

COMPLIANCE CERTIFICATE

Datum: 30.04.2018

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 31.12.2017 die jeweiligen einschlägigen Grenzwerte gem. §10 (3) der Anleihebedingungen eingehalten wurden:
 - (a) Der **Leverage** betrug 6,8 und war damit innerhalb des Grenzwertes von 7,5;
 - (b) **Days inventory outstanding (DIO) – Umschlagshäufigkeit der Vorräte** betrug 340,8 und war damit innerhalb des Grenzwertes von 399,4.
 - (c) **Days sales outstanding (DSO) – Umschlagshäufigkeit der Forderungen** betrug 44,2 und war damit innerhalb des Grenzwertes von 44,9;
 - (d) **Days payable outstanding (DPO)** 123,4 und war damit innerhalb des Grenzwertes von 143,3; und
 - (e) **Max Capex** betrug 3,5 und war damit innerhalb des Grenzwertes von 3,7
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 4.06.2018 (einschließlich) bis zum 4.06.2019 (ausschließlich) 8,5 % beträgt.
5. Wir bestätigen außerdem, dass aktuell kein Kündigungsgrund unter den Anleihebedingungen vorliegt.

SANHA GMBH & CO. KG

Durch: Bernd Kaimer, Geschäftsführer, 30.04.2018

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, 30.04.2018

SANHA Gruppe - Covenants 2017

(Werte in Mio. EUR)	Covenantsberechnung LTM			Ergebnis Δ Ist 2017/ Covenants
	Covenants 12/2017	Werte per 31.12.2016	Werte per 31.12.2017	
Leverage (Verschuldungsgrad)	7,5	7,9	6,8	(0,8) ●
Nettofinanzverbindlichkeiten (Net debt)		66,4	68,0	
+ Anleihen		37,5	37,1	
+ Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten		20,0	16,4	
+ Verbindlichkeiten aus Leasing		1,3	9,4	
+ Verbindlichkeiten aus Factoring		8,5	7,3	
- Kasse, Bankguthaben und Schecks		(0,9)	(2,1)	
EBITDA		8,4	10,1	
Jahresüberschuss/-fehlbetrag (EAT)		(1,6)	(0,1)	
+ Steuern auf Einkommen und Erträge		0,1	0,1	
- Außerordentliches Ergebnis		0,0	0,6	
+ Zinsen und ähnliche Aufwendungen		4,3	4,0	
+ Sonstige Zinsen und ähnliche Erträge		(0,1)	(0,1)	
+ Abschreibungen		5,7	5,6	
DIO (Lagerumschlagshäufigkeit)	399,4	360,0	340,8	(58,6) ●
∅ Vorräte (exkl. Anzahlungen)		51,4	51,3	
Vorräte (exkl. Anzahlungen)		51,1	51,6	
I. Vorräte		51,1	51,7	
4. Geleistete Anzahlungen auf Vorräte		0,1	0,1	
Materialaufwand		(52,1)	(55,0)	
DSO (Debitorenlaufzeit)	44,9	44,0	44,2	(0,7) ●
∅ Forderungen aus LuL (inkl. Factoring)		12,1	12,7	
Forderungen aus LuL (inkl. Factoring)		10,7	14,7	
Forderungen aus LuL		2,3	2,7	
Forderungen verkauft (Factoring)		8,5	12,0	
Gesamtleistung		100,4	105,1	
Umsatzerlöse		99,0	101,6	
+ aktivierte Eigenleistung		0,8	1,3	
+/- Bestandsveränderung		0,6	2,2	
DPO (Kreditorenlaufzeit)	143,3	142,1	123,4	(19,9) ●
∅ Verbindlichkeiten aus LuL		20,3	18,6	
Verbindlichkeiten aus LuL		19,6	17,6	
Materialaufwand		(52,1)	(55,0)	
Capex (Investitionsausgaben für längerfristige Anlagegüter)	3,7	0,7	3,5	(0,2) ●
Immaterielle Vermögensgegenstände		5,0	4,9	
Sachanlagen		37,9	35,8	
Abschreibungen		(5,7)	(5,6)	