



The art of capital management, since 1947.



Private Debt

Swiss Hospitality Investment Forum (SHIF)

Pascal Böni

Zürich, 22. November 2017

Remaco Advisory Services AG & Remaco Wealth Management AG
Hirzbodenweg 103, CH-4020 Basel, Genferstrasse 21, CH-8002 Zürich
Tel. +41 (0)61 319 51 51
info@remaco.com, www.remaco.com, www.remacodirect.com



Remaco (vgl. www.remaco.com)

- Unabhängiger, partnergeführter Finanzdienstleister, tätig in Basel und Zürich
 - 70 Jahre, gegründet 1947
 - Wir begleiten qualifizierte Investoren langfristig mit einem breit gefächerten Angebot an Finanzdienstleistungen
 - Financial Advisory Services, Wealth Management Services & Corporate Finance
 - FINMA-reguliert in der Kategorie Banken und Effekthändler
 - 40 Mitarbeitende in der Schweiz, Nexia International vertretend (3.2 Mia. USD Revenues, Top-10 WP)
- >> Wir begleiten qualifizierte Investoren (i.d.R. institutionelle Investoren) und Unternehmen u.a. in der Direktfinanzierung durch Nicht-Banken.

Our Team / Private Markets

Direct Lending Team

Pascal Böni, MBA, M.B.L.-HSG
Chairman & Partner,
Head Corporate Finance & Wealth Management
Tel.: +41 (0)61 319 51 51
Email: pascal.boeni@remaco.com



Dr. Martin Strobel
martin.strobel@remaco.com
Tel.: +41 (0)61 319 51 51
Email: marstrob@icloud.com



Claudia Halasz, lic. oec. HSG
Principal, Corporate Finance
Tel.: +41 (0)61 319 51 33
Mobile +41 (0)79 335 20 33
claudia.halasz@remaco.com



**Pascal Rietmann, BSc Business & Economics,
MSc in Finance**
Consultant, Corporate Finance
Tel.: +41 (0)61 206 99 67
Email: pascal.rietmann@remaco.com



Dr. Barbara H.M. Kasper
Chief Investment Officer (CIO)
Tel.: +41 (0)61 319 51 19
Email: barbara.kasper@remaco.com



Frank Losert, lic. rer. pol., dipl. Wirtschaftsprüfer
Leiter Remaco Wirtschaftsprüfung AG
Tel.: +41 (0)61 319 52 57
Email: frank.losert@remaco.com



**Giuliano Filippone, dipl. Betriebsökonom HWV,
dipl. Steuerexperte**
Head Taxes & Accounting
Tel.: +41 (0)61 319 51 86
Email: giuliano.filippone@remaco.com



**Dominik Rieber, dipl. Wirtschaftsprüfer & Leiter
Rechnungswesen**
Tel.: +41 (0)61 319 51 88
Email: dominik.riever@remaco.com



Peter H. Altherr, lic. rer. pol.
Associate Partner, Corporate Finance
Tel.: +41 (0)61 206 99 73
Email: peter.altherr@remaco.com

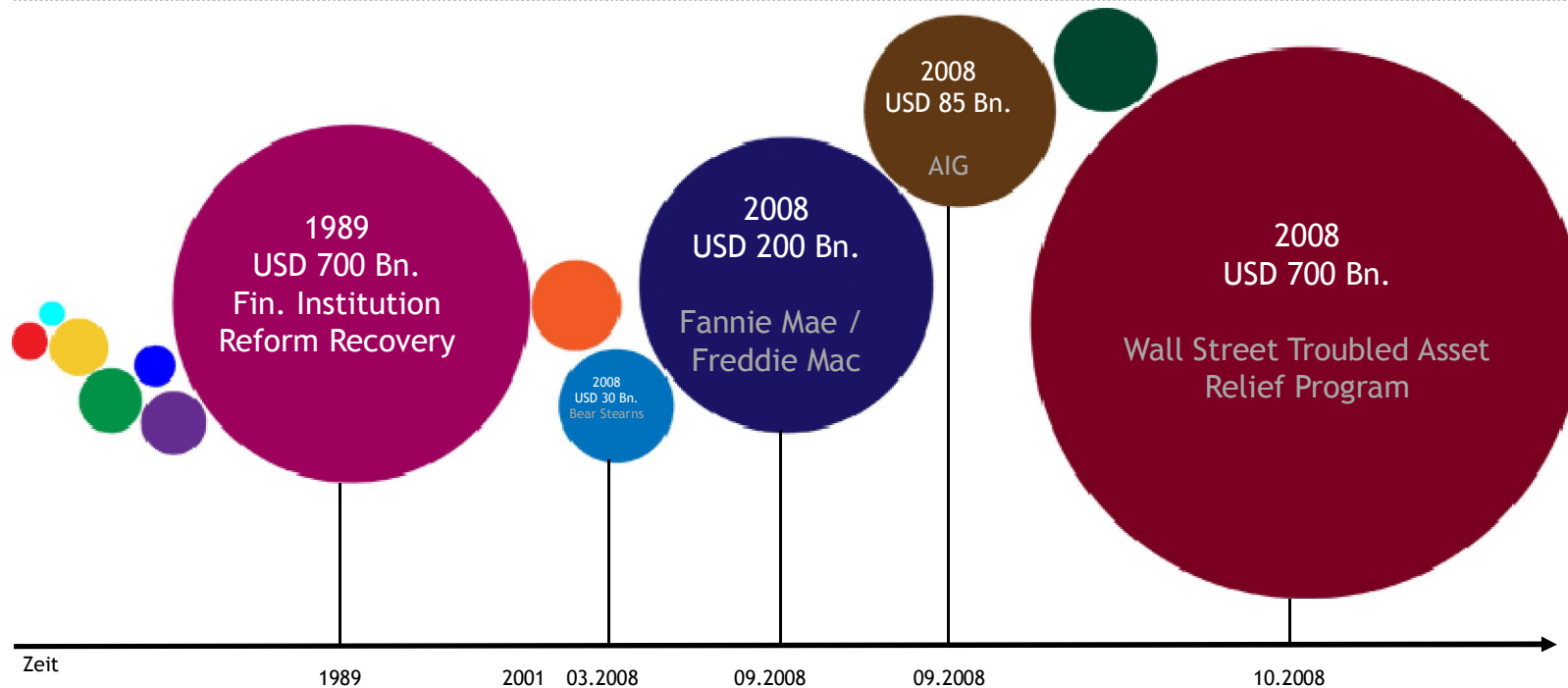


Inhalt

- Marktumfeld
- Hospitality - Investment: Beispiel einer Finanzierung

Private Debt-Marktumfeld

Government-Bailouts stossen an ihre Grenzen: Regulierungsdruck



Left-to-Right (in 2008 \$): June 1970 - Penn Central Railroad (\$3.2 billion); August 1971 - Lockheed (Emergency Loan Guarantee Act, \$1.4 billion); 1974 - Franklin National Bank (\$7.7 billion); 1975 - New York City (New York City Seasonal Financing Act, \$9.4 billion); 1979 - Chrysler (Chrysler Loan Guarantee Act, \$3.9 billion); 1984 - Continental Illinois Bank (\$9.5 billion); 1989 - Savings & Loans (Financial Institutions Reform Recovery and Enforcement Act, \$293.8 billion); 2001 - Airlines (Air Transportation Safety and Stabilization Act, \$18.6 billion); March 2008 - Bear Stearns (\$30 billion); September 2008 - Fannie Mae/Freddie Mac (U.S. government seized control, \$200 billion); September 2008 - American International Group (AIG) - \$85 billion; September 2008 - Autos (Congress approved more than \$630 billion spending bill; \$25 billion); October 2008 - Wall Street (Troubled Asset Relief Program, \$700 billion).

October 2008 - Biggest bailouts in history (BusinessWeek): AIG, Sept. 17, 2008: \$85 billion guaranteed by the Federal Reserve; Bear Stearns, Mar. 16, 2008: \$29 billion guaranteed by the Federal Reserve; MBIA, Dec. 10, 2007: \$1 billion from private equity fund Warburg Pincus; UBS, Dec. 10, 2007: \$11.5 billion from Singapore's sovereign wealth fund, along with an unnamed Middle Eastern investor; E*Trade Financial, Nov. 29, 2007: \$2.55 billion from Citadel Investment Group; Citigroup, Nov. 26, 2007: \$7.5 billion from Abu Dhabi's sovereign wealth fund; Countrywide Financial, Aug. 22, 2007: \$2 billion from Bank of America; Goldman Sachs Hedge Fund, Aug. 13, 2007: \$3 billion from Goldman Sachs and investors including C.V. Starr & Co. and Eli Broad; U.S. Domestic Airlines, September 2001: \$15 billion from the U.S. government; Russia, 1998: \$17 billion in loans from the International Monetary Fund; Long Term Capital Management, 1998: \$3.6 billion from various Wall Street firms; Apple, August 1997: \$150 million from rival Microsoft; Mexico, 1995: \$50 billion in loans (\$20 billion from the U.S. and more than \$30 billion from the International Monetary Fund, Europe, private banks, and other trading partners); Salomon Brothers, 1987: \$700 million from Warren Buffet's Berkshire Hathaway; Various U.S. Savings and Loans, 1986-1995: \$124 billion from the FDIC; Continental Illinois, 1984: \$1 billion in capital from the FDIC, which also guaranteed the bank's \$30 billion in uninsured deposits and assumed \$3.5 billion of the company's debt; Chrysler, January 1980: \$1.5 billion in loans from the U.S. government; City of New York, 1975: \$150 million from the New York City Teachers' Union plus refinancing \$3 billion of its debt; Lockheed Aircraft, 1971: \$250 million in loan guarantees from Congress; New York City Trusts, 1907: \$50 million (\$30 million from John Pierpont Morgan, along with other bankers and \$25 million from the U.S. Treasury).

Quellen: Rating agency reports, offering documents, press releases



Private Debt Umfeld

- Anhaltende Tiefzinsphase: renditesuchende Institutionelle Anleger benötigen Mindestrenditen, welche heute nur schwer erzielt werden können:
 - Europäische Staatsanleihen (beste Bonität) über kurze Laufzeiten mit negativer YTM
 - Inflationserwartungen (5 Yrs forwards): 2017 in USA und Europa steigend, ab 2018 stabile Tendenz
- Erhöhter Regulierungsdruck und De-risking und Effekte aus Basel III in der Bankenwelt > erschwerte Unternehmensfinanzierung
- Marktfinanzierung gewinnt klar und nachhaltig an Bedeutung
- Geeignet für qualifizierte Investoren mit mittlerem bis langem Anlagehorizont

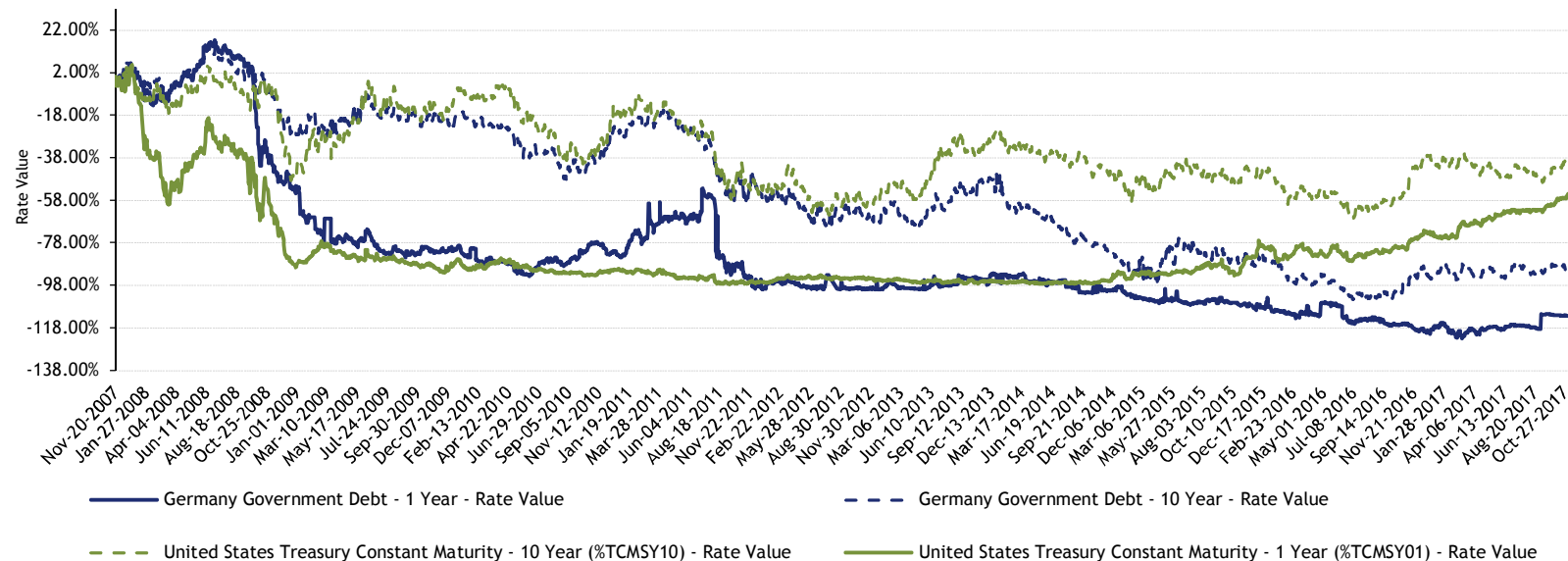
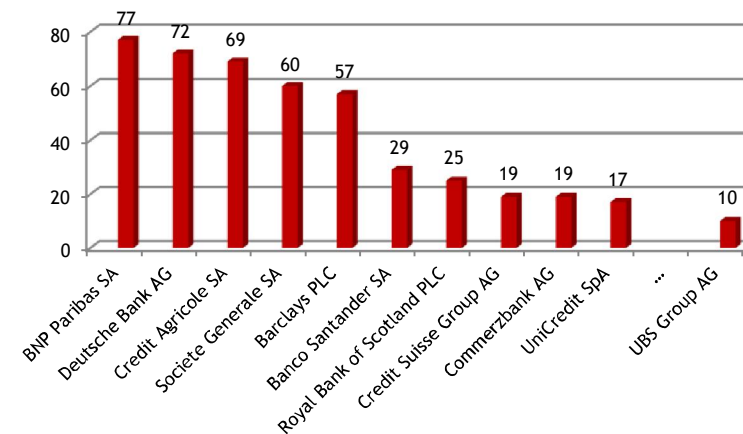


Abbildung: Vergleich AAA-Rated Euro Area Central Government Bond vs. US Treasury Constant Maturity; S&P Capital IQ; Stand 20.11.2017

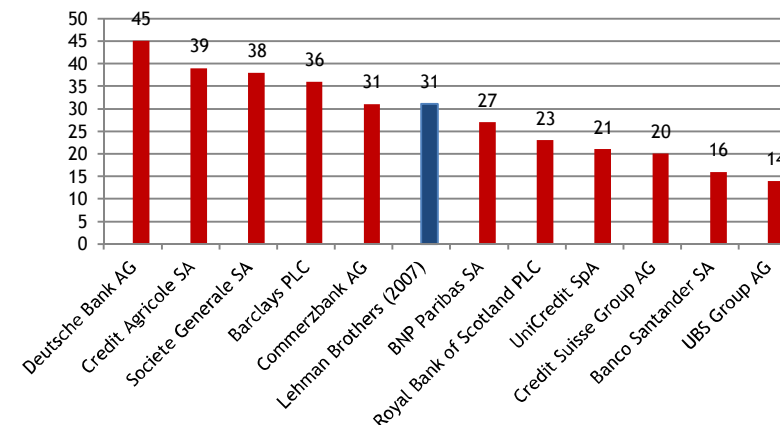
Europäische Banken mit hohem Leverage ^{1, 2}

- Europäische Banken im Vergleich zu US-Banken mit sehr hohem Leverage
- Aus Basel III - Vorgaben resultiert ein approximativer Leverage von rund 12x als Vorgabe
- Implementierung von Basel III (bis 1.1.2019) und Einführung von Basel IV werden nicht zu einer Entspannung im Banken-sektor führen
- 3% Equity-Erfordernis auf Total aller Aktiven!
- Weitere Zunahme von Private Debt-Finanzierungen in Europa erwartet

Wieviel Kapital braucht es in einer Systemkrise?



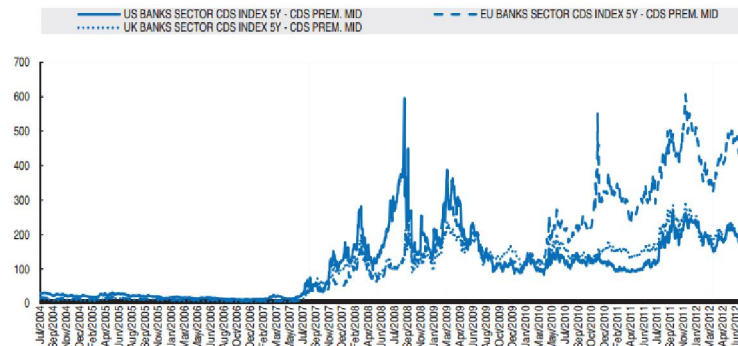
Die aktuellen Leverage-Ratios Europäischer Banken gemäss NYU



¹ Daten vom 17.11.2017 / ² The Volatility Institute, NYU Stern School of Business / ³ Total Assets/Eigenkapital

Die Bankenindustrie nach der Finanzkrise (2008) : eine neue Welt

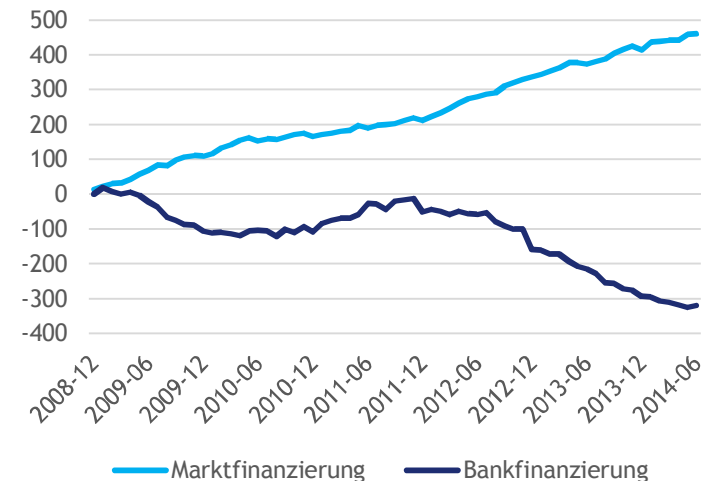
Bank Deleveraging / De-Risking (Banking CDS-Spreads 2004-2012)



- Bankenindustrie mit höheren Risiken (CDS-Spreads) und höheren Refinanzierungskosten
- Regulierung / Basel III (bis 1.1.2019): Eigenkapitalanforderungen, Risikodeckung, Risikomanagement und -überwachung, Marktdisziplin und Reporting
- Regulierung / Basel IV (in Diskussion): Kredit- und Kotrahtenrisiko-Management, operationelle Risiken, Zinsänderungsrisiken etc.

>>> BANKFINANZIERUNGEN WERDEN SCHWIERIGER

Kumulierte Bestandesveränderung (Finanzierung von NFCs* in der Eurozone, EURbn)



*NFC = Non-financial Companies

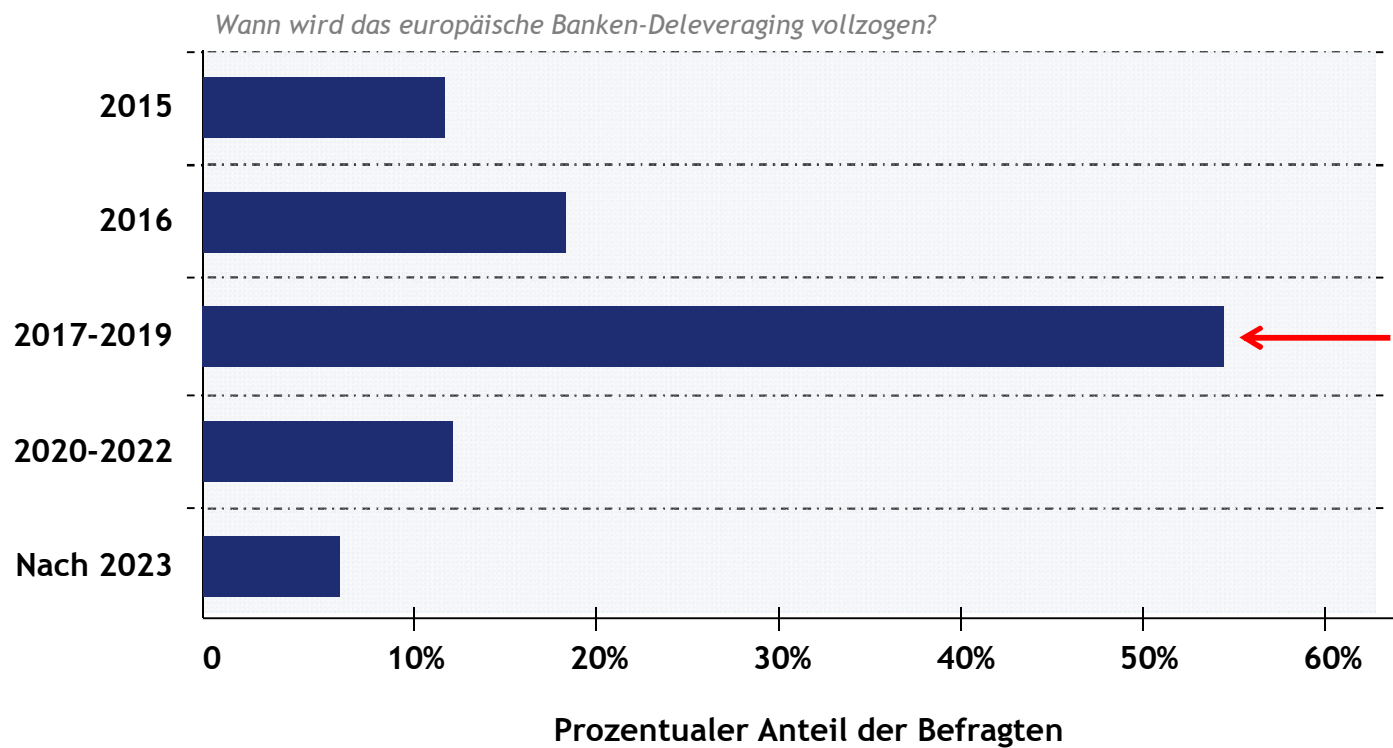
Quelle: DB Research, EZB

- Marktverschiebung von der Bankfinanzierung zur Marktfinanzierung
- Marktfinanzierung gewinnt an Bedeutung

>>> MARKTFINANZIERUNG GEWINNT RASANT AN BEDEUTUNG

Quellen: DB Research, EZB, EIF, Remaco, OECD

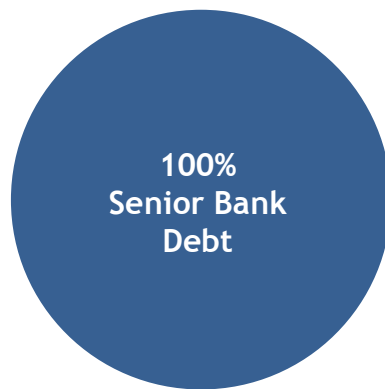
Die Effekte des europäischen Banken-Deleveraging werden sich noch verstärken



Quellen: BNY Mellon (2013), Beyond Banks: The Emerging Opportunity in European Direct Lending; PWC, Deloitte; Capital gain, asset loss: European bank de-leveraging.

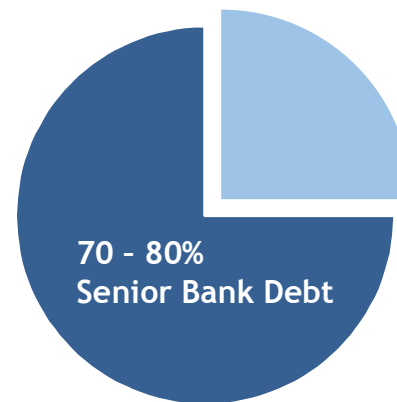
Bankfinanzierung und Basel III

Bankfinanzierung vor Basel III



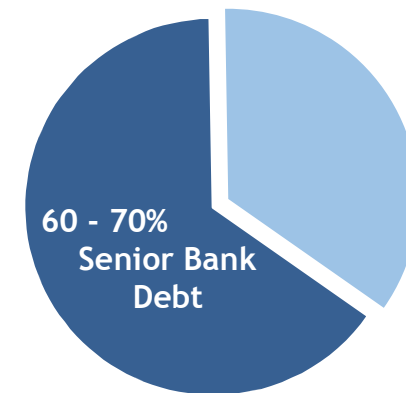
vor 2014

Bankfinanzierung nach Basel III

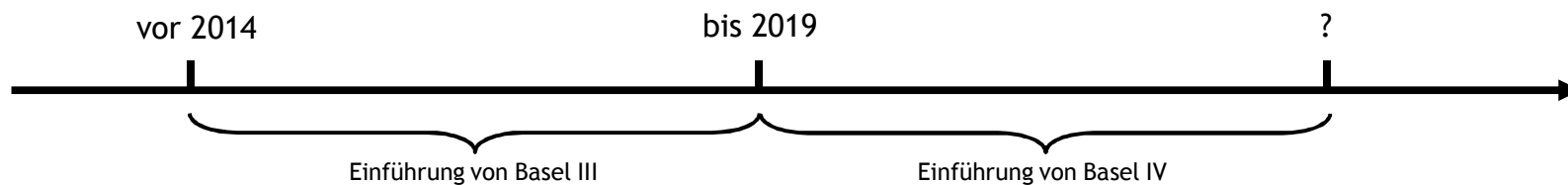


bis 2019

Bankfinanzierung nach Basel IV



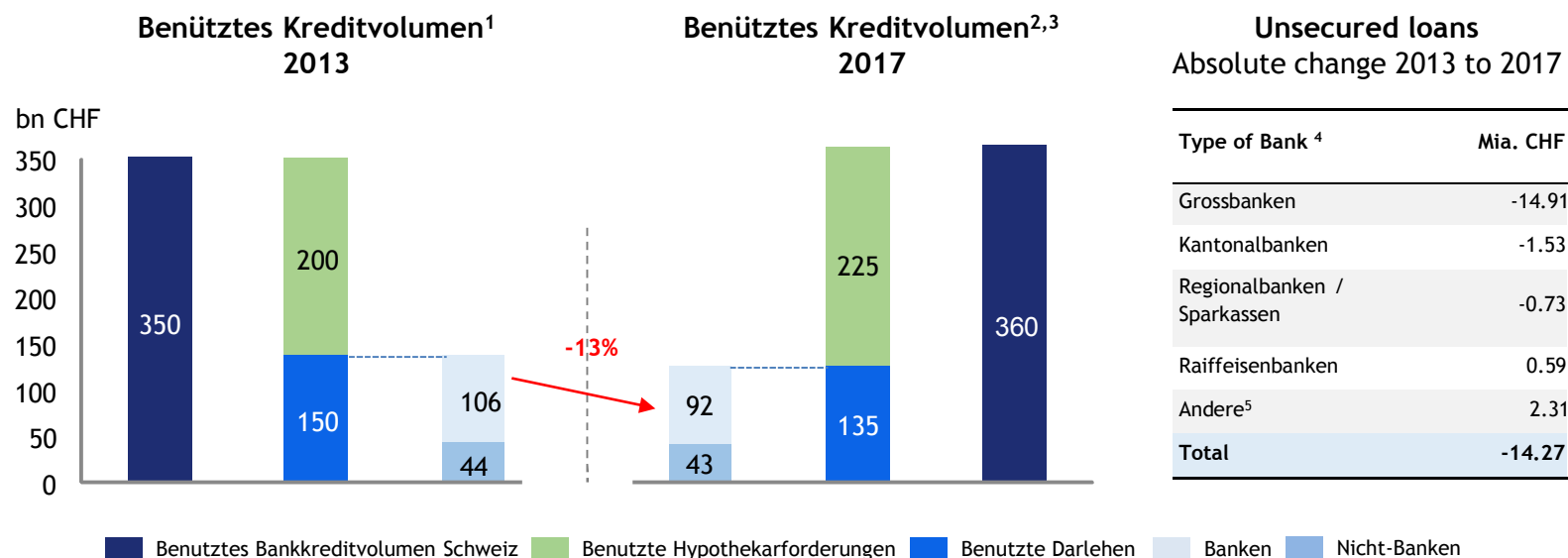
?



- Die Möglichkeiten der Unternehmensfinanzierung durch Banken nehmen ab
- Teil- oder vollständige Finanzierungen müssen mit neuen / anderen Investoren abgedeckt werden
- Umfassende Finanzierung (aus einer Hand) von Bank-Debt / Senior-Debt / Junior-Debt / Mezzanine-Kapital



Starke Abnahme vom Cash-Flow-Based Lending in der Schweiz



- 2013/2017: Absoluter Rückgang benutzter, ungedeckter Kredite in Höhe von rund CHF 14.3bn (- 13.5%).
- Signifikanter Teil des Rückgangs fällt auf die Bankenstelle „Grossbanken“ mit einer Veränderung 2013/2017 von minus CHF14.9 bn.

Comments:

¹ As of 12/2013, excludes private households

² As of 03/2017, excludes private households

³ includes used unsecured loans of micro businesses, small enterprises, medium-sized companies, large companies and public corporations

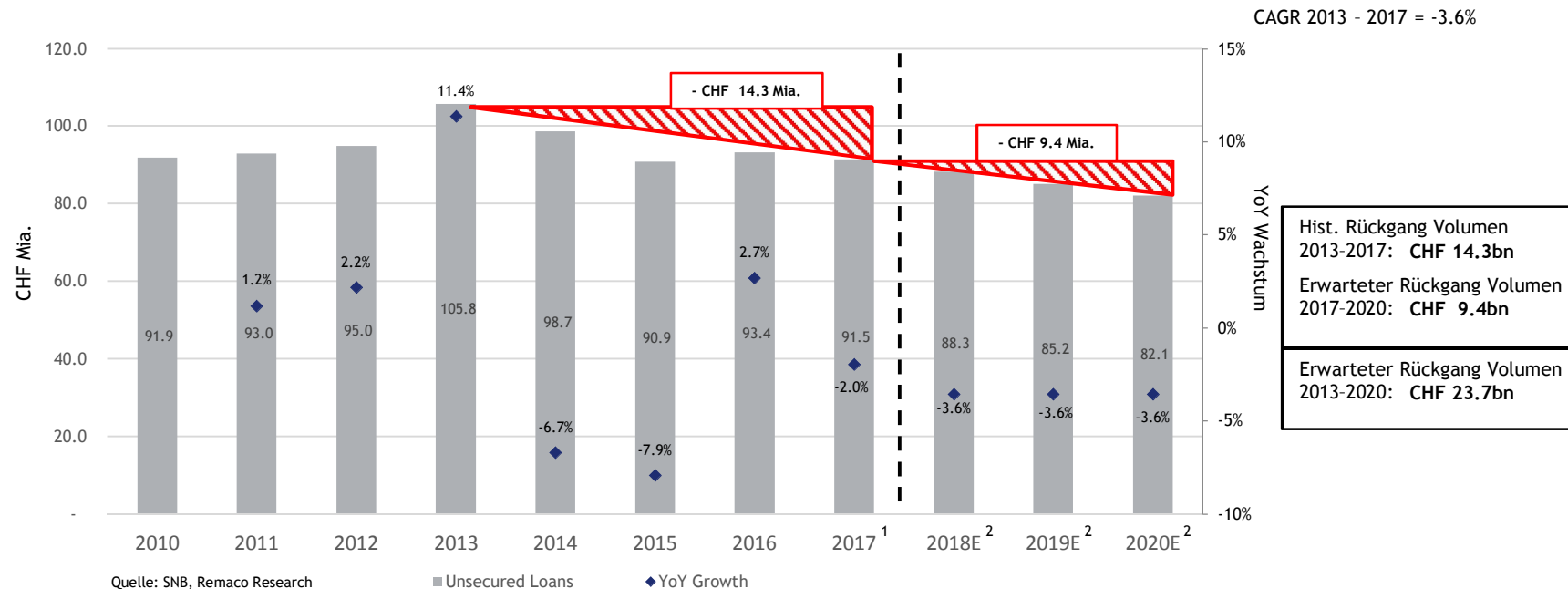
⁴ The survey covers the granting of credits by over 100 banks, among these 3 big banks, 24 cantonal banks, 49 regional banks/Savings banks, 1 Raiffeisen bank and others

⁵ others contain Micro banks, Private banks, subsidiaries of foreign banks and other banks

Source: Monthly banking statistics (SNB)



Banksubstitution: Abnahme der unbesicherten Kredite

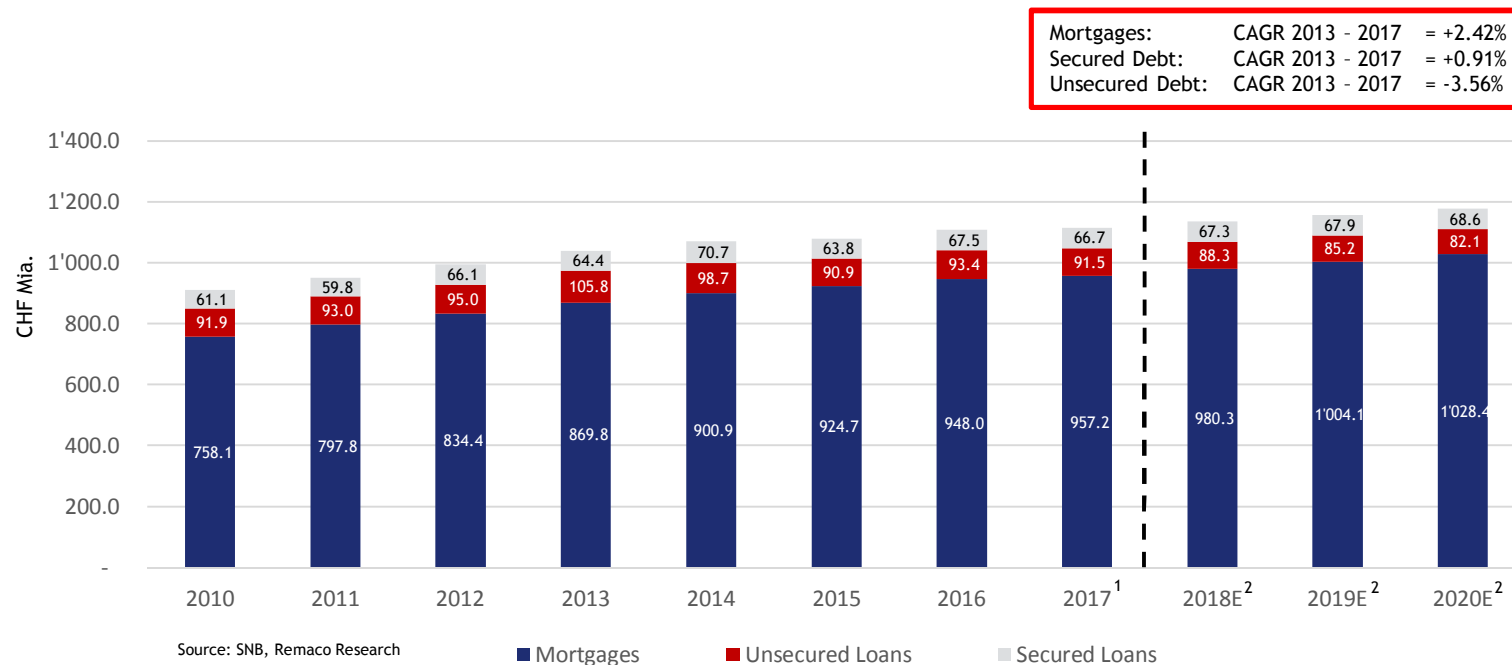


¹ Das ausstehende Kreditvolumen 2017 ist per Stand 31. April 2017. In den Jahren 2010 bis 2016 sind die gezeigten Werte jeweils per Stand 31. Dezember.

² Das erwartete ausstehende Kreditvolumen der Jahre 2018-2020 wurde mittels der CAGR von 2013-2017 geschätzt. Es wurde die Annahme getroffen, dass das Volumen der ausstehenden unbesicherten Kredite das Wachstumsmuster der letzten vier Jahre fortsetzt.

- Reduktion der ausstehenden unbesicherten Kredite zwischen 2013 und 2017 von mehr als CHF 14 Mia.
- Da ein Grossteil der Bestimmungen von Basel III erst zwischen 2017 und 2019 in Kraft tritt, wird erwartet, dass sich dieser "de-leveraging" Trend in den nächsten Jahren fortsetzen wird
- Möglichkeit für alternative Anbieter, wie Remaco, einen Teil des Rückgangs aufzufangen.
- Der relevante Markt für Remaco ergibt sich aus der erwarteten Reduktion der ausstehenden unbesicherten Kredite von Banken im Gesamtumfang von CHF 9.4 Mia. zwischen 2017 und 2020.

Bankfinanzierung: wachsendes Hypothekengeschäft / Rückgang der Unternehmensfinanzierungen



¹ Das ausstehende Kreditvolumen 2017 ist per Stand 31. April 2017. In den Jahren 2010 bis 2016 sind die gezeigten Werte jeweils per Stand 31. Dezember.

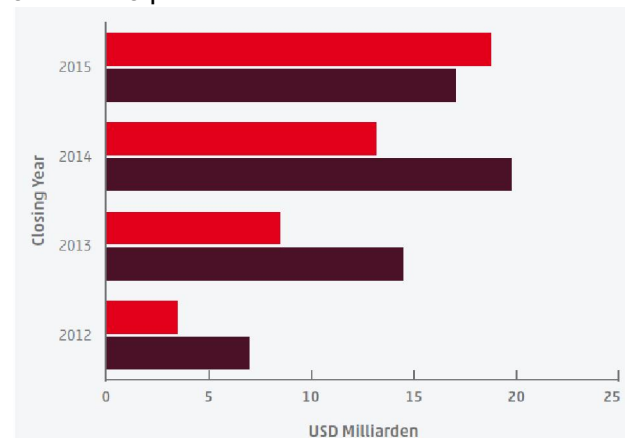
² Das erwartete ausstehende Kreditvolumen der Jahre 2018-2020 wurde mittels der CAGR von 2013-2017 geschätzt. Es wurde die Annahme getroffen, dass der Kreditmarkt (Hypothesen sowie besicherte und unbesicherte Kredite) das Wachstumsmuster der letzten vier Jahre fortsetzt.

- Positives Wachstum des inländischen Kreditvolumens getrieben durch den starken Zuwachs der Hypothekarkredite
- Gleichzeitige **Reduktion der ausstehenden unbesicherten Kredite zwischen 2013 und 2017 von mehr als CHF 14 Mia.**
- Aufgrund der zwischen 2017 und 2019 eintretenden Regulierungen (Basel III) dürfte sich dieser Trend fortsetzen
- Erwarteter **Rückgang der von Banken vergebenen unbesicherten Kredite von 2013 bis 2020 von CHF 23.7 Mia.**

Private Debt gewinnt als Anlageklasse an Bedeutung

- Committed Capital an Private Debt Funds mit Investment-Fokus Europa war mit USD 18.8 Milliarden 2015 erstmals höher als an Funds mit Fokus auf Nord Amerika (USD 17.1 Milliarden)
- Committed Capital an Private Debt Funds mit Fokus Europa wuchs von 2012 bis 2015 um beeindruckende 437%
- Überdurchschnittliches Wachstum spiegelt sich auch in der Wachstumsrate des Raised Capital (CAGR) wider. Diese ist zwischen 2010 bis 2015 mit 78% für Europa-fokussierte Private Debt Funds deutlich höher als für Funds mit Nord-Amerika-Fokus (58%).

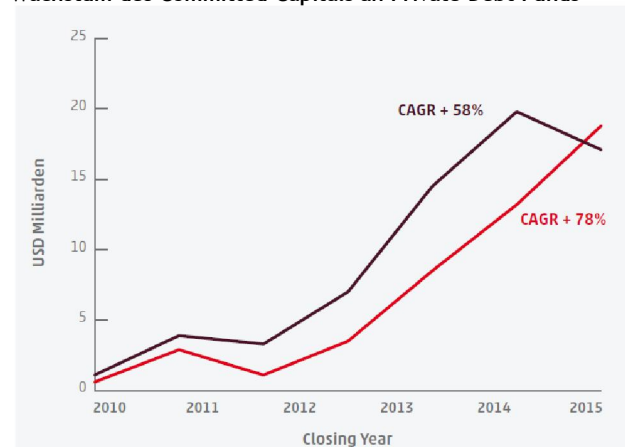
Committed Capital Private Debt Funds



Quelle: Preqin Private Debt Spotlight May 2016, Preqin Private Debt Online

Europa-Fokus ●
 Nordamerika-Fokus ●

Wachstum des Committed Capitals an Private Debt Funds



Quelle: Remaco, Preqin Private Debt Spotlight May 2016, Preqin Private Debt Online

Europa-Fokus ●
 Growth 2012-2015: 437%
 Nordamerika-Fokus ●
 Growth 2012-2015: 144%

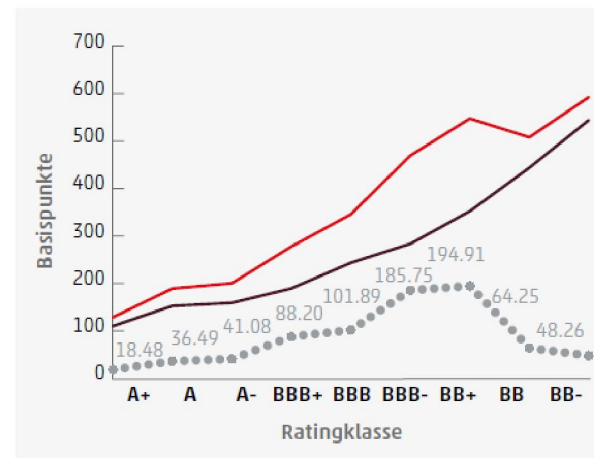
Quelle: Remaco Research; Direct Lending Report, Juni 2016



Absolute & Risikobereinigte Spreads

Abbildung 1: Absolute Spreads von Private Placements (PPB) im Vergleich zu Public Placements (PUB)

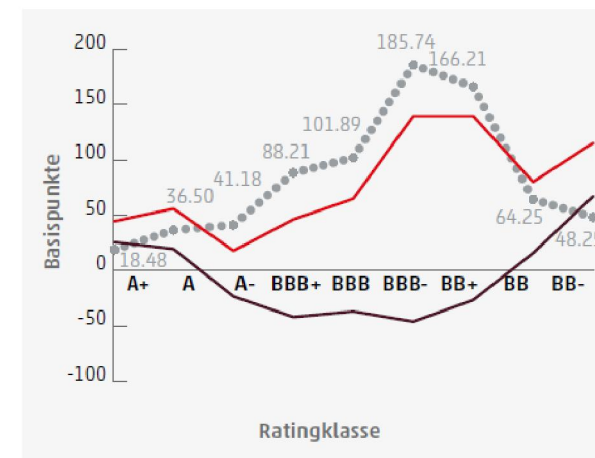
Quelle: S&P Capital IQ, Bloomberg, Remaco Research



● Spread PPB
● Spread PUB
● Δ Spread

Abbildung 2: Risikobereinigte Spreads von Private Placements (PPB) im Vergleich zu Public Placements (PUB)

Quelle: S&P Capital IQ, Bloomberg, Remaco Research



● Riskadj. Spread PPB
● Riskadj. Spread PUB
● Δ Riskadj. Spread



- Remaco Research: Remaco hat 4'763 Emissionen europäischer Unternehmen im Zeitraum von 1999 bis 2015 untersucht.
- Robuste Mehrrendite von Private Placement-Bonds im Vergleich zu Public Bonds in Höhe von rund 90 Basispunkten über alle Ratingklassen.
- Besonders attraktive Spread-Differenz von Anleihen im Investment-Grade-Bereich und unmittelbar darunter.



Unterschiedliche Spreads abhängig von Ratingscore

- Die risikobereinigte Überrendite (Spread) von Private Debt ist unterschiedlich gross.¹
- Sehr attraktiv sind die Rating-Kategorien BB+ bis und mit BBB (sub-investment-grade), entsprechend dem durchschnittlichen Schweizer Bankkreditportfolio.
- Die Konditionen von Private-Debt können oft durch separate Sicherheiten verbessert werden, was die Attraktivität nochmalig erhöht.

Rating-kategorie	Ratingscore ²	Spread von Public Pl.	Spread von Private Pl.	Excess Return
A	AA+	103.83	n.a.	-
	AA	81.97	216.84	134.87
	AA-	112.81	52.36	-60.45
	A+	105.08	131.61	26.53
	A	113.44	193.77	80.33
	A-	166.86	204.1	37.24
B	BBB+	190.1	283.2	93.1
	BBB	254.92	347.37	92.45
	BBB-	285.02	461.67	176.65
	BB+	376.68	548.97	172.29
	BB	448.87	511.56	62.69
	BB-	542.11	607.87	65.76
	B+	620.9	498.48	-122.42
	B	573.67	566.98	-6.69
C	B-	472.83	466	-6.83
	CCC+	638.3	866.44	228.14
	ccc & tiefer	584.68	826.99	242.31

¹ Remaco research includes data from S & P Capital IQ. Private and public debt issues of the years 1999 to 2015 are selected by geographic location, offering date, industry classification, security type and security features. Finance firms were eliminated from the sample because of their balance sheet structures being systematically different from industrial companies and more leveraged than industrial firms. Debt issues in € and USD with maturity greater than 1 year and not longer than 30 years were considered in the sample. Spreads are calculated as the difference between the maturity matched sovereign bond (Germany for € and US treasuries for USD - bonds). The final sample used consists of 4'763 corporate bond issues, 3'979 public and 784 private debt issues of the years 1999 through 2015. Remaco research is available to clients upon request.

² Remaco verwendet für das Rating das Credit-model 2.6 von Standard&Poors Global Market Intelligence

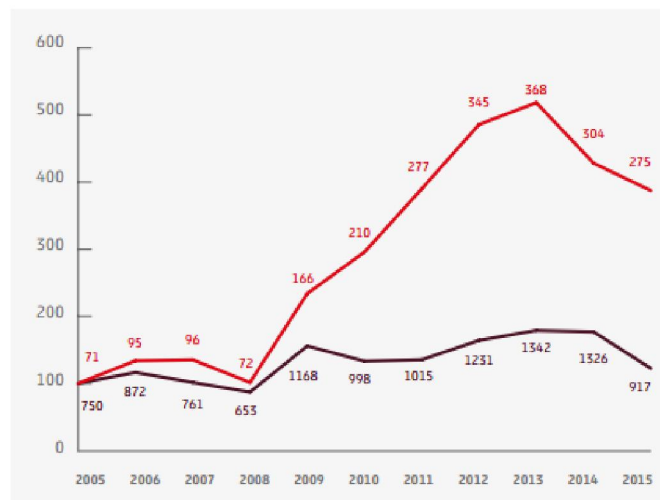


Signifikante Zunahme privat platzierter Anleihen

Direct Lending:
 Privatplatzierungen nehmen deutlich zu

- Anzahl und Volumen privat platzierter Anleihen mit enormem Wachstum
- Rel. Volumen steigt von rund 10% (2005) auf rund 30% (2015)
- Emissionsvolumen in Europa (2015) rd. 200 Milliarden CHF
- Vgl. Details im Remaco Direct Lending Report

Anzahl privat platzierter Anleihen vs. öfftl. platzierte, 2005-2015



Quelle: S&P Capital IQ, Primary Corporate Debentures, 2005-2015, European Developed Markets, exklusiv Firmen der Finanzindustrie

● Private New Issues
 ● Public New Issues

Total emittiertes Volumen von privaten und öffentlich platzierten Anleihen, 2005-2015, CHF Milliarden

Quelle: S&P Capital IQ, Primary Corporate Debentures, 2005-2015, European Developed Markets, exklusiv Firmen in der Finanzindustrie

in CHF Mia.	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Private Placements	36.1	73.6	66.9	59.3	181.1	137.4	145.3	211.4	215.8	226.6	201.1
Public Placements	314.0	405.6	392.4	377.4	731.6	434.8	364.6	504.9	601.0	517.0	470.7
Private Placements as % of Total	10.3%	15.4%	14.6%	13.6%	19.8%	24.0%	28.5%	29.5%	26.4%	30.5%	29.9%

Quelle: Remaco Research; Direct Lending Report, Januar 2016



Investable Assets von circa CHF 50 Mia. erwartet

	Erwartetes Marktvolumen 2018 - 2020 (CHF Mia.)	Investable 2018 - 2020 (CHF Mia.)	E(R)	Probability of Default
Banksubstitution / -ergänzung	9.4	5.2	2.0% - 4.0% ¹	0.3% - 1.6% ¹
	Reduktion des Volumens von ausstehenden unbesicherten Krediten von Schweizer Banken in den Jahren 2017-2020E	Der relevante Markt setzt sich aus Unternehmen der A- & B-Ratingklassen zusammen. Approximiert durch die Ratingverteilung von an der SIX und Berner Börse kotierten Firmen.		
Konsumkredite	(4.2 p.a.) 12.6	5.4	6.0% - 8.0% ²	0.2% - 0.5% ²
	Erwartete neu herausgegebene Volumen von Konsumkrediten in der Schweiz für die Jahre 2018-2020	Der relevante Markt setzt sich aus Kreditnehmern aus den A- & B-Ratingklassen zusammen. Approximiert durch die Verteilung von Kreditnehmern auf Rating-Klassen des US Lending Clubs.		
Anleihen Swiss Mid-/Large-Caps	(5.2 p.a.) 15.6	11.7	2.5% - 4.0% ¹	0.3% - 1.6% ¹
	Erwartete neu emittierte Anleihevolumen von Schweizer Corporates in den Jahren 2018-2020	Fokus auf Unternehmen in den Bereichen BBB-Rating & Non-Rated. Gemäss Verteilung der Issuer Ratings von Emissionen von Schweizer Firmen in den Jahren 2012-2015 (circa 73% aller Emissionen).		
Private Debt Funds	119.0	3.2	8.2% ³	n.a.
	Voumen Dry Powder 2015 von globalen Private Debt Funds Manager mit Investmentfokus Europa bzw. DACH Region und Investment Type Mezzanine und Direct Lending, Quelle: Preqin (2015). 63 Fonds mit Fokus Europa, davon 17 mit Fokus DACH	Wir gehen davon aus, dass (17/63) von CHF 119 Mia. in der DACH Region investiert werden. Davon rund 10% in der Schweiz.		
Leasing	(12.6 p.a.) 37.8	23.7	5.5% - 7.5% ⁴	0.2% - 0.4% ⁴
	Erwartete neu herausgegebene Volumen von Leasingkrediten in der Schweiz für die Jahre 2018-2020	Leasing in den Bereichen PKW und Flotten. Diese machen circa 63% des Gesamtmarktes aus gemäss Schweizer Leasingverband.		
Hypothesen	(290 p.a.) 870.0	208.8	1.2% - 4.5% ⁵	0.05% - 0.1%
	Geschätztes Volumen der fällig werdenden Hypothekarforderungen in den Jahren 2018-2020	Ausschliesslich institutionelle Kreditnehmer (keine privaten Haushalte), welche gemäss Daten der SNB circa 24% des Gesamtmarktes ausmachen.		
Total	945.4	254.8		

¹ Issuer-Qualität in den Kategorien BBB und Non-Rated gemäss S&P Capital IQ

² Rendite: Zinsertrag abzüglich Kommissionen aus Konsumkrediten der Cembra Money Bank AG; Probability of Default: Anteil der über 90 Tage fälligen Rechnungen der Cembra Money Bank AG

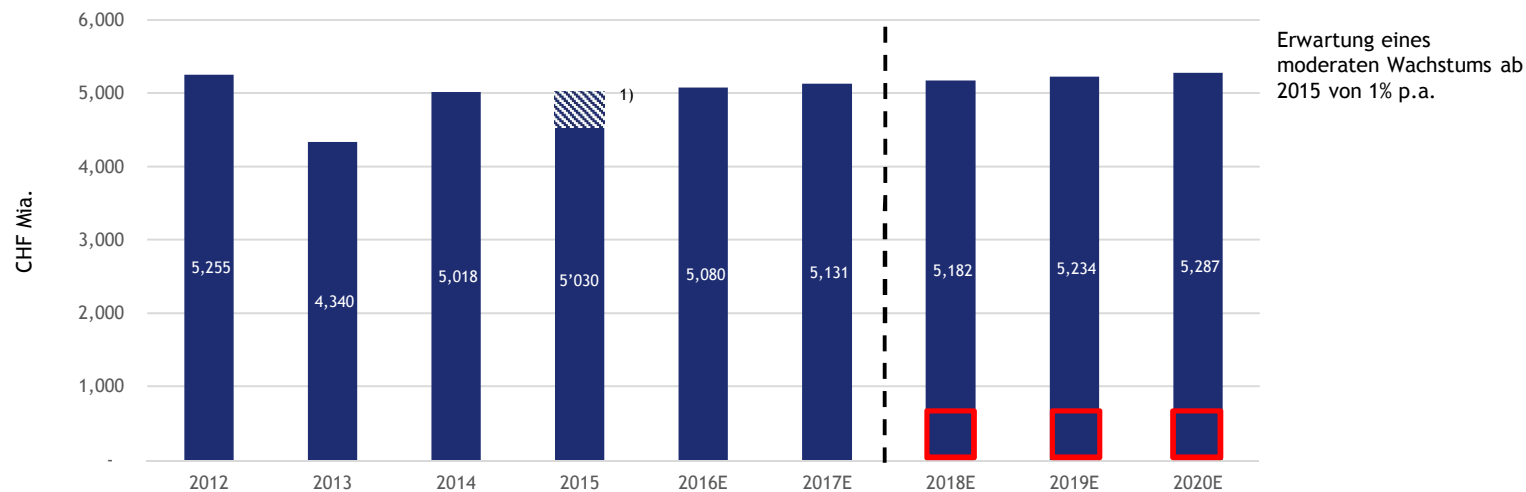
³ Rendite von Direct Lending Funds mit Investmentfokus Europa und Vintage Year 2014 gemäss Preqin

⁴ Rendite: Rendite auf Fahrzeugfinanzierungen der Cembra Money Bank AG; PD: Verhältnis der Einzelwertberichtigungen für Verluste zu den Gesamtinvestitionen in Finanzierungsleasing der Cembra Money Bank AG

⁵ E(R): 1. Rang = 1.2% - 1.6%; 2. Rang = 3.5% - 4.5%



Private Placements - Vermehrte Aktivität von Schweizer Firmen erwartet



Quelle: S&P Capital IQ, Remaco Research

■ Issue Volume Listed Companies CH

1) Assumption of CHF 0.5bn of loans issued in 2015 not yet recorded on S&P Capital IQ

- Kotierte Schweizer Firmen emittierten in den Jahren 2012 bis 2015 jährlich Anleihen im Volumen von zwischen CHF 4.3 Mia. - CHF 5.3 Mia.
- Wir erwarten, dass der Markt für Anleihen von öffentlich kotierten Firmen in den nächsten Jahren moderat wachsen wird und verwenden deshalb ab 2015 eine jährliche Wachstumsrate von 1%.
- Daraus ergibt sich für die Jahre 2018 bis 2020 ein jährliches Emissionsvolumen von circa **CHF 5.2 Mia.**
- Wir erwarten eine vermehrte Aktivität im Bereich Private Placement - Bonds von circa 10% des gesamten Emissionsvolumens pro Jahr (**CHF 500 Mio.**)

Private Debt Funds - Hoher IRR und vermehrter Fokus auf Europa

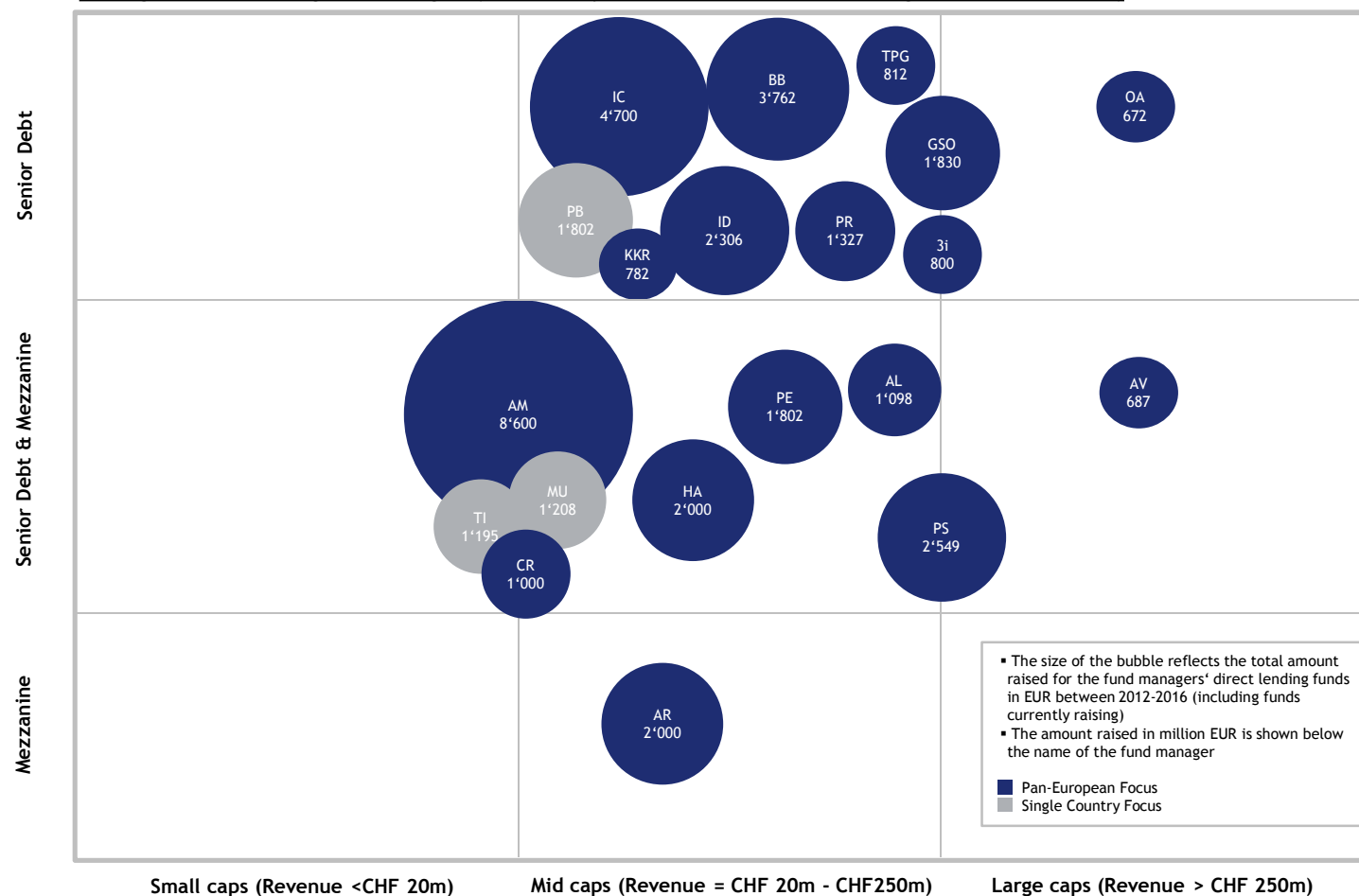
Performance of Direct Lending Funds by Vintage Year



- Durchschnittlicher Net IRR von Direct Lending Funds mit Vintage Years 2006 - 2014 von 9.7%
- Starke Zunahme der Anzahl von Direct Lending Funds in den Jahren 2013 und 2014 (n>30)

Private Debt Funds mit vermehrter Aktivität in Europa

20 Largest Direct Lending Fund Managers (measured by amount raised for direct lending funds 2012 - current)



Source: Preqin, Remaco research

Hospitality - Investment: Ein Beispiel

Ausgangslage

- 13 „schwimmende Hotels“
(Flusskreuzfahrtschiffe)
- Staile Marktentwicklung und klar adressierter Markt
- Jedoch: Buy-Out-Team mit dem Wunsch, möglichst wenig Equity zu investieren
- Attraktiver Preis
- Zeitlich begrenztes Projekt (3 + 3 Monate für LOI und Umsetzung bis Closing)
- Ansprache von Private Debt Investoren



Quellen: DB Research, EZB, EIF, Remaco, OECD

Lösung

- Lösung aus einer Hand
- Vorstellung von zwei in sich geschlossenen Finanzierungsgruppen nach 4 Monaten für die Gesamtfinanzierung
- Entscheid für Mischung aus Eigenmittel-Provider und Bankensyndikat
- 2 Schweizer Banken 1 Deutsche Bank
- Management-Beteiligung („Sweat-Equity“) in Höhe von > 20 % und EK-(Cash)-Beteiligung in Höhe von < 5 %
- Rundum Dienstleistung inkl. Aufbereitung aller Financials, Datenraum, Finden der Investoren, Verhandlungen, Koordination und Umsetzung von über 15 Gesellschaftsstrukturen
- Laufzeit 6 Monate

 remaco

The art of capital management, since 1947.

We are proud to announce the successful completion of a

€ 70 000 000

Acquisition financing in the River Cruise Industry.

Premicon AG

Sold a portfolio of River Cruise Ships to

ROI Holding AG

Remaco advised the initiators and minority shareholders of ROI Holding AG on the coordination of the debt and equity financing in this transaction.

October 2017