



Informe anual

2014

Panorámica de ABO Wind

Trabajadores (sin trabajadores auxiliares)	305
Orientación internacional	Desarrollo de proyectos en 7 países .
Proyectos construidos e instalados hasta ahora	510 plantas eólicas y 7 plantas de bioenergía con más de 1,000 megavatios de potencia nominal
Protección del clima	Las plantas evitan la emisión de 1,5 millones de toneladas de dióxido de carbono cada año.
Suministro de energía	Las plantas producen más de 2 millones de megavatios hora por año; esa es la cantidad de electricidad que consumen 1.7 millones de personas en sus hogares.
Estado de futuros proyectos	Unos 2.000 megavatios , aproximadamente la mitad de ellos en una etapa de planificación concreta
Volumen anual de proyectos	Más de 250 millones EUR
Volumen de negocios total del Grupo ABO Wind en 2014	Alrededor de 108 millones EUR
Beneficios del ejercicio del Grupo ABO Wind en 2014	Alrededor de 5,3 millones EUR

4	Prólogo de la Junta Directiva
6	Informe de gestión del Grupo
16	Balance del Grupo
18	Cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo
19	Estado de cambios en el patrimonio neto del Grupo
20	Estado de flujos de efectivo consolidado del Grupo
21	Notas
28	Participaciones accionarias de ABO Wind AG

El 15 de abril de 2015, Rödl & Partner finalizó la auditoría de los estados financieros consolidados de 2014 de ABO Wind AG con la emisión de un dictamen de auditoría sin reservas. El dictamen de auditoría completo se encuentra en la página 28 de la versión alemana del Informe Anual.

Wiesbaden, mayo de 2015

Estimados accionistas,

No tenemos la intención de dormirnos en nuestros laureles. Pero estamos algo orgullosos de que ABO Wind se encuentre ahora entre los contados promotores alemanes de proyectos que han conectado más de 1,000 megavatios de energía eólica a la red. Nuestros empleados planearon y construyeron unas 500 turbinas eólicas durante los 19 años de historia de la empresa. Los parques ahora producen electricidad limpia para los hogares de 1.7 millones de personas. Las plantas construidas por ABO Wind ahorran al medio ambiente año tras año la emisión de 1,5 millones de toneladas de dióxido de carbono.

Creemos podemos estar orgullosos de que lo que hemos logrado hasta ahora. La base de la contribución que hace nuestra empresa para construir un suministro de energía sostenible, que aún está lejos de realizarse, es el éxito económico. Una base económica sólida es indispensable, sobre todo porque el desarrollo de parques eólicos es cada vez más complejo e implica mayores riesgos.

Por ello, resulta aún más satisfactorio que ABO Wind también haya logrado buenos resultados en el ejercicio 2014. En comparación con 2013, los beneficios netos aumentaron un 33% hasta alcanzar 5,3 millones EUR. El resultado hubiera sido aún mejor si el Gobierno Federal no hubiera adelantado al 1 de agosto de 2014 la enmienda a la Ley de Energías Renovables prevista para finales de año. Esto redujo el valor de los proyectos encargados en los últimos cinco meses del año anterior. Además hemos realizado importantes amortizaciones en proyectos planificados, especialmente en España y Escocia, desde una perspectiva comercial, reduciendo así significativamente los riesgos en el balance.

El coeficiente de fondos propios del 55% sigue en un alto nivel. Excluyendo la financiación intermedia, el resultado es un sólido 41%. En el ejercicio anterior, esta proporción fue del 43%. Esta ligera disminución es atribuible al aumento del total del balance.

Las perspectivas para ABO Wind son favorables: En Alemania, que es nuestro importante mercado local, el cambio energético avanza inexorablemente. El abandono definitivo de la energía nuclear comenzó hace mucho tiempo. Y el carbón, que tiene

un balance climático particularmente pobre, está en plena retirada. Actualmente, los oportunistas luchan para ganar dinero durante el mayor tiempo posible con plantas de energía amortizadas. A medio plazo, nada impedirá que las centrales eléctricas de carbón se cierren rápidamente con el fin de proteger el clima.

La enmienda de la EEG llegó un poco antes de lo esperado y ha reducido la rentabilidad de algunos proyectos en 2014. Al mismo tiempo, sin embargo, la ley creó un marco estable para una mayor expansión de la energía eólica en Alemania y, por lo tanto, también para el desarrollo de proyectos en los próximos años. El Gobierno Federal ha asumido el objetivo de construir 2.500 megavatios de energía eólica al año, además de reemplazar las instalaciones desmanteladas. A partir de 2017, la cuantía de las ayudas a la energía eólica se determinará mediante licitaciones. Su buena posición de mercado, su personal altamente cualificado y experimentado y la eficiencia de sus estructuras empresariales ayudarán a ABO Wind en estas licitaciones. Es de esperar que contribuyamos a largo plazo al desarrollo de un suministro de energía sostenible en Alemania. Faena no nos faltará.

Francia ha consolidado su posición como el segundo mercado más importante para ABO Wind. En 2014, generamos el 29% de las ventas del Grupo en el país vecino. Los colegas franceses han logrado desarrollar lugares de establecimiento particularmente favorables, que han contribuido significativamente a la creación de valor. El año pasado, además de nuestra propia adquisición de tierras, nos hicimos cargo de algunos proyectos de parques eólicos en desarrollo de un competidor que se había retirado de Francia. Por lo tanto, hay muchas posibilidades de hacer una contribución sustancial a la transformación del suministro eléctrico francés en los próximos años. La política francesa se ha fijado el objetivo de reducir la gran dependencia del país de la energía nuclear. Esta tarea resulta urgente, ya que muchos reactores franceses son antiguos y deberán cerrarse en un futuro cercano.

Si bien hemos abandonado la planificación de la energía eólica en Bélgica y Bulgaria en los últimos años, la entrada al mercado en Finlandia ha sido sumamente exitosa. El primer parque eólico de Haapajärvi está en construcción y se conectará a la red en el verano de 2015. En 2014, Finlandia ya contribuyó un 5% a las ventas de nuestro Grupo. Se perfila un aumento significativo en los próximos años. En el primer trimestre de 2015, por ejemplo, recibimos la aprobación de un gran parque eólico (27,6 megavatios).

Además del desarrollo de proyectos de energía eólica, ABO Wind trabaja constantemente en nuevas áreas de negocio. Por ejemplo, el Departamento de Energías Futuras se ha comprometido a poner en marcha proyectos piloto para



Dr. Jochen Ahn, Matthias Bockholt, Andreas Höllinger

almacenar electricidad procedente de energías renovables. Por ejemplo, ABO Wind desarrolla, con la colaboración de socios del ámbito científico, software para determinar una combinación óptima de energías renovables y almacenamiento de electricidad a nivel regional.

Hemos agregado la llamada contratación de energía como una nueva área de negocios. La generación combinada de electricidad y calor con plantas de cogeneración conlleva incrementos de eficiencia significativos y, por lo tanto, constituye una contribución importante para ahorrar recursos y reducir la contaminación por dióxido de carbono. Desde hace poco, ABO Wind planifica y construye sistemas de calefacción para complejos residenciales, de oficinas o comerciales más grandes, basados en la cogeneración de calor y electricidad y suministra a electricidad y calor a los usuarios de estos complejos. La ejecución de un primer proyecto comenzará en el verano de 2015.

En 2014, también ampliamos nuestra gama de servicios para incluir mantenimiento y servicio de reparación de turbinas eólicas. Desde 2012, ABO Wind ofrece con éxito otros servicios como controles de seguridad ("BGV A3"), inspecciones del tren motriz y servicio para transmisiones, aparte de la gestión operativa. Mientras tanto, estas ofertas son utilizadas por muchos clientes que aún no han firmado un contrato de gestión operativa con nosotros.

El diseño de plantas de biogás ya no es posible en las condiciones impuestas por la nueva EEG. Sin embargo, para los especialistas experimentados de nuestra empresa, existen oportunidades para rehabilitar plantas de biogás con dificultades técnicas o económicas (generalmente las primeras dan lugar a las segundas). Por ejemplo, tomamos el control de una planta

de fermentación de residuos en Westerwald por insolvencia y ahora estamos actualizándola técnicamente. La sociedad de reciente creación ABO Kraft & Wärme AG se encarga de operar estos sistemas, así como de la contratación de energía. Alrededor de 50 accionistas ya han invertido en la empresa. Su estructura se basa en ABO Invest AG, fundada en 2010, que ya opera 62 turbinas eólicas con una potencia nominal de unos 130 megavatios. Hasta el momento, unos 4.000 ciudadanos participan en ABO Invest AG, que es uno de los modelos de participación pública más grandes y exitosos del país en el sector de las energías renovables.

Sin la confianza de nuestro personal, socios comerciales y accionistas, los éxitos pasados no hubieran sido posibles. A ellos va nuestro agradecimiento. Esperamos más años buenos juntos.

Atentamente

Dr. Jochen Ahn

Matthias Bockholt

Andreas Höllinger

Junta Directiva de ABO Wind AG

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 de 2014

El Grupo ABO Wind ("ABO Wind") cerró el ejercicio 2014 con unos beneficios netos de 5,3 millones EUR después de impuestos (año anterior: 4,0 millones EUR). El volumen de negocios (ingresos más cambio en el inventario) ascendió a € 107,6 millones (año anterior: 92,1 millones EUR).

En el ejercicio 2014 se incluyó por primera vez la filial finlandesa ABO Wind Oy en los estados financieros consolidados. La empresa finlandesa contribuye al resultado consolidado con ingresos por contratos de desarrollo de dos proyectos con una potencia nominal total de 31 megavatios.

Además de los dos proyectos finlandeses, los proyectos en Alemania y Francia son los principales contribuyentes a las ventas del Grupo. Además, un proyecto irlandés llegó a la etapa de construcción.

En Alemania, la rentabilidad de los proyectos terminados se vio afectada en el ejercicio 2014 debido a la reforma de la EEG. La abrupta introducción prematura de nuevas tarifas y normas el 1 de agosto de 2014 sin períodos de transición adecuados provocó una disminución de los ingresos en todo el sector. A pesar de realizar un esfuerzo adicional, ABO Wind no pudo compensar completamente este impacto. Lo positivo en todo ello es que se trata de un efecto único. La planificación técnica y las negociaciones contractuales de los proyectos cuya puesta en servicio estaba prevista para 2015 y años posteriores ya se adaptaron a las nuevas condiciones marco.

La depreciación de los proyectos tuvo un mayor impacto en el resultado en 2014 que en años anteriores. Los requisitos de conservación de la naturaleza y las restricciones técnicas sobre el acceso a la red hicieron necesario reprogramar o incluso detener la planificación de algunos proyectos en varios países. Además, el Gobierno español aún no ha adoptado una nueva regulación para la remuneración de la electricidad procedente de energías renovables. Por lo tanto, la cartera de proyectos españoles se vio particularmente afectada por las amortizaciones.

El hecho de que ABO Wind también pueda presentar un estado financiero sólido para el ejercicio 2014 se debe a los esfuerzos diarios de todos los empleados y socios de proyectos y a la disposición de adaptar constantemente los procesos de trabajo al cambio de las condiciones.

En vista de los excelentes resultados en nuevos negocios, la alta demanda constante de proyectos de energía eólica y los ambiciosos objetivos de expansión en toda Europa para la energía eólica en tierra, cabe esperar una evolución razonable del negocio en un futuro próximo.

2. Fundamentos del Grupo

ABO Wind diseña y construye parques eólicos en Alemania, Francia, España, Irlanda, Argentina, Finlandia y el Reino Unido.

ABO Wind inicia proyectos, adquiere lugares de establecimiento, lleva a cabo toda la planificación técnica y comercial, prepara el financiamiento bancario a nivel internacional y construye las plantas llave en mano por cuenta propia y en cooperación con proveedores regionales de energía. Hasta ahora, ABO Wind ha conectado a la red turbinas eólicas con una potencia nominal de más de 1,000 megavatios. 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 y biogás desde el inicio de su operación. Asegura un rendimiento energético óptimo de las plantas a través de modernos sistemas de monitoreo y servicios predictivos.

3. Informe económico

3.1 Condiciones generales

La expansión de la energía eólica ha cobrado impulso en todo el mundo. En 2014 se conectaron más turbinas eólicas a la red que nunca antes. La construcción adicional ascendió a 51,500 megavatios y registró un incremento del 44% respecto al año anterior (<http://www.gwec.net/global-wind-power-back-track/>). A fines de 2014, una potencia de alrededor de 370,000 megavatios estaba en funcionamiento en todo el mundo. A principios de 2015, la energía eólica, que es una tecnología madura y rentable que se ha extendido a cada vez más mercados, rebasó un umbral simbólico y superó la capacidad instalada total de la energía nuclear (<http://www.taz.de/pt/2015/02/11/a0089.nf/text>).

En 2014 entró en funcionamiento una potencia de 23.400 megavatios de energía eólica, lo que amplió su carácter de energía pionera. El parque eólico de 300 megavatios más grande de África se construyó en 2014 en Tarfaya, Marruecos. Sudáfrica por primera vez acumuló una capacidad considerable (560 megavatios). Brasil puso en funcionamiento 2.500 megavatios, con lo que domina el mercado eólico latinoamericano (3.750 megavatios en total). Estados Unidos registró 4.900 megavatios después de que la expansión colapsara en 2013. Canadá alcanzó un nivel récord de 1.900 megavatios.

La necesidad de proteger el clima global sigue siendo el motor clave para la expansión de las energías renovables y, en particular, la energía eólica. El objetivo de las Naciones Unidas de limitar el calentamiento global a dos grados centígrados este siglo solo se puede lograr con una reducción masiva de las emisiones de dióxido de carbono. El BP Energy Outlook, que según el periódico "Die Welt" es el "pronóstico mejor investigado y más fiable del consumo mundial de energía y las emisiones de CO2 en el futuro" (número de 18 de febrero de 2015, página 9), predice que Las energías renovables experimentarán un fuerte crecimiento de aquí a 2035. Sin embargo, no se vislumbra un cambio de tendencia en las emisiones de gases de efecto invernadero. Por el contrario, las emisiones de CO2 en los próximos 20 años se incrementarán en un 25% (<http://www.bp.com/en/global/corporate/about-bp/energy-economics/energy-outlook/outlook-to-2035.html>). Este hecho hace que se retrase la consecución de los objetivos de protección del clima. Y a su vez aumenta la presión sobre los jefes de gobierno para que se reúnan a fines de 2015 en una conferencia mundial sobre cambio climático en París, a fin de intensificar sus esfuerzos. Por lo tanto, es probable que las condiciones políticas mundiales para la expansión de las energías renovables mejoren a medio plazo.

3.1.1 Europa

También en Europa, el mercado eólico experimentó un desarrollo favorable: La puesta en servicio en 2014 aumentó un 5% interanual para llegar a 12.800 megavatios. De ellos, 11.800 megavatios se instalaron en los 28 estados miembros de la Unión Europea: 87% en tierra y 13% en el mar. Alemania fue nuevamente el mercado más fuerte, seguido por el Reino Unido, Suecia y Francia. (<http://www.ewea.org/fileadmin/files/library/publications/statistics/EWEA-Annual-Statistics-2014.pdf>)

Otros países, cuya energía eólica experimentó alguna vez una gran expansión, se han quedado muy rezagados. Dinamarca, España e Italia conectaron a la red un 90%, 84% y 75% menos de energía eólica, respectivamente, que en su punto álgido.

En el conjunto de los 28 Estados miembros de la Unión Europea se observa un aumento constante en la energía eólica

desde 2000. Ese año se conectaron a la red 3.200 megavatios. La marca de 10.000 megavatios se superó por primera vez en 2009. El récord anterior de la UE se remonta a 2012, cuando se construyeron más de 12,000 megavatios.

El año pasado fue el séptimo año consecutivo en el que más de la mitad de las nuevas centrales eléctricas europeas funcionan con energía renovable. De los 26.900 megavatios instalados en 2014, el 44% eran eólicos y el 30% fotovoltaicos. El carbón (12%) y el gas (9%) tuvieron una contribución mucho menos en las nuevas instalaciones. También es significativo que el número de centrales eléctricas de gas y carbón cerradas haya sido inferior al de las de nueva construcción. Las cifras muestran claramente la ruta que sigue la industria energética europea.

El líder europeo tanto en términos de nueva construcción (5.280 megavatios, año anterior: 3.240 megavatios), así como de stock (39.200 megavatios) de aerogeneradores es Alemania. En 2014, el mercado más grande de energía eólica fue el alemán, seguido del británico, sueco y francés. Les siguen, a cierta distancia, Polonia y Austria.

Dentro de la Unión Europea, la energía eólica ya cubre más del 10% de las necesidades de electricidad. Un 9% de las inversiones son en tierra y un 1% en el mar (<http://www.ewea.org/fileadmin/files/library/publications/statistics/EWEA-Annual-Statistics-2014.pdf>).

En su escenario de expansión, la Federación Eólica Europea espera agregar otros 75,000 megavatios de capacidad de energía eólica para 2020 en los Estados miembros de la Unión Europea, con una capacidad de 192,000 megavatios. Alrededor del 15% de la demanda de electricidad se cubriría con energía eólica. La asociación ve a Alemania, Francia y el Reino Unido como los principales mercados de energía eólica en los próximos años (<http://www.ewea.org/fileadmin/files/library/publications/reports/EWEA-Wind-energy-scenarios-2020.pdf>).

3.1.1.1 Alemania

Tras registrar un buen año para la energía eólica en 2013, el mercado alemán superó claramente las expectativas el año pasado. Los nuevos parques eólicos en tierra, con una producción de 4.750 megavatios, representan un récord y un aumento del 58% respecto al año anterior (<http://www.windguard.de/service/knowledge-center/veroeffentlichungen.html>). A esto se sumaron 530 megavatios de energía eólica en alta mar, otro nuevo récord.

Esta fuerte expansión también se debió a la incertidumbre sobre el contenido de la Ley de Fuentes de Energía Renovable (EEG). En el período previo a la enmienda a la ley, los políticos habían debatido muchas posibles reformas, especialmente en el primer semestre de 2014. Los opositores a una transición energética constante intentaron desacreditar las

fuentes de energía renovables con el argumento de que eran demasiado caras para la economía y provocaban un aumento irresponsable de los precios de la electricidad. La industria logró refutar tales prejuicios en el debate público.

Al mismo tiempo, el temor a un empeoramiento significativo de las condiciones hizo que muchos actores pusieran en funcionamiento parques eólicos planificados en 2014. También debido a las nuevas normas en materia de distancia, que se han debatido y finalmente aplicado en Baviera en particular, algunos proyectos pudieron haberse adelantado.

La enmienda de la EEG, que finalmente entró en vigor el 1 de agosto de 2014, proporciona una base sólida para una mayor expansión de la energía eólica en Alemania. La cancelación de varias bonificaciones (bonificación de repotenciación, prima de mercado, bonificación de servicio del sistema) y una reducción moderada de la remuneración por suministro a la red tienen en cuenta el aumento adicional de la eficiencia de la energía eólica. Al mismo tiempo, la ley contiene un mecanismo de regresión variable: A partir de 2016, la remuneración por suministro a la red para nuevos proyectos sufrirá una mayor reducción una vez que la construcción neta específica de energía eólica haya excedido claramente el objetivo de 2.500 megavatios por año. A partir de 2017, el legislador quiere controlar la expansión de la energía eólica a través de licitaciones y espera que, de este modo, se obtenga una reducción de los costes. El sector duda de que este beneficio económico se llegue a materializar.

En un análisis de mercado elaborado como base para formular las licitaciones <http://www.bmwi.de/BMWi/Redaktion/PDF/M-O/marktanalyse-freiflaeche-photovoltaik-wind-an-land,property=pdf,bereich=bmwi2012,sprache=de,rwb=true.pdf>, el Ministerio Federal de Economía llegó a la conclusión de que entre 2015 y 2019 se construirán en promedio más de 3.000 megavatios de potencia bruta cada año. En el año 2020 y siguientes, el Ministerio prevé un aumento significativo del número de plantas desmanteladas, incluso con un aumento considerable de las plantas construidas. Esta expectativa ofrece buenas perspectivas para el sector de la energía eólica a mediano y largo plazo.

3.1.1.2 Francia

Francia ha aumentado significativamente su construcción anual. Si bien solo se habían construido 630 megavatios de energía eólica en 2013, la "Gran Nación" alcanzó los 1.040 megavatios el año pasado. En total se había conectado a la red alrededor de 9.300 megavatios (<http://www.ewea.org/fileadmin/files/library/publications/statistics/EWEA-Annual-Statistics-2014.pdf>). El Gobierno francés quiere reducir su continua dependencia de la energía nuclear, que suministra

tres cuartos de la electricidad. Por ello, el objetivo de expansión prevé la construcción de una capacidad de energía eólica de 25,000 megavatios para 2020. Para alcanzar esta meta, incluso aproximadamente, sería necesario un nuevo aumento significativo de la construcción anual.

La asociación europea de energía eólica EWEA no prevé que Francia alcance estos objetivos de expansión. En el verano de 2014, la asociación publicó tres escenarios de la capacidad de energía eólica que se lograría en 2020 para cada uno de los 28 Estados miembros de la UE. Según estos escenarios, el mercado francés se moverá entre 14,000 y 21,000 megavatios. Las plantas construidas en el mar contribuirían así con un máximo de 1,500 megavatios (<http://www.ewea.org/fileadmin/files/library/publications/reports/EWEA-Wind-energy-scenarios-2020.pdf>).

Después de que los opositores a la energía eólica encontraran un error formal y presentaran con éxito una acción judicial contra el sistema tarifario ante el Tribunal de Justicia de la Unión Europea, el legislador subsanó el problema en el verano de 2014 y adoptó una nueva regulación con el mismo nivel tarifario.

Actualmente, en Francia se delibera sobre una ley (Loi sur la transition énergétique), que podría entrar en vigor a fines de 2015 y establecer el objetivo de aumentar la participación de las energías renovables en la producción de electricidad al 32% y reducir la participación de la energía nuclear al 50%. Asimismo prevé que se deben facilitar las inversiones ciudadanas. Y considera la posibilidad de establecer procedimientos de licitación. La tarifa para los parques eólicos construidos en 2015 es de 8,25 céntimos de euro por kilovatio hora. Esta compensación será válida durante los primeros 15 años de operación y se ajustará a la inflación en noviembre de cada año.

3.1.1.3 Reino Unido

Aunque el Reino Unido no alcanzó el número de nuevas instalaciones del año anterior, en 2014 registró la mayor expansión de la energía eólica en Europa después de Alemania. Casi la mitad de los 1.700 megavatios recién instalados se construyeron en el mar (<http://www.ewea.org/fileadmin/files/library/publications/statistics/EWEA-Annual-Statistics-2014.pdf>). Comparación: En Alemania, la energía eólica en tierra tenía una cuota de mercado de alrededor del 90%.

Dentro del Reino Unido, ABO Wind se centra exclusivamente en Escocia e Irlanda del Norte desde 2013. Inglaterra está mucho más densamente poblada, por lo que hay menos zonas adecuadas para instalar parques eólicos en tierra. Además, la resistencia de la población es alta y el acceso a la red limitado. Escocia e Irlanda del Norte tienen mejores recursos

eólicos. Además, la clara voluntad política en Escocia tendrá un impacto positivo en el suministro de energía a partir de fuentes de energía renovables de aquí a 2020.

3.1.1.4 España

El resurgimiento del mercado eólico español, tras su previo colapso, se hace esperar. Ya en 2013, la tasa de expansión había caído un 84% a 175 megavatios. Quienes pensaban que se había tocado fondo y que la situación solo podía mejorar, se llevaron una sorpresa en 2014. Una vez más se registró un drástico descenso: Se puso en funcionamiento un total de 28 megavatios (<http://www.ewea.org/fileadmin/files/library/publications/statistics/EWEA-Annual-Statistics-2014.pdf>).

A principios de 2012, el gobierno ya había cerrado un registro en el que hasta la fecha se han inscrito nuevos proyectos que deberían recibir una remuneración por suministro a la red. Ahora se han realizado todos los proyectos, que se habían registrado a tiempo. Actualmente, solo los llamados proyectos experimentales reciben una remuneración que permite una operación rentable.

Con una capacidad instalada total de alrededor de 23,000 megavatios de energía eólica, España ocupa el segundo lugar en Europa después de Alemania. En comparación con el Reino Unido, que es el país con el tercer mercado de energía eólica más grande de Europa, España todavía tiene casi el doble de instalaciones conectadas a la red, a pesar de que la expansión se detuvo de facto a partir de 2012. Sin embargo, en realidad el país tiene objetivos mucho más ambiciosos. El Plan de Energía Renovable del Gobierno ("PER 2011-2020 - plan de energías renovables") prevé producir 35,000 megavatios de electricidad limpia en tierra y 750 megavatios en el mar de aquí a 2020. En consecuencia, habría un potencial de expansión a mediano plazo de 12,000 megavatios.

La lenta recuperación de la economía española podría, de acuerdo con las expectativas del sector, pronto llevar a los legisladores a crear el marco legislativo para promover un mayor desarrollo de la energía eólica. En 2014, el consumo de electricidad del país disminuyó ligeramente. Ajustada por los efectos estacionales y las temperaturas, esta reducción fue del 0,2% respecto al año anterior. En 2013, el descenso fue del 2,2%. Actualmente, la energía eólica cubre aproximadamente el 20% del consumo eléctrico español (http://www.energie-und-management.de/?id=84&no_cache=1&terminID=108303).

3.1.1.5 Irlanda

Debido a los cuellos de botella en la capacidad de la red, la República de Irlanda registró un menor aumento de la capacidad de energía eólica en 2014 (<http://www.ewea.org/fileadmin/files/library/publications/statistics/EWEA-Annual-Statistics-2014.pdf>) que el año anterior (2014: 220 megavatios, 2013: 340 megavatios). De este modo, al finalizar 2014 se habían conectado a la red 2,300 megavatios.

La Asociación Eólica Europea EWEA ha reducido las expectativas de expansión en Irlanda hasta 2020 y ahora espera entre 3.500 y 4.700 megavatios <http://www.ewea.org/fileadmin/files/library/publications/reports/EWEA-Wind-energy-scenarios-2020.pdf>).

La energía eólica en el mar juega un papel menor en los planes de expansión irlandeses. La reducción de las expectativas de expansión también indica que el mercado irlandés tiene un potencial de expansión considerable.

Un "Estudio sectorial sobre energía eólica" publicado por HSH Nordbank en septiembre de 2014 ofrece las siguientes perspectivas: "En nuestra opinión, el mercado eólico irlandés tiene un potencial de expansión considerable. Ello se debe principalmente a las condiciones favorables del viento y a la estabilidad del mecanismo de ayudas. Durante los próximos años, la expansión tendrá lugar casi exclusivamente en tierra. Las buenas condiciones del viento y las iniciativas gubernamentales previstas deberían relanzar el mercado". (http://www.hsh-nordbank.de/media/pdf/marktberichte/branchenstudien/energy___infrastructure/20140922_Branchenstudie_Windenergie_HSHNordbank.pdf)

3.1.1.6 Finlandia

Finlandia comenzó tarde la expansión de la energía eólica e introdujo una remuneración por suministro a la red fija en 2011. El objetivo del gobierno es expandir la capacidad instalada total a 2.500 megavatios para 2020, con lo que se satisfaría alrededor del 7% de la demanda de electricidad. Actualmente, la electricidad proveniente de la energía eólica cubre el 1% de dicha demanda.

En 2014 se instalaron 184 megavatios (20 megavatios más que el año anterior). En total se habían conectado a la red unos 630 megavatios al finalizar el año pasado. (<http://www.ewea.org/fileadmin/files/library/publications/statistics/EWEA-Annual-Statistics-2014.pdf>)

La remuneración por suministro a la red de la energía eólica introducida en 2011 proporciona seguridad financiera para realizar proyectos de dicha energía. La remuneración por suministro a la red será de 0,105 EUR hasta finales de 2015. Posteriormente, la remuneración otorgada por los primeros doce años de operación descenderá a 0,083 EUR. Transcurridos

los primeros doce años, la energía eólica se comercializará libremente.

En sus escenarios, la Asociación Europea de Energía Eólica EWEA pronostica una expansión de la energía eólica en tierra en Finlandia entre 2.000 y 2.700 megavatios para el año 2020. El estudio de HSH Nordbank también es positivo para la parte oriental de Escandinavia: "Somos muy positivos sobre el desarrollo futuro del mercado eólico finlandés. Para este mercado aún limitado esperamos un aumento significativo de las nuevas construcciones y tasas de crecimiento positivas de dos dígitos". http://www.hsh-nordbank.de/media/pdf/marktberichte/branchenstudien/energy_infrastructure/20140922_Branchenstudie_Windenergie_HSHNordbank.pdf)

3.1.2 Argentina

Al finalizar 2014 se habían conectado a la red 271 megavatios de energía eólica en Argentina (http://www.gwec.net/wp-content/uploads/2015/02/5_global_installed_wind_power_capacity_MW-regional_distribution.jpg). Durante ese año solo se agregaron 58 megavatios. Mientras que su vecino Brasil utiliza de forma consecuente el potencial de este recurso natural y construyó en 2014 aproximadamente 2,500 megavatios, a la par con los grandes mercados de energía eólica del mundo (<http://www.gwec.net/global-wind-power-back-track/>), Argentina sigue dependiendo en gran medida de las costosas importaciones de energía del exterior.

Debido a la quiebra estatal de facto ocurrida en julio de 2014, actualmente es más difícil que nunca atraer bancos o inversionistas extranjeros para que participen en la economía argentina. Además, el gobierno aún no ha logrado establecer una remuneración por suministro a la red que permita que las instalaciones operen de forma rentable y reduzca, al mismo tiempo, los problemas energéticos del país.

Ante esta parálisis política, fijar objetivos de expansión para las energías renovables carece de sentido y el viento sigue soplando en la Pampa argentina sin que nadie lo aproveche.

En otros países latinoamericanos, hay más movimiento en el sector de la energía eólica en este momento, por lo que una oficina en Buenos Aires resulta útil para prestar servicios más allá de las fronteras argentinas.

3.2 Desarrollo de los negocios

ABO Wind abarca toda la cadena de valor en el desarrollo de parques eólicos, desde la adquisición del emplazamiento hasta la construcción llaves en mano. Los propios especialistas de la empresa realizan la mayor parte del trabajo de planificación y organización.

ABO Wind utiliza los hitos esenciales que se pueden lograr en el marco de la realización de proyectos, como los llamados indicadores de rendimiento no financieros - así como los indicadores de rendimiento financiero de ventas y resultado anual - para medir su éxito económico. Los indicadores significativos de desempeño no financiero incluyen, en particular, el número de nuevos proyectos, el número de solicitudes de construcción y permisos recibidos durante el año, así como la capacidad de los proyectos realizados expresada en megavatios.

En el ejercicio 2014 y en el primer trimestre de 2015, estas actividades se desarrollaron de la siguiente manera:

3.2.1 Nuevos proyectos

En el informe anual del año pasado, se pronosticaron nuevos proyectos por más de 1,000 megavatios para 2014 y 2015. De hecho, ABO Wind obtuvo nuevos proyectos de energía eólica para todo el Grupo con una potencia total de 830 megavatios en 2014. De estos, 330 megavatios están en Alemania, 215 megavatios en Francia, 140 megavatios en Finlandia, 115 en Irlanda y 30 en el Reino Unido.

En el primer trimestre de 2015, se obtuvieron alrededor de 250 megavatios en todo el Grupo, 80 megavatios de los cuales corresponden a Alemania.

3.2.2 Solicitudes de permisos de construcción

En 2014, el personal del Grupo ABO Wind presentó solicitudes de permisos de construcción para 234 megavatios en Alemania, 63 megavatios en Francia, 49 megavatios en Irlanda, 30 megavatios en Finlandia y 20 megavatios en el Reino Unido. A las que hay que agregar las solicitudes de grandes proyectos con un total de 304 megavatios en Argentina y España.

En el primer trimestre de 2015 se presentaron solicitudes de permiso de construcción para un total de 131 megavatios en Alemania, Irlanda, Francia y España.

3.2.3 Permisos

En el informe anual de 2013 se preveía la concesión de permisos por al menos 300 megavatios en Alemania y hasta 80 megavatios en Francia, así como permisos en el Reino Unido, Irlanda y Finlandia para 2014. De hecho, ABO Wind obtuvo permisos para un total de 242 megavatios de energía eólica en 2014, de los cuales 142 megavatios corresponden a Alemania, 56 megavatios a Francia, 32 megavatios a Irlanda, 6,6 megavatios a Finlandia y 5 megavatios a España.

La desviación de los objetivos en Alemania relativiza la evolución positiva de la amplia dispersión regional de los permisos recibidos.

En retrospectiva, se esperaba que el bloqueo de la concesión de permisos en el mercado alemán debido a la adopción de la EEG en 2014 desapareciera mucho más rápidamente. Además, los requisitos de conservación de la naturaleza han provocado significativos no previstos en los cronogramas de los proyectos. Entre otras cosas, el proceso de aprobación en Alemania no solo se ha extendido en el tiempo en los últimos meses, sino que también esta prolongación se ha hecho más permanente.

En el primer trimestre de 2015 se obtuvieron en todo el Grupo permisos para 44 megavatios, de los cuales 34 megavatios correspondían a Alemania.

3.2.4 Construcción

De los 149 megavatios que ABO Wind construyó en 2014, 125 megavatios correspondieron a Alemania y 24 megavatios a Francia.

Varios parques eólicos estaban en construcción en el primer trimestre de 2015. Sin embargo, la plena puesta en servicio no tuvo lugar hasta el 31 de marzo de 2015.

3.2.5 Financiación de proyectos y ventas

En 2014, se celebraron acuerdos de préstamo a largo plazo por un total de 143 millones EUR para 180 megavatios. De los cuales 125 megavatios con un volumen de crédito de 107 millones EUR fueron para proyectos alemanes.

En el primer trimestre de 2015 se recaudaron en total 27 millones EUR para 17 megavatios.

Todos los proyectos encargados en 2014 se vendieron en el tiempo previsto.

3.2.6 Gestión

A 31 de marzo de 2015, ABO Wind gestiona 385 turbinas eólicas en 78 proyectos con un total de 775 megavatios en Alemania (540 megavatios), Francia (156 megavatios), Irlanda, Reino Unido (75 megavatios) y Bulgaria (4 megavatios).

Expresado en megavatios, esto representa un aumento considerable del 29% en comparación con el año anterior.

3.2.7 Bioenergía / Contratación

La EEG de 2014 detuvo de hecho la expansión de las plantas de biogás. En consecuencia, ABO Wind ha interrumpido por

completo el desarrollo de proyectos de nuevas plantas de biogás. El know-how de esta unidad de negocios, que ABO Wind operó con éxito durante muchos años se utiliza desde entonces para la nueva unidad de negocios de contratación. Al mismo tiempo se desarrollan y ejecutan conceptos de repotenciación para plantas de biogás y fermentación de residuos en dificultades.

3.2.8 Desarrollo de personal

El número de empleados de ABO Wind aumentó de 316 a 374 en el año. Los principales contribuyentes al aumento fueron los establecimientos de Alemania y Francia. El número de empleados se mantuvo en gran medida constante en los otros lugares.

3.3 Ventas e ingresos

Del volumen de negocios de 107,6 millones EUR para el ejercicio 2014 mencionado anteriormente, 97,8 millones EUR corresponden a las ventas y 9,8 millones EUR al aumento de las existencias de productos acabados y no acabados. Los ingresos por ventas comprenden 29,8 millones EUR por servicios de planificación y 63,0 millones EUR por la construcción de proyectos. La gestión operativa generó ventas por 4,6 millones EUR. Otras ventas ascienden a 0,5 millones EUR.

Desglosado en los mercados individuales, esto da como resultado una participación del 64% para actividades en Alemania, del 29% para Francia, del 5% para Finlandia y del 2% para Irlanda.

Los gastos de materiales del 56% se sitúan en el promedio registrado durante muchos años y resultan algo más bajos que los del año anterior (58%). Los gastos de personal incluyen un pago extraordinario a los empleados.

Los diversos ajustes de valor para proyectos en desarrollo se muestran en la partida de depreciación. En la posición general de 9,9 millones EUR (año anterior: 3,1 millones EUR) se incluyen, como de costumbre, todos los proyectos para los cuales no existe una posibilidad realista de ejecución. De un total de 3,7 millones EUR, 1,5 millones EUR son atribuibles a proyectos españoles, 0,9 millones EUR a alemanes, 0,6 millones EUR a franceses y 0,7 millones EUR a proyectos de otros países. En proyectos cuya situación económica ha cambiado significativamente en el transcurso de la planificación, se realizaron ajustes de valor por un total de 2,5 millones EUR en el ejercicio 2014, de los cuales la mayoría correspondió a proyectos británicos con 1,9 millones EUR. Además fue necesario amortizar un total de 2,5 millones EUR debido a la introducción de la EEG en Alemania en 2014.

Además de los distintos ajustes de valor a nivel de proyecto, se continuó con el ajuste de valor de los riesgos país introducidos

en el ejercicio 2013 ("riesgo de mercado"). Los ajustes de valor antes mencionados dieron lugar a un incremento de los resultados del ejercicio 2014 de 0,4 millones EUR en comparación con el año anterior.

Las actividades en Bélgica concluyeron con la venta de los derechos sobre el único proyecto belga restante de Gembloux. Los costes de fabricación, que ascienden a 0,4 millones EUR por encima del precio de venta, se incluyen en la depreciación mencionada en los proyectos. Las cuentas por cobrar de 0,4 millones EUR de la filial belga y 19 mil EUR de la inversión en la empresa belga también se ajustaron o depreciaron. Se inició la liquidación formal de la filial belga, la cual está a punto de concluir.

El resultado de intereses muestra un gasto de intereses neto de 2,0 millones EUR (año anterior: 1,7 millones EUR) y, por lo tanto, refleja la utilización ligeramente superior del marco de financiación en comparación con el año anterior, en particular para los pagos anticipados a los fabricantes de turbinas realizados al inicio del ejercicio.

En general, a pesar de los efectos únicos de la introducción de la EEG en 2014, se observa un resultado muy positivo de las actividades comerciales ordinarias de 8,3 millones EUR (año anterior: 6,9 millones EUR) e ingresos netos de 5,3 millones EUR (año anterior: 4,0 millones EUR).

3.4 Posición financiera y patrimonial

La inversión en torres anemométricas, en particular en Alemania, Francia y Finlandia generó un aumento sustancial del inmovilizado material por 1,4 millones EUR hasta alcanzar 3,8 millones.

Del total de 39,8 millones EUR correspondiente a productos no acabados que figuran en el balance, los proyectos en construcción representaron alrededor de 6,7 millones EUR en la fecha de cierre de las cuentas de 31 de diciembre de 2014.

El 31 de diciembre de 2014, dos subestaciones alemanas y una línea de cables alemana por un total de EUR 1,0 millones se contabilizarán proporcionalmente como productos acabados.

Los anticipos de 19,2 millones EUR, que dedujeron de los inventarios, incluyen pagos anticipados por servicios de desarrollo por valor de 0,5 millones EUR. El resto son pagos intermedios que se compensan con un servicio prestado o una entrega realizada.

Las cuentas por cobrar de empresas afiliadas por importe de 41,8 millones EUR (año anterior: 26,7 millones), de los cuales 21,2 millones son atribuibles a proyectos alemanes sin vender al 31 de diciembre de 2014, y 13,9 millones a proyectos franceses sin vender al 31 de diciembre de 2014. El resto se atribuye principalmente a las filiales extranjeras no consolidadas de ABO Wind AG, que han utilizado estos fondos para financiar costes de proyectos. De las cuentas por cobrar de empresas afiliadas ya se han cobrado 17,7 millones EUR en el primer trimestre de 2015.

El valor de las acciones de empresas afiliadas se redujo de 3,5 millones EUR a 2,2 millones como resultado de ventas programadas y ajustes de valor.

Los valores mantenidos como activos corrientes incluyen no solo las acciones antes mencionadas de empresas afiliadas, sino también acciones de ABO Invest AG por un monto de 10,4 millones EUR. Esta partida se redujo a 8,6 millones EUR al finalizar el primer trimestre de 2015 debido a ventas programadas.

La posición de caja relativamente alta al 31 de diciembre de 2014 de 9,5 millones EUR es resultado de la financiación y venta proyectos finalizados.

La coeficiente de fondos propios del 55% (año anterior: 61%), que incluye los fondos intermedios, se mantuvo en un alto nivel en el ejercicio 2014 gracias al buen resultado, incluso sin aumento de capital, y a pesar del aumento del volumen del balance a 112,0 millones EUR (año anterior: 97,2 millones EUR). Si se deducen los fondos intermedios de los fondos propios, el coeficiente de fondos propios se sitúa en el 41% (año anterior: 43%).

En cuanto al endeudamiento se asumieron préstamos de amortización con un vencimiento de 3 y 5 años por un importe total de 5,5 millones EUR. Las líneas de crédito y garantía se ampliaron en un total de 3,2 millones EUR.

Los pasivos bancarios por importe de 15,3 millones EUR a 31 de diciembre de 2014 consistían exclusivamente en préstamos de amortización a bajo interés. Las líneas de crédito y garantía no utilizadas al 31 de diciembre de 2014 ascendían a 28,6 millones EUR.

Todos los límites de los indicadores financieros acordados con los bancos, los llamados compromisos, se cumplieron durante el período del informe.

4. Informe complementario

En marzo de 2015, uno de los bancos de la empresa acordó aumentar en 1,0 millón EUR una línea de crédito ya existente.

En el primer trimestre de 2014 se ofreció a los tenedores de los derechos de participación en los fondos intermedios exigibles al 31 de diciembre de 2014 una extensión de sus activos financieros. Los nuevos términos y condiciones, que se basan en las condiciones actuales del mercado, han permitido a los inversores prorrogar su inversión durante otros 2 o 5 años a partir del 1 de enero de 2015. Esta oferta fue bien recibida. En total se invirtieron 8,9 millones EUR a 5 años y 1,7 millones EUR a 2 años. A partir del 1 de enero de 2015, ABO Wind AG todavía tenía 2,9 millones EUR o 0,6 millones EUR para reventa en su propia cartera. A 31 de marzo de 2015, se habían vendido 1,0 millones EUR a terceros no pertenecientes al Grupo.

Además de esto, desde el 31 de diciembre de 2014 no se han producido otros eventos que sean de importancia material para el desarrollo de los negocios de ABO Wind y su situación patrimonial, financiera y de ingresos, y que pudieran modificar la evaluación de dicha situación.

5. Oportunidades y riesgos.

5.1 Riesgos de liquidez

El desarrollo de proyectos de energías renovables se caracteriza por altos costes iniciales para un pequeño número de unidades. Las entradas procedentes de la financiación y las ventas de proyectos deben equilibrarse cuidadosamente con las salidas para la planificación y construcción de los proyectos. La liquidez a corto y mediano plazo se gestiona constantemente a través de la planificación de la liquidez en todo el Grupo. En ABO Wind AG, la agrupación de pagos entrantes y la autorización de pagos saliente y la liberación de pagos 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 adecuadas de forma centralizada.

5.2 Riesgos cambiarios

ABO Wind AG está expuesto a riesgos cambiarios como resultado de sus operaciones en América del Sur y el Reino Unido. Los riesgos cambiarios actualmente desempeñan un papel menor en ABO Wind. El negocio principal se desarrolla 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. Esto puede contrarrestarse a corto y mediano plazo mediante coberturas de tasas de interés adecuadas. A mediano y largo plazo, el aumento de las tasas de interés debe compensarse con la reducción de la inversión y los costes operativos, y el ajuste de las remuneraciones. Actualmente, no se han acordado coberturas de intereses de gran cuantía.

5.4 Riesgos regulatorios

Como es natural, las turbinas eólicas en servicio no pueden generar ingresos a la demanda. Por otro lado, los principales costes operativos están determinados por los costes iniciales de inversión, así como por los contratos de préstamo y arrendamiento a largo plazo. Debido a la volatilidad de la producción de electricidad, que depende de las condiciones meteorológicas, y a los costes fijos a largo plazo, la rentabilidad de los proyectos de energía eólica depende en gran medida de que existan condiciones marco estables para la venta de la energía generada: A fin de mantener la confianza, durante

el período de inversión debe haber claridad y fiabilidad en las regulaciones de remuneración aplicables a nuevas inversiones. Con el fin de proteger las plantas existentes, a lo largo de la vida útil económica de las plantas de energía eólica debe predominar la confianza en las regulaciones de remuneración vigentes para las plantas en explotación.

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

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 en tierra es, con mucho, la forma más barata de generación de energía respetuosa con el clima. Cualquier reforma de la política energética actual que conduzca a una expansión de las energías renovables que tenga en cuenta los costes debería fortalecer la energía eólica en tierra.

Los promotores de proyectos desempeñan un papel clave en la realización de la transición energética. Solo con su experiencia y capacidad de 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 tierras hasta los proveedores, bancos e inversores, constituyen nuestro credo comercial para tener éxito a largo plazo.

Los riesgos inherentes al sector se mitigan mediante una diversificación constante: Una gran cantidad de proyectos, con diferentes tipos de turbinas, distribuidos en diferentes regiones y países, reduce la importancia de los distintos factores de riesgo.

6. Pronóstico

El aumento de la producción total a más de 100 millones EUR previstos en el informe de gestión de 2013 se logró en el ejercicio 2014 al alcanzarse los 108 millones EUR. La expectativa de lograr un coeficiente de gastos de materiales "superior al 55%" también se ha cumplido (56%).

Los gastos de personal en 2014 se mantuvieron estables en relación con la producción total según lo previsto, al situarse en el 19% en comparación con el mismo porcentaje el año anterior. En el pronóstico del año anterior se preveía mantener el importe de la suma de la depreciación y otros gastos operativos. De hecho, los 17,7 millones EUR para 2014 se comparan con los 13,9 millones EUR en 2013. Este aumento refleja, entre otras cosas, los graves efectos de la introducción de la EEG en 2014, que resultaron mayores a lo esperado.

En el pronóstico anterior, la dirección de la empresa anticipaba un "ligero aumento" de los beneficios netos del ejercicio en comparación con el año anterior. El aumento real de 4 millones EUR en 2013 a 5,3 millones en el ejercicio 2014 excede esta estimación.

Para 2015 y 2016 se prevén nuevos proyectos del orden de más de 700 megavatios. Se espera obtener permisos por un total de unos 500 megavatios durante el mismo período sobre la base de los proyectos en curso.

Se prevé la puesta en servicio de un total de 350 megavatios en 2015 y 2016, distribuidos en proyectos en Alemania, Francia y Finlandia.

En este sentido, el ejercicio 2015 comenzó de forma favorable al recibir las decisiones sobre algunos permisos. Para el resto del año cabe esperar un número prometedor de permisos adicionales, especialmente de Alemania y Francia. Como ya se mencionó, la complejidad de la planificación ha aumentado constantemente en los últimos meses para los proyectos alemanes. En particular, los temas relacionados con conservación de la naturaleza extienden el período de planificación de manera significativa y sus estrictas disposiciones provocan problemas de plazos incluso en la fase de construcción. Esto último tendrá un impacto particular en el número de plantas puestas en servicio en 2015. En consecuencia, es poco probable que aumente sustancialmente el volumen de negocios en 2015. Sin embargo, el coeficiente de los costes de materiales será inferior debido al descenso de la parte que corresponde a los servicios de construcción, por lo que se prevé un incremento de los ingresos brutos. Esto también está respaldado por las tasas de interés históricamente bajas y una alta demanda de proyectos de energía eólica, los cuales tienen un impacto positivo en los ingresos brutos de los proyectos.

En 2015, los gastos de personal aumentarán ligeramente en relación con el volumen de negocios en las condiciones mencionadas anteriormente. Con respecto a la depreciación y otros gastos, se prevé una disminución respecto al ejercicio 2014 y que se mantengan los valores promedio del pasado reciente.

Teniendo en cuenta todos los factores, la dirección de la empresa espera un ligero aumento de los beneficios en 2015 en comparación con los de 2014.

Wiesbaden, 31 de marzo de 2015

ABO Wind AG
La Junta Directiva



Balance del Grupo

Activo

	Al 31.12. / en miles EUR	2014	Año anterior
A.	Activo fijo	8.933	6.277
I.	Activos intangibles	383	286
II.	Activos tangibles	3.846	2.441
1.	Terrenos y edificios	337	319
2.	Otras instalaciones, equipos de fábrica y oficina	3.509	2.122
III.	Activos financieros	4.704	3.550
1.	Acciones de empresas afiliadas	661	158
2.	Préstamos a empresas afiliadas	777	0
3.	Participaciones	3.265	3.393
B.	Capital circulante	101.710	89.734
I.	Existencias	25.384	20.862
1.	Productos no acabados, trabajos en curso	39.793	38.462
2.	Productos acabados y mercancías	1.028	1.382
3.	Anticipos pagados	3.736	4.326
4.	Anticipos recibidos por pedidos	-19.173	-23.308
II.	Cuentas por cobrar y otros activos	54.258	43.331
1.	Cuentas por cobrar comerciales	6.499	7.520
2.	Cuentas por cobrar a empresas afiliadas	41.819	26.714
3.	Cuentas por cobrar a empresas participadas	2.358	3.869
4.	Otros activos	3.583	5.229
III.	Valores	12.570	9.234
1.	Acciones de empresas afiliadas	2.156	5.674
2.	Otros valores	10.414	3.560
IV.	Efectivo en caja, saldos bancarios	9.498	16.307
C.	Cuentas de regularización	108	74
D.	Activos por impuestos diferidos	1.251	1.138
	Total del balance	112.001	97.224

Pasivo

	Al 31.12. / en miles EUR	2014	Año anterior
A.	Fondos propios	45.922	42.197
I.	Capital suscrito	7.646	7.646
II.	Reservas de capital del Grupo	13.542	13.542
III.	Asignación de resultados a la reserva	19.509	16.973
1.	Reserva legal	490	490
2.	Otras reservas	19.019	16.483
IV.	Diferencia de capital de la conversión de divisas	-26	7
V.	Beneficio consolidado	5.251	4.029
B.	Capital intermedio	15.953	17.166
C.	Provisiones	18.875	10.432
1.	Provisiones para impuestos	2.172	870
2.	Otras provisiones	16.704	9.562
D.	Deudas	31.250	27.428
1.	Deudas con entidades de crédito	15.292	13.100
2.	Acreedores comerciales	3.196	4.498
3.	Deudas con empresas afiliadas	695	322
4.	Deudas con empresas participadas	0	319
5.	Otras deudas	12.068	9.189
	Total del balance	112.001	97.224

Cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo

	Del 1.1 al 31.12. / en miles EUR	2014	Año anterior
1.	Ingresos por ventas	97.826	89.095
2.	Aumento de las existencias de productos acabados y no acabados y trabajos en curso	9782	3052
3.	Volumen de negocios	107.608	92.147
4.	Otros ingresos operativos	1.553	1.311
5.	Coste de los materiales	-60.758	-53.214
a)	Gastos en materias primas y suministros y bienes comprados.	-653	-565
b)	Gastos por servicios comprados	-60.105	-52.650
6.	Gastos de personal	-20.472	-17.676
a)	Sueldos y salarios	-17.101	-14.716
b)	Cotizaciones y gastos de seguridad social para pensiones y asistencia	-3.371	-2.961
7.	Depreciación	-9.941	-3.117
a)	De activos intangibles y tangibles	-1.146	-667
b)	De activos corrientes	-8.795	-2.450
8.	Otros gastos operativos	-7.720	-10.797
9.	Otros intereses e ingresos similares (de los cuales, 69 de empresas afiliadas, año anterior: 328)	203	623
10.	Depreciación de activos financieros y valores mantenidos como activos corrientes	-19	0
11.	Intereses y gastos similares (de los cuales, 4 de empresas afiliadas 3, año anterior: 4)	-2.193	-2.359
12.	Resultado de la actividad comercial ordinaria	8.260	6.918
13.	Impuestos sobre la renta	-2.963	-2.851
14.	Otros impuestos	-47	-38
15.	Beneficio neto	5.251	4.029

Estado de cambios en el patrimonio neto del Grupo

En miles EUR	Al 31.12.2013	Emisión de acciones	Desembolsadas Dividendos	Otros Modificaciones	Beneficio del ejercicio	Al 31.12.2014
Capital suscrito	7.646	-	-	-	-	7.646
Reservas de capital	13.542	-	-	-	-	13.542
Asignación de resultados a la reserva	21.001	-	- 1,529	36	5.251	24.760
Ajustes por conversión de divisas	7	-	-	-33	-	-26
Fondos propios del Grupo	42.197	0	-1.529	3	5.251	45.922

Estado de flujos de efectivo consolidado del Grupo

En miles EUR		2014	Año anterior
Actividad comercial continua			
	Resultado del período	5.251	4.029
+/-	Depreciación / amortizaciones de activos fijos	1.146	667
+/-	Cambio en provisiones	8.434	-3.458
+/-	Otros gastos / ingresos no monetarios	19	0
+/-	Resultado de la enajenación de activos fijos	65	-325
+/-	Cambio en existencias	-4.521	-5.546
+/-	Cambio en cuentas por cobrar comerciales y otros activos no atribuibles a actividades de inversión o financiamiento	-15.010	10.368
+/-	Cambio en cuentas por pagar comerciales y otros pasivos no atribuibles a actividades de inversión o financiamiento	-796	3.646
=	Flujo de caja de actividades comerciales corrientes	-5.413	9.381
Actividades de inversión			
+	Producto de la enajenación de activos tangibles	8	19
-	Desembolsos por inversiones en activos tangibles	-1.671	-847
-	Desembolsos por inversiones en activos intangibles	-292	-204
+	Pagos recibidos por enajenación de activos financieros	133	3.724
-	Desembolsos por inversiones en activos financieros	-558	-4.370
=	Flujo de caja de las actividades de inversión.	-2.380	-1.679
Actividades de financiación			
+	Pagos recibidos por aportaciones de capital (aumentos de capital, venta de acciones propias, etc.)	0	795
-	Desembolsos a propietarios de empresas y accionistas minoritarios (dividendos, adquisición de acciones propias, reembolsos de capital, otras distribuciones)	-1.529	-1.514
+	Pagos recibidos por préstamos (financieros)	5.826	6.053
-	Desembolsos por reembolso de préstamos (financieros)	-3.309	-3.449
=	Flujo de caja de actividades de financiación	988	1.884
=	Variación del efectivo y equivalentes relevantes para los pagos	-6.805	9.587
	Variación de tipo de cambio, del perímetro de consolidación y de valoración del efectivo y equivalentes	-4	12
Efectivo y equivalentes			
	al inicio del período	16.307	6.708
	al final del periodo	9.498	16.307

I. Información general

Los estados financieros consolidados de ABO Wind AG se elaboran de acuerdo con las normas contables para sociedades de capital del Código de Comercio Alemán (HGB) y la Ley de Sociedades Anónimas de Alemania (Aktiengesetz - AG).

La cuenta de pérdidas y ganancias se calcula de acuerdo con el método de coste total establecido en el artículo 275 (2) del HGB.

El ejercicio del Grupo corresponde al año civil.

En aplicación de lo dispuesto en los artículos 290 y siguientes del HGB, al ser una sociedad matriz, ABO Wind AG está obligada a elaborar estados financieros consolidados.

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 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 10 (año anterior: 9) filiales en las que ABO Wind AG puede ejercer un control directo o indirecto en el sentido contemplado en el artículo 290 del HGB. En el período del informe, ABO Wind Oy se incluyó por primera vez en el perímetro de consolidación. La primera consolidación tuvo lugar el 1 de enero de 2014.

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

Sociedad	Participación
ABO Wind Betriebs GmbH, Wiesbaden, Alemania	100%
ABO Wind Biogas-Mezzanine GmbH & Co. KG, Wiesbaden, Alemania	100%
ABO Wind Mezzanine GmbH & Co. KG, Wiesbaden, Alemania	100%
ABO Wind Mezzanine II GmbH & Co. KG, Wiesbaden, Alemania	100%
ABO Wind España S.A.U., Valencia, España	100%
ABO Wind Ireland Ltd., Dublín, Irlanda	100%
ABO Wind Oy, Helsinki, Finlandia	100%
ABO Wind SARL, Toulouse, Francia	100%
ABO Wind Bulgaria EOOD, Sofía, Bulgaria	100%
ABO Wind UK Ltd, Livingston, Reino Unido	100%

Las acciones de filiales que se mantienen exclusivamente para reventa (artículo 296 (1) (3) del HGB) y aquellas filiales que re-

visten una importancia subordinada para transmitir una visión verdadera y ajustada de la situación patrimonial, financiera y de ingresos (artículo 296 (2) del HGB) **no se incluyen en el perímetro de consolidación.**

III. Principios de consolidación

Información general

Los estados financieros incluidos en la consolidación se elaboran utilizando métodos contables y de valoración uniformes. La conversión de los estados financieros en moneda extranjera se basa en el método de tipo de cierre modificado.

Consolidación de capital

Con arreglo al artículo 66 (3), cuarta frase, de la Ley de introducción al Código de Comercio alemán (EGHGB), la consolidación de capital para empresas ya consolidadas en años anteriores continúa realizándose utilizando el método del valor en libros compensando los costes de adquisición de la inversión con el patrimonio (proporcional) de la filial.

El método de revaluación se aplica a las empresas incluidas en el perímetro de consolidación. Los costes de adquisición de las acciones de las filiales se compensan con el patrimonio 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 consigan 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 deuda

En el marco de la consolidación de deuda, todas las cuentas por cobrar y pasivos existentes entre las empresas incluidas en los estados financieros consolidados se han compensado de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 303 (1) del HGB.

Consolidación de gastos e ingresos

En la consolidación de gastos e ingresos con arreglo al artículo 305 (1) del HGB, los ingresos por suministros y servicios y otros ingresos entre las empresas incluidas se consolidan con los gastos correspondientes. Otro tanto ocurre con los otros intereses e ingresos similares, que se compensaron con los gastos correspondientes.

Eliminación de resultados provisionales

Con arreglo al artículo 304 (1) del HGB, se han eliminado los **resultados provisionales** de la adquisición de activos dentro del Grupo.

IV. Métodos de contabilidad y valoración.

1. Contabilidad y valoración de activos.

Los activos intangibles adquiridos a terceros se capitalizan al coste de adquisición y se amortizan linealmente de forma escalonada durante su vida útil probable en el año de adquisición. Los programas informáticos adquiridos para una vida útil de tres años se deprecian. Una excepción son los programas informáticos con un coste de adquisición inferior a 410 EUR, 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 las adiciones al activo tangible siempre se hace de forma escalonada. El período de depreciación lineal programada es de 3 a 15 años. Si el valor razonable de los distintos activos desciende 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 que se adquieren, producen o aportan, si el coste de adquisición o producción, una vez deducido cualquier impuesto a los insumos, no supera los 410 EUR.

En el caso de **los activos financieros**, las acciones en empresas afiliadas e **inversiones** se valoran al coste de adquisición.

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 fabricación. 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 fabricación. En todos los casos, no se registran pérdidas en la valoración, es decir, si los precios de venta probables menos los costes incurridos hasta la venta conducen a un valor razonable más bajo, se realizaron las amortizaciones apropiadas.

Los anticipos de inventarios se **expresan** a su valor nominal.

Los anticipos recibidos se reconocen a 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 a 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 pasivos.

El **capital suscrito** se reconoce a su valor nominal.

El Grupo divulga los **derechos de participación en las ganancias otorgados** que ejercen la opción contemplada en el artículo 265 (5) del HGB como una partida por separado entre el patrimonio y los recursos ajenos. La valoración se realiza a 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 a su importe de liquidación.

Para compensar los cambios compensatorios de valor o los flujos de efectivo de los riesgos de tipos de interés, se combinaron pasivos con instrumentos financieros (unidad de valoración).

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 el cambio en los impuestos diferidos reconocidos desde el 1 de enero de 2014 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 2013.

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.

Activos financieros

Los préstamos y anticipos a empresas afiliadas por un total de 777.000 EUR se consignaron en el ejercicio objeto de informe. En el año anterior, el saldo de los préstamos ascendió a 745.000 EUR y se contabilizó en otros activos.

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:

	31.12.2014	Vencimiento residual	
	Total en miles EUR	<1 año	1-5 años
Cuentas por cobrar comerciales (Año anterior)	6.499 (7.520)	6.499 (7.520)	0 (0)
Cuentas por cobrar a empresas afiliadas (Año anterior)	41.819 (26.714)	41.519 (26.714)	300 (0)
Cuentas por cobrar a empresas participadas (Año anterior)	2.358 (3.869)	2.358 (3.869)	0 (0)
Otros activos (Año anterior)	3.583 (5.229)	3.486 (5.129)	96 (100)
(Año anterior)	54.258 (43.331)	53.862 (43.232)	396 (100)

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 compensa y se muestra por separado en el balance general, resulta esencialmente de las siguientes diferencias temporales o pérdidas fiscales por amortizar:

- Eliminación de beneficios provisionales
- Traslado de pérdidas

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

- Alemania 30%
- España 30%
- Irlanda 12.5%
- Reino Unido 20%
- Francia 33%
- Bulgaria 10%

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.

La Junta Directiva está autorizada, con la aprobación del Consejo de Supervisión, a aumentar el capital social antes del 31 de mayo de 2017 mediante la emisión de nuevas acciones

a cambio de aportaciones en efectivo o en especie, pero sin exceder un importe nominal de 524.000 EUR y a establecer el contenido de los derechos de las acciones, y condiciones de emisión de acciones (capital autorizado 2012 / II).

La Junta Directiva está autorizada, con la aprobación del Consejo de Supervisión, a aumentar el capital social una o varias veces hasta el 19 de junio de 2018 mediante la emisión de nuevas acciones a cambio de aportaciones en efectivo o en especie, pero sin exceder un importe nominal de 3.185.000 EUR y a establecer las condiciones de la emisión de acciones (capital autorizado 2013).

Capital intermedio

A la fecha del balance, se emitieron certificados de participación en beneficios por un monto de 15.953.000 EUR (año anterior: 17.166.000 EUR). Cada uno de los certificados de participación en beneficios emitidos representa un valor nominal de 1 euro. Del importe total, 8.890.000 EUR (año anterior: 10.017.000 EUR) son atribuibles a ABO Wind Mezzanine GmbH & Co. KG, 5.367.000 EUR (año anterior: 5.367.000 EUR) y ABO Wind Mezzanine II GmbH & Co. KG y 1.697.000 EUR (año anterior 1.783.000 EUR) a ABO Wind Biogas-Mezzanine GmbH & Co. KG.

Provisiones

Las provisiones para impuestos se desglosan de la siguiente manera:

Provisiones para impuestos	31.12.14 en miles EUR	31.12.13 en miles EUR
Provisión para el impuesto de sociedades	1.807	435
Provisión para el impuesto sobre actividades económicas	365	435
Total	2.172	870

Las otras provisiones se desglosan de la siguiente manera:

Otras provisiones	31.12.14 en miles EUR	31.12.13 en miles EUR
Provisión para HK sin factura final	11.648	5.349
Provisión para diversos riesgos de proyectos	586	425
Provisión para gastos de terminación y de auditoría	141	154
Provisión para garantías	76	69
Provisión para el almacenamiento de documentos comerciales	25	25
Otras provisiones	4.228	3.540
Total	16.704	9.562

Deudas

El desglose de las deudas por vencimiento residual se muestra en el siguiente estado de pasivos:

A 31.12.14 en miles EUR	Total en miles EUR	Vencimiento residual		
		<1 año	1 - 5 años	> 5 años
Deudas con entidades de crédito	15.292	4.281	11.010	0
(Año anterior)	(13.100)	(4.184)	(8.917)	(0)
Acreeedores comerciales	3.196	3.196	0	0
(Año anterior)	(4.498)	(4.498)	(0)	(0)
Deudas con empresas afiliadas	695	695	0	0
(Año anterior)	(322)	(322)	(0)	(0)
Deudas con empresas participadas	0	0	0	0
(Año anterior)	(319)	(319)	(0)	(0)
Otras deudas	12.068	12.068	0	0
(Año anterior)	(9.189)	(9.001)	(187)	(0)
-de los cuales de impuestos	5.867	5.867		
(Año anterior)	(6.533)	(6.533)		
-de los cuales en el marco de la seguridad social	222	222		
(Año anterior)	(156)	(156)		
	31.250	20.240	11.010	0
(Año anterior)	(27.428)	(18.324)	(9.104)	(0)

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

En el ejercicio objeto de informe se consignaron pasivos financieros a corto plazo para socios generales por un monto de 190.00 EUR en deudas con empresas afiliadas. En el año anterior, los otros pasivos ascendieron a 187.000 EUR.

VI. Información sobre la cuenta de pérdidas y ganancias.

Ingresos por ventas

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

	2014		2013	
	Miles EUR	%	Miles EUR	%
Planificación, desarrollo y construcción.	92.764	94,8	83.605	93,9
Gestión operativa	4.567	4,7	3.870	4,3
Otros ingresos	495	0,5	1.620	1,8
	97.826	100,0	89.095	100,0

El desglose por mercados geográficos queda de la siguiente forma:

	2014		2013	
	Miles EUR	%	Miles EUR	%
Alemania	62.306	63,7	54.597	61,3
Francia	28.460	29,1	20.685	23,2
Finlandia	5.120	5,2	0	0,0
Irlanda	1.940	2,0	13.784	15,5
España	0	0,0	25	0,0
Reino Unido	0	0,0	4	0,0
	97.826	100,0	89.095	100,0

Depreciación

La depreciación incluye la depreciación no programada en proyectos no realizables por un monto de 8.794.000 EUR (año anterior 1.796.000 EUR).

Impuestos sobre la renta

Los impuestos sobre la renta incluyen ingresos por impuestos diferidos por 142.000 EUR (año anterior 260.000 EUR) y gastos por impuestos diferidos por 40.000 EUR (año anterior 434.000 EUR).

VII. Otra información

Contingencias

ABO Wind AG ha emitido una garantía de pago máximo a los titulares de certificados de participación en beneficios de Euro Wind AG para reclamos de intereses y reembolso de hasta 125,00 EUR cada uno. Esta garantía por un total de 3.250.000 EUR 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.

La Sociedad ha asumido una garantía por un máximo de 600.000 EUR ante un inversionista francés para asegurar el reembolso contemplado en un acuerdo de reserva para un proyecto de parque eólico francés.

Además, ABO Wind AG emitió garantías a los proveedores por un monto de 119.029.000 EUR para garantizar los derechos de pago contemplados en los contratos para la entrega, instalación y puesta en servicio de turbinas eólicas para diversos proyectos.

A la fecha del balance, existen garantías y avales por un monto de 8.605.000 EUR.

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

Además, ABO Wind AG se ha comprometido a adquirir las acciones en comandita de ABO Wind Windpark Wennerstorf GmbH & Co. KG al 31.12.2015 por un importe de 1.279.000 EUR y un importe de 1.508.000 EUR al 31.12.2016 para adquirir las acciones en comandita de ABO Wind Windpark Marpingen GmbH & Co. KG.

Unidades de valoración

La Sociedad está expuesta a riesgos de tipos de interés como parte de sus actividades comerciales. Su cobertura tuvo lugar mediante el uso de instrumentos financieros derivados. Entre ellos, una operación de limitación de tipos de interés en el ejercicio objeto de informe. Estos se usan de acuerdo con pautas uniformes, están sujetos a estrictos controles internos y se limitan a la cobertura del negocio operativo de la Sociedad y las inversiones relacionadas y las transacciones financieras. El objetivo de utilizar instrumentos financieros derivados es reducir, en términos de resultados y flujos de efectivo, las fluctuaciones provocadas por variaciones en los tipos de cambio y de interés.

Para cubrir las transacciones subyacentes se utilizaron instrumentos financieros derivados para cubrir el riesgo de tipos de interés de préstamos con tipos variables. En caso de existir requisitos legales, se establecerán las unidades de valoración contempladas en el artículo 254 del HGB. La contabilidad de las partes efectivas de las unidades de valoración se basa en el llamado método de congelación (valoración compensatoria). La base para determinar la efectividad de la unidad de valoración

ción es la correspondencia de los parámetros relevantes para la valoración de la transacción subyacente y de cobertura (el llamado método de coincidencia de términos críticos). La efectividad de las relaciones de cobertura se determina prospectivamente en cada fecha de balance y es cercana al 100% debido al vencimiento y la congruencia de la transacción subyacente y de cobertura.

Para las siguientes microcoberturas se formó una unidad de valoración:

ABO Wind AG ha recibido un préstamo a tipo variable por 1.000.000 EUR de Nassauische Sparkasse con vencimiento el 31 de diciembre de 2015. Para protegerse contra el aumento de las tipos de interés, la Sociedad también celebró un acuerdo de limitación de tipos de interés con vencimiento el 31 de diciembre de 2015 por 1.000.000 EUR con Helaba. A 31 de diciembre de 2014, este acuerdo de limitación de tipos de interés tenía un valor de mercado positivo de 0 EUR (año anterior 0 EUR). El valor razonable del instrumento financiero derivado se determina utilizando métodos de valoración de mercado teniendo en cuenta los datos de mercado disponibles en la fecha de valoración.

Otras obligaciones financieras y transacciones fuera de balance

Además, el Grupo tiene obligaciones por contratos de arrendamiento y arrendamiento financiero por un monto de 4.250.000 EUR (año anterior: 2.181.000 EUR). Las obligaciones corresponden principalmente al alquiler de locales y el 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 corresponden a la partida del balance "Efectivo en caja y saldos bancarios".

Honorarios totales del auditor

Los estados financieros individuales y consolidados de la empresa matriz al 31 de diciembre de 2014 fueron auditados por Rödl & Partner GmbH, Colonia, Alemania. La tarifa total para los servicios de auditoría asciende a 56.000 EUR (año anterior 65.000 EUR), se han destinado 10.000 EUR (año anterior 1.000 EUR) para otros servicios de confirmación.

Trabajadores

En 2014, se empleó un promedio de 374 trabajadores (año anterior: 316), divididos en grupos de la siguiente manera:

Grupos de trabajadores	31.12.14	31.12.13
Empleados ejecutivos	8	8
Empleados a tiempo completo	256	206
Empleados a tiempo parcial	110	102
Total	374	316

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.

Dipl. Ing. Matthias Bockholt, Dipl. Ing.-Elektrotechnik, Heidesheim, responsable de tecnología y gestión de operaciones

Andreas Höllinger, Dipl. Kaufmann, Dipl. ESC Lyon, Frankfurt / Main, responsable de financiación y ventas

Se renuncia a mencionar su remuneración con arreglo al artículo 286 (4) del HGB.

Consejo de Supervisión

Los miembros del Consejo de Supervisión en el ejercicio 2014 fueron:

Presidente

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

Otros miembros

Prof. Dr. Uwe Leprich, profesor de economía energética en la Universidad de Ciencias Aplicadas del Sarre, Saarbrücken

Dr. Ing. Joachim Nitsch, científico, Stuttgart

La remuneración del Consejo de Supervisión ascendió a 50.000 EUR

(Año anterior: 42.000 EUR).

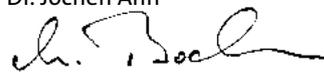
Wiesbaden, 31 de marzo de 2015

ABO Wind AG

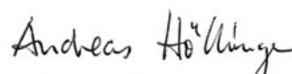
La Junta Directiva



Dr. Jochen Ahn



Matthias Bockholt



Andreas Höllinger

Estado de activos del ejercicio 2014

	Valores en miles EUR	Costes de adquisición						Depreciación						Valor en libros		
		01.01.14	Perímetro de consolidación	Efectos cambiarios	Adiciones	Ventas	Reclasificaciones	31.12.14	01.01.14	Perímetro de consolidación	Efectos cambiarios	Adiciones	Ventas	31.12.14	31.12.14	31.12.13
I.	Activos intangibles	868			292			1.160	582			195		777	383	287
1.	Licencias compradas, derechos de propiedad industrial y derechos y activos similares, así como licencias de dichos derechos y activos	868			292			1.160	582			195		777	383	287
II.	Activos tangibles	4.265	906	11	1.671	301		6.552	1.823	151	4	951	223	2.706	3.846	2.441
1.	Terrenos, derechos sobre la tierra y edificios, incluidos edificios en terrenos de terceros	327			17			344	7					7	337	319
2.	Otras instalaciones, equipos de fábrica y oficina	3.938	906	11	1.654	301		6.208	1.816	151	4	951	223	2.699	3.509	2.122
III.	Activos financieros	4.057	-3		525	128	777	5.229	506			19		525	4.704	3.550
1.	Acciones de empresas afiliadas	158	-3		525			680	0			19		19	661	158
2.	Préstamos a empresas afiliadas						777	777						0	777	0
3.	Participaciones	3.899				128		3.771	506					506	3.265	3.393
	Total Activo fijo	9.190	903	11	2.488	429	777	12.941	2.912	151	4	1.165	223	4.008	8.933	6.278

Participaciones accionarias de ABO Wind AG

Resumen de inversiones significativas de ABO Wind AG					
	Cuota en porcentaje	Fondos propios en miles		Resultado anual en miles	
Alemania					
ABO Wind Biomasse GmbH	100	EUR	51	EUR	2
ABO Wind Management GmbH	100	EUR	135	EUR	12
ABO Wind Mezzanine GmbH & Co. KG	100	EUR	72	EUR	6
ABO Wind Mezzanine II GmbH & Co. KG	100	EUR	-18	EUR	-5
ABO Wind Biogas-Mezzanine GmbH & Co. KG	100	EUR	32	EUR	3
WPE Hessische Windparkges. mbH	50,1	EUR	28	EUR	3
ABO Wind Betriebs GmbH	100	EUR	626	EUR	92
ABO Kraft & Wärme AG	100	EUR	478	EUR	-22
ABO Wind Service GmbH	100	EUR	11	EUR	-2
Francia					
ABO Wind SARL	100	EUR	4.514	EUR	3.532
Finlandia					
ABO Wind Oy	100	EUR	189	EUR	186
España					
ABO Wind España SAU	100	EUR	309	EUR	91
Irlanda					
ABO Wind Ireland Ltd.	100	EUR	-4.659	EUR	185
ABO OMS Ltd.	100	EUR	25	EUR	13
Irlanda del Norte					
ABO Wind NI Ltd.	100	GBP	-245	GBP	44
Reino Unido					
ABO Wind UK Ltd.	100	GBP	-576	GBP	66
Bulgaria					
ABO Wind Bulgaria EOOD	100	BGN	-551	BGN	450
Argentina :					
ABO Wind Energias Renovables SA	85	ARS	1.161*	ARS	25 *
Uruguay					
ABO Uruguay SA	99	UYU	-4.020*	UYU	-1,482 *
Resumen de inversiones					
	Cuota en porcentaje	Fondos propios en miles		Resultado anual en miles	
ABO Invest AG	27,5	EUR	45.617	EUR	488
WWE Wiesbaden WP Development GmbH	50	EUR	17	EUR	-5

* Ejercicio 2013