

Rating vom 27. August 2009

Unternehmensrating***Zwölfmonatsprognose**

BBB+**stabil**

*siehe [Ratingnotationen](#)

Rating vom 29. April 2005: BBB+, stabil
Rating vom 29. September 2006: BBB+, stabil
Rating vom 30. August 2007: BBB+, stabil
Rating vom 14. November 2008: BBB+, stabil

Die EDEKA-Gruppe ist ein genossenschaftlicher Verbund selbständiger Lebensmitteleinzelhändler, der in sieben Genossenschaftsregionen zusammengeschlossen ist. Mit einem Marktanteil von 26,9 % ist die EDEKA-Gruppe in Deutschland Marktführer im Lebensmitteleinzelhandel. Die in Minden ansässige EDEKA Minden-Hannover Holding GmbH ist eine der sieben regionalen Handelsgesellschaften. Die Unternehmensgruppe erzielte im Jahr 2008 mit 31.494 Mitarbeitern einem Konzernumsatz in Höhe von 6,28 Mrd. Euro und ist die umsatzstärkste Regionalgesellschaft im EDEKA-Verbund. Die Aktivitäten der EDEKA Minden-Hannover Holding GmbH sind in die vier Sparten Einzelhandel, Großhandel, Produktion und Dienstleistungen gegliedert.

Wir bewerten Bonität und Zukunftsfähigkeit der EDEKA Minden-Hannover Holding GmbH zum gegenwärtigen Zeitpunkt mit BBB+. Das Unternehmen wird damit im Vergleich zur Gesamtwirtschaft als überdurchschnittlich beurteilt. Das seit 2005 bestehende Rating kann somit 2009 erneut bestätigt werden.

Die EDEKA Minden-Hannover Holding GmbH konnte im vergangenen Geschäftsjahr ihre Position als eines der führenden Lebensmittelhandelsunternehmen im Absatzgebiet weiter ausbauen. Mit einem flächenbereinigten Zuwachs von 4,4 % entwickelte sich die Einzelhandelssparte der Unternehmensgruppe erneut besser als der Gesamtmarkt. In den vergangenen drei Geschäftsjahren betrug das Umsatzwachstum auf vergleichbarer Fläche insgesamt 12,8 %. Die Ertragskraft der Gruppe liegt bezogen auf die Positionierung als mehrstufiges Handelsunternehmen auf einem angemessenen Niveau. Hervorzuheben ist die Stabilität von Erträgen und Cashflows. Die EDEKA Minden-Hannover-Gruppe weist darüber hinaus eine solide Eigenkapitalbasis auf und verfügt über eine gute finanzielle Flexibilität.

Im Mittelpunkt der strategischen Maßnahmen stehen in den kommenden Jahren die anhaltende Flächenexpansion, die Fortsetzung der Privatisierung von Einzelhandelsstandorten, die Optimierung der Sortimente sowie die Intensivierung der überregionalen Zusammenarbeit mit anderen EDEKA-Regionalgesellschaften. Herausforderungen bestehen durch die kapitalintensive Erneuerung der Logistikstruktur, die Implementierung eines neuen Warenwirtschaftssystems, die konzeptionelle Neuausrichtung von Marktkauf sowie den Wiederaufbau des Fleischwerkes Bückeberg. Risiken bestehen darüber hinaus durch zunehmende Arbeitslosigkeit in der Region, die zu rückläufigen Einzelhandelsumsätzen führen kann, sowie zunehmenden Wettbewerb, vor allem durch Discounter.

Insgesamt verfügt die EDEKA Minden-Hannover-Gruppe über eine schlüssig hergeleitete Strategie und hat sich als bedeutendste Regionalgesellschaft des Marktführers im deutschen Lebensmitteleinzelhandel eine gute Ausgangsposition verschafft, um sich im wettbewerbsintensiven Lebensmitteleinzelhandel auch zukünftig behaupten zu können. Aufgrund der in Sparten eingeleiteten strategischen Maßnahmen zur Stabilisierung und Ausweitung der Margen gehen wir trotz des erwarteten konjunkturellen Rückgangs von einer stabilen Entwicklung des Ratingurteils in den kommenden zwölf Monaten aus.

Lead-Analyst: Kai Gerdes, Direktor
Euler Hermes Rating GmbH
Gasstraße 18, Haus 2
22751 Hamburg