

Zusammenfassung  
des Ratingberichtes

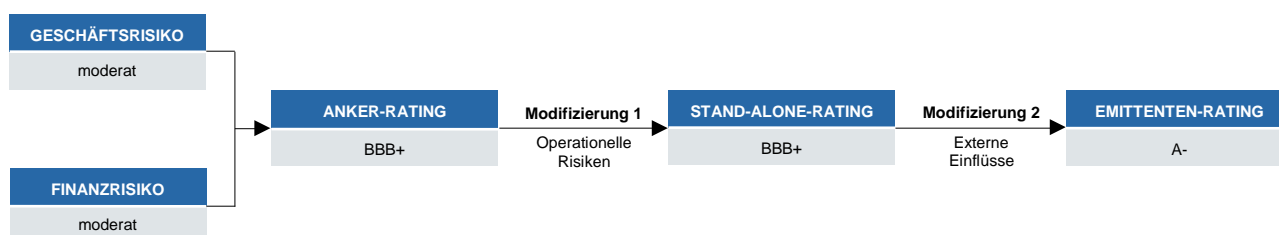
**GEFA BANK GmbH**

16. Juli 2018



# Emittentenrating

| GEFA BANK GmbH                                                                                          |  | 16. Juli 2018      |              |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|--------------------|--------------|
|                                                                                                         |  | Emittentenrating   |              |
|                                                                                                         |  | A-                 |              |
| Branche Absatz- und Objektfinanzierungen in Deutschland sowie Leasing und Vermietung von Nutzfahrzeugen |  | Ausblick           |              |
|                                                                                                         |  | stabil             |              |
|                                                                                                         |  | Bruttoerträge 2017 | € 515,4 Mio. |
|                                                                                                         |  | Mitarbeiter 2017   | 696          |



| GESCHÄFTSRISIKO                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | moderat |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>Moderates Marktrisiko aufgrund des positiven Investitionsumfelds bei einer hohen Wettbewerbsintensität</li> <li>Moderates strategisches Risiko durch Spezialisierungsvorteile sowie guten Kundenzugang</li> <li>Gute Umsetzungsvoraussetzungen durch starke Ressourcen</li> </ul> |         |

| OPERATIONELLE RISIKEN                                                                                                                             | +/- 0 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>Angemessene Handhabung operationeller Risiken</li> <li>Geringe operationelle Risiken verbleiben</li> </ul> |       |

| FINANZRISIKO                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | moderat |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>Gute Kapitalstruktur und Risikotragfähigkeit</li> <li>Gute finanzielle Flexibilität und guter Zugang zu Refinanzierungsmitteln</li> <li>Hoher Margendruck</li> <li>Rückläufige Eigenkapitalquote durch Ausschüttung von Gewinnrücklagen an die Gesellschafterin</li> </ul> |         |

| EXTERNE EINFLÜSSE                                                                                                                   | +1 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>Unterstützung durch Muttergesellschaft Société Générale S. A. sehr wahrscheinlich</li> </ul> |    |

| Finanzkennzahlen                 | Ist 2015 |              | Ist 2015* (angepasst) | Ist 2016  | Ist 2017  |
|----------------------------------|----------|--------------|-----------------------|-----------|-----------|
|                                  | GEFA     | GEFA-Leasing | GEFA BANK             | GEFA BANK | GEFA BANK |
| Cost-Income-Ratio                | 64,8     | 45,9         | 56,8*                 | 57,7      | 60,8      |
| Return on Equity                 | 13,4     | 84,4         | 16,1*                 | 14,6      | 11,9      |
| Return on Assets                 | 2,3      | 4,6          | 2,6*                  | 1,9       | 1,3       |
| Eigenkapitalquote                | 12,3     | 5,0          | 11,8*                 | 10,3      | 9,4       |
| Gesamtkennziffer (SolvV)         | 26,9     |              | 26,9                  | 25,4      | 25,4      |
| Kennzahl zur Risikotragfähigkeit | 40,6     |              | 40,6                  | 34,6      | 39,3      |
| CoR / Avg. Funded Assets         | -0,17    |              | -0,17                 | -0,07     | 0,01      |
| LCR                              | 118      |              | 118                   | 115       | 171       |

\* angepasste Werte aufgrund der Verschmelzung der GEFA Gesellschaft für Absatzfinanzierung mbH und GEFA Leasing GmbH (jetzt: GEFA BANK GmbH)

# Ratingbegründung

**Euler Hermes Rating bewertet die Bonität und Zukunftsfähigkeit der GEFA-Gruppe weiterhin mit A-. Für die kommenden zwölf Monate erwarten wir eine stabile Entwicklung des Ratings.**

**Moderates Geschäftsrisiko durch führende Marktposition in wettbewerbsintensivem Umfeld**

Das **Geschäftsrisiko** der GEFA-Gruppe bewerten wir aufgrund ihrer guten Marktposition als einer der führenden Objekt- und Absatzfinanzierer in Deutschland, des stabilen Partnergeschäfts mit Herstellern und Händlern von Investitionsgütern, des guten Risikomanagements sowie der hohen Branchen- und Objektkompetenz als **moderat**. Chancen sehen wir mittel- bis langfristig in der erwarteten Zunahme des Straßengüterverkehrs, dem fortgesetzten Ausbau von Vertriebspartnerschaften und der Ergänzung des Dienstleistungsangebotes. Schwächen bestehen unseres Erachtens im hohen Anteil der Nutzfahrzeugfinanzierungen, die erhöhten zyklischen Schwankungen unterliegen können. Diese Schwächen werden jedoch durch die gute Verwertungsfähigkeit der Vermögensgegenstände, Spezialisierungsvorteile GEFAs und die Diversifikation über verschiedene Abnehmerbranchen und Kunden zum Teil kompensiert. Risiken sehen wir u. a. im zunehmenden Wettbewerb infolge des Niedrigzinsumfeldes, in einer möglichen Abschwächung der gesamtwirtschaftlichen Entwicklung, zunehmenden regulatorischen Anforderungen an Reporting sowie der Kapital- und Liquiditätsausstattung. Derzeit sehen wir keine wesentlichen Risiken im Zusammenhang mit der Einführung neuer Rechnungslegungsstandards (IFRS 16), die Veränderungen der Bilanzierung von Leasingverhältnissen vorsehen. Die Kunden bilanzieren weitgehend nach HGB und auch für größere Kunden, die nach IFRS bilanzieren, bietet Leasing weiterhin Vorteile.

**Moderates Finanzrisiko durch gute Kapitalstruktur und Risikotragfähigkeit**

Das **Finanzrisiko** der GEFA-Gruppe sehen wir aufgrund der guten Kapitalstruktur und Risikotragfähigkeit sowie der guten finanziellen Flexibilität als **moderat** an. Die geplanten Ausschüttungen von Gewinnrücklagen in Höhe von etwa € 125 Mio. an die Gesellschafterin im Rahmen der konzerninternen Optimierung der Eigenkapitalallokation bewerten wir als negativ. Weitere Ausschüttungen könnten aus unserer Sicht zu einer Abschwächung der Kennzahlen zur Kapitalstruktur und Risikotragfähigkeit führen und sich somit negativ auf das Rating auswirken. Vorteile sehen wir für GEFA weiterhin in der Besicherung von Forderungen durch die finanzierten Objekte, sodass Verluste bei Zahlungsausfällen (LGD) begrenzt werden. Positiv bewerten wir auch die diversifizierte Refinanzierung der GEFA-Gruppe durch das eigene Einlagengeschäft, die Muttergesellschaft Société Générale S. A. und andere Finanzierungsinstrumente. Höhere Gewichtungen der Risk Weighted Assets infolge der Umstellung auf Basel IV werden aus unserer Sicht z. B. durch die Veräußerung von Forderungen im Rahmen von ABS-Transaktionen teilkompensiert werden können. Negativ bewerten wir die wettbewerbsbedingt rückläufigen Zinsmargen.

**Externe Unterstützung sehr wahrscheinlich**

**Operationelle Risiken** werden von GEFA nach unserer Auffassung angemessen gehandhabt, sodass wir hierfür **keine Modifizierung** des Ankerratings vornehmen. **Externe Einflüsse** berücksichtigen wir aufgrund der nach unserer Einschätzung sehr wahrscheinlichen Unterstützung der GEFA-Gruppe durch die Muttergesellschaft Société Générale S. A. mit der Anhebung des Stand-Alone-Ratings um **einen Notch** auf A-.

# Ratinghistorie

|                 | 09.09.2011 | 28.08.2012-11.08.2017 | 16.07.2018 |
|-----------------|------------|-----------------------|------------|
| <b>Rating</b>   | A-         | A-                    | A-         |
| <b>Ausblick</b> | stabil     | stabil                | stabil     |

# Unternehmen

## **Führende Position als Absatz- und Objektfinanzierer in Deutschland**

GEFA gehört zu den führenden Anbietern von Absatz- und Objektfinanzierungen in Deutschland. Neben dem Kredit- und Leasinggeschäft bietet GEFA über die Tochtergesellschaft PEMA GmbH die Vermietung von Nutzfahrzeugen, insbesondere von Lkw und Trailern sowie ergänzende Dienstleistungen an. GEFA erwirtschaftete im Geschäftsjahr 2017 mit 696 Mitarbeitern und einer Bilanzsumme von € 7,1 Mrd. Bruttoerträge von € 515,4 Mio., von denen € 8,3 Mio. aus der Gewinnabführung der Tochtergesellschaften resultierten. Die abgeführten Gewinne der PEMA GmbH (PEMA) (Mitarbeiter: 380, Bilanzsumme: € 418,3 Mio., Umsatzerlöse: € 195,5 Mio.) beliefen sich auf € 8,3 Mio.

## **Finanzierung von Nutzfahrzeugen hat höchsten Geschäftsanteil**

GEFA unterscheidet die Geschäftsfelder *Transport*, *Industriegüter* und *High-Tech*. Das Geschäftsfeld *Transport* (Anteil am Neugeschäft 56 %) umfasst die Finanzierung von Nutzfahrzeugen, Landmaschinen und Omnibussen für Expeditionen, Transportunternehmen und landwirtschaftliche Betriebe. Das Geschäftsfeld *Industriegüter* (Anteil am Neugeschäft von 31 %) umfasst die Finanzierung von Bau- und Produktionsmaschinen sowie von Anlagen zur Energieerzeugung für das Baugewerbe, verarbeitende Gewerbe und Energieversorger. Der Bereich *High-Tech* (Anteil am Neugeschäft von 13 %) umfasst die Finanzierung von EDV, Kommunikations- und Medizintechnik.

## **Bündelung von Know-how in Kompetenzzentren, Kooperation mit Herstellern und Händlern**

Der Vertrieb der Finanzdienstleistungen, die als komplementäres Angebot auch die Vermittlung von Kfz-, Maschinen- und EDV-Versicherungen umfassen, erfolgt durch Vertriebsmitarbeiter indirekt über Hersteller und Händler (Vendorpartner), mit denen Vertriebskooperationen bestehen, sowie direkt an gewerbliche Endkunden. Branchen- und Objekt-Know-how bündelt GEFA in elf zentralen Kompetenzzentren, die auch für die Betreuung von Großkunden und Kooperationspartner verantwortlich sind. GEFA verfügt im Flächenvertrieb in Deutschland mit sechs Niederlassungen und mehr als 120 Teleoffices über rund 330 Mitarbeiter, die die Vertriebspartner und gewerblichen Endkunden vor Ort betreuen. Zu den wichtigsten Wettbewerbern gehören BNP Paribas, De Lage Landen und die Deutsche Leasing.

## **GEFA ist Teil der französischen Großbank Société Générale S. A.**

GEFA wurde 1949 gegründet und ist seit 1959 auf gewerbliche Investitionskredite sowie seit 1968 auch auf Leasing spezialisiert. Im Jahr 2001 übernahm die französische Großbank Société Générale S. A. GEFA von der Deutsche Bank AG. Seit dem 23. Mai 2016 firmiert die GEFA Gesellschaft für Absatzfinanzierung als GEFA BANK GmbH, Wuppertal (im Folgenden auch GEFA). Die GEFA Leasing GmbH wurde durch Übertragung sämtlicher Aktiva und Passiva mit der Gesellschaft verschmolzen. Innerhalb des Société Générale Konzerns gehört GEFA zum Unternehmensbereich *Société Générale Equipment Finance (SGEF)*. Deutschland gehört mit einem Geschäftsanteil von ca. 30 % neben Frankreich zu den wichtigsten SGEF Märkten und wird durch GEFA abgedeckt. Ratingobjekt ist die GEFA BANK GmbH, Wuppertal, mit ihren Tochtergesellschaften (GEFA-Gruppe).

## **Erfolgreiche Erweiterung und Nachbesetzung der Geschäftsführung**

Der Geschäftsführung der GEFA BANK GmbH gehören Jochen Jehmlich (Sprecher der Geschäftsführung: Personal, Vertrieb Vendoren, Innovation Strategie), Martin Dornseiffer (Vertrieb Direkt und Online, Marketing, Innovation, Einlagengeschäft, Vertragsverwaltung), Dr. Albrecht Haase (IT, Organisation, Rechnungswesen, Controlling und Treasury) und Frederik Linthout (Ressorts Risiko- und Kreditmanagement, Compliance und Geldwäsche, Recht, Steuern und Revision) an. Herr Jehmlich ist seit Juli 2017 gleichzeitig CEO der Société Générale Equipment Finance (SGEF). Herr Dornseiffer hat zusätzlich im September 2017 die Verantwortung für die Region Zentraleuropa (Tschechische Republik, Schweiz, Österreich und Ungarn) für SGEF übernommen. Um die Erweiterung der Aufgabengebiete der Herren Jehmlich und Dornseiffer zu ermöglichen wurde die Geschäftsführung der GEFA BANK GmbH zum 1. Dezember 2017 um Dr. Haase erweitert, der zuvor der Geschäftsführung der PEMA GmbH angehörte. Herr Linthout ersetzt seit 1. April 2018 Christian Eymery, der im Februar 2018 aus der Geschäftsführung ausgeschieden ist. Herr Linthout verfügt über langjährige einschlägige Branchenerfahrung in Führungspositionen.

## Anlage 1: Durchführung

### Hinweis

Der vorliegende Bericht stellt eine stark verkürzte Zusammenfassung des ausführlichen Ratingberichtes vom 16. Juli 2018 dar. Maßgeblich für die Begründung der Ratingnotation ist der ausführliche Ratingbericht, der dem Unternehmen vorliegt und der von der Euler Hermes Rating GmbH nicht veröffentlicht wird.

### Analysten

- Katia Winkler, Rating Analyst und Projektleitung
- Holger Ludewig, Direktor

### Ratingkomitee

- Kai Gerdes, Direktor
- Jörg Walbaum, Senior Rating Analyst

### Wesentliche Informationsquellen

- Jahresabschlüsse der GEFA BANK GmbH und wesentlicher Tochtergesellschaften 2015, 2016, 2017
- Aktuelle Risikoberichte
- Auszüge aus dem internen Berichtswesen
- Marktinformationen
- Strategiedokumentation und Unternehmensplanung
- Gespräche mit dem Management

### Ratingmethodik

- Emittentenrating der Euler Hermes Rating GmbH vom Mai 2016  
(<http://www.ehrg.de/seiten/Methodik2016.pdf>)

### Euler Hermes Rating GmbH

Friedensallee 254  
22763 Hamburg  
Tel.: +49 (0) 40/88 34-640

info@eulerhermes-rating.com  
www.eulerhermes-rating.com

## Anlage 2: Ratingkategorien

| Kategorie                     | Erläuterung                                                                                                                                                                                                                                      |
|-------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>AAA</b>                    | AAA geratete Einheiten weisen nach Meinung der Ratingagentur die höchste Kreditqualität sowie das geringste Ausfallrisiko auf.                                                                                                                   |
| <b>AA</b>                     | AA geratete Einheiten weisen nach Meinung der Ratingagentur eine sehr hohe Kreditqualität sowie ein sehr geringes Ausfallrisiko auf.                                                                                                             |
| <b>A</b>                      | A geratete Einheiten weisen nach Meinung der Ratingagentur eine hohe Kreditqualität sowie ein geringes Ausfallrisiko auf.                                                                                                                        |
| <b>BBB</b>                    | BBB geratete Einheiten weisen nach Meinung der Ratingagentur eine stark befriedigende Kreditqualität sowie ein moderates Ausfallrisiko auf.                                                                                                      |
| <b>BB</b>                     | BB geratete Einheiten weisen nach Meinung der Ratingagentur eine schwach befriedigende Kreditqualität sowie ein leicht erhöhtes Ausfallrisiko auf.                                                                                               |
| <b>B</b>                      | B geratete Einheiten weisen nach Meinung der Ratingagentur eine geringe Kreditqualität sowie ein erhöhtes Ausfallrisiko auf.                                                                                                                     |
| <b>CCC</b>                    | CCC geratete Einheiten weisen nach Meinung der Ratingagentur eine sehr geringe Kreditqualität sowie ein sehr hohes Ausfallrisiko auf.                                                                                                            |
| <b>CC</b>                     | CC geratete Einheiten weisen nach Meinung der Ratingagentur eine sehr geringe Kreditqualität auf, ein Ausfallereignis ist sehr wahrscheinlich.                                                                                                   |
| <b>C</b>                      | C geratete Einheiten weisen nach Meinung der Ratingagentur 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) bewertet. |
|                               |                                                                                                                                                                                                                                                  |
| <b>PLUS (+)<br/>MINUS (-)</b> | Ratingnotationen von AA bis CCC werden mit einem PLUS (+) oder einem MINUS (-) bei Bedarf ergänzt, um deren relative Position innerhalb der betreffenden Ratingkategorie anzuzeigen.                                                             |

## Anlage 3: Kennzahldefinitionen

### Ertragskraft und Rentabilität

#### Cost-Income-Ratio (CIR)

| Cost-Income-Ratio (CIR)                                                                                                                                                                           |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Zähler</b>                                                                                                                                                                                     |
| Verwaltungsaufwand<br>+ Abschreibungen auf Anlagevermögen<br>+ sonstige betriebliche Aufwendungen<br>(- sonstige betriebliche Erträge)<br>+ sonstige Steuern                                      |
| <b>Nenner</b>                                                                                                                                                                                     |
| (Zinsüberschuss)<br>(+ Leasingüberschuss)<br>+ Provisionsüberschuss<br>(- Abschreibungen und Wertberichtigungen auf Forderungen)<br>(- Abschreibungen und Wertberichtigungen auf Leasingvermögen) |

#### Zinsspanne

| Zinsspanne                                                        |
|-------------------------------------------------------------------|
| Verzinsung der verzinslichen Aktiva<br>(im Jahresdurchschnitt)    |
| - Verzinsung der verzinslichen Passiva<br>(im Jahresdurchschnitt) |

#### Zinsmarge

| Zinsmarge                                   |
|---------------------------------------------|
| <b>Zähler</b>                               |
| Zinsüberschuss                              |
| <b>Nenner</b>                               |
| Verzinsliche Aktiva (im Jahresdurchschnitt) |

#### Renditen

| Return on Equity (ROE)                   |
|------------------------------------------|
| <b>Zähler</b>                            |
| Ergebnis vor Steuern und Gewinnabführung |
| <b>Nenner</b>                            |
| Eigenkapital (im Jahresdurchschnitt)     |

| Return on Assets (ROA)                                    |
|-----------------------------------------------------------|
| <b>Zähler</b>                                             |
| Ergebnis vor Steuern und Gewinnabführung<br>+ Zinsaufwand |
| <b>Nenner</b>                                             |
| Gesamtkapital (im Jahresdurchschnitt)                     |

## Kapitalstruktur und Verschuldung

### Verschuldung

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

| Gesamtkennziffer (gemäß SolvV)                                                                |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Zähler</b>                                                                                 |
| Anrechenbare Eigenmittel                                                                      |
| <b>Nenner</b>                                                                                 |
| 12,5 x (Anrechnungsbeträge für Adressrisiko, operationelles Risiko und Marktrisikopositionen) |

### Risikotragfähigkeit

| Kennzahl zur Risikotragfähigkeit                                                                                        |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Zähler</b>                                                                                                           |
| Credit risk standard case (=Initial)<br>+ Interest rate risk VaR Ultimo<br>+ Liquidity risk<br>+ OpRisk buffer adjusted |
| <b>Nenner</b>                                                                                                           |
| Capital adjusted to risk bearing capacity<br>= 50 % of the Total potential                                              |

### Risikokosten / Tatsächlicher Verlust

| Cost of risk                                      |
|---------------------------------------------------|
| Net allocations specific                          |
| + Loans directly written off                      |
| - Recoveries of Loans written off                 |
| + Net allocation provision for risk of litigation |
| - Allocations for anticipated losses              |

| Net losses                                 |
|--------------------------------------------|
| Usage specific provisions                  |
| + Usage allocation for risk of litigation  |
| + Usage allocations for anticipated losses |
| + Loans directly written off               |
| - Recoveries of loans written off          |

| Cost of risk / Average funded assets                                                                            |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Zähler</b>                                                                                                   |
| Cost of risk (Net allocations specific provision + Loans directly written off - Recoveries of Loans written of) |
| <b>Nenner</b>                                                                                                   |
| Average funded assets                                                                                           |



## Disclaimer

Der Auftrag zur Durchführung des Ratings wurde am 01.06.2016 durch die GEFA BANK GmbH (Auftraggeber sowie bewertete Einheit) erteilt. Der Unternehmensbesuch fand am 12.06.2018 statt. Das Ratingkomitee der Euler Hermes Rating GmbH hat am 16.07.2018 das Ratingverfahren geprüft, die Ratingnotation erteilt sowie den Ratingbericht in der vorliegenden Fassung genehmigt. Am 31.07.2018 wurde der hier vorliegende Ratingbericht an den Auftraggeber übergeben und das Ratingverfahren damit abgeschlossen.

Das Rating ist eine Meinung der Euler Hermes Rating GmbH bezüglich der Kreditwürdigkeit bzw. Bonität einer bewerteten Einheit und stellt somit keine Tatsachenbehauptung dar. Die Euler Hermes Rating 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 den Ratingbericht geprüft und bestätigt, dass alle im Ratingbericht berücksichtigten Informationen in allen wesentlichen Gesichtspunkten richtig und vollständig sind, keine wesentlichen Aspekte verschwiegen wurden und soweit die Informationen zukunftsgerichtet sind, diese auf plausiblen, nachvollziehbaren und aktuellen Ausgangsdaten basieren und von der bewerteten Einheit mit der Sorgfalt eines ordentlichen Kaufmanns erstellt worden sind. Die Vertreter der bewerteten Einheit haben der Euler Hermes Rating GmbH gegenüber eine schriftliche Vollständigkeitserklärung abgegeben. 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 Euler Hermes Rating 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 irgendeinem bestimmten Zweck entsprechen.

Das Rating wird auf den Internetseiten der Euler Hermes Rating GmbH ([www.eulerhermes-rating.com](http://www.eulerhermes-rating.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 Euler Hermes Rating 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 Euler Hermes Rating GmbH keine Gewährleistung, dass seit dem Zeitpunkt der Zusammenstellung der Informationen keine Änderungen mehr erfolgt und alle Informationen noch zutreffend sind. Die Euler Hermes Rating 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 Euler Hermes Rating GmbH Personen, die in den Besitz dieser Informationen gelangen, sich über eventuell bestehende Verbote zu informieren und diese zu beachten. Die Euler Hermes Rating GmbH übernimmt keinerlei Haftung in Bezug auf die Verbreitung und die Nutzung des Ratings in irgendeine Jurisdiktion.

Euler Hermes Rating GmbH

Hamburg, 31.07.2018