

## Veröffentlichung der Ratinganpassung der Grammer AG

### Rating vom 03.05.2017

<b>Emittentenrating*</b>	<b>Zwölfmonatsprognose</b>
--------------------------	----------------------------

<b>BBB</b>	<b>watch negativ</b>
------------	----------------------

\* siehe Ratingkategorien

Rating-Historie	21.07.2016
-----------------	------------

Notation/ Outlook	BBB /stabil
-------------------	-------------

Euler Hermes Rating überprüft gegenwärtig das Rating der Grammer AG und hat es mit negativer Tendenz auf die Watchliste gesetzt. Hintergrund sind Ankündigungen einzelner Aktionäre bei der Hauptversammlung am 24. Mai 2017 Anträge stellen zu wollen, mit denen sie die Neubesetzung von Aktionärsvertretern im Aufsichtsrat sowie von Vorstandsmitgliedern fordern.

Aus Sicht von Euler Hermes Rating hat sich die Grammer AG in den vergangenen Jahren erfolgreich entwickelt und ihre Marktposition als weltweit tätiges Automobilzulieferunternehmen Schritt für Schritt verbessert. Kurzfristige wesentliche Veränderungen auf der Ebene des Aufsichtsrates sowie des Vorstandes können sich nach Einschätzung der Ratingagentur ungünstig auf die Kontinuität der Unternehmensführung, strategischen Ausrichtung sowie der Kundenbeziehungen auswirken. Euler Hermes Rating hält daher im Falle der Durchsetzung der Anträge einen Anstieg der Risiken und eine Abschwächung des Ratings für möglich.

Euler Hermes Rating GmbH  
Friedensallee 254  
22763 Hamburg

#### **Analysten**

Holger Ludewig, Direktor und Projektleiter  
Katia Winkler, Analystin

#### **Ratingkomitee**

Kai Gerdes, Direktor  
Matthias Peetz, Senior Analyst

#### **Ratingmethodik**

Emittentenrating der Euler Hermes Rating GmbH vom Mai 2016  
(<http://www.ehrg.de/seiten/Methodik2016.pdf>)

Emissionsrating der Euler Hermes Rating GmbH vom Dezember 2014  
(<http://https://www.ehrg.de/seiten/Emission2014.pdf>)

## Ratingkategorien

Kategorie	Erläuterung
<b>AAA</b>	AAA geratete Einheiten weisen nach Meinung der Ratingagentur die höchste Kreditqualität sowie das geringste Ausfallrisiko auf.
<b>AA</b>	AA geratete Einheiten weisen nach Meinung der Ratingagentur eine sehr hohe Kreditqualität sowie ein sehr geringes Ausfallrisiko auf.
<b>A</b>	A geratete Einheiten weisen nach Meinung der Ratingagentur eine hohe Kreditqualität sowie ein geringes Ausfallrisiko auf.
<b>BBB</b>	BBB geratete Einheiten weisen nach Meinung der Ratingagentur eine stark befriedigende Kreditqualität sowie ein moderates Ausfallrisiko auf.
<b>BB</b>	BB geratete Einheiten weisen nach Meinung der Ratingagentur eine schwach befriedigende Kreditqualität sowie ein leicht erhöhtes Ausfallrisiko auf.
<b>B</b>	B geratete Einheiten weisen nach Meinung der Ratingagentur eine geringe Kreditqualität sowie ein erhöhtes Ausfallrisiko auf.
<b>CCC</b>	CCC geratete Einheiten weisen nach Meinung der Ratingagentur eine sehr geringe Kreditqualität sowie ein sehr hohes Ausfallrisiko auf.
<b>CC</b>	CC geratete Einheiten weisen nach Meinung der Ratingagentur eine sehr geringe Kreditqualität auf, ein Ausfallereignis ist sehr wahrscheinlich.
<b>C</b>	C geratete Einheiten weisen nach Meinung der Ratingagentur 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) bewertet.
<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.