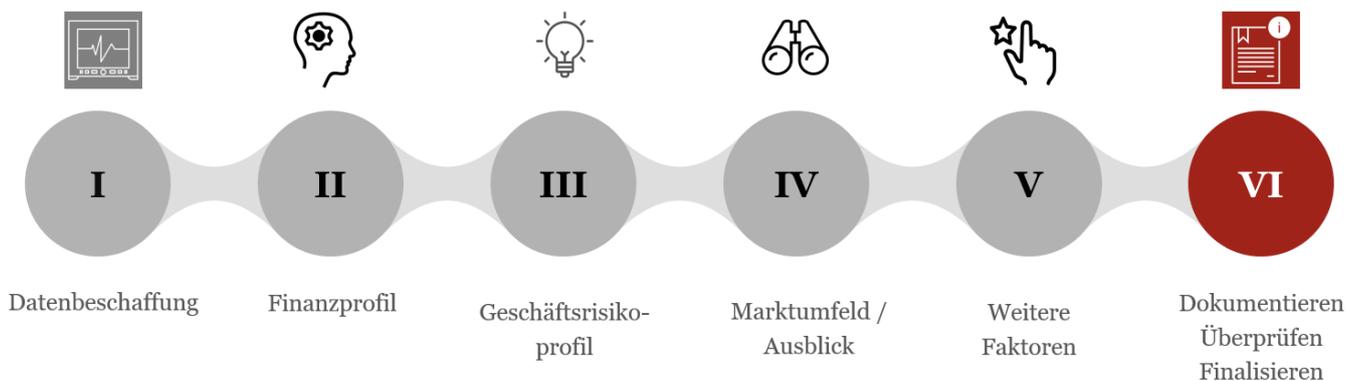


Als führendes, unabhängiges Kreditresearch-Unternehmen erbringt die Independent Credit View (I-CV) seit 2003 massgeschneiderte Beratungsdienstleistungen für institutionelle Bondinvestoren und Risikomanager.

Unternehmensinterne Kreditrisikobeurteilung



Auf der Kreditexpertise der I-CV aufgebauter strukturierter Prozess zur unternehmensinternen Kreditrisikobewertung und Plausibilisierung von Ratings zur Erfüllung regulatorischer Auflagen (CRA III).

Einfach zu bedienendes Online-Tool

▼ Finanzprofil *

Kennzahl	2014	2015	2016	2017	2018	Referenzwert ⓘ	Beurteilung I-CV Analyst	Ihre Beurteilung *
Net Leverage ⓘ	1.6x	1.7x	1.3x	1.0x	0.7x	2.0x	stark	stark
Zinsdeckung ⓘ	7.4x	7.5x	8.3x	10.4x	11.7x	10.0x	stark	stark
Verschuldungsgrad ⓘ	120.9%	135.8%	134.8%	132.7%	145.0%	200.0%	stark	stark
EBITDA Marge ⓘ	14.0%	13.0%	13.4%	15.7%	16.7%	20.0%	genügend	genügend

➤ Einfache Bedienung (Drop Down)

➤ Unterstützung durch vorgegebene Fragestellungen sowie einer Auswahl an vordefinierten Antworten zur eigenen Beurteilung

▼ Geschäftsprofil *

Kennzahl	2014	2015	2016	2017	2018	Referenzwert ⓘ	Beurteilung I-CV Analyst	Ihre Beurteilung *
Umsatz ⓘ	14'534	16'915	19'291	21'218	21'915	12'000	stark	stark
FCF / Umsatz ⓘ	1.5%	3.8%	4.1%	4.7%	9.4%	10.0%	genügend	genügend
Fragestellung	Ihre Antwort (Beurteilung I-CV Analyst siehe mit ** markierte Antwort)					Beurteilung	Ihre Beurteilung *	
Geographische Diversifikation *	** Das Unternehmen ist global tätig ist jedoch nur im Heimkontinent					stark	stark	
Diversifikation Produktpalette *	** Breite Produktpalette mit vorhandenen Konzentrationsrisiken **					stark	stark	
Marktposition *	** Marktmacht auf wenige Unternehmen konzentriert (moderater Pr					stark	stark	
Spezifische Kreditrisiken *	** Genügende Positionierung gegenüber spezifischen Kreditrisiken **					genügend	genügend	

Geführte Einstufung durch den Benutzer erfolgt nach den vom Regulator vorgegebenen Bonitätsstufen

Bonitätsstufe	Highest Grade AAA	High Grade AA+/AA /AA-	Upper Medium Grade A+/A/A-	Low Medium Grade BBB+/BBB /BBB-	Low Grade Non-IG
----------------------	-----------------------------	----------------------------------	--------------------------------------	---	----------------------------

Effizient und kostengünstig

- Massgeschneidert auf die gewünschten Emittenten/Portfolio
- Einfache Bedienung (Drop Downs, vorformatierte Angaben)

Beispielreport

Stammdaten		Ratings		Bericht Sign Off	
Land	Deutschland	Rating I-CV	A	Datum	10.10.2019
Währung	EUR	Rating S&P	-	Analyst / PM	Marc Meili
Branche	Consumer Durables & Apparel	Rating Moody's	-	Sign off	
		Rating Fitch	-		
		Weitere Ratings	-		

Finanzprofil		2014	2015	2016	2017	2018	Ref-W.	
Highest Grade	Kennzahl							
	Net Leverage	1.6x	1.7x	1.3x	1.0x	0.7x	2.0x	stark
	Zinsdeckung	7.4x	7.5x	8.3x	10.4x	11.7x	10.0x	stark
	Verschuldungsgrad	120.9%	135.8%	134.8%	132.7%	145.0%	200.0%	stark
Lowest Grade	EBITDA Marge	14.0%	13.0%	13.4%	15.7%	16.7%	20.0%	genügend

Geschäftsprofil		2014	2015	2016	2017	2018	Ref-W.		
Highest Grade	Kennzahl								
	Umsatz	14'534	16'915	19'291	21'218	21'915	12'000	stark	
	FCF / Umsatz	1.5%	3.8%	4.1%	4.7%	9.4%	10.0%	genügend	
	Geographische Diversifikation	Das Unternehmen ist global tätig ist jedoch nur im Heimkontinent marktbestimmend							stark
	Diversifikation Produktpalette	Breite Produktpalette mit vorhandenen Konzentrationsrisiken							stark
	Marktposition	Marktmacht auf wenige Unternehmen konzentriert (moderater Preiskampf)							stark
Lowest Grade	Spezifische Kreditrisiken	Genügende Positionierung gegenüber spezifischen Kreditrisiken							genügend

Marktumfeld / Ausblick			
Highest Grade	Wie wird sich das Unternehmen in Zukunft im Konkurrenzkampf behaupten?	Starke Positionierung gegenüber zukünftigem Konkurrenzkampf	stark
	Wie komfortabel sind die in Zukunft zu erwartenden Margen?	Es kann mit einer stabilen Margenentwicklung gerechnet werden	genügend
Lowest Grade	Erwartetes wirtschaftliches Umfeld in den Absatzmärkten?	Solides wirtschaftliches Umfeld in den Kernmärkten	genügend

Weitere Faktoren		Berücksichtigte Quellen	
Stellung in Kapitalstruktur	Senior Unsecured	Geschäftsbericht	ja
Dominanter Gesellschafter	Nein	Unternehmenspräsentation	nein
Garantien	Nein	I-CV Analyse	ja
		Agenturberichte	nein
		Weitere	nein

Bonitätsstufe				
Highest Grade	High Grade	Upper Medium Grade	Low Medium Grade	Low Grade

↑

Kommentar zum Unternehmen
Points to watch:
- Entwicklung der Margen im Zusammenhang mit der Transformation der Vertriebskanäle; M&A

Ihr Nutzen

- Strukturierter und geführter Prozess zur Validierung von Ratingeinstufungen unter Berücksichtigung aller relevanter Faktoren
- Einstufung nach den vom Regulator vorgegebenen Bonitätsstufen (1 = Highest Grade, 5 = Lowest Grade)
- Hohe Qualität mit vertretbarem Zeitaufwand zur Rating Plausibilisierung
- Zugang zu Expertise und spezifischem Know-How der I-CV in der Kreditanalyse
- Umfangreiche Datenbank an konsistenten Daten durch I-CV evaluiert (Unterscheidung nach 28 Branchen)
- Speicherfunktion der aktuellen Einstufung sowie der Vorjahreswerte
- Dokumentation der eigenen Evaluation und Exportmöglichkeit via PDF Report

Ihre Ansprechpartner



Christian Fischer
CEO & Senior Partner

E-Mail: fischer@i-cv.ch
Telefon: +41 43 204 19 19



Marco Köppli
Head Advisory & Client Services

E-Mail: koepfli@i-cv.ch
Telefon: +41 43 204 19 19