

Long-Term Issuer Rating: A-

Ausblick: stabil

Short-Term Rating: L2

Preferred Sen. Unsec. Debt: A-

Non-Preferred Sen. Unsec. Debt: BBB+

Tier 2 Capital: BB+

17. September 2019

## Rating Action:

**Creditreform Rating hat das Long-Term Issuer Rating der Landesbank Baden-Württemberg (Konzern) mit ‚A-‘ (Ausblick: stabil) bestätigt. Weiterhin sind die Ratings des Bankkapitals und der unbesicherten Schuldverschreibungen von einer Änderung unserer Ratingmethodik betroffen.**

Creditreform Rating (CRA) hat das Long-Term Issuer Rating der Landesbank Baden-Württemberg (Konzern) mit ‚A-‘ bestätigt. Das Short-Term Rating wurde mit ‚L2‘ bestätigt. Der Ausblick ist stabil.

Weiterhin wurde das Rating der Tier 2 mit ‚BB+‘ und das Rating des Senior Unsecured mit ‚A-‘ bestätigt. Allerdings führen Gesetzesänderungen in der Europäischen Union zu Anpassungen in unserer Ratingmethodik des Bankkapitals und unbesicherter Schuldverschreibungen. Als Ergebnis gliedert CRA das Rating von Senior Unsecured Schuldverschreibungen in Preferred Senior Unsecured Debt um und bestätigt das Rating mit ‚A-‘. Darüber hinaus weist CRA dem Non-Preferred Senior Unsecured Debt, das vorrangig gegenüber Preferred Senior Unsecured Debt ist, das folgende Rating zu: ‚BBB+‘.

Eine Ratinghistorie befindet sich am Ende dieses Dokuments. Der vollständige Ratingbericht aus 2018 hat weiterhin seine Gültigkeit.

## Bestimmende Faktoren für das Ratingergebnis

CRA hat die Ratingnote für die Landesbank Baden-Württemberg (weiter: LBBW) als Resultat ihres periodischen Monitoringprozesses aus folgenden Gründen bestätigt:

- Hohe Asset-Qualität mit geringer NPL-Quote im Peergroup-Vergleich
- Unterdurchschnittliche Ertragslage
- Eigenkapitalquoten weiter über dem Peergroup-Durchschnitt

### Analysten

Tobias Stroetges

t.stroetges@creditreform-rating.de

Lead-Analyst

Philipp J. Beckmann

p.beckmann@creditreform-rating.de

Senior Analyst

Neuss

## Ratingbegründung

Die Long-Term Issuer Rating Note der Landesbank Baden-Württemberg wird mit ‚A-‘ bestätigt.

## Ertragslage

Die LBBW erwirtschaftet einen Großteil ihrer Einnahmen im Zinsgeschäft. Dieses wird weiterhin durch das Niedrigzinsumfeld und den verstärkten Wettbewerb belastet, der zu kleineren Margen im Kredit- und Geldmarktgeschäft geführt hat. Durch eine Ausweitung des Geschäftsvolumens konnte der fallenden Nettozinsmarge entgegengewirkt werden. Zum Anstieg des Jahresergebnisses vor Abschreibungen und Steuern führte die stringente Kostenreduzierung. Das annähernd gleichbleibende Nettojahresergebnis resultiert aus um 20 Mio. € angestiegenen Aufwendungen für die Bankenabgabe.

Weiterhin bleiben die Ertragskennzahlen der LBBW unterdurchschnittlich. So sind die Kennzahlen ROA, ROE und RORWA sowohl vor als auch nach Steuern unterdurchschnittlich. Insbesondere die stetig fallende Nettozinsmarge spiegelt die schwache Ertragslage der LBBW wider. Lediglich die Cost Income Ratio konnte im Vergleich zum Vorjahr um 4,15% gesenkt werden und liegt nun im Durchschnitt der Peergroup.

Durch den Verkauf des Sealink-Portfolios in 2017 entfiel die Garantieprovision an das Bundesland Baden-Württemberg in 2018.

## Vermögenslage und Asset-Qualität

Die Vermögenslage und Asset-Qualität der LBBW ist weiterhin auf einem hohen Niveau. Die Qualität der Assets hat sich in den letzten Jahren stetig verbessert und ist überdurchschnittlich gut. Das solide Geschäftsmodell mit der konservativen Kreditvergabe wird auch anhand der weiteren Asset-Kennzahlen deutlich. Das Verhältnis der risikogewichteten Assets zu den gesamten Assets ist durchschnittlich.

## Refinanzierung und Kapitalqualität

Der Rückgang der aufsichtsrechtlichen Eigenkapitalquoten ist auf den Anstieg der risikogewichteten Aktiva, welche um 9,04% überproportional zur Bilanzsummenausweitung gestiegen sind, zurückzuführen. Nichtsdestotrotz liegt die LBBW weiterhin im Peergroup-Durchschnitt, was die CET1 Ratio und die Tier 1 Ratio betrifft. Bei der Total Capital Ratio ist die LBBW weiterhin überdurchschnittlich gut. Die aufsichtsrechtlichen Eigenkapitalquoten der LBBW liegen weiterhin weit über den aufsichtsrechtlichen Mindestanforderungen.

## Liquidität

Die Liquiditätssituation ist als zufriedenstellend zu bezeichnen.

## Ausblick

Der Ausblick des Long-Term Issuer Ratings der Landesbank Baden-Württemberg wird als ‚stabil‘ erachtet.

Das konservative Geschäftsmodell und das anhaltende Niedrigzinsumfeld belasten die Ertragsituation der LBBW. Zukünftig gilt es den Balanceakt zwischen ertragsreicherem Wachstum und Beibehaltung von risikoaversen Investitionen zu bewältigen. Der angestrebte Wachstumsmarkt in der Kreditvergabe an Mittelständler ist dabei unter den Landesbanken besonders umkämpft. Das Land Baden-Württemberg bietet dabei einen guten geografischen Standort mit innovationskräftigen Unternehmen, die der LBBW als Universalbank Wachstumsmöglichkeiten bieten. Dabei bleibt abzuwarten, wie sich die stark vertretene Automotive-Branche am Kreditportfolio zukünftig entwickelt.

## Szenario-Analyse

Im Rahmen der Szenario-Analyse käme es im „Best Case“ zu einer erheblichen Verbesserung der Ratingnote, im „Worst Case“ zu einer signifikanten Verschlechterung. Die Ratings des Bankkapitals (Tier 2) und der vorrangigen unbesicherten Schuldverschreibungen würden sich gemäß unserer Ratingmethodik gleich verhalten. Diese Ratings reagieren besonders sensitiv für Veränderungen des Gesamteigenkapitals und der Kapitalstruktur der Landesbank Baden-Württemberg.

Eine Verbesserung des Long-Term Issuer Ratings könnte durch einen wesentlich höheren Jahresüberschuss bei gleichbleibend hoher Asset-Qualität und damit auch einer verbesserten Ertragskraft erreicht werden. Zusätzlich würde sich eine Verbesserung der Kapitalausstattung positiv auswirken.

Eine Verschlechterung des Long-Term Issuer Ratings und des Bankkapitals und der unbesicherten Schuldverschreibungen könnte insbesondere bei einer Verschlechterung der Kapitalausstattung erfolgen. Auch eine geringere Asset-Qualität würde sich negativ auswirken.

## CRA Rating Action auf einen Blick

Landesbank Baden-Württemberg:

- Long-Term Issuer Rating mit ‚A-‘ bestätigt, Ausblick ‚stabil‘
- Short Term Rating ‚L2‘
- Senior Unsecured Debt umgliedert in Preferred Senior Unsecured Debt und mit ‚A-‘ bestätigt
- Non-Preferred Senior Unsecured Debt festgelegt auf ‚BBB+‘
- Tier 2 Capital mit ‚BB+‘ bestätigt

## Ratings Detail

### Bank Ratings

Die Bankratings sind abhängig von einer Vielzahl quantitativer und qualitativer Faktoren. Eine Verbesserung in beiden Unterkategorien kann zu einer höheren Bewertung führen.

LT Issuer / Outlook / Short-Term **A- / stabil / L2**

### Bank Capital und Debt Instruments Ratings

Die Ratings für Bank Capital und Debt Instruments sind unter anderem abhängig von der nachrangigen und relativen Größe der Instrumentenklasse, basierend auf dem langfristigen Emittentenrating der Bank.

Preferred senior unsecured debt (PSU): **A-**  
 Non-preferred senior unsecured debt (NPS): **BBB+**  
 Tier 2 (T2): **BB+**  
 Additional Tier 1 (AT1): **-**

## Ratings Detail und History

Für die Veröffentlichungstermine der Ratings verweisen wir auf unsere Homepage [www.creditreform-rating.de](http://www.creditreform-rating.de).

Figure 1: Ratings Detail and History

| Bank Issuer Rating                    | Rating Date | Publication Date | Result              |
|---------------------------------------|-------------|------------------|---------------------|
| Initialrating                         | 23.02.2017  | 03.03.2017       | A- / stabil / L2    |
| Monitoring                            | 27.06.2018  | 28.06.2018       | A- / stabil / L2    |
| Monitoring                            | 17.09.2019  | 27.09.2019       | A- / stabil / L2    |
| Bank Capital and Debt Instruments     | Rating Date | Publication Date | Result              |
| Senior Unsecured / T2 / AT1 (Initial) | 27.06.2018  | 28.06.2018       | A- / BB+ / -        |
| PSU / NPS / T2 / AT1                  | 17.09.2019  | 27.09.2019       | A- / BBB+ / BB+ / - |

## Appendix

Figure 2: Group income statement | Source: eValueRate / CRA

| Income Statement   | 2015             | %            | 2016             | %                | 2017             | %            | 2018             |
|--|------------------|--------------|------------------|------------------|------------------|--------------|------------------|
| <b>Income (€000)</b>   |                  |              |                  |                  |                  |              |                  |
| Net Interest Income  | 1.653.000        | +1,0         | 1.669.000        | -5,0             | 1.586.000        | -1,8         | 1.558.000        |
| Net Fee & Commission Income                                  | 515.000          | +2,3         | 527.000          | +1,3             | 534.000          | -3,7         | 514.000          |
| Net Insurance Income   | -                | -            | -                | -                | -                | -            | -                |
| Net Trading Income   | 284.000          | +15,8        | 329.000          | +8,8             | 358.000          | -5,3         | 339.000          |
| Equity Accounted Results                                     | 19.000           | -31,6        | 13.000           | > +100           | 31.000           | -22,6        | 24.000           |
| Dividends from Equity Instruments                            | -                | -            | -                | -                | -                | -            | -                |
| Other Income   | 134.000          | -26,1        | 99.000           | > +100           | 405.000          | -5,4         | 383.000          |
| <b>Operating Income</b>                                      | <b>2.605.000</b> | <b>+1,2</b>  | <b>2.637.000</b> | <b>+10,5</b>     | <b>2.914.000</b> | <b>-3,3</b>  | <b>2.818.000</b> |
| <b>Expenses (€000)</b>                                       |                  |              |                  |                  |                  |              |                  |
| Depreciation and Amortisation                                | 98.000           | -9,2         | 89.000           | +20,2            | 107.000          | -2,8         | 104.000          |
| Personnel Expense  | 1.029.000        | +0,7         | 1.036.000        | -1,0             | 1.026.000        | -2,3         | 1.002.000        |
| Tech & Communications Expense                                | -                | -            | -                | -                | 336.000          | -7,4         | 311.000          |
| Marketing and Promotion Expense                              | -                | -            | -                | -                | 26.000           | +15,4        | 30.000           |
| Other Provisions   | 121.000          | -23,1        | 93.000           | +65,6            | 154.000          | -94,2        | 9.000            |
| Other Expense  | 772.000          | +9,7         | 847.000          | -21,8            | 662.000          | +0,0         | 662.000          |
| <b>Operating Expense</b>                                     | <b>2.020.000</b> | <b>+2,2</b>  | <b>2.065.000</b> | <b>+11,9</b>     | <b>2.311.000</b> | <b>-8,4</b>  | <b>2.118.000</b> |
| <b>Operating Profit &amp; Impairment (€000)</b>              |                  |              |                  |                  |                  |              |                  |
| <b>Pre-impairment Operating Profit</b>                       | <b>585.000</b>   | <b>-2,2</b>  | <b>572.000</b>   | <b>+5,4</b>      | <b>603.000</b>   | <b>+16,1</b> | <b>700.000</b>   |
| Asset Writedowns   | 55.000           | > +100       | 430.000          | -76,7            | 100.000          | +41,0        | 141.000          |
| <b>Net Income (€000)</b>                                     |                  |              |                  |                  |                  |              |                  |
| Non-Recurring Revenue  | -                | -            | -                | -                | 13.000           | -            | -                |
| Non-Recurring Expense  | -                | -            | -                | -                | -                | -            | -                |
| <b>Pre-tax Profit</b>  | <b>530.000</b>   | <b>-73,2</b> | <b>142.000</b>   | <b>&gt; +100</b> | <b>516.000</b>   | <b>+8,3</b>  | <b>559.000</b>   |
| Income Tax Expense   | 108.000          | +21,3        | 131.000          | -26,0            | 97.000           | +43,3        | 139.000          |
| Discontinued Operations                                      | -                | -            | -                | -                | -                | -            | -                |
| <b>Net Profit</b>  | <b>422.000</b>   | <b>-97,4</b> | <b>11.000</b>    | <b>&gt; +100</b> | <b>419.000</b>   | <b>+0,2</b>  | <b>420.000</b>   |
| Attributable to minority interest (non-controlling interest) | 3.000            | -66,7        | 1.000            | > +100           | 3.000            | -            | -                |
| Attributable to owners of the parent                         | -                | -            | 10.000           | > +100           | 416.000          | +1,0         | 420.000          |

Figure 3: Group key earnings figures | Source: eValueRate / CRA

| Income Ratios (%)                                     | 2015  | %     | 2016  | %     | 2017  | %     | 2018  |
|---|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Cost Income Ratio (CIR)                               | 77,54 | +0,77 | 78,31 | +1,00 | 79,31 | -4,15 | 75,16 |
| Cost Income Ratio ex. Trading (CIRex)                 | 87,03 | +2,44 | 89,47 | +0,94 | 90,41 | -4,98 | 85,44 |
| Return on Assets (ROA)                                | 0,18  | -0,18 | 0,00  | +0,17 | 0,18  | -0,00 | 0,17  |
| Return on Equity (ROE)                                | 3,09  | -3,01 | 0,08  | +3,05 | 3,13  | +0,05 | 3,19  |
| Return on Assets before Taxes (ROAbT)                 | 0,23  | -0,17 | 0,06  | +0,16 | 0,22  | +0,01 | 0,23  |
| Return on Equity before Taxes (ROEbT)                 | 3,88  | -2,80 | 1,08  | +2,78 | 3,86  | +0,38 | 4,24  |
| Return on Risk-Weighted Assets (RORWA)                | 0,57  | -0,55 | 0,01  | +0,54 | 0,55  | -0,03 | 0,52  |
| Return on Risk-Weighted Assets before Taxes (RORWAbT) | 0,71  | -0,53 | 0,18  | +0,50 | 0,68  | +0,01 | 0,70  |
| Net Interest Margin (NIM)                             | 0,84  | -0,01 | 0,83  | -0,00 | 0,83  | -0,03 | 0,80  |
| Pre-Impairment Operating Profit / Assets              | 0,25  | -0,02 | 0,23  | +0,02 | 0,25  | +0,04 | 0,29  |
| Cost of Funds (COF)                                   | 5,49  | -0,77 | 4,72  | +0,11 | 4,83  | +0,73 | 5,57  |
| Change in %Points                                     |       |       |       |       |       |       |       |

Figure 4: Development of assets | Source: eValueRate / CRA

| Assets (€000)                         | 2015               | %           | 2016               | %           | 2017               | %           | 2018               |
|---------------------------------------|--------------------|-------------|--------------------|-------------|--------------------|-------------|--------------------|
| Cash and Balances with Central Banks  | 1.167.000          | > +100      | 13.532.000         | +68,0       | 22.729.000         | +8,8        | 24.721.000         |
| Net Loans to Banks                    | 30.237.000         | +29,9       | 39.277.000         | +22,7       | 48.179.000         | -3,0        | 46.749.000         |
| Net Loans to Customers                | 107.664.000        | +2,6        | 110.415.000        | +0,5        | 110.957.000        | +6,8        | 118.453.000        |
| Total Securities                      | 87.821.000         | -15,8       | 73.912.000         | -57,8       | 31.227.000         | -9,4        | 28.289.000         |
| Total Derivative Assets               | 2.743.000          | -0,8        | 2.720.000          | > +100      | 20.309.000         | -11,2       | 18.036.000         |
| Other Financial Assets                | -                  | -           | -                  | -           | -                  | -           | -                  |
| <b>Financial Assets</b>               | <b>229.632.000</b> | <b>+4,5</b> | <b>239.856.000</b> | <b>-2,7</b> | <b>233.401.000</b> | <b>+1,2</b> | <b>236.248.000</b> |
| Equity Accounted Investments          | 239.000            | -2,5        | 233.000            | +5,2        | 245.000            | +8,6        | 266.000            |
| Other Investments                     | 649.000            | -11,6       | 574.000            | -           | -                  | -           | -                  |
| Insurance Assets                      | -                  | -           | -                  | -           | -                  | -           | -                  |
| Non-current Assets & Discontinued Ops | 153.000            | +24,8       | 191.000            | -45,5       | 104.000            | -76,9       | 24.000             |
| Tangible and Intangible Assets        | 1.211.000          | -37,6       | 756.000            | +69,3       | 1.280.000          | +8,1        | 1.384.000          |
| Tax Assets                            | 1.142.000          | +1,0        | 1.153.000          | -3,9        | 1.108.000          | +15,1       | 1.275.000          |
| Total Other Assets                    | 989.000            | -13,0       | 860.000            | +83,1       | 1.575.000          | +28,1       | 2.017.000          |
| <b>Total Assets</b>                   | <b>234.015.000</b> | <b>+4,1</b> | <b>243.623.000</b> | <b>-2,4</b> | <b>237.713.000</b> | <b>+1,5</b> | <b>241.214.000</b> |

Figure 5: Development of asset quality | Source: eValueRate / CRA

| Asset Ratios (%)                     | 2015  | %     | 2016  | %       | 2017   | %       | 2018    |
|--------------------------------------|-------|-------|-------|---------|--------|---------|---------|
| Net Loans/ Assets                    | 46,01 | -0,69 | 45,32 | +1,35   | 46,68  | +2,43   | 49,11   |
| Risk-weighted Assets/ Assets         | 31,82 | -0,05 | 31,77 | +0,08   | 31,86  | +1,45   | 33,31   |
| NPLs*/ Net Loans to Customers        | 2,44  | -0,88 | 1,56  | -0,45   | 1,11   | -0,24   | 0,88    |
| NPLs*/ Risk-weighted Assets          | 3,53  | -1,30 | 2,23  | -0,60   | 1,63   | -0,34   | 1,29    |
| Potential Problem Loans*/ NPLs       | 14,11 | -3,79 | 10,32 | +763,03 | 773,35 | +457,26 | 1230,61 |
| Reserves/ NPLs                       | 42,64 | +4,72 | 47,36 | +7,62   | 54,98  | +26,73  | 81,71   |
| Reserves/ Net Loans                  | 1,04  | -0,30 | 0,74  | -0,13   | 0,61   | +0,10   | 0,72    |
| Net Write-offs/ Net Loans            | -     | -     | -     | -       | 0,09   | +0,03   | 0,12    |
| Net Write-offs/ risk-weighted Assets | -     | -     | -     | -       | 0,13   | +0,04   | 0,18    |
| Level 3 Assets / Total Assets        | -     | -     | -     | -       | 0,46   | +0,78   | 1,24    |

\* NPLs are represented from 2017 onwards by Stage 3 Loans.  
\*\* Potential Problem Loans are represented from 2017 onwards by Stage 2 Loans.

Figure 6: Development of refinancing and capital adequacy | Source: eValueRate / CRA

| Liabilities (€000)                         | 2015               | %           | 2016               | %           | 2017               | %           | 2018               |
|--|--------------------|-------------|--------------------|-------------|--------------------|-------------|--------------------|
| Total Deposits from Banks                  | 44.248.000         | +0,7        | 44.568.000         | +38,9       | 61.895.000         | +2,7        | 63.585.000         |
| Total Deposits from Customers              | 62.540.000         | +13,0       | 70.641.000         | +12,4       | 79.415.000         | +3,9        | 82.481.000         |
| Total Debt                                 | 34.753.000         | +15,8       | 40.238.000         | +45,0       | 58.345.000         | -0,3        | 58.145.000         |
| Derivative Liabilities                     | 4.097.000          | +9,2        | 4.474.000          | > +100      | 19.047.000         | -7,3        | 17.651.000         |
| Securities Sold, not yet Purchased         | -                  | -           | -                  | -           | -                  | -           | -                  |
| Other Financial Liabilities                | 70.535.000         | -6,6        | 65.857.000         | -99,1       | 564.000            | +61,9       | 913.000            |
| <b>Total Financial Liabilities</b>         | <b>216.173.000</b> | <b>+4,4</b> | <b>225.778.000</b> | <b>-2,9</b> | <b>219.266.000</b> | <b>+1,6</b> | <b>222.775.000</b> |
| Insurance Liabilities                      | -                  | -           | -                  | -           | -                  | -           | -                  |
| Non-current Liabilities & Discontinued Ops | -                  | -           | -                  | -           | -                  | -           | -                  |
| Tax Liabilities                            | 89.000             | -1,1        | 88.000             | -14,8       | 75.000             | -21,3       | 59.000             |
| Provisions                                 | 3.401.000          | +9,8        | 3.734.000          | +1,7        | 3.797.000          | +3,1        | 3.916.000          |
| Total Other Liabilities                    | 709.000            | +25,4       | 889.000            | +34,8       | 1.198.000          | +7,3        | 1.285.000          |
| <b>Total Liabilities</b>                   | <b>220.372.000</b> | <b>+4,6</b> | <b>230.489.000</b> | <b>-2,7</b> | <b>224.336.000</b> | <b>+1,6</b> | <b>228.035.000</b> |
| <b>Total Equity</b>                        | <b>13.643.000</b>  | <b>-3,7</b> | <b>13.134.000</b>  | <b>+1,9</b> | <b>13.377.000</b>  | <b>-1,5</b> | <b>13.179.000</b>  |
| <b>Total Liabilities and Equity</b>        | <b>234.015.000</b> | <b>+4,1</b> | <b>243.623.000</b> | <b>-2,4</b> | <b>237.713.000</b> | <b>+1,5</b> | <b>241.214.000</b> |

Figure 7: Development of capital ratios | Source: eValueRate / CRA

| Capital Ratios (€000)                               | 2015  | %     | 2016  | %     | 2017  | %     | 2018  |
|---|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Total Equity/ Total Assets                          | 5,83  | -0,44 | 5,39  | +0,24 | 5,63  | -0,16 | 5,46  |
| Leverage Ratio                                      | 4,70  | -0,10 | 4,60  | +0,40 | 5,00  | +0,00 | 5,00  |
| Phased-in: Common Equity Tier 1 Ratio (CET1)        | 16,40 | -0,90 | 15,50 | +0,30 | 15,80 | -0,70 | 15,10 |
| Phased-in: Tier 1 Ratio (CET1 + AT1)                | 17,40 | -0,80 | 16,60 | +0,30 | 16,90 | -0,70 | 16,20 |
| Phased-in: Total Capital Ratio (CET1 + AT1 + T2)    | 21,90 | -0,20 | 21,70 | +0,60 | 22,30 | -0,30 | 22,00 |
| Fully Loaded: Common Equity Tier 1 Ratio (CET1)     | -     | -     | 15,20 | +0,50 | 15,70 | -0,60 | 15,10 |
| Fully Loaded: Tier 1 Ratio (CET1 + AT1)             | -     | -     | -     | -     | 15,70 | -0,60 | 15,10 |
| Fully Loaded: Total Capital Ratio (CET1 + AT1 + T2) | -     | -     | 21,50 | +0,70 | 22,20 | -0,30 | 21,90 |

Figure 8: Development of liquidity | Source: eValueRate / CRA

| Liquidity (%)                                       | 2015   | %      | 2016   | %      | 2017   | %      | 2018   |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Net Loans/ Deposits (LTD)                           | 172,15 | -15,85 | 156,30 | -16,59 | 139,72 | +3,89  | 143,61 |
| Interbank Ratio                                     | 68,34  | +19,79 | 88,13  | -10,29 | 77,84  | -4,32  | 73,52  |
| Liquidity Coverage Ratio                            | 82,00  | +28,40 | 110,40 | +35,40 | 145,80 | -31,00 | 114,80 |
| Customer Deposits / Total Funding (excl. Derivates) | 28,92  | +2,34  | 31,26  | +7,43  | 38,68  | +0,52  | 39,20  |
| Change in %Points                                   |        |        |        |        |        |        |        |



## Regulatorik

Die Creditreform Rating AG wurde für das vorliegende Rating weder vom Ratingobjekt noch von anderen Dritten zur Erstellung beauftragt. Die Analyse fand auf freiwilliger Basis durch die Creditreform Rating AG statt und ist im regulatorischen Sinne als ein unbeauftragtes (unsolicited) Rating zu bezeichnen.

Das Rating basiert primär auf öffentlich zugänglichen Informationen sowie internen Evaluierungsmethoden zu der bewerteten Bank. Die quantitativen Analysen basieren hauptsächlich auf den letzten Jahresabschlüssen, Zwischenberichten und weiteren Investor Relations Informationen der Bank. Gegenstand der Peergroup-Analyse waren 24 Wettbewerbsinstitute und als Informationsquelle wurden, u.a. die von eValueRate / CRA berechneten Kennzahlen verwendet.

Die verarbeiteten Informationen und Unterlagen genügten den Anforderungen gemäß der auf der Internetseite [www.creditreform-rating.de](http://www.creditreform-rating.de) veröffentlichten Ratingsystematik der Creditreform Rating AG. Das Rating wurde auf Grundlage der Ratingsystematik für Ratings von Banken sowie der Ratingsystematik für Bankkapital und unbesicherten Bankemissionen in Verbindung mit dem Grundlagendokument „Grundlagen und Prinzipien bei der Erstellung von Ratings“ durchgeführt.

Die vollständige Darstellung der seitens Creditreform Rating AG verwendeten Ratingsystematik und des Grundlagendokuments „Grundlagen und Prinzipien bei der Erstellung von Ratings“ ist auf der folgenden Homepage veröffentlicht:

[www.creditreform-rating.de/de/regulatory-requirements/](http://www.creditreform-rating.de/de/regulatory-requirements/).

Am 17. September 2019 wurde das Rating von den Analysten dem Ratingkomitee vorgestellt und in einem Beschluss festgesetzt.

Das Ratingergebnis wurde der Landesbank Baden-Württemberg mitgeteilt und der Berichtsentwurf vorab zugeschickt. Es hat sich keine Änderung des Ratingergebnisses ergeben.

Das Rating ist gültig bis es zurückgezogen wird und unterliegt ab dem Erstellungsdatum (siehe Deckblatt) einem Monitoring. Mindestens einmal im Jahr wird das Rating umfassend überprüft. Innerhalb dieses Zeitraumes kann eine Aktualisierung des Ratings erfolgen.

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 Creditreform Rating AG hat bei der Erstellung dieses Ratings folgende Informationsquellen von wesentlicher Bedeutung herangezogen:

1. Aggregierte Datenbank eValueRate
2. Geschäfts- und Zwischenberichte
3. Investor Relations Informationen und Presseartikel
4. Website der zu bewerteten Bank

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

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 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 sind in den genannten Methodiken und / oder Ratingberichten 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://cerp.esma.europa.eu/cerp-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

## Contact information

Creditreform Rating AG  
Hellersbergstraße 11  
D-41460 Neuss

Phone +49 (0) 2131 / 109-626

Fax +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)

CEO: Dr. Michael Munsch

Chairman of the Board: Prof. Dr. Helmut Rödl  
HR Neuss B 10522