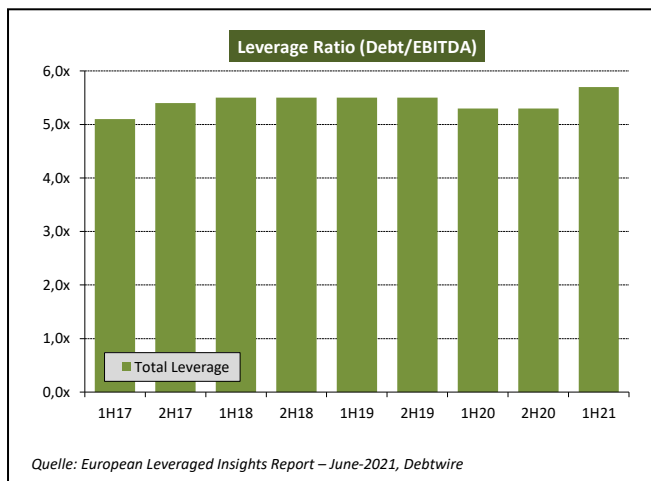




Debt Market News – Juli/August 2021



Quelle: European Leveraged Insights Report – June-2021, Debtwire

Das Volumen des europäischen Leveraged Loan Marktes liegt im Juni mit €19,7 Mrd. 23% unter dem Vormonatswert, wobei der Anteil des institutionellen Volumens €13,6 Mrd. (69%) beträgt. In H1-2021 liegt das Volumen bei €154,2 Mrd. und damit 9% über dem Niveau des Vorjahres, bei einem Anteil des institutionellen Volumens von 62% (Vorjahr 42%).

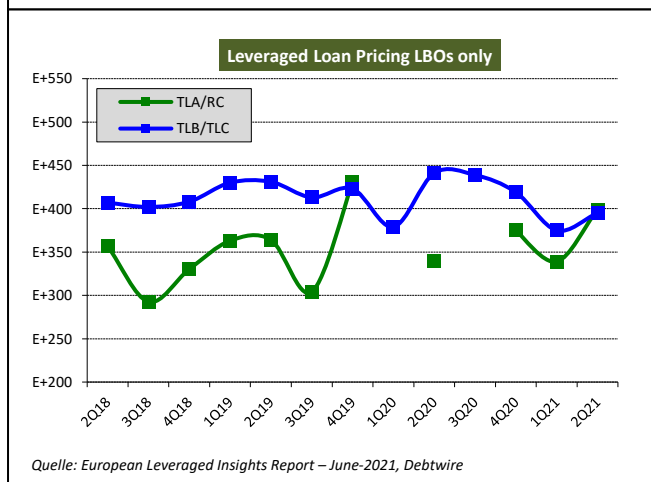
Mit 51% entfällt der größte Anteil des Volumens auf Refinanzierungen (Vorjahr 38%). Dahinter folgen LBO-Finanzierungen mit 18% (Vorjahr 16%), Akquisitionsfinanzierungen mit 14% (Vorjahr 8%) und Finanzierungen für allgemeine Unternehmenszwecke mit 9% (Vorjahr 29%).

Bezogen auf das Loan Volumen ist UK mit einem Anteil von 23% der aktivste Markt. Dahinter folgt Frankreich mit 18% vor Deutschland (12%) und Italien (9%). Gemessen an der Anzahl der Transaktionen liegt ebenfalls UK (22%) vor Frankreich (20%), gefolgt von Italien (13%) und Deutschland bzw. Spanien (jeweils 11%).

Das durchschnittliche Leverage-Multiple liegt mit 5,7x im Juni knapp über dem Vormonatsniveau von 5,6x (+0,4x im Vergleich zu H2-2020).

Per Juni 2021 hat sich das Pricing (3-Monats-Durchschnitt) für Bankenliquidität (TLA) auf 399 bps erhöht. Das Pricing für institutionelle Liquidität (TLB) beträgt 395 bps und liegt somit 20 bps über dem Vorquartal. Im Vergleich zum Vorjahreswert (441 bps per Q2-2020) hat sich das Pricing um 46 bps reduziert.

In Deutschland erfolgten in den letzten Wochen u.a. die Übernahmen der Infratech Bau GmbH durch H.I.G. Capital (Unitranche), der Axence Group durch capiton (MBO) und der Perfect Drive Sports Group durch Bregal Unternehmerkapital (Bank Club). Außerdem wurde die Aenova Group refinanziert (BC Partners).



Quelle: European Leveraged Insights Report – June-2021, Debtwire

Company	Country	Industry	Type	Sponsor	Debt Size	Type	Gross Leverage		Margin in bps	
							Total	Senior	TLA/RC	TLB
Ideal Standard	Belgium	Manufacturing (other)	Refi	Anchorage Capital	EUR 340m	Term Debt	4,6x		350	637,5
Affidea BV	Netherlands	Medical	Acqui	Waypoint Capital	EUR 150m	Term Debt				375
Infinitas Learning	Netherlands	Services (other)	SBO	NPM Capital N.V.	EUR 489m	Term Debt				450
Busy Bees Nurseries	UK	Services (other)	Acqui	OTTP	EUR 275m	Term Debt				375
RAC Group Ltd	UK	Financial Services	Refi	CVC Capital	GBP 265m	Term Debt			180 ²	250 ²
Parcel2Go.com	UK	Internet / ecommerce	SBO	EQT Partners AB	GBP 50m	Unitranche	4,75x			
Ecotone	France	Consumer: Foods	Recap	PAI Partners SAS	EUR 185m	Term Debt				400
CAB	France	Medical	Acqui	CDPQ	EUR 300m	Term Debt				375
Sebia SA	France	Medical	Acqui	CPP Investments	EUR 170m	Term Debt				375
Aenova Group GmbH	Germany	Medical: Pharma	Refi	BC Partners Ltd	EUR 565m	Term Debt				450
Cegid SA	Luxembourg	Financial Services	Refi	KKR	EUR 955m	Term Debt			n/a	350
MediGlobe GmbH	Germany	Biotechnology	Recap	Duke Street LLP	EUR 98m	Term Debt	4,3x ¹			
Trescal SA	France	Industrial products	Acqui	OMERS PE	EUR 50m	Term Debt				325
BUT SAS	France	Consumer: Retail	Refi	CD&R	EUR 640m	Term Debt	2,0x		325	425
Inspired Learning Ltd	UK	Services (other)	Refi	TA Associates	EUR 80m	Term Debt			325	
Avenga	Germany	Computer services	Refi	Oaktree	EUR 63m	Unitranche	4,3x			800-900
Bianalisi Spa	Italy	Medical	SBO	Charme Cap. Partn.	EUR 135m	Term Debt	4,5x			
Adv. Comp. Software	Luxembourg	Transportation	Refi	Vista Equity Partn.	GBP 50m	Term Debt				475
Nord Anglia Education	Netherlands	Services (other)	Refi	CPP Investments	USD 55m	RCF only			325 ³	

Quelle: Debtwire, Press, Research, Estimates

¹Net Leverage; ²GBP Tranche; ³USD Tranche