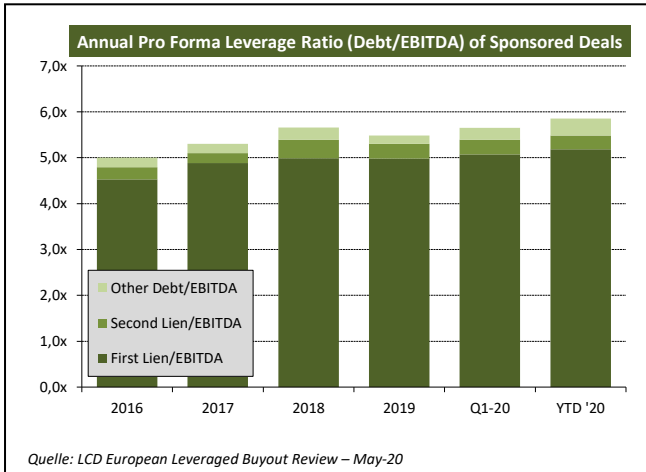




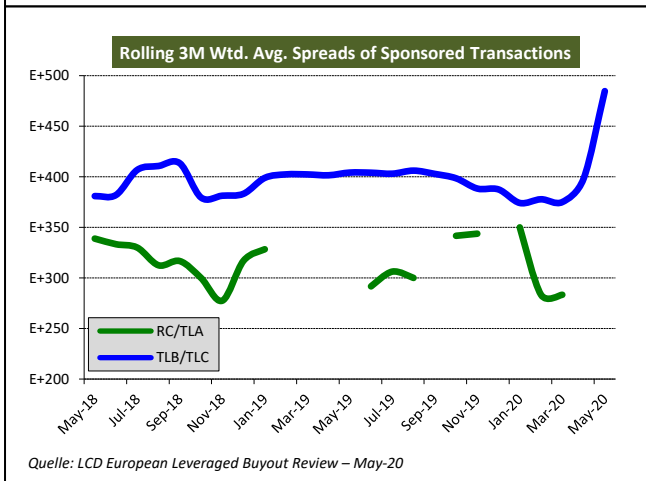
CUBUS PARTNERS

Corporate Finance

Debt Market News – Juni 2020



Quelle: LCD European Leveraged Buyout Review – May-20



Quelle: LCD European Leveraged Buyout Review – May-20

Der europäische Leveraged Loan Markt entwickelte sich im Mai aufgrund der Unsicherheit über die Auswirkungen von COVID-19 relativ verhalten. Das Leveraged Loan Volumen im Mai 2020 beträgt €12,2 Mrd. und liegt damit 13% unter dem Vormonatswert und 7,5% unter dem Vorjahreswert. Der institutionelle Anteil am Leveraged Loan Volumen beläuft sich auf €2,3 Mrd. und liegt somit weit unter dem Monatsdurchschnitt von €19 Mrd., der im Januar und Februar zu verzeichnen war. Per YTD liegt das Volumen mit €81,0 Mrd. nach wie vor über dem Vorjahreswert (+11%).

Per Ende Mai entfällt der Großteil des europäischen Finanzierungsvolumens weiterhin auf Refinanzierungen mit einem Anteil von 43% (Vorjahr 32%). Dahinter folgen LBOs und Akquisitionsfinanzierungen mit einem Anteil von 27% (Vorjahr 48%). Der starke Anstieg des Volumens für allgemeine Unternehmenszwecke auf 23% dient i. W. der Liquiditätsabsicherung. Rekapitalisierungen halten einen Anteil von 3% (Vorjahr 9%).

Der aktivste europäische Finanzierungsmarkt ist weiterhin UK mit einem Anteil von 28% am Gesamtvolumen. Dahinter folgen Deutschland mit 19% vor Frankreich (13%) und Spanien (10%). Mit Blick auf die Anzahl der Transaktionen ist ebenfalls UK führend (22%), gefolgt von Frankreich (22%), Spanien (14%) und Deutschland (13%).

Mit 5,9x Total bzw. 5,2x Senior sind die durchschnittlichen Leverage-Multiples per Ende Mai leicht angestiegen (Vormonat: 5,7x Total bzw. 5,1x Senior).

Das Pricing (3-Monats-Durchschnitt) für Bankenliquidität (TLA) liegt per Ende März bei 283 bps. Das Pricing für institutionelle Liquidität (TLB) hat sich per Ende Mai deutlich auf 485 bps erhöht und liegt damit knapp 87 bps über dem Vormonatswert und 81 bps über dem Wert zum selben Vorjahreszeitpunkt.

Das durchschnittliche Kaufpreismultiple beträgt per Ende Mai 13,9x und liegt damit 2,2 Turns über dem Vormonatswert. Die Equity Contribution für LBOs in Europa erhöhte sich um 3,7%-Punkte und liegt per Ende Mai bei 52,3%.

In Deutschland erfolgten in den letzten Wochen u.a. die Übernahmen der WEKA Holding GmbH durch Paragon Partners (Unitranche; Leverage 4,0x) sowie der PharmaZell GmbH durch Bridgepoint (Leverage 5,0x).

| Company | Country | Industry | Type | Sponsor | Debt Size | Type | Leverage | | Margin in bps | |
|---------------------|-------------|------------------------|---------|---------------------|------------|------------|--------------------|--------|---------------|------------------|
| | | | | | | | Total | TLA/RC | TLB | |
| 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 ² |
| 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 | | | |
| Economcom | 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 |
| Freepik Company SL | Spain | Internet / Ecommerce | LBO | EQT Partners AB | EUR 60m | Unitranche | 3,5x ¹ | | | |
| Laborizon | France | Medical | Acqui. | CDP Capital (CDPQ) | EUR 275m | Term Debt | | | | 425 |
| WEKA Holding GmbH | Germany | Services (Other) | LBO | Paragon Partners | EUR 115m | Unitranche | 4,0x ¹ | | | |
| Chill Insurance Ltd | Ireland | Financial Services | LBO | Living Bridge LLP | EUR ~30m | Term Debt | 3,0x | | | ~800 |
| Financiere CEP | France | Financial Services | SBO | Bridgepoint | EUR 900m | Term Debt | 4,8x | | 325 | 475 |
| PharmaZell GmbH | Germany | Chemicals & Materials | SBO | Bridgepoint | EUR 390m | Term Debt | 5,0x | | | 450 |
| The Ardonagh Group | UK | Financial Services | Refi. | Madison Dearborn | EUR 2.243m | Unitranche | 7,2x ¹ | | | 750 ² |

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

¹Gross Leverage; ²GBP Tranche