



2017-2018年の日本企業による豪州でのM&Aの動向

2018年3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

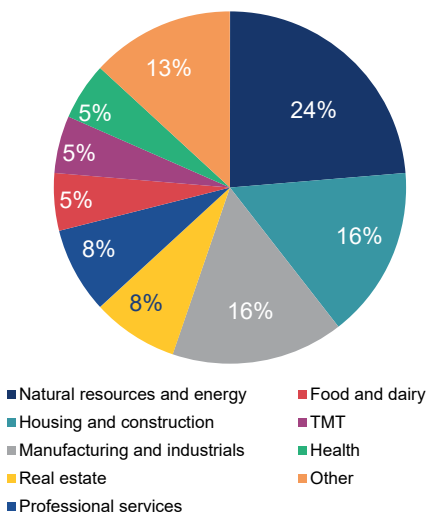
2017年1月から2018年2月までの期間、公表ベースで、日本企業による豪州でのM&A取引は39件成約されている。2007年から2010年の間に実現したキリン、アサヒ、第一生命などのM&A取引を皮切りに、アベノミクスの下で取引が活発化している

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、20件の投資案件が豪州市場への新規参入である

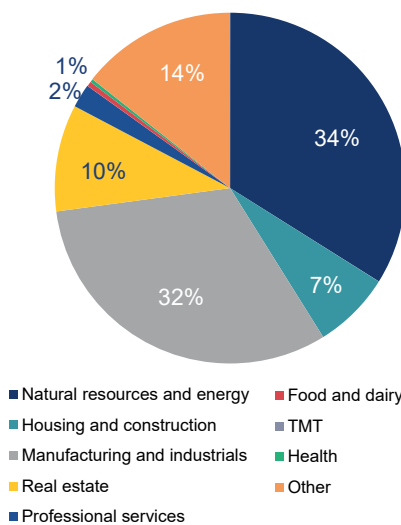
大手上場会社から中小企業に至るまで、引き続き日本企業は、豪州を有力な投資先候補の一つとして捉えている

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

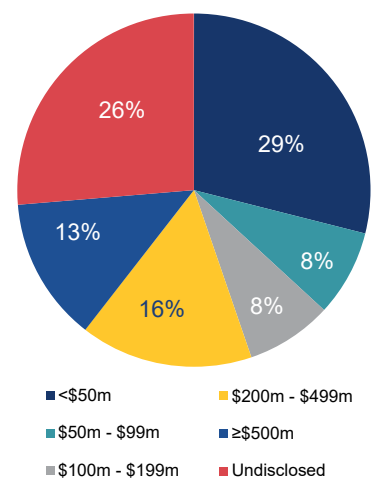
Volume by sector



Disclosed value (by sector)



Value (by deal size)



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、Tarawonga 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

Details of the transactions surveyed

| Buyer | Seller | Description of Transaction | Deal Value (\$ m) | Industry | Date Announced |
|---------------------------------|--|---|-------------------|------------------------------|----------------|
| Bunka Shutter * | Steel-Line Garage Doors Australia | Bunka Shutter acquired Steel-Line Garage Doors Australia from Crescent Capital Partners | Undisclosed | Housing | 23-Feb-18 |
| Bunka Shutter * | ArcPac Garage Doors | Bunka Shutter acquired ArcPac Garage Doors | 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

| 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

| 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

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と予想される。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