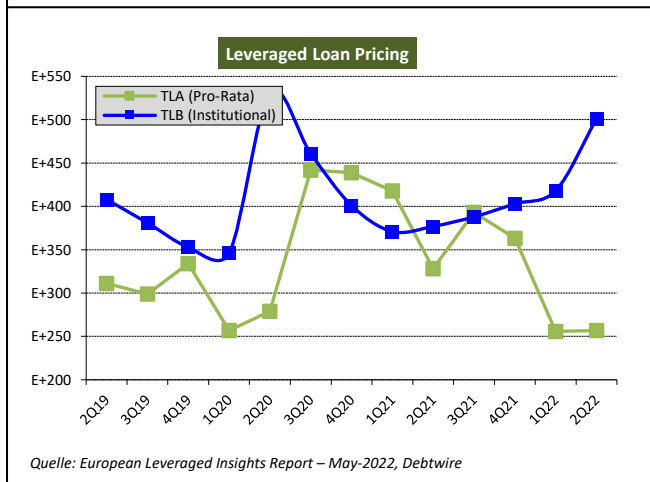
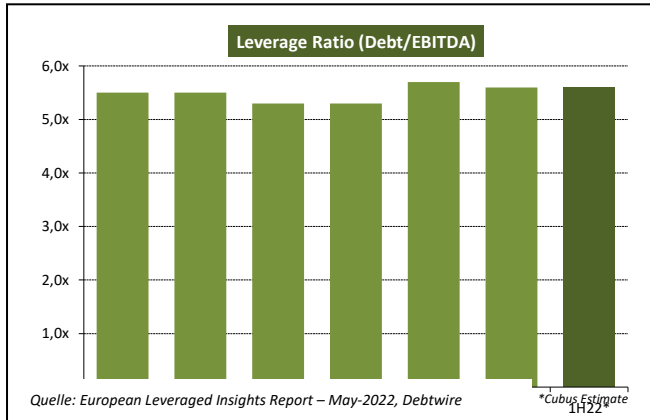




CUBUS PARTNERS

Corporate Finance

Debt Market News – Juni 2022



Auch im Mai sinkt das Volumen des europäischen Leveraged Loan Markets weiter deutlich ab und erreicht mit €3,8 Mrd. den tiefsten Stand des Jahres (-55% im Vergleich zum Vormonat). Institutionelles Volumen trug hierzu einen Anteil von 55% bei. Das laufende Jahr zeigt somit mit einem Gesamtvolumen von €50,5 Mrd. einen deutlichen Abschwung im Vergleich zum Vorjahr (-64%).

Im laufenden Jahr entfällt der mit Abstand größte Teil des Finanzierungsvolumens auf Refinanzierungen (47%), gefolgt von LBOs (17%) sowie Finanzierungen für allg. Unternehmenszwecke (10%) und Akquisitionen (8%).

Mit einem Anteil von 19% am Gesamtmktvolumen liegt Deutschland im europäischen Vergleich an der Spitze. Dahinter folgt UK mit 18% sowie Spanien (17%), die Niederlande (15%) und Frankreich (12%). Gemessen an der Anzahl der Transaktionen liegt Frankreich mit 19% vorne, dahinter folgen Spanien mit 18%, Deutschland und Italien mit je 13% und UK mit 12%.

Im zweiten Quartal steigt das Pricing für Bankenliquidität (TLA) mit 257 bps im Vergleich zum Vorquartal nur unwesentlich (+1 bps). Für institutionelle Liquidität (TLB) steigt das Pricing deutlich auf 501 bps an (+83 bps zum Vorquartal). Hiermit zeigt sich auch ein deutlicher Anstieg im Vergleich zum Vorjahr (377 bps per Q2/21).

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 Refinanzierung der DVK Mobility Services (CVC) sowie die Übernahme der eduPRO Group GmbH durch die Invision AG.

| Company | Country | Industry | Type | Sponsor | Debt Size | Type | Gross Leverage | | Margin in bps | |
|-----------------------|-------------|---------------------|---------|------------------|-----------|------------|----------------|--------|---------------|----------------------|
| | | | | | | | Total | Senior | TLA/RC | TLB |
| Groupe Inovie | France | Medical | Acqui. | APG Group | EUR 400m | Term Debt | | | n/a | 500 |
| DKV Mobility Services | Germany | Services (other) | Refi. | CVC | EUR 800m | Term Debt | | | | |
| The Access Group Ltd | UK | Services (other) | Refi. | TA Associates | GBP 3500 | Unitranche | | | | 575 ¹ |
| Inspired Learning Ltd | UK | Services (other) | Other | Warburg | EUR 250m | Term Debt | | | | 450 |
| Costruzione Emiliana | Italy | Automotive | SBO | White Bridge | EUR 115m | Term Debt | | | | |
| eduPRO GmbH | Austria | Education | LBO | INVISION | - | - | | | | |
| AVS Verkehrssicherung | Germany | Industrial products | Acqui. | Triton Partners | EUR 100m | Term Debt | | | n/a | 375 |
| 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 | | | | |

Quelle: Debtwire, Press, Research, Estimates ¹ GBP Tranche