



Buenos Aires, 13 de septiembre de 2024

## 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.

|                                |  |
|--------------------------------|--|
| <b>Analista Responsable</b>    | Hernán Arguiz   <a href="mailto:harguiz@evaluadora.com">harguiz@evaluadora.com</a>                       |
| <b>Consejo de Calificación</b> | Jorge Day   Hernán Arguiz   Gustavo Reyes  |
| <b>Manual de Calificación</b>  | Manual de Procedimientos y Metodología de Calificación de Riesgos y Obligaciones de Compañías de Seguros |
| <b>Último Estado Contable</b>  | Estados Contables al 30 de junio de 2024   |

## 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.21        | jun.22        | jun.23        | jun.24        |
|--------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Disponibilidades   | 0,48          | 0,85          | 0,45          | 0,28          |
| Inversiones        | 82,58         | 81,17         | 81,46         | 80,96         |
| Créditos           | 8,55          | 8,34          | 7,98          | 7,32          |
| Inmuebles          | 0,00          | 0,00          | 0,00          | 0,00          |
| Bs. Muebles de Uso | 5,69          | 6,92          | 7,96          | 9,49          |
| Otros              | 2,70          | 2,72          | 2,14          | 1,95          |
| <b>TOTAL</b>       | <b>100,00</b> | <b>100,00</b> | <b>100,00</b> | <b>100,00</b> |

La compañía presenta un alto nivel de inversiones, superior al 80% del activo en todos los ejercicios analizados, y un adecuado nivel de créditos. Se observa una importante estabilidad en la participación de inversiones dentro del total de activo.

Al 30 de junio de 2024 CNP Assurances invirtió principalmente en Obligaciones Negociables con un 32%, en Fondos Comunes de Inversión con un 34% y en Títulos Públicos que tuvieron una participación del 27% del total de la cartera. Las acciones tienen una participación poco significativa dentro de la cartera de inversiones.

#### CARTERA DE INVERSIONES

|                          | jun.21 | jun.22 | jun.23 | jun.24 |
|--------------------------|--------|--------|--------|--------|
| Títulos Públicos         | 37,10  | 39,67  | 25,79  | 27,31  |
| Acciones                 | 0,32   | 1,14   | 0,63   | 0,89   |
| Depósitos a Plazo        | 3,36   | 2,60   | 1,33   | 1,07   |
| Préstamos                | 0,00   | 0,00   | 0,00   | 0,00   |
| ON                       | 24,17  | 24,44  | 34,35  | 32,40  |
| Otras Inversiones        | 0,07   | 0,06   | 0,06   | 2,46   |
| Fideicomisos Financieros | 2,58   | 2,95   | 3,56   | 2,33   |
| FCI                      | 32,40  | 29,13  | 34,28  | 33,54  |
| 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:

- a) Calificación de riesgo de cada componente principal de la cartera de inversiones de la compañía: 0.
- b) Calificación de riesgo de la liquidez de la cartera de inversiones: 1.
- c) 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 Reunión Re Compañía de Reaseguros S.A con una participación del 100%.

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 2024 el 81% de las primas emitidas correspondía al ramo de Vida, seguido por un 18% 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. Cabe destacar, que el indicador presenta una tendencia favorable evidencia una menor participación sobre el total de activos.

|          | Créditos / Activos (en %) |         |
|----------|---------------------------|---------|
|          | CNP ASSURANCES            | SISTEMA |
| jun.21   | 8,55                      | 3,63    |
| jun.22   | 8,34                      | 4,04    |
| jun.23   | 7,98                      | 3,17    |
| jun.24   | 7,32                      | -       |
| Promedio | 8,05                      | 3,61    |

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 2024 el indicador de inversiones de CNP Assurances se ubicó en 81%.

|          | Inversiones / Activos (en %) |         |
|----------|------------------------------|---------|
|          | CNP ASSURANCES               | SISTEMA |
| jun.21   | 82,58                        | 90,17   |
| jun.22   | 81,17                        | 90,13   |
| jun.23   | 81,46                        | 91,46   |
| jun.24   | 80,96                        | -       |
| Promedio | 81,54                        | 90,59   |

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.21   | 8,39                            | 5,08    |
| jun.22   | 9,64                            | 5,35    |
| jun.23   | 10,10                           | 4,86    |
| jun.24   | 11,44                           | -       |
| Promedio | 9,89                            | 5,10    |

|          | Disponibilidades / Activos (en %) |         |
|----------|-----------------------------------|---------|
|          | CNP ASSURANCES                    | SISTEMA |
| jun.21   | 0,48                              | 1,12    |
| jun.22   | 0,85                              | 0,48    |
| jun.23   | 0,45                              | 0,52    |
| jun.24   | 0,28                              | -       |
| Promedio | 0,51                              | 0,71    |

Este último indicador refleja la porción más líquida del activo. La compañía presenta un nivel de disponibilidades promedio respecto al activo levemente inferior 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.21 | -0,39   | 20,11   |
| jun.22 | 10,73   | 85,44   |
| jun.23 | 1,70  | -0,19   |
| jun.24 | 6,99  | -       |

CNP Assurances presentó un resultado positivo de su estructura técnica a partir del ejercicio anual finalizado en junio de 2022.

A continuación, se presenta el indicador de la estructura financiera. La compañía presentó un resultado financiero negativo desde el ejercicio anual 2022. Dicha situación se potenció en el ejercicio anual 2024.

|        | Rtado. Estructura Financ. / Primas Emitidas (%) |         |
|--------|---|---------|
|        | CNP ASSURANCES                                  | SISTEMA |
| jun.21 | 1,30  | -8,30   |
| jun.22 | -16,31  | -86,91  |
| jun.23 | -10,02  | 21,43   |
| jun.24 | -41,48  | -       |

En el cierre del ejercicio anual de junio de 2024 la compañía tuvo un resultado consolidado negativo.

#### **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.21 | 1,02                                    | 5,33    |
| jun.22 | 1,13                                    | 4,56    |
| jun.23 | 1,00                                    | 4,40    |
| jun.24 | 1,04                                    | -       |

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:



|        | Primas Emitidas/Patrimonio Neto (veces de PN) |         |
|--------|---|---------|
|        | CNP ASSURANCES                                | SISTEMA |
| jun.21 | 0,71  | 1,21    |
| jun.22 | 0,83  | 1,16    |
| jun.23 | 0,68  | 0,87    |
| jun.24 | 0,73  | -       |

#### e) Indicadores de siniestralidad

La compañía presentó, en los ejercicios anuales 2021 y 2022, un indicador de siniestralidad estable y levemente superior al sistema de Vida. En el cierre anual 2023 evidenció una importante caída respecto del ejercicio anterior, situación que se consolidó en el ejercicio cerrado en 2024.

|        | Siniestros Netos / Primas Emitidas (en %) |          |
|--------|---|----------|
|        | CNP ASSURANCES                            | SISTEMA/ |
| jun.21 | 18,13                                     | 15,97    |
| jun.22 | 19,16                                     | 16,03    |
| jun.23 | 10,69                                     | 11,08    |
| jun.24 | 5,30                                      | -        |

#### 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.21 | 49,40                            | 15,81   |
| jun.22 | 46,87                            | 17,98   |
| jun.23 | 49,97                            | 18,52   |
| jun.24 | 48,91                            | -       |

#### 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, a lo largo de los ejercicios y en niveles compatibles con el sistema de Vida.

|        | Indicador de Cobertura (en %) |         |
|--------|-------------------------------|---------|
|        | CNP ASSURANCES                | SISTEMA |
| jun.21 | 221                           | 124     |
| jun.22 | 202                           | 126     |
| jun.23 | 201                           | 126     |
| jun.24 | 198                           | -       |

|        | Indicador Financiero (en %) |         |
|--------|-----------------------------|---------|
|        | CNP ASSURANCES              | SISTEMA |
| jun.21 | 1808                        | 3542    |
| jun.22 | 1419                        | 3313    |
| jun.23 | 1586                        | 4528    |
| jun.24 | 2662                        | -       |

#### 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.21 | 71,27  | 43,81   |
| jun.22 | 67,34  | 45,65   |
| jun.23 | 75,74  | 50,15   |
| jun.24 | 79,80  | -       |

#### 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 2023 y 2024:

| Variación             | Crecimiento en Primas Emitidas | Crecimiento de Patrimonio Neto | Crecimiento en Pasivos |
|-----------------------|--------------------------------|--------------------------------|------------------------|
| <b>CNP ASSURANCES</b> | 227,17%                        | 201,96%                        | 215,16%                |

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 económico 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 2024, y los indicadores estimados bajo el escenario desfavorable.

| <b>Indicadores</b>              | <b>Actual</b> | <b>Escenario</b> |
|---------------------------------|---------------|------------------|
| Inversiones / Activos           | 81%           | 80%              |
| PN / Activos                    | 49%           | 47%              |
| Pasivos / PN                    | 1,04          | 1,11             |
| Indicador de Cobertura          | 179,3         | 173,2            |
| Siniestros / Primas             | 5%            | 5%               |
| Resultado (antes. imp) / Primas | -34%          | -42%             |

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



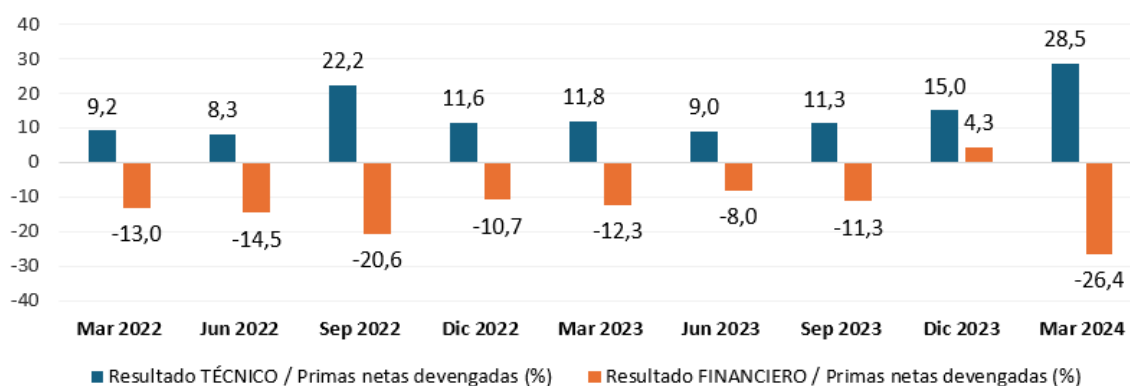
---

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**

Históricamente el resultado del sector se sostuvo sobre la estructura financiera, mientras que el resultado técnico era 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 generó un cambio en la estructura de resultados del mercado; la estructura financiera pasó a ser negativa debido a que la misma incluye al RECPAM -resultado por exposición al cambio en el poder adquisitivo en la moneda-, mientras que el resultado técnico recibió un impacto positivo al ajustar la reserva de siniestros pendientes e IBNR del inicio del ejercicio. En los últimos trimestres se observa un resultado técnico positivos con márgenes globales ajustados o levemente negativos. En el trimestre finalizado en marzo de 2024 evidenció un comportamiento similar al histórico.

**Indicadores trimestrales de resultados - Total del mercado de Seguros**  
**Marzo 2022 - Marzo 2024**



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 2024. 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<br>al 31 de Marzo de 2024 | TOTAL<br>DEL<br>MERCADO | Patrimoniales<br>y Mixtas | Entidades Excluyvas    |                                    |           |           |
|--|-------------------------|---------------------------|------------------------|------------------------------------|-----------|-----------|
|  |                         |                           | Riesgos del<br>Trabajo | Transporte<br>Público<br>Pasajeros | Vida      | Retiro    |
| Total Activo   | 16.185.818              | 9.796.419                 | 2.366.304              | 92.164                             | 1.953.117 | 1.977.814 |
| Total Pasivo   | 10.592.868              | 5.433.085                 | 1.875.641              | 22.987                             | 1.624.675 | 1.636.481 |
| Total Patrimonio Neto  | 5.592.950               | 4.363.334                 | 490.664                | 69.178                             | 328.442   | 341.333   |
| Resultado de la Estructura Técnica                                 | 2.255.005               | 1.032.753                 | 441.335                | -24.467                            | 267.708   | 537.677   |
| Resultado de la Estructura Financiera                              | -2.087.696              | -1.133.928                | -323.786               | -7.872                             | -277.193  | -344.916  |
| Resultado General del Ejercicio                                    | -114.982                | -219.890                  | 49.904                 | -32.339                            | -12.449   | 99.792    |
| IF [(disp+inversiones/ds.con asegurados)]                          | 293,71                  | 252,53                    | 124,99                 | 351,73                             | ///       | ///       |
| IC [(disp+inv+inmuebles)/(ds. con aseg+CT)]                        | 163,90                  | 211,01                    | 131,15                 | 400,46                             | 120,79    | 132,48    |

A continuación se presentan Indicadores del mercado en función de la última información presentada por la SSN, al 31 de marzo de 2024, para el total y para la rama específica de la Compañía bajo análisis.

**Indicadores del Mercado al 31 de marzo de 2024 para el ramo principal donde opera la compañía**

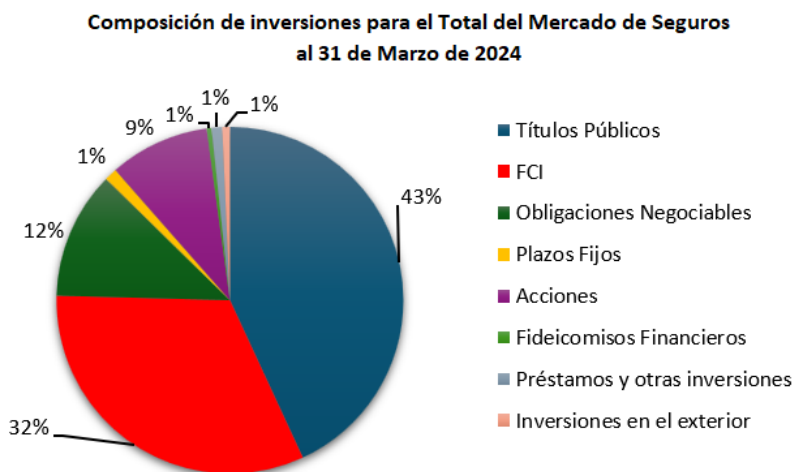
|                               | TOTAL DEL MERCADO | PATRIMONIALES Y MIXTAS | VIDA           | RETIRO         |
|-------------------------------|-------------------|------------------------|----------------|----------------|
| <b>Composición del Activo</b> |                   |                        |                |                |
| Disponibilidades/Activos      | 1,71%             | 2,12%                  | 1,26%          | 0,65%          |
| Inversiones/Activos           | 68,99%            | 57,06%                 | 91,27%         | 93,16%         |
| Créditos/Activos              | 17,40%            | 24,39%                 | 3,82%          | 0,68%          |
| Inmoviliz./Activos            | 4,72%             | 5,78%                  | 2,54%          | 5,10%          |
| Bienes de uso/Activos         | 5,50%             | 8,15%                  | 0,74%          | 0,28%          |
| Otros Activos / Activos       | 1,67%             | 2,50%                  | 0,38%          | 0,13%          |
|                               | <b>100,00%</b>    | <b>100,00%</b>         | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> |

| <b>Capitalización</b>      |        |        |        |        |
|----------------------------|--------|--------|--------|--------|
| PN / Activos en %          | 34,55% | 44,54% | 16,82% | 17,26% |
| Pasivo / PN en veces de PN | 1,89   | 1,25   | 4,95   | 4,79   |

| <b>Estructura de Resultados (en Vida las primas son las emitidas y no netas)</b> |         |         |         |          |
|--|---------|---------|---------|----------|
| Rtado. Técnico/Primas y Recargos Netos   | 28,49%  | 18,33%  | 61,31%  | 276,18%  |
| Rtado. Financiero/Primas y Recargos Netos  | -26,37% | -20,13% | -63,48% | -177,16% |

Finalmente se presenta la composición de la Cartera de Inversiones de las Compañías de Seguros al 31 de marzo de 2024, según información presentada por la Superintendencia de Seguros de la Nación. Las compañías de seguros invierten principalmente en Títulos Públicos y Fondos Comunes de Inversión, seguidos por Obligaciones Negociables y Acciones.

**Composición de la Cartera de Inversiones de Compañías de Seguros al 31 de marzo de 2024**



## 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 2024.
- <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 2024.
- [www.ssn.gov.ar](http://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 2024.
- [www.ssn.gov.ar](http://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 2021, 2022 y 2023; Estados Patrimoniales, y de Resultados al 30 de junio de de 2021, 2022 y 2023; Indicadores del Mercado Asegurador al 30 de junio de 2021, 2022 y 2023.

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.