

Zusammenfassung des
Ratingberichtes

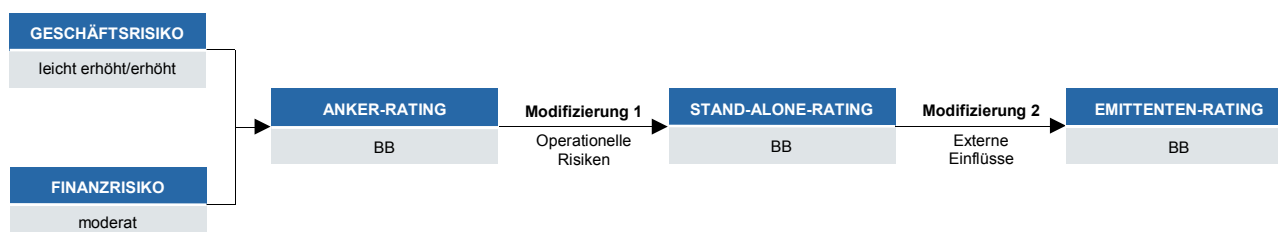
Hörmann Industries GmbH

23. Oktober 2020



Emittentenrating

Hörmann Industries GmbH (Hörmann)		23. Oktober 2020	
		Emittentenrating	
		Ausblick	BB
Branche	metallische Komponenten, Module und Systeme für Nutzfahrzeuge und Pkw, Dienstleistungen für Kommunikations- und Sirenentechnik, gewerbliche Immobilien- und Intralogistikprojekte, Messtechnik	Umsatz 2019	€ 622,2 Mio.
		Mitarbeiter 2019	2.821



GESCHÄFTSRISIKO	leicht erhöht / erhöht
<ul style="list-style-type: none"> Begrenzte Diversifikation durch Abhängigkeit vom europäischen Nutzfahrzeugmarkt und (Groß-)Kunden Leicht erhöhte bis erhöhte Sektorvolatilitäten im Branchenportfolio durch Konjunkturabhängigkeiten sowie hoher Wettbewerbsintensität Strukturelle Anpassungsfähigkeit eingeschränkt durch Gruppenkomplexität und hohes Gewicht des kapitalintensiven Geschäftsbereichs Automotive 	

OPERATIONELLE RISIKEN	± 0
<ul style="list-style-type: none"> Integrationsrisiken Komplexe Gruppenstruktur Insgesamt im Einklang mit dem Anker-Rating 	

FINANZRISIKO	moderat
<ul style="list-style-type: none"> Schwach befriedigende Ertragskraft, temporäre Abschwächung erwartet Gute Kapitalstruktur und stille Reserven im Beteiligungsportfolio Angemessene finanzielle Flexibilität mit hohem Anteil liquider Vermögenswerte 	

EXTERNE EINFLÜSSE	± 0
<ul style="list-style-type: none"> Neutraler externer Einfluss durch die Hörmann Gruppe 	

Finanzkennzahlen*	Ist 2017	Ist 2018	Ist 2019
EBITDA-Marge (%)	6,4	6,6	6,2
ROCE (%)	24,3	29,6	21,1
Eigenkapitalquote (%)	27,5	30,4	30,2
Verschuldungsgrad (%)	0,0	0,0	17,7
Gesamtverbindlichkeiten / EBITDA	6,2	5,0	5,9
Nettofinanzverbindlichkeiten / EBITDA	0,0	0,0	0,5
EBIT-Zinsdeckung	6,6	10,2	4,6
EBITDA-Zinsdeckung	11,6	15,8	7,0

* bereinigt auf Basis der Analysegrundsätze der EHRG

Ratingbegründung

Euler Hermes Rating bewertet die Bonität der Hörmann Industries GmbH weiterhin mit BB. Der Ausblick für das Rating ist stabil. Stabilisierend wirken sich die gute Auftragslage in den ertragsstarken Segmenten Communications und Engineering aus sowie der hohe Anteil kurzfristig liquidierbarer Vermögenswerte.

Leicht erhöhtes bis erhöhtes Geschäftsrisiko aufgrund von Abhängigkeiten von volatilen Märkten und von einzelnen Segmenten und Kunden

Die Hörmann Industries GmbH verfügt nach unserer Einschätzung über ein **leicht erhöhtes bis erhöhtes Geschäftsrisiko**. Als Teilkonzern einer heterogenen Unternehmensgruppe agiert Hörmann überwiegend in konjunktursensitiven Branchen, welche aus unserer Sicht leicht erhöhten bis erhöhten Sektorvolatilitäten unterliegen und derzeit insbesondere im Automotive Segment durch die wirtschaftlichen Folgen der COVID-19-Pandemie verstärkt werden. Mit einem Umsatzanteil von rund 60,0 % dominiert im Portfolio das Geschäftsfeld Automotive. Generell unterliegen Zulieferunternehmen einem hohen Wettbewerbs- und Innovationsdruck sowie einer branchentypisch relativ schwachen Verhandlungsposition gegenüber den großen Fahrzeugherstellern. Zusammenfassend bewerten wir das Marktrisiko für System- und Modullieferanten im Automotive- und Nutzfahrzeugbereich aufgrund der mittel- bis langfristig moderaten Wachstumschancen sowie der Konjunktursensitivität als leicht erhöht bis erhöht ein. Das Marktumfeld der Geschäftsbereiche Engineering, Industriebau und Logistik unterliegt aus unserer Sicht ebenfalls erhöhten bis leicht erhöhten Sektorvolatilitäten. Das Marktrisiko im Bereich Communications bewerten wir mit moderat bis leicht erhöht etwas positiver. Die strategischen Risiken der Hörmann Industries GmbH sind aus unserer Sicht durch das leicht erhöhte Konzentrationsrisiko durch Abhängigkeiten von Großkunden im dominanten Automotive-Segment sowie die regionale Fokussierung der Gruppe auf den europäischen Markt geprägt. Um die bestehenden Abhängigkeiten schrittweise zu reduzieren forciert die Gruppe den Ausbau ihrer attraktiven Wachstumsfelder Engineering, Communications und Services. Korrespondierend zum geplanten organischen und anorganischen Wachstum soll die Technologiekompetenz stetig erweitert und das Diversifikationsprofil mittelfristig insgesamt verbessert werden.

Moderates Finanzrisiko aufgrund der guten Kapitalstruktur und finanziellen Flexibilität

Das **Finanzrisiko** der Hörmann Industries GmbH bewerten wir als **moderat**. COVID-19-Pandemie-bedingt erwarten wir kurz- bis mittelfristig ein temporär abgeschwächtes Finanzkennzahlen- und Cashflow-Niveau. Aufgrund der umfangreich eingeleiteten Maßnahmen zur Sicherung der Ertragskraft, (eines stringenten Krisenmanagements) sowie auch durch die zunehmenden Umsetzungserfolge aus der Reorganisation des Automotivesektors erwarten wir mit zunehmenden Erholungstendenzen mittelfristig wieder eine nachhaltige schwach befriedigende Ertragskraft. Dazu sollen auch der im Zuge der strategischen Weiterentwicklung geplante Ausbau und die weiter zunehmende Verschiebung in die margen- und wachstumsstärkeren Non-Automotive-Segmente beitragen. Stabilisierend auf die noch moderate Einstufung wirken sich die gute Kapitalstruktur, die gesicherte mittelfristige Finanzierungsbasis sowie die gute finanzielle Flexibilität der Gruppe aus. Des Weiteren bewerten wir den hohen Anteil kurzfristig liquidierbarer Vermögenswerte im Beteiligungsportfolio positiv.

Keine Modifikationen des Anker-Ratings

Operationelle Risiken unseres Erachtens durch Integrationsrisiken aufgrund der Akquisitions- und Wachstumsstrategie, durch die komplexe Gruppenstruktur sowie die hohe Kapitalintensität im Kernsegment Automotive. Insgesamt stehen die Risiken nach unserer Auffassung jedoch im Einklang mit dem Anker-Rating. Darüber hinaus bestehen hinsichtlich der externen Einflüsse finanzielle Verflechtungen mit der Hörmann Gruppe, die nach unserer Einschätzung durch analytische Bereinigungen im Rahmen der Finanzanalyse und damit auch im Anker-Rating angemessen berücksichtigt werden. Wir nehmen daher keine Modifikationen des Anker-Ratings vor.

Upgrade / Downgrade Faktoren

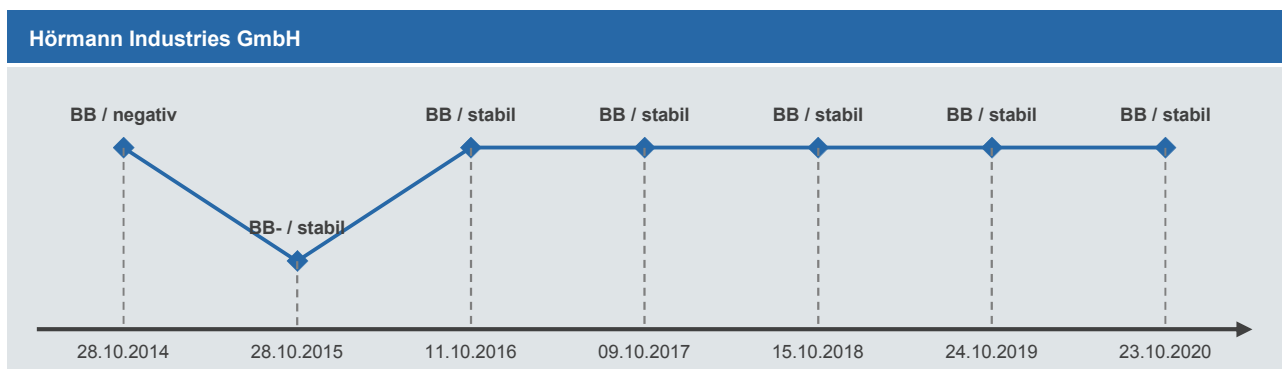
Faktoren, die zu einem Upgrade führen könnten

- Nachhaltige Verbesserung des Diversifikationsprofils und Ausbau konjunkturabhängigerer Geschäftsfelder (z. B. Service-/Aftermarketgeschäft) mit signifikantem Ertragsanteil
- Nachhaltige Verbesserung der operativen Performance durch die eingeleitete Reorganisation und stärkeren Fokus auf Operational-Excellence und Digitalisierung
- Euler Hermes Rating bereinigte EBITDA-Marge nachhaltig größer 7 %
- Nachhaltige Verbesserung des Entschuldungspotenzials (Euler Hermes Rating bereinigte Nettofinanzverbindlichkeiten/ EBITDA kleiner 3,0 bzw. Gesamtverbindlichkeiten/ EBITDA kleiner 6,0)
- Nachhaltige Erhöhung der Cashflow-Basis und positive Free-Cashflow-Performance

Faktoren, die zu einem Downgrade führen könnten

- Ausgeprägte und längere Rezessionsphase verbunden mit signifikanten Auftragsrückgängen und Produktionsunterbrechungen im Zuge der COVID-19-Pandemie
- Nachhaltige Verschlechterung der operativen Performance, z. B. durch einen steigenden Margendruck und Verzögerungen bei der Umsetzung der Reorganisation
- Euler Hermes Rating bereinigte EBITDA-Marge nachhaltig kleiner 6 %
- Nachhaltige Verschlechterung des Entschuldungspotenzials (Euler Hermes Rating bereinigte Nettofinanzverbindlichkeiten/ EBITDA größer 4,5 bzw. Gesamtverbindlichkeiten/ EBITDA größer 9,0)
- Rückläufige Cashflow-Generierung und negative Free-Cashflow-Performance

Ratinghistorie



Unternehmen

Teilkonzern Hörmann Industries umfasst vier Geschäftsbereiche

Die Hörmann Industries GmbH bündelt als Obergesellschaft eines Teilkonzerns der Hörmann Holding GmbH & Co. KG (Hörmann Gruppe) verschiedene Gesellschaften in den Geschäftsbereichen Automotive, Communication, Engineering und Services. Mit Umsatzerlösen von € 622,2 Mio., einem EBIT von € 23,7 Mio. und 2.821 Mitarbeitern repräsentiert der Teilkonzern Hörmann Industries GmbH den Großteil der Hörmann Gruppe.

Automotive Segment dominiert Umsatzerlöse

Mit Umsatzerlösen von € 379,5 Mio. (Anteil am Konzernumsatz: 61,0 %, Vj.: 67,9 %) leistet der Geschäftsbereich **Automotive** den größten Umsatzbeitrag im Teilkonzern Hörmann Industries. Der Geschäftsbereich umfasst im Wesentlichen die Fertigung metallischer Komponenten, Module und Systeme für Lastkraftwagen, Busse sowie Bau- und Landmaschinen. In der Produktgruppe der Rahmenlängsträger für schwere Lkw nimmt die Hörmann Gruppe in Europa eine führende Position ein. Wichtigster Kunde im Teilkonzern Hörmann Industries mit einem Umsatzanteil von über 40 % ist die zum VW Konzern gehörende MAN Truck & Bus AG (MAN). Weitere Kunden sind u. a. Daimler und EvoBus. Es bestehen sieben Produktionsstandorte in Deutschland (Gustavsburg, St. Wendel, Saarbrücken, Bielefeld, Eisingen und Wackersdorf) und ein Standort im slowakischen Banovce.

MAN ist mit Abstand größter Kunde

Immobilien- und Intralogistikprojekte

Umsatzerlöse von € 108,4 Mio. (17,0%, Vj.: 15,4 %) werden im Bereich **Communication** erwirtschaftet. Der Bereich **Engineering** trägt weitere € 86,9 Mio. (14,0 %, Vj.: 10,5 %) bei. Der im ersten Halbjahr 2017 neu gegründete Geschäftsbereich **Services** erwirtschaftete Umsatzerlöse in Höhe von € 47,2 Mio. und damit einen Umsatzanteil von 8,0 %. Im Bereich **Engineering** werden im Wesentlichen Planungs- und Ingenieurdienstleistungen für gewerbliche Immobilienprojekte sowie Dienstleistungen zur Realisierung von automatisierten Hochregallagern und anderen Intralogistik-Projekten als Generalunternehmer erbracht. Diesem Bereich ist auch die VacuTec Messtechnik GmbH zugeordnet, die Detektoren für ionisierende Strahlung z. B. für medizintechnische Anwendungen entwickelt, produziert und vertreibt. Der Bereich **Communication** umfasst Dienstleistungen und Systeme der Kommunikations- und Sirenentchnik. Zudem ist dem Segment die Mehrheitsbeteiligung (78 %) an der börsennotierten Funkwerk AG zugeordnet, die Informations-, Kommunikations- und Sicherheitssysteme, vor allem für Bahn- und Verkehrsbetriebe anbietet. Unter der Hörmann **Services** GmbH werden technische Dienstleistungen für die Industrie und den öffentlichen Sektor gebündelt.

Kommunikations- und Sirenentchnik, technische Dienstleistungen

Ursprung der Gruppe liegt im Jahr 1955

Die Anfänge der Hörmann Gruppe gehen auf die Gründung eines Ingenieurbüros für den Bau von Blitzschutzanlagen durch Herrn Dipl.-Ing. Hans Hörmann im Jahr 1955 zurück. Seit 2003 wurde in der Gruppe, durch die Übernahme verschiedener Gesellschaften, die metallische Fahrzeugkomponenten fertigen, der Geschäftsbereich Automotive aufgebaut. Die Hörmann Industries GmbH wurde im Jahr 2011 gegründet und die Gesellschaften der verschiedenen Geschäftsbereiche eingebracht, sodass der heutige Teilkonzern entstand.

Komplexe Gruppenstruktur

Die Anteile an der Hörmann Holding GmbH & Co. KG werden von Mitgliedern der Familie Hörmann gehalten. Die Hörmann Holding GmbH & Co. KG hält über die Zwischenholding Hörmann Beteiligungsholding GmbH 85,0 % der Anteile an der Hörmann Industries GmbH. Weitere 15,0 % der Anteile an der Hörmann Industries GmbH werden von der Hans Hörmann Holding GmbH & Co. KG gehalten. Geschäftsführer der Hörmann Industries GmbH sind Dr.-Ing. Michael Radke und Johann Schmid-Davis. Dem Beirat der Holding gehören als Vorsitzender Dipl.-Ing. Hans Hörmann sowie als weitere Mitglieder Prof. Dr.-Ing. Franz Breun, Prof. Dipl.-Ing. Siegfried Bülow, Dr. Günter Rommel, Dr. Andreas Albath und Dipl. Ing. (FH) Johann Hörmann an.

Ratingobjekt ist die Hörmann Industries GmbH mit ihren Tochtergesellschaften.

Durchführung

Analysten

- Joerg F. Walbaum, Senior Analyst (Lead Analyst)
- Gundel Bergknecht, Senior Analystin

Kontakt:

Tel.: +49 (0) 40/60 77 81 200
info@eulerhermes-rating.com

Ratingkomitee

- Kai Gerdes, Direktor
- Matthias Peetz, 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:
 - Konzernabschlüsse (Prüfungsberichte) 2017, 2018, 2019
 - Auszüge aus dem internen Berichtswesen (z. B. Geschäftsentwicklung 2020, Finanzierungsübersicht, etc.)
 - Marktanalysen
 - Informationen zur Strategie und Unternehmensplanung
 - Unterlagen zur gesellschaftsrechtlichen Struktur
 - Gespräche mit dem Management

Ratingmethodik und Definitionen

- Emittentenrating der Euler Hermes Rating GmbH vom Mai 2016 (https://www.ehrq.de/seiten/Methodik_Emittentenrating_20171114.pdf)
- Grundlagen zur Erstellung von Ratings und sonstigen Dienstleistungen vom Juli 2020 (https://www.ehrq.de/seiten/Principles_200701.pdf)
- Allgemeine Hinweise für die Berücksichtigung von ESG-Faktoren in unseren Unternehmensratings vom März 2020 (https://www.ehrq.de/seiten/ESG_2020.pdf)

Euler Hermes Rating GmbH

Stadthausbrücke 5
20355 Hamburg
Tel.: +49 (0) 40/60 77 81 200

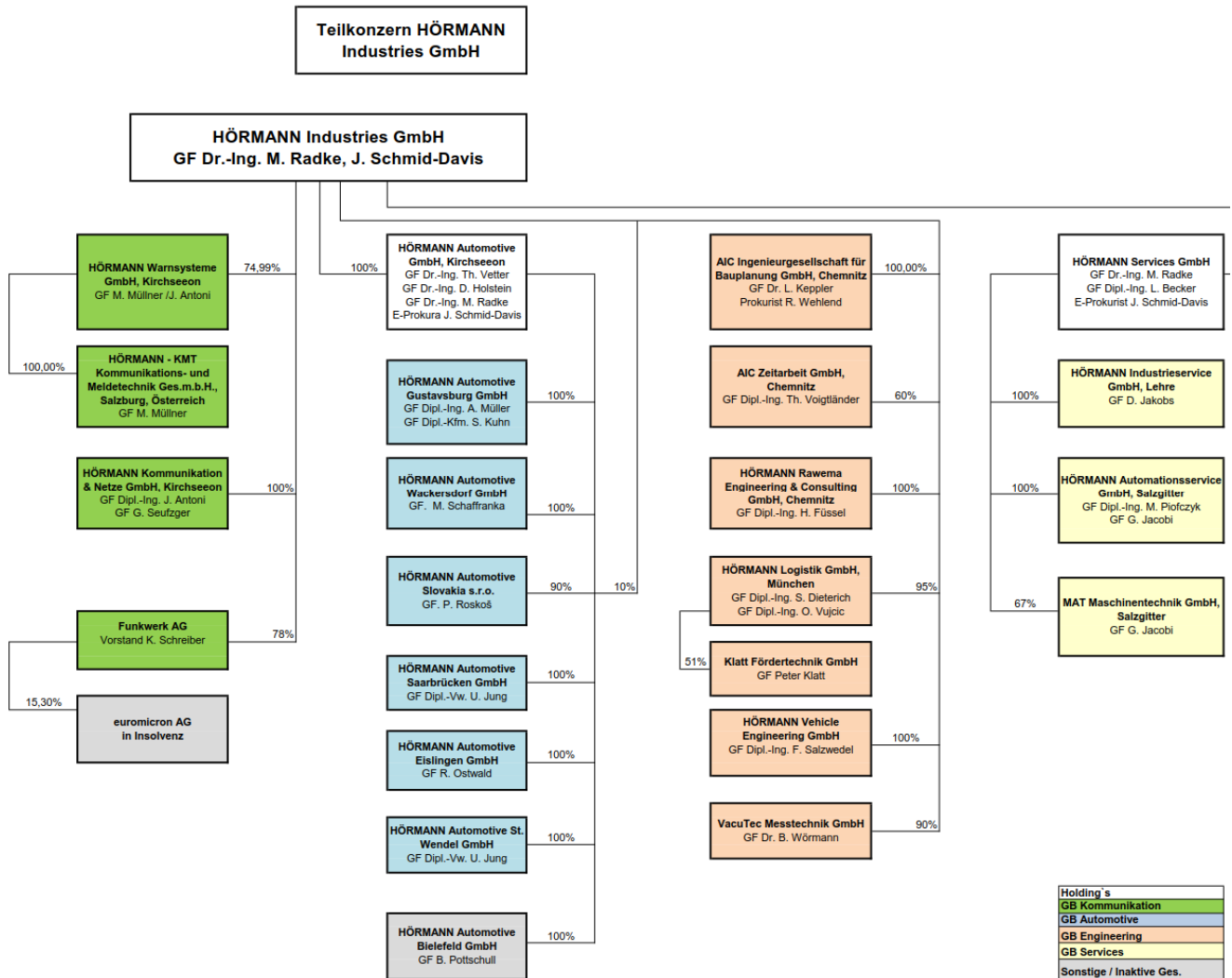
info@eulerhermes-rating.com
www.eulerhermes-rating.com

Ratingkategorien*

Kategorie	Erläuterung
AAA	AAA geratete Einheiten weisen nach Meinung von EHR die höchste Kreditqualität sowie das geringste Ausfallrisiko auf.
AA	AA geratete Einheiten weisen nach Meinung von EHR eine sehr hohe Kreditqualität sowie ein sehr geringes Ausfallrisiko auf.
A	A geratete Einheiten weisen nach Meinung von EHR eine hohe Kreditqualität sowie ein geringes Ausfallrisiko auf.
BBB	BBB geratete Einheiten weisen nach Meinung von EHR eine mittlere Kreditqualität sowie ein moderates Ausfallrisiko auf.
BB	BB geratete Einheiten weisen nach Meinung von EHR eine mittlere bis geringe Kreditqualität sowie ein leicht erhöhtes Ausfallrisiko auf.
B	B geratete Einheiten weisen nach Meinung von EHR eine geringe Kreditqualität sowie ein erhöhtes Ausfallrisiko auf.
CCC	CCC geratete Einheiten weisen nach Meinung von EHR eine sehr geringe Kreditqualität sowie ein hohes Ausfallrisiko auf.
CC	CC geratete Einheiten weisen nach Meinung von EHR eine sehr geringe Kreditqualität auf, ein Ausfallereignis ist sehr wahrscheinlich.
C	C geratete Einheiten weisen nach Meinung von EHR eine sehr geringe Kreditqualität auf, ein Ausfallereignis steht unmittelbar bevor.
D / SD	D geratete Einheiten weisen gemäß Ausfalldefinition der Ratingagentur ein Ausfallereignis auf. Sofern sich das Ausfallereignis nur auf bestimmte Fremdkapalinstrumente bezieht, wird die geratete Einheit mit SD (Selective Default) geratet.
PLUS (+) MINUS (-)	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: Siehe Grundlagen zur Erstellung von Ratings und sonstigen Dienstleistungen (https://www.ehrg.de/seiten/Principles_200701.pdf)

Gesellschaftsrechtliche Struktur



Struktur- Gewinn- und Verlustrechnung

Struktur-Gewinn- und Verlustrechnung	2017		2018		2019		Veränderungen zum Vorjahr (%)	
	T€	%	T€	%	T€	%	2018	2019
Umsatzerlöse	521.892	97,1	624.148	95,0	622.184	99,0	19,6	-0,3
Gesamtleistung	537.659	100,0	656.663	100,0	628.205	100,0	22,1	-4,3
Materialaufwand	279.848	52,0	352.846	53,7	351.327	55,9	26,1	-0,4
Rohertag	257.811	48,0	303.817	46,3	276.878	44,1	17,8	-8,9
Sonstige betriebliche Erträge	11.046	2,1	12.997	2,0	10.697	1,7	17,7	-17,7
Personalaufwand	170.473	31,7	196.662	29,9	174.337	27,8	15,4	-11,4
Sonstige betriebliche Aufwendungen	63.905	11,9	76.776	11,7	74.481	11,9	20,1	-3,0
EBITDA	34.479	6,4	43.376	6,6	38.757	6,2	25,8	-10,6
Abschreibungen	14.721	2,7	15.486	2,4	13.563	2,2	5,2	-12,4
EBIT	19.758	3,7	27.890	4,2	25.194	4,0	41,2	-9,7
Finanzergebnis	-2.563	-0,5	-2.451	-0,4	-10.828	-1,7	-4,4	341,8
<i>davon Zinsaufwand</i>	2.984	0,6	2.743	0,4	5.537	0,9	-8,1	101,9
Ergebnis der gewöhnlichen Tätigkeit	17.195	3,2	25.439	3,9	14.366	2,3	47,9	-43,5
Außerordentliches Ergebnis	-5.412	-1,0	-5.185	-0,8	-558	-0,1	-4,2	-89,2
Ergebnis vor Steuern (EBT)	11.783	2,2	20.254	3,1	13.808	2,2	71,9	-31,8
Konzernjahresüberschuss	9.127	1,7	14.639	2,2	9.321	1,5	60,4	-36,3

Quelle: Konzernabschlüsse der Hörmann Industries GmbH – bereinigt auf Basis der EHR Analysegrundsätze

Strukturbilanz

Strukturbilanz	31.12.2017		31.12.2018		31.12.2019		Veränderungen zum Vorjahr (%)	
	T€	%	T€	%	T€	%	2018	2019
Aktiva	294.962	100,0	309.982	100,0	325.743	100,0	5,1	5,1
Anlagevermögen	101.530	34,4	98.848	31,9	124.169	38,1	-2,6	25,6
<i>davon Sachanlagen</i>	84.566	28,7	85.044	27,4	87.714	26,9	0,6	3,1
<i>davon Finanzanlagen</i>	1.021	0,3	792	0,3	21.016	6,5	-22,4	2.553,5
Umlaufvermögen (inkl. RAP)	193.432	65,6	211.134	68,1	201.574	61,9	9,2	-4,5
<i>davon Vorräte</i>	36.398	12,3	55.010	17,7	53.585	16,5	51,1	-2,6
<i>davon liquide Mittel</i>	75.468	25,6	77.426	25,0	64.639	19,8	2,6	-16,5
Passiva	294.962	100,0	309.982	100,0	325.743	100,0	5,1	5,1
Eigenkapital	81.175	27,5	94.198	30,4	98.306	30,2	16,0	4,4
Rückstellungen	97.966	33,2	98.738	31,9	87.437	26,8	0,8	-11,4
Verbindlichkeiten (inkl. RAP)	115.821	39,3	117.046	37,8	140.000	43,0	1,1	19,6
<i>davon Finanzverbindlichkeiten</i>	60.477	20,5	64.122	20,7	86.006	26,4	6,0	34,1

Quelle: Konzernabschlüsse der Hörmann Industries GmbH – bereinigt auf Basis der EHR Analysegrundsätze

Definition Finanzkennzahlen

Ertragskraft

EBITDA-Marge

EBITDA-Marge
Zähler
EBITDA
Nenner
Gesamtleistung

Renditen

ROCE
Zähler
bereinigtes Betriebsergebnis (= EBIT)
Nenner
Nettofinanzverbindlichkeiten + wirtschaftliches Eigenkapital (= Capital employed)

Gesamtkapitalrentabilität
Zähler
bereinigtes Betriebs- und Finanzergebnis + Zinsaufwand
Nenner
bereinigtes Gesamtkapital

Cashflow-Return on Investment

Cashflow-Return on Investment (Cashflow-ROI)
Zähler
EBITDA
Nenner
bereinigtes Gesamtkapital

Kapitalstruktur

Verschuldung

Eigenkapitalquote
Zähler
bereinigtes Eigenkapital (= wirtschaftliches Eigenkapital)
Nenner
bereinigtes Gesamtkapital

Verschuldungsgrad
Zähler
Nettofinanzverbindlichkeiten
Nenner
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
Zähler
Gesamtkapital - wirtschaftliches Eigenkapital (= Gesamtverbindlichkeiten)
Nenner
EBITDA

Nettofinanzverbindlichkeiten / EBITDA
Zähler
Nettofinanzverbindlichkeiten
Nenner
EBITDA

Zinsdeckungen

EBIT-Zinsdeckung
Zähler
bereinigtes Betriebsergebnis (= EBIT)
Nenner
Zinsaufwand

EBITDA-Zinsdeckung
Zähler
EBITDA
Nenner
Zinsaufwand

Disclaimer

Der Auftrag zur Durchführung des Ratings wurde am 09.09.2015 durch die Hörmann Industries GmbH (Auftraggeber sowie bewertete Einheit) erteilt. Der Unternehmensbesuch fand am 30.09.2020 virtuell statt. Das Ratingkomitee der Euler Hermes Rating GmbH hat am 23.10.2020 das Ratingverfahren geprüft, die Ratingnotation erteilt sowie den Ratingbericht in der vorliegenden Fassung genehmigt. Am 02.11.2020 wurde der hier vorliegende Ratingbericht an den Auftraggeber übergeben und das Ratingverfahren damit abgeschlossen.

Das Rating ist eine Meinung der Euler Hermes Rating GmbH bezüglich der Kreditwürdigkeit bzw. Bonität einer bewerteten Einheit und stellt somit keine Tatsachenbehauptung dar. Die Euler Hermes Rating 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 Euler Hermes Rating 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 Euler Hermes Rating 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 Euler Hermes Rating GmbH (www.eulerhermes-rating.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 Euler Hermes Rating GmbH keine Gewährleistung, dass seit dem Zeitpunkt der Zusammenstellung der Informationen keine Änderungen mehr erfolgt und alle Informationen noch zutreffend sind. Die Euler Hermes Rating 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 Euler Hermes Rating GmbH Personen, die in den Besitz dieser Informationen gelangen, sich über eventuell bestehende Verbote zu informieren und diese zu beachten. Die Euler Hermes Rating GmbH übernimmt keinerlei Haftung in Bezug auf die Verbreitung und die Nutzung des Ratings in irgendeine Jurisdiktion.

Euler Hermes Rating GmbH

Hamburg, 02.11.2020