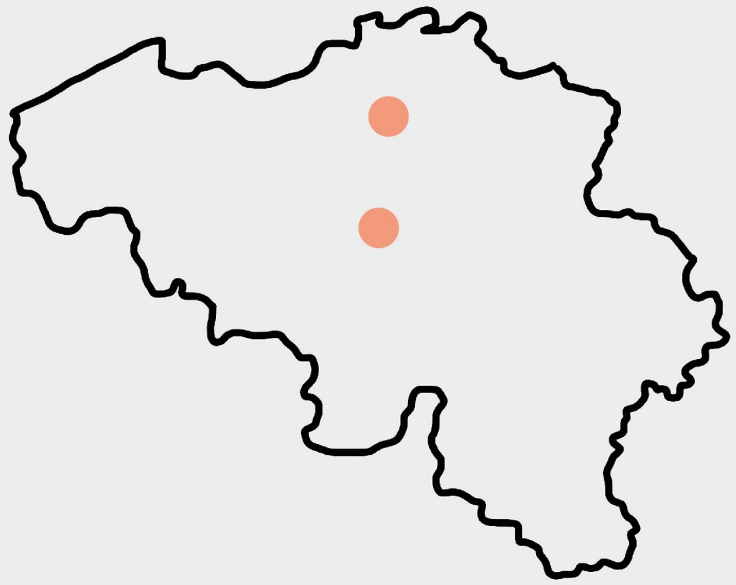
SCHOUPS

Impact van Covid-19 op M&A

Webinar 17 juni 2021





70 advocaten

23 staff

+30 seminaries / webinars

TOP RANKED Chambers EUROPE 2021

The LEGAL 500

Trends LEGAL AWARDS

Construction
&
Real Estate

Business Law

Public Law

Social Law


SCHOUPS

Impact van Covid-19 op M&A



Gwen Bevers
+32 474 214 002
gwen.bevers@schoups.be



Christine Heeb
+32 476 992 647
christine.heeb@schoups.be

Inhoudstafel

I. De M&A-markt
II. Verwachtingen
III. Waardering, pricing en financiering
IV. Due diligence
V. MAC onderhandelingen
VI. Overige SPA items
VII. Social/physical distancing



I. De M&A-markt

- Vlerick studie
- Impact beperkt (?) (overall)
- Nuance
- V-curve

Looking back, international statistics on global M&A activity actually show a decline of around 50% in the first half of the year. However, **as of the summer**, when most of the containment measures were relaxed, **the M&A market was recovering strongly**, moderating the drop over the full year 2020. A similar pattern seems to be characterising the Belgian M&A market, as only 31% of the experts noticed a decrease exceeding 20%. Interestingly

Bron: Vlerick 2021 M&A Monitor

Sectoren:
Deal size



I. De M&A-markt (vervolg)



ANALYSE

Investeringsfondsen staan met een zak vol euro's aan voordeur bedrijven

Marc Coucke pompt miljoenen in vrijetijdsbedrijven

Vlaamse ondernemer investeerde dit jaar al ruim 100 miljoen



- SPAC's

Ackman aast met blancochequebedrijf op Lady Gaga

Hefboomfondslegende Bill Ackman staat met zijn spac op het punt een belang van 10 procent te nemen in

4 JUNI 2021

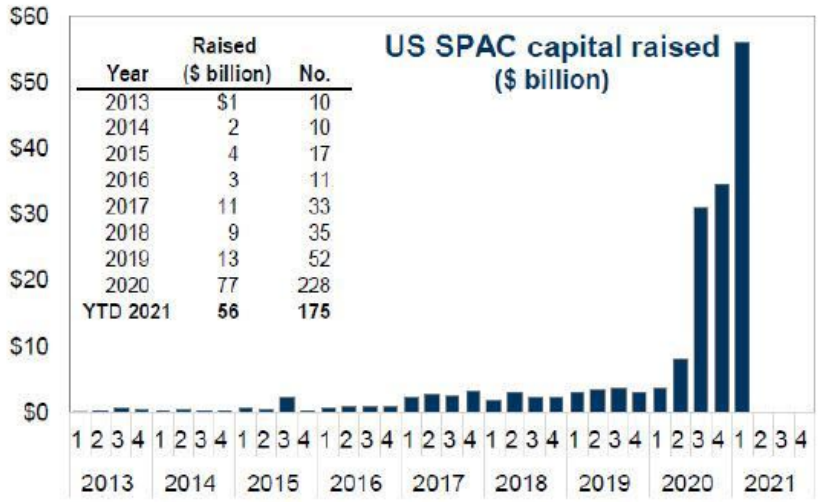
Le spaque est arrivé

Het is zover: de eerste Europese SPAC (blancochequebedrijf) heeft zijn gang naar de beurs gemaakt.

1 JUNI 2021

Exhibit 1: SPAC IPO volumes have continued to surge in early 2021
as of February 26, 2021

Year	Raised ($ billion)	No.
2013	$1	10
2014	2	10
2015	4	17
2016	3	11
2017	11	33
2018	9	35
2019	13	52
2020	77	228
YTD 2021	56	175



Source: Dealogic, Goldman Sachs Global Investment Research



II. Verwachtingen

- Klassieke M&A
- Distressed transacties
- Meer asset transacties?



III. Waardering, pricing en financiering

- EBITDA
- Multiple
- Closing accounts ipv locked box
- Vendor loans
- Earn-outs

Periode?



III. Waardering, pricing en financiering (vervolg)

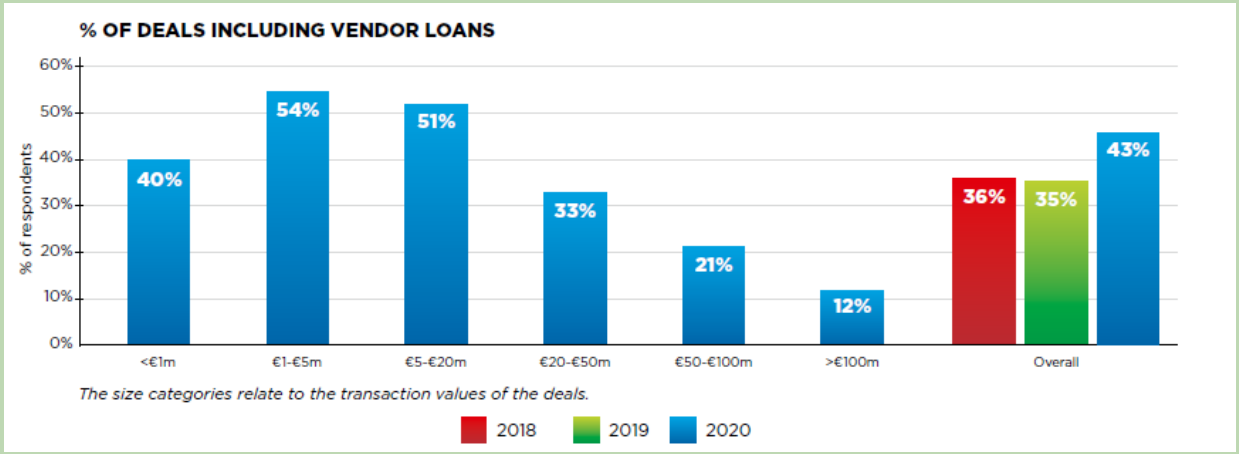
- EBITDA
- Multiple
- Closing accounts ipv locked box
- Vendor loans
- Earn-outs

Average multiple
Deal size
Sector



III. Waardering, pricing en financiering (vervolg)

- EBITDA
- Multiple
- Closing accounts ipv locked box
- Vendor loans
- Earn-outs



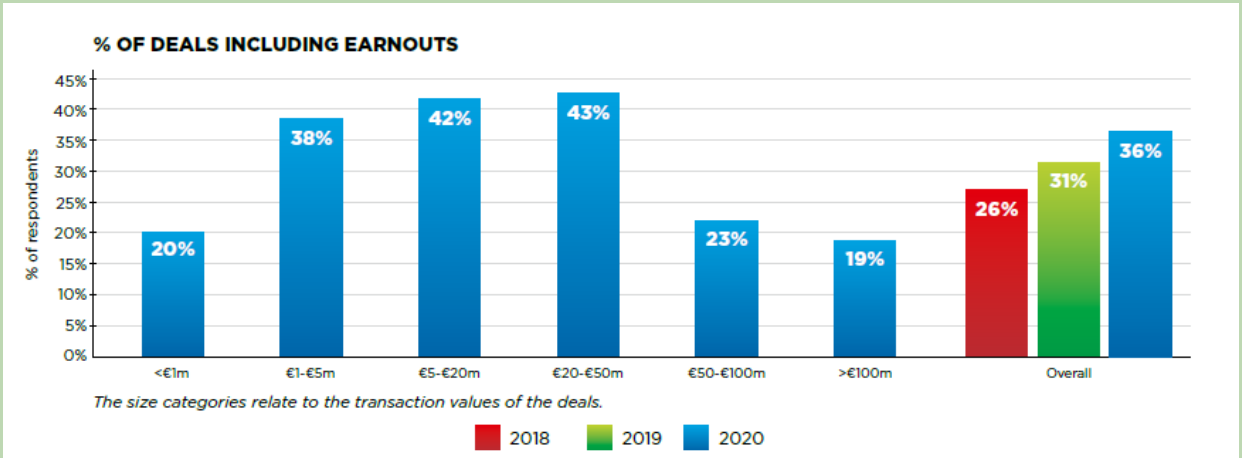
Bron: Vlerick 2021 M&A Monitor

"Eigen inbreng"
Looptijd/interest
Achterstelling



III. Waardering, pricing en financiering (vervolg)

- EBITDA
- Multiple
- Closing accounts ipv locked box
- Vendor loans
- Earn-outs



Bron: Vlerick 2021 M&A Monitor



IV. Due diligence

- Vastgoed: quid huurders/activiteiten – kortingen
- Subsidies
- IT
- GDPR
- Financiering & covenants nagekomen
- Overmacht / imprevisie
- Compliance
- HR regelgeving
- Financiële toestand – Werkkapitaal (hogere receivables) – impact steunmaatregelen



V. MAC onderhandelingen

- MAC clausule
- Alternatief: specifiekere CPs
- Moraal: flexibiliteit + deal specific

Er heeft zich geen negatieve wijziging voorgedaan in de financiële toestand of situatie van de Vennootschap, noch enige gebeurtenis die het netto-actief of de activiteiten van de Vennootschap negatief beïnvloedt. Er is bovendien geen feit of ontwikkeling waarvan redelijkerwijze kan worden verwacht dat zij zulke belangrijke negatieve wijziging tot gevolg zal hebben.



V. MAC onderhandelingen (vervolg)

- MAC clausule
- Alternatief: specifiekere CPs
- Moraal: flexibiliteit + deal specific

Vb omzet zal niet meer dan x% zakken tegen closing

WZC: niet meer dan x besmettingen



VI. Overige SPA items

- Claim periode stijgt?
- Cap stijgt?
- Representations & warranties ivm impact Covid-19
  - Link met full disclosure?
  - Let wel: afgesloten transacties – R&Ws
- Bijzondere vrijwaringen (bv. subsidie-maatregelen, garantie huur-inkomsten,…)



VII. Social/Physical distancing

- Virtuele data rooms
  (quid technische e.a. DD)
- Video-calls
- e-Signings
- e-Closings → varianten
- Werken met volmachten
- Wat overhouden post-Covid-19?

Verschillende platforms

3 verschillende soorten elektronische handtekeningen

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

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

Bedankt voor uw aandacht



Gwen Bevers
+32 474 214 002
gwen.bevers@schoups.be



Christine Heeb
+32 476 992 647
christine.heeb@schoups.be