

Veröffentlichung des Ratingergebnisses der Scholz AG

Rating vom 21. Mai 2014	
Unternehmensrating*	Zwölfmonatsprognose
B	positiv

* siehe Ratingnotationen

Rating-Historie	26.08.2011	17.08.2012	21.05.2013	01.08.2013	19.08.2013	10.09.2013
Notation/ Outlook	BB / stabil	BB / stabil	BB- / stabil	BB- / Watch- liste negativ	B / unbe- stimmt	B / stabil

Euler Hermes Rating erwartet eine positive Entwicklung des Ratings der Scholz AG, Essingen innerhalb der nächsten zwölf Monate. Das Rating der Scholz AG verändert sich damit von B, stabil auf B, positiv.

Nach Auffassung der Ratingagentur wird sich die Kapitalstruktur und Liquidität der Scholz AG durch die beabsichtigte Beteiligung der Toyota Tsusho Corporation, Nagoya/Japan verbessern. Hierbei gehen die Analysten vor dem Hintergrund der aktuellen Marktstellung beider Unternehmen von einem positiven Verlauf des kartellrechtlichen Genehmigungsverfahrens aus.

Euler Hermes Rating sieht ihre Einschätzung über die Wirksamkeit der im vergangenen Jahr eingeleiteten Maßnahmen zur Verbesserung des operativen Ertragspotenzials der Scholz AG durch die verbesserte Ergebnisentwicklung im ersten Quartal 2014 als bestätigt an. Das operative Betriebsergebnis vor Zinsen, Steuern und Abschreibungen (EBITDA) konnte in den ersten drei Monaten des Jahres 2014 um 32 % auf € 45,9 Mio. (Q1 2013: € 34,8 Mio.) erhöht werden. Das Ergebnis vor Steuern (EBT) belief sich auf € 9,8 Mio. Hierbei hatte sich die Gesamttonnage aufgrund von Wettereinflüssen und Restrukturierungsmaßnahmen um 9,2 % auf 2,07 Mio. Tonnen rückläufig entwickelt. Der Konzernumsatz ging von € 1,02 Mrd. auf € 871,5 Mio. zurück. Die Ergebnisverbesserung wurde somit durch Kosteneinsparungen und Effizienzfortschritte erzielt. Risiken sieht Euler Hermes Rating unverändert u. a. durch die hohe Zyklizität des Recyclinggeschäftes sowie strukturelle Veränderungen und zunehmenden Wettbewerb im europäischen Stahlmarkt.

Die erwartete Verbesserung des operativen Ertragspotenzials, der Kapitalstruktur und finanziellen Flexibilität der Scholz AG sind ausschlaggebend für die Anhebung des Ausblicks von stabil auf positiv.

Euler Hermes Rating GmbH
Gasstraße 18, Haus 2
22761 Hamburg

Analysten

Holger Ludewig, Senior Analyst und Projektleiter
Sascha Heller, Senior Analyst

Ratingkomitee

Kai Gerdes, Direktor
Gundel Bergknecht, Senior Analystin

Wesentliche Informationsquellen

- Pressemitteilung der Scholz AG vom 10. April 2014
- Reporting der Scholz Gruppe per 31. März 2014

Ratingmethode

Emittentenrating, Ratinghandbuch Unternehmensrating der Euler Hermes Rating GmbH, Version März 2012

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. "Gütekasse". 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.