

## Veröffentlichung des Ratings der wpd AG

Rating vom 19. Januar 2011	
Unternehmensrating*	Zwölfmonatsprognose
<b>A</b>	<b>stabil</b>
<i>* siehe Anlage 1: Ratingnotationen</i>	

Rating-Historie	29.08.2003	29.10.2004	24.11.2005	20.07.2007	18.11.2008	21.12.2009
Notation/Outlook	A / stabil					

Die 1996 gegründete wpd AG ist ein weltweit agierender Entwickler und Betreiber von Windenergie-Projekten im On- und Offshore-Bereich. Als Planer, Projektierer und Betreiber hat die Gruppe in der Vergangenheit mehr als 140 Projekte mit einer Gesamtnennleistung von rund zwei Gigawatt betriebswirtschaftlich konzeptioniert und realisiert. Zum 30. September 2010 beschäftigte die wpd-Gruppe einschließlich der Beteiligungen 302 Mitarbeiter.

Wir bewerten Bonität und Zukunftsfähigkeit der wpd AG zum gegenwärtigen Zeitpunkt mit A. Das Unternehmen wird damit im Vergleich zur Gesamtwirtschaft als stark überdurchschnittlich beurteilt.

Die wpd-Gruppe konnte in der Vergangenheit in hohem Maße von der Nachfrage- und Preisentwicklung im Windenergiesektor profitieren und als führendes Windenergieunternehmen in Deutschland außergewöhnlich gute Ergebnisse erzielen. Durch die starke Marktstellung in Deutschland verfügt wpd über gute Kontaktmöglichkeiten zu potenziellen Abnehmern. Insgesamt zeigt sich, dass die wpd-Gruppe insbesondere unter Würdigung der branchenspezifischen Merkmale über eine sehr hohe Ertragskraft verfügt. Im Hinblick auf den umfangreichen Eigenbestand sowie die umfassende nationale und internationale Projektpipeline kann die Veräußerung von Projekten in Abhängigkeit von der Nachfragesituation, dem Liquiditätsbedarf bzw. unter dem Aspekt der Rentabilität relativ kurzfristig gesteuert werden.

Die Eigenkapitalausstattung der wpd-Gruppe hat sich in den vergangenen Jahren bedingt durch die Thesaurierung der Jahresergebnisse sukzessive verbessert. Unter Berücksichtigung des Bestandsaufbaus, der umfangreich vorhandenen liquiden Mittel und der stillen Reserven im Eigenbestand sowie vor dem Hintergrund der branchenbezogenen Charakteristika beurteilen wir die Kapitalstruktur und das Entschuldungspotenzial insgesamt als gut bis sehr gut. Die Gruppe verfügt darüber hinaus im Hinblick auf die langfristig festen Einspeisevergütungen und die Mittelzuflüsse aus dem Verkauf von Windparkgesellschaften über ein sehr gutes Innenfinanzierungspotenzial.

Die wpd-Gruppe verfolgt eine stark auf Wachstum und den Ausbau des Eigenbestands ausgerichtete Strategie mit klarem Fokus auf dem Bereich Windenergie. Der Ausbau des Eigenbestands reduziert dabei die Abhängigkeit vom Projektgeschäft und bietet zukünftig weiteres Ertrags- und Liquiditätspotenzial. Die bearbeiteten Auslandsmärkte gewinnen für die Gruppe sukzessive an Bedeutung. Im Bereich Offshore hat wpd eine gute Position unter deutschen Entwicklern mit relativ breiter regionaler Streuung erreicht. Die Offshore- und Auslandsprojekte reduzieren die Abhängigkeit vom deutschen Onshore-Markt, auch wenn dieser derzeit weiterhin eine wesentliche Stellung einnimmt. Insgesamt halten wir die Strategie der wpd-Gruppe auch vor dem Hintergrund der politischen Rahmenbedingungen für schlüssig und erfolgversprechend.

Aufgrund der guten Marktposition, der in der Gruppe vorhandenen Kompetenz und Erfahrung, der Verbesserung der Rahmenbedingungen sowie den erfolgreichen Umsetzungen im Auslands- und Offshore-Bereich erwarten wir trotz des begrenzten Standortpotenzials im Inland eine stabile Entwicklung des Ratingurteils in den nächsten zwölf Monaten.