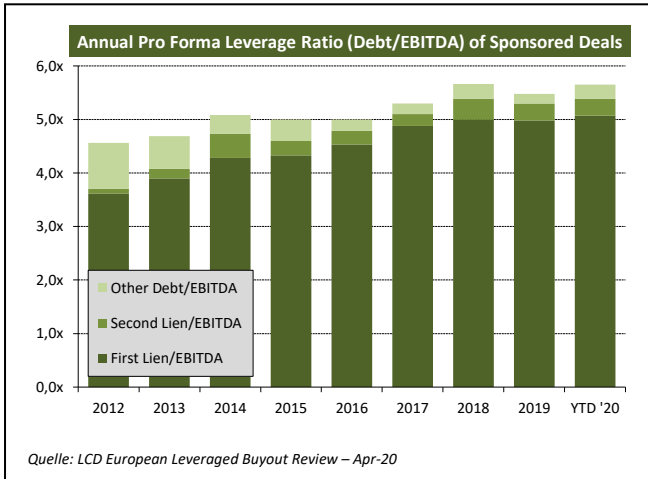




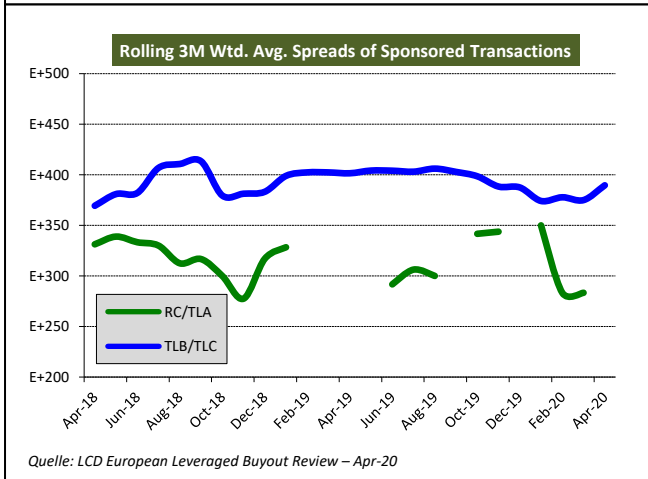
CUBUS PARTNERS

Corporate Finance

Debt Market News – Mai 2020



Quelle: LCD European Leveraged Buyout Review – Apr-20



Quelle: LCD European Leveraged Buyout Review – Apr-20

Der April 2020 ist weiterhin von der weltweiten Corona Pandemie geprägt, wobei sich der Leveraged Loan Markt im Vergleich zum Vormonat leicht erholt hat. Das Volumen im April 2020 lag bei €9,4 Mrd. und damit 30% über dem März-Niveau. Per YTD April liegt das Volumen bei €63,0 Mrd. und somit, dank des starken Jahresbeginns, noch 7,3% über dem Vorjahreswert.

Mit einem Anteil von 51% per Ende April entfällt mehr als die Hälfte des europäischen Finanzierungsvolumen auf Refinanzierungen (Vorjahr 28%). LBOs und Akquisitionsfinanzierungen hatten einen Anteil von 29% am Gesamtvolumen (Vorjahr 46%) während der Anteil von Rekapitalisierungen und Restrukturierungen bei 5% lag (Vorjahr 13%).

UK ist mit einem Anteil von 34% weiterhin der aktivste Finanzierungsmarkt in Europa vor Deutschland mit 17%. Dahinter folgen die Niederlande und Spanien mit jeweils 11%. Gemessen an der Anzahl der Transaktionen fallen 27% der Transaktionen auf UK, gefolgt von Frankreich mit 23% und Deutschland und Spanien mit jeweils 11% der Transaktionen.

Die durchschnittlichen Leverage-Multiples liegen per Ende April unverändert bei 5,7x Total bzw. 5,1x Senior (Vorjahreswerte: 5,6x Total bzw. 5,0x Senior).

Mit 283 bps liegt das Pricing (3-Monats-Durchschnitt) für Bankenliquidität (TLA) per Ende März konstant auf dem Niveau des Vormonats. Per Ende April hat sich das Pricing für institutionelle Liquidität (TLB) um 15 bps im Vergleich zum Vormonat erhöht und beträgt 390 bps (-12 bps ggü. Vorjahr).

Per Ende April beträgt das durchschnittliche Kaufpreismultiple 11,7x und liegt damit 0,3 Turns unter dem Vormonatswert. Die Equity Contribution für LBOs in Europa verringerte sich gering um 0,6%-Punkte und liegt per Ende April bei 48,6%.

In Deutschland erfolgten in den letzten Wochen u.a. die Übernahmen der Kretz + Wahl GmbH & Co. KG durch Hannover Finanz sowie der Eutectic & Castolin Group durch Paragon Partners. Darüber hinaus akquirierte Ardian das Schweizer Unternehmen Swissbit AG (Leverage 4,0x – 4,5x).

Company	Country	Industry	Type	Sponsor	Debt Size	Type	Leverage		Margin in bps	
							Total	Senior	TLA/RC	TLB
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 ²
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			
Econom	France	Computer Services	LBO	Chequers Capital	EUR 50m	Unitranche	4,0x ¹			
Rubis Terminal	France	Utilities (Other)	Refi.	I Squared Capital	EUR 75m	RCF only			325	
Corilus NV	Belgium	Computer Software	SBO	Gilde	EUR 75m	Unitranche	~5,0x ¹			
Cortefiel SA	Spain	Consumer: Retail	General	CVC	EUR 133m	Term Debt			250	
Swissbit AG	Switzerland	Computer: Semicond.	LBO	Ardian	EUR 90m	Term Debt	~4,5x ¹			
Cognita Schools Ltd	UK	Services (Other)	General	Jacobs Holding AG	EUR 81m	Term Debt				425
APCOA Parking	Germany	Services (Other)	General	Centerbridge	EUR 68m	Term Debt				725

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

¹Gross Leverage; ²USD Tranche; ³GBP Tranche