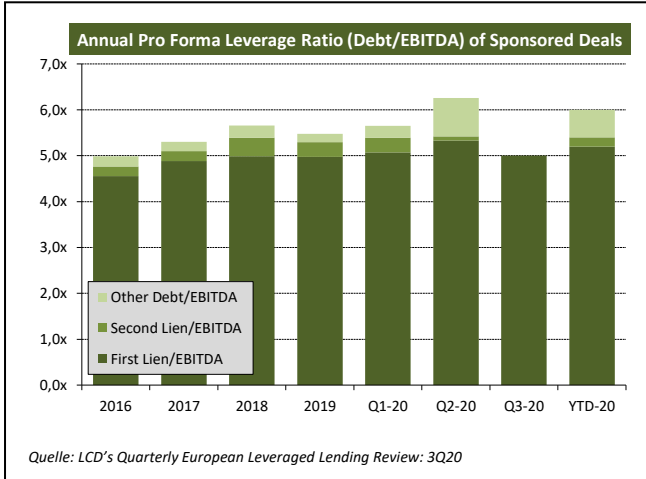




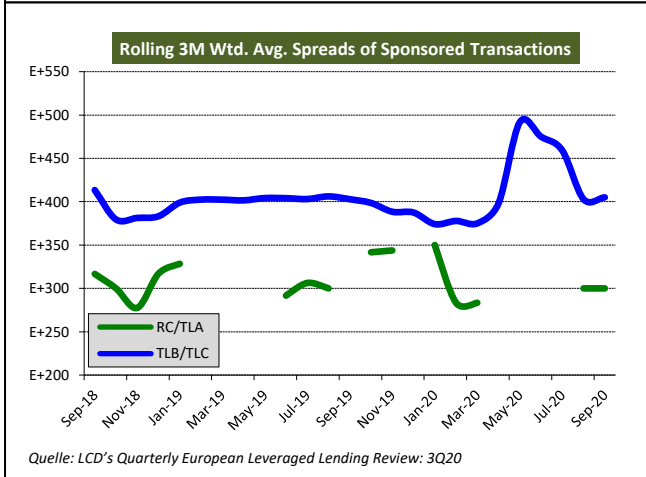
# CUBUS PARTNERS

Corporate Finance

## Debt Market News – Oktober 2020



Quelle: LCD's Quarterly European Leveraged Lending Review: 3Q20



Quelle: LCD's Quarterly European Leveraged Lending Review: 3Q20

Das Volumen des europäischen Leveraged Loan Marktes beläuft sich im September auf €8,6 Mrd. (+11% ggü. dem Vormonatswert). Mit €3,0 Mrd. liegt der institutionelle Anteil am Leveraged Loan Volumen 19% unter dem Wert des Vormonats. Per YTD September liegt der europäische Leveraged Loan Markt bei einem Volumen von €166,0 Mrd. und damit ca. 9% über dem Niveau des Vorjahres.

Mit 40% haben Refinanzierungen weiterhin den größten Anteil am Finanzierungsvolumen (Vorjahr 32%). Dahinter folgen LBO- und Akquisitionsfinanzierungen mit einem Anteil von 27% (Vorjahr 37%) und Finanzierungen für allgemeine Unternehmenszwecke mit einem Anteil von 24% (Vorjahr 7%). Restrukturierungen haben einen Anteil von 2% (Vorjahr 3%), der Anteil von Rekapitalisierungen beträgt 3% (Vorjahr 7%).

UK ist mit einem Anteil von 25% am gesamten Leveraged Loan Volumen deutlich der aktivste Markt per September, dahinter folgen Frankreich mit 17%, Deutschland mit 16% und Spanien mit 11%. Gemessen an der Anzahl der Transaktionen liegt Frankreich mit einem Anteil von 23% vorne, gefolgt von UK mit 21%, Spanien mit 14% und Deutschland mit 12%.

Die durchschnittlichen Leverage Multiples liegen per YTD September bei 5,8x Total bzw. 5,2x Senior und damit leicht über dem Niveau des Vormonats.

Das Pricing (3-Monats-Durchschnitt) für institutionelle Liquidität (TLB) liegt per Ende September bei 405 bps und damit weitestgehend unverändert im Vergleich zum Vormonat und zum Vorjahr. Das Pricing für Bankenliquidität (TLA) liegt bei 300 bps.

Das durchschnittliche Kaufpreismultiple hat sich per Ende September im Vergleich zum Vormonatswert um 0,4 Turns auf 12,3x erhöht. Die Equity Contribution für LBOs in Europa liegt per Ende September mit 51,6% knapp 1 %-Pkt. über dem Vormonatsniveau.

In Deutschland erfolgten in den letzten Wochen u.a. die Übernahmen der WindStar Medical GmbH durch Oakley Capital (Unitranche; Leverage 5,3x) sowie der Flender Holding GmbH durch Carlyle. Darüber hinaus hat die Marcus Transport GmbH, ein Portfoliounternehmen der AURELIUS Equity Opportunities SE & Co. KGaA, die Add-on Akquisition der Ferdinand Scheurer GmbH (Unitranche) erfolgreich abgeschlossen.

Company	Country	Industry	Type	Sponsor	Debt Size	Type	Gross Leverage		Margin in bps	
							Total	Senior	TLA/RC	TLB
Utac Ceram	France	Services (Other)	SBO	Eurazeo PME	EUR 130m	Unitranche	5,0x	5,0x		
DGS SpA	Italy	Computer Services	LBO	HIG Capital LLC	EUR 50m	Term Debt	4,0x			
Mehler Vario System	Germany	Services (Other)	SBO	DPE	EUR 138m	Unitranche	4,3x			
BASF Constr./Chem.	Luxembourg	Chemicals & Materials	Refi	Lone Star Funds	EUR 300m	Term Debt				450
Sivantos Group	Denmark	Medical	Recap.	EQT Partners AB	EUR 100m	Term Debt				450
Vistra Group Ltd	Netherlands	Services (Other)	Refi	Baring PE Asia	EUR 1097m	Term Debt				375
Odigo	France	Computer Services	LBO	Apax Partners LLP	EUR 100m	Unitranche	4,0x	4,0x		
Cote Restaurants Ltd	UK	Leisure	Restru.	Partners Group	EUR 165m	Unitranche	12,7x			
Vistra Group Ltd	Netherlands	Services (Other)	Refi	Baring	EUR 1097m	Term Debt				375
FINAXY Group SAS	France	Financial Services	SBO	Ardian	~EUR 50m	Term Debt	4,5x			
Colisee Patrimoine SAS	France	Medical	SBO	EQT Partners AB	EUR 1050m	Term Debt				400
Groupe Babilou SAS	France	Services (Other)	SBO	Antin Infrastruc.	EUR 577m	Term Debt				500
Exact Holding NV	Netherlands	Computer Software	Acqui.	KKR	EUR 395m	Term Debt	6,8x	5,2x		425 <sup>3</sup>
Questel SA	France	Computer Services	SBO	Eurazeo SA	EUR 450m	Unitranche	6,0x			
IQ EQ S.A.	Luxembourg	Services (Other)	General	Astorg Partners	EUR 65m	Term Debt				375
Nemera	France	Medical: Pharma	Acqui.	Astorg Partners	EUR 45m	Term Debt				400
WindStar Medical	Germany	Medical: Pharma	LBO	Oakley Capital	EUR 110m	Unitranche	5,3x	5,3x		
Hyperion Insurance Ltd	UK	Financial Services	Acqui.	HgCapital	EUR 530m	Term Debt				350/375 <sup>2</sup>
Solina Group SAS	France	Consumer: Foods	Acqui.	Ardian	EUR 120m	Term Debt		5,1x <sup>1</sup>		425

Quelle: Debtwire, Press, Research, Estimates

<sup>1</sup>Net Leverage; <sup>2</sup>USD Tranche; <sup>3</sup>First Lien