

Weekly M&A Review

2009年7月17日号(#14)

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

- アガスタに対するNISグループによるTOB開始3
- AruCo Unionのエクイティファイナンス4
- シノケングループのエクイティファイナンス5
- ディスクレイマー6

アガスタに対するNISグループによるTOB(開始)

既報(Weekly M&A Review 7月3日号)のとおり、NISグループはアガスタへのTOBを開始を発表した(7月16日)。

✚ TOB概要

公開買付者	NIS1株式会社 ※NISグループ(東1#8571)の100%子会社
対象	株式会社アガスタ(東マ#3330)普通株式
期間	7月17日~8月24日(26営業日)
価格およびプレミアム	24,500円/株 ・算定基準日(6月26日)終値比: +119.14% ・直近1ヵ月単純平均比: +116.28% ・直近3ヵ月単純平均比: +147.13% ・直近6ヵ月単純平均比: +147.95%
数量	上限:— 下限:20,461株(66.67%)

出所:7月16日付 NISグループ「子会社による株式会社アガスタ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

- ✓TOB価格は24,500円/株と、100%を超えるプレミアム。
- ✓アガスタの株価は、7月16日終値で24,300円(TOB価格比▲200円)。
- ✓NISグループの株価は、7月16日終値で43円(TOB発表日(6月30日)比▲4円)

ARuCo Unionのエクイティファイナンス

ARuCo Union(旧社名:日本エル・シー・エー)は、投資会社(Generation Capital Ltd)を割当先とする新株および新株予約権の発行を発表(7月15日)。

第三者割当増資概要

割当先	Generation Capital Ltd
払込予定日	2009年7月31日
発行価格および数	15.3円/株、5,229,000株 ※発表前日終値(17円)に、ディスカウント率10%を加味した価格
調達総額	80百万円
資金使途	全額を短期借入金の返済に充当

新株予約権概要

割当先	Generation Capital Ltd
払込予定日	2009年7月31日
発行価格および数	24,500円/個、192個 ※新株予約権1個あたり普通株式275,000株に転換
行使価格	17.8円/株 ※エクイティ・コミットメント・ライン条項付き
行使期間	2009年7月31日から2011年7月30日まで(2年間)
調達総額	944百万円(すべて行使された場合)
資金使途	短期借入金の返済:574百万円 長期借入金の返済:57百万円 未払金等の支払い:300百万円

出所:7月15日付 ARuCo Union「第三者割当による新株式発行及び新株予約権発行並びにエクイティ・コミットメント・ライン条項を含む第三者割当契約の締結に関するお知らせ」

ショートコメント

- ✓エクイティ・コミットメント・ライン付きの新株予約権の発行。
- 今回のエクイティ・コミットメント・ラインは、直近5取引日のVWAPが26.7円(行使価格×150%)を上回る場合に、ARuCo Unionは、Generation Capital Ltdに対し行使要請を行う仕組み。
- ✓新株予約権がすべて行使されると、Generation Capital LtdはARuCo Unionの第二順位株主となる予定(持分比率:約22%)。
- ✓ARuCo Unionの株価は、7月16日終値で18円(発表前日比+1円)。

シノケングループのエクイティファイナンス

シノケングループは、NISグループ系ファンドを割当先とする第三者割当増資(7月14日)。

第三者割当増資概要

割当先	NISバリュアアップ・ファンド2号投資事業組合
払込予定日	2009年7月31日
発行価格および数	12,800円/株、46,875株 ※発表前日終値(13,600円)に、ディスカウント率5.88%を加味した価格
調達総額	6億円
資金使途	販管費等の支払資金:30百万円 子会社での土地仕入・建築費用支払代金:364百万円 子会社での借入金返済資金:90百万円 子会社での販管費等の支払資金:106百万円 ※2009年7月から12月にかけて支出予定。

出所:7月14日付 シノケングループ「第三者割当による新株式発行並びに親会社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

- ✓NISバリュアアップ・ファンドは、本ファイナンスの実行により、シノケングループの親会社となる予定(持分比率:54.14%)
- ✓NISバリュアアップ・ファンドは、他にもレカム・ホールディングス(ヘラクレス上場)にも投資実績あり。
- ✓シノケングループの株価は、7月16日終値で14,290円(発表前日比+690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