

D. ANÁLISIS RAZONADO

Los principales indicadores financieros, al cierre de cada período, se señalan a continuación:

Resumen

INDICES FINANCIEROS	31/03/2025	31/03/2024	31/12/2024
A. LIQUIDEZ			
· Corriente	1,14	1,46	0,89
· Razón Ácida	1,14	1,46	0,89
B. ENDEUDAMIENTO			
· Razón endeudamiento	33,32%	28,51%	40,02%
· Proporción deuda Corriente	66,56%	59,55%	70,46%
· Proporción deuda No Corriente	33,44%	40,45%	29,54%
C. RESULTADOS			
· EBITDA	M\$ 17.927.174	M\$ 22.842.562	M\$ 72.067.408
· Gastos Financieros	M\$ 0	M\$ 0	M\$ 0
· Ganancia (pérdida) después de Impuestos	M\$ 13.448.283	M\$ 16.794.147	M\$ 53.126.727
D. RENTABILIDAD			
· Rentabilidad del patrimonio	10,16%	14,80%	44,70%
· Rentabilidad del activo	10,42%	16,63%	48,78%
· Utilidad por acción	\$ 3.748	\$ 4.681	\$ 14.807

a) Liquidez (de efectivo)

Este índice nos permite visualizar la solvencia de la Sociedad, indicando la capacidad para contraer obligaciones de corto plazo, o bien, la capacidad de responder rápidamente a las obligaciones ante una eventual necesidad mayor.

Al 31 de marzo de 2025 este indicador presenta una disminución de 0,32 veces respecto del 31 de marzo de 2024; explicado por un aumento en los activos corrientes de MM\$5.128, debido principalmente al saldo mayor en la cartera de inversión de fondos mutuos al cierre de ambos periodos, y a los montos entregados a la Fundación de Comisiones médicas como concepto de anticipos. También se debe al aumento de MM\$10.080 en los pasivos corrientes, causado principalmente por los abonos recibidos por las compañías de seguro producto de la liquidación del contrato número 8 de seguro de invalidez y sobrevivencia, y por la provisión de pago de dividendos por MM\$5.938, para cumplir con el requisito mínimo del 30% de las utilidades distribuibles del ejercicio 2024.

b) Razón ácida

Este índice, al igual que la razón corriente, nos permite visualizar la solvencia de la Sociedad, indicando la capacidad para contraer obligaciones de corto plazo, o bien, la capacidad de responder rápidamente a las obligaciones ante una eventual necesidad mayor; pero el test ácido se considera más conservador debido a que no incluye aquellos activos corrientes de menor liquidez en el cortísimo plazo. En otras palabras, considera sólo los fondos disponibles.

Al 31 de marzo de 2025 este indicador presenta una disminución de 0,32 veces respecto del 31 de marzo de 2024; explicado por un aumento en los activos corrientes de MM\$5.128, debido principalmente al saldo mayor en la cartera de inversión de fondos mutuos al cierre de ambos periodos, y a los montos entregados a la Fundación de Comisiones médicas como concepto de anticipos. También se debe al aumento de MM\$10.080 en los pasivos corrientes, causado principalmente por los abonos recibidos por las compañías de seguro producto de la liquidación del contrato número 8 de seguro de invalidez y sobrevivencia, y por la provisión de pago de dividendos por MM\$5.938, para cumplir con el requisito mínimo del 30% de las utilidades distribuibles del ejercicio 2024.

c) Razón de Endeudamiento

Este indicador mide la porción de financiamiento hecho por terceros con respecto a los accionistas de la Sociedad. De la misma forma, muestra la capacidad de la organización de responder sus obligaciones con acreedores.

Al 31 de marzo de 2025 este indicador presenta un aumento de 4,81% respecto del 31 de marzo de 2024, representando un mayor endeudamiento (en veces) respecto al patrimonio de la Sociedad, esto se explica por un aumento de MM\$10.080 en los pasivos corrientes, causado principalmente por los abonos recibidos por las compañías de seguro producto de la liquidación del contrato número 8 de seguro de invalidez y sobrevivencia; y por la provisión de pago de dividendos por MM\$5.938, para cumplir con el requisito mínimo del 30% de las utilidades distribuibles del ejercicio 2024. También por un aumento de MM\$1.659 en los pasivos no corrientes causado por un incremento en los cálculos del impuesto diferido debido a los cambios que ha presentado los saldos del Encaje. Finalmente, debido a la variación de MM\$18.843 en el patrimonio neto de ambos periodos, debido a la acumulación del resultado de los ejercicios 2025 y 2024.

d) Proporción de deuda de corto y largo plazo

Este índice nos indica que prácticamente el total de la deuda adquirida con terceros distinto a los accionistas de la Sociedad para financiar los activos de la A.F.P., son obligaciones que se mantienen al corto y largo plazo y obliga a mantener una constante liquidez para poder financiar estas deudas.

Al 31 de marzo de 2025, este índice presenta una mayor proporción de deuda corriente en el corto plazo y a su vez, una disminución de la proporción de deuda en el largo plazo, ambas respecto al 31 de marzo de 2024; este aumento en el corto plazo, y disminución en el largo plazo se produce principalmente por un aumento de MM\$10.080 en los pasivos corrientes, causado por los abonos recibidos por las compañías de seguro producto de la liquidación del contrato número 8 de seguro de invalidez y sobrevivencia; por la provisión de pago de dividendos por MM\$5.938, para cumplir con el requisito mínimo del 30% de las utilidades distribuibles del ejercicio 2024, y también por un aumento de MM\$1.659 en los pasivos no corrientes causado por un incremento en los cálculos del impuesto diferido debido a los cambios que ha presentado los saldos del Encaje

e) Rentabilidad del Patrimonio y de los Activos

Al 31 de marzo de 2025, este índice presenta un menor desempeño en la rentabilidad del activo y del patrimonio, respecto al 31 de marzo de 2024 de 6,21% y de 4,64% respectivamente, lo anterior se explica por la variación en el total de los activos de MM\$30.582, debido principalmente al incremento que ha presentado los saldos del Encaje; y a la variación de MM\$18.843 en el patrimonio neto de ambos periodos, debido a la acumulación del resultado de los ejercicios 2025 y 2024.

f) Utilidad por Acción

Al 31 de marzo de 2025, muestra una disminución de \$932,52 en la utilidad por acción respecto del 31 de marzo de 2024, debido a la variación experimentada en la menor utilidad generada en ambos periodos.