

Anpassung des Ratings der Hörmann Finance GmbH

Rating vom 03. Juni 2015	
Unternehmensrating*	Zwölfmonatsprognose
BB-	stabil

* siehe Ratingnotationen

Rating-Historie	01.11.2013	16.09.2014	28.10.2014
Notation/Outlook	BB+ / stabil	BB+ / negativ	BB / negativ

Euler Hermes Rating bewertet die Bonität und Zukunftsfähigkeit der Hörmann Finance GmbH mit BB- und erwartet eine stabile Entwicklung des Ratings innerhalb der nächsten Monate.

Die Euler Hermes Rating GmbH senkt das Rating der Hörmann Finance GmbH von BB auf BB-. Ausschlaggebend für die Ratingänderung sind aus Sicht der Analysten erhöhte Markt- und Wettbewerbsrisiken. Diese zeigten sich im Geschäftsjahr 2014 insbesondere in der sehr schwachen Nachfrage im Bereich schwere Lkw und rückläufigen Auftragsabrufen im Zusammenhang mit dem Konflikt in der Ukraine.

Der Konzernumsatz ging in der Folge im Jahr 2014 um 4,7 % auf € 418,0 Mio. zurück. Das operative Betriebsergebnis ging von € 14,3 Mio. auf € 6,4 Mio. zurück. Nach Finanzergebnis und außerordentlichen Aufwendungen resultierte ein Jahresfehlbetrag von € -10,1 Mio. Das bilanzielle Eigenkapital verminderte sich aufgrund der negativen Ergebnisentwicklung von € 80,7 Mio. auf € 70,7 Mio. Die liquiden Mittel betrugen Ende 2014 € 87,9 Mio. und überstiegen die Finanzverbindlichkeiten um € 32,4 Mio.

Kapitalstruktur und Verschuldungskennzahlen haben sich im Geschäftsjahr 2014 abgeschwächt, erreichten jedoch aus Sicht von Euler Hermes Rating weiterhin ein befriedigendes Niveau. Die finanzielle Flexibilität bewertet die Ratingagentur im Hinblick auf den hohen Liquiditätsbestand kurzfristig als gut. Das Finanzrisiko der Hörmann Finance GmbH schätzen die Analysten derzeit insgesamt als moderat ein. Mittelfristig sehen die Analysten vor dem Hintergrund der zunehmenden Herausforderungen für die Markt- und Wettbewerbsposition des Unternehmens jedoch erhöhte Finanzierungsrisiken.

Für das laufende Geschäftsjahr geht Euler Hermes Rating im Hinblick auf das bereits schwache Marktumfeld sowie die durchgeführten Kapazitätsanpassungen von einer stabilen bis leicht positiven Absatz- und Ergebnisentwicklung aus. Die Ratingagentur erwartet daher eine stabile Entwicklung des Ratings innerhalb der nächsten Monate.

Die Hörmann Finance GmbH bündelt als Holding eines Teilkonzerns im Wesentlichen die Automotive Aktivitäten der Hörmann Gruppe, die die Fertigung von metallischen Komponenten, Modulen und Systemen für Nutzfahrzeuge umfassen. Die Hörmann Finance GmbH erwirtschaftete im Geschäftsjahr 2014 mit durchschnittlich 2.479 Mitarbeitern einen Konzernumsatz von € 418,0 Mio.

Euler Hermes Rating GmbH ist gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates als Credit Rating Agency (CRA) registriert sowie als External Credit Assessment Institute (ECAI) durch die BaFin anerkannt. Ein umfassender Ratingbericht ist in deutscher Sprache auf unserer Homepage verfügbar.

Analysten

Holger Ludewig, Direktor und Projektleiter
Hauke Steffen, Junior Analyst

Ratingkomitee

Jörg Walbaum, Senior Analyst
Torsten Schellscheidt, Senior Analyst

Wesentliche Informationsquellen

- Konzernabschluss der Hörmann Finance GmbH für das Geschäftsjahr 2014
- Konzernabschluss der Hörmann Holding GmbH & Co. KG für das Geschäftsjahr 2014

Ratingmethode

Emittentenrating der Euler Hermes Rating GmbH vom Dezember 2014
(<http://www.ehrg.de/seiten/Methodik2014.pdf>)

Ratingnotationen

Kategorie	Erläuterung
AAA	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.
AA	AA gerateten Einheiten wird eine sehr hohe Qualität hinsichtlich der Zukunftssicherheit beigemessen. Zusammen mit AAA klassifizierten Einheiten bildet diese Gruppe die sog. "Gütekategorie". 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.
A	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.
BBB	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.
BB	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 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.
CCC	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.
CC	CC geratete Einheiten weisen eine sehr geringe Zukunftssicherheit auf. Der Kapitaldienst ist stark gefährdet.
C	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.
D	D geratete Einheiten weisen bereits einen Ausfall auf oder haben einen Insolvenzantrag gestellt. Das D-Rating ist nicht zukunftsgerichtet, sondern dokumentiert den Ist-Zustand.
SD	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.
NR	Ein Schuldner oder eine Emission, die von Euler Hermes Rating nicht geratet wurde, wird als NR (Not Rated) eingestuft.
PLUS (+) MINUS (-)	Ratingnotationen von AA bis CCC werden mit einem PLUS (+) oder einem MINUS (-) bei Bedarf ergänzt, um deren relative Position innerhalb der betreffenden Ratingkategorie anzuzeigen.