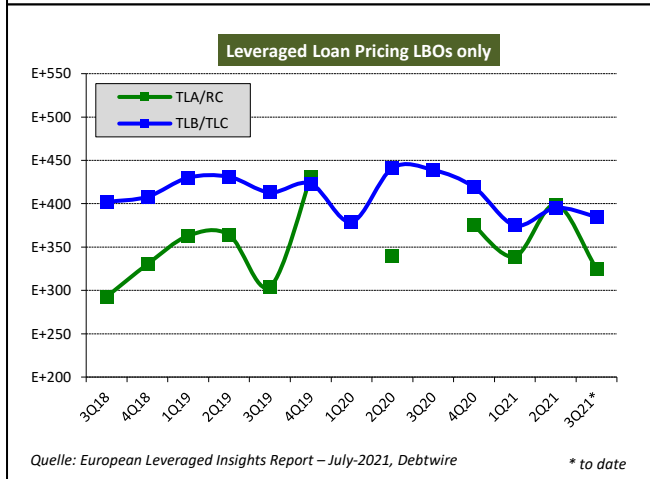
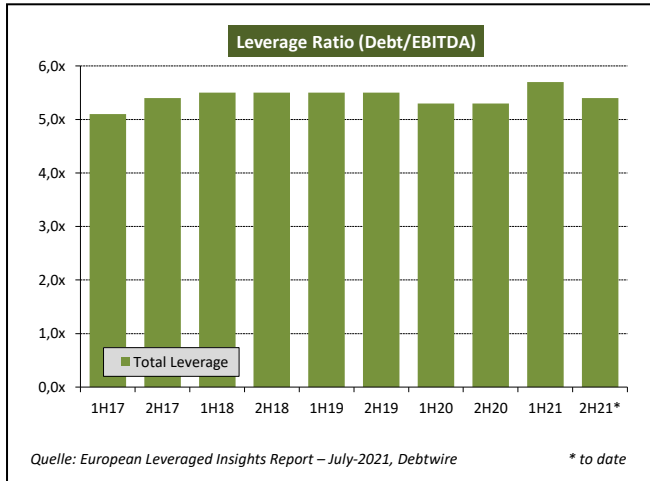




Debt Market News – August 2021



Im Juli liegt das Volumen des europäischen Leveraged Loan Marktes mit €35,4 Mrd. deutlich über dem Vormonatswert (+66%), wobei der Anteil des institutionellen Volumens €22,7 Mrd. beträgt (64%). Per YTD liegt das Volumen mit €192,9 Mrd. 17% über dem Wert des Vorjahres, bei einem Anteil des institutionellen Volumens von 61% (Vorjahr 41%).

Der größte Anteil des Volumens entfällt mit 53% deutlich auf Refinanzierungen (Vorjahr 36%). Mit 17% folgen LBO-Finanzierungen (unverändert im Vergleich zum Vorjahr) sowie Akquisitionsfinanzierungen mit 13% (Vorjahr 9%) und Finanzierungen für allgemeine Unternehmenszwecke mit 9% (Vorjahr 30%).

Die aktivsten Märkte sind mit einem Anteil von jeweils 22% UK und Frankreich, gefolgt von Deutschland mit 14% und Italien mit 7%. Bezogen auf die Anzahl der Transaktionen ist Frankreich mit 23% führend. Dahinter folgen UK mit 22%, Italien mit 11% und Deutschland mit 10%.

Im Vergleich zum Vormonatswert hat sich das durchschnittliche Leverage-Multiple um 0,3x auf 5,4x verringert und liegt damit weitestgehend auf dem Niveau von H2-2020 (5,3x).

Das Pricing (3-Monats-Durchschnitt) für Bankenliquidität (TLA) liegt per Juli bei 325 bps. Das Pricing für institutionelle Liquidität (TLB) liegt bei 385 bps und damit 10 bps unter dem Wert des Vorquartals und 54 bps unter dem Vorjahreswert (439 bps per Q3-2020).

In Deutschland erfolgten in den letzten Wochen u.a. die Übernahmen der indevis durch HQ Equity, der MAIT GmbH durch die 3i Group und der think-cell durch Cinven. Außerdem wurde die FERNAO Networks Holding refinanziert (AUCTUS Capital Partners) sowie eine TLB Add-on Finanzierung bei der AVS Group abgeschlossen (Triton).

Company	Country	Industry	Type	Sponsor	Debt Size	Type	Gross Leverage		Margin in bps	
							Total	Senior	TLA/RC	TLB
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			n/a	325
Cegid SA	Luxembourg	Financial Services	Refi	KKR	EUR 955m	Term Debt				350
Aenova Group GmbH	Germany	Medical: Pharma	Refi	BC Partners Ltd	EUR 565m	Term Debt				450
Sebia SA	France	Medical	Acqui	CPP Investments	EUR 170m	Term Debt				375
CAB	France	Medical	Acqui	CDPQ	EUR 300m	Term Debt				375
Ecotone	France	Consumer: Foods	Recap	PAI Partners SAS	EUR 185m	Term Debt				400
Parcel2Go.com	UK	Internet / Ecommerce	SBO	EQT Partners AB	GBP 50m	Unitranche	4,75x			
RAC Group Ltd	UK	Financial Services	Refi	CVC Capital	GBP 265m	Term Debt			180 ²	250 ²
Busy Bees Nurseries	UK	Services (other)	Acqui	OTTP	EUR 275m	Term Debt				375
Infinitas Learning	Netherlands	Services (other)	SBO	NPM Capital N.V.	EUR 489m	Term Debt				450
Affidea BV	Netherlands	Medical	Acqui	Waypoint Capital	EUR 150m	Term Debt				375
Ideal Standard	Belgium	Manufacturing (other)	Refi	Anchorage Capital	EUR 340m	Term Debt	4,6x		350	637,5
UDG Healthcare Plc	Ireland	Services (other)	LBO	CD&R	EUR 2.800m	Term Debt	6,7x			400/425 ³
Waterlogic Finance Ltd	Ireland	Consumer: Other	Refi	Castik Capital Sarl	c.EUR 830m	Term Debt				425/475 ³
AVS Group	Germany	Industrial Products	General	Triton Partners	EUR 120m	Term Debt				375
SGD S.A.	France	Manufacturing (other)	LBO	PAI Partners SAS	EUR 590m	Term Debt			n/a	425
think-cell	Germany	Computer Software	LBO	Cinven Partners LLP	EUR 590m	Term Debt			n/a	450
Aggreko PLC	UK	Financial Services	LBO	TDR Capital LLP	GBP 1.150m	Term Debt			400 ²	450 ²

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