

## Veröffentlichung des Ratingergebnisses der EOS Holding GmbH

Rating vom 09. Juli 2014	
Unternehmensrating*	Zwölfmonatsprognose
A	Stabil

\* siehe Ratingnotationen

Rating-Historie	24.07.2009	23.07.2010	22.07.2011	17.07.2012	17.07.2013
Notation/Outlook	A / stabil	A / stabil	A / stabil	A / stabil	A / stabil

**Euler Hermes Rating bewertet die Bonität und Zukunftsfähigkeit der EOS Holding GmbH weiterhin mit A. Für die kommenden zwölf Monate erwarten wir eine stabile Entwicklung des Ratings.**

Die EOS Holding GmbH (Konzern, im Folgenden auch EOS) gehört zu den marktführenden Unternehmen für Inkassodienstleistungen in Europa. Das Dienstleistungsspektrum des Konzerns umfasst im Wesentlichen das treuhänderische Inkasso sowie den Ankauf und die Verwertung notleidender Forderungen. Mit dem Business Process Outsourcing (BPO) bietet EOS seinen Kunden die Übernahme des Forderungsmanagements einschließlich der hierfür bisher verantwortlichen Mitarbeiter des Kunden an. Hauptzielbranchen sind insbesondere Banken und Telekommunikationsunternehmen.

Ausschlaggebend für das Rating der EOS Holding GmbH sind das über Jahre erzielte sehr hohe Ertragsniveau und die hohe Stabilität der erwirtschafteten Cashflows. Die hohe Bonität wurde seit dem Erstrating im Jahr 2005 regelmäßig mit einem A Rating bestätigt. Grundlage der erfolgreichen Unternehmensentwicklung sind aus unserer Sicht die langjährige Erfahrung in der Bewertung, dem Erwerb und der Beitreibung von notleidenden Forderungen, die starke Marktposition in Deutschland sowie der Ausbau der internationalen Marktposition.

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.

EOS will sich in seiner strategischen Ausrichtung auf das Kerngeschäft Forderungsmanagement fokussieren und sein Wachstum in diesem Bereich fortsetzen. Wichtigster Treiber der Entwicklung soll der profitable Ankauf und die Verwertung von zahlungsgestörten Konsumentenforderungen bleiben. Die Bewertung von Forderungen ist unseres Erachtens ein kritischer Erfolgsfaktor, der von EOS als Kernkompetenz sehr gut beherrscht wird. Das Treuhandgeschäft stellt sich dagegen margenschwach dar, bietet unseres Erachtens jedoch die wichtige und risikoarme Gelegenheit zum Aufbau von Kunden- bzw. Verkäuferbeziehungen und Datenhistorien sowie zur Nutzung von Skaleneffekten in der Inkassoorganisation und bei der Entwicklung von effizienten Inkassosystemen. Im Bereich BPO bestehen Chancen für profitables Wachstum. Durch die hohe Komplexität und Kapitalintensität der Outsourcingleistungen kann sich EOS nach unserer Auffassung wirksam von Wettbewerbern differenzieren und seine strategischen Vorteile nutzen. Die strategische Ausrichtung von EOS halten wir für plausibel.

Chancen bestehen mittel- bis langfristig durch den Ausbau des Dienstleistungsangebotes z. B. durch komplexe und kapitalintensive Business Process Outsourcing Angebote, zunehmenden Konsum und Forderungsvolumina in Auslandsmärkten sowie die Erschließung neuer Märkte durch Übernahme oder Gründung von Inkassogesellschaften. Schwächen bestehen hinsichtlich der Abhängigkeit der Ertragskraft vom deutschen Markt und vom Forderungskauf. Risiken bestehen u. a. durch zunehmenden Wettbewerb um notleidende Forderungen, dem daraus folgenden Anstieg des Preisniveaus sowie durch Veränderungen des rechtlichen Umfeldes für Inkassodienstleistungen. Darüber hinaus bestehen Risiken durch den zunehmenden Wettbewerb um Fach- und Führungskräfte, der längerfristig zu höheren Beitreibungskosten und geringeren Bearbeitungskapazitäten für Forderungen führen kann.

Euler Hermes Rating GmbH  
Friedensallee 254  
22763 Hamburg

### **Analysten**

Holger Ludewig, Senior Analyst und Projektleiter  
Katia Drummen, Junior Rating Analyst

### **Ratingkomitee**

Sascha Heller, Senior Analyst  
Torsten Schellscheidt, Senior Analyst

### **Wesentliche Informationsquellen**

- Konzernabschlüsse 2011/2012, 2012/2013, 2013/2014
- Auszüge aus dem internen Berichtswesen
- Bankenspiegel
- Marktinformationen
- Strategiedokumentation und Unternehmensplanung
- Gespräche mit dem Management

### **Ratingmethode**

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

## Ratingnotationen

Kategorie	Erläuterung
<b>AAA</b>	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.
<b>AA</b>	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.
<b>A</b>	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.
<b>BBB</b>	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.
<b>BB</b>	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</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.
<b>CCC</b>	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.
<b>CC</b>	CC geratete Einheiten weisen eine sehr geringe Zukunftssicherheit auf. Der Kapitaldienst ist stark gefährdet.
<b>C</b>	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.
<b>D</b>	D geratete Einheiten weisen bereits einen Ausfall auf oder haben einen Insolvenzantrag gestellt. Das D-Rating ist nicht zukunftsgerichtet, sondern dokumentiert den Ist-Zustand.
<b>SD</b>	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.
<b>NR</b>	Ein Schuldner oder eine Emission, die von Euler Hermes Rating nicht geratet wurde, wird als NR (Not Rated) eingestuft.
<b>PLUS (+) MINUS (-)</b>	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 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.