

El sector solar alemán, en vilo ante la sorpresiva insolvencia de Enerparc

- La empresa matriz Enerparc AG solicitó la apertura de un procedimiento de insolvencia la semana pasada sin precisar las causas. La desarrolladora alemana había asegurado líneas de financiación por valor de mil millones de euros en marzo.



El sector solar alemán, en vilo ante la sorpresiva insolvencia de Enerparc

<https://elperiodicodelaenergia.com/el-sector-solar-aleman-en-vilo-ante-la-sorpresiva-insolvencia-de-enerparc/>

José Javier Ruiz

Lunes, 14 septiembre 2026

La empresa matriz Enerparc AG solicitó la apertura de un procedimiento de insolvencia la semana pasada sin precisar las causas. La desarrolladora alemana había asegurado líneas de financiación por valor de mil millones de euros en marzo

La empresa **Enerparc** es uno de los mayores propietarios independientes de parques solares de Europa, con una capacidad instalada de aproximadamente 5,5 gigavatios solares, de los cuales 3,8 gigavatios están operativos. Christoph Koeppen, Stefan Müller y Frank Müllejans fundaron la empresa en 2008 y controlan la totalidad del capital de la empresa donde ejercen cargos ejecutivos.

La insolvencia sorprendió al mercado, ya que la desarrolladora había asegurado meses antes financiación para su expansión. En marzo Enerparc obtuvo un paquete de financiación de 1.000 millones de euros, estructurado en un préstamo de 500 millones de euros, además de un marco de financiación de proyectos a largo plazo de hasta 425 millones de euros, con una opción de ampliación por importe de 500 millones de euros.

Enerparc mantiene la incertidumbre sobre su futuro

El comunicado de la compañía se limitó a informar que Enerparc AG había solicitado la apertura del procedimiento ante el Juzgado de Primera Instancia de Hamburgo y no explicó los motivos de esta solicitud.

Desde el 7 de septiembre el abogado nombrado por el juzgado como administrador concursal provisional y su equipo trabajan en las instalaciones de la compañía. Una de sus primeras prioridades es estabilizar las operaciones de la matriz y de las sociedades del grupo.

La compañía tampoco descarta que otras filiales, incluida la española, presenten solicitudes de insolvencia. Teniendo en cuenta que el proceso concursal comenzó la semana pasada, es demasiado pronto para que el administrador evalúe la situación en colaboración con el consejo de administración.

Las cuentas de Enerparc en 2024 no anticipaban la insolvencia

Las últimas cuentas consolidadas del grupo de 2024, presentadas en el registro mercantil alemán, no arrojan luz sobre las causas de la insolvencia. A nivel consolidado, el grupo generó 292 millones de euros de flujos de caja operativo, casi 5 veces más que en 2023, neto de los pagos de intereses sobre su deuda. La salida neta de caja por inversiones ascendió a 374 millones de euros, un 58 % más que el anterior año, en un contexto de intensa actividad en la construcción de nuevos proyectos. A finales de ese ejercicio, la posición de efectivo disponible ascendía a 122 millones de euros.

Las cuentas de la matriz tampoco arrojan indicios sobre las causas de la insolvencia. Como es habitual en este tipo de estructuras societarias, la matriz registró un flujo de caja operativo negativo de 80,9 millones de euros en 2024, debido a un fuerte aumento de la financiación anticipada a proyectos, justificado por el incremento en la actividad inversora.

Las actividades de inversión de la matriz también generaron una salida neta de caja de 23,3 millones de euros, destinada a la financiación de proyectos en filiales por 30,5 millones de euros y a inversiones en activos financieros por otros 47,4 millones. Estas salidas fueron parcialmente compensadas por los 38,1 millones de euros recibidos en dividendos de filiales y por otros 16,4 millones por la venta de activos financieros. La matriz obtuvo 128,7 millones de euros en nuevos préstamos, frente a los 33,4 millones destinados al reembolso de deuda.

Un caso similar terminó con la venta de activos en 2025

Aunque se trata de una empresa mucho más pequeña, la liquidación del grupo **Fellensiek** en 2025 podría servir como ejemplo de cómo puede culminar un proceso de insolvencia. En este caso, la causa de las dificultades de liquidez de la compañía de desarrollos solares alemana fueron las reclamaciones millonarias de un inversor por retrasos considerables en la construcción de un proyecto solar y a las discrepancias relacionadas con un préstamo garantizado.

El Juzgado de Primera Instancia de Wilhelmshaven ordenó el 3 de septiembre de 2024 la administración concursal provisional y nombró un administrador. La medida afectó a la sociedad matriz, como en el caso de Enerparc, mientras que las sociedades de proyectos operativos quedaron inicialmente al margen.

El desenlace fue la venta de sus activos solares en Alemania al año siguiente. El interés por los activos atrajo a más de 100 potenciales inversores. El desarrollador alemán Saxovent Renewables adquirió tres grandes carteras de instalaciones solares de autoconsumo con una potencia total de 13,6 megavatios.

Quizás la consolidación del mercado solar alemán sea la mejor solución frente a todas las incertidumbres en torno al apoyo del gobierno alemán a la industria. No en vano el mercado alemán es uno de los más fragmentados de Europa en cuanto al número de participantes.