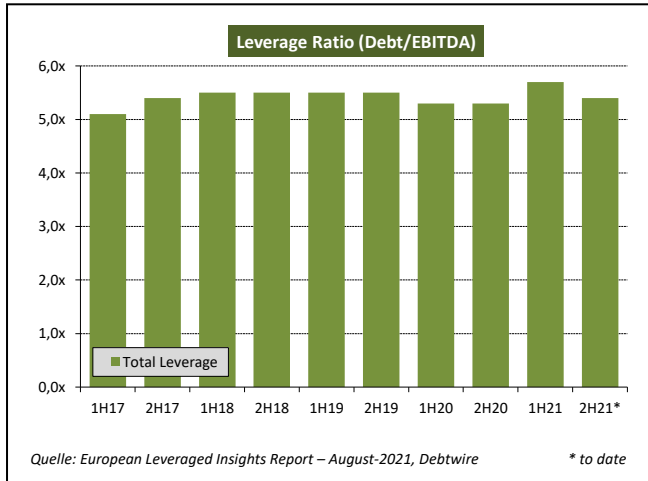




Debt Market News – September 2021



Wie im Vorjahr fällt auch in 2021 im August das Volumen des europäischen Leveraged Loan Marktes mit €8,4 Mrd. deutlich unter den Vormonatwert (-77%). Der Anteil des institutionellen Volumens beträgt €2,4 Mrd. (28%). Auf Jahressicht liegt das Volumen bei €204,4 Mrd. und damit 15% über dem Wert des Vorjahres. Der Anteil des institutionellen Volumens beträgt hierbei 59% (Vorjahr 40%).

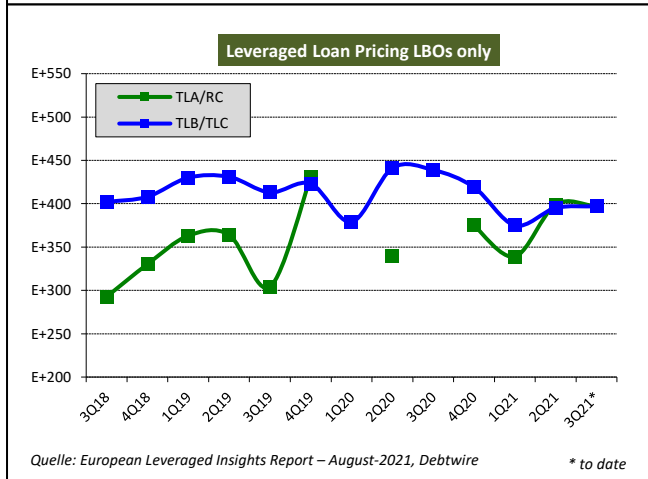
Mit 53% entfällt der größte Anteil des Volumens auf Refinanzierungen (Vorjahr 31%), dahinter folgen LBO-Finanzierungen mit 18% (Vorjahr 14%), Akquisitionsfinanzierungen mit 17% (Vorjahr 9%) und Finanzierungen für allgemeine Unternehmenszwecke mit 8% (Vorjahr 23%).

Frankreich ist mit einem Anteil von 24% der aktivste Markt, gefolgt von UK mit 22%, Deutschland mit 13% und Italien mit 7%. Mit Blick auf die Anzahl der Transaktionen ist Frankreich mit 25% ebenfalls führend. Dahinter folgen UK (22%), Italien (11%) und Deutschland (10%).

Mit 5,4x bleibt das durchschnittliche Leverage-Multiple unverändert auf dem Niveau des Vormonats und liegt knapp über dem Niveau von H2-2020 von 5,3x.

Das Pricing (3-Monats-Durchschnitt) für Bankenliquidität (TLA) liegt per August bei 397 bps. Ebenfalls bei 397 bps liegt das Pricing für institutionelle Liquidität (TLB) und damit 2 bps über dem Wert des Vorquartals sowie 42 bps unter dem Vorjahreswert (439 bps per Q3-2020).

In Deutschland erfolgten in den letzten Wochen u.a. die Übernahmen der Simon Hegele Gruppe (EMZ Partners & Management) sowie der Reichelt Elektronik durch INVISION. In Österreich wurde außerdem die NAVAX Consulting durch Maguar Capital übernommen (Unitranche) sowie die Schur Flexibles erfolgreich refinanziert (B&C / Lindsay Goldberg).



Company	Country	Industry	Type	Sponsor	Debt Size	Type	Gross Leverage		Margin in bps	
							Total	Senior	TLA/RC	TLB
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
Aggreko PLC	UK	Financial Services	LBO	TDR Capital LLP	GBP 1.150m	Term Debt			400 ¹	450 ¹
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
AVS Group	Germany	Industrial Products	General	Triton Partners	EUR 120m	Term Debt				375
Waterlogic Finance Ltd	Ireland	Consumer: Other	Refi	Castik Capital Sarl	c.EUR 830m	Term Debt				425/475 ²
UDG Healthcare Plc	Ireland	Services (other)	LBO	CD&R	EUR 2.800m	Term Debt	6,7x			400/425 ²
Esdec BV	Netherlands	Construction	Refi	Glide Buy Out	USD 475m	Term Debt				500 ¹
Simon Hegele	Germany	Logistics	MBO	EMZ Partners		Term Debt				
NAVAX Consulting	Austria	Computer services	LBO	Maguar Capital		Unitranche				
DomusVi SAS	France	Medical	Acqui	ICG Europe	EUR 460m	Term Debt	6,3x	4,9x	n/a	400
Kermel S.A.	France	Manufacturing (other)	Refi	Qualium Invest	EUR 73m	Term Debt				
IMServ	UK	Computer services	LBO	Blue Water En.		Unitranche				
Roompot Vakanties	Netherlands	Services (other)	Acqui	PAI Partners SAS	EUR 1.175m	Term Debt	c. 5,0x		n/a	400
Schur Flexibles	Austria	Manufacturing (other)	Refi	B&C / Lindsay G.	EUR 575m	Term Debt			n/a	425
Avalon (UK)	UK	Leisure	LBO	AnaCap	GBP 55m	Unitranche				

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