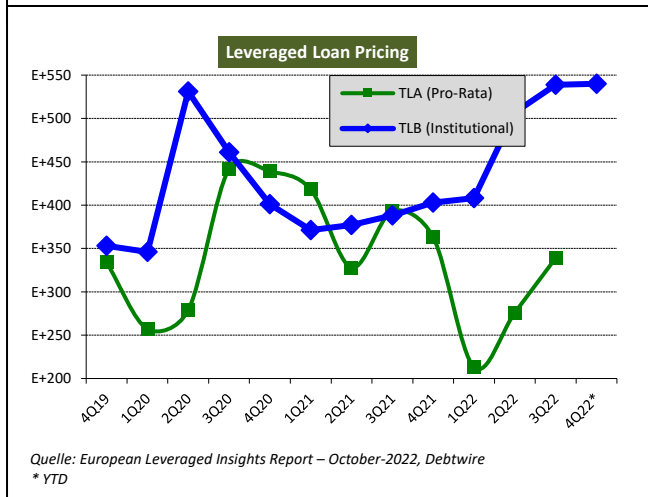
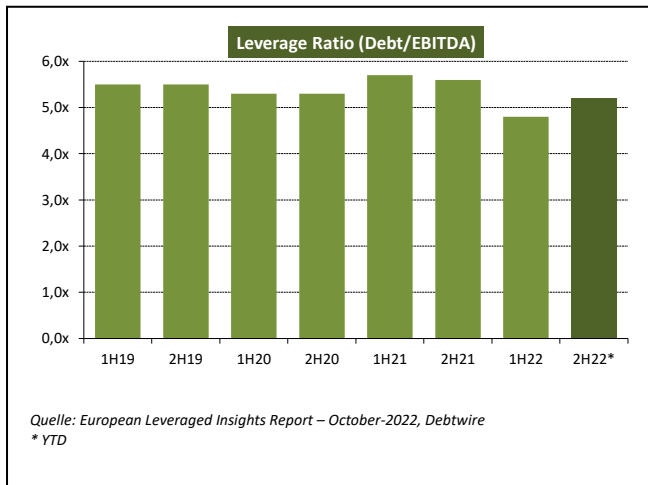




# CUBUS PARTNERS

Corporate Finance

## Debt Market News – November 2022



Der Oktober am Leveraged Loan Market verlief außerordentlich ruhig, wobei das Volumen bei EUR 3,3 Mrd. lag (EUR 11,0 Mrd. in 09/22). Mit einem YTD-Volumen i.H.v. EUR 140,0 Mrd. liegt der Markt ca. 46% unter dem Vorjahresniveau (EUR 260,7 Mrd. per 10/2021).

Im laufenden Jahr entfallen 39% des Finanzierungsvolumens auf Refinanzierungen, 36% auf LBOs, dahinter folgen Finanzierungen für allg. Unternehmenszwecke (12%) und Akquisitionen (7%).

Die hohe Aktivität im UK prägt weiterhin den europäischen Markt, wobei der Anteil am Finanzierungsvolumen bei 22% liegt. Es folgen Italien mit 18%, Frankreich mit 17%, Deutschland mit 13% und Spanien mit 12%. Bezogen auf die Anzahl erfolgten die meisten Finanzierungen (24%) mit französischer Beteiligung, gefolgt von Spanien (17%), Italien (16%) und UK (12%). Deutschland liegt mit 10% Anteil an der Gesamtzahl der Finanzierungen auf dem fünften Platz innerhalb Europas.

Das Pricing für Bankenliquidität (TLA) lässt sich aufgrund fehlender Aktivität am Finanzierungsmarkt im vierten Quartal noch nicht bestimmen. Die institutionelle Liquidität (TLB) zeigte sich bei 540 bps nahezu unverändert (+1 bps zum Vorquartal). Ein deutlicher Anstieg beim TLB-Pricing lässt sich im Vergleich mit dem Vorjahresquartal erkennen (+137 bps zum Q4/21).

Die durchschnittliche Leverage Ratio liegt im laufenden Halbjahr (per Oktober 2022) bei 5,2x und somit deutlich unter der im Vorjahr beobachteten Leverage Ratio von 5,6x per 2H21.

Im DACH-Raum hat Rigeto Unternehmerkapital die Siccum Trocknungs GmbH und Santeq GmbH unter SI.TEQ zusammengeschlossen. Außerdem erwarb die Partners Group AG eine Mehrheitsbeteiligung an Cloudflight von der Deutschen Beteiligungs AG. Zudem stockte die TOI TOI & DIXI Group (Apax Partners) ihre vorhandene Finanzierung zur Akquisition von Sebach auf.

Company	Country	Industry	Type	Sponsor	Debt Size	Type	Total Leverage	Margin in bps	
								TLA/RC	TLB
Toi Toi & Dixi Group	Germany	Financial Services	SBO	Apax Partners	EUR 210m	Term Debt	c. 6x	-	500
Trescal SA	France	Industrial products	LBO	EQT Infrastructure	EUR 625m	Unitranche	5,25x	-	650
Cloudflight Holding	Germany	Computer software	SBO	Partners Group	EUR 140m	Unitranche	c. 5.5x	-	-
TDC A/S	Denmark	Telecommunications	Refi.	Macquarie	EUR 500m	Term Debt	c. 4,8x	-	650
Caldic B.V.	Netherlands	Services (other)	Acqui.	Advent	EUR 200m	Term Debt	c. 6x	-	350
Flex Equipos	Spain	Consumer	Acqui.	Aurica Capital	EUR 110m	Term Debt	-	-	-
Eleven Strategy	France	Services (other)	Acqui.	Andera Partners	-	Term Debt	-	-	-
Almerys SAS	France	Computer services	LBO	EMZ Partners	-	Unitranche	-	-	-
CMC Spa	Italy	Industrial products	LBO	Metrika SGR	EUR 50m	Term Debt	-	-	-
SI.TEQ	Germany	Construction	LBO	Rigeto	-	Unitranche	-	-	-
Euro Techno Com	France	Telecommunications	SBO	Cinven Partners	-	Term Debt	-	-	625
Atlantia SpA	Italy	Transportation	Refi.	Edizione	EUR 1500m	Term Debt	c. 4,5x	-	-
House of HR	Belgium	Services (other)	SBO	Bain Capital	EUR 1705m	Term Debt	-	-	575
iC Consult Group	Germany	Computer software	Acqui.	Carlyle Group	-	Unitranche	4,25x	-	600-700
Safilo S.p.A.	Italy	Consumer: Retail	Refi.	HAL Investment	EUR 300m	Term Debt	-	-	-
Eurofins Digital Testing	Belgium	Computer services	LBO	Stirling Square	-	Unitranche	-	-	-
KronosNet	Spain	Media	Merger	Intermediate Cap.	EUR 975m	Term Debt	c. 5,5x	-	575
P.U. Cosmetica	Italy	Consumer: Other	SBO	Trilantic Europe	EUR 90m	Unitranche	c. 5x	-	-
Version 1 Holdings Ltd	Ireland	Computer software	SBO	Partners Group	-	Term Debt	-	-	-

Quelle: Debtwire, Press, Research, Estimates

Cubus Partners GmbH  
Friedrichstraße 52  
60323 Frankfurt am Main  
Kontakt: info@cubuspartners.com  
www.cubuspartners.com

Disclaimer: This document has been prepared from information which is believed to be reliable. Cubus Partners expressly disclaims any and all liability for representations or warranties, expressed or implied, contained in, or for omissions from this document. Please be aware that the data in this report is subject to further updates as more data is collected.