

Veröffentlichung des Ratingergebnisses der wpd AG

Rating vom 5. April 2013	
Unternehmensrating*	Zwölfmonatsprognose
A	stabil
* siehe Ratingnotationen	

Rating-Historie	29.08.2003	29.10.2004	29.11.2005	20.07.2007	18.11.2008	21.12.2009
Notation/ Outlook	A/ stabil	A/ stabil	A/ stabil	A/ stabil	A/ stabil	A/ stabil

Rating-Historie	19.01.2011	29.02.2012
Notation/ Outlook	A/ stabil	A/ stabil

Die 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 Projekte mit einer Gesamtnennleistung von über 2,5 Gigawatt geplant, betriebswirtschaftlich konzeptioniert und realisiert. Der Heimatmarkt der wpd-Gruppe ist Deutschland. Die Schwerpunkte der internationalen Tätigkeiten liegen insbesondere in Europa; hinzu kommen Aktivitäten in Taiwan, Kanada sowie Südamerika. Die wpd-Gruppe gehört zu den europaweit führenden Projektentwicklern von Windparks. Zum 31. Dezember 2012 beschäftigte die wpd-Gruppe in den voll konsolidierten Unternehmen 372 Mitarbeiter.

Euler Hermes Rating bewertet die Bonität und Zukunftsfähigkeit der wpd AG mit A. Das seit 2003 bestehende Rating wird damit erneut bestätigt. Für die kommenden zwölf Monate erwarten wir eine stabile Entwicklung des Ratings.

Ausschlaggebend für das Rating sind insbesondere die hohen Cashflows aus dem Bereich der Projektentwicklung sowie die sehr gute Kapitalstruktur und finanzielle Flexibilität der wpd-Gruppe. Eine wichtige Grundlage des vorhandenen Ertragspotenzials ist hierbei die sehr gute Marktstellung der Unternehmensgruppe, insbesondere in Deutschland. Der stark wachsende Bereich des Eigenbestands reduziert die Abhängigkeiten vom Projektgeschäft und bietet zukünftig weiteres Ertragspotenzial.

Die wpd-Gruppe verfolgt eine stark auf Wachstum und den fortgesetzten Ausbau des Eigenbestandes ausgerichtete Strategie mit klarem Fokus auf den Bereich Windenergie. Die Veräußerung von Projekten erfolgt situativ und wird unter dem Aspekt der Rentabilität sowie des wachstumsbedingten Liquiditätsbedarfs gesteuert. Eine ausreichende Grundlage bilden hierbei der umfangreiche Eigenbestand sowie die umfassende nationale und internationale Projektpipeline. Die bearbeiteten Auslandsmärkte gewinnen für die Gruppe zunehmend an Bedeutung. Im Bereich Offshore ist wpd gut positioniert. Die Offshore- und Auslandsprojekte reduzieren die Abhängigkeit vom deutschen Onshore-Markt, auch wenn dieser noch eine wesentliche Stellung einnimmt.

Insgesamt verfolgt die wpd-Gruppe nach unserer Einschätzung eine plausible und erfolgversprechende strategische Ausrichtung, welche die Chancen und Risiken im Marktumfeld, die eigene Marktposition sowie die verfügbaren Ressourcen und Kompetenzen angemessen berücksichtigt. Chancen bestehen durch zunehmende Erfolge in den Auslandsmärkten, durch weitere Entwicklungschancen im Bereich Offshore sowie durch die Nutzung des Potenzials im Bereich Repowering. Risiken ergeben sich unseres Erachtens insbesondere durch eine mögliche Verschlechterung der rechtlichen Rahmenbedingungen sowie auch durch das begrenzte Standortpotenzial im Inland.

Analysten

- Kai Gerdes, Direktor / Projektleiter
- Matthias Peetz, Analyst

Ratingkomitee

- Gundel Bergknecht, Senior Analystin
- Holger Möller, Senior Analyst

Wesentliche Informationsquellen

- Konzernabschlüsse
- Auszüge aus dem internen Berichtswesen
- (z. B. Geschäftsentwicklung 2013, Bankenspiegel, etc.)
- Marktanalysen
- Strategiepapier und Unternehmensplanung
- Unterlagen zur gesellschaftsrechtlichen Struktur
- Gespräche mit dem Management

Ratingmethode

Emittentenrating, Ratinghandbuch Unternehmensrating der Euler Hermes Rating Deutschland GmbH Version März 2012

Ratingnotationen

Kategorie	Erläuterung
AAA	AAA gerateten Einheiten wird die höchste Qualität hinsichtlich der Zukunftssicherheit beigemessen und diese können als „erstklassig“ bezeichnet werden. Obwohl sich die verschiedenen Sicherungselemente durchaus verändern können, wird dies – sofern abschätzbar – aller Wahrscheinlichkeit nach die fundamental starke Stellung der betreffenden Einheit nicht beeinträchtigen.
AA	AA gerateten Einheiten wird eine sehr hohe Qualität hinsichtlich der Zukunftssicherheit beigemessen. Zusammen mit AAA klassifizierten Einheiten bildet diese Gruppe die sog. "Gütekategorie". Sicherheitsmargen können jedoch vergleichsweise geringer sein, die Ausprägung der Sicherungselemente stärker schwanken oder einzelne Bewertungskomponenten können auf ein langfristig größeres Risiko hinweisen, als dies bei AAA klassifizierten Einheiten der Fall ist.
A	A gerateten Einheiten wird eine hohe Qualität hinsichtlich der Zukunftssicherheit beigemessen. Sie weisen viele günstige zukunftsichernde Eigenschaften auf. Gleichwohl können einzelne Faktoren vorliegen, die eine leicht erhöhte Anfälligkeit für Verschlechterungen von Umständen und wirtschaftlichen Rahmenbedingungen in der Zukunft erkennen lassen.
BBB	BBB gerateten Einheiten wird eine angemessene Qualität hinsichtlich der Zukunftssicherheit beigemessen. Es ist jedoch gegenüber A gerateten Einheiten eher wahrscheinlich, dass Verschlechterungen von wirtschaftlichen Rahmenbedingungen die Fähigkeit, finanzielle Verpflichtungen zu erfüllen, schwächen können.
BB	BB geratete Einheiten besitzen noch ausreichende zukunftsichernde Strukturen. Sie sind jedoch größeren Unsicherheiten ausgesetzt. Negative Geschäftsentwicklungen oder Veränderungen der finanziellen und wirtschaftlichen Rahmenbedingungen können dazu führen, dass sie ihren finanziellen Verpflichtungen nicht mehr in angemessener Weise nachkommen.
B	B gerateten Einheiten fehlen üblicherweise zukunftsichere Strukturen. Negative Geschäftsentwicklungen oder Veränderungen der finanziellen und wirtschaftlichen Rahmenbedingungen führen mit höherer Wahrscheinlichkeit dazu, dass sie ihren finanziellen Verpflichtungen nicht mehr in angemessener Weise nachkommen.
CCC	CCC geratete Einheiten haben Strukturen, welche die Zukunftssicherheit stark gefährden. Der Kapitaldienst ist gefährdet. Um ihren finanziellen Verpflichtungen nachhaltig nachzukommen ist die betreffende Einheit auf die günstige Entwicklung der wirtschaftlichen Rahmenbedingungen angewiesen.
CC	CC geratete Einheiten weisen eine sehr geringe Zukunftssicherheit auf. Der Kapitaldienst ist stark gefährdet.
C	C geratete Einheiten haben die geringste Zukunftssicherheit von allen. Entsprechende Schuldner haben extrem schlechte Voraussetzungen, um ihren finanziellen Verpflichtungen nachzukommen. Ein Ausfall ist unmittelbar bevorstehend.
D	D geratete Einheiten weisen bereits einen Ausfall auf oder haben einen Insolvenzantrag gestellt. Das D-Rating ist nicht zukunftsgerichtet, sondern dokumentiert den Ist-Zustand.
SD	Wenn ein Emittent bezüglich einer bestimmten finanziellen Verbindlichkeit oder Klasse von Verbindlichkeiten ausfällt, jedoch weiterhin fristgerecht seinen Zahlungsverpflichtungen aus anderen finanziellen Verbindlichkeiten oder Klassen von Verbindlichkeiten nachkommt, wird der Emittent mit SD (Selective Default) eingestuft.
NR	Ein Schuldner oder eine Emission, die von Euler Hermes Rating nicht geratet wurde, wird als NR (Not Rated) eingestuft.
PLUS (+) MINUS (-)	Ratingnotationen von AA bis CCC werden mit einem PLUS (+) oder einem MINUS (-) bei Bedarf ergänzt, um deren relative Position innerhalb der betreffenden Ratingkategorie anzuzeigen.

Die Euler Hermes Rating Deutschland GmbH wurde gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates im November 2010 als erste Ratingagentur in Europa durch die BaFin genehmigt und registriert.