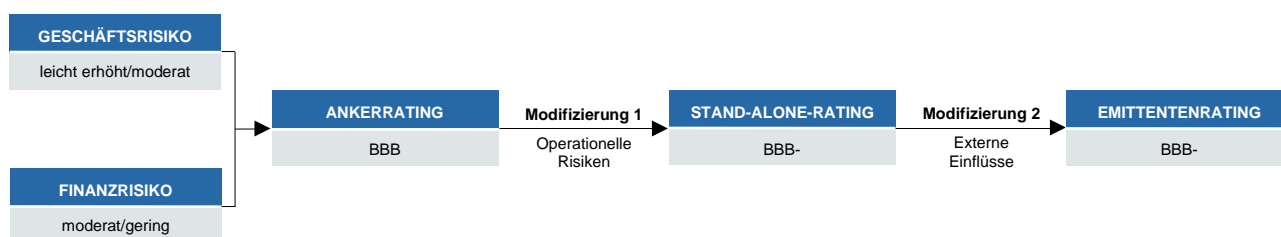


Emittentenrating

| KGAL GmbH & Co. KG | | 10. August 2021 | |
|--------------------|-------------------|------------------|----------------|
| | | Emittentenrating | |
| | | Ausblick | BBB- stabil |
| Branche | Kapitalverwaltung | Umsatz 2020 | € 71,0 Mio. |
| | | Mitarbeiter 2020 | 353 |



| GESCHÄFTSRISIKO | leicht erhöht / moderat |
|---|-------------------------|
| <ul style="list-style-type: none"> Führende Marktposition als Investment- und Assetmanager für Sachwertanlagen Nachhaltige Erlöse aus langfristigen Verwaltungsverträgen Leicht erhöhte Abhängigkeiten von institutionellen Investoren und dem Investmentbereich Immobilien Zunehmender Wettbewerb um Anlageobjekte Zyklischer Einfluss durch das Zins- und Investitionsumfeld | |

| OPERATIONELLE RISIKEN | - 1 |
|---|-----|
| <ul style="list-style-type: none"> Eingeschränkte Aussagefähigkeit der Mittelfristplanung auf Gruppenebene | |

| FINANZRISIKO | moderat / gering |
|---|------------------|
| <ul style="list-style-type: none"> Stabiler, hoher Erlössockel aus langfristigen Verwaltungsverträgen Solide Geschäftsentwicklung in herausforderndem Umfeld Kurz- bis mittelfristige Abschwächung der Ertragskraft, mittel- bis langfristig Rückkehr auf ein hohes Ertragsniveau Sehr gute Kapitalstruktur und gute finanzielle Flexibilität | |

| EXTERNE EINFLÜSSE | ± 0 |
|---|-----|
| <ul style="list-style-type: none"> Keine ratingrelevanten externen Einflüsse | |

| Finanzkennzahlen * | Ist 2018 | Ist 2019 | Ist 2020 |
|---------------------------------------|----------|----------|----------|
| EBITDA-Marge (%) | 56,7 | 45,7 | 38,6 |
| ROCE (%) | 37,2 | 23,5 | 17,0 |
| Eigenkapitalquote (%) | 54,9 | 41,2 | 60,2 |
| Verschuldungsgrad (%) | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Gesamtverbindlichkeiten / EBITDA | 2,1 | 5,6 | 3,5 |
| Nettofinanzverbindlichkeiten / EBITDA | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| EBIT-Zinsdeckung | 61,9 | 15,4 | 11,7 |
| EBITDA-Zinsdeckung | 66,2 | 16,8 | 13,2 |

* bereinigt auf Basis der SHG Analysegrundsätze

Ratingbegründung

Scope Hamburg bewertet die Bonität der KGAL GmbH & Co. KG mit BBB-. Der Ausblick für das Rating ist stabil.

Leicht erhöhtes bis moderates Geschäftsrisiko durch nachhaltige Erlös-basis aus langfristigen Verwaltungsverträgen in Verbindung mit zyklischen Einflüssen

Die KGAL GmbH & Co. KG verfügt aus unserer Sicht aufgrund der durch die hohe Marktliquidität bedingten großen Nachfrage nach Sachwertinvestitionen in Verbindung mit zyklischen Einflüssen durch Zinsniveau, Investitionsumfeld und verfügbare Anlagealternativen über ein insgesamt **leicht erhöhtes bis moderates** Geschäftsrisiko. Das Marktwachstum wird durch die eingeschränkte Objektverfügbarkeit begrenzt. Strukturelle Veränderungen in der Branche werden aus unserer Sicht von der Regulierung und Digitalisierung getrieben, die zu höherem Kostendruck und stärkerer Internationalisierung führen. Vor diesem Hintergrund erwarten wir eine zunehmende Konsolidierung unter den Kapitalverwaltern. Dem durch die Digitalisierung voran schreitenden Strukturwandel begegnet KGAL proaktiv. Im laufenden Geschäftsjahr wurde mit der Erweiterung der Geschäftsführung die digitale Transformation auf Ebene der Geschäftsführung verankert. Ausschlaggebend für das strategische Risiko der KGAL GmbH & Co. KG sind unseres Erachtens die führende Marktposition als Investment- und Assetmanager für Sachwertanlagen mit hoher Assetkompetenz in den Bereichen Immobilien, Flugzeuge und Energie-Infrastruktur. Die Risiken aus der Abhängigkeit des Investmentbereichs Immobilien bewerten wir unverändert als leicht erhöht.

Moderates bis geringes Finanzrisiko durch nachhaltiges Ertragspotential und begrenzte Investitionsrisiken im Zusammenhang mit sehr guter Kapitalstruktur und guter finanzieller Flexibilität

Das Finanzrisiko bewerten wir als **moderat bis gering**. Die KGAL GmbH & Co. KG verfügt aus unserer Sicht über sehr gute Kapital- und Verschuldungskennzahlen sowie ein hohes, nachhaltiges Ertragspotential. Die wiederkehrenden Honorarerlöse aus mehrjährigen Verwaltungsverträgen konnten in den vergangenen Jahren stetig gesteigert werden. Investitionen für die Erschließung neuer Geschäftsfelder und die internationale Expansion sowie die gelegentliche Übernahme einzelner Projekte auf eigene Rechnung, führen unregelmäßig zu Schwankungen der Ertrags- und Verschuldungskennzahlen, halten sich aber in einem überschaubaren Rahmen. Die Umsatz- und Ergebnisentwicklung 2020 war geprägt durch die Folgen der COVID-19-Pandemie. Trotzdem konnte KGAL in diesem herausfordernden Umfeld noch eine solide Geschäftsentwicklung erzielen. Für das laufende Geschäftsjahr gehen wir von einer weiteren leichten Abschwächung der Ertragsentwicklung für KGAL aus. Mittel- bis langfristig wird KGAL nach unserer Einschätzung ein gutes Ertrags- und Kennzahlenniveau halten können.

Herabstufung aufgrund leicht erhöhter operationeller Risiken

Operationelle Risiken sehen wir hinsichtlich der eingeschränkt aussagefähigen Mittelfristplanung. Zur Berücksichtigung dieser Risiken setzen wir das Ankerrating um einen Notch von BBB auf BBB- herab. Bewertungsrelevante externe Einflüsse liegen unseres Erachtens nicht vor. Wir nehmen somit keine weitere Modifikation vor.

Upgrade / Downgrade Faktoren

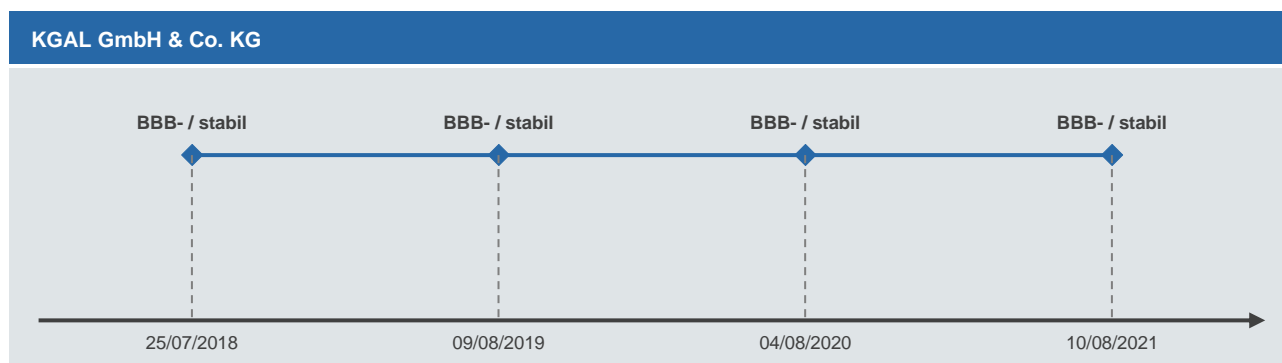
Faktoren, die zu einem Upgrade führen könnten

- Wesentliche Verstärkung der Diversifizierung der Erlösquellen
- Verbesserung der Finanzkommunikation durch Erstellung einer aussagefähigen Mittelfristplanung und unterjährige Berichterstattung auf Gruppenebene

Faktoren, die zu einem Downgrade führen könnten

- Nachhaltig rückläufige Entwicklung der Ergebnismargen, die eine Verschlechterung der Wettbewerbsposition reflektiert
- Anhaltende Verschlechterung der Kapitalstruktur und des Entschuldungspotenzials, Eigenkapitalquote < 30 %
- Abnehmende Entwicklung der Cashflow-Generierung und der finanziellen Flexibilität

Ratinghistorie



Unternehmen

Initiator und Verwalter von Sachwertfonds für institutionelle Investoren

Ratingobjekt ist die KGAL GmbH & Co. KG, Grünwald, mit ihren Tochtergesellschaften (im Folgenden auch KGAL oder KGAL Gruppe). Das Leistungsspektrum der KGAL Gruppe umfasst alle wesentlichen Elemente eines Anbieters von Kapitalanlagefonds. Hierzu gehören insbesondere die Konzeption, der Vertrieb sowie das Management von Fonds und Sachwertanlagen in verschiedenen Assetbereichen. Für alle Assetbereiche wird als Dienstleistung das Portfolio- und Assetmanagement, Risikomanagement sowie die kaufmännische Verwaltung und Investorenbetreuung angeboten. Bei der Neukonzeption von Fonds konzentriert sich KGAL auf Immobilien, Flugzeugfinanzierungen sowie Energie-Infrastruktur-Projekte für Versicherungen, Pensionskassen und Versorgungswerke in Deutschland sowie im europäischen Ausland. Darüber hinaus bietet KGAL institutionellen Kunden seit 2019 Private-Equity-Investments in Transaktionen mit immobilien- und infrastrukturnahen Unternehmen an. Seit 2019 wird mit einem offenen Immobilienfonds auch wieder das Segment der Privatanleger angesprochen. Im Geschäftsjahr 2020 erwirtschaftete KGAL mit einem verwalteten Investitionsvolumen aller Objekt- und Beteiligungsgesellschaften von € 15,2 Mrd. (2019: € 20,2 Mrd.) und durchschnittlich 353 Mitarbeitern konsolidierte Erträge aus dem Dienstleistungs- und Provisionsgeschäft von € 71,0 Mio. (2019: € 73,6 Mio.).

Überwachung durch BaFin auf Basis europäischer Regulierung

Wesentliche Gesellschaften der KGAL Gruppe unterliegen als Kapitalverwaltungsgesellschaft oder Finanzdienstleistungsinstitut für Anlagevermittlung, Wertpapierdienstleistungen, Wertpapierhandel sowie Finanzierungsleasing der Überwachung durch die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin). Zur für KGAL maßgebenden Regulierung gehören u. a. die Alternative Investment Fund Managers Directive (AIFMD), Markets in Financial Instruments Directive II (MiFID II), Mindestanforderungen an das Risikomanagement (MaRisk) sowie das Risikomanagement für Kapitalverwaltungsgesellschaften (KAMaRisk), das Kapitalanlagegesetz (KAGB), das Kreditwesen- (KWG) und Wertpapierhandelsgesetz (WpHG).

Seit 1968 als Anbieter von Immobilienanlagen etabliert

Die KGAL Gruppe wurde 1968 in Hamburg gegründet und bot zunächst Anlagemöglichkeiten im Leasing- und Immobilienbereich an. Über Jahrzehnte initiierte und verwaltete KGAL geschlossene Publikumsfonds in unterschiedlichen Assetklassen. Seit 2013 fokussiert sich KGAL im Neugeschäft auf das Kundensegment der institutionellen Investoren. Im Immobilienbereich ist KGAL auf Immobilien in Deutschland und Österreich fokussiert und investierte 2020 € 626,9 Mio. (2019: € 388,0 Mio.) in Immobilienprojekte. Im Geschäft mit Flugzeugfinanzierungen ist KGAL seit 1979 aktiv, fokussiert sich auf die Finanzierung von Narrowbody-Flugzeugen für Airlines aus der ganzen Welt. Das Investitionsvolumen lag 2020 in diesem Bereich bei € 115,6 Mio. Im Vorjahr tätigte KGAL in diesem Bereich aufgrund des schwierigen Marktumfelds keine Neuinvestitionen. Im Markt für Infrastruktur-Investments ist KGAL seit 2003 tätig, fokussiert sich auf Solar-, und Onshore-Windenergieanlagen sowie Wasserkraftwerke in Europa und investierte 2020 € 330,8 Mio. (2019: € 220,4 Mio.).

Gesellschafter der KGAL Gruppe

Die Gesellschaftsanteile der KGAL Gruppe werden von der Cronos Investment GmbH (40,95 %), der Vasshuset GmbH (40,95 %), der KGAL Verwaltungs-GmbH (10,0 %), der Bayerischen Landesbank (3,4 %), Herrn Gert Waltenbauer (3,0 %) und der HASPA Finanzholding (1,7 %) gehalten.

Geschäftsführung

Der Geschäftsführung der KGAL GmbH & Co. KG gehören Gert Waltenbauer als Chief Executive Officer, Frau Dr. Anke Sax (seit 01.02.2021) als Chief Technology Officer/ Chief Operating Officer, Dr. Klaus Wolf als Chief Investment Officer und Dr. Thomas Schröder als Chief Financial Officer an. Dem Verwaltungsrat gehören Dr. Peter von Borch (Vorsitzender), Francis Louvard (stellvertretender Vorsitzender) und Gregory Ingram an.

Anlage 1: Durchführung

Hinweis

Bei dem vorliegenden Ratingbericht handelt es sich um eine kommentierte Fassung des Ratingberichtes, die der Konkretisierung und Vertiefung der Faktoren dient, die der Ratingnotation und dem Ausblick des Ratings zugrunde liegen.

Analysten

- Katia Winkler, Analyst (Lead Analyst)
- Nils Weinhold, Senior Analyst
- Matthias Peetz, Senior Analyst

Kontakt:

Tel.: +49 (0) 40/60 77 81 200
info@scopehamburg.com

Ratingkomitee

- Kai Gerdes, Direktor
- Dörte Mählmann, Direktorin

Rating, Mitwirkung, Wesentliche Informationsquellen

- Dieses Rating wurde in Übereinstimmung mit der Verordnung über Ratingagenturen (CRA Regulation) erstellt.

Beauftragtes Rating

Unbeauftragtes Rating

Ohne Mitwirkung der bewerteten Einheit oder verbundenen Dritten

Mit Mitwirkung der bewerteten Einheit oder verbundenen Dritten

Mit Zugang zu internen Dokumenten

Mit Zugang zum Management

- 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.
- Wesentliche Informationsquellen:
 - Konzernabschlüsse (Prüfungsberichte) 2018, 2019, 2020
 - Auszüge aus dem internen Berichtswesen (z. B. Finanzierungsübersicht, etc.)
 - Kreditvertrag und Änderungsvereinbarung zw. Raiffeisen Bank International AG und KGAL GmbH & Co. KG
 - Marktanalysen
 - Informationen zur Strategie und Unternehmensplanung
 - Unterlagen zur gesellschaftsrechtlichen Struktur
 - Gespräche mit dem Management

Ratingmethodik und Definitionen

- [Emittentenrating der Scope Hamburg GmbH vom Mai 2016](#)
- [Grundlagen zur Erstellung von Ratings und sonstigen Dienstleistungen vom Juli 2020](#)
- [Allgemeine Hinweise für die Berücksichtigung von ESG-Faktoren in unseren Unternehmensratings vom März 2020](#)

Scope Ratings GmbH and Scope Ratings UK Limited apply the same methodologies/models and key rating assumptions for their credit rating services, while [Scope Hamburg GmbH's](#) 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
info@scopehamburg.com
www.scopehamburg.com

Anlage 2: Ratingkategorien*

| Kategorie | Erläuterung |
|-------------------------------|---|
| AAA | AAA geratete Einheiten weisen nach Meinung von Scope Hamburg die höchste Kreditqualität sowie das geringste Ausfallrisiko auf. |
| AA | AA geratete Einheiten weisen nach Meinung von Scope Hamburg eine sehr hohe Kreditqualität sowie ein sehr geringes Ausfallrisiko auf. |
| A | A geratete Einheiten weisen nach Meinung von Scope Hamburg eine hohe Kreditqualität sowie ein geringes Ausfallrisiko auf. |
| BBB | BBB geratete Einheiten weisen nach Meinung von Scope Hamburg eine mittlere Kreditqualität sowie ein moderates Ausfallrisiko auf. |
| BB | BB geratete Einheiten weisen nach Meinung von Scope Hamburg eine mittlere bis geringe Kreditqualität sowie ein leicht erhöhtes Ausfallrisiko auf. |
| B | B geratete Einheiten weisen nach Meinung von Scope Hamburg eine geringe Kreditqualität sowie ein erhöhtes Ausfallrisiko auf. |
| CCC | CCC geratete Einheiten weisen nach Meinung von Scope Hamburg eine sehr geringe Kreditqualität sowie ein hohes Ausfallrisiko auf. |
| CC | CC geratete Einheiten weisen nach Meinung von Scope Hamburg eine sehr geringe Kreditqualität auf, ein Ausfallereignis ist sehr wahrscheinlich. |
| C | C geratete Einheiten weisen nach Meinung von Scope Hamburg eine sehr geringe Kreditqualität auf, ein Ausfallereignis steht unmittelbar bevor. |
| D / SD | 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. |
| PLUS (+) MINUS (-) | 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 |
|----------------|
| Zähler |
| EBITDA |
| Nenner |
| Gesamtleistung |

Renditen

| ROCE |
|---|
| Zähler |
| bereinigtes Betriebsergebnis (= EBIT) |
| Nenner |
| Nettofinanzverbindlichkeiten + wirtschaftliches Eigenkapital (= Capital employed) |

| Gesamtkapitalrentabilität |
|--|
| Zähler |
| bereinigtes Betriebs- und Finanzergebnis + Zinsaufwand |
| Nenner |
| bereinigtes Gesamtkapital |

Cashflow-Return on Investment

| Cashflow-Return on Investment (Cashflow-ROI) |
|--|
| Zähler |
| EBITDA |
| Nenner |
| bereinigtes Gesamtkapital |

Kapitalstruktur

Verschuldung

| Eigenkapitalquote |
|---|
| Zähler |
| bereinigtes Eigenkapital (= wirtschaftliches Eigenkapital) |
| Nenner |
| bereinigtes Gesamtkapital |

| Verschuldungsgrad |
|--|
| Zähler |
| Nettofinanzverbindlichkeiten |
| Nenner |
| 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 |
|--|
| Zähler |
| Gesamtkapital - wirtschaftliches Eigenkapital (= Gesamtverbindlichkeiten) |
| Nenner |
| EBITDA |

| Nettofinanzverbindlichkeiten / EBITDA |
|---------------------------------------|
| Zähler |
| Nettofinanzverbindlichkeiten |
| Nenner |
| EBITDA |

Zinsdeckungen

| EBIT-Zinsdeckung |
|---------------------------------------|
| Zähler |
| bereinigtes Betriebsergebnis (= EBIT) |
| Nenner |
| Zinsaufwand |

| EBITDA-Zinsdeckung |
|--------------------|
| Zähler |
| EBITDA |
| Nenner |
| Zinsaufwand |

Disclaimer

Der Auftrag zur Durchführung des Ratings wurde am 09.06.2018 durch die KGAL GmbH & Co. KG (Auftraggeber sowie bewertete Einheit) erteilt. Der Unternehmensbesuch fand am 30.07.2021 statt. Das Ratingkomitee der Scope Hamburg GmbH hat am 10.08.2021 das Ratingverfahren geprüft, die Ratingnotation erteilt sowie den Ratingbericht in der vorliegenden Fassung genehmigt. Am 25.08.2021 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 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 Scope Hamburg 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 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 irgendeinem bestimmten Zweck entsprechen.

Das Rating wird auf den Internetseiten der Scope Hamburg GmbH (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, 25.08.2021