

GRADO EN ADMINISTRACIÓN Y DIRECCIÓN DE EMPRESAS

CURSO 2020/2021

TRABAJO FIN DE GRADO

ANÁLISIS CONTABLE DE LA EMPRESA

AJL OPHTHALMIC S.A.

Autor: David Gómez Merino

Director: Felipe Blanco Ibarra

Codirectora: Goizeder Blanco Zaitegi

Bilbao, a 25 de Junio de 2021



INDICE DE CONTENIDO

1.-INTRODUCCIÓN.....	7
1.1 Interés del trabajo.....	8
1.2 Objeto del trabajo.....	9
1.3 Metodología.....	10
PRIMERA PARTE	
2.-CRISIS ECONÓMICA 2009-2014.....	11
2.1 Estructura Económica.....	11
2.2 Estructura Financiera.....	13
2.3 Análisis del Crecimiento Empresarial.....	15
SEGUNDA PARTE	
3.-PERIODO 2017-2019	17
3.1 Análisis Patrimonial.....	17
3.1.1 Estructura de Inversión.....	17
3.1.2 Estructura de Financiación.....	21
3.2 Análisis del Equilibrio Financiero	23
3.3 Periodo de Maduración.....	23
3.4 Análisis del Crecimiento Empresarial.....	25
3.4.1 Análisis de la Cifra de Negocios.....	25
3.4.2 Análisis de Resultados de Pérdidas y Ganancias.....	26
3.4.2.1 Resultado de Explotación y Financiero.....	26

3.4.2.2 Resultado del Ejercicio.....	27
3.5 Análisis de la Rentabilidad	28
3.5.1 Rentabilidad Financiera. Apalancamiento Financiero.....	29
3.6 Análisis de la Estabilidad Financiera	32
3.6.1 Análisis de la Solvencia y Liquidez a Corto Plazo.....	32
3.6.1.1 Solvencia a Corto Plazo.....	33
3.6.1.2 Liquidez a Corto Plazo.....	33
3.6.1.3 Disponibilidad (Liquidez Inmediata).....	33
3.6.2 Solvencia a Largo Plazo y Autonomía Financiera.....	34
3.6.2.1 Solvencia a Largo Plazo.....	34
3.6.2.2 Autonomía Financiera.....	35
3.6.3 Disponibilidades líquidas de la empresa.....	36
TERCERA PARTE	
4.- IMPACTO CRISIS SANITARIA COVID-19.....	40
5.- CONCLUSIONES.....	43
6.- BIBLIOGRAFÍA.....	45
ANEXO I: Balance de Situación ejercicios 2017-2019.....	47
ANEXO II: Cuenta de Resultados 2017-2019.....	49

LISTA DE GRÁFICOS

Gráfico 2.1 Estructura Económica 2009-2014.....	11
Gráfico 2.2 Inmovilizado Intangible 2009-2014.....	12
Gráfico 2.3 Estructura Financiera 2009-2014.....	13
Gráfico 2.4 Cifra de Negocios y Resultados 2009-2014.....	15
Gráfico 3.1 Estructura Económica 2017-2019.....	17
Gráfico 3.2 Composición Activo Corriente 2017-2019.....	21
Gráfico 3.3 Evolución Estructura Financiera 2017-2019.....	21
Gráfico 3.4 Composición de la Estructura Financiera 2017-2019.....	22
Gráfico 3.5 Margen Comercial 2017-2019.....	25
Gráfico 3.6 Resultado de Explotación 2017-2019.....	26
Gráfico 3.7 Resultado del Ejercicio 2017-2019.....	27
Gráfico 3.8 Autonomía Financiera 2017-2019.....	35
Gráfico 4.1 Actividad Quirúrgica Oftalmología HUB 2019-2020.....	40
Gráfico 4.2 Volumen Facturación en el HUB 2019-2020.....	41

LISTA DE TABLAS

Tabla 2.1 Composición del Activo 2009-2014.....	12
Tabla 2.2 Composición del Pasivo 2009-2014.....	13
Tabla 2.3 Margen Comercial 2009-2014.....	15
Tabla 3.1 Composición del Activo 2017-2019.....	17
Tabla 3.2 Composición Activo No Corriente 2017-2019.....	18
Tabla 3.3 Detalle Inmovilizado Intangible 2017-2019.....	19
Tabla 3.4 Composición Activo Corriente 2017-2019.....	20
Tabla 3.5 Fondo de Rotación 2017-2019.....	23
Tabla 3.6 Coeficientes de Rotación y Subperiodos (Datos Finales) 2017-2019.....	24
Tabla 3.7 Rentabilidad Económica 2017-2019.....	28
Tabla 3.8 Rentabilidad Financiera 2017-2019.....	29
Tabla 3.9 Rentabilidad de los Recursos Propios.Efecto Apalancamiento 2017-2019.....	30
Tabla 3.10 Análisis Solvencia y Liquidez a Corto Plazo.....	32
Tabla 3.11 Análisis de Solvencia en el Largo Plazo.....	34
Tabla 3.12 Estado de Flujos de Efectivo Neto.....	36
Tabla 3.13 Recursos Generados. Ciclo de vida.....	37

RESUMEN

En el presente trabajo se va a realizar un análisis contable-financiero de la empresa AJL OPTHALMIC S.A. así como valorar su estado actual.

La empresa ubicada en el Parque Tecnológico de Miñano (Álava), tiene sus orígenes en 1991 y está especializada en la fabricación, distribución y venta de productos sanitarios, equipamiento e instrumental quirúrgico para oftalmología.

La empresa realiza una gran inversión en I+D lo que le ha permitido crecer a lo largo de los años hasta convertirse en ser la única planta del Estado que fabrica lentes intraoculares.

En este trabajo, se analizará a través del balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias, la composición de las masas patrimoniales, continuando con un análisis mediante ratios de solvencia, liquidez y rentabilidad, concluyendo con los resultados obtenidos, viendo el impacto de la crisis económica de los años 2009-2014, los ejercicios 2017 a 2019 y como se ha visto también afectada por la crisis sanitaria.

A pesar de ser empresa dominante de seis empresas en las que participa directamente, no está obligada a presentar cuentas anuales consolidadas, ya que se acoge a la dispensa de obligación en función del tamaño.

La empresa cuenta con 54 empleados.

Palabras clave: Crisis económica, crisis sanitaria, sector sanitario, implantes intraoculares, AJL OPTHALMIC.

Abstract

In this paper we are going to carry out an accounting-financial analysis of the company AJL OPTHALMIC S.A. and assess in current state.

The company, located in the Miñano Technology Park (Álava), was founded in 1991 and specialises in the manufacture, distribution and sale of medical devices, equipment and surgical instruments for ophthalmology.

The company invests heavily in R&D, which has allowed it to grow over the years to become the only plant in Spain that manufactures intraocular lenses.

In this work, we will analyse through the balance sheet and the profit and loss account, the composition of the assets and liabilities, continuing with an analysis using solvency, liquidity and profitability ratios, concluding with the results obtained, looking at the impact of the economic crisis of the years 2009-2014, the financial years 2017 to 2019 and how it has also been affected by the health crisis.

Despite being the parent company of six companies in which it has direct holdings, it is not obliged to present consolidated annual accounts, as it is exempt from this obligation on the basis of its size.

The company has 54 employees.

Keywords: Economic crisis, sanitary crisis, healthcare sector, intraocular implants, AJL OPTHALMIC.

1. INTRODUCCIÓN

La trayectoria de Pedro Salazar, director general y presidente de la empresa AJL OPHTHALMIC S.A. es un ejemplo a seguir por todos nosotros.

Economista que trabajaba como Jefe de Suministros en el Hospital de Cruces, observó que todos los productos de oftalmología se compraban en el extranjero, por lo que decidió embarcarse en la creación de su propia empresa.

En AJL OPHTHALMIC S.A., se han creado a ellos mismos, formándose y aprendiendo óptica, y no solamente eso, sino que se ha convertido en un referente, pero no solamente en España, sino a nivel internacional compitiendo con grandes multinacionales.

La firma alavesa nutre a la mayoría de hospitales públicos y privados de implantes intraoculares para las cataratas, problemas de córnea, glaucoma, oculoplastia y retina.

En el año 2006 comenzó su proceso de internacionalización adquiriendo la empresa americana Addition Technology Inc. (ATI), lo que le permitió aumentar sus ventas hasta en un 25% en 2016, frente al 5% que registraba en 2009. Tiene 80 distribuidores y está presente en 71 países de los cinco continentes.

Cuenta con un departamento de investigación propio, abordando diversos proyectos innovadores con el apoyo financiero del Ministerio de Economía, Ciencia e Innovación a través del Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial.

Esta compañía, no se vio muy afectada por la crisis de los años 2009-2014, dado que las personas seguían operándose. (Pedro Salazar, 2020)



1.1. INTERÉS DEL TRABAJO

Me he decantado por analizar esta empresa por los siguientes motivos:

Para observar el comportamiento de una empresa del sector sanitario durante la crisis económica entre los años 2009-2014, a pesar de los recortes sufridos en este sector y ver el impacto de la crisis sanitaria COVID-19.

Por ser una empresa que opera tanto a nivel nacional como internacional.

Me ha parecido de gran interés poder analizar una empresa dentro del sector sanitario, ya que es una actividad que, tanto en época de crisis como en épocas de gran crecimiento económico, no deja nunca de producir y si se realiza una buena gestión, aún en los peores tiempos, remonta con más facilidad que empresas de otros sectores.

Por ver como con tan solo tener carácter emprendedor y observando el campo donde estaba carente el país, ha conseguido llegar a ser una empresa líder en el sector de la oftalmología, utilizando buenas estrategias, a través de la innovación y fabricación propia, teniendo actualmente tres patentes.

Esta claro que existe mucha competencia en este mercado, pero llama la atención como AJL OPHTALMIC ha podido conseguir estar en la cima, siendo la única empresa que fabrica implantes intraoculares con un alto estándar de calidad.

Su buena gestión y su gran inversión en I+D, han hecho posible obtener unos buenos resultados económicos.

Asimismo, me he decidido por esta empresa porque en la actualidad, al finalizar nuestros estudios y ante la escasa demanda de empleos existentes, es un ejemplo a seguir pudiendo crear nuestra propia empresa, a la vez que se generarían puestos de trabajo.

En los tiempos actuales, más que nunca se hace necesario ser emprendedor, innovar y crear nuestra propia empresa como en el caso que nos ocupa.

1.2. OBJETO DEL TRABAJO

El objeto de este trabajo en primer lugar es observar el comportamiento de AJL OPHTHALMIC S.A. durante la crisis económica 2009-2014, para después centrar todo el estudio en los ejercicios 2017 a 2019.

Realizar un estudio de la situación patrimonial de la empresa durante los ejercicios 2017 a 2019 para observar su crecimiento durante estos años y ver su tendencia.

Analizar su resultado, para ver su rentabilidad, además del apalancamiento financiero observando las inversiones que realizan y los recursos con los que cuenta.

Analizar su liquidez, el periodo de maduración y una serie de ratios, para ver su situación en el corto plazo.

Analizar su solvencia, a través de ratios para observar la situación en que se encuentra la empresa en el largo plazo.

Ver la estructura de financiación, tanto en la época de crisis económica, como en los ejercicios 2017-2019, viendo la autonomía financiera con la que cuenta en los periodos analizados.

Observar la gestión realizada por la empresa tanto dentro de la crisis económica, como en los ejercicios 2017-2019.

No se ha podido analizar el ejercicio 2020, por no estar depositadas aún sus cuentas en el Registro Mercantil, pero a través de los datos de actividad y facturación del Hospital Universitario de Basurto, podremos ver el impacto que ha tenido en la empresa la crisis sanitaria.

1.3. METODOLOGÍA

Para la realización de este trabajo se han obtenido los balances de situación y las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios del 2009 al 2014, así como los informes de auditoría correspondientes a los ejercicios 2017, 2018 y 2019, solicitados al Registro Mercantil donde se encuentran depositados.

El trabajo se divide en tres partes, comenzando por analizar las masas patrimoniales y el crecimiento de los años 2009 al 2014 para ver el impacto de la crisis económica sobre una empresa del sector sanitario.

Posteriormente se han analizado los ejercicios 2017 al 2019 tanto las masas patrimoniales como el crecimiento, analizando también las ratios de solvencia, liquidez y resultados, para observar la empresa durante tres ejercicios después de la crisis económica.

Se han realizado gráficos para observar la evolución y composición de diferentes partidas del Balance de Situación, así como de la cuenta de Pérdidas y Ganancias.

Asimismo, se han realizado cuadros donde se muestran las ratios calculados de solvencia, liquidez y resultados, incluyendo gráficos para poder observar mejor su evolución cuando se ha considerado necesario.

Tanto los cuadros como los gráficos se han elaborado con Microsoft Excel de acuerdo a los datos que figuran en los informes de auditoría.

Por último, a través de la actividad quirúrgica dentro del Hospital Universitario de Basurto y viendo su volumen de facturación trataremos de ver como le ha afectado la actual crisis sanitaria durante el ejercicio 2020.

En el apartado de anexos se adjuntan los Balances de Situación y las cuentas de Pérdidas y Ganancias tanto en su forma horizontal como vertical, de los ejercicios 2017 al 2019, datos sobre los que se han calculado los diferentes porcentajes para observar la evolución y variación de la empresa.

PRIMERA PARTE

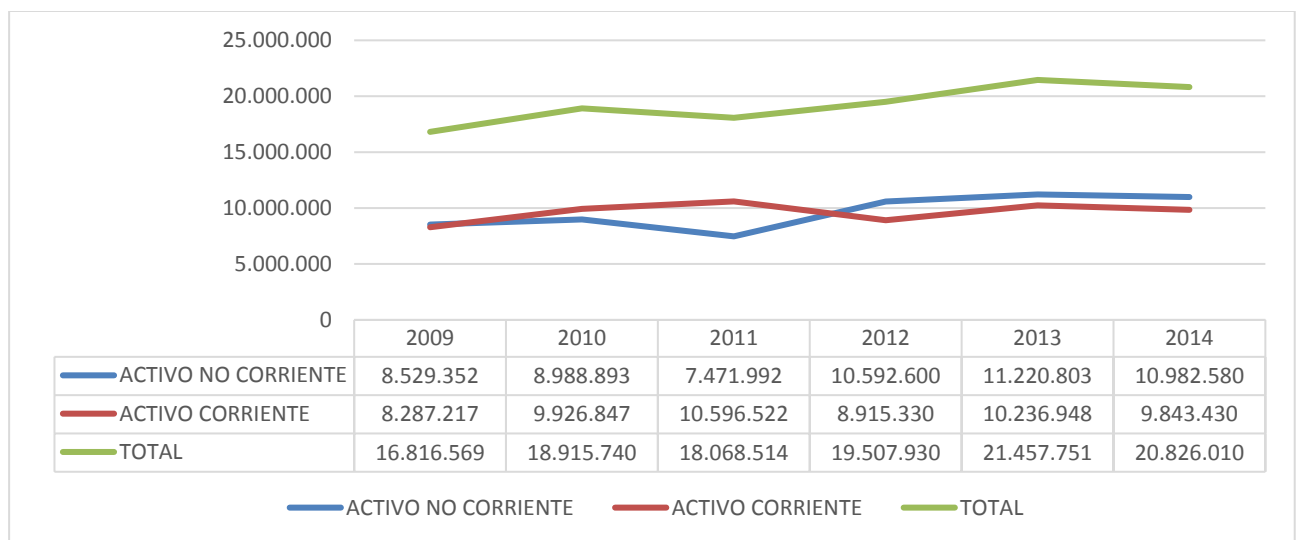
2. CRISIS ECONÓMICA 2009-2014

2.1. ESTRUCTURA ECONÓMICA

En primer lugar, vamos a analizar el comportamiento de la empresa durante la crisis económica 2009-2014.

Comenzaremos con la evolución de sus activos para ver el impacto de la crisis.

Gráfico 2.1 Estructura Económica 2009-2014



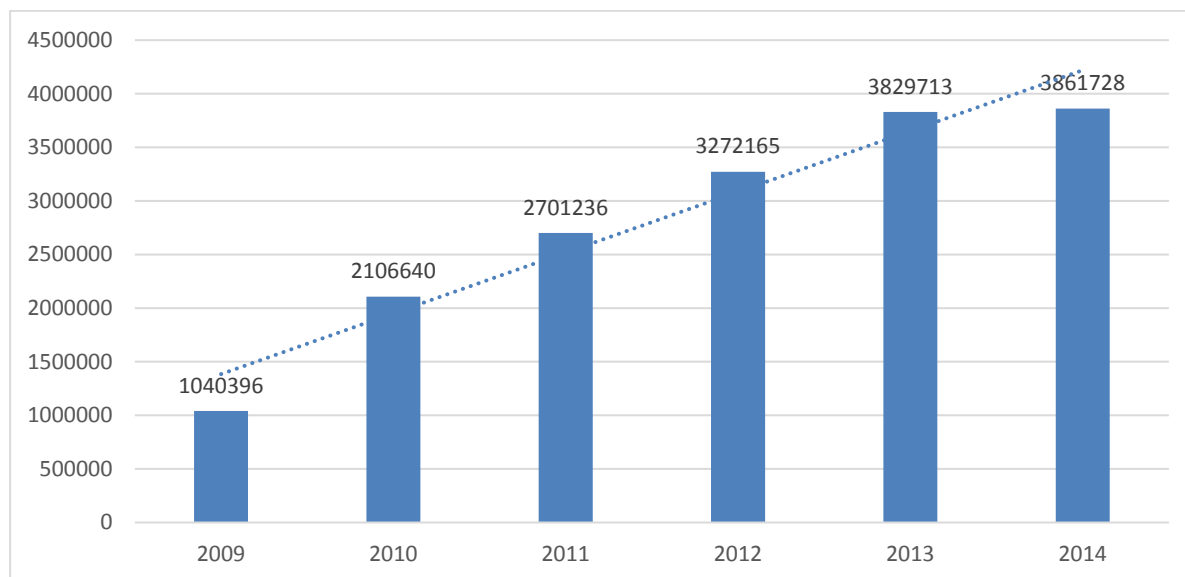
Fuente: Elaboración propia a partir de los datos facilitados por el registro mercantil.

Observamos como el activo total crece un 23,84% en el 2014 con respecto al 2009, teniendo un pequeño descenso del 2,12% el año 2014 con respecto al 2013 y de un 4,47% en 2011 con respecto a 2010

En cuanto a la composición del activo vemos como el descenso en el año 2011 se debe al Activo no corriente 16,87%, en el capítulo de Inmovilizado Material, debido en parte al proceso de amortización, ya que el Inmovilizado Intangible tiene un crecimiento todos los años debido a la fuerte inversión en Investigación y desarrollo que realiza la empresa.

El Activo Corriente aumenta en un 6,75%. En el año 2014 hay un ligero descenso tanto en Activo No Corriente como en Activo Corriente.

Gráfico 2.2 Inmovilizado Intangible 2009-2014



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos facilitados por el registro mercantil.

El crecimiento del inmovilizado intangible es de un 271,17% en 2014 frente al 2009 (2.821.332 € en valores absolutos), siendo la apuesta fuerte de la empresa la innovación, lo que marca su éxito. Vamos a ver las partidas que componen el Activo de la empresa.

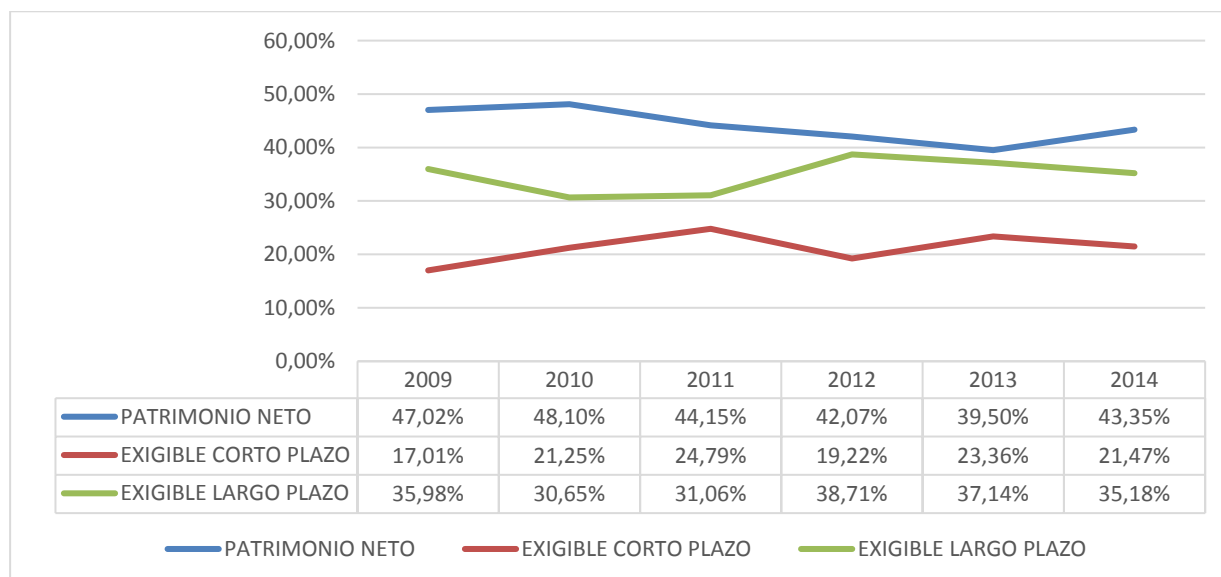
Tabla 2.1 Composición del Activo 2009-2014

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
ACTIVO NO CORRIENTE	8.529.352	8.988.893	7.471.992	10.592.600	11.220.803	10.982.580
Inmovilizado Inmaterial	1.040.396	2.106.640	2.701.236	3.272.165	3.829.713	3.861.728
Inmovilizado Material	5.877.572	5.092.297	4.709.676	4.217.638	3.980.526	3.927.085
Inversiones en empresas del grupo y asociadas	1.604.878	1.781.878	53.370	3.096.553	3.405.778	3.188.936
Inversiones financieras a l/p	6.506	8.078	7.710	6.244	4.786	4.831
ACTIVO CORRIENTE	8.287.217	9.926.847	10.596.522	8.915.330	10.236.948	9.843.430
Act.no corriente mantenido para la venta		465.362	465.362	465.362	465.362	465.362
Existencias	1.072.195	1.328.819	1.575.678	1.882.430	1.972.317	2.305.001
Realizable	6.654.570	7.690.987	8.319.005	5.995.330	6.514.371	5.667.950
Invers.en emp.del grupo a c/p		20.500	18.771	18.771	239.152	270.538
Inversiones financieras a c/p					18.771	18.771
Disponible	560.452	421.179	217.706	553.437	1.026.975	1.115.808
TOTAL	16.816.569	18.915.740	18.068.514	19.507.930	21.457.751	20.826.010

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos facilitados por el registro mercantil.

2.2 ESTRUCTURA FINANCIERA

Gráfico 2.3 Estructura Financiera 2009-2014



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos facilitados por el registro mercantil.

Tabla 2.2 Composición del Pasivo 2009-2014

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
PATRIMONIO NETO	7.906.566	9.098.922	7.977.436	8.206.501	8.476.381	9.028.155
Capital escriturado	682.960	682.960	745.330	745.330	745.330	745.330
Prima de Emisión	371.816	371.816	371.816	371.816	371.816	371.816
Reservas	4.051.601	5.662.412	4.753.258	5.668.943	6.242.587	6.778.611
Resultado del Ejercicio	2.060.811	1.255.306	1.365.685	873.645	836.024	787.737
Subvenciones y Legados	739.378	1.126.428	741.347	546.767	280.624	344.660
PASIVO NO CORRIENTE	6.050.100	5.798.099	5.612.528	7.551.180	7.968.543	7.327.242
Deudas con entidades de crédito a l/p	4.379.370	4.197.211	3.562.394	4.828.691	4.657.564	3.496.279
Acreedores por arrendamiento financiero	49.585	47.522	28.830	61.930	58.497	103.862
Otros Pasivos Financieros	1.261.510	1.209.038	1.785.451	2.504.687	3.170.955	3.633.071
Pasivos por impuesto diferidos	359.635	344.327	235.853	155.872	81.528	94.029
PASIVO CORRIENTE	2.560.202	4.018.720	4.478.551	4.799.738	5.012.828	4.470.614
Deudas con entidades de crédito c/p	1.480.949	2.324.516	2.777.360	2.552.839	3.337.897	2.614.563
Otras deudas a corto plazo	535.424	840.408	630.062	1.197.412	405.810	548.313
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	543.830	853.796	1.071.130	1.049.488	1.269.121	1.307.738
TOTAL	16.516.869	18.915.740	18.068.514	19.507.930	21.457.751	20.826.010

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos facilitados por el registro mercantil.

La empresa cuenta con una financiación de 16.816.519 € en 2009, 18.915.740 € en 2010, 18.068.514 € en 2011, 19.507.930 € en 2012, 21.457.751 € en 2013 y 20.826.010 € en 2014, aumentando en 2010 en un 12,48% respecto al 2009, y disminuyendo en un 4,48% en 2011. A partir de ese año se incrementa anualmente hasta el 2013.

En el año 2014, respecto al 2009 el porcentaje de incremento se sitúa en un 23,84%.

Vemos como a lo largo de todos los ejercicios el peso relativo de la financiación ajena supone algo más de la mitad con respecto al total, siendo más representativo el peso de la financiación a largo plazo que la del corto.

La financiación propia, que representa en 2014 un 43,35% del total ha disminuido frente al 2009 en un 3,67%.

El capital escriturado se mantiene constante entre los ejercicios 2009 y 2010 (682.960 €) incrementándose en 2011 a 745.330 € y manteniéndose en esa cifra hasta el 2014.

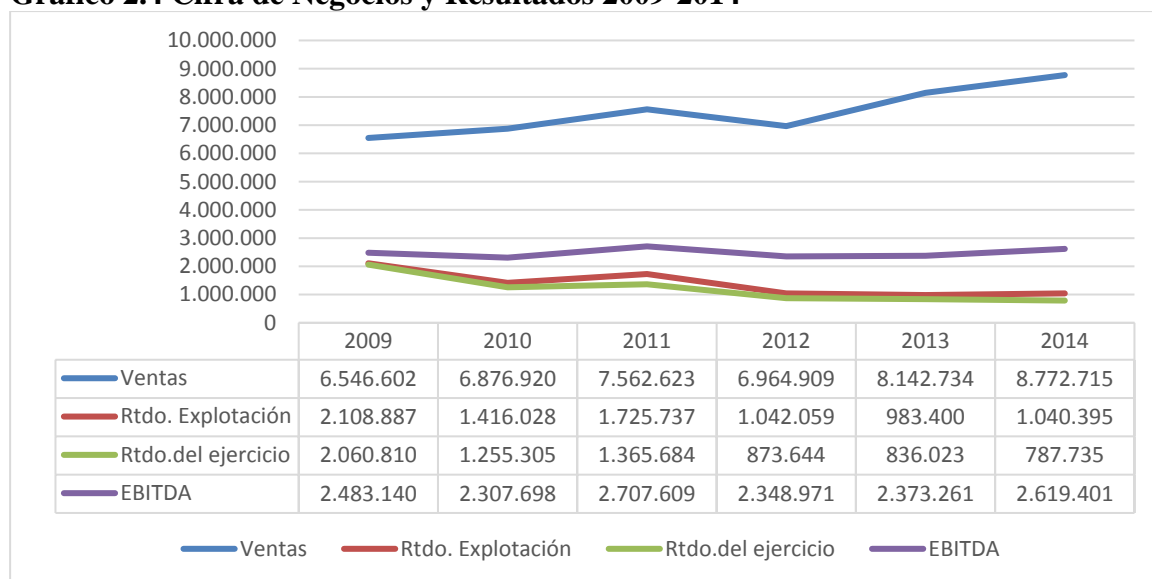
El resultado del ejercicio, si bien es positivo durante los seis ejercicios, se ha reducido en 2014 (787.737,35 €) frente al 2009 (2.060.810,64 €) en un 61,77%, (1.273.073,29 € en valores absolutos).

La financiación ajena, a largo plazo se fundamenta en deudas con entidades de crédito y pólizas de préstamo a largo plazo con establecimientos financieros (Ministerio de Educación y Ciencia, principalmente).

La financiación ajena a corto plazo, también principalmente corresponde a las deudas con entidades de crédito y en menor medida a Acreedores comerciales.

2.3 ANÁLISIS DEL CRECIMIENTO EMPRESARIAL

Gráfico 2.4 Cifra de Negocios y Resultados 2009-2014



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos facilitados por el registro mercantil.

Tabla 2.3 Margen Comercial

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Ventas	6.546.602	6.876.920	7.562.623	6.964.909	8.142.734	8.772.715
Coste de las ventas	-2.159.069	2.511.623	2.748.340	2.743.506	3.525.744	-3.818.005
MARGEN COMERCIAL	4.387.533	4.365.297	4.814.283	4.221.403	4.616.990	4.954.710

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos facilitados por el registro mercantil.

La cifra de negocios es creciente en todos los ejercicios, excepto en el 2012 con respecto al 2011 que baja en un 7,90%. El año 2014 aumenta un 34% con respecto al 2009.

El coste de las ventas, a excepción de un insignificante descenso en 2012 respecto al 2011 (0,17%), se incrementa en los demás ejercicios, con un aumento del 76,83% en 2014 respecto al 2009.

El margen bruto comercial es positivo en todos los ejercicios, con una evolución errática, pero con un incremento del 12,93% del 2014 frente al 2009.

En cuanto al resultado del ejercicio como ya hemos comentado es positivo durante todos los ejercicios, aunque disminuyendo en el año 2014 en un 61,77% con respecto al año 2009.

El Resultado de la Explotación, también es positivo en todos los ejercicios.

Hemos introducido el indicador EBITDA, para poder obtener una imagen fiel del beneficio que está obteniendo la empresa sin considerar aspectos financieros ni tributarios. A través de ese indicador, podemos observar un aumento en los beneficios de un 5,48% en 2014 con respecto al 2009.

SEGUNDA PARTE

3.-PERIODO 2017-2019

3.1-ANÁLISIS PATRIMONIAL

Una vez vista la situación de la empresa durante la crisis económica, vamos a analizar detalladamente su situación durante los ejercicios 2017, 2018, y 2019 comenzando con el Análisis Patrimonial.

Los informes de auditoría de los tres ejercicios muestran una opinión favorable sin salvedades, por lo que la información contable es fiable para poder realizar el análisis contable.

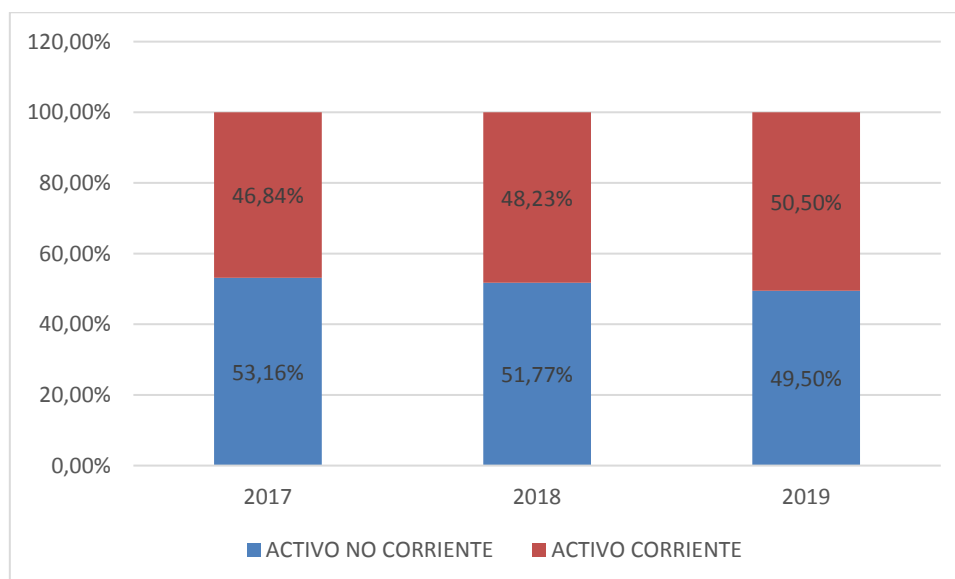
3.1.1- Estructura de Inversión

Tabla 3.1 Composición del Activo 2017-2019

	2017	2018	2019
ACTIVO NO CORRIENTE	8.802.577	8.807.636	8.641.227
ACTIVO CORRIENTE	7.754.516	8.205.758	8.814.103
TOTAL	16.557.093	17.013.394	17.455.330

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos facilitados por el registro mercantil.

Gráfico 3.1 Estructura Económica 2017-2019



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos facilitados por el registro mercantil.

Presenta una Inversión neta de 16.557.093 € (2017) 17.013.397 € (2018) y 17.455.330€ (2019) con un incremento del 2,76% en 2018 con respecto al 2017 y de 2,60% en 2019 respecto al 2018.

La inversión a largo plazo representa en términos medios en torno al 51,47% de la inversión neta total, siendo la inversión en circulante en torno al 48,53%.

Tabla 3.2 Composición Activo No Corriente 2017-2019

	2017	V.relativos	2018	V.relativos	2019	V.relativos
Inmovilizado Intangible	2.448.505	27,82%	2.254.584	25,60%	2.259.236	26,14%
Inmovilizado Material	3.152.544	35,81%	3.350.945	38,05%	3.345.770	38,72%
Terrenos y construcciones	2.720.697	30,91%	2.939.038	33,37%	2.690.078	31,13%
Ins.Tecn.y otro Inmov.Mater.	431.847	4,91%	411.907	4,68%	655.692	7,59%
I.en empresas del grupo y as.	2.992.931	34,00%	2.990.325	33,95%	2.980.772	34,49%
I.financieras a l/p	208.597	2,37%	211.782	2,40%	55.449	0,64%
ANC	8.802.577	97,63%	8.807.636	100,00%	8.641.227	100,00%

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos facilitados por el registro mercantil.

De cada 100 € de inversión en Activo No corriente, 35,81% (2017), 38,05%(2018) y 38,72% (2019) corresponden a Inmovilizado Material, fundamentalmente en Terrenos y Construcciones y de forma residual en Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material. En valores absolutos la inversión en Inmovilizado ha tenido pequeñas variaciones, debido por un lado al proceso de amortización, que ha supuesto un total de 455.265 € en 2019, 448.450 en 2018 y 490.780 en 2017, siendo mayor en 2018 el importe correspondiente a nuevas inversiones 643.841 € y en 2019 las nuevas inversiones han supuesto 456.407 €.

La inversión en Inmovilizado Intangible, representa una parte importante dentro de la empresa, ya que para AJL OPHTHALMIC S.A. la innovación como ellos mismos afirman: “marca la diferencia entre el éxito y la mediocridad”.

Tabla 3.3 Detalle Inmovilizado Intangible 2017-2019

	2017	2018	2019
Gastos de investigación y desarrollo	9.609.193	10.371.178	11.245.609
Amortización acumulada al 31/12	-7.282.396	-8.229.821	-9.050.710
Neto	2.326.798	2.141.357	2.194.899
Propiedad Industrial	6.579	6.598	111
Amortización acumulada al 31/12	-6.515	-6.530	-44
Neto	64	68	68
Aplicaciones Informáticas	286.206	326.912	253.189
Amortización acumulada al 31/12	-164.563	-213.753	-188.919
Neto	121.643	113.159	64.270
TOTAL BRUTO	9.901.978	10.704.688	11.498.909
TOTAL NETO	2.448.505	2.254.584	2.259.236

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos facilitados por el registro mercantil.

En la tabla podemos observar como el importe bruto se incrementa a lo largo de los tres ejercicios, siendo la partida más importante la de Gastos de Investigación y desarrollo, que supone un incremento del 17,03% en 2019 con respecto al 2017.

En el importe neto, no observamos el incremento, debido al proceso de amortización.

Durante los ejercicios 2017, 2018 y 2019 ha realizado actividades en el área de investigación y desarrollo en cuanto a:

- Diseño avanzado, caracterización y control de calidad de lentes intraoculares
- Diseño y desarrollo de biomateriales

AJL OPHTHALMIC, S.A. participa, además activamente, en foros especializados de biotecnología, tanto a escala nacional como internacional, y coopera con diferentes entidades de Investigación y Desarrollo.

En cuanto a la Inversión en empresas del grupo y asociadas vemos que es una partida con un peso importante dentro del Activo no corriente, 34,00% (2017), 33,95% (2018) y 34,49% en (2019).

AJL OPHTHALMIC S.A. participa directamente en varias empresas, siendo la más importante en cuanto a porcentaje de participación, Addition Ophtalmic A.I.E., en la que cuenta con una

participación del 70%, seguido de un 57,70% en la empresa Addition Technology INC que tiene su sede en Estados Unidos.

Tabla 3.4 Composición Activo Corriente 2017-2019

	2017	2018	2019
Ac.N.C.mantenidos para la venta	465.362		
Existencias	3.234.618	3.611.201	3.487.953
Realizable	3.559.689	3.826.181	4.849.015
Disponible	494.847	768.376	477.135
AC	7.754.516	8.205.758	8.814.103

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos facilitados por el registro mercantil.

El activo circulante, como podemos observar se incrementa a lo largo de los tres ejercicios, en valores absolutos, 451.242 € en 2018 frente al 2017 y 608.345 € en 2019 frente al 2018, representando un 13,66% de incremento en 2019 sobre el 2017.

En el año 2018, desaparece la partida de Activos No Corrientes mantenidos para la venta, que no formaba parte de la actividad de explotación diaria de la empresa.

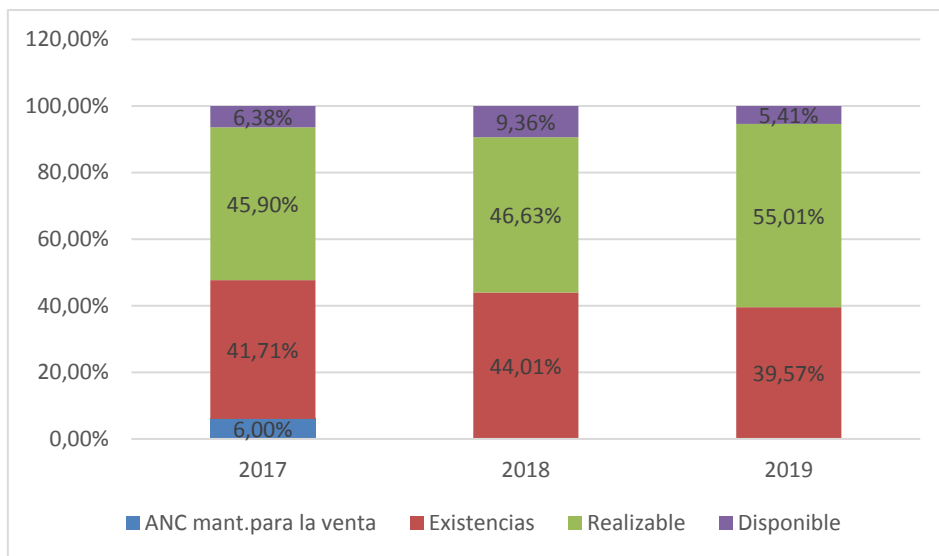
Las existencias siguen una evolución errática incrementándose en un 11,64% en 2018 respecto al 2017, y disminuyendo un 3,41% en el ejercicio 2019 respecto al 2018.

En cuanto al realizable vemos que el importe a cobrar se incrementa a lo largo de los ejercicios., representando un 36,22% de incremento en 2019 frente al 2017.

El disponible sigue una evolución errática, con un incremento de un 55,28% en el 2018 frente al 2017 y un decremento de un 37,90% en 2019 respecto al 2018.

El peso de las diferentes partidas con respecto al Activo Corriente, lo podemos observar en el gráfico siguiente

Gráfico 3.2 Composición Activo Corriente 2017-2019



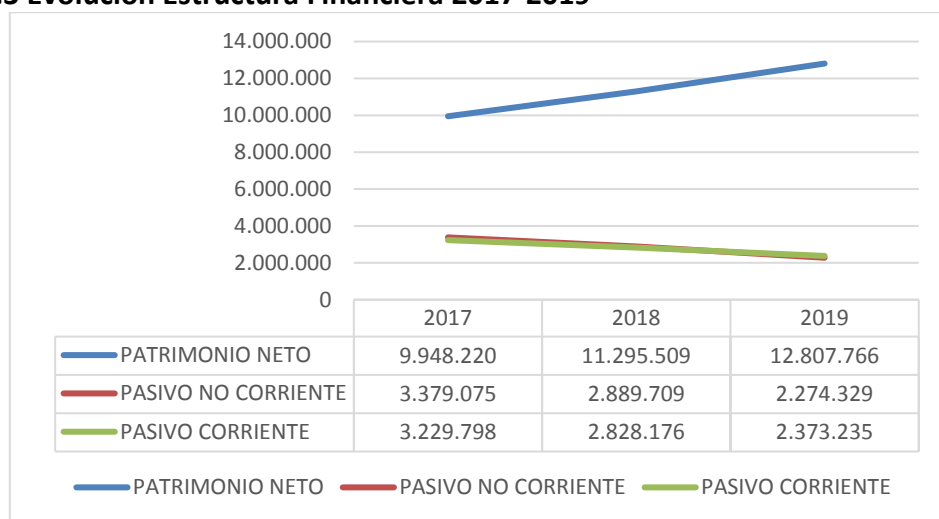
Fuente: Elaboración propia a partir de los datos facilitados por el registro mercantil

Vemos que tanto el peso del realizable, como del disponible y las existencias aumenta en el año 2018 con respecto al ejercicio 2017, desapareciendo como hemos comentado la partida de Activos No Corrientes mantenidos para la venta.

El peso más importante lo compone el Realizable con un 45.90% en 2017, 46,63% en 2018 y un 55,01% en el 2019.

3.1.2 Estructura de Financiación

Gráfico 3.3 Evolución Estructura Financiera 2017-2019

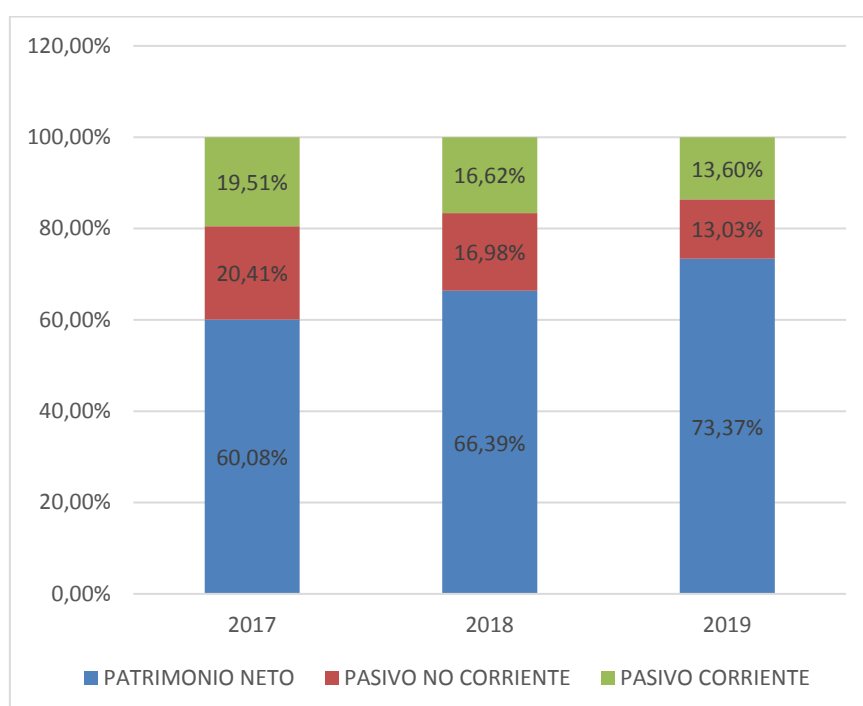


Fuente: Elaboración propia a partir de los datos facilitados por el registro mercantil.

Podemos observar como los recursos financieros que utiliza la empresa para llevar a cabo su actividad van cambiando, aumentando su financiación con recursos propios frente a la financiación ajena a lo largo de los ejercicios.

Vamos a realizar un gráfico para ver el peso que representa cada masa patrimonial sobre el total del pasivo

Gráfico 3.4 Composición de la Estructura Financiera 2017-2019



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos facilitados por el registro mercantil.

Como vemos, más de la mitad de la estructura financiera está compuesta por el Patrimonio Neto, aumentando su peso a lo largo de los ejercicios.

La financiación propia constituye la fuente de financiación principal, conformada como podemos ver en el Anexo I, por una parte, por los fondos propios, en los cuales se mantiene constante el capital escriturado, aumentando su importe en Reservas de 7.722.213 € en 2017 a 9.223.034 € en 2019, lo que indica que sigue una política de retención de resultados en la empresa.

El resultado del ejercicio es positivo, incrementándose en cada ejercicio.

Por otra parte, existe también una partida de Subvenciones y donaciones en todos los ejercicios, procedentes del Gobierno Vasco, Ayuntamiento de Vitoria-Gasteiz y Diputación

Foral de Álava. Además de las recibidas en el propio ejercicio, su importe disminuye debido al traspaso al resultado del ejercicio.

La financiación ajena disminuye tanto a largo como a corto plazo.

3.2- ANÁLISIS DEL EQUILIBRIO FINANCIERO

Tabla 3.5 Fondo de Rotación

<u>CICLO CORTO</u>	2019	2018	2017
Activo Corriente (A.Circulante)	8.814.103	8.205.758	7.754.516
Pasivo Corriente (P.Circulante)	2.373.235	2.828.177	3.229.798
FONDO DE ROTACIÓN	6.440.868	5.377.581	4.524.718
<u>CICLO LARGO</u>			
Capitales Permanentes	15.082.095	14.185.217	13.327.295
Activo No Corriente (Inmovilizado Neto)	8.641.227	8.807.636	8.802.577
FONDO DE ROTACIÓN	6.440.868	5.377.581	4.524.718

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos facilitados por el registro mercantil.

Al cierre de los tres ejercicios la empresa presenta un fondo de rotación positivo, lo cual significa que tiene un modelo de financiación en el que los capitales permanentes financian toda la inversión a largo plazo y parte del activo circulante no cubierta por el pasivo circulante.

La evolución del fondo de rotación, muestra una tendencia a aumentar su volumen. La empresa aumenta el volumen de inversión a corto plazo, disminuyendo la financiación a lo largo de los tres ejercicios. Asimismo, desde el año 2017 al 2019 la inversión a corto plazo aumenta en un 13,66% reduciéndose la financiación en un 26,52%.

3.3 PERIODO DE MADURACIÓN

Para comenzar a tratar este punto, se analizará el Periodo de Maduración. Según Samper, J. (2015) en el portal *Economipedia* "El periodo medio de maduración o ciclo de explotación es el tiempo medio que transcurre entre el pago a los proveedores por la compra de las materias primas y el cobro a los clientes por la venta de los productos terminados."

Vamos a ver detalladamente cada uno de los Subperiodos de este ciclo de explotación.

Partimos del Subperiodo de Almacenamiento, que es el tiempo que tarda la empresa, una vez realizado el proceso de transformación de las materias primas en venderlas.

Subperiodo de Pago donde vemos el tiempo que tarda en Pagar a los proveedores una vez adquiridos los productos y Subperiodo de Cobro que mide el tiempo que tarda en cobrar una vez vendidos los productos.

Tabla 3.6 Coeficientes de Rotación y Subperiodos (Datos Finales) 2017-2019

	2019		2018		2017	
Almacenamiento						
VENTAS						
ud Coste de Ventas	<u>5423933</u>	1,555	<u>4653927</u>	1,289	<u>4400844</u>	1,361
Existencias	3487954		3611201		3234616	
ud <u>360</u>	<u>360</u>	231,51	<u>360</u>	279,29	<u>360</u>	264,51
u	1,555		1,289		1,361	
Cobro						
ud <u>Ventas Netas</u>	<u>12372870</u>	3,336048	<u>11865386</u>	3,875	<u>10521495</u>	3,742
Clientes	3708840		3061980		2811971	
	<u>360</u>	107,91	<u>360</u>	92,90	<u>360</u>	96,21
	3,336		3,875		3,742	
Pago						
ud <u>Compras Netas</u>	<u>5316232</u>	4,55	<u>5033610</u>	4,17	<u>4802646</u>	4,51
Proveedores	1168600		1207852		1064147	
	<u>360</u>	79,12	<u>360</u>	86,33	<u>360</u>	79,82
	4,55		4,17		4,51	
Compras Netas: Dato cogido del informe de auditoría						

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos facilitados por el registro mercantil.

En el año 2018 frente al 2017, la inversión en existencias aumenta en 376.585 € (11.64%), lo cual nos indica mayor necesidad financiera. Por otra parte, el coste de las ventas, también aumenta en 253.083 € (5,75%), y el periodo de almacenamiento-venta aumenta en 14,77 días (5,58%).

Es un aspecto muy positivo que la cifra de negocios (11.865.386 € en 2018 y 10.521.495 € en 2017), aumenta en un 12.77% frente al 5,75% que aumenta el coste de las ventas, pero como aspecto negativo tenemos el aumento en el periodo de almacenamiento -venta, lo que nos indica que tarda más días en vender y más tiempo en recuperar la inversión.

En el año 2019 con respecto al 2018, la inversión de existencias disminuye en 123.247 € (-3,41%), menor necesidad financiera. El coste de las ventas aumenta en 770.006 € (16,54%) y

el periodo de almacenamiento-venta disminuye en 47,78 días (-17,11%). En este caso el coste de las ventas aumenta en mayor proporción que la cifra de negocios (12.372.869 € en 2019 y 11.865.386 € en 2018) un 4,28%, aunque es muy positivo que el periodo de almacenamiento-venta disminuya en un 17,11%, recuperando antes la inversión frente al 2018.

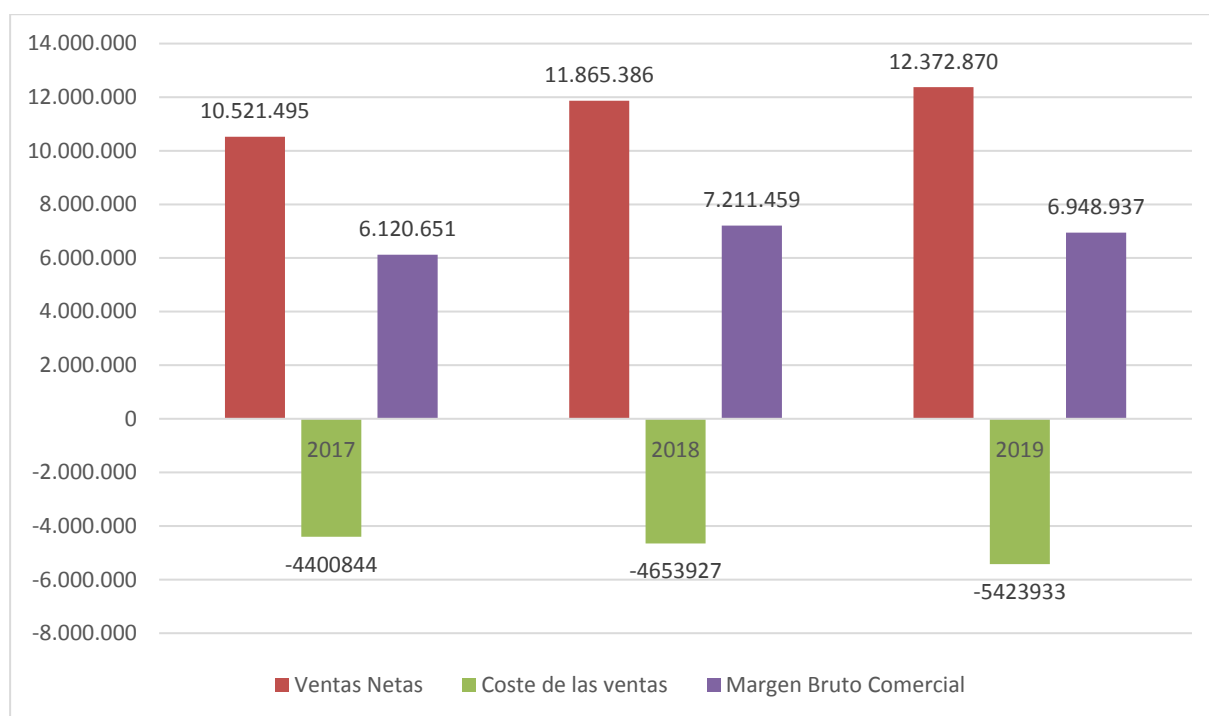
3.4 – ANÁLISIS DEL CRECIMIENTO EMPRESARIAL

Vamos a realizar el Estudio de la Cuenta de Resultados, para ver la situación económica de la empresa, así como su evolución y tendencia.

Comenzaremos analizando la cifra de negocios a lo largo de los tres ejercicios, para continuar con los diferentes resultados de la cuenta de Pérdidas y Ganancias.

3.4.1. Análisis de la Cifra de Negocios

Gráfico 3.5 Margen Comercial 2017-2019



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos facilitados por el registro mercantil.

La cifra de Negocios (Ventas + Prestación de Servicios) muestra una evolución creciente 10.521.495 € en 2017, 11.865.386 € en 2018 y 12.372.869 € en 2019. En 2018 respecto a 2017 representa un incremento del 12,77% mientras que en 2019 respecto a 2018 se incrementa en un 4,28%. Entre 2019 y 2017 el incremento se sitúa en un 17,60%(1.851.374 euros)

El coste de las ventas se comporta de igual manera que la cifra de negocios (4.400.844 € (2017), 4.653.927 € (2018) y 5.423.933 € (2019)). Hay un incremento de 5,75% en el 2018 respecto al 2017, y de un 16,54 % en 2019 respecto al 2018. De 2019 a 2017 el incremento se sitúa en un 23,24% (1.023.089 €).

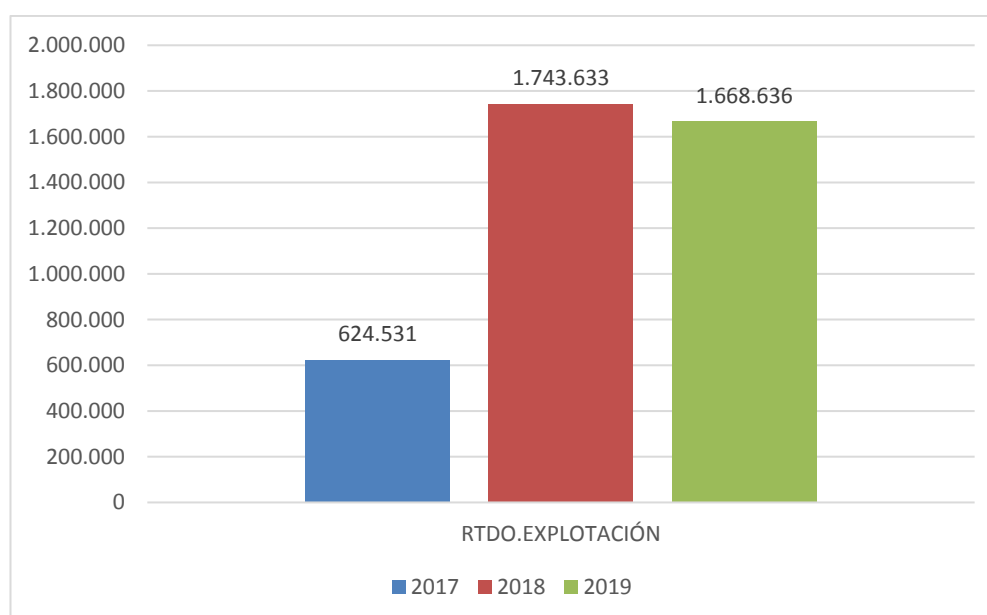
El margen bruto comercial es positivo en los tres ejercicios, con una evolución errática en valores absolutos (6.120.651 € (2017), 7.211.459 € (2018) y 6.948.937 € (2019)). En valores relativos, de cada 100 € de cifra de ventas una vez que se ha cubierto el coste de las ventas, alcanza un 58,17 € en 2017, 60,78 € en 2018 y 56,16 € en 2019.

3.4.2 Análisis de Resultados de Pérdidas y Ganancias

Analizaremos los resultados económicos de la empresa, comenzando con el resultado de explotación y financiero para finalizar con el resultado del ejercicio, indicadores anuales del crecimiento de la empresa.

3.4.2.1 Resultado de Explotación y Financiero

Gráfico 3.6 Resultado de Explotación 2017-2019



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos facilitados por el registro mercantil.

El resultado de la explotación es positivo en todos los ejercicios incrementándose en un 179,19% en el año 2018 con respecto al 2017 y disminuyendo un 4,30% en 2019 con respecto a 2018, ya que, aunque la cifra de negocios en 2019 respecto al 2018 aumenta en un 4,28% el coste de las ventas lo hace en mayor proporción un 16,55%.

En torno a las ventas este resultado se sitúa en un 5,93% en el año 2017 pasando a un 14,70% en 2018 y un 13,49% en 2019.

En el resto de los conceptos de explotación destaca en cuanto a su volumen de importancia relativa, los gastos de personal, disminuyendo su valor relativo anualmente.

De cada 100 euros de venta, 24,43 € en 2017 se dedican a gastos de personal, 22,09 en 2018 y 21,43 en 2019. En 2018 se incrementan en un 2% por debajo del incremento de las ventas y en 2019 un 1,13% frente a un aumento del 4,28% de las ventas.

Les siguen en importancia relativa otros gastos de explotación que disminuyen en 2019 un 16,46% frente a 17,53% en 2018.

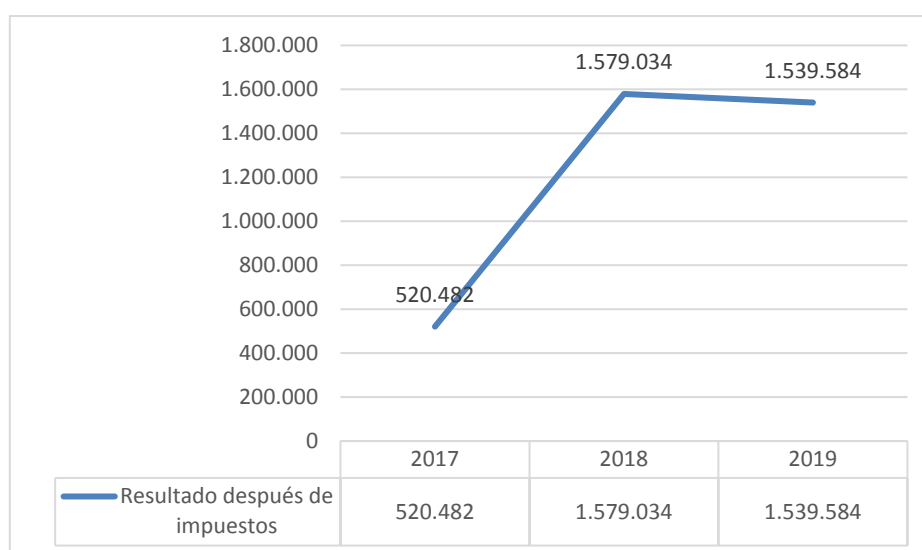
Las dotaciones a la amortización, con respecto a las ventas representan un 15,12% en 2017, 12,15% en 2018 y un 10,76% en 2019.

A pesar de la disminución en 2019 frente al 2018 en el resultado de la explotación, nos indica el buen funcionamiento que está llevando a cabo la empresa a lo largo de los ejercicios analizados.

En cuanto al resultado financiero es negativo en los tres ejercicios, (-103.948 € (2017), -30.970 € (2018) y -107.008 € en 2019). Los ingresos financieros no compensan los gastos financieros.

3.4.2.2 Resultado del Ejercicio

Gráfico 3.7 Resultado del ejercicio 2017-2019



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos facilitados por el registro mercantil.

Una vez atendidas las obligaciones fiscales, la empresa presenta un resultado económico positivo en los tres ejercicios (520.482 € en 2017, 1.579.034 € en 2018 y 1.539.584 € en 2019), Aunque con una evolución errática, el crecimiento entre 2019 y 2017 es de un 195,80%.

3.5 ANÁLISIS DE LA RENTABILIDAD

Continuando con los demás resultados de la cuenta de Pérdidas y Ganancias para ver la Rentabilidad Económica de la empresa. Analizaremos el BAIT (Beneficio antes de intereses e impuestos), el BAIDI (Beneficio antes de intereses y después de impuestos), el Resultado del Ejercicio y añadiremos el EBITDA (Beneficio antes de impuestos, intereses, amortización y deterioro).

A través de este análisis podemos ver la capacidad que tiene la empresa para obtener rendimientos a través de sus activos, sin tener en cuenta como han sido financiados.

Tabla 3.7 Rentabilidad Económica 2017-2019

	2017	2018	2019
ROI			
BENEFICIO Benef./ATN	4,95%	9,28%	8,82%
BAIDI BAIDI/ATN	3,45%	9,50%	8,95%
BAIT BAIT/ATN	3,45%	10,29%	9,56%
EBITDA EBITDA/ATN	13,07%	18,76%	17,17%
MARGEN			
BENEFICIO Benef./Ventas+Pres.servicios	4,95%	13,31%	12,44%
BAIDI BAIDI/Ventas+Pres.servicios	5,44%	13,63%	12,62%
BAIT BAIT/Ventas+Pres.servicios	5,44%	14,75%	13,49%
EBITDA EBITDA/Ventas+Pres.servicios	20,56%	26,90%	24,22%
ROTACIÓN			
Ventas+P.servicios/ATN	63,55%	69,74%	70,88%

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos facilitados por el registro mercantil.

La rentabilidad económica de la empresa presenta un signo positivo en los tres ejercicios analizados,

La rotación mantiene una evolución positiva, con un margen de beneficio con evolución errática, aumentando en 2018 con respecto a 2017 y disminuyendo en 2019 respecto a 2018.

Vemos que dependiendo del beneficio que se toma para el cálculo del ratio y a medida que avanzamos desde la forma más simple del resultado a variables más ajustadas, el ratio de rentabilidad económica mejora.

3.5.1 Rentabilidad Financiera. Apalancamiento Financiero.

Ahora vamos a centrarnos en la Rentabilidad Financiera, que Pedrosa, SJ. (2016) la define como “aquellos beneficios económicos obtenidos a partir de los recursos propios e inversiones realizadas.”

Una vez analizada la rentabilidad financiera, realizaremos el análisis del apalancamiento financiero que Velayos, V. (2012) define como “el uso de algún mecanismo (como deuda) para aumentar la cantidad de dinero que podemos destinar a una inversión” para ver si a la empresa le conviene recurrir a la financiación ajena o financiarse con sus recursos propios.

Para ello analizaremos tres ratios: La Rentabilidad de los recursos propios (r1), el coste de la deuda (r3) y la Rentabilidad Financiera Global (r2).

Tabla 3.8 Rentabilidad Financiera 2017-2019

	2019		2018		2017	
R1 BENEFICIO	<u>1.539.584</u>	12,02%	<u>1.579.034</u>	13,98%	<u>520.482</u>	5,23%
RP (PN)	12.807.766		11.295.508		9.948.220	
R2 BENEF.+GF(1-T)	<u>1.556.390</u>	11,77%	<u>1.607.139</u>	12,85%	<u>557.507</u>	4,60%
RP+PE	13.222.748		12.511.260		12.129.308	
R3 GF(1-T)	<u>16.806</u>	4,05%	<u>28.105</u>	2,31%	<u>37.025</u>	1,70%
PE	414.982		1.215.752		2.181.088	
Tipo impositivo 24% -2019. 26%-2018. 28% - 2017						

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos facilitados por el registro mercantil.

R1: Rentabilidad de los recursos propios

R2: Rentabilidad financiera global, propia y ajena

R3: Coste de la deuda

PE: Deudas a largo y corto plazo con entidades de crédito

Vamos a realizar ahora en detalle el resultado del Apalancamiento Financiero, para poder hacer un análisis conjunto del efecto en la rentabilidad de los recursos propios, que ha tenido las decisiones de financiación tomada por las empresas, y ver si el modelo de financiación elegida ha sido el correcto.

Fundamental este análisis como hemos dicho, para poder obtener la máxima rentabilidad de los recursos propios, pudiéndose dar tres circunstancias:

Apalancamiento Financiero positivo $r_1 > r_2 > r_3$: La empresa debería financiar sus inversiones a través de recursos ajenos.

Apalancamiento Financiero negativo $r_1 < r_2 < r_3$: La empresa debería financiar sus inversiones con sus recursos propios.

Apalancamiento Financiero neutro $r_1 = r_2 = r_3$: En este caso a la empresa le es indiferente utilizar la financiación propia como la ajena.

Tabla 3.9 Rentabilidad de los Recursos Propios. Efecto Apalancamiento 2017-2019

		$r_1 = r_2 + (r_2 - r_3) \times \frac{PE^*}{RP}$			
2017	5,23%	=	4,60% + (4,60%-1,70%) x . (2,90%)	<u>2.181.088</u> 9.948.220	R.ENDTO. *21,92%
			4,60% + 0,63580773%		
2018	13,98%	=	12,85% + (12,85%-2,31%) x . (10,54%)	<u>1.215.782</u> 11.295.508	R.ENDTO. *10,76% baja PE* 44,26% aum.RP:13,54%
			12,85% + 1,13446357%		
2019	12,02%	=	11,77% + (11,77%-4,05%) x . (7,72%)	<u>414.982</u> 12.807.766	R.ENDTO. *3,24% baja.PE* 65,87% aum.RP:13,39%
			11,77% + 0,25013426%		

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos facilitados por el registro mercantil.

Vemos como en los tres ejercicios el apalancamiento financiero es positivo. La rentabilidad de los recursos propios se sitúa en un 5,23% en 2017, 13,98% en 2018 y un 12,02% en 2019. El coste de la deuda, es de un 1,70% en 2017, 2,31% en 2018 y un 4,05 % en 2019. La rentabilidad

financiera global se sitúa en un 4,60% en 2017, 12,85% en 2018 y en un 11,77% en 2019. Vemos que, como criterio de financiación, existe un transvase de rentabilidad desde los recursos ajenos a favor de los propios ($r_1 > r_2 > r_3$).

En el año 2017 la rentabilidad de los recursos propios es de un 5,23%, la rentabilidad financiera global es de un 4,60% y el coste efectivo de la deuda de 1,70% con un ratio de apalancamiento del 21,92%. Podemos concluir que ha habido un transvase de rentabilidad de los recursos ajenos hacia los propios de un 0,64.

En el ejercicio 2018 aumenta la rentabilidad de los recursos propios al 13,98%, situándose la rentabilidad global en un 12,85%. El coste efectivo de la deuda también se incrementa al 2,31% y en consecuencia el ratio de la palanca financiera disminuye al 10,76%, debido a que la financiación ajena ha disminuido en un 44,26%, aumentándose los recursos propios en un 13,54%. La empresa ha incrementado la financiación con recursos propios frente a la financiación ajena, lo que hace que disminuya el ratio de apalancamiento.

En el ejercicio 2019, la rentabilidad financiera global desciende al 11,77%. EL coste efectivo de la deuda se incrementa al 4,05% y el ratio de la palanca financiera disminuye notablemente hasta el 3,24%, debido a que la empresa ha disminuido en un 65,87% la financiación ajena, aumentando los recursos propios en un 13,39%. La decisión de incrementar la financiación de los recursos propios, disminuyendo la financiación ajena, hace que disminuya el ratio de apalancamiento y que el transvase de rentabilidad de los recursos ajenos a favor de los propios se sitúe en un 0,25%.

3.6 ANÁLISIS DE LA ESTABILIDAD FINANCIERA

Ahora, se analizará la capacidad que tiene la empresa con sus recursos para hacer frente a sus deudas tanto en el corto como en el largo plazo, analizando tanto la solvencia como su liquidez.

3.6.1 Análisis de la Solvencia y Liquidez a Corto Plazo

Mediante ratios vamos a conocer si AJL OPHTALMIC será capaz de cumplir sus obligaciones de pago en el corto plazo.

Tabla 3.10 Análisis solvencia y liquidez a corto plazo 2017-2019

	<u>CORTO PLAZO</u>	2019	2018	2017	OPTIMOS (Teóricos)
Solvencia a C/P	<u>ACTIVO CIRCULANTE</u> PASIVO CIRCULANTE	371,40	290,14	229,49	150-200
Liquidez (Prueba Ácida)	<u>REALI.CIERTO + DISPONIBLE</u> PASIVO CIRCULANTE	224,43	162,46	125,54	80-100
Liquidez Inmediata	<u>DISPONIBLE</u> PASIVO CIRCULANTE	20,11	27,17	15,321	10
AJL OPHTALMIC S.A.					
Periodos Medios (Datos Finales)		2019	2018	2017	
	ALMACENAMIENTO - VENTA		231,5	279,29	264,5
	COBRO		107,9	92,9	96,21
	P.MEDIO MADURACIÓN		339,4	372,19	360,7
	PAGO		79,12	86,33	79,82
	DIFERENCIAL		-260,3	-285,86	-280,9
			-25,56	4,96	

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos facilitados por el registro mercantil.

3.6.1.1 Solvencia a Corto Plazo

Vemos claramente que la empresa es solvente en los tres ejercicios, superando incluso el óptimo teórico en todos los casos. Al cierre del 2017 la solvencia se sitúa en el 2,2949, lo que quiere decir que por cada 100 € de deudas y obligaciones a corto plazo dispone de 229,49 € en activos circulantes para poder hacer frente a los pasivos.

Además, este ratio va incrementándose a lo largo de los ejercicios, siendo en 2018 del 2,9014 y en 2019 el 2,7140.

Cuando hemos analizado el fondo de rotación, ya hemos visto que la empresa aumentaba el activo corriente en todos los ejercicios, tanto en valores absolutos (451.242 €, en 2018 frente al 2017 y 608.245 € en 2019 frente al 2018) como en valores relativos (5,82% en 2018 y 7,41% en 2019), disminuyendo el pasivo corriente en valores absolutos (401.621€ en 2018 frente al 2017 y de 454.942 € de 2019 a 2018) en valores relativos tenemos un descenso del 12,43% en 2018 y de un 16,09% en 2019, aumentando en consecuencia el fondo de rotación en cada ejercicio. Estos datos nos indican la gran solvencia de la empresa a corto plazo, mejorando cada año.

3.6.1.2 Liquidez a Corto Plazo

La empresa presenta liquidez en todos los ejercicios. Al cierre del 2017 de cada 100 € de deudas y obligaciones en el corto plazo, dispone de una inversión 125,54 € en Clientes y en Tesorería para poder hacer frente a sus obligaciones. En el 2018 su liquidez aumenta en 36,94 €, volviendo a incrementarse en 2019 en 61,97 €. Los valores en el realizable cierto más el disponible se incrementan anualmente, (4.054.536 € en 2017, 4.594.557 € en 2018 y 5.326.149 € en 2019), disminuyendo el pasivo corriente como hemos visto anteriormente, por lo que la empresa cuenta con buena liquidez en el corto plazo.

3.6.1.3 Disponibilidad (Liquidez Inmediata)

En todos los ejercicios vemos que la empresa cuenta con buena liquidez inmediata. Por cada 100 € de obligaciones y deudas, la empresa debe de mantener en su disponible 10 €. En el caso de AJL OPHTALMIC, la empresa mantiene 15,32 € en 2017, 27,17 en 2018 y 20,11 en 2019, que, aunque disminuye frente al 2018, mantiene unos ratios que muestran la excelente liquidez inmediata con que cuenta la empresa.

Si analizamos también el diferencial negativo de la empresa entre el periodo de maduración y el periodo de pago vemos que, aunque empeora en el 2018 frente al 2017, existe una mejoría en el año 2019 frente al 2018.

3.6.2. Solvencia a Largo Plazo. Autonomía Financiera

Vamos a ver la capacidad que tiene la empresa para hacer frente a sus deudas y obligaciones en el largo plazo, es decir su solvencia total, teniendo en cuenta todo su activo y su pasivo exigible tanto a corto como a largo plazo.

Tabla 3.11 Análisis de solvencia en el largo plazo 2017-2019

		2019	2018	2017	OPTIMOS (Teóricos)
Autonomía Financiera	<u>RECURSOS PROPIOS (Pat.neto)</u>	73,37	66,39	60,08	
	ACTIVO TOTAL				
Composición Capitales Permanentes	<u>PASIVO EXIGIBLE A L.P.</u> CAPIT.PERMANENTES	15,08	20,37	25,35	
Ratio de Endeudamiento	<u>PASIVO EXIGIBLE</u> RECURSOS PROPIOS (Pat.Neto)	17,76	25,58	33,97	
Solvencia a L/P	<u>ACTIVO TOTAL</u> PASIVO EXIGIBLE	375,58	297,55	250,53	200

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos facilitados por el registro mercantil.

3.6.2.1 Solvencia a Largo Plazo

A corto más a largo plazo, la empresa es solvente en los tres ejercicios analizados. En el año 2017 por cada 100 € de deuda y obligaciones, la empresa dispone de 250,53 €, aumentando esa solvencia en 2018 a 297,55 € en activos netos por cada 100 € de deuda y obligaciones y siguiendo con esa tendencia en el año 2019 donde vuelve a incrementarse a 375,58 € de activos netos por cada 100 € de pasivos.

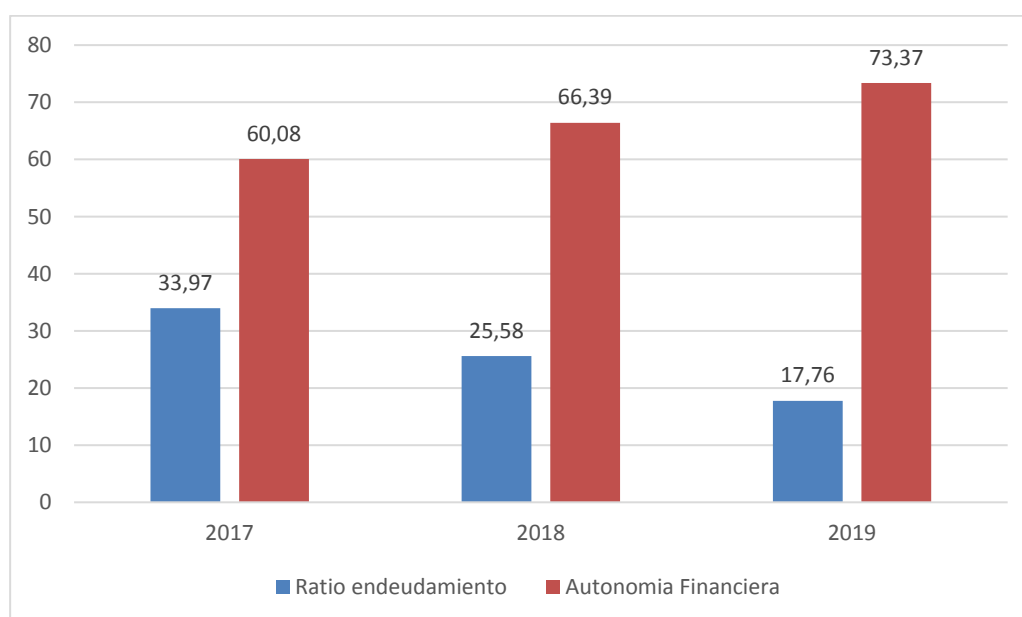
El activo neto aumenta en todos los ejercicios (16.557.093 € en 2017, 17.013.394 € en 2018 y 17.455.330 € en 2019), disminuyendo el pasivo exigible a lo largo de los ejercicios (6.608.873 € en 2017, 5.717.886 € en 2018 y 4.647.564 € en 2019).

Podemos concluir que la empresa es solvente a largo plazo, financiándose en mayor medida por sus recursos propios.

3.6.2.2 Autonomía Financiera

A través de este ratio podemos ver que la empresa va aumentando su financiación propia a lo largo de los tres ejercicios, 60,08% en 2017, 66,39% en 2018 y 73,37% en 2019, disminuyendo a la vez el ratio de endeudamiento de 33,97% en 2017, 25,58% en 2018 y 17,76 % en 2019, por lo que podemos afirmar que la empresa presenta cada vez mayor autonomía financiera.

Gráfico 3.8 Autonomía financiera 2017-2019



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos facilitados por el registro mercantil.

En el gráfico se observa la gran variación de la empresa en la utilización de la financiación de los recursos propios frente a la financiación ajena.

3.6.3 Disponibilidades líquidas de la empresa

Para hacer un buen análisis de la liquidez inmediata con que cuenta la empresa, lo podemos observar a través del Estado de Flujos de Efectivo. Mediante el Estado de Flujos de Efectivo, que Marco, FJ. (2016) afirma que es “uno de los estados financieros de la contabilidad, informa sobre el origen y la utilización de las corrientes de efectivo y sus equivalentes”, viendo la variación del saldo del efectivo del balance final, frente al saldo inicial.

A través de este documento, vemos los movimientos del dinero que se han producido dentro de la empresa, como se han generado y como se han utilizado a lo largo del ejercicio.

Con su análisis vemos la gestión llevada a cabo por la empresa para hacer frente a sus obligaciones cotidianas, además de poder cubrir cualquier imprevisto que pueda surgir.

Se establecen tres clases de Flujos de Efectivo:

- Flujos de Efectivo de las actividades de explotación.
- Flujos de Efectivo de las actividades de inversión.
- Flujos de efectivo de las actividades de financiación.

Tabla 3.12 Estado de Flujos de Efectivo Neto

	2019	2018	2017
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
1.- Resultado del ejercicio antes de impuestos	1.646.592	1.712.664	520.582
2.- Ajustes al resultado	710.540	927.306	1.281.070
3.- Cambio en el capital corriente	-1.050.756	-509.720	-575.038
4.- Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	-101.027	-105.134	47.860
5.- Flujos de efectivo de las actividades de explotación	1.205.349	2.025.116	1.274.476
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
6.- Pagos por inversiones	-1.267.042	-1.600.349	-786.466
7. Cobros por desinversiones (+).	858.199	863.385	162.570
8.- Flujos de efectivo de las actividades de inversión	-408.843	-736.964	-623.896
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio.	173.004	24.774	74.740
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero.	-1.260.750	-1.039.464	-1.415.857
11. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (+/-9+/-10-11)	-1.087.746	-1.014.690	-1.341.117
D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO			
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIV.	-291.241	273.462	-690.538
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	768.376	494.847	1.185.385
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	477.135	768.310	494.847

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de los informes de auditoría

Para plantear el análisis de los orígenes de la tesorería y el destino que se le ha dado, vamos a relacionar la tesorería que se ha generado en las actividades de explotación (TGO), con la generada en las operaciones de inversión (TGI) y la de las operaciones de financiación (TGF), para después evaluar como la empresa genera la liquidez.

Además, el análisis de estos tres componentes, nos indica en que ciclo de vida se encuentra la empresa según los siguientes indicadores:

	TGO	TGI	TGF
Introducción	-	-	+
Crecimiento	+	-	+
Madurez	+	-	-
Declive	+	+	-
Reestructuración	-	+	+
Liquidación	-	+	-

Tabla 3.13 Recursos Generados. Ciclo de vida

	2019	MADUREZ		2018	MADUREZ		2017	MADUREZ
TGO+	1.205.349		TGO+	2.025.116		TGO+	1.274.476	
TGI-	-408.843		TGI-	-736.964		TGI-	-623.896	
TGF-	-1.087.746		TGF-	-1.014.690		TGF-	-1.341.117	
	RECURSOS GENERADOS			2019		2018	2017	
		Resultado del ejercicio		1.539.584		1.579.034	520.482	
		Amortización del Inmovilizado		331.792		1.442.070	1.591.216	
+		Correcciones valorativas por deterioro		10.926		4.707	-25.679	
./-.		Variación de provisiones						
+		Imputación al resultado de Subvenciones de Inmovilizado No Financiero		-200.332		-256.518	-207.990	
-		Diferencias de cambio						
./-.		Variación del valor razonable en instrumentos financieros						
+		Otros ingresos y gastos		-448.091		-299.655	-127.896	
+		Ajustes de Gastos e Ingresos No Monetarios		1.233.879		2.469.638	1.750.133	
./-.		Resultados por Bajas y Enajenaciones de Inmovilizado No Financiero				134		
+		Resultados por Bajas y Enajenaciones de instrumentos financieros						
		Ajustes por Operac. con Inmovilizado e Instrumentos Financieros		0		134		
		RECURSOS GENERADOS		1.233.879		2.469.772	1.750.133	
	TGO + Y RG +	TGO + Y RG-						
	LIQUIDEZ SUFICIENTE	LIQUIDEZ INESTABLE						
	TGO - Y RG +	TGO - Y RG-						
	ILIQUIDEZ PREOCUPANTE	ILIQUIDEZ SEVERA						

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos facilitados por el registro mercantil.

Durante 2017 la empresa ha disminuido su saldo en tesorería en 690.538 €. En sus actividades de explotación ha generado un flujo de efectivo neto positivo (TGO+) por importe de 1.274.476 €, con el que financia el flujo de efectivo de las actividades de inversión (TGI-) por importe de -623.896 € y parcialmente el flujo de efectivo neto negativo por operaciones de financiación (TFG-) por importe de -1.341.117 €. El saldo que genera en su actividad de explotación no es suficiente para cubrir sus necesidades de tesorería por operaciones de inversión y de financiación.

Nos indica una posición de Madurez de la empresa, ya que con su actividad de explotación genera disponible suficiente para cubrir sus necesidades de tesorería por operaciones de inversión y una pequeña parte de sus operaciones de sus operaciones de financiación, aunque no es suficiente.

En este ejercicio la empresa ha obtenido Recursos Generados por importe de 1.750.133 €, siendo inferior el volumen de TGO, debido a la política de cobros y pagos relacionados con su circulante.

Considerando su TGO+ y su RG+ (Flujo de efectivo de las actividades de Explotación y Recursos Generados), la empresa alcanza una posición de liquidez suficiente, siendo capaz de generar recursos internos con su actividad y convertirlos en liquidez mediante su política de cobros y pagos, que debería mejorar para incrementar su volumen de TGO.

En el ejercicio 2018, la empresa ha aumentado su saldo en tesorería en 273.462 €. Ha generado un flujo de efectivo neto positivo (TGO+) de 2.025.116 €, con el que puede financiar el flujo negativo por operaciones de inversión (TGI-) -736.964 € y el flujo neto negativo por operaciones de financiación (TFG-) -1.014.690 € generando además un excedente de tesorería por importe de 273.462 €.

La empresa continua en una posición de Madurez, generando suficiente disponible, para cubrir sus necesidades.

Considerando su TGO+ y su RG+, continua con una posición de liquidez suficiente.

En el ejercicio 2019 la empresa ha disminuido su saldo en tesorería en -291.241 €. Ha generado un flujo de efectivo neto positivo (TGO+) de 1.205.349 €, con el que puede financiar el flujo

negativo por operaciones de inversión (TGI-) de -408.843 € y una gran parte del flujo negativo neto por operaciones de financiación (TGF-) de -1.087.746 €.

En este ejercicio el saldo generado en tesorería en su actividad de explotación (TGO) ha sido insuficiente, lo que le ha obligado a utilizar parte del saldo con el que cuenta por importe de 291.240 €.

La empresa continua en una situación de Madurez, generando suficiente disponible para cubrir sus necesidades de inversión y gran parte de las operaciones de financiación.

Los Recursos Generados en 2019 alcanzan un importe de 1.233.879 €, siendo un poco inferior el volumen de TGO, 1.205.349 €, debido a su política de cobros y pagos relacionados con el circulante. La empresa debería de mejorar esta política de cobros y pagos para incrementar su el volumen de TGO y no disminuir su saldo de tesorería.

4. IMPACTO CRISIS SANITARIA COVID-19

La crisis sanitaria COVID-19 todos sabemos que la incidencia está siendo mayor que la crisis económica vivida entre 2008-2014 o como se la conoce la de la gran recesión.

En esta crisis actual, además de ser sanitaria, ha interrumpido el proceso productivo y por consiguiente la generación de ingresos, debido a que los trabajadores no podían acudir a sus puestos de trabajo, además de las innumerables bajas causadas por la enfermedad.

Ha causado el cierre de muchas empresas, disparando el desempleo, aunque por supuesto lo peor es el gran número de muertes contabilizadas.

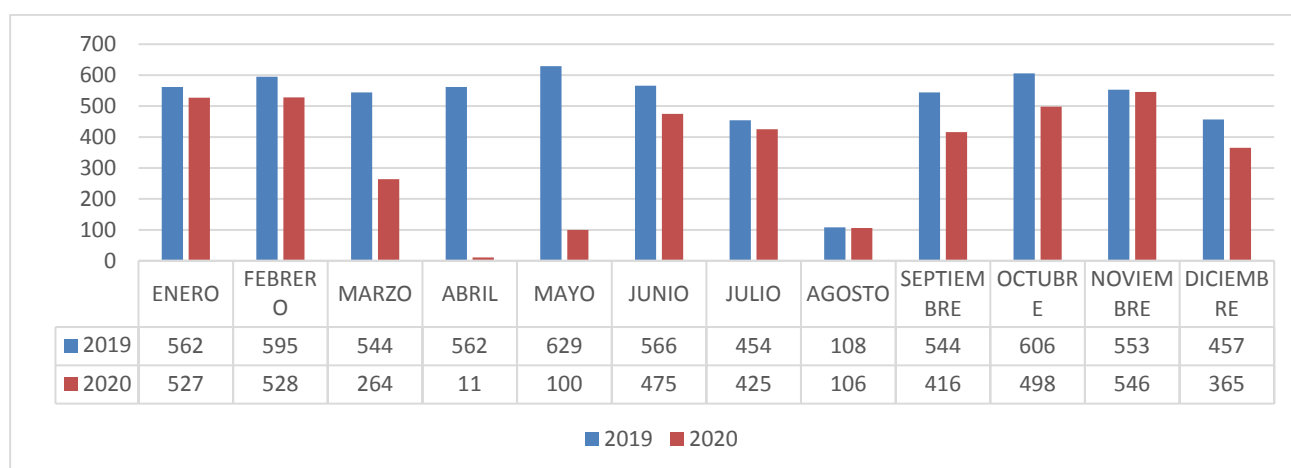
Según estima el FMI, la profundidad del impacto que ha tenido esta crisis sobre el PIB, han sido muy superiores a las de todas las crisis anteriores.

A pesar de que en el sector sanitario se ha necesitado mucha más “mano de obra” de la que se tenía, así como de algún tipo de instrumental y mayor número de instalaciones (UCI), las empresas del sector sanitario, han sufrido también esta crisis.

La actividad sanitaria se ha parado en algunos meses, en los casos que no requerían urgencia, afectando a las empresas proveedoras de recursos sanitarios, como es el caso de la empresa AJL OPHTALMIC.

Hemos obtenido los datos de la actividad quirúrgica del servicio de Oftalmología del Hospital Universitario de Basurto, desglosado por meses, donde AJL OPHTALMIC es su proveedor principal.

Gráfico 4.1 Actividad quirúrgica Oftalmología HUB 2019-2020



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos facilitados por el HUB

Podemos observar como en el mes de marzo, la actividad se reduce en un 51,47% pasando a un 98,04% en el mes de abril y un 84,10% en el mes de mayo.

Desde mediados de marzo hasta bien entrado mayo, solamente se realizaron aquellas intervenciones consideradas urgentes.

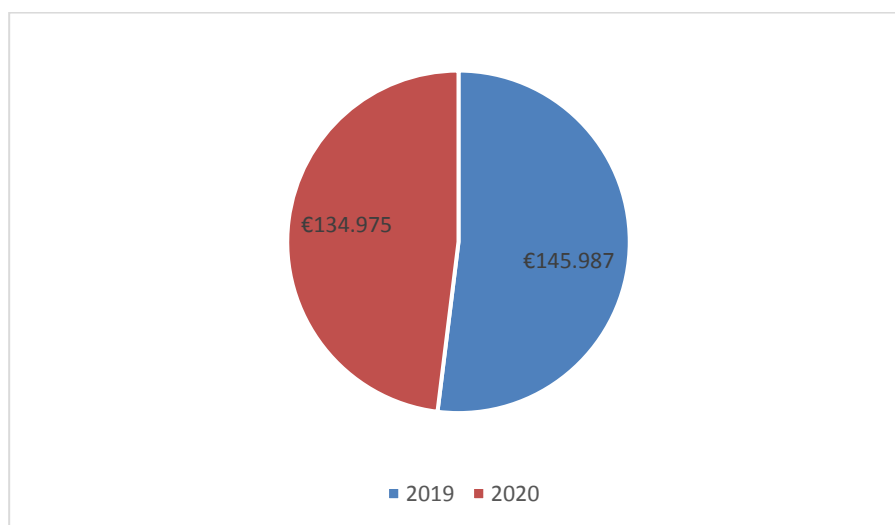
Aun así, junio que es cuando se empieza a recuperar la actividad hospitalaria se encuentra con un 16,07% por debajo del año 2019.

En el total anual el año 2019 se realizaron 6.180 intervenciones frente a 4.261 en el año 2020, lo que supone un descenso en el total del año de un 31,05% (1.919 intervenciones).

Todo este descenso se traduce en menor facturación, aunque muchos de los pedidos se realizaron con anterioridad a la crisis, bien por contratos menores o planes de entregas, lo que supone que al principio del ejercicio quedan realizadas todas las solicitudes de prótesis o material quirúrgico, en función de la actividad del año anterior, facturando si se necesita más vía pedido puntual.

De esa forma los hospitales consiguen un mejor precio y el proveedor se compromete a ir sirviendo los productos según lo acordado, por lo que el porcentaje de disminución es menos acusado que en la actividad, aunque se hará sentir también en el año 2021, dado que dispondrán de un stock en el hospital o bien pendiente de servir por el proveedor.

Grafico 4.2 Volumen facturación en el HUB 2019-2020



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos facilitados por el HUB

Podemos ver como el volumen de facturación, en tan solo uno de los muchos centros de donde es proveedor ha descendido en 2020 en un 7,54% frente al 2019.

Como Pedro Salazar lo describe (2020), se trata de “Una parada técnica”, sin embargo, han continuado trabajando y han conseguido certificar cuatro nuevos productos.

Además de diversificarse hacia otros sectores como la Cirugía Maxilo-Facial o las lentes intraoculares para perros, cuyo principal mercado es EEUU.

5. CONCLUSIONES

1.- Durante la crisis económica 2014-2019, el descenso del gasto en el sector sanitario, generó aumento en las listas de espera y disminución de camas de hospitalización, debido a los recortes en personal y otros recursos.

Esto queda plasmado en la disminución de un 61,77% en los beneficios en 2014 respecto al 2009, aun así, estamos hablando de que la empresa ha generado beneficios durante todos los ejercicios.

2.- En este periodo AJL OPHTALMIC, ha tenido un crecimiento en el inmovilizado intangible de un 271,17% en el 2014 frente al 2009, debido a la gran apuesta de la empresa por la innovación.

3.- El peso de la financiación ajena durante la crisis, representa un 57,65% del total, habiendo aumentado a lo largo de los ejercicios.

4.- Durante este periodo, la estructura de inversión también ha crecido un 23,84% en el año 2014 comparado con el 2009 año que comienza la crisis.

5.- El margen de las ventas también ha experimentado un crecimiento de un 12,93% en el comparativo 2014/2009.

6.- **En la segunda etapa** analizada del 2017 al 2019, la estructura de inversión crece todos los ejercicios, con un 5,42% de incremento en el 2019 con respecto al 2017, representando en términos medios la inversión a largo plazo un 51,48%.

7.- La inversión en el inmovilizado intangible en importes brutos ha tenido un crecimiento de un 17,03% en 2019 respecto al 2017.

8.- La estructura de financiación, cambia con respecto al periodo de crisis, siendo soportada en mayor medida por los recursos propios, que suponen un porcentaje medio de un 66,61% con tendencia creciente, aumentando las reservas anualmente, siguiendo una política de retención de resultados.

9.- Analizando la rentabilidad de los recursos propios y el efecto apalancamiento, nos indican que la empresa debería de financiarse más con recursos ajenos para poder obtener más

rentabilidad económica con sus recursos propios, ya que la rentabilidad de sus recursos es superior al coste de la deuda.

10.- En los ratios analizados, tanto de liquidez como de solvencia a corto y largo plazo, vemos que estamos ante una empresa con liquidez suficiente y solvente, mejorando su posición en cada uno de los ejercicios.

11.- La empresa es capaz de generar recursos internos y convertirlos en liquidez, aunque debería mejorar la política de cobros y pagos relacionados con el circulante para no disminuir su saldo en tesorería.

12.- La cifra neta de las ventas es positiva en todos los ejercicios con una evolución errática, pero con un incremento del 13,53% en 2019 frente al 2017.

13.- El fondo de rotación también es positivo en los tres ejercicios analizados, creciendo anualmente el activo corriente y disminuyendo el pasivo circulante a lo largo de los 3 años.

14.- El resultado del ejercicio es positivo en todos los ejercicios, lo que nos indica la buena marcha de la empresa.

15.- En esta etapa vemos que es una empresa que invierte en la innovación (I+D) como estrategia de crecimiento, consiguiendo buenos resultados, creciendo en cada ejercicio e introduciéndose en nuevos mercados.

16.- **En la tercera etapa** analizada, con la crisis sanitaria COVID-19, vemos como esta empresa se ve afectada por la crisis debido a la inactividad quirúrgica en algunos meses del 2020, ya que la actividad hospitalaria se ha visto paralizada en cuanto a otras patologías diferentes al COVID-19 que no fueran urgentes.

Sin embargo, AJL OPHTHALMIC, ha continuado invirtiendo en I+D durante este ejercicio y como el mismo Pedro Salazar describe:

El año 2020 ha sido de parada técnica. Esperamos que el año 2021 sea de crecimiento total en ventas y de nuevos desarrollos para AJL OPHTHALMIC, de hecho, nuestras previsiones nos llevan a esperar poder duplicar nuestras cifras en cuatro años. Por todo ello, seguiremos apostando por la innovación que creemos primordial. Estoy convencido que ello nos conducirá al crecimiento en valores no solo cuantitativos sino también cualitativos. (Pedro Salazar 2020)

6. BIBLIOGRAFÍA

- AJL OPHTHALMIC. (nd). Obtenida el 10 de febrero de 2021 recuperado de <https://ajlsa.com/>
- AJL OPHTHALMIC participa en el encuentro con el Ministro de Ciencia e Innovación D. Pedro Duque organizado por CONFEBASK, (2021). Consultado el 3 de mayo de 2021, recuperado de: <https://ajlsa.com/ajl-ophthalmic-participa-en-el-encuentro-con-el-ministro-de-ciencia-e-innovacion-d-pedro-duque-organizado-por-confebask/>
- Banco de España, (2020). El impacto del Covid-19 en la Economía Española. Consultado el 25 de abril de 2021, recuperado de: <https://www.bde.es/f/webbde/GAP/Secciones/SalaPrensa/IntervencionesPublicas/Gobernador/hdc010720.pdf>
- El País Economía (2017). AJLH OPHTHALMIC, lentes españolas para la cirugía de cataratas. Obtenida el 10 de febrero de 2021, recuperado de: https://cincodias.elpais.com/cincodias/2017/08/15/companias/1502788484_950909.html
- Francisco Javier Marco Sanjuán (17 de noviembre, 2016) Estado de flujos de efectivo. Economipedia. Obtenido el 20 de mayo de 2021, recuperado de: <https://economipedia.com/definiciones/estado-flujos-efectivo.html>
- Pedro Salazar (2020). Entrevista a Pedro Salazar, Director General AJL en el programa Marca España de RNE. Recuperado de: <https://ajlsa.com/entrevista-pedro-salazar-director-general-ajl-programa-marca-espana-rne/>
- Javier Samper Arias (23 de septiembre, 2015). *Periodo medio de maduración (PMM)*. Economipedia. Obtenido el 15 de abril de 2021, recuperado de: <https://economipedia.com/definiciones/periodo-medio-de-maduracion-pmm.html>
- Historia e hitos clave – AJLH OPHTHALMIC. (nd). Obtenida el 8 de febrero de 2021, recuperado de: <https://ajlsa.com/empresa/ajl-en-el-mundo/>
- Pedro Salazar, Noticias de Álava (2020). Esperamos que el año 2021 sea de crecimiento total en ventas. Obtenida el 24 de mayo de 2021, recuperado de: <https://www.noticiasdealava.eus/economia/alava-objetivo-2021/2020/11/30/esperamos-2021-sea-crecimiento-total/1064754.html>

- Pedro Salazar, Noticias de Guipúzcoa (2019). Una empresa de “Champions”. Obtenida el 15 de febrero de 2021, recuperado de:
<https://www.noticiasdegipuzkoa.eus/economia/2019/04/07/empresa-champions/606842.html>
- Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad, BOE Núm. 278. Ministerio de Economía y Hacienda, Madrid, España, 20 de noviembre de 2007. Recuperado de:
<https://www.boe.es/boe/dias/2007/11/20/pdfs/C00001-00152.pdf>
- Steven Jorge Pedrosa (15 de junio, 2016). *Rentabilidad financiera (ROE)*. *Economipedia*. Obtenido el 16 de abril de 2021, recuperado de:
<https://economipedia.com/definiciones/rentabilidad-financiera-roe.html>
- Víctor Velayos Morales (8 de marzo, 2012) Apalancamiento financiero. *Economipedia*. Obtenido el 16 de abril de 2021, recuperado de:
<https://economipedia.com/definiciones/apalancamiento-financiero.html>

Anexo I.- Balance Situación 2017-2019 (Activo)

AJL OPHTHALMIC S.A. ACTIVO RECLASIFICADO									
	2019			2018			2017		
	V.ABSOLT	V.RELT	V.HOR	V.ABSOLT	V.RELT	V.HOR	V.ABSOLT	V.RELT	V.HOR
ACTIVO NO CORRIENTE	8.641.227	49,50	98,11	8.807.636	51,77	100,06	8.802.577	53,16	100
I Intangible	2.259.236	12,94	100,21	2.254.584	13,25	92,08	2.448.505	14,79	100
I Material	3.345.771	19,17	99,85	3.350.945	19,70	106,29	3.152.544	19,04	100
Terrenos y construcciones.	2.690.079	15,41	91,53	2.939.039	17,27	108,03	2.720.697	16,43	100
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material.	655.692	3,76	159,18	411.907	2,42	95,38	431.846	2,61	100
I Financiero	3.036.220	17,39	94,82	3.202.107	18,82	100,02	3.201.528	19,34	100
IV. Inversiones empresas del grupo y asociadas l/p	2.980.771	17,08	114,87	2.594.908	15,25	86,70	2.992.931	18,08	100
V. Inversiones financieras a L/p	55.449	0,32	9,13	607.199	3,57	291,09	208.597	1,26	100
A.CORRIENTE	8.814.103	50,50	107,41	8.205.758	48,23	105,82	7.754.516	46,84	100
Activos no corrientes mantenidos para la venta							465.362	2,81	100
Realizable Condicionado	3.487.954	19,98	96,59	3.611.201	21,23	111,64	3.234.618	19,54	100
II. Existencias	3.487.954	19,98	96,59	3.611.201	21,23	111,64	3.234.618	19,54	100
Deudores Comerciales y Otras cuentas a cobrar	4.830.243	27,67	126,86	3.807.410	22,38	107,53	3.540.918	21,39	100
Clientes	3.708.840	21,25	121,13	3.061.890	18,00	108,89	2.811.971	16,98	100
Otros créditos con las Administraciones Públicas.	1.121.403	6,42	150,42	745520	4,38	102,27	728947	4,40	100
Inversiones en empresas del grupo y asoci. c/p	18.771	0,11	100,00	18771	0,11	100,00	18771	0,11	100
Disponible	477.135	2,73	62,10	768.376	4,52	155,28	494.847	2,99	100
Efectivo	477.135	2,73	62,10	768376	4,52	155,28	494847	2,99	100
TOTAL ACTIVO	17.455.330	100	102,60	17.013.394	100	102,76	16.557.093	100	100

Valores horizontales respecto al año anterior

Anexo I.- Balance Situación 2017-2019 (Pasivo)

AJL OPHTHALMIC S.A.									
PATRIMONIO NETO Y PASIVO RECLASIFICADO									
	2019			2018			2017		
	V.ABSOLT	V.RELT	V.HOR	V.ABSOLT	V.RELT	V.HOR	V.ABSOLT	V.RELT	V.HOR
RECURSOS PROPIOS	12.807.766	73,37	113,39	11.295.508	66,39	113,54	9.948.220	60,08	100
Fondos Propios	11.727.410	67,19	108,70	10.788.975	63,41	115,27	9.359.942	56,53	100
Capital escriturado	745.330	4,27	100,00	745.330	4,38	100,00	745.330	4,50	100
Prima de emisión	371.816	2,13	100,00	371.816	2,19	100,00	371.816	2,25	100
Reservas	9.223.035	52,84	113,97	8.092.795	47,57	104,80	7.722.214	46,64	100
Acciones y participaciones en patrimonio propias	-152.355								100
Resultado del ejercicio	1.539.584	8,82	97,50	1.579.034	9,28	303,32	520.582	3,14	100
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	1.080.356	6,19	213,28	506.533	2,98	86,10	588.278	3,55	100
PASIVO NO CORRIENTE	2.274.329	13,03	78,70	2.889.709	16,98	85,52	3.379.075	20,41	100
Deudas a largo plazo	1.988.472	11,39	73,36	2.710.485	15,93	85,69	3162992	19,10	100
Deudas con entidades de crédito	296.250	1,70	53,41	554.709	3,26	58,93	941.339	5,69	100
Acreeedores por arrendamiento financiero	7.655	0,04	68,17	11.229	0,07	376,94	2.979	0,02	100
Otros pasivos financieros	1.684.567	9,65	78,55	2.144.547	12,61	96,66	2.218.674	13,40	100
Pasivo por impuesto diferido	285.857	1,64	159,50	179.224	1,05	82,94	216.083	1,31	100
PASIVO CORRIENTE	2.373.235	13,60	83,91	2.828.177	16,62	57,57	3.229.798	19,51	100
Deudas a corto plazo	527.367	3,02	67,11	785.860	4,62	51,82	1.516.468	9,16	100
Con entidades de crédito	118.732	0,68	17,96	661.043	3,89	53,32	1.239.749	7,49	100
Acreeedores por arrendamiento financiero	3.464	0,02	76,52	4.527	0,03	13,60	33.288	0,20	100
Otros pasivos financieros	405.171	2,32	336,83	120.290	0,71	49,41	243.431	1,47	100
Acreeedores comerciales y otras ctas a pagar	1.845.868	10,57	90,38	2.042.317	12,00	119,20	1.713.330	10,35	100
Proveedores	1.168.600	6,69	96,75	1207852	7,10	113,50	1064147	6,43	100
Acreeedores varios	511.499	2,93	88,87	575.541	3,38	115,63	497.740	3,01	100
Personal, Pas.Impt. CAA.AC	165.769	0,95	64,02	258.924	2	171	151.443	0,91	100
PATRIMONIO NETO Y PASIVO	17.455.330	100	102,60	17.013.394	100	102,76	16.557.093	100	100

Valores horizontales respecto al año anterior

Anexo II.- Cuenta de Resultados 2017-2019

AJL OPHTHALMIC S.A.. CUENTA DE RESULTADOS			
	2019	2018	2017
VENTAS NETAS	12.372.870	11.865.386	10.521.495
COSTE DE LAS VENTAS	-5.423.933	-4.653.927	-4.400.844
MARGEN BRUTO COMERCIAL	6.948.937	7.211.459	6.120.651
Variación de existencias	-10.925	-4.706	-4.414
	473.815	388.656	256.735
Trabajos realizados por la empresa para su activo			
Otros ingresos de explotación	56.241	26.799	2.539
Gastos de personal	-2.651.077	-2.621.404	-2.569.931
Otros gastos de explotación	-2.037.013	-2.080.152	-1.797.944
Amortizaciones de inmovilizado	-1.331.792	-1.442.070	-1.591.216
Imput.subvenciones de Inmo.financiero y otras	200.331	256.518	207.990
Ot.conceptos de explotación	20.119	8.533	20
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	1.668.636	1.743.633	624.430
Ingresos financieros	3.389	1.411	5
Gastos financieros	-22.113	-37.980	-51.424
Ot. Conceptos financieros	-3.319	5.599	-52.529
RESULTADO FINANCIERO	-22.044	-30.970	-103.948
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.646.592	1.712.663	520.482
Impuestos	-107.008	-133.629	
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.539.584	1.579.034	520.482