

# Weekly M&A Review

2009年7月24日号(#15)

---

株式会社エスネットワークス  
リサーチ室 第1部



enterprise solution  
entrepreneur spirit

M&Aに関する最新情報をお送りします。

今週のディールレビュー

- 三菱商事による日本農産工業へのTOB開始(親子会社間 TOB) .....3
- アピリットのエクイティファイナンス .....4
- 日本エスコンのADR進捗 .....5
- ディスクレイマー .....6

# 三菱商事による日本農産工業へのTOB開始(親子会社間TOB)

三菱商事は、連結子会社である日本農産工業へのTOBを開始した(7月17日)。

## ✚ TOB概要

公開買付者	三菱商事株式会社(東1 # 8058)
対象	日本農産工業株式会社(東1 # 2051)普通株式および新株予約権 ※三菱商事が52.75%を保有する連結子会社
期間	7月21日~8月31日(30営業日)
価格およびプレミアム	普通株式:330円/株 ・発表前日終値比: +44.1% ・直近1ヵ月単純平均比: +37.9% ・直近3ヵ月単純平均比: +42.1% ・直近6ヵ月単純平均比: +48.1%  新株予約権:1円/個
数量	上限:— 下限:—  ※買付数量に限度を定めておらず、応募株券等の全部の買付を行う予定。

出所:7月17日付 三菱商事「当社上場子会社である日本農産工業株式会社株券等に対する公開買付けの開始に関するお知らせ」

## ショートコメント

- ✓三菱商事グループ内の親子会社間TOB。
- ✓日本農産工業は、配合飼料の大手メーカーだが、食品事業では「ヨード卵・光」が有名。
- ✓日本農産工業の株価は、7月23日終値で327円(TOB発表前日比+98円)と、TOB価格である330円に鞘寄せ。
- ✓三菱商事の株価は、7月23日終値で1,771円(TOB発表前日比+76円)

# アビリティのエクイティファイナンス

アビリティ(東1 #6423)は、第三者割当増資、新株予約権および転換社債の発行を発表(7月24日)。

## 第三者割当増資概要

割当先	佐藤商事株式会社(非上場)
発行日	2009年8月10日
発行価格および数	104円/株、1,923,077株 ※発表前日終値(113円)に、ディスカウント率約8%を加味した価格
調達総額	200百万円
資金使途	情報システム投資に充当

## 新株予約権概要(第三者割当)

割当先	Athena Investment (Cayman) Ltd.
発行日	2009年8月10日
発行価格および数	40円/個 ※モンテカルロ・シミュレーションによる算定 100,000個 ※新株予約権1個あたり普通株式73株に転換
行使価格	138円/株 ※発表前日終値(113円)比+25円
行使期間	2009年8月11日から2012年8月11日まで(3年間)
調達総額	1,004百万円(すべて行使された場合)
資金使途	資材調達に充当

## 転換社債概要(第三者割当)

割当先	Athena Investment (Cayman) Ltd.
発行日	2009年8月10日
新株予約権数	240個(潜在株式数:9,615,386株)
転換価格	104円/株 ※発表前日終値(113円)に、ディスカウント率約8%を加味した価格 なお、強制転換条項が付いており、本条項が行使された場合には、転換価格は「3連続取引日VWAP×90%」に修正される。
償還期限	全6回に分かれており、各々償還期限が設定されている。 1回債(170百万円):2010年3月9日、2回債(166百万円):2010年4月9日、3回債(166百万円):2010年5月9日 4回債(166百万円):2010年6月9日、5回債(166百万円):2010年7月9日、6回債(166百万円):2010年8月9日
調達総額	1,000百万円
資金使途	情報システム投資および資材調達に充当

出所:7月24日付 アビリティ「第三者割当による新株式発行並びに第1回新株予約権及び第1回乃至第6回無担保転換社債型新株予約権付社債の発行に関するお知らせ」

## ショートコメント

- ✓ 第三者割当増資、新株予約権の有償発行、転換社債をミックスした資金調達。
- ✓ 転換社債の転換価格は、強制転換条項が発動された場合に、修正される仕組み。

## 日本エスコンのADR進捗

---

日本エスコンはADRの進捗に関し発表(7月22日)。

- ✓ 同社が発行している第1回無担保社債および第2回無担保社債について、本年6月に期限の利益を喪失していたが、社債権者集会の結果、2009年9月28日まで支払猶予となることとなった。
- ✓ 今後は2009年8月27日に第2回債権者会議および2009年9月28日に第3回債権者会議が開催され、再生計画案につき協議される予定。

出所:7月22日付 日本エスコ「社債権者集会の結果に関するお知らせ」ほか

### ショートコメント

- ✓日本エスコンの株価は、7月23日終値で4,340円。発表前日比+500円。マーケットは本発表を好感か。

## ディスクレイマーおよびお問い合わせ先

---

- 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。
- 本レポートの利用すること、またはその情報に依存する上で、直接、間接、状況による場合、特殊または結果的に発生する損失、ダメージ、コスト、クレーム、要請などに対し、株式会社エスネットワークスは一切の責任を負いません。
- 当レポート上で紹介されている第三者のウェブサイトに関しては、株式会社エスネットワークスはその情報の内容についてコントロールする立場にありません。また、一切の責任を負いません。第三者のウェブサイトの利用を推奨するものではありません。
- 記載された意見や予測等は作成時点のものであり、株式会社エスネットワークスはその正確性及び完全性を一切保証いたしません。
- 本レポート記載の事項は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は禁じられております。

### 【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