

OK-RATING INSTITUTE





Terzake
Onafhankelijk
Transparant
Attractief
Anticiperend
Logisch

Onkreukbaar
Kostenbewust

Ratings

Een rating is een rapportcijfer dat door een onafhankelijke partij over een onderneming wordt uitgesproken en waaraan in één oogopslag de financiële vitaliteit van die onderneming valt af te lezen.

Als een onderneming een 'slechte rating' heeft, betekent dit dat zij een verhoogd risico loopt op een financieel debacle. Dit kan een mogelijk faillissement zijn, een sterke koersdaling, ja zelfs de ontdekking van een verborgen mega fraude. Het OK-Rating Institute werkt sinds 2003 met de OK-Score™ waarvan de meest uiteenlopende marktpartijen, ieder op zijn eigen wijze gebruik maken.

De OK-Score bestaat altijd uit drie delen. Allereerst de solvabiliteitsrating, lees de OK-Solvabiliteit, zijnde een uitspraak over de solvabiliteit van het bedrijf. Bij de berekening ervan houdt het model automatisch rekening met onevenwichtige voorraden en de debiteurenstand. Als tweede wordt de OK-Ratio afgegeven, zijnde het kwaliteitsoordeel over de onderliggende bedrijfsprocessen en ten slotte als derde: de OK-Score t.w. het eind- c.q. kredietoordeel over het bedrijf.

De OK-Score wordt gegeven op een schaal van 1 tot 10. De OK-Score 1 staat voor een goede en ongeschonden vitaliteit. Heeft de onderneming een OK-Score 10 dan zal zich veelal (d.w.z. bij ca. 97%) - indien niet onmiddellijk wordt ingegrepen - binnen één tot drie jaar een ernstig probleem aandienen.

De OK-Score heeft een aantal duidelijk zichtbare voordelen ten opzichte van de ratings van grote ratingbureaus: de OK-Score is *snel, goedkoop en prospectief* daardoor dus bij uitstek geschikt voor het MKB en hun accountants (zie toepassingen en gebruikers). Het prospectieve karakter legt daarbij de naderende financiële problemen - onverhuld - bloot. Niet om scalpen te scoren, maar juist om tijdig ingrijpen (nog) mogelijk te maken.

Toepassingen en gebruikers

Het OK-Rating Institute richt zich op de volgende toepassingen en gebruikersgroepen

Als een Early Warning systeem voor het grotere MKB

De OK-Score is niet alleen geschikt om inzicht te verkrijgen in de kredietwaardigheid van de eigen MKB-onderneming maar ook in die van externe relaties b.v. als toekomstig afnemer of strategisch leverancier. Hierbij wordt door het OK-Rating Institute op grond van een standaard data-format de OK-Score over de laatste vijf boekjaren berekend. De uitkomst van het laatste jaar heeft daarbij een prospectief karakter van ca. 1,5 tot 2 jaar.

Bij risico-opslag van rente door banken in het kader van Basel II

Financiële vitaliteitsbepaling op afroep betekent dat u uw bedrijf kunt laten monitoren met de OK-Score en dat u daarmee zelf inzicht heeft in uw eigen kredietwaardigheid als tegenhanger van de bankverplichting om in het kader van Basel II vanaf 2008 uw externe kredietrisicoprofiel vast te stellen. De OK-Score wordt in dat geval gebruikt bij mogelijke discussies tussen bedrijven en hun (huis)bankiers bij de bepaling van het te betalen rentepercentage.

Risk Management bij accountantskantoren

De OK-Score is ook uitermate geschikt voor accountantskantoren die hun klantenportefeuille willen bewaken (Risk Management) en hun cliënten willen ondersteunen met behulp van een objectieve methodiek. Doordat het model vroegtijdig signalen afgeeft kan de accountant zijn cliënt bijstaan, adviseren en bijsturen. De OK-Score kan zowel op aanvraag van het bedrijf als van de accountant worden afgegeven. Aangezien de uitkomst van de OK-Score uitsluitend wordt bepaald door het rekenmodel, is de identiteit van de opdrachtgever die de rekening betaalt nooit van enige invloed op de uitkomst van de OK-Score.*

Vermogensbeheerders

De OK-Score ondersteunt vermogensbeheerders bij hun keuze om een bepaalde positie aan te houden, af te bouwen of in te dekken met put opties. Hierbij worden de ratings van de betreffende onderneming ongevraagd (unsolicited)* op grond van hun halfjaar- en jaarcijfers bepaald. Enkele erkende vermogensbeheerders werken al op basis van de OK-Score en behalen met de door OK-Score geselecteerde AEX fondsen rendementen die duidelijk boven de benchmark van de AEX-index liggen. Zie voor de maandelijkse update op www.ok-ratinginstitute.eu

Private Equity

Een rating met de OK-Score geeft meerdere jaren comfort aan verstrekkers van private equity. Door de monitoring worden negatief verloop en potentiële faillissementen tijdig ontdekt. Bij een positief verloop waarschuwt de OK-Score ruim op tijd voor de exitkansen.

Family Offices en professionele privé beleggers

De OK-Score wordt op verzoek van Family Offices en vermogende professionele privé beleggers ingezet voor de bewaking van hun beleggingen en deelnemingen.

Overnemers en overnamekandidaten

Overnemers kunnen de OK-Score toepassen om overnamekandidaten te selecteren en te screenen. Een due diligence kan in zeer kort bestek worden afgewikkeld (indien nodig binnen 24 uur). Het is een unieke toepassing om tot een shortlist te komen. Voor overnamekandidaten is het zelfs mogelijk om een hogere prijs te kunnen bedingen door hun profiel met de OK-Score te laten ondersteunen.

Financiële instellingen

Financiële instellingen - zoals participatiemaatschappijen en banken - kunnen de OK-Score hanteren voor monitoring of als second opinion op hun accounts.

**Wetenschappelijk staat het vast dat bij een relatie tussen opdrachtgever en rating instituut een "solicited" rating hoger uitvalt dan een "unsolicited" rating. Bij de OK-Score is dat nimmer het geval.*

De OK-Score

De OK-Score werd tussen 1996 en 2002 tijdens een PhD-programma van W.D. Okkerse ontwikkeld aan de Universiteit van Amsterdam. Het doel was om de Z-Score van Professor E. Altman te ontmythologiseren. Analoog aan die naam Z-Score werd de methode de OK-Score gedoopt.

Na zijn ontwikkeling is de OK-Score succesvol getest en geperfectioneerd op de volledige AEX en op het grotere MKB. De OK-Score bleek een **97% betrouwbaarheid** te bezitten in het aankondigen van financiële fiasco's. Hierdoor **is de foutkans** op het ten onrechte aankondigen van bedrijfsproblemen **te verwaarlozen**. Daarenboven onderscheidde de OK-Score zich specifiek door **de tijdigheid van de waarschuwing**:

Voor het eerst in de geschiedenis van het management is het mogelijk op een termijn van 1 tot twee jaar vóóraf indicaties te hebben over toekomstige ontwikkelingen.

Medio 2003 werd de OK-Score officieel geïntroduceerd. Feitelijk is het een Nederlandse rating avant la lettre. Sindsdien is de OK-Score veelvuldig in de praktijk toegepast. Voorbeelden van belangrijke financiële voordelen van de verschillende gebruikers zijn:

- 🏆 Overnemende bedrijven worden gewaarschuwd voor zwakke overnamekandidaten
- 🏆 Beleggers worden tijdig gewaarschuwd voor koersdalingen
- 🏆 Gerecht en politie kunnen identificeren wanneer een onderneming feitelijk failliet gaat
- 🏆 Bekende mega fraudes en andere debacles worden beduidend vroeger aangetoond nog voor de beleggers en de media dit zien
- 🏆 Accountantskantoren monitoren het risicoprofiel van hun belangrijke controleklanten met een objectieve methode

Door zijn eenvoud kan de OK-Score op grote schaal worden ingezet en kunnen problemen zichtbaar gemaakt worden die accountants en financiële beurzen over het algemeen niet zien of pas dán wanneer het te laat is.

[Zie voorbeelden Overzicht en Toelichting]

Tarieven

Het OK-Rating Institute heeft drie toepassingen van de OK-Score ontwikkeld

Overzicht	Tarief per Score	Frequentie	Conditie
OK-Score Brons	vanaf € 800,-	(2 x per jaar)	3 jarig contract
OK-Score Zilver	vanaf € 4.800,-	(1 x per jaar)	per opdracht
OK-Score Goud	vanaf € 19.200,-	(1 x per 3 jaar)	per opdracht

Waarom drie vormen?

In de praktijk blijkt dat de meeste opdrachtgevers naast een kredietoordeel vaak ook willen weten wat de oorzaken van dat kredietoordeel zijn en hebben zij behoefte aan een nadere toelichting op hun financiële status. Ten slotte zijn er ook nog opdrachtgevers die - op grond van een tegenvallende OK-Score - aansluitend de marsroute van hun verbeteringstraject willen kennen. Voor elk van deze drie behoeftes is een OK-Score onderzoek ontwikkeld omdat het duidelijk zal zijn dat elke vorm van het OK-Score onderzoek in een specifieke behoefte voorziet. Hiertoe is dan ook hierboven de meest gangbare frequentie benoemd.

Ná een OK-Score Zilver onderzoek kan b.v. de volgende 2,5 jaar worden volstaan met een OK-Score Brons onderzoek. Analooq hieraan kan b.v. de uitkomst van het eerste OK-Score Brons onderzoek een directe aanleiding zijn om het verbeteringstraject via de OK-Score Goud analyse vast te leggen.

A. De OK-Score Brons – enkelvoudig tot een monitoring frequentie van 2 x per jaar

Deze analyse is bij uitstek geschikt om snel inzicht te verkrijgen in de kredietwaardigheid van de eigen onderneming maar ook van ondernemingen als toekomstig afnemer of als toekomstig strategisch leverancier.

Hierbij wordt door het OK-Rating Institute op grond van een vast data-format over de laatste vijf boekjaren een OK-Score berekend. Deze Score wordt voorzien van een grafiek met de relevante ontwikkelingen van de laatste vijf jaren, doch kent geen verdere toelichting en/of advisering op het gebied van de corporate finance. Door twee keer per jaar de OK-status vast te stellen is perfecte monitoring mogelijk.

Deze vorm is ook uitermate geschikt voor accountants en accountantskantoren die hun klantenportefeuille willen bewaken (Risk Management) en hun cliënten willen ondersteunen met behulp van een objectieve methodiek. Doordat het model vroegtijdig signalen afgeeft kan bijtijds worden geadviseerd en bijgestuurd.

Óók wordt de OK-Score Brons gebruikt bij de discussies tussen bedrijven en hun bankiers over de vaststelling van het kredietrisicoprofiel en daarmee dus over de hoogte van het te betalen rente percentage. Samen met uw accountant bepaalt het OK-Rating Institute met behulp van de OK-Score of deze kredietbeoordeling door de banken juist is. Met deze 'second opinion' wordt u beschermd en is het mogelijk veel (rente)geld te besparen. Het verkleint de afhankelijkheid van de bestaande huisbank en helpt u om interessantere kredietvoorwaarden te krijgen.

Deze dienst is uitsluitend beschikbaar voor het MKB, hun accountants en banken.

B. OK-Score Zilver - vanaf 1 keer per jaar

Bij het OK-Score Zilver onderzoek wordt een uitvoerige analyse gemaakt van de financiële aspecten van de onderneming die als toelichting verschijnt naast de OK-Score. Zwaktes en sterktes worden geanalyseerd en geplaatst in het perspectief van de bedrijfsambities.

Naast de conclusies over de bestaande financiële status wordt er - op corporate financieringsgebied - een oordeel uitgesproken over de financiële vitaliteit van de onderneming in de naaste toekomst.

De OK-Score Zilver is vooral geschikt voor professionele privé beleggers, vermogensbeheerders, private equity, participatiemaatschappijen, overnemers en overnamekandidaten, zij het met verschillende frequenties. 1x per drie jaar dan wel 1 x per jaar.

C. De OK-Score Goud - 1x per 3 jaar

Indien u uw onderneming nog succesvoller wilt maken dan kiest u voor de OK-Score Goud. De OK-Score Goud gaat uiteraard veel verder dan een normale OK-Score bepaling. Het is een professionele beoordeling van uw **totale** onderneming die u het overzicht geeft van de stand van zaken van alle bedrijfsprocessen in combinatie met de verbeterkansen voor de komende 1,5 jaar waarin alle ondernemingsfacetten aan de orde komen die spelen bij vragen zoals:

- 🏠 Waar vinden wij het verbeteringspotentieel in onze onderneming?
- 🏠 Klagen uw mensen over te weinig tijd en vindt er stagnatie plaats?
- 🏠 Lopen de levertijden van uw producten op?
- 🏠 Heeft u genoeg van het zoveelste conflict tussen uw productie- en uw verkoopstaf?
- 🏠 Schieten de managementoverzichten van uw ICT afdeling te kort?
- 🏠 Moeten wij investeren in een nieuw automatiseringssysteem?
- 🏠 Lukt het maar niet om het ziekteverzuim omlaag te krijgen?
- 🏠 Wilt u weten hoe vitaal uw onderneming in financieel opzicht is?
- 🏠 Kunnen mijn financieringslasten omlaag?
- 🏠 Op welke manier verbeter ik mijn concurrentiepositie?

De OK-Score Goud is bestemd voor het MKB vanaf € 15 miljoen omzet en minstens 50 man personeel waarbij de noodzakelijke investering (vanaf € 19.200) zeer overzichtelijk blijft.

In kaart worden gebracht de vier elementaire processen van iedere onderneming t.w.:

- 🏠 Het besturingsproces
- 🏠 Het gegevensproces
- 🏠 Het voortbrengingsproces
- 🏠 Het geldproces

op zich en in relatie met elkaar.

De resultaten worden zowel in een uitgebreide rapportage als in een gecondenseerde vorm, t.w. de OK-Score met een rapportcijfer tussen de 1 (beste klasse) en 10 (slechtste klasse), weergegeven.

NB. De motivering voor een OK-Score Goud onderzoek komt vrijwel altijd voort uit een Brons onderzoek met een slechte OK-Score. Omdat de uitkomst nadrukkelijk ook de toekomstige periode van ca. 1,5 jaar van uw bedrijf omvat, wordt het mogelijk om te anticiperen op te verwachten ontwikkelingen. **Met deze innovatieve methode krijgt u dus zelf de sleutel in handen om bijtijds de gewenste veranderingen door te voeren.**

Waarom

Waarom het OK-Rating Institute ?

Toen het OK-Rating Institute in 2003 begon waren er in Nederland

- 🏠 Nog geen alhier gevestigde onafhankelijke Rating Agencies
- 🏠 Nog geen op het MKB gespecialiseerde Rating Agencies
- 🏠 Nauwelijks beproefde bankinterne ratingsystemen
- 🏠 Geen standaards voor de vergelijking van de kwaliteit van ratings
- 🏠 Geen politieke of journalistieke aandacht voor ratings
- 🏠 Nauwelijks artikelen over ratings
- 🏠 Geen beroepsethische principes
- 🏠 Geen juridische verankering van Rating Agencies [IOSCO]
- 🏠 Geen seminars en conferenties over ratings
- 🏠 Geen...

Onafhankelijkheid en transparantie

Het OK-Rating Institute beschikt over de exploitatierechten van de OK-Score in de Benelux en is een volledige dochter van ITLC-Association in Wilmington (USA). Deze USA-Holding is tevens eigenaar van de OK-Score.

Beide ondernemingen zijn onafhankelijke spelers die zelfstandig zijn gefinancierd.

Voor meer informatie verwijzen wij naar www.ok-ratinginstitute.eu

Bij het OK-Rating Institute zal een 'solicited' rating nooit een ander resultaat opleveren dan een 'unsolicited' rating. Gebruikers en/of toezichthouders kunnen altijd in de gelegenheid worden gesteld om de beoordeelde jaarrekeningen zelf in te voeren en kunnen ter verificatie het gehele proces zelfstandig herhalen. Hiermee wordt volledige transparantie geboden.

Het OK-Rating Institute heeft zich voor het verstrekken van haar ratings volledig geconformeerd aan de IOSCO standaarden. De opmaat voor het handelen wordt gevonden in de uitdrukkelijke wens om de knowhow in te zetten voor expliciete bescherming van belanghebbenden.

Wetenschap en cliënten

Prof. Dr. C. van Halem - Erasmus Universiteit Rotterdam.

"Een revolutie in insolventievoorspellingen".

Prof. Dr. H.P.A.J. Langendijk - Universiteit van Amsterdam.

"Opmerkelijk en zéér interessant".

Prof. Dr. M.P. van Dijk - Universiteit van Delft.

"Ik heb meer fiducia in de OK- dan in de Z-Score".

Hubert G.C. van Iwaarden - CFO Koninklijke Frans Maas Groep N.V.

"Wij danken u oprecht voor de hoog kwalitatieve ondersteuning die u met de OK-Score voor ons heeft uitgevoerd."
(Voor de overname Frans Maas door DFS).

Paul de Goed RA - Chairman Stighter & Partners Amsterdam.

"Within the scope of mutual investigations, we have used the OK-Score method on several companies. The related clients were impressed by the quality of the diagnoses and its identification strength for hidden problems."

Edgar Ludoph MBA, MsC, MSc - former Director of Essent.

"The OK-Score is a must for anyone who is or wants to become a stakeholder in a business. For management that values true transparency it is an unique way to assess their own business. It gives an in-depth diagnosis of the sustainability of an organization and furthermore it shows the hidden deficiencies which are better to be known beforehand."

Stephan Poelsma - Chairman NKC Rotterdam.

"The work of Willem Okkerse is very impressive. His OK-Score and model will change the world."

Dr. Oliver Everling - Chairman Rating Evidence Frankfurt.

"Der OK-Score diene nicht nur dazu, Ausfallwahrscheinlichkeiten zum Zwecke der Eigenmittelunterlegung im Kreditgeschäft der Banken zu ermitteln, sondern auch dazu, rechtzeitig Verbesserungen im Unternehmen zu initiieren. Im Vergleich von OK-Score und den Ratingkategorien von Standard & Poor's zeigt sich ein interessantes Bild: Die guten Scores sind um ein vielfaches besser, während die schlechten Scores korrelieren in wesentlich höherem Maße mit Insolvenzen."

Ton Sieverding.

"Met uw Ahold verkoopadvies in een TV-uitzending van 10.2.2002 moet ik toegeven tegen de éérste bron te zijn aangelopen die effectief AHOLD begin 2002 op rationele gronden verkocht heeft."

Willem Middelkoop - financieel journalist - bij de bekendmaking van het verlies van Getronics in 2006

"Er is maar één conclusie mogelijk. Het model van Okkerse heeft opnieuw beleggers op tijd gewaarschuwd voor dreigend slechte resultaten. Ik ben onder de indruk."

Merites van de OK-Score

Zes spraakmakende voorbeelden tonen aan dat de analyses van publieke documenten met de OK-Score een tijdwinst oplevert van ten minste 1 jaar. In sommige situaties kon zelfs al drie jaar éérder dan de media of accountants een naderend onheil worden geprognosticeerd.

Bedrijf	Debacle	Media	Signalering door de OK-Score
Getronics	Verborgen verlies 2006	2007	direct na de halfjaarcijfers 2006
Parmalat	Faillissement 2004	2004	direct na de halfjaarcijfers 2002
Ahold	Beursval 2003	2003	direct na de jaarcijfers 2001
WorldCom	Faillissement 2001	2000	direct na de jaarcijfers 1998
Enron	Faillissement 2001	2001	direct na de jaarcijfers 1998
Ceteco	Faillissement 1999	1999	direct na de jaarcijfers 1997

Getronics

Medio 2006, reeds bij de halfjaarcijfers van Getronics, constateerde het OK-Score model een verlies van € 150 miljoen. Medio november 2006 werd dit door de OK-Score geschatte verlies door de journalist Willem Middelkoop publiek gemaakt nadat de CFO van Getronics was opgestapt. Pas in februari 2007 bracht CEO Klaas Wagenaar het, tot dan voor de buitenwereld verborgen gehouden, verlies van € 145 miljoen naar buiten.

Ahold

Februari 2002 werd in de TV-uitzending van Harry Mens al een waarschuwing gegeven voor het dreigende onheil van Ahold. Pas een jaar later, in februari 2003 werd dit onheil in de pers bevestigd.

Unilever

Sinds begin 2002 werd een koersval van Unilever voorzien. In diverse optredens o.a. in het Congresgebouw eind 2002 en in TV-programma's daarna werd hiertegen gewaarschuwd. Medio 2004 bereikte Unilever zijn laagste koers.

Accountancy

Enige jaren geleden kregen 65 registeraccountants tijdens een seminar de anonieme jaarrekeningen voorgelegd van zes verschillende bedrijven. Het ging hierbij om vijf boekjaren. Drie van deze bedrijven zouden in het zesde boekjaar failliet gaan. Geen van de register accountants bleek - op basis van hun analyse van die jaarrekeningen - zelfs maar in staat om één van deze drie faillissementen te kunnen voorspellen.

Enron e.a.

Op www.ok-ratinginstitute.eu kunnen de perspublicaties (NRC-FD-Harold Tribune) worden geraadpleegd.

Om volledige transparantie te bieden, worden de gebruikers in de gelegenheid gesteld de beoordeelde jaarrekeningen - eventueel onder toezicht van de eigen accountant - ook zelf in te voeren en het gehele proces zelfstandig te herhalen. Bovenstaande voorbeelden zijn alle geverifiëerd en/of gedeponereerd bij een notaris.

Ratingproces

De OK-Score maakt voor het ratingproces primair gebruik van de gegevens uit de geconsolideerde jaarrekeningen van de laatste vijf boekjaren.

Stap 1. Formering team

Het team van het OK-Rating Institute bestaat altijd ten minste uit een financieel analist en een registeraccountant. Zij stellen onder toezicht van de uitvinder van de OK-Score de uiteindelijke OK-Score op.

Stap 2. Invoer

Om de OK-Score te bepalen worden de gecontroleerde geconsolideerde jaarrekeningen van de laatste vijf boekjaren in het model ingevoerd door de leden van het team. De OK-Score kan alle soorten GAAP aan.

Stap 3. Opnieuw rubriceren

Sommige financiële gegevens worden daarbij opnieuw gerubriceerd. Hierbij wordt rekening gehouden met stelselwijzigingen, gebroken boekjaren en andere zaken die de vergelijkbaarheid en de analyse van de cijfers beïnvloeden.

Stap 4. Berekening

Vervolgens bepaalt het model de OK-Score van de onderneming voor elk van de ingevoerde boekjaren en er wordt een rating afgegeven over de laatste drie boekjaren. De aansluitende halfjaarlijkse updates zorgen voor een perfecte monitoring.

Stap 5. Analyse en rapport

Het team analyseert de OK-Scores. De uitkomsten van deze analyse worden schriftelijk vastgelegd, waarbij de aangetroffen problemen worden benoemd en nader worden toegelicht. Desgewenst kan het verslag ook strategische aanbevelingen bevatten.

Stap 6. Uitgebreide toelichting bij OK-Score Zilver en Goud

Tot slot geeft het team bij een OK-Score Zilver en -Goud onderzoek altijd een mondelinge toelichting aan de opdrachtgever en/of zijn accountant.



OK-RATING INSTITUTE



Diepenhorstlaan 2
2288 EW Rijswijk

+ 31(0)70 415 50 01
+ 31(0)84 714 96 60

contact@ok-ratinginstitute.eu
www.ok-ratinginstitute.eu