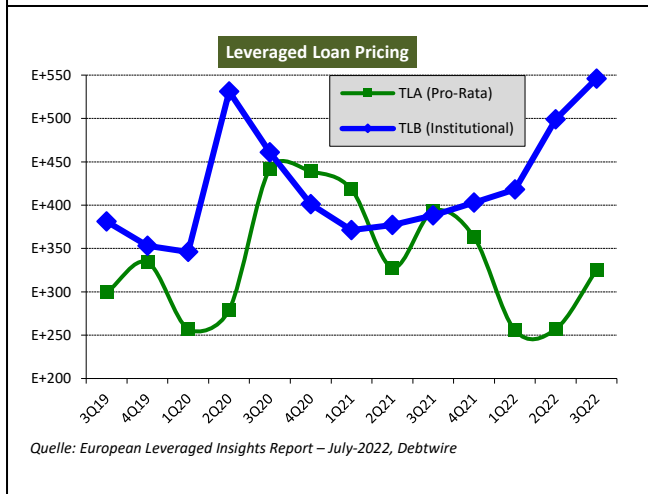
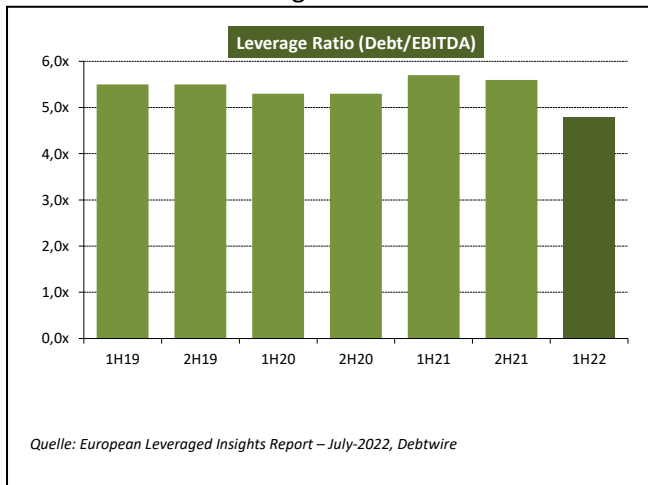




CUBUS PARTNERS

Corporate Finance

Debt Market News – August 2022



Nach mehreren schwachen Monaten war der Juli geprägt von einem deutlichen Aufschwung beim Volumen des europäischen Leveraged Loan Markets. Mit einem Niveau von €11,9 Mrd. lag das Volumen rund 39% über dem des Vormonats. Hierzu trug das institutionelle Volumen einen Anteil von 27% bei. Im laufenden Jahr liegt das Gesamtvolumen mit €90,3 Mrd. jedoch weiterhin deutlich unter dem Vorjahreszeitraum (€ 206,5 Mrd. per 07/21).

Auch in diesem Monat entfällt mit 43% weiterhin der größte Teil des Finanzierungsvolumens auf Refinanzierungen, dahinter folgen LBOs (31%), Finanzierungen für allg. Unternehmenszwecke (11%) und Akquisitionen (8%).

Mit einem Anteil von 27% am Gesamtmktvolumen steht UK an der Spitze der aktivsten europäischen Märkte, gefolgt von Deutschland (17%) und Spanien (13%). Dahinter stehen die Niederlande (12%) und Frankreich (11%). Gemessen an der Anzahl abgeschlossener Transaktionen landet Frankreich erneut mit 23% auf dem ersten Platz, dahinter folgen Spanien und Italien mit jeweils 15%, sowie Deutschland (13%), UK (12%) und die Niederlande (8%).

Im Juli liegt das Pricing für Bankenliquidität (TLA) mit 325 bps deutlich über dem Vorquartal (+68 bps). Auch die institutionelle Liquidität (TLB) zeigte sich mit einem Pricing von 546 bps deutlich teurer (+47 bps zum Vorquartal). Dieser deutliche Anstieg lässt sich auch im Vergleich mit dem Vorjahr erkennen (388 bps per Q3/21).

Auch das durchschnittliche Leverage-Multiple zeigt sich im laufenden Jahr mit 4,8x deutlich konservativer und unter dem Wert des Vorjahres (5,7x per H1/21).

Im DACH-Markt erfolgten in den letzten Wochen u.a. die Akquisition von zwei Portfolien von Sanofi durch die neuraxpharm Arzneimittel, die Übernahme der FormMed HealthCare AG durch Avedon Capital Partners sowie die Übernahme von Sebach durch die TOI TOI & DIXI Group (Apax Partners).

Company	Country	Industry	Type	Sponsor	Debt Size	Type	Gross Leverage		Margin in bps	
							Total	Senior	TLA/RC	TLB
Phenna Group	UK	Business Services	LBO	Oakley Capital	GBP 1000m	Unitranche	5,5x			650 ¹
Natra	Spain	Consumer: Foods	SBO	CapVest	EUR 320m	Unitranche	c. 6,4x			
Time Out Digital	UK	Media	Refi.	Oakley Capital	GBP 8m	Term Debt				1000 ¹
Open Health Com.	UK	Health Care	SBO	Astorg Partners	-	Term Debt				
TTT Moneycorp Ltd	UK	Financial Services	Refi.	Bridgepoint	GBP 125m	Term Debt	c. 3,0x			525
Gaming1	Belgium	Computer software	LBO	CVC	EUR 386m	Term Debt	c. 4,2x			525
Grupo LaFinca	Spain	Financial Services	Refi.	CAPZA	EUR 420m	Term Debt				
Euro Techno Com	France	Telecommunications	SBO	Cinven Partners	USD 1022m	Term Debt	c. 7,0x			600 ² /625
FormMed	Germany	Health Care	LBO	Avedon	-	Unitranche				
IVIRMA Global	Spain	Medical	LBO	KKR	EUR 800m	Unitranche				575
Mercury Italy	Italy	Financial Services	General	Bain Capital	EUR 900m	Term Debt	c. 2,3x			
Courir	France	Consumer: Retail	Refi.	Equistone Partners	EUR 244m	Term Debt		3,5x	325	475
MaxamCorp Holding	Spain	Chemicals & materials	Refi.	Rhone Capital	EUR 527m	Term Debt				
neuraxpharm	Germany	Pharmaceuticals	Acqui.	Permira	EUR 175m	Term Debt	c. 1,6x			425
TOI TOI & DIXI Group	Germany	Services (other)	SBO	Apax Partners	EUR 200m	Term Debt				500
OptiGroup	Sweden	Manufacturing (other)	SBO	FSN Capital	EUR 625m	Term Debt	c. 7,4x			525
Koninklijke Otolift	Netherlands	Consumer: Other	LBO	NPM Capital	-	Term Debt				
Mediawan	France	Media	General	KKR	EUR 350m	Term Debt				
Theramex HQ	United UK	Pharmaceuticals	LBO	PAI Partners	EUR 650m	Term Debt				525

Quelle: Debtwire, Press, Research, Estimates ¹ GBP Tranche ² USD Tranche