

Ratinggegenstand	Ratinginformationen	
<b>BMW Finance N.V.</b>  Creditreform ID: 8170003036 Gründung: Jahr 1916 (Haupt-)Branche: Automobilhersteller CEO: Harald Krüger  Ratingobjekte: Long-Term Corporate Issuer: BMW Finance N.V. Long-Term Local Currency (LC) Senior Unsecured Issues	Corporate Issuer Rating: <b>A+ / stabil</b>	Typ: Initialrating unbeauftragt (unsolicited)
	Senior unsecured issues, LC (DIP): <b>A+</b>	Other: <b>n.r.</b>
	Erstellt am: 02.11.2018 Monitoring bis: das jeweilige Rating zurückgezogen wird Veröffentlichung: 09.11.2018 Ratingsystematik: CRA „Rating von Unternehmen“ CRA „Rating von Unternehmensemissionen“ Ratinghistorie: www.creditreform-rating.de	

## Inhalt

Zusammenfassung .....	1
Ratingrelevante Faktoren .....	2
Geschäftsentwicklung und Ausblick .....	3
Rating Details / Issue Rating .....	4
Anhang .....	7

## Zusammenfassung

### Unternehmen

Die BMW Finance N.V. (Ratingobjekt oder BMW Finance) ist als Finanzierungsgesellschaft für die BMW AG bzw. den Mutterkonzern tätig. In dieser Funktion reicht sie die am Kapitalmarkt, primär über ein Euro Medium Term Note Programme (EMTN) mit einem Volumen von bis zu 50 Mrd. EUR aufgenommenen Mittel an Unternehmen des BMW Konzerns aus. Als mittelbar 100%ige Tochter der BMW AG ist die BMW Finance integraler und strategischer Bestandteil des BMW AG Konzerns. Die BMW AG ist Garantin der Verbindlichkeiten der BMW Finance N.V., insbesondere garantiert sie die pünktliche Zahlung von Zins und Nennbetrag der Emissionen. Darum beziehen wir uns im vorliegenden Ratingbericht auf das von uns über die BMW AG vergebene unsolicited Corporate Issuer Rating (A+ / stabil) vom 07.06.2017 (Initialrating), nebst Ratingbericht. Diese sind auf der Internetseite der Creditreform Rating AG erhältlich. Das Rating der BMW AG unterlag seit dem Initialrating einem fortlaufenden Monitoring. Eine Veränderung der Ratingeinschätzung hat sich daraus bislang nicht ergeben. Der BMW Konzern ist einer der führenden Premium-Automobilhersteller der Welt und mit 125.000 Mitarbeitern in mehr als 150 Ländern vertreten. Neben Automobilen der Marken BMW, MINI und Rolls-Royce umfasst das Produktportfolio auch BMW-Motorräder, Finanzdienstleistungen und automobilmnahe Services.

Der wesentliche Geschäftszweck der BMW Finance N.V. ist die Aufnahme von Kapital zur Finanzierung des BMW AG Konzerns, insbesondere durch die Ausgabe von Schuldverschreibungen / Anleihen an verschiedenen europäischen Börsen und stellt maßgeblich die langfristige Liquidität und Finanzierungen zwischen den Gesellschaften der BMW Gruppe zur Verfügung.

### Ergebnis

Das Ergebnis des unsolicited Corporate Issuer Rating der BMW Finance unterliegt dem gleichem Ergebnis wie das unsolicited Corporate Issuer Rating der BMW AG. Es lautet auf A+. Zur Begründung des Ratings von A+ / stabil in Bezug auf die BMW AG verweisen wir auf den entsprechenden Ratingbericht vom 07.06.2017. Wesentlich für die Einschätzung zum Ratingobjekt sind die zentrale strategische Bedeutung der BMW Finance für den BMW AG Konzern, den gesellschaftsrechtlichen und vertraglichen Verflechtungen, verbunden mit den umfangreichen Haftungszusagen der Muttergesellschaft BMW AG in Bezug auf den wesentlichen Anteil des Fremdkapitals der BMW Finance. Wir konstatieren sodann eine hohe Abhängigkeit zwischen der BMW Finance und der BMW AG.

### Ratingausblick

Der einjährige Ausblick für das unsolicited Corporate Issuer Rating der BMW Finance ist stabil. Diese Einschätzung begründet sich in der Stabilität der Garantin (BMW AG) und der im fortlaufenden Mo-

## Analysten

Lead Analyst  
Holger Becker  
H.Becker@creditreform-rating.de

Christian Konieczny  
Co-Analyst  
C.Konieczny@creditreform-rating.de

Neuss, Deutschland

monitoring zum unsolicited Corporate Rating der BMW AG festgestellten, insgesamt stabilen Finanzkennzahlen auf Basis des Konzernabschlusses 2017, gepaart mit der Stabilität ihres Geschäftsmodells sowie ihrer Marktstellung.

### Ratingrelevante Faktoren

Tabelle 1: Finanzkennzahlen des Konzerns | Quelle: BMW Group Geschäftsbericht 2017, strukturiert durch die CRA

BMW AG (Konzern) Ausgewählte Finanzkennzahlen Basis: Geschäftsbericht per 31.12. (IAS/IFRS)	Strukturkennzahlen <sup>1</sup>	
	2016	2017
Umsatz	94,2 Mrd. EUR	98,7 Mrd. EUR
EBITDA	17,5 Mrd. EUR	18,3 Mrd. EUR
EBIT	9,4 Mrd. EUR	9,9 Mrd. EUR
EAT	6,9 Mrd. EUR	8,7 Mrd. EUR
Bilanzsumme	182,3 Mrd. EUR	181,2 Mrd. EUR
Eigenkapitalquote	24,09%	24,54%
Kapitalbindungsdauer	33 Tage	36 Tage
Kurzfristige Kapitalbindung	52,50%	49,42%
Net-Debt / EBITDA adj.	7,53	7,05
Gesamtkapitalrendite	3,78%	4,79%

#### Auszüge der Finanzkennzahlenanalyse 2017

- + Umsatzanstieg
- + Verbesserte Ergebniszahlen
- + Stabile Eigenkapitalquote
- + Zinsdeckungsgrad
  
- Deckungsgrad des Anlagevermögens
- Entwicklung Cashflow-Kennziffern
- Kapitalbindungsdauer

#### Hinweis:

Die **Allgemeinen Ratingfaktoren** zeigen die wichtigsten Elemente auf, welche sich, nach Meinung der Analysten zum Ratingzeitpunkt, grundsätzlich bzw. langfristig positiv (+) oder negativ (-) auf das Rating auswirken.

Die **Aktuellen Faktoren des Ratings** zeigen die wesentlichen Faktoren auf, die neben den Allgemeinen Ratingfaktoren einen Einfluss auf das aktuelle Rating haben.

Die **Prospektiven Ratingfaktoren**, zeigen auf, welche Elemente sich, nach Meinung der Analysten zum Ratingzeitpunkt, stabilisierend oder rating erhöhend (+) bzw. sich dämpfend oder ratingmindernd (-) in der Zukunft auswirken können, wenn sie eintreten würden. Es könnten jedoch auch Sachverhalte auftreten, die in dieser Darstellung nicht enthalten sind, deren Wirkung wegen Unbestimmtheit oder angenommener Unwahrscheinlichkeit, zum Ratingzeitpunkt nicht hinreichend abgeschätzt werden kann. Die Aufstellung erhebt damit keinen Anspruch auf Vollständigkeit hinsichtlich aller möglichen ratingrelevanten Zukunftsereignisse.

#### Allgemeine Ratingfaktoren

- + Unbedingte und unwiderrufliche Garantien der BMW AG für alle Anleihen der BMW Finance
- + Langjährig nachgewiesene Kapitalmarktfähigkeit

- Volatile Ertragslage (stand-alone)

Hinsichtlich weiterer Allgemeiner Ratingfaktoren verweisen wir auf den Bericht zum unsolicited Corporate Issuer Rating der BMW AG vom 07.06.2017.

#### Aktuelle Faktoren des Ratings 2018

- + Starke Bonität der Schuldner
- + Stabiler operativer Cash Flow

Hinsichtlich weiterer aktueller Ratingfaktoren verweisen wir auf den Bericht zum unsolicited Corporate Issuer Rating der BMW AG vom 07.06.2017.

#### Prospektive Ratingfaktoren

Aufgrund der hohen Abhängigkeit und der starken Verbindung zur BMW AG leiten sich die prospektiven Ratingfaktoren im Wesentlichen aus denen des Ratings der BMW AG ab.

Hinsichtlich weiterer prospektiver Ratingfaktoren verweisen wir auf den Bericht zum unsolicited Corporate Issuer Rating der BMW AG vom 07.06.2017.

<sup>1</sup> Der originäre Konzernabschluss der BMW AG wurde von uns für analytische Zwecke in eine strukturierte Form überführt. So wurden z.B. bei der Berechnung des analytischen Eigenkapitals die aktiven latenten Steuern, die bilanzierten Firmenwerte und die in den immateriellen Vermögenswerten enthaltenen Entwicklungskosten abgezogen sowie die passiven latenten Steuern hinzugerechnet. Die hier dargestellten Kennwerte weichen deshalb regelmäßig von den originären Werten ab.

Best case: A+

Worst case: A

#### Hinweis:

Die dargestellten Szenarien basieren auf dem Informationsstand zum Erstellungsdatum des Ratings. Innerhalb des Prognosezeitraums können Sachverhalte auftreten, die eine Ratinganpassung außerhalb des hier aufgezeigten Bereiches notwendig machen.

### Best-Case-Szenario

Das Best-Case-Szenario des unsolicited Corporate Issuer Ratings für ein Jahr von A+ leitet sich vollständig aus dem Best-Case-Szenario für die BMW AG ab.

### Worst-Case-Szenario

Das Worst-Case-Szenario des unsolicited Corporate Issuer Ratings für ein Jahr von A leitet sich ebenfalls vollständig aus dem Worst-Case-Szenario der BMW AG ab.

## Geschäftsentwicklung und Ausblick

Als reine Finanzierungsgesellschaft der BMW AG (Konzern) ist die BMW Finance von der Geschäftsentwicklung des BMW AG Konzerns nahezu vollständig abhängig. Insofern sehen wir eine isolierte Betrachtung der Geschäftsentwicklung und des Ausblicks der BMW Finance für die Ratingbeurteilung als wenig sinnvoll an. Wir verweisen an dieser Stelle auf unseren Bericht zum unsolicited Corporate Issuer Rating der BMW AG vom 07.06.2017. Auch im ersten Halbjahr 2018 weist der BMW Konzern weiterhin eine sehr gute wirtschaftliche Lage aus, auch wenn Umsatz und Ergebnis durch negative Währungseffekte gedämpft sind (Konzernumsatz mit -4,0% und EBT mit -3,2% unter den entsprechenden Vorjahreswerten). Währungsbereinigt lag der Konzernumsatz mit -0,3% nur leicht unter dem entsprechenden Vorjahresniveau. Die EBIT-Marge wird für das Gesamtjahr 2018 mit 8% bis 10% prognostiziert, so dass eine stabile Entwicklung gegenüber dem Jahr 2017 mit einer EBIT-Marge von 9,2% (angepasst aufgrund der Erstanwendung des IFRS 15) zu erwarten ist.

Allgemein wird die Entwicklung der BMW Finance in der Zukunft weiterhin von der Geschäftsentwicklung, der Strategie und vom Kapital- und Investitionsbedarf des Mutterkonzerns abhängen. Die Geschäftsmodellrisiken sind im Wesentlichen gleichartig mit denen der BMW AG. Das Ratingobjekt wäre in seiner heutigen Form ohne den Mutterkonzern hinfällig. Nichtsdestotrotz gibt es Risiken, die für die BMW Finance zunächst im speziellen gelten. Dazu gehören Zins- und Währungsrisiken, die wir bei der BMW AG bzw. der BMW Finance jedoch als hinreichend abgesichert sehen und die wir in Bezug auf die Gläubigerisiken durch die Garantien der BMW AG als hinreichend abgedeckt ansehen.

## Rating Details / Issue Rating

Ratingobjekte im Rahmen dieses Emissionsratings sind ausschließlich die langfristigen, nicht nachrangigen, unbesicherten Schuldverschreibungen der BMW AG und der BMW Finance N.V., welche in EUR denominieren (hier bezeichnet als Long-Term Local Currency Senior Unsecured Issues) bzw. das Euro Medium Term Note Programme (EMTN) und die darunter emittierten und in EUR denominierten Anleihen (Local Currency bzw. LC) der BMW Finance, welche Teil der Liste der EZB-zulässigen, marktfähigen Assets sind. Die EZB-Liste der zulässigen marktfähigen Assets ist auf der Internetseite der Europäischen Zentralbank erhältlich.

Die BMW Finance N.V. finanziert sich bzw. den BMW AG Konzern primär über ein Euro Medium Term Note Programme (EMTN) - hier auch „das Programm“ genannt - Dieses Programm mit einem Volumen von bis zu 50.000.000.000 EUR dient vor allem der Ausgabe von Anleihen an unterschiedlichen europäischen Börsen.

Gemäß der Dokumentation zum Programm (Prospekt zuletzt neu aufgelegt am 9. Mai 2018) werden alle fälligen Beträge in Bezug auf die unter dem Programm emittierten Schuldverschreibungen der BMW Finance bedingungslos und unwiderruflich durch die BMW AG garantiert. Die Schuldverschreibungen sind unbesicherte und nicht nachrangige Verpflichtungen der Emittentin und sind gleichrangig eingestuft (pari passu) mit allen anderen ungesicherten und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, mit Ausnahme von gesetzlich bevorrechtigten Verpflichtung. Zudem wurden durch die BMW AG und die BMW Finance Negativverpflichtungen abgegeben. Auf diese zentralen Elemente wird ergänzend in den jeweiligen endgültigen Emissionsbedingungen der einzelnen Schuldverschreibung eingegangen.

Wir leiten das Rating der in EUR denominierten Schuldverschreibungen der Emittentinnen, unter Anwendung unserer Ratingsystematik für Unternehmensemissionen, von ihrem Unternehmensrating ab und stellen sie mit dem Unternehmensrating der BMW AG und der BMW Finance N.V. gleich (A).

## Überblick

Tabelle 2: Überblick der CRA Ratings | Quelle: CRA

Rating Object	Detail Information	
	Date	Rating
BMW AG (Issuer)	07.06.2017	A+/stable
BMW Finance N.V. (Issuer)	02.11.2018	A+/stable
Long-term Local Currency Senior Unsecured Issues (EMTN)	02.11.2018	A+
Other	--	n.r.

Tabelle 3: Überblick EMTN | Quelle: BMW Group EMTN Prospekt vom 9. Mai 2018 und eigene Darstellung

Issue Overview EMTN			
Programme Volume	EUR 50.000.000.000	Maturity	Depending on the respective bond
Issuer	BMW AG BMW Finance N.V.	Coupon	Depending on the respective bond
Arranger	Deutsche Bank AG	Currency	Depending on the respective bond
Credit Enhancement	Guaranteed by BMW AG	ISIN	Depending on the respective bond

Zum Zeitpunkt dieses Ratings (siehe Deckblatt) wurden gemäß vorangehenden Tabellen die in der folgenden Tabelle aufgeführten, in EUR ausgegeben Schuldverschreibungen durch die Creditreform Rating AG beurteilt. Emissionen in anderen Währungen wurden durch uns zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Ratings nicht beurteilt:

Tabelle 4: Überblick der von CRA beurteilten Schuldverschreibungen der BMW Finance N.V. per 02.11.2018 | Source: BMW Group

ISIN	EUR	Issuance Date	Maturity Date	Unsolicited Rating
XS1747444831	750.000.000	10.01.2018	10.01.2028	A+
XS1646531886	150.000.000	17.07.2017	17.07.2019	A+
XS1396261338	750.000.000	15.04.2016	15.04.2024	A+
XS1844212081	250.000.000	25.06.2018	25.06.2020	A+
XS1015217703	75.000.000	17.01.2014	17.01.2024	A+
XS1800153535	250.000.000	27.03.2018	27.03.2020	A+
XS1548436556	1.250.000.000	12.01.2017	12.01.2021	A+
XS1823246712	1.000.000.000	22.05.2018	22.11.2022	A+
XS1587935559	550.000.000	03.04.2017	03.04.2019	A+
XS1614420468	500.000.000	17.05.2017	17.05.2019	A+
XS1848859564	100.000.000	27.06.2018	27.12.2019	A+
XS1589881272	1.000.000.000	03.04.2017	03.07.2020	A+
XS1646584570	250.000.000	17.07.2017	17.07.2019	A+
XS1475046675	150.000.000	18.08.2016	18.08.2031	A+
XS0877622034	750.000.000	24.01.2013	24.01.2023	A+
XS1836421971	300.000.000	12.06.2018	12.06.2020	A+
XS1638160918	550.000.000	28.06.2017	28.12.2018	A+
XS1168962063	750.000.000	21.01.2015	21.01.2025	A+
XS0968316256	750.000.000	04.09.2013	04.09.2020	A+
XS1363560548	500.000.000	15.02.2016	15.07.2019	A+
XS1766726761	300.000.000	07.02.2018	07.02.2020	A+
XS1105276759	750.000.000	05.09.2014	05.09.2022	A+
XS1789175798	200.000.000	06.03.2018	06.03.2020	A+
XS1823246803	750.000.000	22.05.2018	22.05.2026	A+
XS0729046218	1.250.000.000	13.01.2012	14.01.2019	A+
XS1747444245	1.250.000.000	10.01.2018	10.07.2023	A+
XS1396260520	750.000.000	15.04.2016	15.04.2020	A+
XS1589881785	750.000.000	03.04.2017	03.04.2025	A+
XS1321956333	1.250.000.000	17.11.2015	17.11.2020	A+
XS1757690307	250.000.000	24.01.2018	24.01.2020	A+
XS1766515479	150.000.000	06.02.2018	06.02.2020	A+
XS1015212811	750.000.000	17.01.2014	17.07.2019	A+
XS1548436473	750.000.000	12.01.2017	12.07.2024	A+
XS1587249878	400.000.000	28.03.2017	28.03.2019	A+
XS1168971213	750.000.000	21.01.2015	21.01.2020	A+

XS1363560977	750.000.000	15.02.2016	15.02.2022	A+
XS1767078956	100.000.000	07.02.2018	07.08.2019	A+
XS1618349804	500.000.000	22.05.2017	22.11.2019	A+

Die vorangehende Tabelle zeigt eine Stichtagsbetrachtung zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Berichts. Alle genannten ausstehenden und zukünftigen Schuldverschreibungen, welche unter dem von der BMW AG bzw. der BMW Finance N.V. aufgelegten EMTN emittiert sind, in EUR denominieren und Teil der Liste der EZB-zulässigen marktfähigen Assets sind, erhalten von uns bis auf weiteres das jeweils aktuelle Rating zum EMTN (LC). Gleiches gilt generell für Senior unsecured Anleihen in EUR, die mit einer entsprechenden Garantie der BMW AG ausgestattet sind Backed Long-Term Local Currency Senior Unsecured Issues. Bis auf weiteres werden andere Emissionsklassen bzw. Programme (z.B. das Commercial Paper Programm) und Emissionen, die nicht in EUR denominieren, nicht beurteilt. Die jeweils aktuellen Ratings und Informationen sind auf der Internetseite der Creditreform Rating AG einsehbar.

## Anhang

### Ratinghistorie

Corporate Issuer Rating BMW AG (Konzern):

Ereignis	Rating erstellt	Veröffentlichung	Monitoring bis	Ergebnis
Initialrating	07.06.2017	14.06.2017	das Rating zurückgezogen wird	A+ / stabil

Corporate Issuer Rating BMW Finance N.V.:

Ereignis	Rating erstellt	Veröffentlichung	Monitoring bis	Ergebnis
Initialrating	02.11.2018	09.11.2018	das Rating zurückgezogen wird	A+ / stabil

Issue Rating BMW AG / BMW Finance N.V. Senior Unsecured LC:

Ereignis	Rating erstellt	Veröffentlichung	Monitoring bis	Ergebnis
Initialrating	02.11.2018	09.11.2018	das Rating zurückgezogen wird	A+

### Regulatorik

Zur Erstellung der vorliegenden Ratings wurde die Creditreform Rating AG weder vom Ratingobjekt noch von anderen Dritten beauftragt. Die Analyse fand durch die Creditreform Rating AG statt und es sind unbeauftragte (unsolicited) Ratings im regulatorischen Sinne.

Die Ratings basieren auf öffentlich zugänglichen Informationen sowie internen Evaluierungsmethoden zu dem bewerteten Unternehmen und dem Programm sowie den beurteilten Emissionen. Die quantitativen Analysen basieren hauptsächlich auf dem letzten Konzernabschluss und Presseveröffentlichungen durch das Unternehmen sowie auf der Dokumentation zum EMTN und den Emissionen.

Die verarbeiteten Informationen und Unterlagen genügten den Anforderungen gemäß der auf der Internetseite [www.creditreform-rating.de](http://www.creditreform-rating.de) veröffentlichten Ratingsystematiken der Creditreform Rating AG. Die Ratings wurden auf Grundlage der Ratingsystematik für Unternehmen und der Rating-systematik für Unternehmensemissionen durchgeführt. Eine vollständige Beschreibung der Creditreform Rating Systematiken und das Grundlagenpapier „Grundlagen und Prinzipien bei der Erstellung von Ratings“ findet sich hier:

<https://www.creditreform-rating.de/de/regulatory-requirements/>

Die Ratings wurden durch die Analysten Holger Becker und Christian Konieczny erstellt. Ein Managementgespräch fand im Rahmen des Ratingprozesses nicht statt.

Am 02. November 2018 wurden die Ratings von den Analysten dem Ratingkomitee vorgestellt und in einem Beschluss festgesetzt.

Die Ratingergebnisse wurden der BMW Finance N.V. bzw. der BMW AG ebenfalls zusammen mit den wesentlichen Gründen, die zu der Ratingeinschätzung geführt haben, am 02. November 2018 mitgeteilt. Der Ratingbericht wurde dem Unternehmen zur Verfügung gestellt. Eine Veränderung der Ratingnoten ergab sich im Anschluss nicht.

Die Ratings unterliegen solange einem Monitoring, bis sie einzeln oder zusammen von der Creditreform Rating AG zurückgezogen werden (not rated bzw. n.r.).

Die Emittentin bzw. alle relevanten Empfänger konnten die Ratingentscheidungen für die Dauer von mindestens einem vollen Arbeitstag kommentieren und zusätzliche Informationen liefern. Im Anschluss an die Prüfung wurden die Ratings nicht geändert.

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.

Die CRA hat bei der Erstellung dieses Ratings folgende Informationsquellen von wesentlicher Bedeutung herangezogen:

##### Corporate Issuer Rating:

1. Jahresabschlussbericht
2. Website
3. Internetrecherche

##### Corporate Issue Rating:

1. Unternehmensrating einschließlich der darin verwendeten Informationen
2. Dokumente zur Emission/zum Instrument

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

In der Zeit zwischen der Mitteilung der Ratings an das bewertete Unternehmen und dem Zeitpunkt der Ratingveröffentlichungen auf der Website der CRA wurden keine Ratingänderungen vorgenommen.

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 sich 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 Ratingagenturen 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

### Kontaktdaten

Creditreform Rating AG  
Hellersbergstraße 11  
D-41460 Neuss

Telefon +49 (0) 2131 / 109-626  
Telefax +49 (0) 2131 / 109-627

E-Mail [info@creditreform-rating.de](mailto:info@creditreform-rating.de)  
[www.creditreform-rating.de](http://www.creditreform-rating.de)

Vorstand: Dr. Michael Munsch

Aufsichtsratsvorsitzender: Prof. Dr. Helmut Rödl  
HR Neuss B 10522