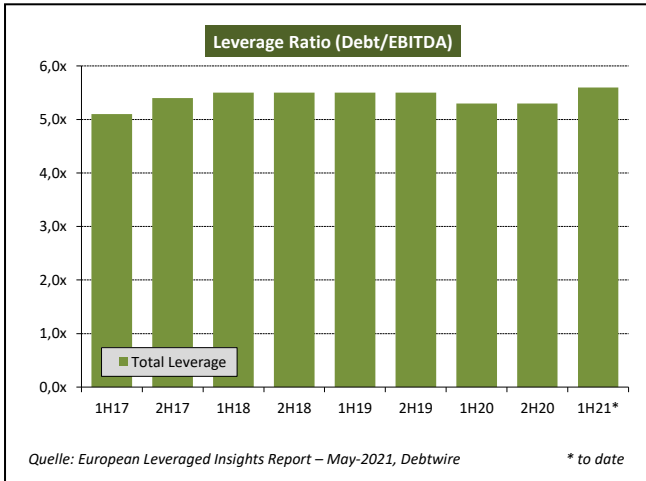




CUBUS PARTNERS

Corporate Finance

Debt Market News – Juni 2021



Mit €20.3 Mrd. liegt das Volumen des europäischen Leveraged Loan Marktes im Mai 18% unter dem Vormonatswert, wobei der Anteil des institutionellen Volumens bei €9,8 Mrd. liegt (48%). Per YTD Mai beträgt das Volumen €125,9 Mrd. und liegt damit 16% über dem Niveau des Vorjahres. Der Anteil des institutionellen Volumens beträgt auf Jahres-sicht 64% (Vorjahr 47%).

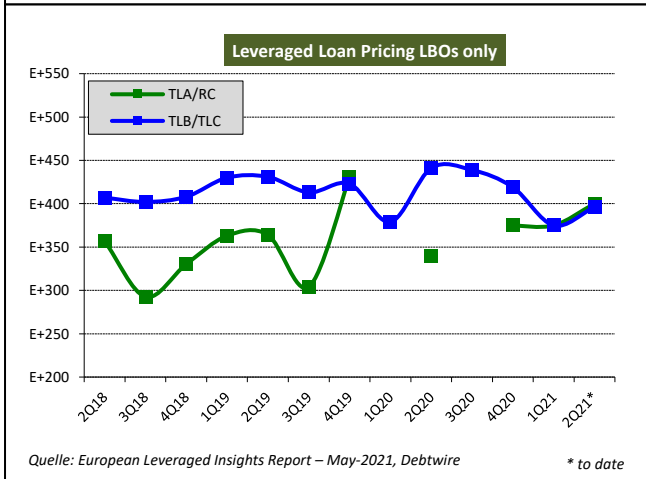
Der größte Anteil des Volumens fällt mit 53% auf Refinanzierungen (Vorjahr 41%). Dahinter folgen LBO-Finanzierungen mit 18% (unverändert ggü. Vorjahr), Akquisitionsfinanzierungen mit 16% (Vorjahr 10%) und Finanzierungen für allgemeine Unternehmenszwecke mit 6% (Vorjahr 23%).

In Bezug auf das Loan Volumen ist UK mit einem Anteil von 23% der aktivste Markt. Frankreich folgt mit 20% vor Deutschland (14%) und Italien (9%). Gemessen an der Anzahl der Transaktionen liegt ebenfalls UK (21%) vor Frankreich (20%), gefolgt von Italien (13%) und Spanien (12%).

Mit 5,6x liegt das durchschnittliche Leverage-Multiple im Mai auf Vormonatsniveau (+0,3x im Vergleich zu H2-2020).

Das Pricing (3-Monats-Durchschnitt) für Bankenliquidität (TLA) hat sich per Mai 2021 auf 400 bps erhöht. Das Pricing für institutionelle Liquidität (TLB) beträgt 396 bps und liegt dementsprechend 21 bps über dem Vorquartal. Im Vergleich zum Vorjahreswert (441 bps per Q2-2020) hat sich das Pricing um 45 bps reduziert.

In Deutschland erfolgten in den letzten Wochen u.a. die Übernahmen der PflegeButler Häusliche Pflege mit Stil GmbH durch Armira Beteiligungen GmbH & Co. KG, Engelmann Sensor GmbH durch DPE Deutsche Private Equity GmbH (Unitranche, Leverage ~5,8x) sowie Telio Management GmbH durch Charterhouse Capital Partners LLP (Unitranche, Leverage ~5,0x).



Company	Country	Industry	Type	Sponsor	Debt Size	Type	Gross Leverage		Margin in bps	
							Total	Senior	TLA/RC	TLB
Mehilainen Oy	Finland	Medical	Repay	CVC Capital	EUR 1060m	Term Debt				363
Azelis UK Holdings Ltd	Belgium	Services (Other)	Acqui.	EQT Partners AB	EUR 330m	Term Debt				388
Independent Clinical	UK	Services (Other)	Repay	Astorg Partners	EUR 436m	Term Debt				525
Corialis Group	UK	Construction	SBO	Astorg Partners	EUR 1037m	Term Debt				350/450 ²
Rodenstock GmbH	Germany	Manufact. (Other)	SBO	Apax Partners LLP	EUR 780m	Term Debt	5,3x ¹	5,0x ¹		500
Elivie SAS	France	Medical	Refi.	Ardian	EUR 620m	Term Debt				400
Cedacri Mergeco SpA	Italy	Computer Software	General	ION Investment Ltd	EUR 60m	RCF only	3,8x ¹	3,8x ¹		
Building Materials B.V.	Netherlands	Construction	Acqui.	Blackstone Group	EUR 250m	Term Debt				400
Motor Fuel Ltd	UK	Consumer: Retail	Repricing	Clayton, Dubilier ...	EUR 1974m	Term Debt				375/475 ²
Sport Group Holding	Germany	Consumer: Other	Refi.	Equistone Partners	EUR 370m	Term Debt				425
JAKALA S.p.A.	Italy	Services (Other)	LBO	Ardian	EUR 200m	Term Debt	4,3x		375	425
Koninklijke Philips N.V.	Netherlands	Consumer: Other	LBO	Hillhouse Capital	EUR 1300m	Term Debt	5,1x ¹	5,0x ¹		350
Engelmann Sensor	Germany	Industrial: Electronics	SBO	DPE	~ EUR 58m	Unitranche	~ 5,8x			
Telio Management	Germany	Telecom.: Carriers	SBO	Charterhouse	~ EUR 150m	Unitranche	~ 5,0x			
Dedalus SpA	Germany	Services (Other)	Refi.	Ardian	EUR 1120m	Term Debt				375
AutoScout24 GmbH	Germany	Internet / Ecommerce	Repay	Hellman Friedman	EUR 53m	Term Debt				300
One.com Group AB	UK	Internet / Ecommerce	Refi.	Cinven Partners LLP	EUR 450m	Term Debt				425
Colisee Patrimoine	France	Medical	Repricing	EQT Partners AB	EUR 1025m	Term Debt				375
Solina Group SAS	France	Consumer: Foods	SBO	Astorg Partners	EUR 685m	Term Debt				375

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