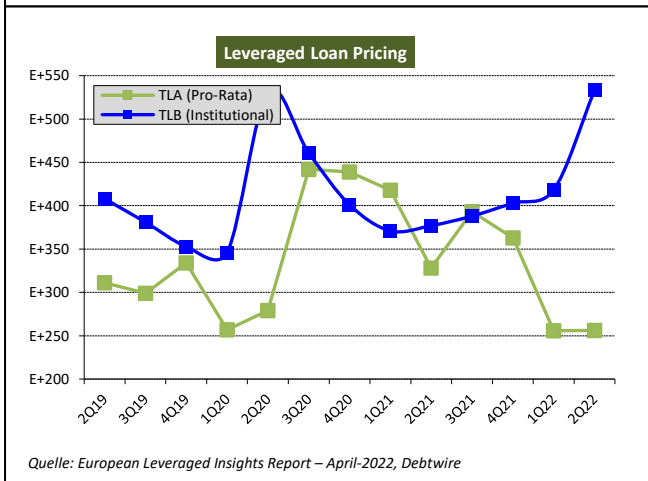
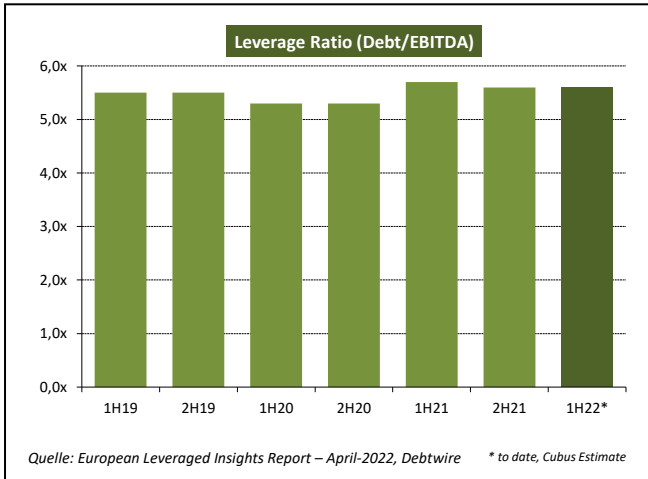




CUBUS PARTNERS

Corporate Finance

Debt Market News – Mai 2022



Im April fällt das Volumen des europäischen Leveraged Loan Markets mit €7,0 Mrd. im Vergleich zum Vormonat weiterhin deutlich ab (-30%). Der Anteil des institutionellen Volumens lag hierbei bei 59%. In den ersten vier Monaten des Jahres liegt das Gesamtvolumen bei €43,9 Mrd., womit sich im Vergleich zum Vorjahreswert (Vorjahr €116,5 Mrd., -62%) ein deutlich schwächeres Bild ergibt.

Im laufenden Jahr entfällt der mit Abstand größte Teil des institutionellen Finanzierungsvolumens auf Refinanzierungen (28%), dahinter folgen LBOs (22%) und Akquisitionen (7%).

UK erringt mit einem Anteil von 21% am Gesamtmktvolumen die Spitze der aktivsten europäischen Märkte, dahinter folgen Deutschland (20%), Spanien (20%) sowie Frankreich und die Niederlande (jeweils 12%). Bei Betrachtung der Anzahl abgeschlossener Transaktionen nehmen Frankreich und Spanien mit je 21% den ersten Platz ein, gefolgt von UK (14%), Deutschland (12%) sowie Italien und den Niederlanden (jeweils 9%).

Im ersten Quartal lag das Pricing für Bankenliquidität (TLA) mit 256 bps deutlich unter dem Wert des Vorquartals (-107 bps), für das zweite Quartal lassen sich noch keine belastbaren Aussagen zur Entwicklung treffen. Das Pricing für institutionelle Liquidität (TLB) liegt im zweiten Quartal mit 533 bps deutlich über dem Vorquartalswert (+115 bps). Somit wird auch das Niveau des Vorjahres um 156 bps übertroffen (377 bps per Q2-2021).

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 Übernahme der eduPRO GmbH durch INVISION, die Aufnahme weiterer Akquisitionsmittel seitens der AVS Verkehrssicherung (Triton), sowie die Übernahme der Sanoptis AG durch Groupe Bruxelles.

Company	Country	Industry	Type	Sponsor	Debt Size	Type	Gross Leverage		Margin in bps	
							Total	Senior	TLA/RC	TLB
eduPRO GmbH	Austria	Education	LBO	INVISION	-	-			n/a	375
AVS Verkehrssicherung	Germany	Industrial products	Acqui.	Triton Partners	EUR 100m	Term Debt				
FCG Holding Sverige	Sweden	Services (other)	SBO	IK Investment	SEK 787m	Term Debt	c. 7x			
Refresco Gerber BV	Netherlands	Consumer: Other	LBO	KKR	EUR 3930m	Term Debt				425/525 ¹
Sanoptis AG	Switzerland	Medical	LBO	Groupe Bruxelles	EUR 800m	Term Debt		c. 5x		600-625
Altano Gruppe GmbH	Germany	Medical	General	Ufenau	-	Term Debt				
MEDIAN UG	Germany	Medical	LBO	Waterland	GBP 250m	Term Debt				600 ¹
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 ¹
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

¹ GBP Tranche