



2022年2月18日

各 位

会 社 名 ファイズホールディングス株式会社
代表者名 代表取締役社長 榎屋 幸生
(コード番号 9325)
問合せ先 取締役管理本部長 吉島 伸一
(TEL. 06-6453-0250) (代表)

**株式会社丸和運輸機関による当社株式に対する公開買付けに関する意見表明
及び同社との資本業務提携契約締結に関するお知らせ**

当社は、2022年2月18日開催の取締役会において、株式会社丸和運輸機関（以下「公開買付者」といいます。）による当社の普通株式（以下「当社株式」といいます。）に対する公開買付け（以下「本公開買付け」といいます。）に関し、賛同の意見を表明するとともに、当社の株主の皆様が本公開買付けに応募するか否かについては、中立の立場を取り、株主の皆様のご判断に委ねること及び後記「Ⅱ. 本資本業務提携契約について」に記載のとおり、公開買付者との間で資本業務提携契約書（以下「本資本業務提携契約」といい、当該契約に基づく資本業務提携を、以下「本資本業務提携」といいます。）を締結することを決議いたしましたので、お知らせいたします。

なお、本公開買付けは、当社株式の上場廃止を企図するものではなく、本公開買付け後においても、当社株式の株式会社東京証券取引所（以下「東京証券取引所」といいます。）市場第一部における上場は維持される方針です。

I. 本公開買付けに関する意見表明について

1. 公開買付者の概要

(1) 名 称	株式会社丸和運輸機関
(2) 所 在 地	埼玉県吉川市旭7番地1
(3) 代表者の役職・氏名	代表取締役社長 和佐見 勝
(4) 事 業 内 容	物流事業、文書保管事業
(5) 資 本 金	2,667百万円(2022年2月18日現在)
(6) 設 立 年 月 日	1973年8月3日

(7) 大株主及び持株比率 (2021年9月30日現在)	株式会社 WASAMI	34.26%
	和佐見 勝	25.88%
	株式会社マツモトキヨシホールディングス	4.00%
	株式会社日本カストディ銀行(信託口)	3.68%
	日本マスタートラスト信託銀行株式会社(信託口)	3.57%
	丸和運輸機関社員持株会	2.07%
	トーヨーカネツ株式会社	1.45%
	株式会社ダスキン	1.27%
	株式会社埼玉りそな銀行	1.02%
	日野自動車株式会社	0.86%
(8) 当社と公開買付者の関係		
資 本 関 係	該当事項はありません。	
人 的 関 係	該当事項はありません。	
取 引 関 係	記載すべき重要な取引はありません。	
関 連 当 事 者 へ の 該 当 状 況	公開買付者は、当社の関連当事者に該当しません。 また、公開買付者の関係者及び関係会社は、当社の 関連当事者には該当しません。	

(注)「(7) 大株主及び持株比率 (2021年9月30日現在)」は、公開買付者が2021年11月10日に提出した第49期第2四半期報告書の「大株主の状況」を基に記載しております。

2. 買付け等の価格

普通株式1株につき、金670円(以下「本公開買付価格」といいます。)

3. 本公開買付けに関する意見の内容、根拠及び理由

(1) 意見の内容

当社は、2022年2月18日開催の当社取締役会において、本公開買付けは、公開買付者との本資本業務提携を実施し、連結子会社になることでシナジーを効率的かつ迅速に進展させるものであると考えたため、賛同する旨の意見を表明するとともに、当社株式の上場廃止を目的とするものではなく、公開買付者及び当社は本公開買付け成立後も引き続き当社株式の上場を維持する方針であることから、当社株主の皆様としては本公開買付け成立後も当社株式を保有するという選択肢をとることも十分に合理性が認められることに鑑み、当社の株主の皆様が本公開買付けに応募するか否かについては、中立の立場を取り、当社株主の皆様のご判断に委ねることを決議いたしました。

なお、上記取締役会決議は、下記「(7) 本公開買付価格の公正性を担保するための措置及び利益相反を回避するための措置等、本公開買付けの公正性を担保するための措置」に記載の方法により決議されております。

当社における本公開買付けに対する意見及び意思決定の過程の詳細については、下記「(7) 本公開買付価格の公正性を担保するための措置及び利益相反を回避するための措置等、本公開買付けの公正性を担保するための措置」の「④ 当社における利害関係を有しない取締役全員の承認及び利害関係を有しない監査役全員の異議がない旨の意見」をご参照ください。

(2) 意見の根拠及び理由

① 本公開買付けの概要

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

公開買付者は、2022年2月18日開催の取締役会において、当社を公開買付者の連結子会社とすることを目的として、東京証券取引所市場第一部に上場している当社株式を、本公開買付けにより取得することを決議したとのことです。なお、本日現在、公開買付者は、当社株式を所有していませんが、公開買付者の代表取締役社長かつ特別関係者である和佐見勝氏は、当社株式を520,000株（所有割合（注）：4.85%）所有しているとのことです。

（注）「所有割合」とは、当社が2022年2月10日に提出した第9期第3四半期報告書に記載された2021年12月31日現在の当社の発行済株式総数（10,822,800株）から、当社が2022年2月10日に公表した「2022年3月期 第3四半期決算短信〔日本基準〕（連結）」に記載された2021年12月31日現在の当社が所有する自己株式数（104,046株）を控除した株式数（10,718,754株、以下「本基準株式数」といいます。）に対する割合をいい、その計算において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。

本公開買付けに関連して、公開買付者は、2022年2月18日付で、当社の創業者かつ筆頭株主である金森勉氏（所有株式数：4,869,500株、所有割合：45.43%、以下「金森氏」といいます。）、金森氏並びにその親族がその発行済株式の全てを所有する資産管理会社であり、当社の第2位株主（2021年9月30日時点）である株式会社Kanamori アセジメント（所有株式数：560,000株、所有割合：5.22%。以下「Kanamori アセジメント」といいます。）、金森氏並びにその親族がその発行済株式の全てを所有する資産管理会社であり、当社の第6位株主（2021年9月30日時点）であるアセジメント合同会社（所有株式数：250,000株、所有割合：2.33%。以下「アセジメント」といいます。）、及び金森氏並びにその親族がその発行済株式の全てを所有する人材派遣業等を営む会社であり、当社の第6位株主（2021年9月30日時点）である株式会社ヴィ企画（所有株式数：250,000株。所有割合：2.33%、以下「ヴィ企画」といいます。）、金森氏、Kanamori アセジメント、アセジメント及びヴィ企画を総称して「金森氏ら」又は「応募予定株主」といいます。）との間で、公開買付応募契約書（以下「本応募契約」といいます。）を締結し、金森氏、アセジメント並びにヴィ企画が所有する当社株式の全てである5,369,500株（所有割合：50.09%）、及びKanamori アセジメ

ントが所有する当社株式 560,000 株の一部である 260,000 株（所有割合：2.43%。以下、応募予定株主が本公開買付けに応募する旨を合意している当社株式の合計 5,629,500 株（所有割合：52.52%）を「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を合意しているとのことです。なお、Kanamori アセジメントは、本公開買付けに応募する旨を合意していない当社株式 300,000 株（所有割合：2.80%）について、本公開買付けに応募しない旨の意向を示しているとのことです。本応募契約の詳細については、下記「4. 本公開買付けに係る重要な合意に関する事項」の「① 本応募契約」をご参照ください。さらに、公開買付者は、2022 年 2 月 18 日付で、当社との間で本資本業務提携契約を締結しております。本資本業務提携契約の内容については、後記「Ⅱ. 本資本業務提携契約について」をご参照ください。

公開買付者は、下記「② 公開買付者が本公開買付けの実施を決定するに至った背景、目的及び意思決定の過程」に記載のとおり、応募予定株主より、応募予定株式の全てを公開買付者に売却することが取引の前提であるとの意向を受け、応募予定株主と協議・交渉した結果、当該前提のもと本公開買付けを実施することを決定しているとのことです。そのため、本公開買付けにおいては、公開買付者が応募予定株式の全てを取得することによって、当社の総議決権の過半数を所有し、当社を連結子会社とすることを目的としていることから、買付予定数の下限を、本基準株式数に係る議決権の数（107,187 個）の過半数以上となり、応募予定株式と同数である 5,629,500 株（所有割合：52.52%）と設定しており、本公開買付けに応募された株券等（以下「応募株券等」といいます。）の数の合計が買付予定数の下限に満たない場合は、応募株券等の全部の買付け等を行わないとのことです。他方、公開買付者は、当社を連結子会社とすることを目的としており、現時点では本公開買付け後も引き続き当社株式の上場を維持する方針であることから、買付予定数の上限を設定しておりますが、本公開買付けにおいて法令上全部買付義務が生じることがない（本公開買付け後の株券等所有割合が 3 分の 2 未満となる）範囲において、応募予定株主以外の当社の株主の皆様にご当社株式の売却機会を提供するとともに、応募株券等の数の合計が上限以上となった場合に金融商品取引法（昭和 23 年法律第 25 号。その後の改正を含みます。）第 27 条の 13 第 5 項及び発行者以外の者による株券等の公開買付けの開示に関する内閣府令（平成 2 年大蔵省令第 38 号。その後の改正を含みます。）第 32 条に規定するあん分比例の方式により応募予定株式の一部が取得できなくなる事態を可及的に回避する観点から、買付予定数の上限を応募予定株式の数を超える 6,431,000 株（所有割合：60.00%）としているとのことです。なお、応募株券等の数の合計が買付予定数の上限（6,431,000 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、金融商品取引法第 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第 32 条に規定するあん分比例の方式により、株券等の買付け等に係る受渡しその他の決済を行うとのことです。

本公開買付け後も、応募予定株主は、Kanamori アセジメントが本公開買付けに応募しな

い旨の意向を表明している当社株式 300,000 株（所有割合：2.80%）のほか、応募株券等の数の合計が買付予定数の上限（6,431,000 株）を超える場合は、応募予定株式 5,629,500 株（所有割合：52.52%）のうち、あん分比例の方式により、公開買付者が買付け等を行わないものとした応募予定株式の一部をそれぞれ所有することになるとのことでありますが、これらの株式については本公開買付け後も所有を継続する方針であると伺っているとのことです。

② 公開買付者が本公開買付けの実施を決定するに至った背景、目的及び意思決定の過程

公開買付者は、1970 年に現代表取締役社長である和佐見勝氏がトラック 1 台で創業し、1973 年 8 月に一般区域貨物自動車運送事業を事業目的とした有限会社丸和運輸機関として設立後、1978 年 10 月に現商号である株式会社丸和運輸機関に組織変更したとのことです。また、株式については、2014 年 4 月に東京証券取引所市場第二部に上場し、2015 年 4 月には東京証券取引所市場第一部銘柄に指定され、本日現在においては、東京証券取引所市場第一部に上場しているとのことです。なお、2022 年 4 月 4 日に予定されている東京証券取引所の市場区分の見直しに関して、公開買付者は、2021 年 12 月 17 日開催の取締役会にてプライム市場を選択することを決議し、東京証券取引所に申請書を提出しているとのことです。また、上記の市場区分の見直しに係る移行基準日時点（2021 年 6 月 30 日）における公開買付者の流通株式比率は 27.8%であり、プライム市場における上場維持基準のうち、流通株式比率が 35%以上でなければならないという基準（以下「流通株式基準」といいます。）を充たしていないことから、公開買付者は、プライム市場の上場維持基準への適合に向けた計画書を作成し、2021 年 12 月 17 日付で「新市場区分の上場維持基準の適合に向けた計画書」（以下「本計画書」といいます。）を公表しているとのことです。本計画書においては、2026 年 3 月末までを計画期間として、流通株式基準の充足及び流通株式比率の継続的な向上を目指すことを基本方針としているとのことです。詳細については、本計画書をご参照くださいとのことです。

公開買付者及び公開買付者の連結子会社 10 社並びに非連結子会社 4 社（うち 1 社は休眠会社）の合計 15 社（本日現在）で構成される企業グループ（以下「公開買付者グループ」といいます。）は、「お客様第一義を基本に、サードパーティ・ロジスティクス（3PL）（注 1）業界の No. 1 企業を目指し、同志の幸福と豊かな社会づくりに貢献する。」という経営理念のもと、主として物流センター業務をコアとする 3PL 業務を行っており、その中でも小売業を中心とした EC（電子商取引）・常温物流、食品物流、医薬・医療物流に特化して事業展開を図っております。また、「人財」育成、最先端の知識や技術の修得、独創的なロジスティクスデザインの構築（物流の最適化）と研究開発にも取り組むことにより、お客様の経営を全面的にサポートできるロジスティクスのプロ集団として、「地域社会の発展」「豊かな社会づくり」に貢献していると考えているとのことです。将来のビジョンとしては、3PL 業界の No. 1 企業となるべく「売上高 1 兆円」「社員数 10 万人」に規模を拡大するとともに、会社利益が従業員一人ひとりの利益にまで結びつく「高人財」「高品質」「高成長」「高収益」「高賃金」「高配分」「高株価」の「7 高」を実現することを目指しているとの

ことです。

(注1) サードパーティ・ロジスティクス(3PL)とは、荷主企業に代わって、最も効果的な物流戦略の企画立案や物流システムの構築の提案を行い、かつ、それを包括的に受託し、実行することをいうとのことです。

公開買付者グループの属する物流業界を取り巻く事業環境については、公開買付者は、少子高齢化の進行やグローバル競争による生産拠点の海外移転等により国内物流需要は縮小傾向にある一方、規制緩和によってトラック運送事業者の数は1990年の約4万社から2004年には約6万社に増加し、その後も同水準で推移しているため(注2)トラック運送事業者が存続をかけて品質向上とコストダウンを競い合う過当競争の様相を呈していると考えているとのことです。また、少子高齢化に伴う労働人口の減少やそれに起因する稼働車両の不足といった問題が顕在化しており、将来的にこれらの問題がさらに深刻化していくと考えているとのことです。加えて、今後の経済情勢についても、引き続き新型コロナウイルス感染症の収束時期が不透明な状況にあり、国内外の経済回復の遅れや危機対応における世界各国の財政政策を背景とした債務拡大が懸念され、景気は依然として厳しい状況が続くと予想しているとのことです。

(注2) 出典：公益社団法人全日本トラック協会「日本のトラック輸送産業 現状と課題 2021」(2021年3月)、国土交通省「物流を取り巻く動向について」(2020年7月)

公開買付者としては、このような事業環境のもとで、物流業界における競争に勝ち残り、成長を維持するためには、3PL事業に特化した規模の拡大及び将来の労働人口減少を見据えた人材確保並びに車両ネットワークの構築が重要であると考えているとのことです。そのため、以下を経営の基本方針として、EC・常温物流、食品物流、医薬・医療物流への経営資源の集中とそれを支えるグループ経営基盤整備を推進し、どこにも真似のできない3PL企業集団を目指しているとのことです。

(I) 3PL事業の拡大と「ECラストワンマイル(注3)当日お届けサービス」及び「輸配送ネットワーク」の基盤構築へ経営資源を集中

企業の物流機能を包括的に受託する3PL事業では、業種・業態、商品別に物流機能の整備を進めるとともに、物流施設開発、ローコストオペレーション体制を確立し、公開買付者グループの得意分野である低温食品物流や医薬・医療物流に加え、EC物流に対する営業開発に取り組んでいるとのことです。「ECラストワンマイル当日お届けサービス」では、高いお届け品質を目指した管理面の強化と拡大するEC市場に対応すべく、車両の安定確保と新たなデリバリーモデルに取り組み、社会インフラとしての当日お届けサービスが提供できる強固な事業基盤づくりに努めているとのことです。また、ドライバーの積極採用と輸送拠点の開発・管理体制の強化に取り組み、BCP物流(災害時等における物流)を含めたあらゆるニーズに対

応する「輸配送ネットワーク」の実現を目指しているとのことです。

(注3) ラストワンマイルとは、お客様に商品・サービスが到達する物流の最後の接点のことを指すとのことです。

(II) グループ経営基盤整備

人材・車両の管理レベルを高め、顧客のコストダウン要請に対応できるローコストオペレーション体制の構築に取り組むとともに不採算事業の体制を見直しているとのことです。また、高齢化及び労働人口減少の進行を見据えた人材確保及び稼働車両不足解消のため、新卒社員の採用人数を2020年の321人から2021年には454人に増やし積極的な採用活動を推進するとともに、「AZ-COM丸和・支援ネットワーク」(注4)を設立し、パートナー企業との連携による安定した輸配送体制を構築し、事業環境の変化に対応できるグループ経営基盤づくりに努めているとのことです。

(注4)「AZ-COM丸和・支援ネットワーク」とは、一般社団法人AZ-COM丸和・支援ネットワークのことをいい、公開買付者が母体となり、その協力会社とともに2015年4月に組成した中小規模のトラック輸送会社を支援するための団体であるとのことです。2016年11月に社団法人となり、車両、燃料、消耗品等の共同購入による会員の経常利益支援や、ドライバーのための安全教育、経営者のための研修、海外視察等の教育支援活動を幅広く展開しているとのことです。139社の会員により設立されましたが、2022年2月時点で1,650社まで会員数が増加しているとのことです。理事長は、公開買付者の代表取締役社長である和佐見勝氏であるとのことです。

また、公開買付者は、物流企業間の連携強化、社会インフラとしての物流ネットワークの構築が必要不可欠であると捉えており、中長期的な経営戦略として、2019年5月8日付で2020年3月期(第47期)から2022年3月期(第49期)までの3ヶ年を対象とした中期経営計画(以下「公開買付者中期経営計画」といいます。)を公表しているとのことです。具体的には、以下の中期重点施策を推進することにより、引き続き顧客へのサービスレベルを向上させ、クオリティの高い物流システムの構築を目指すとともに、さらなる事業領域を拡大するため、物流プラットフォームビジネスを展開すべく、「3PL&プラットフォームカンパニー」をコンセプトに「人材の確保及び育成」「先端技術の研究・活用」「新たな市場開発」に傾注し、持続的な成長の実現に努めているとのことです。

(i) オールリクルート体制による人材の確保と優秀な「人財」の育成

企業の活性化と人材不足を回避する観点から、公開買付者グループ全体で新卒社員を採用するオールリクルート体制を推進し、新卒社員をはじめとした多様な人材の積極採用を推進するとともに、人材の最適な活用による職場の生産性向上と勤労

意欲の増進による定着率向上に取り組んでいるとのことです。また、「人の成長なくして、企業の成長なし」との信念のもと、海外の大学と連携しインターンシップ生として優秀な「人財」を受け入れる体制の強化のため「アズコムグローバル協同組合」を設立しているとのことです。さらに、物流及び流通経済を学ぶ学生への奨学支援を通じて、社会的に有用な「人財」を育成することを目的とする「公益財団法人丸和財団」も設立しているとのことです。これらの活用を通じて、「人財」育成のさらなる強化を図っているとのことです。

(ii) EC市場における独自のラストワンマイル配送網の構築と起業家モデルの展開

EC市場において、ラストワンマイル物流の規模拡大と利益創出を実現すべく、新規配送拠点の開設により独自のラストワンマイル配送網の構築に傾注するとともに、人材・車両の確保を積極的に展開すべく、社員及び個人事業主の開業を支援する仕組みをさらに発展させ、人材確保及び車両ネットワークの構築を図ることで、長時間労働の傾向にある軽貨物輸送業界のイメージを刷新していくとのことです。

(iii) 低温食品物流事業における「AZ-COM7PL」の機能拡張

低温食品物流のノウハウを集約した7つのサービスメニュー「AZ-COM7PL」(アズコム セブン・パフォーマンス・ロジスティクス/7つの経営支援機能(コアビジネスへの集中・物流利益の拡大・商流利益の創生・集客力向上・店舗オペレーションの改善・人手不足への対応・物流品質の向上)を付加した3PL)について、物流品質の均質化とサプライチェーンの機能強化による競争力向上を図っているとのことです。また、公開買付者グループの強みであるコールドチェーンを活かし、海外市場の開拓に取り組んでいるとのことです。

(iv) 先端技術を駆使した革新的なロジスティクスモデルセンターの構築

ICT(情報通信技術)を駆使した物流革新を目指して積極的な研究開発に取り組み、省人化・無人化や、サプライチェーン領域内の標準化(コネクテッド・ロジスティクス)、物流企業間のデータ・リソースの共有化(シェアリング・ロジスティクス)を実現した革新的なロジスティクスモデルセンターの構築に取り組んでいるとのことです。

(v) 「AZ-COM丸和・支援ネットワーク」による物流基盤(プラットフォーム)の発展

深刻化する人材・稼働車両不足と新たな顧客ニーズに対応するため、「AZ-COM丸和・支援ネットワーク」をより発展させ、パートナー企業との相互扶助に基づく連携により人材と車両を確保・共有し、平常時のみならず非常時においても安全・安心・安定した物流を提供すべく、BCP物流ネットワークをはじめとする社

会インフラとしての物流基盤の構築に努めているとのことです。

一方、当社は、ヴィ企画におけるECソリューションを包括的に提供する事業部門として、2011年12月に同社の3PL事業部として発足したことが起源となります。そして、当該事業部門の成長性が高かったことから、機動的な経営判断を行うべく、ヴィ企画から当該事業部門が分社化される形で、2013年10月に当社の前身である株式会社ファイズが設立されております。さらに、同社は、2014年2月に南大阪を拠点とするロジスティクスサービス事業をヴィ企画より譲り受けるとともに、2014年5月にEC事業会社を主要顧客とするオペレーションサービス事業をヴィ企画及びヴィプランニング株式会社より譲り受け、サービスの提供を行ってまいりました。その後、同社は、設立後3年が経過した2017年3月に東京証券取引所マザーズ市場に株式を上場、設立後5年が経過した2018年12月に東京証券取引所市場第一部に市場変更し、2019年10月には持株会社体制へ移行して、商号をファイズホールディングス株式会社に変更いたしました。

当社のグループは、本日現在、当社及び連結子会社6社（以下、当社及びその子会社を総称して「当社グループ」といいます。）から構成されており、「人と人のつながりで”未来のあたりまえ”を創造する」をコーポレートミッションとし、人々に便利な生活を提供するために、主にECサービスによる商品の流通を手がける「ECソリューションサービス事業」を展開しており、3PLをはじめとするECソリューションを包括的に提供しております。当社グループのサービスの内容としては、ECサイト運営企業・メーカー・配送会社等の拠点内オペレーションコンサルティング業務、拠点内オペレーション業務及び一般労働者派遣サービスを行う「オペレーションサービス」、拠点間の商品輸送及び利用運送事業、集配代行業務やEC関連貨物の個人宅配送等を行う「トランスポートサービス」があり、包括的なサービスを提供しております。また、輸入貨物に関する海外及び国内の運送取扱や、通関手続代行サービスを提供する「国際物流サービス事業」も手掛けております。その他サービスとしては、IT技術者の派遣や各種情報システムの開発・ウェブサイト制作といったシステムコンサルティングサービスの提供や、ECサイト運営企業等をターゲットにした人材紹介事業を中心に事業展開しております。

当社グループを取り巻く物流業界の事業環境について、当社は、将来的には人口減に伴い国内貨物輸送量の減少が予測されるほか、業界全体としてドライバーをはじめとする慢性的な人材不足が続いており、今後も少子高齢化によりその傾向は顕著になることが見込まれると考えております。また、新型コロナウイルス感染症の拡大に伴う「巣籠もり消費」により物販系分野のBtoC-EC（消費者向け電子商取引）市場規模は2019年の10兆515億円から2020年には12兆2,333億円に拡大（注5）したものの、特に企業間を行き来するBtoB貨物の輸送需要は国内景気の冷え込みを背景に減少することが見込まれる等、先行き不透明な状況が続くことが予想されるほか、輸送需要の減少に伴い事業者間の競争が激化し運賃水準が低下する等、企業収益に影響が及ぶ可能性もあると考えております。さらに、当社グループの事業運営体制については、当社グループがECソリューションサービス

を主たる事業としており特定のEC事業者に対する依存度が高くなる傾向にあるため、将来において、個人消費の低迷などの要因により当該EC事業者の事業戦略に変化が生じ、取引条件の変更や契約解消が起きた場合、当社グループの経営成績及び財政状況に影響が生じる可能性があると考えております。このように将来における事業運営に懸念要素を抱えている当社グループの今後の業容拡大のためには、例えば、生産性の向上及びデータやデジタル技術を駆使して新たな価値を生み出すDXの取り組み等に関する管理能力の高い優秀な人材の確保及びその育成が急務であると考えております。当社は、上記の事業環境の変化に柔軟に対応し当社グループが持続的な成長を目指すため、事業基盤・人材基盤等の経営体制の強化を図ることを目的として、2021年2月に2022年3月期から2024年3月期までの3年間の中期経営計画を策定しております。当該中期経営計画において、当社は、当社グループの成長戦略として、既存事業であるECソリューションサービスに特化し安定成長を図るほか、新たな物流コンテンツの創出及びM&A・アライアンス等も含めた事業領域の拡大に向けた積極投資により、当社グループの2021年3月期における連結売上高は約130億円のところ、2024年3月期には連結売上高250億円を目指しております。

(注5) 出典：経済産業省「令和2年度産業経済研究委託事業（電子商取引に関する市場調査）」(2021年7月)

このような状況のもと、公開買付者の代表取締役社長である和佐見勝氏は、2021年5月中旬に、当社の創業者かつ筆頭株主である金森氏及び当社の代表取締役社長である榎屋幸生氏（以下「榎屋氏」といいます。）より、当社グループが進めていたEC事業者の物流センターの新設に関するプロジェクトへの支援を依頼されるとともに、当社の成長ドライバーとなっている上記EC事業者との取引関係を今後も持続的に発展させるために、EC物流に理解があり同じEC事業者をクライアントに持ち、金森氏が売却候補先と考えていた公開買付者と資本面での提携関係を構築することも視野に、業務面で提携関係を構築していきたい旨の申し入れを受けたとのこと。また、この際、金森氏より、資本面での提携の手段として、金森氏らが所有する当社株式を公開買付者へ売却する意向がある旨の申し入れも受けたとのこと（なお、この時点では、公開買付者へ譲渡する当社株式の具体的数量は提示されていないとのこと）。これらの申し入れを受け、公開買付者は、上記の経営の基本方針及び公開買付者中期経営計画を踏まえて検討を行い、2021年5月下旬に金森氏及び榎屋氏に対して、まずは資本面での提携関係構築に関する回答は留保し、業務面の提携関係を構築することを優先して前向きに検討する旨の回答を行ったとのこと。その上で、当社グループの喫緊の課題であったEC事業者の物流センターの新設に関するプロジェクトにおける人員やノウハウ等の不足を解消するために、2021年7月中旬より上記プロジェクトへの人的協力等を通じた業務面での提携を開始するとともに、金森氏らの所有する当社株式の取得による資本関係の構築に関して、その要否や当社株式の取得の可否に関する初期的な検討を併せて開始したとのこと。

その後、公開買付者は、当社グループとの間でEC事業者の物流センター新設プロジェクト

トを推進する中で、今後も同様のプロジェクトを実施する可能性が想定されたことから、当該物流センターの稼働の見通しがついた2021年9月中旬より、今後を踏まえたより踏み込んだ形として、金森氏らが所有する当社株式の取得による当社の子会社化を念頭に置いた資本業務提携の可否に関しても検討を開始したとのことです。

また、公開買付者は、金森氏らが所有する当社株式の取得に関して、2021年9月中旬に金森氏を相手方窓口として交渉を開始したとのことです。なお、Kanamori アセジメント、アセジメント及びヴィ企画は、何れも金森氏及びその親族がその発行済株式の全てを所有する会社であることから、公開買付者は、上記交渉の開始時に、これらの会社が所有する当社株式に関する交渉についても金森氏が窓口となることに同意していたとのことです。

そして、2021年11月下旬、公開買付者は、金森氏より、金森氏らが所有する当社株式を売却する場合には、その全てを売却することが前提である旨の連絡を受けたとのことです。

金森氏からの当該連絡を受け、公開買付者は、金森氏らが所有する当社株式の全てを市場外で取得する場合、当社株式に係る株券等所有割合が3分の1を超え、金融商品取引法第27条の2第1項第2号により公開買付けが必要となることから、公開買付けの実施を前提に、2021年12月中旬までの間、同氏との間で、当社株式の東京証券取引所市場第一部における市場価格の推移、当社の2021年3月期における売上高や営業利益、及び2022年3月期における売上高や営業利益の状況等を踏まえ、本公開買付けにおける当社株式1株当たりの買付け等の価格、買付予定数及び応募を合意する当社株式の数を含む本応募契約の諸条件について交渉を重ねてきたとのことです。

公開買付者は、本公開買付価格については、市場価格が経済状況その他様々な条件により変動しうるものであることから、特定日の終値ではなく、一定期間の株価変動を考慮しつつ、より直近の業績が十分に株価に反映されていることが望ましく、過去1ヶ月間、過去3ヶ月間及び過去6ヶ月間の終値の単純平均値を参考に判断すべきと考えていたとのことです。そして、公開買付者は、2021年12月15日の金森氏との交渉において、金森氏から本公開買付価格について、同日までの過去3ヶ月間の終値の単純平均値程度で検討してほしいとの意向を受け、当該平均値周辺の価格であれば金森氏の合意を得られる可能性があるとの感触を得たとのことです。そのため、公開買付者は、同日、2021年12月15日までの過去3ヶ月間の当社株式の東京証券取引所市場第一部における終値の単純平均値である671円（円未満を四捨五入。以下、終値の単純平均値において同じとします。）を参考に、金森氏に対して、本公開買付価格を670円程度として本公開買付けを実施した場合の応募の可否について打診したところ、金森氏より当該価格水準で本公開買付けを実施した場合には金森氏らが所有する当社株式の応募を前向きに検討する旨の回答を得られたとのことです。

その後、公開買付者は、2021年12月16日に、金森氏より、当社の創業者として今後の当社グループの成長を共有したいことから、金森氏らが所有する当社株式の全てを売却するのではなく、Kanamori アセジメントが所有する当社株式560,000株のうち300,000株については継続所有したい旨の意向を受けました。公開買付者は、同日、当該意向を応諾した

としても当社の子会社化は可能であり、公開買付者における検討に影響しないことから、当該意向を応諾し、金森氏らが所有する当社株式のうち、上記 300,000 株を除く 5,629,500 株（所有割合：52.52%）を取得することを前提に本公開買付けの検討を進めることとしたとのことです。

上記の検討及び交渉を踏まえ、2021年12月16日、公開買付者は、金森氏らが所有する当社株式を取得し、当社との間で資本関係・業務提携関係を構築することにより、当社が持つオペレーションサービスのノウハウ等を共有することは、公開買付者の基本的な経営方針である 3PL 事業の拡大と「ECラストワンマイル当日お届けサービス」及び「輸配送ネットワーク」の基盤構築に大きく寄与し、双方のビジネスモデルの強化に繋がるものと考えに至ったとのことです。また、上記と併せて、公開買付者は、当社を公開買付者の完全子会社とすべきか否かについても検討いたしました。が、(i) 当社を完全子会社化しなくとも、当社の連結子会社化及び本資本業務提携により、両社が有するノウハウの共有及び経営資源の有効活用を行うことができ、以下の (a) 乃至 (c) に記載のシナジーを発揮することができると考えられること、(ii) 当社グループの従業員のモチベーション維持、並びに上場会社としての独立性やガバナンス上の規律の維持の観点からも、上場というステータスが社内外のステークホルダーに及ぼすメリットは大きいと考えられること、(iii) 当社グループがこれまで培ってきた独自の企業文化や経営の自主性を一定程度維持することが、当社グループの持続的な発展のために重要であり、当社グループの自主的な経営を尊重しつつ両社の連携を深めることは、両社の企業価値向上のために有用と考えられること、(iv) 金森氏が、当社の創業者として当社株式の一部を継続所有し、今後の当社グループの成長を共有したいというご意向を持たれていることから、本公開買付けにより当社を連結子会社としつつ、本公開買付け後も当社株式の上場を維持し、公開買付者の上場子会社とすることが望ましいと考えるに至ったとのことです。なお、公開買付者は、当社との間の資本関係の構築に係る検討においては、上記の経緯に鑑み、金森氏らが所有する当社株式を市場外で取得することを前提としており、かつ、当該取得により当社を子会社とする場合、当社株式に係る株券等所有割合が3分の1を超え、金融商品取引法第27条の2第1項第2号により公開買付けが必要となるため、相対取引による取得・第三者割当増資その他の方法は検討していないとのことです。

公開買付者としては、当社が公開買付者の連結子会社となることで、具体的に以下のシナジーが見込めると考えているとのことです。

(a) EC物流事業における連携

EC物流事業において、公開買付者グループは、主にラストワンマイル物流を手掛けているところ、さらなる規模拡大の実現に向けて、事業領域をEC事業者の物流拠点の管理・運営等にも拡大していく必要があると考えているとのことです。一方、当社グループでは、既にEC事業者の物流拠点の運営を全国で行っており、物流拠点のオペレーション能力や必要な人材確保等のオペレーションに関するノウハウを有していると考えているとのことです。両社が持つこれらのノウハウ及び人材

を活用することで、EC物流における川上から川下まで広い領域をカバーし、一気通貫のサービスを提供することができると考えているとのことです。また、公開買付者グループと当社グループとの間で提携関係を構築することにより、両グループにおいて今後も増加が予想されるEC物流の需要に対応可能な体制を確保することが可能になると考えているとのことです。

(b) 両社の経営資源の活用

上記(a)のとおり、EC物流事業において、当社グループは公開買付者グループにはないノウハウを有していると考えているとのことです。

一方、公開買付者グループではEC物流のほか、食品物流、医薬・医療物流、EC物流以外の常温物流等にも事業を展開しているとのことです。公開買付者グループのこれらの事業へ当社グループが保有するノウハウを活用することで、両社における3PL事業のさらなる拡大を図ることができると考えているとのことです。具体的には、埼玉県北葛飾郡松伏町にて公開買付者が建設予定の延床面積約63,000坪の低温物流センターのほか、公開買付者において新規受託が見込まれる拠点において、当社と協働し、作業員の募集や運営オペレーションの効率を高めることが可能になると考えているとのことです。

(c) 当社グループの経営の安定化

当社が公開買付者の連結子会社となることにより、当社グループの財務面等の基盤を確保することにもつながると考えているとのことです。公開買付者が有する顧客からの評価・知名度等を通じた顧客に対する信用力のさらなる強化に加えて、当社グループにおいて業容拡大に必要な新規投資等が生じた場合に公開買付者がそれらをバックアップすることにより、当社グループの加速度的な事業成長が可能になると考えているとのことです。

そして、公開買付者は、2021年12月16日、本公開買付けは、応募予定株主より、応募予定株式の全てを売却することが取引の前提であるとの意向を受け、協議・交渉した結果、当該前提のもと実施することとなったものであり、公開買付者が応募予定株式の全てを取得することによって、当社の総議決権の過半数を所有し、当社を連結子会社とすることを目的とするものであることから、買付予定数の下限を、当社の総議決権の過半数以上となる応募予定株式と同数に設定すべきと判断したとのことです。また、公開買付者は、同日、本公開買付けは当社を連結子会社とすることを目的としており、本公開買付け後も引き続き当社株式の上場を維持する方針であることから、買付予定数の上限を設定すべきと考えたとのことです。具体的な上限の数値については、本公開買付けにおいて法令上全部買付義務が生じることがない（本公開買付け後の株券等所有割合が3分の2未満となる）範囲において、応募予定株主以外の当社の株主の皆様当社株式の売却機会を提供するとともに、応募

株券等の数の合計が上限以上となった場合に金融商品取引法第 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第 32 条に規定するあん分比例の方式により応募予定株式の一部が取得できなくなる事態を可及的に回避する観点から、応募予定株式の数を超える 6,431,000 株（所有割合：60.00%）とすべきと判断したとのことです。なお、下記「(4) 上場廃止となる見込み及びその理由」に記載のとおり、当社は、東京証券取引所の市場区分の見直しに係る移行基準日時点（2021 年 6 月 30 日）において、プライム市場の上場維持基準のうち「流通株式時価総額」については基準を充たしておりません。また、「流通株式比率」については、上場維持基準が 35%であるのに対して、移行基準日時点における当社の状況は 37%と 2%のみ上回っている状況です。応募予定株式（所有割合：52.52%）は何れも流通株式ではないため、応募予定株式の応募によっては「流通株式比率」は減少しませんが、応募予定株主以外の当社の株主の皆様から 2%を超える流通株式の応募があった場合は、「流通株式比率」についても基準を充たさなくなります。もっとも、「当分の間」（注 6）は経過措置の適用によりプライム市場への上場が維持されると考えられること、及び、応募予定株主以外の当社の株主の皆様にご当社株式の売却機会を提供することを重視すべきであると判断したことから、買付予定数の上限の設定にあたり、流通株式数の減少によるプライム市場の上場維持基準への抵触のおそれという観点は考慮していないとのことです。

（注 6）出典：東京証券取引所「市場区分の見直しに向けた上場制度の整備について－第一二次制度改正事項に関するご説明資料－」（2021 年 9 月）

その後、公開買付者は、2021 年 12 月 17 日に、金森氏らに対して、(i) 当社より本公開買付けに対して賛同を得られること、(ii) 本公開買付けの公表日付で公開買付者との間で本応募契約を締結することを前提として、本公開買付け価格を 670 円、買付予定数の上限を 6,431,000 株（所有割合：60.00%）、買付予定数の下限を応募予定株式と同数として本公開買付けを行う旨、及び、本公開買付けに係る提案を了承する場合は公開買付者に対して独占交渉権を付与する書面を提示してほしい旨を内容とする意向表明書を提出したところ、同日に、金森氏らより応募予定株式の譲渡についての独占交渉権を公開買付者に付与する旨の書面を受領したとのことです。

上記の金森氏との交渉を経て、公開買付者は、2022 年 1 月 24 日に、当社に対して、資本業務提携の具体化の方策として、応募予定株式の取得を前提とする本公開買付けの実施を検討している旨の意向表明書を提出し、同日に、当社から当該提案を本格的に検討する旨の回答を得た上で、当社との間で本資本業務提携契約の各条項について具体的な協議を開始するとともに、2022 年 1 月下旬から同年 2 月中旬まで、当社に対する事業、財務・税務及び法務等に関するデュー・ディリジェンスや当社の経営陣との面談を実施したとのことです。公開買付者は当該デュー・ディリジェンスや当該面談の過程で取得した情報を踏まえて、本公開買付けの実施及び本資本業務提携契約の各条項についてさらに検討を進め、2022 年 1 月 24 日から 2022 年 2 月 17 日までの間、当社との間で、本資本業務提携契約のドラフ

ト上での遣り取りを通じて同契約の各条項について複数回に亘り協議を重ねたほか、同年2月16日には、公開買付者が当社の経営陣と直接面談を行ったとのことです（本資本業務提携契約の詳細は、下記「Ⅱ. 本資本業務提携契約について」をご参照ください。）。なお、公開買付者は、2022年1月24日、当社に対して、本公開買付けは応募予定株主から応募予定株式を取得することを前提として実施するものであるため、応募予定株主から了承を得られた価格を本公開買付価格とする旨を伝えたところ、当社はこれを受け入れたため、本公開買付価格については当社との間での協議及び交渉は行っていないとのことです。また、下記「④ 本公開買付けに賛同するに至った意思決定の過程及び理由」に記載のとおり、2022年2月3日、当社においても、本公開買付けにより公開買付者の連結子会社となることが、今後の当社グループのさらなる成長・発展と企業価値・株主価値の一層の向上に資するとの結論に至りました。

そして、公開買付者は、当社との間では本資本業務提携契約の各条項及び本公開買付け後の経営方針等について、応募予定株主との間では本公開買付けの諸条件等についてさらなる協議・交渉を実施したとのことです。その結果、2022年2月10日、公開買付者、当社及び応募予定株主は、本公開買付けの実施による当社の連結子会社化及び本資本業務提携が、両社のそれぞれの企業価値の向上に繋がるとの考えで一致しました。

以上の経緯を踏まえ、公開買付者は、2022年2月18日付の取締役会において、(i) 本公開買付価格を670円として本公開買付けを実施すること、(ii) 当社との間で本資本業務提携契約を締結すること、(iii) 応募予定株主との間で本応募契約を締結することを決議したとのことです。

③ 本公開買付け後の経営方針

公開買付者は、本公開買付け成立後における当社の経営方針として、当社株式の東京証券取引所市場第一部への上場を維持し、当社の経営の自主性を維持・尊重することを予定しているとのことです。

本公開買付け後の当社の取締役会の構成に関して、公開買付者は、本資本業務提携契約において、当社の取締役のうち過半数に達する最低数の取締役候補者を指名する権利を有する旨合意しているとのことです。

もっとも、公開買付者は、本資本業務提携契約及び本応募契約において、本公開買付け後も当面の間、原則として、これらの契約の締結日における当社の業務執行取締役の取締役としての地位を解任（不再任を含みます。）しない旨合意しているとのことです。また、公開買付者は、本資本業務提携契約及び本応募契約において、当社の従業員に関して、本公開買付け後も当面の間、原則として、雇用を継続し雇用条件を維持する旨合意しているとのことです。このように、本公開買付け後の当社の経営体制については、当面の間は、引き続き当社の役員及び従業員を中心に業務執行していただく予定とのことです。

④ 本公開買付けに賛同するに至った意思決定の過程及び理由

当社は、当社グループを取り巻く物流業界の事業環境について、国内貨物総輸送量は概ね横ばいで推移（注7）しているものの、将来的には人口減に伴い国内貨物輸送量の減少が予測される（注8）ほか、業界全体としてドライバーをはじめとする慢性的な人材不足が続いており（注9）、今後も少子高齢化によりその傾向は顕著になることが見込まれると考えております。そのような状況の中で、上記「② 公開買付者が本公開買付けの実施を決定するに至った背景、目的及び意思決定の過程」に記載のとおり、公開買付者の代表取締役社長である和佐見勝氏に対し、2021年5月中旬に、当社の創業者かつ筆頭株主である金森氏及び当社の代表取締役社長である榎屋氏より、公開買付者との間で、当社の子会社化を念頭に置いた資本面での提携関係を構築することも視野に、業務面での提携関係を構築していきたい旨の申し入れがなされ、また、金森氏より、資本面での提携の手段として、金森氏らが所有する当社株式を公開買付者へ売却する意向がある旨の申し入れもなされたとのことです。そして、これらの申し入れに対し、公開買付者から、2021年5月下旬に金森氏及び榎屋氏に対して、まずは資本面での提携関係構築に関する回答は留保し、業務面の提携関係を構築することを優先して前向きに検討する旨の回答があり、2021年7月中旬より、公開買付者との間で、当社グループが進めていたEC事業者の物流センターの新設に関するプロジェクトへの人的協力等を通じた業務面での提携が開始されておりました。

（注7）出典：公益社団法人全日本トラック協会「日本のトラック輸送産業 現状と課題 2021」（2021年3月）

（注8）出典：国立社会保障・人口問題研究所「日本の将来推計人口（平成29年推計）報告書」（2017年7月）

（注9）出典：国土交通省「トラック運送業の現状等について（2018年5月）」

その後、2021年12月15日、当社は金森氏より、応募予定株主の保有する当社株式について公開買付者へ売却する意向が固まった旨を聴取するとともに、公開買付者と応募予定株主との間で行われた協議及び交渉の結果、本公開買付価格を、過去3ヶ月間の当社株式の東京証券取引所市場第一部における終値の単純平均値671円を参考に670円とすることで概ね合意に至ったことについて知らされました。また、当社は、2022年1月下旬、当社取締役会における意思決定の公正性及び適正性を確保するために、リーガル・アドバイザーとしてシティニューワ法律事務所を選任し、同法律事務所から、本公開買付けに関する当社取締役会の意思決定方法、過程その他の留意点について、法的助言（下記「（7）本公開買付価格の公正性を担保するための措置及び利益相反を回避するための措置等、本公開買付けの公正性を担保するための措置」の「② 当社における当社、応募予定株主及び公開買付者から独立した法律事務所からの助言」をご参照ください。）を受けております。また、当社は、2022年1月下旬、本公開買付けの検討の過程で、大和証券株式会社（以下「大和証券」といいます。）をファイナンシャル・アドバイザーとして起用しております。

そして、2022年1月24日に、公開買付者から、資本業務提携の具体化の方策として本公

開買付けの実施を検討している旨の意向表明書の提出を受けたため、同日に、公開買付者に対して当該提案を本格的に検討する旨の回答を行った上で検討を開始し、公開買付者との間で、2022年1月24日から2022年2月17日までの間、資本業務提携契約のドラフト上での遣り取りを通じて同契約の各条項について複数回に亘り協議を重ねたほか、同年2月16日には、公開買付者が当社の経営陣と直接面談を行ってきました。なお、当社は、2022年1月24日、公開買付者より、本公開買付けが応募予定株主から応募予定株式を取得することを前提として実施されるものであるため、応募予定株主から了承を得られた価格を本公開買付価格とする旨を伝えられ、これを受け入れたため、本公開買付価格については公開買付者との間での協議及び交渉は行っておりません。

かかる協議の過程で、当社は、2022年2月3日に、今回の提案により連結子会社となることで、当社は特定のEC事業者に対する依存度の改善、これまで取引のなかった物流分野における連携の拡大、公開買付者グループと当社グループとの間での人材交流及び人的資源の相互活用による人材育成促進、これまでの当社グループの財務状況では積極的に取り組むことの難しかった新規投資や成長投資を目的とした機動的かつ戦略的な資本政策の遂行が可能となり、当社グループの事業成長にプラスに働くことが見込まれると判断をしました。具体的には、以下の(a)新たな収益基盤の構築、(b)人材育成の強化、(c)戦略的資本政策等のシナジーの実現が期待され、当社グループの事業基盤のさらなる強化に資するものであるとの結論に至りました。

(a) 新たな収益基盤の構築

当社グループは、ECソリューションサービスを主たる事業としており、特定のEC事業者に対する依存度が高くなる傾向にあります。そこで、同様にEC物流を中核事業とする公開買付者グループと連携を深め、公開買付者グループが有するラストワンマイル物流事業と、当社グループが有するオペレーションサービス事業の組み合わせによる一貫したEC物流サービスの提供の実現を通じた顧客企業への付加価値向上を図るとともに、公開買付者グループが得意とする低温食品物流や医薬・医療物流分野においても連携することで、これまで当社グループがアプローチできていなかった顧客層との接点の強化、取引関係の拡大を図り、特定の取引先への依存度を改善するとともに、新たな収益基盤を構築することができると考えております。

(b) 人材育成の強化

当社グループは、今後の業容拡大のためには、例えば、生産性の向上及びデータやデジタル技術を駆使して新たな価値を生み出すDXの取り組み等に関する管理能力の高い優秀な人材の確保及びその育成が急務と考えております。本公開買付けを通じて、公開買付者グループと当社グループとの間での活発な人材交流及び人的資源の相互活用や、公開買付者の社内教育制度の利用を通じた両社の従業員への多様な成長機会の提供・従業員のスキル高度化を図ることができ、当社グループの中核と

なる人材育成の促進及び人材基盤の強化に繋がると考えております。

(c) 戦略的資本政策

公開買付者が当社の安定株主として存在することで、当社の財務面での対外的な信用力を強化することが可能となり、健全な財務体質を維持しつつ、これまでの当社グループの財務状況では積極的に取り組むことが難しかった規模の新規投資や成長投資を目的とした、機動的かつ戦略的な資本政策の遂行が実現できると考えております。

これらの検討の結果、2022年2月10日、当社は、本取引を通じて公開買付者の連結子会社となり、公開買付者と協力体制を構築することで、人材の積極的な交流はもちろんのこと、両社が有するリソースやノウハウの共有によるシナジーの創出に取り組んでいくことが、今後の当社グループのさらなる成長・発展と企業価値・株主価値の一層の向上に資すると判断をいたしました。

以上のことから、2022年2月18日開催の当社取締役会において、本公開買付けに賛同する旨の決議を行っております。また、当社取締役会においては、(i) 上記「(2) 意見の根拠及び理由」の「④ 当社が本公開買付けに賛同するに至った意思決定の過程及び理由」に記載のとおり、本公開買付価格は、公開買付者と応募予定株主との間で行われた協議及び交渉により合意されたものであること、(ii) 本公開買付けは、当社株式の上場廃止を目的とするものではなく、公開買付者及び当社は本公開買付け成立後も引き続き当社株式の上場を維持する方針であることから、当社の株主の皆様としては本公開買付け後も当社株式を所有するという選択肢をとることに十分な合理性が認められることに鑑み、本公開買付価格の妥当性については当社としての判断を留保し、当社株主の皆様が本公開買付けに応募するか否かについては、中立の立場を取り、当社の株主の皆様のご判断に委ねることを決議いたしました。なお、上記(i)及び(ii)の状況を勘案し、当社は本公開買付けにあたり第三者算定機関からの算定書を取得しておりません。

また、上記決議に係る取締役会には、当社の監査役全員が参加し、当社が上記の意見表明を行うことにつき異議がない旨の意見を述べております。

なお、上記当社取締役会の決議の詳細については、下記「(7) 本公開買付価格の公正性を担保するための措置及び利益相反を回避するための措置等、本公開買付けの公正性を担保するための措置」の「④ 当社における利害関係を有しない取締役全員の承認及び利害関係を有しない監査役全員の異議がない旨の意見」をご参照ください。

(3) 算定に関する事項

上記「(2) 意見の根拠及び理由」の「④本公開買付けに賛同するに至った意思決定の過程及び理由」に記載のとおり、(i) 本公開買付価格は、公開買付者と応募予定株主との間で行われた協議及び交渉により合意されたものであること、及び(ii) 公開買付者が本公開

買付けにおいて当社株式の上場廃止を企図しておらず、本公開買付け後も当社株式の上場は維持される方針であることから、当社は、本公開買付け価格の妥当性については判断を留保することを決議しております。そのため、当社は、本公開買付けにあたり、第三者算定機関から当社株式価値の算定に係る算定書を取得していません。

(4) 上場廃止となる見込み及びその事由

当社株式は、本日現在、東京証券取引所市場第一部に上場されていますが、本公開買付けは当社株式の上場廃止を企図するものではなく、公開買付者は買付予定数の上限を設定の上、本公開買付けを実施いたしますので、本公開買付け後、公開買付者が所有する当社株式の数は最大で6,431,000株（所有割合：60.00%）にとどまる予定です。したがって、本公開買付け成立後も当社株式の東京証券取引所市場第一部への上場は維持される見込みです。なお、当社の移行基準日時点（2021年6月30日）におけるプライム市場の上場維持基準への適合状況は、当社が2021年12月27日に公表した「新市場区分の上場維持基準の適合に向けた計画書」（以下「本計画書」といいます。）に記載のとおりとなっており、「流通株式時価総額」については基準を充たしていません。また、「流通株式比率」については、上場維持基準が35%であるのに対して、移行基準日時点における当社の状況は37%と2%のみ上回っている状況です。応募予定株式（所有割合：52.52%）は何れも流通株式ではないため、応募予定株式の応募によっては「流通株式比率」は減少しませんが、応募予定株主以外の当社の株主の皆様から2%を超える流通株式の応募があった場合は、「流通株式比率」についても基準を充たさなくなります。当社は、プライム市場上場維持基準を充たすために、流通株式時価総額・流通株式比率の改善に向けて、必要に応じて新株式の発行や大株主の方と当社株式の一部売却等を含め協議を行っていく等各種取組みを2027年までに実施していく予定です。なお、当社は、本計画書においては、プライム市場の上場維持基準への適合に向けた取組みを当社単独で企図していたものの、今後は親会社となる公開買付者のもとで新たな計画を策定し、プライム市場の上場維持基準への適合に向けて企業価値向上のために業務遂行していく予定です。また、本公開買付けの成立後、公開買付者は、当社との間で当社におけるプライム市場の上場維持基準を充足するために必要な方策について協議を行うことを予定しておりますが、方策の具体的内容及び公表の時期については、本日現在において確定した事項はないとのことです。

(5) 本公開買付け後の当社の株券等の取得予定

公開買付者は、当社を連結子会社とすることを目的として本公開買付けを実施するものであるため、本公開買付けが成立した場合には、本公開買付け後に当社株式を追加で取得することは現時点で予定していないとのことです。

(6) いわゆる二段階買収に関する事項

いわゆる二段階買収に関する該当事項はありません。また、公開買付者は、当社を連結子

会社化することを目的として本公開買付けを実施するものであり、当社株式の上場を維持する方針であるところ、本公開買付けの成立によりその目的を達成できるため、本公開買付け成立後に当社株式を追加で取得することは現時点において予定していないとのことです。

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

公開買付者は、本日現在において、当社株式を所有しておりませんが、公開買付者が当社の支配株主である応募予定株主との間で本応募契約を締結しており、応募予定株主と当社の少数株主との利害が必ずしも一致しない可能性もあることを踏まえ、本公開買付けに係る審議に慎重を期し、本公開買付けの公正性を担保するとともに、本公開買付けに関する意思決定の恣意性を排除し、当社の意思決定過程の公正性、透明性及び客観性を確保し、利益相反を回避するため、公開買付者及び当社はそれぞれ以下のような措置を実施いたしました。なお、本公開買付けは、支配株主による従属会社の買収取引やいわゆるマネジメント・バイアウト取引に該当しないこと、本公開買付けにおいては、当社における検討の当初から、公開買付者と当社との間で本公開買付け価格に関して協議・交渉を行うことが想定されていなかったことから、当社において本公開買付け検討に係る特別委員会を設置していませんが、本公開買付けについての当社の意見表明における恣意性を排除し、当社の意思決定過程の公正性、透明性及び客観性を確保するべく、下記「③ 当社における利害関係を有しない社外監査役からの意見の入手」に記載のとおり、公開買付者及び応募予定株主と利害関係を有しない者として、当社の社外監査役であり、東京証券取引所に独立役員として届け出ている藤原誠氏及び中喜多智彦からの意見を入手しております。

以下の記載のうち、公開買付者において実施した措置については、公開買付者から受けた説明に基づくものです。

① 公開買付者における独立した第三者算定機関からの株式価値算定書の取得

公開買付者は、本公開買付け価格の公正性を担保するため、本公開買付け価格を決定するにあたり、公開買付者、応募予定株主及び当社から独立した第三者算定機関としてファイナンシャル・アドバイザーであるみずほ証券株式会社（以下「みずほ証券」といいます。）に対して、当社の株式価値の算定を依頼したとのことです。なお、みずほ証券は、公開買付者、応募予定株主及び当社の関連当事者には該当せず、みずほ証券のグループ企業である株式会社みずほ銀行（以下「みずほ銀行」といいます。）は、公開買付者に対して通常の銀行取引の一環としての融資取引等は生じておりますが、本公開買付けに関して公開買付者及び当社との利益相反に係る重要な利害関係を有していないとのことです。みずほ証券によれば、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、みずほ証券とみずほ銀行間の情報隔壁措置等の適切な利益相反管理体制を構築し、かつ実施しており、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いるとのことです。公開買付者は、みずほ証券とみずほ銀行との間において適

切な弊害防止措置が講じられていること、公開買付者とみずほ証券は一般取引先と同様の取引条件での取引を実施しているため第三者算定機関としての独立性が確保されていること、みずほ証券は過去の同種事案の第三者算定機関としての実績を有していること等を踏まえ、みずほ証券を公開買付者、応募予定株主及び当社から独立した第三者算定機関として選定したとのことです。

みずほ証券は、当社の財務状況、当社株式の市場株価の動向等について検討を行った上で、多面的に評価することが適切であると考え、複数の株式価値算定手法の中から採用すべき算定手法を検討した結果、市場株価基準法、類似企業比較法及びディスカунテッド・キャッシュ・フロー法（以下「DCF法」といいます。）を用いて、当社の株式価値の算定を行い、公開買付者は、みずほ証券から2022年2月17日付で公開買付者株式価値算定書を取得したとのことです。なお、公開買付者は、応募予定株主との協議・交渉によって合意した価格を本公開買付価格としていることに鑑み、みずほ証券からの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）の取得は行っていないとのことです。

公開買付者株式価値算定書によると、採用した手法及び当該手法に基づいて算定された当社株式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あるとのことです。

市場株価平均法	571円～648円
類似企業比較法	592円～692円
DCF法	484円～707円

市場株価平均法では、本公開買付けの公表日の前営業日である2022年2月17日を算定基準日として、当社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602円、同日までの過去1ヶ月間の終値の単純平均値585円、同日までの過去3ヶ月間の終値の単純平均値571円及び同日までの過去6ヶ月間の終値の単純平均値648円を基に、当社株式1株当たりの株式価値の範囲を571円から648円と算定しているとのことです。

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等を示す財務指標との比較を通じて、当社の株式価値を算定し、当社株式1株当たり株式価値の範囲を592円から692円と算定しているとのことです。

DCF法では、当社から提供を受けた事業計画（2022年3月期から2025年3月期までの4年間）を基礎とし、直近までの業績の動向、公開買付者が2022年1月下旬から同年2月中旬まで実施した当社に対するデュー・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を考慮して公開買付者において調整を行った当社の将来の収益予想に基づき、当社が2022年3月期以降において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いて当社の企業価値や株式価値を算定し、当社株式1株当たりの株式価値の範囲を484円から707円と算定しているとのことです。なお、当該事業計画は、本公開買付けの実行を前提としていないとのことです。また、上記DCF法の算定の

基礎となる当社の事業計画については、対前期比較において大幅な増減益が見込まれている事業年度はないとのことです。

公開買付者は、みずほ証券から取得した公開買付者株式価値算定書の算定結果に加え、公開買付者において2022年1月下旬から同年2月中旬まで実施した当社に対するデュー・ディリジェンスの結果、本公開買付価格に関する応募予定株主との協議・交渉の結果等も踏まえ、最終的に2022年2月18日開催の取締役会において、本公開買付価格を670円とすることを決定したとのことです。

なお、本公開買付価格である670円は、本公開買付けの公表日の前営業日である2022年2月17日の東京証券取引所市場第一部における当社株式の終値602円に対して11.30%（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とします。）、同日までの過去1ヶ月間の終値の単純平均値585円に対して14.53%、同日までの過去3ヶ月間の終値の単純平均値571円に対して17.34%、同日までの過去6ヶ月間の終値の単純平均値648円に対して3.40%のプレミアムをそれぞれ加えた価格となるとのことです。

② 当社における当社、応募予定株主及び公開買付者から独立した法律事務所からの助言

当社は、本公開買付けにおける当社取締役会の意思決定の公正性及び適正性を確保するため、公開買付者並びに当社及び応募予定株主から独立したリーガル・アドバイザーとしてシティニューワ法律事務所を選任し、同事務所から、本公開買付けに関する諸手続を含む当社取締役会の意思決定の方法及び過程その他の留意点について法的助言を受けております。

③ 当社における利害関係を有しない社外監査役からの意見の入手

本公開買付けに関する当社の意見表明は、公開買付者が、当社の支配株主である応募予定株主からの当社株式の取得を前提として行う公開買付けに対する意見表明に係るものであり、東京証券取引所の企業行動規範に定める「支配株主との重要な取引等」に相当する行為であると考えられるため、当社は公開買付者及び応募予定株主との間に利害関係を有しない者として、当社の社外監査役であり、東京証券取引所に独立役員として届け出ている藤原誠氏及び中喜多智彦氏に対し、当社が本公開買付けについて賛同する旨の意見を表明するとともに、当社の株主の皆様が本公開買付けに応募するか否かについては、中立の立場を取り、当社の株主の皆様のご判断に委ねる旨の意見を述べることで、公開買付者及び応募予定株主を除く当社のその他の株主の皆様（以下「少数株主」といいます。）にとって不利益なものでないか否か（以下「本検討依頼事項」といいます。）についての検討を、藤原誠氏には2022年2月7日付で、中喜多智彦氏には2022年2月8日付で、それぞれ依頼しました。

これを受け、藤原誠氏及び中喜多智彦氏は、当社のリーガル・アドバイザーであるシティニューワ法律事務所及び当社のファイナンシャル・アドバイザーである大和証券の助言を受けた当社の役職員より、藤原誠氏は2022年2月7日付で、中喜多智彦氏は2022年2月8日付でそれぞれ本公開買付けの概要及び公開買付者が本公開買付けの実施に至った意思決定の過程等について説明を受け、また、公開買付者による本公開買付けに係る公開買付届出

書、意見表明報告書及び本資本業務提携契約のドラフトを受領し、本検討依頼事項について慎重に検討を重ねました。

その結果、当社は、藤原誠氏及び中喜多智彦氏から、2022年2月17日付で、(i)本公開買付けは、上記「(2)意見の根拠及び理由」の「④本公開買付けに賛同するに至った意思決定の過程及び理由」に記載の(a)新たな収益基盤の構築、(b)人材育成の強化、(c)戦略的資本政策の各シナジーの実現を目的とするものであり、本公開買付けの内容及び検討過程においては、かかる点に関して特段合理性を疑わせる事情は認められないことから、本公開買付けの実施により当社の企業価値が向上すると判断することには一定の合理性が認められること、(ii)当社の本公開買付けの意思決定及び手続の公正性を疑わせる事情は認められず、本公開買付けに関する意見表明の手続の公正性が認められること、(iii)本公開買付け価格は、公開買付者と応募予定株主との間の協議・交渉の結果として決定されたものであり、不合理なものとは認められず、他方で、本公開買付け成立後も引き続き当社株式の上場は維持され、当社の株主の皆様は、本公開買付け成立後も、その所有する当社株式を引き続き市場において自由に売却する機会が確保されており、また、本公開買付けによって当社の企業価値が向上すると判断することには一定の合理性が認められることから、当社の株主の皆様が、本公開買付け後も当社株式を所有するという選択肢をとることにも十分な合理性が認められること、(iv)本公開買付け後の当社の取締役会の構成に関して、公開買付者は、本資本業務提携契約において、当社の取締役のうち過半数に達する最低数の取締役候補者を指名する権利を有する旨合意しているものの、公開買付者は、本公開買付け成立後における当社の経営方針として、当社株式の東京証券取引所市場第一部への上場を維持し、当社の経営の自主性を維持・尊重することを予定しており、本資本業務提携契約において、本公開買付け後も当面の間、原則として、本資本業務提携契約の締結日における当社の業務執行取締役の取締役としての地位を解任(不再任を含みます。)しない旨合意するとともに、当社の従業員に関して、本公開買付け後も当面の間、原則として、雇用を継続し雇用条件を維持する旨合意しており、当社の経営の自主性・独立性を維持・尊重することで、当社の少数株主に不当な影響が及ばないように一定程度配慮されていると認められることから、当社の取締役会において、本公開買付けについて賛同する旨の意見を表明するとともに、当社の株主の皆様が本公開買付けに応募するか否かについては、中立の立場を取り、当社の株主の皆様が判断に委ねることは、当社の少数株主にとって不利益なものではないと認められる旨の意見を受領しました。

④ 当社における利害関係を有しない取締役全員の承認及び利害関係を有しない監査役全員の異議がない旨の意見

当社は、2022年2月18日開催の当社の取締役会には、当社取締役9名及び監査役3名全員が出席し、当該取締役全員の一致により、2022年2月18日開催の当社取締役会において、本公開買付けは、上記「(2)意見の根拠及び理由」の「④本公開買付けに賛同するに至った意思決定の過程及び理由」に記載の(a)新たな収益基盤の構築、(b)人材育成

の強化、(c) 戦略的資本政策の各シナジーの実現を目的とするものであることから、本公開買付けに賛同するとともに、本公開買付けは、当社株式の上場廃止を目的とするものではなく、公開買付者及び当社は本公開買付け成立後も引き続き当社株式の上場を維持する方針であることから、当社の株主の皆様としては本公開買付け後も当社株式を所有するという選択肢をとることに十分な合理性が認められることに鑑み、当社の株主の皆様が本公開買付けに応募するか否かについては、中立の立場を取り、当社の株主の皆様のご判断に委ねる旨を決議いたしました。また、監査役3名全員が、上記決議を行うことについて異議がない旨の意見を述べております。

なお、当社の取締役及び監査役は全員、本公開買付けに関して利害関係を有しておりません。

4. 本公開買付に係る重要な合意に関する事項

① 本応募契約

公開買付者は、応募予定株主との間で、2022年2月18日付で本応募契約を締結しており、応募予定株主は、本応募契約に基づき、応募予定株式5,629,500株(所有割合:52.52%)の全部を本公開買付けに応募することに合意しているとのことです。なお、公開買付者又はその特別関係者等の関係者は、応募予定株主との間で、本応募契約以外の合意を行っていないとのことです。

本応募契約においては、応募予定株主が本公開買付けに応募する条件として、(i) 本公開買付けが適法かつ有効に開始されており、撤回等がなされていないこと、(ii) 公開買付者の表明及び保証(注1)が真実かつ正確であること、(iii) 公開買付者において、本公開買付けの開始日までに本応募契約に基づき履行又は遵守すべき義務(注2)が履行又は遵守されていること、及び、(iv) 本公開買付け又は応募予定株主の応募を制限又は禁止する旨の司法・行政機関等の判断等がなされておらず、そのおそれもないことが規定されているとのことです。ただし、当該前提条件の全部又は一部が充足されない場合においても、応募予定株主がその判断においてこれを放棄し、本公開買付けに応募することは制限されないとのことです。

(注1) 本応募契約においては、(a) 設立及び存続の有効性、(b) 本応募契約の締結及び履行に必要な能力及び授権・必要な手続の履践、(c) 本応募契約の有効性及び執行可能性、(d) 法令等との抵触の不存在、(e) 法的倒産手続の不存在並びに(f) 反社会的勢力への非該当及び反社会的勢力との関係の不存在が、公開買付者の表明保証事項とされているとのことです。

(注2) 本応募契約において、公開買付者は、本公開買付けの開始日までに履行又は遵守すべき義務として、本公開買付けを開始する義務、秘密保持義務、本応募契約に関連して自らに発生する費用等の負担義務及び契約上の権利義務の譲渡禁止義務を負っているとのことです。

また、応募予定株主は、本公開買付けが成立した場合であって、本公開買付けにおける決

済の開始日の前日以前の日を権利行使の基準日とする当社の株主総会が開催されるときには、当該株主総会における応募予定株式（ただし、公開買付者が買付けを行わなかった株式が存在する場合には当該株式を除く。）に係る議決権その他の一切の権利行使につき、公開買付者の選択に従い、（i）公開買付者若しくは公開買付者の指定する者に対して包括的な代理権を授与するか、又は、（ii）公開買付者の指示に従って当該権利を行使することについて合意しているとのことです。

なお、公開買付者は、本公開買付けの成立後に遵守すべき義務として、（i）本公開買付けにおける決済の開始日以後も当面の間、原則として、本応募契約締結日における当社の業務執行取締役の取締役としての地位を解任（不再任を含みます。）しない義務、及び、（ii）本公開買付けにおける決済の開始日以後も当面の間、原則として、同日における当社の従業員の雇用を継続し、かつ、当該従業員について同日における雇用条件を維持する義務を負っているとのことです。

② 本資本業務提携契約

当社は公開買付者との間で、2022年2月18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、「Ⅱ. 本資本業務提携契約について」に記載のとおりです。

5. 公開買付者又はその特別関係者による利益供与の内容

該当事項はありません。

6. 会社の支配に関する基本方針に係る対応方針

該当事項はありません。

7. 公開買付者に対する質問

該当事項はありません。

8. 公開買付期間の延長請求

該当事項はありません。

9. 今後の見通し

上記「3. 本公開買付けに関する意見の内容、根拠及び理由」の「(2)意見の根拠及び理由」の「②公開買付者が本公開買付けの実施を決定するに至った背景、目的及び意思決定の過程」、
「③本公開買付け後の経営方針」、「④本公開買付けに賛同するに至った意思決定の過程及び理由」、「(4)上場廃止となる見込み及びその事由」、「(5)本公開買付け後の当社の株券等の取得予定」及び「(6)いわゆる二段階買収に関する事項」をご参照ください。

10. 支配株主との取引等に関する事項

(1) 支配株主との取引等の該当性及び少数株主の保護の方策に関する指針への適合状況

本公開買付けに関する当社の意見表明は、公開買付者が、当社の支配株主である応募予定株主からの当社株式の取得を前提として行う公開買付けに対する意見表明に係るものであることから、当社取締役会における本公開買付けに関する意見表明は、支配株主との取引等に該当するものと当社は判断しております。なお、2021年12月29日に開示したコーポレート・ガバナンス報告書で示している「支配株主との取引等を行う際における少数株主の保護の方策に関する指針」は以下のとおりです。

当社が2021年12月29日に開示したコーポレート・ガバナンス報告書で示している「支配株主との取引等を行う際における少数株主の保護の方策に関する指針」は「当社と支配株主との間に取引が発生する場合においては、通常的一般取引と同等の条件や市場価格を参考としてその妥当性を検証するとともに、取締役会において十分に審議した上で承認することとしており、少数株主の利益を損なう取引を排除する体制を構築しております。」と記載しておりますが、当社は、前記「3. 本公開買付けに関する意見の内容、根拠及び理由」の「(7) 本公開買付け価格の公正性を担保するための措置及び利益相反を回避するための措置等、本公開買付けの公正性を担保するための措置」に記載のとおり、①公開買付者並びに当社及び応募予定株主から独立したリーガル・アドバイザーとしてシティニューワ法律事務所から法的助言を受け、②当社における利害関係を有さない社外監査役である藤原誠氏及び中喜多智彦氏から意見を入手し、③2022年2月18日開催の当社の取締役会において、当社における利害関係を有しない取締役全員の承認及び利害関係を有しない監査役全員の異議がない旨の意見を得ることで、本公開買付けの公正性を担保し、利益相反を回避する措置を講じており、かかる対応は上記指針に適合していると考えております。

(2) 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に関する事項

前記「3. 本公開買付けに関する意見の内容、根拠及び理由」の「(7) 本公開買付け価格の公正性を担保するための措置及び利益相反を回避するための措置等、本公開買付けの公正性を担保するための措置」をご参照ください。

(3) 当該取引等が少数株主にとって不利益なものではないことに関する、支配株主と利害関係のない者から入手した意見の概要

当社は、2022年2月18日付で、当社の社外監査役であり、東京証券取引所に独立役員として届け出ている藤原誠氏及び中喜多智彦氏より、当社の取締役会において、本公開買付けについて賛同する旨の意見を表明するとともに、当社の株主の皆様が本公開買付けに応募するか否かについては、中立の立場を取り、当社の株主の皆様の判断に委ねることは、当社の少数株主にとって不利益なものではないと認められる旨の意見を受領いたしました。詳細は、前記「3. 本公開買付けに関する意見の内容、根拠及び理由」の「(7) 本公開買付

価格の公正性を担保するための措置及び利益相反を回避するための措置等、本公開買付けの公正性を担保するための措置」の「③当社における利害関係を有しない社外監査役からの意見の入手」をご参照ください。

II. 本資本業務提携契約について

当社は、公開買付者との間で、2022年2月18日付で本資本業務提携契約を締結しております。本資本業務提携契約の概要は以下のとおりです。

1. 業務提携の理由

前記「I. 本公開買付けに関する意見表明について」の「3. 本公開買付けに関する意見の内容、根拠及び理由」の「(2) 意見の根拠及び理由」をご参照ください。

2. 提携の内容等

当社は、公開買付者との間で、2022年2月18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等は、以下のとおりです。

(1) 目的

当社及び公開買付者は、本公開買付けを通じた当社の連結子会社化により、両社間で強力な提携関係を構築するとともに、EC物流事業その他の両社の展開する事業領域において幅広くシナジーを実現させ、両社の企業価値を向上させることを目的とする。

(2) 本公開買付けに関する事項

- (a) 当社は、本資本業務提携契約締結日において、決議に参加した取締役の全会一致による本公開買付けに賛同する意見を表明する旨の取締役会決議（以下「本賛同決議」といいます。）を行い、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。）の末日までの間、本賛同決議を撤回せず、かつ本賛同決議と矛盾する内容の取締役会決議を行わない。
- (b) 当社は、本資本業務提携契約締結日以降、第三者との間で、本公開買付け若しくは下記(3)の業務提携（以下「本業務提携」といいます。）と競合し又は本公開買付け若しくは本業務提携を阻害する一切の取引に関する提案、勧誘、承諾、協議、交渉又は情報提供を行わない。
- (c) 当社は、本資本業務提携契約締結日以降、第三者から上記(b)の取引に関する提案又は勧誘（以下「対抗提案等」といいます。）を受けた場合には、公開買付者に対して、対抗提案等を受けた事実を直ちに通知し、当該対抗提案等を行った第三者（以下「提案者」といいます。）及び当該対抗提案等の条件について記載した書面を、提案者から受領した一切の書面・資料を添付した上で、その受領後直ちに交付する。
- (d) 当社は、上記(a)及び(b)の義務を履行することが当社の取締役の忠実義務違反又は善管注意義務違反を構成する可能性が高いと客観的かつ合理的に判断する場合（ただし、対抗提案等が行われた場合又は第三者による当社の発行する株式に

対する公開買付けが開始された場合には、買付け等の価格その他対価の優劣のみに基づいて判断してはならず、対抗提案等又は当該公開買付けに係る取引の実現可能性、本業務提携の内容及びその発展可能性その他の当社の企業価値向上の観点を踏まえて真摯に判断することを要する。)には、公開買付者に対して、速やかに、その旨及び当該判断を行った具体的な根拠を書面により通知した上で、公開買付者との間で本公開買付け及び本業務提携の実現に向けて誠実に協議する。当社は、公開買付者との間の協議の結果を誠実に検討してもなお、上記（a）及び（b）の義務を履行することが当社の取締役の忠実義務違反又は善管注意義務違反を構成する可能性が高いと客観的かつ合理的に判断する場合に限り、上記（a）及び（b）の義務を履行することを要しない。

（3）業務提携の内容

当社及び公開買付者は、以下の内容の業務提携を行うものとし、その具体的内容は両当事者間の協議により決定する。

- （a）公開買付者における 3PL 事業のノウハウと、当社におけるオペレーションサービス事業のノウハウの相互共有・交換を行い、EC 物流事業その他の公開買付者及び当社の事業を発展・成長させること。
- （b）当社の事業成長をより一層加速させるため、公開買付者の財務基盤を活用し、積極的な設備投資を行うこと。
- （c）公開買付者及び当社の有する顧客基盤、人材基盤、システム基盤等を相互に活用し、顧客・案件の相互紹介、システムの共同利用その他の協力をを行うこと。
- （d）物流 DX、物流業務における AI 活用等の物流事業における諸課題に対して、公開買付者及び当社が相互のノウハウを共有し協力して対応すること。
- （e）災害発生時等における BCP 物流に関して、公開買付者及び当社が相互に補完し協力する体制を構築すること。

（4）役員派遣・当社の役員体制

- （a）公開買付者は、本公開買付けの成立及び決済の完了を条件として、当社の取締役のうち過半数に達する最低数の取締役候補者を指名する権利を有するものとし、当社は、公開買付者が本項に基づく指名権を行使した場合、公開買付者が指名する者（以下「本指名取締役」といいます。）が当社の取締役に選任されるよう適切な措置を講じる。なお、当社は、公開買付者から要請があった場合は、2022 年 6 月に開催予定の当社の定時株主総会（以下「本定時株主総会」といいます。）において本指名取締役が当社の取締役に選任されるよう適切な措置を講じる。ただし、本定時株主総会までに本公開買付けが成立しない場合又は公開買付者が本項に基づく指名権を行使しない場合には、当社は、実務的に可能な限り速やかに、臨時株主総会を開催し、当該臨時株主総会において、本指名取締役が当社の取締役に選任されるよう適切な

措置を講じる。

- (b) 本公開買付けの成立及び決済の完了後、当社の取締役会において独立社外取締役が占める割合は3分の1以上とするものとし、当社は、当社の取締役会において独立社外取締役が3分の1以上選任されるよう適切な措置を講じる。
- (c) 公開買付者は、本公開買付けにおける決済の開始日以後も当面の間、原則として、本資本業務提携契約締結日における当社の業務執行取締役の取締役としての地位を解任（不再任を含む。）しない。
- (d) 当社は、本定時株主総会（ただし、上記（a）のとおり臨時株主総会が開催される場合は、当該臨時株主総会を意味する。）において、当社の取締役の員数を15名以内とすること、及び、当社の取締役の任期を選任後1年以内に終了する事業年度のうち最終のものに関する定時株主総会の終結の時までとすることを内容とする定款変更を行うよう適切な措置を講じる。

(5) 事前承諾事項・事前協議事項

当社は、公開買付者の事前の書面による同意を得ない限り、株式等の発行、処分又は割当てその他公開買付者の当社が発行する株式に係る議決権割合又は持株割合を希釈化させる行為又はそのおそれのある行為（ただし、当社の発行済新株予約権（第1回新株予約権）の行使による株式の発行を除く。）をしてはならない。

また、当社は、本公開買付けの成立及び決済の完了後、自ら又は当社グループをして、一定の事項（注）を決定し又は決定せしめる場合には、公開買付者に対して、当該事項を決定し又は決定せしめる日の2週間前までに当該事項を書面により通知した上で、公開買付者との間で誠実に協議する。

（注）本資本業務提携契約における事前協議事項は、定款その他重要な内部規則の変更、組織再編行為、株式等の発行・処分、自己株式の取得、剰余金の配当、資本金又は準備金の額の増加又は減少、子会社の設立又は解散、第三者との資本提携・業務提携、重要な資産の取得・処分、通常の業務の範囲を超える債務負担行為、事業計画及び予算の作成又は重大な変更、重要な契約等の締結・変更、設備投資又は設備投資計画の重要な変更、会計原則又は会計基準の変更、新規事業の開始又は既存事業の停止若しくは廃止、重要な会議体又は社内組織の設置・変更、代表取締役・取締役・監査役又は執行役員を選任、取締役の報酬体系の変更・従業員給与体系の変更、退任が予定されている役員への報酬の支払い又はその決定、従業員の人事制度・労働条件若しくは福利厚生を重大な変更、労使協定の締結・重大な変更、重大な訴訟等の提起又は和解、上場廃止基準に該当する若しくはそのおそれのある行為又は上場廃止の申請、法的倒産手続又は私的整理手続の開始の申立て等、その他当社グループの経営に重大な影響を及ぼす事項とされております。

(6) その他

- ・公開買付者は、本公開買付けにおける決済の開始日以後も当面の間、原則として、同日における当社の従業員の雇用を継続し、かつ、当該従業員について同日における雇用条件を維持する。
- ・当社は、本公開買付けの成立及び決済の完了後、自ら又は当社グループをして、公開買付者に対して、公開買付けにおける連結財務諸表の作成又はグループ会社管理の目的を達成するために公開買付者が合理的に必要と認める事項に関して、公開買付者が合理的に求める資料及び情報を遅滞なく提供し又は提供せしめる。また、当社は、本公開買付けの成立及び決済の完了後、自ら又は当社グループをして、公開買付者が連結財務諸表の作成又は開示その他の連結決算に係る手続・行為を本資本業務提携契約締結日以前と同様の時期に円滑に実施するために合理的に求める事項に関して、必要な協力を行い又は行わせしめる。
- ・当社は、本公開買付けの成立及び決済の完了後、自ら又は当社グループをして、公開買付者に対して、本業務提携の目的を達成するために公開買付者が合理的に必要と認める事項に関して、公開買付者が合理的に求める資料及び情報を遅滞なく提供し又は提供せしめる。
- ・本公開買付けの成立後、公開買付者の当社株式に係る議決権割合が過半数を下回った場合、公開買付者及び当社は、本資本業務提携契約を解除することができる。

3. 相手方に新たに取得される株式の数及び発行済株式数に対する割合

上記「I. 本公開買付けに関する意見表明について」の「3. 本公開買付けに関する意見の内容、根拠及び理由」の「(2) 意見の根拠及び理由」の「① 本公開買付けの概要」をご参照ください。

4. 提携の相手先の概要

上記「I. 本公開買付けに関する意見表明について」の「1. 公開買付者の概要」をご参照ください。

5. 本資本業務提携の日程

取締役会決議	2022年2月18日
本資本業務提携契約締結日	2022年2月18日
本公開買付けの開始	2022年2月21日
本公開買付けの終了	2022年3月22日
本公開買付けに係る決済の開始日	2022年3月29日

6. 今後の見通し

上記「I. 本公開買付けに関する意見表明について」の「3. 本公開買付けに関する意見の内容、根拠及び理由」の「(2) 意見の根拠及び理由」の「② 公開買付者が本公開買付けの実

施を決定するに至った背景、目的及び意思決定の過程」、「(4) 上場廃止となる見込み及びその理由」、「(5) 本公開買付け後の当社の株券等の取得予定」、「(6) いわゆる二段階買収に関する事項」及び「9. 今後の見通し」をご参照ください。

(参考) 公開買付者による 2022 年 2 月 18 日付公表文「ファイズホールディングス株式会社株式(証券コード:9325)に対する公開買付けの開始及び資本業務提携契約の締結に関するお知らせ」(別添)

以 上



2022年2月18日

各位

会社名 株式会社丸和運輸機関
代表者名 代表取締役社長 和佐見 勝
(コード番号：9090 東証第一部)
問合せ先 取締役常務執行役員総務統括本部長
河田 和美
(TEL 048-991-1000)

ファイズホールディングス株式会社株式（証券コード：9325）に対する 公開買付けの開始及び資本業務提携契約の締結に関するお知らせ

株式会社丸和運輸機関（以下「公開買付者」といいます。）は、2022年2月18日開催の取締役会において、ファイズホールディングス株式会社（証券コード：9325、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。）市場第一部上場、以下「対象者」といいます。）の普通株式（以下「対象者株式」といいます。）を金融商品取引法（昭和23年法律第25号。その後の改正を含みます。以下「法」といいます。）による公開買付け（以下「本公開買付け」といいます。）により取得すること、及び対象者との間で資本業務提携契約を締結することを決議いたしましたので、下記のとおりお知らせいたします。

記

1. 買付け等の目的等

(1) 本公開買付けの概要

公開買付者は、2022年2月18日開催の取締役会において、対象者を公開買付者の連結子会社とすることを目的として、東京証券取引所市場第一部に上場している対象者株式を、本公開買付けにより取得することを決議いたしました。なお、本日現在、公開買付者は、対象者株式を所有しておりませんが、公開買付者の代表取締役社長かつ特別関係者である和佐見勝氏は、対象者株式を520,000株（所有割合（注）：4.85%）所有しております。

（注）「所有割合」とは、対象者が2022年2月10日に提出した第9期第3四半期報告書（以下「対象者第3四半期報告書」といいます。）に記載された2021年12月31日現在の対象者の発行済株式総数（10,822,800株）から、対象者が2022年2月10日に公表した「2022年3月期 第3四半期決算短信〔日本基準〕（連結）」に記載された2021年12月31日現在の対象者が所有する自己株式数（104,046株）を控除した株式数（10,718,754株、以下「本基準株式数」といいます。）に対する割合をいい、その計算において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。

本公開買付けに関連して、公開買付者は、2022年2月18日付で、対象者の創業者かつ筆頭株主である金森勉氏（所有株式数：4,869,500株、所有割合：45.43%、以下「金森氏」といいます。）、金森氏並びにその親族がその発行済株式の全てを所有する資産管理会社であり、対象者の第2位株主（2021年9月30日時点）である株式会社 Kanamori アセジメント（所有株式数：560,000株、所有割合：5.22%。以下「Kanamori アセジメント」といいます。）、金森氏並びにその親族がその発行済株式の全てを所有する資産管理会社であり、対象者の第6位株主（2021年9月30日時点）であるアセジメント合同会社（所有株

式数：250,000株、所有割合：2.33%。以下「アセジメント」といいます。)、及び金森氏並びにその親族がその発行済株式の全てを所有する人材派遣業等を営む会社であり、対象者の第6位株主(2021年9月30日時点)である株式会社ヴィ企画(所有株式数：250,000株、所有割合：2.33%、以下「ヴィ企画」といい、金森氏、Kanamori アセジメント、アセジメント及びヴィ企画を総称して「金森氏ら」又は「応募予定株主」といいます。)との間で、公開買付応募契約書(以下「本応募契約」といいます。)を締結し、金森氏、アセジメント並びにヴィ企画が所有する対象者株式の全てである5,369,500株(所有割合：50.09%)、及びKanamori アセジメントが所有する対象者株式560,000株の一部である260,000株(所有割合：2.43%。以下、応募予定株主が本公開買付けに応募する旨を合意している対象者株式の合計5,629,500株(所有割合：52.52%)を「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を合意しております。なお、Kanamori アセジメントは、本公開買付けに応募する旨を合意していない対象者株式300,000株(所有割合：2.80%)について、本公開買付けに応募しない旨の意向を示しております。本応募契約の詳細については、下記「(6)本公開買付けに係る重要な合意に関する事項」の「①本応募契約」をご参照ください。さらに、公開買付者は、2022年2月18日付で、対象者との間で資本業務提携契約書(以下「本資本業務提携契約」といい、本資本業務提携契約に基づく資本業務提携を「本資本業務提携」といいます。)を締結しております。本資本業務提携契約の内容については、下記「(6)本公開買付けに係る重要な合意に関する事項」の「②本資本業務提携契約」をご参照ください。

公開買付者は、下記「(2)本公開買付けの実施を決定するに至った背景、目的及び意思決定の過程、並びに本公開買付け後の経営方針」の「①本公開買付けの実施を決定するに至った背景、目的及び意思決定の過程」に記載のとおり、応募予定株主より、応募予定株式の全てを公開買付者に売却することが取引の前提であるとの意向を受け、応募予定株主と協議・交渉した結果、当該前提のもと本公開買付けを実施することを決定しております。そのため、本公開買付けにおいては、公開買付者が応募予定株式の全てを取得することによって、対象者の総議決権の過半数を所有し、対象者を連結子会社とすることを目的としていることから、買付予定数の下限を、本基準株式数に係る議決権の数(107,187個)の過半数以上となり、応募予定株式と同数である5,629,500株(所有割合：52.52%)と設定しており、本公開買付けに応募された株券等(以下「応募株券等」といいます。)の数の合計が買付予定数の下限に満たない場合は、応募株券等の全部の買付け等を行いません。他方、公開買付者は、対象者を連結子会社とすることを目的としており、現時点では本公開買付け後も引き続き対象者株式の上場を維持する方針であることから、買付予定数の上限を設定しておりますが、本公開買付けにおいて法令上全部買付義務が生じることがない(本公開買付け後の株券等所有割合が3分の2未満となる)範囲において、応募予定株主以外の対象者の株主の皆様に対象者株式の売却機会を提供するとともに、応募株券等の数の合計が上限以上となった場合に法第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26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応募予定株式の一部が取得できなくなる事態を可及的に回避する観点から、買付予定数の上限を応募予定株式の数を超える6,431,000株(所有割合：60.00%)としております。なお、応募株券等の数の合計が買付予定数の上限(6,431,000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。

本公開買付け後も、応募予定株主は、Kanamori アセジメントが本公開買付けに応募しない旨の意向を表明している対象者株式300,000株(所有割合：2.80%)のほか、応募株券等の数の合計が買付予定数の上限(6,431,000株)を超える場合は、応募予定株式5,629,500株(所有割合：52.52%)のうち、あん分比例の方式により、公開買付者が買付け等を行わないものとした応募予定株式の一部をそれぞれ所有することになりますが、これらの株式については本公開買付け後も所有を継続する方針であると伺っております。

なお、対象者が2022年2月18日に公表した「株式会社丸和運輸機関による当社株式に対する公開買付けに関する意見表明及び同社との資本業務提携契約締結に関するお知らせ」(以下「対象者プレスリリース」といいます。)によれば、対象者は、2022年2月18日開催の対象者取締役会において、本公開買付けに賛同するとともに、本公開買付けは、対象者株式の上場廃止を目的とするものではなく、公開買付者及び対象者は本公開買付け成立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、対象者の株主の皆様としては本公開買付け後も対象者株式を所有するという選択肢をとることも十分な合理性が

認められることに鑑み、対象者の株主の皆様が本公開買付けに応募するか否かについては、中立の立場を取り、対象者の株主の皆様のご判断に委ねる旨を決議したとのことです。

対象者における本公開買付けに対する意見及び意思決定の過程の詳細については、対象者プレスリリース及び下記「(3) 本公開買付価格の公正性を担保するための措置及び利益相反を回避するための措置等、本公開買付けの公正性を担保するための措置」の「④ 対象者における利害関係を有しない取締役全員の承認及び利害関係を有しない監査役全員の異議がない旨の意見」をご参照ください。

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

① 本公開買付けの実施を決定するに至った背景、目的及び意思決定の過程

公開買付者は、1970年に現代表取締役社長である和佐見勝氏がトラック1台で創業し、1973年8月に一般区域貨物自動車運送事業を事業目的とした有限会社丸和運輸機関として設立後、1978年10月に現商号である株式会社丸和運輸機関に組織変更いたしました。また、株式については、2014年4月に東京証券取引所市場第二部に上場し、2015年4月には東京証券取引所市場第一部銘柄に指定され、本日現在においては、東京証券取引所市場第一部に上場しております。なお、2022年4月4日に予定されている東京証券取引所の市場区分の見直しに関して、公開買付者は、2021年12月17日開催の取締役会にてプライム市場を選択することを決議し、東京証券取引所に申請書を提出しております。また、上記の市場区分の見直しに係る移行基準日時点(2021年6月30日)における公開買付者の流通株式比率は27.8%であり、プライム市場における上場維持基準のうち、流通株式比率が35%以上でなければならないという基準(以下「流通株式基準」といいます。)を充たしていないことから、公開買付者は、プライム市場の上場維持基準への適合に向けた計画書を作成し、2021年12月17日付で「新市場区分の上場維持基準の適合に向けた計画書」(以下「本計画書」といいます。)を公表いたしました。本計画書においては、2026年3月末までを計画期間として、流通株式基準の充足及び流通株式比率の継続的な向上を目指すことを基本方針としております。詳細については、本計画書をご参照ください。

公開買付者及び公開買付者の連結子会社10社並びに非連結子会社4社(うち1社は休眠会社)の合計15社(本日現在)で構成される企業グループ(以下「公開買付者グループ」といいます。)は、「お客様第一義を基本に、サードパーティ・ロジスティクス(3PL)(注1)業界のNo.1企業を目指し、同志の幸福と豊かな社会づくりに貢献する。」という経営理念のもと、主として物流センター業務をコアとする3PL業務を行っており、その中でも小売業を中心としたEC(電子商取引)・常温物流、食品物流、医薬・医療物流に特化して事業展開を図っております。また、「人財」育成、最先端の知識や技術の修得、独創的なロジスティクスデザインの構築(物流の最適化)と研究開発にも取り組むことにより、お客様の経営を全面的にサポートできるロジスティクスのプロ集団として、「地域社会の発展」「豊かな社会づくり」に貢献していると考えております。将来のビジョンとしては、3PL業界のNo.1企業となるべく「売上高1兆円」「社員数10万人」に規模を拡大するとともに、会社利益が従業員一人ひとりの利益にまで結びつく「高人財」「高品質」「高成長」「高収益」「高賃金」「高配分」「高株価」の「7高」を実現することを目標としております。

(注1) サードパーティ・ロジスティクス(3PL)とは、荷主企業に代わって、最も効率的な物流戦略の企画立案や物流システムの構築の提案を行い、かつ、それを包括的に受託し、実行することをいいます。

公開買付者グループの属する物流業界を取り巻く事業環境については、公開買付者は、少子高齢化の進行やグローバル競争による生産拠点の海外移転等により国内物流需要は縮小傾向にある一方、規制緩和によってトラック運送事業者の数は1990年の約4万社から2004年には約6万社に増加し、その後も同水準で推移しているため(注2)、トラック運送事業者が存続をかけて品質向上とコストダウンを競い合う過当競争の様相を呈していると考えております。また、少子高齢化に伴う労働人口の減少やそれに起因する稼働車両の不足といった問題が顕在化しており、将来的にこれらの問題がさらに深刻化していくと考えております。加えて、今後の経済情勢についても、引き続き新型コロナウイルス感染症の収束時期が不透明な状況にあり、国内外の経済回復の遅れや危機対応における世界各国の財政政策を背景とした債務拡大が懸念され、景気は依然として厳しい状況が続くと予想しております。

(注2) 出典：公益社団法人全日本トラック協会「日本のトラック輸送産業 現状と課題 2021」(2021年3月)、国土交通省「物流を取り巻く動向について」(2020年7月)

公開買付者としては、このような事業環境のもとで、物流業界における競争に勝ち残り、成長を維持するためには、3PL事業に特化した規模の拡大及び将来の労働人口減少を見据えた人材確保並びに車両ネットワークの構築が重要であると考えております。そのため、以下を経営の基本方針として、EC・常温物流、食品物流、医薬・医療物流への経営資源の集中とそれを支えるグループ経営基盤整備を推進し、どこにも真似のできない3PL企業集団を目指しております。

(I) 3PL事業の拡大と「ECラストワンマイル(注3) 当日お届けサービス」及び「輸配送ネットワーク」の基盤構築へ経営資源を集中

企業の物流機能を包括的に受託する3PL事業では、業種・業態、商品別に物流機能の整備を進めるとともに、物流施設開発、ローコストオペレーション体制を確立し、公開買付者グループの得意分野である低温食品物流や医薬・医療物流に加え、EC物流に対する営業開発に取り組んでおります。「ECラストワンマイル当日お届けサービス」では、高いお届け品質を目指した管理面の強化と拡大するEC市場に対応すべく、車両の安定確保と新たなデリバリーモデルに取り組み、社会インフラとしての当日お届けサービスが提供できる強固な事業基盤づくりに努めております。また、ドライバーの積極採用と輸送拠点の開発・管理体制の強化に取り組み、BCP物流(災害時等における物流)を含めたあらゆるニーズに対応する「輸配送ネットワーク」の実現を目指しております。

(注3) ラストワンマイルとは、お客様に商品・サービスが到達する物流の最後の接点のことを指します。

(II) グループ経営基盤整備

人材・車両の管理レベルを高め、顧客のコストダウン要請に対応できるローコストオペレーション体制の構築に取り組むとともに不採算事業の体制を見直しております。また、高齢化及び労働人口減少の進行を見据えた人材確保及び稼働車両不足解消のため、新卒社員の採用人数を2020年の321人から2021年には454人に増やし積極的な採用活動を推進するとともに、「AZ-COM丸和・支援ネットワーク」(注4)を設立し、パートナー企業との連携による安定した輸配送体制を構築し、事業環境の変化に対応できるグループ経営基盤づくりに努めております。

(注4) 「AZ-COM丸和・支援ネットワーク」とは、一般社団法人AZ-COM丸和・支援ネットワークのことをいい、公開買付者が母体となり、その協力会社とともに2015年4月に組成した中小規模のトラック輸送会社を支援するための団体です。2016年11月に社団法人となり、車両、燃料、消耗品等の共同購入による会員の経常利益支援や、ドライバーのための安全教育、経営者のための研修、海外視察等の教育支援活動を幅広く展開しております。139社の会員により設立されましたが、2022年2月時点で約1,650社まで会員数が増加しております。理事長は、公開買付者の代表取締役社長である和佐見勝氏です。

また、公開買付者は、物流企業間の連携強化、社会インフラとしての物流ネットワークの構築が必要不可欠であると捉えており、中長期的な経営戦略として、2019年5月8日付で2020年3月期(第47期)から2022年3月期(第49期)までの3ヶ年を対象とした中期経営計画(以下「公開買付者中期経営計画」といいます。)を公表しております。具体的には、以下の中期重点施策を推進することにより、引き続き顧客へのサービスレベルを向上させ、クオリティの高い物流システムの構築を目指すとともに、さらなる事業領域を拡大するため、物流プラットフォームビジネスを展開すべく、「3PL&プラットフォームカンパニー」をコンセプトに「人材の確保及び育成」「先端技術の研究・活用」「新たな市場開発」に傾注し、持続的な成長の実現に努めております。

(i) オールリクルート体制による人材の確保と優秀な「人財」の育成

企業の活性化と人材不足を回避する観点から、公開買付者グループ全体で新卒社員を採用するオールリクルート体制を推進し、新卒社員をはじめとした多様な人材の積極採用を推進するとともに、人材の最適な活用による職場の生産性向上と勤労意欲の増進による定着率向上に取り組んでおります。また、「人の成長なくして、企業の成長なし」との信念のもと、海外の大学と連携しインターンシップ生として優秀な「人財」を受け入れる体制の強化のため「アズコムグローバル協同組合」を設立し

ております。さらに、物流及び流通経済を学ぶ学生への奨学支援を通じて、社会的に有用な「人財」を育成することを目的とする「公益財団法人丸和財団」も設立しております。これらの活用を通じて、「人財」育成のさらなる強化を図っております。

(ii) EC市場における独自のラストワンマイル配送網の構築と起業家モデルの展開

EC市場において、ラストワンマイル物流の規模拡大と利益創出を実現すべく、新規配送拠点の開設により独自のラストワンマイル配送網の構築に傾注するとともに、人材・車両の確保を積極的に展開すべく、社員及び個人事業主の開業を支援する仕組みをさらに発展させ、人材確保及び車両ネットワークの構築を図ることで、長時間労働の傾向にある軽貨物輸送業界のイメージを刷新してまいります。

(iii) 低温食品物流事業における「AZ-COM7PL」の機能拡張

低温食品物流のノウハウを集約した7つのサービスメニュー「AZ-COM7PL」（アズコムセブン・パフォーマンス・ロジスティクス／7つの経営支援機能（コアビジネスへの集中・物流利益の拡大・商流利益の創生・集客力向上・店舗オペレーションの改善・人手不足への対応・物流品質の向上）を付加した3PL）について、物流品質の均質化とサプライチェーンの機能強化による競争力向上を図っております。また、公開買付者グループの強みであるコールドチェーンを活かし、海外市場の開拓に取り組んでおります。

(iv) 先端技術を駆使した革新的なロジスティクスモデルセンターの構築

ICT（情報通信技術）を駆使した物流革新を目指して積極的な研究開発に取り組み、省人化・無人化や、サプライチェーン領域内の標準化（コネクテッド・ロジスティクス）、物流企業間のデータ・リソースの共有化（シェアリング・ロジスティクス）を実現した革新的なロジスティクスモデルセンターの構築に取り組んでおります。

(v) 「AZ-COM丸和・支援ネットワーク」による物流基盤（プラットフォーム）の発展

深刻化する人材・稼働車両不足と新たな顧客ニーズに対応するため、「AZ-COM丸和・支援ネットワーク」をより発展させ、パートナー企業との相互扶助に基づく連携により人材と車両を確保・共有し、平常時のみならず非常時においても安全・安心・安定した物流を提供すべく、BCP物流ネットワークをはじめとする社会インフラとしての物流基盤の構築に努めております。

一方、対象者プレスリリースによれば、対象者は、ヴィ企画におけるECソリューションを包括的に提供する事業部門として、2011年12月に同社の3PL事業部として発足したことが起源とのことです。そして、当該事業部門の成長性が高かったことから、機動的な経営判断を行うべく、ヴィ企画から当該事業部門が分社化される形で、2013年10月に対象者の前身である株式会社ファイズが設立されたとのことです。さらに、同社は、2014年2月に南大阪を拠点とするロジスティクスサービス事業をヴィ企画より譲り受けるとともに、2014年5月にEC事業会社を主要顧客とするオペレーションサービス事業をヴィ企画及びヴィプランニング株式会社より譲り受け、サービスの提供を行ってきたとのことです。その後、同社は、設立後3年が経過した2017年3月に東京証券取引所マザーズ市場に株式を上場、設立後5年が経過した2018年12月に東京証券取引所市場第一部に市場変更し、2019年10月には持株会社体制へ移行して、商号をファイズホールディングス株式会社に変更したとのことです。

対象者のグループは、本日現在、対象者及び連結子会社6社（以下、対象者及びその子会社を総称して「対象者グループ」といいます。）から構成されており、「人と人のつながりで”未来のあたりまえ”を創造する」をコーポレートミッションとし、人々に便利な生活を提供するために、主にECサービスによる商品の流通を手がける「ECソリューションサービス事業」を展開しており、3PLをはじめとするECソリューションを包括的に提供しているとのことです。対象者グループのサービスの内容としては、ECサイト運営企業・メーカー・配送会社等の拠点内オペレーションコンサルティング業務、拠点内オペレーション業務及び一般労働者派遣サービスを行う「オペレーションサービス」、拠点間の商品輸送及び利用運送事業、集配代行業務やEC関連貨物の個人宅配送等を行う「トランスポートサービス」があり、包括的なサービスを提供しているとのことです。また、輸入貨物に関する海外及び国内の

運送取扱や、通関手続代行サービスを提供する「国際物流サービス事業」も手掛けているとのことです。その他サービスとしては、IT技術者の派遣や各種情報システムの開発・ウェブサイト制作といったシステムコンサルティングサービスの提供や、ECサイト運営企業等をターゲットにした人材紹介事業を中心に事業展開しているとのことです。

対象者グループを取り巻く物流業界の事業環境について、対象者は、将来的には人口減に伴い国内貨物輸送量の減少が予測されるほか、業界全体としてドライバーをはじめとする慢性的な人材不足が続いており、今後も少子高齢化によりその傾向は顕著になることが見込まれると考えているとのことです。また、新型コロナウイルス感染症の拡大に伴う「巣籠もり消費」により物販系分野のBtoC-EC（消費者向け電子商取引）市場規模は2019年の10兆515億円から2020年には12兆2,333億円に拡大（注5）したものの、特に企業間を行き来するBtoB貨物の輸送需要は国内景気の冷え込みを背景に減少することが見込まれる等、先行き不透明な状況が続くことが予想されるほか、輸送需要の減少に伴い事業者間の競争が激化し運賃水準が低下する等、企業収益に影響が及ぶ可能性もあると考えているとのことです。さらに、対象者グループの事業運営体制については、対象者グループがECソリューションサービスを主たる事業としており特定のEC事業者に対する依存度が高くなる傾向にあるため、将来において、個人消費の低迷などの要因により当該EC事業者の事業戦略に変化が生じ、取引条件の変更や契約解消が起きた場合、対象者グループの経営成績及び財政状況に影響が生じる可能性があると考えているとのことです。このように将来における事業運営に懸念要素を抱えている対象者グループの今後の業容拡大のためには、例えば、生産性の向上及びデータやデジタル技術を駆使して新たな価値を生み出すDXの取り組み等に関する管理能力の高い優秀な人材の確保及びその育成が急務であると考えているとのことです。対象者は、上記の事業環境の変化に柔軟に対応し対象者グループが持続的な成長を目指すため、事業基盤・人材基盤等の経営体制の強化を図ることを目的として、2021年2月に2022年3月期から2024年3月期までの3年間の中期経営計画を策定したとのことです。当該中期経営計画において、対象者は、対象者グループの成長戦略として、既存事業であるECソリューションサービスに特化し安定成長を図るほか、新たな物流コンテンツの創出及びM&A・アライアンス等も含めた事業領域の拡大に向けた積極投資により、対象者グループの2021年3月期における連結売上高は約130億円のところ、2024年3月期には連結売上高250億円を目指しているとのことです。

（注5）出典：経済産業省「令和2年度産業経済研究委託事業（電子商取引に関する市場調査）」（2021年7月）

このような状況のもと、公開買付者の代表取締役社長である和佐見勝氏は、2021年5月中旬に、対象者の創業者かつ筆頭株主である金森氏及び対象者の代表取締役社長である榎屋幸生氏（以下「榎屋氏」といいます。）より、対象者グループが進めていたEC事業者の物流センターの新設に関するプロジェクトへの支援を依頼されるとともに、対象者の成長ドライバーとなっている上記EC事業者との取引関係を今後も持続的に発展させるために、EC物流に理解があり同じEC事業者をクライアントに持ち、金森氏が売却候補先と考えていた公開買付者と資本面での提携関係を構築することも視野に、業務面で提携関係を構築していきたい旨の申し入れを受けました。また、この際、金森氏より、資本面での提携の手段として、金森氏らが所有する対象者株式を公開買付者へ売却する意向がある旨の申し入れも受けました（なお、この時点では、公開買付者へ譲渡する対象者株式の具体的な数量は提示されておりません）。これらの申し入れを受け、公開買付者は、上記の経営の基本方針及び公開買付者中期経営計画を踏まえて検討を行い、2021年5月下旬に金森氏及び榎屋氏に対して、まずは資本面での提携関係構築に関する回答は留保し、業務面の提携関係を構築することを優先して前向きに検討する旨の回答を行いました。その上で、対象者グループの喫緊の課題であった上記EC事業者の物流センターの新設に関するプロジェクトにおける人員やノウハウ等の不足を解消するために、2021年7月中旬より上記プロジェクトへの人的協力等を通じた業務面での提携を開始するとともに、金森氏らの所有する対象者株式の取得による資本関係の構築に関して、その要否や対象者株式の取得の可否に関する初期的な検討を併せて開始いたしました。

その後、公開買付者は、対象者グループとの間でEC事業者の物流センター新設プロジェクトを推進する中で、今後も同様のプロジェクトを実施する可能性が想定されたことから、当該物流センターの稼働の見通しがついた2021年9月中旬より、今後を踏まえたより踏み込んだ形として、金森氏らが所有

する対象者株式の取得による対象者の子会社化を念頭に置いた資本業務提携の可否に関しても検討を開始いたしました。

また、公開買付者は、金森氏らが所有する対象者株式の取得に関して、2021年9月中旬に金森氏を相手方窓口として交渉を開始しました。なお、Kanamori アセジメント、アセジメント及びヴィ企画は、何れも金森氏及びその親族がその発行済株式の全てを所有する会社であることから、公開買付者は、上記交渉の開始時に、これらの会社が所有する対象者株式に関する交渉についても金森氏が窓口となることに同意しておりました。

そして、2021年11月下旬、公開買付者は、金森氏より、金森氏らが所有する対象者株式を売却する場合には、その全てを売却することが前提である旨の連絡を受けました。金森氏からの当該連絡を受け、公開買付者は、金森氏らが所有する対象者株式の全てを市場外で取得する場合、対象者株式に係る株券等所有割合が3分の1を超え、法第27条の2第1項第2号により公開買付けが必要となることから、公開買付けの実施を前提に、2021年12月中旬までの間、同氏との間で、対象者株式の東京証券取引所市場第一部における市場価格の推移、対象者の2021年3月期における売上高や営業利益、及び2022年3月期における売上高や営業利益の状況等を踏まえ、本公開買付けにおける対象者株式1株当たりの買付け等の価格（以下「本公開買付価格」といいます。）、買付予定数及び応募を合意する対象者株式の数を含む本応募契約の諸条件について交渉を重ねてまいりました。

公開買付者は、本公開買付価格については、市場価格が経済状況その他様々な条件により変動しうるものであることから、特定日の終値ではなく、一定期間の株価変動を考慮しつつ、より直近の業績が十分に株価に反映されていることが望ましく、過去1ヶ月間、過去3ヶ月間及び過去6ヶ月間の終値の単純平均値を参考に判断すべきと考えておりました。そして、公開買付者は、2021年12月15日の金森氏との交渉において、金森氏から、本公開買付価格について同日までの過去3ヶ月間の終値の単純平均値程度で検討してほしいとの意向を受け、当該平均値周辺の価格であれば金森氏の合意を得られる可能性があるとの感触を得ました。そのため、公開買付者は、同日、2021年12月15日までの過去3ヶ月間の対象者株式の東京証券取引所市場第一部における終値の単純平均値である671円（円未満を四捨五入。以下、終値の単純平均値において同じとします。）を参考に、金森氏に対して、本公開買付価格を670円程度として本公開買付けを実施した場合の応募の可否について打診したところ、金森氏より当該価格水準で本公開買付けを実施した場合には金森氏らが所有する対象者株式の応募を前向きに検討する旨の回答を得られました。

その後、公開買付者は、2021年12月16日に、金森氏より、対象者の創業者として今後の対象者グループの成長を共有したいことから、金森氏らが所有する対象者株式の全てを売却するのではなく、Kanamori アセジメントが所有する対象者株式560,000株のうち300,000株については継続所有したい旨の意向を受けました。公開買付者は、同日、当該意向を応諾したとしても対象者の子会社化は可能であり、公開買付者における検討に影響しないことから、当該意向を応諾し、金森氏らが所有する対象者株式のうち、上記300,000株を除く5,629,500株（所有割合：52.52%）を取得することを前提に本公開買付けの検討を進めることといたしました。

上記の検討及び交渉を踏まえ、2021年12月16日、公開買付者は、金森氏らが所有する対象者株式を取得し、対象者との間で資本関係・業務提携関係を構築することにより、対象者が持つオペレーションサービスのノウハウ等を共有することは、公開買付者の基本的な経営方針である3PL事業の拡大と「ECラストワンマイル当日お届けサービス」及び「輸配送ネットワーク」の基盤構築に大きく寄与し、双方のビジネスモデルの強化に繋がるものと考えに至りました。また、上記と併せて、公開買付者は、対象者を公開買付者の完全子会社とすべきか否かについても検討いたしましたが、(i) 対象者を完全子会社化しなくとも、対象者の連結子会社化及び本資本業務提携により、両社が有するノウハウの共有及び経営資源の有効活用を行うことができ、以下の(a)乃至(c)に記載のシナジーを発揮することができると思われること、(ii) 対象者グループの従業員の皆様のモチベーション維持、並びに上場会社としての独立性やガバナンス上の規律の維持の観点からも、上場というステータスが社内外のステークホルダーに及ぼすメリットは大きいと考えられること、(iii) 対象者グループがこれまで培ってきた独自の企業文化や経営の自主性を一定程度維持することが、対象者グループの持続的な発展のために重要であり、対象者グループの自主的な経営を尊重しつつ両社の連携を深めることは、両社の企業価値向上のために有用と考えられること、(iv) 金森氏が、対象者の創業者として対象者株式の一部を継続所有し、今後の対象者グループの成長を共有したいというご意向を持たれていることから、本公開買

付けにより対象者を連結子会社としつつ、本公開買付け後も対象者株式の上場を維持し、公開買付者の上場子会社とすることが望ましいと考えるに至りました。なお、公開買付者は、対象者との間の資本関係の構築に係る検討においては、上記の経緯に鑑み、金森氏らが所有する対象者株式を市場外で取得することを前提としており、かつ、当該取得により対象者を子会社とする場合、対象者株式に係る株券等所有割合が3分の1を超え、法第27条の2第1項第2号により公開買付けが必要となるため、相対取引による取得・第三者割当増資その他の方法は検討しておりません。

公開買付者としては、対象者が公開買付者の連結子会社となることで、具体的に以下のシナジーが見込めると考えております。

(a) E C物流事業における連携

E C物流事業において、公開買付者グループは、主にラストワンマイル物流を手掛けているところ、さらなる規模拡大の実現に向けて、事業領域をE C事業者の物流拠点の管理・運営等にも拡大していく必要があると考えております。一方、対象者グループでは、既にE C事業者の物流拠点の運営を全国で行っており、物流拠点のオペレーション能力や必要な人材確保等のオペレーションに関するノウハウを有しております。両社が持つこれらのノウハウ及び人材を活用することで、E C物流における川上から川下まで広い領域をカバーし、一気通貫のサービスを提供することができると考えております。また、公開買付者グループと対象者グループとの間で提携関係を構築することにより、両グループにおいて今後も増加が予想されるE C物流の需要に対応可能な体制を確保することが可能になると考えております。

(b) 両社の経営資源の活用

上記(a)のとおり、E C物流事業において、対象者グループは公開買付者グループにはないノウハウを有しております。

一方、公開買付者グループではE C物流のほか、食品物流、医薬・医療物流、E C物流以外の常温物流等にも事業を展開しております。公開買付者グループのこれらの事業へ対象者グループが保有するノウハウを活用することで、両社における3 PL事業のさらなる拡大を図ることができると考えております。具体的には、埼玉県北葛飾郡松伏町にて公開買付者が建設予定の延床面積約63,000坪の低温物流センターのほか、公開買付者において新規受託が見込まれる拠点において、対象者と協働し、作業員の募集や運営オペレーションの効率を高めることが可能になると考えております。

(c) 対象者グループの経営の安定化

対象者が公開買付者の連結子会社となることにより、対象者グループの財務面等の基盤を確保することにもつながると考えております。公開買付者が有する顧客からの評価・知名度等を通じた顧客に対する信用力のさらなる強化に加えて、対象者グループにおいて業容拡大に必要な新規投資等が生じた場合に公開買付者がそれらをバックアップすることにより、対象者グループの加速度的な事業成長が可能になると考えております。

そして、公開買付者は、2021年12月16日、本公開買付けは、応募予定株主より、応募予定株式の全てを売却することが取引の前提であるとの意向を受け、協議・交渉した結果、当該前提のもと実施することとなったものであり、公開買付者が応募予定株式の全てを取得することによって、対象者の総議決権の過半数を所有し、対象者を連結子会社とすることを目的とするものであることから、買付予定数の下限を、対象者の総議決権の過半数以上となる応募予定株式と同数に設定すべきと判断しました。また、公開買付者は、同日、本公開買付けは対象者を連結子会社とすることを目的としており、本公開買付け後も引き続き対象者株式の上場を維持する方針であることから、買付予定数の上限を設定すべきと考えました。具体的な上限の数値については、本公開買付けにおいて法令上全部買付義務が生じることがない(本公開買付け後の株券等所有割合が3分の2未満となる)範囲において、応募予定株主以外の対象者の株主の皆様に対象者株式の売却機会を提供するとともに、応募株券等の数の合計が上限以上となった場合に法第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応募予定株式の一部が取得できなくなる事態を可及的に回避する観点から、応募予定株式の数を超える6,431,000株(所有割合:60.00%)とすべきと判断しました。なお、下記「(5) 上場廃止となる見込み及びその理由」に記載のとおり、対象者は、東京証券取引所の市場区分の見直しに係る移行基準日時点(2021年6月

30日)において、プライム市場の上場維持基準のうち「流通株式時価総額」については基準を充たしておりません。また、「流通株式比率」については、上場維持基準が35%であるのに対して、移行基準日時点における対象者の状況は37%と2%のみ上回っている状況です。応募予定株式(所有割合:52.52%)は何れも流通株式ではないため、応募予定株式の応募によっては「流通株式比率」は減少しませんが、応募予定株主以外の対象者の株主の皆様から2%を超える流通株式の応募があった場合は、「流通株式比率」についても基準を充たさなくなります。もっとも、「当分の間」(注6)は経過措置の適用によりプライム市場への上場が維持されると考えられること、及び、応募予定株主以外の対象者の株主の皆様に対象者株式の売却機会を提供することを重視すべきであると判断したことから、買付予定数の上限の設定にあたり、流通株式数の減少によるプライム市場の上場維持基準への抵触のおそれという観点は考慮しておりません。

(注6) 出典:東京証券取引所「市場区分の見直しに向けた上場制度の整備について—第二次制度改正事項に関するご説明資料—」(2021年9月)

その後、公開買付者は、2021年12月17日に、金森氏らに対して、(i)対象者より本公開買付けに対して賛同を得られること、(ii)本公開買付けの公表日付で公開買付者との間で本応募契約を締結することを前提として、本公開買付け価格を670円、買付予定数の上限を6,431,000株(所有割合:60.00%)、買付予定数の下限を応募予定株式と同数として本公開買付けを行う旨、及び、本公開買付けに係る提案を了承する場合は公開買付者に対して独占交渉権を付与する書面を提示してほしい旨を内容とする意向表明書を提出したところ、同日に、金森氏らより応募予定株式の譲渡についての独占交渉権を公開買付者に付与する旨の書面を受領いたしました。

上記の金森氏との交渉を経て、公開買付者は、2022年1月24日に、対象者に対して、資本業務提携の具体化の方策として、応募予定株式の取得を前提とする本公開買付けの実施を検討している旨の意向表明書を提出し、同日に、対象者から当該提案を本格的に検討する旨の回答を得た上で、対象者との間で本資本業務提携契約の各条項について具体的な協議を開始するとともに、2022年1月下旬から同年2月中旬まで、対象者に対する事業、財務・税務及び法務等に関するデュー・ディリジェンスや対象者の経営陣との面談を実施いたしました。公開買付者は、当該デュー・ディリジェンスや当該面談の過程で取得した情報を踏まえて、本公開買付けの実施及び本資本業務提携契約の各条項についてさらに検討を進め、2022年1月24日から2022年2月17日までの間、対象者との間で、本資本業務提携契約のドラフト上での遣り取りを通じて同契約の各条項について複数回に亘り協議を重ねたほか、同年2月16日には、公開買付者が対象者の経営陣と直接面談を行いました(本資本業務提携契約の詳細は、下記「(6)本公開買付けに係る重要な合意に関する事項」の「②本資本業務提携契約」をご参照ください)。なお、公開買付者は、2022年1月24日、対象者に対して、本公開買付けは応募予定株主から応募予定株式を取得することを前提として実施するものであるため、応募予定株主から了承を得られた価格を本公開買付け価格とする旨を伝えたところ、対象者はこれを受け入れたため、本公開買付けについては対象者との間での協議及び交渉は行っておりません。また、公開買付者は、下記「②対象者が本公開買付けに賛同するに至った意思決定の過程及び理由」に記載のとおり、2022年2月3日、対象者においても、本公開買付けにより公開買付者の連結子会社となること、今後の対象者グループのさらなる成長・発展と企業価値・株主価値の一層の向上に資するとの結論に至ったことを確認しました。

そして、公開買付者は、対象者との間では本資本業務提携契約の各条項及び本公開買付け後の経営方針等について、応募予定株主との間では本公開買付けの諸条件等についてさらなる協議・交渉を実施しました。その結果、2022年2月10日、公開買付者、対象者及び応募予定株主は、本公開買付けの実施による対象者の連結子会社化及び本資本業務提携が、両社のそれぞれの企業価値の向上に繋がるとの考えで一致しました。

以上の経緯を踏まえ、公開買付者は、2022年2月18日付の取締役会において、(i)本公開買付け価格を670円として本公開買付けを実施すること、(ii)対象者との間で本資本業務提携契約を締結すること、(iii)応募予定株主との間で本応募契約を締結することを決議いたしました。

② 対象者が本公開買付けに賛同するに至った意思決定の過程及び理由

対象者プレスリリースによれば、対象者は、対象者グループを取り巻く物流業界の事業環境について、国内貨物総輸送量は概ね横ばいで推移(注7)しているものの、将来的には人口減に伴い国内貨物輸送

量の減少が予測される（注8）ほか、業界全体としてドライバーをはじめとする慢性的な人材不足が続いており（注9）、今後も少子高齢化によりその傾向は顕著になることが見込まれると考えているとのことです。そのような状況の中で、上記「① 本公開買付けの実施を決定するに至った背景、目的及び意思決定の過程」に記載のとおり、公開買付者の代表取締役社長である和佐見勝氏に対し、2021年5月中旬に、対象者の創業者かつ筆頭株主である金森氏及び対象者の代表取締役社長である榎屋氏より、公開買付者との間で、対象者の子会社化を念頭に置いた資本面での提携関係を構築することも視野に、業務面での提携関係を構築していきたい旨の申し入れがなされ、また、金森氏より、資本面での提携の手段として、金森氏らが所有する対象者株式を公開買付者へ売却する意向がある旨の申し入れもなされたとのことです。そして、これらの申し入れに対し、公開買付者から、2021年5月下旬に金森氏及び榎屋氏に対して、まずは資本面での提携関係構築に関する回答は留保し、業務面の提携関係を構築することを優先して前向きに検討する旨の回答があり、2021年7月中旬より、公開買付者との間で、対象者グループが進めていたEC事業者の物流センターの新設に関するプロジェクトへの人的協力等を通じた業務面での提携が開始されたとのことです。

（注7）出典：公益社団法人全日本トラック協会「日本のトラック輸送産業 現状と課題 2021」（2021年3月）

（注8）出典：国立社会保障・人口問題研究所「日本の将来推計人口（平成29年推計）報告書」（2017年7月）

（注9）出典：国土交通省「トラック運送業の現状等について」（2018年5月）

その後、2021年12月15日、対象者は、金森氏より、応募予定株主の所有する対象者株式について公開買付者へ売却する意向が固まった旨を聴取するとともに、公開買付者と応募予定株主の間で行われた協議及び交渉の結果、本公開買付価格を、2021年12月15日までの過去3ヶ月間の対象者株式の東京証券取引所市場第一部における終値の単純平均値671円を参考に670円とすることで概ね合意に至ったことについて知らされたとのことです。また、対象者は、2022年1月下旬、対象者取締役会における意思決定の公正性及び適正性を確保するために、リーガル・アドバイザーとしてシティニューワ法律事務所を選任し、同法律事務所から、本公開買付けに関する対象者取締役会の意思決定方法、過程その他の留意点について、法的助言（下記「（3）本公開買付価格の公正性を担保するための措置及び利益相反を回避するための措置等、本公開買付けの公正性を担保するための措置」の「② 対象者における対象者、応募予定株主及び公開買付者から独立した法律事務所からの助言」をご参照ください。）を受けているとのことです。また、対象者は、2022年1月下旬、本公開買付けの検討の過程で、大和証券株式会社（以下「大和証券」といいます。）をファイナンシャル・アドバイザーとして起用しているとのことです。

そして、対象者は、2022年1月24日に、公開買付者から、資本業務提携の具体化の方策として本公開買付けの実施を検討している旨の意向表明書の提出を受けたため、同日に、公開買付者に対して当該提案を本格的に検討する旨の回答を行った上で検討を開始し、公開買付者との間で、2022年1月24日から2022年2月17日までの間、本資本業務提携契約のドラフト上での遣り取りを通じて同契約の各条項について複数回に亘り協議を重ねたほか、同年2月16日には、公開買付者が対象者の経営陣と直接面談を行ったとのことです。なお、対象者は、2022年1月24日、公開買付者より、本公開買付けが応募予定株主から応募予定株式を取得することを前提として実施されるものであるため、応募予定株主から了承を得られた価格を本公開買付価格とする旨を伝えられ、これを受け入れたため、本公開買付価格については公開買付者との間での協議及び交渉は行っていないとのことです。

かかる協議の過程で、対象者は、2022年2月3日に、今回の提案により対象者が公開買付者の連結子会社となることで、対象者は特定のEC事業者に対する依存度の改善、これまで取引のなかった物流分野における連携の拡大、公開買付者グループと対象者グループとの間での人材交流及び人的資源の相互活用による人材育成促進、これまでの対象者グループの財務状況では積極的に取り組むことの難しかった新規投資や成長投資を目的とした機動的かつ戦略的な資本政策の遂行が可能となり、対象者グループの事業成長にプラスに働くことが見込まれるとの判断をしたとのことです。具体的には、以下の（a）新たな収益基盤の構築、（b）人材育成の強化、（c）戦略的資本政策等のシナジーの実現が期待され、対象者グループの事業基盤のさらなる強化に資するものであるとの結論に至ったとのことです。

（a）新たな収益基盤の構築

対象者グループは、ECソリューションサービスを主たる事業としており、特定のEC事業者に対する依存度が高くなる傾向にあるとのことです。そこで、同様にEC物流を中核事業とする公開買付者グループと連携を深め、公開買付者グループが有するラストワンマイル物流事業と、対象者グループが有するオペレーションサービス事業の組み合わせによる一貫したEC物流サービスの提供の実現を通じた顧客企業への付加価値向上を図るとともに、公開買付者グループが得意とする低温食品物流や医薬・医療物流分野においても連携することで、これまで対象者グループがアプローチできていなかった顧客層との接点の強化、取引関係の拡大を図り、特定の取引先への依存度を改善するとともに、新たな収益基盤を構築できると考えているとのことです。

(b) 人材育成の強化

対象者グループは、今後の業容拡大のためには、例えば、生産性の向上及びデータやデジタル技術を駆使して新たな価値を生み出すDXの取り組み等に関する管理能力の高い優秀な人材の確保及びその育成が急務と考えているとのことです。本公開買付けを通じて、公開買付者グループと対象者グループとの間での活発な人材交流及び人的資源の相互活用や、公開買付者の社内教育制度の利用を通じた両社の従業員への多様な成長機会の提供・従業員のスキル高度化を図ることができ、対象者グループの中核となる人材育成の促進及び人材基盤の強化に繋がると考えているとのことです。

(c) 戦略的資本政策

公開買付者が対象者の安定株主として存在することで、対象者の財務面での対外的な信用力を強化することが可能となり、健全な財務体質を維持しつつ、これまでの対象者グループの財務状況では積極的に取り組むことが難しかった規模の新規投資や成長投資を目的とした、機動的かつ戦略的な資本政策の遂行が実現できると考えているとのことです。

これらの検討の結果、2022年2月10日、対象者は、本公開買付けにより対象者が公開買付者の連結子会社となり、公開買付者と協力体制を構築することで、人材の積極的な交流はもちろんのこと、両社が有するリソースやノウハウの共有によるシナジーの創出に取り組んでいくことが、今後の対象者グループのさらなる成長・発展と企業価値・株主価値の一層の向上に資すると判断したとのことです。

以上のことから、2022年2月18日開催の対象者取締役会において、本公開買付けに賛同する旨の決議を行ったとのことです。また、対象者取締役会においては、(i)上記のとおり、本公開買付価格は、公開買付者と応募予定株主との間で行われた協議及び交渉により合意されたものであること、(ii)本公開買付けは、対象者株式の上場廃止を目的とするものではなく、公開買付者及び対象者は本公開買付け成立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、対象者の株主の皆様としては本公開買付け後も対象者株式を所有するという選択肢をとることも十分な合理性が認められることに鑑み、本公開買付価格の妥当性については対象者としての判断を留保し、対象者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ことを決議したとのことです。なお、上記(i)及び(ii)の状況を勘案し、対象者は本公開買付けにあたり第三者算定機関からの算定書を取得していないとのことです。

また、上記決議に係る取締役会には、対象者の監査役全員が参加し、対象者が上記の意見表明を行うことにつき異議がない旨の意見を述べているとのことです。

なお、上記対象者取締役会の決議の詳細については、下記「(3)本公開買付価格の公正性を担保するための措置及び利益相反を回避するための措置等、本公開買付けの公正性を担保するための措置」の「④対象者における利害関係を有しない取締役全員の承認及び利害関係を有しない監査役全員の異議がない旨の意見」をご参照ください。

③ 本公開買付け後の経営方針

公開買付者は、本公開買付け成立後における対象者の経営方針として、対象者株式の東京証券取引所市場第一部への上場を維持し、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。

本公開買付け後の対象者の取締役会の構成に関して、公開買付者は、本資本業務提携契約において、対象者の取締役のうち過半数に達する最低数の取締役候補者を指名する権利を有する旨合意しております。

もっとも、公開買付者は、本資本業務提携契約及び本応募契約において、本公開買付け後も当面の間、原則として、これらの契約の締結日における対象者の業務執行取締役の取締役としての地位を解任（不再任を含みます。）しない旨合意しております。また、公開買付者は、本資本業務提携契約及び本応募契約において、対象者の従業員に関して、本公開買付け後も当面の間、原則として、雇用を継続し雇用条件を維持する旨合意しております。このように、本公開買付け後の対象者の経営体制については、当面の間は、引き続き対象者の役員及び従業員を中心に業務執行していただく予定です。

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

公開買付者は、本日現在において、対象者株式を所有しておりませんが、公開買付者が対象者の支配株主である応募予定株主との間で本応募契約を締結しており、応募予定株主と対象者の少数株主との利害が必ずしも一致しない可能性もあることを踏まえ、本公開買付けに係る審議に慎重を期し、本公開買付けの公正性を担保するとともに、本公開買付けに関する意思決定の恣意性を排除し、対象者の意思決定過程の公正性、透明性及び客観性を確保し、利益相反を回避するため、公開買付者及び対象者はそれぞれ以下のような措置を実施いたしました。なお、本公開買付けは、支配株主による従属会社の買収取引やいわゆるマネジメント・バイアウト取引に該当しないこと、本公開買付けにおいては、対象者における検討の当初から、公開買付者と対象者との間で本公開買付け価格に関して協議・交渉を行うことが想定されていなかったことから、対象者において本公開買付け検討に係る特別委員会を設置していないとのことですが、本公開買付けについての対象者の意見表明における恣意性を排除し、対象者の意思決定過程の公正性、透明性及び客観性を確保するべく、下記「③ 対象者における利害関係を有しない社外監査役からの意見の入手」に記載のとおり、公開買付者及び応募予定株主と利害関係を有しない者として、対象者の社外監査役であり、東京証券取引所に独立役員として届け出ている藤原誠氏及び中喜多智彦氏からの意見を入手しているとのことです。

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。

① 公開買付者における独立した第三者算定機関からの株式価値算定書の取得

公開買付者は、本公開買付け価格の公正性を担保するため、本公開買付け価格を決定するにあたり、公開買付者、応募予定株主及び対象者から独立した第三者算定機関としてファイナンシャル・アドバイザーであるみずほ証券株式会社（以下「みずほ証券」といいます。）に対して、対象者の株式価値の算定を依頼いたしました。なお、みずほ証券は、公開買付者、応募予定株主及び対象者の関連当事者には該当せず、みずほ証券のグループ企業である株式会社みずほ銀行（以下「みずほ銀行」といいます。）は、公開買付者に対して通常の銀行取引の一環としての融資取引等は生じておりますが、本公開買付けに関して公開買付者及び対象者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、公開買付者は、応募予定株主との協議・交渉によって合意した価格を本公開買付け価格としていることに鑑み、みずほ証券からの本公開買付け価格の公正性に関する意見書（フェアネス・オピニオン）の取得は行っておりません。

公開買付者がみずほ証券から取得した対象者の株式価値に関する株式価値算定書（以下「公開買付者株式価値算定書」といいます。）の概要については、下記「2. 買付け等の概要」の「(5) 買付け等の価格の算定根拠等」の「① 算定の基礎」及び「② 算定の経緯」をご参照ください。

② 対象者における対象者、応募予定株主及び公開買付者から独立した法律事務所からの助言

対象者プレスリリースによれば、対象者は、本公開買付けにおける対象者取締役会の意思決定の公正性及び適正性を確保するため、公開買付者並びに対象者及び応募予定株主から独立したリーガル・アドバイザーとしてシティニューワ法律事務所を選任し、同事務所から、本公開買付けに関する諸手続を含む対象者取締役会の意思決定の方法及び過程その他の留意点について法的助言を受けているとのことです。

③ 対象者における利害関係を有しない社外監査役からの意見の入手

対象者プレスリリースによれば、本公開買付けに関する対象者の意見表明は、公開買付者が、対象者の支配株主である応募予定株主からの対象者株式の取得を前提として行う公開買付けに対する意見表明に係るものであり、東京証券取引所の企業行動規範に定める「支配株主との重要な取引等」に相当する

行為であると考えられるため、対象者は公開買付者及び応募予定株主との間に利害関係を有しない者として、対象者の社外監査役であり、東京証券取引所に独立役員として届け出ている藤原誠氏及び中喜多智彦氏に対し、対象者が本公開買付けについて賛同する旨の意見を表明するとともに、対象者の株主の皆様が本公開買付けに応募するか否かについては、中立の立場を取り、対象者の株主の皆様のご判断に委ねる旨の意見を述べる事が、公開買付者及び応募予定株主を除く対象者のその他の株主の皆様（以下「少数株主」といいます。）にとって不利益なものでないか否か（以下「本検討依頼事項」といいます。）についての検討を、藤原誠氏には2022年2月7日付で、中喜多智彦氏には2022年2月8日付で、それぞれ依頼したとのことです。

これを受け、藤原誠氏及び中喜多智彦氏は、対象者のリーガル・アドバイザーであるシティニューワ法律事務所及び対象者のファイナンシャル・アドバイザーである大和証券の助言を受けた対象者の役職員より、藤原誠氏は2022年2月7日付で、中喜多智彦氏は2022年2月8日付で、それぞれ本公開買付けの概要及び公開買付者が本公開買付けの実施に至った意思決定の過程等について説明を受け、また、公開買付者による本公開買付けに係る公開買付届出書、意見表明報告書及び本資本業務提携契約のドラフトを受領し、本検討依頼事項について慎重に検討を重ねたとのことです。

その結果、対象者は、藤原誠氏及び中喜多智彦氏から、2022年2月17日付で、(i) 本公開買付けは、上記「(2) 本公開買付けの実施を決定するに至った背景、目的及び意思決定の過程、並びに本公開買付け後の経営方針」の「② 対象者が本公開買付けに賛同するに至った意思決定の過程及び理由」に記載の(a) 新たな収益基盤の構築、(b) 人材育成の強化、(c) 戦略的資本政策の各シナジーの実現を目的とするものであり、本公開買付けの内容及び検討過程においては、かかる点に関して特段合理性を疑わせる事情は認められないことから、本公開買付けの実施により対象者の企業価値が向上すると判断することには一定の合理性が認められること、(ii) 対象者の本公開買付けの意思決定及び手続の公正性を疑わせる事情は認められず、本公開買付けに関する意見表明の手続の公正性が認められること、(iii) 本公開買付け価格は、公開買付者と応募予定株主との間の協議・交渉の結果として決定されたものであり、不合理なものとは認められず、他方で、本公開買付け成立後も引き続き対象者株式の上場は維持され、対象者の株主の皆様は、本公開買付け成立後も、その所有する対象者株式を引き続き市場において自由に売却する機会が確保されており、また、本公開買付けによって対象者の企業価値が向上すると判断することには一定の合理性が認められることから、対象者の株主の皆様が、本公開買付け後も対象者株式を所有するという選択肢をとることも十分な合理性が認められること、(iv) 本公開買付け後の対象者の取締役会の構成に関して、公開買付者は、本資本業務提携契約において、対象者の取締役のうち過半数を指名する権利を有する旨合意しているものの、公開買付者は、本公開買付け成立後における対象者の経営方針として、対象者株式の東京証券取引所市場第一部への上場を維持し、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、本資本業務提携契約において、本公開買付け後も当面の間、原則として、本資本業務提携契約の締結日における対象者の業務執行取締役の取締役としての地位を解任（不再任を含みます。）しない旨合意するとともに、対象者の従業員に関して、本公開買付け後も当面の間、原則として、雇用を継続し雇用条件を維持する旨合意しており、対象者の経営の自主性・独立性を維持・尊重することで、対象者の少数株主に不当な影響が及ばないよう一定程度配慮されていると認められることから、対象者の取締役会において、本公開買付けについて賛同する旨の意見を表明するとともに、対象者の株主の皆様が本公開買付けに応募するか否かについては、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ことは、対象者の少数株主にとって不利益なものではないと認められる旨の意見を受領したとのことです。

④ 対象者における利害関係を有しない取締役全員の承認及び利害関係を有しない監査役全員の異議がない旨の意見

対象者プレスリリースによれば、対象者は、2022年2月18日開催の対象者の取締役会には、対象者取締役9名及び監査役3名全員が出席し、当該取締役会全員の一致により、2022年2月18日開催の対象者取締役会において、本公開買付けは、上記「(2) 本公開買付けの実施を決定するに至った背景、目的及び意思決定の過程、並びに本公開買付け後の経営方針」の「② 対象者が本公開買付けに賛同するに至った意思決定の過程及び理由」に記載の(a) 新たな収益基盤の構築、(b) 人材育成の強化、(c) 戦略的資本政策の各シナジーの実現を目的とするものであることから、本公開買付けに賛同するとともに、本公開買付けは、対象者株式の上場廃止を目的とするものではなく、公開買付者及び対象者は本公

開買付け成立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、対象者の株主の皆様としては本公開買付け後も対象者株式を所有するという選択肢をとることも十分な合理性が認められることに鑑み、対象者の株主の皆様が本公開買付けに応募するか否かについては、中立の立場を取り、対象者の株主の皆様のご判断に委ねる旨を決議したとのことです。また、監査役3名全員が、上記決議を行うことについて異議がない旨の意見を述べたとのことです。

なお、対象者の取締役及び監査役は全員、本公開買付けに関して利害関係を有していないとのことです。

(4) 本公開買付け後の対象者の株券等の取得予定

公開買付者は、対象者を連結子会社とすることを目的として本公開買付けを実施するものであるため、本公開買付けが成立した場合には、本公開買付け後に対象者株式を追加で取得することは現時点で予定しておりません。

(5) 上場廃止となる見込み及びその理由

対象者株式は、本日現在、東京証券取引所市場第一部に上場しておりますが、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、公開買付者は買付予定数の上限を設定の上、本公開買付けを実施いたしますので、本公開買付け後、公開買付者が所有する対象者株式の数は最大で6,431,000株（所有割合：60.00%）にとどまる予定です。したがって、本公開買付け成立後も対象者株式の東京証券取引所市場第一部への上場は維持される見込みです。なお、対象者の移行基準日時点（2021年6月30日）におけるプライム市場の上場維持基準への適合状況は、対象者が2021年12月27日に公表した「新市場区分の上場維持基準の適合に向けた計画書」（以下「対象者計画書」といいます。）に記載のとおりとなっており、「流通株式時価総額」については基準を充たしておりません。また、「流通株式比率」については、上場維持基準が35%であるのに対して、移行基準日時点における対象者の状況は37%と2%のみ上回っている状況です。応募予定株式（所有割合：52.52%）は何れも流通株式ではないため、応募予定株式の応募によっては「流通株式比率」は減少しませんが、応募予定株主以外の対象者の株主の皆様から2%を超える流通株式の応募があった場合は、「流通株式比率」についても基準を充たさなくなるとのことです。対象者は、プライム市場上場維持基準を充たすために、流通株式時価総額・流通株式比率の改善に向けて、必要に応じて新株式の発行や大株主の方と対象者株式の一部売却等を含め協議を行っていく等各種取組みを2027年までに実施していく予定とのことです。なお、対象者は、対象者計画書においては、プライム市場の上場維持基準への適合に向けた取組みを対象者単独で企図していたものの、今後は親会社となる公開買付者のもとで新たな計画を策定し、プライム市場の上場維持基準への適合に向けて企業価値向上のために業務遂行していく予定とのことです。また、本公開買付けの成立後、公開買付者は、対象者との間で対象者におけるプライム市場の上場維持基準を充足するために必要な方策について協議を行うことを予定しておりますが、方策の具体的内容及び公表の時期については、本日現在において確定した事項はありません。

(6) 本公開買付けに係る重要な合意に関する事項

① 本応募契約

公開買付者は、応募予定株主との間で、2022年2月18日付で本応募契約を締結しており、応募予定株主は、本応募契約に基づき、応募予定株式5,629,500株（所有割合：52.52%）の全部を本公開買付けに応募することに合意しております。なお、公開買付者又はその特別関係者等の関係者は、応募予定株主との間で、本応募契約以外の合意を行っておりません。

本応募契約においては、応募予定株主が本公開買付けに応募する条件として、(i) 本公開買付けが適法かつ有効に開始されており、撤回等がなされていないこと、(ii) 公開買付者の表明及び保証（注1）が真実かつ正確であること、(iii) 公開買付者において、本公開買付けの開始日までに本応募契約に基づき履行又は遵守すべき義務（注2）が履行又は遵守されていること、及び、(iv) 本公開買付け又は応募予定株主の応募を制限又は禁止する旨の司法・行政機関等の判断等がなされておらず、そのおそれもないことが規定されております。ただし、当該前提条件の全部又は一部が充足されない場合においても、応募予定株主がその判断においてこれを放棄し、本公開買付けに応募することは制限されませ

ん。

- (注1) 本応募契約においては、(a) 設立及び存続の有効性、(b) 本応募契約の締結及び履行に必要な能力及び授権・必要な手続の履践、(c) 本応募契約の有効性及び執行可能性、(d) 法令等との抵触の不存在、(e) 法的倒産手続の不存在並びに (f) 反社会的勢力への非該当及び反社会的勢力との関係の不存在が、公開買付け者の表明保証事項とされております。
- (注2) 本応募契約において、公開買付け者は、本公開買付けの開始日までに履行又は遵守すべき義務として、本公開買付けを開始する義務、秘密保持義務、本応募契約に関連して自らに発生する費用等の負担義務及び契約上の権利義務の譲渡禁止義務を負っております。

また、応募予定株主は、本公開買付けが成立した場合であって、本公開買付けにおける決済の開始日の前日以前の日を権利行使の基準日とする対象者の株主総会が開催されるときには、当該株主総会における応募予定株式（ただし、公開買付け者が買付けを行わなかった株式が存在する場合には当該株式を除く。）に係る議決権その他の一切の権利行使につき、公開買付け者の選択に従い、(i) 公開買付け者若しくは公開買付け者の指定する者に対して包括的な代理権を授与するか、又は、(ii) 公開買付け者の指示に従って当該権利を行使することについて合意しております。

なお、公開買付け者は、本公開買付けの成立後に遵守すべき義務として、(i) 本公開買付けにおける決済の開始日以後も当面の間、原則として、本応募契約締結日における対象者の業務執行取締役の取締役としての地位を解任（不再任を含みます。）しない義務、及び、(ii) 本公開買付けにおける決済の開始日以後も当面の間、原則として、同日における対象者の従業員の雇用を継続し、かつ、当該従業員について同日における雇用条件を維持する義務を負っております。

② 本資本業務提携契約

公開買付け者は、対象者との間で、2022年2月18日付で本資本業務提携契約を締結しております。本資本業務提携契約の概要は、以下のとおりです。

(i) 目的

公開買付け者及び対象者は、本公開買付けを通じた対象者の連結子会社化により、両社間で強力な提携関係を構築するとともに、EC物流事業その他の両社の展開する事業領域において幅広くシナジーを実現させ、両社の企業価値を向上させることを目的とする。

(ii) 本公開買付けに関する事項

- (a) 対象者は、本資本業務提携契約締結日において、決議に参加した取締役の全会一致による本公開買付けに賛同する意見を表明する旨の取締役会決議（以下「本賛同決議」といいます。）を行い、本公開買付けにおける買付け等の期間（以下「公開買付け期間」といいます。）の末日までの間、本賛同決議を撤回せず、かつ本賛同決議と矛盾する内容の取締役会決議を行わない。
- (b) 対象者は、本資本業務提携契約締結日以降、第三者との間で、本公開買付け若しくは下記 (iii) の業務提携（以下「本業務提携」といいます。）と競合し又は本公開買付け若しくは本業務提携を阻害する一切の取引に関する提案、勧誘、承諾、協議、交渉又は情報提供を行わない。
- (c) 対象者は、本資本業務提携契約締結日以降、第三者から上記 (b) の取引に関する提案又は勧誘（以下「対抗提案等」といいます。）を受けた場合には、公開買付け者に対して、対抗提案等を受けた事実を直ちに通知し、当該対抗提案等を行った第三者（以下「提案者」といいます。）及び当該対抗提案等の条件について記載した書面を、提案者から受領した一切の書面・資料を添付した上で、その受領後直ちに交付する。
- (d) 対象者は、上記 (a) 及び (b) の義務を履行することが対象者の取締役の忠実義務違反又は善管注意義務違反を構成する可能性が高いと客観的かつ合理的に判断する場合（ただし、対抗提案等が行われた場合又は第三者による対象者の発行する株式に対する公開買付けが開始された場合には、買付け等の価格その他対価の優劣のみに基づいて判断してはならず、対抗提案等又は当該公開買付けに係る取引の実現可能性、本業務提携の内容及びその発展可能性その他の対象者の企業価値向上の観点を踏まえて真摯に判断することを要する。）には、公開買付け者に対して、速やかに、その旨及び当該判断を行った具体的な根拠を書面により通知した上で、公開買付け者との間で本公開買付け及び本業務提携の実現に向けて誠実に協議する。対象者は、公開買

付者との間の協議の結果を誠実に検討してもなお、上記（a）及び（b）の義務を履行することが対象者の取締役の忠実義務違反又は善管注意義務違反を構成する可能性が高いと客観的かつ合理的に判断する場合に限り、上記（a）及び（b）の義務を履行することを要しない。

（iii）業務提携の内容

公開買付者及び対象者は、上記（i）の目的を達成するため、以下の内容の業務提携を行うものとし、その具体的内容は両当事者間の協議により決定する。

- （a）公開買付者における3PL事業のノウハウと、対象者におけるオペレーションサービス事業のノウハウの相互共有・交換を行い、EC物流事業その他の公開買付者及び対象者の事業を発展・成長させること
- （b）対象者の事業成長をより一層加速させるため、公開買付者の財務基盤を活用し、積極的な設備投資を行うこと
- （c）公開買付者及び対象者の有する顧客基盤、人材基盤、システム基盤等を相互に活用し、顧客・案件の相互紹介、システムの共同利用その他の協力を行うこと
- （d）物流DX、物流業務におけるAI活用等の物流事業における諸課題に対して、公開買付者及び対象者が相互のノウハウを共有し協力して対応すること
- （e）災害発生時等におけるBCP物流に関して、公開買付者及び対象者が相互に補完し協力する体制を構築すること

（iv）役員派遣・対象者の役員体制

- （a）公開買付者は、本公開買付けの成立及び決済の完了を条件として、対象者の取締役のうち過半数に達する最低数の取締役候補者を指名する権利を有するものとし、対象者は、公開買付者が本項に基づく指名権を行使した場合、公開買付者が指名する者（以下「本指名取締役」といいます。）が対象者の取締役に選任されるよう適切な措置を講じる。なお、対象者は、公開買付者から要請があった場合は、2022年6月に開催予定の対象者の定時株主総会（以下「本定時株主総会」といいます。）において本指名取締役が対象者の取締役に選任されるよう適切な措置を講じる。ただし、本定時株主総会までに本公開買付けが成立しない場合又は公開買付者が本項に基づく指名権を行使しない場合には、対象者は、実務的に可能な限り速やかに、臨時株主総会を開催し、当該臨時株主総会において、本指名取締役が対象者の取締役に選任されるよう適切な措置を講じる。
- （b）本公開買付けの成立及び決済の完了後、対象者の取締役会において独立社外取締役が占める割合は3分の1以上とするものとし、対象者は、対象者の取締役会において独立社外取締役が3分の1以上選任されるよう適切な措置を講じる。
- （c）公開買付者は、本公開買付けにおける決済の開始日以後も当面の間、原則として、本資本業務提携契約締結日における対象者の業務執行取締役の取締役としての地位を解任（不再任を含む。）しない。
- （d）対象者は、本定時株主総会（ただし、上記（a）のとおり臨時株主総会が開催される場合は、当該臨時株主総会を意味する。）において、対象者の取締役の員数を15名以内とすること、及び、対象者の取締役の任期を選任後1年以内に終了する事業年度のうち最終のものに関する定時株主総会の終結の時までとすることを内容とする定款変更を行うよう適切な措置を講じる。

（v）事前承諾事項・事前協議事項

対象者は、公開買付者の事前の書面による同意を得ない限り、株式等の発行、処分又は割当てその他公開買付者の対象者が発行する株式に係る議決権割合又は持株割合を希釈化させる行為又はそのおそれのある行為（ただし、対象者の発行済新株予約権（第1回新株予約権）の行使による株式の発行を除く。）をしてはならない。

また、対象者は、本公開買付けの成立及び決済の完了後、自ら又は対象者グループをして、一定の事項（注）を決定し又は決定せしめる場合には、公開買付者に対して、当該事項を決定し又は決定せしめる日の2週間前までに当該事項を書面により通知した上で、公開買付者との間で誠実に協議する。

（注）本資本業務提携契約における事前協議事項は、定款その他重要な内部規則の変更、組織再編行為、

株式等の発行・処分、自己株式の取得、剰余金の配当、資本金又は準備金の額の増加又は減少、子会社の設立又は解散、第三者との資本提携・業務提携、重要な資産の取得・処分、通常の業務の範囲を超える債務負担行為、事業計画及び予算の作成又は重大な変更、重要な契約等の締結・変更、設備投資又は設備投資計画の重要な変更、会計原則又は会計基準の変更、新規事業の開始又は既存事業の停止若しくは廃止、重要な会議体又は社内組織の設置・変更、代表取締役・取締役・監査役又は執行役員を選解任、取締役の報酬体系の変更・従業員の給与体系の変更、退任が予定されている役員への報酬の支払い又はその決定、従業員の人事制度・労働条件若しくは福利厚生等の重大な変更、労使協定の締結・重大な変更、重大な訴訟等の提起又は和解、上場廃止基準に該当する若しくはそのおそれのある行為又は上場廃止の申請、法的倒産手続又は私的整理手続の開始の申立て等、その他対象者グループの経営に重大な影響を及ぼす事項とされております。

(vi) その他

- ・公開買付者は、本公開買付けにおける決済の開始日以後も当面の間、原則として、同日における対象者の従業員の雇用を継続し、かつ、当該従業員について同日における雇用条件を維持する。
- ・対象者は、本公開買付けの成立及び決済の完了後、自ら又は対象者グループをして、公開買付者に対して、公開買付けにおける連結財務諸表の作成又はグループ会社管理の目的を達成するために公開買付者が合理的に必要と認める事項に関して、公開買付者が合理的に求める資料及び情報を遅滞なく提供し又は提供せしめる。また、対象者は、本公開買付けの成立及び決済の完了後、自ら又は対象者グループをして、公開買付者が連結財務諸表の作成又は開示その他の連結決算に係る手続・行為を本資本業務提携契約締結日以前と同様の時期に円滑に実施するために合理的に求める事項に関して、必要な協力を行い又は行わせしめる。
- ・対象者は、本公開買付けの成立及び決済の完了後、自ら又は対象者グループをして、公開買付者に対して、本業務提携の目的を達成するために公開買付者が合理的に必要と認める事項に関して、公開買付者が合理的に求める資料及び情報を遅滞なく提供し又は提供せしめる。
- ・本公開買付けの成立後、公開買付者の対象者株式に係る議決権割合が過半数を下回った場合、公開買付者及び対象者は、本資本業務提携契約を解除することができる。

2. 買付け等の概要

(1) 対象者の概要

①	名 称	ファイズホールディングス株式会社	
②	所 在 地	大阪市北区梅田三丁目4番5号毎日インテシオ13階	
③	代表者の役職・氏名	代表取締役社長 榎屋 幸生	
④	事 業 内 容	ホールディングスカンパニー業務（グループ管理本部）、人材紹介業	
⑤	資 本 金	326,522千円（2022年2月18日現在）	
⑥	設 立 年 月 日	2013年10月10日	
⑦	大株主及び持株比率 (2021年9月30日現在)	金森 勉	46.18%
		株式会社 Kanamori アセジメント	5.22%
		和佐見 勝	4.85%
		榎屋 幸生	4.13%
		日本マスタートラスト信託銀行株式会社（信託口）	3.50%
		アセジメント合同会社	2.33%
		株式会社ヴィ企画	2.33%
		ファイズ従業員持株会	1.38%
		株式会社SBI証券	1.04%
	田中 勝也	0.95%	

⑧ 公開買付者と対象者の関係	
資 本 関 係	該当事項はありません。
人 的 関 係	該当事項はありません。
取 引 関 係	記載すべき重要な取引はありません。
関連当事者への該当状況	対象者は、公開買付者の関連当事者に該当しません。また、対象者の関係者及び関係会社は、公開買付者の関連当事者には該当しません。

(注) 「⑦ 大株主及び持株比率 (2021年9月30日現在)」は、対象者が2021年11月12日に提出した第9期第2四半期報告書の「大株主の状況」を基に記載しております。

(2) 買付け等を行う株券等の種類

普通株式

(3) 日程等

① 日程

取 締 役 会 決 議	2022年2月18日 (金曜日)
本資本業務提携契約締結日	2022年2月18日 (金曜日)
公 開 買 付 開 始 告 告 日	2022年2月21日 (月曜日) 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 https://disclosure.edinet-fsa.go.jp/)
公 開 買 付 届 出 書 提 出 日	2022年2月21日 (月曜日)

② 届出当初の買付け等の期間

2022年2月21日 (月曜日) から2022年3月22日 (火曜日) まで (20営業日)

③ 対象者の請求に基づく延長の可能性

法第27条の10第3項の規定により、対象者から公開買付期間の延長を請求する旨の記載がされた意見表明報告書が提出された場合は、公開買付期間は30営業日、2022年4月5日 (火曜日) までとなります。

④ 期間延長の確認連絡先

確認連絡先 株式会社丸和運輸機関
埼玉県吉川市旭7番地1
048-991-1000 (代表)
経営戦略統括本部 コーポレート部 堀切 実
確認受付時間 平日 9時から17時まで

(4) 買付け等の価格

普通株式1株につき、金670円

(5) 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、本公開買付価格を決定するにあたり、公開買付者、応募予定株主及び対象者から独立した第三者算定機関としてファイナンシャル・アドバイザーであるみずほ証券に対して、対象者の株式価値の算定を依頼いたしました。なお、みずほ証券は、公開買付者、応募予定株主及び対象者の関連当事者には該当せず、みずほ証券のグループ企業であるみずほ銀行は、公開買付者に対して通常の銀行取

引の一環としての融資取引等は生じておりますが、本公開買付けに関して公開買付者及び対象者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。みずほ証券によれば、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、みずほ証券とみずほ銀行間の情報隔壁措置等の適切な利益相反管理体制を構築し、かつ実施しており、みずほ銀行の貸付人の地位とは独立した立場で対象者の株式価値の算定を行っているとのこと。公開買付者は、みずほ証券とみずほ銀行との間において適切な弊害防止措置が講じられていること、公開買付者とみずほ証券は一般取引先と同様の取引条件での取引を実施しているため第三者算定機関としての独立性が確保されていること、みずほ証券は過去の同種事案の第三者算定機関としての実績を有していること等を踏まえ、みずほ証券を公開買付者、応募予定株主及び対象者から独立した第三者算定機関として選定いたしました。

みずほ証券は、対象者の財務状況、対象者株式の市場株価の動向等について検討を行った上で、多面的に評価することが適切であると考え、複数の株式価値算定手法の中から採用すべき算定手法を検討した結果、市場株価基準法、類似企業比較法及びディスカунテッド・キャッシュ・フロー法（以下「DCF 法」といいます。）を用いて、対象者の株式価値の算定を行い、公開買付者は、みずほ証券から 2022 年 2 月 17 日付で公開買付者株式価値算定書を取得しました。なお、公開買付者は、応募予定株主との協議・交渉によって合意した価格を本公開買付価格としていることに鑑み、みずほ証券からの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）の取得は行っておりません。

公開買付者株式価値算定書によると、採用した手法及び当該手法に基づいて算定された対象者株式 1 株当たりの株式価値の範囲はそれぞれ以下のとおりです。

市場株価基準法	: 571 円から 648 円
類似企業比較法	: 592 円から 692 円
DCF 法	: 484 円から 707 円

市場株価基準法では、本公開買付けの公表日の前営業日である 2022 年 2 月 17 日を算定基準日として、対象者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 602 円、同日までの過去 1 ヶ月間の終値の単純平均値 585 円、同日までの過去 3 ヶ月間の終値の単純平均値 571 円及び同日までの過去 6 ヶ月間の終値の単純平均値 648 円を基に、対象者株式 1 株当たりの株式価値の範囲を 571 円から 648 円と算定しております。

類似企業比較法では、対象者と比較的類似する事業を営む上場会社の市場株価や収益性等を示す財務指標との比較を通じて、対象者の株式価値を算定し、対象者株式 1 株当たり株式価値の範囲を 592 円から 692 円と算定しております。

DCF 法では、対象者から提供を受けた事業計画（2022 年 3 月期から 2025 年 3 月期までの 4 年間）を基礎とし、直近までの業績の動向、公開買付者が 2022 年 1 月下旬から同年 2 月中旬まで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を考慮して公開買付者において調整を行った対象者の将来の収益予想に基づき、対象者が 2022 年 3 月期以降において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引いて対象者の企業価値や株式価値を算定し、対象者株式 1 株当たりの株式価値の範囲を 484 円から 707 円と算定しております。なお、当該事業計画は、本公開買付けの実行を前提としておりません。また、上記 DCF 法の算定の基礎となる対象者の事業計画については、対前期比較において大幅な増減益が見込まれている事業年度はありません。

公開買付者は、みずほ証券から取得した公開買付者株式価値算定書の算定結果に加え、公開買付者において 2022 年 1 月下旬から同年 2 月中旬まで実施した対象者に対するデュー・ディリジェンスの結果、本公開買付価格に関する応募予定株主との協議・交渉の結果等も踏まえ、最終的に 2022 年 2 月 18 日開催の取締役会において、本公開買付価格を 670 円とすることを決定いたしました。

なお、本公開買付価格である 670 円は、本公開買付けの公表日の前営業日である 2022 年 2 月 17 日の東京証券取引所市場第一部における対象者株式の終値 602 円に対して 11.30%（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とします。）、同日までの過去 1 ヶ月間の終値の単純平均値 585 円に対して 14.53%、同日までの過去 3 ヶ月間の終値の単純平均値 571 円に対して 17.34%、同日までの過去 6 ヶ月間の終値の単純平均値 648 円に対して 3.40%のプレミアムをそれぞれ加えた価格となります。

(注) みずほ証券は、対象者の株式価値の算定に際し、対象者から提供を受けた情報及び一般に公開された情報等を原則としてそのまま採用し、それらの情報等が、全て正確かつ完全なものであること、また買付価格の分析・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を前提としており、独自にそれらの正確性及び完全性の検証を行っていません。加えて、対象者及びその関係会社の財務予測その他の将来に関する情報（将来の収益及び費用に関する予想、費用削減の見通し並びに事業計画を含みます。）については、対象者の経営陣による現時点で得られる最善の予測及び判断に基づき合理的に準備又は作成され、かつ公開買付者によって合理的に調整されたことを前提としております。また、対象者及びその関係会社の資産及び負債（金融派生商品、簿外資産及び負債その他の偶発債務を含みます。）又は引当について、個別の資産及び負債の分析及び評価を含め、独自に評価、鑑定又は査定を行っておらず、第三者機関への評価、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、2022年2月17日までにみずほ証券が入手した情報及び経済条件を反映したものです。

② 算定の経緯

上記「1. 買付け等の目的等」の「(2) 本公開買付けの実施を決定するに至った背景、目的及び意思決定の過程、並びに本公開買付け後の経営方針」の「① 本公開買付けの実施を決定するに至った背景、目的及び意思決定の過程」に記載のとおり、公開買付者の代表取締役社長である和佐見勝氏は、2021年5月中旬に、対象者の創業者かつ筆頭株主である金森氏及び対象者の代表取締役社長である榎屋氏より、EC事業者の物流センターの新設に関するプロジェクトへの支援を依頼されるとともに、EC物流に理解があり同じEC事業者をクライアントに持ち、金森氏が売却候補先と考えていた公開買付者と資本面での提携関係を構築することも視野に、業務面で提携関係を構築していきたい旨の申し入れを受けました。また、この際、金森氏より、資本面での提携の手段として、金森氏らが所有する対象者株式を公開買付者へ売却する意向がある旨の申し入れも受けました（なお、この時点では、公開買付者へ譲渡する対象者株式の具体的な数量は提示されておられません。）。これらの申し入れを受け、公開買付者は、上記の経営の基本方針及び公開買付者中期経営計画を踏まえて検討を行い、2021年5月下旬に金森氏及び榎屋氏に対して、まずは資本面での提携関係構築に関する回答は留保し、業務面の提携関係を構築することを優先して前向きに検討する旨の回答を行いました。その上で、2021年7月中旬より上記EC事業者の物流センターの新設に関するプロジェクトへの人的協力等を通じた業務面での提携を開始するとともに、金森氏らの所有する対象者株式の取得による資本関係の構築に関して、その要否や対象者株式の取得の可否に関する初期的な検討を併せて開始いたしました。

その後、公開買付者は、2021年9月中旬より、今後を踏まえたより踏み込んだ形として、金森氏らが所有する対象者株式の取得による対象者の子会社化を念頭に置いた資本業務提携の可否に関しても検討を開始いたしました。

また、公開買付者は、金森氏らが所有する対象者株式の取得に関して、2021年9月中旬に金森氏を相手方窓口として交渉を開始しました。

そして、2021年11月下旬、公開買付者は、金森氏より、金森氏らが所有する対象者株式を売却する場合には、その全てを売却することが前提である旨の連絡を受けました。金森氏からの当該連絡を受け、公開買付者は、金森氏らが所有する対象者株式の全てを市場外で取得する場合、対象者株式に係る株券等所有割合が3分の1を超え、法第27条の2第1項第2号により公開買付けが必要となることから、公開買付けの実施を前提に、2021年12月中旬までの間、同氏との間で、対象者株式の東京証券取引所市場第一部における市場価格の推移、対象者の2021年3月期における売上高や営業利益、及び2022年3月期における売上高や営業利益の状況等を踏まえ、本公開買付価格、買付予定数及び応募を合意する対象者株式の数を含む本応募契約の諸条件について交渉を重ねてまいりました。

公開買付者は、本公開買付価格については、市場価格が経済状況その他様々な条件により変動しうるものであることから、特定日の終値ではなく、一定期間の株価変動を考慮しつつ、より直近の業績が十分に株価に反映されていることが望ましく、過去1ヶ月間、過去3ヶ月間及び過去6ヶ月間の終値の単純平均値を参考に判断すべきと考えておりました。そして、公開買付者は、2021年12月15日の金森氏との交渉において、金森氏から本公開買付価格について同日までの過去3ヶ月間の終値の単純平均値程度で検討してほしいとの意向を受け、当該平均値周辺の価格であれば金森氏の合意を得られる可能性があるとの感触を得ました。そのため、公開買付者は、同日、2021年12月15日までの過去3ヶ月間の対

象者株式の東京証券取引所市場第一部における終値の単純平均値である 671 円を参考に、金森氏に対して、本公開買付価格を 670 円程度として本公開買付けを実施した場合の応募の可否について打診したところ、金森氏より当該価格水準で本公開買付けを実施した場合には金森氏らが所有する対象者株式の応募を前向きに検討する旨の回答を得られました。

その後、公開買付者は、2021 年 12 月 16 日に、金森氏より、対象者の創業者として今後の対象者グループの成長を共有したいことから、金森氏らが所有する対象者株式の全てを売却するのではなく、Kanamori アセジメントが所有する対象者株式 560,000 株のうち 300,000 株については継続所有したい旨の意向を受けました。公開買付者は、同日、当該意向を応諾したとしても対象者の子会社化は可能であり、公開買付者における検討に影響しないことから、当該意向を応諾し、金森氏らが所有する対象者株式のうち、上記 300,000 株を除く 5,629,500 株（所有割合：52.52%）を取得することを前提に本公開買付けの検討を進めることといたしました。

上記の検討及び交渉を踏まえ、2021 年 12 月 16 日、公開買付者は、金森氏らが所有する対象者株式を取得し、対象者との間で資本関係・業務提携関係を構築することにより、対象者が持つオペレーションサービスのノウハウ等を共有することは、公開買付者の基本的な経営方針である 3PL 事業の拡大と「ECラストワンマイル当日お届けサービス」及び「輸配送ネットワーク」の基盤構築に大きく寄与し、双方のビジネスモデルの強化に繋がるものと考えに至りました。

そして、公開買付者は、2021 年 12 月 16 日、本公開買付けは、応募予定株主より、応募予定株式の全てを売却することが取引の前提であるとの意向を受け、協議・交渉した結果、当該前提のもと実施することとなったものであり、公開買付者が応募予定株式の全てを取得することによって、対象者の総議決権の過半数を所有し、対象者を連結子会社とすることを目的とするものであることから、買付予定数の下限を、対象者の総議決権の過半数以上となる応募予定株式と同数に設定すべきと判断しました。また、公開買付者は、同日、本公開買付けは対象者を連結子会社とすることを目的としており、本公開買付け後も引き続き対象者株式の上場を維持する方針であることから、買付予定数の上限を設定すべきと考えました。具体的な上限の数値については、本公開買付けにおいて法令上全部買付義務が生じることがない（本公開買付け後の株券等所有割合が 3分の2未滿となる）範囲において、応募予定株主以外の対象者の株主の皆様に対象者株式の売却機会を提供するとともに、応募株券等の数の合計が上限以上となった場合に法第 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応募予定株式の一部が取得できなくなる事態を可及的に回避する観点から、応募予定株式の数を超える 6,431,000 株（所有割合：60.00%）とすべきと判断しました。

その後、公開買付者は、2021 年 12 月 17 日に、金森氏らに対して、(i) 対象者より本公開買付けに対して賛同を得られること、(ii) 本公開買付けの公表日付で公開買付者との間で本応募契約を締結することを前提として、本公開買付価格を 670 円、買付予定数の上限を 6,431,000 株（所有割合：60.00%）、買付予定数の下限を応募予定株式と同数として本公開買付けを行う旨、及び、本公開買付けに係る提案を了承する場合は公開買付者に対して独占交渉権を付与する書面を提示してほしい旨を内容とする意向表明書を提出したところ、同日に、金森氏らより応募予定株式の譲渡についての独占交渉権を公開買付者に付与する旨の書面を受領いたしました。

上記の金森氏との交渉を経て、公開買付者は、2022 年 1 月 24 日に、対象者に対して、資本業務提携の具体化の方策として、応募予定株式の取得を前提とする本公開買付けの実施を検討している旨の意向表明書を提出し、同日に、対象者から当該提案を本格的に検討する旨の回答を得た上で、対象者との間で本資本業務提携契約の各条項について具体的な協議を開始するとともに、2022 年 1 月下旬から同年 2 月中旬まで、対象者に対する事業、財務・税務及び法務等に関するデュー・ディリジェンスや対象者の経営陣との面談を実施いたしました。公開買付者は、当該デュー・ディリジェンスや当該面談の過程で取得した情報を踏まえて、2022 年 1 月 24 日から 2022 年 2 月 17 日までの間、対象者との間で、本公開買付けの実施及び本資本業務提携契約のドラフト上での遣り取りを通じて同契約の各条項について複数回に亘り協議を重ねたほか、同年 2 月 16 日には、公開買付者が対象者の経営陣と直接面談を行いました。なお、公開買付者は、2022 年 1 月 24 日、対象者に対して、本公開買付けは応募予定株主から応募予定株式を取得することを前提として実施するものであるため、応募予定株主から了承を得られた価格を本公開買付価格とする旨を伝えたところ、対象者はこれを受け入れたため、本公開買付価格については対象者との間での協議及び交渉は行っておりません。

そして、公開買付者は、対象者との間では本資本業務提携契約の各条項及び本公開買付け後の経営方針等について、応募予定株主との間では本公開買付けの諸条件等についてさらなる協議・交渉を実施しました。その結果、2022年2月10日、公開買付者、対象者及び応募予定株主は、本公開買付けの実施による対象者の連結子会社化及び本資本業務提携が、両社のそれぞれの企業価値の向上に繋がるとの考えで一致しました。

以上の経緯を踏まえ、公開買付者は、2022年2月18日付の取締役会において、本公開買付価格を670円として本公開買付けを実施することを決議いたしました。

(i) 算定の際に意見を聴取した第三者の名称

公開買付者は、本公開買付価格を決定するにあたり、公開買付者、応募予定株主及び対象者から独立した第三者算定機関としてファイナンシャル・アドバイザーであるみずほ証券から提出された公開買付者株式価値算定書を参考にいたしました。なお、公開買付者は、応募予定株主との協議・交渉によって合意した価格を本公開買付価格としていることに鑑み、みずほ証券からの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）の取得は行っておりません。

(ii) 当該意見の概要

公開買付者株式価値算定書によると、採用した手法及び当該手法に基づいて算定された対象者株式1株当たりの株式価値の範囲はそれぞれ以下のとおりです。

市場株価基準法	: 571円から648円
類似企業比較法	: 592円から692円
DCF法	: 484円から707円

(iii) 当該意見を踏まえて本公開買付価格を決定するに至った理由

公開買付者は、みずほ証券から取得した公開買付者株式価値算定書の算定結果に加え、公開買付者において実施した対象者に対するデュー・ディリジェンスの結果、本公開買付価格に関する応募予定株主との協議・交渉の結果等も踏まえ、最終的に2022年2月18日付の取締役会において、本公開買付価格を670円とすることを決定いたしました。

③ 算定機関との関係

公開買付者のファイナンシャル・アドバイザー（算定機関）であるみずほ証券は、公開買付者、応募予定株主及び対象者の関連当事者には該当せず、みずほ証券のグループ企業であるみずほ銀行は、公開買付者に対して通常の銀行取引の一環としての融資取引等は生じておりますが、本公開買付けに関して公開買付者及び対象者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。

(6) 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
6,431,000株	5,629,500株	6,431,000株

(注1) 応募株券等の数の合計が買付予定数の下限（5,629,500株）に満たない場合は、応募株券等の全部の買付け等を行いません。応募株券等の数の合計が買付予定数の上限（6,431,000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2) 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。

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

(7) 買付け等による株券等所有割合の異動

買付け等前における公開買付者の所有株券等に係る議決権の数	— 個	(買付け等前における株券等所有割合 — %)
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	5,200 個	(買付け等前における株券等所有割合 4.85%)
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	64,310 個	(買付け等後における株券等所有割合 60.00%)
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	— 個	(買付け等後における株券等所有割合 — %)
対象者の総株主の議決権の数	107,156 個	

(注1) 「買付け等後における公開買付者の所有株券等に係る議決権の数」は、本公開買付けにおける買付予定数 (6,431,000 株) に係る議決権の数を記載しております。

(注2) 「買付け等前における特別関係者の所有株券等に係る議決権の数」は、特別関係者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。ただし、特別関係者が所有する株券等についても買付け等の対象としているため、「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」の計算においては、「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」を加算しておりません。なお、公開買付者は、本日以後に特別関係者が所有する対象者の株券等を確認の上、訂正が必要な場合には、訂正の内容を開示する予定です。

(注3) 「対象者の総株主の議決権の数」は、対象者第3四半期報告書に記載された2021年12月31日現在の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。ただし、単元未満株式 (ただし、対象者が所有する単元未満の自己株式を除きます。) についても本公開買付けの対象としているため、「買付け等前における株券等所有割合」及び「買付け等後における株券等所有割合」の計算においては、本基準株式数 (10,718,754 株) に係る議決権の数 (107,187 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」は、小数点以下第三位を四捨五入しております。

(8) 買付代金 4,308,770,000円

(注) 「買付代金」は、本公開買付けにおける買付予定数 (6,431,000 株) に、本公開買付価格 (670 円) を乗じた金額です。

(9) 決済の方法

① 買付け等の決済をする証券会社・銀行等の名称及び本店の所在地
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

2022年3月29日 (火曜日)

(注) 法第27条の10第3項の規定により、対象者から公開買付期間の延長を請求する旨の記載がされた意見表明報告書が提出された場合は、決済の開始日は2022年4月12日 (火曜日) となります。

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の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、現金にて行います。買付けられた株券等に係る売却代金を応募株主等 (外国人株主の場合はその常任代理人) の指示により、決済の開始日以後遅滞なく、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。

④ 株券等の返還方法

下記「(10) その他買付け等の条件及び方法」の「① 法第 27 条の 13 第 4 項各号に掲げる条件の有無及び内容」又は「② 公開買付けの撤回等の条件の有無、その内容及び撤回等の開示の方法」に記載の条件に基づき応募株券等の全部又は一部を買付けないこととなった場合には、公開買付代理人は、返還することが必要な株券等を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、速やかに応募が行われた時の状態に戻します。

(10) 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

応募株券等の数の合計が買付予定数の下限（5,629,500 株）に満たない場合は、応募株券等の全部の買付け等を行いません。応募株券等の数の合計が買付予定数の上限（6,431,000 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）未満の株数の部分がある場合、あん分比例の方式により計算される買付株数は各応募株券等の数を上限とします。）。

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

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

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 号イ乃至ヌ及びワ乃至ツ、第 3 号イ乃至チ及びヌ、第 4 号並びに同条第 2 項第 3 号乃至第 6 号に定める事項のいずれかが発生した場合は、本公開買付けの撤回等を行うことがあります。なお、令第 14 条第 1 項第 3 号ヌに定める「イからリまでに掲げる事実に準ずる事実」とは、(i) 対象者が過去に提出した法定開示書類について、重要な事項につき虚偽の記載があり、又は記載すべき重要な事項の記載が欠けていることが判明した場合であって、公開買付者が当該虚偽記載等があることを知らず、かつ、相当の注意を用いたにもかかわらず知ることができなかった場合、(ii) 対象者の重要な子会社に同号イ乃至トに掲げる事実が発生した場合をいいます。

また、公開買付期間（延長した場合を含みます。）満了の日の前日までに、私的独占の禁止及び公正取引の確保に関する法律（昭和 22 年法律第 54 号。その後の改正を含みます。）第 10 条第 2 項の定めによる公正取引委員会に対する公開買付者の事前届出に関し、(i) 公開買付者が、公正取引委員会から、対象者株式の全部又は一部の処分、その事業の一部の譲渡その他これに準じる処分を命じる内容の排除措置命令の事前通知を受けた場合、(ii) 同法に基づく排除措置命令の事前通知がなされるべき措置期間が満了しない場合、又は (iii) 公開買付者が同法第 10 条第 1 項の規定に違反する疑いのある行為をする者として裁判所の緊急停止命令の申立てを受けた場合には、令第 14 条第 1 項第 4 号の「許可等」を得られなかった場合として、本公開買付けの撤回等を行うことがあります。

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

③ 買付け等の価格の引下げの条件の有無、その内容及び引下げの開示の方法

法第 27 条の 6 第 1 項第 1 号の規定により、対象者が公開買付期間中に令第 13 条第 1 項に定める行為を行った場合は、府令第 19 条第 1 項に定める基準により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、公開買付期間の末日までに公告を行うことが困難な場合は、府令第 20 条に規定する方法により公表し、その後直ちに公告を行います。買付け等の価格の引下げがなされた場合、当該公告が行われた日以前の応募株券等についても、引下げ後の買付け等の価格により買付け等を行います。

④ 応募株主等の契約の解除権についての事項

応募株主等は、公開買付期間中においては、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、公開買付期間の末日の 15 時まで、応募受けをした公開買付代理人の本店又は全国各支店に公開買付応募申込みの受付票を添付の上、本公開買付けに係る契約の解除を行う旨の書面（以下「解除書面」といいます。）を交付又は送付してください。契約の解除は、解除書面が公開買付代理人に交付され、又は到達した時に効力を生じます。したがって、解除書面を送付する場合は、解除書面が公開買付期間の末日の 15 時まで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、公開買付者は応募株主等による契約の解除があった場合においても、損害賠償又は違約金の支払いを応募株主に請求しません。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上記「(9) 決済の方法」の「④ 株券等の返還方法」に記載の方法により返還します。

⑤ 買付条件等の変更をした場合の開示の方法

公開買付者は、公開買付期間中、法第 27 条の 6 第 1 項及び令第 13 条により禁止される場合を除き、買付条件等の変更を行うことがあります。買付条件等の変更を行おうとする場合は、その変更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、公開買付期間の末日までに公告を行うことが困難な場合は、府令第 20 条に規定する方法により公表を行い、その後直ちに公告を行います。買付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（ただし、法第 27 条の 8 第 11 項ただし書に規定する場合を除きます。）は、直ちに訂正届出書に記載した内容のうち、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、さら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。）。

(11) 公開買付開始公告日

2022年2月21日（月曜日）

(12) 公開買付代理人

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

3. 公開買付け後の方針等及び今後の見通し

本公開買付け後の方針等については、上記「1. 買付け等の目的等」の「(2) 本公開買付けの実施を決定するに至った背景、目的及び意思決定の過程、並びに本公開買付け後の経営方針」、「(4) 本公開買付け後の対象者の株券等の取得予定」及び「(5) 上場廃止となる見込み及びその理由」をご参照ください。

4. その他

(1) 公開買付者と対象者又はその役員との間の合意の有無及び内容

① 本公開買付けへの賛同

対象者プレスリリースによれば、対象者は、2022年2月18日開催の取締役会において、本公開買付けに賛同するとともに、本公開買付けは、対象者株式の上場廃止を目的とするものではなく、公開買付者及び対象者は本公開買付け成立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、対象者の株主の皆様としては本公開買付け後も対象者株式を所有するという選択肢をとることにも十分な合理性が認められることに鑑み、対象者の株主の皆様が本公開買付けに応募するか否かについては、中立の立場を取り、対象者の株主の皆様のご判断に委ねること、及び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を決議したとのことです。

上記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「1. 買付け等の目的等」の「(3) 本公開買付価格の公正性を担保するための措置及び利益相反を回避するための措置等、本公開買付けの公正性を担保するための措置」の「④ 対象者における利害関係を有しない取締役全員の承認及び利害関係を有しない監査役全員の異議がない旨の意見」をご参照ください。

② 公開買付者と対象者との間の合意

公開買付者は、2022年2月18日付で、対象者との間で本資本業務提携契約を締結しております。本資本業務提携契約の詳細については、上記「1. 買付け等の目的等」の「(6) 本公開買付けに係る重

要な合意に関する事項」の「② 本資本業務提携契約」をご参照ください。

(2) 投資者が買付け等への応募の是非を判断するために必要と判断されるその他の情報
該当事項はありません。

以 上