

2025年2月14日

各 位

株式会社三菱UFJフィナンシャル・グループ
(コード番号 8306)
三菱UFJニコス株式会社

**三菱UFJニコス株式会社による全保連株式会社株式(証券コード：5845)に対する
公開買付けの開始及び同社との資本業務提携契約の締結に関するお知らせ**

株式会社三菱UFJフィナンシャル・グループ(代表執行役社長 亀澤宏規)の完全子会社である三菱UFJニコス株式会社(代表取締役社長 角田典彦、以下「公開買付者」といいます。)は本日付で、全保連株式会社(代表取締役社長執行役員 迫幸治、証券コード：5845、株式会社東京証券取引所スタンダード市場上場)の株式を金融商品取引法(昭和23年法律第25号。その後の改正を含みます。)に基づく公開買付けにより取得すること、並びに全保連株式会社及び株式会社三菱UFJ銀行との間で資本業務提携契約を締結することを決定いたしましたので、お知らせいたします。

詳細については、公開買付者が本日公表した、添付の「三菱UFJニコス株式会社による全保連株式会社株式(証券コード：5845)に対する公開買付けの開始及び同社との資本業務提携契約の締結に関するお知らせ」をご参照ください。

公開買付者の概要

名 称	三菱UFJニコス株式会社
所 在 地	東京都文京区本郷三丁目33番5号
代表者の役職・氏名	代表取締役社長 角田典彦
事 業 内 容	クレジットカード業
資 本 金	109,312,493,706円(2025年2月14日現在)

以上

本資料は、株式会社三菱UFJフィナンシャル・グループ(公開買付者の親会社)による有価証券上場規程に基づく開示であるとともに、公開買付者が、株式会社三菱UFJフィナンシャル・グループに行った要請に基づき、金融商品取引法施行令第30条第1項第4号に基づいて公表を行うものです。

(添付資料)

2025年2月14日付「三菱UFJニコス株式会社による全保連株式会社株式(証券コード：5845)に対する公開買付けの開始及び同社との資本業務提携契約の締結に関するお知らせ」

各 位

会 社 名 三菱UFJニコス株式会社

**三菱UFJニコス株式会社による全保連株式会社株式(証券コード：5845)に対する
公開買付けの開始及び同社との資本業務提携契約の締結に関するお知らせ**

三菱UFJニコス株式会社(代表取締役社長 角田典彦、以下「公開買付者」といいます。)は、本日開催の取締役会において、全保連株式会社(代表取締役社長執行役員 迫幸治、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。)スタンダード市場上場、証券コード：5845、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、並びに対象者及び株式会社三菱UFJ銀行(以下「三菱UFJ銀行」といいます。)との間で資本業務提携契約(以下「本資本業務提携契約」といいます。)を締結す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。

1. 買付け等の目的等

(1) 本公開買付けの概要

この度、株式会社三菱 UFJ フィナンシャル・グループ(代表執行役社長 亀澤宏規、以下「MUFG」といいます。)がその議決権の100%を所有する完全子会社である公開買付者は、本日開催の取締役会において、対象者を連結子会社とすることを目的とする取引(以下「本取引」といいます。)の一環として、東京証券取引所スタンダード市場に上場している対象者株式を対象とした本公開買付けを実施するとともに、対象者及び三菱 UFJ 銀行との間で、本日付で本資本業務提携契約を締結することを決議いたしました。本資本業務提携契約の詳細については下記「(3) 本公開買付けに係る重要な合意に関する事項」の「① 本資本業務提携契約」をご参照ください。なお、本日現在、公開買付者らは、対象者株式を直接所有しておりませんが、MUFG の孫会社である三菱 UFJ ファクター株式会社(以下「三菱 UFJ ファクター」といいます。)を通じて間接所有(所有株式数：384,615株、所有割合(注1)：1.46%)しております。

(注1) 「所有割合」とは、対象者が2025年2月14日に提出した「2025年3月期 第3四半期決算短信〔日本基準〕(非連結)」(以下「対象者決算短信」といいます。)に記載された2024年12月31日現在の対象者の発行済株式総数(26,997,800株)から、2024年12月31日現在の対象者が所有する自己株式数(1,079,201株)を控除した株式数に、対象者から報告を受けた同日現在残存する新株予約権370,600個(以下「本新株予約権」(注2)といいます。)の目的となる対象者株式の数(370,600株)を加算した株式数(26,289,199株)(以下「潜在株式勘案後株式総数」といいます。)に対する割合をいい、小数点以下第三位を四捨五入しています。以下、別途の記載がある場合を除き、所有割合の計算において同じとします。

(注2) 本新株予約権370,600個の内訳は下記のとおりです。

新株予約権の名称	個数	目的である対象者株式の株式数	権利行使期間
第1回新株予約権	105,000	105,000	2024年7月1日～ 2026年12月31日
第2回新株予約権	265,600	265,600	2024年7月1日～ 2030年9月30日

公開買付者は、対象者の筆頭株主(2024年12月31日時点)であるAZ-Star3号投資事業有限責任組合(所有株式数:6,553,800株、所有割合:24.93%。以下「AZ-Star3号」といいます。)及び対象者の第3位株主(2024年12月31日時点)であるインベストメントZ1号投資事業有限責任組合(所有株式数:2,276,726株、所有割合:8.66%。以下「インベストメントZ1号」といい、AZ-Star3号及びインベストメントZ1号を総称して、以下「本応募合意株主」といいます。)との間で、それぞれ本日付で公開買付応募契約(以下それぞれ「本応募契約(AZ-Star3号)」「本応募契約(インベストメントZ1号)」といい、これらを総称して「本応募契約」といいます。)を締結し、本応募合意株主は、その所有する対象者株式の全て(合計所有株式数:8,830,526株、所有割合:33.59%。以下「本応募合意株式」といいます。)を本公開買付けに応募することを合意しております。本応募契約の詳細については下記「(3)本公開買付けに係る重要な合意に関する事項」の「② 本応募契約(AZ-Star3号)」「③ 本応募契約(インベストメントZ1号)」をご参照ください。

また、公開買付者は、本日付で、対象者株式を384,615株(所有割合:1.46%)所有している第9位株主(2024年12月31日時点)であり、三菱UFJファクター(以下、三菱UFJファクターが所有する対象者株式(所有株式数:384,615株、所有割合:1.46%)を「不応募予定株式」といいます。)との間で、株式譲渡契約(以下「本株式譲渡契約」といいます(注3。))を締結し、(a)不応募予定株式の全てについて、本公開買付けに応募しないこと、並びに(b)別途公開買付者及び三菱UFJファクターが合意する日に、不応募予定株式の全てを公開買付者に譲渡すること(以下「本株式譲渡」といいます。)を合意しております。本株式譲渡の具体的な時期については、本公開買付けの決済開始日から相当期間経過後を予定しておりますが、その詳細は未定であり、今後、三菱UFJファクターと協議の上、検討する予定です。なお、三菱UFJファクターは、本株式譲渡以前1年以上継続して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6条の2第1項第6号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2条の4第1項第3号に定める「関係法人等」に該当し、本公開買付けの成立後は公開買付者と合わせて対象者の総株主等の議決権の数の三分の一を超える数の議決権を所有することになることから、公開買付者及び三菱UFJファクターによる本株式譲渡は、法第27条の2第1項但書に定める「適用除外買付け等」に該当することになります。本株式譲渡契約の概要については、下記「(3)本公開買付けに係る重要な合意に関する事項」の「④ 本株式譲渡契約」をご参照ください。

(注3) 本株式譲渡契約においては、本株式譲渡により公開買付者が三菱UFJファクターから取得する対象者株式の譲渡価格は、不応募予定株式の数(384,615株(所有割合:1.46%))に1,000円を乗じて得られる金額とすることが合意されております。したがって、不応募予定株式の1株当たり譲渡価格(以下「本株式譲渡価格」といいます。)は1,000円となり、本公開買付けにおける対象者株式の1株当たりの買付け等の価格(以下「本公開買付価格」といいます。)(1,000円)と同一の価格となります。なお、本株式譲渡は、本公開買付けの手続外で行われ、かつ、本株式譲渡価格が本公開買付価格と同一の価格となっていることから、公開買付価格の均一性(法第27条の2第3項)の規制に抵触するものではないものと判断しております。

本取引において、公開買付者は、本応募合意株主からの本応募合意株式の取得、少数株主からの応募及び本株式譲渡によって、将来的な自己株式の活用や新株予約権の権利行使を踏まえた際の対象者の総議決権の過半数を所有し、対象者を公開買付者の連結子会社化することを目的としております。なお、対象者からは、決定している事項はないものの、役職員向けインセンティブ制度として、今後自己株式を処分の上、役職員に付与する可能性があるとの説明を受けております。上記目的を踏まえ、潜在株式勘案後株式総数(26,289,199株)に、本日開催の対象者取締役会において本公開買付けの成立を条件として2025年4月11日付で消却することを決定した自己株式の一部(600,000株)消却後に対象者が所有することとなる自己株式数(479,201株)を加算した株式数(26,768,400株)(以下「完全希薄化後株式総数」といいます。)における公開買付者の議決権割合が、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第8条第4項第2号に記載された要件を充足した場合に対象者の意思決定機関を実効支配している

とみなされる議決権保有比率である 40%を超え、本取引後に議決権割合を過半数に引き上げることによる連結子会社化の可能性も想定した水準である 45.00%となる株式数(12,045,780 株)の単元未満株数を繰り上げた株式数(12,045,800 株)より、本株式譲渡により公開買付者が取得する株式数(384,615 株)を控除した 11,661,185 株(所有割合 44.36%)を買付予定数の下限として設定しており、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下限に満たない場合は、応募株券等の全部の買付け等を行いません。なお、下記「(3) 本公開買付けに係る重要な合意に関する事項」の「① 本資本業務提携契約」のとおり、本公開買付けの結果、応募株券等の数の合計が買付予定数の上限に満たなかった場合には、公開買付者及び対象者は、公開買付者が対象者を連結子会社とするために必要な対応につき協議の上合意するものとし、対象者は、当該対応につき実務上合理的な範囲で最大限協力するものとするものとされておりますが、本書提出日現在において、具体的な方法については未定となっております。

他方で、公開買付者は、本公開買付けは対象者を連結子会社とすることを目的としていること、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く、本公開買付けが成立した場合においても、公開買付者及び対象者は引き続き対象者株式について、東京証券取引所スタンダード市場への上場を維持する方針であることから、本公開買付けにおいては、流通株式の減少により上場維持基準抵触の可能性を低減する観点から、本取引後の所有割合は対象者の総議決権の過半数に達する最低限の水準とすべく、完全希薄化後株式総数(26,768,400 株)における議決権割合が 50.10%となる株式数の単元未満株数を繰り上げた株式数(13,411,000 株)より、本株式譲渡により公開買付者が取得する株式数(384,615 株)を控除した 13,026,385 株(所有割合 49.55%)を、買付予定数の上限として設定しております。そのため、応募株券等の数の合計が買付予定数の上限(13,026,385 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ず、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。この場合、本応募合意株主は本公開買付け後も本応募合意株式の一部を所有する可能性もありますが、売却できなかった対象者株式の取扱いに関して、本書提出日時点においては未定とのことであり、また、公開買付者と本応募合意株主との間で合意している事項もありません。

なお、対象者が本日公表した「三菱 UFJ ニコス株式会社による当社株式に対する公開買付けに関する賛同及び応募中立の意見表明並びに同社及び株式会社三菱 UFJ 銀行との資本業務提携契約の締結に関するお知らせ」(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、本日開催の取締役会において、本公開買付けに賛同の意見を表明するとともに、本公開買付け成立後も対象者株式の上場が維持されることが見込まれるため、対象者の株主の皆様に対して本公開買付けに応募するか否かについては、対象者の株主の皆様のご判断に委ねることを決議したとのことです。

対象者における意思決定過程の詳細については、対象者プレスリリース及び下記「(2) 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」の「② 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」をご参照ください。

(2) 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

① 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

公開買付者は、本日現在、MUFG がその発行済株式の全てを所有しております。MUFG は、2001 年 4 月に株式会社東京三菱銀行、三菱信託銀行株式会社及び日本信託銀行株式会社の株式移転により、株式会社三菱東京フィナンシャル・グループとして設立され、その株式を東京証券取引所第一部に上場いたしました。また、2001 年 4 月、株式会社三和銀行、株式会社東海銀行及び東洋信託銀行株式会社が株式移転により株式会社 UFJ ホールディングスを設立し、その株式を東京証券取引所第一部に上場いたしました。その後、2005 年 10 月に株式会社三菱東京フィナンシャル・グループが株式会社 UFJ ホールディングスと合併し、商号を株式会社三菱 UFJ フィナンシャル・グループに変更するとともに、その株式を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。)市場第一部にも上場いたしました。2022 年

4月の東京証券取引所及び名古屋証券取引所の市場区分の見直しにより、本日現在、東京証券取引所プライム市場及び名古屋証券取引所プレミアム市場に株式を上場しております。

公開買付者は、1951年6月に日本信用販売株式会社として設立され、1961年10月に東京証券取引所第二部に上場し、1966年5月に商号を日本信販株式会社に変更し、1970年2月に市場第一部銘柄に指定されました。また、1968年に設立された株式会社ミリオンカードサービスと、1983年に株式会社三和カードサービスとして設立され2000年に商号を変更した株式会社フィナンシャルワンカードが、2002年に合併して株式会社UFJカードとなりました。2005年10月、日本信販株式会社と株式会社UFJカードが合併してUFJニコス株式会社となりました。2006年10月には、1983年に設立された協同クレジットサービス株式会社と合併、2007年4月には1967年にダイヤモンドクレジット株式会社として設立され1989年に商号を変更した株式会社ディーシーカードと合併して、現在の三菱UFJニコス株式会社に商号を変更いたしました。その後、2008年7月の東京証券取引所第一部の上場廃止を経て、2017年10月にMUFGの完全子会社となりました。

公開買付者を含むMUFGのグループは連結子会社340社及び持分法適用関連会社56社から構成され(2024年9月30日現在。以下「MUFGグループ」といいます。)、銀行業務、信託銀行業務、証券業務を中心に、クレジットカード・貸金業務、リース業務、資産運用業務、その他業務を行っております。このうち、公開買付者のグループは連結子会社2社及び持分法適用会社4社から構成され、公開買付者はクレジットカード・貸金業務として、個人・企業向けのクレジットカードの発行や加盟店への決済システム導入、金融機関などからのカード発行業務の受託、カードキャッシング等を中心に行っております。

一方、対象者は、家賃債務保証事業を営むことを目的として、2001年11月に設立されたとのことです。その後、後述のとおり、概算払方式の導入等、対象者の信用力を強化するサービスを開発し、お客様の様々なニーズにお応えする活動を通じ、家賃債務保証事業を拡大してきたとのことです。そして、対象者は、2023年10月に東京証券取引所スタンダード市場に上場し、「QUALITY FOR THE FUTURE 新たな価値へ、新たな未来へ」を経営理念として、賃貸住宅を中心とする家賃債務保証事業を行っているとのことです。

家賃債務保証事業とは、賃貸人に対して、家賃等の支払いを保証するサービス(以下「家賃債務保証サービス」といいます。)をいうとのことです。具体的には、借借人が家賃等の支払いを怠った場合、対象者が借借人に代わって賃貸人に対し当該家賃等に相当する金員を代位弁済するというものであるとのことです。この場合、対象者は、後日借借人から、当該代位弁済した家賃等を回収するとのことです。従来、賃貸住宅の契約時に必要となる連帯保証人は借借人の親子・親族等であることが一般的でしたが、近年における家族関係の希薄化、借借人の高齢化に加え、2020年4月施行の改正民法により、個人による根保証契約においては極度額の定めが必須となるとの理由から、連帯保証人の確保が困難な状況が生じていたとのことです。このような社会課題を解決するため、対象者は家賃債務保証サービスを提供する事業を営んでいるところであるとのことです。借借人からの委託を受けた対象者が家賃等の支払いにつき借借人の連帯保証人となり、借借人の信用力を補完することで、賃貸物件等のマーケット環境を円滑に整え、またマーケットの拡大推進にも貢献していると考えているとのことです。この家賃債務保証サービスについては、家屋等の賃貸借契約締結と併せて、対象者と借借人・賃貸人との間でそれぞれ賃貸借保証委託契約・賃貸借保証契約を締結する形で、借借人・賃貸人に提供されるとのことです。そのため対象者は、賃貸借契約事務に携わる不動産管理会社や不動産仲介会社等との間で保証業務協定契約(賃貸借保証委託契約等の締結事務に係る業務委託契約)を締結し、これらの会社等(以下「協定会社」といいます。)を通じて、借借人・賃貸人に対象者の家賃債務保証サービスを提供しているとのことです。対象者ではこれまで、全国の主要都市中心に配置した本社・営業所等(現在全国19拠点)から協定会社に対する積極的な営業活動を展開してきたとのことです。その間、概算払方式の導入等、対象者の信用力を強化するサービスを開発し、お客様の様々なニーズにお応えする活動を通じ、これまで53,615拠点(2024年12月末時点)の協定会社ネットワークを構築してきたとのことです。

対象者を取り巻く経営環境に関しては、賃貸不動産市場の現況は、国内総人口は顕著な減少傾向にあるものの、単身世帯数(特に高齢者)や外国人労働者世帯数等の増加、さらに平均賃料の上昇等により、

その市場規模は緩やかに拡大していくものと考えられているとのことです。一方で、家賃債務保証業界においては競争が激化する状況が続いており、このような状況を踏まえると、貸借人・貸貸人・不動産会社による家賃債務保証事業者の選別が今後更に進むことが想定されるとのことです。対象者は、こうした経営環境で生き残るべく、住宅確保要配慮者への円滑な保証やデジタル社会への対応といった課題を克服することで、契約件数・単価の増加、債権管理の高度化、業務の効率化等を通じた収益性の向上を図り、もって家賃債務保証業界におけるプレゼンスを確固たるものとする必要があると考えているとのことです。

そのような環境認識のもと、対象者は、更なる企業価値の向上を図るべく、2024年5月15日、2025年3月期から2027年3月期までの3ヶ年を実行期間とする中期経営計画(以下「対象者中期経営計画」といいます。)を公表しているとのことです。対象者は、対象者中期経営計画に掲げる、(i)地方銀行との提携強化や主に高齢者をターゲットとした施策の実施といった居住用家賃債務保証における戦略、(ii)事業用家賃債務保証及び学費保証といった有望な市場分野への進出・拡大にかかる戦略並びに(iii)社内業務プロセスの改善・デジタル化による効率化・省力化やDXを活用した顧客接点の拡大といったDX戦略のもと、業容拡大に努めており、2027年3月期には、売上高300億円、経常利益30億円、時価総額300億円を目指しているとのことです。

一方でMUFGグループはリテール事業において「お客さまの人生を支えるチカラになる」とのパーパスを掲げ、グループベースで約5,700万人の個人顧客に対して、銀行預金・貸出やクレジットカードなどのさまざまな金融・決済サービスを提供しております。前中期経営計画最終年度の2023年度終了時に策定された2024年度からの新中期経営計画に合わせた組織改編により、国内リテール・SME(注1)を所管するリテール・デジタル事業本部を設置し、「国内リテール顧客基盤の強化」をグループの主要戦略の一つとして掲げ、サービス強化やクロスセルによる顧客タッチポイントの拡充や顧客体験の進化を通じ、お客さま一人ひとりのライフタイムバリュー(LTV)を最大化していくとともに、顧客基盤を一層拡大していくことを目指しております。

(注1) 「SME」とは、「Small and Medium-sized Enterprises(中堅・中小企業)」を指します。

このような状況の下、公開買付者は2024年5月17日に、対象者との間で既存の取引関係(クレジットカード決済での家賃支払いに関するアクワイアリング取引、法人カードに関するイシューング取引)に基づき、対象者に訪問した際に、MUFGグループ及び公開買付者としてリテール戦略強化の一環として家賃債務保証事業を通じたビジネス拡大の検討余地や、対象者としてクレジットカード決済の強化を見据えた金融グループへの参画の可能性、投資事業有限責任組合である本応募合意株主持分の潜在的な売却可能性について、意見交換を実施し、互いに将来的な事業構想が一致する可能性があることを同日に認識しました。その後、公開買付者らは、対象者と資本関係を構築した場合に想定される対象者の競争優位性、並びにMUFGグループ及び公開買付者のビジネス拡大余地について、2024年6月中旬まで継続的に検討を重ねて参りました。具体的には、対象者と資本関係を構築することは、公開買付者の発行・提供するクレジットカード払いを対象者の提供する家賃債務保証サービスに組み込むことを可能にし、対象者が同様の商品性を持つサービスを基軸に事業展開している同業他社に対する競争力を獲得することに繋がり、対象者の市場シェアの維持・拡大に寄与するとともに、公開買付者が担うクレジットカード業務におけるサービスの強化や、対象者の顧客に対して買付者の提供するクレジットカードのクロスセルが、MUFGグループ及び公開買付者にとって顧客タッチポイントの拡充や顧客体験の進化を実現し、国内リテール事業における顧客基盤拡大・LTV向上に繋がるとの考えに至りました。また、対象者との資本関係構築により対象者の利益の取り込みが発生し、MUFGグループのROE向上に対する貢献が期待できるとともに、対象者連携を図ることで、以下に記載の(i)MUFGグループの顧客基盤の活用、(ii)MUFGグループクレジットの使用、(iii)商品力の向上、並びにクロスセルによる顧客タッチポイントの拡大、(iv)業務効率化によるコスト削減といったシナジー効果を創出でき、相互の企業価値向上に資する案件であるとの考えに、6月中旬に至りました。その後、公開買付者らは、2024年6月21日に対象者との面談を実施し、対象者に上記考えを伝えるとともに、対象者としての出資比率の意向やMUFGの顧客基盤活用した業務提携への期待についての確認など、資本業務提携に関する協議を実施しました。

以上の協議を踏まえ、公開買付者らは、対象者と資本関係を構築するための具体的な手法及び条件等並びに業務提携の具体的な方針及び内容等について検討するために、2024年8月上旬に、公開買付者、対象者、本応募合意株主及び三菱UFJファクターから独立したファイナンシャル・アドバイザー及び第三者算定機関として三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社(以下「三菱UFJモルガン・スタンレー証券」といいます。)を、リーガル・アドバイザーとして西村あさひ法律事務所・外国法共同事業(以下「西村あさひ」といいます。)を、会計・税務アドバイザーとしてEYストラテジー・アンド・コンサルティング株式会社及びEY税理士法人をそれぞれ選任いたしました。その後、2024年9月6日、公開買付者らは、対象者が、対象者の今後の更なる成長を実現させるための戦略的パートナー選定を目的として、対象者主催の入札プロセス(以下「本件プロセス」といいます。)を行うこととしたとのことであり、公開買付者らを本件プロセスに招聘の上で、対象者の企業価値向上の観点からは当面は上場を維持し、独立上場会社としての経営体制を維持することが望ましいと対象者が判断したとのことから、発行済株式総数の過半数を上限とした株式取得を通じた資本提携を前提とした取引に関する提案を要請されました。本件プロセスを上場維持を前提とするに至った対象者の検討過程の概要については、下記「② 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」の「(i)検討体制の構築の経緯」をご参照ください。

公開買付者らは、本取引はMUFGグループの2024年度からの中期経営計画等にて掲げる国内リテール基盤拡大・LTV向上に繋がるという点でMUFGグループの戦略に合致するものであり、MUFGグループとのシナジー創出によって、対象者が行う事業の更なる成長を実現できるものと考え、2024年9月上旬に本件プロセスへの参加を決定いたしました。

公開買付者らは三菱UFJモルガン・スタンレー証券及び西村あさひからも適宜助言を受ける等しつつ、2025年3月期から2027年3月期までの3期分の対象者の中期経営計画を基に第一次意向表明書の提出に向けた検討を行い、2024年10月4日、公開買付者らは、対象者の発行する株式を対象とした上限付き公開買付けによる連結子会社化を希望するストラクチャー、対象者株式1株当たりの公開買付価格を1,000円程度の水準とする本取引の実施に係る第一次意向表明書(以下「本第一次意向表明書」といいます。)を提出いたしました。そして、公開買付者らは、2024年10月10日に本第一次意向表明書に対する本特別委員会(下記「② 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」において定義します。)からの、シナジー全般、取引ストラクチャー、経済条件、本取引の前提条件等に関する質問事項を受領しました。当該質問事項を踏まえ、公開買付者らは、本特別委員会に対して2024年10月15日付で、本第一次意向表明書に記載した内容に加え、想定されるシナジーについて詳細な説明を行いました。公開買付者らとしては、対象者を公開買付者の連結子会社とすることにより、以下のようなシナジーの実現が可能であると考えております。なお、対象者がMUFGグループの一員になることによって想定されるディスシナジーについても検討いたしました。対象者がMUFGグループの一員となった場合、他銀行グループと親密な協定会社や地方銀行との取引に影響が及ぶ可能性が一般的には考えられるものの、協定会社の保証会社選定は商品性、取引条件や取引実績等で行われていることから取引先の減少や悪化といった対象者に対するマイナス影響は想定されないと考えております。

(i)MUFGグループの顧客基盤の活用

MUFGグループの取引先のうち対象者が業務上連携を求める取引先(アセットマネジメント・プロパティマネジメント会社、ファンド、リート及び地方銀行等)への対象者紹介を通じた顧客基盤の拡大や家賃債務保証営業委託先の拡充が可能になり、対象者の収益性の向上に資することができるものと考えております。

(ii)MUFGグループクレジットの使用

MUFGグループクレジット「わたしたちはMUFGです(A member of MUFG)」の使用により、対象者のコーポレートイメージ・信頼性の更なる向上が期待され、対象者の顧客基盤の拡大が実現できると考えております。

(iii)商品力の向上、並びにクロスセルによる顧客タッチポイントの拡大

対象者の提供する家賃債務保証サービスに、公開買付者が発行・提供するクレジットカード払い、MUFG グループの三菱 UFJ 銀行・三菱 UFJ ファクターが提供する多様な決済手段を活用することで、家賃債務保証サービス利用者にとっては利便性・利得性のあるサービスの提供が可能になり、対象者の商品力の強化が実現できると考えております。加えて MUFG グループにとっては対象者の家賃債務保証サービスと公開買付者のクレジットカードを中心とした自社サービスのクロスセルによる顧客タッチポイントの拡大とそれに伴う新規口座獲得機会の増加及び協定会社への決済ソリューションサービス提供機会の拡充が実現できると考えております。

(iv)業務効率化によるコスト削減

対象者は多数の個人顧客と取引があり、契約事務・顧客管理事務・架電事務などの事務業務が膨大であることから、事務業務の効率化を推進しているところ、公開買付者のもつ契約書管理等のバックオフィス業務に関する知見・ノウハウを対象者と共有することで、対象者従業員の労働者時間短縮等を通じた事務業務の効率化によるコスト削減が可能になり、対象者の収益性の向上に資すると考えております。

その後、公開買付者らは、対象者から、対象者の企業価値向上の観点から、公開買付者らの提案が施策の具体性・実現可能性の点で優位であること、本公開買付価格についても 1,000 円程度の水準とするとの具体的な提示がありプレミアムの水準も優位であること、買付予定数の下限を柔軟に設定することで成立の可能性が高いストラクチャーであることという理由から、2024 年 10 月 23 日に本件プロセス通過の連絡及び公開買付者に優先交渉権を付与する旨の通知を受領し、デュー・ディリジェンスを開始しました。具体的には、公開買付者らは、2024 年 10 月下旬から同年 12 月下旬まで、対象者に対する事業、財務・税務、IT 及び法務等に関するデュー・ディリジェンスや 2024 年 11 月 25 日に対象者の経営陣とのインタビューにて対象者の事業概況、事業環境について確認を実施しました。また、公開買付者らは、11 月上旬からデュー・ディリジェンスと並行して、本公開買付け及び本資本業務提携の諸条件について対象者と協議を実施しました。具体的には、2024 年 11 月 6 日に、公開買付者らは、業務提携の内容及び協業によるメリットについて、対象者と面談を実施し双方の認識を確認したうえで、本取引の目的、業務提携の内容、協業によるメリット、本取引後の対象者の経営方針及び経営体制、本公開買付けにおける買付予定数の上限及び下限、買付期間等を含む本公開買付け及び本資本業務提携の諸条件について、本資本業務提携契約書を基に対象者と協議を進めました。デュー・ディリジェンス及びかかる協議の結果、公開買付者らは、対象者との連携を深め、協業によるメリットを享受することが、公開買付者及び対象者のさらなる成長・発展と企業価値の向上に資するものであるとあらためて確認するに至ったことから、公開買付者らは、2025 年 1 月 10 日付で、対象者に対して、本公開買付価格等の諸条件について、(i)対象者の発行する株式を対象とした連結子会社化を企図した上限付き公開買付けを実施し、(ii)本公開買付価格を 1,000 円(提案実施日の前営業日である 2025 年 1 月 9 日の東京証券取引所スタンダード市場における対象者株式の終値 721 円に対して 38.70%(小数点以下第三位四捨五入。以下、株価に対するプレミアムの数値(%))の計算において同じです。)、直近 1 ヶ月間の終値の単純平均値 682 円(小数点以下四捨五入。以下、終値株価の単純平均値(円))の計算において同じです。)に対して 46.63%、直近 3 ヶ月間の終値の単純平均値 687 円に対して 45.56%、直近 6 ヶ月間の終値の単純平均値 701 円に対して 42.65%のプレミアム)とし、(iii)本公開買付けにおける買付予定数の上限を 13,026,385 株(所有割合 49.55%)、買付予定数の下限を 11,661,185 株(所有割合 44.36%)として、(iv)公表日を 2025 年 2 月 14 日(金)、買付期間を 2025 年 2 月 17 日(月)から 2025 年 4 月 3 日(木)、決済開始日を 2025 年 4 月 10 日(木)とする旨の公開買付者の意向及び本公開買付けに係る条件を記載した書面を提示しました。また、本資本業務提携の諸条件の協議結果については下記「(3)本公開買付けに係る重要な合意に関する事項」の「① 本資本業務提携契約」をご参照ください。

また、公開買付者らは、2025 年 1 月 14 日付で、本応募合意株主に対して、(i)本公開買付価格を 1,000 円とし、(ii)本公開買付けにおける買付予定数の上限を 13,026,385 株(所有割合 49.55%)、買付

予定数の下限を 11,661,185 株(所有割合 44.36%)とする旨の本公開買付けに係る条件を提案いたしました。これに対して、2025 年 1 月 31 日、本応募合意株主から、当該条件にて応諾する旨の回答を受け、本日付で本応募契約を締結いたしました。なお、本応募合意株主によれば、仮に本公開買付けにおいて、応募株式の総数が買付予定数の上限を上回ることとなり、あん分比例を行った結果、本応募合意株主に手残り株式が生じた場合において、当該手残り株式に対する対応方針は本日時点においては未定とのことです。

その後、公開買付者らは、2025 年 1 月 31 日、本応募合意株主との間で本公開買付価格を 1,000 円とすることについて合意に至ったことについて対象者に伝達しました。これに対して、公開買付者らは、2025 年 2 月 3 日、本特別委員会より、公開買付者らが提示し、本応募合意株主と合意に至った公開買付価格である 1,000 円は、公開買付者らが対象者の少数株主の利益に一定の配慮を見せたものと理解できるものの、本公開買付けの成立には少数株主による応募が必要であり、少数株主にとってより魅力的な売却機会を提供することが望ましいとの観点等から、本公開買付価格を 1,050 円に引き上げる旨の検討要請を受けました。これを受けて、公開買付者らは、2025 年 2 月 6 日、本特別委員会に対し、2025 年 1 月 31 日付で提示した公開買付価格である 1,000 円は、デュー・ディリジェンスを踏まえた対象者の本源的価値を基礎に、将来の資本業務提携による効果を総合的に判断した、公開買付者らとして最大限提示可能な公開買付価格であり、1,000 円から引き上げる余地はない旨を回答しました。これに対して、2025 年 2 月 10 日、公開買付者らは、本特別委員会より、対象者の少数株主の利益に一定の配慮が認められるとのことから、応諾する旨の回答を受けました。

以上の協議・交渉を踏まえ、公開買付者は、本日付の臨時取締役会決議により、(i)本公開買付価格を 1,000 円(本公開買付価格の詳細については、下記「2. 買付け等の概要」の「(4) 買付け等の価格の算定根拠等」の「① 算定の基礎」及び「② 算定の経緯」をご参照ください。)として本公開買付けを実施すること、(ii)対象者との間で本資本業務提携契約を締結すること、及び(iii)本応募合意株主との間で、本応募契約を締結することを決定いたしました。なお、本資本業務提携契約の概要及び本応募契約の概要については、下記「(3) 本公開買付けに係る重要な合意に関する事項」をご参照ください。

② 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

(i) 検討体制の構築の経緯

対象者は、上記「① 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」に記載の経営環境及び環境認識を踏まえ、公開買付者と資本関係を構築した場合に想定されるビジネスの拡大余地について協議を行う中で、公開買付者と資本関係を構築した場合に想定されるビジネスの拡大余地について協議を行う中で、対象者の連結子会社化を目的とする取引を含む他社との資本業務提携等による非連続的な成長の必要性を認識したことから、対象者の中長期的な企業価値のさらなる向上が実現されるような対象者の資本政策(以下、本取引を含む対象者の資本政策を「本資本政策」といいます。)の在り方について検討を行ってきたとのことです。

対象者は、2024 年 5 月中旬から下旬にかけて、公開買付者を含む MUFG グループ所属の事業会社複数社と将来的な事業構想及び戦略について意見交換を実施し、このうち、公開買付者とは、2024 年 5 月 17 日に、公開買付者との間で既存の取引関係(クレジットカード決済での家賃支払いに関するアクワイアリング取引、法人カードに関するイシューング取引)に基づき、公開買付者が対象者を訪問した際に、MUFG グループ及び公開買付者としてリテール戦略強化の一環として家賃債務保証事業を通じたビジネス拡大の検討余地や、対象者としてクレジットカード決済の強化を見据えた金融グループへの参画の可能性、投資事業有限責任組合である本応募合意株主持分の潜在的な売却可能性について、意見交換を実施し、互いに将来的な事業構想が一致する可能性があることを同日に認識したとのことです。そして、対象者が営む家賃債務保証事業は、事業として確立してから二十余年しか経過していない比較的新しい事業分野であり、経営のノウハウ等を有する人材は限定的であることから、そうしたノウハウ等を有する経営陣による迅速かつ柔軟な意思決定が不可欠であること、及び対象者が独立した上場企業として相応のブランド力を形成し、53,615 拠点(2024 年 12 月末時点)の協定会社網を築き上げたことによって、現状の堅調な業績がもたらされていることに鑑みて、対象者の現在の企業文化や経営の自主性を尊重することが

対象者の企業価値の最大化のためには有効であり、対象者の上場維持を前提とする対象者の連結子会社化を主眼に置きつつ、本資本政策を検討することが妥当であると 2024 年 5 月下旬には考えるに至ったとのことです。

そして、対象者は、対象者の事業とも関連性が深いと考えた公開買付者との間で、2024 年 6 月 21 日に MUFG も含めた面談を実施し、対象者としての出資比率の意向や MUFG の顧客基盤を活用した業務提携への期待についての確認など、資本業務提携に関する協議を実施したとのことです。

その後、対象者は、公開買付者との資本業務提携の実現には、対象者の筆頭株主及び主要株主である本応募合意株主の同意が必要であると考えられたことから、2024 年 6 月 28 日、本応募合意株主に対し、公開買付者らとの間で本資本政策に関する協議を開始した旨及びその経緯について報告したところ、本応募合意株主から、同日、本応募合意株主としても、その所有する対象者株式の全てを売却する意向を有しており、その売却過程においては、複数の売却候補先を挙げた公正な売却プロセスを経て、できる限り有利な条件での売却を早期に実現したいと考えている旨の連絡を受けたとのことです。

これを受け、対象者は、対象者の株主構成の変更によって対象者の中長期的な企業価値の更なる向上が実現されるような本資本政策の実現を慎重に検討し、公開買付者らのほかにも、対象者の企業価値を最大化するために本資本政策に係るパートナー(以下「本件パートナー」といいます。)候補を模索し、本件パートナーの候補から、例えば、対象者の企業価値の向上や提案価格の優位性といった観点で比較できる材料を収集し、もって本件パートナーを選定する入札プロセス(本件プロセス)を実施することが妥当であると判断したとのことです。

そして、対象者は、2024 年 7 月 12 日、対象者の企業価値向上及び株主共同の利益の確保の観点から、対象者の家賃債務保証事業という属性も踏まえ、公開買付者ら以外に、対象者の企業価値向上を図ることができると考えた本件パートナーの候補として事業会社 1 社を選定し、同社に対して、対象者の連結子会社化を含む資本業務提携の検討を打診したとのことです(以下、かかる打診を行った本件パートナーの候補及び公開買付者らを総称して「本件パートナー候補」といいます。)。なお、対象者は、上記打診と並行して、2024 年 7 月 5 日に、本応募合意株主に対しても、本応募合意株主として、本件パートナーとしてふさわしい候補が考えられるのであれば、推挙をして欲しい旨連絡したとのことです。もっとも、対象者は、本応募合意株主より、2024 年 10 月 7 日、本応募合意株主として本件パートナーの候補として独自の候補は選定しない旨の連絡を受けているとのことです。

また、対象者は、本件プロセスの開始を検討するにあたり、財務的見地及び法務的見地から助言を受ける必要があると考え、2024 年 6 月中旬から株式会社ウイズコア(以下「ウイズコア」といいます。)及び森・濱田松本法律事務所(現在の森・濱田松本法律事務所外国法共同事業をいい、以下単に「森・濱田松本法律事務所」といいます。)と相談を開始したとのことです。

対象者は、本資本政策は、支配株主による買収に該当するものではないものの、本応募合意株主は対象者株式を早期に売却したい意向を示していることから、本件パートナー候補が本資本政策の実行に際して公開買付けを実施する場合は、本応募合意株主との間でその所有する対象者株式を当該公開買付けに応募する旨を含む契約を締結する可能性があり、本応募合意株主と対象者の一般株主の利害が必ずしも一致しない可能性が窺われたことから、本取引を含む本資本政策及び本件プロセスに関する対象者の意思決定の恣意性を排除し、企業価値の向上及び一般株主の利益を図る立場から、その是非や取引条件の妥当性、本件プロセスを含む手続の公正性等について検討及び判断を行うことを目的として、本件パートナー候補、本応募合意株主及び対象者並びに本取引の成否から独立した立場で本取引を含む本資本政策について検討及び交渉等を行う体制の構築を開始したとのことです。具体的には、対象者は、下記「(4) 本公開買付価格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、本公開買付けの公正性を担保するための措置」の「④ 対象者における独立した特別委員会の設置及び特別委員会からの答申書の取得」に記載のとおり、森・濱田松本法律事務所の助言を踏まえ、対象者の特別委員会(以下「本特別委員会」といいます。)の設置に向けた準備を進めた上で、2024 年 8 月 27 日開催の対象者取締役会決議により、本件パートナー候補、本応募合意株主及び対象者から独立性を有する 3 名(対象者独立社外監査役である松本拓生氏、対象者独立社外取締役である菅隆志氏、及び、弁護士としての専門的な知識及び金融行政に携わった経験を有し、対象者の企業価値の向上及び一般株主の利益を図る立場から、本取引の是非や取引条件の妥当性、本件プロセスを含む手続の公正性について専門的知識を有する外部有識者である杵山栄理氏(はばたき総合法律事務所パートナー弁護士、新明和工業株式会社社

外監査役、神戸大学大学院法学研究科法曹実務教授、株式会社リニカル社外取締役、ロート製薬株式会社社外監査役))から構成される本特別委員会を設置し、本特別委員会に対し、(i)本資本政策の目的の正当性・合理性(本資本政策が対象者の企業価値の向上に資するかを含む。)、(ii)本件プロセスを含む本資本政策に係る手続の公正性・妥当性、(iii)本資本政策の条件の公正性・妥当性、(iv)(仮に本資本政策の一環として公開買付けが行われる場合には)当該公開買付けについて対象者取締役会が賛同意見を表明すること及び株主に対して当該公開買付けへの応募を推奨することの是非、(v)(i)～(iv)を踏まえて、対象者取締役会が本資本政策の実施に関する決定を行うことが対象者の一般株主にとって不利益でないか(以下、これらを総称して「本諮問事項」といいます。)について諮問したとのことです(本特別委員会の構成及び具体的な活動内容等については、下記「(4)本公開買付け価格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、本公開買付けの公正性を担保するための措置」の「④対象者における独立した特別委員会の設置及び特別委員会からの答申書の取得」をご参照ください。)

また、対象者は、本特別委員会の設置にあたり、(i)本資本政策の実施に関する対象者取締役会の意思決定は、公開買付けへの賛否を含め、本特別委員会の判断内容を最大限尊重して行うこと、及び(ii)本特別委員会が本資本政策の実施又は取引条件が妥当でないと判断した場合には、対象者取締役会は、その実施を承認しないこととする決議をするとともに、本特別委員会に対し、(i)対象者が本件パートナー候補との間で行う交渉の過程に実質的に関与すること(必要に応じて、本件パートナー候補との交渉方針に関して指示又は要請を行うこと、及び、自ら本件パートナーと交渉を行うことを含む。)、(ii)本資本政策に関する検討及び判断を行うに際し、必要に応じ、自らのファイナンシャル・アドバイザー及びリーガル・アドバイザーを選任すること(この場合の費用は対象者が負担する。)、対象者のファイナンシャル・アドバイザー及びリーガル・アドバイザーを指名し若しくは承認(事後承認を含む。)すること、及び(iii)必要に応じ、対象者の役職員その他本特別委員会が必要と認める者から本資本政策の検討及び判断に必要な情報を受領すること(以下これらを総称して「本授権事項」といいます。)について、権限を付与することを決議したとのことです。

対象者は、2024年8月27日開催の対象者取締役会において、本件パートナー候補、本応募合意株主及び対象者から独立性を有するファイナンシャル・アドバイザーとしてウイズコアを、本件パートナー候補、本応募合意株主及び対象者から独立性を有するリーガル・アドバイザーとして森・濱田松本法律事務所を、本件パートナー候補、本応募合意株主及び対象者から独立性を有するファイナンシャル・アドバイザー及び第三者算定機関として株式会社 AGS コンサルティング(以下「AGS コンサルティング」といいます。)を、それぞれ選任しましたが、本特別委員会は、同日開催の特別委員会において、ウイズコア、AGS コンサルティング及び森・濱田松本法律事務所について、本件パートナー候補、本応募合意株主及び対象者からの独立性及び専門性・実績等に問題がないことを確認し、それぞれを、対象者のファイナンシャル・アドバイザー、ファイナンシャル・アドバイザー及び第三者算定機関並びにリーガル・アドバイザーとして選任することについて承認したとのことです。また、対象者は、下記「(4)本公開買付け価格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、本公開買付けの公正性を担保するための措置」の「⑤対象者における独立した検討体制の構築」に記載のとおり、本特別委員会において、対象者内部における、本件パートナー候補及び本応募合意株主から独立した立場で本取引に係る検討、交渉及び判断を行うための体制(本取引に係る検討、交渉及び判断に関与する対象者の役職員の範囲及びその職務を含みます。)について、その独立性及び公正性の観点から問題がないことを確認の上、その承認を受けているとのことです。

(ii) 検討・交渉の経緯

その上で、対象者は、2024年9月6日、本件パートナー候補に対し、本件パートナーの選定を目的とする入札手続としての本件プロセスへの参加を招聘し、対象者の上場維持を前提とした上での、取引の目的、取引ストラクチャー、取引後の対象者の経営方針及び対象者株式1株当たりの希望取得価格等を記載した意向表明書の提出を要請し、本件プロセスを開始したとのことです。

そして、対象者は、2024年10月4日、本件パートナー候補2社より意向表明書を受領したとのことです。このうち、公開買付者らからは、今後の対象者に対するデュー・ディリジェンスの結果及び公開買付者らにおける検討等を踏まえて修正される可能性がある法的拘束力のない提案として、対象者の連結

子会社化を目的とした公開買付けによる本公開買付けを実施する想定であること及び本公開買付け価格を1,000円程度の水準とすることを提案する旨の意向表明書を受領したとのことです。

これを受け、本特別委員会は、本件パートナー候補2社それぞれに対し、本取引によるシナジーの内容及び実現可能性、想定する取引ストラクチャー及び取引条件及び対象者株式価値評価額等に関するヒアリングを実施し、質疑応答を行った上、受領した意向表明書の内容を慎重に比較検討したとのことです。その結果、対象者は、本特別委員会から、2024年10月22日、対象者取締役会に対し、本件パートナーとして公開買付者らを選定することが適切であると考えた旨の意見を受領しているとのことです。対象者としても、受領した意向表明書の内容を慎重に比較検討し、また、本件パートナーの選定に係る本特別委員会の意見を最大限尊重した上で、対象者の企業価値向上の観点から、公開買付者らの提案の方が施策の具体性・実現可能性の点で優位であること、本公開買付け価格についても1,000円程度の水準とするとの具体的な提示がありプレミアムの水準も優位であること、買付予定数の下限を柔軟に設定することで成立の可能性が高いストラクチャーであることという理由から、公開買付者らによる意向表明書の内容が最善であり、公開買付者らとともに本取引の検討を進めることが、今後の対象者の企業価値の向上により資すると判断し、2024年10月22日開催の取締役会において、公開買付者らを対象者の本件パートナーとして選定し、2024年10月23日、公開買付者らに対し、本取引に関し優先交渉権を付与する旨通知したとのことです。

その後、公開買付者らは、2024年10月下旬から同年12月下旬まで、対象者に対する事業、財務・税務及び法務等に関するデュー・ディリジェンスを実施し、並行して、対象者及び公開買付者らは、本公開買付けの目的、業務提携の内容、想定されるシナジー、本公開買付け後の対象者の経営方針及び経営体制、本公開買付けにおける買付予定数の上限及び下限、買付期間等を含む本公開買付け及び本資本業務提携の諸条件に関して、本資本業務提携契約を基に協議を重ねたとのことです。また、本特別委員会は、2024年12月20日、公開買付者らに対し、改めて、本取引の意義及び目的、本取引の想定ストラクチャー及び本取引後の対象者の経営方針等について書面による質問を実施したところ、2025年1月10日に、公開買付者らから当該質問事項に関する公開買付者らの見解について書面による回答を受領したとのことです。その後、本特別委員会は、2025年1月17日、公開買付者らに対し、本取引のシナジー及び本取引後の経営方針等について書面による追加の質問をしたところ、2025年1月24日に公開買付者らから当該質問事項に関する公開買付者らの見解について書面による回答を受領したとのことです。

本公開買付け価格については、対象者は、2025年1月10日、公開買付者らから、本公開買付け価格を1,000円(提案実施日の前営業日である2025年1月9日の東京証券取引所スタンダード市場における対象者株式の終値721円に対して38.70%(小数点以下第三位四捨五入。以下、株価に対するプレミアムの数値(%))の計算において同じです。)、直近1ヶ月間の終値の単純平均値682円(小数点以下四捨五入。以下、終値株価の単純平均値(円))の計算において同じです。)に対して46.63%、直近3ヶ月間の終値の単純平均値687円に対して45.56%、直近6ヶ月間の終値の単純平均値701円に対して42.65%のプレミアム)とすることを含めた本取引の諸条件に関する提案を受けるとともに、本公開買付け価格を1,000円とする旨の提案を今後本応募合意株主にも実施することの伝達を受けたとのことです。

その後、対象者は、公開買付者らより、2025年1月31日、本応募合意株主から、本公開買付け価格を1,000円とすることについて応諾する旨の回答を受けたことの伝達を受けたとのことです。その後、本特別委員会は、2025年2月3日、公開買付者らに対し、提案を受けた本公開買付け価格である1,000円は、公開買付者らが対象者の少数株主の利益に一定の配慮を見せたものと理解できるものの、対象者の少数株主の利益をより確保する観点から、本公開買付け価格を1,050円に引き上げることを要請したとのことです。その後、本特別委員会は、公開買付者らから、2025年2月6日、2025年1月31日付で提案した本公開買付け価格である1,000円は、公開買付者らとして最大限提示可能な公開買付け価格であり、1,000円から引き上げる余地はない旨の回答を受領したとのことです。これを受け、本特別委員会は、2025年2月10日、本公開買付け価格として提案を受けた1株あたり1,000円は、同日時点における対象者株式のディスカунテッド・キャッシュ・フロー法(以下「DCF法」といいます。)による価値算定レンジの中央値を上回る価格であること、当該提案価格が公正と認められる入札手続である本件プロセスを経たものであること及び本取引による対象者の企業価値向上に期待する少数株主には本公開買付けに応募しないという選択肢があることにも鑑み、正式な意思決定は対象者取締役会決議を経てなされることを条件とし、本公開買付け価格を1,000円とすることについて内諾したとのことです。

以上の検討・交渉過程において、本特別委員会は、本公開買付価格に関する公開買付者らとの協議及び交渉にあたり、特別委員会から聴取した意見並びに対象者のアドバイザーであるウイズコア、AGS コンサルティング及び森・濱田松本法律事務所からの助言を踏まえて検討を行うとともに、対象者との間でも意見交換を行い、適宜、確認・承認を行ってきたとのことです。具体的には、本特別委員会は、対象者が公開買付者らに対して提示し、また、AGS コンサルティングが対象者株式の価値算定において基礎とする対象者の事業計画の内容、重要な前提条件及び作成経緯等の合理性について、事前に確認の上、承認しているとのことです。また、対象者のファイナンシャル・アドバイザーであるウイズコア及び AGS コンサルティングは、公開買付者らとの交渉にあたっては、事前に本特別委員会において審議の上決定した交渉方針に従って対応を行っており、公開買付者らから本公開買付価格についての提案を受領した際には、その都度、直ちに本特別委員会に対して報告を行い、公開買付者との交渉方針等について本特別委員会から意見、指示、要請等を受け、これに従って対応を行っているとのことです。

更に、対象者は、リーガル・アドバイザーである森・濱田松本法律事務所から、本取引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、必要な法的助言を受けると共に、ファイナンシャル・アドバイザーであるウイズコア並びにファイナンシャル・アドバイザー及び第三者算定機関である AGS コンサルティングから、本取引に関する財務的見地からの助言を受け、AGS コンサルティングから 2025 年 2 月 13 日付で対象者株式の価値算定結果に関する株式価値算定書(以下「本株式価値算定書」といいます。)の提出を受けたとのことです。その上で、対象者取締役会は、本特別委員会から 2025 年 2 月 13 日付で、①本取引は、対象者の企業価値の向上に資するものであり、その目的は正当性及び合理性を有すると認められる旨、②本件プロセスを含め、本取引に係る手続の公正性及び妥当性は確保されていると認められる旨、③本取引の条件の公正性及び妥当性は確保されていると認められる旨、④対象者取締役会は、本公開買付けについて賛同意見を表明するとともに、本公開買付けへの応募に対しては、対象者の株主の判断に委ねることを決議するべきであると考えられる旨、及び、⑤上記①乃至④を踏まえ、対象者取締役会が本取引の実施を決定すること(本公開買付けについて賛同意見を表明するとともに、本公開買付けへの応募に対しては、対象者の株主の判断に委ねることを決定すること)は、対象者の一般株主にとって不利益なものではないと考えられる旨の答申書(以下「本答申書」といいます。)の提出を受けているとのことです(本答申書の概要については、下記「(4) 本公開買付価格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、本公開買付けの公正性を担保するための措置」の「④ 対象者における独立した特別委員会の設置及び特別委員会からの答申書の取得」をご参照ください。)

(iii) 判断内容

以上の経緯のもと、対象者は、本日開催の対象者取締役会において、森・濱田松本法律事務所から受けた法的助言、AGS コンサルティング及びウイズコアから受けた財務的見地からの助言並びに本株式価値算定書の内容を踏まえつつ、本答申書において示された本特別委員会の判断内容を最大限尊重しながら、本取引が対象者の企業価値向上に資するか及び本公開買付価格を含む本取引に係る取引条件が少数株主の利益に照らしても妥当なものと考えられるか否かについて、慎重に協議及び検討を行ったとのことです。その検討の結果、対象者は、本取引は、本公開買付けにより対象者が公開買付者の連結子会社となって公開買付者らと協力体制を構築した上で、本資本業務提携契約に基づく業務提携(詳細は下記「(3) 本公開買付けに係る重要な合意に関する事項」の「① 本資本業務提携契約」をご参照ください。)を実施し、各社が有するリソースやノウハウの共有によるシナジーの創出に取り組んでいくことで、対象者中期経営計画の達成や更なる成長・発展も期待できることから、本公開買付けは対象者の企業価値の一層の向上に資するものであり、また、(i)本公開買付価格が、第三者算定機関である AGS コンサルティングから取得した対象者株式の株式価値の算定結果に照らしても下記「(4) 本公開買付価格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、本公開買付けの公正性を担保するための措置」の「② 対象者における独立した第三者算定機関からの株式価値算定書の取得」に記載のとおり、市場株価法及び類似会社比較法に基づく算定結果のレンジの上限を上回るものであり、DCF 法に基づく算定結果のレンジの中央値を上回る金額であること、(ii)本公開買付価格は、本公開買付け公表日の前営業日である 2025 年 2 月 13 日の東京証券取引所スタンダード市場における対象者株式の終値 763

円に対して 31.06%、同日までの過去 1 ヶ月間の終値の単純平均値 738 円(小数点以下を四捨五入。以下、単純平均値の計算において同じとします。)に対して 35.50%、同日までの過去 3 ヶ月間の終値の単純平均値 702 円に対して 42.45%、同日までの過去 6 ヶ月間の終値の単純平均値 706 円に対して 41.64%のプレミアムが付されており、本公開買付けと同種の事例(経済産業省「公正なM&Aの在り方に関する指針」が公表された 2019 年 6 月 28 日以降 2025 年 2 月 12 日までに公表され、完了した、取引前において公開買付者が保有する対象者の株式比率が 33.4%未満かつ、取引後の公開買付者が保有する対象者の株式比率が 66.7%未満の取引に該当する成立した公開買付け事例 19 件のプレミアム水準(公表前営業日の終値に対するプレミアムの平均値・中央値(約 28.5%・約 27.9%)、直近 1 ヶ月間に対するプレミアムの平均値・中央値(約 30.0%・約 29.3%)、直近 3 ヶ月間に対するプレミアムの平均値・中央値(約 32.1%・約 28.6%)及び直近 6 ヶ月間に対するプレミアムの平均値・中央値(約 32.5%・約 31.5%))と比較しても高い水準のプレミアムが付与されていること、(iii) 本公開買付けの公開買付期間は、法令に定められた最短期間である 20 営業日より長期の 32 営業日に設定されており、対象者の株主の皆様の本公開買付けに対する応募について適切な判断機会を確保するとともに、対象者株式について公開買付者以外の者にも対抗的な買付け等を行う機会が確保されていると考えられることを踏まえると、本公開買付価格を含む本取引に係る取引条件には、一定の合理性があると認められ、対象者株式の売却を希望する株主と売却を希望しない株主の双方の少数株主の利益保護に十分留意されていると判断し、2025 年 2 月 14 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こととしたとのことです。

なお、公開買付者らとのリソースやノウハウの共有により、対象者が実現可能であるとするシナジーは以下のとおりとのことです。

(a)家賃のクレジットカード払い導入による収益拡大

ポイント還元のあるクレジットカードでの家賃決済の需要が大きいことから、対象者は、公開買付者が発行・提供するクレジットカードでの家賃決済を対象者の家賃債務保証サービスに導入することで、賃借人に対してクレジットカード決済によるポイント還元といった利得性・利便性のあるサービスの提供が可能となり、これまで取引のなかった協定会社との新規取引を獲得することが可能になると考えているとのことです。

(b)法人審査エンジンの共同開発

審査データ・ノウハウの蓄積に関して、対象者においては個人向けが中心であるところ、三菱UFJファイナンスにおいては法人向けが中心であり、双方のデータ・ノウハウを持ち寄り、新たな審査エンジンを構築することで、対象者の法人顧客向け家賃債務保証事業の拡大が可能になると考えているとのことです。

(c)MUFG グループクレジットの使用による信頼性向上

グループベースで日本の総人口の半分近い約 5,700 万人の個人顧客を有する MUFG グループのグループクレジット(“A member of MUFG”、“わたしたちは MUFG です”)の使用により、対象者を認知していなかった個人が対象者と契約する際の安心感・信頼性が向上することが期待でき、更なる顧客基盤の拡充が可能になると考えているとのことです。

(d)取引先紹介による顧客基盤の拡充

これまで対象者による単独営業ではアプローチが困難であった対象者とは取引のない事業者に対して、公開買付者らのネットワークの活用・取引先の紹介を通じてアプローチが可能となり、対象者における顧客基盤の更なる拡充が可能になると考えているとのことです。また、対象者では、地方銀行に対する対象者の営業業務の委託を通じて、対象者の拠点が無い地域でも効果的にシェアを獲得することを企図しておりますが、MUFG グループの有する地方銀行とのネットワークを活用することで、対象者と地方銀行との連携の更なる強化により、サービスの対象や顧客の拡大が可能となると考えているとのことです。

(e)業務効率化によるコスト削減

対象者は、個人顧客と取引があり、契約事務・顧客管理事務・架電事務などの事務業務が膨大であることから、事務業務の効率化を推進しているとのことです。公開買付者においても個人顧客と取引があるところ、対象者と共通の事務が多数あり、事務集約効果は高いものと考えているとのことです。公開買付者の持つ業務効率化の知見・ノウハウを対象者と共有し、事務業務の集約等を通じた効率化により、対象者の事務業務におけるコスト削減が可能になると考えているとのことです。

なお、対象者は、本取引のデメリットは極めて限定的であると考えております。具体的には、対象者が MUFG グループの一員となった場合、他銀行グループと親密な協定会社や地方銀行との取引に影響が及ぶ可能性が一般的には考えられるものの、対象者は引き続き上場企業として独立した経営を維持し、協定会社や地方銀行に対しては、銀行系列に囚われずに取引を行う方針を訴求する想定であること並びに協定会社は複数の保証会社と取引することが通例であり、保証会社が特定の銀行の系列であることによる影響を受けにくい取引構造であることに鑑み、その影響は極めて小さいものと考えているとのことです。また、本応募合意株主が対象者の株主でなくなることによるデメリットについては、対象者は、これまでに本応募合意株主及び本応募合意株主の出資者である金融機関から特段のシナジーを享受しておらず、デメリットはないものと考えているとのことです。

また、本公開買付けには買付予定数に上限が設定され、公開買付者は本公開買付け後も引き続き対象者株式の上場を維持していく方針であり、対象者株主の皆様としては、本公開買付け後も対象者株式を継続して保有する選択肢をとれることから、本日開催の取締役会において、対象者の取締役全 7 名の全員一致により、本公開買付けに応募されるか否かについては、対象者株主の皆様のご判断に委ねることを決議したとのことです。

当該取締役会の意思決定過程については、下記「(4) 本公開買付け価格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、本公開買付けの公正性を担保するための措置」の「⑥ 対象者における利害関係を有しない取締役全員の承認及び利害関係を有しない監査役全員の異議がない旨の意見」もご参照ください。

③ 本公開買付け後の経営方針

公開買付者及び対象者は、上記「① 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」に記載の各施策を効率的に講じるために、より望ましい経営体制を構築することを目的として、新たに公開買付者が対象者の役員を指名することを予定しております。具体的には、公開買付者及び対象者は、本公開買付け完了後、2025 年 3 月期定時株主総会終了時以降の対象者の取締役の総数を 8 名、そのうち業務執行取締役及び社外取締役はそれぞれ 4 名とし、対象者取締役の総数のうち、業務執行取締役 1 名及び社外取締役 1 名を公開買付者がそれぞれ指名することを予定しております。また、公開買付者は、本公開買付け後の経営方針について、対象者と MUFG グループが継続的な成長を遂げるためには、双方が一体となり、双方の強みを生かすことが重要であることから、現経営陣に引き続き事業運営に際して主導的な役割を果たしていただくことを想定しております。対象者の従業員の雇用及び処遇については最大限配慮し、特別な事情のない限り、現状の雇用形態、条件を継続することを基本方針としつつ、対象者の更なる成長のために必要な経営資源・リソースを支援することを基本方針としております。

なお、本書提出日現在、対象者と本応募合意株主との間に現在継続している契約関係及び本応募合意株主から対象者への役員派遣はいずれも存在せず、現時点で決定している事項もありません。

(3) 本公開買付けに係る重要な合意に関する事項

① 本資本業務提携契約

公開買付者及び三菱 UFJ 銀行(以下、対象者と総称して「本資本業務提携契約当事者」といいます。)は、本日付で、対象者との間で、本資本業務提携契約を締結しています。本資本業務提携契約の概要は以下のとおりです。

(i) 目的

本資本業務提携契約は、公開買付者による本公開買付け等を通じた対象者の連結子会社化により、対象者の東京証券取引所上場会社としての独立性を維持・尊重しつつ、当事者間の安定的な資本関係を構築し、かかる資本関係を基礎として業務提携を実施し、もって本資本業務提携契約当事者の企業価値向上を図ることを目的としております。

(ii) 本公開買付けに関する事項

対象者は、本資本業務提携契約の締結日において、本公開買付けに賛同し、対象者の株主による本公開買付けへの応募について中立とする旨の意見(以下「本賛同意見」といいます。)を表明し、公表するものとするものとされております。

対象者は、本公開買付けの決済開始日までの間、公開買付者以外のいずれの第三者との間でも、本公開買付け又は本資本業務提携に基づく業務提携と矛盾し又はその実行を困難とする取引(以下「抵触取引」といいます。)に関する一切の情報提供、協議、交渉、合意又は実行を行わないことに合意しております。

対象者は、本資本業務提携契約締結日から本公開買付けの公開買付期間の末日の5営業日前までの間に、公開買付者以外の第三者から、抵触取引に係る真摯な提案(2023年8月31日付経済産業省『企業買収における行動指針 - 企業価値の向上と株主利益の確保に向けて - 』3.1.2に記載された「真摯な買収提案」と同等のものであると合理的に評価できる提案であることを要し、取引条件が本公開買付価格を実質的に上回る提案に限る。以下「対抗提案」という。)を受けた場合には、公開買付者に対して、対抗提案を受けた事実を速やかに通知するものとし、この場合において、公開買付者及び対象者は、本公開買付価格の変更及び本資本業務提携の実現可能性に向けて誠実に協議するものとすることに合意しております。対象者は、当該協議を踏まえ、(i)対象者が本公開買付けの公開買付期間の末日の前営業日までに、本公開買付価格を対抗提案に係る取引の条件を実質的に上回る金額に変更せず、(ii)本賛同意見を表明することが対象者の取締役の忠実義務違反又は善管注意義務違反を構成すると対象者の取締役会が合理的に判断した場合(但し、忠実義務違反又は善管注意義務違反を構成するか否かについては、買付価格その他対価の優劣のみに基づいて判断してはならず、対抗提案に係る取引の実現可能性、本資本業務提携の内容及びその発展可能性その他の対象者の企業価値向上の観点を踏まえて真摯に検討し判断することを要する。)であって、かつ、(iii)対象者の取締役会が本公開買付けに関して設置した特別委員会が、本賛同意見に関する肯定的な内容の答申を撤回したときには、本賛同意見を撤回又は変更することができることとされております。

(注1) 対象者は、本資本業務提携契約において、本資本業務提携契約の締結日、本公開買付けの開始日及び決済開始日において、対象者グループに関する、設立及び存続、株式、子会社及び関連会社、契約締結・履行権限、契約の有効性・執行可能性、法令違反の不存在、倒産手続の不存在、反社会的勢力の排除、経済制裁の不存在、未公表の重要事実の不存在(本資本業務提携契約の締結日に限ります。)について表明及び保証を行っております。

(注2) 公開買付者及び三菱UFJ銀行は、本資本業務提携契約において、本資本業務提携契約の締結日、本公開買付けの開始日及び決済開始日において、設立及び存続、契約締結・履行権限、契約の有効性・執行可能性、法令違反の不存在、倒産手続の不存在、反社会的勢力の排除、経済制裁の不存在について表明及び保証を行っております。

(iii)業務提携の内容

本資本業務提携契約当事者は、本公開買付けの成立後、本資本業務提携契約当事者の企業価値の向上を図るため、本資本業務提携として、以下の事項について協力することを合意しております。

- (A) 対象者の顧客基盤及び家賃債務保証営業委託先の拡充のため、三菱UFJ銀行が、自ら又はそのグループ会社をして、対象者に対し、MUFJグループの取引先及びネットワーク(大手アセットマネジメント・プロパティマネジメント会社、ファンド、リート及び地方銀行を含むがこれらに限られない。)のうち対象者が業務上連携を求める取引先(但し、本資本業務提携の目的達成の観点から、三菱UFJ銀行及び対象者が協議の上合意したものを対象とする。)を紹介し、また紹介させること
- (B) 対象者の家賃債務保証サービス利用者にとって利便性・利得性のある、公開買付者の発行するカードによる支払いを組み込んだ新商品その他競争力のある商品の開発に向けた具体的な計画の策定及び実施。なお、公開買付者による合理的な範囲内の価格競争力のある加盟店手数料設定に向けた対象者との協議を含む。

本資本業務提携契約当事者は、本公開買付けの成立後、本資本業務提携契約当事者の企業価値の向上を図るため、本資本業務提携として、以下の事項について協議・検討することを合意しております。

- (A) 以下を含めた対象者の企業価値の向上のための施策の実施
 - (ア) MUFG グループクレジットの使用による対象者のコーポレートイメージ・信用力の更なる向上
 - (イ) 公開買付者の知見・ノウハウを活かした対象者の事務業務効率化によるコストの削減
 - (ウ) 対象者の事業用家賃債務保証事業の拡大に向けた相互の協力
- (B) 本資本業務提携契約当事者の企業価値の向上を目的とする、以下を通じた MUFG グループが提供する決済サービスの導入、推進
 - (ア) 対象者による公開買付者の発行するカードを使用した支払い、及び三菱 UFJ ファクターの口座振替を組み込んだ概算払い新商品の導入
 - (イ) 対象者の家賃債務保証サービス利用者への公開買付者の発行するカード利用及び三菱 UFJ 銀行における口座開設の推進に向けた働きかけ
 - (ウ) 公共料金の支払手続一括登録等を含む、対象者の家賃債務保証サービス利用者の利便性向上に繋がる公開買付者のサービスの提供
 - (エ) 協定会社に対する決済ソリューションサービスの提供(サービス内容の詳細は本資本業務提携契約当事者の協議により別途定める。)
- (C) その他本資本業務提携契約当事者が書面で合意する事項

本資本業務提携契約当事者は、本公開買付けの決済完了日以降、本資本業務提携推進のため提携推進委員会を設置し、本資本業務提携契約当事者がその詳細を協議の上別途合意するところに従い、これを開催することに合意しております。

(iv) 本取引後の経営方針に関する事項

本取引後の対象者の経営体制は以下のとおり合意されております。

- (A) 2025 年 3 月期定時株主総会終了時以降の対象者の取締役の総数は 8 名とし、そのうち業務執行取締役は 4 名、社外取締役は 4 名とする。
- (B) 公開買付者は、上記対象者取締役の総数のうち、業務執行取締役 1 名及び社外取締役 1 名をそれぞれ指名する権利を有する。
- (C) 公開買付者は、上記指名権を有する取締役以外の対象者取締役の選任議案に対する議決権の行使にあたっては、対象者の指名・報酬委員会の答申を尊重するものとする。

本取引後の対象者の事前承認事項、事前協議事項及び事前報告事項については、対象者は、①以下に記載の各事項については、本公開買付けの決済完了日以降、当該事項を行う前に公開買付者から承認を得るものとされています。但し、下記の各事項は、「(ア)株主総会決議を要する行為」を除き、全て、公開買付者及び対象者が本資本業務提携の目的の達成や本資本業務提携契約当事者の企業価値の向上等の観点を踏まえ、重要であると判断した事項であることを要するものとされています。また、本資本業務提携契約当事者は、本公開買付けの決済完了日以降において対象者が事業上の意思決定又は実行を行うに際して、②公開買付者との間での事前協議を要する事項、③公開買付者に対する事前報告を要する事項及び④公開買付者に対する事後報告を要する事項を、本契約締結日以降協議の上、合意により定めるものとされています。

- (ア) 株主総会決議を要する行為
- (イ) 新株の発行、準備金の資本組入れ、普通社債・転換社債・新株引受権付社債の発行、譲渡制限株式の譲渡の承認又は不承認、株式の分割、及び自己株式の処分・消却
- (ウ) 対象者及び公開買付者が重要であると判断する財産の処分及び譲受
- (エ) 会社の損益、財産及び経営に大きな影響を与え得ると対象者及び公開買付者が判断する事項(別途社則規程に定めがあるものを除く。)

- (オ) 対象者及び公開買付者が経営管理上重要であると判断する事業の新規参入・撤退、業務提携の締結・解消、及び事業計画・業務戦略に関して対象者及び公開買付者が経営管理上重要であると判断する決定(本資本業務提携契約への抵触又はそのおそれがある事項に限る。)
- (カ) 子会社・持分法適用会社の設立、買収、合併、売却、清算等異動及び資本構成の変更(銀行法、1956年米国銀行持株会社法等 MUFG グループの許認可等に関係し又はその可能性があるものに限る。)
- (キ) 金融庁の許認可等の維持に影響を及ぼす可能性のある、他業銀行業高度化等会社に関する行為
- (ク) 監査法人等との契約に関する行為

(v) 誓約事項

対象者は、本資本業務提携契約締結日から本公開買付けの決済が完了するまでの間、以下に定める事項を決定しようとする場合には、本資本業務提携契約に別途定める場合を除き、事前に、公開買付者及び三菱 UFJ 銀行の書面による承諾を得ることに合意しております。

- (A) 株式、新株予約権、新株予約権付社債の発行、処分若しくは割当て又は取得その他公開買付者の対象者に対する完全希釈化ベースの議決権割合又は持株割合に影響を与えるおそれのある行為。但し、対象者の取締役及び執行役員を対象とした譲渡制限付株式報酬制度に基づく株式の発行・処分等を除く。
- (B) 合併、会社分割、株式交換、株式交付、株式移転等の組織再編行為並びに事業の譲渡及び譲受け
- (C) 重要な資産の売却、譲渡、移転、質入れその他の方法による処分又は担保権の設定
- (D) 子会社又は関連会社となる会社の株式の取得又は譲渡
- (E) 剰余金の配当(2025年3月31日を基準日とする剰余金の配当を除く。)
- (F) 株式分割及び株式併合
- (G) 定款及び取締役会規程、決裁権限規程(決裁権限表を含む。)の変更
- (H) 資本金又は準備金の減少
- (I) 社債の発行
- (J) 解散、清算
- (K) 倒産手続開始の申立て
- (L) 発行する株式についての上場廃止
- (M) 本資本業務提携(前記(iii)の事項についての協力及び協議・検討の合意を指す。)において企図する目的・協働と矛盾若しくは相反する一切の行為
- (N) (A)乃至(M)の行為を行う契約等の締結又はその実施の決定

対象者は、本資本業務提携契約締結後、本公開買付けの決済開始日までに、対象者において未公表の重要事実が存在し又は新たに発生した場合は、事前に公開買付者及び三菱 UFJ 銀行と協議の上で、当該事実を法令に定める方法により公表することに合意しております。

公開買付者は、本公開買付けの決済完了の日以後2年間、対象者の書面による事前の承諾なく(但し、対象者は当該承諾を不合理に拒絶してはならないものとします。)、その保有する対象者の株式を第三者に譲渡、移転、担保設定又は承継その他の方法により処分(以下「譲渡等」といいます。)してはならず、本公開買付けの決済完了の日から2年を経過した日以降、その保有する対象者の株式を第三者に譲渡等する場合には、対象者に対して事前に通知し、対象者との間で誠実に協議することとされております。

公開買付者及び三菱 UFJ 銀行は、①公開買付者による対象者に対する議決権保有割合が過半数となった時点以降において、MUFG グループがその保有する対象者の株式に係る議決権保有割合(但し、当該議決権保有割合には、MUFG グループが信託業を営む者としてその信託勘定において保有する対象者の議決権のうち、MUFG グループを委託者兼受益者として MUFG グループが受託する信託財産である対象者の株式に係る議決権を除いた議決権及び MUFG グループが金融商品取引業者の業務として保有する対象者の株式に係る議決権は含まれないものとします。)を上昇させることとなる対象者の株式の取得(組織再編行為による承継を含みます。)を行う場合は、自ら又は MUFG グループをして、対象者の普通株式に係る流通株式比率が東京証券取引所の規則等に定める上場維持基準に抵触しないように配慮し、ま

た配慮させるとともに、対象者との間で誠実に協議し、また協議させるものとし、②公開買付者及び三菱 UFJ 銀行が当該義務に違反し、MUFG グループが保有する対象者株式に係る議決権割合が上昇した場合には、実務上可能な限り速やかに、MUFG グループによる対象者の議決権割合が、公開買付者による対象者の議決権割合が過半数となった時点の議決権割合以下となるよう、法令等上許容される範囲で株式の売却を含む必要かつ合理的な措置を講じなければならないものとされており。

公開買付者及び三菱 UFJ 銀行は、対象者の経営理念及び経営方針並びに上場会社としての経営の自主性・独立性を尊重し、東京証券取引所への対象者株式の上場を維持するため、東京証券取引所の規則等に抵触しないよう行動するものとし、対象者に対し必要な協力を行うものとし、また対象者株式を保有する MUFG グループをしてかかる内容を遵守させるものとされています。

(vi) 補償

本資本業務提携契約当事者は、本資本業務提携契約上の自らの表明保証違反、義務のいずれかに関する不履行又は不遵守に基づき相手方に損害、損失又は費用(訴訟費用、合理的な弁護士費用等を含む。以下「損害等」といいます。)を被らせた場合、当該相手方当事者に対し、当該損害等を補償することに合意しております。

(vii) 本資本業務提携契約の終了

本資本業務提携契約は、(A)本資本業務提携契約当事者が、書面で本資本業務提携契約の終了につき合意した場合、(B)本資本業務提携契約がいずれかの本資本業務提携契約当事者により解除された場合、(C)本公開買付けが 2025 年 3 月 31 日(但し、本公開買付けの実施に更に期間を要することを理由に、公開買付者が対象者との間の事前協議に基づき対象者に対して合理的に別日を指定して要請した場合には、当該指定に係る日とします。)までに開始されない場合(但し、2025 年 3 月 1 日以降においては、AZ-Star3 号及びインベストメント Z1 号による本公開買付けに対する応募に係る確約が存続していることを本資本業務提携契約の存続の前提条件とし、当該確約が消滅した場合には本資本業務提携契約は終了します。)、(D)本公開買付けが不成立となった場合(法令等の定めに従い、公開買付者が本公開買付けを撤回した場合を含みます。)、(E)本公開買付けの決済完了後に公開買付者が所有する対象者株式に係る議決権割合が 3 分の 1 以下となった場合に終了することとされており。

(viii) 本資本業務提携契約の解除

(A)本資本業務提携契約に規定する相手方当事者の義務の重要な点において不履行又は不遵守があり、当該相手方当事者に対し、他方の当事者から書面により当該不履行又は不遵守を是正するよう通知したにもかかわらず、当該通知日から 7 日間を経過する日までに当該違反が是正されなかった場合、(B)本資本業務提携契約に規定する相手方当事者の表明及び保証に重要な点において違反があった場合、(C)相手方当事者につき、法的倒産手続の開始の申立てがなされた場合又はこれらの手続が開始された場合、(D)関係当局等が、本資本業務提携契約の履行又は本公開買付けの全部又は一部を禁止し又はその他の態様にて妨げる判決、決定、命令その他の処分を発し、かつ、当該判決、決定、命令その他の処分が確定し、不服申立てができなくなった場合、本資本業務提携契約当事者は、書面による通知により、直ちに本資本業務提携契約を解除することができることとされており。

(ix) その他

上記以外に、本資本業務提携契約においては、対象者からの MUFG 及び公開買付者への情報提供、秘密保持義務、公表、公租公課・費用負担、通知、譲渡禁止、完全合意、準拠法・管轄、誠実協議義務等のその他の一般条項について合意をしています。

② 本応募契約(AZ-Star3号)

公開買付者は、AZ-Star3 号との間で、本日付で本応募契約(AZ-Star3 号)を締結しております。本応募契約(AZ-Star3 号)の概要は以下のとおりです。

AZ-Star3 号は、公開買付者が本公開買付けを開始したことを条件として、その所有する対象者株式(所有株式数：6,553,800 株、所有割合：24.93%。以下「本応募合意株式(AZ-Star3 号)」といいます。)の全てについて本公開買付けに応募し、かつ、当該応募を撤回せず、当該応募の結果成立した本応募合意株式(AZ-Star3 号)の買付けに係る契約を解除しないことについて、合意をしております。

但し、本応募契約(AZ-Star3 号)締結日から本公開買付けの公開買付け期間の末日の5営業日前までの間に、AZ-Star3 号が下記競合取引(AZ-Star3 号)の通知義務に違反することなく、公開買付者以外の第三者によって、本公開買付け価格を上回る買付け価格による本応募合意株式(AZ-Star3 号)を対象に含む買付け予定数(上限が本公開買付けの買付け予定数の上限を超えるものに限り、)の公開買付け(以下「本対抗公開買付け(AZ-Star3 号)」といいます。)が開始された場合には、AZ-Star3 号は、公開買付者に対し、本公開買付け価格の変更について協議を申し入れることができるものとし(かかる協議の申入れは、本公開買付けの公開買付け期間の末日の5営業日前までに行うことを要します。)、この場合において、公開買付者が本公開買付けの公開買付け期間の末日の前営業日までに本公開買付け価格を本対抗公開買付け(AZ-Star3 号)による価格以上の金額に変更しない場合には、AZ-Star3 号は、上記本公開買付けに応募する義務を履行しない旨を書面にて公開買付者に通知することにより、上記本公開買付けに応募する義務を免れることができるとされております。

本応募契約(AZ-Star3 号)において、AZ-Star3 号は、本日から本公開買付けの決済開始日までの間、いかなる第三者に対しても、又はいかなる第三者との間においても、直接又は間接に、本公開買付けと実質的に競合、矛盾、抵触する取引(以下「競合取引(AZ-Star3 号)」といいます。)について、自ら又はアドバイザーを通じてその提案、勧誘、情報提供又は協議をせず、競合取引(AZ-Star3 号)に係る合意を一切行わず、公開買付者以外の者から競合取引(AZ-Star3 号)の提案を受け、又はかかる提案が存在することを知った場合、速やかに、公開買付者に対し、その旨及び当該提案の内容を通知するものとするものとされております。

さらに、AZ-Star3 号は、本公開買付けの決済開始日までの間、(i)本応募合意株式(AZ-Star3 号)について、第三者への譲渡、承継、移転、担保権の設定その他一切の処分を行わず、(ii)対象者の株式等又は当該株式等に係る権利の取得を行わないことに合意しております。

上記のほか、本応募契約(AZ-Star3 号)においては、公開買付者及び AZ-Star3 号による表明保証(注1)(注2)、公開買付者及び AZ-Star3 号が本応募契約(AZ-Star3 号)に基づく自らの義務(注3)(注4)の不履行又は表明保証事項に違反した場合の補償義務、解除に係る条項(注5)、秘密保持義務、契約上の地位又は権利義務の譲渡禁止の義務等を合意しております。

(注1) 公開買付者は、本応募契約(AZ-Star3 号)において、本応募契約(AZ-Star3 号)の締結日、本公開買付けの開始日、及び本公開買付けの決済開始日において、公開買付者に関する、設立、契約締結・履行権限、契約の有効性・執行可能性、許認可等の取得、法令違反の不存在、反社会的勢力の排除等について表明及び保証を行っております。

(注2) AZ-Star3 号は、本応募契約(AZ-Star3 号)において、本応募契約(AZ-Star3 号)の締結日、本公開買付けの開始日、及び本公開買付けの決済開始日において、AZ-Star3 号に関する、設立、契約締結・履行権限、契約の有効性・執行可能性、許認可等の取得、法令違反の不存在、反社会的勢力の排除、株式の保有等について表明及び保証を行っております。

(注3) 公開買付者は、本応募契約(AZ-Star3 号)において、(i)本応募契約(AZ-Star3 号)に基づく自らの義務の違反となり若しくはその可能性のある事実、(ii)自らが表明及び保証した事項について、虚偽若しくは不正確ならしめ若しくはそれら可能性のある事実、又は(iii)本応募契約(AZ-Star3 号)の無効、取消し、解除、消滅若しくは終了の原因となり若しくはその可能性のある事実が生じたことを認識した場合の通知義務等を負っております。

(注4) AZ-Star3 号は、本応募契約(AZ-Star3 号)において、(i)本応募契約(AZ-Star3 号)に基づく自らの義務の違反となり若しくはその可能性のある事実、(ii)自らが表明及び保証した事項について、虚偽若しくは不正確ならしめ若しくはそれら可能性のある事実、又は(iii)本応募契

約(AZ-Star3 号)の無効、取消し、解除、消滅若しくは終了の原因となり若しくはその可能性のある事実が生じたことを認識した場合の通知義務のほか、本公開買付けが成立し、その決済が行われた場合において、本公開買付けの決済開始日より前の日を権利行使の基準日とする対象者の株主総会が開催されるときは、公開買付者の指示に従って、当該株主総会における本応募合意株式(AZ-Star3 号)(但し、公開買付者が本公開買付けにより買付け等を行わなかった株式が存在する場合は当該株式を除く。)に係る議決権その他の一切の権利を行使する義務等を負っています。

(注5) AZ-Star3 号及び公開買付者は、本応募契約(AZ-Star3 号)において、(i)相手方の表明及び保証が重要な点において真実かつ正確ではないことが判明した場合若しくは本応募契約(AZ-Star3 号)に定める相手方の義務の重大な違反があった場合、又は(ii)相手方につき、破産手続開始、再生手続開始その他の法的倒産手続の開始の申立てがなされた場合には、本公開買付けの成立前に限り、相手方に対する書面による通知により、直ちに本応募契約(AZ-Star3 号)を解除することができます。

なお、本応募契約(AZ-Star3 号)を除いて、公開買付者と AZ-Star3 号との間で本取引に関する合意は存在せず、本取引に関して公開買付者から AZ-Star3 号に対して付与される利益はありません。

③ 本応募契約(インベストメント Z1 号)

公開買付者は、インベストメント Z1 号との間で、本日付で本応募契約(インベストメント Z1 号)を締結しております。本応募契約(インベストメント Z1 号)の概要は以下のとおりです。

インベストメント Z1 号は、公開買付者が本公開買付けを開始したことを条件として、その所有する対象者株式(所有株式数：2,276,726 株、所有割合：8.66%。以下「本応募合意株式(インベストメント Z1 号)」といいます。)の全てについて本公開買付けに応募し、かつ、当該応募を撤回せず、当該応募の結果成立した本応募合意株式(インベストメント Z1 号)の買付けに係る契約を解除しないことについて、合意をしております。

但し、本応募契約(インベストメント Z1 号)締結日から本公開買付けの公開買付期間の末日の 5 営業日前までの間に、インベストメント Z1 号が下記競合取引(インベストメント Z1 号)の通知義務に違反することなく、公開買付者以外の第三者によって、本公開買付価格を上回る買付価格による本応募合意株式(インベストメント Z1 号)を対象に含む買付予定数(上限が本公開買付けの買付予定数の上限を超えるもの)に限り、)の公開買付け(以下「本対抗公開買付け(インベストメント Z1 号)」といいます。)が開始された場合には、インベストメント Z1 号は、公開買付者に対し、本公開買付価格の変更について協議を申し入れることができるものとし(かかる協議の申し入れは、本公開買付けの公開買付期間の末日の 5 営業日前までに行うことを要します。)、この場合において、公開買付者が本公開買付けの公開買付期間の末日の前営業日までに本公開買付価格を本対抗公開買付け(インベストメント Z1 号)による価格以上の金額に変更しない場合には、インベストメント Z1 号は、上記本公開買付けに応募する義務を履行しない旨を書面にて公開買付者に通知することにより、上記本公開買付けに応募する義務を免れることができるとされております。

本応募契約(インベストメント Z1 号)において、インベストメント Z1 号は、本日から本公開買付けの決済開始日までの間、いかなる第三者に対しても、又はいかなる第三者との間においても、直接又は間接に、本公開買付けと実質的に競合、矛盾、抵触する取引(以下「競合取引(インベストメント Z1 号)」といいます。)について、自ら又はアドバイザーを通じてその提案、勧誘、情報提供又は協議をせず、競合取引(インベストメント Z1 号)に係る合意を一切行わず、公開買付者以外の者から競合取引(インベストメント Z1 号)の提案を受け、又はかかる提案が存在することを知った場合、速やかに、公開買付者に対し、その旨及び当該提案の内容を通知するものとしてとされております。

さらに、インベストメント Z1 号は、本公開買付けの決済開始日までの間、(i)本応募合意株式(インベストメント Z1 号)について、第三者への譲渡、承継、移転、担保権の設定その他一切の処分を行わず、(ii)対象者の株式等又は当該株式等に係る権利の取得を行わないことに合意しております。

上記のほか、本応募契約(インベストメント Z1 号)においては、公開買付者及びインベストメント Z1 号による表明保証(注 1)(注 2)、公開買付者及びインベストメント Z1 号が本応募契約(インベストメント Z1 号)に基づく自らの義務(注 3)(注 4)の不履行又は表明保証事項に違反した場合の補償義務、解除に係る条項(注 5)、秘密保持義務、契約上の地位又は権利義務の譲渡禁止の義務等を合意しております。

(注 1) 公開買付者は、本応募契約(インベストメント Z1 号)において、本応募契約(インベストメント Z1 号)の締結日、本公開買付けの開始日、及び本公開買付けの決済開始日において、公開買付者に関する、設立、契約締結・履行権限、契約の有効性・執行可能性、許認可等の取得、法令違反の不存在、反社会的勢力の排除等について表明及び保証を行っております。

(注 2) インベストメント Z1 号は、本応募契約(インベストメント Z1 号)において、本応募契約(インベストメント Z1 号)の締結日、本公開買付けの開始日、及び本公開買付けの決済開始日において、インベストメント Z1 号に関する、設立、契約締結・履行権限、契約の有効性・執行可能性、許認可等の取得、法令違反の不存在、反社会的勢力の排除、株式の保有等について表明及び保証を行っております。

(注 3) 公開買付者は、本応募契約(インベストメント Z1 号)において、(i)本応募契約(インベストメント Z1 号)に基づく自らの義務の違反となり若しくはその可能性のある事実、(ii)自らが表明及び保証した事項について、虚偽若しくは不正確ならしめ若しくはそれら可能性のある事実、又は(iii)本応募契約(インベストメント Z1 号)の無効、取消し、解除、消滅若しくは終了の原因となり若しくはその可能性のある事実が生じたことを認識した場合の通知義務等を負っています。

(注 4) インベストメント Z1 号は、本応募契約(インベストメント Z1 号)において、(i)本応募契約(インベストメント Z1 号)に基づく自らの義務の違反となり若しくはその可能性のある事実、(ii)自らが表明及び保証した事項について、虚偽若しくは不正確ならしめ若しくはそれら可能性のある事実、又は(iii)本応募契約(インベストメント Z1 号)の無効、取消し、解除、消滅若しくは終了の原因となり若しくはその可能性のある事実が生じたことを認識した場合の通知義務のほか、本公開買付けが成立し、その決済が行われた場合において、本公開買付けの決済開始日より前の日を権利行使の基準日とする対象者の株主総会が開催されるときは、公開買付者の指示に従って、当該株主総会における本応募合意株式(インベストメント Z1 号)(但し、公開買付者が本公開買付けにより買付け等を行わなかった株式が存在する場合は当該株式を除く。)に係る議決権その他の一切の権利を行使する義務等を負っています。

(注 5) インベストメント Z1 号及び公開買付者は、本応募契約(インベストメント Z1 号)において、(i)相手方の表明及び保証が重要な点において真実かつ正確ではないことが判明した場合若しくは本応募契約(インベストメント Z1 号)に定める相手方の義務の重大な違反があった場合、又は(ii)相手方につき、破産手続開始、再生手続開始その他の法的倒産手続の開始の申立てがなされた場合には、本公開買付けの成立前に限り、相手方に対する書面による通知により、直ちに本応募契約(インベストメント Z1 号)を解除することができます。

なお、本応募契約(インベストメント Z1 号)を除いて、公開買付者とインベストメント Z1 号との間で本取引に関する合意は存在せず、本取引に関して公開買付者からインベストメント Z1 号に対して付与される利益はありません。

④ 本株式譲渡契約

上記「(1)本公開買付けの概要」及び「(2)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」に記載のとおり、本公開買付けの実施にあたり、公開買付者は、本日付で対象者株式を 384,615 株(所有割合：1.46%)所有している三菱 UFJ ファクターと

の間で、本株式譲渡契約を締結し、(i)不応募予定株式の全てについて、本公開買付けに応募しないこと、(ii)本公開買付けの成立を条件として別途公開買付者及び三菱UFJファクターが合意する日に、本株式譲渡を実施すること、(iii)公開買付者及び三菱UFJファクターによる本株式譲渡の義務履行の前提条件、(iv)補償及び解除に関する事項、(v)公開買付者及び三菱UFJファクターの表明保証等を合意しております。本株式譲渡契約の概要は以下のとおりです。

(i)本公開買付けへ応募しないことに関する合意

三菱UFJファクターは、本株式譲渡契約において、本日以降本株式譲渡の実行までの間、不応募予定株式について、本公開買付けにおいて、その全部に応募せず、また、第三者に対する譲渡、移転、承継、担保権の設定その他の処分を行わないことに合意しています。

(ii)本株式譲渡の実施に関する合意

公開買付者と三菱UFJファクターは、本株式譲渡契約において、別途公開買付者及び三菱UFJファクターが合意する日に、三菱UFJファクターが所有する対象者株式の全てを、三菱UFJファクターが所有する対象者株式の数に本公開買付けの価格である1,000円(但し、法令等に従い本公開買付けの価格が変更された場合には、当該変更後の価格とする。)を乗じて得られる金額で、公開買付者に対して譲渡することを合意しております。

(iii)上記(ii)の義務の履行の前提条件に関する合意

三菱UFJファクターによる上記(ii)の義務の履行は、別途公開買付者及び三菱UFJファクターが合意する日において、以下の各号の事由が全て充足されていることを前提条件としています。なお、三菱UFJファクターは、その任意の裁量により、かかる条件の全部又は一部を放棄して義務を履行することができます。

- (A) 公開買付者が本株式譲渡契約に基づき本株式譲渡までに履行又は遵守すべき事項が全て履行又は遵守されていること並びに公開買付者の表明及び保証が真実かつ正確であること
- (B) 司法・行政機関等に対して、本株式譲渡を制限又は禁止することを求める旨の申立て、訴訟又は手続が係属しておらず、本株式譲渡を制限又は禁止する旨の法令等又は司法・行政機関等の判断等も存在せず、本株式譲渡は法令等に違反しておらず、かつ、これらのおそれも存在していないこと
- (C) 本公開買付けが成立し、その決済が行われていること

また、公開買付者による上記(ii)の義務の履行は、別途公開買付者及び三菱UFJファクターが合意する日において、以下の各号の事由が全て充足されていることを前提条件としています。なお、公開買付者は、その任意の裁量により、かかる条件の全部又は一部を放棄して義務を履行することができます。

- (A) 三菱UFJファクターが本株式譲渡契約に基づき本株式譲渡までに履行又は遵守すべき事項が全て履行又は遵守されていること並びに三菱UFJファクターの表明及び保証が真実かつ正確であること
- (B) 司法・行政機関等に対して、本株式譲渡を制限又は禁止することを求める旨の申立て、訴訟又は手続も係属しておらず、本株式譲渡を制限又は禁止する旨の法令等又は司法・行政機関等の判断等も存在せず、本株式譲渡は法令等に違反しておらず、かつ、これらのおそれも存在していないこと
- (C) 本公開買付けが成立し、その決済が行われていること

(iv)補償及び解除に関する合意

公開買付者及び三菱UFJファクターは、相手方が本株式譲渡契約上の義務に違反した場合、又は相手方の表明及び保証が真実かつ正確ではないことが判明した場合には、相手方のかかる違反に起因して自らが被った相当因果関係の範囲内の損害、損失及び費用について、相手方に対して賠償又は補償を求めることができます。また、公開買付者及び三菱UFJファクターは、本株式譲渡の実行前に限り、相手方の本株式譲渡契約に規定する重大な義務が履行又は遵守されていない場合、相手方の表明及び保証が真実かつ正確ではないことが判明した場合、又は本公開買付けが成立しなかった場合、相手方に対して書面で通知することにより、本株式譲渡契約を解除することができます。

(v) 表明保証に関する合意

公開買付者及び三菱UFJファクターは、本株式譲渡契約に基づき、相手方に対し、反社会的勢力との関係の不存在について表明及び保証しております。

(4) 本公開買付価格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、本公開買付けの公正性を担保するための措置

対象者は、本日現在において公開買付者の子会社ではなく、本公開買付けは支配株主による公開買付けには該当しませんが、公開買付者が対象者の筆頭株主を含む本応募合意株主との間で本応募契約を締結していること等を考慮し、公開買付者及び対象者は、本公開買付価格の公正性を担保し、本公開買付けの実施を決定するに至る意思決定の過程における恣意性を排除する観点から、本公開買付価格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として、以下の措置を講じております。なお、以下の記述のうち、対象者において実施した措置については、対象者から受けた説明に基づくものです。

① 公開買付者における独立した第三者算定機関からの株式価値算定書の取得

公開買付者は、本公開買付価格を決定するにあたり、公開買付者、対象者及び本応募合意株主から独立した第三者算定機関として、公開買付者のファイナンシャル・アドバイザーである三菱UFJモルガン・スタンレー証券に対して、対象者株式の株式価値の算定を依頼しました。

詳細については、下記「2. 買付け等の概要」の「(4) 買付け等の価格の算定根拠等」の「① 算定の基礎」をご参照ください。

② 対象者における独立した第三者算定機関からの株式価値算定書の取得

(i) 算定機関の名称並びに対象者及び公開買付者らとの関係

対象者は、本公開買付けに関する意見表明を行うにあたり、公開買付者らから提示された本公開買付価格に対する意思決定の公正性を担保するために、公開買付者、三菱UFJ銀行、MUFG、本応募合意株主及び対象者から独立したファイナンシャル・アドバイザー及び第三者算定機関であるAGSコンサルティングに対し、対象者株式の株式価値の算定を依頼し、2025年2月13日付で本株式価値算定書を取得したとのことです。

AGSコンサルティングは、公開買付者、三菱UFJ銀行、MUFG、本応募合意株主及び対象者の関連当事者には該当せず、本公開買付けを含む本取引に関して重要な利害関係を有していないとのことです。なお、本取引に係るAGSコンサルティングに対する報酬は、一部本取引の公表や成立等を条件とする成功報酬が含まれているとのことです。本取引の成否にかかわらず支払われる固定報酬が大半であり、対象者は、同種の取引における一般的な実務慣行及び本取引が不成立になった場合であっても対象者に相応の金銭負担が生じる報酬体系の是非等も勘案すれば、本公開買付けの公表や成立を条件に支払われる成功報酬が一部含まれることをもって独立性が否定されるわけではないと判断の上、上記の報酬体系によりAGSコンサルティングを対象者のファイナンシャル・アドバイザー及び第三者算定機関として選任しているとのことです。また、本特別委員会は、2024年8月27日の特別委員会において、AGSコンサルティングの公開買付者、MUFG、本応募合意株主及び対象者からの独立性及び専門性・実績等に問題がないことを確認し、対象者のファイナンシャル・アドバイザー及び第三者算定機関として選任することについて承認しているとのことです。

(ii) 算定の概要

AGSコンサルティングは、本公開買付けにおける算定手法を検討した結果、対象者が継続企業であるとの前提のもと、対象者株式について多面的に評価することが適切であるとの考えに基づき、対象者株式が東京証券取引所スタンダード市場に上場していることから市場株価法を、対象者と比較可能な上場会社が複数存在し、類似会社比較による対象者の株式価値の類推が可能であることから類似会社比較法を、また、対象者の将来の事業活動の状況を算定に反映させるためにDCF法をそれぞれ算定方法として採

用し、対象者株式の株式価値の算定を行ったとのことです。なお、対象者は、公開買付者、MUFG 及び対象者において、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を実施しており、対象者の少数株主の利益に配慮がなされていると考えていることから、AGS コンサルティングから本公開買付け価格の公正性に関する意見(フェアネス・オピニオン)は取得していないとのことです。

AGS コンサルティングによれば、上記の各手法に基づいて算定された対象者株式1株当たりの株式価値の範囲は以下のとおりとのことです。

市場株価法	702 円～763 円
類似会社比較法	719 円～839 円
D C F 法	895 円～1,069 円

市場株価法においては、本公開買付けに対する意見表明に係る対象者取締役会決議日の前営業日である 2025 年 2 月 13 日を算定基準日として、東京証券取引所スタンダード市場における対象者株式の基準日終値 763 円、直近 1 ヶ月間の終値の単純平均値 738 円、直近 3 ヶ月間の終値の単純平均値 702 円及び直近 6 ヶ月間の終値の単純平均値 706 円を基に、対象者株式の 1 株当たりの株式価値の範囲を 702 円から 763 円までと算定しているとのことです。

類似会社比較法においては、対象者と事業の類似性があると判断される上場会社の市場株価や収益性等を示す財務指標との比較を通じて株式価値の算定を行い、対象者株式の 1 株当たり株式価値の範囲を 719 円から 839 円までと算定しているとのことです。

D C F 法においては、対象者が作成した 2025 年 3 月期から 2027 年 3 月期までの 3 期分の事業計画(以下「本事業計画」といいます。)における財務予測、一般に公開された情報等の諸要素を前提として、対象者が 2025 年 3 月期第 3 四半期以降に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対象者の企業価値や株式価値を算定し、対象者株式の 1 株当たりの株式価値の範囲を 895 円から 1,069 円までと算定しているとのことです。

AGS コンサルティングが D C F 法の算定の前提とした対象者作成の本事業計画に基づく財務予測には、大幅な増減益を見込んでいる事業年度は含まれておりませんが、大幅なフリー・キャッシュ・フローの増加を見込んでいる事業年度が含まれているとのことです。具体的には、2025 年 3 月期において、主に売上高の増加に伴う前受金の増加に起因する運転資本の減少が見込まれていることから、フリー・キャッシュ・フローにおいて大幅な増加を見込んでいるとのことです。

なお、本取引の実行により実現することが期待されるシナジー効果については、現時点において具体的に見積もることは困難であるため、当該財務予測には加味されておらず、当該財務予測を基礎とした AGS コンサルティングによる算定にも盛り込まれていないとのことです。

③ 対象者における独立した法律事務所からの助言

対象者は、本公開買付けを含む本取引に係る対象者の意思決定に慎重を期し、対象者取締役会の意思決定における公正性及び適正性を確保するために、公開買付者ら、本応募合意株主及び対象者から独立したリーガル・アドバイザーとして選任した森・濱田松本法律事務所から、2024 年 6 月中旬以降、本取引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、必要な法的助言を受けているとのことです。

なお、森・濱田松本法律事務所は、公開買付者、MUFG、本応募合意株主及び対象者の関連当事者には該当せず、本取引に関して記載すべき重要な利害関係を有していないとのことです。

また、本特別委員会において、森・濱田松本法律事務所の独立性及び専門性に問題がないことが確認されているとのことです。森・濱田松本法律事務所の報酬は、本取引の成否にかかわらず支払われる時間単位の報酬のみであり、本取引の成立を条件とする成功報酬は含まれていないとのことです。

④ 対象者における独立した特別委員会の設置及び特別委員会からの答申書の取得

(i) 設置等の経緯

上記「(2) 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」の「② 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」の「(i) 検討体制の構築の経緯」に記載のとおり、対象者は、2024年8月27日の取締役会において、企業価値の向上及び少数株主利益の確保を図る観点から、本取引の是非や取引条件の妥当性についての交渉及び判断が行われる過程全般にわたってその公正性を担保するため、本件パートナー候補、本応募合意株主及び対象者から独立性を有する3名の委員(対象者独立社外監査役である松本拓生氏、対象者独立社外取締役である菅隆志氏、及び、外部有識者である杵山栄理氏(はばたき綜合法律事務所パートナー弁護士、新明和工業株式会社社外監査役、神戸大学大学院法学研究科法曹実務教授、株式会社リニカル社外取締役、ロート製薬株式会社社外監査役))から構成される本特別委員会を設置することを決議したとのこと(なお、本特別委員会の委員は、設置当初から変更しておらず、また、委員の互選により、本特別委員会の委員長として松本拓生氏を選定しているとのこと)です。対象者は、松本拓生氏は弁護士としての専門的な知識を有しており、対象者独立社外監査役として対象者の事業に対する理解を有していることから、菅隆志氏は上場会社の社長を務める等、経営者としての豊富な経験と高い識見を有しており、対象者独立社外取締役として対象者の事業に対する理解を有していることから、杵山栄理氏は弁護士としての専門的な知識を有し、金融行政に携わった経験を有することから、それぞれ本特別委員会の委員として選任しているとのこと(なお、本特別委員会の各委員は、本件パートナー候補、本応募合意株主及び対象者との間に一切の利害関係を有しておらず、また、本取引の成否に関しても一般株主の皆様とは異なる重要な利害関係を有していないことを確認しているとのこと)です。なお、本特別委員会の各委員に対しては、その職務に係る報酬として、答申内容にかかわらず固定額の報酬を支払うものとされており、当該報酬には、本取引の成立を条件とする成功報酬は含まれていないとのこと(なお、本特別委員会の各委員に対しては、その職務に係る報酬として、答申内容にかかわらず固定額の報酬を支払うものとされており、当該報酬には、本取引の成立を条件とする成功報酬は含まれていないとのこと)です。また、これらの者を本特別委員会の委員に選任することについて、取締役全員の承認を得ており、監査役全員が上記決議に異議がない旨の意見を述べているとのこと(なお、本特別委員会の各委員に対しては、その職務に係る報酬として、答申内容にかかわらず固定額の報酬を支払うものとされており、当該報酬には、本取引の成立を条件とする成功報酬は含まれていないとのこと)です。

そして、対象者は、「(2) 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」の「② 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」の「(i) 検討体制の構築の経緯」に記載のとおり、2024年8月27日開催の取締役会決議により、本特別委員会に対し、本諮問事項について諮問しているとのこと(なお、本特別委員会の各委員に対しては、その職務に係る報酬として、答申内容にかかわらず固定額の報酬を支払うものとされており、当該報酬には、本取引の成立を条件とする成功報酬は含まれていないとのこと)です。

また、対象者取締役会は、本特別委員会の設置にあたり、(i) 本資本政策の実施に関する対象者取締役会の意思決定は、公開買付けへの賛否を含め、本特別委員会の判断内容を最大限尊重して行うこと、及び(ii) 本特別委員会が本資本政策の実施又は取引条件が妥当でないと判断した場合には、対象者取締役会は、その実施を承認しないこととする決議をするとともに、本特別委員会に対し、本授權事項について権限を付与する決議をしているとのこと(なお、本特別委員会の各委員に対しては、その職務に係る報酬として、答申内容にかかわらず固定額の報酬を支払うものとされており、当該報酬には、本取引の成立を条件とする成功報酬は含まれていないとのこと)です。

(ii) 検討の経緯

本特別委員会は、2024年8月27日より2025年2月13日まで合計15回、計約15時間にわたって開催されたほか、各会日間においても必要に応じて都度、電子メールや電話、Web会議を通じて報告・情報共有、審議及び意思決定等を行う等して、本諮問事項について、慎重に検討及び協議を行ったとのこと(なお、本特別委員会の各委員に対しては、その職務に係る報酬として、答申内容にかかわらず固定額の報酬を支払うものとされており、当該報酬には、本取引の成立を条件とする成功報酬は含まれていないとのこと)です。

具体的には、本特別委員会は、対象者のリーガル・アドバイザーである森・濱田松本法律事務所、ファイナンシャル・アドバイザーであるウイズコア並びにファイナンシャル・アドバイザー及び第三者算定機関であるAGSコンサルティングについて、その独立性及び専門性・実績等に問題がないことを確認の上、その選任を承認しているとのこと(なお、本特別委員会の各委員に対しては、その職務に係る報酬として、答申内容にかかわらず固定額の報酬を支払うものとされており、当該報酬には、本取引の成立を条件とする成功報酬は含まれていないとのこと)です。また、本特別委員会は、本件プロセス及び本取引を含む本資本政策に係る検討、交渉及び判断を行うための対象者における社内検討体制、及び本特別委員会の事務局について、独立性に問題がないことを確認した上で承認しているとのこと(なお、本特別委員会の各委員に対しては、その職務に係る報酬として、答申内容にかかわらず固定額の報酬を支払うものとされており、当該報酬には、本取引の成立を条件とする成功報酬は含まれていないとのこと)です。

その後、本特別委員会は、本件プロセスにおいて意向表明書を提出した本件パートナー候補の2社に対し、書面による質問及びヒアリングを行った上、それぞれの意向表明書の内容を比較検討し、対象者取締役会に対し、本件パートナー候補のうち、いずれの候補を本件パートナーとして選定することが適切であるかについて、意見を述べているとのこと(なお、本特別委員会の各委員に対しては、その職務に係る報酬として、答申内容にかかわらず固定額の報酬を支払うものとされており、当該報酬には、本取引の成立を条件とする成功報酬は含まれていないとのこと)です。

また、本特別委員会は、本件パートナーとして公開買付者らが選定された後、公開買付者らに対して、本取引の意義及び目的、本取引の想定ストラクチャー及び公開買付価格等、本取引後の経営方針等について、複数回書面による質問を行ったとのことです。

さらに、本特別委員会は、公開買付者らとの交渉の基礎となり、また、AGS コンサルティングによる対象者株式の価値評価の基礎ともなる対象者の事業計画について、対象者からその内容及び作成経緯等について説明を受けるとともに、質疑応答を行った上で事業計画の合理性を確認し、承認したとのことです。そして、上記「② 対象者における独立した第三者算定機関からの株式価値算定書の取得」のとおり、AGS コンサルティングは、対象者が作成した事業計画を基礎として、対象者株式の価値算定を実施しているとのことですが、本特別委員会は、AGS コンサルティングから、対象者の株式価値の算定方法、各算定方法による算定結果及び最近の類似事例におけるプレミアムの水準等について説明を受け、AGS コンサルティングとの間で質疑応答及び審議・検討を行った上で、随時ウイズコアからの助言も得つつ、それらの合理性を確認しているとのことです。

加えて、本特別委員会は、対象者経営陣に対して、本取引の意義及び目的、本取引後の経営方針等について、書面による質問及びヒアリングを行ったとのことです。

また、本特別委員会は、本資本業務提携契約の内容及び交渉状況について、対象者から随時報告を受け、森・濱田松本法律事務所、ウイズコア及び AGS コンサルティングからの助言を踏まえて、必要に応じて交渉方針の検討・指示を行い、最終的に本資本業務提携契約書の内容を承認したとのことです。

さらに、本特別委員会は、本公開買付価格に関する公開買付者らとの交渉について、随時、対象者や対象者のアドバイザーから報告を受け、森・濱田松本法律事務所、ウイズコア及び AGS コンサルティングからの助言を踏まえて審議・検討を行い、対象者の交渉方針について必要な意見を述べ、AGS コンサルティングを通して公開買付者らとの間で交渉を行ったとのことです。

(iii) 判断内容

本特別委員会は、以上のような経緯の下、森・濱田松本法律事務所から受けた法的助言、ウイズコア及び AGS コンサルティングから受けた財務的見地からの助言並びに AGS コンサルティングから 2025 年 2 月 13 日付で提出を受けた本株式価値算定書の内容を踏まえつつ、本諮問事項について慎重に検討・協議した結果、2025 年 2 月 13 日に、対象者の取締役会に対し、委員全員の一致で、大要以下の内容の本答申書を提出したとのことです。

(a) 答申内容

- (ア) 本取引は、対象者の企業価値の向上に資するものであり、その目的は正当性及び合理性を有すると認められる。
- (イ) 本件プロセスを含め、本取引に係る手続の公正性及び妥当性は確保されていると認められる。
- (ウ) 本取引の条件の公正性及び妥当性は確保されていると認められる。
- (エ) 対象者取締役会は、本公開買付けについて賛同意見を表明するとともに、本公開買付けへの応募に対しては、対象者の株主の判断に委ねることを決議するべきであると考えられる。
- (オ) 前記(ア)乃至(エ)を踏まえ、対象者取締役会が本取引の実施を決定すること(本公開買付けについて賛同意見を表明するとともに、本公開買付けへの応募に対しては、対象者の株主の判断に委ねることを決定すること)は、対象者の一般株主にとって不利益なものではないと考えられる。

(b) 答申の理由

1. 本取引の目的の正当性・合理性について

以下の点より、本取引は対象者の企業価値向上に資するものであり、その目的は正当性及び合理性を有すると認められる。

(1) 対象者を取り巻く経営環境、経営課題等

- ・対象者からの説明によれば、対象者は、対象者を取り巻く経営環境として、(i) 賃貸不動産市場の現況は、国内総人口は顕著な減少傾向にあるものの、単身世帯数(特に高齢者)や外国人

労働者世帯数等の増加、さらに平均賃料の上昇等により、その市場規模は緩やかに拡大していくものと考えられ、(ii) その一方で、家賃債務保証業界においては競争が激化する状況が続いており、このような状況を踏まえると、賃借人・賃貸人・不動産会社による家賃債務保証事業者の選別が今後更に進むことが想定される。ところ、(iii) 対象者は、こうした経営環境で生き残るべく、住宅確保要配慮者への円滑な保証やデジタル社会への対応といった課題を克服することで、契約件数・単価の増加、債権管理の高度化、業務の効率化等を通じた収益性の向上を図り、もって家賃債務保証業界におけるプレゼンスを確固たるものとする必要があると考えているとのことである。

(2) 本取引のシナジーその他のメリット

ア 公開買付者らの想定

- ・公開買付者らからの説明によれば、公開買付者らは、対象者を公開買付者の連結子会社とすることにより、主に、上記「(2) 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」の「① 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」に記載のとおり、(i) MUFG グループの顧客基盤の活用、(ii) MUFG グループクレジットの使用、(iii) 商品力の向上、並びに、クロスセルによる顧客タッチポイントの拡大、(iv) 業務効率化によるコスト削減といったシナジーの実現が可能であると考えているとのことである。

イ 対象者経営陣の想定

- ・対象者経営陣からの説明によれば、対象者経営陣は、本取引により、主に、上記「(2) 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」の「② 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」の「(iii) 判断内容」に記載のとおり、(i) 家賃のクレジットカード払い導入による収益拡大、(ii) 法人審査エンジンの共同開発、(iii) MUFG グループクレジットの使用による信頼性向上、(iv) 取引先紹介による顧客基盤の拡充、(v) 業務効率化によるコスト削減といったシナジーの実現が可能であると考えているとのことである。

ウ 本資本業務提携契約における業務提携の内容

- ・対象者、公開買付者及び三菱 UFJ 銀行は、上記「(3) 本公開買付けに係る重要な合意に関する事項」の「① 本資本業務提携契約」に記載のとおり、本資本業務提携契約において、各社の企業価値向上のため、①三菱 UFJ 銀行が自らまたはそのグループ会社をして、対象者に対し、MUFG グループの取引先及びネットワークのうち対象者が業務上連携を求める取引先を紹介し、また紹介させること及び②公開買付者の発行するカードによる支払いを組み込んだ新商品その他競争力のある商品の開発に向けた具体的な計画の策定及び実施事項について協力することを合意する予定である。
- ・また、対象者、公開買付者及び三菱 UFJ 銀行は、上記「(3) 本公開買付けに係る重要な合意に関する事項」の「① 本資本業務提携契約」に記載のとおり、本資本業務提携契約において、各当事者の企業価値の向上を図るため、①MUFG グループクレジットの使用による対象者のコーポレートイメージ・信用力の更なる向上、公開買付者の知見・ノウハウを活かした対象者の事務業務効率化によるコストの削減、対象者の事業用家賃債務保証事業の拡大に向けた相互の協力を含めた対象者の企業価値の向上のための施策の実施、②対象者による公開買付者の発行するカードを使用した支払い、及び三菱 UFJ ファクターが提供する多様な決済手段の活用、対象者の家賃債務保証サービス利用者への公開買付者の発行するカード利用者及び三菱 UFJ 銀行における口座開設の推進に向けた働きかけ、公共料金の支払手続き一括登録等を含む、対象者の家賃債務保証サービス利用者の利便性向上に繋がる公開買付者のサービスの提供、協定会社に対する決済ソリューションサービスの提供通じた MUFG グループが提供する決済サービスの導入、推進、③その他本資本業務提携契約当事者が書面で合意する事項について、協議・検討することを合意する予定である。

エ 本特別委員会の判断

- ・家賃債務保証業界は、市場規模が約 2 千億円と比較的小さいながらも着実に成長が続いている一方、許認可等が不要で新規参入が容易であることにより既に 300 社程度の事業者が参入済み

であるところ、さらに昨今は、信販系をはじめとする競合企業が保証料の安値競争を展開し、地方銀行の新規参入も相次ぐ等、競争が激化している状況にある。このような厳しい経営環境下において、対象者経営陣は、業界最大手の対象者であっても単独での着実な成長が難しい環境となりつつあり、大手金融機関とのアライアンス等による企業価値向上策、保証料の安値競争に巻き込まれずに収益を確保できる付加価値の高い商品・サービスの提供が喫緊の経営課題であると認識しており、対象者中期経営計画においても、(i)地方銀行との提携強化や主に高齢者をターゲットとした施策の実施といった居住用家賃債務保証における戦略、(ii)事業用家賃債務保証及び学費保証といった有望な市場分野への進出・拡大にかかる戦略並びに(iii)社内業務プロセスの改善・デジタル化による効率化・省力化やDXを活用した顧客接点の拡大といったDX戦略を掲げているところ、公開買付者ら及び対象者が想定する本取引によるシナジーの内容、対象者が本資本業務提携契約において合意する予定の業務提携の内容、本資本政策並びに本取引後の経営方針の内容は、これらの経営戦略に合致するものであるとともに、対象者の抱える上記経営課題の解決にも資するものであり、本取引は、対象者の企業価値向上の観点から合理性があるものと認められる。

(3) 本取引によるデメリット、ディスシナジー

- ・本取引の事業上のデメリットについて、対象者からは、(i)対象者がMUGグループの一員となった場合、他銀行グループと親密な協定会社や地方銀行との取引に影響が及ぶ可能性が一般的には考えられるものの、対象者は引き続き上場企業として独立した経営を維持し、協定会社や地方銀行に対しては、銀行系列に囚われずに取引を行う方針を訴求する想定であること、及び、協定会社は複数の保証会社と取引することが通例であり、保証会社が特定の銀行の系列であることによる影響を受けにくい取引構造であることに鑑み、その影響は極めて小さいものと考えている、(ii)本応募合意株主が対象者の株主でなくなることによるデメリットについては、これまでに本応募合意株主及び本応募合意株主の株主である金融機関からシナジーを特段享受しておらず、デメリットはないものと考えている旨の説明を受けた。
- ・以上の内容について、不合理な点は見受けられず、本特別委員会として異論はない。

(4) 本公開買付けの成立後における対象者株式の上場維持の見込み

- ・本公開買付けは対象者株式の上場廃止を企図したものではなく、対象者株式は、本公開買付け成立後も東京証券取引所スタンダード市場への上場が維持される見込みである。
- ・本公開買付けによって、対象者の流通株式が本公開買付けに応募された結果、対象者の流通株式数が減少し、東京証券取引所の定める上場維持基準のうち流通株式比率に適合していない状態となる可能性があり、その場合には、所定の手続きを経て上場廃止となる可能性があるが、(i)対象者執行部としては、本公開買付けにより、上場維持基準への不適合が生じた場合には、本公開買付け後の具体的な株主構成や流通株式数等の状況も踏まえて、公開買付者らと協議し、合意の上、対象者株式の上場維持に向けた最適な方策を実行する予定であるとのことであり、(ii)加えて、上記「(3) 本公開買付けに係る重要な合意に関する事項」の「① 本資本業務提携契約」に記載のとおり、本資本業務提携契約においては、公開買付者及び三菱UFJ銀行が、対象者の経営理念及び経営方針並びに上場会社としての経営の自主性・独立性を尊重し、東京証券取引所への対象者普通株式の上場を維持するため、東京証券取引所の規則等に抵触しないよう行動すること、対象者に対し必要な協力をを行うこと、MUGグループをしてかかる義務を遵守させることを合意する予定である。
- ・以上を踏まえれば、本公開買付けの成立後においても、対象者株式の上場維持が十分な確度をもって見込まれると認められる。

(5) 本取引後の対象者の経営方針

- ・対象者は、上記「(3) 本公開買付けに係る重要な合意に関する事項」の「① 本資本業務提携契約」に記載のとおり、本資本業務提携契約において、本取引後の経営方針に関する事項として、本取引後の対象者の経営体制について(i)2025年3月期定時株主総会終了時以降の対象者の取締役の総数は8名とし、そのうち業務執行取締役は4名、社外取締役は4名とすること、(ii)公開買付者は、上記対象者取締役の総数のうち、業務執行取締役1名及び社外取締役1名をそれぞれ指名する権利を有すること、(iii)公開買付者は、上記指名権を有

する取締役以外の対象者取締役の選任議案に対する議決権の行使にあたっては、対象者の指名・報酬委員会の答申を尊重するものとするについて、合意する予定である。

- ・上記「(3) 本公開買付けに係る重要な合意に関する事項」の「① 本資本業務提携契約」に記載の事項について、本公開買付けの決済完了日以降、対象者が当該事項を行う前に公開買付者から承認を得るものとする旨の合意が予定されているが、当該各事項は、「(ア)株主総会決議を要する行為」を除き、全て、対象者及び公開買付者が本資本業務提携の目的の達成や本資本業務提携契約当事者の企業価値の向上等の観点を踏まえ、重要であると判断した事項であることを要するものとする旨の合意が予定されている。
- ・上記のほか、本資本業務提携契約においては、本公開買付けの決済完了日以降において対象者が事業上の意思決定又は実行をするに際して、公開買付者との間で事前協議を要する事項、公開買付者に対する事前報告を要する事項及び事後報告を要する事項について、本資本業務提携契約締結日以降に協議し、合意することが予定されている。
- ・当委員会は、本資本業務提携契約の交渉状況について随時報告を受け、ウイズコア、AGS 及び森・濱田松本法律事務所からの助言を踏まえて、必要に応じて交渉方針の検討・指示を行い、最終的に本資本業務提携契約書の内容を承認しており、当委員会としても、対象者が合意を予定している内容に異論はない。
- ・本資本業務提携契約に規定されている事項及び当委員会が聴取した公開買付者らの経営方針を踏まえると、公開買付者らにより本取引が実行された後の経営方針は、対象者の現在の企業文化や経営の自主性を尊重するものとされているところ、これは対象者の企業価値の最大化のために有効であり、かつ、対象者株式の上場維持を十分な確度をもって見込むものといえる。したがって、公開買付者らが本取引を実行した後の対象者の経営方針を踏まえても、本取引により対象者の企業価値の向上が見込まれるものと評価できる。

2. 本取引に係る手続の公正性・妥当性について

以下の点より、本件プロセスを含め、本取引に係る手続の公正性及び妥当性は確保されていると認められる。

(1) 本件プロセスの実施

- ・本取引では、下記「⑧ 入札手続の実施」に記載のとおり、本資本政策の実行により対象者の企業価値向上が見込まれる本件パートナー候補2社による本件プロセスが実施され、本特別委員会による積極的な関与及び意見を踏まえて、資本業務提携により対象者の企業価値向上(シナジー)が見込まれ、他の本件パートナー候補との比較において提案された本公開買付価格が最も高額であり、取引ストラクチャーもより優れていた公開買付者らが本件パートナーとして選定されており、本件プロセスの実施は、幅広く対象者の企業価値向上に向けた提案を受ける機会を確保するもので、かつ、より対象者の少数株主の利益に資する提案を選定する手続であったと評価できる。

(2) 独立した本特別委員会の設置

以下のような本特別委員会の設置及び運用の状況からすれば、本特別委員会は公正性担保措置として有効に機能していると認められる。

- ・対象者は、2024年6月頃下旬、本応募合意株主の対象者株式の売却意向を確認し、本件パートナーを選定するための本件プロセスの実施を決定した後、2024年8月27日付取締役会決議により、森・濱田松本法律事務所の助言を受けつつ、本特別委員会を設置したこと
- ・本特別委員会の設置にあたり、対象者が本特別委員会の判断内容を最大限尊重して意思決定を行う仕組みが担保され、かつ、本特別委員会に対し本授權事項が付与されており、本特別委員会が有効に機能するために必要な権限等が付与されていること
- ・本特別委員会の委員は、公開買付者ら、三菱UFJ銀行、本応募合意株主及び対象者との間で一切の利害関係を有しておらず、独立性が認められ、かつ、委員の報酬には本取引の成立を条件とする成功報酬は採用されておらず、本取引の成否からの独立性も確保されている上、各委員がその属性及び経歴等から本特別委員会の委員としての適格性を有するものと考えられること

- ・本特別委員会は、ウイズコア、AGS 及び森・濱田松本法律事務所について、公開買付者ら、三菱 UFJ 銀行、本応募合意株主及び対象者からの独立性及び専門性・実績等に問題がないことを確認の上、それぞれを対象者のファイナンシャル・アドバイザー、ファイナンシャル・アドバイザー及び第三者算定機関、リーガル・アドバイザーとして選任することについて承認し、助言を取得していること
 - ・本特別委員会は、本諮問事項の検討及び判断にあたり十分な情報を取得したこと
 - ・本特別委員会は、対象者のアドバイザーから、公開買付者らと対象者との間における本取引に係る協議及び交渉の経緯及び内容等につき適時に報告を受けた上で、当委員会を開催して協議及び交渉の方針等を協議し、複数回にわたり意見を述べ、必要に応じて指示を行う等して、公開買付者らとの交渉過程全般にわたって実質的に関与したこと
- (3) 対象者による独立したファイナンシャル・アドバイザーからの助言の取得
- ・対象者は、公開買付者ら、三菱 UFJ 銀行、本応募合意株主及び対象者から独立したファイナンシャル・アドバイザーとしてウイズコアを選任し、本特別委員会が承認した上で、財務的な観点から対外交渉を行うとともに、専門的助言を得ている。
- (4) 対象者による独立したファイナンシャル・アドバイザー及び第三者算定機関からの助言及び株式価値算定書の取得
- ・対象者は、公開買付者ら、三菱 UFJ 銀行、本応募合意株主及び対象者から独立したファイナンシャル・アドバイザー及び第三者算定機関として AGS を選任し、本特別委員会が承認した上で、財務的な観点から専門的助言を得るとともに、2025 年 2 月 13 日付で本株式価値算定書を取得している。
- (5) 対象者による独立したリーガル・アドバイザーからの助言の取得
- ・対象者は、公開買付者ら、三菱 UFJ 銀行、本応募合意株主及び対象者から独立したリーガル・アドバイザーとして森・濱田松本法律事務所を選任し、本特別委員会が承認した上で、2024 年 6 月中旬以降、本取引を含む本資本政策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、手続の公正性を確保するために講じるべき措置に関する点を含めたその他の留意点について、必要な法的助言を受けている。
- (6) 対象者における独立した検討体制の構築
- ・対象者は、公開買付者ら、三菱 UFJ 銀行及び本応募合意株主から独立した立場で、本取引を含む本資本政策に係る検討、交渉及び判断を行う体制を対象者の社内に構築した。
 - ・なお、対象者の代表取締役副社長執行役員である茨木英彦氏及び対象者の社外取締役である平野義之氏は、過去に三菱 UFJ 銀行に在籍しており、対象者の取締役常務執行役員オペレーション本部長である藤本竜也氏は過去に公開買付者に在籍していたが、三者ともに、現在、公開買付者ら及び三菱 UFJ 銀行の役職員ではないこと、公開買付者ら及び三菱 UFJ 銀行を退社してから 7 年以上が経過していること、現時点で公開買付者ら及び三菱 UFJ 銀行と特別な利害関係を有していないこと等の理由から、公開買付者ら及び三菱 UFJ 銀行から独立性を有していると判断し、本取引に係る取締役会の審議及び決議に参加しており、また、茨木英彦氏は、公開買付者らとの協議・交渉に参加している。
 - ・対象者は、対象者における本取引の検討体制(本取引の検討、交渉及び判断に関与する対象者の役職員の範囲及びその職務を含む。)が独立性及び公正性の観点から問題がないことについて、本特別委員会による承認を得ている。
- (7) 他の買収者による買収提案の機会の確保(マーケット・チェック)
- ・本件プロセスを実施した経緯を踏まえると、本取引では、いわゆる積極的なマーケット・チェックが行われたと評価することが可能である。
 - ・本公開買付けの買付期間は、32 営業日と設定されており、法定の最短期間よりも長期に設定することにより、公開買付者以外の買収提案者が対抗的な買付け等を行う機会を確保するとともに、対象者の株主が本取引の是非や本公開買付け価格の妥当性について熟慮し、本公開買付けに応募するか否かについて適切な判断を行うための期間を提供している。
 - ・本資本業務提携契約の内容は、一定の要件を満たすことで、対象者が対象者の企業価値向上により資すると考える提案に賛同することを許容するものであり、公開買付者以外の者によ

る対抗的な買付け等を行う機会を過度に妨げるものとまではいえないと考えられる。

(8) 充実した情報開示

- ・本プレスリリースでは、充実した開示が予定されており、一般株主に十分な情報に基づく適切な判断機会を確保するものである。

3. 本取引の条件の公正性・妥当性について

以下の点より、本取引の条件の公正性及び妥当性は確保されていると認められる。

(1) 取引の方法の合理性

- ・上場会社を連結子会社化する場合に公開買付けの方法を用いることは、実務的にも一般的であり、本公開買付けは、本取引による対象者の企業価値向上に期待する少数株主には、本公開買付けに応募せず、対象者の株式を継続して保有するという選択肢が付与されている。
- ・対価の種類については、そもそも金銭は、流動性が高く投資回収の方法として妥当であるため、対価を金銭とすること自体が少数株主の不利益となる理由はない。
- ・したがって、本取引の取引方法及び買収対価の種類には、合理性があると考えられる。

(2) 本公開買付価格の公正性・妥当性

ア 事業計画の内容の合理性

- ・対象者が AGS から取得した本株式価値算定書を取得しているところ、本株式価値算定書における DCF 法による算定の前提とされている本事業計画は、対象者が 2024 年 5 月の取締役会において承認し、2024 年 5 月 15 日に公表した対象者の本中期経営計画と同様の予測値が採用されており、対象者の足許の業績や事業環境を踏まえ、現時点で達成の蓋然性が認められる範囲で対象者の合理的な成長を最大限期待するものと評価できる。
- ・本事業計画の計画期間の設定にも不合理な点は認められない。本事業計画は、本公開買付けの実行を前提としたものではなく、本公開買付けの成立により実現することが期待されるシナジー効果は加味されていない点も、現在の我が国における M&A 実務に照らして不合理であるとは認められない。
- ・公開買付者らからの出向者、公開買付者らとの兼任役職員は、本事業計画の策定には関与しておらず、本事業計画の策定手続について不合理な点は認められない。
- ・以上からすれば、本事業計画は、その策定経緯に公正性を疑うべき事情は存在せず、また、その内容についても不合理な点は見受けられない。

イ 独立した第三者算定機関による株式価値算定結果

- ・本株式価値算定書において、AGS が採用した市場株価法、類似会社比較法及び DCF 法は、本取引と同種の取引における株式価値算定においても一般的に利用されている算定手法であり、かつ、AGS による各算定手法の採用理由に不合理な点は認められない。
- ・本株式価値算定書における、AGS の市場株価法、類似上場会社比較法及び DCF 法による算定内容に不合理な点は認められないところ、本公開買付価格は、市場株価法及び類似会社比較法における評価レンジの上限を超える金額であり、DCF 法における評価レンジの中央値である 982 円を上回る金額であると認められる。

ウ 本公開買付価格の対象者株式の市場価格に対するプレミアム水準

- ・本公開買付価格は、類似案件(経済産業省が M&A 指針を公表した 2019 年 6 月 28 日以降 2025 年 2 月 12 日までに完了し、取引前において公開買付者が保有する対象者の株式比率が 33.4% 未満、かつ、取引後の公開買付者が保有する対象者の株式比率 66.7% 未満の取引に該当する成立した公開買付け全 19 件)との比較において、高いプレミアムが付されているものと認められる。

(3) 本件プロセスの実施及び公開買付者との取引条件の交渉過程

- ・本公開買付価格は、公開買付者らによる本公開買付価格の 2025 年 1 月 10 日付提案(1 株あたり 1,000 円)の前に実施されていた本件プロセスの入札環境を背景として、提案された価格であるといえる。
- ・本特別委員会は、対象者の少数株主にとってできる限り有利な取引条件で本取引が行われることを目指し、公開買付者らとの間で真摯な交渉を行っており、本公開買付価格は、そのよ

うな交渉の結果、対象者及び公開買付者らの間で合意に至った価格である。

4. 公開買付けについて対象者取締役会が賛同意見を表明すること及び対象者の株主に対して当該公開買付けへの応募を推奨することの是非について

- ・上記1.のとおり、本取引は対象者の企業価値の向上に資するものであり、その目的は正当性及び合理性を有すると認められ、上記2.のとおり、本件プロセスを含め、本取引に係る手続の公正性及び妥当性は確保されていると認められ、上記3.のとおり、本取引の条件の公正性及び妥当性は確保されていると認められるから、対象者取締役会は、本公開買付けについて賛同意見を表明すべきであると考えられる。
- ・他方で、本公開買付けへの応募については、上記3.のとおり、本取引の条件の公正性及び妥当性は確保されていると認められるが、本公開買付けには買付予定数に上限が設定され、公開買付者及び対象者は本公開買付け後も引き続き対象者株式の上場を維持していく方針であり、対象者株主としては、本公開買付け後も対象者株式を継続して保有する選択肢をとれることから、対象者取締役会は、本公開買付けへの応募に対しては、対象者の株主の判断に委ねることを決議すべきであると考えられる。

5. 対象者取締役会が本取引の実施に関する決定を行うことが対象者の一般株主にとって不利益でないかについて

- ・上記1.のとおり、本取引は対象者の企業価値の向上に資するものであり、その目的は正当性及び合理性を有すると認められ、上記2.のとおり、本件プロセスを含め、本取引に係る手続の公正性及び妥当性は確保されていると認められ、上記3.のとおり、本取引の条件の公正性及び妥当性が確保されていると認められ、また、上記4.のとおり、対象者取締役会は、本公開買付けについて賛同意見を表明すべき(本公開買付けへの応募に対しては、対象者の株主の判断に委ねることを決議すべき)であると考えられることから、対象者の取締役会が本取引の実施を決定すること(本公開買付けについて賛同意見を表明するとともに、本公開買付けへの応募に対しては、対象者の株主の判断に委ねることを決定すること)は、対象者の一般株主にとって不利益なものでないと考えられる。

⑤ 対象者における独立した検討体制の構築

上記「(2) 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」の「② 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」に記載のとおり、対象者は、2024年6月中旬に、森・濱田松本法律事務所から受けた本取引に関する意思決定の過程、方法その他の本取引に関する意思決定に関する留意点等についての法的助言を踏まえ、本件パートナー候補及び本応募合意株主から独立した立場で、対象者の企業価値の向上及び対象者の株主共同の利益の確保の観点から、本取引に係る検討、交渉及び判断を行うための体制の構築を開始したとのことです。

具体的には、対象者は、本特別委員会の指示を受け、本件パートナー候補との本取引によるシナジー効果の検討、公開買付者らによる対象者に対するデュー・ディリジェンスへの対応、本取引後の対象者の経営方針の検討といった対象者における本取引の検討、交渉及び判断に関しては、公開買付者ら及び本応募合意株主の役職員を兼任・兼務する役職員が含まれないよう留意して体制(全取締役(7名)及び従業員13名の計20名)の構築を行ったとのことです。

なお、対象者の代表取締役副社長執行役員である茨木英彦氏及び対象者の社外取締役である平野義之氏は、過去に三菱UFJ銀行に在籍しており、対象者の取締役常務執行役員オペレーション本部長である藤本竜也氏は、過去に公開買付者に在籍していたとのことです。三者ともに、現在、公開買付者、MUFG及び三菱UFJ銀行の役職員ではないこと、公開買付者、MUFG及び三菱UFJ銀行を退社してから7年以上が経過していること、現時点で公開買付者、MUFG及び三菱UFJ銀行と特別な利害関係を有していないこと等の理由から、公開買付者、MUFG及び三菱UFJ銀行から独立性を有していると判断し、上記検討体制に関与しているとのことです。

これらの取扱いを含めて、対象者における本取引の検討体制(本取引の検討、交渉及び判断に関与する対象者の役職員の範囲及びその職務を含みます。)の構築に際しては森・濱田松本法律事務所の助言を踏まえ

ており、かつ、独立性及び公正性の観点から問題がないことについて、本特別委員会から承認を得ているとのことです。

⑥ 対象者における利害関係を有しない取締役全員の承認及び利害関係を有しない監査役全員の異議がない旨の意見

対象者は、上記「(2) 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」の「② 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」に記載のとおり、森・濱田松本法律事務所から受けた法的助言、AGS コンサルティング及びウイズコアから受けた財務的見地からの助言並びに本株式価値算定書の内容を踏まえつつ、本答申書において示された本特別委員会の判断内容を最大限尊重しながら、本取引が対象者の企業価値向上に資するか及び本公開買付け価格を含む本取引に係る取引条件が妥当なものか否かについて、慎重に協議及び検討を行ったとのことです。

その結果、対象者は、本日開催の取締役会において、対象者の取締役7名全員が審議及び決議に参加し、決議に参加した取締役全員の一致により、上記「(2) 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」の「② 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」に記載のとおり、本公開買付けにより対象者が公開買付者の連結子会社となって公開買付者らと協力体制を構築し、各社が有するリソースやノウハウの共有によるシナジーの創出に取り組んでいくことで、対象者中期経営計画の達成や更なる成長・発展も期待できることから、本公開買付けは対象者の企業価値の一層の向上に資するものであり、また、本公開買付け価格は対象者株式の売却を希望する株主と売却を希望しない株主の双方の少数株主の利益保護に十分留意されていると判断したことから、本公開買付けに賛同する旨の意見を表明するとともに、本公開買付けには買付予定数に上限が設定され、公開買付者は本公開買付け後も引き続き対象者株式の上場を維持していく方針であり、対象者株主の皆様としては、本公開買付け後も対象者株式を継続して保有する選択肢をとれることに鑑み、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決議したとのことです。

なお、対象者の代表取締役副社長執行役員である茨木英彦氏及び対象者の社外取締役である平野義之氏は、過去に三菱 UFJ 銀行に在籍しており、取締役常務執行役員オペレーション本部長である藤本竜也氏は過去に公開買付者に在籍していたとのことです。両者ともに、現在、公開買付者、MUFG 及び三菱 UFJ 銀行の役職員ではないこと、公開買付者、MUFG 及び三菱 UFJ 銀行を退社してから7年以上が経過していること、現時点で公開買付者、MUFG 及び三菱 UFJ 銀行と特別な利害関係を有していないこと等の理由から、公開買付者、MUFG 及び三菱 UFJ 銀行から独立性を有していると判断し、上記取締役会の審議及び決議に参加しており、また、茨木英彦氏は、公開買付者らとの協議・交渉に参加しているとのことです。これらの取扱いについては、森・濱田松本法律事務所の助言を踏まえており、かつ、独立性及び公正性の観点から問題がないことについて、本特別委員会から承認を得ているとのことです。

また、上記取締役会においては、対象者監査役全員が上記決議に異議がない旨の意見を述べているとのことです。

⑦ 他の買付者からの買付機会を確保するための措置

公開買付者は、公開買付期間として、法令に定められた最短期間が20営業日であるところ(法第27条の2第2項、令第8条第1項)、公開買付期間を32営業日に設定しております。公開買付期間を法令上の最短期間より長期に設定することにより、対象者の株主の皆様が本公開買付けに対する応募について適切な判断機会を確保するとともに、対象者株式について公開買付者以外の者にも対抗的な買付け等を行う機会を確保することにより、本公開買付けの公正性を担保することを企図しております。

なお、上記「(3) 本公開買付けに係る重要な合意に関する事項」の「① 本資本業務提携契約」に記載のとおり、対象者、公開買付者及び三菱 UFJ 銀行の間で2025年2月14日付けで締結された本資本業務提携契約においては、(i)対象者は、本資本業務提携契約の締結日から本公開買付けの決済開始日までの間、抵触取引に関する一切の情報提供、協議、交渉、合意又は実行を行わないものとする条項が定められており、また、(ii)対象者は、本資本業務提携契約の締結日において、本公開買付けに賛同する意見を表明する旨(但し、本公開買付けに対する応募については中立の旨)の取締役会決議(以下「本賛同

決議」といい、当該意見表明を以下「本賛同意見表明」といいます。)を行い、公開買付期間の末日まで撤回せず、本賛同決議を維持するものとする条項が定められております。もっとも、本資本業務提携契約においては、(i)本資本業務提携契約の締結日から公開買付期間の5営業日前までの間に、対象者が公開買付者以外の第三者から対抗提案を受けた場合は、対象者は、抵触取引に関する情報提供、協議、交渉、合意又は実行を行うことができるものとされており、また、(ii)対象者が公開買付期間の終了日の5営業日前までの間に、公開買付者以外の第三者から対抗提案を受けた場合、公開買付者に対し、対抗提案を受けた事実を速やかに通知し、本公開買付価格の変更及び本業務提携の実現可能性に向けて誠実に協議をした上で、公開買付者が公開買付期間の終了日の前営業日までに、本公開買付価格を対抗提案に係る取引の条件を実質的に上回る金額に変更せず、本賛同意見を表明することが対象者の取締役の忠実義務違反又は善管注意義務違反を構成すると対象者の取締役会が合理的に判断した場合(但し、忠実義務違反又は善管注意義務違反を構成するか否かについては、買付価格その他対価の優劣のみに基づいて判断してはならず、対抗提案に係る取引の実現可能性、本業務提携の内容及びその発展可能性その他の対象者の企業価値向上の観点を踏まえて真摯に検討し判断することを要します。)であって、かつ、本特別委員会が、本賛同意見に関する肯定的な内容の答申を撤回したときには、対象者は、本賛同意見表明を撤回又は変更することができるものとされており、また、本資本業務提携契約上、対象者が本資本業務提携契約に従い、(i)抵触取引に関する情報提供、協議、交渉、合意又は実行を行い、又は(ii)本賛同意見表明を撤回又は変更したことにより、損害賠償義務、違約金の支払義務その他名目の如何を問わず何らかの義務、負担又は条件を課される旨の定めは規定されておられません。対象者としては、本資本業務提携契約における規定は、対抗提案を行う第三者が対象者に対して接触することを一切禁止する合意等ではなく、一定の場合には、対象者は、抵触取引等に係る情報提供、協議、交渉、合意又は実行、及び、本賛同意見表明の撤回又は変更を行うことができ、その場合に、対象者に損害賠償や違約金の支払義務等も課されていないことから、公開買付者以外の者による対抗的な買付け等を行う機会を過度に妨げるものとまではいえないと考えているとのことです。

⑧ 入札手続の実施

上記「(2)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」の「② 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」に記載のとおり、対象者は、2024年9月6日より、本件パートナー候補2社を対象とした本件プロセスを実施し、2024年10月4日、当該2社より意向表明書を受領したとのことです。

対象者は、本特別委員会の意見を最大限尊重した上で、意向表明書の内容について慎重に比較検討を行い、対象者の企業価値向上の観点から、公開買付者らの提案の方が施策の具体性・実現可能性の点で優位であること、価格面についても1,000円程度の水準とするとの具体的な提示がありプレミアムの水準も優位であること、買付予定数の下限を柔軟に設定することで成立の可能性が高いストラクチャーであることから、公開買付者らによる意向表明書の内容が最善であり、公開買付者らとともに本取引の検討を進めることが、今後の対象者の企業価値の向上により資すると判断し、2024年10月22日開催の取締役会において、公開買付者らを対象者の本件パートナーとし、本取引の実施に向けた最終交渉を行うこととしたとのことです。その後、対象者は、公開買付者らと継続的に交渉を重ね、公開買付者らより最終的に本公開買付価格を1,000円とする提案を受けたとのことです。

以上のとおり、対象者は、本件プロセスを実施し、複数の本件パートナー候補から対象者の企業価値向上に向けた提案を受ける機会を確保したとのことです。

(5) 本公開買付け成立後の株券等の追加取得の予定

上記「(1)本公開買付けの概要」に記載のとおり、本日現在、公開買付者は、対象者を連結子会社化しつつ、本公開買付け後も引き続き対象者株式の上場を維持する方針であることから、本公開買付け及び三菱UFJファクターが所有する対象者株式(所有株式数:384,615株、所有割合:1.46%)の本株式譲渡契約に基づく取得によって対象者の議決権の過半数を取得し、その目的を達成した場合には、本株式

譲渡の実施を除き、本公開買付け後に対象者の株券等を追加で取得することは現時点では予定しておりません。

一方、本公開買付けにより公開買付者が対象者の議決権の過半数を取得するに至らなかった場合には、公開買付者及び対象者は、公開買付者が対象者を連結子会社とするために必要な対応につき協議の上合意するものとし、対象者は、当該対応につき、実務上合理的な範囲で最大限協力するものとするを合意しております。

また、本応募合意株主は、応募株券等の総数が買付予定数の上限を超え、あん分比例となった場合には、本公開買付けにおいて、所有する対象者株式の一部を売却できないこととなります。本公開買付けにおいて売却できなかった対象者株式の取扱いに関して、公開買付者による追加の株式取得について公開買付者と本応募合意株主との間で合意している事項はありません。

本応募合意株主は、本公開買付けによって売却できなかった場合に引き続き所有することとなる対象者株式の処分方針については、当該対象者株式の数等を踏まえて今後具体的に検討するとのことであり、現時点で決まった事項はないとのことです。

(6) 上場廃止となる見込み及びその理由

対象者株式は、本日現在、東京証券取引所スタンダード市場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 13,026,385 株(所有割合：49.55%)を買付予定数の上限として本公開買付けを実施いたします。そのため、本公開買付け成立後に公開買付者が所有する対象者株式の数は、本株式譲渡により公開買付者が三菱 UFJ ファクターから譲り受ける不応募予定株式の数を合算した 13,411,000 株(所有割合：51.01%)にとどまる予定であり、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スタンダード市場への上場が維持される見込みです。

しかしながら、対象者の 2024 年 3 月末日時点の流通株式比率(注 1)が 48.49%であるところ、対象者の流通株式(注 2)が本公開買付けに応募された結果、対象者の流通株式数が減少し、東京証券取引所の定める東京証券取引所スタンダード市場の上場維持基準のうち流通株式比率に係る閾値である 25.00%以上に適合していない状態となる可能性があります。公開買付者及び対象者は、本資本業務提携契約において、公開買付者及び対象者が、東京証券取引所スタンダード市場への上場を維持するため、必要な協力を行うことを合意しております。なお、他の上場維持基準である流通株式数及び流通株式時価総額については、本公開買付けの結果にかかわらず、引き続き適合することを見込んでおります。

(注 1) 「流通株式比率」とは、流通株式の数を、自己株式を含む上場株式の数により除した値を指します。

(注 2) 「流通株式」とは、上場有価証券のうち、直前の基準日等現在における上場株式数から、東京証券取引所が定める流通性の乏しい株券等(上場株式数の 10%以上を所有する者又は組合等、上場会社、役員等(上場会社の役員、上場会社の役員の配偶者及び二親等内の血族、これらの者により総株主の議決権の過半数が所有されている会社、並びに、上場会社の関係会社及びその役員を指します。))、国内の普通銀行、保険会社及び事業法人等が所有する株式を指します。)を除いた有価証券を指します。なお、本応募合意株主である AZ-Star3 号の所有する株式は非流通株式に区分され、対象者の上場株式数に対する割合は 24.28%です。

2. 買付け等の概要

(1) 対象者の概要

(1) 名	称	全保連株式会社							
(2) 所	在	地	沖縄県那覇市宇天久905番地						
(3) 代	表	者	の	役	職	・	氏	名	代表取締役社長執行役員 迫 幸治
(4) 事	業	内	容	家賃債務保証及び賃料管理リスクヘッジ業務					
(5) 資	本	金	1,694百万円(2025年1月31日現在)						

(6) 設 立 年 月 日	2001年11月16日		
(7) 大株主及び持株比率 (2024年9月30日現在)	Az-Star 3号投資事業有限責任組合	28.40%	
	インベストメントZ1号投資事業有限責任組合	9.86%	
	迫 幸治	7.07%	
	株式会社日本カストディ銀行 (信託口)	3.47%	
	FP公開支援5号投資事業有限責任組合	3.31%	
	光通信株式会社	2.10%	
	BBH LUX/BROWN BROTHERS HARRIMAN (LUXEMBOURG) SCA	1.73%	
	CUSTODIAN FOR SMD-AM FUNDS - DSBI JAPAN EQUITY SMALL CAP ABSOLUTE VALUE (常任代理人 株式会社三井住友銀行)		
	株式会社沖縄海邦銀行	1.67%	
	三菱UFJファクター株式会社	1.67%	
	全保連社員持株会	1.51%	
(8) 公開買付者と対象者の関係			
資 本 関 係	公開買付者又は公開買付者の親会社と対象者との間に該当事項はありません。 なお、MUFGの子会社は、証券業務に係る一時保有等を目的に対象者の株式を保有しております(2024年1月28日現在)。また、MUFGの孫会社である三菱UFJファクター株式会社は、本日現在、対象者株式384,615株(所有割合:1.46%)を所有しております。		
人 的 関 係	公開買付者又は公開買付者の親会社と対象者との間に該当事項はありません。		
取 引 関 係	対象者は、公開買付者との間で、クレジットカード決済での家賃支払いに関するアクワイアリング取引及び法人カードに関するイシューイング取引等を行っております。 また、三菱UFJ銀行と対象者において銀行取引、三菱UFJ信託銀行株式会社と対象者において特定金銭信託、物件の賃貸借及び株主名簿管理等に係る取引、三菱UFJファクター株式会社と対象者において預金口座振替による回収事務委託等に係る取引、並びに三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社と対象者においてストックオプション管理事務等に係る取引があります。		
関 連 当 事 者 へ の 該 当 状 況	該当事項はありません。		
(9) 対象者の最近3年間の財務状態及び経営成績			
決 算 期	2022年3月期 (第21期)	2023年3月期 (第22期)	2024年3月期 (第23期)
純 資 産	2,980百万円	1,453百万円	4,759百万円
総 資 産	24,723百万円	20,425百万円	21,793百万円
1株当たり純資産	40円26銭	79円03銭	217円22銭
売 上 高	21,705百万円	23,846百万円	24,510百万円
営 業 利 益	1,699百万円	1,904百万円	2,224百万円
経 常 利 益	1,619百万円	1,844百万円	2,189百万円
当 期 純 利 益	1,387百万円	773百万円	1,538百万円

1株当たり当期純利益	58円59銭	32円65銭	76円09銭
1株当たり配当金			
普通株式	—	—	30円
(うち1株当たり中間配当金)	(—)	(—)	(—)
優先株式	8円	4円	—
(うち1株当たり中間配当金)	(4円)	(4円)	(—)

(注) 「(7) 大株主及び持株比率(2024年9月30日現在)」は、対象者が2024年11月14日に提出した第24期中半期報告書より引用しております。

(2) 日程等

① 日程

取締役会決議日	2025年2月14日(金曜日)
公開買付開始公告日	2025年2月17日(月曜日) 電子公告を行い、その旨を日本経済新聞に掲載いたします。 (電子公告アドレス https://disclosure2.edinet-fsa.go.jp/)
公開買付届出書提出日	2025年2月17日(月曜日)

② 届出当初の買付け等の期間

2025年2月17日(月曜日)から2025年4月3日(木曜日)まで(32営業日)

③ 対象者の請求に基づく延長の可能性

該当事項はありません。

(3) 買付け等の価格

普通株式1株につき、金1,000円

(4) 買付け等の価格の算定根拠等

① 算定の基礎

公開買付者は、本公開買付価格の公正性を担保するため、本公開買付価格を決定するにあたり、外部の第三者算定機関として、公開買付者のファイナンシャル・アドバイザーである三菱UFJモルガン・スタンレー証券に対して、対象者株式の株式価値の算定を依頼しました。三菱UFJモルガン・スタンレー証券は、公開買付者、三菱UFJファクター及び三菱UFJ銀行の関連当事者に該当いたします。三菱UFJモルガン・スタンレー証券は、公開買付者、三菱UFJファクター及び三菱UFJ銀行と同一の親会社をもつ会社であり、三菱UFJファクターは対象者の株主たる地位を有しており、また、三菱UFJ銀行は公開買付者に対して通常の銀行取引の一環として融資取引を行っておりますが、三菱UFJモルガン・スタンレー証券によれば、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36条第2項及び金融商品取引業等に関する内閣府令(平成19年内閣府令第52号。その後の改正を含みます。以下同じです。)第70条の4の適用法令に従い、ファイナンシャル・アドバイザーである三菱UFJモルガン・スタンレー証券は、公開買付者、三菱UFJファクター及び三菱UFJ銀行との間、及びそれぞれの社内において、弊害防止措置として、公開買付者、対象者、三菱UFJファクター、三菱UFJ銀行に関する情報について厳格に管理する情報隔壁措置等の適切な利益相反管理体制を構築し、かつ、実施していることから、公開買付者、三菱UFJファクター及び三菱UFJ銀行の判断に影響を受けることなく、独立した立場で対象者の株式価値の算定を行っているとのこと。公開買付者は、三菱UFJモルガン・スタンレー証券に対して対象者株式の株式価値の算定を依頼することに

関し、三菱UFJモルガン・スタンレー証券と公開買付者、三菱UFJファクター及び三菱UFJ銀行との間において適切な弊害防止措置が講じられていること、三菱UFJモルガン・スタンレー証券が過去の同種取引の第三者の算定機関としての実績を有していることを踏まえ、第三者算定機関としての独立性が確保されており、特段の問題はないと考えられることから、三菱UFJモルガン・スタンレー証券を公開買付者、対象者、本応募合意株主、三菱UFJファクター及び三菱UFJ銀行から独立したフィナンシャル・アドバイザー及び第三者算定機関として選任いたしました。なお、本取引に係る三菱UFJモルガン・スタンレー証券の報酬は、本公開買付けを含む本取引の完了を条件に支払われる成功報酬が含まれておりますが、公開買付者は、同種の取引における一般的な実務慣行を勘案すれば、かかる成功報酬が含まれていることをもって独立性が否定されるものではないと判断の上、上記の報酬体系により三菱UFJモルガン・スタンレー証券をフィナンシャル・アドバイザー及び第三者算定機関として選任しております。

三菱UFJモルガン・スタンレー証券は、本公開買付けにおける算定手法を検討した結果、対象者株式の株式価値について多面的に評価することが適切であるとの考えに基づき、対象者が東京証券取引所スタンダード市場に上場しており、市場株価が存在することから市場株価分析を、対象者と比較的類似する事業を手掛ける上場企業が複数存在し、類似企業比較による対象者株式の株式価値の類推が可能であることから類似企業比較分析を、対象者の将来の事業活動の状況を算定に反映するためDCF分析を用いて対象者株式の株式価値の算定を行い、公開買付者は三菱UFJモルガン・スタンレー証券から2025年2月13日付で買付者株式価値算定書を取得しました。なお、公開買付者は、上記「1. 買付け等の目的等」の「(4) 本公開買付価格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、本公開買付けの公正性を担保するための措置」に記載された各措置をもって、本公開買付けの公正性は担保されると考えていることから、三菱UFJモルガン・スタンレー証券から、本公開買付価格の公正性に関する意見(フェアネス・オピニオン)を取得しておりません。

三菱UFJモルガン・スタンレー証券による対象者株式の1株当たり株式価値の算定結果は以下のとおりです。

市場株価分析：702円から763円

類似企業比較分析：503円から782円

DCF分析：890円から1,155円

市場株価分析では、基準日を2025年2月13日(以下「基準日」といいます。)として、東京証券取引所スタンダード市場における対象者株式の基準日終値763円、直近1か月間の終値単純平均値738円、直近3か月間の終値単純平均値702円及び直近6か月間の終値単純平均値706円を基に、対象者株式の1株当たり株式価値の範囲を702円から763円と分析しております。

類似企業比較分析では、対象者と比較的類似する事業を営む上場会社の市場株価や収益性等を示す財務指標との比較を通じて、対象者株式の株式価値を算定し、対象者株式の1株当たり株式価値の範囲を503円から782円と算定しております。

DCF分析では、対象者が作成した2025年3月期から2027年3月期までの事業計画、対象者に対して実施したデュー・ディリジェンスの結果、直近までの業績の動向、一般に公開された情報等の諸要素を考慮して公開買付者が作成した2025年3月期以降の対象者の将来の収益予想や投資計画に関する財務予測に基づき、対象者が将来創出する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くことにより対象者の株式価値を算定し、対象者株式の1株当たり株式価値の範囲を890円から1,155円と算定しております。なお、三菱UFJモルガン・スタンレー証券がDCF分析に用いた財務予測においては、大幅な増減益及び大幅なフリー・キャッシュ・フローの増減を見込んでいる事業年度が含まれておりません。また、本取引により実現することが期待されるシナジー効果については、現時点において具体的に見積もることが困難であるため、当該財務予測には加味しておりません。

公開買付者は、三菱UFJモルガン・スタンレー証券から取得した買付者株式価値算定書の算定結果

に加え、公開買付者において実施した対象者に対するデュー・ディリジェンスの結果、対象者取締役会による本公開買付けへの賛同の可否、対象者株式の市場株価の動向及び本公開買付けに対する応募の見通し、本公開買付価格に関する対象者、応募合意株主及び三菱UFJファクターとの協議・交渉の結果等を総合的に勘案し、最終的に2025年2月14日付の臨時取締役会決議により、本公開買付価格を1,000円とすることを決定いたしました。

本公開買付価格1,000円は、本公開買付けの実施についての公表日の前営業日である2025年2月13日の対象者株式の東京証券取引所スタンダード市場における終値763円に対し31.06%（小数点以下第三位を四捨五入。以下、プレミアムの計算において同じです。）、同日までの過去1か月間の終値の単純平均値738円に対して35.50%、同日までの過去3か月間の終値の単純平均値702円に対して42.45%、同日までの過去6か月間の終値の単純平均値706円に対して41.64%のプレミアムをそれぞれ加えた価格となります。

② 算定の経緯

公開買付者及び対象者は、上記「3 買付け等の目的」の「(2) 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」の「① 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」に記載のとおり、公開買付者らは2024年9月6日に、対象者が、対象者の今後の更なる成長を実現させるための戦略的パートナーの選定を目的として、本件プロセスを行うこととしたとのことであり、公開買付者らを本件プロセスに招聘の上で、対象者の企業価値向上の観点からは当面は上場を維持し、独立上場会社としての経営体制を維持することが望ましいと対象者が判断したとのことから、発行済株式総数の過半数を上限とした株式取得を通じた資本提携を前提とした取引に関する提案を要請されました。公開買付者らは、本取引はMUFGグループの2024年度からの中期経営計画等にて掲げる国内リテール基盤拡大・LTV向上に繋がるという点でMUFGグループの戦略に合致するものであり、MUFGグループとのシナジー創出によって、対象者が行う事業の更なる成長を実現できるものと考え、2024年9月上旬に本件プロセスへの参加を決定いたしました。公開買付者らは三菱UFJモルガン・スタンレー証券及び西村あさひからも適宜助言を受ける等しつつ、2025年3月期から2027年3月期までの3期分の対象者の中期経営計画を基に第一次意向表明書の提出に向けた検討を行い、2024年10月4日、公開買付者らは対象者の発行する株式を対象とした上限付き公開買付けによる連結子会社化を希望するストラクチャー、対象者株式1株当たりの公開買付価格を1,000円程度の水準とする本取引の実施に係る本第一次意向表明書を提出いたしました。そして、公開買付者らは、2024年10月10日に本第一次意向表明書に対する本特別委員会からの、シナジー全般、取引ストラクチャー、経済条件、本取引の前提条件等に関する質問事項を受領しました。当該質問事項を踏まえ、公開買付者は、本特別委員会に対して2024年10月15日付で、本第一次意向表明書に記載した内容に加え、想定されるシナジーについて詳細な説明を行いました。その後、公開買付者らは、対象者から、対象者の企業価値向上の観点から、公開買付者らの提案が施策の具体性・実現可能性の点で優位であること、本公開買付価格についても1,000円程度の水準とするとの具体的な提示がありプレミアムの水準も優位であること、買付予定数の下限を柔軟に設定することで成立の可能性が高いストラクチャーであることという理由から、2023年10月23日に第一次入札プロセス通過の連絡及び公開買付者に優先交渉権を付与する旨の通知を受領し、デュー・ディリジェンスを開始しました。

具体的には、公開買付者らは、2024年10月下旬から同年12月下旬まで、対象者に対する事業、財務・税務、IT及び法務等に関するデュー・ディリジェンスや2024年11月25日に対象者の経営陣とのインタビューにて対象者の事業概況、事業環境について確認を実施しました。また、公開買付者らは、11月上旬からデュー・ディリジェンスと並行して、本公開買付け及び本資本業務提携の諸条件について対象者と協議を実施しました。具体的には、2024年11月6日に、公開買付者らは、業務提携の内容及び協業によるメリットについて、対象者と面談を実施し双方の認識を確認したうえで、本取引の目的、業務提携の内容及び協業によるメリット、本取引後の対象者の経営方針及び経営体制、本公開買付けにおける買付予定数の上限及び下限、買付期間等を含む本公開買付け及び本資本業務提携の諸条件

について、本資本業務提携契約書を基に対象者と協議を進めました。デュー・ディリジェンス及びかかる協議の結果、公開買付者らは、対象者との連携を深め、協業によるメリットを享受することが、公開買付者及び対象者のさらなる成長・発展と企業価値の向上に資するものであるとあらためて確認するに至ったことから、公開買付者らは、2025年1月10日付で、対象者に対して、本公開買付価格等の諸条件について(i)対象者の発行する株式を対象とした連結子会社化を企図した上限付き公開買付けを実施し、(ii)本公開買付価格を1,000円(提案実施日の前営業日である2025年1月9日の東京証券取引所スタンダード市場における対象者株式の終値721円に対して38.70%、直近1ヶ月間の終値の単純平均値682円に対して46.63%、直近3ヶ月間の終値の単純平均値687円に対して45.56%、直近6ヶ月間の終値の単純平均値701円に対して42.65%のプレミアム)とし、(iii)本公開買付けにおける買付予定数の上限を13,026,385株(所有割合49.55%)、買付予定数の下限を11,661,185株(所有割合44.36%)として、(iv)公表日を2025年2月14日(金)、買付期間を2025年2月17日(月)から2025年4月3日(木)、決済開始日を2025年4月10日(木)とする旨の公開買付者の意向及び本公開買付けに係る条件を記載した書面を提示しました。

また、公開買付者らは、2025年1月14日付で、本応募合意株主に対して、(i)本公開買付価格を1,000円(提案実施日の前営業日である2025年1月10日の東京証券取引所スタンダード市場における対象者株式の終値730円に対して36.99%、直近1ヶ月間の終値の単純平均値685円に対して45.99%、直近3ヶ月間の終値の単純平均値688円に対して45.35%、直近6ヶ月間の終値の単純平均値701円に対して42.65%のプレミアム)とし、(ii)本公開買付けにおける買付予定数の上限を13,026,385株(所有割合49.55%)、買付予定数の下限を11,661,185株(所有割合44.36%)とする旨の本公開買付けに係る条件を提案いたしました。これに対して、2025年1月31日、本応募合意株主から、当該条件にて応諾する旨の回答を受け、2025年2月14日付で本応募契約を締結いたしました。

その後、公開買付者らは、2025年1月31日、本応募合意株主との間で本公開買付価格について合意に至ったことについて対象者に伝達しました。これに対して、公開買付者らは、2025年2月3日、本特別委員会より、公開買付者らが提示し、本応募合意株主と合意に至った公開買付価格である1,000円は、公開買付者らが対象者の少数株主の利益に一定の配慮を見せたものと理解できるものの、本公開買付けの成立には少数株主による応募が必要であり、少数株主にとってより魅力的な売却機会を提供することが望ましいとの観点等から、本公開買付価格を1,050円に引き上げる旨の検討要請を受けました。これを受けて、公開買付者らは、2025年2月6日、本特別委員会に対し、2025年1月31日付で提示した公開買付価格である1,000円は、デュー・ディリジェンスを踏まえた対象者の本源的価値を基礎に、将来の資本業務提携による効果を総合的に判断した、公開買付者らとして最大限提示可能な公開買付価格であり、1,000円から引き上げる余地はない旨を回答しました。これに対して、2025年2月10日、公開買付者らは、本特別委員会より、対象者の少数株主の利益に一定の配慮が認められるとのことから、応諾する旨の回答を受けて合意に至りました。

③ 算定機関との関係

三菱UFJモルガン・スタンレー証券は、公開買付者、三菱UFJファクター及び三菱UFJ銀行の関連当事者に該当いたします。三菱UFJモルガン・スタンレー証券は、公開買付者、三菱UFJファクター及び三菱UFJ銀行と同一の親会社をもつ会社であり、三菱UFJファクターは対象者の株主たる地位を有しており、また、三菱UFJ銀行は公開買付者に対して通常の銀行取引の一環として融資取引を行っておりますが、三菱UFJモルガン・スタンレー証券によれば、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36条第2項及び金融商品取引業等に関する内閣府令(平成19年内閣府令第52号。その後の改正を含みます。以下同じです。)第70条の4の適用法令に従い、ファイナンシャル・アドバイザーである三菱UFJモルガン・スタンレー証券は、公開買付者、三菱UFJファクター及び三菱UFJ銀行との間、及びそれぞれの社内において、弊害防止措置として、公開買付者、対象者、三菱UFJファクター、三菱UFJ銀行に関する情報について厳格に管理する情報隔壁措置等の適切な利益相反管理体制を構築し、かつ、実施していることから、公開買付者、三菱UFJ

ファクター及び三菱UFJ銀行の判断に影響を受けることなく、独立した立場で対象者の株式価値の算定を行っているとのこと。公開買付者は、三菱UFJモルガン・スタンレー証券に対して対象者株式の株式価値の算定を依頼することに関し、三菱UFJモルガン・スタンレー証券と公開買付者、三菱UFJファクター及び三菱UFJ銀行との間において適切な弊害防止措置が講じられていること、三菱UFJモルガン・スタンレー証券が過去の同種取引の第三者の算定機関としての実績を有していることを踏まえ、第三者算定機関としての独立性が確保されており、特段の問題はないと考えられることから、三菱UFJモルガン・スタンレー証券を公開買付者、対象者、本応募合意株主、三菱UFJファクター及び三菱UFJ銀行から独立したファイナンシャル・アドバイザー及び第三者算定機関として選任いたしました。

(5) 買付予定の株券等の数

株券等の種類	買付予定数	買付予定数の下限	買付予定数の上限
普通株式	13,026,385(株)	11,661,185(株)	13,026,385(株)
合計	13,026,385(株)	11,661,185(株)	13,026,385(株)

(注1) 応募株券等の総数が買付予定数の下限(11,661,185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。応募株券等の数の合計が買付予定数の上限(13,026,385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。

(注2) 単元未満株式についても、本公開買付けの対象としております。なお、会社法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け期間中に自己の株式を買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	一個	(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	3,846個	(買付け等前における株券等所有割合%)
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	130,263個	(買付け等後における株券等所有割合50.26%)
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	3,846個	(買付け等後における株券等所有割合1.48%)
対象者の総株主等の議決権の数	230,634個	

(注1) 「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、本公開買付けにおける買付予定の株券等の数に係る議決権の数に、「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」を加えた議決権の数を記載しております。

(注2) 「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」及び「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」は、三菱UFJファクターが所有する株券等に係る議決権の数を記載しております。

(注3) 「対象者の総株主等の議決権の数」は、対象者が2024年11月14日に提出した第24期半期報告書に記載された2024年9月30日現在の総株主等の議決権の数です。但し、対象者は、本公開買付けにおいては単元未満株式についても買付け等の対象としていることから、「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、2024年12月31日現在の対象者の発行済株式総数(26,997,800株)から、2024年12月31日現在の対象者が所有する自己株式数(1,079,201株)を控除した株式数(25,918,599株)に係る議決権の数(259,185個)を分母として計算しております。

(注4) 「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(予定) 13,026,385,000円

(注) 「買付代金」は、本公開買付けにおける買付予定数(13,026,385株)に、1株当たりの本公開買付価格(1,000円)を乗じた金額を記しております。

(8) 決済の方法

① 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

三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社 東京都千代田区大手町一丁目9番2号

三菱UFJ eスマート証券株式会社(復代理人) 東京都千代田区霞が関三丁目2番5号

② 決済の開始日

2025年4月10日(木曜日)

③ 決済の方法

公開買付期間終了後遅滞なく、公開買付けによる買付け等の通知書を応募株主等(外国人株主等の場合はその常任代理人)の住所又は所在地宛に郵送します。なお、復代理人による交付はログイン後画面を通じ電磁的方法により行います。

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は、応募株主等(外国人株主等の場合はその常任代理人)の指示により、決済の開始日以後遅滞なく、公開買付代理人又は復代理人から応募株主等(外国人株主等の場合はその常任代理人)の指定した場所へ送金するか、公開買付代理人又は復代理人の応募受けをした応募株主等の口座へお支払いします。

④ 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「① 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「② 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又は一部を買付けないこととなった場合には、公開買付期間末日の翌々営業日(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、返還すべき株券等を応募が行われた直前の記録に戻す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

① 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(11,661,185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(13,026,385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単位(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単位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単位(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下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。

② 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

令第14条第1項第1号イ乃至ヌ及びワ乃至ツ、第3号イ乃至チ及びヌ、第4号並びに同条第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、令第14条第1項第3号ヌに定める「イからリまでに掲げる事実為準る事実」とは、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をいいます。

また、公開買付期間(延長した場合を含みます。)満了の日の前日までに、金融庁長官から銀行法(昭和56年法律第59号。その後の改正を含みます。)第52条の23第3項による認可(以下「本認可」といいます。)を受けることができなかった場合、金融庁長官から本認可を受けたものの、本認可に公開買付者が同意できない条件(銀行法第54条第1項に規定される条件をいいます。)が付されている場合若しくは公開買付期間の末日の前日までに本認可が取り消され若しくは撤回された場合には、令第14条第1項第4号の「許可等」を得られなかった場合として、本公開買付けの撤回等を行うことがあります。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。但し、当該公告を公開買付期間末日までに行うことが困難である場合には、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。

③ 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、対象者が公開買付期間中に令第13条第1項に定める行為を行った場合は、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。但し、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。

④ 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、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。公開買付代理人において契約の解除をされる場合は、公開買付期間末日の16時00分までに、応募の受付を行った公開買付代理人の本店又は全国各支店に「公開買付応募申込受付票」及び本公開買付けに係る契約の解除を行う旨の書面(以下「解除書面」といいます。)を交付又は送付してください。契約の解除は、解除書面が以下に指定する者に交付され、又は到達したときに効力を生じます。但し、送付の場合は、解除書面が公開買付期間末日の16時00分までに以下に指定する者に到達することを条件とします。復代理人である三菱UFJ eスマート証券株式会社を通じて応募された契約の解除をする場合

は、同社のホームページ (<https://kabu.com/>) の「株式公開買付 (TOB)」 (<https://kabu.com/item/tob/>) に記載する方法によりログイン後画面を通じ公開買付期間末日の16時00分までに解除手続を行ってください。

解除書面を受領する権限を有する者

三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社 東京都千代田区大手町一丁目9番2号

(その他三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社全国各支店)

なお、公開買付者は、応募株主等による契約の解除に伴う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。解除を申し出られた場合には、応募株券等は当該解除の申出に係る手続終了後速やかに上記「(8) 決済の方法」の「④ 株券等の返還方法」に記載の方法により返還します。

⑤ 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、その変更等の内容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。但し、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。

⑥ 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(但し、法第27条の8第11項但書に規定する場合を除きます。)は、直ちに、訂正届出書に記載した内容のうち、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。但し、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ことにより訂正します。

⑦ 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、公開買付期間の末日の翌日に、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。

(10) 公開買付開始公告日

2025年2月17日(月)

(11) 公開買付代理人

三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社 東京都千代田区大手町一丁目9番2号

なお、公開買付代理人は、その事務の一部を再委託するために以下の復代理人を選定しています。

三菱UFJ eスマート証券株式会社(復代理人) 東京都千代田区霞が関三丁目2番5号

3. 本公開買付け後の方針及び今後の見通し

(1) 本公開買付け後の方針

本公開買付け後の方針等については、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後の経営方針」、「(5) 本公開買付け成立後の株券等の追加取得の予定」及び「(6) 上場廃止となる見込み及びその理由」をご参照ください。

(2) 今後の見通し

本公開買付けが公開買付者の業績に与える影響については現在調査中であり、今後、公表すべき事実が生じた場合には、速やかに公表いたします。

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

① 本公開買付けへの賛同

対象者プレスリリースによれば、対象者は、本日開催の対象者取締役会において、本公開買付けに賛同の意見を表明するとともに、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、対象者の株主の皆様のご判断に委ねることを決議したとのことです。

なお、対象者の取締役会決議の詳細については、対象者プレスリリース及び上記「1. 買付け等の目的等」の「(4) 本公開買付価格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、本公開買付けの公正性を担保するための措置」の「⑥ 対象者における利害関係を有しない取締役全員の承認及び利害関係を有しない監査役全員の異議がない旨の意見」をご参照ください。

② 本資本業務提携契約

公開買付者は、対象者との間で、本日付で、本資本業務提携契約を締結いたしました。本資本業務提携契約の概要は、上記「1. 買付け等の目的等」の「(3) 本公開買付けに係る重要な合意に関する事項」の「① 本資本業務提携契約」をご参照ください。

(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

① 対象者決算短信の公表

対象者は、2025年2月14日に、東京証券取引所において対象者決算短信を公表しております。当該公表に基づく対象者決算短信の概要は以下のとおりです。なお、当該内容につきましては、法第193条の2第1項の規定に基づく監査法人の期中レビューを受けていないとのことです。また、以下の公表内容の概要は、対象者が公表した内容を一部抜粋したものであり、公開買付者はその正確性及び真実性について独自に検証を行っておりません。詳細につきましては、対象者の当該公表の内容をご参照ください。

(ア) 損益の状況

会計年度	2025年3月期第3四半期累計期間
売上高	19,182百万円
売上原価	6,448百万円
販売費及び一般管理費	10,727百万円
営業外収益	13百万円
営業外費用	27百万円
当期純利益(当期純損失)	1,371百万円

(イ) 1株当たりの状況

会計年度	2025年3月期第3四半期累計期間
1株当たり四半期純利益	57.99円
1株当たり配当額	—

会計年度	2025年3月期第3四半期累計期間
1株当たり純資産額	—

以上

【米国規制】

本公開買付けは、日本で設立された会社である対象者の普通株式を対象としています。本公開買付けは、日本法で定められた手続及び情報開示基準を遵守して実施されるものであり、これらの手続及び基準は米国における手続及び情報開示基準とは必ずしも同じではありません。特に米国1934年証券取引所法(Securities Exchange Act of 1934)(その後の改正を含みます。以下同じとします。)第13条(e)項又は第14条(d)項及びこれらの条項に基づく規則は本公開買付けには適用されず、本公開買付けはこれらの手続及び基準に沿ったものではありません。このプレスリリース及びこのプレスリリースの参照書類の中に含まれる財務情報は、日本の会計基準に基づいた情報であり、当該会計基準は、米国その他の国における一般会計原則と大きく異なる可能性があります。また、公開買付者は米国外で設立された法人であり、その役員の全部又は一部が米国居住者ではないため、米国の証券関連法を根拠として主張し得る権利又は請求を行使することが困難となる可能性があります。また、米国の証券関連法の違反を根拠として、米国外の法人及びその役員に対して、米国外の裁判所において法的手続を開始することができない可能性があります。さらに、米国外の法人並びに当該法人の子会社及び関連会社に米国の裁判所の管轄が認められるとは限りません。

本公開買付けに関する全ての手続は、特段の記載がない限り、全て日本語において行われるものとします。本公開買付けに関する書類の全部又は一部は英語で作成されますが、当該英語の書類と日本語の書類との間に齟齬が存在した場合には、日本語の書類が優先するものとします。

公開買付者、公開買付者及び対象者の各財務アドバイザー、並びに公開買付代理人(それらの関係者を含みます。)は、それらの通常の業務の範囲において、日本の金融商品取引関連法規制及びその他適用ある法令上許容される範囲で、米国1934年証券取引所法規則14e-5(b)の要件に従い、対象者株式を自己又は顧客の勘定で、本公開買付けの開始前、又は本公開買付けにおける買付け等の期間中に本公開買付けによらず買付け又はそれに関連する行為を行う可能性があります。その場合、市場取引によって市場価格で売買される場合や、市場外の交渉で決まった価格で売買される場合があります。そのような買付け等に関する情報が日本で開示された場合には、当該買付けを行った者又はその関係者の英文ウェブサイトにおいても英文で開示が行われます。

【将来予測】

このプレスリリース又はこのプレスリリースの参照書類の記載には、米国1933年証券法(Securities Act of 1933)(その後の改正を含みます。)第27A条及び米国1934年証券取引所法(Securities Exchange Act of 1934)第21E条で定義された「将来に関する記述」が含まれています。既知又は未知のリスク、不確実性その他の要因によって、実際の結果がこれらの将来に関する記述に明示的又は黙示的に示された内容と大きく異なる可能性があります。公開買付者、対象者又はそれらの関係者(affiliate)は、これらの将来に関する記述に明示的又は黙示的に示された結果が達成されることを保証するものではありません。このプレスリリース又はこのプレスリリースの参照書類の中の「将来に関する記述」は、このプレスリリースが公表された時点で公開買付者又は対象者が有する情報を基に作成されたものであり、法令で義務付けられている場合を除き、公開買付者、対象者及びそれら関係者は、将来の事象や状況を反映するためにその記述を変更又は修正する義務を負うものではありません。

【勧誘規制】

このプレスリリースは、売付けの勧誘を目的として作成されたものではありません。売付けの申込みをされる際は、必ず本公開買付けに関する公開買付説明書を注意深くお読みいただいた上で、株主ご自身の判断で申込みを行ってください。このプレスリリースは、有価証券に係る売却の申込み若しくは勧誘、購入申込みの勧誘に該当する、又はその一部を構成するものではなく、このプレスリリース(若しくはその一部)又はその配布の事実が本公開買付けに係るいかなる契約の根拠となることもなく、また、契約締結に際してこれらに依拠することはできないものとします。

【その他の国】

国又は地域によっては、このプレスリリースの発表、発行又は配布に法律上の制限が課されている場合があります。かかる場合はそれらの制限に留意し、遵守してください。このプレスリリースの発表、発行又は配布は、本公開買付けに関する株券の買付け等の申込み又は売付け等の申込みの勧誘をしたことにはならず、単に情報としての資料配布とみなされるものとします。