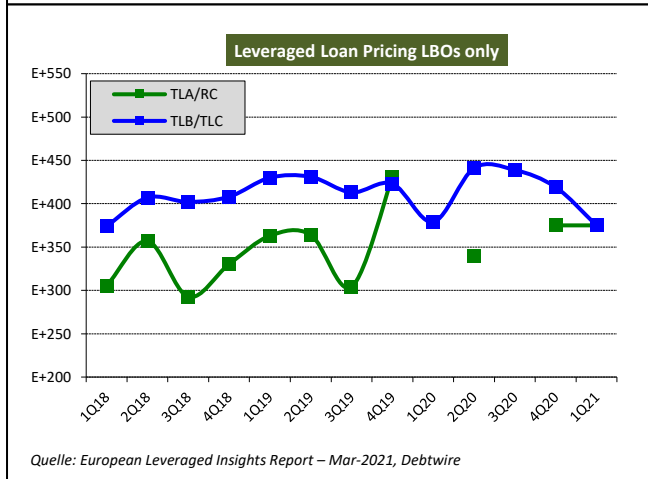
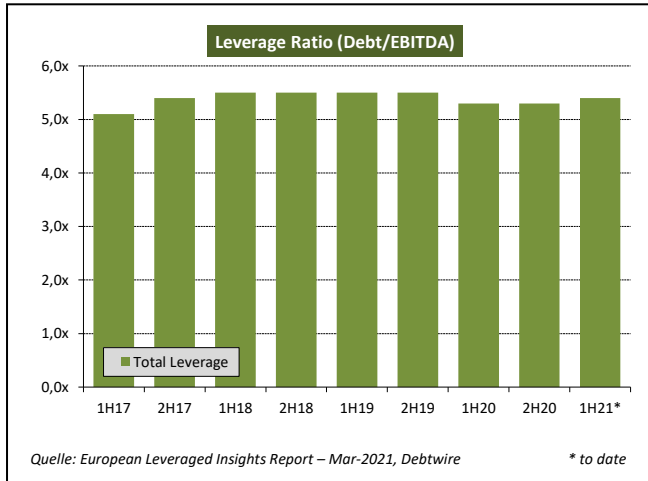




CUBUS PARTNERS

Corporate Finance

Debt Market News – April 2021



Das Volumen des europäischen Leveraged Loan Markets beträgt im März €31,0 Mrd. und hat sich damit um 7% im Vergleich zum Vormonat verringert. Der Anteil des institutionellen Volumens ist auf €24,3 Mrd. gestiegen (79% vs. 60% im Vormonat). Per YTD März beträgt das Volumen €79,6 Mrd., was einer Steigerung von 18% gegenüber dem Vorjahreswert entspricht. Der Anteil des institutionellen Volumens liegt wie im Vorjahr bei 67%.

Der größte Anteil fällt mit 56% weiter auf Refinanzierungen (Vorjahr 55%). Dahinter folgen Akquisitionsfinanzierungen mit 18% (Vorjahr 10%), LBO-Finanzierungen mit 15% (Vorjahr 24%) und Finanzierungen für allgemeine Unternehmenszwecke mit 5% (Vorjahr 2%).

Der aktivste Markt ist UK mit einem Anteil von 22% am gesamten Loan Volumen. Knapp dahinter folgen Frankreich mit 20% sowie Deutschland (15%) und Schweden (10%). Auf Basis der Anzahl der Transaktionen liegt Frankreich mit 24% vor UK (22%), gefolgt von Spanien (13%) und Deutschland (10%).

Im März liegt das durchschnittliche Leverage-Multiple unverändert bei 5,4x und damit leicht über dem Wert in H2-2020 (5,3x).

In Q1-2021 liegt das Pricing (3-Monats-Durchschnitt) für Bankenliquidität (TLA) bei 375 bps und damit unverändert zum Vorquartal. Das Pricing für institutionelle Liquidität (TLB) beträgt ebenfalls 375 bps und liegt damit deutlich unter dem Wert des Vorquartals (419 bps) sowie leicht unter dem Niveau von Q1-2020 (379 bps).

In Deutschland erfolgte in den letzten Wochen u.a. die Übernahme der IGEL Technology GmbH durch TA Associates Management (Unitranche). Darüber hinaus wurden die Refinanzierungen der EMVIA Living AG (Chequers Capital; Unitranche) und der Roehm GmbH (Advent) sowie ein Repricing und gleichzeitiges Aufstocken bestehender Fazilitäten der PharmaZell GmbH (Bridgepoint) erfolgreich abgeschlossen.

Company	Country	Industry	Type	Sponsor	Debt Size	Type	Gross Leverage		Margin in bps	
							Total	Senior	TLA/RC	TLB
Atotech	Germany	Chemicals & Materials	Refi.	Carlyle Group	EUR 1528m	Term Debt			200 ³	275/250 ³
team.blue	Belgium	Internet / Ecommerce	Refi.	HgCapital	EUR 1375m	Term Debt				375
Hestia Holding SAS	France	Financial Services	Refi.	Bridgepoint	EUR 805m	Term Debt				400
BASF Construction AG	Luxembourg	Chemicals & Materials	Repricing	Lonestar Capital	EUR 1580m	Term Debt				350/350 ³
United Petfood NV	Belgium	Consumer: Foods	Acqui.	Waterland	EUR 456m	Term Debt				325
Cerelia SA	France	Consumer: Foods	Repricing	Ardian	EUR 458m	Term Debt				425
IGT Holding IV	Sweden	Financial Services	Refi.	EQT Partners AB	EUR 1180m	Term Debt				350/375 ³
ADVANZ PHARMA	Luxembourg	Medical: Pharma.	LBO	Nordic Capital	EUR 470m	Term Debt	5,2x ¹	5,1x ¹		500/625 ²
Almaviva Sante	France	Medical	Refi.	Antin Infrastruct.	EUR 370m	Term Debt	5,4x			375
ION Trading SARL	Luxembourg	Computer Software	Refi.	ION Investment Ltd	EUR 3151m	Term Debt				425/475 ³
Investis Digital Ltd	UK	Media	SBO	Investcorp	EUR 104m	Term Debt	6,0x			
CDL SAS	France	Manufact. (Other)	LBO	Latour Capital FCPR	EUR 100m	Term Debt	5,0x			
Recipharm AB	Sweden	Financial Services	LBO	EQT Partners AB	EUR 1675m	Term Debt	6,5x ¹	5,3x ¹		350
Winncare S.A.	France	Medical	SBO	Siparex Groupe	EUR 57m	Term Debt	4,0			-425
Desotec NV	Belgium	Ind.Products/Services	SBO	Blackstone Group	EUR 320m	Unitranche	8,0x			550
Berlin Brands GmbH	Germany	Internet / Ecommerce	General	Ardian	EUR 200m	Term Debt				
PharmaZell GmbH	Germany	Chemicals & Materials	Repricing	Bridgepoint	EUR 305m	Term Debt				400
IMV Technologies SA	France	Biotechnology	LBO	Montagu	EUR 169m	Term Debt	5,5x			425/450 ³
Roehm GmbH	Germany	Chemicals & Materials	Refi.	Advent	EUR 977m	Term Debt				450

Quelle: Debtwire, Press, Research, Estimates

¹Net Leverage; ²GBP Tranche; ³USD Tranche