PCR | VERUM
PACIFIC CREDIT RATING

Ciudad de México
Av. Coyoacán #1622 Piso 3
Oficina 302 Col. Del Valle
C.P. 03100
Benito Juárez, CDMX
T. (52 55) 6276 2026

Monterrey
Arq. Pedro Ramírez Vázquez
#200-12 Piso 5 Col. Valle Oriente
C.P. 66278
San Pedro Garza García, N.L.
T. (52 81) 1936 6692

Calificaciones

	Calificación Actual
Fortaleza Financiera del Asegurador	'A-/M'

Perspectiva

'Estable'

Información financiera

Ps$ millones	3M25	2024
Primas Emitidas	17	135
Activo Total	131	143
Capital Contable	46	48
Índice Combinado	148.8	98.0
ROAA (%)	(7.2)	3.2
ROEA (%)	(21.2)	10.3
Pasivo / Capital (x)	1.9	2.0
Reservas Técnica / Prima devengada (%)	53.8	45.7

Analistas

Ignacio Sandoval Jáuregui
T (52 81) 1936 6692 ext. 101
M ignacio.sandoval@verum.mx

Daniel Martínez Flores
T (52 81) 1936 6692 ext. 105
M Daniel.martinez@verum.mx

Carolina Salas Cázares
T (52 81) 1936 6692 ext. 116
M carolina.salas@verum.mx

Fundamentos de la calificación

La ratificación de la calificación de Odontored Seguros considera su especialización en la operación de seguros de salud, así como su esfuerzo para mantener la dinámica positiva en su nivel de primas emitidas durante los U12M en línea con un eficiente programa de reaseguro, además de un acotado apetito por riesgo de crédito en su portafolio de valores de acuerdo con su política conservadora de inversiones, y su adecuada estructura de administración de riesgos, además de los apropiados niveles mantenidos en los índices tanto de requerimiento de capital de solvencia como de cobertura de su base de inversión, ambos de carácter regulatorio, a pesar de los resultados moderados obtenidos históricamente por la compañía. Asimismo, la calificación contempla el reto que enfrenta la aseguradora para incrementar la diversificación de su cartera dada su participación en un mercado altamente competido.

Al 3M25 la prima emitida ascendió a Ps$17 millones, cifra que compara de manera negativa con respecto a los Ps$48 millones observados durante el mismo periodo del año anterior. La baja en el nivel de primas emitidas se derivó principalmente a la no renovación de algunos negocios, así como por la desaceleración presentada en el sector de seguros en general durante los U12M.

Al cierre del mes de marzo del 2025, el capital contable de la aseguradora fue influenciado por los presionados resultados obtenidos durante el trimestre ascendiendo a un monto de Ps$46 millones (-4.2% con respecto al cierre del 2024).

El actual patrimonio de la aseguradora propició que, la cobertura del índice regulatorio de requerimiento de capital de solvencia determinado por la aseguradora alcanzara un nivel de 2.38x al 1T25, cifra ligeramente por encima del 2.25x en promedio observado durante los últimos tres años, mientras que el índice de cobertura de capital mínimo pagado fue de 3.20x (4T24: 3.53x); situándose ambos índices en niveles de cumplimiento conforme a la normativa vigente.

Perspectiva y Factores Clave

La perspectiva de la calificación es 'Estable'. La calificación se incrementaría a medida que Odontored consolide su estrategia de crecimiento orgánico, a la par que logre disminuir la relevancia de sus principales negocios de grupo con respecto a sus ingresos, manteniendo resultados positivos y estables en el mediano plazo, que se traduzcan en fortalecidos indicadores de rentabilidad y de fortaleza patrimonial, sin incrementar su apetito por riesgos de manera significativa. Por el contrario, la calificación se vería presionada a la baja ante un debilitamiento operativo de la compañía ante los pronósticos económicos para los próximos meses, así como en caso de presentarse una desviación significativa en la siniestralidad, que derive en un perfil financiero de la compañía inferior a lo observado históricamente, originando niveles de capitalización inferiores a los requeridos por la regulación.

Descripción de la compañía

Odontored es una compañía de seguros supervisada por la CNSF, con poco más de 10 años de experiencia en el mercado mexicano. La aseguradora está enfocada en la operación de accidentes y enfermedades en el ramo de salud, incluyendo gastos médicos y accidentes personales. La compañía es subsidiaria de Odontoprev S.A. (compañía tenedora ubicada en Brasil), la cual mantiene una participación prácticamente del 100.0% de sus acciones.

Desde 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. Los productos comercializados por la compañía, los cuales ofrecen coberturas individuales y colectivas, cuentan con una cobertura en salud bucodental, así como para la adquisición de armazones de lentes, y lentes de contacto.

Administración y Gobierno Corporativo

A consideración de PCR Verum, Odontored Seguros cuenta con un equipo directivo con una amplia experiencia y conocimiento del sector de seguros (en promedio 16 años). Además, se conforma de una estructura y prácticas de Gobierno Corporativo que son adecuadas y se encuentran alineadas a lo establecido en la normativa vigente.

El Consejo de Administración de la aseguradora es el órgano facultado para la aprobación y verificación del cumplimiento de las políticas y procedimientos operativos de la compañía, este se reúne trimestralmente, y está conformado por un nuevo presidente y cuatro consejeros, dos de los cuales ostentan el carácter de independientes, además de contar con sus respectivos suplentes. El Consejo de Administración cuenta con cuatro comités (de carácter regulatorio) para que lo apoyen en la toma de decisiones relacionadas con los temas de auditoría, reaseguro, inversiones, y comunicación y control. Es importante señalar que, de acuerdo con las mejores prácticas el Comité de Auditoría es presidido por un consejero independiente.

Metodologías utilizadas

Metodología de calificación de Seguros (Abril 2020, aprobada en Octubre 2020)

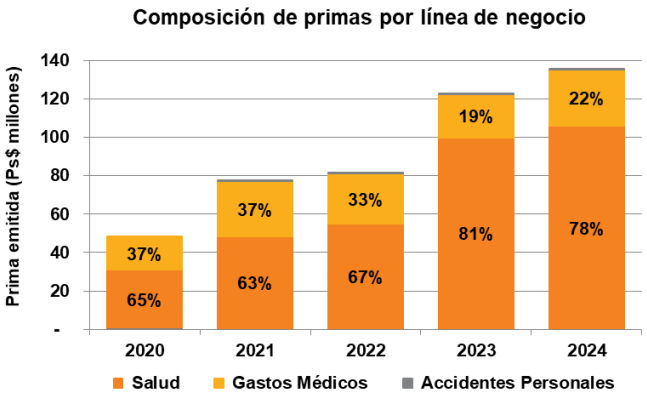
Aspectos 'ESG' (Environmental, Social and Corporate Governance)

En opinión de PCR Verum, Odontored Seguros cuenta con factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza en un nivel promedio. A la fecha, se ha incursionado en distintas actividades que permiten mejorar el medio ambiente, la salud física y emocional de sus empleados, así como atender a los sectores menos beneficiados de la población.

Adicionalmente, se han sumado a campañas médicas para que sus colaboradores puedan tener la facilidad de hacer ejercicio y un estilo de vida más saludable. La finalidad es poder a través del tiempo lograr permear estos temas en su cultura organizacional, pensando en el contribuir a elevar la calidad de vida a través de su operación no solo a sus asegurados, sino que también con el entorno que los rodea. De igual manera, como parte del impacto positivo de su política de buena gobernanza, la compañía recibió un premio por posicionarse dentro de los mejores lugares para trabajar para mujeres en México 2024.

Análisis de las Operaciones

Odontored Seguros tienes sus oficinas corporativas en la Ciudad de México a través de las cuales, con la colaboración de una plantilla de 115 ejecutivos, se brinda una cobertura a nivel nacional (con presencia en 32 Entidades Federativas, incluyendo la Ciudad de México). A la fecha, la aseguradora cuenta con poco más de 1,000 puntos de atención y 2,000 Odontólogos (entre generales y especialistas). Hacia adelante, la expansión geográfica de la compañía está basada en realizar sinergias con compañías dedicadas al *brokerage* de seguros con la finalidad de lograr la optimización se sus recursos e ingresos, esperando que esto se traduzca en una mejora en su rentabilidad operativa.



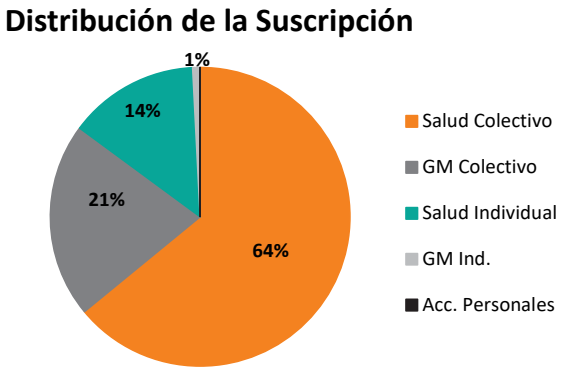
Históricamente las operaciones de Odontored se han concentrado principalmente en la operación de los ramos de Salud a través de sus coberturas dentales, así como de Gastos Médicos ofreciendo sus productos de visión. Con la finalidad de fortalecer su oferta de valor, la aseguradora ha diversificado sus productos incursionando en la operación del ramo de accidentes personales, así como de productos indemnizatorios en su operación de Gastos Médicos, por lo que hacia adelante se espera que dichos productos vayan incrementando su participación con respecto al total de primas emitidas de una forma paulatina.

Durante el periodo comprendido entre el 2021 – 2024 la tasa media anual compuesta de crecimiento (TMAC) de las primas emitidas fue del 21.0%, reflejo de la dinámica positiva de emisión durante este periodo. Lo anterior obedece principalmente la especialización en la operación de los seguros de salud dental y de visión con que cuenta la aseguradora, así como al proyecto de expansión emprendido por la administración desde hace tres años, el cual está basado en la diversificación y flexibilidad de los productos ofrecidos por Odontored.

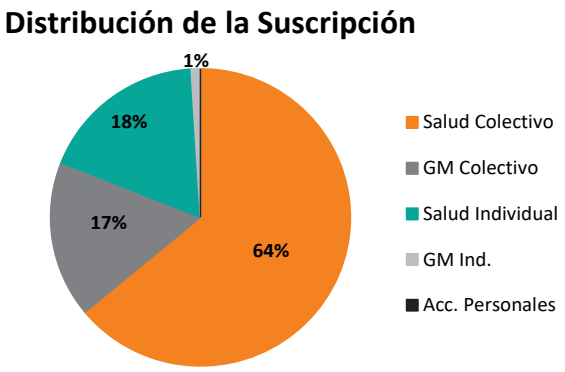
Sin embargo, al 3M25 la prima emitida ascendió a Ps$17 millones, cifra que compara de manera negativa con respecto a los Ps$48 millones observados durante el mismo periodo del año anterior. La baja en el nivel de primas emitidas se derivó principalmente a la no renovación de algunos negocios, así como por la desaceleración presentada en el sector de seguros en general durante los U12M. Dado lo anterior, hacia adelante permanece el reto para la aseguradora de poder aprovechar las oportunidades de negocio que se le presenten durante el segundo semestre del 2025, en conjunto con la oportunidad de brindar un valor agregado para el asegurado mediante una eficaz orientación de servicio al cliente; y poder así, mantener la tendencia positiva en el crecimiento de la emisión observada históricamente.

De acuerdo con el boletín estadístico publicado con información al 4T24 por la AMIS (Asociación Mexicana de Instituciones de Seguros), la participación de mercado sobre primas directas de la aseguradora en la operación de seguros en el ramo de Accidentes y Enfermedades es de ~ 0.08%, mientras que específicamente en el caso de seguros de salud su participación es del 2.21% dentro del sector.

Por su parte, en el último ejercicio la composición de las primas emitidas no presentó cambios significativos, manteniéndose los productos de tipo colectivo como los más relevantes. Durante el 2024, la operación de seguros de Salud de tipo colectivo representó la mayor participación con respecto al total de primas emitidas manteniendo el 64.0%. Le siguieron en importancia los Gastos Médicos Colectivos con el 21.0%, la operación de seguros de Salud individuales con el 14.0%, los Gastos Médicos Individuales con el 1.0%, mientras que las operaciones en el ramo de Accidentes Personales representan una participación marginal.



Información: Dic-2024



Información: Dic-2023

Concentración geográfica y por cliente

Si bien, durante el último año Odontored consiguió potencializar su nivel de primas emitidas; en opinión de PCR Verum, la aseguradora mantiene una importante concentración geográfica. Durante el 2024 el 80.0% de las primas fueron emitidas dentro de la Ciudad de México y el Estado de México, nivel similar a lo observado durante el año anterior. Asimismo, es importante mencionar que, en ambas entidades la suscripción esta pulverizada gracias a un número creciente de suscriptores. Le siguen en importancia Entidades como Nayarit con un 4.0% de participación en la prima total emitida, Querétaro con el 3.0%, a su vez Jalisco y Nuevo León con el 2.0%, respectivamente, mientras que la participación restante está distribuida entre 26 Entidades federativas teniendo presencia en casi toda la República mexicana.

Favorablemente, durante el último año la aseguradora continuó consolidando sus canales de distribución, además de la reestructuración de su centro de atención telefónica para mantener una base de colaboradores que en su mayoría se mantengan productivos, por lo que esperamos que hacia delante se dé una evolución favorable en la diversificación geográfica de la cartera que contribuya mitigar en cierta medida la concentración observada.

Aunque durante el último año la aseguradora logró atraer nuevos negocios en línea con su estrategia comercial, además de la renovación de negocios importantes, en opinión de PCR Verum, la aseguradora mantiene una importante concentración por cliente. Al cierre del 2024 la prima para los principales 20 negocios ascendió a Ps$116 millones, representando el 85.6% del total de primas emitidas (4T23; Ps$104 millones y 84.7%, respectivamente). La concentración está influenciada principalmente por cuatro negocios de tipo colectivo. Hacia adelante, esperamos que la concentración observada por cliente evolucione de manera favorable en la medida en que la compañía consolide su estrategia de incrementar el nivel de primas emitidas, así como el desplazamiento de un mayor número de productos de tipo individual contenidos en su actual catálogo.

Análisis de la Utilidad

Si bien, durante los ejercicios del 2023 y 2024 los indicadores de desempeño financiero y de eficiencia operativa de Odontored Seguros se mantuvieron positivos, al 3M25 estos fueron influenciados principalmente por una disminución en la dinámica observada en la colocación de primas, así como por una variación negativa con respecto al año anterior en el costo neto de adquisición, por lo que estos indicares mantuvieron niveles presionados durante este periodo. Al 3M25 la Rentabilidad sobre Activos Promedio (ROAA) fue de -7.2% (2024: 3.2%) y la Rentabilidad sobre Capital Promedio (ROAE) de la compañía se ubicó en -21.2% (2023: 10.3%).

Pese a que, el índice combinado (tomando en consideración el gasto de operación neto como porcentaje de las primas emitidas) al 4T24 fue de 98.0%, nivel por encima al observado durante el mismo periodo del año anterior, este aún permanece en línea contra el 98.4% presentado a nivel sector (estimación de mercado realizada por PCR Verum con información de la CNSF). Destaca el costo medio de la operación como el rubro con mayor peso (52.0%), seguido por el costo neto de siniestralidad (29.3%) y el monto restante como resultado de los costos de adquisición (16.7%). Durante el 1T25 el indicador presentó una tendencia similar manteniendo un nivel de 148.8%.

Durante el 2024, la utilidad técnica de la compañía fue positiva y ascendió a Ps$71 millones, cifra ligeramente por debajo de los Ps$73 millones realizados en 2023. Favorablemente, Odontored Seguros pudo mantener una dinámica positiva en su resultado técnico ya que, si bien, el costo neto de siniestralidad creció a la par que lo hicieron las primas emitidas, logró contener en cierta medida su índice de siniestralidad gracias a que mantiene un proceso de suscripción, y de valuación de siniestros, que están enfocados en la contención de la siniestralidad, y que además están compaginación con su adecuado programa de reaseguro.

Sin embargo, al 3M25 el resultado técnico de la aseguradora ascendió a $14 millones, cifra que compara de manera desfavorable contra lo observado durante el mismo periodo del año anterior (3M24: Ps$24 millones). Si bien, tanto el costo neto de adquisición como el de siniestralidad permanecieron acotados en un nivel en línea con lo presentado durante el mismo trimestre del año anterior, el monto de la utilidad técnica se derivó principalmente de la desaceleración en el nivel de primas emitidas durante este periodo consecuencia de la no renovación de algunos negocios

Al 4T24, el índice de siniestralidad (costo neto de siniestralidad / Primas de retención devengadas) alcanzó un nivel de 29.3%, nivel ligeramente por encima del 25.9% registrado durante el 2023; y que además compara de manera favorable contra el sector en general (2024: 75.0% estimado por PCR Verum con información de la CNSF). Hacia adelante, se espera que una vez que la aseguradora logre mantener el dinamismo positivo en su nivel de emisión, a la par que se mantenga una adecuada selección de riesgos, se logre mantener un nivel de siniestralidad acotado y en línea con los niveles históricamente presentados por la compañía contribuyendo al fortalecimiento del resultado técnico.

Al 3M25, los gastos de operación netos ascendieron a Ps$18 millones representando el 102.0% con respecto a la prima emitida, nivel que compara de manera desfavorable contra el 44.0% realizado durante el mismo periodo del año anterior. Para los próximos meses, la administración tiene contemplado seguir ejerciendo de manera eficiente sus gastos de operación, por lo que estimamos que su monto estará ligado principalmente al crecimiento en el volumen de la operación proyectado para los siguientes años, y que al cierre del 2025 estos asciendan a un monto en línea con lo originalmente presupuestado por la compañía.

Durante 3M25, el resultado Integral de Financiamiento (RIF) acumuló Ps$1 millón, cifra similar a la realizada durante el mismo periodo del año anterior, mientras que históricamente en términos anuales alcanzó un nivel del 2.0% en promedio con respecto a la prima emitida por la aseguradora. Este resultado está influenciado principalmente por la composición del portafolio que, ante la coyuntura económica presentada durante el último año generó resultados positivos debido al efecto de las tasas y plazo de los instrumentos en línea con la política de inversión de la aseguradora, y en menor medida por el recargo sobre primas que tiene que ver con la estrategia comercial de la aseguradora para vender las pólizas en pagos fraccionados; por lo que en opinión de PCR Verum, hacía delante se espera continuar observando rendimientos moderados acorde con el perfil mantenido por la compañía.

Por su parte, el resultado de operación de Ps$1 millón obtenido durante 2024, en conjunto con el RIF de Ps$3 millones, y la provisión para el pago de impuestos a la utilidad que ascendió a un monto de Ps$-1 millón, originaron un resultado neto del ejercicio de Ps$5 millones, cifra por debajo de los Ps$12 millones realizados durante el 2023. Este resultado positivo derivo del efecto combinado entre el incremento de primas emitidas durante el ejercicio, el incremento moderado de la siniestralidad, y la eficiencia en el ejercicio de los gastos operativos.

Finalmente, al 3M25 los resultados fueron moderados dado el resultado negativo de operación de Ps$-3 millones que, en conjunto con el resultado integral de financiamiento (RIF) de Ps$1 millones, originaron una pérdida neta cercana a los Ps$2 millones, cifra inferior con respecto a los Ps$4 millones acumulados al mismo periodo del 2024.

Capital y Reservas

Capital

En opinión de PCR Verum, Odontored Seguros mantiene una suficiente posición patrimonial dado su actual volumen de operación y modelo de negocio. Al cierre del mes de marzo del 2025, el capital contable de la aseguradora fue influenciado por los presionados resultados obtenidos durante el primer trimestre ascendiendo a un monto de Ps$46 millones (-4.2% con respecto al cierre del 2024). El actual patrimonio de la aseguradora propició que, la cobertura del índice regulatorio de requerimiento de capital de solvencia determinado por la aseguradora alcanzara un nivel de 2.38x al 1T25, cifra ligeramente por encima del 2.25x en promedio observado durante los últimos tres años, mientras que el índice de cobertura de capital mínimo pagado fue de 3.20x (4T24: 3.53x); situándose ambos índices en niveles de cumplimiento conforme a la normativa vigente.

PCR Verum considera como positivo que la aseguradora no haya tenido necesidad de recurrir a inyecciones de capital por parte de sus accionistas durante los U12M para mantener el cumplimiento de sus índices regulatorios de capitalización, a pesar de la difícil coyuntura presentada en el sector asegurador en México, evidenciando en cierta medida la resiliencia en su base de ingresos.

Reservas

Al cierre del 1T25 el monto de las reservas técnicas de la aseguradora ascendió a Ps$53 millones, representando un 61.8% del pasivo total (2024: 63.5%). Dado su enfoque de negocios, centrado en la operación del ramo de salud, así como la temporalidad de los productos que ofrece la compañía, históricamente la estructura de las reservas se ha mantenido estable estando compuestas principalmente por las reservas de riesgos en curso (67.7%), mientras que el 32.3% remanente corresponde a las reservas para obligaciones contractuales. A la fecha, la política de constitución de reservas de la aseguradora está alineada a lo establecido en la normativa vigente; y el cálculo de las reservas técnicas se realiza con base a las notas técnicas registradas por la aseguradora ante la CNSF, las cuales utilizan información histórica de la propia cartera.

Anualmente un actuario independiente realiza una auditoría actuarial en la cual se examina tanto la metodología, como la evidencia de las cifras, con el objetivo de determinar la situación y suficiencia de las reservas técnicas de la aseguradora. La auditoría se realiza bajo los estándares de Práctica de Auditoría Actuarial del Colegio Nacional de Actuarios que contempla que dichos dictámenes se basen en los principios actuariales comúnmente aceptados. Dicha auditoría concluyó, con información al cierre del 2024, que las reservas de Odontored constituyen un monto apropiado para hacer frente a las obligaciones contraídas por la aseguradora derivadas de su cartera, y con base en la Ley de Instituciones de Seguros y Fianzas, así como de la Circular Única de Seguros y Fianzas. Asimismo, el indicador de cobertura de reservas técnicas regulatorio determinado por la aseguradora al 1T25 se ubicó en 1.30x, si bien, ligeramente por debajo del 1.47x en promedio observado durante los últimos cuatro

años, este indicador presenta una holgura favorable con respecto al nivel mínimo exigido por la normativa vigente.

Reaseguro

En opinión de PCR Verum, el programa de reaseguro de la compañía es acorde a su volumen actual de operaciones, y en línea con su política de exposición al riesgo suscrito, cumpliendo con lo estipulado en la normativa vigente y en su manual de reaseguro. El porcentaje de prima cedida durante el 2024 ascendió al 1.0% de la prima emitida, nivel similar a lo observado históricamente, y en línea con la política de exposición a riesgos de la compañía. En el 2024 la aseguradora efectuó operaciones de reaseguro cedido por Ps$1.2 millones.

A la fecha, Odontored Seguros cuenta con contratos de reaseguro automático de tipo cuota parte, para la línea de Gastos Médicos (de tipo indemnizatorios de enfermedades graves y padecimientos comunes) y Accidentes Personales (muerte accidental y pérdidas orgánicas, así como de Fracturas y quemaduras) que complementan al límite técnico de retención aprobado por el Comité de Reaseguro.

Favorablemente, gracias a la experiencia que Odontoprev S.A ha adquirido a través de los años operados en el sector de seguros dentales en Brasil, dentro de las sinergias con Odontored Seguros destaca que dentro de su programa de reaseguro se tienen contempladas compañías reaseguradoras que se adecuan de manera eficaz a sus necesidades dado que tienen la experiencia de haber trabajado durante años con su casa matriz, lo que se refleja en la disponibilidad y respuesta ante los acontecimientos de siniestralidad que ha enfrentado la empresa a través del tiempo.

En opinión de PCR Verum, el riesgo contraparte de sus reaseguradores es considerado como bajo dada su elevada calidad crediticia (calificaciones como mínimo dentro de la categoría de ‘A’ en escala global), y que además se encuentran inscritos en el Registro General de Reaseguradoras Extranjeras contemplado en la regulación vigente. De igual manera, el programa de reaseguro muestra un nivel adecuado de diversificación en sus contratos, ya que está dividido entre dos reaseguradores.

Inversiones y Administración de Riesgos

Inversiones

En línea con su política conservadora de inversiones, caracterizada por una participación importante en instrumentos gubernamentales, durante los últimos doce meses (U12M) la cartera de valores de la aseguradora no presentó cambios significativos en su composición, tanto por tipo de instrumentos, así como por moneda, y tasa de referencia. Al cierre de marzo 2025, el monto total de inversiones se ubicó en Ps$33 millones, destacando que los instrumentos de deuda soberana representaron el 100.0% de los valores. De igual manera, en nuestra opinión, la calidad crediticia del portafolio de inversiones de la aseguradora es muy alta dado que, el 100.0% de las inversiones está representada por instrumentos gubernamentales que cuentan con calificación de ‘AAA’ en escala nacional que denotan la más alta calidad crediticia.

Al cierre del 1T25 la aseguradora mantiene una suficiente posición líquida debido a que las inversiones clasificadas como de fácil realización ascienden a Ps$35 millones que representan el 66.0% de las reservas técnicas, así como el hecho de que la proporción que el saldo de deudores por prima representa de su activo total es del 51.0%. No obstante lo anterior, resulta relevante que la administración de la aseguradora mantenga un monitoreo permanente sobre el cobro de sus primas con la finalidad de continuar fortaleciendo sus disponibilidades a corto plazo.

En nuestra opinión, Odontored Seguros mantiene un portafolio de inversión conservador al considerar que, a diferencia de lo observado en otras instituciones de seguros calificadas por PCR Verum, el 100% de su cartera de valores está denominada en moneda nacional, e instrumentos de deuda soberana que poseen la más alta calidad crediticia, lo que contribuye de cierta forma a acotar su exposición al riesgo. De igual manera, dado el enfoque de la aseguradora hacía la operación del ramo de accidentes y enfermedades, estimamos que no se presentaran cambios significativos en la composición del portafolio de inversiones en el corto plazo.

Administración de Riesgos

En opinión de PCR Verum, las metodologías y procedimientos utilizados por Odontored Seguros para monitorear su exposición a riesgos son adecuadas; y acorde con el volumen tanto actual como esperado de sus operaciones en el mediano plazo.

Al cierre del 2024, el Riesgo Global calculado fue de aproximadamente 0.009% sobre el valor del portafolio, nivel por debajo del 4.0% mantenido como límite, derivado principalmente por el tipo de instrumentos que conforman el portafolio de inversiones y el volumen de operaciones efectuadas. Al 1T25, el Riesgo Global calculado fue de aproximadamente 0.052% sobre el valor del portafolio, manteniendo un nivel de cumplimiento con respecto al límite establecido. Favorablemente, durante los U12M no se observaron incumplimientos con respecto a este límite.

Calidad de la Información

Los estados financieros de Odontored Seguros Dentales para el ejercicio del 2023 al 2024 fueron auditados sin salvedades por Salles, Sainz – Grant Thornton, S.C. Estos fueron preparados con base en los criterios contables establecidos por la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas (CNSF) a través de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones de seguros contenidas en la Circular Única de Seguros. De igual manera, los estados financieros de Odontored Seguros para los años 2020 al 2022 fueron auditados sin salvedades por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. Los estados financieros trimestrales utilizados en este reporte comprenden hasta el 31 de marzo de 2025, y no han sido auditados. Además, la información operativa fue proporcionada por Odontored Seguros u obtenida de fuentes que PCR Verum considera confiables como son reportes sectoriales de la CNSF, de la Asociación Mexicana de Instituciones de Seguros (AMIS), entre otras.

Información Financiera

Odontored Seguros Dentales, S.A. de C.V.
Millones de pesos

	mar-25	%	dic-24	%	dic-23	%	dic-22	%	dic-21	%
Balance General										
Activo	**131**	**100%**	**143**	**100%**	**132**	**100%**	**109**	**100%**	**107**	**100%**
Inversiones	33	25%	32	23%	34	26%	31	28%	39	37%
En valores:	33	25%	32	23%	34	26%	31	28%	39	37%
Gubernamentales	**33**	25%	**32**	23%	**34**	26%	**31**	28%	**39**	37%
Disponibilidad - Caja y bancos	2	2%	1	1%	2	1%	1	1%	1	1%
Deudores:	74	56%	86	60%	73	55%	53	48%	44	42%
Por primas	67	51%	79	55%	69	52%	49	45%	41	39%
Otros	7	5%	7	5%	4	3%	4	3%	3	3%
(-) Estimación para castigos	(1)	-1%	(1)	0%	(0)	0%	-	0%	-	0%
Reaseguradores y reafianzadores	1	1%	2	1%	2	1%	3	3%	2	2%
Inversiones permanentes:	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Otros activos	21	16%	22	15%	21	16%	22	20%	20	18%
Mobiliario y equipo	5	4%	5	4%	6	4%	8	7%	2	2%
Diversos	14	11%	15	11%	13	10%	11	10%	12	11%
Activos intangibles	1	1%	1	1%	2	2%	4	3%	5	5%
Pasivo	**86**	**65%**	**95**	**66%**	**89**	**67%**	**78**	**71%**	**62**	**58%**
Reservas Técnicas:	53	40%	60	42%	56	42%	46	42%	38	36%
De riesgos en curso:	36	27%	44	30%	42	31%	36	33%	29	27%
De obligaciones contractuales:	17	13%	17	12%	14	11%	10	9%	9	8%
Reservas para obligaciones laborales	1	1%	1	1%	2	1%	1	1%	1	1%
Acreedores:	22	17%	19	13%	17	13%	20	19%	11	10%
Agentes y ajustadores	4	3%	4	3%	5	3%	3	3%	2	2%
Diversos	18	14%	15	11%	13	10%	17	15%	9	8%
Reaseguradores:	(0)	0%	1	1%	1	1%	2	2%	2	2%
Otros pasivos:	9	7%	13	9%	13	10%	9	8%	9	8%
		0%		0%		0%		0%		0%
Capital Contable	**46**	**35%**	**48**	**34%**	**43**	**33%**	**31**	**29%**	**45**	**42%**
Capital o fondo social pagado:	31	23%	31	22%	31	23%	34	31%	34	32%
Reservas	2	1%	2	1%	0	0%	6	6%	6	6%
Resultado de ejercicios anteriores	16	12%	11	8%	-	0%	5	5%	(0)	0%
Resultado del ejercicio	(2)	-2%	5	3%	12	9%	(14)	-13%	5	5%
Suma del pasivo y capital contable	**131**	**100%**	**143**	**100%**	**132**	**100%**	**109**	**100%**	**107**	**100%**
Estado de Resultados										
Ingresos:										
Primas emitidas	17	100%	135	100%	123	100%	81	100%	77	100%
(-) Primas cedidas	0	0%	1	1%	1	1%	2	2%	3	3%
Primas de retención	17	100%	134	99%	121	99%	79	98%	74	97%
(-) Incremento neto de la reserva de riesgos en curso	(7)	-43%	2	1%	6	5%	7	9%	(7)	-9%
Primas de retención devengadas	25	143%	132	98%	116	94%	72	89%	81	106%
(-) Costo neto de adquisición:	3	17%	22	17%	12	10%	8	10%	9	12%
(-) Costo neto de siniestralidad, reclamaciones y otras	7	43%	39	29%	30	24%	22	27%	17	23%
Utilidad técnica	14	84%	71	53%	73	60%	42	52%	55	71%
Resultado de operaciones análogas y conexas	-	0%	-	0%	0	0%	0	0%	2	3%
Utilidad bruta	14	84%	71	53%	73	60%	43	52%	57	74%
(-) Gastos de operación netos:	18	102%	70	52%	66	54%	57	70%	54	70%
Utilidad de operación	(3)	-18%	1	1%	7	6%	(15)	-18%	3	4%
Resultado integral de financiamiento:	1	4%	3	2%	3	2%	2	2%	2	2%
Utilidad antes del ISR	(2)	-14%	4	3%	10	8%	(13)	-16%	5	6%
(-) Provisión para el pago de ISR y PTU	-	0%	(1)	-1%	(2)	-2%	1	2%	(1)	-1%
Utilidad del ejercicio consolidada	(2)	-14%	5	3%	12	10%	(14)	-17%	5	7%

Odontored Seguros Dentales, S.A. de C.V.

	mar-25	dic-24	dic-23	dic-22	dic-21
Otra información					
Capital mínimo de garantía	10	11	10	9	7
Índice de cobertura de reservas técnicas	1.30	1.26	1.36	1.45	1.80
Índice de cobertura de Req. de Capital de Solvencia	2.38	1.98	2.65	2.12	4.76
Índice de cobertura de capital mínimo pagado	3.20	3.53	3.33	2.58	4.03
Margen de solvencia	13.31	11.08	16.82	10.53	25.41
Razones Financieras					
Desempeño Técnico (%)					
Primas retenidas devengadas / Primas totales	143.2	97.8	94.3	88.5	105.8
Primas cedidas / Primas totales	0.0	0.9	0.9	2.4	3.5
Siniestralidad retenida / Primas devengada	29.8	29.3	25.9	30.0	21.4
Siniestralidad retenida / Primas totales	42.7	28.7	24.4	26.6	22.6
Utilidad técnica / Activos	42.0	49.4	55.9	38.3	48.7
Utilidad técnica / Capital	123.2	158.7	206.0	109.6	123.3
Siniestros ocurridos y no reportados / Pasivos	11.8	11.5	10.2	9.7	10.3
Desempeño Financiero (%)					
Gastos de adquisición / Primas totales	16.5	16.5	10.1	10.0	12.0
Gastos de administración / Primas totales	102.4	52.0	53.9	70.4	70.3
Gastos operativos y de adquisición / Prima devengada	83.1	70.1	67.9	90.8	77.8
Índice combinado	148.8	98.0	90.0	110.6	104.1
Resultado integral de financiamiento / Activos	2.0	2.1	2.2	1.8	1.6
Resultado integral de financiamiento / Capital	5.8	6.6	8.1	5.2	3.9
ROAA	(7.2)	3.2	9.3	(12.7)	4.8
ROAE	(21.2)	10.3	34.2	(36.5)	12.2
Liquidez (%)					
Disponibilidades e Inversiones / Reservas técnicas	66.6	55.6	64.6	67.8	105.4
Índice de cobertura de reservas técnicas (x)	1.3	1.3	1.4	1.5	1.8
Capitalización y Apalancamiento (%)					
Deudores y Reaseguradores / Activos	54.6	60.7	57.0	50.2	41.7
Activos de baja liquidez / Activos	15.8	15.2	16.2	20.4	18.3
Deuda total / Capital más reservas (x)	0.9	0.9	0.9	1.0	0.7
Deuda total / Capital	187.9	197.8	205.1	250.1	135.9
Deuda total ajustada / Capital más reservas	86.9	87.7	89.7	100.7	73.8
Reservas técnicas / Prima devengada	53.8	45.7	48.3	64.5	46.8
Margen de solvencia / Capital mínimo de garantía	138.0	98.4	164.8	115.4	376.1
Índice de cobertura de capital mínimo de garantía (x)	2.4	2.0	2.7	2.1	4.8

Información Regulatoria:

La última revisión de Odontored Seguros se realizó el 19 de mayo del 2025. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de estas calificaciones comprende desde el 1 de enero de 2020 hasta el 31 de marzo de 2025.

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. Para las calificaciones antes otorgadas, no se utilizaron modelos o criterios diferentes de los empleados en las calificaciones iniciales.

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.