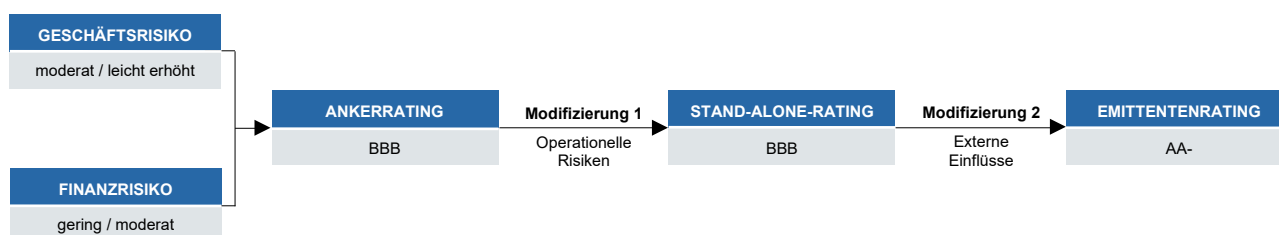


Emittentenrating

| Österreichischer Rundfunk Stiftung öffentlichen Rechts | | 26. April 2022 | AA- |
|--|---|------------------|-------------|
| | | Emittentenrating | |
| | | Ausblick | stabil |
| Branche | Fernseh- und Rundfunkanstalten für die Versorgung Österreichs mit dem Bund und den Bundesländern Österreichs als Stiftungsträgern | Umsatz 2021 | € 1,05 Mrd. |
| | | Mitarbeiter 2021 | 3.885 |



| GESCHÄFTSRISIKO | moderat / leicht erhöht |
|---|-------------------------|
| <ul style="list-style-type: none"> Führende Marktposition in Österreich durch gesetzlichen Auftrag Steigende Wettbewerbsintensität und anbieterseitige Marktkonzentration Stark rückläufige Werbeerlöse und zunehmende Veränderung des Mediennutzungsverhaltens Gesetzliche Beschränkungen beim Ausbau der Online-Angebote sowie regional limitierter Markt | |

| OPERATIONELLE RISIKEN | - 0 |
|---|-----|
| <ul style="list-style-type: none"> Rechtliche Risiken auf EU Ebene Insgesamt der Notation entsprechende Handhabung der operationellen Risiken | |

| FINANZRISIKO | gering / moderat |
|---|------------------|
| <ul style="list-style-type: none"> Gesicherte Ertragskraft und operative Cashflows durch gesetzlich verankerte Programmengeltfinanzierung Gute Finanzierungsstruktur Gute finanzielle Flexibilität Leicht erhöhte Anlagerisiken im Wertpapiermanagement | |

| EXTERNE EINFLÜSSE | + 5 |
|--|-----|
| <ul style="list-style-type: none"> Äußerst hohe Wahrscheinlichkeit finanzieller Unterstützung durch die Stiftungsträger mit hohen Bonitäten | |

| Finanzkennzahlen * | 2019 | 2020 | Forecast 2021 | Plan 2022 | Plan 2023 | Plan 2024 |
|---------------------------------------|------|------|---------------|-----------|-----------|-----------|
| EBITDA-Marge (%) | 9,2 | 8,8 | 5,4 | 5,5 | 7,2 | 5,5 |
| ROCE (%) | 25,3 | 22,0 | 6,1 | 3,5 | 7,5 | 2,0 |
| Eigenkapitalquote (%) | 20,1 | 21,5 | 21,2 | 21,2 | 21,6 | 23,0 |
| Verschuldungsgrad (%) | 10,3 | 0,0 | 0,0 | 23,7 | 31,3 | 32,7 |
| Gesamtverbindlichkeiten / EBITDA | 8,1 | 9,0 | 14,3 | 14,0 | 10,4 | 13,3 |
| Nettofinanzverbindlichkeiten / EBITDA | 0,2 | 0,0 | 0,0 | 1,2 | 1,3 | 1,9 |
| EBIT-Zinsdeckung | 13,3 | 11,7 | 3,1 | 2,5 | 6,0 | 1,8 |
| EBITDA-Zinsdeckung | 23,3 | 21,7 | 13,0 | 14,2 | 19,0 | 14,6 |

* bereinigt auf Basis der Scope Hamburg Analysegrundsätze

Ratingbegründung

Die Scope Hamburg GmbH bestätigt das Rating der Österreichischer Rundfunk Stiftung öffentlichen Rechts mit AA-. Der Ausblick für das Rating ist stabil.

Moderat bis leicht erhöhtes Geschäftsrisiko durch steigende Wettbewerbsintensität sowie regulatorische und Transformationsrisiken

Der ORF verfügt nach unserer Einschätzung über ein moderat bis leicht erhöhtes Geschäftsrisiko. Positiv bewerten wir den hoheitlichen Kernauftrag des ORF, das österreichische Bundesgebiet mit unabhängigen Hörfunk- und Fernsehprogrammen mit hohem Eigenproduktionsanteil zu versorgen. Positiv sehen wir die geplante Transformation zu einer Public Service bzw. multimedialen österreichischen Plattform. Der ORF differenziert sich durch den führenden Qualitätsjournalismus sowie regionalen Content und verfügt in ausgewählten Genre Clustern, wie Information, Kultur und Unterhaltung, über die Marktführerschaft in Österreich. Mit dem Ausbau der Social Media-Angebote sowie Kooperationen im Mediensektor erwarten wir, dass der ORF seine hohen Marktanteile auch zukünftig sichern sowie die Gebührenlegitimation und Werbeattraktivität wahren kann. Risiken im Hinblick auf die mittelfristige Weiterentwicklung des öffentlich-rechtlichen Kernauftrages sehen wir insbesondere durch die geplante Reform des ORF Gesetzes, die erhöhte Wettbewerbsintensität und Marktkonzentration, das sich dynamisch verändernde Mediennutzungsverhalten und den rezessionsbedingten Rückgang der Werbeerlöse.

Geringes bis moderates Finanzrisiko durch Programm-geltfinanzierung und eine gute finanzielle Flexibilität

Das Finanzrisiko des ORF bewerten wir als gering bis moderat. Die Belastungen der Ertragskraft durch rückläufige TV-Werbeeinnahmen und Gebührenzahler, Verluste aus der Ausstrahlung von Großevents und durch inflationäre Kostensteigerungen werden unseres Erachtens durch die Programm-gelt-erhöhung im März 2022, Einsparungen, Strukturreformen und Standortsynergien Königligberg/ Wien begrenzt. Mittelfristig erwarten wir durch die Weiterentwicklung des Kernauftrages und Etablierung der Plattform ORF-Player Ertragspotenziale. Die Mittelabflüsse aus Sozialverpflichtungen werden durch Wertpapierverkäufe gedeckt. Der ORF verfügt unseres Erachtens durch die gute Finanzierungsstruktur, Liquiditätsreserven und das Wertpapierportfolio über eine gute finanzielle Flexibilität. Finanzielle Risiken werden durch eine diversifizierte und konservative Portfoliostruktur im Wertpapierbestand begrenzt.

Modifikationen des Anker-Ratings durch externe Einflüsse

Die operationellen Risiken stehen aus unserer Sicht im Einklang mit dem Anker-Rating. Unseres Erachtens bestehen auf der EU Ebene rechtliche Risiken. Insgesamt bewerten wir die für Österreich und die Bundesländer sehr hohe medienpolitische und wirtschaftliche Bedeutung des ORF auf der Grundlage des bundesverfassungsrechtlich im ORF-Gesetz legitimierten hoheitlichen medialen Versorgungsauftrages weiter äußerst positiv. Darüber hinaus wirken sich unseres Erachtens die garantierte Programm-geltfinanzierung der Aufgaben, der äußerst hohe Integrationsgrad und die hohe Bonität der öffentlichen Stiftungsträger positiv auf das Rating aus, sodass wir das Stand-Alone-Rating (BBB) um fünf Notches auf AA- aufwerten.

Upgrade / Downgrade Faktoren

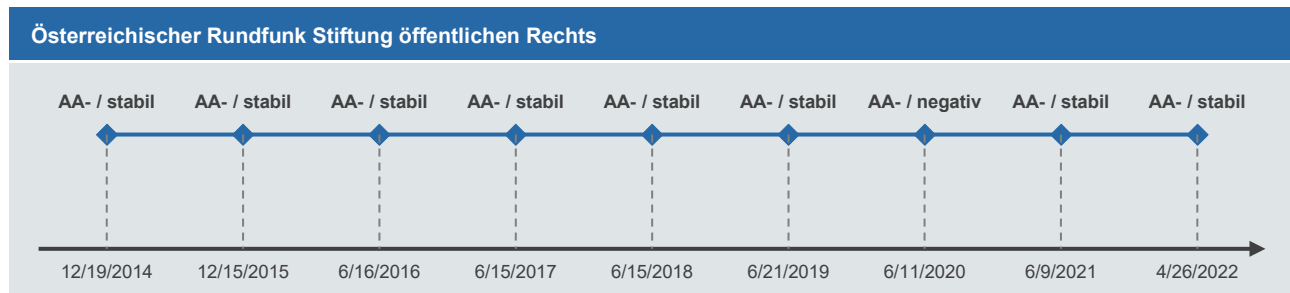
Faktoren, die zu einem Upgrade führen könnten

- Erweiterung des gesetzlichen Versorgungsauftrags

Faktoren, die zu einem Downgrade führen könnten

- Nachhaltige Verschlechterung der Bonität von Österreich
- Einschränkung des gesetzlichen Versorgungsauftrags und der garantierten Programmgeltfinanzierung

Ratinghistorie



Unternehmen

| | |
|---|--|
| Nationaler medialer Versorgungsauftrag | Die Österreichische Rundfunk Stiftung des öffentlichen Rechts (ORF oder ORF Konzern) wurde gemäß Bundesverfassungsgesetz 1974 durch das ORF-Gesetz gegründet. Träger sind der Staat Österreich und seine neun Bundesländer. Der nationale öffentlich-rechtliche Auftrag zur Vollversorgung des österreichischen Bundesgebietes mit Fernsehen, Hörfunk und Online Angeboten wird durch die gesetzliche Festlegung umfassender Programmgrundsätze garantiert. Das Ratingobjekt ist der ORF Konzern. |
| Ratingobjekt ORF Konzern | |
| Multimediale Programmangebote | Der ORF betreibt in der Zentrale in Wien und in neun Landesstudios die Fernsehvollprogramme ORF eins und 2, die TV-Spartenkanäle ORF III (Information/ Kultur) und ORF SPORT+ (durchschnittliche Tagesreichweite 53,4 %), die nationalen Hörfunkprogramme Ö1, Ö3, FM4 und neun regionale Radiosender (Reichweite 59,6 %, VJ 61,6 %). Daneben betreibt der ORF eine TVthek und eine Video on Demand Plattform (Modul „News-Video-lane“). Der ORF stellt vorrangig für die Bevölkerung Österreichs Medienangebote der Grundversorgung zur Verfügung. Daneben werden gängige Spielfilme, Serien und Nachrichten bereitgestellt bzw. (ko)produziert. Die Inhalte werden über Programmtergelte finanziert, die spätestens alle fünf Jahre neu festgesetzt werden. Grundlage sind die nach Abzug konnex-kommerzieller Überschüsse verbleibenden Nettokosten der öffentlich-rechtlichen Aufgaben. Geplante Überfinanzierungen können Unterdeckungen im Rahmen der nicht auf Gewinnrealisierung ausgerichteten hoheitlichen Aufgaben ausgleichen. Der Rahmen für Vermarktungstätigkeiten ist durch regulatorische Werbeminuten- und Programmauflagen reglementiert. Dem ORF steht am Gebührenaufkommen ein 2/3 Teilnehmerentgeltanteil zu. |
| Regulierte Programmtergeltfinanzierung | |
| Geschäftsleitung durch Generaldirektor | Organe des ORF sind der Generaldirektor Herr Mag. Weissmann (seit 1.1.2022, bis 31.12.2021 Herr Dr. Wrabetz), der Stiftungsrat und der Publikumsrat. Der Generaldirektor wird in der Geschäftsleitung seit Anfang 2022 durch die kaufmännische Direktorin, Frau Schindlauer, den technischen Direktor, Herrn Dr. Kräuter, sowie die Programmdirektorinnen, Frau Groiss-Horowitz und Frau Thurnher, unterstützt. |

Anlage 1: Durchführung

| Analyst |
|--|
| ▪ Karl Holger Möller, Lead Analyst |
| Kontakt: Tel.: +49 (0) 40/60 77 81 200 info@scopehamburg.com |

| Ratingkomitee / Chair |
|-----------------------|
| ▪ Werner Stäblein |

| Rating, Mitwirkung, Wesentliche Informationsquellen |
|---|
| ▪ 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 |
| ▪ 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: : |
| - Testierte Konzern- und Einzelabschlüsse (Prüfungsberichte) 2018-2020, Vorläufige konsolidierte Zahlen für 2021 |
| - Auszüge aus dem internen Berichtswesen (z. B. Geschäftsentwicklung 2022, Finanzierungsübersicht, Wertpapierportfolio, Medienstandort) |
| - 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 Oktober 2021 |
| ▪ Allgemeine Hinweise für die Berücksichtigung von ESG-Faktoren in unseren Unternehmensratings vom März 2020 |
| ▪ Leitfaden zur Berücksichtigung staatlicher Unterstützung in unseren Unternehmensratings vom Januar 2021 |
| 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) 40/524 724 174 |
| 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 Oktober 2021](#)

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

© 2022 Scope Hamburg GmbH and/or its licensors and affiliates. All rights reserved.

CREDIT RATINGS ISSUED BY SCOPE HAMBURG GMBH ARE SCOPE HAMBURG GMBH'S CURRENT OPINIONS OF THE RELATIVE FUTURE CREDIT RISK OF ENTITIES, CREDIT COMMITMENTS, OR DEBT OR DEBT-LIKE SECURITIES, AND SCOPE HAMBURG GMBH'S PUBLICATIONS MAY INCLUDE SCOPE HAMBURG GMBH'S CURRENT OPINIONS OF THE RELATIVE FUTURE CREDIT RISK OF ENTITIES, CREDIT COMMITMENTS, OR DEBT OR DEBT-LIKE SECURITIES. SCOPE HAMBURG GMBH DEFINES CREDIT RISK AS THE RISK THAT AN ENTITY MAY NOT MEET ITS CONTRACTUAL, FINANCIAL OBLIGATIONS AS THEY COME DUE AND, IN THE CASE OF ISSUANCE-LEVEL CREDIT RATINGS, ANY ESTIMATED FINANCIAL LOSS IN THE EVENT OF DEFAULT. CREDIT RATINGS DO NOT ADDRESS ANY OTHER RISK, INCLUDING BUT NOT LIMITED TO: LIQUIDITY RISK, MARKET VALUE RISK, OR PRICE VOLATILITY. CREDIT RATINGS AND SCOPE HAMBURG GMBH'S OPINIONS INCLUDED IN SCOPE HAMBURG GMBH'S PUBLICATIONS ARE NOT STATEMENTS OF CURRENT OR HISTORICAL FACT. CREDIT RATINGS AND SCOPE HAMBURG GMBH'S PUBLICATIONS ARE NEITHER A PROSPECTUS NOR A SUBSTITUTE FOR INFORMATION ASSEMBLED AND PRESENTED BY COMPANIES OR ISSUERS FOR INVESTORS REGARDING THE PURCHASE OF A SECURITY OR FOR ASSESSING THE CREDITWORTHINESS OF A RATED ENTITY. CREDIT RATINGS AND SCOPE HAMBURG GMBH'S PUBLICATIONS DO NOT CONSTITUTE OR PROVIDE INVESTMENT OR FINANCIAL ADVICE, AND DO NOT PROVIDE RECOMMENDATIONS TO PURCHASE, SELL, OR HOLD PARTICULAR SECURITIES. NEITHER CREDIT RATINGS NOR SCOPE HAMBURG GMBH'S PUBLICATIONS COMMENT ON THE SUITABILITY OF AN INVESTMENT FOR ANY PARTICULAR INVESTOR. SCOPE HAMBURG GMBH ISSUES ITS CREDIT RATINGS AND PUBLISHES ITS PUBLICATIONS WITH THE EXPECTATION AND UNDERSTANDING THAT EACH INVESTOR WILL, WITH DUE CARE, CONDUCT ITS OWN INDEPENDENT ANALYSES, CREDIT ASSESSMENTS AND OTHER VERIFICATIONS AND EVALUATIONS OF EACH SECURITY THAT IS UNDER CONSIDERATION FOR PURCHASE, HOLDING, OR SALE.

SCOPE HAMBURG GMBH'S CREDIT RATINGS AND SCOPE HAMBURG GMBH'S PUBLICATIONS ARE NOT INTENDED FOR USE BY RETAIL INVESTORS AND IT WOULD BE RECKLESS AND INAPPROPRIATE FOR RETAIL INVESTORS TO USE SCOPE HAMBURG GMBH'S CREDIT RATINGS OR SCOPE HAMBURG GMBH'S PUBLICATIONS WHEN MAKING AN INVESTMENT DECISION. IF IN DOUBT YOU SHOULD CONTACT YOUR FINANCIAL OR OTHER PROFESSIONAL ADVISER.

ALL INFORMATION CONTAINED HEREIN IS PROTECTED BY LAW, INCLUDING BUT NOT LIMITED TO, COPYRIGHT LAW, AND NONE OF SUCH INFORMATION MAY BE COPIED OR OTHERWISE REPRODUCED, REPACKAGED, FURTHER TRANSMITTED, TRANSFERRED, DISSEMINATED, REDISTRIBUTED OR RESOLD, OR STORED FOR SUBSEQUENT USE FOR ANY SUCH PURPOSE, IN WHOLE OR IN PART, IN ANY FORM OR MANNER OR BY ANY MEANS WHATSOEVER, BY ANY PERSON WITHOUT SCOPE HAMBURG GMBH'S PRIOR WRITTEN CONSENT.

All information contained herein is obtained by Scope Hamburg GmbH from sources believed by it to be accurate and reliable. Because of the possibility of human or mechanical error as well as other factors, however, all information contained herein is provided "AS IS" without warranty of any kind. Scope Hamburg GmbH adopts all necessary measures so that the information it uses in assigning a credit rating is of sufficient quality and from sources Scope Hamburg GmbH considers to be reliable including, when appropriate, independent third-party sources. However, Scope Hamburg GmbH is not an auditor and cannot in every instance independently verify or validate information received in the rating process or in preparing the Scope Hamburg GmbH publications.

Please note that summaries of contracts, laws and other documents contained in any Scope Hamburg GmbH publication, rating report or other materials cannot replace careful study of the relevant complete texts.

Scope Hamburg GmbH and its directors, officers, employees, agents, representatives, licensors and suppliers disclaim liability to any person or entity for any indirect, special, consequential, or incidental losses or damages whatsoever arising from or in connection with the information contained herein or the use of or inability to use any such information, even if Scope Hamburg GmbH or any of its directors, officers, employees, agents, representatives, licensors or suppliers is advised in advance of the possibility of such losses or damages, including but not limited to: (a) any loss of present or prospective profits or (b) any loss or damage arising where the relevant financial instrument is not the subject of a particular credit rating assigned by Scope Hamburg GmbH. The limitations do not apply to the extent that fraud, intent or any other type of liability cannot be excluded or limited (as applicable) under applicable law.

Scope Hamburg GmbH and its directors, officers, employees, agents, representatives, licensors and suppliers disclaim liability for any direct or compensatory losses or damages caused to any person or entity, on the part of, or any contingency within or beyond the control of, Scope Hamburg GmbH or any of its directors, officers, employees, agents, representatives, licensors or suppliers, arising from or in connection with the information contained herein or the use of or inability to use any such information. The limitations do not apply to the extent that fraud, intent or any other type of liability cannot be excluded or limited (as applicable) under applicable law.

NO WARRANTY, EXPRESS OR IMPLIED, AS TO THE ACCURACY, TIMELINESS, COMPLETENESS, MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR ANY PARTICULAR PURPOSE OF ANY SUCH RATING OR OTHER OPINION OR INFORMATION IS GIVEN OR MADE BY SCOPE HAMBURG GMBH IN ANY FORM OR MANNER WHATSOEVER.

The dissemination and use of a Scope Hamburg GmbH rating report may be prohibited by law in certain jurisdictions. Any persons who come into the possession of such information should inquire about and comply with any prohibitions that may be in place. Scope Hamburg GmbH assumes no liability of any kind with respect to such dissemination and use of any rating in any jurisdiction whatsoever.

Scope Hamburg GmbH

Hamburg, 26 April 2022