

Ratinggegenstand	Ratinginformationen	
HeidelbergCement Finance Luxembourg S.A. Creditreform ID: 9370075581 Gründung: 1992 (Haupt-)Branche: Finanzierungsgesellschaft Geschäftsführung: Bernhard Heidrich <u>Ratingobjekte:</u> Long-Term Corporate Issuer: HeidelbergCement Finance Luxembourg S.A. Long-Term Local Currency (LC) Senior Unsecured Issues	Corporate Issuer Rating: BBB / stabil	Typ: Initialrating unbeauftragt (unsolicited)
	Senior Unsecured Issues (EMTN): BBB	Other: n.r.
	Erstellt am: 20.08.2018 Monitoring bis: das jeweilige Rating zurückgezogen wird Veröffentlichung: 24.08.2018 Ratingsystematik: CRA „Rating von Unternehmen“ CRA „Rating von Unternehmensemissionen“ Ratinghistorie: www.creditreform-rating.de	

Inhalt

Zusammenfassung	1
Ratingrelevante Faktoren	2
Geschäftsentwicklung und Ausblick	3
Rating Details / Issue Rating	3
Anhang	5

Zusammenfassung**Unternehmen**

Die HeidelbergCement Finance Luxembourg S.A. (im Folgenden auch Ratingobjekt oder HC Finance genannt) ist die Finanzierungsgesellschaft der HeidelbergCement AG (HC AG). Wesentlicher Geschäftszweck der HC Finance ist es, bei der Finanzierung der HeidelbergCement Gruppe zu unterstützen und gegebenenfalls bestehenden Kapitalbedarf zu decken. Hierfür reicht sie die am Kapitalmarkt, primär über das hier ebenfalls beurteilte Euro Medium Term Note Programme (EMTN Programme) mit einem Volumen von bis zu 10 Mrd. EUR, aufgenommenen Finanzmittel über Intercompany Loans an die Gesellschaften des HeidelbergCement Konzerns aus. Die von der HC Finance unter dem EMTN Programme emittierten Schuldverschreibungen werden unbeding und unwiderruflich von der HC AG garantiert. Als mittelbare 100%ige Tochtergesellschaft der HeidelbergCement AG ist die HeidelbergCement Finance Luxembourg S.A. damit integraler und strategischer Bestandteil des auf die Herstellung und den Vertrieb von Zement und Zuschlagstoffen sowie Transportbeton und Asphalt spezialisierten HeidelbergCement Konzerns. Aufgrund der finanziellen, gesellschafts- und haftungsrechtlichen Verflechtungen ist eine Ratingbeurteilung der HeidelbergCement Finance Luxembourg S.A. nur im Konzernzusammenhang sinnvoll. Folglich beziehen wir uns im vorliegenden Ratingbericht auf das von uns über die HeidelbergCement AG (Konzern) vergebene unsolicited Corporate Issuer Rating (BBB / stabil) vom 23.08.2017 (Initialrating), nebst Ratingbericht. Dieser ist auf der Internetseite der Creditreform Rating AG erhältlich. Das unsolicited Corporate Issuer Rating der HeidelbergCement AG unterlag seit dem Initialrating einem fortlaufenden Monitoring. Eine Veränderung der Ratingeinschätzung hat sich bislang nicht ergeben.

Analysten

Artur Kapica
 Lead Analyst
 A.Kapica@creditreform-rating.de

Christian Konieczny
 Co-Analyst
 C.Konieczny@creditreform-rating.de

Neuss, Deutschland

Ergebnis

Das Ergebnis des unsolicited Corporate Issuer Ratings der HeidelbergCement Finance Luxembourg S.A. folgt dem Ergebnis des unsolicited Corporate Issuer Rating der HeidelbergCement AG. Es lautet ebenfalls auf BBB. Zur Begründung des Ratings von BBB / stabil, in Bezug auf die HeidelbergCement AG, verweisen wir auf den entsprechenden Ratingbericht vom 23.08.2017. Wesentlich für die Einschätzung der HeidelbergCement Finance Luxembourg S.A. und der von ihr emittierten Schuldverschreibungen ist die unbedingte und unwiderrufliche Haftungszusage der Muttergesellschaft HeidelbergCement AG. Zudem konstatieren wir eine hohe Abhängigkeit zwischen der HC Finance und der HC AG.

Ratingausblick

Der einjährige Ausblick für das unsolicited Corporate Issuer Rating der HC Finance ist stabil. Diese Einschätzung begründet sich in der insgesamt plangemäßen Entwicklung der HeidelbergCement AG, die aufgrund der Übernahme von Italcementi für das Geschäftsjahr 2017 eine deutliche Umsatz- und Ergebnissteigerung ausweisen konnte. Auf vergleichbarer Basis fiel die Geschäftsent-

wicklung zwar moderat, aber ebenfalls positiv aus. Für das Geschäftsjahr 2018 gehen wir von einer plangemäßen Geschäftsentwicklung aus, was durch die Q2 Zahlen 2018 des HeidelbergCement Konzerns, trotz einiger Herausforderungen, insgesamt bestätigt wird.

Ratingrelevante Faktoren

Tabelle 1: Finanzkennzahlen der Emittentin | Quelle: HeidelbergCement AG Geschäftsbericht 2017, strukturiert durch die CRA

HeidelbergCement AG (Konzern) Ausgewählte Kennwerte der Finanzkennzahlenanalyse Basis: Geschäftsbericht per 31.12. (IAS/IFRS)	Strukturbilanz ¹	
	2016 ²	2017
Umsatz	15.165,7 Mio. EUR	17.266,1 Mio. EUR
EBITDA	2.334,4 Mio. EUR	2.947,6 Mio. EUR
EBIT	1.375,6 Mio. EUR	1.838,6 Mio. EUR
EAT	830,8 Mio. EUR	1.058,2 Mio. EUR
Bilanzsumme	30.184,6 Mio. EUR	28.423,7 Mio. EUR
Eigenkapitalquote	38,1%	37,2%
Kapitalbindungsdauer	52,4 Tage	48,2 Tage
Kurzfristige Kapitalbindung	28,5%	21,27%
Net-Debt / EBITDA adj.	7,4	5,8
Gesamtkapitalrendite	4,3%	5,1%

Allgemeine Ratingfaktoren

+ Unbedingte und unwiderrufliche Garantien der HC AG für alle Anleihen der HC Finance
+ Langjährig nachgewiesene Kapitalmarktfähigkeit

- Abhängigkeit von der HC AG und ihren Tochtergesellschaften

Hinsichtlich weiterer allgemeiner Ratingfaktoren verweisen wir auf den Bericht zum unsolicited Corporate Issuer Rating der HeidelbergCement AG vom 23.08.2017.

Aktuelle Faktoren des Ratings 2018

+ diversifizierte Fristigkeitenstruktur
+ anhaltend niedriges Zinsniveau

Hinsichtlich weiterer aktueller Ratingfaktoren verweisen wir auf den Bericht zum unsolicited Corporate Issuer Rating der HeidelbergCement AG vom 23.08.2017.

Prospektive Ratingfaktoren

Hinsichtlich der prospektiven Ratingfaktoren verweisen wir auf den Bericht zum unsolicited Corporate Issuer Rating der HeidelbergCement AG vom 23.08.2017.

Hinweis:

Die **Allgemeinen Ratingfaktoren** zeigen die wichtigsten Elemente auf, welche sich, nach Meinung der Analysten zum Ratingzeitpunkt, grundsätzlich bzw. langfristig positiv (+) oder negativ (-) auf das Rating auswirken.

Die **Aktuellen Faktoren des Ratings** zeigen die wesentlichen Faktoren auf, die neben den Allgemeinen Ratingfaktoren einen Einfluss auf das aktuelle Rating haben.

Die **Prospektiven Ratingfaktoren**, zeigen auf, welche Elemente sich, nach Meinung der Analysten zum Ratingzeitpunkt, stabilisierend oder ratingerhöhend (+) bzw. sich dämpfend oder ratingmindernd (-) in der Zukunft auswirken können, wenn sie eintreten würden. Es könnten jedoch auch Sachverhalte auftreten, die in dieser Darstellung nicht enthalten sind, deren Wirkung wegen Unbestimmtheit oder angenommener Unwahrscheinlichkeit, zum Ratingzeitpunkt nicht hinreichend abgeschätzt werden kann. Die Aufstellung erhebt damit keinen Anspruch auf Vollständigkeit hinsichtlich aller möglichen ratingrelevanten Zukunftseignisse.

¹ Der originäre Konzernabschluss der HC AG wurde von uns für analytische Zwecke in eine strukturierte Form überführt. So wurden z.B. bei der Berechnung des analytischen Eigenkapitals die aktiven latenten Steuern und 50% der bilanzierten Firmenwerte abgezogen. Die hier dargestellten Kennwerte weichen deshalb regelmäßig von den originären Werten ab.

² Die Geschäftszahlen für das Jahr 2016 wurden im Zusammenhang mit der Italcementi-Akquisition in 2017 nachträglich angepasst.

Best-Case-Szenario

Best case: BBB

Das Best-Case-Szenario des unsolicited Corporate Issuer Ratings für ein Jahr von BBB leitet sich vollständig aus dem Best-Case-Szenario für die HC AG ab.

Worst case: BBB-

Worst-Case-Szenario

Das Worst-Case-Szenario des unsolicited Corporate Issuer Ratings für ein Jahr von BBB- leitet sich ebenfalls vollständig aus dem Worst-Case-Szenario der HC AG ab.

Hinweis:

Die dargestellten Szenarien basieren auf dem Informationsstand zum Erstellungsdatum des Ratings. Innerhalb des Prognosezeitraums können Sachverhalte auftreten, die eine Ratinganpassung außerhalb des hier aufgezeigten Bereiches notwendig machen.

Geschäftsentwicklung und Ausblick

Als reine Finanzierungsgesellschaft der HeidelbergCement AG (Konzern) steht das Geschäft der HeidelbergCement Finance Luxembourg S.A. in direktem Zusammenhang mit dem auf Konzernebene entstehenden Finanzierungsbedarf, der wiederum von der Entwicklung des operativen Geschäftes und den Investitionen der HeidelbergCement AG und ihren Tochtergesellschaften abhängt. Ebenso ist die Geschäftsentwicklung der HC Finance von der Fähigkeit der HC AG und ihren Tochtergesellschaften abhängig, die aus den vergebenen Intercompany-Darlehen resultierenden Zahlungsverpflichtungen bedienen zu können. Insgesamt wird die künftige Entwicklung der HC Finance von der Geschäftsentwicklung, der Strategie und vom Kapital- und Investitionsbedarf des Mutterkonzerns, unter Berücksichtigung seiner allgemeinen Geschäftsmodellrisiken, bestimmt. Insofern erachten wir eine integrierte/konsolidierte Betrachtung der Geschäftsentwicklung und des Ausblicks der HC Finance für die Ratingbeurteilung als zweckmäßig. Wir verweisen an dieser Stelle auf unseren Bericht zum unsolicited Corporate Issuer Rating der HeidelbergCement AG vom 23.08.2017.

Rating Details / Issue Rating

Zur Finanzierung des auf Konzernebene entstehenden Kapitalbedarfs emittiert die HC Finance, als auch die HC AG direkt, diverse Schuldverschreibungen im Rahmen eines European Medium Term Note Programme. Das EMTN Programme hat ein Volumen von bis zu 10 Mrd. EUR und ist aktuell mit rd. 9,55 Mrd. EUR in Anspruch genommen. Gemäß Prospekt vom 12. April 2018, samt Nachträgen vom 6. Juni und 31. Juli 2018, werden alle fälligen Beträge in Bezug auf die von der HC Finance unter dem EMTN Programme emittierten Schuldverschreibungen von der HC AG unbedingt und unwiderruflich garantiert. Sowohl die HC AG als auch die HC Finance haben Negativverpflichtungen abgegeben. Zudem sind Change of Control- sowie Cross Default-Klauseln installiert. Für jede einzelne Schuldverschreibung, die unter dem EMTN Programme emittiert wird, werden jeweils endgültige Emissionsbedingungen festgelegt.

Gegenstand des vorliegenden Ratings ist die HeidelbergCement Finance Luxembourg S.A. sowie von ihr unter dem EMTN Programme emittierten und in EUR denominierten Schuldverschreibungen (Local Currency bzw. LC).

Die folgenden Tabellen geben einen Überblick über die von der Creditreform Rating AG in diesem Zusammenhang vergebenen Ratings sowie die wesentlichen Merkmale des hier betrachteten EMTN Programme.

Tabelle 2: Überblick der CRA Ratings | Quelle: CRA

Rating Category	Detail Information	
	Date	Rating
HeidelbergCement AG (Issuer)	23.08.2017	BBB/stabil
HeidelbergCement Finance Luxembourg S.A. (Issuer)	08.08.2018	BBB/stabil
Mid and Long-term Senior Unsecured Issues (EMTN, LC)	08.08.2018	BBB
Other	--	n.r.

Tabelle 3: Überblick zum 2018 Euro Medium Note Programme | Quelle: HC AG EMTN Programme Prospekt vom 12. April 2018 und eigene Darstellung

Issue Overview EMTN Programme			
Programme Volume	EUR 10,000,000,000	Maturity	Depending on the respective bond
Issuer	HeidelbergCement AG (HC AG) HeidelbergCement Finance Luxembourg S.A. (HC Finance)	Coupon	Depending on the respective bond
Arranger	Deutsche Bank AG	Currency	Depending on the respective bond
Credit Enhancement	Guaranteed by HC AG	ISIN	Depending on the respective bond

Zum Zeitpunkt dieses Ratings wurden die in der folgenden Tabelle aufgeführten, in EUR ausgegeben Schuldverschreibungen der HeidelbergCement Finance Luxembourg S.A. durch die Creditreform Rating AG beurteilt.

Table 3: Überblick der von CRA beurteilten Issues der HC Finance per 20.08.2018 | Source: WeBSITE HC AG und eigene Darstellung der CRA

ISIN	EUR	Unsolicited Rating
XS1629387462	500,000,000	BBB
XS0985874543	300,000,000	BBB
XS0458685913	500,000,000	BBB
XS1810653540	750,000,000	BBB
XS1002933072	500,000,000	BBB
XS1549372420	750,000,000	BBB
XS0478803355	750,000,000	BBB
XS1044496203	500,000,000	BBB
XS1589806907	1,000,000,000	BBB
XS0686703736	500,000,000	BBB
XS1863994981	750,000,000	BBB

Darüber hinaus wurden von der HeidelbergCement AG weitere Schuldverschreibungen unter dem EMTN Programme emittiert, die wir im Folgenden nachrichtlich auflisten. Diese sind Inhalt eines separaten unsolicited Corporate Issuer / Issue Ratings der HC AG.

Tabelle 4: Überblick der von CRA beurteilten Issues der HC AG per 20.08.2018 | Source: WeBSITE HC AG und eigene Darstellung der CRA

ISIN	EUR	Unsolicited Rating
XS1529515584	1,000,000,000	BBB
XS1387174375	1,000,000,000	BBB
XS1425274484	750,000,000	BBB

Die vorangehenden Tabellen sind Stichtagsbetrachtungen zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Berichts. Alle Schuldverschreibungen, welche zukünftig unter dem aufgelegten EMTN Programm von der HeidelbergCement AG bzw. der HeidelbergCement Finance Luxembourg S.A. emittiert werden und in EUR denominieren, erhalten von uns, bis auf weiteres, das jeweils aktuelle Rating des EMTN Programms (LC). Gleiches gilt grundsätzlich für Senior Unsecured Anleihen in EUR die mit einer entsprechenden Garantie der HeidelbergCement AG ausgestattet sind. Bis auf weiteres werden andere Emissionsklassen bzw. Programme (z.B. das Commercial Paper Programm) und Emissionen die nicht in EUR denominieren, nicht beurteilt. Die jeweils aktuellen Ratings und Informationen sind auf der Internetseite der Creditreform Rating AG einsehbar.

Anhang

Ratinghistorie

Corporate Issuer Rating HeidelbergCement AG (Konzern):

Ereignis	Rating erstellt	Veröffentlichung	Monitoring bis	Ergebnis
Initialrating	23.08.2017	28.08.2017	das Rating zurückgezogen wird	BBB / stabil

Corporate Issuer Rating HeidelbergCement Finance Luxembourg S.A.:

Ereignis	Rating erstellt	Veröffentlichung	Monitoring bis	Ergebnis
Initialrating	20.08.2018	24.08.2018	das Rating zurückgezogen wird	BBB / stabil

Issue Rating HeidelbergCement AG / HeidelbergCement Finance Luxembourg S.A.
(Senior Unsecured LC):

Ereignis	Rating erstellt	Veröffentlichung	Monitoring bis	Ergebnis
Initialrating	20.08.2018	24.08.2018	das Rating zurückgezogen wird	BBB

Regulatorik

Zur Erstellung der vorliegenden Ratings wurde die Creditreform Rating AG weder vom Ratingobjekt noch von anderen Dritten beauftragt. Die Analyse fand durch die Creditreform Rating AG statt und es sind unbeauftragte (unsolicited) Ratings im regulatorischen Sinne.

Die Ratings basieren auf öffentlich zugänglichen Informationen sowie internen Evaluierungsmethoden zu dem bewerteten Unternehmen und dem Programm sowie den beurteilten Emissionen. Die quantitativen Analysen basieren hauptsächlich auf dem letzten Konzernabschluss und Presseveröffentlichungen durch das Unternehmen sowie auf der Dokumentation zum EMTN Programm und den Emissionen.

Die verarbeiteten Informationen und Unterlagen genügten den Anforderungen gemäß der auf der Internetseite www.creditreform-rating.de veröffentlichten Ratingsystematiken der Creditreform Rating AG. Das Rating wurde auf Grundlage der Ratingsystematik für Unternehmen und der Ratingsystematik für Unternehmensemissionen durchgeführt. Eine vollständige Beschreibung der Creditreform Rating Systematiken und das Grundlagenpapier „Grundlagen und Prinzipien bei der Erstellung von Ratings“ findet sich hier:

<https://www.creditreform-rating.de/de/regulatory-requirements/>

Die Ratings wurden durch die Analysten Artur Kapica und Christian Konieczny erstellt. Ein Managementgespräch fand im Rahmen des Ratingprozesses nicht statt.

Am 20. August 2018 wurden die Ratings von den Analysten dem Ratingkomitee vorgestellt und in einem Beschluss festgesetzt.

Die Ratingergebnisse wurden dem Unternehmen, zusammen mit den wesentlichen Gründen, die zu der Ratingeinschätzung geführt haben am 24. August 2018 mitgeteilt. Der Ratingbericht wurde dem Unternehmen zur Verfügung gestellt. Eine Veränderung der Ratingnoten ergab sich im Anschluss nicht.

Die Ratings unterliegen solange einem Monitoring, bis sie einzeln oder zusammen von der Creditreform Rating AG zurückgezogen werden (not rated bzw. n.r.).

Die Emittentin bzw. alle relevanten Empfänger konnten die Ratingentscheidungen für die Dauer von mindestens einem vollen Arbeitstag kommentieren und zusätzliche Informationen liefern. Im Anschluss an die Prüfung wurden die Ratings nicht geändert.

Die Creditreform Rating AG ist seit 2011 gemäß der EU-Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 (sog. „EU-Ratingverordnung“) als Ratingagentur zur Ausübung der Ratingtätigkeit innerhalb der Europäischen Union registriert. Aufgrund dieser Registrierung darf die Creditreform Rating AG (im Folgenden: CRA) Ratings in der Europäischen Union erstellen; gleichzeitig ist sie zur Einhaltung der Regelungen der EU-Ratingverordnung verpflichtet.

Interessenkonflikte

Während des Ratingprozesses wurden keine Interessenkonflikte identifiziert, die die Analysen und Urteile der Ratinganalysten, Mitarbeiter oder anderer natürlicher Personen, deren Dienstleistungen von der CRA in Anspruch genommen werden oder von ihr kontrolliert werden und die direkt an Ratingtätigkeiten beteiligt sind, und der Personen, die Ratings und Ratingausblicke genehmigen, beeinflussen können.

Die CRA wird die Erbringung von Nebendienstleistungen nebst der Erbringung der Ratingtätigkeit offenlegen und in dem Ratingbericht veröffentlichen.

Vorschriften für die Gestaltung von Ratings und Ratingausblicken

Die Genehmigung von Ratings richtet sich nach den internen Handlungsanweisungen über das Ratingkomitee. Gemäß den internen Richtlinien werden alle Ratings und alle Ratingausblicke in einem Ratingkomitee auf der Grundlage des Einstimmigkeitsprinzips genehmigt.

Die CRA hat bei der Erstellung dieses Ratings folgende Informationsquellen von wesentlicher Bedeutung herangezogen:

Corporate Issuer Rating:

1. Jahresabschlussbericht
2. Website
3. Internetrecherche

Corporate Issue Rating:

1. Unternehmensrating einschließlich der darin verwendeten Informationen
2. Dokumente zur Emission/zum Instrument

Bei der Ratingveröffentlichung wurden seitens der CRA alle Kennzeichen und eventuellen Einschränkungen des Ratings oder Ratingausblicks vermerkt. Darüber hinaus hält die CRA die Qualität der über das bewertete Unternehmen (Ratingobjekt) verfügbaren Informationen für zufriedenstellend. Bezugnehmend auf das bewertete Ratingobjekt hält die CRA die verfügbaren historischen Daten ebenfalls für zufriedenstellend.

In der Zeit zwischen der Mitteilung des Ratings an das bewertete Ratingobjekt und dem Zeitpunkt der Ratingveröffentlichung auf der Website der CRA wurden keine Ratingänderungen vorgenommen.

Die sog. „Grundlegende Informationskarte des Ratings“ enthält den Hinweis auf die im Ratingprozess angewandte Hauptmethode oder die Version der verwendeten Ratingmethodik mit der Angabe, an welcher Stelle die umfassende Beschreibung dieser Methode(n) zu finden ist.

Gründet sich das Rating auf mehr als eine Methode oder verleitet der alleinige Verweis auf die Hauptmethode die Anleger dazu, wichtige Aspekte des Ratings zu übersehen, d.h. auch wichtige Anpassungen und Abweichungen, erläutert die CRA diesen Umstand in ihrem Rating und erklärt,

wie die verschiedenen Methoden oder diese anderen Aspekte beim Rating berücksichtigt wurden. Dieser Hinweis ist in dem Ratingbericht enthalten.

Die Bedeutung jeder Ratingkategorie, die Definition des Ausfalls oder Forderungseinzugs sowie geeignete Risikowarnungen, einschließlich einer Sensitivitätsanalyse der einschlägigen grundlegenden Annahmen wie mathematische Annahmen oder Korrelationsannahmen, samt der Ratings für den schlechtesten und den besten angenommenen Fall wurden erläutert.

Das Datum, an dem das Rating erstmals veröffentlicht wurde, sowie seine letzte Aktualisierung einschließlich etwaiger Ratingausblicke ist klar und deutlich in der sog. „Grundlegenden Informationskarte („Basic data“ Card) angegeben; dort ist das erste Veröffentlichungsdatum unter „initial rating“ klar angegeben sowie etwaige weitere Aktualisierungen des Ratings oder Ratingausblicks wie bspw. „update“, „upgrade oder downgrade“, „not rated“, „confirmed“, „selective default“ oder „default“.

Im Falle eines Ratingausblicks wird der Zeithorizont für den Ratingausblick in der sog. „Grundlegenden Informationskarte“ angegeben, bis zu dem eine Änderung des Ratings zu erwarten ist.

Gemäß Artikel 11 Absatz 2 der EU-Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 stellen registrierte und zertifizierte Ratingagenturen in einem von der ESMA eingerichteten zentralen Datenspeicher Informationen über ihre bisherigen Ergebnisse, einschließlich Angaben zur Häufigkeit von Ratingänderungen sowie zu früher abgegebenen Ratings und deren Änderung zur Verfügung. Die Ratingagenturen stellen diesem Datenspeicher die Informationen wie von der ESMA festgelegt in standardisierter Form zur Verfügung. Die ESMA macht diese Informationen öffentlich zugänglich und veröffentlicht jährlich eine Zusammenfassung. Diese Informationen sind über den folgenden Link einsehbar:

<https://cerep.esma.europa.eu/cerep-web/statistics/defaults.xhtml>.

Die Ausfalldefinitionen und die Erklärungen der Ausfalldefinitionen sind in der jeweiligen dazugehörigen Ratingmethodik auf der Website der CRA einsehbar und abrufbar. Weitere Informationen können ebenfalls über die CRA Website in dem Dokument „Grundlagen und Prinzipien bei der Erstellung von Ratings“ eingesehen werden.

Disclaimer

Maßgeblich für die Durchführung eines Ratings ist der auf der Internetseite der Creditreform Rating AG veröffentlichte „Verhaltenskodex der Creditreform Rating AG“. Die Creditreform Rating AG erarbeitet danach systematisch und mit der gebotenen fachlichen Sorgfalt ihre unabhängige und objektive Meinung über die Zukunftsfähigkeit, die Risiken und die Chancen des beurteilten Unternehmens zum Stichtag, an dem das Rating erteilt wird.

Künftige Ereignisse sind ungewiss, ihre Vorhersage beruht notwendigerweise auf Einschätzungen. Das Rating ist somit keine Tatsachenbehauptung, sondern eine Meinungsäußerung. Die Creditreform Rating AG haftet daher nicht für Schäden, die darauf beruhen, dass Entscheidungen auf ein von ihr erstelltes Rating gestützt werden. Diese Ratings sind auch keine Empfehlungen für Investoren, Käufer oder Verkäufer. Sie sollen von Marktteilnehmern (Unternehmen, Banken, Investoren etc.) nur als ein Faktor im Rahmen von Unternehmens- oder Anlageentscheidungen betrachtet werden. Sie können Eigenuntersuchungen und Bewertungen nicht ersetzen.

Wir unterstellen, dass die uns vom Mandanten zur Verfügung gestellten Dokumente und Informationen vollständig sind sowie deren Inhalt korrekt ist und dass vorgelegte Kopien unverändert und vollständig den Inhalt der Originale wiedergeben. Die Creditreform Rating AG übernimmt keine Garantie für die Richtigkeit und Vollständigkeit der verarbeiteten Informationen.

Dieser Bericht ist urheberrechtlich geschützt. Die gewerbsmäßige Verwertung, ohne eine schriftliche Zustimmung der Creditreform Rating AG, ist unzulässig. Um die Gesamtaussage des Inhaltes nicht zu verfälschen, darf grundsätzlich nur der vollständige Bericht veröffentlicht werden. Auszüge dürfen nur mit Zustimmung der Creditreform Rating AG verwendet werden. Eine Veröffentlichung des Ratings ohne Kenntnis der Creditreform Rating AG ist nicht zulässig. Ausschließlich Ratings, die auf der Internetseite der Creditreform Rating AG veröffentlicht sind, sind als aktuell anzusehen.

Creditreform Rating AG

Kontaktdaten

Creditreform Rating AG
Hellersbergstraße 11
D-41460 Neuss

Telefon +49 (0) 2131 / 109-626
Telefax +49 (0) 2131 / 109-627

E-Mail info@creditreform-rating.de
www.creditreform-rating.de

Vorstand: Dr. Michael Munsch

Aufsichtsratsvorsitzender: Prof. Dr. Helmut Rödl
HR Neuss B 10522