



2021年9月21日

各 位

会 社 名 西 松 建 設 株 式 会 社  
代 表 者 名 代 表 取 締 役 社 長 高 瀬 伸 利  
( コード 1820 東証第一部 )  
問 合 せ 先 管 理 本 部 副 本 部 長 本 多 一 藏  
兼 総 務 部 長  
( T E L 03-3502-0232 )

## 自己株式の取得及び自己株式の公開買付けに関するお知らせ

当社は、2021年9月21日開催の取締役会において、会社法（平成17年法律第86号。その後の改正を含みます。以下「会社法」といいます。）第165条第3項の規定により読み替えて適用される同法第156条第1項及び当社定款の規定に基づき、自己株式の取得及びその具体的な取得方法として自己株式の公開買付け（以下「本公開買付け」といいます。）を行う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。

### 記

#### 1. 買付け等の目的

当社は、永続的な発展に向けた経営基盤の強化のため、内部留保の充実を図りつつ、経営環境や業績を総合的に勘案しながら、安定的かつ継続的に利益還元していくことを基本方針としております。

また、当社は、2021年度から2023年度までの3ヶ年については、2021年5月11日に公表しました「中期経営計画2023」（以下「中期経営計画2023」といいます。）において、「成長してきた各事業を有機的に連携させ、ニーズに合わせた多様なサービスを提供」、「環境・エネルギー事業を中心として、脱炭素社会実現への取り組みを本格化」、「異業種のパートナー企業との協業による企業価値の向上」及び「健全な財務体質を維持しつつ、資本効率の高い成長投資により企業価値向上を目指し、骨太な株主還元を実施」の4つを基本方針として掲げており、資本効率については、2023年度における自己資本当期純利益率（ROE）12%以上の実現を目標とすること、株主還元については、(i) 連結配当性向70%以上を目標として継続的に実施すること及び(ii) 3年間で200億円以上の自己株式の取得を実施すること、という具体的な計画を公表しております。さらに、当社は、株主の皆様への利益還元の機会を充実させるため、2021年度より中間配当制度を導入することとし、2021年6月29日開催の第84期定時株主総会における承認を経て、会社法第454条第5項の規定に基づき、取締役会の決議により毎年9月30日を基準日として中間配当をすることができる旨を定款に定めております。なお、2021年3月期については、1株当たり105円の剰余金の配当を実施しており、2022年3月期については、当社が2021年5月11日に公表した「2021年3月期 決算短信〔日本基準〕（連結）」（以下「当社決算短信」といいます。）に記載のとおり、1株当たり185円の剰余金の配当（うち中間配当90円）を予定しております（下記に記載のとおり、本公開買付けに対し買付予定数である15,000,000株の応募があった場合、増配となることを予定しております。）。

また、当社は、自己株式の取得について、経営環境の変化に対応した機動的な資本政策の遂行を可能とするため、会社法第165条第2項の規定に基づき、取締役会の決議によって市場取引等により自己株式を取得することができる旨を定款に定めております。これまでの具体的な自己株式の取得実績としては、(i) 2016年11月14日開催の取締役会の決議に基づき、2016年11月15日に、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。)の自己株式立会外買付取引(ToSTNeT-3)により2,500,000株(取得当時の所有割合(注1):0.90%)を1,267,500,000円で、(ii)2017年11月30日開催の取締役会の決議に基づき、2017年12月1日に、東京証券取引所の自己株式立会外買付取引(ToSTNeT-3)により178,800株(取得当時の所有割合:0.33%)を581,994,000円でそれぞれ取得しております。

(注1)「取得当時の所有割合」とは、(i)に関しては、2016年10月31日現在の発行済株式総数(277,957,513株)から、同日現在の当社が所有する自己株式数(1,023,216株)を控除した株式数(276,934,297株)に対する割合(小数点以下第三位を四捨五入。以下、取得当時の所有割合の計算において同じとします。)、(ii)に関しては、2017年10月31日現在の発行済株式総数(55,591,502株)から、同日現在の当社が所有する自己株式数(708,200株)を控除した株式数(54,883,302株)に対する割合をいいます。

当社は、2020年2月下旬に、株式会社シティインデックスイレブンス(以下「シティインデックスイレブンス」といいます。)(注2)の代表取締役である福島啓修氏より当社の経営戦略や資本政策に関する面談の申し入れを受け、同年3月3日に村上世彰氏及びシティインデックスイレブンスとの間で初回の面談を実施して以降、各決算期におけるIR説明や意見交換の場を通じて、村上世彰氏、村上世彰氏の長女である野村絢氏及びシティインデックスイレブンス(以下、村上世彰氏、野村絢氏及びシティインデックスイレブンスを総称して「村上氏ら」といいます。)との間で当社の企業価値向上に向けた議論を行ってまいりました。

(注2)シティインデックスイレブンス及び野村絢氏は、2020年4月24日付でシティインデックスイレブンスより当社株券等に関して初めて提出された大量保有報告書によれば、同年4月17日時点で、シティインデックスイレブンスが106,700株(2020年3月31日時点の所有割合(注3):0.20%)、野村絢氏が2,724,400株(2020年3月31日時点の所有割合:4.98%、同日時点の当社の株主名簿に当てはめると第3位株主に相当)、合計して当社普通株式2,831,100株(2020年3月31日時点の所有割合:5.18%)を所有するに至っております。また、シティインデックスイレブンスの当社株券等に関する共同保有者(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。))第27条の23第5項及び第6項に定義される共同保有者をいいます。以下同じとします。)として、(i)株式会社エスグラントコーポレーション(以下「エスグラントコーポレーション」といいます。))が、2020年10月5日時点で当社普通株式532,300株(2020年3月31日時点の所有割合:0.97%)を所有するに至り、同年10月12日付でシティインデックスイレブンスより提出された大量保有報告書の変更報告書において初めて記載され、(ii)株式会社南青山不動産(以下「南青山不動産」といいます。))が、2021年4月27日時点で当社普通株式2,674,600株(2021年3月31日時点の所有割合(注4):4.89%、同日時点の当社の株主名簿(2021年4月27日時点で南青山不動産よりも少ない株式数(1,926,000株)を所有することが判明した野村絢氏は除く。)に当てはめると第4位株主に相当)を所有するに至り、同年5月10日付でシティインデックスイレブンスより提出された大量保有報告書の変更報告書において初めて記載されるに至っております。その後、シティインデックスイレブンスらは、市場内及び市場外取引で当社普通株式を取得又は処分し、2021年9月10日時点で、合計して当社普通株式13,896,800株(所有割合(注5):25.41%)を所有するに至っております。なお、2021年9月17日付でシティインデックスイレブンスより提出された大量保有報告書の変更報告書によれば、同年9月10日時点で、野村絢氏は当社普通株式を所有しておらず、2021年9月10日時点のシティインデックスイレブンスらが所有する当社普通株式の内訳としては、シティインデックスイレブンスが5,338,400株(所有割合:9.76%、2021年3月31日時点の当社の株主名簿に当てはめると第1位株主に相当)、エスグラントコーポレーションが5,279,100株(所有割合:9.65%、2021年3月31日時点の当社の株主名簿に当てはめると第2位株主に相当)、南青山不動産が3,279,300株(所有割合:5.99%、2021年3月31日時点の当社の株主名簿(当社株主ではなくなった野村絢氏は除く。))に当てはめると第5位株主に相当)となっております。

- (注3) 「2020年3月31日時点の所有割合」とは、当社が2020年6月29日に提出した第83期有価証券報告書(以下「第83期有価証券報告書」といいます。)に記載の2020年3月31日現在の当社の発行済株式総数(55,591,502株)から、第83期有価証券報告書に記載の同日現在の当社が所有する自己株式数(889,742株)を控除した株式数(54,701,760株)に対する割合をいい、小数点以下第三位を四捨五入しております。
- (注4) 「2021年3月31日時点の所有割合」とは、当社が2021年6月30日に提出した第84期有価証券報告書(以下「第84期有価証券報告書」といいます。)に記載の2021年3月31日現在の当社の発行済株式総数(55,591,502株)から、第84期有価証券報告書に記載の同日現在の当社が所有する自己株式数(890,792株)を控除した株式数(54,700,710株)に対する割合をいい、小数点以下第三位を四捨五入しております。
- (注5) 「所有割合」とは、当社が2021年8月6日に提出した第85期第1四半期報告書(以下「第85期第1四半期報告書」といいます。)に記載の2021年6月30日現在の当社の発行済株式総数(55,591,502株)から、第85期第1四半期報告書に記載の同日現在の当社が所有する自己株式数(890,792株)を控除した株式数(54,700,710株)に対する割合をいい、小数点以下第三位を四捨五入しております。以下、所有割合の記載について同じとします。

当社は、村上氏らの意見も株主の意見として参考にしつつ、経営戦略及び資本政策を立案及び遂行してまいりました。しかしながら、当社が2021年6月2日に公表した「第84期定時株主総会招集ご通知」の第6号議案「特定株主グループによる株式買増しの中止等要請に関する株主意思確認の件」(注6)及び当社のホームページで公表している「株式会社シティインデックスイレブンスとの対話(当社の持続的な成長と中長期的な企業価値向上に向けた建設的な対話)」にも記載のとおり、開発・不動産事業を始めとした当社の経営方針に対して、当社と村上氏らとの間で、不動産売却金額、売却の期間等の見解が大きく異なる点が少なからず存在しており、その後も書簡やメールのほか、面談により2021年6月上旬から2021年7月下旬まで引き続き対話を重ねたものの、当社と村上氏らとの間で見解についての相違を解消することはありませんでした。そのため、2021年7月下旬、当社は、当社が2018年5月10日に公表した長期ビジョンである「西松-Vision2027」(以下「西松-Vision2027」といいます。)及び「中期経営計画2023」の下、当社が持続的成長の維持と中長期的な企業価値向上に向けた施策を円滑に推進していくためには、シティインデックスイレブンスらが、その所有する当社普通株式を売却した上で、当社における経営戦略及び資本政策の立案及び遂行の円滑化により、当社における機動的かつ安定的な事業運営の実現を図ること、並びに異業種のパートナー企業との協業による企業価値の向上を始めとした「中期経営計画2023」における各施策を着実に遂行することが必要であるとの考えに至りました。

- (注6) 当社は、村上世彰氏から2021年5月27日付で誓約書を受領し、2021年5月21日以降、当社による2022年3月期第2四半期決算発表がなされるまでの間、村上世彰氏自ら、当社株券等について、特定株主グループ(注7)の株券等保有割合が25%超となる買付けその他の取得を行わず、また、特定株主グループをして、これと同様の株式取得を行わせないこと等を内容とする合意に至ったため、2021年5月27日付で当該議案を取り下げております(詳細は、当社が2021年6月2日に公表した「当社第84期定時株主総会付議議案の一部取下げに関するお知らせ」をご参照ください)。なお、誓約書を受領した時点で、「第84期定時株主総会招集ご通知」の校了期限が徒過しており、その内容を修正することができなかつたため、2021年6月2日に公表した「第84期定時株主総会招集ご通知」には、第6号議案「特定株主グループによる株式買増しの中止等要請に関する株主意思確認の件」が記載されております。
- (注7) 「特定株主グループ」とは、シティインデックスイレブンス、エスグラントコーポレーション、南青山不動産その他の村上世彰氏若しくは野村絢氏又はそれらの配偶者若しくは親族が直接又は間接に実質的に支配する(注8)会社又は団体、村上世彰氏及び野村絢氏並びにそれらの配偶者及び親族等を総称していいます。
- (注8) 株式や持分の直接又は間接的な保有、契約等、融資、役員や従業員の派遣その他諸般の事情を考慮した上で、当該会社又は団体の事業運営や経営方針等に対して支配的な影響力を有するといえる状態をいいます。

そして、当社は、シティインデックスイレブンスらがその所有する当社普通株式を売却するにあたっては、「西松-Vision2027」及び「中期経営計画 2023」に掲げる経営戦略も踏まえ、当社の持続的成長の維持と中長期的な企業価値向上の観点から、様々な選択肢を検討してまいりました。その結果、2021年8月中旬、当社は、「中期経営計画 2023」において3年間で200億円以上の自己株式の取得を目標としていることを踏まえ、シティインデックスイレブンスらが所有する当社普通株式を当社が自己株式として取得することを、当社の持続的成長の維持と中長期的な企業価値向上の観点からの一つの適切な選択肢として、検討を進めることといたしました。

かかる状況の下、2021年8月18日、当社とシティインデックスイレブンスらとの間における意見交換の場において、当社の開発・不動産事業を始めとした経営方針に対して、不動産売却金額、売却の期間等の見解が大きく異なる点が引き続き存在したこともあり、シティインデックスイレブンスらから、当社の中長期的な企業価値向上に資するというのであればその所有する当社普通株式の売却も選択肢の一つとして検討する旨の意向が示されたことから、当社は、自己株式の具体的な取得方法について検討を行いました。その結果、①当社普通株式の流動性に鑑みれば、自己株式取得を市場買付けの方法で行うことは現実的ではないこと、②シティインデックスイレブンスら以外の当社の株主の皆様が、市場株価の動向を見ながら応募について検討する機会を確保することができる公開買付けの方法が、株主間の平等性及び取引の透明性の観点から適切であると考えられることから、2021年8月下旬、自己株式の取得手法として公開買付けの方法による実施に向けた検討を本格的に進めることにいたしました。

また、本公開買付けにおける買付け等の価格（以下「本公開買付価格」といいます。）については、当社普通株式が東京証券取引所市場第一部に上場されていること及び上場会社の行う自己株式の取得が金融商品取引所を通じた市場買付けによって行われることが多いことを勘案し、基準の明確性及び客観性を重視し、当社普通株式の市場価格を基礎に検討を行うことといたしました。

その上で、当社は、2021年8月27日に、シティインデックスイレブンスらとその所有する当社普通株式の売却についての協議を開始しました。当該協議の中で、当社は、本公開買付けの実施を検討している旨をシティインデックスイレブンスらに対して説明するとともに、東京証券取引所の自己株式立会外買付取引（ToSTNeT-3）による自己株式の取得価格においては、取得日の前営業日の終値が採用されること等から、本公開買付価格については、シティインデックスイレブンスらとその所有する当社普通株式の売却について合意した日の前営業日の当社普通株式の東京証券取引所市場第一部における終値とすることを提示の上で、シティインデックスイレブンスらが所有する当社普通株式の全てについて本公開買付けに応募すること等を内容とする公開買付応募契約書（以下「本応募契約」といいます。）を当社との間で締結することを要請いたしました。当該要請に対して、シティインデックスイレブンスらより、本公開買付けへの応募については検討するものの、当該要請時点の市場株価を公開買付価格とするのであれば本公開買付けへの応募に応じることはできない旨の意向が示されました。その後、当社は、本公開買付価格及び本応募契約について、2021年9月1日及び同年9月10日の2回に亘り、シティインデックスイレブンスらとの間で協議を行ってまいりました。その結果、2021年9月10日の協議において、シティインデックスイレブンスらより、同日の当社普通株式の東京証券取引所市場第一部における終値3,640円を本公開買付価格として本公開買付けを実施するのであれば、その所有する当社普通株式の全てを応募する旨の意向が示されました。これに対し、当社は、シティインデックスイレブンスらと協議を開始した2021年8月27日から2021年9月10日までの当社普通株式の市場株価や株式市場全体の株価の動向（特に、同年9月10日に近接する時期においてこれらの株価が上昇していたこと）を踏まえ、本公開買付けによる当社資産の社外流出を可能な限り回避する観点から、同年9月10日の当社普通株式の東京証券取引所市場第一部における終値である3,640円を本公開買付価格とすることで合意することとせず、当社は、シティインデックスイレブンスらからの同年8月27日時点の市場株価での公開買付価格では応じることはできない旨の意向を受けたこと及びシティインデックスイレブンスらとの合意の可能性を総合的に勘案し、同年8月27日及びそれと近接する1週間を除いた、同年9月6日から同月10日までの当社普通株式の東京証券取引所市場第一部における終値単純平均値3,626円（同年9月10日の当社普通株式の東京証券取引所市場第一部における終値である3,640円に対して0.38%（小数点以下第三位を四捨五入。以下、プレミアム率及びディスカウント率の計算において同じとします。）ディスカウントした価格）を本公開買付価格とする旨の提案を行ったところ、同日

に、シティインデックスイレブンスらより、当社の提案を尊重する旨の意向が示され、当該価格で本公開買付けを実施するのであれば、当社との間で本応募契約を締結し、シティインデックスイレブンスらが所有する当社普通株式の全てである 13,896,800 株（所有割合：25.41%、以下「応募対象株式」といいます。）を応募する旨の意向の表明を受けました。これらのシティインデックスイレブンスらとの交渉も踏まえ、当社は、本公開買付け価格を 3,626 円とする本公開買付けの実施に向けた具体的な検討及びシティインデックスイレブンスらとの交渉をさらに進める旨を判断し、2021 年 9 月 13 日、当社は、同日開催の取締役会において、当社の独立社外取締役 4 名から構成される企業価値向上委員会に対し、当社が具体的に検討を進めている本公開買付けの実施が、その目的、取引条件等に照らして合理的なものであるかという点について諮問をすることとし、また、当該諮問に対して企業価値向上委員会からなされる答申を踏まえた上で、本公開買付けの実施について判断することといたしました。また、当社はシティインデックスイレブンスらと応募契約の具体的な内容について交渉を行っていたところ、2021 年 9 月 16 日、当社は、シティインデックスイレブンスらとの間で、応募契約の内容に関して認識の一致に至ったため、2021 年 9 月 21 日、本応募契約を締結いたしました（本応募契約の内容は以下をご参照ください。）。

なお、本公開買付けにおいては株式取得総額の上限を 543 億円、買付予定数を 15,000,000 株と設定しておりますが、これについては、(i) シティインデックスイレブンスらが所有する当社普通株式に本公開買付け価格を乗じた金額が約 503 億円であること、(ii) シティインデックスイレブンスら以外の株主の皆様に対しても、本公開買付けへの応募の機会を提供する必要があること（なお、下記に記載のとおり、当社としては、シティインデックスイレブンスら以外の株主の皆様には、引き続き当社普通株式を所有し続けていただきたいと希望しております。）、(iii) 本公開買付けを実施した場合における、「中期経営計画 2023」の最終年度である 2023 年度までの当社各種財務指標に与える影響を試算したところ、連結配当性向については 2021 年度より継続的に 70%以上の水準を維持するとの前提のもと、当面の当社業績が、当社の事業計画（以下に定義する本株式価値算定書における事業計画と同一のもの。）のとおり推移すると仮定した場合、2023 年度における自己資本当期純利益率（ROE）は 13.8%となり、「中期経営計画 2023」において掲げている「自己資本当期純利益率（ROE）12%以上」の早期達成に寄与し、かつ当面の当社業績推移に鑑みても、本公開買付けの買付け等に要する資金として 43 億円の自己資金の拠出や最大 500 億円の借入れを実行しても資金不足に陥ることはなく、健全な財務体質の維持も十分可能であると考えられること、(iv) シティインデックスイレブンスらから応募対象株式を自己株式として取得することで約 503 億円の自己株式を取得することとなり、「中期経営計画 2023」において目標として掲げている 3 年間で 200 億円以上の自己株式の取得を達成することとなることを総合的に勘案した結果によるものです。また、「中期経営計画 2023」において 3 年間で 200 億円以上という自己株式取得の定量目標を掲げておりますが、今般、上記 (i) 乃至 (iv) を総合的に勘案した上で、本公開買付けにおける取得金額を決定しております。

当社としては、本公開買付けが、当社の持続的成長と中長期的な企業価値向上に大きく資するものであると確信しております。本公開買付けの成立後においても、「中期経営計画 2023」における各施策については、その前倒しの可能性も含め、着実に遂行してまいります。

また、本公開買付けの実施により、買付予定数である 15,000,000 株の自己株式を取得した場合、当社の自己株式を除く発行済株式総数は、2021 年 8 月 31 日時点の 54,700,148 株から、最大で 15,000,000 株減少し、39,700,148 株となることが見込まれますが、当社決算短信に記載の 2022 年 3 月期における配当性向（連結）については 70.8%を予想しており、本公開買付け実施後もこれを維持する予定です。すなわち、本公開買付けに対し買付予定数である 15,000,000 株の応募があった場合、当社決算短信に記載の「2022 年 3 月期の連結業績予想」における「親会社株主に帰属する当期純利益」である 14,300 百万円の 70.8%となる約 101 億円を予想配当金総額とすることを前提とすると、2022 年 3 月期における 1 株当たり期末配当額は、当該予想配当金総額から予想中間配当金総額を控除し、本公開買付け実施後の自己株式を除く発行済株式総数（39,700,148 株）で除すと、131 円となることから、2022 年 3 月期における 1 株当たり配当額は、中間配当 90 円と合わせて 221 円となり、従来予想の 185 円から 36 円の増配となることを予定しております。なお、70%以上の連結配当性向の継続の観点から、2022 年 3 月期の連結当期純利益の実績値に配当性向 70%を乗じた金額が、上記の配当金総額（約 101 億円）を超えることとなる場合は、連結配当性向 70%となる配当の実施を予定しております。なお、2023 年 3 月期及

び 2024 年 3 月期についても、70%以上の連結配当性向の実施には強くコミットしております旨、ここに改めて表明させていただきます。

「中期経営計画 2023」以降に関しても、引き続き「新しい価値をつくる総合力企業」への変革に弛みなく取り組み続けることで、長期ビジョン「西松-Vision2027」の早期実現を目指します。なお、本公開買付けの実施に伴い、当社の連結純資産金額は、2021 年 6 月 30 日時点の 2,058 億円から、最大で 543 億円減少し、1,514 億円となりますが、上記のとおり、「中期経営計画 2023」に沿った株主還元施策としてこれを実施するものであり、株式の希薄化をもたらすようなエクイティファイナンスは現時点において一切検討しておりません。

また、当社は、本公開買付け価格を 3,626 円と決定するにあたり、本公開買付け価格の算定に際してシティインデックスイレブンスら以外の一般株主の保護の観点から公正性を担保するために、当社から独立した第三者算定機関として、みずほ証券株式会社（以下「みずほ証券」といいます。）に当社普通株式の価値算定を依頼し、みずほ証券から 2021 年 9 月 17 日付で取得した株式価値算定書（以下「本株式価値算定書」といいます。）に記載された算定結果（詳細については、下記「3. 買付け等の概要」の「(3) 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。）も、併せて参考にすることとしました。なお、みずほ証券は、当社及び特定株主グループの関連当事者には該当せず、本公開買付けに関して当社との利益相反に係る重要な利害関係を有しておりません。また、当社は、みずほ証券から本公開買付け価格の公正性に関する評価（フェアネス・オピニオン）を取得しておりません。

その上で、当社は、東京証券取引所市場第一部における当社普通株式の市場株価を参照しつつ、本公開買付け価格 3,626 円であれば、本株式価値算定書の市場株価基準法、類似企業比較法及びディスカウンテッド・キャッシュ・フロー法（以下「DCF 法」といいます。）で算出される当社普通株式の 1 株当たりの株式価値の範囲に含まれていること、また、当社決算短信に記載の 2021 年 9 月 30 日を基準日とする中間配当予想（1 株当たり 90 円）に伴う配当落ちを加味すると市場株価基準法の範囲の上限を超えることになるものの、配当落ちの市場株価への影響は必ずしも一律ではないこと、当該配当落ちを加味しても類似企業比較法及び DCF 法で算出される当社普通株式 1 株当たりの株式価値の範囲に含まれていること等も勘案した結果、本公開買付け価格を 3,626 円とすることといたしました。

なお、みずほ証券が DCF 法による算定の前提とした当社の事業計画（2022 年 3 月期から 2024 年 3 月期までの 3 年間）において、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。また、本公開買付けの実施による影響を具体的に見積もることが困難であったことから、当該事業計画は本公開買付けを前提としたものではございません。

上記のとおり、当社は、シティインデックスイレブンスらが所有する当社普通株式を取得することで、当社における機動的かつ安定的な事業運営を実現するとともに、「中期経営計画 2023」における異業種のパートナー企業との協業による企業価値の向上等の取り組みを加速していくことが可能になると考えております。また、本公開買付けの実施後においても、「西松-Vision2027」及び「中期経営計画 2023」を引き続き推進していくことにより、当社の中長期的な企業価値の向上を実現することができると考えており、当社としては、シティインデックスイレブンスら以外の株主の皆様には、引き続き当社普通株式を所有し続けていただきたいと希望しておりますが、もちろん、本公開買付けに応募いただくか否かは最終的には株主の皆様のご判断によるものと認識しております。

また、当社は、本公開買付けの実施を検討・判断するにあたって慎重を期するため、2021 年 9 月 13 日、当社の独立社外取締役 4 名から構成される企業価値向上委員会に諮問しており、当該委員会より、2021 年 9 月 21 日付で、答申書作成日時点で企業価値向上委員会が認識している事実関係を前提とすれば、本公開買付けの実施はその目的、取引条件等に照らして合理的なものであると考えられる旨の答申書（以下「本答申書」といいます。詳細については、下記「3. 買付け等の概要」の「(3) 買付け等の価格の算定根拠等」の「② 算定の経緯」をご参照ください。）を取得しております。

以上を踏まえ、当社は、2021 年 9 月 21 日開催の取締役会において、(i) 会社法第 165 条第 3 項の規定により読み替えて適用される同法第 156 条第 1 項及び当社定款の規定に基づき、自己株式の取得及びその具体的な取得方法として本公開買付けを実施すること、(ii) 本公開買付け価格を 3,626 円とすること、(iii) 本公開買付けにおける買付予定数については、シティインデックスイレブンスら以外の一般株主の皆様に対しても、本公開買付けへの応募の機会を提供する観点から、応募対象株式 13,896,800

株（所有割合：25.41%）を上回る 15,000,000 株（所有割合：27.42%）を上限とすることを決議いたしました。

本公開買付けに要する資金については、自己資金及び株式会社みずほ銀行（以下「みずほ銀行」といいます。）からの最大 500 億円の借入れにより調達した資金を充当する予定です。この点、第 85 期第 1 四半期報告書に記載の 2021 年 6 月 30 日現在における当社の連結ベースの手元流動性（現金及び預金）は 52,468 百万円であり、さらに事業から生み出されるキャッシュ・フローも一定程度蓄積されると見込まれるため、買付資金に充当した後も、当社の財務状況や配当方針に影響を与えることなく当該借入金金の返済を行っていくことが可能であることから、当社の今後の事業運営並びに財務の健全性及び安定性は本公開買付け後も維持できるものと考えております。

また、当社は、2021 年 9 月 21 日付で、シティインデックスイレブンスら及び村上世彰氏との間で、当社が本公開買付けを実施した場合には、応募対象株式 13,896,800 株（所有割合：25.41%）を本公開買付けに応募すること（注 9）等を内容とする本応募契約を締結しております。本応募契約においては、

（i）当社の表明及び保証（注 10）の全てが、重要な点において、本公開買付けの開始日に真実かつ正確であることが合理的に見込まれること、（ii）当社が本応募契約に定める自己の義務（注 11）に重要な点において違反していないことを、シティインデックスイレブンスらによる応募の前提条件としております（なお、シティインデックスイレブンスらは、その任意の裁量により、当該前提条件の全部又は一部を書面により放棄し、本公開買付けに応募することが可能です。）。また、本応募契約において、シティインデックスイレブンスら及び村上世彰氏は、本公開買付けの目的を尊重し、（i）応募対象株式のうち、本公開買付けによって買付けられなかった株式について、市場動向を勘案しつつ、経済合理性が認められる方法及び態様で速やかに売却する意向であること、（ii）決済の開始日後においても、自ら又は自らの関係者をして、当社普通株式を取得し、若しくは取得させる意向がないこと、及び（iii）自己の名義であるか否かを問わず、直接又は間接に他の株主から当社普通株式に関して議決権行使の委任（これに向けた勧誘を含む。）又は他の株主との間で共同での議決権行使への同意を行い又は行わせる意向がないことを表明し、当該意向を撤回しないものとする旨が規定されています。

（注 9）ただし、本応募契約において、シティインデックスイレブンスらは、本公開買付価格を上回る価格で応募対象株式を市場（ToSTNeT-1 又は ToSTNeT-2 によるものを除く。）売却（疑義を避けるために付言すれば、公募によらずに少数の機関投資家に同時又はほぼ同時にまとまった量の株式を売却する態様のいわゆるブロックトレード及びそれに類する取引は含まれない。）することができ、また、本公開買付けにおける買付け等の期間（以下「公開買付期間」といいます。）中に本公開買付価格を上回る公開買付価格による公開買付けが第三者により開始されたときは、当該公開買付けに応募することができるものとする旨が規定されています。

（注 10）本応募契約においては、当社の表明保証事項として、（i）本応募契約の締結及び履行に必要な授權、（ii）法令若しくは金融商品取引所規則又は当社の定款その他の内部規則との抵触の不存在、（iii）破産手続、民事再生手続、会社更生手続又は特別清算手続その他これらに類する法的倒産手続の不存在が規定されております。

（注 11）本応募契約において、当社は、（i）本公開買付けを実施する義務、（ii）当社の表明保証事項のいずれかが不実又は不正確であることが判明した場合又は当社が本応募契約に定める自己の義務のいずれかに違反した場合に、それに起因してシティインデックスイレブンスら及び村上世彰氏が被った損害及び費用を賠償又は補償する義務、（iii）自らに発生する公租公課及び費用の負担義務、（iv）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、本公開買付けにより取得した自己株式の処分等の方針については、現時点では未定です。

## 2. 自己株式の取得に関する取締役会決議内容

### （1）決議内容

株券等の種類	総数	取得価額の総額
普通株式	15,000,100 株（上限）	54,390,362,600 円（上限）

(注1) 発行済株式総数	55,591,502株(2021年9月21日現在)
(注2) 発行済株式総数に対する割合	26.98%(小数点以下第三位を四捨五入)
(注3) 取得する期間	2021年9月22日(水曜日)から2021年11月30日(火曜日)まで

- (2) 当該決議に基づいて既に取得した自己の株式に係る上場株券等  
該当事項はありません。

### 3. 買付け等の概要

#### (1) 日程等

① 取締役会決議	2021年9月21日(火曜日)
② 公開買付開始公告日	2021年9月22日(水曜日) 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 <a href="https://disclosure.edinet-fsa.go.jp/">https://disclosure.edinet-fsa.go.jp/</a> )
③ 公開買付届出書提出日	2021年9月22日(水曜日)
④ 買付け等の期間	2021年9月22日(水曜日)から 2021年10月20日(水曜日)まで(20営業日)

#### (2) 買付け等の価格

普通株式1株につき、金3,626円

#### (3) 買付け等の価格の算定根拠等

##### ① 算定の基礎

当社は、本公開買付価格の算定に際しては、当社普通株式が東京証券取引所市場第一部に上場されていること及び上場会社の行う自己株式の取得が金融商品取引所を通じた市場買付けによって行われることが多いことを勘案し、基準の明確性及び客観性を重視し、当社普通株式の市場価格を基礎に検討を行うことといたしました。

その上で、2021年9月1日及び同年9月10日の2回に亘り、シティインデックスイレブンスらとの間で協議を行った結果、2021年9月10日の協議において、シティインデックスイレブンスらより、同日の当社普通株式の東京証券取引所市場第一部における終値3,640円を本公開買付価格として本公開買付けを実施するのであれば、その所有する当社普通株式の全てを応募する旨の意向が示されました。これに対し、当社は、シティインデックスイレブンスらと協議を開始した2021年8月27日から2021年9月10日までの当社普通株式の市場株価や株式市場全体の株価の動向(特に、同年9月10日に近接する時期においてこれらの株価が上昇していたこと)を踏まえ、本公開買付けによる当社資産の社外流出を可能な限り回避する観点から、同年9月10日の当社普通株式の東京証券取引所市場第一部における終値である3,640円を本公開買付価格とすることで合意することとせず、当社は、シティインデックスイレブンスらからの同年8月27日時点の市場株価での公開買付価格では応じることはできない旨の意向を受けたこと及びシティインデックスイレブンスらとの合意の可能性を総合的に勘案し、同年8月27日及びそれと近接する1週間を除いた、同年9月6日から同月10日までの当社普通株式の東京証券取引所市場第一部における終値単純平均値3,626円(同年9月10日の当社普通株式の東京証券取引所市場第一部における終値である3,640円に対して0.38%ディスカウントした価格)を本公開買付価格とする旨の提案を行ったところ、同日に、シティインデックスイレブンスらより、当社の提案を尊重する旨の意向が示され、当該価格で本公開買付けを実施するのであれば、応募対象株式13,896,800株(所有割合:25.41%)を応募する旨の意向の表明を受けました。これらのシティインデックスイレブンスらとの交渉も踏まえ、当社は、本公開買付価格を3,626円とする本公開買付けの実施に向けた具体的な検討及びシティインデックスイレブンスらとの交渉をさらに進める旨を判断いたしました。

また、本公開買付価格を 3,626 円と決定するにあたり、本公開買付価格の算定に際してシティインデックスイレブンスら以外の一般株主の保護の観点から公正性を担保するために、当社から独立した第三者算定機関として、みずほ証券に当社普通株式の価値算定を依頼し、本株式価値算定書に記載された算定結果も、併せて参考にすることとしました。なお、みずほ証券は、当社及び特定株主グループの関連当事者には該当せず、本公開買付けに関して当社との利益相反に係る重要な利害関係を有しておりません。みずほ証券のグループ企業であるみずほ銀行は、当社に対する融資取引等を行っておりますが、本公開買付けに関して当社との利益相反に係る重要な利害関係を有しておりません。また、みずほ証券は法第 36 条第 2 項及び金融商品取引業等に関する内閣府令第 70 条の 4 の適用法令に従い、利益相反が生じる可能性がある場合には、当社に対し、利益相反状況の説明と同意取得を行う等適切な利益相反管理体制を構築し、かつ実施しており、みずほ銀行の貸付人の地位とは独立した立場で、当社の株式価値の算定を行っております。当社は、当社の株式価値算定にあたり適切な利益相反管理体制が構築され、かつ実施されていると判断し、みずほ証券を第三者算定機関に選定いたしました。なお、当社は、みずほ証券から本公開買付価格の公正性に関する評価（フェアネス・オピニオン）を取得しておりません。

本株式価値算定書においては、市場株価基準法、類似企業比較法及びDCF法を用いて、株式価値の算定を行いました。当該各手法において算定された当社普通株式 1 株当たりの株式価値の範囲はそれぞれ以下のとおりです。

市場株価基準法においては、本公開買付けの実施について公表した 2021 年 9 月 21 日の前営業日である 2021 年 9 月 17 日を算定基準日として、当社普通株式の東京証券取引所市場第一部における算定基準日の終値 3,605 円、同日までの過去 1 週間の終値単純平均値 3,651 円（円未満を四捨五入。以下、単純平均値の計算において同じとします。）、同日までの過去 1 ヶ月間の終値単純平均値 3,509 円、同日までの過去 3 ヶ月間の終値単純平均値 3,502 円及び同日までの過去 6 ヶ月間の終値単純平均値 3,308 円を基に、当社普通株式の 1 株当たりの株式価値の範囲を 3,308 円から 3,651 円までと分析しております。

類似企業比較法では、当社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を示す財務指標との比較を通じて、当社株式の株式価値を算定し、当社普通株式の 1 株当たりの株式価値の範囲を 2,681 円から 3,971 円と算定しております。

DCF法においては、当社が作成した事業計画（2022 年 3 月期から 2024 年 3 月期までの 3 年間）に基づく将来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って企業価値や株式価値を算定し、当社普通株式 1 株当たりの株式価値の範囲を 3,206 円から 4,952 円までと分析しております。

なお、みずほ証券がDCF法による算定の前提とした当社の事業計画（2022 年 3 月期から 2024 年 3 月期までの 3 年間）において、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。また、本公開買付けの実施による影響を具体的に見積もることが困難であったことから、当該事業計画は本公開買付けを前提としたものではございません。

当社は、東京証券取引所市場第一部における当社普通株式の市場株価を参照しつつ、本公開買付価格 3,626 円であれば、本株式価値算定書の市場株価基準法、類似企業比較法及びDCF法で算出される当社普通株式の 1 株当たりの株式価値の範囲に含まれていること、また、当社決算短信に記載の 2021 年 9 月 30 日を基準日とする中間配当予想（1 株当たり 90 円）に伴う配当落ちを加味すると市場株価基準法の範囲の上限を超えることになるものの、配当落ちの市場株価への影響は必ずしも一様ではないこと、当該配当落ちを加味しても類似企業比較法及びDCF法で算出される当社普通株式 1 株当たりの株式価値の範囲に含まれていること等も勘案した結果、本公開買付価格を 3,626 円とすることといたしました。

本公開買付価格である 3,626 円は、本公開買付けの実施を決議した取締役会開催日である 2021 年 9 月 21 日の前営業日（同年 9 月 17 日）の当社普通株式の終値 3,605 円に対して 0.58%のプレミアムを加えた価格、2021 年 9 月 17 日までの過去 1 週間の当社普通株式の終値の単純平均値 3,651 円に対して 0.68%をディスカウントした価格、同日までの過去 1 ヶ月間の当社普通株式の終値の単純平均値 3,509 円に対して 3.33%のプレミアムを加えた価格、同日までの過去 3 ヶ月間の当社普通株式

の終値の単純平均値 3,502 円に対して 3.54%のプレミアムを加えた価格、同日までの過去 6 ヶ月間の当社普通株式の終値の単純平均値 3,308 円に対して 9.61%のプレミアムを加えた価格となります。

なお、当社は、2016 年 11 月 14 日開催の当社取締役会決議に基づき、2016 年 11 月 15 日に、東京証券取引所の自己株式立会外買付取引 (ToSTNeT-3) により 2,500,000 株を 1,267,500,000 円で取得しており、1 株当たりの取得価格は 2,535 円 (当社は 2017 年 10 月 1 日を効力発生日として当社普通株式 5 株につき 1 株の割合で株式併合を行っているため、かかる株式併合を考慮した金額を記載しております。) です。当該取得価格 2,535 円と本公開買付価格 3,626 円との間に 1,091 円の差異が生じておりますが、これは、当該取得価格が、取得日の前営業日の東京証券取引所市場第一部における当社普通株式の終値 (2,535 円) で決定されているのに対し、本公開買付けの実施を決議した取締役会開催日の前営業日 (2021 年 9 月 17 日) の東京証券取引所市場第一部における当社普通株式の終値 3,605 円が、当該取得価格 2,535 円に対して 42.21% (小数点以下第三位を四捨五入) 上昇しているものの、本公開買付価格 3,626 円は、2021 年 9 月 6 日から同月 10 日までの当社普通株式の東京証券取引所市場第一部における終値単純平均値により決定されたことによるものであります。また、当社は、2017 年 11 月 30 日開催の取締役会の決議に基づき、2017 年 12 月 1 日に、東京証券取引所の自己株式立会外買付取引 (ToSTNeT-3) により 178,800 株を 581,994,000 円で取得しており、1 株当たりの取得価格は 3,255 円です。当該取得価格 3,255 円と本公開買付価格 3,626 円との間に 371 円の差異が生じておりますが、これは、当該取得価格が、取得日の前営業日の東京証券取引所市場第一部における当社普通株式の終値 (3,255 円) で決定されているのに対し、本公開買付けの実施を決議した取締役会開催日の前営業日 (2021 年 9 月 17 日) の東京証券取引所市場第一部における当社普通株式の終値 3,605 円が、当該取得価格 3,255 円に対して 10.75% (小数点以下第三位を四捨五入) 上昇しているものの、本公開買付価格 3,626 円は、2021 年 9 月 6 日から同月 10 日までの当社普通株式の東京証券取引所市場第一部における終値単純平均値により決定されたことによるものであります。

(注) みずほ証券は、当社普通株式の株式価値の算定に際し、当社から提供を受け、又は当社と協議した情報、並びに一般に公開された情報等に依拠しており、それらの資料及び情報が、全て正確かつ完全なものであること、また本公開買付価格の分析・算定に重大な影響を与える可能性がある事実でみずほ証券に対して未開示の事実はないこと等を前提としてこれに依拠しており、独自にそれらの正確性の検証を行っておりません。加えて、当社の財務予測に関する情報については、当社の経営陣による現時点での得られる最善の予測と判断に基づき合理的に作成されたことを前提としております。また、当社及びその関係会社の資産及び負債 (簿外資産及び負債、その他偶発債務を含みます。) に関して独自の評価・査定を行っておらず、第三者機関への鑑定又は査定の依頼も行っておりません。みずほ証券の算定は、2021 年 9 月 17 日までの上記情報を反映したものです。

## ② 算定の経緯

上記「1. 買付け等の目的」に記載のとおり、当社は、2020 年 2 月下旬に、シティインデックスイレブンスの代表取締役である福島啓修氏より当社の経営戦略や資本政策に関する面談の申し入れを受け、同年 3 月 3 日に村上世彰氏及びシティインデックスイレブンスとの間で初回の面談を実施して以降、村上氏らとの間で当社の企業価値向上に向けた議論を行ってまいりましたが、開発・不動産事業を始めとした当社の経営方針に対して、当社と村上氏らとの間で、不動産売却金額、売却の期間等の見解が大きく異なる点が少なからず存在しており、その後も書簡やメールのほか、面談により 2021 年 6 月上旬から 2021 年 7 月下旬まで引き続き対話を重ねたものの、当社と村上氏らとの間で見解についての相違を解消することはありませんでした。そのため、2021 年 7 月下旬、当社は、「西松-Vision2027」及び「中期経営計画 2023」の下、当社が持続的成長の維持と中長期的な企業価値向上に向けた施策を円滑に推進していくためには、シティインデックスイレブンスらが、その所有する当社普通株式を売却した上で、当社における経営戦略及び資本政策の立案及び遂行の円滑化により、当社における機動的かつ安定的な事業運営の実現を図ること、並びに異業種のパートナー企業との協業による企業価値の向上を始めとした「中期経営計画 2023」における各施策を着実に遂行することが必要であるとの考えに至りました。

そして、当社は、シティインデックスイレブンスらとその所有する当社普通株式を売却するにあた

り、当社の持続的成長の維持と中長期的な企業価値向上の観点から、様々な選択肢を検討した結果、2021年8月中旬、シティインデックスイレブンスらが所有する当社普通株式を当社が自己株式として取得することを、当社の持続的成長の維持と中長期的な企業価値向上の観点からの一つの適切な選択肢として、検討を進めることといたしました。

かかる状況の下、2021年8月18日、当社とシティインデックスイレブンスらとの間における意見交換の場において、当社の開発・不動産事業を始めとした経営方針に対して、不動産売却金額、売却の期間等の見解が大きく異なる点が引き続き存在したこともあり、シティインデックスイレブンスらから、当社の中長期的な企業価値向上に資するというのであればその所有する当社普通株式の売却も選択肢の一つとして検討する旨の意向が示されたことから、当社は、自己株式の具体的な取得方法について検討を行いました。その結果、①当社普通株式の流動性に鑑みれば、自己株式取得を市場買付けの方法で行うことは現実的ではないこと、②シティインデックスイレブンスら以外の当社の株主の皆様が、市場株価の動向を見ながら応募について検討する機会を確保することができる公開買付けの方法が、株主間の平等性及び取引の透明性の観点から適切であると考えられることから、2021年8月下旬、自己株式の取得手法として公開買付けの方法による実施に向けた検討を本格的に進めることといたしました。

また、本公開買付価格については、当社普通株式が東京証券取引所市場第一部に上場されていること及び上場会社の行う自己株式の取得が金融商品取引所を通じた市場買付けによって行われることが多いことを勘案し、基準の明確性及び客観性を重視し、当社普通株式の市場価格を基礎に検討を行うことといたしました。

その上で、当社は、2021年8月27日に、シティインデックスイレブンスらとその所有する当社普通株式の売却についての協議を開始しました。当該協議の中で、当社は、本公開買付けの実施を検討している旨をシティインデックスイレブンスらに対して説明するとともに、東京証券取引所の自己株式立会外買付取引（ToSTNeT-3）による自己株式の取得価格においては、取得日の前営業日の終値が採用されること等から、本公開買付価格については、シティインデックスイレブンスらとその所有する当社普通株式の売却について合意した日の前営業日の当社普通株式の東京証券取引所市場第一部における終値とすることを提示の上で、本応募契約を当社との間で締結することを要請いたしました。当該要請に対して、シティインデックスイレブンスらより、本公開買付けへの応募については検討するものの、当該要請時点の市場株価を公開買付価格とするのであれば本公開買付けへの応募に応じることはできない旨の意向が示されました。その後、当社は、本公開買付価格及び本応募契約について、2021年9月1日及び同年9月10日の2回に亘り、シティインデックスイレブンスらとの間で協議を行ってまいりました。その結果、2021年9月10日の協議において、シティインデックスイレブンスらより、同日の当社普通株式の東京証券取引所市場第一部における終値3,640円を本公開買付価格として本公開買付けを実施するのであれば、その所有する当社普通株式の全てを応募する旨の意向が示されました。これに対し、当社は、シティインデックスイレブンスらと協議を開始した2021年8月27日から2021年9月10日までの当社普通株式の市場株価や株式市場全体の株価の動向（特に、同年9月10日に近接する時期においてこれらの株価が上昇していたこと）を踏まえ、本公開買付けによる当社資産の社外流出を可能な限り回避する観点から、同年9月10日の当社普通株式の東京証券取引所市場第一部における終値である3,640円を本公開買付価格とすることで合意することとせず、当社は、シティインデックスイレブンスらからの同年8月27日時点の市場株価での公開買付価格では応じることはできない旨の意向を受けたこと及びシティインデックスイレブンスらとの合意の可能性を総合的に勘案し、同年8月27日及びそれと近接する1週間を除いた、同年9月6日から同月10日までの当社普通株式の東京証券取引所市場第一部における終値単純平均値3,626円（同年9月10日の当社普通株式の東京証券取引所市場第一部における終値である3,640円に対して0.38%ディスカウントした価格）を本公開買付価格とする旨の提案を行ったところ、同日に、シティインデックスイレブンスらより、当社の提案を尊重する旨の意向が示され、当該価格で本公開買付けを実施するのであれば、当社との間で本応募契約を締結し、応募対象株式13,896,800株（所有割合：25.41%）を応募する旨の意向の表明を受けました。これらのシティインデックスイレブンスらとの交渉も踏まえ、当社は、本公開買付価格を3,626円とする本公開買付けの実施に向けた具体的な検討及びシティインデックスイレブンスらとの交渉をさらに進める旨を判断しました。

また、当社は、本公開買付価格を3,626円と決定するにあたり、本公開買付価格の算定に際してシティインデックスイレブンスら以外の一般株主の保護の観点から公正性を担保するために、みずほ証券に当社普通株式の価値算定を依頼し、本株式価値算定書に記載された算定結果も、併せて参考にすることとしました。

その上で、当社は、東京証券取引所市場第一部における当社普通株式の市場株価を参照しつつ、本公開買付価格3,626円であれば、本株式価値算定書の市場株価基準法、類似企業比較法及びDCF法で算出される当社普通株式の1株当たりの株式価値の範囲に含まれていること、また、当社決算短信に記載の2021年9月30日を基準日とする中間配当予想（1株当たり90円）に伴う配当落ちを加味すると市場株価基準法の範囲の上限を超えることになるものの、配当落ちの市場株価への影響は必ずしも一様ではないこと、当該配当落ちを加味しても類似企業比較法及びDCF法で算出される当社普通株式1株当たりの株式価値の範囲に含まれていること等も勘案した結果、本公開買付価格を3,626円とすることといたしました。

さらに、当社は、本公開買付けの実施を検討・判断するにあたって慎重を期するため、2021年9月13日、当社の独立社外取締役である三野耕司氏、菊池きよみ氏、池田純氏及び鈴木乃里子氏の4名から構成される企業価値向上委員会に対して、本公開買付けの実施が、その目的、取引条件等に照らして合理的なものであるかという点について諮問し、当社は、企業価値向上委員会より、2021年9月21日付で、大要以下を内容とする本答申書を取得しております。

シティインデックスイレブンスらの保有する当社普通株式の売却を実現することにより、当社における経営戦略及び資本政策の立案及び遂行を円滑化し、当社における機動的かつ安定的な事業運営の実現を図り、異業種のパートナー企業との協業を含む「中期経営計画2023」における企業価値向上のための各施策を着実に遂行するという本公開買付けの目的は合理的なものであり、また、一般株主を含む株主共同の利益を確保する観点からは、自社株公開買付けが他の手法よりも適切な方法であると考えられ、本公開買付けが当社の財政状態に与える影響に鑑みても合理性があるといえる。さらに、本公開買付価格も当社株式の価値評価に照らして合理的な金額と認められ、その他の本公開買付けの取引条件にも特段不合理な内容は見当たらない。そして、本公開買付けに係る手続の公正性が確保されていること、並びにシティインデックスイレブンスら及び村上世彰氏との間で応募契約を締結していることを踏まえると、本答申書作成日時時点で企業価値向上委員会が認識している事実関係を前提とすれば、本公開買付けの実施はその目的、取引条件等に照らして合理的なものであると考えられる。

以上の検討及び協議を経て、当社は、2021年9月21日開催の取締役会において、本公開買付価格を3,626円とすることを決議いたしました。

#### (4) 買付予定の株券等の数

株券等の種類	買付予定数	超過予定数	計
普通株式	15,000,000株	—株	15,000,000株

(注1) 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（15,000,000株）を超えないときは、応募株券等の全部の買付け等を行います。応募株券等の数の合計が買付予定数（15,000,000株）を超えるときは、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22の2第2項において準用する法第27条の13第5項及び発行者による上場株券等の公開買付けの開示に関する内閣府令（平成6年大蔵省令第95号。その後の改正を含みます。）第21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います。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は、当社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。

#### (5) 買付け等に要する資金

54,447,200,000円

(注) 買付予定数(15,000,000株)を全て買付けた場合の買付代金に、買付手数料、本公開買付けに関する公告に要する費用及び公開買付説明書その他必要書類の印刷費等の諸費用についての見積額の合計です。

#### (6) 決済の方法

① 買付け等の決済をする金融商品取引業者・銀行等の名称及び本店の所在地  
みずほ証券株式会社 東京都千代田区大手町一丁目5番1号

② 決済の開始日  
2021年11月12日(金曜日)

#### ③ 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本公開買付けに応募する株主(以下「応募株主等」といいます。)(外国の居住者である株主(法人株主を含みます。以下「外国人株主」といいます。))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、買付代金からみなし配当に係る源泉徴収税額(注)を差し引いた金額を応募株主等(外国人株主の場合はその常任代理人)の指示により、決済の開始日以後遅滞なく、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)の指定した場所へ送金するか、公開買付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。

(注) 本公開買付けにより買付けられた株式に対する課税関係について

#### (イ) 個人株主の場合

本公開買付けに応募して交付を受ける金銭の額が、公開買付者である株式発行人の資本金等の額(連結法人の場合は連結個別資本金等の額)のうち交付の基因となった株式に対応する部分の金額を超えるときは、その超える部分の金額(以下「みなし配当の金額」といいます。)は配当所得に係る収入金額となります。また、交付を受ける金銭の額からみなし配当の金額を除いた部分の金額は、株式の譲渡所得等に係る収入金額とみなされます。

なお、みなし配当の金額が生じない場合は、交付を受ける金銭の額の全てが株式の譲渡所得等に係る収入金額となります。

みなし配当の金額に対しては、原則として、その金額の20.315%(所得税及び「東日本大震災からの復興のための施策を実施するために必要な財源の確保に関する特別措置法」(平成23年法律第117号)に基づく復興特別所得税(以下「復興特別所得税」といいます。):15.315%、住民税:5%)に相当する金額が源泉徴収されます(非居住者については、住民税は徴収されません。)。ただし、個人株主が租税特別措置法施行令第4条の6の2第12項に規定する大口株主等に該当する場合は、20.42%(所得税及び復興特別所得税のみ)を乗じた金額が源泉徴収されます。また、株式の譲渡所得等に係る収入金額から当該株式に係る取得費等を控除した金額は、原則として、申告分離課税の対象となります(国内に恒久的施設を有しない非居住者については、原則として、課税の対象となりません。)。なお、租税特別措置法第37条の14(非課税口座内の少額上場株式等に係る譲渡所得等の非課税)に規定する非課税口座の株式等について本公開買付けに応募する場合、当該非課税口座が開設されている金融商品取引業者等がみずほ証券株式会社であるときは、本公開買付けによる譲渡所得等については、原則として、非課税とされます。なお、当該非課税口座がみずほ証券株式会社以外の金融商品取引業者等において開設されている場合には、上記の取り扱いと異なる場合があります。

#### (ロ) 法人株主の場合

みなし配当の金額については、配当等の額となり、原則として、その金額に15.315%(所得税及び復興特別所得税)を乗じた金額が源泉徴収されます。また、交付を受ける金銭の額のうち、みなし配当の金額以外の金額は、有価証券の譲渡に係る対価の額となります。

(ハ) 外国人株主のうち、適用ある租税条約に基づき、当該みなし配当金額に対する所得税及び復興特別所得税の軽減又は免除を受けることができる株主で、かつ、それを希望する株主は、公開買付期間の末日までに公開買付代理人に対して租税条約に関する届出書をご提出ください。

(※) 税務上の具体的なご質問等につきましては、税理士等の専門家にご確認いただき、ご自身でご判断いただきますようお願い申し上げます。

#### (7) その他

① 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（ファクシミリ、電子メール、インターネット通信、テレックス及び電話を含みますが、これらに限りません。）を利用して行われるものでもなく、更に米国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、本公開買付けに係る公開買付届出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できません。本公開買付けへの応募に際し、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、以下の表明及び保証を行うことを求められることがあります。

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（その写しを含みます。）も、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、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。買付け等若しくは公開買付応募申込書の署名交付に関して、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（ファクシミリ、電子メール、インターネット通信、テレックス及び電話を含みますが、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。他の者の裁量権のない代理人又は受託者・受任者として行動する者ではないこと（当該他の者が買付け等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。）。

② 当社は、2021年9月21日付で、シティインデックスイレブンスらとの間で、当社が本公開買付けを実施した場合には、応募対象株式 13,896,800 株（所有割合：25.41%）を本公開買付けに応募すること等を内容とする本応募契約を締結しております。詳細につきましては、上記「1. 買付け等の目的」をご参照ください。

(ご参考) 2021年8月31日現在の自己株式の保有状況

発行済株式総数（自己株式を除く）	54,700,148 株
自己株式数	891,354 株

以 上