

■「レコフ M&A データベース」操作のワンポイントアドバイス

【第 81 回】『ディールの対価を得るのは誰？』(2017/02/15)

「対価を得るのは当事者 2 ですか」との質問を頂くことがあります。確かに当事者 2 はいわゆる「売り手」とも言えますが、対価を得るのは常に当事者 2 とは限りません。買収、資本参加、出資拡大においては基本的に対価を得るのは「株取得先」になります。以下に具体例を挙げてみます。

■当事者 2 が取得

<M & A データ>

当事者 1	当事者 2	対価	IN - IN	買収	日付	金額	出資比率	有効日
JPN/長野県/非鉄・金属製品/グッドワーク/5906	JPN/長野県/機械/未上場など	対価	IN - IN	買収	2006/05/01	50百万円	→100	2006/10/19
IMケ-精工	IMケ-精工	株取得先	IMケ-精工は、民事再生手続き中の建具工務会社、ユースト(長野市)を買収する。100%減資後、第三者割当により、全株式を取得する。同社は、木材とアルミを組み合わせた窓枠や窓ガラスを主力に、空調、パネなどの設計、製作、販売、施行まで行っている。公共事業の縮小などによる売上低迷に加え、バブル期の設備投資などの借入金による負債の増大などによる再生を支援する。全国にわたる販売網、販売力の収益力向上を図る。★データ追加 2006/10/16年10月19日を追加。					

■当事者 2 の株主が取得

<M & A データ>

当事者 1	当事者 2	対価	IN - OUT	買収	日付	金額	出資比率	有効日
JPN/東京都/アミューズメント/未上場など	USA/沖縄県/アミューズメント/未上場など	対価	IN - OUT	買収	2008/01/11	2,460百万円	0→各100	2008/01/11
スポーツ振興[アコーディア・ゴルフ]	琉球リゾート、栗駒興発、サンラッド、石川ゴルフ倶楽部、本郷カントリー、パームヒルズゴルフリゾート、十里木(ゴルフ・マン・サックスグループ)投資先	株取得先	アコーディア・ゴルフの全額出資子会社でゴルフ場経営のスポーツ振興(東京)は、米ゴルフ・サックスグループの投資先で同業の琉球リゾート(沖縄県八重瀬町)、栗駒興発(東京)など7社を1月11日付で買収する。計8コースを取得する。英領ケイマン諸島のバークレイ・キャピタル・マネジメンツ・東京支店からそれぞれ全株式を取得する。金額は、サンラッドが14億6000万円、石川ゴルフ倶楽部が10億円。一部報道によると、総額は100億円前後。7社とも会社バークレイの傘下となった。会員数合計約7000人。アコーディア株取得先が取得 経営を受託していた。保有コースは35道府県、118コースとなる。					

■当事者 2 の株主、当事者 2 の両者が取得

<M & A データ>

当事者 1	当事者 2	対価	IN - OUT	買収	日付	金額	出資比率	有効日
JPN/東京都/ソフト情報/東証1部/4755	CYP/CYP/ソフト情報//	対価	IN - OUT	買収	2014/02/15	93,600百万円	0→100	2014/03/11
楽天	ババースメディア	株取得先	楽天は、スマートフォン無料通話アプリを手がけるババースメディアを3月下旬に買収する。Shabtai Familyから全株式を取得するほか、第三者割当増資を引き受ける。約936億円のうち、株売却分(約823億円)はShabtai Family、第三者割当増資分(約112億円)はババースメディアの株式取得を完了したと発表した。約823億円(7億9700万米ドル)で株式を取得したほか、約112億円(1億800万米ドル)の第三者割当増資を引き受けた。出資額が500万米ドル追加され、総額約935億円(9億500万米ドル)となった。アバースメディア費用などを含めた金額は約936億円。有効日に2014年3月11日を追加。金額を約918億9900万円から約936億円に修正。					

■2014-16年の買収案件のうち当事者 2 と株取得先が異なるものの一例(エクセルで加工)

公表日など	マーケット	当事者 1	当事者 2	株取得先	金額(百万円)
2014/01/14	IN - OUT	サントリーホールディングス	ビーム	既存株主	1,679,360
2016/12/13	IN - OUT	アサヒグループホールディングス	SABミラーの中東欧5カ国のビール事業会社8社(アサヒグループ・アッシュ・インベプ<ABI>傘下)	アサヒグループ・アッシュ・インベプ	891,200
2016/06/22	OUT - IN	テンセント	スパーセル(ソフトバンクグループ 孫会社)	Kahon 3 Oyなど2社(ソフトバンクグループ 子会社)	770,000
2016/11/23	OUT - IN	コルバーグ・クラビス・ロバート(KKR)(買付目的会社:CKホールディングス)	カルソニックカンセイ	日産自動車	498,261
2016/02/25	OUT - IN	鴻海(ホンハイ)精密工業グループ	シャープ	シャープ、みずほ銀行、三菱東京UFJ銀行など	388,811
2016/01/14	OUT - IN	Qualcomm Global Trading Pte. Ltd. (OGT)[クアルコム]	RF360・ホールディングス・シンガポール(エフ コス[TDK]高周波関連事業承継会社)	エフ コス	360,000
2015/02/11	IN - OUT	キヤノン	アックス	創業者ら上位3株主	333,700
2016/12/20	IN - OUT	SMBCレバレッジ(三井住友銀行<SMBC>[三井住友フィナンシャルグループ]孫会社)	アメリカン・レールロード・リーシング	アヤカン・インターナショナルの関連会社	328,359
2015/09/11	IN - IN	日本生命保険	三井生命保険	三井住友銀行(SMBC)など	280,000
2016/12/16	IN - IN	富士フイルム[富士フイルムホールディングス]	和光純薬工業(武田薬品工業子会社)	武田薬品工業など	251,718
2015/10/27	IN - OUT	日本生命保険	MLC(ナショナル・オーストラリア銀行<NAB>孫会社)	NABケルスマン・メント[ナショナル・オーストラリア銀行(NAB)]	204,000
2015/12/23	IN - OUT	リクルートホールディングス(買付目的会社:RGF Staffing Amsterdam)	USGグループ	創業者	189,700
2015/12/22	IN - OUT	パナソニック・アメリカ(PNA)[パナソニック](受け皿会社:CC USA Corporation)	Hussmann Parent Inc.(Hussmann Corporation<ハスマン>持株会社)	CD&R Hussmann Holdings, L.P., Ingersoll-Rand Holding BVなど	186,600
2015/07/24	IN - OUT	日本経済新聞社	フィナンシャル・タイムズ・グループ	ビ・アロン	160,000

ニュース、新聞等では「AがBを買収した」というだけの内容で、株取得先まで詳細に報道されないこともあります。PDF化しても株取得先はご覧いただけます。是非ご利用ください。