

Ratingsystematik

der

**GBB-Rating Gesellschaft für
Bonitätsbeurteilung mbH, Köln**

Mittelständische Unternehmen

Inhaltsverzeichnis

1.	Einleitung	3
2.	Ratingprozess	4
2.1.	Auftragsprüfung und Vorgespräch	4
2.2.	Auftragserteilung und Ratingbeginn	5
2.3.	Ratingdurchführung.....	5
2.4.	Qualitätssicherung	8
2.5.	Veröffentlichung des Ratingergebnisses.....	8
2.6.	Monitoring und Folgerating	9
3.	Ratingmethodik	10
3.1.	Finanzprofil	12
3.1.1.	Vermögenslage bzw. Kapitalverhältnisse.....	13
3.1.2.	Ertragslage.....	14
3.1.3.	Prozesskennzahlen.....	15
3.2.	Geschäftsprofil	16
4.	Erweitertes Ratingergebnis	19
5.	Darstellung des Ratingergebnisses.....	19

1. Einleitung

Ein Rating ist die Einstufung eines Unternehmens in eine Bonitätsklasse nach bestimmten Kriterien. Es beruht auf ungewissen künftigen Ereignissen und deren Vorhersage und damit notwendigerweise auf Einschätzungen. Deshalb ist es keine Tatsachenfeststellung oder Empfehlung, sondern eine Meinungsäußerung. Ratings sind insbesondere keine Empfehlungen zum Kauf, Verkauf oder zum Halten eines Finanztitels.

Die **GBB-Rating Gesellschaft für Bonitätsbeurteilung mbH** (im Folgenden kurz **GBB-Rating** genannt) erarbeitet ihre Meinung über die Zukunftsfähigkeit des zu beurteilenden Unternehmens systematisch und mit der gebotenen fachlichen Sorgfalt.

Die GBB-Rating ist eine Ratingagentur mit besonderer Kompetenz im Finanzdienstleistungsbereich. Die GBB-Rating wurde im Jahr 1996 durch den Prüfungsverband deutscher Banken e.V., Köln, gegründet und führt seitdem Ratings von Unternehmen schwerpunktmäßig des Finanzdienstleistungssektors durch. Neben Ratings von Kreditinstituten, Bausparkassen und Leasingunternehmen erstellt die GBB-Rating auch Ratings für mittelständische Unternehmen anderer Sektoren.

Die GBB-Rating berücksichtigt bei der Anwendung ihrer Ratingmethodik und bei der Durchführung des Ratingprozesses zur Erstellung beauftragter Bonitätsratings die Anforderungen der internationalen Standards für Ratingagenturen der IOSCO („Code of Conduct Fundamentals for Credit Rating Agencies“, der International Organization of Securities Commissions vom Mai 2008). Dadurch wird gewährleistet, dass jedes Rating nach einheitlichen Standards erstellt wird und die Ergebnisse international vergleichbar sind.

Die Ratingsystematik und der Verhaltenskodex sind auf der Internetseite der GBB-Rating („www.GBB-Rating.de“) frei einsehbar.

Die Ratingmethodik der GBB-Rating beruht auf der grundsätzlichen Frage, inwieweit das Unternehmen zukünftig seine finanziellen Verpflichtungen vollständig und fristgerecht erfüllen kann. Diese Fähigkeit zu bestimmen, bildet den Schwerpunkt der Analyse. Die ganzheitliche Analyse der GBB-Rating wird unter Einbeziehung aller verfügbaren und als relevant eingestuften Informationen durchgeführt. Die GBB-Rating trifft ihre Aussagen auf Basis einer Ratingmethodik, die quantitative und qualitative Ansätze verbindet.

2. Ratingprozess

Das Ziel des Ratingprozesses besteht darin, auf konsistente Weise zu einer angemessenen und verlässlichen Bonitätsbeurteilung zu gelangen. Das Vorgehen orientiert sich daran, die Zielsetzung Objektivität, Qualität, Unbefangenheit sowie Unabhängigkeit und Vertraulichkeit zu gewährleisten.

Ratings werden mindestens einmal pro Jahr durchgeführt. Kommt es nach Abschluss des Ratingverfahrens zu materiellen Veränderungen der Beurteilungsgrundlage (Monitoring) bzw. erfolgt eine Anpassung der Ratingmethodik, werden zeitnah aktualisierte Ratings erstellt.

Die GBB-Rating veröffentlicht ausschließlich so genannte beauftragte Ratings. Ein beauftragtes Rating stützt sich sowohl auf interne Informationen, die das zu beurteilende Unternehmen zur Verfügung stellt, als auch auf öffentlich verfügbare Daten. Die Informationsquellen werden auf ihre Verlässlichkeit und die eingereichten Unterlagen zunächst auf Vollständigkeit geprüft.

Ratings sind das Ergebnis eines Ratingprozesses, der aus den nachfolgend beschriebenen Prozessschritten besteht.

2.1. Auftragsprüfung und Vorgespräch

Vor jeder Annahme bzw. Fortführung eines Auftrags prüft die GBB-Rating, ob die Unabhängigkeitsregelungen der GBB-Rating eingehalten werden, mögliche Interessenskonflikte oder sonstige Auftragsrisiken drohen und ausreichende Ressourcen vorhanden sind, um die besonderen Anforderungen des Auftrages angemessen zu berücksichtigen. Im Zweifel ist der Auftrag abzulehnen oder niederzulegen. Benötigte Vorabinformationen beispielsweise, um die Komplexität des Unternehmens und die Grundzüge des Geschäftsmodells einschätzen zu können, werden in Vorgesprächen erhoben.

Bestehen keine Gründe, die einer Auftragsannahme entgegenstehen, werden dem an einem Rating interessierten Unternehmen im Rahmen einer Präsentation der Ratingprozess, die Ratingmethodik und die Bedingungen für ein Rating dargelegt.

2.2. Auftragserteilung und Ratingbeginn

Nach schriftlicher Auftragserteilung erhält das zu beurteilende Unternehmen im Rahmen einer Voranalyse in Verbindung mit einem Fragebogen eine Liste mit für die Analyse benötigten Informationen und Unterlagen. Im Verlauf des Ratingprozesses kann eine Nachanforderung von Informationen und Unterlagen erforderlich werden.

Sämtliche erhaltenen Daten und Auswertungen werden von der GBB-Rating vertraulich behandelt. Um den hohen Anspruch an die Vertraulichkeit zu gewährleisten, hat die GBB-Rating unterstützende organisatorische Maßnahmen (z. B. restriktive Zugangs- bzw. Zugriffsberechtigungen, Chinese-Walls) eingerichtet und entsprechende Regularien (z. B. Organisationshandbuch, IT-Richtlinie) aufgestellt.

Das Rating wird durch den führenden Analysten vorgenommen, der während des gesamten Ratingprozesses und dem anschließenden Monitoring-Prozess Ansprechpartner für den Mandanten ist. Begleitet wird die Ratingdurchführung von einem unabhängigen Zweit-Analysten.

Potenziellen Interessenskonflikten wird unter anderem durch ein **Rotationsverfahren** begegnet. Der führende Analyst wechselt spätestens nach vier und der Zweit-Analyst spätestens nach fünf Jahren den Mandanten. Eine Wiederaufnahme der Analysetätigkeit kann bei einem zuvor vollständig ausgenutzten Betreuungszeitraum frühestens nach zwei Jahren erfolgen. Um die Beurteilungskontinuität zu gewährleisten, erfolgt ein Wechsel im Rahmen der Rotation von führendem Analysten und Zweit-Analysten regelmäßig zeitversetzt.

Im Rahmen der Planung und Zuordnung von Ratingaufträgen wird den Aspekten fachliche Kenntnisse, zeitliche Verfügbarkeit und Unabhängigkeit Rechnung getragen.

2.3. Ratingdurchführung

Die Analyse erfolgt unterstützt durch IT-basierte Ratingmodelle auf Grundlage eines umfassenden Kriterienkatalogs. Für die Analyse und Bewertung sowohl der qualitativen als auch der quantitativen Kriterien bestehen intern umfangreiche und detaillierte Richtlinien bzw. Vorgaben (Handbuch Rating) und Verfahrensbeschreibungen.

Das Rating umfasst quantitative und qualitative Kriterien des Finanzprofils und des Geschäftsprofils anhand eines regelbasierten Kennziffern- und Kriteriensystems.

Innerhalb des **Finanzprofils** werden die nachhaltige Ertragslage sowie Kapitalstrukturen und -verhältnisse bewertet. Die Kennzahlensystematik der GBB-Rating stellt auf die Vermögenslage, die Kapitalverhältnisse, die Ertragslage, die Prozessgeschwindigkeit sowie den Wirtschaftssektor und damit auf die wesentlichen Aspekte der finanziellen Stärke von Unternehmen ab.

Die Bewertung des **Geschäftsprofils** basiert auf der Analyse vorwiegend qualitativer, in die Zukunft gerichteter externer und interner Einflussfaktoren. Betrachtet werden Kriterien zu den Themenkomplexen Markt und Management sowie Risikoprofil.

Auf der Grundlage des Finanz- und Geschäftsprofils unter Berücksichtigung festgelegter interner Regeln und Verfahren erfolgen Analyse, Einschätzung und Bewertung der Kennzahlen und Kriterien durch den **führenden Analysten**.

Ein **Zweit-Analyst** aus dem Bereich „**Daten & Controlling**“ kontrolliert, plausibilisiert und überprüft auf Basis interner Vorgaben und Verfahren der GBB-Rating die Bonitätseinschätzung des führenden Analysten.

Nach Fertigstellung des Ratings durch den führenden Analysten und den Zweit-Analysten des Bereiches „Daten & Controlling“ durchläuft das Rating die Phase einer weiteren Qualitätssicherung (vgl. 2.4).

Die Erkenntnisse der Analyse hinsichtlich des Finanz- und Geschäftsprofils werden von den Analysten zu einem Vorschlag für das Ratingergebnis verdichtet, welches der international bekannten Notation (22 Ratingklassen von AAA bis D) folgt. Die Ratingskala der GBB-Rating ist nachfolgend dargestellt:

Rating- klasse	Ratingkategorie
AAA	höchste Bonität
AA+ AA AA-	sehr hohe Bonität
A+ A A-	hohe Bonität
BBB+ BBB BBB-	gute Bonität
BB+ BB BB-	befriedigende Bonität
B+ B B-	kaum ausreichende Bonität
CCC+ CCC CCC-	nicht mehr ausreichende Bonität
CC C	ungenügende Bonität
D	Insolvenzverfahren/Zahlungsunfähigkeit

Informationsgrundlage für das Rating sind im Wesentlichen der Geschäftsbericht auf Basis des letzten testierten Jahresabschlusses, ein umfangreicher schriftlicher Fragenkatalog sowie Informationen aus dem internen Reporting, wie z. B. Strategiepapier, Risikoberichte, Quartals- und Planzahlen. Managementgespräche sind eine weitere bedeutende Informationsgrundlage.

2.4. Qualitätssicherung

Das Fundament für eine kontinuierlich hohe Qualität bildet die intensive fachliche Auseinandersetzung des führenden Analysten und des Zweit-Analysten mit dem Unternehmen und dessen Besonderheiten. Die Aufrechterhaltung dieses Qualitätsniveaus wird durch die Anforderungen bei der Personalauswahl sowie einer kontinuierlichen Aus- und Weiterbildung der Analysten unterstützt.

Als erweiterte bzw. zusätzliche qualitätssichernde Maßnahme hat die GBB-Rating aus dem Kreis der Analysten fachliche Kompetenzträger aufgebaut, deren Spezialkenntnisse in ihrer Funktion als Anlaufstelle für fachspezifische Fragestellungen abgerufen werden können.

Diese **fachlich Verantwortlichen** unterstützen als fachliche Kontrolle die inhaltliche Qualitätssicherung der Ratingergebnisse. Den fachlich Verantwortlichen sind verschiedene Themen, wie beispielsweise Geschäftsmodelle, Länder, Rechnungslegungsstandards oder auch Risikoarten zugeordnet.

Das **Rating-Komitee** als abschließende Instanz überprüft die Empfehlung des führenden und des Zweit-Analysten auf Plausibilität, Vergleichbarkeit sowie Einhaltung interner Vorgaben und trifft die endgültige Entscheidung über die zu vergebende Ratingkategorie. Ihm gehören fachkundige Wirtschaftsprüfer und ein Geschäftsführer der GBB-Rating an. Das Rating-Komitee zieht gegebenenfalls für Beratungen Experten z. B. aus dem Kreis der Analysten oder der fachlich Verantwortlichen hinzu.

2.5. Veröffentlichung des Ratingergebnisses

Das Ratingergebnis wird dem Mandanten zeitnah nach finaler Bestätigung des Rating-Komitees schriftlich mitgeteilt.

Auf Wunsch des Mandanten und sofern keine anders lautenden vertraglichen Einschränkungen vereinbart wurden, können die Ratingergebnisse nach Abstimmung mit der GBB-Rating veröffentlicht werden. Bei einer Veröffentlichung des Ratingergebnisses erfolgt eine Einstellung des Ratingergebnisses (Ratingklasse und Ausblick) mit Erstellungsdatum, Namen des führenden Analysten und einer Zuordnung zur Ratingmethode/-systematik auf der Homepage (www.GBB-Rating.de) der GBB-Rating. Aktualisierungen im Rahmen eines Monitorings werden mit entsprechendem Datum eingestellt. Veröffentlichungen durch den

Mandanten beispielsweise in Form von Pressemitteilungen sind mit der GBB-Rating im Voraus abzustimmen.

Das Ratingergebnis wird dem Mandanten nach Festsetzung mit Angabe der wichtigsten Gründe, die für dieses Rating ausschlaggebend waren sowie einem Ausblick schriftlich mitgeteilt. Zwischen Information des Mandanten und einer möglichen Veröffentlichung/Bekanntgabe (im Folgenden Veröffentlichung), hat eine angemessene Zeit (d. h. mindestens 12 Stunden im Rahmen eines Arbeitstages) zu liegen, damit der Mandant die Möglichkeit hat, auf sachliche Fehler oder missverständliche Formulierungen hinzuweisen. Bei Information im Rahmen einer Ratingpräsentation erfolgt eine Veröffentlichung frühestens am übernächsten Arbeitstag. Erfolgt die Information auf postalischem Wege, findet eine Veröffentlichung frühestens am dritten Arbeitstag nach Postausgang statt.

Technische Zugriffsbeschränkungen bestehen in Verbindung mit der Veröffentlichung nicht. Ein finanzieller Aufwand (Honorar, Veröffentlichungsgebühr, Zugriffsentgelt o. ä.) im Zusammenhang mit einer Veröffentlichung entsteht weder bei dem Mandanten noch bei interessierten Dritten.

Wird einer weiteren Veröffentlichung nicht mehr zugestimmt oder ein weiteres Rating nicht mehr beauftragt, ist dies ebenfalls auf der Homepage der GBB-Rating ersichtlich.

Eine substantielle Veränderung der Ratingsystematik, die eine Vergleichbarkeit der Ratingergebnisse im Zeitablauf beeinträchtigen würde, würde ebenfalls dargestellt.

Die GBB-Rating veröffentlicht ausschließlich beauftragte Ratings. Unbeauftragte Ratings werden von der GBB-Rating zwar für interne Benchmarkings erstellt, jedoch nicht veröffentlicht.

2.6. Monitoring und Folgerating

Ein Rating ist nach Bekanntgabe grundsätzlich für die Dauer von zwölf Monaten gültig. Während dieses Zeitraums wird die Entwicklung des Unternehmens und der Branche durch die Analysten fortlaufend überwacht (Monitoring). Ziel ist es sicherzustellen, dass ein Rating in seiner Aussage aktuell ist. Hierzu bleibt der führende Analyst im Kontakt mit dem Unternehmen und wertet u. a. unterjährige Quartals- und Risikoberichte und auch Pressemitteilungen aus. Treten in diesem Beobachtungszeitraum Ereignisse oder

Entwicklungen auf, die sich wesentlich positiv oder negativ auf die wirtschaftliche Lage des Unternehmens auswirken könnten, wird das Rating überprüft und gegebenenfalls angepasst.

3. Ratingmethodik

Das Rating basiert auf der Grundlage einer Analyse und Bewertung wesentlicher quantitativer und qualitativer Aspekte des Finanz- und des Geschäftsprofils mittels eines Kennziffern- und Kriteriensystems.

Das Ratingergebnis wird auf 22 Klassen (AAA bis D) verdichtet und um einen Ratingausblick erweitert (siehe 5. Darstellung des Ratingergebnisses).

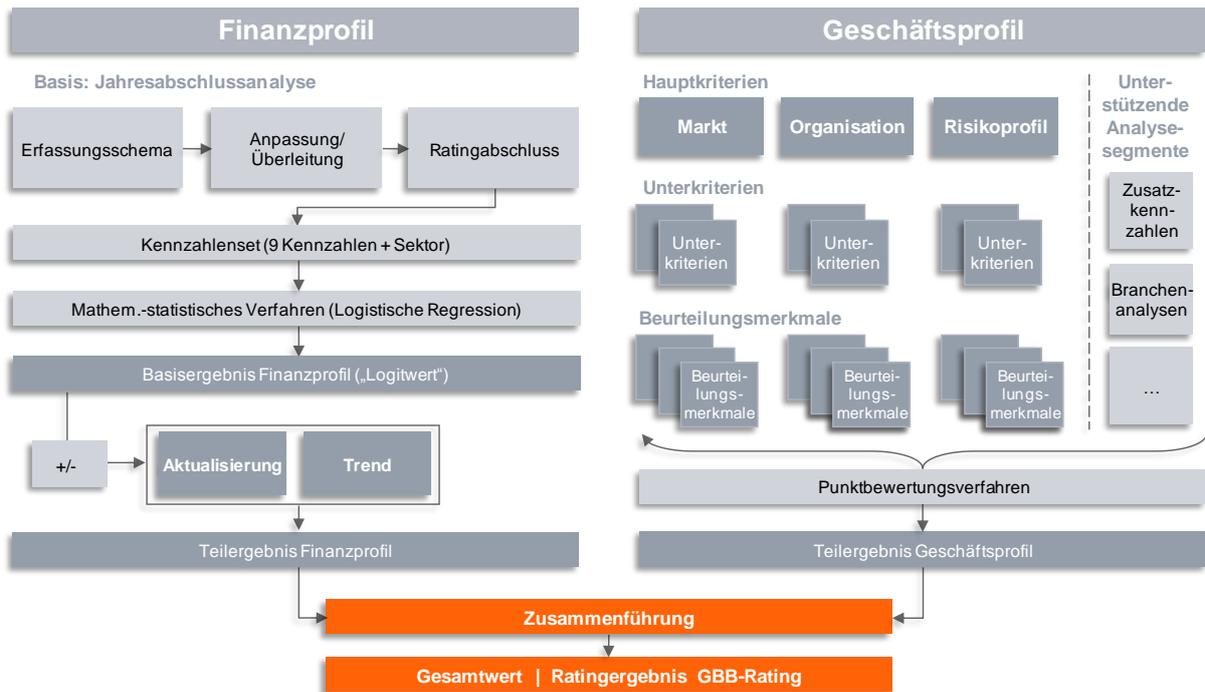
Im Mittelpunkt des Ratingverfahrens steht die Ermittlung eines Gesamtwertes als Bonitätsindikator, dem über die Zuordnung zu einer Ratingklasse eine geschätzte Ausfallwahrscheinlichkeit zugewiesen wird. Dieser Gesamtwert ergibt sich aus einem regelbasierten Ratingsystem mit den beiden Komponenten Finanzprofil und Geschäftsprofil:

Im Finanzprofil werden die Finanzdaten durch eine fundierte Jahresabschlussanalyse auf Basis einer logistischen Regression beurteilt, die um Erkenntnisse aus aktuellen unterjährigen Zahlen angereichert wird. Ergebnis des Finanzprofils ist eine geschätzte Ausfallwahrscheinlichkeit, das Finanzrating.

Die Bewertung des Geschäftsprofils basiert auf einer umfassenden Analyse vorwiegend qualitativer und in die Zukunft gerichteter externer und interner Einflussfaktoren. Betrachtet werden die Hauptkriterien Markt, Organisation und Risikoprofil, die zur Objektivierung der Beurteilung in verschiedene Einzelmerkmale unterteilt werden. Insbesondere beim Geschäftsprofil werden branchen- und unternehmensspezifische Besonderheiten des Unternehmens berücksichtigt.

Die Teilergebnisse der Analysen des Finanz- und Geschäftsprofils werden abschließend mit Hilfe einer mathematischen Funktion zu einem Gesamtergebnis zusammengeführt, so dass die Objektivität der Ergebniszusammenführung gewährleistet ist. Dem Geschäftsprofil kommt dabei wegen der zukunftsorientierten Perspektive eine besondere Bedeutung zu.

Das Verfahren ist grundsätzlich auf die Beurteilung rechtlich selbständiger Unternehmen ausgerichtet. Zur angemessenen Berücksichtigung geschäftlicher, rechtlicher oder weiterer Besonderheiten können Anpassungen vorgenommen werden.



Auf der Grundlage des Finanz- und Geschäftsprofils unter Berücksichtigung festgelegter interner Regeln und Verfahren erfolgen Analyse, Einschätzung und Bewertung der Kennzahlen und Kriterien.

3.1. Finanzprofil

Die Kennzahlensystematik der GBB-Rating stellt auf die Vermögenslage, die Kapitalverhältnisse, die Ertragslage, die Prozessgeschwindigkeit sowie den Wirtschaftssektor und damit auf die wesentlichen Aspekte der finanziellen Stärke von Unternehmen ab. Ein ausführliches Rating-Handbuch unterstützt die Analysten bei der Auswertung der Finanzdaten.

Auf der Basis des Rating-Jahresabschlusses wird ein Kennzahlenset ermittelt, das in eine logistische Regressionsfunktion eingeht. Der Wirtschaftssektor, in dem das Unternehmen tätig ist (Produktion, Handel, Dienstleistung, Bau) spielt hierbei eine wichtige Rolle. Das Ergebnis dieser Funktion („Logitwert“) stellt die wesentliche Grundlage für das Finanzprofil dar.

Im Sinne der Beurteilung einer nachhaltigen Ertragslage erfolgt eine erweiterte Betrachtung der Ertragsfaktoren unter Berücksichtigung von aktuellen Entwicklungen und Erkenntnissen. Mit dem Ziel, die Ertragslage zum Zeitpunkt des Ratings adäquat abzubilden sowie Abweichungen vom nachhaltigen Trend der Geschäftsentwicklung in das Ratingergebnis einzubeziehen, wird das Finanzprofil bzw. der Logitwert um die Analyse aktueller Zwischenzahlen sowie von Planzahlen ergänzt. Neben der Berücksichtigung testierter Zahlen des Jahresabschlusses im Kennzahlensystem finden somit BWA-Zahlen, Quartalszahlen, Planzahlen sowie Zahlen aus dem internen Reporting Eingang in die Bewertung des Finanzprofils.

Als Ergebnis der Kalibrierung der Regressionswerte auf einem umfangreichen Datenpool wird dem aktualisierten Logitwert eine geschätzte Ausfallwahrscheinlichkeit zugeordnet. Ein Vergleich von geschätzter Ausfallwahrscheinlichkeit und empirischer Ausfallrate offenbart eine sehr hohe Anpassungsgüte der Regressionsgleichung.

Die Kennzahlen, welche aus den aufbereiteten Jahresabschlüssen generiert werden, sollen Informationen über die Vermögens- und Ertragslage sowie die Prozessgeschwindigkeit (Umschlagskennzahlen) in die mathematisch-statistische Funktion einbringen. Zusätzlich wird der Wirtschaftssektor berücksichtigt in dem das Unternehmen tätig ist.

Kennzahlenset aus 9 Kennzahlen

(Kennzahlen zur Vermögenslage, Kapitalverhältnissen, Ertragslage, Prozessgeschwindigkeit)

Wirtschaftssektor

(Produktion, Handel, Dienstleistung, Bau)

Aktualisierung/Trend/Nachhaltigkeit

3.1.1. Vermögenslage bzw. Kapitalverhältnisse

Bereinigte Haftkapitalquote

$(\text{bereinigtes Haftkapital} - \text{immaterielle Vermögensgegenstände}) / (\text{bereinigte Bilanzsumme} - \text{immaterielle Vermögensgegenstände} - \text{liquide Mittel} - \text{Grundstücke und Bauten})$

Eigenmittelquote

$(\text{bereinigtes Haftkapital} + \text{Gesellschafterdarlehen}) / \text{bereinigte Bilanzsumme}$

Nettoverschuldungsquote

$(\text{kurzfristige Bankverbindlichkeiten} + \text{kurzfristige Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen} + \text{Akzepte} + \text{kurzfristige sonstige Verbindlichkeiten} - \text{liquide Mittel}) / \text{bereinigte Bilanzsumme}$

Bereinigte Haftkapitalquote

Mit dieser Kennzahl wird die Haftkapitalsubstanz als Risikopuffer betrachtet.

Eigenmittelquote

Ermittelt wird hier das Verhältnis der von den Gesellschaftern im Unternehmen eingesetzten Mittel zu den insgesamt benötigten Mitteln.

Nettoverschuldungsquote

Die Nettoverschuldungsquote dient als Indikator für potenzielle Liquiditätsschwierigkeiten. Im Zähler stehen kritische Passiva, die bei Unternehmen in Zahlungsschwierigkeiten besonders hoch sind. Die liquiden Mittel werden abgezogen, da sie zur Rückführung der entsprechenden Passivposten verwendet werden könnten.

3.1.2. Ertragslage

Umsatzrendite

(ordentliches Betriebsergebnis – Zinsaufwand)/Umsatz

Gesamtkapitalrendite

(ordentliches Gesamtergebnis + Zinsaufwand)/bereinigte Bilanzsumme

Erfolgswirtschaftliche Finanzkraft

erfolgswirtschaftlicher Cash-Flow/(Fremdkapital – erhaltene Anzahlungen)

Finanzwirtschaftliche Finanzkraft

finanzwirtschaftlicher Cash-Flow/(Fremdkapital – erhaltene Anzahlungen)

Umsatzrendite

Betrachtet wird hier die nachhaltige Rentabilität des Unternehmens im operativen Bereich. Im ordentlichen Betriebsergebnis vor Finanzierung ist das Finanzergebnis nicht enthalten. Der Zinsaufwand ist allerdings als betriebsnotwendig anzusehen und wird deshalb gewinnmindernd berücksichtigt. Das ordentliche Gesamtergebnis, welches das Beteiligungsergebnis enthält, soll hier keine Berücksichtigung finden, da das Beteiligungsergebnis nicht zum Umsatz beiträgt.

Gesamtkapitalrendite

Hier geht es um die Verzinsung des eingesetzten Kapitals. Im Zähler wird das Ergebnis vor Zinsaufwendungen verwendet, weil diese gerade einen Teil der zu ermittelnden Kapitalverzinsung darstellen und darüber hinaus auch bei unterschiedlicher Finanzierung eine Vergleichbarkeit gegeben sein soll. Mit Blick auf die Betrachtung eines nachhaltigen Ergebnisses bleiben ein AO-Ergebnis und die EE-Steuer außen vor. Das ordentliche Gesamtergebnis beinhaltet das ordentliche Betriebsergebnis und das Beteiligungsergebnis.

Erfolgswirtschaftliche Finanzkraft

Die Kennzahl sagt aus, wie viel Prozent des Fremdkapitals aus dem im Jahr erwirtschafteten betrieblichen Cash-Flow zurückgeführt werden könnten. Der betriebliche Cash-Flow basiert auf dem ordentlichen Gesamtergebnis (das mit Blick auf die Nachhaltigkeitsbetrachtung kein AO-Ergebnis und keine EE-Steuer enthält) zzgl. planmäßiger Abschreibungen und zzgl. Zuführungen zu Pensionsrückstellungen. Gesellschafterdarlehen werden dem Fremdkapital hinzugerechnet, da sie aus dem Cash-Flow (zurück)gezahlt werden müssen. Die nicht passivierten Pensionsrückstellungen sollen mit den passivierten Rückstellungen gleich behandelt werden (beide keine Eigenkapitalbestandteile) und werden deshalb dem

Fremdkapital zugeschlagen. Erhaltene Anzahlungen werden abgezogen, da keine Rückzahlung erfolgt, sondern im Gegenzug Leistungen erbracht werden.

Finanzwirtschaftliche Finanzkraft

Hier wird ermittelt, wie viel Prozent des Fremdkapitals aus dem in einem Jahr erwirtschafteten finanzwirtschaftlichen Cash-Flow zurückgeführt werden könnte. Dabei wird die Betrachtung des betrieblichen Cash-Flow erweitert um Veränderungen bestimmter Bilanzpositionen, die den Cash-Flow beeinflussen.

3.1.3. Prozesskennzahlen

Zielinanspruchnahme

(kurzfristige Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen + Akzepte) * 360 Tage/
Materialaufwand

Forderungs- und Lagerumschlagsdauer

(kurzfristige Forderungen aus Lieferungen und Leistungen + Vorräte) * 360 Tage/Umsatz

Zielinanspruchnahme

Die Zielinanspruchnahme zeigt, inwieweit sich das Unternehmen auf Lieferantenkredite stützt. Die in aller Regel kurzfristigen Lieferantenverbindlichkeiten stehen in engem Zusammenhang mit dem Materialaufwand. Eine hohe Zielinanspruchnahme ist häufig ein Indikator für Liquiditätsprobleme oder Defizite im Rechnungswesen. Im Einzelfall kann deren Höhe aber auch Ausfluss von Verhandlungsmacht sein.

Forderungs- und Lagerumschlagsdauer

Die in der Regel kurzfristigen Kundenforderungen sowie die Vorratsentwicklung stehen in unmittelbarem Zusammenhang mit dem Umsatz. Die Forderungsumschlagsdauer gibt einen Hinweis auf die Zahlungsmoral/-kraft der Kunden und die Lagerumschlagsdauer gibt einen Hinweis auf die Effizienz der Lagerhaltung bzw. Veräußerbarkeit der Produkte. Um eine Aussagefähigkeit für Unternehmen im Produktions- und Dienstleistungssektor zu gewährleisten wurden die Forderungs- und Lagerumschlagsdauer zu einer sektorunspezifischen Kennzahl zusammengefasst.

3.2. Geschäftsprofil

Die Bewertung des Geschäftsprofils basiert auf einer Analyse vorwiegend qualitativer und in die Zukunft gerichteter externer und interner Einflussfaktoren. Unterstützende Kennzahlen ermöglichen eine Plausibilisierung der Analysen und Bewertungen. Die Beurteilungsmerkmale sind nach einem vorgegebenen Standard eingebunden, wobei dieser auf die geschäftsmodell-spezifischen Besonderheiten hin angepasst werden kann. Auf diese Weise werden die notwendige Objektivität sowie gleichzeitig die erforderliche Flexibilität, spezifische Besonderheiten angemessen berücksichtigen zu können, gewährleistet.



Das Geschäftsprofil der Ratingmethodik mittelständische Unternehmen unterscheidet die drei Hauptkriterien Markt, Organisation und Risikoprofil. Jedes dieser drei Hauptkriterien untergliedert sich in Beurteilungsmerkmale und Einzelkriterien. Den Kriterien liegen feste Beurteilungsskalen zugrunde. Die Einzelbeurteilung über die Beurteilungsskala wird in einen Punktwert transformiert. Erst wenn führender Analyst und Zweit-Analyst alle Kriterien analysiert und beurteilt bzw. überprüft haben, ergibt sich aus den gewichteten Punktwerten ein entscheidungsfähiger Gesamtwert „Geschäftsprofil“. Zu allen Kriterien liegen im Rahmen

eines detaillierten Handbuches Beschreibungen, Vorgehensweisen und Rahmenvorgaben zur Bewertung vor. Das Handbuch wird einmal jährlich einer detaillierten Kontrolle bezüglich Vollständigkeit und Aktualität unterzogen. An diesem Handbuch orientiert sich der führende Analyst. Nur in begründeten Ausnahmefällen kann nach Absprache mit den nachfolgenden Ratinginstanzen von den Vorgaben abgewichen werden. Die Vorgaben des Handbuches dienen dem Zweit-Analysten des Bereiches „Daten & Controlling“ zur Plausibilisierung der Bewertungen.

Das Hauptkriterium **Markt** ist an einen mittel- bis langfristigen Zeithorizont ausgerichtet.

Im Rahmen einer Analyse der Marktattraktivität werden der Markt bzw. die Märkte analysiert, auf denen das Unternehmen tätig ist (makroökonomische Betrachtung). Neben Betrachtungen zur Größe und Struktur der jeweiligen Einzelmärkte (Absatz- bzw. Beschaffungsmärkte) werden Aspekte zum Marktwachstum und zur Rentabilität, welche beispielsweise durch Faktoren wie der Wettbewerbsintensität, Kundenstrukturen, Markteintrittsbarrieren, Anbietern oder Substituten bestimmt werden, in der Beurteilung berücksichtigt. Eine nicht unwesentliche Bedeutung haben exogene Faktoren wie beispielsweise die Konjunkturentwicklung oder Änderungen von gesetzlichen Regelungen bzw. sozioökonomischen Bedingungen. Neben eigenen Angaben des Unternehmens fließen Recherchen der GBB-Rating in die Beurteilungen ein.

Im Zuge einer mikroökonomischen Betrachtung werden Aspekte der individuellen Wettbewerbsposition analysiert. Aspekte zur Marktstellung fließen in diesem Zusammenhang ebenso in die Beurteilung ein wie die Struktur und der Umfang der Produkt- bzw. Dienstleistungspalette sowie deren Leistungserstellung und ggf. Forschung und Entwicklung. Eine weitere bedeutende Betrachtungsdimension stellt die Vertriebspolitik und damit einhergehend die genutzten Vertriebskanäle dar. Eine harmonische Ausrichtung auf den Markt unter Berücksichtigung der vorhandenen Ressourcen, eines tragbaren Risikoappetits und der spezifischen strategischen Positionierung (z. B. Kostenführerschaft, Qualitätsführerschaft, Nischenanbieter) sind unabdingbare Faktoren für eine langfristig erfolgreiche Wettbewerbsposition.

Als direkte Brücke zwischen Markt und Organisation ist die Strategie zu sehen. Deren Betrachtung umfasst die unternehmensinternen Prozesse, die zur Strategieentwicklung, -umsetzung und -überwachung eingerichtet wurden.

Das Hauptkriterium **Organisation** ist an einem grundsätzlich mittelfristigen Zeithorizont ausgerichtet.

Im Rahmen der Betrachtungen zu eher allgemeinen Kriterien der Unternehmensführung werden Aspekte wie die kaufmännische und branchenspezifische Qualifikation, die Strategie sowie die Ausgestaltung der Organisationsstruktur analysiert. Die Zusammensetzung z. B. des Aufsichtsorgans sowie die Beziehungen zwischen Management und Gesellschaftern findet ebenso Berücksichtigung wie bestehende Nachfolgeregelungen oder tatsächliche Personalabhängigkeiten.

Im Rahmen der Analyse speziellerer Kriterien der Unternehmenssteuerung wird die Ausgestaltung der Internen Kontrollsysteme im Bereich Risikomanagement einer Beurteilung unterzogen. Die Bereiche Controlling und Planung sowie die Ausgestaltung des Rechnungswesens und der IT werden gleichfalls untersucht.

Das Hauptkriterium **Risikoprofil** ist grundsätzlich an einem eher kurz- bis mittelfristigen Zeithorizont ausgerichtet.

Zur Beurteilung der Risikolage mit ihren spezifischen Risikostrukturen erfolgt eine Risikoinventur. Alle Risiken aus dem Geschäftsmodell sowie zur Vermögens-, Finanz- und Ertragslage werden im Rahmen der Risikoinventur analysiert und bewertet, insbesondere die Themenkomplexe Zahlungsfähigkeit/Liquidität, Ertragsrisiken sowie Bilanzpolitik und operationelles Risiko.

Die Analysen zum Risikoprofil umfassen neben der Beurteilung der Risikolage eine Betrachtung des erweiterten Risikodeckungspotenzials im Sinne eines Kapitalbildungs- (v. a. Innenfinanzierungskraft) bzw. eines Kapitalbeschaffungspotenzials (v. a. direkter Kapitalmarktzugang, Thesaurierungspolitik) und des Potenzials einer Unterstützung durch den bzw. die Gesellschafter.

4. Erweitertes Ratingergebnis

Das Rating kann durch besondere von außen auf das Institut einwirkende Gegebenheiten oder Ereignisse beeinflusst werden. Hierunter sind beispielsweise die Einbindung in einen Konzern, staatliche Stützungsmaßnahmen oder Spezifika des Heimatlandes zu fassen. Ebenso können Anforderungen bzw. Maßnahmen zuständiger Aufsichtsbehörden, staatlicher Stellen, multinationaler oder supranationaler Behörden bzw. Organisationen Anpassungen des individuellen Ratings erforderlich machen.

Die Einbindung derartiger Faktoren in das individuelle Rating würde zu unscharfen Detaildarstellungen, z. B. der Unter- und Hauptkriterien des Finanz- bzw. Geschäftsprofils führen. Die Auswirkungen derartiger von außen einwirkender Gegebenheiten oder Ereignisse werden daher übergeordnet dargestellt, das Rating also „erweitert“. Ausschlaggebendes Ratingergebnis ist in diesen Fällen das erweiterte Ratingergebnis.

5. Darstellung des Ratingergebnisses

Das Ratingergebnis setzt sich aus Ratingklasse, Begründung und Ratingausblick zusammen. Eine Ratingklasse gibt die verdichtete Bonitätseinstufung auf der Ratingskala der GBB-Rating wieder, sie umfasst einen Prognosezeitraum von grundsätzlich 12 Monaten. Der Ratingausblick - positiv, stabil, negativ und unbestimmt - stellt einen Frühindikator dar, in welche Richtung sich ein Rating innerhalb der nächsten 12 bis 24 Monate voraussichtlich entwickeln wird.

Der Ratingausblick geht insoweit über die 12-Monats-Aussage der Ratingklasse hinaus, da er die auf Basis der vorliegenden Informationslage erwartete Entwicklung innerhalb der nächsten 24 Monate anzeigt.

Aussagen des Ratingausblicks:

- stabil Es liegen keine Anzeichen auf eine mögliche Ratingänderung vor, bzw. wird lediglich eine geringe Wahrscheinlichkeit für eine Ratingänderung gesehen.
- positiv Es liegen Anzeichen für eine mögliche Ratingverbesserung vor, d. h. die Wahrscheinlichkeit einer Ratingverbesserung wird höher eingestuft, als eine künftig unveränderte oder verschlechterte Ratingklasse. Das Rating steht unter Beobachtung.

- negativ Es liegen Anzeichen für eine mögliche Ratingverschlechterung vor, d. h. die Wahrscheinlichkeit einer Ratingverschlechterung wird höher eingestuft, als eine künftig unveränderte oder verbesserte Ratingklasse. Das Rating steht unter Beobachtung.
- unbestimmt Es liegen Anzeichen für eine mögliche Ratingänderung vor, deren Auswirkung/Stärke und unter Umständen Richtung aber noch nicht eindeutig abgeschätzt werden kann. Das Rating steht unter erhöhter Beobachtung.

In der Begründung des Ratings werden u. a. wesentliche ratingsensitive Aspekte dargestellt, welche auf mittlere Frist das Ratingergebnis beeinflussen können.

Auf Wunsch des Mandanten kann die Erstellung eines Ratingkurzberichts sowie eines umfassenden Ratingberichts vereinbart werden.

Neben dem Ratingergebnis werden in Übereinstimmung mit der EU-Verordnung 1060/2009 u. a. folgende Informationen dargestellt:

- Firma der GBB-Rating
- Name, Funktion und Bürositz der mit dem Rating befassten Analysten
- Zusammensetzung des Rating-Komitees
- Datum, an dem das Rating erstmals veröffentlicht wurde, sowie seine letzte Aktualisierung
- Informationsquellen von wesentlicher Bedeutung, die für das Rating herangezogen wurden sowie eine Aussage, ob die Qualität der verfügbaren Informationen zufriedenstellend ist
- Angabe, ob es nach der Mitteilung noch zu Änderungen gekommen ist
- Methode und Version der Methode, die für die Bestimmung des Ratings verwendet wurde
- Bedeutung der Ratingklassen
- Angaben über bestehende Geschäftsbeziehungen