

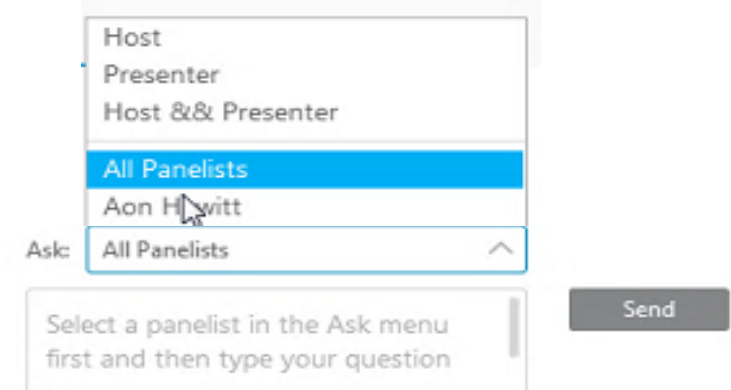
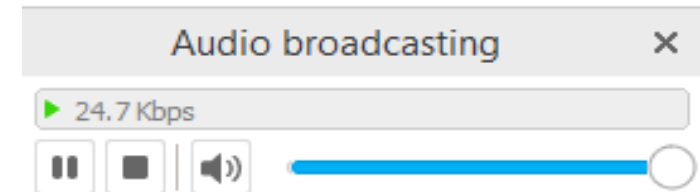
A large iceberg floats in a clear blue ocean under a bright blue sky with scattered white clouds. The visible tip of the iceberg is a jagged, snow-capped mountain. The much larger, submerged part of the iceberg is visible below the water line, illustrating the concept of hidden risks or challenges. The background is a gradient of blue, transitioning from a light blue at the top to a darker blue at the bottom, with a diagonal split between a light blue and a white area at the bottom right.

# 2021年台灣企業併購之 趨勢、挑戰及解決方案

March 10, 2021

# 會議使用指南

- **語音：**您可以選擇電話，或通過電腦使用語音廣播功能（Audio broadcasting）收聽本次研討會。如果您使用的是電腦，請確保已打開並調節了合適的音量。
- **提問：**您可以隨時在“Q&A”文字方塊中輸入問題來提交問題。在“詢問”下拉清單中，選擇“所有小組成員（All Panelists）”，然後按一下“發送（Send）”。
- **幫助：**您可以按一下功能表上的“說明（Help）”功能以獲得技術幫助。



# 講者介紹



**朱源科 Jerry Chu**

**CFA 執行副總經理**

**畢馬威財務諮詢股份有限公司 (KPMG)**

- 美國特許財務分析師、及中國併購交易師資格。
- 專長：企業併購服務、融資服務、評價服務、出售及分割、及會計評價服務等。
- 代表性案件：3M 併購名滄企業及京東方購美齊資產案件。

# 講者介紹



**張溢修 Victor I. Chang**

合夥人 (外國法事務律師)

協合國際法律事務所

- Mr. Chang 擁有美國律師資格，及二十五年廣泛的多法域交易經驗，包含併購、私募股權基金的設立以及各類型的跨國交易。
- 曾擔任Trader Classified Media, N.V. ( 為於巴黎證交所上市的分類廣告業權威公司 ) 的代理法務長。
- 曾有七年麻薩諸塞州波士頓市Testa, Hurwitz and Thibeault 法律事務所之執業經驗。
- 自2003 年開始，張律師已代表眾多委託人設立大中華私募股權及對沖基金，其有限合夥人承諾出資額超過41 億美元。在此期間，張律師也代表了超過五十項創投及私募股權投資的投資人及企業。
- 亞洲法律界公認為私募股權及創業投資領域的頂尖律師。

# 講者介紹



## 黃芷君 **Eliza Wong**

併購資深分析師

**AIG 亞太區金融保險部**

- Ms. Wong 目前擔任 AIG 香港的併購高級分析師。
- 曾任伯克希爾·哈撒韋公司 (Berkshire Hathaway) 金融保險金融機構部門高級經理。
- 曼徹斯特城市大學法學學士、及香港科技大學工商管理學士。

# 講者介紹



**林淑文 Blossom Lim**  
交易責任保險 亞洲區總監  
Aon

- Blossom 目前擔任怡安亞洲區交易責任保險總監，主要關注大中華區的業務。擁有超過11年的法律及保險業務經驗。
- 曾任Norton Rose 專職併購律師。
- 專長領域：提供跨國企業和投資銀行多種跨境併購交易的諮詢服務、協助亞洲買方客戶利用併購保險工具，順利在競標中取得優勢，或是加快併購的速度與順暢度。



# Question:

企業特別關注的併購重點，或新型態的併購契機？

# 中美貿易戰下的併購市場與趨勢

## 市場現況與主要觀察

### 1 法規修改、審查趨嚴

- 美國外國投資委員會(CFIUS)
  - 中資
  - 主權基金



### 2 商品加徵25%關稅

- 評估是否轉移生產基地、分散營運據點
- 美國、越南成為熱門投資地區
  - 越南法令修訂
  - 海鷗收購大同奈
  - 台光電收購EMD、聚鼎收購漢高TCLAD



### 3 審查併購交易相關企業

- 股東身分
- 資金來源



### 4 台灣受惠

- 生產製造優勢
- 供應鏈重組台灣處於有利位置
- 成為新興國家發展當地製造業之合資或策略聯盟

## 近年國際併購趨勢

### 美國市場

美國成為買方關注市場，且終端應用聚焦於非消費型領域

- ✓ 國防、航太應用
- ✓ 醫療、工業、利基型產品/產業
- ✓ 通信、網通、資料中心



### 收購部門事業或特定資產

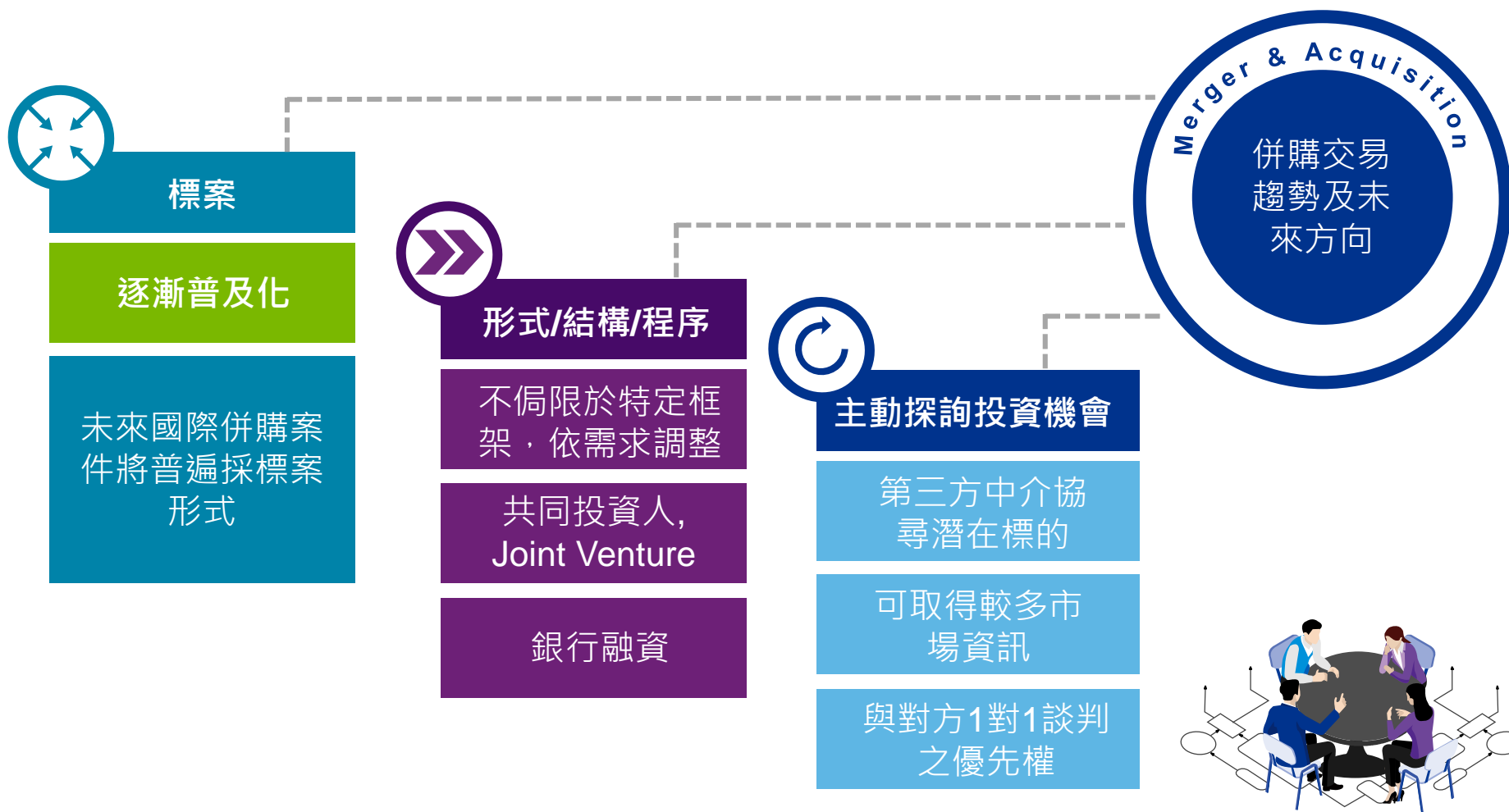
- ✓ 聚鼎: 收購美國漢高金屬散熱基板與線路板(TCLAD)事業
- ✓ 新唐科技: 收購日本松下半導體事業
- ✓ AGC: 收購Park Electronics電子業務
- ✓ Kioxia Holdings Corporation: 收購光寶科固態儲存(SSD)事業部門



# Covid-19與併購交易



# 可嘗試之未來併購方向



# Key Takeway

1

## 美中貿易戰

- ✓ 影響供應鏈
- ✓ 交易審查趨嚴
- ✓ 認識相關法規並主動申報

2

## Covid-19

- 限制旅行和國際交流:
- ✓ 整合與交割困難
  - ✓ 潛在破局/交割風險

3

## 併購趨勢

- ✓ 未來國際併購將普遍採標案形式
- ✓ 歐美市場趨勢- 併購聲明與保證保險

## Warranty & Indemnity Insurance 併購保證及補償保險

買方因賣方未履約承受之損失可依照保險合約內容向保險公司申請索賠。

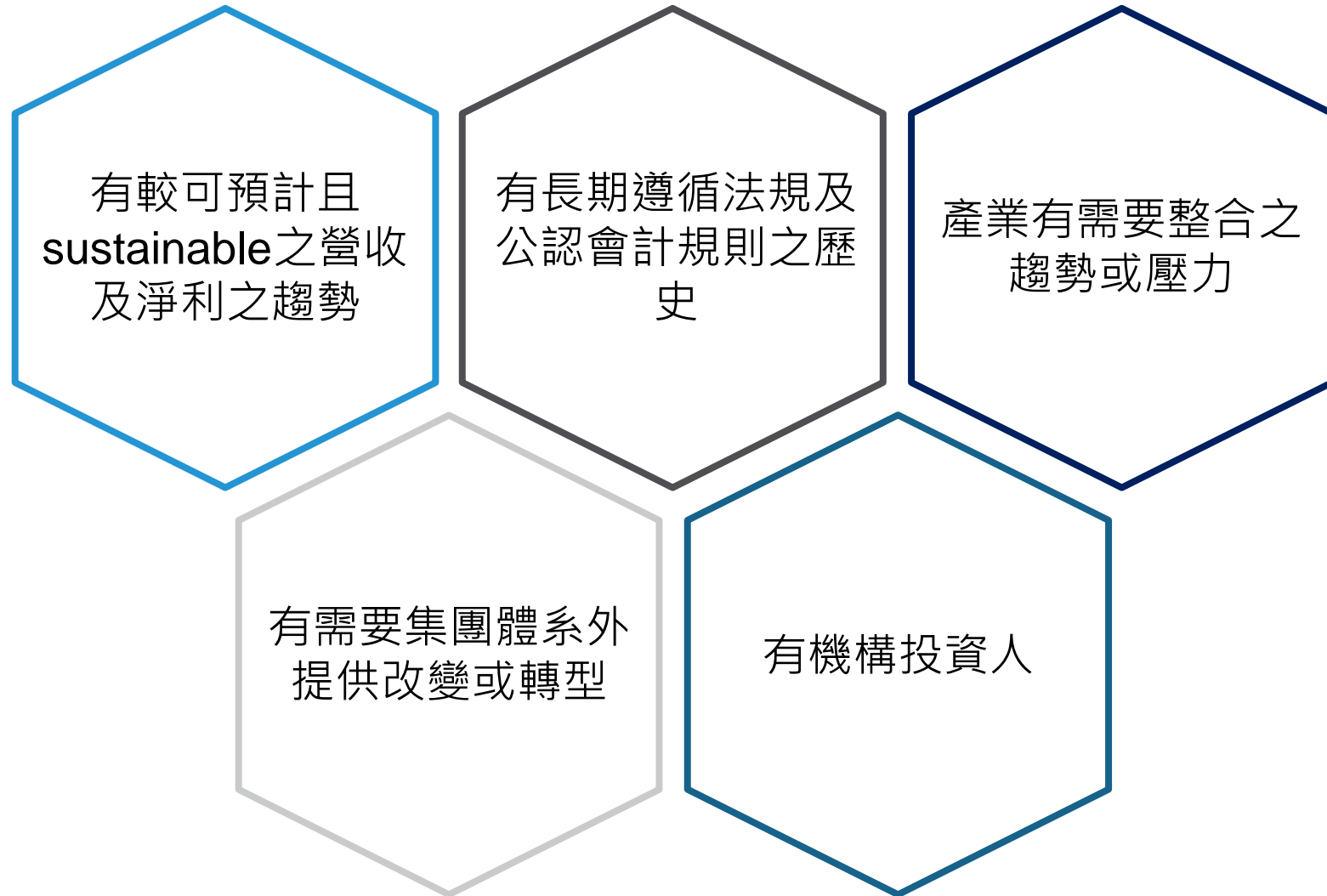


# Question:

併購過程中是否會遇到挑戰與不確定性？

# 被收購企業之特徵

---



# COVID 環境下的挑戰

---

- 公司COVID 環境下之營收及淨利不容易評估
- 產業可能更需要整合
- 跨國合作及查核更困難
- Organic Growth不夠快
- 新人才不容易找



# COVID 環境下的機會

- 機構投資人還是願意投資及出售部位
- 長期低利率環境有利於M&A
- 不同市場有不對稱asymmetry情況
- 傳承計畫delay之狀況
- 金融海嘯後，企業家更重視M&A
- 這幾年來，Buyout Fund比其他種類之私募基金較受歡迎



# 經常面臨激烈協商之條款

---

## 商業方面之聲明及保證條款

例如: 財務資料，應收應付帳，重大合約條款，準負債及或有負債等。

## 法遵方面之聲明及保證條款

例如: 稅務，反洗錢，個資法等。

## 價錢保護機制或承諾

例如: 呆帳保證，獲利保證等。

## 損害賠償機制



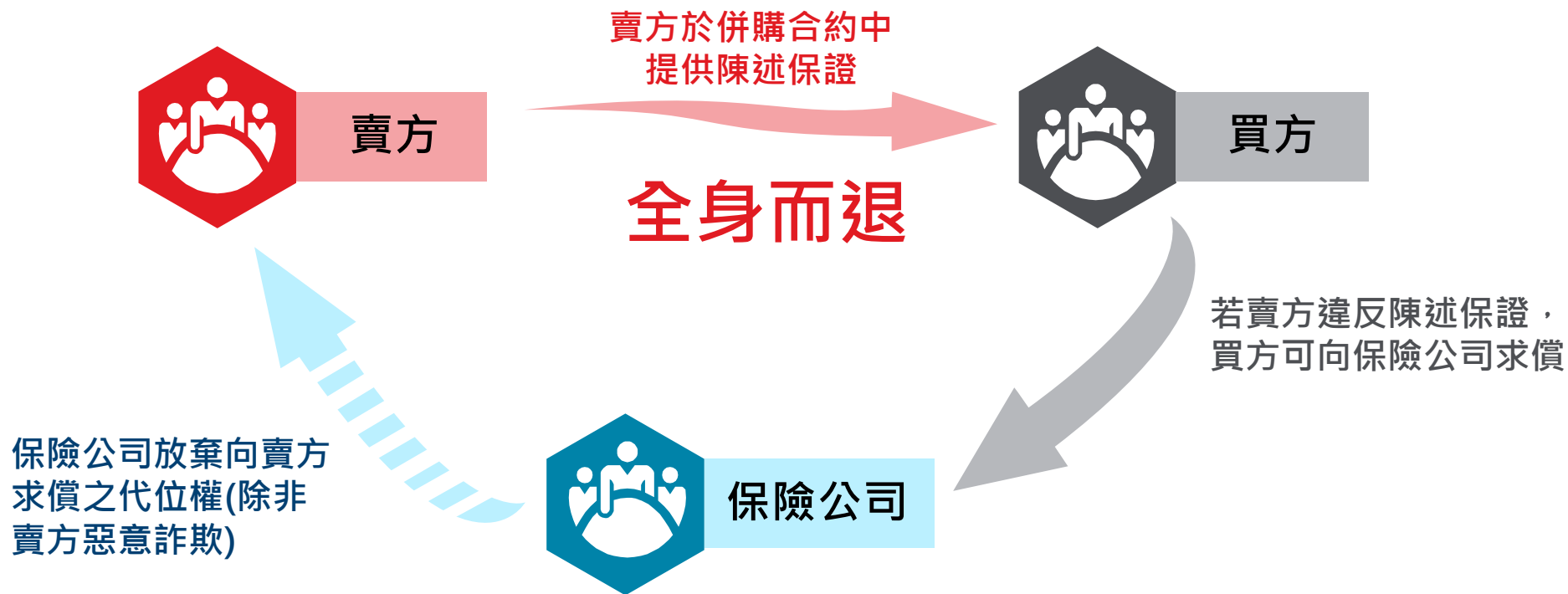


# Question:

在買賣談判過程中，

如何解決買賣協議中對於陳述保證的爭議？

# 買方併購保證保險(W&I)





# Question:

是否曾有客戶詢問 W&I 保險，或曾主動建議投保？

建議客戶使用 W&I 保險之原因及面臨之挑戰？

初次使用 W&I 保險的客戶通常會有哪些擔憂？

# 併購保證保險的應用與考量

## 買方客戶採用併購保證保險的疑慮與挑戰

- 新產品/新概念 - 亞洲地區客戶對併購保證保險的認知與接受度較歐美國相對不足
- 對交易時程的影響與額外交易成本
- 被保方(通常為買方)須配合保險公司執行盡職調查 (包括業務/財務/稅務/法務Underwriting Questions、Underwriting Call等)
- 除交易合約外，被保方(通常為買方)亦須與保險公司協商承保內容(Coverage)，針對聲明與保證、賠償內容逐條討論



## Talking Points – 財顧觀點

- 併購保證保險有助移轉風險與風險承擔能力較高的保險公司，促進交易協商

保險公司通常能提供較賣方賠償上限更高的保額，已願意提供較長的追索期限

- 降低對損失追收之顧慮
- 以保費取代共管帳戶費用，整體交易費用未必較高，然可取得對買方較具保障的聲明與保障條款
- 於競標流程善用保險，有助提升得標機率



# Question:

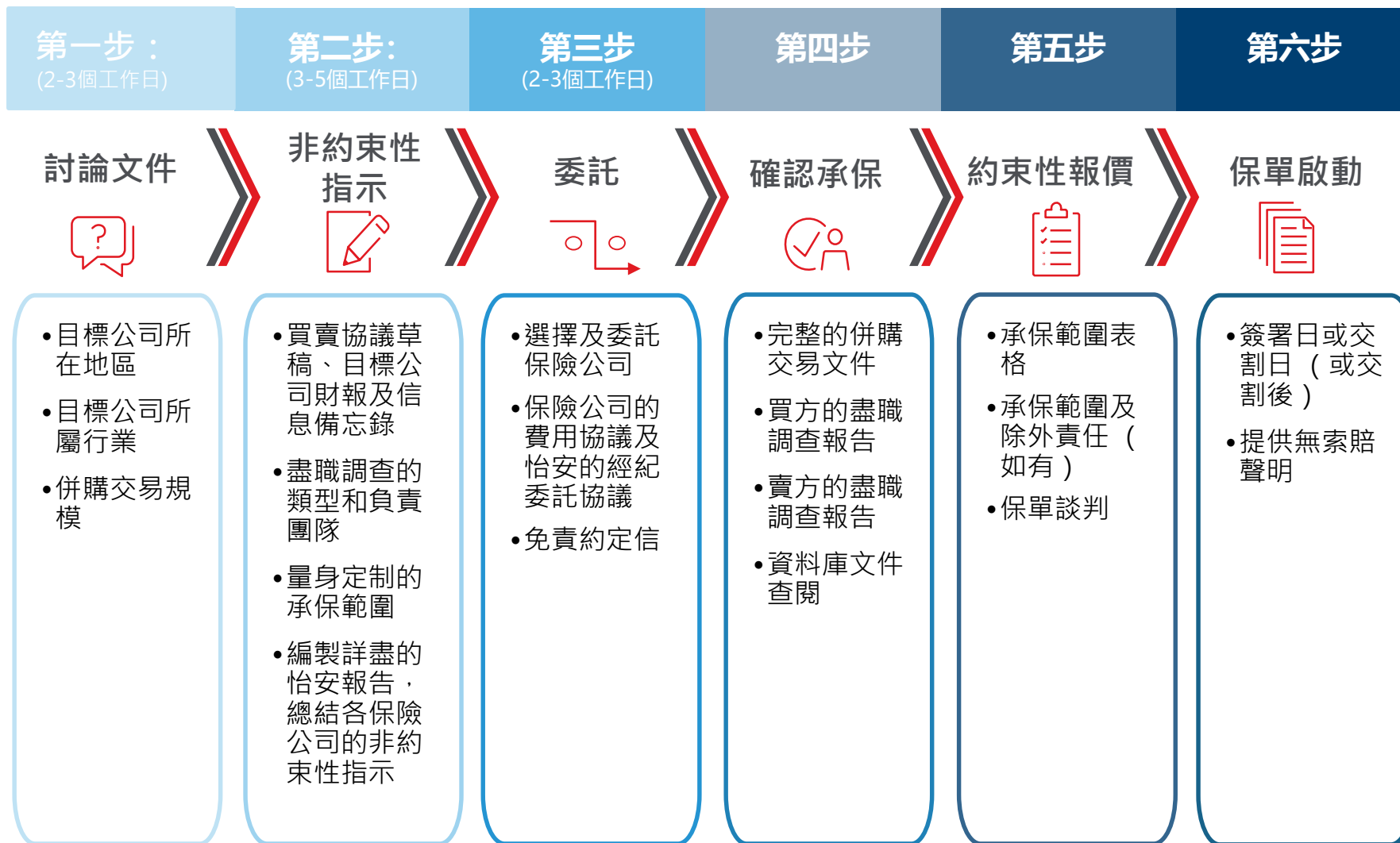
W&I 保險的投保流程？

建議應何時請保險經紀人介入協助？

交割完成後，仍可投保？有何須注意之處？

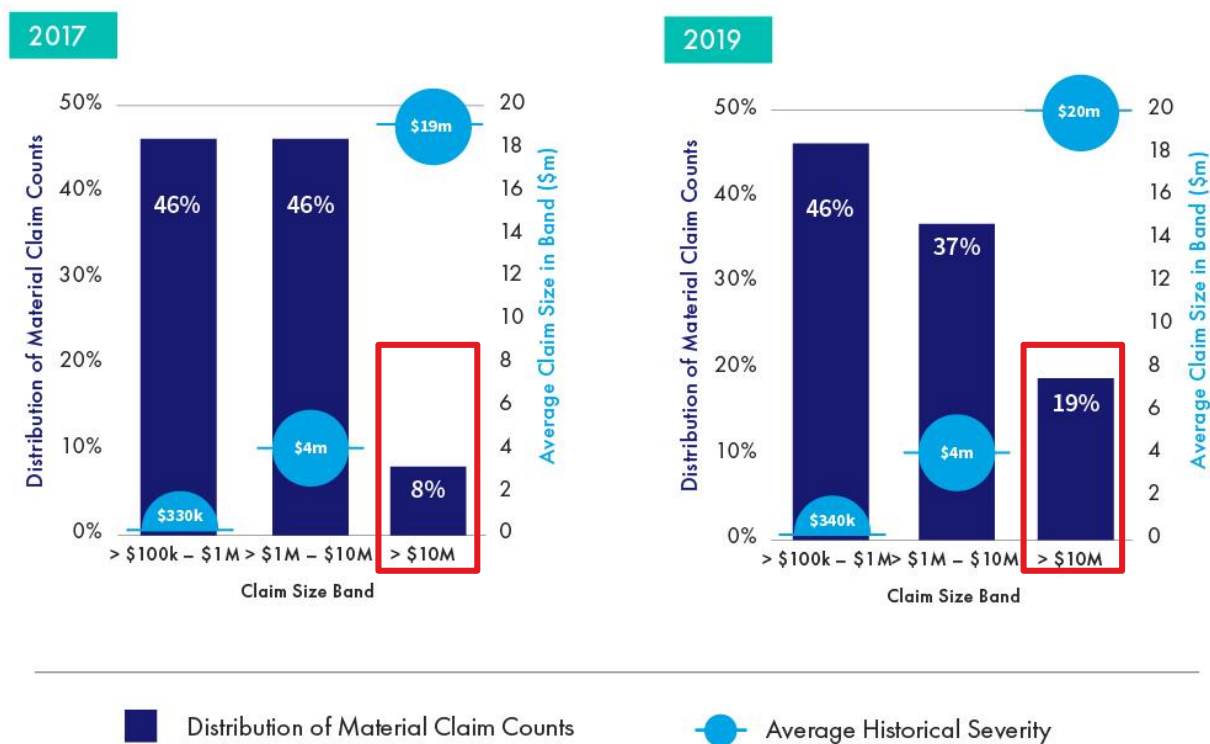
有什麼實際理賠案例？

# 投保流程



# 併購理賠嚴重程度持續上升

W&I Material Claims – Distribution of Counts and Average Size by Claim Size Band



- 併購理賠嚴重程度呈現逐年上升的態勢
- 重大理賠案例總額佔理賠總額從 2017 的 8% 提高至 19%

# 聯繫方式

公司	姓名	電話	Email
KPMG	朱源科 Jerry Chu	+886.2.8101.6666 ext.08432	<a href="mailto:jchu6@kpmg.com.tw">jchu6@kpmg.com.tw</a>
LCS & Partners	張溢修 Victor Chang	+886.2.2729.8000 ext.7722	<a href="mailto:victorchang@lcs.com.tw">victorchang@lcs.com.tw</a>
AIG	黃芷君 Eliza Wong	+852.3555.0161	<a href="mailto:Eliza.Wong@aig.com">Eliza.Wong@aig.com</a>
Aon	林淑文 Blossom Lim	+86.21.2061.2106	<a href="mailto:blossom.lim@aon-cofco.com.cn">blossom.lim@aon-cofco.com.cn</a>
	林鴻諭 Jova Lin	+886.2.6639.0321	<a href="mailto:jova.lin@aon.com">jova.lin@aon.com</a>
	謝杰凌 Maggie Hsieh	+886.2.6639.0306	<a href="mailto:maggie.hsieh13@aon.com">maggie.hsieh13@aon.com</a>





Aon Taiwan Ltd  
No.136, Sec 3, Jen Ai Road  
Taipei, Taiwan

[www.aon.com](http://www.aon.com)

Registered office #136, Sec.3, Jen Ai Rd., Taipei, Taiwan

© Copyright Aon Taiwan Ltd 2021 All rights reserved.

No part of this report may be reproduced, stored in a retrieval system, or transmitted in any way or by any means, including photocopying or recording, without the written permission of the copyright holder, application for which should be addressed to the copyright holder.