

CORTINA LÓPEZ, ARNÁEZ Y ASOCIADOS, S.C.
CONTADORES PÚBLICOS Y CONSULTORES

Al Consejo de Administración y a los Accionistas de
Odontored Seguros Dentales, S.A. de C.V.

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **Odontored Seguros Dentales, S.A. de C.V.**, que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2013, y el estado de resultados, de variaciones en el capital contable y flujo de efectivo, correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2012 fueron auditados por otro contador quien emitió su dictamen sin salvedades

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con los criterios contables aplicables a instituciones del sector asegurador emitidos por la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas, y del control interno que la Administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de desviación material, debido a fraude o error.

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de desviación material.

Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en los

estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la evaluación de los riesgos de desviación material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar dichas evaluaciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la preparación y presentación razonable por parte de la Compañía de los estados financieros, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente en todos los aspectos materiales, la situación financiera de **Odontored Seguros Dentales, S.A. de C.V.**, al 31 de diciembre de 2013, así como sus resultados y sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, dichos estados han sido preparados, en todos los aspectos materiales de conformidad con criterios contables emitidos por la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas.

Atentamente,
CORTINA LÓPEZ, ARNÁEZ Y ASOCIADOS, S.C.

**Maria de la Luz
Reyes Cordero**

Firmado digitalmente por Maria de la Luz Reyes Cordero
Nombre de reconocimiento (DN): cn=Maria de la Luz Reyes Cordero, c=MX, o=Cortina Lopez, Arnaez y Asociados, S.C., ou=Cortina Lopez, Arnaez y Asociados, S.C., email=caya@prodigy.net.mx
Motivo: Soy el autor de este documento
Fecha: 2014.02.28 13:03:48 -06'00'

C.P.C. María de la Luz Reyes Cordero
Registro en la C.N.S.F. 0209

México, D.F.,
27 de febrero de 2014.

ODONTORED SEGUROS DENTALES, S.A. DE C.V.
Estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2013 y 2012
Expresado en pesos constantes

Activo	2013	2012
Inversiones (Nota 3):		
En valores		
Gubernamentales	\$ 3,350,000	\$ 2,456,222
Valuación Neta	1,548	---
	-----	-----
	3,351,548	2,456,222
Operaciones con productos derivados		
Reporto	1,600,194	---
Disponibilidad:		
Caja y bancos	58,431	53,981
Deudores:		
Por primas	1,934,306	---
Otros	5,119,249	5,657,992
	-----	-----
	7,053,555	5,657,992
Otros activos:		
Mobiliario y equipo	363,264	308,949
Diversos	8,663,651	8,679,289
	-----	-----
	9,026,915	8,988,238
	-----	-----
Suma el activo	\$21,090,643	\$17,156,433
	=====	=====

Las notas adjuntas forman parte de estos estados

ODONTORED SEGUROS DENTALES, S.A. DE C.V.
Estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2013 y 2012
Expresado en pesos constantes

Pasivo y Capital Contable

	2013	2012
Reservas técnicas (Nota 3)		
De riesgos en curso		
Accidentes y enfermedades	\$ 1,056,866	\$ ---
Por obligaciones contractuales		
Por siniestros y vencimientos	38,672	---
Por siniestros ocurridos y no reportados	56,679	---
	-----	-----
	1,152,217	---
Acreeedores		
Diversos	1,525,551	12,265,178
	-----	-----
	1,525,551	12,265,178
Otros pasivos		
Otras obligaciones	284,997	45,484
Créditos diferidos	502,335	---
	-----	-----
	787,332	45,484
	-----	-----
Suma el pasivo	3,465,100	12,310,662
	-----	-----
Capital (Nota 7)		
Capital social pagado	22,000,000	22,000,000
Reservas		
Otras	3,752,635	2,441,204
Resultado del ejercicio anterior	---	(12,795,503)
Resultado del ejercicio	(8,127,092)	(6,799,930)
	-----	-----
Suma el capital contable	17,625,543	4,845,771
	-----	-----
Suma el pasivo y capital contable	\$21,090,643	\$ 17,156,433
	=====	=====
Cuentas de orden:		
Pérdida Fiscal por Amortizar	\$ 18,650,558	
Cuentas de Registro	\$ 22,570,509	
	=====	

Las notas adjuntas forman parte de estos estados.

ODONTORED SEGUROS DENTALES, S.A. DE C.V.
Estado de resultados por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012
Expresado en pesos constantes

	2013	2012
Primas		
Emitidas	\$ 1,578,896	\$ 1,731,587
De retención	1,578,896	1,731,587
Incremento ó (Disminución) de la reserva de riesgos en curso	1,056,866	--
Primas de retención devengadas	522,030	1,731,587
Costo neto de adquisición		
Comisiones de agentes	--	575,040
Otros	221,735	94,392
	221,735	669,432
Costo neto de siniestralidad, reclamaciones y otras Obligaciones contractuales		
Siniestralidad y otras obligaciones contractuales	96,519	668,949
	96,519	668,949
Utilidad ó (Pérdida) técnica bruta	203,776	393,206
Gastos de operación netos		
Gastos administrativos y operativos	9,308,795	10,140,472
Depreciaciones y amortizaciones	88,330	118,896
	9,397,125	10,259,368
Utilidad o (Pérdida) de la operación	(9,193,349)	(9,866,162)
Resultado integral de Financiamiento		
De inversiones	(5,250)	(12,586)
Por venta de inversiones	15,251	--
Por recargos sobre primas	30,022	--
Otros	1,048,275	35,933
Resultado cambiario	(22,041)	(4,138)
	1,066,257	19,209
Utilidad o (Pérdida) antes de ISR, P.T.U.y P.R.S.	(8,127,092)	(9,846,953)
Provisión para el Impuesto sobre la renta y P.T.U.		
Provisión para el pago del Impuesto sobre la Renta	--	(3,047,023)
Utilidad o (Pérdida) neta del ejercicio	\$ (8,127,092)	\$ (6,799,930)

Las notas adjuntas forman parte de estos estados

ODONTORED SEGUROS DENTALES, S.A. DE C.V.

Estado de Variaciones en el Capital Contable por los períodos terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012 Expresado en pesos constantes

	Capital Social	Reservas Otras	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio
Al 31 de dic de 2011	\$ 50,000	\$ 24,391,204	\$ (5,165,722)	\$ (7,629,781)
Constitución de Reservas	21,950,000	(21,950,000)	--	--
Traspaso de la perdida a la cuenta del resultado de ejercicios anteriores	--	--	(7,629,781)	7,629,781
Resultado del ejercicio	--	--	--	(6,799,930)
	-----	-----	-----	-----
Saldos al 31 de diciembre de 2012	22,000,000	2,441,204	(12,795,503)	(6,799,930)
Constitución de Reservas	--	20,906,864	--	--
Traspaso de la perdida a la cuenta del resultado de ejercicios anteriores	--	--	(6,799,930)	6,799,930
Resultado del ejercicio	--	--	--	(8,127,092)
Aplicación de Capital Variable contra Pérdidas de ejercicios anteriores	(6,083,899)	--	6,083,899	--
Aplicación de Aportaciones a Futuros Aumentos de Capital contra Pérdidas de ejercicios anteriores	--	(13,511,534)	13,511,534	--
Capitalización de Aportaciones a futuros aumentos de capital - Capital Variable	6,083,899	(6,083,899)	--	--
	-----	-----	-----	-----
Saldos al 31 de diciembre de 2013	\$ 22,000,000	\$ 3,752,635	\$ ---	\$ (8,127,092)
	=====	=====	=====	=====

Las notas adjuntas forman parte de estos estados

ODONTORED SEGUROS DENTALES, S.A. DE C.V.

Estado de flujos de efectivo

Por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012

Expresado en pesos constantes al 31 de diciembre de 2013

	2013	2012
Resultado neto	\$ (8,127,092)	\$ (6,799,930)
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:		
Depreciaciones y amortizaciones	88,330	118,895
Ajuste o incremento a las reservas técnicas	1,152,217	--
Impuestos a la utilidad causados y diferidos	--	(3,047,023)
Operaciones discontinuadas	(6,886,545)	(9,728,058)
Actividades de operación		
Cambio en inversiones en valores	(895,326)	--
Cambio en deudores por reporto	(1,600,194)	530,737
Cambio en primas por cobrar	(1,934,306)	--
Cambio en deudores	538,743	(1,779,992)
Cambio en otros activos operativos	15,639	(44,347)
Cambio en otros pasivos operativos	(9,997,780)	10,792,270
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	(13,873,224)	9,498,668
Actividades de inversión		
Pagos por adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo	(142,645)	(16,313)
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	(142,645)	(16,313)
Actividades de financiamiento		
Cobros por emisión de acciones	20,906,864	---
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	20,906,864	---
Incremento o disminución neta de efectivo	4,450	(245,703)
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del periodo	53,981	299,684
Efectivo y equivalente de efectivo al final del periodo	\$ 58,431	\$ 53,981

Las notas adjuntas forman parte de estos estados

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

Notas a los estados financieros
al 31 de diciembre de 2013

1. Constitución de la sociedad y objeto social

Odontored Seguros, S.A. de C.V., es una sociedad mexicana constituida el 13 de agosto de 2009.

Su objeto social comprende el funcionamiento como una Institución de Seguros especializada en salud celebrando operaciones activas de seguros para accidentes y enfermedades en el ramo de salud incluyendo el de gastos médicos.

En agosto de 2012 recibió autorización de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público para organizarse y funcionar como Institución de Seguros especializada en salud, para practicar la operación de seguros de accidentes y enfermedades, en el ramo de Salud y Gastos Médicos, sin embargo fue hasta el mes de agosto de 2013 que inició la emisión de pólizas de seguro.

La Institución no tiene empleados bajo su dependencia patronal. Los servicios administrativos le son proporcionados por una parte relacionada.

2. Reglas contables:

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 han sido preparados de conformidad con las reglas y prácticas contables establecidos por la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas

Los estados financieros dictaminados al 31 de diciembre de 2012 se agruparon de acuerdo a las reglas establecidas por la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas para efectos de presentación con fines comparativos.

3. Políticas y prácticas contables

Las políticas y prácticas contables seguidas por la Institución, son las siguientes:

a) Reconocimiento de los efectos de la Inflación en la información financiera

En la Norma de Información Financiera B-10, "Efectos de la inflación", que entró en vigor el 1 de enero de 2008, se requiere que, a partir del inicio del ejercicio en que se confirma el cambio a un entorno no inflacionario, se dejen de reconocer los efectos de la inflación del periodo.

La inflación del año 2013 fue de 3.97%, y la inflación acumulada de los tres ejercicios anteriores suman 11.79 %, que no rebasa el 26%, por lo cual se cataloga como un entorno no inflacionario, De igual manera la inflación del año 2012 fue de 3.57%, y la inflación acumulada de los tres ejercicios anteriores suman 11.79%. Al calificar, los ejercicios 2013 y 2012 en un entorno no inflacionario, la Institución no reconoce los efectos de la inflación en sus estados financieros.

b) Inversiones en valores

Las inversiones en títulos de deuda y de capital se registran al momento de su compra a su costo de adquisición, adicionando en su caso, las comisiones pagadas a los intermediarios.

Las inversiones para financiar la operación a la fecha de los estados financieros, están valuadas de acuerdo a los vectores de precios de mercado.

Los intereses y rendimientos de estas inversiones se reconocen en resultados en función a lo devengado.

c) Mobiliario y equipo

El mobiliario y equipo es registrado al costo de adquisición.

d) Depreciaciones

La depreciación de los activos fijos se calcula en línea recta, con base en las vidas útiles probables, aplicando los siguientes por cientos sobre la base del costo original:

Mobiliario y equipo	10%
Equipo de cómputo	30%

e) Reservas técnicas

La constitución e inversión de las reservas técnicas se efectuó en los términos y proporciones que establece la Ley General de Instituciones y Sociedades Mutualistas de Seguros. Estas reservas son dictaminadas por actuario independiente. A continuación se mencionan los aspectos más importantes de su determinación y contabilización.

A. Reserva de riesgos en curso de daños

La reserva se constituye con base en el método transitorio de valuación de reserva suficiente de conformidad con la autorización por la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas, el cual establece que la reserva de riesgos en curso suficiente de cada póliza y /o endoso en vigor a la fecha de valuación se calculará como la parte no devengada de la prima de riesgo correspondiente a la prima de tarifa neta de los costos de adquisición,

gastos de administración y margen de utilidad correspondientes al plan de que se trate, multiplicada por el factor de suficiencia del ramo, sumando al resultado obtenido, la parte no devengada de los gastos de administración correspondientes a la prima de tarifa, sin que dicha cantidad sea inferior a la prima de tarifa no devengada, previa disminución del costo de adquisición correspondiente al plan, que conforme a las condiciones contractuales de la póliza, la Compañía está obligada a devolver al asegurado en caso de cancelación del contrato.

El factor de suficiencia para cada ramo se determina dividiendo los siniestros registrados durante los últimos 36 meses a la fecha de valuación, entre las primas de riesgo devengadas en ese mismo periodo, sin que el resultado obtenido sea inferior a 1.19 en el ramo de Salud y 1.16 en el ramo de Gastos Médicos. En particular, dado que la Compañía comenzó operaciones a partir de agosto 2013, se considera para este cálculo, la información de primas y siniestros de los meses que la Compañía ha estado en operación.

B. Reserva para siniestros ocurridos no reportados

Esta reserva tiene como propósito reconocer el monto estimado de los siniestros que ya ocurrieron, pero los asegurados no han reportado a la Institución, su estimación se realiza en base en la experiencia propia sobre estos siniestros.

La reserva se constituye conforme a la metodología asignada por la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas que establece el incremento mensual de la reserva de SONR con base en la prima emitida del mes multiplicada por el factor F1 (3.5887%), y limitando el saldo de la reserva con la prima emitida de los 12 meses previos a la fecha de valuación multiplicada por el factor F3 (7.1773%), mientras que la reserva de GAAS se constituye bajo la misma metodología pero utilizando los factores F2 (0.0011%) y F4 (0.0022%), respectivamente.

C. Reserva para siniestros pendientes de valuación

El método transitorio de valuación asignado por la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas establece que, la reserva se obtiene al aplicar un factor de estimación (3.3623%) y factores de devengamiento a la prima retenida de los últimos 36 meses previos a la fecha de valuación, donde el monto obtenido no debe ser inferior a las provisiones que de manera individual la Compañía haya hecho para enfrentar las obligaciones pendientes de pago de este tipo de siniestros.

f) Ingresos por seguros

Los ingresos se registran en función a las primas correspondientes a las pólizas contratadas.

Las primas de seguros que no han sido pagadas por los asegurados dentro del plazo estipulado por la Ley se cancelan automáticamente.

En el periodo comprendido de enero a julio de 2013 los ingresos obtenidos por servicios se muestran en el estado de resultados como Otros Ingresos.

g) Recargos sobre primas

Estos ingresos corresponden al financiamiento derivado de las pólizas con pagos fraccionados, se considera ingreso del período la porción devengada y como ingreso diferido la porción no devengada al término del período.

h) Costo neto de adquisición

Los gastos de adquisición se reconocen en los resultados al momento de la emisión de las pólizas. El pago a los agentes se realiza cuando se cobran las primas.

i) Impuestos diferidos

Al 31 de diciembre de 2012 la Institución reconoció en sus estados financieros el efecto de la aplicación de la NIF D-4 “Impuestos a la Utilidad”. Con base al proyecto de utilidades fiscales de la Institución se reconoce un activo por Impuesto sobre la Renta diferido.

j) Administración de Riesgos

De acuerdo a las disposiciones de la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas, la Institución ha implementado una estructura con objetivos, políticas, procedimientos y metodología para administrar los riesgos financieros a los que se enfrenta; dando cumplimiento a las revisiones anuales establecidas.

En el ejercicio 2013 no se emitió dictamen de Administración de Riesgos por un auditor externo en esta materia, debido a que el inicio de operaciones salía del plazo aplicable para dicha auditoría, por lo que el primer dictamen se practicará en el siguiente ejercicio.

4. Régimen de inversiones

De acuerdo con las disposiciones legales, las Instituciones de Seguros deben mantener ciertas inversiones en valores para cubrir las obligaciones representadas por las reservas técnicas. Las disposiciones establecen que el cómputo de las reservas y, consecuentemente, su inversión debe hacerse mensualmente. Al 31 de diciembre de 2013 la Institución presentó sobrantes en inversiones.

5. Entorno fiscal.

Régimen de impuestos sobre la renta e impuesto empresarial a tasa única:

La Institución está sujeta al impuesto sobre la renta (ISR), el cual se calcula considerando como gravables o deducibles ciertos efectos de la inflación, tales como depreciación calculada sobre valores a precios constantes, lo que permite deducir costos actuales y se acumula o deduce el efecto de la inflación sobre ciertos activos y pasivos monetarios a través del ajuste anual por inflación. El ISR se calcula en la moneda en que ocurrieron las transacciones y no en moneda de cierre, la tasa del impuesto fue del 30 % sobre el resultado fiscal.

El Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU) se causa a razón del 17.5% sobre ingresos efectivamente cobrados menos deducciones autorizadas.

6. Resultado fiscal

El resultado fiscal del período, tanto para efectos del Impuesto sobre la Renta como para el Impuesto Empresarial a Tasa Única, a la fecha de este informe, está en proceso de determinación y por lo tanto no se tiene determinado si la provisión presentada en el estado de resultados es suficiente.

7. Capital contable

Al 31 de diciembre de 2013 el capital social de la institución asciende a la cantidad de \$ 22,000,000 integrado por 22,000,000 de acciones ordinarias nominativas con valor nominal de \$1.00 cada una.

El rubro de otras reservas corresponde a aportaciones para futuros aumentos de capital.

a) Capital mínimo de garantía

De acuerdo con diversas disposiciones se tiene la obligación de mantener un capital mínimo de garantía, que se calcula al final de cada trimestre.

Al 31 de diciembre de 2013 la Institución tiene cubierto el capital mínimo de garantía, con un margen de solvencia global de \$ 3,184,485

b) Capital mínimo pagado

Al 31 de diciembre de 2013, la Institución tiene cubierto el capital mínimo pagado establecido por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, para las operaciones que tiene autorizadas, dicho capital mínimo pagado está expresado en Unidades de Inversión (UDIs). El monto requerido para la Institución asciende a 1,704,243 UDIs .

8. Revisión de los estados financieros por la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas

Los estados financieros serán revisados por la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas, quien tiene las facultades legales de Inspección y Vigilancia y podrá ordenar las modificaciones o correcciones que a su juicio fueren fundamentales para acordar la publicación de los estados financieros de la Institución.