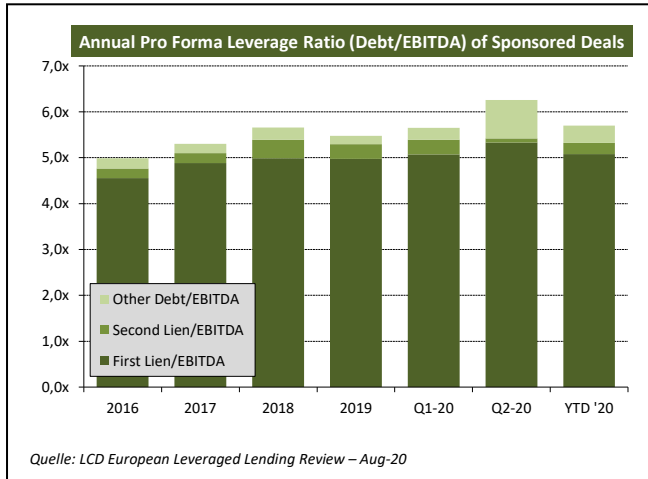




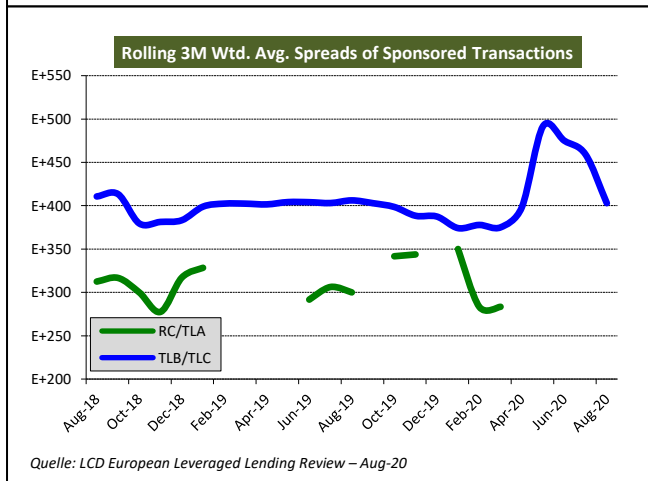
CUBUS PARTNERS

Corporate Finance

Debt Market News – September 2020



Quelle: LCD European Leveraged Lending Review – Aug-20



Quelle: LCD European Leveraged Lending Review – Aug-20

Mit einem Volumen von €5,2 Mrd. zeigt sich der europäische Leveraged Loan Markt im August deutlich schwächer als im Vormonat (-71%). Auch im Vergleich zum Vorjahreswert ist ein Rückgang zu verzeichnen (-32%). Der institutionelle Anteil am Leveraged Loan Volumen beträgt €3,6 Mrd. und liegt damit 45% unter dem Vormonatswert. Dank eines starken ersten Quartals liegt der europäische Leveraged Loan Markt per YTD August mit einem Volumen von €150,5 Mrd. weiterhin 10% über dem Vorjahreswert.

Refinanzierungen haben mit 39% weiterhin den größten Anteil am Finanzierungsvolumen (Vorjahr 32%), gefolgt von LBOs und Akquisitionsfinanzierungen mit einem Anteil von 27% (Vorjahr 41%). Der Anteil des Volumens für allgemeine Unternehmenszwecke beträgt ebenfalls 27%, während Restrukturierungen und Rekapitalisierungen je 2% (Vorjahr 4% respektive 8%) zum Finanzierungsvolumen beitragen.

Mit einem Anteil von 23% am gesamten Leveraged Loan Volumen ist UK per August der aktivste europäische Finanzierungsmarkt, gefolgt von Frankreich mit 19%, Deutschland mit 16% und Spanien mit 12%. Mit Blick auf die Anzahl an Transaktionen ist Frankreich mit 23% führend. Es folgen UK (20%), Spanien (15%) und Deutschland (11%).

Per August liegen die durchschnittlichen Leverage-Multiples bei 5,7x Total bzw. 5,1x Senior und damit unverändert im Vergleich zum Vormonat.

Mit 403 bps hat sich das Pricing (3-Monats-Durchschnitt) für institutionelle Liquidität (TLB) per Ende August um 56 bps deutlich verringert und liegt auf Vorjahresniveau (-3 bps).

Das durchschnittliche Kaufpreismultiple beträgt per Ende Juli 11,9x und bleibt damit im Vergleich zum Vormonatswert unverändert. Die Equity Contribution für LBOs in Europa liegt per Ende Juli mit 50,9% ebenso unverändert auf Vormonatsniveau.

In Deutschland erfolgten in den letzten Wochen u.a. die Übernahmen der AT - Automation Technology GmbH durch Pinova Capital, der MHP Solution Group durch FSN Capital Partners (Unitranche; Leverage 4,5x) sowie der Mehler Vario System GmbH durch DPE Deutsche Private Equity GmbH (Unitranche; Leverage 4,3x). Darüber hinaus hat die Beck et al GmbH, ein Portfoliounternehmen der Waterland Private Equity GmbH, die Add-on Akquisition der infoWAN Datenkommunikation GmbH erfolgreich abgeschlossen. Zudem wurde die Koller Gruppe (Fosun International Ltd.) erfolgreich refinanziert.

| Company | Country | Industry | Type | Sponsor | Debt Size | Type | Leverage | | Margin in bps | |
|-------------------------|-------------|------------------------|---------|--------------------|-----------|------------|-------------------|-------------------|------------------|----------------------|
| | | | | | | | Total | Senior | TLA/RC | TLB |
| 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 |
| Independent Vetcare | Medical | Medical | Refi. | EQT Partners AB | EUR 178m | Term Debt | | | | 400/450 ² |
| Arcansas Profili s.r.l. | Italy | Construction | LBO | Gradiente II | EUR 16m | Term Debt | | | 260 | 310 |
| Amer Sports Oyj | Finland | Consumer: Retail | General | FountainVest | EUR 100m | Term Debt | | | | 625 |
| Citation Limited | UK | Services (Other) | SBO | KKR | EUR 250m | Unitranche | 6,3x ¹ | 6,3x ¹ | | 625 ² |
| Hermes Parcelnet Ltd | UK | Transportation | LBO | Advent | EUR 446m | Term Debt | 5,3x ¹ | 5,3x ¹ | | |
| Surfaces Techn. Srl | Italy | Ind. Products/Services | SBO | TA Associates | EUR 310m | Unitranche | 5,0x ¹ | 5,0x ¹ | | |
| Stahl Holdings BV | Netherlands | Chemicals & Materials | Refi | Wendel SA | | Term Debt | 2,1x | 2,1x | 250 ² | 275 ² |
| PM Plastic Materials | Italy | Manufact. (Other) | LBO | DBAG | EUR 100m | Term Debt | 3,0x ¹ | 3,0x ¹ | | |
| MHP Solution Group | Germany | Computer Software | SBO | FSN Capital V L.P. | EUR 45m | Unitranche | 4,5x ¹ | 4,5x ¹ | | |
| Utac Ceram | France | Services (Other) | SBO | Eurazeo PME | EUR 130m | Unitranche | 5,0x ¹ | 5,0x ¹ | | |
| DGS SpA | Italy | Computer Services | LBO | HIG Capital LLC | EUR 50m | Term Debt | 4,0x ¹ | | | |
| Mehler Vario System | Germany | Services (Other) | SBO | DPE | EUR 138m | Unitranche | 4,3x ¹ | | | |
| 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 ¹ | 4,0x ¹ | | |

Quelle: Debtwire, Press, Research, Estimates

¹Gross Leverage; ²GBP Tranche