PCR Verum ratifica calificación de 'A-/M' a Odontored Seguros

Monterrey, Nuevo León (Abril 22, 2021): El día de hoy PCR Verum ratificó la calificación de fortaleza financiera del asegurador de 'A-/M' a Odontored Seguros Dentales, S.A. de C.V. (Odontored). La perspectiva de la calificación es 'Estable'.

La ratificación de la calificación refleja la especialización de la compañía en el sector de seguros en Salud, sus adecuadas prácticas de gobierno corporativo, su eficiente proceso de suscripción acompañado de apropiadas metodologías y procedimientos para monitorear y acotar la exposición de su cartera, una suficiente posición de liquidez en línea con su política conservadora de inversiones, en conjunto con un apropiado nivel de capitalización. Asimismo, la calificación considera la importante disminución de su cartera en el último año, y la variabilidad en la generación de utilidades durante el periodo de estudio, que ha provocado que los indicadores de rentabilidad hayan seguido esta tendencia, además del reto que enfrenta la compañía para disminuir la concentración geográfica y por clientes de su cartera al participar en un mercado altamente competido. Asimismo, la calificación refleja la disposición de los accionistas para brindar apoyo financiera a la aseguradora en caso de que sea requerido.

Durante el periodo comprendido entre el 2016 – 2019 la tasa media anual compuesta de crecimiento (TMAC) de las primas emitidas fue del 36%, sin embargo, derivado de la coyuntura en el mercado nacional que ha predominado durante el último año a causa de la pandemia por COVID-19, para el cierre del 2020 el monto de primas emitidas fue de Ps$48 millones, lo que significó un decremento importante con respecto al ejercicio del 2019 (-47% contra cierre del 2019). Lo anterior fue derivado principalmente a la poca actividad realizada en su operación de salud, en línea con la baja que también presento el ramo a nivel sector, además de que el cierre de departamentales que no fueron consideradas como esenciales por las autoridades de salud, afecto de manera importante el desplazamiento de sus productos a través de su canal de telemarketing.

Durante el 2020 la composición de la cartera presento cambios significativos con respecto al ejercicio anterior. Al cierre del 4T20, la cartera está conformada principalmente por los seguros de Salud de tipo Colectivo (66.0% de la prima emitida), le sigue en importancia los Gastos Médicos Colectivos con el 36%, mientras que las operaciones en el ramo de Accidentes Personales representan una participación marginal. Derivado de la contracción en la cartera de la aseguradora durante el último ejercicio, en opinión de PCR Verum, Odontored mantiene una alta concentración por cliente, ya que al cierre del 2020 la prima para los principales 20 negocios ascendió a Ps$66 millones, representando aproximadamente el 93% del total de primas emitidas (sin considerar las cancelaciones). La expectativa es que una vez que la mayoría de la población sea inmunizada contra el COVID-19 (aproximadamente durante el segundo semestre del 2021) la compañía continúe incrementando su nivel de primas emitidas de una forma sostenida basada principalmente en la diferenciación que ha logrado 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, además de una mayor presencia de la marca en el mercado de seguros dentales.

Si bien, la utilidad técnica mantuvo un nivel similar con respecto al año anterior, beneficiada en gran medida por la liberación de reservas de aproximadamente Ps$21 millones, esta no fue suficiente para cubrir los gastos operativos de la compañía generando un resultado neto negativo de Ps$-2 millones. Durante el último año, los indicadores de desempeño financiero de Odontored presentaron un comportamiento negativo. Al cierre del 2020, la Rentabilidad sobre Capital Promedio (ROAE) de la compañía se ubicó en niveles de -5.3% (2019: -4.9%) y la Rentabilidad sobre Activos Promedio (ROAA) fue de -1.7% (2019: -1.5%). Por su parte, el índice combinado (tomando en consideración el gasto de operación neto como porcentaje de las primas emitidas) mostró un nivel del 150.4% (2019: 97.9%) cifra por encima del 95.7% observado en la operación de accidentes y enfermedades, así como del sector en general. En nuestra opinión, el desempeño financiero de Odontored continuará impactado en el corto y mediano plazo por un desfavorable entorno económico y ambiente operativo presentado por la pandemia (COVID 19); por lo que PCR Verum seguirá de cerca su desempeño, ya que permanece el reto para la aseguradora de mantener un adecuado dinamismo en el crecimiento de la prima

emitida durante el segundo semestre del 2021, acompañado de una apropiada selección de riesgos.

Odontored Seguros mantiene un apalancamiento operativo más elevado que el observado en otros participantes del sector calificados por PCR Verum. Favorablemente, el indicador de cobertura de reservas técnicas regulatorio al cierre del 2020 estimado por la administración se ubicó en 1.56x nivel por encima con respecto al 1.12x observado en 2019. Asimismo, el programa de reaseguro de Odontored es acorde a su enfoque de negocios y acota de manera eficiente su exposición, además de que las metodologías y procedimientos utilizados por la aseguradora para monitorear su exposición a riesgos son apropiados; y acorde con su volumen, tanto actual como al esperado de sus operaciones en el mediano plazo.

Al cierre del 2020 el capital contable de la aseguradora ascendió a Ps$40 millones, ligeramente por debajo de los Ps$42 millones con que se contaba al cierre del 2019, esto como resultado de la pérdida de Ps$2 millones acumulada durante el último ejercicio. Si bien el capital se contrajo alrededor de un 5.0%, favorablemente durante el último la aseguradora no requirió inyecciones de capital por parte de sus accionistas, ya que debido a la contracción en el volumen de sus operaciones los requerimientos de capital también fueron menores. Derivado de lo anterior, el índice de cobertura de capital de solvencia (de carácter regulatorio) fue de 1.9x, nivel en línea con el 1.8x presentado en 2019 poniendo de manifiesto que Odontored cuenta con una capitalización apropiada toda vez que no existieron deterioros en el valor de los activos e inversiones que impactaran las coberturas y requerimientos de capital conforme a la normativa vigente.

La perspectiva de la calificación es 'Estable'. La calificación se incrementaría en la medida en que la aseguradora logre consolidar su estrategia de crecimiento alcanzando una diversificación de negocio que le permitiera disminuir la relevancia de sus principales negocios de grupo con respecto a sus ingresos, asimismo que sus indicadores de eficiencia, rentabilidad y fortaleza patrimonial mantengan un comportamiento estable y por encima a lo observado durante el periodo de estudio. Por el contrario, la calificación se vería presionadas a la baja ante un debilitamiento del desempeño financiero y/o técnico de la compañía consecuencia ante los pronósticos económicos negativos para los próximos meses a raíz de la crisis por COVID-19, que derive en un perfil financiero de la compañía inferior a lo observado durante el periodo de análisis, y/o un deterioro no esperado de la fortaleza patrimonial de la aseguradora (incluyendo el soporte brindado por sus accionistas), que ocasione niveles de capitalización inferiores a los requeridos por la regulación vigente.

Odontored es una compañía aseguradora supervisada por la CNSF que inició operaciones en 2013 con la finalidad de brindar servicios dirigidos a la prevención y restauración de la salud de sus asegurados. A partir del 2018 la comisión le otorgó 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 1.0% al 9M20. El 60% de la participación accionaria está representada por Odontoprev, S.A. compañía aseguradora especializada en el ramo de salud basada en Brasil.

La siguiente metodología fue utilizada para la determinación de estas calificaciones:

- Metodología de Seguros (Abril 2020, aprobada en Octubre 2020).

Información de Contacto:

Ignacio Sandoval Jauregui
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 P.H. 1 Col. del Valle
Del. Benito Juárez, CDMX
C.P. 03100
T (52 55) 6276 2026

Oficina Monterrey
Av. Lázaro Cárdenas #2321, Mezzanine
Col. Residencial San Agustín
San Pedro Garza García, N.L., C.P. 66260
T (52 81) 1936 6692

Información Regulatoria:

La última revisión de Prevem se realizó el 22 de abril del 2020. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de estas calificaciones comprende desde el 1 de enero de 2015 hasta el 31 de diciembre de 2020.

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 las calificaciones y los criterios para el retiro o suspensión de una calificación pueden ser consultados en nuestro sitio de internet http://www.pcrverum.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 las calificaciones en cuestión pueden estar sujetas a actualización en cualquier momento. Las calificaciones otorgadas son 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 constituyen recomendación alguna para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar al cabo algún negocio, operación o inversión.

Las calificaciones antes indicadas están basadas 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, al 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. Las calificaciones en cuestión consideran 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.pcrverum.mx

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas 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.