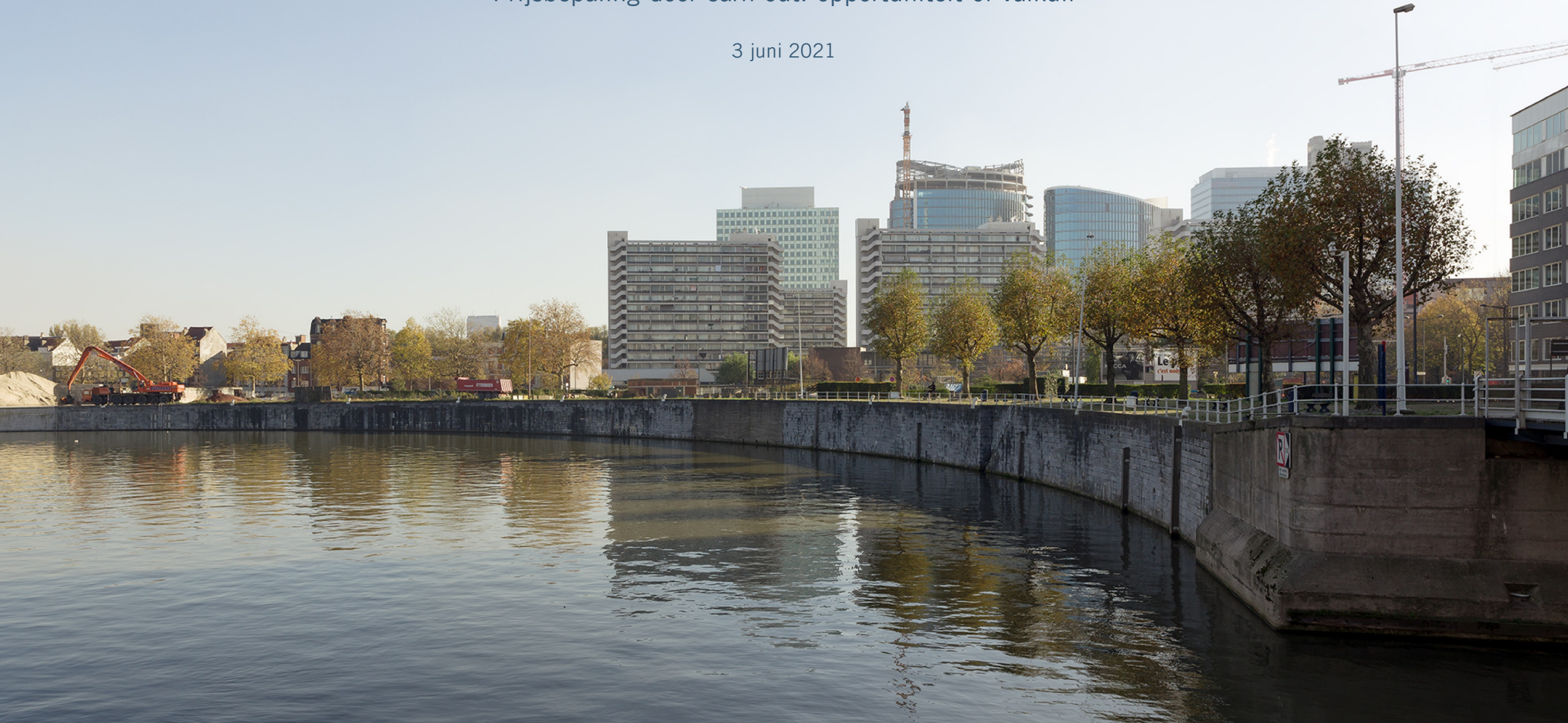
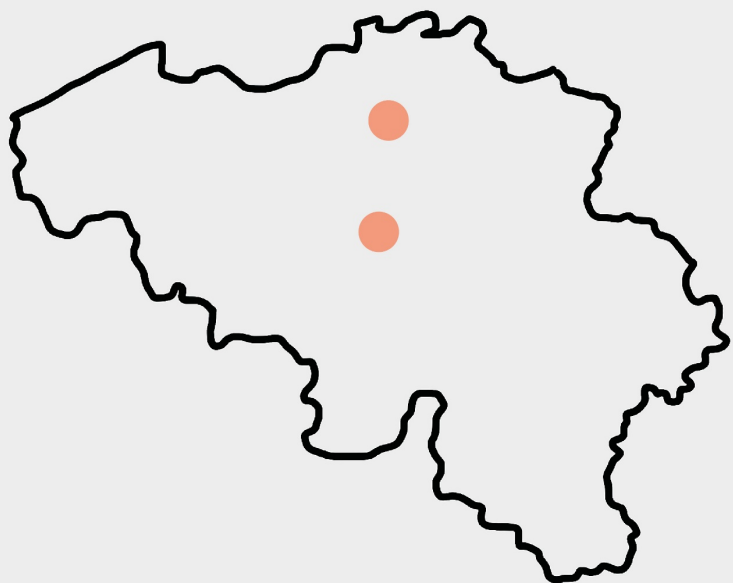


SCHOUPS

Prijsbepaling door earn-out: opportuniteit of valkuil

3 juni 2021





69 advocaten

18 staff

+30 seminars / webinars



Construction
&
Real Estate

Business Law

Public Law

Social Law





Stefaan Wauman

m. +32 476 594 604

stefaan.wauman@schoups.be

SCHOUPS

Antwerpen

De Burburestraat 6-8 bus 5
2000 Antwerpen

Brussel

Regentschapsstraat 58 bus 8
1000 Brussel

www.schoups.com
t. +32 3 260 98 60



Inhoudstafel

- I. Wat is het?
- II. Waarom een earn-out?
- III. Parameters
- IV. Juridisch
- V. Aandachtspunten bij de redactie
- VI. Besluit





Beschrijving:

An additional, variable part of the purchase price, that will be paid later and depends on the future performance of the target company after closing.





Wat is het niet?

- prijsaanpassing op basis van closing accounts
- uitgestelde betaling
- voorwaardelijke betaling ?
- *ratchet*
- managementvergoeding





- verschil in visie over waardering:
 - visie verkoper: toekomst
 - visie koper: verleden
 - start-ups



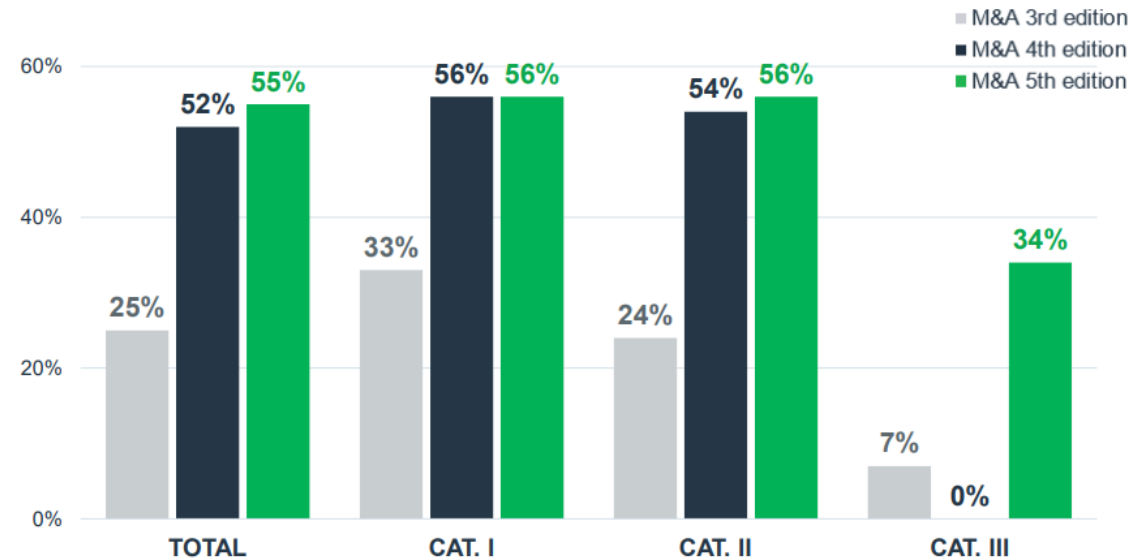


- voordelen van een earn-out:
 - verschil overbruggen in termen van waardering
 - toekomstige onzekerheid indekken (voor de koper)
 - toekomstige resultaten valoriseren (voor de verkoper)
 - belangen gealigneerd voor verkoper en koper (?)
 - verkoper verbinden aan target en incentivieren (vlotte transitie)
 - uitgestelde betaling (voor de koper) en makkelijke financiering via opbrengst uit de target
 - zekerheid in geval van warranty claims

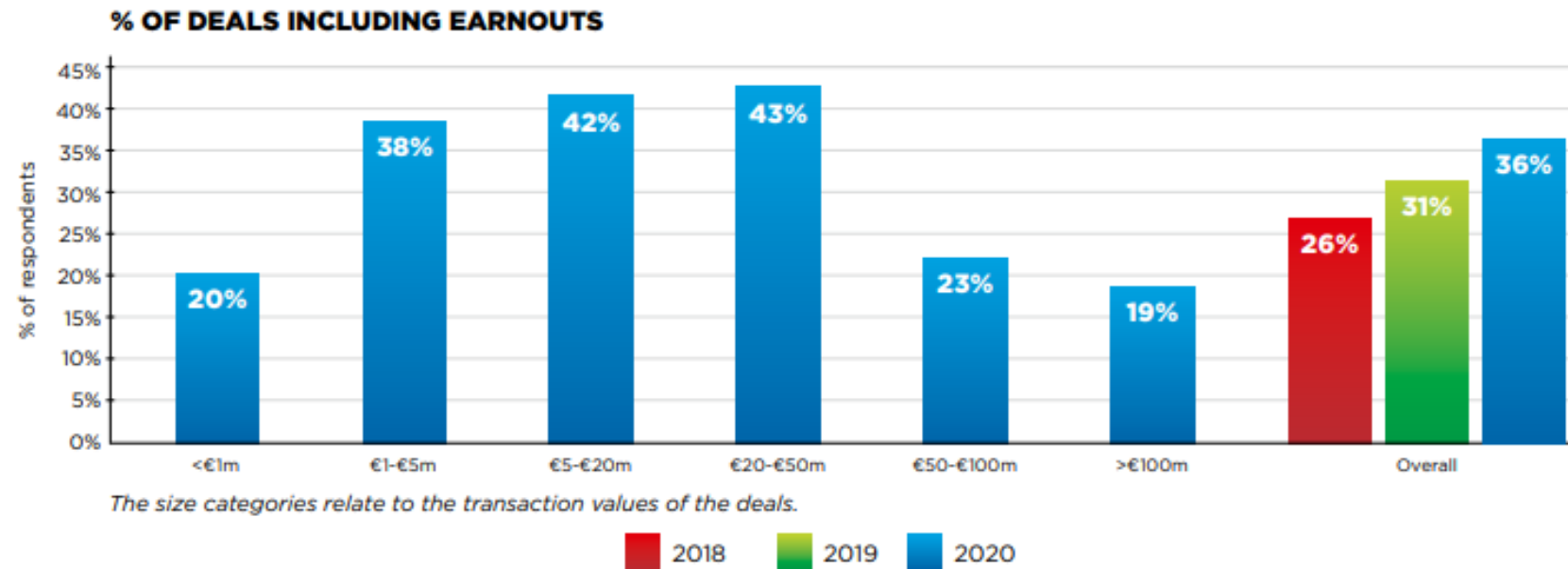




	Total	Cat. I	Cat. II	Cat. III
Deferred payments are based on earn-out mechanism	55 %	56 %	56 %	34 %



Bron: Contrast Fifth M&A Survey 2021



Bron: Vlerick 2021 M&A MONITOR



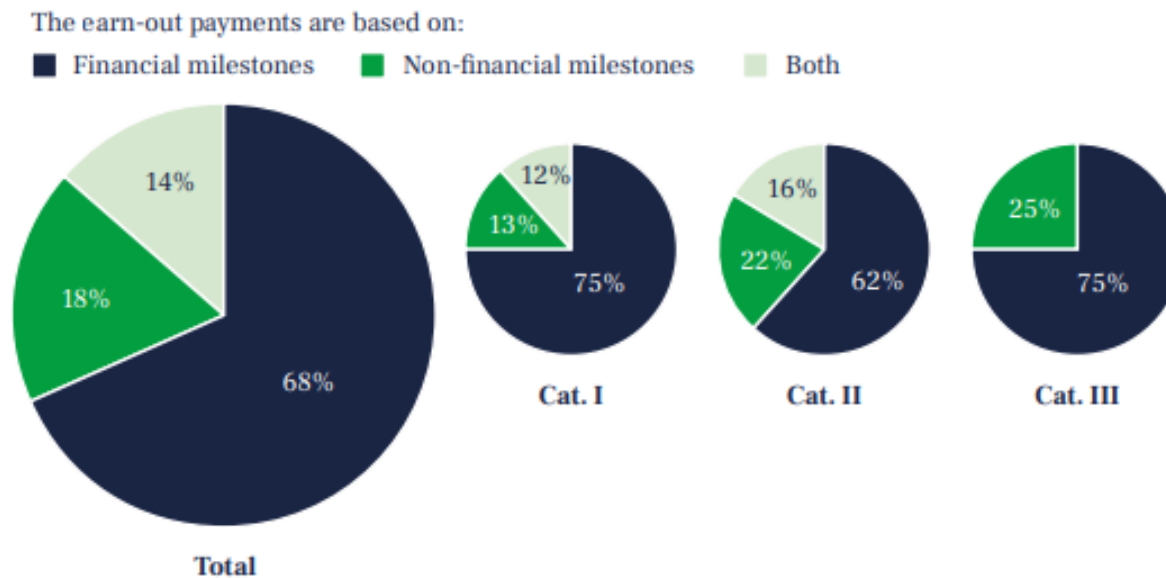
- key performance indicators: vrije keuze van de partijen
- financieel:
 - omzet van de target
 - winst voor belasting
 - winst na belasting
 - EBIT
 - EBITDA





- niet financieel
 - verkrijgen van een goedkeuring (vb. clinical trial)
 - verkrijgen van bepaalde vergunning (vb. vergunning uitbreiding activiteiten)
 - *milestones* verkoop van producten
 - vb. verkoop van software: start-up software ontwikkelaar
 - vb. verhuur van oppervlakte in opbrengstpand
 - vb. verkochte units: projectontwikkelaar





Bron: Contrast Fifth M&A Survey 2021



- Termijn of referteperiode
 - 12 maanden (minimum) en 60 maanden (maximum)
 - criteria
 - voor- en nadelen van korte vs. lange earn-out periode

- “klassieke” earn-out





- maakt deel uit van de prijs (art. 1592 BW)
 - bepaald of bepaalbaar
 - *de koopprijs is bepaalbaar indien hij kan worden vastgesteld op grond van objectieve gegevens die aan de wil van partijen zijn onttrokken* (art. 1129 BW en 1591 BW)
- niet-potestatief (art. 1174 BW)
- B2B wet van 4 april 2019



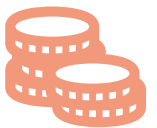


- KPI's
- Referteperiode
- Bestuur van de targetvennootschap tijdens de earn-out referteperiode
- Variaties: binair vs. pro-rata / recht om tekorten in te halen / negatieve earn-out
- Floor en cap
- Onenigheid: procedure





- wie van de partijen berekent initieel de earn-out vergoeding (de koper)
- binnen welke termijn
- wie beslist in geval van onenigheid:
 - kwalificaties: vb. bedrijfsrevisor
 - *nominatim* / cascade?
 - aan te duiden door
 - ondernemingsrechtbank
 - IBR





- beperken tot disputed items
- bindende derdenbeslissing
- toetsingsrecht
- allocatie van de kosten:
 - 50%
 - meest aanleunend bij partijstandpunt





- betaling van de earn-out
- zekerheid (PCG, bankgarantie,...)?
- caveat: financial assistance
- interactie met garantieverklaringen





- fiscaliteit
 - earn-out als aanvullende koopprijs voor aandelen of vergoeding voor toekomstige prestaties
 - fiscaal tegengestelde belangen





- opportuniteit of valkuil?



Q&A

SCHOUPS

Antwerpen

De Burburestraat 6-8 bus 5
2000 Antwerpen

Brussel

Regentschapsstraat 58 bus 8
1000 Brussel

www.schoups.com
t. +32 3 260 98 60

seminaries /
webinars



www.schoups.be/nl/events

SCHOUPS

Antwerpen

De Burburestraat 6-8 bus 5
2000 Antwerpen

Brussel

Regentschapsstraat 58 bus 8
1000 Brussel

www.schoups.com
t. +32 3 260 98 60

Bedankt voor uw aandacht



Stefaan Wauman

m. +32 476 594 604

stefaan.wauman@schoups.be

SCHOUPS

Antwerpen

De Burburestraat 6-8 bus 5
2000 Antwerpen

Brussel

Regentschapsstraat 58 bus 8
1000 Brussel

www.schoups.com
t. +32 3 260 98 60