



**A<sub>u</sub>**  
**stabil**

Rating-Komitee: 26.04.2021

#### Stärken/Chancen:

- Gute Marktpositionierung in ihren Geschäftssegmenten
- Solide Kapitalisierung
- Überdurchschnittliche Dividendenrendite
- Sehr gute Portfolioqualität
- Hohe Liquiditätsquoten sowie angemessener Refinanzierungsmix

#### Schwächen/Risiken:

- Limitiertes Wachstumspotenzial auf dem gesättigten, wettbewerbsintensiven Schweizer Finanzmarkt
- Niedrigzinsumfeld
- Abhängigkeit von Migros im Kreditkartengeschäft
- Weiter anhaltende Covid-19 Pandemie könnte in 2021 negative Ertragsauswirkungen haben

#### Finanzdaten:

(in TCHF)	2020	2019
Rohertrag	497.231	479.704
Betriebsergebnis	193.412	202.875
Jahresüberschuss	152.922	159.199
Bilanzsumme	7.244.491	7.485.213
CET1 capital ratio	15,0 %	13,7 %
Total capital ratio	17,7 %	16,3 %

#### Analysten:

Volker Stein  
+ 49 221 912 897 253  
[v.stein@gbb-rating.eu](mailto:v.stein@gbb-rating.eu)

Kerstin Kittlitz  
+ 49 221 912 897 223  
[k.kittlitz@gbb-rating.eu](mailto:k.kittlitz@gbb-rating.eu)

## Cembra Money Bank AG, Schweiz

### Ratingergebnis

Das vorliegende unbeauftragte Rating der Cembra Money Bank AG, Zürich/Schweiz, welches ausschließlich auf Basis öffentlich verfügbarer Informationen erstellt wurde, weist ein überzeugendes Finanzprofil sowie ein stabiles Geschäftsprofil mit einem angemessenen Niveau auf. Die bislang unwesentlichen Auswirkungen der Covid-19 Pandemie auf die Cembra-Gruppe führen zu einer Anpassung des Ausblicks auf stabil. Der Beobachtungsstatus wird angesichts der weiteren nicht abschätzbaren Pandemie-Auswirkungen fortgeführt.

Die Cembra Money Bank AG ist eine unabhängige auf den Schweizer Finanzmarkt fokussierte Retailbank. Ihre Anteile befinden sich im breiten Streubesitz. Die Produktpalette umfasst vor allem das Konsumentenkreditgeschäft inkl. der Fahrzeugfinanzierung, KMU-Kredite, das Kreditkartengeschäft, Rechnungsfinanzierungen, Leasing sowie Einlagen und Anlageprodukte und ist primär auf Privat- sowie auf kleine und mittlere Firmenkunden ausgerichtet. Wachstum auf dem wettbewerbsintensiven Schweizer Finanzmarkt erfolgte in der Vergangenheit maßgeblich anorganisch durch Akquisitionen (2019 Übernahme des Konsumkreditanbieters cashgate AG). Das Geschäftsmodell wird erfolgreich am Markt betrieben. Insgesamt ist die Marktpositionierung in ihren Geschäftssegmenten solide und ihr Vertriebssystem geschäftsmodellkonform. Die Auswirkungen der auch in 2021 anhaltenden Covid-19 Pandemie sind noch nicht absehbar.

Die Entwicklung der Ertragskennzahlen war in 2020 leicht rückläufig. Der Forderungsbestand sank aufgrund der Covid-19 Effekte in der Schweiz leicht. Als wesentliche positive Ertragstreiber erwiesen sich die Zinserträge aus dem Privatkunden- und Fahrzeugfinanzierungskreditgeschäft. Hier wirkte sich besonders die cashgate-Integration vorteilhaft aus. Zusätzlich reduzierte sich der Zinsaufwand leicht. Aufgrund der deutlich verringerten Provisionserträge aus dem Kreditkartengeschäft (wegen der verminderten Reisetätigkeit aufgrund der Covid-19 Pandemie), sank das Provisionsergebnis um 17 % auf 122,3 Mio. CHF. Die Aufwandsstruktur sowie die Wertberichtigungen für Forderungen wuchsen vor dem Hintergrund der cashgate-Akquisition analog, was sich in der gestiegenen, weiterhin zufriedenstellenden Cost-Income-Ratio (49,8 %) widerspiegelt. Das Volumen an Wertberichtigungen betrug 56,4 Mio. CHF (+25 %). Insgesamt

**Überblick:**

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

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

**Ratinghistorie:**

Rating	Ausblick	Datum
A <sub>u</sub>	stabil	26.04.2021
A <sub>u</sub>	negativ	25.05.2020
A <sub>u</sub>	stabil	26.03.2020
A <sub>u</sub>	stabil	13.06.2019
A <sub>u</sub>	stabil	13.06.2018

**Ratingskala:**

Ratingklasse	Ratingkategorie
AAA <sub>u</sub>	höchste Bonität
AA+ <sub>u</sub> / AA <sub>u</sub> / AA- <sub>u</sub>	sehr hohe Bonität
A+ <sub>u</sub> / A <sub>u</sub> / A- <sub>u</sub>	hohe Bonität
BBB+ <sub>u</sub> / BBB <sub>u</sub> / BBB- <sub>u</sub>	gute Bonität
BB+ <sub>u</sub> / BB <sub>u</sub> / BB- <sub>u</sub>	befriedigende Bonität
B+ <sub>u</sub> / B <sub>u</sub> / B- <sub>u</sub>	kaum ausreichende Bonität
CCC+ <sub>u</sub> / CCC <sub>u</sub> / CCC- <sub>u</sub>	nicht mehr ausreichende Bonität
CC <sub>u</sub> / C <sub>u</sub>	ungenügende Bonität
D <sub>u</sub>	Moratorium/Insolvenz

sank das Jahresergebnis vor Steuern auf 193,4 Mio. CHF (-4,7 %). Trotz des Rückgangs ist die Ertragsentwicklung der Bank vor dem Hintergrund der Covid-19 Pandemie solide. Die Rentabilitätsquoten sind weiterhin überzeugend. Durch die Vertriebspartnerschaft mit dem größten Schweizer Einzelhändler Migros profitiert die Gesellschaft besonders. Trotz Diversifikationsbemühungen ist derzeit ein Partner mit ähnlichem Potenzial nicht gegeben, sodass eine deutliche Abhängigkeit besteht.

Aufgrund ihrer Thesaurierungsfähigkeit verfügt die Bank über eine gute Innenfinanzierungskraft. Die geplante Ausschüttungsquote von 60 % bis 70 % ist verhältnismäßig und insgesamt angemessen. Die CET1-Ratio und die Tier I-Ratio übererfüllen mit 15 % bzw. 17,7 % die regulatorischen Mindestanforderungen komfortabel. Die Kapitaladäquanz ist somit insgesamt angemessen und weist einen soliden Puffer auf. Intern hat sich die Bank eine Tier I-Ratio von 17 % als Ziel gesetzt, welche in 2020 leicht übertroffen wurde.

Die Kreditportfolioqualität ist insgesamt gut. Wesentliche Klumpenrisiken sind nicht ersichtlich. Das Volumen an abgeschriebenen Forderungen steigt an und ist mit 2 % am Bruttoforderungsbestand leicht erhöht. Nennenswerte Kreditabschreibungen aufgrund der Covid-19 Pandemie sind nicht ersichtlich.

Die Refinanzierungssituation ist weiterhin wesentlich von institutionellen Investoren und Banken geprägt. Eine höhere Granularität wäre für die Bank erstrebenswert. Die Liquiditätslage der Bank ist vor dem Hintergrund der hohen Liquiditätsquoten angemessen.

**Ratingssensitive Faktoren**

Stabilisierend auf das Ratingergebnis könnte sich kurzfristig ein Ertragswachstum durch gestiegene Provisionserträge im Kreditkartengeschäft auswirken. Einen negativen Einfluss auf das Ratingergebnis könnte ein Kreditwertberichtigungsbedarf aufgrund der weiterhin anhaltenden Covid-19 Pandemie haben. Eine Verschärfung der aktuellen Lage könnte negative Folgen für die Ertragsentwicklung der Gesellschaft bedeuten.

## Tabellenanhang

Daten zu Aktiva (Tsd. CHF)	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Forderungen an Kreditinstitute	599.002	542.579	499.323
Forderungen an Kunden	6.292.563	6.585.555	4.806.759
Finanzanlagen	0	5.668	10.558
Immaterielle Vermögensgegenstände	81.846	93.021	33.152
Geschäfts- und Firmenwerte	156.828	156.828	15.877
Sachanlagen	7.201	9.049	7.413
Ertragssteueransprüche	0	0	4.564
Sonstige Aktiva	107.052	92.513	62.586
Bilanzsumme	7.244.491	7.485.213	5.440.231

Daten zu Passiva (Tsd. CHF)	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	3.274.620	3.495.152	2.827.254
Zu fortgef. Anschaffungskosten bewertete Verb.	2.415.230	2.488.604	1.497.764
Sonstige Passiva	276.925	260.122	181.761
Eigenkapital	1.127.022	1.090.547	933.452
Gezeichnetes Kapital	30.000	30.000	30.000
Kapitalrücklage	259.046	259.447	209.590
Sonstige Rücklagen	-35.843	-35.260	-100.972
Bilanzgewinn	873.819	836.360	794.834
Bilanzsumme	7.244.491	7.485.213	5.440.231
durchschnittliches Bilanzkapital	1.108.785	1.012.000	909.457

Daten zur Ertragslage (Tsd. CHF)	2020	2019	2018
Zinsüberschuss	374.958	331.983	309.184
Provisionsergebnis	122.273	147.721	129.646
Rohhertrag	497.231	479.704	438.830
Verwaltungsaufwendungen	-247.408	-231.764	-193.027
Kreditrisikovorsorge	-56.411	-45.066	-50.056
Betriebsergebnis nach RV und Bewertungsergebnis	193.412	202.875	195.747
Jahresrohergebnis	193.412	202.875	195.747
Steuern aus dem Ergebnis aus fortgeführten Geschäftsbereichen	-40.490	-43.676	-41.621
Jahresüberschuss	152.922	159.199	154.126

Kennzahlen Ertragslage (Cluster ADR)	2020	2019	2018
<b>Bruttorentabilität I</b> Erweiterter Rohertrag / Ø Bilanzsumme	6,75 %	7,42 %	8,33 %
<b>Bruttorentabilität II</b> (Zinsergebnis und RV Kredit) / Ø Risikogewichtete Forderungsbeträge <sup>1)</sup>	6,40 %	6,52 %	7,18 %
<b>Nettorentabilität I</b> Betriebsergebnis nach RV Kredit und Bewertung / Ø Gesamtrisikobetrag	3,34 %	3,96 %	4,63 %
<b>Nettorentabilität II</b> Jahresrohergebnis / Ø Geschäftsvolumen	2,55 %	3,04 %	3,60 %
<b>EK-Rentabilität I</b> Betriebsergebnis nach RV Kredit und Bewertung / Ø Bilanzkapital	17,44 %	20,05 %	21,52 %
<b>EK-Rentabilität II</b> Jahresrohergebnis / Ø Bilanzkapital	17,44 %	20,05 %	21,52 %
<b>Cost-Income-Ratio I</b> Allgemeiner Verwaltungsaufwand und RV Kredit / Rohertrag	61,10 %	57,71 %	55,39 %
<b>Cost-Income-Ratio II</b> Allgemeiner Verwaltungsaufwand / erweiterter Rohertrag	49,76 %	48,31 %	43,99 %

<sup>1)</sup> Risikogewichtete Forderungsbeträge für das Kredit-, das Gegenparteiausfall- und das Verwässerungsrisiko sowie Vorleistungen

Kennzahlenrelevante Finanzdaten (Tsd. CHF)	2020	2019	2018
Zinsergebnis	374.958XXXXXX	331.983	309.184
Rohertrag	497.231	479.704	438.830
Erweiterter Rohertrag	497.231	479.704	438.830
Betriebsergebnis n. RV u. Bewertungsergebnis	193.412	202.875	195.747
Jahresrohergebnis	193.412	202.875	195.747
Jahresüberschuss	152.922	159.199	154.126
Ø Risikogewichtete Forderungsbeträge <sup>1)</sup>	4.980.859	4.401.636	3.606.767
Ø Gesamtrisikobetrag	5.784.997	5.127.116	4.230.080
Ø Bilanzsumme	7.364.852	6.462.722	5.269.800
Ø Geschäftsvolumen	7.599.607	6.676.318	5.441.715
Ø bilanzielle Eigenmittel	1.108.785	1.012.000	909.457
Ø Bilanzkapital	1.108.785	1.012.000	909.457
Eigenmittel	1.000.436	962.297	833.830
Kernkapital	1.000.436	962.297	833.830
Hartes Kernkapital	850.436	812.297	833.830
Gesamtrisikobetrag	5.661.879	5.908.113	4.346.115

<sup>1)</sup> Risikogewichtete Forderungsbeträge für das Kredit-, das Gegenparteiausfall- und das Verwässerungsrisiko sowie Vorleistungen

<b>Regulatorische Kapitalkennziffern</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
Gesamtkapitalquote (Total capital ratio) Eigenmittel / Gesamtrisikobetrag	17,67 %	16,29 %	19,19 %
Kernkapitalquote (T1 capital ratio) Kernkapital / Gesamtrisikobetrag	17,67 %	16,29 %	19,19 %
Harte Kernkapitalquote (CET1 capital ratio) Hartes Kernkapital / Gesamtrisikobetrag	15,02 %	13,75 %	19,19 %

## Aufsichtsrechtliche Veröffentlichungserfordernisse

Name und Funktion der Analysten:

- Volker Stein, Führender Analyst, GBB-Rating, Köln
- Kerstin Kittlitz, Zweit-Analystin, GBB-Rating, Köln

Büroanschrift der Analysten:

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

Mitglieder des Rating-Komitees:

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

Datum	Rating-Komitee	Mitteilung	Bekanntgabe
Erstrating	14.07.2016	15.07.2016	29.07.2016
Aktuelles Rating	26.04.2021	28.04.2021	12.05.2021

Zeitlicher Horizont:

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

Änderungen des Ratings im Nachgang der Mitteilung an die analysierte Einheit:

- keine

Quellen von wesentlicher Bedeutung für das Rating:

- Geschäftsbericht per 31.12.2020
- Weitere Auskünfte und unternehmensspezifische 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

Ratingart:

- Unbeauftragtes Rating
- Ohne Beteiligung des beurteilten Unternehmens bzw. eines/einer damit verbundenen Unternehmens/Person
- Ohne Zugang zu internen Unterlagen des beurteilten Unternehmens
- Ohne Informationsaustausch des Managements des beurteilten Unternehmens

Methode und Version der Methode:

- Ratingmethodik Banken 3.0.04 – 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 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.**

