

2020年10月29日

各位

株式会社ニトリホールディングス

「株式会社島忠（証券コード：8184）の株券等に対する公開買付けの開始予定に関するお知らせ」
及び
「株式会社島忠への公開買付けを通じた経営統合及び完全子会社化のご提案に関する説明資料」
についてのご案内

本日、株式会社ニトリホールディングス（以下、「当社」）は、株式会社島忠（以下、「島忠様」）に対して経営統合に関するご提案を行い、島忠様に対する公開買付け（以下、「本公開買付け」）を開始することを決定いたしました。本公開買付けは、一定の前提条件が充足された場合に開始いたします。当社は、本日現在、2020年11月中旬を目途に本公開買付けを開始することを目指しております。

①本日 TDnet にて開示しております「株式会社島忠（証券コード：8184）の株券等に対する公開買付けの開始予定に関するお知らせ」及び②島忠様に対するご提案に関するご説明資料である「株式会社島忠への公開買付けを通じた経営統合及び完全子会社化のご提案に関する説明資料」を公表いたします。

<本件に関する株主・投資家の方々からのお問い合わせ>

株式会社ニトリホールディングス
財務経理部 03-6741-1204

<本件に関する報道機関の方々からのお問い合わせ>

ニトリホールディングス広報事務局
(ボックスグローバル・ジャパン株式会社内)
03-6204-4337 田邊
03-6204-4358 久原



2020年10月29日

各位

会社名 株式会社ニトリホールディングス
代表取締役社長兼最高執行責任者 (COO)
代表者名 白井 俊之
(コード番号 9843 東証第一部、札証)
問合せ先 財務経理部ゼネラルマネジャー 善治 正臣
電話番号 03-6741-1204

株式会社島忠（証券コード：8184）の株券等に対する 公開買付けの開始予定に関するお知らせ

株式会社ニトリホールディングス（以下「当社」又は「公開買付者」といいます。）は、本日、株式会社島忠（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、証券コード：8184、以下「対象者」といいます。）の普通株式（以下「対象者株式」といいます。）を金融商品取引法（昭和23年法律第25号。その後の改正を含みます。以下「法」といいます。）に基づく公開買付け（以下「本公開買付け」といいます。）により取得することを決定いたしましたので、以下のとおり、お知らせいたします。

なお、本公開買付けは、本公開買付前提条件（以下に定義します。）が充足された場合（又は当社が本公開買付前提条件を放棄した場合（但し、下記前提条件②及び③に限ります。以下、同じです。))に、開始いたします。当社は、本日現在、本公開買付前提条件のうち、下記前提条件①に関する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。以下「独占禁止法」といいます。）上の必要な手続及びその対応状況を考慮の上、2020年11月中旬を目途に本公開買付けを開始することを目指しております。

<本公開買付価格>

本公開買付けにおける買付け等の価格（以下「本公開買付価格」といいます。）は、1株当たり5,500円とします（但し、本公開買付価格は、対象者が本公開買付けに係る決済の開始日前を基準日とする剰余金の配当又は取得日とする自己株式の取得を行わないことを前提としております。対象者の業務執行を決定する機関が、本公開買付けの開始日の前営業日までに、本公開買付けに係る決済の開始日前を基準日とする剰余金の配当を行うことを決定した場合、又は上記配当を行う旨の議案を対象者の株主総会に付議することを決定した場合には、当該配当における1株当たりの配当額を上記金額から控除する可能性があります。また、対象者の業務執行を決定する機関が、本公開買付けの開始日の前営業日までに、本公開買付けに係る決済の開始日前を取得日とする自己株式の取得を行うことを決定した場合、又は上記自己株式の取得を行う旨の議案を対象者の株主総会に付議することを決定した場合には、当該自己株式の取得の対価の総額を対象者の発行済株式総数（対象者が所有する自己株式数を除きます。）で除した金額を上記金額から控除する可能性があります。以下、同じです。なお、上記の事由に基づいて本公開買付価格の修正を行う必要がある場合、当社は、本公開買付けの開始時点までに当該修正を行います。）。)

本公開買付価格（1株当たり5,500円）は、DCMホールディングス株式会社（以下「D

CMホールディングス」といいます。)の2020年10月2日付「株式会社島忠普通株式(証券コード8184)に対する公開買付けの開始及び同社との間の経営統合契約の締結に関するお知らせ」(以下「DCMホールディングス公開買付開始プレスリリース」といいます。)にて公表されたDCMホールディングスによる対象者株式に対する公開買付け(以下「DCMホールディングス公開買付け」といいます。)における買付け等の価格(1株当たり4,200円)より1株当たり1,300円高い金額となります。

<本公開買付前提条件>

本公開買付けは、以下の全ての条件(以下「本公開買付前提条件」といいます。)が充足された場合(又は当社が本公開買付前提条件を放棄した場合)に、開始いたします。

- ① 本公開買付けの実施が、重要な点において、適用法令に基づく許認可又はそれらに付加された条件(以下「本許認可等」といいます。)に抵触せず、また、本許認可等に係る必要手続に違反するものではなく、それらが合理的に見込まれていないこと(なお、本公開買付けを行うことについて必要となる独占禁止法上の取得禁止期間及び排除期間(それぞれ以下に定義します。)の満了につきましても、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。)の末日の前日までにこれらの期間が満了することが合理的に見込まれると当社が判断した場合に、これが充足されたものとします。)
- ② 対象者の財政状態に重大な悪影響を与える事由(法第27条の11第1項但書に定める公開買付けの撤回が認められる事由をいいます。以下、同じです。)が生じていないこと
- ③ DCMホールディングス公開買付けが成立していないこと(DCMホールディングス公開買付けが継続している状態にあることを含みます。)

<本公開買付前提条件に係る当社の認識>

(1) 前提条件①について

上記前提条件①について、当社は本日現在、対象者と本公開買付けの実施に係る協議を行っていないことから、独占禁止法以外の遵守すべき法令が存在する可能性も考慮し、当該法令に基づき必要となる手続も、念のため上記前提条件①の対象に含めております。当社といたしましては、対象者にもご協力いただき、さらなる適用法令の有無の調査を実施予定ではありますが、本日現在、独占禁止法上の取得禁止期間及び排除期間の満了以外に、本公開買付けの実施に関して必要となる本許認可等又はこれに係る必要手続は認識しておりません。したがって、当社は、本公開買付けにおける公開買付期間の末日の前日までにこれらの期間が満了することが合理的に見込まれると当社が判断した場合に、本公開買付けを開始することを予定しております。

当社は、独占禁止法上、公正取引委員会に対して、本公開買付けによる対象者株式の取得(以下「本株式取得」といいます。)に関する計画をあらかじめ届け出なければならない(以下、当該届出を「事前届出」といいます。)、事前届出受理の日から30日(短縮される場合もあります。)を経過するまでは対象者株式を取得することができません(以下、株式の取得が禁止される当該期間を「取得禁止期間」といいます。)

また、独占禁止法上、一定の取引分野における競争を実質的に制限することとなる他の会社の株式の取得行為は禁止されており(独占禁止法第10条第1項)、公正取引委員会はこれに違反する行為を排除するために必要な措置を命じ(以下「排除措置命令」といいます。)、又は裁判所に対し緊急停止命令の申立てを行うことができます。上記の事前届出が行われた場合で、公正取引委員会が排除措置命令を発令するときは、公正取引委員会は、排除措置命令の名宛人になるべき者について意見聴取を行わなければならない、意見聴取を行うにあたっては、予定する排除措置命令の内容等を名宛人に通知しなければなりません(以下「排除

措置命令の事前通知」といいます。)、株式取得に関する排除措置命令の事前通知は、一定の期間(上記の事前届出が受理された日から原則30日間ですが、延長又は短縮される場合もあります。以下「排除期間」といいます。)内に行うこととされております。

したがって、上記前提条件①のうち、独占禁止法につきましては、(ア)本公開買付けにおける公開買付期間の末日の前日までに取得禁止期間及び排除期間が満了すること、(イ)排除措置命令の事前通知がなされないこと、及び(ウ)裁判所より緊急停止命令を受けないことの全てが合理的に見込まれると当社が判断した場合に、これが充足されたものとします。

なお、当社は、本株式取得に関して、2020年10月27日付で公正取引委員会に対して事前届出を行い、同日付で受理されております。したがって、取得禁止期間及び排除期間は、原則として2020年11月26日の経過をもって満了する予定です。

(2) 前提条件②について

また、上記前提条件②について、当社は、本日現在、対象者の財政状態に重大な悪影響を与える事由が生じていることを認識しておりません。

法第27条の11第1項但書に定める公開買付けの撤回が認められる事由のうち、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号ツに定める「イからソまでに掲げる事項に準ずる事項」とは、①対象者の業務執行を決定する機関が、(a)本公開買付けに係る決済の開始日前を基準日とする剰余金の配当(株主に交付される金銭その他の財産の額が、対象者の最近事業年度の末日における単体の貸借対照表上の純資産の帳簿価額の10%に相当する額(18,158百万円(注))未満であると見込まれるものを除きます。)を行うことを決定した場合、若しくは上記配当を行う旨の議案を対象者の株主総会に付議することを決定した場合、又は(b)具体的な剰余金の配当の額を示さずに、本公開買付けに係る決済の開始日前を基準日とする剰余金の配当を行うことを決定した場合において、対象者の最近事業年度の末日における単体の貸借対照表上の純資産の帳簿価額の10%に相当する額を上回る規模の配当がなされる可能性がある場合、及び②対象者の業務執行を決定する機関が、自己株式の取得(株式を取得するのと引換えに交付する金銭その他の財産の額が、対象者の最近事業年度の末日における単体の貸借対照表上の純資産の帳簿価額の10%に相当する額(18,158百万円)未満であると見込まれるものを除きます。)を行うことを決定した場合、又は上記自己株式の取得を行う旨の議案を対象者の株主総会に付議することを決定した場合をいいます。また、法第27条の11第1項但書に定める公開買付けの撤回が認められる事由のうち、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、対象者が過去に提出した法定開示書類について、重要な事項につき虚偽の記載があり、又は記載すべき重要な事項の記載が欠けていることが判明した場合をいいます。

なお、当社は、上記①又は②に該当する場合であっても、上記「<本公開買付価格>」に記載のとおり、本公開買付価格の修正をするときは、上記前提条件②を放棄する予定です。

(注) 発行済株式総数及び自己株式数に変動がないとすると、1株当たりの配当額は467円に相当します(具体的には、対象者が2020年10月2日に公表した「2020年8月期決算短信〔日本基準〕(非連結)」(以下「対象者決算短信」といいます。)に記載された2020年8月31日現在の純資産額181,584百万円(百万円未満を切り捨てて計算しております。)の10%に相当する額である18,158百万円を、対象者決算短信に記載された2020年8月31日現在の対象者の発行済株式総数(42,609,104株)から、対象者決算短信に記載された同日現在の対象者が所有する自己株式数(3,653,817株)を控除した株式数(38,955,287株)で除し、1円未満の端数を切り上げて計算しております。)

(3) 前提条件③について

上記前提条件③については、(ア) DCMホールディングス公開買付けにおいて応募株券等の数がDCMホールディングス公開買付けにおける買付予定数の下限(19,477,700株)に満たない等の理由によりDCMホールディングス公開買付けが成立しないことが確定したこと、又は(イ) DCMホールディングス公開買付けにおける公開買付け期間の末日が経過しておらず継続している状態にある場合に、充足されることとなります。なお、上記前提条件③の背景については、下記「<DCMホールディングス公開買付けについて>」をご参照ください。

本公開買付けは、本公開買付前提条件が充足された場合(又は当社が本公開買付前提条件を放棄した場合)に、5営業日以内に開始することを予定しており、当社が、本株式取得に関して、2020年10月27日に公正取引委員会に対して事前届出を行い、同日付で受理されていることを踏まえて、当社は、2020年11月中旬を目途に本公開買付けを開始することを目指しております。下記「1. 買付け等の目的等」「(2) 本公開買付けの実施を決定するに至った背景及び理由」「③ 本公開買付けを実施する理由」に記載のとおり、当社は家具・インテリア用品の販売を基幹とした事業展開を行っており、対象者の主たる事業であるホームセンター事業を行っていないため、本公開買付けによる関連市場における競争関係への影響は、限定的であると考えております。そのため、本日現在、当社としては、独占禁止法上の取得禁止期間及び排除期間の満了についても重大な支障となる事実を認識しておらず、2020年11月中旬を目途に本公開買付前提条件が充足されるものと考えておりますが、本株式取得は公正取引委員会において審査中であり、本公開買付けにおける公開買付け期間の末日の前日までに取得禁止期間及び排除期間が満了することが合理的に見込まれると当社が判断できるまでに要する期間を正確に予想することが困難な状況であるため、本公開買付けのスケジュールの詳細については、決定次第速やかにお知らせいたします。

DCMホールディングス公開買付開始プレスリリースによれば、DCMホールディングス公開買付けにおける公開買付け期間は2020年10月5日(月曜日)から2020年11月16日(月曜日)までとされております。当社は、本公開買付けの開始前にDCMホールディングス公開買付けが成立してしまう事態を回避するために、本日、本公開買付けの開始予定について公表することといたしました。なお、本プレスリリースが本公開買付けの「開始」ではなく、「開始予定」のご案内となりましたのは、当社が、本日時点において、独占禁止法上の必要な手続及びその対応状況に照らし慎重に検討した結果、本公開買付前提条件のうち、上記前提条件①が充足されたものと判断することは時期尚早であると判断したためです。当社は、このような状況の下、本日、本公開買付けの「開始」について公表し、翌日より直ちに本公開買付けを開始することも検討いたしましたが、万が一、独占禁止法上の取得禁止期間及び排除期間が公開買付け期間の末日の前日までに満了しなかった場合には、本公開買付けを撤回する事態となり、それに伴い、対象者の株主の皆様及び対象者をはじめとする関係者の皆様、また株式市場に混乱を生じさせる結果となり得ることに鑑み、本日、本プレスリリースにて、本公開買付けの「開始予定」のご案内を差し上げる次第です。

<DCMホールディングス公開買付けについて>

対象者の2020年10月2日付「DCM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に関する意見表明及び同社との間の経営統合契約の締結に関するお知らせ」(以下「対象者意見表明プレスリリース」といいます。)によれば、対象者取締役会は、DCMホールディングス公開買付けに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に対して、DCMホールディングス公開買付けへの応募を推奨することを決議しております。

対象者意見表明プレスリリースによれば、対象者取締役会は、対象者取締役会におけるDCMホールディングス公開買付けに関する意思決定は、その賛否も含め、対象者の独立社外取締役により構成される特別委員会(以下「対象者特別委員会」といいます。)の判断内容を最大限尊重して行うこと、及び、対象者特別委員会がDCMホールディングス公開買付けの

実施又は取引条件が妥当でないと判断した場合には、DCMホールディングス公開買付けに賛同しないこととすることを決議しているとのことです。また、対象者意見表明プレスリリースによれば、対象者は、DCMホールディングス以外の買収提案者（以下「対抗提案者」といいます。）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、対抗提案者との接触を制限するような内容の合意は一切行っておらず、当社を含む対抗提案者による提案の機会は妨げられないこと、及びDCMホールディングスが公開買付期間を法令に定められた最短期間である20営業日ではなく30営業日とすることで、対抗提案者による提案の機会を確保しているとのことです。

当社は、当社と対象者との経営統合により、当社及び対象者の両社においてシナジーを実現し、両社において企業価値を最大化させる可能性があると考えております。また、当社は、①本日現在、本公開買付前提条件の充足の重大な支障となる事実を認識しておらず、2020年11月中旬を目途に本公開買付前提条件を充足した上で本公開買付けを開始することができるものと考えていること、②本公開買付価格（1株当たり5,500円）は、DCMホールディングス公開買付けにおける買付け等の価格（1株当たり4,200円）よりも高く設定されていること（本公開買付価格の決定の経緯については、下記「2. 買付け等の概要」「（4）買付け等の価格の算定根拠等」「② 算定の経緯」をご参照ください。）、③本公開買付けに係る決済には、株式会社みずほ銀行からの借入金及び自己資金を用いる予定ですが、株式会社みずほ銀行から2020年10月28日付の融資証明書を取得しており、決済資金の手当もできていることも踏まえると、本公開買付けは、対象者及び対象者の株主の皆様にとって、より魅力的なご提案であると考えております。そこで、当社は、上記のとおり、対象者取締役会及び対象者特別委員会が対抗的な提案を受け入れる用意があることを表明していることも踏まえ、そのプロセスに則った形で、本公開買付けによる当社と対象者との間の経営統合を提案させていただき次第です。なお、本日時点において、下記「1. 買付け等の目的等」「（2）本公開買付けの実施を決定するに至った背景及び理由」「③ 本公開買付けを実施する理由」に記載のとおり、当社は対象者と経営統合に向けた具体的な協議を行っておりません。そのため、対象者との協議の日時や対象者取締役会及び対象者特別委員会へのご説明の日時は決まっておりますが、当社は、対象者取締役会及び対象者特別委員会に当社のご提案の内容につき正しくご理解いただき、本公開買付けに賛同いただけるよう、できるだけ速やかにご説明させていただきことを希望しております。

また、当社といたしましては、対象者取締役会及び対象者特別委員会に本公開買付けにご賛同いただけるよう誠実にご説明を差し上げる予定ですが、仮に対象者取締役会及び対象者特別委員会に本公開買付けにご賛同いただけない場合であっても、上記のとおり、対象者取締役会及び対象者特別委員会が対抗的な提案を受け入れる用意があることを表明していること、また、対抗提案者による提案の是非は、最終的には対象者の株主の皆様にご判断いただくべきであると考えられることから、本公開買付前提条件が充足された場合（又は当社が本公開買付前提条件を放棄した場合）には、やむを得ず、本公開買付けを開始する予定です。

なお、当社が本公開買付けの開始予定を公表するに至った背景については、下記「1. 買付け等の目的等」「（2）本公開買付けの実施を決定するに至った背景及び理由」「③ 本公開買付けを実施する理由」をご参照ください。

1. 買付け等の目的等

（1）本公開買付けの概要

当社は、本日開催した取締役会において、対象者を当社の完全子会社とすることを目的として、本公開買付前提条件が充足されたこと（又は当社が本公開買付前提条件を放棄したこと）を本公開買付けの開始の条件として、東京証券取引所市場第一部に上場している対象者株式の全て（当社が所有する対象者株式及び対象者が所有する自己株式を除きます。）を対象とする本公開買付けを実施することを決定いたしました。

なお、当社は、本日現在、100株（所有割合（注1）：0.00%）の対象者株式を所有しております。当社は、本公開買付けにおいて、買付予定数の下限を19,477,600株（所有割合：50.00%）と設定し、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。）の総数が19,477,600株に満たない場合に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す（注2）。当該買付予定数の下限は、当社と利害関係を有しない対象者の株主が所有する対象者株式（対象者の自己株式を除きます。）の数の過半数となる最小の数、すなわち、マジョリティ・オブ・マイノリティ（majority of minority）条件を充足しております。一方、本公開買付けにおいては、対象者株式の全て（当社が所有する対象者株式及び対象者が所有する自己株式を除きます。）を取得することを目的としていることから、買付予定数の上限については設定しておらず、応募株券等の総数が買付予定数の下限（19,477,600株）以上の場合には、応募株券等の全部の買付け等を行います。

また、本公開買付けが成立した場合には、当社は、下記「（4）本公開買付け後の組織再編等の方針（いわゆる二段階買収に関する事項）」に記載のとおり、対象者の株主を当社のみとするための一連の手続を実施することを予定しております。

（注1）「所有割合」とは、対象者決算短信に記載された2020年8月31日現在の対象者の発行済株式総数（42,609,104株）から、対象者決算短信に記載された同日現在の対象者が所有する自己株式数（3,653,817株）を控除した株式数（38,955,287株）に対する割合（小数点以下第三位を四捨五入。以下、所有割合の記載について他の取扱いを定めない限り同じです。）をいいます。以下同じです。なお、以上に記載した株式数については、本公開買付けの開始時までの間に変動する可能性があります。

（注2）買付予定数の下限は、対象者決算短信に記載された2020年8月31日現在の対象者の発行済株式総数（42,609,104株）から、対象者決算短信に記載された同日現在の対象者が所有する自己株式数（3,653,817株）を控除した株式数（38,955,287株）に係る議決権数（389,552個）の過半数（194,777個）に、対象者の単元株式数である100株を乗じた数（19,477,700株）から、本日現在当社が所有する対象者株式数（100株）を控除した数です。

なお、当社は、本公開買付けにおいて、上記のとおり、買付予定数の下限を19,477,600株（所有割合：50.00%）と設定しております。これは、当社は本公開買付けにおいて対象者を当社の完全子会社とすることを目的としてはいるものの、①DCMホールディングス公開買付けにおける買付予定数の下限は19,477,700株（所有割合：50.00%）と設定されていること（注3）、②買付予定数の下限をDCMホールディングス公開買付けよりも高く設定した場合には、本公開買付けの成立の可能性がDCMホールディングス公開買付けよりも低いと対象者の株主の皆様から評価される可能性があると考えたため、DCMホールディングス公開買付けにおける買付予定数の下限である19,477,700株から、本日現在当社が所有する対象者株式数（100株）を控除した数を、本公開買付けにおける買付予定数の下限としたものです。

そのため、本公開買付けの成立後、当社の所有する対象者の議決権が対象者の総株主の議決権の3分の2を下回る場合もあり得ますが、その結果、下記「（4）本公開買付け後の組織再編等の方針（いわゆる二段階買収に関する事項）」に記載した、本臨時株主総会（以下に定義します。）において本株式併合（以下に定義します。）に係る議案の承認を得ることが困難となる可能性が想定されます。しかし、当該承認を得られない場合であっても、当社は、対象者株式の全て（当社が所有する対象者株式及び対象者が所有する自己株式を除きます。）を取得することを目的としていることから、対象者の発行済株式総数から対象者が所有する自己株式数を控除した株式数に係る議決権数の3分の2に相当する数の株式を取得するに至るまで、対象者株式を追加取得することを予定しております。なお、本日現在、当社による対象者株式を対象とする追加取得の具体的な時期や方法については、決定している事項はありません（詳細は下記「（5）上場廃止となる見込み及びその事由」をご参照ください。）。

また、当社は、本公開買付けに係る決済に要する資金を調達するため、株式会社みずほ銀行から、2020年10月28日付の融資証明書を取得しております。なお、本公開買付けに係る決済には、株式会社みずほ銀行からの借入金及び自己資金を用いる予定です。

(注3) DCMホールディングス公開買付開始プレスリリースによれば、DCMホールディングスが買付予定数の下限を所有割合にて50.00%に相当する19,477,700株に設定したのは、対象者株式を所有する者の中には、取引条件の適否にかかわらず原則として公開買付けへの応募を行わない方針としているパッシブ・インデックス運用ファンドが一定程度存在する可能性を考慮したためであり、具体的には、SMB C日興証券株式会社から、正確に把握することは出来ずかつ厳密な推計はできないものの、概ね所有割合にして25%程度の対象者株式を国内外のパッシブ・インデックス運用ファンドが保有している可能性があるとの試算結果を得たためとのことです。そのため、DCMホールディングスは、DCMホールディングス公開買付けの取引条件の適否によりDCMホールディングス公開買付けに応募するか否かを決定する対象者の株主の所有割合は100%から上記で試算されたパッシブ・インデックス運用ファンドの所有割合25%を減じた75%程度に留まる可能性があることと認識しているとのことです。このような状況において、DCMホールディングス公開買付けの買付予定数の下限を所有割合の3分の2程度(所有割合66.67%程度)と設定した場合、DCMホールディングス公開買付けの取引条件の適否により、DCMホールディングス公開買付けに応募するか否かを決定する対象者の株主のうち、所有割合で8.33%を超える株主がDCMホールディングス公開買付けに応募しなかった場合にはDCMホールディングス公開買付けは不成立となり、DCMホールディングス公開買付けの条件が適切であると判断する多くの対象者の株主がDCMホールディングス公開買付けに応募したとしても、当該対象者の株主の皆様合理的な売却機会を提供出来なくなるおそれがあると考え、買付予定数の下限を、DCMホールディングスと利害関係を有さない対象者の株主が所有する対象者株式(対象者の自己株式を除きます。)の数の過半数となる最小の数、すなわち、マジョリティ・オブ・マイノリティ(majority of minority)条件を充足する数となる19,477,700株(所有割合50.00%)と設定することにしたとのことです。なお、上記のパッシブ・インデックス運用ファンドの所有割合について、当社は独自の検証を行っておりません。また、当社は、本日現在、100株(所有割合:0.00%)の対象者株式を所有しているため、本公開買付けにおける買付予定数の下限(19,477,600株)は、当社と利害関係を有しない対象者の株主が所有する対象者株式(対象者の自己株式を除きます。)の数の過半数となる最小の数、すなわち、マジョリティ・オブ・マイノリティ(majority of minority)条件を充足しております。なお、パッシブ・インデックス運用ファンドとは、DCMホールディングス公開買付開始プレスリリースにおいて、「株式をはじめとする投資対象資産の市場のベンチマークとなる株価指数等の指数(インデックス)と投資成果が連動することを目的として運用することにより、市場平均並みの収益率を確保することを目指すファンド」を意味するとされているところ、当社も同様の意味を持つ用語として使用しております。

(2) 本公開買付けの実施を決定するに至った背景及び理由

① 公開買付者の概要

当社は、家具の販売を目的として、1972年3月に似鳥家具卸センター株式会社として設立され、その後、商号を株式会社ニトリ家具(1978年6月)及び株式会社ニトリ(1986年7月)に変更した後、1989年9月に証券会員制法人札幌証券取引所(以下「札幌証券取引所」といいます。)に、2002年10月に東京証券取引所市場第一部にそれぞれ当社の普通株式を上場いたしました。

その後、当社は、2010年8月に、持株会社体制への移行に伴い、商号を現在の商号である株式会社ニトリホールディングスに変更いたしました。当社は、本日現在、東京証券取引所市場第一部及び札幌証券取引所に上場しております。

当社グループ（当社並びに当社の連結子会社25社及び持分法適用会社1社の計27社の総称をいいます。以下同じです。）は、家具・インテリア用品の販売を基幹とした以下の事業を主として展開しております。

- ・ 大型家具、家庭用品等の販売事業
- ・ 住まいを支えるためのリフォーム事業
- ・ オフィスや施設の提案を行う法人向け事業
- ・ 家具・インテリアの通販「ニトリネット」事業
- ・ トータルコーディネートの大人の女性服を提案する「N+」事業

当社グループは、「住まいの豊かさを世界の人々に提供する。」というロマン（志）を社員一人ひとりが企業行動の原点として共有し、当社グループの力を結集して長期ビジョンの実現に全力を尽くすことを企業活動の指針としております。そのため、商品の企画、製造、物流、販売までを自社でプロデュースする「製造物流 IT 小売業」としての強みを磨きつつ、グローバルチェーンの確立により、世界のより多くのお客様に、品質が維持された商品をお求めやすい価格で提供すること及び住空間をトータルコーディネートする楽しさを提案することを基本方針としております。

また、当社グループは、上記のロマン（志）を実現するために、中長期ビジョンである「2022年 1,000店舗、2032年 3,000店舗」の達成に向けた経営戦略を策定しております。中長期ビジョンの達成に向け、国内においては、人口構造の変化や暮らしに対するニーズの変化、及びテクノロジーの進化に対応した商品・サービスを提供するとともに事業領域の拡大を図り、また、海外においては、日本で培った仕組み・システム・人材育成等のノウハウのグローバル展開を強力に推し進めていきます。

中長期ビジョンの達成に向けて取り組むべき課題として、①「グループ成長軌道の確立と新たな挑戦」、②「お客様の暮らしを豊かにする商品・店・サービスの提供」、③「グローバルチェーンを支える組織と仕組み改革」を設定し取り組んでおります。具体的には、①「グループ成長軌道の確立と新たな挑戦」につきましては、当社の子会社である株式会社ニトリが展開する国内における家具・インテリア用品の販売事業は革新性を保ち持続成長を目指す一方、中国を中心とする海外への事業展開や、より小商圏に対応したフォーマットの強化・BtoB事業の拡大、新規市場への挑戦等、新たな収益の柱の育成に努めております。また、②「お客様の暮らしを豊かにする商品・店・サービスの提供」につきましては、社会における技術革新やお客様の購買行動の変化を正しく捉え、徹底した顧客視点で商品・お店・サービスを見直し、新しい価値を提供し続けるよう努めております。③「グローバルチェーンを支える組織と仕組み改革」につきましては、上記のような変革に向け、基幹システム刷新やサプライチェーンの再構築、部署横断的かつ専門的な課題に対応する組織へ変革と人材育成を進めております。なお、当社グループ全体の店舗数は、2020年2月期末において、国内541店舗、アジアを中心とした海外66店舗、計607店舗となっております。

② 対象者の事業

対象者が2019年11月29日に提出した第60期有価証券報告書（以下「対象者有価証券報告書」といいます。）等の公開情報によれば、対象者は、1890年に島村忠太郎氏が埼玉県春日部市にて「島村箆笥製造所」を創業し、1969年11月に株式会社に組織変更し、株式会社家具の島忠の商号にて設立し、1978年4月に住宅関連産業の一環としてホームセンター業界へ進出の上、さらに、1979年5月に株式会社光文社（1947年3月設立）を形式上の存続会社とする吸収合併を行ったうえで商号を株式会社島忠に変更したとのことです。同年11月には東京店頭市場に株式を公開し、1982年2月には東京証券取引所市場第二部に上場し、1991年2

月に東京証券取引所市場第一部に指定替えを実施したとのことです。

対象者有価証券報告書等の公開情報によれば、対象者は、お客様に「特別な日常」をお届けするために、満足・驚き・笑顔があふれるお店づくりに努めるという企業理念の下、住まいと暮らしに関するお客様の要望を満たし「お客様の満足」を提供することを基本方針とし、高い収益性と財務健全性を維持しながら株主重視の経営を行うために ROE、配当性向を目標とした経営管理を行い、中長期的な会社の経営戦略として、これまで1階ホームセンター用品売場・2階家具、ホームファッション用品売場を基本とした店舗レイアウトで事業展開を行ってきましたが、各地域ごとに異なるお客様のニーズに対応できるようにフランチャイズ加盟による新業態の導入やテナントの受入れを積極的に行い収益性の向上とお客様のニーズに応えられる店舗づくりに取り組んでいくとのことです。小売業を取り巻く経営環境は、人口減少による市場規模の縮小、Eコマース市場の拡大に伴う国内マーケットシェア争奪競争の激化や慢性化した人出不足、サプライチェーン全体のコストアップ等、厳しい状況が続くものと予想される中、店舗運営については、以下の点を重点課題として定め営業利益回復に取り組んでいくとのことです。

(ア) 店舗開発

- ・ 既存店の改装、増床の積極推進
- ・ 従来型店舗の出店抑制と shop in shop の出店積極化

(イ) 業態開発

- ・ ライフスタイル提案型売場の積極展開
- ・ テナント、フランチャイズの新規導入による集客の拡大
- ・ インテリアEコマースの体制整備

また、2019年8月期から2021年8月期までの3年間を計画期間とする「中期経営計画2021」の中で、2021年8月期目標として ROE 5%の達成等が提示され、各種の施策が示されております。

その中で、コスト構造改革として、予測型の発注導入、納品頻度集約等による粗利率改善、物流改革、省人化等による販管費抑制があげられております。

なお、対象者決算短信によれば、対象者の店舗数は2020年8月末において60店舗とのことです。

③ 本公開買付けを実施する理由

当社は、成長に向けた具体的な施策の一つとして、2017年から対象となる会社を限ることなくM&Aを通じたホームセンター業界への新規の参入を検討してまいりました。その一環として、当社は、ホームセンター業界における有力な事業者である対象者の事業を高く評価しており、また、2017年以降、家具・インテリア用品の販売を基幹とした事業を主として展開している当社と、家具の販売事業からホームセンター事業へと進出を果たした対象者との親和性は高いと考えていたため、対象者との資本業務提携ないしは経営統合を選択肢の一つとして考えておりました。もっとも、当社といたしましては、対象者に他社との資本業務提携や経営統合のご意向があるかが不明であったため、それ以上に具体的な検討を行うまでには至っておりませんでした。

そうしたところ、昨今のコロナ禍の下、お客様の「住まい」への意識や生活スタイルが変化し、「住まいの豊かさ」を追求するお客様のニーズが明らかに高まりました。当社は、2020年4月以降、当社グループが従来から展開している家具・インテリア用品の販売に加えて、他社が蓄積してきたホームセンター業界における豊富な知見やノウハウを享受できるM&Aを通じてホームセンター事業に進出することで、より幅広い商品をお客様に展開することが可能となり、今まで以上にお客様の生活を豊かにすることができると思えるに至りました。すなわち、ホームセンター事業への進出は、「住まいの豊かさを世界の人々に提供する。」というロマン（志）の実現を目標とする当社グループにとっての使命であり、かつ、喫緊の課

題となっていると考えていたところ、当社は、2020年9月18日、報道や対象者の公表資料を通じて、対象者が、DCMホールディングスによる公開買付けを通じてDCMホールディングスの子会社となることを検討していることを把握いたしました。当社は、上記報道を契機として、対象者との経営統合について、具体的に検討を行うことといたしました。そこで、当社は、2020年9月下旬、当社、対象者及びDCMホールディングスから独立したフィナンシャル・アドバイザー及び第三者算定機関として大和証券株式会社（以下「大和証券」といいます。）を、リーガル・アドバイザーとしてアンダーソン・毛利・友常法律事務所をそれぞれ選任し、本公開買付けを通じた当社と対象者との間の経営統合に関する検討体制を構築し、具体的な検討を開始いたしました。

その結果、上記「② 対象者の事業」に記載した対象者に係る基本方針、重点課題、各種取り組みに鑑みたところ、対象者を当社グループに迎えることは、(ア)当社にとって、ホームセンター業界の事業領域への新規参入が可能となるのみならず、(イ)対象者にとっても、対象者が既に組み込まれている様々な分野（自社物件に縛られない shop in shop 展開、新たな業態開発、ライフスタイル提案型売り場づくり、Eコマースの体制整備、物流体制の整備によるコスト削減などの分野を指します。）が、「製造物流 IT 小売業」としての当社グループがこれまで培ってきた事項と共通するものであることから、対象者は当社グループの経験・強みを活用することが可能になるため、両社の拡大・発展に大いに寄与し、両社の企業価値を最大化させる可能性があるかと確信いたしました。

すなわち、当社は、本公開買付けを通じた対象者の完全子会社化により、両社が強固に連携することで、以下に記載するシナジーの実現が可能となり、従来の家具・インテリア用品に加えて、ホームセンター商材や一般商材へ事業領域を拡大し、お客様に対して、住まいに関する包括的なサービスを提供し、お客様の様々なライフスタイルに対応した事業展開が可能になると考えております。特に、当社が創業以来大切に育ててきた「お、ねだん以上。」の商品を提供するための仕組みは、卸業者ではなく直接メーカーと取引をすることに始まり、自社製造を拡大して原価を下げるのみならず、さらには保管や輸入・物流・システムに至るまでも自社で構築してあらゆるコストの低減を可能とする「製造物流 IT 小売業」として進化を続けており、お客様によりよい商品を安く提供することが可能となっております。このため、両社の提携により、より広い領域においてこの「お、ねだん以上。」の商品を提供することが可能になると考えております。なお、当社としては、資本参画を伴わない形での当社グループと対象者の業務提携も選択肢の一つとして検討はいたしました。そのような資本関係のない業務提携、又は対象者への一部の資本参加を行うだけでは、対象者が、対象者の一般株主の利益を考慮し、短期的な株価への影響等を考慮した結果、中長期的な事業戦略に経営資源を配分することや、一般株主の利益を図りつつ迅速な意思決定を行うことが必ずしも容易ではなくなる可能性があることから、当社及び対象者の両社において以下に記載するシナジーを迅速かつ十分に実現するためには、当社による対象者の完全子会社化が必要であると考えております。なお、当社が対象者を完全子会社化した場合、下記「(5) 上場廃止となる見込み及びその事由」に記載のとおり、対象者株式は上場廃止することになりますが、それに伴うデメリットについては、特に該当するものがあるとは考えておりません。

具体的なシナジー及びシナジーの実現に向けた取り組みとしては、以下の内容を考えております。

なお、当社は、DCMホールディングス公開買付け開始プレスリリースにてDCMホールディングスが掲げるシナジーについて、当社がそれを金額面で定量化することは困難であると考えております。したがって、本プレスリリースにおいては、当社の考える以下の内容のシナジーと、DCMホールディングス公開買付け開始プレスリリースにてDCMホールディングスが掲げるシナジーとの優位性に関する検討や分析は、記載しておりません。

- (1) 対象者店舗の全国展開による高品質な家具の販売機会の拡大及び幅広い顧客層の豊

かな暮らしの実現への貢献

対象者は1890年に「島村箆筒製造所」として設立以来、130年間に亘り、家具の販売を行ってこられました。その中で築いた有力な家具メーカーとの強固な関係をもとに厳選された家具は、当社家具に比べて高い価格帯に属し、多くのお客様から根強い支持を得ていると当社は考えております。対象者の家具は、自社PB家具を中心に品揃えをしている当社の家具とは、価格帯やお客様の志向において棲み分けがされていると認識しております。

当社は、対象者の家具販売がより広範な地域で展開されれば、より多くのお客様に、対象者の家具をお買い求めいただく機会を提供することが可能となると考えており、対象者の家具の販売機会の拡大を企図しております。対象者は主として首都圏及び関西地方に店舗の出店をされておりますが、対象者が出店していない新たな地域への出店に当たっては、当社が有する店舗開発力の利用が可能になります。また、当社のEC（Eコマース）網や家具配送網も活用いただくことで、対象者の家具を全国のお客様へお届けする仕組みを効率的に構築することが可能となると考えております。

対象者が当社とは異なる価格帯の対象者の家具を広く全国で展開することは、統合後の対象者を含む当社グループとしてお客様の多様なニーズにお応えする上で、より幅広い選択肢を提供することで、お客様の一層豊かな暮らしの実現に貢献することに繋がっていくものと考えております。

- (2) 対象者のホームセンター（HC）商品と当社ホームファッション（HFa）商品との相互補完による販売拡大と、プライベートブランド（PB）商品開発ノウハウ共有による利益率の向上

対象者は家具の販売に加え、DIY用品、レジャー用品、園芸用品、ペット用品など、ホームセンターならではの、お客様の暮らしを豊かにする多くの商品群を扱っております。他方で、当社も、創業当時から販売している家具に加えて、カーテン、ラグ、寝装具、食卓・キッチン用品、小型家電等、より多くのお客様の日常の暮らしを豊かにする商品群を拡充してまいりました。両社の商品群による相互補完によって、住環境のエクステリア・インテリア双方に対する顧客のニーズをカバーできるようになり、双方の既存店舗の増収にも寄与するものと考えます。

また、対象者の公開情報によると、対象者は「中期経営計画2021」において、売上総利益率改善の取り組みとして、PB開発に着手し、既に一部PB商品の取扱いをスタートされているとのことですが、当社グループでは、1979年からPBづくりを本格化させた結果、現在では取扱商品のおおよそ90%がPB商品であります。当社グループでは、PB商品の品質管理に独自の品質基準を設け、品質の確保を目指しております。製造分野では、ベトナムにある家具、タイにあるカーテンの自社製造工場はもちろんのこと、製造委託先である現地企業に対しても徹底した指導、検査等を実施する等の品質管理体制を構築しており、これにより、2016年度、2018年度にそれぞれ、製品安全対策優良企業表彰において経済産業大臣賞を受賞しております。このような日々の品質の改善・改革への飽くなき意欲が、高品質な商品を低価格で提供することを可能としており、当社の成長力の源泉となっております。このような当社のPB開発に関するノウハウを対象者にもご活用いただくことで、対象者のPB開発への取り組みを一層加速させることが可能となります。また、両社の共通する商品群の一部については、当社PB商品をベースとすることで、対象者は、PB商品を短期間に効率的に開発することができると考えております。

加えて、当社は商品群の拡張に関して、全従業員が参加して新商品のアイデアを競う「こんな商品あったらいいね」コンテストを開催するなど、当社にはお客様が求

める商品を社員一人ひとりが常に探していく、顧客目線での商品開発を追求する企業文化が根付いております。このような当社の商品開発力と対象者の持つホームセンター分野における商品開発ノウハウを組み合わせることで、双方のお客様の期待を超える、今までにはない一層魅力的かつ新たなPB商品の開発が双方において可能となると考えております。

(3) 物流機能の共同利用によるコスト削減・資産効率改善

当社グループでは、自社工場、海外製造委託先事業者からの調達に係る商品の輸送の効率化のため、中国（太倉）、台湾（桃園）、ベトナム（ホーチミン）に3つの物流拠点を有し、また、輸入業務を担う現地法人2社を有しております。当該現地法人は、中国（上海と深圳）、タイ、ベトナム、マレーシア、インドネシア、インド、バングラディッシュに事務所を置き、通関業務も約25%程度は自社にて行う等、物流機能の強化施策を進めております。それらの商品は、国内において、全国11か所の当社物流センターまで幹線輸送されます。さらに、当該物流センターからは、お客様の注文方法や商品の種類に応じ、①組立・設置が必要な大型家具は、お客様にお届けする専門スキルを有するセールスマンが配置されている全国78か所の配送センターから最終的なお客様へ、②その他のインテリア商品は全国の店舗から最終的なお客様へ、③Eコマース経由の商品は全国11か所の発送センターを経て最終的なお客様へ、それぞれお届けしております。そして、当社はその全過程を、コスト効率とスピードを両立すべく一元的に管理運営しております。また、当社は、今後も継続的に国内自社物流センターの新設・拡充・再編、並びに店舗への搬入方法及び搬入頻度の見直しを行う予定であり、当社の物流網をさらに進化させることを目標としております。

当社は、上記の当社の物流網に、対象者における既存の店舗網及び物流基盤が加わって一層効率的な物流網の構築が可能となり、また両社の物量が合わさることで、さらなる規模の経済効果（生産量や販売量の増大に伴いコストが減少すること）を得ることができ、両社の物流コストが削減されるだけでなく、より高頻度の商品移送が可能となるものと考えております。その結果、お客様のもとに商品をお届けするために必要なリードタイムの縮減や配送コストの改善等を通じ、統合後の対象者を含む当社グループの顧客満足度のさらなる向上を実現することができると考えております。とりわけ、全国をカバーする当社のラストワンマイルの家具配送網（当社グループの店舗又は物流拠点からエンドユーザーであるお客様に対して商品を搬送するための配送網のことを指します。以下同じです。）は、対象者の家具配送の効率化、顧客拡大及び顧客満足度のさらなる向上に早期に寄与するものと当社は考えております。

(4) 当社グループの有する「製造物流 IT 小売業」としての各種サプライチェーン上の機能・ノウハウ提供によるコスト削減及び改善スピードの加速

上記「① 公開買付者の概要」に記載のとおり、当社グループでは商品の企画から製造、物流、販売までのサプライチェーンを自社で構築しております。この垂直統合型のサプライチェーンのさらなる高度化を日常業務上の目標としております。常にサプライチェーン全体で物事を捉え、考え、サプライチェーン内の個々で蓄積してきたノウハウを横断的に活用することによって、各工程が抱える制約条件等を解消し、企画から販売、さらにはラストワンマイルのお客様へのお届けまで、あらゆる段階で改善・改革を繰り返す一気通貫のビジネスモデルを確立しております。

対象者による当社の海外サプライヤーの活用による利益率の改善、店舗で利用する什器・備品を共同調達することによるコスト削減、当社グループの広告業運営会社（当社の連結子会社である株式会社ニトリパブリックを指します。）の活用による費用対効果の高い広告販促活動の実現など、このビジネスモデルを対象者と強固に連

携し、共有することで、対象者における大幅なコスト削減のみならず、さらなる業務効率の改善に貢献することが可能になると考えております。

(5) ニトリモール事業、デコホーム事業とのシナジー追求

対象者の事業展開においては、より多くのお客様に来店していただくための魅力的な店舗づくりのため、多彩なテナントの導入やフランチャイズ事業の展開等、様々な方策を各店舗のお客様のニーズに合わせて展開するとのことです。また、人口稠密地域での店舗展開についても積極化するとのことです。

当社グループにおいても、ショッピングモールを運営するニトリモール事業、毎日でも立ち寄れる店をコンセプトとし、生活必需品を中心に人気の高いベーシックアイテムを多数取り揃えた小型ホームファッション店であるデコホーム事業の展開を通じ、多様なテナント誘致、及び人口稠密地域に適した異なるフォーマット展開を行ってきました。それらに係るノウハウや潜在的なテナント企業と築いてきた関係を、対象者と共有することで、対象者の目指す業務展開のスピードを向上させることが可能になると考えております。

(6) 首都圏・都心部への shop in shop 型店舗の相互出店、かつより広範な出店戦略

対象者は、首都圏・都心部への出店を推進することが、国内の人口動態を踏まえて重要な課題と認識されているとのことです。当社は2015年のプランタン銀座（現マロニエゲート銀座2）への出店を手始めに、ホームセンター業界及び家具業界においていち早く都心部への出店を推し進めてまいりました。「製造物流 IT 小売業」としてのビジネスモデルを確立していることが、都心部の高い賃料を支払っても収益を上げることの背景にあります。

当社は、対象者に、このような当社の事業インフラを活用いただくことで、自社物件に縛られない様々な形態での出店が可能になると考えております。加えて、当社といたしましては、対象者は、現在対象者が取り扱っている、高品質かつ当社とは異なる価格帯の家具を、競争力のある価格で品揃えするブランドとして、首都圏ないし都心部に限らず、広く、日本全国の地域へ出店することも可能となり、縮小傾向にある国内市場においても、対象者がさらなる成長を実現することができるものと考えております。

(7) Eコマースでの販売体制の強化

対象者は、現在、家具・インテリア商品をEコマースで展開されているとのことです。

当社は、独自のニトリネットを中心に、第三者が運営するインターネット上のショッピングサイトにも参加しながら、店舗で提供している商品に、インターネットのみで提供している商品も品揃えに加えることにより、店舗以上に幅広い商品をEコマースで販売展開しており、当社グループにおけるEコマースによる売上は、2020年2月期において443億円（2021年2月期は710億円となる見込み）となっております。また、ニトリカード会員、アプリ会員及びニトリネット会員を合わせた会員総数は約4,000万人となっております。さらに、当社は、近年、アプリ会員への転換、新規加入を強力に推し進めており、本日時点で約780万人のアプリ会員を、2021年2月期末までに、900万人に増加させることを目標としております。アプリ会員のお客様にはお一人お一人のご興味に応じた商品や情報をタイムリーに提供すべくITシステムの改善に向けて努力しております。また、昨今のコロナ禍の下、想定以上のスピードで拡大したEコマース需要にお応えすべく、物流体制全般の整備も進めております。当社は、そうした当社の充実したEコマース基盤を共有することで、対象者の

Eコマース事業の体制をさらに強化することができると考えております。とりわけ家具においては、全国をカバーしている当社の家具配送網を活用することで、家具特有の組立、設置及び既存家具の引き取りサービスにおいて、現在お客様が対象者に対して負担するコストよりも安価な水準で、全国のお客様に提供することが可能となります。加えて、対象者のホームセンター商品と当社のホームファッション商品との相互補完や両社の商品開発ノウハウ共有による魅力的かつ新たなPB商品の開発と相まって、統合後の対象者を含む当社グループ全体として、一層幅広い商品を、より安価に、Eコマース・チャンネルを通じ、お客様にご案内していくことができると考えております。

(8) 共通ポイントの導入による相互送客と新規顧客獲得

上述のとおり、当社はニトリカード会員、アプリ会員及びニトリネット会員制度を展開し、現時点では総勢約 4,000 万人の方に会員になっていただいているところ、当社は当社独自のポイント制度を採用し、お客様にお得に商品をご購入いただく機会を提供し、好評をいただいております。今後、当社と対象者において共通ポイントを導入することで、双方のお客様に双方の商品を一層お得にご案内することができるものと考えております。

(9) 海外店舗での対象者の商品の販売、将来的な海外出店の実現

当社では、2007年に海外第一号店を台湾にオープンしたのを皮切りに、海外市場への展開を進めており、2020年2月期末において、海外で、特にアジアを中心として66店舗を展開しております。海外展開においては、現地のお客様のニーズを把握し、それを実現するための事業インフラを整備することが成功の鍵となります。当社は、国内市場が縮小する中、対象者に当社グループの持つ海外展開ノウハウをご活用いただくことにより、対象者が海外での中長期的な成長を目指すことができると考えております。

以上のような考えをもって、当社は、対象者の完全子会社化を選択肢の一つとして含めつつ、まずは、対象者に、両社の事業面（生産・販売等を含みます。）における広範囲にわたる提携の打診をするべく、2020年9月28日に、対象者と面談する機会を得ました。当該面談において、当社は、対象者に対して、当社グループと対象者の業務提携は、規模の経済（生産量や販売量の増大に伴いコストが減少すること）を通じて、両社にとって有効である旨をご案内いたしました。その後、具体的な協議に進むことはありませんでした。この時点では、DCMホールディングスによる対象者の子会社化が報道されていましたが、両当事者から正式に公表されておらず、かつ、両当事者が提携に関する決定を行っていない旨の公表をしていたこともあり、対象者の完全子会社化を含め、当社と対象者の間の経営統合についての具体的な話は行っておらず、まずは、上記のとおり業務提携の可能性についての話のみご案内しております。そのような中、当社は、対象者意見表明プレスリリースにより、対象者取締役会が、2020年10月2日にDCMホールディングス公開買付けに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に対して、DCMホールディングス公開買付けへの応募を推奨することを決議したことを知りました。

当社は、対象者意見表明プレスリリースにて、DCMホールディングスが対象者に対して経営統合に向けた詳細な提案を行っていたこと、DCMホールディングスによる対象者の完全子会社化による経営統合の手段としてDCMホールディングス公開買付けを開始すること、及びDCMホールディングス公開買付けにおける公開買付け期間が2020年11月16日にて終了することを知りました。また、対象者意見表明プレスリリースによれば、対象者は、DCMホールディングス及び対象者並びにDCMホールディングス公開買付けから独立した立場で、

DCMホールディングス公開買付けの是非並びにその取引条件の妥当性及び手続の公正性に係る検討及び判断を行うための体制の構築を開始し、具体的には対象者の独立社外取締役により構成される対象者特別委員会を設置し、以下のⅠ及びⅡに関して諮問したとのことです。

- I. (a) 対象者の企業価値の向上に資するか否かの観点から、DCMホールディングス公開買付けを含む一連の取引（以下「DCMホールディングス取引」といいます。）の是非について検討・判断するとともに、(b) 対象者の一般株主の皆様の利益を図る観点から、DCMホールディングス取引の取引条件の妥当性及び手続の公正性について検討・判断した上で、DCMホールディングス公開買付けについて対象者取締役会が賛同すべきか否か、及び、対象者株主に対してDCMホールディングス公開買付けへの応募を推奨すべきか否かを検討し、対象者取締役会に勧告を行うこと
- II. 対象者取締役会におけるDCMホールディングス公開買付けを含むDCMホールディングス取引についての決定、つまり (i) DCMホールディングス公開買付けに賛同の意見を表明し、対象者株主に対してDCMホールディングス公開買付けへの応募を推奨する旨の決定、及び、(ii) DCMホールディングス取引の一環としてDCMホールディングス公開買付け後に行われる株式売渡請求、株式併合等による完全子会社化手続に係る決定が、対象者の一般株主にとって不利益なものでないかについて検討し、対象者取締役会に意見を述べること

また、当社は、対象者意見表明プレスリリースにより、対象者取締役会は、対象者取締役会におけるDCMホールディングス公開買付けに関する意思決定は、その賛否も含め、対象者特別委員会の判断内容を最大限尊重して行うこと、及び、対象者特別委員会がDCMホールディングス公開買付けの実施又は取引条件が妥当でないと判断した場合には、DCMホールディングス公開買付けに賛同しないこととすることを決議していることを知りました。同時に、当社は、対象者意見表明プレスリリースにて、対象者は、対抗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、対抗提案者との接触を制限するような内容の合意は一切行っておらず、当社を含む対抗提案者による提案の機会が妨げられないこと、及びDCMホールディングスが公開買付期間を法令に定められた最短期間である 20 営業日ではなく 30 営業日とすることで、対抗提案者による提案の機会を確保していることを知りました。

当社は、当社と対象者との経営統合により、当社及び対象者の両社においてシナジーを実現し得ると考えておりますが、対象者取締役会及び対象者特別委員会も上記の形で対抗的な提案を受け入れる用意があることを表明している以上、そのプロセスに則った形で正式な提案を行い、対象者取締役会及び対象者特別委員会に対して誠実にご説明を尽くすことで、当社と対象者との経営統合を実現できるものと考えに至りました。

そこで、当社は、対象者に対して経営統合に向けた具体的な提案を行うこととし、2020年10月2日以降、本プレスリリースの公表に向けた準備を行ってきました。そして、DCMホールディングス公開買付開始プレスリリースによれば、DCMホールディングス公開買付けにおける公開買付期間は2020年10月5日（月曜日）から2020年11月16日（月曜日）までとされていることから、当社は、本公開買付けの開始前にDCMホールディングス公開買付けが成立してしまう事態を回避するために、本日、本公開買付けの開始予定について公表することといたしました。本日現在、独占禁止法上の必要な手続及びその対応状況を考慮の上、当社は、2020年11月中旬を目途に本公開買付けを開始することを目指しております。本プレスリリースが本公開買付けの「開始」ではなく、「開始予定」のご案内となりましたのは、当社が、本日時点において、独占禁止法上の必要な手続及びその対応状況に照らし慎重に検討した結果、本公開買付前提条件のうち、上記前提条件①が充足されたものと判断することは時期尚早であると判断したためです。当社は、このような状況の下、本日、本公開買付け

の「開始」について公表し、翌日より直ちに本公開買付けを開始することも検討いたしました。万が一、独占禁止法上の取得禁止期間及び排除期間が公開買付期間の末日の前日まで満了しなかった場合には、本公開買付けを撤回する事態となり、それに伴い、対象者の株主の皆様及び対象者をはじめとする関係者の皆様、また株式市場に混乱を生じさせる結果となり得ることに鑑み、本日、本プレスリリースにて、本公開買付けの「開始予定」のご案内を差し上げる次第です。なお、当社は、DCMホールディングス公開買付けが実施されている中で、本公開買付けに係るプロセスの透明性及び公正性を確保することは、対象者の株主の皆様にとって重要なことであると考えております。そのため、当社は、2020年9月28日に実施された当社と対象者の面談以降、対象者との間で協議を行っておりません。

当社は、当社と対象者との経営統合により、当社及び対象者の両社においてシナジーを実現し、両社において企業価値を最大化させる可能性があると考えております。また、当社は、①本日現在、本公開買付前提条件の充足の重大な支障となる事実を認識しておらず、2020年11月中旬を目途に本公開買付前提条件を充足した上で本公開買付けを開始することができるものと考えていること、②本公開買付価格（1株当たり5,500円）は、DCMホールディングス公開買付けにおける買付け等の価格（1株当たり4,200円）よりも高く設定されていること（本公開買付価格の決定の経緯については、下記「2. 買付け等の概要」「(4) 買付け等の価格の算定根拠等」「② 算定の経緯」をご参照ください。）、③本公開買付けに係る決済には、株式会社みずほ銀行からの借入金及び自己資金を用いる予定ですが、株式会社みずほ銀行から2020年10月28日付の融資証明書を取得しており、決済資金の手当もできていることも踏まえると、本公開買付けは、対象者及び対象者の株主の皆様にとって、より魅力的なご提案であると考えております。そこで、当社は、上記のとおり、対象者取締役会及び対象者特別委員会が対抗的な提案を受け入れる用意があることを表明していることも踏まえ、そのプロセスに則った形で、本公開買付けによる当社と対象者との間の経営統合を提案させていただく次第です。なお、本日時点において、上記のとおり、当社は対象者と経営統合に向けた具体的な協議を行っておりません。そのため、対象者との協議の日時や対象者取締役会及び対象者特別委員会へのご説明の日時は決まっておりませんが、当社は、対象者取締役会及び対象者特別委員会に当社のご提案の内容につき正しくご理解いただき、本公開買付けに賛同いただけるよう、できるだけ速やかにご説明させていただくことを希望しております。

また、当社といたしましては、対象者取締役会及び対象者特別委員会に本公開買付けにご賛同いただけるよう誠実にご説明を差し上げる予定ですが、仮に対象者取締役会及び対象者特別委員会に本公開買付けにご賛同いただけない場合であっても、上記のとおり、対象者取締役会及び対象者特別委員会が対抗的な提案を受け入れる用意があることを表明していること、また、対抗提案者による提案の是非は、最終的には対象者の株主の皆様にご判断いただくべきであると考えられることから、本公開買付前提条件が充足された場合（又は当社が本公開買付前提条件を放棄した場合）には、やむを得ず、本公開買付けを開始する予定です。

（3）本公開買付け成立後の経営方針

当社及び対象者は、本公開買付け後も両社の事業特性や商品力、開発力等の優れた点を十分に活かすと共に、両社の協業により、それぞれの事業領域にて考え得るシナジーを追求・実現することで、当社及び対象者の事業のさらなる発展及び企業価値の最大化を図ることについて貢献できると考えております。

当社は、本公開買付けが成立した場合、当社より取締役の派遣を行うことも選択肢の一つとして検討しておりますが、具体的な経営方針及び経営体制については、本日以降、両社の企業価値をさらに向上させる観点から対象者と協議を行った上で決定したいと考えており、現時点で確定している事実はございません。あくまでも、当社は、本公開買付け成立後の経営方針及び経営体制の具体的な内容については、今後対象者と協議を行った上で決定したいと考えており、現時点において、対象者の商号やブランドを変更する予定や、対象者の現在

の経営体制を刷新・変更する予定や、対象者の従業員の雇用及び雇用条件の変更を行う予定は特段ございません。

また、当社は本日まで、対象者取締役会及び対象者特別委員会に本公開買付けにご賛同いただくべく各種資料の分析及び準備を行ってまいりましたので、ご賛同いただけず本公開買付けが成立した場合のその後の経営方針や経営体制については、具体的な検討は行っておりません。

(4) 本公開買付け後の組織再編等の方針（いわゆる二段階買収に関する事項）

当社は、上記「(1) 本公開買付けの概要」に記載のとおり、対象者を当社の完全子会社とする方針であり、本公開買付けが成立し、当社が対象者株式の全て（当社が所有する対象者株式及び対象者が所有する自己株式を除きます。）を取得できなかった場合には、本公開買付け成立後、以下の方法により、対象者株式の全て（当社が所有する対象者株式及び対象者が所有する自己株式を除きます。）の取得を目的とした手続を実施することを予定しております。

① 株式売渡請求

当社は、本公開買付けの成立により、当社の所有する対象者の議決権が対象者の総株主の議決権の90%以上となり、当社が会社法（平成17年法律第86号。その後の改正を含みます。以下同じです。）第179条第1項に規定する特別支配株主となる場合には、本公開買付けの決済の完了後速やかに、会社法第2編第2章第4節の2の規定に基づき、対象者の株主（当社及び対象者を除きます。）の全員に対し、その所有する対象者株式の全部を売り渡すことを請求（以下「本株式売渡請求」といいます。）する予定です。本株式売渡請求においては、対象者株式の1株当たりの対価として、本公開買付け価格と同額の金銭を対象者の株主（当社及び対象者を除きます。）に対して交付することを定める予定です。この場合、当社は、その旨を対象者に通知し、対象者に対して本株式売渡請求の承認を求めます。対象者が取締役会の決議により本株式売渡請求を承認した場合には、関係法令の定める手続に従い、対象者の株主の個別の承諾を要することなく、当社は、本株式売渡請求において定めた取得日をもって、対象者の株主（当社及び対象者を除きます。）の全員からその所有する対象者株式の全部を取得します。そして、当該各株主が所有していた対象者株式の1株当たりの対価として、当社は、当該各株主に対し、本公開買付け価格と同額の金銭を交付する予定です。

本株式売渡請求に関連する少数株主の権利保護を目的とした会社法上の規定として、会社法第179条の8その他の関係法令の定めに従って、本公開買付けに応募しなかった対象者の株主は、裁判所に対して、その所有する対象者株式の売買価格の決定の申立てを行うことができる旨が定められております。

② 株式併合

本公開買付けの成立後、当社の所有する対象者の議決権が対象者の総株主の議決権の3分の2以上かつ90%未満である場合には、当社は、会社法第180条に基づき対象者株式の併合（以下「本株式併合」といいます。）を行うこと及び本株式併合の効力発生を条件として単元株式数の定めを廃止する旨の定款変更を行うことを付議議案に含む対象者の臨時株主総会（以下「本臨時株主総会」といいます。）を開催することを、本公開買付けの決済の完了後速やかに対象者に要請いたします。

他方で、当社は、本公開買付け後に当社が所有する対象者の議決権が対象者の総株主の議決権の3分の2を下回る場合であっても、パッシブ・インデックス運用ファンドなど、取引条件の適否に関わらず公開買付けへの応募を行わない方針で対象者株式を保有する株主の存在を考慮すれば、本公開買付けに応募しなかった株主の中には、本株式併合を行うこと及び本株式併合の効力発生を条件として単元株式数の定めを廃止する旨の定款変更を行うことに係る付議議案に賛成する株主も存在する可能性があるとしてDCMホールディングス公開買付け開

始プレスリリースを通じて認識しており、本公開買付けに応募しなかった株主の意思を確認するためにも、当該要請を行うことを予定しております（なお、対象者のパッシブ・インデックス運用ファンドの所有割合について、当社は独自の検証を行っておりません。）。なお、パッシブ・インデックス運用ファンドとは、DCMホールディングス公開買付開始プレスリリースにおいて、「株式をはじめとする投資対象資産の市場のベンチマークとなる株価指数等の指数（インデックス）と投資成果が連動することを目的として運用することにより、市場平均並みの収益率を確保することを目指すファンド」を意味するとされているところ、当社も同様の意味を持つ用語として使用しております。

本臨時株主総会の開催時期等については、当社と対象者にて協議の上、決定次第、対象者に速やかに公表していただくよう要請いたします。なお、当社といたしましては、本臨時株主総会の開催に向けて対象者にご協力いただけるよう誠実にご説明を差し上げる予定ですが、仮に対象者にご協力いただけない場合には、やむを得ず、株主としての地位に基づいて本臨時株主総会の開催のために必要となる手続を、自ら、できる限り速やかに実施する予定です。また、当社は、本臨時株主総会において上記各議案に賛成する予定です。

本臨時株主総会において本株式併合の議案についてご承認をいただいた場合には、本株式併合がその効力を生ずる日において、対象者の株主は、本臨時株主総会においてご承認を得られた本株式併合の割合に応じた数の対象者株式を所有することとなります。本株式併合をすることにより株式の数に1株に満たない端数が生じるときは、対象者の株主に対して、会社法第235条その他の関係法令の定める手続に従い、当該端数の合計数（合計した数に1株に満たない端数がある場合には、当該端数は切り捨てられます。以下同じです。）に相当する対象者株式を対象者又は当社に売却すること等によって得られる金銭が交付されることとなります。当該端数の合計数に相当する対象者株式の売却価格については、当該売却の結果、本公開買付けに応募しなかった対象者の株主（当社及び対象者を除きます。）に交付される金銭の額が、本公開買付価格に当該各株主が所有していた対象者株式の数に乗じた価格と同一となるよう設定した上で、裁判所に対して任意売却許可の申立てを行うことを対象者に要請いたします。

本株式併合の割合は、本日現在において未定ですが、当社のみが対象者株式の全て（対象者が所有する自己株式を除きます。）を所有することとなるよう、本公開買付けに応募しなかった対象者の株主が所有する対象者株式の数が1株に満たない端数となるように決定するよう対象者に要請いたします。

本株式併合に関連する少数株主の権利保護を目的とした会社法上の規定として、本株式併合がなされた場合であって、本株式併合をすることにより株式の数に1株に満たない端数が生じるときは、会社法第182条の4及び第182条の5その他の関係法令の定めに従い、所定の条件を充たす場合には、対象者の株主は、対象者に対し、自己の所有する対象者株式のうち1株に満たない端数となるものの全部を公正な価格で買い取ることを請求することができる旨及び裁判所に対して対象者株式の価格の決定の申立てを行うことができる旨が定められております。上記のとおり、本株式併合においては、本公開買付けに応募されなかった対象者の株主（当社及び対象者を除きます。）が所有する対象者株式の数は1株に満たない端数となる予定ですので、本株式併合に反対する対象者の株主は、上記申立てを行うことができることになる予定です。

なお、本公開買付けは、本臨時株主総会における対象者の株主の皆様の賛同を勧誘するものではありません。

上記①及び②の各手続については、関係法令についての改正、施行及び当局の解釈等の状況等によっては、実施に時間を要し、又はそれと概ね同等の効果を有するその他の方法に変更する可能性があります。但し、その場合でも、本公開買付けが成立した場合には、本公開買付けに応募しなかった対象者の株主（当社及び対象者を除きます。）に対しては、最終的に

金銭を交付する方法が採用される予定であり、その場合に当該各株主に交付される金銭の額については、本公開買付価格に当該各株主が所有していた対象者株式の数を乗じた価格と同一になるよう算定する予定です。もっとも、株式売渡請求に関する売買価格の決定の申立て又は本株式併合についての株式買取請求に関する価格の決定の申立てがなされた場合において、対象者株式の売買価格又は株式買取請求に関する価格は、最終的に裁判所が判断することになります。

以上の各場合における具体的な手続及びその実施時期等について、本公開買付け成立後、当社は対象者に協議の申入れを行う予定であり、決定次第、対象者に速やかに公表していただくよう要請いたします。

なお、本公開買付けへの応募又は上記の各手続における税務上の取扱いについては、対象者の株主の皆様が自らの責任にて税務専門家にご確認いただきますようお願いいたします。

(5) 上場廃止となる見込み及びその事由

対象者株式は、本日現在、東京証券取引所市場第一部に上場しておりますが、当社は、本公開買付けにおいて買付予定数の上限を設定していないため、本公開買付けの結果次第では、東京証券取引所の上場廃止基準に従い、対象者株式は、所定の手続を経て上場廃止となる可能性があります。また、本公開買付けの完了時点で当該基準に該当しない場合でも、当社は、本公開買付けの成立後に、上記「(4) 本公開買付け後の組織再編等の方針（いわゆる二段階買収に関する事項）」に記載のとおり、適用法令に従い、対象者株式の全て（当社が所有する対象者株式及び対象者が所有する自己株式を除きます。）の取得を目的とした取引を実現することを予定しておりますので、その場合、対象者株式は東京証券取引所の上場廃止基準に従い、所定の手続を経て上場廃止となります。なお、上場廃止後は、対象者株式を東京証券取引所市場第一部において取引することはできません。

なお、当社は、本公開買付けにおいて、買付予定数の下限を 19,477,600 株（所有割合：50.00%）と設定しております。これは、当社は本公開買付けにおいて対象者を当社の完全子会社とすることを目的としてはいるものの、①DCMホールディングス公開買付けにおける買付予定数の下限は 19,477,700 株（所有割合：50.00%）と設定されていること、②買付予定数の下限をDCMホールディングス公開買付けよりも高く設定した場合には、本公開買付けの成立の可能性がDCMホールディングス公開買付けよりも低いと対象者の株主の皆様から評価される可能性があると考えたため、DCMホールディングス公開買付けにおける買付予定数の下限である 19,477,700 株から、本日現在当社が所有する対象者株式数（100 株）を控除した数を、本公開買付けにおける買付予定数の下限としたものです。

そのため、本公開買付けの成立後、当社の所有する対象者の議決権が対象者の総株主の議決権の3分の2を下回る場合もあり得ますが、その結果、上記「(4) 本公開買付け後の組織再編等の方針（いわゆる二段階買収に関する事項）」に記載した、本臨時株主総会において本株式併合に係る議案の承認を得ることが困難となる可能性が想定されます。しかし、当該承認を得られない場合であっても、当社は、対象者株式の全て（当社が所有する対象者株式及び対象者が所有する自己株式を除きます。）を取得することを目的としていることから、対象者の発行済株式総数から対象者が所有する自己株式数を控除した株式数に係る議決権数の3分の2に相当する数の株式を取得するに至るまで、対象者株式を追加取得することを予定しております。なお、本日現在、当社による対象者株式を対象とする追加取得の具体的な時期や方法については、決定している事項はありません。

(6) 本公開買付けに係る重要な合意に関する事項

該当事項はありません。

2. 買付け等の概要

(1) 対象者の概要

① 名 称	株式会社島忠																				
② 所 在 地	埼玉県さいたま市中央区上落合八丁目 3 番 32 号																				
③ 代表者の役職・氏名	代表取締役社長 岡野 恭明																				
④ 事 業 内 容	家具・インテリア雑貨(カーテン・カーペット・インテリア小物ほか)、ホームセンター商品(日用品・園芸・ペット・木材・金物ほか)の小売業																				
⑤ 資 本 金	16,533 百万円 (2020 年 8 月 31 日現在)																				
⑥ 設 立 年 月 日	1969 年 11 月 15 日																				
⑦ 大株主及び持株比率 (2020 年 2 月 29 日現在)	<table border="1"> <tr> <td>日本トラスティ・サービス信託銀行株式会社 (信託口)</td> <td>7.88%</td> </tr> <tr> <td>日本マスタートラスト信託銀行株式会社 (信託口)</td> <td>7.28%</td> </tr> <tr> <td>日本トラスティ・サービス信託銀行株式会社 (信託口 9)</td> <td>5.69%</td> </tr> <tr> <td>NORTHERN TRUST CO. (AVFC) RE SILCHESTER INTERNATIONAL INVESTORS INTERNATIONAL VALUE EQUITY TRUST (常任代理人 香港上海銀行東京支店)</td> <td>5.67%</td> </tr> <tr> <td>アイリスオーヤマ株式会社</td> <td>4.80%</td> </tr> <tr> <td>株式会社埼玉りそな銀行</td> <td>3.22%</td> </tr> <tr> <td>ノーザン トラスト カンパニー エイブイエフ シー リ ユーエス タックス エグゼンプテド ペンション ファンズ (常任代理人 香港上海銀行東京支店)</td> <td>2.95%</td> </tr> <tr> <td>島村 均</td> <td>2.42%</td> </tr> <tr> <td>株式会社南青山不動産</td> <td>2.17%</td> </tr> <tr> <td>ノーザン トラスト カンパニー (エイブイエフシー) アカウント ノン トリーティー (常任代理人 香港上海銀行東京支店)</td> <td>2.05%</td> </tr> </table>	日本トラスティ・サービス信託銀行株式会社 (信託口)	7.88%	日本マスタートラスト信託銀行株式会社 (信託口)	7.28%	日本トラスティ・サービス信託銀行株式会社 (信託口 9)	5.69%	NORTHERN TRUST CO. (AVFC) RE SILCHESTER INTERNATIONAL INVESTORS INTERNATIONAL VALUE EQUITY TRUST (常任代理人 香港上海銀行東京支店)	5.67%	アイリスオーヤマ株式会社	4.80%	株式会社埼玉りそな銀行	3.22%	ノーザン トラスト カンパニー エイブイエフ シー リ ユーエス タックス エグゼンプテド ペンション ファンズ (常任代理人 香港上海銀行東京支店)	2.95%	島村 均	2.42%	株式会社南青山不動産	2.17%	ノーザン トラスト カンパニー (エイブイエフシー) アカウント ノン トリーティー (常任代理人 香港上海銀行東京支店)	2.05%
日本トラスティ・サービス信託銀行株式会社 (信託口)	7.88%																				
日本マスタートラスト信託銀行株式会社 (信託口)	7.28%																				
日本トラスティ・サービス信託銀行株式会社 (信託口 9)	5.69%																				
NORTHERN TRUST CO. (AVFC) RE SILCHESTER INTERNATIONAL INVESTORS INTERNATIONAL VALUE EQUITY TRUST (常任代理人 香港上海銀行東京支店)	5.67%																				
アイリスオーヤマ株式会社	4.80%																				
株式会社埼玉りそな銀行	3.22%																				
ノーザン トラスト カンパニー エイブイエフ シー リ ユーエス タックス エグゼンプテド ペンション ファンズ (常任代理人 香港上海銀行東京支店)	2.95%																				
島村 均	2.42%																				
株式会社南青山不動産	2.17%																				
ノーザン トラスト カンパニー (エイブイエフシー) アカウント ノン トリーティー (常任代理人 香港上海銀行東京支店)	2.05%																				
⑧ 公開買付者と対象者の関係																					
資 本 関 係	当社は、本日現在、対象者株式 100 株 (所有割合 : 0.00%) を所有しております。																				
人 的 関 係	該当事項はありません。																				
取 引 関 係	該当事項はありません。																				
関 連 当 事 者 へ の 該 当 状 況	該当事項はありません。																				

(注) 「大株主及び持株比率 (2020 年 2 月 29 日現在)」は、対象者が 2020 年 4 月 10 日に提出した第 61 期第 2 四半期報告書に記載された「大株主の状況」をもとに記載しております。

(2) 日程等

本公開買付けは、本公開買付前提条件が充足された場合 (又は当社が本公開買付前提条件を放棄した場合) に、5 営業日以内に開始することを予定しており、当社が、本株式取得に関して、2020 年 10 月 27 日に公正取引委員会に対して事前届出を行い、同日付で受理されていることを踏まえて、当社は、2020 年 11 月中旬を目途に本公開買付けを開始することを目指しております。

上記「1. 買付け等の目的等」「(2) 本公開買付けの実施を決定するに至った背景及び理

由」「③ 本公開買付けを実施する理由」に記載のとおり、当社は家具・インテリア用品の販売を基幹とした事業展開を行っており、対象者の主たる事業であるホームセンター事業を行っていないため、本公開買付けによる関連市場における競争関係への影響は、限定的であると考えております。そのため、本日現在、当社としては、独占禁止法上の取得禁止期間及び排除期間の満了についても重大な支障となる事実を認識しておらず、2020年11月中旬を目途に本公開買付前提条件が充足されるものと考えておりますが、本株式取得は公正取引委員会において審査中であり、本公開買付けにおける公開買付期間の末日の前日までに取得禁止期間及び排除期間が満了することが合理的に見込まれると当社が判断できるまでに要する期間を正確に予想することが困難な状況であるため、本公開買付けのスケジュールの詳細については、決定次第速やかにお知らせいたします。

本公開買付けにおける公開買付期間は、原則として30営業日とする予定です。但し、(ア)本公開買付けにおける公開買付期間の末日の前日までに取得禁止期間及び排除期間が満了しなかった場合、(イ)事前届出が受理された日から30日間以内に排除措置命令の事前通知がなされた場合、及び(ウ)裁判所より緊急停止命令を受けた場合には、本公開買付けにおける公開買付期間を延長する可能性があります。

(3) 買付け等の価格

普通株式1株につき、金5,500円(予定)

(4) 買付け等の価格の算定根拠等

① 算定の基礎

当社は、本公開買付価格の決定にあたり、当社、対象者及びDCMホールディングスから独立した第三者算定機関としてフィナンシャル・アドバイザーである大和証券に対して、対象者の株式価値の算定を依頼いたしました。

大和証券は、複数の株式価値算定手法の中から対象者の株式価値の算定にあたり採用すべき算定手法を検討の上、対象者が継続企業であるとの前提のもと、対象者の株式価値について多面的に評価することが適切であるとの考えに基づき、対象者の市場株価の動向を勘案した市場株価法、対象者と比較可能な上場会社が複数存在し、類似会社比較による対象者株式の株式価値の類推が可能であることから類似会社比較法及び将来の事業活動の状況を算定に反映するためディスカウンティッド・キャッシュ・フロー法(以下「DCF法」といいます。)を採用して、対象者の株式価値を算定し、当社は、2020年10月28日に大和証券から株式価値算定書(以下「本株式価値算定書」といいます。)を取得いたしました。なお、当社は、大和証券から本公開買付価格の公正性に関する意見書(フェアネス・オピニオン)を取得しておりません。

大和証券による対象者株式の1株当たりの株式価値の算定結果は、以下のとおりです。また、算定価格にはシナジー効果は含まれていないとのことです。

市場株価法①	2,849円～2,945円
市場株価法②	3,157円～4,890円
類似会社比較法	2,239円～4,114円
DCF法	2,964円～5,763円

市場株価法①では、DCMホールディングス公開買付けに関する憶測報道等(2020年9月18日の立会時間終了後)がなされる前の直近の取引日である2020年9月18日を基準日として、東京証券取引所市場第一部における対象者株式の基準日の終値2,878円、直近1ヶ月間(2020年8月19日から2020年9月18日)の終値の単純平均値2,924円(小数点以下四捨五入。以下、終値の単純平均値の計算において同じです。)、直近3ヶ月間(2020年6月19日

から2020年9月18日)の終値の単純平均値2,945円及び直近6ヶ月間(2020年3月19日から2020年9月18日)の終値の単純平均値2,849円をもとに、対象者株式の1株当たりの株式価値の範囲を2,849円から2,945円までと分析しております。

また、市場株価法②では、2020年10月28日を基準日として、東京証券取引所市場第一部における対象者株式の基準日の終値4,890円、直近1ヶ月間(2020年9月29日から2020年10月28日)の終値の単純平均値4,266円、直近3ヶ月間(2020年7月29日から2020年10月28日)の終値の単純平均値3,432円、直近6ヶ月間(2020年4月30日から2020年10月28日)の終値の単純平均値3,157円をもとに、対象者株式の1株当たりの株式価値の範囲を3,157円から4,890円までと分析しております。

類似会社比較法では、対象者と比較的類似する事業を営む上場企業の市場株価や収益性等を示す財務指標との比較を通じて対象者株式の株式価値を計算し、対象者株式の1株当たりの株式価値の範囲を2,239円から4,114円までと分析しております。

DCF法では、当社が対象者の事業に関して有する知見をもとに、対象者の直近までの業績の動向、一般に公開された情報等の諸要素を考慮して当社が見積もった、2021年8月期から2025年8月期までの5期分の対象者の事業計画案に基づき、対象者が2021年8月期以降に創出すると見込まれるフリー・キャッシュ・フローを一定の割引率で現在価値に割り引くことによって対象者の企業価値や株式価値を算定し、対象者株式の1株当たりの株式価値の範囲を2,964円から5,763円までと分析しております。また、本公開買付けにより実現することが期待されるシナジー効果については、現時点において反映しておりません。

当社は、本株式価値算定書に記載された算定内容・結果を踏まえつつ、DCMホールディングス公開買付けにおける買付け等の価格、対象者株式の市場価格の動向、過去に行われた発行者以外の者による完全子会社化を前提とした公開買付けの事例において付与されたプレミアムの実例、本公開買付けに対する応募の見通し等を総合的に勘案し、対象者株式の市場価格に適切なプレミアムを付した価格を提示することが相当であるとの判断に至り、最終的に2020年10月29日に、本公開買付け価格を1株当たり5,500円とすることを決定いたしました。

なお、本公開買付け価格である1株当たり5,500円は、DCMホールディングス公開買付けに関する憶測報道等(2020年9月18日の立会時間終了後)がなされる前の直近の取引日である2020年9月18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2,878円に対して91.10%(小数点以下第三位四捨五入。以下、本項におけるプレミアムの数値(%)において同じです。)、過去1ヶ月間(2020年8月19日から2020年9月18日まで)の終値の単純平均値2,924円に対して88.10%、過去3ヶ月間(2020年6月19日から2020年9月18日まで)の終値の単純平均値2,945円に対して86.76%、過去6ヶ月間(2020年3月19日から2020年9月18日まで)の終値の単純平均値2,849円に対して93.05%のプレミアムをそれぞれ加えた価格となります。また、本公開買付けを実施することについての公表日の前営業日である2020年10月28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4,890円に対して12.47%、過去1ヶ月間(2020年9月29日から2020年10月28日まで)の終値の単純平均値4,266円に対して28.93%、過去3ヶ月間(2020年7月29日から2020年10月28日まで)の終値の単純平均値3,432円に対して60.26%、過去6ヶ月間(2020年4月30日から2020年10月28日まで)の終値の単純平均値3,157円に対して74.22%のプレミアムをそれぞれ加えた価格となります。加えて、本公開買付け価格は、DCMホールディングス公開買付けにおける買付け等の価格である1株当たり4,200円に対して30.95%のプレミアムを加えた価格となります。

当社は、2020年10月20日、市場取引の方法により、当時の市場価格(1株当たり4,200円)にて対象者株式(100株)を取得しておりますが、当該市場取引は東京証券取引所市場第一部における競争売買により行われていることから、本公開買付けと異なり、プレミアムを付与しておりません。

② 算定の経緯

(本公開買付価格の決定に至る経緯)

上記「1. 買付け等の目的等」「(2) 本公開買付けの実施を決定するに至った背景及び理由」「③ 本公開買付けを実施する理由」に記載のとおり、当社は、対象者の完全子会社化を選択肢の一つとして含めつつ、まずは、対象者に、両社の事業面（生産・販売を含みます。）における広範囲にわたる提携の打診をするべく、2020年9月28日に、対象者と面談する機会を得ました。当該面談において、当社は、対象者に対して、当社グループと対象者の業務提携は、規模の経済（生産量や販売量の増大に伴いコストが減少すること）を通じて、両社にとって有効である旨をご案内いたしました。その後、具体的な協議に進むことはありませんでした。この時点では、DCMホールディングスによる対象者の子会社化が報道されていましたが、両当事者から正式に公表されておらず、かつ、両当事者が提携に関する決定を行っていない旨の公表をしていたこともあり、対象者の完全子会社化を含め、当社と対象者の間の経営統合についての具体的な話は行っておらず、まずは、上記のとおり業務提携の可能性についての話のみご案内しております。そのような中、当社は、対象者意見表明プレスリリースにより、対象者取締役会が、2020年10月2日にDCMホールディングス公開買付けに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に対して、DCMホールディングス公開買付けへの応募を推奨することを決議したことを知りました。

当社は、対象者意見表明プレスリリースにより、対象者取締役会は、対象者取締役会におけるDCMホールディングス公開買付けに関する意思決定は、その賛否も含め、対象者特別委員会の判断内容を最大限尊重して行うこと、及び、対象者特別委員会がDCMホールディングス公開買付けの実施又は取引条件が妥当でないと判断した場合には、DCMホールディングス公開買付けに賛同しないこととすることを決議していることを知りました。同時に、当社は、対象者意見表明プレスリリースにて、対象者は、対抗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、対抗提案者との接触を制限するような内容の合意は一切行っておらず、当社を含む対抗提案者による提案の機会は妨げられないこと、及びDCMホールディングスが公開買付期間を法令に定められた最短期間である20営業日ではなく30営業日とすることで、対抗提案者による提案の機会を確保していることを知りました。

当社は、当社と対象者との経営統合により、当社及び対象者の両社においてシナジーを実現し得ると考えておりますが、対象者取締役会及び対象者特別委員会も上記の形で対抗的な提案を受け入れる用意があることを表明している以上、そのプロセスに則った形で正式な提案を行い、対象者取締役会及び対象者特別委員会に対して誠実にご説明を尽くすことで、当社と対象者との経営統合を実現できるものと考えてに至りました。

なお、当社は、DCMホールディングス公開買付けが実施されている中で、本公開買付けに係るプロセスの透明性及び公正性を確保することは、対象者の株主の皆様にとって重要なことであると考えております。そのため、当社は、2020年9月28日に実施された当社と対象者の面談以降、対象者との間で協議を行っておりません。

当社は、当社と対象者との経営統合により、当社及び対象者の両社においてシナジーを実現し、両社において企業価値を最大化させる可能性があると考えております。また、当社は、①本日現在、本公開買付前提条件の充足の重大な支障となる事実を認識しておらず、2020年11月中旬を目途に本公開買付前提条件を充足した上で本公開買付けを開始することができるものと考えていること、②本公開買付価格（1株当たり5,500円）は、DCMホールディングス公開買付けにおける買付け等の価格（1株当たり4,200円）よりも高く設定されていること、③本公開買付けに係る決済には、株式会社みずほ銀行からの借入金及び自己資金を用いる予定ですが、株式会社みずほ銀行から2020年10月28日付の融資証明書を取得しており、決済資金の手当もできていることも踏まえると、本公開買付けは、対象者及び対象者の株主の皆様にとって、より魅力的なご提案であると考えております。そこで、当社は、上記

のとおり、対象者取締役会及び対象者特別委員会が対抗的な提案を受け入れる用意があることを表明していることも踏まえ、そのプロセスに則った形で、本公開買付けによる当社と対象者との間の経営統合を提案させていただく次第です。なお、本日時点において、上記のとおり、当社は対象者と経営統合に向けた具体的な協議を行っておりません。そのため、対象者との協議の日時や対象者取締役会及び対象者特別委員会へのご説明の日は決まっておりますが、当社は、対象者取締役会及び対象者特別委員会に当社のご提案の内容につき正しくご理解いただき、本公開買付けに賛同いただけるよう、できるだけ速やかにご説明させていただくことを希望しております。

また、当社といたしましては、対象者取締役会及び対象者特別委員会に本公開買付けにご賛同いただけるよう誠実にご説明を差し上げる予定ですが、仮に対象者取締役会及び対象者特別委員会に本公開買付けにご賛同いただけない場合であっても、上記のとおり、対象者取締役会及び対象者特別委員会が対抗的な提案を受け入れる用意があることを表明していること、また、対抗提案者による提案の是非は、最終的には対象者の株主の皆様にご判断いただくべきであると考えられることから、本公開買付前提条件が充足された場合（又は当社が本公開買付前提条件を放棄した場合）には、やむを得ず、本公開買付けを開始する予定です。

(i) 算定の際に意見を聴取した第三者の名称

当社は、本公開買付価格を決定するにあたり、当社、対象者及びDCMホールディングスから独立した第三者算定機関としてフィナンシャル・アドバイザーである大和証券に対して、対象者の株式価値の算定を依頼し、当社は、大和証券から2020年10月28日に本株式価値算定書を取得いたしました。なお、大和証券は、当社、対象者及びDCMホールディングスの関連当事者には該当せず、本公開買付けに関して重要な利害関係を有しておりません。また、当社は、大和証券から本公開買付価格の公正性に関する意見書（フェアネス・オピニオン）を取得しておりません。

(ii) 当該意見の概要

本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の1株当たりの株式価値の範囲はそれぞれ以下のとおりです。

市場株価法①	2,849円～2,945円
市場株価法②	3,157円～4,890円
類似会社比較法	2,239円～4,114円
DCF法	2,964円～5,763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経緯

当社は、本公開買付価格を決定するにあたり、本株式価値算定書に記載された算定内容・結果を踏まえつつ、DCMホールディングス公開買付けにおける買付け等の価格、対象者株式の市場株価の動向、過去に行われた発行者以外の者による完全子会社化を前提とした公開買付けの事例において付与されたプレミアムの実例、本公開買付けに対する応募の見通し等を総合的に勘案し、対象者株式の市場価格に適切なプレミアムを付した価格を提示することが相当であるとの判断に至り、最終的に2020年10月29日に、本公開買付価格を1株当たり5,500円とすることを決定いたしました。

③ 算定機関との関係

当社のフィナンシャル・アドバイザーである大和証券は、当社、対象者及びDCMホールディングス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ません。

(5) 買付予定の株券等の数

買付予定数	買付予定数の下限	買付予定数の上限
38,955,187 株	19,477,600 株	一株

(注1) 応募株券等の数の合計が買付予定数の下限(19,477,600株)に満たない場合は、応募株券等の全部の買付け等を行いません。応募株券等の数の合計が買付予定数の下限(19,477,600株)以上の場合は、応募株券等の全部の買付け等を行います。

(注2) 本公開買付けにおいては、買付予定数の上限を設定しておりませんので、買付予定数は、本公開買付けにより当社が取得する対象者株式の最大数を記載しております。当該最大数は、対象者決算短信に記載された2020年8月31日現在の対象者の発行済株式総数(42,609,104株)から、対象者決算短信に記載された同日現在の対象者が所有する自己株式数(3,653,817株)及び本日現在当社が所有する対象者株式数(100株)を控除した株式数である38,955,187株になります。上記の買付予定数は、本日時点の情報に依拠する暫定的な数であり、同時点以後の変動等のために、本公開買付けにおける実際の買付予定数が上記の数字と異なることとなる可能性があります。

(注3) 単元未満株式についても本公開買付けの対象としております。なお、会社法に従って対象者の株主による単元未満株式買取請求権が行使された場合には、対象者は法令の手続に従い公開買付け期間中に自己の株式を買い取ることがあります。

(注4) 本公開買付けを通じて、対象者が所有する自己株式を取得する予定はありません。

(6) 買付け等による株券等所有割合の異動

買付け等前における公開買付者の所有株券等に係る議決権の数	1 個	(買付け等前における株券等所有割合 0.00%)
買付け等前における特別関係者の所有株券等に係る議決権の数	未定	(買付け等前における株券等所有割合 未定)
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	389,552 個	(買付け等後における株券等所有割合 100.00%)
買付け等後における特別関係者の所有株券等に係る議決権の数	0 個	(買付け等後における株券等所有割合 0.00%)
対象者の総株主の議決権の数	415,898 個	

(注1) 「買付け等前における特別関係者の所有株券等に係る議決権の数」及びそれに関する「買付け等前における株券等所有割合」は、本公開買付けの開始までに調査の上、開示する予定です。なお、各特別関係者の所有株券等も、本公開買付け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」は、0個としております。

(注2) 「対象者の総株主の議決権の数」は、対象者が2020年7月10日に提出した第61期第3四半期報告書に記載された2020年2月29日現在の総株主の議決権の数です。但し、本公開買付けにおいては単元未満株式についても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、その分母を、対象者決算短信に記載された2020年8月31日現在の対象者の発行済株式総数(42,609,104株)から、対象者決算短信に記載された同日現在の対象者が所有する自己株式数(3,653,817株)を控除した株式数(38,955,287株)に係る議決権の数(389,552個)として計算しております。

(注3) 「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。

(7) 買付代金 214,253,528,500円(予定)

(注) 買付代金は、上記「(5) 買付予定の株券等の数」に記載した本公開買付けの買付予定数(38,955,187株)に本公開買付価格(1株当たり5,500円)を乗じた金額を記載しております。本日以降の株式数の変動等により、本公開買付けにおける実際の買付予定数の数値が異なった場合には変動する可能性があります。

(8) その他買付け等の条件及び方法

① 法第27条の13第4項各号に掲げる条件の有無及び内容

応募株券等の総数が買付予定数の下限(19,477,600株)に満たない場合は、応募株券等の全部の買付け等を行いません。応募株券等の総数が買付予定数の下限(19,477,600株)以上の場合は、応募株券等の全部の買付け等を行います。

② その他

決済の方法、公開買付開始公告日その他買付け等の条件及び方法については、決定次第お知らせいたします。なお、公開買付代理人は、大和証券を起用する予定です。

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」「(3) 本公開買付け成立後の経営方針」、「(4) 本公開買付け後の組織再編等の方針(いわゆる二段階買収に関する事項)」及び「(5) 上場廃止となる見込み及びその事由」をご参照ください。

本公開買付けによる今期業績予想に与える影響は現在精査中であり、今後、業績予想の修正の必要性及び公表すべき事項が生じた際には、速やかに開示いたします。

4. その他

(1) 公開買付者と対象者又はその役員との間の合意の有無及び内容

該当事項はありません。

(2) 投資者が買付け等への応募の是非を判断するために必要と判断されるその他の情報

① 「2020年8月期 決算短信〔日本基準〕(非連結)」の公表

対象者は、2020年10月2日付で対象者決算短信(「2020年8月期 決算短信〔日本基準〕(非連結)」)を公表しており、当該公表の概要は以下のとおりです。なお、当該内容につきましては、法第193条の2第1項の規定に基づく監査法人の監査を受けていないとのことです。以下の公表内容の概要は、対象者が公表した内容を一部抜粋したものです。詳細につきましては、当該公表の内容をご参照ください。

(ア) 損益の状況

決算年月	2020年8月期(非連結)
売上高	146,694百万円
売上原価	97,251百万円
販売費及び一般管理費	46,691百万円
営業利益	9,598百万円
経常利益	10,094百万円
当期純利益	6,422百万円

(イ) 1株当たりの状況

決算年月	2020年8月期（非連結）
1株当たり当期純利益	156.80円
1株当たり配当金	50.00円
1株当たり純資産額	4,661.36円

②「2020年8月期配当予想の修正に関するお知らせ」の公表

対象者は、2020年10月2日開催の取締役会において、2020年7月9日に公表した2020年8月期の配当予想を修正し、2020年8月期の期末配当を行わないことを決議したとのことです。詳細につきましては、対象者が2020年10月2日付で公表した「2020年8月期配当予想の修正に関するお知らせ」をご参照ください。

以上

- 本プレスリリースは、本公開買付けを一般に公表するための発表文であり、売付けの勧誘を目的として作成されたものではありません。売付けの申込みをされる際は、必ず本公開買付けに関する公開買付説明書をご覧いただいたうえで、株主ご自身の判断で申込みを行ってください。本プレスリリースは、有価証券に係る売却の申込み若しくは勧誘、購入申込みの勧誘に該当する、又はその一部を構成するものではなく、本プレスリリース（若しくはその一部）又はその配布の事実が本公開買付けに係るいかなる契約の根拠となることもなく、また、契約締結に際してこれらに依拠することはできないものとします。
- 本公開買付けは、日本の金融商品取引法で定められた手続及び情報開示基準を遵守して実施されますが、これらの手続及び基準は、米国における手続及び情報開示基準とは必ずしも同じではありません。特に米国 1934 年証券取引所法 (Securities Exchange Act of 1934) (その後の改正を含みます。以下「米国 1934 年証券取引所法」といいます。) 第 13 条 (e) 項及び第 14 条 (d) 項並びに同条の下で定められた規則は本公開買付けには適用されず、本公開買付けはこれらの手続及び基準に沿ったものではありません。本プレスリリースに含まれる全ての財務情報が米国の会社の財務諸表と同等のものとは限りません。また、当社及び対象者は米国外で設立された会社であり、その役員全員が米国外の居住者であるため、米国の証券関連法に基づいて主張し得る権利及び請求を行使することが困難となる可能性があります。さらに、米国の証券関連法の違反を根拠として、米国外の会社又はその役員に対して米国外の裁判所において提訴することができない可能性があります。加えて、米国外の会社及びその子会社・関連会社をして米国の裁判所の管轄に服しめることができる保証はありません。
- 当社又は対象者の各フィナンシャル・アドバイザー（その関連者を含みます。）は、その通常の業務の範囲において、日本の金融商品取引法及びその他適用ある法令上許容される範囲で、米国 1934 年証券取引所法 14e-5 (b) の要件に従い、対象者の株式を自己又は顧客の勘定で本公開買付けの開始前、又は公開買付期間中に本公開買付けによらず買付け又はそれに向けた行為を行う可能性があります。そのような買付け等に関する情報が日本で開示された場合には、米国でも同等の開示方法で開示が行われます。
- 本公開買付けに関する全ての手続は、特段の記載がない限り、全て日本語において行われるものとします。本公開買付けに関する書類の全部又は一部については英語で作成されますが、当該英語の書類と日本語の書類との間に齟齬が存した場合には、日本語の書類が優先するものとします。
- 本プレスリリースの記載には、米国 1933 年証券法 (Securities Act of 1933) (その後の改正を含みます。) 第 27A 条及び米国 1934 年証券取引所法第 21E 条で定義された「将来に関する記述」が含まれております。既知若しくは未知のリスク、不確実性又はその他の要因により、実際の結果が「将来に関する記述」として明示的又は黙示的に示された予測等と大きく異なることがあります。当社、対象者又はその関連者 (affiliate) は、「将来に関する記述」として明示的又は黙示的に示された予測等が結果的に正しくなることをお約束することはできません。本プレスリリース中の「将来に関する記述」は、本プレスリリースの日付の時点で当社が有する情報をもとに作成されたものであり、法令で義務付けられている場合を除き、当社、対象者又はその関連者は、将来の事象や状況を反映するために、その記述を更新したり修正したりする義務を負うものではありません。
- 本プレスリリースの発表、発行又は配布は、国又は地域によって法律上の制限が課される場合があります。かかる場合はそれらの制限に留意し、遵守してください。本公開買付けの実施が違法となる国又は地域においては、仮に本プレスリリースが受領されても、本公開買付けに関する株券等の買付け等の申込み又は売付け等の申込みの勧誘をしたことにはならず、単に情報としての資料配布とみなされるものとします。

株式会社島忠への公開買付けを通じた経営統合及び 完全子会社化のご提案に関する説明資料

2020年10月29日

株式会社ニトリホールディングス
東証第1部、札証（9843）

当社は、株式会社島忠 取締役会・特別委員会に対して 公開買付けを通じた経営統合及び完全子会社化をご提案させていただきます

- 当社（以下、「当社」又は「ニトリ」といいます）はかねてより、M&Aを通じたホームセンター業界への新規参入を検討して参りましたが、昨今のコロナ禍の下、お客様の「住まい」への意識や生活スタイルが変化し、「住まいの豊かさ」を追求するお客さまのニーズが明らかとなる中で、当社グループが従来から展開している家具・インテリア用品の販売に加えて、より幅広い商品をお客様に展開することで、今まで以上にお客様の生活を豊かにすることができると考えるに至りました。
- 2020年9月18日に、株式会社島忠（以下、「島忠」といいます）が、DCMホールディングス株式会社（以下、「DCM」といいます）による公開買付けを通じてDCMの子会社となることを検討しているとの報道及び島忠による公表があったことを契機として、当社は、島忠との経営統合について具体的に検討を開始しました。その結果、島忠を当社グループに迎えることは、①当社にとって、ホームセンター業界の事業領域への新規参入が可能となるのみならず、②島忠にとっても、島忠が既に取り組みされている様々な分野が、「製造物流IT小売業」としての当社グループがこれまで培ってきた事項と共通するものであることから、島忠が当社グループの経験・強みを活用することが可能になるため、両社の拡大・発展に大いに寄与し、両社の企業価値を最大化させる可能性があるかと確信いたしました。
- すなわち、当社は、本公開買付けを通じた経営統合及び島忠の完全子会社化により、両社が強固に連携することで、シナジーの実現が可能となり、従来の家具・インテリア用品に加えて、ホームセンター商材や一般商材へ事業領域を拡大し、お客様に対して、住まいに関する包括的なサービスを提供し、お客様の様々なライフスタイルに対応した事業展開が可能になると考えております。
- 本公開買付け価格（1株当たり5,500円）は、DCMによる公開買付けにおける買付け等の価格（1株当たり4,200円）よりも高く設定されており、島忠及び島忠の株主の皆様にとって、より魅力的なご提案であると考えております。
- 当社は、島忠取締役会及び島忠特別委員会が対抗的な提案を受け入れる用意があることを表明されていることも踏まえ、そのプロセスに則った形で、ご提案をさせていただく次第です。
- なお、島忠取締役会及び島忠特別委員会に当社のご提案を正しくご理解いただき、本公開買付けに賛同いただけるよう、当社のご提案を説明させていただく機会を頂戴し、できるだけ速やかにご説明させていただくことを希望しております。
- 当社は、島忠と当社との経営統合により、島忠及び当社の両社においてシナジーを実現し、両社において企業価値を最大化させる可能性があるかと確信しております。

概要

商号	株式会社ニトリホールディングス
本社	札幌市北区新琴似 七条一丁目2番39号
代表者	代表取締役会長 兼 最高経営責任者(CEO) 似鳥 昭雄
	代表取締役社長 兼 最高執行責任者(COO) 白井 俊之
資本金	133億7,000万円
売上高 2020年2月期	連結：6,422億7,300万円 単体：304億1,100万円
上場証券 取引所	東証1部、札証（9843）
従業員数 2020年2月時点	連結：14,337人 単体：558人
グループ会社数	連結子会社：25社 持分法適用会社：1社

事業内容

家具・インテリア用品の製造・販売
国内外に計607店舗を有し、製造から物流、販売まで全て自社で行う

沿革

- 1967年 似鳥家具店として創業
- 1972年 似鳥家具卸センター株式会社として設立
- 1978年 社名を「株式会社ニトリ家具」に変更
- 1986年 海外商品の直輸入を開始
社名を「株式会社ニトリ」に変更
- 1989年 札幌証券取引所に上場
- 2002年 東京証券取引所に上場
- 2003年 売上高1,000億円達成
- 2004年 インターネット通販事業へ参入
- 2007年 台湾 高雄市に海外第一号店をオープン
- 2010年 持株会社体制へ移行、社名を「株式会社ニトリホールディングス」に変更
- 2013年 アメリカへ初出店
- 2014年 ニトリスマートフォンアプリ配信開始
中国へ初出店

ロマン

「住まいの豊かさを世界の人々に提供する」

ビジョン

1973年-2002年

第1期30年ビジョン

100店舗 売上高1,000億円

2003年-2032年

第2期30年ビジョン

3,000店舗 売上高3兆円

2003年	100店舗 売上高 1,000億円達成
2009年	200店舗 売上高 2,000億円達成
2012年	300店舗 売上高 3,400億円達成
2017年	500店舗 売上高 5,500億円達成 日本の暮らしを変革・グローバルチェーン展開の本格的なスタートへ
2022年	1,000店舗 売上高 1兆円へ
2032年	3,000店舗 売上高 3兆円へ

「ロマン」を原点に、「ビジョン」の実現をめざし続けます。

ニトリグループは、「住まいの豊かさを世界の人々に提供する。」というロマン（志）を社員一人ひとりが企業行動の原点として共有しています。そして、社員の力を結集して長期ビジョンの実現に全力を尽くすことを企業活動の指針と位置づけています。

ニトリの取り組むべき課題

グループ成長軌道の確立と
新たな挑戦

お客様の暮らしを豊かにする
商品・店・サービスの提供

グローバルチェーンを支える
組織と仕組み改革

島忠とニトリの経営統合による新たな可能性

より幅広い商品をお客様に展開することが可能

島忠におけるニトリグループの
「製造物流IT小売業」としての経験・強みの活用

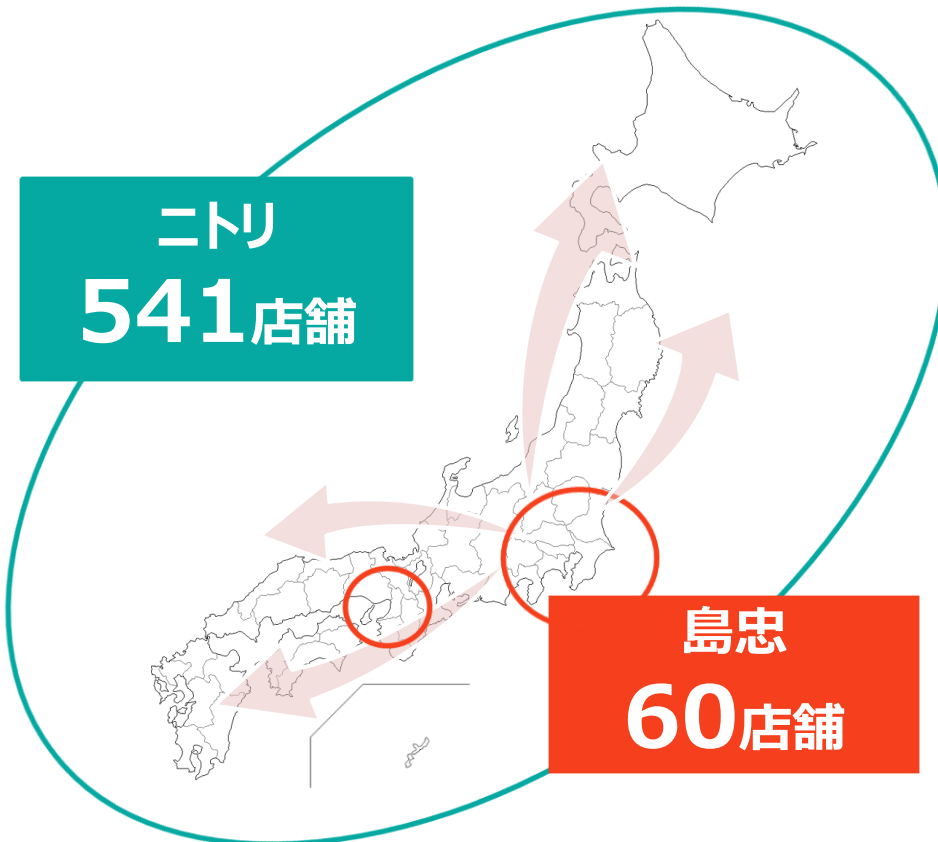
両社が強固に連携することで、シナジーの実現が可能となり、
お客様に住まいに関する包括的なサービスを提供し、お客様の様々なライフスタイルに対応した事業展開が可能

本公開買付けを通じた島忠との経営統合及び完全子会社化により
両社の企業価値を最大化させると確信

- 1 島忠店舗の全国展開による高品質な家具の販売機会の拡大及び幅広い顧客層の豊かな暮らしの実現への貢献
- 2 島忠のホームセンター（HC）商品と当社ホームファッション（HFa）商品との相互補完による販売拡大と、プライベートブランド（PB）商品開発ノウハウ共有による利益率の向上
- 3 物流機能の共同利用によるコスト削減・資産効率改善
- 4 当社グループの有する「製造物流IT小売業」としての各種サプライチェーン上の機能・ノウハウ提供によるコスト削減及び改善スピードの加速
- 5 ニトリモール事業、デコホーム事業とのシナジー追求
- 6 首都圏・都心部へのshop in shop型店舗の相互出店、かつより広範な出店戦略
- 7 Eコマースでの販売体制の強化
- 8 共通ポイントの導入による相互送客と新規顧客獲得
- 9 海外店舗での島忠の商品の販売、将来的な海外出店の実現

① 島忠店舗の全国展開による販売機会・顧客層の拡大

- 島忠の厳選された家具・・・ニトリよりも高い価格帯に属し、お客様から根強い支持を獲得
- ニトリとは異なる価格帯の島忠の家具を存続する
- 島忠の家具を全国展開することにより、お客様の多様なニーズにお応えし、お客様の一層豊かな暮らしの実現への貢献に繋げることが可能



ニトリが持つ

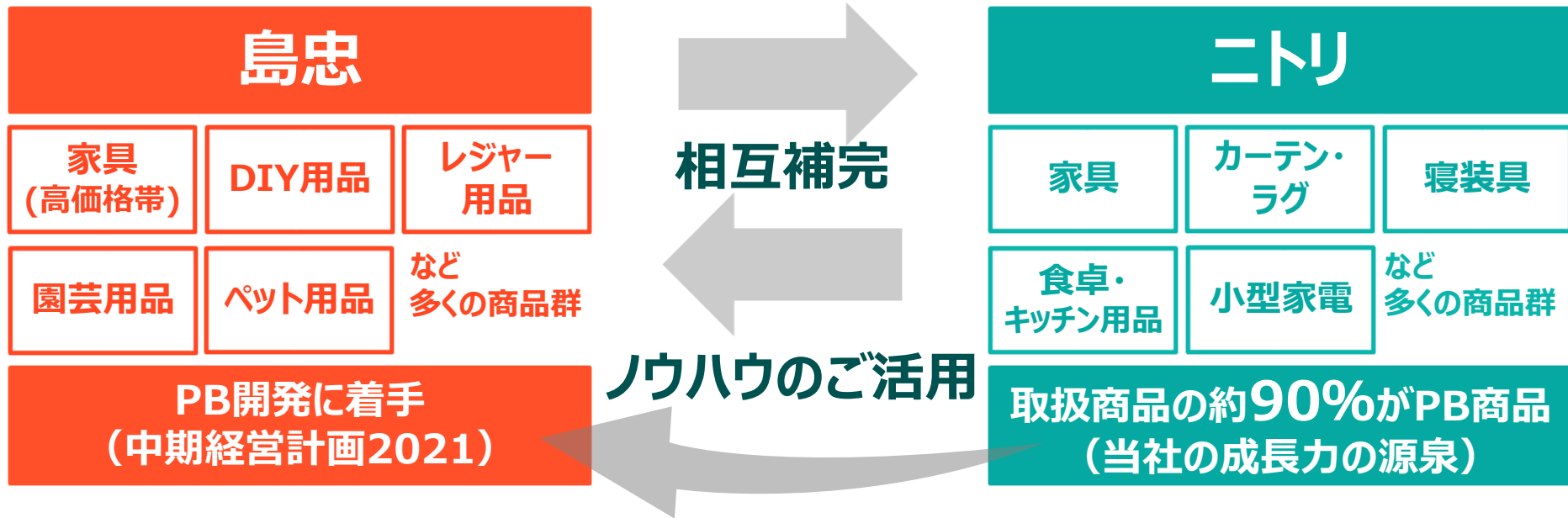
- 店舗開発力
- EC網（Eコマース網）
- 家具配送網

を活用した全国展開が可能

Note. ニトリ店舗数は2020年2月期末における当社全店舗数（607店舗）のうち国内店舗数。島忠店舗数は同社HPより、2020年10月27日時点

② 島忠のホームセンター商品と当社ホームファッション商品との相互補完による販売拡大と、プライベートブランド商品開発ノウハウ共有による利益率の向上

- 両社の商品群による相互補完により、住環境のエクステリア・インテリア双方に対する顧客のニーズをカバーできるようになり、双方の既存店舗の増収にも寄与
- ニトリのPB開発に関するノウハウを島忠にもご活用いただくことで、島忠のPB開発への取り組みを一層加速させることが可能
- ニトリの商品開発力と島忠の持つホームセンター分野における商品開発ノウハウを組み合わせることで、お客様の期待を超える、一層魅力的かつ新たなPB商品の開発が両社で可能



双方の既存店増収に寄与

③ 物流機能の共同利用によるコスト削減・資産効率改善

- 当社は、物流機能の全過程をコスト効率とスピードを両立すべく一元的に管理運営
- 当社物流網に、島忠における既存の店舗網及び物流基盤が加わることで一層効率的な物流網の構築が可能
- また両社の物量が合わさることで、さらなる規模の経済効果が得られ、島忠の物流コストが削減されるだけでなく、より高頻度の商品移送が可能

ニトリグループの物流体制 -ラストワンマイルの家具配送網-

海外物流網

国内物流網

物流拠点

輸入業務

物流センター（11か所）

配送センター（78か所）

お客様のもとへ

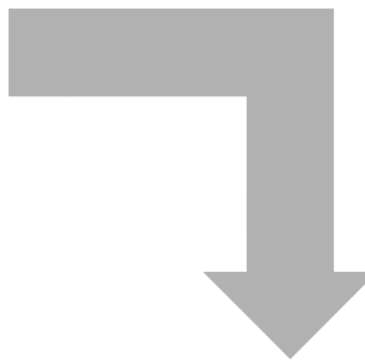
中国（太倉）
台湾（桃園）
ベトナム（ホーチミン）

中国（上海）マレーシア
中国（深圳）インドネシア
タイ インド
ベトナム バングラディッシュ

- ①組立・設置が必要な大型家具：全国78か所の配送センターからお客様へ（専門スキルを有するセールスマンを配置）
- ②その他のインテリア商品：全国の店舗からお客様へ
- ③Eコマース経由の商品：全国11か所の発送センターを経てお客様へ

物流機能を共同利用することによる効率改善
+
顧客拡大及び顧客満足度のさらなる向上

ニトリ独自の垂直統合型サプライチェーン “製造物流IT小売業”



両社が強固に連携し、このサプライチェーンを共有することで、島忠においては、

- ニトリの海外サプライヤーの活用による利益率改善
 - 共同調達によるコスト削減
 - 効率的な広告販促活動
- などを実現することが可能

- 島忠は、多彩なテナントの導入やフランチャイズ事業の展開、人口稠密地域での店舗展開などを積極化
- 当社グループにおいても、ニトリモール事業、デコホーム事業など、多様なテナント誘致、及び人口稠密地域に適した異なるフォーマット展開を実施
- ニトリにおける店舗展開ノウハウや潜在的なテナント企業と築いてきた関係を島忠と共有することで、島忠の目指す業務展開のスピードを向上させることが可能



ニトリモール事業：

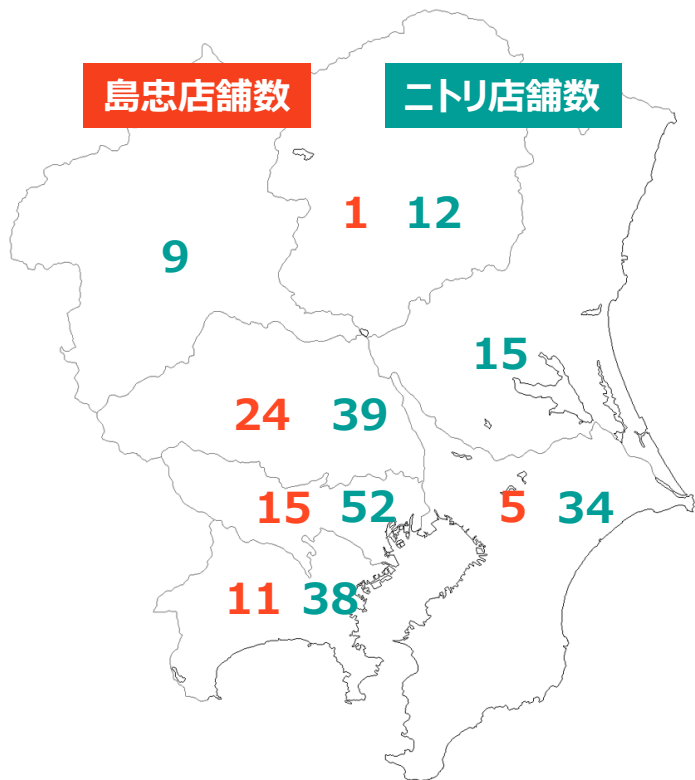
ショッピングモール運営（ニトリをはじめ専門店を中心としたショッピングモールを展開）



デコホーム事業：

毎日でも立ち寄れる店をコンセプトとし、生活必需品を中心に人気の高いベーシックアイテムを多数取り揃えた小型ホームファッション店

- 島忠は、首都圏・都心部への出店を推進することが、国内の人口動態を踏まえて重要な課題と認識
- 当社は2015年のプランタン銀座（現マロニエゲート銀座2）への出店を手始めに、ホームセンター業界及び家具業界においていち早く都心部への出店を推進



「製造物流IT小売業」としての 当社独自のビジネスモデル

- 島忠に当社の事業インフラを活用いただくことで、自社物件に縛られない様々な形態での出店が可能
- 島忠の高品質かつ当社とは異なる価格帯の家具を、首都圏ないし都心部に限らず、日本全国の地域へ出店することも可能となり、縮小傾向にある国内市場においても島忠がさらなる成長を実現可能

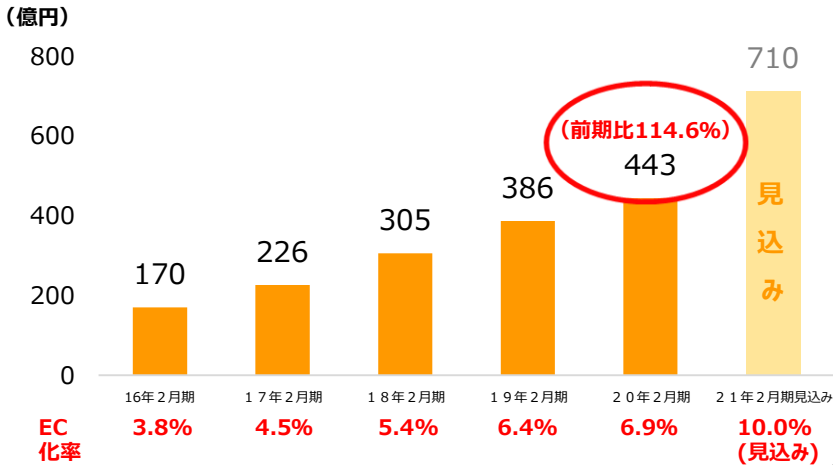
Note. 島忠店舗数は同社HPより、2020年10月27日時点

⑦ Eコマースでの販売体制の強化

- 島忠は現在、家具・インテリア商品をEコマースで展開
- 当社は、独自のニトリネットを中心に、店舗以上に幅広い商品をEコマースで販売展開中。ニトリカード会員、アプリ会員、ニトリネット会員を合わせた会員総数は約4,000万人となっており、近年、アプリ会員への転換、新規加入を強力に推進
- Eコマース基盤を共有することで島忠のEコマース事業体制をさらに強化することが可能

当社EC売上：443億円

コロナ禍の下、Eコマース需要が急拡大



ニトリメンバーズ会員数延べ

約4,000万人

アプリ会員への
転換・新規加入を
強力に推進中

ニトリのEコマース基盤

アプリ会員数 : 780万人
21年2月期目標 : 900万人

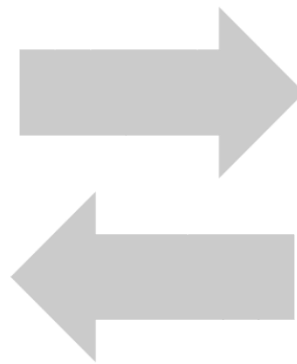


統合後の商品の相互補完により、一層幅広い商品を、より安価に、Eコマース・チャネルを通じ、お客様にご案内していくことが可能

- 当社はニトリカード会員、アプリ会員及びニトリネット会員制度を展開し、現時点では総勢約4,000万人の方に会員になっていただいている状況
- 当社は当社独自のポイント制度を採用し、お客様にお得に商品をご購入いただく機会を提供し、好評をいただいております。今後、当社と島忠において共通ポイントを導入することで、双方のお客様に双方の商品を一層お得にご案内することが可能

島忠

シマホネット会員



ニトリ

ニトリメンバーズ会員数延べ

約4,000万人

アプリ会員数

780万人

21年2月期目標900万人

共通ポイント導入による
相互送客と新規顧客獲得

- 当社では、2007年に海外第一号店を台湾にオープンしたのを皮切りに、海外市場への展開を進めており、2020年2月期末において、特にアジアを中心として66店舗を展開
- 国内市場が縮小する中、島忠に当社グループの持つ海外展開ノウハウをご活用いただくことにより、島忠が海外での中長期的な成長を目指すことが可能



島忠に海外展開ノウハウをご活用いただくことにより
海外展開で中長期的な成長を目指すことが可能

ニトリが提案するシナジーに関連する主要な計数（まとめ）

	島忠	ニトリ	備考
国内店舗数（拡大余地）	60店舗	541店舗	統合により双方の既存店増収が実現可能
PB戦略（成長源泉）	PB開発に着手	取扱商品の約90%がPB	
営業利益率（コスト削減）	6.1%	16.7%	東証1部小売業平均 5.0%
ROA（資産効率改善）	2.5%	11.0%	東証1部小売業平均 2.5%
会員基盤 Eコマース基盤の会員数	シマホネット	延べ会員数 約4,000万人 アプリ会員数 780万人 21年2月期目標900万人	
海外展開	-	66店舗	

Note. 各社営業利益率は直前期有価証券報告書より当社算出。ROAはSPEEDAより。東証1部小売業平均はSPEEDAより当社算出。島忠店舗数は同社HPより、2020年10月27日時点

本公開買付けの主要な買付条件

公開買付者	株式会社ニトリホールディングス（証券コード 9843 東証第 1 部、札証）																																
対象者	株式会社島忠（証券コード 8184 東証第 1 部）																																
公開買付期間(予定)	2020年11月中旬開始を予定（公開買付期間は原則として30営業日を予定） ※公開買付けの前提条件については27ページを参照																																
決済開始日(予定)	未定（ただし、2020年11月中旬に開始した場合、決済開始日は2020年12月又は2021年1月を予定）																																
買付価格	1株当たり5,500円																																
プレミアム	<table><tr><td>基準日</td><td>9/18</td><td>基準日終値</td><td>91.10%</td><td>基準日</td><td>10/28</td><td>基準日終値</td><td>12.47%</td></tr><tr><td></td><td></td><td>1ヶ月平均</td><td>88.10%</td><td></td><td></td><td>1ヶ月平均</td><td>28.93%</td></tr><tr><td></td><td></td><td>3ヶ月平均</td><td>86.76%</td><td></td><td></td><td>3ヶ月平均</td><td>60.26%</td></tr><tr><td></td><td></td><td>6ヶ月平均</td><td>93.05%</td><td></td><td></td><td>6ヶ月平均</td><td>74.22%</td></tr></table>	基準日	9/18	基準日終値	91.10%	基準日	10/28	基準日終値	12.47%			1ヶ月平均	88.10%			1ヶ月平均	28.93%			3ヶ月平均	86.76%			3ヶ月平均	60.26%			6ヶ月平均	93.05%			6ヶ月平均	74.22%
基準日	9/18	基準日終値	91.10%	基準日	10/28	基準日終値	12.47%																										
		1ヶ月平均	88.10%			1ヶ月平均	28.93%																										
		3ヶ月平均	86.76%			3ヶ月平均	60.26%																										
		6ヶ月平均	93.05%			6ヶ月平均	74.22%																										
買付予定株数の下限	50.00%																																
買付予定株数の上限	設定せず																																
買付代金の総額	214,253,528,500円(株式会社みずほ銀行からの借入金及び自己資金)																																
公開買付代理人	大和証券株式会社																																

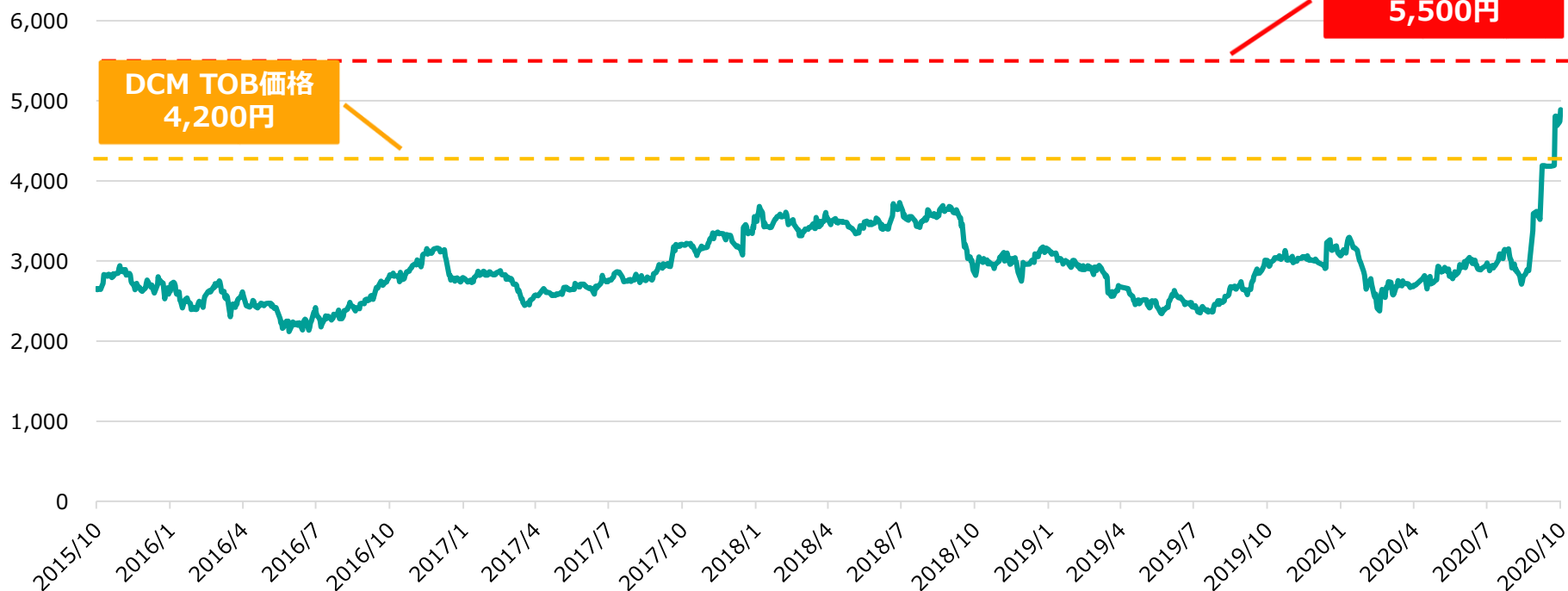
魅力的なプレミアム水準 -株価対比-

本公開買付価格：1株当たり5,500円

	島忠株価	プレミアム
観測報道直近取引日終値(2020年9月18日)	2,878円	91.10%
1ヶ月終値平均(2020年8月19日~2020年9月18日)	2,924円	88.10%

(株価終値：円)

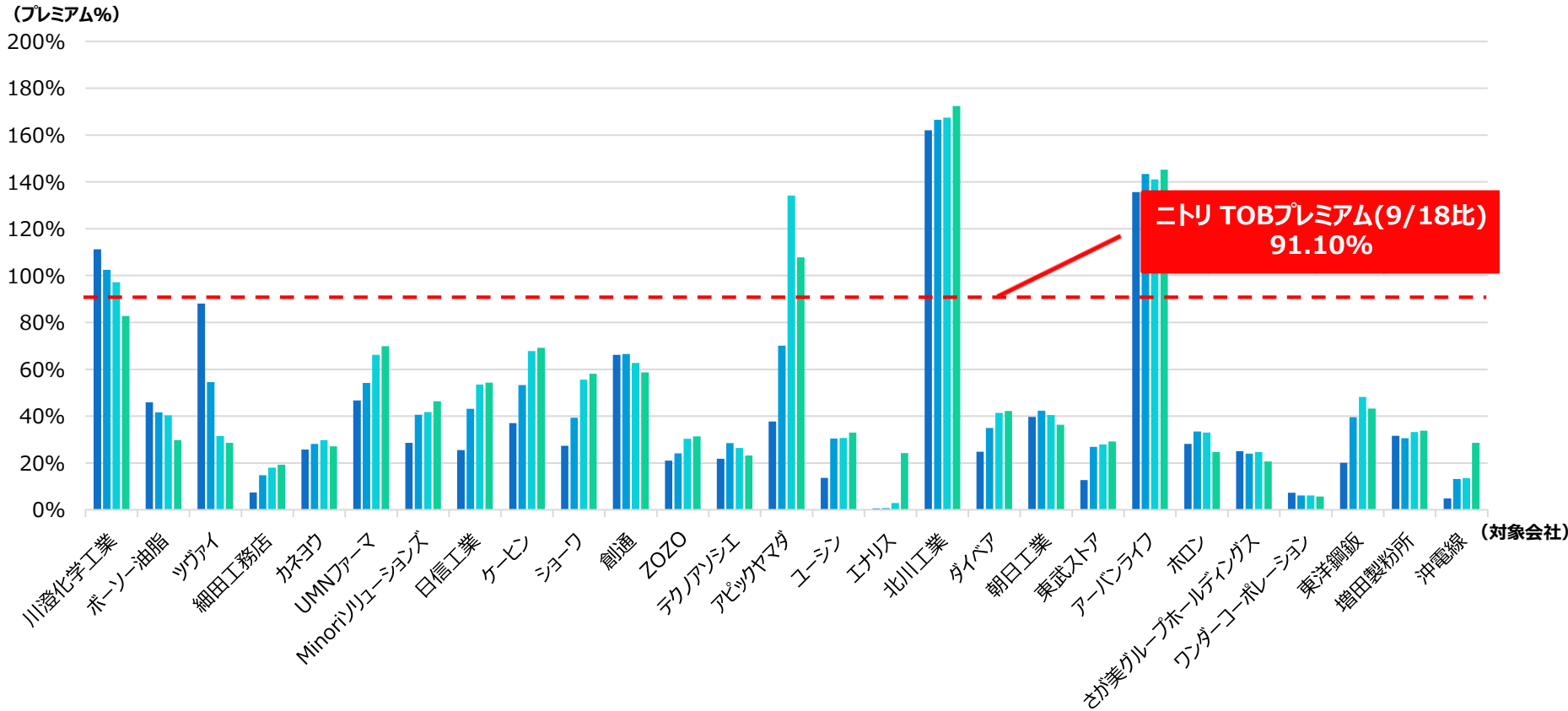
島忠株価推移 (過去5年間)



Note. Bloombergより、2015年10月28日~2020年10月28日

公開買付け類似事例比較（過去3年間）

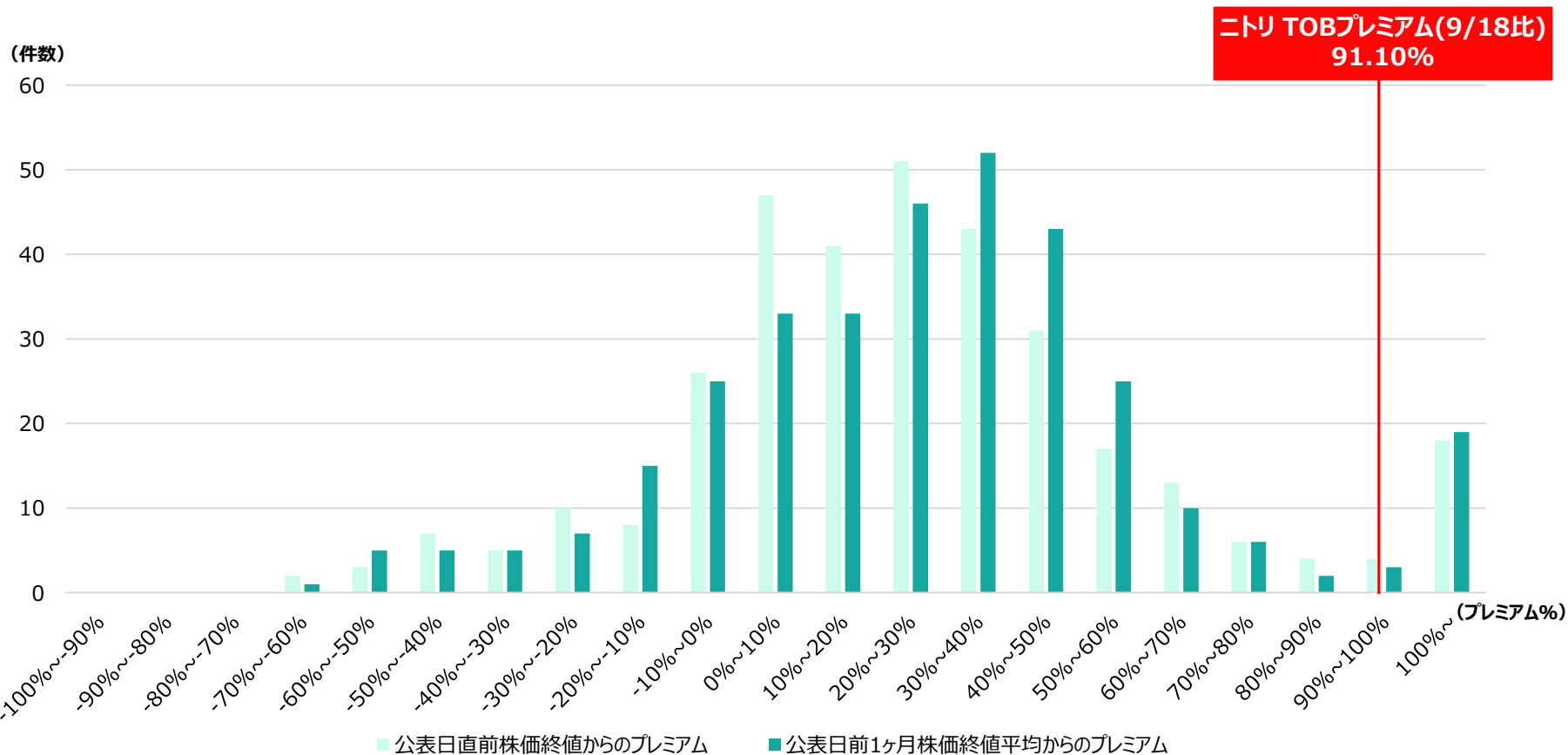
■ 対公表前営業日 ■ 対1ヶ月平均 ■ 対3ヶ月平均 ■ 対6ヶ月平均



ニトリ TOBプレミアム(9/18比)
91.10%

Note. 公開買付け類似事例は、過去3年間(2017年9月~2020年9月)に公表されかつ2020年9月30日までに買付けが完了している、以下の条件を全て満たした事例を掲載。①買付会社が上場会社であること、②対象会社が上場会社であること、③自己株式取得ではないもの、④公開買付け前の議決権所有割合が50%未満であること、⑤公開買付け後の議決権所有割合が50%以上であること、⑥TOB価格がディスカウントではないもの(出所)各社プレスリリース、SPEEDAより集計

過去10年間におけるTOBのプレミアム



Note. 過去10年間TOB事例は、過去10年間(2010年10月~2020年10月)に公表され、以下の条件を全て満たした事例を掲載。①対象会社が上場会社であること、②自己株式取得ではないもの、③一般的にMBO(Management Buyout)として認知されているものではないこと

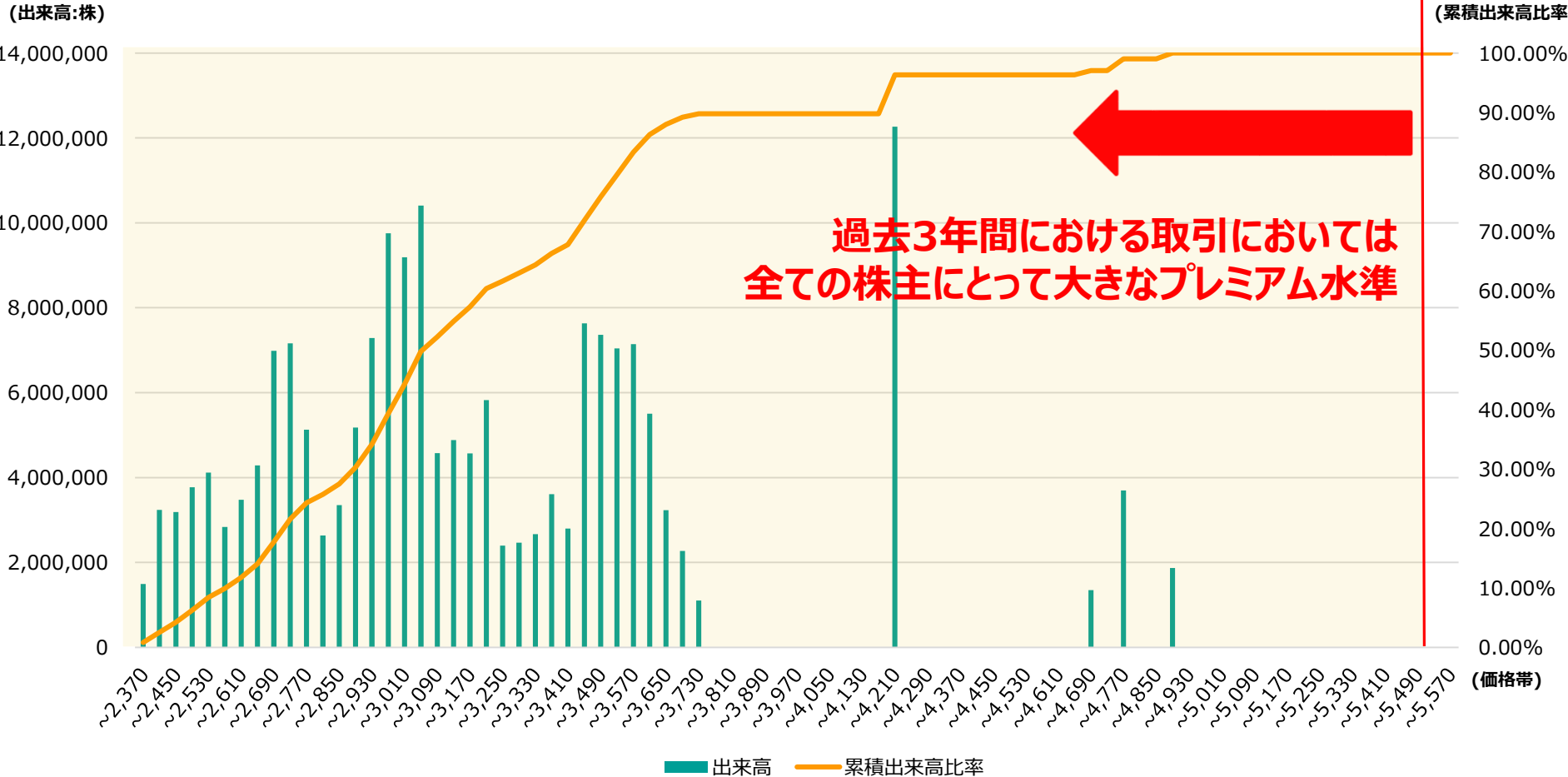
(出所)各社プレスリリース、SPEEDAより集計

魅力的なプレミアム水準 -価格帯別累積出来高比率-



過去3年間における価格帯別累積出来高

ニトリ TOB価格
5,500円



過去3年間における取引においては
全ての株主にとって大きなプレミアム水準

Note. 2017年10月24日~2020年10月23日の株価(VWAP:出来高加重平均株価)及び出来高より算出
(出所)Bloombergより

- **ニトリ／DCMの提案内容比較**
- **ニトリによる公開買付けの前提条件について**
- **参考指標**

ニトリ／DCMの提案内容比較①

	ニトリ	DCM
TOB価格	1株当たり5,500円	1株当たり4,200円
TOB期間	2020年11月中旬開始を予定 (原則として30営業日とする予定)	2020年10月5日(月曜日)から 2020年11月16日(月曜日)まで (30営業日)
買付予定数の 下限	50.00%	50.00%
買付予定数の 上限	設定せず	設定せず
公開買付 代理人	大和証券株式会社	SMBC日興証券株式会社

	ニトリ	DCM
<p>二段階買収に関する事項</p>	<p>公開買付け終了後、完全子会社化の手続きを実施予定</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ TOBにおいて議決権の10分の9以上を取得した場合・・・応募しなかった島忠株主に対して株式売渡請求を予定 ■ TOBにおいて議決権の10分の9以上の取得に至らなかった場合・・・島忠に対して臨時株主総会の開催を要請する予定（株式併合） 	<p>同左</p>
<p>TOB後の経営体制</p>	<ul style="list-style-type: none"> ■ 協議の上で決定したい旨を、島忠取締役会・島忠特別委員会へ申し入れ ■ あくまでも協議を行った上で決定したいと考えており、現時点で、経営体制、従業員の雇用及び雇用条件の変更を行う予定はない 	<p>島忠の取締役1名をDCMが指名 (DCMの取締役2名を島忠が指名)</p>
<p>雇用</p>		<p>少なくとも3年間は従業員の雇用を維持</p>

ニトリ

DCM

提携内容、 シナジー領域

<シナジー>

1. 島忠店舗の全国展開による高品質な家具の販売機会の拡大及び幅広い顧客層の豊かな暮らしの実現への貢献
2. 島忠のホームセンター商品とニトリホームファッション商品との相互補完による販売拡大と、PB商品開発ノウハウ共有による利益率の向上
3. 物流機能の共同利用によるコスト削減・資産効率改善
4. 当社グループの有する「製造物流IT小売業」としての各種サプライチェーン上の機能・ノウハウ提供によるコスト削減及び改善スピードの加速
5. ニトリモール事業、デコホーム事業とのシナジー追求
6. 首都圏、都心部へのshop in shop型店舗の相互出店、かつより広範な出店戦略
7. Eコマースでの販売体制の強化
8. 共通ポイントの導入による相互送客と新規顧客獲得
9. 海外店舗での島忠の商品の販売、将来的な海外出店の実現

<シナジー>

1. PB商品の相互供給等による売上高及び利益率の向上
2. 商品開発力の向上
3. スケールメリットを活かした利益率の改善
4. 共通ポイントの導入による相互送客と新規顧客の獲得
5. 経営資源やノウハウの相互活用
6. 販売管理費の低減
7. EC事業における連携及び協力

<業務提携の内容>

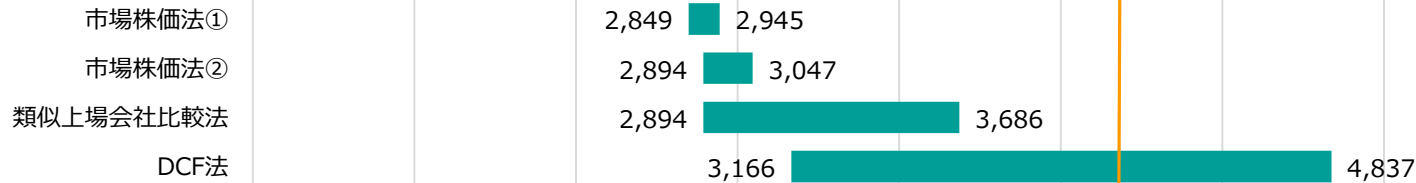
1. ナショナルブランド商品の共同仕入れ
2. プライベートブランド商品の共有化（共同開発を含む）
3. DCMのリフォーム・住宅資材の島忠への展開
4. 島忠の家具・ホームファッション商品のDCMグループへの展開
5. 相互のサプライチェーン及び物流等の統廃合
6. EC事業における連携及び協力
7. 新規出店及び既存店舗の改装その他の管理におけるノウハウの共有その他相互協力
8. その他当事者間で別途合意する事項

株式価値算定結果

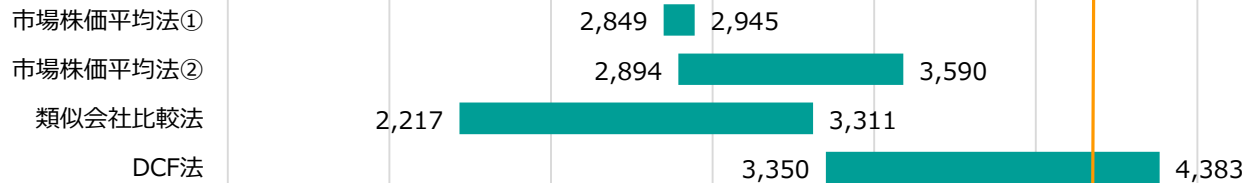
DCM TOB価格
4,200円

ニトリ TOB価格
5,500円

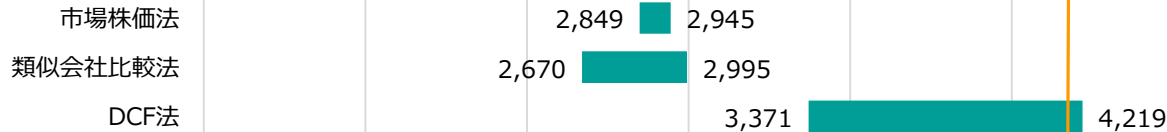
SMBC日興証券／DCMの第三者算定機関(株式価値算定書)



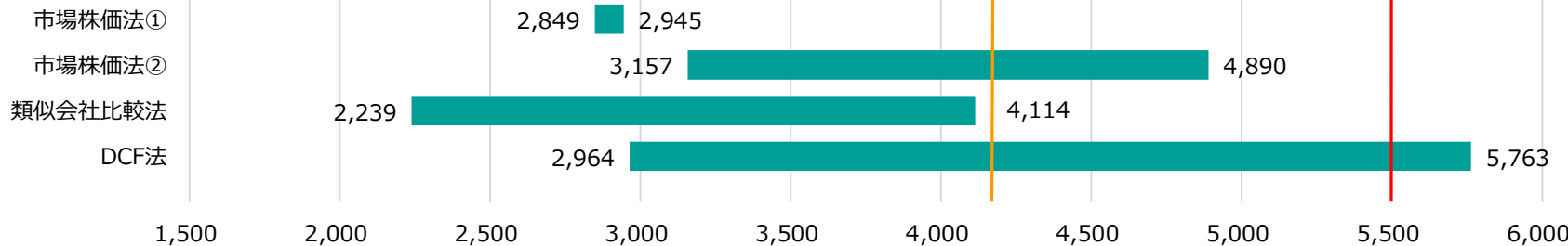
野村證券／島忠の第三者算定機関(株式価値算定書)



プルートス・コンサルティング／島忠特別委員会の第三者算定機関(株式価値算定書及びフェアネス・オピニオン)



大和証券／ニトリの第三者算定機関



※) 島忠特別委員会は、プルートス・コンサルティングより、1株当たり4,200円の公開買付価格が財務的見地から公正である旨のフェアネス・オピニオンを取得

Note.DCMホールディングス公開買付届出書より

ニトリによる公開買付けの開始に関する前提条件の充足に現状重大な障害はない

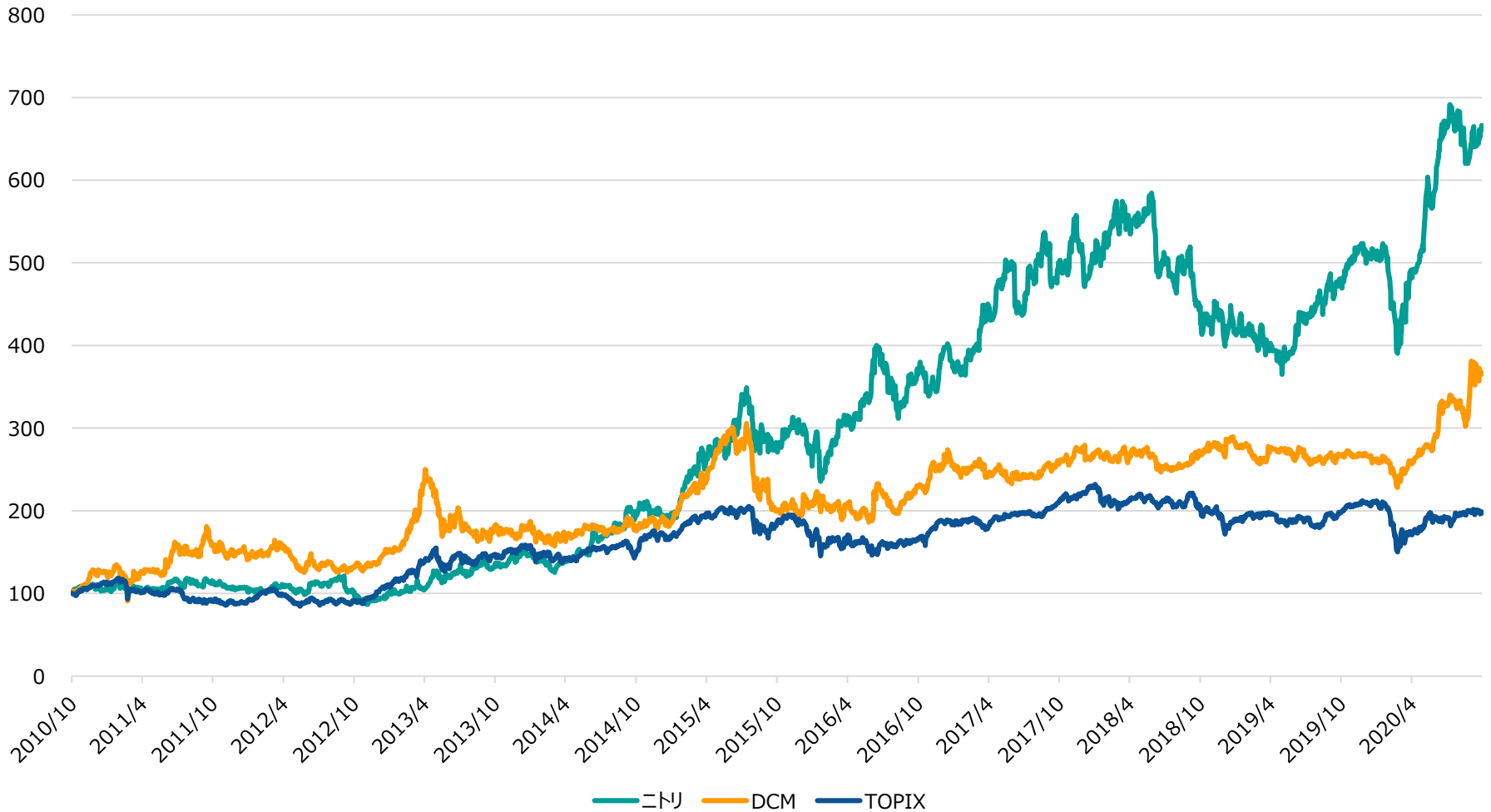
	内容	当社の認識
許認可等	本公開買付けの実施が、重要な点において、適用法令に基づく許認可又はそれらに付加された条件（「本許認可等」）に抵触せず、また、本許認可等に係る必要手続に違反するものではなく、それらが合理的に見込まれていないこと（なお、本公開買付けを行うことについて必要となる独占禁止法上の取得禁止期間及び排除期間の満了については、本公開買付け期間の末日の前日までにこれらの期間が満了することが合理的に見込まれると当社が判断した場合に、これが充足されたものとする）	本公開買付けの実施のために必要となる許認可等の取得は、独占禁止法上の取得禁止期間及び排除期間の満了であり、これらの期間の満了見込みは、遅くとも11月中旬には判断可能。よって左記の前提条件は満たす見込み
撤回事由の不存在	島忠の財政状態に重大な悪影響を与える事由（金融商品取引法第27条の11第1項但書に定める公開買付けの撤回が認められる事由）が生じていないこと	撤回事由に該当する事象を認識しておらず、左記の前提条件は満たす見込み
DCM公開買付けの不成立	DCMによる公開買付けが成立していないこと（DCMによる公開買付けが継続している状態にあることを含む）	DCMによる公開買付けの終了前に本公開買付けの開始を目指しており、左記の前提条件は満たす見込み

ニトリ/DCM 主要な経営指標比較

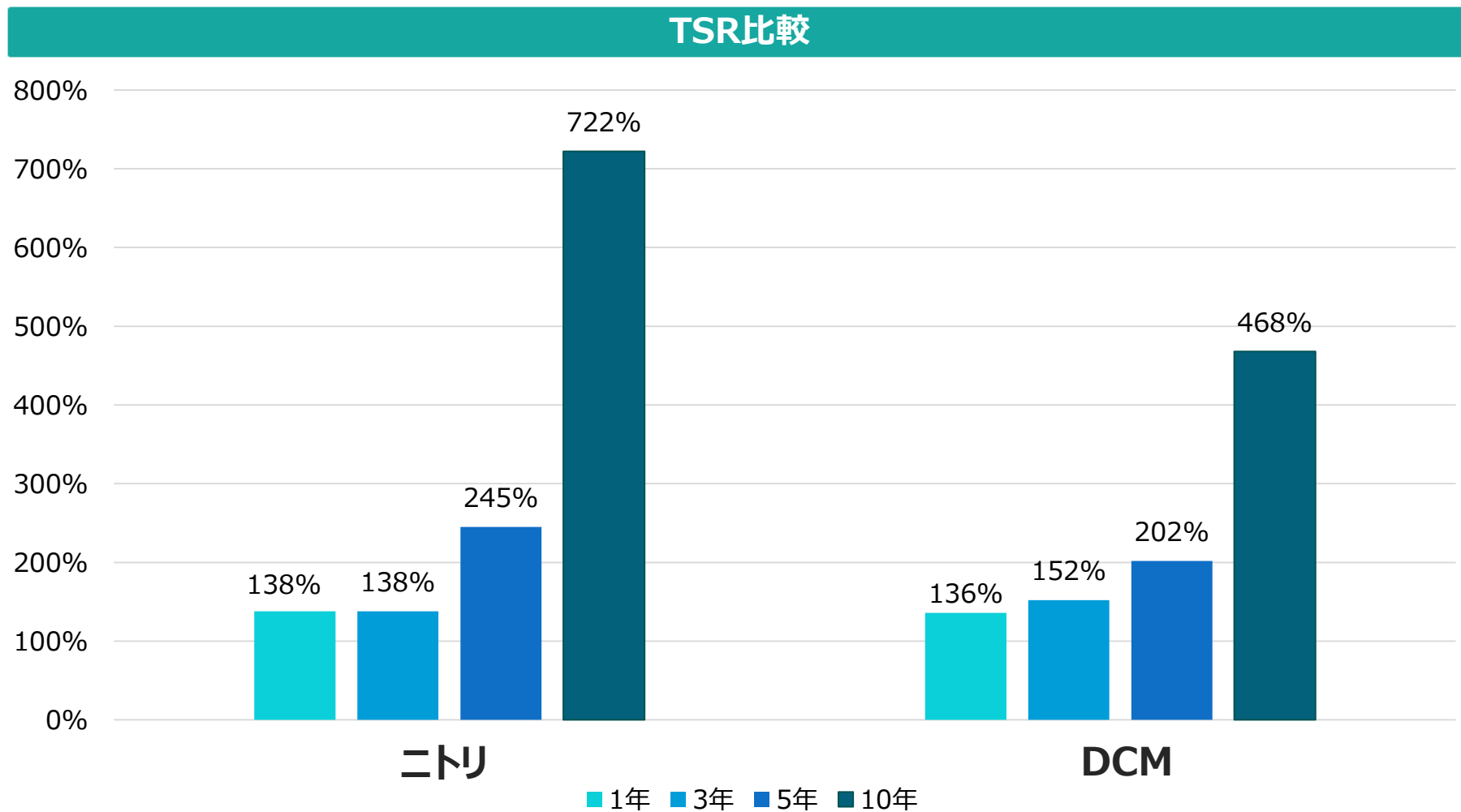
ニトリ		DCM	
2兆4,811億円	時価総額	2,093億円	
6,423億円	売上高	4,374億円	
1,075億円	営業利益	208億円	
714億円	当期純利益	138億円	
13.5%	ROE	7.1%	
11.0%	ROA	3.2%	
28.7倍	PER(予想)	10.1倍	
4.0倍	PBR	0.9倍	
607店舗	店舗数	677店舗	
約4,000万人 ニトリカード会員とアプリ会員、 ニトリネット会員をあわせた会員総数	会員数	マイボ会員約340万人	

Note: 各社業績値、ROEは直前期有価証券報告書より。ROA、PER、PBRはSPEEDAより。株価は2020年10月28日終値を使用。DCM店舗数は同社2021年2月期第2四半期決算説明会資料より

過去10年間における株価成長率比較



Note. 2010年10月20日を100として算出。2010年10月20日~2020年10月20日における推移



Note. Bloombergより2020年10月13日を基準に算出

- 本書は、島忠取締役会及び島忠特別委員会に対して本公開買付けについてご説明するための説明資料であり、売付けの勧誘を目的として作成されたものではありません。売付けの申込みをされる際は、必ず本公開買付けに関する公開買付説明書をご覧いただいたうえで、株主ご自身の判断で申込みを行ってください。本書は、有価証券に係る売却の申込み若しくは勧誘、購入申込みの勧誘に該当する、又はその一部を構成するものではなく、本書（若しくはその一部）又はその配布の事実が本公開買付けに係るいかなる契約の根拠となることもなく、また、契約締結に際してこれらに依拠することはできないものとします。
- 本公開買付けは、日本の金融商品取引法で定められた手続及び情報開示基準を遵守して実施されますが、これらの手続及び基準は、米国における手続及び情報開示基準とは必ずしも同じではありません。特に米国1934年証券取引所法（Securities Exchange Act of 1934）（その後の改正を含みます。以下、「米国1934年証券取引所法」といいます。）第13条(e)項及び第14条(d)項並びに同条の下で定められた規則は本公開買付けには適用されず、本公開買付けはこれらの手続及び基準に沿ったものではありません。本書に含まれる全ての財務情報が米国の会社の財務諸表と同等のものとは限りません。また、当社及び島忠は米国外で設立された会社であり、その役員全員が米国外の居住者であるため、米国の証券関連法に基づいて主張し得る権利及び請求を行使することが困難となる可能性があります。さらに、米国の証券関連法の違反を根拠として、米国外の会社又はその役員に対して米国外の裁判所において提訴することができない可能性があります。加えて、米国外の会社及びその子会社・関連会社をして米国の裁判所の管轄に服しめることができる保証はありません。
- 当社又は島忠の各フィナンシャル・アドバイザー（その関連者を含みます。）は、その通常の業務の範囲において、日本の金融商品取引法及びその他適用ある法令上許容される範囲で、米国1934年証券取引所法14e-5(b)の要件に従い、島忠の株式を自己又は顧客の勘定で本公開買付けの開始前、又は公開買付期間中に本公開買付けによらず買付け又はそれに向けた行為を行う可能性があります。そのような買付け等に関する情報が日本で開示された場合には、米国でも同等の開示方法で開示が行われます。
- 本公開買付けに関する全ての手続は、特段の記載がない限り、全て日本語において行われるものとします。本公開買付けに関する書類の全部又は一部については英語で作成されますが、当該英語の書類と日本語の書類との間に齟齬が生じた場合には、日本語の書類が優先するものとします。
- 本書の記載には、米国1933年証券法（Securities Act of 1933）（その後の改正を含みます。）第27A条及び米国1934年証券取引所法第21E条で定義された「将来に関する記述」が含まれております。既知若しくは未知のリスク、不確実性又はその他の要因により、実際の結果が「将来に関する記述」として明示的又は黙示的に示された予測等と大きく異なることがあります。当社、島忠又はその関連者（affiliate）は、「将来に関する記述」として明示的又は黙示的に示された予測等が結果的に正しくなることをお約束することはできません。本書中の「将来に関する記述」は、本書の日付の時点で当社が有する情報を基に作成されたものであり、法令で義務付けられている場合を除き、当社、島忠又はその関連者は、将来の事象や状況を反映するために、その記述を更新したり修正したりする義務を負うものではありません。
- 本書の発表、発行又は配布は、国又は地域によって法律上の制限が課される場合があります。かかる場合はそれらの制限に留意し、遵守してください。本公開買付けの実施が違法となる国又は地域においては、仮に本書が受領されても、本公開買付けに関する株券等の買付け等の申込み又は売付け等の申込みの勧誘をしたことにはならず、単に情報としての資料配布とみなされるものとします。



【見通しに関する注意事項】

本資料では、当社及び関係会社の将来についての計画や戦略、業績に関する予想及び見通しの記述が含まれています。これらの記述は過去の事実ではなく、当社が現時点で把握可能な情報から判断した仮定及び所信に基づく見込みです。また、経済動向や個人消費、市場需要、税制や諸制度などに関わるリスクや不確実性を含んでいます。それゆえ実際の業績は当社の見込みとは異なる可能性のあることをご承知おきください。

本資料には監査を受けていない参考数値が含まれており、四捨五入で表示しております。