



令和2年12月28日

各位

会社名 株式会社ヒマラヤ
 代表者名 代表取締役社長 後藤 達也
 (コード番号 7514 東証・名証第1部)
 問合せ先 取締役管理本部長 三井 宣明
 (TEL 058 - 271 - 6622 (代表))

**株式会社コモリ・コーポレーションによる
 当社株式に対する公開買付けに関する意見表明のお知らせ**

当社は、本日開催の取締役会において、株式会社コモリ・コーポレーション（以下「公開買付者」といいます。）による当社の普通株式（以下「当社株式」といいます。）に対する公開買付け（以下「本公開買付け」といいます。）について、賛同の意見を表明するとともに、本公開買付け後も当社が上場を維持する予定であることから、当社の株主の皆様が本公開買付けに応募するか否かについては、中立の立場を取り、株主の皆様のご判断に委ねることを決議いたしましたので、下記のとおりお知らせいたします。

なお、本公開買付けは、「3.本公開買付けに関する意見の内容、根拠及び理由」の「(4)上場廃止となる見込み及びその事由」に記載のとおり、当社株式の上場廃止を企図するものではなく、本公開買付け後においても当社株式の株式会社東京証券取引所（以下「東京証券取引所」といいます。）市場第一部及び株式会社名古屋証券取引所（以下「名古屋証券取引所」といいます。）市場第一部における上場は維持される方針です。

1. 公開買付者の概要

(1) 名称	株式会社コモリ・コーポレーション	
(2) 所在地	岐阜県岐阜市福光西二丁目11番11号	
(3) 代表者の役職・氏名	代表取締役 小森 温子	
(4) 事業内容	有価証券の投資及び運用、不動産賃貸	
(5) 資本金	30,000,000 円	
(6) 設立年月日	平成 12 年 3 月 15 日	
(7) 大株主及び持株比率	小森 一輝	100%
		%
		%
(8) 上場会社と公開買付者の関係	資本関係	公開買付者は、当社株式 3,128,000 株（所有割合（注1）25.39%）を所有する当社の筆頭株主である株式会社コモリホールディングス（注2）の普通株式（議決権付き株式）の 20.00% を所有しております。
	人的関係	公開買付者の取締役 1 名が当社の専務取締役を兼務しております。
	取引関係	該当事項はありません。
	関連当事者への該当状況	公開買付者は、当社の関連当事者に該当しません。

(注1) 「所有割合」とは、当社が令和2年11月25日に提出した第45期有価証券報告書(以下「当社所有価証券報告書」といいます。)に記載された令和2年8月31日現在における発行済株式総数(12,320,787株)から、当社所有価証券報告書に記載された令和2年8月31日現在における自己株式数(256株)を控除した株式数(12,320,531株)を分母として計算した所有株式数に対する割合(小数点以下第三位を四捨五入、以下同様に計算しております。)です。

(注2) 株式会社コモリホールディングス(以下「コモリホールディングス」といいます。)は、創業者一族(注3)の資産管理会社であり、当社の創業者であり代表取締役会長(CEO)である小森裕作、小森裕作の配偶者である小森温子、小森裕作の長女である小田加奈代が発行済株式総数の100%を所有する株式会社小森商会(以下「小森商会」といいます。)、小森裕作の次女である木島あすかが発行済株式総数の100%を所有する株式会社コモリ・インターナショナル(以下「コモリ・インターナショナル」といいます。)、小森裕作の長男であり、当社の専務取締役である小森一輝が発行済株式の100%を所有する公開買付者の5者がコモリホールディングスの議決権の20%をそれぞれ有しております。なお、小森温子は、コモリホールディングス、小森商会、コモリ・インターナショナル、公開買付者の代表取締役を兼任しております。

(注3) 「創業者一族」とは、当社の創業者であり代表取締役会長(CEO)である小森裕作の親族のうち、当社株式を直接、又はコモリホールディングスその他の資産管理会社を通じて間接的に所有している5名(小森裕作、小森温子、小田加奈代、木島あすか、小森一輝)を総称しております。

2. 買付け等の価格

当社株式1株につき、金805円(以下「本公開買付価格」といいます。)

3. 本公開買付けに関する意見の内容、根拠及び理由

(1) 意見の内容

当社は、本日開催の当社取締役会において、下記「(2)意見の根拠及び理由」に記載の根拠及び理由に基づき、公開買付けによる本公開買付けへの賛同の意見を表明すること、また当社の株主の皆様が本公開買付けに応募するか否かについては、中立の立場を取り、株主の皆様のご判断に委ねることを決議いたしました。

(2) 意見の根拠及び理由

本公開買付けの概要

当社は、公開買付けより、本公開買付けの概要につき、以下の説明を受けております。

公開買付者は、本日現在、当社の創業者一族である小森一輝が直接その発行済株式の100%を所有する資産管理会社であり、本日現在、コモリホールディングスを通じて間接的に当社株式を取得及び所有することを主たる事業としているとのことです。公開買付者は、本日現在、東京証券取引所市場第一部及び名古屋証券取引所市場第一部に上場している当社株式を所有しておりませんが、当社株式3,128,000株(所有割合:25.39%)を所有する筆頭株主であるコモリホールディングスの議決権の20%を有しているとのことです。

今般、当社が本日付で公表した「資本業務提携の解消に関するお知らせ」のとおり、当社が、当社の第2位株主である三菱商事株式会社(以下「三菱商事」又は「本応募予定株主」といいます。)との資本業務提携を解消することにより、三菱商事の所有する当社株式966,300株(所有割合:7.84%)の全てを公開買付けの方法により、公開買付者が取得することを決定したとのことです。

上記のとおり、公開買付者は、本公開買付けを通じて、三菱商事から同社が所有する当社株式全てを取得することを目的としており、三菱商事以外の当社の株主から当社株式を買い集めることを目的としておらず、当社株式の上場廃止を企図するものではないとのことです。

本公開買付けは、当社が本日付で公表した「資本業務提携の解消に関するお知らせ」のとおり、当社の第2位株主である三菱商事が、当社との資本業務提携の解消により、所有する当社株式の全部を売却することになったため、創業者一族が、これを取得することを目的とするものとのことです。

したがって、公開買付者は、三菱商事以外の当社の株主から当社株式を買い集めることは目的としていないものの、他の当社株主からの応募があった場合も三菱商事の所有する株式の全部を買い取ることを想定しているため、買付予定数の上限を三菱商事の所有株式数966,300株(所有割合:7.84%)に当該所有株式数の3%相当を加えた995,300株(所有割合:8.08%)と設定しているとのことです。そのため、公開買付者は、本公開買付けにつき三菱商事以外の方から応募があったことにより、本公開買付けに応募された株券等(株式に係る権利をいいます。以下同じです。)の数の合計が買付予定数の上限(995,300株)を超える場合は、その超える部分の全部又は一部の買付け等を行わないものとし、金融商品取引法(昭和23年法律第25号。その後の改正を含みます。以下同じです。)第27条の13第5項及び発行者以外の者による株券等の公開買付けの開示に関する内閣府令(平成2年大蔵省令第38号。その後

の改正を含みます。)第32条に規定するあん分比例の方式により、株券等の買付け等に係る受渡しその他の決済を行うとのことです。

また、公開買付者は、上記のとおり、本公開買付けを通じて、三菱商事が所有する当社株式全てを取得することを目的としているため、買付予定数の下限を三菱商事の所有株式数である966,300株に設定しているとのことです。

なお、公開買付者が本公開買付けにより買付予定数の上限である995,300株の買付け等を行った後に公開買付者が所有する当社株式は995,300株(所有割合:8.08%)、創業者一族が所有する当社株式は1,060,547株(所有割合:8.61%) (内訳は、小森裕作365,000株(所有割合:2.96%)、小森温子250,000株(所有割合:2.03%)、小田加奈代143,600株(所有割合:1.17%)、木島あすか143,600株(所有割合:1.17%)、小森一輝158,347株(所有割合:1.29%))、創業者一族の資産管理会社(コモリホールディングス、公開買付者、株式会社小森興産)が所有する当社株式は4,223,300株(所有割合:34.28%) (内訳は、コモリホールディングス3,128,000株(所有割合:25.39%)、公開買付者995,300株(所有割合:8.08%)、株式会社小森興産100,000株(所有割合:0.81%))、創業者一族及びその資産管理会社が所有する当社株式は、合計で5,283,847株(所有割合:42.89%)となるとのことです。

また、本公開買付けの実施にあたり、公開買付者は、三菱商事との間で、三菱商事が所有する当社株式の全てについて本公開買付けに応募することにつき、本日付で応募契約(以下「本応募契約」といいます。)を締結しているとのことです(本応募契約の詳細については、下記「4. 公開買付者と当社の株主との間における公開買付けへの応募に係る重要な合意に関する事項」をご参照ください。)

公開買付者が本公開買付けの実施を決定するに至った背景、目的及び意思決定の過程並びに本公開買付け後の経営方針

当社は、公開買付者より、本公開買付けを実施するに至った背景、目的及び意思決定の過程並びに本公開買付け後の経営方針につき、以下の説明を受けております。

当社が本日付で公表した「資本業務提携の解消に関するお知らせ」のとおり、当社は、わが国における総合商社としてグローバルなネットワークと安定的な商品供給インフラ、強固な経営基盤とそれを支える経営人材を有すると考えられる三菱商事と関係強化を図ることは、当社の商品開発力・商品調達力の強化、財務体質・経営基盤の更なる強化などを通じて、将来に亘って当社の成長と発展に資すると考え、三菱商事と平成23年10月13日に資本業務提携契約(以下「原契約」といいます。)を締結し、その後三菱商事は、平成23年11月16日に第三者割当により335,800株(所有割合:2.73%)を引受け、同日に森トラスト株式会社及び銀行3社から1,830,500株(所有割合:14.86%)の譲渡を受けたため、当該第三者割当の引受け及び譲渡の以前に所有していた当社株式300,000株(所有割合:2.43%)と併せて、合計で2,466,300株(所有割合:20.02%)を所有するに至り、当社は三菱商事の持分法適用関連会社となりました。

当社と三菱商事は、当社のプライベート・ブランド商品及びナショナル・プライベート・ブランド商品を中心とした商品開発・商品調達、物流効率化等のサプライチェーンの高度化、店舗の開発及び運営、新業態店舗開発等の成長戦略の策定及び推進に共同で取り組み、積極的な事業展開を推進することにより、企業価値、株主価値の向上が実現できるものと考え、共に努力してまいりました。また、平成23年7月4日に当社が100%子会社として買収した株式会社ビーアンドディーの管理手法や、平成24年5月18日に当社が東証一部指定を受けたことを契機とした企業統治手法の更なるレベル向上といった経営管理面について、三菱商事の豊富な知見を吸収するメリットを享受することができました。

当社と三菱商事は、そのような業務提携関係における一定の成果を確認できたことより、原契約の内容を見直し、平成28年12月27日に新たな資本業務提携契約(以下「本契約」といいます。)を締結するとともに、三菱商事は同年12月30日に当社株式900,000株(所有割合:7.30%)を相対取引の方法により譲渡し、その結果、当該時点における所有株式数は1,566,300株(所有割合:12.71%)となり、当社の関係会社ではなくなりました。また、三菱商事は平成30年1月25日に当社株式350,000株(所有割合:2.84%)を取引所立会外取引により売却し、当該時点における所有株式数は1,216,300株(所有割合:9.87%)となり、当社の主要株主ではなくなりました。さらに、三菱商事は当社株式を同年5月25日に150,000株(所有割合:1.22%)、同年7月5日に100,000株(所有割合:0.81%)を、ともに取引所立

会外取引により売却し、本日現在における所有株式数は966,300株（所有割合：7.84%）となっております。

公開買付者及び創業者一族は、当社が当初期待した三菱商事との戦略的な業務提携による一定の成果を確認したのち、上記のとおり、三菱商事が平成28年12月30日以降に段階的に当社株式を売却したことにより三菱商事と当社の資本提携の度合いが低下していることを踏まえ、本契約を解消して新たな成長戦略を練り直す時機であり、については新型コロナ禍もあって令和2年8月期に上場以来初の実質的な営業赤字となった当社は極力資金流出を避けるのが良いとの配慮から、三菱商事がその所有する当社株式を売却するにあたり、当社による自己株式取得の方法を用いるべきではないと考えたとのことです。また、公開買付者及び創業者一族は、三菱商事が所有する当社株式を譲渡するにあたり、当社の現状の事業戦略上は新たな資本提携先を想定しておらず、むしろ当社が新たな成長戦略を検討するにあたっては、当社の第2位株主である三菱商事が所有する当社株式を第三者が所有するよりは、創業者一族かつ当社の取締役である小森一輝の資産管理会社である公開買付者が所有する方が、当社の株主構成がより安定化し、当社の機動的かつ柔軟な意思決定を支援でき、中長期的な当社の事業基盤の更なる強化と業容拡大に繋がり、ひいては当社の企業価値最大化に資することから、公開買付者が三菱商事の所有する当社株式を譲り受ける手法によることが良いと考え、当社とも初期的に協議の上、令和2年9月下旬、三菱商事に対して所有する当社株式を市場価格から一定程度ディスカウントした金額で譲り受けることの提案を行い、その後、三菱商事と協議を開始したとのことです。なお、本公開買付けにおいて創業者一族の資産管理会社の中でも公開買付者が当社株式を取得することとした理由は、本日現在において当社専務取締役であり経営への関与が大きい小森一輝の資産管理会社である公開買付者とするのが、当社の資本政策上最適と判断したためとのことです。

そして、公開買付者は、三菱商事との間で、本契約を円滑に解消することを最優先事項として協議、交渉を行い、令和2年11月下旬、過去の他社の自社株公開買付け等の手法による大株主からの取得を目的とした公開買付けの事例における応募率とディスカウント率の相関関係を分析した結果、他の当社株主が本公開買付けに対して応募せず、三菱商事との実質的な相対取引が成立するための合理的な範囲内の価格として、10%程度のディスカウントを行うことが相当であり、これに加え 当社の株価が直近において上昇傾向にあったことから、令和2年6月以降のコロナ禍における緊急事態宣言解消後から本公開買付けの公表日までの期間（概ね6か月程度）の当社の株価の平均値を採用することにより、当社の株価が上昇傾向にあった交渉時から本公開買付けの公表日までの株価変動を合理的な範囲で公開買付価格から排除することが可能との認識に至ったとのことです。

その結果、令和2年11月27日、本公開買付けを実施することについて三菱商事と合意し、また、本公開買付価格については、上記 及び を踏まえて三菱商事との協議を行ったところ、新型コロナウイルス感染症による影響が比較的小さいと考えられた直近3か月の当社の株価動向も考慮すべきであるとの結論に達したことから、令和2年12月上旬、本公開買付けの公表日の前営業日である令和2年12月25日の東京証券取引所市場第一部における当社株式の普通取引終値を基準とするのではなく、令和2年12月25日を基準日として、東京証券取引所市場第一部における当社株式の普通取引終値の過去3か月の平均値及び過去6か月の平均値の中間値である894円から10%ディスカウントした価格とすることについて三菱商事と合意したとのことです。

また、公開買付者は、三菱商事が所有する当社株式を譲渡するにあたり、当社の現状の事業戦略上は新たな資本提携先を想定しておらず、むしろ当社が新たな成長戦略を検討するにあたっては、当社の第2位株主である三菱商事が所有する当社株式を第三者が所有するよりは、創業者一族かつ当社の取締役である小森一輝の資産管理会社である公開買付者が所有する方が、当社の株主構成がより安定化し、当社の機動的かつ柔軟な意思決定を支援でき、中長期的な当社の事業基盤の更なる強化と業容拡大に繋がり、ひいては当社の企業価値最大化に資するとの結論に令和2年11月27日に至り、令和2年12月1日、当社に対して本公開買付けに関する打診を行ったとのことです。これに対し、当社は、同日、公開買付者に対して、当社が抱える課題の解決や企業価値の維持・向上等を総合的に勘案し、本公開買付けの賛否につき検討する旨の回答を行いました。その後、公開買付者は、当社との間で本公開買付けを実施する意義について協議・検討を継続し、令和2年12月14日、本公開買付けを実施する意義について当社から一定の理解が得られたことを踏まえ、本日、本公開買付けを実施することを決定したとのことです。

なお、本公開買付けは、公開買付者がもっぱら三菱商事が所有する当社株式の取得を目的としている

ことから、本公開買付価格についての協議を行わないこととしており、当社は、公開買付者との間で本公開買付価格についての協議を行っておりません。

また、公開買付者及び創業者一族は、本公開買付けの終了後も、従前どおり、上場維持を前提とした現状の経営を尊重し、当社の中長期的な企業価値の維持・向上に努めていく予定とのことです。また、公開買付者及び創業者一族が、今後当社に対して追加で役員派遣を行うかについて決定された方針はなく、本日現在において未定とのことです。

当社が本公開買付けに賛同するに至った意思決定の過程及び理由

公開買付者から当社に対して令和2年12月1日に行われた本公開買付けに関する打診に対し、当社は、同日、公開買付者に対して、当社が抱える課題の解決や企業価値の維持・向上等を総合的に勘案し、本公開買付けの賛否につき検討する旨の回答を行い、同日以降、公開買付者との間で協議・検討を継続してまいりました。

その結果、当社は、(i)当初期待した三菱商事との戦略的な業務提携による一定の成果が確認された中、三菱商事と当社の資本提携の度合いが低下していることから、三菱商事との資本業務提携を解消した上で新たな成長戦略を練り直す必要があること、また、当該資本業務提携を解消した場合であっても、現時点において出向者の受入れなどの人的交流がなく、三菱商事からの商品調達については既に僅少であることなどから、当社に与える影響は大きくないと考えられること、(ii)資本提携の解消に際しては、創業者一族かつ当社の取締役である小森一輝の資産管理会社である公開買付者が三菱商事の所有する当社株式を全て取得することにより、新型コロナ禍の状況下での資金流出を避けることが可能となること、(iii)三菱商事が所有する当社株式を譲渡するにあたり、当社の現状の事業戦略上は新たな資本提携先を想定しておらず、むしろ当社が新たな成長戦略を検討するにあたっては、当社の第2位株主である三菱商事が所有する当社株式を第三者が所有するよりは、創業者一族かつ当社の取締役である小森一輝の資産管理会社である公開買付者が所有する方が、当社の株主構成がより安定化し、機動的かつ柔軟な意思決定を行うことができること等を踏まえ、本公開買付けの実施は、中長期的な当社の事業基盤の更なる強化と業容拡大に繋がり、ひいては当社の企業価値最大化に資するとの認識に至りました。また、公開買付者によれば、本公開買付価格及び公開買付期間を含む本公開買付けに関する諸条件等は公開買付者と本応募予定株主との交渉の結果決定されていること、本公開買付価格は当社の市場価格に一定のディスカウントを加えたものであるため、本公開買付けに本応募予定株主以外の応募がなされることは基本的に想定されていないこと、本公開買付けは当社株式の上場廃止を企図するものではないとのことであり、これらからすれば、本公開買付けは当社の少数株主の不利益となるものではないとの判断に至りました。

当社は、以上の検討を踏まえ、本日開催の当社取締役会において、本公開買付けに賛同する旨の決議をするとともに、本公開買付けは当社株式の上場廃止を目的としたものではなく、本公開買付け後も引き続き当社株式を東京証券取引所市場第一部及び名古屋証券取引所市場第一部において売却する機会が維持されることから、当社の株主の皆様が本公開買付けに応募するか否かについては、中立の立場を取り、当社の株主の皆様のご判断に委ねる旨を併せて決議し、さらに、令和3年3月31日をもって三菱商事との資本業務提携を解消することも決議いたしました。

なお、上記取締役会決議の詳細については、下記「(6)本公開買付けの公正性を担保するための措置及び利益相反を回避するための措置等」をご参照ください。

(3) 算定に関する事項

当社は、本公開買付けに関する意見表明を行うにあたり、第三者算定機関から算定書を取得しておりません。

なお、公開買付者によれば、本公開買付価格については、公開買付者と本応募予定株主が協議・交渉を行った結果、令和2年11月下旬、過去の他社の自社株公開買付け等の手法による大株主からの取得を目的とした公開買付けの事例における応募率とディスカウント率の相関関係を分析した結果、他の当社株主が公開買付けに対して応募せず、三菱商事との実質的な相対取引が成立するための合理的な範囲内の価格として10%程度のディスカウントを行うことが相当であり、これに加え 当社の株価が直近において上昇傾向にあったことから、令和2年6月以降のコロナ禍における緊急事態宣言解消後から本公

開買付けの公表日までの期間（概ね6か月程度）の当社の株価の平均値を採用することにより、当社の株価が上昇傾向にあった交渉時から本公開買付けの公表日までの株価変動を合理的な範囲で公開買付け価格から排除することが可能との認識に至ったとのことです。公開買付者は、上記及びを踏まえて三菱商事との協議を行ったところ、新型コロナウイルス感染症による影響が比較的小さいと考えられた直近3か月の当社の株価動向も考慮すべきであるとの結論に達したことから、本公開買付けの公表日の前営業日である令和2年12月25日の東京証券取引所市場第一部における当社株式の普通取引終値を基準とするのではなく、令和2年12月25日を基準日として、東京証券取引所市場第一部における当社株式の普通取引終値の過去3か月の平均値及び過去6か月の平均値の中間値である894円から10%ディスカウントした価格とすることについて合意したとのことです。上記の経緯の下、公開買付者は、最終的に、本公開買付けの公表日（令和2年12月28日）の前営業日である令和2年12月25日を基準日として、東京証券取引所市場第一部における当社株式の普通取引終値の過去3か月の平均値及び過去6か月の平均値の中間値である894円から10%ディスカウントした価格である805円（小数点以下第一位を四捨五入）を本公開買付け価格とすることを決定したとのことです。

本公開買付け価格である805円は、本公開買付けに係る公表日の前営業日である令和2年12月25日の東京証券取引所市場第一部における当社株式の普通取引終値1,004円に対して19.82%（小数点以下第三位を四捨五入。以下、ディスカウント率の計算において同じとします。）、同日までの過去1か月間の普通取引終値の単純平均値954円（円未満四捨五入。以下終値の単純平均値の計算において同じとします。）に対して15.62%、同日までの過去3か月間の普通取引終値の単純平均値909円に対して11.44%、同日までの過去6か月間の普通取引終値の単純平均値880円に対して8.52%、それぞれディスカウントした価格となります。

なお、公開買付者と本応募予定株主の両者が合意した価格を本公開買付け価格とすることとしたため、公開買付者は、第三者算定機関の当社株式に係る算定書及びフェアネス・オピニオンは取得していないとのことです。

（4）上場廃止となる見込み及びその事由

当社株式は、本日現在、東京証券取引所市場第一部及び名古屋証券取引所市場第一部に上場されておりますが、本公開買付けは当社株式の上場廃止を企図するものではなく、公開買付者は995,300株（所有割合：8.08%）を上限として本公開買付けを実施いたします。したがって、本公開買付けの成立後も、当社株式の東京証券取引所市場第一部及び名古屋証券取引所市場第一部への上場は維持される見込みです。

（5）本公開買付け後の株券等の追加取得の予定（いわゆる二段階買収に関する事項）

本公開買付けは、本応募予定株主が所有する当社株式の全て（966,300株：所有割合7.84%）を取得することを目的として実施されるものであり、現時点において、公開買付者は、本公開買付けの成立後、当社株式を追加で取得することは予定していないとのことです。

（6）本公開買付けの公正性を担保するための措置及び利益相反を回避するための措置等

当社は、本公開買付けへの意見表明を行うにあたり、当社専務取締役である小森一輝は公開買付者の発行済株式の全部を所有しかつその取締役であること、また、当社の代表取締役会長（CEO）である小森裕作は小森一輝の親族であることを踏まえ、本公開買付けの公正性を担保するための措置及び利益相反を回避する措置として、以下の措置を講じております。

当社、公開買付者、創業者一族及び三菱商事から独立した法律事務所からの助言

当社は、本公開買付けに関する当社取締役会の意思決定過程等における公正性及び適正性を確保するため、当社、公開買付者、創業者一族及び三菱商事から独立したリーガル・アドバイザーとして弁護士法人大江橋法律事務所を選任し、同法律事務所から、本公開買付けに関する諸手続を含む当社取締役会の意思決定の方法及び過程その他の留意点について法的助言を受けております。

公開買付者から独立した社外取締役によって構成される監査等委員会による「少数株主にとって不利

益なものでないこと」に関する意見の取得

当社取締役会は、本公開買付けに係る当社取締役会の意思決定過程の合理性、公正性及び透明性を担保するための措置として、令和2年12月14日、公開買付者から独立した社外取締役3名によって構成される当社の監査等委員会に対し、本公開買付けに関して、本公開買付けの目的は正当かつ合理的か、

本公開買付けに係る意思決定過程及び本公開買付けに係る手続の公正性は確保されているか、及び本公開買付けが当社の少数株主にとって不利益なものでないか（以下、これらを「本諮問事項」といいます。）について諮問し、当社の取締役会に対して本諮問事項に関する監査等委員会の意見を表明することを委嘱いたしました。

その結果、監査等委員会から、（ ） 本公開買付けは、本応募予定株主である三菱商事の全所有株式の取得を目的とするものであるところ、本公開買付けの目的の正当性を疑わせるような事情は見当たらないこと、筆頭株主である創業者一族が当社株式を安定所有することは、当社の経営の安定性の維持に寄与するとともに、将来における柔軟な資本政策の実施にも寄与し得るものであって、当社の企業価値向上の観点から有益であること、現在の新型コロナ禍の状況下においては、安定した経営基盤の構築のため資金確保の重要性が増しているところ、当社がその資金を用いて当該株式を自己株式として取得するよりも、本公開買付けによる取得のほうが、当社の資金確保の観点から有益であることに照らせば、本公開買付けの目的は、正当かつ合理的といえること、（ ） 本公開買付けに係る交渉及び手続について、公開買付者から当社が不当な影響力行使を受けたことを窺わせる事実は認められないこと、

利益相反の回避及び意思決定の過程における公正性及び適正性確保の観点から、当社及び公開買付者から独立したリーガル・アドバイザーとして、当社においては弁護士法人大江橋法律事務所が、公開買付者においては森・濱田松本法律事務所がそれぞれ選任されていること、本公開買付けに利害関係を有する取締役の本公開買付けに係る検討協議・交渉・決議への不参加等の措置を取っていることから、本公開買付けに係る意思決定過程及び手続の公正性の確保に問題は認められないこと、（ ） 本公開買付け価格は、本公開買付けの公表日（令和2年12月28日）の前営業日である令和2年12月25日の東京証券取引所市場第一部における当社株式の普通取引終値から一定程度ディスカウントした価格であるものの、本公開買付け価格及び公開買付け期間を含む本公開買付けに関する諸条件等は公開買付者と本応募予定株主との交渉の結果決定されたものであり、かつ、本公開買付けに本応募予定株主以外の応募がなされることは基本的に想定されていないこと、本公開買付けは、当社株式の上場廃止を企図するものではないことから、当社の少数株主が本公開買付けに応募することを希望しない場合には、本公開買付け後も当社株式を所有し続けることが合理的選択肢として存在することから、本公開買付けは当社の少数株主にとって不利益なものではないと判断できる旨の意見並びに前記（ ）乃至（ ）を検討の結果、当社が、本公開買付けに賛同の意見を表明し、また、本公開買付けに応募するか否かについては、中立の立場をとり、株主の判断に委ねる旨の決議を行うことは少数株主にとって不利益なものではないと判断する旨の意見が記載された答申書（以下「本答申書」といいます。）を、本日付で取得いたしました。

当社における利害関係を有しない取締役全員の承認

当社は、本日開催の取締役会において、当社取締役8名のうち、利害関係を有しない取締役6名（後藤達也、升浩則、三井宣明及び監査等委員である取締役全員（川村祥之、加藤文夫、西尾嘉寿））が出席し、出席した取締役の全員一致により、本答申書を参考にした上で、上記「3. 本公開買付けに関する意見の内容、根拠及び理由」の「（2）意見の根拠及び理由」記載の根拠及び理由に基づき、本公開買付けに賛同する旨の意見を表明することを決議いたしました。また、上記取締役会において、本公開買付けは上場廃止を目的としたものではなく、本公開買付け後も引き続き当社株式を東京証券取引所市場第一部及び名古屋証券取引所市場第一部において売却する機会が維持されることから、当社の株主の皆様が本公開買付けに応募するか否かについては、中立の立場を取り、株主の皆様のご判断に委ねるとも、併せて決議いたしました。

なお、当社専務取締役である小森一輝は、公開買付者の発行済株式の全部を所有しかつその取締役であること、また、当社代表取締役会長（CEO）である小森裕作は、小森一輝の親族であることから、意思決定における公正性を担保し、利益相反の疑いを回避する観点から、本公開買付けに関する全ての議案（三菱商事との資本業務提携解消に関する議案は除きます。）について、その審議及び決議に参加しておらず、また、当社の立場において、公開買付者との協議及び交渉には参加しておりません。

4．公開買付者と当社の株主との間における公開買付けへの応募に係る重要な合意に関する事項

本公開買付けに際し、公開買付者は、本応募予定株主との間で、本応募予定株主が所有する当社株式の全て（以下「本応募予定株式」といいます。）について本公開買付けに応募することにつき、本日付で本応募契約を締結しているとのことです。

本応募予定株式の詳細は下表のとおりとのことです。

本応募予定株主	本応募予定株式数 (所有割合)	届出日現在の 所有株式数 (所有割合、 大株主順位)	本公開買付け後の 所有株式数 (所有割合)	公開買付者との関 係
三菱商事株式会社	966,300株 (7.84%)	966,300株 (7.84%、第2位)	(%)	特別の事項なし

なお、本応募契約には、本応募予定株主が本公開買付けに応募する前提条件として、公開買付者による表明及び保証（注1）が真実かつ正確であること、公開買付者が本応募契約に基づき履行すべき義務（注2）を全て履行していること、本公開買付けの実施のために法令等に基づき必要な手続が完了していること、本公開買付けが適法に開始されており、かつ撤回されていないこと、司法・行政機関に対して、本公開買付けを禁止又は制限することを求める訴訟等又はその申立てが係属しておらず、かつ本公開買付けを禁止又は制限する旨の法令等又は司法・行政機関等による判決等が存在しないこと、当社の取締役会が本公開買付けについて賛同する旨の意見表明の決議を行っており、かかる決議を撤回又は変更していないこと、本応募予定株主が当社に係る金融商品取引法第166条に規定される業務等に関する重要事実又は当社株式に係る同法第167条に規定される公開買付け等の実施に関する事実若しくは公開買付け等の中止に関する事実（以下「重要事実等」と総称します。）を本公開買付けの開始時点以降において認識している場合には、当社においてかかる重要事実等の全てが同法の定める要件に従って公表されていることが定められているとのことです。但し、本応募予定株主は、その任意の裁量により、上記の前提条件の全部又は一部を放棄することができるのとされているとのことです。

（注1）本応募契約において、(i)公開買付者は、日本法に準拠して適法かつ有効に設立され、適法かつ有効に存続している株式会社であり、現在営んでいる事業の運営の為に必要な一切の権限及び権能を有すること、(ii)公開買付者は、本応募契約の締結及び履行のために必要な一切の権限及び権能を有し、かつ、法令等及び定款その他の社内規則において必要とされる全ての手続を適法に履践及び完了していること、(iii)反社会的勢力に該当していないこと等、の3点を表明及び保証しているとのことです。

（注2）本応募契約において、公開買付者は、(i)表明及び保証の違反又は義務の違反があった場合の補償義務、(ii)自らに発生する費用の負担義務、(iii)秘密保持義務、並びに(iv)本応募契約上の地位又は権利義務の譲渡禁止義務を負っているとのことです。

なお、仮に本公開買付けにおいて上限を超えた応募があった場合、あん分比例の方式による買付けとなり、公開買付者は、三菱商事からその所有株式の全てを買い付けることができないこととなりますが、公開買付者によれば、その場合には、三菱商事は本公開買付けにより売却できなかった株式を市場で売却することを基本方針とするものの、具体的な対応については、状況に応じて公開買付者及び当社と協議する予定であるとのことです。

5．公開買付者又はその特別関係者による利益供与の内容

該当事項はありません。

6．会社の支配に関する基本方針に係る対応方針

該当事項はありません。

7．公開買付者に対する質問

該当事項はありません。

8．公開買付期間の延長請求

該当事項はありません。

9．今後の見通し

本公開買付けが当社の連結業績に与える影響は限定的です。

10．その他

該当事項はありません。

添付資料

公開買付者が本日付で公表した「株式会社ヒマラヤ株券（証券コード 7514）に対する公開買付けの開始に関するお知らせ」

以 上

各位

会社名	株式会社コモリ・コーポレーション
代表者名	代表取締役 小森 温子

株式会社ヒマラヤ株券（証券コード 7514）に対する公開買付けの開始に関するお知らせ

株式会社コモリ・コーポレーション（以下「公開買付者」又は「当社」といいます。）は、令和2年12月28日、株式会社ヒマラヤ（以下「対象者」といいます。）の普通株式（以下「対象者株式」といいます。）を金融商品取引法（昭和23年法律第25号。その後の改正を含みます。以下「法」といいます。）に基づく公開買付け（以下「本公開買付け」といいます。）により取得することを決定いたしましたので、お知らせいたします。

記

1. 買付け等の目的等

(1) 買付け等の目的

公開買付者は、本日現在、対象者の創業者一族（注1）である小森一輝が直接その発行済株式の100%を所有する資産管理会社であり、本日現在、株式会社コモリホールディングス（以下「コモリホールディングス」といいます。）を通じて間接的に対象者株式を取得及び所有することを主たる事業としております。公開買付者は、本日現在、株式会社東京証券取引所（以下「東京証券取引所」といいます。）市場第一部及び株式会社名古屋証券取引所（以下「名古屋証券取引所」といいます。）市場第一部に上場している対象者株式を所有してはおりませんが、対象者株式3,128,000株（所有割合（注2）：25.39%）を所有する筆頭株主であるコモリホールディングスの議決権の20%を有しております。

（注1）「創業者一族」とは、対象者の創業者であり代表取締役会長（CEO）である小森裕作の親族のうち、対象者株式を直接、又はコモリホールディングスその他の資産管理会社を通じて間接的に所有している5名（小森裕作、小森裕作の配偶者である小森温子、小森裕作の長女である小田加奈代、小森裕作の次女である木島あすか、小森裕作の長男であり、対象者の専務取締役である小森一輝）を総称しております。なお、コモリホールディングスは、創業者一族の資産管理会社であり、小森裕作、小森温子、小田加奈代が発行済株式総数の100%を所有する株式会社小森商会（以下「小森商会」といいます。）、木島あすかが発行済株式総数の100%を所有する株式会社コモリ・インターナショナル（以下「コモリ・インターナショナル」といいます。）、小森一輝が発行済株式の100%を所有する公開買付者の5者がコモリホールディングスの議決権の20%をそれぞれ有しております。また、小森温子は、コモリホールディングス、小森商会、コモリ・インターナショナル、公開買付者の代表取締役を兼任しております。

（注2）「所有割合」とは、対象者が令和2年11月25日に提出した第45期有価証券報告書（以下「対象者第45期有価証券報告書」といいます。）に記載された令和2年8月31日現在における発行済株式総数（12,320,787株）から、対象者第45期有価証券報告書に記載された令和2年8月31日現在における自己株式数（256株）を控除した株式数（12,320,531株）を分母として計算した所有株式数に対する割合（小数点以下第三位を四捨五入）をいいます。以下同じです。

今般、対象者が令和2年12月28日付で公表した「資本業務提携の解消に関するお知らせ」のとおり、対象者が、対象者の第2位株主である三菱商事株式会社（以下「三菱商事」又は「本応募予定株主」といいます。）との資本業務提携を解消するとのことであるため、三菱商事の所有する対象者株式966,300株（所有割合：7.84%）の全てを公開買付けの方法により取得することを決定いたしました。

上記のとおり、公開買付者は、本公開買付けを通じて、三菱商事から同社が所有する対象者株式全てを取得することを目的としており、三菱商事以外の対象者の株主から対象者株式を買い集めることを目的と

しておらず、対象者株式の上場廃止を企図するものではありません。

本公開買付けは、対象者が令和2年12月28日付で公表した「資本業務提携の解消に関するお知らせ」とおり、対象者の第2位株主である三菱商事が、対象者との資本業務提携の解消により、所有する対象者株式の全部を売却することになったため、創業者一族かつ対象者の取締役である小森一輝の資産管理会社である公開買付者が、これを取得することを目的とするものです。

したがって、公開買付者は、三菱商事以外を対象者の株主から対象者株式を買い集めることは目的としていませんが、他の対象者株主からの応募があった場合も三菱商事の所有する株式の全部を買い取ることを想定しているため、買付予定数の上限を三菱商事の所有株式数966,300株（所有割合：7.84%）に当該所有株式数の3%相当を加えた995,300株（所有割合：8.08%）と設定しております。そのため、公開買付者は、本公開買付けにつき三菱商事以外の方から応募があったことにより、本公開買付けに応募された株券等（以下「応募株券等」といいます。）の数の合計が買付予定数の上限（995,300株）を超える場合は、その超える部分の全部又は一部の買付け等を行わないものとし、法第27条の13第5項及び発行者以外の者による株券等の公開買付けの開示に関する内閣府令（平成2年大蔵省令第38号。その後の改正を含みます。）（以下「府令」といいます。）第32条に規定するあん分比例の方式により、株券等の買付け等に係る受渡しその他の決済を行います。

また、公開買付者は、上記のとおり、本公開買付けを通じて、三菱商事が所有する対象者株式全てを取得することを目的としているため、買付予定数の下限を三菱商事の所有株式数である966,300株に設定しております。

なお、公開買付者が本公開買付けにより買付予定数の上限である995,300株の買付け等を行った後に公開買付者が所有する対象者株式は995,300株（所有割合：8.08%）、創業者一族が所有する対象者株式は1,060,547株（所有割合：8.61%）（内訳は、小森裕作365,000株（所有割合：2.96%）、小森温子250,000株（所有割合：2.03%）、小田加奈代143,600株（所有割合：1.17%）、木島あすか143,600株（所有割合：1.17%）、小森一輝158,347株（所有割合：1.29%））、創業者一族の資産管理会社（コモリホールディングス、公開買付者、株式会社小森興産）が所有する対象者株式は4,223,300株（所有割合：34.28%）（内訳は、コモリホールディングス3,128,000株（所有割合：25.39%）、公開買付者995,300株（所有割合：8.08%）、株式会社小森興産100,000株（所有割合：0.81%））、創業者一族及びその資産管理会社が所有する対象者株式は合計で5,283,847株（所有割合：42.89%）となります。

また、本公開買付けの実施にあたり、公開買付者は、三菱商事との間で、三菱商事が所有する対象者株式の全てについて本公開買付けに応募することにつき、令和2年12月28日付で応募契約（以下「本応募契約」といいます。）を締結しております（本応募契約の詳細については、後記「（4）公開買付者と対象者の株主との間における公開買付けへの応募に係る重要な合意に関する事項」をご参照ください。）。

また、公開買付者は、令和2年9月下旬から11月中旬にかけて三菱商事の所有する対象者株式の処分に関して公開買付者と三菱商事が協議・交渉を行った結果等を踏まえ、令和2年12月1日、対象者に対して本公開買付けに関する打診を行いました。これに対し、対象者は、同日、公開買付者に対して、対象者が抱える課題の解決や企業価値の維持・向上等を総合的に勘案し、本公開買付けの賛否につき検討する旨の回答を行い、同日以降、公開買付者は、対象者との間で協議・検討を継続してきました。

対象者が令和2年12月28日付で公表した「株式会社コモリ・コーポレーションによる当社株式に対する公開買付けに関する意見表明のお知らせ」（以下「対象者プレスリリース」といいます。）によれば、対象者は、(i)当初期待した三菱商事との戦略的な業務提携による一定の成果が確認された中、三菱商事と対象者の資本提携の度合いが低下していることから、三菱商事との資本業務提携を解消した上で新たな成長戦略を練り直す必要があること、また、当該資本業務提携を解消した場合であっても、三菱商事との提携により得られた商品開発・商品調達、物流効率化等のサプライチェーンの高度化、店舗の開発及び運営等に関するノウハウは既に社内独自の経営資源として蓄積が完了しており、現時点において出向者の受入れなどの人的交流がなく、三菱商事からの商品調達についても既に僅少となっているため、対象者に与える影響は大きくないと考えられること、(ii)資本提携の解消に際しては、創業者一族かつ対象者の取締役である小森一輝の資産管理会社である公開買付者が三菱商事の所有する対象者株式を全て取得することにより、新型コロナ禍の状況下での資金流出を避けることが可能となること、(iii)三菱商事が所有する対象者株式を譲渡するにあたり、対象者の現状の事業戦略上は新たな資本提携先を想定しておらず、むしろ

対象者が新たな成長戦略を検討するにあたっては、対象者の第2位株主である三菱商事が所有する対象者株式を第三者が所有するよりは、創業者一族かつ対象者の取締役である小森一輝の資産管理会社である公開買付者が所有する方が、対象者の株主構成がより安定化し、機動的かつ柔軟な意思決定を行うことができること等を踏まえ、本公開買付けの実施は、中長期的な対象者の事業基盤の更なる強化と業容拡大に繋がり、ひいては対象者の企業価値最大化に資するとの認識に至ったとのことです。なお、本公開買付けにおいて創業者一族の資産管理会社の中でも公開買付者が対象者株式を取得することとした理由は、本日現在において対象者専務取締役であり経営への関与が大きい小森一輝の資産管理会社である公開買付者とするのが、対象者の資本政策上最適と判断したためです。また、本公開買付けにおける対象者株式1株当たりの買付け等の価格（以下「本公開買付け価格」といいます。）及び公開買付け期間を含む本公開買付けに関する諸条件等は公開買付者と本応募予定株主との交渉の結果決定されていること、本公開買付け価格は対象者の市場価格に一定のディスカウントを加えたものであるため、本公開買付けに本応募予定株主以外の応募がなされることは基本的に想定されていないこと、本公開買付けは対象者株式の上場廃止を企図するものではないことを踏まえ、本公開買付けは対象者の少数株主の不利益となるものではないとの判断に至ったとのことです。

対象者は、以上の検討を踏まえ、令和2年12月28日開催の対象者取締役会において、本公開買付けに賛同する旨の決議をするとともに、本公開買付けは対象者株式の上場廃止を目的としたものではなく、本公開買付け後も引き続き対象者株式を東京証券取引所市場第一部及び名古屋証券取引所市場第一部において売却する機会が維持されることから、対象者の株主の皆様が本公開買付けに応募するか否かについては、中立の立場を取り、対象者の株主の皆様のご判断に委ねる旨を併せて決議し、さらに、令和3年3月31日をもって三菱商事との資本業務提携を解消することを決議したとのことです。対象者プレスリリースの詳細については、後記「(6)本公開買付けの公正性を担保するための措置」の「公開買付者から独立した社外取締役によって構成される監査等委員会による「少数株主にとって不利益なものでないこと」に関する意見の取得」及び「対象者における利害関係を有しない取締役全員の承認」をご参照ください。

(2) 本公開買付けの実施を決定するに至った背景、目的及び意思決定の過程並びに本公開買付け実施後の経営方針

公開買付者が本公開買付けを実施するに至った背景、目的及び意思決定の過程並びに本公開買付け実施後の経営方針は、以下のとおりです。なお、以下の記載のうち対象者に関する記述は、対象者から受けた説明及び対象者が公表した情報に基づくものです。

本公開買付けの背景等

公開買付者が本公開買付けを実施する目的及び背景並びに意思決定の過程は、以下のとおりです。なお、以下の記述中の対象者に関する記述は、対象者から受けた説明に基づくものです。

対象者が令和2年12月28日付で公表した「資本業務提携の解消に関するお知らせ」によれば、対象者は、わが国における総合商社としてグローバルなネットワークと安定的な商品供給インフラ、強固な経営基盤とそれを支える経営人材を有すると考えられる三菱商事と関係強化を図ることは、対象者の商品開発力・商品調達力の強化、財務体質・経営基盤の更なる強化などを通じて、将来に亘って対象者の成長と発展に資すると考え、三菱商事と平成23年10月13日に資本業務提携契約（以下「原契約」といいます。）を締結し、その後三菱商事は、平成23年11月16日に、第三者割当により335,800株（所有割合：2.73%）を引受け、同日に森トラスト株式会社及び銀行3社から1,830,500株（所有割合：14.86%）の譲渡を受けたため、当該第三者割当の引受け及び譲渡の以前に所有していた対象者株式300,000株（所有割合：2.43%）と併せて、合計で2,466,300株（所有割合：20.02%）を所有するに至り、対象者は三菱商事の持分法適用関連会社となったとのことです。

対象者と三菱商事は、対象者のプライベート・ブランド商品及びナショナル・プライベート・ブランド商品を中心とした商品開発・商品調達、物流効率化等のサプライチェーンの高度化、店舗の開発及び運営、新業態店舗開発等の成長戦略の策定及び推進に共同で取り組み、積極的な事業展開を推進することにより、企業価値、株主価値の向上が実現できるものと考え、共に努力してきたとのことです。また、平成23年7月4日に対象者が100%子会社として買収した株式会社ピーアンドディーの管理手法や、平成24年5月18日に東証一部指定を受けたことを契機とした企業統治手法の更なるレベル

向上といった経営管理面について、三菱商事の豊富な知見を吸収するメリットを享受することができたとのことです。

対象者と三菱商事は、そのような業務提携関係における一定の成果を確認できたことより、原契約の内容を見直し、平成 28 年 12 月 27 日に新たな資本業務提携契約（以下「本契約」といいます。）を締結するとともに、三菱商事は同年 12 月 30 日に対象者株式 900,000 株（所有割合：7.30%）を相対取引により譲渡し、その結果、当該時点における所有株式数は 1,566,300 株（所有割合：12.71%）となり、対象者の関係会社ではなくなったとのことです。また、三菱商事は平成 30 年 1 月 25 日に対象者株式 350,000 株（所有割合：2.84%）を取引所立会外取引により売却し、当該時点における所有株式数は 1,216,300 株（所有割合：9.87%）となり、対象者の主要株主ではなくなったとのことです。さらに、三菱商事は対象者株式を同年 5 月 25 日に 150,000 株（所有割合：1.22%）、同年 7 月 5 日に 100,000 株（所有割合：0.81%）を、ともに取引所立会外取引により売却し、本日現在における所有株式数は 966,300 株（所有割合：7.84%）となっております。

公開買付者及び創業者一族は、対象者が当初期待した三菱商事との戦略的な業務提携による一定の成果を確認したのち、上記のとおり、三菱商事が平成 28 年 12 月 30 日以降に段階的に対象者株式を売却したことにより三菱商事と対象者の資本提携の度合いが低下していることを踏まえ、本契約を解消して新たな成長戦略を練り直す時機であり、については新型コロナ禍もあって令和 2 年 8 月期に上場以来初の実質的な営業赤字となった対象者は極力資金流出を避けるのが良いとの配慮から、三菱商事がその所有する対象者株式を売却するにあたり、対象者による自己株式取得の方法を用いるべきではないと考えました。また、公開買付者及び創業者一族は、三菱商事が所有する対象者株式を譲渡するにあたり、対象者の現状の事業戦略上は新たな資本提携先を想定しておらず、むしろ対象者が新たな成長戦略を検討するにあたっては、対象者の第 2 位株主である三菱商事が所有する対象者株式を第三者が所有するよりは、創業者一族かつ対象者の取締役である小森一輝の資産管理会社である公開買付者が所有する方が、対象者の株主構成がより安定化し、対象者の機動的かつ柔軟な意思決定を支援でき、中長期的な対象者の事業基盤の更なる強化と業容拡大に繋がり、ひいては対象者の企業価値最大化に資することから、公開買付者が三菱商事の所有する対象者株式を譲り受ける手法によることが良いと考え、対象者とも初期的に協議の上、令和 2 年 9 月下旬、三菱商事に対して所有する対象者株式を市場価格から一定程度ディスカウントした金額で譲り受けることの提案を行い、その後、三菱商事と協議を開始いたしました。

そして、公開買付者は、三菱商事との間で、本契約を円滑に解消することを最優先事項として協議、交渉を行い、令和 2 年 11 月下旬、過去の他社の自社株公開買付け等の手法による大株主からの取得を目的とした公開買付けの事例における応募率とディスカウント率の相関関係を分析した結果、他の対象者株主が本公開買付けに対して応募せず、三菱商事との実質的な相対取引が成立するための合理的な範囲内の価格として、10%程度のディスカウントを行うことが相当であり、これに加え対象者の株価が直近において上昇傾向にあったことから、令和 2 年 6 月以降のコロナ禍における緊急事態宣言解消後から本公開買付けの公表日までの期間（概ね 6 か月程度）の対象者の株価の平均値を採用することにより、対象者の株価が上昇傾向にあった交渉時から本公開買付けの公表日までの株価変動を合理的な範囲で公開買付価格から排除することが可能との認識に至りました。

その結果、令和 2 年 11 月 27 日、本公開買付けを実施することについて三菱商事と合意し、また、本公開買付価格については、上記及び を踏まえて三菱商事との協議を行ったところ、新型コロナウイルス感染症による影響が比較的小さいと考えられた直近 3 か月の対象者の株価動向も考慮すべきであるとの結論に達したことから、令和 2 年 12 月上旬、本公開買付けの公表日の前営業日である令和 2 年 12 月 25 日の東京証券取引所市場第一部における対象者株式の普通取引終値を基準とするのではなく、令和 2 年 12 月 25 日を基準日として、東京証券取引所市場第一部における対象者株式の普通取引終値の過去 3 か月の平均値及び過去 6 か月の平均値の中間値である 894 円から 10%ディスカウントした価格とすることについて三菱商事と合意しました。

また、公開買付者は、三菱商事が所有する対象者株式を譲渡するにあたり、対象者の現状の事業戦略上は新たな資本提携先を想定しておらず、むしろ対象者が新たな成長戦略を検討するにあたっては、対象者の第 2 位株主である三菱商事が所有する対象者株式を第三者が所有するよりは、創業者一族かつ対象者の取締役である小森一輝の資産管理会社である公開買付者が所有する方が、対象者の株主構

成がより安定化し、対象者の機動的かつ柔軟な意思決定を支援でき、中長期的な対象者の事業基盤の更なる強化と業容拡大に繋がり、ひいては対象者の企業価値最大化に資するとの結論に令和2年11月27日に至り、令和2年12月1日、対象者に対して本公開買付けに関する打診を行いました。これに対し、対象者は、同日、公開買付者に対して、対象者が抱える課題の解決や企業価値の維持・向上等を総合的に勘案し、本公開買付けの賛否につき検討する旨の回答を行いました。その後、公開買付者は、対象者との間で本公開買付けを実施する意義について協議・検討を継続し、令和2年12月14日、本公開買付けを実施する意義について対象者から一定の理解が得られたことを踏まえ、令和2年12月28日、本公開買付けを実施することを決定いたしました。なお、対象者によれば、本公開買付けは、公開買付者がもっぱら三菱商事が所有する対象者株式の取得を目的としていることから、本公開買付価格についての協議を行わないこととしたとのことであり、公開買付者は、対象者との間で本公開買付価格についての協議を行っておりません。

対象者が本公開買付けに賛同するに至った意思決定の過程及び理由

対象者プレスリリースによれば、対象者は、令和2年12月1日に、本公開買付けに関する打診を受け、公開買付者との間で協議・検討を継続した結果、(i)当初期待した三菱商事との戦略的な業務提携による一定の成果が確認された中、三菱商事と対象者の資本提携の度合いが低下していることから、三菱商事との資本業務提携を解消した上で新たな成長戦略を練り直す必要があること、また、当該資本業務提携を解消した場合であっても、三菱商事との提携により得られた商品開発・商品調達、物流効率化等のサプライチェーンの高度化、店舗の開発及び運営等に関するノウハウは既に社内独自の経営資源として蓄積が完了しており、現時点において出向者の受入れなどの人的交流がなく、三菱商事からの商品調達についても既に僅少となっているため、対象者に与える影響は大きくないと考えられること、(ii)資本提携の解消に際しては、創業者一族かつ対象者の取締役である小森一輝の資産管理会社である公開買付者が三菱商事の所有する対象者株式を全て取得することにより、新型コロナ禍の状況下での資金流出を避けることが可能となること、(iii)三菱商事が所有する対象者株式を譲渡するにあたり、対象者の現状の事業戦略上は新たな資本提携先を想定しておらず、むしろ対象者が新たな成長戦略を検討するにあたっては、対象者の第2位株主である三菱商事が所有する対象者株式を第三者が所有するよりは、創業者一族かつ対象者の取締役である小森一輝の資産管理会社である公開買付者が所有する方が、対象者の株主構成がより安定化し、機動的かつ柔軟な意思決定を行うことができること等を踏まえ、本公開買付けの実施は、中長期的な対象者の事業基盤の更なる強化と業容拡大に繋がり、ひいては対象者の企業価値最大化に資するとの認識に至ったとのことです。また、本公開買付価格及び公開買付期間を含む本公開買付けに関する諸条件等は公開買付者と本応募予定株主との交渉の結果決定されていること、本公開買付価格は対象者の市場価格に一定のディスカウントを加えたものであるため、本公開買付けに本応募予定株主以外の応募がなされることは基本的に想定されていないこと、本公開買付けは対象者株式の上場廃止を企図するものではないことを踏まえ、本公開買付けは対象者の少数株主の不利益となるものではないとの判断に至ったとのことです。

対象者は、以上の検討を踏まえ、令和2年12月28日開催の対象者取締役会において、本公開買付けに賛同する旨の決議をするとともに、本公開買付けは対象者株式の上場廃止を目的としたものではなく、本公開買付け後も引き続き対象者株式を東京証券取引所市場第一部及び名古屋証券取引所市場第一部において売却する機会が維持されることから、対象者の株主の皆様が本公開買付けに応募するか否かについては、中立の立場を取り、対象者の株主の皆様のご判断に委ねる旨を併せて決議し、さらに、令和3年3月31日をもって三菱商事との資本業務提携を解消することを決議したとのことです。

本公開買付け後の経営方針

公開買付者及び創業者一族は、本公開買付けの終了後も、従前どおり、上場維持を前提とした現状の経営を尊重し、対象者の中長期的な企業価値の維持・向上に努めていく予定です。なお、公開買付者及び創業者一族が、今後対象者に対して追加で役員派遣を行うかについて決定された方針はなく、本日現在において未定です。

(3) 上場廃止となる見込み及びその事由

対象者株式は、本日現在、東京証券取引所及び名古屋証券取引所市場第一部に上場されておりますが、本公開買付けは対象者株式の上場廃止を企図するものではなく、公開買付者は995,300株（所有割合：8.08%）を上限として本公開買付けを実施いたします。したがって、対象者株式は、本公開買付けの成立後も東京証券取引所及び名古屋証券取引所市場第一部への上場は維持される見込みです。

(4) 公開買付者と対象者の株主との間における公開買付けへの応募に係る重要な合意に関する事項

本公開買付けに際し、公開買付者は、本応募予定株主との間で、所有する対象者株式の全て（以下「本応募予定株式」といいます。）について本公開買付けに応募することにつき、令和2年12月28日付で本応募契約を締結しております。

本応募予定株式の詳細は下表のとおりです。

本応募予定株主	本応募予定株式数 (所有割合)	届出日現在の 所有株式数 (所有割合、 大株主順位)	本公開買付け後の 所有株式数 (所有割合)	公開買付者との 関係
三菱商事株式会社	966,300株 (7.84%)	966,300株 (7.84%、第2位)	(%)	特別の事項なし

なお、本応募契約には、本応募予定株主が本公開買付けに応募する前提条件として、公開買付者による表明及び保証（注1）が真実かつ正確であること、公開買付者が本応募契約に基づき履行すべき義務（注2）を全て履行していること、本公開買付けの実施のために法令等に基づき必要な手続が完了していること、本公開買付けが適法に開始されており、かつ撤回されていないこと、司法・行政機関に対して、本公開買付けを禁止又は制限することを求める訴訟等又はその申立てが係属しておらず、かつ本公開買付けを禁止又は制限する旨の法令等又は司法・行政機関等による判決等が存在しないこと、対象者の取締役会が本公開買付けについて賛同する旨の意見表明の決議を行っており、かかる決議を撤回又は変更していないこと、本応募予定株主が対象者に係る法第166条に規定される業務等に関する重要事実又は対象者株式に係る法第167条に規定される公開買付け等の実施に関する事実若しくは公開買付け等の中止に関する事実（以下「重要事実等」と総称します。）を本公開買付けの開始時点以降において認識している場合には、対象者においてかかる重要事実等の全てが同法の定める要件に従って公表されていることが定められております。但し、本応募予定株主は、その任意の裁量により、上記の前提条件の全部又は一部を放棄することができるかとされています。

(注1) 本応募契約において、(i)公開買付者は、日本法に準拠して適法かつ有効に設立され、適法かつ有効に存続している株式会社であり、現在営んでいる事業の運営の為に必要な一切の権限及び権能を有すること、(ii)公開買付者は、本応募契約の締結及び履行のために必要な一切の権限及び権能を有し、かつ、法令等及び定款その他の社内規則において必要とされる全ての手続を適法に履践及び完了していること、(iii)反社会的勢力に該当していないこと等、の3点を表明及び保証しております。

(注2) 本応募契約において、公開買付者は、(i)表明及び保証の違反又は義務の違反があった場合の補償義務、(ii)自らに発生する費用の負担義務、(iii)秘密保持義務、並びに(iv)本応募契約上の地位又は権利義務の譲渡禁止義務を負っております。

なお、仮に本公開買付けにおいて上限を超えた応募があった場合、あん分比例の方式による買付けとなり、公開買付者は、三菱商事からその所有株式の全てを買い付けることができないこととなりますが、三菱商事によれば、その場合には、三菱商事は本公開買付けにより売却できなかった株式を市場で売却することを基本方針とするものの、具体的な対応については、状況に応じて公開買付者及び対象者と協議する予定であるとのこととです。

(5) いわゆる二段階買収に関する事項

本公開買付けは、本応募予定株主と合意した本応募予定株式（966,300株：所有割合7.84%）を取得することを目的として実施するものであり、現時点において、公開買付者は、本公開買付けの成立後、対象者株式を追加で取得することは予定しておりません。

(6) 本公開買付けの公正性を担保するための措置

対象者プレスリリースによれば、対象者は、本公開買付けへの意見表明を行うにあたり、対象者専務取締役である小森一輝は公開買付者の発行済株式の全部を所有しかつその取締役であること、また、対象者の代表取締役会長（CEO）である小森裕作は小森一輝の親族であることを踏まえ、本公開買付けの公正性を担保するための措置及び利益相反を回避する措置として、以下の措置を講じているとのこと。

対象者、公開買付者、創業者一族及び三菱商事から独立した法律事務所からの助言

対象者は、本公開買付けに関する対象者取締役会の意思決定過程等における公正性及び適正性を確保するため、対象者、公開買付者、創業者一族及び三菱商事から独立したリーガル・アドバイザーとして弁護士法人大江橋法律事務所を選任し、同法律事務所から、本公開買付けに関する諸手続を含む対象者取締役会の意思決定の方法及び過程その他の留意点について法的助言を受けているとのこと。

公開買付者から独立した社外取締役によって構成される監査等委員会による「少数株主にとって不利益なものでないこと」に関する意見の取得

対象者取締役会は、本公開買付けに係る対象者取締役会の意思決定過程の合理性、公正性及び透明性を担保するための措置として、令和2年12月14日、公開買付者から独立した社外取締役3名によって構成される対象者の監査等委員会に対し、本公開買付けに関して、本公開買付けの目的は正当かつ合理的か、本公開買付けに係る意思決定過程及び本公開買付けに係る手続の公正性は確保されているか、及び本公開買付けが対象者の少数株主にとって不利益なものでないか（以下、これらを「本諮問事項」といいます。）について諮問し、対象者の取締役会に対して本諮問事項に関する監査等委員会の意見を表明することを委嘱したとのこと。

その結果、監査等委員会から、（ ）本公開買付けは、本応募予定株主である三菱商事の全所有株式の取得を目的とするものであるところ、本公開買付けの目的の正当性を疑わせるような事情は見当たらないこと、筆頭株主である創業者一族が対象者株式を安定所有することは、対象者の経営の安定性の維持に寄与するとともに、将来における柔軟な資本政策の実施にも寄与し得るものであって、対象者の企業価値向上の観点から有益であること、現在の新型コロナ禍の状況下においては、安定した経営基盤の構築のため資金確保の重要性が増しているところ、対象者がその資金を用いて当該株式を自己株式として取得するよりも、本公開買付けによる取得のほうが、対象者の資金確保の観点から有益であることに照らせば、本公開買付けの目的は、正当かつ合理的といえること、（ ）本公開買付けに係る交渉及び手続について、公開買付者から対象者が不当な影響力行使を受けたことを窺わせる事実は認められないこと、利益相反の回避及び意思決定の過程における公正性及び適正性確保の観点から、対象者及び公開買付者から独立したリーガル・アドバイザーとして、対象者においては弁護士法人大江橋法律事務所が、公開買付者においては森・濱田松本法律事務所がそれぞれ選任されていること、本公開買付けに利害関係を有する取締役の本公開買付けに係る検討協議・交渉・決議への不参加等の措置を取っていることから、本公開買付けに係る意思決定過程及び手続の公正性の確保に問題は認められないこと、（ ）本公開買付価格は、本公開買付けの公表日（令和2年12月28日）の前営業日である令和2年12月25日の東京証券取引所市場第一部における対象者株式の普通取引終値から一定程度ディスカウントした価格であるものの、本公開買付価格及び公開買付期間を含む本公開買付けに関する諸条件等は公開買付者と本応募予定株主との交渉の結果決定されたものであり、かつ、本公開買付けに本応募予定株主以外の応募がなされることは基本的に想定されていないこと、本公開買付けは、対象者株式の上場廃止を企図するものではないことから、対象者の少数株主が本公開買付けに応募することを希望しない場合には、本公開買付け後も対象者株式を所有し続けることが合理的選択肢として存在することから、本公開買付けは対象者の少数株主にとって不利益なものではないと判断できる旨の意見並びに前記（ ）乃至（ ）を検討の結果、対象者が、本公開買付けに賛同の意見を表明し、また、本公開買付けに応募するか否かについては、中立の立場をとり、株主の判断に委ねる旨の決議を行うことは少数株主にとって不利益なものではないと判断する旨の意見が記載された答申書（以下「本答申書」といいます。）を、令和2年12月28日付で取得したとのこと。

対象者における利害関係を有しない取締役全員の承認

対象者は、令和2年12月28日開催の取締役会において、対象者取締役8名のうち、利害関係を有しない取締役6名（後藤達也、升浩則、三井宣明及び監査等委員である取締役全員（川村祥之、加藤文夫、西尾嘉寿））が出席し、出席した取締役の全員一致により、本答申書を参考にした上で、上記「（2）本公開買付けの実施を決定するに至った背景、目的及び意思決定の過程並びに本公開買付け実施後の経営方針」の「対象者が本公開買付けに賛同するに至った意思決定の過程及び理由」記載の根拠及び理由に基づき、本公開買付けに賛同する旨の意見を表明することを決議したとのことです。また、上記取締役会において、本公開買付けは上場廃止を目的としたものではなく、本公開買付け後も引き続き対象者株式を東京証券取引所市場第一部及び名古屋証券取引所市場第一部において売却する機会が維持されることから、対象者の株主の皆様が本公開買付けに応募するか否かについては、中立の立場を取り、株主の皆様のご判断に委ねることも、併せて決議したとのことです。

なお、対象者専務取締役である小森一輝は、公開買付者の発行済株式の全部を所有しかつその取締役であること、また、対象者代表取締役会長（CEO）である小森裕作は、小森一輝の親族であることから、意思決定における公正性を担保し、利益相反の疑いを回避する観点から、本公開買付けに関する全ての議案（三菱商事との資本業務提携解消に関する議案は除きます。）について、その審議及び決議に参加しておらず、また、対象者の立場において、公開買付者との協議及び交渉には参加していないとのことです。

2. 買付け等の概要

(1) 対象者の概要

名 称	株式会社ヒマラヤ	
所 在 地	岐阜県岐阜市江添一丁目1番1号	
代表者の役職・氏名	代表取締役社長 後藤 達也	
事 業 内 容	スポーツ用品の販売	
資 本 金	2,544,409,891 円	
設 立 年 月 日	1982年5月1日	
大株主及び持株比率	株式会社コモリホールディングス	25.38%
	三菱商事株式会社	7.84%
	株式会社大垣共立銀行	4.83%
	株式会社十六銀行	4.83%
	小森 裕作	2.96%
当社と対象者の関係		
資 本 関 係	当社は、対象者の株式3,128,000株（所有割合25.38%）を保有する対象者の筆頭株主である株式会社コモリホールディングスの普通株式（議決権付き株式）の20.00%を保有しております。	
人 的 関 係	当社の取締役である小森一輝は、対象者の専務取締役を兼務しております。	
取 引 関 係	該当事項はありません。	
関 連 当 事 者 へ の 該 当 状 況	対象者は、当社の関連当事者に該当します。	

(2) 日程等

日程

取 締 役 決 定 日	令和2年12月28日（月）
公 開 買 付 開 始 公 告 日	令和3年1月4日（月） 電子公告を行い、その旨を日本経済新聞に掲載します。 電子公告アドレス（ https://disclosure.edinet-fsa.go.jp/ ）
公 開 買 付 届 出 書 提 出 日	令和3年1月4日（月）

届出当初の買付け等の期間

令和3年1月4日（月曜日）から令和3年2月1日（月曜日）まで（20営業日）

対象者の請求に基づく延長の可能性

法第27条の10第3項の規定により、対象者から公開買付期間の延長を請求する旨の記載がされた意見表明報告書が提出された場合は、公開買付期間は30営業日、令和3年2月16日（火曜日）までとなります。

(3) 買付け等の価格

普通株式1株につき、805円

(4) 買付け等の価格の算定根拠等

算定の基礎

本公開買付価格については、公開買付者と本応募予定株主が協議・交渉を行った結果、令和2年11月下旬、過去の他社の自社株公開買付け等の手法による大株主からの取得を目的とした公開買付けの事例における応募率とディスカウント率の相関関係を分析した結果、他の対象者株主が本公開買付けに対して応募せず、三菱商事との実質的な相対取引が成立するための合理的な範囲内の価格として10%程度のディスカウントを行うことが相当であり、これに加え対象者の株価が直近において上昇傾向にあったことから、令和2年6月以降のコロナ禍における緊急事態宣言解消後から本公開買付けの公表日までの期間（概ね6か月程度）の対象者の株価の平均値を採用することにより、対象者の株価が上昇傾向にあった交渉時から本公開買付けの公表日までの株価変動を合理的な範囲で公開買付価格から排除することが可能との認識に至りました。公開買付者は、上記及びを踏まえて三菱商事との協議を行ったところ、新型コロナウイルス感染症による影響が比較的小さいと考えられた直近3か月の対象者の株価動向も考慮すべきであるとの結論に達したことから、本公開買付けの公表日の前営業日である令和2年12月25日の東京証券取引所市場第一部における対象者株式の普通取引終値を基準とするのではなく、令和2年12月25日を基準日として、東京証券取引所市場第一部における対象者株式の普通取引終値の過去3か月の平均値及び過去6か月の平均値の中間値である894円から10%ディスカウントした価格とすることについて合意しました。上記の経緯の下、公開買付者は、最終的に、本公開買付けの公表日（令和2年12月28日）の前営業日である令和2年12月25日を基準日として、東京証券取引所市場第一部における対象者株式の普通取引終値の過去3か月の平均値及び過去6か月の平均値の中間値である894円から10%ディスカウントした価格である805円（小数点以下第一位を四捨五入）を本公開買付価格とすることを決定いたしました。

本公開買付価格である805円は、本公開買付けに係る公表日の前営業日である令和2年12月25日の東京証券取引所市場第一部における対象者株式の普通取引終値1,004円に対して19.82%（小数点以下第三位を四捨五入。以下、ディスカウント率の計算において同じとします。）、同日までの過去1ヶ月間の普通取引終値の単純平均値954円（円未満四捨五入。以下終値の単純平均値の計算において同じとします。）に対して15.62%、同日までの過去3ヶ月間の普通取引終値の単純平均値909円に対して11.44%、同日までの過去6ヶ月間の普通取引終値の単純平均値880円に対して8.52%、それぞれディスカウントした価格となります。

算定の経緯

公開買付者及び創業者一族は、対象者が当初期待した三菱商事との戦略的な業務提携による一定の成果を確認したのち、前記「(2)本公開買付けの実施を決定するに至った背景、目的及び意思決定の過程並びに本公開買付け実施後の経営方針」の「本公開買付けの背景等」のとおり、三菱商事が平成28年12月30日以降に段階的に対象者株式を売却したことにより三菱商事と対象者の資本提携の度合いが低下していることを踏まえ、本契約を解消して新たな成長戦略を練り直す時機であり、については新型コロナ禍もあって令和2年8月期に上場以来初の実質的な営業赤字となった対象者は極力資金流出を避けるのが良いとの配慮から、三菱商事がその所有する対象者株式を売却するにあたり、対象者による自己株式取得の方法を用いるべきではないと考えました。また、公開買付者及び創業者一族は、三菱商事が所有する対象者株式を譲渡するにあたり、対象者の現状の事業戦略上は新たな資本提携先を想定しておらず、むしろ対象者が新たな成長戦略を検討するにあたっては、対象者の第2位株

主である三菱商事が所有する対象者株式を第三者が所有するよりは、創業者一族かつ対象者の取締役である小森一輝の資産管理会社である公開買付者が所有する方が、対象者の株主構成がより安定化し、対象者の機動的かつ柔軟な意思決定を支援でき、中長期的な対象者の事業基盤の更なる強化と業容拡大に繋がり、ひいては対象者の企業価値最大化に資することから、公開買付者が三菱商事の所有する対象者株式を譲り受ける手法によることが良いと考え、対象者とも初期的に協議の上、令和2年9月下旬、三菱商事に対して所有する対象者株式を市場価格から一定程度ディスカウントした金額で譲り受けることの提案を行い、その後、三菱商事と協議を開始いたしました。

そして、公開買付者は、三菱商事との間で、本契約を円滑に解消することを最優先事項として協議、交渉を行い、令和2年11月下旬、過去の他社の自社株公開買付け等の手法による大株主からの取得を目的とした公開買付けの事例における応募率とディスカウント率の相関関係を分析した結果、他の対象者株主が本公開買付けに対して応募せず、三菱商事との実質的な相対取引が成立するための合理的な範囲内の価格として10%程度のディスカウントを行うことが相当であり、これに加え対象者の株価が直近において上昇傾向にあったことから、本年6月以降のコロナ禍における緊急事態宣言解消後から公開買付日までの期間（概ね6か月程度）の対象者の株価の平均値を採用することにより、対象者の株価が上昇傾向にあった交渉時から公開買付日までの株価変動を合理的な範囲で買付価格から排除する事が可能との認識に至りました。

その結果、令和2年11月27日、本公開買付けを実施することについて三菱商事と合意し、また、本公開買付価格については、上記及びを踏まえて三菱商事との協議を行ったところ、新型コロナウイルス感染症による影響が比較的小さいと考えられた直近3か月の対象者の株価動向も考慮すべきであるとの結論に達したことから、令和2年12月上旬、本公開買付けの公表日の前営業日である令和2年12月25日の東京証券取引所市場第一部における対象者株式の普通取引終値を基準とするのではなく、令和2年12月25日を基準日として、東京証券取引所市場第一部における対象者株式の普通取引終値の過去3か月の平均値及び過去6か月の平均値の中間値である894円から10%ディスカウントした価格とすることについて三菱商事と合意しました。

また、公開買付者は、三菱商事が所有する対象者株式を譲渡するにあたり、対象者の現状の事業戦略上は新たな資本提携先を想定しておらず、むしろ対象者が新たな成長戦略を検討するにあたっては、対象者の第2位株主である三菱商事が所有する対象者株式を第三者が所有するよりは、創業者一族かつ対象者の取締役である小森一輝の資産管理会社である公開買付者が所有する方が、対象者の株主構成がより安定化し、対象者の機動的かつ柔軟な意思決定を支援でき、中長期的な対象者の事業基盤の更なる強化と業容拡大に繋がり、ひいては対象者の企業価値最大化に資するとの結論に令和2年11月27日に至り、令和2年12月1日、対象者に対して本公開買付けに関する打診を行いました。これに対し、対象者は、同日、公開買付者に対して、対象者が抱える課題の解決や企業価値の維持・向上等を総合的に勘案し、本公開買付けの賛否につき検討する旨の回答を行いました。その後、公開買付者は、対象者との間で本公開買付けを実施する意義について協議・検討を継続し、令和2年12月14日、本公開買付けを実施する意義について対象者から一定の理解が得られたことを踏まえ、令和2年12月28日、本公開買付けを実施することを決定いたしました。なお、対象者によれば、本公開買付けは、公開買付者がもっぱら三菱商事が所有する対象者株式の取得を目的としていることから、本公開買付価格についての協議を行わないこととしたとのことであり、公開買付者は、対象者との間で本公開買付価格についての協議を行っておりません。

なお、本公開買付価格の決定に関しては、公開買付者と本応募予定株主が協議・交渉を行った結果、令和2年11月27日に決定した本公開買付けにおいては、本応募予定株主以外の第三者から対象者株式を取得することは目的としていないことを勘案し、本公開買付けの公表日（令和2年12月28日）の前営業日である令和2年12月25日を基準日として、東京証券取引所市場第一部における対象者株式の普通取引終値の過去3か月の平均値及び過去6か月の平均値の中間値である894円から10%ディスカウントした価格である805円（小数点以下第一位を四捨五入）を本公開買付価格とすることといたしました。

(5) 買付予定の株券等の数

買付予定数	買付予定数の下限	買付予定数の上限
995,300 株	966,300 株	995,300 株

(注1) 応募株券等の総数が買付予定数の下限(966,300株)に満たない場合は、応募株券等の全部の買付けを行いません。応募株券等の総数が買付予定数の上限(995,300株)を超える場合は、その超える部分の全部又は一部の買付けは行わないものとし、法第27条の13第5項及び府令第32条に規定するあん分比例の方式により、株券等の買付けに係る受渡しその他の決済を行います。

(注2) 単元未満株式も本公開買付けの対象としております。なお、会社法(平成17年法律第86号。その後の改正を含みます。)に従って株主による単元未満株式買取請求権が行使された場合には、対象者は法令の手続に従い公開買付期間中に自己の株式を買い取ることがあります。

(注3) 本公開買付けを通じて、対象者が所有する自己株式を取得する予定はありません。

(6) 買付け等による株券等所有割合の異動

買付け等前における公開買付者の所有株券等に係る議決権の数	個	(買付け等前における株券等所有割合0.00%)
買付け等前における特別関係者の所有株券等に係る議決権の数	39,013 個	(買付け等前における株券等所有割合31.67%)
買付け等後における公開買付者の所有株券等に係る議決権の数	9,953 個	(買付け等後における株券等所有割合8.08%)
買付け等後における特別関係者の所有株券等に係る議決権の数	39,013 個	(買付け等後における株券等所有割合31.67%)
対象者の総株主等の議決権の数	123,161 個	

(注1) 「買付け等前における特別関係者の所有株券等に係る議決権の数」は、各特別関係者が保有する株券等に係る議決権の数の合計を記載しております。

(注2) 「買付け等後における公開買付者の所有株券等に係る議決権の数」は、「買付け等前における公開買付者の所有株券等に係る議決権の数」である0個に本公開買付けにおける買付予定数(995,300株)に係る議決権の数である9,953個を加えた数です。

(注3) 「対象者の総株主等の議決権の数」は、対象者第45期有価証券報告書に記載された令和2年8月31日現在の総株主の議決権の数を記載しております。ただし、本公開買付けにおいては単元未満株式も買付等の対象としているため、「買付け等前における株券等所有割合」及び「買付け等後における株券等所有割合」の計算においては、対象者第45期有価証券報告書に記載された令和2年8月31日現在の対象者株式の発行済株式総数(12,320,787株)から対象者第45期有価証券報告書に記載された同日現在の対象者の所有する自己株式数(256株)を控除した対象者株式数(12,320,531株)に係る議決権数(123,205個)を分母として計算しております。

(注5) 「買付け等前における株券等所有割合」及び「買付け等後における株券等所有割合」については、小数点以下第三位を四捨五入しております。

(7) 買付代金 801,216,500 円

(注) 「買付代金」は、本公開買付けにおける買付予定数の上限(995,300株)に、1株当たりの本公開買付価格(805円)を乗じた金額です。

(8) 決済の方法

買付け等の決済をする証券会社・銀行等の名称及び本店の所在地
東海東京証券株式会社 愛知県名古屋市中村区名駅四丁目7番1号

決済の開始日

令和3年2月8日(月曜日)

(注) 法第27条の10第3項の規定により、対象者から公開買付期間の延長を請求する旨の記載がされた意見表明報告書が提出された場合は、決済の開始日は令和3年2月24日(水曜日)となります。

決済の方法

公開買付期間終了後遅滞なく、本公開買付けによる買付け等の通知書を応募株主等（外国人株主の場合はその常任代理人）の住所宛に郵送いたします。買付けは、現金にて行います。買付けられた株券等に係る売却代金を応募株主等（外国人株主の場合はその常任代理人）の指示により、決済の開始日以降遅滞なく、応募受付をした公開買付代理人から応募株主等（外国人株主の場合はその常任代理人）の指定した銀行口座へ送金いたします。

株券等の返還方法

下記「（９）その他買付け等の条件及び方法」の「法第 27 条の 13 第 4 項各号に掲げる条件の有無及び内容」又は「公開買付けの撤回等の条件の有無、その内容及び撤回等の開示の方法」に記載の条件に基づき応募株券等の全部を買付けないこととなった場合には、公開買付代理人は、返還することが必要な株券等を決済の開始日（本公開買付けの撤回等を行った場合は撤回等を行った日）以後速やかに応募が行われた直前の記録に戻す（公開買付代理人の証券取引口座に記録する。）ことにより返還します。

（９）その他買付け等の条件及び方法

法第 27 条の 13 第 4 項各号に掲げる条件の有無及び内容

応募株券等の総数が買付予定数の下限（966,300 株）に満たない場合は、応募株券等の全部の買付け等を行いません。応募株券等の総数が買付予定数の上限（995,300 株）を超える場合は、その超える部分の全部又は一部の買付け等を行わないものとし、法第 27 条の 13 第 5 項及び府令第 32 条に規定するあん分比例の方式により、株券等の買付け等に係る受渡しその他の決済を行います（各応募株券等の数に 1 単元（100 株）未満の株数の部分がある場合、あん分比例の方式により計算される買付株数は各応募株券等の数を上限とします。）。

あん分比例の方式による計算の結果生じる 1 単元未満の株数を四捨五入して計算した各応募株主等からの買付株数の合計が買付予定数の上限に満たないときは、買付予定数の上限以上になるまで、四捨五入の結果切り捨てられた株数の多い応募株主等から順次、各応募株主等につき 1 単元（追加して 1 単元の買付け等を行うと応募株券等の数を超える場合は応募株券等の数までの数）の応募株券等の買付け等を行います。ただし、切り捨てられた株数の等しい複数の応募株主等全員からこの方法により買付け等を行うと買付予定数の上限を超えることとなる場合には、買付予定数の上限を下回らない範囲で、当該応募株主等の中から抽選により買付け等を行う株主を決定します。

あん分比例の方式による計算の結果生じる 1 単元未満の株数を四捨五入して計算した各応募株主等からの買付株数の合計が買付予定数の上限を超えるときは、買付予定数の上限を下回らない数まで、四捨五入の結果切り上げられた株数の多い応募株主等から順次、各応募株主等につき買付株数を 1 単元（あん分比例の方式により計算される買付株数に 1 単元未満の株数の部分がある場合は当該 1 単元未満の株数）減少させるものとします。ただし、切り上げられた株数の等しい複数の応募株主等全員からこの方法により買付株数を減少させると買付予定数の上限を下回ることとなる場合には、買付予定数の上限を下回らない範囲で、当該応募株主等の中から抽選により買付株数を減少させる株主を決定します。

公開買付けの撤回等の条件の有無、その内容及び撤回等の開示の方法

金融商品取引法施行令（昭和 40 年政令第 321 号。その後の改正を含みます。）（以下「令」といいます。）第 14 条第 1 項第 1 号イ乃至リ及びヲ乃至ソ、第 3 号イ乃至チ及びヌ、並びに同条第 2 項第 3 号乃至第 6 号に定める事項のいずれかが発生した場合は、本公開買付けの撤回等を行うことがあります。

なお、本公開買付けにおいて、令第 14 条第 1 項第 3 号又々に定める「イからリまでに掲げる事実に準ずる事実」としては、対象者が過去に提出した法定開示書類について、重要な事項につき虚偽の記載があり、又は記載すべき重要な事項の記載が欠けていることが判明した場合であって、公開買付者が当該虚偽記載等があることを知らず、かつ、相当の注意を用いたにもかかわらず知ることができなかった場合をいいます。

撤回等を行おうとする場合は、電子公告を行い、その旨を日本経済新聞に掲載します。ただし、公開買付期間の末日までに公告を行うことが困難な場合は、府令第 20 条に規定する方法により公表を行い、その後直ちに公告を行います。

買付け等の価格の引下げの条件の有無、その内容及び引下げの開示の方法

法第 27 条の 6 第 1 項第 1 号の規定により、公開買付期間中に対象者が令第 13 条第 1 項に定める行為を行った場合には、府令第 19 条第 1 項の規定に定める基準に従い、買付け等の価格の引下げを行うことがあります。買付け等の価格の引下げを行おうとする場合は、電子公告を行い、その旨を日本経済新聞に掲載します。ただし、公開買付期間末日までに公告を行うことが困難である場合は、府令第 20 条に規定する方法により公表し、その後直ちに公告を行います。買付け等の価格の引下げがなされた場合、当該公告が行われた日以前の応募株券等についても、引下げ後の買付け等の価格により買付け等を行います。

応募株主等の契約の解除権についての事項

応募株主等は、公開買付期間中においては、いつでも本公開買付けに係る契約を解除することができます。なお、公開買付者は、応募株主等による契約の解除があった場合においても、損害賠償又は違約金の支払いを応募株主等に請求することはありません。また、応募株券等の返還に要する費用も公開買付者の負担とします。

買付条件等の変更をした場合の開示の方法

公開買付者は、公開買付期間中、法第 27 条の 6 第 1 項及び令第 13 条により禁止される場合を除き、買付条件等の変更を行うことがあります。買付条件等の変更を行おうとする場合は、その変更の内容等につき電子公告を行い、その旨を日本経済新聞に掲載します。ただし、公開買付期間末日までに公告を行うことが困難である場合は、府令第 20 条に規定する方法により公表し、その後直ちに公告を行います。買付条件等の変更がなされた場合、当該公告が行われた日以前の応募株券等についても、変更後の買付条件等により買付け等を行います。

訂正届出書を提出した場合の開示の方法

訂正届出書を関東財務局長に提出した場合（法第 27 条の 8 第 11 項ただし書に規定する場合を除きます。）は、直ちに、訂正届出書に記載の内容のうち、公開買付開始公告に記載した内容に係るものを、府令第 20 条に規定する方法により公表します。また、直ちに公開買付説明書を訂正し、かつ、既に公開買付説明書を交付している応募株主等に対しては、訂正した公開買付説明書を交付して訂正します。ただし、訂正の範囲が小範囲に止まる場合には、訂正の理由、訂正した事項及び訂正後の内容を記載した書面を作成し、その書面を応募株主等に交付する方法により訂正します。

公開買付けの結果の開示の方法

本公開買付けの結果については、公開買付期間末日の翌日に、令第 9 条の 4 及び府令第 30 条の 2 に規定する方法により公表します。

その他

本公開買付けは、直接間接を問わず、米国内において若しくは米国に向けて行われるものではなく、また米国の郵便その他の州際通商若しくは国際通商の方法・手段（電話、テレックス、ファクシミリ、電子メール、インターネット通信を含みますが、これらに限りません。）を使用して行われるものではなく、更に米国内の証券取引所施設を通じて行われるものでもありません。上記方法・手段により、若しくは上記施設を通じて、又は米国内から本公開買付けに応募することはできません。また、本書又は関連する買付書類は米国内において若しくは米国に向けて又は米国内から、郵送その他の方法によって送付又は配布されるものではなく、かかる送付又は配布を行うことはできません。上記制限に直接又は間接に違反する本公開買付けへの応募はお受けいたしません。

本公開買付けの応募に際し、応募株主等（外国人株主の場合は常任代理人）は公開買付代理人に対し、以下の表明・保証を行うことを要求されます。応募株主等が応募の時点及び公開買付応募申込書送付の時点のいずれにおいても米国に所在していないこと。本公開買付けに関するいかなる情報若し

くは買付けに関する書類も、米国内において、若しくは米国に向けて、又は米国内からこれを受領したり送付したりしていないこと。買付け若しくは公開買付応募申込書の署名乃至交付に関して、直接間接を問わず、米国の郵便その他の州際通商若しくは国際通商の方法・手段（電話、テレックス、ファクシミリ、電子メール、インターネット通信を含みますが、これらに限りません。）又は米国内の証券取引所施設を使用していないこと、及び、他の者の裁量権のない代理人又は受託者・受任者として行動している者でないこと（当該他の者が買付けに関する全ての指示を米国外から与えている場合を除きます。）。

(10) 公開買付開始公告日

令和3年1月4日（月曜日）

(11) 公開買付代理人

東海東京証券株式会社 愛知県名古屋市中村区名駅四丁目7番1号

3. 公開買付け後の方針等及び今後の見通し

本公開買付け後の方針等については、「1. 買付け等の目的等」の「(2) 本公開買付けの実施を決定するに至った背景、目的及び意思決定の過程並びに本公開買付け実施後の経営方針」をご参照ください。

4. その他

(1) 公開買付者と対象者又はその役員との間の合意の有無及び内容

該当事項はありません。

(2) 投資者が買付け等への応募の是非を判断するために必要と判断されるその他の情報

対象者プレスリリースによりますと、対象者は、令和2年12月28日開催の取締役会において、対象者取締役8名のうち、利害関係を有しない取締役6名（後藤達也、升浩則、三井宣明及び監査等委員である取締役全員（川村祥之、加藤文夫、西尾嘉寿））が出席し、出席した取締役の全員一致により、本答申書を参考にした上で、上記「1. 買付け等の目的等」の「(2) 本公開買付けの実施を決定するに至った背景、目的及び意思決定の過程並びに本公開買付け実施後の経営方針」の「対象者が本公開買付けに賛同するに至った意思決定の過程及び理由」記載の根拠及び理由に基づき、本公開買付けに賛同する旨の意見を表明することを決議したとのことです。また、上記取締役会において、本公開買付けは上場廃止を目的としたものではなく、本公開買付け後も引き続き対象者株式を東京証券取引所市場第一部及び名古屋証券取引所市場第一部において売却する機会が維持されることから、対象者の株主の皆様が本公開買付けに応募するか否かについては、中立の立場を取り、株主の皆様のご判断に委ねることも、併せて決議したとのことです。

以上