

Ratinggegenstand	Ratinginformationen	
PV - Invest GmbH (Konzern)	Rating: BB-	Outlook: stabil
Creditreform ID: 9090143209 Gründung: 20.08.2009 (Haupt-)Branche: Erneuerbare Energien Geschäftsführer: Mag. Günter Grabner Mag. Gerhard Rabensteiner	Erstellt am: 02.11.2016 Monitoring bis: 01.11.2017 Veröffentlichung: 03.11.2016 Ratingsystematik: Unternehmensrating Ratinghistorie: www.creditreform-rating.de	

Inhalt

Zusammenfassung.....	1
Ratingrelevante Faktoren.....	2
Geschäftsentwicklung und Ausblick.....	3
Anhang.....	4

Analysten

Uwe Barchmann
Lead-Analyst

Rudger van Mook
Co-Analyst

Neuss, Deutschland

Zusammenfassung

Unternehmen

Die PV - Invest GmbH mit Sitz in Velden am Wörther See ist im Erneuerbare Energien Sektor tätig und produziert mit ihren Tochtergesellschaften Strom aus Photovoltaik-Kraftwerken. Umsatzerlöse werden vorwiegend aus dem Verkauf von Strom realisiert. Im Geschäftsjahr 2015 hat die PV - Invest GmbH einen Konzernumsatz i.H.v. 2.797 TEUR (Vorjahr (Vj.) 2.560 TEUR) und einen Konzernjahresfehlbetrag i.H.v. 211 TEUR (Vj. Konzernjahresüberschuss 110 TEUR).

Ergebnis (Rating Result)

Mit dem vorliegenden Rating wird der Die PV - Invest GmbH (Konzern) eine befriedigende Bonität attestiert, die im Vergleich zur Branche und zur Gesamtwirtschaft einer durchschnittlichen Beurteilung entspricht. Das Unternehmen verzeichnete eine stabile Geschäftsentwicklung. Mit der vollzogenen Vergrößerung der Unternehmensgruppe werden Risiken weiter diversifiziert.

Ratingausblick (Outlook)

Der einjährige Ausblick für das Rating ist stabil. Der Ausblick reflektiert unsere Einschätzung bezüglich der stabilen Entwicklung anhand der unterjährigen Zahlen für das laufende Geschäftsjahr.

Ratingrelevante Faktoren

	Auszüge der Finanzkennzahlenanalyse Basis: Konzernabschluss per 31.12. (HGB)	Strukturbilanz	
		2014	2015
	Bilanzsumme	16,2 Mio. EUR	19,3 Mio. EUR
+ Wachstum	Umsatz	2,6 Mio. EUR	2,8 Mio. EUR
+ gesunkene Rentabilität	EBITDA	1,6 Mio. EUR	1,6 Mio. EUR
	EBIT	1,0 Mio. EUR	0,8 Mio. EUR
- Finanzierungsbedarf	EAT	0,1 Mio. EUR	-0,2 Mio. EUR
- Geringe Eigenkapitalquote	Eigenkapitalquote	8,8 %	4,4 %
	Gesamtkapitalrendite	5,5 %	3,9 %
	Umsatzrendite	3,5 %	-6,1 %
	Net Debt / EBITDA	9,1	11,8
	Zinsaufwand zum Fremdkapital	5,6 %	3,9 %

Allgemeine Ratingfaktoren

- + Relativ stabile Einnahmen
- + Zunehmende regionale Diversifizierung
- Hoher Finanzierungsbedarf
- Geringe Eigenkapitalquote
- Teilweise Projektentwicklungsrisiko
- Teilweise abhängig von staatlicher Regulierung

Aktuelle Faktoren des Ratings 2016

- + Neue zusätzliche PV-Anlagen in den Konzern aufgenommen
- + Einbringung der KPV Solar GmbH in den Konzern
- + Umsatzwachstum und Ergebnisverbesserung durch Unternehmensvergrößerung
- Negatives Konzernergebnis 2015

Prospektive Ratingfaktoren

- + Weitere Diversifizierung des Portfolios
- + Steigender Tilgungsanteil
- + Verbesserung der Finanzkennzahlen (Net Debt/EBITDA, Zinsaufwand, Eigenkapitalquote)
- + Verbesserung der Bilanzstruktur
- Blind-Pool-Risiko durch eventuellen Anlagedruck durch beabsichtigte neue Anleihe
- Projektentwicklungsrisiko
- Änderungen der staatlichen Regulierung

Geschäftsentwicklung und Ausblick

Hier können Kommentierungen zum Text stehen

Im Geschäftsjahr 2015 hat die PV - Invest GmbH einen Konzernumsatz i.H.v. 2.797 TEUR (Vorjahr (Vj.) 2.560 TEUR) und einen Konzernjahresfehlbetrag i.H.v. 211 TEUR (Vj. Konzernjahresüberschuss 110 TEUR). Nach der am 28.09.2016 rückwirkend zum 31.12.2015 erfolgten Einbringung weiterer Gesellschaften in die PV – Invest GmbH weist der Proforma-Abschluss der Gesellschaft für 2015 einen Umsatz von 6.318 TEUR und einen Konzernjahresfehlbetrag von 608 TEUR aus.

Die Geschäftsentwicklung der PV - Invest GmbH (Konzern) war im abgelaufenen Geschäftsjahr 2015 geprägt durch die Ergebnisauswirkungen im Zuge des zweiten Teils der regulatorischen Änderungen im italienischen Markt. Die Berichtsgesellschaft hatte sich für die sechs italienischen Tochtergesellschaften bis auf eine Ausnahme für die Option entschieden, nach der eine Tarifrückführung von 15% in den ersten fünf Jahren der Förderperiode in der Zukunft kompensiert wird. Dies hat wesentlich zum negativen Konzernergebnis im Jahr 2015 geführt.

Im laufenden Geschäftsjahr 2016 spiegelt sich die Einbringung der KPV Solar GmbH sowie der Erwerb zweier Solarparks in Slowenien deutlich im Umsatz- und Ergebniswachstum nieder. Das vorgelegte Halbjahresergebnis ist durch sonstige betriebliche Erträge in Höhe von 643 TEUR im Zuge der Übernahme eines Solarparks in Slowenien geprägt. Darüber hinaus wurde im Zuge der Übernahme eine Projektentwicklungsgesellschaft übernommen. Wir gehen daher neben einer Reduzierung des Risikos durch die weitere Diversifizierung des Portfolios von zusätzlichen Risiken im Rahmen der Projektentwicklung aus.

Um die weitere Geschäftsentwicklung voranzutreiben und den bereits eingeschlagenen Weg fortzuführen, plant die PV - Invest seit längerem die Emission einer projektunabhängigen Anleihe.

Die wirtschaftliche Entwicklung der PV - Invest GmbH (Konzern) und unsere Prognose für das laufende Geschäftsjahr sind in der folgenden Tabelle strukturiert aufbereitet und dargestellt:

PV - Invest GmbH (Konzern)			
in TEUR	2014 Ist	2015 Ist	2016 est.
Umsatz	2.560	2.797	7.666
EBITDA	1.629	1.565	4.666
EBIT	1.032	806	2.463
EBT	237	-85	753
EAT	110	-211	

Wir gehen für das laufende Geschäftsjahr auf Grund der zusätzlich eingebrachten Anteile an Gesellschaften von einem weiteren Anstieg der Umsätze und einem positiven Ergebnis aus.

Anhang

Regulatorik

Die Geschäftsführung der PV - Invest GmbH hat uns am 15.09.2016 mit der Erstellung dieses Folgeratings über die PV - Invest GmbH (Konzern) beauftragt.

Das Rating basiert auf der Analyse quantitativer und qualitativer Beurteilungsfaktoren sowie der Einschätzung branchenrelevanter Einflussgrößen. Die quantitative Analyse bezieht sich auf die Konzernabschlüsse der Jahre 2013 bis 2015.

Das Rating wurde durch die Senior-Analysten Uwe Barchmann und den Analysten Rudger van Mook durchgeführt.

Die vom Unternehmen zur Verfügung gestellten Informationen und Unterlagen genügten den Anforderungen gemäß der auf der Internetseite www.creditreform-rating.de veröffentlichten Ratingsystematik der Creditreform Rating AG.

Am 2. November 2016 wurde das Rating von den Analysten dem Ratingkomitee vorgestellt und in einem Beschluss festgesetzt.

Das Ratingergebnis wurde PV - Invest GmbH gleichtägig mitgeteilt.

Das Rating unterliegt einem einjährigen Monitoring, innerhalb dessen eine Aktualisierung des Ratings erfolgen kann. Nach Ablauf eines Jahres ist ein Folgerating erforderlich, um die Gültigkeit des Ratings aufrecht zu erhalten.

Eine umfassende Beschreibung der Ratingmethodik der Creditreform Rating AG ist auf der Internetseite www.creditreform-rating.de veröffentlicht.

Hinweis:

Zu dieser Summary wurde der PV - Invest GmbH ein umfassender Ratingbericht inkl. Zertifikat ausgehändigt. Dieser Bericht enthält umfassendere Informationen zum Rating des Unternehmens. Bei Unstimmigkeiten ist der Ratingbericht maßgeblich.

Disclaimer

Maßgeblich für die Durchführung eines Ratings ist der auf der Internetseite der Creditreform Rating AG veröffentlichte „Verhaltenskodex der Creditreform Rating AG“. Die Creditreform Rating AG erarbeitet danach systematisch und mit der gebotenen fachlichen Sorgfalt ihre unabhängige und objektive Meinung über die Zukunftsfähigkeit, die Risiken und die Chancen des beurteilten Unternehmens zum Stichtag, an dem das Rating erteilt wird.

Künftige Ereignisse sind ungewiss, ihre Vorhersage beruht notwendigerweise auf Einschätzungen. Das Rating ist somit keine Tatsachenbehauptung, sondern eine Meinungsäußerung. Die Creditreform Rating AG haftet daher nicht für Schäden, die darauf beruhen, dass Entscheidungen auf ein von ihr erstelltes Rating gestützt werden. Diese Ratings sind auch keine Empfehlungen für Investoren, Käufer oder Verkäufer. Sie sollen von Marktteilnehmern (Unternehmen, Banken, Investoren etc.) nur als ein Faktor im Rahmen von Unternehmens- oder Anlageentscheidungen betrachtet werden. Sie können Eigenuntersuchungen und Bewertungen nicht ersetzen.

Wir unterstellen, dass die uns vom Mandanten zur Verfügung gestellten Dokumente und Informationen vollständig sind sowie deren Inhalt korrekt ist und dass vorgelegte Kopien unverändert und vollständig den Inhalt der Originale wiedergeben. Die Creditreform Rating AG übernimmt keine Garantie für die Richtigkeit und Vollständigkeit der verarbeiteten Informationen.

Dieser Bericht ist urheberrechtlich geschützt. Die gewerbsmäßige Verwertung, ohne eine schriftliche Zustimmung der Creditreform Rating AG, ist unzulässig. Um die Gesamtaussage des Inhaltes nicht zu verfälschen, darf grundsätzlich nur der vollständige Bericht veröffentlicht werden. Auszüge dürfen nur mit Zustimmung der Creditreform Rating AG verwendet werden. Eine Veröffentlichung des Ratings ohne Kenntnis der Creditreform Rating AG ist nicht zulässig. Ausschließlich Ratings, die auf der Internetseite der Creditreform Rating AG veröffentlicht sind, sind als aktuell anzusehen.

Creditreform Rating AG

Kontaktdaten

Creditreform Rating AG
Hellersbergstraße 11
D-41460 Neuss

Telefon +49 (0) 2131 / 109-626
Telefax +49 (0) 2131 / 109-627

E-Mail info@creditreform-rating.de
www.creditreform-rating.de

Vorstand: Dr. Michael Munsch

Aufsichtsratsvorsitzender: Prof. Dr. Helmut Rödl
HR Neuss B 10522

PV - Invest GmbH
Villacher Straße 1
A-9220 Velden am Wörther See

Telefon +43 (0) 4274 / 38290-0
Telefax +43 (0) 4274 / 38290-90

E-Mail office@mkg.at
www.pv-invest.at

Geschäftsführer: Mag. Günter Grabner,
Mag. Gerhard Rabensteiner

FN Klagenfurt 331809 f