

# Mittelstands- Rating



**RATING SERVICES AG**



RATING SERVICES AG

**1. Rating Hintergrund**

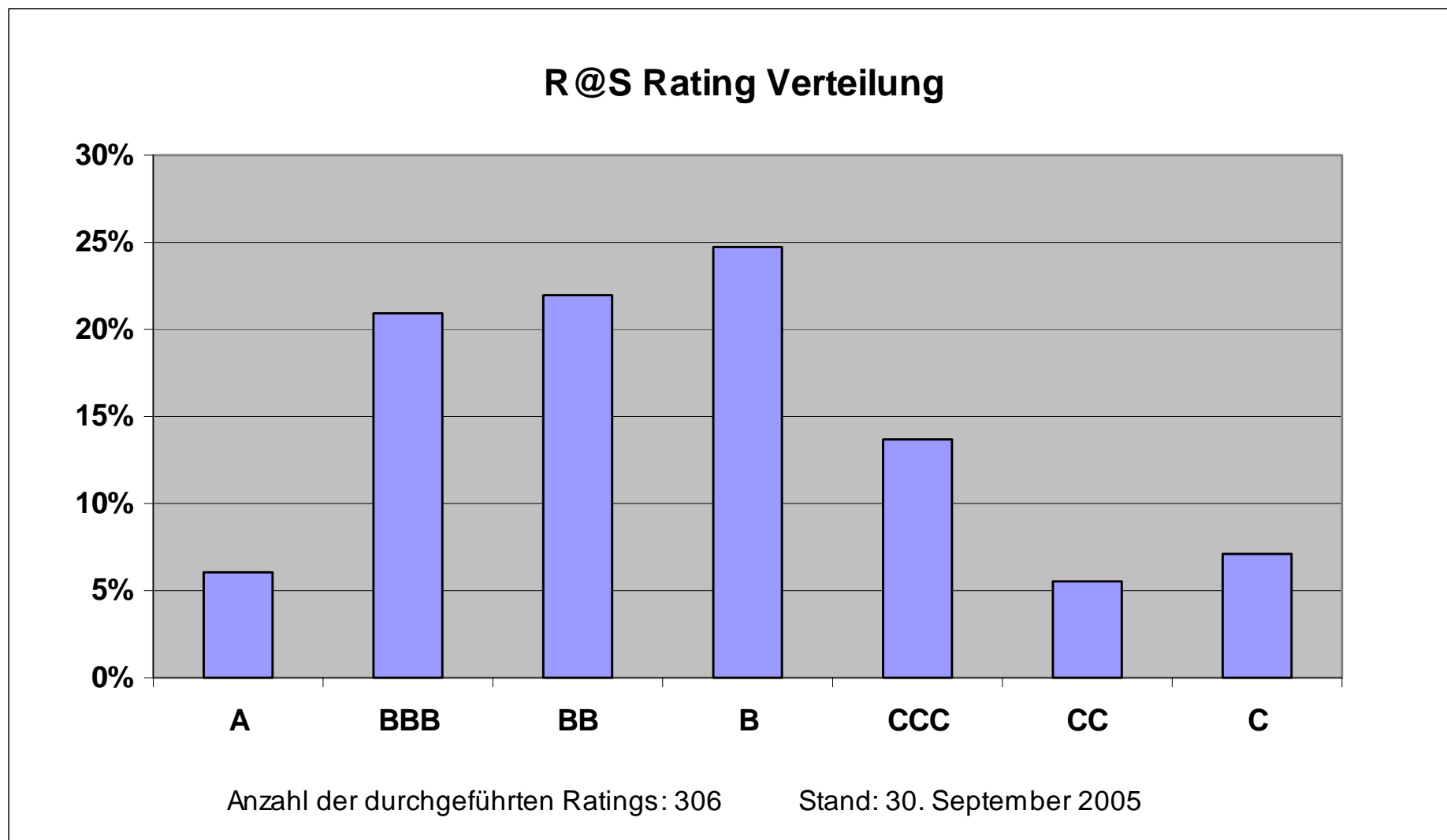
2. Beispiel des R@S Rating

3. Finanzmarkt

4. Konsequenzen

- **Marktstandard für die Bewertung von Kapitalmarktprodukten und von Emittenten**
  - 100 jährige Tradition
  - Unabhängige, neutrale Expertenmeinung
  - Transparente Methodik
    - Zielgröße: Zukunftsfähigkeit (Bonität)
    - Nachvollziehbare Kriterien, z.B. EK-Quote, Marktposition, usw.
- **Die Rating Services ist Marktführer im Mittelstandssegment**
  - durchgeführt bisher über 300 Ratings, Veröffentlicht > 40
  - internationale Notation: A, B, C
- **Erfolgreiches spezielles Analysten-Konzept**
  - Lead-Analyst (Methodik, Bewertung, Anlagekonzept)
  - Finanz-Analyst (quantitative Analyse)
  - Branchen-Analyst (z.B. Immobilien, Beteiligungen)





## Was sagen unsere Kunden?

---

- **Jürgen Schneegans, geschäftsführender Gesellschafter der Schneegans GmbH, Emmerich:**

**„Durch das Rating der Rating Services ist die Finanzierung des weiteren Unternehmenswachstums auf eine gesicherte Basis gestellt worden!“**

- **Bernhard Bruckbauer, Chef der Bruckbauer GmbH und Co. KG, Cham :**

**„Unsere Hausbanken zogen sich auf ihr internes Rating zurück, welches sehr einseitige Bewertungsaspekte berücksichtigt. Deshalb haben wir mit Erfolg das Rating der Rating Services in die Verhandlungen eingebracht.“**

- **Jürgen Peter, geschäftsführender Gesellschafter Pumpenfabrik Wangen GmbH:**

**"Durch unser Rating konnte das Vertrauen eines neuen Investors aufgebaut werden!“ „Lassen Sie sich doch mal das Rating der Konkurrenten nennen!“**



RATING SERVICES AG

1. Rating Hintergrund

**2. Beispiel des R@S Rating**

3. Finanzmarkt

4. Konsequenzen

- **Unternehmen im Maschinenbau, ca. 15 Mio. €Umsatz**
- **Wachstum 5-10 %**
- **Ertragskennzahlen durchschnittlich**
- **ca. 20 % Eigenkapitalquote**
  - **Mitarbeiterbeteiligungsprogramm**
  - **Hausbank**
  - **Finanzinvestor**
- **Ratingkunde seit 2000, d.h. Erfahrung durch 3 externe Ratings**



neuer Kunde  
neue Aufträge  
neue Halle

- **Umsatz-Potenzial 10 Mio. € in 2-4 Jahren**
- **Gesamtlaufzeit ca. 8 Jahre**

# Praxisbeispiel: Bilanz bei Kreditfinanzierung

Bilanz vorher			
Anlagevermögen	6	Eigenkapital	2
Umlaufvermögen	4	Fremdkapital (Bankverbindlichkeiten)	8

Bilanz nachher			
Anlagevermögen	16	Eigenkapital	2
Umlaufvermögen	4	Fremdkapital (Bankverbindlichkeiten)	18

Kennzahlen			
Kennzahl	Berechnung	Kennzahl vorher	Kennzahl nachher
Eigenkapitalquote	$\frac{\text{Eigenkapital}}{\text{Fremdkapital} + \text{Eigenkapital}}$	20%	10%
Verschuldungsgrad	$\frac{\text{Fremdkapital}}{\text{Eigenkapital}}$	4	9

- Folgen:**
- Rückstufung in der Beurteilung
  - steigende Kosten für Fremdfinanzierung

# Praxisbeispiel: Bilanz nach EK-Finanzierung

Bilanz vorher			
Anlagevermögen	6	Eigenkapital	2
Umlaufvermögen	4	Fremdkapital (Bankverbindlichkeiten)	8

Bilanz nachher			
Anlagevermögen	16	Eigenkapital	6
Umlaufvermögen	4	Fremdkapital (Bankverbindlichkeiten)	14

Kennzahlen			
Kennzahl	Berechnung	Kennzahl vorher	Kennzahl nachher
Eigenkapitalquote	$\frac{\text{Eigenkapital}}{\text{Fremdkapital} + \text{Eigenkapital}}$	20%	30%
Verschuldungsgrad	$\frac{\text{Fremdkapital}}{\text{Eigenkapital}}$	4	2,3

## Auswirkungen:

- Verbesserung in der Beurteilung
- sinkende Kosten für Fremdmittel
- relative Finanzierungs-Kosten etwa gleichbleibend

## Rating als unabhängiges Experten-Rating

- ... eröffnet den Zugang zu alternativen Finanzierungen
- ... bietet eine intelligente Art der Kommunikation über die Solidität eines Unternehmens für alle Marktpartner
- ... sichert die Qualität der Finanzstruktur und damit das Überleben





RATING SERVICES AG

1. Rating Hintergrund

2. Beispiel des R@S Rating

**3. Finanzmarkt**

4. Konsequenzen

## Veränderung im deutsche Kreditgewerbe seit dem Jahr 2000

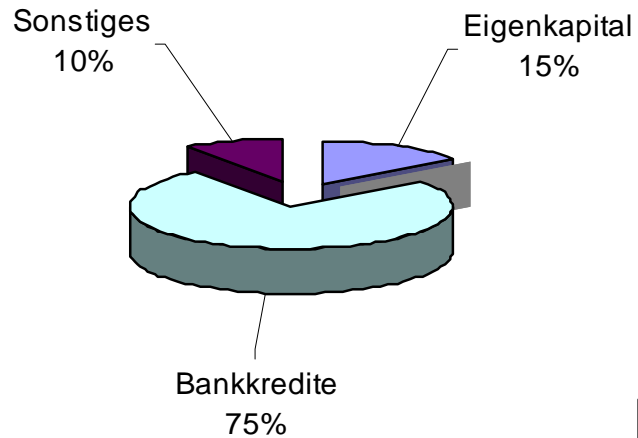
- **Internationale Wettbewerbsfähigkeit**
- **Ende der Gewährträgerhaftung und Anstaltslast (Staatsgewährleistung)**
- **Neue Methoden der Risikomessung und Portfoliosteuerung: Basel II MAK (Mindestanforderungen BaFin/deutsche Aufsichtsbehörde)**
- **Basel II dient im Ansatz zur Stabilisierung der internationalen Finanzmärkte**
- **Sparkassen und Genossenschaftsbanken machen praktisch keine internationalen Finanztransaktionen, sondern Kerngeschäft = Mittelstandskredit (ca. 2/3 des Marktes)**
- **Basel II wird zur Bereinigung der Firmenkundenportfolios genutzt**
- **Abbau der Wertberichtigungen, Erhöhung der Margen, Verbesserung der Wettbewerbsfähigkeit**

## Besonderheiten in der deutschen mittelständischen Wirtschaft

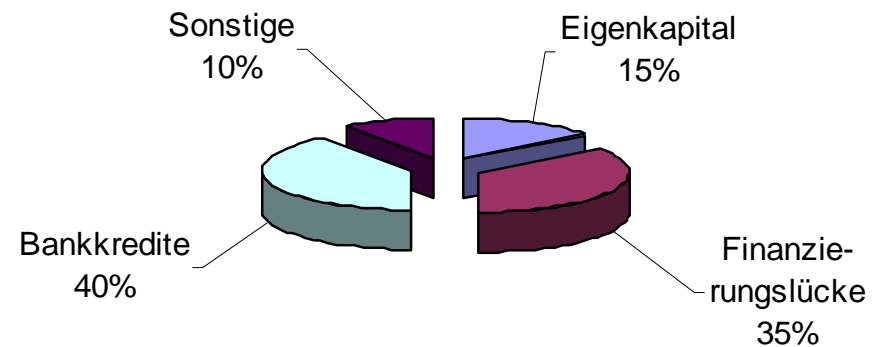
- **Hausbankprinzip (aber durchschnittlich 3 Banken)**
- **traditionell niedrige Eigenmittelausstattung im Mittelstand < 15% (Tendenz weiter sinkend konjunkturbedingt)**

# Veränderungen im Finanzmarkt führen zu veränderten Kapitalstrukturen im Mittelstand

## Mittelstandsfinanzierung bisher

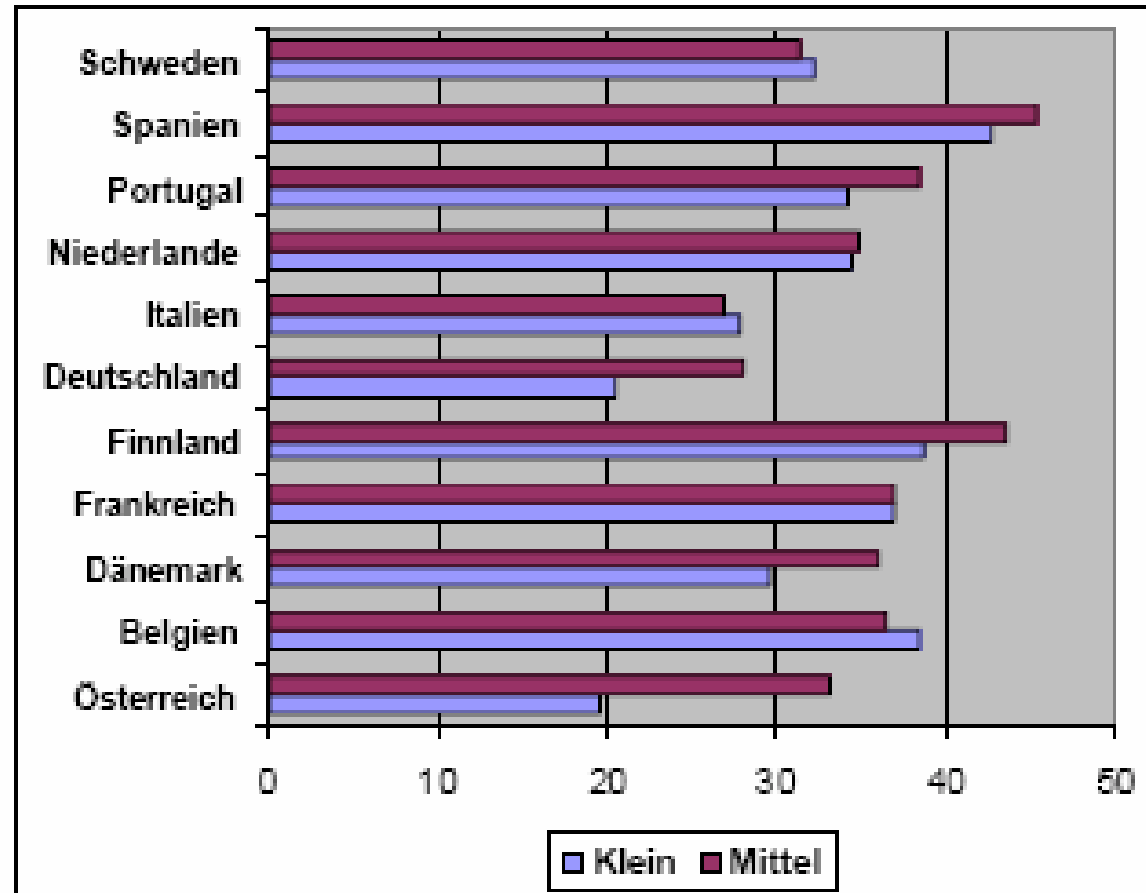


## Veränderungen der Mittelstandsfinanzierung



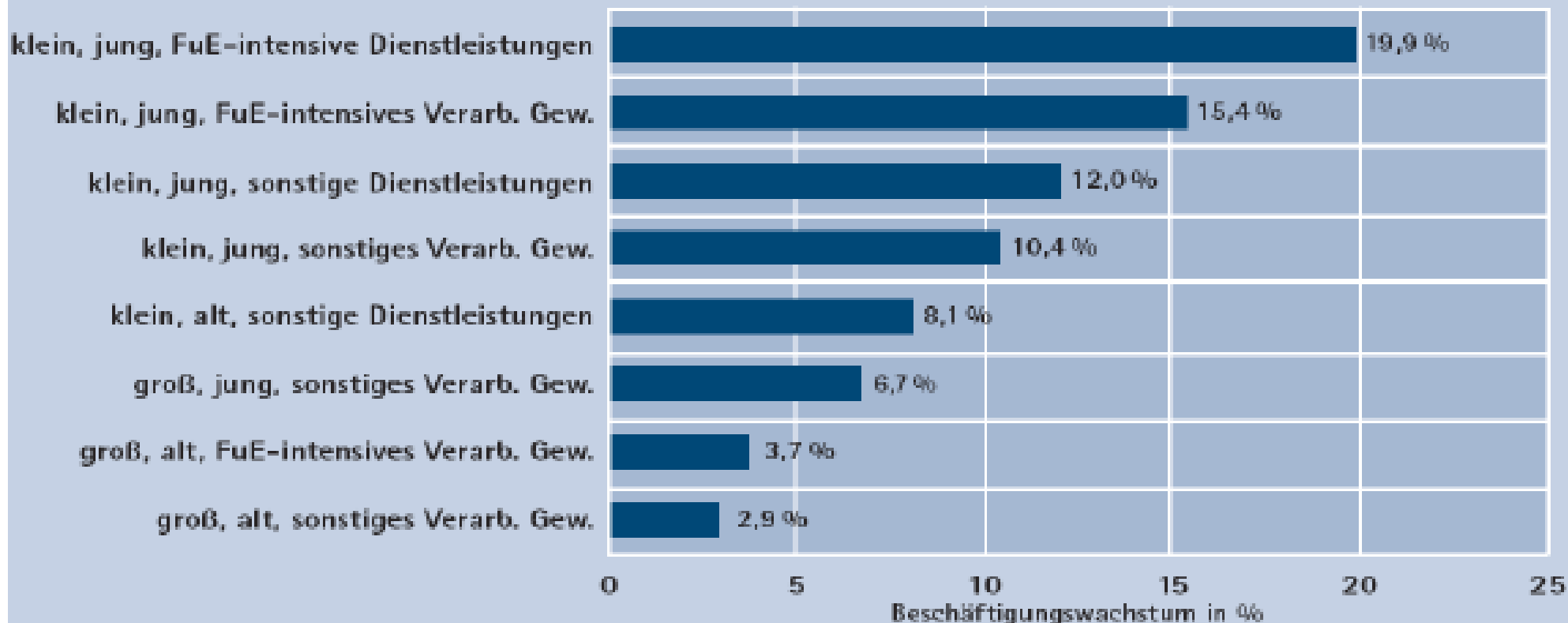
# Eigenkapitalsituation im internationalen Vergleich

Eigenkapitalquoten in Unternehmen der Sachgütererzeugung nach Unternehmensgröße, 2000



Quelle: EU-Kommission, Beobachtungsnetz der europäischen KMU - KMU und Zugang zu Finanzierung, 2003

## Beschäftigungswachstum in charakteristischen Unternehmenstypen



Anmerkungen: Durchschnittliches Beschäftigungswachstum in %, Gewichtung der Wachstumsraten mit der Zahl der Beschäftigten. Einteilung der Unternehmen nach Größe, Alter und der FuE-Intensität ihrer Branchenzugehörigkeit. Grenze zwischen kleinen und großen Unternehmen: 2,5 Mio. EUR Jahresumsatz; zwischen jungen und alten Unternehmen: fünf Jahre. Branchen wurden als FuE-intensiv charakterisiert, wenn der Anteil der FuE-Ausgaben am Umsatz bei mindestens 3,5 % liegt.

Quelle: KfW-Research: Mittelstands- und Strukturpolitik, Nr. 31, November 2004, S. 36.

# Kapitalangebote für den Mittelstandsmarkt

---

- Genau dort wo das größte Wachstum festzustellen ist, investieren die Institutionellen derzeit in Deutschland nicht und gleichzeitig ziehen sich die Banken zurück!
- Begründung
  - Risiko
  - Peoples business
  - No tangible assets
- Beispiele
  - IT, IT-Services, web applications/services
  - Innovative Dienstleister für neue Services, z.B. Callcenter
  - Trading + Logistic
  - New energy, Environment
  - Pharma, Biotec
  - Medien, Entertainment
- Bevorzugung der Investoren derzeit: Old Economy
  - Schock: Neuer Markt
  - Back to the roots: Produzierende Unternehmen
- Aber: Die deutsche Produktion findet zunehmend im Osten statt und ist ohne Perspektive. Die Kosten der Arbeit sind in Deutschland zu hoch!



Die Unfähigkeit, innovative Unternehmen über die deutsche Börse zu finanzieren und obscure Finanzdienstleister zu zügeln.

## Die neue Markt Story

### Marktplatz der Zocker

Der Nemax-All-Share-Index im Vergleich zu Dax, Nasdaq und Nouveau Marché, Paris

#### Die größten Börsengänge

T-Online	17.4.2000
Comdirect	5.6.2000
Carrier 1	24.2.2000
Lycos Europe	22.3.2000
Corsors	26.4.1999
QSC	19.4.2000

#### Die wertvollsten Unternehmen am Neuen Markt, 10. März 2000

Marktkapitalisierung in Mrd. Euro

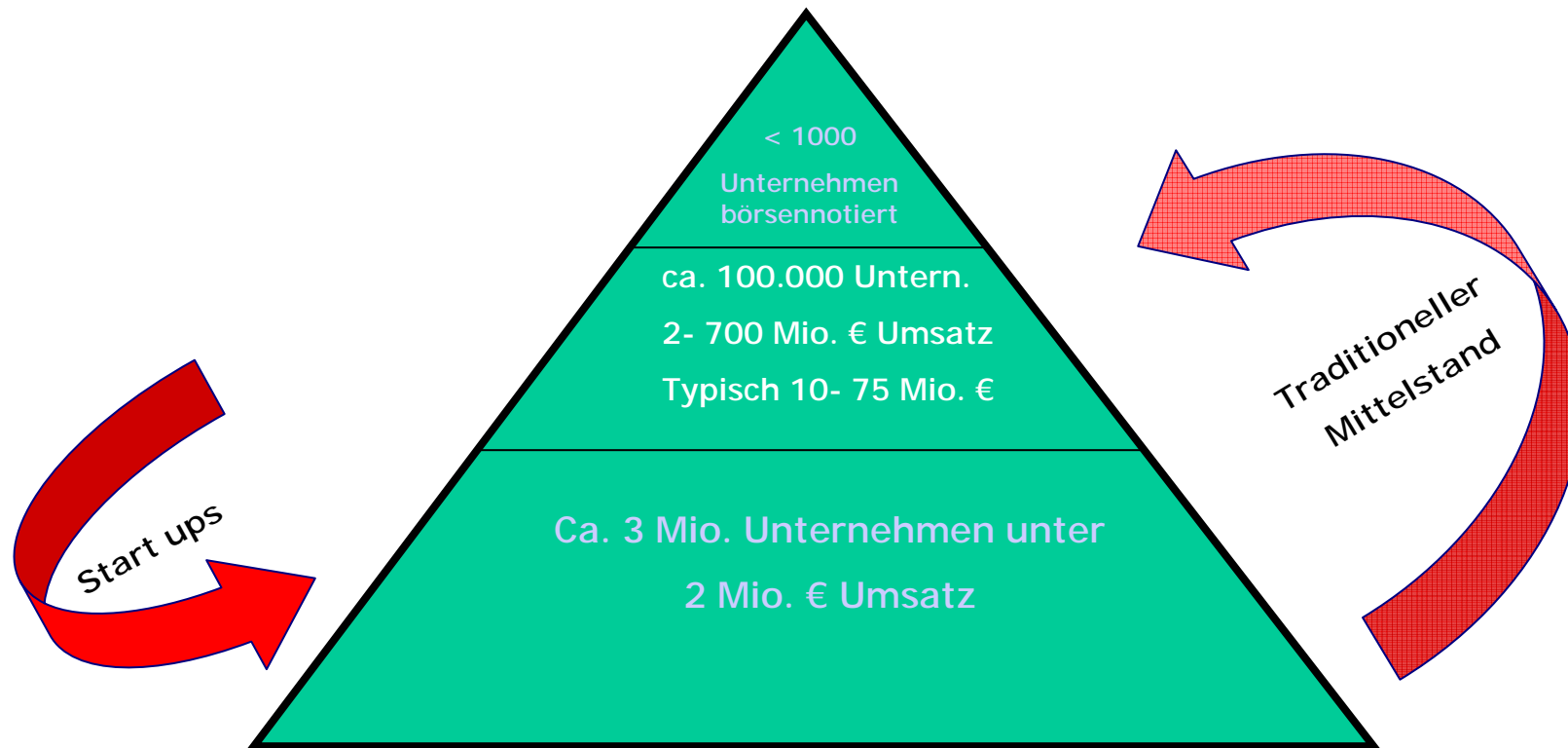
1. Broadvision	21,6	6. Corsors	6,6
2. EM.TV	12,7	7. Carrier 1	6,0
3. Mobilcom	11,4	8. Fantastic	5,3
4. Intershop	11,1	9. Aixtron	4,6
5. Qiagen	7,9	10. Adva	4,5

#### Die wertvollsten Unternehmen am Neuen Markt, 28. Februar 2002

Marktkapitalisierung in Mrd. Euro

1. T-Online	14,9
2. Bipop Carire	3,0
3. Qiagen	2,4
4. Medion	2,1
5. BB Biotech	1,9
6. Aixtron	1,4
7. Thiel Logistic	1,4
8. Comdirect	1,3
9. Singulus	1,1
10. Mobilcom	0,9





## KMU-Definition der EU seit 01.01.2005

---

<b>Unternehmensgröße</b>	<b>Zahl der Beschäftigten</b>	<b>und</b>	<b>Umsatz €/ Jahr</b>	<b>oder</b>	<b>Bilanzsumme €/ Jahr</b>
kleinst	bis 9		bis 2 Millionen		bis 2 Millionen
klein	bis 49		bis 10 Millionen		bis 10 Millionen
mittel	bis 249		bis 50 Millionen		bis 43 Millionen
groß	250 und mehr		50 Millionen und mehr		43 Millionen und mehr



RATING SERVICES AG

1. Rating Hintergrund

2. Beispiel des R@S Rating

3. Finanzmarkt

**4. Konsequenzen**

- **Fazit: Die größten Veränderungen in der deutschen Kreditwirtschaft seit 50 Jahren. Das bleibt nicht ohne Auswirkungen auf die mittelständischen Firmenkunden.**
- **Neue Anbieter fordern qualifizierte Dokumente, Bilanzen, Rating, usw.**
- **Expertenrating einer unabhängiger Rating Agentur eröffnet den Zugang zu alternativen Anbietern.**
- **Corporate Finance Erfahrung im Mittelstand nicht ausgeprägt aber erforderlich.**
- **Leistungskette für Unternehmensfinanzierung:**
- **Bedarf nach Volumen und Struktur**
- **Bilanzanalyse und Rating zur Feststellung der Zukunfts- und Kapitaldienstfähigkeit.**
- **Rating ist ein bewährtes Informationsinstrument für Kapitalmarktprodukte, auch und insbesondere für die mittelständische Wirtschaft.**



**RATING SERVICES AG**

**Wir danken für Ihre Aufmerksamkeit!**