

## Veröffentlichung des Ratingergebnisses der Volkswind GmbH

### Ratingergebnis

Rating vom 19. Januar 2011

Unternehmensrating*	Zwölfmonatsprognose
A	stabil

\* siehe *Ratingnotationen*

Rating vom 17.12.2002: A-  
Rating vom 19.12.2003: A-  
Rating vom 29.12.2004: A  
Rating vom 21.12.2005: A  
Rating vom 13.12.2006: A  
Rating vom 21.12.2007: A  
Rating vom 04.09.2009: A

Die Volkswind GmbH projektiert und betreibt Windenergieanlagen. Mit einer installierten Leistung von über 500 MW und einem Eigenbetrieb von etwa 220 MW gehört Volkswind zu den größeren Entwicklern und führenden IPP's im Bereich Windenergie in Deutschland.

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

Insgesamt zeichnet sich Volkswind durch eine risikoaverse Geschäftsführung sowohl in Bezug auf das Geschäftsmodell wie auch die Einzelmaßnahmen aus. Zusammen mit den relativ geringen Organisationskosten, der aus dem Cashflow finanzierten Projektierungsleistung und den vorhandenen Risikopuffern ist Volkswind als überdurchschnittlich solides Unternehmen zu charakterisieren.

Aus der Erhöhung des Eigenbestandes ergaben sich in 2009 deutlich gestiegene Erlöse aus der Stromeinspeisung. Aus dem Verkauf von Anlagen sind in 2009 wieder hohe Erlöse erzielt worden, nachdem im Vorjahr aufgrund der Finanz- und Wirtschaftskrise auf Windparkverkäufe verzichtet wurde. Volkswind verfügt über ein hohes Potenzial zur Ergebnis- und Cashflow-Generierung. Durch das Kerngeschäft des Eigenbetriebs und die gesetzlich garantierte Einspeisevergütung verfügt Volkswind über ein überdurchschnittlich stabiles Geschäftsmodell und steht deshalb nicht unter dem Druck, kontinuierlich eine bestimmte Anzahl an Windenergieanlagen errichten oder verkaufen zu müssen.

Im Zwölfmonatszeitraum gehen wir von einer stabilen Entwicklung des Ratingurteils aus.

Euler Hermes Rating GmbH  
Gasstr. 18, Haus 2  
22761 Hamburg