



# CREDIT RATING

Methodik

2012

**Ref.026.03.201008**  
**Scope Credit Rating**

**026/01: Ratingsystem R-Cockpit™**

Wesentliche Expertise der Ratingagentur Scope Credit Rating GmbH ist, neben der Erstellung von Ratinganalysen, die Entwicklung von Rating- und Bewertungssystemen.

Im Laufe der Unternehmensentwicklung von Scope Credit Rating wurde sowohl das Ratingsystem als auch Adaptionen des Ratingsystems für bestimmte Branchen weiterentwickelt und an die permanent ökonomischen Rahmenbedingungen angepasst. Adaptionen des Ratingsystems umfassen spezifische Anpassungen des Ratingsystems R-Cockpit™ für eine bestimmte Branche.



Diese Adaptionen werden als Software durch den Geschäftsbereich Ratingsysteme von Scope Credit Rating vermarktet. Im Folgenden konzentriert sich die Beschreibung der Methodik auf das Hauptsystem R-Cockpit™ Professional.

**026/02: Verantwortlichkeiten der Entwicklung/Weiterentwicklung des Ratingsystems R-Cockpit™**

Für die Entwicklung und Anpassung sowie für die regelmäßige Überprüfung der Ratingsysteme ist die Geschäftsführung von Scope Credit Rating verantwortlich. Dabei werden bei Scope Credit Rating standardisierte Verfahren zum Einsatz gebracht, welche funktions- und softwareunterstützt die Prozesse der Validierung und Anpassung umsetzen.

**026/03: Grundbegriffe bei der Ratingmethodik R-Cockpit™**

Ratinganalysen der Scope Credit Rating umfassen die Vergabe einer Rating-Note anhand quantitativer und qualitativer Kriterien. Die Bewertung erfolgt mit der validierten Rating-Software R-Cockpit™. Die Gesamtnote wird in ihrer Zusammensetzung aus quantitativen und qualitativen Notenelementen mit einer transparenten Gewichtung dargestellt. Dabei wird die folgende Ratingskala verwendet:

<b>INVESTMENT GRADE</b>	<b>AAA</b>	→	<b>SEHR GUT:</b> höchste Bonität – nahezu kein Ausfallrisiko
	<b>AA</b>	→	<b>SEHR GUT BIS GUT:</b> sehr gute Bonität – sehr geringes Ausfallrisiko
	<b>A</b>	→	<b>GUT:</b> überdurchschnittliche Bonität – geringes Ausfallrisiko – vereinzelt Risikoelemente vorhanden, die sich bei Veränderung des wirtschaftlichen Umfeldes negativ auswirken
	<b>BBB</b>	→	<b>BEFRIEDIGEND:</b> angemessene Bonität – mittleres Ausfallrisiko – Risikoelemente oder mangelnder Schutz gegen Veränderungen des wirtschaftlichen Umfeldes vorhanden
<b>NON-INVESTMENT GRADE</b>	<b>BB</b>	→	<b>AUSREICHEND:</b> mäßige Bonität – erhöhtes Ausfallrisiko – auch in gutem wirtschaftlichem Umfeld ungesicherte Risikopotentiale vorhanden
	<b>B</b>	→	<b>MANGELHAFT:</b> schlechte Bonität – hohes Ausfallrisiko – langfristige Geschäftsbeziehung in Gefahr
	<b>CCC, CC, C</b>	→	<b>UNGENÜGEND:</b> niedrigste Bonität – sehr hohes Ausfallrisiko – akute Gefahr des Zahlungsverzuges – dringender Handlungsbedarf
	<b>D</b>	→	<b>ZAHLUNGSUNFÄHIG:</b> keine Bonität – Insolvenz ist eingetreten

Mit den Ergänzungen „+“ und „-“ bei den Rating-Noten (bspw. BB+ oder A-) wird eine Feinjustierung des Ergebnisses erreicht. So ist die Rating-Note BBB als um ein sog. „Notch“ besser zu bewerten als ein Ratingergebnis von BBB-. Diese Feinjustierung konkretisiert das Ratingergebnis, sorgt für eine höhere Differenzierung und sichert eine bessere Vergleichbarkeit von Ratingergebnissen unterschiedlicher Ratingobjekte.

Neben der Ratingnotation kann über so genannte Ratingactions zusätzliche Attribute an die Notation hinzugefügt werden, welche die Entwicklung, die Tendenz oder den Status des Ratings konkretisiert. Bei der Scope Credit Rating bestehen folgende Rating Actions:


<b>OUTLOOK (Monitoring Rating Actions Scope Credit Rating)</b>	
<b>Rating Action</b>	<b>Beschreibung</b>
Positive	Outlook: Verbesserungstendenzen im laufenden Jahr erkennbar
Stable	Outlook: Stabile Entwicklung im laufenden Jahr
Negative	Outlook: Verschlechterungstendenz im laufenden Jahr erkennbar
None	Outlook: Keine Tendenz bestimmbar

<b>Other Rating Actions Scope Credit Rating</b>	
<b>Rating Action</b>	<b>Beschreibung</b>
New	Neuaufnahme des Ratings
Review	Überarbeitung des Ratings bzw. Outlooks
Cancelled	Annullierung des Rating bzw. Rücknahme der Notation
Aborted	Ratingprozess wurde abgebrochen
Suspended	Rating wurde ausgesetzt

Die Auswertung der quantitativen Inputfaktoren auf Basis der Jahresabschlussunterlagen historischer Geschäftsjahre des Ratingobjekts erfolgt in Form einer detaillierten und systemgestützten Kennzahlenanalyse. Unter quantitativen Kriterien sind folglich Kennzahlen zur Vermögens-, Ertrags- und Finanzlage zu verstehen, die für das Unternehmen auf Basis von in der Regel vier Jahresabschlüssen ermittelt und in ihrer Qualität bewertet werden.

Die formale Berechnungsbasis und die jeweilige detaillierte Beschreibung sowie eine kurze Interpretation lässt sich für sämtliche von R-Cockpit™ bzw. den Analysen von Scope Credit Rating verwendeten Kennzahlen aus der nachfolgenden exemplarischen Abbildung entnehmen. Aus der Länge der blauen Balken lässt sich hierbei die Höhe des Risikos ablesen, die sich bei der jeweiligen Werteausprägung für ein bestimmtes Jahr aus der betrachteten Kennzahl ableiten lässt. Die Abbildung entspricht der Darstellung der Kennzahlenanalyse im Ratinggutachten, wobei dort die Transparenz durch Hinzunahme weiterer Illustrationen erhöht wird.

Wesentlich für die transparente Bewertung auf Basis der quantitativen Analysen ist die in R-Cockpit™ integrierte Bewertungsübersicht, welche sowohl für interne Zwecke als auch in den Analyse-Berichten eingesetzt wird. Im Folgenden werden diese Übersichten exemplarisch dargestellt.

<b>Ratingobjekt:</b> Musterfirma, Deutschland	<b>RATING</b> BBBquant	
<b>BRANCHE:</b> Verarbeitendes Gewerbe gesamt		

I. Vermögenslage		Bewertung									Branchenwerte in Umsatzklassen in Mio. €		
		A	A	A	B	B	B	C	C	C	<2,5	2,5-50	>50
		A	A	A	B	B	B	C	C	C			
I.1 Sachanlagen zu Umsatz	0,0024										0,243	0,169	0,128
I.2 Vorräte zu Umsatz	0,0786										0,147	0,156	0,111
I.3 Forderungen aus L.u.L. zu Umsatz	0,1424										0,107	0,106	0,067
I.4 Eigenkapitalquote	0,3201										0,100	0,245	0,299
I.5 Verbindlichkeiten aus L.u.L. zu Materialaufwand	0,0951										0,190	0,125	0,081
I.6 Gewinnrücklagen zu Eigenkapital	0,9849												

II. Ertragslage		Bewertung									Branchenwerte in Umsatzklassen in Mio. €		
		A	A	A	B	B	B	C	C	C	<2,5	2,5-50	>50
		A	A	A	B	B	B	C	C	C			
II.1 Außerbetriebliche zu betriebliche Erträge	0,0000												
II.2 Eigenkapitalrendite (nach Steuer)	0,2931										0,429	0,173	0,136
II.3 Gesamtkapitalrendite	0,1083										0,078	0,066	0,058
II.4 Umsatzrendite (nach Steuer)	0,0257										0,028	0,025	0,032
II.5 Cash Flow - Rendite	-0,0044										0,190	0,125	0,081

III. Finanzlage		Bewertung									Branchenwerte in Umsatzklassen in Mio. €		
		A	A	A	B	B	B	C	C	C	<2,5	2,5-50	>50
		A	A	A	B	B	B	C	C	C			
III.1 Anlagendeckungsgrad A	15,3476										0,265	0,763	0,714
III.2 Anlagendeckungsgrad B	27,8917										1,324	1,480	1,202
III.3 Liquiditätsgrad 1	0,3414										0,176	0,157	0,132
III.4 Liquiditätsgrad 2	1,8958										0,884	0,928	1,197
III.5 Liquiditätsgrad 3	2,6796										1,393	1,522	1,583
III.6 Dynamischer Verschuldungsgrad	----												
III.7 EBIT Zinsdeckung	11,2285										2,637	3,511	4,095
III.8 Kurzfristige Verschuldungsintensität	2,5239										1,238	2,503	5,378
III.9 Cash Flow operativ	-100.754 EUR												

**Spalte AAA, AA, A:** Das Ergebnis der Kennzahl ist als sehr gut bis gut einzuschätzen; fast kein Risiko für das Unternehmen aus dieser Kennzahl ersichtlich

**Spalte BBB, BB:** Das Ergebnis der Kennzahl ist als befriedigend bis ausreichend zu klassifizieren. Erste Risikomerkmale lassen sich aus einzelnen Kennzahlen bereits ableiten

**Spalte B:** Das Ergebnis der Kennzahl ist unbefriedigend aber noch akzeptabel, sofern sich in anderen Kennzahlen bessere Ergebnisse erreichen lassen; Risikopositionen sind hier bereits deutlich erkennbar, eine Verbesserung ist notwendig.

**Spalte CCC, CC, C:** Ergebnis der Kennzahl ist ungenügend; Risikopositionen müssen als hoch eingeschätzt werden und Maßnahmen zur Verbesserung der Position sind dringend erforderlich

**Grau hinterlegte Zeilen:** Diese Kennzahlen haben reinen informativen Charakter und fließen bei der Ermittlung der Rating-Note nicht in die Auswertung ein

Den relevanten Kennzahlen wird durch das Ratingsystem R-Cockpit™ automatisch ein systeminterner Score-Wert zugewiesen, dessen Spannweite in der regelmäßigen System-Validierung festgelegt wird. Dem Score-Wert unterliegen Ergebnisse von Validierungsanalysen, die auf einer breiten Datenbasis zwischen 1,6 und 2,6 Mio. Jahresabschlüsse beruhen. Die Außendarstellung des Score-Wertes erfolgt vereinfacht mittels einer Buchstabenskalierung, welche der Ratingnotation ähnelt. Sie reicht in der oberen Kategorie von dreifach AAA über AA bis A. Entsprechend besteht eine Mittelgruppe von BBB, BB und B und eine untere Gruppe von CCC, CC und C. Das Risikoausmaß steigt in abnehmender Rangfolge der Buchstaben an.

Zum Zweck der Verdichtung der einzelnen Kennzahlenergebnisse bzw. der erreichten Score-Werte zu einer quantitativen Ratingnotation, werden die Score-Werte einzeln gewichtet. Die Gewichtung erfolgt jeweils getrennt nach Analysejahr, da auch die Gewichtungsfaktoren pro Jahr der System-Validierung unterliegen. Hingegen bezieht sich die jährliche Validierungstätigkeit hinsichtlich des Ratingsystems auf das Hinzufügen einer Kalibrierung für ein aktuelles Jahr. D.h. die Bewertungen der Vorjahre bleiben somit in der Regel auch bei einem Update konsistent und unverändert bestehen.

Nachdem die individuellen Score-Werte bzw. Rating-Bewertungen für die Einzeljahre der quantitativen Analyse vorliegen, werden diese im Rahmen einer Gewichtung zur endgültigen quantitativen Ratingnotation zusammengeführt. Die quantitative Gesamtnotation errechnet sich dabei nach folgender festgesetzter Scope Credit Rating Systematik:

Bilanz und GuV-Auswertung	Gewichtung
Note für das Jahr 1	10 %
Note für das Jahr 2	30 %
Note für das Jahr 3	60 %
= Gesamtnote (quantitativ)	

Quantitative Ergebnisauswertung gemäß R-Cockpit™

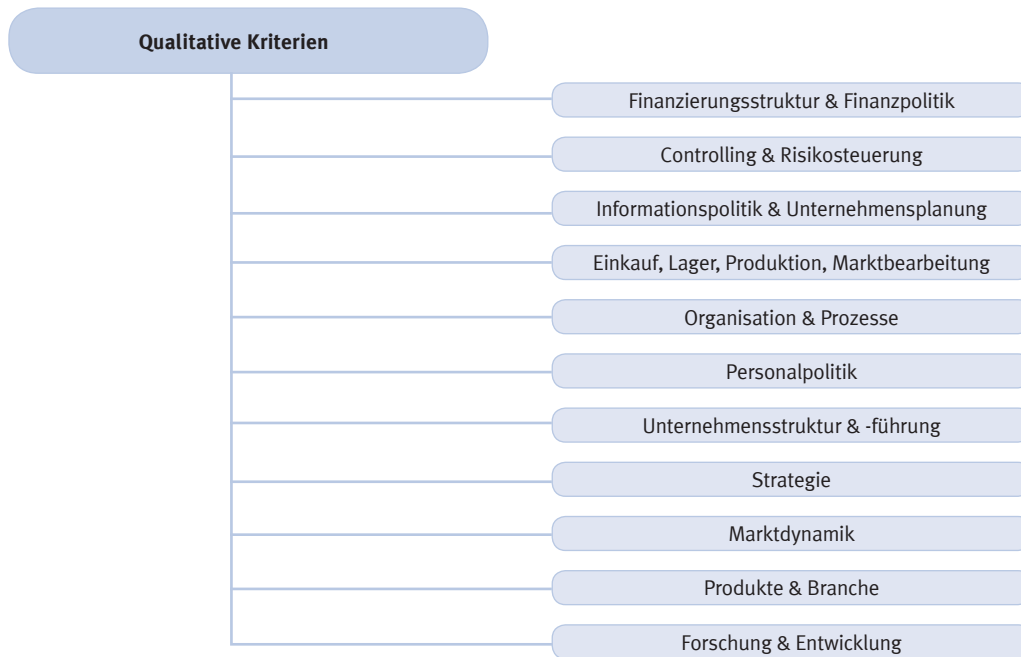
Generell unterliegen die Gewichtungen der Einzeljahre einer Dynamik durch das Ratingsystem, nach der eine negative Entwicklungstendenz zwischen der Note für das Jahr 2 und der aktuellsten Note für das Jahr 3 zu einer Anpassung der Gewichtungsfaktoren auf 10% (Jahr 1), 20% (Jahr 2) und 70% (Jahr 3) führt:

Bilanz und GuV-Auswertung	Gewichtung
Note für das Jahr 1	10 %
Note für das Jahr 2	20 %
Note für das Jahr 3	70 %
= Gesamtnote (quantitativ)	

Quantitative Ergebnisauswertung gemäß R-Cockpit™ bei negativer Entwicklungstendenz

Sämtliche Notationen und Gewichtungsanteile werden im Ratingbericht dokumentiert. Manuelle Abweichungen bezüglich der Gewichtungsfaktoren sind nur in begründeten Ausnahmefällen (z.B. Restrukturierungsphasen oder Unternehmensgründungen) möglich und bedürfen der Zustimmung eines Ratingkomitees.

Die nachfolgende Grafik verleiht einen Überblick über die von der Scope Credit Rating angewandten qualitativen Ratingkriterien:



Die qualitativen Kriterien beleuchten sowohl externe Faktoren wie Branche und Marktstellung sowie die regulatorischen Rahmenbedingungen als auch die internen Faktoren wie Strategie, Management, Mitarbeiter, Organisation & Prozesse, Planung & Steuerung und die Finanzpolitik. Deren Ausprägung im Unternehmen wird mit Hilfe eines strukturierten Fragenkataloges mit über 80 Fragen zu den oben abgebildeten elf Kriterien ermittelt (siehe Anlage). Die Datenaufnahme wird in Interviewform mit der Unternehmensleitung sowie leitenden Mitarbeitern vor Ort beim Ratingobjekt durchgeführt. Der Fragenkatalog und die dem Ratingsystem R-Cockpit™ unterlegten Fragen sind dabei identisch.

Anhand der elf dargestellten qualitativen Kriterien lässt sich über ein in das Ratingsystem R-Cockpit™ speziell integriertes Scoring-Modell eine qualitative Gesamtnote ermitteln. Hierbei können durch die Analysten für jede der insgesamt über 80 Unterkriterien entsprechend der individuellen Einschätzungen jeweils von Null bis 100 Punkten vergeben werden. Aus der kumulierten Punktzahl geteilt durch die Anzahl relevanter Fragen lässt sich innerhalb jedes Fragenkomplexes (z.B. Strategie) eine durchschnittliche Bewertung errechnen.

Die Gewichtung der einzelnen Fragenkomplexe wird dabei branchenabhängig durch das Ratingsystem vorgegeben.

In Ratingberichten von Scope Credit Rating wird das endgültige und nach Kategorien zusammengefasste Stärken- und Schwächenprofil des Unternehmens mit den dazugehörigen Score-Werten und Gewichtungen transparent abgebildet:

		<b>Bewertung</b>	<b>Gewichtung</b>
Produkte und Branche		76 Punkte	9,01 %
Marktdynamik		63 Punkte	6,31 %
Strategie		84 Punkte	7,21 %
Unternehmensführung		65 Punkte	18,02 %
Personalpolitik		67 Punkte	7,21 %
Organisation und Prozesse		70 Punkte	2,70 %
Forschung und Entwicklung		65 Punkte	4,50 %
Einkauf, Lager, Produktion, Marktbearbeitung		83 Punkte	9,01 %
Informationspolitik und Unternehmensplanung		81 Punkte	9,01 %
Controlling und Risikosteuerung		68 Punkte	9,01 %
Finanzierungsstruktur und Finanzpolitik		70 Punkte	18,02 %

Exemplarische Dokumentation der qualitativen Ergebnisse gemäß R-Cockpit™

Zudem lassen sich über das Ratingsystem R-Cockpit™ im Bedarfsfall (z.B. bei Sonderrisiken) zusätzliche Unterkriterien generieren. Die angewandte Rechen-Methodik erlaubt dabei eine konsistente Integration. Ebenso können irrelevante Unterkriterien gestrichen werden ohne die Bewertungskonsistenz zu verletzen.

Das abschließende Ratingergebnis errechnet sich wie folgt:

<b>Finale Rating-Auswertung</b>	<b>Gewichtung</b>
Quantitative Notation	70 %
Qualitative Notation	30 %
= ganzheitliche Gesamtnote	

Auswertung des Ratingergebnisses gemäß R-Cockpit™

Generell werden die Gewichtungen durch das Ratingsystem vorgegeben. Sämtliche Notationen und Gewichtungsanteile werden im Ratingbericht dokumentiert. Abweichungen bezüglich der Gewichtungsfaktoren sind nur in begründeten Ausnahmefällen (z.B. Restrukturierungsphasen oder Unternehmensgründungen) möglich und bedürfen auch an dieser Stelle der Zustimmung des Ratingkomitees.

R-Cockpit™ trägt diesem Umstand durch eine systematische Gewichtungs-Dynamik Rechnung, die im Fall des Erreichens eines Investment-Grades in der quantitativen Analyse das Gewichtungsverhältnis zwischen qualitativer und quantitativer Gesamtnote bis auf 50% zu 50% verschiebt. Die Verschiebung erfolgt automatisch und kann grundsätzlich nicht beeinflusst werden. Die Gesamtnote (quantitativ & qualitativ) entspricht dem finalen Rating-Urteil über das zu bewertende Unternehmen.

**Scope Credit Rating GmbH**

Potsdamer Platz 1  
10785 Berlin

Fon +49 (0)30 27891-0  
Fax +49 (0)30 27891-100  
Service +49 (0)30 7891-300

info@scope.de  
www.scope-group.com