

## COMPLIANCE CERTIFICATE

Datum: 26.04.2019

**SANHA GmbH & Co. KG - Euro 37.063.000,00 Inhaber-Schuldverschreibung 2013/2023; ISIN: DE000A1TNA70 (nachstehend "Anleihe" genannt)**

1. Wir beziehen uns auf die Anleihebedingungen der o.g. Anleihe. Dies ist ein Compliance Certificate in dem wir die Einhaltung der Regelungen aus den Anleihebedingungen explizit bestätigen.
2. Hiermit bestätigen wir, dass am 31.12.2018 die jeweiligen einschlägigen Grenzwerte gem. §10 (3) der Anleihebedingungen eingehalten wurden:
  - (a) Der **Leverage** betrug 6,6 und war damit innerhalb des Grenzwertes von 6,7;
  - (b) **Days inventory outstanding (DIO) – Umschlagshäufigkeit der Vorräte** betrug 339,7 und war damit innerhalb des Grenzwertes von 339,9.
  - (c) **Days sales outstanding (DSO) – Umschlagshäufigkeit der Forderungen** betrug 39,9 und war damit innerhalb des Grenzwertes von 46,9;
  - (d) **Days payable outstanding (DPO)** 99,3 und war damit innerhalb des Grenzwertes von 111,2; und
  - (e) **Max Capex** betrug 2,1 und war damit innerhalb des Grenzwertes von 2,9
3. Wir fügen nachstehend detaillierte Berechnungen bei, aus denen sich die vorgenannten Zahlen ergeben.
4. Wir bestätigen hiermit, dass kein ‚Erhöhter Zinssatz‘ gem. § 3 der Anleihebedingungen vorliegt und somit der Zinssatz für die Zinsperiode vom 4.06.2019 (einschließlich) bis zum 4.06.2020 (ausschließlich) 7,25 % beträgt.
5. Wir bestätigen außerdem, dass aktuell kein Kündigungsgrund unter den Anleihebedingungen vorliegt.

**SANHA GMBH & CO. KG**

Durch: Bernd Kaimer, Geschäftsführer, 26.04.2019

Auf Basis der uns durch die Sanha GmbH & Co. KG zur Verfügung gestellten Unterlagen und Zahlen bestätigen wir die Richtigkeit der Berechnung der Finanzkennzahlen:

**ONE SQUARE ADVISORY SERVICES GMBH**

Durch: Frank Günther, Geschäftsführer, 29.04.2019

## SANHA Gruppe - Covenants 2018

(Werte in Mio. EUR)	Covenantsberechnung LTM			Ergebnis Δ Ist 2018/ Covenants
	Covenants 12/2018	Werte per 31.12.2017	Werte per 31.12.2018	
<b>Leverage (Verschuldungsgrad)</b>	<b>6,7</b>	<b>6,8</b>	<b>6,6</b>	<b>(0,1)</b>
Nettofinanzverbindlichkeiten (Net debt)		68,0	60,3	
+ Anleihen		37,1	37,1	
+ Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten		16,4	16,9	
+ Verbindlichkeiten aus Leasing		9,4	7,8	
+ Verbindlichkeiten aus Factoring		7,3	0,9	
- Kasse, Bankguthaben und Schecks		(2,1)	(2,4)	
EBITDA		10,1	9,1	
Jahresüberschuss/-fehlbetrag (EAT)		(0,1)	1,5	
+ Steuern auf Einkommen und Erträge und sonstige Steuern		0,1	0,2	
<b>Steuern vom Einkommen und vom Ertrag</b>		<b>0,1</b>	<b>0,2</b>	
<b>latente Steuern</b>		<b>(0,1)</b>	<b>(0,0)</b>	
<b>Sonstige Steuern</b>				
+ zus. Korrektur Grundsteuer				
- Außerordentliches Ergebnis		0,6	(2,3)	
+ Zinsen und ähnliche Aufwendungen		4,0	4,1	
+ Sonstige Zinsen und ähnliche Erträge		(0,1)	(0,0)	
+ Abschreibungen		5,6	5,6	
<b>DIO (Lagerumschlagshäufigkeit)</b>	<b>339,9</b>	<b>340,8</b>	<b>339,7</b>	<b>(0,2)</b>
∅ Vorräte (exkl. Anzahlungen)		51,3	47,6	
Vorräte (exkl. Anzahlungen)		51,6	43,6	
I. Vorräte		51,7	43,6	
4. Geleistete Anzahlungen auf Vorräte		0,1	0,1	
Materialaufwand		(55,0)	(51,1)	
<b>DSO (Debitorenlaufzeit)</b>	<b>46,9</b>	<b>44,2</b>	<b>39,9</b>	<b>(7,0)</b>
∅ Forderungen aus LuL (inkl. Factoring)		12,7	11,0	
Forderungen aus LuL (inkl. Factoring)		14,7	7,2	
Forderungen aus LuL		2,7	1,2	
Verbindlichkeiten aus Factoring		12,0	6,0	
Gesamtleistung		105,1	100,6	
Umsatzerlöse		101,6	101,2	
+ Bruttoumsatz		111,0	109,5	
- Erlösschmälerung		(9,4)	(8,3)	
+ aktivierte Eigenleistung		1,3	1,0	
+/- Bestandsveränderung		2,2	(1,6)	
<b>DPO (Kreditorenlaufzeit)</b>	<b>111,2</b>	<b>123,4</b>	<b>99,3</b>	<b>(11,9)</b>
∅ Verbindlichkeiten aus LuL		18,6	13,9	
Verbindlichkeiten aus LuL		17,6	10,2	
Materialaufwand		(55,0)	(51,1)	
<b>Capex (Investitionsausgaben für längerfristige Anlagegüter)</b>	<b>2,9</b>	<b>3,5</b>	<b>2,1</b>	<b>(0,8)</b>
Immaterielle Vermögensgegenstände		4,9	4,4	
Sachanlagen		35,8	32,7	
Abschreibungen		(5,6)	(5,6)	