



ABO Wind en resumen



Empleados (sin personal auxiliar)	356
Orientación internacional	Desarrollo de proyectos en 8 países
Construido e instalado hasta ahora	550 plantas eólicas y 9 plantas de bioenergía con más de 1.120 megavatios de potencia nominal
Protección del clima	Las plantas evitan la emisión de 1,6 millones de toneladas de dióxido de carbono al año.
Suministro de energía	Las plantas producen más de 2.2 millones de megavatios hora al año. Esa es la cantidad de electricidad que consumen 1.9 millones de personas en sus hogares.
Cartera de proyectos futuros	Unos 2.000 megavatios , aproximadamente la mitad de ellos en fase de planificación concreta
Volumen anual de proyectos	Más de 250 millones de euros
Volumen de negocios total del Grupo ABO Wind en 2015	Alrededor de 100 millones de euros
Beneficios del Grupo ABO Wind en 2015	Alrededor de 7,8 millones de euros

Índice

4	Prólogo del Consejo de Administración
6	Informe de gestión del Grupo
20	Balance del Grupo
22	Cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo
23	Estado de capital propio del Grupo
24	Estado de flujos de caja del Grupo
25	Memoria consolidada
31	Cuadro de inversiones para el ejercicio 2015
32	Participaciones principales de ABO Wind AG

El 20 de abril de 2016, Rödl & Partner finalizó la auditoría de los estados financieros consolidados de 2015 de ABO Wind AG con la emisión de un dictamen de auditoría sin reservas. El dictamen de auditoría completo se encuentra en la página 30 de la versión alemana del Informe Anual.

Prólogo del Consejo de Administración

Wiesbaden, mayo de 2016

Estimados accionistas:

A un hombre de veinte años. le identificamos con plena razón como «joven». Las cosas son diferentes en el caso de una empresa lleva 20 años dedicada a la planificación de parques eólicos. Una empresa así se considera «experimentada», y ello también con razón. De hecho, en nuestro sector se considera todo menos lógico intervenir con éxito desde hace ya dos décadas.

1996 fue el año inaugural en la actividad eólica de ABO. Mientras que una persona con veinte años está en la fase inicial de su vida académica o laboral, nuestra compañía ha planificado y construido en ese tiempo hasta hoy unas 550 plantas en Alemania, Francia, Irlanda, España, Bulgaria, Escocia y Finlandia. Los parques eólicos construidos hasta ahora producen tanta electricidad limpia como la que requieren alrededor de dos millones de consumidores en sus hogares. Con tal fin, se han invertido más de dos mil millones de euros.

Se trata de cifras que vale la pena mencionar más allá de los datos financieros presentes en este informe anual. Sin embargo, no hay ninguna razón para desviar la atención del ejercicio 2015. Después de todo, en él hemos obtenido el resultado anual más alto en la historia empresarial. Algo que nos llena de satisfacción.

Visión a largo plazo del desarrollador de proyectos

Al mismo tiempo, y eso es lo que distingue asimismo a una empresa con experiencia como la nuestra, tenemos una visión que no se limita a un solo año. Desde el comienzo del proyecto hasta la construcción de un parque eólico transcurren varios años y, según el país, un plazo de dos a cinco años es algo habitual. Los proyectos individuales nos llevan aún más tiempo. Tan importantes como el éxito económico de 2015 son para nosotros las perspectivas a largo plazo.

A finales de 2015, la Conferencia sobre el clima en París dejó claro que los responsables reconocían las señales del momento. Aunque muchos aún no están actuando en consecuencia, la mayoría de las personas es consciente de que un cambio radical en nuestro suministro energético es esencial para restringir el cambio climático a un nivel aceptable.

Para lograr ese objetivo, todavía hay mucho por hacer, lo que también concierne a ABO Wind. Hechos fácticos: La cuota del 33 por ciento en el consumo energético que tuvieron en Alemania las energías renovables en 2015 es impresionante. En particular, la expansión progresiva del uso de la energía eólica está posibilitando la eliminación gradual de la energía nuclear, que Alemania planea completar hasta el año 2022. Cuando la Cámara Baja del Parlamento alemán decidió en

junio de 2011 retirar del servicio de forma sucesiva las 17 centrales nucleares, los escépticos advirtieron sobre los posibles cortes de energía. Mientras tanto, nueve de las centrales eléctricas están ya desconectadas. Y sin embargo, el suministro es tan seguro como antes. Alemania exportó el año pasado más electricidad que la importada.

Deseo y realidad

No obstante, los desafíos son más grandes que los logros. La cuota excesiva que ocupa la energía del carbón en el llamado mix energético echa a perder el equilibrio nacional del dióxido de carbono. Y cuando consideramos la movilidad y el calor, la transición energética en Alemania es más un deseo que una realidad.

Y tanto más irritante es la pusilanimidad de la Gran coalición en Berlín: En lugar de hacer un esfuerzo para contribuir lo más posible a limitar el cambio climático, la CDU y el SPD están comenzando a establecer límites a la energía eólica. Podría interpretarse que la clase política está dejándose influir por consideraciones hacia los grandes grupos empresariales del sector energético atravesando dificultades económicas.

Consideraciones irrelevantes actuando como freno

La situación es similar en Francia. En ese país, los políticos quieren reducir significativamente en el mercado de la electricidad, con ayuda de las renovables, la mayor cuota de energía nuclear existente en el mundo, estimada en un 75 por ciento. Pero por consideración a la empresa estatal Electricité de France (EDF), que está en crisis y depende en gran medida de la comercialización de energía nuclear, el gobierno no ha pasado apenas hasta ahora de las palabras a los hechos.

Este tipo de consideraciones de menor relevancia puede ralentizar la transición energética. Sin embargo, no conseguirán detenerla. Las energías renovables ofrecen la oportunidad de crear un suministro de energía seguro, respetuoso con el medio ambiente, siempre barato y respetuoso también con el clima. Cada vez más personas reconocen este hecho. Y ese es el motivo que condena al fracaso a la vieja economía energética.

Éxito económico en 2015

Las bajas tasas de interés contribuyeron al éxito económico de nuestra empresa en 2015. Es cierto que hemos aportado menos energía eólica a la red que en años anteriores, en parte debido a las restricciones excesivas de las autoridades responsables en materia de protección medioambiental. Pero a cambio, el creciente interés de los inversores y las condiciones favorables de financiación han mejorado la rentabilidad de los proyectos. Así es como fue posible aumentar el beneficio neto total después de impuestos a 7,8 millones de euros (año anterior: 5,3 millones de euros).

Antes de que en 2017 entre en vigor en Alemania un nuevo sistema de remuneración de la energía eólica, ABO Wind se encuentra financieramente mejor que nunca. En el futuro, un sistema de licitación decidirá cuál es el precio de la energía eólica. El nuevo mecanismo conlleva riesgos adicionales para nuestro sector. En definitiva, solo después de haber invertido años de trabajo y dinero en el desarrollo de un parque eólico es posible comprobar en lo sucesivo si la explotación de un proyecto específico resulta rentable económicamente o no.

Una buena base para el éxito futuro.

La experiencia de otros países muestra que las compañías grandes y económicamente fuertes pueden soportar estas incertidumbres mejor que los actores más pequeños del mercado. ABO Wind está estructural, personal y económicamente bien equipada para operar con éxito incluso en las nuevas condiciones.

Al mismo tiempo, hemos sentado las bases para intervenir en otros países durante los próximos años. ABO Wind ya es una de las empresas afianzadas en Francia, Finlandia e Irlanda. En esos países, ya hemos logrado un éxito notable y mantenemos nuestro optimismo ante la evolución del mercado. También en el Reino Unido, España y Argentina, ABO Wind está trabajando en numerosos proyectos con gran potencial dependiendo del desarrollo de las condiciones regulatorias y económicas locales específicas. En Argentina, por ejemplo, las perspectivas de éxito para los proyectos de energía eólica han sido extremadamente vagas durante mucho tiempo debido a la falta de opciones de financiación. Sin embargo, el gobierno elegido en 2015 logró llegar a un acuerdo con los acreedores. Esto ha permitido que el país regrese a los mercados financieros internacionales. El efecto sobre la energía eólica ya podía percibirse claramente en la primavera de 2016. El interés en los proyectos ha aumentado de forma repentina y las posibilidades de realización han aumentado significativamente.

Fortalecer las prestaciones

Además del desarrollo de proyectos, estamos ampliando el servicio técnico de parques eólicos ya operativos para hacer de él un área comercial importante. En 2015, ABO Wind generó 5,6 millones de euros en facturación por la gestión de operaciones y el servicio técnico, un millón de euros más que en el año anterior. No obstante, aún tenemos un gran potencial en este ámbito. Nos encontramos ya entre los líderes del mercado con la prueba de seguridad "DGUV-V3". Además, queremos presentar otro producto prometedor en la Feria especializada en energía eólica terrestre y marina que se celebra en Hamburgo al final de mayo.

También las áreas de negocio "contratación de energía", es decir, el suministro de calor y electricidad a edificios mediante plantas de cogeneración, así como el saneamiento y la conversión de plantas de biogás enriquecen nuestra gama de servicios.



Realizamos estas tareas por encargo de ABO Kraft & Wärme AG, que actúa como contratista y operador de las plantas de biogás.

Hacia nuevos mercados

El departamento "Desarrollo de Operaciones Internacionales" fundado en 2015 acredita ya sus primeros éxitos. Un equipo de especialistas en energía eólica de amplia experiencia está explorando oportunidades en todo el mundo para aportar nuestra capacitación técnica. Los ejemplos más palpables de ello son las actividades en Irán, donde ABO Wind ha estado trabajando durante algunos meses con tres empleados propios en una oficina de Teherán para participar en el desarrollo de energías renovables impulsado por el gobierno del país. Tenemos varios acuerdos de cooperación con socios locales de renombre. ABO Wind es una de las primeras empresas occidentales con interés en cooperar para reducir la dependencia de Irán del petróleo después del levantamiento de las sanciones económicas. Para limitar el cambio climático, se sabe que resulta decisivo mantener en el subsuelo buena parte de los combustibles fósiles que todavía no han sido extraídos.

En conjunto, podemos afirmar que nuestra empresa progresa por el camino apropiado. Esta es una realidad que potencia los contrastes, inevitables antes la gran variedad de nuestras actividades y riesgos, no podrán subvertir. Deseamos expresar nuestra gratitud a nuestros empleados, socios comerciales y accionistas y seguimos mirando al futuro con optimismo.

Saludos cordiales

Dr. Jochen Ahn

Matthias Bockholt

Andreas Höllinger

Consejo de Administración de ABO Wind AG



Nota preliminar

Este informe de situación contiene declaraciones con referencia al futuro. Nos permitimos indicar que los resultados reales pueden diferir de las expectativas sobre el desarrollo previsible.

1. Resumen 2015

El Grupo ABO Wind ("ABO Wind") cerró el ejercicio 2015 con un beneficio neto de 7,8 millones de euros después de impuestos (año anterior: 5,3 millones de euros). La producción total (cifra de negocios más cambio en el inventario) ascendió a 101,1 millones de euros (año anterior: 107,6 millones de euros).

Las cifras consolidadas incluyen por vez primera as actividades comerciales de las filiales alemanas ABO Wind Service GmbH y ABO Wind Biogas GmbH. Por el contrario, la filial búlgara ABO Wind Bulgaria EOOD fue desconsolidada a fecha del 1 de enero de 2015, como consecuencia formal de la devaluación de las actividades operativas en Bulgaria de años anteriores.

Las ventas totales de ABO Wind se dividen principalmente entre la realización de proyectos en Alemania, Finlandia y Francia.

La actividad empresarial se normalizó en Alemania en 2015. El año anterior, la introducción de un nuevo sistema de remuneración (Ley alemana de Energías Renovables, EEG 2014) el 1 de agosto de 2014 había generado una considerable incertidumbre. Desde entonces, para todos los participantes, desde los propietarios de solares hasta los fabricantes de turbinas, los bancos y los inversores, es importante aprovechar el margen de tiempo disponible hasta la próxima enmienda a la citada EEG, que entrará en vigor en 2017.

La continua alta demanda de parques eólicos instalados llave en mano, así como las condiciones favorables de financiación, contribuyeron significativamente a que los proyectos ya ejecutados hayan proporcionado márgenes de cobertura razonables, a pesar de los complejos procedimientos de planificación y, en conjunto, a un balance anual de 2015 de carácter positivo.

Los departamentos especializados contrataron en el ejercicio 2015 a más empleados de lo que estaba planificado. Una serie de requisitos y restricciones crecientes ha incrementado aún más la complejidad que exige la planificación de la energía eólica. Ese hecho hizo necesario crear recursos en otras áreas de especialización.. Los ornitólogos, geoinformáticos o ingenieros eléctricos se han vuelto tan importantes para el éxito empresarial como los grupos profesionales tradicionales del sector, como planificadores, ingenieros civiles o comerciantes.

En el ejercicio 2015, la atención se centró en la construcción de parques eólicos ya aprobados y desarrollo según lo planificado de los proyectos obtenidos en años anteriores. En comparación con el año anterior, los desarrolladores de proyectos concluyeron menos contratos de arrendamiento. Hay muchos indicios de que los próximos cambios en la EEG modificarán la competencia por las superficies destinadas a instalaciones de energía eólica. Todos los departamentos interesados ya están preparándose intensamente para la asignación vigente a partir de 2017 de medios de financiación mediante licitaciones.

2. Fundamentos del Grupo

ABO Wind diseña y construye parques eólicos en Alemania, Francia, España, Irlanda, Argentina, Finlandia y el Reino Unido de Gran Bretaña e Irlanda del Norte.

ABO Wind inicia proyectos, adquiere ubicaciones, lleva a cabo toda la planificación técnica y comercial, prepara financiamiento bancario a estala internacional y construye las plantas llave en mano por cuenta propia y en cooperación con proveedores locales de energía. Hasta la fecha, ABO Wind ha puesto en red parques eólicos con una potencia nominal superior a 1.100 megavatios. ABO Wind también desarrolla conceptos de repotenciación para hacer un uso más eficiente de emplazamientos ya probados.

La dirección técnica y comercial de ABO Wind se encarga, a partir del instante de la puesta en servicio, de la fase operativa de las plantas de energía eólica y biogás. Optimiza además el rendimiento energético de las instalaciones mediante modernos sistemas de seguimiento y servicios de naturaleza predictiva.

Los técnicos de servicio de ABO Wind ofrecen mantenimiento, reparación, pruebas, servicio de subsanación de fallos y facilitación de repuestos durante toda la fase operativa.

3. Estudio económico

3.1 Condiciones generales

Después de que la industria eólica viviese un año récord en 2014, la expansión internacional en 2015 fue aún más dinámica. En total, el año pasado se consiguió una producción de energía eólica adicional de alrededor de 63.000 megavatios en todo el mundo, según cifras del Global Wind Energy Council (GWEC), es decir, más que nunca.¹ La tasa de crecimiento también ha aumentado ligeramente.² El año anterior, la ampliación fue de 51.500 megavatios. En todo el mundo, a finales de 2015 había conectadas a la red instalaciones eólicas (en tierra y alta mar) con una potencia superior a 432.000 megavatios.

En 2015, China mantuvo con diferencia su posición líder como el mercado de energía eólica más importante.³ Según datos provisionales, el «Imperio del Centro» representa 30.500 megavatios, lo que equivale a nada menos que el 48 por ciento del total. A China le siguen los Estados Unidos (+8.598 megavatios), Alemania (+6.013 megavatios), Brasil (+2.754 megavatios) e India (+2.623 megavatios). Además, Canadá (+1.500 megavatios), Polonia (+1.266 megavatios) y Francia (1.073 megavatios) han superado el límite de los 1.000 megavatios. Las mayores tasas de crecimiento entre las principales naciones con producción energía eólica se produjeron según las cifras del GWEC en Canadá (+46 por ciento), Polonia (+33 por ciento) y China (+27 por ciento). China tiene ahora turbinas eólicas con una producción total de alrededor de 145.100 megavatios, lo que equivale a cerca de un tercio de la producción mundial. En cuanto a datos de ampliación, China se mantiene como líder desde hace varios años. En 2015, el país más poblado del mundo también superó a Europa en términos de capacidad eólica total instalada. Por primera vez, un fabricante chino, Goldwind, también alcanzó la primacía mundial del mercado de turbinas eólicas en tierra. Goldwind ha reemplazado al fabricante danés Vestas como el número uno.⁴

Steve Sawyer, Secretario General del GWEC, destacó durante la presentación de los resultados la posición de liderazgo de la energía eólica en la sustitución de combustibles fósiles. Según Sawyer, los nuevos mercados en África, Asia y América Latina tienen un gran potencial. Y añade que las nuevas configuraciones de turbinas han asegurado que la energía

1. Comunicado de prensa del Consejo Mundial de Energía Eólica (GWEC), acceso a Internet de fecha 23.02.2016: <http://www.gwec.net/china-wind-power-blows-past-eu-global-wind-statistics-release/>
2. Comunicado del Foro Económico Internacional para las Energías Renovables (IWR) del 12.02.2016, acceso a Internet del 23.02.2016: <http://www.iwr.de/news.php?id=30655>
3. Comunicado de prensa del Consejo Mundial de Energía Eólica (GWEC), ibid.
4. Informe del Foro Económico Internacional para Energías Renovables (IWR) del 23.02.2016, acceso a Internet del 23.02.2016: <http://www.iwr.de/news.php?e=x0816x&id=30735>
5. Comunicado de prensa del Consejo Mundial de Energía Eólica (GWEC), ibid.

eólica sea competitiva a nivel mundial.⁵

En junio de 2015, el Papa Francisco analizó las crisis medioambientales actuales en una encíclica de gran repercusión y exigió cambios en la vida, la producción y el consumo. El Papa resaltó el papel del ser humano como responsable del cambio climático, pidió una reducción drástica de la combustión de combustibles fósiles y un mayor desarrollo de las energías renovables.⁶

En diciembre de 2015, la Cumbre del Clima de París formuló el objetivo de limitar el aumento global de la temperatura resultante de la combustión de combustibles fósiles a 1,5 grados centígrados y, a largo plazo, el de abandonar una economía dependiente de combustibles fósiles.⁷ Como resultado de esta decisión pionera, la importancia de la energía eólica podría continuar creciendo en los próximos años como fuente de energía renovable especialmente rentable y de alto rendimiento.

Las inversiones en energías limpias se han quintuplicado en los últimos 12 años alcanzando un récord de 329.000 millones de dólares en 2015.⁸ Además, se está invirtiendo más en los países en vías de desarrollo que en los industrializados, aunque la energía verde había sido considerada mucho tiempo como un artículo de lujo para ricos. Para limitar el aumento del clima de modo efectivo, los expertos predicen un aumento significativo en las sumas de inversión en las próximas décadas.⁹

3.1.1 Europa

Europa ha estado durante muchos años a la vanguardia en la transición de las energías fósiles a las renovables. Esta tendencia continuó en 2015. El 77 por ciento de las capacidades recién instaladas para la generación de electricidad dentro de la Unión Europea utiliza energías renovables: 22.300 megavatios de los 29.000 megavatios

generados en total.¹⁰ Con 12.800 megavatios, la energía eólica contribuyó con la mayor parte: se instalaron 9.800 megavatios en tierra y 3.000 en alta mar.¹¹ La expansión de la energía eólica fue un 6.3 por ciento más alta que en el año anterior. La inversión en energía eólica incluso aumentó en un 40 por ciento hasta los 26.400 millones de euros.¹² Como principal fuente de energía renovable, la energía eólica superó en 2015 a la energía hidroeléctrica. Ahora representa el 15,6 por ciento de la capacidad, lo que la convierte en la tercera fuente de energía más grande. Por delante de la energía eólica se encuentran aún el gas con el 21.1 por ciento y el carbón con el 17.5 por ciento.¹³

En términos de potencia de energía eólica total instalada, Alemania lidera el escalafón de la Unión Europea, seguida de España, Reino Unido y Francia en cuarto lugar. Por otro lado, si se consideran las plantas eólicas de reciente instalación, se constata el liderazgo del mismo país, pero no obstante en este caso con Polonia en segundo lugar, seguida de Francia y el Reino Unido.¹⁴

En total, alrededor de 142.000 megavatios de potencia eólica se conectaron a la red en la Unión Europea al final de 2015, de los cuales 131.000 megavatios estaban en plantas en tierra. En un año eólico promedio, las plantas cubren el 11.4 por ciento de la necesidad de electricidad de los 28 Estados miembros.¹⁵

3.1.1.1 Alemania

El año pasado también fue bueno para la energía eólica en Alemania: el sector instaló 3.500 megavatios netos en tierra.¹⁶ En comparación con el año anterior (4.400 megavatios), cuando los efectos preferenciales y las nuevas asignaciones de áreas generaron una ampliación récord, la ampliación neta ha descendido en un 19 por ciento, si bien sigue manteniéndose en un nivel alto. Se desinstalaron plantas eólicas con una capacidad instalada de aproximadamente 195 megavatios.

¹⁷ A finales de 2015, la potencia instalada de energía eólica

6. Informe sobre la encíclica, acceso a Internet el 25.02.2016: <https://www.unendlich-viel-energie.de/themen/politik/papst-veroeffentlicht-oeko-enzyklika>

7. Informe de la revista Cicero del 15.12.2015, acceso a Internet del 23.02.2016: <http://www.cicero.de/weltbuehne/pariser-klima-abkommen-der-anfang-vom-ende-fossiler-energietraeger/60245>

8. "Financiando la transición energética: Los banqueros aprenden a amar el clima", reportaje en Spiegel Online, acceso a Internet el 8.03.2016: <http://www.spiegel.de/wirtschaft/unternehmen/energie-wende-banker-lernen-das-klima-lieben-a-1079487.html>

9. "Financiando la transición energética: Los banqueros aprenden a amar el clima", reportaje en Spiegel Online, *ibid.*

10. Estadísticas de la Asociación Europea de Energía Eólica (EWEA) de febrero de 2016, acceso a Internet del 23.02.2016: <http://www.ewea.org/fileadmin/files/library/publications/statistics/EWEA-Annual-Statistics-2015.pdf>

11. Estadísticas de EWEA de febrero de 2016, *ibid.*

12. Estadísticas de EWEA de febrero de 2016, *ibid.*

13. Informe sobre el balance anual de EWEA, acceso a Internet el 23.02.2016: <http://www.n-tv.de/wirtschaft/Windkraft-wird-fuer-Europa-immer-wichtiger-article16958831.html>

14. Estadísticas de EWEA de febrero de 2016, *ibid.*

15. Estadísticas de EWEA de febrero de 2016, *ibid.*

16. Comunicado de prensa de Bundesverband Windenergie (BWE) de 27.01.2016, acceso a Internet del 23.02.2016: <https://www.wind-energie.de/presse/pressemitteilungen/2016/windenergie-land-analyse-deutscher-markt-2015>

17. Comunicado de prensa BWE, *ibid.*

18. Comunicado de prensa BWE, *ibid.*

19. Boletín del Ministerio Federal de Economía del 23.02.2016, acceso a Internet del 23.02.2016: <http://www.bmwi-energie-wende.de/EWD/Redaktion/Newsletter/2016/04/Meldung/infografik.html>

de Alemania era de alrededor de 41.700 megavatios. En 2015, se suministró energía a 20 millones de hogares con 78 teravatios hora y se cubrió el 12 por ciento del consumo bruto de electricidad de Alemania.¹⁸ Según el Ministerio Federal de Economía, 25.980 parques eólicos en Alemania producían electricidad limpia entre el final del año 2015 y el inicio de /2016.¹⁹

Es cierto que los escépticos de la energía eólica son capaces de atraer la atención de los medios. No obstante, y al margen de ello, la gran mayoría de la población sigue apoyando una eliminación gradual de la energía nuclear y la transición energética. La mayoría de los ciudadanos también aceptan parques eólicos en su propio entorno, como muestra una encuesta del Instituto Forsa publicada en enero de 2016.²⁰

Un estudio publicado en 2015 del servicio informativo del sector Bloomberg muestra que la energía eólica en Alemania es ahora la fuente de electricidad más barata.²¹ Mientras que la energía eólica cuesta 7 céntimos de euro por kilovatio-hora en un promedio nacional, el precio de la electricidad de las nuevas centrales de carbón o nucleares es de unos 10 céntimos de euro, aproximadamente un 43 por ciento más caro.

A partir de 2017, el legislador quiere controlar la expansión de la energía eólica a través de licitaciones y espera que ello le aporte ventajas adicionales en costes. Un documento de temas clave del Ministerio Federal de Economía, que describe los parámetros centrales de la nueva regulación, continúa apuntando a una expansión de la energía eólica en Alemania.²² Con idénticos objetivos, el 29 de febrero de 2016²³ presentó un proyecto de ley sobre una enmienda a la Ley²⁴ de Energías Renovables, que se encuentra a final de marzo de 2016 en fase de votación. Sin embargo, hay actualmente muchos indicios que apuntan a que las tasas de ampliación anual de 2017 pueden no alcanzar las dimensiones de 2014 y 2015. Para 2017, el gobierno alemán tiene la intención de licitar 2.900 megavatios de energía eólica en tierra. En años posteriores, la expansión de la energía eólica en tierra debería gestionarse de tal manera que en el año 2025 Alemania pudiese cubrir entre el 40 y el 45 por ciento de la demanda energética por medio de fuentes renovables. Este objetivo ya fue incluido en el

acuerdo de coalición de 2013 entre CDU/CSU y SPD.²⁴ En 2015, la proporción de energías renovables en el consumo bruto de electricidad ya era de alrededor del 35 por ciento.²⁵

3.1.1.2 Francia

En 2015, Francia amplió su capacidad productiva de energía eólica en 1.070 megavatios. La cifra difiere solo marginalmente del guarismo del año anterior, cuando se pusieron en red 1.040 megavatios. Entre los 28 Estados de la Unión Europea, Francia ocupó el tercer lugar detrás de Alemania y Polonia en 2015 con su ampliación del año 2015. Con 10.360 megavatios a finales de año, Francia ocupa el cuarto lugar en el escalafón de la UE, detrás de Alemania, España y el Reino Unido, en términos de producción eólica instalada de fin de año.

Aunque Francia, con una ampliación anual de alrededor de 1.000 megavatios, muestra una gratificante regularidad para el sector eólico y el clima político se ha desarrollado positivamente en los últimos años, el curso expansivo establecido sigue detrás de los objetivos autoimpuestos de la «Grande Nation». El gobierno francés quiere reducir su continua dependencia de la energía nuclear, que suministra tres cuartos de la electricidad nacional. Por ello, el objetivo de expansión prevé alcanzar una capacidad de energía eólica de 25.000 megavatios en el año 2020. Para llegar a esa meta, aunque solo sea aproximadamente, sería necesario un aumento significativo de la ampliación acometida cada año.

La Asociación Europea de Energía Eólica EWEA no confía en que Francia alcance esos objetivos de expansión. En el verano de 2014, la Asociación publicó para cada uno de los 28 Estados miembros de la UE tres escenarios sobre la capacidad de energía eólica hasta 2020. De acuerdo con ello, el mercado francés oscilará entre 14,000 y 21,000 megavatios. Las plantas construidas en el mar contribuirían según el pronóstico con un máximo de 1.500 megavatios.²⁶

20. Informe sobre la encuesta de Forsa sobre la aceptación de la transición energética, acceso a Internet el 23.02.2016: <http://www.n24.de/n24/Wissen/Finanzen/d/8091144/windkraft-ja-bitte-.html>
21. Informe del periódico en Internet "Huffington Post" del 14.10.2015, acceso a Internet del 11.03.2016: http://www.huffingtonpost.de/2015/10/14/windkraft-deutschland-energieewende_n_8291694.html
22. Documentos de puntos clave del Ministerio Federal de Economía, actualización del 23.02.2016, acceso a Internet el 23.02.2016: <http://www.bmwi.de/BMWi/Redaktion/PDF/E/eeg-novelle-2016-fortgeschriebenes-eckpunktepapier,property=pdf,bereich=bmwi2012,language=es,rwb=true.pdf>
23. Borrador del ponente del 29.02.2016, acceso a Internet del 31.03.2016: http://www.klima-luegendetektor.de/wp-content/uploads/2016/03/EEG_2016_16-02-29.pdf
24. Página web del Gobierno Federal, acceso a Internet del 23.02.2016: https://www.bundesregierung.de/Webs/Breg/DE/Themen/Energieewende/EnergieErzeugen/ErneuerbareEnergien-Zeitalter/_node.html
25. Informe del Instituto Fraunhofer para Solare Energiesysteme con fecha 11.01.2016, acceso a Internet con fecha 23.02.2016: <https://www.ise.fraunhofer.de/de/aktuelles/meldungen-2016/stromerzeugung-in-deutschland-erneuerbare-energien-erreichten-2015-einen-anteil-von-rund-35-prozent>
26. EWEA, Wind Energy Scenarios for 2020, publicado en agosto de 2014, acceso a Internet del 25.02.2016: <http://www.ewea.org/fileadmin/files/library/publications/reports/EWEA-Wind-energy-scenarios-2020.pdf>
27. EWEA, Wind Energy Scenarios for 2030, publicado en agosto de 2015, acceso a Internet del 25.02.2016: <http://www.ewea.org/fileadmin/files/library/publications/reports/EWEA-Wind-energy-scenarios-2030.pdf>

En el verano de 2015, EWEA publicó pronósticos para la expansión de la energía eólica europea hasta 2030. Según esos cálculos, los expertos del sector esperan un intervalo entre 25.000 y 43.000 megavatios de capacidad de energía eólica instalada en Francia. Dentro del pronóstico conservador, el objetivo del gobierno se alcanzaría solo con diez años de retraso.²⁷

El largo camino para alcanzar el ambicioso objetivo político de expansión hace del mercado francés un emplazamiento atractivo a largo plazo para el sector eólico. El hecho de que Francia no quiera cambiar el sistema de remuneración por licitaciones tan rápido como Alemania ofrece seguridad de planificación adicional a medio plazo.

3.1.1.3 Reino Unido

En el Reino Unido, la ampliación de la energía eólica se redujo a la mitad en 2015 en comparación con el año anterior pasándose de 1.925 a solo 975 megavatios. El 59 por ciento de esa cifra fue instalado en alta mar.²⁸ De ello puede inferirse que el mercado claramente ha perdido importancia. Sin embargo, la EWEA todavía ve cierto potencial para los próximos años. En el escenario para el año 2020, la Asociación sectorial espera una capacidad de producción eólica en tierra de 11.500 megavatios. A finales de 2015, rondaba los 8.400 megavatios. Según el pronóstico, la energía eólica terrestre debería tener una producción nominal de 17.000 megavatios hasta 2030. La energía eólica en alta mar debe expandirse hasta entonces y alcanzar los 23.000 megavatios.

Sin embargo, el gobierno actual en Londres está desacelerando la expansión de las energías renovables en lugar de fomentarla.²⁹ En particular, el Primer Ministro David Cameron apuesta por la energía nuclear. En las elecciones a la Cámara Baja del 7 de mayo de 2015, los conservadores alcanzaron bajo su liderazgo la mayoría absoluta de los escaños parlamentarios, pusieron fin a la coalición con los liberales y formaron un nuevo gobierno solo conservador. Ese gobierno

está trabajando intensamente para ampliar la central nuclear de Hinkley Point en el condado de Somerset, en el suroeste del país, con dos reactores. Además, la energía nuclear será considerablemente más cara que la electricidad procedente de las renovables.³⁰ A pesar de los enormes subsidios, la construcción y explotación de este proyecto de prestigio político oculta riesgos de difícil pronóstico para las empresas participantes, como puso de manifiesto en marzo de 2016 la dimisión del director financiero de EDF.³¹

Dentro del Reino Unido, las condiciones eólicas son mejores en Escocia e Irlanda del Norte. ABO Wind proyecta actualmente parques eólicos solo en esas regiones. Por su parte, Escocia continúa aspirando a generar su energía íntegramente a partir de renovables de cara a 2020. Sin embargo, para lograrlo los políticos regionales deberán superar la oposición de orientación ideológica del gobierno central de Londres. Por todo ello, se sigue con suspense la cuestión del tipo de futuros acuerdos de bonificación que las partes interesadas consensuarán. Pero ya hay presión temporal: la regulación actual solo es válida hasta marzo de 2017.

3.1.1.4 España

La expansión de la energía eólica en España se ha desplomado dramáticamente en los últimos tres años. Después de que la expansión hubiese disminuido en 2013 y 2014 en cerca del 80 por ciento, en 2015 se colapsó por completo.³² Aunque en ese año no se puso en servicio ni una sola planta eólica, España todavía mantiene el segundo lugar indiscutible en toda Europa en términos de producción de energía eólica instalada con más de 23.000 megavatios.

En el cambio de año de 2015 a 2016, y por primera vez en mucho tiempo, la política envió una señal de esperanza al sector y sacó a concurso tarifas de suministro para 500 megavatios de producción eólica. Los participantes en la licitación debían indicar qué subvención requerían. Este fue el sorprendente resultado: se encontraron licitadores para mucho

28. Estadísticas de EWEA de febrero de 2016, *ibid.*

29. Informe del diario "Die Welt" del 19.06.2015, acceso a Internet del 11.03.2016: <http://www.welt.de/wirtschaft/energie/article142787542/Briten-wollen-Windkraft-an-Land-nicht-mehr-foerdern.html>

30. "La nueva energía nuclear de Inglaterra es más cara que la energía solar", reportaje de la revista Manager, acceso a Internet de 8.03.2016: <http://www.manager-magazin.de/unternehmen/energie/edf-und-areva-bauen-atomkraftwerk-hinkley-c-in-uk-a-929090.html>

31. "El director financiero de EDF acusa: ¿las centrales nucleares británicas son demasiado caras?", noticia de Dpa del 7.03.2016, acceso a Internet el 8.03.2016: http://www.focus.de/finanzen/news/wirtschaftsticker/edf-finanzchef-wirft-hin-britische-atomkraftwerke-zu-teuer_id_5339087.html

32. Estadísticas de EWEA de febrero de 2016, *ibid.*

33. "La energía eólica ahora se las arregla ahora en España sin subsidios", reportaje de la revista Manager del 19.01.2016, acceso a Internet del 15.03.2016: <http://www.manager-magazin.de/unternehmen/energie/windkraft-in-spanien-benoetigt-no-hay-subsidios-más-a-1072810.html>

34. EWEA, Wind Energy Scenarios for 2020, *ibid.*

más de los 500 megavatios anunciados que manifestaron poder prescindir de cualquier subvención.³³ Ahora queda por ver si esos proyectos terminarán convirtiéndose en una realidad. Las deficiencias organizativas y de contenido caracterizaron la licitación. Sin embargo, esto es una buena señal de que el mercado eólico español está reactivándose de nuevo.

Con todo, el escenario de la Asociación Europea de Energía Eólica, que pronostica una sucesiva ampliación en España de unos 3.000 megavatios para 2020³⁴, se presenta ambicioso. Según información del gobierno español, alrededor de 8.500 megavatios de energía renovable se conectarán a la red durante ese período.³⁵ Según las estimaciones del sector, la producción de energía eólica podría casi duplicarse hasta el año 2030 alcanzando unos 44.000 megavatios.³⁶ Las cifras y estimaciones demuestran el gran potencial del mercado eólico español, que contrasta con la agonía de los últimos tres años.

3.1.1.5 Irlanda

La República de Irlanda aumentó la producción de energía eólica en 2015 en unos 220 megavatios hasta alcanzar los 2.490 a finales de año, aproximadamente la misma cantidad que el año anterior. Con ambas guarismos, el país no se encuentra entre los diez primeros, pero sigue en la zona delantera entre los 28 países miembros de la UE. Una expansión más fuerte de la energía eólica falló en los últimos años debido a la insuficiencia de la red existente, cuyo refuerzo avanza solo lentamente. Irlanda tiene un gran potencial de mercado a medio y largo plazo, también porque existe la posibilidad de exportar la energía eólica excedente al Reino Unido.

La EWEA espera que la capacidad de energía eólica de Irlanda crezca de 3.500 a 4.700 megavatios hasta 2020.³⁷ Hasta el año 2030, se espera que la potencia instalada aumente de 5.525 a 9.600 megavatios, según expertos del sector.³⁸

3.1.1.6 Finlandia

Con una capacidad anual de 380 megavatios, Finlandia duplicó con creces en 2015 la cifra del año anterior (180 megavatios). En total, 1.000 megavatios fueron conectados a la red al término de 2015. Finlandia se encuentra ahora entre los 16 Estados de la UE que ya han superado el umbral de los 1.000 megavatios.

El legislador finlandés ha ofrecido hasta ahora para 2.500 megavatios de energía eólica una tarifa a un plazo de doce años y sin ajuste de inflación. Según los indicios procedentes del ámbito político hasta el momento, el sector espera que en el transcurso de 2016 se adopte una decisión sobre la continuidad regulatoria para más parques eólicos. Se ha encomendado a un grupo de trabajo del Parlamento finlandés establecer objetivos de política energética para 2030. Los siguientes puntos clave serían los objetivos³⁹: abandono del suministro energético a base de carbón (hasta ahora el diez por ciento de la demanda); aumento de la cuota de las renovables para satisfacer la necesidad total de energía en un 50 por ciento (desde el 30 por ciento en 2013); reducción de los combustibles fósiles mediante un 40 por ciento de biocombustibles y 300.000 vehículos eléctricos. El nuevo sistema tarifario de energías renovables debe basarse en la neutralidad tecnológica y las prioridades económicas y estar disponible en el otoño de 2016.

La EWEA espera que de cara al año 2020 Finlandia haya instalado entre 2.000 y 2.500 megavatios⁴⁰ y en 2030 entre 5.000 y 12.000 megavatios⁴¹.

3.1.2 Argentina

Argentina todavía no está utilizando el enorme potencial que ofrecen sus inmensas superficies y fuertes vientos. En 2015, solo se agregaron unos modestos ocho megavatios de energía eólica, por lo que el país tenía un total de 279 megavatios en la red a fines de año.⁴² Hasta la fecha, el viento fuerte y constante sigue soplando desaprovechado en las pampas

35. Mensaje de mercado de la "Exportinitiative Erneuerbare Energien" del Ministerio Federal de Economía del 29.04.2015, acceso a Internet del 15.03.2016: <http://www.export-erneuerbare.de/EEE/Redaktion/DE/DENA/Kurzmeldungen/Marktnachrichten/2015/20150429-spanien-ee-ausschreibung.html>

36. EWEA, Wind Energy Scenarios for 2030, ibid.

37. EWEA, Wind Energy Scenarios for 2020, ibid.

38. EWEA, Wind Energy Scenarios for 2030, ibid.

39. Puntos clave de la estrategia energética, página web del gobierno finlandés, acceso a Internet del 21.03.2016: https://www.tem.fi/en/current_issues/pending_projects/key_projects/energy_and_climate_strategy_2016

40. EWEA, Wind Energy Scenarios for 2020, ibid.

41. EWEA, Wind Energy Scenarios for 2030, ibid.

42. Estadística de la Asociación Mundial de Energía Eólica GWEC, acceso a Internet del 15.03.2016: http://www.gwec.net/wp-content/uploads/vip/Global_installed_wind_power_capacity_MW_regional_distribution.jpg

43. "Viento fresco en América del Sur", reportaje del Frankfurter Allgemeine Zeitung, publicado el 6.02.2016, citado de la edición impresa

argentinas. Actualmente, Argentina solo cubre el 0,5 por ciento del suministro de energía en red a través de las fuentes eólica y solar.⁴³

Por el contrario, Argentina satisface el 60 por ciento de sus necesidades energéticas con combustibles fósiles ⁴⁴, que se importan a un alto coste y cuya combustión amenaza el clima mundial. Sin embargo, con Mauricio Macri como presidente, recién elegido en 2015, el gobierno argentino se está preparando para aprobar una legislación que exija a los grandes consumidores de energía satisfacer desde 2018 al menos el ocho por ciento de sus necesidades a partir de fuentes renovables. ⁴⁵ Para lograr este requisito, reforzado mediante potenciales penalizaciones, la producción en renovables debe cuadruplicarse a corto plazo. ⁴⁶

Steve Sawyer, Secretario General del Consejo Mundial de Energía Eólica (GWEC), previó en marzo de 2016, en una entrevista con el periódico Buenos Aires Herald, grandes inversiones en la expansión de la energía eólica del país. Sawyer dijo que Argentina cuenta con los mejores recursos eólicos del mundo. También resaltó la significativa mejora actual del entorno para los inversores, que actualmente ofrece oportunidades excepcionalmente buenas. ⁴⁷ El acuerdo alcanzado a principios de 2016 con los fondos de cobertura sobre derechos de reembolso de empréstitos ⁴⁸ ha fortalecido la posición crediticia de Argentina a nivel internacional mejorando así fundamentalmente la capacidad de completar la financiación de proyectos de infraestructura.

"Todas las personas del sector de la energía eólica en América Latina están entusiasmadas con Argentina", comentó el Secretario General del GWEC al diario alemán Frankfurter Allgemeine Zeitung ⁴⁹. El país de las pampas, dependiente de costosas importaciones de energía, podría convertirse incluso en un poderoso exportador de energía en su zona geográfica. La escasez crónica de divisas de los últimos años, a la que el aumento de las importaciones netas de energía habría contribuido significativamente, sería entonces cosa del pasado. "Solo en la Patagonia podría generarse suficiente energía eólica para cubrir siete veces todas las necesidades de electricidad de América Latina", dijo Sawyer. ⁵⁰

El nuevo ministro de energía, Juan José Aranguren, antes jefe de Argentina en la compañía petrolera Shell ⁵¹, está convencido de que la electricidad generada por la energía eólica en Argentina se puede producir a un precio mucho más económico que el propio de la combustión, hasta ahora dominante, de petróleo crudo y gas natural. ⁵² El anterior gobierno de la presidenta Cristina Kirchner había optado por la explotación de depósitos de gas de esquisto en la Patagonia. ⁵³ Pero el antiguo gerente del sector petrolero y actual ministro de Energía Aranguren está considerando el uso de la energía eólica como la vía más rápida y económica. ⁵⁴

3.2 Evolución del negocio

ABO Wind cubre toda la cadena de creación de valor en el desarrollo de parques eólicos, desde la adquisición del emplazamiento hasta la construcción llave en mano. La mayor parte del trabajo de planificación y organización corre a cargo de los propios especialistas de la compañía.

AWO Wind utiliza los hitos clave que es necesario alcanzar en el trabajo del proyecto, junto con los indicadores de rendimiento como cifra de negocio y resultados de ejercicios, como indicadores de prestaciones no financieros para la medición del éxito económico. Forman parte de los indicadores significativos de rendimiento no financiero, en particular, el número de nuevos proyectos, el número de solicitudes de construcción y permisos recibidos durante el ejercicio, así como las plantas construidas medidas en megavatios. El volumen de financiaciones y ventas de proyectos completados con éxito, el alcance de la actividad gerencial y el número de empleados proporcionan más información sobre el curso de los negocios.

En el ejercicio 2015 y en el primer trimestre de 2016, estos indicadores se desarrollaron de la siguiente manera:

44. Reportaje del servicio informativo de Bloomberg "Argentina Completing Law to Boost Consumption of Clean Energy" del 10.03.2016, acceso a Internet 15.03.2016: <http://www.bloomberg.com/news/articles/2016-03-10/argentina-completing-derecho-a-alza-consumo-de-energia-limpia>

45. Reportaje de Bloomberg, ibid.

46. Reportaje de Bloomberg, ibid.

47. Entrevista del Buenos Aires Herald con Steve Sawyer (GWEC) del 13.03.2016, acceso a Internet del 15.03.2016: <http://www.buenosairesherald.com/article/210563/%E2%80%98argentina-has-the-world%E2%80%99s-best-wind-resources%E2%80%99>

48. Reportaje de Zeit online "Argentina está de acuerdo con los fondos de cobertura estadounidenses" del 29.02.2016, acceso a Internet del 15.03.2016: <http://www.zeit.de/wirtschaft/2016-02/schuldenstreit-argentinien-us-hedgefonds-schulden>

49. "Viento fresco en América del Sur", reportaje del Frankfurter Allgemeine Zeitung, ibid.

50. "Viento fresco en América del Sur", reportaje del Frankfurter Allgemeine Zeitung, ibid.

51. Entrada de Wikipedia, acceso a Internet del 15.03.2016: https://en.wikipedia.org/wiki/Juan_Jos%C3%A9_Aranguren

52. "Viento fresco en América del Sur", reportaje del Frankfurter Allgemeine Zeitung, ibid.

53. "Viento fresco en América del Sur", reportaje del Frankfurter Allgemeine Zeitung, ibid.

54. "Viento fresco en América del Sur", reportaje del Frankfurter Allgemeine Zeitung, ibid.

3.2.1 Nuevos proyectos

El informe anual del año anterior preveía nuevos negocios de más de 700 megavatios para los años 2015 y 2016. De hecho, ABO Wind consiguió nuevos proyectos de energía eólica para todo el Grupo con una producción total de 600 megavatios en el año natural 2015. De ese volumen, 190 megavatios están en Finlandia, 170 megavatios en Alemania, 150 megavatios en Francia, 70 megavatios en Irlanda y 20 megavatios en España.

En el primer trimestre de 2016, se consiguieron alrededor de 121 megavatios en todo el Grupo, 85 megavatios de ellos en Alemania.

3.2.2 Solicitudes de construcción

En 2015, los empleados del Grupo ABO Wind presentaron solicitudes de construcción de 124 megavatios en Alemania, 74 megavatios en Irlanda, 69 megavatios en Francia, 57 megavatios en Finlandia, 24 megavatios en el Reino Unido y 15 megavatios en España.

En el primer trimestre de 2016, se presentaron solicitudes de construcción en Alemania y Francia por un total de alrededor de 150 megavatios. Y en Argentina se presentaron solicitudes para la generación de 150 megavatios adicionales.

3.2.3 Permisos

En el informe anual de 2014, se esperaban autorizaciones por un volumen total de 500 megavatios para los años naturales 2015 y 2016. De hecho, ABO Wind obtuvo permisos para la generación de 187 megavatios de energía eólica en el año natural 2015: 75 megavatios en Alemania, 50 megavatios en Finlandia, 42 megavatios en Francia, 10 megavatios en Irlanda y 10 megavatios en España.

La desviación en comparación con las cifras planificadas pudo recuperarse en el primer trimestre de 2016 con permisos para un total de 128 megavatios en Alemania, Francia, Irlanda y el Reino Unido.

3.2.4 Construcción

De los 93 megavatios que ABO Wind generó en el año natural 2015, 74 de ellos se produjeron en Alemania, 12 megavatios en Francia y 7 megavatios en Finlandia.

En general, las cifras de megavatios estuvieron por detrás de las expectativas del informe anual de 2014 debido a retrasos en los proyectos.

En el primer trimestre de 2016, se puso en marcha un parque eólico francés de 12 megavatios. Además, varios parques eólicos con un total de 136 megavatios estaban en construcción, con la puesta en servicio completa prevista para el año en curso.

3.2.5 Financiación de proyectos y ventas

En 2015, se firmaron contratos de crédito a largo plazo por un total de 157 millones de euros para la generación de 107 megavatios. En ellos se incluyen 79 megavatios de proyectos alemanes con un volumen crediticio de 126 millones de euros. En paralelo a la obtención de financiación para proyectos, en 2015 se vendieron a inversores proyectos por un total de 100 megavatios.

En el primer trimestre de 2016, se trabajó en la financiación de un total de 104 megavatios. La finalización de la financiación y la venta de esos parques eólicos está prevista para el segundo trimestre de 2016.

3.2.6 Gestión

A 31 de marzo de 2016, ABO Wind es responsable de 403 instalaciones eólicas en 93 proyectos con 840 megavatios en países como Alemania (603 megavatios), Francia (158 megavatios), Irlanda y el Reino Unido (75 megavatios) y Bulgaria (4 megavatios).

Por consiguiente, en un mercado altamente competitivo también se logró un aumento el año pasado: Calculado en megavatios, de ello resulta un incremento de alrededor del 8 por ciento.

3.2.7 Desarrollo del personal

El número de empleados de ABO Wind aumentó de un promedio de 374 a 417 en el año natural. Los emplazamientos situados en Alemania y Francia fueron los que tuvieron más influencia en este incremento. El número de empleados en los restantes emplazamientos se mantuvo en gran medida constante.

3.3 Volumen de negocio y beneficios

De la prestación total mencionada anteriormente por valor de 101,1 millones de euros para el ejercicio 2015, 80,2 millones de euros se contabilizan en concepto de ventas y 20,9 millones de euros por aumentos en las existencias de proyectos concluidos y aún en curso. Los ingresos se distribuyen en 34,4 millones de euros por servicios de planificación y 39,3 millones de euros en concepto de construcción de proyectos. ABO Wind generó una facturación total de 5,6 millones de euros con las actividades de gestión empresarial y los contratos de servicios. Se generaron ingresos complementarios de 0,9 millones de euros, entre otros, con actividades de gestión y otras prestaciones.

El 70 por ciento de las actividades se localizan en el mercado alemán, el 20 por ciento en Francia y el 10 por ciento en Finlandia.

La cuota o ratio de materiales de cerca del 49 por ciento (ejercicio 2014: 56 por ciento), inferior a la del año anterior, resulta de la menor proporción de parques eólicos construidos en la producción total. Los gastos de personal incluyen una paga especial a los empleados.

Las correcciones de valor no específicas para proyectos en fase de desarrollo se muestran junto a las dotaciones para amortizaciones planificadas sobre bienes de capital en la posición de amortizaciones. En la posición general de 6,0 millones de euros (año anterior: 9,9 millones de euros), se incluyen todos los proyectos para los que ya no existe una posibilidad realista de ejecución. En los proyectos alemanes recaen 2,5 millones de euros, 1,7 millones de euros son para proyectos del Reino Unido y 0,2 millones de euros para proyectos franceses. Para los proyectos cuya situación económica ha cambiado significativamente en el curso de la planificación, se efectuaron rectificaciones valorativas en el ejercicio 2015 por valor de un total de 0,1 millones de euros.

Además de las rectificaciones de valor individuales a nivel de proyecto, las rectificaciones valorativas parciales para riesgos de país ("riesgo de mercado") en el ejercicio 2015 tuvieron que incrementarse en unos 1,8 millones de euros en comparación con el año anterior. La razón principal de ello es la clasificación de mayor riesgo de las transacciones en el Reino Unido.

También en relación con el Reino Unido, se ha efectuado como medida de precaución una rectificación valorativa de 0,8 millones de euros en cuentas por cobrar a las autoridades fiscales locales.

Además, se efectuó la rectificación valorativa en dos trazados de cable y en un parque eólico francés por valor de un total de 1,2 millones de euros.

El resultado de intereses muestra en el balance un gasto por intereses de 1,7 millones de euros. Los ahorros en comparación con el año anterior (gastos por intereses 2014: 2,0 millones de euros) resultan de las nuevas condiciones, que entraron en

vigor el 1 de enero de 2015, para cerca de 8,4 millones de euros de los medios de financiamiento intermedio y los préstamos bancarios por un importe de 20,0 millones de euros acordados en el segundo semestre de 2015 en condiciones favorables.

En general, el resultado de las actividades comerciales ordinarias fue muy positivo con 11,4 millones de euros (año anterior: 8,3 millones de euros) y un superávit anual de 7,8 millones de euros (año anterior: 5,3 millones de euros).

3.4 Situación financiera y patrimonial

El inmovilizado material aumentó solo ligeramente en 0,4 millones de euros hasta los 4,2 millones de euros en el ejercicio.

Del total de 57,0 millones de euros de productos no terminados que figuran en el balance, unos 10,8 millones de euros corresponden a proyectos en construcción a fecha de cierre del balance general el 31 de diciembre de 2015.

Como producto terminado se contabiliza en el balance de forma proporcional un tramo alemán de cable por valor de 0,2 millones de euros a fecha de 31 de diciembre de 2015.

Los pagos anticipados recibidos de 25,1 millones de euros, y que se descontaron directamente de las reservas, incluyen anticipos por valor de 0,6 millones de euros. El resto son pagos a cuenta compensados por un servicio prestado o un suministro realizado.

Las cuentas por cobrar de empresas asociadas por valor de 36,0 millones de euros (año anterior: 41,8 millones de euros) están vinculadas a cerca de 31,9 millones de euros para proyectos alemanes aún no vendidos a fecha de 31 de diciembre de 2015 y a 2,3 millones de euros para proyectos franceses pendientes de venta asimismo a fecha de 31 de diciembre de 2015. El resto se atribuye principalmente a las filiales extranjeras no consolidadas de ABO Wind AG, que han utilizado esos fondos para financiar los costes de proyectos. En total, de las cuentas por cobrar de empresas asociadas en el primer trimestre de 2016 entró ya un importe de 6,3 millones de euros.

Las participaciones de empresas asociadas en el capital circulante cayeron en 1,4 millones de euros a 0,8 millones de euros como resultado de las ventas programadas y las rectificaciones de valor.

Los valores mantenidos como capital circulante incluyen, además de las participaciones mencionadas en empresas asociadas, acciones en ABO Kraft und Wärme AG por un monto de 1,9 millones de euros y acciones en ABO Invest AG por una cantidad de 12,0 millones de euros. En el primer trimestre de 2016, se vendieron según lo previsto acciones de ABO Invest AG por un total de 2,3 millones de euros.

El buen saldo en efectivo a fecha de 31 de diciembre de 2015 de 9,5 millones de euros fue producto, como en el año anterior, de la financiación y las ventas de proyectos concluidos con éxito hasta final del año.

La cuota de capital propio, incluyendo los medios de financiamiento intermedio, sigue encontrándose en el ejercicio 2015 en un alto nivel del 52 por ciento (año anterior: 55 por ciento) gracias al buen resultado, también sin aumento de capital y a pesar del incremento del volumen del balance a 125,4 millones de euros (año anterior: 112,0 millones de euros). La cuota de capital propio excluyendo los medios financieros intermedios se mantuvo en un 41 por ciento, invariable en contraste con el año anterior. 1 por ciento.

En el segundo semestre de 2015, ABO Wind contrató préstamos de amortización con vencimientos a 5 años por un monto total de 20 millones de euros.

Las líneas de crédito y garantía se ampliaron en un total de 3,2 millones de euros.

Debido a la entrada de flujos de efectivo de proyectos al final del año, las obligaciones frente a los bancos, por valor de 31,0 millones de euros al 31 de diciembre de 2015, consistían exclusivamente en préstamos de amortización a bajo interés. Las líneas de crédito y garantía no utilizadas a fecha de 31 de diciembre de 2015 ascendían a un total de 32,7 millones de euros.

En conjunto, ABO Wind generó un flujo de caja positivo resultante de las actividades de financiación por valor de 7,7 millones de euros en el ejercicio 2015, principalmente como consecuencia de los nuevos préstamos contratados y mencionados antes, por un lado, y de los reembolsos y la distribución de dividendos, por otro.

Los recursos de financiación se utilizaron en gran medida para desarrollar la cartera de proyectos. En el estado de flujos de caja se registró un flujo de caja negativo en el ejercicio 2015 de las actividades operativas por valor de 5,3 millones de euros.

Además, los fondos libres de las actividades financieras se utilizaron para invertir en activos fijos, principalmente en torres de medición. El flujo de caja negativo resultante de las actividades de inversión asciende a 2,4 millones de euros.

En cuanto al saldo, la cartera de recursos financieros, definida como efectivo en caja y saldos bancarios, permaneció prácticamente sin cambios en comparación con el año anterior ascendiendo a 9,5 millones de euros a fecha de 31 de diciembre de 2015.

Los valores límite acordados con los bancos, referidos a cifras financieras clave seleccionadas, los llamados «covenants», se cumplieron durante todo el período del informe.

4. Informe sobre remuneraciones

El informe sobre remuneraciones contiene un resumen de los principios aplicables en la determinación de la remuneración total de los miembros del Consejo de Administración de ABO Wind AG. También describe la estructura y el importe de la remuneración de los miembros citados. De forma adicional, se explican los principios y el monto de la remuneración de los miembros del Consejo de Supervisión.

4.1 Características del sistema remuneratorio del Consejo de Administración

La remuneración total del Consejo de Administración consiste en un salario fijo, un porcentaje y prestaciones adicionales y tiene en cuenta las responsabilidades respectivas de los miembros del Consejo. La estructura del sistema de remuneración del Consejo de Supervisión es discutida y revisada periódicamente por el Consejo de Supervisión. La cantidad fija se paga mensualmente como un componente de la remuneración no relacionado con el rendimiento en forma de salario básico. El porcentaje depende fundamentalmente de los ingresos y se paga cada año después de la determinación del balance anual del Grupo ABO Wind AG. El derecho a porcentaje o participación en los beneficios está regulado uniformemente en los contratos del Consejo de Administración. El derecho anual a ese porcentaje está limitado a un máximo de 60.000 euros. Una marcha empresarial negativa puede implicar la pérdida completa del derecho a participación en los beneficios. La remuneración mínima anual del porcentaje es, por lo tanto, de 0 miles de euros. Además del salario fijo y la bonificación citada dos miembros del Consejo de Administración perciben beneficios adicionales en forma de remuneración en especie.

Específicamente, los miembros del Consejo de Administración recibieron las siguientes cantidades:

Dr. Jochen Ahn Presidente desde 2000				
Subvenciones otorgadas (en su caso flujos diferentes) en miles de euros	Ejercicio 2014	Ejercicio 2015	Ejercicio 2015 (mín)	Ejercicio 2015 (máx.)
Remuneración fija	120	145	145	145
Prestaciones complementarias	6	8	8	8
Suma	126	153	153	153
Porcentaje	60	60	0	60
Remuneración total	186	213	153	213

Matthias Bockholt Presidente desde 2000				
Subvenciones otorgadas (en su caso flujos diferentes) en miles de euros	Ejercicio 2014	Ejercicio 2015	Ejercicio 2015 (mín)	Ejercicio 2015 (máx.)
Remuneración fija	150	175	175	175
Prestaciones complementarias	2	2	2	2
Suma	152	177	177	177
Porcentaje	60	60	0	60
Remuneración total	212	237	177	237

Andreas Höllinger Presidente desde 2010				
Subvenciones otorgadas (en su caso flujos diferentes) en miles de euros	Ejercicio 2014	Ejercicio 2015	Ejercicio 2015 (mín)	Ejercicio 2015 (máx.)
Remuneración fija	135	135	135	135
Prestaciones complementarias	0	0	0	0
Suma	135	135	135	135
Porcentaje	60 (54)	60	0	60
Remuneración total	195 (189)	195	135	195

No existen más componentes de remuneración con un efecto incentivador a largo plazo, compromisos de pensiones o asistencia y compromisos de prestaciones a terceros.

4.1 Retribución del Consejo de Supervisión

La remuneración del Consejo de Supervisión está determinada por la Asamblea General Anual y se rige por los estatutos. La remuneración se basa en las tareas y la responsabilidad de los miembros del Consejo de Supervisión. Los miembros del Consejo de Supervisión que solo han sido miembros del mismo durante parte del año fiscal reciben una compensación acorde con su tiempo dedicado.

En detalle, los miembros del Consejo de Supervisión recibieron la siguiente remuneración en el año de referencia (año anterior):

Subvenciones otorgadas (en miles de €)	Remuneración fija	
	Ejercicio 2014	Ejercicio 2015
Jörg Lukowsky (Presidente)	30	30
Prof. Dr. Uwe Leprich	10	10
Dr. Ing. Joachim Nitsch	10	10
Norbert Breidenbach	-	10
Jürgen Koppmann (representante)	-	10
Josef Werum	-	10
total	50	80

No hay otros componentes remuneratorios por actividades de comité o tarifas de asistencia.

5. Informe adicional

Después del 31 de diciembre de 2015, no se han producido acontecimientos que sean de importancia sustancial para el negocio de ABO Wind, así como para su situación patrimonial, financiera y de ingresos y que puedan motivar una evaluación diferente de la situación.

6. Oportunidades y riesgos

6.1 Riesgos de liquidez

El desarrollo de proyectos de energías renovables se caracteriza por altos costes iniciales para pequeñas cantidades. Los flujos procedentes de la financiación y las ventas de proyectos deben equilibrarse cuidadosamente con las salidas para la planificación y construcción de los proyectos.

La liquidez a corto y medio plazo se planifica y gestiona en todo el Grupo sin interrupción. La concentración de pagos entrantes y la liberación de pagos salientes se realizan en todo el Grupo a través de un sistema de gestión descentralizada de tesorería («cash-pooling») de tipo manual en ABO Wind AG. Las necesidades a largo plazo se revisan periódicamente por medio de una planificación comercial de varios años. ABO Wind AG puede iniciar y supervisar si es necesario medidas de capital apropiadas de forma centralizada.

6.2 Riesgos cambiarios

ABO Wind AG está expuesta a riesgos cambiarios como resultado de sus operaciones en América del Sur y el Reino Unido. Los riesgos cambiarios tienen actualmente una importancia menor en ABO Wind. El negocio principal se desarrolla en la zona del euro.

6.3 Riesgo de cambio del tipo de interés

En principio, el aumento de los tipos de interés representa un riesgo para la rentabilidad de los proyectos. No obstante, las coberturas de intereses pueden contrarrestarlo a corto y mediano plazo. A medio y largo plazo, el aumento de los tipos debería compensarse por medio de menores costes de inversión y operación y escalas de indemnizaciones equilibradas. Actualmente, no se han acordado negocios con cobertura de intereses en una medida sustancial.

6.4 Riesgos regulatorios

Cuando están en funcionamiento, las instalaciones eólicas no pueden generar ingresos previa demanda. Por otro lado, los principales costes operativos están determinados por los costes iniciales de inversión, así como por los contratos de préstamo

y arrendamiento a largo plazo. Con ingresos por electricidad volátiles, debido a las condiciones climáticas y costes fijos a largo plazo, la rentabilidad de proyectos de energía eólica depende principalmente de condiciones marco estables para la venta de la energía generada: durante el período de inversión debe haber claridad y confianza para proteger las expectativas legítimas en relación con las regulaciones sobre remuneración aplicables para nuevas instalaciones. Durante la vida útil económica de las plantas de energía eólica debe contarse con la normativa de remuneración aplicable a las plantas en funcionamiento en el sentido de protección de la estabilidad.

Otros riesgos regulatorios para el aprovechamiento de energías renovables se encuentran en los procedimientos de licencia, así como en las condiciones de conexión a la red y de alimentación. Los retrasos y los requisitos legales para otorgamiento de licencias para el servicio y la conexión a la red de las plantas pueden tener un impacto significativo en la rentabilidad de un proyecto.

En conjunto, el mayor potencial de riesgo para la planificación de proyectos de energía eólica radica en la configuración y aplicación políticas de las condiciones marco.

6.5 Oportunidades y estrategia

En general, los responsables políticos están de acuerdo a nivel europeo en que un mayor desarrollo de las energías renovables es deseable y necesario. Tampoco se discute que la energía eólica en tierra es, con mucho, la forma más barata de generación de energía respetuosa con el clima. Cualquier reforma de la política energética actual que conduzca a una expansión que tenga en cuenta los costes de las energías renovables debería fortalecer la energía eólica en tierra.

Los desarrolladores de proyectos juegan un papel clave en la puesta en práctica de la transición energética. Solo con su experiencia y capacidad en planificación y construcción pueden implementarse proyectos en la medida prevista.

Y como en cualquier sector industrial lo que cuenta es trabajar de manera eficiente. Unas relaciones justas y abiertas con nuestros socios, desde propietarios de terrenos hasta proveedores, bancos e inversores, son nuestro credo comercial para el éxito a largo plazo.

Una diversificación aplicada de forma consistente mitiga los riesgos típicos de nuestro sector. Una gran cantidad de proyectos con diferentes tipos de turbinas, distribuidos en diferentes regiones eólicas y países, reduce la importancia de los factores de riesgo individuales.

En este sentido, ABO Wind también ampliará el área de servicio y mantenimiento de turbinas eólicas, además de ofrecer prestaciones adicionales. A medio plazo, estas áreas e

negocio, que son independientes del área central de desarrollo de proyectos, deben hacer una contribución sustancial a los ingresos totales.

7. Pronóstico

En el informe de gestión de 2014 no se esperaba un aumento en la producción total para el ejercicio 2015, principalmente debido a retrasos que ya eran previsible en la puesta en práctica de proyectos alemanes. De hecho, los ingresos totales en 2015, de 101 millones de euros, se mantuvieron incluso ligeramente por debajo de la cifra del año anterior de 108 millones. Al mismo tiempo, en el informe de situación de 2014 se esperaba una relación de gastos de materiales más baja y, en términos absolutos, una ganancia bruta más alta que en el año anterior. La relación de gastos de materiales cayó de hecho del 56 por ciento al 49 por ciento y el beneficio líquido aumentó en 4 millones de euros hasta 51 millones de euros.

Con respecto a la relación entre gastos de personal y rendimiento total, se esperaba un aumento en el informe de situación de 2014 para el ejercicio 2015. De hecho, la cuota en el ejercicio 2015 fue del 23 por ciento (año anterior: 19 por ciento). El pronóstico del Informe de situación 2014 también se confirmó con respecto al desarrollo de la suma de dotaciones para amortizaciones y otros gastos operativos. Se contaba con un retroceso en comparación con el ejercicio 2014 y una actualización de valores promedio del pasado reciente. El retroceso en las dotaciones para amortizaciones (excluyendo amortizaciones de activos financieros y valores del capital circulante) y otros gastos operativos ascendió a cerca de 2 millones de euros en el ejercicio. La suma de las dos partidas rondaba así los 15 millones de euros a finales de 2015.

Como en el año anterior, la Dirección también pronosticó un "ligero aumento" en el superávit anual. Y también este año, el pronóstico podría superarse en un sentido positivo. El superávit anual de 2015 aumentó en 2.5 millones de euros hasta 7.8 millones de euros en comparación con el año anterior.

De cara al futuro, se esperan nuevos negocios con un volumen superior a 700 megavatios para los años 2016 y 2017, respectivamente. Partiendo de la cartera de proyectos existente se esperan permisos para un total de alrededor de 500 megavatios durante el mismo período.

Se espera que las nuevas puestas en servicio generen hasta un total de 400 megavatios en 2016 y 2017, principalmente en proyectos desarrollados en Alemania, Francia, Irlanda y Finlandia.

Por su parte, el ejercicio 2016 comenzó muy bien. La construcción de cuatro grandes parques eólicos alemanes con una potencia nominal total de más de 90 megavatios

ha comenzado en los primeros meses del año. Para el resto del año, se espera la construcción de otros parques eólicos, especialmente en Alemania, Francia y Finlandia. Y en el Reino Unido y República de Irlanda, es posible que el permiso de construcción para parques eólicos pueda obtenerse en el año en curso.

En vista del aumento en la actividad de construcción en comparación con el ejercicio 2015, manteniendo un nivel comparable en términos de actividades de planificación, se espera un aumento en la producción total de hasta un 20 por ciento para el ejercicio actual. La cuota del coste de material volverá a aumentar según las condiciones antes mencionadas, y es previsible que supere el 55 por ciento. En consecuencia, se espera un desarrollo positivo del beneficio líquido en un nivel porcentual medio de un dígito.

Se espera que los gastos de personal en relación con el rendimiento total se establezcan de nuevo en el promedio a largo plazo en torno al 20 por ciento. Con respecto a las dotaciones para amortizaciones y otros gastos, se espera una actualización de los valores actuales.

En general, y teniendo en cuenta todos los factores mencionados, la Dirección espera que el superávit anual de 2016 sea tan bueno como el logrado en el año fiscal 2015.

Wiesbaden, 31 de marzo de 2016

ABO Wind AG

El Consejo de Administración



Balance del Grupo

Activos

	Hasta el 31.12. / en miles de €	2015	Año anterior
A.	Activos fijos	9666	8933
I.	Bienes patrimoniales inmateriales	326	383
II.	Activos fijos tangibles	4201	3846
1.	Terrenos y edificios	361	337
2.	Otras instalaciones, equipos operativos y comerciales	3840	3509
III.	Inmovilizado financiero	5139	4704
1.	Participaciones en empresas asociadas	164	661
2.	Préstamos a empresas asociadas	811	777
3.	Participaciones	3250	3265
4.	Préstamos a empresas con las que existe relación de participación	914	0
B.	Capital circulante	114190	101710
I.	Reservas	36443	25384
1.	Productos no acabados, prestaciones no finalizadas	56970	39793
2.	Productos y bienes acabados	337	1028
3.	Pagos efectuados	4205	3736
4.	Pagos anticipados recibidos por pedidos	-25068	-19173
II.	Créditos pendientes y demás bienes patrimoniales	53587	54258
1.	Créditos de suministros y prestaciones	10317	6499
2.	Créditos pendientes de empresas asociadas	35984	41819
3.	Créditos frente a empresas con las cuales existe una participación accionarial	1385	2358
4.	Otros bienes patrimoniales	5901	3583
III.	Títulos-valores	14655	12570
1.	Participaciones en empresas asociadas	753	2156
2.	Otros títulos-valores	13903	10414
IV.	Efectivo en caja, saldos bancarios	9505	9498
C.	Cuentas de periodificación	125	108
D.	Activos por impuestos diferidos	1423	1251
	Suma del balance	125404	112001

Pasivo

	Hasta el 31.12. / en miles de €	2015	Año anterior
A.	Capital propio	51990	45922
I.	Capital suscrito	7646	7646
II.	Reserva de capital del Grupo	13542	13542
III.	Reserva de ganancias del Grupo	26828	19509
1.	Reserva legal	490	490
2.	Otras reservas	26338	19019
IV.	Diferencia de capital propio de la conversión de moneda	-63	-26
V.	Beneficios del balance del Grupo	4037	5251
B.	Capital fin. intermedio	13735	15953
C.	Reservas en provisiones	11477	18875
1.	Reservas para impuestos	1583	2172
2.	Otras reservas	9893	16704
D.	Obligaciones	48202	31.250
1.	Obligaciones con bancos	31010	15292
2.	Obligaciones de suministros y prestaciones	6234	3196
3.	Obligaciones frente a empresas asociadas	576	695
4.	Obligaciones frente a con las que existe una relación de participación	0	0
5.	Otras obligaciones	10382	12068
E.	Cuentas de periodificación pasivas	1	0
	Suma del balance	125404	112001

Cuenta de resultados del Grupo

	Del 1.01 al 31.12. / en miles de €	2015	Año anterior
1.	Cifra de negocios	80220	97826
2.	Aumento de existencias de productos y servicios acabados y no acabados	20906	9782
3.	Rendimiento general	101126	107608
4.	Otros ingresos operativos	1686	1553
5.	Coste de materiales	-50029	-60758
a)	Gastos por materias primas, auxiliares y operativas y por bienes adquiridos	-773	-653
b)	Gastos por servicios comprados	-49256	-60105
6.	Gastos de personal	-23463	-20472
a)	Sueldos	-19447	-17101
b)	Gastos de Seguridad Social y cotizaciones para pensiones y manutención	-4016	-3371
7.	Dotaciones para amortizaciones	-5959	-9941
a)	En bienes patrimoniales intangibles del activo fijo y activo fijo tangible	-1438	-1146
b)	En bienes patrimoniales del capital circulante	-4521	-8795
8.	Otros gastos operativos	-9209	-7720
9.	Ingresos por participaciones	118	0
10a	Otros intereses e ingresos similares (de ellos de empresas asociadas 275, año anterior 69)	396	203
11	Dotaciones para amortizaciones de activos financieros y títulos-valores del capital circulante	-1224	-19
12	Intereses y gastos similares (de los mismos de empresas asociadas 2, año anterior 3)	-2057	-2193
13	Resultado de la actividad comercial ordinaria	11386	8260
14a	Impuestos sobre la renta y los beneficios	-3542	-2963
15a	Otros impuestos	-71	-47
16a	Superávit anual	7773	5251
17a	Colocaciones en otras reservas de ingresos	3736	0
18.	Beneficios del balance del Grupo	4037	5251

Estado de capital propio del Grupo

En miles de €	Actualizado 31.12.2014	Emisión de par- ticipaciones	Abonado Dividendos	Resto Variaciones	Ganancia de balance	Actualizado 31/12/2015
Capital suscrito	7646	-	-	-	-	7646
Reservas de capital	13542	-	-	-	-	13542
Reservas de beneficios	24760	-	-1682	3750	4037	30865
Partidas de conversión de moneda	-26	-	-	-37	-	-63
Capital propio del Grupo	45922	0	-1682	3713	4037	51990

Estado de flujos de caja del Grupo

	En miles de €	2015
Actividad comercial continua		
	Resultado del período	7773
+/-	Dotaciones para amortizaciones/asientos en cuenta en objetos del activo fijo	1438
+/-	Cambio en reserva en provisiones	-6806
+/-	Otros gastos/ingresos no monetarios	0
+/-	Resultado de la enajenación de bienes del activo fijo	48
+/-	Variación de las reservas	-11059
+/-	Variación en cobros de suministros y prestaciones y otros activos no asignables a la actividad de inversión o financiación	-1095
+/-	Variación en obligaciones de suministros y prestaciones y otros pasivos no asignables a la actividad de inversión o financiación	3109
+/-	Ingresos y gastos por intereses	2304
+/-	Gastos/ingresos en impuestos sobre beneficios	3542
+/-	Pago de impuestos sobre beneficios	-4514
=	Flujo de caja de actividades operativas	-5260
Actividades de inversión		
+	Ingresos por enajenación de bienes del inmovilizado material	234
-	Pagos por inversiones en el inmovilizado material	-1949
-	Pagos por inversiones en el inmovilizado inmaterial	-164
+	Ingresos por enajenación de bienes del inmovilizado financiero	31
-	Pagos por inversiones en el inmovilizado financiero	-552
+	Intereses recibidos	1
=	Flujo de caja de las actividades de inversión	-2399
Actividades de financiación		
+	Ingresos de aportaciones de capital propio (aumentos de capital, venta de participaciones propias, etc.)	-
-	Pagos a propietarios de empresas y accionistas minoritarios (dividendos, adquisición de participaciones propias, reembolsos de capital, otros repartos)	-1682
+	Ingresos de la recepción de créditos (financieros)	20000
-	Pagos de la amortización de créditos (financieros)	-8361
-	Intereses pagados	-2305
=	Flujo de caja de actividades de financiamiento	7652
=	Variaciones con efecto en pagos del fondo de financiación	-8
	Variaciones del fondo de financiación en el tipo de cambio, en el grupo consolidado y sujetas a valoración	15
Fondo de financiación		
	al comienzo del período	9498
	al final del periodo	9505

Memoria consolidada

I. Información general

El balance del Grupo ABO Wind AG se elabora de acuerdo con la normativa contable para sociedades de capital del Código de Comercio Alemán (HGB) y teniendo en cuenta la Ley de Sociedades Anónimas de Alemania (Aktiengesetz, AG).

La cuenta de pérdidas y ganancias se ha configurado de acuerdo con el método de costes totales según el artículo 275, párrafo 2, del Código de Comercio alemán (HGB).

El ejercicio financiero del Grupo corresponde al año natural.

ABO Wind AG está obligada en calidad de empresa matriz, debido a las disposiciones de los artículos 290 et seq. del HGB, a hacer un balance.

La contabilidad sigue el principio de continuidad de acuerdo con el artículo 246, párrafo 3 del HGB y el artículo 252, párrafo 1, nº 6 del HGB.

En aras de la claridad y transparencia, las observaciones que se aportan de acuerdo con la normativa legal en las partidas del balance y de la cuenta de beneficios y pérdidas, así como las observaciones que deben aportarse opcionalmente en el balance o la cuenta de beneficios y resultados o en el anexo, se detallan ampliamente en el anexo.

II. Alcance de la consolidación

Además de la empresa matriz ABO Wind AG, en el balance se incluyen 11 (año anterior: 10) filiales sobre las cuales ABO Wind AG tiene directa o indirectamente capacidad de control según el artículo 290 del HGB. En el período del informe, ABO Wind Biogas GmbH y ABO Wind Service GmbH se incluyeron por primera vez en el alcance de la consolidación. La primera consolidación tuvo lugar hasta el 1 de enero de 2015. ABO Wind Bulgaria fue completamente desconsolidada el 1.01.2015.

Las siguientes empresas se **consolidaron completamente** en el año del informe:

Sociedad	Participación en el capital
ABO Wind Betriebs GmbH, Wiesbaden, Alemania	100%
ABO Wind Biogas GmbH, Heidesheim, Alemania	100%
ABO Wind Service GmbH, Heidesheim, Alemania	100%
ABO Wind Biogas-Mezzanine GmbH & Co. KG, Wiesbaden, Alemania	100%
ABO Wind Mezzanine GmbH & Co. KG, Wiesbaden, Alemania	100%
ABO Wind Mezzanine II GmbH & Co. KG, Wiesbaden, Alemania	100%
ABO Wind España SAU, Valencia, España	100%
ABO Wind Ireland Ltd., Dublín, Irlanda	100%

ABO Wind Oy, Helsinki, Finlandia	100%
ABO Wind SARL, Toulouse, Francia	100%
ABO Wind UK Ltd, Livingston, Reino Unido	100%

No se incluyen en el alcance de la consolidación las acciones de filiales que se mantienen exclusivamente con el propósito de reventa (artículo 296 párrafo 1 nº 3 del HGB) y aquellas filiales que son de importancia secundaria (artículo 296, párrafo 2 del HGB), también en conjunto, para la transmisión de una imagen de la situación patrimonial, financiera y de ingresos que corresponda a la situación real.

III. Principios de consolidación

Información general

Los estados financieros incluidos en la consolidación se preparan utilizando métodos de formación del balance y de valoración uniformes. El cálculo de los estados financieros en moneda extranjera se basa en el método de tasa de fecha clave.

Consolidación de capital

De acuerdo con el artículo 66, párrafo 3, inciso 4 de la Ley introductoria al HGB (EGHGB) la consolidación de capital para empresas ya consolidadas completamente en años anteriores continúa realizándose utilizando el método del valor teórico contable compensando los costes de adquisición de la participación frente al capital propio (proporcional) de la filial.

El método de reevaluación se aplica a las empresas incluidas en el alcance de la consolidación. Los costes de adquisición de acciones de las filiales se compensan con el capital propio que les corresponde, estimado según el valor actual en el momento de la primera consolidación. Los importes activos de la diferencia resultantes de la consolidación de capital se activan como valor comercial y empresarial después de tener en cuenta las reservas y cargas ocultas descubiertas, así como los impuestos latentes imputables a ello. En el Grupo ABO Wind no existen esas diferencias compensatorias.

Consolidación de deudas

En el marco de la consolidación de deuda, todas las cuentas por cobrar y obligaciones entre las empresas incluidas en los estados financieros del Grupo se han compensado de acuerdo con el artículo 303, párrafo 1, del HGB.

Consolidación de gastos e ingresos

En relación con la consolidación de gastos e ingresos y de conformidad con el artículo 305, párrafo 1, del HGB, los ingresos por suministros y prestaciones y otros ingresos entre empresas incluidas se consolidaron con los gastos correspondientes. Lo mismo es de aplicación a otros intereses e ingresos similares, que se compensaron con los gastos correspondientes.

Eliminación de resultados provisionales

De acuerdo con el artículo 304, párrafo 1, del HGB, se han eliminado los **resultados provisionales** de la adquisición dentro del Grupo de bienes patrimoniales.

IV. Métodos de formación del balance y valoración

1. Formación del balance y valoración de partidas activas

Los bienes patrimoniales inmateriales adquiridos por terceros del activo fijo de forma onerosa se pasan al activo al precio de adquisición y se amortizan linealmente de acuerdo con la duración previsible de su uso a «pro rata temporis» en el año de entrada. Los programas informáticos comprados de forma onerosa durante período de vida útil habitual de tres años se amortizan. Constituyen una excepción los programas informáticos con costes de adquisición inferiores a 410 € . Estos se registran inmediatamente en su totalidad como gastos. En la medida en que los valores que se adjuntan de los bienes patrimoniales inmateriales individuales del activo fijo

caigan por debajo de su valor contable, se realizarán amortizaciones adicionales extraordinarias en caso de deterioro permanente del valor.

El activo fijo tangible se valora con los gastos de adquisición o fabricación descontando las amortizaciones lineales programadas. Las amortizaciones de aumentos de activos fijos tangibles tienen lugar siempre en forma «pro rata temporis». El período de amortización lineal programada es de 3 a 15 años. Si los valores que deben adjuntarse de los bienes patrimoniales individuales caen por debajo de su valor contable, se realizarán amortizaciones extraordinarias en caso de deterioro previsible y permanente del valor.

Con respecto a la contabilización en el balance de **activos de bajo valor** , se recurre a la regulación en materia fiscal propia del Derecho mercantil del artículo 6, párrafo 2, del la Ley alemana del impuesto sobre la renta (EStG). Los costes de adquisición y fabricación de bienes muebles consumibles del activo fijo susceptibles de una utilización propia se registran en el ejercicio en que se adquieren, producen o invierten íntegramente como gastos empresariales siempre que los costes de adquisición o fabricación del bien concreto no excedan los 410 € descontando el importe deducible del IVA incluido en ello.

En el caso de **los activos financieros** , las cuotas en empresas asociadas y **las participaciones** se valoran en costes de adquisición.

Los préstamos siempre se registran en el balance según su valor nominal.

Las prestaciones y productos no acabados se valoran según sus costes de fabricación. Los costes de producción incluyen los componentes sujetos a asiento en el activo de conformidad

con el artículo 255, párrafo 2, del HGB. Además, las secciones apropiadas de los costes administrativos y los gastos apropiados para instalaciones sociales de la empresa y para las prestaciones sociales voluntarias se incluyen en los gastos de fabricación en la medida en que sean asignables al período de fabricación. Por añadidura, los intereses de capital ajeno según el artículo 255, párrafo 3, del HGB se asientan en el activo en la medida en que correspondan a la fabricación de bienes patrimoniales y al período de fabricación pertinente. En todos los casos, la valoración se ejecutó sin pérdidas, es decir, siempre que los precios de venta previsible menos los costes correspondientes hasta el instante de la venta generan un valor inferior se procedió a realizar las desvalorizaciones correspondientes.

Los pagos anticipados realizados de reservas se **expresan** en su valor nominal.

Los pagos anticipados recibidos se expresan en su valor nominal, en consonancia con el artículo 268, párrafo 5, del HGB se descuentan de las reservas y se reducen en relación con el impuesto sobre el volumen de ventas incluido en ellos (el conocido como método neto).

Las cuentas pendientes de cobro y otros bienes patrimoniales se expresan en su valor nominal o en el valor más bajo aplicable en la fecha clave del balance. Para cuentas pendientes cuya cobro esté sujeto a riesgos identificables, se harán las deducciones de valor correspondientes. Las cuentas pendientes de cobro e irrecuperables se cancelarán.

Los títulos-valores del capital circulante están contabilizados con los costes de adquisición o los valores actuales más bajos.

Los **medios líquidos** están expresados en su valor nominal en el balance.

Como gastos pagados por anticipado se expresan liquidaciones antes de la fecha de cierre siempre que representen gastos para un período concreto posterior a ese plazo.

2. Balance contable y valoración de partidas del pasivo

El **capital suscrito** se expresa en el balance en su valor nominal. Las reservas legales se constituyen de acuerdo con el artículo 150 de la Ley alemana de sociedades anónimas (AktG).

El Grupo presenta los **derechos de usufructo en ejercicio del derecho de elección del artículo 265, párrafo 5, del HGB como partidas separadas entre capital propio y ajeno.** La valoración se realiza en valor nominal.

Las reservas para impuestos y demás reservas se expresaron por valor del importe de pago según la evaluación comercial razonable. Las reservas con un plazo restante superior a un año se descuentan teniendo en cuenta el tipo de interés promedio del mercado de los últimos siete ejercicios correspondiente a su período de vigencia restante.

Las obligaciones se calculan con su importe de cumplimiento.

Conversión de moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera generalmente se registran con la tipo vigente en el momento de su realización. Los créditos u obligaciones pendientes en la fecha clave del balance resultantes de dichas transacciones se valoran de la siguiente manera:

Las cuentas pendientes de cobro en divisa extranjera a corto plazo (vencimiento residual de un año o menos) y el efectivo líquido u otros bienes patrimoniales a corto plazo nominados en moneda extranjera se calculan según el tipo de interés medio en la fecha del balance.

Las obligaciones en divisa extranjera a corto plazo (vencimiento residual de un año o menos) se calculan según el tipo medio de la caja de divisas en la fecha del balance.

Para las empresas filiales incluidas en los estados financieros del Grupo, cuya moneda no sea la misma que la del Grupo, rige lo siguiente:

Los bienes patrimoniales y las deudas se calculan con el con el tipo medio de la caja de divisas en la fecha clave del balance, los gastos e ingresos según el tipo promedio y el capital propio de acuerdo con el tipo histórico. Cualquier diferencia de moneda resultante de la conversión se registra en el capital propio en la partida "Diferencia de capital propio de la conversión de moneda".

Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos se relacionan con las diferencias entre los valores del balance del balance comercial y el balance fiscal en la medida en que disminuyan de forma previsible en los ejercicios venideros. Además, los impuestos diferidos se forman sobre los traspasados de pérdidas y las medidas de consolidación.

Los gastos e ingresos dimanantes del cambio en los impuestos diferidos reconocidos en el balance desde el 1 de enero de 2015 se indican en la cuenta de beneficios y pérdidas bajo la partida «Impuestos de ingresos y rendimiento» y se explican por separado en el anexo.

Para la valoración de los impuestos diferidos se recurre al tipo impositivo de la empresa del Grupo individual previsiblemente vigente en el instante de la reducción de las diferencias y con el cual se confía en una reducción de esas diferencias.

V. Información sobre el balance

Salvo que se indique lo contrario, las cifras del balance del año anterior se refieren al 31 de diciembre de 2014.

Activo fijo

El desarrollo de las partidas individuales de los activos fijos se muestra en la tabla de activos con indicación de las amortizaciones del ejercicio. El cuadro de activos está adjuntado al

anexo.

Las participaciones en empresas asociadas identificadas bajo activos financieros (tenencia de participaciones), es decir, las empresas de las cuales la Sociedad posee directa o indirectamente al menos el 20% de las acciones, se incluyen en la lista de participaciones que figuran como documento en el anexo. Se prescinde de la indicación relativa a la posesión de participaciones en parte con referencia al artículo 313, párrafo 3, inciso 1, del HGB.

Activos fijos financieros

En los préstamos a empresas en las se mantienen participaciones se incluyeron reclamaciones de préstamos por valor de 914.000 euros. Se contabilizó un préstamo en el año anterior en deudas de suministros y prestaciones (importe de 475.000 €).

Cuentas pendientes de cobro y demás bienes patrimoniales

Los detalles sobre las cuentas pendientes de cobro y otros bienes patrimoniales pueden consultarse en el siguiente cuadro de cuentas:

	31/12/2015	Tiempo restante	
	Total en miles de €	<1 año	1-5 años
Créditos de suministros y prestaciones (Año anterior)	10317 (6.499)	10152 (6.499)	165 (0)
Créditos pendientes de empresas asociadas (Año anterior)	35984 (41819)	35684 (41519)	300 (300)
Créditos frente a empresas con las cuales existe una participación accionarial (Año anterior)	1385 (2.358)	1385 (2.358)	0 (0)
Otros bienes patrimoniales (Año anterior)	5901 (3583)	5831 (3486)	70 (96)
(Año anterior)	53587 (54258)	53052 (53862)	535 (396)

Las deudas frente a empresas asociadas son producto básicamente de la transacción de bienes y servicios.

Activos por impuestos diferidos

La partida «Activos por impuestos diferidos» no liquidada e identificada por separado resulta en lo sustancial de las siguientes diferencias temporales o traspasos de pérdidas fiscales:

- Eliminación provisional de beneficios

• Déficits acumulados

La valoración de los impuestos activos y pasivos tiene lugar con los siguientes tipos impositivos individuales empresariales:

- Alemania 30%
- España 30%
- Irlanda 12.5%
- Reino Unido 20%
- Francia 33%
- Finlandia 20%

Capital propio

El capital suscrito de ABO Wind AG se divide en 7.645.700 acciones sin valor nominal con una participación calculada de 1 € por acción en el capital social.

El Consejo de Administración está autorizado, con la aprobación del Consejo de Supervisión, a aumentar el capital social una o varias veces hasta el 31 de mayo de 2017 mediante la emisión de nuevas acciones a cambio de contribuciones en efectivo o aportaciones no dinerarias, no obstante sin exceder un importe nominal de 524.000 € y, por lo tanto, el contenido de los derechos de las acciones y condiciones de la emisión de acciones (capital autorizado 2012/II).

El Consejo de Administración está asimismo autorizado, con la aprobación del Consejo de Supervisión, a aumentar el capital social una o varias veces hasta el 19 de junio de 2018 mediante la emisión de nuevas acciones a cambio de contribuciones en efectivo o aportaciones no dinerarias, no obstante sin exceder un importe nominal de 3.185.000 € y por lo tanto, el contenido de los derechos de las acciones y condiciones de la emisión de acciones (capital autorizado 2013).

La empresa matriz generó un superávit anual por valor de 7.471.000 € en el ejercicio 2015. De esa cantidad, se transfirieron 3.735.000 € a la reserva de beneficios. Los restantes 3.736.000 € euros se transferirán a una nueva cuenta.

Capital fin. intermedio

En la fecha del balance, se emitieron bonos de disfrute por valor de 13.735.000 € (año anterior 15.953.000 €). Cada uno de los bonos emitidos representa un valor de cálculo de 500 €. Del importe total, corresponden 6.765.000 € (año anterior 8.890.000 €) a ABO Wind Mezzanine GmbH & Co. KG, 5.367.000 € (año anterior 5.367.000 €) a ABO Wind Mezzanine II GmbH & Co. KG y 1.603.000 € (año anterior 1.697.000 €) a ABO Wind Biogas-Mezzanine GmbH & Co. KG.

Reservas en provisiones

Las reservas fiscales se desglosan de la siguiente manera:

	31/12/15 en miles de €	31/12/14 en miles de €
Reservas para impuestos		
Reserva para impuesto de sociedades	1044	1807
Reserva para impuesto comercial	539	365
Suma	1583	2172

Las reservas restantes se subdividen de la siguiente manera:

	31.12.15 en miles de €	31/12/14 en miles de €
Otras reservas		
Reserva para facturas pendientes	5083	11648
Reserva para diversos riesgos de proyectos	281	586
Reserva para costes de finalización y auditoría	143	141
Reserva para garantía	89	76
Reserva para mantenimiento de documentación comercial	25	25
Otras reservas	4272	4228
Suma	9893	16704

Obligaciones

El desglose de las obligaciones tras los plazos de vencimiento resulta del cuadro siguiente de obligaciones:

A 31.12.15 en miles de €	Total en miles de €	Tiempo restante		
		<1 año	1 - 5 años	> 5 años
Obligaciones con bancos (Año anterior)	31010 (15292)	2000 (4281)	29010 (11010)	0 (0)
Obligaciones de suministros y prestaciones (Año anterior)	6234 (3196)	6234 (3196)	0 (0)	0 (0)
Obligaciones frente a empresas asociadas (Año anterior)	576 (695)	576 (695)	0 (0)	0 (0)
Obligaciones frente a empresas con las que existe una participación accionarial (Año anterior)	0 (0)	0 (0)	0 (0)	0 (0)
Otras obligaciones (Año anterior)	10382 (12068)	10264 (12068)	118 (0)	0 (0)
- de ello de impuestos (Año anterior)	6830 (5867)	6830 (5867)	0 (0)	0 (0)
- de ello en el marco de la seguridad social (Año anterior)	192 (222)	192 (222)	0 (0)	0 (0)
(Año anterior)	48202 (31250)	19074 (20240)	29128 (11010)	0 (0)

Las obligaciones con empresas asociadas contienen en esencia las que se desprenden de la actividad de suministro y prestaciones.

VI. Información sobre cuenta de pérdidas y beneficios

Ingresos ordinarios

Los ingresos ordinarios generados se desglosan por actividad de la siguiente manera:

	2015		2014	
	Miles de €	%	Miles de €	%
Planificación, desarrollo y construcción.	73720	91.9	92764	94.8
Gerencia	5579	7.0	4567	4.7
Otros ingresos	921	1.1	495	0.5
	80220	100,0	97826	100,0

El desglose por mercado geográfico arroja la siguiente imagen:

	2015		2014	
	Miles de €	%	Miles de €	%
Alemania	56271	70.1	62306	63.7
Francia	16081	20.1	28460	29.1
Finlandia	7715	9.6	5120	5.2
Irlanda	146	0.2	1940	2.0
Reino Unido	8	0	0	0.0
	80220	100,0	97826	100,0

Amortizaciones

La amortizaciones incluyen la amortizaciones no programadas en proyectos no realizables por valor de 4.521.000 € (año anterior: 8.794.000 €).

Impuestos sobre la renta y los beneficios

En los impuestos sobre la renta y los beneficios se incluyen los ingresos por impuestos diferidos de 267.000 € (año anterior: 142.000 €) y los gastos por impuestos diferidos de 76.000 € (año anterior: 40.000 €) y se relacionan íntegramente con el resultado de actividad empresarial ordinaria.

VII. Otros datos

Garantías

ABO Wind AG ha emitido una garantía de pago de importe máximo a los titulares de derechos de usufructo de Eurowind AG para derechos de intereses y reembolsos hasta 125,00 € respectivamente. Esta garantía por un total de 3.250.000 € establece un derecho directo del titular del certificado de participación frente al garante, que puede reclamarse si Eurowind AG incurre en un mínimo de 60 días de atraso en los pagos.

En relación con los derechos de proyectos adquiridos por la filial francesa, ABO Wind AG se responsabiliza de la filial gala respecto a las participaciones en los beneficios acordadas con el vendedor en la realización de los proyectos adquiridos hasta un importe máximo de 1.730.000 € hasta el 31.12.2019 y hasta la cantidad máxima de 700.000 € hasta el 31.12.2020.

De forma adicional, ABO Wind AG ofreció avales a los proveedores por una suma de 79.064.000 € para garantizar los derechos de pago resultantes de los contratos de suministro, montaje y puesta en servicio de plantas de energía eólica para proyectos diversos.

La Sociedad se responsabiliza por un importe de 2.180.000 € para cuentas corrientes proporcionadas a su filial ABO Wind SARL en Francia por los bancos franceses CREDIT AGRICOLE (Toulouse), Société Générale (París), La Banque CIC SUD OUEST (Burdeos) y Crédit Lyonnais (Toulouse). La Sociedad se responsabiliza por un importe de 2.180.000 € para cuentas corrientes proporcionadas a su filial ABO Wind SARL en Francia por los bancos franceses CREDIT AGRICOLE (Toulouse), Société Générale (París), La Banque CIC SUD OUEST (Burdeos) y Crédit Lyonnais (Toulouse).

En la fecha del balance, se cuenta además con avales y créditos de garantía por importe de 8.490.000 €.

No se han constituido reservas para las deudas contingentes indicadas en valores nominales porque no se espera que al Grupo se le requiera en tal sentido.

Además, ABO Wind AG se ha comprometido a la adquisición de las partes de sociedad comanditaria de ABO Wind Windpark Wennerstorf GmbH & Co. KG hasta el 31.12.2015 por un importe de 1.279.000 €. ABO Wind AG ha cumplido su obligación y ha presentado una oferta a todos los socios comanditarios de acuerdo con las disposiciones contractuales. A fecha de 31 de marzo de 2016, la mayoría de las participaciones comanditarias ya han sido adquiridas.

Por añadidura, ABO Wind AG se ha comprometido a adquirir las participaciones comanditarias de ABO Wind Windpark Marpingen GmbH & Co. KG hasta el 31.12.2016 por un importe de 1.508.000 €.

Otras obligaciones financieras y transacciones fuera del balance

De forma adicional, el Grupo tiene obligaciones por contratos de alquiler y arrendamiento a plazo fijo por un valor de 4.214.000 € (año anterior 4.250.000 €). Las obligaciones corresponden principalmente al alquiler de locales y el arrendamiento de vehículos.

Estado de flujos de efectivo

La evolución del fondo financiero se muestra en detalle en el estado de flujos de efectivo. El fondo financiero en la fecha clave del balance corresponde a la partida del balance «Efectivo en caja y saldos bancarios».

Honorario total del auditor

Los estados financieros individuales y del Grupo de la empresa matriz a fecha de 31 de diciembre de 2015 fueron auditados por Rödl & Partner GmbH, Colonia, Alemania. Los honorarios totales por la actividad de auditoría efectuada ascienden a 54.000 € (año precedente 56.000 €). Por otras actividades de carácter confirmatorio se han generado costes por importe de 45.000 € (año anterior 10.000 €).

Empleados

En el ejercicio 2015 se empleó un promedio de 417 empleados (año anterior: 374), clasificados en grupos de la siguiente manera:

Grupos de empleados	31/12/15	31/12/14
Empleados con responsabilidad directiva	9	8
Empleados a tiempo completo	282	256
Empleados a tiempo parcial	126	110
Suma	417	374

Consejo de Administración

Durante el año del informe, las siguientes personas fueron miembros del Consejo:

Dr. Jochen Ahn, químico diplomado, Wiesbaden, responsable de la adquisición y administración de proyectos.

Dipl. Ing. Matthias Bockholt, diplomado en electrotecnia, Heidesheim, responsable de tecnología y gestión de operaciones

Andreas Höllinger, perito mercantil, dipl. ESC Lyon, Fráncfort del Meno, responsable de financiación y ventas

En relación con la remuneración del Consejo se remite al informe salarial disponible en el informe de situación.

Consejo de Supervisión

Los miembros del Consejo de Supervisión durante el ejercicio 2015 fueron las personas siguientes:

Presidente

Abogado Jörg Lukowsky, abogado especializado en derecho fiscal y laboral, empleado en el bufete de abogados Fuhrmann Wallenfels Wiesbaden Rechtsanwälte Partnerschaftsgesellschaft, Wiesbaden

Otros miembros

Prof. Dr. Uwe Leprich, profesor de Economía de la energía en la Escuela Superior de Economía de Saarland, Saarbrücken

Dr. Ing. Joachim Nitsch, científico, Stuttgart

Norbert Breidenbach, presidente de Mainova AG, Fráncfort

Jürgen Koopmann, director de Stadtbau GmbH, Nuremberg

Josef Werum, director de In.Power GmbH, Maguncia

Respecto a la remuneración del Consejo de Supervisión, se remite al informe de remuneración disponible en el informe de gestión.

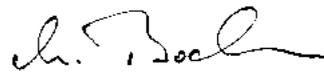
Wiesbaden, 31 de marzo de 2016

ABO Wind AG

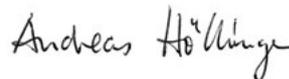
El Consejo de Administración



Dr. Jochen Ahn



Matthias Bockholt



Andreas Höllinger

Cuadro de inversiones para el ejercicio 2015

	Valores en miles de €	Costes de adquisición						Dotaciones para amortizaciones					Valores contables	
		01:01:15	Otros cambios	Entradas	Salidas	Cambios de asiento	31/12/15	01:01:15	Otros cambios	Entradas	Salidas	31/12/15	31/12/15	31/12/14
I.	Bienes patrimoniales inmatrimoniales	1160	0	164	0	0	1324	777	0	221	0	998	326	383
1.	Concesiones adquiridas a título oneroso, derechos de propiedad industrial y derechos y valores similares, así como licencias de dichos derechos y valores	1160		164			1324	777		221		998	326	383
II.	Activos fijos tangibles	6552	-120	1950	397	0	7985	2706	-18	1217	122	3784	4201	3846
1.	Terrenos, derechos y edificios similares a predios incluidos edificios en solares de terceros	344		46	22		368	7				7	361	337
2.	Otras instalaciones, equipos operativos y comerciales	6208	-120	1904	375		7617	2699	-18	1217	122	3776	3840	3509
III.	Inmovilizado financiero	5229	-2	552	61	-54	5664	525	0	0	0	525	5139	4704
1.	Participaciones en empresas asociadas	680	-25	28		(500)	182	19				19	164	661
2.	Préstamos a empresas asociadas	777		34			811						811	777
3.	Participaciones	3772			15		3757	506				506	3250	3265
4.	Préstamos a empresas con las que existe relación de participación			491	23	446	914						914	0
5.	Otros préstamos		23		23		0						0	0
	Suma Activos fijos	12941	-122	2666	457	-54	14973	4008	-18	1438	122	5307	9666	8933

Participaciones principales de ABO Wind AG

Participaciones mayoritarias					
A 31.12.2015	Cuota en %	Capital propio en miles		Resultado anual en miles	
Alemania					
ABO Wind Biomasse GmbH	100	EUR	53	EUR	2.2
ABO Wind Management GmbH	100	EUR	164	EUR	28.5
ABO Wind Mezzanine GmbH & Co. KG	100	EUR	80	EUR	7.9
ABO Wind Mezzanine II GmbH & Co. KG	100	EUR	-12	EUR	6.5
ABO Wind Biogas-Mezzanine GmbH & Co. KG	100	EUR	34	EUR	2.4
WPE Hessische Windparkges. mbH	50.1	EUR	54	EUR	26.4
ABO Wind Betriebs GmbH	100	EUR	625	EUR	-1.6
ABO Wind Sachverständigen GmbH	100	EUR	25	EUR	0
ABO Wind Service GmbH	100	EUR	23	EUR	-0.4
Francia					
ABO Wind SARL	100	EUR	3447	EUR	2,432.9
Finlandia					
ABO Wind Oy	100	EUR	1881	EUR	1,691.4
España					
ABO Wind España SAU	100	EUR	354	EUR	44.5
Irlanda					
ABO Wind Ireland Ltd.	100	EUR	-4434	EUR	-239
ABO OMS Ltd.	100	EUR	37	EUR	34.7
Irlanda del Norte					
ABO Wind NI Ltd.	100	GBP	-188	GBP	56.1
Gran Bretaña					
ABO Wind UK Ltd.	100	GBP	-360	GBP	87.2
Bulgaria					
ABO Wind Bulgaria EOOD	100	BGN	-230	BGN	321
Argentina :					
ABO Wind Energias Renovables SA	85	ARS	1161 *	ARS	25 *
Uruguay					
ABO Uruguay SA	99	UYU	-4,020 *	UYU	-1,482 *
Participaciones minoritarias					
A 31.12.2015	Cuota en %	Capital propio en miles		Resultado anual en miles	
ABO Invest AG	25.8	EUR	52810	EUR	-958
ABO Kraft & Wärme AG	27	EUR	7047 **	EUR	9 **

* Ejercicio 2013

** Cifras comerciales preliminares