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

'Negativa'

Información financiera

Ps$ millones	3M26	2025
Primas Emitidas	25	122
Activo Total	148	156
Capital Contable	32	38
Índice Combinado	135.4	104.9
ROAA (%)	(17.2)	(6.7)
ROAE (%)	(74.9)	(21.9)
Pasivo / Capital (x)	3.7	3.1
Reservas Técnica / Prima devengada (%)	63.1	70.6

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 revisión de la perspectiva a 'Negativa' obedece a la ralentización observada en el crecimiento de las primas emitidas durante los últimos años que, en combinación con el incremento requerido en las reservas de riesgos en curso, dado el nivel de siniestralidad mantenido, derivaron en que Odontored Seguros generará un resultado operativo negativo durante los U15M, presionando tanto sus indicadores de desempeño financiero como patrimoniales. Si bien, el incremento realizado de las reservas ha originado que el índice de solvencia haya disminuido con respecto a lo observado años atrás, favorablemente este se ha mantenido en niveles de cumplimiento con respecto a la normativa. PCR Verum seguirá de cerca el desempeño de la aseguradora durante los próximos meses ya que, de continuar con resultados negativos, podrían afectarse aún más estos indicadores derivando en un ajuste en la calificación.

La ratificación de la calificación de la aseguradora considera su especialización en el ramo de salud dentro del sector de seguros en México, su proceso de suscripción acompañado de un eficiente programa de reaseguro, el nivel suficiente de liquidez dada su política vigente de inversiones, en línea con su apropiada estructura para el monitoreo de riesgos, así como el cumplimiento adecuado con respecto a sus índices de capitalización de carácter regulatorio. Lo anterior enmarcado en un ambiente de sanas prácticas corporativas. Por su parte, la calificación incorpora como su principal factor de mejora el reto que enfrenta la compañía para revertir la presión sobre sus indicadores de rentabilidad, las concentraciones mantenidas en su portafolio, aunque aún manejables, además de su participación en un sector altamente competido.

Perspectiva y Factores Clave

La perspectiva de la calificación es 'Negativa'. La Perspectiva pudiera materializarse en caso de que hacia adelante la compañía mantenga un perfil financiero inferior a lo observado durante los U24M, y/o un deterioro no esperado sobre su monto de fondos propios admisibles que derive en un incumplimiento sobre alguno de los índices requeridos por la regulación vigente. Además de una concentración por clientes por encima de lo observado históricamente. La perspectiva volvería a ser 'Estable' en tanto la entidad genere resultados positivos de manera consistente en el mediano plazo que se traduzcan en mejores indicadores de desempeño financiero y técnico, así como de fortaleza patrimonial, a la par que consiga mitigar en cierta medida las concentraciones observadas en su cartera.

Descripción de la compañía

Odontored es una compañía de seguros supervisada por la CNSF, con aproximadamente 14 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.

Los productos comercializados por la compañía ofrecen coberturas individuales y colectivas, que cuentan con una cobertura en salud bucodental, así como para la adquisición de armazones de lentes, y lentes de contacto. Sus oficinas corporativas se encuentran en la Ciudad de México, logrando que a la fecha se tengan pólizas en vigor en prácticamente todos los estados de la República Mexicana.

Administración y Gobierno Corporativo

Odontored Seguros cuenta con un equipo directivo con una amplia experiencia y conocimiento del sector de seguros, en opinión de PCR Verum. 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.

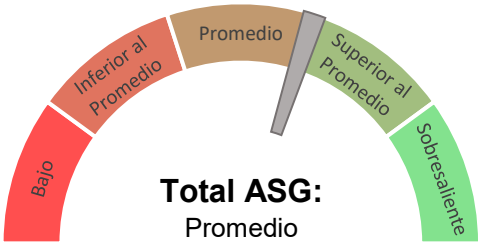
El Consejo de Administración de la aseguradora es el órgano facultado para la aprobación y verificación del cumplimiento de las políticas y procedimientos operativos de la compañía, este se reúne trimestralmente, y está conformado por el presidente y cuatro consejeros, dos de los cuales ostentan el carácter 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.

Factores 'ASG' (Ambientales, Sociales y de Gobernanza)

Metodologías utilizadas

Seguros (Octubre 2020)

Odontored Seguros cuenta con factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ASG) en un nivel promedio, a consideración de PCR Verum. La aseguradora se rige por las mejores prácticas de Gobierno Corporativo y prioriza el desarrollo y bienestar de su capital humano, brindando a sus colaboradores oportunidades de crecimiento profesional dentro de la empresa mediante capacitaciones constantes.



Ambiente: *Inferior al Promedio*
Sociedad: *Superior al Promedio*
Gobernanza: *Superior al Promedio*

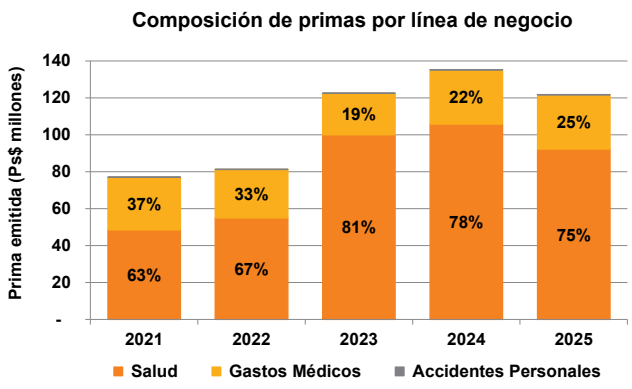
Odontored cuenta con la "Política de Sustentabilidad" la cual establece los lineamientos que guían el actuar de la compañía en materia de sostenibilidad, asegurando que las operaciones, productos y relaciones con grupos de interés se desarrollen con responsabilidad social, ambiental y de gobernanza.

Por su parte, es importante mencionar que durante el 2025, la aseguradora trabajó en materia de gobernanza integrando dentro de sus principales políticas la interacción de las operaciones con aspectos ASG.

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 150 ejecutivos, se brinda una cobertura a nivel nacional (con presencia en 32 Entidades Federativas, incluyendo la Ciudad de México). Para los próximos meses, la expansión geográfica de la compañía estará basada en realizar sinergias con compañías dedicadas al brokerage de seguros (principalmente mediante empresas comercializadoras de asistencias) 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 conforme se vayan presentando las oportunidades de negocio dentro del sector para la aseguradora.



Durante el periodo comprendido entre el 2022 – 2025 la tasa media anual compuesta de crecimiento (TMAC) de las primas emitidas fue del 14.0%. Durante el 2025, la base de ingresos de Odontored Seguros consiguió mantener un monto de Ps$122 millones en primas emitidas, nivel por debajo de los Ps$135 millones logrados en 2024 (-9.6%). Esto derivado la no renovación de algunos negocios, aunque mitigada en cierta medida por la dinámica positiva en el índice de renovaciones conseguido por la aseguradora que alcanzó un 80.0% al cierre del ejercicio, mientras que el monto por nuevos negocios se mantuvo contraído.

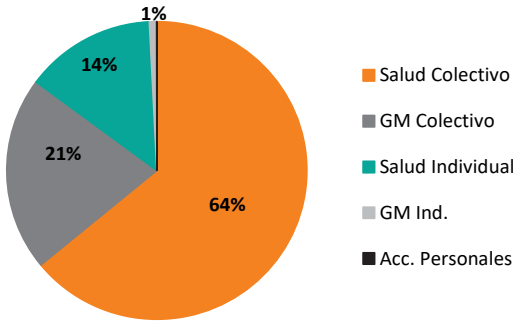
Si bien, a pesar de la difícil entorno prevaleciente en el mercado durante los U12M, influenciado por una serie de eventos atípicos de carácter geopolíticos, así como la volatilidad en el tipo de cambio, la coyuntura de tasas, y la ralentización que estos factores han provocado en el sector de seguros en México, al 3M26 la base de ingresos de Odontored Seguros se mantuvo resiliente consolidando un monto de Ps$25 millones

en primas emitidas, nivel ligeramente por encima con respecto a los Ps$17 millones consolidados al mismo periodo del año anterior (+47.1%).

Lo antes mencionado se atribuye principalmente a la especialización en la operación de seguros de salud que la aseguradora ha conseguido a través de su experiencia operativa de más de 10 años en el sector de seguros en México, así como la estrategia de negocio mantenida por la aseguradora mediante la cual tanto el proceso de suscripción como el de la atención de los siniestros se realiza de manera eficiente mediante su enfoque de innovación y una efectiva orientación de servicio al cliente, que le ha permitido llevar su oferta de valor hacía clientes con mejores perspectivas.

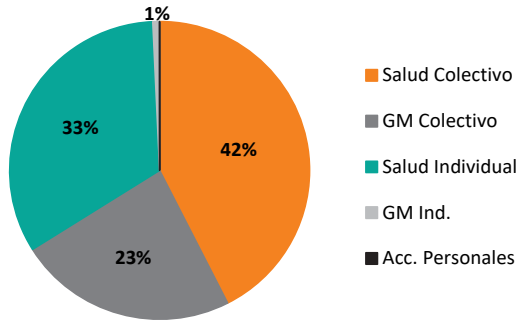
Si bien, en el último ejercicio la composición de las primas emitidas presentó cambios derivados de la no renovación de algunos negocios importantes, los productos de tipo colectivo permanecieron como los más relevantes. Durante el 2025, la operación de seguros de Salud de tipo colectivo representó la mayor participación con respecto al total de primas emitidas con el 42.0%. Le siguieron en importancia la operación de seguros de Salud individuales con el 33.0%, los Gastos Médicos Colectivos con el 23.0%, los Gastos Médicos Individuales con el 1.0%, mientras que las operaciones en el ramo de Accidentes Personales representan una participación marginal.

Distribución de la Suscripción



Información: Dic-2024

Distribución de la Suscripción



Información: Dic-2025

Concentración geográfica y por cliente

Si bien, durante los U12M la aseguradora consiguió fortalecer su presencia en nuevas regiones, en opinión de PCR Verum, la aseguradora mantiene una relevante concentración geográfica. Durante el 2025 el 73.0% de las primas fueron emitidas dentro de la Ciudad de México y el Estado de México, nivel ligeramente inferior con respecto al 80.0% observado durante el año anterior. Asimismo, es importante mencionar que, en ambas entidades la suscripción esta pulverizada gracias a un número creciente de suscriptores (al cierre de abril del 2026 la cartera de la aseguradora estaba representada por un total de 1,369,552 asegurados). Le siguen en importancia Entidades como Nuevo León con un 5.0% de participación en la prima total emitida, Nayarit con el 4.0%, Jalisco con el 3.0%, además de Guanajuato con el 1.0%, mientras que la participación restante está distribuida entre 26 Entidades federativas teniendo presencia prácticamente en toda la República mexicana.

Favorablemente, durante el último año la aseguradora continuó fortaleciendo sus canales de distribución, además de la consolidación de su centro de atención telefónica, esto para mantener una base de colaboradores que en su mayoría se mantengan productivos por lo que, esperamos que hacia delante se logre una expansión efectiva de su oferta de valor hacia las regiones en las que la compañía tiene una influencia limitada, contribuyendo mitigar en cierta medida la concentración observada.

De igual manera, PCR Verum considera que la cartera de Odontored Seguros posee una importante concentración por cliente. Al cierre del 2025 la prima para los principales 20 negocios ascendió a Ps$107 millones, representando el 87.8% del total de primas emitidas (4T24; Ps$116 millones y 85.6%, respectivamente).

La concentración está influenciada principalmente por cuatro negocios (1 de tipo colectivo, y 3 de tipo individual) donde el más significativo correspondió a un plan colectivo que representa el 18.0% de total de primas emitidas. 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

En línea con el difícil entorno y ambiente operativo presentado durante los últimos años en el sector de seguros en México, los resultados netos de la compañía han sido volátiles, y en específico durante los U12M estos se han mantenido presionados por una baja en la misión de primas y una variación negativa con respecto al año anterior en el costo neto de siniestralidad, provocando que sus indicadores de desempeño financiero y de eficiencia operativa hayan seguido esa tendencia. Al 3M26 la Rentabilidad sobre Activos Promedio (ROAA) fue de -17.2% (2025: -6.7%) y la Rentabilidad sobre Capital Promedio (ROAE) de la compañía se ubicó en -74.9% (2025: -21.9%).

Por su parte, el índice combinado (tomando en consideración el gasto de operación neto como porcentaje de las primas emitidas) al 4T25 fue de 104.9%, nivel por encima con respecto al 98.0% observado durante el año anterior, y aún por encima frente al 98.6% 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 (58.0%), seguido por el costo neto de siniestralidad (33.5%) y el monto restante como resultado de los costos de adquisición (13.3%). Durante el 1T26 el indicador presentó una tendencia similar manteniendo un nivel de 135.4%.

En el 2025, la utilidad técnica de la compañía fue de Ps$57 millones, cifra por debajo de los Ps$71 millones generados en 2024. Si bien, durante el ejercicio se observó una contención en el costo neto de adquisición, la baja en el volumen de primas emitidas, así como el consecuente incremento neto de las reservas de riesgos en curso (RRC), dado el nivel de siniestralidad materializado durante este periodo, fueron factores que terminaron por influenciar el resultado técnico.

De igual manera, al 3M26 el resultado técnico de la aseguradora mantuvo la tendencia observada durante el 2025, sumando un monto de $13 millones, cifra ligeramente por debajo de los Ps$14 millones realizados durante el mismo periodo del año anterior. Si bien, en 3M26 la prima emitida ascendió a Ps$25 millones (+47% con respecto al 3M25), la utilidad técnica se derivó principalmente por el nivel tanto del costo neto de adquisición como el de siniestralidad, que permanecieron ligeramente por encima con respecto a lo presentado durante el mismo trimestre en 2025.

Al 4T25, el índice de siniestralidad (costo neto de siniestralidad / Primas de retención devengadas) alcanzó un nivel de 33.5%, ligeramente por encima del 29.3% registrado durante el 2024; aunque comparando de manera favorable contra el sector en general (2025: 75.6% 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.

Si bien, durante los U12M la aseguradora ha conseguido una contención de sus gastos, la baja en el dinamismo de la prima emitida ha ocasionado que estos representen una parte importante de los ingresos de la aseguradora. Al 3M26, los gastos de operación netos acumularon un monto de Ps$20 millones representando el 82.0% con respecto a la prima emitida. Hacia adelante PCR Verum no espera observar un cambio relevante dentro de la estructura de gastos. Por lo anterior, estimamos que para los próximos meses el crecimiento de los gastos estará ligado principalmente a su plan para de fortalecer su volumen de emisión de primas, así como por los aumentos salariales para compensar los efectos de la inflación, mientras que en menor medida por el rubro de ‘gastos en tecnología’ derivado de la mejora continua de su ecosistema tecnológico; por lo que, esperamos que al cierre del ejercicio del 2026 estos asciendan a un monto similar a lo originalmente presupuestado por la compañía.

Al 3M26, el resultado Integral de Financiamiento (RIF) alcanzó un nivel del 2.0% con respecto a la prima emitida por la aseguradora, cifra en línea con el rendimiento promedio observado históricamente. Este resultado está influenciado principalmente por la composición del portafolio que, ante la coyuntura de tasas, tipo de cambio y plazo de los instrumentos, generó resultados positivos en línea con la actual política de inversiones de la compañía, 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 aseguradora.

Por su parte, la pérdida de operación de Ps$-14 millones obtenida en 2025, en conjunto con el RIF de Ps$12 millones, y la provisión para el pago de impuestos a la utilidad de Ps$-2 millones, originaron un resultado neto negativo del ejercicio de Ps$-10 millones, cifra que comparó de manera negativa contra los Ps$5 millones realizados durante el 2024.

Finalmente, al 3M26 los resultados se mantuvieron presionados originando una pérdida neta de Ps$-7 millones, cifra inferior con respecto a los Ps$-2 millones acumulados al mismo periodo del 2025.

Capital y Reservas

Capital

En opinión de PCR Verum, Odontored Seguros mantiene una moderada posición patrimonial dado su actual volumen de operación y modelo de negocio. Al cierre del mes de marzo del 2026, el capital contable de la aseguradora acumuló un monto de Ps$32 millones cifra que representó un decremento del 15.8% con respecto al observado al 4T25. La contracción en el capital derivó principalmente de los presionados resultados obtenidos durante el primer trimestre que sumaron una pérdida neta de Ps$7 millones.

El actual patrimonio de la aseguradora propició que la cobertura del índice regulatorio de requerimiento de capital de solvencia alcanzara un nivel de 1.42x al 1T26, cifra inferior al 2.00x en promedio observado históricamente. Por su parte, índice de cobertura de capital mínimo pagado se situó en 2.14x (4T25: 2.69x). Si bien, ambos presentaron valores por debajo a sus promedios históricos, estos mantienen en niveles de cumplimiento conforme a la normativa vigente.

Asimismo, la propensión de soporte por parte de los accionistas de Odontored Seguros se mantiene como un factor determinante para su nivel actual de calificación.

Reservas

Al cierre del 1T26 el monto de las reservas técnicas de la aseguradora fue de Ps$69 millones, representando un 59.5% del pasivo total (2025: 65.3%). 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 (74.6%), mientras que el 25.4% 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 2025, 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 al 1T26 se ubicó en 1.12x, si bien, ligeramente por debajo del 1.29x en promedio observado históricamente, este indicador mantiene una holgura apropiada 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, cumpliendo con lo estipulado en la normativa vigente y en su manual de reaseguro. El porcentaje de prima cedida durante el 2025 ascendió al 1.0% de la prima emitida, nivel similar a lo observado históricamente. En el 2025 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 apropiado de diversificación en sus contratos, ya que está dividido entre dos principales 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 del 1T26, el monto total de inversiones se ubicó en Ps$26 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 de marzo del 2026 la aseguradora mantiene una suficiente posición líquida debido a que las inversiones clasificadas como de fácil realización ascienden a Ps$30 millones (total del portafolio de inversiones en valores más disponibilidades) que representan el 43.5% de las reservas técnicas (1T25: 66.0%), así como el hecho de que la proporción que el saldo de deudores por prima representa de su activo total es del 56.0% (1T25: 51.0%).

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 mantener acotada su exposición a riesgos. De igual manera, dado el enfoque de la compañía hacía la operación del seguro de accidentes y enfermedades en el ramo de salud, para el corto plazo estimamos que no se presentaran cambios significativos en la composición del portafolio de inversiones.

Administración de Riesgos

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

Al cierre del 2025, el Riesgo Global calculado fue de aproximadamente 0.010% sobre el valor del portafolio, nivel por debajo del 0.068% mantenido como límite, derivado principalmente por el tipo de instrumentos que conforman el portafolio de inversiones y el volumen de operaciones efectuadas. Al 1T26, el Riesgo Global calculado fue de aproximadamente 0.028% sobre el valor del portafolio (1T25: 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 2025 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 2021 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 2026, 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-26	%	dic-25	%	dic-24	%	dic-23	%	dic-22	%
Balance General										
Activo	**148**	**100%**	**156**	**100%**	**143**	**100%**	**132**	**100%**	**109**	**100%**
Inversiones	26	17%	30	19%	32	23%	34	26%	31	28%
En valores:	26	17%	30	19%	32	23%	34	26%	31	28%
Gubernamentales	**21**	14%	**10**	6%	**32**	23%	**34**	26%	**31**	28%
Reportos	4	3%	20	13%	-	0%	-	0%	-	0%
Disponibilidad - Caja y bancos	4	3%	3	2%	1	1%	2	1%	1	1%
Deudores:	95	64%	98	63%	86	60%	73	55%	53	48%
Por primas	83	56%	87	55%	79	55%	69	52%	49	45%
Otros	12	8%	12	7%	7	5%	4	3%	4	3%
(-) Estimación para castigos	(1)	0%	(0)	0%	(1)	0%	(0)	0%	-	0%
Reaseguradores y reafianzadores	1	1%	2	1%	2	1%	2	1%	3	3%
Inversiones permanentes:	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Otros activos	22	15%	24	15%	22	15%	21	16%	22	20%
Mobiliario y equipo	3	2%	4	3%	5	4%	6	4%	8	7%
Diversos	17	12%	19	12%	15	11%	13	10%	11	10%
Activos intangibles	1	1%	1	1%	1	1%	2	2%	4	3%
Pasivo	**116**	**79%**	**118**	**76%**	**95**	**66%**	**89**	**67%**	**78**	**71%**
Reservas Técnicas:	69	47%	77	49%	60	42%	56	42%	46	42%
De riesgos en curso:	52	35%	55	35%	44	30%	42	31%	36	33%
De obligaciones contractuales:	18	12%	22	14%	17	12%	14	11%	10	9%
Reservas para obligaciones laborales	2	1%	2	1%	1	1%	2	1%	1	1%
Acreedores:	30	21%	21	14%	19	13%	17	13%	20	19%
Agentes y ajustadores	8	5%	6	4%	4	3%	5	3%	3	3%
Diversos	22	15%	16	10%	15	11%	13	10%	17	15%
Reaseguradores:	1	1%	1	1%	1	1%	1	1%	2	2%
Otros pasivos:	14	10%	17	11%	13	9%	13	10%	9	8%
		0%		0%		0%		0%		0%
Capital Contable	**32**	**21%**	**38**	**24%**	**48**	**34%**	**43**	**33%**	**31**	**29%**
Capital o fondo social pagado:	31	21%	31	20%	31	22%	31	23%	34	31%
Reservas	2	1%	2	1%	2	1%	0	0%	6	6%
Resultado de ejercicios anteriores	6	4%	16	10%	11	8%	-	0%	5	5%
Resultado del ejercicio	(7)	-4%	(10)	-6%	5	3%	12	9%	(14)	-13%
Suma del pasivo y capital contable	**148**	**100%**	**156**	**100%**	**143**	**100%**	**132**	**100%**	**109**	**100%**
Estado de Resultados										
Ingresos:										
Primas emitidas	25	100%	122	100%	135	100%	123	100%	81	100%
(-) Primas cedidas	0	0%	1	1%	1	1%	1	1%	2	2%
Primas de retención	25	100%	120	99%	134	99%	121	99%	79	98%
(-) Incremento neto de la reserva de riesgos en curso	(3)	-11%	11	9%	2	1%	6	5%	7	9%
Primas de retención devengadas	27	111%	109	90%	132	98%	116	94%	72	89%
(-) Costo neto de adquisición:	4	16%	16	13%	22	17%	12	10%	8	10%
(-) Costo neto de siniestralidad, reclamaciones y otras	10	42%	37	30%	39	29%	30	24%	22	27%
Utilidad técnica	13	54%	57	47%	71	53%	73	60%	42	52%
Resultado de operaciones análogas y conexas	-	0%	-	0%	-	0%	0	0%	0	0%
Utilidad bruta	13	54%	57	47%	71	53%	73	60%	43	52%
(-) Gastos de operación netos:	20	82%	71	58%	70	52%	66	54%	57	70%
Utilidad de operación	(7)	-28%	(14)	-11%	1	1%	7	6%	(15)	-18%
Resultado integral de financiamiento:	0	2%	2	2%	3	2%	3	2%	2	2%
Utilidad antes del ISR	(7)	-27%	(12)	-10%	4	3%	10	8%	(13)	-16%
(-) Provisión para el pago de ISR y PTU	-	0%	(2)	-2%	(1)	-1%	(2)	-2%	1	2%
Utilidad del ejercicio consolidada	(7)	-27%	(10)	-8%	5	3%	12	10%	(14)	-17%

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

	mar-26	dic-25	dic-24	dic-23	dic-22
Otra información					
Capital mínimo de garantía	13	13	11	10	9
Índice de cobertura de reservas técnicas	1.12	1.09	1.26	1.36	1.45
Índice de cobertura de Req. de Capital de Solvencia	1.42	1.26	1.98	2.65	2.12
Índice de cobertura de capital mínimo pagado	2.14	2.69	3.53	3.33	2.58
Margen de solvencia	5.55	3.50	11.08	16.82	10.53
Razones Financieras					
Desempeño Técnico (%)					
Primas retenidas devengadas / Primas totales	111.3	89.8	97.8	94.3	88.5
Primas cedidas / Primas totales	0.1	1.0	0.9	0.9	2.4
Siniestralidad retenida / Primas devengada	37.3	33.5	29.3	25.9	30.0
Siniestralidad retenida / Primas totales	41.5	30.1	28.7	24.4	26.6
Utilidad técnica / Activos	34.8	38.5	49.4	55.9	38.3
Utilidad técnica / Capital	151.5	126.7	158.7	206.0	109.6
Siniestros ocurridos y no reportados / Pasivos	9.7	9.6	11.5	10.2	9.7
Desempeño Financiero (%)					
Gastos de adquisición / Primas totales	16.0	13.2	16.5	10.1	10.0
Gastos de administración / Primas totales	82.1	58.0	52.0	53.9	70.4
Gastos operativos y de adquisición / Prima devengada	88.1	79.3	70.1	67.9	90.8
Índice combinado	135.4	104.9	98.0	90.0	110.6
Resultado integral de financiamiento / Activos	1.1	1.5	2.1	2.2	1.8
Resultado integral de financiamiento / Capital	4.7	5.1	6.6	8.1	5.2
ROAA	(17.2)	(6.7)	3.2	9.3	(12.7)
ROAE	(74.9)	(21.9)	10.3	34.2	(36.5)
Liquidez (%)					
Disponibilidades e Inversiones / Reservas técnicas	43.0	42.3	55.6	64.6	67.8
Índice de cobertura de reservas técnicas (x)	1.1	1.1	1.3	1.4	1.5
Capitalización y Apalancamiento (%)					
Deudores y Reaseguradores / Activos	63.2	67.8	60.7	57.0	50.2
Activos de baja liquidez / Activos	14.7	15.0	15.2	16.2	20.4
Deuda total / Capital más reservas (x)	1.2	1.0	0.9	0.9	1.0
Deuda total / Capital	366.7	309.1	197.8	205.1	250.1
Deuda total ajustada / Capital más reservas	115.3	102.4	87.7	89.7	100.7
Reservas técnicas / Prima devengada	63.1	70.6	45.7	48.3	64.5
Margen de solvencia / Capital mínimo de garantía	41.6	26.3	98.4	164.8	115.4
Índice de cobertura de capital mínimo de garantía (x)	1.4	1.3	2.0	2.7	2.1

Información Regulatoria:

La última revisión de Odontored Seguros se realizó el 19 de mayo del 2026. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de estas calificaciones comprende desde el 1 de enero de 2021 hasta el 31 de marzo de 2026.

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.