

## Veröffentlichung des Ratingergebnisses der Hörmann Finance GmbH

Rating vom 16. September 2014	
Unternehmensrating*	Zwölfmonatsprognose
BB+	negativ
* siehe Ratingnotationen	

**Euler Hermes Rating hält eine Abschwächung des Ratings der Hörmann Finance GmbH, Kirchseeon für wahrscheinlich. Der Ausblick ändert sich somit von „stabil“ auf „negativ“.**

Im ersten Halbjahr 2014 hat sich die operative Ertragskraft der Hörmann Finance GmbH von € 4,0 Mio. auf € 0,7 Mio. (Konzern-EBIT) abgeschwächt. Ausschlaggebend war die schwache Nachfrageentwicklung im Automotivebereich, besonders im Segment schwerer Lkw. Der Umsatz im Geschäftsbereich Automotive ging um 3,6 % auf € 175,5 Mio. zurück. Aufgrund der Erstkonsolidierung der Hörmann Logistik GmbH zum 31. Dezember 2013 stieg der Umsatz im Teilkonzern Hörmann Finance GmbH im ersten Halbjahr 2014 insgesamt um 8,0 % auf € 214,5 Mio. an.

Für das laufende Geschäftsjahr prognostiziert die Hörmann Finance GmbH einen Rückgang des Umsatzes auf € 425 bis 435 Mio. (2013: € 438,8 Mio.) sowie des EBIT auf € 6 bis 8 Mio. (2013: € 14,3 Mio.).

Vor dem Hintergrund der schwachen Ergebnisentwicklung im Kerngeschäftsfeld Automotive sowie der weiterhin verhaltenen Absatz- und Ertragsperspektive hält Euler Hermes Rating eine negative Entwicklung des Ratings innerhalb der nächsten zwölf Monate für wahrscheinlich.

Euler Hermes Rating GmbH  
Friedensallee 254  
22763 Hamburg

### Analysten

Holger Ludewig, Senior Analyst und Projektleiter  
Hauke Steffen, Junior Analyst

### Ratingkomitee

Gundel Bergknecht, Senior Analystin  
Torsten Schellscheidt, Senior Analyst

### Wesentliche Informationsquellen

- Halbjahresbericht des Teilkonzerns Hörmann Finance GmbH per 30.06.2014

### Ratingmethode

Emittentenrating, Ratinghandbuch Unternehmensrating der Euler Hermes Rating 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. "Güteklasse". 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.