

2020年2月19日

フランクリン・テンプレトンによるレグ・メイソン買収について

レグ・メイソン・アセット・マネジメント株式会社

拝啓 時下ますますご清栄のこととお慶び申し上げます。平素は格別のご高配を賜り誠にありがとうございます。

弊社の親会社であるレグ・メイソン・インクが、フランクリン・テンプレトンの名称で資産運用サービスを提供しているフランクリン・リソース・インクにより買収されることが米国時間の2月18日に公表されましたのでお知らせいたします。フランクリン・リソース・インクが、全額現金取引により1株当たり50米ドルでレグ・メイソン・インクの株式を取得することで合意に至りました。本買収金額は約45億米ドルとなります。両社傘下の運用資産残高(2020年1月末現在)の合計は1.5兆米ドルとなり、本買収により世界最大級の独立系運用会社が誕生いたします。

現在、レグ・メイソン傘下には複数の資産運用子会社がありますが、フランクリン・テンプレトンは、これらの子会社の自主性を維持することにより、それぞれの投資哲学、プロセス、およびブランドを保持していく方針です。加えて、フランクリン・テンプレトンの強固な財務基盤のもと、同社が提供するグローバル・インフラや、テクノロジー及びイノベーションへの投資からの恩恵を受けることができるものと考えております。

本合併につきましては、当局の認可、レグ・メイソンの株主による承認といった諸条件を満たす必要がありますが、2020年の第3四半期には完了する見込みです。

弊社が運用する投資信託の再委託先もしくは助言先となるレグ・メイソン傘下の運用子会社については、前述の通り、その自主性は維持され、投資哲学、プロセス等も変わりません。このため、実質的な運用につきましては、大きな影響はないものと想定いたしております。日本における組織体制等につきましては、今後、方針が決まり次第、改めてご報告申し上げます。

詳細は次ページ以降の米国レグ・メイソン本社によるプレスリリースをご参照ください。日本語版につきましては翻訳でございますので英語版の内容と齟齬があった場合には英語版が優先されます。

敬具



**FRANKLIN
TEMPLETON**

LEGG MASON
GLOBAL ASSET MANAGEMENT

From: Franklin Resources, Inc.
Investor Relations: Brian Sevilla, (650) 312-4091, brian.sevilla@franklintempleton.com
Corporate Communications:
Matt Walsh, (650) 312-2245, matthew.walsh@franklintempleton.com
Lisa Gallegos, (650) 312-3395, lisa.gallegos@franklintempleton.com
franklinresources.com

Legg Mason. Inc.
Investor Relations:
Alan Magleby, 410-454-5246, afmagleby@leggmason.com
Corporate Communications:
Mary Athridge, 212-805-6035, mkathridge@leggmason.com

FOR IMMEDIATE RELEASE

Franklin Templeton to Acquire Legg Mason, Creating \$1.5 Trillion AUM Global Investment Manager

*Combined Company to Offer Complementary Investment Strategies
through Expanded Global Distribution Platform*

Significant Diversification, Including Increased Alternative and Institutional Assets

*Transaction Structured to Ensure Continued Autonomy of Legg Mason Affiliates
While Enhancing Scale of Combined Organization*

*Franklin Templeton Will Continue to Have Substantial Financial Resources
and Flexibility to Invest in Growth and Innovation*

Franklin Templeton and Legg Mason to Hold Joint Investor Conference Call at 8:30 a.m. ET Today

San Mateo, CA, February 18, 2020 – Franklin Resources, Inc. (the “Company”) [NYSE:BEN], a global investment management organization operating as Franklin Templeton, today announced that it has entered into a definitive agreement to acquire Legg Mason, Inc. [NYSE:LM] for \$50.00 per share of common stock in an all-cash transaction. The Company will also assume approximately \$2 billion of Legg Mason’s outstanding debt. The acquisition of Legg Mason and its multiple investment affiliates, which collectively manage over \$806 billion in assets as of January 31, 2020, will establish Franklin Templeton as one of the world’s largest independent, specialized global investment managers with a combined \$1.5 trillion in assets under management (AUM) across one of the broadest ranges of high-quality investment teams in the industry. The combined footprint of the organization will significantly deepen Franklin Templeton’s presence in key geographies and create an expansive investment platform that is well balanced between institutional and retail client AUM. In addition, the combined platform creates a strong separately managed account business.

“This is a landmark acquisition for our organization that unlocks substantial value and growth opportunities driven by greater scale, diversity and balance across investment strategies, distribution channels and geographies,” said Greg Johnson, executive chairman of the Board of Franklin Resources, Inc. “Our complementary strengths will enhance our strategic positioning and long-term growth potential, while also delivering on our goal of creating a more balanced and diversified organization that is competitively positioned to serve more clients in more places.”

Jenny Johnson, president and CEO of Franklin Templeton, said, “This acquisition will add differentiated capabilities to our existing investment strategies with modest overlap across multiple world-class affiliates, investment teams and distribution channels, bringing notable added leadership and strength in core fixed income, active equities and alternatives. We will also expand our multi-asset solutions, a key growth area for the firm amid increasing client demand for comprehensive, outcome-oriented investment solutions.”

Joseph A. Sullivan, chairman and CEO of Legg Mason, said, “The incredibly strong fit between our two organizations gives me the utmost confidence that this transaction will create meaningful long-term benefits for our clients and provide our shareholders with a compelling valuation for their investment. By preserving the autonomy of each investment organization, the combination of Legg Mason and Franklin Templeton will quickly leverage our collective strengths, while minimizing the risk of disruption. Our clients will benefit from a shared vision, strong client-focused cultures, distinct investment capabilities and a broad distribution footprint in this powerful combination.”

Carol Anthony "John" Davidson, lead independent director of Legg Mason, said, “Today’s announcement marks the beginning of an exciting next chapter for Legg Mason, our investment affiliates and valued clients, who will benefit from a leading global asset manager with the scale to compete and win in today’s markets. I am honored to have had the opportunity to serve as the lead independent director of this dynamic board, and I am truly appreciative of the hard work and dedication of the entire Legg Mason team.”

Nelson Peltz, CEO and Founding Partner of Trian Fund Management, L.P. and a Legg Mason director said, “Given the dynamics of today’s rapidly evolving and increasingly competitive asset management sector, I believe this transaction is compelling. In our view, it offers an attractive valuation for Legg Mason’s shareholders. I believe it will also enable Legg Mason’s investment affiliates to remain at the forefront of an industry where scale is increasingly vital to success and to join Franklin Templeton, an organization that I have deep respect for and confidence in.”

Trian Fund Management, L.P. and funds managed by it, which collectively own approximately 4 million shares or 4.5% of the outstanding stock of Legg Mason, have entered into a voting agreement in support of the transaction.

Jenny Johnson added, “This transaction gives us significant scale, addresses strategic gaps and brings greater balance to our business, while positioning us for accelerated growth in the future. We have incredible respect and admiration for the success Legg Mason and its investment affiliates have achieved and we have structured the transaction to ensure that its affiliates have the right mix of independence and support to continue building on their strong track records. Legg Mason’s investment affiliates will be able to leverage Franklin Templeton’s global infrastructure and ongoing investment in technology and innovation, while clients can take comfort in the combined firm’s financial strength and aligned interests.”

Continued Autonomy for Investment Affiliates

Franklin Templeton has spent significant time with the affiliates and there is strong alignment among all parties in this transaction and shared excitement about the future of the company.

James W. Hirschmann, CEO of Western Asset, a Legg Mason affiliate, said, “Western Asset is excited to be joining the Franklin Templeton family, a firm with a long and storied history of proven financial performance and a leadership team and board with decades of asset management experience who value our investment independence and organizational autonomy. Like us, Franklin Templeton understands the importance of culture, teams and core values to achieving outstanding investment results for clients.”

Terrence J. Murphy, CEO of ClearBridge Investments, a Legg Mason affiliate, said, “As part of Franklin Templeton, we are confident that we will retain the strong culture that has defined our success as a recognized market leader in active equities. Their commitment to investment autonomy, augmented by the scale and reach that the combined organization will provide, will allow us to deliver for our existing clients and expand our ability to deliver our investment capabilities in new channels and regions. We are very pleased to join the team at Franklin Templeton and excited about what we can do together.”

Organizational Structure and Parent Company Integration

With this acquisition, Franklin Templeton will preserve the autonomy of Legg Mason’s affiliates, ensuring that their investment philosophies, processes and brands remain unchanged. As with any acquisition, the pending integration of Legg Mason’s parent company into Franklin Templeton’s, including the global distribution operations at the parent company level, will take time and only commence after careful and deliberate consideration.

Following the closing of the transaction, Jenny Johnson will continue to serve as president and CEO, and Greg Johnson will continue to serve as executive chairman of the Board of Franklin Resources, Inc. There will be no changes to the senior management teams of Legg Mason’s investment affiliates. Global headquarters will remain in San Mateo, CA and the combined firm will operate as Franklin Templeton.

After careful consideration, EnTrust Global, a Legg Mason affiliate that provides alternative investment solutions, and Franklin Templeton, jointly agreed that it was in their best interest that EnTrust repurchase its business, which will be acquired by its management at closing. EnTrust will maintain an ongoing relationship with Franklin Templeton. Jenny Johnson added, “EnTrust is an excellent business and we recognize and appreciate their desire to once again become a private company. We have appreciated their collaboration in our discussions and look forward to our ongoing relationship.”

Transaction Details

The all-cash consideration of \$4.5 billion will be funded from the Company’s existing balance sheet cash. Franklin Templeton will also assume approximately \$2 billion in Legg Mason’s outstanding debt. Upon closing of the transaction, Franklin Templeton expects to maintain a robust balance sheet and considerable financial flexibility with pro forma gross debt of approximately \$2.7 billion with remaining cash and investments of approximately \$5.3 billion. This transaction is designed to preserve the Company’s financial strength and stability with modest leverage, significant liquidity and strong cash flow to provide ongoing flexibility to invest in further growth and innovation.

This transaction is expected to generate upper twenties percentage GAAP EPS accretion in Fiscal 2021 (based on street consensus earnings estimates for each company), excluding one-time charges, non-recurring and acquisition related expenses.

While cost synergies have not been a strategic driver of the transaction, there are opportunities to realize efficiencies through parent company rationalization and global distribution optimization. These are expected to result in approximately \$200 million in annual cost savings, net of significant growth investments Franklin Templeton expects to make in the combined business and in addition to Legg

Mason's previously announced cost savings. The majority of these savings are expected to be realized within a year, following the close of the transaction, with the remaining synergies being realized over the next one to two years.

The transaction has been unanimously approved by the boards of Franklin Resources, Inc. and Legg Mason, Inc. This transaction is subject to customary closing conditions, including receipt of applicable regulatory approvals and approval by Legg Mason's shareholders, and is expected to close no later than the third calendar quarter of 2020.

Broadhaven Capital Partners, LLC and Morgan Stanley & Co LLC served as financial advisors to Franklin Resources, Inc. Ardea Partners LP also provided advice. Willkie Farr & Gallagher LLP acted as external legal counsel. PJT Partners served as the lead financial advisor to Legg Mason. J.P. Morgan Securities LLC also served as financial advisor to Legg Mason. Weil, Gotshal & Manges LLP served as lead counsel to Legg Mason and Skadden, Arps, Slate, Meagher & Flom LLP served as special counsel to Legg Mason. Dechert LLP served as legal counsel to EnTrust Global.

Conference Call Information

Executives from Franklin Templeton and Legg Mason will lead a live teleconference today at 8:30 a.m. Eastern Time. Access to the teleconference will be available by dialing (877) 407-8293 in the U.S. and Canada or (201) 689-8349 internationally, and a supplementary presentation will be available to investors via franklinresources.com. A replay of the teleconference can also be accessed by calling (877) 660-6853 in the U.S. and Canada or (201) 612-7415 internationally, using access code 13699226, after 11:30am ET on February 18, 2020 through March 18, 2020.

About Legg Mason

Guided by a mission of Investing to Improve Lives™, Legg Mason helps investors globally achieve better financial outcomes by expanding choice across investment strategies, vehicles and investor access through independent investment managers with diverse expertise in equity, fixed income, alternative and liquidity investments. Legg Mason's investment affiliates operate with investment independence and have specialized expertise across asset classes and markets around the globe. The firm's affiliates include: Brandywine Global, Clarion Partners, ClearBridge Investments, Martin Currie, QS Investors, Royce Investment Partners, and Western Asset. Legg Mason's assets under management are \$806 billion as of January 31, 2020.

About Franklin Templeton

Franklin Resources, Inc. [NYSE:BEN] is a global investment management organization operating, together with its subsidiaries, as Franklin Templeton. Franklin Templeton's goal is to deliver better outcomes by providing global and domestic investment management to retail, institutional and sovereign wealth clients in over 170 countries. Through specialized teams, the Company has expertise across all asset classes, including equity, fixed income, alternatives and custom multi-asset solutions. The Company's more than 600 investment professionals are supported by its integrated, worldwide team of risk management professionals and global trading desk network. With employees in over 30 countries, the California-based company has more than 70 years of investment experience and approximately \$688 billion in assets under management as of January 31, 2020. For more information, please visit investors.franklinresources.com.

Forward-Looking Statements

Statements in this press release that are not historical facts are "forward-looking statements" within the meaning of the U.S. Private Securities Litigation Reform Act of 1995. When used in this press release,

words or phrases generally written in the future tense and/or preceded by words such as “will,” “may,” “could,” “expect,” “believe,” “anticipate,” “intend,” “plan,” “seek,” “estimate,” “preliminary” or other similar words are forward-looking statements.

Various forward-looking statements in this press release relate to the acquisition by Franklin Resources, Inc. (“Franklin”) of Legg Mason, Inc. (“Legg Mason”), including regarding expected scale opportunities, operating efficiencies and results, growth, client and stockholder benefits, key assumptions, timing of closing of the transaction, revenue realization, cost and expense synergies, financial benefits or returns, accretion and integration costs.

Forward-looking statements involve a number of known and unknown risks, uncertainties and other important factors, some of which are listed below, that could cause actual results and outcomes to differ materially from any future results or outcomes expressed or implied by such forward-looking statements. Important transaction-related and other risk factors that may cause such differences include: (i) the occurrence of any event, change or other circumstances that could give rise to the termination of the merger agreement; (ii) the transaction closing conditions may not be satisfied in a timely manner or at all, including due to the failure to obtain Legg Mason stockholder approval and regulatory and client approvals; (iii) the announcement and pendency of the merger may disrupt Franklin’s and Legg Mason’s business operations (including the threatened or actual loss of employees, clients or suppliers); (iv) Franklin or Legg Mason could experience financial or other setbacks if the transaction encounters unanticipated problems; (v) anticipated benefits of the transaction, including the realization of revenue, accretion, financial benefits or returns and expense and other synergies, may not be fully realized or may take longer to realize than expected; and (vi) Franklin may be unable to successfully integrate Legg Mason’s businesses with those of Franklin or to integrate the businesses within the anticipated timeframe.

Other important factors that may affect our business or the combined business’ future operating results, include, but are not limited to: (i) volatility and disruption of the capital and credit markets, and adverse changes in the global economy, may significantly affect our results of operations and may put pressure on our financial results; (ii) the amount and mix of assets under management (“AUM”) are subject to significant fluctuations; (iii) the significant risk of asset volatility from changes in the global financial, equity, debt and commodity markets; (iv) harm to our, or Legg Mason’s, reputation may negatively impact revenues and income; (v) Franklin may review and pursue other strategic transactions that could pose risks to our business operations; (vi) strong competition from numerous and sometimes larger companies with competing offerings and products could limit or reduce sales of our products, potentially resulting in a decline in their market share, revenues and income; (vii) the ability to manage and grow our business and the combined business successfully can be impeded by systems and other technological limitations; (viii) dependence on key personnel could negatively affect financial performance; (ix) the businesses are subject to extensive, complex, and frequently changing rules, regulations, policies, and legal interpretations; (x) our contractual obligations may subject us to indemnification costs and liability to third parties; (xi) any significant limitation, failure or security breach of information and cyber security infrastructure, software applications, technology or other systems that are critical to operations could disrupt the businesses and harm operations and reputation; and (xii) regulatory and governmental examinations and/or investigations, litigation and the legal risks associated with the businesses, could adversely impact AUM, increase costs and negatively impact profitability and/or our future financial results. For a detailed discussion of other risk factors, please refer to the risks, uncertainties and factors described in Franklin’s and Legg Mason’s recent filings with the U.S. Securities and Exchange Commission (“SEC”), including, without limitation, each company’s most recent Annual Report on Form 10-K and subsequent periodic and current reports.

Any forward-looking statement made in this press release speaks only as of the date on which it is made. Factors or events that could cause actual results to differ may emerge from time to time, and it is not

possible for us to predict all of them. Franklin and Legg Mason undertake no obligation to publicly update any forward-looking statement, whether as a result of new information, future developments or otherwise, except as may be required by law.

Additional Information and Where to Find It

This filing may be deemed solicitation material in respect of the proposed acquisition of Legg Mason by Franklin. In connection with the proposed merger, Legg Mason will file with the SEC and furnish to Legg Mason's stockholders a proxy statement and other relevant documents. This filing does not constitute a solicitation of any vote or approval. Stockholders are urged to read the proxy statement when it becomes available and any other documents to be filed with the SEC in connection with the proposed merger or incorporated by reference in the proxy statement because they will contain important information about the proposed merger.

Investors will be able to obtain free of charge the proxy statement and other documents filed with the SEC at the SEC's website at <http://www.sec.gov>. In addition, the proxy statement and our annual reports on Form 10-K, quarterly reports on Form 10-Q, current reports on Form 8-K and amendments to those reports filed or furnished pursuant to section 13(a) or 15(d) of the Securities Exchange Act of 1934 are or will be available free of charge through our website at www.leggmason.com as soon as reasonably practicable after they are electronically filed with, or furnished to, the SEC.

The directors, executive officers and certain other members of management and employees of Legg Mason may be deemed "participants" in the solicitation of proxies from stockholders of Legg Mason in favor of the proposed merger. Information regarding the persons who may, under the rules of the SEC, be considered participants in the solicitation of the stockholders of Legg Mason in connection with the proposed merger will be set forth in the proxy statement and the other relevant documents to be filed with the SEC. You can find information about Legg Mason's executive officers and directors in the definitive proxy statement on Schedule 14A in connection with Legg Mason's 2019 Annual Meeting of Shareholders, filed with the SEC on June 6, 2019.

当資料は、Franklin Templeton 及び Legg Mason, Inc.が 2020 年 2 月 18 日(米国、現地時間)に作成した英語のプレスリリースを、レグ・メイソン・アセット・マネジメント株式会社が翻訳したものです。翻訳 については細心の注意を払っておりますが、英語版との間で齟齬がある場合は、英語版の内容が常に優先して適用されることにつき、ご留意いただきますようお願いいたします。

フランクリン・テンプレトンはレグ・メイソンを買収、 1兆5,000億米ドルの運用資産残高を持つグローバル運用会社

- 統合会社はより大きなグローバル・ディストリビューション・プラットフォームを通じて、相互補完的な運用戦略を提供
- オルタナティブと機関投資家資産の拡大を含む、魅力的な多様性
- 統合会社のスケールメリットを強化しながら、レグ・メイソンの運用子会社の自主性の維持も確保
- フランクリン・テンプレトンは成長とイノベーションに投資を行うための強固な財務上のリソースと柔軟性を引き続き維持
- フランクリン・テンプレトン及びレグ・メイソンは、本日の午前 8:30(米国東部時間)に合同で投資家カンファレンス・コールを実施

サン・マテオ、カリフォルニア、2020 年 2 月 18 日(米国、現地時間) — フランクリン・テンプレトンの名称でグローバル資産運用サービスを提供しているフランクリン・リソーシズ・インク(以下、当社と呼ぶことがあります)(NYSE:BEN)は、本日、全額現金取引により 1 株当たり 50 米ドルでレグ・メイソン・インク(NYSE:LM)の株式を取得するための合意に至ったと発表しました。同時に、当社はレグ・メイソンの約 20 億米ドルの負債を引き受けます。レグ・メイソン及びその運用子会社は 2020 年 1 月末時点で総額 8,060 億米ドル(約 88 兆円)を超える資産を運用しており、当社は今回の買収により、総額 1 兆 5,000 億米ドル(約 165 兆円)の資産を運用する業界内でも優れた技術と多様な運用チームを持つ、世界最大級の独立系グローバル資産運用会社の一つとなります。2社が統合されることで、フランクリン・テンプレトンの世界の主要地域におけるプレゼンスが大幅に強化され、運用資産残高において機関投資家及び個人投資家の間で非常にバランスの取れた、包括的な運用プラットフォームが構築されることとなります。加えて、統合されたプラットフォームにより強固な SMA ビジネスが形成されます。

フランクリン・リソーシズ・インクの取締役会会長である Greg Johnson は、「今回の買収は、運用戦略、販売チャネルならびに地域と、それぞれに対して規模、多様性、バランスの観点での改善をもたらし、我々の組織にとって多大な価値と成長の機会をもたらす画期的なものです。」と述べています。「2 社の相互補完的な強みは、我々の戦略的ポジションおよび長期の成長ポテンシャルを促進するものです。また、より多くの顧客と地域に対してサービスを提供するために、競争優位性がありバランスの良い多様性のある組織を構築するという我々の目標を可能にするものでもあります。」

フランクリン・テンプレトンの社長兼 CEO である Jenny Johnson は、次のように述べています。「本買収は、世界クラスの運用子会社、運用チーム、販売チャネルの観点で、わずかな重複があるものの、既存の強みに魅力的なケイパビリティを追加するものです。すなわち、コア債券戦略やアクティブ株式戦略、オルタナティブ戦略において顕著なリーダーシップ及び強みをもたらします。また、当社は、包括的かつ結果志向の運用ソリューションを求める顧客ニーズが高まる中で、当社にとって主要な成長分野となるマルチ・アセット・ソリューションを強化します。」

レグ・メイソンの会長兼 CEO の Joseph A. Sullivan は、「2 つの組織の非常に強い親和性は、本買収が我々のお客様に長期的な利益をもたらす、弊社の株主に魅力的なバリュエーションを提供すると確信して

います。」と述べています。「各運用組織の自主性を守ることで、レッグ・メイソンとフランクリン・テンプレトンの組み合わせは、我々の総合力を強化すると同時に、ディスラプションのリスクを減らすものです。我々の顧客は、この強力なコンビネーションにおける共通のビジョン、強固な顧客重視カルチャー、特徴ある運用スキル、そして広範なディストリビューション網の恩恵を受けるでしょう。」

レッグ・メイソンの首席独立社外取締役の Carol Anthony “John” Davidson は、次のように述べています。「本日の発表は、レッグ・メイソン及びその運用子会社、大切なお客様にとって、魅力的な新たな幕開けを刻むものです。我々の顧客は、業界内でのスケールメリットを得た優れたグローバル資産運用会社から恩恵を受けるでしょう。私はこのダイナミックな取締役会の首席独立社外取締役を務める機会を得たことを光栄に思います。また、レッグ・メイソンのすべてのチームのハードワークと献身に対して心から感謝を表します。」

トライアン・ファンド・マネジメント LP の CEO 兼創設パートナー、レッグ・メイソンの取締役である Nelson Peltz は以下のように述べています。「急速に変化し、ますます競争が激化する現在の資産運用業界の力学(ダイナミクス)を考慮すると、本買収は非常に魅力的と考えます。我々は、本買収はレッグ・メイソンの株主に魅力的なバリュエーションを提供するものと信じています。また、本買収は、レッグ・メイソンの運用子会社が、規模が極めて重要な成功要因となる業界において、私が深く尊敬し信頼しているフランクリン・テンプレトンと一緒にすることで、最先端のポジションを維持することを可能にするものと考えています。」

トライアン・ファンド・マネジメント LP とその運用ファンドは、レッグ・メイソン株式の 4.5%、合計約 400 万株を保有しており、株主として本買収に賛成する議決権行使契約を結んでいます。

Jenny Johnson は以下のように述べています。「本買収によって我々の業務は大きく拡大し、戦略上のギャップを補完し、よりバランスのとれたビジネスを構築することができます。また、将来の成長加速に向けて適切に取り組むことができます。我々はレッグ・メイソン及び傘下の運用会社が成し遂げた成功に対して尊敬の念を抱いております。今回の買収を通じて、レッグ・メイソンの運用子会社が独立性を維持しながら、良好な運用実績を積み上げることを支援できるものと考えています。今後、レッグ・メイソンの運用子会社は、フランクリン・テンプレトンが提供するグローバル・インフラや、テクノロジー及びイノベーションへの投資からの恩恵を受けることができます。また、統合後の会社は強固な財務体質を持ち、今回の買収がお客様の利益に資するものであると考えます。」

運用子会社の自主性の維持

フランクリン・テンプレトンは本買収について、レッグ・メイソンの運用子会社と長時間かけて話し合いを行いました。今回の買収は、関係者すべての利益につながるものであり、また、会社の将来について非常に明るい展望を持っています。

レッグ・メイソンの運用子会社ウエスタン・アセットの CEO である James W. Hirschmann は、以下のように述べています。「ウエスタン・アセットは、フランクリン・テンプレトン・ファミリーの一員となることを心待ちにしています。フランクリン・テンプレトンは歴史のある名門企業で、長期にわたる良好な実績を残しています。また、数十年に及ぶ資産運用の経験を有する経営陣と取締役会を備えておりますが、彼らは我々の運用の独立性と組織の自主性の価値を評価しています。フランクリン・テンプレトンは我々同様に、企業文化、チーム、コアバリューが顧客の投資成果実現にとって重要であることを理解しています。」

レッグ・メイソンの運用子会社クリアブリッジの CEO である Terrence J. Murphy は、以下のように述べています。「我々がこれまで成功を収め、株式アクティブ運用の業界リーダーとして築き上げた強い文化を、今後はフランクリン・テンプレトンの一員として継続していくことについて自信を持っています。彼らは、我々の運用の独立性に対してコミットしておりますが、今回の買収によって、規模が拡大し、ビジネスが広がることによって、既存のお客様にとどまらず、新しい販売チャネルやこれまで展開していなかった地域でも、我々の運用戦略を提供できることが期待されます。我々にとっては、フランクリン・テンプレトンの一員となることは非常に喜ばしく、共にビジネスを展開していくことを心待ちにしています。」

組織体制と親会社の統合について

本買収において、フランクリン・テンプルトンはレッグ・メイソンの運用子会社の自主性を維持することにより、それぞれの投資哲学、プロセス、およびブランドに変更が行われないことを保証いたします。グローバル・ディストリビューションの運営を含む、レッグ・メイソンのフランクリン・テンプルトンへの統合については、時間をかけ十分に熟慮した上で行います。

買収完了後も、Jenny Johnson は社長兼 CEO の職を継続し、Greg Johnson はフランクリン・リソースズの取締役会の会長の職を継続します。レッグ・メイソンの運用子会社の経営陣につきましても変更はありません。グローバルの本社は引き続きカリフォルニア州サン・マテオ市に置き、統合された新会社はフランクリン・テンプルトンとして経営されます。

慎重に検討を重ねた結果、レッグ・メイソンの運用子会社でオルタナティブ運用ソリューションを提供するエントラスト・グローバルとフランクリン・テンプルトンは、エントラストが自社のビジネスを買い戻すことが同社にとって最善であるとの合意に達しました。同社のマネジメントが買収完了と同時に買い戻しをいたします。エントラストはフランクリン・テンプルトンとの関係を維持します。Jenny Johnson は「エントラストは素晴らしい会社であり、再度非上場のプライベート企業に戻りたいという意思を尊重します。本協議におけるコラボレーションに感謝をしており、今後も継続した関係を維持することを楽しみにしています。」

買収の詳細

本買収はすべて現金によるもので、45 億米ドルの買収資金はフランクリン・テンプルトンの既存のバランスシートから捻出されます。フランクリン・テンプルトンは同時にレッグ・メイソンの約 20 億米ドルの負債を引き受けます。買収完了時には、フランクリン・テンプルトンは、グロス負債は約 27 億米ドル、現金と投資は合わせて 53 億米ドルになると試算しており、引き続き強固なバランスシートと十分な財務上の柔軟性を有する予定です。本買収は同社の財務の強さと安定性を維持するようデザインされており、今後についても、控えめなレバレッジ、十分な流動性、そして力強いキャッシュフローが、一層の成長とイノベーションへの投資を行うための財務上の柔軟性を提供します。

本買収により、一時的費用、買収関連費用を除く翌年度の EPS (米国会計基準) は、20%台後半の増加が見込まれます (2 社の利益予想市場コンセンサスより)。

本買収はコスト削減を目的とするものではないものの、親会社の合理化とグローバル・ディストリビューションの最適化により、一定のコスト削減効果が見込まれます。フランクリン・テンプルトンの見込む統合会社における大規模な成長戦略投資、及び、既に発表済みのレッグ・メイソンのコスト削減計画を合わせて、年間 2 億米ドルのコスト削減効果が期待されます。本コスト削減効果の大部分は、買収完了後 1 年以内に実現し、残りは、その後 1 年から 2 年の内に実現する見込みです。

本買収はフランクリン・リソースズ・インクとレッグ・メイソン・インク双方の取締役会で満場一致で可決されました。本買収の完了は規制当局からの承認、レッグ・メイソンの株主による承認を含む、通例の諸条件を満たすことが必要ですが、2020 年の第 3 四半期よりも前に完了する見込みです。

Broadhaven Capital Partners, LLC と Morgan Stanley & Co LLC がフランクリン・リソースズの財務アドバイザーを務めました。Ardea Partners LP もアドバイスを提供しました。Willkie Farr & Gallagher LLP が外部の法律顧問を務めました。PJT Partners がレッグ・メイソンの首席財務アドバイザーを務めました。J.P. Morgan Securities LLC もレッグ・メイソンの財務アドバイザーを務めました。Weil, Gotshal & Manges LLP がレッグ・メイソンの首席顧問を務め、Skadden, Arps, Slate, Meagher & Flom LLP はレッグ・メイソンの特別顧問を務めました。Dechert LLP はエントラスト・グローバルの法律顧問を務めました。