

2023年7月14日

各位

会社名 フロンティア・マネジメント株式会社
代表者名 代表取締役 共同社長執行役員 大西 正一郎
(コード番号：7038、東証プライム市場)
問合せ先 執行役員 カンパニー企画管理部門長 濱田 寛明
(TEL. 03-6862-8335)

フランス M&A アドバイザリー企業との資本業務提携及び第三者割当による新株式発行に関するお知らせ

フロンティア・マネジメント株式会社（以下、「当社」という。）は、2023年7月14日開催の取締役会において、フランス（パリ）に本社を置き、M&A アドバイザリーサービスを展開する Athema（登記上の商号:AT Conseil）と資本業務提携するため、Athema の発行済株式の 40%を取得するとともに、Athema の全株式を保有する Antema SAS に対し、第三者割当による当社新株式を発行することを決議いたしましたので、下記のとおり、お知らせいたします。

I. 株式取得について

1. 資本業務提携の理由

Athema は 2001 年に Jean-Marc Teurquetil 氏（以下、「Teurquetil 氏」という。）によって設立された M&A アドバイザリーファームです。

製造業、IT、ビジネスサービス、食品・飲料、小売、エネルギー、ヘルスケア・ライフサイエンス、不動産、航空業界などのセクターを担当する経験豊富なディレクターが在籍し、強固な顧客ネットワークを持つ点が特徴です。

また、Teurquetil 氏は、当社代表取締役松岡真宏が理事を務める CFI（Corporate Finance International / クロスボーダー M&A 案件に強みを持ち、欧州を中心に 17 ヶ国に展開するグローバル M&A メンバーシップ）の議長を務めています。

当社はコンサルティング、M&A、経営執行支援、再生支援など多様なソリューションを提供しており、中国、シンガポール、米国に拠点を設けて海外事業の拡大にも取り組んできました。

本件を通じ Athema と連携することで欧州・中東・アフリカなどの成長市場へ進出する橋頭堡を築き、M&A 戦略策定・候補先探索・M&A エクセキューション・PMI・ハンズオンコンサルといった事業展開を加速してまいります。

今回の資本業務提携においては、Athema の発行済株式の 40%を取得します。また、株式取得とともに、2年後を目途に同社の株式を 20%追加取得して（今回の株式取得と合わせて発行済株式の 60%を取得）、同社を子会社とすることができるオプションも取得します。

加えて、Teurquetil 氏の資産管理会社であり Athema の全株式を保有する Antema SAS に対して第三者割当による当社新株式を割当てることにより、当社と Athema 及び Teurquetil 氏との関係強化を図ってまいります。

なお、当社が Athema の株式を取得した後は、当社は Athema の創業者の Teurquetil 氏と共同して企業価値を高めてまいります。

2. 本資本業務提携の内容

(1) 資本提携の内容

上記「1. 資本業務提携の理由」及び「II. 第三者割当により発行される当社株式の募集について」をご参照ください。

(2) 業務提携の内容

本業務提携は、当社グループが成長著しい欧州・中東・アフリカ市場へ参入するための橋頭堡となります。現在、欧州に進出している日系プロフェッショナルファームは少なく、当社と Athema が業務提携することでM&A 戦略策定・M&A 候補先探索・M&A エクゼキューション・PMI・ハンズオンコンサルを一貫ソリューションとして提供することが可能となり、本業務提携によってクロスボーダー案件の拡大が予想されます。

3. 資本業務提携先 (Athema) の概要

(1) 名 称	Athema (登記上の商号: AT Conseil)		
(2) 所在地	31 rue du Colisée, 75008 Paris France		
(3) 代表者の役職・氏名	President Antema SAS		
(4) 事業内容	フランスにおける M&A アドバイザリー		
(5) 資本金	1,008 千 EUR		
(6) 設立年月日	2001 年 6 月 13 日		
(7) 大株主及び持株比率	Antema SAS (100%)		
(8) 上場会社と当該会社との関係	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。	
(9) 当該会社の最近 3 年間の経営成績及び財政状態等			
決算期	2020 年 12 月期	2021 年 12 月期	2022 年 12 月期
純 資 産	△517 千 EUR	2,269 千 EUR	3,451 千 EUR
総 資 産	2,772 千 EUR	6,024 千 EUR	6,549 千 EUR
1 株当たり純資産	△3.3EUR	14.4EUR	21.9EUR
売 上 高	3,232 千 EUR	7,757 千 EUR	9,496 千 EUR
営 業 利 益	265 千 EUR	3,381 千 EUR	3,607 千 EUR
経 常 利 益	244 千 EUR	3,354 千 EUR	3,569 千 EUR
当 期 純 利 益	259 千 EUR	2,787 千 EUR	2,333 千 EUR
1 株当たり当期純利益	1.7EUR	17.7EUR	14.8EUR
1 株当たり配当金	—	3.7EUR	14.6EUR

4. 株式取得の相手先の概要

(1) 名 称	Antema SAS	
(2) 所在地	31 rue du Colisée, 75008 Paris France	
(3) 代表者の役職・氏名	President Jean-Marc Teurquetil	
(4) 事業内容	資産管理会社	
(5) 資本金	502 千 EUR	
(6) 設立年月日	1995 年 1 月 2 日	
(7) 純 資 産	1,081 千 EUR	
(8) 総 資 産	4,287 千 EUR	
(9) 大株主及び持株比率	Jean-Marc Teurquetil (100%)	
(10) 上場会社と当該会社との関係	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. 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	0株（議決権の数：0個、議決権所有割合：0%）
(2) 取得株式数	63,000株（議決権の数：63,000個）
(3) 取得価額	8,000千EUR 取得価額につきましては、公平性・妥当性を確保するため、外部機関が実施した財務・税務・法務デューデリジェンスの結果を勘案し、決定しております。
(4) 異動後の所有株式数	63,000株（議決権の数：63,000個、議決権所有割合：40.0%）

6. 日程

(1) 取締役会決議日	2023年7月14日
(2) 契約締結日	2023年7月14日（予定）
(3) 株式譲渡実行日	2023年7月20日（予定）

7. 今後の見通し

本資本業務提携に伴う Athema の株式取得により、Athema は当社の持分法適用関連会社となるため、2023年12月期の親会社株主に帰属する当期純利益が10%程度増加する見込みです。

II. 第三者割当により発行される当社株式の募集について

1. 募集の概要

(1) 払込期日	2023年8月1日から2023年8月31日 本第三者割当に関しては、上記を会社法上の払込期間として決議しており、当該払込期間を払込期日として記載しております。
(2) 発行新株式数	当社普通株式223,900株
(3) 発行価額	1株につき金1,374円
(4) 調達資金の額	307,638,600円
(5) 募集又は割当方法（割当予定先）	第三者割当の方法によります。 (Antema SAS)
(6) その他	上記各号については、金融商品取引法に基づく有価証券届出書の効力発生を条件とします。

2. 募集の目的及び理由

上記「I. 1. 資本業務提携の理由」記載のとおり、Athema との資本業務提携に当たり、Athema の発行済株式の40%を取得するとともに、Teurquetil 氏の資産管理会社 Antema SAS に対して第三者割当増資により下記の通り新株式を発行いたします。

本第三者割当増資は、当社と割当予定先である Antema SAS、が全株式を保有する Athema、及び Athema の創業者である Teurquetil 氏との関係強化を図るものでありますが、一方で、当社グループの国内外における今後の事業展開のため、自己資本の充実と財務の健全性の強化を図ることは、当社グループにとっての重要課題と認識しています。今回の資金調達においては金利負担によるコストの増加を招く金融機関からの借入だけではなく、直接金融による調達が適当であると考えています。その中でも新株予約権といった手段では資金の調達時期が不明確になるなど当社が意図する資金調達が行えるとは言い切れず、資金を迅速かつ確実に調達する方法として第三者割当による新株式の発行が望ましいと判断しました。

3. 調達する資金の額、使途及び支出予定時期

(1) 調達する資金の額

① 払込金額の総額	307,638,600円
② 発行諸費用の概算額	20,788,000円
③ 差引手取概算額	286,850,600円

(2) 調達する資金の具体的な使途

具体的な使途	金額	支出予定時期
Athemaの株式取得資金	286,850,600円	2023年7月

4. 資金使途の合理性に関する考え方

当社は、上記「2. 募集の目的及び理由」及び「3. (2) 調達する資金の具体的な使途」に記載のとおり、本第三者割当増資で調達した資金を上記に記載の使途に充当することにより、当社の企業価値及び株式価値の向上に寄与するものと考えており、資金使途には合理性があるものと判断しております。

5. 発行条件等の合理性

(1) 払込金額の算定根拠及びその具体的内容

本第三者割当増資における払込金額については、本第三者割当増資に係る取締役会決議日（2023年7月14日）の直前営業日の株式会社東京証券取引所における当社普通株式の終値である1,374円といたしました。取締役会決議日の直前営業日の当社株式の終値を採用することにしたのは、取締役会決議日直近の市場価値であり、算定根拠として客観性が高く合理的であると判断したためです。

また、当該価額は、本第三者割当増資に係る取締役会決議日の直前1か月間（2023年6月14日から2023年7月13日）の株式会社東京証券取引所における当社普通株式の終値単純平均値1,291円（1円未満切捨て。本項において以下同じ。）に対して6.4%のプレミアム、同直前3か月間（2023年4月14日から2023年7月13日）の終値単純平均値1,141円に対して20.4%のプレミアム、同直前6か月間（2023年1月14日から2023年7月13日）の終値単純平均値1,170円に対して17.4%のプレミアムとなっており、いずれの期間においても、割当予定先にとって、特に有利なものではないと判断いたしました。

また、2023年7月14日付の本第三者割当増資に係る取締役会決議に際して、当社監査役全員から、当該払込金額は、日本証券業協会の「第三者割当増資の取扱いに関する指針」に準拠したものであり、割当予定先に特に有利な金額には該当しない旨の意見をj得ております。

(2) 発行数量及び株式の希薄化の規模が合理的であると判断した根拠

本第三者割当により、割当予定先に割当てる株式数は223,900株（議決権個数2,239個）であり、2023年6月30日現在の当社普通株式の発行済株式総数11,501,997株に対して1.95%（総議決権数114,869個に対する割合1.95%。小数点以下第3位を四捨五入。）の希薄化が生じます。

しかしながら、当社は第三者割当増資により調達する資金を上記「3. 調達する資金の額、使途及び支出予定時期 (2) 調達する資金の具体的な使途」に記載のとおり使途に充当することにより成長性・収益性の向上が期待できること、及び上記「2. 募集の目的及び理由」に記載のとおり、本第三者割当増資により、当社グループとAthema並びに同社の創業者であるTeurquetil氏との関係強化により、当社グループの企業価値の向上に繋がるものと考えており、発行数量及び株式の希薄化の規模は合理的であると判断しております。

6. 割当予定先の選定理由等

(1) 割当予定先の概要

(1) 名 称	Antema SAS
(2) 所 在 地	31 rue du Colisée, 75008 Paris France

(3) 代表者の役職・氏名	President Jean-Marc Teurquetil		
(4) 事業内容	資産管理会社		
(5) 資本金	502 千 EUR		
(6) 設立年月日	1995 年 1 月 2 日		
(7) 決算期	12 月		
(8) 大株主及び持株比率	Jean-Marc Teurquetil (100%)		
(9) 当事会社間の関係			
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	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。		
(10) 最近3年間の経営成績及び財政状態			
決算期	2020 年 12 月期	2021 年 12 月期	2022 年 12 月期
純資産	△308 千 EUR	△64 千 EUR	1,081 千 EUR
総資産	4,019 千 EUR	3,972 千 EUR	4,287 千 EUR
売上高	281 千 EUR	228 千 EUR	230 千 EUR
営業利益	△33 千 EUR	△55 千 EUR	△15 千 EUR
経常利益	△28 千 EUR	△51 千 EUR	△152 千 EUR
当期純利益	10 千 EUR	243 千 EUR	1,146 千 EUR

(2) 割当予定先を選定した理由

上記「2. 募集の目的及び理由」に記載のとおりです。

(3) 割当予定先の保有方針

当社は、割当予定先の President である Teurquetil 氏から、本第三者割当増資により発行される株式を中長期的に保有する方針であることを口頭で確認しております。

なお、当社は、割当予定先から、割当予定先が払込期日から2年以内に本第三者割当により発行される当社普通株式の全部又は一部を譲渡した場合には、その内容を当社に対し書面により報告すること、当社が当該報告内容を株式会社東京証券取引所に報告すること、並びに当該報告内容が公衆の縦覧に供されることに同意することにつき、確約書を取得する予定です。

(4) 割当予定先の払込みに要する財産の存在について確認した内容

割当予定先が所有する Athema の株式の当社への譲渡代金により払込みされるため、割当予定先が払込みのための必要かつ十分な資金を有しているものと判断しております。

7. 割当予定先の実態

当社は、割当予定先が反社会的勢力であるか否か、又は割当予定先が反社会的勢力と何らかの関係の有しているか否かについて、独自に専門の第三者調査機関である Nardello & Co. 合同会社に調査を依頼し、同社より 2023 年 7 月 7 日付で調査報告書を受領しております。当該調査報告書において、割当予定先が反社会的勢力である、又は割当予定先が反社会的勢力と何らかの関係の有している旨の報告はありませんでした。加えて、割当予定先並びに割当予定先の関係者が暴力若しくは威力を用い、または又は詐欺その他の犯罪行為を行うことにより経済的利益を享受しようとする個人、法人その他の団体（特定団体等）でないこと、並びに割当予定先及びその関係者が反社会的活動を行っていないことにつき、割当予定先からのヒアリング等により確認することによって、当社は、割当予定先及びその役員が反社会的勢力とは一切関係がないと判断しており、その旨の確認書を株式会社東京証券取引所に提出しています。

7. 募集後の大株主及び持株比率

募集前（2023年6月30日現在）		募 集 後	
大西 正一郎	18.95%	大西 正一郎	18.59%
松岡 真宏	18.95%	松岡 真宏	18.59%
株式会社日本カストディ銀行(信託口)	7.48%	株式会社日本カストディ銀行(信託口)	7.34%
日本マスタートラスト信託銀行株式会社 (信託口)	7.44%	日本マスタートラスト信託銀行株式会社 (信託口)	7.30%
矢島 政也	5.35%	矢島 政也	5.24%
山口 貴弘	4.37%	山口 貴弘	4.29%
村田 朋博	2.31%	村田 朋博	2.27%
株式会社SBI証券	1.75%	Antema SAS	1.91%
西田 明德	0.97%	株式会社SBI証券	1.72%
野村信託銀行株式会社(信託口)	0.96%	西田 明德	0.96%

8. 今後の見通し

本第三者割当増資が2023年12月期の当社グループの業績に与える影響は軽微であります、中長期的に当社グループの業績の向上に資するものと考えています。

9. 企業行動規範上の手続きに関する事項

本件第三者割当は、①希薄化率が25%未満であること、②支配株主の異動を伴うものではないことから、株式会社東京証券取引所の定める有価証券上場規程第432条に定める独立第三者からの意見入手及び株主の意思確認手続きは要しません。

10. 最近3年間の業績及びエクイティ・ファイナンスの状況

(1) 最近3年間の業績（連結）

	2020年12月期	2021年12月期	2022年12月期
連 結 売 上 高	5,192百万円	5,741百万円	7,915百万円
連 結 営 業 利 益	580百万円	501百万円	908百万円
連 結 経 常 利 益	575百万円	514百万円	921百万円
親会社株主に帰属する 当 期 純 利 益	420百万円	338百万円	556百万円
1株当たり連結当期純利益	36.89円	29.70円	48.67円
1株当たり配当金	24.00円	10.00円	28.00円
1株当たり連結純資産	213.05円	215.40円	255.37円

(注) 当社は2021年1月1日付で普通株式1株につき2株の割合で株式分割を行っております。「1株当たり連結当期純利益」及び「1株当たり連結純資産」につきましては、前連結会計年度（2020年12月期）の期首に当該株式分割が行われたと仮定して算定しており、2020年12月期の「1株当たり配当金」につきましては、当該株式分割前の実際の配当金額を記載しております。

(2) 現時点における発行済株式数及び潜在株式数の状況（2023年6月30日現在）

	株 式 数	発行済株式数に対する比率
発 行 済 株 式 数	11,501,997株	100.00%
現 時 点 の 行 使 価 額 に お け る 潜 在 株 式 数	192,200株	1.67%

(3) 最近の株価の状況

① 最近3年間の状況

	2020年12月期	2021年12月期	2022年12月期
始 値	711円 (1,421円)	2,440円	747円
高 値	2,453円 (6,540円)	2,635円	1,570円
安 値	2,283円 (1,281円)	681円	608円
終 値	2,383円	751円	1,261円

(注) 当社は、2021年1月1日付で普通株式1株につき2株の割合で株式分割を行っております。2020年12月期の株価については当該株式分割権利落ち後の高値及び安値を記載しており、()内に当該株式分割権利落ち前の高値及び安値を記載しております。また、始値については、株式分割調整後の株価を記載しており、()内に株式分割調整前の株価を記載しております。

② 最近6か月間の状況

	2023年					
	1月	2月	3月	4月	5月	6月
始 値	1,285円	1,488円	1,136円	979円	947円	1,101円
高 値	1,526円	1,593円	1,209円	993円	1,233円	1,321円
安 値	1,254円	1,140円	936円	904円	912円	1,090円
終 値	1,477円	1,151円	966円	932円	1,108円	1,274円

③ 発行決議日前営業日における株価

	2023年7月13日
始 値	1,337円
高 値	1,381円
安 値	1,336円
終 値	1,374円

(4) 最近3年間のエクイティ・ファイナンスの状況

該当事項はありません。

11. 発行要項

(1) 発行新株式数	当社普通株式223,900株
(2) 発行価額	1株につき金1,374円
(3) 調達資金の額	307,638,600円
(4) 資本金組入額	1株につき金687円
(5) 資本金組入額の総額	153,819,300円
(6) 募集又は割当方法	第三者割当の方法による
(7) 割当予定先	Antema SAS
(8) 申込期日	2023年8月1日から2023年8月31日
(9) 払込期日	2023年8月1日から2023年8月31日
(10) その他	上記各号については、金融商品取引法に基づく届出の効力発生を条件とする。

以上