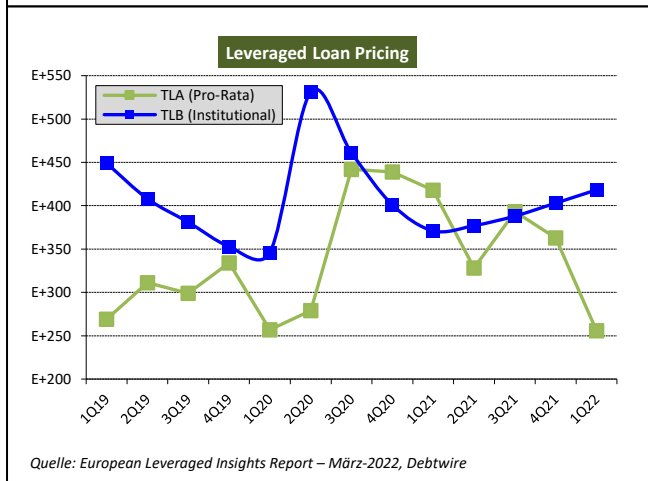
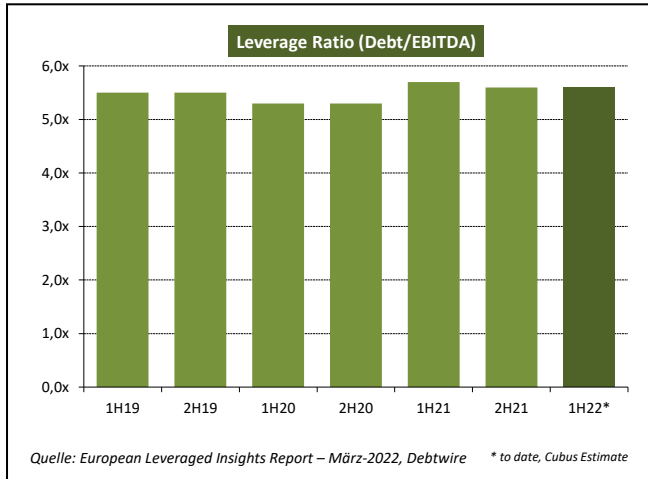




# CUBUS PARTNERS

Corporate Finance

## Debt Market News – April 2022



Nach einem Aufschwung im Februar fällt das Volumen des europäischen Leveraged Loan Markets im März mit €9,9 Mrd. im Vergleich zum Vormonat deutlich ab (-28%). Institutionelles Volumen steuerte hierbei einen Anteil von 38% bei. Im laufenden Jahr liegt das Volumen bei €36,1 Mrd., womit das erste Quartal des Jahres im Vergleich zum Vorjahreszeitraum wesentlich schwächer (€83,9 Mrd., -57%) abschließt.

Auch im dritten Monat des Jahres entfällt mit 57% weiterhin der größte Teil des Finanzierungsvolumens auf Refinanzierung, dahinter folgen LBOs (30%), Akquisitionen (8%) sowie Finanzierungen für generelle Unternehmenszwecke (1,4%).

Mit einem Anteil von 21% am Gesamtmktvolumen steht Spanien an der Spitze der aktivsten europäischen Märkte, dahinter folgen UK (18%), Frankreich (15%) sowie Deutschland und die Niederlande (jeweils 14%). Gemessen an der Anzahl abgeschlossener Transaktionen landet Frankreich mit 12% auf dem ersten Platz, gefolgt von Spanien (9%), UK (6%) sowie Deutschland und den Niederlanden (jeweils 5%).

Im März liegt das Pricing für Bankenliquidität (TLA) mit 256 bps deutlich unter dem Wert des Vorquartals (-108 bps). Das Pricing für institutionelle Liquidität (TLB) steigt mit 418 bps leicht über dem Vorquartalswert (+15 bps). Das erste Quartal des Jahres 2022 liegt damit 47 bps über dem Niveau des Vorjahres (371 bps per Q1-2021).

Das durchschnittliche Leverage-Multiple liegt im laufenden Jahr bei 5,6x und damit knapp unter dem Vorjahreswert (5,7x per H1/21).

Im DACH-Markt erfolgten in den letzten Wochen u.a. die Übernahmen der Veonet GmbH (Nordic Capital) durch PAI Partners und Ontario Teachers Pension Plan, der Prefere Resins Holding GmbH (Silverfleet) durch One Rock Capital Partners sowie der in-tech GmbH durch die DBAG.

Company	Country	Industry	Type	Sponsor	Debt Size	Type	Gross Leverage		Margin in bps	
							Total	Senior	TLA/RC	TLB
Independent Vetcare	UK	Medical	Refi.	EQT Partners AB	EUR 624	Term Debt				475
Armor SA	France	Manufacturing (other)	MBO	Astorg Partners	EUR 530m	Term Debt	4,75x		n/a	500/500 <sup>1</sup>
Vivonio Furniture	Germany	Manufacturing (other)	Refi.	Equistone	EUR 150m	Term Debt				
Ecopol SpA	Italy	Chemicals	Refi.	Tikehau	EUR 35m	Term Debt				
Esmalglass	Spain	Chemicals	LBO	The Carlyle Group	EUR 1375m	Term Debt			n/a	475
Agrupar Lettuce SL	Spain	Agriculture	LBO	Magnum Capital	EUR 72m	Term Debt				
MEDIAN UG	Germany	Medical	LBO	Waterland	GBP 250m	Term Debt				600 <sup>1</sup>
Beauparc Utilities	Ireland	Industrial products	Other	Macquarie	EUR 90m	Term Debt				375
Clinigen Group Plc	UK	Pharmaceuticals	LBO	StepStone Group	EUR 994m	Term Debt			n/a	475
Cupa Group	Spain	Construction	LBO	Brookfield	EUR 480m	Term Debt	c. 5,3x			450
Movex S.p.a.	Italy	Industrial products	LBO	Armira	EUR 33m	Term Debt				
Veonet GmbH	Germany	Medical	LBO	PAI Partners	EUR 797m	Term Debt	c. 5,7x			475/575 <sup>1</sup>
Cegos SA	France	Services (other)	MBO	Bridgepoint	EUR 170m	Term Debt				
in-tech GmbH	Germany	Computer software	LBO	DBAG	-	Unitranche				
Cognita Schools Ltd	UK	Services (other)	Acqui.	Jacobs Holding	EUR 180m	Term Debt				425
BoConcept Holding	Denmark	Consumer: Retail	Recap.	3i	DKK 900m	Term Debt				
LV Overseas SAS	France	Services (other)	LBO	MML Capital	EUR 100m	Term Debt	c. 5x			
Barentz BV	Netherlands	Consumer: Foods	Acqui.	Cinven Partners	EUR 100m	Term Debt				400
Infinitas Learning	Netherlands	Services (other)	Acqui.	NPM Capital N.V.	EUR 110m	Term Debt				450

Quelle: Debtwire, Press, Research, Estimates <sup>1</sup> GBP Tranche