

BAI-Webinar: European Middle Market Lending 2.0 – Ein Baustein für die Zukunft

Referenten:

Dr. Robert Wania, Vice President Investment Strategy, **Allianz Investment Management**

Alexander Bode, Gründungspartner, **BB Alternative Partners**

Sandro Näf, Gründungspartner, CEO, Portfolio Manager, **Capital Four**

28. Januar 2021

Philipp Bunnenberg

Referent Alternative Markets, BAI e.V.

Tel.: +49(0)228-96987-52

E-Mail: bunnenberg@bvai.de



04. Februar 2021
11:00 – 12:15 Uhr

Topic: „Quantitative rating model and valuation of microfinance loans“

25. Februar 2021
11:00 – 12:15 Uhr

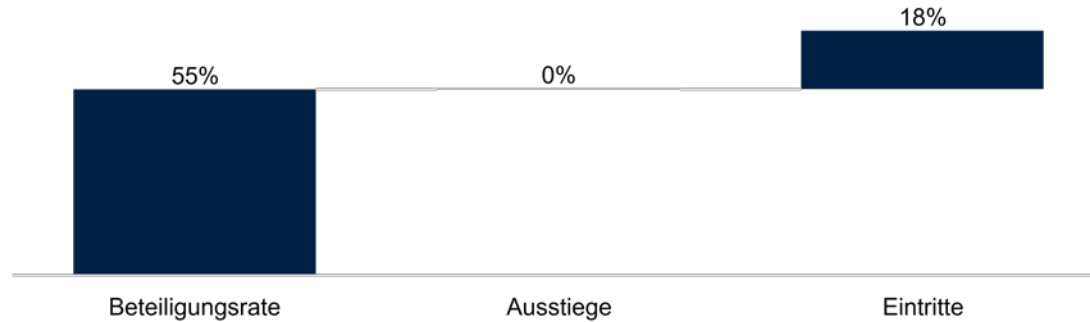
Thema: „Fund Secondaries in Corona-Zeiten: Marktzugang, Liquiditätsoptionen und andere aktuelle Trends“

27. bis 30. April 2021

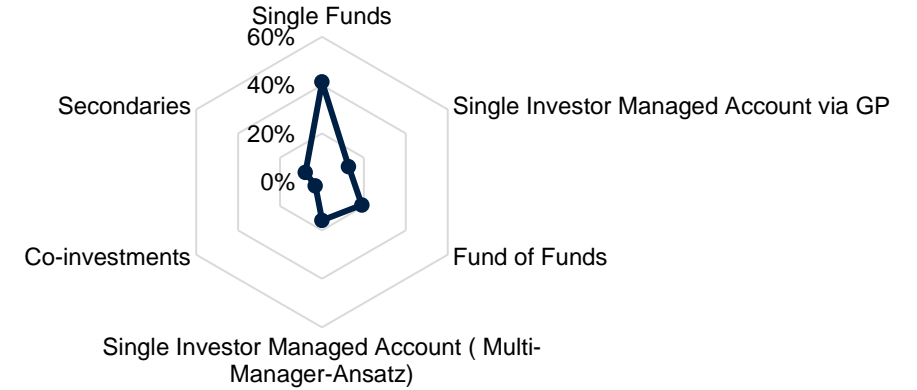
Alternative Investor Conference

<https://www.bvai.de/veranstaltungen/bai-webinare>

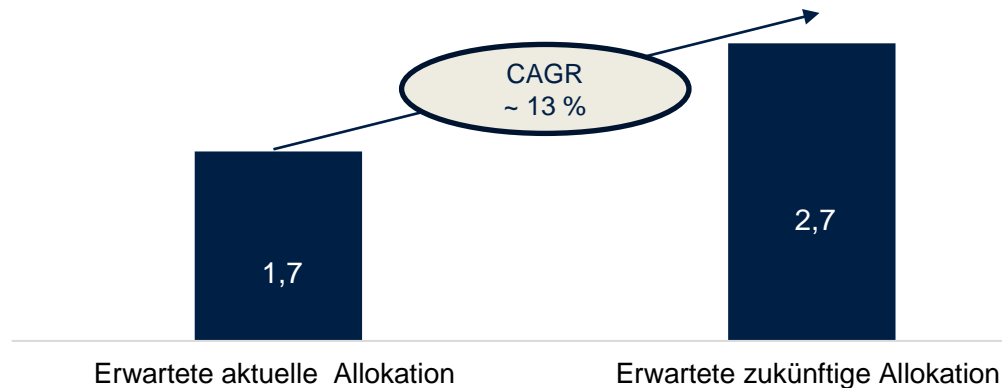
Beteiligungsquoten Private Debt



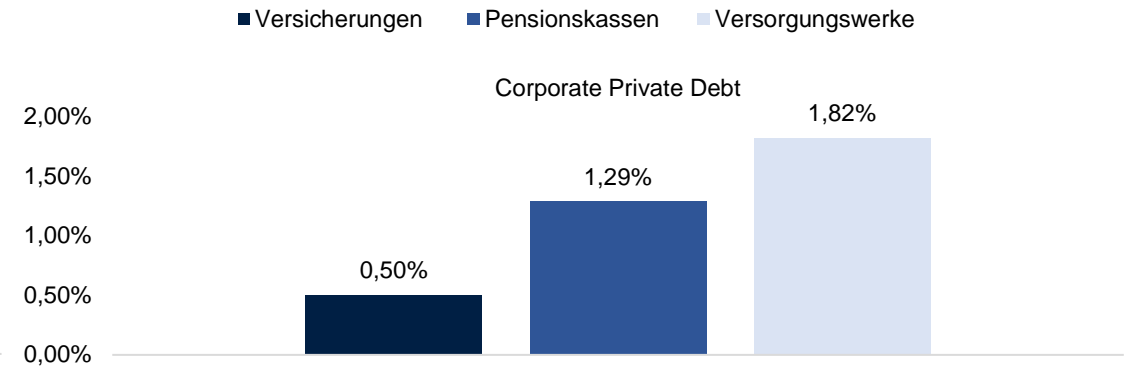
Zugangswege Private Debt



Allokation Private Debt



Geschätzte absolute Veränderung der Portfolioallokation





Alexander Bode

(CAIA) ist Gründungspartner von BB Alternative Partners, einem Beratungshaus, das sich seit seiner Gründung im Jahr 2012 auf die Unterstützung von institutionellen Investoren in den Bereichen Private Equity und Private Debt spezialisiert hat. Das Unternehmen hat seitdem rund EUR 2,5 Mrd. in Alternative Assets bei seinen Kunden allokiert. Umfangreiche Auswahlprozesse und Fonds-Due Diligences gehören ebenso zum Leistungsumfang wie Portfolio-Reporting und ESG-Scoring.

Bis Ende 2012 war Herr Bode Portfoliomanager bei der Gothaer Versicherung, Köln. Dies umfasste die Entwicklung der indirekten wie auch direkten Unternehmens-Beteiligungen im Private Markets Portfolio. Davor waren seine beruflichen Stationen Leiter M&A in der Farben- und Lacke-Industrie, Managementberater bei A.T. Kearney in Düsseldorf, Sanierungsmanager bei CMS in Berlin.

Vielen Dank an unsere heutigen Partner:

 **CAPITAL FOUR**

 **ALTERNATIVE PARTNERS**

Allianz 



Sandro Näf

is a Co-Founder of Capital Four. He joined from Nordea Investment Management, where he was responsible for the European High Yield business, which he initiated in 1999. Prior to that, Sandro worked with Credit Suisse in New York (f/k/a BEA Associates), London (CS-FirstBoston) and Zürich in various roles in Fixed Income and Corporate Finance / Mergers & Acquisitions. He holds an MBA from the Tepper School of Business at Carnegie Mellon University and a BS in Computer Science from ITR Rapperswil.

**Vielen Dank an unsere
heutigen Partner:**

 **CAPITAL FOUR**

 **ALTERNATIVE
PARTNERS**

Allianz 



Dr. Robert Wania

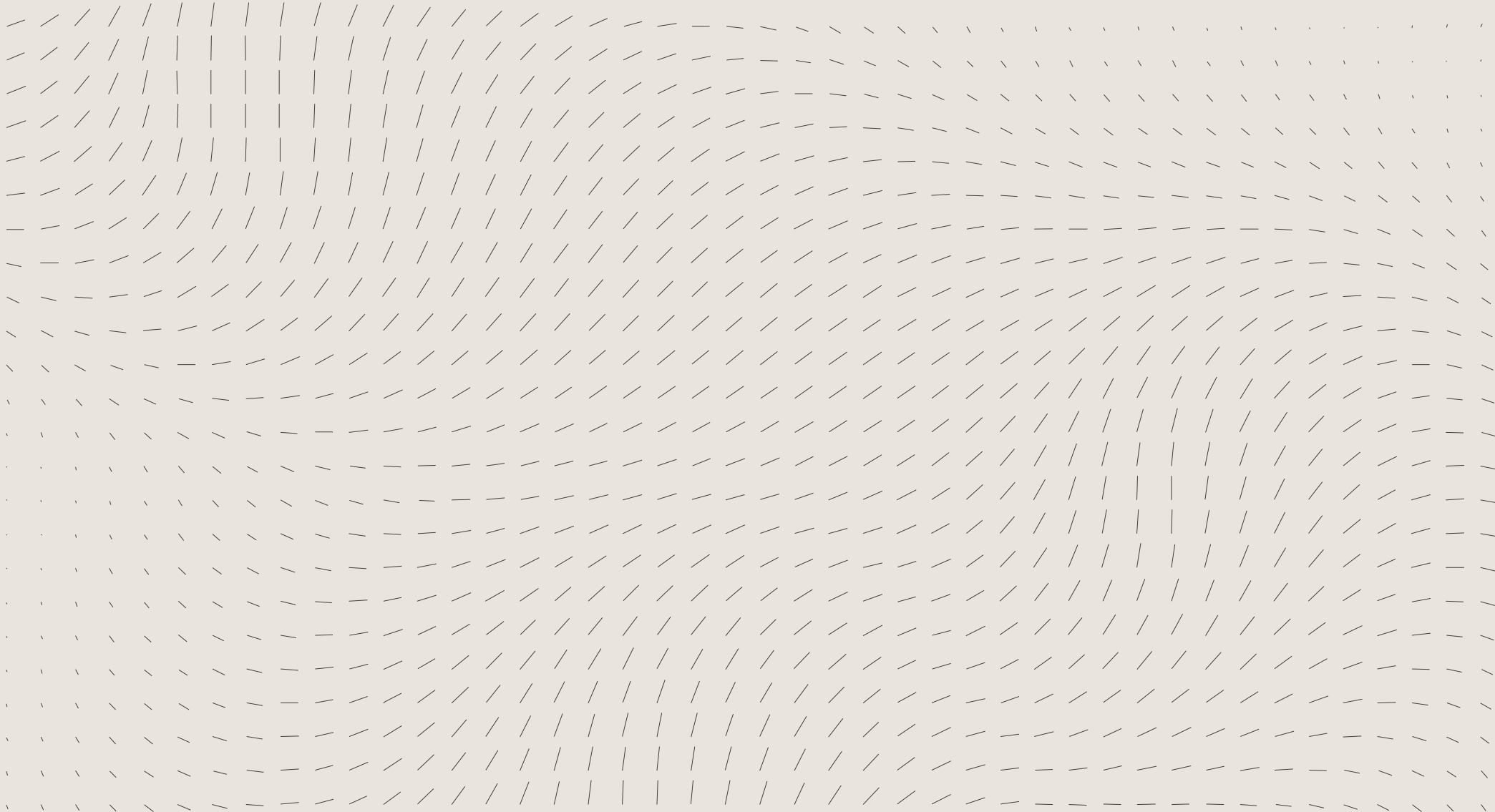
is a Vice President at Allianz Investment Management (AIM). His focus is on middle market lending strategies in the senior and mezzanine segment in Europe. In this role he is sourcing primarily comingled funds for the balance sheet of the Allianz insurance entities. Robert joined Allianz in 2007 in the risk department of Allianz SE. During that time he implemented the Global Credit Risk framework at Allianz Group. After heading the quantitative Credit Risk team for multiple years, Robert moved to Investment controlling at Allianz SE where he was responsible for the oversight of Allianz' on balance sheet assets. Prior to taking the current position, Robert worked with AIM in the US as Principal of Investment Management where he was responsible for steering the USD 100bn fixed income portfolio of Allianz Life. Robert holds a degrees in business administration and a PhD in statistics from University of Dresden.

Vielen Dank an unsere heutigen Partner:

 CAPITAL FOUR

 ALTERNATIVE PARTNERS





Sandro Näf
CEO, Partner und Portfolio Manager

European Middle Market Lending 2.0

Entwicklungen im Bereich Private Debt Origination und Investments am nordeuropäischen Private Debt Markt

**CAPITAL
FOUR**

Disclaimer

This information is issued by Capital Four AIFM A/S ('Capital Four'). It was produced by and the opinions expressed are those of Capital Four as of the date of writing and are subject to change. This document has been prepared solely for information purposes and for the use of the recipient. It does not constitute an offer or an invitation by or on behalf of Capital Four to any person to buy or sell any security or investment product. Any reference to past performance is not necessarily a guide to the future. The information and analysis contained in this publication have been compiled or arrived at from sources believed to be reliable but Capital Four does not make any representation as to their accuracy or completeness and does not accept liability for any loss arising from the use hereof. This document may not be reproduced either in whole, or in part, without the written permission of Capital Four. Capital Four is licensed, regulated and supervised by the Danish Financial Services Authorities. The discussed investment strategy is managed in a SICAV – SIF structure, only available to professional investors. Prospective investors should have the financial ability and willingness to accept the risk characteristics of the investments of the fund. Before entering into a transaction, investors should determine the suitability of these products with regard to their particular circumstances and independently (in consultation with their professional advisors) examine the special risks (maximum loss, currency risk, etc.) and legal, regulatory, credit, tax and accounting consequences. This document does not disclose all product related risks. For the full risk disclosure please consult the offering documents. No assurance can be given that the investment objective will be achieved or that investors will receive a return on their capital. They may lose some or all of their capital. Investments in equity and debt instruments issued by banks could bear the risk of being subject to the bail-in mechanism (meaning that equity and debt instruments could be written down in order to ensure that most unsecured creditors of an institution bear appropriate losses) as foreseen in EU Directive 2014/59/EU. Please note that investors should consult their professional advisors on the possible tax and other consequences of their subscribing for, purchasing, holding, selling or redeeming Ordinary Shares under the laws of their country of incorporation, establishment,

citizenship, residence or domicile. The Capital Four Invest sub-funds are under Luxembourg law all subject to a tax ("taxe d'abonnement") of 0.01% per annum of NAV. Source Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith Incorporated ("BofAML"), used with permission, BofAML PERMITS USE OF THE BofAML INDICES AND RELATED DATA ON AN "AS IS" BASIS, MAKES NO WARRANTIES REGARDING SAME, DOES NOT GUARANTEE THE SUITABILITY, QUALITY, ACCURACY, TIMELINESS, AND/OR COMPLETENESS OF THE BofAML INDICES OR ANY DATA INCLUDED IN, RELATED TO, OR DERIVED THEREFROM, ASSUMES NO LIABILITY IN CONNECTION WITH THE USE OF THE FOREGOING, AND DOES NOT SPONSOR, ENDORSE, OR RECOMMEND Capital Four, OR ANY OF ITS PRODUCTS OR SERVICES.

DISTRIBUTION IN THE EUROPEAN ECONOMIC AREA

The Fund has been notified, registered or approved (as the case may be and howsoever described) in accordance with the local law/regulations implementing the Alternative Investment Fund Managers Directive (Directive (2011/61/EU)) (the "AIFMD") for marketing to professional investors into the following member state(s) of the EEA (each a "Member State"): Luxembourg, Sweden, Norway, United Kingdom, Italy, the Netherlands, France, Finland, Ireland, Austria, Belgium, Spain, Germany, Denmark, Cyprus, Greece, Hungary and Poland.

ADDITIONAL INFORMATION FOR QUALIFIED INVESTORS IN SWITZERLAND

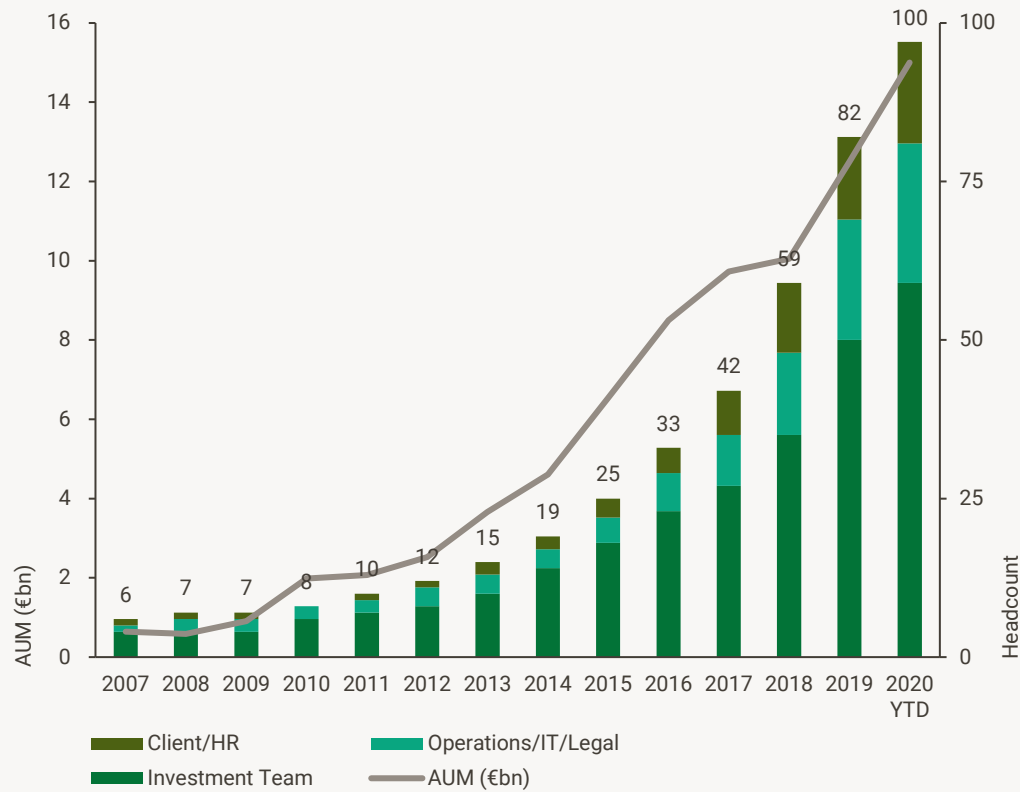
The Fund and its sub-funds* are compliant with Swiss law for distribution to qualified investors in Switzerland. The Swiss representative is Carnegie Fund Services S.A., 11, rue du General-Dufour, 1204 Geneva. The Swiss paying agent is Banque Cantonale de Geneve, 17, quai de l'le, 1204 Geneva, Switzerland. Investors in Switzerland can obtain the documents of the Fund, such as the Offering Document, the Articles of Incorporation and the financial reports free of charge from the Swiss representative. This document may only be issued, circulated or distributed so as not to

constitute an offering to the general public in Switzerland. Recipients of the document in Switzerland should not pass it on to anyone without first consulting their legal or other appropriate professional adviser, or the Swiss representative. Investors will need to prove that they meet the criteria of a 'well informed investor'. *Only Capital Four Invest - Credit Opportunities Fund and Capital Four Invest - European Loan & Bond Fund are compliant with Swiss law for distribution to qualified investors in Switzerland.

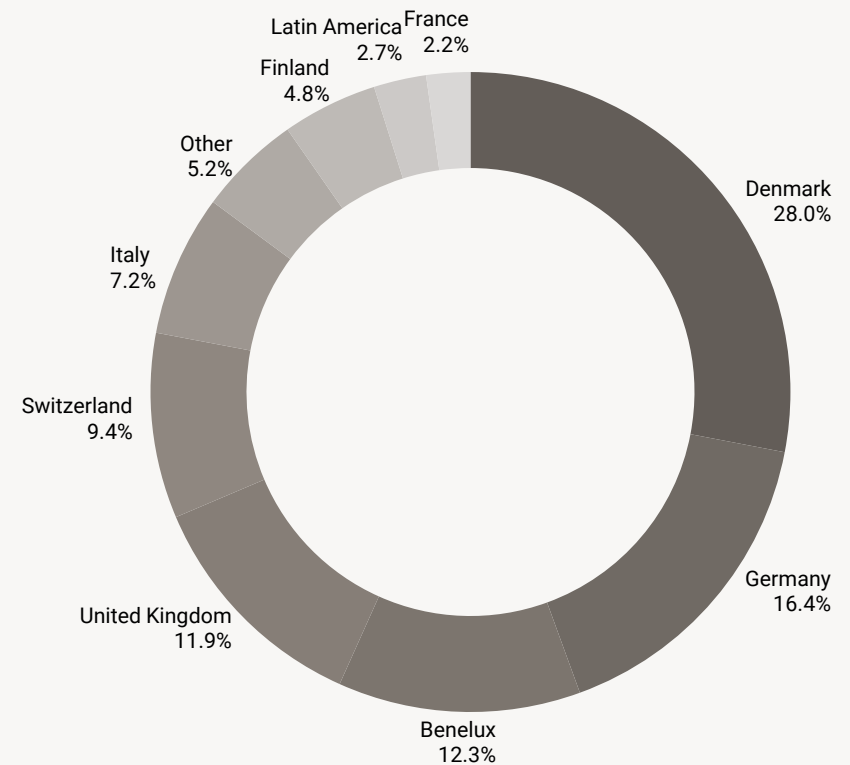
Konstantes Wachstum und Investitionen in unser Unternehmen

Durchdachtes Kapazitätsmanagement – Kontinuierliche Investitionen zum Erhalt der Skalierung

Durchdachtes Kapazitätsmanagement



AuM nach Ländern



Quelle: Capital Four, per Ende Dezember 2020 (Kundenbasis) and Oktober 2020 (AUM und Mitarbeiter).

Deal Sourcing Vielfalt

Private Equity Sponsoren aus dem gesamten Größenspektrum

High Yield Plattform

€8.2 Mrd. AuM

Beispielhafte Private Equity Sponsoren:

- Apax Partners
- Blackstone
- KKR
- The Carlyle Group
- CVC Capital Partners

Hohe Selektivität bei High Yield Deals



455 Deals gesichtet



156 Deals im Komitee



75 Deals genehmigt

Loan Plattform

€3.4 Mrd. AuM

Beispielhafte Private Equity Sponsoren:

- Ardian
- PAI Partners
- Triton
- IK Investment Partners
- Nordic Capital

Hohe Selektivität bei Senior Loan Deals



292 Deals gesichtet



151 Deals im Komitee



57 Deals genehmigt

Private Debt Plattform

€1.5 Mrd. AuM

Beispielhafte Private Equity Sponsoren:

- Adelis Equity
- Axcel
- Halder
- Gilde Buy Out Partners
- Findos Investor
- Polaris

Hohe Selektivität bei Private Debt Deals



306 Deals gesichtet



41 Deals im Komitee



12 Deals genehmigt

Nordeuropäischer Lower Middle Market

Nordics, DACH & Benelux

Nordischer &
nordeuropäischer Fokus

Senior Secured
> 90% 1st Lien

Sponsor Driven
> 75% im Eigentum von PE Sponsoren

Direkte Origination

Aktiver Middle Market
€10 – 20m EBITDA

Eigenschaften

Robuste Volkswirtschaften &
historisch niedrige Kreditausfälle

Hohe Insolvenzquoten

Selektive Kreditauswahl

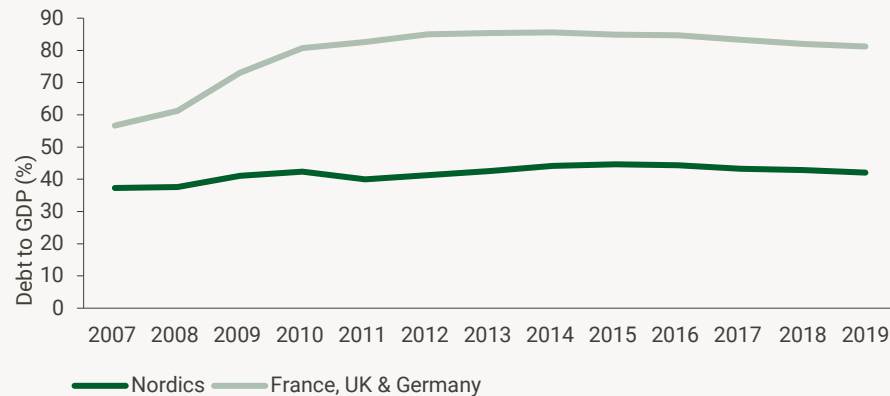
Starke Covenants

Attraktive Prämie im
vgl. zum liquiden Markt

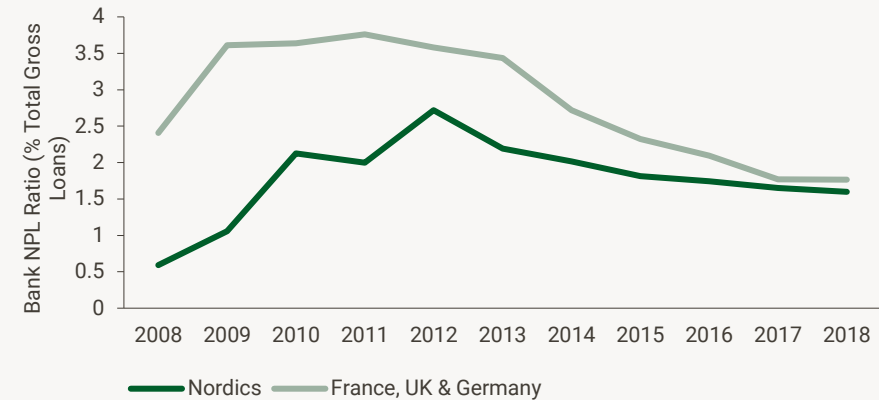
Die Nordics - Eine attraktive Wirtschaftsregion

Stabile Fundamentaldaten & gläubigerfreundliche Jurisdiktionen

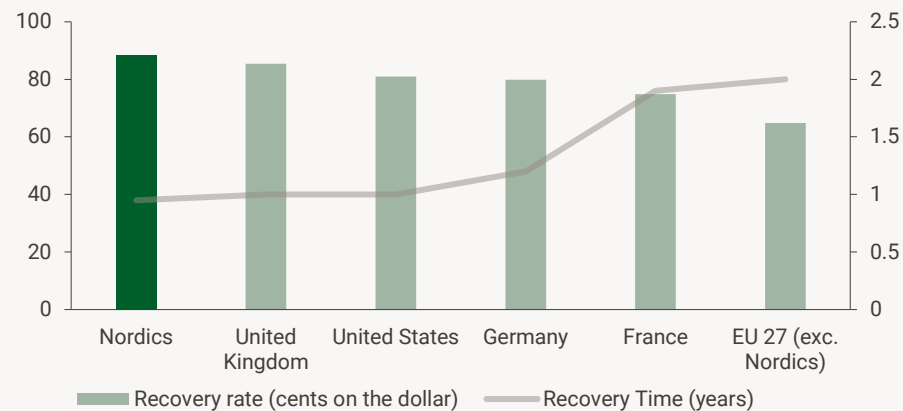
Niedrige Staatsverschuldung in % des BIP



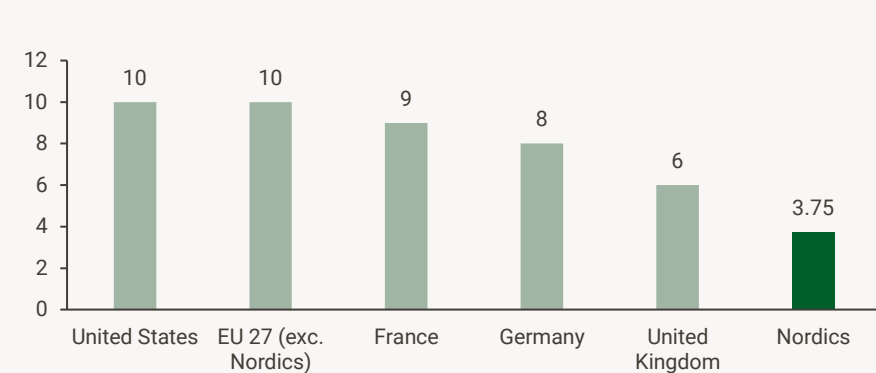
Historisch niedrige Kreditausfälle für KMU



Hohe Insolvenzquoten



Geringe Restrukturierungskosten

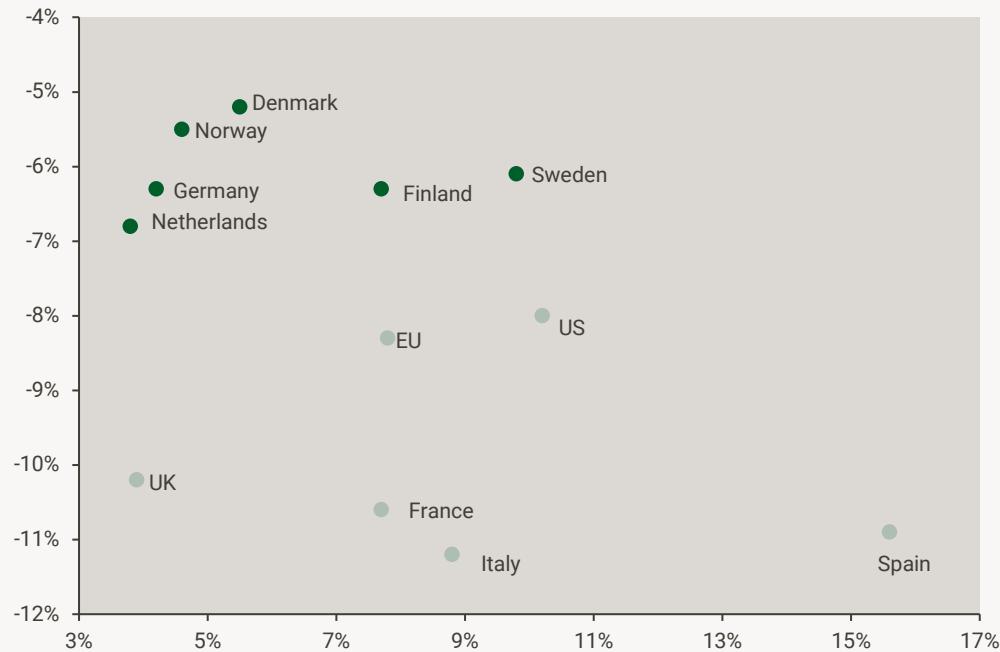


Quelle: World Bank, Eurostat, CEIC. Alle Diagramme wurden im Juni 2020 mit den neuesten verfügbaren Daten aktualisiert. Grafik 1 per Ende 2019. Grafik 2 mit vorläufigen Zahlen für 2018. Chart 3 und 4 per Mai 2019.

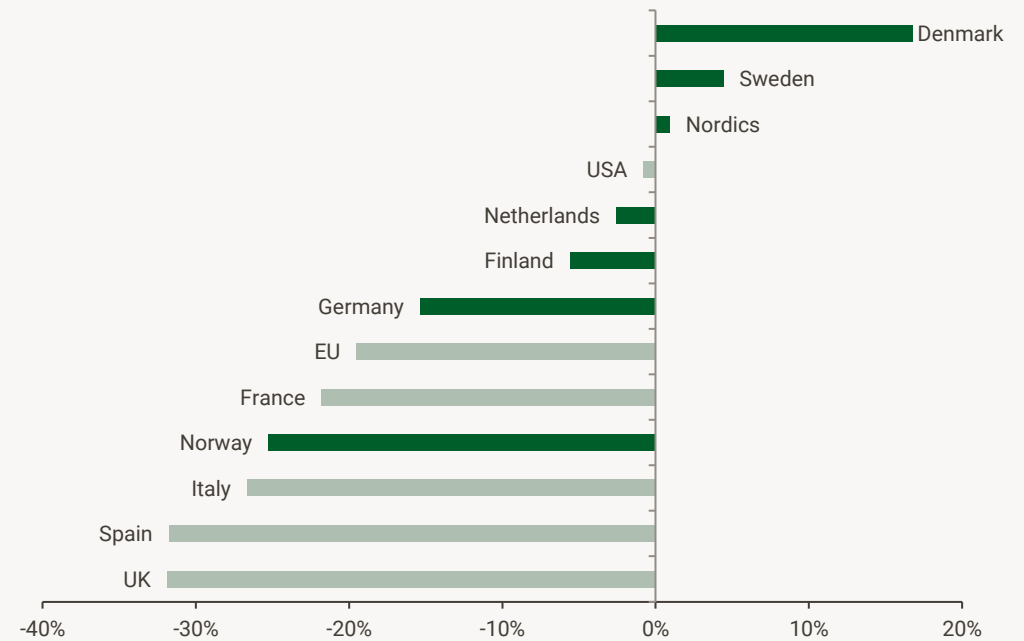
Hohe Widerstandsfähigkeit der nordischen Länder in Covid-19

Weniger Gegenwind während der Covid-19 Krise

Nordics verzeichnen die geringste Rezessionsgefahr in Europa







Aktienrenditen zwischen Jan-Okt 2020 (EUR)



Quelle: IMF (Juni 2020), ECB (Juli 2020), the economist intelligence unit, Bloomberg für Aktienrenditen per 30. Oktober 2020.




Deal Übersicht

Aktuelle Deals

Unternehmen	Kapitalstruktur			Geschäftsmodell		C4 Investment
Deutsches Infrastruktur-service Unternehmen November 2020	Security Term Loan B Total Net Debt Total EV	Adj. EBITDA LTM 5.0x 5.0x 11.4x	LTV 44% 44% 100%	<ul style="list-style-type: none"> – Anbieter von Infrastrukturreinigungs- und Instandhaltungsdienstleistungen für kleinere Kommunen (<50k Einwohner) und B2B-Kunden in Deutschland – Umsatzerlöse stammen zu 2/3 aus dem öffentlichen Sektor und zu 1/3 aus dem B2B-Bereich – Aufgrund der Vertragsstrukturen, sowie der Kosten- und Qualitätsvorteile von Outsourcing Aufträgen, sorgen die Auftraggeber für eine hohe, wiederkehrende Umsatzbasis, was eine starke Kundenbindung zur Folge hat 		Senior Spread: E+600bps Floor: 0.0% Preis: 97.25 3Y DM: 7.4% Committed: EUR 51m Sponsor: PE Rating: B+
Deutsche Personalvermittlung für den Gesundheitssektor November 2020	Security RCF Term Loan B Total Net Debt Total EV	Adj. EBITDA LTM 0.4x 3.5x 3.9x 7.3x	LTV 5% 48% 53% 100%	<ul style="list-style-type: none"> – Führendes Zeitarbeitsunternehmen mit Fokus auf die deutsche Gesundheitsbranche – Bedient Deutschland von fünf Standorten aus, mit ~1.000 externen Mitarbeitern, unterstützt von ~100 internen Mitarbeitern – Bei der Rekrutierung werden Mitarbeiter gezielt für allgemeine Rollen im Unternehmen eingestellt und nicht für eine bestimmte, von einem Kunden gewünschte Rolle, was zu einer länger andauernden Beziehung sowie einer hohen Auslastung führt 		Senior Spread: E+700bps Floor: 0.0% Preis: 97 3Y DM: 8.5% Committed: EUR 28m Sponsor: PE Rating: BB-
Nordeuropäischer Betreiber von Pflegeheimen Dezember 2020	Security Term Loan B Total Net Debt Total EV	Adj. EBITDA LTM 3.3x 3.3x 8.0x	LTV 41% 41% 100%	<ul style="list-style-type: none"> – Betreiber von gewinnorientierten Pflegeheimen, Familienbetreuungen und häuslichen Pflegediensten in Finnland, Norwegen, Schweden und Irland – Bietet Betreuungsdienste für 2.000 Kinder und ihre Familien an, von denen ~370 in Pflegefamilien oder Wohnheimen untergebracht sind – Fokussiert sich auf Kinder mit komplexen Betreuungsbedürfnissen, ein Nischensegment der Kinderbetreuung, welche staatliche Organe nicht selbst anbieten können, jedoch müssen, wodurch die Firma über rezessionsresistente, steuerfinanzierte Einnahmeströme verfügt 		Senior Spread: E+650bps Floor: 0.0% Preis: 97 3Y DM: 7.5% Committed: EUR 22m Sponsor: Kein Sponsor
Niederländischer Betreiber von Kindertagesstätten Dezember 2020	Security RCF Term Loan B Total Net Debt Total EV	Adj. EBITDA LTM 1.1x 4.0x 4.3x 9.0x	LTV 12% 45% 47% 100%	<ul style="list-style-type: none"> – Anbieter von Tages- und Nachmittagskinderbetreuung für Kinder zwischen 6 Wochen und 12 Jahren in den Niederlanden – Lokale, dezentralisierte, Multi-Marken-Strategie mit neun Marken, jede mit einer eigener Identität, geografischem Fokus und Zielgruppen, aber mit einem allgemeinen Fokus auf hohe Qualität – Die Einnahmen stammen zu 1/3 von den Eltern und zu 2/3 von Arbeitgebern bzw. dem Staat. Der Vertrag pro Kind gilt in der Regel für bis zu 12 Jahre und enthält jährliche Preiserhöhungen. Die Preisgestaltung basiert auf der lokalen Marktdynamik, in einem Markt mit einem allgemeinen Angebotsmangel 		Senior Spread: E+575bps Floor: 0.0% Preis: 97 3Y DM: 7.25% Committed: EUR 35.5m Sponsor: PE




Deal Übersicht

Konsumgüter

Unternehmen	Kapitalstruktur		Geschäftsmodell		C4 Investment
Deutscher Möbelhersteller Februar 2019	Security Net Senior Debt Total Net Debt Total EV	x LTM EBITDA 3.9x 3.9x 7.0x	<ul style="list-style-type: none"> – Entwickler und Hersteller von Möbeln für Bildungseinrichtungen – Hauptsitz in Deutschland – Der Markt für nicht-ausgeschriebene Möbel Vergaben ist sehr lokal geprägt, wobei das Unternehmen über eine sehr gute Reputation verfügt – First Mover mit einem hervorragenden Renomme für Qualität 		Senior Spread: E+700 Floor: 0.0% Preis: 98.5 Gross IRR: 8.43% Sponsor: PE
Schwedischer E-Commerce-Händler April 2019	Security Net Senior Debt Total Net Debt Total EV	x LTM EBITDA 4.3x 4.3x 20.0x	<ul style="list-style-type: none"> – Online-Händler für Ausrüstung, Ersatzteile und Zubehör für Motocross, Motorräder und Schneemobile – Hauptsitz in Schweden – Starkes Marktwachstum durch Online-Penetration, welches sich voraussichtlich fortsetzen wird – Hohe Kundentreue mit mehr als 50% des Umsatzes durch wiederkehrende Kunden, als Resultat einer guten Customer User Experience 		Senior Spread: S+900 Floor: 0.0% Preis: 98 Gross IRR: 10.28% Sponsor: PE
Deutscher Kinderwagen Händler Dezember 2019	Security Term Loan A Term Loan B Total Net Debt Total EV	x LTM EBITDA 1.5x 3.8x 4.8x 8.8x	<ul style="list-style-type: none"> – Designer und Distributor von Babyausstattung – Hauptsitz in Deutschland – Der Markt für Babyausstattung ist antizyklisch; Nachfrage wird voraussichtlich auch bei einem wirtschaftlichen Abschwung stabil bleiben – Marktführende Position mit besonders starker Präsenz im Heimatmarkt Deutschland und Nummer-1-Position in Deutschland sowohl bei Kinderwagen als auch bei Hochstühlen 		Unitranche, Junior Spread: E+550, E+875 Floor: 0.0%, 0.0% Preis: 97, 97 Gross IRR: 6.97%, 9.70% Sponsor: PE




Deal Übersicht

Gesundheitswesen

Unternehmen	Kapitalstruktur		Geschäftsmodell		C4 Investment
Deutscher Medizintechnik Hersteller Januar 2020	Security Term Loan A Term Loan B Total Net Debt Total EV	x LTM EBITDA 1.5x 5.1x 5.1x 11.7x	<ul style="list-style-type: none"> – Hersteller von medizinischen Hängesysteme für OEMs – Hauptsitz in Deutschland – Begrenzter Wettbewerb auf dem Markt für medizinische Hängesysteme, welcher durch hohe Eintrittsbarrieren geprägt ist – Starker operativer Cashflow und Cash Conversion 		Unitranche Spread: E+596 Floor: 0.0% Preis: 97 Gross IRR: 7.45% Sponsor: PE
Dänisches Diagnostikunternehmen August 2018	Security Net Senior Debt Total Net Debt Total EV	x LTM EBITDA 2.9x 6.7x 15.0x	<ul style="list-style-type: none"> – Hersteller von Diagnostikprodukten – Hauptsitz in Dänemark – Einzigartige Position in einem Nischenmarkt mit geringem Risiko durch neue Marktteilnehmer und sehr starker Position in den Nordics – Das Produkt ist maßgeblich an der weltweiten Impfstoffproduktion beteiligt und verfügt daher nur über eine sehr geringe Konjunkturabhängigkeit 		Junior Spread: C+900 Floor: 0.0% Preis: 100 Gross IRR: 9.22% Sponsor: PE
Finnisches Diagnostikunternehmen April 2018	Security Net Senior Debt Total Net Debt Total EV	x LTM EBITDA 5.4x 6.9x 14.4x	<ul style="list-style-type: none"> – Anbieter von Diagnose- und Hygieneüberwachungstests – Hauptsitz in Finnland – Visibilität und Stabilität der Umsätze unterstützt durch eine installierte Gerätebasis von 36.000 Geräten – Antizyklischer Markt und unterstützendes, regulatorisches Umfeld aufgrund der zunehmenden Verbreitung von antimikrobiellen Resistenzen 		Junior Spread: E+1200 Floor: 1.0% Preis: 98 Gross IRR: 15.27% Sponsor: PE


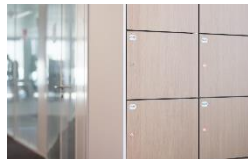

Deal Übersicht

Dienstleistungssektor

Unternehmen	Kapitalstruktur		Geschäftsmodell		C4 Investment
Schwedisches Unternehmen für Schadensbeseitigung Mai 2019	Security First Lien Loan Second Lien Loan Total Net Debt Total EV	x LTM EBITDA 2.6x 3.6x 5.3x 9.0x	<ul style="list-style-type: none"> - Schadensbekämpfung von Wasser, Feuer, Asbest und Schimmel - Hauptsitz in Schweden - Der schwedische Markt für Schadensbekämpfung hat über einen langen Zeitraum hinweg ein stabiles Wachstum gezeigt - Antizyklisches Geschäftsmodell, das von Ereignissen und nicht vom Konjunkturzyklus bestimmt wird 		Junior Spread: S+800, S+1200 Floor: 0.0%, 0.0% Preis: 97.5, 97.5 Gross IRR: 10.28%, 13.78% Sponsor: Private Investors
Dänische Eigenheimversicherung August 2018	Security Term Loan A Term Loan B Total Net Debt Total EV	x LTM EBITDA 3.9x 5.8x 5.8x 11.1x	<ul style="list-style-type: none"> - Versicherungsmakler mit Fokus auf Eigentümerwechseln bei Immobilien - Hauptsitz in Dänemark - Starke Cash Conversion und begrenzte Risiken aus verkauften Policen - Das Produkt unterscheidet sich deutlich von „normalen“ Versicherungen und wird daher von großen Versicherungsgesellschaften ausgelagert 		Senior Spread: C+1400 Floor: 1.0% Preis: 98 Gross IRR: 12.63% Sponsor: PE
Dänisches IT Infrastruktur Unternehmen November 2018	Security Net Senior Debt Total Net Debt Total EV	x LTM EBITDA 2.3x 4.7x 8.4x	<ul style="list-style-type: none"> - IT-Lieferant - Hauptsitz in Dänemark - Sehr starke Geschäftsbeziehungen zur UN und deren Schwesterorganisationen, wodurch die Firma ein bedeutender Lieferant von IT-Ausrüstung für die UN ist - Großer und attraktiver adressierbarer Markt mit begrenzter Bedrohung durch lokale Anbieter oder OEMs 		Junior Spread: L+1200 Floor: 0.0% Preis: 98 Gross IRR: 16.96% Sponsor: PE

Deal Übersicht

TMT

Unternehmen	Kapitalstruktur		Geschäftsmodell		C4 Investment
<p>Dänische Digital Media Agentur</p> <p>Oktober 2019</p>	<p>Security</p> <p>Term Loan A</p> <p>Term Loan B</p> <p>Total Net Debt</p> <p>Total EV</p>	<p>x LTM EBITDA</p> <p>1.4x</p> <p>4.2x</p> <p>4.6x</p> <p>10.0x</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Weltweit tätige Digitalagentur - Hauptsitz in Dänemark - Die Firma ist ein renommierter Anbieter im Beratungsmarkt für Drupal Content Management Systeme - Asset-Light-Geschäftsmodell 		<p>Senior</p> <p>Spread: E+600</p> <p>Floor: 0.0%</p> <p>Preis: 97.2</p> <p>Gross IRR: 7.12%</p> <p>Sponsor: PE</p>
<p>Niederländisches Schließfach Service Unternehmen</p> <p>Dezember 2019</p>	<p>Security</p> <p>Net Senior Debt</p> <p>Total Net Debt</p> <p>Total EV</p>	<p>x LTM EBITDA</p> <p>3.1x</p> <p>3.1x</p> <p>8.9x</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Hersteller von Cloud-basierten Schließfachlösungen - Hauptsitz in den Niederlanden - Sehr gute Reputation bei Blue-Chip-Kunden - Asset-Light-Geschäftsmodell und adäquate Sponsorstrategie 		<p>Senior</p> <p>Spread: C+1400</p> <p>Floor: 1.0%</p> <p>Preis: 98</p> <p>Gross IRR: 12.63%</p> <p>Sponsor: PE</p>
<p>Dänische Rundfunkinfrastruktur Gesellschaft</p> <p>November 2018</p>	<p>Security</p> <p>Net Senior Debt</p> <p>Total Net Debt</p> <p>Total EV</p>	<p>x LTM EBITDA</p> <p>3.4x</p> <p>4.2x</p> <p>5.7x</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Unabhängige Funkmastgesellschaft - Hauptsitz in Dänemark - Der einzige Anbieter von digitaler Fernsehübertragung in Dänemark, mit einem Marktanteil von 100% - Die Firma verfügt über 100 Sendemasten und die Regulierung verhindert den Bau neuer Funkmasten 		<p>Junior</p> <p>Spread: C+900</p> <p>Floor: 0.0%</p> <p>Preis: 98</p> <p>Gross IRR: 11.33%</p> <p>Sponsor: PE</p>