



A_u
stabil

Rating-Komitee: 03.09.2021

Stärken/Chancen:

- Nachhaltig gute Geschäfts- und Ertragsentwicklung auch in schwierigem wirtschaftlichen Umfeld
- Solide Kapitalverhältnisse
- Konsequente Strategieumsetzung mit Fokus auf die weitere Digitalisierung
- Granulares Kreditportfolio von hoher Qualität

Schwächen/Risiken:

- Risiko einer Qualitätsverschlechterung des Kreditportfolios und steigender Wertberichtigungen infolge von Covid-19
- Anhaltender Margendruck durch Niedrigzinsen und hohe Wettbewerbsintensität

Finanzdaten:

(in CHF Mio.)	2020	2019
Erfolg aus dem Zinsengeschäft	330,4	314,7
Geschäftsertrag	413,1	405,3
Geschäftsaufwand	-241,6	-234,2
Geschäftserfolg	147,0	142,9
Konzerngewinn	121,9	121,1
Bilanzsumme	33.184	29.906
CET1 capital ratio	16,1 %	16,5 %
Total capital ratio	16,1 %	16,5 %
Leverage ratio	7,00 %	6,96 %
LCR	154 %	143 %

Analysten:

Martin Küster
+ 49 221 912 897 252
m.kuester@gbb-rating.eu

Philipp Krohs
+ 49 221 912 897 257
p.krohs@gbb-rating.eu

Valiant Bank AG, Schweiz

Ratingergebnis

Das vorliegende unbeauftragte Rating der Valiant Bank AG, ersetzt das Rating (A_u, Ausblick stabil) vom 03.09.2020. Ratingobjekt ist die Valiant Bank AG unter Berücksichtigung des Konsolidierungskreises des Valiant Konzerns (Valiant). Die Valiant Bank AG ist dabei als dominierende Gesellschaft des Konzerns anzusehen. Mit Blick auf die stabile Geschäftsentwicklung, welche bisweilen auch durch die wirtschaftlichen Folgen der anhaltenden Covid-19 Pandemie nicht wesentlich beeinträchtigt wurde, bestätigt die GBB-Rating das letztjährige Ratingergebnis mit weiterhin stabilem Ausblick. Der unbestimmte Beobachtungsstatus wird mit Blick auf das krisenresistente Geschäftsmodell wieder zurückgenommen.

Unter dem Dach der Valiant sind die Valiant Holding AG nebst ihrer einhundertprozentigen Tochter Valiant Bank AG sowie weitere Tochtergesellschaften vereint. Darüber hinaus werden die Valiant Holding AG und die Valiant Bank AG in Personalunion geführt und stellen auf diese Weise eine auf konsolidierter Basis gesteuerte Risiko- und Ertragseinheit dar.

Valiant verfügt über ein tragfähiges Geschäftsmodell mit klarer Fokussierung auf ihr Kerngeschäft und weist plausibel hergeleitete strategische Ziele auf. Die Konzernstrategie zielt unter Beibehaltung der Unternehmenskultur auf profitables Wachstum, die Erhöhung der Effizienz sowie den weiteren Ausbau der digitalen Bankdienstleistungen ab. Valiant besticht unverändert durch eine konsequente Strategieumsetzung.

Mit einer nachhaltig guten Ertragsentwicklung und einer Kapitalausstattung, die auch den verschärften aufsichtsrechtlichen Eigenmittelanforderungen in der Schweiz uneingeschränkt gerecht wird, weist Valiant ein sehr solides Finanzprofil auf.

Valiant hat das strategisch vorgesehene Wachstum der Ausleihungen von mindestens 3 % im Geschäftsjahr 2020 übertroffen und konnte die Nettozinsmarge bei zufriedenstellenden 105 Basispunkten halten. Infolgedessen sowie unter Berücksichtigung weiterer Ertragskomponenten verzeichnete der Geschäftsertrag in Höhe von 413,1 Mio. CHF trotz erhöhter Risikovorsorgeaufwände erneut einen Anstieg. Der Geschäftserfolg liegt mit 147,0 Mio. CHF ebenfalls über dem Niveau des Vorjahres.

Überblick:

Ratingkriterien	Rating
Finanzprofil	angemessen
- Ertragslage	angemessen
- Kapitalverhältnisse	überzeugend
Geschäftsprofil	angemessen
- Strategie und Markt	angemessen
- Risikoprofil	angemessen
- Haftkapitalgenerierung	überzeugend

(überzeugend > angemessen > vertretbar > bedenklich/angespannt > problematisch > unzureichend)

Ratinghistorie:

Rating	Ausblick	Datum
A _u	stabil	03.09.2021
A _u	stabil	03.09.2020
A _u	stabil	26.03.2020
A _u	stabil	05.09.2019
A _u	stabil	05.09.2018

Ratingskala:

Ratingklasse	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	Moratorium/Insolvenz

Im ersten Halbjahr 2021 konnte Valiant die positive Geschäftsentwicklung mit einem erneuten Anstieg der Ausleihungen und des Erfolges aus dem Zinsengeschäft fortsetzen. Das Geschäftsmodell hat sich auch in einem schwierigen, durch die Covid-19 Pandemie belasteten wirtschaftlichen Umfeld bewährt.

Das Risikoprofil der Valiant erscheint weiterhin unauffällig. Mit Geschäftsschwerpunkten in der Finanzierung von selbstgenutztem Wohneigentum und bei Ausleihungen an KMU bilden Kreditrisiken die Hauptrisikokategorie. Das Kreditportfolio weist einen hohen Besicherungsgrad und dank einer vorsichtigen Kreditvergabepolitik eine hohe Granularität und sehr gute Qualität auf. Zinsänderungsrisiken des Bankbuchs, als bedeutendstem Marktpreisrisiko, sind durch umfangreiche Absicherungsmaßnahmen weitestgehend abgesichert. Nennenswerte Rechtsrisiken bestehen nicht. Mit einer Liquiditätsdeckungsquote (LCR) von 154 % verfügt Valiant über eine entspannte Liquiditätslage und mit Blick auf die Fortführung ihres Covered Bond-Programms über gute Refinanzierungsmöglichkeiten.

Angesichts der nachhaltig guten Innenfinanzierungskraft von Valiant und der Fähigkeit zur Akquisition von Hybridkapital stuft die GBB-Rating die Möglichkeiten zur Haftkapitalgenerierung für das Unternehmen als überzeugend ein.

Ratingsensitive Faktoren

Ein Faktor, der das Rating weiter stabilisieren oder verbessern könnte, wäre insbesondere die erfolgreiche Fortführung der strategisch vorgesehenen geschäftlichen Expansion mit entsprechenden Ergebnisbeiträgen. Effizienzgewinne und dadurch generierte Kosteneinsparungen könnten sich ebenfalls positiv auf das Rating auswirken.

Die anhaltende Covid-19 Pandemie führt unverändert zu einer hohen Unsicherheit bezüglich der weiteren wirtschaftlichen Entwicklung. Insofern sind der zukünftige Pandemie- sowie ggf. beeinträchtigte Konjunkturverlauf wesentliche Faktoren, die sich belastend auf das Ratingergebnis des Instituts auswirken könnten.

Tabellenanhang

Daten zu Aktiven (konsolidierte Zahlen in Tsd. CHF)	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Flüssige Mittel	5.184.533	3.795.630	1.972.228
Forderungen ggü. Banken	107.313	121.937	154.134
Total Ausleihungen (netto)	25.867.970	24.803.037	24.021.398
davon: Hypothekarforderungen	24.212.132	23.332.077	22.482.749
davon: Forderungen ggü. Kunden	1.655.838	1.470.960	1.538.649
Wertberichtigung für Ausfallrisiken	49.717	45.795	43.104
Finanzanlagen	1.610.841	765.076	830.932
Nicht konsolidierte Beteiligungen	229.407	214.156	214.079
Sachanlagen	116.521	121.789	130.314
Total Aktiven	33.184.237	29.905.977	27.382.675

Daten zu Passiven (konsolidierte Zahlen in Tsd. CHF)	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Verpflichtungen ggü. Banken	2.390.932	871.397	544.311
Verpflichtungen aus Kundeneinlagen	20.950.936	19.090.256	18.100.855
Anleihen und Pfandbriefdarlehen	7.163.700	7.269.700	6.044.227
Eigenkapital	2.361.107	2.318.261	2.266.681
Gesellschaftskapital	7.896	7.896	7.896
Reserven für allgemeine Bankrisiken	34.786	34.786	34.786
Kapitalreserven	592.623	592.684	592.676
Gewinnreserven	1.603.933	1.561.836	1.510.995
Konzerngewinn	121.869	121.059	120.328
Total Passiven	33.184.237	29.905.977	27.382.675

Daten zur Ertragslage (konsolidierte Zahlen in Tsd. CHF)	2020	2019	2018
Erfolg aus Zinsgeschäft (Brutto)	330.411	314.697	307.305
Erfolg aus Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft	62.659	63.258	62.230
Erfolg aus Handelsgeschäft und Fair-Value-Option	13.187	11.793	11.235
Übriger ordentlicher Erfolg	21.166	21.300	23.304
Geschäftsaufwand	-241.604	-234.205	-226.019
davon: Personalaufwand	-134.690	-130.189	-125.957
davon: Sachaufwand	-106.914	-104.016	-100.062
Geschäftserfolg*	147.030	142.899	142.882*
Konzerngewinn	121.869	121.059	120.328

* Bereinigt um Sonderdividende der Aduno Holding AG

Aufsichtsrechtliche Veröffentlichungserfordernisse

Name und Funktion der Analysten:

- Martin Küster, Führender Analyst, Junior Ressortleiter, GBB-Rating, Köln
- Philipp Krohs, Zweit-Analyst, Ressortleiter, GBB-Rating, Köln

Büroanschrift der Analysten:

- GBB-Rating Gesellschaft für Bonitätsbeurteilung mbH, Kattenbug 1, 50667 Köln

Mitglieder des Rating-Komitees:

- Stefan Koll, Ressortleiter, GBB-Rating, Köln
- Thomas Sauter, Junior-Ressortleiter, GBB-Rating, Köln
- Harald Erven, Prokurist, Ressortleiter, GBB-Rating, Köln
- Klaus Foro, Ressortleiter, GBB-Rating, Köln

Datum	Rating-Komitee	Mitteilung	Bekanntgabe
▪ Erstrating	02.09.2016	05.09.2016	05.09.2016
▪ Aktuelles Rating	03.09.2021	07.09.2021	

Zeitlicher Horizont:

- Rating: bis zu 12 Monate
- Ausblick: bis zu 24 Monate

Änderung des Ratings nach Mitteilung an die analysierte Einheit:

-

Quellen von wesentlicher Bedeutung für das Rating:

- Geschäftsbericht per 31.12.2020
- Halbjahresbericht per 30.06.2021
- Öffentlich zugängliche Informationen

Aussage über die Qualität der verfügbaren Informationen (inkl. evtl. Einschränkungen):

- Qualität und Umfang der Informationen (Gespräche und Unterlagen) waren geeignet, ein umfassendes Bild über das Unternehmen zu bekommen und ein objektives, nachvollziehbares und professionelles Bonitätsurteil zu ermitteln

Verweis auf Ratingart, Methode und Version der Methode:

- Unbeauftragtes Rating ohne Mitwirkung des gerateten Unternehmens
- Ratingmethodik Banken 3.0.05 – Adressenausfallrisiken (ADR)
- <https://gbb-rating.eu/de/ratings/methodik/Seiten/default.aspx>

Bedeutung der Ratingkategorie:

- <https://gbb-rating.eu/de/ratings/ratingskala/Seiten/default.aspx>

Geschäftsbeziehungen:

- Neben diesem Ratingauftrag bestehen keine weiteren Geschäftsbeziehungen.

Allgemeine Hinweise

Die GBB-Rating Gesellschaft für Bonitätsbeurteilung mbH ist seit dem 28. Juli 2011 bei der European Securities and Markets Authority (ESMA) als europäische Ratingagentur registriert und befolgt somit die gültigen aufsichtsrechtlichen Anforderungen der europäischen Aufsichtsbehörden an eine europäische Ratingagentur.

Die GBB-Rating Gesellschaft für Bonitätsbeurteilung mbH übernimmt keine Haftung für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Aktualität des Ratings sowie der dargestellten Daten, Werte und sonstigen Informationen (inkl. ERI) oder der Eignung dieser Informationen für bestimmte Zwecke noch für Verluste, die durch die Verwendung der Informationen oder im Vertrauen auf die Informationen entstehen. Die Veröffentlichung des Ratings sowie der anderen Informationen stellt keine Anlageberatung dar.

Künftige Ereignisse sind ungewiss. Das Rating beruht auf deren Vorhersage und damit notwendigerweise auf Einschätzungen. Deshalb ist es keine Tatsachenfeststellung oder Empfehlung für Investoren, Kunden oder Lieferanten, sondern Meinungsäußerung.

Die GBB-Rating nimmt die Einstufung in eine Ratingkategorie mit der gebotenen fachlichen Sorgfalt vor. Grundlage für das Rating sind die durch den Auftraggeber übermittelten Daten und Informationen. Auf dieser Basis entsteht zum Stichtag, an dem das Rating erteilt wird, eine Meinung über die Zukunftsfähigkeit, Chancen und Risiken des beurteilten Unternehmens.

Die GBB-Rating bekennt sich zur Nachhaltigkeit und ist seit 2018 Mitglied im UN Global Compact. Wir verpflichten uns, die 10 Prinzipien in den Bereichen Menschenrechte, Arbeitsnormen, Umwelt und Klima sowie Korruptionsprävention grundsätzlich einzuhalten.

