

2025年3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



非公開化TOBにおけるタームローン・メザニン調達額(2024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
2024/11/15	CVC Capital Partners	マクロミル	6,942	12,900	30,100	7,000	50,000	-	7.2x	76,229	11.0x
2024/11/8	純粋MBO	I-PEX	8,520	-	39,503	-	39,503	-	4.6x	56,379	6.6x
2024/10/1	ベインキャピタル	ティーガイア	13,836	9,345	21,805	-	31,150	6,675 ⁽¹⁾	2.7x	65,514	4.7x
2024/9/18	ベインキャピタル	トランコム	9,886	10,925	32,775	-	43,700	8,550 ⁽²⁾	5.3x	79,656	8.1x
2024/8/22	ロジスティード(KKR)	アルプス物流	10,598	-	-	120,000	120,000	-	11.3x	188,306	17.8x
2024/8/9	純粋MBO	石井鐵工所	1,838	3,085	10,328	-	13,413	-	7.3x	28,321	15.4x
2024/8/5	純粋MBO	APAMAN	3,828	-	14,000	-	14,000	-	3.7x	20,155	5.3x
2024/6/19	ブラックストーン	インフォコム	11,089	NM	NM	NM	NM	-	NM	295,998	26.7x
2024/6/4	丸の内キャピタル	永谷園ホールディングス	10,148	13,695	31,955	-	45,650	4,000	4.9x	72,648	7.2x
2024/5/23	ゴールドマン・サックス	日本ハウズイング	5,113	18,000	42,000	-	60,000	-	11.7x	84,476	16.5x
2024/5/21	カーライル	日本KFCホールディングス	8,273	12,750	38,250	-	51,000	-	6.2x	115,158	13.9x
2024/5/16	純粋MBO	エスライングループ本社	2,830	5,500	8,400	-	13,900	-	4.9x	13,778	4.9x
2024/3/19	産業革新投資機構(JIC)	JSR	41,425	117,000	243,000	80,000	440,000	20,000	11.1x	1,018,240	24.6x
2024/2/28	ベインキャピタル	アウトソーシング	36,638	NM	NM	NM	NM	17,000 ⁽³⁾	NM	359,269	9.8x
2024/2/21	ベインキャピタル	スノーピーク	2,300	6,600	15,400	-	22,000	-	9.6x	56,089	24.4x
2024/2/13	タイヨウ・パンフィック・パー トナーズ	ローランド ディー・ジー	6,816	16,593	24,889	-	41,482	-	6.1x	58,262	8.5x
2024/2/9	ポラリスキャピタル	ウェルビー	1,903	4,000	7,000	-	11,000	2,500	7.1x	30,265	15.9x
2024/1/30	EQT	ベネッセホールディングス	39,305	44,400	103,600	32,000	180,000	-	4.6x	253,831	6.5x
2024/1/25	TAアソシエイツ	ペイロール	2,822	5,950	11,050	-	17,000	-	6.0x	30,389	10.8x
2024/1/23	ベインキャピタル	T&K TOKA	2,874	4,750	14,250	-	19,000	-	6.6x	30,364	10.6x
2024/1/9	純粋MBO	アオキスーパー	3,389	2,200	3,200	-	5,400	-	1.6x	11,889	3.5x
									Mean	6.4x	12.0x
									Median	6.1x	10.6x

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) ティーガイア案件のメザニン額はファイブスター・メザニン2号投資事業有限責任組合、JA三井リース、富国生命保険、第一生命保険による融資額を考慮
 (2) トランコム案件のメザニン額は三井住友ファイナンス&リース、きらぼし銀行による融資額を考慮
 (3) アウトソーシング案件のメザニン額は三菱UFJモルガン・スタンレー、トラスト・キャピタル・メザニン2022投資事業組合、Mco7号投資事業組合、MCPメザニン5投資事業有限責任組合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(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
2023/11/27	純粹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 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	IJT	13,019	-	28,600	-	28,600	-	2.2x	31,992	2.5x
2023/11/13	純粹MBO	シダックス	4,530	12,161	12,161	-	24,322	-	5.4x	37,412	8.3x
2023/11/08	純粹MBO	シミックホールディングス	4,910 ⁽¹⁾	11,000	16,880	-	27,880	-	5.7x	28,637	5.8x
2023/10/31	純粹MBO	寺岡製作所	(270)	1,700	7,100	-	8,800	-	NM	9,774	NM
2023/09/28	ペインキャピタル	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	純粹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	純粹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	純粹MBO	メタップス	(1,641)	4,900	5,000	4,041	13,941	-	NM	4,899	NM
2023/2/9	純粹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	ペインキャピタル	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	5.3x	8.2x
									Median	5.4x	8.2x

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) 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 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	14.1x
									Median	4.7x	8.2x

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

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