

Fitch asigna la calificación de BHN Vida S.A.

July 6, 2011

Fitch asigna la calificación nacional de fortaleza financiera de BHN Vida S.A. en la Categoría AA-(arg) Perspectiva Estable. La calificación de BHN Vida S.A. (BHN V) se fundamenta en su estrecha relación con el Banco Hipotecario S.A. (AA-(arg)), su principal accionista, líder local en el otorgamiento de préstamos hipotecarios, el cual representa su base de clientes e identificación de la marca. Fitch estima que existiría capacidad y disposición por parte del banco de apoyar patrimonialmente la operación de la aseguradora en caso de ser requerido, valorando un soporte implícito. A su vez, se tuvo en cuenta el desempeño técnico histórico, la capacidad de generar ganancias y los adecuados indicadores de liquidez, capitalización y solvencia. BHN V mantiene un buen desempeño operativo. A mar'11, BHN V alcanzó los \$67.3 millones de primas suscritas, lo que equivale a un incremento del 12.2% respecto del año anterior. Desde el comienzo de sus operaciones, BHN Vida ha mantenido un crecimiento sostenido en cuanto a la suscripción de pólizas. La suscripción se concentra mayoritariamente en el ramo Vida con un 86.8% del total, y su participación en la otra línea de producción, Accidentes Personales, es minoritaria; esta estructura se ha mantenido a lo largo de los años. Los indicadores de rentabilidad (ROAA: 42.4% y ROAE: 71.2%) se ubicaron por encima de los valores del mismo período del año anterior (34.5% y 59.9% respectivamente), y comparan favorablemente contra la media de su grupo de competidores directos; se espera que la compañía mantenga estos niveles y que lo acompañen los buenos resultados y un sostenido aumento de la producción. La siniestralidad neta se mostró en línea con el promedio de los últimos ejercicios, por debajo del registro de mar'10 (11.03% vs 9.72%), y también inferior a la media de su grupo de comparación (15.7%). A mar'11 el ratio de activos líquidos sobre reservas y obligaciones con asegurados es de 4.5 veces y aumenta respecto del año anterior (2 veces). Respecto a su administración financiera, durante el último año, la composición de su cartera de inversiones incorporó acciones y aumentó la proporción invertida en FCI y en depósitos a plazo. BHN V no opera con contratos de reaseguros. La cantidad de demandas judiciales es reducida con relación a la media del mercado y no compromete su patrimonio. Será de interés seguir monitoreando la evolución de la siniestralidad y el desarrollo de los costos en un contexto inflacionario, atenuado en parte por la mejora en el primaje de las compañías asociadas al sector financiero donde el crédito muestra signos de recupero que se estime continúe. Si bien sus accionistas no están obligados a efectuar aportes adicionales en respaldo de su solvencia y/o liquidez, se considera que existe una fuerte vinculación de ellos con la compañía. La Perspectiva de la presente calificación es Estable, dado el buen desempeño de la compañía. No obstante, ante un significativo deterioro en las condiciones del entorno que pudiera afectar la operatoria de la entidad o de su principal socio, la calificación podría sufrir presión a la baja. BHN Vida S.A. (BHN V) y BHN Seguros Generales S.A. fueron creadas en 1998, comenzando a operar en julio de 2007. Ambas pertenecen al Banco Hipotecario S.A., quien controla el 99.9% de su capital a través de su controlada BHN Inversión S.A. Esta última es una empresa inversora, sin mayor actividad operativa y cuyo principal objetivo es canalizar su tenencia accionaria en ambas compañías aseguradoras. Contactos: Analista Principal M. Cristina Tzioras Analyst +54 11 52358132 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 7mo piso – C1041AAM Capital Federal – Buenos Aires Analista Secundario M. Fernanda López Director +54 11 52358130 Presidió el Comité Franklin Santarelli Managing Director Latin America Financial Institutions Fitch Ratings Tel. (1 212) 908-0739 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – 5411 52358139 – laura.villegas@fitchratings.com Información adicional disponible en www.fitchratings.com y www.fitchratings.com.ar Los criterios 'Insurance Rating Methodology' (Aug 16, 2010) están disponibles en www.fitchratings.com.ar o en www.fitchratings.com. TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA

ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP: // FITCHRATINGS.COM / UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://www.fitchratings.com). LAS CALIFICACIONES PUBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACION PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO.