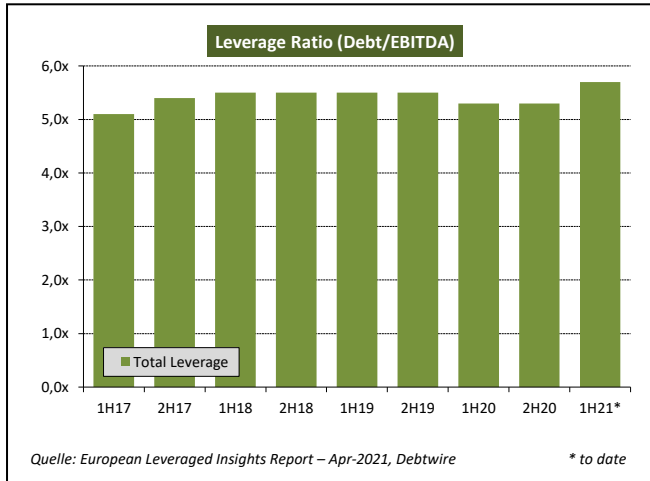




CUBUS PARTNERS

Corporate Finance

Debt Market News – Mai 2021



Im April liegt das Volumen des europäischen Leveraged Loan Marktes mit €17,9 Mrd. deutlich unter dem Vormonatswert (-41%). Der Anteil des institutionellen Volumens beträgt €13,8 Mrd. (77%). Per YTD April liegt das Volumen bei €97,2 Mrd. und damit 5% über dem Vorjahreswert. Der institutionelle Anteil beträgt 70% und liegt deutlich über dem Vorjahreswert von 51%.

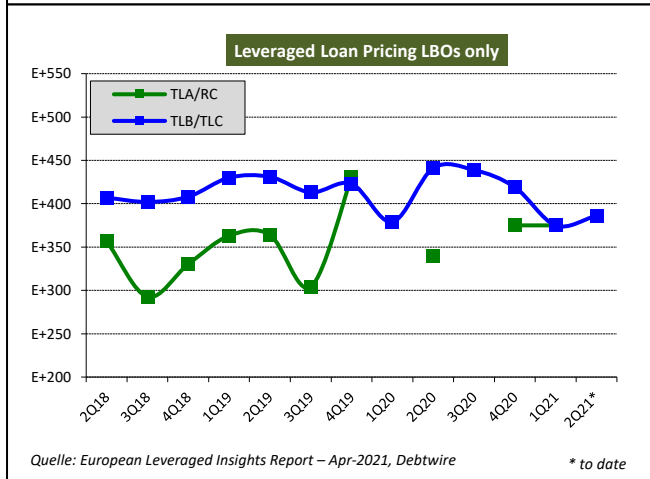
Mit 57% fällt der größte Anteil des Volumens auf Refinanzierungen (Vorjahr 50%), gefolgt von LBO-Finanzierungen mit 16% (Vorjahr 21%) und Akquisitionsfinanzierungen mit 15% (Vorjahr 8%). Finanzierungen für Dividendenzahlungen machen einen Anteil von 5% (Vorjahr 4%) aus.

Gemessen am Loan Volumen ist Frankreich mit einem Anteil von 22% der aktivste Markt, gefolgt von UK (21%), Deutschland (15%) und Spanien (9%). Anhand der Anzahl der Transaktionen liegen Frankreich und UK mit 22% deutlich vor Deutschland (12%) und Spanien (11%).

Das durchschnittliche Leverage-Multiple ist im April auf 5,7x gestiegen und liegt damit über dem Wert von 5,3x in H2-2020 (+0,4x).

Per Q1-2021 liegt das Pricing (3-Monats-Durchschnitt) für Bankenliquidität (TLA) bei 375 bps. Das Pricing für institutionelle Liquidität (TLB) liegt per April 2021 bei 386 bps und damit leicht über dem Wert des Vorquartals (375 bps). Gegenüber Q2-2020 (441 bps) hat sich das Pricing deutlich reduziert (-55bps).

In Deutschland erfolgten in den letzten Wochen u.a. die Übernahme der Birkenstock GmbH & Co. KG durch L Catterton und Financiere Agache (Net Leverage 6,9x), Acti-Med AG durch Gilde Healthcare Partners (Unitranche), Rodenstock GmbH durch Apax Partners (Net Leverage 5,3x) sowie der Engelmann Sensor GmbH durch DPE. Darüber hinaus akquirierte die Paccor Group, ein Portfoliounternehmen von Lindsay Goldberg, die belgische Miko Pac.



Company	Country	Industry	Type	Sponsor	Debt Size	Type	Gross Leverage		Margin in bps	
							Total	Senior	TLA/RC	TLB
Lutech SpA	Italy	Computer Software	General	Apax Partners LLP	EUR 45m	Term Debt	4,2x ¹		325	
Logoplaste SA	Luxembourg	Manufact. (Other)	SBO	Ontario Teachers	EUR 791m	Term Debt	6,8x	5,5x		375
GfK SE	Germany	Media	Refi.	KKR	EUR 800m	Term Debt				375
Birkenstock GmbH	Germany	Consumer: Other	LBO	L Catterton	EUR 1075m	Term Debt	6,9x ¹	4,9x ¹		
Garrett Motion Inc	Switzerland	Automotive	Exit	KPS Capital	EUR 1299m	Term Debt			300 ³	350/325 ³
UNIT4 NV	Netherlands	Computer Software	SBO	TA Associates Mgt.	EUR 775m	Term Debt				400
Lonza Specialty Ingred.	Switzerland	Chemicals & Materials	LBO	Bain Capital LLC	EUR 2010m	Term Debt				400
Home Shopping EU	Luxembourg	Consumer: Retail	General	Intermediate Cap.	EUR 35m	RCF only	3,9x ¹	3,7x ¹		
Consolis Oy Ab	Netherlands	Construction	General	Bain Capital LLC	EUR 75m	RCF only	3,3x ¹	2,1x ¹		
Consolis Oy Ab	Netherlands	Construction	Refi.	Bain Capital LLC	EUR 50m	Term Debt	3,3x ¹	2,1x ¹		
Holding Socotec SAS	France	Ind. Products/Services	Refi.	Cobepa S.A.	EUR 925m	Term Debt				375
Cedacri S.p.A.	Italy	Computer Software	SBO	ION Investment Ltd	EUR 650m	Term Debt				400
COVERIS Rigid GmbH	Germany	Manufact. (Other)	Acqui.	Lindsay Goldberg	EUR 120m	Term Debt				450
Cerba HealthCare SAS	France	Medical	SBO	EQT Partners AB	EUR 1850m	Term Debt	6,7x			375
Mehilainen Oy	Finland	Medical	Repay	CVC Capital	EUR 1060m	Term Debt				363
Azelis UK Holdings Ltd	Belgium	Services (Other)	Acqui.	EQT Partners AB	EUR 330m	Term Debt				388
Independent Clinical	UK	Services (Other)	Repay	Astorg Partners	EUR 436m	Term Debt				525
Corialis Group	UK	Construction	SBO	Astorg Partners	EUR 1037m	Term Debt				350/450 ²
Rodenstock GmbH	Germany	Manufact. (Other)	SBO	Apax Partners LLP	EUR 780m	Term Debt	5,3x ¹	5,0x ¹		500

Quelle: Debtwire, Press, Research, Estimates ¹Net Leverage; ²GBP Tranche; ³USD Tranche