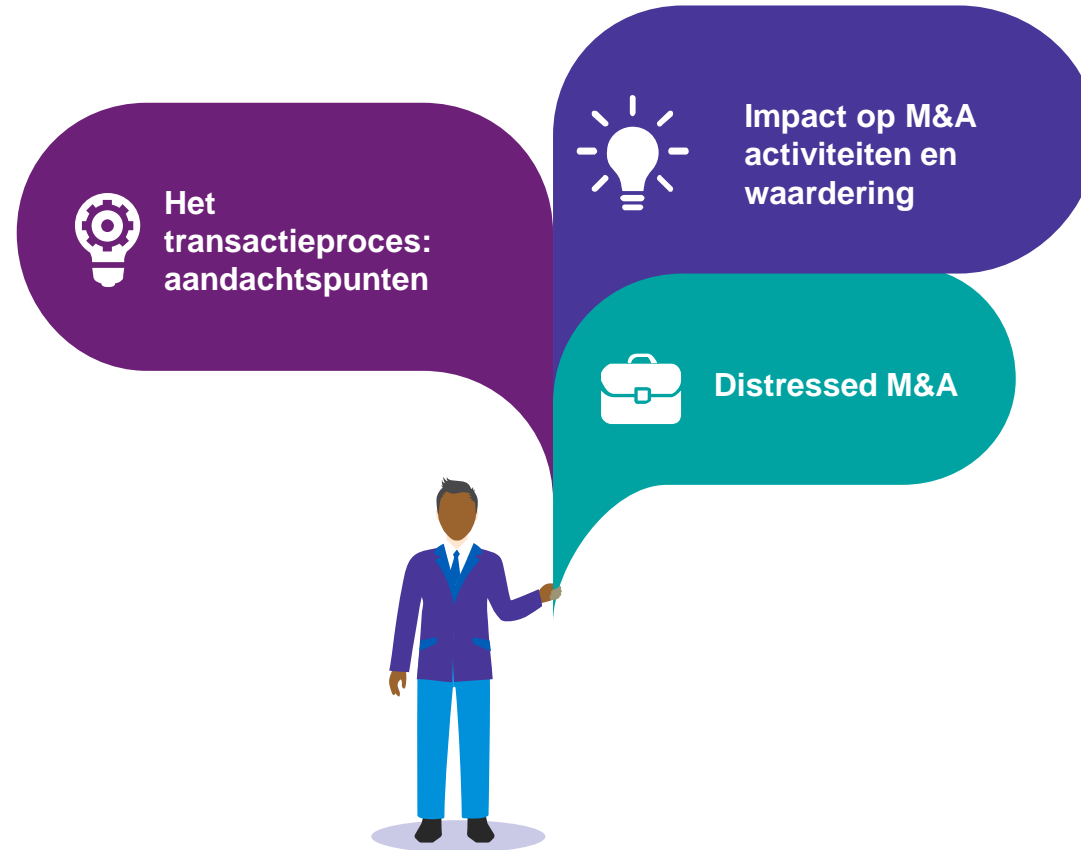


03

De impact van COVID-19 op overnames

Agenda



1. Impact op M&A activiteiten en waardering

De Argos Index

Waardering bijna terug op het niveau van 2019 en de transacties op niet-beursgenoteerde ondernemingen bleven in het derde kwartaal van 2020 profiteren van de massale interventies van de centrale bank.

Mid-Market Argos Index Median EV/EBITDA multiple op een voortschrijdende basis van zes maanden.



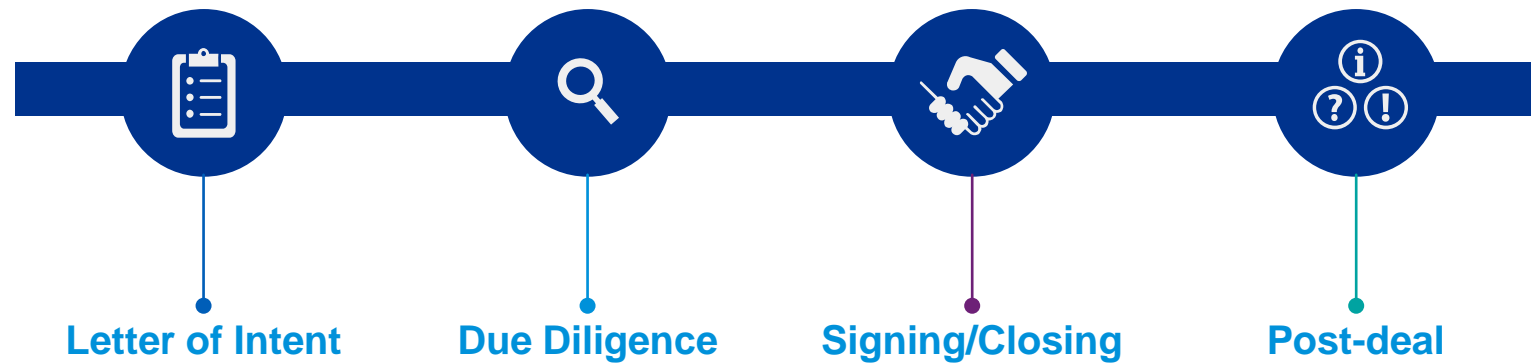
Source: Mid-market Argos Index / Epsilon Research / InFront Analytics



© 2021 KPMG Central Services, a Belgian Economic Interest Grouping ("ESV/GIE") and a member firm of the KPMG global organization of independent member firms affiliated with KPMG International Limited, a private English company limited by guarantee. All rights reserved.

2. Het transactieproces: aandachtspunten

Het transactieproces



Hoe omgaan met:

- Twijfels of belangrijke wijzigingen over de target
- Onzekerheden in de toekomst
- Aansprakelijkheden uit het verleden

Het transactieproces



Letter of Intent

Extra aandacht voor escape provisions (“right to walk away”)

- Opschortende voorwaarden (bijv: uitvoeren van een bevredigende due diligence)
- Closing handelingen
- Material adverse change (MAC)

Het transactieproces



MAC clause: principes

- **Functie en inhoud.** – Instrument om zich terug te kunnen trekken uit een overeenkomst in geval van een wezenlijke nadelige verandering over de targetnootschap tussen de ondertekening en closing van een transactie.
- **Triggert de huidige COVID-19-pandemie bestaande MAC-clausules?** – Geen one-size-fits-all antwoord!
- **Aandachtspunten voor een MAC clause tijdens/na Covid-19 :**
 - Toepassingsgebied
 - Wanneer is iets 'Material'?
 - Carve out the carve outs (bv. specifieke uitsluitingen *tenzij* er sprake is van een onevenredig grote impact)
 - Drempels: impact op EBITDA, cash flow etc.
 - Beëindigingsvergoeding bij het toepassen van een MAC?

Het transactieproces



MAC clause: voorbeeld

*“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.”

Het transactieproces



Due Diligence

Extra aandacht voor:

- **Werkkapitaal:**
- **Supply chain (CoC / overmacht)**
- **Contracten**
- **IT infrastructuur / GDPR**

Het transactieproces

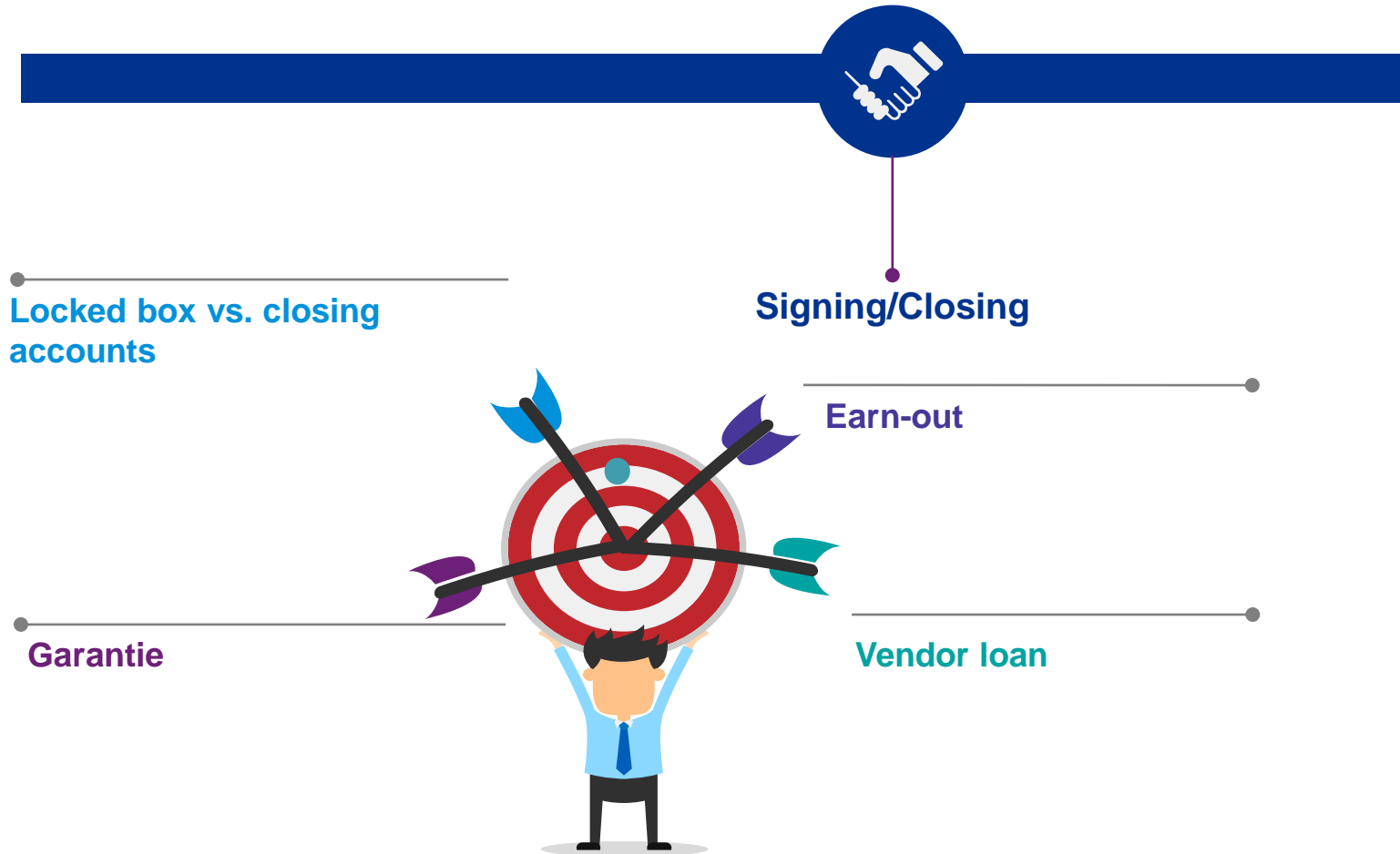


Signing/Closing

Risicoverdeling:

- Interimperiode
- Specific indemnities
- Aansprakelijkheidsbeperkingen
- “Drop dead date”

Het transactieproces



Het transactieproces

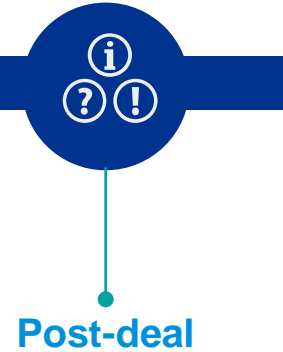


Signing/Closing

Praktische aspecten van signing/closing

- (Gedwongen) culturele evolutie
- Digitaal bij signing/closing
- Elektronische handtekening

Het transactieproces



Aandacht voor:

- **Post-deal claims**
- **W&I verzekering**

3. Distressed M&A

Distressed M&A

De Standaard Meest recent Binnenland Coronacrisis Meer ▼

HOME > BIZ > ECONOMIE

 **economisch nieuws**

VanHaren neemt 40 Brantano-winkels over, geen overname van personeel

11/09/2020 om 11:21 door evg, pdd, ast

9.8°C 34km 1.02%

OVERZICHT ECONOMIE EN GELD

- ECONOMIE
- MIJN GELD
- FINANCIELE MARKTEN



De Standaard Meest recent Binnenland Coronacrisis Meer ▼

ONDEKZUUR

Een op de drie bedrijven komt in ademnood

Zowat 103.000 bedrijven die vóór de coronacrisis nog gezond waren, staat het water aan de lippen. Dat zijn er volgens het VBO 20.000 meer dan in september. Daardoor dreigen de komende jaren tot 50.000 faillissementen.

Stijn Decock
Dinsdag 26 januari 2021 om 3:25 uur



Het weggevalen toerisme doet niet alleen de grote toeroperators pijn, maar ook de kleinere toeleveranciers, zoals de chocolatiërs en de koetsiers in Brugge. © Fivd Debrock

DINSDAG 26 JANUARI 21.02.25

Business AM

powered by Newsweek

NL ▼ Typ om te zoeken 

E5 Mode voor tweede keer dit jaar op rand van faillissement

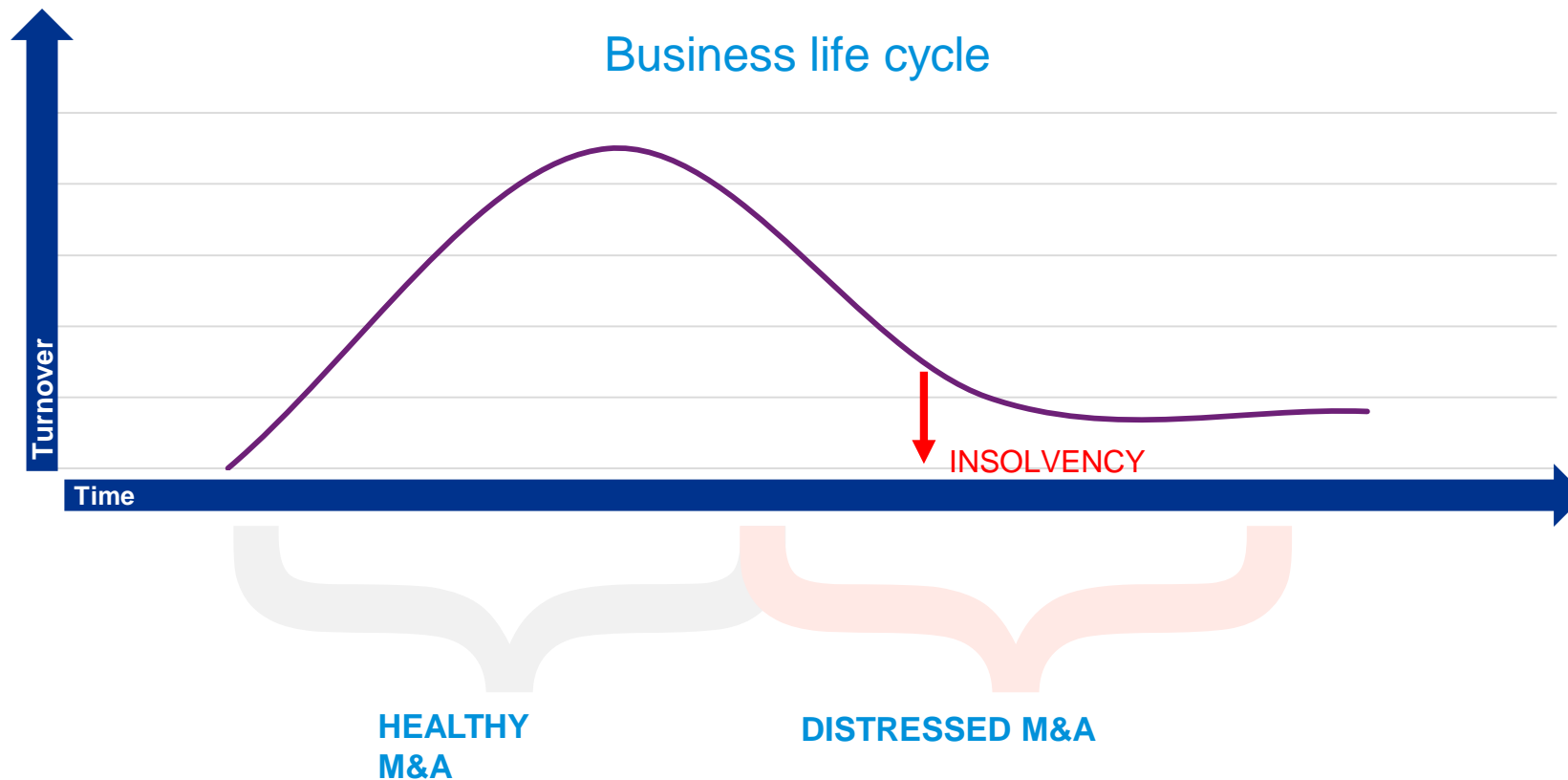
BUSINESS 21/11/2020 2 min lezen door Ruben Van Lent



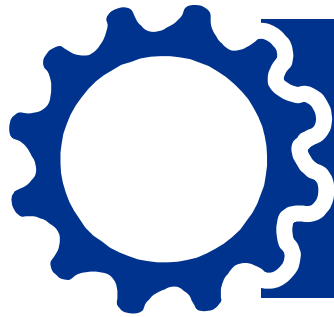
Stefan Crommen
Update ma 08 jan 2020 15:17
ma 08 jan 2020 09:59

Swissport vraagt faillissement aan voor bagage- en schoonmaakpoot op Brussels Airport: 1.500 banen op de tocht

Distressed M&A

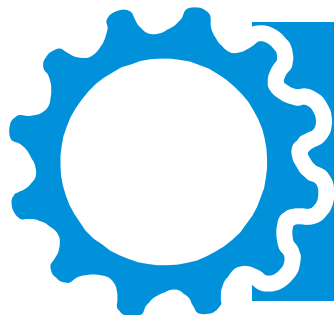
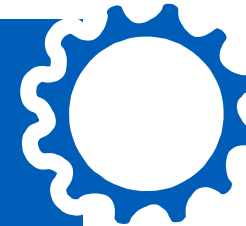


Distressed M&A



Gewoon M&A-proces

Overdracht onder gerechtelijk gezag
(procedure van gerechtelijke reorganisatie)



Overname uit faillissement

Distressed M&A



Distressed M&A

Overname in een insolventiecontext (faillissement - vereffeningprocedure)

Faillissement en aanstelling curator.
Procedure gericht op het vereffenen van de activa en het verdelen van opbrengsten onder de schuldeisers.

De curator zal **de activa verkopen** (onder toezicht van de rechtbank).

Bij akkoord van de rechtbank, kan de curator de onderneming in going concern verkopen via een “asset” deal.

Aandachtspunten:

- Weinig waarborgen en voorwaarden;
- Business wordt verkocht “as is”;
- Bijzondere formaliteiten verbonden aan de overdracht van handelshuur/intellectuele eigendomsrechten enz.

De activa of de vennootschap worden verkocht aan de koper, zonder schulden.

Sluiting faillissement



Law

M&A



Thomas Vandersmissen
Counsel

tvandersmissen@kpmglaw.be



Nicola Motmans
Senior Associate

nmotmans@kpmglaw.be

2 februari 2021

