

Veröffentlichung des Ratingergebnisses der Scholz Holding GmbH

Rating vom 12. November 2015	
Unternehmensrating*	Zwölfmonatsprognose
CCC	unbestimmt

* siehe Ratingnotationen

Euler Hermes Rating

Euler Hermes Rating senkt das Rating der Scholz Holding GmbH von B-, Watchliste unbestimmt auf CCC, unbestimmt. Ausschlaggebend für die Herabsetzung des Ratings ist aus Sicht der Ratingagentur die Zunahme des Finanzrisikos auf ein stark erhöhtes Niveau.

Wesentliche Einflussfaktoren sind nach Aussagen der Analysten neben der fortgesetzt negativen Ertragsentwicklung und der verschlechterten Kapitalstruktur, Verzögerungen bei geplanten Desinvestitionen, die nach Meinung der Ratingagentur zu Liquiditätsengpässen führen können. Darüber hinaus sieht Euler Hermes Rating die Gewinnung von Investoren zur Stärkung der Kapitalbasis als Voraussetzung für die nachhaltige Sicherung der Zukunftsfähigkeit der Scholz Holding GmbH an. Nach Auskunft der Scholz Holding GmbH wird derzeit über mehrere indikative Beteiligungsangebote von Investoren verhandelt. Unabhängig vom Erfolg des Investorenprozesses steigt nach Einschätzung der Ratingagentur das Risiko, dass Teile des Fremdkapitals zukünftig in Restrukturierungsmaßnahmen einbezogen werden könnten.

Euler Hermes Rating GmbH
Gasstraße 18, Haus 2
22761 Hamburg

Analysten

Holger Ludewig, Direktor und Projektleiter
Katia Drummen, Junior Analystin

Ratingkomitee

Kai Gerdes, Direktor
Dr. Sascha Heller, Senior Analyst

Wesentliche Informationsquellen

- Reporting der Scholz Gruppe per 31. August 2015
- Pressemitteilung der Scholz Holding vom 17. September 2015
- Analysis and comments regarding monthly reporting to financing institutions vom 21. Oktober 2015
- Informationen zum aktuellen Stand des M&A Prozesses und der Finanzlage per Telefonkonferenz vom 10. November 2015

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. "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.
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.