



Buenos Aires, 28 de septiembre de 2022

CNP ASSURANCES COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.

Marcelo T. de Alvear 1541, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina

COMPAÑÍAS DE SEGUROS

Compañía de Seguros	Calificación
CNP ASSURANCES COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.	AA+

Nota 1: La definición de la calificación se encuentra al final del dictamen

Fundamentos principales de la calificación:

- CNP Assurances Compañía de Seguros S.A. comenzó sus operaciones en Argentina en 1995, siendo la primera filial de CNP Assurances fuera de Francia. Se considera que las características de la administración y propiedad de la compañía presentan un riesgo relativo bajo.
- Del análisis de la posición competitiva en la industria, surge que CNP Assurances mantiene adecuadas participaciones en los ramos de Vida Saldo Deudor, Individual, Colectivo y Accidentes Personales.
- Del análisis de las inversiones surge que la política de inversiones y la calidad de los activos son tales que pueden ser calificados como de riesgo bajo.
- Cuenta con una adecuada política de reaseguro.
- La evaluación de riesgo de los distintos indicadores contables y financieros permite concluir que la compañía presenta un riesgo relativo bajo. La compañía presenta favorables indicadores de resultados, siniestralidad y capitalización.
- En el análisis de sensibilidad se incorpora el contexto económico actual y su posible impacto en la situación económica y financiera de la compañía. Se observa que la compañía mantendría su solvencia a pesar del eventual deterioro de sus indicadores financieros. Del análisis de sensibilidad surge una exposición adecuada a eventos desfavorables. Se destaca la capacidad del accionista para atender eventuales requerimientos de capital.

Analista Responsable	Hernán Arguiz harguiz@evaluadora.com
Consejo de Calificación	Murat Nakas Hernán Arguiz Gustavo Reyes
Manual de Calificación	Manual de Procedimientos y Metodología de Calificación de Riesgos y Obligaciones de Compañías de Seguros
Último Estado Contable	Estados Contables al 30 de junio de 2022

PROCEDIMIENTOS GENERALES DE CALIFICACIÓN

Evaluación de la solvencia de largo plazo

El objetivo de esta etapa es evaluar la capacidad de pago de siniestros realizando una evaluación de la solvencia de largo plazo de la compañía de seguros. Para ello se realizará un análisis de los siguientes aspectos:

1. Características de la administración y propiedad.
2. Posición relativa de la compañía en su industria.
3. Evaluación de la política de inversiones.
4. Evaluación de la política de reaseguros.
5. Evaluación de los principales indicadores cuantitativos de la compañía.
6. Análisis de sensibilidad.

Cabe aclarar que los factores analizados se califican en Nivel 1, Nivel 2 o Nivel 3, según sean estos favorables (1), neutros (0) o desfavorables (-1) para la Empresa.

1. Características de la administración y propiedad.

CNP Assurances Compañía de Seguros S.A. (“CNP Assurances”) comenzó sus operaciones en Argentina en el año 1995, convirtiéndose en la primera filial de CNP Assurances fuera de Francia. CNP Assurances es una de las principales compañías de seguro de Francia, donde opera desde hace más de 160 años. Actualmente el Grupo se encuentra presente en América Latina (Argentina y Brasil, siendo allí la 4ta aseguradora más grande) y en Europa, a través de “*joint-ventures*” en países como España, Grecia, Irlanda, Italia y Portugal.

El enfoque del negocio consiste en consolidar asociaciones comerciales exitosas y duraderas. En Argentina, CNP Assurances posee más del 75% del paquete accionario, mientras que el porcentaje restante se mantiene en manos de Banco Credicoop Cooperativo Limitado y Segurcoop Cooperativa de Seguros Limitada. Banco Credicoop es, desde los inicios de la compañía, su principal canal de comercialización y socio estratégico en su desarrollo. Sin perjuicio de ello, la Sociedad cuenta con otras redes de producción, no vinculadas a los grupos que integran la Sociedad.

Por otra parte, la Sociedad es controlante de CNP S.A. de Capitalización y Ahorro para Fines Determinados (“CNP Plan de Ahorro”), sociedad que fue constituida bajo la iniciativa conjunta de sus accionistas para administrar y comercializar planes de ahorro.

La compañía cuenta con un Directorio, del cual dependen las siguientes Gerencias: Control Interno, Compras, Comercial, Sistema y Operaciones, Recursos Humanos, Transformación Digital y Gestión de Proyectos, Técnico y Financiero, Inversiones, Legales, y Comunicaciones, Marketing y CAC. Los Gerentes Técnico y Financiero, de Marketing y Legales poseen una larga trayectoria en la compañía y todos los gerentes cuentan con vasta experiencia en el mercado de seguros. Asimismo, la compañía certifica bajo la Norma ISO 9001.

Del análisis de las características de la administración y capacidad de la gerencia de la compañía se concluye que la misma presenta bajo riesgo relativo. Por la estructura societaria se considera también que las características de la propiedad son de bajo riesgo relativo.

Las características de la administración y propiedad de CNP Assurances Compañía de Seguros S.A. se calificaron en Nivel 1, dada la ponderación que recibieron los siguientes factores:

- i) Preparación profesional y experiencia en la industria y en la compañía de los directores y principales ejecutivos y rotación de la plana ejecutiva: 1.
- ii) Montos, condiciones y calidad de las operaciones de la empresa con entes vinculados a su propiedad o gestión: 0.
- iii) Actitud de la administración con relación al fiscalizador y a las normas: 0.
- iv) Solvencia del grupo propietario o grupos propietarios: 1.
- v) Estructura organizacional: 1.
- vi) Sistemas de planificación y control: 1.

2. Posición relativa de la compañía en su industria.

CNP Assurances participa activamente en Seguros de Personas (Vida Individual y Colectivo, Saldo Deudor, Accidentes Personales) si bien también opera en Seguros Patrimoniales tales como Robo y otros riesgos.

En términos de emisión de primas, CNP Assurances es una de las 25 mayores compañías en los ramos donde participa (excepto Sepelio y Robo y Riesgos similares).

La posición relativa de CNP Assurances Compañía de Seguros S.A. en la industria, se calificó en Nivel 2, dada la ponderación que recibieron los siguientes factores:

- i) Capacidad relativa de la compañía en la introducción de nuevos productos y en el desarrollo y explotación de nuevos mercados: 1.
- ii) Eficiencia relativa de la compañía en la generación de servicios de seguros: 0.
- iii) Grado de dependencia de la compañía respecto de mercados cautivos; este punto considera desfavorable una alta dependencia de la compañía hacia un mercado determinado, debido a que su desaparición tendría consecuencias negativas para la compañía: 1.
- iv) Participación de mercado: 0.
- v) Riesgo de la Compañía ante eventuales modificaciones legales que restrinjan el número, naturaleza, y cobertura de los productos que ofrece: 0.
- vi) Tendencia y desvíos con relación al mercado: 0.

3. Evaluación de la Política de Inversiones.

En el siguiente cuadro se presenta la estructura del activo y a continuación se presenta la composición de la cartera de inversiones de CNP Assurances.

ESTRUCTURA DEL ACTIVO

	jun.19	jun.20	jun.21	jun.22
Disponibilidades	2,04	1,17	0,48	0,85
Inversiones	83,56	82,80	82,58	81,17
Créditos	10,93	8,24	8,55	8,34
Inmuebles	0,00	0,00	0,00	0,00
Bs. Muebles de Uso	1,99	5,65	5,69	6,92
Otros	1,48	2,15	2,70	2,72
TOTAL	100,00	100,00	100,00	100,00

La compañía presenta un alto nivel de inversiones, superior al 80% del activo en todos los ejercicios analizados, y un adecuado nivel de créditos.

Al 30 de junio de 2022 CNP Assurances invirtió principalmente en Títulos Públicos que tuvieron una participación del 40% del total de la cartera, en FCI con un 29%, y en Obligaciones Negociables con un 24%. Las acciones tienen una participación poco significativa dentro de la cartera de inversiones.

CARTERA DE INVERSIONES

	jun.19	jun.20	jun.21	jun.22
Títulos Públicos	32,50	33,93	37,10	39,67
Acciones	0,76	0,63	0,32	1,14
Depósitos a Plazo	30,83	11,50	3,36	2,60
Préstamos	0,00	0,00	0,00	0,00
ON	17,91	18,51	24,17	24,44
Otras Inversiones	0,07	0,07	0,07	0,06
Fideicomisos Financieros	14,16	1,53	2,58	2,95
FCI	3,77	33,83	32,40	29,13
TOTAL	100,00	100,00	100,00	100,00

Del análisis de las inversiones surge que la política de inversiones y la calidad de los activos son tales que pueden ser calificados como de riesgo bajo. La política de inversiones de CNP Assurances Compañía de Seguros S.A. se calificó en Nivel 1, dada la ponderación que recibieron los siguientes factores:

- Calificación de riesgo de cada componente principal de la cartera de inversiones de la compañía: 0.
- Calificación de riesgo de la liquidez de la cartera de inversiones: 1.
- Calificación de la rentabilidad de la cartera de inversiones: 0.

4. Evaluación de la política de Reaseguro.

CNP Assurances mantiene contratos de reaseguro de Exceso de Pérdida (XL) por Riesgo y XL Catastrófico, con Hannover Ruck SE por un 55% de participación y con Reunión Re por el 45% restante en los contratos de XL Riesgo, los cuales poseen tres tramos. En el XL Catastrófico, el cual posee un único tramo, Hannover Ruck SE posee una participación del 75% mientras que Reunión RE el 25% restante.

La política de reaseguro de CNP Assurances Compañía de Seguros S.A. se calificó en Nivel 1.

5. Evaluación de los principales indicadores cuantitativos de la compañía de seguros.

a) Diversificación por ramos

La Compañía está principalmente concentrada en los ramos de Vida, si bien también participa en ramos patrimoniales. A junio de 2022 el 82% de las primas emitidas correspondía al ramo de Vida, seguido por un 16% de Accidentes Personales y el resto en otros seguros Patrimoniales. Se considera adecuada la diversificación.

Debido a que la mayor parte de la producción de la compañía se encuentra en seguros de vida, en los cuadros a continuación los datos comparativos del "Sistema" corresponden a las compañías de Seguros de Vida. En el anexo se presentan también algunos datos de compañías Patrimoniales y Mixtas, ya que CNP Assurances tiene una participación menor en Seguros Patrimoniales.

b) Composición de activos

El indicador de créditos sobre activos está destinado a poner de manifiesto un eventual aumento en el financiamiento de las ventas; el aumento en la participación de los créditos por sobre otras cuentas más líquidas del activo podría ser un problema ya que podría estar indicando una menor capacidad de realización del activo ante la necesidad de pago de gastos o siniestros. En una compañía de seguros, el activo debería estar compuesto fundamentalmente por inversiones, ya que con ellas la compañía deberá respaldar el pago de los siniestros.

CNP Assurances presenta un indicador de créditos superior al sistema, debido principalmente a pagos anticipados de comisiones (otros créditos) generados por pólizas del ramo Vida Individual.

	Créditos / Activos (en %)	
	CNP ASSURANCES	SISTEMA
jun.19	10,93	5,53
jun.20	8,24	4,22
jun.21	8,55	3,63
jun.22	8,34	-
Promedio	9,01	4,46

Respecto a la participación de las inversiones en el activo, la compañía mantiene un indicador muy estable y superior al 80% en todos los ejercicios analizados. Al 30 de junio de 2022 el indicador de inversiones de CNP Assurances se ubicó en 81%.

	Inversiones / Activos (en %)	
	CNP ASSURANCES	SISTEMA
jun.19	83,56	91,29
jun.20	82,80	89,28
jun.21	82,58	90,17
jun.22	81,17	-
Promedio	82,53	90,25

Por medio del siguiente indicador podemos observar el grado de inmovilización del activo que, debido a la dificultad para su realización, podría ser perjudicial si conforma un alto porcentaje. La compañía presenta un indicador superior al sistema de compañías de Vida.

	Inmovilización / Activos (en %)	
	CNP ASSURANCES	SISTEMA
jun.19	3,47	2,24
jun.20	7,80	5,01
jun.21	8,39	5,08
jun.22	9,64	-
Promedio	7,32	4,11

	Disponibilidades / Activos (en %)	
	CNP ASSURANCES	SISTEMA
jun.19	2,04	0,95
jun.20	1,17	1,48
jun.21	0,48	1,12
jun.22	0,85	-
Promedio	1,13	1,18

Este último indicador refleja la porción más líquida del activo. La compañía presenta un nivel de disponibilidades promedio respecto al activo similar al que presenta el sistema de vida.

Se considera que la compañía presenta una adecuada composición del activo.

c) Indicadores de Resultados

Algunos de los indicadores presentados a partir de este punto de análisis involucran al primaje de la Compañía y del Sistema de Vida. Cabe mencionar que se tomarán las "Primas Emitidas" y no las "Primas y Recargos Devengados" debido a que el Sistema de Vida, al incluir el ramo "Vida Individual", presenta valores de primas netas devengadas que podrían dar lugar a imprecisiones ya que incluyen en su valor a la variación de Reservas Matemáticas.

	Rtado. Estructura Técnica / Primas Emitidas (%)	
	CNP ASSURANCES	SISTEMA
jun.19	-21,54	-38,22
jun.20	-3,28	4,15
jun.21	-0,39	20,11
jun.22	10,73	-

CNP Assurances presentó un resultado negativo de su estructura técnica hasta el ejercicio anual finalizado en junio de 2021. En el último ejercicio anual se observa un resultado positivo.

A continuación, se presenta el indicador de la estructura financiera. La compañía presentó un resultado financiero positivo hasta el ejercicio anual 2021. En el ejercicio anual 2022 tuvo un resultado financiero negativo.

	Rtado. Estructura Financ. / Primas Emitidas (%)	
	CNP ASSURANCES	SISTEMA
jun.19	73,03	82,53
jun.20	33,67	22,60
jun.21	1,30	-8,30
jun.22	-16,31	-

Cabe destacar el resultado global positivo de la compañía hasta el ejercicio 2021. En el último ejercicio anual presentó un resultado consolidado negativo.

Cabe mencionar que a partir de los estados contables del 30 de junio de 2020 los mismos han sido expresados en moneda homogénea por lo cual el estado de resultados presenta discrepancias con ejercicios anteriores, impactando principalmente sobre el resultado financiero.

d) Indicadores de Apalancamiento

Se evalúan los indicadores de Pasivo/Patrimonio Neto y de Primas y Recargos Netos/Patrimonio Neto de la Compañía.

El primer indicador señala la relación entre los pasivos con el patrimonio neto y mide la combinación de fondos que utiliza la Compañía para financiar su activo. El segundo indicador da una idea de la exposición del patrimonio neto al nivel del volumen de negocios que se están realizando. Si el negocio aumenta más rápidamente que el patrimonio neto existe una reducción proporcional en el monto de patrimonio neto disponible para amortiguar a la compañía en situaciones difíciles. Cuanto menor sean estos indicadores, mayor es la solidez que presenta la Compañía.

En los últimos ejercicios CNP Assurances presentó favorables indicadores de Pasivo sobre PN, en niveles inferiores al sistema de seguros de Vida:

	Pasivo/Patrimonio Neto (en veces de PN)	
	CNP ASSURANCES	SISTEMA
jun.19	1,16	4,51
jun.20	1,06	4,60
jun.21	1,02	5,33
jun.22	1,13	-

A continuación, se presenta el indicador de primas emitidas sobre PN, el cual mide la exposición al volumen de negocios del patrimonio. En los últimos ejercicios la compañía presentó un indicador inferior al sistema, con una favorable tendencia decreciente:

	Primas Emitidas/Patrimonio Neto (veces de PN)	
	CNP ASSURANCES	SISTEMA
jun.19	0,85	1,32
jun.20	0,75	1,20
jun.21	0,71	1,21
jun.22	0,83	-

e) Indicadores de siniestralidad

La compañía presentó, en los últimos ejercicios anuales, un indicador de siniestralidad estable y similar al sistema de Vida. En el ejercicio anual 2022, el indicador creció levemente respecto del último ejercicio anual.

	Siniestros Netos / Primas Emitidas (en %)	
	CNP ASSURANCES	SISTEMA/
jun.19	11,04	14,91
jun.20	10,72	10,62
jun.21	18,13	15,97
jun.22	19,16	-

f) Indicadores de capitalización

La compañía presenta un indicador de capitalización muy superior al sistema de vida, evidenciando una estabilidad en los últimos ejercicios:

	Patrimonio Neto / Activos (en %)	
	CNP ASSURANCES	SISTEMA
jun.19	46,20	18,13
jun.20	48,43	17,86
jun.21	49,40	15,81
jun.22	46,87	-

g) Indicadores de coberturas

El Indicador de Cobertura es un indicador que evalúa la forma en que la compañía puede hacer frente a sus deudas con los asegurados más los compromisos técnicos con el producto de sus disponibilidades, inversiones e inmuebles. Un nivel superior al 100% es considerado de bajo riesgo.

El Indicador Financiero es un indicador que evalúa la forma en que la compañía puede hacer frente a sus deudas con los asegurados con sus activos más líquidos (disponibilidades e inversiones). Un nivel superior al 100% es considerado de bajo riesgo.

La compañía presenta indicadores superiores a 100, relativamente estables a lo largo de los ejercicios y en niveles compatibles con el sistema de Vida.

	Indicador de Cobertura (en %)	
	CNP ASSURANCES	SISTEMA
jun.19	224	125
jun.20	237	126
jun.21	221	124
jun.22	202	-

	Indicador Financiero (en %)	
	CNP ASSURANCES	SISTEMA
jun.19	2096	3021
jun.20	2600	3743
jun.21	1808	3542
jun.22	1419	-

h) Indicadores de eficiencia

El indicador de eficiencia evalúa cuáles son los gastos en que se incurre para obtener un determinado primaje. Se define como los gastos de producción y explotación de la estructura técnica sobre las primas y recargos netos. CNP Assurances presenta menor eficiencia relativa al sistema.

	Gastos de Prod. Y Explotac./ Primas Emitidas (%)	
	CNP ASSURANCES	SISTEMA
jun.19	71,36	46,81
jun.20	71,15	46,19
jun.21	71,27	43,81
jun.22	67,34	-

i) Indicadores de crecimiento

Se analiza la existencia o no de un crecimiento equilibrado entre el patrimonio neto y los pasivos de tal manera de evaluar si el crecimiento implica un grado

mayor de riesgo o por el contrario la empresa se capitaliza y disminuye relativamente sus deudas.

El siguiente cuadro presenta la variación entre junio 2021 y junio 2022:

Variación	Crecimiento en Primas Emitidas	Crecimiento de Patrimonio Neto	Crecimiento en Pasivos
CNP ASSURANCES	54,22%	31,90%	45,96%

La evaluación de riesgo ponderado de los distintos indicadores contables y financieros realizada en el análisis cuantitativo, permite concluir que por este aspecto la Compañía presenta un riesgo bajo.

Los principales indicadores cuantitativos de CNP Assurances Compañía de Seguros S.A., se calificaron en Nivel 1.

6. Análisis de Sensibilidad.

Esta parte del análisis tiene por objeto determinar el impacto que sobre la capacidad de pago de siniestros podría tener la eventual ocurrencia de efectos desfavorables para la Compañía, ya sean económicos o de la industria.

En el escenario planteado se considera un deterioro en la cartera de inversiones producto de la caída en las cotizaciones de los distintos tipos de activos financieros, una demora en las cobranzas de las primas generando un aumento de los créditos, una menor emisión de primas en un contexto de deterioro de la situación económica de los distintos agentes económicos, y un aumento en la siniestralidad esperada.

En el siguiente cuadro se presentan indicadores correspondientes a los últimos datos de la compañía al 30 de junio 2022, y los indicadores estimados bajo el escenario desfavorable.

Indicadores	Actual	Escenario
Inversiones / Activos	81%	80%
PN / Activos	47%	44%
Pasivos / PN	1,13	1,26
Indicador de Cobertura	202,1	191,4
Siniestros / Primas	19%	21%
Resultado (antes. imp) / Primas	-6%	-25%

Del análisis correspondiente, surge una exposición que tolera eventos desfavorables a pesar del deterioro de sus indicadores. Se destaca la capacidad del accionista para atender eventuales requerimientos de capital.

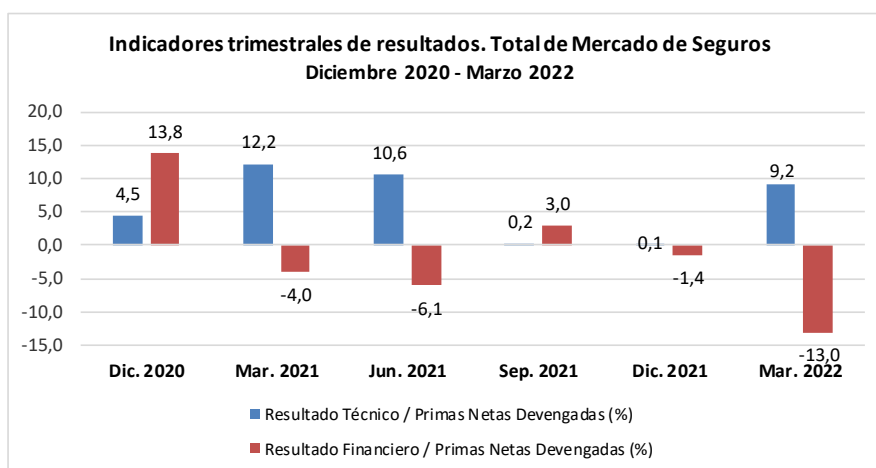
La calificación por este concepto es de Nivel 1.

CALIFICACION FINAL

La calificación final surge de la suma de los puntajes obtenidos por la Compañía en los seis ítems analizados, de acuerdo al MANUAL DE PROCEDIMIENTOS Y METODOLOGIAS DE CALIFICACION DE RIESGOS Y OBLIGACIONES DE COMPAÑIAS DE SEGUROS registrado en la COMISION NACIONAL DE VALORES por Evaluadora Latinoamericana S.A. Agente de Calificación de Riesgo. La calificación de **CNP Assurances Compañía de Seguros S.A.** se ubica en **Categoría AA+**.

ANEXO – INDICADORES DEL SECTOR ASEGURADOR

El sector asegurador presentó resultado global positivo desde el año 2006 hasta el cierre del ejercicio 2020/21. Hasta el año 2020 dicho resultado se sostuvo sobre la estructura financiera, mientras que el resultado técnico fue persistentemente negativo para el total del mercado. **A partir del 30 de junio de 2020 los estados contables se encuentran expresados en moneda homogénea y esto ha generado un cambio en la estructura de resultados del mercado;** el ajuste por inflación generó menores resultados financieros que en años previos, mientras que ha impactado de manera positiva sobre el resultado técnico al ajustar la reserva de siniestros pendientes e IBNR del inicio del ejercicio.



Al cierre del ejercicio 2020/21 el mercado asegurador presentó resultado técnico positivo y resultado financiero negativo. La estructura técnica positiva al 30 de junio de 2021 se asoció también a una menor siniestralidad –en comparación con la histórica- en ciertos ramos como Automotores debido a una menor circulación durante el periodo de aislamiento social preventivo y obligatorio (ASPO) asociado a la pandemia de COVID-19; mientras que la estructura financiera resultó negativa ya que la misma incluye al RECPAM - *resultado por exposición al cambio en el poder adquisitivo en la moneda*-. Al 31 de marzo de 2022 el resultado técnico se mantuvo positivo, pero no fue suficiente para compensar la pérdida financiera de los nueve primeros meses del ejercicio 2021/22, por lo cual el mercado en su conjunto presentó un resultado general del ejercicio negativo.

El siguiente cuadro presenta la composición del Activo, Pasivo, PN y resultados según ramas; y también los indicadores Financiero y de Cobertura, todo ello a la última fecha presentada por la SSN, al 31 de marzo de 2022. Los indicadores de cobertura se mantienen superiores a 100, lo cual es favorable para la solvencia del sector (para los ramos de Vida y Retiro no se presentan los indicadores financieros debido a la naturaleza del cálculo; las deudas con asegurados representan bajos valores).

Datos en millones de pesos e Indicadores al 31 de marzo de 2022	TOTAL DEL MERCADO	Patrimoniales y Mixtas	Entidades Exclusivas			
			Riesgos del Trabajo	Transporte Público Pasajeros	Vida	Retiro
Total Activo	2.598.669	1.549.530	445.099	12.575	266.466	324.998
Total Pasivo	1.834.665	952.566	378.259	4.272	220.124	279.443
Total Patrimonio Neto	764.004	596.963	66.840	8.303	46.342	45.555
Resultado de la Estructura Técnica	93.648	35.934	10.226	-3.152	37.227	13.414
Resultado de la Estructura Financiera	-132.738	-63.892	-20.451	-691	-38.743	-8.961
Resultado General del Ejercicio	-45.215	-35.948	-7.711	-3.844	-334	2.622
IF (disp+inversiones/ds.con asegurados)	231,98	204,81	111,62	272,74	///	///
IC ((disp+inv+inmuebles)/(ds. con aseg+CT))	144,01	172,43	115,17	314,43	125,50	122,53

A continuación se presentan Indicadores en función de la última información del mercado presentada por la SSN, 31 de marzo de 2022, para el total, para el grupo de Compañías dentro de la rama “Patrimoniales y Mixtas” y para el ramo de “Vida” dado que la compañía se especializa en el ramo de vida colectivo y además mantiene participaciones en distintos ramos patrimoniales.

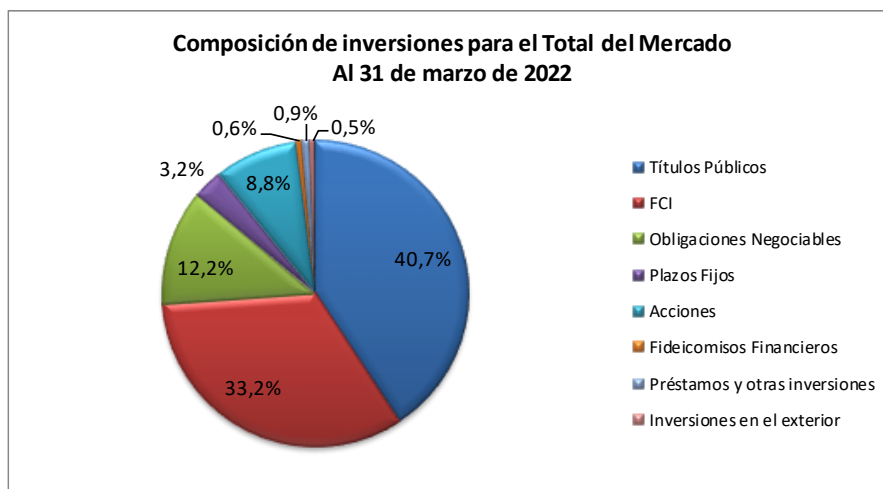
En el ramo Vida, las inversiones representan un alto porcentaje del activo, superior al que presenta el total del mercado de seguros. Por su parte, las compañías de seguros patrimoniales presentan mayor participación de los créditos en su activo. Tanto el total del sistema como los ramos presentan adecuados niveles de capitalización y de apalancamiento (si bien en las compañías de Vida la capitalización suele ser menor).

Indicadores del Mercado al 31 de marzo de 2022 para el ramo principal donde opera la compañía

Composicion del Activo	Total del Mercado	Patrimoniales y Mixtas	Vida
Disponibilidades	1,52%	2,10%	0,55%
Inversiones	70,80%	58,80%	90,06%
Creditos	18,22%	25,75%	4,03%
Inmovilizacion	3,86%	4,94%	4,08%
Bienes de Uso	4,57%	6,83%	0,87%
Otros activos	1,03%	1,57%	0,40%
Total	100,00%	100,00%	100,00%
Capitalización			
PN/Activos (en %)	29,40%	38,53%	17,39%
Pasivo/PN (en veces)	2,40	1,60	4,75

Finalmente se presenta la composición de la Cartera de Inversiones de las Compañías de Seguros al 31 de marzo de 2022, según información presentada por la Superintendencia de Seguros de la Nación. Las compañías de seguros invierten principalmente en Títulos Públicos (40,7% de las inversiones totales) y Fondos Comunes de Inversión (33,2%), seguidos por Obligaciones Negociables y Acciones.

Composición de la Cartera de Inversiones de Compañías de Seguros al 31 de marzo de 2022



DEFINICION DE LA CALIFICACIÓN OTORGADA

AA+: Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan una muy alta capacidad de pago en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

INFORMACIÓN UTILIZADA

- Estados Contables de CNP Assurances Compañía de Seguros S.A. al 30 de junio de 2022.
- <http://www.revistaestrategas.com.ar/ranking-de-seguros> | Ranking de Seguros presentado por la Revista Estrategas en base a los Estados Contables de las Aseguradoras al 30 de junio de 2022.
- www.ssn.gov.ar | Publicaciones de la Superintendencia de Seguros de la Nación: Situación del Mercado Asegurador y Estados Patrimoniales, y de Resultados al 31 de marzo de 2022.
- www.ssn.gov.ar | Publicaciones anuales de la Superintendencia de Seguros de la Nación: Estados de Cobertura de Compromisos Exigibles y Siniestros Liquidados a Pagar al 30 de junio de 2019, 2020 y 2021; Estados Patrimoniales, y de Resultados al 30 de junio de de 2019, 2020 y 2021; Indicadores del Mercado Asegurador al 30 de junio de 2019, 2020 y 2021.
- www.iamc.sba.com.ar | Informe Mensual del Instituto Argentino de Mercados de Capitales.

Las calificaciones tienen un alcance relativo, es decir, se emiten con la información disponible suministrada o no por la Sociedad bajo calificación y con la proyección de hechos razonablemente previsibles, pero no incluye la ocurrencia de eventos imprevisibles que puedan afectar la calificación emitida.

El Agente de Calificación no audita la veracidad de la información suministrada por el cliente, emitiendo una calificación de riesgo basada en un análisis completo de toda la información disponible y de acuerdo a las pautas establecidas en sus metodologías de calificación (art. 39, Secc. X, Cap. I, Tit. IX de las Normas CNV). La información cuantitativa y cualitativa suministrada se ha tomado como fidedigna y por tanto libera al Agente de Calificación de cualquier consecuencia de los eventuales errores que esta información pudiera contener.

Este Dictamen de Calificación no debe considerarse una recomendación para adquirir, negociar o vender los Títulos emitidos o a ser emitidos por la empresa, sino como una información adicional a ser tenida en cuenta por los acreedores presentes o futuros de la empresa.