



# Overnamefinanciering KMO

Rudy Goossens  
Expert overnamefinanciering KBC

14/03/2022  
1819 - UNIZO Brussel – KBC - Overnamemarkt



# Agenda



1. Inleiding
2. Huidig klimaat in de overnamemarkt
3. Structurering van een overnamefinanciering
4. Overheidssteun
5. Conclusie

# 2.1 Huidig klimaat in de overnamemarkt



## Overnamemarkt beleeft boerenjaar

De Belgische overnamemarkt veerde na een stevige dip in 2020 fors op. Er werden voor 30 miljard euro deals beklonden, de helft meer dan het jaar voordien. Van een vertraging lijkt geen sprake.

Bron: De Tijd, 31 december 2021

## Topjaar voor fusies en overnames in Europa

2021 was een grand cru voor fusies en overnames in Europa. De waarde van alle hangende en afgeronde deals bedraagt 1.800 miljard dollar (1.600 miljard euro), becijferde de nieuwsdienst Bloomberg. Dat is bijna het dubbele van in een doorsnee jaar en het hoogste cijfer sinds 2007. Het VK nam een derde van de deals voor zijn rekening. Er wordt verwe-

zen naar de gedaalde waarderingen door de brexit en de impact daarvan op de aanvoerketens.

2022 kan nog beter worden. De strategen van Citi voorspellen nog eens 15 procent groei. Morgan Stanley wijst erop dat financiële partijen meer dan 900 miljard dollar aan munitionie klaarhouden voor potentiële deals en geld blijven ophalen.

Bron: De Tijd, 15 december 2021

### OVERNAMEMARKT VEERT FORS OP NA CORONADIP

Totale waarde Belgische overnames, in miljard €\*  
+50%



\* Deals met een Belgische koper, verkoper of doelwit  
\*\* Exclusief overname SABMiller door AB InBev

Bron: De Tijd, 31 december 2021

### DE ESSENTIE

- De Belgische overnamemarkt krabbelde recht na een stevige terugval in 2020. Hetzelfde gebeurde internationaal.
- Er waren voor zo'n 30 miljard euro transacties met een Belgische koper, verkoper of doelwit.
- De grootste Belgische deal van het jaar is de overname van de producent van aluminiumprofielen Corialis door het investeringsfonds Astorg. Het prijskaartje: 1,6 miljard euro.

Bron: De Tijd, 31 december 2021

### GROOTSTE BELGISCHE DEALS IN 2021

Van 1 januari tot eind december 2021

Koper/investeerder	Doelwit	Bedrag in miljoen €
Astorg	Corialis	1.600*
Orange	VOO (75% min één aandeel)	1.350
Deutsche Post	JF Hillebrand**	1.183
D'leteren	TVH Parts (40%)	1.172*
KBC	Raiffeisenbank EAD	1.015
Blackstone	Desotec	810*
CVC	Gaming One	800*
Thermo Fischer Scientific	Henogen (Novasep)	725
Silver Lake	Euroclear (9,85%)	709
Carpenter	Divisie Engin, Foams Recticel	656

\* schatting  
\*\* belangen Cobepa en Sofina  
Bron: De Tijd

Bron: De Tijd, 31 december 2021

## 2.2 Overnamemarkt 2022



### ■ Drivers

- generatiewissel
- lage rente
- zeer liquide markt
- schaalvergroting en internationalisering
- consolidatie

# 3.1 Overname met klassieke structuur



Aanwending		Bronnen	
Aandelenprijs	100%	Eigen inbreng	30%
Transactiekost		Bankfinanciering	70%
<b>Totaal</b>	<b>100%</b>	<b>Totaal</b>	<b>100%</b>

## 3.2 Overname met financieringsmix



<b>Aanwending</b>		<b>Bronnen</b>	
Aandelenprijs	100%	Eigen inbreng en/of Achtergestelde lening Betalingssuitstel verkoper Overheidslening	30%
Transactiekost		Bankfinanciering	70%
<b>Totaal</b>	<b>100%</b>	<b>Totaal</b>	<b>100%</b>

## 3.3 Wat wordt verstaan onder eigen inbreng ?



- Cash / inbreng aandelen
- Win/win lening
- Volledig achtergestelde lening verkoper (vendor loan)
- Achtergestelde lening risicokapitaalverschaffer (PMV, Finance Brussels)
- FFF (Business Angels, Private Equity, Crowd)

## 3.4 Parameters inzake bepaling hoogte eigen inbreng



- Prijs : betaalde multiple EBITDA / intrinsieke waarde
- Goodwill
- Activiteit/sector
- Ervaring/affiniteit overnemers
- Hoogte financiële schuldgraad
- Beschikbare cashflows / terugbetaalcapaciteit



# 4. Welke instrumenten biedt overheid aan?



## Leningen en waarborgen

- **Brussels Hoofdstedelijk Gewest** (Onze financieringsoplossingen - finance&invest.brussels)
  - Brussels Waarborgfonds
  - Finance Brussels
  
- **Vlaanderen** (Leningen | PMV)
  - PMV Cofinanciering – achtergestelde lening
  - Win Win Lening
  - PMV 2e waarborgregeling



## 5. Conclusie

- Elke overname is maatwerk
- Elk dossier is case by case te evalueren en te structureren
- Steeds rekening houdende met toekomstige groei- en financieringsbehoeften
- Laat u tijdig adviseren door externe adviseurs zoals :
  - Overnamemarkt/1819 Brussels - PMV / Finance Brussels
  - Uw accountant
  - Kom zeker eens praten met KBC !

