

4. ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS¹

Índices	Unidad	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Liquidez			
Liquidez Corriente	Veces	2,95	2,67
Razón Ácida	Veces	2,89	2,62
Endeudamiento			
Razón endeudamiento	Veces	1,18	1,20
Deuda Corriente	%	15,59%	14,4%

Índices	Unidad	Diciembre 2018	Septiembre 2017
Resultado			
EBITDA	MM\$	34.849	33.882
Excedente	MM\$	34.415	21.801
Rentabilidad			
ROE anual	%	12,7%	9,5%
ROA anual	%	5,5%	4,3%

Estado de situación financiera:

Al 31 de Diciembre de 2018, la Asociación y filiales cuentan con activos totales de MM\$660.790, de los cuales un 39,5% corresponde a activos corrientes. Los activos totales crecieron un 10,8% respecto al 31 de diciembre de 2017, asociado principalmente al aumento de las Inversiones financieras para el respaldo de reservas. El indicador de liquidez corriente aumentó levemente respecto a diciembre de 2017 por lo señalado previamente.

Dentro de sus activos, la Asociación y filiales cuenta con inversiones financieras que permiten respaldar las obligaciones con sus asociados, los cuales sumaban MM344.101 al 31 de diciembre de 2018, representando un 52,1% del total de activos y registrando un aumento del 23,5% respecto a diciembre de 2017. A continuación se presenta el detalle de estas inversiones:

Activos financieros (MM\$ de cada periodo)	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Fondo de reserva de pensiones	177.870	163.062
Fondo contingencias	35.446	33.864
Fondo de reserva de eventualidades	7.728	7.412
Fondo de inversiones de libre disposición	123.057	74.268
Total MM\$	344.101	278.606

¹ Cifras en moneda de cierre de cada periodo.

Al cierre del periodo informado, la Asociación y filiales cuentan con pasivos totales de MM\$357.536, de los cuales un 24,7% corresponde a pasivos corrientes. Los pasivos totales crecieron un 9,8% respecto al 31 de diciembre de 2017, como resultado de la constitución de capitales representativos de pensiones vigentes y el incremento de las obligaciones con acreedores comerciales.

Los capitales representativos de pensiones vigentes suman MM\$ 262.231, lo que equivale al 39,68% del valor de sus activos y a 0,86 veces su patrimonio. A continuación se muestra su evolución:

Capitales representativos de pensiones vigentes	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Porción corriente	13.584	11.840
Porción no corriente	248.647	239.902
Total MM\$	262.231	251.742
Capitales representativos sobre patrimonio	0,86 veces	0,93 veces

Resultados 2018:

El margen bruto de la Asociación y filiales ascendió a MM\$ 22.083. Mientras que el excedente de ejercicio alcanzó MM\$ 34.414.

Entre el 01 de enero de 2018 y el 31 de diciembre de 2018, los ingresos ordinarios ascendieron a MM\$ 435.609, principalmente debido a los ingresos por cotizaciones (83.4%). Éstos fueron de MM\$ 363.135, un 5,8% mayores a los registrados en igual período de 2017. Para mayor detalle se puede revisar la siguiente tabla.

Concepto	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Ingresos por cotización básica	223.833	200.261
Ingresos por cotización adicional	129.966	127.558
Ingresos por cotización extraordinaria	4.211	9.715
Intereses, reajustes y multas	5.125	4.403
Total MM\$	363.135	341.937

Por otra parte, los egresos ordinarios ascendieron a MM\$ 413.526, incluyendo gastos en prestaciones económicas por MM\$ 72.982. Durante el período se reconocieron gastos por MM\$ 45.575 en subsidios, MM\$ 3.716 en indemnizaciones y MM\$ 23.691 en pensiones, lo que presenta una disminución del 0,3% respecto de igual período para el año 2017. Lo anterior se puede ver en la siguiente tabla:

Concepto	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Subsidios	45.575	46.547
Indemnizaciones	3.716	4.176
Pensiones	23.691	22.480
Total MM\$	72.982	73.203

Por otra parte, se registró un gasto en prestaciones médicas de MM\$ 147.470, un 0,5% mayor al correspondiente al mismo período del año 2017. El gasto en Prestaciones Preventivas, en tanto, fue de MM\$ 62.127, un 4,2% mayor al efectuado en 2017 en igual período. Lo anterior se puede ver en la siguiente tabla:

Concepto	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Prestaciones Médicas MM\$	147.470	146.775
Prestaciones Preventivas MM\$	62.127	59.514

Los gastos de Administración ascendieron a MM\$ 30.345, un 6,4% mayor a lo observado durante el mismo período de 2017. Para mayor detalle revisar la siguiente tabla:

Concepto	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Gastos en Administración MM\$	30.345	28.400

La variación de los capitales representativos de pensiones vigentes sumó MM\$ 10.489. La variación de otras reservas técnicas asociadas a salud, indemnizaciones y subsidios presentan una variación negativa de MM\$2.067 durante el ejercicio.

Concepto	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Variación de capitales representativos de pensiones vigentes MM\$	10.489	11.474

El excedente del ejercicio incluye, además de otras partidas no ordinarias, MM\$ 2.221 por concepto de participación en utilidades de asociadas y de negocios conjuntos contabilizadas por el método de la participación. Las rentas de otras inversiones, en tanto, alcanzaron MM\$ 2.641.