



投資ファンド・インテグラルの出資先で飲食店運営のOUNHが倒産



投資ファンドのインテグラル（東京都千代田区）が出資している飲食店運営OUNH（東京都新宿区）が、2023年7月28日東京地裁に破産申請をしました。この会社はTBIホールディングスの名前で様々な業態を開発し、駅前の繁華街を中心に居酒屋店を出店していました。

インテグラルは2013年9月に出資をし、過半数の株式を取得しています。出資後のTBIホールディングスは外食上場企業ホリイフードサービス<3077>の株式をTOB（公開株式買い付け）で取得。子会社化していました。

宴会需要が十分に回復せず、一部の居酒屋企業の事業継続リスクが顕在化しています。この記事では以下の情報が得られます。

・OUNH（TBIホールディングス）の特徴・業績推移

コロナ前から慢性的な赤字だったTBIホールディングス

TBIホールディングスの前身となるTBIは、ネパール出身のヴァッタ・ヴァバン氏が2013年に創業。エンターテインメント系の居酒屋店を得意とし、駅前雑居ビルの2階以上など空中階に大型店を出店していました。インテグラルが出資した時点で、78店舗を運営。創業者のヴァッタ・ヴァバン氏は買収後も代表取締役として会社に残ります。後にTBIホールディングスに商号変更しました。

出資後もヴァッタ・ヴァバン氏が1割超の株式を継続的に保有しており、売上高100億円を目指すなど拡大路線を堅持していたことから、上場を強く意識していたと予想できます。

TBIホールディングスはM&Aを積極的に活用して業態の幅を広げ、自社で開発した業態もあわせて多種多様な店舗を展開していました。よく知られている店舗に、しゃぶしゃぶ鍋にわたあめを投入するラムしゃぶの「めり乃」、はちみつかけ放題の創作イタリアン「Bee House」、まぐろ専門店「トラエモン」などがあります。

20～30代の若年層をターゲットとしていたため、グルメメディアや公式ホームページ、Googleマップ、SNSなど、Webをフル活用した集客が得意で、デジタルメディアの一元管理ツールYextを飲食企業でいち早く導入するなど、先進的な取り組みを行っていました。

2017年4月にホリイフードサービスに対してTOBを実施します。22%安いディスカウントTOBで、代表取締役会長からの譲受が中心でした。TOBは成立し、ホリイフードサービスを子会社化します。

ホリイフードサービスは「隠れ菴忍家」など、個室を中心とした居酒屋店を展開していました。しかし、個室居酒屋はすでに陳腐化しており、集客力を失っていました。同社は2017年3月期に5億200万円の純損失（前年同期は1億1,300万円の純損失）を計上しています。

TBIの業態開発力を活かし、既存店の業態転換などを計画していました。2019年11月にTBIホールディングスの子会社とフランチャイズ契約を締結し、「天ぷら酒場 上ル商店」を出店しています。

ただし、勢いのあったTBIホールディングスの業績が好調だったのかというと、決してそうではありません。

■TBIホールディングスの業績推移

※ホリイフードサービス「株式会社 TBI
ホールディングスによる当社株券に対する公開買付けに関する意見表明
及び同社との資本業務提携のお知らせ」「非上場の親会社等の決算情報に関するお知らせ」より筆者作成

売上高は急成長していますが、2016年3月期から恒常的な赤字に陥っています。

TBIホールディングスは駅から近い物件に規模の大きい店舗を多数出店していましたが、このタイプは家賃が高いハイリスクハイリターンビジネス。集客に失敗すると、早々と業態転換しなければなりません。出店スピードを速めれば、それだけヒット業態を立ち上げる必要があります。裏を返すと、ヒット業態を生み出すことができなければ、赤字店舗にリニューアル費用を投じるという更なる出費を強いられるのです。

しかも、食べログやぐるなび、ホットペッパーなどグルメ媒体への集客依存度が高く、広告宣伝費が嵩（かさ）んでいました。

TBIホールディングスはコロナ禍を迎える前から苦戦していました。

総資産40億円に対して債務超過額が80億円に

そこに新型コロナウイルス感染拡大が襲い掛かります。

飲食店は時短協力金や雇用調整助成金などの支援を受けることができました。そのため、営業利益は出なくても、営業外収益を加味した経常利益が出る会社は少なくありませんでした。

しかし、TBIホールディングスは全く利益が出ていません。

■コロナ禍のTBIホールディングスの業績

※「当社親会社である株式会社 TBI ホールディングスとの業務提携契約の解消のお知らせ」より

2021年3月期は31億2,100万円の純損失を計上。27億5,600万円もの債務超過に陥っています。翌年には債務超過額が50億円以上にまで膨らんでいます。破産時には総資産が39億5,100万円、債務超過額が81億4,500万円にまでなっていました。

ホリイフードサービスは2023年5月31日にTBIホールディングスとの業務提携契約を解消しました。

2023年6月30日にTBIホールディングスからOUNHに商号を変更しています。7月28日に破産開始の申し立てを行いました。負債総額は92億800万円。ホリイフードサービスはOUNHから人的関係、取引関係はなく、経営は独立しているために業績への影響はないとしています。

TBIホールディングスのような駅前や繁華街の大型店を得意とし、宴会需要を獲得している会社は他にも数多くあります。OUNHの倒産は、このビジネスモデルの崩壊を予感させるものとなりました。

麦とホップ@ビールを飲む理由