

2017-2018年の日本企業による豪州でのM&Aの動向

2018年5月

日本の豪州への直接投資は米国に次ぎ世界第二位。オーストラリア統計局のデータでは、2017年5月時点で日本の対豪投資は累積ベースで910億豪ドルに達し、2009年時点から倍増している。

1957年に日豪通商協定が締結されて以降、日本の対豪投資の重要性は変わることはないが、投資目的は変化している。1960年代から2000年代半ばまでは、鉱物資源、エネルギー、食料品の確保（日本への輸入）を主たる目的とし、投資の多くは地場合弁企業へのマイノリティ出資であった。

他方、直近10年では、日本国内の高齢化・人口減少傾向への対応策として、最近の日本企業の投資は、業容拡大のための海外市場への進出に主眼が置かれている。

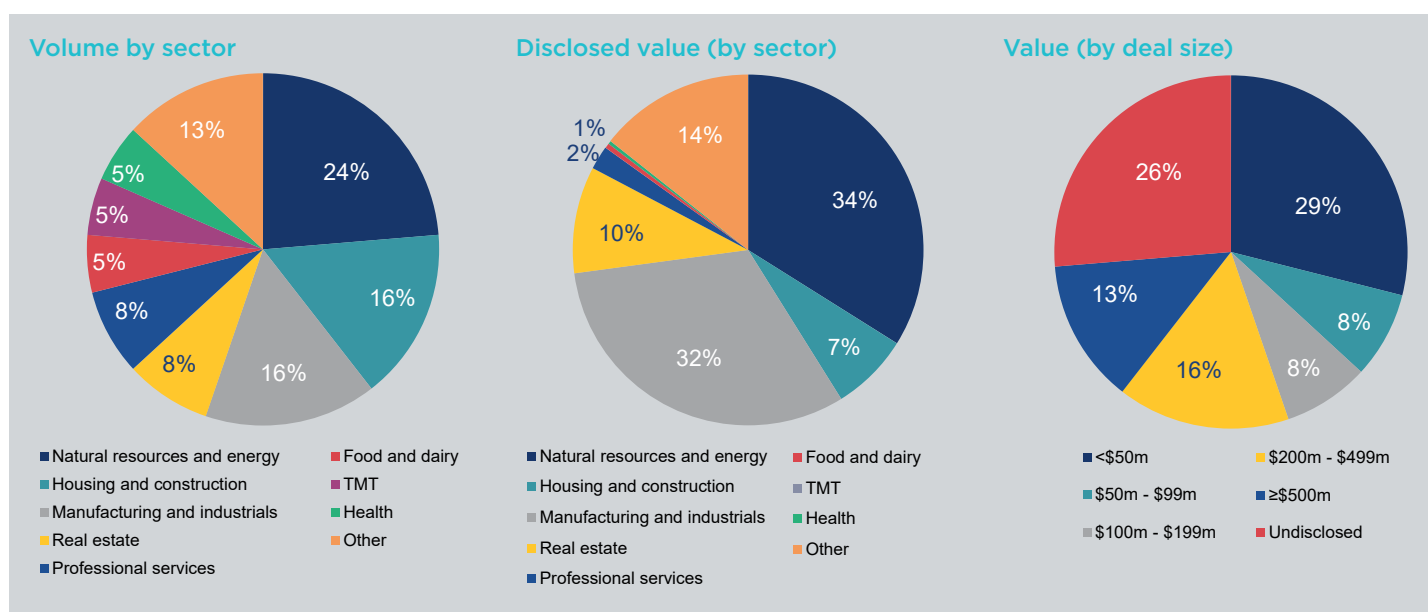
豪州の人口増加基調、アジア市場での位置付け、安定した経済・法律システムを踏まえ、日本企業の豪州への投資の裾野は広がっており、従来見られなかった、消費者向け事業セクターでの中堅規模の投資も増えている

2017年1月から2018年2月までの期間、公表ベースで、日本企業による豪州でのM&A取引は38件成約されている。2007年から2010年の間に実現した麒麟、アサヒ、第一生命などのM&A取引を皮切りに、アベノミクスの下で取引が活発化している

平均投資規模は2.43億豪ドルで、5億豪ドル超の取引は4件に留まっている。また、興味深く且つ重要な点として、19件の投資案件が豪州市場への新規参入である

大手上場会社から中小企業に至るまで、引き続き日本企業は、豪州を有力な投資先候補の一つとして捉えている

取引事例の詳細については後記3ページを参照されたい



主な傾向

株式公開買い付け/事業の運営基盤を掌握する出資

ASX（オーストラリア証券取引所）上場企業の買収（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）、及び10%～20%の出資（豊田通商/Orocobre）等、単なる日本への供給源確保ではなく、事業成長に主眼を置いた投資がより一般化

住宅・商業用不動産 – 豪州の人口動態は拡大基調

日本の大手住宅建設メーカー2社が地場建設会社に出資 – 旭化成ホームズによるMcDonald Jones Homesへの40%出資、および大和ハウスによるRawson Groupの完全子会社化

積水ハウス – 投資案件の拡充を図り、向こう10年間で140億豪ドルの事業を計画

大和ハウス – Rawson Groupの買収に加え、サービスアパートメント事業に参入。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の同事業部門にマジョリティ出資

プリンスホテル – 豪州へ新規参入。Staywell Hospitality Groupを買収

パーク24 によるSecure Parkingの持分80%取得、ダイショー・グループによるメルボルンのHotel W developmentの50%買収

三井住友銀行 – メガバンクによる豪州商業用不動産関連融資額の伸張を牽引（積水ハウスによるブリスベンでの8億豪ドルのWest Village開発プロジェクトを含む）

建設 – 日本企業が興味を有する入札案件あり

ニューサウスウェールズ州、ビクトリア州、南オーストラリア州の官民インフラプロジェクトで活性化しつつある当業界は、日本企業が関心を有している分野。昨年の主要ディールは、鹿島建設による、メルボルン本拠のCockram Constructions のマジョリティ買収。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

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）のマジョリティ取得

ファンド・金融 – 豪州大手金融機関のノンコア資産売却

最近の複数のメガ・ディールを受け、豪州大手銀行のノンコア資産売却に対する日本金融機関の関心は高いが、未だ成約されたディールはない

当業界での昨年の成約事例の一つは、MS&AD インシュアランスグループによる、Challengerへの6.26%出資（ASX上場の、ファイナンシャルサービスおよび保険プロバイダー）

しかしながら、日本側の豪州への関心は依然として高い

- 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
- ソニー生命 – Clearviewの買収の検討
- みずほ銀行、三菱UFJ銀行および三井住友銀行（順不同） – PPPおよびインフラ案件のレンダーとして、オーストラリアでのプレゼンスを拡大

- 農林中央金庫 – 2017年初頭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・ファイナンス等へ取り組み
- 楽天 – FX事業を展開

その他 – B2B（企業間取引）が主流

以下の例に見られる通り、様々なセクターにおいてB2BのM&A取引が実現。これらは、サプライチェーン、ディストリビューション・チャネルの確保を目的とする取引が目立った

- ダイキンによる Airmasterの買収
- 日本紙パルプ商事によるBJ Ballのマジョリティ取得。また、同取引を機に、ニュージーランドのAarque Group Limitedを買収
- 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 – クイーンズランド州に段ボール製造工場を設立

補完的な事業買収の例として、コマツによるMineWareの買収、西尾レントオールによるFork Force Groupの80%取得などがある

人材関連産業では、日本企業が自社の強み・専門性を活かし海外市場に進出する動きがみられる。2015年に、大手のリクルートホールディングスがASX上場のChandler Macleod, Peoplebank, Advantage Professionalを立て続けに買収。その後、パーソルHDが、ASX上場の人材サービス大手であるProgrammed Maintenanceを7億78百万豪ドルで買収。また ウィルグループ がDFP Recruitment 及びEthos BeathChapmanのマジョリティを取得

食品・飲料では、従来数多くの投資が行われているが、最近では雪印メグミルクの事例がある。またテクノロジー分野では、東芝三菱電機産業システムや野村総合研究所の事例がある

エネルギー/資源 – 活発な取引、資産のリサイクル、新たな方向性

日本の総合商社は、資産のリサイクル方針（新規事業資産取得に向けての、低稼働、ノンコア事業資産の売却）の下、保有資産の売却に動いている

日本企業による豪州での資産売却は、1990年代のバブル崩壊後では新たな動向といえる。主な例として、以下の取引が挙げられる

- 三菱商事による、Rio Tinto Hunter Valley OperationsおよびWarkworth石炭資産の売却（買手：Yancoal）
- 出光興産による、Tarrawonga coal mine 権益30%の売却（買手：Whitehaven Coal Limited）
- 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）、および Loy Yang B Power Station の権益30%売却（買手：Alinta Energy）

エネルギー関連新技術に対する日本企業の投資は増加基調にある。ユーラスエナジーは、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、40万世帯対象）

三井物産はBald Hills風力発電事業を Infrastructure Capital Groupに売却したが、再生可能エネルギーの分野での再投資の可能性を検討している。日本の各種資材供給会社は、豪州での再生可能エネルギー事業におけるビジネスチャンスに関心を寄せている

2018年に予想される動き



資産のリサイクル: 日本の総合商社による、一般炭などの権益売却



生保およびウェルスマネジメント: 日本生保の豪州市場への更なる参入、およびウェルスマネジメント事業での展開拡大



金融: インフラ関連取引の増大、および自社が有するノウハウを生かした、不動産管理ビジネスの拡大



住宅・不動産: 豪州市場でのオルガニック成長、および買収による事業拡大。日本企業の更なる新規参入も考えられる



建設資材: 本邦ハウスメーカーの豪州市場進出に伴う、住宅建材会社などの豪州進出



小売: ファーストリテイリングや良品計画(Muji)などは豪州での事業基盤拡大を図ることが予想される。その他大手も追随する可能性あり



B2B: IT および、付加価値ある生産性改善ツールなどの分野でのビジネス活発化



大型インフラ: 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、ウェストミッド医療・教育・研究・研修地区開発プロジェクト、およびその他交通インフラプロジェクトに関連して、機械・建設・物流・金融での動きが活発化



再生可能エネルギー: 全体的に活動は活発化し(周辺分野の建設資材、電池技術関連も含む)、新規参入者も増えることが予想される。しかしながら、National Energy Guarantee(政府のエネルギー政策)で長期オフテイク契約などの実効性が固まらない場合、動きが鈍化する可能性も考えられる



エネルギー/資源 — 主たる投資分野は、原料炭、石油ガス/LNG(例: 三井物産による、AWE買収(6億2百万豪ドル))、リチウム電池事業(例: 豊田通商による、ASX上場Orocobreへの出資(2億82百万豪ドル))、および新技術開発に関連したレアアース。他方、一般炭への投資意欲は引き続き減退傾向と予想される

Herbert Smith Freehills

Herbert Smith Freehills ("HSF") は世界トップクラスの法律事務所であり、世界27か所のオフィスに優秀な人材を擁し、グローバルベースでお客さまにサービスを提供しています。豪州においては最大の法律事務所として、豪州M&A分野でのアドバイス実績は件数・ディール金額共に常に第一位にランクされています

HSFの豪日取引支援チームは、英日バイリンガル且つ豪州への投資・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、日本企業への助言業務では、他のいかなる弁護士事務所より豊富な実績を有しています



Ian Williams
Partner, Australia
T +61 2 9225 5980
ian.williams@hsf.com



Damien Roberts
Partner, Tokyo
T +81 3 5412 5453
damien.roberts@hsf.com



Natalie McDowell
Senior Associate, Australia
T +61 2 9225 5306
natalie.mcdowell@hsf.com

Appendix

Details of the transactions surveyed

Buyer	Seller	Description of Transaction	Deal Value (\$ m)	Industry	Date Announced
Bunka Shutter *	ArcPac Garage Doors	Bunka Shutter acquired ArcPac Garage Doors from Crescent Capital Partners	65.08	Housing	22-Feb-18
Mitsui	AWE	Mitsui announced a takeover bid for 100% of AWE	602	Natural resources and energy	29-Jan-18
Toyota Tsusho	Orocobre	Toyota acquired a 15% stake in Orocobre under a private placement and an accelerated entitlement offering	292	Natural resources and energy	16-Jan-18
Will Group *	DFP Recruitment Holdings	Will Group's Singapore based subsidiary WILL Group Asia Pacific acquired 60% of DFP Recruitment	14	Professional services	19-Dec-17
Mimaki Engineering *	Rimslow Global	Mimaki acquired Rimslow Global	Undisclosed	Industrials	1-Dec-17
Daiwa House Industry *	Rawson Group	Daiwa House Industry's acquisition of Rawson Group	413	Housing	28-Nov-17
GIKEN *	J Steel Group	GIKEN's acquisition of a 50.10% stake in J Steel Group	11.02	Industrials	27-Nov-17
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	23-Nov-17
Sumitomo Chemical	Botanical Resources Australia	Sumitomo Chemical's 82.9% acquisition of Botanical Resources Australia	177.09	Chemicals	22-Nov-17
Whitehaven Coal	Idemitsu	Idemitsu's sale of its 30% interest in the Tarrawonga Mine to Whitehaven Coal	Undisclosed	Natural resources and energy	6-Nov-17
ZE Holdings *	Sydney College of English and Australian College of Business	ZE Holdings acquired 100% of each of Sydney College of English and Australian College of Business	Undisclosed	Education	1-Nov-17
Mitsui and BHP Billiton	Peabody Energy Corporation	BHP Billiton and Mitsui acquiring a 50% stake in the Red Mountain Joint Venture from Peabody Energy Corporation	26	Natural resources and energy	27-Oct-17
Megmilk Snow Brand *	Udder Delights Group	Megmilk Snow Brand acquiring a 90% stake in Udder Delights Group	14	Food and dairy	29-Sep-17
Yancoal	Mitsubishi	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	26-Sep-17
ASG / Nomura Research Institute	SMS Management and Technology Limited	Nomura Research Institute's subsidiary ASG acquired SMS Management and Technology	124	Professional services	26-Sep-17

*Indicates a new entrant to Australian market

Appendix continued

Buyer	Seller	Description of Transaction	Deal Value (\$ m)	Industry	Date Announced
Beijing Enterprises Water	Mitsubishi (60%) Innovation Network (30%) JGC (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
Nishio Rent *	North Fork	Nishio Rent acquiring an 80% majority stake in Fork Force Group	33	Industrials	11-Sep-17
I'rom Group *	IDT Australia	I'rom Group acquired CMAX Clinical Research Pty Ltd from IDT Australia	16.16	Health	23-Aug-17
MS&AD Insurance Group Holdings *	Challenger	MS&AD Insurance Group Holdings acquiring a 6.26% shareholding in Challenger	500	Financial services	15-Aug-17
Blackstone Group	Astro Japan Property Group	Blackstone Group acquiring all interests in Japanese assets from Astro Japan Property Group	430	Real estate	1-Aug-17
Asahi Kasei Homes *	McDonald Jones Homes	Asahi Kasei Homes acquiring a 40% shareholding in McDonald Jones Homes	Undisclosed	Housing	1-Aug-17
Persol Holdings *	Programmed Maintenance Services	Persol Holdings' acquisition of Programmed Maintenance Services	978	Manufacturing	14-Jul-17
Toshiba Mitsubishi - Electric Industrial Systems Corp. (TMEIC) *	Real Time Consultants	TMEIC's acquisition of Real Time Consultants	Undisclosed	TMT	14-Jul-17
Prince Hotels *	StayWell Hospitality Group	Prince Hotels' acquisition of StayWell Hospitality Group's Australian portfolio	50	Leisure / hotels	3-Jul-17
Daikin Industries	Airmaster Australia	Daikin Industries' acquisition of Airmaster Australia	100	Manufacturing	21-Jun-17
WingArc1st *	Space Time Research	WingArc1st Inc acquired Space Time Research from Starfish Ventures	Undisclosed	TMT	5-May-17
Japan Pulp and Paper Company *	Maui Capital	Japan Pulp and Paper Company's acquiring a 51% shareholding in BJ Ball AU from private equity firm, Maui Capital	75	Manufacturing	12-Apr-17
Hitachi Construction Machinery	Bradken	Hitachi Construction Machinery completed its takeover of 100% of Bradken	976	Manufacturing	10-Apr-17
Komatsu	Mining3	Komatsu's acquisition of MineWare (a solutions provider for mining equipment) from Mining3	Undisclosed	Natural resources and energy	31-Mar-17
Kajima	Cockram Constructions	Kajima's acquisition of a majority shareholding in Cockram Constructions	Undisclosed	Construction	2-Mar-17
Institutional buyers	Mitsui	Mitsui's sale of 1.37% of its shareholding in Sims Metal Management	5.9 (approx.)	Natural resources and energy	28-Feb-17
Infrastructure Capital Group	Mitsui	Mitsui's sale of its renewable energy asset, Bald Hills Windfarm, to Infrastructure Capital Group	Undisclosed	Natural resources and energy	28-Feb-17

*Indicates a new entrant to Australian market

Appendix continued

Buyer	Seller	Description of Transaction	Deal Value (\$ m)	Industry	Date Announced
Daisho Group	Cbus Property	Daisho Group acquired a 50% interest in Hotel W (Melbourne)	235	Real estate	3-Feb-17
COSMOS INITIA and Daiwa Living Management *	Waldorf Apartments Group	COSMOS INITIA acquiring a 75% shareholding in Waldorf Apartments Group	35	Real estate	1-Feb-17
Will Group *	Ethos BeathChapman	Will Group's acquisition of a 71.43% shareholding in Ethos BeathChapman	11	Professional services	20-Jan-17
Fujifilm	Cynata Therapeutics	Fujifilm acquires a 10% shareholding in Cynata Therapeutics	3.97	Health	19-Jan-17
Park24 *	Secure Parking	Park24's acquisition of Secure Parking	206	Real estate	18-Jan-17
Takara Holdings *	Nippon Food Supplies Company	Takara's acquisition of a 51% shareholding in Nippon Food Supplies	16.5	Food and dairy	16-Jan-17

*Indicates a new entrant to Australian market