



## GETLINK

**Französisches Infrastrukturunternehmen und Betreiberfirma des Eurotunnels, Vorreiter in ökologisch nachhaltigem Transportwesen**  
[www.getlinkgroup.com](http://www.getlinkgroup.com)

### CHALLENGE

- **2015: Schulden von 4 Mrd. Euro**
- **Zinsstand von 2007**
- **Keine Finanzierung neuer Aktivitäten möglich**
- **Grundlegender Umbau der Schuldenstruktur nötig**

Getlink war durch Schulden in Höhe von 4 Mrd. Euro geschwächt und wandte sich im Jahr 2015 an goetzpartners, um seine bereits Jahrzehnte andauernden Finanzierungsschwierigkeiten zu bewältigen.

goetzpartners sicherte für Getlink fünf Festzinsanleihen in Gesamthöhe von 2 Mrd. Euro, um sowohl die variabel verzinslichen Verbindlichkeiten des Unternehmens zu refinanzieren, als auch die vorhandenen Swapvereinbarungen teilweise aufzulösen. Die neuen Anleihen wurden im Mai 2017 erfolgreich platziert.

### SOLUTION

Ebenfalls beriet goetzpartners Getlink im Februar 2018 bezüglich der bilateralen Diskussionen mit seinem Hauptkreditgeber FMS. Hieraus entstand eine Vereinbarung laut derer FMS Teile seiner Anleihen unter Aufhebung der Zustimmungsrechte an Getlink verkaufte. Im Gegenzug hierzu sicherte sich FMS eine Kaufoption an den verbleibenden Anteilen.

Getlink war es nun möglich, seine ersten Anleihen auf Holdingebene auszugeben. Im September 2018 wurde eine Green-Bonds-Anleihe mit einem Gesamtwert von 550 Mio. Euro auf den Markt gebracht. In Zusammenarbeit mit goetzpartners wurden das Finanzierungsinstrument strukturiert, die investierende Bank ausgewählt und rechtliche und finanzielle Aspekte der Vereinbarung geklärt.

### RESULT

- **Refinanzierung der gesamten Schulden mit variabler Verzinsung**
- **Senkung der Finanzierungskosten um 60 Mio. Euro p.a.**
- **Aufhebung besonderer Zustimmungsrechte**
- **Erste Ausgabe von Anleihen auf Holdingebene**

# GETLINK

## THE CORE EXPLORED

Seit 2007 arbeitete die Getlink Group mit der Deutschen Bank und Goldman Sachs zusammen, die das ursprüngliche Vehikel und Anleihen platzierten. Das Unternehmen wandte sich an goetzpartners, um alternative Herangehensweisen für potenzielle Schuldenszenarios auszuarbeiten und umzusetzen.

Das Team von goetzpartners arbeitete mit den beiden Investmentbanken zusammen, um für Getlink fünf Festzinsanleihen mit einem Gesamtbetrag von 2 Mrd. Euro zu sichern, um die existierenden Schulden zu refinanzieren und die vorhandenen Swapvereinbarungen teilweise aufzulösen.

goetzpartners unterstützte Getlink bei den Verhandlungen über die Auflösung der Swapvereinbarungen und beriet den Kunden bezüglich der neuen Instrumente, die im Mai 2017 von den beiden Investmentbanken erfolgreich auf den Markt gebracht wurden. Diese Transaktion ermöglichte es Getlink, die Finanzierungskosten um 60 Mio. Euro pro Jahr zu senken, wodurch die durchschnittlichen Schuldenkosten von über sechs Prozent auf weniger als vier Prozent reduziert werden konnten. Dieser Deal stellt einen signifikanten Wendepunkt im Refinanzierungsprozess der Firma dar, da durch die substanzielle Senkung der Schuldenzinsen Mehrwert für die Aktionäre geschaffen werden konnte.

Durch die bestehenden Kontakte mit FMS war es goetzpartners möglich, Gespräche mit den entsprechenden Entscheidungsträgern zu initiieren. Nach sechs Monaten komplexer Verhandlungen, konnte im Frühjahr 2018 eine Vereinbarung beschlossen und verkündet werden.

Es wurde festgehalten, dass Getlink Teile von FMS' Sterling-Inflationsanleihen und Kaufoptionen für alle bis 2025 ausstehenden Anleihen kauft. Somit konnte Getlink die speziellen Zustimmungsrechte von FMS ablösen und seine Schuldenstruktur reorganisieren, um somit insbesondere freie Schuldscheine der Holding-Gesellschaft und aller Tochtergesellschaften, die nicht in Bezug zu dem Ärmelkanal-Tunnel stehen, gewährleisten.

**//** Um unser  
Schuldenmanagement zu  
verbessern, suchten wir ein  
unabhängiges  
Beraterteam mit neuen  
Ideen und  
Umsetzungsstärke. In  
dieser Hinsicht war  
goetzpartners ein  
wertvoller Partner und  
lieferte während der  
Verhandlungen im  
richtigen Moment die  
passenden Kontakte. **//**



**FRANÇOIS GAUTHEY**  
Deputy CEO, Getlink