

Veröffentlichung des Ratingergebnisses der GEFA Gesellschaft für Absatzfinanzierung mbH

| Rating vom 28. August 2012 | | | |
|----------------------------|-------------|---------------------|--|
| Unternehmensrating* | | Zwölfmonatsprognose | |
| A- | | stabil | |
| * siehe Ratingnotationen | | | |
| Rating-Historie | 09.09.2011 | | |
| Notation/Outlook | A- / stabil | | |

Die GEFA Gesellschaft für Absatzfinanzierung mbH (GEFA), Wuppertal, gehört zu den führenden Anbietern von Absatz- und Objektfinanzierungen in Deutschland. Neben dem Kreditgeschäft bietet GEFA über Tochtergesellschaften Leasing, die Vermietung von Nutzfahrzeugen, insbesondere von Lkws sowie ergänzende Dienstleistungen an. Die GEFA Gesellschaft für Absatzfinanzierung mbH erwirtschaftete im Geschäftsjahr 2011 bei einer Bilanzsumme von € 5,8 Mrd. mit 622 Mitarbeitern Bruttoerträge von € 410,1 Mio. GEFA ist eine Tochtergesellschaft der französischen Großbank Société Générale S. A..

Wir bewerten die Bonität der GEFA Gesellschaft für Absatzfinanzierung mbH mit ihren Tochtergesellschaften zum gegenwärtigen Zeitpunkt mit A-. Für die kommenden zwölf Monate erwarten wir eine stabile Entwicklung des Ratingurteils.

Ausschlaggebend für das Rating der GEFA Gruppe sind die sehr gute Kapitalstruktur und Risikotragfähigkeit, die führende Marktposition als Objekt- und Absatzfinanzierer in Deutschland, das gute Risikomanagement sowie die hohe Branchen- und Objektkompetenz als Voraussetzung für die fundierte Bewertung von Risiken und Sicherheiten. Weitere Stärken der GEFA Gruppe bestehen im stabilen Partnergeschäft mit Herstellern und Händlern von Investitionsgütern sowie in den Refinanzierungsmöglichkeiten durch die Muttergesellschaft Société Générale S. A.

Hinsichtlich der guten Ertragskraft der GEFA Gruppe ist zu berücksichtigen, dass der zurzeit hohe Ergebnisbeitrag der GEFA Leasing GmbH mit einer fortgesetzt rückläufigen Entwicklung des Leasinggeschäftes einhergeht und insofern auf diesem Niveau nicht als nachhaltig anzusehen ist. Schwächen sehen wir bei GEFA in gegenüber wichtigen Wettbewerbern erhöhten Refinanzierungskosten sowie im Fehlen konsolidierter HGB-Abschlüsse und -Planungen.

Chancen bestehen für GEFA in verschiedenen Maßnahmen zur Optimierung der Refinanzierung. Mit der Zielsetzung die Finanzierung zu diversifizieren und die Kosten mittelfristig zu reduzieren, betreibt GEFA seit April 2012 ein eigenes Einlagengeschäft und nutzt darüber hinaus Finanzierungsmöglichkeiten durch die Förderbanken der Länder. Zukünftig sollen auch ABS-Transaktionen genutzt werden. Durch die Maßnahmen soll die Wettbewerbsfähigkeit und Profitabilität der Gruppe nachhaltig gesichert und der erwartete, regulierungsbedingte Anstieg der Finanzierungskosten soweit wie möglich kompensiert werden. Weitere Chancen bestehen im fortgesetzten Ausbau von Vertriebspartnerschaften, in der Ergänzung des Dienstleistungsangebotes und dem internationalen Ausbau des Geschäftes im wachsenden Markt für die Vermietung von Nutzfahrzeugen.

Risiken bestehen u. a. durch eine mögliche Abschwächung der gesamtwirtschaftlichen Entwicklung, Marktanteilsverluste durch zunehmenden Wettbewerb sowie den Vertrauensverlust der Anleger und Investoren gegenüber den Banken.

Holger Ludewig, Senior Analyst und Projektleiter
Euler Hermes Rating Deutschland GmbH
Gasstraße 18, Haus 2
22761 Hamburg

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. "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. |
| 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.