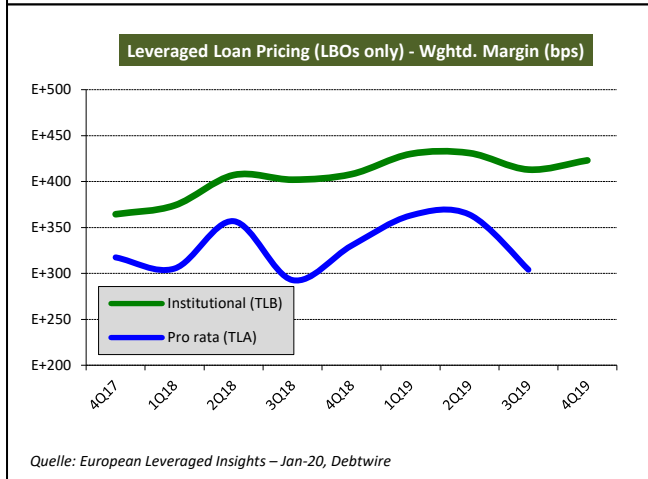
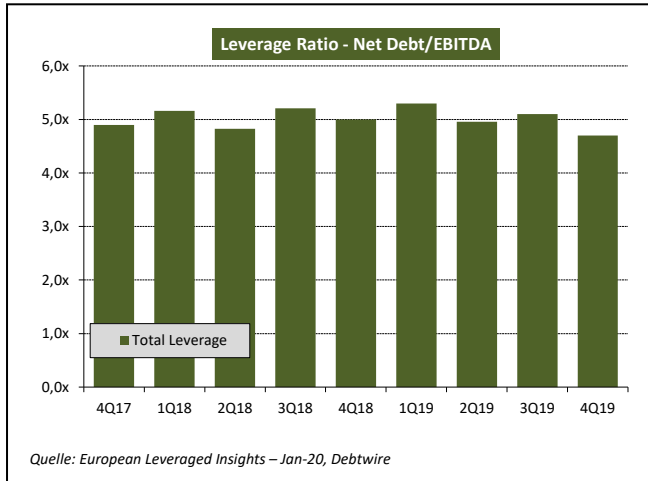




## Debt Market News – Januar 2020



Die Nachfrage nach Leveraged Loans war in 2019 robust. Das Leveraged Loan Volumen in Europa betrug €204 Mrd. und lag damit 1% über dem Vorjahreswert. Das vierte Quartal 2019 trug €52 Mrd. zum Leveraged Loan Volumen bei und lag 3% unter Vorquartalsniveau.

Mit einem Anteil von 45% (Vorjahr 42%) hatten Refinanzierungen den größten Anteil am Volumen des europäischen Finanzierungsmarkts in 2019. LBOs und Akquisitionsfinanzierungen hatten einen Anteil von 37% (Vorjahr 42%). Daneben hatten Recaps einen Anteil von 7% (Vorjahr 3%) und allgemeine Betriebsmittelfinanzierungen einen Anteil von 8% (Vorjahr 6%) am europäischen Finanzierungsvolumen.

Auf Jahresbasis war UK in 2019 mit einem Anteil von 23% am Leveraged Loan Volumen der aktivste europäische Markt. Dahinter folgten Frankreich mit 20%, Deutschland mit 14% und Spanien mit 12%. Gemessen an der Anzahl der Transaktionen war Frankreich mit einem Anteil von 34% in 2019 der aktivste Markt in Europa, gefolgt von UK (18%) und Deutschland (12%).

Das durchschnittliche Leverage-Multiple lag in 2019 bei 5,0x und damit auf Vorjahresniveau und über dem Wert des vierten Quartals 2019 (4,7x). Der Anteil der Cov-lite Strukturen am institutionellen Finanzierungsvolumen lag in 2019 bei durchschnittlich 92%.

Das durchschnittliche Kaufpreismultiple verringerte sich in Q4-19 auf 11,4x (Vorjahr 13,8x) während die Equity Contribution für LBOs in Europa bei durchschnittlich 46,8% lag (Vorjahr 55,2%).

Per Q3-19 lag das LBO-Pricing für Bankenliquidität (TLA) bei durchschnittlich 304 bps und damit 11 bps über Vorjahresniveau. Das durchschnittliche LBO-Pricing für institutionelle Liquidität in Q4-19 ist auf 424 bps gestiegen (Vorjahr 408 bps).

In Deutschland erfolgten in den letzten Wochen u.a. die Übernahmen der hauck GmbH & Co. KG durch Avedon, SIS GmbH durch ECM, Bosch Packaging Technology GmbH durch CVC, MDT Technologies GmbH durch IK (Unitranche), EA Elektro-Automatik GmbH & Co. KG durch Bregal (Leverage 4,3x) sowie der beiden Unternehmen GCM Gastro Concept Management GmbH und Wurstteufel GmbH durch die United Curry GmbH, ein Portfoliounternehmen der DPK Deutsche Privatkapital (Unitranche).

Company	Country	Industry	Type	Sponsor	Debt Size	Type	Leverage		Margin in bps	
							Total	Senior	TLA/RC	TLB
Sogelink SAS	France	Computer software	SBO	Keensight Capital	EUR 143m	Unitranche	6,5x			~575
Breitling SA	Switzerland	Consumer: Other	Recap.	CVC Capital	EUR 289m	Term Debt				350
iMPREG Group	Denmark	Construction	SBO	FSN Capital	EUR 47m	Unitranche	5,5x			
Amedes Holding AG	Germany	Medical	Repricing	Antin Infrastruct.	EUR 440m	Term Debt				350
IFCO Systems NV	Germany	Manufacturing (other)	Repricing	Triton Partners	EUR 1100m	Term Debt	5,2x	4,5x		350
Nidda Healthcare	Germany	Financial Services	Acqui.	Cinven Partners LLP	EUR 260m	Term Debt	5,6x	4,9x		350
Axel Springer SE	Germany	Media	LBO	Canada Pension	EUR 850m	Term Debt	4,3x			500
OVH SAS	France	Internet / ecommerce	Refi.	KKR	EUR 400m	Term Debt	2,6x <sup>1</sup>			325
Zentiva SA	Luxembourg	Medical: Pharma	Acqui.	Advent	EUR 560m	Term Debt	6,1x	4,8x		400/725 <sup>2</sup>
Vermaat Groep BV	Netherlands	Services (other)	SBO	Bridgepoint	EUR 522m	Term Debt	6,8x	5,3x		375/750 <sup>2</sup>
AMEOS Gruppe AG	Switzerland	Medical	Acqui.	Carlyle Group	EUR 100m	Term Debt		6,4x <sup>1</sup>		350
Ondal Medical Systems	Germany	Medical	SBO	IK Investment	EUR 136m	Unitranche	5,0x <sup>1</sup>			
Kapla Holding SAS	France	Financial Services	Refi.	HLD Capital	EUR 120m	RCF only		4,2x	275	
Cyrus Conseil SAS	France	Services (other)	Acqui.	Bridgepoint	EUR 75m	Unitranche	5,0x <sup>1</sup>			~550
Dept Holding BV	Netherlands	Services (other)	SBO	Carlyle Group		Unitranche	4,5x			
alwitra GmbH & Co.	Germany	Ind. Products/Services	LBO	Naxicap Partners	EUR 53m	Term Debt	~2,4x <sup>1</sup>			
MDT Technologies	Germany	Industrial automation	LBO	IK		Unitranche	~5,0x			
EA Elektro-Automatik	Germany	Industrial: Electronics	LBO	Bregal		Term Debt		4,3x		
Oris Dental Holding AS	Norway	Medical	LBO	Bridgepoint	EUR 55m	Term Debt	5,5x <sup>1</sup>			

Quelle: Debtwire, LCD News, Press, Research, Estimates

<sup>1</sup>Gross Leverage; <sup>2</sup>Second Lien