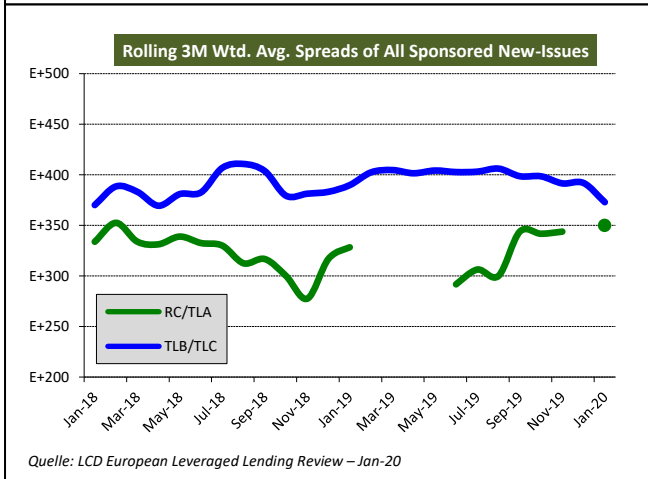
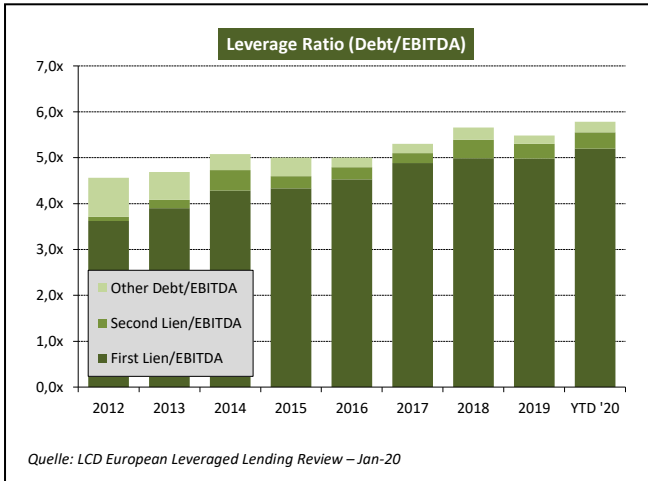




CUBUS PARTNERS

Corporate Finance

Debt Market News – Februar 2020



Der europäische Leveraged Loan Markt ist mit einem Volumen von €17 Mrd. in das Jahr 2020 gestartet und lag damit ca. 150% über dem Vorjahreswert. Der Anteil des institutionellen Leveraged Loan Volumens am europäischen Markt belief sich auf €14,8 Mrd. und übertraf damit die entsprechenden Januarwerte von 2019 (€4,5 Mrd.), 2018 (€8,1 Mrd.) sowie 2017 (€8,3 Mrd.).

Mit einem Anteil von 63% (Vorjahr 71%) hatten Refinanzierungen den größten Beitrag am Volumen des europäischen Finanzierungsmarktes im Januar 2020. LBOs und Akquisitionsfinanzierungen folgten mit einem Anteil von 30% (Vorjahr 27%). Recaps hatten einen Anteil von knapp 7% (Vorjahr 2%) am europäischen Finanzierungsvolumen.

Mit einem Anteil von 52% am Leveraged Loan Volumen startete UK per Januar 2020 als aktivster europäischer Markt. Deutschland folgte mit 17% und die Niederlande mit 13%.

Das durchschnittliche Leverage-Multiple lag per Ende Januar bei 5,8x Total bzw. 5,2x Senior und damit über den Jahresdurchschnittswerten 2019 von 5,5x bzw. 5,0x. Der Anteil der Cov-lite Strukturen am institutionellen Finanzierungsvolumen lag per Ende Januar 2020 bei 99%.

Das durchschnittliche Kaufpreismultiple lag per Januar bei 11,2x und somit knapp unter dem Vormonatswert Dez-19 (11,4x). Die Equity Contribution für LBOs in Europa lag im Januar bei durchschnittlich 47,3% (Vormonat 46,8%).

Das Pricing (3-Monats-Durchschnitt) für Bankenliquidität (TLA) betrug 350 bps per Ende Januar und liegt damit 22 bps über dem Vorjahreswert. Das Pricing für institutionelle Liquidität (TLB) verringerte sich im Vergleich zum Vormonat um 19 bps auf 373 bps (-17 bps ggü. Vorjahr).

In Deutschland erfolgten in den letzten Wochen u.a. die Übernahmen der Röhm GmbH durch Advent, Armacell International GmbH durch PAI Partners (Leverage ~6,5x), Dietsch Polstermöbel GmbH durch FTI (Unitranche), AutoScout24 GmbH durch Hellman & Friedman sowie P&I AG durch HgCapital.

Company	Country	Industry	Type	Sponsor	Debt Size	Type	Leverage		Margin in bps	
							Total	Senior	TLA/RC	TLB
Dept Holding BV	Netherlands	Services (Other)	SBO	Carlyle Group		Unitranche	4,5x			
alwitra GmbH & Co.	Germany	Ind. Products/Services	LBO	Naxicap Partners	EUR 53m	Term Debt	~2,4x ¹			
MDT Technologies	Germany	Industrial Automation	LBO	IK		Unitranche	~5,0x			
EA Elektro-Automatik	Germany	Industrial: Electronics	LBO	Bregal		Term Debt		4,3x		
Oris Dental Holding AS	Norway	Medical	LBO	Bridgepoint	EUR 55m	Term Debt	5,5x ¹			
Techem GmbH	Germany	Utilities (Other)	Repricing	Partners Group	EUR 1145m	Term Debt	6,6x			288
Fabric (BC) SpA	Italy	Manufact. (Other)	Refi.	Bain Capital LLC	EUR 25m	RCF only	3,9x			
Aspen Pumps Limited	UK	Ind. Products/Services	MBO	Inflexion		Unitranche	5,5x ¹			
Nidda Healthcare	Germany	Medical: Pharma	Refi.	Cinven Partners LLP	EUR 2680m	Term Debt				350/450 ³
APCOA Parking	Germany	Services (Other)	Recap.	Centerbridge	EUR 514m	Term Debt				325
Banijay Entertainment	France	Media	Acqui.	Apollo Global	EUR 1040m	Term Debt	5,2x	3,7x		375
Roehm GmbH	Germany	Chemicals & Materials	LBO	Advent	EUR 1536m	Term Debt				500
Biscuit International	France	Consumer: Foods	SBO	Platinum Equity LLC	EUR 685m	Term Debt	6,0x ¹	4,9x ¹		400
Armacell International	Germany	Chemicals & Materials	SBO	PAI Partners SAS	EUR 820m	Term Debt	~6,5x ¹			350
Stark Group A/S	Luxembourg	Construction	Repricing	Lone Star Funds	EUR 580m	Term Debt	3,3x			375
Collectia A/S	Denmark	Services (Other)	SBO	Silverfleet Capital	EUR 80m	Unitranche	6,0x ¹			
AutoScout24 GmbH	Germany	Internet / Ecommerce	LBO	Hellman&Friedman	EUR 1150m	Term Debt				325/625 ²
Aenova Group GmbH	Germany	Medical: Pharma	Refi.	BC Partners Ltd	EUR 590m	Term Debt	5,5x	4,5x	~475	500
P&I AG	Germany	Computer Software	SBO	HgCapital	EUR 555m	Term Debt				325

Quelle: Debtwire, LCD News, Press, Research, Estimates

¹Gross Leverage; ²Second Lien, ³GBP Tranche