



INDICE AETHER FS UNITRANCHE FRANCE

ÉDITION
PREMIER TRIMESTRE 2024

LE PREMIER INDICE
DE RÉFÉRENCE SUR
LA DETTE PRIVÉE
EN FRANCE

JUILLET 2024



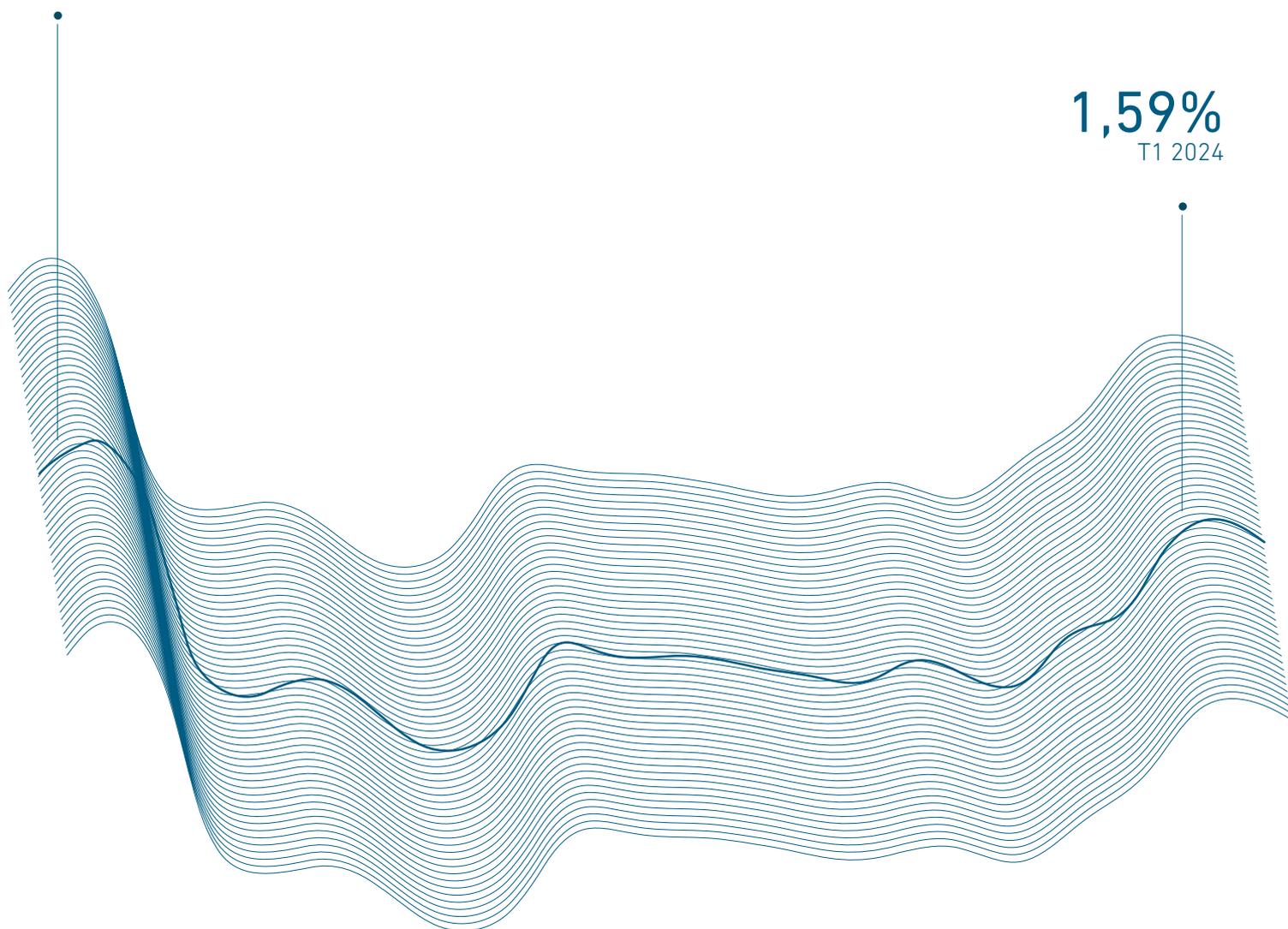
AETHER
FINANCIAL SERVICES

I N D I C E

AETHER FS UNITRANCHE FRANCE

Source : Aether Financial Services

1,85%
T2 2018



MÉTHODE ET CONTRIBUTEURS

L'Indice Aether FS Unitranche France est calculé au moyen du rapport entre la marge d'intérêt et le levier au closing d'une opération, et ce sur une base de six mois glissants (formule ci-dessous) :

$$\text{Indice Aether FS Unitranche France} = \text{Moyenne glissante sur 6 mois} \left(\frac{\text{marge d'intérêt}}{\text{levier}} \text{ au closing} \right)$$

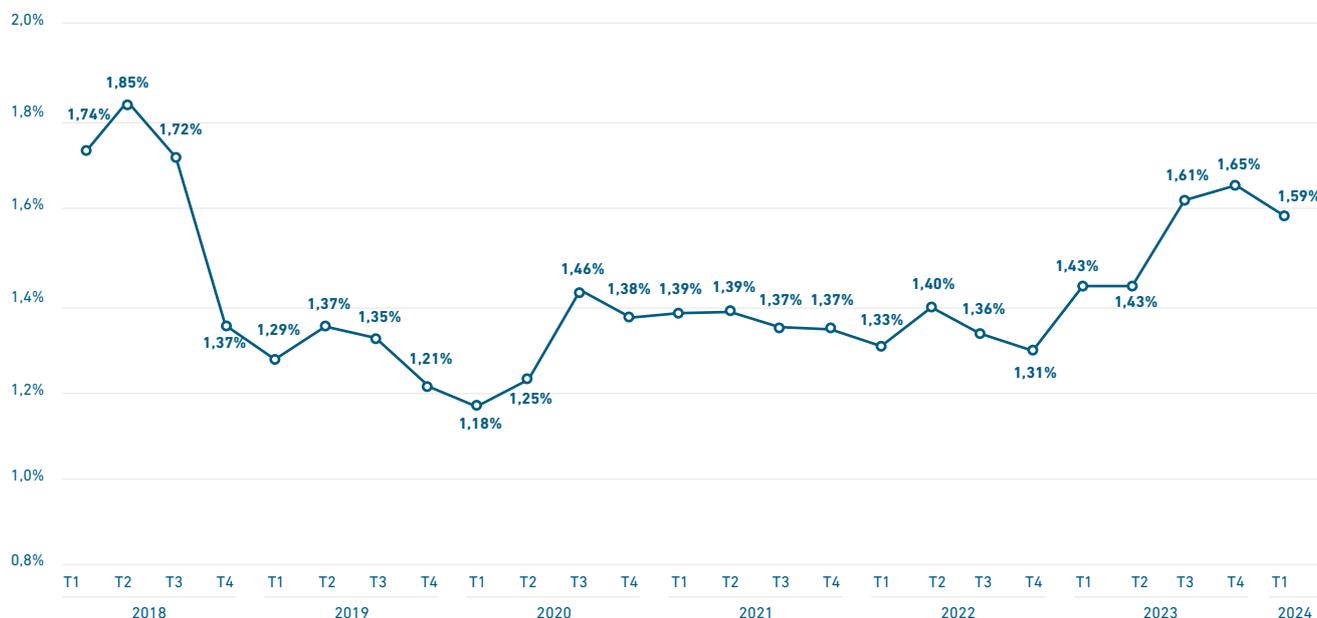
Pour cette nouvelle publication de son Indice de référence sur la dette privée en France, Aether Financial Services est heureux de pouvoir compter encore une fois sur la participation de **Kerius Finance**¹ et se félicite que cet acteur indépendant contribue à enrichir sa base de données.



¹ KERIUS Finance (www.kerius-finance.com) est une société de conseil indépendante spécialisée en gestion et couverture des risques de taux d'intérêts, de change et matières premières.

INDICE AU T1 2024

Moyenne sur 6 mois glissants du ratio marge d'intérêts / levier



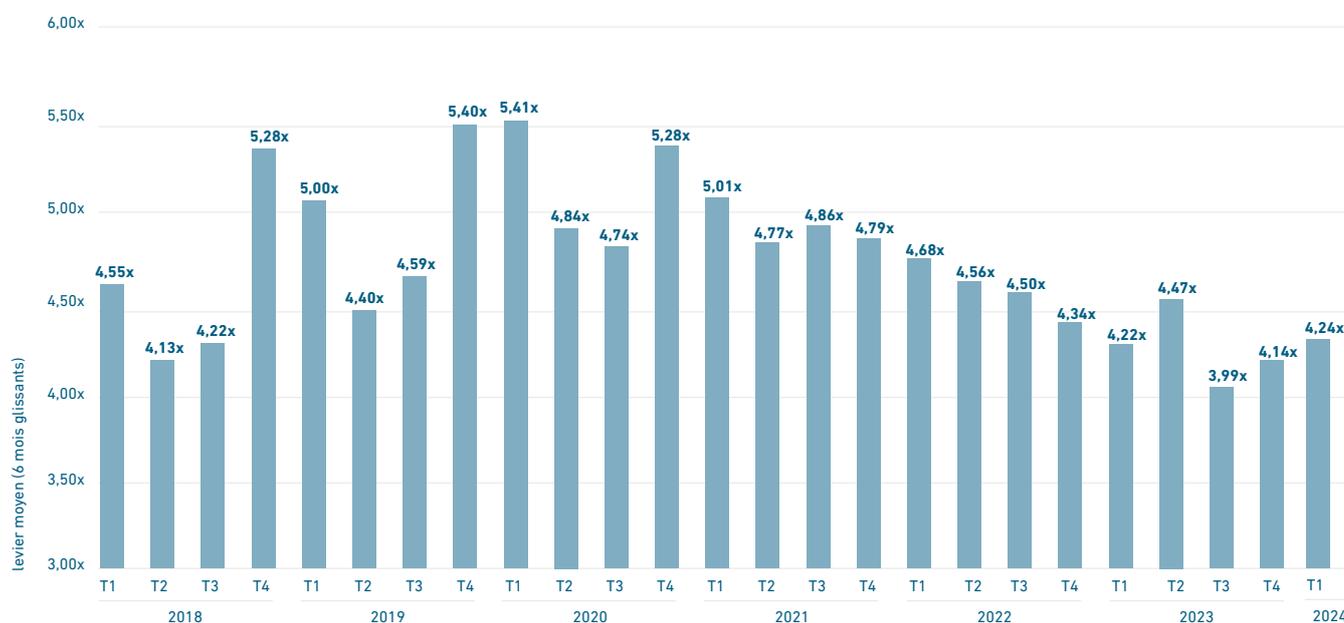
L'indice Aether FS Unitranche France marque un léger recul en ce premier trimestre 2024. La marge par tour de levier s'établit à 1,59%, officialisant la tendance des deux derniers trimestres sur une augmentation progressive des leviers au closing.

Après une année 2023 dominée par les financements bancaires, les fonds de dette ont confirmé leur retour avec la volonté d'être acteur dans la reprise des financements LBO. L'étude « Deloitte Private Debt Deal Tracker Spring 2024 » confirme d'ailleurs qu'au niveau européen, la France maintient sa position de leader suivie par les UK (en nombre d'opérations au S2 2023).

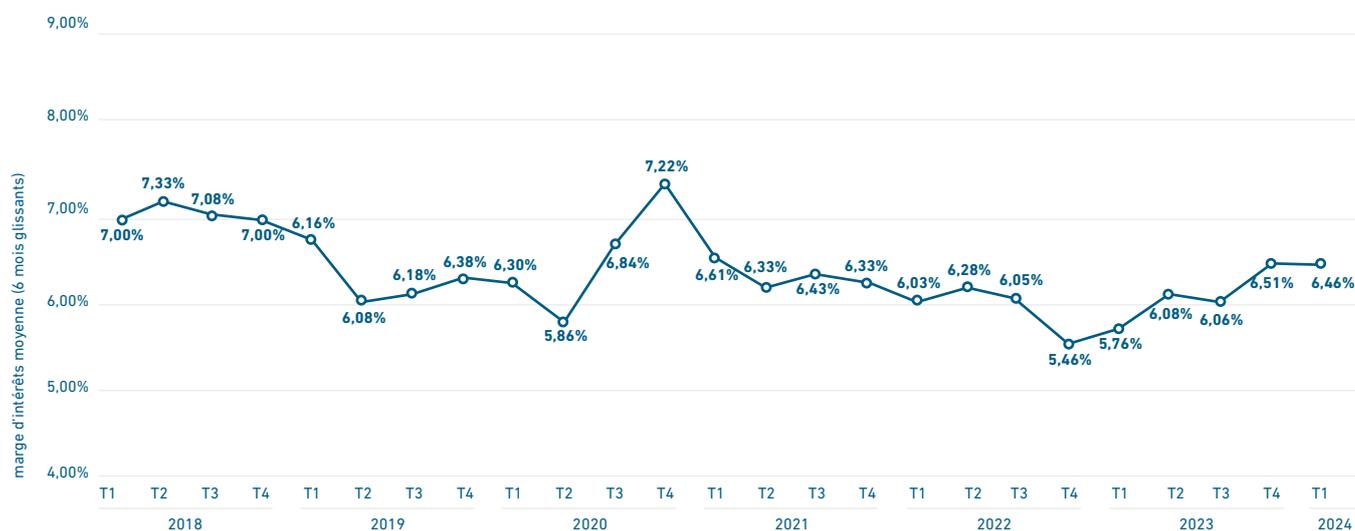
Si le marché du M&A tarde encore à redémarrer (recul de 8% sur le trimestre en valeur sur le mid-market selon l'indice Argos), le pourcentage d'opérations LBO est en augmentation. Les signaux positifs encore timides résultent d'un resserrement des taux de base moins important qu'anticipé, impactant les valorisations qui doivent tenir compte du levier apposé et du coût de la dette qui en découle.

COMPOSANTES DE L'INDICE

Evolution des leviers au closing



Evolution des spreads au closing



Le premier trimestre 2024 s'inscrit dans la continuité de fin 2023. Les unitrancheurs jouent des épaules afin de confirmer leur retour sur le marché français face à des banques toujours présentes mais sur un segment plus small cap.

Les leviers au closing augmentent légèrement pour s'établir à 4,24x, en augmentation de 2,6% par rapport au trimestre précédent et similaire au premier trimestre 2023.

Les marges au closing, quant à elles, restent stables à 6,46% en moyenne au closing. Ces marges restent élevées dans un contexte de taux de base également importants.

LE COMPTE SÉQUESTRE

Dans le cadre des transactions financières, les parties prenantes peuvent avoir recours à l'utilisation de comptes séquestres afin de sécuriser une partie de l'opération.

Le recours à ces comptes séquestres peut être de différente nature mais tous sont gérés par le biais d'une convention qui dicte les règles de libérations des fonds et le séquençement des opérations.

Ces comptes peuvent être utilisés pour :

- Mettre de côté le montant relatif à un complément de prix à payer dans les 24 mois avec ou sans libération partielle sur atteinte de critères ;
- Séquestrer le montant de la garantie d'actif passif prévu dans le SPA ;
- Garantir des milestones dans le séquençement de projets immobiliers ;
- Garantir le paiement d'un nombre de période d'intérêts lié à la dette contractée (compte de réserve des intérêts) ;
- Tout autre application qui pourrait justifier de placer un montant sur un compte distinct.

Le compte séquestre est alors ouvert au sein d'un établissement tiers qui est partie à la convention de séquestre. Chaque transaction implique d'adapter les modalités de fonctionnement du compte séquestre à l'opération envisagée (tel que, notamment, le montant d'argent qui sera retenu, les conditions nécessaires au débloqué des fonds, le calendrier etc.).

Le tiers détenteur du compte séquestre agissant comme agent séquestre doit répondre à des exigences de compétence et de fiabilité et devra réagir rapidement aux demandes des parties. L'agent séquestre devra également intervenir de manière indépendante et impartiale pour la bonne exécution des transactions.

Aether FS propose depuis quelques mois cette option dans le cadre des transactions financières de tout ordre en proposant d'ouvrir des comptes cash et des comptes titres afin de pouvoir recevoir en séquestre tout type d'instrument.

PRÉSENTATION DE AETHER FINANCIAL SERVICES

Leader français indépendant dans les services d'exécution des transactions financières, Aether Financial Services a été fondé en 2015 par Edouard Narboux et Henri-Pierre Jeancard. Basé à Paris et Londres, Aether Financial Services est composé d'une équipe pluriculturelle de plus de 20 personnes, experts dans 3 métiers.



AGENCY

Présents dans la Private Debt et le Capital Markets, Aether Financial Services couvre l'ensemble des rôles d'agents de financement (Loan agent, Bond agent, Administrative agent, Calculation agent, Security agent, etc)



VALORISATION ET CALCUL

Aether Financial Services valorise tous types d'instruments financiers ou de valeurs mobilières, des plus « vanille » aux plus structurés, pour des besoins récurrents, spécifiques ou ponctuels.



CORPORATE AND ISSUER SERVICES

Aether Financial Services propose une gamme de solutions digitales dédiées à la gestion administrative des fonctions relatives aux opérations sur titres (augmentation de capital, assemblée générale, tenue de registres, etc.).

L'ENGAGEMENT SOLIDAIRE D'AETHER FINANCIAL SERVICES

Depuis plusieurs années, Aether Financial Services s'implique auprès d'associations dans le cadre de Contrats à Impact Social (la Cravate Solidaire, la Fondation Auteuil ou encore l'association Article 1). En 2021, Aether Financial Services s'est engagé dans la protection de l'environnement avec la reforestation et la préservation des forêts aux côtés de Reforest'Action. Ce partenariat témoigne de l'engagement environnemental d'Aether Financial Services et de sa volonté de participer à la lutte contre le réchauffement climatique.

RECEVOIR LES PROCHAINES ÉDITIONS

Rester informé et recevez les prochaines publications de l'Indice AETHER FS Unitranche France, merci de nous envoyer un courrier ou un email avec les informations suivantes :

Nom* :

Prénom* :

Fonction* :

Société :

Adresse email* :

Téléphone :

Par courrier : Louis Thuillez, Aether Financial Services, 36, rue de Monceau 75008 Paris
Par email : indicedetteprivee@aetherfs.com

***Informations obligatoires**

Les informations recueillies sur ce formulaire sont enregistrées dans un fichier informatisé par Aether Financial Services, le responsable du traitement est Laurent Fieux, en termes de responsable RGDP. La finalité du traitement est de vous communiquer les informations relatives et exclusives à l'Indice AFS Unitranche France sauf demande indiquée dans le formulaire.

Le traitement de vos informations a pour unique objectif de vous informer des communications de Aether Financial Services relatives à l'Indice AFS Unitranche France. Vos données ne sont pas communiquées à des sociétés tierces.

Les données collectées seront communiquées aux seuls destinataires suivants : Laurent Fieux (lfieux@aetherfs.com) et Axelle Bernard (abernard@aetherfs.com). Les données sont conservées pendant une durée de 10 ans. Sur le serveur de Aether Financial Services situé en France. Vous pouvez accéder aux données vous concernant, les rectifier, retirer, demander leur effacement ou exercer votre droit à la limitation du traitement de vos données à tout moment, en nous contactant soit par : Mail : agency@aetherfs.com / Voie postale : Laurent Fieux, Aether Financial Services, 36 rue de Monceau, 75008 Paris



INDICE
AETHER FS
UNITRANCHE FRANCE

www.aetherfs.com



FR

36, rue de Monceau - 75008 Paris



UK

28 Queen street - EC4R BB London

ÆTHER
FINANCIAL SERVICES