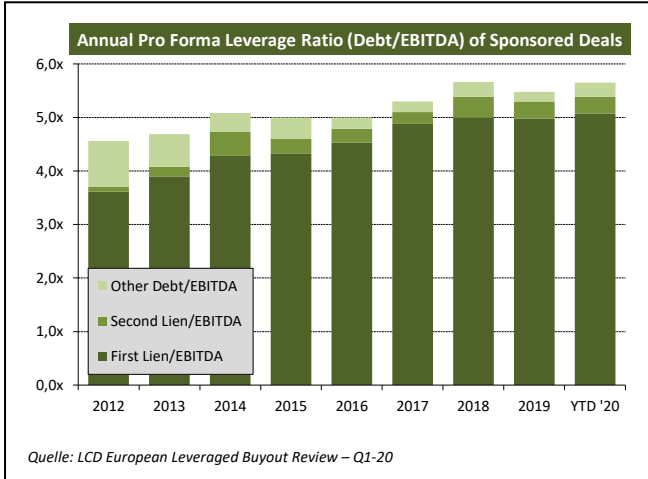




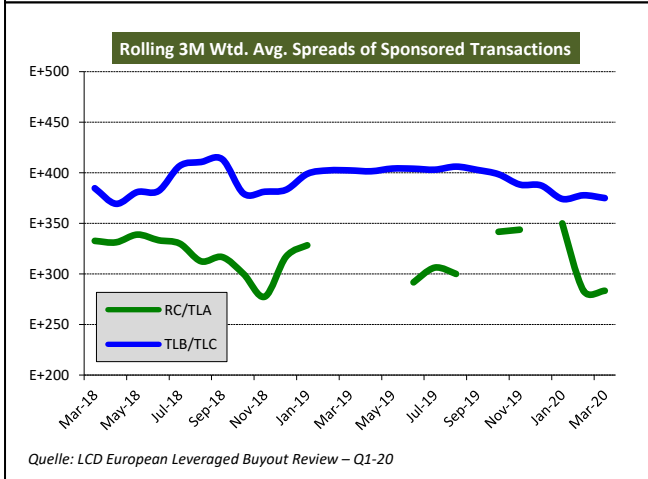
CUBUS PARTNERS

Corporate Finance

Debt Market News – April 2020



Quelle: LCD European Leveraged Buyout Review – Q1-20



Quelle: LCD European Leveraged Buyout Review – Q1-20

Nach einem guten Start des europäischen Leveraged Loan Marktes in das Jahr 2020 zeigten sich im März die ersten Auswirkungen der Corona Pandemie. Mit einem Volumen von €7,23 Mrd. war der März der bisher schwächste Monat des Jahres und lag 72% unter dem Vormonatwert (-73% ggü. Vorjahreswert). Per YTD 2020 verzeichnete der Leveraged Loan Markt in Europa ein Volumen von €52,1 Mrd. und lag damit noch 22% über dem Vorjahreswert 2019.

Refinanzierungen halten weiterhin mit knapp 57% (Vorjahr 46%) den größten Anteil am europäischen Finanzierungsvolumen per Ende März. LBOs und Akquisitionsfinanzierungen folgen mit einem Anteil von 34% (Vorjahr 41%). Der Anteil von Rekapitalisierungen und Restrukturierungen lag bei 6% (Vorjahr 11%).

Mit einem Anteil von 37% am Leveraged Loan Volumen ist UK per YTD März der aktivste Finanzierungsmarkt in Europa. Deutschland folgt mit einem Anteil von 18% vor Spanien mit 10%. Gemessen an der Anzahl der Transaktionen liegt UK mit 27% vor Frankreich mit 26% und Deutschland mit 11%.

Per Ende März liegt das durchschnittlichen Leverage-Multiple bei 5,7x Total bzw. 5,1x Senior und damit unverändert zu den Vormonatswerten.

Das durchschnittliche Kaufpreismultiple beträgt knapp 12,0x per Ende März und verringerte sich im Vergleich zum Vormonatwert um 1,3 Turns. Die Equity Contribution für LBOs in Europa verringerte sich leicht um 0,8%-Punkte und liegt per Ende März bei 49,2%.

Das Pricing (3-Monats-Durchschnitt) für Bankenliquidität (TLA) entwickelte sich per Ende März mit 283 bps konstant ggü. dem Vormonatwert. Das Pricing für institutionelle Liquidität (TLB) hat sich im Vergleich zum Vormonatwert leicht um 3 bps verringert und beträgt 375 bps (ggü. Vorjahr -27 bps).

In Deutschland erfolgten in den letzten Wochen u.a. die Übernahme der Schuelke & Mayr GmbH durch EQT (Unitranche; Leverage 4,5x), Köberl Group durch Gimv (Unitranche) sowie die Akquisitionen der Schweizer Sirag AG, Univer AG and Unipro AG durch die Valeta GmbH (Halder; Unitranche).

Company	Country	Industry	Type	Sponsor	Debt Size	Type	Leverage		Margin in bps	
							Total	Senior	TLA/RC	TLB
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
Schuelke	Germany	Ind. Products/Services	LBO	EQT Partners AB	EUR 350m	Unitranche	4,5x			~650
Fishawack Ltd	UK	Services (Other)	MBO	Bridgepoint	EUR 114m	Unitranche	5,0x ¹			
Econocom	France	Computer Services	LBO	Chequers Capital	EUR 50m	Unitranche	4,0x ¹			

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

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