

25. September 2018 – Neuss, Germany

Rating Action:

Creditreform Rating bestätigt das Long-Term Issuer Rating der DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank (Konzern) mit ‚AA-‘ (Ausblick: ‚stabil‘).

Creditreform Rating (CRA) bestätigt das Long-Term Issuer Rating der DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank (im Folgenden: DZ BANK) mit ‚AA-‘. Das Short-Term Rating wird mit ‚L1‘ bestätigt. Der Ausblick ist weiterhin ‚stabil‘.

Eine Ratinghistorie befindet sich am Ende dieses Dokuments.

Bestimmende Faktoren für das Ratingergebnis

CRA bestätigt die Ratingnote für die DZ BANK als Resultat ihres periodischen Monitoringprozesses aus folgenden Gründen:

- Die Ertragslage hat sich bereinigt um die Kreditrisikovorsorge für die DVB verbessert
- Die hohe Risikovorsorge für Schiffskredite der DVB ist in 2017 als Einmaleffekt zu bewerten
- Weiterhin eine hohe Asset-Qualität
- Genossenschaftlicher Verbund

Ratingbegründung

Die Long-Term Issuer Rating Note der DZ BANK wird bestätigt.

Die Bilanz der DZ BANK ist, wie auch im Vorjahr, von der Fusion mit der WGZ Bank getrieben. Wesentliche Synergieeffekte sollten erst in den kommenden Jahren zum Tragen kommen. Das Einkommen hat sich jedoch bereits innerhalb eines Jahres deutlich erhöht. Belastend wirken Kosten für die Integration der WGZ Bank sowie höhere Aufwendungen für Digitalisierung und Regulierung. Negativ auf das Jahresergebnis hat sich die Nettozuführung zur Kreditrisikovorsorge der Schiffskredite des Spezialfinanzierers DVB ausgewirkt. Der Transportfinanzierer hatte zum Jahresabschluss 2017 noch 9,5 Mrd. Euro an Schiffskrediten in seinen Büchern. Der Verkaufsprozess für wesentliche Unternehmensteile der DVB soll bereits vorangeschritten sein.

Ertragslage

Die Ertragslage der DZ BANK hat sich in 2017 ggü. dem Vorjahr, bis auf die erhöhte Nettozuführung zur Kreditrisikovorsorge, verbessert. Der Zinsüberschuss, als wesentliche Ertragsquelle der Bank, hat sich im Vergleich zum Vorjahr um 10,6% verbessert und das Provisionsergebnis konnte um 9,8% ausgeweitet werden. Die Kosten sind im Verhältnis zum Ertrag nur unterproportional angestiegen. Der Jahresüberschuss im Berichtsjahr ist durch eine Erhöhung der Risikovorsorge/Einzelwertberichtigung um mehr als 500 Mio. EUR negativ beeinflusst worden.

Die Ertragskennzahlen haben sich durch den geringeren Jahresüberschuss nun zum vierten Mal in Folge größtenteils verschlechtert. Die Cost Income Ratios zeigen jedoch, dass die DZ Bank in 2017 wieder effizienter als im Vorjahr arbeitet. Im Vergleich zur Peergroup steht die DZ Bank größtenteils nur noch unterdurchschnittlich bei den Ertragskennzahlen dar. Ohne die o.g. Risikovorsorge/Einzelwertberichtigung würden die Ertragskennzahlen ein ähnliches Niveau, wie im Vorjahr erreichen.

Vermögenslage und Asset-Qualität

Die Asset-Qualität der DZ-BANK befindet sich weiterhin auf einem hohen Niveau, was anhand der geringen Abschreibungen und der geringen NPL-Quoten deutlich wird. Dabei profitiert die DZ BANK als Zentral-Genossenschaftsinstitut von ihrem soliden und konservativen Geschäftsmodell.

Analysten

Tobias Stroetges
Lead-Analyst

Philipp J. Beckmann
Co-Analyst /Senior-Analyst

Der weitere Abbau des Schiffskreditportfolios wird die Asset-Qualität weiter verbessern. Insbesondere die Abschreibungsquote und die RWA-Quote liegen weit unter dem Durchschnitt.

Refinanzierung und Kapitalqualität

Die Analyse der Refinanzierungsseite zeigt, dass die wesentlichen Positionen der Bilanzsumme sich nur geringfügig verändert haben. Lediglich die Einlagen konnten sowohl von Kunden als auch von Banken, leicht gesteigert werden. Die Verbrieften Verbindlichkeiten sowie die Handelspassiva konnten dementsprechend verringert werden. Das bilanzielle Eigenkapital konnte durch gestiegenes gezeichnetes Kapital (+0,3 Mrd. EUR) und gestiegene Kapitalrücklagen (+0,6 Mrd. EUR) erhöht werden. Nichtsdestotrotz haben die überproportional angestiegenen risikogewichteten Assets im Verhältnis zu dem regulatorischen Eigenkapital zu geringeren aufsichtsrechtlichen Eigenkapitalquoten geführt. Der Vergleich mit der Peergroup zeigt, dass die Eigenkapitalquoten weiterhin noch durchschnittlich sind, jedoch bei der Peergroup ggü. dem Vorjahr angestiegen sind. Zukünftig thesaurierte Jahresüberschüsse und der Abbau des Schiffskreditportfolios könnten die Eigenkapitalquoten wieder verbessern.

Liquidität

Die Liquiditätsverhältnisse der DZ BANK sind aufgrund der breiten Refinanzierungsbasis und durch die Rolle als Zentral-Genossenschaftsbank als gut zu bezeichnen.

Ausblick

Der Ausblick des Long-Term Issuer Ratings der DZ BANK wird als ‚stabil‘ erachtet.

Szenario Analyse

Im Rahmen der Szenario Analyse käme es im „Best Case“ zu keiner Verbesserung der Ratingnote, im „Worst Case“ zu einer signifikanten Verschlechterung.

Eine Verschlechterung des Long-Term Issuer Ratings könnte sich durch ein weiter sinkendes Jahresergebnis ergeben. Des Weiteren ist der Abbau von Risiken durch u.a. der Reduzierung des Schiffskreditportfolios weiter zu verfolgen. Der Abstand der Kapitalkennzahlen zur Peergroup sollte wieder verkürzt werden.

CRA Rating Action auf einen Blick

DZ BANK:

- Long-Term Issuer Rating mit ‚AA-‘ bestätigt, Ausblick ‚stabil‘
- Short Term Rating ‚L1‘
- Senior Unsecured Debt mit ‚AA-‘ bestätigt
- Tier 2 Capital mit ‚BBB+‘ bestätigt
- AT1 Capital mit ‚BBB‘ bestätigt

Ratings Detail

Bank Ratings

Die Bankratings sind abhängig von einer Vielzahl quantitativer und qualitativer Faktoren. Eine Verbesserung in beiden Unterkategorien kann zu einer höheren Bewertung führen.

LT Issuer / Outlook / Short-Term **AA- / stabil / L1**

Bank Capital and Debt Instruments Ratings

Die Ratings für Bank Capital und Debt Instruments sind unter anderem abhängig von der nachrangigen und relativen Größe der Instrumentenklasse, basierend auf dem langfristigen Emittentenrating der Bank.

Senior unsecured debt: **AA-**
Tier 2 (T2): **BBB+**
Additional Tier 1 (AT1): **BBB**

Ratings Detail und History

Ratings				
Bank Issuer Ratings				
Instruments	Rating Date	Publication Date	Ratings	
LT Issuer / Outlook / Short-Term (Initial Rating)	17.05.2017	08.02.2018	AA- / stabil / L1	
LT Issuer / Outlook / Short-Term	01.02.2018	02.02.2018	AA- / stabil / L1	
LT Issuer / Outlook / Short-Term	25.09.2018	26.09.2018	AA- / stabil / L1	
Bank Capital and Debt Instruments				
Type	Rating Date	Publication Date	Ratings	
Senior Unsecured / T2 / AT1 (Initial Rating)	01.02.2018	08.02.2018	AA- / BBB+ / BBB	
Senior Unsecured / T2 / AT1	25.09.2018	26.09.2018	AA- / BBB+ / BBB	

Figure 1: Ratings Detail and History

Appendix

Income Statement	2014	%	2015	%	2016	%	2017	%
Income (€000)								
Net Interest Income	3.049.000	49,6%	2.870.000	48,5%	2.660.000	44,2%	2.941.000	44,5%
Net Fee & Commission Income	1.415.000	23,0%	1.632.000	27,6%	1.698.000	28,2%	1.864.000	28,2%
Net Insurance Income	940.000	15,3%	676.000	11,4%	760.000	12,6%	907.000	13,7%
Net Trading Income	898.000	14,6%	738.000	12,5%	852.000	14,2%	854.000	12,9%
Equity Accounted Results	10.000	0,2%	5.000	0,1%	12.000	0,2%	6.000	0,1%
Dividends from Equity Instruments	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Rental Revenue	NA	0,0%	NA	0,0%	NA	0,0%	NA	0,0%
Lease and Rental Revenue	-81.000	-1,3%	6.000	0,1%	1.000	0,0%	1.000	0,0%
Other Income	-84.000	-1,4%	-7.000	-0,1%	33.000	0,5%	37.000	0,6%
Operating Income	6.147.000	100%	5.920.000	100%	6.016.000	100%	6.610.000	100%
Expenses (€000)								
Depreciation and Amortisation	227.000	7,5%	229.000	7,2%	217.000	6,1%	230.000	6,1%
Personnel Expense	1.599.000	52,6%	1.610.000	50,3%	1.760.000	49,3%	1.808.000	47,8%
Occupancy & Equipment	153.000	5,0%	177.000	5,5%	204.000	5,7%	169.000	4,5%
Tech & Communications Expense	309.000	10,2%	331.000	10,4%	386.000	10,8%	440.000	11,6%
Marketing and Promotion Expense	133.000	4,4%	138.000	4,3%	163.000	4,6%	164.000	4,3%
Other Provisions	NA	0,0%	NA	0,0%	NA	0,0%	NA	0,0%
Other Expense	620.000	20,4%	713.000	22,3%	843.000	23,6%	974.000	25,7%
Operating Expense	3.041.000	100%	3.198.000	100%	3.573.000	100%	3.785.000	100%
Operating Profit & Impairment (€000)								
Pre-impairment Operating Profit	3.106.000		2.722.000		2.443.000		2.825.000	
Asset Writedowns	239.000		334.000		600.000		924.000	
Net Income (€000)								
Non-Recurring Revenue	0		65.000		NA		NA	
Non-Recurring Expense	0		0		NA		NA	
Pre-tax Profit	2.867.000		2.453.000		2.197.000		1.810.000	
Income Tax Expense	710.000	24,8%	657.000	26,8%	591.000	26,9%	712.000	39,3%
Discontinued Operations	0		0		0		0	
Net Profit	2.157.000		1.796.000		1.606.000		1.098.000	

Figure 2: Group income statement
(Source: S&P Global Market Intelligence)

Income Ratios (%)	2014	%	2015	%	2016	%	2017	%
Return on Average Assets (ROAA)	0,55	0,18	0,44	-0,10	0,35	-0,09	0,22	-0,13
Return on Average Equity (ROAE)	13,30	2,37	9,46	-3,84	7,55	-1,91	4,74	-2,81
Return on Risk-Weighted Assets (RORWA)	2,35	0,67	1,83	-0,52	1,48	-0,35	0,88	-0,61
Net Interest Margin (NIM)	0,99	0,00	0,91	-0,07	0,73	-0,18	0,73	-0,01
Cost Income Ratio ex. Trading (CIRex)	57,93	-5,29	61,71	3,78	69,19	7,48	65,76	-3,43
Cost Income Ratio (CIR)	49,47	-1,34	54,02	4,55	59,39	5,37	57,26	-2,13
Change in %Points								

Figure 3: Group key earnings figures
(Source: S&P Global Market Intelligence)

Assets (€000)	2014	%	2015	%	2016	%	2017	%
Cash and Balances with Central Banks	3.033.000	0,8%	6.542.000	1,6%	8.515.000	1,7%	12.835.000	2,5%
Net Loans to Banks	90.012.000	22,4%	91.872.000	22,5%	117.959.000	23,2%	128.598.000	25,4%
Net Loans to Customers	121.694.000	30,2%	128.363.000	31,4%	177.670.000	34,9%	173.731.000	34,4%
Total Securities	98.901.000	24,6%	88.520.000	21,7%	105.559.000	20,7%	85.585.000	16,9%
Financial Assets	313.640.000	78%	315.297.000	77%	409.703.000	80%	400.749.000	79%
Equity Accounted Investments	1.227.000	0,3%	1.252.000	0,3%	1.187.000	0,2%	1.174.000	0,2%
Other Investments	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Insurance Assets	75.989.000	18,9%	79.228.000	19,4%	84.081.000	16,5%	87.957.000	17,4%
Non-current Assets HFS & Discontinued Ops	33.000	0,0%	166.000	0,0%	182.000	0,0%	84.000	0,0%
Tangible and Intangible Assets	2.837.000	0,7%	2.285.000	0,6%	2.383.000	0,5%	2.133.000	0,4%
Tax Assets	1.044.000	0,3%	902.000	0,2%	1.280.000	0,3%	1.127.000	0,2%
Total Other Assets	479.000	0,1%	513.000	0,1%	620.000	0,1%	821.000	0,2%
Total Assets	402.682.000	100%	408.341.000	100%	509.447.000	100%	505.594.000	100%
Net Loans to Customers Growth*	0,34	NA	5,48	NA	38,41	NA	-2,22	NA
*Change in %								

Figure 4: Development of assets
(Source: S&P Global Market Intelligence)

Asset-Quality (%)	2014	%	2015	%	2016	%	2017	%
Non-Performing Loans (NPL) / Loans	4,98	-0,04	4,20	-0,79	3,36	-0,84	3,58	0,22
Risk-Weighted Assets (RWA) / Total Assets	24,36	2,21	23,96	-0,39	23,25	-0,71	26,02	2,77
NPL / RWA	5,81	-0,75	5,11	-0,70	4,73	-0,38	4,56	-0,17
Potential Problem Loans / NPL	18,19	3,94	15,40	-2,79	20,39	4,99	11,60	-8,79
Reserves / Impaired Loans	48,87	-0,67	47,78	-1,10	52,89	5,12	52,32	-0,57
Net Write-Offs / RWA	0,31	-0,18	0,29	-0,02	0,13	-0,16	0,22	0,09
Change in %Points								

Figure 5: Development of asset quality
(Source: S&P Global Market Intelligence)

Liabilities (€000)	2014	%	2015	%	2016	%	2017	%
Total Deposits from Banks	97.035.000	25,2%	102.931.000	26,5%	135.625.000	27,9%	143.355.000	29,7%
Total Deposits from Customers	98.457.000	25,6%	96.552.000	24,8%	125.019.000	25,7%	127.066.000	26,4%
Total Debt	73.566.000	19,1%	73.837.000	19,0%	100.595.000	20,7%	90.096.000	18,7%
Derivative Liabilities	29.693.000	7,7%	25.625.000	6,6%	29.177.000	6,0%	19.888.000	4,1%
Securities Sold, not yet Purchased	877.000	0,2%	836.000	0,2%	508.000	0,1%	617.000	0,1%
Other Financial Liabilities	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Total Financial Liabilities	299.628.000	78%	299.781.000	77%	390.924.000	80%	381.022.000	79%
Insurance Liabilities	72.008.000	18,7%	75.226.000	19,4%	80.342.000	16,5%	84.881.000	17,6%
Non-current Liab. HFS & Discontinued Ops	0	0,0%	7.000	0,0%	25.000	0,0%	0	0,0%
Unit-Linked Insurance and Investment Contr.	6.915.000	1,8%	7.958.000	2,0%	8.785.000	1,8%	9.907.000	2,1%
Tax Liabilities	723.000	0,2%	775.000	0,2%	780.000	0,2%	848.000	0,2%
Non-current Asset Retirement Obligations	1.971.000	0,5%	1.828.000	0,5%	2.429.000	0,5%	1.649.000	0,3%
Other Provisions	1.201.000	0,3%	1.253.000	0,3%	1.612.000	0,3%	1.723.000	0,4%
Total Other Liabilities	1.991.000	0,5%	1.784.000	0,5%	1.714.000	0,4%	2.059.000	0,4%
Total Liabilities	384.437.000	95,5%	388.612.000	95,2%	486.611.000	95,5%	482.089.000	95,4%
Total Equity	18.245.000	4,5%	19.729.000	4,8%	22.836.000	4,5%	23.505.000	4,6%
Total Liabilities and Equity	402.682.000	100%	408.341.000	100%	509.447.000	100%	505.594.000	100%
Deposits from Customers Growth*	-1,02	NA	-1,93	-0,91	29,48	31,42	1,64	-27,85
*Change in %								

Figure 6: Development of refinancing and capital adequacy
(Source: S&P Global Market Intelligence)

Capital (€000)	2014	%	2015	%	2016	%	2017	%
Total Capital	16.508.000	8,11	18.429.000	11,64	22.066.000	19,74	22.728.000	3,00
Total risk-weighted Assets	98.080.000	14,92	97.856.000	-0,23	118.462.000	21,06	131.567.000	11,06
Capital Ratios (%)								
Core Tier 1 Ratio	12,15	-1,36	13,85	1,70	14,48	0,63	13,87	-0,61
Tier 1 Ratio	13,67	-2,72	15,64	1,97	16,03	0,39	15,23	-0,80
Total Capital Ratio	16,83	-1,06	18,83	2,00	18,63	-0,21	17,27	-1,35
Leverage Ratio	3,20	1,40	4,01	0,81	4,11	0,10	4,38	0,27
Fully Loaded: Common Equity Tier 1 Ratio	11,10	-2,40	13,05	1,95	14,50	1,45	13,90	-0,60
Fully Loaded: Tier 1 Ratio	11,20	-5,19	13,80	2,60	15,10	1,30	14,40	-0,70
Fully Loaded: Risk-weighted Capital Ratio	12,80	-5,09	18,30	5,50	18,80	0,50	17,40	-1,40
Total Equity/ Total Assets	4,53	0,85	4,83	0,30	4,48	-0,35	4,65	0,17
Change in %Points								

Figure 7: Development of capital ratios
(Source: S&P Global Market Intelligence)

Liquidity (%)	2014	%	2015	%	2016	%	2017	%
Liquidity Coverage Ratio (LCR)	161,00	41,00	125,83	-35,17	150,98	25,15	161,67	10,69
Interbank Ratio	92,76	4,80	89,26	-3,51	86,97	-2,28	89,71	2,73
Loan to Deposit (LTD)	123,60	1,68	132,95	9,35	142,11	9,17	136,73	-5,39
Change in %Points								

Figure 8: Development of liquidity
(Source: S&P Global Market Intelligence)

Regulatorik

Die Creditreform Rating AG wurde für das vorliegende Rating weder vom Ratingobjekt noch von anderen Dritten zur Erstellung beauftragt. Die Analyse fand auf freiwilliger Basis durch die Creditreform Rating AG statt und ist im regulatorischen Sinne als ein unbeauftragtes (unsolicited) Rating zu bezeichnen.

Das Rating basiert primär auf öffentlich zugänglichen Informationen sowie internen Evaluierungsmethoden zu der bewerteten Bank. Die quantitativen Analysen basieren hauptsächlich auf den letzten Jahresabschlüssen, Zwischenberichten und weiteren Investor Relations Informationen der Bank. Gegenstand der Peergroup-Analyse waren 35 Wettbewerbsinstitute und als Informationsquelle wurden, u.a. die von S&P Global Market Intelligence berechneten Kennzahlen verwendet.

Die verarbeiteten Informationen und Unterlagen genügten den Anforderungen gemäß der auf der Internetseite www.creditreform-rating.de veröffentlichten Ratingsystematik der Creditreform Rating AG. Das Rating wurde auf Grundlage der Ratingsystematik für unbeauftragte Ratings von Banken in Verbindung mit dem Grundlagendokument „Grundlagen und Prinzipien bei der Erstellung von Ratings“ durchgeführt.

Die vollständige Darstellung der seitens Creditreform Rating AG verwendeten Ratingsystematik und des Grundlagendokuments „Grundlagen und Prinzipien bei der Erstellung von Ratings“ ist auf der folgenden Homepage veröffentlicht:

www.creditreform-rating.de/de/regulatory-requirements/.

Am 25.09.2018 wurde das Rating von den Analysten dem Ratingkomitee vorgestellt und in einem Beschluss festgesetzt.

Das Ratingergebnis wurde der DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank mitgeteilt. Der ursprüngliche Ratingbericht wurde der Bank zur Verfügung gestellt. Es gab keine Änderung der Ratingnote.

Das Rating unterliegt ab dem Erstellungsdatum (siehe Deckblatt) einem einjährigen Monitoring. Innerhalb dieses Zeitraumes kann eine Aktualisierung des Ratings erfolgen. Spätestens nach Ablauf eines Jahres ist ein Monitoring erforderlich, um die Gültigkeit des Ratings aufrecht zu erhalten.

Die Creditreform Rating AG ist seit 2011 gemäß der EU-Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 (sog. „EU-Ratingverordnung“) als Ratingagentur zur Ausübung der Ratingtätigkeit innerhalb der Europäischen Union registriert. Aufgrund dieser Registrierung darf die Creditreform Rating AG (im Folgenden: CRA) Ratings in der Europäischen Union erstellen; gleichzeitig ist sie zur Einhaltung der Regelungen der EU-Ratingverordnung verpflichtet.

Interessenkonflikte

Während des Ratingprozesses wurden keine Interessenkonflikte identifiziert, die die Analysen und Urteile der Ratinganalysten, Mitarbeiter oder anderer natürlicher Personen, deren Dienstleistungen von der CRA in Anspruch genommen werden oder von ihr kontrolliert werden und die direkt an Ratingtätigkeiten beteiligt sind, und der Personen, die Ratings und Ratingausblicke genehmigen, beeinflussen können.

Die CRA wird die Erbringung von Nebendienstleistungen nebst der Erbringung der Ratingtätigkeit offenlegen und in dem Ratingbericht veröffentlichen.

Vorschriften für die Gestaltung von Ratings und Ratingausblicken

Die Genehmigung von Ratings richtet sich nach den internen Handlungsanweisungen über das Ratingkomitee. Gemäß den internen Richtlinien werden alle Ratings und alle Ratingausblicke in einem Ratingkomitee auf der Grundlage des Einstimmigkeitsprinzips genehmigt.

Bei der Ratingveröffentlichung wurden seitens der CRA alle Kennzeichen und eventuellen Einschränkungen des Ratings oder Ratingausblicks vermerkt. Darüber hinaus hält die CRA die Qualität der über das bewertete Unternehmen (Ratingobjekt) verfügbaren Informationen für zufriedenstellend. Bezugnehmend auf das bewertete Ratingobjekt hält die CRA die verfügbaren historischen Daten ebenfalls für zufriedenstellend.

Die sog. „Grundlegende Informationskarte des Ratings“ enthält den Hinweis auf die im Ratingprozess angewandte Hauptmethode oder die Version der verwendeten Ratingmethodik mit der Angabe, an welcher Stelle die umfassende Beschreibung dieser Methode(n) zu finden ist.

Gründet das Rating auf mehr als eine Methode oder verleitet der alleinige Verweis auf die Hauptmethode die Anleger dazu, wichtige Aspekte des Ratings zu übersehen, d. h. auch wichtige Anpassungen und Abweichungen, erläutert die CRA diesen Umstand in ihrem Rating und erklärt, wie die verschiedenen Methoden oder diese anderen Aspekte beim Rating berücksichtigt wurden. Dieser Hinweis ist in dem Ratingbericht enthalten.

Die Bedeutung jeder Ratingkategorie, die Definition des Ausfalls oder Forderungseinzugs sowie geeignete Risikowarnungen, einschließlich einer Sensitivitätsanalyse der einschlägigen grundlegenden Annahmen wie mathematische Annahmen oder Korrelationsannahmen, samt der Ratings für den schlechtesten und den besten angenommenen Fall wurden erläutert.

Das Datum, an dem das Rating erstmals veröffentlicht wurde, sowie seine letzte Aktualisierung einschließlich etwaiger Ratingausblicke ist klar und deutlich in der sog. „Grundlegenden Informationskarte („Basic data“ Card) angegeben; dort ist das erste Veröffentlichungsdatum unter „initial rating“ klar angegeben sowie etwaige weitere Aktualisierungen des Ratings oder Ratingausblicks wie bspw. „update“, „upgrade oder downgrade“, „not rated“, „confirmed“, „selective default“ oder „default“.

Im Falle eines Ratingausblicks wird der Zeithorizont für den Ratingausblick in der sog. „Grundlegenden Informationskarte“ angegeben, bis zu dem eine Änderung des Ratings zu erwarten ist.

Gemäß Artikel 11 Absatz 2 der EU-Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 stellen registrierte und zertifizierte Ratingagenturen in einem von der ESMA eingerichteten zentralen Datenspeicher Informationen über ihre bisherigen Ergebnisse, einschließlich Angaben zur Häufigkeit von Ratingänderungen sowie zu früher abgegebenen Ratings und deren Änderung zur Verfügung. Die Rating-agenturen stellen diesem Datenspeicher die Informationen wie von der ESMA festgelegt in standardisierter Form zur Verfügung. Die ESMA macht diese Informationen öffentlich zugänglich und veröffentlicht jährlich eine Zusammenfassung. Diese Informationen sind über den folgenden Link einsehbar:

<https://cerep.esma.europa.eu/cerep-web/statistics/default.aspx>

Die Ausfalldefinitionen und die Erklärungen der Ausfalldefinitionen sind in der jeweiligen dazugehörigen Ratingmethodik auf der Website der CRA einsehbar und abrufbar. Weitere Informationen können ebenfalls über die CRA Website in dem Dokument „Grundlagen und Prinzipien bei der Erstellung von Ratings“ eingesehen werden.

Disclaimer

Maßgeblich für die Durchführung eines Ratings ist der auf der Internetseite der Creditreform Rating AG veröffentlichte „Verhaltenskodex der Creditreform Rating AG“. Die Creditreform Rating AG erarbeitet danach systematisch und mit der gebotenen fachlichen Sorgfalt ihre unabhängige und objektive Meinung über die Zukunftsfähigkeit, die Risiken und die Chancen des beurteilten Unternehmens zum Stichtag, an dem das Rating erteilt wird.

Künftige Ereignisse sind ungewiss, ihre Vorhersage beruht notwendigerweise auf Einschätzungen. Das Rating ist somit keine Tatsachenbehauptung, sondern eine Meinungsäußerung. Die Creditreform Rating AG haftet daher nicht für Schäden, die darauf beruhen, dass Entscheidungen auf ein von ihr erstelltes Rating gestützt werden. Diese Ratings sind auch keine Empfehlungen für Investoren, Käufer oder Verkäufer. Sie sollen von Marktteilnehmern (Unternehmen, Banken, Investoren etc.) nur als ein Faktor im Rahmen von Unternehmens- oder Anlageentscheidungen betrachtet werden. Sie können Eigenuntersuchungen und Bewertungen nicht ersetzen.

Wir unterstellen, dass die uns vom Mandanten zur Verfügung gestellten Dokumente und Informationen vollständig sind sowie deren Inhalt korrekt ist und dass vorgelegte Kopien unverändert und vollständig den Inhalt der Originale wiedergeben. Die Creditreform Rating AG übernimmt keine Garantie für die Richtigkeit und Vollständigkeit der verarbeiteten Informationen.

Dieser Bericht ist urheberrechtlich geschützt. Die gewerbsmäßige Verwertung, ohne eine schriftliche Zustimmung der Creditreform Rating AG, ist unzulässig. Um die Gesamtaussage des Inhaltes nicht zu verfälschen, darf grundsätzlich nur der vollständige Bericht veröffentlicht werden. Auszüge dürfen nur mit Zustimmung der Creditreform Rating AG verwendet werden. Eine Veröffentlichung des Ratings ohne Kenntnis der Creditreform Rating AG ist nicht zulässig. Ausschließlich Ratings, die auf der Internetseite der Creditreform Rating AG veröffentlicht sind, sind als aktuell anzusehen.

Creditreform Rating AG

Contact information

Creditreform Rating AG
Hellersbergstraße 11
D-41460 Neuss

Phone +49 (0) 2131 / 109-626
Fax +49 (0) 2131 / 109-627

E-Mail info@creditreform-rating.de
www.creditreform-rating.de

CEO: Dr. Michael Munsch

Chairman of the Board: Prof. Dr. Helmut Rödl
HR Neuss B 10522