Press Release

Creditreform Rating

Ratingobjekt:

Inhaberschuldverschreibungen „ICG SDP Compartment Twelve Notes“ (ISIN: XS1647372769) begeben von der Emittentin Universal Securitisation Solutions II S.A., Compartment Securio 2-1902-01

Rating Note:

BBB-

Rating Ausblick / Zusätze:

Ausblick stabil

Informationen Ratinggegenstand:

Begebungsdatum	07.09.2017
Jurisdiktion Ratinggegenstand	Bundesrepublik Deutschland
Handelsplatz	Kein Börsenhandel vorgesehen
Rechtsform	S.A. - Société Anonyme
Finanzierungsvolumen	Bis zu 130 Mio. EUR
Seniorität	Nicht nachrangig
Besicherung	Unbesichert
Credit Enhancement	Vorhanden
Fälligkeit	31.12.2035
Kupon	2,0% p.a.
Kupon-Periode	Jährlich
Kupon-Typ	Fix, verschiebbar
Lead Analyst	J.Goeschel@creditreform-rating.de / +49 2131 109 5242
Co-Analyst	D.Klunder@creditreform-rating.de / +49 2131 109 5360

Ratingzusammenfassung:

CRA hat das gegenständliche Rating nach Veröffentlichung der Ratingmethodiken Private Debt Securitizations (v1.0) und Derivation of Interest Rate Scenarios (v1.0) überprüft und im Rahmen des regulären Folgeratings auf Basis des fortgeschriebenen Portfoliostichtags aktualisiert. Die Impact Analysis hat einen positiven Effekt auf das Rating aufgezeigt. Dieser Effekt wird jedoch durch seit dem letzten Folgerating belastende Entwicklungen wesentlicher Portfolio- und Simulationsparameter weitgehend kompensiert, insbesondere durch eine verschlechterte durchschnittliche Bonität des Portfolios sowie ein reduziertes kalkulatorisches Credit Enhancement auf Verbriefungsebene. Nach dem Portfoliostichtag wurde im Q1-2026-Reporting eine erhebliche Wertberichtigung bei einem Portfoliounternehmen berichtet, die CRA analysiert und negativ gewürdigt hat.

Die strukturellen Risiken werden insgesamt weitgehend unverändert eingeschätzt. Nach Einschätzung von CRA wurden zum Zinsberechnungsstichtag 31.12.2025 die laufenden Fixzinsbeträge, die planmäßige vorzeitige Teilrückzahlung sowie zwischenzeitlich gestundete Fixzinsbeträge und aufgeschobene Teilrückzahlungen vollständig geleistet.

Die im September 2025 begebene Note Series 5 bildet eine Erhöhung des Commitments von 100 Mio. EUR auf 130 Mio. EUR ab; diese ist auf Verbriefungs- und Fondsebene nachvollziehbar dokumentiert. Gleichwohl begrenzen die verbleibende Restlaufzeit, der revolvierende Charakter der Struktur sowie das weiterhin herausfordernde Marktumfeld mit begrenzten Exit-Möglichkeiten und Margendruck die Prognosesicherheit.

Insgesamt bleiben die modellierten Ergebnisse sowie die qualitative Würdigung der Struktur mit dem Langfristrating BBB- bei stabilem Ausblick vereinbar. Der Ratingzusatz watch neutral wird zurückgezogen.

Ratingrelevante Faktoren (Primary Key rating driver):

(+) Strukturelles Credit Enhancement durch regelmäßige Teilrückzahlungsbeträge (2,5% p.a.)

(+) Zusatztilgungen bei NAV-Shortfall-Ereignissen (bei gleichzeitiger Stundung von Festzinsbeträgen)

(+) Erfahrener Asset Manager mit umfangreichen Ressourcen und belastbarem Track Record

(+) Die Impact Analysis aus der Überprüfung hat einen positiven Effekt auf das Rating aufgezeigt

(-) Weiterhin schwache und gegenüber dem letzten Folgerating verschlechterte durchschnittliche Bonität der Portfoliounternehmen

(-) Das Credit Enhancement liegt leicht unter dem Niveau, das CRA im Zuge des ursprünglichen Transaktionsaufbaus perspektivisch erwartet hatte

(-) Die Restlaufzeit, der revolvierende Charakter der Struktur sowie das herausfordernde Marktumfeld mit begrenzten Exit-Möglichkeiten und Margendruck begrenzen weiterhin die Prognosesicherheit

Ratingszenarien:

Im Best-Case-Szenario wurde die Bonität der unterliegenden Kreditnehmer um einen Notch verbessert (ceteris paribus). Das Ratingergebnis liegt im Best Case bei A-.

Im Worst-Case-Szenario wurde die Bonität der unterliegenden Kreditnehmer um einen Notch verschlechtert (ceteris paribus). Das Ratingergebnis liegt im Worst Case bei B+.

ESG-Kriterien:

CRA bezieht bei der Beurteilung des Ratinggegenstandes ESG-Faktoren (Umwelt, Soziales und Governance) grundsätzlich ein und gibt an, inwieweit ESG-Faktoren einen erheblichen Einfluss auf das Credit Rating ausgeübt haben und somit einem Key-Rating-Driver zugeordnet werden können. Im vorliegenden Fall wurden keine ESG-relevanten Faktoren mit signifikantem Einfluss auf das Credit Rating identifiziert.

Erstellung / Mitteilung an Ratingobjekt / Maximale Gültigkeit:

02.07.2026 / 02.07.2026 / 31.12.2035

Nach Mitteilung der Ratingnote an das Ratingobjekt ergaben sich keine Veränderungen zur veröffentlichten Ratingnote.

Initiales Rating:

14.09.2017 / BBB

Status der Beauftragung:

Beim vorliegenden Rating handelt es sich um ein beauftragtes Rating. Der Grad des Zugangs zu Informationen bei der Erstellung des Ratings ist wie folgt zu beschreiben:

Mit Partizipation der gerateten Einheit oder einer mit ihr verbunden dritten Partei: Ja

Mit Zugang zu internen Dokumenten: Ja

Mit Zugang zum Management: Ja

Hinweise

Dies ist ein CRA-Press Release. Das CRA-Press Release erläutert wesentliche ratingrelevante Änderungen im Vergleich zum CRA-Kenntnisstand am Datum der jeweils zuletzt geführten Ratingaktion. Es folgt unmittelbar, dass das vergebene Rating nicht auf die in diesem CRA-Press Release genannten Motivatoren zu beschränken ist, sondern eine gesamthafte Kenntnisnahme einschließlich der Ausführungen der Vorgängerberichte, der anderweitigen Dokumentationsformen, Ratingmitteilungen und insbesondere des CRA Initial-Ratingberichts hierfür unerlässlich ist. Auf diese Dokumentationsformen, Ratingmitteilungen und Berichte wird an dieser Stelle verwiesen.

Regulatorische Veröffentlichung und Haftungsausschluss

Creditreform Rating AG wurde am 03.07.2017 durch Universal Securitisation Solutions II S.A. beauftragt, ein Emissionsrating für die erfolgte Emission der Inhaberschuldverschreibungen nach deutschem Recht, begeben durch Universal Securitisation Solutions II S.A., Compartment Securio 2-1902-01 zu erstellen. Es handelt sich um ein öffentliches Rating, das regulatorisch nutzbar ist im Sinne der EU-Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 (sog. „EU-Ratingverordnung").

Das Rating basiert auf CRA „Rating von Finanzinstrumenten" (v1.6), CRA „Technische Dokumentation zur Ermittlung von Portfolioverlustverteilungen" (v1.0), CRA „Private Debt Securitizations" (v1.0) und CRA „Derivation of Interest-Rate Scenarios" (v1.0) in Verbindung mit dem Grundlagendokument „Grundlagen und Prinzipien bei der Erstellung von Ratings" von Creditreform Rating AG.

Wesentliche Informationsquellen im Rahmen des Ratingprozesses war neben den eingereichten Unterlagen ein Management-Meeting, welches am 26.05.2021 telefonisch stattfand. Die eingereichten Unterlagen und die erhobenen Informationen genügten den Anforderungen gemäß der Creditreform Rating AG Ratingsystematik.

Die vollständige Darstellung der seitens Creditreform Rating AG verwendeten Ratingsystematik und des Grundlagendokuments „Grundlagen und Prinzipien bei der Erstellung von Ratings" ist auf der folgenden Homepage veröffentlicht:

https://creditreform-rating.de/en/about-us/regulatory-requirements.html

Zum Thema ESG (Umwelt, Soziales und Governance) hat Creditreform Rating AG das Grundlagendokument „The Impact of ESG Factors on Credit Ratings" veröffentlicht, das unter folgendem Link auf der Homepage abrufbar ist:

https://creditreform-rating.de/en/about-us/regulatory-requirements.html

Das Rating wurde erstellt durch die Analysten Joachim Göschel (Lead) und Dominik Klunder. Die Funktion der Person Approving Credit Ratings (PAC) wurde durch Sascha Pomorin wahrgenommen.

Das Closing der Transaktion erfolgte am 07.09.2017. Das Rating berücksichtigt alle verfügbaren Informationen bis einschließlich 30.06.2026.

Die Schuldnerin bzw. alle relevanten Parteien haben den Ratingbericht vor dessen Veröffentlichung untersucht und konnten die Ratingentscheidung für die Dauer von mindestens einem vollen Arbeitstag anfechten und zusätzliche Informationen liefern. Im Anschluss an die Prüfung wurde das Rating 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.

Creditreform Rating AG gewährleistet, dass die Erbringung von Nebendienstleistungen keinen Interessenkonflikt mit ihren Ratingtätigkeiten verursacht und legt in den Abschlussberichten eines Ratings offen, welche Nebendienstleistungen für den Ratinggegenstand oder für mit diesem verbundene Dritte erbracht wurden. Es wurden zum vorliegenden Ratinggegenstand oder für mit diesem verbundenen Dritten folgende Nebendienstleistungen erbracht:

- Es wurden zu diesem Rating keine Nebendienstleistungen im regulatorischen Sinne erbracht.

Die abschließende Aufzählung der ratingnahen und sonstigen Dienstleistungen ist auf der Website der Creditreform Rating AG unter https://www.creditreform-rating.de/de/wir-ueber-uns/regulatorische-anforderungen.html#nebendienstleistungen einsehbar.

Vorschriften für die Gestaltung von Ratings und Ratingausblicken

Die Genehmigung von Ratings richtet sich nach den internen Handlungsanweisungen. 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:

1. Transaktionsstruktur und -parteien

2. Transaktionsdokumente

3. Dokumente zur Emission

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.

Dieses Rating wurde nicht von der Creditreform Rating AG im Sinne des Artikels 4 Absatz 3 der EU-Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 aus einem Drittstaat übernommen.

Die sog. "Grundlegende Informationskarte des Ratings" oder die auf der Website der Creditreform Rating AG veröffentlichte Pressemitteilung 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 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) oder in der Pressemitteilung, die begleitend zu der Ratingaktion auf der Website der Creditreform Rating AG veröffentlicht wird, 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" und im Dokument „Grundlagen und Prinzipien bei der Erstellung von Ratings" 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://registers.esma.europa.eu/cerep-publication/

Die Ausfalldefinitionen und die Erklärungen der Ausfalldefinitionen sind in der jeweiligen dazugehörenden 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.

Haftungsausschluss

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 / der beurteilten Emission 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.

Die Creditreform Rating AG unterstellt, dass die 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

Kontakt

Creditreform Rating AG

Hammfelddamm 13
D - 41460 Neuss

Tel +49 (0) 2131 / 109-626
Fax +49 (0) 2131 / 109-627
E-Mail info@creditreform-rating.de
Internet www.creditreform-rating.de

Vorstandsvorsitzender:
Dr. Michael Munsch
Aufsichtsratsvorsitzender:
Michael Bruns

HRB 10522, Amtsgericht Neuss