



2024年10月28日

各 位

会社名 日本ペイントホールディングス株式会社
代表者名 取締役 代表執行役共同社長 若月 雄一郎
取締役 代表執行役共同社長 ウィー・シューキム
(コード番号：4612 東証プライム)
問合せ先 理事 インベスターリレーション部長
サステナビリティ部長
広報部長 田中 良輔
(TEL 050-3131-7419)

グローバル・スペシャリティ・フォーミュレーターAOC社の 持分取得（子会社化）に関するお知らせ

当社は、米国・欧州を中心に事業を展開するスペシャリティ・フォーミュレーター*であるAOC, LLCをはじめとした企業群を傘下とするLSF11 A5 TopCo LLC（以下、「AOC社」）の全持分を取得（以下、「本件持分取得」）して子会社化することを決定し、持分譲渡契約（以下、「本持分譲渡契約」）を締結しましたのでお知らせいたします。

なお、本持分譲渡契約の締結は、2024年9月26日開催の当社取締役会において代表執行役共同社長兩名へ決定の権限を一任することを決議しており、諸条件が整ったことから正式に締結することを2024年10月28日に決定いたしました。

※スペシャリティ・フォーミュレーターとは、建築物・インフラ設備・輸送機器・船舶等で使用されるCASE（Coatings, Adhesives, Sealants and Elastomers：コーティング剤・接着剤・密封剤・エラストマー）や着色剤、複合材料等のコーティング周辺製品向けに、不飽和ポリエステルやビニルエステル等の配合設計・製造・販売を行う企業です。

1. 本件持分取得の理由

当社は、経営上の唯一のミッションである「株主価値最大化（MSV）」の実現に向けて、経営モデル「アセット・アセンブラー」のもと、既存事業の成長によるオーガニックなEPSの積み上げと、事業・地域・規模に制限を設けることなく、良質で低リスクなM&AによるインオーガニックなEPSの積み上げを追求しています。また、「アセット・アセンブラー」モデルに対して、資本市場からの理解・評価を獲得していくことによって「PERの最大化」を目指しています。

AOC社は、今後も成長が見込まれる分野も含めた幅広い顧客基盤、顧客のニーズに合わせて高度にカスタマイズ可能な技術力、柔軟に対応可能な物流網の保有等により、コーティング周辺製品向けスペシャリティ・フォーミュレーターとして、米国及び欧州市場においてリーディングポジションを獲得しています。また、優れた収益性や軽い設備投資負担等の特長により、優れたキャッシュ創出力を有しています。

日本ペイントグループにおいては、安全な EPS（一株当たり当期純利益）の積み上げへの寄与に加え、グループ会社との連携による既存事業の成長の一助となることも期待されます。

なお、本件持分取得により、買収初年度より当社の EPS にプラス貢献する見込みです。また本件持分取得に要する買収資金は、金融機関からの借入を想定しており、新株発行を伴う資金調達は予定していません。

2. 異動する子会社の概要

(1) 名 称	LSF11 A5 TopCo LLC (AOC 社)		
(2) 所 在 地	955 Highway 57 East, Collierville, TN, 38017-5205, United States		
(3) 代表者の役職・氏名	Joseph Salley, Chief Executive Officer		
(4) 事 業 内 容	コーティング周辺製品等向けの不飽和ポリエステルやビニルエステル等の配合設計・製造・販売を手掛ける運営会社の持株会社		
(5) 資 本 金	194 百万 USD (28,170 百万円) (2023 年 12 月 31 日時点)		
(6) 設 立 年 月 日	2021 年 8 月 5 日		
(7) 出 資 者 及 び 出 資 比 率	LSF11 A5 Parent, L.P. 100%		
(8) 上場会社と当該会社との間の関係	資 本 関 係	記載すべき資本関係はありません。	
	人 的 関 係	記載すべき人的関係はありません。	
	取 引 関 係	記載すべき取引関係はありません。	
(9) 当該会社の最近 3 年間の連結財政状態及び連結経営成績			
決算期	2021 年 12 月期	2022 年 12 月期	2023 年 12 月期
連 結 純 資 産	-23百万 USD (-3,305 百万円)	1,147百万 USD (166,354 百万円)	183百万 USD (26,465 百万円)
連 結 総 資 産	3,242百万 USD (470,066 百万円)	3,204百万 USD (464,592 百万円)	2,979百万 USD (432,022 百万円)
連 結 売 上 高	1,483百万 USD (215,086 百万円)	1,775百万 USD (257,440 百万円)	1,496百万 USD (216,907 百万円)
E B I T D A	299百万 USD (43,373 百万円)	531百万 USD (76,979 百万円)	528百万 USD (76,571 百万円)
親会社株主に帰属する 当 期 純 利 益	133百万 USD (19,337 百万円)	236百万 USD (34,194 百万円)	131百万 USD (18,966 百万円)

※LSF11 A5 TopCo LLC は持株会社であり、傘下に「AOC, LLC」、「AOC AG」などを有しています。

3. 本件持分取得の相手先の概要

(1) 名 称	LSF11 A5 Parent, L.P.
(2) 所 在 地	6688 North Central Expressway Suite 1600, Dallas, Texas 75206, United States
(3) 設 立 根 拠	デラウェア州法に基づくリミテッド・パートナーシップ
(4) 組 成 目 的	投資

(5)	組 成 日	2021年8月5日	
(6)	出資者・出資比率 出資者の概要	Lone Star Fund XI, L.P.	
(7)	業務執行組合員の概要	名 称	LSF11 A5 GP LLC
		所 在 地	6688 North Central Expressway Suite 1600, Dallas, Texas 75206, United States
		代 表 者 の 役職・氏名	Needhi Vasavada, President
		事 業 内 容	General partner of holding company
		資 本 金	守秘義務契約により非開示とさせていただきます。
(8)	上場会社と当該ファンド との間の関係	資 本 関 係	記載すべき資本関係はありません。
		人 的 関 係	記載すべき人的関係はありません。
		取 引 関 係	記載すべき取引関係はありません。
(9)	上場会社と業務執行 組合員との間の関係	資 本 関 係	記載すべき資本関係はありません。
		人 的 関 係	記載すべき人的関係はありません。
		取 引 関 係	記載すべき取引関係はありません。

4. 取得持分数、取得価額及び取得前後の所有持分の状況

(1)	異 動 前 の 持 分	0%
(2)	取 得 持 分	100%
(3)	取 得 価 額	2,304 百万 USD (334,080 百万円)
(4)	異 動 後 の 持 分	100%

5. 日程

(1)	取 締 役 決 議 日	2024年9月26日
(2)	正 式 決 定 日	2024年10月28日
(3)	契 約 締 結 日	2024年10月28日
(4)	持 分 譲 渡 実 行 日	2025年上期中(予定)

6. 今後の見通し

持分譲渡実行日は 2025 年上期中を予定していることから、本件に伴う当社の 2024 年 12 月期業績への影響は、軽微と見込んでいます。

なお、AOC 社の傘下の AOC India Pvt Ltd については、インドの規制当局による許認可取得の都合上、株式譲渡実行日まで一旦 AOC 社グループ外に同社の全株式が譲渡されますが、必要な許認可を

取得次第速やかに AOC 社グループによって再度全株式が取得される予定です。

7. アドバイザー

BofA証券株式会社がリード・ファイナンシャルアドバイザー、みずほ証券株式会社がファイナンシャルアドバイザー、Davis Polk & Wardwell LLPがリーガルアドバイザーを務めました。

※本資料における為替レートは、1USD=145円を適用しています。

以 上