

일본M&A 뉴스레터

KOREA-JAPAN M&A LETTERS

Contents

2010.12.09 No.8

1 일본 M&A기업정보

- ① 제빵 제조가공 · 판매기업
- ② 일반 의약품 제조 · 판매기업

2 M&A column

- ① M&A 리포트
: M&A에서의 회사 가격이란
- ② M&A 키워드

한일산업·기술협력재단 KJCF
KOREA-JAPAN COOPERATION FOUNDATION
FOR INDUSTRY AND TECHNOLOGY

COSMO

1 일본 M&A기업정보 ①

■ 회사개요

회 사 명 : G01사 (매각 희망)
업 종 : 제빵 제조가공 · 판매 기업
본 사 : 일본 동북 지방
자 본 금 : 116백만 엔
종 업 원 : 약40명(아르바이트: 약15명)

■ 사업현황

- 창업 이후 독자적인 기술로 만든 빵은 다수의 상을 수상, 매우 높은 평가를 받고 있음
- 초 · 중학교에 급식으로 빵을 제공하고 있으며 직영점은 2점포
- 지금도 다양한 프로젝트를 통해 상품개발 중

■ 재무상황

유동자산: 94.3백만 엔 (현금 및 예금: 20.7백만 엔)
고정자산: 168.2백만 엔 (토지건물: 20.6백만 엔)
유동부채: 19.9백만 엔 (외상매입금: 11.7백만 엔)
고정부채: 294.2백만 엔 (장기차입금: 237.2백만 엔)

※ 2010년 3월말 기준

(단위: 백만엔)

항 목	2010.03	2009.03	2008.03
매출액	329.7	321.1	265.1
매출 총이익	111.6	92.5	91.5
영업이익	▲2.5	▲25.3	2.5
경상이익	▲18.4	▲38.2	0.1
세전 이익	▲19.1	▲38.3	▲11.5
순자산	▲32.5	▲12.5	▲43.3
총자산	281.7	304.6	288.2

■ 희망거래구조

매각거래형태 : 47.3% 주식양도
매각제안금액 : 80백만 엔

■ 매각 이유

대주주의 매각 의향

기업정보에 관한 취급 주의

제3자에게 기업정보가 배포되지 않도록 주의해 주시기 바랍니다. 기업정보는 주식회사 COSMO가 신용할 수 있다고 판단한 정보를 기준으로 작성하였습니다만, 진실성, 정확성 및 완전성을 보증하는 것은 아닙니다. 보다 상세한 정보는 담당자에게 문의하여 주시기 바랍니다.

1 일본 M&A기업정보 ②

■ 회사개요

회사명 : N03사
업종 : 일반 의약품 제조·판매기업
본사 : 일본 규슈
종업원 : 약20명(임원 4명)
인 가 : 의약품 제조판매, 의약품 외품 제조판매, 화장품 제조판매 등

■ 사업현황

고품질 의약품을 일본에서 가장 저렴하게 고객에게 제공하기 위해, 해외 일류 제약기업에서 제조 판매할 수 있는 인가를 후생노동성에서 취득. 유통 가격 억제·저비용 전략에서 우위성 확보

■ 재무상황

유동자산: 614.7백만 엔 (현금 및 예금: 27.0백만 엔)
고정자산: 83.9백만 엔 (기계 및 장치: 5.7백만 엔)
유동부채: 671.1백만 엔 (외상매입금: 629.2백만 엔)
고정부채: 6.0백만 엔 (모두 장기미지급금)

※ 2010년 3월말 기준

(단위: 백만엔)

항 목	2010.03
매출액	921.4
영업이익	8.1
경상이익	▲54.9
세후 이익	291.3
순자산	290.1
총자산	706.2

■ 희망거래구조

매각거래형태 : 100% 주식양도 (종업원 포함)
매각제안금액 : 295백만 엔 (자본금액)
기타 희망 : 본사에 대한 미불채무는 채무면세하고 양도 가능 (상담)

■ 매각 이유

본사의 선택과 집중

기업정보에 관한 취급 주의

제3자에게 기업정보가 배포되지 않도록 주의해 주시기 바랍니다. 기업정보는 주식회사 COSMO가 신용할 수 있다고 판단한 정보를 기준으로 작성하였지만, 진실성, 정확성 및 완전성을 보증하는 것은 아닙니다. 보다 상세한 정보는 담당자에게 문의하여 주시기 바랍니다.

2 M&A칼럼

▶ 일본M&A리포트 : M&A에서 회사 가격이란

지난 호에서는 M&A상품전략과 시너지효과에 대해 설명하였다. 이번 호에서는 M&A에서 산정되는 회사 가격에 대해 설명하고자 한다.

M&A를 할 때, 매수기업은 “싼 가격에 회사를 사고 싶어하고”, 매각기업은 “비싸게 회사를 팔고 싶다” 라고 생각하는 것은 당연하다. 그러나 상장 회사가 아닌 이상, 적절한 매각금액에 대해 명확하게 대답할 수 있는 경영자는 흔치 않다. 따라서 매수기업과 매각기업의 희망가격은 실제 M&A가격과는 큰 차이가 있다.

매각기업이 자기회사의 객관적인 가치를 파악하는 것은 물론, 매수기업에 대해서도 정확한 가치를 이해하고 있어야 한다. 기업경영의 목표는 기업가치를 높이는 것을 전제로 하고 있기 때문에 기업가치가 곧 사회공헌의 가치라고 해도 과언이 아니다. 따라서 경영자는 자기회사의 시장가치를 명확하게 알고 있어야 한다.

기업평가산정이란 대상회사의 업무 내용·실적·성장성·재무내용·거래구조 등을 종합적으로 평가한 기업의 이론적 가치를 말하기 때문에 기업평가는 지극히 상대적인 것이며 절대적인 척도는 존재하지 않는다. 일반적으로 비상장 기업을 대상으로 하는 M&A기업에 대한 평가는 3가지 방법이 있다.

- ① 시가순자산액법 : 대상기업의 시가자산에 착안하여 기업가치를 산정
- ② 현금흐름할인법(DCF) : 대상기업의 cash flow에 착안하여 기업가치를 산정
- ③ 유사회사비준법 : 대상기업과 유사한 다른기업의 시장시세에 착안하여 기업가치를 산정

① 시가순자산액법이란, 대상기업의 대차대조표상의 자산과 부채를 시가로 평가하여 자산에서 부채를 공제한 금액을 기업가치로 하는 방법이다. 가장 단순하면서도 객관적인 방법으로 많이 활용되고 있지만 영업권이 계상되어 있지 않아 시가순자산액법에 의해 산출된 기업평가액에 영업권 금액을 합산하여 기업평가액으로 하고 있다.

② 현금흐름할인법(DCF)이란, 대상기업의 사업과 자산에서 창출할 수 있는 수익력, 미래 현금흐름(cash flow)을 현재 가치로 할인하여 사업가치를 산정하는 방법이다. 대상기업의 사업계획에 근거하여 예상 현금흐름(cash flow)을 산출하고 산출된 FCF(free cash flow)를 현재 가치로 할인한 후 합산하는 것을 말한다. 그런 다음, 산출된 사업가치에 잉여자산을 더하고, 이자부담 부채를 공제한 금액이 기업가치가 된다.

③ 유사회사비준법이란 대상기업의 이익, 현금흐름을 기준으로 대상기업과 같은 유사 업종 상장기업의 시가총액을 기초로 기업가치를 산정하는 것이다. 거의 대부분이 비상장 기업이기 때문에 산정가격에서 10~30%정도의 금액이 줄어들게 된다.

위에서 설명한 3가지 기업평가방법중에서 대상회사의 규모, 배경, 상황 등을 감안하여 적절하다고 판단되는 산정방법을 선택하면 된다. M&A실행 시 양도가격은 참고해야 하겠지만, 이것은 어디까지나 이론가격이므로 기업평가액과는 큰 차이가 발생할 가능성이 있다.

실제로 최종적인 양도가격이란, 「싸게 사고 싶은 매수기업과 비싸게 팔고 싶은 매각기업이 상호 합의한 상대거래가격」으로 기업평가액은 의사를 결정하는 하나의 재료에 불과하다. 상식을 벗어난 양도는 주주나 투자자, 금융기관, 세무서 등 이해관계자에게 양도가격의 합리성을 설명해야 한다는 점을 유의해야 한다.

M&A키워드

『 제3자 배정 유상증자』란

제3자 배정 유상증자는 주주여부를 가리지 않고, 특정한 제3자에게 신주인수권을 주고, 신주를 발행하여 자금을 조달하는 방법이다. 의결권 비율을 높이기 위한 것으로 M&A에서 빈번하게 활용된다. 제3자 배정 유상증자의 특징은 회사의 주주자본을 확대시키고, 재무내용을 건전화시키는 장점도 있지만, 기존 주주의 지주비율을 떨어트려 경제적 불이익을 줄 우려가 있음

뉴스레터에 관한 문의

기 관 명 재단법인 한일산업기술협력재단
주 소 서울특별시 강남구 논현2동 112-15
대 표 자 명 조석래 이사장
업 무 내 용 한일 양국간 산업기술 교류협력 촉진
담 당 요시모토 코지
E - mail koji7@kjc.or.kr
T E L +82-2-3014-9825
F A X +82-2-3014-9800
U R L <http://www.kjc.or.kr>



회 사 명 주식회사COSMO
주 소 도쿄도 중양구 긴자1-20-14 공동 빌딩 8F
대 표 자 명 타나카 히데오 대표이사 사장
업 무 내 용 M&A, 사업승계, 경영합리화 등에 관한 컨설팅업무
담 당 스즈키 타몽
E - mail info@cos-mo.co.jp
T E L +81-3-3538-2470
F A X +81-3-3538-2461
U R L <http://www.cos-mo.co.jp>



뉴스레터는 한일 M&A를 통한 양국의 경제발전을 목적으로 재단법인 한일산업기술협력재단과 주식회사 COSMO가 협력하여 제공하고 있습니다. 본 뉴스레터의 저작권은 재단법인 한일산업기술협력재단과 주식회사 COSMO에 있으므로 허가 없이 복사 또는 전제하는 행위를 금합니다