



米国の足病クリニック運営プラットフォームの 子会社化について

案件概要(1)

CUC Americaを通じて米国の足病等⁽²⁾クリニックプラットフォーム運営会社であるAlbaron Podiatry Holdings持分の79.35%を取得する

対象会社	Albaron Podiatry Holdings
取得比率	79.35%
企業価値	87.0百万米ドル／124.4億円 ⁽³⁾
取得価格	69.1百万米ドル／98.8億円 ⁽⁴⁾
買収資金の調達方法	手元現預金（クロージングから数か月以内に銀行借入で一部充当）
財務影響	次年度よりEPSに対してプラスに寄与する見込み ⁽⁵⁾
クロージング予定日	2024年1月6日（日本標準時）（2024年1月5日（米国東部標準時））

1. 現時点での予定であり、様々な事情により、今後変更となる可能性あり。 2. 足病科及び関連性の高い静脈疾患（下肢静脈瘤等）分野を指す 3. 円建ての価格は1ドル=143円前提で換算。
4. 持分譲渡契約に基づき実行される価格調整により、実際の支払額は変動予定。円建ての価格は1ドル=143円前提で換算。
5. 広義ののれん（無形資産を含む）の割り振りと償却年数により変動の可能性あり。

投資ハイライト

世界最大の医療市場の米国において、高齢化と糖尿病患者の増加等に裏付けられ足病等⁽¹⁾分野は底堅く成長。フラグメント化した市場においてプラットフォームを獲得。当社が強みとする医療機関支援ノウハウを活用したオーガニック成長加速と、適切な価格での追加買収を通じて、高成長を目指す

| 市場の特徴

- ・ **成長市場**：高齢化と糖尿病患者の増加に伴い、足病科の患者数は堅調に増加が見込まれる
- ・ **フラグメント化市場**：寡占プレイヤーがおらず、ほとんどが個人ないし小規模クリニック
- ・ **安定市場**：テクノロジーによる短期的な激変が予見されず、安定した市場環境

| プラットフォーム戦略の強み

- ・ **患者・医師への提供価値**：医師が医療に集中でき、患者中心の医療の普及に繋がる
- ・ **適切な価格での追加買収**：単独運営に苦しむクリニックを買収を通じてグループ化
- ・ **買収後のバリューアップ実績**：買収後の合理化施策によるバリューアップを実行

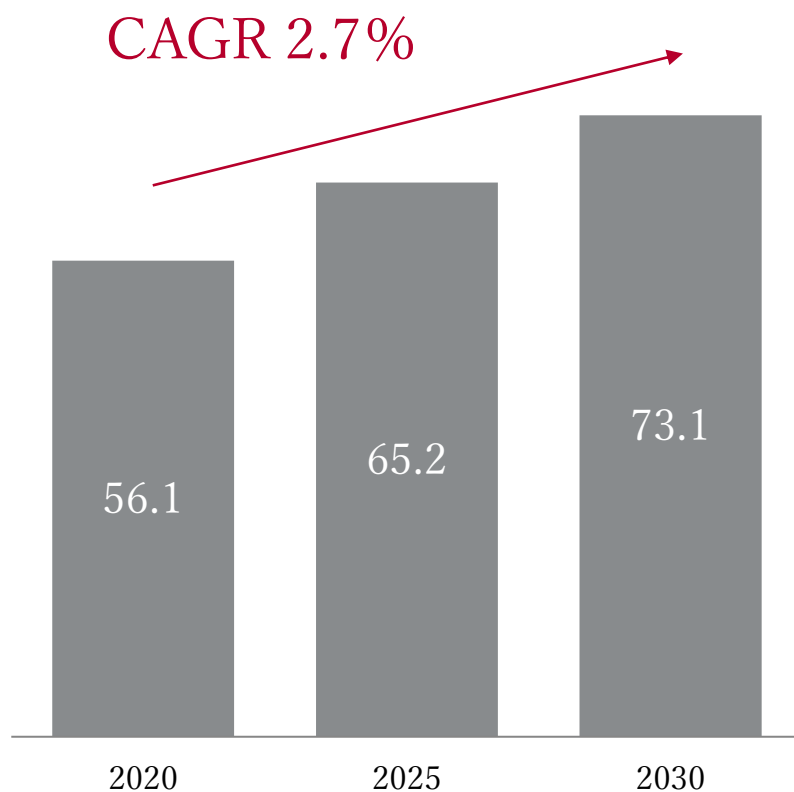
1. 足病科及び関連性の高い静脈疾患（下肢静脈瘤等）分野を指す。

市場成長性

足病科は2023年で約70億米ドル⁽¹⁾の比較的ニッチな市場だが、高齢化や糖尿病等の増加により、堅調なニーズの拡大が見込まれている

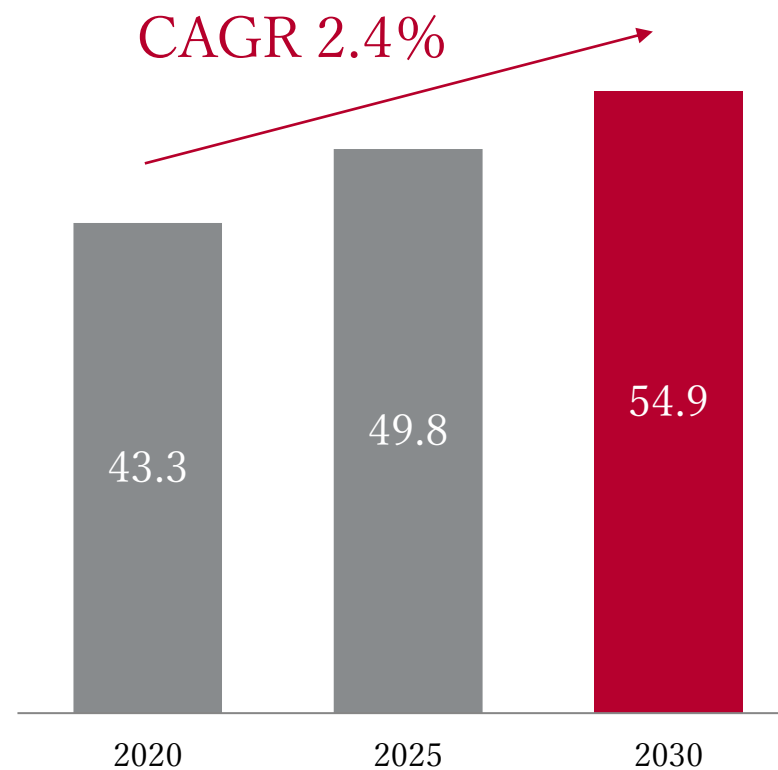
| 高齢人口の増加⁽²⁾

(単位：百万人)



| 糖尿病患者の増加⁽³⁾

(単位：百万人)



1. 「Podiatrists in the US」 (IBISWorld, 2023年) 2. 「2017 National Population Projections Tables」 (US Census Bureau, 2020年)
3. 「Diabetes 2030: Insights from Yesterday, Today, and Future Trends」 (Rowley et al, Population Health Management, 2016年)

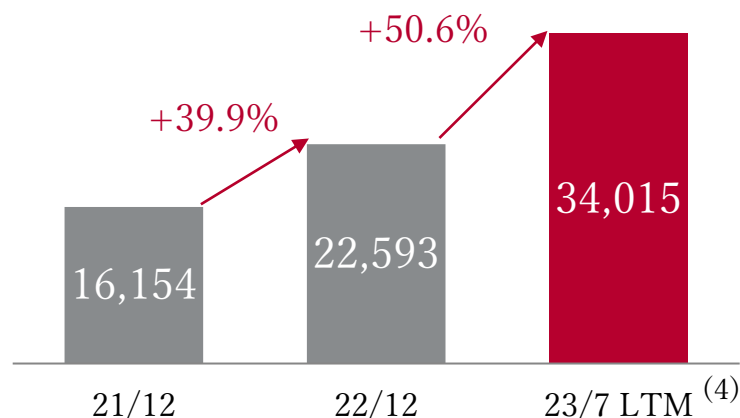
対象会社概要 (1/2)

会社概要

設立	2018年
所在地	米国、New York
事業内容	足病及び静脈疾患クリニックの運営
連結従業員数 ⁽¹⁾	約230名（内、医師は約50名）
経営陣	John Moroney, President Stephen Frascone, CMO ⁽²⁾

売上収益⁽³⁾

(単位:千米ドル)



1. 臨時雇用者を含む。2023年9月末時点。 2. Chief Medical Officer (最高医療責任者) を指す。以降同様 3. 財務情報は米国会計基準に基づく。 4. 2022年8月～2023年7月実績の集計。未監査。

拡大のトラックレコード

- 2019/1 : Great Lakes Foot & Ankle Institute (創業時)
- 2019/11 : Foot & Ankle Associates (買収)
- 2020/12 : Family Foot Care (買収)
- 2021/7 : Commonwealth Foot & Ankle (買収)
- 2021/9 : First Step Foot Care (買収)
- 2022/9 : Columbus Vascular Vein & Aesthetics (買収)
- 2022/9 : Southwest Foot and Ankle (買収)
- 2022/11 : Cincinnati Foot & Ankle Care (買収)
- 2023/6 : North Shore Foot & Ankle (買収)
- 2023/12 : Michigan Foot and Ankle Center (買収)

経営陣



John Moroney, President

- ・ヘルスケア企業複数社でマネジメント経験
- ・イリノイ大学MBA



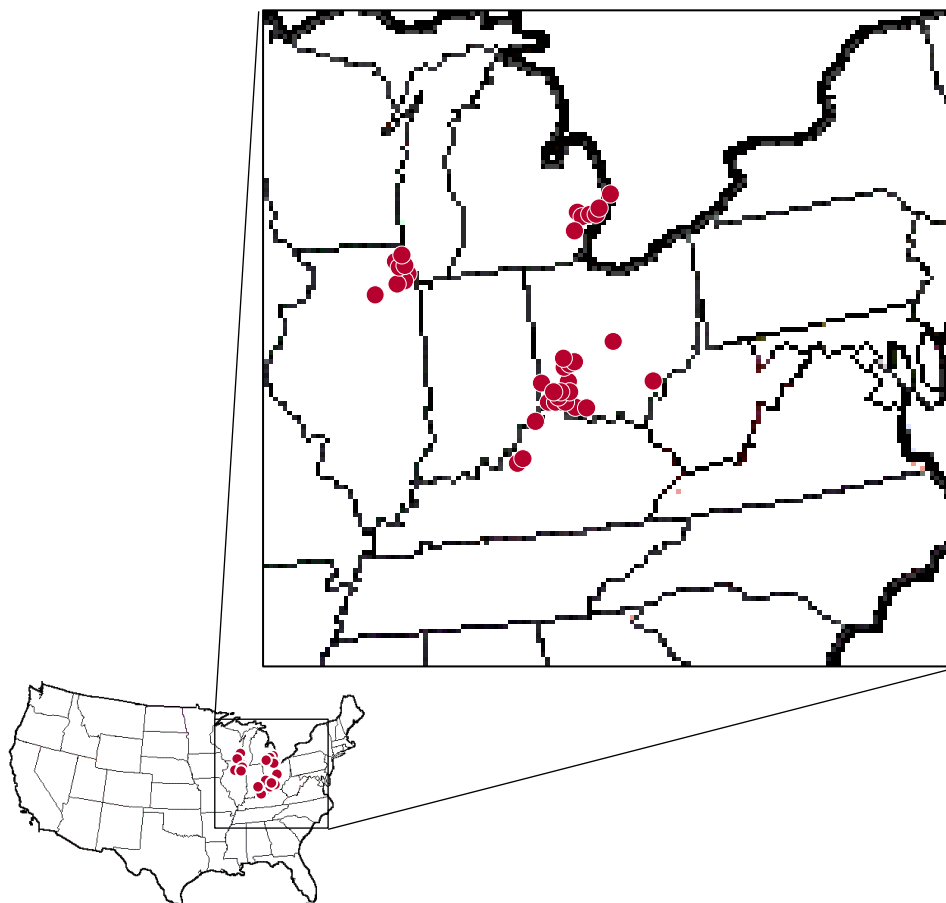
Stephen Frascone, CMO

- ・足病医、足病外科医。創業者
- ・デモイン大学足病医学博士

対象会社概要 (2/2)

複数の地域ブランドを通じて足病・静脈疾患のクリニックを運営するアメリカ中西部地域最大級の足病サービスプラットフォーム。主に買収を通じて事業を拡大

展開地域



地域ブランド名称	州	拠点数 ⁽¹⁾
Great Lakes Foot & Ankle Institute	Michigan	5
Foot & Ankle Associates	Illinois	3
Commonwealth Foot & Ankle	Kentucky	2
First Step Foot Care	Illinois	3
Columbus Vascular Vein & Aesthetics	Ohio	1
Cincinnati Foot & Ankle Care	Ohio	15
North Shore Foot & Ankle	Illinois	2
Michigan Foot & Ankle Center	Michigan	2
合計		33

1. 本件発表当日時点の情報。今後買収拠点の合理化に伴い追加統合の可能性あり。

対象会社が提供しているサービス

同社は、膝より下の部位の診察から手術その他の幅広いサービスを提供。加えて足病患者が頻繁に抱える下肢静脈瘤等の疾患に対応するなど、周辺の診療領域でも診断、治療サービスを展開

診療例⁽¹⁾

疾患

- ✓アキレス腱の損傷、交通事故による外傷
- ✓関節炎
- ✓外反母趾
- ✓深部静脈血栓症
- ✓神経腫
- ✓糖尿病性足潰瘍
- ✓痛風
- ✓下肢静脈瘤 等

治療

- ✓外科手術
- ✓矯正器具や補助具の活用
- ✓抗炎症薬や抗凝固薬といった薬剤の処方
- ✓生活習慣に関するカウンセリング
- ✓下肢静脈不全の診断と治療 等



1. <https://beyond-podiatry.com/>

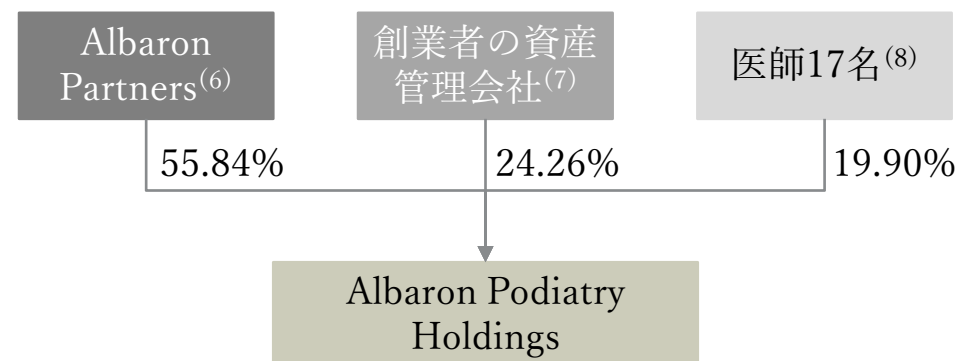
案件ストラクチャー

CUC Americaが、既存持分の出資者より対象会社持分の79.35%を取得予定

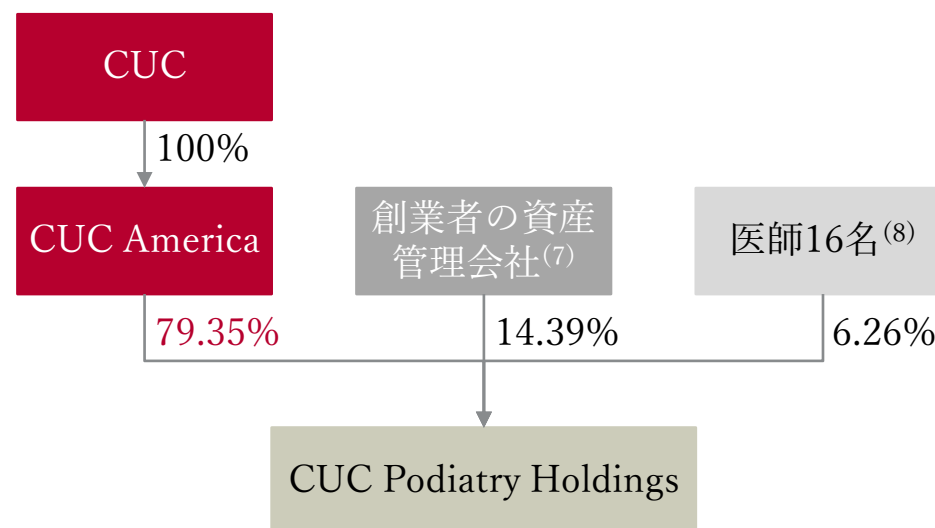
案件概要(1)

対象会社	Albaron Podiatry Holdings ⁽²⁾
取得比率	79.35%
企業価値	87.0百万米ドル／124.4億円 ⁽³⁾
取得価格	69.1百万米ドル／98.8億円 ⁽⁴⁾
買収資金	手元現預金 (後日銀行借入で一部充当) ⁽⁵⁾
買収後の 役員構成	John Moroney, President Stephen Frascone, CMO CUCより役員3名派遣
クロージング 予定日	2024年1月6日 (日本標準時) (2024年1月5日 (米国東部標準時))

取引前の持分構成



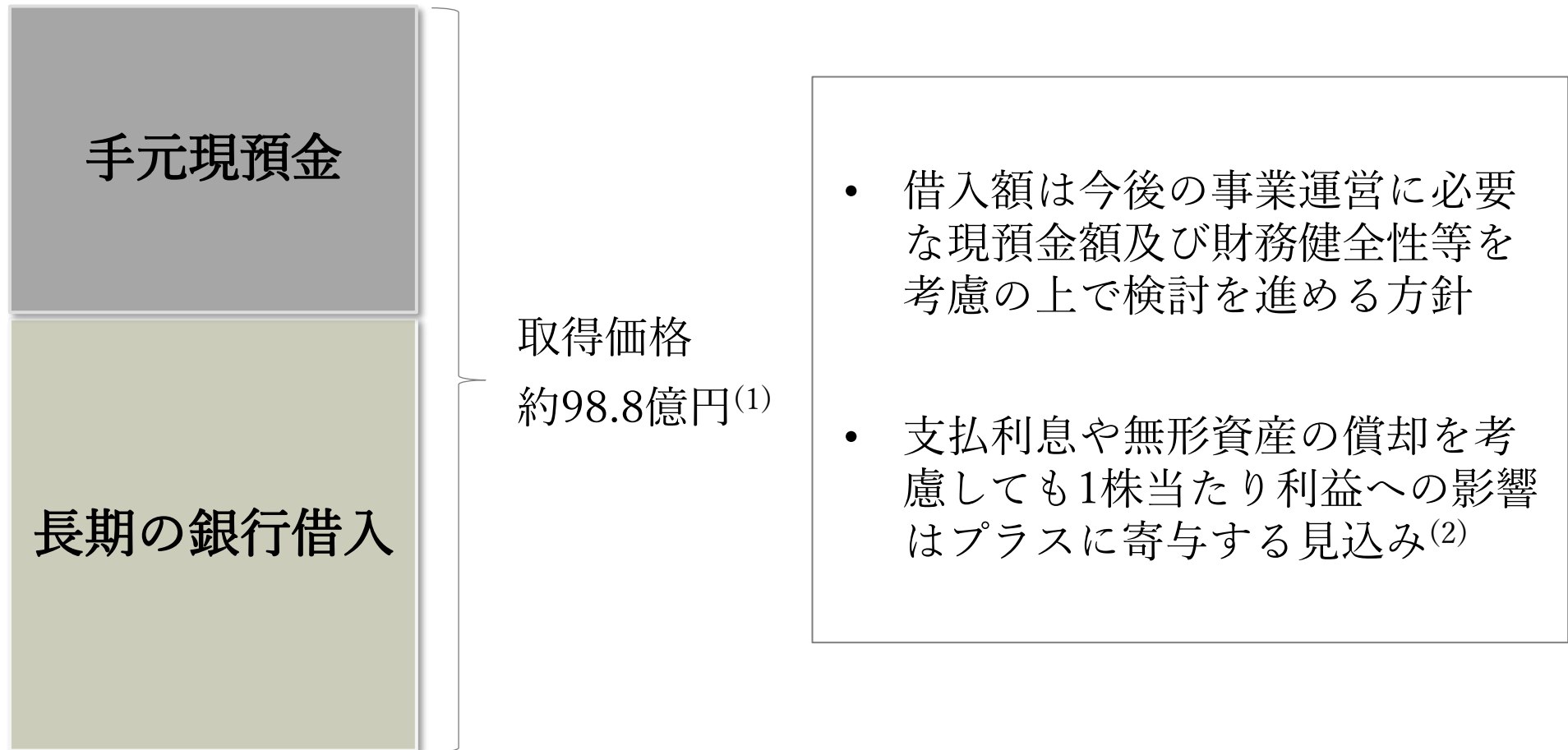
取引後の持分構成



1. 現時点での予定であり、様々な事情により、今後変更となる可能性あり。
 2. 取得後CUC Podiatry Holdingsに商号変更予定。 3. 円建ての価格は1ドル=143円前提で換算。
 4. 持分譲渡契約に基づき実行される価格調整により、実際の支払額は変動予定。円建ての価格は1ドル=143円前提で換算。
 5. クロージング時における支払は手元現預金より充当するため一時的に現預金残高は減少するものの、クロージングから数か月以内に借入を実行する想定。
 6. Albaron Partnersが運営するファンドであるAlbaron Acquisition II, LP及びAlbaron Acquisition II-B, LPを指す。
 7. 創業者のStephen Frascone氏が株式の過半数を所有する資産管理会社GLFA Founder Holdings, Inc.を指す。 8. 資産管理会社を通じて所有している医師を含む。

買収資金の調達に対する考え方

クロージング時における支払は手元現預金より充当するため一時的に現預金残高は減少するものの、クロージングから数か月以内に円建てで一部借入を実行する想定



1. 1ドル=143円で計算。また、持分譲渡契約に基づき実行される価格調整により、実際の支払額は変動予定。

2. 広義ののれん（無形資産を含む）の割り振りと毎年の償却年数により変動の可能性あり。

免責事項

本資料は、当社グループの企業情報等の提供のために作成されたものであり、国内外を問わず、当社の発行する株式及びその他有価証券の勧誘を構成するものではありません。

本資料に含まれる計画、見通し、戦略及びその他の将来に関する記述は、本資料作成日時点において当社が入手している情報及び合理的であると判断している一定の仮定や前提に基づいており、様々なリスク及び不確実性を内在しています。実際の業績等は、経営環境の変動等により、当該記述と異なる可能性があります。

本資料には、当社グループが事業を行っている市場に関する情報を含む、外部の情報源に由来し又はそれに基づく情報が記述されています。これらの記述は、本資料に引用されている外部の情報源から得られた統計又はその他の情報に基づいており、それらの情報については当社は独自に検証を行っておらず、その正確性又は完全性を保証することはできません。