

2024年1月



Houlihan
Lokey

非公開化TOBにおける タームローン・メザニン調達額

Strictly Confidential. Not for Distribution.

非公開化TOBにおけるタームローン・メザニン調達額(2023年)

(百万円)

| 公開買付届出書 提出日 | 公開買付者詳細 | 対象企業 | EBITDA (直近LTM) | タームローン | | | タームローン合計 | メザニン メザニン調達額 | 総レバレッジ TL・メザニン合計 /EBITDA | 評価額 | |
|----------------|--------------------|------------------|----------------------|---------|---------|------------------------|-----------|-----------------|--------------------------------|-------------|-----------|
| | | | | A | B | C・その他 | | | | EV | EV/EBITDA |
| - | BPEA EQT | ベネッセホールディングス | 40,843 | - | - | 185,000 ⁽¹⁾ | 185,000 | - | 4.5x | 235,483 | 5.8x |
| 2023/11/27 | 純粋MBO | 大正製薬ホールディングス | 54,373 | 97,900 | 97,900 | - | 195,800 | - | 3.6x | 446,945 | 8.2x |
| 2023/11/14 | MBKパートナーズ | ジャパンベストレスキューシステム | 2,100 | 5,250 | 12,250 | - | 17,500 | - | 8.3x | 21,448 | 10.2x |
| 2023/11/13 | スパークス・グループ | IJTT | 13,019 | - | 28,600 | - | 28,600 | - | 2.2x | 31,992 | 2.5x |
| 2023/11/13 | 純粋MBO | シダックス | 4,530 | 12,161 | 12,161 | - | 24,322 | - | 5.4x | 37,412 | 8.3x |
| 2023/11/08 | 純粋MBO | シミックホールディングス | 4,910 ⁽²⁾ | 11,000 | 16,880 | - | 27,880 | - | 5.7x | 28,637 | 5.8x |
| 2023/10/31 | 純粋MBO | 寺岡製作所 | (270) | 1,700 | 7,100 | - | 8,800 | - | NM | 9,774 | NM |
| 2023/09/28 | ベインキャピタル | システム情報 | 1,656 | 3,300 | 9,900 | 600 | 13,800 | - | 8.3x | 17,951 | 10.8x |
| 2023/09/04 | カーライル | 星光PMC | 3,066 | 5,532 | 5,532 | - | 11,063 | - | 3.6x | 33,730 | 11.0x |
| 2023/08/09 | 純粋MBO | ロックペイント | 2,417 | - | 10,300 | - | 10,300 | - | 4.3x | 14,081 | 5.8x |
| 2023/08/08 | 日本産業パートナーズ 国内連合 | 東芝 | 224,325 | 300,000 | 900,000 | - | 1,200,000 | 235,500 | 6.4x | 2,137,635 | 9.5x |
| 2023/5/16 | 純粋MBO | ピーシーデポコーポレーション | 2,896 | 5,274 | 11,975 | - | 17,249 | - | 6.0x | 22,736 | 7.9x |
| 2023/2/14 | 純粋MBO | メタップス | (1,641) | 4,900 | 5,000 | 4,041 | 13,941 | - | NM | 4,899 | NM |
| 2023/2/9 | 純粋MBO | イハラサイエンス | 5,322 | 9,074 | 13,298 | - | 22,372 | - | 4.2x | 25,143 | 4.7x |
| 2023/2/7 | カーライル | 岩崎電気 | 4,631 | 6,880 | 10,320 | - | 17,200 | - | 3.7x | 27,462 | 5.9x |
| 2023/1/27 | ベインキャピタル | インパクトホールディングス | 1,963 | 3,850 | 10,150 | - | 14,000 | - | 7.1x | 31,880 | 16.2x |
| | | | | | | | | | Mean | 5.2x | |
| | | | | | | | | | Median | 5.0x | |

Note:

上記案件は、子会社持分の追加取得や自己株式取得を除き、TOB後に議決権の2/3超を取得した公開買付届出書が提出された非公開化案件の内、公開買付に要する資金が100億円以上となる案件を抜粋

EVは、当該買付における株式価値(自己株式取得等による一部株主から異なる株価での取得が含まれる場合はその影響を反映)に、届出直前の四半期におけるネットデットを加算し算出

(1) 11/10付「株式会社ベネッセホールディングス(証券コード9783)」に対する公開買付けの開始予定に関するお知らせ」に記載のローン調達予定額 (2) 24/9期以降CDMO事業が連結から除外されるため、24/9期(見込)の数値を記載

Source: SPEEDA、Capital IQ、公開買付届出書

(参考: 前回掲載) 非公開化TOBにおけるタームローン・メザニン調達額(2022年)

(百万円)

| 公開買付届出書 提出日 | 公開買付者詳細 | 対象企業 | EBITDA (直近LTM) | タームローン | | | タームローン合計 | メザニン 調達額 | 総レバレッジ TL・メザニン合計 /EBITDA | 評価額 | |
|----------------|--------------------|-----------------------------|-------------------|--------|---------|---------|----------|-----------------------|--------------------------------|-------------|-----------|
| | | | | A | B | C・その他 | | | | EV | EV/EBITDA |
| 2022/11/10 | カーライル | ユーザベース | 827 | 2,100 | 4,900 | - | 7,000 | - | 8.5x | 57,961 | 70.1x |
| 2022/11/9 | カーライル | 東京特殊電線 | 3,829 | 6,600 | 15,400 | 4,600 | 26,600 | - | 6.9x | 29,225 | 7.6x |
| 2022/10/28 | KKR | 日立物流 | 88,075 | - | - | - | - | - | - | 1,083,926 | 12.3x |
| 2022/10/17 | 純粋MBO | プレナス | 9,684 | 22,000 | 43,000 | - | 65,000 | - | 6.7x | 84,674 | 8.7x |
| 2022/9/27 | ベインキャピタル | 日立金属 | 79,202 | 44,620 | 178,480 | - | 223,100 | 20,000 ⁽¹⁾ | 3.1x | 1,018,245 | 12.9x |
| 2022/9/26 | KKR | キトー | 9,017 | - | - | - | - | - | - | 64,328 | 7.1x |
| 2022/9/2 | インテグラル | ダイオーズ | 4,068 | - | - | - | - | - | - | 21,893 | 5.4x |
| 2022/8/12 | インテグラル | シノケングループ | 10,910 | 7,110 | 16,590 | - | 23,700 | - | 2.2x | 52,559 | 4.8x |
| 2022/8/12 | ベインキャピタル | ネットマーケティング | 446 | - | - | 3,500 | 3,500 | - | 7.8x | 9,461 | 21.2x |
| 2022/6/24 | コーンウォール キャピタル | ユニデンホールディングス | 1,790 | - | - | - | - | - | - | 19,228 | 10.7x |
| 2022/5/23 | マーキュリア インベストメント | ミューチュアル | 832 | 1,300 | 3,200 | - | 4,500 | - | 5.4x | 4,503 | 5.4x |
| 2022/5/13 | 投資事業 | 日本再生可能エネルギーインフラ 投資法人投資証券 | 1,423 | - | - | - | - | - | - | 42,505 | 29.9x |
| 2022/5/11 | 純粋MBO | コマニー | 2,513 | 4,000 | 8,000 | - | 12,000 | - | 4.8x | 10,310 | 4.1x |
| 2022/4/13 | ベインキャピタル | トライステージ | 1,492 | 2,000 | 5,000 | 1,000 | 8,000 | - | 5.4x | 8,984 | 6.0x |
| 2022/2/10 | 純粋MBO | アイ・オー・データ機器 | 1,123 | 1,986 | 7,944 | - | 9,930 | - | 8.8x | 15,913 | 14.2x |
| 2022/2/7 | 純粋MBO | ATグループ | 33,284 | - | - | 154,082 | 154,082 | - | 4.6x | 148,754 | 4.5x |
| | | | | | | | | | Mean | 4.0x | |
| | | | | | | | | | Median | 4.7x | |

Note:
 上記案件は、子会社持分の追加取得や自己株式取得を除き、TOB後に議決権の2/3超を取得した公開買付届出書が提出された非公開化案件の内、公開買付に要する資金が100億円以上となる案件を抜粋
 EVは、当該買付における株式価値(自己株式取得等による一部株主から異なる株価での取得が含まれる場合はその影響を反映)に、届出直前の四半期におけるネットデットを加算し算出
 (1) 日立金属案件のメザニン額は公開買付者親会社に対する三菱UFJモルガン・スタンレー証券、三井住友ファイナンス&リース、MCPメザニン、トラスト・キャピタル・メザニン2020による融資額を考慮
 Source: SPEEDA、Capital IQ、公開買付届出書

(参考: 前回掲載) 非公開化TOBにおけるタームローン・メザニン調達額(2020-2021年)

(百万円)

| 公開買付届出書 提出日 | 公開買付者詳細 | 対象企業 | EBITDA (直近LTM) | タームローン | | | タームローン合計 | メザニン 調達額 | 総レバレッジ TL・メザニン合計 /EBITDA | 評価額 | |
|----------------|---------------------|------------------|-------------------|--------|---------|--------|----------|----------------------|--------------------------------|-------------|-----------|
| | | | | A | B | C・その他 | | | | EV | EV/EBITDA |
| 2021/11/15 | ポラリスキャピタル | スペースバリューホールディングス | 4,156 | 9,000 | 27,000 | - | 36,000 | - | 8.7x | 53,815 | 12.9x |
| 2021/11/12 | ENEOS ゴールドマンサックス | NIPPO | 45,324 | 70,000 | 185,000 | - | 255,000 | - | 5.6x | 349,442 | 7.7x |
| 2021/7/28 | 純粋MBO | サカイオーベックス | 1,306 | 5,700 | 9,800 | - | 15,500 | - | 11.9x | 15,887 | 12.2x |
| 2021/6/23 | インテグラル | オリバー | 2,970 | - | - | - | - | - | - | 17,093 | 5.8x |
| 2021/5/28 | MBKパートナーズ | EPSホールディングス | 7,887 | 22,000 | 33,000 | - | 55,000 | - | 7.0x | 62,208 | 7.9x |
| 2021/5/17 | カーライル | AOI TYO Holdings | 1,149 | - | 11,000 | - | 11,000 | 6,000 | 14.8x | 23,315 | 20.3x |
| 2021/4/27 | アクティビスト | 日本アジアグループ | 7,641 | - | - | - | - | - | - | 103,120 | 13.5x |
| 2021/3/8 | ベインキャピタル | イグニス | (393) | - | - | - | - | - | NM | 49,020 | NM |
| 2021/2/9 | MBKパートナーズ | ツクイホールディングス | 7,310 | 10,600 | 31,900 | - | 42,500 | - | 5.8x | 93,667 | 12.8x |
| 2021/2/8 | ユニゾンキャピタル | N・フィールド | 827 | 2,200 | 3,300 | - | 5,500 | 1,500 ⁽¹⁾ | 8.5x | 14,168 | 17.1x |
| 2020/11/24 | 三井住友ファイナンス &リース | ケネディクス | 11,381 | - | - | - | - | - | - | 189,535 | 16.7x |
| 2020/9/29 | アントキャピタル | ソフトプレーン | 1,145 | - | - | - | - | 2,000 | 1.7x | 21,950 | 19.2x |
| 2020/9/11 | ベインキャピタル | キリン堂ホールディングス | 6,080 | 5,460 | 21,840 | - | 27,300 | 2,700 | 4.9x | 33,534 | 5.5x |
| 2020/5/11 | ベインキャピタル | ニチイ学館 | 20,287 | 19,720 | 78,880 | - | 98,600 | - | 4.9x | 173,534 | 8.6x |
| 2020/2/10 | ベインキャピタル | 昭和飛行機工業 | 5,566 | - | - | 85,000 | 85,000 | - | 15.3x | 72,510 | 13.0x |
| 2020/2/6 | ポラリスキャピタル | 総合メディカルホールディングス | 11,622 | 18,000 | 46,000 | - | 64,000 | 15,000 | 6.8x | 94,273 | 8.1x |
| 2020/2/5 | 純粋MBO | オーデリック | 5,663 | 9,600 | 9,700 | - | 19,300 | - | 3.4x | 21,740 | 3.8x |
| 2020/1/31 | インテグラル | 豆蔵ホールディングス | 3,358 | 6,300 | 14,700 | - | 21,000 | 3,000 | 7.1x | 29,595 | 8.8x |
| | | | | | | | | | Mean | 6.3x | |
| | | | | | | | | | Median | 5.8x | |

Note:
上記案件は、子会社持分の追加取得や自己株式取得を除き、TOB後に議決権の2/3超を取得した公開買付届出書が提出された非公開化案件の内、公開買付に要する資金が100億円以上となる案件を抜粋
EVは、当該買付における株式価値(自己株式取得等による一部株主から異なる株価での取得が含まれる場合はその影響を反映)に、届出直前の四半期におけるネットデットを加算し算出
(1) N・フィールド案件のメザニン額は三井住友ファイナンス&リースからの融資額を考慮。その他案件のメザニンは借入先の名称に「メザニン」が含まれるものを考慮
Source: SPEEDA、Capital IQ、公開買付届出書

留意事項

本プレゼンテーションは、フーリハン・ローキー株式会社(以下「フーリハン・ローキー」又は「弊社」という。)が貴社(以下「貴社」又は「受領者」という。)の為に、貴社内部限りの利用を前提として作成したものです。本プレゼンテーションは、貴社により今後実行される可能性のある一つ又は複数の取引について予備的な評価をする際の補助とすることを目的として作成されたものであり、本プレゼンテーションの内容の一部又は全部を公表する権利、また、いかなる第三者に対しても開示する権利も受領者に付与するものではありません。本プレゼンテーションは、貴社と協議する際の資料としての使用の為にのみ作成されたもので、弊社による口頭説明によって補完され、かつ、その説明との関連においてのみ考察されるべきものです。弊社の事前の書面による同意なしに、本プレゼンテーション及びその内容を他のいかなる目的にも使用することはできません。

弊社は、公共の情報源から入手した情報、その他弊社が独自に入手・検討した情報が、全て正確かつ完全であることを前提とし作成されたものであり、当該情報は、受領者が本取引を進めるか否かを評価するために必要とする可能性のあるすべての情報を含むとは限りません。フーリハン・ローキーならびにその役員、取締役、従業員、代理人および関係者は、本プレゼンテーションに含まれる情報(将来の予測、事業の推測、見込みまたは利益に関する成果または合理性を含む。)または受領者もしくはそのアドバイザーに対して書面もしくは口頭で提供されるその他一切の情報の正確性、完全性、クオリティ、妥当性または適切性に関し、現在または将来において、明示的にも黙示的にも表明または保証を行わず、義務または責任を負わず、かつ、それらの一切の責任は明示的に免責されます。本プレゼンテーションに含まれる一切の情報に関し、フーリハン・ローキーは独自の検証を行っていません。

本プレゼンテーションの内容は、法律、税務、規制、会計または投資に関する助言または勧告として解釈してはならないものとします。いかなる受領者も、本取引に関する法的事項その他の関連事項に関し、独自のカウンセラー、税務アドバイザーおよび財務アドバイザーと相談すべきです。本プレゼンテーションは、すべての情報を網羅することを意図しておらず、また、貴社が必要とする可能性のあるすべての情報を含むことを意図していません。





Houlihan
Lokey

フーリハン・ローキー株式会社
〒100-6230 東京都千代田区丸の内 1-11-1
パシフィックセンチュリープレイス丸の内30階
+81 3 6212 7100
CORPORATE FINANCE
FINANCIAL RESTRUCTURING
FINANCIAL AND VALUATION ADVISORY

HL.com