

Veröffentlichung des Ratingergebnisses der KG EOS Holding GmbH & Co

| Rating vom 17. Juli 2012 | |
|--------------------------|---------------------|
| Unternehmensrating* | Zwölfmonatsprognose |
| A | stabil |
| * siehe Ratingnotationen | |

| Rating-Historie | 27.07.2005 | 19.07.2006 | 27.07.2007 | 25.07.2008 | 24.07.2009 | 23.07.2010 | 22.07.2011 |
|------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Notation/Outlook | A /stabil | A /stabil | A /stabil | A /stabil | A /stabil | A /stabil | A /stabil |

Der EOS-Konzern gehört zu den marktführenden Unternehmen für Inkassodienstleistungen in Europa. Das Dienstleistungsspektrum des Konzerns umfasst die Bereiche Forderungsmanagement, Payment Services, Marketing- und Risikoinformationen. Im Bereich Forderungsmanagement erfolgen das treuhänderische Inkasso sowie der Ankauf und die Verwertung notleidender Forderungen. Darüber hinaus werden in dem Geschäftssegment umfassende Dienstleistungen zur Verwaltung von Forderungen und Verminderung von Ausfallrisiken angeboten (Debitorenmanagement). Im Bereich Payment Services werden elektronische Zahlungssystemlösungen angeboten. In den Bereichen Marketing- und Risikoinformationen werden zielgruppenbezogene Informationen über Konsumenten und Unternehmen beschafft, aufbereitet und vermarktet.

Wir bewerten die Bonität von EOS zum gegenwärtigen Zeitpunkt mit A. Das Unternehmen wird damit im Vergleich zur Gesamtwirtschaft als stark überdurchschnittlich beurteilt. Für die kommenden zwölf Monate erwarten wir eine stabile Entwicklung des Ratingurteils.

EOS konnte in den vergangenen Jahren Umsatz und Ergebnis erheblich steigern. Motor dieser Entwicklung war die Ausweitung der Forderungskäufe und die internationale Expansion. EOS verfügt insgesamt über eine sehr gute Ertragskraft und Kapitalstruktur. Bei der Bewertung der Kapitalstrukturkennzahlen ist zu berücksichtigen, dass die hohen Bestände an notleidenden Forderungen von EOS zum Bruchteil ihres Nominalwertes erworben werden und stille Reserven enthalten. Innenfinanzierungspotenzial und finanzielle Flexibilität sind ebenfalls als sehr gut zu bezeichnen.

Hinsichtlich seiner strategischen Ausrichtung will EOS sein Wachstum im Bereich Forderungsmanagement zukünftig fortsetzen. Wichtigster Wachstumstreiber soll hierbei der Ankauf und die Verwertung von Konsumentenforderungen bleiben. Die Bewertung von Forderungen ist unseres Erachtens ein kritischer Erfolgsfaktor, der von EOS als Kernkompetenz sehr gut beherrscht wird. Das Angebot des margenschwächeren Treuhandinkassos stellt nach unserer Auffassung eine wichtige Voraussetzung für den Aufbau von Kundenbeziehungen und Datenhistorien sowie für die Auslastung der Inkassoorganisation und –systeme dar. Durch die Verbindung der Forderungsverwertung auf eigene Rechnung und des Treuhandinkassos wird eine Beitreibung der Forderungen über hocheffiziente Systeme und die Nutzung von Skaleneffekten ermöglicht. Die übrigen Dienstleistungen in den Bereichen Marketing- und Risikoinformationen sowie Payment Services ergänzen das Dienstleistungsangebot von EOS.

EOS verfügt unseres Erachtens über eine plausible strategische Ausrichtung. Es bestehen jedoch im Hinblick auf die Ergebnisbeiträge Abhängigkeiten vom deutschen Markt und vom Forderungskauf. Strategische Risiken bestehen durch ein möglicherweise dauerhaft vermindertes Angebot an notleidenden Forderungen durch die Gläubiger sowie ein erhöhtes Preisniveau, das EOS zur Verminderung seiner Renditeanforderungen oder zur Kaufzurückhaltung nötigen könnte.

Euler Hermes Rating Deutschland GmbH
Gasstr. 18, Haus 2
22761 Hamburg

Analysten

Holger Ludwig, Senior Analyst und Projektleiter
Sascha Heller, Analyst
Matthias Peetz, Analyst

Ratingkomitee

Kai Gerdes, Direktor
Jörg Walbaum, Senior Analyst

Wesentliche Informationsquellen

- Konzernabschlüsse 2009 /2010, 2010 /2011, 2011 /2012
- Auszüge aus dem internen Berichtswesen
- Bankenspiegel
- Marktinformationen
- Strategiepapier und Unternehmensplanung
- Gespräche mit dem Management

Ratingmethode

Emittentenrating, Ratinghandbuch Unternehmensrating der Euler Hermes Rating Deutschland 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. |

Die Euler Hermes Rating Deutschland GmbH wurde gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates im November 2010 als erste Ratingagentur in Europa durch die BaFin genehmigt und registriert.