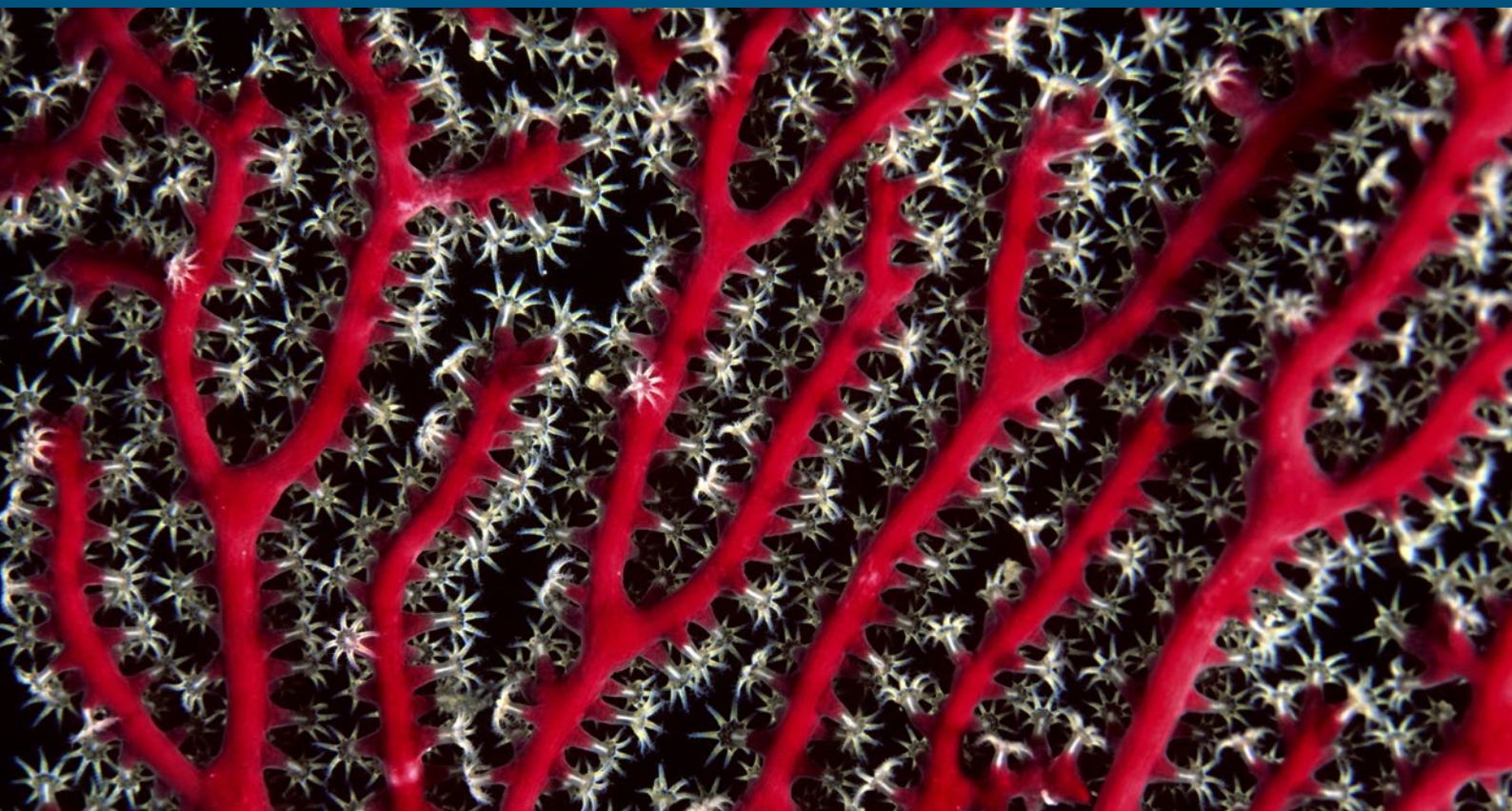




HERBERT
SMITH
FREEHILLS

JAPAN-AUSTRALIA M&A: REVIEW AND TRENDS (2017-2019)

MARCH 2019







日豪M&A動向の考察と予測 2017-2019

2019年3月

概観

この10年、日本企業による豪州への直接投資は、規模および事業分野共に大幅な拡大・多様化傾向にある。本稿が分析の対象とする2017年から2018年の期間（以下、「分析対象期間」）においてもかかる傾向が認められ、日本企業が関与したM&A取引の件数（公表あるいは取引完了ベース）は69件に上った。そのうち、54件は日本企業による買収案件であり、残りの15件は売却案件である。

2017年、日本の対豪直接累計投資額は930億豪ドル（2009年から100%の増加）に達し、英国を抜いて米国に次ぐ第2位となった。¹ また、豪州の堅調な経済動向および人口増加率（G20で第2位）を受けて、日本企業29社が豪州市場に新規参入を果たした。さらに、日本企業によるアウトバウンドM&A取引件数において、豪州は第6位（2000年の時点では12位）となっている。

分析対象期間において顕著な傾向のひとつは、従来見られなかったサービスセクターでの中規模M&A取引の台頭である。

分析対象期間中の取引の多くは、一般消費財・サービスセクターにおけるBtoBおよびBtoCであった。これは、当事務所が2016年に発表した記事“Japanese Investment in Australia - Lessons Learnt”²で指摘した豪州への直接投資における「セカンドトレンド」とも言うべき傾向が、依然顕著であることを示している。これら新たなセクターでの投資は、2000年代後半から顕在化し、キリンググループ（Lion Nathan, National Foods and Dairy Farmersを買収）、アサヒグループ（Schweppesを買収）、第一生命（Tower Life（現TAL）を買収）によるM&A取引を皮切りに、アベノミクスの下で活発化した。

1957年の日豪通商協定を契機として、日豪の経済関係は発展を続けている。日本の対豪投資は、当初は主に鉱物、エネルギー、食料の資源確保を目的としていた。そのため、進出形態としては、豪州の資源・農業関連企業との合併企業へのマイノリティ出資が中心であり、同セクターでは現在もこの傾向が続いている。

他方、近年における日本の海外投資の主眼は、少子高齢化傾向にある国内市場の縮小へのヘッジに向けられている。2000年代半ば頃から、豪州のほぼ全てのセクターで日本企業による完全買収が目立つようになり、このような「セカンドトレンド」に伴い、日本企業の対豪直接投資は飛躍的に伸長した。

近年、日本企業は豪州企業に対して資金を拠出するだけでなく、様々な経営ノウハウも移植している。また、海外市場の取り込みによる収入・収益強化を目的とした買収が顕在化している。こうした動きの背景には、日本のコーポレート・ガバナンスの変革の下で、経営陣が、業績伸長に向けて株主からより強いプレッシャーを受けている状況があると考えられる。

日本企業の潤沢な手元資金、少子高齢化による国内経済の伸び悩み、株主および取締役会の業績伸長志向の高まり、日銀の超低金利政策などを受けて、日本企業の海外直接投資は加速化している。上記の流れと相まって、引き続き日豪経済関係のさらなる深化が期待される。

主なトレンド

日本企業による海外投資の一般的傾向との合致

日本企業の対豪投資の増加は、2017-18年における日本企業による海外M&A取引の一般的傾向と合致している。

- 2018年におけるアウトバウンドのM&A取引は、777件という記録的な件数であり、2017年の水準から16%増であった。取引総額の累計は、約2,500億豪ドル（2017年比176.6%増）となっている。³ アウトバウンド取引の件数は、2014年から5年間過去最高水準を更新し続けている。⁴
- 2018年の日本企業の国内外M&A取引総額（公表ベース）は、2017年対比145.9%増の3,696億豪ドルであった。⁵
- 2018年12月の武田薬品工業によるアイルランド製薬大手シャイアーの買収（620億米ドル）は、日本企業による海外企業の買収としては過去最大規模であった。

1 Australian Bureau of Statistics, International Investment Position, Australia: Supplementary Statistics, 2017 (Cat. No. 5352.0).

2 'Japanese Investment in Australia - Lessons Learnt' <<https://www.herbertsmithfreehills.com/file/20696/download?token=oLQTTFFAG>>.

3 Thomson Reuters, 'Mergers & Acquisitions Review: Full year 2018' <http://dmi.thomsonreuters.com/Content/Files/4Q2018_MNA_Financial_Advisory_Review.pdf>.

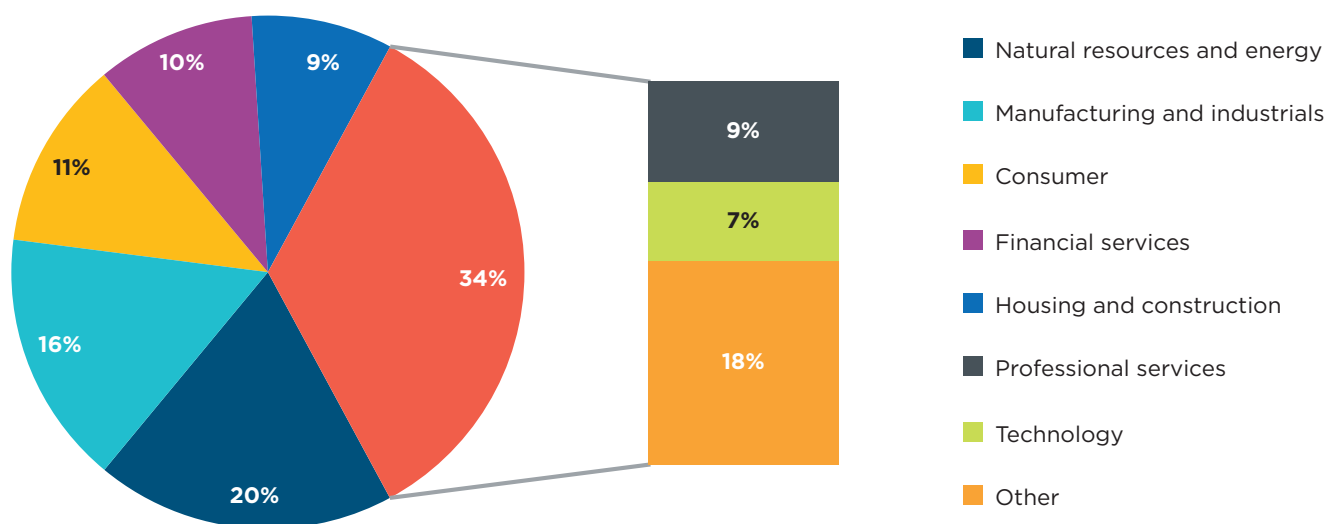
4 Jada Nagumo, 'Japan Inc signed record 777 overseas M&A deals in 2018' (28 February 2019) Nikkei Asian Review <<https://asia.nikkei.com/Business/Business-trends/Japan-Inc-signed-record-777-overseas-M-A-deals-in-2018>>.

5 Thomson Reuters, 'Mergers & Acquisitions Review: Full year 2018' <http://dmi.thomsonreuters.com/Content/Files/4Q2018_MNA_Financial_Advisory_Review.pdf>.

対象セクターの拡大

2017-18年の日本企業による豪州M&Aを業種別にみると、トップ3は、資源・エネルギー（20%）、製造業（16%）、消費財（11%）の順となっている。次に、金融サービス、住宅・建設、専門サービス業、テクノロジー分野が続いているが、これらは増加基調にあり、各シェアも7~10%でトップ3と大差ない。総じて、投資の対象業種は広範囲に亘っているといえる。

Breakdown of volume by sector



リスクアペタイト増大/大型買収の動き

取引規模が5億豪ドルを超える案件（公表ベース）は9件あり、うち最大は、三菱UFJ信託銀行によるColonial First State（Commonwealth Bank of Australiaのアセットマネジメント事業部門）の買収（41億豪ドル）であった。従来は保守的なマイノリティ出資が主体であったが、最近ではこのような大型案件へのシフトが見られる。

大型案件9件のうち6件は、豪州企業の株式の30%から100%の取得に係る取引であった。それ以外の3件のうち2件は、日本企業が保有していた鉱物資源・エネルギー関連の資産の売却（三井物産/仏エンジーによるロイ・ヤンB石炭火力発電所の売却、三菱デベロップメントによるクレアモントおよびユーラン炭鉱権益の売却）である。残りの1件は、唯一マイノリティ出資の案件（MS&ADインシュアランスグループホールディングスによるチャレンジャーへの6.26%出資）であった。

株式公開買付けおよび事業基盤拡張のための出資

日本企業によるASX（オーストラリア証券取引所）上場企業の株式公開買付けによる買収案件（パーソルHD / Programmed Maintenance、三井物産 / AWE、日立建機 / Bradken、野村総合研究所 / SMS Management and Technology）や、ASX上場企業への15%出資の事例（豊田通商 / Orocobre、日本水産 / Seafarms Group）なども散見される。

これらの取引の狙いは、アジア太平洋におけるより広範なビジネス展開であり、買収対象の豪州企業が既にグローバルネットワークを構築しており、これが企業価値の源泉を成しているケースが多い。

中規模取引

公開されている取引の過半数は中規模取引（取引額1千万~2億5千万豪ドル）で、その多くが2千5百万豪ドル以下の取引に集中している。

中規模取引の分布 — 取引金額の規模別割合

取引規模 (百万豪ドル)	割合 (%)
1-25	39%
25-100	32%
100-250	29%

こうした中規模取引は増加傾向にあり、様々なセクターにおける日本の中堅・中小企業が、事業伸長の観点から、成長性があり収益が確保できる海外市場として豪州を捉え、関心を高めていると考えられる。

業種別分析

2017-18年における業種別の傾向として、以下5点が挙げられる。

資源・エネルギー：活発な取引、資産のリサイクリング、新たな方向性

資源・エネルギーセクターの取引金額は、業種別で最大となっている。その多くが売却案件であるが、日本企業は原料炭、LNG、鉄鉱石には引き続き関心を示している。日本の総合商社の多くは、資産のリサイクル方針（新規事業の資産取得に向けた、低稼働・ノンコア事業資産の売却）を掲げているが、こうした売却案件が、将来の新規投資の伏線となる可能性も考えられる。

1990年代のバブル崩壊後、日本企業による豪州での資産売却はさほど多くは見受けられなかったが、コモディティ価格の回復、一般炭離れ、他の燃料源へのシフト、その他鉱物資源資産のリサイクリングなどを背景に、以下のような売却案件が出てきている。

- 三菱商事による、Rio Tinto Hunter Valley事業およびWarkworth石炭資産の売却（買手：Yancoal）、クレアモントおよびユーラン炭鉱権益の売却（買手：Glencore）

- 出光興産による、Tarrawonga炭鉱権益30%の売却（買手：Whitehaven Coal）
- 三井物産による、Sims Metal Managementの持分1.37%売却（買手：機関投資家グループ）、Loy Yang B Power Station権益30%売却（買手：Alinta Energy）、ベンガラ石炭合併事業権益10%売却（買手：New Hope Corporation）
- 住友金属鉱山による、South Yamarna金鉱権益50%の売却（買手：Gold Road Resources）
- 伊藤忠商事による、アルミナ精錬事業「ワースレー・アルミナJV」の持分5%売却（買手：Press Metal Bintulu of Malaysia（住友商事が20%保有））
- JFE商事とJFEスチールによる、Carborough Downs炭鉱権益10%の売却（買手：Fitzroy Australia Resources）

他方、天然ガスや原料炭に関しては、2018年5月に以下2件の買収取引が行われている。

- 三井物産による、ミネルバ・ガスプラントの権益90%取得（AWEおよびCooper Energyとの共同買収、売り手：BHP）
- 双日による、グレゴリー・クライナム原料炭鉱権益の100%を取得（売り手：BHPおよび三菱商事）

また、注目すべきは、国際石油開発帝石によるイクシスLNGプロジェクトが、2018年11月にガス出荷を開始したことである。同プロジェクトには、東京ガス、JERA、大阪ガス、関西ガス、東邦ガス等がマイノリティ出資者として参加している。

新エネルギー技術に対する日本企業の投資も着実に増加している。代表的な例は、川崎重工業、電源開発、岩谷産業、丸紅、および日豪両政府が参画する、水素サプライチェーン構築事業である（2019年着工予定）。

ユーラスエナジー（豊田通商と東京電力の合併）は、地場デベロッパーのWindlabと連携し、クイーンズランド州における風力・太陽光・電池発電開発プロジェクトを推進している（最終目標発電量1,200MW、約40万世帯対象）。三井物産は、風力発電事業会社Bald Hills WindfarmをInfrastructure Capital Groupへ売却したが、引き続き豪州市場で再生可能エネルギーの開発を推進するとしている。

住宅、施設および建設

住宅・商業施設 — 新たな投資家の台頭

分析対象期間の2年間では、住宅産業の活性化を受けて、住宅・施設および建設業界のM&Aは、全体の取引金額の9%を占めた。注目すべきは、日本の大手住宅メーカーの三社が豪州建設会社に出資したことである。具体的には、旭化成ホームズによるMcDonald Jones Homesへの40%出資、大和ハウスによるRawson Groupの100%買収（4億1,300万豪ドル）、ミサワホームによるHomecorp Constructions（クイーンズランド州の戸建住宅建設会社）の51%買収である。

大和ハウスは、Rawson Groupの買収に加え、サービスアパートメント事業に参入し、豪州およびニュージーランドで1,500棟のサービスアパートメントを有するWaldorf Apartmentsの同事業部門に75%を出資した（3,500万豪ドル）。

その他、既に豪州に進出済みの積水ハウスや住友林業は継続的に新規プロジェクト開発に注力している。

住宅以外の分野では、プリンスホテルがStaywell Hospitality Group（Park Regisブランドを運営）の買収（5,000万豪ドル）を通じて豪州市場参入を果たした。また、パーク24はSecure Parkingを買収（2億600万豪ドル、4,710万豪ドルの二段階買収）、ダイショウ・グルー

プはメルボルンのHotel W developmentの50%を買収した。

また、2018年8月には、ダイビルが、シドニー中心地区（275 George St.）に2020年完成予定の商業施設・オフィスビル開発プロジェクトに対して2億4,000万豪ドル投資した。

大型建設プロジェクト：案件パイプライン拡充への期待

ニューサウスウェールズ州、ビクトリア州、連邦政府の官民インフラプロジェクトで活性化しつつある建設業界市場は、日本企業も関心を寄せている分野である。2017年の同業界最大ニュースは、鹿島建設による、メルボルン本拠の建設会社Cockram Constructionのマジョリティ買収であろう。鹿島建設は、これに先立ち2015年にICONのマジョリティを取得している。

また、2017年の年末には、技研製作所がSteel Group（シドニー本拠の、建設工事用鋼材の仕入れ販売および建設サービス会社）の50.1%を取得した。

同様に、2018年には、文化シャッターが、ArcPac Garage Doors（6,508万豪ドル）およびSteel-Line Garage Doors（いずれもガレージドア製造・販売企業）を買収した。

ファンド・金融：対象案件の大型化

日本の金融サービス会社は、2018年に豪州での買収に強い興味を示し、豪州大手銀行のノンコア資産を買収した。これらは、2015-16年の業界再編に関連したメガディールに端を発し、豪州銀行がBancassurance（バンカシュアランスー銀行による保険商品販売）を見直し、保険事業およびウェルスマネジメント事業を売却したものである。

Suncorp Group は、保険事業部門のSuncorp Life & Superannuationを7億1,500万豪ドルでTAL Dai-ichi Life Australiaに売却した。Commonwealth Bank of Australia は、Colonial First State Global Asset Managementを三菱UFJ信託銀行に売却する意向を公表している。

その他の主たる取引は以下の通りである。

- MS&ADインシュアランスグループによる、BoComm Life Insuranceの37.5%買収（売り手：Commonwealth Bank of Australia子会社のColonial Mutual Life Assurance Society）
- ソニー生命による、Clearviewへの15%出資
- 大同生命による、Integrity Life Australiaへの14.9%出資
- 東京海上日動による、ASX上場Insurance Australia Groupの東南アジア子会社（タイ子会社98.6%、インドネシア子会社80%、ベトナム子会社73.07%）の買収

本邦機関投資家も豪州金融業界に高い関心を示しており、2018年には、WestpacおよびNational Australia Bankがサムライ債を発行している。

また邦銀は、例えば以下のような豪州投資プロジェクトに関するファイナンス取引にも参画している。

- 日興アセットマネジメント：2017年12月、3億豪ドルのプライベートエクイティファンド向け新ファンドを設立
- みずほ銀行、三菱UFJ銀行および三井住友銀行：大型インフラプロジェクトおよび再生エネルギープロジェクトに主要レンダーとして参画し、マーケットを牽引
- 農林中央金庫：2017年に豪州に拠点を設立、プロジェクト・ファイナンスおよびアセット・ファイナンス等に参画
- 楽天：FX取引事業を開始

BtoB & BtoC：バリュー・チェーンの強化

BtoB — サービス業における主流

サービス業での買収は、公表された事案の平均取引金額が2,540万豪ドルと、小規模取引がメインとなっている。買収対象企業は、BtoCではなくBtoBが圧倒的に多い。取引は以下の2種類に大別できる。

- 日本企業がサプライ・販売チェーンの構築を狙ったもの
 - 国際紙パルプ商事による、ASX上場企業、Spicersの買収
 - オートバックスセブンによる、AudioXtra Internationalの70%買収
 - 日本紙パルプ商事による、BJ Ballの51%取得、および同取引を利用したニュージーランドのAarque Groupの買収
 - 宝ホールディングスによる、Nippon Food Supplies Companyのマジョリティ取得
 - 王子ホールディングスによる、クイーンズランド州での段ボール製造工場設置
 - 住友化学による、Botanical Resources Australia買収
- 日本企業が周辺事業・補完事業の拡大を狙ったもの
 - 器具レンタル業大手の西尾レントオールによる、Fork Force Group およびFlinn Holdings（フォークリフトの販売・レンタル）の90%買収
 - 空調機製造大手の富士通ゼネラルによる、Precise Air Group（ビル空調サービスメンテナンス）の買収
 - ダイキンによる、Airmaster買収

BtoBにおけるもう一つの特徴は、人材派遣関連事業における動きである。日本企業が保有する専門性およびノウハウを活かせる分野として、今後の対豪直接投資の主要分野の一角を占める可能性が考えられる。

業界大手のリクルートホールディングスは、2015年にASX上場のChandler Macleod、Peoplebank、Advantage Professionalを買収し、豪州市場に参入した。2017-18年には、以下の大型後続案件が成立している。

- 労働者派遣事業大手のパースHDが、ASX上場の人材サービス会社Programmed Maintenanceを7億7,800万豪ドルで買収
- ウィルグループによる、DFP Recruitmentの60%およびEthos BeathChapmanの71.43%の取得（2017年12月）、およびQuay Appointments買収（2018年9月）
- 人材紹介事業を手掛けるアウトソーシングによる、人材派遣会社Jigsaw Talentの買収（2018年2月）、および経営コンサルティング会社Project Management Partnersの買収（2018年8月、4,142万豪ドル）

BtoC — アジア太平洋地域における基盤固め

2017-18年において、消費財セクターでのM&A活動が増加している。日本企業は、単なるサプライチェーンの集約化だけでなく、事業基盤の拡大を模索しているとみられる。

食品・飲料業界では、従来多くの投資が行われているが、直近では以下の通り、特に製造会社の買収が目立った。

- 雪印メグミルクによる、アデレート本拠のチーズ製造会社Udder

Delights Groupの90%買収

- 不二製油グループによる、業務用チョコレート製造会社Industrial Food Servicesの買収
- 日本水産による、ASX上場のエビ養殖会社Seafarms Groupの14.99% 出資
- 住友化学による、Botanical Resources Australiaの82.9%取得

上記4つの事例では、買収者の日本企業はいずれも、対象の豪州企業の専門性を活かして他のアジア太平洋地域マーケットへ参入することを、買収の目的として掲げている。

自動車業界では、**IDOM**が、2015年のDVG Automotive Group（西オーストラリア第2位のディーラー）の買収に続き、ビクトリア本拠のAndrew & Wallis Motor Groupを買収した。

最新テクノロジー：取引の増加および加速化

最新テクノロジーは、日本の海外直接投資の最重要対象分野のひとつとして位置づけられる。豪州では、Atlassian、Canva、WiseTech Globalなどの新興企業が急成長している。最近の日本企業による主たる買収事例は、以下の通りである。

- 東芝三菱電機産業システムによる、Real Time Consultantsの買収
- 野村総合研究所による、SMS Management and Technologyの買収
- ウイングアーク1st による、Space Time Researchの買収

「旧テクノロジー」が主体とされる鉱山業や工業においても、最新テクノロジーに着目したM&A取引が散見される。

- 日立造船 によるOsmoflo Holdings（海水淡水化・産業用水処理事業）の買収
- コマツによる、技術統合および研究協力を目的としたMineWare（鉱山機械向けソリューションプロバイダー）の買収
- より環境保全力の高い燃料精製装置の研究開発を行うエネコホールディングスによる、Refresh Group Limited（地場ディストリビューター）への出資
- LIFULL（不動産・住宅サイト運営）による、Mitula Group（不動産アグリゲーションサイト運営）の買収。当取引は、買収対価として現金ではなく、東証上場企業である買い手が発行する株式を活用した初の事例として、注目に値する。

2019年の見通し

上記の分析を踏まえ、また当事務所のこれまでの豊富な取引のサポート実績に基づいた当事務所の見通しとして、今後の日本企業による対豪投資は概ね以下のトレンドを踏襲していくと考える。



ASX 上場企業の買収取引が増加：ASX 上場企業への投資増加基調は、今後も続くと考えられる。日本企業がより友好的な手法と言える「スキーム・オブ・アレンジメント」を用いる事例も増えている。



最新テクノロジー：最新テクノロジーが広がりを見せる中、日本企業による初期段階での投資チャンスも増えてくるであろう。新興企業をサポートするインキュベーターや、初期段階の研究開発プロジェクトの情報ネットワークが加速度的に拡充する中、日本の投資家も、豪州での新技術関連の投資機会をよりの確に捕捉できつつある。



大型インフラプロジェクト：シドニー西部バジェリーズ・クリークでの新空港建設プロジェクト、ウェストミード医療・教育・研究・研修地区開発プロジェクト、その他交通機関・病院・教育施設プロジェクトなど、政府主導のインフラ開発プロジェクトが計画されており、機械・建設・運輸・金融サービスなどの分野で、日本企業の関心が高まるであろう。州政府が日本企業の投資誘致に注力している点も追い風である。昨年後半に、ニューサウスウェールズ州政府が、三井住友フィナンシャルグループ、日立、三菱重工業とそれぞれ締結した、開発プロジェクトに関わる基本合意を皮切りに、後続案件が期待される。



資源のリサイクル：日本の総合商社等による一般炭などの権益売却傾向は継続しつつ、同時に環境に配慮した資源および再生エネルギー関連への投資が増えるであろう。



生保およびウェルスマネジメント：日本生保の豪州市場での更なるプレゼンス拡大、およびウェルスマネジメント事業への展開拡大が予測される。



住宅・商業施設：現地進出済みの日本企業が、豪州での更なる事業地域拡大の観点から、比較的小規模の買収に動く可能性、あるいは更なる日本企業の現地新規参入も考えられる。



移動効果（マイグレーション効果）：日本企業が豪州市場に進出する際に、かかる企業に商品・サービスを提供している日本のサプライヤーが、取引先の豪州進出を自らの商機拡大と捉え、同様に豪州に進出ケースも考えられる。



小売：ファーストリテイリング (Uniqlo) や良品計画 (Muji) などのプレミアムブランドは、引き続き成長が期待されるアジア各地からの観光客需要を取り込みつつ、併せて販売網の統合・合理化を進めるとされる。



資源・エネルギー：日本企業が従来から関心を寄せている鉄鉱石、LNG、原料炭（一般炭は電力会社の関心範囲）に加えて、電池材料（リチウム、コバルト、ニッケル）や再生可能エネルギー、水素も注目分野となろう。



不動産：三菱地所やダイビルの事例を皮切りに、既存の商業施設だけでなく、開発プロジェクトへの投資も予想される。

Herbert Smith Freehillsについて

Herbert Smith Freehills (HSF) は世界トップクラスのグローバル・ローファームとして、日本や豪州を含め、世界27か所においてオフィス展開し、専門性の高いサービスをグローバルに提供しています。豪州においては最大の法律事務所であり、豪州M&A分野でのアドバイス実績は件数・ディール金額共に第1位を獲得し続けています。

HSFの日豪プラクティス・チームは、英日バイリンガルかつ豪州への投資・進出に関する日本企業へのアドバイスに特化した弁護士により構成されており、日本企業へのリーガルサービスにおいて、圧倒的な実績を有しています。



イアン・ウィリアムス
パートナー | オーストラリア
T +61 2 9225 5980
ian.williams@hsf.com

実績

鉱工業およびインフラストラクチャー分野を中心に、日系企業が関与するオーストラリアにおけるM&AおよびJV案件を多数担当。日豪関係への貢献が評価され、2016年には日豪友好協力基本条約調印40周年を記念した(日本)外務大臣表彰を受賞。

日本語能力

日本語能力試験二級資格(N2) 保有。



ダミアン・ロバーツ
パートナー | 東京
T +81 3 5412 5453
damien.roberts@hsf.com

実績

オーストラリアのM&A/企業法務全般にわたり、数多くの日本企業に対して幅広いアドバイスを提供。特に資源エネルギーおよびインフラストラクチャーに関連する案件に精通。2011年から東京に在籍し、外務国法事務弁護士として登録。

日本語能力

NAATI (オーストラリア唯一の通訳者・翻訳者認定国家機関) 認定通訳者、日本語能力試験一級資格(N1) を保有。



ナタリー・マクダウェル
シニア・アソシエイト | オーストラリア
T +61 2 9225 5306
natalie.mcdowell@hsf.com

実績

主に資源エネルギー、インフラストラクチャー分野におけるM&A、JVおよびプロジェクト開発について、日本のクライアントをサポート。豪日経済委員会のフューチャー・リーダーズ・グループの共同創設者であり、日豪関係に精通した弁護士として活躍。

日本語能力

日本語能力試験一級資格(N1) 保有。



伊東裕子
ソリシター | オーストラリア
T +61 2 9322 4023
hiroko.ito@hsf.com

実績

東京オフィスでの執務経験を有するファイナンス弁護士。オーストラリアへの投資や事業展開する日本企業を幅広くサポート。当事務所入所前は、日本の外務省および在オーストラリア日本大使館において外交官として勤務。

日本語能力

日本で生まれ、日本およびシドニーで法学位を修得した日本語のネイティブスピーカー。

Details of transactions surveyed

Buyer	Target/Seller	Description of Transaction	Deal Value (\$ m)	Industry	Date Completed/Announced
LIFULL Co., Ltd.*	Mitula Group Limited	LIFULL, a Japan-based company engaged in the operation of a real-estate information portal site, acquired Mitula Group , a digital classifieds group operating classifieds vertical search and portals sites.	179.7641	Internet/ecommerce	Completed 8-Jan-19 (Announced 9-May-18)
GS Coal Pty Ltd, Glencore Coal Pty Ltd	Mitsubishi Development Pty Ltd	GS Coal (50% owned by Sumitomo Corporation and Glencore) acquired a 31.4% interest in Clermont Coal Mine and Glencore acquired a 10% interest in Ulan Coal Mine from Mitsubishi Development.	750	Natural resources and energy	18-Dec-18
Fujitsu General Ltd	Precise Air Group (Holdings) Pty Ltd	Fujitsu General , a Japan-based manufacturer of air conditioner and surveillance cameras, acquired Australia-based air conditioning company Precise Air Group .	Undisclosed	Industrials	12-Dec-18**
New Hope Corporation Ltd	Mitsui & Co., Ltd.	New Hope Corporation agreed to acquire Mitsui's 10% interest in the Bengalla Joint Venture.	215	Natural resources and energy	26-Nov-18
Misawa Homes Co., Ltd.*	Homecorp Constructions Pty Ltd	Misawa Homes , a listed Japan-based company engaged in manufacturing housing materials, agreed to acquire a 51% stake in Homecorp Constructions , an Australia-based residential builder.	Undisclosed	Construction	2-Nov-18**
Autobacs Seven Co., Ltd.*	David Winder Family	AB7 , a listed Japanese automotive products retailer, acquired a 70% stake in AudioXtra International Pty Ltd , a car electronics manufacturer and wholesaler.	Undisclosed	Consumer (Retail)	29-Oct-18
Mitsubishi UFJ Trust and Banking Corporation	Commonwealth Bank of Australia	CBA announced it would be selling its global asset management business, Colonial First State Global Asset Management , to MUFJ .	4130	Financial Services	31-Oct-18
Eneco Holdings, Inc.*	Refresh Group Limited	Eneco Holdings, Inc. , a Japan-based company engaged in fuel and gas technology business, agreed to acquire a 47.32% stake in Refresh Group Limited , an Australian-based company engaged in the distribution of bottled water, coolers and filtration systems.	6	Consumer (Other)	22-Oct-18
Press Metal Bintulu Sdn. Bhd.	ITOCHU Minerals & Energy of Australia Pty Ltd	Press Metal purchased a 50% stake in Japan Alumina Associates (Australia) Pty Ltd from ITOCHU Minerals & Energy of Australia Australia Pty Ltd .	250	Industrials	Completed 28-Feb-19 (Announced 17-Oct-18)

* indicates a new entrant or an entrant which had not previously been active in the Australian M&A market.

** indicates the date on which a transaction was announced and completed. Where no indication is given, the date displayed is the date of announcement.

Details of transactions surveyed continued

Buyer	Target/Seller	Description of Transaction	Deal Value (\$ m)	Industry	Date Completed/Announced
IDOM Inc.	Andrews & Wallis Group Pty Ltd; Airport Motor Group Pty Ltd; Wirraway Motor Company Pty Ltd; Fields Motor Company Pty Ltd; Montague Motor Company Pty Ltd	IDOM , a listed Japan-based company engaged in second-hand vehicles trading, acquired a group of Australia-based operators of automotive dealerships .	60.78	Consumer (Retail)	1-Oct-18**
Will Group, Inc.	Australia-based private investors	Will Group , a listed Japan-based holding company of subsidiaries engaged in staffing and human resources introduction, agreed to acquire Quay Appointments , an Australia-based recruitment and temporary staff services company, through its Australian subsidiary, Ethos BeathChapman Australia Pty Ltd , from two Australia-based private investors.	13.03	Professional services	19-Sep-18
Mitsubishi Corporation	Olam International	Mitsubishi Corporation acquired the remaining 20% shareholding in Agrex Australia , an Australia-based company engaged in storage, logistics, trading and marketing of food grains and nuts from Olam International.	11	Consumer (Foods)	4-Sep-18**
TAL Dai-ichi Life Australia Pty Ltd	Suncorp Group Ltd	Suncorp Group sold its insurance arm, Suncorp Life & Superannuation Ltd, to TAL Dai-ichi Life Australia .	725	Financial Services	Completed 28-Feb-19 (Announced 4-Sep-18)
Outsourcing Inc.	Init Investments Pty Ltd; other private investors	Outsourcing Inc. agreed to acquire Project Management Partners , an Australia-based provider of management consulting services, from Init Investments Pty Ltd.	41.42	Professional services	31-Aug-18
Hitachi Zosen	Marubeni Corporation	Hitachi Zosen announced it would acquire the remaining 30% of shares in Osmoflo Holdings , a global desalination and water treatment subsidiary based in Australia, from Marubeni Corporation .	Undisclosed	Industrials	21-Aug-18**
Daibiru Corporation*	John Holland	Daibiru Corporation acquired Sydney's 275 George Street office tower, a commercial development property, from John Holland .	240	Real estate	14-Aug-18**
Fuji Oil Holdings Inc.*	Industrial Food Services Pty Ltd	Fuji Oil Holdings Inc. , a listed Japan-based company which operates subsidiaries engaged in oil and fat, confectionery and soy protein processing businesses, acquired Industrial Food Services , an Australia-based manufacturer of chocolate and cocoa products.	Undisclosed	Consumer (Foods)	5-Jul-18**

* indicates a new entrant or an entrant which had not previously been active in the Australian M&A market.

** indicates the date on which a transaction was announced and completed. Where no indication is given, the date displayed is the date of announcement.

Details of transactions surveyed continued

Buyer	Target/Seller	Description of Transaction	Deal Value (\$ m)	Industry	Date Completed/Announced
Nishio Rent All Co., Ltd.	Flinn Holdings Pty Ltd	Nishio Rent All , a listed Japan-based company engaged in the leasing of urban and suburban construction equipment, acquired a 90% stake in Rathorn Pty Ltd , an Australia-based fork lift sales and rental company, through its subsidiary North Fork Pty Ltd, from Flinn Holdings Pty Ltd .	8.263	Financial Services	2-Jul-18**
Park24 Co., Ltd.	Secure Parking Pty Ltd	Park24 , a listed Japan-based parking facility operator, agreed to acquire the remaining 20% of shares in Secure Parking from Orion Development No 2.	47.1	Professional services	20-Jun-18
Tokio Marine & Nichido Fire Insurance Co., Ltd.	Insurance Australia Group	Insurance Australia Group , a listed Australia-based insurance company, agreed to sell 98.6% of Thailand-based Safety Insurance, 80% of Indonesia-based PT Asuransi Parolamas, and 73.07% stake in Vietnam-based AAA Assurance Corporation, to Tokio Marine .	525	Financial Services	19-Jun-18
Daido Life Insurance Company*	Integrity Life Australia Ltd	Daido Life Insurance Company agreed to acquire a 14.9% shareholding in Integrity Life Australia Ltd .	13	Financial Services	5-Jun-18
Sojitz Corporation	Mitsubishi Corporation; BHP Billiton	Sojitz reached an agreement with BHP and Mitsubishi to acquire a 100% interest in the Gregory Crinum coking coal mine, which is currently jointly owned in a 50-50 split between subsidiaries of BHP and Mitsubishi.	100	Natural resources and energy	30-May-18
MS&AD Insurance Group Holdings, Inc.	Commonwealth Bank of Australia	MS&AD Insurance Group Holdings , through its subsidiary Mitsui Sumitomo Insurance Company Ltd , agreed to acquire a 37.5% stake in BoCommLife Insurance Company from Colonial Mutual Life Assurance Society Ltd , a subsidiary of Commonwealth Bank of Australia.	897.95	Financial Services	23-May-18
Nippon Suisan Kaisha, Ltd*	Seafarms Group Ltd	Nissui announced its agreement to acquire a 14.99% shareholding in Seafarms Group Ltd , a listed Australia-based aquaculture company engaged in producing seafood.	24.99	Consumer (Foods)	22-May-18
Whitehaven Coal Limited	Idemitsu Australia Resources Pty Ltd	Idemitsu's sale of its 30% interest in the Tarrawonga Mine to Whitehaven Coal Limited .	Undisclosed	Natural resources and energy	15-May-18**
Mitsui & Co., Ltd.	AWE Limited	Mitsui acquired 100% of the shares in ASX-listed AWE Limited .	602	Natural resources and energy	2-May-18**
Mitsui & Co., Ltd.	BHP Billiton Ltd	Mitsui , together with AWE and Cooper Energy (listed Australia-based energy and oil companies) agreed to acquire a 90% stake in the Minerva Gas Plant located in Victoria, from BHP Billiton .	Undisclosed	Natural resources and energy	1-May-18
Idemitsu Kosan Co, Ltd.	Trinity Petroleum Services Pty Ltd	Idemitsu Kosan , through its wholly owned subsidiary Freedom Energy Holdings Pty Ltd, acquired Trinity Petroleum Services , an Australia-based petroleum products distributor.	Undisclosed	Utilities	9-Mar-18**

* indicates a new entrant or an entrant which had not previously been active in the Australian M&A market.

** indicates the date on which a transaction was announced and completed. Where no indication is given, the date displayed is the date of announcement.

Details of transactions surveyed continued

Buyer	Target/Seller	Description of Transaction	Deal Value (\$ m)	Industry	Date Completed/Announced
Yancoal	Mitsubishi Corporation	Mitsubishi's sale of its 28.9% interest in the Warkworth and 32.4% interest in the Hunter Valley Operation coal mines to Yancoal .	289	Natural resources and energy	7-Mar-18**
Bunka Shutter Co., Ltd.*	ArcPac Garage Doors Pty Ltd	Bunka Shutter acquired ArcPac Garage Doors Pty Ltd .	65.08	Construction	22-Feb-18
Daiwa House Industry*	Rawson Group	Daiwa House Industry's acquisition of Rawson Group .	413	Housing	14-Feb-18**
Outsourcing Inc.	Jigsaw Talent Management	Outsourcing Inc., a listed Japan-based recruitment company acquired Jigsaw Talent Management , an Australia-based procurement and supply chain recruitment services company.	Undisclosed	Professional services	7-Feb-18**
Gold Road Resources Ltd	Sumitomo Metal Mining Oceania Pty Ltd	Gold Road Resources, through its wholly-owned subsidiary, Gold Road (South Yamarna) Pty Ltd, agreed to acquire a 50% interest in the South Yamarna Project from Sumitomo Metal Mining Oceania .	7	Natural resources and energy	5-Feb-18
Toyota Tsusho Corporation	Orocobre Limited	Toyota acquired a 15% stake in Orocobre Limited under a private placement and an accelerated entitlement offering.	292	Natural resources and energy	16-Jan-18
Alinta Energy	Engie and Mitsui	Mitsui and Engie's sale of its Loy Yang B Power Station to Alinta Energy . Alinta purchased the total 100% interest for the power station, of which Mitsui owned 30%.	1100	Natural resources and energy	15-Jan-18
Will Group. Inc.	Briarfield Pty Ltd, van Stokrom Hill Pty Ltd and private investor	Will Group's Singapore based subsidiary WILL Group Asia Pacific Pte. Ltd's acquisition of 60% of DFP Recruitment from Australian sellers.	14.34	Professional services	5-Jan-18**
GIKEN LTD*	J Steel Group Pty Limited	GIKEN's acquisition of a 50.10% stake in J Steel Group Pty Limited .	11.02	Construction	13-Dec-17**
Fitzroy Australia Resources	JFE Shoji; JFE Steel Corporation	Fitzroy Australia acquired a 10% interest in the Carborough Downs Joint Venture from JFE Steel , JFE Shoji and POSCO-CD.	Undisclosed	Natural resources and energy	9-Dec-17
Mimaki Engineering Co., Ltd.*	Rimslow Global Pty Ltd	Mimaki's acquisition of Rimslow Global Pty Ltd .	Undisclosed	Industrials	1-Dec-17
Sumitomo Chemical	Botanical Resources Australia	Sumitomo Chemical's 82.9% acquisition of Botanical Resources Australia .	177.09	Chemicals	22-Nov-17**
Aniplex Inc.*	Madman Entertainment Pty Ltd	Japan-based anime and music production company (subsidiary of Sony Music Entertainment (Japan)) Aniplex Inc.'s acquisition of a 30% stake in Madman Entertainment .	10.5	Media & Communications	15-Nov-17
ZE Holdings Inc.*	Sydney College of English Pty Ltd and Australian Collect of Business Pty Ltd	ZE Holdings acquisition of 100% of each of Sydney College of English Pty Ltd and Australian Collect of Business Pty Ltd .	Undisclosed	Education	1-Nov-17

* indicates a new entrant or an entrant which had not previously been active in the Australian M&A market.

** indicates the date on which a transaction was announced and completed. Where no indication is given, the date displayed is the date of announcement.

Details of transactions surveyed continued

Buyer	Target/Seller	Description of Transaction	Deal Value (\$ m)	Industry	Date Completed/Announced
Mitsui and BHP Billiton	Peabody Energy Corporation	BHP Billiton's and Mitsui's acquisition of a 50% stake in the Red Mountain Joint Venture from Peabody Energy Corporation.	26	Natural resources and energy	27-Oct-17**
Persol Holdings Co. Ltd*	Programmed Maintenance Services Limited	Persol Holdings' acquisition of Programmed Maintenance Services Limited.	978	Manufacturing	11-Oct-17**
Nishio Rent*	North Fork Pty Ltd	Nishio Rent's acquisition of an 80% majority stake in Fork Force Group.	33	Industrials	1-Oct-17**
Prince Hotels Inc.*	StayWell Hospitality Group Pty Ltd	Prince Hotels' acquisition of StayWell Hospitality Group.	50	Leisure / hotels	30-Sep-17**
Megmilk Snow Brand Co., Ltd*	Udder Delights Group Pty Ltd	Megmilk Snow Brand's acquisition of a 90% stake in Udder Delights Group.	14	Consumer (Foods)	29-Sep-17**
ASG / Nomura Research Institute	SMS Management and Technology Limited	Nomura Research Institute's subsidiary ASG's acquisition of SMS Management and Technology Limited.	124	Technology (IT services)	26-Sep-17**
Oji Fibre Solutions (AUS) Pty Ltd	Cardboard Cartons Pty Ltd	Oji Fibre Solutions' (a subsidiary of Oji Holdings) acquisition of Cardboard Cartons and established it as a new company, Oji Cardboard Carton Solutions.	Undisclosed	Manufacturing	25-Sep-17
Beijing Enterprises Water Group Limited	Mitsubishi Corporation (60%) Innovation Network Corporation (30%) JGC Corporation (10%)	Mitsubishi, Innovation Network and JGC sold their respective interests in the water plant operator Trility Group to Beijing Enterprises Water.	250	Utilities	13-Sep-17
I'rom Group Co., Ltd.*	CMAX Clinical Research Pty Ltd	I'rom Group Co., Ltd acquisition of CMAX Clinical Research Pty Ltd from IDT Australia Limited.	16.16	Health	23-Aug-17**
MS&AD Insurance Group Holdings Inc.*	Challenger Limited	MS&AD Insurance Group Holdings' acquisition of a 6.26% stake in Challenger Limited.	500	Financial services	23-Aug-17**
Blackstone Group LP	Astro Japan Property Group	Blackstone Group's acquisition of Japanese assets from Astro Japan Property Group.	430	Real estate	1-Aug-17
Asahi Kasei Homes*	McDonald Jones Homes Pty Ltd	Asahi Kasei's acquisition of a 40% shareholding in McDonald Jones Homes.	Undisclosed	Housing	31-Jul-17**
Japan Pulp and Paper Company Limited*	Maui Capital Limited	Japan Pulp and Paper Company's acquisition of a 51% stake in BJ Ball AU from private equity firm, Maui Capital Limited.	75	Manufacturing	3-Jul-17**
Toshiba Mitsubishi – Electric Industrial Systems Corp. (TMEIC)*	Real Time Consultants (Aust) Pty Ltd	TMEIC's acquisition of Real Time Consultants.	Undisclosed	Technology (industrials)	30-Jun-17**
Daikin Industries Ltd	Airmaster Australia Pty Ltd	Daikin Industries' acquisition of Airmaster Australia.	100	Manufacturing	21-Jun-17**

* indicates a new entrant or an entrant which had not previously been active in the Australian M&A market.

** indicates the date on which a transaction was announced and completed. Where no indication is given, the date displayed is the date of announcement.

Details of transactions surveyed continued

Buyer	Target/Seller	Description of Transaction	Deal Value (\$ m)	Industry	Date Completed/Announced
WingArc1st Inc.*	Space Time Research Pty Ltd	WingArc1st Inc.'s acquisition of Space Time Research Pty Ltd from Starfish Ventures Pty Ltd , a business intelligence and enterprise analytics software provider.	Undisclosed	Technology (software)	5-May-17
Komatsu Ltd.	Mining3	Komatsu's acquisition of MineWare (a solutions provider for mining equipment) from Mining3 .	Undisclosed	Technology (software)	31-Mar-17**
Hitachi Construction Machinery Co., Ltd.	Bradken Limited	Hitachi's acquisition of 100% of Bradken .	976	Manufacturing	9-Mar-17**
Kajima Corporation	Cockram Constructions	Kajima's acquisition of a majority stake in Cockram Constructions .	Undisclosed	Construction	2-Mar-17**
Infrastructure Capital Group	Mitsui & Co., Ltd.	Mitsui's sale of its renewable energy asset, Bald Hills Windfarm, to Infrastructure Capital Group .	Undisclosed	Natural resources and energy	28-Feb-17**
Institutional buyers	Mitsui & Co., Ltd.	Mitsui's sale of 1.37% of its interest in Sims Metal Management .	Undisclosed	Natural resources and energy	23-Feb-17**
Hitachi Zosen*	Shine Investments Pty Ltd; Shine Investments International Pty Ltd	Hitachi Zosen's acquisition of a 70% stake in Osmoflo Holdings .	Undisclosed	Industrials	14-Feb-17**
COSMOS INITIA Co Ltd and Daiwa Living Management Co. Ltd*	Waldorf Apartments Group	COSMOS INITIA's acquisition of a 75% stake in Waldorf Apartments Group .	35	Real estate	1-Feb-17**
Will Group. Inc.*	Ethos BeathChapman	Will Group's acquisition of a 71.43% stake in Ethos BeathChapman .	11	Professional services	25-Jan-17**
FujiFilm	Cynata Therapeutics Limited	FujiFilm's acquisition of a 10% stake in Cynata Therapeutics Limited .	3.97	Health	19-Jan-17
Park24*	Secure Parking	Park24's acquisition of an 80% stake in Secure Parking .	206	Real estate	18-Jan-17**
Takara Holdings Inc.*	Nippon Food Supplies Company Pty Ltd	Takara's acquisition of a 51% stake in Nippon Food Supplies .	16.5	Consumer (Foods)	17-Jan-17**

* indicates a new entrant or an entrant which had not previously been active in the Australian M&A market.

** indicates the date on which a transaction was announced and completed. Where no indication is given, the date displayed is the date of announcement.



HERBERTSMITHFREEHILLS.COM

バンコク

Herbert Smith Freehills (Thailand) Ltd

北京

Herbert Smith Freehills LLP
Beijing Representative Office (UK)

ベルファスト

Herbert Smith Freehills LLP

ベルリン

Herbert Smith Freehills Germany LLP

ブリスベン

Herbert Smith Freehills

ブリュッセル

Herbert Smith Freehills LLP

ドバイ

Herbert Smith Freehills LLP

デュッセルドルフ

Herbert Smith Freehills Germany LLP

フランクフルト

Herbert Smith Freehills Germany LLP

香港

Herbert Smith Freehills

ジャカルタ

Hiswara Bunjamin and Tandjung
Herbert Smith Freehills LLP associated firm

ヨハネスブルク

Herbert Smith Freehills South Africa LLP

クアラルンプール

Herbert Smith Freehills LLP
LLP0010119-FGN

ロンドン

Herbert Smith Freehills LLP

マドリード

Herbert Smith Freehills Spain LLP

メルボルン

Herbert Smith Freehills

ミラノ

Studio Legale Associato
Herbert Smith Freehills LLP

モスクワ

Herbert Smith Freehills CIS LLP

ニューヨーク

Herbert Smith Freehills New York LLP

パリ

Herbert Smith Freehills Paris LLP

パース

Herbert Smith Freehills

リヤド

The Law Office of Mohammed Altammami
Herbert Smith Freehills LLP associated firm

ソウル

Herbert Smith Freehills
Foreign Legal Consultant Office

上海

Herbert Smith Freehills LLP
Shanghai Representative Office (UK)

シンガポール

Herbert Smith Freehills LLP

シドニー

Herbert Smith Freehills

東京

ハーバート・スミス・フリーヒルズ
外国法事務弁護士事務所