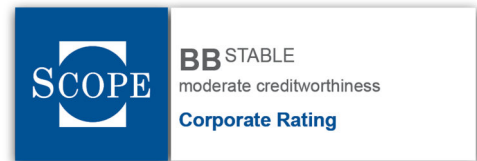


RATINGCERTIFICATE

Karlie Group GmbH (kons.)

Bad Wünnenberg-Haaren, Deutschland

27. Mai 2013 • Das Rating hat eine Gültigkeit von 12 Monaten



Corporate Rating

Gegenstand der durchgeführten Rating-Analyse ist die Karlie Group GmbH (kons.). Insgesamt beurteilt Scope die konsolidierte Unternehmensgruppe mit einer Rating-Gesamtnote von BB. Der Rating-Ausblick ist stabil (Outlook STABLE). Das Unternehmen weist somit grundsätzlich eine befriedigende Bonität mit geringem bis mittlerem Ausfallrisiko auf.

Die Karlie Group ist eine Zusammenführung von drei verschiedenen Unternehmen bzw. Unternehmensgruppen. Trotz mittelbaren Verbindungen der einzelnen gesellschaftsrechtlichen Einheiten über die Gesellschafterebene besteht die Karlie Group in Ihrer jetzigen Form formal erst seit dem Jahr 2013. Für die vorliegende Analyse hat die Unternehmensgruppe daher untestierte Pro-Forma-Konsolidierungen entsprechend der aktuellen Konzernstruktur zur Verfügung gestellt, welche sämtliche relevanten Konzernteile fiktiv bereits in die Bilanzjahre 2011 und 2012 einbeziehen, als ob der Gruppenverbund in jetziger Form schon zu Beginn des Jahres 2011 vollständig gebildet worden wäre. Dabei ist aus quantitativer Sicht in beiden genannten Jahren auf Einmaleffekte hinzuweisen, die sich als Nachwirkungen einzelner Unternehmenstransaktionen ergeben. Beachtlich ist ferner auch eine signifikante Größenordnung des immateriellen Geschäfts- und Firmenwertes bezogen auf das Eigenkapital der Gesellschaft.

Auf qualitativer Seite zählen Managementauslastung und Risiken aus der Zusammenführung der verschiedenen Gesellschaften zu den relevanten Schwachpunkten des Unternehmens. Demgegenüber verfügt die Unternehmensgruppe in ihrer heutigen Struktur über diverse Potentiale zur Realisierung von Kostenoptimierungen und Synergieeffekten. Von vergleichbaren Wettbewerbern hebt sich die Karlie Group vor allem über ihre marktführende Stellung in vielen Ländern sowie über ihre eigenen Produktionskapazitäten ab. Außerdem verfügt die Gruppe über ein international etabliertes Netz und eingeführte Marken, die einen klaren Wettbewerbsvorteil gegenüber kleineren Konkurrenten darstellen. Unter Annahme der erfolgreichen Anleiheplatzierung erreicht das Unternehmen einen stabilen Ausblick.

Berlin, 27. Mai 2013

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Thomas Morgenstern".

Thomas Morgenstern
COO Scope Ratings

Informationsquellen

- Pro-Forma-Zahlen der Geschäftsjahre 2011 und 2012
- Umfassende interne Dokumente wie Organigramme, Planungsrechnungen, Bankenspiegel und weiterer Dokumente
- Unternehmenspräsentationen sowie direkte Auskünfte des Managements

Durchführung

- Die Analyse wurde von der Scope Ratings unabhängig nach erfolgter Beauftragung erstellt.
- Der Auftraggeberin wird ermöglicht, die Analyse vor der Veröffentlichung einzusehen und eine Stellungnahme abzugeben.
- Bei der Umsetzung des Ratings wurde die zum Zeitpunkt der Analyse aktuelle und gültige Methodik Corporations der Scope Ratings angewendet.
- Die Methodik Corporations kann auf der Homepage der Rating-Agentur unter www.scope-group.com eingesehen werden.
- Die Rechte der Veröffentlichung liegen ausschließlich bei der Scope Ratings.

Haftungsausschluss

Das vorliegende Dokument wurde von der Ratingagentur Scope Ratings im Rahmen eines Corporate Ratings erstellt. Alle in diesem Gutachten vorgenommenen Bewertungen beruhen auf Angaben, Dokumenten und Informationen, die öffentlich zugänglich waren oder vom Rating-Objekt oder dessen Umfeld zur Verfügung gestellt wurden. Das Rating wurde mit größtmöglicher Sorgfalt und nach bestem Wissen verfasst. Inhalt und Ergebnis stellen jedoch lediglich eine Meinungsäußerung der Scope Ratings GmbH dar. Für aufgrund des Rating-Gutachtens getroffene Entscheidungen und deren mögliche Schäden wird keine Haftung übernommen.



Scope ist eine der führenden unabhängigen Ratingagenturen in Europa. Die Kernbereiche der Unternehmensgruppe umfassen Credit Ratings, Investment Ratings und Management Ratings. Das Management Rating bewertet die Qualität eines Unternehmens in seiner Funktion als Dienstleister gegenüber seinen Vertragspartnern. Scope prüft, in welchem Maß das Unternehmen gegenüber Investoren oder anderen Dritten Chancen wahrnimmt und Risiken vermeidet. Bei der Bewertung stehen neben der Beurteilung der Unternehmensstruktur auch die Kompetenz des Managements und die historische Performance im Vordergrund.