

# press release プレスリリース

mergermarket Japanese M&A Round-up for Year End 2008  
21 January 2009, for immediate release

マージャーマーケット 2008年日本のM&A  
2009年1月21日 速報

Media Contact: Seye Im  
メディア担当：林 世藝  
seye.im@mergermarket.com  
+852 2158 9706

Deal Submission: Noboru Yanagisawa  
案件登録担当：柳澤 昇  
noboru.yanagisawa@mergermarket.com  
+81 3 6415 3647

## Contents

- p.4 Top announced deals
- p.6-9 Advisor league tables
- p.10 Activity trend and sector breakdown
- p.11 Inbound M&A top deals
- p.13-21 Outbound M&A top deals, league tables and analysis
- p.22 Criteria
- p.22 About mergermarket

## Japanese outbound deals exceed domestic acquisitions for the first time in 2008

2008 saw overall M&A activity in the Japanese market decline by 35.8% by value, decreasing from US\$94.3bn to US\$60.5bn. The number of announced transactions also dropped from 439 to 380, with only 64 deals recorded during the last quarter of 2008, the lowest level in the last three years. The trend in Japan is similar to global M&A activity trend, which fell by 31% by value to US\$2.5tr and 20% by volume to just above 12,200 transactions.

Focusing on acquisitions by Japanese companies, however, shows a different picture when we combine the outbound and domestic acquisitions. Total value has increased from US\$89.4bn in 2007 to US\$114.8bn in 2008, showing that Japanese companies have not lost interest in an expansive strategy through M&A. US\$61.1bn was spent overseas to acquire stakes in non-Japanese companies, making up 53.2% of the total deal value of acquisitions by Japanese companies in 2008. mergermarket data shows that this is the first time the total value of overseas acquisitions has surpassed that of domestic acquisitions.

The Financial Services sector accounted for 28.7% of outbound acquisitions, boosting the presence of Japanese financial firms overseas. Nomura Holdings, already the biggest securities firm in Japan, enhanced its global presence through the acquisition of the European and Asian operations of bankrupt Lehman Brothers in September. When Morgan Stanley suffered a rapid drop in its stock price and its tier 1 capital fell to a critical level, Mitsubishi UFJ Financial Group closed a deal with the firm and injected a total of US\$9bn.

## Nomura Holdings lead the financial advisor league tables

Nomura Holdings provided financial advice on 69 deals valued at US\$ 41.1bn, retaining the top spot of the financial advisor rankings, both by value and volume. Other domestic players such as Mitsubishi UFJ Securities, Daiwa Securities, and Mizuho Financial Group have dominated the ranking by volume, but were overtaken in the value ranking by Goldman Sachs, Morgan Stanley and Merrill Lynch, which tended to advise on the large bracket deals. Daiwa Securities managed to take lead in the mid-market volume tables with 33 transactions valued at US\$2.3bn, breaking Nomura Holdings' dominance.

## Mori Hamada & Matsumoto dominate legal advisor league tables

Mori Hamada & Matsumoto claimed the first places for the legal advisor rankings by value and by volume, with US\$35.5bn and 58 deals while Nishimura & Asahi and Nagashima Ohno & Tsunematsu nearly doubled the number of deals that they worked on since 2007. The three firms maintained the top spots of the volume ranking for two consecutive years. Overall, Japanese companies are increasingly understanding the importance of legal counsel in M&A transactions as well as of working with experienced lawyers in the field, and with a rising number of companies seeking legal advice, the presence of legal advisors in the Japanese M&A scene is undoubtedly on the rise.

## 2009 Outlook: foreign investment needs a significant shift in government regulations

A hot topic in early 2008 was the regulation against acquisitions by foreign firms. TCI tried to increase its stake in J-Power, and Macquarie Airports tried to acquire a stake in Japan Airport Terminal. Both attempts were denied by the government which argued that power companies and airport operators were part of "national interests", while giving no clear-cut rules for foreign investors who simply want to buy shares of Japanese listed companies. The two events sent a signal from the Japanese government which discouraged the investment inflow.

While outbound M&A has reached a record high in 2008, inbound M&A activity remained very low with 34 transactions valued at US\$6.8bn. If the trend continues, the discrepancy between inbound and outbound acquisition will keep widening, with more money flowing out of the Japanese economy than foreign capital entering Japan. To stop the economic downturn and support the growth of companies, it seems imperative that the government sends a signal to welcome foreign investment. With an expected government change in the near future, the discussion over foreign investment is likely to pick up again in 2009.

\* Mid-market based on deal value range of US\$10m - US\$250m

# マージャーマーケット 2008年日本のM&A概要

## 内容

- p.5 公表案件トップ10
- p.6-9 アドバイザー リーグテーブル
- p.10 M&A傾向とセクター内訳
- p.12 インバウンドM&Aトップ案件
- p.13-21 アウトバウンドM&Aトップ案件、リーグテーブルと分析
- p.23 掲載要件
- p.23 会社概要

## 2008年、日本企業の海外買収額が国内買収額を初めて上回る

2008年、日本企業を対象としたM&A取引金額総額は605億USドルで、2007年の943億USドルから35.8%減を記録した。買収件数も439件から380件に落ち込み、特に2008年第4四半期の買収件数はわずか64件を記録し、過去3年間で最低水準となった。M&A市場の縮小は日本だけにとどまらず、世界全体でも買収額で前年比31%減の2.5兆USドル、件数にして20%減のおよそ12,200件となった。

しかし日本企業によるM&A取引金額総額に焦点を当てて見ると、異なる傾向が明らかになる。日本企業が買収した取引金額総額は、2007年の894億USドルから2008年には1,148億ドルに増加しており、日本企業のM&Aに対する姿勢はいまだに堅調であることがわかる。日本企業による海外企業の買収は611億USドルにのぼり、日本企業がM&Aに投じた総額の53.2%を占めた。マージャーマーケットのデータによると、日本企業による海外企業の買収が国内企業の買収額を上回ったのは今回が初めてとなる。

海外企業買収の28.7%を金融セクターが占め、海外における日系金融機関の存在感が高まることになった。日本最大手の証券会社としての地位を確立している野村ホールディングスは、9月に破綻したリーマン・ブラザーズのヨーロッパおよびアジア地域事業を買収することにより、世界的に知名度を高めた。株価暴落で自己資本比率が悪化したモルガン・スタンレーに対しては、三菱UFJファイナンシャル・グループが総額90億USドルを注入した。

## 野村ホールディングスがファイナンシャルアドバイザー1位

野村ホールディングスは計69件、総額411億USドルの案件でファイナンシャルアドバイザーを務め、取引案件数および取引金額のリーグテーブルで1位を維持した。その他にも三菱UFJ証券、大和証券グループ、およびみずほファイナンシャル・グループなど、取引案件数では上位にランクインしているが、比較的取引金額の高い案件を担当したゴールドマン・サックス、モルガン・スタンレー、およびメリル・リンチなど外資系金融機関が取引金額のリーグテーブルでは上回った。大和証券グループは中堅市場で計33件、総額23億USドルの案件を担当し、案件数のランキングで野村ホールディングスを抜いて1位となった。

## 森・濱田松本法律事務所がリーガルアドバイザー1位

森・濱田松本法律事務所が計58件、総額355億USドルで、リーガルアドバイザーランキングの取引案件数および取引金額のリーグテーブルで1位を獲得した。一方、西村あさひ法律事務所と長島・大野・常松法律事務所もそれぞれ取引案件数が2007年からおよそ倍増している。これら3つの法律事務所は、2年連続で取引案件数の上位3位までを独占している。M&Aにおけるリーガルアドバイザーの重要性は日本企業の間で年々高まってきており、M&A経験の豊富な弁護士から法律面での助言を受ける日本企業は増加傾向にある。リーガルアドバイザーの存在感は日本国内でも明らかに高まってきている。

## 2009年の展望：海外企業による投資を促すためには、規制の見直しが必要

2008年前半は、海外企業による日本企業の株式取得に対する規制が注目を集めた。TCIは電源開発株式会社、マッコーリー・エアポートは日本空港ビルディング株式会社の株式の買い増しをそれぞれ進めようとしたが、電力会社および空港運営が「国益」に値するとする日本政府は、外資規制の立場をとった。しかし、投資目的で日本上場企業の株式を取得しようとする海外投資家に対し、どの企業が国益に該当するのか明確にできなかったため、日本に対する投資を妨げる結果となった。

2008年、日本企業による海外企業買収額は記録的な伸びを見せたが、逆に外国企業による日本企業買収はわずか34件、総額68億USドルと低迷した。この傾向が今後も継続すると、日本からの資本流出と日本への資本流入はますます拡大していくと見られる。景気の低迷を食い止め、企業の成長を支えるためには、政府が海外からの投資を歓迎する姿勢を明確にする必要がある。今年は衆議院選挙が予定されていることもあり、海外からの投資についての議論が再燃する可能性もあるだろう。

\* 1000万USドルから2億5000万USドル相当の中堅市場

# Japan: Top Announced Deals 2008



## Top 10 Announced Japanese Deals 2008

Announced Date	Bidder Company	Bidder Financial Advisor	Bidder Legal Advisor	Target Company	Target/Seller Financial Advisor	Target/Seller Legal Advisor	Seller Company	Deal Value (US\$m)
19-Dec-08	Panasonic Corporation	Merrill Lynch; Nomura Holdings	Stikeman Elliott	Sanyo Electric Co Ltd	Daiwa Securities Group; GCA Savvian; Goldman Sachs	Mori Hamada & Matsumoto		12,926
11-Jul-08	Shinsei Bank Limited		Simpson Thacher & Bartlett	GE Consumer Finance Co Ltd	<i>Advising seller:</i> UBS	<i>Advising seller:</i> Latham & Watkins; Nagashima Ohno & Tsunematsu	GE Japan Holdings	5,452
31-Jan-08	Mizuho Corporate Bank Ltd			Mizuho Securities Ltd (4.35% stake)	Mizuho Financial Group			2,350
8-Sep-08	Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	Mitsubishi UFJ Securities	Mori Hamada & Matsumoto	Acom Co Ltd (23.98% stake)	Merrill Lynch; Nomura Holdings	Nagashima Ohno & Tsunematsu		1,404
14-Mar-08	Nomura Holdings Inc	Nomura Holdings	Nagashima Ohno & Tsunematsu	Ashikaga Bank Limited	<i>Advising seller:</i> KPMG	<i>Advising seller:</i> TMI Associates	Deposit Insurance Corporation of Japan	1,364
15-Jan-08	SBI Holdings Inc	Ernst & Young; SBI Holdings		SBI E*Trade Securities Co Ltd (47.74% stake)	KPMG; SBI Holdings	Nishimura & Asahi		1,362
13-Feb-08	FUJIFILM Holdings Corp	Daiwa Securities Group; Nomura Holdings	Anderson Mori & Tomotsune; Mori Hamada & Matsumoto; Nishimura & Asahi; Shearman & Sterling	Toyama Chemical Co Ltd (63.95% stake)	Credit Suisse	Anderson Mori & Tomotsune		1,296
28-May-08	Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	Nomura Holdings	Mori Hamada & Matsumoto	Mitsubishi UFJ Nicos Co Ltd (24.85% stake)	KPMG; Mitsubishi UFJ Securities; Mizuho Financial Group	Nishimura & Asahi		1,245
11-Sep-08	Meiji Dairies Corp	Daiwa Securities Group; PricewaterhouseCoopers Corp Fin	Shearman & Sterling	Meiji Seika Kaisha Ltd	Ernst & Young			1,082
23-Apr-08	Robert Bosch GmbH	Mitsubishi UFJ Securities; UBS	Freshfields Bruckhaus Deringer	Bosch Corporation (38.52% stake)	KPMG	Nakamura, Tsunoda & Matsumoto		1,005

# 日本：2008年公表案件トップ10

2008年日本国内公表案件トップ10								
公表日	買収企業	買収企業ファイナンシャル アドバイザー	買収企業リーガルアドバ イザー	被買収企業	被買収企業・売却企業ファイナ ンシャルアドバイザー	被買収企業・売却企業リーガルア ドバイザー	売却企業	取引金額 (US百万ドル)
2008年12月19日	パナソニック	メリルリンチ、野村ホール ディングス	ステイクマン・エリオット	三洋電機	大和証券グループ、GCAサヴィ アン、ゴールドマン・サックス	森・濱田松本法律事務所		12,926
2008年7月11日	新生銀行		Simpson Thacher & Bartlett	GEコンシューマ ー・ファイナンス	UBS (売却企業アドバイザー)	レイサム・アンド・ワトキンス、 長島・大野・常松法律事務所 (売 却企業アドバイザー)	GE Japan Holdings	5,452
2008年1月31日	みずほコーポレート 銀行			みずほ証券 (4.35%株式)	みずほフィナンシャル・グル ープ			2,350
2008年9月8日	三菱UFJフィナンシャ ル・グループ	三菱UFJ証券	森・濱田松本法律事務所	アコム (23.98% 株式)	メリルリンチ、野村ホールデ ィングス	長島・大野・常松法律事務所		1,404
2008年3月14日	野村ホールディングス	野村ホールディングス	長島・大野・常松法律事 務所	足利銀行	売却企業アドバイザー (売却企 業アドバイザー)	TMI総合法律事務所 (売却企業ア ドバイザー)	預金保険機構	1,364
2008年1月15日	SBIホールディングス	アーンスト・アンド・ヤン グ、SBIホールディングス		SBIイー・トレ ード証券	KPMG、SBIホールディングス	西村あさひ法律事務所		1,362
2008年2月13日	富士フィルムホールデ ィングス	大和証券グループ、野村ホ ールディングス	アンダーソン・毛利・友常 法律事務所、森・濱田松本 法律事務所、西村あさひ法 律事務所、シャーマン アン ドスターリング	富山化学工業 (63.95%株式)	クレディ・スイス	アンダーソン・毛利・友常法律 事務所		1,296
2008年5月28日	三菱UFJフィナンシャ ル・グループ	野村ホールディングス	森・濱田松本法律事務所	三菱UFJニコス (24.85%株式)	KPMG、三菱UFJ証券、みずほ フィナンシャル・グループ	西村あさひ法律事務所		1,245
2008年9月11日	明治乳業	大和証券グループ、プライ スウォーターハウスコー ポレート ファ イナンス	シャーマン アンド スター リング	明治製菓	アーンスト・アンド・ヤング			1,082
2008年4月23日	ロバート・ボッシュ GmbH	三菱UFJ証券、UBS	フレッシュフィールズ ブル ックハウス デリンガー	ボッシュ (38.52%株式)	KPMG	中村・角田・松本法律事務所		1,005

# Japan: League Tables of Financial Advisors

## 日本：ファイナンシャルアドバイザー リーグテーブル



League Table of Financial Advisors to Japanese M&A: Value

Y/E 2007	Y/E 2008	House	Value (US\$m)	Deal Count
1	1	Nomura Holdings	41,084	69
13	2	Goldman Sachs	32,137	27
8	3	Morgan Stanley	22,158	16
5	4	Merrill Lynch	21,881	10
6	5	Daiwa Securities Group	21,358	45
15	6	UBS	20,309	12
3	7	GCA Savvian	19,165	23
10	8	Mitsubishi UFJ Securities	18,660	56
34	9	Lazard	11,271	8
17	10	Credit Suisse	10,711	7
7	11	JPMorgan	10,094	10
2	12	Mizuho Financial Group	8,760	43
4	13	Citigroup	6,773	43
11	14	KPMG	6,514	22
-	15	Religare Capital Markets	5,388	1

League Table of Financial Advisors to Japanese M&A: Volume

Y/E 2007	Y/E 2008	House	Value (US\$m)	Deal Count
1	1	Nomura Holdings	41,084	69
4	2	Mitsubishi UFJ Securities	18,660	56
2	3	Daiwa Securities Group	21,358	45
3	4	Mizuho Financial Group	8,760	43
5	5	Citigroup	6,773	43
12	6	Goldman Sachs	32,137	27
9	7	GCA Savvian	19,165	23
6	8	KPMG	6,514	22
11	9	Morgan Stanley	22,158	16
7	10	Ernst & Young	3,550	13
13	11	UBS	20,309	12
14	12	Merrill Lynch	21,881	10
10	13	JPMorgan	10,094	10
8	14	PricewaterhouseCoopers Corp Fin	2,161	10
18	15	Deutsche Bank	2,938	9

日本のM&Aに関わったファイナンシャルアドバイザー：金額別

2007年	2008年	企業名	金額 (百万USドル)	案件数
1	1	野村ホールディングス	41,084	69
13	2	ゴールドマン・サックス	32,137	27
8	3	モルガン・スタンレー	22,158	16
5	4	メリル・リンチ	21,881	10
6	5	大和証券グループ	21,358	45
15	6	UBS	20,309	12
3	7	GCAサヴィアン	19,165	23
10	8	三菱UFJ証券	18,660	56
34	9	ラザード	11,271	8
17	10	クレディ・スイス	10,711	7
7	11	JPモルガン	10,094	10
2	12	みずほフィナンシャル・グループ	8,760	43
4	13	シティグループ	6,773	43
11	14	KPMG	6,514	22
-	15	Religare Capital Markets	5,388	1

日本のM&Aに関わったファイナンシャルアドバイザー：案件数別

2007年	2008年	企業名	金額 (百万USドル)	案件数
1	1	野村ホールディングス	41,084	69
4	2	三菱UFJ証券	18,660	56
2	3	大和証券グループ	21,358	45
3	4	みずほフィナンシャル・グループ	8,760	43
5	5	シティグループ	6,773	43
12	6	ゴールドマン・サックス	32,137	27
9	7	GCAサヴィアン	19,165	23
6	8	KPMG	6,514	22
11	9	モルガン・スタンレー	22,158	16
7	10	アーンスト・アンド・ヤング	3,550	13
13	11	UBS	20,309	12
14	12	メリル・リンチ	21,881	10
10	13	JPモルガン	10,094	10
8	14	プライスウォーターハウスクーパースコーポレートファイナンス	2,161	10
18	15	ドイツ銀行	2,938	9

# Japan: League Tables of Financial Advisors

## 日本：ファイナンシャルアドバイザー リーグテーブル



League Table of Financial Advisors to Japanese Mid-Market M&A: Value

Y/E 2007	Y/E 2008	House	Value (US\$m)	Deal Count
1	1	Nomura Holdings	2,748	29
2	2	Daiwa Securities Group	2,304	33
3	3	Mitsubishi UFJ Securities	2,059	24
4	4	Mizuho Financial Group	2,044	25
5	5	Citigroup	1,697	24
18	6	GCA Savvian	1,490	14
9	7	Goldman Sachs	1,236	10
6	8	KPMG	798	11
11	9	Morgan Stanley	783	6
7	10	Ernst & Young	606	8
36	11	Lazard	518	4
10	12	PricewaterhouseCoopers Corp Fin	484	4
15	13	JPMorgan	477	3
34	14	Rothschild	469	2
13	15	Deloitte	378	3

League Table of Financial Advisors to Japanese Mid-Market M&A: Volume

Y/E 2007	Y/E 2008	House	Value (US\$m)	Deal Count
2	1	Daiwa Securities Group	2,304	33
1	2	Nomura Holdings	2,748	29
4	3	Mizuho Financial Group	2,044	25
3	4	Mitsubishi UFJ Securities	2,059	24
6	5	Citigroup	1,697	24
14	6	GCA Savvian	1,490	14
5	7	KPMG	798	11
11	8	Goldman Sachs	1,236	10
8	9	Ernst & Young	606	8
12	10	Morgan Stanley	783	6
25	11	Lazard	518	4
7	12	PricewaterhouseCoopers Corp Fin	484	4
17	13	JPMorgan	477	3
9	14	Deloitte	378	3
16	15	Deutsche Bank	321	3

日本の中堅市場M&Aに関わったファイナンシャルアドバイザー：金額別

2007年	2008年	企業名	金額 (百万USドル)	案件数
1	1	野村ホールディングス	2,748	29
2	2	大和証券グループ	2,304	33
3	3	三菱UFJ証券	2,059	24
4	4	みずほフィナンシャル・グループ	2,044	25
5	5	シティグループ	1,697	24
18	6	GCAサヴィアン	1,490	14
9	7	ゴールドマン・サックス	1,236	10
6	8	KPMG	798	11
11	9	モルガン・スタンレー	783	6
7	10	アーンスト・アンド・ヤング	606	8
36	11	ラザード	518	4
10	12	プライスウォーターハウスクーパースコーポレートファイナンス	484	4
15	13	JPモルガン	477	3
34	14	ロスチャイルド	469	2
13	15	デロイト	378	3

日本の中堅市場M&Aに関わったファイナンシャルアドバイザー：案件数別

2007年	2008年	企業名	金額 (百万USドル)	案件数
2	1	大和証券グループ	2,304	33
1	2	野村ホールディングス	2,748	29
4	3	みずほフィナンシャル・グループ	2,044	25
3	4	三菱UFJ証券	2,059	24
6	5	シティグループ	1,697	24
14	6	GCAサヴィアン	1,490	14
5	7	KPMG	798	11
11	8	ゴールドマン・サックス	1,236	10
8	9	アーンスト・アンド・ヤング	606	8
12	10	モルガン・スタンレー	783	6
25	11	ラザード	518	4
7	12	プライスウォーターハウスクーパースコーポレートファイナンス	484	4
17	13	JPモルガン	477	3
9	14	デロイト	378	3
16	15	ドイツ銀行	321	3

\* Mid-market based on deal value range of US\$10m - US\$250m / 1000万USドルから2億5000万USドル相当の中堅市場

# Japan: League Tables of Legal Advisors

## 日本：リーガルアドバイザー リーグテーブル



League Table of Legal Advisors to Japanese M&A: Value

Y/E 2007	Y/E 2008	House	Value (US\$m)	Deal Count
1	1	Mori Hamada & Matsumoto	35,499	59
39	2	Skadden Arps Slate Meagher & Flom	19,303	14
4	3	Sullivan & Cromwell	18,982	13
-	4	Gibson Dunn & Crutcher	15,554	3
5	5	Nagashima Ohno & Tsunematsu	15,117	40
45	6	Stikeman Elliott	12,926	1
6	7	Clifford Chance	12,633	8
2	8	Nishimura & Asahi	12,538	44
-	9	Cravath Swaine & Moore	10,699	3
3	10	Davis Polk & Wardwell	10,320	4
72	11	Dewey & LeBoeuf	8,863	2
25	12	Latham & Watkins	8,713	7
8	13	Simpson Thacher & Bartlett	8,691	4
-	14	Wachtell Lipton Rosen & Katz	8,451	2
-	15	Shearman & Sterling	8,162	10

League Table of Legal Advisors to Japanese M&A: Volume

Y/E 2007	Y/E 2008	House	Value (US\$m)	Deal Count
1	1	Mori Hamada & Matsumoto	35,499	59
2	2	Nishimura & Asahi	12,538	44
3	3	Nagashima Ohno & Tsunematsu	15,117	40
23	4	Skadden Arps Slate Meagher & Flom	19,303	14
4	5	Morrison & Foerster	4,233	14
14	6	Sullivan & Cromwell	18,982	13
7	7	Freshfields Bruckhaus Deringer	3,777	11
6	8	Shearman & Sterling	8,162	10
18	9	Linklaters	3,092	10
5	10	Baker & McKenzie	1,189	9
8	11	Clifford Chance	12,633	8
17	12	Jones Day	6,559	8
11	13	Latham & Watkins	8,713	7
36	14	Pillsbury Winthrop Shaw Pittman	4,988	7
123	15	Allen & Overy	2,077	7

日本のM&Aに関わったリーガルアドバイザー：金額別

2007年	2008年	企業名	金額 (百万USドル)	案件数
1	1	森・濱田松本法律事務所	35,499	59
39	2	スキャデン・アープス・スレート・マー・アンド・フロム	19,303	14
4	3	サリヴァン&クロムウェル	18,982	13
-	4	ギブソン・ダン&クラッチャー	15,554	3
5	5	長島・大野・常松法律事務所	15,117	40
45	6	Stikeman Elliott	12,926	1
6	7	クリフォードチャンス法律事務所	12,633	8
2	8	西村あさひ法律事務所	12,538	44
-	9	Cravath Swaine & Moore	10,699	3
3	10	デービスポーク アンド ウォードウェル	10,320	4
72	11	Dewey & LeBoeuf	8,863	2
25	12	レイサム・アンド・ワトキンズ	8,713	7
8	13	Simpson Thacher & Bartlett	8,691	4
-	14	Wachtell Lipton Rosen & Katz	8,451	2
41	15	シャーマン アンド スターリング	8,162	10

日本のM&Aに関わったリーガルアドバイザー：案件数別

2007年	2008年	企業名	金額 (百万USドル)	案件数
1	1	森・濱田松本法律事務所	35,499	59
2	2	西村あさひ法律事務所	12,538	44
3	3	長島・大野・常松法律事務所	15,117	40
23	4	スキャデン・アープス・スレート・マー・アンド・フロム	19,303	14
4	5	モリソン・フォースター	4,233	14
14	6	サリヴァン&クロムウェル	18,982	13
7	7	フレッシュフィールドズブルックハウス デリンガー	3,777	11
6	8	シャーマン アンド スターリング	8,162	10
18	9	リンクレーターズ	3,092	10
5	10	ベーカー&マッケンジー	1,189	9
8	11	クリフォードチャンス法律事務所	12,633	8
17	12	ジョーンズ・デイ法律事務所	6,559	8
11	13	レイサム・アンド・ワトキンズ	8,713	7
36	14	ピルズベリー・ウィンthrop・ショー・ピットマン	4,988	7
123	15	アレン・アンド・オーヴェリー	2,077	7

\* Includes lapsed and withdrawn bids / 無効案件・中止案件を含む



# Japan: League Tables of Legal Advisors

## 日本：リーガルアドバイザー リーグテーブル



League Table of Legal Advisors to Japanese Mid-Market M&A: Value

Y/E 2007	Y/E 2008	House	Value (US\$m)	Deal Count
1	1	Mori Hamada & Matsumoto	2,840	36
4	2	Nishimura & Asahi	2,332	24
2	3	Nagashima Ohno & Tsunematsu	1,465	17
9	4	Shearman & Sterling	743	5
5	5	Skadden Arps Slate Meagher & Flom	659	3
11	6	Linklaters	601	4
3	7	Morrison & Foerster	577	6
59	8	Allen & Overy	438	3
12	9	Baker & McKenzie	393	4
10	10	TMI Associates	390	4
25	11	Jones Day	386	3
-	12	Sullivan & Cromwell	370	5
6	13	Mallesons Stephen Jaques	355	2
13	14	Freshfields Bruckhaus Deringer	302	4
-	15	Soga Uryu & Itoga	273	2

League Table of Legal Advisors to Japanese Mid-Market M&A: Volume

Y/E 2007	Y/E 2008	House	Value (US\$m)	Deal Count
1	1	Mori Hamada & Matsumoto	2,840	36
4	2	Nishimura & Asahi	2,332	24
2	3	Nagashima Ohno & Tsunematsu	1,465	17
3	4	Morrison & Foerster	577	6
13	5	Shearman & Sterling	743	5
-	6	Sullivan & Cromwell LLP	370	5
7	7	Linklaters	601	4
5	8	Baker & McKenzie	393	4
14	9	TMI Associates	390	4
10	10	Freshfields Bruckhaus Deringer	302	4
9	11	Skadden Arps Slate Meagher & Flom	659	3
59	12	Allen & Overy	438	3
23	13	Jones Day	386	3
33	14	Paul Weiss Rifkind Wharton & Garrison	179	3
8	15	Paul Hastings Janofsky & Walker	171	3

日本の中堅市場M&Aに関わったリーガルアドバイザー：金額別

2007年	2008年	企業名	金額 (百万USドル)	案件数
1	1	森・濱田松本法律事務所	2,840	36
4	2	西村あさひ法律事務所	2,332	24
2	3	長島・大野・常松法律事務所	1,465	17
9	4	シャーマン アンド スターリング	743	5
5	5	スカadden・アープス・スレート・マー・アンド・フロム	659	3
11	6	リンクレーターズ	601	4
3	7	モリソン・フォースター	577	6
59	8	アレン・アンド・オーヴェリー	438	3
12	9	ベーカー&マッケンジー	393	4
10	10	TMI総合法律事務所	390	4
25	11	ジョーンズ・デイ法律事務所	386	3
-	12	サリヴァン&クロムウェル	370	5
6	13	Mallesons Stephen Jaques	355	2
13	14	フレッシュフィールドズ ブルックハウス デリンガー	302	4
44	15	曾我・瓜生・糸賀法律事務所	273	2

日本の中堅市場M&Aに関わったリーガルアドバイザー：案件数別

2007年	2008年	企業名	金額 (百万USドル)	案件数
1	1	森・濱田松本法律事務所	2,840	36
4	2	西村あさひ法律事務所	2,332	24
2	3	長島・大野・常松法律事務所	1,465	17
3	4	モリソン・フォースター	577	6
13	5	シャーマン アンド スターリング	743	5
-	6	サリヴァン&クロムウェル	370	5
7	7	リンクレーターズ	601	4
5	8	ベーカー&マッケンジー	393	4
14	9	TMI総合法律事務所	390	4
10	10	フレッシュフィールドズ ブルックハウス デリンガー	302	4
9	11	スカadden・アープス・スレート・マー・アンド・フロム	659	3
59	12	アレン・アンド・オーヴェリー	438	3
23	13	ジョーンズ・デイ法律事務所	386	3
33	14	Paul Weiss Rifkind Wharton & Garrison	179	3
8	15	ポールヘイスティングス法律事務所	171	3

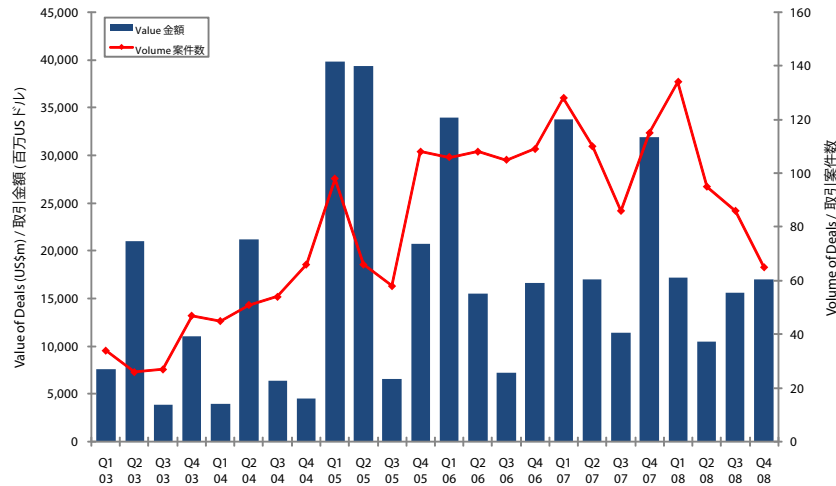
\* Includes lapsed and withdrawn bids / 無効案件・中止案件を含む  
 \* Mid-market based on deal value range of US\$10m - US\$250m / 1000万USドルから2億5000万USドル相当の中堅市場

# Japan: M&A Activity Trend and Sector Breakdown

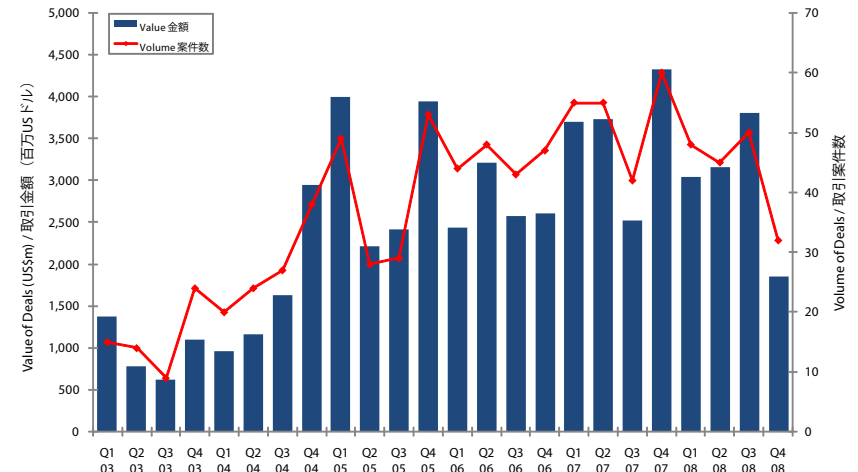
## 日本：M&Aの傾向とセクター内訳



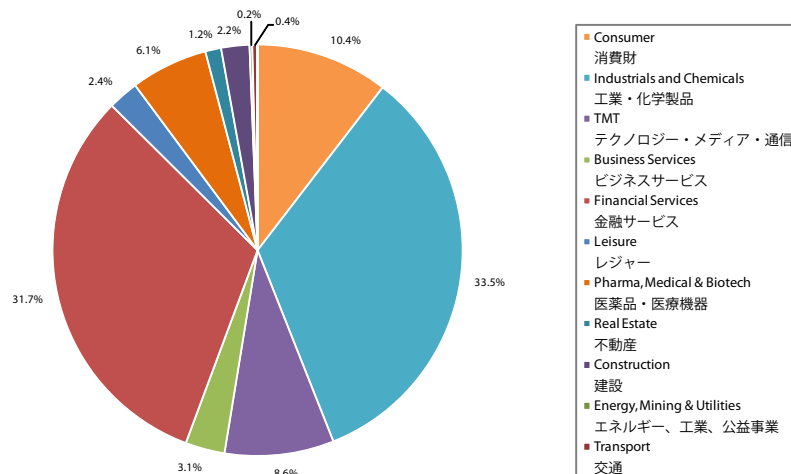
Japanese M&A Activity - Quarterly  
日本で行われたM&A



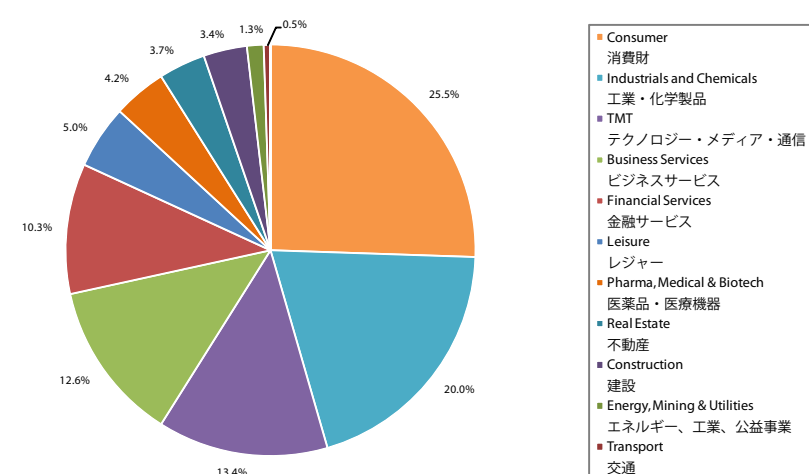
Japanese M&A Mid-Market Activity - Quarterly (US\$10m-US\$250m)  
日本で行われた中堅市場M&A (1000万USドル-2億5千万USドルの案件)



Japanese Deals by Industry Sector 2008 - Value  
2008年日本関連案件 セクター内訳 (取引金額)



Japanese Deals by Industry Sector 2008 - Volume  
2008年日本関連案件 セクター内訳 (取引案件数)



# Japan: Top Announced Inbound Deals 2008

Top 10 Announced Japanese Inbound Deals 2008								
Announced Date	Bidder Company	Bidder Financial Advisor	Bidder Legal Advisor	Target Company	Target/Seller Financial Advisor	Target/Seller Legal Advisor	Seller Company	Deal Value (US\$m)
23-Apr-08	Robert Bosch GmbH	Mitsubishi UFJ Securities; UBS	Freshfields Bruckhaus Deringer	Bosch Corporation (38.52% stake)	KPMG	Nakamura, Tsunoda & Matsumoto		1,005
23-May-08	Roche Holding Ltd	Citigroup	Nishimura & Asahi	Chugai Pharmaceutical Co Ltd (9.8% stake)	Nomura Holdings	Nagashima Ohno & Tsunematsu		922
21-Sep-08	Iscar Limited		Allen & Overy; Nishimura & Asahi; Wachtell Lipton Rosen & Katz	Tungaloy Corporation (95% stake)	<i>Advising sellers:</i> Nomura Holdings		Nomura Principal Finance Co Ltd; and OSG Corporation	651
20-Jun-08	Bain Capital LLC	Citigroup; Goldman Sachs; Lehman Brothers	Nagashima Ohno & Tsunematsu; NautaDutilh; Ropes & Gray	D&M Holdings Inc	Morgan Stanley	Bowman Gilfillan; Cravath Swaine & Moore; Freshfields Bruckhaus Deringer	RHJ International SA	576
9-May-08	The Carlyle Group LLC	Merrill Lynch	Nishimura & Asahi; Tsar & Tsai Law Firm	NH Techno Glass Corporation (71.5% stake)	<i>Advising seller:</i> UBS		Hoya Corporation; and Nippon Sheet Glass Co Ltd	564
18-Dec-08	Credit Agricole SA	CALYON; JPMorgan		Resona Holdings Inc (2.96% stake)			Government of Japan	560
25-Mar-08	Caterpillar Inc	Citigroup; Ernst & Young		Shin Caterpillar Mitsubishi Ltd (16.6% stake)	<i>Advising seller:</i> UBS	<i>Advising seller:</i> Simpson Thacher & Bartlett	Mitsubishi Heavy Industries Ltd	500
3-Mar-08	Cerberus Capital Management LP	Citigroup; Goldman Sachs	Nishimura & Asahi; Simpson Thacher & Bartlett	Aozora Bank Limited (8% stake)	Morgan Stanley	Davis Polk & Wardwell; Mori Hamada & Matsumoto		416
13-May-08	Toys 'R Us	Daiwa Securities Group	Nagashima Ohno & Tsunematsu	Toys R Us Japan (52.24% stake)		Nishimura & Asahi		405
24-Sep-08	IG Group Holdings Plc	Lexicon Partners; UBS	Linklaters	FXOnline Japan Co Ltd (87.5% stake)		Latham & Watkins	FinTech Global Incorporated; James Gow (private investor); and Mizuho Capital Partners Co Ltd	217

# 日本：2008年公表インバウンド案件トップ10

## 2008年海外企業による日本企業買収案件トップ10

公表日	買収企業	買収企業ファイナンシャルアドバイザー	買収企業リーガルアドバイザー	被買収企業	被買収企業・売却企業ファイナンシャルアドバイザー	被買収企業・売却企業リーガルアドバイザー	売却企業	取引金額 (US百万ドル)
2008年4月23日	ロバート・ボッシュ GmbH	三菱UFJ証券、UBS	フレッシュフィールズ ブルックハウス デリッガー	ボッシュ (38.52%株式)	KPMG	中村・角田・松本法律事務所		1,005
2008年5月23日	Roche Holding Ltd	シティグループ	西村あさひ法律事務所	中外製薬 (9.8%株式)	野村ホールディングス	長島・大野・常松法律事務所		922
2008年9月21日	Iscar Limited		アレン・アンド・オーヴェリー、西村あさひ法律事務所、Wachtell Lipton Rosen & Katz	タンガロイ (95%株式)	野村ホールディングス (売却企業アドバイザー)		野村プリンシパル・ファイナンス、オーエスジー	651
2008年6月20日	Bain Capital LLC	シティグループ、ゴールドマン・サックス、リーマン・ブラザーズ	長島・大野・常松法律事務所、NautaDutilh, Ropes & Gray	ディーアンドエムホールディングス	モルガン・スタンレー	Bowman Gilfillan, Cravath Swaine & Moore、フレッシュフィールズ ブルックハウス デリッガー	RHJ International SA	576
2008年5月9日	カーライル・グループ	メリル・リンチ	西村あさひ法律事務所、Tsar & Tsai Law Firm	NHテクノグラス (71.5%株式)	UBS (売却企業アドバイザー)		HOYA、日本板硝子	564
2008年12月18日	クレディ・アグリコル・エス・エー	カリヨン、JPモルガン		りそなホールディングス (2.96% 株式)			日本政府	560
2008年3月25日	Caterpillar Inc	シティグループ、アーンスト・アンド・ヤング		新キャタピラー三菱 (16.6%株式)	UBS (売却企業アドバイザー)	Simpson Thacher & Bartlett (売却企業アドバイザー)	三菱重工業	500
2008年3月3日	Cerberus Capital Management LP	シティグループ、ゴールドマン・サックス	西村あさひ法律事務所、Simpson Thacher & Bartlett	あおぞら銀行 (8%株式)	モルガン・スタンレー	デービスボーク アンド ウォードウエル、森・濱田松本法律事務所		416
2008年5月13日	Toys 'R Us	大和証券グループ	長島・大野・常松法律事務所	日本トイザラス (52.24%株式)		西村あさひ法律事務所		405
2008年9月24日	IG Group Holdings Plc	Lexicon Partners、UBS	リンクレータース	エフエックス・オンライン・ジャパン (87.5%株式)		レイサム・アンド・ワトキンス	フィンテック グローバル、James Gow (個人投資家)、みずほキャピタルパートナーズ	217

\*インバウンド：海外企業による日本企業の買収

# Japan: Outbound M&A Roundup 2008 and Outlook 2009

## Outbound Japan M&A breaks deal value record in 2008

Outbound cross-border M&A deals by Japanese companies had a record year in 2008 in total deal value, surpassing domestic M&A activity for the first time. Japanese firms – particularly in the financial services and pharmaceutical sectors - showed strong interest in foreign counterparts, and took advantage of their cash rich positions, a strong yen and weak equity markets overseas. The financial sector, the largest category, accounted for 28.7% of the overall outbound Japanese deals by value, while the pharmaceutical sector – the second-largest category, stood at 24%.

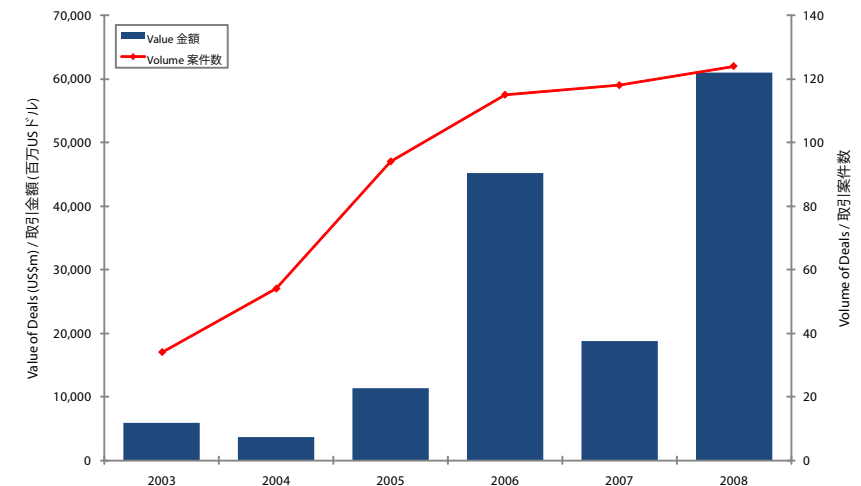
## Japanese buyers capture major opportunities in the US and India

Notable outbound cross-border deals included Mitsubishi UFJ Financial Group's US\$7.8bn investment in Morgan Stanley, and Takeda Pharmaceutical's US\$7.6bn-worth acquisition of US Millennium Pharmaceutical. Daiichi Sankyo, Japan's third largest pharmaceutical company by revenues, also acquired a stake in India's Ranbaxy Laboratories worth US\$5.4bn. By country, the US, the largest category, accounted for 50.4% in the overall outbound deals by target geography by value, while India, the second largest category, stood at 13.6%.

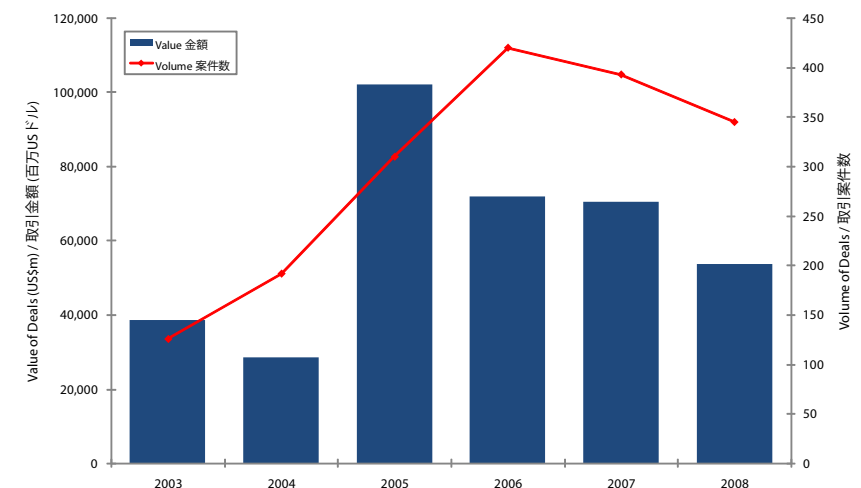
## Cross-border activity should continue, but Japanese firms likely to proceed with caution

Going forward in 2009, Japanese companies – notably financial and pharmaceuticals - may likely continue to look for good buys overseas, but not as aggressively as in 2008. Pharmaceutical firms may go shopping abroad to enrich their drug pipelines, as growth prospects look bleak at home, while non-life insurance companies, such as Tokyo Marine Holdings, the largest Japanese non-life insurer, are on the lookout for a valuable target. Nonetheless, Japanese firms have become more prudent in M&A activity since the Lehman Brother's collapse in September 2008, given an increasingly challenging economic environment at home and abroad.

Japanese Outbound M&A Activity  
日本企業によるM&A 海外企業買収



Japanese Domestic M&A Activity  
日本企業によるM&A 国内企業買収



# 日本：2008年アウトバウンドM&Aの総括と2009年の見通し

## 2008年の日本企業の海外企業買収総額は過去最高

2008年の日本企業による海外企業買収案件は、金額ベースで過去最高を記録し、日本国内におけるM&A案件総額を初めて上回った。全世界的な景気低迷にもかかわらず、比較的潤沢な手元資金や、円高、海外株安などの要因が日本企業の海外企業買収の追い風になったと見られる。セクター別では、金融業界が日本企業の海外買収案件において金額ベースで第1位になり、全体の28.7%を占めた。製薬業界は第2位で同24%だった。

## 日本企業の海外企業買収は米国、インドに集中

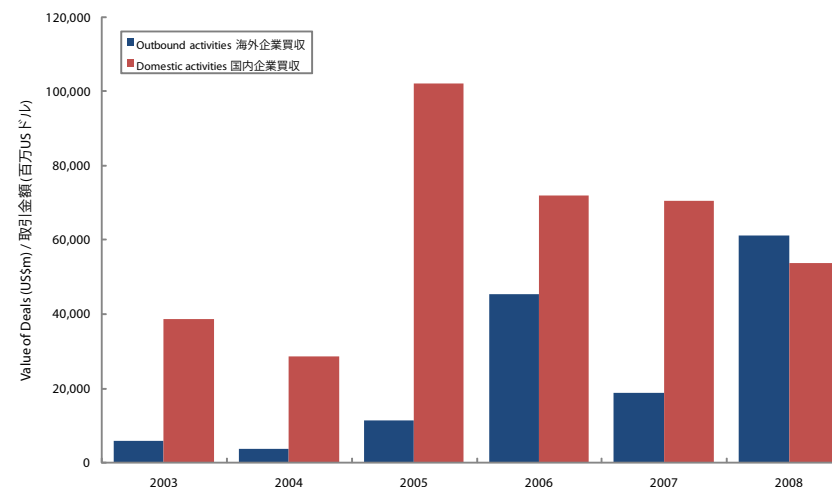
大きな案件としては、三菱UFJグループによるモルガンスタンレーへの出資（78億USドル）や武田薬品工業による米ミレニアム・ファーマセティカルズへの買収（76億USドル）があった。製薬業界で国内売上高3位の第一三共もインドのランバクシー・ラボラトリーズに54億USドルの出資を行った。ターゲット企業（被買収企業）の国別では、1位が米国で全体の50.4%、2位がインドで全体の13.6%であった。

## 2009年 日本企業の海外企業買収意欲は継続、ただ景気低迷により慎重姿勢の見方も

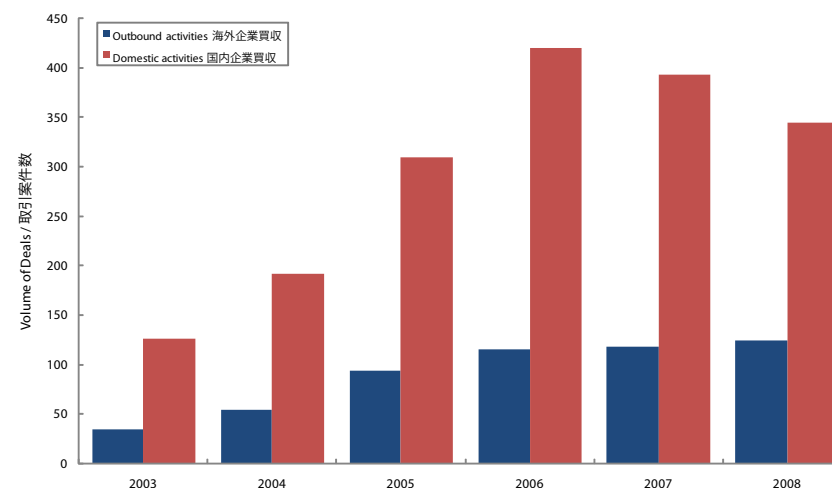
2009年の見通しとしては、2008年の勢いに及ばなくとも、引き続き金融・製薬業界において日本企業による海外買収案件が続くであろう。製薬業界では伸び悩む国内市場を背景に、製薬パイプラインの確保を目的とした海外での買収戦略は重視されると予想される。損保業界も引き続き大型の海外案件を模索していく可能性が強い。ただ、2008年9月のリーマンショック以降、国内外で景気低迷が続いているため、日本企業による買収戦略はより慎重にならざるを得ないであろう。

\* アウトバウンド：日本企業による海外企業への買収

Japanese Domestic and Outbound M&A Values  
日本企業によるM&A 国内企業買収と海外企業買収の取引金額



Japanese Domestic and Outbound M&A Volumes  
日本企業によるM&A 国内企業買収と海外企業買収の取引案件数



# Japan: Top Announced Outbound Deals 2008

Top 10 Announced Japanese Outbound Deals 2008								
Announced Date	Bidder Company	Bidder Financial Advisor	Bidder Legal Advisor	Target Company	Target/Seller Financial Advisor	Target/Seller Legal Advisor	Seller Company	Deal Value (US\$m)
1-Feb-08	Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	Lazard; Mitsubishi UFJ Securities	Gibson Dunn & Crutcher (Advising Lazard); Mori Hamada & Matsumoto; Stamford Law; Sullivan & Cromwell	Morgan Stanley (undisclosed economic interest)	Morgan Stanley	Clifford Chance (Advising Morgan Stanley); Cravath Swaine & Moore; Davis Polk & Wardwell; Osler Hoskin & Harcourt; Wachtell Lipton Rosen & Katz		7,800
7-Jul-08	Takeda Pharmaceutical Company Ltd	UBS	Dewey & LeBoeuf (Advising UBS); Edwards Angell Palmer & Dodge; Gibson Dunn & Crutcher (Advising UBS)	Millennium Pharmaceuticals Inc	Goldman Sachs	Skadden Arps Slate Meagher & Flom (Advising Goldman Sachs); WilmerHale		7,659
14-Mar-08	Daiichi Sankyo Company Limited	Nomura Holdings	Jones Day; P&A Law Offices	Ranbaxy Laboratories Limited (63.92% stake)	Religare Capital Markets	Vaish Associates		5,388
25-Sep-08	Tokio Marine Holdings Inc	Fox-Pitt Kelton Cochran Caronia Waller	Sidley Austin; Sullivan & Cromwell	Philadelphia Consolidated Holding Corp	Merrill Lynch	Shearman & Sterling; Wolf, Block, Schorr and Solis-Cohen		4,397
14-Mar-08	Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	Morgan Stanley	Mori Hamada & Matsumoto; Sullivan & Cromwell	UnionBanCal Corporation (34.6% stake)	Credit Suisse	Alston & Bird (Advising Credit Suisse); Pillsbury Winthrop Shaw Pittman; Skadden Arps Slate Meagher & Flom		3,513
28-Apr-08	Itochu Corporation; JFE Steel Corporation; Kobe Steel Ltd; Nippon Steel Corporation; Nisshin Steel Co Ltd; POSCO; and Sumitomo Metal Industries Ltd	JPMorgan	Cleary Gottlieb Steen & Hamilton	Nacional Minerios SA (40% stake)	Goldman Sachs		Companhia Siderurgica Nacional	3,120
31-Mar-08	GDF Suez SA; Japan Bank for International Cooperation; Kyushu Electric Power Co Ltd; Marubeni Corporation; and The Kansai Electric Power Co Inc	Macquarie Group	Latham & Watkins; Rajah & Tann; WongPartnership	Senoko Power	<i>Advising seller:</i> Credit Suisse; Morgan Stanley	<i>Advising seller:</i> Allen & Gledhill	Temasek Holdings Pte Ltd	2,729
13-Aug-08	NTT DoCoMo Inc	JPMorgan; Morgan Stanley	Khaitan & Co; Skadden Arps Slate Meagher & Flom	Tata Teleservices Limited (26% stake)	<i>Advising seller:</i> Lazard	<i>Advising seller:</i> AZB & Partners	Tata Sons Ltd	2,653
2-Feb-08	Ricoh Company Ltd	GCA Savvian; Morgan Stanley	Blake, Cassels & Graydon; Morrison & Foerster	Ikon Office Solutions Inc	Goldman Sachs	Baker & Hostetler; Cravath Swaine & Moore; Lang Michener; Proskauer Rose; Simpson Thacher & Bartlett; Skadden Arps Slate Meagher & Flom (Advising Goldman Sachs); White & Case		2,323
19-Aug-08	TDK Corporation	Nomura Holdings; Rothschild	Lee and Li Attorneys at Law; Linklaters	EPCOS AG	UBS	Clifford Chance		2,184

# 日本：2008年公表アウトバウンド案件トップ10

## 2008年日本企業による海外企業の買収トップ10

公表日	買収企業	買収企業ファイナンシャルアドバイザー	買収企業リーガルアドバイザー	被買収企業	被買収企業・売却企業ファイナンシャルアドバイザー	被買収企業・売却企業リーガルアドバイザー	売却企業	取引金額 (US百万ドル)
2008年9月29日	三菱UFJフィナンシャル・グループ	ラザード、三菱UFJ証券	ギブソン・ダン&クラッチャー (ラザードに対するアドバイス)、森・濱田松本法律事務所、Stamford Law、サリヴァン&クロムウェル	モルガン・スタンレー (優先株式)	モルガン・スタンレー	クリフォード・チャンス法律事務所 (モルガン・スタンレーに対するアドバイス)、Cravath Swaine & Moore、デービス ポーク アンド ウォードウェル、Osler Hoskin & Harcourt、Wachtell Lipton Rosen & Katz		7,800
2008年4月10日	武田薬品工業	UBS	Dewey & LeBoeuf (UBSに対するアドバイス)、Edwards Angell Palmer & Dodge、ギブソン・ダン&クラッチャー (UBSに対するアドバイス)	Millennium Pharmaceuticals Inc	ゴールドマン・サックス	スキヤデン・アープス・スレート・マー・アンド・フロム (ゴールドマン・サックスに対するアドバイス)、WilmerHale		7,659
2008年6月11日	第一三共	野村ホールディングス	ジョーンズ・デイ法律事務所、P&A Law Offices	ランバクシー・ラボラトリーズ (63.92%株式)	Religare Capital Markets	Vaish Associates		5,388
2008年7月23日	東京海上ホールディングス	Fox-Pitt Kelton Cochran Caronia Waller	シドリー・オースティン、Sullivan & Cromwell	Philadelphia Consolidated Holding Corp	メリルリンチ	シャーマン アンド スターリング、Wolf, Block, Schorr and Solis-Cohen		4,397
2008年8月18日	三菱UFJフィナンシャル・グループ	モルガン・スタンレー	森・濱田松本法律事務所、サリヴァン&クロムウェル	ユニオンバンカル・コーポレーション (34.6%株式)	クレディ・スイス	Alston & Bird (クレディ・スイスに対するアドバイス)、ピルズベリー・ウィンスロップ・ショー・ピットマン、スキヤデン・アープス・スレート・マー・アンド・フロム		3,513
2008年10月21日	伊藤忠商事、JFEスチール、神戸製鋼、新日本製鐵、日新製鋼、POSCO、住友金属工業	JPモルガン	クリアリー・ゴットリーブ・スティーン&ハミルトン	Nacional Minerios SA (40%株式)	ゴールドマン・サックス		Companhia Siderurgica Nacional	3,120
2008年9月5日	GDF Suez SA、国際協力銀行、九州電力、丸紅、関西電力	マッコリー・グループ	レイサム・アンド・ワトキンス、ラジャ&タン法律事務所、WongPartnership	Senoko Power	クレディ・スイス、モルガン・スタンレー (売却企業アドバイザー)	Allen & Gledhill (売却企業アドバイザー)	デマセク・ホールディングス	2,729
2008年11月12日	NTTドコモ	JPモルガン、モルガン・スタンレー	Khaitan & Co、スキヤデン・アープス・スレート・マー&フロム	Tata Teleservices Limited (26%株式)	ラザード (売却企業アドバイザー)	AZB & Partners (売却企業アドバイザー)	Tata Sons Ltd	2,653
2008年8月27日	リコー	GCAサヴィアン、モルガン・スタンレー	Blake, Cassels & Graydon、モリソン・フォスター	アイコン・オフィス・ソリューション	ゴールドマン・サックス	Baker & Hostetler、Cravath Swaine & Moore、Lang Michener、Proskauer Rose、Simpson Thacher & Bartlett、スキヤデン・アープス・スレート・マー・アンド・フロム (ゴールドマン・サックスに対するアドバイス)、ホワイト&ケース		2,323
2008年7月31日	TDK	野村ホールディングス、ロスチャイルド	Lee and Li Attorneys at Law、リンクレータース	EPCOS AG	UBS	クリフォード・チャンス法律事務所		2,184

\*アウトバウンド：日本企業による海外企業の買収



# Japan: Outbound M&A League Tables

## 日本：アウトバウンドM&Aアドバイザー リーグテーブル



League Table of Financial Advisors to Bidders in Japanese Outbound M&A: Value

Y/E 2007	Y/E 2008	House	Value (US\$m)	Deal Count
16	1	Mitsubishi UFJ Securities Co Ltd	11,070	10
6	2	Nomura Holdings Inc	10,499	13
12	3	Morgan Stanley	9,763	7
14	4	UBS	8,243	3
11	5	Lazard	7,994	3
1	6	JPMorgan	7,277	4
7	7	Fox-Pitt Kelton Cochran Caronia Waller	4,397	1
-	8	Macquarie Group	3,514	2
-	9	Rothschild	2,534	2
4	10	GCA Savvian	2,531	5
-	11	Credit Suisse	2,337	2
5	12	Perella Weinberg Partners	1,600	1
-	13	Goldman Sachs	1,504	3
9	14	Citigroup	1,260	3
15	15	Daiwa Securities Group	988	2

League Table of Financial Advisors to Bidders in Japanese Outbound M&A: Volume

Y/E 2007	Y/E 2008	House	Value (US\$m)	Deal Count
1	1	Nomura Holdings	10,499	13
6	2	Mitsubishi UFJ Securities	11,070	10
18	3	Morgan Stanley	9,763	7
2	4	GCA Savvian	2,531	5
7	5	Mizuho Financial Group	424	5
8	6	JPMorgan	7,277	4
19	7	UBS	8,243	3
5	8	Lazard	7,994	3
-	9	Goldman Sachs	1,504	3
4	10	Citigroup	1,260	3
-	11	Macquarie Group	3,514	2
-	12	Rothschild	2,534	2
-	13	Credit Suisse	2,337	2
3	14	Daiwa Securities Group	988	2
21	15	Sagent Advisors	95	2

日本のアウトバウンドM&Aにおける買収側企業に対するファイナンシャルアドバイザー：金額別

2007年	2008年	企業名	金額 (百万USドル)	案件数
16	1	三菱UFJ証券	11,070	10
6	2	野村ホールディングス	10,499	13
12	3	モルガン・スタンレー	9,763	7
14	4	UBS	8,243	3
11	5	ラザード	7,994	3
1	6	JPモルガン	7,277	4
7	7	Fox-Pitt Kelton Cochran Caronia Waller	4,397	1
-	8	マッコーリー・グループ	3,514	2
-	9	ロスチャイルド	2,534	2
4	10	GCAサヴィアン	2,531	5
-	11	クレディ・スイス	2,337	2
5	12	Perella Weinberg Partners	1,600	1
-	13	ゴールドマン・サックス	1,504	3
9	14	シティグループ	1,260	3
15	15	大和証券グループ	988	2

日本のアウトバウンドM&Aにおける買収側企業に対するファイナンシャルアドバイザー：案件数別

2007年	2008年	企業名	金額 (百万USドル)	案件数
1	1	野村ホールディングス	10,499	13
6	2	三菱UFJ証券	11,070	10
18	3	モルガン・スタンレー	9,763	7
2	4	GCAサヴィアン	2,531	5
7	5	みずほフィナンシャル・グループ	424	5
8	6	JPモルガン	7,277	4
19	7	UBS	8,243	3
5	8	ラザード	7,994	3
-	9	ゴールドマン・サックス	1,504	3
4	10	シティグループ	1,260	3
-	11	マッコーリー・グループ	3,514	2
-	12	ロスチャイルド	2,534	2
-	13	クレディ・スイス	2,337	2
3	14	大和証券グループ	988	2
21	15	セージェント・アドバイザーズ	95	2

\* アウトバウンド：日本企業による海外企業の買収

# Japan: Outbound M&A League Tables

## 日本：アウトバウンドM&Aアドバイザー リーグテーブル



League Table of Financial Advisors to Targets in Japanese Outbound M&A: Value				
Y/E 2007	Y/E 2008	House	Value (US\$m)	Deal Count
-	1	Goldman Sachs	14,714	8
1	2	Morgan Stanley	10,774	3
3	3	Credit Suisse	6,242	2
-	4	Merrill Lynch	6,128	3
-	5	Religare Capital Markets	5,388	1
8	6	UBS	3,388	2
-	7	Lazard	3,066	3
17	8	Deutsche Bank	2,337	2
-	9	Rothschild	1,779	5
5	10	JPMorgan	1,676	2
-	11	Barclays Bank	988	1
-	12	Grant Samuel	785	1
-	13	Yuanta Securities	737	1
-	14	GCA Savvian	497	1
-	15	OSK Investment Bank	446	2

League Table of Financial Advisors to Targets in Japanese Outbound M&A: Volume				
Y/E 2007	Y/E 2008	House	Value (US\$m)	Deal Count
-	1	Goldman Sachs	14,714	8
-	2	Rothschild	1,779	5
-	3	PricewaterhouseCoopers Corp Fin	305	4
2	4	Morgan Stanley	10,774	3
-	5	Merrill Lynch	6,128	3
-	6	Lazard	3,066	3
4	7	Lehman Brothers	225	3
1	8	Credit Suisse	6,242	2
6	9	UBS	3,388	2
22	10	Deutsche Bank	2,337	2
5	11	JPMorgan	1,676	2
-	12	OSK Investment Bank	446	2
-	13	KPMG	248	2
-	14	SEB Enskilda	229	2
-	15	HSBC Bank	124	2

日本のアウトバウンドM&Aにおける被買収企業に対するファイナンシャルアドバイザー：金額別				
2007年	2008年	企業名	金額 (百万USドル)	案件数
-	1	ゴールドマン・サックス	14,714	8
1	2	モルガン・スタンレー	10,774	3
3	3	クレディ・スイス	6,242	2
-	4	メリル・リンチ	6,128	3
-	5	Religare Capital Markets	5,388	1
8	6	UBS	3,388	2
-	7	ラザード	3,066	3
17	8	ドイツ銀行	2,337	2
-	9	ロスチャイルド	1,779	5
5	10	JPモルガン	1,676	2
-	11	Barclays Bank	988	1
-	12	Grant Samuel	785	1
-	13	Yuanta Securities	737	1
-	14	GCAサヴィアン	497	1
-	15	OSK Investment Bank	446	2

日本のアウトバウンドM&Aにおける被買収企業に対するファイナンシャルアドバイザー：案件数別				
2007年	2008年	企業名	金額 (百万USドル)	案件数
-	1	ゴールドマン・サックス	14,714	8
-	2	ロスチャイルド	1,779	5
-	3	プライスウォーターハウスクーパースコーポレートファイナンス	305	4
2	4	モルガン・スタンレー	10,774	3
-	5	メリル・リンチ	6,128	3
-	6	ラザード	3,066	3
4	7	リーマン・ブラザーズ	225	3
1	8	クレディ・スイス	6,242	2
6	9	UBS	3,388	2
22	10	ドイツ銀行	2,337	2
5	11	JPモルガン	1,676	2
-	12	OSK Investment Bank	446	2
-	13	KPMG	248	2
-	14	SEB Enskilda	229	2
-	15	HSBC銀行	124	2

\* アウトバウンド：日本企業による海外企業の買収

# Japan: Outbound M&A League Tables

## 日本：アウトバウンドM&Aアドバイザー リーグテーブル



League Table of Legal Advisors to Bidders in Japanese Outbound M&A: Value

Y/E 2007	Y/E 2008	House	Value (US\$m)	Deal Count
1	1	Sullivan & Cromwell	15,828	5
-	2	Gibson Dunn & Crutcher	15,554	3
46	3	Mori Hamada & Matsumoto	11,604	6
-	4	Stamford Law	7,918	2
25	5=	Dewey & LeBoeuf	7,659	1
-	5=	Edwards Angell Palmer & Dodge	7,659	1
30	7	Jones Day	5,701	5
-	8	P&A Law Offices	5,388	1
43	9	Sidley Austin	4,397	1
-	10	Skadden Arps Slate Meagher & Flom	4,382	6
7	11	Cleary Gottlieb Steen & Hamilton	4,280	3
-	12	Khaitan & Co	2,847	3
10	13	Latham & Watkins	2,729	2
-	14=	Rajah & Tann	2,729	1
23	14=	WongPartnership	2,729	1

League Table of Legal Advisors to Bidders in Japanese Outbound M&A: Volume

Y/E 2007	Y/E 2008	House	Value (US\$m)	Deal Count
49	1	Mori Hamada & Matsumoto	11,604	6
-	2	Skadden Arps Slate Meagher & Flom	4,382	6
2	3	Morrison & Foerster	2,500	6
11	4	Sullivan & Cromwell	15,828	5
5	5	Jones Day	5,701	5
35	6	Paul Weiss Rifkind Wharton & Garrison	2,647	4
8	7	Pillsbury Winthrop Shaw Pittman	1,064	4
-	8	Gibson Dunn & Crutcher	15,554	3
13	9	Cleary Gottlieb Steen & Hamilton	4,280	3
-	10	Khaitan & Co	2,847	3
3	11	Blake Dawson	1,597	3
50	12	Freehills	1,521	3
22	13	Allen & Overy	1,213	3
32	14	Herbert Smith/Gleiss Lutz/Stibbe	480	3
-	15	Norton Rose	319	3

日本のアウトバウンドM&Aにおける買収側企業に対するリーガルアドバイザー：金額別

2007年	2008年	企業名	金額 (百万USドル)	案件数
1	1	サリヴァン&クロムウェル	15,828	5
-	2	ギブソン・ダン&クラッチャー	15,554	3
46	3	森・濱田松本法律事務所	11,604	6
-	4	Stamford Law	7,918	2
25	5=	Dewey & LeBoeuf	7,659	1
-	5=	Edwards Angell Palmer & Dodge	7,659	1
30	7	ジョーンズ・デイ法律事務所	5,701	5
-	8	P&A Law Offices	5,388	1
43	9	シドリー・オースティン	4,397	1
-	10	スキャデン・アープス・スレート・マー・アンド・フロム	4,382	6
7	11	クリアリー・ゴットリーブ・スティーン アンド ハミルトン	4,280	3
-	12	Khaitan & Co	2,847	3
10	13	レイサム・アンド・ワトキンス	2,729	2
-	14=	Rajah & Tann	2,729	1
23	14=	WongPartnership	2,729	1

日本のアウトバウンドM&Aにおける買収側企業に対するリーガルアドバイザー：案件数別

2007年	2008年	企業名	金額 (百万USドル)	案件数
49	1	森・濱田松本法律事務所	11,604	6
-	2	スキャデン・アープス・スレート・マー・アンド・フロム	4,382	6
2	3	モリソン・フォースター	2,500	6
11	4	サリヴァン&クロムウェル	15,828	5
5	5	ジョーンズ・デイ法律事務所	5,701	5
35	6	Paul Weiss Rifkind Wharton & Garrison	2,647	4
8	7	ピルズベリー・ウィンストロップ・ショー・ピットマン	1,064	4
-	8	ギブソン・ダン&クラッチャー	15,554	3
13	9	クリアリー・ゴットリーブ・スティーン アンド ハミルトン	4,280	3
-	10	Khaitan & Co	2,847	3
3	11	Blake Dawson	1,597	3
50	12	フリーヒルズ	1,521	3
22	13	アレン・アンド・オーヴェリー	1,213	3
32	14	Herbert Smith/Gleiss Lutz/Stibbe	480	3
-	15	ノートン・ローズ	319	3

\* アウトバウンド：日本企業による海外企業の買収  
\* Includes lapsed and withdrawn bids / 無効案件・中止案件を含む

# Japan: Outbound M&A League Tables

## 日本：アウトバウンドM&Aアドバイザー リーグテーブル



League Table of Legal Advisors to Targets in Japanese Outbound M&A: Value

Y/E 2007	Y/E 2008	House	Value (US\$m)	Deal Count
-	1	Skadden Arps Slate Meagher & Flom	14,232	5
19	2	Clifford Chance	12,282	4
10	3	Cravath Swaine & Moore	10,123	2
-	4	Davis Polk & Wardwell	8,700	2
-	5	Osler Hoskin & Harcourt	7,864	2
-	6	Wachtell Lipton Rosen & Katz	7,800	1
-	7	WilmerHale	7,659	1
-	8	Vaish Associates	5,388	1
-	9=	Shearman & Sterling	4,397	1
-	9=	Wolf, Block, Schorr and Solis-Cohen	4,397	1
-	11=	Alston & Bird	3,513	1
-	11=	Pillsbury Winthrop Shaw Pittman	3,513	1
-	13	Proskauer Rose	3,223	2
-	14	AZB & Partners	2,847	3
-	15	Allen & Gledhill	2,729	1

League Table of Legal Advisors to Targets in Japanese Outbound M&A: Volume

Y/E 2007	Y/E 2008	House	Value (US\$m)	Deal Count
-	1	Skadden Arps Slate Meagher & Flom	14,232	5
22	2	Clifford Chance	12,282	4
-	3	Sullivan & Cromwell	2,377	4
7	4	Linklaters	234	4
-	5	AZB & Partners	2,847	3
2	6	Freshfields Bruckhaus Deringer	1,914	3
30	7	Latham & Watkins	315	3
15	8	Cravath Swaine & Moore	10,123	2
-	9	Davis Polk & Wardwell	8,700	2
-	10	Osler Hoskin & Harcourt	7,864	2
-	11	Proskauer Rose	3,223	2
16	12	Paul Hastings Janofsky & Walker	1,299	2
13	13	Norton Rose	350	2
-	14	Goodwin Procter	114	2
-	15	Wachtell Lipton Rosen & Katz	7,800	1

日本のアウトバウンドM&Aにおける被買収企業に対するリーガルアドバイザー：金額別

2007年	2008年	企業名	金額 (百万USドル)	案件数
-	1	スキャデン・アープス・スレート・マー・アンド・フロム	14,232	5
19	2	クリフォードチャンス法律事務所	12,282	4
10	3	Cravath Swaine & Moore	10,123	2
-	4	デービスポーク アンド ウォードウェル	8,700	2
-	5	Osler Hoskin & Harcourt	7,864	2
-	6	Wachtell Lipton Rosen & Katz	7,800	1
-	7	WilmerHale	7,659	1
-	8	Vaish Associates	5,388	1
-	9=	シャーマン アンド スターリング	4,397	1
-	9=	Wolf, Block, Schorr and Solis-Cohen	4,397	1
-	11=	Alston & Bird	3,513	1
-	11=	ピルズベリー・ウィンスロップ・ショー・ピットマン	3,513	1
-	13	Proskauer Rose	3,223	2
-	14	AZB & Partners	2,847	3
-	15	Allen & Gledhill	2,729	1

日本のアウトバウンドM&Aにおける被買収企業に対するリーガルアドバイザー：案件数別

2007年	2008年	企業名	金額 (百万USドル)	案件数
-	1	スキャデン・アープス・スレート・マー・アンド・フロム	14,232	5
22	2	クリフォードチャンス法律事務所	12,282	4
-	3	サリヴァン&クロムウェル	2,377	4
7	4	リンクレーターズ	234	4
-	5	AZB & Partners	2,847	3
2	6	フレッシュフィールズブルックハウス デリンガー	1,914	3
30	7	レイサム・アンド・ワトキンズ	315	3
15	8	Cravath Swaine & Moore	10,123	2
-	9	デービスポーク アンド ウォードウェル	8,700	2
-	10	Osler Hoskin & Harcourt	7,864	2
-	11	Proskauer Rose	3,223	2
16	12	ポールヘイスティングス法律事務所	1,299	2
13	13	ノートン・ローズ	350	2
-	14	Goodwin Procter	114	2
-	15	Wachtell Lipton Rosen & Katz	7,800	1

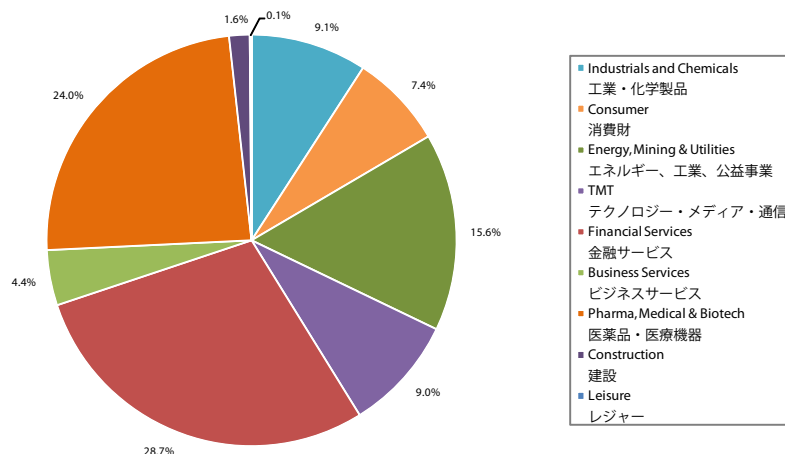
\* アウトバウンド：日本企業による海外企業の買収  
\* Includes lapsed and withdrawn bids / 無効案件・中止案件を含む

# Japan: Outbound M&A Sector and Geography Breakdown

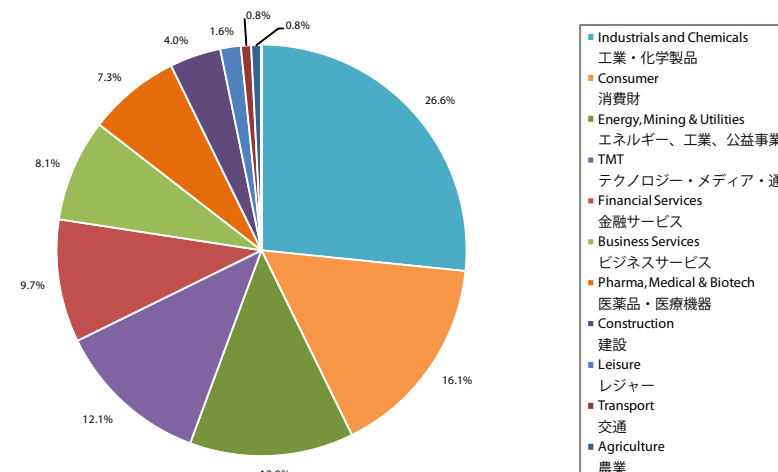
## 日本：アウトバウンドM&Aセクター別、国別内訳



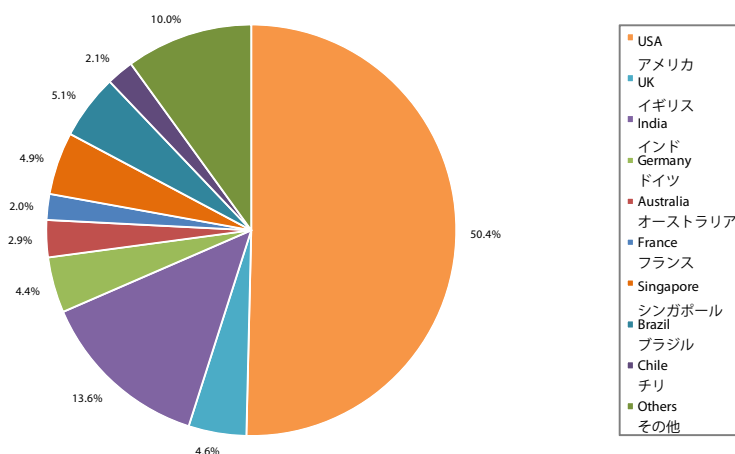
Japanese Outbound Deals by Industry Sector 2008 - Value  
2008年日本企業による海外企業の買収 セクター内訳 (取引金額)



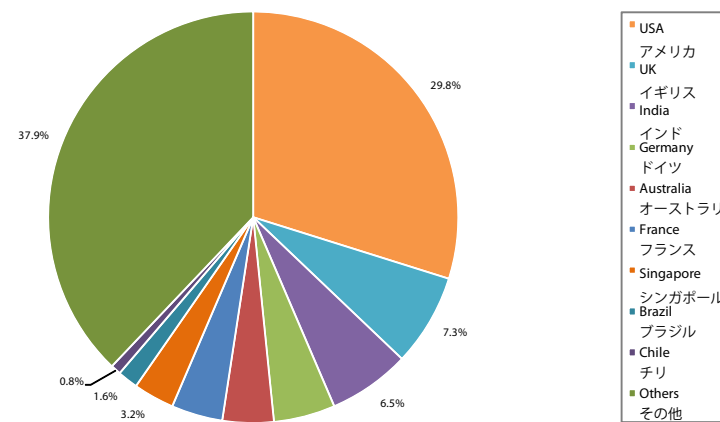
Japanese Outbound Deals by Industry Sector 2008 - Volume  
2008年日本企業による海外企業の買収 セクター内訳 (取引案件数)



Japan Outbound Deals by Target Geography 2008 - Value  
2008年日本企業による海外企業買収 被買収企業所在国 (取引金額)



Japan Outbound Deals by Target Geography 2008 - Volume  
2008年日本企業による海外企業買収 被買収企業所在国 (取引案件数)



# Criteria



All data is based on transactions over USD 5m announced between 1 January 2008 and 31 December 2008, unless stated otherwise. Deals with undisclosed deal values are included where the target's turnover exceeds USD 10m. Deals where the stake acquired is less than 30% will only be included if their value is greater than USD 100m. Activities excluded from the league tables include property transactions and restructurings where the ultimate shareholders' interests are not changed.

The overall top deals table, trend graphs and pie charts are based on the dominant geography of the target only; while the cross-border top deals tables, trend graphs and pie charts are based on the dominant geography of the target and the bidder. All sector breakdowns are based on the dominant sector of the target only.

The trend graphs are based on transactions announced in the given time periods.

The overall league tables are based on the dominant geography of any of the target, bidder or seller; while the cross-border league tables are based on the dominant geography of the target/seller as well as the bidder.

For this report, "inbound" refers to deals where the dominant geography of the target is Japan and the dominant geography of the bidder is outside Japan; "outbound" refers to deals where the dominant geography of the target is outside Japan and the dominant geography of the bidder is Japan; "domestic" refers to deals where the dominant geography of the target and the bidder are both Japan.

Unless stated otherwise, all data excludes lapsed and withdrawn bids.

All data correct as of 16 January, 2009.

Media Contact: Seye Im  
seye.im@mergermarket.com  
Tel: +852 2158 9706

Deal Submission: Noboru Yanagisawa  
noboru.yanagisawa@mergermarket.com  
Tel: +81 3 6415 3647

Press Release: mergermarket Japanese M&A Round-up for Year End 2008  
プレスリリース: マージャーマーケット2008年日本のM&A

## About mergermarket

mergermarket is a mergers & acquisitions (M&A) intelligence service.

mergermarket is part of The Mergermarket Group which has over 450 employees worldwide and regional head offices in New York, London and Hong Kong.

In any market, the life blood of advisers is deal flow. mergermarket is unique in the provision of origination intelligence to the investment banking, legal, private equity, acquisition finance, public relations (PR) and corporate markets.

With an unrivalled network of analysts covering M&A in the Americas, Europe, Middle-East, Africa and Asia-Pacific, mergermarket generates proprietary intelligence and delivers it together with daily aggregated content, on its mergermarket.com platform and by real-time email alerts to subscribers.

This wealth of intelligence, together with a series of deal databases, individual and house league tables, profiles and editorial have proven time and time again that this product can and does generate real revenues for clients. This is apparent when you see that mergermarket is used by over 1500 of the world's foremost advisory firms to assist in their origination process.

## Part of The Mergermarket Group

# www.mergermarket.com

91 Brick Lane  
London, E1 6QL  
United Kingdom

t: +44 (0)20 7059 6100  
f: +44 (0)20 7059 6101  
sales@mergermarket.com

3 East 28th Street  
4th Floor  
New York  
NY 10016, USA

t: +1 212-686-5606  
f: +1 212-686-2664  
sales.us@mergermarket.com

Suite 2001  
Grand Millennium Plaza  
181 Queen's Road, Central  
Hong Kong

t: +852 2158 9700  
f: +852 2158 9701  
sales.asia@mergermarket.com

# 掲載要件

本レポートのデータは、2008年1月1日から2008年12月31日までに公表され、取引金額が500万USドル以上の案件を対象としている。取引金額が非公表の案件では、被買収企業の売上が1,000万USドル以上の場合のみ対象とする。取引株式割合が30%以下の案件は通常含まれないが、例外として、取引金額が1億USドルを超える場合には登録する。なお、土地の売買、グループ内部の再編などは、リーグテーブルの対象外とする。

クロスボーダーのトップ10、トレンドグラフ、パイチャートは被買収企業と買収企業の所在地にもとづいて作成しているが、その他のトップ10の表、トレンドグラフ、パイチャートは被買収企業の所在地のみに基づいて作成している。

トレンドグラフは公表日に基づいて作成している。

クロスボーダーのリーグテーブルは被買収企業・売却企業と買収企業の所在地が異なる案件を基に作成しているが、その他のリーグテーブルは、被買収企業、買収企業、売却企業のいずれかが日本にある案件を基に作成している。

本レポート中、「インバウンド」とは被買収企業の所在地が日本、買収企業の所在地が日本以外の案件を指す。「アウトバウンド」とは被買収企業の所在地が日本以外、買収企業の所在地が日本の案件を指す。「国内企業買収」とは被買収企業及び買収企業がともに日本に所在している案件を指す。

特に別に明記がない限り、無効案件・中止案件は含めていない。

2009年1月16日時点でのデータを使用している。

メディア担当 : Seye Im 林 世藝  
seye.im@mergermarket.com  
電話 : +852 2158 9706

案件登録担当 : Noboru Yanagisawa 柳澤 昇  
noboru.yanagisawa@mergermarket.com  
電話 : +81 3 6415 3647

## 会社概要

マージャーマーケットは、M&A（企業の合併・買収）に特化した情報サービスです。

マージャーマーケットはニューヨーク、ロンドン、香港に地域本社を置き、マージャーマーケット・グループのグループ会社として、450名を超えるスタッフがサービス提供に取り組んでいます

マージャーマーケットは売却を検討している企業、買収を検討している企業、プライベート・エクイティ関連、IPO（新規株式公開）など、潜在的なM&Aに関わる情報を提供することで、お客様が新規ビジネス機会を早期に特定することを可能にします。

マージャーマーケットが提供している情報は、アメリカ、ヨーロッパ、中東、アフリカ、アジア太平洋地域の世界主要都市に在籍するジャーナリスト・チームによって書かれ、独占的に配信されます。リアルタイムでメールにて配信される情報は、mergermarket.comのウェブサイトからもご覧になることができます。

さまざまな情報、過去の案件のデータベース、各種リーグテーブル、プロフィール検索、論説記事など、お客様がビジネスの売上を伸ばすことを支援しています。現在マージャーマーケットのサービスは、世界中で1500のアドバイザー企業が利用されています。

また、マージャーマーケットは日本のお客様に向けて、日本における独自のM&A情報を、日本語訳版としてお届けしています。

### Part of The Mergermarket Group

# www.mergermarket.com

91 Brick Lane  
London, E1 6QL  
United Kingdom

t: +44 (0)20 7059 6100  
f: +44 (0)20 7059 6101  
sales@mergermarket.com

3 East 28th Street  
4th Floor  
New York  
NY 10016, USA

t: +1 212-686-5606  
f: +1 212-686-2664  
sales.us@mergermarket.com

Suite 2001  
Grand Millennium Plaza  
181 Queen's Road, Central  
Hong Kong

t: +852 2158 9700  
f: +852 2158 9701  
sales.asia@mergermarket.com