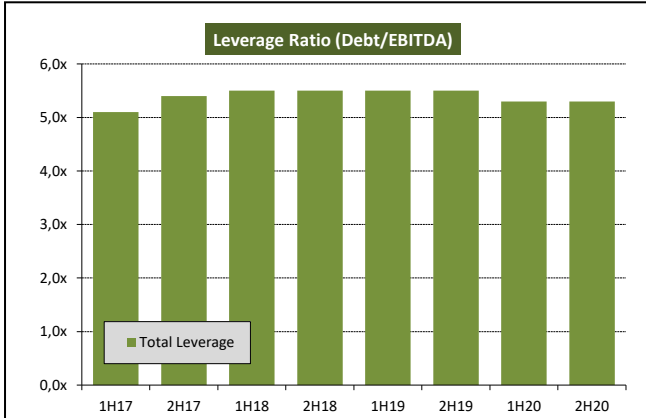




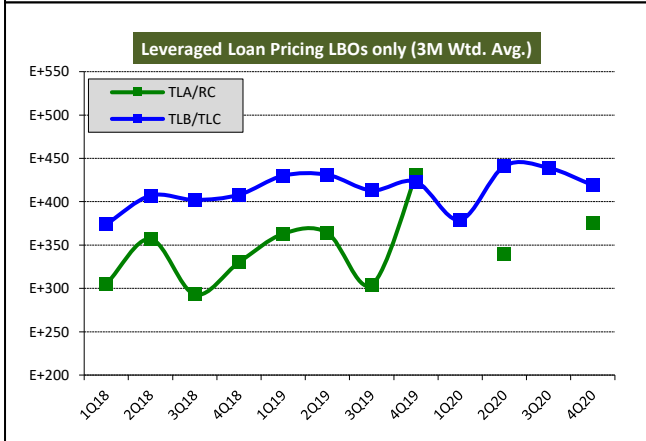
CUBUS PARTNERS

Corporate Finance

Debt Market News – Januar 2021



Quelle: European Leveraged Insights Report – YE2020, Debtwire



Quelle: European Leveraged Insights Report – YE2020, Debtwire

Im Dezember liegt der europäische Leveraged Loan Markt mit einem Volumen von €17,3 Mrd. deutlich über dem Vormonat (+41%). Mit €6,1 Mrd. beträgt der Anteil des institutionellen Volumens 35% und liegt damit in etwa auf dem Niveau des Vormonats (36%). Auf Jahressicht beträgt das Volumen des europäischen Leveraged Loan Marktes €227 Mrd. und liegt damit 11% über dem Vorjahr, wobei der Anteil des institutionellen Volumens auf 40% gesunken ist (Vorjahr 57%).

Mit 33% halten Refinanzierungen den größten Anteil am Finanzierungsvolumen (Vorjahr 43%). Dahinter folgen Finanzierungen für allgemeine Unternehmenszwecke mit 23% (Vorjahr 8%). Akquisitionsfinanzierungen halten einen Anteil von 18% (unverändert im Vergleich zum Vorjahr) und LBO-Finanzierungen einen Anteil von 16% (Vorjahr 19%).

Per Dezember ist UK mit einem Anteil von 22% am gesamten Loan Volumen der aktivste Markt, gefolgt von Frankreich mit 18% sowie Deutschland und Spanien mit je 14%. Unter Betrachtung der Anzahl an Transaktionen liegt Frankreich mit 25% vor UK (21%), gefolgt von Spanien (13%) und Deutschland (11%).

Die durchschnittlichen Leverage-Multiples liegen in H2-2020 bei 5,3x Total und damit weitestgehend unverändert im Vergleich zu H1-2020.

Mit 375 bps liegt das Pricing (3-Monats-Durchschnitt) für Bankenliquidität (TLA) in Q4-2020 über dem Vorquartal (340 bps in Q2-2020), aber unter dem Vorjahreswert (-56 bps). Das Pricing für institutionelle Liquidität (TLB) hat sich im Vergleich zum Vorquartal um 20 bps verringert und beträgt 419 bps (-4 bps ggü. Vorjahr).

In Deutschland erfolgten in den letzten Wochen u.a. die Übernahme der BitterPower GmbH durch ARCUS Capital, TonerPartner Deutschland GmbH durch Gilde Buy Out Partners (Unitranche), think project! GmbH durch EQT Partners (Unitranche) sowie Flender Holding GmbH durch Carlyle. Darüber hinaus wurden die Dividenden Rekapitalisierung der Rameder Anhängerkupplungen und Autoteile GmbH & Co. KG (FSN Capital Partners AS), die Finanzierung allgemeiner Unternehmenszwecke der OUNDA GmbH (Beyond Capital Partners GmbH) sowie die Akquisitionsfinanzierung der arxes-tolina GmbH durch die netgo GmbH (Waterland Private Equity Investments) erfolgreich abgeschlossen.

Company	Country	Industry	Type	Sponsor	Debt Size	Type	Gross Leverage		Margin in bps	
							Total	Senior	TLA/RC	TLB
Kersia Group	France	Chemicals & Materials	SBO	IK	EUR 520m	Term Debt				400/450 ²
Barentz BV	Netherlands	Services (Other)	Acqui.	Cinven Partners	EUR 705m	Term Debt	5,5x ¹		350	400/500 ²
SILAEXPERT SAS	France	Computer Software	LBO	Silver Lake Partners	EUR 300m	Term Debt	3,6x			450
Soho House Ltd	UK	Leisure	Refi.	Yucaipa Companies	EUR 390m	Unitranche				700
Trescal SA	France	Ind. Products/Services	Repaym.	OMERS	EUR 75m	Term Debt				325
AVS Verkehrssicherung	Germany	Ind. Products/Services	Refi.	Triton Partners	EUR 290m	Term Debt				375
Groupe Inovie	France	Medical	LBO	Ardian	EUR 947m	Term Debt				375
CNC Holding B.V.	Netherlands	Consumer: Foods	LBO	Sun European	EUR 75m	Unitranche	~4,0x			650
Kersia Group	France	Chemicals & Materials	SBO	IK	EUR 520m	Term Debt				400/450 ²
MPM Products Limited	UK	Consumer: Foods	SBO	3i Group Plc	EUR 71m	Term Debt	4,3x ¹			
Marcel & Fils	France	Consumer: Retail	SBO	Weinberg Capital	EUR ~24m	Term Debt	~4,0x			
Groupe Circet S.A.	France	Telecommun. Hardw.	Acqui.	Advent	EUR 100m	Term Debt				325
Foliateam	France	Telecommun. Carriers	MBO	Societe Generale	EUR ~20m	Unitranche	~4,25x			~750
NextPool Group	France	Consumer: Other	SBO	B & Capital	EUR 35m	Unitranche	3,3x			~750
Hestia Holding SAS	France	Financial Services	Repricing	Bridgepoint	EUR 725m	Term Debt				400
think project! GmbH	Germany	Computer software	SBO	EQT Partners AB	EUR 238m	Unitranche	~7,0x ¹			
Kallidus Limited	UK	Services (other)	Acqui.	Apse Capital Ltd	EUR 29m	Unitranche	~4,5x			
Reconomy UK Ltd	UK	Utilities (other)	Acqui.	EMK Capital LLP	EUR 36m	Term Debt	~3,0x			
Flender Holding GmbH	Germany	Automotive	LBO	Carlyle Group	EUR 1320m	Term Debt				375

Quelle: Debtwire, Press, Research, Estimates

¹Net Leverage; ²GBP Tranche