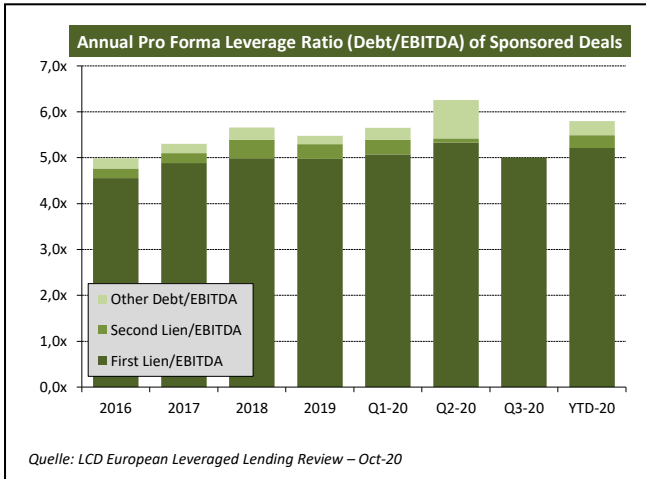




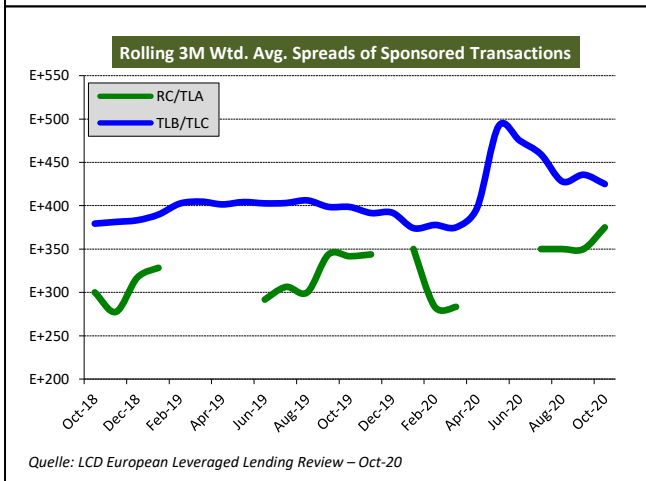
CUBUS PARTNERS

Corporate Finance

Debt Market News – November 2020



Quelle: LCD European Leveraged Lending Review – Oct-20



Quelle: LCD European Leveraged Lending Review – Oct-20

Im Oktober verzeichnet der europäische Leveraged Loan Markt mit einem Volumen von €7,6 Mrd. einen starken Rückgang im Vergleich zum Vormonat (-27%). Der institutionelle Anteil am Leveraged Loan Volumen hat sich ggü. dem Vormonat fast verdoppelt und beträgt €6,3 Mrd. Per YTD Oktober beträgt das Volumen des europäischen Leveraged Loan Marktes €183 Mrd. und liegt damit 4% über dem Niveau des Vorjahres.

Den größten Anteil am Finanzierungsvolumen halten mit 38% weiterhin Refinanzierungen (Vorjahr 46%), gefolgt von LBO- und Akquisitionsfinanzierungen mit 30% (Vorjahr 36%) und Finanzierungen für allgemeine Unternehmenszwecke mit 23% (Vorjahr 7%). Rekapitalisierungen haben einen Anteil von 2% (Vorjahr 7%) und Restrukturierungen einen Anteil von 1% (Vorjahr 3%).

Mit einem Anteil von 26% am gesamten Loan Volumen ist UK per Oktober der aktivste Markt, gefolgt von Frankreich mit 18%, Deutschland mit 15% und Spanien mit 10%. In Bezug auf die Anzahl der Transaktionen liegt Frankreich (25%) knapp vor UK (24%). Dahinter folgen Deutschland (15%) und Spanien (8%).

Per YTD Oktober liegen die durchschnittlichen Leverage-Multiples bei 5,8x Total bzw. 5,2x Senior und damit unverändert im Vergleich zum Vormonat.

Das Pricing (3-Monats-Durchschnitt) für Bankenliquidität (TLA) liegt im Oktober mit 375 bps um 25 bps über dem Vormonatswert (+33 bps ggü. Vorjahr). Das Pricing für institutionelle Liquidität (TLB) verringerte sich im Vergleich zum Vormonat um 11 bps auf 425 bps (+26 bps ggü. Vorjahr).

Mit einem Wert von 12,5x hat sich das durchschnittliche Kaufpreismultiple per Ende Oktober im Vergleich zum Vormonat leicht erhöht (+0,2x). Die Equity Contribution für LBOs in Europa ist zum selben Zeitpunkt um knapp 1%-Pkt. auf 52,4% gestiegen.

In Deutschland erfolgten in den letzten Wochen u.a. die Übernahmen der neuraxpharm GmbH durch Permira sowie der Easy Software AG durch Battery Ventures. Darüber hinaus hat Cubus Partners die Schur Flexibles Group, ein Portfoliounternehmen von Lindsay Goldberg, erfolgreich bei der Refinanzierung bestehender Finanzverbindlichkeiten beraten. Die Finanzierung iHv. € 440 Mio. umfasst eine verbindliche Akquisitionslinie sowie eine frei verfügbare RCF und sichert das langfristige Unternehmenswachstum.

Company	Country	Industry	Type	Sponsor	Debt Size	Type	Gross Leverage		Margin in bps	
							Total	Senior	TLA/RC	TLB
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 ³
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 ²
Solina Group SAS	France	Consumer: Foods	Acqui.	Ardian	EUR 120m	Term Debt		5,1x ¹		425
BME Group Holding BV	Netherlands	Construction	Repaym.	Blackstone Group	EUR 220	Term Debt	4,0x ¹			500
jumpers fitness GmbH	Germany	Leisure	Merger	NORD Holding	EUR 100m	Term Debt				
Sportradar AG	Switzerland	Computer Services	Refi.	Canada Pension	EUR 530m	Term Debt	0,8x ¹	0,8x ¹		425
Rovensa Group	Portugal	Chemicals & Materials	Acqui.	Bridgepoint	EUR 80m	Term Debt				450
neuraxpharm GmbH	Germany	Medical: Pharma.	SBO	Permira Advisers	EUR 815m	Term Debt			375	425
Havea Group	France	Consumer: Foods	Refi.	3i Group Plc	EUR 275m	Term Debt			375	425
Eureka Education	France	Services (Other)	SBO	Naxicap Partners	EUR 160m	Term Debt	5,5x	5,5x		450
Grupo Konectanet SL	Spain	Financial Services	Acqui.	ICG Europe	EUR 100m	Term Debt				500
Babble Cloud Ltd	UK	Telecomm.: Carriers	SBO	Graphite Capital	EUR 34m	Unitranche	4,0x	4,0x		
Infopro Digital SAS	Netherlands	Services (other)	Refi.	TowerBrook	EUR 95m	RCF only	5,5x	5,1x	325	

Quelle: Debtwire, Press, Research, Estimates

¹Net Leverage; ²USD Tranche; ³First Lien