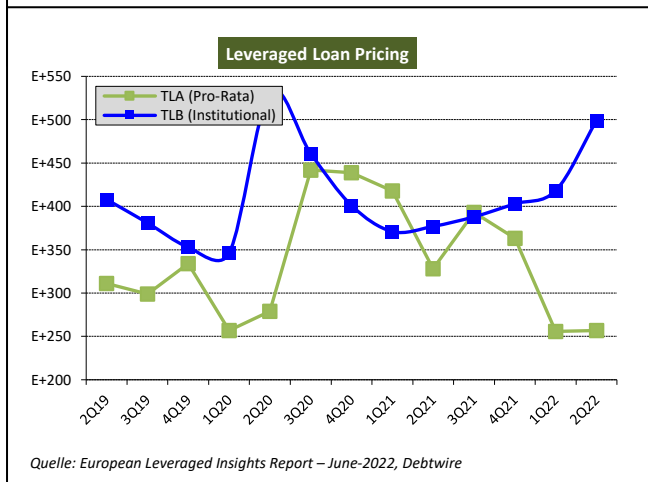
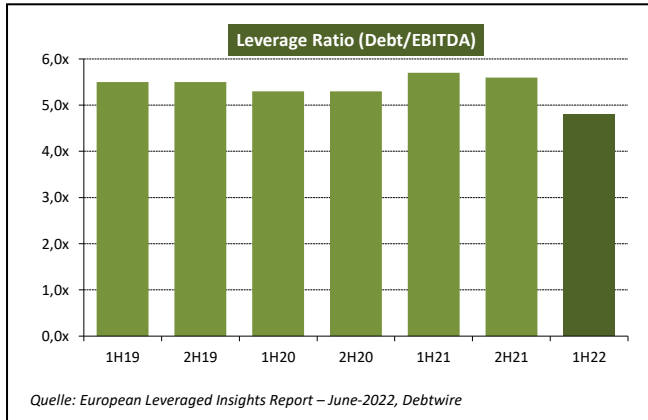




CUBUS PARTNERS

Corporate Finance

Debt Market News – Juli 2022



Das Volumen des europäischen Leveraged Loan Markets sinkt im Juni weiterhin ab und erreicht ein Niveau von €3,8 Mrd. (-53% im Vergleich zum Vormonat). Institutionelles Volumen trug hierzu einen Anteil von 44% bei. Mit einem Gesamtvolumen von €61,9 Mrd. schließt die erste Hälfte des Jahres somit deutlich unter dem Vorjahr (€ 100,4 Mrd. per H1/21).

Im laufenden Jahr entfällt der mit Abstand größte Teil des Finanzierungsvolumens auf Refinanzierungen (29%), gefolgt von LBOs (20%) sowie Finanzierungen für allgemeine Unternehmenszwecke (6%) und Akquisitionen (5%).

Deutschland liegt mit einem Anteil von 20% am Gesamtmarktvolumen im europäischen Vergleich erneut an der Spitze. UK und die Niederlande folgen mit je 16%, dahinter stehen Spanien (15%) und Frankreich (13%). Mit 22% liegt Frankreich bei der Anzahl der Transaktionen vorne, dahinter folgen Spanien mit 16%, Italien (15%), Deutschland (12%) und UK (11%).

Das Pricing für Bankenliquidität (TLA) zeigt sich im zweiten Quartal mit 257 bps stabil im Vergleich zum Vorquartal (+1 bps). Institutionelle Liquidität (TLB) zog hingegen mit einem Pricing von 499 bps deutlich an (+83 bps zum Vorquartal). Dies bedeutet auch einen wesentlichen Anstieg im Vergleich zum Vorjahr (377 bps per Q2/21).

Das durchschnittliche Leverage-Multiple liegt im laufenden Jahr mit 4,8x deutlich unter Wert des Vorjahres (5,7x per H1/21). Sinkende Leverage-Multiples und ein höheres Pricing kennzeichnen damit den aktuellen Finanzierungsmarkt.

Im DACH-Markt erfolgten in den letzten Wochen u.a. die Übernahme von Indo Optical (Ergon Capital) durch die Rodenstock GmbH (Apax Partners) sowie die Refinanzierung der DVK Mobility Services (CVC).

Company	Country	Industry	Type	Sponsor	Debt Size	Type	Gross Leverage		Margin in bps	
							Total	Senior	TLA/RC	TLB
Theramex HQ UK Ltd	UK	Pharmaceuticals	LBO	PAI Partners	EUR 650m	Term Debt	c. 5,9x			525
Groupe Resonance	France	Medical	Acqui.	Ardian	-	Unitranche				
Minlay Group	France	Medical	SBO	Adagia Partners	EUR 140m	Term Debt	c. 6,0x			
Galileo Global Edu.	France	Services (other)	Acqui.	bpiFrance	EUR 300m	Term Debt	c. 5,3x			500
IG&H BV	Netherlands	Computer services	LBO	IK Partners	-	Unitranche	4,25x			
Lafayette Conseil SAS	France	Consumer: Retail	SBO	Latour Capital	-	Term Debt				
AD Education SAS	France	Services (other)	Acqui.	Ardian	EUR 70m	Term Debt				500
K2 Partnering Solut.	UK	Services (other)	LBO	Inflexion	-	Term Debt				
Rodenstock GmbH	Germany	Manufacturing (other)	Acqui.	Apax Partners	EUR 150m	Term Debt				
Arturo Salice Spa	Italy	Manufacturing (other)	LBO	Cobepa S.A.	EUR 230m	Term Debt				
Affidea BV	Netherlands	Medical	Refi.	Groupe Bruxelles	EUR 750m	Term Debt				500
Alliance ou Newco	France	Construction	LBO	Argos Wityu Pa	EUR 18m	Term Debt				
AX VI INV8 Holding	Denmark	Computer software	LBO	Axcel	EUR 130m	Term Debt				
Agromillora Group	Spain	Agriculture	LBO	Edify	EUR 76m	Term Debt				
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				

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