



平成 21 年 2 月 10 日

各 位

会 社 名：ゼビオ株式会社
(コード：8281 東証第一部)
代表者名：代表取締役社長 諸橋 友良
問合せ先：コーポレート室長 吉田 茂
(TEL：024-925-2510)

(訂正)「ゼビオ株式会社による株式会社ゴルフパートナーの株式交換による
完全子会社化に関する契約締結のお知らせ」の一部訂正について

当社の平成 21 年 2 月 9 日付開示「ゼビオ株式会社による株式会社ゴルフパートナーの株式交換による完全子会社化に関する契約締結のお知らせ」につきまして、記載事項の正確性の向上のため、下記のとおり一部訂正を行いましたのでお知らせいたします。なお、訂正箇所には下線を付しております。

記

{ 3 ~ 4 頁 }

2. 株式交換の要旨

(3) 株式交換に係る割当ての内容の算定根拠等

(訂正前)

算定の経緯

(b) 第三者機関による算定結果、算定方法及び算定根拠

三井住友銀行は、ゼビオについては、市場株価平均法、三井住友銀行が妥当性を確認し、シナジー効果を勘案したゼビオに関する将来の収益予測及び、事業投資等の計画に基づいた DCF 法を用いてゼビオの普通株式における価値分析を行いました。

三井住友銀行が、それぞれの手法を用いて分析したゼビオ及び、ゴルフパートナーの普通株式 1 株あたりの価値の範囲は以下の通りです。

ゼビオ 株式価値評価方法	ゴルフパートナー 株式価値評価方法	交換比率 算定結果
市場株価平均法	公開買付価格	1 : 91.15 ~ 106.97
DCF 法	公開買付価格	1 : 68.98 ~ 101.08

市場株価平均法では、平成 21 年 2 月 5 日を基準日として、東京証券取引所におけるゼビオ普通株式の、過去、第 3 四半期決算短信発表後、公開買付開始公告後、1 ヶ月、3 ヶ月 6 ヶ月の終値の平均を元に、1 株あたりの普通株式の価値の範囲を 1,596 円から 1,873 円までと分析いたしました。

DCF法では、ゼビオの将来の収益予測や事業投資等の計画の諸要素を前提とし、ゼビオが将来生み出すと見込まれるフリー・キャッシュフローを一定の割引率で現在価値に割り引いて株式価値を分析し、1株あたりの普通株式の価値の範囲を1,689円から2,475円までと分析いたしました。

一方、三井住友銀行は、ゴルフパートナー株式の株式価値算定にあたっては、以下に記す事項等を総合的に勘案し、公開買付価格に関する分析時点での想定・評価を超えてゴルフパートナー株式価値に影響を及ぼす特段の事実はないものと判断し、ゴルフパートナー株式価値は、公開買付価格と同一の170,731円といたしました。

- ・平成20年9月16日から平成20年10月22日までの期間に実施した公開買付から今回の算定期間が比較的小さいこと。
- ・公開買付の買付価格の算定の基礎とされていなかった、ゴルフパートナーの財産状態または経営状態に重大な影響を及ぼす事象が生じてないこと。
- ・公開買付の買付価格の算定を行った時点以降において、ゴルフパートナーの財産状態または経営成績に重大な影響を及ぼす事象が生じてないこと。
- ・ゴルフパートナーの普通株式の市場株価動向。

(訂正後)

算定の経緯

(b) 第三者機関による算定結果、算定方法及び算定根拠

三井住友銀行は、ゼビオについては、市場株価平均法、ゼビオが妥当性を確認し、シナジー効果を勘案したゼビオに関する将来の収益予測及び、事業投資等の計画に基づいたDCF法を用いてゼビオの普通株式における価値分析を行いました。

三井住友銀行が、それぞれの手法を用いて分析したゼビオ及び、ゴルフパートナーの普通株式1株あたりの価値の範囲は以下の通りです。

ゼビオ 株式価値評価方法	ゴルフパートナー 株式価値評価方法	交換比率 算定結果
市場株価平均法	公開買付価格	1 : 91.15 ~ 106.97
DCF法	公開買付価格	1 : 68.98 ~ 101.08

市場株価平均法では、平成21年2月5日を基準日として、東京証券取引所におけるゼビオ普通株式の、過去、第3四半期決算短信発表後、公開買付開始公告後、1ヶ月、3ヶ月6ヶ月の各期間中の取引日の出来高加重平均株価を元に、1株あたりの普通株式の価値の範囲を1,596円から1,873円までと分析いたしました。

DCF法では、ゼビオの将来の収益予測や事業投資等の計画の諸要素を前提とし、ゼビオが将来生み出すと見込まれるフリー・キャッシュフローを一定の割引率で現在価値に割り引いて株式価値を分析し、1株あたりの普通株式の価値の範囲を1,689円から2,475円までと分析いたしました。

一方、三井住友銀行は、ゴルフパートナー株式の株式価値算定にあたっては、以下に記す事項等を総合的に勘案し、公開買付価格に関する分析時点での想定・評価を超えてゴルフパートナー株式価値に影響を及ぼす特段の事実はないものと判断し、ゴルフパートナーの1株あたりの株式価値は、公開買付価格と同一の170,731円といたしました。

- ・平成20年9月17日から平成20年10月22日までの期間に実施した公開買付から今回

の算定までの期間が比較的短いこと。

- ・ ゼビオへのヒアリング結果として、本公開買付の買付価格の算定の基礎とされていなかった、ゴルフパートナーの財産状態または経営状態に重大な影響を及ぼす事象が生じてないこと。
- ・ ゼビオへのヒアリング結果として、本公開買付の買付価格の算定を行った時点以降において、ゴルフパートナーの財産状態または経営成績に重大な影響を及ぼす事象が生じてないこと。
- ・ ゴルフパートナーの普通株式の市場株価動向。

以 上