

Veröffentlichung des Ratingergebnisses der PNE WIND AG

Rating vom 23. Januar 2015	
Unternehmensrating*	Zwölfmonatsprognose
BB-	negativ
* siehe Ratingnotationen	

Euler Hermes Rating senkt das Rating der PNE WIND AG auf BB-

Die Euler Hermes Rating GmbH senkt das Rating der PNE WIND AG von BB+, negativ auf BB-, negativ.

Ausschlaggebend für die Herabstufung sind die nach Ansicht von Euler Hermes Rating unbefriedigende Geschäftsentwicklung 2014, die – trotz möglicher erster Verkäufe im Ausland – nach Agenturmeinung nicht ausreichende Weiterentwicklung der Projekt-Pipeline, bestehende Marktunsicherheiten und eine erhöhte Abhängigkeit von einzelnen Projekten. Zudem bestehen aufgrund des voraussichtlichen unplanmäßigen Abschreibungsbedarfs und der Auseinandersetzung mit einem Aufsichtsratsmitglied und größten Einzelaktionär nach Auffassung von Euler Hermes Rating weitere Risiken.

Aufgrund der aktuellen Entwicklung haben sich aus Sicht von Euler Hermes Rating zusätzliche Risiken bei WKN ergeben. Sollten sich diese Risiken konkretisieren, könnte dies nach Ansicht der Agentur auch relevante Auswirkungen auf PNE haben.

Euler Hermes Rating senkt daher das Rating der PNE WIND AG auf BB- und hält insbesondere aufgrund der nach Meinung der Agentur bestehenden Risiken bei WKN eine weitere Abschwächung des Ratings für möglich.

Euler Hermes Rating GmbH
Friedensallee 254
22763 Hamburg

Analysten

Silke Naused, Senior Analystin und Projektleitung
Gundel Bergknecht, Senior Analystin

Ratingkomitee

Holger Ludewig, Direktor
Torsten Schellscheidt, Senior Analyst

Wesentliche Informationsquellen

- Forecast 2014 sowie Planung 2015-2017
- Projekt-Pipeline und weitere Informationen zur Projektumsetzung
- Liquiditätsplanung

Ratingmethodik

Emittentenrating, 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.