



本所欣然提呈最新一期《百慕大上市公司交易快讯》，为您简述2018年下半年，在纽约证券交易所及纳斯达克上市之百慕大公司所参与的重大交易。

尽管美国IPO市场交易量第四季度有所回落，总体仍创四年新高

大市虽有波动，尤其是第四季度，但2018年美国各主要证券交易所的IPO交易仍相当活跃，总交易达190宗，较2017年上升19%，集资总额增加32%至470亿美元。按上市数目及集资额计，2018年美国交易所IPO以医疗保健及科技行业为主，共有十宗IPO交易，集资至少10亿美元。

虽然下半年并购交易同比下降，但2018年的并购交易总量仍较2017年上升25%。美国市场交易额增长最快，占全球并购业务的44%，交易额急升57%，其中以能源及电力行业领先，科技及医疗保健行业紧随其后。

百慕大市场：2018年下半年重质不重量

2018年上半年，百慕大上市公司的并购活动相当活跃，下半年亦不遑多让。主要交易包括LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton以26亿美元收购于百慕大注册成立的Belmond Ltd.，另外，Apollo Global Management协议以26亿美元收购百慕大保险公司Aspen，后者是保险/再保险市场众多并购交易之一。本文对这两宗交易均有说明。

2018年下半年有一宗IPO – 于百慕大注册成立、总部位于英国的生物科技公司Urovant Sciences Ltd.于9月在纳斯达克完成IPO，集资总额1.4亿美元。另外，有多家公司发行固定收益产品和进行二次发售（包括Norwegian Cruise Line Holdings发售9.62亿美元普通股），令2018年在纽约证券交易所（下称“纽交所”）及纳斯达克发行的百慕大公司证券总值达132亿美元。

整体而言，市场交易集中在保险、生物科技及航运领域。本文载有上述交易详情和其他市场发展动态，以及有关百慕大上市公司市场的统计数据，希望有助法律界同业、客户及关注百慕大市场加深对该市场的认识。

标志性交易

LVMH收购Belmond

康德明律师事务所向法国奢侈品牌集团LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE就其将以26亿美元收购Belmond Ltd.全部已发行股本担任顾问。Belmond是一间在纽交所上市的百慕大公司，在全球拥有并经营豪华酒店、火车及游轮服务。康德明参与整个竞标过程，并最终协助LVMH中标。

Belmond的资本架构有别于其他百慕大上市公司，其A类普通股公开上市买卖，但另有一类别股份（即B类普通股）未上市，而是由Belmond的一间直接附属公司全资拥有。A类及B类普通股在投票方面有如同类别股份，不过每股B类普通股的投票权是每股A类普通股的10倍。实际上，Belmond并非由公众股东控制，而是由其董事会控制。Belmond亦采纳了反收购条款，包括股东特权计划（又称毒丸计划）及要求若干利益相关方交易须取得绝对多数投票方可通过。

因此，收购安排相当复杂，需要全面考虑一系列百慕大法律问题，方可确保收购不会意外触发任何反收购机制，并同时尽量降低LVMH的交易风险。交易最终按百慕大法定兼并结构进行，Belmond董事会批准以每股A类普通股25美元的价格进行收购，预期交易于2019年上半年完成。

重要交易

纽交所:

- 航运公司**Tsakos Energy Navigation Limited** (纽交所代码: TNP) 完成发售5,400,000股F系列定息转浮息可累积可赎回永续优先股, 集资1.35亿美元。(6月)
- 百慕大再保险公司**RenaissanceRe Holdings Ltd.** (纽交所代码: RNR) 完成发售2.5亿美元存托股份, 每股相当于其股息为5.75%的F系列优先股千分之一的权益。(6月)
- AIG以55.6亿美元完成收购百慕大再保险公司及专业保险公司**Validus Holdings Ltd.** (纽交所代码: VR)。(7月)
- Apollo Global Management LLC (纽交所代码: APO) 所管理的基金订立最终协议, 以26亿美元收购百慕大财产保险和意外保险公司**Aspen Insurance Holdings Limited** (纽交所代码: AHL)。(8月)
- 法国保险及投资公司AXA以153亿美元完成收购总部位于百慕大的公司**XL Group Ltd** (纽交所代码: XL)。(9月)
- 总部位于康涅狄格州的航空公司**Aircastle Limited** (纽交所代码: AYR) 完成发售6.45亿美元2023年9月到期的4.4%优先无担保票据。(9月)
- 总部位于百慕大的海运公司**Ship Finance International Limited** (纽交所代码: SFL) 完成发售7,294万美元2023年9月到期的浮息优先无担保债券。(9月)
- 总部位于百慕大的公司**RenaissanceRe Holdings Ltd.** (纽交所代码: RNR) 公布达成协议以12.2亿美元现金及2.5亿美元的RenaissanceRe普通股收购Tokio Millennium Re。(10月)
- Horizon Maritime Services Ltd. 撤销收购百慕大油气服务公司**Nordic American Offshore Ltd.** (纽交所代码: NAO)。(11月)
- 百慕大注册的**Norwegian Cruise Line Holdings Ltd.** (纽交所代码: NCLH) 通过售股股东Apollo Global Management LLC (纽交所代码: APO) 及Star NCLC Holdings Ltd. 完成二次发售, 发行18,877,089股普通股, 集资9.63亿美元。(11月)
- 法国奢侈品牌LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE (LVMH. PA) 公布达成协议以26亿美元收购**Belmond Ltd.** (纽交所代码: BEL)。(12月)
- 百慕大油气服务公司**Nordic American Offshore Ltd.** (纽交所代码: NAO) 完成私人配售11,904,762股普通股, 集资5百万美元。(12月)

纽交所及纳斯达克交易所

65 间



百慕大上市公司
(较上期报告增加一间)

2,240
亿美元



百慕大上市公司市值

132
亿美元



2018年百慕大公司集资额

纳斯达克:

- 总部位于百慕大的半导体制造商**Marvell Technology Group Ltd.** (NasdaqGS:MRVL) 完成发售4.9898亿美元2023年6月到期的4.2%优先次级无担保票据及完成发售5亿美元2028年6月到期的4.875%优先次级无担保票据。(6月)
- 总部位于百慕大的再保险公司**Enstar Group Limited** (NasdaqGS:ESGR) 完成发售4亿美元的存托股份, 每股相当于其股息为7%的D系列定息转浮息非累积永续优先股千分之一的权益。(6月)
- 总部位于英国的生物科技公司**Axovant Sciences Ltd.** (NasdaqGS:AXON) 完成私人配售14,285,714股普通股, 集资2,500万美元。(6月)
- **IHS Markit Ltd.** (NasdaqGS:INFO) 完成发售5亿美元2023年8月到期的4.125%优先无担保票据及发行7.5亿美元2028年8月到期的4.750%优先无担保票据。(7月)
- 总部位于英国的生物科技公司**Myovant Sciences Ltd.** (NasdaqGS:MYOV) 完成二次发售, 发行3,333,334股普通股, 集资7,500万美元。(7月)
- 总部位于英国的生物科技公司**Urovant Sciences Ltd.** (NasdaqGS:UROV) 完成集资额1.4亿美元的IPO。(9月)
- 总部位于百慕大的再保险公司**Enstar Group Limited** (NasdaqGS:ESGR) 完成发售1.1亿美元的存托股份, 每股相当于其股息为7%的E系列非累积永续优先股千分之一的权益。(11月)
- 总部位于百慕大的再保险公司**Sirius International Insurance Group, Ltd.** (NasdaqGS:SG) 完成私人配售1,225,954股普通股 (集资2.26亿美元) 及119,091,670股B类优先股。(11月)
- 总部位于英国的生物科技公司**Axovant Sciences Ltd.** (NasdaqGS:AXON) 完成二次发售, 发行30,000,000股普通股, 集资3,000万美元。(12月)

百慕大上市保险公司 – 2018年并购活动

2018年下半年百慕大市场继续整固,对私募股权投资者仍具吸引力,因此保险/再保险行业并购活动更为活跃。

市场有分化倾向,一方面是大型的跨领域机构,另一方面是规模较小的小众公司。虽然市场经历整固,但百慕大保险及再保险公司的数量因不断有新注册的公司而持续上升,令当地在全球市场的关键性地位一如既往。

- 康德明就AXA以153亿美元收购总部位于百慕大的XL Group Ltd(纽交所代码:XL)的交易担任顾问。交易于2018年3月达成协议,并于9月在满足惯常成交条件(包括获得XL Group股东及监管机构的批准)后完成。按保费总收入计,法国保险及投资巨头AXA是欧洲最大的综合保险公司,在全球各大保险市场均举足轻重。收购XL后,AXA相信已成为业界领军的商业财产保险及意外保险公司,在全球再保险市场的地位得到巩固。
- AIG于2018年7月以55.6亿美元收购百慕大再保险及专业保险公司Validus Holdings Ltd.(纽交所代码:VR),交易最先于2018年1月公布,全数以现金支付。AIG从Validus获得更多领域的特许经营权,包括再保险平台、保险连接证券资产管理、Talbot(属Lloyd集团成员)、美国专业小型商业超额及溢额承保团队及农作物风险服务(作为进入北美农作物保险市场的平台)。
- 2018年8月,投资管理公司Apollo Global Management LLC宣布其部分关联基金将以全款现金方式(代价26亿美元)将总部位于百慕大的Aspen Insurance Holdings Limited(纽交所代码:AHL)私有化。交易预期于2019年上半年完成。Apollo Funds将支付每股股份42.75美元。完成后,Aspen将成为Apollo Funds的私有投资组合公司。康德明就该交易代表Aspen行事。
- 2018年10月,总部位于百慕大的RenaissanceRe宣布同意支付约15亿美元从母公司Tokio Marine Holdings, Inc收购Tokio Millennium Re。康德明就该交易代表RenaissanceRe行事。交易预期于2019年上半年完成,惟须符合惯常成交条件及获得监管批准,但毋须获得股东批准。交易代价包括现金约12.2亿美元及价值2.5亿美元的RenaissanceRe普通股。

四

宗合并交易

总交易额近

250

亿美元

AXA	以153 亿美元收购	XL Group Ltd.
AIG	以55.6 亿美元收购	Validus Holdings
Apollo Global Management LLC	以26 亿美元收购	Aspen Insurance Holdings
RenaissanceRe	以15 亿美元收购	Tokio Millennium Re

钱伯斯环球指南



企业及金融
百慕大唯一的
第一级别律所
12名顶尖律师入选

法律500强



21名百慕大律师
入选 一级
企业及金融律师

百慕大

GRAHAM B.R. COLLIS

主管

graham.collis@conyersdill.com

+1 441 299 4965

DAVID W.P. COOKE

主管

david.cooke@conyersdill.com

+1 441 299 4933

MARCELLO AUSENDA

主管

marcello.ausenda@conyersdill.com

+1 441 299 4954

NIEL L. JONES

主管

niel.jones@conyersdill.com

+1 441 299 4903

如欲进一步了解本文内容或本所提供的服务，敬请联络以上任何一位律师。

国际金融法律评论 1000强



12
名公司事务部
律师入选

WWL AWARDS



Who's Who Legal
年度最佳百慕
大律所

本报告采用标普全球市场情报公司(S&P Global Market Intelligence)提供的数据, 详细介绍了在纽交所和纳斯达克上市的百慕大公司进行的资本市场活动。有关分析涵盖的时间范围介乎6月1日至12月31日(包含首尾两日)。必要时, 交易价值已按照标普全球市场情报公司确定的汇率转换为美元。并非所有交易金额都会公开, 且并非所有交易详情都会立即报告。倘有新资讯出现, 数据可能会有变动。