

ETL Beteiligungsgesellschaft

## Risikosteuerung durch die Ermittlung valider Ausfallwahrscheinlichkeiten

### Ausgangssituation und Zielsetzung

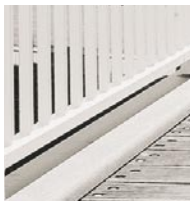
Die ETL Beteiligungsgesellschaft mbH & Co. KG mit Sitz in Essen wurde Anfang 2006 gegründet. Gesellschafter sind die ETL European Tax and Law e. V., ein Verbund aus Steuerberatern, Wirtschaftsprüfern und Rechtsanwälten, sowie mittelbar die Sparkasse Essen und die Stadtsparkasse Düsseldorf.

Im Rahmen ihrer Mezzanine-Programme beteiligt sich die ETL Beteiligungsgesellschaft mittels Genussrechtskapital in einer Größenordnung von 50.000 bis 250.000 Euro an kleinen und mittleren Unternehmen. Im Fokus stehen hierbei Unternehmen in der Wachstumsphase, die u. a. ihre wirtschaftliche Eigenkapitalausstattung verbessern und ihren Finanzierungsspielraum erweitern möchten.

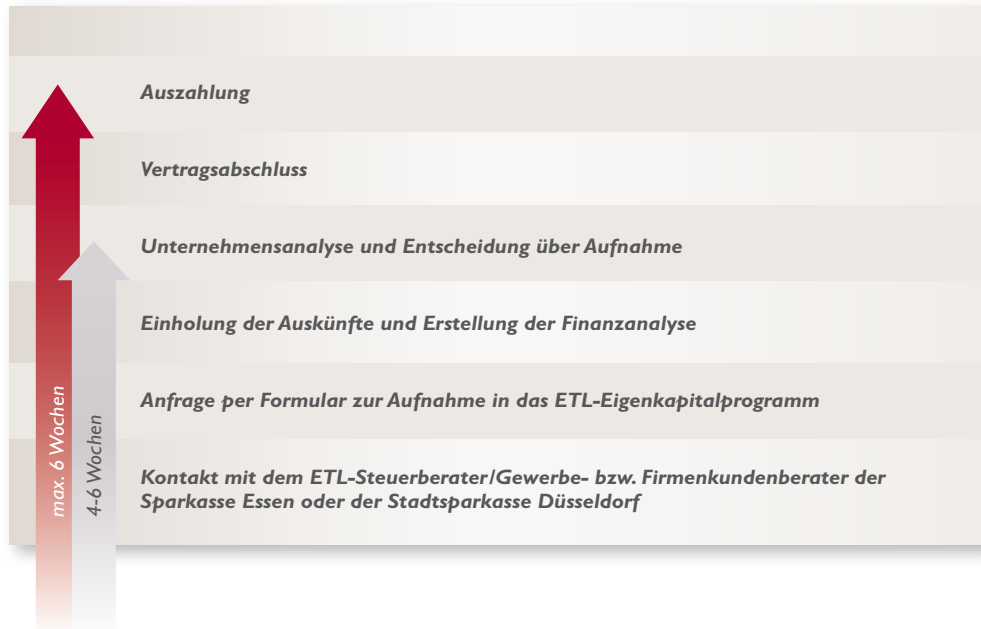
Der Begriff „Mezzanine“ stammt aus dem Italienischen und beschreibt in der Architektur ein Zwischengeschoss (Mezzanino) zwischen zwei Hauptstockwerken. Übertragen auf die Finanzwelt bezeichnet der Begriff Mezzanine-Kapital eine Finanzierungsform, die sowohl Eigen- als auch Fremdkapital enthalten kann. Mezzanine selbst ist kein Finanzierungsinstrument, sondern ein Oberbegriff, der eine Vielzahl von Finanzierungsprodukten beschreibt, die handelsrechtliche und steuerliche Vorteile von Eigen- und Fremdkapital verbindet.

Unabhängig vom Verwendungszweck – Investitionsfinanzierung oder Betriebsmittelbedarf – ermöglicht die ETL Beteiligungsgesellschaft somit insbesondere kleinen und mittleren Unternehmen den Zugang zu alternativen Finanzierungsformen in bedarfsgerechten Größen und zu marktgerechten Konditionen.

Vor diesem Hintergrund ist die ETL Beteiligungsgesellschaft an die Creditreform Rating AG herangetreten, um das Ausfallrisiko aus der Vergabe des Genussrechtskapitals adäquat und mit einer hohen Genauigkeit zu messen. Hierfür bietet die Creditreform Rating AG als Lösungsansatz eine auf Jahresabschlüssen beruhende Bewertungssystematik an: das Creditreform Bilanzrating.



Vom ersten Kontakt bis zur Auszahlung



## Vorgehen

Vor der Auftragsvergabe gab es Abstimmungsgespräche über Inhalte des Ratingberichts und die Vorgehensweise bei der Erstellung des Ratingergebnisses. Im Zuge dieser Gespräche wurden Unternehmen aus bestehenden Programmen zu Testzwecken von der Creditreform Rating AG bewertet. Die Gespräche und die Testergebnisse haben dazu geführt, dass die ETL Beteiligungsgesellschaft im Vergabeprozess des Mezzanine-Kapitals auf die Ratingergebnisse vertraut und diese als Basis für die Entscheidungsfindung heranzieht.

Die Erfassung der Jahresabschlüsse und die Prüfung der Ratingergebnisse werden von der ETL Beteiligungsgesellschaft selbst durchgeführt. Zur Einhaltung der Erfassungsvorgaben für das Creditreform Bilanzrating hat die Creditreform Rating AG ein Schulungsprogramm entwickelt. In der Schulung wird insbesondere darauf eingegangen, welche Auswirkungen eine von den Vorgaben abweichende Erfassung auf das Bilanzratingergebnis hat. Dieses Schulungsprogramm hat jeder Mitarbeiter der ETL Beteiligungsgesellschaft, der sich mit der Erfassung der Jahresabschlüsse und der Erstellung des Ratings beschäftigt, zu durchlaufen.

Der gesamte Prozess – von der Erfassung der Jahresabschlussinformationen über die Analyse bis zur Ratingberichterstellung – wird dabei durch eine von der Creditreform Rating AG speziell entwickelte Ratinganwendung unterstützt. Alle Informationen für die Auswertung

von Jahresabschlüssen liegen strukturiert und zentral vor. Der Zugriff erfolgt über das Internet. Ein umfassendes Berechtigungssystem ermöglicht einen zielgerichteten Zugriff auf die Daten. Das Handeln nach dem Vieraugenprinzip wird unterstützt.

Damit der Finanzanalysebericht in den Vergabeprozess der ETL Beteiligungsgesellschaft eingebunden werden kann, sind inhaltliche Anpassungen an der strukturierten Aufbereitung der Jahresabschlusszahlen und am Berichtslayout vorgenommen worden. Die Ratingergebnissystematik der Creditreform Rating AG hat sich hierdurch nicht verändert.

## Fazit

Die ETL Beteiligungsgesellschaft verwendet einen individuell angepassten Ratingbericht für die Entscheidungsfindung im Vergabeprozess des Mezzanine-Kapitals und die Weitergabe an den Programmteilnehmer. Ein Creditreform Bilanzratingergebnis von mindestens CRI10 ist Voraussetzung für die Teilnahme an einem der Mezzanine-Programme.

Das Creditreform Bilanzrating ermöglicht der ETL Beteiligungsgesellschaft eine fundierte und standardisierte Beurteilung der antragstellenden Unternehmen. Auf Basis der ermittelten Ratingnoten ist eine Risikosteuerung des Portfolios und des jeweiligen Beteiligungsnehmers mittels einer validen Ausfallwahrscheinlichkeit möglich. Zusätzlich gewährleistet das Rating eine risikogerechte und nachvollziehbare Bepreisung in Abhängigkeit der Ratingnote.

## Projektverantwortung:

Stefan Rosenbauer, Frank Ryl [ETL Beteiligungsgesellschaft]

Huynh Hoa Doan, Stephan Schüttrumpf [Creditreform Rating AG]

Harald Löffler [Creditreform Essen]

