

D. ANÁLISIS RAZONADO

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

Resumen

INDICES FINANCIEROS	30/09/2025	30/09/2024	31/12/2024
A. LIQUIDEZ			
· Corriente	1,16	1,19	0,89
· Razón Ácida	1,16	1,19	0,89
B. ENDEUDAMIENTO			
· Razón endeudamiento	40,51%	34,02%	40,02%
· Proporción deuda Corriente	70,55%	67,58%	70,46%
· Proporción deuda No Corriente	29,45%	32,42%	29,54%
C. RESULTADOS			
· EBITDA	M\$ 70.667.485	M\$ 57.402.473	M\$ 72.067.408
· Gastos Financieros	M\$ 0	M\$ 0	M\$ 0
· Ganancia (pérdida) después de Impuestos	M\$ 52.173.998	M\$ 42.261.235	M\$ 53.126.727
D. RENTABILIDAD			
· Rentabilidad del patrimonio	32,21%	34,10%	44,70%
· Rentabilidad del activo	35,76%	38,90%	48,78%
· Utilidad por acción	\$ 14.541	\$ 11.778	\$ 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 30 de septiembre de 2025 este indicador presenta una disminución de 0,03 veces respecto del 30 de septiembre de 2024; explicado por un aumento de MM\$19.842 en los activos corrientes, y de MM\$17.795 en los pasivos corrientes, debido principalmente por los abonos recibidos desde las Compañías Seguro, producto de la liquidación del contrato número 9 del seguro de invalidez y sobrevivencia.

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 30 de septiembre de 2025 este indicador presenta una disminución de 0,03 veces respecto del 30 de septiembre de 2024; explicado por un aumento de MM\$19.842 en los activos corrientes, y de MM\$17.795 en los pasivos corrientes, debido principalmente por los abonos recibidos desde las Compañías Seguro, producto de la liquidación del contrato número 9 del seguro de invalidez y sobrevivencia.

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 30 de septiembre de 2025 este indicador presenta un aumento de 6,48% respecto del 30 de septiembre de 2024, representando un mayor endeudamiento (en veces) respecto al patrimonio de la Sociedad, esto se explica por un aumento de MM\$17.795 en los pasivos corrientes, causado principalmente por los abonos recibidos desde las Compañías Seguro, producto de la liquidación del contrato número 9 del seguro de invalidez y sobrevivencia. También por un aumento de MM\$5.648 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\$38.039 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 30 de septiembre de 2025, este índice presenta una mayor proporción de deuda corriente en el corto plazo y a su vez, una disminución de proporción de deuda en el largo plazo, ambas respecto al 30 de septiembre de 2024; este aumento en el corto plazo, y disminución en el largo plazo se produce principalmente por un aumento de MM\$17.795 en los pasivos corrientes, causado principalmente por los abonos recibidos desde las Compañías Seguro, producto de la liquidación del contrato número 9 del seguro de invalidez y sobrevivencia, y por un aumento de MM\$5.648 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 30 de septiembre de 2025, este índice presenta un menor desempeño en la rentabilidad del activo y del patrimonio, respecto al 30 de septiembre de 2024 de 3,14% y de 1,89% respectivamente. Lo anterior se explica por la variación en el total de los activos de MM\$61.482, debido principalmente al incremento que han presentado los saldos del Encaje, y al aumento de MM\$19.842 en los activos corrientes por los abonos recibidos desde las Compañías Seguro, producto de la liquidación del contrato número 9 del seguro de invalidez y sobrevivencia; y a la variación de MM\$38.039 en el patrimonio neto de ambos periodos, debido a la acumulación del resultado de los ejercicios 2025 y 2024.

f) Utilidad por Acción

Al 30 de septiembre de 2025, muestra un aumento de \$2.762,75 en la utilidad por acción respecto del 30 de septiembre de 2024, debido a la variación experimentada en la mayor utilidad generada en ambos periodos.