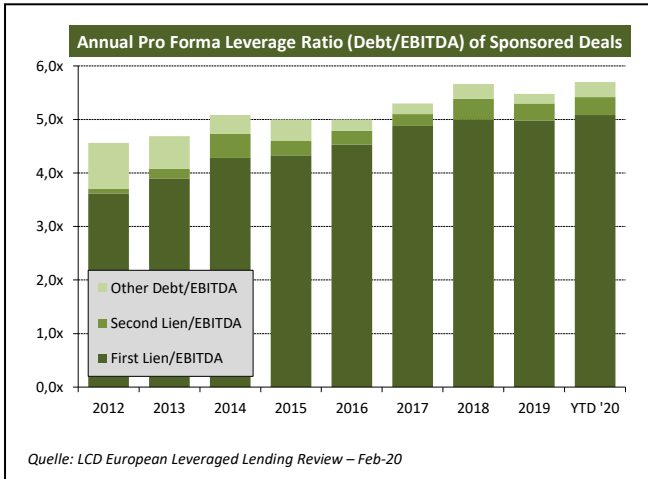




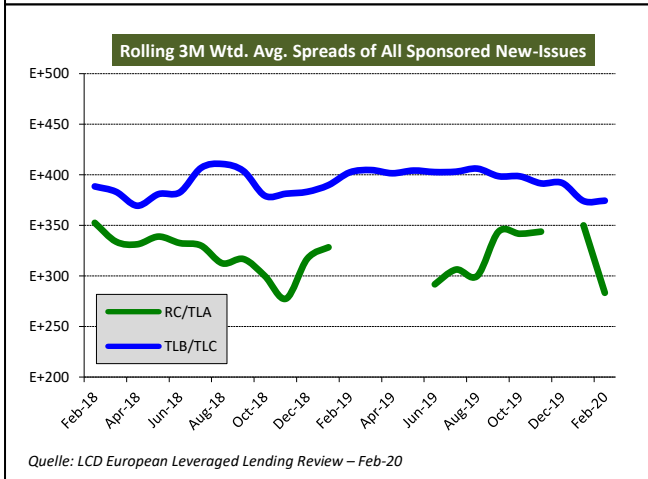
CUBUS PARTNERS

Corporate Finance

Debt Market News – März 2020



Quelle: LCD European Leveraged Lending Review – Feb-20



Quelle: LCD European Leveraged Lending Review – Feb-20

Mit einem Volumen von €22,7 Mrd. legte der europäische Leveraged Loan Markt im Februar noch einmal nach und übertraf das Vormonatsvolumen um 26%. Davon entfielen mit €20,3 Mrd. ca. 89% auf institutionelle Leveraged Loans. Per YTD 2020 verzeichnete der Leveraged Loan Markt in Europa somit ein Volumen von €40,7 Mrd. und lag damit 150% über dem Vorjahreswert 2019.

Per Ende Februar 2020 hatten Refinanzierungen mit knapp 61% (Vorjahr 61%) nach wie vor den mit Abstand größten Anteil am europäischen Finanzierungsvolumen. LBOs und Akquisitionsfinanzierungen folgten mit einem Anteil von ca. 31% (Vorjahr 32%). Der Anteil von Recaps lag bei 6% (Vorjahr 4%).

UK ist auch im Februar mit einem Anteil von 41% am Leveraged Loan Volumen der aktivste europäische Markt gewesen. Deutschland folgte mit 23% und verzeichnete im Vergleich zum Vormonat (17%) mehr Aktivität. Im Gegensatz dazu nahm der Anteil am Leveraged Loan Volumen in den Niederlanden ab (7%, Vormonat 13%).

Das durchschnittliche Leverage-Multiple lag per Ende Februar bei 5,7x Total bzw. 5,1x Senior und damit leicht unter den Vormonatswerten von 5,8x bzw. 5,2x.

Das durchschnittliche Kaufpreismultiple betrug knapp 13,3x per Ende Februar und lag damit etwa zwei Turns über dem Vormonatswert (11,2x). Mit durchschnittlich 50% erhöhte sich die Equity Contribution für LBOs in Europa per YTD um ca. 3%-Punkte ggü. dem Vormonatswert.

Das Pricing (3-Monats-Durchschnitt) für Bankenliquidität (TLA) lag per Ende Februar mit 283 bps etwa 67 bps unter dem Vormonatswert. Das Pricing für institutionelle Liquidität (TLB) blieb im Vergleich zum Vormonat mit 374 bps unverändert (ggü. Vorjahr -28 bps).

In Deutschland erfolgten in den letzten Wochen u.a. die Übernahme der PIN AG durch ein Konsortium um die DvH Vermögensverwaltung GmbH sowie die Refinanzierungen der PlanetHome AG (AP Capital Investments, Unitranche) und der Weru GmbH (H.I.G. Capital).

Company	Country	Industry	Type	Sponsor	Debt Size	Type	Leverage		Margin in bps	
							Total	Senior	TLA/RC	TLB
Armacell International	Germany	Chemicals & Materials	SBO	PAI Partners SAS	EUR 820m	Term Debt	~6,5x ¹			350
Stark Group A/S	Luxembourg	Construction	Repricing	Lone Star Funds	EUR 580m	Term Debt	3,3x			375
Collectia A/S	Denmark	Services (Other)	SBO	Silverfleet Capital	EUR 80m	Unitranche	6,0x ¹			
AutoScout24 GmbH	Germany	Internet / Ecommerce	LBO	Hellman&Friedman	EUR 1150m	Term Debt				325/625 ²
Aenova Group GmbH	Germany	Medical: Pharma	Refi.	BC Partners Ltd	EUR 590m	Term Debt	5,5x	4,5x	~475	500
P&I AG	Germany	Computer Software	SBO	HgCapital	EUR 555m	Term Debt				325
Stage Entertainment	Netherlands	Leisure	Repricing	CVC	EUR 335m	Term Debt				325
Recover Nordic AS	Norway	Services (Other)	SBO	EQT Partners AB	EUR 150m	Term Debt	5,0x ¹			
Miss Group Holdings	UK	Internet / Ecommerce	SBO	Perwyn	EUR ~450m	Unitranche	~4,5x ¹			
Atnahs Pharma UK Ltd	UK	Medical: Pharma	Acqui.	Triton Partners LLC	EUR 260m	Term Debt				500
Waterlogic Ltd	UK	Utilities (Other)	Refi.	BCI	EUR 25m	Term Debt				375
Pure Trade Worldwide	France	Manufact. (Other)	MBO	Sparring Capital	EUR ~20m	T. D./Mezz.	3,3x			
Inspired Learning Ltd	UK	Services (Other)	Refi.	TA Associates	EUR 100m	Term Debt				325
IQ EQ S.A.	Luxembourg	Services (Other)	Acqui.	Astorg Partners	EUR 50m	Term Debt				375
Polynt-Reichhold	Netherlands	Chemicals & Materials	Refi.	InvestIndustrial	EUR 640m	Term Debt				450/475 ⁴
Gerflor SAS	France	Construction	SBO	Cobepa S.A.	EUR 975m	Term Debt				425
Feu Vert SAS	France	Consumer: Retail	Refi.	Alpha Group	EUR 195m	Term Debt	3,8x ¹			
BioFutur	France	Medical	LBO	Omnes Capital	EUR 150m	Term Debt	5,0x			
PizzaExpress Ltd	UK	Leisure	Refi.	Hony Capital Co Ltd	EUR 76m	Term Debt				675 ³

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

¹Gross Leverage; ²Second Lien; ³GBP Tranche; ⁴USD Tranche