

Ratingmethodik der Creditreform Rating AG

ESG-Rating

Neuss, November 2024
Version 1.3

Creditreform 
Rating

Inhaltsverzeichnis

1	EINLEITUNG	3
2	ANWENDUNGSBEREICH	4
3	RATINGAUSSAGE UND -PROZESS	4
3.1	RATINGAUSSAGE.....	4
3.2	RATINGPROZESS	5
3.2.1	<i>Datenerhebung</i>	5
3.2.2	<i>Managementgespräch</i>	5
3.2.3	<i>Ratingkomitee</i>	5
4	RATINGMETHODIK	6
4.1	ERSTEINSCHÄTZUNG BASIEREND AUF EINEM QUANTITATIVEN ESG-ASSESSMENT	6
4.2	ANALYSEBEREICHE	7
4.2.1	<i>Environment</i>	7
4.2.2	<i>Social</i>	7
4.2.3	<i>Governance</i>	7
4.2.4	<i>Zukunftsbereitschaft</i>	7
4.2.5	<i>Transparenz</i>	8
4.2.6	<i>Nachhaltigkeit von Kredit- und Investitionsportfolios</i>	8
4.3	AUSWAHL UND ANALYSE RELEVANTER ESG-FAKTOREN	8
4.3.1	<i>Berücksichtigung europäischer Nachhaltigkeitsberichtsstandards</i>	9
4.3.2	<i>Obligatorische und fakultative ESG-Faktoren</i>	9
4.3.3	<i>Branchenspezifische und –unabhängige Analyse der ESG-Performance</i>	10
4.3.4	<i>Szenariobasierte Analyse von Transitionsrisiken und Physischen Risiken</i>	10
4.3.5	<i>Analyseprozess für ESG-Faktoren</i>	10
4.3.6	<i>Rating Ceilings – Obergrenzen für ESG-Ratings</i>	11
5	FORTLAUFENDE ÜBERWACHUNG, FOLGERATING UND GÜLTIGKEIT	12

1 Einleitung

Die Creditreform Rating AG (im Folgenden auch „CRA“) führt seit ihrer Gründung im Jahr 2000 Ratings durch und ist eine anerkannte Europäische Ratingagentur.

Um beteiligten Parteien, Investoren und der interessierten Öffentlichkeit die Möglichkeit zu geben, ein Ratingurteil der CRA nachvollziehen zu können, wird die vorliegende Ratingsystematik zum ESG-Rating von Unternehmen und Finanzdienstleistern offengelegt. Die Ratingsystematik wird bei Änderungen in der anzuwendenden Systematik zur Erstellung von Ratings aktualisiert. Die Ratingsystematik und der Verhaltenskodex der CRA sind auf der Internetseite www.creditreform-rating.de öffentlich zugänglich.

Ein ESG-Rating der CRA bezieht sich auf ein bestimmtes Unternehmen unter Berücksichtigung der bestehenden Konzernstruktur. Beurteilt wird die Nachhaltigkeit von Unternehmen, sowohl von nichtfinanziellen Unternehmen wie auch Finanzunternehmen. Im Rahmen dieser Methodik wird der Begriff ‚Unternehmen‘ daher äquivalent für nichtfinanzielle Unternehmen und Finanzdienstleister verwendet. Das ESG-Rating liefert eine über Rechnungslegungs-/Nachhaltigkeitsberichtsstandards, Branchen, Länder, Rechtsformen und Größenklassen vergleichbare Einschätzung der Nachhaltigkeit.

Die ESG-Ratings der CRA werden unter Berücksichtigung aller verfügbaren und von der CRA bzw. ihren Analytistinnen und Analysten als relevant eingestuft Informationen durchgeführt, um ein Maß für die Nachhaltigkeit des Unternehmens abzuleiten. Dieser Ansatz lässt in der Analyse Spielraum für die zu verwendenden Informationen, womit CRA der Tatsache Rechnung trägt, dass sich die regulatorischen Anforderungen auf europäischer und internationaler Ebene erst entwickeln und in den kommenden Jahren schrittweise für die Unternehmen sowie für Ratingagenturen selbst verbindlich werden. Die Ratingsystematik für ESG-Ratings bezieht sich auf Ratings, bei denen Informationen über das jeweilige Unternehmen verarbeitet werden, die vom Unternehmen bzw. einem Dritten aktiv oder passiv zur Verfügung gestellt werden bzw. die öffentlich zugänglich sind. Eine Teilnahme des Unternehmens an der Analysetätigkeit und der Ergebnisfindung ist abgesehen von einem Managementgespräch, das elementarer Bestandteil des Ratingprozesses ist, kategorisch ausgeschlossen.

Bei ESG-Ratings handelt es sich um fundierte Meinungsäußerungen über die Nachhaltigkeit eines Unternehmens. Sie sind keine Empfehlungen zum Kauf, Verkauf oder zum Halten eines Finanzinstruments. Ein ESG-Rating stellt keine Second-Party-Opinion für einen Green Bond und ebenfalls kein Rechtsgutachten dar. Der Term „Nachhaltigkeit“ wird durch die drei Bereiche Environment, Social und Governance definiert und für die Analyse operationalisiert.

2 Anwendungsbereich

Ein **ESG-Rating von Unternehmen (ESG-Rating)** der CRA bezieht sich auf ein spezifisches, wirtschaftsaktives Unternehmen. Für diese Methodik bezieht sich der Begriff ‚Unternehmen‘ sowohl auf nichtfinanzielle Unternehmen als auch Finanzdienstleister. Die vorliegende Ratingsystematik definiert den allgemeinen methodischen Analyserahmen für die Durchführung eines ESG-Ratings.

3 Ratingaussage und -prozess

3.1 Ratingaussage

Diese Ratingsystematik der CRA beruht auf der grundlegenden Frage, inwieweit das Unternehmen als nachhaltig und transformationsfähig zu beurteilen ist. Dementsprechend stellt das ESG-Rating eine Einschätzung dar, inwieweit sich aus der Nachhaltigkeit des Geschäftsmodells des analysierten Unternehmens – aktuell und zukünftig – signifikante Chancen und Risiken für Umwelt, Stakeholder und das Unternehmen selbst ergeben können.

Die CRA verwendet für ESG-Ratings eine Notation / Ratingskala mit den Ratingklassen von A bis E, die in 15 Nachhaltigkeitsstufen unterteilt ist. Dazu wird das gemäß Abschnitt 4 ermittelte Ratingergebnis mit einem Wert von 0 bis 100 quantifiziert und anhand der folgenden Skala klassifiziert. Diese im Folgenden dargestellte Ratingskala für ESG-Ratings der CRA ist ein Ranking bzw. jede Notation ist ein Maß, das die Einschätzung der CRA bezüglich des Grades der Nachhaltigkeit eines Unternehmens widerspiegelt.

Ratingklasse	Rating-Note	Numerische Notengrenzen		Beurteilung
		>	≤	
A	A1	88,9	100,0	Hohe Nachhaltigkeit und Transformationsfähigkeit, signifikante Nachhaltigkeitschancen
	A2	77,8	88,9	
	A3	66,7	77,8	
B	B1	63,0	66,7	Stark befriedigende Nachhaltigkeit und Transformationsfähigkeit, hohe Nachhaltigkeitschancen und geringe Nachhaltigkeitsrisiken
	B2	59,3	63,0	
	B3	55,6	59,3	
C	C1	51,9	55,6	Befriedigende Nachhaltigkeit und Transformationsfähigkeit, ausgewogenes Verhältnis von Nachhaltigkeitschancen und -risiken
	C2	48,1	51,9	
	C3	44,4	48,1	
D	D1	40,7	44,4	Ausreichende Nachhaltigkeit und Transformationsfähigkeit, geringe Nachhaltigkeitschancen und höhere Nachhaltigkeitsrisiken
	D2	37,0	40,7	
	D3	33,3	37,0	
E	E1	22,2	33,3	Geringe Nachhaltigkeit und Transformationsfähigkeit, hohe bis sehr hohe Nachhaltigkeitsrisiken
	E2	11,1	22,2	
	E3	0,00	11,1	
NR	NR			Rating ausgesetzt, ausgelaufen, z. Zt. aufgrund unzureichender Informationslage ausgesetzt oder Unternehmen existiert nicht mehr (verschmolzen, liquidiert)

Das ESG-Rating kann mit dem Zusatz „eingeschränkt“ versehen werden. Der Zusatz wird dem Rating hinzugefügt, wenn für das Rating finale Dokumente oder Informationen noch nicht vorlagen, jedoch kurzfristig zu erwarten sind. Der Zusatz zeigt an, dass das Rating unter dem Vorbehalt ausstehender Dokumente oder Informationen vergeben wurde, diese jedoch in die Wertung mit bestimmten Annahmen (z.B. auf Basis von Entwurfsfassungen) eingeflossen sind. Der Zusatz zeigt außerdem an, dass bei inhaltlichen Abweichungen der finalen von den vorläufigen Dokumenten oder Annahmen das Unternehmensrating einer ergebnisoffenen Prüfung unterzogen wird.

3.2 Ratingprozess

3.2.1 Datenerhebung

Verantwortlich für das Rating der CRA ist ein Analystenteam aus in der Regel zwei Analytistinnen bzw. Analysten. Für die Auftraggeberinnen und Auftraggeber ist das Analystenteam während des gesamten Ratingprozesses und im anschließenden Monitoring-Prozess Ansprechpartnerin bzw. Ansprechpartner in Bezug auf die analytische Beurteilung im Rahmen der ESG-Ratinganalyse und des Monitorings.

Das für das Unternehmen relevante Geschäftsmodell wird untersucht und Informationen zur Nachhaltigkeit des Unternehmens erhoben. Zu diesem Zweck werden die vom Unternehmen und dem Management eingereichten Unterlagen sowie Branchen- und Marktdaten herangezogen. Die Datenanforderung an das Unternehmen umfasst die jeweils aktuellsten Jahresabschlüsse, den Nachhaltigkeitsbericht (sofern vorhanden), Informationen und ggf. Nachweise und Belege zu konkreten Nachhaltigkeitskennzahlen und -aspekten sowie Dokumente zu Richtlinien, Strategien und Zielen zu Nachhaltigkeitsaspekten (sofern vorhanden). Abhängig vom Umfang der zur Verfügung gestellten Unterlagen werden stichprobenartige Plausibilitätsprüfungen zur Qualität und Konsistenz der Daten durchgeführt.

3.2.2 Managementgespräch

Das Managementgespräch dient der Erläuterung und Ergänzung der vorgelegten Informationen und wird mit dem Management bzw. den verantwortlichen Mitarbeitenden des Unternehmens und gegebenenfalls mit weiteren beteiligten Parteien geführt. Es werden qualitative und quantitative Faktoren besprochen und offene Fragen geklärt, wobei der Schwerpunkt auf den vom Unternehmen berichteten Daten sowie den Nachhaltigkeitszielen und Strategien zu deren Erreichen liegt.

3.2.3 Ratingkomitee

Die Erkenntnisse aus den im Ratingprozess durchgeführten qualitativen und quantitativen Analysen werden von den Analytistinnen und Analysten zu einem Vorschlag für ein ESG-Rating verdichtet. Die Analytistinnen und Analysten leiten die Dokumentation inkl. des Ratingvorschlags an das Ratingkomitee weiter. Das Ratingkomitee ist die abschließende Instanz für das Rating. Es vergibt und ändert Ratingnoten.

Das Komitee dient der Objektivierung der Ratingurteile und sichert die Kohärenz der inhaltlichen und formalen Qualität der Ratings.

4 Ratingmethodik

Die CRA gelangt zu ihrer Einschätzung der ESG Nachhaltigkeit eines Unternehmens, indem unternehmensspezifische Nachhaltigkeitsfaktoren unter Zuhilfenahme von qualitativen und quantitativen Ansätzen analysiert werden.

Die Relevanz der einzelnen Faktoren bei der Verdichtung zu einer Ratingaussage wird dabei von den Analytistinnen und Analysten in Abhängigkeit der Anforderungen an das jeweilige Unternehmen sowie unternehmensspezifische Besonderheiten vorgenommen. Vor dem Hintergrund eines sich wandelnden regulatorischen Umfelds spielt ferner eine Rolle, ob ein Unternehmen für sich bereits entsprechende Richtlinien im ESG Nachhaltigkeitskontext formuliert hat.

Die CRA fokussiert für ESG-Ratings die folgenden Analysebereiche:

- Environment
- Social
- Governance
- Zukunftsbereitschaft
- Transparenz
- Für Finanzdienstleister: Nachhaltigkeit der Kredit- und Investitionsportfolios

Die CRA wendet im ESG-Rating einheitliche Analyseverfahren an. Aus der Untersuchung der Nachhaltigkeitsbereiche werden die Stärken, Schwächen, Chancen und Risiken in Bezug auf die Nachhaltigkeit des Unternehmens abgeleitet. Sofern finanzielle Unternehmen analysiert werden, analysiert CRA zudem das Kredit- und/oder Investitionsportfolio in Bezug auf dessen Nachhaltigkeit.

4.1 Ersteinschätzung basierend auf einem quantitativen ESG-Assessment

Die Ausgangsbasis des ESG-Ratings wird durch ein quantitatives Assessment der ESG-Kennzahlen des analysierten Unternehmens gebildet. Dies ermöglicht eine objektive Ersteinschätzung der Nachhaltigkeit sowie eine hohe Vergleichbarkeit des analysierten Unternehmens mit vergleichbaren Unternehmen und der Gesamtwirtschaft. Die Gewichtung und damit die Relevanz der drei Säulen (E, S und G) im quantitativen Assessment wird basierend auf der geschäftsmodell-spezifischen Relevanz der ESG-Aspekte des Unternehmens definiert (siehe auch Abschnitt 4.3.3). Über diese Ersteinschätzung hinaus werden die ESG-Faktoren in den weiteren Analyseschritten auch quantitativ eingeordnet und beurteilt.

4.2 Analysebereiche

4.2.1 Environment

Im Bereich Environment werden die folgenden fünf Themenbereiche in Bezug auf vorliegende Richtlinien, umgesetzte Maßnahmen, Ziele und quantitativ messbare Auswirkungen analysiert:

- Klimawandel
- Verschmutzung und Emissionen
- Wasser und Marine Ressourcen
- Biodiversität und Ökosysteme
- Ressourcennutzung und Kreislaufwirtschaft

Die Analyse und Bewertung von Transitionsrisiken und Physischen Risiken stellt einen Bestandteil des Analysebereichs „Klimawandel“ dar, in dem die genannten Risiken für das Unternehmen szenariobasiert analysiert und eingewertet werden. Zudem werden hier die Kennzahlen bezüglich der EU-Taxonomie bewertet (sofern das Unternehmen die entsprechenden Datenpunkte berichtet).

4.2.2 Social

Im Bereich Social werden die folgenden vier Themenbereiche in Bezug auf vorliegende Richtlinien, umgesetzte Maßnahmen, Ziele und quantitativ messbare Auswirkungen analysiert:

- Eigene Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter
- Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter in der Wertschöpfungskette
- Beeinflusste Gemeinschaften
- Konsumentinnen und Konsumenten

4.2.3 Governance

Im Bereich Governance werden die folgenden beiden Themenbereiche analysiert:

- Umgang des Managements mit Nachhaltigkeitsaspekten
- Unternehmensführung und Geschäftsverhalten

4.2.4 Zukunftsbereitschaft

Da es sich bei der Transformation der Wirtschaft hin zu einer klimaneutralen, nachhaltigen Wirtschaft um einen Prozess handelt, der sich über Jahrzehnte erstrecken wird, ist davon auszugehen, dass Unternehmen heute regelmäßig noch einen erheblichen Entwicklungsbedarf im Bereich der Nachhaltigkeit haben. Daher ist der Aspekt, ob und wie zukunftsbereit bzw. transformationsfähig ein Unternehmen ist, ein zentraler Faktor des ESG-Ratings. Die Zukunftsbereitschaft und Transformationsfähigkeit wird vor allem aus den Zielen in relevanten Bereichen sowie den bereits ergriffenen Schritten zur Zielerreichung

bzw. Verbesserung in ausgewählten ESG-Bereichen abgeleitet. Bei der Analyse der Ziele ist vor allem bewertungsrelevant, ob die Ziele spezifisch, messbar, angemessen und terminiert formuliert sind und ob für die jeweiligen Ziele plausible Maßnahmen und Meilensteine definiert wurden. Dementsprechend nimmt die Überprüfung der Arbeit des Unternehmens an seinen ESG-Zielen im Rahmen des Monitoring-Prozesses eines ESG-Ratings eine Schlüsselposition ein.

4.2.5 Transparenz

Ungeachtet der Ausweitung der Pflichten zur Nachhaltigkeitsberichterstattung im Rahmen der Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) wird bis auf weiteres nur ein sehr geringer Anteil der wirtschaftlich aktiven Unternehmen in Europa zur Erstellung von Nachhaltigkeitsberichten verpflichtet sein. Da aber Kapitalmarktteilnehmende und weitere Stakeholder von allen Unternehmen, mit denen sie interagieren oder interagieren wollen, Informationen zur Nachhaltigkeit benötigen, wird der freiwilligen Schaffung zusätzlicher Transparenz im ESG-Rating eine positive Bedeutung beigemessen. Die Offenlegung zusätzlicher Nachhaltigkeitsinformationen wirkt sich somit positiv auf die Rating-Beurteilung eines Unternehmens aus.

4.2.6 Nachhaltigkeit von Kredit- und Investitionsportfolios

Finanzdienstleister können durch ihre Geschäftstätigkeit, aber auch durch die Auswahl und Steuerung ihres Kredit- und/oder Investitionsportfolios direkte Auswirkungen auf Umwelt und Stakeholder haben. Dementsprechend ist bei der Beurteilung der Nachhaltigkeit von Finanzdienstleistern nicht nur die Nachhaltigkeit des analysierten finanziellen Unternehmens zu berücksichtigen, sondern insbesondere auch die Nachhaltigkeit dessen Kredit- und/oder Investitionsportfolios. Dies wird einerseits quantitativ durch die Nachhaltigkeitsanalyse des Portfolios gewährleistet und andererseits durch die Analyse und Bewertung der Ziele, Strategien und Maßnahmen zur nachhaltigkeitsorientierten Steuerung des Portfolios des analysierten Finanzdienstleistungsunternehmens.

4.3 Auswahl und Analyse relevanter ESG-Faktoren

Die Nachhaltigkeitsanalyse umfasst sowohl quantitative als auch qualitative Aspekte. Ausgehend vom Ist-Zustand der Nachhaltigkeit, der sich aus der quantitativen Kennzahlenanalyse ergibt, wird der Fokus insbesondere auf konkrete Ziele sowie Strategien und Maßnahmen zum Erreichen dieser Ziele gelegt. Auf diese Weise kann eine Aussage in Bezug auf die Transformationsfähigkeit des Unternehmens getroffen werden und es wird der Tatsache Rechnung getragen, dass die Entwicklung hin zu einer nachhaltigen Wirtschaft ein kontinuierlicher Prozess ist.

4.3.1 Berücksichtigung europäischer Nachhaltigkeitsberichtsstandards

Die zu analysierenden Faktoren in den Bereichen Environment, Social und Governance leitet CRA maßgeblich aus den europäischen Standards zur Nachhaltigkeitsberichterstattung (den European Sustainability Reporting Standards [ESRS] der Corporate Sustainability Reporting Directive [CSRD]) ab, ist jedoch nicht auf diese Faktoren beschränkt. Dementsprechend werden Nachhaltigkeitsfaktoren nach dem Prinzip der *Double Materiality* analysiert, das heißt, es werden die nachhaltigkeitsbezogenen Auswirkungen der Tätigkeiten des Unternehmens auf dessen Umwelt und Stakeholder ebenso analysiert wie die aus dem Bereich der Nachhaltigkeit resultierenden Effekte auf die finanzielle Performance des Unternehmens selbst.

Die Analysestruktur der einzelnen ESG-Faktoren ist maßgeblich an die europäischen Nachhaltigkeitsberichtsstandards ESRS angelehnt. Es werden daher Nachhaltigkeitsaspekte aus allen Unterkategorien der Bereiche Environment, Social und Governance der ESRS analysiert. Für die Analyse der Bereiche Environment und Social werden grundsätzlich alle in den Abschnitten 4.2.1. und 4.2.2. aufgeführten Themenbereiche analysiert. Nur in begründeten Ausnahmefällen besteht die Möglichkeit, einen oder mehrere Themenbereiche von der Analyse auszuschließen. Dies ist nur dann möglich, wenn mit weit überwiegender Wahrscheinlichkeit keine relevanten Nachhaltigkeitsauswirkungen des Unternehmens in diesen Bereichen *und* keine relevanten Auswirkungen aus diesen Bereichen auf das Unternehmen selbst zu erwarten sind. Diese Einschätzung liegt im Ermessen des Ratingkomitees.

4.3.2 Obligatorische und fakultative ESG-Faktoren

Für die Analyse der ESG-Faktoren auf Basis der ESRS wird ein zweistufiger Ansatz verfolgt, der zwischen verpflichtenden und optionalen ESG-Faktoren unterscheidet. Hiermit wird der Tatsache Rechnung getragen, dass im derzeitigen Regulierungsrahmen nicht alle Unternehmen zur Erstellung eines Nachhaltigkeitsberichts verpflichtet sind, wodurch Informationen zu bestimmten ESG-Faktoren nicht für jedes Unternehmen vorliegen können.

Bei obligatorischen Kriterien wird ein Nicht-Vorliegen von Informationen negativ bewertet, bei optionalen Faktoren wird ein Nicht-Vorliegen der Informationen neutral bewertet, während die Bereitstellung zusätzlicher Informationen in diesen Bereichen das Ergebnis positiv beeinflussen kann. Sind optionale Faktoren nicht verfügbar, wird das Gewicht der verbleibenden Faktoren um das fehlende Gewicht der nicht verfügbaren optionalen Faktoren erhöht. Dabei werden die Gewichtungen innerhalb der Säulen (E, S und G) so umverteilt, dass stets gewährleistet ist, dass das Gewicht der Säulen die Relevanz für das analysierte Geschäftsmodell widerspiegelt.

Unsere Analysestruktur und die Auswahl der analysierten ESG-Faktoren ermöglichen zu jeder Zeit – auch für Unternehmen ohne Nachhaltigkeitsbericht – eine zuverlässige und aussagekräftige Nachhaltigkeitsbewertung. Dies wird dadurch gewährleistet, dass alle von uns als obligatorisch eingestuften ESG-Faktoren zusammengestellt und bei Nichtvorhandensein beim Unternehmen verpflichtend abgefragt und anschließend in der Analyse berücksichtigt werden.

4.3.3 Branchenspezifische und –unabhängige Analyse der ESG-Performance

Nachhaltigkeitsfaktoren weisen in der Regel branchenspezifische Besonderheiten und Ausprägungen auf. Dementsprechend sind nicht alle Nachhaltigkeitsaspekte für alle Branchen von gleicher Bedeutung, sondern es lassen sich branchenbezogene Unterschiede in der Bedeutung einzelner Faktoren ableiten. Die von der CRA vorgenommene Auswahl relevanter Nachhaltigkeitsaspekte für Unternehmen einzelner Branchen wird dabei aus den Kriterien des *SASB* (Sustainability Accounting Standards Board) zum Stand Dezember 2023 abgeleitet, die eine international etablierte Einschätzung der branchenbezogenen Relevanz von Nachhaltigkeitsthemen darstellen.

4.3.4 Szenariobasierte Analyse von Transitionsrisiken und Physischen Risiken

Im Bereich Environment werden unter anderem Transitionsrisiken und Physische Risiken analysiert und bewertet. Diese Risiken werden dabei mittels etablierter und wissenschaftsbasierter Szenarien, die u.a. vom *NGFS* (Network for Greening the Financial System) bereitgestellt werden, über einen ausreichend langen Zeithorizont (i.d.R. bis zum Jahr 2050) analysiert. Sofern sich aus der Analyse der Physischen und/oder Transitionsrisiken ratingrelevante Faktoren ableiten lassen, kann ein Notching des Ratingergebnisses vorgenommen werden.

4.3.5 Analyseprozess für ESG-Faktoren

In der Analyse der Nachhaltigkeit wird unter anderem untersucht, ob Richtlinien zu relevanten Nachhaltigkeitsaspekten vorliegen, ob bereits Maßnahmen zur konkreten Verbesserung in relevanten Nachhaltigkeitsbereichen durchgeführt wurden, welche Ziele und Maßnahmen das Unternehmen definiert hat und welche quantitativ messbaren Auswirkungen das Unternehmen auf Umwelt und Stakeholder hatte. Zur Beurteilung der Ziele wird geprüft, ob das Ziel spezifisch (also eindeutig formuliert), messbar (mit quantitativen Steuerungsgrößen unterlegt), realistisch und angemessen (in Bezug auf globale und europäische Nachhaltigkeitsziele) sowie terminiert (konkreter Zeitbezug der Zielerreichung im Vergleich zu einem Ausgangswert) ist. Ebenfalls wird hier bewertet, ob die finanzielle Performance des Unternehmens erwarten lässt, dass es in der Lage sein wird, die zur Erreichung der Ziele notwendigen Maßnahmen umzusetzen.

4.3.6 Rating Ceilings – Obergrenzen für ESG-Ratings

Unternehmen, die in den in Artikel 12 der Delegierten Verordnung (EU) 2020/1818 genannten Bereichen relevante Geschäftstätigkeiten ausführen, können grundsätzlich nur Ratingergebnisse bis zu einer definierten Höhe im Gesamtergebnis bzw. in den jeweils relevanten Säulen Umwelt, Soziales, Unternehmensführung erhalten. Dies bedeutet, dass sie Gegenstand so genannter *Rating Ceilings*, d.h. Obergrenzen für ESG-Ratings bzw. für die Einschätzung in den relevanten Bereichen sind. Hiermit wird berücksichtigt, dass diese Unternehmen einen weit überdurchschnittlich hohen (negativen) Einfluss auf die Umwelt bzw. Stakeholder haben.

Das ESG-Rating Ceiling für die unten aufgeführten Unternehmen ist **C1**.

Gemäß Artikel 12 (EU) 2020/1818 betrifft dies Unternehmen, auf die eines oder mehrere der folgenden Merkmale zutrifft:

- a. Unternehmen, die an Aktivitäten im Zusammenhang mit umstrittenen Waffen¹ beteiligt sind;
- b. Unternehmen, die am Anbau und der Produktion von Tabak beteiligt sind;
- c. Unternehmen, die nach Ansicht der Referenzwert-Administratoren gegen die Grundsätze der Initiative „Global Compact“ der Vereinten Nationen (UNGC) oder die Leitsätze der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) für multinationale Unternehmen verstoßen;
- d. Unternehmen, die 1% oder mehr ihrer Einnahmen mit der Exploration, dem Abbau, der Förderung, dem Vertrieb oder der Veredelung von Stein- und Braunkohle erzielen;
- e. Unternehmen, die 10% oder mehr ihrer Einnahmen mit der Exploration, der Förderung, dem Vertrieb oder der Veredelung von Erdöl erzielen;
- f. Unternehmen, die 50% oder mehr ihrer Einnahmen mit der Exploration, der Förderung, der Herstellung oder dem Vertrieb von gasförmigen Brennstoffen erzielen;
- g. Unternehmen, die 50% oder mehr ihrer Einnahmen mit der Stromerzeugung mit einer THG-Emissionsintensität von mehr als 100 g CO₂e/kWh erzielen.

¹ Für die Zwecke von Buchstabe a. bezeichnet der Ausdruck „umstrittene Waffen“ die im Sinne der internationalen Verträge und Übereinkommen, der Grundsätze der Vereinten Nationen und, soweit anwendbar, der innerstaatlichen Rechtsvorschriften definierten umstrittenen Waffen.

Zudem gelten Rating Ceilings für die einzelnen Analysebereiche E, S, und G. Das jeweils maximal erreichbare Ratingergebnis wird entsprechend den unten stehenden Einstufungen wie folgt limitiert:

1. Unternehmen, auf die die in Buchstabe a aufgeführte Definition zutrifft, können maximal ein Ergebnis von **C3** in den Bereichen Social sowie Governance erhalten.
2. Unternehmen, auf die die in Buchstaben b und/oder c aufgeführte Definition zutrifft, können maximal ein Ergebnis von **C3** im Bereich Social erhalten.
3. Unternehmen, auf die mindestens eine der in Buchstaben d bis g aufgeführten Definitionen zutrifft, können maximal ein Ergebnis von **C3** im Bereich Environment erhalten.

5 Fortlaufende Überwachung, Folgerating und Gültigkeit

Das ESG-Rating unterliegt nach der Veröffentlichung einem Monitoring und ist ein Jahr (365 Tage) lang gültig, sofern es nicht von der CRA ausgesetzt oder zurückgezogen wird (NR) oder der Auftraggeber den Ratingauftrag vor Ablauf der Gültigkeit kündigt. Während dieses Zeitraums wird die Entwicklung des Unternehmens durch das Analystenteam fortlaufend überwacht. Ziel ist es sicherzustellen, dass das Rating in seiner Aussage aktuell ist. Hierzu bleiben die Analytinnen und Analysten in direktem Kontakt mit dem Unternehmen, fordern entsprechende Informationen an und werten diese aus. Eigenständige Recherchen, z.B. in der Fach- und Wirtschaftspresse, werden ebenfalls durchgeführt. Treten im Monitoring-Zeitraum wesentliche Ereignisse oder Entwicklungen auf, die sich aus Sicht der CRA positiv oder negativ auf das Rating auswirken, kann das Rating angepasst werden. Stellt das Unternehmen die Monitoring-Informationen aus Sicht der CRA in ungenügender Qualität oder in unangemessenen Zeitabständen zur Verfügung, kann das Rating auf Beschluss des Ratingkomitees ausgesetzt werden (NR). Ereignisse oder Entwicklungen, die zu einer Veränderung der Nachhaltigkeitsperformance geführt haben, können zu einer Anpassung des Ratings führen.