# Verum asigna calificación de 'A-/M' a Odontored Seguros Dentales; La perspectiva de la calificación es 'Estable'.

**Monterrey, Nuevo León (Abril 22, 2020):** Verum asignó la calificación de fortaleza financiera de 'A-/M', con perspectiva 'Estable', a Odontored Seguros Dentales, S.A. de C.V. (Odontored). La calificación refleja la especialización de la compañía en la operación de seguros en el ramo de salud, sus adecuadas prácticas de gobierno corporativo, una adecuada suscripción enfocada en la contención de la siniestralidad, su programa de reaseguro que acota de manera adecuada la exposición de la cartera, su nivel de liquidez adecuado, una eficiente estructura para el monitoreo de riesgos financieros acorde al volumen de su operación, así como la evolución favorable de su desempeño financiero durante los últimos dos ejercicios, además de la amplia experiencia del equipo directivo. Por otro lado, la calificación considera su relativamente alto apalancamiento operativo y su concentración observada tanto por región geográfica como por clientes, ambas producto de su enfoque de negocios, así como su participación en un ramo altamente competido.

Históricamente las operaciones de Odontored habían estado enfocadas principalmente en la operación de los ramos de Salud y Gastos Médicos. Favorablemente, durante los dos últimos años la aseguradora ha diversificado sus productos agregando la operación en el ramo de accidentes personales, aunque aún estos mantienen una participación marginal con respecto al total de la prima emitida. Durante el periodo comprendido entre el 2016 – 2019 la tasa media anual compuesta de crecimiento (TMAC) de las primas emitidas fue del 36%. En línea con lo anterior, la emisión al 4T19 alcanzó un monto de Ps$91 millones. El incremento en el volumen de la operación de la aseguradora durante los últimos dos años, obedece principalmente al proyecto de expansión emprendido por la administración, y a la diferenciación que ha logrado la aseguradora en aspectos como: fortalecimiento de la operación a través de un número mayor de agentes, además de brindar un valor agregado para el asegurado mediante una eficaz orientación de servicio al cliente, logrando una mayor presencia de la marca en el mercado de seguros dentales.

En opinión de Verum, Odontored mantiene una alta concentración por cliente, ya que al cierre del 2019 la prima para los principales 20 negocios ascendió a Ps$88 millones, representando aproximadamente el 97% del total de primas emitidas. Hacía adelante, esperamos que la concentración observada por cliente evolucione de manera favorable en la medida en que la compañía consolide su estrategia de agregar a su portafolio productos de tipo individual.

A pesar de los resultados negativos observados a lo largo del periodo de estudio, durante los últimos dos ejercicios los indicadores de desempeño financiero de Odontored Seguros mostraron una evolución favorable con respecto a los observados en ejercicios anteriores, derivado principalmente del significativo incremento logrado en su nivel de primas emitidas, así como por la suscripción realizada en línea con su enfoque de contención del riesgo. Al 4T19 la Rentabilidad sobre Capital Promedio (ROAE) de la compañía se ubicó en niveles de -4.9% (2018: 14.3%; 2017: -23.5%) y la Rentabilidad sobre Activos Promedio (ROAA) fue de -1.5% (2018: 4.8%; 2017: -9.9%). Por su parte, el índice combinado (tomando en consideración el gasto de operación neto como porcentaje de las primas emitidas) mostró un nivel del 97.9% (2018: 79.1%) cifra ligeramente por encima del 95.5% observado en el sector seguros. En opinión de Verum, hacía adelante se espera que la aseguradora continúe exhibiendo indicadores técnicos y de rentabilidad favorables para los próximos ejercicios, apoyados en un incremento importante en el volumen de la prima emitida, producto de la estrategia planteada por la administración la cual plantea la expansión de sus canales de distribución, así como la diversificación en sus operaciones, en línea con una eficiente trasferencia del riesgo suscrito mediante su programa de reaseguro.

Al 4T19, el costo neto de siniestralidad de la aseguradora ascendió a Ps$13 millones, cifra similar a lo observado durante el 2018. La contención en la siniestralidad es resultado del apoyo técnico brindado por su

casa Matriz Odontoprev en Brasil, y de la política que ha seguido la administración para transferir una parte del riesgo suscrito mediante reaseguro (en 2019 el monto de la prima cedida represento el 3% del total de la prime emitida).

Al cierre del 2019 el capital contable de la aseguradora ascendió a Ps$42 millones, lo que significó un crecimiento del 17% con respecto al 2018, como resultado del efecto combinado de los moderados resultados del ejercicio, y las inyecciones de capital por aproximadamente Ps$8 millones realizadas durante el ejercicio por sus accionistas. Derivado de lo anterior, el índice de cobertura de capital de solvencia (de carácter regulatorio) fue de 1.8x, nivel por encima del 1.5X en promedio observado durante los últimos tres años poniendo de manifiesto que Odontored cuenta con una capitalización adecuada.

En opinión de Verum, Odontored mantiene un apalancamiento operativo más elevado que el observado en el sector de seguros. Al 4T19, el indicador de reservas técnicas sobre prima devengada ascendió a un nivel de 0.89x, en línea con respecto al observado al cierre del 2018; asimismo, compara de manera negativa con lo observado en el sector de seguros (excluyendo pensiones) que fue de 3.24x al 9M19 semestre del año (2018; 3.23%). No obstante lo anterior, al cierre del 2019 la auditoría actuarial concluyó que las reservas constituyen un monto razonable y suficiente para hacer frente a sus obligaciones con base en la Ley de Instituciones de Seguros y Fianzas, así como de la Circular Única de Seguros y Fianzas. Al 4T19, el indicador de cobertura de reservas técnicas regulatorio se ubicó en 1.77x (4T18; 1.03x), nivel en línea a lo esperado dado su monto de prima emitida y nivel de capitalización.

La perspectiva de la calificación es 'Estable'. La calificación podría incrementarse en la medida que Odontored logre consolidar su estrategia de crecimiento y se disminuya el apalancamiento operativo, exista una disminución en la concentración geográfica y por clientes, y los resultados mantengan un comportamiento estable en el mediano plazo, que se traduzcan en mejores y sostenidos indicadores de rentabilidad. Por el contrario, las calificaciones podrían verse afectadas a la baja ante una reducción de la fortaleza patrimonial de la aseguradora o un deterioro significativo de su desempeño financiero o técnico por debajo de lo observado en los últimos años.

Odontored inició operaciones en agosto del 2013 con la finalidad de brindar servicios dirigidos a la prevención y restauración de la salud de sus asegurados. Asimismo, a partir del 2018 la compañía recibió la autorización para operar el ramo de accidentes personales, permitiéndole robustecer su oferta de valor, basada fundamentalmente en la comercialización de seguros dentales de grupo. La participación de mercado sobre primas directas de Odontored en la operación de seguros en el ramo de Salud, excluyendo instituciones afianzadoras, es de aproximadamente 3.30% al 9M19.

La siguiente metodología fue utilizada para la determinación de esta calificación:

- Metodología de Seguros (Febrero 2019)

Información de Contacto:

Ignacio Sandoval Jáuregui
Director Asociado
M ignacio.sandoval@verum.mx

Daniel Martínez Flores
Director General Adjunto de Análisis
M daniel.martinez@verum.mx

Karen Montoya
Analista
M karen.montoya@verum.mx

Oficina CDMX
Amores #707 PH.1. Col. del Valle
Del. Benito Juárez, CDMX.
C.P. 03100
T (52 55) 62 76 2026

Oficina Monterrey
Av. Lázaro Cárdenas #2321. Mezz. Torre B
Col. Residencial de San Agustín
Garza García, N.L. C.P. 66260
T (52 81) 1936 6694

## Información Regulatoria:

Esta es una calificación inicial por lo que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. no ha realizado ninguna actualización previa. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de estas calificaciones comprende un periodo de 5 años, que abarca desde el 1 de enero de 2014 hasta el 31 de diciembre de 2019.

El significado de las calificaciones, una explicación sobre la forma en que se determinan y la periodicidad con la que se les da seguimiento, sus particularidades, atributos y limitaciones, así como las metodologías de calificación, la estructura y proceso de votación del comité que determinó la calificación y los criterios para el retiro o suspensión de una calificación pueden ser consultados en nuestro sitio de internet http://www.verum.mx.

De conformidad con la metodología de calificación antes indicada y en términos del artículo 7, fracción III, de las *Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores*, se hace notar que la calificación en cuestión puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. La calificación otorgada es una opinión con respecto a la calidad crediticia, la fortaleza financiera o la capacidad de administración de activos, o relativa al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social de la emisora, todo ello con respecto a la emisora o emisión en cuestión, y por tanto no constituye recomendación alguna para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar al cabo algún negocio, operación o inversión.

La calificación antes indicada está basada en información proporcionada por la emisora y/u obtenida de fuentes que se asumen precisas y confiables, dentro de la cual se incluyen estados financieros auditados, información operativa, presentaciones corporativas, análisis sectoriales y regulatorios, entre otras, misma que fue revisada por Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. exclusivamente en la medida necesaria y en relación al otorgamiento de las calificaciones en cuestión, de acuerdo con la metodología referida anteriormente. En ningún caso deberá entenderse que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha en forma alguna validado, garantizado o certificado la precisión, exactitud o totalidad de dicha información, por lo que no asume responsabilidad alguna por cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el análisis de tal información.

La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y la opinión sobre la capacidad de la emisora con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, a la alza o a la baja las calificaciones, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. La calificación en cuestión considera un análisis de la calidad crediticia o fortaleza financiera relativa a la emisora, pero no necesariamente refleja una probabilidad estadística de incumplimiento de pago. Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. emite la calificación de que se trata con apego estricto a las sanas prácticas de mercado, a la normatividad aplicable y a su Código de Conducta, el cual se puede consultar en http://www.verum.mx

La calificación antes señalada fue solicitada por el emisor (o en su nombre) por lo que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha percibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. No obstante, se hace notar que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. no ha recibido ingresos de la emisora por conceptos diferentes a los relacionados con el estudio, análisis, opinión, evaluación y dictaminación de la calidad crediticia y el otorgamiento de una calificación.