



2010年1月15日

各 位

会社名 株式会社 資 生 堂  
代表者名 代表取締役社長 前田 新造  
(コード番号 4911 東証第1部)  
問合せ先 IR 部長 齊藤 幸博  
(TEL.03-3572-5111)

## 当社による Bare Escentuals, Inc.買収について

当社は、本日、米国NASDAQ市場に上場している米国の自然派化粧品会社である Bare Escentuals, Inc. (本社:米国カリフォルニア州、以下「ベアエッセンシャル」と、当社の完全子会社が現金による株式公開買付け(以下「本公開買付け」)およびそれに続く現金を対価とする合併によりベアエッセンシャルを買収(以下「本買収」)することについて合意しましたので、以下のとおりお知らせいたします。

当社は、上記合意内容に基づき、米国で新たに設立された買収子会社 Blush Acquisition Corporation (以下「BAC」)を通じた本公開買付けにより、ベアエッセンシャルの発行済普通株式の総数を総額約 17 億米ドル(1株あたり 18.2 米ドル)で取得します。

本買収後、ベアエッセンシャルは、当社の連結子会社として、米国カリフォルニア州において事業を継続することを予定しております。本買収は友好的なものであり、当社およびベアエッセンシャルの両取締役会は本買収を既に承認しておりますが、本買収の実行には米国およびノルウェーの独占禁止法に基づく条件の充足その他一般的な前提条件の充足が必要となります。

### 1. ベアエッセンシャル買収の目的

#### (1) 本買収の背景

当社は、「日本をオリジンとしアジアを代表するグローバルプレイヤー」の実現に向け、世界中の市場で成長性を高めることを経営戦略の柱に位置付けており、2017年に売上1兆円超、海外売上比率50%超、営業利益率12%以上、ROE15%以上を目指しています。2008年度を初年度として推進している3カ年計画においては、「すべての活動の質を高める」3カ年と位置付け、世界的な視野で経営資源の最適配分を図り、「グローバル化」と「峻別と集中」を加速させることに取り組んできました。特に海外事業においては、グローバルブランドの革新を行うとともに、中国をはじめとする成長市場への積極投資や未進出国への進出など、グローバル市場でのさらなる成長に向けた戦略を展開してきました。同時に、既進出国の事業基盤強化やグローバルレベルでの人事・人材育成制度刷新、基幹情報システムの導入などを行い、グローバル化の加速に対応できる経営環境を整えてきました。

#### (2) ベアエッセンシャルの概要

ベアエッセンシャルは、ミネラル系メーキャップ化粧品の草分けとしてアメリカで高い支持を受け、ミネラルファンデーション市場でシェア67%(当社調べ)を有する圧倒的なトップブランドの地位を築いています。同社は、主力ブランドのミネラルファンデーション「ベアミネラル」を中心に、テレビショッピングなどのダイレク

トマーケティングを積極的に展開しながら、デパートや直営ブティックでの販売を通じて顧客の固定化を図る新たなビジネスモデルを構築し、年間売上 500 億円超の規模に成長した会社です。日本においては、2007 年に連結子会社ベアエッセシナル株式会社を設立して以来、テレビショッピングなどを通じて販売しており、人気が高まっています。

### (3) 本買収の意義

#### ①新たなブランド価値の獲得

第一に、多様化するお客さまのニーズに応えるブランドの獲得が挙げられます。ミネラル系メーキャップ化粧品の草分けとしてアメリカで消費者の高い支持を受け、ミネラルファンデーション市場で高いシェアを有するベアエッセシナルと、国内ではメガブランドとリレーショナルブランドという 2 本柱を確立し、海外ではグローバルブランド「SHISEIDO」やフランス子会社のポーテ・プレステージ・インターナショナルが販売するデザイナーズフレグランスブランドなどを軸にブランド戦略を強化してきた当社がパートナーシップを組むことにより、幅広いお客さまのニーズに的確に応えることが可能な、競争力のあるブランド・ポートフォリオを構築することが可能となります。

#### ②流通・販売・研究開発面での強力な補完関係

第二に、流通・販売面での強い補完関係の構築が挙げられます。テレビショッピングなどのダイレクトマーケティングを積極的に展開しながら、デパートや直営ブティックでの販売を通じて顧客の固定化を図る新たなビジネスモデルを構築したベアエッセシナルと、化粧品専門店やデパートにおいて国内最大のプレステージ化粧品販売網を構築し、中国市場にも販路拡大している当社が、両社の流通・販売インフラを相互活用することにより、幅広いお客さまとの接点拡大が実現でき、且つ流通・販売インフラの活用効率が向上します。また、当社のスキンケアを中心とした研究開発力を生かして今後両社が共同で製品開発を進めることによって、ベアエッセシナルの商品力のさらなる強化が実現可能となります。

#### ③北米における事業基盤の強化

第三に、北米における事業基盤の強化が挙げられます。北米において強固な事業基盤を有するベアエッセシナルの買収により、当社は北米市場での売上を欧州地域に匹敵する規模に拡大させることが可能となります。さらに、本買収を通じて当社は、アジア発のグローバルブランド「SHISEIDO」、欧州発のポーテ・プレステージ・インターナショナルのデザイナーズフレグランスブランドに加え、新たに北米発のグローバルブランドを獲得することになります。これにより、中国をはじめとするアジアでの事業拡大を成長エンジンとする当社は、世界で展開する複数のグローバルブランドを持ち、且つ欧米におけるプレゼンスも高めることにより、アジアを代表する真のグローバルプレイヤーの実現をめざしていきます。

## 2. 本買収の概要

### (1) 本公開買付け実施者

Blush Acquisition Corporation

本買収のため、当社は、買収子会社 BAC を、米国に設立しました。本公開買付け終了後、BAC はベアエッセシナルに吸収合併され、ベアエッセシナルは当社の連結子会社となります。

- (2) 本公開買付けの対象会社  
Bare Escentuals, Inc.
- (3) 買付けを行う株券等の種類  
普通株式
- (4) 買付け価格  
1株あたり 18.2 米ドル  
なお、本買付け価格は、ベアエッセシャルの資産内容、事業内容および将来計画等について、慎重に分析および検討を重ねた上で、類似企業比較分析、類似取引比較法および DCF 法などを用いて試算し、決定しました。
- (5) 買付けに要する資金  
約 17 億米ドル(予定)  
ベアエッセシャルの発行済株式総数を買付け、オプション等その他証券に関する支払いを行うために要する金額を記載しています。なお、買収資金は手元流動性資金および銀行借入れにより充当する予定ですが、将来的には、当社の経営状況、財務状況、市場動向などを勘案しながら、デットを基本に幅広い選択肢の中から最適な資金調達を検討し実行する予定です。ただし、本買収は、資金の調達の完了を条件としたものではありません。
- (6) 買付け期間  
買付け期間はベアエッセシャルとの合意の日(米国時間 2010 年 1 月 14 日)から 10 営業日以内に開始され、開始後 30 営業日で終了します。なお、合意内容に基づき、買付け条件が充足されない場合は、買付け期間の延長を実施する可能性があります。
- (7) 下限応募株式数  
BAC は、ベアエッセシャルの発行済株式総数の 50%超(完全希薄化ベース)の応募があった場合に買付けを行います。
- (8) 本公開買付けによるベアエッセシャル株式の保有割合の異動  
本公開買付け前の保有割合 0%  
本公開買付け後の保有割合 100%(本公開買付けにより、ベアエッセシャル株式の 100%を買い付けることができた場合)

### 3. ベアエッセシャルの概要

- (1) 商号 Bare Escentuals, Inc.
- (2) 事業内容 化粧品の製造・販売
- (3) 創業年 1976 年
- (4) 設立年 2004 年
- (5) 所在地 米国カリフォルニア州
- (6) 代表者の役職・氏名 CEO and Director・Leslie A. Blodgett
- (7) 資本金 92 千ドル(2009 年 9 月 30 日現在)
- (8) 大株主および持分比率(発行済株式総数に対する持分比率)(2009 年 9 月 30 日現在)
- |                                   |       |                |
|-----------------------------------|-------|----------------|
| Berkshire Partners LLC            | 15.6% | (14,350,423 株) |
| Capital Research Global Investors | 11.0% | (10,081,146 株) |
| Leslie A. Blodgett                | 6.1%  | (5,600,991 株)  |

- (9) 発行済株式総数           普通株式 92,019,902 株(2009 年 9 月 30 日現在)
- (10) 当社との関係
- 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
- (11) 決算期               12 月末
- (12) 従業員数             2,779 名(2008 年 12 月 28 日現在)
- (13) 最近事業年度における業績の動向

(単位:千ドル)	2006 年 12 月期	2007 年 12 月期	2008 年 12 月期
連結売上高	394,525	511,000	556,165
連結営業利益	138,797	168,989	175,225
連結当期純利益	50,198	88,068	97,961
連結総資産	155,835	223,905	299,781
連結純資産	△228,522	△104,487	△308

△はマイナスを示しています。

#### 4. 今後の見通し

2010 年 3 月期は、本公開買付けによる買収関連の費用が発生しますが、当社グループの連結業績に与える影響は軽微です。

ベアエッセシャルの業績が当社の連結業績に加わる 2011 年 3 月期の業績への影響につきましては、本公開買付けが 2010 年 4 月下旬までに成立している場合、同 4 月下旬に予定している当社グループの 2010 年 3 月期の決算発表時に開示する 2011 年 3 月期の業績予想に織り込む予定です。

なお、本公開買付けが成立した場合は、本買収およびその資金調達により当社および当社グループの資産および負債の状況に影響がありますが、本公開買付けが 3 月末までに完了している場合は、その状況を 2010 年 3 月期の決算発表時に開示します。

以上

本プレスリリースに記載されている本公開買付けはまだ開始されていません。本プレスリリースは情報を提供するためだけのものであり、ベアエッセシャルの普通株式の買付けの応募、又は売付けの募集を勧誘するものではありません。公開買付けは、BACが米国証券取引委員会(以下「SEC」)に届け出るSchedule TOIによる公開買付説明書(買収提案、送達状、その他の関連公開買付け文書を含む。)に基づいて実施されます。随時修正される可能性のあるこれらの資料には、買付けの条件などの重要な情報が含まれることから、入手可能となった際には、公開買付けに関する決定をされる前に熟読されるようお願いいたします。投資家および株主は、BACが届け出るこれらの資料(入手可能となった以降)およびその他の文書を、SECのウェブサイト <http://www.sec.gov>または当社のウェブサイト[http://www.shiseido.co.jp/e/ir/ir\\_news/index.htm](http://www.shiseido.co.jp/e/ir/ir_news/index.htm)から入手することができます。