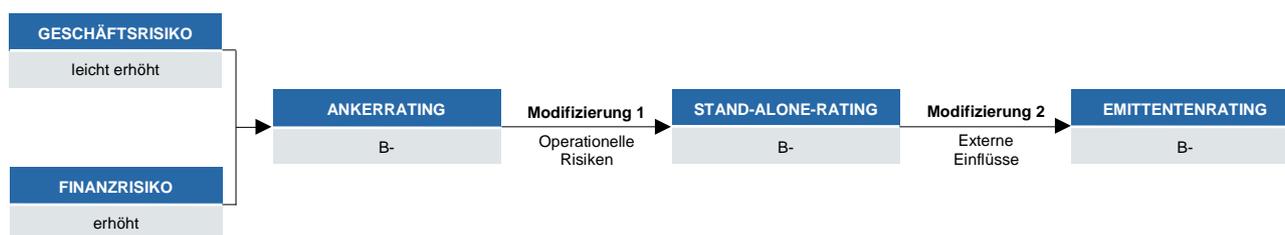


Emittentenrating

Joh. Friedrich Behrens AG		25. Juni 2020	B-
		Emittentenrating	
		Ausblick	watch negativ
Branche	Herstellung von und Handel mit industriellen Befestigungssystemen	Umsatz 2019	€ 118,8 Mio.
		Mitarbeiter 2019 (Ø)	446



GESCHÄFTSRISIKO	leicht erhöht
<ul style="list-style-type: none"> Gute Marktposition mit branchenbekannten Marken Internationales Distributionsnetz mit gut diversifizierter Endkundenstruktur Abnehmerbranchen mit insgesamt erhöhter Konjunkturabhängigkeit Hohe Wettbewerbsintensität 	

OPERATIONELLE RISIKEN	± 0
<ul style="list-style-type: none"> Personenabhängigkeit vom Alleinvorstand Mehrheitsaktionärsfamilie mit prägendem Einfluss keine Anpassung des Stand-Alone-Ratings, da insgesamt der Notation entsprechende Handhabung der operationellen Risiken 	

FINANZRISIKO	erhöht
<ul style="list-style-type: none"> Hohe Finanzverschuldung Anschlussfinanzierung Ablösung Anleihe 2015/20 offen Schwaches Entschuldungspotenzial und schwache Zinsdeckungsrelationen Hohe Sensitivität der Ertragskraft bzgl. Währungs- und Stahlpreisentwicklung Aktuell sehr schwache finanzielle Flexibilität 	

EXTERNE EINFLÜSSE	± 0
<ul style="list-style-type: none"> Keine ratingrelevanten externen Einflüsse 	

Finanzkennzahlen *	Ist 2017	Ist 2018	Ist 2019
EBITDA-Marge (%)	6,0	4,9	5,7
ROCE (%)	5,1	3,3	3,4
Eigenkapitalquote (%)	20,8	19,7	17,2
Verschuldungsgrad (%)	73,6	75,3	75,2
Gesamtverbindlichkeiten / EBITDA	10,7	13,2	12,9
Nettofinanzverbindlichkeiten / EBITDA	7,8	9,8	8,2
EBIT-Zinsdeckung	0,8	0,7	0,5
EBITDA-Zinsdeckung	1,6	1,7	1,5

* bereinigt auf Basis der EHR Analysegrundsätze

Ratingbegründung

Euler Hermes Rating bewertet die Bonität der Joh. Friedrich Behrens AG unverändert mit B-. Wegen der noch offenen Anschlussfinanzierung der im November 2020 fälligen Anleihe ist das Rating auf der Watchliste mit negativer Tendenz.

Leicht erhöhtes Geschäftsrisiko durch gute Wettbewerbsposition und Diversifikation bei Konzentrationsrisiken in den Geschäftssegmenten

Die Joh. Friedrich Behrens AG verfügt nach unserer Einschätzung über ein leicht erhöhtes Geschäftsrisiko. Positiv bewerten wir die gute Wettbewerbsposition, die aus einer breiten, qualitativ hochwertigen Produktpalette, einer hohen Lieferfähigkeit und gutem Service resultiert. Während Behrens kundenseitig und regional eine gute Diversifikation aufweist, bestehen Konzentrationsrisiken in den Geschäftssegmenten. Risiken bestehen kurz- bis mittelfristig in einer durch die Corona-Pandemie ausgelösten tiefen, weltweiten Rezession, die durch die Gleichzeitigkeit weltweiter Lockdown-Maßnahmen und gestörter Transportwege/Lieferketten kurzfristig auch bei guter Diversifizierung kaum Kompensationspotenzial bietet. Die mittelfristigen Auswirkungen kann Behrens aus unserer Sicht durch Anpassungsmöglichkeiten in der Beschaffung sowie auch durch die verschiedenen Abnehmerbranchen (Verpackung/Logistik, Bau/Handwerk, Möbelindustrie) und einem weltweiten Distributionsnetzwerk sowie einer bisher gezeigten guten Anpassungsfähigkeit auf Marktveränderungen begrenzen.

Erhöhtes Finanzrisiko durch Anschlussfinanzierungsrisiken der im November fälligen Anleihe und schwacher finanzieller Flexibilität

Wir bewerten das Finanzrisiko der Behrens-Gruppe als erhöht. Trotz einer kontinuierlichen Ausweitung des Umsatzes konnte die operative Ertragskraft in den letzten Jahren nicht nachhaltig verbessert werden. Das EBIT reichte 2019 nicht zur Deckung der Finanzaufwendungen. Die Finanzverschuldung stieg überproportional zur Geschäftstätigkeit und ist aktuell durch Kapitalmarktfinanzierungen geprägt. Die Anschlussfinanzierung der Restablösung der im November fälligen Anleihe ist derzeit noch offen, es werden verschiedene Finanzierungsmöglichkeiten geprüft. Die sukzessive Auflösung der Hausbankverbindungen in den letzten Jahren stellt sich nach unserer Einschätzung hierbei – neben der insgesamt unbefriedigenden Cashflow-Generierung und schwachen Kapitalstruktur – als erschwerend dar.

Keine Modifikationen des Anker-Ratings

Die Unternehmensgruppe verfügt nach unserer Auffassung über angemessene Strukturen, Prozesse und Systeme um ihre strategischen Zielsetzungen erfolgreich umzusetzen. Die operationellen Risiken stehen unseres Erachtens im Einklang mit dem Anker-Rating. Ratingrelevante externe Faktoren liegen nicht vor. Es wurden somit keine Modifizierungen des Anker-Ratings vorgenommen.

Upgrade / Downgrade Faktoren

Faktoren, die zu einem Upgrade führen könnten

- Erhöhung der finanziellen Flexibilität, sodass auch bei nachhaltigen ungünstigen Marktveränderungen die Liquidität sichergestellt ist
- Nachhaltige Verbesserung der Kapitalstruktur (Verschuldungsgrad $\leq 65\%$)
- EBIT-Zinsdeckung nachhaltig $\geq 2,0x$

Faktoren, die zu einem Downgrade führen könnten

- Finanzierungsengpässe aufgrund fehlender Anschlussfinanzierung
- Länger anhaltende, stärkere absatzbedingte Rückgänge bei Umsatz/Rohrertrag und Abschwächung der Finanzkennzahlen
- Erhöhung der relativen (Finanz-)Verschuldung
- Ausfall des Alleinvorstandes Herrn Fischer-Zernin

Ratinghistorie

	2. Oktober 2015*	18. April 2016**	28. September 2016**	21. Sept. 2017 – 17. Sept. 2018**
Rating	vorläufig B	B	B+	B+
Ausblick	stabil	stabil	stabil	stabil

	11. September 2019**	04. Februar 2020**	16. Juni 2020**	25. Juni 2020*
Rating	B+	B	B-	B-
Ausblick	stabil	negativ	watch negativ	watch negativ

* gemäß Methodik Emittentenrating der Euler Hermes Rating GmbH vom Dezember 2014

** gemäß Methodik Emittentenrating der Euler Hermes Rating GmbH vom Mai 2016

Unternehmen

Europaweit tätiger Hersteller von Befestigungsmitteln für Holz für zahlreiche Abnehmerbranchen

Das Ratingobjekt ist die Joh. Friedrich Behrens AG mit Sitz in Ahrensburg. Das Unternehmen ist einer der europaweit führenden Anbieter von industriellen Befestigungssystemen für Holz und holzähnliche Werkstoffe. Die Holzpackmittelindustrie wurde vom zuständigen Ministerium auf Landesebene als kritische Infrastruktur anerkannt, weshalb auch elementare Zulieferer dieser Industrie den Status „systemrelevant“ zuerkannt bekommen. Die Behrens Gruppe entwickelt, produziert und vermarktet insbesondere Werkzeugmaschinen in Form von druckluft- und gasbetriebenen Nagel- und Klammergeräten sowie die entsprechenden Befestigungsmittel (magazinierte Nägel und Klammern). Komplementär bietet die Gruppe weitere Produkte wie beispielsweise Holzverbinder, Schrauben, Schmelzklebesysteme, elektronisch gesteuerte Anlagen sowie Druckluftzubehör an. Die Produkte werden in die Produktgruppen *Druckluftgeräte*, *Befestigungsmittel* und *Sonstige Produkte* unterteilt. Wichtige Abnehmerbranchen sind die Verpackungsindustrie (Kisten, Paletten, Kabelverpackungen), die Möbelindustrie (Gestellbau und Polsterer), die Bauindustrie (Fertighaushersteller, Dachdeckereien und Zimmereien), Wohnmobilhersteller und die Automobilzulieferindustrie sowie spezialisierte Händler in der Befestigungstechnik. Die Gruppe bietet ihre Produkte unter den Markennamen „BeA“ und „KMR“ an.

Zehn ausländische Tochtergesellschaften

Die Behrens AG verantwortet das operative Geschäft in Deutschland und nimmt als Muttergesellschaft der ausländischen Beteiligungsunternehmen auch Holdingfunktionen wahr. Die zehn Tochtergesellschaften agieren in ihren nationalen Märkten bislang weitgehend selbständig und überwiegend als Vertriebsgesellschaften. Die Gruppe unterhält zwei Produktionsstätten in Ahrensburg (Gerätefertigung) sowie in Tschechien (Befestigungsmittel). Die Befestigungsmittel werden darüber hinaus weitgehend über Lieferanten in Asien und/oder Osteuropa bezogen. In rund 40 weiteren Ländern ist die Gruppe über Vertriebspartner oder Beteiligungen aktiv.

Regionale Segmente, Schwerpunkt Deutschland und Europa

Die Behrens Gruppe teilt ihr Geschäft nach regionalen Gesichtspunkten in drei Segmente auf. Hierbei werden die Segmente *Deutschland*, *Europa* (ohne Deutschland) und *Rest of World (ROW)* unterschieden. Die Zuordnung erfolgt hierbei nicht nach den Geschäftsaktivitäten in den Regionen, sondern nach dem Sitz der Gesellschaft. Somit wird insbesondere im Segment Deutschland auch das Exportgeschäft (z. B. Australien, Neuseeland, USA) erfasst. Schwerpunkt der Aktivitäten bildet Deutschland inkl. der Exportumsätze mit einem Umsatzanteil von rd. 41 % im Jahr 2016 sowie das restliche Europa (45,0 %). Das Segment ROW enthält eine Vertriebsgesellschaft in den USA sowie ein Joint Venture in Brasilien.

Hauptaktionär ist die Familie Fischer-Zernin

Die Anteile an der Behrens AG werden zu 46,12 % von der BeA Beteiligungsgesellschaft (Herr Fischer-Zernin und seine Ehefrau) und zu 20,0 % von der JCJI GmbH (vier Kinder der Eheleute Fischer-Zernin) gehalten. 33,88 % der Anteile befinden sich im Streubesitz. Alleinvorstand ist Herr Tobias Fischer-Zernin. Die Behrens AG ist seit 1977 börsennotiert.

Anlage 1: Durchführung

Hinweis

Der vorliegende Bericht stellt eine stark verkürzte Zusammenfassung des ausführlichen Ratingberichtes vom 25. Juni 2020 dar. Maßgeblich für die Begründung der Ratingnotation ist der ausführliche Ratingbericht, der dem Unternehmen vorliegt und der von der Euler Hermes Rating GmbH nicht veröffentlicht wird.

Analysten

- Gundel Bergknecht, Senior Analystin (Lead Analyst)
- Michel Graire, Senior Analyst

Kontakt:

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

Ratingkomitee

- Holger Ludewig, Direktor
- Dörte Mähmann, Direktorin

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 März 2020
(https://www.ehrq.de/seiten/Principles_2020.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

Anlage 2: 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 Fremdkapitalinstrumente 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_2020.pdf)

Anlage 3.1: Struktur- Gewinn- und Verlustrechnung

Struktur-Gewinn- und Verlustrechnung	2017		2018		2019		Veränderungen zum Vorjahr (%)	
	T€	%	T€	%	T€	%	2018	2019
Umsatzerlöse	116.687	99,9	120.611	99,4	118.801	100,0	3,4	-1,5
Gesamtleistung	116.781	100,0	121.360	100,0	118.859	100,0	3,9	-2,1
Materialaufwand	68.406	58,6	72.103	59,4	69.507	58,5	5,4	-3,6
Rohertrag	48.375	41,4	49.257	40,6	49.352	41,5	1,8	0,2
Sonstige betriebliche Erträge	500	0,4	558	0,5	718	0,6	11,6	28,7
Personalaufwand	22.215	19,0	23.237	19,1	23.727	20,0	4,6	2,1
Sonstige betriebliche Aufwendungen	19.670	16,8	20.631	17,0	19.521	16,4	4,9	-5,4
EBITDA	6.990	6,0	5.947	4,9	6.822	5,7	-14,9	14,7
Abschreibungen	3.185	2,7	3.426	2,8	4.298	3,6	7,6	25,5
EBIT	3.805	3,3	2.521	2,1	2.524	2,1	-33,7	0,1
Finanzergebnis	-2.913	-2,5	-2.332	-1,9	-3.185	-2,7	-19,9	36,6
<i>davon Zinsaufwand</i>	4.479	3,8	3.480	2,9	4.686	3,9	-22,3	34,7
Ergebnis der gewöhnlichen Tätigkeit	892	0,8	189	0,2	-661	-0,6	-78,8	-449,7
Außerordentliches Ergebnis	0	0,0	0	0,0	0	0,0	n/a	n/a
Ergebnis vor Steuern (EBT)	892	0,8	189	0,2	-661	-0,6	-78,8	-449,7
Konzernjahresüberschuss	478	0,4	30	0,0	-1.428	-1,2	-93,7	-4.860

Quelle: Konzernabschlüsse der Joh. Friedrich Behrens AG – bereinigt auf Basis der EHR Analysegrundsätze

Anlage 3.2: Strukturbilanz

Strukturbilanz	31.12.2017		31.12.2018		31.12.2019		Veränderungen zum Vorjahr (%)	
	T€	%	T€	%	T€	%	2018	2019
Aktiva	94.386	100,0	97.378	100,0	106.593	100,0	3,2	9,5
Anlagevermögen	42.674	45,2	43.365	44,5	48.086	45,1	1,6	10,9
Umlaufvermögen (inkl. RAP)	51.712	54,8	54.013	55,5	58.507	54,9	4,4	8,3
<i>davon liquide Mittel</i>	1.629	1,7	1.021	1,0	5.378	5,0	-37,3	426,7
Passiva	94.386	100,0	97.378	100,0	106.593	100,0	3,2	9,5
Eigenkapital	19.609	20,8	19.159	19,7	18.349	17,2	-2,3	-4,2
Rückstellungen	2.971	3,1	2.967	3,0	3.103	2,9	-0,1	4,6
Verbindlichkeiten (inkl. RAP)	71.806	76,1	75.252	77,3	85.141	79,9	4,8	13,1
<i>davon Finanzverbindlichkeiten</i>	56.266	59,6	59.371	61,0	61.134	57,4	5,5	3,0

Quelle: Konzernabschlüsse der Joh. Friedrich Behrens AG – bereinigt auf Basis der EHR Analysegrundsätze

Anlage 5: 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 20.07.2015 durch die Joh. Friedrich Behrens AG (Auftraggeber sowie bewertete Einheit) erteilt. Der vorliegende Ratingbericht wurde aufgrund einer Methodenumstellung der Euler Hermes Rating GmbH zum 01.07.2020 erstellt. Das Ratingkomitee der Euler Hermes Rating GmbH hat am 25.06.2020 das Ratingverfahren geprüft, die Ratingnotation erteilt sowie den Ratingbericht in der vorliegenden Fassung genehmigt. Am 30.06.2020 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 irgendetwas 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, 30.06.2020