

2024年3月4日

各 位

会 社 名 Y C P ホールディングス  
(グローバル) リミテッド  
(YCP Holdings (Global) Limited)  
代 表 者 名 取締役兼グループCEO 石田 裕 樹  
(コード番号: 9257 東証グロース)  
問 合 せ 先 IRグループ 中 村 哲 朗  
(Tel: 03-6804-3225 E-mail: ir@ycp.com)

## Shenkuo Business Partners Limited 社の株式取得 (完全子会社化) に関するお知らせ

当社は、2024年3月4日開催の取締役会において、以下のとおり、Shenkuo Business Partners Limited. (以下「Shenkuo」といいます。)の発行する全ての株式を取得し、完全子会社化することについて決議いたしましたので、お知らせいたします。

(注) 以下、円表示の金額については1米ドル=150.09円、1ユーロ=162.77円及び1香港ドル=19.17円 (2024年3月4日現在の株式会社みずほ銀行の対顧客電信直物売買相場の仲値) により計算されております。

### 1. 株式取得 (完全子会社化) の目的

当社グループでは、「Strive for Growth. Lead Asia. Impact the World」というビジョンの下、アジアを中心にグローバルマーケットでのビジネスの拡張を目指しております。特にグループの中核を担うマネジメントサービス事業においては、自社オーガニックでの成長に加えて、積極的なM&Aによる事業拡大を推進、現在では、世界20拠点約400人のプロフェッショナル人材を抱えるまでに成長して参りました。今後、更なる非連続的な成長を実現するため、昨今の複雑な市場環境下にあつて着実かつ高度な成長を遂げるアジア市場における事業拡大、投資の機会を探って参りました。

Shenkuoは2015年に香港で設立された独立系コンサルティングファームです。Shenkuoは、共同創業者であるThomas Pernin氏・Laurent Fihey氏らのリーダーシップのもと、企業の戦略策定及び変革支援、サプライチェーン構築等の分野において優れたサービスを提供しており、香港・上海・パリの3拠点で事業を展開してきました。

このたび当社はShenkuoが築いてきた中国及びフランスにおける確かな事業基盤と、当社グループの強みを融合させることにより、事業の一層の成長が可能であると考え、現金及び当社株式を対価とする株式取得 (完全子会社化) を実施いたします。

### 2. 現金及び当社株式を対価とする株式取得 (完全子会社化) の要旨

#### (1) 株式取得 (完全子会社化) の日程

(1) 取締役会決議日	2024年3月4日
(2) 契約締結日	2024年3月4日
(3) 株式譲渡実行日	2024年4月1日 (予定)

本株式取得 (完全子会社化) は、当社の株主総会の決議による承認を受けることなく行います。

#### (2) 株式取得 (完全子会社化) の対象会社 (Shenkuo) の概要

(1) 名 称	Shenkuo Business Partners Limited
(2) 所 在 地	Room 1101, 11/f, Tai Yau Building, 181 Johnston Road, Wanchai, Hong Kong
(3) 代表者の役職・氏名	取締役 Thomas Arthur Alfred Pernin

(4)	事業内容	経営コンサルティングサービスの提供	
(5)	資本金	5,000 香港ドル (639 米ドル、95,850 円)	
(6)	設立年月日	2015年8月28日	
(7)	従業員数	(連結) 27人 (2024年1月31日時点)	
(8)	発行済株式数	5,000株	
(9)	大株主及び持株比率	1. Thomas Arthur Alfred Pernin 42.50% 2. Laurent Bernard Jacques Fihey 42.50% 3. Craig Edward Morin 5.00% 4. Zhang Xiaojing 5.00% 5. CMI Groupe 5.00%	
(10)	上場会社と当該会社との間の関係	資本関係	該当事項はありません。
		人的関係	該当事項はありません。
		取引関係	当社と当該会社との間では該当事項はありません。当社の子会社と当該会社との間で業務委託契約を締結しております。

(3) Shenkuo の最近2年間の連結経営成績及び連結財政状態 (単位: 千米ドル (百万円))

決算期	2022年12月期	2023年12月期
純資産	586 (88)	321 (48)
資産合計	2,821 (423)	499 (75)
1株当たり純資産 (米ドル (円))	117.18 (17,588)	64.17 (9,631)
売上収益	4,807 (721)	2,639 (396)
営業利益	420 (63)	△266 (△40)
税引前当期利益	425 (64)	△256 (△38)
当期利益	407 (61)	△267 (△40)
親会社の所有者に帰属する 当期利益	407 (61)	△267 (△40)
1株当たり当期利益 (米ドル (円))	81.45 (12,225)	△53.37 (△8,010)
1株当たり配当金 (米ドル (円))	0.00 (0)	0.00 (0)

(注) 2021年12月期以前は、Shenkuo が現在と異なる会計基準を採用しており、2022年12月期及び2023年12月期と直接に比較することが困難であるため、上記においては、国際財務報告基準 (IFRS) による最近2年間の連結経営成績及び連結財政状態を記載しております。

(4) 株式取得 (完全子会社化) の相手先の概要

(1)	氏名	Thomas Arthur Alfred Pernin
(2)	住所	香港
(3)	上場会社と	Shenkuo Business Partners Limited 取締役

当該個人の関係	当社との関係において特記すべき事項はございません。
---------	---------------------------

(1) 氏名	Laurent Bernard Jacques Fihey
(2) 住所	フランス ヌイイ・シュル・セーヌ
(3) 上場会社と当該個人の関係	Shenkuo Business Partners Limited 取締役 当社との関係において特記すべき事項はございません。

(1) 氏名	Craig Edward Morin
(2) 住所	香港
(3) 上場会社と当該個人の関係	Shenkuo Business Partners Limited 取締役 当社との関係において特記すべき事項はございません。

(1) 氏名	Zhang Xiaojing
(2) 住所	中国 上海
(3) 上場会社と当該個人の関係	Shenkuo Business Partners Limited 取締役 当社との関係において特記すべき事項はございません。

(1) 名称	CMI Groupe	
(2) 所在地	24 boulevard des Italiens, 2-8 rue des Italiens, 75009 Paris, France	
(3) 代表者の役職・氏名	筆頭取締役 Philippe Bassot	
(4) 事業内容	投資運用、コンサルティングサービスの提供	
(5) 資本金	1,003千ユーロ (1,088千米ドル、163百万円)	
(6) 設立年月日	2016年10月14日	
(7) 純資産	4,839千ユーロ (5,248千米ドル、788百万円)	
(8) 総資産	5,031千ユーロ (5,456千米ドル、819百万円)	
(9) 大株主及び持株比率	先方の意向により非開示としております。	
(10) 上場会社と当該会社の関係	資本関係	該当事項はありません。
	人的関係	該当事項はありません。
	取引関係	該当事項はありません。
	関連当事者への該当状況	該当事項はありません。

#### (5) 株式取得（完全子会社化）の方式

本株式取得（完全子会社化）においては、CMI Groupe に対し、現金 247 千米ドル（40 百万円）を交付して Shenkuo の発行済株式の 5% を取得します。また、残る 4 名の株主に対し、現金 1,454 千米ドル（237 百万円）及び当社普通株式 1,454 千米ドル（237 百万円）相当を交付するほか、株式取得日から 3 年間にわたって、Shenkuo の業績の達成度合いに応じた条件付対価（以下「アーンアウト対価」といいます。）として最大で総額 1,783 千米ドル（290 百万円）の現金を交付することで、Shenkuo の発行済株式の 95% を取得します。なお、アーンアウト対価については、各事業年度ごと（2024 年 12 月期、2025 年 12 月期、2026 年 12 月期）に Shenkuo の業績目標の達成度合いに応じて、金額の調整を行ったうえで支払います。

#### (6) 取得株式数、取得価額及び取得前後の所有株式の状況

(1) 異動前の所有株式数	Shenkuo 0 株（議決権の数：0 個、議決権所有割合：0.0%）
(2) 取得株式数	Shenkuo 5,000 株（議決権の数：5,000 個）
(3) 取得価額	1. Shenkuo の普通株式

	<ul style="list-style-type: none"> <li>・ 3,156 千米ドル (514 百万円) (※1) (※2)</li> </ul>
	2. アドバイザリー費用等 (概算額)
	<ul style="list-style-type: none"> <li>・ 124 千米ドル (20 百万円)</li> </ul>
	3. 合計 (概算額)
	<ul style="list-style-type: none"> <li>・ 3,279 千米ドル (534 百万円)</li> </ul>
(4) 異動後の所有株式数	Shenkuo 5,000 株 (議決権の数: 5,000 個、議決権所有割合: 100.0%)

(※1) 当該取得対価は、(5) 株式取得 (完全子会社化) の方式に記載の対価のうち、アーンアウトを除く現金及び当社普通株式を合計した金額です。

(※2) 当該取得対価に加えて、アーンアウト対価を現株主に対し支払う合意がなされています。

アーンアウト対価は、対象となる株主に追加的に交付される対価であり、本株式取得後3年間の Shenkuo の従業員数、売上高、利払前・税引前利益に応じて、最大で総額 1,783 千米ドル (290 百万円) の現金が支払われます。

#### (7) 株式取得 (完全子会社化) に係る割当ての内容

前記 (5) に記載のとおり、Shenkuo の株主に対し、発行済株式数の 64% の対価として、現金 1,701 千米ドル (277 百万円) 及び当社普通株式 1,454 千米ドル (237 百万円) 相当を交付します。加えて発行済株式数の 36% 相当額として、株式取得日から3年間にわたって、Shenkuo の業績の達成度合いに応じたアーンアウト対価現金最大 1,783 千米ドル (290 百万円) を交付します。

#### (8) 株式取得 (完全子会社化) に伴う新株予約権及び新株予約権付社債に関する取扱い

Shenkuo は、新株予約権及び新株予約権付社債を発行しておりません。

### 3. 株式取得 (完全子会社化) に係る割当ての内容の算定の考え方

算定に際しては、独立した第三者機関である BDO Limited によりデュー・ディリジェンスを実施しました。Shenkuo の価値算定については具体的には、Shenkuo と類似性があると判断される類似上場会社を選定した上で、企業価値に対する売上高マルチプル及び EBITDA マルチプルを用いて株式価値を算定し、さらに Shenkuo が保有する負債の価値を減算する等財務上の一定の調整を行い、Shenkuo 株式の1株当たりの株式価値を 987.78 米ドル (160,780 円) と算定しております。

上記のほか、当社は、Shenkuo に対して実施したデュー・ディリジェンスの結果を踏まえて、財務の状況、資産の状況、将来の見通し等の要因を総合的に勘案し、割当ての内容について Shenkuo と慎重に交渉・協議を重ねた結果、最終的に本株式取得 (完全子会社化) の割当て内容が妥当であり、株主の利益に資するとの判断に至り、3月4日付の取締役会決議により、割当内容を含む株式取得契約の締結を決定いたしました。

### 4. 株式取得及び完全子会社後の状況および会計処理の概要

Shenkuo の株式取得及び完全子会社化後も当社の名称、所在地、代表者の役職・氏名、事業内容、決算期については変更ありません。当社の純資産及び総資産に与える影響につきましては現在精査中ではありますが、本株式取得に際し、アーンアウトを含めた Shenkuo 株主への支払予定総額 4,939 千米ドル (804 百万円) から、デュー・ディリジェンスによって当社が算出した Shenkuo の純資産 321 千米ドル (48 百万円) を減じた、4,618 千米ドル (752 百万円) ののれんが発生する見込みです。

### 5. 今後の見通し

今後、Shenkuo と当社の間で統合準備委員会を設置することを予定しております。統合後のシナジー発揮のための基本計画として、本組織再編後に、両社の人材交流や購買・管理機能の共通化等を行うことを計画しております。

なお、Shenkuo は、株式譲渡実行日の 2024 年4月1日に当社の子会社となり、2024 年4～6月の第2四半期より、当社の連結対象会社となる予定です。2024 年12月期の連結業績に与える影響につきましては現在精査中であり、今後公表すべき事項が発生した場合には速やかにお知らせいたします。

以 上

(参考) 当期連結業績予想 (2024年2月14日公表分) 及び前期連結実績 (単位: 千米ドル (百万円))

	売上収益	営業利益	税引前当期利益	親会社の所有者 に帰属する 当期利益
当期業績予想 (2024年12月期)	131,409 (19,723)	10,712 (1,608)	10,329 (1,550)	6,744 (1,012)
前期実績 (2023年12月期)	121,778 (18,278)	9,116 (1,368)	8,931 (1,340)	5,478 (822)