



臨時株主総会 招集ご通知

開催
日時

2020年2月27日（木曜日）午後3時

開催
場所

東京都港区芝四丁目1番23号
三田NNビル地下1階 三田NNホール

- 臨時株主総会招集ご通知 ……………1
- 株主総会参考書類 ……………2
 - 第1号議案 株式併合の件
 - 第2号議案 定款一部変更の件
 - 第3号議案 資本金の額の減少の件

株式会社 **マイスターエンジニアリング**

証券コード：4695

証券コード 4695
2020年2月12日

株主各位

東京都港区芝四丁目1番23号
株式会社 **マイスターエンジニアリング**
代表取締役社長 平野 大介

臨時株主総会招集ご通知

拝啓 平素より格別のご高配を賜り厚く御礼申し上げます。

さて、当社臨時株主総会を下記により開催いたしますので、ご出席くださいますようご通知申し上げます。

なお、当日ご出席願えない場合は、書面によって議決権を行使することができますので、お手数ながら後記の株主総会参考書類をご検討のうえ、同封の議決権行使書用紙に議案に対する賛否をご表示いただき、2020年2月26日（水曜日）午後6時までにご到着するようご返送くださいますようお願い申し上げます。

敬 具

記

1. 日 時 2020年2月27日（木曜日）午後3時
2. 場 所 東京都港区芝四丁目1番23号
三田NNビル地下1階 三田NNホール
（末尾の会場ご案内図をご参照ください。）
3. 目的事項
決議事項
第1号議案 株式併合の件
第2号議案 定款一部変更の件
第3号議案 資本金の額の減少の件

以 上

~~~~~  
1. 当日ご出席の際は、お手数ながら同封の議決権行使書用紙を会場受付にご提出くださいますようお願い申し上げます。

2. 受付開始時刻は午後2時を予定しております。

3. 株主総会参考書類に修正が生じた場合は、インターネット上の当社ウェブサイト  
(<https://www.mystar.co.jp/>) に掲載させていただきます。

## 株主総会参考書類

### 第1号議案 株式併合の件

#### 1. 株式併合を行う理由

2019年11月8日付当社プレスリリース「MBOの実施及び応募の推奨に関するお知らせ」（以下「意見表明プレスリリース」といい、同日以降に公表したプレスリリースにより変更された内容を含みます。）においてお知らせいたしましたとおり、MEホールディングス株式会社（以下「公開買付者」といいます。）は、2019年11月8日に、当社の普通株式（以下「当社株式」といいます。）の全て（ただし、当社が所有する自己株式（注1）並びに平野茂夫氏が所有する当社株式（所有株式数：1,596,957株、所有割合（注2）：20.23%）のうち1,596,900株（所有割合：20.23%、以下「不応募株式」といいます。）を除きます。）を取得することにより、当社株式を非公開化するための、当社株式に対する公開買付け（以下「本公開買付け」といいます。）を含む一連の取引（以下「本取引」といいます。）を実施することを決定しております。

その後、2019年11月28日付当社プレスリリース「(変更)「MBOの実施及び応募の推奨に関するお知らせ」の一部変更について」においてお知らせいたしましたとおり、公開買付者は、本公開買付けの開始以降の市場株価の推移、取引の状況、本公開買付けへの応募状況、今後の応募の見通し等を総合的に考慮して、慎重に検討した結果、本公開買付けの目的を円滑に達成するため、2019年11月28日、本公開買付けにおける当社株式に係る買付け等の価格（以下「本公開買付価格」といいます。）を金940円から金1,150円へと変更する旨を決定しております（以下「本買付条件等変更」といいます。）。

そして、2019年12月21日付当社プレスリリース「MEホールディングス株式会社による当社株式に対する公開買付けの結果並びに親会社及び主要株主である筆頭株主の異動に関するお知らせ」においてお知らせいたしましたとおり、公開買付者は、2019年11月11日から2019年12月20日まで本公開買付けを行い、その結果、2019年12月27日（本公開買付けの決済の開始日）をもって、当社株式5,296,187株（所有割合：67.10%）を保有するに至りました。

（注1）自己株式には、日本マスタートラスト信託銀行株式会社（役員報酬BIP信託口・75848口）が所有する当社株式100,507株は含まれておりません。以下、2019年9月30日現在の当社が所有する自己株式数の記載について同じとします。

（注2）「所有割合」とは、当社が2019年10月31日に公表した「2020年3月期第2四半期決算短信〔日本基準〕（連結）」（以下「当社第2四半期決算短信」といいます。）に記載された2019年9月30日現在の当社の発行済株式総数（9,125,000株）から、同日現在当社が所有する自己株式数（1,232,319株）を除いた株式数（7,892,681株）に対する割合をいい、小数点以下第三位を四捨五入しております。以下同じです。

公開買付者は、本公開買付けによる当社株式の取得及び所有等を目的として、2019年10月8日付で設立された株式会社であり、当社の代表取締役社長かつ株主である平野大介氏が、その発行済株式の全部を所有し代表取締役を務めているとのことです。

意見表明プレスリリースにおいてお知らせいたしましたとおり、当社グループを取り巻く構造的な環境変化が要請するのは、生産年齢人口の減少と人材不足の深刻化が見込まれる中においても技術者を継続的に確保できる環境を整備すること、中小企業・小規模事業者の廃業に伴い事業承継を積極的に活用すること、及びテクノロジーを活用したサービスの生産性向上と拡充を推進することであり、当社グループは、具体的に (i) 技術者採用・育成・リテンション（維持及び確保）強化、(ii) 生産性向上・サービス拡充投資、(iii) 機動的なM&Aの実施と効率的PMI（注3）体制の構築、(iv) 独自サービスの展開に取り組んでおります。

（注3） Post Merger Integration：企業の合併・買収成立後の統合プロセスのこと。

公開買付者は、当社グループの上記取り組みは、中長期的には相応の成長が見込まれるものの、当社グループを取り巻く事業環境の変化の重要性と速度、及び大規模な投資やM&Aに伴う多額ののれん償却やM&A後のPMIコストを含む取引費用が伴い得るとい各取り組みの性質を考慮すると、上場会社である当社において求められる短期的な利益確保を維持しながらでは、上記取り組みの効果実現に必要な投資額の閾値に達することが困難であると考えているとのことです。そのため、公開買付者は、本取引により、短期的な業績変動に捉われることなく、中長期的な視点に立った迅速かつ柔軟な経営判断や機動的な投資を実現できる経営体制を構築し、上記 (i) 乃至 (iv) の取り組みの推進を更に加速させることが必要であると考えているとのことです。

公開買付者は、本取引後は、システム投資等の生産性向上策をこれまで以上に積極的に実行することで、将来的な当社グループ運営における顧客・当社内部の両面にて、効率的かつ効果的な事業運営体制を実現していきたいと考えているとのことです。また、公開買付者は、柔軟かつ機動的な意思決定が可能となる経営体制を構築することにより、当社の営業利益に比べて非常に大きな投資金額となるM&Aや、機動性の観点から上場会社として求められるレベルのデュー・ディリジェンスを実施しないM&Aの実施など、これまでより果敢にM&Aを実行するとともに、上記システム投資による効率的なPMIを実施することに関する取り組みを更に発展させることにより、新たに当社グループ内に参加いただく企業が、円滑に管理業務を移行し効率化できるようにすることで、当社グループの中長期的な企業価値向上を実現したいと考えているとのことです。更に、公開買付者は、上記に加え、当社グループの持続的な成長のために、互いに事業利益が一致する事業者との資本提携や業務提携を含めた様々な形でのアライアンスも柔軟に検討したいと考えているとのことです。

一方、公開買付者としては、上記の取り組みは、多額の初期投資や継続的な投資によるキャッシュ・フローの

悪化及び積極的なM&Aに伴う多額ののれん償却やM&A後のPMIコストを含む取引費用の計上により、短期的には当社の財務状況や業績に大きな影響を与えるリスクがあることに加え、期待される収益を生むかどうかは不明確であり、かつ、当社グループの事業規模に対応した施策として資本市場から十分な評価が得られない可能性があるため、当社の株価の下落が生じ、当社の少数株主の皆様が利益が還元されないおそれがあると考えているとのことです。しかしながら、公開買付者は、かかるおそれを最小限に抑えるために、上記の取り組みを縮小し、先延ばしにすることは、当社グループの長期的な競争力・収益力を弱めることにつながる可能性があると考えているとのことです。

また、公開買付者は、当社における株式の上場を維持するために必要な費用（有価証券報告書等の継続的な情報開示に要する費用、株主総会の運営や株主名簿管理人への事務委託に要する費用等）は増加しており、当該コストは当社グループの経営上の更なる負担となる可能性があると考えているとのことです。たしかに、当社は、1997年の大阪証券取引所市場第二部への上場以来、知名度の向上による優れた人材の確保、社会的な信用の向上等、上場会社として様々なメリットを享受してきたと言えます。もっとも、公開買付者は、当社において通常の営業活動を行うために必要な資金が確保できている現在の財務状況及び昨今の間接金融における低金利環境等から、当社は、当面はエクイティ・ファイナンスの活用による大規模な資金調達の実現性は高くなく、また、ブランド力や社会的な信用も事業活動を通じて維持・獲得される部分がより大きくなっていることから、今後も継続して当社株式の上場を維持することの意義を見出しにくい状況にあると考えているとのことです。

以上のような考え方を背景として、平野大介氏は、本取引を通じてマネジメント・バイアウト（MBO）の手法により当社株式を非公開化することが、当社の少数株主の皆様が発生する可能性がある株価の下落等の悪影響を回避しつつ、上記の各取り組みを実施し、中長期的な視点から抜本的かつ機動的な意思決定を迅速かつ果敢に実践することを可能とする経営体制を構築するために最も有効な手段であるという結論に至り、2019年9月中旬、当社に、本取引の実施に向けた協議・交渉の申し入れを行ったとのことです。

そして、当社は、2019年9月中旬に、平野大介氏から本公開買付けを含む本取引に関する協議・交渉の申し入れを受け、当該申し入れの内容について検討するにあたり、本公開買付け価格の公正性その他本公開買付けを含む本取引の公正性を担保すべく、第三者算定機関としてトラスティーズ・アドバイザー株式会社（以下「トラスティーズ」といいます。）を、リーガル・アドバイザーとしてTMI総合法律事務所を選任するとともに、本取引の提案を検討するための特別委員会（当該特別委員会の委員の構成及び具体的な活動内容等については、下記「3. 会社法第180条第2項第1号及び第3号に掲げる事項についての定め相当性に関する事項」の「(2) 親会社等がある場合に親会社等以外の株主の利益を害さないように留意した事項」の「③ 当社における独立した特別委員会の設置」をご参照ください。以下「本特別委員会」といいます。）を設置し、本取引に関する提案を検

討するための体制を整備しました。

その後、当社は、2019年10月3日に、平野大介氏から本公開買付価格を850円とする旨の提案を受け、かかる提案書に記載された本取引の目的を含む本取引の概要を踏まえて、トラスティーズ及びT M I 総合法律事務所の助言を受けながら、公開買付者ないし平野大介氏との間で、継続的に協議・交渉を重ねた上で本取引の妥当性について検討してまいりました。

また、本公開買付価格については、当社は、2019年10月3日に平野大介氏から本公開買付価格を1株当たり850円とする旨の提案を受けた後、トラスティーズから受けた当社株式の株式価値に係る試算結果の報告内容及び本特別委員会の意見を踏まえた上で、トラスティーズの助言を受けながら、2019年10月18日に、公開買付者に対して本公開買付価格の再検討を要請するなど、公開買付者ないし平野大介氏との間で、継続的に協議・交渉を行い、その結果、公開買付者からは、2019年10月30日に、本公開買付価格を1株当たり940円とする旨の提案を受けました。当社は、当該提案について、その妥当性を本特別委員会に確認するほか、トラスティーズからさらに意見等を聴取するとともに、2019年11月7日付でトラスティーズから取得した株式価値算定書（以下「当社株式価値算定書」といいます。）の内容も踏まえて慎重に検討を行い、その結果、当該価格は、市場価格から見れば相当のプレミアムが付されていると評価でき、また、下記で述べるトラスティーズによるディスカウント・キャッシュ・フロー法（以下「DCF法」といいます。）の算定結果のレンジの範囲内であり、合理性を有することから、妥当な価格であると判断いたしました。このように、当社は、公開買付者ないし平野大介氏との間で、継続的に本公開買付価格の交渉を行ってまいりました。

また、当社は、リーガル・アドバイザーであるT M I 総合法律事務所から、本取引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、必要な法的助言を受けるとともに、本特別委員会から2019年11月7日付で答申書（以下「本答申書」といいます。）の提出を受けました。その上で、当社は、リーガル・アドバイザーであるT M I 総合法律事務所から受けた法的助言及び第三者算定機関であるトラスティーズから取得した当社株式価値算定書の内容を踏まえつつ、本特別委員会から提出された本答申書の内容を最大限に尊重しながら、本取引を通じて当社の企業価値を向上させることができるか、本取引は公正な手続を通じて行われることにより一般株主の享受すべき利益が確保されるものとなっているか等の観点から慎重に協議・検討を行いました。

当社グループは、当社グループを取り巻く事業環境に急速かつ構造的な変化が生じている中で、当社グループとして、生産年齢人口の減少と人材不足の深刻化が見込まれる中においても技術者を継続的に確保できる環境を整備した上で、中小企業・小規模事業者の廃業に伴い事業承継を積極的に活用し、テクノロジーを活用したサービスの生産性向上と拡充を推進する必要があると考えており、具体的には、(i) 技術者採用・育成・リテンショ

ン（維持及び確保）強化、(ii) 生産性向上・サービス拡充投資、(iii) 機動的なM&Aの実施と効率的PMI体制の構築、(iv) 独自サービスの展開に取り組んでおります。

しかしながら、かかる取り組みは、大規模な投資を伴うものであり、かつ今後の収益性に不確実性を伴うものであるため、短期的には、利益水準の低下、キャッシュ・フローの悪化及び有利子負債の増加等による財務状況の悪化を招来するリスクがあります。したがって、上記の取り組みは、上場会社の施策として資本市場から十分な評価が得られない可能性があり、その場合には、当社の株価の下落を招き、当社の株主の皆様に対して悪影響を与えてしまう可能性は否定できません。他方で、上記のとおり、当社の置かれている事業環境を踏まえ、早急に抜本的な対応策を実施することが必要であると考えております。

このような状況下で、当社としては、当社の株主の皆様に対して発生する可能性がある上記の悪影響を回避しつつ、短期的な業績に左右されるのではなく、中長期的な視点から、抜本的な対応策を講じて当社の企業価値を向上させるためには、マネジメント・バイアウト（MBO）の手法により当社株式を非公開化するとともに、公開買付者、取締役、従業員が一丸となって各施策に迅速かつ果敢に取り組むことが可能な枠組みの中で、機動的かつ柔軟な経営判断を実現できる経営体制を構築することが必要であると考えております。加えて、株式の非公開化を行った場合には、増加を続けていた上場維持コストを削減することができ、経営資源の更なる有効活用を図ることも可能になると考えております。

本取引後は、当社が非公開化したことを受けて、上記 (i) 乃至 (iv) の取り組みを、短期的な業績に左右されることなく継続し、中長期的な視点から当社の企業価値を向上させていきたいと考えております。具体的には、(i) 技術者採用・育成・リテンション（維持及び確保）強化の点からは、新卒採用者数の更なる拡大や中途採用の強化のための諸施策、及び社員向け研修メニューの拡充、(ii) 生産性向上・サービス拡充投資の点からは、先進技術導入等の戦略的投資やシステム投資、(iii) 機動的なM&A実施と効率的PMI体制の構築の点からは、当該分野の社内人材育成や、更なる基幹システム活用のためのアドオン開発投資、(iv) 独自サービスの展開の点からは、関連ソフトウェア開発のための人材確保や育成のための研修強化等の諸施策を実施していきたいと考えております。

なお、当社が株式の非公開化を行った場合には、資本市場からのエクイティ・ファイナンスによる資金調達を行うことができなくなり、また、上場会社として当社が享受してきた知名度の向上による優れた人材の確保及び社会的な信用の向上等に影響を及ぼす可能性が考えられます。しかしながら、当社の現在の財務状況や昨今の間接金融における低金利環境等に鑑みると、当面はエクイティ・ファイナンスの活用による大規模な資金調達の必要性は高くなく、近時の上場維持コストの上昇を踏まえると、今後も継続して株式の上場を維持することの意義を見出しにくい状況にあります。加えて、当社の知名度の向上による優れた人材の確保及び社会的な信用の向上

等も、事業活動を通じて獲得される部分がより大きくなっており、株式の上場を維持する必要性は相対的に減少していると考えております。したがって、当社取締役会は、株式の非公開化のメリットは、そのデメリットを上回ると判断いたしました。

以上を踏まえ、当社取締役会は、本公開買付けを含む本取引により当社株式を非公開化することが、当社グループの企業価値の向上に資するものであると判断いたしました。

また、本買付条件等変更前の本公開買付価格（940円）は、(a) 当社株式価値算定書に基づく算定結果のうち、市場株価分析による算定の結果を上回るものであり、かつ、ディスカунテッド・キャッシュ・フロー分析（以下「DCF分析」といいます。）による算定結果のレンジの範囲内にあること、(b) 本公開買付けの公表日の前営業日である2019年11月7日の東京証券取引所市場第二部における当社株式の終値803円に対して17.06%（小数点以下第三位を四捨五入。以下、株価に対するプレミアムの数値（%）において同様とします。）、同日までの直近1ヶ月間の終値単純平均値766円（小数点以下を四捨五入。以下、終値単純平均値の計算において同様とします。）に対して22.72%、同日までの直近3ヶ月間の終値単純平均値723円に対して30.01%、同日までの直近6ヶ月間の終値単純平均値721円に対して30.37%のプレミアムが加算されており、相当なプレミアムが付されていると考えられること、(c) 下記「3. 会社法第180条第2項第1号及び第3号に掲げる事項についての定める相当性に関する事項」の「(2) 親会社等がある場合に親会社等以外の株主の利益を害さないように留意した事項」に記載の利益相反を解消するための措置が採られており、少数株主の利益への配慮がなされていると認められること、(d) 上記利益相反を解消するための措置が採られた上で、当社と公開買付者ないし平野大介氏の間で協議・交渉が複数回行われた上で決定された価格であること、(e) 本特別委員会が、当社から、公開買付者ないし平野大介氏との間の協議・交渉について適時にその状況の報告を受け、交渉上重要な局面において意見、指示、要請等を行った上で、本買付条件等変更前の本公開買付価格について妥当である旨の意見を述べていること等を踏まえ、当社取締役会は、本取引について、(i) 本公開買付けを含む本取引により当社の企業価値が向上すると見込まれるとともに、(ii) 本買付条件等変更前の本公開買付価格及び本公開買付けに係るその他の諸条件は当社の株主の皆様にとって妥当であり、本公開買付けは、株主の皆様に対して、合理的な株式の売却の機会を提供するものであると判断いたしました。

以上より、当社は、2019年11月8日開催の取締役会において本公開買付けへ賛同する旨の意見を表明するとともに、当社の株主の皆様に対して、本公開買付けへの応募を推奨する旨の決議をいたしました。

さらに、当社は、本買付条件等変更及び本特別委員会の意見を踏まえ、2019年11月28日開催の当社取締役会において、本買付条件等変更に関して慎重に協議・検討を行った結果、本買付条件等変更を前提としても、本取引について、(i) 本公開買付けを含む本取引によって当社の企業価値が向上すると見込まれるとともに、(ii)

本買付条件等変更後の本公開買付価格及び本公開買付けに係るその他の諸条件は当社の株主の皆様にとって妥当であり、本公開買付けは当社の株主の皆様に対して合理的な株式の売却の機会を提供するものであるとの考えに変わりはないことから、意見表明プレスリリースにて既に公表されている、本公開買付けに賛同する旨の意見及び当社の株主の皆様に対して本公開買付けへの応募を推奨する旨の意見を維持することを決議しました。

その後、上記のとおり、本公開買付けが成立いたしました。公開買付者は、本公開買付けにより当社株式の全て（ただし、当社が所有する自己株式並びに不応募株式を除きます。）を取得することができなかったことから、当社は、公開買付者の要請を受け、意見表明プレスリリースにおいてお知らせいたしましたとおり、2020年1月31日開催の取締役会において、本臨時株主総会において株主の皆様のご承認をいただくことを条件として、当社の株主を公開買付者及び平野茂夫氏のみとし、当社株式を非公開化するために、下記「2. 会社法第180条第2項各号に掲げる事項の内容（株式併合の内容）」に記載のとおり、当社株式1,558,400株を1株に併合する株式の併合（以下「本株式併合」といいます。）を実施することといたしたく存じます。

なお、本株式併合により、公開買付者及び平野茂夫氏以外の株主の皆様の保有する当社株式の数は、1株に満たない端数となる予定です。

## 2. 会社法第180条第2項各号に掲げる事項の内容（株式併合の内容）

### (1) 併合の割合

当社株式について、1,558,400株を1株に併合いたします。

### (2) 株式併合の効力発生日

2020年3月30日

### (3) 効力発生日における発行可能株式総数

20株

## 3. 会社法第180条第2項第1号及び第3号に掲げる事項についての定め相当性に関する事項

本株式併合における併合の割合は、当社株式について、1,558,400株を1株に併合するものです。当社は、上記「1. 株式併合を行う理由」に記載のとおり、本株式併合が上記「1. 株式併合を行う理由」に記載の経緯を経て本取引の一環として行われた本公開買付けが成立したこと、及び以下の各事項から、本株式併合における併合の割合は相当であると判断しております。

(1) 1株未満の端数が生じる場合の処理の方法並びに当該処理により株主に交付されることが見込まれる金銭の

## 額及び当該額の相当性に関する事項

上記「1. 株式併合を行う理由」に記載のとおり、本株式併合により、公開買付者及び平野茂夫氏以外の株主の皆様が所有する当社株式の数は、1株に満たない端数となる予定です。

本株式併合の結果生じる1株未満の端数については、その合計数（合計数に1株に満たない端数がある場合にあっては、当該端数は切り捨てられます。）に相当する数の株式を売却し、その端数に応じて、その売却により得られた代金を株主の皆様へ交付します。当該売却について、当社は、会社法第235条第2項の準用する同法第234条第2項の規定に基づき、裁判所の許可を得て公開買付者に売却し、又は会社法第235条第2項の準用する同法第234条第4項の規定に基づき、裁判所の許可を得て当社が買い取ることを予定しております。

この場合の売却額は、上記裁判所の許可が予定どおり得られた場合は、株主の皆様が所有する当社株式の数に本公開買付価格と同額である1,150円を乗じた金額に相当する金銭を各株主の皆様へ交付できるような価格に設定する予定です。

また、本買付条件等変更前の本公開買付価格（940円）は、(a) 当社株式価値算定書に基づく算定結果のうち、市場株価分析による算定の結果を上回るものであり、かつ、DCF分析による算定結果のレンジの範囲内にあること、(b) 本公開買付けの公表日の前営業日である2019年11月7日の東京証券取引所市場第二部における当社株式の終値803円に対して17.06%、同日までの直近1ヶ月間の終値単純平均値766円に対して22.72%、同日までの直近3ヶ月間の終値単純平均値723円に対して30.01%、同日までの直近6ヶ月間の終値単純平均値721円に対して30.37%のプレミアムが加算されており、相当なプレミアムが付されていると考えられること、(c) 下記「3. 会社法第180条第2項第1号及び第3号に掲げる事項についての定め相当性に関する事項」の「(2) 親会社等がある場合に親会社等以外の株主の利益を害さないように留意した事項」に記載の利益相反を解消するための措置が採られており、少数株主の利益への配慮がなされていると認められること、(d) 上記利益相反を解消するための措置が採られた上で、当社と公開買付者ないし平野大介氏の間で協議・交渉が複数回行われた上で決定された価格であること、(e) 本特別委員会が、当社から、公開買付者ないし平野大介氏との間の協議・交渉について適時にその状況の報告を受け、交渉上重要な局面において意見、指示、要請等を行った上で、本買付条件等変更前の本公開買付価格について妥当である旨の意見を述べていること等を踏まえ、本公開買付けは、株主の皆様に対して、合理的な株式の売却の機会を提供するものであると判断いたしました。さらに、当社は、本買付条件等変更を前提としても、本買付条件等変更後の本公開買付価格及び本公開買付けに係るその他の諸条件は当社の株主の皆様にとって妥当であり、本公開買付けは当社の株主の皆様に対して合理的な株式の売却の機会を提供するものであるとの考えに変わりはないと判断いたしました。

また、当社は、2019年11月8日開催の取締役会において、本公開買付けへ賛同する旨の意見を表明するとと

もに、当社の株主の皆様に対して、本公開買付けへの応募を推奨する旨の決議をし、2019年11月28日開催の取締役会において、本公開買付けに賛同する旨の意見及び当社の株主の皆様に対して本公開買付けへの応募を推奨する旨の意見を維持する旨の決議をした後、2020年1月31日に至るまでの当社の業況を踏まえ、本取引に関する諸条件について改めて慎重に検討した結果、2020年1月31日開催の取締役会において、本取引に関する判断を変更する要因はないことを確認しております。

以上より、当社は、端数処理の方法及び端数処理により株主の皆様に交付することが見込まれる金銭の額については、相当であると判断しております。

## (2) 親会社等がある場合に親会社等以外の株主の利益を害さないように留意した事項

### ① 当社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

当社は、本公開買付けに関する意見表明を行うにあたり、当社及び公開買付者から独立した第三者算定機関であるトラスティーズに対して、当社株式の株式価値の算定を依頼しました。なお、トラスティーズは、当社及び公開買付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。トラスティーズは、本公開買付けにおける算定手法を検討した結果、当社が継続企業であるとの前提の下、当社株式について多面的に評価することが適切であるとの考えに基づき、当社株式が東京証券取引所市場第二部に上場していることから市場株価法を、当社の将来の事業活動の状況を算定に反映させるためにDCF法を用いて当社株式の株式価値の算定を行い、当社はトラスティーズから2019年11月7日に当社株式の株式価値に関する当社株式価値算定書を取得いたしました。なお、類似会社比較法は、当社の事業ポートフォリオが当社固有のものであり、適切な類似上場会社を選定することが困難であるため、採用しておりません。また、当社は、トラスティーズから本公開買付け価格の公正性に関する意見(フェアネス・オピニオン)を取得しておりません。

当社株式価値算定書によると、上記各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以下のとおりです。

|       |              |
|-------|--------------|
| 市場株価法 | 721円から803円   |
| DCF法  | 853円から1,065円 |

市場株価法では、基準日を2019年11月7日として、東京証券取引所市場第二部における当社株式の基準日終値(803円)、直近1ヶ月間(2019年10月8日から2019年11月7日まで)の終値単純平均値(766円(小数点以下四捨五入。以下終値単純平均値について同じです。))、直近3ヶ月間(2019年8月8日から2019年11月7日まで)

の終値単純平均値(723円)、直近6ヶ月間(2019年5月8日から2019年11月7日まで)の終値単純平均値(721円)を基に、当社株式1株当たりの株式価値の範囲は、721円から803円までと算定しております。

次に、DCF法では、当社が作成した当社の2020年3月期から2023年3月期までの事業計画における収益や投資計画、一般に公開された情報等の諸要素を前提として、当社が2020年3月期第3四半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評価し、当社株式の1株当たりの株式価値の範囲を853円から1,065円までと算定しております。割引率は10.03%から12.03%を採用しており、継続価値の算定にあたっては永久成長率法を採用し、永久成長率を-0.5%から0.5%として分析しております。

トラスティーズが、DCF法の算定の前提とした当社の事業計画に基づく財務予測は以下のとおりです。以下の財務予測には大幅な増減益を見込んでいる事業年度が含まれておりません。また、本取引実行により実現することが期待される各種施策の効果等については、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、以下の財務予測には加味しておりません。なお、トラスティーズは、当社株式の株式価値の算定基礎となる当社の財務予測に関する情報については、当社の経営陣に複数回のインタビューを実施し、当該財務予測に関する情報が現時点で得られる最善の予測と判断に基づき合理的に作成されたことを確認しております。

(単位：百万円)

|                   | 2020年<br>3月期<br>(6ヶ月) | 2021年<br>3月期 | 2022年<br>3月期 | 2023年<br>3月期 |
|-------------------|-----------------------|--------------|--------------|--------------|
| 売上高               | 11,283                | 20,958       | 21,706       | 22,494       |
| 営業利益              | 597                   | 819          | 873          | 950          |
| E B I T D A       | 695                   | 1,036        | 1,088        | 1,155        |
| フリー・キャッシュ・<br>フロー | 226                   | 599          | 629          | 669          |

トラスティーズは、当社株式の株式価値の算定に際し、当社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、それらの資料及び情報等が、全て正確かつ完全なものである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おりません。また、当社の資産及び負債(簿外資産及び負債、その他偶発債務を含みます。)に関して独自の評価・査定を行っておらず、第三者機関への鑑定又は査定の依頼も行っておりません。トラスティーズの算定は、2019年11月7日までの上記情報を反映したものであります。

なお、当社は、本買付条件等変更に関する意見表明を行うにあたり、トラスティーズから2019年11月7日付で取得した当社株式価値算定書において前提とした当社の事業の現状及び将来の見通し等の情報に重大な変更がないことから、新たに当社株式の価値に関する株式価値算定書は取得していません。

## ② 当社における独立した法律事務所からの助言

当社は、本公開買付けに係る当社取締役会的意思決定の過程における公正性及び適正性を確保するために、当社及び公開買付者から独立したリーガル・アドバイザーとしてTMI総合法律事務所を選任し、同事務所から、本取引に関する諸手続を含む当社取締役会的意思決定の方法及び過程その他の留意点について、必要な法的助言を受けております。なお、TMI総合法律事務所は、公開買付者及び当社の関連当事者には該当せず、本公開買付けに関して記載すべき重要な利害関係を有していません。

## ③ 当社における独立した特別委員会の設置

当社は、本公開買付けがいわゆるマネジメント・バイアウト（MBO）の一環として行われるものであり、当社における本取引の検討において構造的な利益相反状態が生じ得ること等に鑑み、2019年9月26日開催の当社取締役会において、本取引に係る当社の意思決定に慎重を期し、当社の取締役会的意思決定における恣意性及び利益相反のおそれを排除し、その公正性を担保するとともに、当社の取締役会において本取引を行う旨の決定をすることが当社の少数株主にとって不利益なものであるかどうかについての意見を取得することを目的として、当社及び公開買付者から独立した大谷直樹氏（当社社外取締役）、上山信一氏（当社社外取締役）、金仁石氏（当社社外監査役）及び吉川泰司氏（当社社外監査役）の4名によって構成される本特別委員会（なお、本特別委員会の委員は、設置当初から変更しておらず、また、委員の互選により、本特別委員会の委員長として大谷直樹氏を選定しております。）を設置することを決議いたしました。そして、当社は、当社が本公開買付けを含む本取引について検討するにあたって、2019年9月26日、本特別委員会に対し、(a)本取引の目的の合理性、(b)本取引の取引条件の妥当性、(c)本取引の手続の公正性、及び(d)上記を踏まえ、本取引が当社の少数株主にとって不利益であるか否か（以下、総称して「本諮問事項」といいます。）について諮問し、これらの点についての本答申書を当社に提出することを委嘱いたしました。また、併せて、当社は、2019年9月26日開催の当社取締役会において、本取引に関する当社取締役会的意思決定は、上記委嘱に基づく本特別委員会の判断内容を最大限尊重して行われるものとし、本特別委員会が本取引に関する取引条件を妥当でないと判断したときには、当社取締役会は本公開買付けに賛同しないものとすることを決議しました。

本特別委員会は、2019年9月26日より2019年11月7日までの間に合計5回開催され、本諮問事項について、

慎重に検討及び協議を行いました。具体的には、公開買付者ないし平野大介氏から、本取引を提案するに至った経緯、本取引の目的及び意義、本取引により生じる効果、本取引後の経営方針等について説明を受け、質疑応答を行いました。また、当社からは、事業環境、事業計画、経営課題、本取引の必要性等について説明を受け、質疑応答を行いました。更に、トラスティーズより、当社株式の株式価値の算定方法及び結果、直近のマーケット情報等に関する説明を受けるとともに、TMI 総合法律事務所より、本特別委員会設置の意義、本特別委員会における諮問事項、本取引の公正性を担保するために採られている措置等に関する説明を受け、それぞれ質疑応答を行いました。

本特別委員会は、このような経緯の下で、本諮問事項について慎重に協議及び検討した結果、2019年11月7日に、当社の取締役会に対し、大要、(a) 本取引は当社の企業価値の向上に資することを企図するものであると認められ、本取引の目的は合理的であり、(b) 本取引の取引条件は妥当であり、(c) 本取引の手続は公正であり、(d) 上記 (a) 乃至 (c) その他の事項を前提に、本取引は当社の少数株主にとって不利益ではない旨を内容とする答申書を提出しました。答申書の詳細につきましては、意見表明プレスリリースをご参照ください。

その後、当社は、2019年11月28日に公開買付者が本公開買付けに係る買付条件等の変更を決定したことを受けて、本特別委員会に対して、上記の答申内容を維持できるかどうかにつき諮問を行ったところ、本特別委員会は、同日に改めて上記の答申内容を維持できるかどうかにつき検討を行い、同日に、当社の取締役会に対して、本買付条件等変更を踏まえても、上記の判断に影響を与えるものではなく、上記判断に関して特段変更の必要は無いものとする内容の答申書を提出して報告しております。当該答申書の内容につきましては、意見表明プレスリリースをご参照ください。

#### 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、上記「1. 株式併合を行う理由」に記載のとおり、2019年11月8日開催の取締役会において、審議及び決議に参加した当社の取締役（平野大介氏及び平野茂夫氏を除く取締役4名）の全員一致で、本公開買付けへ賛同する旨の意見を表明するとともに、当社の株主の皆様に対して本公開買付けへの応募を推奨する旨を決議いたしました。

また、当社は、本買付条件等変更及び本特別委員会の意見を踏まえ、2019年11月28日開催の当社取締役会において、本買付条件等変更に関して慎重に協議・検討を行った結果、本買付条件等変更を前提としても、本取引について、(i) 本公開買付けを含む本取引によって当社の企業価値が向上すると見込まれるとともに、(ii) 本買付条件等変更後の本公開買付価格及び本公開買付けに係るその他の諸条件は当社の株主の皆様にとって妥当で

あり、本公開買付けは当社の株主の皆様に対して合理的な株式の売却の機会を提供するものであるとの考えに変わりはないことから、意見表明プレスリリースにて既に公表されている、本公開買付けに賛同する旨の意見及び当社の株主の皆様に対して本公開買付けへの応募を推奨する旨の意見を維持することを決議しました。

なお、当社の取締役のうち、代表取締役社長である平野大介氏は公開買付者の株主であり、公開買付者の取締役を兼任していることから、本取引に関して当社と構造的な利益相反状態にあるため、特別利害関係人として、上記各取締役会における審議及び決議には一切参加しておらず、また、当社の立場において公開買付者との協議及び交渉にも一切参加していません。

また、当社の代表取締役会長である平野茂夫氏は、平野大介氏の実父であり、本取引後も公開買付者の株主となること及び本公開買付け終了後も当面の間、当社の代表取締役会長として引き続き経営に関与することが予定されていることを踏まえ、利益相反を回避する観点から、当該各取締役会における審議及び決議には一切参加しておらず、また、当社の立場において公開買付者との協議及び交渉にも一切参加していません。

なお、上記各取締役会には、当社の監査役4名全員が出席し、上記各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。

さらに、当社は、2020年1月31日開催の取締役会において、本臨時株主総会において株主の皆様のご承認をいただくことを条件として、当社の株主を公開買付者及び平野茂夫氏のみとし、当社株式を非公開化するために、審議及び決議に参加した当社の取締役（平野大介氏及び平野茂夫氏を除く取締役4名）の全員一致で、本株式併合を本臨時株主総会に付議することを決議いたしました。

なお、当社の取締役のうち、代表取締役社長である平野大介氏は公開買付者の株主であり、公開買付者の取締役を兼任していることから、本取引に関して当社と構造的な利益相反状態にあるため、特別利害関係人として、当該取締役会における審議及び決議には一切参加しておらず、また、当社の立場において公開買付者との協議及び交渉にも一切参加していません。

また、当社の代表取締役会長である平野茂夫氏は、平野大介氏の実父であり、本取引後も公開買付者の株主となること及び本公開買付け終了後も当面の間、当社の代表取締役会長として引き続き経営に関与することが予定されていることを踏まえ、利益相反を回避する観点から、当該取締役会における審議及び決議には一切参加しておらず、また、当社の立場において公開買付者との協議及び交渉にも一切参加していません。

なお、上記取締役会には、当社の監査役4名全員が出席し、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。

⑤ マジョリティ・オブ・マイノリティ (majority of minority) を上回る買付予定数の下限の設定

公開買付者は、本公開買付けにおいて、買付予定数の下限を3,664,900株（所有割合：46.43%）としており、応募株券等の数の合計が買付予定数の下限に満たない場合には、公開買付者は、応募株券等の全部の買付け等を行わないこととしておりました。また、買付予定数の下限である3,664,900株は、当社第2四半期決算短信に記載された2019年9月30日現在の当社の発行済株式総数（9,125,000株）から、同日現在の当社が所有する自己株式数（1,232,319株）を控除した株式数（7,892,681株）の3分の2に相当する株式数（5,261,788株）から不応募株式（1,596,900株）を控除した株式数に1単元（100株）未満に係る数を切り上げた株式数（3,664,900株）としておりました。買付予定数の下限である3,664,900株（所有割合：46.43%）は、当社第2四半期決算短信に記載された2019年9月30日現在の当社の発行済株式総数（9,125,000株）から、同日現在の当社が所有する自己株式数（1,232,319株）、公開買付者が平野大介氏との間で、その所有する当社株式のうち本公開買付けに応募することを合意している4,300株（所有割合：0.05%、以下「応募株式」といいます。）及び不応募株式（1,596,900株）を控除した株式数（6,291,481株）の過半数に相当する株式数（3,145,741株、所有割合：39.86%。これは、公開買付者と利害関係を有さない当社の株主の皆様が所有する当社株式の数の過半数、すなわち、いわゆる「マジョリティ・オブ・マイノリティ (majority of minority)」に相当する数にあたります。）に、応募株式（4,300株）を加算した株式数（3,150,041株、所有割合：39.91%）を上回るものにしたとのことです。これにより、公開買付者の利害関係者以外の当社の株主の皆様の過半数の賛同が得られない場合には、当社の少数株主の皆様の意思を重視して、本公開買付けを含む本取引を行わないこととしたとのことです。

⑥ 本公開買付けの公正性を担保する客観的状況の確保

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。）を、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。このように、公開買付期間を比較的長期に設定することにより、当社の株主の皆様の本公開買付けに対する応募について適切な判断機会を確保するとともに、当社株式について公開買付者以外の者にも対抗的な買付け等を行う機会を確保し、これをもって本公開買付けの公正性を担保することを企図しているとのことです。

また、公開買付者及び当社は、当社が対抗的買収提案者と接触することを禁止するような取引保護条項を含む合意等、当該対抗的買収提案者が当社との間で接触することを制限するような内容の合意を行っておりません。このように、上記公開買付期間の設定とあわせ、対抗的な買付け等の機会が確保されることにより、本公開買付けの公正性の担保に配慮しております。

4. 当社において最終事業年度の末日後に生じた重要な財産の処分、重大な債務の負担その他の会社財産の状況に重要な影響を与える事象

(1)本公開買付け

上記「1. 株式併合を行う理由」に記載のとおり、公開買付者は、2019年11月11日から2019年12月20日まで当社株式に対する本公開買付けを行い、その結果、公開買付者は、2019年12月27日（本公開買付けの決済の開始日）をもって、当社株式5,296,187株を保有するに至りました。

(2) 自己株式の消却

当社は、2020年1月31日開催の取締役会において、2020年2月28日付で当社の自己株式1,232,366株（2019年12月31日時点の当社の自己株式の全部）を消却することを決議いたしました。なお、当該自己株式の消却は、本臨時株主総会において、本株式併合に関する議案が原案どおり承認可決されることを条件としており、消却後の当社の発行済株式総数は、7,892,634株となります。

## 第2号議案 定款一部変更の件

### 1.提案の理由

- (1) 第1号議案が原案どおり承認可決され、本株式併合の効力が発生した場合には、会社法第182条第2項の定めに従って、当社株式の発行可能株式総数は20株に減少することとなります。かかる点を明確にするために、本株式併合の効力が発生することを条件として、定款第6条（発行可能株式総数）を変更するものであります。
- (2) 第1号議案が原案どおり承認可決され、本株式併合の効力が発生した場合には、当社の発行済株式総数は5株となり、単元株式数を定める必要がなくなります。そこで、本株式併合の効力が発生することを条件として、現在1単元100株となっている当社株式の単元株式数の定めを廃止するため、定款第8条（単元の株式数）及び第9条（単元未満株主の権利）の全文を削除し、その他単元未満株式に関する規定を削除又は変更するとともに、当該変更に伴う条数の繰り上げを行うものであります。

### 2.変更の内容

変更の内容は以下のとおりであります。なお、本議案に係る定款変更は、本臨時株主総会において第1号議案が原案どおり承認可決され、本株式併合の効力が生じることを条件として、本株式併合の効力発生日である2020年3月30日に効力が発生するものいたします。

（下線部は変更部分を示しております。）

| 現行定款                                                                    | 変更案                                                              |
|-------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|
| 第1条～第5条（条文省略）<br>（発行可能株式総数）<br>第6条 当社の発行可能株式総数は <u>36,500,000株</u> とする。 | 第1条～第5条（現行どおり）<br>（発行可能株式総数）<br>第6条 当社の発行可能株式総数は <u>20株</u> とする。 |
| 第7条（条文省略）<br>（単元の株式数）<br>第8条 当社の単元株式数は、 <u>100株</u> とする。                | 第7条（現行どおり）<br><br>（削除）                                           |

| 現行定款                                                                                                                                                                                                                                                                               | 変更案                                                                                                                                                                                         |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>(単元未満株主の権利)</p> <p>第9条 当社の株主は、その有する単元未満株式について会社法第189条第2項に掲げる権利以外の権利を行使できない。</p> <p>第10条 (条文省略)</p> <p>(株主名簿管理人)</p> <p>第11条 当社は株式につき株主名簿管理人を置く。<br/>2 当社の株主名簿は株主名簿管理人の事務取扱場所に備え置き、株主名簿への記録、単元未満株式の買取請求の取扱い、その他株式に関する事務は株主名簿管理人に委託し、当社においてはこれを取扱わない。</p> <p>第12条～第44条 (条文省略)</p> | <p>(削除)</p> <p>第8条 (現行どおり)</p> <p>(株主名簿管理人)</p> <p>第9条 当社は株式につき株主名簿管理人を置く。<br/>2 当社の株主名簿は株主名簿管理人の事務取扱場所に備え置き、株主名簿への記録、その他株式に関する事務は株主名簿管理人に委託し、当社においてはこれを取扱わない。</p> <p>第10条～第42条 (現行どおり)</p> |

### 第3号議案 資本金の額の減少の件

#### 1. 提案の理由

当社株式が上場廃止となることを前提に機関設計を簡素化するとともに、当社の業容及び損益状態の現状を踏まえ、適切な税制の適用を通じて財務内容の健全性を維持し、また、今後の資本政策の機動性及び弾力性を図ることを目的として、会社法第447条第1項の規定に基づき、資本金の額を減少し、その他資本剰余金に振り替えることをお願いするものであります。

#### 2. 資本金の額の減少の内容

##### (1) 減少する資本金の額

当社の資本金の額981,662,000円のうち881,662,000円を減少して、その減少額全額をその他資本剰余金に振り替え、減少後の資本金の額を100,000,000円といたします。

##### (2) 資本金の額の減少が効力を生じる日

2020年3月31日

以上

## 株主総会会場のご案内図

- 会場 東京都港区芝四丁目1番23号  
三田NNビル地下1階  
三田NNホール



### [交通]

- ・ JR 田町駅三田口 (西口) | 徒歩 5分
- ・ 都営三田線三田駅 | 直結 (A9出口)
- ・ 都営浅草線三田駅 | 徒歩 3分