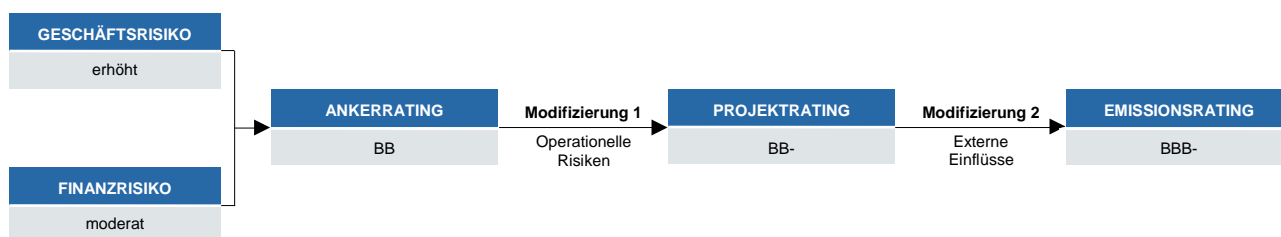


# Projekt- und Emissionsrating

<b>K-Bond XIX Darlehensnehmergruppe</b> <b>Schuldscheindarlehen Tranche A 2014-2024</b>		28. Mai 2021	
		Projektrating	BB-
		Emissionsrating	BBB-
		Ausblick	stabil
Branche	Immobilienwirtschaft hier: Besitz- und Betrieb von Gewerbeimmobilien	Mieterlöse 2020	€ 8,1 Mio.



<b>PROJEKTRISIKO</b>	<b>erhöht</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>Erhöhtes Standortrisiko durch geringe Diversifikation und hohe Abhängigkeit von der Entwicklung der Automotive-Industrie am Standort Wolfsburg</li> <li>Moderate Objektrisiken durch laufende Instandhaltung und angemessene Ausstattung sowie Drittverwendbarkeit</li> <li>Erhöhtes bis stark erhöhtes Vermietungsrisiko durch hohe Abhängigkeit vom Ankermieter Volkswagen AG und deren Zuliefererstruktur; steigende Mieter-Bonitätsrisiken infolge der Auswirkungen der Rezession nach der COVID-19-Pandemie und des Strukturwandels in der Automotive-Industrie</li> </ul>	

<b>OPERATIONELLE RISIKEN</b>	<b>-1</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>Transparenz und Zuverlässigkeit der Finanzkommunikation verbesserungswürdig</li> <li>Operationelle Risiken stehen unseres Erachtens insgesamt nicht mehr vollständig im Einklang mit dem Ankerrating</li> </ul>	

<b>FINANZRISIKO</b>	<b>moderat</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>Wirtschaftliche Kapitalstruktur / LTV sehr gut</li> <li>Befriedigende Kapitaldienstfähigkeit</li> <li>Moderate Refinanzierungsrisiken durch Bewertungsreserven auch unter Berücksichtigung von Wertabschlägen</li> <li>Angemessene finanzielle Flexibilität</li> </ul>	

<b>ABLEITUNG EMISSIONSRATING</b>	<b>+3</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>Angemessene Gläubigerschutzrechte</li> <li>Sehr gute erwartete Rückführungsquote für die Gläubiger der SSD Tranche A im Korridor von 90 % bis 100 % auch im Worst-Case-Szenario unter Berücksichtigung von Auswirkungen der COVID-19-Pandemie</li> </ul>	

Finanzkennzahlen*	Ist 2018	Ist 2019	FC 2020	Plan 2021	Plan 2022	Plan 2024
Mieterlöse	7.888	8.079	8.099	8.138	8.204	8.336
Loan to Value (Verkehrswert) (%)*	42,8	37,9	38,0	36,7	35,3	32,6
Gesamtverbindlichkeiten / EBITDA	14,1	12,2	9,9	n/a	n/a	n/a
Verbindlichkeiten SSD / EBITDA**	10,8	9,2	7,8	7,2	6,9	6,3
EBITDA-Zinsdeckung**	1,3	1,5	2,2	2,1	2,2	2,4
Cashflow-Kapitaldienstdeckung**	1,1	1,2	1,5	1,6	1,7	1,9

\*auf Basis des Verkehrswertes per 31.12.2018 bzw. 30.09.2020 gem. Gutachten

\*\*ab 2020 teilweise mit fortgeschriebenen Werten gerechnet

# Ratingbegründung

Die Scope Hamburg GmbH (nachfolgend Scope Hamburg genannt) bewertet die Bonität der Darlehensnehmergruppe K-Bond XIX weiterhin mit **BB-** (Projektrating). Der Ausblick für das Rating wird von negativ auf stabil angehoben. Die Emission der Tranche A des Schuldscheindarlehens bewertet Scope Hamburg ausgehend vom Projektrating mit **BBB-/stabil** (Emissionsrating).

**Erhöhtes Projektrisiko**  
*durch schwache Diversifikation und Abhängigkeiten vom Ankermieter*

Das **Projektrisiko** bewerten wir insgesamt als **erhöht**. Ausschlaggebend sind die erhöhten Konzentrationsrisiken durch die hohen Abhängigkeiten von der Entwicklung der Automobilindustrie und dem Ankermieter Volkswagen am Standort Wolfsburg. Positiv bewerten wir die aktuell gute Vermietungssituation sowie die prinzipiell gegebene Drittverwendbarkeit der Objekte, wenn die Attraktivität des Standortes nachhaltig erhalten bleibt. Die Rahmenbedingungen für Gewerbe- und Logistikimmobilien in der gewachsenen Industrieregion Wolfsburg bewerten wir als moderat bis leicht erhöht. Risiken für die zukünftige Entwicklung der Liegenschaften sehen wir insbesondere durch den Strukturwandel in der Automobilindustrie und daraus resultierenden Veränderungen der Wertschöpfungsprozesse und Zuliefererstrukturen bei der Volkswagen AG. Nachgelagert kann dadurch die Nachfrage nach Büroflächen in Wolfsburg abnehmen. Kurz- bis mittelfristig deutet sich derzeit aus unserer Sicht kein Anpassungsbedarf an, da insbesondere für die Entwicklungseinheiten des Konzerns nach unseren Beobachtungen noch eine hohe Nachfrage nach Flächen bei begrenztem Angebot zu beobachten ist.

**Moderates Finanzrisiko**  
*durch guten LTV und stabile Cashflows*

Das **Finanzrisiko** des K-Bond XIX "Dazzle" bewerten wir insgesamt als **moderat**. Ausschlaggebend für unsere Einschätzung sind die, unter Berücksichtigung stiller Reserven, sehr gute wirtschaftliche Kapitalstruktur und die daraus resultierenden hohen Beleihungsreserven auf den Liegenschaften. Die Mieterstruktur und somit die Mieterlöse und Cashflow-Generierung sind seit Jahren stabil. Die marginalen Auswirkungen durch die COVID-19-Pandemie in Form gestundeter oder ausgefallener Mietzahlungen bestätigen die Stabilität der Mieterlöse. Bisher konnten die Cashflows den Kapitaldienst aus den SSD ausreichend decken. Die Objektgesellschaften verfügen nach unserer Auffassung über ein angemessenes Innenfinanzierungspotenzial. Die notwendigen Instandhaltungsmaßnahmen können aus dem operativen Cashflow finanziert werden. Bei leicht steigend geplanten Mieten und tilgungsbedingt sinkenden Zinsaufwendungen sollten sich die Cash-Überschüsse im Planungszeitraum aus unserer Sicht sukzessive erhöhen. Nachteilig werten wir jedoch die hohe Abhängigkeit sowohl der Cashflows als auch der Verkehrswerte der Liegenschaften von der dominanten Volkswagen-Gruppe und deren strategischen Ausrichtung, dies insbesondere vor dem Hintergrund der bereits skizzierten Veränderungen durch den strukturellen Wandel in der Automobilbranche sowie in geringerem Maße durch die erwarteten wirtschaftlichen und gesellschaftlichen Auswirkungen (u. a. nachhaltige Etablierung von Homeoffice-Strukturen) durch die COVID-19-Pandemie auf dieses Segment und die Liegenschaften.

**Modifikationen des Anker-Ratings um -1 Notch**

Die operationellen Risiken stehen nach unserer Einschätzung aufgrund einer mangelhaften Finanzkommunikation nicht mehr vollständig im Einklang mit dem Anker-Rating, sodass wir das Ankerrating um minus einen Notch modifizieren.

**Ableitung des Emissionsratings +3 Notches**

Für die Ableitung des Emissionsratings des Schuldscheindarlehens nehmen wir eine **Modifizierung** des Projektratings (BB-) auf Basis der erwarteten Rückführungsquote vor. Unsere Rückführungsanalyse zeigt, dass das Darlehen aus dem Notverkaufserlös nahezu vollständig zurückgeführt werden kann. Vor diesem Hintergrund erhöhen wir das Projektrating um drei Notches und bewerten das Emissionsrating entsprechend mit **BBB-**.

## Upgrade / Downgrade Faktoren

### Faktoren, die zu einem Upgrade führen könnten

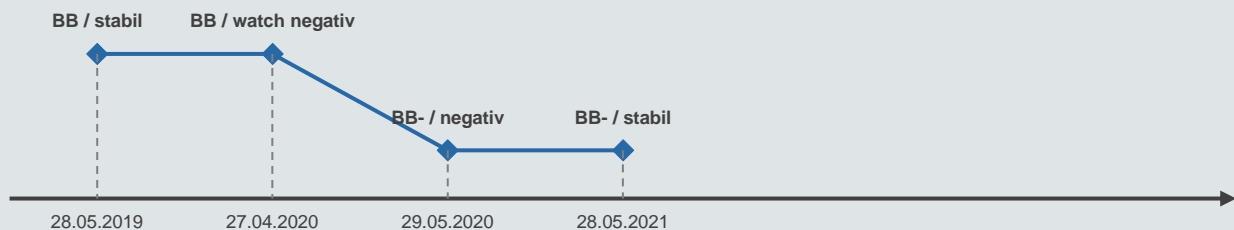
- Verbesserte Rahmenbedingungen des Marktes im Vergleich zum Vorkrisenniveau 2019 (insbesondere Mietpreisniveau)
- Geringere Vermietungsrisiken z. B. durch höhere Diversifikation im Mieterportfolio oder nachhaltige Stärkung des Industriestandortes Wolfsburg
- Nachhaltige Steigerung von Mieterträgen und Cashflows
- Erhöhung der externen Transparenz und Professionalisierung der Finanzkommunikation

### Faktoren, die zu einem Downgrade führen könnten

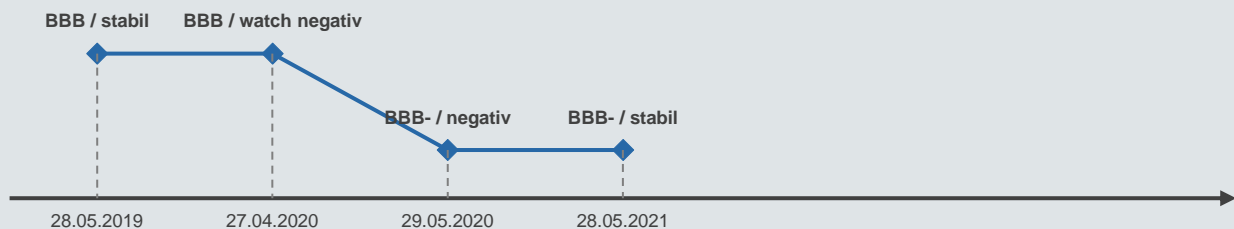
- Länger anhaltende tiefe Rezession mit nachhaltigen negativen Auswirkungen auf die Automotive-Branche durch geringere Konsumausgaben/Anschaffungsinvestitionen
- (Strukturell) erhöhte Leerstände in Wolfsburg, die nicht in einem angemessenen Zeitraum zu den geplanten Mietkonditionen verringert werden können
- Nachhaltig reduzierte Mieteinnahmen durch geringeres Marktmietniveau und Anpassung/Nachverhandlung von bestehenden Verträgen
- Abnehmende Entwicklung der Cashflow-Generierung und der finanziellen Flexibilität
- Nachhaltige Reduzierung der Immobilienwerte, sodass die erwartete Rückführungsquote für die Gläubiger des Schuldscheindarlehens A unter 90 % sinkt

## Ratinghistorie

### Darlehensnehmergruppe K-Bond XIX "Dazzle" (Projektrating)



### Schuldscheindarlehen K-Bond XIX "Dazzle" (Emissionsrating)



# Projektstruktur

**Ratingobjekt ist die  
Darlehensnehmergruppe  
K-Bond XIX**

Ratingobjekt ist der Haftungsverbund aus den Gesellschaften Summit Wolfsburg 1 GmbH sowie Summit Wolfsburg 2 GmbH, beide mit Sitz in Berlin.

Die Gesellschaften sind Eigentümer eines Portfolios aus fünf Gewerbeliegenschaften in Wolfsburg. Die Mieter sind im Wesentlichen der Automotive-Industrie zuzuordnen.

Die Gesellschaften haben 2014 zwei Schuldscheindarlehen emittiert, die zur Kaufpreisfinanzierung verwendet wurden. Das Schuldscheindarlehen A (Ratinggegenstand) ist durch erstrangige Grundschulden in Höhe von € 40,0 Mio. auf den Liegenschaftsflächen sowie durch Abtretung der Forderungen aus den entsprechenden Mietverhältnissen und Versicherungsansprüchen besichert ist. Darüber hinaus wurden Konten und Gesellschaftsanteile an der Darlehensnehmerin verpfändet. Daneben wurde ein Schuldscheindarlehen B emittiert, das in der Sicherheitenstruktur nachrangig ist.

Die Gesellschaften unterwerfen sich in dieser Finanzierungsstruktur einem Wasserfall. Hierbei werden die Mieterlöse zunächst für die Bewirtschaftungskosten, dann für Investitionen und als drittes für Zins- und Tilgungszahlungen verwendet, etwaige Restbeträge stehen erst nach Begleichung dieser Verpflichtungen den Gesellschaftern zur Verfügung. Im Wasserfall sind die Zins- und Tilgungszahlungen der beiden Schuldscheindarlehen zunächst gleichrangig.

Wolfsburg	Brandgehäge	Heinenkamp	Lehmkuhlenfeld	Hopfengarten, Rübenkamp	Gesamt
Grundstücksfläche (qm)	23.525	75.248	45.522	22.181	166.476
Baujahr	2003-2014	1997-2002	1997-2007	2003	
Vermietbare Flächen (qm)	14.182	30.579	16.786	17.495	79.444
Durchschnittl. Markt-Kaltmiete (€/qm)*	10,93	8,08	7,32	8,80	
Ist-Jahresnettokaltmiete 31.12.2020 (€)	1.860.287	2.906.616	1.491.815	1.852.896	8.111.622
Leerstandsquote (%)	0,0	2,6	0,0	3,7	1,6
Verkehrswert (€)*	32.700.000	48.270.000	24.200.000	35.700.000	140.870.000
Mietmultiple IST-Miete*	17,6	16,6	16,2	19,3	17,4

\*gemäß Verkehrswertgutachten per 30.09.2020

Für die Objektverwaltung aller Objekte sind die DRESTATE Services GmbH und für das Gebäudemanagement die Apleona GmbH verantwortlich.

## Anlage 1: Durchführung

Analysten
<ul style="list-style-type: none"><li>Maïke Holzhauer, Senior Analyst (Lead Analyst)</li><li>Gundel Bergknecht, Senior Analyst</li></ul>
<b>Kontakt:</b> Tel.: +49 (0) 40/60 77 81 200 <a href="mailto:info@scopehamburg.com">info@scopehamburg.com</a>

Ratingkomitee
<ul style="list-style-type: none"><li>Kai Gerdes, Direktor</li><li>Jörg Walbaum, Senior Analyst</li></ul>

Rating, Mitwirkung, Wesentliche Informationsquellen
<ul style="list-style-type: none"><li>Dieses Rating wurde in Übereinstimmung mit der Verordnung über Ratingagenturen (CRA Regulation) erstellt. <input checked="" type="checkbox"/> Beauftragtes Rating      <input type="checkbox"/> Unbeauftragtes Rating <input type="checkbox"/> Ohne Mitwirkung der bewerteten Einheit oder verbundenen Dritten <input type="checkbox"/> Mit Mitwirkung der bewerteten Einheit oder verbundenen Dritten <input type="checkbox"/> Mit Zugang zu internen Dokumenten <input type="checkbox"/> Mit Zugang zum Management</li><li>Vor der Veröffentlichung dieses Ratings hatte die bewertete Einheit die Möglichkeit, die wesentlichen Annahmen des Ratings, die im Ratingbericht dokumentiert wurden, zu prüfen. Nach Abschluss dieser Prüfung wurde das Rating vor der Veröffentlichung nicht angepasst.</li><li>Wesentliche Informationsquellen:<ul style="list-style-type: none"><li>Jahresabschlüsse der Objektgesellschaften und Emittentin 2018, 2019</li><li>Businessplanung (Ertrag, Bilanz, Cashflow) 2021 bis 2024</li><li>Aktuelle Mieterliste, Organigramm der Geschäftsstruktur, Marktanalysen und -studien</li><li>Zusammenfassung der Verkehrswert- und Beleihungswertgutachten (Stichtag 30.09.2020)</li><li>Schuldscheinanleihevertrag vom 26.05.2014</li></ul></li></ul>

Ratingmethodik und Definitionen
<ul style="list-style-type: none"><li><a href="#">Projektrating (Immobilien) der Scope Hamburg GmbH vom Dezember 2016</a></li><li><a href="#">Emissionsrating der Scope Hamburg GmbH vom Dezember 2014</a></li><li><a href="#">Grundlagen zur Erstellung von Ratings und sonstigen Dienstleistungen vom Juli 2020</a></li><li><a href="#">Allgemeine Hinweise für die Berücksichtigung von ESG-Faktoren in unseren Unternehmensratings vom März 2020</a></li></ul>
Scope Ratings GmbH and Scope Ratings UK Limited apply the same methodologies/models and key rating assumptions for their credit rating services, while <a href="#">Scope Hamburg GmbH's</a> methodologies/models and key rating assumptions are different from those of Scope Ratings GmbH and Scope Ratings UK Limited.

Scope Hamburg GmbH
Ferdinandstraße 29-33 20095 Hamburg Tel.: +49 (0) 40/60 77 81 200  <a href="mailto:info@scopehamburg.com">info@scopehamburg.com</a> <a href="http://www.scopehamburg.com">www.scopehamburg.com</a>

## Anlage 2: Ratingkategorien\*

Kategorie	Erläuterung
<b>AAA</b>	AAA geratete Einheiten weisen nach Meinung von Scope Hamburg die höchste Kreditqualität sowie das geringste Ausfallrisiko auf.
<b>AA</b>	AA geratete Einheiten weisen nach Meinung von Scope Hamburg eine sehr hohe Kreditqualität sowie ein sehr geringes Ausfallrisiko auf.
<b>A</b>	A geratete Einheiten weisen nach Meinung von Scope Hamburg eine hohe Kreditqualität sowie ein geringes Ausfallrisiko auf.
<b>BBB</b>	BBB geratete Einheiten weisen nach Meinung von Scope Hamburg eine mittlere Kreditqualität sowie ein moderates Ausfallrisiko auf.
<b>BB</b>	BB geratete Einheiten weisen nach Meinung von Scope Hamburg eine mittlere bis geringe Kreditqualität sowie ein leicht erhöhtes Ausfallrisiko auf.
<b>B</b>	B geratete Einheiten weisen nach Meinung von Scope Hamburg eine geringe Kreditqualität sowie ein erhöhtes Ausfallrisiko auf.
<b>CCC</b>	CCC geratete Einheiten weisen nach Meinung von Scope Hamburg eine sehr geringe Kreditqualität sowie ein hohes Ausfallrisiko auf.
<b>CC</b>	CC geratete Einheiten weisen nach Meinung von Scope Hamburg eine sehr geringe Kreditqualität auf, ein Ausfallereignis ist sehr wahrscheinlich.
<b>C</b>	C geratete Einheiten weisen nach Meinung von Scope Hamburg eine sehr geringe Kreditqualität auf, ein Ausfallereignis steht unmittelbar bevor.
<b>D / SD</b>	D geratete Einheiten weisen gemäß Ausfalldefinition der Ratingagentur ein Ausfallereignis auf. Sofern sich das Ausfallereignis nur auf bestimmte Fremdkapitalinstrumente bezieht, wird die geratete Einheit mit SD (Selective Default) geratet.
<b>PLUS (+) MINUS (-)</b>	Ratingkategorien von AA bis CCC werden bei Bedarf mit einem PLUS (+) oder einem MINUS (-) ergänzt, um deren relative Position innerhalb der betreffenden Ratingkategorie anzuzeigen.

\* Für weitere Erläuterungen und Definitionen zum Rating:  
[Grundlagen zur Erstellung von Ratings und sonstigen Dienstleistungen vom Juli 2020](#)

## Anlage 3: Definition Finanzkennzahlen

### Ertragskraft

#### EBITDA-Marge

EBITDA-Marge
<b>Zähler</b>
EBITDA
<b>Nenner</b>
Gesamtleistung

#### Renditen

ROCE
<b>Zähler</b>
bereinigtes Betriebsergebnis (= EBIT)
<b>Nenner</b>
Nettofinanzverbindlichkeiten + wirtschaftliches Eigenkapital (= Capital employed)

Gesamtkapitalrentabilität
<b>Zähler</b>
bereinigtes Betriebs- und Finanzergebnis + Zinsaufwand
<b>Nenner</b>
bereinigtes Gesamtkapital

#### Cashflow-Return on Investment

Cashflow-Return on Investment (Cashflow-ROI)
<b>Zähler</b>
EBITDA
<b>Nenner</b>
bereinigtes Gesamtkapital

## Kapitalstruktur

### Verschuldung

Eigenkapitalquote
<b>Zähler</b>
bereinigtes Eigenkapital (= wirtschaftliches Eigenkapital)
<b>Nenner</b>
bereinigtes Gesamtkapital

Verschuldungsgrad
<b>Zähler</b>
Nettofinanzverbindlichkeiten
<b>Nenner</b>
Nettofinanzverbindlichkeiten + wirtschaftliches Eigenkapital (= Capital employed)

### Nettofinanzverbindlichkeiten

Nettofinanzverbindlichkeiten
Anleihen
+ Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten
+ Wechselverbindlichkeiten
+ sonstige verzinsliche Verbindlichkeiten
+ Leasingverbindlichkeiten (operating lease)
+ Anpassungen durch ABS/Factoring-Transaktionen
- liquide Mittel

### Entschuldungspotenzial

Gesamtverbindlichkeiten / EBITDA
<b>Zähler</b>
Gesamtkapital - wirtschaftliches Eigenkapital (= Gesamtverbindlichkeiten)
<b>Nenner</b>
EBITDA

Nettofinanzverbindlichkeiten / EBITDA
<b>Zähler</b>
Nettofinanzverbindlichkeiten
<b>Nenner</b>
EBITDA

### Zinsdeckungen

EBIT-Zinsdeckung
<b>Zähler</b>
bereinigtes Betriebsergebnis (= EBIT)
<b>Nenner</b>
Zinsaufwand

EBITDA-Zinsdeckung
<b>Zähler</b>
EBITDA
<b>Nenner</b>
Zinsaufwand



## Disclaimer

Der Auftrag zur Durchführung des Projektratings wurde am 20. November 2018 durch die K-Bond Anchilla GmbH (Auftraggeber sowie bewertete Einheit) erteilt. Die Objektbesichtigung fand nicht und das Managementgespräch am 25.05.2021 statt. Das Ratingkomitee der Scope Hamburg GmbH hat am 28. Mai 2021 das Ratingverfahren geprüft, die Ratingnotation erteilt sowie den Ratingbericht in der vorliegenden Fassung genehmigt. Am 17. Juni 2021 wurde der hier vorliegende Ratingbericht an den Auftraggeber übergeben und das Ratingverfahren damit abgeschlossen.

Das Rating ist eine Meinung der Scope Hamburg GmbH bezüglich der Kreditwürdigkeit bzw. Bonität einer bewerteten Einheit und stellt somit keine Tatsachenbehauptung dar. Die Scope Hamburg GmbH ist nicht in Käufe oder Verkäufe von Wertpapieren engagiert. Ihr Ratingbericht ist weder Verkaufsprospekt noch ein Substitut für Informationen, die von Unternehmen oder Emittenten für Investoren bezüglich des Kaufs von Wertpapieren oder zur Bewertung der Kreditwürdigkeit eines Ratingobjekts aufzubereiten und darzulegen sind. Das Rating ist nicht als Empfehlung zur Teilnahme an bestimmten Fazilitäten zu verstehen. Jeder Empfänger der Informationen muss seine eigene unabhängige Analyse, Kreditbeurteilung und sonstige Prüfungen und Bewertungen durchführen, die zur abschließenden Entscheidung über eine Teilnahme an bestimmten Fazilitäten üblich und notwendig sind.

Die Richtigkeit und Vollständigkeit der nach Maßgabe unserer Informationsanforderungen offen und bereitwillig vorgelegten Unterlagen und erteilten Auskünfte liegen im alleinigen Verantwortungsbereich der bewerteten Einheit. Die bewertete Einheit hat jedoch keine Garantie dafür übernommen, dass sich alle auf die Zukunft gerichteten Informationen, insbesondere die Projektionen, wie dargestellt realisieren. Veränderungen im wirtschaftlichen Umfeld wie auch unvorhersehbare Ereignisse können die zukunftsgerichteten Informationen und Projektionen entsprechend beeinträchtigen. Die Scope Hamburg GmbH haftet nicht für die Richtigkeit der von ihr bei der Erstellung des Ratings berücksichtigten Informationen und übernimmt keinerlei Garantie dafür, dass die Informationen implizit oder explizit richtig, fristgerecht, vollständig oder marktgerecht sind, auch nicht, dass die Informationen irgendetwas bestimmten Zweck entsprechen.

Das Rating wird auf den Internetseiten der Scope Hamburg GmbH ([www.scopehamburg.com](http://www.scopehamburg.com)) oder an Abonnenten (z. B. auf einem Portal) veröffentlicht. Es schließt sich somit verpflichtend ein einjähriges Monitoring-Verfahren an. Während dieses Zeitraums wird die Entwicklung der bewerteten Einheit und ihres Umfelds weiter überwacht. Seitens der Vertreter der bewerteten Einheit besteht für diesen Zeitraum weiterhin eine uneingeschränkte Auskunftspflicht. Veränderungen der Ratingeinschätzung durch die Scope Hamburg GmbH führen zu einer Veränderung der veröffentlichten Ratingnotation, sodass die veröffentlichte Ratingnotation jederzeit aktuell ist. Nach Ablauf des Monitoring-Zeitraums ist ein Folgerating erforderlich, um die Veröffentlichung aufrechtzuerhalten.

Es wird darauf hingewiesen, dass Zusammenfassungen von Verträgen, Gesetzestexten und anderen Dokumenten im Ratingbericht nicht das Studium der entsprechenden vollständigen Texte ersetzen können. Zum Zeitpunkt der Weitergabe der Informationen übernimmt die Scope Hamburg GmbH keine Gewährleistung, dass seit dem Zeitpunkt der Zusammenstellung der Informationen keine Änderungen mehr erfolgt und alle Informationen noch zutreffend sind. Die Scope Hamburg GmbH ist nicht verpflichtet, die von ihr bei der Erstellung des Ratings berücksichtigten Informationen zu vervollständigen.

Die Verbreitung und die Nutzung des Ratings in bestimmte(n) Jurisdiktionen könnten gesetzlich verboten sein. Dementsprechend empfiehlt die Scope Hamburg GmbH Personen, die in den Besitz dieser Informationen gelangen, sich über eventuell bestehende Verbote zu informieren und diese zu beachten. Die Scope Hamburg GmbH übernimmt keinerlei Haftung in Bezug auf die Verbreitung und die Nutzung des Ratings in irgendeine Jurisdiktion.

Scope Hamburg GmbH

Hamburg, 17. Juni 2021