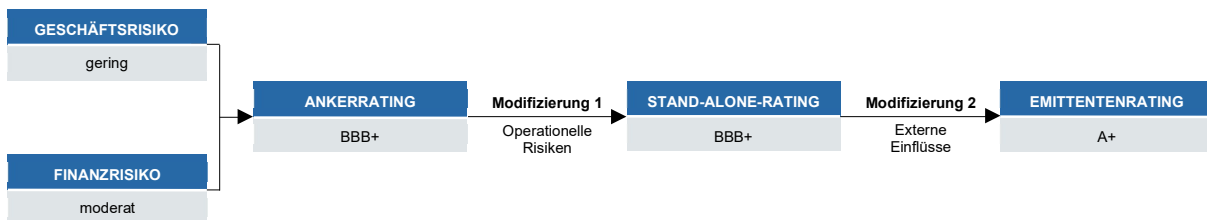


# Emittentenrating

<b>Erftverband Körperschaft des öffentlichen Rechts</b>		<b>16. September 2021</b>	<b>A+</b>
		<b>Emittentenrating</b>	
		<b>Ausblick</b>	<b>stabil</b>
Branche	Abwasserentsorgung, Unterhaltung und Renaturierung, Hochwasserschutz sowie Monitoring Grundwasser	Umsatz 2020	€ 108,4 Mio.
		Mitglieder 2020	290



<b>GESCHÄFTSRISIKO</b>	<b>gering</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>Regionales Marktmonopol</li> <li>Hohe Stabilität des Geschäftsmodells</li> <li>Erweiterungen des Auftrages durch erhöhte gesetzliche Auflagen sowie den vorzeitigen Ausstieg aus dem Braunkohletagebau und Strukturwandel im Rheinischen Revier</li> <li>Weitgehend reguliertes Marktumfeld</li> <li>Risiken durch Klimawandel</li> </ul>	

<b>OPERATIONELLE RISIKEN</b>	<b>- 0</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>Insgesamt angemessene Handhabung der operationellen Risiken</li> </ul>	

<b>FINANZRISIKO</b>	<b>moderat</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>Nachhaltig gesicherte Ertragskraft und operative Cash-flows durch insgesamt stabile Mitgliedsbeiträge und gesetzliche Gebührenfinanzierung</li> <li>Angemessene Finanzierungsstruktur</li> <li>Sehr gute finanzielle Flexibilität durch (öffentliche) Kostenerstattungen, Kommunalkredite und Kreditermächtigungen</li> <li>Haftungsrisiken im Tagebau</li> </ul>	

<b>EXTERNE EINFLÜSSE</b>	<b>+ 3</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>Äußerst hohe Wahrscheinlichkeit finanzieller Unterstützung durch die Verbandsträger und das Land NRW aufgrund des hoheitlichen gesetzlichen Versorgungsauftrages</li> <li>Hohe Bonität der kommunalen Verbandsträger und von NRW</li> </ul>	

Finanzkennzahlen *	Ist 2018	Ist 2019	Ist 2020	Forecast 2021	Plan 2022	Plan 2023
EBITDA-Marge (%)	38,9	40,2	39,1	37,4	36,3	35,6
ROCE (%)	2,8	3,1	2,7	2,4	2,0	1,8
Eigenkapitalquote (%)	27,3	26,7	27,3	23,1	21,8	20,0
Verschuldungsgrad (%)	69,8	69,9	70,2	73,4	76,3	78,5
Gesamtverbindlichkeiten / EBITDA	10,3	10,2	10,2	11,9	12,9	14,5
Nettofinanzverbindlichkeiten / EBITDA	8,9	8,6	9,0	9,9	11,6	13,2
EBIT-Zinsdeckung	1,5	1,7	1,6	1,7	1,2	1,3
EBITDA-Zinsdeckung	4,1	4,5	4,7	5,2	4,0	4,1

\* bereinigt auf Basis der Scope Hamburg Analysegrundsätze

# Ratingbegründung

**Die Scope Hamburg GmbH bewertet die Bonität des Erftverbands Körperschaft des öffentlichen Rechts mit A+. Der Ausblick für das Rating ist stabil.**

***Geringes Geschäftsrisiko durch regionales Marktmonopol und gesetzlichen Auftrag***

Der Erftverband verfügt nach unserer Einschätzung über ein geringes Geschäftsrisiko. Wesentliche Treiber für unsere Beurteilung sind der interkommunale hoheitliche sondergesetzliche Auftrag, exklusiv die Abwasserbehandlung und eine ausreichende Rohwasserbereitstellung im Verbandsgebiet sicherzustellen sowie die Pflichtmitgliedschaften der ansässigen Kommunen und Industrieunternehmen. Positiv für das Rating bewerten wir zudem den Anschluss- und Benutzungszwang und die positive demographische Entwicklung der Endabnehmer in der Region. Hierdurch bestehen insgesamt nur geringe Risiken hinsichtlich des Rückgangs der Anzahl der Mitglieder- bzw. Endabnehmer. Mittel- bis langfristig erwarten wir, dass sich die Mitgliederakzeptanz durch (neue) wasserwirtschaftliche Aufgaben aus dem vorzeitigen Braunkohleausstieg und den Strukturwandel in der Region sowie den Ausbau integrierter digitaler Steuerungssysteme zur Optimierung der Entsorgungssicherheit, Ausgleichsmaßnahmen im Hochwasserschutz, (Ab)Wasserqualität und Grundwasserstabilität weiter erhöhen wird. Der Erftverband agiert in einem weitgehend regulierten Marktumfeld. Mögliche Erweiterungen des gesetzlichen Auftrages können aus unserer Sicht aus erhöhten Anforderungen regulatorischer und klimapolitischer Rahmenbedingungen resultieren. Chancen bestehen aus unserer Sicht bei Synergiepotenzialen durch die weitere freiwillige Übertragung von Aufgaben durch die Mitglieder und Kooperationen mit den übrigen NRW Wasserverbänden und Kommunen. Risiken bestehen nach unserer Einschätzung in lokalen Dürre- und Starkregenereignissen.

***Moderates Finanzrisiko durch Beitrags- und Gebührenfinanzierung und eine sehr gute finanzielle Flexibilität***

Das Finanzrisiko beurteilen wir insgesamt als moderat. Positiv bewerten wir die insgesamt stabilen Mitgliedsbeiträge, die Gebührenfinanzierung sowie die gesicherten Cashflows durch die Verbandsstruktur. Durch die Umlage auf die Beiträge, Risikovorsorgen sowie Versicherungsentschädigungen und finanzielle Mittel der öffentlichen Hand kann der Erftverband auf unerwartete finanzielle Verbandslasten sowie Haftungsrisiken durch den Strukturwandel des Tagebaus reagieren. Nicht beanspruchte Kommunalkredite und Kreditermächtigungen für laufende und geplante Investitionen sowie der Zugang zu öffentlichen Finanzausgleichen sichern aus unserer Sicht eine sehr gute finanzielle Flexibilität des Verbands. Für den Sanierungs- und Erschließungsbedarf kommunaler Kanalnetze sowie die Konsolidierung und Nachrüstung des Klärwerkportfolios sind weitere Fremdmittel erforderlich, die mittelfristig unseres Erachtens die Finanzverschuldung erhöhen werden.

***Modifikationen des Anker-Ratings für externe Einflüsse***

Die operationellen Risiken stehen unseres Erachtens im Einklang mit dem Anker-Rating. Äußerst positiv wirkt sich unseres Erachtens die für die kommunalen Träger und NRW sehr hohe wasserpolitische sowie wirtschaftliche Bedeutung des Erftverbands auf der Grundlage des im Erftverbandsgesetz (ErftVG) legitimierten hoheitlichen Versorgungsauftrags aus. Aufgrund der gesetzlichen regionalen Beitrags- und Gebührenfinanzierung der Aufgaben, des äußerst hohen Integrationsgrads und der hohen Bonität der öffentlichen Verbandsträger heben wir das Stand-Alone-Rating (BBB+) um drei Notches auf A+ an.

## Upgrade / Downgrade Faktoren

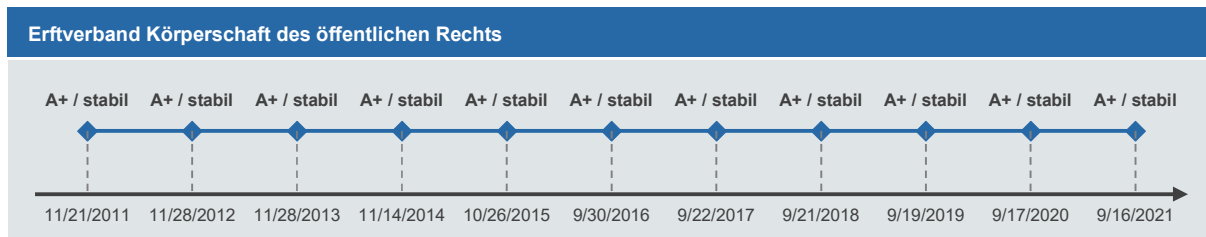
**Faktoren, die zu einem Upgrade führen könnten**

- Verbesserung der Bonität der kommunalen Verbandsträger und des Landes NRW

**Faktoren, die zu einem Downgrade führen könnten**

- Verschlechterung der Bonität der kommunalen Verbandsträger und des Landes NRW
- Nachhaltige Einschränkung des gesetzlichen hoheitlichen Auftrags

## Ratinghistorie



# Unternehmen

## **Stabile Abnehmerbasis**

Das Ratingobjekt ist der Erftverband. Pflichtmitglieder des Erftverbands sind gemäß ErftVG sämtliche im Einzugsgebiet des Flusses Erft ansässigen Braunkohlebergwerke (RWE Power AG), Elektrizitätswerke, Städte, Gemeinden und Landkreise sowie einzelne Industrieunternehmen. Der regional hoheitliche Auftrag ist durch das gesetzlich festgelegte Verbandsgebiet des 105 km langen Flusses Erft (inklusive Nebenflüsse insgesamt 1.918 km<sup>2</sup>) und den unmittelbar angrenzenden Bereich der Rur-, Erft- und Venloer- sowie die linken Rheintalschollen zwischen Bonn, Erftmündung, Nordkanal, Kreis Viersen und Neuer Niers (gesamter Tätigkeitsbereich, 4.216 km<sup>2</sup>, vgl. Anlage 2) begrenzt. Die Erft wird zur Ableitung von gehobenem Grundwasser des Braunkohletagebaus Hambach und zur Versorgung der Kraftwerke entlang der Erftschiene genutzt. Der Erftverband entsorgt und reinigt in seinem Verbandsgebiet das Abwasser von rd. 1,07 Mio. Einwohnern. Zur Wahrnehmung der hoheitlichen Aufgaben ist der Verband in der Region insbesondere für den Betrieb von 31 Kläranlagen (Jahresabwasservolumen 64,8 Mio. cbm, Klärschlammmenge 12,5 tsd. t/a), Kanalnetzen der Kommunen Rommerskirchen (95 km), Zülpich (196 km), Meckenheim (215 km) und Weilerswist (seit 1.1.2021: 125 km), Verbindungssammlern (144 km), Regenbecken (Stauvolumen 749,5 tsd. cbm) und Retentionsbodenfilterbecken (Rückhaltevolumen 125 tsd. cbm) zuständig. Durch den Anschluss- und Benutzungszwang der Endabnehmer bei der jeweiligen Kommune des Verbandsgebietes verfügt der Erftverband über eine weitgehend stabile Abnehmerbasis.

## **Infrastruktur- sowie Ver- und Entsorgungsauftrag**

## **Finanzierung über Mitgliedsbeiträge ohne Gewinnerzielungsabsicht**

Der Erftverband (2020 im Durchschnitt 559 Mitarbeiter) zählt zu den allein im Bundesland Nordrhein-Westfalen (NRW) bestehenden neun sondergesetzlichen Wasserverbänden. Der Erftverband finanziert seine Wirtschaftsführung, die Investitionen und die Rückführung der Finanzverbindlichkeiten über Beiträge (aktuell 295 Mitglieder), öffentliche Fördermittel und Kreditaufnahmen, soweit andere Einnahmen zur Ausgabendeckung nicht ausreichen. Die leistungsbezogene Berechnung der Mitgliederbeiträge nach Einwohnerwerten und Abwasseraufkommen berücksichtigt kalkulatorische Abschreibungen und Verzinsungen des aufgewandten Kapitals. Gebührenrechtlich können die Kommunen Sonderbelastungen an die Haushalte und Unternehmen über Abgabenerhöhungen und Umlagen weiterbelasten. Als Körperschaft des öffentlichen Rechts ist der Erftverband aufgrund der Übernahme hoheitlicher Aufgaben für die Kommunen von der Umsatzsteuer befreit.

## **Steuerlicher Sonderstatus**

## **Vorstand und Aufsichtsgane**

Organe des Erftverbands sind die mehrheitlich aus kommunalen Vertretern bestehende Delegiertenversammlung, der Verbandsrat sowie der Vorstand. Grundsatzentscheidungen sind durch das Ministerium für Umwelt, Landwirtschaft, Natur- und Verbraucherschutz des Landes Nordrhein-Westfalen (NRW) zu genehmigen. Die operative Geschäftsführung des Verbands wird durch den Vorstand Herrn Dr. Bucher bzw. dessen ständigem Vertreter Herrn Prof. Schäfer ausgeübt.

## Anlage 1: Durchführung

### Analysten

- Karl Holger Möller, Senior Analyst (Lead Analyst)
- Matthias Peetz, Analyst

#### Kontakt:

Tel.: +49 (0) 40/60 77 81 200  
[info@scopehamburg.com](mailto:info@scopehamburg.com)

### Ratingkomitee

- Dörte Mählmann, Direktor
- Jörg Walbaum, Senior Analyst

### Rating, Mitwirkung, Wesentliche Informationsquellen

- Dieses Rating wurde in Übereinstimmung mit der Verordnung über Ratingagenturen (CRA Regulation) erstellt.

Beauftragtes Rating

Unbeauftragtes Rating

Ohne Mitwirkung der bewerteten Einheit oder verbundenen Dritten

Mit Mitwirkung der bewerteten Einheit oder verbundenen Dritten

Mit Zugang zu internen Dokumenten

Mit Zugang zum Management

- Vor der Veröffentlichung dieses Ratings hatte die bewertete Einheit die Möglichkeit, die wesentlichen Annahmen des Ratings, die im Ratingbericht dokumentiert wurden, zu prüfen. Nach Abschluss dieser Prüfung wurde das Rating vor der Veröffentlichung nicht angepasst.

- Wesentliche Informationsquellen:

- Testierte Jahresabschlüsse 2018-2020
- Auszüge aus dem internen Berichtswesen (z. B. Geschäftsentwicklung 2021, Finanzierungsübersicht, etc.)
- Marktanalysen
- Wirtschaftspläne 2021 und 2022 (vorläufig)
- Masterplan Abwasser, Perspektivkonzept Erft
- Werthaltigkeitsbescheinigung zum 31.12.2020
- Öffentlich zugängliche Daten zur Haushaltslage der Kommunen
- Gespräche mit dem Management

### Ratingmethodik und Definitionen

- [Emittentenrating der Scope Hamburg GmbH vom Mai 2016](#)
- [Grundlagen zur Erstellung von Ratings und sonstigen Dienstleistungen vom Juli 2020](#)
- [Allgemeine Hinweise für die Berücksichtigung von ESG-Faktoren in unseren Unternehmensratings vom März 2020](#)
- [Leitfaden zur Berücksichtigung staatlicher Unterstützung in unseren Unternehmensratings vom Januar 2021](#)

Scope Ratings GmbH and Scope Ratings UK Limited apply the same methodologies/models and key rating assumptions for their credit rating services, while [Scope Hamburg GmbH's](#) methodologies/models and key rating assumptions are different from those of Scope Ratings GmbH and Scope Ratings UK Limited.

**Scope Hamburg GmbH**

Ferdinandstraße 29-33  
20095 Hamburg  
Tel.: +49 (0) 40/60 77 81 200

[info@scopehamburg.com](mailto:info@scopehamburg.com)  
[www.scopehamburg.com](http://www.scopehamburg.com)

## Anlage 2: Ratingkategorien\*

Kategorie	Erläuterung
<b>AAA</b>	AAA geratete Einheiten weisen nach Meinung von Scope Hamburg die höchste Kreditqualität sowie das geringste Ausfallrisiko auf.
<b>AA</b>	AA geratete Einheiten weisen nach Meinung von Scope Hamburg eine sehr hohe Kreditqualität sowie ein sehr geringes Ausfallrisiko auf.
<b>A</b>	A geratete Einheiten weisen nach Meinung von Scope Hamburg eine hohe Kreditqualität sowie ein geringes Ausfallrisiko auf.
<b>BBB</b>	BBB geratete Einheiten weisen nach Meinung von Scope Hamburg eine mittlere Kreditqualität sowie ein moderates Ausfallrisiko auf.
<b>BB</b>	BB geratete Einheiten weisen nach Meinung von Scope Hamburg eine mittlere bis geringe Kreditqualität sowie ein leicht erhöhtes Ausfallrisiko auf.
<b>B</b>	B geratete Einheiten weisen nach Meinung von Scope Hamburg eine geringe Kreditqualität sowie ein erhöhtes Ausfallrisiko auf.
<b>CCC</b>	CCC geratete Einheiten weisen nach Meinung von Scope Hamburg eine sehr geringe Kreditqualität sowie ein hohes Ausfallrisiko auf.
<b>CC</b>	CC geratete Einheiten weisen nach Meinung von Scope Hamburg eine sehr geringe Kreditqualität auf, ein Ausfallereignis ist sehr wahrscheinlich.
<b>C</b>	C geratete Einheiten weisen nach Meinung von Scope Hamburg eine sehr geringe Kreditqualität auf, ein Ausfallereignis steht unmittelbar bevor.
<b>D / SD</b>	D geratete Einheiten weisen gemäß Ausfalldefinition der Ratingagentur ein Ausfallereignis auf. Sofern sich das Ausfallereignis nur auf bestimmte Fremdkapitalinstrumente bezieht, wird die geratete Einheit mit SD (Selective Default) geratet.
<b>PLUS (+) MINUS (-)</b>	Ratingkategorien von AA bis CCC werden bei Bedarf mit einem PLUS (+) oder einem MINUS (-) ergänzt, um deren relative Position innerhalb der betreffenden Ratingkategorie anzuzeigen.

\* Für weitere Erläuterungen und Definitionen zum Rating:  
[Grundlagen zur Erstellung von Ratings und sonstigen Dienstleistungen vom Juli 2020](#)

## Anlage 3: Definition Finanzkennzahlen

### Ertragskraft

#### EBITDA-Marge

EBITDA-Marge
<b>Zähler</b>
EBITDA
<b>Nenner</b>
Gesamtleistung

#### Renditen

ROCE
<b>Zähler</b>
bereinigtes Betriebsergebnis (= EBIT)
<b>Nenner</b>
Nettofinanzverbindlichkeiten + wirtschaftliches Eigenkapital (= Capital employed)

Gesamtkapitalrentabilität
<b>Zähler</b>
bereinigtes Betriebs- und Finanzergebnis + Zinsaufwand
<b>Nenner</b>
bereinigtes Gesamtkapital

#### Cashflow-Return on Investment

Cashflow-Return on Investment (Cashflow-ROI)
<b>Zähler</b>
EBITDA
<b>Nenner</b>
bereinigtes Gesamtkapital



## Kapitalstruktur

### Verschuldung

Eigenkapitalquote
<b>Zähler</b>
bereinigtes Eigenkapital (= wirtschaftliches Eigenkapital)
<b>Nenner</b>
bereinigtes Gesamtkapital

Verschuldungsgrad
<b>Zähler</b>
Nettofinanzverbindlichkeiten
<b>Nenner</b>
Nettofinanzverbindlichkeiten + wirtschaftliches Eigenkapital (= Capital employed)

### Nettofinanzverbindlichkeiten

Nettofinanzverbindlichkeiten
Anleihen
+ Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten
+ Wechselverbindlichkeiten
+ sonstige verzinsliche Verbindlichkeiten
+ Leasingverbindlichkeiten (operating lease)
+ Anpassungen durch ABS/Factoring-Transaktionen
- liquide Mittel

### Entschuldungspotenzial

Gesamtverbindlichkeiten / EBITDA
<b>Zähler</b>
Gesamtkapital - wirtschaftliches Eigenkapital (= Gesamtverbindlichkeiten)
<b>Nenner</b>
EBITDA

Nettofinanzverbindlichkeiten / EBITDA
<b>Zähler</b>
Nettofinanzverbindlichkeiten
<b>Nenner</b>
EBITDA

### Zinsdeckungen

EBIT-Zinsdeckung
<b>Zähler</b>
bereinigtes Betriebsergebnis (= EBIT)
<b>Nenner</b>
Zinsaufwand

EBITDA-Zinsdeckung
<b>Zähler</b>
EBITDA
<b>Nenner</b>
Zinsaufwand

## Disclaimer

Der Auftrag zur Durchführung des Ratings wurde am 21. September 2015 durch den Erftverband Körperschaft des öffentlichen Rechts (Auftraggeber sowie bewertete Einheit) erteilt. Das Managementgespräch fand am 7. September 2021 statt. Das Ratingkomitee der Scope Hamburg GmbH hat am 16. September 2021 das Ratingverfahren geprüft, die Ratingnotation erteilt sowie den Ratingbericht in der vorliegenden Fassung genehmigt. Am 16. September 2021 wurde der hier vorliegende Ratingbericht an den Auftraggeber übergeben und das Ratingverfahren damit abgeschlossen.

Das Rating ist eine Meinung der Scope Hamburg GmbH bezüglich der Kreditwürdigkeit bzw. Bonität einer bewerteten Einheit und stellt somit keine Tatsachenbehauptung dar. Die Scope Hamburg GmbH ist nicht in Käufe oder Verkäufe von Wertpapieren engagiert. Ihr Ratingbericht ist weder Verkaufsprospekt noch ein Substitut für Informationen, die von Unternehmen oder Emittenten für Investoren bezüglich des Kaufs von Wertpapieren oder zur Bewertung der Kreditwürdigkeit eines Ratingobjekts aufzubereiten und darzulegen sind. Das Rating ist nicht als Empfehlung zur Teilnahme an bestimmten Fazilitäten zu verstehen. Jeder Empfänger der Informationen muss seine eigene unabhängige Analyse, Kreditbeurteilung und sonstige Prüfungen und Bewertungen durchführen, die zur abschließenden Entscheidung über eine Teilnahme an bestimmten Fazilitäten üblich und notwendig sind.

Die Richtigkeit und Vollständigkeit der nach Maßgabe unserer Informationsanforderungen offen und bereitwillig vorgelegten Unterlagen und erteilten Auskünfte liegen im alleinigen Verantwortungsbereich der bewerteten Einheit. Die bewertete Einheit hat den Ratingbericht geprüft und bestätigt, dass alle im Ratingbericht berücksichtigten Informationen in allen wesentlichen Gesichtspunkten richtig und vollständig sind, keine wesentlichen Aspekte verschwiegen wurden und soweit die Informationen zukunftsgerichtet sind, diese auf plausiblen, nachvollziehbaren und aktuellen Ausgangsdaten basieren und von der bewerteten Einheit mit der Sorgfalt eines ordentlichen Kaufmanns erstellt worden sind. Die Vertreter der bewerteten Einheit haben der Scope Hamburg GmbH gegenüber eine schriftliche Vollständigkeitserklärung abgegeben. Die bewertete Einheit hat jedoch keine Garantie dafür übernommen, dass sich alle auf die Zukunft gerichteten Informationen, insbesondere die Projektionen, wie dargestellt realisieren. Veränderungen im wirtschaftlichen Umfeld wie auch unvorhersehbare Ereignisse können die zukunftsgerichteten Informationen und Projektionen entsprechend beeinträchtigen. Die Scope Hamburg GmbH haftet nicht für die Richtigkeit der von ihr bei der Erstellung des Ratings berücksichtigten Informationen und übernimmt keinerlei Garantie dafür, dass die Informationen implizit oder explizit richtig, fristgerecht, vollständig oder marktgerecht sind, auch nicht, dass die Informationen irgendeinem bestimmten Zweck entsprechen.

Das Rating wird auf den Internetseiten der Scope Hamburg GmbH ([www.scopehamburg.com](http://www.scopehamburg.com)) oder an Abonnenten (z. B. auf einem Portal) veröffentlicht. Es schließt sich somit verpflichtend ein einjähriges Monitoring-Verfahren an. Während dieses Zeitraums wird die Entwicklung der bewerteten Einheit und ihres Umfelds weiter überwacht. Seitens der Vertreter der bewerteten Einheit besteht für diesen Zeitraum weiterhin eine uneingeschränkte Auskunftspflicht. Veränderungen der Ratingeinschätzung durch die Euler Hermes Rating GmbH führen zu einer Veränderung der veröffentlichten Ratingnotation, sodass die veröffentlichte Ratingnotation jederzeit aktuell ist. Nach Ablauf des Monitoring-Zeitraums ist ein Folgerating erforderlich, um die Veröffentlichung aufrechtzuerhalten.

Es wird darauf hingewiesen, dass Zusammenfassungen von Verträgen, Gesetzestexten und anderen Dokumenten im Ratingbericht nicht das Studium der entsprechenden vollständigen Texte ersetzen können. Zum Zeitpunkt der Weitergabe der Informationen übernimmt die Scope Hamburg GmbH keine Gewährleistung, dass seit dem Zeitpunkt der Zusammenstellung der Informationen keine Änderungen mehr erfolgt und alle Informationen noch zutreffend sind. Die Scope Hamburg GmbH ist nicht verpflichtet, die von ihr bei der Erstellung des Ratings berücksichtigten Informationen zu vervollständigen.

Die Verbreitung und die Nutzung des Ratings in bestimmte(n) Jurisdiktionen könnten gesetzlich verboten sein. Dementsprechend empfiehlt die Scope Hamburg GmbH Personen, die in den Besitz dieser Informationen gelangen, sich über eventuell bestehende Verbote zu informieren und diese zu beachten. Die Scope Hamburg GmbH übernimmt keinerlei Haftung in Bezug auf die Verbreitung und die Nutzung des Ratings in irgendeine Jurisdiktion.

Scope Hamburg GmbH

Hamburg, 20. September 2021