

## **MEMORIA TRABAJO FIN DE GRADO**

# **RENTABILIDAD EN EMPRESAS CANARIAS DE ENERGÍAS RENOVABLES. ANÁLISIS COMPARATIVO**

**(PROFITABILITY IN CANARY ISLANDS RENEWABLE  
ENERGY COMPANIES. COMPARATIVE ANALYSIS)**

Autores:

- D<sup>ª</sup>. M<sup>ª</sup> Candelaria Padilla González.
- D<sup>ª</sup>. Yaiza Rodríguez Rodríguez.
- D. Ángel Rodríguez de la Rosa.

Tutor:

- D. Miguel Ángel Sánchez Martín.

Grado en Administración y Dirección de empresas

FACULTAD DE ECONOMÍA EMPRESA Y TURISMO

Curso Académico: 2015/2016

San Cristóbal de La Laguna, a viernes 8 de julio de 2016

# Índice

1. Resumen/Abstract	1
2. Introducción	2
3. Marco teórico	3
4. Metodología	6
5. Informe diagnóstico por empresas	7
6. Informe diagnóstico:	
6.1.Grupo 1: Canarias	22
6.2.Emresas grupo 2	26
6.3.Emresas grupo 3	27
7. Conclusión	29
8. Referencias bibliográficas	30
9. Anexo	31

## **1. RESUMEN**

En este trabajo nos hemos centrado en analizar la rentabilidad de explotación y la solvencia de las empresas de energías renovables situadas en Canarias, con el objetivo de observar si estas poseen mejores resultados económicos que las empresas situadas en distintas zonas de España, con unas condiciones meteorológicas similares. Para ello hemos estudiado las cuentas anuales y los ratios, en un espacio temporal comprendido entre los años 2012 y 2014. Finalmente, la conclusión a la que hemos llegado, nos indica que las empresas situadas en la península ibérica, son en su mayoría más rentables que las canarias.

## **ABSTRACT**

In this paper we have focused on analyzing the operating profitability and solvency of the renewables energies companies located in the Canary Islands, in order to see if these have better economic results than other companies located in different other of Spain, with similar weather conditions. So we've studied the financial statements and ratios, in a temporary space between the years 2012 and 2014. Finally, the conclusion we have reached, indicates that firms located in the Iberian Peninsula, are mostly more profitable than the Canaries.

**Palabras clave:** energías renovables, rentabilidad de explotación, solvencia y ratios.

**Key words:** renewable energy, operational profitability, solvency and ratio.

## **2. INTRODUCCIÓN**

Se denomina energía renovable a aquella que proviene de fuentes virtualmente inagotables, ya sea por la inmensa cantidad de energía que contienen o por ser capaces de regenerarse por medios naturales. Entre las principales fuentes de energía renovable se encuentran: la energía solar, la energía eólica, la energía hidráulica, la energía mareomotriz, la energía geotérmica y por último la biomasa.

Realizamos un trabajo de estas características, basado en el análisis de la rentabilidad de explotación, dado que en la actualidad es uno de los temas más tratados en la Unión Europea y que mayor repercusión social y medioambiental tienen, dado que la búsqueda de fuentes de energías alternativas es un problema a nivel mundial que no deja indiferente a ninguna nación.

Una muestra de este interés la encontramos en las Asambleas del G20, la Organización de las Naciones Unidas (ONU), la Organización Mundial de la Salud (OMS) y la Unión Europea (EU) donde todas tienen el objetivo común de sustituir el uso de los combustibles fósiles, por una progresiva incorporación de estas nuevas energías sostenibles. De ellas han salido numerosos Tratados, algunos son: Tratado de Maastricht, Tratado de Ámsterdam y el más importante de ellos El Protocolo de Kyoto.

Consideramos al sector de las energías renovables, un sector maduro actualmente, pero que puede conseguir aumentar su importancia dentro del sector energético si se facilita la investigación y se mejoran las subvenciones que recibe, siempre acompañada de unas ventajas fiscales que favorezcan a este sector en auge.

En este trabajo nos hemos centrado en las fuentes de energía solar y eólica, ya que son las más conocidas y comunes para muchas de las empresas del sector en España y Canarias.

### - Energía eólica:



Fuente: APPA

El aprovechamiento de la energía eólica, energía cinética que posee una masa de aire, es casi tan antiguo como la civilización. Esta energía ha sido utilizada desde tiempos remotos por el hombre, para impulsar sus barcos mediante velas o para hacer funcionar molinos, tanto para moler grano como para bombear agua.

En el siglo XX comenzó la utilización de la energía eólica para la producción eléctrica. Inicialmente su uso se limitaba al autoabastecimiento de pequeñas instalaciones. Sin embargo, en la última década del siglo XX, gracias a un desarrollo tecnológico y a un incremento de su competitividad en términos económicos, la energía eólica se ha convertido en una opción más del mix eléctrico (Asociación de empresas de energía renovable (APPA),2009).

### - Energía solar:



Fuente: TVP

La energía fotovoltaica es la transformación directa de la radiación solar en electricidad. Esta transformación se produce en unos dispositivos denominados paneles fotovoltaicos. En los paneles fotovoltaicos, la radiación solar excita los electrones de un dispositivo semiconductor generando una pequeña diferencia de potencial. La conexión en serie de estos dispositivos permite obtener diferencias de potencial mayores.

Una de las principales virtudes de la tecnología fotovoltaica es su aspecto modular, pudiéndose construir desde enormes plantas fotovoltaicas en suelo hasta pequeños paneles para tejados (Asociación de empresas de energías renovables (APPA), 2009)

Las energías renovables se definen en contraposición a las no renovables, que son aquellas que se encuentran en la naturaleza en cantidades limitadas.

### **3. MARCO TEÓRICO**

#### **MARCO REGULADOR DEL SECTOR**

En este apartado cabe destacar la importancia de un marco normativo común que no solo engloba a España sino también a la Unión Europea.

Dentro de la legislación española encontramos la dificultad de que cada comunidad autónoma posee cierta libertad en cuanto a la normativa aplicada para este sector y para cada fuente de energía en concreto.

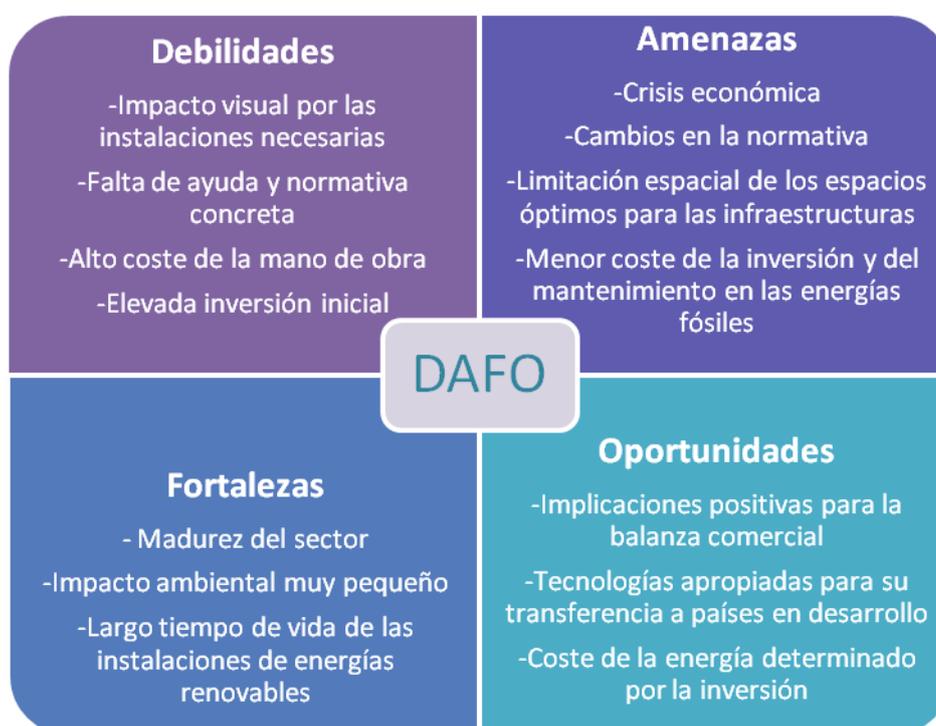
A continuación, enunciamos las distintas normas y leyes que se van a tener en cuenta para la elaboración de este trabajo: (Gobierno de España, Ministerio de Industria, Energía y Turismo, 2013-2015)

- Legislación comunitaria:
  - o (Directiva 2009/28/CE) relativa al fomento del uso de la energía procedente de fuentes renovables.
- Legislación española:
  - o Real Decreto 238/2013, de 5 de abril, por el que se modifican determinados artículos e instrucciones técnicas del Reglamento de Instalaciones Térmicas en los Edificios, aprobado por Real Decreto 1027/2007, de 20 de julio.
  - o Real Decreto-ley 2/2013, de 1 de febrero, de medidas urgentes en el sistema eléctrico y en el sector financiero.
  - o Real Decreto-ley 29/2012, de 28 de diciembre, de mejora de gestión y protección social en el Sistema Especial para Empleados de Hogar y otras medidas de carácter económico y social.
  - o Ley 15/2012, de 27 de diciembre, de medidas fiscales para la sostenibilidad energética.
  - o Real Decreto-ley 1/2012, de 27 de enero, por el que se procede a la suspensión de los procedimientos de preasignación de retribución y a la supresión de los incentivos económicos para nuevas instalaciones de producción de energía eléctrica a partir de cogeneración, fuentes de energía renovables y residuos.
  - o Real Decreto 1699/2011, de 18 de noviembre, por el que se regula la conexión a red de instalaciones de producción de energía eléctrica de pequeña potencia.
  - o Real Decreto-ley 14/2010, de 23 de diciembre, por el que se establecen medidas urgentes para la corrección del déficit tarifario del sector eléctrico.

- o Real Decreto 1614/2010, de 7 de diciembre, por el que se regulan y modifican determinados aspectos relativos a la actividad de producción de energía eléctrica a partir de tecnologías solar termoeléctrica y eólica.
- o Real Decreto 1565/2010, de 19 de noviembre, por el que se regulan y modifican determinados aspectos relativos a la actividad de producción de energía eléctrica en régimen especial.
- o Real Decreto-ley 6/2009, de 30 de abril, por el que se adoptan determinadas medidas en el sector energético y se aprueba el bono social
- o Real Decreto 1578/2008, de 26 de septiembre, de retribución de la actividad de producción de energía eléctrica mediante tecnología solar fotovoltaica
- Normativa autonómica: (Gobierno de Canarias, Consejería de Empleo, Industria y Comercio, 2006-2011)
  - o Decreto 121/2011, de 17 de mayo, que modifica parcialmente el Decreto 32/2006, de 27 de marzo, por el que se regula la instalación y explotación de los parques eólicos en el ámbito de la Comunidad Autónoma de Canarias.
  - o Decreto 141/2009, de 10 de noviembre, por el que se aprueba el Reglamento por el que se regulan los procedimientos administrativos relativos a la ejecución y puesta en servicio de las instalaciones eléctricas en Canarias.
  - o Decreto 161/2006, de 8 de noviembre, por el que se regulan la autorización, conexión y mantenimiento de las instalaciones eléctricas en el ámbito de la Comunidad Autónoma de Canarias.

## ANÁLISIS DAFO DE LAS ENERGÍAS RENOVABLES

Para realizar un mejor acercamiento a la situación de las energías renovables en la actualidad, se emplea un análisis DAFO. Esta técnica consiste en el estudio de la situación o de un proyecto, analizando sus características internas (Debilidades y Fortalezas) y su situación externa (Amenazas y Oportunidades).



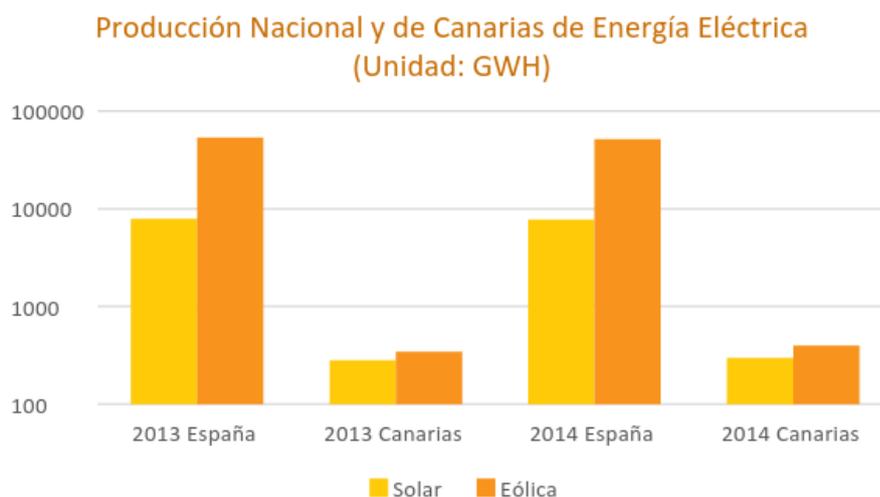
## EVOLUCIÓN DEL SECTOR

También es importante valorar la evolución de esta energía en España y en Canarias, entre los años 2013 y 2014, dado que son las últimas cifras publicadas en el Instituto Nacional de Estadística (INE).

Las energías renovables alcanzaron en 2014 su mayor participación histórica como fuente de consumo de energía primaria. Con el 14,4% del total se mantuvieron en tercera posición por detrás del petróleo, que con un 42,9% sigue siendo la fuente de energía primaria más utilizada en España, y del gas natural, que en segunda posición alcanzó el 20%. La energía nuclear, con un 12,6%, y el carbón, con un 10,1%, conservan la cuarta y quinta posición, respectivamente. (APPA,2014)

Según los datos obtenidos por el Ministerio de Energía y Turismo, Gobierno de España (2014), se da una evolución de la producción de energía por medio de fuentes alternativas a los combustibles fósiles. En 2014 la producción de energía eólica disminuye con respecto a 2013 en (3.22%) al igual que ocurre con la producción de energía solar, donde disminuye un (1.5%).

En cambio, en Canarias, observamos el proceso contrario donde la producción de energía solar aumenta un (5,1%) con respecto a 2013 y un aumento en del (15,7%) en la producción de energía eólica.



Origen: Elaboración propia.

Fuente: Gobierno de España, Secretaría de Estado de Energía<sup>1</sup>.

En cuanto a la participación de este sector energético en el PIB, según la APPA (2014) “En 2014 era un total de 7.387 millones de euros, lo que supone un descenso del 22,1% respecto a 2013. La aportación del sector al PIB representa el 0,7% del total del PIB español. [...] La reforma del sector eléctrico llevada a cabo por el Gobierno ha hecho perder a los renovables 3.148 millones de euros de aportación al PIB y reducido la relevancia del Sector Renovable en un 30% en solo dos años.”

<sup>1</sup>La información numérica de esta gráfica se encuentra en la tabla 1 del anexo

#### **4. METODOLOGÍA**

Para la realización de este trabajo, se ha hecho estudio y análisis de las cuentas anuales de diferentes empresas tanto a nivel regional como estatal. Se ha trabajado sobre ellas debido a que la fuente de obtención de los datos no estaba correctamente estructurada.

El estudio de estos elementos contables se ha realizado para los años 2012, 2013 y 2014, presentados en el Registro Mercantil.

Esta información ha sido obtenida por medio de una base de datos (SABI), que presenta una colaboración con la Universidad de La Laguna.

Han sido utilizados criterios estrictamente profesionales en el análisis del material y en la emisión del Informe, sin que haya mediado ninguna otra consideración al hacerlo.

La metodología utilizada para la emisión del Informe Diagnóstico se ha basado en los análisis estático y dinámico de los Balances y de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias de las empresas, correspondientes a los ejercicios cerrados 2012, 2013 y 2014, presentados ante el Registro Mercantil en sus fechas correspondientes.

Partiendo de una base de datos de 42 empresas, que han quedado reducidas a 16, debido a las siguientes razones:

- Cuentas que se alejan de la media y que distorsionan el resultado.
- Tamaño de las empresas que se alejan de las cuentas a estudiar.

A partir de lo mencionado en el párrafo anterior, se ha realizado una media de los ingresos de explotación. (Las tablas de cálculo están en el anexo del documento ordenadas)

Así, se realiza un informe diagnóstico relativo a la situación económica de las distintas empresas clasificadas en cada uno de los grupos (grupo 1, grupo 2 y grupo 3), que sirva de base para la redacción posterior de un Informe General que ayude a realizar un ranking de todas las empresas que utilizan las energías renovables como fuente de producción.<sup>2</sup>

El Informe está limitado a los referidos estados contables, documentación a la que hemos tenido acceso a través de la base de datos SABI.

Se han dividido las diferentes empresas por grupos según sus ingresos de explotación. El primer grupo está compuesto por las que pertenecen a las Islas Canarias independientemente de los ingresos, ya que a este grupo hay que analizarlo por separado. Luego tenemos el Grupo 2 compuesto por empresas cuyos ingresos de explotación, oscilan entre 10 y 20 millones de euros y en último lugar estarían las del Grupo 3 formadas por las de más de 20 millones de euros.

- Grupo 1: empresas situadas en Canarias
- Grupo 2: empresas con ingresos comprendidos entre los 10-20 millones de euros.
- Grupo 3: empresas con ingresos superiores a los 20 millones de euros.

A continuación, encontraremos los distintos informes diagnósticos de las empresas, siendo estas analizadas primero de forma individual tomando como año de referencia el 2012 para observar cómo han ido evolucionando y posteriormente, llevaremos a cabo un análisis conjunto de las empresas dividiendo a las mismas en distintos grupos tal y como hemos anunciado anteriormente.

---

<sup>2</sup>Explicación ratios empresas seleccionadas, coger el último año para saber cómo se ha llegado a esa situación

## 5. INFORME DIAGNÓSTICO POR EMPRESAS<sup>2</sup>

- *En primer lugar, analizaremos las empresas del Grupo 1*

Adelfa S.L., es una empresa cuyo domicilio está en Santa Cruz de Tenerife.

- **Solvencia a c/p:** nos referimos a la cobertura que tiene la empresa para soportar las deudas a c/p con los elementos del Activo Corriente.

RATIOS	2014	2013	2012
Solvencia	5,32	1,46	5,07
Acid Test	5,30	1,5	5,10
Tesorería	3,20	1,02	4,31

Como podemos observar este ratio, en el año 2012 la empresa posee una solvencia a corto plazo de 5,07 una cifra superior a la deseable que se sitúa en los 1,5 puntos aproximadamente, por lo tanto, la sociedad ofrece una solvencia a corto plazo, dado que posee un activo circulante superior a sus deudas a corto plazo. Como advertencia podríamos decir que la compañía dispone de activos ociosos a los cuales podría estar sacándoles un rendimiento económico y no lo realiza.

Para el año 2013 vemos como este dato se modifica considerablemente, situándose en el 1,46 esta cifra si cuadra bastante más con la cifra recomendada, esta disminución de la capacidad de solvencia a corto plazo está causada por un aumento del 59,86% más con respecto al año anterior de sus deudas a corto plazo, sobre todo de la cuenta de otros pasivos líquidos.

En cambio, para el año 2014, se ve como esta cifra vuelve a colocarse en los 5,32 volviendo a datos similares a los del año 2012. Este incremento en la solvencia a corto plazo, tiene sus consecuencias en la caída de las deudas a corto plazo, que se sitúan en un 46% con respecto al año 2012, esta cifra se ve reducida gracias al decremento de la cuenta de otros pasivos líquidos.

Si analizamos otros ratios de solvencia, vemos que en el año 2013 es donde se aproxima a las cifras deseables mientras que, en los años 2012 y 2014, esas cifras se disparan por el lado positivo, pero eso arroja un resultado negativo ante la presencia de activos de tesorería inactivos a los que no se les está atribuyendo ningún rendimiento económico.

- **Rentabilidad de la explotación:** La explotación representa la actividad ordinaria de la empresa y si no se consigue que sea positiva, la compañía puede sufrir un deterioro estructural definitivo. Para este tipo de ratios el interés por parte del empresario es obtener un resultado cada vez más alto en el tiempo.

RATIO	2014	2013	2012
Rentabilidad de explotación	6,48%	5,40%	5,73%

En el año 2012 este ratio se sitúa en un 5,73%, para este tipo de ratios el interés por parte del empresario es obtener un resultado cada vez más alto en el tiempo, para esta empresa, observamos cómo este ratio disminuye levemente en el año 2013 de 5,40%, para aumentar en el año siguiente y situarse en un 6,48%, este incremento se debe a que con una caída en el activo de explotación, producen unos rendimientos de explotación mayores, en comparación con el rendimiento obtenido por los activos en los años 2012 y 2013.

**Energía Verde de la Macaronesia**, es una sociedad cuyo domicilio se localiza en Santa Cruz de Tenerife.

- **Solvencia a c/p**

RATIOS	2014	2013	2012
Solvencia	1,35	1,17	4,14
Acid Test	2,29	2,02	6,53
Tesorería	1,89	1,72	6,23

Como podemos observar el ratio para el año 2012 se sitúa en los 4,14 puntos porcentuales, cifras que se encuentran en el 1,5. Por lo tanto, la empresa ofrece una importante solvencia a corto plazo, puesto que posee un activo circulante superior a sus deudas a corto plazo. Como advertencia podríamos decir que la empresa dispone de activos ociosos a los cuales podría estar sacándoles un rendimiento económico y no lo realiza.

En el año 2013 vemos como esta cifra se reduce, dado el aumento de las deudas a corto plazo, lo que sitúa a este ratio en los 1,17 puntos porcentuales, esta caída se debe al aumento de las deudas a corto plazo en un 308,33% con respecto al año 2012 y sobre todo de la cuenta de otros activos líquidos.

Para el año 2014 vemos como este ratio aumenta pasando de 1,17 a 1,35. En este periodo lo que sucede es que la cuenta de pasivo sigue en aumento, pero se compensa con una subida del activo circulante con respecto al año pasado.

Si analizamos los otros ratios de solvencia, vemos como ha variado la situación desde el inicio donde se situaban en cifras muy superiores a la deseable (generando una serie de activos ociosos) y como esta situación se va revirtiendo en los años 2013 y 2014 pasando a situarse en cifras más acorde a las deseables, esta situación es debida al incremento de la partida de pasivo circulante, en especial de otros pasivos líquidos.

- **Rentabilidad de la explotación**

RATIO	2014	2013	2012
Rentabilidad de explotación	8,38%	10,72%	6,44%

En el año 2012 vemos como este ratio se sitúa en 6,44 %, para este tipo de ratios el interés por parte del empresario es obtener un resultado cada vez más alto en el tiempo, para esta empresa podemos observar que en el año 2013 se produce un notable incremento, situándose en un 10,72%, para posteriormente caer al 8,38% cifra superior a la del año 2012 con la que la estamos comparando. Esto es debido al incremento del resultado de explotación que ha ido aumentando año a año, sobre todo en 2013.

**Parque Solar Afortunado**, es una empresa cuyo domicilio se localiza en Santa Cruz de Tenerife.

- **Solvencia a c/p**

RATIOS	2014	2013	2012
Solvencia	0,14	0,73	ND
Acid Test	0,20	1,30	ND
Tesorería	0,16	0,12	ND

En el año 2013, la empresa presenta unos ratios de solvencia mucho más ajustados que las anteriores, en esta ocasión vemos que esta empresa tiene 0.73 puntos, cifras algo inferiores a las deseables que se sitúan en el 1,5. Esta situación está causada por presentar un pasivo corriente mucho más elevado que su activo circulante, en especial, vemos como la cuenta que más destaca en el pasivo corriente es la cuenta de otros pasivos líquidos junto con la cuenta de deudas financieras.

Esta situación se acentúa en 2014, donde se incrementa la partida de pasivo líquido hasta un 1306,31% con respecto al año anterior, dada esta situación vemos como los ratios de solvencia se ven afectados, pasando de 0,73 puntos a 0,14 puntos.

En cuanto a los otros ratios, vemos que en el primero año si se aproximan a 1,3 y 0,13 respectivamente, en cambio para el año 2014 estas cifras sufren una notoria caída, pasando a ser 0,2 y 0,16 puntos, este incremento en el segundo ratio es debido a la caída del pasivo fijo, esta caída es del 44,31% con respecto al año anterior.

- **Rentabilidad de explotación**

RATIO	2014	2013	2012
Rentabilidad de explotación	6,20	7,73	ND

En el año 2013 vemos que el ratio se sitúa en el (7,73%), para este tipo de ratios el interés por parte del empresario es obtener un resultado cada vez más alto en el tiempo, en este caso y para esta empresa, observamos que, al año siguiente, se produce una caída del resultado de explotación y un aumento del activo de explotación, por lo tanto, tenemos una rentabilidad de explotación del (6,20%).

- *A continuación, analizamos las empresas del grupo dos, que son aquellas cuyos ingresos de explotación oscilan entre 10 y 20 millones de euros.*

**Parque Eólico Santa Catalina SL**, es una empresa cuyo domicilio social y fiscal se localiza en Madrid.

- **Solvencia a c/p**

<b>RATIOS</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Solvencia</b>	0,82	1,21	0,67
<b>Acid Test</b>	4,25	1,84	1,25
<b>Tesorería</b>	0,65	0,63	0,58

Como podemos observar en el cuadro, aunque se hayan analizado los tres ratios que componen la solvencia a corto plazo, el Acid test no es necesario ya que en este tipo de empresas las existencias que suelen tener son piezas de repuestos para el mantenimiento de los elementos de inmovilizado.

Para el año 2012, la empresa posee una solvencia de 0,67 puntos, esto puede deberse al endeudamiento financiero, ya que en este año los gastos financieros en los que incurre esta empresa son de un 3.75% más que en los otros dos años. Este dato deducimos que se debe a que estas empresas necesitan una fuerte financiación por parte de los bancos, ya que son empresas cuya producción necesita de una inversión apoyada por parte de Entidades financieras y Administraciones Públicas.

En el siguiente año, vemos que la solvencia a corto plazo aumenta, pasando a ser de unos 1,21 puntos, por lo que podemos destacar que en este año los gastos financieros disminuyen en un 115% aproximadamente.

En cuanto a la cobertura de deudas a C/P con Tesorería este ratio es 5 puntos mayor en este año, pero aun así la sociedad no puede hacer frente a las deudas a corto plazo con el disponible en caja y bancos.

En el año 2014, la empresa disminuye la solvencia en 1,48 puntos, esto se debe a que su pasivo circulante aumenta, es decir las deudas con proveedores y bancos a corto plazo son mayores, mientras que su activo circulante disminuye en unos 5 millones

- **Rentabilidad de la explotación**

<b>RATIO</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Rentabilidad de la explotación</b>	<b>5,09%</b>	<b>5,47%</b>	<b>3,37%</b>

En el año 2012 observamos que el valor que presenta este ratio es positivo y con tendencia creciente. Esto se puede comprobar en que en 2013 se muestra un aumento de más de un 2%. Esto es debido a que el activo de explotación es mayor en este año, en cuanto a deudores se refiere, ya que por lo que se puede ver en su balance, la inversión en inmovilizado material no sufre grandes cambios. En términos de resultado de explotación, las diferencias respecto al año 2012 se presentan en las ventas, los gastos de personal y a las dotaciones para la amortización del inmovilizado.

En el último año, el ratio disminuye hasta un 5,09%, pero sin diferencias salvo en el activo de explotación, concretamente en los gastos de personal, con una diferencia respecto al año anterior de un 7.60%.

**Eólica Sierra de Ávila SL**, se encuentra situada en Madrid. La matriz global de esta empresa participada es Energías de Portugal SA.

▪ **Solvencia a c/p**

RATIOS	2014	2013	2012
Solvencia	0,50	0,51	0,71
Acid Test	1	0,51	1,31
Tesorería	0	0,01	0,60

Al analizar los ratios de solvencia podemos concluir que esta empresa no puede afrontar sus deudas a corto plazo con la tesorería de la que dispone. Esto se observa sobre todo en los años 2012 y 2013, destacando que en 2012 la cifra de otros activos líquidos era mayor que al periodo siguiente, en concreto de un 99.41% más, por lo que el importe del efectivo y el depositado en bancos era menor.

En definitiva, en el año 2012 la empresa tenía una solvencia de 0.71 puntos siendo la diferencia con el año siguiente de 1,50 puntos. Por ello la empresa no tiene la garantía de poder afrontar el pago de sus deudas a corto plazo.

▪ **Rentabilidad de la explotación**

RATIO	2014	2013	2012
Rentabilidad de la explotación	9,15%	9,14%	7,19%

La sociedad presenta una rentabilidad de la explotación en el año 2012 de un 7,19%, lo que nos indica que el activo de explotación está infrautilizado, es decir que los recursos de los que dispone tenían mayor valor que el resultado que conseguía con éstos. Sin embargo, en el año 2013 este ratio aumenta casi un 2% respecto al año anterior, con lo que se puede observar que la tendencia es creciente y que la empresa a largo plazo va siendo más rentable.

En el año 2014, el incremento es del 1%, pero se destaca que la empresa continúa creciendo, y que con los activos de los que dispone logra resultados positivos. Esto puede deberse a diversas causas, una de ellas puede ser el mejor aprovechamiento y gestión de los recursos.

**Energías alternativas Castilla La Mancha SLU**, cuyo domicilio social se encuentra en Albacete.

▪ **Solvencia a c/p**

<b>RATIOS</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Solvencia</b>	0,71	0,80	0,95
<b>Acid Test</b>	1,26	1,50	1,74
<b>Tesorería</b>	0,56	0,70	0,79

La solvencia de esta empresa en el año 2012 está en torno a 1 punto. Esta situación está causada por disponer de un pasivo circulante mayor que el activo circulante, en especial, la cuenta que destaca por encima de las demás es la partida de pasivo líquido, en concreto la cuenta de otros pasivos líquidos y las deudas financieras.

Esta situación no continúa en el año siguiente, ya que en 2013 sufre una disminución de 0,15 puntos. Esto se debe a que el pasivo circulante es mayor que el activo circulante, siendo las partidas más destacadas las deudas financieras y otros pasivos líquidos como ocurría en el año anterior, la diferencia con este año radica en que en el activo circulante los deudores y otros activos líquidos disminuyen en 1,32 puntos. Esto es por lo que la empresa va a tener mayores dificultades en este año para hacer frente al pago de las deudas con entidades de crédito y proveedores.

Esta situación se acentúa en 2014, donde este ratio sigue disminuyendo, y las deudas con entidades financieras aumentan en un 96.08% aproximadamente, por lo que el pasivo circulante aumenta y el activo circulante no sufre cambios con respecto al año anterior.

En cuanto a los otros dos ratios, en el Acid Test obtenemos los mismos ratios que en el primero. El ratio de tesorería observamos que en los primeros dos años, tienen valores positivos y que están en torno a 1 punto, pero que en el año 2014 sufre una caída de un 8,9%. Este dato recae en la partida de tesorería, cuya diferencia es casi de 800.000€, lo que indica que el efectivo disponible no es el deseado.

▪ **Rentabilidad de la explotación**

<b>RATIO</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Rentabilidad de la explotación</b>	8,39%	12,87%	11,59%

En el año 2013, se sitúa en su valor más alto, en torno al 13%, para este tipo de ratios el interés por parte del empresario es obtener un resultado cada vez mayor en el tiempo, en esta empresa encontramos que al año siguiente, se produce una disminución del resultado de explotación y un aumento del activo de explotación, por lo que se obtiene una rentabilidad de explotación del 8,39%.

**Guzmán Energía S.L.**, es una empresa cuyo domicilio está en Córdoba.

▪ **Solvencia a c/p**

<b>RATIOS</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Solvencia</b>	0,11	3,04	2,74
<b>Acid test</b>	0,15	7,41	6,42
<b>Tesorería</b>	0,05	4,64	3,90

Como podemos observar en los valores obtenidos para el 2012, posee una solvencia a corto plazo de 2,74 una cifra superior a la deseable. Por lo tanto, la empresa posee solvencia a corto plazo, puesto que posee un activo circulante superior a sus deudas a corto plazo. El hecho de que la empresa se sitúe por encima del valor recomendado implica que la empresa posee recursos improductivos que hacen que disminuyan la rentabilidad.

Para el año 2013 vemos como se incrementa pasando a ser de 3,04 puntos consecuencia de una disminución de las deudas de la empresa a corto plazo, principalmente las deudas financieras que han aumentado un 16,13% con respecto al año anterior.

En el año 2014 se aprecia un cambio, disminuyendo la solvencia de la empresa, situándose por debajo del valor recomendable, siendo de un 0,11. Esta situación viene explicada por las deudas a corto plazo aumentadas, teniendo en el año 2013 un total del 6.008.961€ pasando a ser en 2014 un total de 202.748.450€, en su mayoría por un aumento de las deudas financieras que han incrementado de un año a otro en 195.247.848€.

En el Acid test, la compañía utiliza deficientemente sus recursos, ya que tiene valores superiores a 1 punto, aunque con el paso de los años como bien observamos, va disminuyendo, en concreto 2,41 puntos menos indicando así que podrían existir problemas de liquidez. En el ratio de tesorería, observamos como cada año va disminuyendo, llegando a situarse en 0,05 puntos lo cual indica que pueden existir problemas para solventar los pagos frente a terceros.

▪ **Rentabilidad de la explotación**

<b>RATIO</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Rentabilidad de explotación</b>	<b>9,70%</b>	<b>4,81%</b>	<b>-0,24%</b>

En esta empresa, el valor del ratio de rentabilidad de explotación de 2012 es un valor negativo (-0,24%), lo que nos indica que la sociedad no utiliza eficientemente sus activos. Esto varía con respecto al año 2013 y 2014 en el que va aumentando progresivamente, llegando a situarse en un 9,70% en el 2014.

- *Por último, analizamos aquellas empresas pertenecientes al grupo 3, formadas por las de más de 20 millones de euros.*

**Galicia Vento SL** situada en Lugo cuya matriz global es Cantiles XXI SL.

- **Solvencia a c/p**

RATIOS	2014	2013	2012
Solvencia	0,60	0,61	0,49
Acid Test	1,64	1,49	0,80
Tesorería	1,04	0,88	0,31

En el año 2012 la cifra era de 0,49 puntos, con lo que el pasivo circulante era mayor que el activo circulante en casi un 203%. En especial, las partidas que acentuaban esta diferencia son las deudas financieras a largo plazo y otros pasivos líquidos. Esta situación al año siguiente mejora, ya que la cuenta que más destaca son otros activos líquidos (deudas con entidades financieras a corto plazo) y la tesorería aumenta en un 370% en el caso de otros activos líquidos y en un 424%. Debido a esto el activo circulante aumenta y hace que este ratio sufra un cambio respecto al año anterior, llegando a 0,61 puntos, aunque sin alcanzar el nivel deseable situado en los 1,5 puntos.

En cuanto al ratio de tesorería, vemos que no se aproximan a las cifras deseables en los primeros años analizados (0,31 y 0,88 puntos respectivamente), en cambio en el año 2014 estas cifras sufren un incremento pasando a ser 1,4 puntos. Este cambio se debe a que las partidas de tesorería aumenta un 115 % y a otros activos líquidos equivalentes en un 20 %. Por esta razón, la empresa tiene cobertura frente a las deudas a corto plazo con la tesorería.

- **Rentabilidad de la explotación**

RATIO	2014	2013	2012
Rentabilidad de la explotación	13,85%	24,53%	28,32%

En 2012 el ratio se sitúa en un 28,32%. Si observamos los dos años posteriores encontramos que esta tendencia descendente cada vez se va haciendo más notoria, llegando al 13,85% en el año 2014 debida a que el activo de explotación, es decir los inmovilizados de la empresa, los deudores, la tesorería son mayores que el resultado de explotación, el cual se sitúa en casi 10 millones, llegando en años anteriores a los 20 millones.

## Investigación y Desarrollo de Energías Renovables Ider SL, situada en Madrid.

### ▪ Solvencia a c/p

RATIOS	2014	2013	2012
Solvencia	1,09	0,80	0,77
Acid Test	2	1,44	1,75
Tesorería	0,91	0,64	0,98

En el primer año presenta unos ratios similares, donde no se superan las cifras deseables, situándose en torno a los 0,80 puntos. Esta situación se da al poseer un pasivo circulante superior al activo circulante de 2012.

En 2013, esta situación no cambia, ya que el ratio aumenta en tan sólo 0,80 puntos, esto se debe a una disminución del pasivo circulante en un 52% en la partida de otros pasivos líquidos respecto al año anterior, y esto produce que el ratio de solvencia aumente.

Por otra parte, en el año 2014 la situación cambia y el ratio de solvencia aumenta, llegando a posicionarse en los 1,09 puntos, de esta manera está más próximo al valor deseable. En este caso, lo que sucede es que aumentan tanto el activo circulante como el pasivo circulante, (aún siendo el primero mayor que el segundo), así el valor del ratio aumenta. Las partidas del activo circulante en las que recae este aumento son, como ya ha ocurrido en ocasiones anteriores los deudores, otros activos líquidos y la tesorería, mientras que las cuentas afectas del pasivo circulante son otros pasivos líquidos.

### ▪ Rentabilidad de la explotación

RATIO	2014	2013	2012
Rentabilidad de la explotación	12,51%	11,34%	9,98%

En el año 2012 hemos obtenido una rentabilidad de explotación de 9,98%. Para esta empresa podemos destacar que al año siguiente este dato aumenta un 1,34%, esto es debido al aumento del resultado de explotación y la disminución en su activo de explotación. Por último, este ratio sufre un incremento en el año 2014 situándose en 12,51%, el dato más elevado con respecto a los otros dos años, esto se produce debido a un incremento del resultado de explotación y una caída en el activo de explotación, por lo que podemos concluir que en esta ocasión, estos activos son más productivos que los anteriores.

**Al-Andalus Wind Power**, está situada en Madrid.

- **Solvencia a c/p**

RATIOS	2014	2013	2012
Solvencia	1,50	1,59	1,60
Acid test	3,11	3,43	3,46
Tesorería	1,62	1,86	1,88

En el año 2012 esta empresa tiene una solvencia de 1,60, alejándose del valor deseable tan solo 0.1 puntos, lo que indica que la empresa cuenta con solvencia necesaria para hacer frente a sus pagos. Durante el periodo analizado esta situación ha mejorado llegando a situarse en 2014 exactamente en el valor óptimo de solvencia que es 1,5 motivado por una disminución del activo circulante, en concreto de los otros activos líquidos y la tesorería que bajan aproximadamente entre 4.000 y 5.000.

Si analizamos los otras ratios de solvencia, como el ratio de tesorería podemos observar que este se aleja del valor medio optimo por exceso, lo que indica que puede existir disponibles ociosos pudiendo perder rentabilidad de los mismos. En cuanto al Acid test, está alejado de su valor óptimo por exceso, aunque del año 2013 al 2014 disminuye en 0.9 puntos, pero sigue estando muy por encima, lo que indica que hay un exceso de activos líquidos y se puede estar perdiendo rentabilidad de los mismos.

- **Rentabilidad de explotación**

RATIO	2014	2013	2012
Rentabilidad de explotación	8,13%	8,46%	4,90%

Observamos en esta empresa que el valor en 2012 es de 4,9% incrementándose progresivamente, llegando en 2013 hasta casi el doble (8,46%) lo que indica que la empresa utiliza eficientemente sus activos generando mayores beneficios, aunque en 2013 sufre un ligero descenso llegando a un 8,13% por un aumento de su activo de explotación.

**Parque Eólico La Boga SL**, está situada en Madrid.

- **Solvencia a c/p**

RATIOS	2014	2013	2012
Solvencia	0,58	0,71	0,51
Acid test	1,22	1,35	0,87
Tesorería	1,00	0,59	0,69

Su ratio de solvencia en 2012 es de 0,51 puntos por debajo de su valor ideal, lo que implica que la empresa no dispone de la solvencia necesaria para hacer frente a sus pagos a corto plazo. En el siguiente año, esta situación mejora, aumentando 2 décimas. Esto se ha visto motivado por un aumento del activo circulante, en concreto de los otros activos líquidos y la tesorería que han llegado casi a duplicarse de un año para otro. En el año 2014 vuelve a disminuir el ratio de la solvencia en 0,58 puntos, provocado por la disminución del activo circulante.

En cuanto a los otros ratios, el Acid test nos indica que se está infrutilizando el disponible ya que está por encima del valor deseable, a pesar de que en el año 2014 haya disminuido en 0,13 puntos respecto de 2013 que estaba con 0,71 puntos. El ratio de tesorería nos indica que en el año 2014 está exactamente en el valor deseado lo que indica que la empresa tiene una buena liquidez pudiendo atender así a sus deudas a corto plazo.

- **Rentabilidad de explotación**

RATIO	2014	2013	2012
Rentabilidad de explotación	5,91%	8,13%	7,32%

En esta empresa, el valor de 2012 es un valor positivo de un 7,32% incrementándose en el 2013 pasando a ser un 8,13%. Esto implica que la compañía utiliza eficientemente sus recursos. Sin embargo, en el año 2014 esta situación cambia, ya que la rentabilidad de explotación disminuye pasando a ser un 5,91%, que es un 2,22% menor respecto al año anterior. Esto demuestra que la sociedad no está haciendo un uso eficiente de los activos y esto está afectando a la obtención de beneficios.

**Eólica La Janda SL**, está localizada en Madrid.

- **Solvencia a c/p**

RATIOS	2014	2013	2012
Solvencia	0,21	0,22	0,22
Acid test	0,22	0,22	0,37
Tesorería	0,01	0,01	0,15

La solvencia de un año a otro se mantiene casi constante, exceptuando en el año 2014 que disminuye en 0,01 puntos con respecto a 2012 y 2013 que tienen una solvencia de 0,22 puntos. Es un valor que se aleja del deseable (que se encuentra en 1,5), lo que indica que la empresa no posee la solvencia necesaria para hacer frente a sus pagos.

En cuanto a su ratio de tesorería, existen síntomas de una liquidez insuficiente para atender sus deudas a corto plazo, ya que con el paso de los años los valores disminuyen,

llegando a situarse en 2013 y 2014 en 0,01 puntos, un total de 0,14 puntos menos que en el año 2012. El Acid test nos indica lo mismo que la tesorería, ya que está por debajo del valor deseado, aunque se ha mantenido constante a lo largo de los años, exceptuando en 2014 que disminuye en 0,01 puntos.

- **Rentabilidad de explotación**

RATIO	2014	2013	2012
Rentabilidad de explotación	16,68%	18,00%	11,45%

En cuanto a la rentabilidad de explotación, del año 2012 al 2013 hay un aumento, pasando de ser un 11,45% a un 18%. Este aumento se ve promovido porque en la empresa ha disminuido su activo de explotación. Sin embargo, en el año 2014 el ratio cae pasando a ser de 16,68% porque su activo de explotación ha aumentado con respecto al año anterior.

**Eólica Guadalteba SL**, situada en Sevilla.

- **Solvencia a c/p**

RATIOS	2014	2013	2012
Solvencia	0,21	0,21	0,16
Acid test	0,23	0,22	0,20
Tesorería	0,02	0,00	0,04

En el año 2012 su ratio de solvencia es de 0,16 puntos, distando en 1,34 puntos de su valor deseable, lo que nos indica un problema de solvencia. A pesar de esta situación, en el año 2013 aumenta y llega a situarse en 0,21 puntos manteniéndose constante al año siguiente. A pesar de que ha incrementado su valor gracias a que el activo circulante ha crecido, no ha alcanzado el valor deseable.

Si analizamos los otros ratios, podemos ver en cuanto a la tesorería, que existen problemas de liquidez ya que llega a presentar valores nulos en el 2013. En 2014 se incrementa en 0,02 puntos, por ello tienen problemas para atender sus deudas a corto plazo. El Acid test sin embargo está más próximo a su valor deseable, aunque aún así está por debajo, lo que indica que no existe liquidez suficiente para atender las deudas a corto plazo.

- **Rentabilidad de explotación**

RATIO	2014	2013	2012
<b>Rentabilidad de explotación</b>	13,15%	14,05%	10,22%

La rentabilidad de explotación de esta empresa en el año 2012 se encuentra en un 10,22% mientras que al año siguiente aumenta hasta un 14,05% lo que significa que utiliza eficientemente sus activos para obtener mejores beneficios brutos. Esta situación cambia en el 2014, disminuyendo en un 1,10%. A pesar de que este ratio sigue siendo positivo, es menor que el año anterior y fomentando una evolución desfavorable.

**Eólica de Alfoz**, situada en Madrid.

- **Solvencia a c/p**

RATIOS	2014	2013	2012
<b>Solvencia</b>	1,57	0,82	1,41
<b>Acid test</b>	2,23	1,17	2,59
<b>Tesorería</b>	4,26	0,58	0,20

El ratio de solvencia en el año 2012 está muy cerca del valor deseado, distando en tan solo 0,4 puntos, esto es, la empresa tiene la solvencia necesaria para hacer frente a sus pagos a corto plazo. Sin embargo, en 2013 esta situación cambia y la empresa pasa a tener 0,82 puntos, empeorando así su situación. La situación empeora ya que el activo circulante disminuye, debido a que los otros activos líquidos en 2012 eran de 13.140.950€ y en 2013 pasaron a ser de 22.268.899€. En 2014, la situación mejora gracias al aumento del activo circulante, pasando a ser de 1,57 puntos su solvencia, llegando a superar el valor deseado.

Si analizamos el ratio de tesorería, podemos ver que en el año 2012, la compañía tiene liquidez insuficiente para atender las deudas a corto plazo, ya que tiene un valor de 0,20 puntos. Sin embargo con el paso de los años esta situación cambia llegando a alcanzar un valor de 4,06 puntos en 2014, pasando a la situación contraria, con una infratilización del realizable y el disponible de la empresa. En cuanto al Acid test, aumenta en 0,16 puntos más en el 2014, contando con valores por encima del valor deseable, indicando como en el ratio de la tesorería, una infratilización del disponible de la empresa.

- **Rentabilidad de explotación**

RATIO	2014	2013	2012
<b>Rentabilidad de explotación</b>	14,02%	14,70%	13,03%

En cuanto a su rentabilidad de explotación, en el año 2012 se situaba en un 13,03%, aumentando en el año 2013 hasta un 14,70% mejorando así el uso eficiente de sus activos. En 2014 disminuye tan solo un 0.68% y el interés para el empresario es conseguir que cada año aumente la rentabilidad de explotación y que se incremente en el tiempo.

**CYL Energía Eólica**, situada en Madrid.

- **Solvencia a c/p**

RATIOS	2014	2013	2012
<b>Solvencia</b>	19,25	5,45	15,82
<b>Acid test</b>	36,54	10,41	34,66
<b>Tesorería</b>	17,30	4,95	18,84

El ratio de solvencia en 2012 se encuentra por encima del valor deseado, siendo de 15,82 puntos. En el año 2013 la situación mejora, aunque sigue excediendo al valor deseado. Este descenso se ve motivado por una disminución del activo circulante, en concreto de la tesorería que en 2012 es de 19.698.623€ y en el 2013 pasa a ser de 155.438€. En el año 2014 vuelve a aumentar la solvencia de la empresa, que pasa a ser de 19,25 puntos ya que los otros pasivos líquidos disminuyen.

En cuanto a los valores de los otros ratios, vemos como el de tesorería nos indica que existe una infrautilización del realizable y del disponible, ya que superan los valores deseados, a pesar de que en el 2013 disminuyó con respecto del año de partida, situándose más cerca del valor deseado. En esta situación, existe un cambio nuevamente en 2014 que vuelve a alejarse llegando a valer 17,30 puntos. Y con respecto al Acid test podemos ver que se encuentra la misma situación, incidiendo así en la infrautilización del disponible.

- **Rentabilidad de explotación**

RATIO	2014	2013	2012
Rentabilidad de explotación	12,49%	13,33%	8,84%

En el año 2012 la rentabilidad de explotación es de 8,84% aumentando en el 2013 hasta un 13,33% debido a una disminución del activo de explotación, mientras que en el 2014 vuelve a disminuir a un 12,49% reflejando que con respecto al año anterior que la empresa empeora el uso eficiente de sus activos para la obtención de los beneficios brutos, ya que como sabemos el interés está en obtener un resultado cada vez más alto a lo largo del tiempo.

**Solacor Electricidad Uno**, es una empresa cuyo domicilio se localiza en Sevilla.

- **Solvencia a c/p**

RATIOS	2014	2013	2012
Solvencia	1,95	3,62	2,85
Acid test	1,95	3,62	2,85
Tesorería	2,62	3,52	1,16

En el año 2012 vemos que la empresa presenta unos ratios de solvencia similares, en los cuales observamos que se superan las cifras recomendadas, situándose en 2,85 puntos, esta situación está causada por poseer un pasivo circulante relativamente inferior al activo circulante para la empresa en 2012.

En 2013 este ratio sigue en aumento y se sitúa en los 3,62 puntos, esta situación está causada por un aumento del activo circulante y una disminución del pasivo circulante con respecto al año anterior.

En cambio, para el año 2014 esta situación se revierte, dado que disminuye el ratio de solvencia, pasando a situarse en los 1,95 puntos, esta cifra, ya se aproxima más a las cifras recomendadas que se encuentra en torno al 1,5. Esto sucede por una disminución del activo circulante tanto con respecto al inicio como al año anterior y a un aumento del pasivo circulante comparado con estos dos periodos.

Por último, vemos como el resto de fórmulas para calcular el ratio de solvencia han variado en este periodo de tiempo en la misma forma que lo hace el anterior.

- **Rentabilidad de explotación**

RATIO	2014	2013	2012
Rentabilidad de explotación	7,77%	6,06%	7,06%

En el año 2012 hemos obtenido el siguiente ratio 7,06%, para este tipo de ratios el interés por parte del empresario es obtener un resultado cada vez más alto en el tiempo, en este caso para esta empresa observamos que, al año siguiente, se produce una caída de este dato, que lo sitúa en 6,06%, esto es debido a la caída de los resultados de explotación más fuerte que la caída que observamos en la actividad de explotación.

Por último, este ratio sufre un incremento en el año 2014 que lo sitúa en 7,77%, un dato más elevado con respecto al año anterior e incluso al inicio, esto sucede dado que se produce un incremento del resultado de explotación, acompañado de una caída del activo de explotación, por lo que podríamos deducir, que, en este caso, estos activos son más productivos que los anteriores.

## **6. INFORME DIAGNÓSTICO**

### **6.1. Grupo 1: Empresas Canarias**

En este apartado hemos querido analizar las distintas empresas seleccionadas, para posteriormente estudiarlas según las características homogéneas que todas ellas poseen, en este sentido las hemos analizado mediante la comparación de los ingresos de explotación y en concreto en la cuenta de prestación de servicios.

En el caso de las empresas canarias, este intervalo varía entre los: 2.390.049€ – 4.595.893€, situándolos así entre las empresas analizadas con menos ingresos en cuanto a prestación de servicios.

Otro aspecto a destacar, es la baja presencia de ingresos dado el motivo anterior, que sitúa a las empresas canarias entre las empresas con peor margen de beneficio (-107.154€ – 1.158.289€)

### **Solvencia**

Con este ratio, lo que se pretende es saber la capacidad de las empresas, para hacer frente a las deudas a corto plazo. Existen tres formas de calcularlo, para este análisis hemos usado todas ellas, dado que arrojan diferentes tipos de información.

1. Ratio de solvencia c/p:  $\frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$ , márgenes entre 1.5 y 2.
2. Acid test:  $\frac{(\text{Realizable} + \text{Disponibile})}{\text{Pasivo corriente}}$ , márgenes entre 0.8 y 1.
3. Tesorería:  $\frac{\text{Disponibile}}{\text{Pasivo corriente}}$ , cifras próximas a 0.3.

<b>Acid test</b>			
	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Adelfa</b>	5,3	1,5	5,1
<b>Energía Verde la Macaronesia</b>	2,29	2,02	6,53
<b>Parque Solar Afortunado</b>	0,2	1,3	ND
<b>Media</b>	2,60	1,61	5,82

<b>SOLVENCIA C/P</b>			
	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Adelfa</b>	5,32	1,46	5,07
<b>Energía Verde la Macaronesia</b>	1,35	1,17	4,14
<b>Parque Solar Afortunado</b>	0,14	0,73	ND
<b>Media</b>	2,27	1,12	4,61

<b>Ratio de tesorería</b>			
	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Adelfa</b>	3,2	1,02	4,31
<b>Energía Verde la Macaronesia</b>	1,89	1,72	6,23
<b>Parque Solar Afortunado</b>	0,16	0,12	ND
<b>Media</b>	1,75	0,95	5,27

### **Año 2012**

Para este año, sólo hemos tenido acceso a la información de dos de las tres empresas, sus cifras son las siguientes:

- Energía Verde de la Macaronesia: 4.14, 6.53 y 6.23 respectivamente.
- Adelfa: 5.07, 5.1 y 4.31 respectivamente.

Como se puede observar, estas cifras están por encima de lo recomendado, generando en cada caso sus problemas asociados. Para el primer ratio sería la infrautilización del activo corriente, en el segundo ratio, es la utilización por debajo de lo debido del realizable y el disponible. Por último, en el tercer ratio tenemos una infrautilización como en los casos anteriores, pero esta vez, asociado únicamente a la tesorería.

### **Año 2013**

En este año si hemos podido analizar y comparar las tres empresas canarias.

- Energía Verde de la Macaronesia: 1.17,2.02 y 1.72 respectivamente.
- Adelfa: 1.46, 1.5, y 1.02 respectivamente.
- Parque Solar Afortunado: 0.73, 1.3 y 0.12 respectivamente.

En este caso, las cifras han disminuido, con respecto a 2012 y presentan un valor inferior en la nueva empresa estudiada. Por lo tanto, las empresas

mencionadas en 2012 mantienen sus cifras alrededor de las recomendadas, menos en el caso del ratio del Acid test, donde si están por encima de lo ideal, pero no como en años anteriores.

En cambio, para la nueva empresa Parque Solar Afortunado, vemos como en dos ratios sí presenta cifras algo menores. En valor del ratio de liquidez, genera ciertas dificultades en el momento de hacer frente a las deudas a corto plazo y para el segundo ratio, el inconveniente sería el mismo.

#### Año 2014

- Energía Verde de la Macaronesia: 1.35, 2.29 y 1.89 respectivamente.
- Adelfa: 5.32, 5.3 y 3.20 respectivamente.
- Parque Solar Afortunado: 0.14, 0.2 y 0.16 respectivamente.

Finalmente, tras haber analizado los dos años anteriores para las empresas canarias, vemos como dos de las tres presentan datos significativamente superiores a los deseables, generando los mismos inconvenientes que existen en el año 2012.

Por el contrario, vemos como la empresa Parque Solar Afortunado, presenta unas cifras muy por debajo de las deseables, generando también una dificultad igual que en los ratios anteriores. La empresa presentará dificultades para hacer frente a sus deudas a corto plazo.

#### Rentabilidad de explotación

Se pretende analizar la rentabilidad de explotación indicada en el resultado bruto generado por la sociedad como consecuencia de sus inversiones en activos. El interés en este caso, es que el dato que se obtenga sea lo mayor posible, ya que indicaría una mejor situación económica de la empresa.

Fórmula de la rentabilidad:  $\frac{\text{Resultado de explotación ajustado}}{\text{Activo de explotación}} \times 100$

RENTABILIDAD DE EXPLOTACIÓN (%)			
	2014	2013	2012
Adelfa	6,48	5,4	5,73
Energía Verde la Macaronesia	8,38	10,72	6,44
Parque Solar Afortunado	6,2	7,73	ND
Media (%)	7,02	7,95	6,09

#### Año 2012

En este año al igual que ocurre con el ratio de solvencia, solo disponemos de los datos de dos de las tres empresas canarias.

- Energía Verde de la Macaronesia: 644%
- Adelfa: 5.,73%

Presentan una diferencia de 0,71% entre las dos empresas analizadas, esto es debido a las desigualdades que existen entre las partidas del resultado de

explotación y el activo de explotación de las mismas, Energía Verde la Macaronesia, posee un resultado inferior a la empresa Adelfa, siendo de 1.522.830€ y 1.762.151€ respectivamente, mientras que el activo es mayor en Adelfa que en Energía Verde de la Macaronesia, 30.766.480€ y 23.636537€ respectivamente.

Por lo que concluimos que para el año 2012 la primera empresa analizada es más rentable que la segunda, dado que con una menor cifra en el activo de explotación es capaz de producir más.

### **Año 2013**

Para este nuevo cálculo hemos incorporado los datos procedentes de las tres empresas canarias.

- Energía Verde de la Macaronesia: 10,72%
- Adelfa: 5,40%
- Parque Solar Afortunado: 7,73%

Como podemos analizar en este nuevo año, tenemos una serie de incrementos procedentes de las dos anteriores empresas, el más relevante es el de Energía Verde de la Macaronesia donde existe un incremento de 4,26%, al aumentar sus partidas de resultado y activo de explotación respectivamente, siendo sus cifras las siguientes: 2.391.314€ y 22.305.866€. Esto se traduce en que la empresa consigue ser más rentable con una menor cifra de activos de explotación.

En cambio, para Adelfa, su rentabilidad de explotación es menor, dado que se produce una caída del resultado de explotación y del activo (1.311.273€ y 24.274.740€), por lo que la empresa sigue sin conseguir ser más rentable en este año.

Por último, cabe analizar los datos procedentes de la nueva empresa Parque Solar Afortunado, que con un resultado de explotación de 2.834.659€ y un activo de 36.665.462€, no consigue ser más rentable que la primera, aun disponiendo de una mayor partida de activo.

### **Año 2014**

- Energía Verde de la Macaronesia: 8.38%
- Adelfa: 6.48%
- Parque Solar Afortunado: 6.20%

En este último año, podemos observar que la empresa líder en lo que se refiere a rentabilidad sigue siendo Energía Verde de la Macaronesia con una diferencia con sus competidoras de 1.9% y 2.16% respectivamente. Así, sus cifras para el cálculo varían con respecto al año anterior produciéndose una disminución de la rentabilidad, con un resultado de explotación de 1.847.123€ y 22.045.649'7€.

Para Adelfa observamos que consigue incrementar su rentabilidad máxima en un plazo de 3 años, con una diferencia de 0.75% con respecto a 2012, donde presentaba su mejor dato hasta el momento. Esto es consecuencia de un incremento del resultado (1.481.066€) y una caída del activo (22.841.794€), lo que produce que la empresa sea más rentable con un menor número de activos.

La empresa Parque Solar Afortunado sufre una caída en la rentabilidad con respecto al año anterior del 1.53%, esto es debido a la caída del resultado, que será ahora de 2.304.042€ acompañado de un aumento del activo hasta los 37.191.839€, lo que se traduce en un incremento de los activos observados con respecto al año anterior. Esto provoca que la empresa sea menos rentable.

Obteniendo una visión global, destacamos que para que una empresa sea más rentable en Canarias no se tiene en cuenta el número de activos que posee sino la eficacia o la utilidad que esta haga de ellos. Un ejemplo claro es el que observamos entre la primera y la tercera empresa analizada.

## **6.2. Empresas grupo 2**

EMPRESAS	RATIOS	2014	2013	2012
Guzmán Energía SL	Solvencia	0,11	3,04	2,74
Energías Alternativas Castilla La Mancha SLU	Solvencia	0,71	0,8	0,95
Eólica Sierra de Ávila SL	Solvencia	0,50	0,51	0,71
Parque Eólico Santa Catalina SL	Solvencia	0,82	1,21	0,67
	<b>MEDIA</b>	0,54	1,39	1,27

Fuente: Elaboración propia

De manera general las empresas del grupo 2 son menos rentables en lo que a solvencia se refiere respecto a las empresas del grupo 3 que presentan unos mayores índices de solvencia. Esto es debido a que el pasivo circulante aumenta frente a su activo circulante, debido a las deudas financieras y otros pasivos líquidos. Como podemos observar en la tabla, la media de la solvencia empeora en 0,73 puntos con respecto al año de partida.

Como conclusión, podemos afirmar que las empresas de este grupo tienen índices de solvencia por debajo de los deseables a medida que aumentan los años. Es por esto que progresivamente empresas tienen menor capacidad para afrontar sus deudas a corto plazo, y así poder financiar su activo circulante y como consecuencia no pueden invertir en activos de explotación nuevos.

EMPRESAS	RATIOS	2014	2013	2012
Guzmán Energía SL	Rentabilidad de explotación	9,70%	4,81%	-0,24%
Energías Alternativas Castilla La Mancha SLU	Rentabilidad de explotación	8,39%	12,87%	11,59%
Eólica Sierra de Ávila	Rentabilidad de explotación	9,15%	9,14%	7,19%

SL	explotación			
Parque Eólico Santa Catalina SL	Rentabilidad de explotación	5,09%	5,47%	3,37%
	<b>MEDIA</b>	<b>8,08%</b>	<b>8,07%</b>	<b>5,48%</b>

En cuanto a la rentabilidad de explotación, hay que destacar que este ratio debe presentar datos positivos para que la empresa no sufra un deterioro estructural irreversible, y en este caso en todas las empresas analizadas presentan valores positivos. No obstante, sólo una de ellas, Guzmán Energía SL refleja que en el año 2012 no utiliza eficientemente sus activos. Sin embargo, las empresas con el paso de los años aumentan en un 2,6% aproximadamente su rentabilidad de explotación.

### **6.3. Empresas grupo 3**

Fuente: elaboración propia

EMPRESA	RATIOS	2014	2013	2012
Galicia Vento SL	Solvencia	0,60	0,61	0,49
Investigación y Desarrollo de Energías Renovables Ider SL	Solvencia	1,09	0,80	0,77
Al-Andalus Wind Power	Solvencia	1,50	1,59	1,60
Parque Eólico La Boga	Solvencia	0,58	0,71	0,51
Eólica La Janda	Solvencia	0,21	0,22	0,22
Eólica Guadalteba	Solvencia	0,21	0,21	0,16
Eólica de Alfoz	Solvencia	1,57	0,82	1,41
CYL Energía Eólica	Solvencia	19,25	5,45	15,82
Solacor Electricidad Uno	Solvencia	1,95	3,62	2,85
	<b>MEDIA</b>	<b>3,00</b>	<b>1,56</b>	<b>2,65</b>

Fuente: Elaboración propia

Las empresas del grupo tres están mejor situadas en lo que a solvencia se refiere, a pesar de ello, en el año 2013 la media de las empresas disminuye en 1,09 puntos con respecto del año de partida, en el año 2014 se produce un incremento, llegando hasta 3 puntos. Este aumento en la mayoría de las empresas se ve motivado por un aumento en el activo circulante, concretamente de las partidas de otros activos líquidos y tesorería. Las únicas empresas de este grupo que ven como su solvencia cae con el paso de los años es Al Andalus Wind Power, que se reduce en 0,10 puntos, pero que hace que se sitúe exactamente en el valor deseado de solvencia y Solacor Electricidad Uno que disminuye en 1,44 puntos, pero aún así sigue estando por encima del valor.

Por tanto, podemos concluir que las empresas cuyos ingresos de explotación son superiores a 20 millones de euros, son progresivamente más solventes, teniendo así una mayor cobertura para afrontar sus deudas a corto plazo.

EMPRESA	RATIOS	2014	2013	2012
Galicia Vento SL	Rentabilidad de explotación	13,85%	24,53%	28,32%
Investigación y Desarrollo de Energías Renovables Ider SL	Rentabilidad de explotación	12,51%	11,34%	9,98%
AI-Andalus Wind Power	Rentabilidad de explotación	8,13%	8,46%	4,90%
Parque Eólico La Boga	Rentabilidad de explotación	5,91%	8,13%	7,32%
Eólica La Janda	Rentabilidad de explotación	16,68%	18,00%	11,45%
Eólica Guadalteba	Rentabilidad de explotación	13,15%	14,05%	10,22%
Eólica de Alfoz	Rentabilidad de explotación	14,02%	14,70%	13,03%
Cyl Energía Eólica	Rentabilidad de explotación	12,49%	13,33%	8,84%
Solacor Electricidad Uno	Rentabilidad de explotación	7,77%	6,06%	7,06%
	<b>MEDIA</b>	<b>11,61%</b>	<b>13,18%</b>	<b>11,24%</b>

Fuente: Elaboración propia

En el caso de la rentabilidad de explotación de las empresas del grupo 3, a pesar de que en el 2013 el porcentaje medio ascendió un 1,94%, en el año 2014 se produce un descenso, pasando a ser un 11,61%, un 1,57% menos con respecto al año anterior, lo que nos indica que en líneas generales, las empresas no utilizan eficientemente sus activos. Las únicas empresas en las que no se da esta situación es en Investigación y Desarrollo de Energías Renovables Ider y Solacor Electricidad Uno, que a medida que pasan los años, sus porcentajes de rentabilidad de explotación aumentan, gracias a un aumento en el resultado de explotación y a una disminución del activo de explotación, mientras que en el resto de las empresas lo que se produce es un aumento del activo de explotación.

## 7. CONCLUSIÓN

En este trabajo principalmente nos hemos centrado en analizar y comparar las empresas canarias con distintas empresas situadas en diferentes regiones de España, que guarden similitudes meteorológicas y que estén centradas principalmente en la explotación de las energías renovables, procedentes de las fuentes eólicas y fotovoltaica.

Como enunciamos y comentado al inicio, nuestra preocupación y principal hipótesis viene fundamentada por el artículo: “Revolución Energética para las Islas Canarias”, publicado en noviembre de 2015, por la ONG ambientalista Greenpeace, este artículo trata sobre como Canarias podría sustentarse plenamente de energías renovables no contaminantes en 2050 y convertirse así en un referente para España ahorrando millones de euros a las arcas autonómicas en lo referente al gasto energético.

Consecuentemente, se ha querido analizar bajo nuestras posibilidades, algunas de las variables ya indicadas en los epígrafes superiores obteniendo una serie de resultados. A continuación, encontramos los datos más significativos bajo nuestro punto de vista.

Para las empresas localizadas en Canarias, observamos que la solvencia ha sido calculada de diferentes posibilidades. También cabe destacar que dado el número de ingresos los datos observados son comparables en cierta medida. Obteniendo así las siguientes conclusiones:

- Las empresas canarias son en su mayoría mucho más solventes hablando a corto plazo que las empresas situadas en la península ibérica dado la cuantía de la partida de pasivos líquidos, esto lo podemos comprobar si analizamos la media de las empresas observadas, obtenemos la media:

Media	2014	2013	2012
Solvencia c/p	2,27	1,12	4,61
Acid test	2,60	1,61	5,82
Tesorería	1,75	0,95	5,27

En cuanto a la rentabilidad de explotación, si cabe destacar que, por cuestiones de tamaño, si son más rentables las que encontramos en el resto de España, esto es debido a la partida de activo corriente que es mucho mayor en las empresas del grupo 2 y 3, dado que la media de las empresas situadas en canarias si es ligeramente inferior.

Media	2014	2013	2012
Rentabilidad de explotación	7,02%	7,95%	6,09%

Obteniendo una visión global destacada de las empresas localizadas en Canarias, observamos que para que una empresa sea más rentable no se tiene en cuenta el número de activos que la empresa posee sino la eficacia o la utilidad que la empresa haga de ellos, un ejemplo claro es el que podemos observar entre la primera y la tercera empresa analizada.

## **8. REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS**

- Asociación de Empresas de Energías Renovables - APPA. (2014). *Estudio del Impacto Económico de las Energías Renovables en España*. Madrid: Timber Press.
- Asociación de Empresas de Energía Renovables - APPA. (2009). *¿Qué es la Energía Eólica?* junio 5, 2016, de APPA Sitio web: [http://www.appa.es/05eolica/05que\\_es.php](http://www.appa.es/05eolica/05que_es.php)
- Asociación de Empresas de Energía Renovables - APPA. (2009). *¿Qué es la Energía Solar Fotovoltaica?* junio 5, 2016, de APPA Sitio web: [http://www.appa.es/09fotovoltaica/09que\\_es.php](http://www.appa.es/09fotovoltaica/09que_es.php)
- Domínguez, F. (2002). *La integración económica y territorial de las energías renovables y los sistemas de información geográfica*. Universidad Complutense de Madrid, 123-129.
- Gobierno de Canarias. (2006-2011). *Boletín Oficial de Canarias (BOC)*. Santa Cruz de Tenerife.
- Gobierno de España. (2008-2013). *Boletín Oficial del Estado (BOE)*. Madrid.
- Gobierno de España - Ministerio de Industria, Energía y Turismo. (2014). *La Energía en España*. Madrid.
- Menéndez Pérez, E. (2001). *Energías renovables, sustentabilidad y creación de empleo: Una economía impulsada por el sol*. Madrid: Los libros de la catarata.
- Otto, S., Bevacqua, M., & Fernando, F. (2015). *Revolución Energética para las Islas Canarias*. Madrid: Greenpeace.
- Parlamento Europeo y Consejo. (2009). *Relativa al fomento del uso de energía procedente de fuentes renovables y por la que se modifican y se derogan las Directivas 2001/77/CE y 2003/30/CE*. Bélgica, Bruselas.
- Universidad Complutense de Madrid. (2005). *La integración económica y territorial de las energías renovables y los sistemas de información geográfica*.

## 9. ANEXO

A continuación, encontramos las tablas necesarias para los cálculos correspondientes durante todo el trabajo, el formato elegido para la presentación de cada una de ellas se ha correspondido con la forma de trabajar de los autores.

**TABLA 1** (unidad: GWH)

	<b>Solar</b>	<b>Eólica</b>
<b>2013 España</b>	7894	53552
<b>2013 Canarias</b>	281	345
<b>2014 España</b>	7779	51856
<b>2014 Canarias</b>	296	399

**TABLAS** (Empresas Grupo 1: Canarias)

### Balances

<b>ADELFA</b>			
<b>A) ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
1) Inmovilizado	21.952.224	23.431.984	28.931.342
Inmovilizado inmaterial	n.d.	n.d.	n.d.
Inmovilizado material	21.097.412	22.429.370	28.437.511
Otros activos fijos	854.813	1.002.614	493.832
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>702.118</b>	<b>574.708</b>	<b>1.071.002</b>
Existencias	n.d.	n.d.	n.d.
Deudores	451.317	254.547	275.721
Otros activos líquidos	250.802	320.161	795.280
Tesorería	187.452	268.048	764.137
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>22.654.343</b>	<b>24.006.692</b>	<b>30.002.344</b>
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>			
<b>A1) FONDOS PROPIOS</b>	<b>22.349.930</b>	<b>23.291.326</b>	<b>29.393.139</b>
Capital suscrito	3.003.100	3.003.100	3.003.100
Otros fondos propios	19.346.830	20.288.226	26.390.039
<b>B) PASIVO FIJO</b>	<b>137.069</b>	<b>137.069</b>	<b>247.463</b>
Acreedores a L. P.	n.d.	n.d.	n.d.
Otros pasivos fijos	137.069	137.069	247.463
Provisiones	137.069	137.069	247.463
<b>C) PASIVO CORRIENTE</b>	<b>167.343</b>	<b>578.297</b>	<b>361.742</b>
Deudas financieras	n.d.	n.d.	n.d.
Acreedores comerciales	n.d.	n.d.	n.d.
Otros pasivos líquidos	167.343	578.297	361.742
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>22.654.343</b>	<b>24.006.692</b>	<b>30.002.344</b>

<b>ENERGÍA VERDE DE LA MACARONESIA</b>			
<b>A) ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
I) Inmovilizado	20.420.004	21.173.407	22.367.506
Inmovilizado inmaterial	n.d.	n.d.	n.d.
Inmovilizado material	18.228.169	19.137.048	19.993.733
Otros activos fijos	2.191.835	2.036.359	2.373.773
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>3.817.481</b>	<b>3.168.818</b>	<b>3.642.804</b>
Existencias	n.d.	n.d.	n.d.
Deudores	1.130.228	826.714	237.582
Otros activos líquidos	2.687.254	2.342.104	3.405.222
Tesorería	2.676.913	2.316.355	2.104.367
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>24.237.485</b>	<b>24.342.225</b>	<b>26.010.310</b>
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>			
A1) FONDOS PROPIOS	6.206.781	6.495.152	7.051.066
Capital suscrito	4.073.196	4.073.196	4.073.196
Otros fondos propios	2.133.585	2.421.956	2.977.870
<b>B) PASIVO FIJO</b>	<b>15.192.960</b>	<b>15.131.592</b>	<b>18.078.535</b>
Acreedores a L. P.	15.122.514	15.063.122	16.506.278
Otros pasivos fijos	70.446	68.470	1.572.257
Provisiones	70.446	68.470	1.572.257
<b>C) PASIVO CORRIENTE</b>	<b>2.837.744</b>	<b>2.715.481</b>	<b>880.709</b>
Deudas financieras	837.000	573.500	310.000
Acreedores comerciales	n.d.	n.d.	n.d.
Otros pasivos líquidos	2.000.744	2.141.981	570.709
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>24.237.485</b>	<b>24.342.225</b>	<b>26.010.310</b>

<b>PARQUE SOLAR AFORTUNADO</b>		
<b>A) ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
I) Inmovilizado	36.619.534	38.063.073
Inmovilizado inmaterial	50.694	52.906
Inmovilizado material	34.288.137	34.396.395
Otros activos fijos	2.280.703	3.613.772
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>2.853.008</b>	<b>2.216.161</b>
Existencias	n.d.	n.d.
Deudores	1.233.891	385.753
Otros activos líquidos	1.619.117	1.830.408
Tesorería	599.888	1.795.514
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>39.472.542</b>	<b>40.279.234</b>
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>		
A1) FONDOS PROPIOS	6.158.539	6.854.301
Capital suscrito	6.478.100	6.478.100
Otros fondos propios	-319.561	376.201
<b>B) PASIVO FIJO</b>	<b>13.463.459</b>	<b>30.383.385</b>
Acreedores a L. P.	13.463.459	30.383.385
Otros pasivos fijos	0	0
Provisiones	n.d.	n.d.
<b>C) PASIVO CORRIENTE</b>	<b>19.850.544</b>	<b>3.041.548</b>
Deudas financieras	17.239.450	1.319.705
Acreedores comerciales	n.d.	n.d.
Otros pasivos líquidos	2.611.094	1.721.843
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>39.472.542</b>	<b>40.279.234</b>

## Cuentas de pérdidas y ganancias

### Adelfa SL

CUENTA DE PYG	2014	2013	2012
<b>Ingresos de explotación</b>			
<b>Ventas e ingresos:</b>			
Prestación de servicios	2.813.025	2.905.322	3.356.236
Otros ingresos de gestión	0	0	0
<b>Gastos de explotación</b>			
Compras	n.d	n.d	n.d
Servicios exteriores	n.d	n.d	n.d
Tributos	n.d	n.d	n.d
Gastos de personal	n.d	n.d	n.d
Amortización del inmovilizado	1.331.958	1.594.085	1.594.085
<b>Resultado de explotación</b>	1.481.066	1.311.237	1.762.151
Ingresos financieros	0	28	703
Gastos financieros	21.472	21.015	20.044
<b>Resultado financiero</b>	-21.472	-20.987	-19.341
<b>Resultado antes de impuestos</b>	1.459.594	1.290.250	1.742.810
Impuesto de sociedades	437.878,22	387.075,03	522.843,00
<b>Resultado del ejercicio</b>	1.021.716	903.175	1.219.967

### Energía Verde de la Macaronesia

CUENTA DE PYG	2014	2013	2012
<b>Ingresos de explotación</b>			
<b>Ventas e ingresos:</b>			
Prestación de servicios	2.756.002	3.298.212	2.390.049
Otros ingresos de gestión			
<b>Gastos de explotación</b>			
Compras	n.d	n.d	n.d
Servicios exteriores	n.d	n.d	n.d
Tributos	n.d	n.d	n.d
Gastos de personal	n.d	n.d	n.d
Amortización del inmovilizado	908.879	906.898	867.219
<b>Resultado de explotación</b>	1.847.123	2.391.314	1.522.830
Ingresos financieros	39	1.632	15.828
Gastos financieros	697.116	738.247	993.285
<b>Resultado financiero</b>	-697.077	-736.615	-977.457

<b>Resultado antes de impuestos</b>	1.150.046	1.654.699	545.372
<b>Impuesto de sociedades</b>	345.013,86	496.409,70	163.611,72
<b>Resultado del ejercicio</b>	805.032	1.158.289	381.761

**Parque Solar Afortunado**

<b>CUENTA DE PYG</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Ingresos de explotación</b>		
<b>Ventas e ingresos:</b>		
<b>Prestación de servicios</b>	<b>3.740.250</b>	<b>4.595.893</b>
<b>Otros ingresos de gestión</b>		
<b>Gastos de explotación</b>		
<b>Compras</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Servicios exteriores</b>	n.d	n.d
<b>Tributos</b>	n.d	n.d
<b>Gastos de personal</b>	n.d	n.d
<b>Amortización del inmovilizado</b>	<b>1.436.208</b>	<b>1.761.234</b>
<b>Resultado de explotación</b>	<b>2.304.042</b>	<b>2.834.659</b>
<b>Ingresos financieros</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gastos financieros</b>	<b>2.457.119</b>	<b>2.620.468</b>
<b>Resultado financiero</b>	<b>-2.457.119</b>	<b>-2.620.468</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>-153.077</b>	<b>214.191</b>
<b>Impuesto de sociedades</b>	<b>-45.923,10</b>	<b>64.257,30</b>
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>-107.154</b>	<b>149.934</b>

**TABLAS (Empresas Grupo 2)**

**Balances**

**PARQUE EÓLICO SANTA CATALINA SL**

	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
I) Inmovilizado	160.804.311	153.509.142	161.200.008
Inmovilizado inmaterial	n.d.	n.d.	3.064.625
Inmovilizado material	154.221.452	147.769.479	151.691.450
Otros activos fijos	6.582.859	5.739.663	6.443.933
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>17.639.947</b>	<b>22.486.699</b>	<b>28.195.961</b>
Existencias	n.d.	n.d.	n.d.
Deudores	6.946.560	13.702.626	7.191.081
Otros activos líquidos	10.693.387	8.784.073	21.004.880
Tesorería	3.334.192	2.827.613	3.148.134
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>178.444.258</b>	<b>175.995.841</b>	<b>189.395.969</b>
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
A-1) FONDOS PROPIOS	-20.765.969	-26.318.919	-30.278.121
Capital social	9.604.910	8.815.989	8.361.479
Otros fondos propios	-30.370.879	-35.134.908	-38.639.600
<b>B) PASIVO FIJO</b>	<b>177.734.314</b>	<b>183.791.084</b>	<b>177.860.439</b>
Acreeedores a L.P.	177.734.314	183.791.084	177.860.439
Otros pasivos fijos	0	0	0
Provisiones	n.d.	n.d.	n.d.
<b>C) PASIVO CIRCULANTE</b>	<b>21.475.913</b>	<b>18.523.676</b>	<b>41.813.651</b>
Deudas financieras	6.829.995	6.382.438	5.960.213
Acreeedores comerciales	n.d.	n.d.	n.d.
Otros pasivos líquidos	14.645.918	12.141.238	35.853.438
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>178.444.258</b>	<b>175.995.841</b>	<b>189.395.969</b>

**EÓLICA SIERRA DE ÁVILA SL**

	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
I) Inmovilizado	104.275.485	107.579.488	110.958.472
Inmovilizado inmaterial	n.d.	n.d.	n.d.
Inmovilizado material	103.247.781	107.149.743	110.954.797
Otros activos fijos	1.027.704	429.745	3.675
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>4.016.361</b>	<b>4.399.460</b>	<b>10.634.846</b>
Existencias	n.d.	n.d.	n.d.
Deudores	3.978.388	4.346.727	1.668.900
Otros activos líquidos	37.973	52.733	8.965.946
Tesorería	92	62	62
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>108.291.846</b>	<b>111.978.948</b>	<b>121.593.318</b>
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>	<b>2.014</b>	<b>2.013</b>	<b>2.012</b>
A-1) FONDOS PROPIOS	33.249.848	33.289.585	33.360.940
Capital social	12.977.466	12.977.466	12.977.466
Otros fondos propios	20.272.382	20.312.119	20.383.474
<b>B) PASIVO FIJO</b>	<b>67.000.411</b>	<b>70.039.018</b>	<b>72.883.125</b>
Acreeedores a L.P.	66.165.750	69.638.625	72.883.125
Otros pasivos fijos	834.661	400.393	376.571
Provisiones	834.661	34.393	376.571
<b>C) PASIVO CIRCULANTE</b>	<b>8.041.587</b>	<b>8.650.345</b>	<b>14.972.682</b>
Deudas financieras	n.d.	n.d.	n.d.
Acreeedores comerciales	n.d.	n.d.	n.d.
Otros pasivos líquidos	8.041.587	8.650.345	14.972.682
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>108.291.846</b>	<b>111.978.948</b>	<b>121.593.318</b>

**ENERGÍAS ALTERNATIVAS CASTILLA LA MANCHA SL**

A) ACTIVO NO CORRIENTE	2014	2013	2012
I) Inmovilizado	87.167.654	94.665.151	102.189.273
Inmovilizado inmaterial	9.488.437	9.846.503	10.204.569
Inmovilizado material	73.891.762	81.860.169	89.786.344
Otros activos fijos	3.787.456	2.958.479	2.198.359
B) ACTIVO CORRIENTE	12.491.039	12.271.862	13.971.225
Existencias	n.d.	n.d.	n.d.
Deudores	2.791.251	2.465.286	3.259.226
Otros activos líquidos	9.699.788	9.806.576	10.711.998
Tesorería	113.605	912.520	913.639
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>99.658.693</b>	<b>106.937.013</b>	<b>116.160.498</b>
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>	<b>2.014</b>	<b>2.013</b>	<b>2.012</b>
A-1) FONDOS PROPIOS	7.732.133	10.139.050	11.153.153
Capital social	6.623.650	6.623.650	6.623.650
Otros fondos propios	1.108.483	3.515.400	4.529.503
B) PASIVO FIJO	74.265.691	81.448.753	90.274.832
Acreeedores a L.P.	70.633.106	77.961.057	86.884.886
Otros pasivos fijos	3.631.585	3.487.696	3.389.946
Provisiones	3.583.457	3.487.696	3.389.946
C) PASIVO CIRCULANTE	17.661.869	15.349.211	14.732.512
Deudas financieras	8.142.643	7.823.306	7.414.319
Acreeedores comerciales	n.d.	n.d.	n.d.
Otros pasivos líquidos	9.519.226	7.525.905	7.318.194
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>99.658.693</b>	<b>106.937.013</b>	<b>116.160.498</b>

**GUZMAN ENERGÍA**

A) ACTIVO CORRIENTE	2014	2013	2012
I) Inmovilizado	214.855.315	254.116.355	268.451.672
Inmovilizado inmaterial	12.284.832	12.818.955	13.540.100
Inmovilizado material	185.362.653	226.710.209	239.677.466
Otros activos fijos	17.207.830	14.587.191	15.234.106
B) ACTIVO CORRIENTE	21.418.053	18.247.957	18.984.040
Existencias	1.580.723	1.581.523	1.540.123
Deudores	9.560.269	2.655.749	3.825.082
Otros activos líquidos	10.277.061	14.010.685	13.618.835
Tesorería	676.470	13.855.469	13.464.641
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>236.273.368</b>	<b>272.364.312</b>	<b>287.435.712</b>
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
A1) FONDOS PROPIOS	-69.263.162	-14.884.653	-16.703.598
Capital suscrito	13.825.006	13.825.006	13.825.006
Otros fondos propios	-83.088.168	-28.709.659	-30.528.604
B) PASIVO FIJO	102.788.080	281.240.004	297.201.186
Acreeedores a L. P.	98.909.577	245.459.154	247.974.678
Otros pasivos fijos	3.878.503	35.780.850	49.226.508
Provisiones	3.878.503	3.672.129	3.476.737
C) PASIVO CORRIENTE	202.748.450	6.008.961	6.938.124
Deudas financieras	199.894.900	4.647.052	5.540.416
Acreeedores comerciales	201.357	762.457	1.318.702
Otros pasivos líquidos	2.652.193	599.452	79.006
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>236.273.368</b>	<b>272.364.312</b>	<b>287.435.712</b>

## Cuentas de pérdidas y ganancias

<b>PARQUE EÓLICO SANTA CATALINA SL</b>			
<b>Cuentas de pérdidas y ganancias</b>			

	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Ingresos de explotación	<b>17.774.209</b>	<b>19.156.776</b>	<b>15.290.032</b>
Importe neto Cifra de Ventas	17.715.801	19.006.776	14.297.147
Consumo de mercaderías y de materias	n.d.	n.d.	n.d.
Otros gastos de explotación	n.d.	n.d.	n.d.
Resultado bruto	n.d.	n.d.	n.d.
Materiales	n.d.	n.d.	n.d.
Gastos de personal	43.747	38.639	26.391
Dotaciones para amortiz. de inmovil.	9.359.468	10.127.663	9.798.679
<b>A) Resultado Explotación</b>	<b>8.370.994</b>	<b>8.990.474</b>	<b>5.464.962</b>
Ingresos financieros	0	0	2.779
<b>Gastos financieros</b>	<b>6.583.876</b>	<b>6.583.876</b>	<b>6.583.876</b>
<b>B) Resultado financiero</b>	<b>-6.583.876</b>	<b>-6.583.876</b>	<b>-6.583.876</b>
<b>C) Resultado antes Impuestos</b>	<b>1.787.118</b>	<b>2.406.598</b>	<b>-1.118.914</b>
Impuestos sobre sociedades	536.135	721.979	-335.674
Resultado Actividades Ordinarias	1.250.983	1.684.619	-783.240
Ingresos extraordinarios	n.d.	n.d.	n.d.
Gastos extraordinarios	n.d.	n.d.	n.d.
Resultados actividades extraordinarias	n.d.	n.d.	n.d.
<b>D) Resultado del Ejercicio</b>	<b>1.250.983</b>	<b>1.684.619</b>	<b>-783.240</b>

<b>EÓLICA SIERRA DE ÁVILA SL</b>			
<b>Cuentas de pérdidas y ganancias</b>			

	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Ingresos de explotación</b>	<b>14.545.277</b>	<b>14.905.794</b>	<b>12.807.168</b>
Importe neto Cifra de Ventas	14.332.328	13.950.930	11.731.688
Consumo de mercaderías y de materias	n.d.	n.d.	n.d.
Resultado bruto	n.d.	n.d.	n.d.
Materiales	n.d.	n.d.	n.d.
Gastos de personal	n.d.	n.d.	n.d.
Dotaciones para amortiz. de inmovil.	4.734.524	4.718.325	4.709.028
Otros gastos de explotación	n.d.	n.d.	n.d.
<b>A) Resultado Explotación</b>	<b>9.810.753</b>	<b>10.187.469</b>	<b>8.098.140</b>
Ingresos financieros	0	0	101.317
<b>Gastos financieros</b>	<b>5.537.599</b>	<b>5.759.384</b>	<b>7.170.408</b>
<b>B) Resultado financiero</b>	<b>-5.537.599</b>	<b>-5.759.384</b>	<b>-7.069.091</b>
<b>C) Resultados antes Impuestos</b>	<b>4.273.154</b>	<b>15.946.853</b>	<b>15.167.231</b>
Impuestos sobre sociedades	1.281.946	4.784.056	4.550.169
Resultado Actividades Ordinarias	2.991.208	11.162.797	10.617.062
Ingresos extraordinarios	n.d.	n.d.	n.d.
Gastos extraordinarios	n.d.	n.d.	n.d.
Resultados actividades extraordinarias	n.d.	n.d.	n.d.
<b>D) Resultado del Ejercicio</b>	<b>2.991.208</b>	<b>11.162.797</b>	<b>10.617.062</b>

<b>ENERGIAS ALTERNATIVAS CASTILLA LA MANCHA SLU</b>			
<b>Cuentas de pérdidas y ganancias</b>			

	2014	2013	2012
Ingresos de explotación	15.638.256,71	20.651.573,52	20.497.939,14
Importe neto Cifra de Ventas	15.638.256,71	20.651.573,52	20.497.939,14
Consumo de mercaderías y de materias	n.d.	n.d.	n.d.
Resultado bruto	n.d.	n.d.	n.d.
Materiales	73.334,17	90.293,78	100.163,01
Gastos de personal	n.d.	n.d.	n.d.
Dotaciones para amortiz. de inmovil.	8.326.473,48	8.323.833,96	8.322.954,12
Otros gastos de explotación	n.d.	n.d.	n.d.
<b>A) Resultado Explotación</b>	<b>7.238.449,06</b>	<b>12.237.445,78</b>	<b>12.074.822,01</b>
Ingresos financieros	71.288,84	60.288,11	86.767,37
Gastos financieros	4.727.790,52	5.048.457,73	5.690.279,36
<b>B) Resultado financiero</b>	<b>-4.656.501,68</b>	<b>-4.988.169,62</b>	<b>-5.603.511,99</b>
<b>C) Resultado antes Impuestos</b>	<b>2.581.947,38</b>	<b>7.249.276,16</b>	<b>6.471.310,02</b>
(-) Impuestos sobre sociedades	774.584,21	2.174.782,85	1.941.393,01
Resultado Actividades Ordinarias	1.807.363,17	5.074.493,31	4.529.917,01
Ingresos extraordinarios	n.d.	n.d.	n.d.
Gastos extraordinarios	n.d.	n.d.	n.d.
Resultados actividades extraordinarias	n.d.	n.d.	n.d.
<b>D) Resultado del Ejercicio</b>	<b>1.807.363,17</b>	<b>5.074.493,31</b>	<b>4.529.917,01</b>

<b>GUZMÁN ENERGÍA</b>	2014	2013	2012
Ingresos de explotación			
Importe neto de la cifra de negocios	28.838.265	26.013.145	1.757.054
2. Variación de existencias de PT y en curso de fabricación	n.d	n.d	n.d
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	n.d	n.d	n.d
4. Aprovisionamientos	n.d	n.d	n.d
5. Otros ingresos de explotación	n.d	n.d	n.d
6. Gastos de personal	n.d	n.d	n.d
7. Otros gastos de explotación	n.d	n.d	n.d
8. Amortización del inmovilizado	8.589.165	14.295.747	2.379.714
9. Imputación de subvenciones de inmov. no financiero y otras	n.d	n.d	n.d
10. Excesos de provisiones	n.d	n.d	n.d
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	n.d	n.d	n.d
11.Otros resultados	n.d	n.d	n.d
a) Gastos excepcionales	n.d	n.d	n.d
b) Ingresos excepcionales	n.d	n.d	n.d
<b>A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>20.249.100</b>	<b>11.717.398</b>	<b>-622.660</b>
12. Ingresos financieros	57.372	28.052	10.431.339
13. Gastos financieros	14.488.064	14.600.217	12.737.405
14. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	n.d	n.d	n.d
15. Diferencias de cambio	n.d	n.d	n.d
16. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	n.d	n.d	n.d
<b>B) RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>-14.430.692</b>	<b>-14.572.165</b>	<b>-2.306.066</b>
<b>C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>5.818.408</b>	<b>-2.854.767</b>	<b>-2.928.726</b>
17. Impuestos sobre beneficios	1745522,4	-856430,1	-878617,8

## TABLAS (Empresas Grupo 3)

### Balances

GALICIA VENTO SL			
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
I) Inmovilizado	63.672.891	68.331.112	77.643.213
Inmovilizado inmaterial	n.d.	n.d.	n.d.
Inmovilizado material	54.682.942	59.891.891	69.028.024
Otros activos fijos	8.989.949	8.432.996	8.598.294
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>15.265.826</b>	<b>14.840.301</b>	<b>6.791.647</b>
Existencias	n.d.	n.d.	n.d.
Deudores	1.838.883	4.095.339	4.504.202
Otros activos líquidos	13.426.943	10.744.962	2.287.445
Tesorería	13.272.819	10.585.490	2.021.935
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>78.938.717</b>	<b>83.171.413</b>	<b>84.434.860</b>
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>	<b>2.014</b>	<b>2.013</b>	<b>2.012</b>
A-1) FONDOS PROPIOS	14.736.700	15.683.200	16.933.500
Capital social	8.249.600	8.249.600	8.249.600
Otros fondos propios	6.487.100	7.433.600	8.683.900
<b>B) PASIVO FIJO</b>	<b>38.579.276</b>	<b>43.227.733</b>	<b>53.702.402</b>
Acreeedores a L.P.	38.579.276	43.227.733	53.702.402
Otros pasivos fijos	0	0	0
Provisiones	n.d.	n.d.	n.d.
<b>C) PASIVO CIRCULANTE</b>	<b>25.622.741</b>	<b>24.260.480</b>	<b>13.798.959</b>
Deudas financieras	9.578.379	9.547.342	9.837.604
Acreeedores comerciales	1.556.196	1.341.344	874.028
Otros pasivos líquidos	14.488.166	13.371.794	3.087.326
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>78.938.717</b>	<b>83.171.413</b>	<b>84.434.860</b>

INVESTIGACION Y DESARROLLO ENERGIAS ALTERNATIVAS IDER SL			
--	--	--	--

<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
I) Inmovilizado	125.488.914	130.660.520	136.594.062
Inmovilizado inmaterial	n.d.	n.d.	n.d.
Inmovilizado material	122.150.715	126.131.681	132.280.733
Otros activos fijos	3.338.199	4.528.839	4.313.329
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>11.882.859</b>	<b>6.872.096</b>	<b>9.312.626</b>
Existencias	n.d.	n.d.	n.d.
Deudores	6.899.829	4.086.646	3.337.090
Otros activos líquidos	4.983.030	2.785.450	5.975.536
Tesorería	4.914.881	2.706.646	5.895.566
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>137.371.773</b>	<b>137.532.616</b>	<b>145.906.688</b>
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>	<b>2.014</b>	<b>2.013</b>	<b>2.012</b>
A-1) FONDOS PROPIOS	25.816.204	23.320.783	21.716.217
Capital social	29.450.959	29.450.959	29.450.959
Otros fondos propios	-3.634.755	-6.130.176	-7.734.742
<b>B) PASIVO FIJO</b>	<b>100.689.046</b>	<b>105.646.464</b>	<b>112.065.536</b>
Acreeedores a L.P.	98.982.689	104.756.970	111.228.964
Otros pasivos fijos	1.706.357	889.494	836.572
Provisiones	1.706.357	889.494	836.572
<b>C) PASIVO CIRCULANTE</b>	<b>10.866.523</b>	<b>8.565.369</b>	<b>12.124.935</b>
Deudas financieras	n.d.	n.d.	n.d.
Acreeedores comerciales	744.299	1.384.057	1.204.773
Otros pasivos líquidos	10.122.224	7.181.312	10.920.162
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>137.371.773</b>	<b>137.532.616</b>	<b>145.906.688</b>

AL ANDALUS WIND POWER			
A) ACTIVO CORRIENTE	2014	2013	2012
I) Inmovilizado	275.212.430	296.804.879	324.107.016
Inmovilizado inmaterial	n.d.	n.d.	3.035.906
Inmovilizado material	263.009.681	284.071.509	306.163.790
Otros activos fijos	12.202.749	12.733.370	14.907.320
B) ACTIVO CORRIENTE	59.067.821	70.754.685	69.074.076
Existencias	671.746	871.454	1.089.318
Deudores	11.693.866	8.904.942	5.066.965
Otros activos líquidos	46.702.209	60.978.289	62.917.793
Tesorería	17.218.291	21.743.766	18.421.784
TOTAL ACTIVO	334.280.251	367.559.564	393.181.092
A) PATRIMONIO NETO	2014	2013	2012
A1) FONDOS PROPIOS	-44.907.210	-42.017.460	-44.839.060
Capital suscrito	17.155.410	17.155.410	17.155.410
Otros fondos propios	-62.062.620	-59.172.870	-61.994.470
B) PASIVO FIJO	339.802.738	365.071.997	394.829.940
Acreedores a L. P.	324.927.081	345.944.151	374.345.850
Otros pasivos fijos	14.875.657	19.127.846	20.484.090
Provisiones	n.d.	n.d.	n.d.
C) PASIVO CORRIENTE	39.384.723	44.505.027	43.190.212
Deudas financieras	22.635.654	21.985.028	21.550.543
Acreedores comerciales	n.d.	n.d.	n.d.
Otros pasivos líquidos	16.749.069	22.519.999	21.639.669
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	334.280.251	367.559.564	393.181.092

EOLICA LA JANDA			
A) ACTIVO CORRIENTE	2014	2013	2012
I) Inmovilizado	178.942.271	184.784.399	192.429.827
Inmovilizado inmaterial	n.d.	n.d.	n.d.
Inmovilizado material	176.974.398	184.001.477	192.427.232
Otros activos fijos	1.967.873	782.922	2.595
B) ACTIVO CORRIENTE	8.616.609	6.832.004	7.944.583
Existencias	320	n.d.	n.d.
Deudores	8.381.779	6.578.601	2.450.431
Otros activos líquidos	234.510	253.403	5.494.152
Tesorería	9.469	7.498	30.668
TOTAL ACTIVO	187.558.880	191.616.403	200.374.410
A) PATRIMONIO NETO	2014	2013	2012
A1) FONDOS PROPIOS	18.550.007	19.328.476	14.745.305
Capital suscrito	4.525.000	4.525.000	4.525.000
Otros fondos propios	14.025.007	14.803.476	10.220.305
B) PASIVO FIJO	128.260.907	140.590.468	148.900.257
Acreedores a L. P.	126.196.968	139.571.133	147.941.569
Otros pasivos fijos	2.063.939	1.019.335	958.688
Provisiones	2.063.939	1.019.335	958.688
C) PASIVO CORRIENTE	40.747.966	31.697.459	36.728.848
Deudas financieras	n.d.	n.d.	n.d.
Acreedores comerciales	9.223	32.257	29.961
Otros pasivos líquidos	40.738.743	31.665.202	36.698.887
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	187.558.880	191.616.403	200.374.410

<b>EOLICA GUADALTEBA</b>			
<b>A) ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
I) Inmovilizado	162.971.141	168.465.297	175.473.242
Inmovilizado inmaterial	1.692	5.075	8.459
Inmovilizado material	161.156.450	167.747.137	175.463.583
Otros activos fijos	1.812.999	713.085	1.200
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>9.034.189</b>	<b>7.151.430</b>	<b>4.764.761</b>
Existencias	843	n.d.	n.d.
Deudores	8.575.073	7.008.209	3.662.300
Otros activos líquidos	458.273	143.221	1.102.461
Tesorería	380.866	21.792	23.207
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>172.005.330</b>	<b>175.616.727</b>	<b>180.238.003</b>
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
A1) FONDOS PROPIOS	11.218.160	11.469.887	8.026.152
Capital suscrito	1.460.000	1.460.000	1.460.000
Otros fondos propios	9.758.160	10.009.887	6.566.152
<b>B) PASIVO FIJO</b>	<b>118.730.811</b>	<b>130.215.471</b>	<b>142.648.230</b>
Acreeedores a L. P.	116.761.140	129.251.267	141.741.393
Otros pasivos fijos	1.969.671	964.204	906.837
Provisiones	1.969.671	964.204	906.837
<b>C) PASIVO CORRIENTE</b>	<b>42.056.359</b>	<b>33.931.369</b>	<b>29.563.621</b>
Deudas financieras	n.d.	n.d.	n.d.
Acreeedores comerciales	4.648	1.694	18.067
Otros pasivos líquidos	42.051.711	33.929.675	29.545.554
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>172.005.330</b>	<b>175.616.727</b>	<b>180.238.003</b>

<b>EOLICA DE ALFOZ</b>			
<b>A) ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
I) Inmovilizado	132.855.359	137.415.107	142.266.904
Inmovilizado inmaterial	n.d.	n.d.	n.d.
Inmovilizado material	129.970.366	135.437.373	141.528.103
Otros activos fijos	2.884.993	1.977.734	738.801
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>8.927.838</b>	<b>5.232.361</b>	<b>15.786.792</b>
Existencias	n.d.	n.d.	n.d.
Deudores	5.199.067	2.963.462	2.645.842
Otros activos líquidos	3.728.771	2.268.899	13.140.950
Tesorería	n.d.	n.d.	n.d.
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>141.783.197</b>	<b>142.647.468</b>	<b>158.053.696</b>
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
A1) FONDOS PROPIOS	25.681.460	17.298.425	13.752.441
Capital suscrito	8.480.000	8.480.000	8.480.000
Otros fondos propios	17.201.460	8.818.425	5.272.441
<b>B) PASIVO FIJO</b>	<b>110.418.881</b>	<b>118.959.814</b>	<b>133.141.641</b>
Acreeedores a L. P.	83.963.856	89.232.326	104.557.668
Otros pasivos fijos	26.455.025	29.727.488	28.583.973
Provisiones	1.374.833	673.290	633.231
<b>C) PASIVO CORRIENTE</b>	<b>5.682.856</b>	<b>6.389.229</b>	<b>11.159.614</b>
Deudas financieras	n.d.	n.d.	n.d.
Acreeedores comerciales	675.349	1.174.056	1.185.255
Otros pasivos líquidos	5.007.507	5.215.173	9.974.359
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>141.783.197</b>	<b>142.647.468</b>	<b>158.053.696</b>

CYL ENERGIA EOLICA			
A) ACTIVO CORRIENTE	2014	2013	2012
I) Inmovilizado	134.902.222	147.770.042	161.890.854
Inmovilizado inmaterial	n.d.	n.d.	n.d.
Inmovilizado material	133.890.261	144.958.885	158.486.710
Otros activos fijos	1.011.960	2.811.157	3.404.145
B) ACTIVO CORRIENTE	37.074.532	38.275.208	47.654.095
Existencias	n.d.	n.d.	n.d.
Deudores	3.990.092	3.663.904	10.624.757
Otros activos líquidos	33.084.440	34.611.304	37.029.338
Tesorería	229.525	155.438	19.698.623
TOTAL ACTIVO	171.976.754	186.045.250	209.544.949
A) PATRIMONIO NETO	2014	2013	2012
A1) FONDOS PROPIOS	33.781.985	38.658.699	33.550.430
Capital suscrito	19.000.000	19.000.000	19.000.000
Otros fondos propios	14.781.985	19.658.699	14.550.430
B) PASIVO FIJO	136.268.559	140.367.655	172.982.774
Acreeedores a L. P.	120.708.063	122.648.696	154.578.380
Otros pasivos fijos	15.560.497	17.718.959	18.404.394
Provisiones	n.d.	n.d.	n.d.
C) PASIVO CORRIENTE	1.926.209	7.018.896	3.011.745
Deudas financieras	16.461	16.607	1.185.397
Acreeedores comerciales	n.d.	2.333	n.d.
Otros pasivos líquidos	1.909.748	6.999.955	1.826.348
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	171.976.754	186.045.250	209.544.949

SOLACOR ELECTRICIDAD			
A) ACTIVO CORRIENTE	2014	2013	2012
I) Inmovilizado	304.248.221	305.815.397	313.203.877
Inmovilizado inmaterial	1.353.097	1.407.036	1.546.044
Inmovilizado material	244.201.175	250.942.574	258.576.123
Otros activos fijos	58.693.948	53.465.786	53.081.711
B) ACTIVO CORRIENTE	19.716.138	29.055.698	27.135.379
Existencias	n.d.	n.d.	n.d.
Deudores	8.014.278	729.075	2.162.198
Otros activos líquidos	11.701.861	28.326.623	24.973.181
Tesorería	11.628.558	28.035.515	24.673.354
TOTAL ACTIVO	323.964.359	334.871.095	340.339.256
A) PATRIMONIO NETO	2014	2013	2012
A1) FONDOS PROPIOS	54.785.016	60.436.955	55.127.657
Capital suscrito	6.552.600	6.552.600	6.552.600
Otros fondos propios	48.232.416	53.884.355	48.575.057
B) PASIVO FIJO	259.094.205	266.397.099	275.688.003
Acreeedores a L. P.	214.336.519	216.315.362	227.353.917
Otros pasivos fijos	44.757.686	50.081.736	48.334.085
Provisiones	1.947.064	1.024.607	951.530
C) PASIVO CORRIENTE	10.085.138	8.037.041	9.523.597
Deudas financieras	6.465.630	6.066.991	5.289.801
Acreeedores comerciales	134.141	212.632	405.049
Otros pasivos líquidos	3.485.367	1.757.418	3.828.747
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	323.964.359	334.871.095	340.339.256

## Cuentas de pérdidas y ganancias

<b>GALICIA VENTO SL</b>			
<b>Cuentas de pérdidas y ganancias</b>			
	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Ingresos de explotación	14.881.778,00	27.448.080,00	30.582.626,18
Importe neto Cifra de Ventas	14.837.965,00	27.430.334,00	30.455.888,27
Consumo de mercaderías y de materias	n.d.	n.d.	n.d.
Resultado bruto	n.d.	n.d.	n.d.
Materiales	n.d.	n.d.	n.d.
Gastos de personal	n.d.	n.d.	n.d.
Dotaciones para amortiz. de inmovil.	5.215.174,00	9.156.780,00	9.180.519,38
Otros gastos de explotación	n.d.	n.d.	n.d.
<b>A) Resultado Explotación</b>	<b>9.666.604,00</b>	<b>18.291.300,00</b>	<b>21.402.106,80</b>
Ingresos financieros	58.755,00	107.487,00	102.801,23
Gastos financieros	1.195.422,00	1.944.916,00	3.905.681,13
<b>B) Resultado financiero</b>	<b>-1.136.667,00</b>	<b>-1.837.429,00</b>	<b>-3.802.879,90</b>
<b>C) Resultados antes Impuestos</b>	<b>8.529.937,00</b>	<b>16.453.871,00</b>	<b>17.599.226,90</b>
(-) Impuestos sobre sociedades	2.558.981,10	4.936.161,30	5.279.768,07
Resultado Actividades Ordinarias	5.970.955,90	11.517.709,70	12.319.458,83
Ingresos extraordinarios	n.d.	n.d.	n.d.
Gastos extraordinarios	n.d.	n.d.	n.d.
Resultados actividades extraordinarias	n.d.	n.d.	n.d.
<b>D) Resultado del Ejercicio</b>	<b>5.970.955,90</b>	<b>11.517.709,70</b>	<b>12.319.458,83</b>

<b>INVESTIGACION Y DESARROLLO DE ENERGIAS RENOVABLES IDER SL</b>			
<b>Cuentas de pérdidas y ganancias</b>			
	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Ingresos de explotación	23.136.496,00	21.333.549,00	20.337.326,00
Importe neto Cifra de Ventas	22.656.664,00	21.274.899,00	20.319.540,00
Consumo de mercaderías y de materias	n.d.	n.d.	n.d.
Resultado bruto	n.d.	n.d.	n.d.
Materiales	n.d.	n.d.	n.d.
Gastos de personal	n.d.	n.d.	n.d.
Dotaciones para amortiz. de inmovil.	6.370.834,00	6.255.269,00	6.208.733,00
Otros gastos de explotación	n.d.	n.d.	n.d.
<b>A) Resultado Explotación</b>	<b>16.765.662,00</b>	<b>15.078.280,00</b>	<b>14.128.593,00</b>
Ingresos financieros	21.707,00	334,00	45.345,00
Gastos financieros	6.128.425,00	6.385.424,00	6.736.309,00
<b>B) Resultado financiero</b>	<b>-6.106.718,00</b>	<b>-6.385.090,00</b>	<b>-6.690.964,00</b>
<b>C) Resultados antes Impuestos</b>	<b>10.658.944,00</b>	<b>8.693.190,00</b>	<b>7.437.629,00</b>
Impuestos sobre sociedades	3.197.683,20	2.607.957,00	2.231.288,70
Resultado Actividades Ordinarias	7.461.260,80	6.085.233,00	5.206.340,30
Ingresos extraordinarios	n.d.	n.d.	n.d.
Gastos extraordinarios	n.d.	n.d.	n.d.
Resultados actividades extraordinarias	n.d.	n.d.	n.d.
<b>D) Resultado del Ejercicio</b>	<b>7.461.260,80</b>	<b>6.085.233,00</b>	<b>5.206.340,30</b>

AL-ANDALUS WIND POWER	2014	2013	2012
1. Importe neto de la cifra de negocios	44.672.221	47.190.042	37.890.097
2. Variación de existencias de PT y en curso de fabricación	n.d	n.d	n.d
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	n.d	n.d	n.d
4. Aprovisionamientos	n.d	n.d	n.d
5. Otros ingresos de explotación	n.d	n.d	n.d
6. Gastos de personal	66.754	52.320	109.675
7. Otros gastos de explotación	n.d	n.d	n.d
8. Amortización del inmovilizado	22.219.602	22.263.928	22.321.215
9. Imputación de subvenciones de inmov. no financiero y otras	n.d	n.d	n.d
10. Excesos de provisiones	n.d	n.d	n.d
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	n.d	n.d	n.d
11.Otros resultados	n.d	n.d	n.d
a) Gastos excepcionales	n.d	n.d	n.d
b) Ingresos excepcionales	n.d	n.d	n.d
<b>A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>22.385.865</b>	<b>24.873.794</b>	<b>15.459.207</b>
12. Ingresos financieros	8.297	38.120	70.369
13. Gastos financieros	14.028.751	14.827.035	16.854.152
14. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	n.d	n.d	n.d
15. Diferencias de cambio	n.d	n.d	n.d
16. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	n.d	n.d	n.d
<b>B) RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>-14.020.454</b>	<b>-14.788.915</b>	<b>-16.783.783</b>
<b>C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>8.365.411</b>	<b>10.084.879</b>	<b>-1.324.576</b>
17. Impuestos sobre beneficios	2509623,3	3025463,7	-397372,8
<b>D) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>5.855.788</b>	<b>7.059.415</b>	<b>-927.203</b>

EÓLICA LA JANDA	2014	2013	2012
1. Importe neto de la cifra de negocios	31.237.875	34.440.794	22.322.307
2. Variación de existencias de PT y en curso de fabricación	n.d	n.d	n.d
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	n.d	n.d	n.d
4. Aprovisionamientos	n.d	n.d	n.d
5. Otros ingresos de explotación	n.d	n.d	n.d
6. Gastos de personal	n.d	n.d	n.d
7. Otros gastos de explotación	n.d	n.d	n.d
8. Amortización del inmovilizado	n.d	n.d	n.d
9. Imputación de subvenciones de inmov. no financiero y otras	n.d	n.d	n.d
10. Excesos de provisiones	n.d	n.d	n.d
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	n.d	n.d	n.d
11.Otros resultados	n.d	n.d	n.d
a) Gastos excepcionales	n.d	n.d	n.d
b) Ingresos excepcionales	n.d	n.d	n.d
<b>A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>31.237.875</b>	<b>34.440.794</b>	<b>22.322.307</b>
12. Ingresos financieros	0	0	359.691
13. Gastos financieros	9.970.335	10.288.596	9.517.778
14. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	n.d	n.d	n.d
15. Diferencias de cambio	n.d	n.d	n.d
16. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	n.d	n.d	n.d
<b>B) RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>-9.970.335</b>	<b>-10.288.596</b>	<b>-9.158.087</b>
<b>C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>21.267.540</b>	<b>24.152.198</b>	<b>13.164.220</b>
17. Impuestos sobre beneficios	6380262	7245659,4	3949266
<b>D) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>14.887.278</b>	<b>16.906.539</b>	<b>9.214.954</b>

<b>EÓLICA GUADALTEBA</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
1. Importe neto de la cifra de negocios	30.455.193	32.542.357	26.194.756
2. Variación de existencias de PT y en curso de fabricación	n.d	n.d	n.d
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	n.d	n.d	n.d
4. Aprovisionamientos	n.d	n.d	n.d
5. Otros ingresos de explotación	n.d	n.d	n.d
6. Gastos de personal	n.d	n.d	n.d
7. Otros gastos de explotación	n.d	n.d	n.d
8. Amortización del inmovilizado	7.896.095	7.894.046	7.883.736
9. Imputación de subvenciones de inmov. no financiero y otras	n.d	n.d	n.d
10. Excesos de provisiones	n.d	n.d	n.d
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	n.d	n.d	n.d
11.Otros resultados	n.d	n.d	n.d
a) Gastos excepcionales	n.d	n.d	n.d
b) Ingresos excepcionales	n.d	n.d	n.d
<b>A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>22.559.098</b>	<b>24.648.311</b>	<b>18.311.020</b>
12. Ingresos financieros	0	0	480.504
13. Gastos financieros	9.261.007	9.801.050	11.341.296
14. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	n.d	n.d	n.d
15. Diferencias de cambio	n.d	n.d	n.d
16. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	n.d	n.d	n.d
<b>B) RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>-9.261.007</b>	<b>-9.801.050</b>	<b>-10.860.792</b>
<b>C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>13.298.091</b>	<b>14.847.261</b>	<b>7.450.228</b>
17. Impuestos sobre beneficios	3989427,3	4454178,3	2235068,4
<b>D) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>9.308.664</b>	<b>10.393.083</b>	<b>5.215.160</b>

<b>EÓLICA DEL ALFOZ</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
1. Importe neto de la cifra de negocios	25.479.861	26.783.457	25.052.947
2. Variación de existencias de PT y en curso de fabricación	n.d	n.d	n.d
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	n.d	n.d	n.d
4. Aprovisionamientos	n.d	n.d	n.d
5. Otros ingresos de explotación	n.d	n.d	n.d
6. Gastos de personal	n.d	19.588	55.864
7. Otros gastos de explotación	n.d	n.d	n.d
8. Amortización del inmovilizado	6.125.958	6.122.467	6.120.884
9. Imputación de subvenciones de inmov. no financiero y otras	n.d	n.d	n.d
10. Excesos de provisiones	n.d	n.d	n.d
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	n.d	n.d	n.d
11.Otros resultados	n.d	n.d	n.d
a) Gastos excepcionales	n.d	n.d	n.d
b) Ingresos excepcionales	n.d	n.d	n.d
<b>A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>19.353.903</b>	<b>20.641.402</b>	<b>18.876.199</b>
12. Ingresos financieros	32.332	70.931	332.465
13. Gastos financieros	6.907.790	8.198.847	8.968.672
14. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	n.d	n.d	n.d
15. Diferencias de cambio	n.d	n.d	n.d
16. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	n.d	n.d	n.d
<b>B) RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>-6.875.458</b>	<b>-8.127.916</b>	<b>-8.636.207</b>
<b>C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>12.478.445</b>	<b>12.513.486</b>	<b>10.239.992</b>
17. Impuestos sobre beneficios	3743533,5	3754045,8	3071997,6
<b>D) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>8.734.912</b>	<b>8.759.440</b>	<b>7.167.994</b>

CYL ENERGÍA EÓLICA	2014	2013	2012
1. Importe neto de la cifra de negocios	28.421.290	33.801.526	26.567.256
2. Variación de existencias de PT y en curso de fabricación	n.d	n.d	n.d
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	n.d	n.d	n.d
4. Aprovisionamientos	n.d	n.d	n.d
5. Otros ingresos de explotación	n.d	n.d	n.d
6. Gastos de personal	n.d	n.d	n.d
7. Otros gastos de explotación	n.d	n.d	n.d
8. Amortización del inmovilizado	11.068.624	13.615.331	11.319.011
9. Imputación de subvenciones de inmov. no financiero y otras	n.d	n.d	n.d
10. Excesos de provisiones	n.d	n.d	n.d
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	n.d	n.d	n.d
11.Otros resultados	n.d	n.d	n.d
a) Gastos excepcionales	n.d	n.d	n.d
b) Ingresos excepcionales	n.d	n.d	n.d
<b>A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>17.352.666</b>	<b>20.186.195</b>	<b>15.248.245</b>
12. Ingresos financieros	366.056	427.901	277.130
13. Gastos financieros	12.973.209	7.416.611	7.446.729
14. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	n.d	n.d	n.d
15. Diferencias de cambio	n.d	n.d	n.d
16. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	n.d	n.d	n.d
<b>B) RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>-12.607.153</b>	<b>-6.988.710</b>	<b>-7.169.599</b>
<b>C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>4.745.513</b>	<b>13.197.485</b>	<b>8.078.646</b>
17. Impuestos sobre beneficios	1423653,9	3959245,5	2423593,8
<b>D) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>3.321.859</b>	<b>9.238.240</b>	<b>5.655.052</b>

## Solarcor Electricidad Uno

CUENTA DE PYG	2014	2013	2012
<b>Ingresos de explotación</b>			
<b>Ventas e ingresos:</b>			
Prestación de servicios	28.787.851	25.876.606	31.049.847
Otros ingresos de gestión			
<b>Gastos de explotación</b>			
Compras	397.706	1.051.788	2.507.248
Servicios exteriores	n.d	n.d	n.d
Tributos	n.d	n.d	n.d
Gastos de personal	134.742	123.606	58.678
Amortización del inmovilizado	7.635.106	7.635.200	8.195.742
<b>Resultado de explotación</b>	<b>20.620.297</b>	<b>17.066.013</b>	<b>20.288.179</b>
Ingresos financieros	4.204	1.654	38.559
Gastos financieros	7.475.202	7.831.153	9.038.793
<b>Resultado financiero</b>	<b>-7.470.997</b>	<b>-7.829.498</b>	<b>-9.000.235</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>13.149.299</b>	<b>9.236.515</b>	<b>11.287.944</b>
Impuesto de sociedades	3.944.789,84	2.770.954,41	3.386.383,31
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>9.204.510</b>	<b>6.465.560</b>	<b>7.901.561</b>

