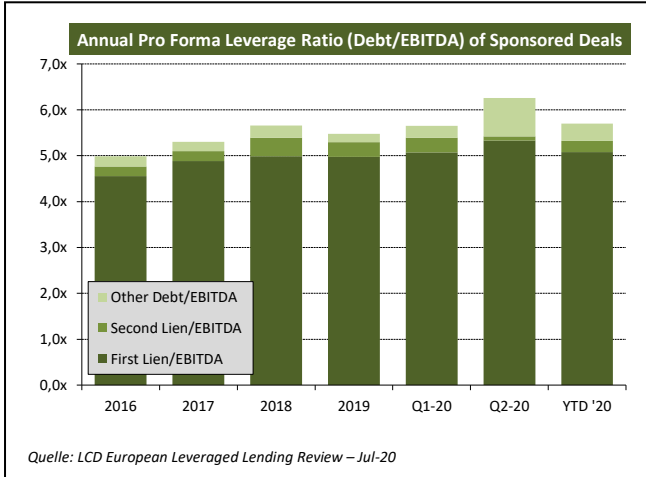




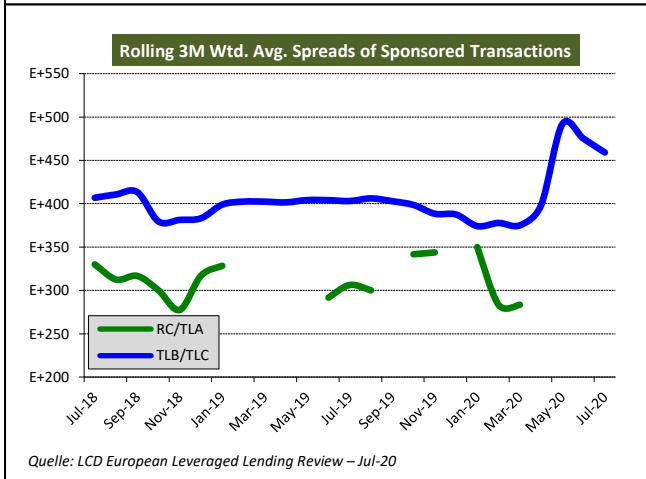
CUBUS PARTNERS

Corporate Finance

Debt Market News – August 2020



Quelle: LCD European Leveraged Lending Review – Jul-20



Quelle: LCD European Leveraged Lending Review – Jul-20

Der europäische Leveraged Loan Markt kühlte im Juli ab. Mit €13,6 Mrd. liegt das Leveraged Loan Volumen im Juli 45% unter dem Vormonats- sowie Vorjahreswert. Der institutionelle Anteil am Leveraged Loan Volumen hat im Juli absolut ebenfalls abgenommen und beläuft sich auf €5,9 Mrd. (-31% ggü. Vormonatswert). Per YTD liegt der europäische Leveraged Loan Markt, getrieben von Q1, mit einem Volumen von €140,6 Mrd. noch 10% über dem Vorjahreswert.

Per Ende Juli haben Refinanzierungen mit 39% den größten Anteil am Finanzierungsvolumen (Vorjahr 29%). Das Volumen für allgemeine Unternehmenszwecke, i. W. für die Liquiditätsabsicherung bei Unternehmen, folgt weiterhin an zweiter Stelle mit einem Anteil von 30% (Vorjahr 6%). Der Anteil von LBOs und Akquisitionsfinanzierungen beläuft sich auf 26% (Vorjahr 35%), während Restrukturierungen und Rekapitalisierungen einen Anteil von 2% (Vorjahr 4%) respektive 1% (Vorjahr 7%) halten.

Der aktivste europäische Finanzierungsmarkt ist im Juli weiterhin UK mit einem Anteil von 23% am gesamten Leveraged Loan Volumen. Es folgen Frankreich mit 20%, Deutschland (15%) und Spanien (12%). Gemessen an der Anzahl an Transaktionen führt Frankreich den europäischen Finanzierungsmarkt an (25%), gefolgt von UK (21%), Spanien (15%) und Deutschland (10%).

Mit 5,7x Total bzw. 5,1x Senior liegen die durchschnittlichen Leverage-Multiples per Ende Juli auf Vormonatsniveau (Vormonat: 5,8x Total bzw. 5,1x Senior).

Das Pricing (3-Monats-Durchschnitt) für institutionelle Liquidität (TLB) hat sich per Ende Juli um 16 bps auf 459 bps verringert (+56 bps ggü. Vorjahreswert).

Das durchschnittliche Kaufpreismultiple beträgt per Ende Juli 11,9x und liegt 0,4 Turns unter dem Vormonatswert. Die Equity Contribution für LBOs in Europa liegt per Ende Juli mit 50,9% auf Vormonatsniveau.

In Deutschland erfolgten in den letzten Wochen u.a. die Übernahmen der Ankerkraut GmbH durch EMZ Partners sowie der Joh. Leupold GmbH & Co. KG durch Waterland. Darüber hinaus hat die LANDWEHR Computer und Software GmbH, ein Portfoliounternehmen von LEA Partners, die Add-on Akquisition der prosoft EDV-Lösungen GmbH & Co. KG erfolgreich abgeschlossen.

Company	Country	Industry	Type	Sponsor	Debt Size	Type	Leverage		Margin in bps	
							Total	Senior	TLA/RC	TLB
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
Telenco Group	France	Telecom.: Hardware	LBO	Ergon Capital	EUR 80m	Term Debt	~4,0x ¹		350	450
ThyssenKrupp Elevator	Germany	Ind. Products/Services	LBO	Advent	EUR 5.656m	Term Debt	6,2x	4,9x		425
Masmovil Ibercom SA	Spain	Telecom.: Carriers	LBO	Cinven Partners LLP	EUR 2.500m	Term Debt				425
F24 AG	Germany	Ind. Products/Services	SBO	HgCapital	EUR 50m	Unitranche	5,0x			
BASF Construction	Luxembourg	Chemicals & Materials	LBO	Lone Star Funds	EUR 1.735m	Term Debt				450
Aire Networks	Spain	Telecom.: Carriers	Acqui.	Magnum Capital	EUR 76m	Term Debt	3,1x			
profagus GmbH	Germany	Consumer: Other	Refi.	Borromin Capital	EUR 30m	Term Debt	~2,0x ¹			
RENK AG	Germany	Ind. Products/Services	General	Triton Partners LLC	EUR 218m	RCF only	2,8x			
Dedalus SpA	Germany	Services (Other)	Acqui.	Ardian	EUR 760m	Term Debt		5,5x ¹		450
Cerelia SA	France	Consumer: Foods	SBO	Ardian	EUR 520m	Term Debt		4,9x ¹		475
Genetic SpA	Italy	Medical: Pharma	LBO	CVC Capital	EUR 130m	Term Debt	~3,3x ¹			~450
Tineo AG	Switzerland	Computer Services	Merger	Waterland	EUR 60m	Term Debt	~4,5 ¹			
Amer Sports Oyj	Finland	Consumer: Retail	General	FountainVest	EUR 100m	Term Debt				625
Refresco Gerber BV	Netherlands	Consumer: Other	Acqui.	PAI Partners SAS	EUR 500m	Term Debt				400
Dedalus SpA	Italy	Services (Other)	Acqui.	Ardian	EUR 240m	Term Debt				450

Quelle: Debtwire, Press, Research, Estimates

¹Gross Leverage; ²GBP Tranche