

# Weekly M&A Review

2009年5月15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

- 【非公開化】北陸ミサワホームの自己株式TOB
- フジ・メディア・サービスによるセシールへのTOB
- ワコールホールディングスとルシアンとの株式交換
- 日本アジア投資のADR手続申請
- ブックオフコーポレーションの筆頭株主異動

## I. 今週のディールレビュー

### 1. TOB案件（株式公開買付け）

#### （1）【非公開化】北陸ミサワホームの自己株式TOB（5月13日）

北陸ミサワホームは、自己株式TOBを発表。

#### 【TOB概要】

公開買付者	北陸ミサワホーム株式会社（JQ #1763）
対象	同上
期間	5月14日～6月24日（30営業日）
価格（プレミアム）	300円/株 （発表日前日終値比：+70.45%、直近1ヵ月単純平均比：+68.54%、直近3ヵ月単純平均比：+76.47%、直近6ヵ月単純平均比：+63.04%）
数量	上限：設定なし 下限：設定なし
その他	—

出所：5月13日付北陸ミサワホーム「自己株式の取得及び当社普通株式の非公開化を目的とした自己株式の公開買付けに関するお知らせ」

#### ショート・コメント

- ✓ TOB後全部取得条項付種類株式の利用によるスクイズアウトを実施予定。また、北陸ミサワホームは上場廃止予定。
- ✓ 北陸ミサワホームの株価は、5月15日終値で303円（TOB発表前日終値比+127円、TOB価格比+3円）。

#### （2）フジ・メディア・サービスによるセシールへのTOB（5月14日）

フジ・メディア・ホールディングスは、同社の完全子会社であるフジ・メディア・サービスによるセシールへのTOBを発表。

#### 【TOB概要】

公開買付者	株式会社フジ・メディア・サービス（非上場）
対象	株式会社セシール（東1 #9937）普通株式及び新株予約権
期間	5月15日～7月1日（34営業日）
価格（プレミアム）	180円/株 （発表日前日終値比：▲4.26%、直近1ヵ月単純平均比：▲11.33%、直近3ヵ月単純平均比：+19.21%、直近6ヵ月単純平均比：+37.40%） 1円/新株予約権1個
数量	上限：設定なし 下限：24,396,300株（50.38%）
その他	セシールの筆頭株主LDH及び第二順位株主のアジア物産は本TOBの応募に合意済み（2社の議決権：56.21%）。

出所：5月14日付フジ・メディア・ホールディングス「株式会社フジ・メディア・ホールディングスの完全子会社である株式会社フジ・メディア・サービスによる株式会社セシール株式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

- ✓ TOB後、セシールは株式会社ディノス（フジ・メディア・ホールディングスの子会社）と合併。フジ・メディア・ホールディングスグループ内の通信販売事業会社の統合を図る。
- ✓ セシールの株価は、5月15日終値で179円（TOB発表前日終値比▲9円、TOB価格比+1円）。

## 2. 合併・株式交換等

### (1) ワコールホールディングスとルシアン<sup>1)</sup>の株式交換（5月8日）

ワコールホールディングスとルシアンは、株式交換契約の締結について発表。

#### 【株式交換概要】

（株式交換）完全親会社	株式会社ワコールホールディングス（東1 #3591）
（株式交換）完全子会社	株式会社ルシアン（大1 #8027）
株式交換予定日	2009年8月17日（予定）
株式交換比率 （プレミアム）	1：0.065/ルシアン株1株に対し、ワコールホールディングス株0.065株を割当交付 （発表日前日終値ベース：+51.8%）
その他	・本株式交換により、ルシアン株は8月11日に上場廃止予定。

出所：5月8日付ワコールホールディングスおよびルシアン「株式会社ワコールホールディングスによる株式会社ルシアン<sup>1)</sup>の株式交換による完全子会社化に関するお知らせ」

#### ショート・コメント

- ✓ ワコールの株価は、5月15日終値で1,233円（発表前日終値比▲41円）。ルシアン<sup>1)</sup>の株価は、5月15日終値で77円（発表日前日終値比+23円）。株式交換比率による理論値80円（5月15日ワコールホールディングス終値1,233円×0.065）に寄せる動き。

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. その他

#### (1) 日本アジア投資のADR手続申請（5月13日）

日本アジア投資は、2009年3月期における財務状況が急激に悪化（営業収益94億円、当期純損失348億円）したことを受け、ADR手続（裁判外紛争解決手続）の利用申請を発表。

##### 【ADR概要】

申請会社	日本アジア投資株式会社（東1 #8518）
スケジュール	未定
内容	取引金融機関に対して、弁済スケジュールの変更を要請。債務免除・金利減免は要請せず。
その他	—

出所：5月13日付日本アジア投資「企業価値向上に向けた取り組みについて」

##### ショート・コメント

- ✓ 大手VCが総じて業況悪化する中、先日の大和SMBCKapitalの非上場化に続いて、今回の日本アジア投資のADR申請発表。上場会社ではコスモスイニシア（旧リクルートコスモス）に次ぐ2件目のADR手続申請（公表ベース。当社推定）となる見込み。
- ✓ 日本アジア投資の株価は、5月13日終値で66円（ADR発表前日終値比▲23円）。

#### (2) ブックオフコーポレーションの筆頭株主異動（5月13日）

ブックオフコーポレーションは、筆頭株主の異動（株式譲渡）について発表。

##### 【株式譲渡概要】

譲渡元（売却割合）	・アント・DBJ投資事業有限責任組合（14.45%） ・Ant Global Partners Japan Strategic Fund I, L.P.（14.45%）
譲渡先 （取得価格※及び割合）	・大日本印刷（10.8億、6.60%） ・丸善（9.9億、5.58%） ・講談社（7.0億、4.29%） ・集英社（7.0億、4.29%） ・小学館（7.0億、4.29%） ・図書館流通センター（6.3億、3.86%）
譲渡契約日及び決済日	譲渡契約日：5月13日 決済日：5月20日（予定）
譲渡価格	未公表
その他	譲渡元の2社は保有株式を完全売却。

出所：5月13日付ブックオフコーポレーション「主要株主である筆頭株主の保有株式に関する譲渡契約締結及び主要株主である筆頭株主の異動に関するお知らせ」

※取得価格は、譲渡契約日である5月13日の終値841円/株を基礎に当社推定。

##### ショート・コメント

- ✓ アント・DBJ投資事業有限責任組合およびAnt Global Partners Japan Strategic Fund I, L.P.は、2008年3月

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。

のブックオフコーポレーション株取得より、約1年の期間でのEXIT。

取得価格は825円/株であり、仮に5月13日の終値である841円/株の譲渡となると、約90百万円のキャピタルゲインとなる。

- ✓ ブックオフコーポレーションの株価は、5月15日終値で855円（発表前日終値比+114円）と上昇。マーケットは本株式譲渡を好感。

**【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。