

# BHN Vida S.A.

## Informe de Actualización

### Calificación

#### Nacional

Fortaleza Financiera de Largo Plazo AA(arg)

#### Perspectiva

Estable

### Resumen Financiero

	Mar'17	Mar'16
Activos (u\$s mill.)	77.4	61.2
Patrimonio Neto (u\$s mill.)	51.4	31.2
Resultado Neto (u\$s mill.)	36.2	36.3
Primas Suscritas (u\$s mill.)	70.8	68.3
Costos de Op/PDR (%)	30.1	32.7
Siniestralidad Neta/PDR (%)	8.6	7.1
Combined Ratio (%)	38.8	39.8
Capital Computable / Exigencia de Capital (%)	338.3	222.7
Activos Líquidos/ (Reservas + Oblig con Aseg) (veces)	6.3	4.8
ROAE (%)	102.0	141.2

\$U\$S: a mar'17: 15.3818 y mar'16: 14.5817

### Criterios relacionados

Metodología de Calificación de Seguros presentada ante la Comisión Nacional de Valores.

### Analistas

#### Analista Principal

María Luisa Duarte  
Director  
+5411 5235-8112  
[maria.duarte@fixscr.com](mailto:maria.duarte@fixscr.com)

#### Analista Secundario

Dario Logiodice  
Director  
+5411 5235-8100  
[dario.logiodice@fixscr.com](mailto:dario.logiodice@fixscr.com)

### Responsable del Sector

María Fernanda Lopez  
Senior Director  
5411 - 5235 - 8100  
[mariafernanda.lopez@fixscr.com](mailto:mariafernanda.lopez@fixscr.com)

### Perfil

BHN Vida S.A. (BHN V) pertenece al Banco Hipotecario S.A. (BH) quien controla el 99.9% de su capital a través de su controlada BHN Sociedad de Inversión S.A. La actividad se centra en coberturas de Vida Colectivo, Accidentes Personales y Salud. A fin de adaptarse al nuevo marco normativo en materia de vida saldo deudor, BHN V trabaja en la incorporación de nuevos ramos y coberturas y en el ajuste de las sumas aseguradas de los existentes.

### Factores relevantes de la calificación

**Respaldo de su accionista.** En opinión de la calificadora, existe una estrecha relación con el principal accionista, el cual entre otros aporta la base de clientes de la compañía. La agencia reconoce una amplia identificación de la marca, y considera relevante la porción de utilidades de BH generada por ambas compañías (BHN V y BHN Seguros Generales S.A.). Se 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.

**Muy buen desempeño histórico.** BHN V ha registrado históricamente una muy buena generación de resultados. A mar'17 reporta un ROAE del 102.0%, inferior al registrado a mar'16 (141.2%), pero muy superior al de la media de su segmento (35.9% a mar'17). El ratio Resultado Técnico/PDR es 61.2%, muy superior al del promedio de su grupo comparable (8.0%).

**Reducida participación de mercado.** Con el 0.54% del total de primas suscritas a mar'17, BHN V ocupa el puesto número 42, entre 185 compañías de seguros y 12 entre las 97 del segmento Vida Colectivo (market share 2.13% de las primas emitidas). Sin embargo, dado que su actividad se focaliza en los clientes de su controlante y principal socio comercial BH, se entiende que BHN V opera una cartera estable y madura, con alto potencial de crecimiento.

**Buen nivel de eficiencia.** Su adecuado costo de estructura, favorecido por la sinergia con su principal accionista, se traduce en un ratio combinado que permanece en niveles sensiblemente inferiores a los reportados por el promedio de su segmento, a pesar de la leve caída de las primas suscriptas como resultado de la reducción de la línea Vida Saldo Deudor. A mar'17 reporta un ratio combinado del 38.8% vs 104% para la media de entidades comparables.

**Bajos niveles de siniestralidad.** La siniestralidad neta se incrementó al 8.6% a mar'17 desde 7.1% a mar'16. Sin embargo, sigue siendo sensiblemente inferior a la registrada para la media del segmento de vida (35.5%). Si bien los siniestros pagados presentaron un aumento interanual del 46%, los volúmenes son muy poco significativos.

**Holgada liquidez.** La liquidez de BHN V es muy buena y superior a la media del mercado de vida. Los activos líquidos cubren los compromisos técnicos y deudas con asegurados de manera holgada (6.3 veces) vs 1.3 veces para el mercado de seguros de vida.

**Holgado nivel de capitalización.** A mar'17 el ratio Patrimonio/Activos es del 66.5%, frente al 21.5% registrado para la media del segmento Vida, en tanto que el apalancamiento financiero es de 0.5 veces, sensiblemente inferior al de la media del segmento (3.7 veces). BHN V destina parte de la ganancia del ejercicio a reservas para futuras inversiones. A mar'17 el capital computable representa 3.4 veces la exigencia normativa.

### Sensibilidad de la calificación

**Soporte del Accionista.** Un cambio en la calidad crediticia de su accionista podría generar un cambio en la calificación de BHN Vida.

**Diversificación de canales de distribución.** La incorporación de socios comerciales que aumente su cuota de mercado podría impulsar la suba de la calificación.

## Anexo I

<b>Resumen Financiero BHN Vida</b>					
<i>(Millones de moneda local)</i>					
<b>BALANCE GENERAL</b>	<b>9 meses</b>	<b>9 meses</b>	<b>12 meses</b>	<b>12 meses</b>	<b>12 meses</b>
	<b>Mar-17</b>	<b>Mar-16</b>	<b>Jun-16</b>	<b>Jun-15</b>	<b>Jun-14</b>
Activos Liquidos	1.039,50	735,32	1.007,93	786,11	495,80
Depósitos	1,11	48,17	96,45	6,68	77,73
Valores Negociables	983,70	643,98	857,92	740,62	390,22
Privados	479,91	387,84	386,30	352,03	266,31
Públicos	429,68	199,95	406,52	346,90	95,85
Acciones	74,10	56,19	65,10	41,69	28,06
Otros	54,70	43,16	53,55	38,82	27,85
Préstamos	-	-	-	-	-
Sobre Pólizas	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-
Primas por Cobrar	31,27	24,03	25,86	15,94	40,29
Cuentas con Reaseguradores	-	-	-	-	-
Inmuebles y Activo Fijo	0,49	1,08	0,93	1,46	0,97
Inversiones en subsidiarias y relacionadas	-	-	-	-	-
Otros Activos	119,59	132,08	137,94	92,78	23,42
Participación ART	-	-	-	-	-
Otros	119,59	132,08	137,94	92,78	23,42
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>1.190,86</b>	<b>892,52</b>	<b>1.172,66</b>	<b>896,29</b>	<b>560,48</b>
Obligaciones con Asegurados	109,12	80,37	82,27	51,91	31,29
Por Siniestros	106,31	80,26	80,07	51,85	30,74
IBNR	2,81	0,11	2,19	0,07	0,55
Compromisos Técnicos	56,81	73,43	79,37	88,95	54,46
Matemáticas	-	-	-	-	-
De Riesgo en Curso	56,81	73,43	79,37	88,95	54,46
Otras	-	-	-	-	-
Obligaciones con Entidades Financieras	-	-	-	-	-
Obligaciones con Reaseguradores (y coaseguradores)	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar	233,47	283,38	346,31	211,19	157,41
Otros Pasivos	0,10	0,08	0,09	0,07	-
<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>399,50</b>	<b>437,25</b>	<b>508,04</b>	<b>352,13</b>	<b>243,16</b>
Capital Pagado	16,20	18,20	16,20	16,20	16,20
Reservas	218,12	28,95	29,95	101,12	16,83
Superavit no realizado	-	-	-	-	-
Revaluacion de Activos Fijos	-	-	-	-	-
Utilidades no Distribuidas	557,03	408,11	618,47	426,83	284,29
<b>PATRIMONIO TOTAL</b>	<b>791,36</b>	<b>455,26</b>	<b>664,62</b>	<b>544,15</b>	<b>317,32</b>

<b>Resumen Financiero BHN Vida</b>					
<i>(Millones de moneda local)</i>					
ESTADO DE RESULTADOS	9 meses	9 meses	12 meses	12 meses	12 meses
	Mar-17	Mar-16	Jun-16	Jun-15	Jun-14
Primas Suscritas	1.088,90	996,46	1.383,48	937,86	545,09
Primas Devengadas	1.111,47	1.011,99	1.393,06	903,37	536,55
Prima Cedida	-	-	-	-	-
Prima Devengada Retenida	1.111,47	1.011,99	1.393,06	903,37	536,55
Siniestros Pagados	69,79	45,34	65,18	37,01	30,13
Rescates de polizas de vida o pensiones	-	-	-	-	-
Siniestros a Cargo de Reaseguradores	-	-	-	-	-
Recuperación o Salvamento de Siniestros	-	-	-	-	-
Reservas de Siniestros Netas	26,28	26,49	28,45	20,20	10,56
Siniestros Incurridos Netos	96,07	71,83	93,63	57,20	40,70
Gastos de Adquisición	110,24	78,54	110,41	82,75	63,41
Gastos de Administración	224,64	252,09	329,92	231,53	142,13
Gastos a Cargo de Reaseguradores	-	-	-	-	-
Costos de Operación Netos	334,88	330,63	440,33	314,27	205,53
(+) o (-) Otros Ingresos o (gastos) no operacionales netos	-	-	-	-	-
<b>Resultado de Operación o Resultado Técnico</b>	<b>680,52</b>	<b>609,53</b>	<b>859,10</b>	<b>531,90</b>	<b>290,31</b>
Ingresos Financieros	164,09	183,83	258,26	113,64	105,31
Gastos Financieros	8,32	9,18	11,84	8,01	4,58
Otros	15,70	32,24	32,85	23,40	8,91
Resultado Financiero	171,48	206,90	279,27	129,02	109,64
Partidas Extraordinarias	-	-	-	-	-
Participación en Afiliadas o Subsidiarias	-	-	-	-	-
<b>Utilidad Antes de Impuestos</b>	<b>851,99</b>	<b>816,43</b>	<b>1.138,38</b>	<b>660,92</b>	<b>399,96</b>
Impuestos	294,96	287,32	399,91	234,09	135,50
Participación de minoritarios	-	-	-	-	-
<b>Utilidad Neta</b>	<b>557,03</b>	<b>529,11</b>	<b>738,47</b>	<b>426,83</b>	<b>264,46</b>
<b>PRINCIPALES INDICADORES</b>					
<b>Resultados Operativos</b>					
% de Retención	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Siniestralidad Incurrida Bruta (%)	8,64	7,10	6,72	6,33	7,59
Siniestralidad Incurrida Neta (%)	8,6	7,10	6,72	6,33	7,59
Gastos de Adquisición/Prima Devengada (%)	9,92	7,76	7,93	9,16	11,82
Gastos de Administración/Prima Devengada (%)	20,21	24,91	23,68	25,63	26,49
Costos de Operación Netos/Prima Devengada Retenida (%)	30,13	32,67	31,61	34,79	38,31
Resultado Técnico/Prima Devengada Retenida (%)	61,23	60,23	61,67	58,88	54,11
Combined Ratio (%)	38,77	39,77	38,33	41,12	45,89
Operating Ratio (%)	24,76	22,51	20,64	29,43	27,12
Ingreso Financiero Neto/Prima Devengada (%)	14,02	17,26	17,69	11,69	18,77
ROA (%)	62,85	78,88	71,39	58,60	63,21
ROE (%)	102,02	141,18	122,18	99,09	114,19
<b>Capitalización y Apalancamiento</b>					
Pasivo/Patrimonio (veces)	0,50	0,96	0,76	0,65	0,77
Reservas/Pasivo (veces)	0,415	0,352	0,32	0,40	0,35
Deuda Financiera/Pasivo (%)	-	-	-	-	-
Reservas/Prima Devengada Retenida (%)	11,2	11,40	11,60	15,59	15,98
Primas/Patrimonio (veces)	1,87	2,96	2,10	1,66	1,69
Capital Computable / Exigencia de Capital (%)	338,26	222,69	299,26	361,36	362,61
Patrimonio/Activo (%)	66,45	51,01	56,68	60,71	56,62
<b>Inversiones y Liquidez</b>					
Activos Líquidos/(Reservas + Oblig) (veces)	6,26	4,78	6,24	5,58	5,78
Activos Liq./(Resv. + Deuda Finan. + Oblig. Con Aseg.) (veces)	6,26	4,78	6,24	5,58	5,78
Activos Líquidos/Pasivos (veces)	2,60	1,68	1,98	2,23	2,04
Inmuebles/Activo Total (%)	0,04	0,12	0,08	0,16	0,17
Rotación Cuentas por Cobrar (días)	7,60	6,41	6,68	6,35	27,03

## Anexo II

### Dictamen

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings” - Reg. CNV N°9, reunido el 27 de julio de 2017, confirma\* la calificación de fortaleza financiera de largo plazo de BHN Vida S.A. en la Categoría **AA(arg)**, con **Perspectiva Estable**.

Categoría AA(arg): respecto de otras compañías de seguros del mercado nacional, las aseguradoras en esta categoría poseen una muy alta capacidad para hacer frente a sus obligaciones con asegurados. Comparadas con otras aseguradoras del mismo mercado nacional, estas compañías poseen una muy baja susceptibilidad a los efectos de cambios adversos en las condiciones económicas o de negocios.

Los signos “+” o “-” se añaden a una calificación para darle una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría y no alteran la definición de la Categoría a la cual se los añade.

La calificación de BHN Vida S.A. se fundamenta en la calificación de su principal accionista Banco Hipotecario S.A. (AA(arg) con Perspectiva Estable), el cual representa su base de clientes e identificación de la marca. La agencia 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. A su vez se tuvo en cuenta el desempeño histórico de la compañía, la capacidad de generar ganancias y los adecuados indicadores de liquidez, capitalización y solvencia.

Nuestro análisis se basa en los balances generales al 30.06.2016 auditados por PKF Accountants & Business Advisers, que manifiesta que los mismos han sido preparados de acuerdo a las normas de la Superintendencia de Seguros de la Nación y consideran todos los hechos y circunstancias significativos que son de su conocimiento.

Adicionalmente se han considerado los Estados Contables al 31.03.2017 con revisión limitada de Price Waterhouse & Co S.R.L., quien no emite una opinión de auditoría en función del carácter de revisión limitada de la auditoría efectuada. Sin embargo, manifiesta que sobre la base de la revisión, nada ha llamado su atención que hiciera pensar que los estados contables intermedios al 31.03.2017 no están preparados en todos sus aspectos significativos de acuerdo con la normativa de la SSN.

El presente informe resumido es complementario al integral de fecha 29 de septiembre de 2016, disponible en [www.fixscr.com](http://www.fixscr.com). El informe contempla los principales cambios acontecidos en el período bajo análisis. Los siguientes capítulos no se incluyen en este informe por no haber sufrido cambios significativos desde el último informe integral: Perfil de la compañía, Situación del Ambiente Operativo, Suscripción y otros pasivos, Administración de Activos y Capital.

\*Siempre que se confirma una calificación, la calificación anterior es igual a la que se publica en el presente dictamen.

#### Fuentes de información:

La información suministrada para el análisis se considera adecuada y suficiente.

La presente calificación se determinó en base a la información cuantitativa y cualitativa suministrada por el emisor de carácter privado y la siguiente información pública:

- Balances anuales auditados de la empresa (último 30.06.2016), estados contables trimestrales (último 31.03.2017), estado de capitales mínimos y estado de cobertura de compromisos exigibles, suministrados por el emisor. Disponibles en: [www.ssn.gov.ar](http://www.ssn.gov.ar)
- Boletines estadísticos de la Superintendencia de Seguros de la Nación (SSN). Disponibles en: [www.ssn.gov.ar](http://www.ssn.gov.ar)
- Reglamento General de la Actividad Aseguradora (RGAA). Disponibles en: [www.ssn.gov.ar](http://www.ssn.gov.ar)

## Anexo III

### Glosario

---

Combined Ratio: indicador que refleja la absorción de los gastos, los siniestros y rescates devengados con la producción de primas.

PDR: Prima Devengada Retenida.

FCI: Fondo Común de Inversión.

Lebac: Letras emitidas por el BCRA.

Nobac: Notas emitidas por el BCRA.

Peer Group: grupo de compañías de competencia directa de la compañía bajo análisis.

Performance: desempeño.

ROAA: Retorno sobre Activo.

ROAE: Retorno sobre Patrimonio Neto.

PN: Patrimonio Neto.

**Las calificaciones incluidas en este informe fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings) –en adelante FIX SCR S.A. o la calificadora-, 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 LÍDER 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.

**Este informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o del instrumento objeto de la calificación.**

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR S.A. se basa en información fáctica que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR S.A. considera creíbles. FIX SCR S.A. lleva a cabo una investigación razonable de la información fáctica sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que FIX SCR S.A. lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga, variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independientes y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de FIX SCR S.A. deben entender que ni una investigación mayor de hechos, ni la verificación por terceros, puede asegurar que toda la información en la que FIX SCR S.A. se basa en relación con una calificación será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX SCR S.A. y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, FIX SCR S.A. debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes, con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos que pueden suceder y que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe, recibida del emisor, se proporciona sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de FIX SCR S.A. es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que FIX SCR S.A. evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR S.A. y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente como ser riesgo de precio o de mercado, FIX SCR S.A. no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR S.A. son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR S.A. estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactados. Un informe con una calificación de FIX SCR S.A. no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de FIX SCR S.A. FIX SCR S.A. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. FIX SCR S.A. recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1.000 a USD 200.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, FIX SCR S.A. calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD 1.000 y USD 200.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o disseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de cualquier jurisdicción, incluyendo, no de modo excluyente, las leyes del mercado de títulos y valores de Estados Unidos de América y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de FIX SCR S.A. pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.