

## Veröffentlichung des Ratingergebnisses der EDEKA Minden-Hannover Stiftung GmbH & Co. KG

Rating vom 27. September 2012	
<b>Unternehmensrating*</b>	<b>Zwölfmonatsprognose</b>
<b>BBB+</b>	<b>stabil</b>
* siehe Ratingnotationen	

Rating-Historie	29.04.2005	29.09.2006	30.08.2007	14.11.2008	27.08.2009	07.10.2010	12.10.2011
Notation/Outlook	BBB+/ stabil	BBB+/ stabil	BBB+/ stabil	BBB+/ stabil	BBB+/ stabil	BBB+/ stabil	BBB+/ stabil

Die durch die EDEKA Minden-Hannover Stiftung & Co. KG geführte EDEKA Minden-Hannover Gruppe ist die umsatzstärkste Einheit in dem seit über 100 Jahren bestehenden EDEKA-Verbund. Das Absatzgebiet erstreckt sich über Niedersachsen, Sachsen-Anhalt, Berlin, Brandenburg, Bremen und den nördlichen Teil Nordrhein-Westfalens. Die operative Geschäftstätigkeit unterteilt sich in die Sparten Einzelhandel, Abhol- und Zustellgroßhandel sowie Produktion und Dienstleistungen. Im Geschäftsjahr 2011 erwirtschaftete die Gruppe mit 32.027 Mitarbeitern einen Konzernumsatz von € 6,92 Mrd.

Euler Hermes Rating bewertet die Bonität und Zukunftsfähigkeit der EDEKA Minden-Hannover Stiftung & Co. KG mit BBB+. Die seit 2005 bestehende Ratingnotation wird damit erneut bestätigt. Für die kommenden zwölf Monate erwarten wir eine stabile Entwicklung des Ratingurteils.

Ausschlaggebend für das Rating ist insbesondere die führende Marktposition der Gruppe. Mit einem Umsatzwachstum von 2,7 % auf vergleichbarer Fläche entwickelte sich die Einzelhandelsgruppe im Geschäftsjahr 2011 wiederholt besser als der Gesamtmarkt. Die gute Bonität stützt sich darüber hinaus auf die hohe Stabilität von Erträgen und Cashflows. Die Unternehmensgruppe weist eine solide Eigenkapitalbasis auf. Das theoretische Entschuldungspotenzial und die Zinsdeckungsrelationen befinden sich unverändert auf einem guten Niveau. Des Weiteren verfügt die Gruppe über eine gute finanzielle Flexibilität.

In den kommenden Jahren will EDEKA Minden-Hannover das profitable Wachstum innerhalb ihrer Region fortsetzen. Zu den wichtigsten strategischen Maßnahmen gehören die anhaltende Flächenexpansion und die laufende Optimierung der Sortimente. Risiken bestehen insbesondere im Hinblick auf die veränderte Positionierung und Sortimentspolitik von Wettbewerbern im Discountbereich. Hierdurch wird der Wettbewerbsdruck künftig zunehmen. Darüber hinaus sind die Erfolge im Rahmen der konzeptionellen Neuausrichtung von Marktkauf noch nicht im erwarteten Ausmaß eingetreten. Weitere Herausforderungen bestehen durch ein steigendes Preisniveau für Lebensmittel sowie durch mögliche Störungen des Verbrauchervertrauens. Im Bereich der Produktion sehen wir die wesentliche Herausforderung in der Neuausrichtung der ertragsschwachen Sparte Brot- und Backwaren.

Wir halten die strategische Ausrichtung der EDEKA Minden-Hannover Gruppe für plausibel. Die Gruppe verfügt als bedeutendste Regionalgesellschaft des Marktführers im deutschen Lebensmitteleinzelhandel über eine gute Ausgangsposition, um sich in der wettbewerbsintensiven Branche auch zukünftig behaupten zu können. Vor diesem Hintergrund erwarten wir eine stabile Entwicklung des Ratingurteils in den kommenden zwölf Monaten.

Euler Hermes Rating Deutschland GmbH  
 Gasstraße 18, Haus 2  
 22761 Hamburg

**Analysten**

Kai Gerdes, Direktor und Projektleiter  
Torsten Schellscheidt, Senior Analyst  
Jörg Walbaum, Senior Analyst

**Ratingkomitee**

Gundel Bergknecht, Senior Analystin  
Holger Ludewig, Senior Analyst

**Wesentliche Informationsquellen**

- Konzernabschlüsse 2009, 2010, 2011
- Auszüge aus dem internen Berichtswesen
- 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
<b>AAA</b>	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.
<b>AA</b>	AA gerateten Einheiten wird eine sehr hohe Qualität hinsichtlich der Zukunftssicherheit beigemessen. Zusammen mit AAA klassifizierten Einheiten bildet diese Gruppe die sog. "Gütekasse". 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.
<b>A</b>	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.
<b>BBB</b>	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.
<b>BB</b>	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</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.
<b>CCC</b>	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.
<b>CC</b>	CC geratete Einheiten weisen eine sehr geringe Zukunftssicherheit auf. Der Kapitaldienst ist stark gefährdet.
<b>C</b>	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.
<b>D</b>	D geratete Einheiten weisen bereits einen Ausfall auf oder haben einen Insolvenzantrag gestellt. Das D-Rating ist nicht zukunftsgerichtet, sondern dokumentiert den Ist-Zustand.
<b>SD</b>	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.
<b>NR</b>	Ein Schuldner oder eine Emission, die von Euler Hermes Rating nicht geratet wurde, wird als NR (Not Rated) eingestuft.
<b>PLUS (+) MINUS (-)</b>	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.