

Weekly M&A Review

2009/11/13 #31

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

■ マツモトキヨシHDによるミドリ薬品へのTOBおよび株式交換	3
■ 古河機械金属によるトウペへのTOBおよび第三者割当増資	4
ディスクレイマー	6

マツモトキヨシHDによるミドリ薬品へのTOBおよび株式交換

ドラッグストア首位のマツモトキヨシHD（3088 東1）は、九州地方にドラッグストアを展開するミドリ薬品（2718 JQ）に対するTOBを発表（11月13日）。マツモトキヨシHDはTOBと合わせてミドリ薬品への株式交換を実行することにより、ミドリ薬品を100%子会社化予定。

✦ TOB概要

公開買付者	株式会社マツモトキヨシホールディングス
対象	株式会社ミドリ薬品 普通株式
期間	11月16日～12月14日（20営業日）
価格およびプレミアム	普通株式：80,000円/株 ・発表前日終値比：▲26.94% ・直近1ヵ月単純平均比：▲25.68% ・直近3ヵ月単純平均比：▲26.10% ・直近6ヵ月単純平均比：▲22.32% ミドリ薬品の 大株主（※）が保有する53.44%を取得するためのディスカウントTOB。 ※百崎文弘氏（持株比率26.15%）、㈱エフエム（同14.15%）、百崎栄一氏（同8.37%）百崎隆子氏（持株比率4.77%）
数量	買付予定数：19,458株 上限：一株 下限：10,880株（発行済株式総数の53.44%）

✦ 株式交換概要

（株式交換）完全親会社	株式会社マツモトキヨシホールディングス
（株式交換）完全子会社	株式会社ミドリ薬品
株式交換効力発生日	2010年4月1日
株式交換比率（プレミアム）	1：50/ミドリ薬品株1株に対して、マツモトキヨシHD株50株を割当交付（104,000円に相当） （発表日前日終値ベース：▲5.0%）
その他	・本株式交換は、マツモトキヨシHDの株主総会の承認を必要としない簡易株式交換にて実行予定。 ・本株式交換により、ミドリ薬品は2010年3月29日に上場廃止予定。

出所：11月13日付 ミドリ薬品「株式会社マツモトキヨシホールディングスによる当社株式に対する公開買付けに関する賛同の意見表明 及び株式会社マツモトキヨシホールディングスによる当社の完全子会社のための株式交換に関する覚書締結に関するお知らせ」

ショート・コメント

- ✓ミドリ薬品はマツモトキヨシとFC契約を結んでおり、鹿児島県内で3店舗FC店を運営。
- ✓九州地区のドラッグストアはオーバーストア状態にあり、同業他社との競争が激化。ミドリ薬品は直近期（2009年2月期）においては増収を果たしつつも経常損失に陥っており、事業戦略の抜本的な見直しを図っていた。
- ✓本案件は、同時期実施のTOB価格（80,000円・ディスカウントTOB）と株式交換価格（104,000円）が異なる、珍しい案件。
- ✓マツモトキヨシHDの株価は、11月13日終値で2,050円（発表前日比▲30円）。ミドリ薬品の株価は、11月13日終値で108,500円（発表前日比▲1,000円）。

古河機械金属によるトウペへのTOBおよび第三者割当増資

土木鉱山用機械などの古河機械金属（5715 東1）は、産業向け塗料のトウペ（4614 東1）に対するTOBを発表（11月12日）。古河機械金属はTOBと合わせてトウペの第三者割当増資を引き受けることにより、トウペの過半数を取得予定。

✦ TOB概要

公開買付者	古河機械金属株式会社 (現在トウペの発行済み株式の22.17%を保有する筆頭株主。トウペを持分法適用関連会社としている。)
対象	株式会社トウペ 普通株式
期間	11月13日～12月16日（23営業日）
価格およびプレミアム	普通株式：89円/株 ・発表前日終値比：+0% ・直近1ヵ月単純平均比：+9.18% ・直近3ヵ月単純平均比：+14.42% ・直近6ヵ月単純平均比：+15.24%
数量	買付予定数：6,500,000株 上限：6,500,000株 下限：—（発行済株式総数の25.0%）

✦ 第三者割当増資概要

割当先	古河機械金属株式会社
発行日	2009年12月1日
発行価格及び数	89円（TOB価格と同一）/5,000,000株
調達総額（資金使途）	445,000千円 (2010年2月に返済を迎える借入金30億円の返済の一部：420,000千円、諸経費：25,000千円)

出所：11月12日付 古河機械金属「株式会社トウペ株式に対する公開買付けの開始及び第三者割当増資の引受けに関するお知らせ」

ショート・コメント

✓トウペは直近2期で営業赤字を計上するなど、厳しい経営状態。資本市場からの資金調達および金融機関からの借入が困難な状況に陥り、今年4月に古河機械金属に対し財務上の支援を依頼。今回のTOBおよび第三者割当増資の実行に至る。

なお、今回のTOBについては、古河機械金属の自己資金にて賄う予定（古河機械金属の「預金残高証明書」より推定）。

✓古河機械金属の株価は、11月13日終値で114円（発表前日比▲6円）。トウペの株価は、11月13日終値で88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/>