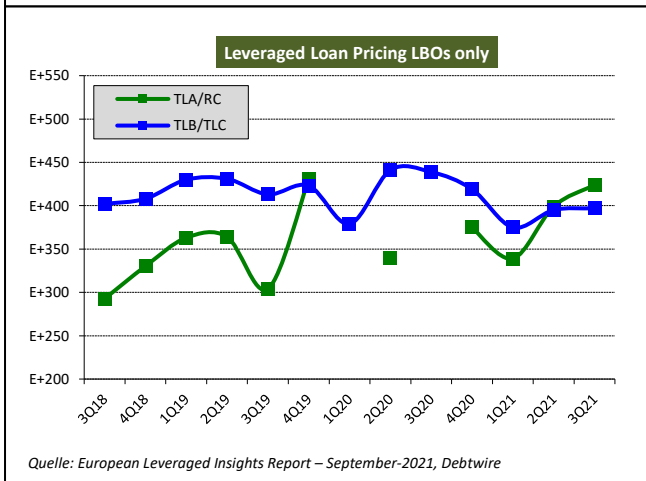
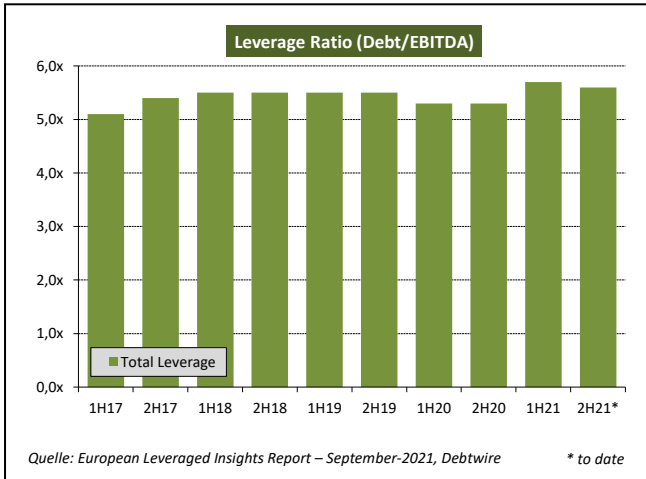




CUBUS PARTNERS

Corporate Finance

Debt Market News – Oktober 2021



Nach einem schwachen August sinkt das Volumen des europäischen Leveraged Loan Marktes im September weiter auf €7,3 Mrd. (-14% im Vergleich zum Vormonat). Das institutionelle Volumen nimmt hierbei einen Anteil von €6,5 Mrd. (88%) ein. Das Gesamtvolumen im laufenden Jahr beträgt €212,1 Mrd. und liegt 12% über dem Wert des Vorjahres. Der Anteil des institutionellen Volumens beträgt hierbei 60% (Vorjahr 40%).

Der größte Anteil des Volumens entfällt mit 51% auf Refinanzierungen (Vorjahr 37%), gefolgt von LBO-Finanzierungen mit 20% (Vorjahr 16%), Akquisitionsfinanzierungen mit 18% (Vorjahr 10%) und Finanzierungen für allgemeine Unternehmenszwecke mit 7% (Vorjahr 24%).

Mit einem Anteil von 23% bleibt Frankreich der aktivste Markt, gefolgt von UK mit 22%, Deutschland mit 13% und Italien mit 7%. Gemessen an der Anzahl der Transaktionen bleibt Frankreich mit 25% ebenfalls führend. Dahinter folgen UK (22%), Italien (11%) und Deutschland (10%).

Im September steigt das durchschnittliche Leverage-Multiple leicht auf 5,6x an (Vormonat 5,4x) und liegt somit weiterhin über dem Leverage-Multiple von 5,3x in H2-2020.

Das Pricing (3-Monats-Durchschnitt) für Bankenliquidität (TLA) steigt per September auf 424 bps an (Vormonat 397 bps). Das Pricing für institutionelle Liquidität (TLB) bleibt unverändert bei 397 bps 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 Reichelt Elektronik durch INVISION, der amedes-Gruppe durch ein Konsortium bestehend aus OMERS Infrastructure, Goldman Sachs AM und AXA IM sowie der Aluca durch Operando Partners.

Company	Country	Industry	Type	Sponsor	Debt Size	Type	Gross Leverage		Margin in bps	
							Total	Senior	TLA/RC	TLB
Howden Group	UK	Financial Services	Acqui.	HgCapital	EUR 1675m	Term Debt				350/325 ²
Burrus Group	France	Financial Services	Merger	Ontario Teachers	EUR 850m	Term Debt				400
SuanFarma, S.A.	Spain	Biotechnology	LBO	ArchiMed SAS		Term Debt				
Euro Vital Pharma	Germany	Medical	Acqui.	capiton AG		Unitranche				
Resilians	France	Services (other)	LBO	Motion Equity		Unitranche				
Aluca GmbH	Germany	Automotive	LBO	Operando		Term Debt				
Adista S.A.S.	France	Computer services	Merger	Keensight Capital	EUR 98m	Unitranche	3,75x			
Polygon International	Sweden	Construction	SBO	AEA Investors LP	EUR 695m	Term Debt			400	400
Urbaser SA	Spain	Industrial products	LBO	Platinum Equity	EUR 1650m	Term Debt			n/a	475
Aqua Acquico GmbH	Germany	Services (other)	Acqui.	BC Partners Ltd	EUR 400m	Term Debt				
Atos Medical AB	Sweden	Medical	Acqui.	PAI Partners SAS	EUR 146m	Term Debt			n/a	c. 400
Character World	UK	Manufacturing (other)	Refi.	Palatine	GBP 14,5m	Term Debt				
reichelt elektronik	Germany	eCommerce	LBO	INVISION		Term Debt				
Creed	France	Consumer: Other	Repric.	BlackRock	EUR 250m	Term Debt				425
Euskaltel SA	Spain	Telecomm.: Carriers	Acqui.	Cinven Partners	EUR 1000m	Term Debt				375
Algeco Scotsman Inc	UK	Services (other)	SBO	Brookfield	EUR 1610m	Term Debt			n/a	450
Groupe Lea & Leo	France	Services (other)	Refi.	DealbyDeal		Term Debt	c. 4-5x			
Amedes Holding AG	Germany	Medical	LBO	AXA	EUR 875m	Term Debt			n/a	375
Huws Gray Ltd	UK	Construction	SBO	Blackstone	GBP 1075m	Term Debt			n/a	400 ¹ /525 ¹

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