

24. August 2018 – Neuss, Germany

Rating Action:

Creditreform Rating bestätigt das Long-Term Issuer Rating der Erste Group Bank AG (Konzern) mit ‚A-‘ (Ausblick: ‚stabil‘).

Creditreform Rating (CRA) bestätigt das Long-Term Issuer Rating der Erste Group Bank AG (Konzern) mit ‚A-‘. Das Short-Term Rating wird mit ‚L2‘ beibehalten. Der Ausblick ist ‚stabil‘.

Eine Ratinghistorie befindet sich am Ende dieses Dokuments.

Bestimmende Faktoren für das Ratingergebnis

CRA behält die Ratingnote für die Erste Group Bank AG (im Folgenden: Erste Group) als Resultat des periodischen Monitoringprozesses aus folgenden Gründen bei:

- Überdurchschnittliche Profitabilität, u.a. durch weiterhin sehr niedrige Risikokosten bei gleichzeitig lediglich durchschnittlichem Kosten-/Ertragsverhältnis
- Robustes Wachstum des Kredit- und Einlagengeschäfts
- Trotz Rückgang weiterhin recht hohe NPL-Quote; RWA ebenfalls recht hoch
- Trotz sehr guten Ergebnisses weiterhin nur unterdurchschnittliche regulatorische Eigenkapitalquote

Ratingbegründung

Die Long-Term Issuer Rating Note der Erste Group wird beibehalten. Die Bank behauptet sich im Niedrigzinsumfeld, mit sehr robustem Kredit- und Einlagenwachstum. Gleichzeitig entwickelte sich die Kosten- und Ertragsstruktur weiterhin negativ. Trotz eines sehr guten Ergebnisses, unter anderem bedingt durch weiterhin sehr geringe Risikokosten, haben sich die Quoten des regulatorischen Eigenkapitals nicht verbessern können. Die Töchter bzw. Beteiligungen in Süd- und Osteuropa sorgen weiterhin für zusätzliches Ertrags- und Wachstumspotenzial.

Ertragslage

Die Bank konnte 2017 insgesamt an das erfolgreiche Geschäftsjahr 2016 anknüpfen und den Jahresüberschuss noch einmal steigern. Das operative Einkommen erhöhte sich leicht bei stagnierendem Nettozinsergebnis. Der operative Aufwand stieg dagegen überproportional aufgrund diverser regulatorischer Projekte, welche den IT-Aufwand merklich steigerten. Als Resultat stieg das Kosten-Ertrag-Verhältnis zum dritten Jahr in Folge.

Vermögenslage und Asset-Qualität

Das Kreditwachstum war auch in 2017 sehr robust. Das NPL-Portfolio verringerte sich vor dem Hintergrund des guten Wirtschaftswachstums in Österreich sowie Süd- und Osteuropa weiter, bewegt sich damit jedoch im Einklang mit der Peergroup. Die RWA-Quote ist vergleichsweise hoch und stieg zum Vorjahr u.a. aufgrund von Einmaleffekten überproportional.

Refinanzierung und Kapitalqualität

Das Einlagenwachstum fiel in 2017 ebenfalls sehr stark aus, Kundeneinlagen konnten um fast ein Zehntel erhöht werden. Bedingt u.a. durch den hohen Jahresüberschuss erhöhte sich das Eigenkapital stark, was sich jedoch nicht in den Quoten des regulatorischen Eigenkapitals widerspiegelte. Ursächlich hierfür war die starke RWA-Erhöhung zum Vorjahr. Durch die Platzierung von 500 Mio. € an zusätzlichem Kernkapital erhöhte sich lediglich die Tier 1-Quote zum Vorjahr merklich.

Analysten

Felix Schürmann
f.schuermann@creditreform-rating.de
Lead-Analyst

Philipp J. Beckmann
p.beckmann@creditreform-rating.de
Senior Analyst

Liquidität

Die Liquiditätslage der Erste Group betrachten wir als zufriedenstellend.

Ausblick

Der Ausblick des Long-Term Issuer Ratings der Erste Group Bank AG wird als ‚stabil‘ betrachtet. Die andauernde Niedrigzinsphase wird das Ergebnis der Bank weiterhin belasten, bei sowohl gleichzeitig stetig steigenden Kosten durch die Digitalisierung als auch steigenden regulatorischen Anforderungen. Die anhaltend gute wirtschaftliche Lage in Österreich und in Süd- und Osteuropa mit entsprechend geringen Risikokosten federn diese negativen Faktoren bisher weitestgehend ab. Wirtschaftliche Risiken sieht die CRA mittelfristig u.a. im sogenannten Handelsstreit, wenn auch nur bedingt aufgrund der Spezialisierung auf das Retailgeschäft und SME. Politische Risiken werden dagegen als eher gering eingestuft.

Szenarioanalyse

In einer Szenarioanalyse sieht die CRA das Long-Term Issuer Rating der Erste Group im Best Case Szenario signifikant verbessert, im Worst Case Szenario jedoch erheblich verschlechtert. Die Ratings von Bankkapital und Senior Unsecured Anleihen würden sich im Einklang mit unserer Methodik ähnlich verhalten.

CRA Rating Action auf einen Blick

Erste Group Bank AG (Konzern):

- Long-Term Issuer Rating bestätigt mit ‚A-‘, Ausblick ‚stabil‘
- Short-Term Rating bestätigt mit ‚L2‘
- Senior Unsecured Debt bestätigt mit ‚A-‘
- Tier 2 Capital bestätigt mit ‚BBB-‘
- AT1 Capital bestätigt mit ‚BB+‘

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 **A- / stabil / L2**

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: **A-**
 Tier 2 (T2): **BBB-**
 Additional Tier 1 (AT1): **BB+**

Ratings Detail und History

Ratings				
Bank Issuer Ratings				
	Instruments	Rating Date	Publication Date	Ratings
	LT Issuer / Outlook / Short-Term (Initial Rating)	09.03.2018	12.03.2018	A- / stabil / L2
	LT Issuer / Outlook / Short-Term	24.08.2018	28.08.2018	A- / stabil / L2
Bank Capital and Debt Instruments				
	Type	Rating Date	Publication Date	Ratings
	Senior Unsecured / T2 / AT1 (Initial Rating)	09.03.2018	12.03.2018	A- / BBB- / BB+
	Senior Unsecured / T2 / AT1	24.08.2018	28.08.2018	A- / BBB- / BB+

Figure 1: Ratings Detail and History

Appendix

Income Statement	2014	%	2015	%	2016	%	2017	%
Income (€000)								
Net Interest Income	4.495.201	71,6%	4.444.657	67,5%	4.374.518	67,2%	4.353.154	66,7%
Net Fee & Commission Income	1.869.848	29,8%	1.861.768	28,3%	1.782.963	27,4%	1.851.567	28,4%
Net Insurance Income	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Net Trading Income	260.542	4,1%	311.046	4,7%	281.576	4,3%	366.931	5,6%
Equity Accounted Results	15.810	0,3%	17.510	0,3%	9.010	0,1%	15.857	0,2%
Dividends from Equity Instruments	74.217	1,2%	49.901	0,8%	45.181	0,7%	43.726	0,7%
Rental Revenue	85.500	1,4%	80.000	1,2%	93.000	1,4%	82.600	1,3%
Lease and Rental Revenue	95.100	1,5%	107.900	1,6%	114.300	1,8%	111.600	1,7%
Other Income	-616.336	-9,8%	-292.846	-4,5%	-192.853	-3,0%	-299.225	-4,6%
Operating Income	6.279.875	100%	6.579.901	100%	6.507.629	100%	6.526.245	100%
Expenses (€000)								
Depreciation and Amortisation	466.113	12,1%	444.999	11,2%	453.110	11,0%	460.022	10,7%
Personnel Expense	2.184.224	56,8%	2.244.611	56,4%	2.339.292	56,7%	2.388.581	55,7%
Occupancy & Equipment	365.400	9,5%	352.300	8,8%	353.900	8,6%	360.600	8,4%
Tech & Communications Expense	262.600	6,8%	286.500	7,2%	339.300	8,2%	425.900	9,9%
Marketing and Promotion Expense	167.800	4,4%	167.400	4,2%	162.400	3,9%	174.200	4,1%
Other Provisions	57.700	1,5%	113.500	2,9%	97.800	2,4%	133.600	3,1%
Other Expense	341.200	8,9%	373.100	9,4%	380.100	9,2%	348.800	8,1%
Operating Expense	3.844.967	100%	3.982.439	100%	4.125.973	100%	4.291.833	100%
Operating Profit & Impairment (€000)								
Pre-impairment Operating Profit	2.434.910		2.597.463		2.381.657		2.234.412	
Asset Writedowns	3.162.628		828.899		369.072		156.617	
Net Income (€000)								
Non-Recurring Revenue	0		0		138.700		0	
Non-Recurring Expense	0		129.500		200.900		0	
Pre-tax Profit	-727.718		1.639.064		1.950.385		2.077.797	
Income Tax Expense	521.486	-71,7%	363.926	22,2%	413.627	21,2%	410.050	19,7%
Discontinued Operations	0		0		0		0	
Net Profit	-1.249.204		1.275.138		1.536.757		1.667.747	

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

Income Ratios (%)	2014	%	2015	%	2016	%	2017	%
Return on Average Assets (ROAA)	-0,63	-0,69	0,64	1,26	0,75	0,11	0,76	0,01
Return on Average Equity (ROAE)	-8,79	-9,65	9,02	17,81	9,69	0,67	9,55	-0,14
Return on Risk-Weighted Assets (RORWA)	-1,25	-1,38	1,27	2,52	1,53	0,26	1,56	0,03
Net Interest Margin (NIM)	2,35	-0,01	2,31	-0,05	2,20	-0,10	2,05	-0,15
Cost Income Ratio ex. Trading (CIRex)	63,88	0,69	63,53	-0,35	66,27	2,74	69,68	3,41
Cost Income Ratio (CIR)	61,23	0,77	60,52	-0,70	63,40	2,88	65,76	2,36
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	7.835.417	4,0%	12.350.003	6,2%	18.352.596	8,8%	21.796.299	9,9%
Net Loans to Banks	7.442.288	3,8%	4.805.222	2,4%	3.469.440	1,7%	9.125.673	4,1%
Net Loans to Customers	120.882.976	61,6%	125.900.650	63,0%	130.925.451	62,9%	139.535.277	63,2%
Total Securities	52.953.638	27,0%	49.728.925	24,9%	48.739.084	23,4%	43.633.888	19,8%
Financial Assets	189.114.319	96%	192.784.800	97%	201.486.571	97%	214.090.909	97%
Equity Accounted Investments	194.984	0,1%	166.541	0,1%	193.277	0,1%	198.373	0,1%
Other Investments	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Insurance Assets	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Non-current Assets HFS & Discontinued Ops	291.394	0,1%	526.451	0,3%	279.447	0,1%	213.897	0,1%
Tangible and Intangible Assets	4.655.155	2,4%	4.619.640	2,3%	4.889.862	2,3%	5.021.892	2,3%
Tax Assets	408.779	0,2%	429.156	0,2%	357.997	0,2%	365.566	0,2%
Total Other Assets	1.622.702	0,8%	1.216.785	0,6%	1.019.916	0,5%	768.795	0,3%
Total Assets	196.287.334	100%	199.743.371	100%	208.227.070	100%	220.659.433	100%
Net Loans to Customers Growth*	0,85	NA	4,15	NA	3,99	NA	6,58	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	9,00	-1,26	7,40	-1,60	5,11	-2,29	4,14	-0,97
Risk-Weighted Assets (RWA) / Total Assets	51,25	2,31	49,21	-2,03	48,89	-0,32	49,86	0,97
NPL / RWA	10,81	-1,75	9,48	-1,34	6,56	-2,92	5,25	-1,31
Potential Problem Loans / NPL	NM	NA	NM	NA	NM	NA	NM	NA
Reserves / Impaired Loans	68,86	5,19	64,52	-4,35	69,08	4,56	68,85	-0,22
Net Write-Offs / RWA	2,12	0,85	2,10	-0,03	1,47	-0,63	0,66	-0,81
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	14.802.602	8,1%	14.212.032	7,7%	14.631.353	7,6%	16.349.382	8,1%
Total Deposits from Customers	122.582.572	67,0%	127.945.812	69,2%	138.012.725	72,0%	150.969.274	74,6%
Total Debt	31.186.506	17,1%	29.705.010	16,1%	27.250.747	14,2%	25.153.809	12,4%
Derivative Liabilities	9.139.787	5,0%	6.992.339	3,8%	5.599.211	2,9%	3.960.163	2,0%
Securities Sold, not yet Purchased	422.000	0,2%	382.000	0,2%	366.000	0,2%	430.000	0,2%
Other Financial Liabilities	558.289	0,3%	882.202	0,5%	988.423	0,5%	1.099.308	0,5%
Total Financial Liabilities	178.691.755	98%	180.119.393	97%	186.848.461	98%	197.961.936	98%
Insurance Liabilities	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Non-current Liab. HFS & Discontinued Ops	0	0,0%	577.953	0,3%	4.637	0,0%	2.752	0,0%
Unit-Linked Insurance and Investment Contr.	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Tax Liabilities	189.828	0,1%	185.743	0,1%	133.401	0,1%	162.533	0,1%
Non-current Asset Retirement Obligations	1.158.000	0,6%	1.010.000	0,5%	969.000	0,5%	914.000	0,5%
Other Provisions	494.688	0,3%	726.367	0,4%	733.354	0,4%	733.963	0,4%
Total Other Liabilities	2.309.605	1,3%	2.316.601	1,3%	2.936.220	1,5%	2.595.932	1,3%
Total Liabilities	182.843.877	93,2%	184.936.058	92,6%	191.625.074	92,0%	202.371.117	91,7%
Total Equity	13.443.457	6,8%	14.807.313	7,4%	16.601.996	8,0%	18.288.316	8,3%
Total Liabilities and Equity	196.287.334	100%	199.743.371	100%	208.227.070	100%	220.659.433	100%
Deposits from Customers Growth*	0,14	NA	4,38	4,24	7,87	3,49	9,39	1,52
*Change in %								

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

Capital (€000)	2014	%	2015	%	2016	%	2017	%
Total Capital	15.839.000	-0,97	17.566.000	10,90	18.836.000	7,23	20.309.000	7,82
Total risk-weighted Assets	100.590.000	2,75	98.299.560	-2,28	101.809.000	3,57	110.028.000	8,07
Capital Ratios (%)								
Core Tier 1 Ratio	10,56	-0,88	12,35	1,78	13,36	1,01	13,37	0,01
Tier 1 Ratio	10,56	-1,25	12,35	1,78	13,36	1,01	13,97	0,61
Total Capital Ratio	15,75	-0,59	17,87	2,12	18,50	0,63	18,46	-0,04
Leverage Ratio	5,30	NA	5,70	0,40	6,20	0,50	6,60	0,40
Fully Loaded: Common Equity Tier 1 Ratio	10,61	-0,83	12,01	1,40	12,79	0,78	12,95	0,16
Fully Loaded: Tier 1 Ratio	10,61	-1,20	12,01	1,40	13,27	1,26	13,84	0,57
Fully Loaded: Risk-weighted Capital Ratio	15,56	-0,77	17,24	1,67	18,23	0,99	18,23	0,00
Total Equity/ Total Assets	6,85	-0,51	7,41	0,56	7,97	0,56	8,29	0,32
Change in %Points								

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

Liquidity (%)	2014	%	2015	%	2016	%	2017	%
Liquidity Coverage Ratio (LCR)	106,60	0,00	117,40	10,80	142,64	25,24	145,22	2,59
Interbank Ratio	50,28	1,86	33,81	-16,47	23,71	-10,10	55,82	32,10
Loan to Deposit (LTD)	98,61	0,69	98,40	-0,21	94,86	-3,54	92,43	-2,44
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 24.08.2018 wurde das Rating von den Analysten dem Ratingkomitee vorgestellt und in einem Beschluss festgesetzt.

Das Ratingergebnis wurde der Erste Group Bank AG mitgeteilt.

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/defaults.xhtml>

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