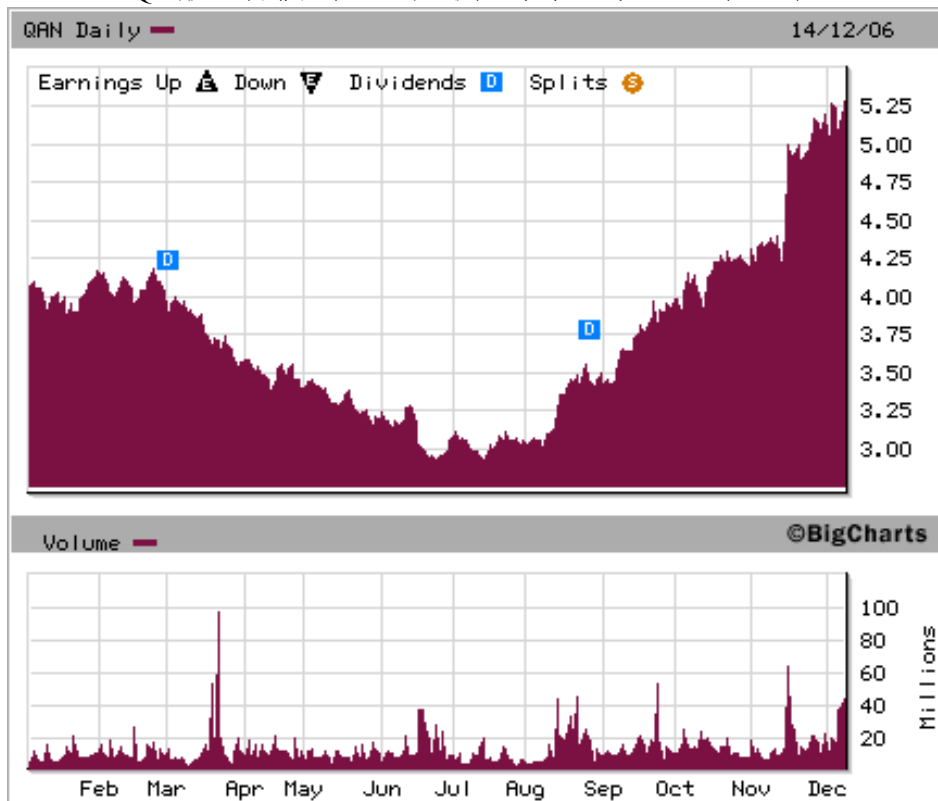


TD 勉強会 号外

カンタス航空、A\$ 111 億^{ドル}買収に合意

QF 航空は、昨日午後、豪投資銀行と米エクイティー ファンド Texas Pacific Group を含むコンソーシアム Airlines Partners Australia の A\$ 11.1bn (1 兆 200 億円) の買収オファーを受け入れると発表した。

QF 航空株価 (SYD 証取) 今年チャート (日足)



12 月 13 日 A\$5.37、52 週 安値 2.91(7 月 18 日)／高値 5.37(12 月 13 日)
時価総額 10,476m、PER 21.20、EPS 0.25、配当 0.11

QF 航空は、昨日午後、豪投資銀行 Macquarie Bank と米エクイティ ファンド Texas Pacific Group を含むコンソーシアム Airlines Partners Australia の買収オファー A\$11.1bn (1 兆 200 億円) を受け入れると発表した。

QF は、買収価格の一株 A\$5.50 を A\$5.60 (買収オファー発表時点 11 月 21 日の株価に対して +29%) にアップさせ、ブレイク フィー (買収不成立時違約金 A\$100m ≒ 92 億円) を撤回させる事に成功した。同航空取締役会は、全員がこの合併に賛成した。

Moody Investor Service は、12 月 13 日、バイアウトされた場合は、QF の債務をジャンク ステータスにダウングレードすると語った。

この買収は、豪州政府と株主 (90%を保有) の承認を必要とする。大株主には、12.8%を保有する Capital Group (米) が存在する。買収後は、QF は、上場を取消、非公開株式会社となる。CEO Geoff Dixon 及び CFO Peter Gregg は、買収後もポジションを維持する。(役員の 2/3 は豪市民としなければならない。)

資本構成は、Allco (豪投資銀行) を中心として、豪資本が過半を構成する以下の通りとなる模様。(オーストラリアには、49%以下の外資規制が存在する。)

Macquarie	15%以下
Allco Finance	11%
Allco Equity Partners	34% (Allco グループ合計の economic interest は 35%)
Texas Pacific (米)	15%以下 (economic interest は 25%)
Onex holding (加)	15%以下

買収団には、以下の航空のエキスパート達が名を連ねている。

Texas Pacific David Bonderman (TPG 共同創立者の 1 人で、CO 買収に精通)
Allco Finance Rod Eddington (元 BA CEO)、David Turnbull (元 CX)

Texas Pacific は、CO への投資 (CO Chapter-11 離脱時) 以降、航空企業への投資を控えていた。2004 年の Air Canada 投資にも小額しか実施しなかった。しかし、Air Canada の成功裡の会社再建を見て、方針を変更し、再び積極的な航空投資へ向かい始めている。TPG は、その他の航空会社 (特にアジア域内の) への投資を更に追求するだろう。

Financial Snapshot

	30 June 2006	30 June 2005	30 June 2004
Turnover or Gross Income	13,539m AUD	12,562.7m AUD	11,353.2m AUD
Net Income	479.5m AUD	688.5m AUD	648.4m AUD
Total Assets	19,183.3m AUD	18,390.4m AUD	17,574.2m AUD
Shareholder Funds	6,076.2m AUD	5,525.7m AUD	5,825.6m AUD
Adjusted EPS	N/A	N/A	N/A
Number of Employees	34,832 AUD	35,520 AUD	33,862 AUD

買収団は、A\$10bn (9,200 億円) に上るフリート更新と、プレミアム クラスのサービス向上に投資する計画を有している。

QF は、213 機のフリートを有し、略 40 ヶ国の 142 空港に路線網を張っている。昨年に輸送した旅客数は、3,400 万人。社員数は、全世界合計で、38,000 人。



TD 勉強会 号外 (以 上)

(このレポートは、FT.com, 12/13/2006; wsj.com, 12/14/2006; nytimes.com, 12/14/2006 に基づく。)