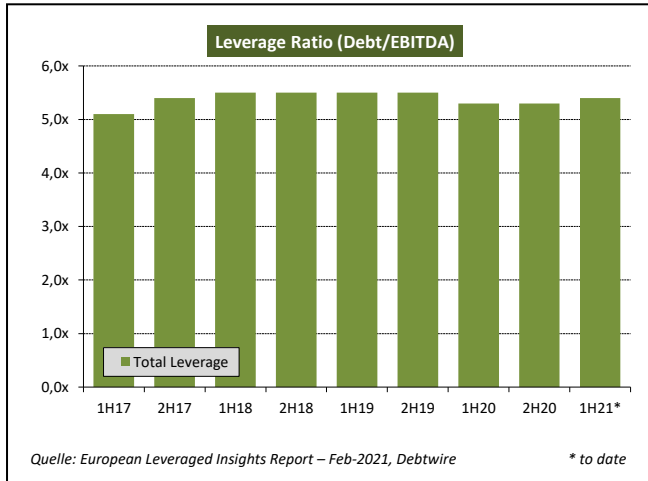




CUBUS PARTNERS

Corporate Finance

Debt Market News – März 2021



Mit €22,8 Mrd. hat sich das Volumen des europäischen Leveraged Loan Marktes im Vergleich zum Vormonat deutlich erhöht (+57%). Der Anteil des institutionellen Volumens hat sich mehr als verdoppelt und beträgt €19,7 Mrd. (86% vs. 59% im Vormonat). Per YTD Februar liegt das Volumen bei €37,4 Mrd. und damit 33% unter dem Vorjahreswert. Der Anteil des institutionellen Volumens ist auf 76% gestiegen (Vorjahr 68%).

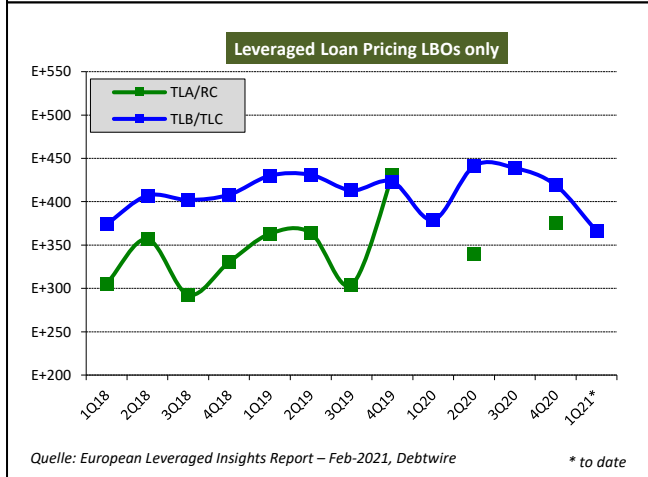
Mehr als die Hälfte des Finanzierungsvolumens fällt mit 54% auf Refinanzierungen (Vorjahr 59%). LBO-Finanzierungen halten einen Anteil von 21% (Vorjahr 20%), gefolgt von Akquisitionsfinanzierungen mit 12% (Vorjahr 11%) sowie Finanzierungen für Dividendenzahlungen mit 10% (Vorjahr 3%).

Mit einem Anteil von 26% am gesamten Loan Volumen ist UK der aktivste Markt, gefolgt von Frankreich (21%), Deutschland (20%) und Schweden (10%). Mit Blick auf die Anzahl der Transaktionen liegt UK bei 26%, gefolgt von Frankreich (22%) sowie Deutschland und Spanien (je 10%).

Das durchschnittliche Leverage-Multiple liegt im Februar bei 5,4x und damit weiterhin leicht über dem Wert in H2-2020 (5,3x).

Das Pricing (3-Monats-Durchschnitt) für Bankenliquidität (TLA) lag in Q4-2020 bei 375 bps. Mit 366 bps liegt das Pricing für institutionelle Liquidität (TLB) im Februar deutlich unter dem Wert des Vorquartals (419 bps) sowie leicht unter dem Niveau von Q1-2020 (379 bps).

In Deutschland erfolgten in den letzten Wochen u.a. die Übernahmen der YIELDKIT GmbH durch Waterland Private Equity und GBA Gesellschaft für Bioanalytik mbH durch Ardian (Leverage ~7,0x). Darüber hinaus wurden die Finanzierung allgemeiner Unternehmenszwecke der Wittur AG (Public Sector Pension Investment Board) sowie ein Repricing bestehender Finanzierungslinien der ADCO Umweltdienste Holding GmbH (Apax Partners) erfolgreich abgeschlossen.



Company	Country	Industry	Type	Sponsor	Debt Size	Type	Gross Leverage		Margin in bps	
							Total	Senior	TLA/RC	TLB
Apleona GmbH	Germany	Construction	SBO	PAI Partners SAS	EUR 1215m	Term Debt	4,8x	4,2x		350
Solvay SA	Germany	Chemicals & Materials	LBO	Latour Capital FCPR	EUR 90m	Unitranch	2,3x			
Atnahs Pharma	UK	Medical: Pharma.	Repricing	Triton Partners	EUR 672	Term Debt	4,4x ¹			400
Stark Group A/S	Luxembourg	Construction	SBO	CVC	EUR 1545m	Term Debt				350
Diaverum Sverige AB	Luxembourg	Medical	Refi.	Bridgepoint	EUR 155m	Term Debt				375
Edilians	France	Construction	Refi.	Lone Star Funds	EUR 775m	Term Debt				350
Mediq NV	Netherlands	Services (Other)	Refi.	Lone Star Funds	EUR 600m	Term Debt				350
NextPharma Techn.	Switzerland	Medical: Pharma.	Acqui.	CapVest Partners	EUR 327m	Term Debt				375
Centrient Pharma	Netherlands	Medical: Pharma.	Acqui.	Bain Capital LLC	EUR 600m	Term Debt				425
THOM Europe SAS	France	Consumer: Other	Refi.	Altamir Amboise	EUR 90m	RCF			350	
CDK International	UK	Computer Software	LBO	Francisco Partners	EUR 790m	Term Debt	6,1x ¹	4,8x ¹	375	400
GBA Bioanalytik	Germany	Services (Other)	SBO	Ardian	EUR ~250m	Term Debt	~7,0x			
Garrett Motion Inc	Switzerland	Automotive	Exit	KPS Capital	EUR 1338m	Term Debt				325 ² /350
April Group SA	France	Financial Services	Refi.	CVC	EUR 554m	Term Debt				375
I@D Holding	France	Real Estate	LBO	Insight Partners	EUR 300m	Unitranch	6,0x			
Building Materials B.V.	Netherlands	Construction	Repricing	Blackstone Group	EUR 1220m	Term Debt				400
Wittur AG	Germany	Ind. Products/Services	General	PSP Investments	EUR 35m	Term Debt				450
Ahlstrom-Munksjo Oyj	Finland	Manufacturing (other)	LBO	Bain Capital LLC	EUR 1375m	Term Debt	4,1x ¹	3,7x ¹		375/400 ²
ADCO Umweltdienste	Germany	Services (Other)	Repricing	Apax Partners LLP	EUR 565m	Term Debt				375

Quelle: Debtwire, Press, Research, Estimates ¹Net Leverage; ²USD Tranche