

# Weekly M&A Review

2009年7月31日号 (#16)

---

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。

### 今週のディールレビュー

- TBS、楽天に株式買取代金400億円の仮払い …… 3
- リオチェーンホールディングスのMBO開始 …… 4
- 日立製作所による子会社5社へのTOB開始 …… 5、6
- ディスクレイマー …… 7

# TBS、楽天に株式買取代金400億円の仮払い

東京放送ホールディングス(4月1日付けで「東京放送」より商号変更及び認定放送持株会社へ移行。)と楽天との間で、楽天が保有する株式の買取代金の一部400億円を支払うことを合意(7月27日)。

✓本件仮払いが実施されることで、その実施日(7月31日を予定)以降、本件仮払金相当部分に対する会社法第786条第4項所定の年6分の利息は発生しないことに。

✓TBSは、本件仮払金の原資については、会社のコミットメントラインの実行による借入金を充当する予定で、当該借入による支払金利の増加等については現在精査中。

出所:7月27日付 東京放送ホールディングス「当社吸収分割に係る反対株主の株式買取請求に関する株式買取代金の仮払いについて」ほか

## ショートコメント

✓株式の価格について、効力発生日(4月1日)より30日以内に協議が整わず、両者ともに裁判所に対し価格の決定の申立てを行っている(TBS:5月1日、楽天:5月14日)が、本件よりその決定の長期化が予想される。

✓東京放送ホールディングスの株価は、7月30日終値で1,476円。発表前日比-7円。

✓一方で楽天の株価は、7月30日終値で61,200円。発表前日比-700円。

# リオチェーンホールディングスのMBO

幸進(対象者の代表取締役会長及び代表取締役社長がそれぞれ議決権の75%及び25%を有している会社)は、リオチェーンホールディングス(対象者)へのMBOを開始した(7月27日)。

## MBO概要

公開買付者	株式会社幸進
対象	株式会社リオチェーンホールディングス(名2 #9834)普通株式
期間	7月28日～9月7日(30営業日)
価格およびプレミアム	普通株式:480円/株 ・発表前営業日終値比: +約21.52% ・直近1ヵ月単純平均比: +約36.36% ・直近3ヵ月単純平均比: +約53.35% ・直近6ヵ月単純平均比: +約50.00%
数量	上限: 下限:3,650,000株

出所:7月27日付 幸進「株式会社リオチェーンホールディングス株式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

- ✓本公開買付けにより、公開買付者等が発行済株式の全て(自己株式を除く)を取得できなかった場合、全部取得条項付種類株式を用いたスクイズアウトにより完全子会社化を予定。
- ✓対象者の非上場化によって経営改革を推進予定。
- ✓リオチェーンホールディングスの株価は、7月30終値で474円(TOB発表前日比+79円)と、TOB価格である480円に鞘寄せ。

## 日立製作所による子会社5社へのTOB開始 1 / 2

日立製作所は連結子会社である日立マクセル、日立システムアンドサービス(日立システム)、日立ソフトウェアエンジニアリング(日立ソフト)、日立プラントテクノロジー(日立プラント)及び日立情報システムズ(日立情報)へのTOBを開始した(7月28日)。

### 📌 TOB概要

対象	日立マクセル株式会社(東1・大1 # 6810)普通株式
期間	8月20日～10月8日(33営業日)
価格およびプレミアム	普通株式:1,740円/株 ●*発表日前々営業日終値比: +43.3% ・直近1ヵ月単純平均比: +48.6% ・直近3ヵ月単純平均比: +57.6% ・直近6ヵ月単純平均比: +89.1%
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28日付 日立製作所「当社子会社である日立マクセルの株式に対する公開買付けの開始に関するお知らせ」

対象	日立システムアンドサービス(東2 # 3735)普通株式
期間	8月20日～10月8日(33営業日)
価格およびプレミアム	普通株式:2,150円/株 ●*発表日前々営業日終値比: +64.1% ・直近1ヵ月単純平均比: +61.8% ・直近3ヵ月単純平均比: +75.2% ・直近6ヵ月単純平均比: +104.2%
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28日付 日立製作所「当社子会社である日立システムアンドサービスの株式に対する公開買付けの開始に関するお知らせ」

対象	日立ソフトウェアエンジニアリング株式会社(東1 # 9694)普通株式
期間	8月20日～10月8日(33営業日)
価格およびプレミアム	普通株式:2,650円/株 ●*発表日前々営業日終値比: +54.8% ・直近1ヵ月単純平均比: +56.9% ・直近3ヵ月単純平均比: +72.4% ・直近6ヵ月単純平均比: +94.3%
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28日付 日立製作所「当社子会社である日立ソフトウェアエンジニアリングの株式に対する公開買付けの開始に関するお知らせ」

## 日立製作所による子会社5社へのTOB開始 2 / 2

対象	日立プラントテクノロジー株式会社(東1・大1 # 1970) 普通株式および新株予約権
期間	8月20日～10月8日(33営業日)
価格およびプレミアム	普通株式:610円/株 ●*発表日前々営業日終値比: +29.8% ・直近1ヵ月単純平均比: +32.3% ・直近3ヵ月単純平均比: +33.2% ・直近6ヵ月単純平均比: +62.2% 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28日付 日立製作所「当社子会社である日立プラントテクノロジーの株式に対する公開買付けの開始に関するお知らせ」

対象	日立情報システムズ株式会社(東1 # 9741) 普通株式
期間	8月20日～10月8日(33営業日)
価格およびプレミアム	普通株式:2,900円/株 ●*発表日前々営業日終値比: +33.3% ・直近1ヵ月単純平均比: +40.5% ・直近3ヵ月単純平均比: +51.4% ・直近6ヵ月単純平均比: +65.4%
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28日付 日立製作所「当社子会社である日立情報システムズの株式に対する公開買付けの開始に関するお知らせ」

\*発表日前日である7月27日に日立グループの事業再編に関する報道があり、対象会社の株価が上昇したことを踏まえ、同日の前営業日である7月24日を基準としてプレミアムを計算。過去1ヶ月間、過去3ヶ月間及び過去6ヶ月間も同様。

### ショートコメント

✓本公開買付けにより、日立が対象会社の発行済株式の全て(自己株式を除く)を取得できなかった場合には、日立は、本公開買付け後に、日立システムにおいては株式交換を、日立マクセルにおいては株式交換または全部取得条項付種類株式を、その他の会社においては全部取得条項付種類株式を用いたスクイーズアウトにより完全子会社化を予定。

✓日立マクセルの株価は、7月30日終値で1,721円(TOB発表前々営業日比+507円)と、TOB価格である1,740円に鞆寄せ。

✓日立システムの株価は、7月30日終値で2,135円(TOB発表前々営業日比+825円)と、TOB価格である2,150円に鞆寄せ。

✓日立ソフトの株価は、7月30日終値で2,620円(TOB発表前々営業日比+908円)と、TOB価格である2,650円に鞆寄せ。

✓日立プラントの株価は、7月30日終値で605円(TOB発表前々営業日比+135円)と、TOB価格である610円に鞆寄せ。

✓日立情報の株価は、7月30日終値で2,865円(TOB発表前々営業日比+690円)と、TOB価格である2,900円に鞆寄せ。

✓日立の株価は、7月30日終値で312円(TOB発表前々営業日比+18円)。

## 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います。

【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 永井 源大

Tel:03-5573-4661 / g-nagai@esnet.co.jp