

## Veröffentlichung des Ratingergebnisses der GEFA Gesellschaft für Absatzfinanzierung mbH

| Rating vom 02. September 2015 |                            |
|-------------------------------|----------------------------|
| <b>Unternehmensrating*</b>    | <b>Zwölfmonatsprognose</b> |
| <b>A-</b>                     | <b>stabil</b>              |
| * siehe Ratingnotationen      |                            |

| Rating-Historie   | 29.09.2011  | 28.08.2012  | 23.08.2013  | 12.08.2014  |
|-------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Notation/ Outlook | A- / stabil | A- / stabil | A- / stabil | 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 die GEFA mbH über Tochtergesellschaften Leasing, die Vermietung von Nutzfahrzeugen, insbesondere von Lkw und Trailern sowie ergänzende Dienstleistungen an. Die GEFA Gesellschaft für Absatzfinanzierung mbH erwirtschaftete im Geschäftsjahr 2014 mit 546 Mitarbeitern und einer Bilanzsumme von € 6,0 Mrd. Bruttoerträge von € 279,3 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 weiterhin mit A-. Für die kommenden zwölf Monate erwarten wir eine stabile Entwicklung des Ratings.

Das Geschäftsrisiko der GEFA Gruppe bewerten wir aufgrund ihrer guten Marktposition als einer der führenden Objekt- und Absatzfinanzierer in Deutschland, des stabilen Partnergeschäfts mit Herstellern und Händlern von Investitionsgütern, des guten Risikomanagements sowie der hohen Branchen- und Objektkompetenz, als moderat. Chancen sehen wir mittel- bis langfristig durch die erwartete Zunahme des Straßengüterverkehrs, den fortgesetzten Ausbau von Vertriebspartnerschaften und die Ergänzung des Dienstleistungsangebotes. Schwächen bestehen unseres Erachtens durch den hohen Anteil der Nutzfahrzeugfinanzierungen, die erhöhten zyklischen Schwankungen unterliegen können. Diese Schwächen werden jedoch durch die gute Verwertungsfähigkeit der Vermögensgegenstände, Spezialisierungsvorteile GEFAs und die Diversifikation über verschiedene Abnehmerbranchen und Kunden zum Teil kompensiert. Risiken sehen wir u. a. durch zunehmenden Wettbewerb infolge des Niedrigzinsumfeldes, eine mögliche Abschwächung der gesamtwirtschaftlichen Entwicklung, einem möglichen Vertrauensverlust der Kunden und Finanzierer, zunehmende regulatorische Anforderungen an Reporting sowie Kapital- und Liquiditätsausstattung.

Das Finanzrisiko der GEFA Gruppe sehen wir aufgrund der sehr guten Kapitalstruktur und Risikotragfähigkeit sowie der guten finanziellen Flexibilität als moderat bis gering an. Positiv wirkt sich hierbei die Besicherung von Forderungen durch die finanzierten Objekte aus, sodass die Verluste bei Zahlungsausfällen (LGD) begrenzt werden. Die diversifizierte Refinanzierung durch das eigene Einlagengeschäft, die Muttergesellschaft Société Générale S. A. und andere Finanzierungsinstrumente stellt unserer Meinung nach eine weitere Stärke der GEFA Gruppe dar. Negativ bewerten wir die wettbewerbsbedingt rückläufigen Zinsmargen.

Externe Einflüsse wurden aufgrund der nach unserer Einschätzung sehr wahrscheinlichen Unterstützung der GEFA Gruppe durch die Muttergesellschaft Société Générale S. A. mit der Anhebung des Stand-Alone-Ratings um einen Notch auf A- berücksichtigt.

Holger Ludewig, Senior Analyst und Projektleiter  
Euler Hermes Rating GmbH  
Friedensallee 254  
22763 Hamburg

# Durchführung des Ratings

Der Auftrag zur Durchführung des Unternehmensratings wurde am 7. Mai 2015 durch die GEFA Gesellschaft für Absatzfinanzierung mbH (Auftraggeberin) erteilt. Der Unternehmensbesuch fand am 23. Juni 2015 statt. Am 2. September 2015 wurde der hier vorliegende Ratingbericht an den Kunden übergeben und das Ratingverfahren damit abgeschlossen. Der Notationsvorschlag und der zugrunde liegende Bericht wurden durch das Ratingkomitee am 2. September 2015 geprüft und in der vorliegenden Fassung genehmigt. Wird dieses Rating nicht veröffentlicht, bezieht sich das Rating auf diesen Stichtag. Im Falle einer Veröffentlichung des Ratings auf den Internetseiten der Ratingagentur ([www.eulerhermes-rating.com](http://www.eulerhermes-rating.com)) schließt sich ein einjähriges Monitoring-Verfahren an. Während dieses Zeitraums wird die Entwicklung des Unternehmens und seines Umfelds weiter überwacht. Seitens der gerateten Gesellschaft besteht für diesen Zeitraum weiterhin eine uneingeschränkte Auskunftspflicht. Veränderungen der Ratingeinschätzung durch die Ratingagentur führen zu einer Veränderung der veröffentlichten Ratingnote, sodass die im Internet veröffentlichte Note jederzeit die aktuelle Ratingbeurteilung darstellt. Nach Ablauf des Monitoring-Zeitraums ist ein Folgerating erforderlich, um die Veröffentlichung aufrechtzuerhalten.

Die Richtigkeit und Vollständigkeit der nach Maßgabe unserer Informationsanforderungen offen und bereitwillig vorgelegten Unterlagen und erteilten Auskünfte liegen im alleinigen Verantwortungsbereich der Auftraggeberin. Die Auftraggeberin hat den Ratingbericht geprüft und bestätigt, dass alle Informationen des Berichts 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 Auftraggeberin mit der Sorgfalt eines ordentlichen Kaufmanns erstellt worden sind. Die Auftraggeberin übernimmt jedoch keine Garantie dafür, 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.

Der Ratingbericht 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. Es wird darauf hingewiesen, dass Zusammenfassungen von Verträgen, Gesetzestexten und anderen Dokumenten im Bericht nicht das Studium der entsprechenden vollständigen Texte ersetzen können. Zum Zeitpunkt der Weitergabe der Informationen kann nicht gewährleistet werden, dass seit dem Zeitpunkt der Zusammenstellung der Informationen keine Änderungen mehr erfolgt und alle Informationen noch zutreffend sind. Die Auftraggeberin übernimmt keine Verpflichtung und Haftung zur Vervollständigung der Informationen.

Die Verbreitung dieses Ratingberichts in bestimmte Jurisdiktionen könnte gesetzlich verboten sein. Dementsprechend werden Personen, die in den Besitz dieser Informationen gelangen, von der Auftraggeberin gebeten, sich hierüber selbst zu informieren und die entsprechenden Restriktionen zu beachten. Die Auftraggeberin übernimmt niemandem gegenüber irgendeine Art von Haftung in Bezug auf die Verbreitung dieses Ratingberichts in irgendeine Jurisdiktion.

Die Geschäftsleitung der Auftraggeberin hat der Euler Hermes Rating GmbH gegenüber eine schriftliche Vollständigkeitserklärung abgegeben.

Wir erstatten diesen Bericht nach bestem Wissen und Gewissen.

Euler Hermes Rating GmbH

Hamburg, 2. September 2015

### **Analysten**

Holger Ludewig, Direktor und Projektleiter  
Katia Drummen, Junior Analystin  
Michel Graire, Junior Analyst

### **Ratingkomitee**

Kai Gerdes, Direktor  
Dr. Sascha Heller, Senior Analyst

### **Wesentliche Informationsquellen**

- Jahresabschlüsse der GEFA mbH und wesentlicher Tochtergesellschaften 2011, 2012, 2013
- Aktuelle Risikoberichte
- Auszüge aus dem internen Berichtswesen
- Marktinformationen
- Strategiedokumentation und Unternehmensplanung
- Gespräche mit dem Management

### **Ratingmethodik**

Emittentenrating der Euler Hermes Rating GmbH vom Dezember 2014  
(<http://www.ehrg.de/seiten/Methodik2014.pdf>)

## Anlage 1: 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. "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. |
| <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 (+)<br/>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.                                                                                                                                                                                                                                                                                 |