

Informe anual de 2018



Panorámica de ABO Wind



Trabajadoras y trabajadores (sin personal temporal y en prácticas)	542
Orientación internacional	Desarrollo de proyectos en 16 países de 4 continentes
Construido hasta la fecha o planeado para la construcción	1.020 plantas eólicas, solares y de biomasa con alrededor de 2.400 megavatios de potencia
Protección del clima	Las plantas ya construidas evitan la emisión de más de dos millones de toneladas de dióxido de carbono cada año.
Suministro de energía	Las plantas producen alrededor de tres millones de megavatios-hora por año, es decir, lo que consumen más de dos millones de personas en sus hogares.
Stock de proyectos futuros	Más de 6.500 megavatios en todo el mundo, más de la mitad de ellos en etapas avanzadas de planificación
Volumen anual del proyecto	Alrededor de 300 millones de euros
Volumen de negocio del grupo ABO Wind en 2018	150 millones de euros
Beneficios del ejercicio del grupo ABO Wind en 2018	12,7 millones de euros

Contenido

4	Prólogo de la Junta Directiva
6	Informe de gestión del Grupo
22	Balance del Grupo
24	Cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo
25	Estado de cambios en el patrimonio neto del Grupo
26	Estado de flujos de efectivo consolidado del Grupo
28	Notas
38	Principales participaciones de ABO Wind AG

El 8 de mayo de 2019, Rödl & Partner finalizó la auditoría de los estados financieros consolidados de 2018 de ABO Wind AG con la emisión de un dictamen de auditoría sin reservas. El dictamen de auditoría completo se encuentra en la página 36 y siguientes de la versión alemana del Informe Anual.

Pie de imprenta

Editor: ABO Wind AG, Unter den Eichen 7, 65195 Wiesbaden, www.abo-wind.de

Contacto: Alexander Koffka, Prensa y Relaciones Públicas
Tel.: 0611 267 65-515, fax: 0611 267 65-599, alexander.koffka@abo-wind.de

Diseño: Claudia Tollkühn

Foto p.3: Ernst Wrba, foto p.12: Gabriele Röhle, foto de portada, foto p.6, p.13, p.14, p.15, p.25: Leon Tollkühn,
Foto p.10: Lentokuva Vallas Oy

Impresión: PRINT POOL GmbH, Taunusstein, impreso en papel reciclado con tintas de impresión orgánicas sin aceite mineral

Prólogo de la Junta Directiva

Wiesbaden, junio de 2019

Estimado/a accionista:

A nivel mundial, muchos mercados presentan una evolución positiva, a pesar de que vengan señales contradictorias de la industria de las energías renovables. Así, por ejemplo, deben superarse los contratiempos en Alemania.

Transición energética internacional

En muchos países del mundo, la energía eólica y la fotovoltaica se han convertido en las tecnologías más rentables para crear nueva capacidad de generación de energía. Es posible que Argentina y Finlandia no tengan mucho en común en otros aspectos. Sin embargo, la gran importancia de las energías renovables en la transformación del sector energético une a los escandinavos con los latinoamericanos. Especialmente satisfactorio: en ambos países, ABO Wind está involucrada en dar forma al cambio.

Omisiones nacionales

A nivel mundial, las energías renovables avanzan a gran velocidad. En Alemania, que durante mucho tiempo desempeñó el papel de pionero, los errores y las omisiones caracterizan la situación. Durante mucho tiempo se había previsto que Alemania no alcanzaría el objetivo de reducir las emisiones anuales de gases de efecto invernadero (en relación con el año de referencia 1990) en un 40 por ciento para el año 2020. Actualmente, el gobierno alemán espera lograr un ahorro del 32 por ciento. Esto dejaría a Alemania detrás de los requisitos de la Unión Europea. Se arriesga a tener que pagar multas de decenas de miles de millones de euros a otros países de la UE, si no se logra un cambio en la política relativa al cambio climático. En cualquier caso, una comisión para el sector del carbón ha desarrollado entretanto un plan para abandonar a largo plazo la generación de energía mediante el carbón, que resulta particularmente dañina para el clima.

Impuesto al dióxido de carbono

Da rabia comprobar, sin embargo, que el gobierno alemán finalmente no establecerá un impuesto a la emisión de gases perjudiciales para el clima. Entre los científicos hay un consenso mayoritario: este instrumento de mercado, probado con éxito a nivel internacional (Suecia, Suiza, Reino Unido), mejoraría significativamente la lucha contra el cambio climático. El gravamen de CO₂ estaría destinado a reemplazar los impuestos y gravámenes existentes que no actúan como

incentivo ecológico (canon de energías renovables, impuesto a la electricidad, impuesto a la energía en el combustible para calefacción y el gas de calefacción), para que los ciudadanos y las empresas no tengan que pagar en total más que antes. Cualquier persona que se comporte de forma respetuosa con el clima se beneficiaría, a expensas de quienes emitan una gran cantidad de CO₂.

Faltan permisos

En 2018, la cifra de nuevos parques eólicos conectados en Alemania no alcanzó ni la mitad del año anterior. Para 2019, la industria espera un nuevo descenso. Los errores en el diseño de las licitaciones ya han sido resueltos por los políticos. Pero faltan permisos, descaradamente. En el primer trimestre de 2019, por ejemplo, se aprobaron parques eólicos con una potencia de más de 400 megavatios. En términos de política energética, es necesario triplicar esa cifra. Eso nos llevaría al nivel de los años 2014 a 2016. En promedio, por aquel entonces se aprobaban más de 1.000 megavatios por trimestre. Urge encarecidamente volver a esa situación. De lo contrario, no se podrá cumplir el objetivo fijado en el acuerdo de coalición de CDU, CSU y SPD en el sentido de aumentar la participación de las energías renovables en el consumo de energía, pasando de actualmente alrededor del 38 por ciento al 65 por ciento en 2030. Porque esto requiere un aumento anual de al menos 4.500 megavatios de energía eólica.

Frenar a las agencias de conservación de la naturaleza y al control del tráfico aéreo

No es culpa de la industria que actualmente se estén aprobando y construyendo muy pocos parques eólicos en Alemania. Hay más de 10.000 megavatios atascados en el proceso de aprobación. Los procedimientos son cada vez más largos y complejos. Y cada vez fracasan más proyectos, porque los conservacionistas de especies y patrimonios, así como el control del tráfico aéreo alemán, impiden la construcción de parques eólicos, a veces sin motivo. A esto cabe añadir que, en todo el país, se están proporcionando muy pocas superficies.

La política reacciona lentamente

De mala gana, los políticos ahora están comenzando a eliminar los obstáculos a la expansión de las energías renovables en Alemania. Es de esperar que la situación mejore pronto y



La Junta Directiva de ABO Wind, desde la izquierda: Dr. Jochen Ahn, Andreas Höllinger, Dr. Karsten Schlageter, Matthias Bockholt.

que para 2020 se conecten significativamente más parques eólicos. Para algunos actores, sin embargo, las mejoras esperadas llegarán demasiado tarde. Los fabricantes de plantas como Nordex, Enercon o Vestas han despedido a cientos de empleados en los últimos meses. Senvion se declaró en suspensión de pagos. El frenazo eólico en Alemania también ha dejado su huella en los balances de muchos promotores. Afortunadamente, ABO Wind pudo compensar las caídas en su mercado local con éxitos en otros países.

Tercer mejor resultado de la historia de ABO Wind

Por tercer año consecutivo, ABO Wind 2018 generó un beneficio neto de más de 10 millones de euros. Con 12,7 millones de euros, logramos el tercer mejor resultado en nuestra historia corporativa. Solo en los años 2016 y 2017, durante los cuales se solaparon muchos efectos positivos, tuvimos aún más éxito con un beneficio neto de 16,5 y 17 millones de euros, respectivamente.

Éxito en siete países

En los últimos años, hemos fortalecido nuestra orientación internacional y hemos expandido nuestro negocio principal con el diseño de parques solares, de manera que hemos ensanchado la base de nuestro éxito empresarial. La diversificación ya lograda le permite a ABO Wind una continuidad que resulta destacable en el volátil marco del desarrollo de proyectos. En 2018, el Grupo generó beneficios en Alemania, su mercado de origen, y otros seis países: Finlandia, Irlanda, Francia, España, Argentina y el Reino Unido.

Significativa ampliación de la cartera de proyectos

Ante la ausencia de perspectivas concretas de éxito, abandonamos el desarrollo de proyectos en Irán en 2018.

No obstante, hemos logrado expandir significativamente la cartera de proyectos en desarrollo en todo el mundo. En todos los países en los que operamos, hemos asegurado cuantiosos nuevos proyectos y hemos impulsado su desarrollo. Aproximadamente la mitad de los proyectos iniciados utiliza la energía del astro solar. El desarrollo de parques solares se ha convertido, tras el desarrollo de parques eólicos, en una segunda área de negocio fundamental e igualmente valiosa. Actualmente estamos trabajando en 16 países de cuatro continentes en futuros parques eólicos y solares con una capacidad de 6.500 megavatios. Dos cifras comparativas pueden facilitar la presentación: Desde 1997 hasta la fecha, ABO Wind ha conectado 1.500 megavatios de potencia a la red. Las siete centrales nucleares alemanas aún activas tienen una potencia total de 10.000 megavatios.

Buenas perspectivas gracias a empleados competentes

Tener una extensa cartera de proyectos para un mayor éxito empresarial es importante: Pero aún más significativo es que podamos confiar en la experiencia y el compromiso de nuestros ya 550 trabajadores/as fijos/as. Sobre todo, nuestra confianza se basa en nuestro éxito a largo plazo como promotor de proyectos de energía renovable: a nivel internacional y pronto en Alemania nuevamente.

Saludos cordiales,

Dr. Jochen Ahn

Matthias Bockholt

Andreas Höllinger

Dr. Karsten Schlageter

Junta de ABO Wind AG

Informe de gestión del grupo de ABO Wind AG de 2018

Nota preliminar

Este informe de gestión contiene declaraciones a futuro. Queremos señalar que los resultados reales pueden diferir de las expectativas sobre el desarrollo previsto.

1. Resumen 2018

El Grupo ABO Wind ("ABO Wind") cerró el ejercicio 2018 con unos beneficios netos de 12,7 millones de euros después de impuestos (año anterior: 17,0 millones de euros). El volumen de negocios (ingresos más cambio en inventarios y trabajo propio capitalizado) ascendió a 149,9 millones de euros (año anterior: 176,3 millones de euros).

Como en el año anterior, las cifras consolidadas incluyen las actividades comerciales de 14 empresas.

Como se esperaba, el ejercicio 2018 no fue tan exitoso como los dos años récord anteriores. Sin embargo, el resultado supera ligeramente el pronóstico.

En el mercado nacional destacaron en positivo en 2018, desde el punto de vista técnico y económico, un proyecto piloto con la generación más joven de turbinas y la construcción de un parque eólico en la antigua zona minera de carbón. Por primera vez, ABO Wind también vendió en 2018 una cartera de proyectos alemanes de energía eólica en desarrollo. Los proyectos se encuentran en diferentes etapas de desarrollo, se encuentran dispersos por toda Alemania y constan de sistemas de diferentes fabricantes. En cooperación con el inversor, los once proyectos eólicos se desarrollarán en el marco de una alianza estratégica.

El negocio internacional contribuye al buen resultado de 2018 a través de proyectos ubicados en Finlandia, Francia e Irlanda, así como a través de ventas de derechos de proyectos en Finlandia, Francia y España.

En general, ABO Wind, generó más de la mitad de la facturación más allá de Alemania con un 52 por ciento, como ya hiciera por primera vez en 2017. Los éxitos en los nuevos negocios confirman la expectativa de que las actividades internacionales continuarán constituyendo la mayor parte del negocio en el futuro. En particular, en los nuevos mercados nacionales, ABO Wind ha asegurado nuevos proyectos eólicos y solares con un volumen de más de dos gigavatios, sentando así una base sólida para el éxito de futuros ejercicios.

A pesar de la escasez general de trabajadores cualificados, las vacantes pudieron cubrirse bien para hacer frente a futuras tareas. En general, la fuerza laboral en el grupo creció alrededor de un once por ciento en comparación con el año anterior.

2. Fundamentos del grupo

ABO Wind diseña y construye parques eólicos y plantas solares en Alemania, Francia, España, Irlanda, Argentina, Finlandia, Grecia, Hungría y el Reino Unido de Gran Bretaña e Irlanda del Norte. Solo en Alemania, la compañía también trabaja en proyectos individuales de biogás, en particular sobre la base de la fermentación de residuos. Además, ABO Wind ha adquirido nuevos proyectos eólicos y solares en Canadá, Colombia, Sudáfrica, Tanzania y Túnez. Estos mercados recién lanzados se revisan sucintamente en el presente informe, puesto que han desempeñado un papel económico menor para el grupo hasta la fecha.

ABO Wind inicia proyectos, adquiere ubicaciones, lleva a cabo toda la planificación técnica y comercial, prepara financiación bancaria internacional y construye las plantas llave en mano por cuenta propia y en cooperación con empresas distribuidoras de energía. Hasta ahora, ABO Wind ha conectado turbinas eólicas a la red con una potencia nominal de aproximadamente 1.500 megavatios. Además de las plantas construidas llave en mano, se vendieron derechos de proyectos de parques eólicos con alrededor de 800 megavatios. Los primeros éxitos del grupo solar incluyen la construcción de cuatro proyectos más pequeños con una potencia conjunta de tres megavatios. También hay proyectos solares significativamente más grandes en etapas avanzadas de desarrollo en varios países. ABO Wind también desarrolla conceptos de repotenciación para hacer un uso más eficiente de plantas ya construidas.

La gestión técnica y comercial de ABO Wind se encarga de la fase operativa de las plantas de energía eólica, biogás y solares desde el inicio de su operación. Mediante modernos sistemas de monitoreo y servicios con visión de futuro, optimiza actualmente el rendimiento energético de las plantas en Alemania, Finlandia, Francia e Irán.

Los técnicos de ABO Wind ofrecen servicios de mantenimiento, reparación, pruebas, repuestos y eliminación de fallos durante todo el periodo de operaciones.

ABO Wind también trabaja en productos especiales para la optimización de plantas de energía renovable. Los primeros productos listos para el mercado son el sistema de control de accesos ABO Lock y Bat Link, una interfaz de datos para la monitorización de murciélagos.

3. Informe económico

3.1 Desarrollo global de las energías renovables

La inversión global en el sector energético se centra en el informe de perspectivas energéticas mundiales "World Energy Outlook 2018" de la Agencia Internacional de la Energía (AIE). Más de la mitad del dinero que se ha gastado en nuevas plantas de generación eléctrica desde 2010 se ha invertido en energías renovables. Los reducidos costes hicieron atractivas las inversiones, especialmente en energía solar.¹ Un análisis de mercado realizado por Commerzbank también afirma que hay una expansión global robusta de las energías renovables con la caída de los costes de producción.² El número de países que utilizan licitaciones para determinar la retribución de la electricidad de las energías renovables aumentó de 64 en 2015 a 84 en 2017. Las licitaciones han sido obligatorias desde 2017 en la Unión Europea (UE).

Según las estimaciones del Consejo Global de la Energía Eólica (Global Wind Energy Council, GWEC), 2018 fue un buen año para la energía eólica mundial, aunque las nuevas construcciones de 51,3 gigavatios supusieron un descenso del cuatro por ciento respecto del año anterior.³ Actualmente, a nivel mundial hay 591 gigavatios de energía eólica conectados a la red. Desde 2014, se han ido añadiendo más de 50 gigavatios al año. El GWEC espera que esta evolución continúe en los próximos años. El crecimiento provendría de nuevos mercados eólicos en África, Oriente Medio, América Latina y el sudeste asiático. Estos mercados ya contribuyeron con un 10 por ciento a la expansión mundial de la energía eólica en 2018. Sin embargo, las mayores tasas de crecimiento del mundo las siguieron presentando China con 21,2 gigavatios y Estados Unidos con 7,6 gigavatios.

Los analistas de Fitch Group esperan un fuerte crecimiento en el mercado fotovoltaico. La potencia instalada aumentará de poco menos de 400 gigavatios (a finales de 2017) a 942 gigavatios a finales de 2027.⁴

3.1.1 Europa

En la Unión Europea, se conectaron en 2018 nuevas centrales eléctricas con una potencia nominal de 20,7 gigavatios. Como fue el caso durante muchos años, la energía eólica fue una vez más la tecnología con mayor expansión, con 10,1 gigavatios (49 por ciento). La energía solar llegó a 8 gigavatios (39 por ciento) y la biomasa a 1,1 gigavatios (5 por ciento). El 95 por ciento de la capacidad recién instalada utiliza energías renovables. Entre las fuentes de energía fósil, se construyeron sobre todo centrales eléctricas de gas (0,8 gigavatios). Se añadieron a la red 0,2 gigavatios procedentes de centrales de carbón.⁵

Así pues, el dominio de las energías renovables permaneció intacto. Sin embargo, la expansión de la energía eólica fue mucho menor que en años anteriores. En comparación con el año récord de 2017, se conectó a la red alrededor de un tercio menos de potencia eólica.⁶ Con una potencia instalada total de 178,8 gigavatios en toda Europa a finales de 2018, la energía eólica mantuvo el segundo puesto entre las tecnologías de plantas de energía. Solamente la supera en potencia nominal el conjunto total de las centrales eléctricas de gas conectadas a la red.

La construcción de nuevas centrales eléctricas en la UE se mantiene en manos de las energías renovables. Como en años anteriores, se desconectaron de la red más centrales de combustibles fósiles de las que se añadieron como centrales nuevas. Por lo tanto, el stock de centrales eléctricas está cada vez más basado en energías renovables.⁷

WindEurope atribuye el dinamismo reducido de la expansión de la energía eólica en 2018 al hecho de que muchos países europeos han pasado a un sistema de retribución por licitaciones. El nuevo entorno para permisos y desarrollo de proyectos ha provocado demoras en muchos lugares. El Reino Unido ya no prevé ninguna norma de retribución para la energía eólica terrestre. En consecuencia, las instalaciones disminuyeron allí significativamente.⁸

El año pasado, la energía eólica cubrió el 14 por ciento de la demanda de electricidad de los ciudadanos de la UE. Eso fue un dos por ciento más que el año anterior. La proporción en Dinamarca fue particularmente alta, con la energía eólica cubriendo el 41 por ciento de la demanda, seguida de Irlanda (28 por ciento). En Alemania, la cuota de la energía eólica es del 21 por ciento.⁸ Aunque en 2018 allí solo se conectó a la red la mitad de la energía eólica que en el año anterior, Alemania mantuvo su posición como el mercado eólico más importante. En 2018,

1 Informe Energía y Gestión del 14/11/2018, <https://www.energie-und-management.de/nachrichten/wirtschaft/beratung-studien/detail/iea-sieht-windkraft-und-solarenergie-auf-der-ueberholspur-127893>

2 Informe bizz energy, 19/09/2018, https://bizz-energy.com/commerzbank_windkraft_waechst_weltweit

3 Informe anual del GWEC, disponible para descargar tras iniciar sesión, <https://gwec.net/wp-content/uploads/2019/04/GWEC-Global-Wind-Report-2018.pdf>

4 Informe de PV Magazine del 8/11/2018, <https://www.pv-magazine.de/2018/11/08/fitch-globaler-photovoltaik-markt-waechst-um-552-gigawatt-bis-2027/>

5 Wind energy in Europe in 2018 - Trends and statistics (Energía eólica en Europa en 2018: Tendencias y estadísticas), <https://windeurope.org/wp-content/uploads/files/about-wind/statistics/WindEurope-Annual-Statistics-2018.pdf>

6 Wind energy in Europe in 2018 - Trends and statistics (Energía eólica en Europa en 2018: Tendencias y estadísticas), <https://windeurope.org/wp-content/uploads/files/about-wind/statistics/WindEurope-Annual-Statistics-2018.pdf>

7 Wind energy in Europe in 2018 - Trends and statistics (Energía eólica en Europa en 2018: Tendencias y estadísticas), <https://windeurope.org/wp-content/uploads/files/about-wind/statistics/WindEurope-Annual-Statistics-2018.pdf>

8 Wind energy in Europe in 2018 - Trends and statistics (Energía eólica en Europa en 2018: Tendencias y estadísticas), <https://windeurope.org/wp-content/uploads/files/about-wind/statistics/WindEurope-Annual-Statistics-2018.pdf>



Los expertos en construcción de ABO Wind construyen cimientos estables para aerogeneradores incluso en condiciones difíciles. Esto lo han demostrado en la construcción del parque eólico Forst Briesnig en una antigua zona minera de carbón en Lusacia.

el 29 por ciento de la nueva capacidad eólica europea se creó en Alemania (en comparación con el 39 por ciento del año anterior). El Reino Unido, debido al uso extensivo de la energía eólica en alta mar, fue el segundo mercado más importante con una cuota del 16%, seguido por Francia (13%) y Suecia (6%). Estos cuatro países representaron alrededor de dos tercios de la nueva construcción de energía eólica dentro de la UE.

Además de las tarifas de suministro legalmente garantizadas para la electricidad de las energías renovables, los contratos privados entre los operadores de plantas y los grandes consumidores de electricidad son cada vez más importantes. En toda Europa, en 2018 se celebraron contratos de suministro de electricidad por 1.500 megavatios de energía eólica.⁹ La mayoría de estos acuerdos se refieren a parques eólicos en Escandinavia, y los proyectos en países como Alemania y Polonia aprovechan cada vez más esta opción para crear una base económica para las plantas de energía renovable más allá de las tarifas reguladas por el estado. En febrero de 2019, por ejemplo, un proveedor de energía anunció que había firmado un acuerdo de compra de energía de un parque solar en Alemania con 85 megavatios de potencia.¹⁰

El tamaño y el tipo de aerogeneradores instalados en Europa en 2018 variaron mucho entre los distintos países. En Noruega, con una producción media de 3,6 megavatios, se conectaron a la red las turbinas eólicas terrestres más potentes. En Lituania y Grecia, la producción nominal media fue la más baja, de 2 megavatios. El tamaño promedio ponderado de las turbinas terrestres fue de 2,7 megavatios.¹¹

3.1.1.1 Alemania

La expansión de la energía eólica avanzó más lentamente en 2018 que en años anteriores. Se conectaron a la red 743 plantas con una producción nominal de 2.402 megavatios.¹² La expansión fue un 55 por ciento menor que en 2017. En un comunicado de prensa conjunto, la Asociación Alemana de la Energía Eólica (Bundesverband Windenergie, BWE) y la Asociación de Constructores Alemanes de Plantas y Maquinaria (Verband Deutscher Maschinen- und Anlagenbau, VDMA) se quejan de que se aprueban muy pocos parques eólicos nuevos y que existe un "atasco de permisos" en los estados federados alemanes (Länder). Para el año 2019, las asociaciones esperan un

9 Comunicado de prensa de la asociación sectorial Wind Europe, <https://windeurope.org/newsroom/press-releases/corporate-wind-energy-ppas-are-booming/>

10 Informe de PV-Magazine del 14/02/2019, <https://www.pv-magazine.de/2019/02/14/enbw-und-energiekontor-schliessen-15-jaehrigen-ppa-fuer-foerderfreien-solarpark-in-deutschland/>

11 Wind energy in Europe in 2018 - Trends and statistics (Energía eólica en Europa en 2018: Tendencias y estadísticas), <https://windeurope.org/wp-content/uploads/files/about-wind/statistics/WindEurope-Annual-Statistics-2018.pdf>

12 Comunicado de prensa de la Asociación Alemana de Energía Eólica (Bundesverband Windenergie), <https://www.wind-energie.de/presse/pressemitteilungen/detail/ausbauzahlen-fuer-das-gesamtjahr-2018-in-deutschland-windenergie-an-land-zubau-bricht-stark-ein-m/>



ABO Wind 2018 ha conectado cinco turbinas Siemens G7 de Siemens con una potencia total de diez megavatios a la red eléctrica en Nord-Sarthe, en la región francesa de Pays-de-la-Loire.

aumento aún menor, de "casi 2.000 megavatios". La disminución pone en peligro la posición de liderazgo de la industria eólica alemana frente a la competencia internacional y plantea desafíos considerables para el sector. No se puede pasar por alto el hecho de que Alemania sigue siendo el mayor mercado de energía eólica terrestre en Europa.

La falta de permisos para construir nuevos parques eólicos frustra la decisión tomada en octubre de 2018 por los gobiernos de CDU y SPD en el sentido de acelerar la expansión de las energías renovables.¹³ Así pues, hay otras licitaciones especiales además de las licitaciones para turbinas eólicas y plantas solares previstas en la Ley Alemana de Energías Renovables (EEG). La participación de la electricidad ecológica en Alemania actualmente es de alrededor del 36 por ciento, y para 2030 la gran coalición apunta a una participación del 65 por ciento. Para que las licitaciones especiales acordadas conduzcan a una mayor expansión, se requieren los correspondientes permisos para construir nuevos proyectos. Por ello, a principios de 2019 se constituyó un grupo de trabajo interno de la coalición para mejorar la aceptación de la expansión de las energías renovables en Alemania para que se

pueda alcanzar el objetivo del 65 por ciento.¹⁴

En Alemania, en 2018 se instaló un total de más de 2,8 gigavatios (GW) de potencia eléctrica solar. En comparación con 2017, esto corresponde a un aumento de casi 1,2 GW y, por lo tanto, un aumento de casi el 70 por ciento en las nuevas construcciones.¹⁵ Por primera vez desde la modificación de la Ley Alemana de Energías Renovables aprobada en 2014, se lograrán los 2,5 GW de aumento de la capacidad instalada que se definen como mínimo en ella.

3.1.1.2 Francia

Según el "Allianz Climate and Energy Monitor 2018", Francia es el mercado más atractivo para las inversiones en energías renovables.¹⁶ El Monitor compara las condiciones de inversión en una infraestructura de energía libre de emisiones en los 19 países industriales y emergentes más importantes. Sin embargo, la expansión de la energía eólica en Francia fue algo menor en 2018 que en el año anterior. Se conectaron a la red 1.565 megavatios, después de los 1.692 megavatios de

13 Informe de Zeit Online del 31 de octubre de 2018, <https://www.zeit.de/wirtschaft/2018-10/erneuerbare-energie-oekostrom-ausbau-grosse-koalition>

14 Comunicado de prensa del grupo parlamentario SPD del 18/01/2019, <https://www.spdfraktion.de/presse/pressemitteilungen/ag-akzeptanz-energiewende-koalitionsfraktionen-konstituiert>

15 Comunicado de prensa de la Agencia de Energías Renovables del 21/02/2019, <https://www.foederal-erneuerbar.de/presse-detail/items/sachsen-anhalt-und-brandenburg-erreichen-flaechenbereinigt-den-hoechsten-bau-von-photovoltaik-poder>

16 Informe de Handelsblatt del 26/11/2018, <https://www.handelsblatt.com/politik/deutschland/studie-zu-erneuerbaren-energie-deutschland-verliert-vorreiterrolle-bei-erneuerbaren-investitionsklima-deutlich-schlechter/23680488.html?tic=ST-130769-3W3ihydy2JB0VhXdVzjh-AP2>

2017.¹⁷ A medida que la disminución fue más pronunciada en toda Europa, la participación de Francia en la nueva capacidad instalada de energía eólica europea aumentó del 10 al 13 por ciento. La capacidad total instalada de energía eólica de Francia a finales de 2018 era de alrededor de 15.100 megavatios.¹⁸

De esta forma, Francia ha cumplido el objetivo de expansión establecido en el Programa Plurianual Energético (PPE) francés, en el sentido de alcanzar al menos 15.000 megavatios de capacidad eólica terrestre total instalada para fines de 2018. La generación de electricidad eólica alcanzó un total de 26,1 teravatios-hora en 2018, lo que supone un 5,5 por ciento del consumo total de electricidad. Alrededor de la mitad de la energía eólica instalada en Francia se encuentra en la región de Hauts-de-France (4,0 GW) y en la región de Grand Est (3,4 GW).

La energía fotovoltaica instalada en Francia a finales de 2018 era de alrededor de 9.000 megavatios. Durante el año, se conectaron a la red plantas con una capacidad de 862 megavatios.¹⁹ En el año anterior, se conectó una capacidad nueva total de similar cuantía (882 megavatios). En 2018 se generaron 9,2 teravatios-hora de electricidad generada a partir de energía solar (dos por ciento del consumo total de electricidad de Francia). La expansión de la energía fotovoltaica continúa centrándose en el sur de Francia.

3.1.1.3 Reino Unido

El carbón ya no juega ningún papel en la patria de las centrales eléctricas de carbón. El carbón permitió el surgimiento de Gran Bretaña como nación industrial líder en la era victoriana. El 12 de enero de 1882, se puso en funcionamiento en Londres la primera central eléctrica de carbón del mundo.²⁰ 135 años después, el operador de la red informa de que, por primera vez, no se alimentó durante todo el día ni un solo kilovatio-hora generado mediante carbón. La razón de esto es un precio mínimo para las emisiones de dióxido de carbono introducido en 2013, lo que hace que la operación de las centrales eléctricas de carbón sea cada vez menos rentable. La fuente más importante de generación de energía es ahora el gas natural con una participación del 39 por ciento. En tercer lugar, después de la energía nuclear, le sigue la energía eólica con un 17 por ciento. En los próximos años, probablemente superará a la energía nuclear. El carbón solo desempeña un

papel secundario en la generación de energía en el Reino Unido, con el 5 por ciento de la electricidad generada. Para 2025, se cerrarán las últimas centrales eléctricas de carbón.²¹ En lo referente a la energía eólica en alta mar, el Reino Unido es el líder mundial con 7.000 megavatios de capacidad instalada.

²² Los planes del gobierno prevén más licitaciones de tarifas para la energía eólica marina. Las condiciones para la energía eólica terrestre son actualmente menos favorables. Como regla general, estos proyectos dependen de acuerdos de compra de electricidad entre empresas privadas para su refinanciación.

3.1.1.4 España

Durante mucho tiempo, España fue pionera en el uso del viento y el sol para la producción de electricidad respetuosa con el clima. Sin embargo, como reacción a una crisis económica, en 2012 el gobierno sofocó abruptamente la expansión de las energías renovables. Siguieron años de estancamiento. Desde 2017, un nuevo gobierno está trabajando en revitalizar el sector, que va cobrando dinamismo.²³ En los últimos dos años, España ha adjudicado tarifas para nuevos proyectos eólicos y solares de varios miles de megavatios en numerosas licitaciones.²⁴

Sin embargo, los proyectos que se han añadido desde 2017, por regla general, aún no están conectados a la red y, por lo tanto, aún no contribuyen a la producción de electricidad.²⁵ Gracias en particular a los proyectos de energía solar y eólica implementados antes de 2012, la cuota de las energías renovables en el consumo de energía primaria de España a finales de 2017 era de más del 16 por ciento. La recuperación del mercado de energías renovables se refleja con retraso en las nuevas instalaciones. En 2016, solo se conectaron a la red 49 megavatios de energía eólica, en comparación con los 96 megavatios de 2017²⁶ y los 392 megavatios de 2018. Las tasas de crecimiento en el aumento de la capacidad son considerables. Pero incluso con el nivel alcanzado en 2018, España se encuentra en puestos intermedios entre los países europeos. Italia, Suecia, Turquía o Noruega incorporaron más energía eólica en 2018. Sin embargo, en el escenario central para el desarrollo de los próximos años, la asociación sectorial WindEurope espera que España vuelva a jugar en las energías renovables un papel similar al que tuvo antes de 2012. Entre 2018 y 2022, según las expectativas de la asociación, se

17 Wind energy in Europe in 2018 - Trends and statistics (Energía eólica en Europa en 2018: Tendencias y estadísticas), <https://windeurope.org/wp-content/uploads/files/about-wind/statistics/WindEurope-Annual-Statistics-2018.pdf>

18 Boletín de la Oficina Francoalemana para la Transición Energética de marzo de 2019, https://energie-fr-de.eu/files/ofaenr/07-newsletter/02-pdf-a-telecharger/newsletter_2019/Newsletter_Maerz_2019_EN.pdf

19 Boletín de la Oficina Francoalemana para la Transición Energética de marzo de 2019, https://energie-fr-de.eu/files/ofaenr/07-newsletter/02-pdf-a-telecharger/newsletter_2019/Newsletter_Maerz_2019_EN.pdf

20 Informe de Spiegel-Online del 22/04/2017, <http://www.spiegel.de/wirtschaft/unternehmen/energiewende-grossbritannien-braucht-neinen-kohlestrom-mehr-a-1144368.html>

21 Informe de German Trade & Invest del 21/02/2019, <https://www.gtai.de/GTAI/Navigation/DE/Trade/Maerkte/Branchen/Branche-kompakt/branche-kompakt-erneuerbare-energien,t=branche-kompakt-vereinigt-koenigreich-investiert-kraeftig-in-offshorewindparks,did=2228452.html>

22 Informe de German Trade & Invest del 21/02/2019, <https://www.gtai.de/GTAI/Navigation/DE/Trade/Maerkte/Branchen/Branche-kompakt/branche-kompakt-erneuerbare-energien,t=branche-kompakt-vereinigt-koenigreich-investiert-kraeftig-in-offshorewindparks,did=2228452.html>

23 Informe de taz del 8/03/2018, <http://www.taz.de/!5490272/>

24 Informe de PV-Magazine del 27/07/2017, <https://www.pv-magazine.de/2017/07/27/photovoltaik-mit-39-gigawatt-bei-zweiten-ausschreibung-in-spanien-erfolgreich/>

25 Informe de taz del 8/03/2018, <http://www.taz.de/!5490272/>

26 Wind energy in Europe in 2017 - Trends and statistics (Energía eólica en Europa en 2017: Tendencias y estadísticas), <https://windeurope.org/wp-content/uploads/files/about-wind/statistics/WindEurope-Annual-Statistics-2017.pdf>



El parque eólico Cappawhite B, construido en 2018 en el condado de Tipperary, Irlanda, fue el quinto parque eólico impulsado por ABO Wind en la Isla Verde, y el primero con turbinas Vestas.

conectarán a la red en España 7.200 megavatios de energía eólica.²⁷ En Europa, la asociación solo espera aumentos de capacidad aún mayores para Alemania y Francia.

El mercado solar español también está claramente animado y con buenas perspectivas. En 2018 se conectaron a la red sistemas fotovoltaicos con una capacidad de 262 megavatios. Esto se corresponde con un aumento del 94 por ciento respecto de 2017.²⁸ La asociación SolarPower Europe espera una expansión fotovoltaica en España de 8.800 megavatios adicionales para 2022.

La gran importancia que España ahora otorga a las energías renovables fue subrayada por el Rey Felipe VI en abril de 2019 en una conferencia sobre energía eólica en Bilbao. «España tiene el mayor potencial para el uso de energías renovables en Europa», subrayó el jefe de Estado.²⁹

3.1.1.5 República de Irlanda

El estado irlandés no quiere tener nada que ver con la financiación de energías fósiles. En julio de 2018, el parlamento de Dublín votó a favor de un proyecto de ley que obliga a su potente fondo estatal (Fondo de Inversión Estratégica Irlandesa, o Irish Strategic Investment Fund) de ocho mil millones de euros a abandonar sus inversiones en carbón, petróleo y gas en los próximos cinco años.³⁰ Esto afecta a 318 millones de euros que, a fecha de junio de 2017, estaban distribuidos en más de 150 empresas de todo el mundo.

En la República de Irlanda solo se conectaron a la red 193 megavatios de energía eólica en 2018.³¹ El año anterior, la expansión fue de más del doble.³² Sin embargo, el objetivo de cubrir el 32 por ciento de la demanda eléctrica del país para 2020 todavía se puede lograr.³³ La situación es diferente en lo

27 Energía eólica en Europa: Perspectivas para 2022 (el informe solo está disponible para los miembros de la asociación), <https://windeurope.org/about-wind/reports/wind-energy-in-europe-outlook-to-2022/>

28 PV-Magazine, informe del 6/03/2019, <https://www.pv-magazine.de/unternehmensmeldungen/der-spanische-solarmarkt-gibt-anlass-zu-optimismus/>

29 Comunicado de prensa de WindEurope del 03/04/2019, https://windeurope.org/newsroom/pres-releases/king-felipe-vi-of-spain-wind-energy-is-transforming-spain-and-europe/?_cldee=YWxleGFuZGVyLmVZmZrYUByYm8td2luZC5kZQ%3d%3d&recipientid=contact-08ec57b39e3be1119d4b001c23b9d2af-70634bc7855a4e45861798ce9b2cc25d&utm_source=ClickDimensions&utm_medium=email&utm_campaign=WindEurope%20Headlines%20Emails&esid=72349065-e559-e911-a969-000d3a38ad05

30 Informe de Klimareporter del 12/07/2018, <https://www.klimareporter.de/finanzen/irland-zieht-sich-aus-fossilem-geschaef-t-zurueck>

31 Wind energy in Europe in 2018 - Trends and statistics (Energía eólica en Europa en 2018: Tendencias y estadísticas), <https://windeurope.org/wp-content/uploads/files/about-wind/statistics/WindEurope-Annual-Statistics-2018.pdf>

32 Wind energy in Europe in 2017 - Trends and statistics (Energía eólica en Europa en 2017: Tendencias y estadísticas), <https://windeurope.org/wp-content/uploads/files/about-wind/statistics/WindEurope-Annual-Statistics-2017.pdf>

33 Informe de Germany Trade & Invest sobre el mercado eólico irlandés del 04/04/2018, <https://www.gtai.de/GTAI/Navigation/DE/Trade/Maerkte/suche,t=irland-plant-weitere-windparks,did=1894206.html>



Desde que entró en este mercado en 2013, ABO Wind ha puesto 92 megavatios de capacidad de energía eólica en la red en Finlandia, y también ha vendido varios proyectos listos para la construcción. En 2018, las actividades en Finlandia también contribuyeron significativamente al éxito de la compañía. La foto muestra el parque de Haapajärvi. Este parque eólico ahora lo gestiona ABO Invest.

que respecta al objetivo de cubrir mediante fuentes renovables el 16% de la demanda bruta total de energía en Irlanda. En 2016, la contribución fue solo del diez por ciento. La cuota de los combustibles fósiles en el suministro de energía primaria total incluso aumentó recientemente debido a la buena coyuntura económica. Sin embargo, dadas las excelentes condiciones del viento y las numerosas ubicaciones con potencial, Irlanda está bien posicionada para producir mucha más energía eólica en el futuro. A partir de 2019, el gobierno quiere licitar nuevas retribuciones.

La autoridad competente, la SEAI (Autoridad de Energía Sostenible de Irlanda, o Sustainable Energy Authority of Ireland) estima en 46 gigavatios la capacidad total de energía eólica utilizable en la República de Irlanda en 2050. De esto, 16 gigavatios son para parques eólicos terrestres y 30 gigavatios para parques eólicos marinos.³⁴ A finales de 2018, se conectaron a la red en Irlanda casi 3,6 gigavatios de energía eólica.³⁵

3.1.1.6 Finlandia

En pocos años, Finlandia conectó 2.000 megavatios de energía eólica a la red con una tarifa fija de alimentación. El estado planea otorgar tarifas adicionales para las plantas de energía renovable en licitaciones de tecnología abierta. La "Estrategia Nacional de Energía y Clima 2030" plantea aumentar la cuota de las energías renovables en el consumo final de energía a más del 50 por ciento para 2030.³⁶

El dinamismo en la industria eólica también está induciendo una creciente demanda de grandes consumidores de energía, como Google y Facebook, que se están asegurando mediante contratos a largo plazo la electricidad eólica producida por los aerogeneradores.³⁷ Esto proporciona a los proyectos una sólida base de cálculo, incluso sin tarifas de alimentación estatales. Por ejemplo, Wind Europe espera que se conecte a la red un total de 2,3 gigavatios de capacidad de energía eólica entre 2018 y 2022, lo que duplicaría con creces la capacidad instalada de energía eólica.³⁸

34 Informe de Germany Trade & Invest sobre el mercado eólico irlandés del 04/04/2018, <https://www.gtai.de/GTAI/Navigation/DE/Trade/Maerkte/suche,t=irland-plant-weitere-windparks,did=1894206.html>

35 Wind energy in Europe in 2018 - Trends and statistics (Energía eólica en Europa en 2018: Tendencias y estadísticas), <https://windeurope.org/wp-content/uploads/files/about-wind/statistics/WindEurope-Annual-Statistics-2018.pdf>

36 Mensaje de Germany Trade & Invest del 06/03/2018, <https://www.gtai.de/GTAI/Navigation/DE/Trade/Maerkte/suche,t=finnland-will-den-anteil-der-erneuerbaren-energien-erhoehen,did=1879728.html>

37 Mensaje de Reuters del 11/09/2018, <https://www.reuters.com/article/us-alphabet-renewables-finland/google-buys-into-new-finnish-wind-energy-in-renewables-search-idUSKCN1LR1OG>

38 Report Wind Europe, "Outlook to 2022", publicado en septiembre de 2018, accesible solo para miembros de la asociación, <https://windeurope.org/members-area/files/protected/market-intelligence/reports/Wind-energy-in-Europe-Outlook-a-2022.pdf>

3.1.1.7 Grecia

Las condiciones naturales de Grecia son ideales para usar energía renovable. El gobierno quiere hacer un uso aún mejor de este potencial y publicó un borrador del Plan Nacional de Energía y Clima a principios de 2019. Plantea aumentar la cuota de las fuentes de energía renovables en la generación de energía hasta el 55 por ciento en 2030.³⁹ En 2017, su cuota fue del 27 por ciento. El carbón y el gas aportan el 31 y el 30 por ciento, respectivamente.⁴⁰ En 2018, Grecia otorgó tarifas para nuevos parques eólicos y solares por primera vez a través de licitaciones.⁴¹

En 2018 se conectaron a la red griega parques eólicos con una potencia nominal de 207 megavatios. En total, se instalaron 2.844 megavatios a finales de año.⁴² En el período de 2018 a 2022, la asociación sectorial Wind Europe espera un aumento de capacidad eólica instalada de 1.500 megavatios.⁴³

De acuerdo con el plan de la Autoridad Reguladora de Energía de Grecia, para 2020 se realizarán anualmente licitaciones separadas para plantas fotovoltaicas y eólicas, así como una licitación conjunta para ambas tecnologías. Una licitación conjunta de más de 400 megavatios para plantas eólicas con una potencia nominal de más de 50 megavatios e instalaciones fotovoltaicas con una potencia nominal de más de 20 megavatios, programada para 2018, se ha pospuesto hasta 2019.⁴⁴

SolarPower Europe espera que, a los alrededor de 2.600 megavatios de capacidad fotovoltaica conectados en la red griega a fines de 2017, se añadirán en los años 2018 a 2022 alrededor de 1.600 megavatios.⁴⁵

3.1.1.8 Hungría

Hungría es uno de los mercados europeos más pequeños para el sector de las energías renovables. La energía eólica no tiene aceptación política y actualmente no juega ningún papel. Solo hay 329 megavatios de energía eólica conectados a la red. En 2018 no se construyó ninguna nueva planta.⁴⁶ En las perspectivas para el mercado solar europeo de la asociación

sectorial SolarPower Europe, Hungría no se menciona como un mercado separado. La expansión esperada se integra en la categoría "Resto de Europa". Según las estimaciones de la Comisión Europea, la proporción de energías renovables en la generación de electricidad de Hungría es actualmente de alrededor del diez por ciento.⁴⁷ Para lograr el objetivo de generar al menos el 15 por ciento de la electricidad a partir de fuentes de energía renovables para 2020, el gobierno se está centrando en la biomasa y la energía solar. Los promotores están particularmente interesados en proyectos de más de un megavatio planificados y aprobados de acuerdo con el antiguo sistema de subvenciones (KÁT), vigente hasta finales de 2016, algunos de los cuales aún no se han construido. Para los proyectos que no han asegurado la tarifa anterior, se aplican nuevas reglas desde 2017: no se recibe la electricidad a un precio fijo establecido, sino que la energía solar se vende en el mercado y se paga una "prima ecológica"; los plazos garantizados se han acortado a 13 años.

3.1.2 Argentina

Argentina tiene un gran potencial, en buena parte sin explotar, en lo que se refiere a fuentes de energía primaria renovables como la energía solar y eólica. El petróleo y el gas natural representan la mayor parte de la producción argentina de energía primaria. Las energías renovables solo cubren alrededor del dos por ciento de la demanda eléctrica.⁴⁸ El objetivo del gobierno es aumentar esta cuota hasta el 20 por ciento para 2025, en particular mediante la expansión de las capacidades de energía solar y eólica.⁴⁹ Desde 2016, la expansión ha cobrado dinamismo. En 2018, se conectaron 494 megavatios de energía eólica. Esto convirtió a Argentina en uno de los mayores mercados de energía eólica en todo el continente americano.⁵⁰ Para 2019, el gobierno ha anunciado nuevas licitaciones de tarifas. Según datos de GWEC (Consejo Mundial de la Energía Eólica), en los tres últimos años se han conectado 63 parques eólicos con 3.700 megavatios de energía. Se habrían invertido cinco mil millones de dólares estadounidenses. El Consejo Mundial de Energía Eólica ve

39 Informe ee-news del 07/01/2019, <https://www.ee-news.ch/en/ernewable/article/40150/exportinitiative-griechenland-official-design-of-the-national-energy-and-climate-plan>

40 Informe de GTAI (German Trade und Invest) de octubre de 2018, <https://www.gtai.de/GTAI/Navigation/DE/Trade/Maerkte/Branchen/Branchen-kompakt/branche-kompakt-erneuerbare-energien,t=branche-kompakt-ausschreibungen-beleben-griechenlands-solarenergiebranche,did=2164916.html>

41 Noticia del Ministerio (Alemania) de Asuntos Económicos y Energía del 03/05/2018, <https://www.german-energy-solutions.de/GES/Redaktion/DE/Meldungen/Marktnachrichten/2018/20180503-griechenland.html>

42 Wind energy in Europe in 2018 - Trends and statistics (Energía eólica en Europa en 2018: Tendencias y estadísticas), <https://windeurope.org/wp-content/uploads/files/about-wind/statistics/WindEurope-Annual-Statistics-2018.pdf>

43 Informe Wind Europe, "Outlook to 2022", publicado en septiembre de 2018, accesible solo para miembros de la asociación: <https://windeurope.org/members-area/files/protected/market-intelligence/reports/Wind-energy-in-Europe-Outlook-a-2022.pdf>

44 Informe de GTAI (German Trade und Invest) de octubre de 2018, <https://www.gtai.de/GTAI/Navigation/DE/Trade/Maerkte/Branchen/Branchen-kompakt/branche-kompakt-erneuerbare-energien,t=branche-kompakt-ausschreibungen-beleben-griechenlands-solarenergiebranche,did=2164916.html>

45 Global Market Outlook for Solar Power 2018-2022, <http://www.solarpowereurope.org/wp-content/uploads/2018/09/Global-Market-Outlook-2018-2022.pdf>

46 Wind energy in Europe in 2018 - Trends and statistics (Energía eólica en Europa en 2018: Tendencias y estadísticas), <https://windeurope.org/wp-content/uploads/files/about-wind/statistics/WindEurope-Annual-Statistics-2018.pdf>

47 "Energía solar en la tierra de la energía nuclear: desarrollos actuales en energía fotovoltaica en Hungría", informe de Rödl & Partner de un boletín de febrero de 2018, <https://www.roedl.de/themen/erneuerbare-energien/2018-02/aktuelle-entwicklungen-photovoltaik-in-ungarn>

48 "Argentina: suministro de energía descentralizado con energías renovables", análisis de mercado objetivo elaborado en 2018 por la Cámara de Comercio e Industria Argentino-Alemana, https://www.german-energy-solutions.de/GES/Redaktion/DE/Publikationen/Marktanalysen/2018/zma_argentinien_2018_dezentrale-energieversorgung-erneuerbare-energien.pdf?__blob=publicationFile&v=3

49 Sitio web del Ministerio (Alemania) de Asuntos Económicos y Energía, https://www.german-energy-solutions.de/GES/Redaktion/DE/Publikationen/Marktanalysen/2018/zma_argentinien_2018_dezentrale-energieversorgung-erneuerbare-energien.html

50 Comunicado de GWEC del 03/04/2019, <https://gwec.net/argentina-unveils-new-landmark-renewables-and-grid-capacity-tender/>



El desarrollo de parques solares está desempeñando un papel cada vez más importante en ABO Wind. La foto muestra a electricistas construyendo un proyecto en Malborn, Renania-Palatinado.

estímulos adicionales al crecimiento para América Latina a través de, entre otros, la expansión de las capacidades de producción por parte de los fabricantes de plantas. Las inversiones de Vestas y Nordex en Argentina demostraron el potencial a largo plazo de este mercado.⁵¹

3.2 Evolución del negocio

ABO Wind cubre toda la cadena de valor en el desarrollo de parques eólicos y plantas solares, desde la adquisición del terreno hasta la construcción llave en mano. La mayor parte del trabajo de planificación y organización la realizan los propios especialistas de la compañía.

Además de los indicadores de desempeño financiero, el volumen de negocio y el resultado del ejercicio, ABO Wind utiliza hitos importantes que se pueden alcanzar en el trabajo del proyecto, así como inventarios de proyectos y contratos de servicios como indicadores del desempeño no financiero para medir el éxito económico.

Los indicadores significativos de desempeño no financiero incluyen, en particular, el número de nuevos proyectos, el stock de proyectos en desarrollo y construcción - la denominada cartera de proyectos - y los proyectos cuyo desarrollo y construcción se completó durante el ejercicio.

Se puede encontrar más información sobre la evolución del negocio en el volumen de financiaciones y ventas de proyectos acordadas, el alcance de las actividades de servicios, así como la evolución del número de empleados.

En el año financiero 2018 y en el primer trimestre de 2019, los indicadores presentaron la siguiente evolución:

3.2.1 Nuevos proyectos

En el informe anual del año anterior, se esperaban nuevos negocios anuales del orden de 500 megavatios en total para los años 2018 a 2020 en Europa y en todas las tecnologías. Además, se anunciaron nuevos negocios importantes en mercados no europeos. De hecho, ABO Wind adquirió nuevos proyectos en Europa en 2018, con unos 510 megavatios. Fuera de Europa, se pudieron asegurar proyectos por 2.200 megavatios, de los cuales alrededor de dos tercios eran proyectos eólicos y un tercio proyectos solares.

En el primer trimestre de 2019, se aseguraron nuevos proyectos por alrededor de 920 megavatios en todo el Grupo y en todas las tecnologías; de ellos, 660 megavatios en Europa.

51 Comunicado de Global Windenergy Concil del 5/2/ 2019, <https://gwec.net/americas-install-11-9gw-wind-capacity-in-2018-increase-by-12/>



En 2018, ABO Wind completó la modernización de la planta de biogás de Ramstein e instaló en el recinto módulos solares que cubren parte de la demanda de electricidad.

3.2.2 Cartera de proyectos

A 31 de diciembre de 2018, la cartera de proyectos de energía eólica comprende alrededor de 4.500 megavatios; de ellos, 1.000 megavatios en Alemania, 700 megavatios en Francia, 600 megavatios en Finlandia y 500 megavatios en España, y un total de 300 megavatios en Irlanda, Irlanda del Norte y Escocia. Fuera de Europa, a finales de año se está trabajando en 900 megavatios en Argentina y alrededor de 500 megavatios en otros países.

Además, en la fecha de cierre se encuentran en desarrollo proyectos solares con una capacidad total de alrededor de 1.200 megavatios. Estos se reparten principalmente entre Argentina, Grecia, España y Sudáfrica.

A 31 de diciembre de 2018, el volumen total de proyectos en construcción asciende a 40 megavatios, en sendos proyectos de Francia, Irlanda y Hungría.

3.2.3 Realización de proyectos

La asignación del período de realización de los proyectos depende del momento de la transferencia del riesgo de los servicios prestados con arreglo al principio de realización del derecho mercantil. Los hitos de planificación o técnicos, como el suministro del primer kilovatio/hora (puesta en servicio técnica), pueden diferir en el tiempo.

3.2.3.1 Venta de carteras y derechos de proyectos individuales

En el ejercicio 2018, se vendieron los derechos de 14 proyectos en distintas etapas de desarrollo. Una parte de los proyectos se agruparon en una cartera y se vendieron a un solo inversor.

Los 14 proyectos son diez proyectos alemanes con 182 megavatios, tres proyectos españoles con 113 megavatios y un proyecto finlandés con 50 megavatios.

Por lo general, los acuerdos con los compradores prevén una posterior cooperación con ABO Wind para completar la preparación de los proyectos, construirlos y ponerlos en servicio (véase el apartado 3.2.5.2).

En el primer trimestre de 2019, se vendieron los derechos de un proyecto finlandés, dos proyectos españoles y ocho franceses, con un total de 317 megavatios.

3.2.3.2 Desarrollos completados

En el informe anual de 2017, se esperaba un promedio de 250 megavatios en proyectos completados para los años naturales 2018 a 2020.

En el ejercicio 2018, el mercado alemán hizo la mayor contribución a los proyectos eólicos completados con éxito, con seis proyectos y un total de 64 megavatios. Un proyecto irlandés con once megavatios también se completó con éxito en 2018. En el sector solar, en 2018 se completó el desarrollo de cuatro proyectos alemanes menores, con una producción combinada de tres megavatios.



Cimentación del parque eólico de Wennerstorf: En el proyecto de repotenciación, cuatro equipos más antiguos fueron reemplazados por dos modernos. Con los dos generadores Nordex N149 de 4.5 megavatios, el nuevo parque eólico produce tres veces más energía que su predecesor.

La suma de los proyectos completados (apenas 80 megavatios) y las ventas de carteras y derechos de proyectos individuales (alrededor de 350 megavatios) superan claramente la expectativa de completar 250 megavatios en desarrollo como promedio anual. Dado que un proyecto inacabado en venta genera menos ingresos por megavatio que un parque eólico o solar acabado, la evolución del negocio debe evaluarse a fin de cuentas como dentro de lo previsto.

En el primer trimestre de 2019, se completó con éxito el desarrollo de un proyecto solar con siete megavatios.

3.2.3.3 Construcciones completadas

En el informe anual de 2017, se esperaba un promedio de 160 megavatios en construcciones completadas para los años naturales 2018 a 2020.

De hecho, en el ejercicio de 2018 se construyeron plantas eólicas con una potencia nominal de 104 megavatios. Los parques eólicos construidos se repartieron entre cuatro países: 49 megavatios en Alemania, 27 megavatios en Finlandia, 14 megavatios en Francia y otros 14 en Irlanda. Económicamente, los proyectos construidos tuvieron más éxito de lo esperado al comienzo del ejercicio.

En el sector solar se construyeron plantas con una potencia de dos megavatios en el ejercicio 2018.

En el primer trimestre de 2019, se contabilizó la construcción de un parque eólico con 14 megavatios.

3.2.4 Financiación de proyectos y ventas llave en mano

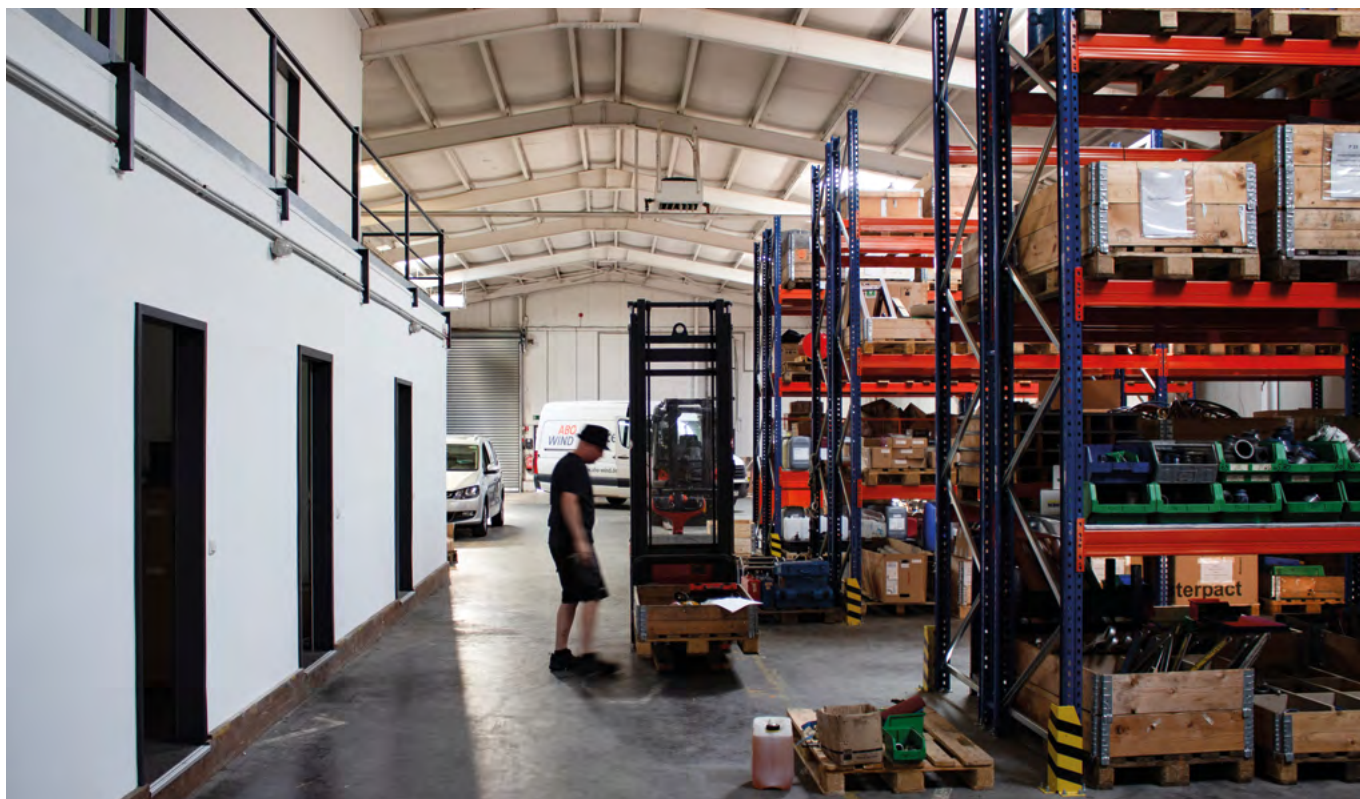
En 2018, se firmaron acuerdos de préstamo a largo plazo por un total de 45 millones de euros para 29 megavatios. Esta cifra incluye 18 megavatios de proyectos alemanes con un volumen de crédito de 26 millones de euros. Paralelamente al incremento de la financiación de proyectos, en 2018 se vendieron a inversores proyectos llave en mano con 92 megavatios.

No se completó la financiación de ningún proyecto en el primer trimestre de 2019. Se vendió un proyecto con nueve megavatios.

3.2.5 Actividades de servicios

3.2.5.1 Gestión operativa y servicio técnico

A 31 de marzo de 2019, ABO Wind gestiona 119 proyectos con 515 aerogeneradores y un total de 1.251 megavatios distribuidos entre Alemania (899 megavatios), Francia (172 megavatios), Finlandia (97 megavatios) e Irlanda (70 megavatios). Además, la nueva unidad de negocios Solar se ocupará de cinco plantas más pequeñas: cuatro en Alemania y una en Irán. El servicio técnico cubre alrededor de 160 aerogeneradores con diferentes niveles de prestaciones, desde el mantenimiento puro hasta contratos de mantenimiento integral.



En Hadamar, en la región de Hesse, la administración de energía eólica de ABO Wind mantiene un almacén para almacenar componentes. Esto asegura que las plantas que mantenemos sean reparadas rápidamente en caso de daños y produzcan electricidad limpia nuevamente.

3.2.5.2 Gestión de carteras y derechos sobre proyectos

A 31 de marzo de 2019, ABO Wind prestaba servicios a compradores de proyectos vendidos con un total de 698 megavatios - de los cuales, 401 megavatios por carteras vendidas - para asegurar derechos y contratos pendientes o en relación con la construcción de los proyectos.

3.2.6 Evolución del personal

El número de trabajadoras y trabajadores aumentó de un promedio de 518 a 573 a lo largo del año natural.

3.3 Ventas e ingresos

El volumen de negocios total de 149,9 millones de euros para el ejercicio de 2018, mencionado anteriormente, es el resultado de 150,2 millones de euros en ingresos por ventas, una reducción de inventario de 0,6 millones de euros de productos terminados y trabajos en curso, y 0,3 millones de euros provenientes de "Otro trabajo propio capitalizado". Los ingresos por ventas comprenden 34,3 millones de euros por servicios de planificación y venta de derechos, así como 105,7 millones de euros por la construcción de proyectos. Con las actividades de servicios, ABO Wind generó una facturación de 10,4 millones de euros.

La ratio de costes de materiales, de alrededor del 47 por ciento, reducida respecto al año anterior (ejercicio 2017: 56 por ciento)

es esencialmente el resultado de la menor proporción de los servicios de construcción intensivos en materiales dentro de la producción total. Los gastos de personal de 36,3 millones de euros (año anterior: 32,0 millones de euros) incluyen un pago extraordinario a los empleados.

La depreciación y amortización por importe de 10,2 millones de euros (año anterior: 12,8 millones de euros) se desglosa en 1,4 millones de euros de depreciación programada en activos fijos, una depreciación en una línea de cables alemana por un monto de 0,2 millones de euros y 8,6 millones de euros de distintos ajustes de valor en proyectos en desarrollo, para los cuales ya no existe ninguna posibilidad de implementación realista. Por países, la depreciación y amortización ascendió a 3,4 millones de euros en proyectos alemanes, 3,2 millones de euros en proyectos iraníes, 1,1 millones de euros en proyectos franceses, 0,7 millones de euros en proyectos del Reino Unido y 0,1 millones de euros en un proyecto irlandés.

Los ajustes de valor por riesgos país se incrementaron en 0,2 millones de euros en comparación con el año anterior. La razón principal es el creciente negocio de proyectos en Argentina. En términos absolutos, el aumento en el volumen de proyectos argentinos conduce a mayores deducciones por riesgo. En general, hay ajustes de valor por riesgos país por un importe de 2,1 millones de euros.

El resultado de intereses muestra un importe neto de 1,6 millones de euros (año anterior: 1,5 millones de euros), un gasto ligeramente mayor en comparación con el año anterior.

En general, para el ejercicio 2018 se presenta un buen resultado de las actividades comerciales ordinarias, dentro de las expectativas y por un monto de 21,3 millones de euros (año anterior: 23,5 millones de euros) e ingresos netos de 12,7 millones de euros (año anterior: 17,0 millones de euros).

3.4 Posición financiera y patrimonial

Los activos fijos ascienden a un total de 10,0 millones de euros. Los activos tangibles y financieros constituyen la mayor parte de esto. La proporción de los activos intangibles (0,9 millones de euros) en los activos fijos ha aumentado ligeramente debido a las mayores inversiones en sistemas informáticos.

Del total de 81,9 millones de euros correspondiente a productos no acabados que figuran en el balance, los proyectos en construcción representaron alrededor de 10,6 millones de euros en la fecha de cierre de las cuentas de 31 de diciembre de 2018.

Los pagos anticipados de 14,1 millones de euros, que se dedujeron de los inventarios, no incluyen los anticipos. Estos son solo pagos en cuotas que se compensan con los servicios prestados o las entregas realizadas y para los cuales no existe obligación de reembolso o este no es probable.

Las cuentas por cobrar de empresas afiliadas por valor de 58,4 millones de euros (año anterior: 35,6 millones de euros) son atribuibles en 40,7 millones de euros a un solo proyecto alemán. El proyecto se implementó por cuenta propia en muy poco tiempo y se puso en funcionamiento con éxito en 2018 sin demora. La financiación y la venta del proyecto están programados para el segundo trimestre de 2019. Otros 4,5 millones de euros son atribuibles a un proyecto alemán aún no vendido a 31 de diciembre de 2018, que ya se financió en 2018 y se puso en funcionamiento con éxito. El resto es atribuible a proyectos en desarrollo y a filiales extranjeras no consolidadas de ABO Wind AG, que han utilizado estos fondos para financiar interinamente los costes del proyecto. En total, de las cuentas por cobrar de empresas afiliadas en el primer trimestre de 2019 ya se han ingresado 1,0 millones.

Las acciones de empresas afiliadas en activos corrientes aumentaron 6,6 millones de euros, hasta un total de 14,1 millones de euros, principalmente como resultado de la adquisición de acciones en sociedades de proyectos en Alemania, Grecia, Irlanda y Hungría.

Los valores mantenidos como activos corrientes incluyen acciones en ABO Invest AG por un importe de 3,2 millones EUR y en ABO Kraft und Wärme AG por un importe de 1,5 millones EUR.

El coeficiente de recursos propios, excluyendo fondos intermedios, se mantiene estable en el 46 por ciento, al nivel de los dos años anteriores. El coeficiente de recursos propios, incluyendo los fondos intermedios, disminuyó ligeramente del 54 al 53 por ciento.

ABO Wind AG ha emitido bonos convertibles desde abril de 2018 de acuerdo con el folleto informativo de valores aprobado por la Autoridad Federal de Supervisión Financiera de Alemania (Bafin). Un bono único costaba 15 euros y puede convertirse

en una acción de ABO Wind AG en octubre de 2019. A 31 de diciembre de 2018, se colocaron bonos convertibles por valor de 8,8 millones de euros.

Por el lado de los recursos ajenos, se cancelaron 12,0 millones de euros de préstamos amortizables con un plazo de cinco años. Se acordaron préstamos amortizables por otros 12,0 millones de euros, que se cancelaron por completo en el primer trimestre de 2019 y también tienen un plazo de cinco años. Las líneas de crédito y garantía se ampliaron en un total de 16,9 millones de euros en el ejercicio 2018.

Debido a las altas entradas de liquidez al final del año, las deudas con entidades de crédito fueron bajas en el ejercicio 2018, como en años anteriores. A 31 de diciembre de 2018, de nuevo consistían exclusivamente en préstamos amortizables a bajo interés. Las líneas de crédito y garantía no utilizadas de ABO Wind AG ascendían a 38,9 millones de euros a 31 de diciembre de 2018.

El efectivo y los equivalentes de efectivo, definidos como efectivo en caja y saldos bancarios, fueron de 4,5 millones más bajos a 31 de diciembre de 2018, 27,8 millones de euros menos que el año anterior.

Los fondos se utilizaron principalmente para las actividades operativas. El estado de flujo de efectivo para el ejercicio 2018 presenta un flujo de efectivo negativo de 28,1 millones de euros, procedente de las actividades operativas. Los dos factores más importantes son el desarrollo ulterior de la cartera de proyectos, visible por el aumento de inventarios y cuentas por cobrar de proyectos realizados cuyo pago se recibirá en 2019.

Se utilizaron fondos adicionales para invertir en activos fijos. En importe neto, el flujo de caja de las actividades de inversión muestra salidas de 3,2 millones de euros.

El flujo de efectivo de las actividades financieras en 2018 es el resultado de asumir nuevos préstamos y del bono convertible emitido menos el servicio de capital de deuda y menos la distribución de dividendos. En total, esto supuso una entrada de efectivo de 3,7 millones de euros por actividades de financiación.

Los valores límite acordados con los bancos, basados en indicadores financieros clave, los denominados compromisos, se cumplieron en el período del informe.

4. Informe de remuneraciones

El informe de remuneraciones contiene un resumen de los principios que se aplican para determinar la remuneración total de los miembros de la Junta Directiva de ABO Wind AG. También describe la estructura y el monto de la remuneración de los miembros de la Junta Directiva. Además, se explican los principios y el monto de la remuneración de los miembros del Consejo de Supervisión.

4.1 Características básicas del sistema de remuneración de la Junta Directiva

La remuneración total de la Junta Directiva consiste en un salario fijo, una participación en los beneficios y prestaciones adicionales, y tiene en cuenta las responsabilidades respectivas de los miembros de la Junta Directiva. El Consejo de Supervisión delibera sobre el sistema de remuneración de la Junta Ejecutiva y la revisa de forma periódica. El salario fijo se paga mensualmente como un componente de la remuneración no basado en el desempeño en forma de salario de base. En principio, la participación en los beneficios depende de los resultados y se paga tras establecer los estados financieros consolidados del Grupo ABO Wind AG. El derecho a la participación en los beneficios está regulado uniformemente en los contratos de los miembros de la Junta Directiva. La participación en los beneficios anuales no puede superar un importe determinado. Un desarrollo comercial negativo puede dar lugar en caso extremo a la pérdida del derecho a la participación en los beneficios. Por ello, el importe mínimo anual de la participación en los beneficios es de 0 euros. Además del salario fijo y la participación en los beneficios, los miembros de la Junta Directiva reciben prestaciones adicionales en especie.

En detalle, los miembros de la Junta Directiva recibieron las siguientes cantidades en 2018:

Dr. Jochen Ahn Miembro de la Junta Directiva desde 2000				
Asignaciones concedidas (en su caso, distintos pagos) en miles de euros	Ejercicio 2017	Ejercicio 2018	Ejercicio 2018 (mín.)	Ejercicio 2018 (máx.)
Remuneración fija	140	135	135	135
Prestaciones adicionales	10	10	10	10
Total	150	145	145	145
Participación en los beneficios	70	70	0	70
Remuneración total	220	215	145	215

Matthias Bockholt Miembro de la Junta Directiva desde 2000				
Asignaciones concedidas (en su caso, distintos pagos) en miles de euros	Ejercicio 2017	Ejercicio 2018	Ejercicio 2018 (mín.)	Ejercicio 2018 (máx.)
Remuneración fija	170	170	170	170

Prestaciones adicionales	8	6	6	6
Total	178	176	176	176
Participación en los beneficios	70	70	0	70
Remuneración total	248	246	176	246

Andreas Höllinger Miembro de la Junta Directiva desde 2010				
Asignaciones concedidas (en su caso, distintos pagos) en miles de euros	Ejercicio 2017	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017 (mín.)	Ejercicio 2017 (máx.)
Remuneración fija	150	167	167	167
Prestaciones adicionales	0	6	6	6
Total	150	173	173	173
Participación en los beneficios	64	70	0	70
Remuneración total	214	243	173	243

Dr. Karsten Schlageter Miembro de la Junta Directiva desde 2018				
Asignaciones concedidas (en su caso, distintos pagos) en miles de euros	Ejercicio 2017	Ejercicio 2018	Ejercicio 2018 (mín.)	Ejercicio 2018 (máx.)
Remuneración fija	0	40	40	40
Prestaciones adicionales	0	2	2	2
Total	0	42	42	42
Participación en los beneficios	0	0	0	0
Remuneración total	0	42	42	42

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

4.2 Remuneración del Consejo de Supervisión

La Junta General de Accionistas establece la remuneración del Consejo de Supervisión, regulada en 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 Consejo de Supervisión durante parte del ejercicio financiero reciben una remuneración acorde con la duración de su mandato.

En detalle, los miembros del Consejo de Supervisión recibieron la siguiente remuneración:

Asignaciones concedidas (en miles de euros)	Remuneración fija	
	Ejercicio 2017	Ejercicio 2018
Jörg Lukowsky (Presidente)	30	30
Dr. Ing. Joachim Nitsch (retirado el 09/08/2018)	10	5
Norbert Breidenbach	10	10
Josef Werum (suplente)	10	10
Eveline Lemke (desde el 20/06/2017)	5	10

Jürgen Koppmann (retirado el 20/06/2017)	5	0
Prof. Dr. Uwe Leprich (desde el 09/08/2018)	0	5
Total	70	70

No hay otros componentes de remuneración por actividades de comités o participación en reuniones.

5. Oportunidades y riesgos

5.1 Riesgos de liquidez

El desarrollo del proyecto de energías renovables se caracteriza por altos costes iniciales para un pequeño número de unidades. Los ingresos procedentes de la financiación y las ventas de proyectos deben equilibrarse cuidadosamente con los gastos de planificación y construcción de los proyectos. La liquidez a corto y medio plazo se planifica y gestiona a nivel de Grupo. En ABO Wind AG, la agrupación de pagos entrantes y la autorización de pagos salientes se realizan en todo el Grupo a través de un sistema manual de «cash pooling». Las necesidades a largo plazo se revisan periódicamente sobre la base de una planificación comercial plurianual. ABO Wind AG puede iniciar y supervisar medidas de capital apropiadas de forma centralizada.

5.2 Riesgos cambiarios

ABO Wind AG está expuesto a los riesgos cambiarios de las actividades operativas en América del Sur, el Reino Unido y otros países en el contexto de su expansión comercial internacional. Los riesgos cambiarios actualmente juegan un papel menor. ABO Wind desarrolla su negocio principal en la zona del euro.

5.3 Riesgo de tipos de interés

En principio, el aumento de los tipos de interés representa un riesgo para la rentabilidad de los proyectos. Las coberturas de intereses pueden contrarrestar este riesgo a corto y medio plazo. A medio y largo plazo, el eventual aumento de los tipos de interés debería compensarse con los menores costes de inversión y operativos, así como ajustando las remuneraciones. Actualmente, no existen coberturas de intereses de gran cuantía acordadas.

5.4 Riesgos regulatorios

Como es natural, las plantas de energía eólica y solar en servicio no pueden generar rendimientos a demanda. Por otro lado, los principales costes operativos están determinados por los costes iniciales de inversión y los contratos de préstamo y arrendamiento a largo plazo. Con los rendimientos de electricidad volátiles, debido a la dependencia de las condiciones meteorológicas, y los costes fijos a largo plazo, la rentabilidad de los proyectos depende en gran medida de que existan condiciones marco estables para la venta de la energía generada: resultan decisivas la claridad y fiabilidad de las normas de retribución, tanto por lo que hace a la protección de las expectativas legítimas durante el período de inversión, como a la protección de las plantas durante su vida útil.

Otros riesgos regulatorios para los proyectos de energías renovables son los procedimientos para la concesión de permisos, así como las condiciones de conexión a la red y de suministro de electricidad a esta. Los retrasos y los requisitos de licencia para la operación y la conexión a la red pueden tener un impacto significativo en la rentabilidad.

En general, el mayor riesgo potencial para la planificación de proyectos de energía eólica radica en la formulación y aplicación administrativa de las condiciones marco.

5.5 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 terrestre y la energía solar son, con mucho, las formas más baratas para generar electricidad respetuosa con el clima. Cualquier reforma de la política energética que conduzca a una expansión rentable de las energías renovables debería fortalecer estas tecnologías.

Los promotores de proyectos desempeñan un papel clave en la realización de la transición energética. Solo con su experiencia y capacidad en planificación y construcción se pueden ejecutar proyectos en la medida prevista.

Para ello es necesario, como en cualquier otro sector, trabajar de manera sólida. Las relaciones justas y abiertas con nuestros socios, desde los propietarios de terrenos hasta los proveedores, bancos e inversores, constituyen nuestro credo comercial para tener éxito a largo plazo.

La diversificación constante amortigua los riesgos típicos de la industria: La cooperación con diferentes fabricantes de plantas de energía eólica y solar, así como una distribución regional de los proyectos, reducen la importancia de los distintos factores de riesgo.

Con esto en mente, ABO Wind continuará expandiendo el servicio y mantenimiento de aerogeneradores y plantas

solares, además de ofrecer servicios adicionales. A medio plazo, estas unidades de negocios, que son independientes del área central de negocios de Desarrollo de proyectos, deben hacer una contribución sólida a los ingresos totales.

6. Pronóstico

En el informe de gestión para 2017, se anticipó que el volumen de negocios en 2018 no coincidiría con el del ejercicio 2017 y estaría al nivel del año fiscal 2016. Con alrededor de 26,4 millones de euros por debajo del nivel del año anterior y algo menos de 5,3 millones de euros por encima del volumen de negocios de 2016, las cifras reales se encuentran en el nivel previsto.

El menor coeficiente de costes de materiales se corresponde con los supuestos realizados el año pasado. Por el contrario, los ingresos brutos evolucionaron mejor de lo previsto. En lugar de una disminución de hasta el 15 por ciento, los ingresos brutos incluso aumentaron alrededor del 2 por ciento en comparación con el año anterior debido a operaciones individuales de alto margen y ventas adicionales de derechos sobre proyectos.

En el informe anual de 2017, se esperaba que los gastos de personal para el ejercicio 2018 aumentaran la ratio de gastos de personal respecto del volumen de negocios hasta un promedio a largo plazo de un 20 por ciento largo. Con una cifra real del 24 por ciento, la ratio está por encima del valor esperado. Motivo de ello son las numerosas nuevas contrataciones y la creciente competencia por los buenos profesionales especializados.

La suma de la depreciación de los artículos y otros gastos de 23,7 millones de euros se corresponde con el valor del año anterior y, por lo tanto, con el orden de magnitud previsto.

En marzo de 2018, la dirección predijo un resultado en el promedio anual de los últimos cuatro años: una media aritmética de 11,6 millones de euros. La previsión se elevó durante el año hasta 12,5 millones de euros. Con una cifra real alcanzada de 12,7 millones de euros, el pronóstico revisado se superó ligeramente.

Para los años 2019 a 2021, se esperan expansiones anuales del orden de uno a dos gigavatios en nuevos proyectos, considerando todo el Grupo y todas las tecnologías. El alcance de los nuevos proyectos está relacionado con el desarrollo de nuevos negocios en mercados no europeos y la influencia de proyectos importantes específicos en los datos. Por ejemplo, las cifras del primer trimestre de 2019 incluyen proyectos con tamaños individuales de 100 megavatios y más.

Con respecto a los desarrollos de proyectos completados de la cartera de proyectos existente, cabe esperar que ABO Wind alcance un volumen de entre 150 y 250 megavatios por año

desde 2019 hasta 2021, considerando todo el Grupo y todas las tecnologías. La venta de derechos sobre proyectos y carteras de proyectos, medida en megavatios, cobrará importancia durante el mismo período de tiempo y también permitirá los primeros éxitos económicos en los nuevos mercados nacionales. Para los servicios de construcción completos, esperamos hasta 160 megavatios por año para los años 2019 a 2021, distribuidos principalmente entre proyectos de Europa, considerando todo el Grupo y todas las tecnologías.

El ejercicio 2019 se está desarrollando de manera muy positiva. En el primer trimestre, los servicios de construcción planificados para este período se completaron a tiempo y además se vendieron derechos sobre un proyecto finlandés y una cartera de proyectos franceses. Las ventas planificadas para el resto del año también se ajustan en gran medida a lo previsto.

Por lo tanto, se espera que el volumen de negocios en 2019 esté al nivel del ejercicio 2018. Se espera que las ventas de derechos sobre proyectos en 2019 representen en total una cuota ligeramente mayor que en el ejercicio 2018. En total, los ingresos brutos deberían ser ligeramente superiores a los de 2018.

La ratio de gastos de personal con respecto al volumen de negocios aumentará nuevamente debido al aumento previsto de personal. A este respecto, resulta particularmente significativo el curso de crecimiento en los mercados internacionales. La depreciación y otros gastos no están sujetos a ninguna desviación especial respecto de los valores del pasado.

Teniendo en cuenta todos los factores, la dirección supone que el beneficio neto de 2019 será mayor que el de 2018.

Wiesbaden, 31 de marzo de 2019

ABO Wind AG

La Junta Directiva

Balance del Grupo

Activo

	A 31/12 / en miles de euros	2018	Año anterior
A.	Activos fijos	9.952	10.487
I.	Activos intangibles	894	293
II.	Activos tangibles	4.553	4.627
1.	Terrenos y edificios	321	366
2.	Instalaciones técnicas y maquinaria	200	159
3.	Otras instalaciones y equipos de fábrica y oficina	4.032	4.102
III.	Activos financieros	4.505	5.567
1.	Acciones en empresas afiliadas	347	267
2.	Préstamos a empresas afiliadas	2.828	789
3.	Participaciones	585	3.710
4.	Préstamos a empresas participadas	745	801
B.	Capital circulante	182.545	161.612
I.	Existencias	71.451	48.822
1.	Productos no acabados, trabajos en curso	81.941	88.476
2.	Productos acabados y mercancías	915	512
3.	Anticipos pagados	2.703	5.125
4.	Anticipos recibidos por pedidos	-14.108	-45.292
II.	Cuentas por cobrar y otros activos	87.830	67.956
1.	Cuentas por cobrar comerciales	20.231	24.387
2.	Cuentas por cobrar a empresas afiliadas	58.369	35.569
3.	Cuentas por cobrar a empresas participadas	164	122
4.	Otros activos	9.066	7.877
III.	Valores	18.747	12.499
1.	Acciones en empresas afiliadas	14.067	7.462
2.	Otros valores	4.680	5.038
IV.	Efectivo en caja, saldos bancarios	4.517	32.335
C.	Cuentas de regularización	128	132
D.	Activos por impuestos diferidos	1.417	1.718
	Total del balance	194.042	173.949

Pasivo

	A 31/12 / en miles de euros	2018	Año anterior
A.	Fondos propios	88.976	79.554
I.	Capital suscrito	7.646	7.646
II.	Reservas de capital del Grupo	13.542	13.542
III.	Asignación de resultados a la reserva	55.271	41.543
1.	Reserva legal	490	490
2.	Otras reservas de beneficios	54.781	41.053
IV.	Diferencia de capital de la conversión de divisas	-266	-228
V.	Beneficio contable	12.745	17.010
VI.	Participaciones no dominantes	39	42
B.	Capital intermedio	14.379	14.353
C.	Provisiones	21.014	23.881
1.	Provisiones para impuestos	3.568	3.323
2.	Otras provisiones	17.446	20.558
D.	Deudas	69.672	56.161
1.	Bonos	8.757	0
2.	Deudas con entidades de crédito	38.924	38.535
3.	Acreeedores comerciales	10.983	9.914
4.	Deudas con empresas afiliadas	1.563	913
5.	Deudas con empresas participadas	0	3
6.	Otras deudas	9.444	6.796
E.	Cuentas de regularización del pasivo	1	1
	Total del balance	194.042	173.949

Cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo

	Del 1/1 al 31/12 / en miles de euros	2018	Año anterior
1.	Ingresos por ventas	150.264	146.786
2.	Aumento de las existencias de productos y servicios	-619	29.468
3.	Otro trabajo propio capitalizado	256	0
4.	Volumen de negocios	149.901	176.254
5.	Otros ingresos operativos	2.973	3.750
6.	Coste de los materiales	-70.684	-99.298
a)	Gastos en materias primas, suministros y bienes comprados	-2.351	-13.101
b)	Gastos por servicios comprados	-68.333	-86.197
7.	Gastos de personal	-36.305	-32.039
a)	Sueldos y salarios	-29.905	-26.860
b)	Cotizaciones y gastos de seguridad social para pensiones y asistencia	-6.400	-5.179
8.	Depreciación	-10.204	-12.777
a)	De activos intangibles y tangibles	-1.438	-1.449
b)	De activos corrientes	-8.766	-11.328
9.	Otros gastos operativos	-13.465	-10.926
10.	Ingresos por participaciones	685	0
11.	Otros intereses e ingresos similares	215	205
12.	Depreciación de activos financieros y valores mantenidos como activos corrientes	-15	0
13.	Intereses y gastos similares	-1.802	-1.695
14.	Resultado de la actividad comercial ordinaria	21.298	23.475
15.	Impuestos sobre la renta	-8.140	-6.302
16.	Otros impuestos	-397	-153
17.	Beneficio neto	12.761	17.019
18.	Participaciones no dominantes	-17	-9
19.	Beneficio consolidado	12.745	17.010

Estado de cambios en el patrimonio neto del Grupo

En miles de euros	Fondos propios de la empresa matriz							Participaciones no dominantes			Grupo: Fondos propios
	Capital suscrito	Reserva de capital	Reserva legal	Otras reservas de beneficios	Diferencia de capital de la conversión de divisas	Beneficio neto	Total	Diferencia de capital de la conversión de divisas	Beneficio neto	Total	Total
A 31/12/2016	7.646	13.542	490	38.079	-11	6.960	66.705	0	32	32	66.738
Asignación a reservas de beneficios	-	-	-	6.960	-	-6.960	0	-	-	0	0
Dividendos pagados	-	-	-	-3.823	-	-	-3.823	-	-	0	-3.823
Cambios en el perímetro de consolidación.	-	-	-	-163	-	-	-163	-	-	0	-163
Efectos del tipo de cambio	-	-	-	-	-217	-	-217	-	-	0	-217
Beneficio consolidado	-	-	-	-	-	17.010	17.010	-	9	9	17.019
Variación del ejercicio	-	-	-	2.974	-217	10.050	12.807	-	9	9	12.816
A 31/12/2017	7.646	13.542	490	41.053	-228	17.010	79.512	0	42	42	79.554
Asignación a reservas de beneficios	-	-	-	17.010	-	-17.010	0	-	-	0	0
Dividendos pagados	-	-	-	-3.058	-	-	-3.058	-	-	0	-3.058
Cambios en el perímetro de consolidación.	-	-	-	-	-	-	0	-	-	0	0
Efectos del tipo de cambio	-	-	-	-	-38	-	-38	-19	-	-19	-57
Otras variaciones	-	-	-	-224	-	-	-224	-	-	0	-224
Beneficio consolidado	-	-	-	-	-	12.745	12.745	-	17	17	12.761
Variación del ejercicio	-	-	-	13.727	-38	-4.265	9.424	-19	17	-3	9.422
A 31/12/2018	7.646	13.542	490	54.781	-266	12.745	88.937	-19	59	39	88.976

Estado de flujos de efectivo consolidado del Grupo

	en miles de euros	2018
Actividad comercial continua		
	Resultado del período	12.761
+/-	Depreciación / amortizaciones de activos fijos	1.453
+/-	Aumento / disminución de provisiones	-3.113
-/+	Aumento / disminución de inventarios	-22.629
-/+	Aumento / disminución en cuentas por cobrar comerciales y otros activos no atribuibles a actividades de inversión o financiación	-21.443
+/-	Aumento / disminución en cuentas por pagar comerciales y otros pasivos no atribuibles a actividades de inversión o financiación	5.005
-/+	Ganancia / pérdida de la enajenación de activos fijos	-45
+	Gastos por intereses	1.802
-	Ingresos por intereses	-215
-	Otros ingresos por participaciones	-685
+/-	Gastos / ingresos por impuesto sobre los beneficios	8.140
-/+	Pago de impuestos sobre los beneficios	-9.142
=	Flujo de caja de actividades comerciales corrientes	-28.110
Actividades de inversión		
+	Producto de la enajenación de activos tangibles	6
-	Desembolsos por inversiones en activos tangibles	-1.393
-	Desembolsos por inversiones en activos intangibles	-782
+	Pagos recibidos por enajenación de activos financieros	173
-	Desembolsos por inversiones en activos financieros	-2.146
+	Intereses recibidos	215
+	Dividendos recibidos	685
=	Flujo de caja de las actividades de inversión	-3.242
Actividades de financiación		
-	Pagos a propietarios de empresas y accionistas minoritarios (dividendos, adquisición de participaciones propias, reembolsos de capital, otros repartos)	-3.058
+	Producto de la emisión de bonos y la asunción de préstamos (financieros)	20.917
-	Desembolsos por reembolso de préstamos (financieros)	-11.797
-	Intereses pagados	-2.389
=	Flujo de caja de actividades de financiación	3.672
=	Variación del efectivo y equivalentes relevantes para los pagos	-27.679
Variación de tipo de cambio, del perímetro de consolidación y de valoración del efectivo y equivalentes		-138
Efectivo y equivalentes		
	al inicio del período	32.335
	al final del periodo	4.517



Creación de valor a través de la eficiencia: En Wennerstorf, al sur de Hamburgo, ABO Wind desmanteló un parque eólico de 15 años con cuatro aerogeneradores de 1.3 megavatios cada una y las reemplazó con dos Nordex N149. Para hacer posible que estuvieran contruidos para feria comercial "Windenergy" de 2018 en Hamburgo, los obreros trabajaron día y noche. Nordex ofreció a los visitantes de la feria al proyecto insignia planteado por ABO Wind.

I. Información general

Los estados financieros consolidados de ABO Wind AG, Wiesbaden (inscrita en el Juzgado de Primera de Instancia de Wiesbaden con el número 12024) se preparan de acuerdo con las normas contables para las empresas incorporadas del Código de Comercio Alemán (HGB), teniendo en cuenta la Ley de Sociedades Anónimas de Alemania (AktG).

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 se corresponde con el año natural.

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

La contabilidad sigue el principio de continuidad establecido en el artículo 246 (3) y el artículo 252 (1) (6) del HGB.

En aras de una mayor claridad y transparencia, las notas que deben incluirse por imperativo legal en el balance y en las partidas de la cuenta de pérdidas o ganancias, así como las notas que deben figurar ya sea en el balance o en la cuenta de pérdidas y ganancias o el Anexo, se recogen en la medida de lo posible en el Anexo.

II. Perímetro de consolidación

Además de la empresa matriz ABO Wind AG, los estados financieros consolidados incluyen 13 (año anterior: 13) filiales en las que ABO Wind AG puede ejercer un control directo o indirecto en el sentido contemplado en el artículo 290 del HGB.

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

Sociedad	Participación en el capital
ABO Wind Betriebs GmbH, Wiesbaden, Alemania	100%
ABO Wind Biogas GmbH, Heidesheim, Alemania	100%
ABO Wind Biogas-Mezzanine GmbH & Co. KG, Wiesbaden, Alemania	100%
ABO Wind Energías Renovables SA, Buenos Aires, Argentina	94%
ABO Wind España SAU, Valencia, España	100%
ABO Wind Ireland Ltd., Dublín, Irlanda	100%
ABO Wind Mezzanine GmbH & Co. KG, Wiesbaden, Alemania	100%
ABO Wind Mezzanine II GmbH & Co. KG, Wiesbaden, Alemania	100%
ABO Wind NI Limited, Belfast, Reino Unido	100%
ABO Wind Oy, Helsinki, Finlandia	100%
ABO Wind SARL, Toulouse, Francia	100%
ABO Wind Service GmbH, Heidesheim, Alemania	100%
ABO Wind UK Ltd, Bellshill, Reino Unido	100%

No se incluyen en el perímetro 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), incluso consideradas en conjunto, para la transmisión de una imagen fiel a la realidad de la situación patrimonial, financiera y de ingresos.

III. Principios de consolidación

Información general

Los estados financieros incluidos en la consolidación se preparan utilizando políticas contables (de formación del balance y valoración) uniformes. El cálculo de los estados financieros en moneda extranjera se basa en el método del tipo de cambio en fecha clave.

Consolidación de capital

De acuerdo con el artículo 66, párrafo 3, cuarta frase, de la Ley de introducción al Código de Comercio alemán (EGHGB), la consolidación de capital para empresas ya consolidadas completamente en años anteriores continúa realizándose mediante el método del valor en libros, compensando los costes de adquisición de la inversión con los fondos propios (proporcionales) de la filial.

El método de reevaluación se aplica a las empresas incluidas en el perímetro de la consolidación. Los costes de adquisición de las acciones de las filiales se compensan con los fondos propios atribuible a ellas, medido al valor razonable en el momento de la primera consolidación. En principio, las diferencias activas resultantes de la consolidación de capital se consignan en el activo como fondo de comercio, tras tener en cuenta las reservas o cargas ocultas reveladas, así como los impuestos diferidos atribuibles a estas. 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 conformidad con el artículo 304 (1) del HGB, se han eliminado los **resultados provisionales** de la adquisición de activos dentro del Grupo.

IV. Métodos de formación del balance y valoración

1. Formación del balance y valoración de partidas en el activo

Los derechos de propiedad industrial generados por el propio Grupo y los derechos y activos similares se capitalizan al coste de producción (costes de desarrollo) si, a la fecha de cierre del balance, existe al menos una alta probabilidad de que generen realmente un activo. Los costes de producción incluyen los costes que son individualmente atribuibles por el consumo de bienes y el uso de servicios, así como las proporciones razonables de los gastos generales de materiales y producción y de la depreciación de los activos fijos causada por el proceso de desarrollo. Los derechos de propiedad industrial generados por el propio Grupo y los derechos y activos similares se amortizan durante sus respectivas vidas útiles previsible mediante el método lineal de prorrateo temporal (pro rata temporis).

Los activos intangibles adquiridos a terceros se capitalizan al coste de adquisición y se amortizan linealmente durante su vida útil previsible, prorrateando temporalmente el año de adquisición. Los programas informáticos adquiridos se amortizan a lo largo de una vida útil de tres años. Una excepción son los programas informáticos con un coste de adquisición inferior a 800 euros, que se reconocen inmediatamente como gastos en su totalidad. Si el valor razonable de los distintos activos intangibles desciende por debajo de su valor en libros, se realizan amortizaciones adicionales en caso de deterioro permanente.

Los activos tangibles se valoran al coste de adquisición o producción menos la depreciación lineal programada. La depreciación de los elementos que se añadan al activo tangible siempre se hace prorrateándola en el tiempo. El período de amortización lineal programado es de 3 a 15 años. Si el valor razonable de los activos individuales cae por debajo de su valor en libros, se realizan amortizaciones adicionales en caso de deterioro permanente.

Con respecto a la contabilización de **los activos de bajo valor**, se aplica lo dispuesto en el artículo 6 (2) de la Ley del Impuesto sobre la Renta (EStG). Los costes de adquisición o producción de los activos móviles depreciables del activo fijo que pueden utilizarse de forma independiente se reconocen en su totalidad como gastos operativos en el año en que se adquieren, se producen o se aportan, siempre y cuando el coste de adquisición o producción, una vez deducido cualquier impuesto a los insumos, no supere los 800 euros.

En el caso de **los activos financieros**, las acciones en empresas afiliadas e inversiones se valoran al coste de adquisición. Si el valor razonable de los distintos activos financieros desciende por debajo de su valor en libros, se realizan **amortizaciones** adicionales en caso de deterioro permanente.

Los préstamos generalmente se reconocen a su valor nominal.

Los trabajos en curso y los productos no acabados se valoran al coste de producción. Los costes de producción incluyen los componentes sujetos a capitalización de conformidad con lo dispuesto en el artículo 255 (2) del HGB. Además, las porciones apropiadas de los costes administrativos y los gastos apropiados para las instalaciones sociales de la empresa y para los beneficios sociales voluntarios se incluyen en el coste de producción, siempre que se incurran en el período de producción. Además, los costes por préstamos se capitalizan de conformidad con el artículo 255 (3) del HGB en la medida en que correspondan a la producción de activos y al período de producción. En todos los casos, no se registran pérdidas en la valoración, es decir, si los precios de venta previsibles menos los costes soportados hasta la venta conducen a un valor razonable más bajo, se realizaron las amortizaciones apropiadas.

Los anticipos pagados de los inventarios se consignan según su valor nominal.

Los anticipos recibidos se consignan según su valor nominal, se deducen de los inventarios de acuerdo con el artículo 268 (5) del HGB y de ellos se deduce el impuesto al valor añadido que incluyen (el llamado método neto).

Las cuentas por cobrar y otros activos se reconocen al valor nominal o al valor razonable más bajo en la fecha del balance. Para las cuentas por cobrar cuya cobranza está sujeta a riesgos identificables, se hacen las deducciones correspondientes; las cuentas por cobrar incobrables se cancelan.

Los valores **negociables** se presentan al coste o el valor razonable más bajo.

Los **medios líquidos** se consignan según su valor nominal en el balance.

Los pagos anteriores a la fecha del balance general se reconocen como **cuentas de regularización activas** en la medida en que representen gastos durante un cierto período posterior a dicha fecha.

2. Contabilidad y valoración de partidas en el pasivo

El **capital suscrito** se contabiliza en el balance por su valor nominal.

El Grupo divulga los **derechos de participación en las ganancias otorgados** en ejercicio de la opción contemplada en el artículo 265 (5) del HGB como una partida por separado entre los fondos propios y los recursos ajenos. La valoración se realiza por su valor nominal.

Las provisiones se reconocen en la cuantía dictada por una evaluación comercial prudente. Las provisiones con un plazo restante de más de un año se descuentan al tipo de interés promedio de mercado durante los últimos siete ejercicios correspondientes a su plazo restante.

Las **deudas** se expresan con su importe de liquidación.

Conversión de moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera generalmente se reconocen al tipo vigente en el momento de la transacción. Los créditos o pasivos pendientes de dichas transacciones se valoran en la fecha del balance de la siguiente manera:

Las cuentas por cobrar en moneda extranjera a corto plazo (vencimiento residual de un año o menos) y el efectivo u otros activos a corto plazo denominados en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio medio en la fecha del balance.

Los pasivos en moneda extranjera a corto plazo (vencimiento residual de un año o menos) se convierten al tipo de cambio spot medio en la fecha del balance.

A las filiales incluidas en los estados financieros consolidados cuya moneda no es la misma que la del Grupo, se aplica lo siguiente:

Los activos y pasivos se convierten al tipo de cambio spot medio en la fecha del balance, **los gastos** e ingresos al tipo medio y el patrimonio al tipo histórico. La diferencia de moneda resultante de la conversión se reconoce en el patrimonio neto en la partida "Diferencias de capital de la conversión de moneda".

Impuestos diferidos

Los **impuestos diferidos** se reconocen en las diferencias en el balance general y el balance fiscal, si se prevé que disminuyan en los ejercicios posteriores. Además se constituyen impuestos diferidos sobre las pérdidas acumuladas y las medidas de consolidación.

Los gastos e ingresos por la variación en los impuestos diferidos reconocidos se muestran en la cuenta de pérdidas y ganancias en la partida "Impuestos sobre la renta y los ingresos" y se explican por separado en las notas.

La valoración de los impuestos diferidos se basa en el tipo impositivo de la empresa del Grupo de que se trate, que se prevé que se aplique en el momento en que se espera que se reduzcan las diferencias.

V. Información sobre el balance

A menos que se indique lo contrario, las cifras del balance del año anterior se refieren al 31 de diciembre de 2017.

Activo fijo

La evolución de las distintas partidas del activo fijo se muestra en la tabla de este último, indicando las depreciaciones del ejercicio en el estado de activos fijos. El estado de activos fijos se recoge en las notas en forma de anexo.

Los intereses en empresas afiliadas y participaciones consignados en los activos financieros, es decir, las empresas en las que la Sociedad posee directa o indirectamente al menos el 20 % de las acciones, se incluyen en la lista de participaciones que se adjunta a las notas en forma de anexo.

Cuentas por cobrar y otros activos

Los detalles de las cuentas por cobrar y otros activos se recogen en el siguiente estado de cuentas por cobrar:

A 31/12/2018, en miles de euros (Año anterior)	Periodo restante hasta vencimiento		
		< 1 año	1-5 años
Cuentas por cobrar comerciales	20.231 (24.387)	20.131 (24.387)	100 (0)
Cuentas por cobrar a empresas afiliadas	58.369 (35.569)	58.369 (35.569)	0 (0)
Cuentas por cobrar a empresas participadas	164 (122)	164 (122)	0 (0)
Otros activos	9.066 (7.878)	9.033 (7.716)	33 (162)
Total	87.830 (67.956)	87.697 (67.794)	133 (162)

Las **cuentas por cobrar a empresas afiliadas** resultan principalmente del comercio de bienes y servicios.

Activos por impuestos diferidos

La partida "activos por impuestos diferidos" que se muestra por separado en el balance resulta de las ganancias provisionales y las pérdidas fiscales por amortizar.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se valoran utilizando los siguientes tipos impositivos:

- Argentina 35%
- Alemania 30%
- España 25%
- Irlanda 12,5%
- Reino Unido 20%
- Francia 33%
- Finlandia 20%

Fondos propios

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

El capital social de la Sociedad se ha incrementado de forma contingente hasta 1.000.000 EUR mediante la emisión de hasta 1.000.000 de nuevas acciones al portador sin valor nominal (capital contingente 2017). El aumento de capital contingente sirve para otorgar acciones a los tenedores de bonos convertibles y/o bonos con opciones emitidos por la Sociedad hasta el 19 de diciembre de 2022, mediante la autorización otorgada por la Junta General de Accionistas del 20 de diciembre de 2017.

En el ejercicio objeto del informe, ABO Wind AG registró por primera vez activos fijos intangibles generados internamente por el propio Grupo. Esto incluye 256.000 € sobre los cuales existe una prohibición de distribución en virtud del art. 268 (8) del HGB.

Capital intermedio

A la fecha del balance, se emitieron certificados de participación en beneficios por un monto de 14.379.000 € (año anterior: 14.353.000 €). Cada uno de los certificados de participación en beneficios emitidos representa un valor nominal de 1 €. Del importe total, 7.666.000 € (año anterior: 7.666.000 €) son atribuibles a ABO Wind Mezzanine GmbH & Co. KG, 5.213.000 € (año anterior: 5.038.000 €) a ABO Wind Mezzanine II GmbH & Co. KG y 1.501.000 € (año anterior: 1.649.000 €) a ABO Wind Biogas-Mezzanine GmbH & Co. KG.

Provisiones

Las provisiones para impuestos se desglosan de la siguiente manera:

Provisiones para impuestos	31/12/18, en miles de €	31/12/17, en miles de €
Provisión para el impuesto de sociedades	3.153	2.084
Provisión para el impuesto sobre actividades económicas	415	1.239
Total	3.568	3.323

Las otras provisiones se desglosan de la siguiente manera:

Otras provisiones	31/12/18, en miles de €	31/12/17, en miles de €
Provisión para facturas pendientes	8.055	12.676
Provisión para diversos riesgos de proyectos	1.538	1.340
Provisión para gastos de elaboración los estados financieros y de auditoría	145	158
Provisión para garantía	56	100
Provisión para el almacenamiento de documentos comerciales	25	25
Otras provisiones	7.627	6.259
Total	17.446	20.558

Deudas

ABO Wind AG ofreció públicamente bonos convertibles sobre la base de un folleto informativo aprobado por la Autoridad Federal de Supervisión Financiera de Alemania (BaFin). Los suscriptores del bono convertible se aseguran la opción de adquirir acciones de ABO Wind AG en octubre de 2019 a un precio de 15 euros mediante la conversión del bono.

El bono convertible está sujeto a las siguientes condiciones:

- Duración: Del 1 de mayo de 2018 al 30 de abril de 2020
- Intereses: 3 por ciento anual
- Precio de emisión: 15 euros
- Períodos de conversión: Octubre de 2018 y octubre 2019
- Relación de conversión: 1:1
- Volumen de emisión: un millón de bonos, 15 millones de euros

A la fecha de cierre, se suscribieron 583.812 bonos convertibles por un valor nominal total de 8.757.000 euros.

El desglose de las deudas por periodo restante hasta vencimiento se muestra en el siguiente estado de pasivos:

A 31/12/18, en miles de € (Año anterior)	Total en miles de €	Periodo restante hasta vencimiento	
		< 1 año	1 - 5 años
Bonos	8.757 (0)	0 (0)	8.757 (0)
Deudas con entidades de crédito	38.924 (38.535)	844 (1.125)	38.080 (37.410)
Acreeedores comerciales	10.983 (9.914)	10.983 (9.914)	0 (0)
Deudas con empresas afiliadas	1.563 (912)	1.560 (909)	3 (3)
Deudas con empresas parti- cipadas	0 (3)	0 (3)	0 (0)
Otras deudas	9.444 (6.797)	9.444 (6.783)	0 (14)
- de los cuales, impuestos	7.591 (3.698)	7.591 (3.698)	0 (0)
- de los cuales, en el marco de la seguridad social	399 (172)	399 (172)	0 (0)
Total	69.672 (56.161)	22.831 (18.734)	46.841 (37.427)

Las **deudas con empresas afiliadas** incluyen esencialmente las correspondientes al comercio de bienes y servicios.

VI. Información sobre la cuenta de pérdidas y ganancias

Ingresos por ventas

Los ingresos por ventas se desglosan por actividad de la siguiente manera:

	2018		2017	
	Miles de €	%	Miles de €	%
Planificación y venta de derechos	34.258	22,8	27.574	18,8
Construcción	105.654	70,3	110.926	75,6
Servicios	10.352	6,9	8.285	5,6
	150.264	100,0	146.785	100,0

El desglose por mercados geográficos queda de la siguiente forma:

	2018		2017	
	Miles de €	%	Miles de €	%
Alemania	71.450	47,5	65.276	44,5
Finlandia	34.351	22,9	50.947	34,7
Irlanda	23.508	15,6	2.250	1,5
Francia	18.726	12,5	20.541	14,0
España	1.158	0,8	2.386	1,6
Argentina	851	0,6	586	0,4
Reino Unido	220	0,1	4.256	2,9
Irán	0	0,0	543	0,4
	150.264	100,0	146.785	100,0

Otros ingresos operativos

Otros ingresos operativos incluyen ingresos del período anterior de 1.616.000€ que se deben principalmente a la reversión de provisiones. Además, se incurrió en ingresos por conversión de moneda extranjera por un monto de 147.000 €.

Dotaciones para amortizaciones

Las dotaciones para amortizaciones incluyen las dotaciones para amortizaciones por depreciación no programada en proyectos no realizables por un monto de 8.766.000 € (año anterior: 11.328.000 €).

Otros gastos operativos

Se incluyen en Otros gastos operativos gastos relacionados con otros períodos por un importe de 3.141.000€, que son principalmente el resultado de pérdidas en cuentas por cobrar. Además, se reconocen gastos por conversión de moneda por un importe de 127.000 €.

Impuestos sobre la renta

Los impuestos sobre la renta incluyen ingresos por impuestos diferidos de 159.000 € (año anterior: 331.000 €) y gastos por impuestos diferidos de 467.000 € (año anterior: 275.000 €).

VII. Otra información

Garantías

ABO Wind AG ha emitido una garantía de pago de importe máximo a los titulares de certificados de participación en beneficios de Eurowind AG para reclamos de intereses y reembolso de hasta 125,00 € cada uno. Esta garantía por un total de 1.300.000 euros establece un derecho directo del titular del certificado de participación contra el garante, que se puede hacer valer si Eurowind AG se retrasa al menos 60 días en los pagos. Los intereses de participación en las ganancias para 2017 ya se han distribuido.

En relación con los derechos sobre proyectos adquiridos por la filial francesa ABO Wind SARL, ABO Wind AG es responsable de la filial francesa con respecto a la participación acordada en las ganancias para la realización de los proyectos adquiridos hasta un importe máximo de 1.550.000 € hasta el 31/12/2019 y por un monto máximo de 511.000 € hasta el 31/12/2020.

Además, ABO Wind AG tiene una garantía en relación con la adquisición de los derechos sobre proyectos por parte de una compañía de proyectos irlandesa por un importe de 7.200.000 euros hasta el 31/12/2020.

Además, ABO Wind AG ha otorgado una garantía a favor de LBBW en relación con la financiación de un parque eólico en Finlandia. La garantía de pago se limita al importe máximo de 1.000.000 €.

Además, ABO Wind AG emitió garantías a los proveedores por un importe de 37.997.000 € para garantizar los derechos de pago contemplados en los contratos para la entrega, instalación y puesta en servicio de turbinas eólicas para diversos proyectos.

Asimismo, ABO Wind AG ha emitido una garantía en relación

con la adquisición de los derechos del proyecto y el desarrollo de parques solares por parte de la filial sudafricana por un importe máximo de aproximadamente 500.000 €.

Además, ABO Wind AG emitió una garantía basada en un contrato de uso del suelo para un proyecto finlandés de 59.000 €. A la fecha del balance, también había garantías y avales por un importe de 33.471.000 €.

No se establecieron provisiones para los pasivos contingentes consignados por sus valores nominales porque no se espera que sean utilizados o cargados al Grupo.

Otras obligaciones financieras y transacciones fuera de balance

Además, el Grupo tiene obligaciones por contratos de arrendamiento y arrendamiento financiero (leasing) a plazo fijo por un importe de 6.988.000 € (año anterior: 4.071.000 €). Las obligaciones corresponden principalmente al alquiler de locales y al arrendamiento financiero de vehículos.

Estado de flujos de efectivo

La evolución del efectivo y equivalentes de efectivo se muestra en detalle en el estado de flujo de efectivo. El efectivo y los equivalentes de efectivo a la fecha del balance se corresponden con la partida "Efectivo en caja y saldos bancarios" del balance.

Honorarios totales del auditor

Los estados financieros individuales y consolidados de la empresa matriz al 31 de diciembre de 2018 fueron auditados por Rödl & Partner GmbH, Colonia, Alemania. Los honorarios totales por los servicios de auditoría ascienden a 71.000 € (año anterior: 76.000 €) y por otros servicios de asesoramiento fiscal 4.000 € (año anterior: 0 EUR).

Trabajadores

En el ejercicio 2018, se empleó un promedio de 573 empleados (año anterior: 518), divididos en grupos de la siguiente manera:

Grupos de trabajadores	31/12/18	31/12/17
Empleados ejecutivos	14	11
Empleados a tiempo completo	385	361
Empleados a tiempo parcial	174	146
Total	573	518

Junta directiva

Durante el ejercicio objeto de informe, las siguientes personas fueron miembros de la Junta:

El Dr. Jochen Ahn, Dipl. Químico, Wiesbaden, responsable de la adquisición y administración de proyectos.

El ingeniero Matthias Bockholt, Dipl. Ing.-Elektrotechnik (ingeniero diplomado en Ingeniería Eléctrica), Heidesheim, responsable de tecnología y gestión de operaciones

Andreas Höllinger, Dipl. Kaufmann (diplomado en comercio), Dipl. ESC Lyon, Fráncfort del Meno, Director Ejecutivo, responsable de financiación y ventas

El Dr. Karsten Schlageter, Dipl. Wirtschaftsingenieur (ingeniero diplomado en administración), Taunusstein, responsable del desarrollo de negocios internacionales (desde 10/2018)

Consulte el informe de remuneraciones en el informe de gestión para obtener información sobre la remuneración de la Junta Directiva.

Consejo de Supervisión

Los miembros del Consejo de Supervisión en el ejercicio 2018 fueron:

Presidente

Jörg Lukowsky, abogado especializado en derecho fiscal y laboral, que trabaja para el bufete de abogados FUHRMANN WALLENFELS Wiesbaden Rechtsanwälte Partnerschaftsgesellschaft, Wiesbaden

Otros miembros

El Dr. Ing. Joachim Nitsch, científico, Stuttgart (hasta el 09/08/2018)

Prof. Dr. Uwe Leprich, profesor de economía energética en la Universidad de Ciencias Aplicadas de Saarland, Saarbrücken (desde el 09/08/2018)

Josef Werum, Director Gerente de In.Power GmbH, Mainz

Norbert Breidenbach, Miembro de la Junta Directiva de Mainova AG, Fráncfort

Eveline Lemke, directora general de Eveline Lemke Consulting, Volkesfeld

La remuneración del Consejo de Supervisión ascendió a 70.000 € (año anterior: 70.000 €).

Propuesta de distribución de resultados del Consejo de Administración

El Grupo generó en el ejercicio 2018 un beneficio neto de 12.745.000 €, que se transferirán en su totalidad al remanente de ejercicios anteriores.

La Junta Directiva recomienda que los ingresos netos de la empresa matriz durante el ejercicio, por un importe de 5.276.000 €, se transfieran al remanente de ejercicios anteriores.

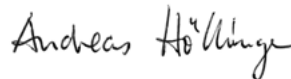
VIII. Informe complementario

En el primer trimestre de 2019, se reembolsaron préstamos amortizables con un plazo de 5 años por un total de 12.000.000 €. Al mismo tiempo, se acordó una extensión de una línea de garantía existente por 15.000.000 € con un banco líder.

Hasta febrero de 2019 inclusive, se suscribieron otros 183.188 bonos convertibles con un valor nominal total de 2.748.000 €. La oferta pública finalizó el 20 de febrero de 2019. Los bonos convertibles pueden convertirse en acciones de ABO Wind AG en proporción 1:1 por última vez en octubre de 2019.

Por lo demás, no hubo eventos después del 31 de diciembre de 2018 que sean de importancia sustancial para el desempeño comercial, los activos netos, así como la situación patrimonial, financiera y de ingresos de ABO Wind AG, y que pudieran dar lugar a un cambio en la evaluación de la situación.

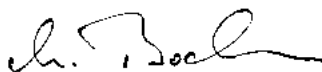
Wiesbaden, 31 de marzo de 2019



Andreas Höllinger,
Presidente



Dr. Jochen Ahn
Miembro de la Junta Directiva



Matthias Bockholt
Miembro de la Junta Directiva



Dr. Karsten Schlageter
Miembro de la Junta Directiva

Estado de activos del ejercicio 2018

	Valores en miles de €	Costes de adquisición					A 31/12/2018
		01/01/2018	Efectos cam- biarios	Adiciones	Ventas	Reclasificacio- nes	
I.	Activos intangibles						
1.	Licencias compradas, derechos de propiedad industrial y derechos y activos similares, así como licencias de dichos derechos y activos	1.651	4	228	-	-	1.883
2.	Anticipos pagados	-	-	553	-	-	553
	Total activos intangibles	1.651	4	782	0	0	2.436
II.	Activos tangibles						
1.	Terrenos y derechos sobre terrenos y edificios, incluidos edificios en terrenos de terceros	373	-	-	-	-45	328
2.	Instalaciones técnicas y maquinaria	179	-	60	3	-	235
3.	Otras instalaciones y equipos de fábrica y oficina	10.239	-61	1.333	326	-	11.184
	Total activos tangibles	10.791	-61	1.393	330	-45	11.748
III.	Activos financieros						
1.	Acciones en empresas afiliadas	286	-	107	31	-	362
2.	Préstamos a empresas afiliadas	789	-	2.039	-	-3.125	-297
3.	Participaciones	4.217	-	-	-	-	4.217
4.	Préstamos a empresas participadas	801	-	-	57	-	745
	Total activos financieros	6.092	0	2.146	88	-3.125	5.026
	Total activos fijos	18.534	-58	4.321	417	-3.170	19.210

Depreciación						Valor en libros	
01/01/2018	Efectos cambiarios	Adiciones	Ventas	Reclasificaciones	A 31/12/2018	31/12/2018	31/12/2017
1.358	-2	187	-	-	1.542	340	293
-	-	-	-	-	-	553	-
1.358	-2	187	0	0	1.542	894	293
7	-	-	-	-	7	321	366
20	-	17	2	-	35	200	159
6.137	43	1.234	262	-	7.152	4.032	4.102
6.164	43	1.251	264	0	7.194	4.553	4.627
19	-	15	19	-	15	347	267
-	-	-	-	-	-	2.828	789
506	-	-	-	-	506	585	3.710
-	-	-	-	-	-	745	801
525	0	15	19	0	521	4.505	5.567
8.047	41	1.453	283	0	9.258	9.952	10.487

Principales participaciones de ABO Wind AG

A 31/12/2018	Cuota en %	Fondos propios en miles		Resultado anual en miles	
Alemania					
ABO Wind Verwaltungs GmbH, Wiesbaden	100	€	171 *	€	3 *
ABO Wind Betriebs GmbH, Wiesbaden	100	€	739	€	29
ABO Wind Biogas GmbH, Wiesbaden	100	€	68	€	5
ABO Wind Service GmbH, Heidesheim	100	€	111	€	39
ABO Wind Sachverständigen GmbH, Heidesheim	100	€	44	€	44
ABO Wind Solutions GmbH, Wiesbaden	100	€	-20	€	-41
ABO Pionier AG, Wiesbaden	100	€	87	€	-11
ABO Invest AG, Wiesbaden	10	€	62.509*	€	388*
ABO Kraft & Wärme AG, Wiesbaden	20	€	10.464*	€	148*
ABO Wind Biogas- Mezzanine GmbH & Co. KG, Wiesbaden	100	€	43	€	3
ABO Wind Mezzanine GmbH & Co. KG, Wiesbaden	100	€	104	€	8
ABO Wind Mezzanine II GmbH & Co. KG, Wiesbaden	100	€	24	€	14
BEG Windpark-Verwaltungs GmbH, Heidesheim	100	€	12	€	0
United Battery Management GmbH, Berlín	70	€	42	€	17
ABO Wind Speicher GmbH, Wiesbaden	100	€	24	€	-1
Francia					
ABO Wind SARL, Toulouse	100	€	3.556	€	3.489
España					
ABO Wind España S.A.U., Valencia	100	€	791	€	135
Finlandia					
ABO Wind OY, Helsinki	100	€	9.080	€	8.891
ABO Wind Service Oy, Helsinki	100	€	1	€	1
Irlanda					
ABO OMS Ltd., Dublín	100	€	-30	€	-35
ABO Wind Ireland Ltd., Dublín	100	€	632	€	4.751

* Ejercicio 2017

A 31/12/2018	Cuota en %	Fondos propios en miles		Resultado anual en miles	
Canadá					
ABO Wind Canada Ltd., Calgary	100	CAD	13	CAD	103
Reino Unido					
ABO Wind NI Ltd., Belfast	100	GBP	75	GBP	26
ABO Wind UK Ltd, Livingston	100	GBP	-205	GBP	28
Argentina					
ABO Wind Energías Renovables S.A., Buenos Aires	94	ARS	20.733	ARS	6.074
Grecia					
ABO Wind Hellas Energy S.A., Atenas	99	€	24	€	0
Energiaki Thessalias S.A., Atenas	99	€	60	€	0
Farma Energiaki S.A., Atenas	99	€	60	€	0
Helio Energia Kossou S.A., Atenas	99	€	360	€	0
Colombia					
ABO Wind Colombia S.A.S., Bogotá	100	COP	1.000	COP	0
Sudáfrica					
ABO Wind Renewable Energies Ltd., Ciudad del Cabo	100	ZAR	1	ZAR	1
Túnez					
ABO Wind Tunisie SARL, Ariana	99	TND	1	TND	0
ABO Wind Carthage SARL, Ariana	99	TND	32	TND	0
Hungría					
Jupiter SolarPark Kft., Budapest	100	HUF	4.000	HUF	0
PG KDI Penzügyi Tanacsado Kft., Budapest	100	HUF	4.000	HUF	0