

Weekly M&A Review

2009年4月10日

株式会社エスネットワークス リサーチ室

M&Aに関する最新情報をお送りします。

【今週号のトピック】

■ **今週のディールレビュー**

- ・ オープンループに対するTOB（開始）
- ・ シーアイ化成へのTOB（終了）
- ・ 日本工業検査と親会社（弘林）との合併
- ・ ラ・パルレの第三者割当増資

I. 今週のディールレビュー

1. TOB案件（株式公開買付け）

（1）オープンループに対するTOB開始（4月8日）

4月8日、オープンループ（ヘラクレス #4831）は、エスケイ・キャピタルによるTOBを発表。

【TOB概要】

公開買付者	エスケイ・キャピタル（非上場）
対象	オープンループ普通株式
期間	4月8日～5月18日（25営業日）
価格（プレミアム）	4,000円/株 （発表日前日終値比：+25.0%、直近3ヵ月単純平均比：+30.7%）
数量	上限：設定なし 下限：31,254株（20.72%）
その他	・ TOB資金に関する融資は黒川木徳フィナンシャルホールディングスにより実行予定（融資証明額：上限383百万円）。 ・ 大株主および大株主の担保権者は、本TOBへの応募を同意済み（20.72%）。

出所：4月8日付黒川木徳フィナンシャルホールディングス「株式会社エスケイ・キャピタルによる株式会社オープンループ株式に対する公開買付け開始及び本公開買付けに関する当社による融資証明提出に関するお知らせ」

ショート・コメント

- ✓ エスケイ・キャピタルはオープンループ社の筆頭株主（持株比率39.77%）であるものの、オープンループは買付条件等を検討中とし、TOBに関する意見を保留。
- ✓ 黒川木徳フィナンシャルホールディングスによるTOBの取り下げ、ヤマノホールディングスによる第三者割当増資引受の中止を経て、今回のエスケイ・キャピタルのTOB発表に至っている。
- ✓ オープンループの株価は、4月9日終値で3,810円（発表前日終値比+610円）と、TOB価格に鞘寄せの動き。

(2) シーアイ化成へのTOB終了(4月8日)

2月20日から実施されていたシーアイ化成(東1#7909)への伊藤忠商事によるTOBが4月7日に終了。

【TOB概要】

公開買付者	伊藤忠商事(東1#8001)
対象	シーアイ化成普通株式
期間	2月20日～4月7日(32営業日)
価格(プレミアム)	390円/株 (発表日前日終値比: +84.83%、直近1ヶ月間単純平均比: +64.56%)
数量(議決権ベース)	TOB後: 33,805個(92.48%) TOB前: 13,137個(35.94%)

出所: 4月8日付伊藤忠商事「シーアイ化成株式会社株式に対する公開買付けの結果に関するお知らせ」

ショート・コメント

- ✓ 全部取得条項付種類株式の利用により、シーアイ化成は伊藤忠商事の完全子会社となり、上場廃止となる予定。
- ✓ 従来からのシーアイ化成の株主である住友化学および電気化学工業は、TOBには応募せず、完全子会社化後も継続して株式を保有する見込み。
- ✓ シーアイ化成の株価は、4月9日終値で381円(発表日比+1円)。

2. 合併・株式交換等

(1) 日本工業検査と親会社(弘林)との合併(4月3日)

日本工業検査(JQ#9784)は、親会社である弘林との吸収合併契約締結について発表。

【合併概要】

合併会社	弘林(非上場)
被合併会社	日本工業検査
合併予定日	2009年6月1日
合併比率 (プレミアム)	金銭交付型合併を予定。 日本工業検査1株あたり2,400円(2008年9～11月に弘林により日本工業検査に対して実施されたTOB価格と同値段)を交付。 (発表日前日終値ベース: +2.13%)
その他	・本合併は略式合併となり、日本工業検査の株主総会は開催されない予定。 ・本合併により、日本工業検査株は5月4日に上場廃止予定。

出所: 4月3日付日本工業検査「親会社である株式会社弘林との吸収合併(略式合併)に関するお知らせ」

ショート・コメント

- ✓ キャッシュアウトマージャー型のスクイーズアウト。日本工業検査の株価は、4月9日終値で2,335円(発表日比▲15円)。

このレポートは主として情報提供を目的としたものであり、特定の会計・税務処理を勧奨するものではありません。会計上及び税務上の判断については、事前に公認会計士及び税理士、弁護士等の専門家と十分ご相談ください。記載された意見や予測等は作成時点のものであり、その正確性及び完全性を保証するものではなく、今後予告なく変更されることがあります。当該レポートの内容に関する一切の権利は株式会社エスネットワークスに帰属し、事前の了承の無い複製又は転送を禁じます。

3. エクイティファイナンス（第三者割当増資等）

（1）ラ・パルレの第三者割当増資（4月7日）

ラ・パルレ（ヘラクレス#4357）は、第三者割当増資の決議について発表。

【第三者割当増資概要】

割当先 (払込額・持株比率)	・インデックス・コミュニケーションズ（423百万円、15.83%） ・東京テレビランド（214百万円、8.02%） ・NISグループ（85百万円、3.20%）
発行予定日	2009年4月23日
発行価格 (プレミアム)	2,720円/株 (発表日前日終値比：▲16.6%、直近45営業日平均比：▲9.9%)
調達総額 (資金使途)	723百万円 (借入金の返済550百万円、運転資金168百万円、手数料5百万円)
その他	割当先3社から取締役（過半数）派遣予定

出所：4月7日付ラ・パルレ「第三者割当増資による新株式の発行及び主要株主の異動に関するお知らせ」

ショート・コメント

- ✓ インデックス・コミュニケーションズ、東京テレビランドは、NISインキュベーション・ファンド1号投資組合が筆頭株主（それぞれ84.25%、85.39%を保有）（但し今回のファイナンスにより、ラ・パルレがNISグループの持分法適用関連会社となるかは不詳）
- ✓ ラ・パルレの株価は、4月9日終値で8,400円（発表前日終値比+1,880円）と上昇。

【本レポートに関するお問い合わせ先】

株式会社エスネットワークス リサーチ室 高桑 昌也

Tel 03-5573-4661 / m-takakuwa@esnet.co.jp

このレポートは主として情報提供を目的としたものであり、特定の会計・税務処理を勧奨するものではありません。会計上及び税務上の判断については、事前に公認会計士及び税理士、弁護士等の専門家と十分ご相談ください。
記載された意見や予測等は作成時点のものであり、その正確性及び完全性を保証するものではなく、今後予告なく変更されることがあります。当該レポートの内容に関する一切の権利は株式会社エスネットワークスに帰属し、事前の了承の無い複製又は転送を禁じます。