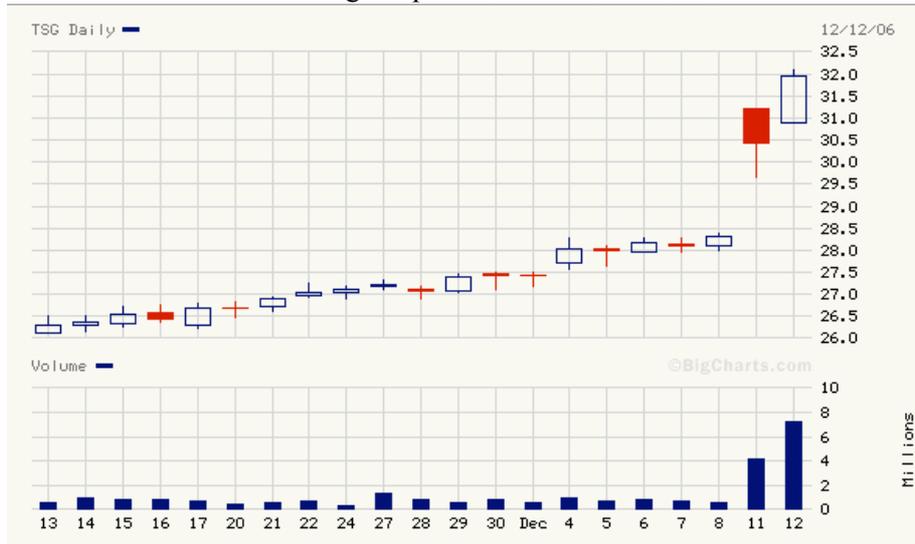


# TD 勉強会 情報 247B

サーバー、エクイティー グループが買収

Sabre Holding Corp. チャート (日足蠟燭)



12月12日株価 \$31.96、52週 安値 \$20.44／高値 \$31.21、時価総額 \$4.2bn、PER 32.28  
(nytimes.com より引用)

プライベート エクイティ ファームの Texas Pacific Group と Silver Lake Partners は、約 45 億ドル (5,300 億円) の現金プラス負債\$550m (640 億円) で、Sabre Holdings Corp.を買収すると発表した。 合計のトランザクションは、Sabre (年商 25 億ドル ≒ 2,900 億円、従業員数 9,000 人) を、12 月 8 日前 60 日間の平均株価に +30%のプレミアムを載せた 1 株 \$32.75 と評価した額に基づいていると、Sabre は言っている。(取引の総額は、\$4.45bn + 推定 net debt \$550m = \$5bn となる。)

NYC 証券取引所に於ける Sabre の株価は、火曜日に +5%値を上げて 1 株 \$31.93 になった。 買収後も、現経営陣が継続される予定。

このディールは、今後数年間、人々が継続して沢山の旅をする事に大きな賭けをした事を意味している。

プライベート エクイティの中では最大のグループで、且つ最も活動的な Texas Pacific は、このディールの他に、成立すると期待されている豪州の QF 航空や、オークションの真只中の Harrah's Entertainment Inc. (時価総額で、世界最大のカジノ企業) にビッドしている。

(Harrah's 買収の関連ニュースは、TD 勉強会アーカイブの、情報 247 P34 及び情報 246 P36 をご覧下さい。)

Forrester Research の首席アナリスト Henry Harteveltdt は、こう言っている。

- ✓ 株式会社としての Sabre は、事業運営を中心とした経営を行い、同時にウォール街の期待を満足させる事に腐心せざるを得ないでいる。
- ✓ これは、ある面では、テクノロジー プラットホーム、ビジネス ユニット、或は買収した企業への投資に対する Sabre のアビリティを阻害している。

Sabre の買収者は、彼等の資金を Sabre のテクノロジー プラットホームに投資するだろう。 Texas Pacific のパートナー Karl Peterson は、Sabre の旅行テクノロジーのリーダーシップとしてのポジションは、「エクサイティングなモノである」と言っている。 そして、「Sabre の強力な Travelocity と、その他のオンライン ブランドは、この企業を魅力ある投資対象としている」、と語っている。

この買収は、株主と当局の承認行為を含む、通常のクロージング コンディションを経て、2007 年第 2 四半期に最終化されるだろう。 ■

(このレポートは、wsj.com, 12/12/2006; FT.com, 12/12/2006; TDR Daily, 12/13/2006 を纏めて編集してある。)

TD 勉強会 情報 247B ( 以 上 )