



JONES
DAY®

2018 年度并购业务回顾



ONE FIRM
WORLDWIDESM

3	回顾过去、展望未来
5	公司治理
	2018年趋势
	股东提案
	2019年看点
	2018年股东激进主义要点回顾
10	2018年并购交易数量
11	客户评价
12	2018年精选客户代理案例
27	2018年其他客户代理案例
30	联系律师

回顾过去、展望未来

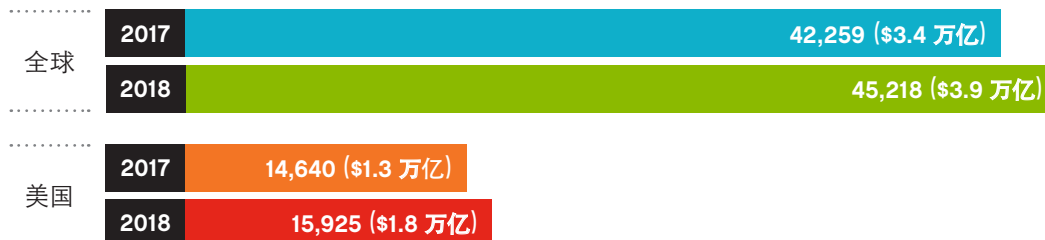
2018年上半年全球范围内的并购交易可谓如火如荼，以价值为50亿美元及以上的大宗交易为主。前六个月全球公布的并购交易额达2.1万亿，反映了持续、貌似无限的资本对商业的影响、买方之间的竞争，以及持续的技术压力。

尽管上半年前景利好，但第三季度的交易活动较之第二季度下降了30%。即便前九个月交易量创历史新高，但市场整体情绪并不稳定，而且随着第四季度股权资本市场的波动，尤为明显。

从全球范围来看，2018年并购市场的交易数量呈小幅上涨趋势，交易额也增长了15.9%。全球公布的交易量为45,218宗，总价值达3.9万亿美元，而2017年的交易量及总价值分别为42,259宗和3.4万亿美元。在美国，交易数量从14,640增加至15,925宗，总价值从1.3万亿美元增加至1.8万亿美元。



并购市场交易



年中交易减缓可归因于多种因素：股权估值偏高、借款成本上涨（尽管仍显著低于历史正常水平），以及大额并购的固有不稳定性。但特朗普政府对全球贸易普遍规范的重新制定、英国退出欧盟造成的不确定性以及欧元区经济增长放缓等地缘政治是交易减缓最重要的原因。美国对境内投资的关注日益增强以及中国的去杠杆政策均影响了中国买家在全球并购市场上的地位。更重要的是，贸易争端加剧了尽职调查和估值的困难性，董事会和私募股权投资委员会也因而更为谨慎。基于以上原因，尽管整体并购市场态势强劲，2018年下半年的并购活动水平跌破了上半年创记录的速度。

2018年是股东激进主义最活跃的一年，总共有185家公司公开受到并购相关问询。除了通常的激进者外，超过25位“新手”，包括一贯被动的投资者，均发起了行动。在此期间，积极分子在市值超过5亿美元的公司中共赢得150个董事席位，经常推动业务拆分或销售，并对交易条款提出反对意见（基于低对价等各种因素）。

高科技公司（我们在“行业聚焦”中包含的主要行业之一）在2018年继续其不间断的交易步伐。整个高科技行业一直处于创新、瓦解和整合之中。高资金水平和低利息率、不断发展的数据生态系统，以及对较高的数据安全标准和持续创新的需求将推动高科技行业的并购。但是，紧张的贸易关系及动荡的股票市场等负面因素可能会对2019年的高科技并购产生较大影响。随着美国对外商直接投资设置更多新的限制，包括针对“核心高科技”业务的投资开展新试点项目以及强制要求向美国海外投资委员会（CFIUS）进行备案等，高科技并购可能会面临更多困难。

除美国外，包括法国、英国和德国在内的多个欧洲国家近期也加强或准备加强其外商投资管控条例。欧洲当局正

在研究一项欧洲外国投资条例，预计将于今年第二季度生效并在18个月内普遍实施。澳大利亚也加大了其对外商投资的审查力度，重点是基础设施和农业部门以及涉及个人数据安全的医疗保健行业。

2018年 *Akorn Inc.*诉*Fresenius Kabi AG*等案的判决震动了整个并购交易界。该判决标志着特拉华法院首次认定并购交易中产生了重大不利影响，允许潜在买方放弃并购交易。该案件情形较为极端，包括Akorn的财务状况在合同签署后急剧恶化、严重违反监管规定的有意不当行为等。尽管如此，对并购协议中重大不利影响的定义、临时保证和交割条件作出修正，使其符合特定交易的实际情况并避免潜在风险是本案强调的重要方面，以往一直提及的“特拉华法院从不认定重大不利影响”的原则不再成立。

2018年，众达在彭博并购全球排行榜中名列第一，众达已经连续19年获此殊荣。我们非常荣幸有机会向本所客户就2018年公布或签订的625宗交易提供咨询服务，总价值逾1950亿美元，包括价值超过10亿美元的41宗交易。

随后各页将列出我所的代表性交易，这些交易体现我所客户战略重点的广度与深度，涵盖全球各重要行业领域。我们的宗旨是以专注、高效和无缝衔接的方式向客户提供一流的法律建议，而不论交易的规模及复杂性。本所致力于为客户提供优质高效服务的承诺不仅反映在行业认可上，更重要的是，客户愿意持续委托本所协助处理其最关键且紧急的事项。诚挚感谢您的信任与托付！

注：信息源包括2018年彭博全球并购市场评论法律排名和 *Activist Insight*。

公司治理

2018年趋势

2018年，董事会组成及更新事项依然是公司、其董事会及投资者关注的重点。重点集中在董事会组成及管理层，及其董事的经验和技能是否适合公司的业务、行业、规模、地域范围及其他因素。2018年所强调的多元化、任期及独立领导问题在可预见的未来将继续作为关注的热点。



董事会多元化

不断提高董事会的多元化已成为投资者及类似公司关注的焦点。2016年商业圆桌协会的《公司治理准则》指出“董事会组成应体现适合公司当前及预期情形并能共同促使董事会有效履行其监督职能的多样化思想、背景、技能、经验和专业知识以及各种任期规定。”各公司高度重视这点，据本所观察，近期董事会多样化趋势日益增多。2018年，标准普尔500指数公司60%的新任董事为女性或少数群体，其中女性董事占到所有标准普尔500公司董事的24%，占2018年新任董事的40%。

机构投资者和代理咨询公司不断加大其对缺乏女性和少数群体的董事会及其改善多元化的计划的审查力度。自2019年起，Glass Lewis将建议投票反对缺乏女性董事的董事会提名委员会主席。ISS也通过了一项新的投票政策，对于董事会中无女性董事的公司，建议投票反对该公司的提名委员会主席（以及负责董事会任命程序的其他董事），该项政策将于2020年生效。加利福尼亚通过了一项法律，要求总部位于加利福尼亚的公开上市公司必须于2019年年底之前至少在其董事会中设有一位女性董事，而其他附加要求将于2021年7月生效。

董事会任期

公司认为董事任期过长可能导致管理层缺乏独立性，而且允许董事长期任职可能会阻碍董事会的优化更新，因而多年来限制董事任期一直是公司关注的关键事项。另外，增加董事会人事变更率可以为新董事提供更多董事席位，而新董事将为董事会带来新的技能及全新视角，以及多元化的背景和观点。大多数（71%）标准普尔500公司董事会均规定了董事法定退休年龄，退休年龄一般设定为72岁（43%）和75岁及以上（43.5%）。

董事会领导职权分离

独立的董事会管理层是很多投资者的主要顾虑，不少公司为解决该顾虑，选择放弃传统的首席执行官/董事会主席结构。目前，大约一半的标准普尔500公司董事会均将该等管理职位独立出来，超过30%的标准普尔500公司董事会设有真正独立的董事会主席，即符合纽约证交所或纳斯达克独立标准的主席。未设有独立董事会主席的董事会通常会任命一名首席或主持独立董事。

股东提案

2018年环境及社会性股东提案显著增多，几乎占到所有股东提案的半数。最常提交的提案是游说及政治捐献（78项提案），有关气候变化的提案也占多数（71项提案）。该等类型的提案也获得了机构投资者的支持，他们希望董事会和管理层考虑并披露该等事项对公司长期价值的潜在影响。

特别会议提案是2018年最常提交的与治理相关的提案，总共73项。按照传统惯例，很多公司只允许董事会或所任命的公司高层主管召集股东特别会议。当今，大多数标准普尔500公司因股东运动的结果已经允许股东召集特别会议。召集特别会议的标准通常设定为公司已发行股份的10%、25%或更多。2018年，有关降低股东召集特别会议标准的提案大幅增加，且获得了强有力的支持（平均41%的支持率）。

尽管数年前代理参与董事提名股东提案比较常见，但当前这种提案的出现率有所降低。部分得益于纽约市公共养老基金多年运动的成功，“代理参与董事提名”——股东有权指定公司委托材料和委托卡中的董事候选人，由公司承担费用——已被诸多标准普尔500公司普遍采纳。尽管代理参与董事提名制被普遍采纳，但是这些规定却很少被采用。截至今日，仅有一名董事候选人系由股东采用代理参与董事提名规定提名，但却受到公司反对（由众达代理），最终该提名股东撤回了提名。

2019年看点

通用代理卡

2018年是通用代理卡真正在美国投入使用的第一年。通用代理卡可同时列出现任管理层和异议方提名的董事人选，使股东更容易在相互竞争的两方候选人之间分配投票。在美国以外地区，已有多次存在争议的董事选举采用了通用代理卡。但在2018年的美国地区，曾有三次不同的争议性董事会选举中用到通用代理卡，但仅有一次最终进入到投票环节。

虽然通用代理卡通常被视为对激进股东有利，但在某些情况下，却也可以帮助现任管理层在代理权争夺过程中守住董事会席位。虽然我们并不预期通用代理卡会在未来快速用于所有有争议的董事会选举，但是，我们还是预计未来会有越来越多的董事会选举会采取这种处理方式，特别是异议方提名的董事人选占多数的情况下。



针对代理投票咨询公司和“自动投票”的审查逐渐从严

近些年来，诸如ISS和Glass Lewis等代理投票咨询公司对股东投票过程产生了巨大的影响。一系列机构投资者往往根据代理投票咨询公司的建议进行“自动投票”，从而导致建议发布后数天内的投票激增。投资者和公司可能根本没有充足的时间在建议发布之前对其做出分析。

这种情况会给予代理投票咨询公司巨大的权力，左右重大的公司问题，例如高管薪酬、异见董事提名以及合并表决等。对于这些咨询机构及其出具的投票建议的准确性和透明度，以及他们对公司和股东的责任，公司、股东、监管机构及其他相关方都提出了许多疑问和担忧。这些代理投票咨询公司还同时为公司客户提供咨询服务和建议，对此，批评人士提出这有可能会引发潜在的利益冲突，当他们出具的意见会带来更多对管理层有利的投票建议时，这种情况尤甚。

上述问题已经引发了监管机构的关注。近期，美国证券交易委员会（“证监会”）便主办了一次圆桌会议，旨在解决这些受关注问题。虽然此次证监会圆桌会议的结果尚未可知，但我们仍希望证监会能借此机会，重新审查针对这些关键问题（包括股东提案程序和改革代理投票程序）制定相应规则的可能性。



股东资质披露

为了促进董事会的多样化、独立性和提高董事会应对气候变化的专业知识，纽约市审计长与纽约市公共养老基金共同发起了“董事会责任项目2.0”投书活动。此次活动是两家机构在多年前成功举行的代理参与活动的后续。纽约市审计长已要求150多家公司的董事讨论董事会的人员更换流程，并公开披露董事资质列表，其中要列明公司每一位现任董事的技能、经验和个人特征（包括性别、性取向以及种族/族群）。大部分目标公司已经在此前的代理参与活动中采取了代理参与机制。我们已经发现有部分公司在其代理声明中加入了董事资质列表，同时我们预期未来会有越来越多的公司采取这种做法。

2018年股东激进主义要点回顾

2018年，股东激进主义活动达到了一个新高度，尽管激进投资者主导型基金管理的资产规模与去年同期基本持平，但股东激进主义活动的目标公司数量却比2017年增加了25%左右。曾在2016年达到顶峰的针对上市公司董事会的攻击活动也在过去一年中出现回弹。2018年，激进投资者在市值超过5亿美元的公司中赢得150多个董事会席位，比2017年增加16%。尽管董事会代表席位增幅巨大，但是：



- 在这些席位中，仅有四分之一由激进主义型基金的员工担任，属于一直以来的最低水平；
- 只有非常少数的激进主义活动进入到了股东投票环节，证明协商和解成为普遍现象；
- 美国2018年全年的“重量级”激进主义活动还不到10起；
- 超过30%的激进主义活动的主要目标都是并购活动；
- 在所有的董事会代表席位争夺活动中，超过35%都是由10家最为激进的基金公司发起。

2018年，激进投资者活动大规模地扩展到了美国以外地区，且结果常常混合多样。约有40%的激进主义活动将非美国公司作为目标，其中亚洲地区的增长幅度最大。虽然美国的激进主义策略可能无法在其他司法辖区获得完美实施，但激进主义型基金在适应当地规则和市场方面已经日渐纯熟。我们预期，在可预测的未来时间内，随着大型激进主义型基金不断寻求额外的巨额资本部署机遇，美国以外地区的激进主义活动水平将继续攀升。此外，虽然美国地区的激进主义活动毫无疑问地将继续保持活跃态势，但也有观点认为美国市场正在达到饱和状态，证据便是新成立的基金数量日渐减少，且如上所述，激进主义活动亦逐渐集中由规模最大的10家基金公司实施。

近些年来，指数型基金和传统的长期投资人对目标公司的参与程度大幅深化。虽然已有一些被动型基金采用激进主义策略追求转变，但这方面的实例仍旧比较罕见。相反，被动型基金越来越有可能会持续不断地参与董事会和管理工作，并且更有可能会支持激进主义活动。

这对于2019年而言意味着什么呢？这意味着那些正在与大股东（包括被动股东和激进股东）就战略性计划开展有意义对话的公司应在应对激进主义活动时占据最为有利的位置。但需要注意的是，公司的管理层和董事面临的要求正在不断增加，尤其是考虑到股东对公司提出的环境、社会及公司治理（ESG）方面的要求越来越严苛。但是，与2018年情况相同的是，为提前应对激进主义活动而投入必要资源的公司会更容易在实际争夺中获得股东的支持。

2018年并购交易数量

众达参与的交易*总数：**625**



按交易价值划分的交易数量

40+ > 10亿美元

160+ >1亿美元
< 10亿美元

跨境交易数量

260+ 跨司法辖区的交易

60+ 国家

* 2018年公布或签约的交易

关键领域



化工



消费品与零售



能源与公用事业



金融



工业



生命科学与
医疗保健



房地产



高科技

客户评价



“众达具有极强的业务导向性，在客户服务方面亦是如此。他们会不辞劳苦地努力了解客户和我们的工作方式。”

2018年《钱伯斯美国》

“他们了解客户的需求，并且愿意花费时间和精力准确把握我们的要求。”

2018年《钱伯斯亚太》

“跨境工作团队密切无缝协作，带来高质量的工作产出。”

2018年《钱伯斯欧洲》

“众达拥有极为广泛的业务领域，所以无论我需要咨询哪方面的问题，众达总能找到一位立刻为我在电话里答疑解惑的律师。”

2018年《钱伯斯美国》



2018年精选客户代理案例

年复一年，我们的客户总会在处理最为重要和复杂的交易时向我们寻求法律意见。

以下交易是众达在2018年有幸为客户提供法律咨询服务的部分精选并购代理案例。通过这些交易可以看出，我所遍布全球各地的律师拥有极为广泛的执业经验，并且一直致力于提供最高水平的客户服务。



马拉松石油公司 (MARATHON PETROLEUM)

众达为马拉松石油公司 (Marathon Petroleum) 就其以233亿美元现金及股票收购Andeavor公司提供法律意见。该交易是过去几年最大的能源交易之一，美国第二大精炼加工公司俄亥俄州马拉松石油公司和德克萨斯州营销、物流及精炼综合一体化公司Andeavor通过该交易合并。

据彭博社报道，该交易是有史以来规模最大的石油精炼公司交易，通过该交易建立了美国最大的独立燃料制造商。



美国南方公司(SOUTHERN COMPANY)

众达为美国南方公司 (Southern Company) 就其以65亿美元向新时代能源公司 (NextEra Energy) 出售其在佛罗里达的部分资产提供法律意见。本次出售分别通过三笔交易进行, 出售资产包括海湾电力公司 (Gulf Power Company)、佛罗里达城市天然气公司 (Florida City Gas) 和持有南方电力公司在Plant Oleander和Plant Stanton权益的公司。

南方公司总部位于美国亚特兰大, 是美国最大的天然气和电力公司之一。

众达也为南方公司的子公司——南方电力公司以11.75亿美元向全球亚特兰大金融集团 (Global Atlantic Financial Group) 出售其在太阳能投资组合的33%少数股权提供法律意见。该投资组合包括26个正在运行的太阳能设施, 容量为1.7千兆瓦。



NRG 能源公司

众达为NRG能源公司就其以13.5亿美元向全球基础设施合伙公司 (Global Infrastructure Partners) 出售其在NRG Yield 公司和NRG可再生能源平台的所有权提供法律意见。

该交易完成后，原风能和太阳能上市公司NRG Yield更名为Clearway Energy。彭博社称该资产剥离交易是有史以来最大的可再生能源交易之一。

该交易是NRG预计约28亿美元现金收益并消除其约70亿美元债务的三笔销售交易之一。NRG还聘请众达协助处理另外两起交易：以暂定10亿美元的价格向Cleco Corporate Holdings出售NRG的中南部发电业务和向NRG Yield出售其Buckthorn太阳能项目和Carlsbad项目。



关键领域：高科技行业

高科技行业依旧是2018年并购业务的主力军，众达仍然是高科技行业并购活动的引领者（为总计超过320亿美元的133起交易提供法律意见）。以下是众达全球并购业务中高科技并购领域的经验及客户服务的代表性案例。



众达为奥兰若公司（**Oclaro**）就其被Lumentum Holdings以18亿美元现金及股票收购提供法律意见。Lumentum公司为工业和消费者市场提供光学网络和激光器的光电产品，奥兰若公司为长途网、城域网和数据中心市场提供光学元件和模块。



众达为人工智能和网络安全领先企业**Cylance**公司就其被黑莓有限公司以14亿美元收购提供法律意见。Cylance将为各类黑莓（BlackBerry）技术提供强化保护，包括其统一终端管理软件和QNX，QNX是近期用于自动驾驶汽车技术的运营系统和开发平台。



众达为工程仿真软件创新公司**ANSYS**公司就其收购欧棣斯公司（OPTIS）从而创建自动驾驶车辆模拟的行业领先解决方案供应商提供法律意见。收购OPTIS后，ANSYS提供成套工具中的雷达、激光雷达和摄像头模拟，能够虚拟执行上千个驾驶场景并加快了自动驾驶车辆的上市时间。



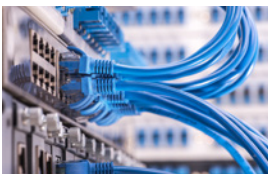
众达为全球领先的电子解决方案制造商莫仕电子技术公司 (**Molex Electronic Technologies**) 就其收购莱尔德有限公司 (Laird Limited) 的联网汽车解决方案部门提供法律意见。莱尔德的联网汽车解决方案部门专门设计、开发并交付车辆天线系统、智能设备集成和车辆连接设备。



众达为日本日立集团的硅谷子公司 **Hitachi Vantara** 就其收购 REAN Cloud 提供法律意见。REAN 是一家全球云系统集成商、管理服务供应商和大数据、机器学习和新兴物联网空间领域的云原生应用程序解决方案开发商。



众达为云基础设施和数字工作空间技术的全球领导者硅谷威睿公司 (**VMware**) 就其收购 CloudHealth Technologies 提供法律意见。CloudHealth 公司在全世界拥有超过 3000 个客户，其平台可帮助客户集中分析和管理的本地公共云的云成本、使用、安全和性能。



众达为黑盒公司 (**Black Box Corporation**) 就其被 AGC Networks 收购提供法律意见。AGC Networks 是 Essar Global Fund 拥有多数股权的子公司。收购宾夕法尼亚的黑盒公司帮助客户设计、建立、管理和保障自己的 IT 基础设施，大大增加 AGC 公司在北美的影响力和产品供给。



众达为金融服务数据管理软件开发公司 **Confluence Technologies** 就其被私募股权公司 TA Associates 收购提供法律意见。Confluence 公司为许多全球顶级基金管理人和资产管理人及超过 90% 的美国共同基金市场提供服务，使资产管理人和第三方管理人能够与股东和监管机构进行自由沟通和汇报。



众达为多元化高科技公司 **Roper Technologies** 就其以 11 亿美元从私募股权公司 Thoma Bravo 收购 PowerPlan 公司提供法律意见。PowerPlan 为公共事业、石油和天然气、交通运输和通讯等部门中以资产为中心的公司提供软件和解决方案。



众达为结构和工艺管道设计数字解决方案的全球领导者 **Hexagon Intergraph** 公司就其收购比利时 Bricsys Group 公司提供法律意见。随着快速发展的电脑辅助设计 (CAD) 软件开发商 Bricsys 的加入，瑞典 Hexagon 公司加强其对建筑、工程和建筑市场的建造解决方案组合。



众达为欧姆龙集团 (**OMRON Corporation**) 就其向台湾工业控制计算机 (IPCs) 制造商 Advantech 公司出售 OMRON Nohgata 持有的 80% 权益提供法律意见。日本 OMRON 公司是工业自动化领域的领先者；其子公司 OMRON Nohgata 制造嵌入式 CPU 板。



SAP公司

众达为SAP就其以80亿美元收购全球领先的体验管理软件公司Qualtrics International提供法律意见。多家机构利用Qualtrics的高科技平台对客户、产品、员工和品牌这四个关键经验领域进行收集、管理和反馈。

该收购交易预计将于2019年上半年交割，视惯例交割条件和监管许可而定。

SAP公司总部位于德国，在全球130个国家设有办公室。SAP是基于软件和软件相关服务收入的企业应用程序全球领先公司。2018年，众达为SAP公司就其以24亿美元收购CallidusCloud提供法律意见。



培恩烈酒国际有限公司 (PATRÓN)

众达为培恩烈酒国际有限公司 (Patrón Spirits International) 就其以51亿美元被Bacardi公司收购提供法律意见。Bacardi公司拥有培恩现有股权，从培恩的联合创始人和原大股东处收购其未拥有的全部已发行流通在外的培恩股票。

培恩很早进入顶级伏特加龙舌兰酒市场，并很快成为该领域的行业领先公司。根据酒类市场分析公司IWSR，此次收购让Bacardi公司变为顶级伏特加行业的领先企业，并成为在美国拥有第二大市场份额（按价值计算）的酒类公司。

该交易是两家公司长达十年良好关系的结果，交易在Bacardi公司2008年收购其重要少数股份时启动。



宝洁公司 (PROCTER & GAMBLE)

众达为宝洁公司就其以42亿美元收购德国默克集团 (Merck KGaA) 的消费者保健业务提供法律意见。本次收购扩大了宝洁公司在许多世界顶级场外交易市场 (OTC) 的地理分布、品牌组合和品类覆盖范围。

宝洁的不同品牌新投资组合受到医生支持, 包含一系列广泛的OTC产品, 用于缓解肌肉、关节和背部疼痛; 缓解感冒症状和头痛; 并支持身体活动和机动性。这些产品补充了宝洁现有的消费者保健性能和品牌, 比如Vicks[®], Metamucil[®], Pepto-Bismol[®], Crest[®], 和Oral-B[®]。

此次收购取代了PGT Healthcare, 即宝洁公司和Teva Pharmaceutical Industries组建的非常成功的全球合资公司。众达为宝洁设立和终止该合资公司提供法律意见。



纽威品牌公司 (NEWELL)

众达为纽威品牌公司就其以23亿美元向凯雷集团 (The Carlyle Group) 的投资组合公司Novolex Holdings出售Waddington集团提供法律意见。Waddington由全球品牌组合构成：包括Eco-Products®绿色包装等食品服务一次性用品；POLAR PAK®容器、餐具、杯具和刀具；Masterpiece®高档塑料制品。

此次出售是纽威品牌公司将业务组合集中于主要消费者品牌的“加速转型计划”的一部分。众达长期为纽威提供有关该计划的法律意见，包括在2018年出售Rawlings运动设备公司和以13亿美元出售Pure Fishing公司。



股东和收购交易的辩护代理服务

众达经常就上市公司和私人公司针对主要激进投资者展开的重要活动和激进投资者的主动竞标为客户
提供法律意见。以下是展现众达相关经验之广度和深度的交易案例。



众达为纽威品牌公司 (Newell Brands) 就其与Starboard Value签订和解协议以结束纽威与Starboard持续的代理权争夺问题提供法律意见。2018年2月, Starboard对纽威发起代理权竞争, 宣布其意图替换纽威的整个董事会和首席执行官。在与Starboard和解前, 众达为纽威就其与Carl Icahn签订合作协议提供法律意见, 该协议使Icahn先生与纽威在代理权竞争中一同对抗Starboard。作为回应, Starboard继续推进代理权竞争, 宣布其意图替换纽威的董事会少数股东。



针对德国私营公司可耐福 (Knauf) 主动收购USG全部剩余股份的要约 (可耐福原持有USG超过10%的股份), 可耐福发起反对进行USG董事会成员选举的活动。Berkshire Hathaway是USG的长期股东拥有USG超过30%的股份, 并表示有意出售其USG股份。在可耐福发起“投反对票”活动后, Berkshire Hathaway表示其也会对这些董事的选举投反对票。众达就可耐福“投反对票”活动有关的股东委托事项向USG董事会提供法律意见。在年度股东大会和“投反对票活动”取得成功后, 这些董事依旧得以留任, 并最终批准了可耐福的收购交易 (下页详述), 其收购报价远高于初始报价。



众达为澳交所上市公司Centuria Industrial REIT (CIP) 责任实体的独立董事委员会就其收到另一家澳交所上市公司Propertylink提出的无约束力的恶意收购提案提供法律意见。Propertylink公司的提案将CIP估值约7.55亿澳元。较为不寻常的是, 在宣布收购CIP的提案后, Propertylink自身收到一家海外房地产公司的收购提案 (ESR提案), 此外, Propertylink的一名大股东主张Propertylink董事会的改选。由于ESR提案和“董事会改选”的请求, CIP公司基于基本商业考虑及不确定性拒绝了Propertylink的提案。在其排他性和尽职调查请求被拒绝后, Propertylink撤回其对CIP的收购提案。



2017年, 众达代理Comscore公司与Starboard Value公司成功达成和解协议, 之前Starboard公司公开推动Comscore公司的变革, 并在特拉华州提起诉讼并强制召开公司年度股东大会。2018年, 众达代理Comscore与Starboard进行3亿美元的多重融资安排, Starboard当时拥有Comscore公司7.2%的股份。



USG公司

众达为USG公司就其被可耐福公司 (Knauf) 拟以70亿美元收购USG全部流通在外的股份提供法律意见。USG公司于1902年在芝加哥成立, 是建筑产品和创新解决方案 (包括标志性的Sheetrock®品牌) 的领先制造商。

可耐福公司是一家德国私营公司, 该公司在主动提出收购建议发起交易时已拥有USG约10.6%的股份。USG在拒绝初始报价后, 与可耐福公司达成协议, 现金收购价格超过初始报价近10%。



UPL公司

众达正为全球领先的通用农用化学品公司UPL就其从Platform Specialty Products公司以42亿美元收购Arysta LifeScience公司提供法律意见。Arysta是农作物保护解决方案的全球供应商，包括生物溶液和种子处理方法。

该收购交易预计于2019年初交割，视惯例交割条件和监管许可而定。交易完成后，印度UPL公司将成为全球最大的农作物保护公司之一。











NUTRIEN公司

众达为Nutrien公司就其以41亿美元向天齐锂业公司出售Nutrien在Sociedad Química y Minera de Chile (SQM)的股份提供法律意见。SQM是一家锂、碘、特种植物营养素、钾相关肥料和工业化学品的综合生产商和分销商。






Nutrien公司出售其SQM股份以及在Arab Potash公司和Israel Chemicals公司的大量少数股份从而使Agrium和PotashCorp合并成立Nutrien得以通过印度和中国的监管审批。众达就该价值380亿美元的交易向PotashCorp提供法律意见，该交易于2018年初交割。

Nutrien是全球最大的农作物投入和服务供应商，长期投资发展其零售业务，众达协助Nutrien收购农业高科技初创公司Agribile和农业实验室Waypoint Analytical。













2018年其他客户代理案例

 <p>111亿美元 与通用电气运输公司合并</p>	<p>Conagra Brands</p> <p>109亿美元 收购品尼高食品公司</p>	 <p>16.5亿美元 与Capital Product Partners的邮轮业务合并</p>
 <p>11.25亿美元 出售德克萨斯州科珀斯克利蒂的PTA/PET发电厂</p>	<p>MassMutual</p> <p>9.55亿美元 向日本人寿保险公司出售约MassMutual Japan 85.1%的股份</p>	<p>Boat Holdings</p> <p>8.05亿美元 被Polaris Industries收购</p>
<p>J.F. Lehman & Company</p> <p>7.48亿美元企业价值 向Hennessy Capital出售NRC Group的成员权益</p>	 <p>6.16亿欧元 收购Mesdag Delta 55个房地产投资组合</p>	 <p>6.005亿美元 向PennEnergy Resources出售破产法第363条项下的资产</p>
 <p>5.36亿美元 收购Layne Christensen公司</p>	 <p>4.5亿美元 收购Sunlight Supply</p>	 <p>4.125亿美元 收购General Assembly Space</p>

2018年其他客户代理案例

 <p>10亿雷亚尔 收购巴西Algar Telecom公司25%的股份</p>	 <p>3.6亿美元 被Ocwen金融公司收购</p>	 <p>3.6亿美元 从PWP Growth Equity收购 Western Window Systems</p>
 <p>3.5亿欧元 收购MAHLE持有的HBPO集团33.3%的股份</p>	 <p>1.69亿英镑 对Sinclair Pharma提出收购要约</p>	 <p>1.58亿欧元 向Cooper-Vemedica关联公司出售12种非处方药组合</p>
<p>DV4 LIMITED</p> <p>向Delancey Oxford Residential (投入6亿英镑初始资本的新合作投资平台) 出售Get Living的权益</p>	 <p>2.07亿英镑 向Ascendas Reit出售英国优质物流物业的投资组合</p>	 <p>2亿美元 从Videotron收购4Degrees Colocation</p>
 <p>1.85亿美元 向Glatfelter出售欧洲无纺布业务</p>	 <p>1.51亿欧元 Comdirect银行向FNZ Group出售ebase</p>	 <p>1.3亿美元 向Dürr公司出售Universal/MEGTEC公司</p>

2018年其他客户代理案例

 <p>american greetings</p> <p>向Clayton, Dubilier&Rice出售多数权益</p>	 <p>ARSENAL CAPITAL PARTNERS</p> <p>向Astorg拍卖出售IGM Resins 公司和集团</p>	 <p>flyleasing</p> <p>收购租赁飞机和发动机及配件组合以收购马来西亚亚洲航空公司的其他飞机</p>
 <p>BAKER HUGHES a GE company</p> <p>向First Reserve和Pietro Fiorentini公司出售全球天然气解决方案业务</p>	 <p>GRUPO enesa</p> <p>向Generac Holdings出售Selmec Equipos Industriales</p>	 <p>SOCIETE GENERALE</p> <p>向OTP银行出售法国兴业银行(保加利亚)和法国兴业银行(阿尔巴尼亚)的多数股份</p>
 <p>TOTAL</p> <p>购买清洁能源燃料公司(Clean Energy Fuels) 25%的股份</p>	 <p>reifen-müller Ein Begriff für Qualität und Sicherheit</p> <p>由Hankook Tire收购</p>	 <p>LENNOX INTERNATIONAL</p> <p>向富铂实业(Elgin)出售南美的制冷业务</p>
 <p>MILL CREEK PEOPLE · PLACES · RELATIONSHIPS</p> <p>Arizona State Retirement System收购Mill Creek全部流通在外的股份</p>	 <p>BIG RED</p> <p>Keurig Dr Pepper收购Big Red的全部流通在外的股份</p>	 <p>TRWH Twin River Worldwide Holdings, Inc.</p> <p>与Dover Downs Gaming & Entertainment合并</p>

联系律师

欲了解众达并购业务的更多信息, 请联系您在本所的委托代表或下列任一律师。普通邮件信息可通过众达网站的“联系我们”表格发送, 详见www.jonesday.com/contactus/。

全球并购业务主席

Robert A. Profusek
纽约
raprofusek@jonesday.com

全球并购业务主管合伙人

Lyle G. Ganske
克利夫兰
lganske@jonesday.com

全球并购业务行政合伙人

Randi C. Lesnick
纽约
rclesnick@jonesday.com

并购业务主席——美洲

James P. Dougherty
克利夫兰/纽约
jpdougherty@jonesday.com

并购业务主席——欧洲、中东和非洲

Sophie Hagège
巴黎
shagege@jonesday.com

并购业务主席——亚洲

黄敏琪
上海/北京
ahuang@jonesday.com

业务主管合伙人——金融服务

Peter E. Izanec
克利夫兰
peizanec@jonesday.com

业务主管合伙人——高科技

Daniel R. Mitz
硅谷
drmitz@jonesday.com

业务主管合伙人——公司治理

Lizanne Thomas
亚特兰大/纽约
lthomas@jonesday.com

一所跨全球SM

阿姆斯特丹
亚特兰大
北京
波士顿
布里斯班
布鲁塞尔
芝加

克利夫兰
哥伦布
达拉斯
底特律
迪拜
杜塞尔多夫 法兰克福
香港

休斯顿
欧文
伦敦
洛杉矶
马德里
墨尔本
墨西哥城

迈阿密
米兰
明尼阿波利斯 莫斯科
慕尼黑
纽约
巴黎
珀斯

匹兹堡
圣地亚哥
旧金山
圣保罗
沙特阿拉伯
上海
硅谷

新加坡
悉尼
台北
东京
华盛顿