

WIE DEED DE DEAL OF THE YEAR?

Voor de vierde keer reiken Trends en Trends-Tendances de trofee voor de Deal of the Year uit. Daarvoor komen alle fusies, overnames en kapitaaloperaties in aanmerking waar in 2021 een Belgische onderneming bij betrokken was. De jury selecteerde vijf deals. Het belangrijkste criterium is de financiële en strategisch meerwaarde die de operatie voor de stakeholders creëert. De winnaar wordt bekendgemaakt op een event dat op 1 juni 2022 plaatsvindt in Brussels Expo (Heizel).

ARGENX

BEDRAG: Het biotechbedrijf argenx haalde in februari 2021 1,15 miljard dollar (toen 954,8 miljoen euro) op (inclusief de overtoewijzingsoptie van 15%) met de uitgifte van 3,59 miljoen aandelen tegen 320 dollar, of 265,69 euro per aandeel. Het is voor argenx de grootste operatie tot dusver, zonder korting toe te staan op de voorafgaande koers, en de grootste follow-onfinanciering in de sector.

REDEN EN STRATEGISCH KADER: Argenx, dat medicijnen tegen auto-immuunziekten ontwikkelt, herhaalde zijn beproefde tactiek om uitstekend nieuws over de pijplijn onmiddellijk te verzilveren met een kapi-

taalverhoging. Argenx kondigde aan dat het overgaat naar het tweede deel van de fase II/III-studie met zijn kroonjuweel efgartigimod tegen de zeldzame spierziekte CIDP. Dat was toen de vierde ziekte waartegen argenx efgartigimod test in een fase III-studie. Het nieuws versterkte het vertrouwen dat efgartigimod kan uitgroeien tot een pijplijn-in-een-product. Later in 2021 moeten de eerste klinische studies voor een vijfde en zesde ziekte-indicatie voor efgartigimod starten. Eind 2021 gaf de Amerikaanse geneesmiddelenwaakhond FDA groen licht voor Vyvgart, nu de merknaam voor efgartigimod, als behandeling van de zeldzame spierziekte myasthenia gravis.



BEGELEIDENDE PARTIJEN: J.P. Morgan, Morgan Stanley, BofA Securities en Cowen traden samen op als *joint bookrunner* en begeleiden de plaatsing van de aandelen.

AVH/CFE/DEME

BEDRAG: Nog onbekend. De meerderheidsaandeelhouder Ackermans & van Haaren haalde de offshore-, bagger- en milieugroep DEME in de zomer van 2022 onder de vleugels van CFE uit. DEME krijgt een eigen beursnotering op Euronext Brussel. CFE zal zijn 100 procentbelang in DEME overdragen naar een nieuwe vennootschap, DEME Group. De aandeelhouders van CFE ontvangen voor elk aandeel een aandeel van

DEME Group. Het nieuwe CFE omvat de bouwafdeling Contracting en de vastgoedontwikkelingspool BPI Real Estate.

REDEN EN STRATEGISCH KADER:

De markt is al lang overtuigd dat de afsplitsing van DEME veel waarde kan creëren. Dat er kansen liggen, bewijst het overnamebod van de Nederlandse holding HAL op Boskalis, de Nederlandse concurrent van DEME. Dat bod impliceert dat CFE inclusief DEME ondergewaardeerd wordt. De timing van de aankondiging zat alvast snor. DEME haalde kort daarvoor een contract binnen voor de bouw van wat voor de kust van de staat Virginia het grootste Amerikaanse windmolenpark moet worden.

BEGELEIDENDE PARTIJ: TBC.

CRELAN

BEDRAG: De Belgische coöperatieve bank betaalt 611 miljoen euro voor de overname van haar sectorgenoet AXA Bank België. Tegelijk wordt Crelan Insurance, gewaardeerd op 80 miljoen euro, overgedragen aan AXA Groep. Dat brengt de transactiewaarde op 691 miljoen euro.

REDEN EN STRATEGISCH KADER:

Door de overname verdubbelt Crelan in omvang en wordt de vijfde bank van België. Die schaalvergroting is een must voor banken die, zoals Crelan, sterk afhankelijk zijn van de rentemarge op de transformatie van spaargeld in kredieten. Daarnaast vergt de snelle digitalisering forse investerin-

gen in de modernisering van de IT. AXA Bank werkt net zoals Crelan met een netwerk van zelfstandige bankagenten, maar het staat sterker in woonkredieten. Samen telden de twee banken eind vorig jaar 834 agentschappen.

FINANCIERING: De overname wordt grotendeels gefinancierd door drie grote financiële groepen, die hun producten via het Crelan-netwerk verdelen: AXA Group (schadeverzekeringen), de Duitse verzekeraar Allianz (levensverzekeringen) en Amundi (beleggingsfondsen), een onderdeel van de Franse groep Crédit Agricole. Samen kopen zij voor 445 miljoen aanvullende kapitaalinstrumenten, die Crelan van de regelgevers deels bij zijn eigen vermogen mag tellen. Daarnaast wil Crelan in de komende drie jaar 220 miljoen op halen. De bank kijkt daarvoor vooral in de richting van de 870.000 nieuwe klanten die AXA Bank meebrengt. Het coöperatieve dividend van 3 procent moet daarbij als lokmiddel dienen.

BEGELEIDENDE PARTIJEN: Crelan liet zich voor het zakelijk-financiële aspect adviseren door de zakenbanken Lazard en Delfinus. Voor het juridische was dat het advocatenkantoor Eubelius.

D'IETEREN GROEP

BEDRAG: Groep D'Ieteren nam het belang van 40 procent van TVH Parts van de familie

Vanhalst over. De deal is 1,172 miljard euro waard.

REDEN EN STRATEGISCH KADER:

De directie van D'Ieteren was op zoek naar een aanzienlijke investering (ongeveer 1 miljard euro) op lange termijn in bedrijven met een unieke positionering, die hen in staat stelt in hun domein een leider te zijn of te worden. Daarvoor bekeek ze honderden dossiers. De wereldleider in onderdelen voor vorkheftrucks, industriële voertuigen, bouw- en landbouwmachines TVH Parts voldeed aan de criteria met zijn 4.500 werknemers en zijn aanwezigheid in 26 landen. Het bedrijf, in 1969 opgericht door de families Thermote en Vanhalst, haalde vorig jaar meer dan 1,2 miljard euro omzet. "Voor 2022 zou de omzetgroei in de dubbele cijfers moeten blijven en zou het aangepaste bedrijfsresultaat meer dan 230 miljoen bedragen", legt D'Ieteren uit. De markt van de wisselstukken was in 2020 19 miljard euro waard en groeit volgens D'Ieteren met gemiddeld 4 procent per jaar. De overname voegt een vijfde pijler toe aan de groep, naast de autodistributie, Moleskine, de vastgoedafdeling en het meerderheidsaandeel in Beltron, de moedermaatschappij van Carglass.

FINANCIERING: De groep financierde de overname met eigen middelen. Vorig jaar beschikte ze over ongeveer 3 miljard euro eigen vermogen, kasoverschotten uit de verkoop van Avis Europe in 2011 en de verkoop van 40 procent van Beltron aan CD&R.

BEGELEIDENDE PARTIJEN: De familie Vanhalst en TVH lieten zich adviseren door JP Morgan, de Groep D'Ieteren door Bank of America.

RECTICEL

BEDRAG: Recticel verkoopt zijn divisie Engineered Foams aan het Amerikaanse Carpenter. De operatie waardeert die divisie op 656 miljoen euro. De uiteindelijke netto-opbrengst van de deal, na transactiekosten, bedraagt 606 miljoen euro.

REDEN EN STRATEGISCH KADER:

De verkoop is het rechtstreekse gevolg van de beslissing van de holding Bois Sauvage om haar belang van ruim 27 procent in Recticel te verkopen aan diens Oostenrijkse rivaal Greiner. Recticel-topman Olivier Chapelle vond dat het bod de waarde van Recticel zwaar onderschatte. Om de dreiging af te wenden, werd beslist Engineered Foams, het hoofddoelwit van Greiner, te verkopen. Die strategie heeft gewerkt: Greiner, waarmee Recticel tot in 2020 de joint venture Eurofoam deelde, druipt af. Het verkoopt 22,6 procent van Recticel aan Baltisse, de investeringsmaatschappij van de Vlaamse topindustriële Filip Balcaen.

FINANCIERING: Carpenter betaalt volledig in cash. Het bod is vrij van financiële voorwaarden.

BEGELEIDENDE PARTIJEN: JP Morgan Chase is adviseur en Allen & Overy fungeren als advocaten. ①