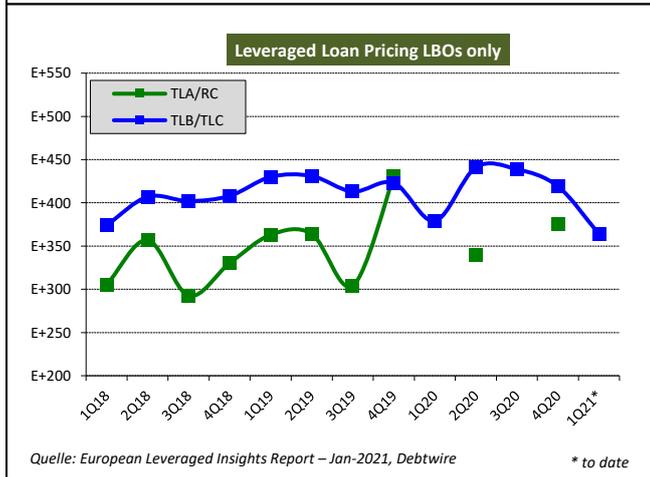
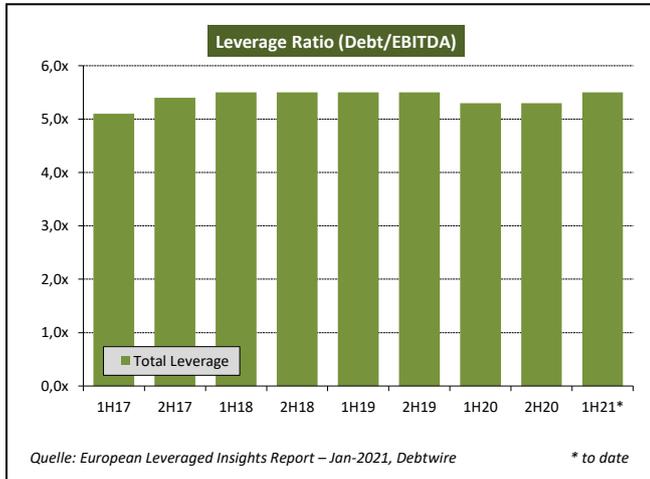




CUBUS PARTNERS

Corporate Finance

Debt Market News – Februar 2021



Im Januar beträgt das Volumen des europäischen Leveraged Loan Marktes €13,4 Mrd. und liegt damit 23% unter dem Vormonatswert. Der Anteil des institutionellen Volumens liegt bei €8,9 Mrd. (66%) und hat sich damit gegenüber dem Vormonat (Anteil von 35%) deutlich erhöht. Im Vergleich zum Vorjahreszeitraum (Jan-20) hat sich das Gesamtvolumen um 21% verringert, der Anteil des institutionellen Volumens ist ebenfalls gesunken (Vorjahr 87%).

Den größten Anteil am Finanzierungsvolumen halten Refinanzierungen mit 45% (Vorjahr 63%), gefolgt von Akquisitionsfinanzierungen mit 18% (Vorjahr 0%), LBO-Finanzierungen mit 12% (Vorjahr 22%) und Finanzierungen für Dividendenzahlungen mit 7% (Vorjahr 5%).

Der aktivste Markt im Januar ist Frankreich mit einem Anteil von 29% am gesamten Loan Volumen, dahinter folgen Schweden (27%), Deutschland (24%) und UK (11%). Gemessen an der Anzahl der Transaktionen liegt UK mit 36% deutlich vor Frankreich (24%), Deutschland und Schweden (je 12%).

Mit 5,5x Total liegt das durchschnittliche Leverage-Multiple im Januar 2021 leicht über dem Wert in H2-2020 (5,3x).

Das Pricing (3-Monats-Durchschnitt) für Bankenliquidität (TLA) lag in Q4-2020 bei 375 bps. Für institutionelle Liquidität (TLB) liegt das Pricing im Januar bei 364 bps und damit deutlich unter dem Wert des Vorquartals (419 bps) sowie unter dem Niveau von Q1-2020 (379 bps).

In Deutschland erfolgten in den letzten Wochen u.a. die Übernahmen der 7days Marc Staperfeld GmbH durch Chequers Capital und Paragon Partners, iC Consult Group GmbH durch Carlyle (Unitranche) sowie der Apleona GmbH durch PAI Partners (Leverage 4,8x). Darüber hinaus wurde ein Repricing bestehender Finanzierungslinien der Springer Science + Business Media Deutschland GmbH erfolgreich abgeschlossen.

Company	Country	Industry	Type	Sponsor	Debt Size	Type	Gross Leverage		Margin in bps	
							Total	Senior	TLA/RC	TLB
Kallidus Limited	UK	Services (Other)	Acqui.	Apse Capital Ltd	EUR 29m	Unitranche	~4,5x			
Reconomy UK Ltd	UK	Utilities (Other)	Acqui.	EMK Capital LLP	EUR 36m	Term Debt	~3,0x			
Flender Holding GmbH	Germany	Automotive	LBO	Carlyle Group	EUR 1320m	Term Debt				375
TeamSystem SpA	Italy	Computer Services	Acqui.	Hellman & F.	EUR 180m	RCF	5,7x ¹		350	
Salad Signature NV	Netherlands	Consumer: Foods	SBO	Pamplona Capital	EUR 403m	Term Debt	6,8x	5,4x		350
Euro Ethnic Foods SA	France	Consumer: Retail	LBO	PAI Partners SAS	EUR 590m	Term Debt				350
Nutrisens SAS	France	Consumer: Foods	SBO	Sagard Capital	EUR 45m	Unitranche	4,5x			
ION Analytics	UK	Internet / Ecommerce	Refi.	ION Investment	EUR 1575	Term Debt	5,5x			400
Addo Food Group Ltd	UK	Consumer: Foods	SBO	PAI Partners SAS	EUR 325m	Term Debt				600 ²
Valeo Foods Group Ltd	Ireland	Consumer: Foods	Acqui.	CapVest Partners	EUR 525m	Term Debt				350
Elsan Group	France	Medical	Acqui.	KKR	EUR 1755m	Term Debt				350
Kermel S.A.	France	Manufact. (Other)	Refi.	Qualium Invest	EUR ~70m	Unitranche	4,0x			
Springer Nature	Germany	Media	Repriking	BC Partners Ltd	EUR 3120m	Term Debt			300	300/325 ³
Mentaal Beter Beheer	Netherlands	Medical	SBO	Apax Partners LLP	EUR 100m	Unitranche	5,3x			
ASDA Group Ltd	UK	Consumer: Retail	LBO	TDR Capital LLP	EUR 845m	Term Debt	3,0x ¹			275
CSM Ingredients	Netherlands	Consumer: Foods	LBO	InvestIndustrial	EUR 245m	Term Debt				500
House of HR	Belgium	Services (Other)	Repriking	Naxicap Partners	EUR 550m	Term Debt				375
Bourne Leisure Group	UK	Leisure	LBO	Blackstone Capital	EUR 2285m	Unitranche	7,1x			550 ²
Apleona GmbH	Germany	Construction	SBO	PAI Partners SAS	EUR 1215m	Term Debt	4,8x	4,2x		350

Quelle: Debtwire, Press, Research, Estimates

¹Net Leverage; ²GBP Tranche; ³USD Tranche