

FixScr confirma las calificaciones de BHN Vida S.A., BHN Seguros Generales S.A. y Assurant Argentina Compañía de Seguros S.A.

11 de agosto de 2014

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings”, en adelante FIX o la Calificadora, confirma las calificaciones nacionales de fortaleza financiera de BHN Vida S.A., BHN Seguros Generales S.A. y Assurant Argentina Compañía de Seguros S.A. Un detalle de las acciones de calificación se encuentra al final de este comunicado de prensa.

FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN Las calificaciones de BHN Vida S.A. y BHN Seguros Generales S.A. se fundamentan en la calificación de su principal accionista, Banco Hipotecario S.A. (AA(arg) con Perspectiva Negativa), el cual representa su base de clientes e identificación de la marca. La agencia entiende que los resultados generados por BHN Vida S.A. y BHN Seguros Generales S.A. en conjunto, representan una porción importante de las utilidades del BH. FIX estima que existiría capacidad y disposición por parte del Grupo de apoyar patrimonialmente la operación de la aseguradora en caso de ser requerido, valorando un soporte implícito. Ambas compañías han registrado un aumento significativo de sus resultados. En BHN Seguros Generales (BHN SG) este incremento se ve sustentado tanto en el aumento del volumen de primas suscriptas, como en la generación de resultados financieros. En el caso de BHN Vida S.A. (BHN V), se debe principalmente al fuerte incremento de las primas suscriptas. Tanto BHN SG como BHN V presentan reducidos niveles de siniestralidad, en ambos casos por debajo de la media del mercado. Con respecto a los niveles de Liquidez, la Calificadora considera que ambas compañías presentan niveles adecuados. En BHN V los activos líquidos cubren los compromisos técnicos y deudas con asegurados (4.5 veces) de manera holgada (1.29 veces para el mercado de seguros de vida) y en BHN SG a mar´14, registra un índice de activos líquidos sobre compromisos técnicos y deudas con asegurados de 2.05 veces. La calificación nacional asignada a Assurant Argentina Compañía de Seguros S.A. se fundamenta en la evolución de su buena generación de resultados, en el modelo de negocio que explota la entidad por medio del cual ha logrado una destacada posición dentro del mercado. Asimismo se tuvieron en cuenta sus adecuados niveles de solvencia, capitalización y liquidez. Assurant cuenta con superávit de capitales llevando la relación capital computable/exigencia de capital al 176,8%. La entidad refleja una evolución estable en sus niveles de apalancamiento financiero que se logra identificar mediante la relación pasivo/patrimonio que alcanza a mar´14 1.62 veces, por debajo de la media de la industria (3.6 veces). A mar´14, los activos líquidos cubrían holgadamente el total de pasivos con asegurados reales y contingentes (2.2 veces). La Calificadora espera que en los próximos períodos las compañías de seguros continúen mostrando un desempeño acorde a su operatoria histórica. Sin embargo, el rendimiento estará sujeto a la evolución de la actividad económica, a la continuidad de sus relaciones comerciales con los canales de distribución sobre los que existe una elevada presión competitiva, y a un manejo adecuado del riesgo inflacionario de su cartera.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN Un marcado deterioro de la calidad crediticia de su accionista o una menor predisposición de soporte, podrían generar presiones a la calificación de BHN Vida S.A y BHN Seguros Generales S.A. Para el caso de Assurant, la calificación podría reducirse frente a una mayor injerencia gubernamental que presione la flexibilidad operativa de la industria o un deterioro de la rentabilidad de la compañía y/o la calidad de sus activos. Finalmente sin perjuicio de eventos que pudieran afectar positiva o negativamente la calificación de una entidad en particular, la Calificadora mantiene una perspectiva negativa para el sector asegurador, que refleja su preocupación respecto de la continua y creciente intervención gubernamental en la industria de servicios financieros.

La imposición respecto de la inversión en ciertos instrumentos (“inciso k”) de todas las compañías de seguros, sumada a los requerimientos previos de repatriación de inversiones en el extranjero y el cambio en el marco operativo del sector reasegurador, son algunos ejemplos de dicha tendencia. FIX SCR confirmó las siguientes calificaciones: BHN Vida S.A -Fortaleza Financiera: AA(arg) perspectiva negativa. BHN Seguros Generales S.A -Fortaleza Financiera: AA(arg) perspectiva negativa. Assurant Argentina Cía. de Seguros S.A. Fortaleza Financiera: A+(arg) perspectiva negativa. Contacto: Contactos: Analista Principal de BHN Vida S.A y BHN Seguros Generales S.A Enrique Hirtz Associate Director +54 11 52358100 FIX SCR S.A. AGENTE CALIFICADOR DE RIESGO “afiliada a Fitch Ratings” Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM Capital Federal – Argentina Analista Principal de Assurant Argentina Cía. de Seguros S.A. Mauricio Villarreal Analyst +54 11 52358100 Analista Secundario María Cristina Tzioras Associate Director +54 11 52358100 Relación con los medios: Douglas D. Elespe, doug.elespe@fixscr.com, 5235-8100 Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, FIX SCR ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://WWW.FIXSCR.COM](http://www.fixscr.com). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FIXSCR.COM](http://www.fixscr.com). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX SCR S.A., Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX SCR S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A.