

# Weekly M&A Review

2009年6月12日 (No. 010)

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

- セラーテムテクノロジーの新株・CB発行差止仮処分申立て
- ジャパンベストレスキューシステムの第三者割当自己株式処分
- フルスピードとアドバンスクリエイトの資本・業務提携

## I. 今週のディールレビュー

### 1. ファイナンス

#### (1) セラーテムテクノロジーの新株・CB発行差止仮処分申立て (6月6日)

セラーテムテクノロジー (大ヘラ #4330) の新株及びCB (新株予約権付社債) の発行につき、株主 (南大阪進学スクール) より、発行差止仮処分命令の申立てがなされた。

#### 【申立て内容】

①新株の発行価格及びCBの転換価格直近3ヵ月の平均株価に0.95を乗じた金額が、「特に有利な価格」に該当し、法令に違反する。

②既存株主の持分比率に大きな影響を与える新株及びCBの発行が、著しく不公正な方法による発行に該当する。

(ファイナンス前発行済株式数: 79,833株⇒新株発行及びCB行使された場合、136,567株に (最大約71%の希薄化))

#### 【第三者割当増資概要】

割当先	個人3名
発行予定日	2009年6月19日
発行価格 (プレミアム) および数	5,290円/株 (発表日前日終値比: ▲6.4%。なお発行価格は、直近3ヵ月平均株価に0.95を乗じた額) 34,050株 (現在の発行済株式数の約43%に相当)
調達総額および用途	180百万円、中国市場参入および既存市場の展開に基づく資金

#### 【CB概要】

割当先	WEALTH CHIME INDUSTRIAL LIMITED, NEW LIGHT GROUP LIMITED
発行予定日	2009年6月19日
転換価格および潜在株式数	5,290円/株 (発表日前日終値比: ▲6.4%。なお発行価格は、直近3ヵ月平均株価に0.95を乗じた額) 22,684株 (現在の発行済株式数の約28%に相当)
調達総額および用途	120百万円、中国市場参入および既存市場の展開に基づく資金

出所: 6月1日付セラーテムテクノロジー「第三者割当による新株式の発行並びに第三者割当による第1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」6月6日付セ

### ショート・コメント

- ✓ ㈩大阪進学スクールは、本ファイナンス前は第3順位の株主（1.2%）であったが、本ファイナンスにより、第6順位（0.8%）になる予定であった。
- ✓ 今回争点になっているのは、①価格面と②数量面の2面。
- ✓ ①についてセラータムテクノロジーは、「発行価額の算定根拠につきましては、日本証券業協会の「第三者割当増資等の取扱に関する指針」に準拠するとともに、当社の監査役会からは問題がないとの見解を得ており、当社弁護士からの法的助言を受けた上で決定」としている。  
日本証券業協会の指針については、実務上重視されるものであり、その範囲内の価格によるエクイティファイナンスが否定される余地があるのか、司法判断が注目される。
- ✓ ②の数量面については、71%というダイリューション（希薄化）を生じさせるものであるため、所謂「著しい希薄化を伴うエクイティファイナンス」への該当可能性は低くないと思われる（私見であるが）。こちらも今後の司法判断に注目したい。
- ✓ セラータムテクノロジーの株価は、6月12日終値で7,600円（ファイナンス発表前日終値比+1,950円）。

## （2）ジャパンベストレスクューシステムの第三者割当自己株式処分（6月11日）

ジャパンベストレスクューシステム（東1#2453）は、第三者割当による自己株式処分を発表。

### 【第三者割当増資概要】

割当先	株式会社光通信
発行予定日	2009年6月29日
発行価格（プレミアム）および数	44,400円/株（発表前日終値比：±0%） 5,360株（現在の発行済株式数の7.78%に相当）
調達総額および用途	237百万円、広告宣伝費

出所：6月11日付ジャパンベストレスクューシステム「第三者割当による自己株式処分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

- ✓ 本ファイナンスにより、光通信はジャパンベストレスクューシステムの第二順位（10.00%）となる予定。  
光通信は先月のテイクアンドギヴ・ニーズに続く上場会社への投資。
- ✓ ジャパンベストレスクューシステムの株価は、6月12日終値で43,150円（発表前日終値比▲1,250円）。

## （3）フルスピードとアドバンスクリエイトの資本・業務提携（6月11日）

フルスピード（東マ#2159）とアドバンスクリエイト（大ヘラ#8798）は、資本・業務提携を発表。

### 【資本・業務提携概要】

内容	<ul style="list-style-type: none"> <li>・資本提携：2社による株式の相互持ち合い（互いに約1～2%を保有）</li> <li>・業務提携：共同で保険代理事業のSEM対策、プロモーション手法の開発、アフィリエイトサイトの開拓を行う予定。</li> </ul>
----	---

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。

実行予定日	2009年6月15日
取得価格	未定

出所：6月11日付アドバンスクリエイト「株式会社フルスピードとの資本・業務提携に関するお知らせ」

ショート・コメント

- ✓ WEBコンサルティングが主のフルスピードと、保険代理店のアドバンスクリエイトの異業種間での資本・業務提携。景況感が停滞する中、業種の垣根を超えた提携が、持続的な企業成長のための一つの鍵になるかも知れません。
- ✓ フルスピードの株価は、6月12日終値で68,000円（発表前日終値比+5,700円）、アドバンスクリエイトの株価は、6月12日終値で60,800円（発表前日終値比+6,700円）。

**【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](mailto: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。