

# Weekly M&A Review

2009年4月24日

株式会社エスネットワークス リサーチ室第1部

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
  - ・ オープンループへのTOB（意見表明）
  - ・ 品川倉庫建物へのTOB（開始）
  - ・ エプソントヨコムへのTOB（終了）
  - ・ アスラポート・ダイニングへのTOB（終了）
  - ・ セキテクノトロンへのTOB（終了）
  - ・ アデランスHDとユニゾン・キャピタルの戦略的資本業務提携
  - ・ フィンテックグローバルのDPO
- ✓ 法制度アップデート
  - ・ 改正産業再生法の可決について

## I. 今週のディールレビュー

### 1. TOB案件（株式公開買付け）

#### （1）オープンループへのTOBに係る意見表明（4月17日）

4月17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に係る意見を表明。

同社は、TOBが「企業価値及び株主共同の利益の向上に資するかどうかはなお未知名数」であり、「積極的に賛同の意を表明するに足る確信を得ることが困難」としたうえで、賛同でも反対でもない「中立」の立場を取ることとしている。

#### 【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

- ✓ オープンループに対するTOBは、4月8日から開始されているが、4月17日になり「中立の立場」という意見が表明された。賛同でも反対でも無い「中立」という意見表明は珍しいケース。
- ✓ オープンループの株価は、4月24日終値で3,950円（TOB発表前日終値比+10円、TOB価格比▲50円）。

## (2) 品川倉庫建物に対するTOB開始（4月20日）

品川倉庫建物（JQ #9314）は、SST株式会社によるTOBを発表。

### 【TOB概要】

公開買付者	SST株式会社（非上場・松島産業株式会社が100%出資するSPC）
対象	品川倉庫建物普通株式
期間	4月21日～5月22日（20営業日）
価格（プレミアム）	185円/株 （発表前日終値比：+9.5%、直近1ヵ月単純平均比：+5.1%、直近3ヵ月単純平均比：+8.2%、直近6ヵ月単純平均比：+10.1%）
数量	上限：設定なし 下限：4,516,000株（75.7%）
その他	・筆頭株主（筆頭株主の資産管理会社含む）および第二順位株主は、本TOBへの応募契約を締結済み（75.27%）。

出所：4月20日付品川倉庫建物「SST株式会社による当社株式に対する公開買付に関する賛同意見表明のお知らせ」

### ショート・コメント

- ✓ 品川倉庫建物は、本TOB後において全部取得条項株式の利用により、完全子会社化・上場廃止予定。
- ✓ 品川倉庫建物の株価は、4月24日終値で183円（TOB発表前日終値比+14円、TOB価格比▲2円）。TOB価格に鞘寄せの動き。

## (3) エプソントヨコムへのTOB終了（4月24日）

3月12日から実施されていたエプソントヨコム（東1 #6708）へのセイコーエプソンによるTOBが4月23日に終了。

### 【TOB概要】

公開買付者	セイコーエプソン（東1 #6724）
対象	エプソントヨコム普通株式
期間	3月12日～4月23日（30営業日）
価格（プレミアム）	285円/株 （発表前日終値比：+81.53%、直近1ヶ月間単純平均比：+82.69%）
数量（議決権ベース）	TOB前：125,352個（66.80%） TOB後：171,127個（91.20%）

出所：4月24日付セイコーエプソン「当社子会社であるエプソントヨコム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

- ✓ 今後株式交換により、エプソントヨコムはセイコーエプソンの完全子会社となり、上場廃止となる予定。

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。

- ✓ エプソントヨコムの株価は、4月24日終値で277円（TOB発表日前日終値比+120円、TOB価格比▲8円）。

#### （4）アスラポート・ダイニングへのTOB終了（4月24日）

3月27日から実施されていたアスラポート・ダイニング（大ヘラ#3069）へのHSIグローバルによるTOBが4月23日に終了。

##### 【TOB概要】

公開買付者	HSIグローバル株式会社（非上場・阪神酒販100%子会社）
対象	アスラポート・ダイニング普通株式
期間	3月27日～4月23日（20営業日）
価格（プレミアム）	5,150円/株（発表日当日終値比：+7.1%）
数量（議決権ベース）	TOB前：38,166個（23.13%） TOB後：130,304個（78.98%）

出所：4月24日付アスラポート・ダイニング「親会社、主要株主及び主要株主である筆頭株主の異動に関するお知らせ」

##### ショート・コメント

- ✓ アスラポート・ダイニングはHSIグローバルの子会社となったが、上場廃止となるかは未定。
- ✓ アスラポート・ダイニングの株価は、4月24日終値で4,600円（TOB発表日前日終値比▲200円、TOB価格比▲450円）。

#### （5）セキテクノトロンへのTOB終了（4月24日）

3月12日から実施されていたセキテクノトロン（JQ#7457）へのゲート株式会社によるTOBが4月23日に終了。

##### 【TOB概要】

公開買付者	ゲート株式会社（非上場）
対象	セキテクノトロン普通株式・新株予約権
期間	3月12日～4月23日（30営業日）
価格（プレミアム）	155円/株（発表日前日終値比：+210.00%） ※新株予約権1個あたり1円
数量（議決権ベース）	TOB後：547個（10.72%） TOB前：4,625個（90.63%）

出所：4月24日付セキテクノトロン「ゲート株式会社による当社株式等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、セキテクノトロンはゲートの完全子会社となり、上場廃止となる予定。
- ✓ セキテクノトロンの株価は、4月24日終値で148円（発表日前日終値比+98円、TOB価格比▲7円）。

#### （6）アデランスHDとユニゾン・キャピタルの戦略的資本業務提携（4月16日）

アデランスHD（東1 #8170）は、ユニゾン・キャピタルとの戦略的資本業務提携（前提条件付TOBの実行）を発表。

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。

【前提条件付TOB概要（予定）】

公開買付者	Unison Capital I, L.P、Unison Capital II, L.P、Unison Capital III, L.P (ユニゾン・キャピタル・グループに属する)
対象	アデランスHD普通株式
期間	6月1日～6月29日(21営業日)
価格(プレミアム)	1,000円/株 (発表日前日終値比: +5.8%、直近1ヵ月単純平均比: +31.6%、直近3ヵ月単純平均比: +35.5%)
数量	上限: 設定なし 下限: 14,683,200株(35.2%)
その他	本TOBには、前提条件として以下が付されている。 ・アデランスHDの提案した議案(取締役・監査役選任、自己株式応募、剰余金配当および定款変更)の定時株主総会(5月28日)における承認 ・取締役会の賛同および買収防衛策の不発動 ・アデランスHDの資産および事業に重大な悪影響が生じていないこと 等

出所: 4月16日付アデランスHD「戦略的資本業務提携に関するお知らせ」

ショート・コメント

- ✓ 本TOBは、アデランスHDの上場廃止を企図せず。
- ✓ アデランスHDの株価は、4月24日終値で955円(TOB発表日前日終値比+10円、TOB価格比▲45円)。

(7) フィンテックグローバルのDPO(4月20日)

フィンテックグローバル(東マ#8789)は、新株予約権付社債の買入消却(DPO: Discount Pay Off)完了を発表。

【DPO概要】

対象	フィンテックグローバル発行 2012年満期ユーロ円建転換社債型新株予約権付社債
消却期間	3月27日～4月17日
消却金額(額面ベース)	140.7億円
消却に伴う社債償還益(ディスカウント率)	98.4億円(69.94%)
その他	消却後残存額面金額は81億円。

出所: 4月20日付フィンテックグローバル「2012年満期ユーロ円建転換社債型新株予約権付社債の消却に関するお知らせ」

ショート・コメント

- ✓ マーケット低迷による株安の下、過年度発行のCB(新株予約権付社債)・SB(普通社債)をDPOするケースが散見される(本ケースの他には、原弘産(消却益: 50.7億円)アプラス(同9億円)、やすらぎ(同7.5億円)、松井証券(同5.8億円)、パーク24(同1.8億円)、など)。
- ✓ フィンテックグローバルの株価は、4月24日終値で2,730円(DPO開始発表日前日終値比+1,085円)。マーケ

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。

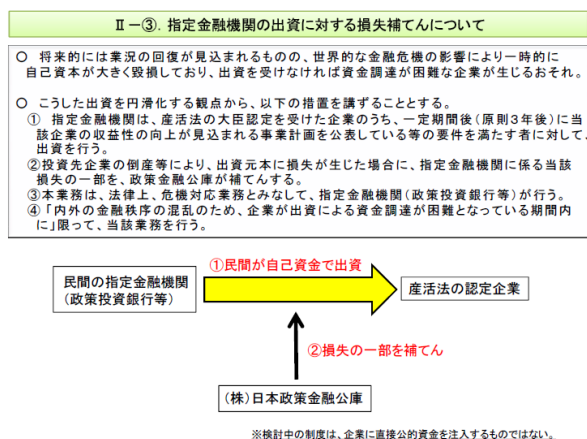
ットはDPOを好感か。

## II. M&A法制度アップデートー改正産業再生法の可決について

改正産業再生法（産業活力再生特別措置法）が、3月22日の参議院本会議にて可決・成立した。

注目の「指定金融機関の出資に対する損失補てん」（いわゆる民間企業への公的資金注入）は、従業員5,000人以上、売上高が四半期に20%以上、または半期で15%以上減少、などの要件を満たした大企業を対象とする見込み（具体要件は別途定められる予定）。

### 【概要およびイメージ図】



出所：経済産業省ホームページ <http://www.meti.go.jp/press/20090203001/20090203001.html>

### ショート・コメント

- ✓ 公的資金注入の報道がされているエルピーダメモリ（東1 #6665）、パイオニア（東1 #6773）、日立製作所（東1 #6501）については、マーケットが好感し軒並み株価が上昇（例：エルピーダメモリ 4月24日終値で1,085円。3月末比+約60%）  
（経過については、今後も本レポートにて継続してお知らせする予定です）

### 【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 リサーチ室第1部 公認会計士 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。