

2021年12月14日

各 位

会 社 名 株式会社アダストリア  
代表者名 代表取締役会長 福田 三千男  
(コード番号：2685、東証第一部)  
上席執行役員  
問合せ先 経営企画室長 岩越 逸郎  
(TEL. 03-5466-2060)

**株式会社ゼットンが実施する第三者割当増資の引受け及び株式会社ゼットン株式（証券コード 3057）に対する公開買付けの開始予定並びにそれらに伴う資本業務提携契約の締結に関するお知らせ**

株式会社アダストリア（以下「公開買付者」といいます。）は、2021年12月14日、株式会社ゼットン（以下「対象者」といいます。）が同日付で実施する第三者割当増資（以下「本第三者割当増資」といいます。）の引受けを行うこと、公開買付者が、2021年12月30日に、本第三者割当増資を適法かつ有効に引き受け、本第三者割当増資にかかる払込を完了したことを含む本前提条件（以下に定義されます。）が充足されることを前提として、株式会社名古屋証券取引所セントレックス（以下「名古屋証券取引所セントレックス」といいます。）に上場する対象者の普通株式（以下「対象者株式」といいます。）について金融商品取引法（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。）に定める公開買付け（以下「本公開買付け」といいます。本公開買付け及び本第三者割当増資を総称して「本取引」といいます。）を開始すること、並びに対象者との間で、2021年12月14日付で、本取引に係る諸条件について定めた資本業務提携契約（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、以下のとおり、お知らせいたします。

公開買付者は、本取引を実施することにより、対象者の議決権の40%から過半数を取得し、対象者を連結子会社とすることを目的としております。また、本公開買付けの開始につきましては、①公開買付者が、2021年12月30日に、本第三者割当増資を適法かつ有効に引き受け、本第三者割当増資に係る払込を完了したこと、②公開買付者と対象者との間で、対象者が本第三者割当増資において発行する対象者株式の総数を引き受ける総数引受契約が締結され、有効に存続していること、③対象者が、2021年12月14日付で、東海財務局長に、本第三者割当増資にかかる有価証券届出書を提出したこと、④対象者取締役会において、本公開買付けを開始することに賛同する旨の決議がなされ、その決議が維持されていること、⑤対象者の事業、資産、負債、財政状態、経営成績、キャッシュフロー又は将来の収益計画に重大な悪影響を与える事由又は事象が発生していないこと、⑥本資本業務提携契約において対象者によりなされた表明及び保証（注1）が、重要な点において真実かつ正確であること、⑦本資本業務提携契約に基づく対象者の重要な点における義務（注2）が遵守及び履行されていること、⑧本公開買付けを制限若しくは禁止し又は本公開買付けが法令等に違反し若しくはそのおそれがある旨を指摘する司法若しくは行政機関の判断等が存在しないこと、各条件（以下「本前提条件」といいます。）が充足されることを前提といたします。なお、本前提条件のうち、「①公開買付者が、2021年12月30日に、本第三者割当増資を適法かつ有効に引き受け、本第三者割当増資に係る払込を完了したこと」について、公開買付者により、2021年12月30日に、本第三者割当増資に係る払込が完了しない場合は、本前提条件を充足しないため、本公開買付けは開始されません。この点、本資本業務提携契約において、公開買付者による本第三者割当増資にかかる払込は、下記「3. 業務提携の内容等」「(1) 業務提携の内容」「ロ 本第三者割当増資に関する事項」「対象者の株式発行の前提条件」に記載の前提条件が充足される限り、公開買付者の義務を構成し、当該義務に違反した場合は、対象者に生じた損害を賠償する責任を負うため、公開買付者が、下記「3. 業務提携の内容等」「(1) 業務提携の内容」「ロ 本第三者割当増資に関する事項」「対象者の株式発行の前提条件」に記載の前提条件が充足される状況において、公開買付者が、自らの意思で、本第三者割当増資に係る払込を行わず、本前提条件不充足の状況を生じさせることはありません。

対象者は、本公開買付けに関して賛同の意見を表明するとともに、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旨を2021年12月14日開催の対象者取締役会において併せて決議しているとのことです。対象者の意見の詳細は、対象者が開示をした2021年12月14日付「株式会社アダストリアによる当社株券に対する公開買付けに関する意見表明のお知らせ」（以下「対象者プレスリリース」といいます。）をご参照ください。また、対象者取締役会は、本公開買付けが開始される際に、改めて本公開買付けに関する意見表明の決議を行うとのことです。

(注1) 本資本業務提携契約において、対象者は、(a) 対象者の適法な設立・有効な存続、(b) 対象者が本資本業務提携契約の締結・履行に関する権利能力・行為能力を有すること、(c) 対象者が本資本業務提携契約の締結・履行に関する許認可等を取得していること、(d) 本資本業務提携契約に基づく対象者に対する強制執行可能性があること、(e) 対象者と反社会的勢力との関係の不存在、(f) 対象者における本資本業務提携契約の締結・履行に関する法令等、定款等及び契約等への違反の不存在、(g) 対象者グループ（以下に定義されます。以下同じ。）についての倒産手続の不存在、(h) 対象者の発行済株式の適法かつ有効な発行、(i) 対象者グループの事業において必要かつ重要な資産について、担保権その他の負担又は使用収益、利用若しくは処分に対するあらゆる禁止若しくは制約（以下「本負担」といいます。）なく完全な所有権又は使用権を有していること、(j) 対象者グループの事業において必要かつ重要な知的財産について、本負担がない状態で適法かつ有効に所有し又は使用する権利を有していること、(k) 対象者グループの事業において重要な契約の適法かつ有効な締結、(l) 対象者グループにおける労働紛争及び未払いの労働関係債務の不存在、(m) 対象者グループにおける訴訟又は紛争の原因となる事由の不存在、(n) 対象者グループの事業を行うために必要な許認可の適法かつ有効な取得、(o) 対象者グループにおける法令の遵守、(p) 対象者が過去3年間に提出すべき法定開示書類の適時かつ適式な開示、(q) 対象者の財務諸表の正確かつ適正な記載、(r) 対象者グループにおける未公表の重要事実（法第166条第2項に定める重要事実並びに同法第167条第2項に定める公開買付け等の実施に関する事実及び中止に関する事実を意味する。以下同じ。）の不存在、(s) 本資本業務提携契約締結に関して対象者より行われた情報開示が重要な点において真実かつ正確であることについての表明及び保証を行っております。

(注2) 本資本業務提携契約において、対象者は、(a) 本資本業務提携契約の締結後速やかに公開買付者が合理的に満足する内容による賛同決議（以下「本賛同決議」といいます。）を公表すること、(b) 本公開買付けの開始日において、本賛同決議の内容と同趣旨の意見表明報告書を関東財務局に提出すること、(c) 本公開買付けに係る買付期間が満了するまでの間、本賛同決議を維持し、これを撤回又は変更する取締役会決議を行わないこと（但し、対象者取締役会が、第三者から対象者に対する対象者株式を対象とする公開買付け（以下「対抗公開買付け」といいます。）が、本公開買付けと比較して、より対象者の企業価値又は株主共同の利益に資すると合理的に判断した場合を除く。）、(d) 本資本業務提携契約の締結日（以下「本締結日」といいます。）から本公開買付けに係る決済開始日までに、対象者に関してインサイダー取引規制の対象となる未公表の重要事実が存在する場合、直ちに公表すること、(e) 本締結日から本公開買付けにかかる公開買付期間（以下「本公開買付期間」といいます。）が満了するまでの間に、第三者から対象者に対して、対抗公開買付け、買集め行為その他の買付けに関する提案があった場合には、速やかに当該提案の内容を公開買付者に報告すること、(f) 本締結日から本公開買付けに係る決済日までの間、本取引及び本資本業務提携契約と抵触し又は本取引及び本資本業務提携契約の実行を困難にする第三者との取引に関し、合意又はかかる合意に向けた申込み、申込みの誘引、勧誘、協議、交渉又は情報提供を行ってはならないこと（但し、第三者から取引に関する提案を受けた場合において、当該提案を検討するための協議、交渉又は情報提供を行うこと、並びに対象者取締役会が、当該取引を行うことが、本公開買付けの実施と比較して、より対象者の企業価値又は株主共同の利益に資すると合理的に判断した場合を除く。）、(g) 本締結日から本公開買付期間が満了するまでの間に、対抗公開買付けが開始された場合、対抗公開買付けに対して反対の意見を表明をすること（但し、対象者取締役会が、対抗公開買付けが、本公開買付けと比較して、より対象者の企業価値又は株主共同の利益に資すると合理的に判断した場合を除く。）、(h) 本締結日から本第三者割当増資に係る払込みが完了するまでの間、現在行っている事業に関し、善良なる管理者の注意をもって、かつ、通常の業務の範囲内において従前の事業に従事し、会計記録及び会計帳簿を管理すること、(i) 法令等、及び対象者の社内規則上、本取引の実行に関連して必要となる一切の手続を必要とされる時期までに履践すること、(j) 本取引の実行に先立ち、司法・行政機関等に係る許認可等が必要となる場合は、これらの司法・行政機関等から、本契約に基づき本取引を実施するために必要となる許認可等を全て取得すること、(k) 対象者が締結している賃貸借契約のうち、対象者に対する支配権の異動によって、当該賃貸借契約の相手方たる賃貸人の承諾を必要とする契約について、当該賃貸人から、本第三者割当増資を実行することについて承諾を得られるよう最大限努力すること、(l) 株式会社DDホールディングス（以下「DDHD」といいます。）に対して、対象者とDDHD間で締結された本覚書（下記「2. 資本業務提携の理由」「(1) 資本業務提携の目的及び背景」に定義されます。以下同じ。）に基づき、本第三者割当増資について事前に通知すること、(m) 本公開買付けの成立後速やかに、対象者が、対象者の仕入先との間で仕入業務に関する契約書の締結を行うよう努力することを誓約しております。

## I. 本取引及び資本業務提携について

### 1. 本取引の概要

## (1) 本取引の概要

公開買付者は、アパレルで複数のブランドを展開し、衣料品・雑貨等の企画・製造・販売を主として行っております。公開買付者の普通株式は、株式会社東京証券取引所（以下「東京証券取引所」といいます。）市場第一部に上場されております。また、対象者は、飲食店経営を主として行っており、対象者株式は、名古屋証券取引所セントレックスに上場されております。公開買付者及び対象者の概要については、下記「2. 資本業務提携の理由」「(1) 資本業務提携の目的及び背景」をご参照ください。

対象者は、2021年12月14日開催の対象者取締役会において、公開買付者を引受人として、対象者株式を発行する、本第三者割当増資を行うことを決議したとのことです。本第三者割当増資の払込日は2021年12月30日であり、公開買付者は同日付で対象者株式1,621,400株(本日現在の所有割合(注)33.58%)の割当を受ける予定です。本第三者割当増資の概要については、下記「3. 業務提携の内容等」「(2) 新たに取得する相手方の株式又は持分の取得価額」をご参照ください。

(注)「所有割合」とは、対象者第2四半期報告書に記載された2021年8月31日現在の発行済株式総数(4,829,600株)から、同日現在の対象者が所有する自己株式数(1,234株)を控除した株式数(4,828,366株)に対する割合(小数点以下第三位を四捨五入しております。以下、所有割合の計算において同じとします。)をいいます。

公開買付者は、下記「2. 資本業務提携の理由」に記載のとおり、2021年12月14日開催の公開買付者取締役会において、対象者の議決権の40%から過半数を取得し、対象者を連結子会社とすることを目的として、対象者との間で本資本業務提携契約を締結すること、本第三者割当増資の引受けを行うこと、並びに本前提条件が充足されることを前提に、本公開買付けを開始することを決議いたしました。本第三者割当増資の払込日は2021年12月30日であり、公開買付者は同日付で対象者株式1,621,400株(本日現在の所有割合33.58%)の割当を受ける予定です。本資本業務提携契約の概要については、下記「3. 業務提携の内容等」の「(1) 業務提携の内容」をご参照ください。

本取引は、対象者を連結子会社とすることを目的としており、公開買付者は、本取引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、公開買付者は、本第三者割当増資の完了後における対象者株式の発行済株式総数である6,451,000株(対象者が2021年10月15日に提出した第27期第2四半期報告書(以下「対象者第2四半期報告書」といいます。)に記載された2021年8月31日現在の発行済株式総数(4,829,600株)に、本第三者割当増資により発行される予定の対象者株式の数(1,621,400株)を加算した株式数となります。)から、2021年8月31日現在の対象者が所有する自己株式数(1,234株)を控除した株式数(6,449,766株。以下「本増資後議決権株式数」といいます。)における議決権割合が51.00%となる株式数の単元未満株数を繰り上げた株式数(3,289,400株)より、本第三者割当増資により公開買付者が取得する株式数(1,621,400株)を控除した1,668,000株(本日現在の所有割合34.55%)を、買付予定数の上限としております。本公開買付けに応じて売付け等の申込みがなされた株券等(以下「応募株券等」といいます。)の総数が買付予定数の上限(1,668,000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項及び発行者以外の者による株券等の公開買付けの開示に関する内閣府令(平成2年大蔵省令第38号。その後の改正を含みます。以下「府令」といいます。)第32条に規定するあん分比例の方式により、株券等の買付け等に係る受渡しその他の決済を行います。他方、公開買付者は、本増資後議決権株式数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40.00%となる株式数の単元未満株数を繰り上げた株式数(2,580,000株)から、本第三者割当増資により公開買付者が取得する株式数(1,621,400株)を控除した958,600株(本日現在の所有割合19.85%)を買付予定数の下限として設定しており、応募株券等の総数が買付予定数の下限(958,600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。本公開買付けの結果、公開買付者が所有する対象者株式の所有割合が過半数に達しなかった場合においても、公開買付者と対象者は、対象者を公開買付者の連結子会社とすることに合意しており、具体的には、企業会計基準第22号「連結財務諸表に関する会計基準」第7項(2)(議決権の40%以上、50%以下を自己の計算において所有し、かつ、同項①乃至⑤のいずれかに該当する場合には、実質的な支配関係があると判定されること。以下「本支配関係充足要件」といいます。)を充足させるために、公開買付者と対象者との間で、2021年12月14日以降、公開買付者の会計監査人に確認のもと、公開買付者が対象者を実効支配して連結子会社とするための要件を満たすよう、対象者取締役会の決議事項について、公開買付者の承認を得ることを義務付ける規定を設けた覚書を締結することにより同項③を充足させることを具体的に検討し、本公開買付けの開始にかかる公開買付者取締役会決議を行う予定である2021年12月30日に同覚書を締結する予定です。

また、公開買付者は、本公開買付けに関連して、対象者の創業者かつ前代表取締役社長である稲本健一氏(本日現在の所有株式数308,500株、所有割合6.39%。以下「稲本氏」といいます。)、対象者の代表取締役である鈴木伸典氏(本日現在の所有株式数176,600株、所有割合3.66%。以下「鈴木氏」

といい、稲本氏及び鈴木氏を合わせて「応募予定株主」といいます。)との間で、公開買付応募契約(以下「本応募契約」といいます。)をそれぞれ締結し、稲本氏が所有する対象者株式のうち 241,500 株(本日現在の所有割合 5.00%)及び鈴木氏が所有する対象者株式のうち 35,000 株(本日現在の所有割合 0.72%)(合計 276,500 株、所有割合 5.73%、以下「応募予定株式」といいます。)について、本公開買付けに応募する旨の同意を得ております。本応募契約の概要については、後記「Ⅱ. 本公開買付けについて」の「1. 買付け等の目的等」「(3) 公開買付者と対象者の株主との間における本公開買付けへの応募に係る重要な合意に関する事項」をご参照ください。

なお、対象者プレスリリースによれば、対象者は、公開買付者が対象者を連結子会社化することで、公開買付者と対象者との間で安定的かつ強固な関係を構築し、対象者の経営基盤の強化を可能にするとともに、対象者の収益力の強化ひいては対象者の企業価値向上に資するとの判断に至ったことから、2021 年 12 月 14 日開催の対象者取締役会において、応募予定株主であり対象者の代表取締役である鈴木氏を除く全ての取締役が本公開買付けに係る審議に参加し、参加した取締役の全員(監査等委員を含む。)の一致により、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、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ることから、対象者の株主の皆様が本公開買付けに応募するか否かについては、中立の立場を取り、対象者の株主の皆様のご判断に委ねるべきとの判断に至ったとのことです。詳細については、下記「Ⅱ. 本公開買付けについて」の「1. 買付け等の目的等」「(4) 対象者における本公開買付けの公正性等を担保するための措置」「③対象者における利害関係を有しない取締役全員(監査等委員を含む。)の承認」をご参照ください。

なお、公開買付者及び対象者は、2021 年 12 月 14 日の時点において、対象者の筆頭株主であり、その他の関係会社である DDHD(本日現在の所有割合 37.47%)が本公開買付けに応募する意向があるか否か及び今後の対象者株式の保有方針については、確認できておりません。

## (2) 本取引のストラクチャーを選択した理由

本取引は、本第三者割当増資及び本公開買付けを組み合わせで行われる取引であり、本公開買付けの開始には本前提条件が付されております。本取引について、かかるストラクチャーを選択した理由は、以下のとおりです。

### ① 本第三者割当増資を行う理由

下記「2. 資本業務提携の理由」「(1) 資本業務提携の目的及び背景」に記載のとおり、対象者においては、新型コロナウイルス感染症の感染拡大の影響により、2021 年 2 月期の売上が 47 億円と前年比 56 億円減(54%減)、営業利益が▲17 億円と前年比 22 億円減となるなど、多大な影響を受けており、運転資金、名古屋市徳川園の指定管理者としての事業費用、公園等への新規出店資金、DDHDからの 2021 年 9 月末日を返済期限とする総額 6 億円のグループファイナンス(以下「本借入れ」といいます。)についての返済のため、資金調達を行う必要性が高いとのことです。そして、下記「2. 資本業務提携の理由」「(1) 資本業務提携の目的及び背景」に記載のとおり、(1) 対象者は、2021 年 5 月中旬には、対象者と資本業務提携関係にある DDHD から本借入れについて返済計画の提示を求められたこと、(2) 対象者は、2021 年 9 月上旬に、本借入れについて返済期限の延長を求めたが、DDHD から返済期限の延長について同意を得られないまま、返済期限である 2021 年 9 月 30 日を徒過したこと、(3) 対象者は、DDHD の持株比率が 3 分の 1 以下となる新株発行を実施するためには、DDHD の事前の承諾を得なければならないと規定する本覚書を DDHD と締結しているところ、対象者は、2021 年 11 月 8 日に、DDHD に対し、貸付けまたは対象者株式の引受けによる資金提供を依頼し、DDHD においてこれに対応することができないとの判断に至った場合には、対象者がこれらの資金について第三者から新規の時価による募集株式の発行を行うことにより調達することを承諾してもらいたいと依頼したが、DDHD からの直接の資金調達について応諾を得られず(対象者はその理由について、対象者の資金需要について DDHD から理解を得られていないこと、また対象者が DDHD の求める 2027 年 10 月末日までの事業計画及び資金繰り計画を提示できていないことが理由の一つであると推測しているとのことです。)、また第三者から資金を調達することについての承諾も得られなかったこと、(4) 対象者は、DDHD に対する資本・負債面での依存度の高さや、外食産業における先行き不透明な状況などを理由に、複数の金融機関からの追加の資金調達を実現することができなかったとのことです。しかしながら、2021 年 11 月上旬の時点においては、第三者割当増資により総額 6 億円の弁済資金に加え、新型コロナウイルス感染症の第六波による経営状況の悪化を懸念しての運転資金 1.56 億円、PARK-PFI 制度(注: 2017 年の都市公園法改正により新たに設けられた、飲食店、売店等の公園利用者の利便の向上に資する公募対象公園施設の設置と、当該施設から生ずる収益を活用してその周辺の園路、広場等の一般の公園利用者が利用できる特定公園施設の整備・改修等を一体的に行う者を、公募により選定する制度)公募案件対応等費用として 4.5 億円、新規出店費用として 0.5 億円を 2021 年 12 月中に調達するこ

とが必要となり、当該調達の対象者の企業価値を維持向上するために極めて重要であると判断したとのことです。

また、対象者は、取引先金融機関から、2021年11月下旬に、DDHDからの本借入れについて期限の利益を喪失したままの状況（すなわち、DDHDはいつでも全額弁済を対象者に請求できる状況）が2021年12月30日以降も継続する場合には、同金融機関が貸し付けている資金も引き上げざるを得ない旨の連絡を受けたことから、その時点において、2021年12月中に上記資金を調達できなければ対象者が事業を継続できなくなるリスクも発生する可能性があるかと判断したとのことです。

このように、対象者において、2021年12月中に資金調達を行うべき逼迫した資金需要が存在するため、対象者は、公開買付者に対して、2021年12月30日を払込期日とする本第三者割当増資を行うこととしたとのことです。

## ② 本公開買付けを行う理由

公開買付者は、下記「2. 資本業務提携の理由」「(1) 資本業務提携の目的及び背景」に記載のとおり、公開買付者が対象者を連結子会社化することが、公開買付者が目指す消費者への多様なライフスタイルの提案の一環として、とりわけ飲食事業における将来的な事業機会の獲得につながり、対象者の収益力の強化ひいては対象者の企業価値向上に資すると考えていることから、対象者を連結子会社化するための本公開買付けを実施することといたしました。なお、本公開買付けを実施した結果、公開買付者の対象者株式所有割合が40%以上50%以下であった場合においても、対象者は公開買付者の連結子会社となることに合意しており、上記「I. 本取引及び資本業務提携について」「1. 本取引の概要」「(1) 本取引の概要」に記載のとおり、本支配関係充足要件を充足させるために、公開買付者と対象者との間で、2021年12月14日以降、公開買付者の会計監査人に確認のもと、公開買付者が対象者を実効支配して連結子会社とするための要件を満たすよう、対象者取締役会の決議事項について、公開買付者の承認を得ることを義務付ける規定を設けた覚書を締結することにより企業会計基準第22号「連結財務諸表に関する会計基準」第7項(2)③を充足させることを具体的に検討し、本公開買付けの開始にかかる公開買付者取締役会決議を行う予定である2021年12月30日に同覚書を締結する予定です。

## ③ 本第三者割当増資が完了することを条件として本公開買付けを行うことの理由

上記のとおり、公開買付者は、対象者を連結子会社化することを目的としており、本公開買付けの買付予定数の下限を、公開買付者の議決権割合が40.00%となる株式数（2,580,000株）と設定しております。

この点、公開買付者は、上記のとおり、2021年12月14日付で、稲本氏及び鈴木氏それぞれとの間で、稲本氏が所有する対象者株式のうち241,500株（本日現在の所有割合5.00%）、鈴木氏が所有する対象者株式のうち35,000株（本日現在の所有割合0.72%）（合計276,500株、所有割合5.73%）について、本公開買付けに応募する旨の合意を内容とする本応募契約を締結しておりますが、2021年10月中旬には、対象者の株主状況に照らすと、本第三者割当増資を行わず、公開買付者による本公開買付けのみを行う場合、対象者の連結子会社化という目的を達成するにあたり必要な株式数を買付けすることが困難であると考えに至りました。

他方、本第三者割当増資についていえば、上記のとおり、本日現在、DDHDからは、未だ、対象者が第三者から資金を調達することについての承諾が得られていない中で行われるものであります。そのため、DDHDからは、本第三者割当増資が、形式的には本覚書に違反して行われるという事実をもって、DDHDの対象者における支配権を低下させることが、本第三者割当増資の主要な目的であると推認されること、対象者においては逼迫した資金需要がないとして、本第三者割当増資が「著しく不公正な方法」による新株発行（会社法第210条第2号）に該当すると主張され、本第三者割当増資の差止請求（仮処分を含みます。）がなされる可能性が存在します（なお、対象者は、対象者の法務アドバイザーである祝田法律事務所から、本件の具体的な経緯を鑑みれば、対象者が本第三者割当増資を実行したとしても本覚書に違反することとはならないと解することには十分な合理性があり、その実行は対象者取締役の善管注意義務違反には当たらないと解することには十分な合理性があるとの助言を受けたとのことであり、さらに、対象者は、対象者において、逼迫した資金需要があることは、下記「2. 資本業務提携の理由」「(1) 資本業務提携の目的及び背景」に記載のとおりであると考えているとのことです。）。

したがって、仮に、本第三者割当増資と本公開買付けを同時に実施する場合で、上記のとおり、本第三者割当増資による対象者株式の発行に係る差止請求が認められ、本公開買付けのみが成立した場合、公開買付者の議決権割合は、過半数はもとより40.00%にも達しない見込みのため、対象者の連結子会社化という公開買付者の目的が達成されないこととなります。

かかる事態を避け、対象者の連結子会社化という目的を達成するため、本第三者割当増資と本公開買付けを同時に実施するのではなく、公開買付者が本第三者割当増資を適法かつ有効に引き受け、本第三者割当増資に係る払込を完了したことを、本公開買付け開始の前提条件とするというストラクチャーを

採用いたしました。

④ 本第三者割当増資の払込価格と本公開買付価格に差異があることの理由

本第三者割当増資の払込価格（797 円。当該価格の決定経緯は、下記「Ⅱ. 本公開買付けについて」の「2. 買付け等の概要」「(4) 買付け等の価格の算定根拠等」「② 算定の経緯」をご参照ください。）と本公開買付けにおける対象者株式の買付け等の価格（以下「本公開買付価格」といいます。）（950 円。本公開買付価格の算定根拠については、下記「Ⅱ. 本公開買付けについて」の「2. 買付け等の概要」「(4) 買付け等の価格の算定根拠等」「② 算定の経緯」をご参照ください。）には差異がありますが、これは、本第三者割当増資による対象者株式の取得は、対象者に対する運転資金として 1.56 億円、金融機関が貸し付けている資金の引き上げを避けるための本借入れの返済原資及び遅延損害金として 6.22 億円、PARK-PFI 制度公募案件対応等費用として 4.5 億円、新規出店費用として 0.5 億円の提供と引き換えに行うものであり、対象者の事業リスクを負担することとなるため、当該リスクの負担に対する適正な見合いとして、対象者株式の時価に対してディスカウントをした価格を払込価格として設定する一方、本公開買付けによる対象者株式の取得は、対象者の連結子会社化によるシナジー効果を得ることを目的としており、対象者株式の時価に対してプレミアムを付した価格を公開買付価格とすることにより、対象者の株主から公開買付者による対象者の連結子会社化への賛同を得て、本公開買付けに応募いただくことを企図したためです。また、そもそも、本第三者割当増資は、対象者株式にかかる発行済株式数の増加を伴う取引であり、対象者に資金を提供することを目的として対象者に金銭を払い込むことにより対象者株式を取得するという取引である一方、本公開買付けは、対象者株式にかかる発行済株式数の増加を伴わない取引であり、対象者の支配権の取得を目的として対象者の株主に金銭を交付し対象者株式を取得するという取引であり、本第三者割当増資と本公開買付けは、対象者株式の取得メカニズム及び公開買付者もしくは対象者に与えるリスク（当該リスクの例としては、本第三者割当増資においては、対象者株式 1 株あたりの価値の希薄化を伴い、対象者に資金提供をしたものの、当該資金で企業価値の向上が実現できず、さらなる株式価値の低下が発生するというリスク、本公開買付けにおいては、対象者の既存株主からの応募が集まらず、本公開買付けが不成立となるリスクが挙げられます。）の点で、異なる取引であるといえます。さらに、本第三者割当増資の払込価格は、対象者が調達する資金の資金使途や本第三者割当増資における新規発行株式数を考慮し公開買付者と対象者間の合意のもと決定される一方、公開買付価格は、本公開買付けの目的、買付予定数、対象者の株主の応募見込みを勘案し、公開買付者により決定されるものであり、その価格決定方法も異なるといえます。上記のとおり、本第三者割当増資と本公開買付けは、その取得メカニズム及び価格決定方法に差異があることから、本取引は、本第三者割当増資及び本公開買付けの組み合わせであるものの、本第三者割当増資の払込価格と本公開買付価格に、価格の差異が生じることとなっております。

なお、上記シナジー効果の具体的内容は、下記「2. 資本業務提携の理由」「(1) 資本業務提携の目的及び背景」に記載のとおり、公開買付者グループが、対象者グループが保有するアロハテーブル事業やダイニング事業、アウトドア事業、ブライダル事業、インターナショナル事業等の魅力的なコンテンツを獲得し、公開買付者グループとしてアパレルの枠を超えて多様なライフスタイルをお客様に提案できるようにすることを指します。

## 2. 資本業務提携の理由

### (1) 資本業務提携の目的及び背景

公開買付者のグループは、公開買付者及びその連結子会社 13 社より構成され（以下、公開買付者及びその連結子会社を総称して「公開買付者グループ」といいます。）、「なくてはならぬ人となれ、なくてはならぬ企業であれ」を企業理念に掲げ、「Play fashion!」のミッションの下、ファッションを通じて、人々の心を豊かに、幸せにすることを使命としています。公開買付者グループでは、「グローバルワーク」、「ローリーズファーム」、「レプシム」、「ジーナシス」、「レイジブルー」などのカジュアルファッションブランド、「ニコアンド」、「スタディオクリップ」、「ベイフロー」などのライフスタイル提案型ブランド（注：お客様のライフスタイルの変化に合わせて商品を提案するブランド）、「アプレジュール」などの EC 専業ブランド（注：実店舗を持たず、EC (Electronic Commerce の略で、電子商取引を行うウェブサイト) のみで販売を行うブランド）、「バビロン」及び「バンヤードストーム」などの洗練された大人に向けたブランドなど、様々なブランドを展開しております。なお、公開買付者グループの店舗数（2021 年 8 月末時点）は、国内が 1,378 店舗、海外が 65 店舗、合計 1,443 店舗となっております。

公開買付者グループは、2025 年に向けた成長戦略として「お客様の拡張」と「提供価値の拡張」に取り組んでおり、その戦略の一つとして「楽しいライフスタイルを新たな事業とする」を掲げ、若い世代からシニア世代までのライフスタイルが多様化する中で、アパレル領域の枠を超えて多様なライフスタイルをお客様にタイムリーに提案することを目指しております。2017 年 10 月には、新規事業として飲食事業に参入し、既存の業界や業態の壁を越えた新たな成長領域の育成を進めてまいりました。また、

飲食事業の育成にあたっては、国内外の優良ブランドを発掘しフランチャイジーとして事業を開始するなど、他社と協業することでノウハウを蓄積してまいりました。

一方、対象者は、1995年10月に飲食店経営を主な事業目的として、名古屋市で設立され、1995年11月に名古屋市中区に第1号店を開店したとのことです。その後、対象者は、2001年3月に東京第1号店を出店し、関東に進出した後、2010年5月に名古屋から東京に本社を移転したとのことです。対象者は、2006年10月には、名古屋証券取引所セントレックスに株式を上場し、現在まで同取引所に株式の上場をしているとのことです。また、対象者は、2008年10月にはアメリカ・ハワイ州にZETTON, INC. を連結子会社として設立（以下「対象者子会社」といい、対象者及び対象者子会社を総称して「対象者グループ」といいます。）したとのことです。

対象者は、2016年2月上旬、「世界一のエンターテイメント企業グループ」の実現に向けて、ブランドポートフォリオの拡充（新規ブランドの開発及び新規開発ブランドによる新規出店）、仕入面等におけるスケールメリットの追求、優秀な人材の確保、事業領域拡大を目的として、積極的な新規出店、M&Aの活用による業容拡大を模索していたDDHDから飲食ビルの共同立ち上げや高級ラウンジの共同開発など、資本業務提携による対象者との関係強化を視野に含めた検討を行いたい旨の提案がなされたとのことです。これに対して、対象者は、2016年2月期中間決算において、夏季の天候不順を原因として、ビアガーデン事業を中心に営業日数が想定を大幅に下回ったこと、及び店舗数の増加に伴う一時的な人材不足が原因で既存店舗が減収減益となったことを踏まえ、季節的な変動要因を抑え既存店舗の収益の安定性を図りつつ、優秀な人材を継続的に確保することを課題と認識していたことから、DDHDからの上記提案に応じ、2016年7月15日には、DDHDとの間で、①対象者及びDDHDが保有するビジネスノウハウ及び当該ノウハウを有する人材を効率的に共有できること、②仕入面におけるスケールメリットが享受可能であること、③対象者及びDDHDが保有するバックオフィス機能を整理して、効率的に共有できることを目的として資本業務提携契約を締結するとともに、DDHDによる対象者株式に対する公開買付けによって、DDHDが所有する対象者株式の所有割合は42%となり、対象者はDDHDの持分法適用会社となったとのことです。さらに2017年4月14日には同社との間で本支配関係充足要件を満たす覚書を締結し、当該覚書の効力発生日である同年6月1日付けで同社の連結子会社になったとのことです。しかし、対象者は、2020年3月上旬以降、新型コロナウイルス感染症の影響により、業績の急激な悪化により、新たな資金調達必要性が発生したところ、対象者は、DDHDの連結子会社であったことからDDHDグループとして与信確認がなされ、DDHDの業績も急激に悪化していたこともあり、政府系を含めた金融機関からの資金調達が受けられない状態となったとのことです。そして、対象者は事業存続のため、株式会社SKYグループインベストメント、神野元樹氏、林英樹氏、鈴木伸典氏、前田将行氏、小林弘和氏、岩田公一氏、岡田健司氏、金子豊久氏及びキーコーヒー株式会社に対し、2020年11月13日に第三者割当による新株発行（発行新株式数511,900株（普通株式）、調達資金353,746,700円）を行ったとのことです。そして、上記のとおり、対象者は、DDHDに対し、第三者割当増資の引受けを依頼したものの、DDHDはこれを引き受けることができなかったことから、DDHDが所有する対象者株式の所有割合が37%に低下し、対象者は再びDDHDの持分法適用会社になったとのことです。

対象者グループは、ハワイアンカルチャーをベースとしたライフスタイルを提唱するカフェ&ダイニング事業を行うアロハテーブル事業、出店地域や立地特性に合わせたブランド開発に基づく複数のブランドを展開する事業のダイニング事業、夏季を中心とした期間限定のビアガーデンやBBQ場を展開するイベント事業のアウトドア事業、歴史ある建物での飲食事業及び家族の歴史を刻んでいただけるウェディングを提供する事業のプライダル事業、及び、アメリカ・ハワイ州を中心とした海外進出事業のインターナショナル事業を行っているとのことです。インターナショナル事業は、対象者子会社にて行われているとのことです。また、対象者グループの店舗数（2021年9月末時点）は、国内が65店舗、海外が9店舗、合計74店舗とのことです。

対象者グループは、「店づくりは、人づくり。店づくりは、街づくり。」の経営理念の下、地域の顧客特性や利用形態に鑑み、魅力のあるコンテンツを活かした店づくりにより、街や公園に新たなライフスタイルを提案し、笑顔と文化を生み出す、お店に人が集いそれが波紋のように広がり、やがて街をも変えるエネルギーとなる、そのような街づくりを目指して、これまでに多種多様なブランドを開発し、店づくりを通して、様々な街づくりを進めてきたとのことです。対象者グループは、今後、中長期的な経営戦略の一つとして、サステナブル戦略（注：「持続可能な低炭素・脱炭素社会実現への貢献」、「持続可能な資源利用社会実現への貢献」、「人権・労働に配慮した社会実現への貢献」、「持続可能な社会を実現する地域づくりへの貢献」の4つの取り組みテーマを設定し、社会課題の解決を図りながら、持続可能な経営を推進する戦略）に基づく街づくりを掲げており、具体的には、PARK-PFI制度（注：2017年の都市公園法改正により新たに設けられた、飲食店、売店等の公園利用者の利便の向上に資する公募対象公園施設の設置と、当該施設から生ずる収益を活用してその周辺の園路、広場等の一般の公園利用者が利用できる特定公園施設の整備・改修等を一体的に行う者を、公募により選定する制度）に則った公募案件の獲得等を通じた公園に対する新規事業（飲食店の出店やBBQ施設の運営、プライダル事業、各

種イベントなど)や、老朽化した公共施設を再生させる公共施設再開発(レストラン運営やブライダル事業など)を強化していくことにより、地域社会に貢献するとともに対象者グループの成長を目指しているとのことです。

しかしながら、対象者グループは、新型コロナウイルス感染症の感染拡大の影響により、2021年2月期の連結売上高が4,716百万円、連結営業損失1,692百万円、親会社株主に帰属する当期純損失1,251百万円と大きな赤字を計上する結果となったとのことです。

公開買付者グループにとって飲食事業は、衣食住という言葉に表現されるように、消費者のライフスタイルの中で「食」は「衣」と並んで大きな領域であり、アパレルの枠を超えて生活のあらゆる場面で多様なライフスタイルをお客様に提案するために重要な要素であることから、飲食事業の拡大に向けて、既存の経営資源を利用した現状の延長線上での成長ではなく、他社との提携やM&Aによる成長の可能性を幅広く検討しておりました。そして、公開買付者と対象者は、公開買付者グループが飲食事業を立ち上げた2017年10月下旬から、経営テーマに関して議論を行うなど、取締役を中心に交流があったところ、公開買付者は、エリアを象徴するような店舗・ブランドづくりを通じて街全体のブランディングを目指している対象者グループの動向を、交流を重ねる中でより注視するようになりました。また、公開買付者グループがライフスタイル提案を目指す中で、対象者グループのブランドや商品、サービスといったコンテンツは、内装の一つ一つにこだわりを感じさせるクオリティの高い空間デザインを有しているとの評価を行っておりました。また、公開買付者グループがターゲットとする、日常の洋服に気を配るといった消費行動を持つファッション感度の高い消費者層への訴求力があり、こだわりのある内装から醸し出されるスタイリッシュな空気感も公開買付者グループのブランドとの親和性が高いとの評価も行っておりました。一方、対象者においても、公園に対する新規事業や公共施設再開発といったサステナブル戦略を推進していくためには、飲食業で培ってきたノウハウを活かしながらも、他業種との連携なども視野に入れながら、飲食業の枠を飛び越える必要があると独自に認識していたとのことです。そして、対象者は、新型コロナウイルス感染症の収束後においても、さらなる事業成長および企業価値向上のためには、他業種も含めた外部連携が必要との認識の下、2021年1月上旬より、独自に他社との資本提携を含めた様々な選択肢の検討を開始するに至ったとのことです。

このような公開買付者グループ及び対象者グループ(以下「両社グループ」といいます。)を巡る事業環境の中、公開買付者及び対象者(以下「両社」といいます。)は、両社で資本関係を構築し、公開買付者が対象者を連結子会社化することが、公開買付者が目指す消費者への多様なライフスタイルの提案の一環として、とりわけ飲食事業における将来的な事業機会の獲得につながり、対象者の収益力の強化ひいては対象者の企業価値向上に資するとの共通認識を有するに至り、2021年4月上旬、公開買付者は、対象者から第三者割当増資の引受けの打診を受ける形で、2021年4月下旬から、対象者との対話を開始いたしました。このとき、公開買付者は、対象者から、複数の金融機関に資金調達の打診をしたものの、DDHDに対する資本・負債面での依存度の高さや外食産業における先行き不透明な状況などを理由に、追加の資金調達を実現することができなかつたと聞きました。

上記2021年4月上旬からの公開買付者と対象者との間の対話を踏まえ、公開買付者は、2021年6月上旬から2021年7月上旬にかけて、両社合意のもとで、対象者に対して、デュー・ディリジェンスを行いました。2021年6月上旬、公開買付者は、デュー・ディリジェンスにおける、法務アドバイザーとして西村あさひ法律事務所、財務アドバイザーとして有限責任監査法人トーマツ、税務アドバイザーとしてデロイトトーマツ税理士法人に打診をし、2021年6月上旬に選定いたしました。公開買付者は、デュー・ディリジェンスを行う中で、2021年6月下旬、提供する商材こそアパレルと飲食とで異なるものの、例えば、対象者グループは、主たる事業を飲食業としながら、コンセプトを考える高いクリエイティブ能力、具体的には地域の顧客特性や利用形態に鑑み、魅力のあるコンテンツを活かした店づくりを実現するノウハウを有するなど、ブランドマネジメントや事業運営における考え方が近く、また、両社グループが共同で事業に取り組むことで、双方の成長を加速させ、ライフスタイルの提案などの付加価値をこれまで以上に顧客に提供できるとの考えに至りました。当該デュー・ディリジェンスの結果を受け、公開買付者は、公開買付けと当面の対象者の必要資金を確保する目的で第三者割当増資を組み合わせた取引、具体的には、対象者の資金需要額に応じて募集株式の払込金額の総額と募集株式の数を決定した上で、対象者に対する第三者割当増資を実施すると同時に、公開買付けの方法により、公開買付者が対象者の連結子会社化に必要な議決権を得るべく、対象者株式の買付けを実施することを推進することとし、2021年7月上旬、対象者との間で、取引の目的や背景、公開買付けと第三者割当増資を組み合わせることで対象者を連結子会社とすること及びそのメリット、想定する公開買付け価格について説明を実施する等、当該取引により生じる具体的なメリットや条件についての協議・交渉を開始しました。なお、当該デュー・ディリジェンスの結果、対象者について、大きな株式価値の調整の必要性やその他重大なリスクは発見されなかつたものの、公開買付者は、2021年7月上旬に本借入れを認識し、対象者の資金繰りが厳しく、追加の資金調達が必要な状況になると認識しました。また、公開買付者は、本覚書の存在を認識し、上記「1. 本取引の概要」「(2) 本取引のストラクチャーを選択した理由」「③ 本第三者割当増資が完了することを条件として本第三者割当増資を行うこと理由」に記載のとおり、

DDHDによる本第三者割当増資の差止請求（仮処分を含みます。）がなされるリスクが存在することを2021年7月上旬に認識しました。なお、2021年7月上旬時点において、対象者は、対象者が公開買付者の連結子会社となる具体的な方法として、対象者の資金需要額に応じて募集株式の払込金額の総額と募集株式の数を決定した上で、対象者に対する第三者割当増資を実施すると同時に、公開買付けの方法により、公開買付者が対象者の連結子会社化に必要な議決権を得るべく、対象者株式の買付けを実施すること、すなわち公開買付者が提案したスキームと同様のスキームが連結子会社化を速やかに行うためにも適切であると考えていたとのことです。そして、2020年11月13日に対象者がDDHDの連結子会社から持分法適用会社に変更されたことを受け、対象者の独立性を確保するとともにDDHDから対象者に対して役員のパ遣等による経営指導を終了させるために対象者とDDHDとの間で締結された2021年2月26日付覚書（以下「本覚書」といいます。）において、DDHDの持株比率が3分の1以下となる新株発行を実施するためには、DDHDの事前の承諾を得なければならないと規定されていたことから、対象者は、DDHDの承諾を得られることを前提に、公開買付けと第三者割当増資を組み合わせ上記の取引の検討を進めていたとのことです。そして、公開買付者は2021年8月上旬より、DDHDと交渉を開始し、第三者割当増資と公開買付けにより対象者を連結子会社とすることについて説明を行い、対象者が第三者割当増資を行うことについて承諾を求めました。しかし、DDHDは自社や業界を取り巻く環境が非常に厳しく、様々な経営上の優先課題があったということもあり、公開買付者の提示した2021年9月21日までの交渉期限内の回答が難しい状態にあり、2021年9月下旬、最終的にこれらの取引に関してDDHDの承諾を得ることができなかつたため、公開買付者は、同年9月下旬、第三者割当の引受けと公開買付けにより対象者を連結子会社とすることを取りやめることにいたしました。

他方、新型コロナウイルス感染症の感染拡大の影響が長期化する中、対象者においては、依然として資金調達をする必要があり、加えて、対象者は、2021年8月中旬には、DDHDから本借入れについて返済計画の提示を求められたとのことです。そこで、対象者は、再度、複数の金融機関に追加の借入について打診をいたしました。従前と同様の理由、すなわち、対象者は、DDHDの持分法適用会社であったことからDDHDグループとして与信確認がなされ、DDHDの業績が急激に悪化していたこともあり、DDHDに対する資本・負債面での依存度の高さや外食産業における先行き不透明な状況などを理由に、複数の金融機関からの追加の資金調達を実現することができなかつたとのことです。

そこで、対象者は、3分の1を超える持株比率の維持を希望するDDHDの意向を踏まえると、資本業務提携関係にあるDDHDから直接の支援を受けるほかにないと判断し、2021年9月上旬に、DDHDに対し、資金支援を要請したとのことです。具体的には、対象者は、DDHDに対し、本借入れについて返済期限の延長を求めたとのことです。しかし、DDHDから本借入れの返済期限の延長について同意を得られないまま、返済期限である2021年9月30日を徒過したとのことです。その後、対象者は、継続的に本借入れの返済期限の延長を求めDDHDと協議を行い、2021年11月8日、改めて、DDHDに対して、本借入れについて返済期限の延長を求めるとともに、運転資金として1.56億円、対象者が名古屋市みどり協会及び岩間造園株式会社と共同して形成しているコンソーシアム「徳川の杜グループ」が維持管理を請け負う名古屋市徳川園の指定管理者としての事業費用として2億円、公園等への新規出店資金として3億円の合計7億円について貸付けまたは対象者株式の引受けによる資金提供を依頼し、DDHDにおいてこれに対応することができないとの判断に至った場合には、対象者がこれらの資金について第三者から新規の時価による募集株式の発行を行うことにより調達することを承諾してもらいたいと依頼し、これらの依頼について2021年11月23日までに対応の可否についてお知らせいただけるよう要請したとのことです。これに対し、DDHDからは、2021年11月22日付けで、対象者に対し、書面により、2027年10月末までの事業計画及び資金繰り計画の提示の要請、対象者の資金繰り計画に関する質問及び対象者の資金需要を否定する指摘があったとのことです。対象者は、これに対し、2021年11月25日付けで、DDHDに対し、書面により、対象者においては2023年2月末までの目標及び資金繰り計画のみ立案しており、2023年3月以降についてはコロナ禍の影響からキャッシュフローについて見通しを立てられる状況になく、事業計画及び資金繰りも作成できていないこと、及びDDHDからの資金繰り計画に関する質問に対する回答を通知したとのことです。これに対し、DDHDからは、2021年12月2日付けで、対象者に対し、書面により、再度、2027年10月末までの事業計画及び資金繰り計画の提示の要請、対象者の資金繰り計画に関する質問及び対象者の資金需要を否定する指摘があったとのことです。これに対し、対象者からは、2021年12月6日付けで、2023年3月以降について事業計画及び資金繰りを作成できない理由、DDHDからの資金繰り計画に関する質問に対する回答、及び金融機関から本借入れについて期限の利益を喪失したままの状況が2021年12月30日以降も継続する場合には同金融機関が貸し付けている資金も引き上げざるを得ない旨の連絡を受けている旨を通知したとのことです。他方で、対象者は、2021年12月13日、DDHDの経理担当者から、「グループファイナンス資料送付の件」との件名で、「今回の期間は3ヶ月と聞いております。」「保留となっていた11月分、12月分も含め返済予定表を作成しましたのでご確認ください。契約書面は追って作成しますのでひとまずご確認のみお願いします。」と記載された対象者の経理担当者宛てのメールを

受領したとのことです。この点、当該メールの正確な趣旨は不明であるものの、件名に「グループファイナンス資料送付の件」との記載があること、返済予定表が添付されていたこと、「今回の期間は3ヶ月と聞いております。」との記載があることから、当該メールは、本借入れの返済期限を2022年3月末日まで延長する意思を示している可能性があると考えられるとのことです。しかし、対象者は、当該メールがDDHDの取締役ではない従業員から対象者の取締役ではない従業員に送付されたものであったこと及び返済期限延長に係る契約書面が送付されてきておらず、本借入れの返済期限の延長についてのDDHDの意思が明確ではないことから、上記メールによって本借入れの返済期限の延長にかかる承諾があったとは評価できないと判断したとのことです。以上より、本日までに、DDHDから、対象者の上記資金支援の依頼について応諾があったとは評価できず、DDHD以外の第三者から上記資金調達を実施することに関する承諾もなされなかったとのことです。また、仮に本借入れについて特段の条件なしに2022年3月末日まで返済期限が延長されたとしても、対象者が2022年3月末日において本借入れを弁済できる見込みはないこと、並びにDDHDからは運転資金、PARK-PFI 制度公募案件対応等費用及び新規出店費用については何ら資金支援の提案が行われていないことから、対象者としては、DDHDに対し、上記メールの正確な趣旨について、DDHDに対して確認する必要はないと判断したうえ、対象者は、本第三者割当増資を行う必要があると判断したとのことです。さらに、対象者は、本覚書に基づき、DDHDの持株比率が3分の1以下となる新株発行を実施するためには、DDHDの事前の承諾を得なければならないところ、当該承諾を得ずに当該資金を調達するため本第三者割当増資を行った場合には、仮に前記のDDHDの対象者に対する2022年3月末日までのグループファイナンスの返済期限の延長の打診があったとしても、当該打診は撤回され、逆に、DDHDから本借入れの返済を求められる可能性が高いと判断したとのことです。

上記のようなDDHDとの協議において、対象者は、2021年10月中旬、DDHDに対して、本借入れについて、返済期限の延長を求めたとのことです。当該返済期限の延長について同意を得られないまま、2021年9月30日の返済期限を徒過したという状況の中、対象者における上記の資金需要を満たすべく、2021年10月中旬、公開買付者に対する第三者割当増資を行うことを再度検討し、改めて、DDHDとの協議・交渉と併行して、公開買付者と協議・交渉を行ったとのことです。なお、公開買付者は、対象者が公開買付者と協議を開始した2021年10月中旬の時点において対象者株式を所有しておらず、対象者が本取引の取引条件を定めた本資本業務提携契約を締結するか否か、対象者が本公開買付けに賛同意見表明を行うか否か及び本第三者割当増資を実施するか否かについて、対象者より本資本業務提携契約の締結にはご理解を頂き、かつ、本公開買付けに対して対象者から賛同意見表明を得られるものと考え本取引は友好的な買収であるという意向があったという事情に鑑み、対象者取締役会で本取引を決定する時点まで、対象者株式を取得しない意思を対象者と協議を開始した2021年10月中旬の時点から対象者に対し表明しておりました。

その後、対象者は、公開買付者と、公開買付者に対する第三者割当増資にかかる協議・交渉を行うにあたり、2021年10月中旬、対象者の法務アドバイザーである祝田法律事務所から、本件の具体的な経緯に鑑みれば、対象者が本第三者割当増資を実行したとしても本覚書に違反することとはならないと解することには十分な合理性があり、その実行は対象者取締役の善管注意義務違反には当たらないと解することには十分な合理性があるとの助言を受けたとのことです。

公開買付者は、当該協議・交渉を行う中で、当該協議・交渉が法的に複雑となることが想定されたため、2021年11月上旬に法務アドバイザーとして佐藤総合法律事務所に打診をし、2021年11月上旬に西村あさひ法律事務所に加える形で選定いたしました。また、公開買付者は、2021年11月上旬に、公開買付代理人として三田証券株式会社に打診をし、2021年11月上旬に選定いたしました。（なお、デュー・ディリジェンスにおける、財務アドバイザーの有限責任監査法人トーマツ、税務アドバイザーのデロイトトーマツ税理士法人も、アドバイザーとしての契約は継続しております。）

当該協議・交渉の中で、両社は、2021年7月上旬に公開買付者が検討していた、第三者割当増資と公開買付けを組み合わせる公開買付者が対象者を連結子会社とすることの可能性も含めた検討を行いました。また、当該協議・交渉を通じて、公開買付者が対象者を連結子会社化することによって得られるシナジー効果を慎重に検討し、以下のようなシナジー効果が見込まれると2021年11月下旬に判断しました。

公開買付者グループは、近年のSNSの浸透によって消費者がデザイン性の高い商品やサービスを選ぶようになっていくことに対応し、ファッションの可能性を広げながらビジネス構造を進化させ、アパレルにとどまらないファッション性のある商品やサービスを生活のあらゆる場面で提供することで、成長戦略である「お客さまの拡張」及び「提供価値の拡張」の実現を目指しております。特に新型コロナウイルス感染症収束後の社会において、コロナ禍で減少した外出の機会の創出や、人々が集う目的になる「場」の提供を通じて、「楽しいライフスタイル」への需要を再喚起することは、公開買付者グループの成長戦略にとって重要であると考えております。そのために、対象者グループが保有するアロハテーブル事業やダイニング事業、アウトドア事業、ブライダル事業、インターナショナル事業等の魅力的なコンテンツを獲得することは、公開買付者グループとしてアパレルの枠を超えて多様なライフスタイル

をお客様に提案するために重要な要素であると考えているところ、対象者グループにとっても、公開買付者グループの顧客基盤や、ファッションビジネスで培ったノウハウ、ブランドのアピール力などを活用することで、例えば、新たな顧客層の取り込みやブランド力の向上など、事業の効率的な拡大と魅力の向上につながると考えており、両社グループで相互補完関係を構築することを目指すとのことです。具体的には、対象者は、公開買付者グループと提携することにより、以下のようなシナジーが見込まれると判断しているとのことです。

#### ・新たなプロモーションの展開

従来、対象者は、ぐるなび、食べログ等の他社のグルメ媒体からの集客をメインとしておりましたが、このような他社媒体を通じた集客においては、他社に対する手数料の支払が発生するほか、リピーター醸成の効果が低いという問題点があったとのことです。そこで、対象者としては、いわゆるオウンドメディア（自社公式ウェブサイト、SNS アカウント、会員制度、自社ポイントシステム等）を通じた集客を可能とすることを目標として掲げておりましたが、このようなオウンドメディアの構築にはかなりの投資とノウハウが必要となるとのことです。公開買付者グループは、アパレル事業者として、自社 EC（Electronic Commerce の略で、電子商取引を行うウェブサイト）として「.st」を保有しておりますが、この顧客会員は 1,270 万人であり、これは、アパレル企業の EC としては、民間の調査会社が行った調査結果によれば、有数の規模であります。公開買付者グループが保有する各ブランドも、例えば、公開買付者グループの代表的なブランドの一つである「ローリーズファーム」はインスタグラム公式アカウントのフォロワー数が 65 万人を超えるなど、SNS アカウントにおいて強いプロモーション力を有しております。

そこで、このような公開買付者グループのオウンドメディアを通じたプロモーション活動を対象者においても展開することにより、対象者は、公開買付者が 1,270 万人の顧客会員を有することから即時の投資を必要とすることなく、より費用対効果の高い集客を実現することが可能となると考えたとのことです。

また、公開買付者グループは、オウンドメディアを通じた強力なプロモーション活動について豊富な経験とナレッジを有しており、事業提携を通じて新たなプロモーションスキルを獲得することは、対象者の集客戦略の強化に大いに役立つものと考えております。

#### ・ブランド強化及びライフスタイル提案

対象者は、ハワイアンカルチャーをベースとしたライフスタイルを提唱するカフェ&ダイニング事業として、「アロハテーブル事業」を展開しているとのことです。このようなライフスタイル提案型の店舗については、世界観を構築し、ブランドのファンを増やすことによりブランド価値を高めることが重要となるため、ブランド名を冠したアイテム（食器、被服等）の製造・販売は、かねてより対象者が企画していたものであったとのことです。

公開買付者グループは、アパレル企業として、企画、製造、物流、販売のすべてを行っており、トレンドや売れ筋、客層を把握した上でのマーケットインでの企画を得意としております。雑貨についても、複数のブランドに対応できる企画・製造の部隊を有しており、対象者が他社に外注するよりも、公開買付者グループ内で企画・製造することで競争力のある高品質のアイテムを製造することが可能と考えているとのことです。

公開買付者グループとの協業により、対象者の各事業のブランド力の強化を図ることが可能となり、ライフスタイル提案をより積極的に推進するために食器や被服等の商品販売を行うという対象者が目指す戦略を実現することが可能となるとの事です。

#### ・海外進出の加速化

対象者は、アメリカ・ハワイ州に対象者子会社を設立し、海外進出を実現しておりますが、アジアには拠点を持っていないとのことです。公開買付者グループは、中国、台湾、香港、米国本土に既に拠点を有しており、コロナ禍においても中国・台湾の売上が堅調であったことから、2022 年 2 月期の中間期の海外売上高は 5,937 百万円（前年同期比 126.8%）を達成しております。

対象者は、中国への進出は、アジアにおいて事業展開を行った経験がないため信頼できる現地パートナーの選定等の課題をクリアすることが難しいとの判断からこれまで具体化できておりませんが、公開買付者グループは、中国・上海に大型の店舗を複数有しており、中でも、最大規模の店舗ではフードコートも運営しており、飲食業の原材料の調達のための事業基盤も有しております。そのため、対象者においても、公開買付者グループと協業することにより、中国を含むアジア各国への進出を加速させることが可能となると考えているとのことです。

#### ・商業施設との交渉力強化

公開買付者グループは、国内の商業施設に合計で 1,378 店舗を保有するアパレル事業者であるこ

とから、他のテナントに比べ、ボリュームディスカウントが効きやすく、特に賃料の面において、大型商業施設に対する強い交渉力を有していると認識しております。今後、公開買付者グループのパイプを活用することにより、公開買付者グループは、対象者においても賃料の面などでより好条件での出店が可能となると考えています。

さらに、対象者にとっては、本第三者割当増資の結果、新型コロナウイルス感染症の影響で 2021 年 2 月期に営業損失が約 17 億円となり、その結果減少した自己資本の強化や、運転資金として 1.56 億円、金融機関が貸し付けている資金の引き上げを避けるための本借入れの返済原資及び遅延損害金として 6.22 億円、PARK-PFI 制度公募案件対応等費用として 4.5 億円及び新規出店費用として 0.5 億円を同時に確保することが可能となるということです。これらを踏まえ、対象者は本第三者割当増資により事業を成長させることのできる財務状態を構築でき、公開買付者は、対象者と資本関係を築くことにより、両社の将来的な事業機会の獲得につながるという考えを改めて確認し、2021 年 10 月中旬に本第三者割当増資に本公開買付けを組み合わせた本取引を対象者に提案いたしました。かかる提案において、公開買付者は、上記「1. 本取引の概要」「(2) 本取引のストラクチャーを選択した理由」「③本第三者割当増資が完了することを条件として本第三者割当増資を行うこと理由」記載のとおり、対象者の連結子会社化という目的を達成するため、本第三者割当増資と本公開買付けを同時に実施するのではなく、公開買付者が本第三者割当増資を適法かつ有効に引き受け、本第三者割当増資に係る払込を完了したことを、本公開買付け開始の前提条件とするという本取引のストラクチャーを提案いたしました。

かかる提案を受け、対象者は、本取引のストラクチャーについて、2021 年 10 月中旬以降検討を行ったとのことです。

上記のとおり、対象者は、2021 年 11 月 8 日以降、DDHD に対し、直接の資金支援を求めるとともに、DDHD においてこれに対応することができないとの判断に至った場合には、対象者が必要な資金について第三者から新規の時価による募集株式の発行を行うことにより調達することを承諾してもらいたいと依頼してきたとのことです。対象者においては、金融機関から、本借入れについて期限の利益を喪失したままの状況が 2021 年 12 月 30 日以降も継続する場合には同金融機関が貸し付けている資金も引き上げざるを得ない旨の連絡を受けており、そうなった場合には対象者が事業を継続できなくなるリスクも発生することから、本借入れの返済資金を 2021 年 12 月中旬に調達することは対象者の企業価値を維持するために極めて重要であると 2021 年 12 月 2 日に対象者内で議論したとのことです。その後、対象者は、2021 年 12 月 13 日、DDHD の経理担当者から、「グループファイナンス資料送付の件」との件名で、「今回の期間は 3 ヶ月と聞いております。」「保留となっていた 11 月分、12 月分も含め返済予定表を作成しましたのでご確認ください。契約書面は追って作成しますのでひとまずご確認のみお願いします。」と記載された対象者の経理担当者宛てのメールを受領したとのことです。この点、当該メールの正確な趣旨は不明であるものの、件名に「グループファイナンス資料送付の件」との記載があること、返済予定表が添付されていたこと、「今回の期間は 3 ヶ月と聞いております。」との記載があることから、当該メールは、本借入れの返済期限を 2022 年 3 月末日まで延長する意思を示している可能性があると考えられるとのことです。しかし、対象者は、当該メールが DDHD の取締役ではない従業員から対象者の取締役ではない従業員に送付されたものであったこと及び返済期限延長に係る契約書面が送付されてきておらず、本借入れの返済期限の延長についての DDHD の意思が明確ではないことから、上記メールによって本借入れの返済期限の延長にかかる承諾があったとは評価できないと判断したとのことであり、本日現在、DDHD からは、未だ、資金支援に対する応諾が得られたと評価できず、また第三者から資金を調達することについての承諾も得られていないとのことです。また、仮に本借入れについて特段の条件なしに 2022 年 3 月末日まで返済期限が延長されたとしても、対象者が 2022 年 3 月末日において本借入れを返済できる見込みはないこと、並びに DDHD からは運転資金、PARK-PFI 制度公募案件対応等費用及び新規出店費用については何ら資金支援の提案が行われていないことから、対象者としては、DDHD に対し、上記メールの正確な趣旨について、DDHD に対して確認する必要はないと判断したうえ、対象者は、本第三者割当増資を行う必要があると判断したとのことです。さらに、対象者は、本覚書に基づき、DDHD の持株比率が 3 分の 1 以下となる新株発行を実施するためには、DDHD の事前の承諾を得なければならないところ、当該承諾を得ずに当該資金を調達するため本第三者割当増資を行った場合には、仮に前記の DDHD の対象者に対する 2022 年 3 月末日までのグループファイナンスの返済期限の延長の打診があったとしても、当該打診は撤回され、逆に、DDHD から本借入れの返済を求められる可能性が高いと判断したとのことです。

対象者は、上記のような DDHD との交渉の経緯及び祝田法律事務所からの助言を踏まえ、DDHD の承諾を得ずに本第三者割当増資を行ったとしても、本覚書違反を構成しないと解釈することが可能であると判断し、上記公開買付者からの本取引にかかるストラクチャーの提案を、2021 年 11 月下旬に応諾したとのことです。

公開買付者は、2021 年 10 月中旬、対象者より、金融機関からも借入れができない状況であるため、第三者が対象者の増資を引き受ける条件として、対象者による、第三者割当増資に係る発行決議日前日

の終値から 10%ディスカウントした発行価額での新株発行を検討せざるを得ないことを伝えられ、公開買付者は、同年 10 月中旬、第三者割当増資に係る発行決議日前日の終値から 10%ディスカウントした発行価額であれば、投資金額が抑えられ増資に応じることが可能である旨を対象者に伝えました。その後、公開買付者は、対象者より、対象者の株主利益のために発行価額をより高くすることについて打診を受けましたが、上記のとおり対象者は発行決議日前日の終値から 10%ディスカウントで第三者割当増資の引受先を探しているとのことであったため、公開買付者が対象者の第三者割当増資を引き受けるに際しては、発行決議日前日の終値から 10%ディスカウントが前提である旨を回答し、対象者は、2021 年 11 月下旬、当該回答を受け入れました。そして、本第三者割当増資に係る発行決議日前日である 2021 年 12 月 13 日における対象者株式の終値が 885 円となったことから、公開買付者及び対象者は 2021 年 12 月 14 日、本第三者割当増資の払込価格を 885 円から 10%ディスカウントした 797 円とすることを合意しました。

また、公開買付者は 2021 年 11 月 24 日に対象者に対し、公開買付価格を 950 円として公開買付けを実施する旨を伝えました（その後、対象者から本公開買付価格の引上げの要請は受けておりません。）。なお、公開買付者は、本公開買付価格（950 円）の対象者への提示にあたり、2021 年 6 月上旬から 2021 年 7 月上旬にかけ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、大きな株式価値の調整の必要性やその他重大なリスクは発見されなかったこと、新型コロナウイルス感染症の感染が拡大した後の対象者株式の株価推移（具体的には、2020 年 3 月上旬以降の株価が 900 円を割り込んだ水準で推移し、2020 年 3 月 1 日から 2021 年 11 月 24 日までの対象者株式の終値の単純平均値が 765 円（以下「本平均値」といいます。）であること）、対象者取締役会による本公開買付けへの賛同の可否、及び本公開買付けに対する応募の見通し等を総合的に勘案し、公開買付価格を 950 円（なお、当該価格は、本平均値に対しては 24.18%のプレミアム水準となっております。）と設定すれば、対象者の賛同及び対象者株主からの応募が得られると考えたため、本公開買付価格を 950 円として対象者に提示しました。また、2021 年 11 月 24 日に提示した理由は、対象者における意見表明の内容の検討に要する期間を考慮し、本公開買付けの公表予定日の 2 週間前までには提示する必要があると考えたためです。なお、対象者に公開買付価格を提示した 2021 年 11 月 24 日の対象者株式の終値は 874 円であるところ、同日から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 2021 年 12 月 13 日までの対象者株式の終値の最低値は 836 円（874 円に対し 38 円（4.35%）低下）、最高値は 885 円（874 円に対し 11 円（1.26%）と小幅な変動にとどまり、かつ最高値の方に関しては、1.26%の上昇幅に留まったことから、公開買付者は、上述した対象者の賛同及び対象者株主からの応募が得られるかという観点においては、公開買付価格を 950 円から見直す必要はないと判断し、2021 年 11 月 24 日から本公開買付けの実施についての公表日の前営業日までの株価推移（当該終値の変動幅）を踏まえた、本公開買付価格の見直しは行っておりません。また、本公開買付価格である 950 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 2021 年 12 月 13 日の名古屋証券取引所セントレックスにおける対象者株式の終値 885 円に対して 7.34%（小数点以下第三位を四捨五入。以下、プレミアム率の計算において同じです。）、同日までの直近 1 ヶ月間の終値単純平均値 856 円に対して 10.98%、同日までの直近 3 ヶ月間の終値単純平均値 829 円に対して 14.60%、同日までの直近 6 ヶ月間の終値単純平均値 798 円に対して 19.05%のプレミアムを加えた価格です。

また、公開買付者が応募予定株主に対し 2021 年 12 月 2 日に本公開買付けへの応募を打診したところ、当初は、稲本氏からは創業者として対象者株式を一部所有したいという意向があり、また、鈴木氏からは、これから企業価値を向上させるという考えの下、本公開買付けへの応募を行わないとの意向がありました。その後、応募予定株主はそれぞれ、本公開買付けの成立の可能性を高めることを考え、同年 12 月 6 日に稲本氏よりその所有する対象者株式 308,500 株（本日現在の所有割合 6.39%）のうち 241,500 株（本日現在の所有割合 5.00%）、同年 12 月 6 日に鈴木氏よりその所有する対象者株式 176,600 株（本日現在の所有割合 3.66%）のうち 35,000 株（本日現在の所有割合 0.72%）を応募することについての同意を得ました。なお、本公開買付けの開始決定の公表日までに、公開買付者は、後述するのとおり応募予定株主以外の対象者株主と協議を行う予定ですが、当該協議を踏まえ、公開買付者が、本公開買付けへの最終応募株数の予測を立てた上で、本公開買付け開始時点までに、本公開買付けへの応募株数が買付予定数の下限を下回り本公開買付けが不成立となることが想定された場合、応募予定株主が、本公開買付けの成立の可能性を高めることを目的として、その所有する対象者株式のうち公開買付者と合意した株式数を応募することについても併せて同意を得ました。但し、本日時点においては、本議決権割合が 40.00%を超えるか否かの判断については、本第三者割当増資後に公開買付者が所有する対象者株式数、応募予定株式数、本日以降本公開買付け開始決定時（2021 年 12 月 30 日）までにおいて後述する応募予定株主以外の株主から本公開買付けへの応募の内諾を頂いた株式数、及び当該三件の株式数を除くその他の対象者株主が所有する株式数に対して一定割合を乗じた株式数の合計値をもって行う予定ですが、当該一定割合の具体的な数値については決定しておらず、今後公開買付者において具体的な検討を行っていく予定です（なお、応募予定株主の当該応募予定株式数につきましては、本公開買付けの開始決定時点において、改めてプレスリリースにて開示させていただきます。）。なお、公開買付

者は、2021年12月14日時点において、応募予定株主以外の対象者の株主からの本公開買付けへの応募の具体的な協議は行っておらず、本公開買付け開始決定時である2021年12月30日までに、対象者株式の所有割合が高い株主であり、かつ対象者と繋がりのある株主を対象に、それぞれ本公開買付けの目的等を説明し、本公開買付けへの応募の内諾を得るべく協議を行う予定でございますが、具体的にどの株主を対象として協議を行うかに関しては、本日時点において未定です。なお、本公開買付けにおいては買付予定数の下限を958,600株と設定していることから、応募予定株主が所有する対象者株式485,100株（所有割合10.05%）のみでは、買付予定数の下限は満たされません。

上記のDDHDと対象者、公開買付者と対象者との協議・交渉を経た上で、公開買付者は、2021年12月14日の公開買付者取締役会において、本第三者割当増資を引き受けること及び上記「I. 本取引及び資本業務提携について」の「1. 本取引の概要」に記載の一定の条件が充足されることを前提として本公開買付けを開始することを決議し、応募予定株主との間で同日付で本応募契約を締結するとともに、対象者との間において、同日付で本資本業務提携契約を締結いたしました。

## （2）資本業務提携後の経営方針

公開買付者は、本公開買付け成立後も対象者株式の名古屋証券取引所セントレックスへの上場を維持し、対象者の経営の自主性を維持・尊重することを予定しております。

公開買付者及び対象者は、本取引を通じて対象者を公開買付者の連結子会社とすることにより、更なる成長戦略の実現を目指す方針です。また、対象者の現在の経営陣及び従業員には、引き続き事業運営の中核として事業の発展に尽力していただきたいと考えており、公開買付者から対象者への役員構成の変更を求めることを予定しておりません。一方で、公開買付者及び対象者は、相互の経営状況の理解を促進するために、本資本業務提携契約に基づき、公開買付者から対象者に対して、取締役を派遣する予定であり、具体的には、2022年5月開催予定の対象者の第27回定時株主総会において、1名の公開買付者が指名する取締役を候補者とする取締役選任議案を上程するよう対象者に要請する予定です。

公開買付者グループは、ファッションの可能性を広げながらビジネス構造を進化させ、アパレルにとどまらないファッション性のある商品やサービスを、食のシーンを含む生活のあらゆる場面で提供することで、従来の主力顧客以外の顧客層の取り込みや顧客が公開買付者グループの商品やサービスに接触する機会を増やすことを通じて、成長戦略である「お客さまの拡張」及び「提供価値の拡張」の実現を目指しております。特に新型コロナウイルス感染症収束後の社会において、人々が集う目的になる「場」を提供することが、公開買付者グループの成長戦略にとって重要であり、そのために対象者グループが保有する様々な店舗や施設に代表される他社とは差別化された集客力があると公開買付者グループが評価している、アロハテーブルやダイニング事業のブランド、および、サステナブル戦略に基づく街づくりなどの魅力的なコンテンツを獲得することは大きな力になると考えております。また、対象者グループにとっても、公開買付者グループの顧客会員数1,270万人を有する自社EC（Electronic Commerceの略で、電子商取引を行うウェブサイト）等の顧客基盤や、ファッションビジネスで培ったブランディングやブランドマネジメントなどのノウハウ、ブランドのアピール力などを活用することで、事業の効率的な拡大と魅力の向上につながると考えており、両社グループがそれぞれに培ってきた経験・知見・人材を掛け合わせて、相互補完関係を構築することで、子どもからシニアまで、コロナ禍で減少した人々の集いの機会を再び創出し、買い物や食事だけでなくそこにいる時間も皆で楽しめる、ワクワクするような空間と体験の創出を目指します。具体的なシナジー効果については、上記「2. 資本業務提携の理由」「（1）資本業務提携の目的及び背景」に記載のとおりです。

また、公開買付者グループがこれまで構築してきた商業施設とのコネクションを活用した共同での店舗開発や海外の対象者グループの未進出エリア（中国を含むアジア各国）の開拓、管理部門における人材交流や業務効率化等に関するノウハウの交流などを行うことにより、対象者の企業価値向上を図るための施策が実施できると考えております。他方、対象者は、上記「2. 資本業務提携の理由」「（1）資本業務提携の目的及び背景」に記載のとおり、DDHDから新たな資金調達を受けることができなかったことから本第三者割当増資を実行するに至ったとのことですが、対象者は、本第三者割当増資の結果、新型コロナウイルス感染症の影響で減少した自己資本の強化や、運転資金として1.56億円、金融機関が貸し付けている資金の引き上げを避けるための本借入れの返済原資及び遅延損害金として6.22億円、PARK-PFI制度公募案件対応等費用として4.5億円及び新規出店費用として0.5億円を同時に確保することが可能となります。これらにより、公開買付者は、対象者の経営基盤を整え、両社グループの更なる成長を目指したいと考えております。

## 3. 業務提携の内容等

### （1）業務提携の内容

公開買付者及び対象者は、2021年12月14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に基づく合意の概要は以下のとおりです。

## イ 本公開買付けに関する事項

### ・本公開買付け開始の前提条件

本公開買付け開始の日において、(a)対象者による表明及び保証(注1)が、いずれも重要な点において真実かつ正確であること、(b)対象者が、本資本業務提携契約に規定する義務(注2)を、重要な点において遵守し、適切に履行していること、(c)対象者取締役会において、本公開買付けに係る賛同決議が決議され、かつ、本公開買付けの開始時点まで維持されていること、(d)公開買付者と対象者との間で、本第三者割当増資に関する総数引受契約が適法かつ有効に締結され、かつ存続していること、(e)対象者が、2021年12月14日付で、東海財務局長に、本第三者割当増資にかかる有価証券届出書を提出したこと、(f)対象者により、適法かつ有効に本発行株式が発行され、公開買付者により、本発行株式が適法かつ有効に引受され、本第三者割当増資にかかる払込み(以下「本払込み」といいます。)が完了し、本第三者割当増資が適法かつ有効になされていること、(g)対象者の事業、資産、負債、財政状態、経営成績、キャッシュフロー又は将来の収益計画に重大な悪影響を与える事由又は事象が生じていないこと、(h)本公開買付けを制限若しくは禁止し、又は本公開買付けが法令等に違反しており若しくは法令等に違反するおそれがある旨を指摘する、いかなる法令等又は司法・行政機関等の判断等も存在していないこと

(注1) 本資本業務提携契約において、対象者は、(a)対象者の適法な設立・有効な存続、(b)対象者が本資本業務提携契約の締結・履行に関する権利能力・行為能力を有すること、(c)対象者が本資本業務提携契約の締結・履行に関する許認可等を取得していること、(d)本資本業務提携契約に基づく対象者に対する強制執行可能性があること、(e)対象者と反社会的勢力との関係の不存在、(f)対象者における本資本業務提携契約の締結・履行に関する法令等、定款等及び契約等への違反の不存在、(g)対象者グループについての倒産手続の不存在、(h)対象者の発行済株式の適法かつ有効な発行、(i)対象者グループの事業において必要かつ重要な資産について、担保権その他の負担又は使用収益、利用若しくは処分に対するあらゆる禁止若しくは制約なく完全な所有権又は使用权を有していること、(j)対象者グループの事業において必要かつ重要な知的財産について、本負担がない状態で適法かつ有効に所有し又は使用する権利を有していること、(k)対象者グループの事業において重要な契約の適法かつ有効な締結、(l)対象者グループにおける労働紛争及び未払いの労働関係債務の不存在、(m)対象者グループにおける訴訟又は紛争の原因となる事由の不存在、(n)対象者グループの事業を行うために必要な許認可の適法かつ有効な取得、(o)対象者グループにおける法令の遵守、(p)対象者が過去3年間に提出すべき法定開示書類の適時かつ適式な開示、(q)対象者の財務諸表の正確かつ適正な記載、(r)対象者グループにおける未公表の重要事実の不存在、(s)本資本業務提携契約締結に関して対象者より行われた情報開示が重要な点において真実かつ正確であることについての表明及び保証を行います。

(注2) 本資本業務提携契約において、対象者は、(a)本資本業務提携契約の締結後速やかに本賛同決議を公表すること、(b)本公開買付けの開始日において、本賛同決議の内容と同趣旨の意見表明報告書を関東財務局に提出すること、(c)本公開買付けに係る買付期間が満了するまでの間、本賛同決議を維持し、これを撤回又は変更する取締役会決議を行わないこと(但し、対象者取締役会が、対抗公開買付けが、本公開買付けと比較して、より対象者の企業価値又は株主共同の利益に資すると合理的に判断した場合を除く。)、(d)本締結日から本公開買付けに係る決済開始日まで、対象者に関してインサイダー取引規制の対象となる未公表の重要事実が存在する場合、直ちに公表すること、(e)本締結日から本公開買付け期間が満了するまでの間に、第三者から対象者に対して、対抗公開買付け、買集め行為その他の買付けに関する提案があった場合には、速やかに当該提案の内容を公開買付者に報告すること、(f)本締結日から本公開買付けに係る決済日までの間、本取引及び本資本業務提携契約と抵触し又は本取引及び本資本業務提携契約の実行を困難にする第三者との取引に関し、合意又はかかる合意に向けた申込み、申込みの誘引、勧誘、協議、交渉又は情報提供を行ってはならないこと(但し、第三者から取引に関する提案を受けた場合において、当該提案を検討するための協議、交渉又は情報提供を行うこと、並びに対象者取締役会が、当該取引を行うことが、本公開買付けの

実施と比較して、より対象者の企業価値又は株主共同の利益に資すると合理的に判断した場合を除く。）、（g）本締結日から本公開買付け期間が満了するまでの間に、対抗公開買付けが開始された場合、対抗公開買付けに対して反対の意見を表明をすること（但し、対象者取締役会が、対抗公開買付けが、本公開買付けと比較して、より対象者の企業価値又は株主共同の利益に資すると合理的に判断した場合を除く。）、（h）本締結日から本第三者割当増資に係る払込みが完了するまでの間、現在行っている事業に関し、善良なる管理者の注意をもって、かつ、通常の業務の範囲内において従前の事業に従事し、会計記録及び会計帳簿を管理すること、（i）法令等、及び対象者の社内規則上、本取引の実行に関連して必要となる一切の手続を必要とされる時期までに履践すること（j）本取引の実行に先立ち、司法・行政機関等に係る許認可等が必要となる場合は、これらの司法・行政機関等から、本契約に基づき本取引を実施するために必要となる許認可等を全て取得すること（k）対象者が締結している賃貸借契約のうち、対象者に対する支配権の異動によって、当該賃貸借契約の相手方たる賃貸人の承諾を必要とする契約について、当該賃貸人から、本第三者割当増資を実行することについて承諾を得られるよう最大限努力すること、（l）DDHDに対して、対象者とDDHD間で締結された本覚書に基づき、本第三者割当増資について事前に通知すること、（m）本公開買付けの成立後速やかに特定の取引先との間で業務に関する契約書の締結を行うよう努力することを誓約しております。

ロ 本第三者割当増資に関する事項

対象者は、第三者割当の方法により、以下の内容で公開買付者に対象者株式を割り当て、公開買付者はこれを引き受ける。

- ・募集株式の種類：普通株式
- ・募集株式の数：1,621,400株
- ・払込金額：募集株式1株あたり797円
- ・払込金額の総額：1,292,255,800円
- ・払込期日：2021年12月30日
- ・割当方法：第三者割当の方法により、公開買付者に全てを割り当てる。
- ・対象者の株式発行の前提条件：

払込日において、（a）本第三者割当増資に関して対象者が提出した有価証券届出書の効力が有効に発生していること、（b）対象者による表明及び保証が、いずれも重要な点において真実かつ正確であること、（c）対象者が本資本業務提携契約に規定する義務を、重要な点において遵守し、適切に履行していること、（d）本第三者割当増資のために対象者において法令等で必要とされる一切の手続（司法・行政機関等からの許認可等の取得及び取締役会決議等対象者において必要な全ての機関行為を含む。）が全て適法かつ有効に履践されていること、（e）対象者の事業、資産、負債、財政状態、経営成績、キャッシュフロー又は将来の収益計画に重大な悪影響を与える事由又は事象が生じていないこと、（f）本第三者割当増資を制限若しくは禁止し、又は本第三者割当増資が法令等に違反しており若しくは法令等に違反するおそれがある旨を指摘する、いかなる法令等又は司法・行政機関等の判断等も存在していないこと、（g）天災地変その他公開買付者の責に帰さない事由により本払込日において本第三者割当増資の実行が社会通念上不可能と認められる影響が生じていないこと、（h）公開買付者が対象者から本第三者割当増資の実行を承認した対象者取締役会議事録の原本証明付写しその他両当事者が合意した書類を受領していること

ハ その他の主たる合意事項

- ・役員に関する事項

公開買付者は、本取引の完了後に初めて開催される株主総会において、公開買付者が指名する者最大1名を対象者の取締役に選任する議案を提案するよう対象者に要請することができ、対象者は、当該株主総会において当該指名をした者を候補者とする取締役選任議案を提案する。

- ・新株引受権等

対象者は、本締結日後、対象者グループについて、発行前の議決権比率において0.2%を上回る発行等（募集株式の発行、自己株式の処分、新株予約権若しくは新株予約権付社債の発行若しくは処分又はその他潜在的に対象者又は対象者「子会社の株式を取得しうる権利が付与された証券の発行。ただし、2020年5月26日付定時株主総会で承認決議された譲渡制限付株式報酬制度に基づく対象者の取締役への譲渡制限付株式の発行を除く。以下「株式の発行等」という。）を行う場合には、公開買付者の事前の書面による同意を得るものとし、対象者子会社をして公開買付者の事前の書面による同意を取得させる。対象者が当該行為を行う場合、公開買付者は株式所有割合に応じた株式引受権を有すること。

ただし、対象者又は対象者子会社において資金調達が必要あり、公開買付者がその申し出について誠意をもって対応し、その資金調達の必要性について同意した場合（かかる同意は、不合理に留保又は否定されないものとする。不合理な留保又は否定がなされたときは、対象者又は対象者子会社は、公開買付者に対する事前の通知を行ったうえで、公開買付者が株式所有割合に応じた株式引受権を有しない株式の発行等を行うことができる。）において、対象者又は対象者子会社が公開買付者に対して当該株式の発行等に係る株式、新株予約権その他の証券の引受けを求めたにもかかわらず、公開買付者が、対象者又は子会社が求める合理的な期間内（但し、14日を下回ることはできない。）にこれに応じる意思を表明せず、かつ当該資金調達の他の現実的かつ合理的な選択肢を提示しないときは、対象者又は対象者子会社は、公開買付者の同意なくして、公開買付者が株式所有割合に応じた株式引受権を有しない当該株式の発行等を行うことができること。

#### ・事前協議事項

対象者は、本締結日後、対象者又は対象者子会社において、(a) 組織再編、(b) 定款等の変更、(c) 株式併合、株式分割、株式無償割当又は新株予約権無償割当、(d) 資本減少、準備金減少、社債発行、1案件に対する5億円以上の金融機関からの借入（公的機関からの助成制度に関する借入（米国 PPP 等）を除く。運転資金（シンジケートローン等含む）のための借入を除く。）その他の資金調達又は担保提供、(e) 自己株式の取得又は剰余金の配当、(f) 合弁契約その他経営に重大な影響を及ぼす契約の締結又は変更、(g) 法的倒産手続開始の申立て、(h) 発行する株式についての上場廃止、(i) その他対象者の経営に重大な影響を及ぼす事項を決定又は承認する場合には、事前に公開買付者に通知し、又は対象者子会社をして通知させ、公開買付者との間で誠実に協議し、対象者子会社をして誠実に協議させること。公開買付者は、当該協議において対象者の独立性に十分配慮するものとする。

#### ・オブザーバーの経営会議等への参加

公開買付者は、本第三者割当増資の払込みを条件として、公開買付者の指名する役職員を、対象者の経営会議等の重要会議体にオブザーバーとして参加させることができること。

#### ・情報提供

対象者は公開買付者に対して、(a) 各四半期の財務諸表、(b) 各事業年度に関する財務諸表、(c) 各事業年度の年間予測計画書につき、作成次第速やかに提出すること。

#### ・経営指導料等

公開買付者は、対象者に対し、業務委託、経営指導及びその他の役務を提供し、その対価を取得する場合があること。その場合、対価の額は、役務に要する実費を超えないものとする。

#### ・上場維持

対象者の名古屋証券取引所セントレックス上場維持を前提とし、上場市場の変更を希望する場合において、両者で事前に協議をするものとし、必要に応じて公開買付者は当該協議で決定した株主構成及び持ち分比率について、最大限努力すること。

### (2) 新たに取得する相手方の株式又は持分の取得価額

対象者が本第三者割当増資により新たに発行する普通株式1,621,400株（増資後の発行済株式総数に対する割合25.14%、議決権割合25.14%（小数点以下第三位を四捨五入。）の全てを引き受けます。

なお、対象者は、本第三者割当増資により調達する資金について、①運転資金、②PARK-PFI制度公募案件対応等費用、③新規出店費用、④DDHDからの借入金返済に充当する予定とのことです。

また、公開買付者による対象者の本第三者割当増資の引受けの概要は以下のとおりです。本第三者割当増資の詳細につきましては、対象者が本日公表した「資本業務提携契約の締結及び第三者割当による新株式発行に関するお知らせ」をご参照ください。

① 引受株式数	普通株式 1,621,400 株（議決権の数 16,214 個）
② 払込金額	1 株につき 797 円
③ 払込金額の総額	1,292,255,800 円
④ 払込予定日	2021 年 12 月 30 日

#### 4. 資本業務提携の相手先の概要

(1)	名 称	株式会社ゼットン		
(2)	所 在 地	愛知県名古屋市中区栄三丁目 12 番 23 号		
(3)	代表者の役職・氏名	代表取締役社長 鈴木 伸典		
(4)	事 業 内 容	飲食店等の経営、開発及びコンサルティング		
(5)	資 本 金	561 百万円（2021 年 8 月 31 日現在）		
(6)	設 立 年 月 日	1995 年 10 月 26 日		
(7)	大株主及び持株比率 (2021 年 8 月 31 日現在)	株式会社 DDホールディングス	37.47%	
		稲本 健一	6.39%	
		鈴木 伸典	3.66%	
		株式会社 SKYグループインベストメント	2.99%	
		尾家産業株式会社	2.26%	
		キーコーヒー株式会社	1.95%	
		梶田 知嗣	1.82%	
		神野 元樹	1.71%	
		大谷 寛	1.22%	
		株式会社 マルト水谷	1.13%	
(8)	上場会社と当該会社との間の関係	資 本 関 係	公開買付者と対象者との間には、記載すべき資本関係はありません。また、公開買付者の関係者及び関係会社と対象者の関係者及び関係会社との間には、特筆すべき資本関係はありません。	
		人 的 関 係	公開買付者と対象者との間には、記載すべき人的関係はありません。また、公開買付者の関係者及び関係会社と対象者の関係者及び関係会社との間には、特筆すべき人的関係はありません。	
		取 引 関 係	公開買付者と対象者との間には、記載すべき取引関係はありません。また、公開買付者の関係者及び関係会社と対象者の関係者及び関係会社との間には、特筆すべき取引関係はありません。	
		関連当事者への該当状況	該当事項はありません。	
(9)	当該会社の最近3年間の連結経営成績及び連結財政状態			
	決算期	2019年2月期	2020年2月期	2021年2月期
	純 資 産	741 百万円	1,078 百万円	149 百万円
	総 資 産	2,747 百万円	3,225 百万円	3,541 百万円
	1 株 当 たり 純 資 産	171.86 円	249.87 円	30.91 円
	売 上 高	9,727 百万円	10,284 百万円	4,716 百万円
	営 業 利 益	463 百万円	467 百万円	△1,692 百万円

	経常利益	491 百万円	473 百万円	△1,577 百万円
	当期純利益	210 百万円	345 百万円	△1,251 百万円
	1 株当たり当期純利益	48.80 円	80.00 円	△279.70 円
	1 株当たり配当金	5.00 円	— 円	— 円

#### 5. 日程

(1)	取締役会決議日	2021年12月14日
(2)	資本業務提携契約締結日	2021年12月14日
(3)	第三者割当払込日	2021年12月30日(予定)

#### 6. 今後の見通し

##### (1) 本資本業務提携後の方針

本資本業務提携契約に基づく資本業務提携（以下「本資本業務提携」といいます。）後の方針等については、上記「2. 資本業務提携の理由」の「(2) 資本業務提携後の経営方針」をご参照ください。

##### (2) 今後の連結業績への影響及び見通し

本資本業務提携による公開買付者の業績への影響については、現在精査中であり、今後、業績予想の修正の必要性及び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。

## II. 本公開買付けについて

### 1. 買付け等の目的等

#### (1) 買付け等の目的

公開買付者は、上記「I. 本取引及び資本業務提携について」の「1. 本取引の概要」「(1) 本取引の概要」に記載のとおり、対象者の議決権の40%から過半数を取得し、対象者を連結子会社とすることを目的として、本取引を実施することを決定いたしました。なお、本取引において、本公開買付けについて、本前提条件が充足していることを前提として、本公開買付けを開始することとしている理由については、上記「I. 本取引及び資本業務提携について」の「1. 本取引の概要」「(2) 本取引のストラクチャーを選択した理由」をご参照ください。

また、公開買付者が、本公開買付けを実施するに至った背景、目的及び意思決定の過程、公開買付者と対象者との間の交渉経緯、並びに対象者とDDHDとの間の交渉経緯については、上記「I. 本取引及び資本業務提携について」の「2. 資本業務提携の理由」「(1) 資本業務提携の目的及び背景」をご参照ください。

加えて、上記「I. 本取引及び資本業務提携について」の「2. 資本業務提携の理由」「(2) 資本業務提携後の経営方針」に記載のとおり、公開買付者グループは、ファッションの可能性を広げながらビジネス構造を進化させ、成長戦略である「お客さまの拡張」及び「提供価値の拡張」の実現を目指しております。特に新型コロナウイルス感染症収束後の社会において、人々が集う目的になる「場」を提供することが、公開買付者グループの成長戦略にとって重要であり、そのために対象者グループが保有する様々な店舗や施設に代表される他社とは差別化された集客力のあるブランドや、サステナブル戦略に基づく街づくりなどの魅力的なコンテンツを獲得することは大きな力になると考えております。また、対象者グループにとっても、公開買付者グループの顧客会員数1,270万人を有する自社EC（Electronic Commerceの略で、電子商取引を行うウェブサイト）等の顧客基盤や、ファッションビジネスで培ったブランディングやブランドマネジメントなどのノウハウ、ブランドのアピール力などを活用することで、事業の効率的な拡大と魅力の向上につながると考えており、両社グループがそれぞれに培ってきた経験・知見・人材を掛け合わせて、相互補完関係を構築することで、子どもからシニアまで、人々がふたたび笑顔で集い、衣食住のすべてを、これまでにない新しい形で楽しめる、ワクワクするような時間・空間の創出を目指します。

加えて、公開買付者グループがこれまで構築してきた商業施設とのコネクションを活用した共同での店舗開発や海外の対象者グループの未進出エリア（中国を含むアジア各国）の開拓、管理部門における人材やノウハウの交流などを行うことにより、対象者の企業価値向上を図るための施策が実施できると考えております。さらに、対象者にとっては、本第三者割当増資の結果、新型コロナウイルス感染症の影響で減少した自己資本の強化や、成長のための投資資金を同時に確保することが可能となります。

これらにより、公開買付者は、対象者の経営基盤を整え、両社グループの更なる成長を目指したいと考えております。

#### (2) 上場廃止となる見込み及びその事由

対象者株式は、本日現在、名古屋証券取引所セントレックス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1,668,000株（所有割合34.55%）を上限として本公開買付けを実施いたします。また、公開買付者は、対象者を連結子会社化することを目的としており、買付予定数の上限の対象者株式を取得した場合であっても公開買付者の議決権割合は51.00%となります。そのため、本取引後も対象者株式の名古屋証券取引所セントレックスへの上場は維持される見込みです。

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

公開買付者は、稲本氏及び鈴木氏との間で、2021年12月14日付で本応募契約をそれぞれ締結いたしました。

##### (i) 稲本氏との本応募契約

本応募契約において、稲本氏はその所有する対象者株式308,500株（本日現在の所有割合6.39%）のうち241,500株（本日現在の所有割合5.00%）について、本公開買付けに応募することを合意しています。稲本氏との本応募契約に基づく合意の概要は以下のとおりです。なお、本応募契約について、応募の前提条件はありません。

##### イ 公開買付けの実施

(a) 稲本氏は、公開買付者が本公開買付けを開始した場合には、稲本氏が所有する対象者

株式のうち 241,500 株（本日現在の所有割合 5.00%以下「稲本氏応募対象株式」といいます。）についていかなる担保権等（先取特権、質権、抵当権及び譲渡担保権その他の担保権）も存在しない状態で応募するものとし、かつ応募の結果成立した応募対象株式について応募撤回をしない。なお、本公開買付けの開始決定の公表日までに、公開買付者が応募予定株主以外の対象者株主との間で行う予定である、本公開買付けへの応募にかかる協議を踏まえ、公開買付者が、本公開買付けへの最終応募株数の予測を立てた上で、本公開買付け開始時点までに、本公開買付けへの応募株数が買付予定株数の下限を下回り本公開買付けが不成立となることが想定された場合、稲本氏は、本公開買付けの成立の可能性を高めることを目的として、その所有する対象者株式のうち公開買付者と合意した株式数を応募する（但し、本日時点においては、当該議決権割合が 40.00%を超えるか否かの判断については、本第三者割当増資後に公開買付者が所有する対象者株式数、応募予定株式数、本日以降本公開買付け開始決定時（2021 年 12 月 30 日）までにおいて、「I. 本取引及び資本業務提携について」「2. 資本業務提携の理由」「(1) 資本業務提携の目的及び背景」に記載したとおり、本第三者割当増資後に公開買付者が所有する対象者株式数、応募予定株式数、本日以降本公開買付け開始決定時（2021 年 12 月 30 日）までにおいて応募予定株主以外の株主から本公開買付けへの応募の内諾を頂いた株式数、及び当該三件の株式数を除くその他の対象者株主が所有する株式数に対して一定割合を乗じた株式数の合計値をもって行う予定であるが、当該一定割合の具体的な数値については決定しておらず、今後公開買付者において具体的な検討を行っていく予定である（なお、応募予定株主の当該応募予定株式数につきましては、本公開買付けの開始決定時点において、改めてプレスリリースにて開示する。）。）。

- (b) 公開買付者は、本公開買付けの開始後において、適用法令の許容する範囲内で本公開買付けの条件を変更でき、撤回事由が生じた場合には本公開買付けを撤回することができる。

#### ロ 誓約事項

本契約締結後、本決済日までの間の稲本氏による、①稲本氏応募対象株式の譲渡若しくは処分又は対象者株式若しくは対象者株式に係る権利の取得の禁止、及び、②第三者との間で、本公開買付けに競合し又は本公開買付けによる対象者株式の買付けを実質的に不可能とする取引（対象者による第三者との間の組織再編行為を含む。）に関する提案、勧誘、協議、交渉又は情報提供の禁止

#### (ii) 鈴木氏との本応募契約

本応募契約において、鈴木氏はその所有する対象者株式 176,600 株（本日現在の所有割合 3.66%）のうち 35,000 株（本日現在の所有割合 0.72%）について、本公開買付けに応募することを合意しています。鈴木氏との本応募契約に基づく合意の概要は以下のとおりです。なお、本応募契約について、応募の前提条件はありません。

#### イ 公開買付けの実施

- (a) 鈴木氏は、公開買付者が本公開買付けを開始した場合には、鈴木氏が所有する対象者株式のうち 35,000 株（本日現在の所有割合 0.72%。以下「鈴木氏応募対象株式」といいます。）についていかなる担保権等（先取特権、質権、抵当権及び譲渡担保権その他の担保権）も存在しない状態で応募するものとし、かつ応募の結果成立した応募対象株式について応募撤回しない。ただし、本契約締結日から本終了日までの間に、第三者により対象者株式を対象とする公開買付け（「対抗公開買付け」）が開始された場合、①対抗公開買付けに係る対象者株式の買付価格が、本公開買付価格を上回ること、②対抗公開買付けに係る買付予定数の上限が、本公開買付けに係る買付予定数の上限以上であるか、又は設定されていないことの全てが充たされる場合又は対象者取締役会が企業価値ないし株主共同の利益に資すると合理的に判断し、本公開買付けに反対する意見を表明した場合に限り、鈴木氏は応募義務を免れるものとし、鈴木氏は本公開買付けに応募せず、既にした応募を撤回することができ、対抗公開買付けに応募することができる。なお、本公開買付けの開始決定の公表日までに、公開買付者が応募予定株主以外の対象者株主との間で行う予定である、本公開買付けへの応募にかかる協議を踏まえ、公開買付者が、本公開買付けへの最終応募株数の予測を立てた上で、本公開買付け開始時点までに、本公開買付けへの応募株数が買付予定株数の下限を下回り本公開買付けが不成立となることが想定された場合、鈴木氏は、本公開買付けの成立の可能性を高めることを目的として、その所有する対象者株式のうち公開買付者と合意した株式数を応募する（但

し、本日時点においては、当該議決権割合が 40.00%を超えるか否かの判断については、本第三者割当増資後に公開買付者が所有する対象者株式数、応募予定株式数、本日以降本公開買付け開始決定時（2021年12月30日）までにおいて、「1. 本取引及び資本業務提携について」「2. 資本業務提携の理由」「（1）資本業務提携の目的及び背景」に記載したとおり、本第三者割当増資後に公開買付者が所有する対象者株式数、応募予定株式数、本日以降本公開買付け開始決定時（2021年12月30日）までにおいて応募予定株主以外の株主から本公開買付けへの応募の内諾を頂いた株式数、及び当該三件の株式数を除くその他の対象者株主が所有する株式数に対して一定割合を乗じた株式数の合計値をもって行う予定であるが、当該一定割合の具体的な数値については決定しておらず、今後公開買付者において具体的な検討を行っていく予定である（なお、応募予定株主の当該応募予定株式数につきましては、本公開買付けの開始決定時点において、改めてプレスリリースにて開示する。）。）。

(b) 公開買付者は、本公開買付けの開始後において、適用法令の許容する範囲内で本公開買付けの条件を変更でき、撤回事由が生じた場合には本公開買付けを撤回することができる。

ロ 誓約事項

本契約締結後、本決済日までの間の鈴木氏による、①鈴木氏応募対象株式の譲渡若しくは処分又は対象者株式若しくは対象者株式に係る権利の取得の禁止、及び、②第三者との間で、本公開買付けに競合し又は本公開買付けによる対象者株式の買付けを実質的に不可能とする取引（対象者による第三者との間の組織再編行為を含む。）に関する提案、勧誘、協議、交渉又は情報提供の禁止

(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並びに対象者における本公開買付けの公正性を担保するための措置

本公開買付けは支配株主による公開買付けに該当しないものの、鈴木氏は、公開買付者との間で本応募契約を締結しているため、本公開買付け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の排除の観点から、公開買付者及び対象者は、以下のような措置を実施いたしました。なお、以下の記載のうち、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。

対象者は、2021年10月26日、本第三者割当増資における対象者株式の希薄化率が25%以上とすることが見込まれたことから、名古屋証券取引所の定める有価証券の発行者の会社情報の適時開示等に関する規則第34条に基づき、経営者から一定程度独立した者による当該割当の必要性及び相当性に関する意見の入手を目的として、対象者社外取締役監査等委員2名及び弁護士1名から構成される本第三者委員会を設置し、本第三者委員会は、2021年10月26日以後、本第三者割当増資の必要性及び相当性について継続して検討を行っていたとのことです。そして、2021年12月2日、公開買付者は鈴木氏に対して本公開買付けへの応募を打診し、2021年12月14日、鈴木氏との間で本応募契約を締結いたしました。もっとも、対象者は、以下の理由から、仮に鈴木氏と対象者及び一般株主との間に利益相反が存在するとしても、下記「③対象者における利害関係を有しない取締役全員（監査等委員を含む。）の承認」に記載のとおり鈴木氏が対象者取締役会における本公開買付けに係る審議及び決議に参加しないことによって、当該利益相反の影響は十分に減殺されており、取引条件の形成過程において対象者の企業価値の向上及び一般株主利益の確保の観点が適切に反映されているか否かの審査のために、本第三者委員会とは別の独立した特別委員会を新たに設置する必要まではないと判断したとのことです。

- ・特別委員会は、構造的な利益相反の問題が対象者の取締役会の独立性に影響を与え、取引条件の形成過程において企業価値の向上および一般株主利益の確保の観点から適切に反映されないおそれがある場合において、本来取締役会に期待される役割を補完し、または代替する独立した主体として任意に設置される合議体であると解されている（経済産業省が2019年6月28日に公表した「公正なM&Aのやり方に関する指針 -企業価値の向上と株主価値の確保に向けて-」）。
- ・公開買付者は、対象者が公開買付者と協議を開始した2021年10月中旬の時点において対象者株式を所有しておらず、対象者が本取引の取引条件を定めた本資本業務提携契約を締結するか否か、対象者が本公開買付けに賛同意見表明を行うか否か及び本第三者割当増資を実施するか否か（以下対象者におけるこれらの経営判断を「対象者経営判断」という。）について、対象者より本資本業務提携契約の締結にはご理解を頂き、かつ、本公開買付けに対して対象者から賛同意見表明を得られるものと考え本取引は友好的な買収であるという意向があったという事情に鑑み、を対象者取締役会で決定する時点まで、対象者株式を取得しない意思を対象者と協議を開始した2021年10月中旬の時点から対象者に対し表明していた。そのため、対象者は、公開買付者が対

象者株式を所有していない状況の下で、公開買付者との本取引の取引条件について交渉し、対象者経営判断を行うことになるため、本取引の取引条件の形成過程において、対象者と公開買付者との間に構造的な利益相反の問題は存在しない。

- ・本取引においては、本第三者割当増資の払込みが有効になされることを条件として本公開買付けが開始されることが予定されていることから、本公開買付けが開始される時点においては、公開買付者は対象者株式を20%以上所有することになることが見込まれるが、2021年10月中旬の協議開始時点において、対象者が本公開買付けに対し賛同意見表明を出しこれを維持する義務については本資本業務提携契約において定めることが合意されていたことから、本資本業務提携契約の締結後（すなわち、本取引の取引条件の形成後）に公開買付者が対象者株式を20%以上所有することになる事実は、本取引の取引条件の形成過程において公開買付者が対象者の株式を所有している事例と比較して構造的利益相反性の程度は高くない。換言すると、本公開買付けの開始時点において対象者が本公開買付けについてどのような意見を表明するかについては、本資本業務提携契約に定めがおかれ、これにより対象者は義務を負うことになるから、結局、本資本業務提携契約の交渉過程において、対象者取締役会に公開買付者からの独立性が認められるか否かがより重大な問題であるといえる。
- ・本資本業務提携契約に基づき対象者が賛同意見表明を行う義務を負うとしても、対象者は、公開買付者と協議を開始した2021年10月中旬の時点において、その義務に以下の留保を付することで公開買付者と合意していた。したがって、対象者の取締役会は、本資本業務提携契約の締結後に、本取引及び本資本業務提携契約と抵触し又は本取引及び本資本業務提携契約の実行を困難にする第三者からの提案があった場合、及び対抗公開買付けが開始された場合には、本資本業務提携契約に違反することなく、善管注意義務に従い適切に経営判断を行うことが可能である。このように、本資本業務提携契約の締結と本公開買付けの間に一定の期間があくことを前提としても、その間の事情を斟酌できるように以下の条件が合意されていたから、本資本業務提携契約を締結することは、対象者の取締役の善管注意義務違反を構成しない。
  - (a) 本締結日から本公開買付けに係る決済日までの間、本取引及び本資本業務提携契約と抵触し又は本取引及び本資本業務提携契約の実行を困難にする第三者との取引に関し、合意又はかかる合意に向けた申込み、申込みの誘引、勧誘、協議、交渉又は情報提供を行ってはならない。但し、第三者から取引に関する提案を受けた場合において、当該提案を検討するための協議、交渉又は情報提供を行うこと、並びに対象者取締役会が、当該取引を行うことが、本公開買付けの実施と比較して、より対象者の企業価値又は株主共同の利益に資すると合理的に判断した場合を除く。
  - (b) 本締結日から本公開買付け期間が満了するまでの間に、対抗公開買付けが開始された場合、対抗公開買付けに対して反対の意見を表明をする。但し、対象者取締役会が、対抗公開買付けが、本公開買付けと比較して、より対象者の企業価値又は株主共同の利益に資すると合理的に判断した場合を除く。
- ・鈴木氏は、その所有する対象者株式の応募について2021年12月2日に公開買付者より打診を受け、2021年12月14日に公開買付者と本応募契約を締結しており、鈴木氏に関しては、対象者及び対象者の一般株主との間で一定の利益相反関係が認められるものの、鈴木氏が下記「③対象者における利害関係を有しない取締役全員（監査等委員を含む。）の承認」に記載のとおり鈴木氏が対象者取締役会における本公開買付けに係る審議及び決議に参加しないことによって、当該利益相反の影響は減殺されているといえる。
- ・下記「2. 買付け等の概要」「(4) 買付け等の価格の算定根拠等」「②算定の経緯」に記載のとおり、鈴木氏に対象者株式の応募について打診のあった2021年12月2日の時点において、対象者は既に、公開買付者が対象者の第三者割当増資を引き受けるに際しては、発行決議日前日の終値から10%ディスカウントした金額を払込価格とすることが前提であるとの取引条件を受け入れており、2021年12月2日の時点において本取引の取引条件のうち重要部分は既に形成されていると認められる。

#### 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、公開買付価格を決定するにあたり、第三者算定機関として株式会社ブルータス・コンサルティング（以下「ブルータス」といいます。）に対して、対象者の株式価値算定を依頼しました。

なお、ブルータスは、公開買付者及び対象者の関連当事者には該当せず、本公開買付けに関して重要な利害関係を有しておりません。また、公開買付者は、ブルータスから本公開買付価格の公正性に関する意見書（フェアネス・オピニオン）を取得しておりません。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」「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法律事務所からの助言

対象者は、2021年1月初旬から、運転資金及び投資資金のための資金調達の検討を開始し、2021年1月上旬に、当該資金調達の方法及びこれに付随する法的問題について、それまで対象者と顧問契約を含め契約関係がなく独立した法律事務所である、祝田法律事務所に法的助言を求めたとのことです。

そして、対象者は、2021年10月中旬から、本第三者割当増資に本公開買付けを組み合わせた本取引を行うことの検討を開始し、本取引について、その公正性を担保するため、同時期以降、祝田法律事務所から、本取引の諸手続、取締役会の意思決定の方法・過程、その他本取引に関する意思決定にあたっての留意点等について法的助言を受けたとのことです。

なお、祝田法律事務所は、上記のとおり、対象者とは資金調達の方法及びこれに付随する法的問題について助言を受けることを内容とする業務委託契約を締結しておりますが、公開買付者及び応募予定株主から独立しており、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。

③ 対象者における利害関係を有しない取締役全員（監査等委員を含む。）の承認

対象者プレスリリースによれば、対象者は、2021年12月14日開催の対象者取締役会において、応募予定株主であり対象者の代表取締役である鈴木氏を除く全ての取締役が本公開買付けに係る審議に参加し、参加した取締役の全員（監査等委員を含む。）の一致により、(i)公開買付者との間で本資本業務提携契約を締結すること、及び、(ii)本取引の一環として行われる本公開買付けに賛同の意見を表明する旨を決議したとのことです。

また、対象者は、本公開買付価格（950円）は、本公開買付けには買付予定数に上限が設定され、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ることから、対象者の株主の皆様が本公開買付けに応募するか否かについては中立の立場を取り、対象者の株主の皆様のご判断に委ねるべきとの判断に至り、2021年12月14日の対象者取締役会において、応募予定株主であり対象者の代表取締役である鈴木氏を除く全ての取締役が本公開買付けに係る審議に参加し、参加した取締役の全員（監査等委員を含む。）の一致により、その旨を決議したとのことです。

なお、対象者プレスリリースの「4. 公開買付者と自社の株主との間における公開買付けへの応募に係る重要な合意に関する事項」に記載のとおり、対象者は、本資本業務提携契約において、公開買付者との間で、対象者が当該決議を維持し、その撤回又は変更を行わないことが、対象者の取締役の善管注意義務又は忠実義務に違反するおそれが相当程度あると公開買付者が合理的に判断する場合を除き、対象者が上記各決議を維持し、かつ、その撤回又は変更を行ってはならない旨を合意しているとのことです。

④ 取引保護条項の不存在その他本取引以外の買収提案の機会を確保するための措置

公開買付者及び対象者は、本資本業務提携契約において、対象者につき、本締結日から本公開買付けに係る決済日までの間、本取引及び本資本業務提携契約と抵触し又は本取引及び本資本業務提携契約の実行を困難にする第三者との取引に関し、合意又はかかる合意に向けた申込み、申込みの誘引、勧誘、協議、交渉又は情報提供を行ってはならないこと、並びに対象者につき、本締結日から本公開買付期間が満了するまでの間に、対抗公開買付けが開始された場合、対抗公開買付けに対して反対の意見を表明をすることを合意しておりますが、対象者が、第三者から取引に関する提案を受けた場合において、当該提案を検討するための協議、交渉又は情報提供を行うこと、並びに対象者取締役会が、当該取引を行うことが、本公開買付けの実施と比較して、より対象者の企業価値又は株主共同の利益に資すると合理的に判断した場合、対象者取締役会が、対抗公開買付けが、本公開買付けと比較して、より対象者の企業価値又は株主共同の利益に資すると合理的に判断した場合は除かれており、対抗的な買収提案者による買収提案の機会を妨げないこととし、本公開買付けの公正性の担保に配慮しております。

また、公開買付者は、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。）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、30営業日に設定しております。公開買付期間を比較的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、対抗的な買収提案者による機会を確保し、もって本公開買付価格の適正性を担保することを企図しております。

2. 買付け等の概要

(1) 対象者の概要

上記「I. 本取引及び本資本業務提携について」の「4. 資本業務提携の相手先の概要」をご参照

ください。

## (2) 日程等

### ① 日程

公開買付者は、本前提条件が充足されることを前提に、2022年1月4日（火曜日）に本公開買付けを開始する予定であります。なお、2022年1月4日時点においていずれかの条件が充足しておらず、本公開買付けを開始できない場合には、充足していない条件の充足の可能性を検討し、充足の可能性の有無、及び充足の可能性がある場合には、要する期間を検討のうえ、適時開示にてお知らせいたします。

取締役会決議	2021年12月30日（木曜日）
公開買付開始公告日	2022年1月4日（火曜日） 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> ）
公開買付届出書提出日	2022年1月4日（火曜日）

### ② 買付け等の期間

2022年1月4日（火曜日）から2022年2月16日（水曜日）まで（30営業日）

## (3) 買付け等の価格

対象者株式1株につき金950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、公開買付者及び対象者から独立した第三者算定機関として、プルータスに対して対象者の株式価値算定を依頼し、プルータスから2021年12月13日付けで対象者株式の株式価値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。）を取得しました。なお、プルータスは公開買付者及び対象者の関連当事者には該当せず、本公開買付けに関して、重要な利害関係を有しておりません。また、公開買付者は、プルータスから本公開買付価格の公正性に関する意見書（フェアネス・オピニオン）を取得しておりません。

プルータスは、複数の株式価値算定手法の中から対象者の株式価値算定にあたり採用すべき算定手法を検討のうえ、対象者が名古屋証券取引所セントレックスに上場しており、市場株価が存在することから市場株価法、及び将来の事業活動を評価に反映するためにDCF法の各手法を用いて対象者の株式価値算定を行いました。

上記各手法にお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です。

市場株価法	: 798円から885円
DCF法	: 695円から1,220円

市場株価法では、算定基準日を2021年12月13日として、名古屋証券取引所セントレックスにおける対象者株式の算定基準日の終値885円、算定基準日までの直近1ヶ月間（2021年11月14日から同年12月13日まで）の終値の単純平均値856円（小数点以下を四捨五入。以下、終値の単純平均値の計算において同じです。）、直近3ヶ月間（2021年9月14日から同年12月13日まで）の終値の単純平均値829円及び直近6ヶ月間（2021年6月14日から同年12月13日まで）の終値の単純平均値798円をもとに、対象者株式1株当たりの株式価値の範囲を798円から885円と分析しております。

DCF法では、公開買付者が作成した2022年2月期（第2四半期以降）から2026年2月期までの事業計画、公開買付者において2021年6月上旬から7月上旬までに実施した対象者に対するデュー・ディリジェンスの結果、一般に公開された情報等の諸要素等を前提として、対象者が2022年2月期第2四半期以降に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企業価値や株式価値を評価し、対象者株式の1株当たりの株式価値の範囲を695円から1,220円までと分析しております。

プルータスが算定に使用した対象者の事業計画には、対前年度比において大幅な増減益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、営業利益について、2022年2月期（第

2 四半期以降) から 2023 年 2 月期にかけて大幅な増益を見込んでおり、これは、2023 年 3 月期以降に新型コロナウイルス感染症の拡大以前に近い状況まで回復するとの前提が置かれているためです。また、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が困難であるため、当該事業計画には加味しておりません。

公開買付者は、プルータスから取得した本株式価値算定書における算定結果を参考にしつつ、2021 年 6 月上旬から 2021 年 7 月上旬にかけ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、大きな株式価値の調整の必要性やその他重大なリスクは発見されなかったこと、対象者株式の新型コロナウイルス感染症の感染が拡大した後の株価推移（具体的には、2020 年 3 月上旬以降の株価が 900 円を割り込んだ水準で推移し、2020 年 3 月 1 日から 2021 年 11 月 24 日までの対象者株式の終値の単純平均値が 765 円であること）、対象者取締役会による本公開買付けへの賛同の可否、及び本公開買付けに対する応募の見通し等を総合的に勘案し、稲本氏、鈴木氏及び対象者との協議・交渉（注）の結果を踏まえ、2021 年 12 月 14 日に、本公開買付価格を 950 円とすることを決定いたしました。

（注）上記「I. 本取引及び資本業務提携」の「2. 資本業務提携の理由」「(1) 資本業務提携の目的及び背景」に記載のとおり、公開買付者は応募予定株主に対し 2021 年 11 月下旬に公開買付価格 950 円とした公開買付けへの応募を打診し、同年 12 月上旬に稲本氏よりその所有する対象者株式 308,500 株のうち 241,500 株、鈴木氏よりその所有する対象者株式 176,600 株のうち 35,000 株を応募する旨の同意を得たため、応募契約書の調整を進め、2021 年 12 月 14 日付で本応募契約をそれぞれ締結いたしました。また、公開買付者は 2021 年 11 月 24 日に対象者に対し、公開買付価格を 950 円として公開買付けを実施する旨を伝えており、その後、対象者から価格引上げの要請は受けておりません。

なお、本公開買付価格である 950 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 2021 年 12 月 13 日の名古屋証券取引所セントレックスにおける対象者株式の終値 885 円に対して 7.34%、同日までの直近 1 ヶ月間の終値単純平均値 856 円に対して 10.98%、同日までの直近 3 ヶ月間の終値単純平均値 829 円に対して 14.60%、同日までの直近 6 ヶ月間の終値単純平均値 798 円に対して 19.05%のプレミアムを加えた価格です。

## ② 算定の経緯

(本公開買付価格の決定に至る経緯)

公開買付者グループ及び対象者グループを巡る事業環境の中、両社は、両社で資本関係を構築し、公開買付者が対象者を連結子会社化することが、公開買付者が目指すライフスタイル提案、中でも飲食事業における将来的な事業機会の獲得につながり、対象者の収益力の強化ひいては対象者の企業価値向上に資すると考えたことから、公開買付者は、2021 年 4 月下旬から対象者との対話を開始いたしました。公開買付者は、2021 年 6 月上旬から 2021 年 7 月上旬にかけて、両社合意のもとで、対象者に対して、デュー・ディリジェンスを行いました。デュー・ディリジェンスを行う中で、2021 年 6 月下旬、提供する商材こそアパレルと飲食とで異なるものの、例えば、対象者グループは、主たる事業を飲食業としながら、コンセプトを考える高いクリエイティブ能力、具体的には地域の顧客特性や利用形態に鑑み、魅力のあるコンテンツを活かした店づくりを実現するノウハウを有するなど、ブランドマネジメントや事業運営における考え方が近く、また、両社グループが共同で事業に取り組むことで、双方の成長を加速させ、ライフスタイルの提案などの付加価値をこれまで以上に顧客に提供できるとの考えに至りました。当該デュー・ディリジェンスの結果を受け、公開買付者は、公開買付けと当面の対象者の必要資金を確保する目的で第三者割当増資を組み合わせた取引、具体的には、対象者の資金需要額に応じて募集株式の払込金額の総額と募集株式の数を決定した上で、対象者に対する第三者割当増資を実施すると同時に、公開買付けの方法により、公開買付者が対象者の連結子会社化に必要な議決権を得るべく、対象者株式の買付けを実施することを推進することとし、2021 年 7 月上旬、対象者との間で、取引の目的や背景、公開買付けと第三者割当増資を組み合わせる対象者を連結子会社とすること及びそのメリット、想定する公開買付価格について説明を実施する等、当該取引により生じる具体的なメリットや条件についての協議・交渉を開始しました。

そして、上記「I. 本取引及び資本業務提携について」の「2. 資本業務提携の理由」「(1) 資本業務提携の目的及び背景」に記載の経緯及び検討を踏まえ、公開買付者は、対象者と資本関係を築くことにより、両社の将来的な事業機会の獲得につながるという考えを改めて確認し、2021 年 10 月中旬に本第三者割当増資に本公開買付けを組み合わせる本取引を対象者に提案いたしました。

公開買付者は、2021 年 10 月中旬、対象者より、金融機関からも借入れができない状況であるため、第三者が対象者の増資を引き受ける条件として、対象者による、第三者割当増資に係る発行決

議日前日の終値から 10%ディスカウントした発行価額での新株発行を検討せざるを得ないことを伝えられ、公開買付者は同年 10 月中旬、第三者割当増資に係る発行決議日前日の終値から 10%ディスカウントした発行価額であれば、投資金額が抑えられ増資に応じることが可能である旨を対象者に伝えました。その後、公開買付者は対象者より、対象者の株主利益のために発行価額をより高くすることについて打診を受けましたが、上記のとおり対象者は発行決議日前日の終値から 10%ディスカウントで第三者割当増資の引受先を探しているとのことであったため、公開買付者が対象者の第三者割当増資を引き受けるに際しては、発行決議日前日の終値から 10%ディスカウントが前提である旨を回答し、対象者は 2021 年 11 月下旬、当該回答を受け入れました。そして、本第三者割当増資に係る発行決議日前日である 2021 年 12 月 13 日における対象者株式の終値が 885 円となったことから、公開買付者及び対象者は 2021 年 12 月 14 日、本第三者割当増資の払込価格を 885 円から 10%ディスカウントした 797 円とすることを合意しました。

また、公開買付者は、2021 年 11 月 24 日に対象者に対し、公開買付価格を 950 円として公開買付けを実施する旨を伝えました（その後、対象者から価格引上げの要請は受けておりません。）。なお、公開買付者は、本公開買付価格（950 円）の対象者への提示にあたり、2021 年 6 月上旬から 2021 年 7 月上旬にかけ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、対象者株式の新型コロナウイルス感染症の感染が拡大した後の株価推移（具体的には、2020 年 3 月上旬以降の株価が 900 円を割り込んだ水準で推移し、2020 年 3 月 1 日から 2021 年 11 月 24 日までの対象者株式の終値の単純平均値が 765 円であること）、対象者取締役会による本公開買付けへの賛同の可否、及び本公開買付けに対する応募の見通し等を総合的に勘案し、公開買付価格を 950 円（なお、当該価格は、本平均値に対しては 24.18%のプレミアム水準となっておりました。）と設定すれば、対象者の賛同及び対象者株主からの応募が得られると考えたため、本公開買付価格を 950 円として対象者に提示しました。また、2021 年 11 月下旬に提示した理由は、対象者における意見表明の内容の検討に要する期間を考慮し、本公開買付けの公表日予定日の 2 週間前までには提示する必要があると考えたためです。なお、対象者に公開買付価格を提示した 2021 年 11 月 24 日の対象者株式の終値は 874 円であるところ、同日から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 2021 年 12 月 13 日までの対象者株式の終値の最低値は 836 円（874 円に対し 38 円（4.35%）低下）、最高値は 885 円（874 円に対し 11 円（1.26%）と小幅な変動にとどまり、かつ最高値の方に関しては、1.26%の上昇幅に留まったことから、公開買付者は、上述した対象者の賛同及び対象者株主からの応募が得られるかという観点においては、公開買付価格を 950 円から見直す必要はないと判断し、2021 年 11 月 24 日から本公開買付けの実施についての公表日の前営業日までの株価推移（当該終値の変動幅）を踏まえた、本公開買付価格の見直しは行っておりません。

また、公開買付者が応募予定株主に対し 2021 年 12 月 2 日に本公開買付けへの応募を打診したところ、当初は、稲本氏からは創業者として対象者株式を一部所有していきたいという意向があり、また、鈴木氏からは、これから企業価値を向上させるという考えの下、本公開買付けへの応募を行わないとの意向がありましたが、その後、応募予定株主はそれぞれ、本公開買付けの成立の可能性を高めることを考え、同年 12 月 6 日に稲本氏よりその所有する対象者株式 308,500 株（本日現在の所有割合 6.39%）のうち 241,500 株（本日現在の所有割合 5.00%）、同年 12 月 6 日に鈴木氏よりその所有する対象者株式 176,600 株のうち 35,000 株（本日現在の所有割合 0.72%）を応募する旨の同意を得ました。なお、本公開買付けの開始決定の公表日までに、公開買付者は、上記「I. 本取引及び資本業務提携について」の「2. 資本業務提携の理由」「(1) 資本業務提携の目的及び背景」に記載のとおり、応募予定株主以外の対象者株主と協議を行う予定ですが、当該協議を踏まえ、公開買付者が、本公開買付けへの最終応募株数の予測を立てた上で、本公開買付けの開始時点までに、本公開買付けへの応募株数が買付予定株数の下限を下回り本公開買付けが不成立となることが想定された場合、応募予定株主が、本公開買付けの成立の可能性を高めることを目的として、その所有する対象者株式のうち公開買付者と合意した株式数を応募することについても併せて同意を得ました。但し、本日時点においては、本議決権割合が 40.00%を超えるか否かの判断については、本第三者割当増資後に公開買付者が所有する対象者株式数、応募予定株式数、本日以降本公開買付け開始決定時までにおいて応募予定株主以外の株主から本公開買付けへの応募の内諾を頂いた株式数、及び当該三件の株式数を除くその他の対象者株主が所有する株式数に対して一定割合を乗じた株式数の合計値をもって行う予定ですが、当該一定割合の具体的な数値については決定しておらず、今後公開買付者において具体的な検討を行っていく予定です（なお、応募予定株主の当該応募予定株式数につきましては、本公開買付けの開始決定時点において、改めてプレスリリースにて開示させていただきます。）。なお、公開買付者は、2021 年 12 月 14 日時点において、応募予定株主以外の対象者の株主からの本公開買付けへの応募の具体的な協議は行っておらず、本公開買付け開始決定時である 2021 年 12 月 30 日までに、対象者株式の所有割合が高い株主であり、かつ対象者と繋がりのある株主を対象に、それぞれ本公開買付けの目的等を説明し、本公開買付けへの応募の内諾を得るべ

く協議を行う予定でございますが、具体的にどの株主を対象として協議を行うかに関しては、本日時点において未定です。

以上の検討・交渉の結果を踏まえ、公開買付者は、2021年12月14日、本公開買付価格を950円と決定いたしました。

(a) 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、ブルータスに対象者株式の株式価値の算定を依頼しました。なお、ブルータスは公開買付者及び対象者の関連当事者には該当せず、本公開買付けに関して、重要な利害関係を有しておりません。

(b) 当該算定の概要

ブルータスは、市場株価法及びDCF法の各手法を用いて対象者株式の株式価値の算定を行っており、各手法において算定された対象者株式の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。

市場株価法 : 798円から885円

DCF法 : 695円から1,220円

(c) 当該算定を踏まえて本公開買付価格を決定するに至った経緯

公開買付者は、ブルータスから取得した本株式価値算定書における対象者株式の株式価値の算定結果（本公開買付価格が対象者株式の1株当たり価値の範囲である695円から1,220円のレンジ内であること）に加え、公開買付者において2021年6月上旬から7月上旬までに実施した対象者に対するデュー・ディリジェンスの結果、大きな株式価値の調整の必要性やその他重大なリスクは発見されなかったこと、対象者株式の新型コロナウイルス感染症の感染が拡大した後の株価推移（具体的には、2020年3月上旬以降の株価が900円を割り込んだ水準で推移し、2020年3月1日から2021年11月24日までの対象者株式の終値の単純平均値が765円であること）、対象者取締役会による本公開買付けへの賛同の可否及び本公開買付けに対する応募数の見通し等を総合的に勘案し、対象者との協議・交渉の結果等を踏まえ、2021年12月14日、本公開買付価格を950円と決定いたしました。

(5) 買付予定の株券等の数

買付予定数	買付予定数の下限	買付予定数の上限
1,668,000株	958,600株	1,668,000株

(注1) 応募株券等の総数が買付予定数の下限(958,600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。

(注2) 応募株券等の総数が買付予定数の上限(1,668,000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3) 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期間中に自己の株式を買取ることがあります。

(注4) 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	16,214個	(買付け等前における株券等所有割合 25.14%)
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	0個	(買付け等前における株券等所有割合 0%)
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	32,894個	(買付け等後における株券等所有割合 51.00%)
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	0個	(買付け等後における株券等所有割合 0%)

対象者の総株主の議決権の数	48,280 個
---------------	----------

- (注1) 「買付け等前における特別関係者の所有株券等に係る議決権の数」は、各特別関係者（但し、特別関係者のうち法第 27 条の 2 第 1 項各号における株券等所有割合の計算において府令第 3 条第 2 項第 1 号に基づき特別関係者から除外される者（以下「小規模所有者」といいます。）を除きます。）が所有する株券等に係る議決権の数の合計を記載しております。
- (注2) 「買付け等前における公開買付者の所有株券等に係る議決権の数」には、本第三者割当増資により発行される予定の対象者株式の数（1,621,400 株）に係る議決権数（16,214 個）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、対象者第 2 四半期報告書に記載された総株主等の議決権の数（1 単元の株式数を 100 株として記載されたもの）です。但し、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ため、「買付け等を行った後における株券等所有割合」の計算においては、同報告書に記載された 2021 年 10 月 15 日現在の発行済株式総数（4,829,600 株）に本第三者割当増資により発行される予定の対象者株式の数（1,621,400 株）を加算し、同日現在の対象者が所有する自己株式数（1,234 株）を控除した株式数（6,449,766 株）に係る議決権の数（64,497 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 1,585 百万円（予定）

(注) 買付代金は、上記「(5) 買付予定の株券等の数」に記載した本公開買付けの買付予定数（1,668,000 株）に 1 株当たりの本公開買付価格 950 円を乗じた金額を記載しております。本日以降の変動等により、本公開買付けにおける実際の買付予定数の数値が異なった場合には変動する可能性があります。

(8) 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  
三田証券株式会社 東京都中央区日本橋兜町 13 番 1 号
- ② 決済の開始日  
2022 年 2 月 21 日（月曜日）

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）の住所宛に郵送いたします。買付けは、現金にて行います。買付けられた株券等に係る売却代金は、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

後記「(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」及び「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（本公開買付けの撤回等を行った場合は撤回等を行った日）以後速やかに、返還すべき株券等を応募が行われた直前の記録（応募が行われた直前の記録とは、本公開買付けへの応募注文の執行が解除された状態を意味します。）に戻します。なお、あらかじめ株券等を他の金融商品取引業者等に開設した応募株主等の口座に振り替える旨を指示した応募株主等については、当該口座に振り替えることにより返還いたします。

(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(958,600 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(1,668,000 株)を超える場合は、その超える部分の全部又は一部の買付け等を行わないものとし、法第 27 条の 13 第 5 項及び府令第 32 条に規定するあん分比例の方式により、株券等の買付け等に係る受渡しその他の決済を行います（各応募株券等の

数に1単元(100株)未満の部分がある場合、あん分比例の方式により計算される買付株数は各応募株券等の数を上限とします。)

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

#### 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

金融商品取引法施行令(昭和40年政令第321号。その後の改正を含みます。以下「令」といいます。)第14条第1項第1号イ乃至リ及びヲ乃至ツ、第3号イ乃至チ及びヌ並びに同条第2項第3号乃至第6号に定める事項のいずれかが生じた場合は、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と準ずる事実」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、若しくは記載すべき重要な事実の記載が欠けていることが判明した場合をいいます。

撤回等を行おうとする場合は、電子公告を行い、その旨を日本経済新聞に掲載します。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。

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

#### 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、公開買付期間中においては、いつでも本公開買付けに係る契約を解除することができます。契約の解除をする場合は、公開買付期間末日の15時30分までに、以下に指定する者の本店に「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。但し、送付の場合は、解除書面が公開買付期間末日の15時30分までに、以下に指定する者の本店に到達することを条件といたします。

従って、解除書面を送付する場合は、解除書面が公開買付期間末日の15時30分までに公開買付代理人に到達しなければ解除できないことにご注意ください。なお、解除書面は、下記に指定する者の本店に備え置いていますので、契約の解除をする場合は、下記に指定する者にお尋ねください。なお、公開買付者は応募株主等による契約の解除があつた場合においても、損害賠償又は違約金の支払いを応募株主等に請求しません。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返還します。

解除書面を受領する権限を有する者

三田証券株式会社 東京都中央区日本橋兜町3番11号

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

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。ただし、訂正の範囲が小範囲に止まる場合には、訂正の理由、訂正した事項及び訂正後の内容を記載した書面を作成し、その書面を応募株主等に交付する方法により訂正します。

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。

⑧その他

本公開買付けは、直接間接を問わず、米国内においても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もしくは国際通商の方法・手段（電話、テレックス、ファクシミリ、電子メール、インターネット通信を含みますが、これらに限りません。）を使用して行われるものではなく、更に米国内の証券取引所施設を通じて行われるものでもありません。上記方法・手段により、も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、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も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しません。

本公開買付けの応募に際し、応募株主等（外国人株主等の場合は常任代理人）は公開買付代理人に対し、以下の旨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、米国内においても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。買付けも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もしくは国際通商の方法・手段（電話、テレックス、ファクシミリ、電子メール、インターネット通信を含みますが、これらに限りません。）又は米国内の証券取引所施設を使用していないこと。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に関するすべての指示を米国外から与えている場合を除きます。）。

(10) 公開買付開始公告日

2022 年 1 月 4 日（火曜日）

(11) 公開買付代理人

三田証券株式会社

東京都中央区日本橋兜町 3 番 11 号

3. 公開買付け後の方針等及び今後の見通し

公開買付者は、対象者の議決権の 40%から過半数を取得し、対象者を連結子会社とすることを目的として、本第三者割当増資に加え、本公開買付けを行います。したがって、本第三者割当増資及び本公開買付けの結果、公開買付者が対象者の議決権の 40%から過半数を取得することとなった場合には、現時点においては、対象者株式を追加取得する予定はありません。また、本第三者割当増資及び本公開買付けの結果、公開買付者が所有する対象者株式の所有割合が過半数に達しなかった場合

においても、公開買付者と対象者は、対象者を公開買付者の連結子会社とすることに合意しており、具体的には、本支配関係充足要件を充足させるために、公開買付者と対象者との間で、2021年12月14日以降、公開買付者の会計監査人に確認のもと、公開買付者が対象者を実効支配して連結子会社とするための要件を満たすよう、対象者取締役会の決議事項について、公開買付者の承認を得ることを義務付ける規定を設けた覚書を締結することにより企業会計基準第22号「連結財務諸表に関する会計基準」第7項(2)③を充足させることを具体的に検討し、本公開買付けの開始にかかる公開買付者取締役会決議を行う予定である2021年12月30日に締結する予定です。

#### 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 本公開買付けに対する賛同

対象者プレスリリースによれば、対象者は、2021年12月14日開催の対象者取締役会において、応募予定株主であり対象者の代表取締役である鈴木氏を除く全ての取締役が本公開買付けに係る審議に参加し、参加した取締役の全員（監査等委員を含む。）の一致により、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、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ることから、対象者の株主の皆様が本公開買付けに応募するか否かについては、中立の立場を取り、対象者の株主の皆様のご判断に委ねるべきとの判断に至ったとのことです。

なお、上記の対象者取締役会の決議の詳細については、対象者プレスリリース及び上記「Ⅱ. 本公開買付けについて」の「1. 買付け等の目的等」「(4) 対象者における本公開買付けの公正性等を担保するための措置」「③対象者における利害関係を有しない取締役全員（監査等委員を含む。）の承認」をご参照ください。

###### ② 公開買付者と対象者との間の合意

公開買付者及び対象者は、2021年12月14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「Ⅰ. 本取引及び資本業務提携について」の「3. 業務提携の内容等」「(1) 業務提携の内容」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

公開買付者は、対象者から、対象者株式1,621,400株の第三者割当増資を引き受ける予定です。詳細については、上記「Ⅰ. 本取引及び資本業務提携について」の「3. 業務提携の内容等」「(1) 業務提携の内容」をご参照ください。

以上