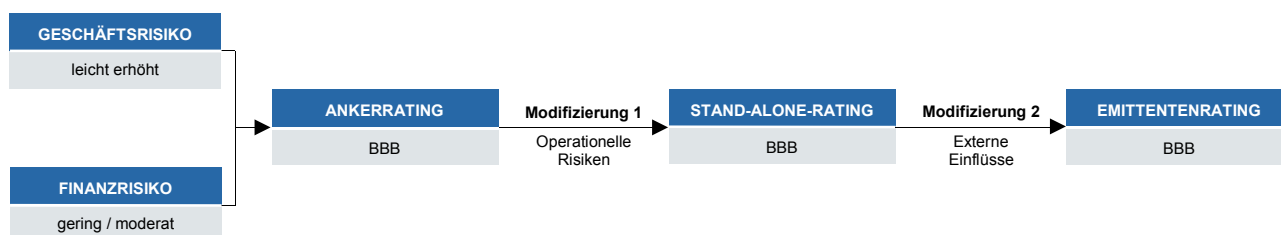


Emittentenrating

| SAF-HOLLAND SE | | 20. April 2020 | BBB |
|----------------|--|------------------|--------------|
| | | Emittentenrating | |
| | | Ausblick | negativ |
| Branche | Fahrzeugzulieferindustrie / Zulieferunternehmen für die Nutzfahrzeugindustrie, insbesondere Komponenten für Trucks und Trailer | Umsatz 2019 | € 1.284 Mio. |
| | | Mitarbeiter 2019 | 4.218 |



| GESCHÄFTSRISIKO | leicht erhöht |
|--|---------------|
| <ul style="list-style-type: none"> führende Marktposition mit oligopolistischen Wettbewerbsstrukturen strategischer Vorteil durch globales Servicenetzwerk hohe Wettbewerbsintensität sowie erhöhte Sektorvolatilität durch Konjunkturabhängigkeiten moderate Diversifizierung | |

| OPERATIONELLE RISIKEN | ± 0 |
|--|-----|
| <ul style="list-style-type: none"> insgesamt der Notation entsprechende Handhabung der operationellen Risiken | |

| FINANZRISIKO | gering / moderat |
|--|------------------|
| <ul style="list-style-type: none"> befriedigende Ertragskraft, Kapitalstruktur und Entschuldungspotenzial gute Zinsdeckungsrelationen solide finanzielle Flexibilität stabile Ergebnisse und Cashflows aus dem wachsenden Ersatzteilgeschäft | |

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

| Finanzkennzahlen * | Ist 2014 | Ist 2015 | Ist 2016 | Ist 2017 | Ist 2018 | Ist 2019 |
|---------------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| EBITDA-Marge (%) | 8,6 | 9,9 | 10,1 | 9,5 | 8,2 | 8,9 |
| ROCE (%) | 18,4 | 23,1 | 22,3 | 22,4 | 15,5 | 12,6 |
| Eigenkapitalquote (%) | 37,0 | 41,1 | 40,5 | 27,3 | 29,9 | 28,5 |
| Verschuldungsgrad (%) | 41,0 | 33,9 | 31,5 | 32,6 | 46,3 | 53,0 |
| Gesamtverbindlichkeiten / EBITDA | 4,1 | 3,3 | 3,5 | 6,2 | 5,9 | 5,6 |
| Nettofinanzverbindlichkeiten / EBITDA | 1,7 | 1,2 | 1,1 | 1,1 | 2,2 | 2,5 |
| EBIT-Zinsdeckung | 6,6 | 9,3 | 6,7 | 6,4 | 8,3 | 9,4 |
| EBITDA-Zinsdeckung | 8,6 | 11,7 | 8,5 | 8,3 | 11,5 | 15,8 |

Ratingbegründung

Euler Hermes Rating bewertet das Rating der SAF-HOLLAND SE weiterhin mit BBB. Für die kommenden zwölf Monate wird eine negative Entwicklung des Ratings erwartet. Im Geschäftsjahr 2019 haben sich die Finanzkennzahlen durch eine sich zunehmend abschwächende Branchenkonjunktur in einzelnen Märkten (speziell EMEA, Indien), den Handelskonflikt zwischen China und den USA sowie umfangreiche Sondereffekte (insbes. Restrukturierungsaufwendungen) verschlechtert. Im laufenden Geschäftsjahr entsteht zusätzlich ein steigender Druck auf das Rating durch direkte und indirekte Folgen aus der COVID-19-Pandemie.

Leicht erhöhtes Geschäftsrisiko durch Abhängigkeit von zyklischer Nutzfahrzeugbranche bei moderater Diversifizierung

SAF-HOLLAND SE (SAF-HOLLAND) verfügt nach unserer Einschätzung unverändert über ein leicht erhöhtes Geschäftsrisiko. Positiv bewerten wir hierbei die nachhaltigen Wachstumsperspektiven durch die Zunahme des weltweiten Transportvolumens sowie die führenden Marktpositionen der Gruppe in den Kernmärkten und -segmenten in Europa und Nordamerika. Weitere Stärken sind aus unserer Sicht das globale Produktions- und Servicenetzwerk, stetige Produktinnovationen sowie das strukturell wachsende, konjunkturstabilere und margenstarke Ersatzteilgeschäft, sodass wir das strategische Risiko insgesamt als moderat bewerten. Durch hohe Abhängigkeiten von der zyklischen Nutzfahrzeugbranche und die hohe Wettbewerbsintensität bestehen unseres Erachtens jedoch auch erhöhte Marktrisiken, welche derzeit durch die COVID-19-Pandemie verstärkt werden. Durch die globale Aufstellung mit teilweise unterschiedlichen Branchen- und Nachfragezyklen, den zunehmend effizienteren globalen Produktions- und Beschaffungsprozessen sowie einem umfassenden Kostensenkungsprogramm erzielt SAF-HOLLAND teilweise Kompensationseffekte. SAF-HOLLAND verfügt im dominanten Trailersegment über eine breite Kundenbasis mit überwiegend kleineren Losgrößen. Dadurch ist die Lieferkette, aus unserer Sicht, insgesamt in der Produktion nicht so komplex und störungsanfällig wie bei klassischen Automotivezulieferern mit ausgeprägtem Seriengeschäft. Des Weiteren ist SAF-HOLLAND bei einigen Produktgruppen als systemrelevant eingestuft, was ein bevorzugtes Anlaufen der Produktionskapazitäten und die Aufrechterhaltung der Lieferketten unterstützt.

Geringes bis moderates Finanzrisiko durch stabile Ertragskraft und gute finanzielle Flexibilität

Das Finanzrisiko der Gruppe hat sich aus unserer Sicht zuletzt von einem geringen auf ein geringes bis moderates Niveau erhöht. Insbesondere die Dynamik der sich eintrübenden Branchenkonjunktur in einzelnen Märkten (Europa, China, Indien) sowie Auswirkungen aus dem Handelskonflikt zwischen den USA und China wirkten sich neben Sondereffekten negativ aus. Kurz- bis mittelfristig erwarten wir, dass sich die Dynamik der Abschwächung der Branchenkonjunktur durch die COVID-19-Pandemie weiter verstärkt. In diesem Zusammenhang erwarten wir vor dem Hintergrund der eingeleiteten Maßnahmen derzeit eine Entwicklung der Ertragskraft von einem befriedigenden auf ein schwach befriedigendes Niveau. In den Kernmärkten gehen wir derzeit von „U-förmigen“ Konjunkturreffekten durch die Pandemie aus. Je nach Ausprägung der Rezessionsphase und anhaltenden Störungen in den Produktionsprozessen kann sich die Ertragskraft kurzfristig auch noch stärker abschwächen. Nachgelagert erwarten wir, dass sich die geplante Entschuldung verzögert und sich die Kapitalstruktur und Entschuldungsdauer mittelfristig von einem guten Niveau auf ein befriedigendes Niveau abschwächen. Positiv bewerten wir, dass SAF-HOLLAND bereits 2019 umfangreich und konsequent auf die rückläufige Ertragskraftentwicklung reagiert hat und neben einem umfassenden globalen Kostensenkungsprogramm das Thema Operational Excellence forciert. Mit zunehmenden Erholungstendenzen sollte SAF-HOLLAND, aus unserer Sicht, von den effizienteren Strukturen profitieren und die Ertragskraft steigern können. Daneben verfügt das Unternehmen prinzipiell über ein hohes Innenfinanzierungspotenzial, eine solide Finanzierungsbasis sowie ein strukturell wachsendes, konjunkturunabhängigeres Ersatzteilgeschäft.

Keine Modifikationen des Anker-Ratings

SAF-HOLLAND verfügt nach unserer Auffassung über angemessene Strukturen, Prozesse und Systeme, um die strategischen Ziele umzusetzen. Nach unserer Einschätzung werden die operationellen Risiken adäquat gehandhabt und stehen im Einklang mit dem Anker-rating. Ratingrelevante externe Faktoren liegen nicht vor. Es wurden keine Modifizierungen des Anker-Ratings vorgenommen.

Upgrade / Downgrade Faktoren

Faktoren, die zu einem Upgrade führen könnten

- Nachhaltige Verbesserung des Diversifikationsprofils und Integration branchenkonjunkturgegenläufiger (z.B. Landmaschinen) bzw. konjunkturunabhängigerer Geschäftsmodelle (z.B. datenbasiert) mit signifikantem Ertragsanteil
- Nachhaltige Verbesserung der operativen Performance, z.B. durch die angestrebte Implementierung eines Operational-Excellence-Systems
- Euler Hermes Rating bereinigte EBITDA-Marge nachhaltig größer 11 %
- Nachhaltige Verbesserung des Entschuldungspotenzials (Euler Hermes Rating bereinigte Nettofinanzverbindlichkeiten / EBITDA kleiner 1,5)
- Nachhaltige Erhöhung der Cashflow-Basis und positive Free Cashflow Performance

Faktoren, die zu einem Downgrade führen könnten

- Ausgeprägte und längere Rezessionsphase verbunden mit signifikanten Auftragsrückgängen und Produktionsunterbrechungen im Zuge der COVID-19-Pandemie
- Signifikanter Rückgang der Marktanteile in den Kernmärkten
- Nachhaltige Verschlechterung der operativen Performance, z.B. durch ein signifikant rückläufiges Ersatzteilgeschäft
- Euler Hermes Rating bereinigte EBITDA-Marge nachhaltig kleiner 9 %
- Nachhaltige Verschlechterung des Entschuldungspotenzials (Euler Hermes Rating bereinigte Nettofinanzverbindlichkeiten / EBITDA größer 2,0)
- Rückläufige Cashflow-Generierung und negative Free Cashflow Performance

Ratinghistorie

| | 24.09.2012 | 04.09.2013 – 19.04.2020 | 20.04.2020 |
|-----------------|------------|-------------------------|------------|
| Rating | BBB- | BBB | BBB |
| Ausblick | stabil | stabil | negativ |

Unternehmen

Hersteller von Systemen und Komponenten für Zugmaschinen und Trailer

Die SAF-HOLLAND SE ist auf die Entwicklung, Herstellung und den Vertrieb von hochwertigen Systemen und Komponenten für Zugmaschinen (Trucks/ Umsatzanteil: 15 %), Trailer (Auflieger, Anhänger/ Umsatzanteil: 60,3 %) und Busse spezialisiert (Erstausrüstungsgeschäft). Die Geschäftsaktivitäten schließen darüber hinaus das dazugehörige Service- und Ersatzteilgeschäft (Umsatzanteil: 25 %) ein. Im Geschäftsjahr 2019 erwirtschaftete das Unternehmen mit durchschnittlich 4.218 Mitarbeitern in den Regionen *EMEA* (Umsatzanteil: 48,8 %), *Amerika* (Umsatzanteil: 41,6 %) und *APAC/China* (Umsatzanteil: 9,6 %) einen Konzernumsatz von € 1.284,2 Mio. SAF-HOLLAND verfügt weltweit neben den ca. 10.000 Ersatzteil- und Servicestationen über insgesamt 26 Produktionsstätten, unter anderem in den USA, Kanada, Deutschland, Australien, China und Indien.

Führende Marktpositionen in EMEA und Indien bei Achs- und Federungssystemen

In den Regionen *EMEA* und *Indien* verfügt SAF-HOLLAND über führende Marktpositionen in den Bereichen Achs- und Federungssysteme, Stützwinden sowie Königszapfen. Neben den Großkunden wie Krone und Kögel beliefert das Unternehmen eine Vielzahl kleinerer regionaler Anbieter sowie Hersteller von Spezialfahrzeugen. In den Bereichen Achs- und Federungssysteme gehören BPW (Deutschland), FUWA (China) sowie Hendrickson (USA) zu den wichtigsten globalen Wettbewerbern.

Führende Marktposition in Nordamerika bei Sattelkupplungen

In der Region *Nordamerika* verfügt SAF-HOLLAND über eine führende Marktposition in den Bereichen Sattelkupplungen und Federungssysteme. Durch die Übernahme des Kuppelungsspezialisten V.ORLANDI (Italien) wurde in der Region EMEA die Marktposition zwei hinter Jost zuletzt in diesem Segment gestärkt. Zu den größten Kunden dieser Sparte gehören Paccar, Daimler und Navistar. Die wichtigsten globalen Wettbewerber neben Jost, sind Fontaine (USA) und FUWA (China).

Steigende Marktanteile in China

In der Region *China* rangiert SAF-HOLLAND im Premium Segment auf Marktposition zwei hinter BPW. Mit der Inbetriebnahme des neuen Werkes im chinesischen Yangzhou sollen mittelfristig die Marktanteile sukzessive ausgebaut werden. Das Produktportfolio besteht derzeit aus Achs- und Federungssystemen sowie Stützwinden für Auflieger und Busse.

Flächendeckendes Service- und Ersatzteilgeschäft

Im überregionalen *Ersatzteilgeschäft* stellt SAF-HOLLAND die Versorgung mit Ersatzteilen sicher. In diesem Bereich ist die Kundenstruktur fragmentiert und reicht von Endkunden (Flottenbetreibern) über Ersatzteihändler bis hin zu Werkstätten. In den Kernmärkten Europa und Nordamerika ist das Aftermarket-Netzwerk flächendeckend ausgelegt und umfassender als das der Wettbewerber.

Die Aktien der SAF-HOLLAND SE sind seit 2007 börsennotiert und befinden sich gemäß der Definition der Deutschen Börse AG vollständig im Streubesitz. Die Mitglieder des Group Management Boards und des Board of Directors hielten per 31. Dezember 2019 einen Anteil von 0,14 %. Dem Group Management Board gehören aktuell an: Alexander Geis (Chief Executive Officer), Dr. Matthias Heiden (Chief Financial Officer) und Dr. Andre Philipp (Chief Operating Officer).

Durchführung

Analysten

- Joerg F. Walbaum, Senior Analyst (Lead Analyst)
- Robin Rabe, Analyst

Kontakt:

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

Ratingkomitee

- Kai Gerdes, Direktor
- Matthias Peetz, Senior Analyst

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) 2017, 2018, 2019
 - Auszüge aus dem internen Berichtswesen (z. B. Geschäftsentwicklung 2020, Finanzierungsübersicht, etc.)
 - Marktanalysen
 - Informationen zur Strategie und Unternehmensplanung
 - Unterlagen zur gesellschaftsrechtlichen Struktur
 - Gespräche mit dem Management

Ratingmethodik und Definitionen

- Emittentenrating der Euler Hermes Rating GmbH vom Mai 2016 (https://www.ehrq.de/seiten/Methodik_Emittentenrating_20171114.pdf)
- Grundlagen zur Erstellung von Ratings und sonstigen Dienstleistungen (https://www.ehrq.de/seiten/Principles_2020.pdf)
- Allgemeine Hinweise für die Berücksichtigung von ESG-Faktoren in unseren Unternehmensratings (https://www.ehrq.de/seiten/ESG_2020.pdf)

Euler Hermes Rating GmbH

Stadthausbrücke 5
20355 Hamburg
Tel.: +49 (0) 40/60 77 81 200

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

Ratingkategorien*

| Kategorie | Erläuterung |
|-------------------------------|---|
| AAA | AAA geratete Einheiten weisen nach Meinung von EHR die höchste Kreditqualität sowie das geringste Ausfallrisiko auf. |
| AA | AA geratete Einheiten weisen nach Meinung von EHR eine sehr hohe Kreditqualität sowie ein sehr geringes Ausfallrisiko auf. |
| A | A geratete Einheiten weisen nach Meinung von EHR eine hohe Kreditqualität sowie ein geringes Ausfallrisiko auf. |
| BBB | BBB geratete Einheiten weisen nach Meinung von EHR eine mittlere Kreditqualität sowie ein moderates Ausfallrisiko auf. |
| BB | BB geratete Einheiten weisen nach Meinung von EHR eine mittlere bis geringe Kreditqualität sowie ein leicht erhöhtes Ausfallrisiko auf. |
| B | B geratete Einheiten weisen nach Meinung von EHR eine geringe Kreditqualität sowie ein erhöhtes Ausfallrisiko auf. |
| CCC | CCC geratete Einheiten weisen nach Meinung von EHR eine sehr geringe Kreditqualität sowie ein hohes Ausfallrisiko auf. |
| CC | CC geratete Einheiten weisen nach Meinung von EHR eine sehr geringe Kreditqualität auf, ein Ausfallereignis ist sehr wahrscheinlich. |
| C | C geratete Einheiten weisen nach Meinung von EHR 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: Siehe Grundlagen zur Erstellung von Ratings und sonstigen Dienstleistungen (https://www.ehrg.de/seiten/Principles_2020.pdf)

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 05.02.2014 durch die SAF-HOLLAND SE (Auftraggeber sowie bewertete Einheit) erteilt. Der Unternehmensbesuch fand am 05.03.2020 statt. Das Ratingkomitee der Euler Hermes Rating GmbH hat am 20.04.2020 das Ratingverfahren geprüft, die Ratingnotation erteilt sowie den Ratingbericht in der vorliegenden Fassung genehmigt. Am 12.05.2020 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) 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, 12.05.2020