

Weekly M&A Review

2009/10/23 #28

株式会社ESリサーチ
(エスネットワークス グループ)



目次

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

- 伊藤忠商事によるユニーの株式取得(資本・業務提携) 3
- 京王ズホールディングスのエクイティファイナンス(エクイティ・コミットメント・ライン) 4
- ホッコクによる民事再生企業のスポンサー 5
- ディスクレイマー 6

伊藤忠商事によるユニーの株式取得(資本・業務提携)

総合商社大手の伊藤忠商事(8001 東1)および総合スーパー大手のユニー(8270 東1)は、資本・業務提携を発表した(10月22日)。来年3月までに伊藤忠商事がユニーの株式の約3%を取得する。

資本・業務提携概要

業務提携項目	<ol style="list-style-type: none"> 1. 商品開発、販売及びそれに係わる調達 2. 情報技術及び物流関連業務 3. 不動産開発、及びディベロッパ業務 4. 海外事業展開 5. 食品残渣リサイクルの共同取組 6. 商品・資材調達、商品開発の強化、及びコストダウンに向けた取組 7. 農業事業共同検討 8. デiamondチェーン構築に向けての共同取組 9. その他両社にて合意した分野 <p>※1～3までの分野については、2006年1月締結の業務協力分野であり、今回はそれぞれ更に強化するもの。</p>
資本提携スキーム	2010年3月末までにユニーの発行済み株式の約3%を市場内又は市場外で取得

出所:10月22日付 ユニー「伊藤忠商事株式会社との資本・業務提携に関するお知らせ」

ショート・コメント

✓ユニーの上位株主は、信託口・金融機関がメインであり(右記参照)、今回の株式取得により、伊藤忠商事は信託・金融機関を除く実質筆頭株主となる見込み。

✓ユニーの株価は、10月23日終値で700円(発表前日比+46円)。伊藤忠商事との提携をマーケットは好感。伊藤忠商事の株価は10月23日終値で599円(発表前日比▲16円)。

[ユニー・大株主の状況]

氏名又は名称	所有株式数 (千株)	2009年8月20日現在 発行済株式総数に対する所有株式数の割合(%)
日本スタートラスト信託銀行(信託口)	18,350	9.24
日本トラスティ・サービス信託銀行(信託口)	12,735	6.41
日本トラスティ・サービス信託銀行(信託口4G)	9,736	4.90
日本生命保険	8,508	4.29
三菱東京UFJ銀行	7,146	3.60
あいおい損害保険	6,003	3.02
第一生命保険	5,000	2.52
東京海上日動火災保険	3,819	1.92
ビー・エヌ・ピー・パリア	3,662	1.84
日本トラスティ・サービス信託銀行(信託口4)	3,610	1.82
計	78,574	39.5

京王ズホールディングスのエクイティファイナンス(エクイティ・コミットメント・ライン)

携帯電話販売の京王ズホールディングス(3731 東マ)は、エクイティ・コミットメント・ラインによる資金調達を発表(10月20日)。

✚ 新株予約権概要(エクイティ・コミットメント・ライン)

割当先	Derivative Arbitrage Fund L.P. (15個)および NDC Risk Hedge Fund(5個)
発行日	2009年11月4日
発行価格および数	新株予約権1個あたり178,500円 ※モンテカルロ・シミュレーションによる算定 20個(発行総額3,570,000円) ※新株予約権1個あたり普通株式500株に転換
行使価格	35,739円(行使価額・固定) ※発行決議日前5連続営業日の終値平均の38,020円から6%ディスカウント ・行使要請条項 ー5連続取引日の終値単純平均が、行使価格の120%及び140%を超過した場合には、割当先に対し本新株予約権の一部について行使要請することが可能。 ー120%超過日の翌日において、本新株予約権の割当数の20%の範囲で行使を要請可能。 ー140%超過日の翌日においては、本新株予約権の割当数の50%の範囲で行使要請可能。
行使期間	2009年11月5日から2010年11月4日まで(1年間)
調達総額	360,960千円(すべて行使された場合)
資金使途	ファンド運用に必要な共同投資資金:2,780百万円、諸費用:8百万円

出所:2009年10月20日付 京王ズホールディングス「第三者割当により発行される新株予約権(コミットメント条項付)の募集に関するお知らせ」

ショート・コメント

✓今回発行の新株予約権が全て行使された場合の希薄化率は18.7%。

一方で昨年12月に発行したZeus Advisors (Cayman) に割当てた第4回新株予約権(MSフロント)は、行使価格が現在の株価と合わないこともあり、今回の新株予約権発行と同時に消却している。

✓京王ズホールディングスの株価は、10月23日終値で36,000円(発表前日比▲800円)。

ホッククによる民事再生企業のスポンサー

ラーメン店FCなど外食事業展開のホックク(2906 JQ)は、民事再生企業2社のスポンサーに内定したと発表した(10月23日)。

支援対象	1. 東洋商事株式会社 業務用総合食品商社(そば、うどん店や一般食堂向けの冷凍食品卸) 直近期業績:売上高170億、営業損失▲6.6億円 2. 株式会社東商ニツカ食品 食品の製造・販売(東洋商事の惣菜製造業として、そば、惣菜、餃子等の製造) 直近期業績:売上高18億、営業損失▲0.9億円 ※上記2社ともに本年6月15日付で民事再生手続開始決定
支援スキーム	再生計画案に基づく会社分割後の承継会社への出資等
スケジュール	2009年10月23日 経営会議決議・基本合意書締結 2009年11月30日 スポンサー契約締結

出所:10月23日付 ホックク「東洋商事株式会社及び株式会社東商ニツカ食品の再生支援に係るスポンサー内定の基本合意書締結に関するお知らせ」

ショート・コメント

✓ホッククは今回のスポンサーにより、食材の内製化の実現・自社ブランドの良い食材の安定供給・食材の原価低減による競争力強化・物流の効率化などのシナジー効果の実現を狙う。

✓ホッククは本年7月にアプレシオ(民事再生申立て)のスポンサーに内定していたが、その後9月にスポンサーを辞退。

✓ホッククの株価は、10月23日終値で114円(発表前日比▲1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ESリサーチ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ESリサーチ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ESリサーチ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ESリサーチに帰属し、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ESリサーチ 公認会計士 高桑 昌也
Tel:03-6826-6222 / m-takakuwa@esnet.co.jp
<http://www.esnet.co.jp/es/>