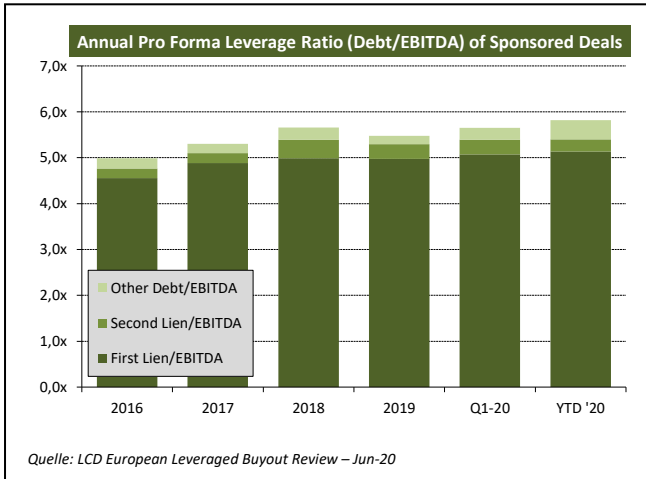




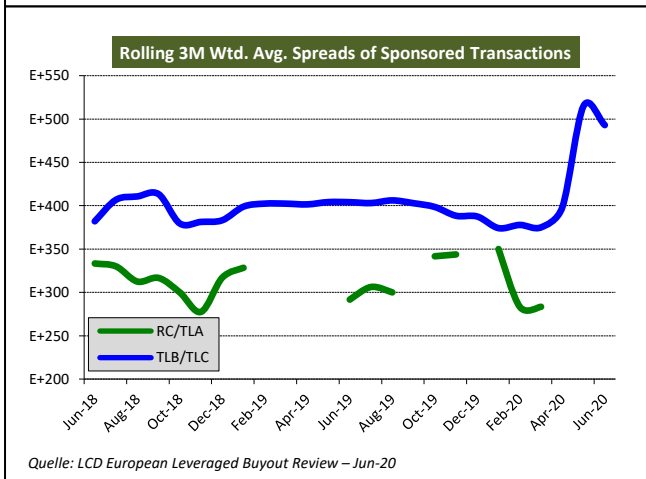
# CUBUS PARTNERS

Corporate Finance

## Debt Market News – Juli 2020



Quelle: LCD European Leveraged Buyout Review – Jun-20



Quelle: LCD European Leveraged Buyout Review – Jun-20

Der europäische Leveraged Loan Markt verzeichnete per Juni einen Aufschwung im Vergleich zum Vormonat. Mit einem Volumen von €24,0 Mrd. ist der Juni der drittstärkste Monat in 2020 und liegt knapp 60% über dem Vormonatswert sowie auf Vorjahresniveau. Der institutionelle Anteil am Leveraged Loan Volumen hat im Juni ebenfalls zugelegt und beläuft sich auf €8,6 Mrd. (331% über dem Vormonatswert). Per YTD liegt der europäische Leveraged Loan Markt mit einem Volumen von €124,7 Mrd. 27% über dem Vorjahreswert.

Per Ende Juni haben Refinanzierungen mit 41% den größten Anteil am europäischen Finanzierungsvolumen (Vorjahr 34%). Das Volumen für allgemeine Unternehmenszwecke, i. W. für die Liquiditätsabsicherung bei Unternehmen, ist weiterhin gestiegen und folgt mit einem Anteil von 29% an zweiter Stelle. Der Anteil von LBOs und Akquisitionsfinanzierungen beläuft sich auf 24% (Vorjahr 34%), während Rekapitalisierungen einen Anteil von 2% (Vorjahr 9%) halten.

Der aktivste europäische Finanzierungsmarkt ist weiterhin UK mit einem Anteil von 24% am gesamten Leveraged Loan Volumen. Dahinter folgt Frankreich mit 20% vor Deutschland (16%) und Spanien (10%). Auf Basis der Anzahl an Transaktionen führt Frankreich den europäischen Finanzierungsmarkt an (25%), gefolgt von UK (23%), Spanien (15%) und Deutschland (11%).

Mit 5,8x Total bzw. 5,1x Senior haben sich die durchschnittlichen Leverage-Multiples per Ende Juni leicht verringert (Vormonat: 5,9x Total bzw. 5,2x Senior).

Das Pricing (3-Monats-Durchschnitt) für institutionelle Liquidität (TLB) hat sich per Ende Juni auf 493 bps verringert und liegt damit 22 bps unter dem Vormonatswert und 89 bps über dem Vorjahreswert.

Das durchschnittliche Kaufpreismultiple beträgt per Ende Juni 12,3x und liegt 1,6 Turns unter dem Vormonatswert. Die Equity Contribution für LBOs in Europa liegt per Ende Juni bei 50,6% und damit 1,7%-Punkte unter dem Vormonatswert.

In Deutschland erfolgten in den letzten Wochen u.a. die Übernahmen der ThyssenKrupp Elevator AG durch Advent und Cinven (Senior Leverage 4,9x; Total Leverage 6,2x) sowie der F24 AG durch Hg (Unitranche; Leverage -5,0x). Darüber hinaus wurden die Refinanzierung der proFagus GmbH (Borromin Capital) und der DvH Medien Gruppe erfolgreich abgeschlossen.

Company	Country	Industry	Type	Sponsor	Debt Size	Type	Leverage		Margin in bps	
							Total	Senior	TLA/RC	TLB
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 <sup>1</sup>			
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 <sup>1</sup>			
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 <sup>1</sup>			750 <sup>2</sup>
Telenco Group	France	Telecom.: Hardware	LBO	Ergon Capital	EUR 80m	Term Debt	~4,0x <sup>1</sup>		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 <sup>1</sup>			
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 <sup>1</sup>		450
Cerelia SA	France	Consumer: Foods	SBO	Ardian	EUR 520m	Term Debt		4,9x <sup>1</sup>		475
Genetic SpA	Italy	Medical: Pharma	LBO	CVC Capital	EUR 130m	Term Debt	~3,3x <sup>1</sup>			~450

Quelle: Debtwire, Press, Research, Estimates

<sup>1</sup>Gross Leverage; <sup>2</sup>GBP Tranche