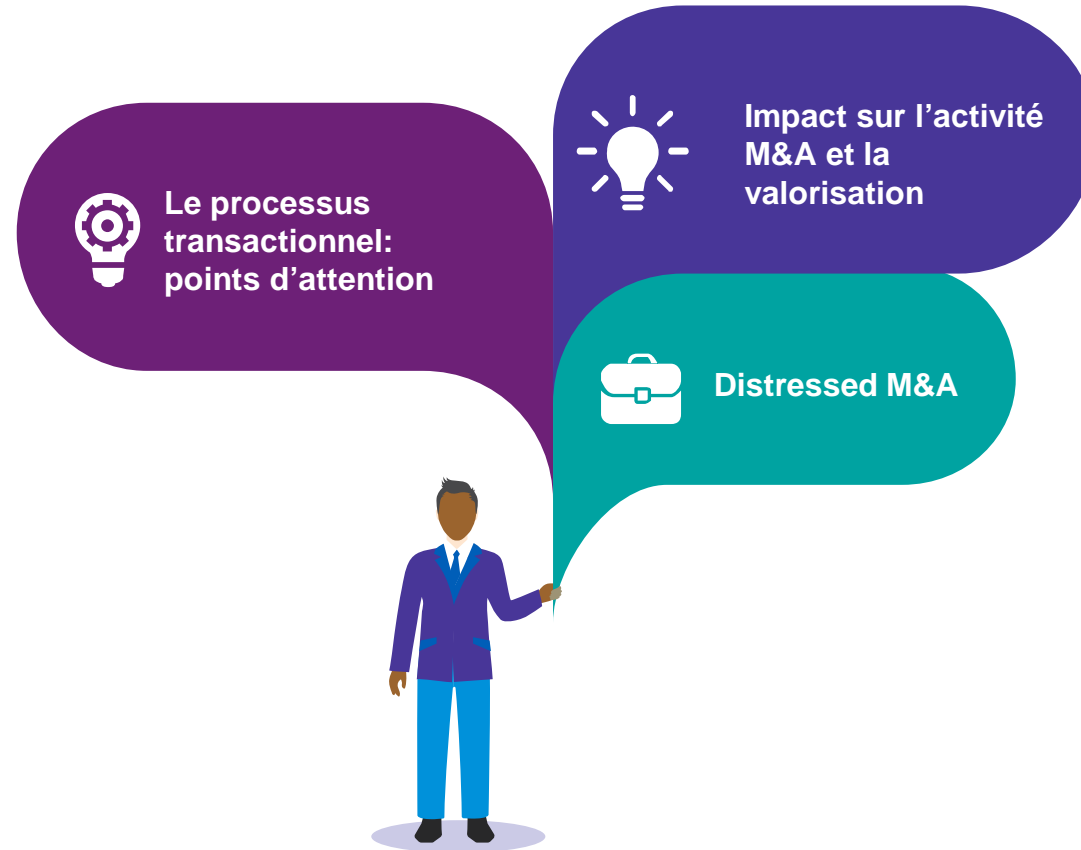


03

Investissements et acquisitions

Agenda



1. Impact sur l'activité M&A et la valorisation

Indice Argos

L'indice Argos a presque retrouvé son niveau de 2019 et les opérations sur les sociétés non cotées ont continué à bénéficier au Q3 2020 de l'intervention massive des banques centrales.

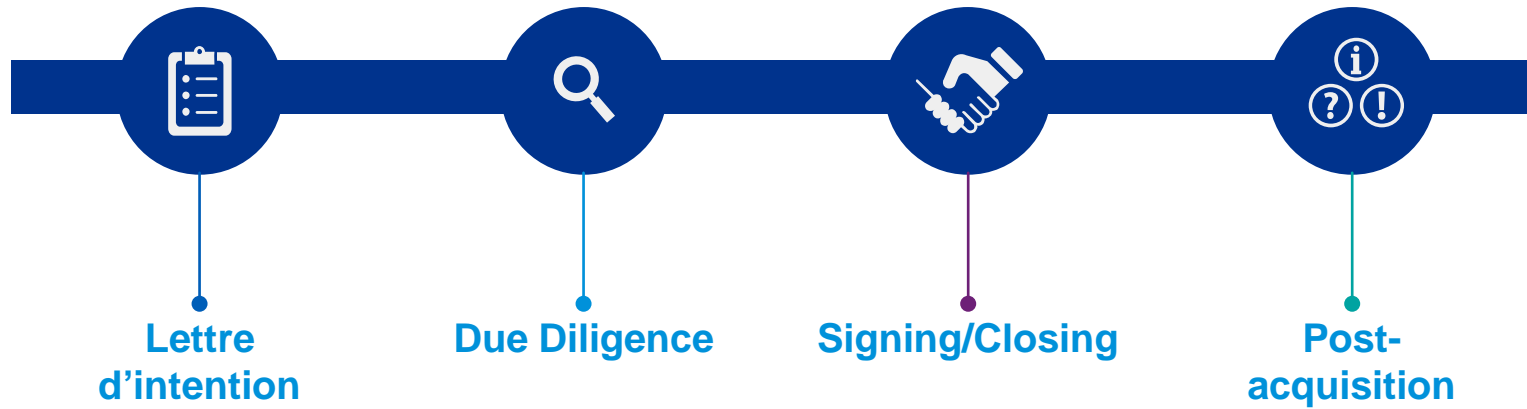
Indice Argos mid-market Multiple médian EV/EBITDA sur 6 mois glissants.



Source: Mid-market Argos Index / Epsilon Research / InFront Analytics

2. Le processus transactionnel: points d'attention

Le processus transactionnel



Comment traiter les:

- Changements significatifs
- Incertitudes pour l'avenir
- Passifs

Le processus transactionnel



Lettre d'intention

Attention particulière aux mécanismes de sortie (« right to walk away »)

- Conditions suspensives
- Hypothèses
- Clause MAC (“Material adverse change” – Changement significatif défavorable)

Le processus transactionnel



Clause MAC: principes

- **Raison d'être et contenu** – Instrument permettant de se retirer d'une opération en cas de changement significatif défavorable de la cible survenant entre la signature et le closing.
- **La pandémie de coronavirus actuelle déclenche-t-elle l'application des clauses MAC existantes?** – Pas de réponse unique!
- **Rédaction d'une clause MAC pendant/après le COVID-19:**
 - Portée
 - Définition de '*Material*'
 - Supprimer les exclusions
 - Seuils
 - Indemnité de résiliation?

Le processus transactionnel



Clause MAC: exemples

*“any event (such as but not limited to changes in any political conditions, acts of war (whether or not declared), hostilities, military actions or acts of terrorism, or any escalation or worsening of the foregoing, weather conditions or acts of God (including storms earthquakes, tsunamis, tornados, hurricanes, **pandemics**, floods, droughts or other natural disasters), that, either individually or in the aggregate, has had or could reasonably be expected to have a material adverse effect on the business of the target and its subsidiaries, taken as a whole during the [one year/six month] period immediately preceding or immediately following the signing.”*

*“any event, circumstance or change (collectively, the “Events”) that individually or taken together with other Events, has or could be reasonably expected to have or cause in the future a material adverse effect on or change in the assets, liabilities, financial position or operating results of the Company or any of its Subsidiaries, resulting in a Loss to the Company, on a consolidated basis, of at least EUR 200,000. For the avoidance of doubt, a Material Adverse Change **shall not include Events affecting the global economy, the financial markets or the Company's economic sector as a whole.**”*

Le processus transactionnel



Due Diligence

Attention particulière sur:

- **Working capital**
- **Supply chain (Changement de contrôle / force majeure)**
- **Contrats**
- **Infrastructure informatique / RGDP**

Le processus transactionnel

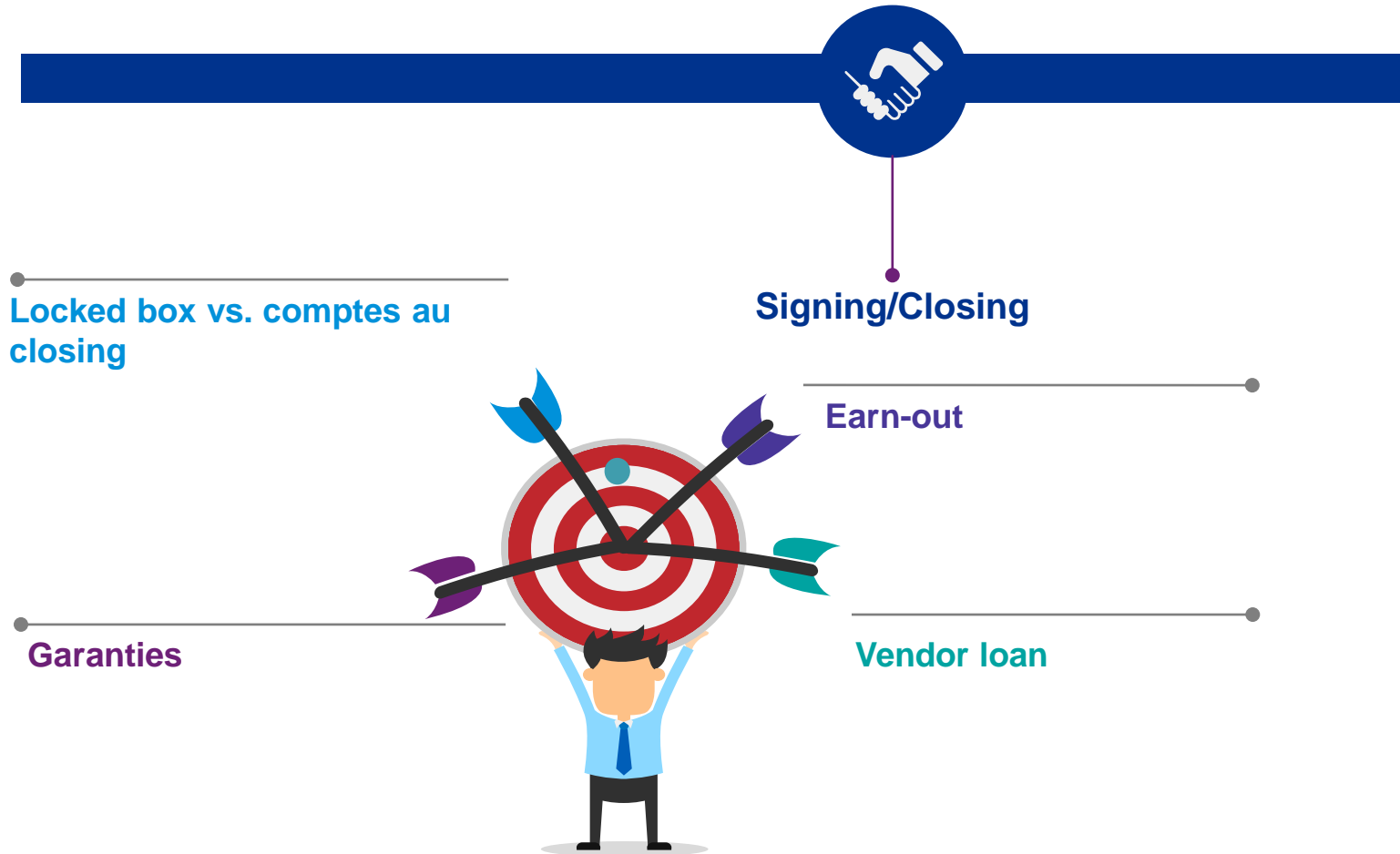


Signing/Closing

Répartition des risques:

- Période intérimaire
- Garanties spécifiques
- Limitations de la responsabilité
- “Drop dead date”

Le processus transactionnel



Le processus transactionnel

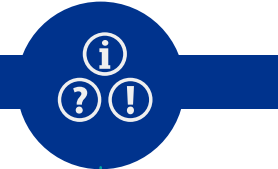


Signing/Closing

Modalités pratiques du signing/closing

- Evolution culturelle (forcée)
- Signing/closing digital
- Signature électronique

Le processus transactionnel



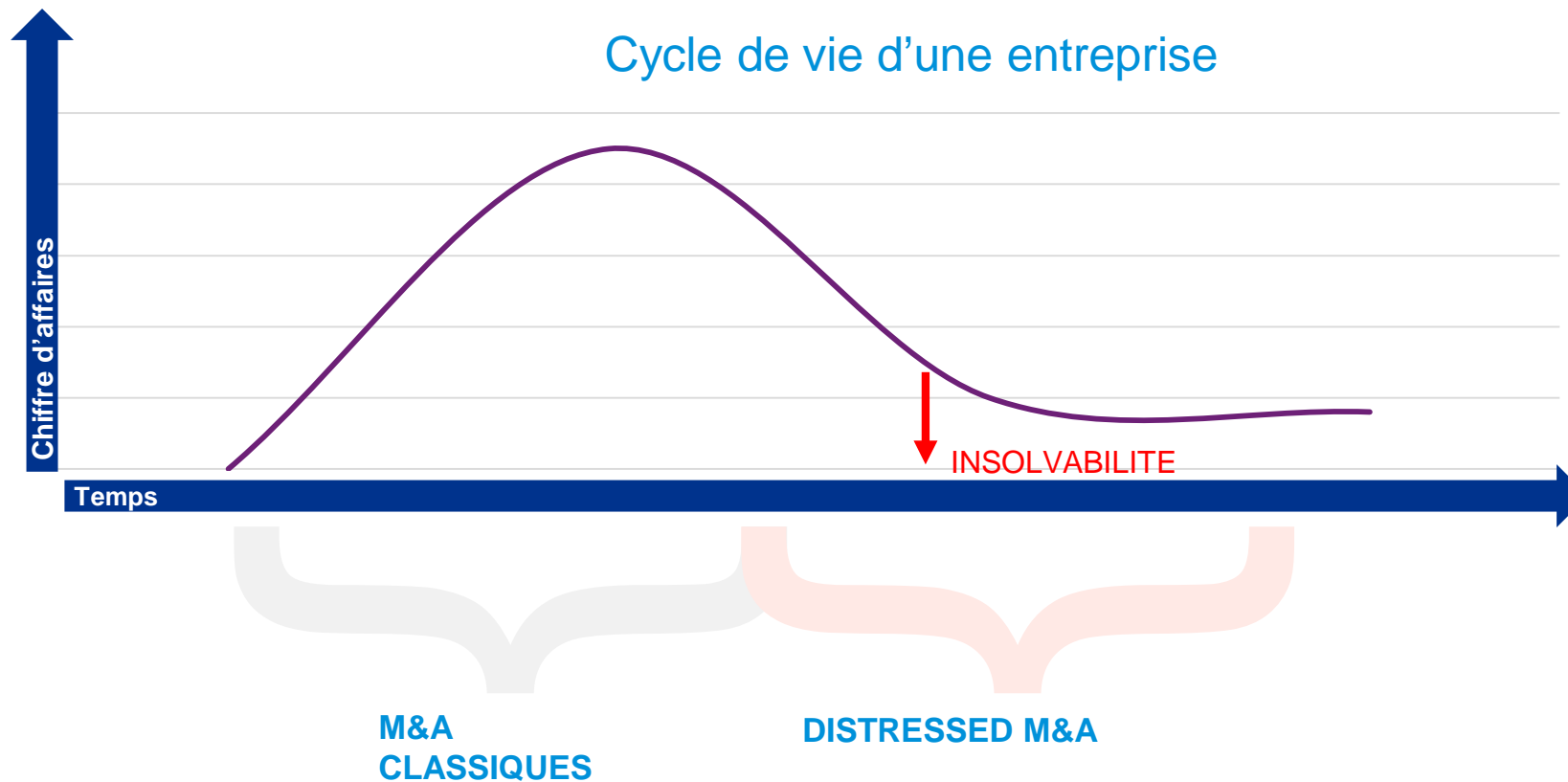
Post-acquisition

Attention à:

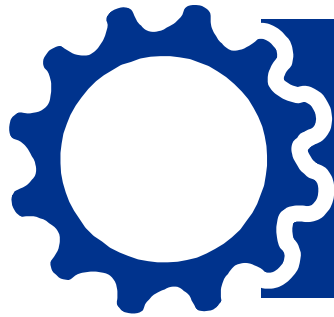
- Réclamations post-acquisition
- Assurance déclarations et garanties

3. Distressed M&A

Distressed M&A

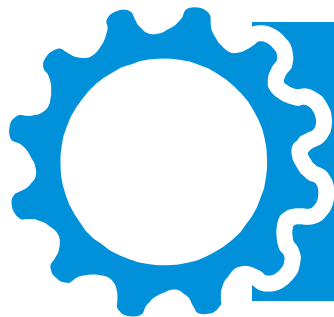
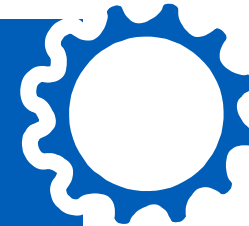


Distressed M&A



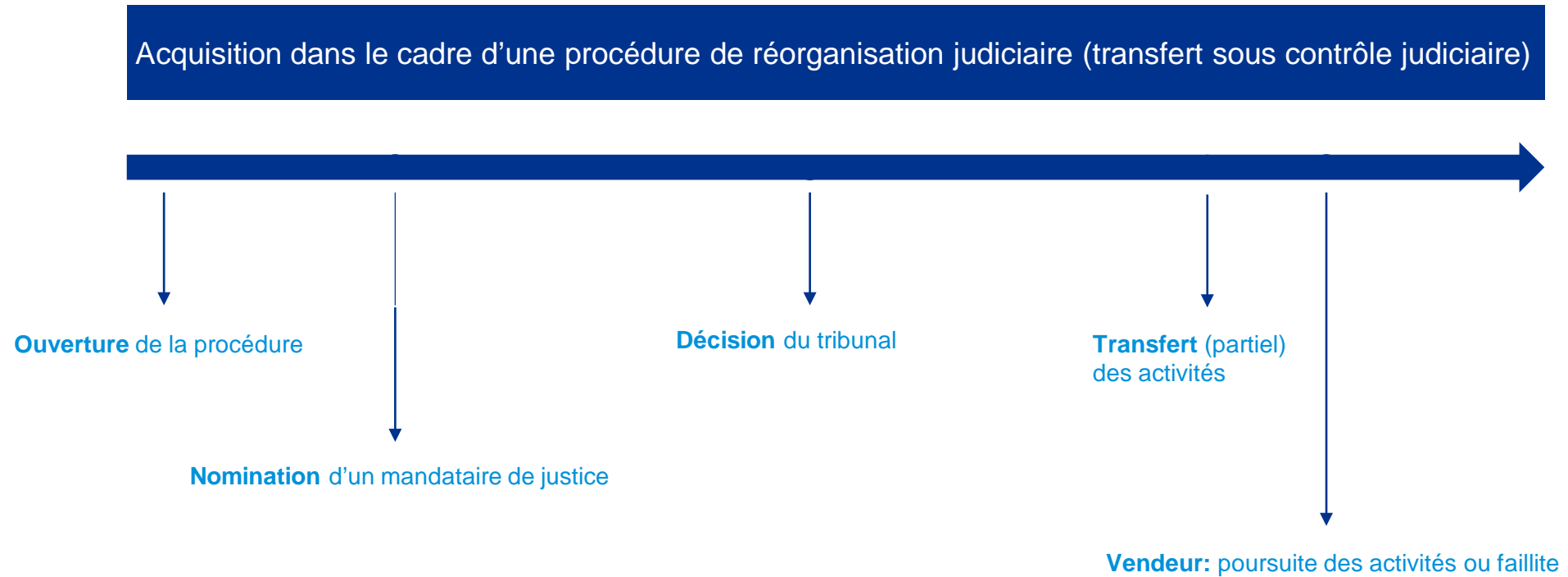
Processus M&A classique

Acquisition dans le cadre d'une procédure de réorganisation judiciaire (transfert sous contrôle judiciaire)



Acquisition dans le cadre d'une faillite

Distressed M&A



Distressed M&A

Acquisition dans le cadre d'une faillite

Ouverture de la faillite et **désignation d'un curateur**

Le curateur **vendra les actifs** (sous le contrôle du tribunal)

Les actifs seront vendus à l'acheteur, **sans les dettes**

Clôture de la faillite



Law

Investissements et acquisitions



Deeliah Chakowa
Senior Associate

dchakowa@kpmglaw.be

26 janvier 2021

