

【表紙】

【提出書類】	公開買付届出書
【提出先】	関東財務局長
【提出日】	2022年 8 月 5 日
【届出者の名称】	日水製薬株式会社
【届出者の所在地】	東京都台東区上野三丁目24番 6 号
【最寄りの連絡場所】	東京都台東区上野三丁目24番 6 号
【電話番号】	代表 03(5846)5611
【事務連絡者氏名】	C F O 執行役員コーポレート本部長 石井 達夫
【代理人の氏名又は名称】	該当事項はありません。
【代理人の住所又は所在地】	該当事項はありません。
【最寄りの連絡場所】	該当事項はありません。
【電話番号】	該当事項はありません。
【事務連絡者氏名】	該当事項はありません。
【縦覧に供する場所】	日水製薬株式会社 (東京都台東区上野三丁目24番 6 号) 株式会社東京証券取引所 (東京都中央区日本橋兜町 2 番 1 号)

- (注 1) 本書中の「法」とは金融商品取引法(昭和23年法律第25号。その後の改正を含みます。)をいいます。
- (注 2) 本書中の「令」とは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。)をいいます。
- (注 3) 本書中の「府令」とは発行者による上場株券等の公開買付けの開示に関する内閣府令(平成 6 年大蔵省令第95号。その後の改正を含みます。)をいいます。
- (注 4) 本書中の記載において、計数が四捨五入又は切捨てされている場合、合計として記載される数値は必ずしも計数の総和と一致しません。
- (注 5) 本書中の記載において、日数又は日時の記載がある場合は、特段の記載がない限り、日本国における日数又は日時を指すものとします。
- (注 6) 本書中の「営業日」とは、行政機関の休日に関する法律(昭和63年法律第91号。その後の改正を含みます。)第 1 条第 1 項各号に掲げる日を除いた日をいいます。
- (注 7) 本書中の「株券等」とは、株式に係る権利をいいます。
- (注 8) 本書中の「本自社株公開買付け」及び「本公開買付け」とは、本書の提出に係る公開買付けをいいます。

第1 【公開買付要項】

1 【買付け等をする上場株券等の種類】

普通株式

2 【買付け等の目的】

(1) 本自社株公開買付けの概要

当社は、2022年5月31日付「自己株式の取得及び自己株式の公開買付けの予定に関するお知らせ」(以下「自社株公開買付開始予定プレスリリース」といいます。)において公表いたしましたとおり、2022年5月31日開催の取締役会において、()株式会社島津製作所(以下「他社株公開買付者」といいます。)が、本基本契約(以下に定義します。以下「本基本契約」の記載において同じです。)に従って、かつ本基本契約に違反することなく、2022年5月31日付で公表した「日水製薬株式会社株式(証券コード：4550 東証プライム市場)に対する公開買付けの開始予定に関するお知らせ」(以下「他社株公開買付開始予定プレスリリース」といいます。)に記載の他社株公開買付者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「本他社株公開買付け」といい、本他社株公開買付けと本自社株公開買付けを総称して「本両公開買付け」といいます。)を実施し、その決済が完了していること、()当社の親会社であり筆頭株主である日本水産株式会社(以下「日本水産」といいます。)が、その所有する当社株式12,106,202株(所有割合(注1)：54.06%)を本他社株公開買付けに応募せず、第三者への譲渡、担保権の設定その他の方法による処分を行っていないこと、()本他社株公開買付けの結果公表日の翌営業日までに、日本水産が当社に対して、当社から預託されている関係会社預け金を全額弁済していること、()本取引(次の段落において定義します。以下「本取引」の記載において同じです。)のいずれかを制限又は禁止する司法・行政機関等の判断等がなされていないこと、及び()日本水産が所有する当社株式のうち合計10,649,800株(所有割合：47.56%)に設定された担保権(注2)(以下「本質権」といいます。)が抹消又は解除され、かかる本質権の抹消若しくは解除を証する書面又はその写しが当社に交付されていること各条件(上記()乃至())を総称して、以下「本自社株公開買付前提条件」といいます。)の全てが充足されていることを前提とし、本他社株公開買付けの成立後、会社法(平成17年法律第86号。その後の改正を含みます。以下「会社法」といいます。)第459条第1項の規定による当社定款の規定及び同法第156条第1項の規定に基づき、自己株式の取得及びその具体的な取得方法として本自社株公開買付けを行う予定であることを決議し、本他社株公開買付けの決済の開始日後速やかに当社において本自社株公開買付けの開始に関する取締役会決議及びその公表を行うとともに、その翌営業日より本自社株公開買付けを実施することを予定しておりました。今般、以下に記載のとおり、2022年7月29日に他社株公開買付者から本他社株公開買付けが成立した旨の連絡を受け、当社において本自社株公開買付前提条件の充足を妨げる事情はないと判断したことから、当社取締役会は、2022年8月4日、本他社株公開買付けの実施に続く本取引の第二段階として、本自社株公開買付けを実施することを決議いたしました。

(注1)「所有割合」とは、当社が2022年8月5日に提出した第91期第1四半期報告書に記載の2022年6月30日現在の発行済株式総数(22,547,140株)から、当社が2022年7月27日に公表した「2023年3月期 第1四半期決算短信〔日本基準〕(連結)」に記載の2022年6月30日現在の当社が所有する自己株式数(152,917株)を控除した株式数(22,394,223株)に対する当社株式の割合(小数点以下第三位を四捨五入。以下、所有割合の計算において同じです。)をいいます。

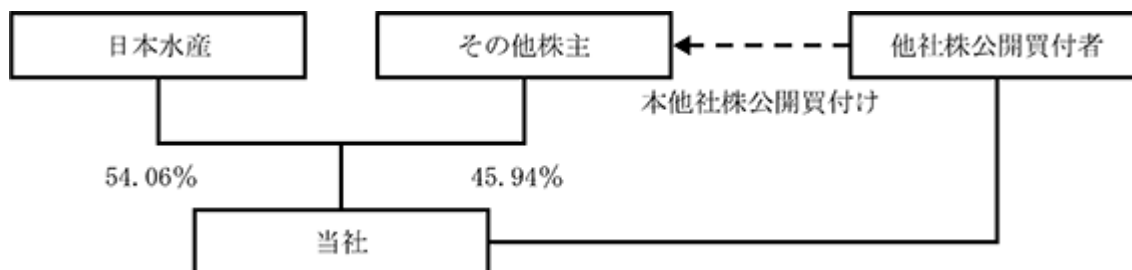
(注2)日本水産が2022年5月30日付で提出した大量保有報告書の変更報告書No.4からNo.7の各報告書(なお、各報告書の提出義務は既に発生していたにもかかわらず、未提出であったため同日付で提出されたものである)によれば、日本水産が所有する当社株式12,106,202株(所有割合：54.06%)のうち合計10,649,800株(所有割合：47.56%)には、公益財団法人海外漁業協力財団(以下「海外漁業協力財団」といいます。)を担保権者、日本水産を担保権設定者とする質権が設定されておりました。日本水産によれば、本質権の被担保債務は、日本水産及び海外漁業協力財団との間の1974年12月11日付約定書に基づく借入債務(2022年5月27日時点の残高約141億円)であり、融資条件として、同財団の規定で担保が必須となっていることから、同約定書に基づき、日本水産は債務残高合計を包括的に担保するものとして、当社株式を含む複数の上場有価証券を担保として差し入れていたとのことです。なお、当社は、2022年6月2日に、日本水産から海外漁業協力財団が日本水産に対して交付した2022年6月2日付担保解除通知書の写しを電子メールで受領するとともに本質権が解除された旨の連絡を電子メールで受け、また、2022年6月3日に、日本水産から振替株式の口座管理機関が日本水産に対して交付した2022年6月2日付質権解除完了通知書の写しを電子メールで受領したことをもって、同日に、本質権が解除されたことを確認しております。

他社株公開買付者は、他社株公開買付開始予定プレスリリースに記載のとおり、2022年5月31日開催の取締役会において、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。)プライム市場に上場している当社株式の全て(ただし、当社が所有する自己株式を除きます。)を取得し、当社を他社株公開買付者の完全子会社とするための取引(以下「本取引」といいます。)の一環として、本質権の解除がなされていることを含む一定の条件(詳細は、下記「(4)本取引に係る重要な合意等」をご参照ください。かかる前提条件を以下「本他社株公開買付前提条件」といいます。)が充足又は放棄されていることを条件として、本他社株公開買付けを実施することを決議していたとのことです。本取引は、具体的には()他社株公開買付者による、日本水産以外の当社の株主の皆様が所有する当社株式の取得を目的とした本他社株公開買付け、()本自社株公開買付前提条件の全てが充足されていることを開始の条件とする、日本水産が所有する当社株式及び本自社株公開買付けへの応募を希望される株主の皆様が所有する当社株式の取得を目的とした、当社による本自社株公開買付け、及び()本他社株公開買付けが成立したものの、本自社株公開買付けの決済の完了後に当社が所有する自己株式を除く当社株式の全てを所有していなかった場合に行う、当社を他社株公開買付者の完全子会社とするための一連の手續(以下「本スクイズアウト手續」といいます。)により構成されているとのことです。

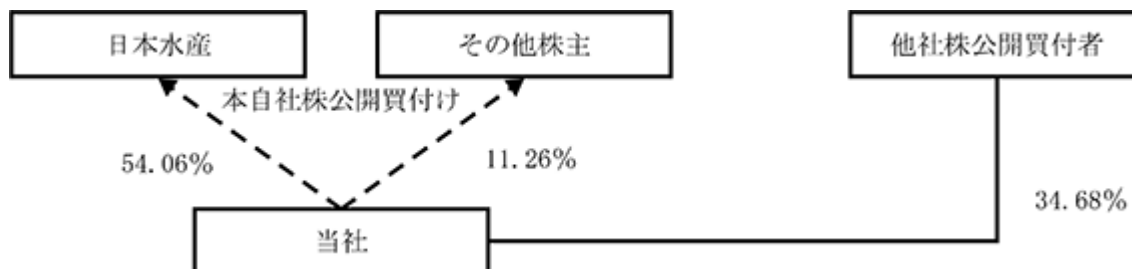
本取引の概要は、以下のとおりとのことです。以下の概要における数字は所有割合を示します。

なお、自社株公開買付開始予定プレスリリースに記載のとおり、他社株公開買付者は、()2022年6月下旬から2022年7月下旬を本他社株公開買付けにおける買付け等の期間(以下「本他社株公開買付期間」といいます。)として本他社株公開買付けを実施すること、()2022年8月上旬から2022年9月上旬を本自社株公開買付けにおける買付け等の期間(以下「公開買付期間」といいます。)として本自社株公開買付けを実施すること、()2022年10月下旬から2022年11月上旬に本スクイズアウト手續を実施することをそれぞれ予定していたとのことです。下記に記載のとおり、他社株公開買付者は、2022年6月17日から2022年7月28日までを本他社株公開買付期間として本他社株公開買付けを実施したため、これに伴って各手續の実施時期を以下のとおり変更することとしたとのことです。

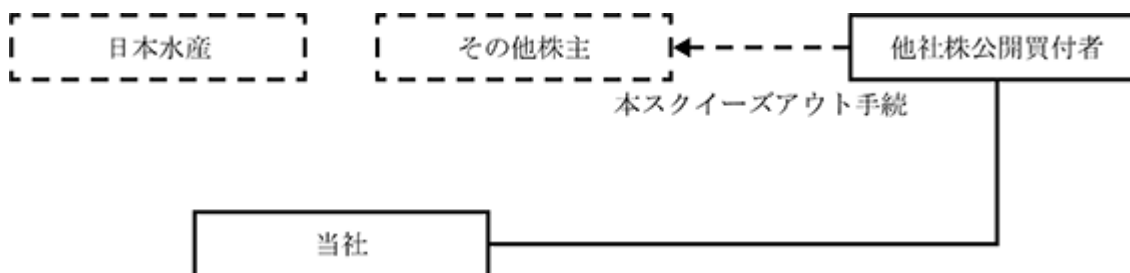
()本他社株公開買付け(2022年6月17日～2022年7月28日)



()本自社株公開買付け(2022年8月5日～2022年9月5日)



()本スクイーズアウト手続(2022年11月上旬～2022年11月中旬(予定))



また、本書提出日現在において、本取引を概要以下の日程で実施することを企図しているとのことです。

日程	概要
2022年6月17日	本他社株公開買付けの開始
2022年6月17日～同年7月28日	本他社株公開買付けに係る公開買付期間(29営業日)
2022年8月5日～同年9月5日	本自社株公開買付けに係る公開買付期間(21営業日)
2022年8月19日	株式併合を承認するための株主総会の基準日
2022年11月上旬～同年11月中旬(予定)	本スクイーズアウト手続の完了

その後、他社株公開買付者が公表した2022年6月16日付「日水製薬株式会社株式(証券コード：4550 東証プライム市場)に対する公開買付けの開始に関するお知らせ」及び2022年7月13日付「(変更)公開買付届出書の訂正届出書提出に伴う「日水製薬株式会社株式(証券コード：4550 東証プライム市場)に対する公開買付けの開始に関するお知らせ」の変更に関するお知らせ」に記載のとおり、当社は、2022年6月3日に、他社株公開買付者から、他社株公開買付者において2022年6月3日に本質権の解除を確認するとともに、2022年5月31日以降に本質権の解除以外の他の本他社株公開買付前提条件の充足を妨げる事情はないと判断したことから、本取引の一環である本他社株公開買付けを2022年6月中旬を目途に開始する旨の連絡を口頭で受けました。また、当社において本他社株公開買付けに係る意見表明のための取締役会を開催する必要があったことから、同日以降、他社株公開買付者と当社との間で取締役会の開催日の具体的な日程に関する協議を行い、当社は、2022年6月8日に、他社株公開買付者から、本他社株公開買付けを2022年6月17日より開始し、2022年6月17日から2022年7月14日までを本他社株公開買付期間として本他社株公開買付けを実施する旨の連絡を口頭で受けました。さらに、当社は、2022年7月12日に、他社株公開買付者から、本他社株公開買付けによる当社株式の取得(以下「本株式取得」といいます。)に関して、他社株公開買付者が公正取引委員会より2022年7月11日付「排除措置命令を行わない旨の通知書」及び「禁止期間の短縮の通知書」を2022年7月12日付で受領したことに伴い、本他社株公開買付けに係る公開買付届出書(以下「本他社株公開買付届出書」といいます。)の訂正届出書を2022年7月13日付で関東財務局長へ提出するとともに、法第27条の8第8項及び発行者以外の者による株券等の公開買付けの開示に関する内閣府令(平成2年大蔵省令第38号。その後の改正を含みます。以下「他社株府令」といいます。)第22条第2項本文の規定により、本他社株公開買付期間を2022年7月28日まで延長する旨の連絡を口頭で受け、本他社株公開買付期間は2022年7月28日まで延長されました。そして、当社は、2022年7月29日に、他社株公開買付者から、他社株公開買付者が2022年7月29日付で公表した「日水製薬株式会社株式(証券コード：4550 東証プライム市場)に対する公開買付けの結果に関するお知らせ」に記載のとおり、本他社株公開買付けに当社株式7,766,262株(所有割合：34.68%)の応募があり、買付予定数の下限(2,823,300株)以上となったため、本他社株公開買付けが成立した旨の連絡を電子メールで受領しました。

他社株公開買付者から2022年7月29日に本他社株公開買付けが成立した旨の連絡を電子メールで受領して、当社は、本質権の解除及び本他社株公開買付けの実施以外の本自社株公開買付前提条件の充足状況について確認を進め、()2022年8月4日付で本他社株公開買付けの決済が完了した旨の連絡を他社株公開買付者から電子メールで受領したこと、()日本水産に対して、2022年8月3日に、日本水産が所有する当社株式を本他社株公開買付けに応募せず、第三者への譲渡、担保権の設定その他の方法による処分を行っていない旨を電子メールで確認したこと、()2022年8月1日に、日本水産から当社に対して、当社が日本水産に預託している関係会社預け金の弁済が完了した旨の連絡を電子メールで受領し、当社において2022年8月1日付の預金残高を確認することにより、当該関係会社預け金が全額弁済されていることを確認したこと、及び()2022年8月3日時点で本取引のいずれかを制限又は禁止する司法・行政機関等の判断等がなされていない旨を他社株公開買付者及び当社との間で電子メールで確認したことにより、2022年8月4日時点で本自社株公開買付前提条件の充足を妨げる事情はないと判断したことから、当社取締役会は、2022年8月4日、本他社株公開買付けの実施に続く本取引の第二段階として、日本水産が

所有する当社株式12,106,202株(所有割合:54.06%)及び本自社株公開買付けへの応募を希望される株主の皆様が所有する当社株式の取得を目的として、会社法第459条第1項の規定による当社定款の規定及び同法第156条第1項の規定に基づき、自己株式の取得及びその具体的な取得方法として本自社株公開買付けを実施することを決議いたしました。

他社株公開買付者は、本他社株公開買付けの実施にあたり、日本水産及び当社との間で、2022年5月31日付で、基本契約書(以下「本基本契約」といいます。)を締結し、その中で、日本水産は、日本水産が所有する当社株式12,106,202株(所有割合:54.06%。以下「不応募予定株式」といいます。)の全てについて本他社株公開買付けに応募しないこと及び本自社株公開買付けに不応募予定株式の全てを応募することを合意しております。本基本契約の詳細については、下記「(4)本取引に係る重要な合意等」をご参照ください。なお、本基本契約において、他社株公開買付者は、当社との間で、本他社株公開買付けの決済の完了(2022年8月4日)後、本自社株公開買付けの決済の開始日までの間の日(本書提出日現在において、2022年8月19日を予定しております。)が本臨時株主総会(下記「(6)本両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)」において定義します。以下「本臨時株主総会」の記載において同じです。)の基準日となるように、基準日設定公告を行うことを合意しており、日本水産は、他社株公開買付者の指示に従い、本臨時株主総会において賛成の議決権を行使し又は他社株公開買付者若しくは他社株公開買付者の指定する者に対して包括的な委任状を授与する旨合意しております。本自社株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上限(13,237,063株)を超えて、法第27条の22の2第2項において準用する法第27条の13第5項及び府令第21条に規定するあん分比例の方式により、株券等の買付け等に係る受渡しその他の決済が行われ、不応募予定株式の全てが買付け等の対象とならなかった場合であっても、かかる合意に基づき、日本水産は本臨時株主総会において賛成の議決権を行使することとされているため、本スクイーズアウト手続を株式併合の方法により行う場合であっても、当該株式併合に係る議案が承認可決される予定であるとのことです。本スクイーズアウト手続の詳細については、下記「(6)本両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)」をご参照ください。また、日本水産は、自らが所有する不応募予定株式のほか、日本水産の完全子会社である日水物流株式会社(以下「日水物流」といいます。)を通じて当社株式273,053株(所有割合:1.22%)、ニッスイ・エンジニアリング株式会社(以下「ニッスイ・エンジニアリング」といいます。)を通じて当社株式66,550株(所有割合:0.30%)、日豊食品工業株式会社(以下「日豊食品工業」といいます。)を通じて当社株式40,262株(所有割合:0.18%)、株式会社北海道日水(以下「北海道日水」といいます。)を通じて当社株式40,262株(所有割合:0.18%)を間接的に所有しているとのことです。日本水産によれば、日本水産は、本取引の公表後の2022年6月6日に、日本水産完全子会社から、日本水産完全子会社が所有する当社株式の全て(所有株式数の合計:420,127株、所有割合の合計:1.88%)について、本自社株公開買付けに応募する意向があることを確認しており、本書提出日現在においてもその意向に変更がない旨を確認しているとのことです。

本自社株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(以下「本自社株公開買付け価格」といいます。)は、本他社株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(以下「本他社株公開買付け価格」といいます。)である1,714円に比べて、52円(3%(小数点以下を四捨五入))下回る1,662円(注3)としております。また、当社は、本他社株公開買付けに応募するか本自社株公開買付けに応募するかによって税務上の取扱いが異なることから当社の法人株主の皆様においては本自社株公開買付けに応募することによって税務メリットを得られることを踏まえ、本他社株公開買付けではなく本自社株公開買付けに応募の申込みを希望する当社の株主の皆様にも配慮し、当社の分配可能額の範囲内で可能な限り当社株式の売却の機会を提供するため、本自社株公開買付けにおける買付予定数の上限を本基本契約において本自社株公開買付けに応募することが合意されている不応募予定株式12,106,202株(所有割合:54.06%)を1,130,861株上回る13,237,063株(所有割合:59.11%、買付予定総額21,999,998,706円)と設定する予定とし、本他社株公開買付けの成立後、本他社株公開買付けの決済の開始日時点における当社の発行済株式総数から他社株公開買付者が所有する当社株式の数及び当社が所有する自己株式の数を控除した株式数が13,237,063株を下回る場合には、市場に流通している株式数は当該株式数となるため、当該株式数を買付予定数の上限とすることを予定しておりましたが、今般、当該株式数が13,237,063株を下回らなかったため、買付予定数の上限を13,237,063株としております。なお、応募株券等の数の合計が買付予定数を超えない場合は、応募株券等の全部の買付け等を行います。応募株券等の数の合計が買付予定数の上限(13,237,063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22の2第2項において準用する法第27条の13第5項及び府令第21条に規定するあん分比例の方式により、株券等の買付け等に係る受渡しその他の決済を行います。買付け等の対象とならなかった当社株式については、株式併合の議案が本臨時株主総会で承認された場合又は本株式売渡請求(下記「(6)本両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)」において定義します。)が当社の取締役会で承認された場合には、1株当たり本他社株公開買付価格と同額の金銭が交付されることとなります。なお、本自社株公開買付けにおける買付予定数の上限(13,237,063株)の買付け等を行う場合であっても、当該買付予定総額21,999,998,706円は当社の分配可能額の範囲内であることから本自社株公開買付けの決済が行えなくなる事態は生じません。また、本自社株公開買付けに要する資金については、その全額を自己資金により充当する予定です。

(注3)本他社株公開買付価格と本自社株公開買付価格の差額(52円)については、()本自社株公開買付価格を本他社株公開買付価格より低く設定することで、本他社株公開買付け後に本自社株公開買付けを実施しない場合と比して、本他社株公開買付けを通じて当社の少数株主の皆様により高い価格での売却機会を提供することができ、より多くの当社の少数株主の皆様による応募が期待できる結果、本他社株公開買付けを含む本取引の成立の蓋然性が高まること、()その一方で、本自社株公開買付価格を本他社株公開買付価格よりあまりにも低い価格に設定した場合、本自社株公開買付けへの応募に関する税務上の取扱いが本他社株公開買付けへの応募とは異なることを考慮したとしても、本自社株公開買付けを実施することが当社の法人株主一般の利益につながり得なくなること、()本他社株公開買付価格と本自社株公開買付価格に差額を設けることによる当社の株主の皆様にとってのメリットの大きさは、当社の株主の皆様それぞれの税務上の取扱い及び当社株式の1株当たりの取得価額によっても異なること、()日本水産との交渉の結果として本自社株公開買付価格を本他社株公開買付価格より低く設定することで、本取引における公開買付けが本他社株公開買付けのみで本自社株公開買付けは実施されない場合と比較して本他社株公開買付価格を引き上げることは、当社の少数株主の皆様利益に資するものであることといった要素を考慮のうえ、本他社株公開買付価格及び本自社株公開買付価格について、日本水産及び当社との間で協議が行われ、その結果を他社株公開買付者において検討のうえ、本基本契約により合意したものです。本他社株公開買付価格及び本自社株公開買付価格の決定に係る経緯の詳細については、下記「(2)本両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両公開買付け後の経営方針」の「本両公開買付けの実施を決定するに至った背景及び目的」をご参照ください。

なお、本自社株公開買付価格1,662円は、本自社株公開買付けの実施予定を決議した2022年5月31日の前営業日である2022年5月30日の当社株式の東京証券取引所プライム市場(新市場区分への再編前は東京証券取引所市場第一部。以下同じです。)における終値990円に対して67.88%(小数点以下第三位を四捨五入。以下、プレミアム率及びディスカウント率の計算において同じです。)、同日までの直近1ヶ月間の終値単純平均値970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じです。)に対して71.34%、同直近3ヶ月間の終値単純平均値980円に対して69.59%、同直近6ヶ月間の終値単純平均値994円に対して67.20%のプレミアムをそれぞれ加えた価格となります。また、本自社株公開買付けの実施を決議した2022年8月4日の前営業日である2022年8月3日の当社株式の東京証券取引所プライム市場における終値1,711円に対して2.86%をディスカウントした価格、同日までの直近1ヶ月間の終値単純平均値1,712円に対して2.92%をディスカウントした価格、同直近3ヶ月間の終値単純平均値1,486円に対して11.84%のプレミアムを加えた価格、同直近6ヶ月間の終値単純平均値1,246円に対して33.39%のプレミアムを加えた価格となります。

他社株公開買付者は、本自社株公開買付けの決済の完了後に当社が所有する自己株式を除く当社株式の全てを所有していなかった場合には、下記「(6)本両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、本スクイーズアウト手続を実施することを予定しているとのことです。

なお、当社は、()他社株公開買付者による非公開化の提案を受け入れることが当社の企業価値の最大化に資する手段であると考えられること、また、税務上の取扱い等のそれぞれの事情により本他社株公開買付けではなく本自社株公開買付けに応募の申込みを希望する当社の株主の皆様が存在し得ることに配慮し、本自社株公開買付けに先立って、広く当社の株主の皆様に対して合理的な当社株式の売却の機会を提供するものといえる本他社株公開買付けが実施されることに加えて、当社の株主の皆様に対して当社株式の売却の機会をさらに広く提供する観点から、本自社株公開買付けを実施することは合理的であり、()また、他社株公開買付者の買付総額に限度がある中で、税務上の取扱いが異なる点を踏まえて本自社株公開買付価格を本他社株公開買付価格より52円低く設定することで、本取引における公開買付けが本他社株公開買付けのみで本自社株公開買付けは実施されない場合には、他社株公開買付者の提示した投資総額を前提とすると本他社株公開買付価格は1,685円となることから、当該価格と比較して本他社株公開買付価格が29円引き上げられていることになるため、当社の株主の皆様利益につながると考えられること、()さらに、本自社株公開買付価格を一定程度下げることで本他社株公開買付価格を引き上げることが可能となり、本他社株公開買付けに応募される少数株主にとってメリットがある一方で、ディスカウント率が高すぎる場合には、本自社株公開買付けが目的としている税務メリットを得られない法人株主が生じるおそれがある

ものの、本自社株公開買付価格である1,662円は、本他社株公開買付価格である1,714円から3%(小数点以下四捨五入)ディスカウントした価格であるところ、かかる買付け等の価格は、当社の分配可能額のほか、当社の株主の皆様によっては税務上の取扱いが異なる点をも踏まえたうえで、本他社株公開買付けではなく本自社株公開買付けに応募の申込みを希望する当社の株主の皆様に対しても広く当社株式の売却の機会を提供することができる金額水準であると考えられること、()本自社株公開買付価格は1,662円であり、市場価格よりも一定のプレミアムを加えた金額となっているものの、本自社株公開買付け終了後に、他社株公開買付者が当社が所有する自己株式を除く当社株式の全てを所有していなかった場合には、本他社株公開買付価格と同額での株式等売渡請求又は株式併合の方法を用いた完全子会社化の手段を実施することが予定されており、かつ、本自社株公開買付けに関連し、本基本契約においても、本自社株公開買付け終了後に、本他社株公開買付価格と同額での株式等売渡請求又は株式併合の方法を用いた完全子会社化の手段を実施すること及び相互に協力する旨の合意がされていることから、当社の非公開化の実現が担保されているため、市場価格よりも一定のプレミアムが付された価格とすることも正当であると考えられること、また、()下記「4 買付け等の期間、買付け等の価格、算定の基礎及び買付予定の上場株券等の数」の「(2)買付け等の価格等」の「算定の経緯」の「(買付け等の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、本両公開買付けを含む本取引の公正性を担保するための措置)」の「当社における独立した特別委員会の設置及び特別委員会からの答申書の取得」に記載のとおり、上記()及び()に関して、本特別委員会(下記「(2)本両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両公開買付け後の経営方針」の「当社における意思決定に至る過程及び理由」において定義します。以下「本特別委員会」の記載において同じです。)からも同様の見解が示されていることから、当社が、本他社株公開買付けの実施後に本取引の一環として本自社株公開買付価格を1,662円とする本自社株公開買付けを実施することは、当社の株主の皆様の利益に鑑みても合理的であると判断しております。

なお、日本水産は、本書提出日現在、当社の親会社及び主要株主である筆頭株主に該当しておりますが、本自社株公開買付けにおいて不応募予定株式を全て買い付けた場合、日本水産は当社の親会社及び主要株主である筆頭株主に該当しないこととなり、親会社及び主要株主である筆頭株主の異動が生じる見込みです。

また、当社は、本自社株公開買付けの決済の開始日後速やかに、当社が本自社株公開買付けにより取得した自己株式を含めその時点で所有する自己株式の全てを消却する予定です。

(2)本両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両公開買付け後の経営方針

本両公開買付けの実施を決定するに至った背景及び目的

他社株公開買付者は、1875年、初代島津源蔵が個人経営により教育用理化学器械製作の業を興したのにはじまり、1897年には蓄電池の製造を開始、1909年にはわが国初の医療用X線装置を完成する等順次業容を拡大し、1917年には蓄電池部門を分離独立させるとともに、同年9月をもって、資本金200万円で、株式会社島津製作所として株式会社に改組したとのことです。他社株公開買付者の普通株式については、1938年4月に京都証券取引所(なお、京都証券取引所は1943年6月に日本証券取引所に統合され、1947年4月に日本証券取引所は解散しているとのことです。)に株式を上場した後、京都証券取引所を統合した日本証券取引所の1947年4月の解散により、上場は廃止されたとのことです。1949年5月には東京証券取引所及び大阪証券取引所(なお、2013年7月に東京証券取引所と大阪証券取引所の現物市場が統合されたとのことです。)に上場し、1949年7月に開設された京都証券取引所にも上場したとのことです。その後、2001年3月には京都証券取引所の大阪証券取引所との統合により他社株公開買付者の普通株式の京都証券取引所への上場が廃止されたとのことです。さらに、今般の東京証券取引所における市場区分の見直しにより2022年4月4日から東京証券取引所プライム市場に上場しているとのことです。

他社株公開買付者グループ(他社株公開買付者並びにその連結子会社、非連結子会社及び関連会社をいいます。以下同じです。)は、本書提出日現在、他社株公開買付者、連結子会社76社、非連結子会社4社及び関連会社5社で構成されているとのことです。他社株公開買付者グループは、社是「科学技術で社会に貢献する」、経営理念「『人と地球の健康』への願いを実現する」のもと、創業以来の事業で培った技術、ノウハウを活用し、複雑化・多様化する社会の課題や要請に応える製品・サービスの提供と、それを基にした社会課題解決のための仕組み作りを行い、企業価値の向上に努めているとのことです。また、社是、経営理念について「地球・社会・人との調和を図りながら、社会課題に取り組み、明るい未来を創造する」という基本姿勢を表したCSR憲章を制定し、「事業を通じた社会課題の解決」と「社会の一員としての責任ある活動」の両輪で企業活動を行い、社会的責任を果たすことを目指しているとのことです。現在、他社株公開買付者グループは、精密機械の総合メーカーとして、グローバルな事業展開を図っているとのことです。他社株公開買付者グループの事業は、計測機器事業、医用機器事業、航空機器事業、産業機器事業、その他の事業の5セグメントに分類されており、それぞれの

事業の概要は以下のとおりとのことです。

- ・計測機器事業：他社株公開買付者グループは、医薬、食品、素材をはじめ様々な分野で分析機器を提供し、研究や技術開発、品質管理を支援しているとのことです。
 - ・医用機器事業：他社株公開買付者グループは、的確な診断を支援する医用機器を提供し、人の健康の維持・向上に貢献しているとのことです。
 - ・航空機器事業：他社株公開買付者グループは、航空機向けの搭載機器を提供し、「安全、快適、負担軽減」に貢献しているとのことです。
 - ・産業機器事業：他社株公開買付者グループは、半導体製造装置向けのターボ分子ポンプや、フォークリフト等産業車両向け油圧機器をはじめとするキーコンポーネントでモノづくりを支援し、産業の発展に貢献しているとのことです。
- V. その他の事業：他社株公開買付者グループは、不動産賃貸事業、不動産管理事業、建設舗床事業等、上記のセグメントに属さない事業を展開しているとのことです。

他社株公開買付者は、2020年5月20日に、「2020年度-2022年度 中期経営計画」を策定(他社株公開買付者が2022年5月11日付で公表した「2020年度-2022年度 中期経営計画(業績目標の上方修正に伴うアップデート)」による改訂を含むとのことです。)し、「人の健康」「安心・安全な社会」「産業の発展」の事業領域において、さらなる事業拡大と企業価値向上を図っているとのことです。上記の中期経営計画の中では、緊急重要課題として「感染症対策プロジェクトの推進」を掲げ、既存の回診用X線撮影診断装置を肺炎診断用に提供することに加えて、新型コロナウイルス検査試薬キット、全自動PCR検査装置を新規に市場投入し、感染症の拡大抑制に向けて全力を尽くしているとのことです。具体的には、他社株公開買付者は、全自動PCR検査装置の国内における販売において、2020年11月の発売以降、クリニック等の医療機関で合計約1,500台の納入実績を有しているとのことです。また、2021年度においては、「感染症対策プロジェクトPhaseII」として、従来の取組みに加え、新たな臨床向け検査手法の開発や、検査データのネットワーク管理システムの構築、下水中のウイルスのモニタリング等、「感染症対策の仕組み作り」を積極的に進め、臨床検査市場におけるさらなる事業の拡大に努めているとのことです。

一方、当社は、1935年4月に漁業調査、漁船漁具の改良、魚類の養殖、水産加工品の製法の研究等を事業目的として、株式会社日産水産研究所の商号で設立され、漁業や水産資源の研究を行う中で、鯨の肝臓から増血栄養剤、動物胆汁から胃腸薬を製造・販売する等、漁業や水産資源の高度活用に関する研究成果を事業として発展させてまいりました。以降、1948年11月に、医薬品の研究開発及び製造販売に事業目的を絞り、漁業や水産資源関連事業で培った水産資源活用のDNAを受け継ぎながら、臨床診断薬(注1)や産業試薬(注2)の研究開発を開始した後、1962年1月には現在の日水製薬株式会社に商号を変更いたしました。

(注1)「臨床診断薬」とは、病院、大学・研究機関、検査センター等で疾病の診断等に使用される体外診断用医薬品や試薬等をいいます。

(注2)「産業試薬」とは、食品製造企業、医薬品製造企業等で製造される製品の品質検査等に使用される試薬等をいいます。

当社株式については、1990年12月に東京証券取引所市場第二部に上場した後、2006年11月に東京証券取引所市場第一部銘柄に指定替えされ、今般の東京証券取引所における市場区分の見直しにより2022年4月4日から東京証券取引所プライム市場に上場しております。また、当社は、2019年4月に当社の連結子会社である現地法人Nissui Pharma Solutionをフランスに設立し、2018年5月にセルジェンテック株式会社の、2020年3月に日本テクノサービス株式会社の株式を引き受け両社を持分法適用連結関連会社としております。

当社グループ(当社及びその連結子会社をいいます。以下同じです。)は、本書提出日現在、当社及びNissui Pharma Solutionの2社で構成され、日本水産の医薬品及び診断薬等の生産・販売を担うファインケミカル事業における中核子会社として、臨床診断薬事業、産業検査薬事業及び細胞培養関連事業を中心に事業活動を行っております。当社グループは、「人々の健康と幸せを実現する企業を目指す」の経営理念のもと、経営方針として「長期的に持続的成長をする企業」を掲げ、「オープンイノベーションの中で新たなビジネスを生み出す」「オンラインでグローバルにサービスや規格を提供していく」を戦略として、各事業領域において、顧客の求める製品・品質・サービスを基軸に、成長分野への積極的投資を通じ、外部の企業・研究機関との資本提携・業務提携及び共同研究によるオープンイノベーションを推進し、既存事業の育成と新規事業の推進による新たな企業価値の創出を目指しております。当社グループの各事業の概要については以下のとおりです。

(a)臨床診断薬事業

医療機関、大学・研究機関、検査センター向けに、各種検査機器及び試薬を販売しております。具体的には、0-157、サルモネラ菌、コレラ菌、結核菌、原虫、キャンピロバクター・ヘリコバクター、ブドウ球菌等あらゆる種類の細菌の検査に対応している微生物学的診断薬、糖尿病、循環器疾患、腎疾患、自己免疫疾患、感染症等の検査に対応している免疫血清学的診断薬、主に結核菌やノロウイルスの遺伝子検出機器・試薬や新型コロナウイルスの遺伝子検出キット等の分子診断装置・キット、及び臨床検査の正確さを保証するための精度管理用血清の製造並びに販売を行っております。

(b)産業検査薬事業

食品・化学品・製薬メーカーや研究機関向けに、食の安心・安全を守るために必要な品質検査や製造施設の衛生管理に用いる製品及び医薬品等の原料を販売しております。具体的には、食中毒検査をはじめとした各種細菌検査に関わる試薬の微生物学検査薬やその器材等、及び食物アレルギー(卵、小麦、乳、えび、かに、そば、落花生等)に関わる試薬の免疫血清学的検査薬の製造並びに販売を行っております。

(c)細胞培養関連事業

再生医療、細胞治療を実施している大学・研究機関、製薬企業・医薬品受託製造企業向けに、細胞培養に必要な消耗品等を販売しております。具体的には、細胞・組織を増殖させるために不可欠な培地(注3)や増殖因子、及び細胞を用いた医薬品等を製造する際に必要な安全性試験関連製品(注4)の製造並びに販売を行っているほか、顧客要望に合わせた分析受託サービスも提供しております。

(注3)「培地」とは、微生物又は多細胞生物の細胞や組織の一部を人工的な環境下で培養するために、培養対象に提供する生体外の生育環境をいいます。

(注4)「安全性試験関連製品」とは、ヒト由来の細胞・組織から得られる再生医療等製品に対して細菌やウイルス、毒性物質等による汚染が無いことを確認する試験製品のことをいいます。

当社グループの上記事業を取り巻く国内外の市場環境は、新型コロナウイルス感染症(COVID-19)のワクチン接種普及に伴い、経済活動に一部持ち直しの動きもありますが、今後もオミクロン株等の変異株拡大による感染状況の推移やそれに伴う経済活動の回復は予断を許さない状況が続くことが想定されると考えております。体外診断用医薬品の国内市場においては、同感染症の影響で医療機関への外来患者数・入院患者数の影響が見受けられる等、医療を取り巻く厳しい環境が続いております。食品企業等の品質検査の国内市場では、コロナ禍において外食産業や小売業及び旅行者向けのお土産等の製造需要に影響が見受けられ、全体的に厳しい情勢が続いております。

このような状況にありながら、当社グループは、経営方針として掲げている「長期的に持続的成長をする企業」の実現に向けて、2019年5月22日付で公表した2020年3月期を初年度とする2ヶ年の中期経営計画(なお、国内外ともに新型コロナウイルス感染症(COVID-19)の拡大・長期化を受け、中期経営計画策定時に前提としていた事業環境が大きく変化し、経営環境への影響が見通せない状況が続いていることから、期間を1年間延長し、2022年3月期までとしております。また、当社は2022年5月10日付で2023年3月期を初年度とする3ヶ年の新中期経営計画を公表しております。)において重要課題として挙げた「利益ある成長」「新たな企業イメージ醸成」「ステークホルダーへの還元」に対して、未参入エリアへの参入による事業の拡大、製造原価低減・間接業務の効率化によるコスト削減、AIツールの開発等異業種テクノロジーの活用を推進してまいりました。

具体的に、国内販売では、基幹病院や検査センター、食品企業や製薬企業へ向けてWeb会議・セミナーを開催し、検査機器、各種試薬、培地の営業活動を展開しており、また、製品の使用方法動画・PRビデオを動画共有サイトに掲載し、製品のさらなる拡売を図っております。なお、新型コロナウイルス感染症(COVID-19)遺伝子検査薬につきましては、他社株公開買付者の製品である「Ampdirect™ 2019-nCoV検出キット」等が2022年3月期における売上高の増加に寄与しており、また、オミクロン株の特徴的な変異(E484A変異)を検出できる他社株公開買付者の製品である遺伝子検査薬「E484Aプライマー/プローブセット」の販売を2021年12月より開始するとともに、引き続き新型コロナウイルス感染症(COVID-19)遺伝子検査薬の迅速かつ安定的な供給体制を図り同感染症拡大防止に努めております。

海外販売については、新型コロナウイルス感染症(COVID-19)の影響により海外渡航が制限されている状況が続く中、Web会議を通じて海外代理店とのコミュニケーションと情報収集を強化するとともに、培養されたコロナをAWS(Amazon Web Service)クラウドとAIを利用して簡易にカウントできるWebサービス「@BactLAB®」を用いた菌数測定用乾式簡易培地「Compact Dry®」の拡売を推進しております。また、Webサイト

上にバーチャルブースを開設し、海外での当社認知度向上及び潜在顧客獲得に努めております。

他社株公開買付者と当社は、当社が従来の上記の事業領域に加え、新たに遺伝子検査薬に注力することを企図して、当社からの要請で他社株公開買付者製新型コロナウイルス検出試薬キットでの販売提携を開始した2015年5月以降現在に至るまで、臨床検査市場において業務提携を通じて関係を築いてまいりました。

他社株公開買付者は、このような当社との提携関係を通じ、販売サービス網が当社の強みであると認識し、2020年6月下旬より、他社株公開買付者製新型コロナウイルス検査試薬キットでの販売提携を開始したとのことです。他社株公開買付者は、装置開発については創業以来の事業展開において培った高い技術力を有していると自負しているものの、臨床検査試薬の開発・製造、国内における医療機関に対する販売網に課題があると認識しており、当該販売提携を通じて当社の持つ臨床検査試薬や細胞培養用培地、抗体の開発・製造能力などの販売サービス網以外の強みについても認識することで、当社の持つ臨床検査試薬や培地の開発・製造能力、販売サービス網は他社株公開買付者の事業との補完性が高いと考えるに至ったとのことです。そのような状況の中、他社株公開買付者は臨床検査市場におけるさらなる事業拡大の具体的な施策の検討を続ける中で、他社株公開買付者の企業価値向上に資する中長期的な戦略的選択肢の一つとして、2021年10月下旬より、当社を含む候補企業7社に対し、完全子会社化も含む資本業務提携の可能性についての検討を開始し、ファイナンシャル・アドバイザー及び第三者算定機関として、2021年11月上旬より、フーリハン・ローキー株式会社(2022年2月22日付商号変更以前の商号はG C Aアドバイザーズ株式会社。以下「フーリハン・ローキー」といいます。)を起用したとのことです。

他社株公開買付者は、2021年11月上旬、当社を含む候補企業7社それぞれに関して、完全子会社化も含む資本業務提携及びシナジー創出の可能性を検討する中で、当社を他社株公開買付者グループの子会社とすることを想定した場合、他社株公開買付者及び当社の双方にとって、臨床検査市場における他社株公開買付者と当社の共同開発による新製品の開発・上市による売上高の増加や、当社の抗体の開発・製造能力の活用による新たな試薬の製造手法確立による製造コストの削減、当社の持つ細胞培養関連技術を活用した新規ソリューション開発による事業規模拡大といったシナジー効果が想定でき、本取引が、双方の企業価値向上に資する可能性があると考えたとのことです。

このような認識のもと、他社株公開買付者は、2021年12月8日、当社に対して、当社との間の資本業務提携に関する議論を行いたい旨の初期的な申入れを口頭で行ったところ、同日、当社から、当該申入れについて日本水産に報告する旨の回答を口頭で受けたとのことです。また、2021年12月20日に、当社から、親会社である日本水産に対して他社株公開買付者から当社との資本関係構築に係る打診を受けた旨を報告したうえで検討を進めたいとの意向を電子メールで受けたとのことです。その後、2021年12月24日、当社に対して、当社の大株主である日本水産が一部株式を継続所有する可能性にも配慮し、少なくとも過半数以上の持分取得による資本業務提携に係る初期的打診を改めて電子メールにて行ったところ、同年12月28日、当社より具体的協議を開始したい旨の意向を口頭で受けたとのことです。これを受け、他社株公開買付者は、2022年1月中旬に、上記のとおり当社との提携関係において他社株公開買付者の事業との補完性が高く、事業上のシナジー効果が想定できると考えたこと、その他の候補企業については、当該候補企業のグループ企業内における位置づけが戦略的に重要であり、株主の売却に関する前向きな意向が想定できなかつたり、フーリハン・ローキーを通じたヒアリングの結果、当該候補企業が子会社化も含む資本業務提携への関心が低いと判明したりしたことから、資本業務提携の実現可能性が低いと考えたことや、当該候補企業において他社株公開買付者が製造する検査・診断装置と補完性が高い試薬を有しておらず、他社株公開買付者との業務提携の範囲が販売協力などに限定されて、想定されるシナジー効果が当社と比較して小さいと考えたことに加え、現状及び将来予想される臨床検査事業の事業環境下において、他社株公開買付者のさらなる成長の実現及び企業価値の向上には、他社株公開買付者と当社が資本面、事業面で提携することが合理的な戦略であり、当社が引き続き上場を維持し、一般株主が存在する場合には、中長期的なシナジーを最大化するための投資実行や他社株公開買付者グループ内での最適なりソース配置等が難しい場合があること、また、他社株公開買付者と当社との十分な情報共有や業務補完等ができない場合があることから、当社を他社株公開買付者の連結子会社として上場を維持することは検討せず、より多くのシナジー創出のために、より迅速かつ柔軟な戦略をとることが可能となる当社の完全子会社化が最善であり、当社の完全子会社化を前提に本取引の検討をさらに進めるべきであると考えに至り、候補先を当社1社に絞ったうえで、2022年1月中旬、当社の完全子会社化を含む資本業務提携に関する本格的な検討を開始したとのことです。そして、2022年1月31日、他社株公開買付者と当社の親会社である日本水産及び当社は三社間で秘密保持契約を締結し、他社株公開買付者及び当社はそれぞれの事業に関するより詳細な情報の共有を開始したとのことです。

その後、他社株公開買付者は、上記のとおり、当社を完全子会社化することが最善であるとの考えのもと、

2022年2月1日、他社株公開買付者、日本水産及び当社にて三者面談を実施し、当社の完全子会社化に係る初期的打診を口頭で行い、当社の完全子会社化を通じて他社株公開買付者が目指す臨床検査市場での価値創出や当社の事業との間で実現し得るシナジーに係る初期的な検討内容の説明を行い、2022年2月15日に再度面談を実施することとしたとのことです。そして、2022年2月15日に改めて実施した日本水産、当社及び他社株公開買付者による三者面談にて、日本水産としてもその所有する当社株式の全てを他社株公開買付者に対して売却することを検討する意向があることが確認できたため、2022年2月25日には、日本水産及び当社に対し、当社の完全子会社化に関する初期的な意向表明書を提出したとのことです。これに対して、同日、日本水産及び当社より、他社株公開買付者の提案を本格的に検討する旨の回答を得たとのことです。

他社株公開買付者は、2022年2月下旬より、日本水産及び当社との間で本取引における当社の完全子会社化に関する具体的協議を開始し、2022年3月上旬にリーガル・アドバイザーとして森・濱田松本法律事務所を起用したとのことです。その後、他社株公開買付者は、2022年3月上旬から同年4月上旬にかけて、本取引の実現可能性の精査のために当社に対するデュー・ディリジェンスを実施し、当社の事業内容及び当社を取り巻く事業環境、並びに当社の経営課題についての理解を深化させ、当社の今後の成長戦略についてさらなる検討を行ったとのことです。他社株公開買付者は、当社の親会社が変更となり、上場廃止となった場合でも、当社の事業は本取引以前と同様に事業を継続する前提であること及びデュー・ディリジェンスの結果も踏まえると当社の重要な既存取引先との取引関係が維持できる見込みであること、日本水産グループと当社の事業内容に重複が少なく、当社の製品の製造や販売における重要な取引関係がないことから、取引関係が限定的であると考えたこと、日本水産から当社に対する役員派遣は1名に留まることから、親会社の変更によるディスシナジーは限定的であり、当社が本取引以前と同様に事業を継続することが可能であると考えており、他社株公開買付者の完全子会社となることで、中長期的なシナジーを最大化するための投資実行や他社株公開買付者グループ内での最適ナリソース配置等が可能となり、シナジー創出のための迅速かつ柔軟な戦略をとることが可能となると考えていること及び本取引により以下のようなシナジー効果が見込まれることを確認したとのことです。

・臨床検査試薬の原料となる抗体ビーズ製造における連携効果

他社株公開買付者は、当社の抗体試薬技術を活用することで、他社株公開買付者の開発したアミロイドMS検査用試薬やnSMOL用試薬の主要構成成分である抗体ビーズ(注5)において、酵素粒子の新たな製造手法確立によるコストダウンを実現できると考えているとのことです。

(注5)「抗体ビーズ」とは、他社株公開買付者のコア技術の一つである質量分析計を用いた血液検査を行う際に必要となる前処理の中で、対象物質を選択的に抽出する際に用いられる試薬の一つで、磁性ビーズに抗体を結合した試薬とのことです。

・感染症検査領域における新たな製品の開発・販売

他社株公開買付者と当社の共同開発により、他社株公開買付者が展開する全自動PCR検査装置で使用する新たな検査項目の開発を目指すとのことです。当社が創業以来国内で培ってきた臨床検査事業における薬事対応能力を活用することで、上記の新製品の上市を加速し、さらに当社の販売サービス網を活用した拡販が期待できると考えているとのことです。

・微生物同定事業の強化・クロスセル

当社の保有する微生物データベースや、製品販売サービス網を活用することで、他社株公開買付者が展開する質量分析を用いた手法による微生物同定事業の強化を図ることができると考えているとのことです。また、当社が保有する微生物同定装置と他社株公開買付者が保有する微生物同定装置を組み合わせたクロスセルによる事業拡大が期待できると考えているとのことです。

・迅速感受性試験分野における新たなサービスの開発

当社の保有する迅速感受性試験における既存手法(微量液体希釈法)と、他社株公開買付者が開発中の新規手法及び遺伝子検査装置を組み合わせ、同定試験と合わせた感染制御のトータルシステム開発が実現でき、当社の国内における販路を活用した製品販売による売上高増加が期待できると考えているとのことです。また、海外については、他社株公開買付者が保有する海外における販路を活用した製品販売による売上高増加も期待できると考えているとのことです。

・細胞培養

他社株公開買付者が保有する細胞培養モニタリング技術や、培養条件最適化支援ソフト等の細胞培養関連製

品について、当社の販売サービス網を活用することで、さらなる市場開拓を図ることができると考えているとのことです。また、当社の培地の開発・製造能力と他社株公開買付者の分析技術を組み合わせることで、新たな細胞培養ソリューションを提供することができると考えているとのことです。

・精度管理

当社の精度管理技術を活用することで、他社株公開買付者が保有する全自動PCR検査装置やLCMS、MALDI(注6)等の装置で使用できる精度管理用標準物質の開発を行うことができると考えているとのことです。

(注6)「LCMS、MALDI」とは、他社株公開買付者のコア技術の一つである質量分析技術を用いた分析装置で、薬の研究開発や食品の成分分析、院内感染の際の原因菌の特定などに用いられる装置とのことです。

また、他社株公開買付者は、2022年2月25日に日本水産及び当社に対して初期的な意向表明書を提出した後、日本水産及び当社との間で当社の完全子会社化のための手法について協議を開始したとのことです。他社株公開買付者は、日本水産及び当社との間で協議を行う中で、2022年3月28日に、日本水産より、法人株主一般にとつては、当社によって行われる公開買付けに応募する場合に、法人税法(昭和40年法律第34号。その後の改正を含みます。以下同じです。)第23条の規定に基づき、当社による公開買付けへの応募により生じるみなし配当に係る受取配当金の益金不算入規定が適用されるため、当社以外の者によって行われる公開買付けに応募する場合と比較して税務上の取扱いが異なり得ることも踏まえ、他社株公開買付者による当社株式を対象とする公開買付けに加え、当社の法人株主の皆様にとって一定の条件の下で同公開買付けとは税務上の取扱いが異なる当社による自己株式の公開買付けを併せて実施し、本他社株公開買付けの価格と当社による自己株式の公開買付けの価格に差を設けることについての提案を口頭で受けたとのことです。他社株公開買付者は、日本水産の持分を含む当社株式の全てに対する公開買付けを行う手法、当社株式を非公開化した後に日本水産の持分のみを対象とする、当社による自己株式の取得を組み合わせる手法について、選択肢として検討していたとのことです。当該提案を受け、かかる手法は日本水産以外の株主の皆様に対しても当社による自己株式の取得に応じる選択肢を提供するものであり、当社の株主の皆様にとって他社株公開買付者による当社株式を対象とする公開買付けに応募する場合と税務上の取扱いが異なる可能性があることから、当社の完全子会社化の手法の選択肢の一つとして検討することとしたとのことです。その検討の過程において、他社株公開買付者は、上記のとおり当社の法人株主の皆様における税務上の取扱いを考慮して当社による自社株公開買付けを実施することは、当社の法人株主一般の利益につながり得ること、そして、かかる法人株主一般の利益を考慮して当社による自社株公開買付けの買付け等の価格を引き下げることにより、他社株公開買付者の買付総額を一定にしながら買付け等の価格を引き上げ、当社による自社株公開買付けの価格よりも高い買付け等の価格により本他社株公開買付けを実施することで、当社の一般株主の皆様にはより高い価格での売却機会を提供することができ、当社の一般株主の皆様利益拡大にも資することから、かかる公開買付けの組み合わせは、合理性があると判断し、当社による賛同を前提に本他社株公開買付けと本自社株公開買付けを併せて実施することで当社を完全子会社化するというストラクチャー(以下「本件ストラクチャー」といいます。)の採用を検討したとのことです。

その結果、他社株公開買付者は、2022年4月13日、本件ストラクチャーを前提とするとともに、当社の過去の株価推移に着目し、少なくとも当社の株価純資産倍率(PBR)1倍にあたる株価水準(2021年12月31日時点の当社の1株当たり連結純資産は約1,445円)を上回る価格とすることを前提とし、当社による本他社株公開買付けへの賛同可否及び日本水産との合意可否並びに本他社株公開買付けの成立の見通しを総合的に勘案して、本他社株公開買付価格と本自社株公開買付価格を同額とした場合の当社株式1株当たりの買付け等の価格を当社の1株当たり連結純資産を凡そ100円程度上回る価格となる1,550円としたうえで、本他社株公開買付価格と本自社株公開買付価格の間に差異を設けることについての法的拘束力のない意向表明書を日本水産及び当社に対して提出したとのことです。他社株公開買付者は、1株当たり1,550円という買付け等の価格について、当該意向表明書提出日の前営業日である2022年4月12日の東京証券取引所プライム市場における当社株式の終値976円に対して58.81%、同日までの直近1ヶ月間の終値平均値986円に対して57.20%、同直近3ヶ月間の終値平均値987円に対して57.04%、同直近6ヶ月間の終値平均値992円に対して56.25%のプレミアムをそれぞれ加えた金額であり、当該プレミアムは、2016年2月から2022年3月に行われた発行者以外の者による非公開化を前提とした公開買付けのうち、公表日前日の対象会社の株価純資産倍率(PBR)が1倍未満であった類似事例(104事例)において付与されたプレミアムの実例(平均値は、公表日の前営業日が45.41%、直近1ヶ月間が48.23%、直近3ヶ月間が49.93%、直近6ヶ月間が50.08%であり、中央値は、公表日の前営業日が41.52%、直近1ヶ月間が43.41%、直近3ヶ月間

が43.23%、直近6ヶ月間が44.04%)を上回る水準であり、また、上記のとおり、当社の過去の株価推移を踏まえ、株価純資産倍率(PBR)1倍にあたる株価水準を上回る価格であることを考慮すれば、当社及びその株主にとって魅力的な提案であるという認識のもと、当該意向表明書を提出したとのことです。かかる提案に対し、他社株公開買付者は、2022年4月22日、当社から、本特別委員会での議論も踏まえると、本他社株公開買付価格が本自社株公開買付価格を上回る場合、当社の少数株主にはより高い価格での売却機会を提供することができることを踏まえて、本取引について本件ストラクチャーを前提とすることは検討に値すると考えている旨、及び本取引の実行により将来的に実現することが期待される価値のしかるべき部分が当社の株主に適切に分配された価格として十分な水準とはいえないとして、他社株公開買付者において買付け等の価格を再検討するよう、書面により要請を受けたとのことです。また、他社株公開買付者は、同時期に、日本水産からも、他社株公開買付者からの提案における買付け等の価格は日本水産が当初想定していた買付け等の価格に満たないため、買付け等の価格を引き上げるよう、口頭で要請を受けたとのことです。これらの要請を受け、他社株公開買付者は、2022年4月28日、本他社株公開買付価格と本自社株公開買付価格を同額とした場合の当社株式1株当たりの買付け等の価格を1,650円としたうえで、本他社株公開買付価格と本自社株公開買付価格の間に差異を設けることについての法的拘束力のない意向表明書を再度日本水産及び当社に対して提出したとのことです。他社株公開買付者は、1株当たり1,650円という買付け等の価格について、当該意向表明書提出日の前営業日である2022年4月27日の東京証券取引所プライム市場における当社株式の終値977円に対して68.88%、同日までの直近1ヶ月間の終値平均値985円に対して67.51%、同直近3ヶ月間の終値平均値986円に対して67.34%、同直近6ヶ月間の終値平均値992円に対して66.33%のプレミアムをそれぞれ加えた金額であり、当該プレミアムは上記の類似事例において付与されたプレミアムの実例を上回る水準であり、また、上記のとおり、当社の過去の株価推移を踏まえ、株価純資産倍率(PBR)1倍にあたる株価水準を上回る価格であることを考慮すれば、当社及びその株主にとって魅力的な提案であるという認識のもと、当該意向表明書を提出したとのことです。

かかる提案に対し、他社株公開買付者は、2022年5月2日、日本水産から、当該意向表明書における買付け等の価格について、さらなる協議が必要であるとの回答を書面で受領したとのことです。また、他社株公開買付者は、2022年5月12日、当社から、本特別委員会での議論も踏まえると、本他社株公開買付価格が本自社株公開買付価格を上回る場合、当社の少数株主にはより高い価格での売却機会を提供することができることから、本件ストラクチャーを採用できると判断したものの、依然として本取引の実行により将来的に実現することが期待される価値のしかるべき部分が当社の株主に適切に分配された価格として十分な水準とはいえないとして、他社株公開買付者において買付け等の価格を再検討するよう、書面により要請を受けたとのことです。これらの要請を受け、2022年5月17日、本他社株公開買付価格と本自社株公開買付価格を同額とした場合の当社株式の1株当たりの買付け等の価格を1,670円とすることを、日本水産及び当社に口頭で提案したとのことです。これに対し、同日、日本水産から、他社株公開買付者との間で協議を行うことについて、口頭で要請を受けたとのことです。また、2022年5月19日、当社から、依然として本取引の実行により将来的に実現することが期待される価値のしかるべき部分が当社の株主に適切に配分された価格として十分な水準とはいえないとして、再度再検討の要請を口頭で受けたとのことです。他社株公開買付者は、2022年5月20日、日本水産と協議を行い、当社の少数株主に対して十分なプレミアムを付すべく、本他社株公開買付価格と本自社株公開買付価格を同額とした場合の当社株式の1株当たりの買付け等の価格を1,685円とすることで、日本水産との間で合意に至り、当社に対して、本他社株公開買付価格と本自社株公開買付価格を同額とした場合の当社株式の1株当たりの買付け等の価格を1,685円とすることについて、口頭で提案したとのことです。また、日本水産は、同日、当社に対し、本他社株公開買付価格と本自社株公開買付価格を同額とした場合の当社株式1株当たりの買付け等の価格を1,685円としたうえで、他社株公開買付者による買付総額に限度があることを踏まえ、本他社株公開買付価格及び本自社株公開買付価格の間に差を設けることを前提に、日本水産から当社に対して価格差を設けた本他社株公開買付価格及び本自社株公開買付価格を提案する予定である旨を口頭で連絡したとのことです。その後、2022年5月27日に、他社株公開買付者は、日本水産から、日本水産と当社との間の交渉の結果、本他社株公開買付価格を1,714円、本自社株公開買付価格を1,662円とすることについての提案を電子メールで受けたとのことです。これを受け、他社株公開買付者としては、当該本他社株公開買付価格による本他社株公開買付け及び当該本自社株公開買付価格による本自社株公開買付けが行われた場合、本他社株公開買付けを通じて当社の少数株主の皆様により高い価格での売却機会を提供することができ、より多くの当社の少数株主の皆様による応募が期待でき、本他社株公開買付けを含む本取引成立の蓋然性が高まること、当社の法人株主の皆様における税務上の取扱いを考慮すれば当社の法人株主一般の利益につながること、当社の一般株主の皆様にはより高い価格での売却機会を提供することができ、当社の一般株主の皆様利益拡大にも資すること、及び他社株公開買付者による買付総額に限度があることに配慮したうえで決定された価格であることから、合理的な価格であると判断し、同日、上記の検討結果を踏まえ、本

他社株公開買付価格を1,714円、本自社株公開買付価格を1,662円とすることについて合意する旨の連絡を日本水産と当社に対して電子メールにて行い、最終的に2022年5月31日開催の取締役会において、本他社株公開買付前提条件が充足又は放棄されていることを条件として、本他社株公開買付けを実施することを決議し、同日付で売却を希望される当社の株主の皆様へ売却の機会を確実に提供するために、他社株公開買付開始予定プレスリリースを公表したとのことです。

また、他社株公開買付者は、2022年5月31日に、日本水産と当社との間で、本基本契約を締結することに合意したとのことです。本基本契約の詳細については、下記「(4)本取引に係る重要な合意等」をご参照ください。

さらに、他社株公開買付者は、2022年6月2日に、日本水産から海外漁業協力財団が日本水産に対して交付した2022年6月2日付担保解除通知書の写しを電子メールで受領するとともに本質権が解除された旨の連絡を電子メールで受け、また、2022年6月3日に、日本水産から振替株式の口座管理機関が日本水産に対して交付した2022年6月2日付質権解除完了通知書の写しを電子メールで受領したことをもって、同日、本質権の解除を確認するとともに、2022年5月31日以降に本質権の解除以外の他の本他社株公開買付前提条件の充足を妨げる事情はないと判断したことから、本取引の一環である本他社株公開買付けを2022年6月中旬を目途に開始することとし、2022年6月3日付で当社に対して口頭でその旨を伝えたとのことです。また、同日以降、他社株公開買付者は、当社において本他社株公開買付けに係る意見表明のための取締役会を開催する必要があったことから、当社との間で取締役会の開催日の具体的な日程に関する協議を行い、2022年6月8日付で、当社に対して、本他社株公開買付けを2022年6月17日に開始する旨の連絡を口頭で行ったとのことです。その後、2022年6月16日付で本質権解除以外の本他社株公開買付前提条件が充足されていることを他社株公開買付者、当社及び日本水産の間で口頭で確認したことから、本取引の一環である本他社株公開買付けを2022年6月17日より開始することとしたとのことです。

なお、当社における本件ストラクチャー及び諸条件の検討状況については、下記「当社における意思決定に至る過程及び理由」をご参照ください。

本両公開買付け後の経営方針

他社株公開買付者は、本両公開買付け実施後、当社の従前の事業戦略を尊重しつつ、上記「本両公開買付けの実施を決定するに至った背景及び目的」に記載のシナジーを発現すべく、当社の試薬の開発製造能力や販売サービス網と、他社株公開買付者の強みであるハードウェア等を組み合わせることで、臨床検査市場において新たな価値創出を図り、新たな協業の機会の創出に積極的に取り組んでいきたいと考えているとのことです。また、他社株公開買付者は、本取引を通じて当社を完全子会社化した後、当社を、他社株公開買付者グループの今後の臨床検査薬事業における中核子会社と位置付け、当社グループを含む他社株公開買付者グループ内の連携を加速させるとともに意思決定を迅速化し、当社グループを含めた他社株公開買付者グループ全体の利益成長を加速させ、企業価値の向上に努めていくとのことです。

本書提出日現在において、当社取締役会は社外取締役を含む取締役6名で構成されておりますが、そのうち取締役1名(山下伸也氏)は、日本水産の取締役としての地位を有しております。本取引後の当社の役員派遣の有無その他人事に関する事項を含む経営体制については、本書提出日現在、当社と具体的に合意している事項はないとのことです。また、他社株公開買付者は、上記「本両公開買付けの実施を決定するに至った背景及び目的」に記載のシナジーを発現すべく、より望ましい経営体制を構築することを目的として、日本水産から当社に派遣している役員並びに社外取締役及び社外監査役に代えて又はこれに加えて、新たに他社株公開買付者が指名する者を当社の役員に就任させることを予定しているとのことですが、基本的に当社の現状の業務執行取締役等による経営体制を尊重する方針であり、他社株公開買付者グループのグループ経営方針に則り、当社の経営執行の自主性を尊重しつつ、他社株公開買付者グループとして、臨床検査事業を強化していくことを目指すとのことです。加えて、他社株公開買付者は、当社が将来の成長に必要となる設備投資やM&A等を実施する場合には、適切なタイミング・方法で当社に資金を提供する意向を有しているとのことです。もっとも、本書提出日現在において、他社株公開買付者として具体的な役員派遣の人数規模については決定しておらず、本取引後における当社の経営体制や上記の投資支援に係る方針の詳細については、今後他社株公開買付者及び当社との間で協議して決定する予定とのことです。なお、当社の従業員の雇用に関しては、本取引後も引き続き雇用するものとし、現状どおりの雇用水準を維持することを予定しているとのことです。

当社における意思決定に至る過程及び理由

上記「本両公開買付けの実施を決定するに至った背景及び目的」に記載のとおり、当社は、2021年12月8日、他社株公開買付者から当社との間の資本業務提携に関する議論を行いたい旨の初期的な申入れを口頭で受

け、これに対して当社は、同日、当該申入れについて日本水産に報告する旨を口頭で回答いたしました(なお、当該申入れを受けるまで、当社は、日本水産とは従前より親子上場解消の観点から資本政策の一環として幅広く議論は行っておりましたが、その他の第三者との間では資本業務提携・完全子会社化の検討を行っていた事実はなく、また、当社において他社株公開買付者以外の買付候補者との接触や入札手続の検討は行っておりません。)。当社は、他社株公開買付者の申入れが当社の企業価値向上の観点から検討に資する内容と考えた一方、当該資本業務提携の実施可否は当社の親会社である日本水産の意向によることも踏まえ、2021年12月20日に、日本水産に対し他社株公開買付者から当社との資本関係構築に係る打診を受けた旨を電子メールで報告しました。また、当社は、同日に、他社株公開買付者に対し、親会社である日本水産に対して他社株公開買付者から当社との資本関係構築に係る打診を受けた旨を報告したうえで検討を進めたい旨の意向を電子メールで伝達いたしました。その後、当社は、2021年12月21日に、日本水産から当該資本業務提携の実現について真摯に検討する旨の返答を電子メールで受領し、2021年12月24日に、他社株公開買付者から、資本業務提携の内容として、他社株公開買付者が当社株式の少なくとも過半数以上の持分取得による資本業務提携に係る初期的打診を改めて電子メールで受領しました。当該打診を踏まえ、2021年12月28日に、当社は、他社株公開買付者に対して、具体的に協議を開始したい旨の意向を口頭で伝達いたしました。そして、2022年1月31日に、当社、日本水産及び他社株公開買付者は三社間で秘密保持契約を締結し、当社及び他社株公開買付者はそれぞれの事業に関するより詳細な情報の共有を開始いたしました。その後、2022年2月1日、当社、日本水産及び他社株公開買付者にて三者面談を実施し、そこで他社株公開買付者から当社及び日本水産に対し、当社の完全子会社化に向けて他社株公開買付者が当社株式の全ての取得を希望する旨の初期的打診及び当社の完全子会社化を通じて他社株公開買付者が目指す臨床検査市場での価値創出や当社の事業との間で実現し得るシナジーに係る初期的な検討内容の説明を口頭で受け、2022年2月15日に再度面談を実施することといたしました。その後、2022年2月15日に、当社、日本水産及び他社株公開買付者にて再度三者面談を実施し、日本水産からその所有する当社株式の全てを他社株公開買付者に対して売却することを検討する意向がある旨の回答がなされたところ、2022年2月25日に、当社及び日本水産は、他社株公開買付者から当社の完全子会社化に関する初期的な意向表明書を受領しました。これに対して、当社は、同日、他社株公開買付者に対し他社株公開買付者の当該提案を本格的に検討する旨を回答したうえで、本取引に関する当社の意思決定に慎重を期し、当社取締役会の意思決定過程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ことを目的として、2022年3月1日に、当社の社外取締役である加藤和則氏及び米倉淳一郎氏、当社の社外監査役である田山毅氏及び三坂成隆氏、並びに法的な視点について補完する観点から、法律の専門家である外部有識者として選定された奥野総合法律事務所のパートナー弁護士である小池良輔氏の5名(なお、当社の社外取締役である柴崎栄一氏は、当社株式を113,764株(所有割合:0.51%)所有する個人の筆頭株主であることから本取引に対して当社の少数株主と異なる利害関係を有する可能性があることが完全には否定できないことに鑑み、本特別委員会の委員には選任していません。)によって構成される、他社株公開買付者、日本水産及び当社のいずれからも独立した特別委員会(以下「本特別委員会」といいます。)を設置(本特別委員会の設置等の経緯、検討の経緯及び判断内容については、下記「4 買付け等の期間、買付け等の価格、算定の基礎及び買付予定の上場株券等の数」の「(2)買付け等の価格等」の「算定の経緯」の「(買付け等の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、本両公開買付けを含む本取引の公正性を担保するための措置)」の「当社における独立した特別委員会の設置及び特別委員会からの答申書の取得」をご参照ください。)するとともに、同日付で、本取引に関するファイナンシャル・アドバイザー及び第三者算定機関としてみずほ証券株式会社(以下「みずほ証券」といいます。)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いたしました。また、当社は、下記「4 買付け等の期間、買付け等の価格、算定の基礎及び買付予定の上場株券等の数」の「(2)買付け等の価格等」の「算定の経緯」の「(買付け等の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、本両公開買付けを含む本取引の公正性を担保するための措置)」の「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」に記載のとおり、他社株公開買付者及び日本水産から独立した立場で、本両公開買付けに係る検討、交渉及び判断を行う体制(本両公開買付けの検討、交渉及び判断に関する当社の役職員の範囲及びその職務を含みます。)を当社の社内に構築し、検討を進めてまいりました。

当社は、上記体制を整備した後、本特別委員会により事前に確認された交渉方針や交渉上重要な局面における意見、指示、要請等に基づいた上で、みずほ証券及びTMI総合法律事務所の助言を受けながら、本取引の実行の是非に関して、2022年3月1日以降、2022年5月30日まで下記のとおり、他社株公開買付者及び日本水産との間で複数回に亘る協議・交渉を行いました。

具体的には、当社は、他社株公開買付者から、2022年4月13日に、本件ストラクチャーを前提として本取引の検討を進めること、本件ストラクチャーを採用した場合で他社株公開買付者による当社株式に対する公開買付け

における当社株式1株当たりの買付け等の価格と当社による自己株式の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を同額とした場合の当社株式1株当たりの買付け等の価格を1,550円としたうえで、これらの買付け等の価格の間に差異を設けることを想定している旨の法的拘束力のない意向表明書を受領いたしました。当該提案を受けて2022年4月22日に当該提案の返答をするまでの間、当社は、本件ストラクチャーの採用可否を検討したところ、他社株公開買付者による当社株式に対する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が当社による自己株式の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を上回る場合には、当社の少数株主にはより高い価格での売却機会を提供することができることを踏まえて、本取引について本件ストラクチャーは採用し得るストラクチャーで検討に値するストラクチャーであると考えました。当該検討結果も踏まえて、当社は、2022年4月22日に、他社株公開買付者による当社株式に対する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が当社による自己株式の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を上回る場合、当社の少数株主にはより高い価格での売却機会を提供することができることを踏まえて、本取引について本件ストラクチャーを前提とすることは検討に値すると考えている旨、及び提案された公開買付けの価格は、本取引の実行により将来的に実現することが期待される価値のしかるべき部分が当社の株主に適切に分配された価格として十分な水準とはいえないことから当該価格の再検討を要請する旨を書面にて伝達いたしました。その後、当社は、他社株公開買付者から、2022年4月28日に、他社株公開買付者による当社株式に対する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と当社による自己株式の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の間に差異を設けることを想定しつつ、これらの買付け等の価格を同額とした場合の当社株式1株当たりの買付け等の価格を1,650円とする旨の法的拘束力のない意向表明書を受領いたしました。当社として、2022年4月22日以降も引き続き本件ストラクチャーを検討した結果、税務上の取扱い等のそれぞれの事情により本他社株公開買付けではなく本自社株公開買付けに応募の申込みを希望する当社の株主が存在し得ることに配慮し、本件ストラクチャーを採用することで当社の株主の皆様に対して当社株式の売却の機会をさらに広く提供することができ、また、他社株公開買付者の買付総額に限度がある中で、税務上の取扱いが異なる点を踏まえて本自社株公開買付価格を本他社株公開買付価格より低く設定することによって、本取引における公開買付けが本他社株公開買付けのみを実施して本自社株公開買付けを実施しない場合と比較して本他社株公開買付価格を引き上げることができるため、本件ストラクチャーを採用することは当社の株主の皆様利益につながると考えたことを踏まえ、本件ストラクチャーを採用できると判断したものの、提案された価格では依然として本取引の実行により将来的に実現することが期待される価値のしかるべき部分が当社の株主に適切に分配された価格として十分な水準とはいえないとして、2022年5月12日に、他社株公開買付者に対して、買付け等の価格について再検討の要請を書面で行いました。その後、2022年5月17日に、他社株公開買付者から、本件ストラクチャーを前提に本他社株公開買付価格と本自社株公開買付価格の間に差異を設けることを想定しつつ、本他社株公開買付価格と本自社株公開買付価格を同額とした場合の当社株式1株当たりの買付け等の価格を1,670円とする旨の再提案を口頭で受けました。これに対し、2022年5月19日に、提案された価格では依然として本取引の実行により将来的に実現することが期待される価値のしかるべき部分が当社の株主に適切に分配された価格として十分な水準とはいえないとして、再度、他社株公開買付者に対して、再検討の要請を口頭で行いました。その後、2022年5月20日に、他社株公開買付者から、本件ストラクチャーを前提に本他社株公開買付価格と本自社株公開買付価格の間に差異を設けることを想定しつつ、本他社株公開買付価格と本自社株公開買付価格を同額とした場合の当社株式1株当たりの買付け等の価格を1,685円とする旨の再提案を口頭で受けました。また、2022年5月20日に、当社は、他社株公開買付者から当該再提案を受けた後、日本水産から、日本水産が他社株公開買付者との間で本他社株公開買付価格と本自社株公開買付価格を同額とした場合の当社株式1株当たりの買付け等の価格を1,685円とすることに合意した旨及び本他社株公開買付価格と本自社株公開買付価格を同額とした場合の当社株式の1株当たりの買付け等の価格を1,685円としたうえで、他社株公開買付者による買付総額に限度があることを踏まえ、本他社株公開買付価格及び本自社株公開買付価格の間に差を設けることを前提に日本水産から当社に対して価格差を設けた本他社株公開買付価格及び本自社株公開買付価格を提案する予定である旨の連絡を口頭で受けました。その後、2022年5月24日に、当社は、日本水産から、2022年5月20日に他社株公開買付者が提案した本他社株公開買付価格と本自社株公開買付価格を同額とした場合の当社株式1株当たりの買付け等の価格1,685円(総投資額37,734,321,360円)を前提に本他社株公開買付価格を1,700円とし、本自社株公開買付価格を1,673円とする旨の提案を書面で受領いたしました。なお、当該提案は、日本水産として、本取引が会計上一定の利益をもたらすことを日本水産の株主に対し説明する責任があることから、本自社株公開買付価格を重視していること、一方で本自社株公開買付価格を本他社株公開買付価格に比し若干低く設定することにより、当社の一般株主にはより高い価格での売却機会を提供できることから、本他社株公開買付けの成立確度を高められ、当社の一般株主も各株主の意向に応じて本自社株公開買付けに応募できる形とすることで株主間の公平性を担保することができる点に鑑み

た提案とのことです。これに対し、当社は、2022年5月25日に、日本水産に対し、提案された価格では依然として本取引の実行により将来的に実現することが期待される価値のしかるべき部分が当社の株主に適切に分配された価格として十分な水準とはいえないとして、本他社株公開買付価格の増額を口頭で要請したところ、2022年5月26日に、日本水産から、2022年5月20日に他社株公開買付者が提案した総投資額37,734,321,360円を前提に本他社株公開買付価格を1,714円とし、本自社株公開買付価格を1,662円とする旨の提案を口頭で受けました。これを受けて、当社は、日本水産から提案された本他社株公開買付価格が本取引の実行により将来的に実現することが期待される価値のしかるべき部分が当社の株主に適切に分配された価格として十分な水準といえ、また、日本水産から提案された本自社株公開買付価格は本件ストラクチャーにおいて本自社株公開買付けに応募した場合に税務メリットが得られない法人株主が生じない価格であることを踏まえて、2022年5月27日に、日本水産に対し、本他社株公開買付価格を1,714円とし、本自社株公開買付価格を1,662円とすることで応諾する旨の回答をいたしました。その後、同日に、当社は、他社株公開買付者から、他社株公開買付者が日本水産から、日本水産と当社との間の交渉の結果、本他社株公開買付価格を1,714円、本自社株公開買付価格を1,662円とすることについての提案を電子メールで受けたことを踏まえて、本他社株公開買付価格を1,714円、本自社株公開買付価格を1,662円とすることについて合意する旨の連絡を電子メールで受領いたしました。

また、当社は、上記の協議・交渉を踏まえ、2022年5月31日に、他社株公開買付者及び日本水産との間で、本基本契約を締結することに合意いたしました。本基本契約の詳細については、下記「(4)本取引に係る重要な合意等」をご参照ください。

その上で、当社は2022年5月31日に、みずほ証券から2022年5月30日付で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、リーガル・アドバイザーであるTMI総合法律事務所から受けた本両公開買付けを含む本取引に関する意思決定にあたっての留意点についての法的助言を踏まえつつ、本特別委員会から提出を受けた2022年5月30日付の答申書(以下「2022年5月30日付答申書」といいます。)の内容を最大限に尊重しながら(2022年5月30日付答申書の概要については、下記「4 買付け等の期間、買付け等の価格、算定の基礎及び買付予定の上場株券等の数」の「(2)買付け等の価格等」の「算定の経緯」の「(買付け等の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、本両公開買付けを含む本取引の公正性を担保するための措置)」の「当社における独立した特別委員会の設置及び特別委員会からの答申書の取得」をご参照ください。)、本取引について、企業価値向上を図ることができるか、本取引に関する諸条件は妥当なものか等の観点から慎重に協議及び検討を行いました。

その結果、以下の観点から本取引は、当社の企業価値の向上に資するものであると判断しておりました。

患者様から採取した血液、尿、便、細胞等を調べる臨床検査は、迅速性、正確性及び効率性が求められることから、体外診断用医薬品を含む臨床検査試薬と検査機器を組み合わせる検査を実施することが主流となっております。そのため、当社として、臨床検査試薬の業界において競争力を維持するためには、臨床検査試薬及び検査機器双方の開発力・販売力が必須となってきたと考えております。もっとも、当社は、臨床検査試薬の開発及び製造については、当社の設立以来約90年にわたる知見と技術ノウハウの蓄積を基に、業界でもトップクラスの製品開発力及び製品製造工場を保有していると自負しておりますが、一方、臨床検査試薬と組み合わせて使用する検査機器に関しては開発技術を有しておらず、当社独自の開発項目が臨床検査試薬や培地に限られ、検査機器の開発が十分にはできていないと考えております。その結果、自社ブランドとして販売する、細菌に対する抗生物質の効き目を測定するための薬剤感受性・同定試験に用いる検査機器や、深在性真菌症(注7)の検査に用いる検査機器の開発製造は、社外の協力企業への委託が必要となり、そのために、当社の臨床検査試薬及び検査機器に関する開発のスピード・自由度が制限されること、当社内に検査機器の開発・生産・整備に関する技術ノウハウが蓄積しづらいこと、加えて、検査機器の製造を委託しているために自社で製造した場合に比して収益性が低くなっていること等が当社の事業上の課題と認識しておりました。

(注7)「深在性真菌症」とは、真菌が肺、肝臓、腎臓、脳等、体の深部に入り込んで感染を起こすような状態をいいます。

さらに、現在の国際社会では、抗菌薬の不適切な使用を背景として、薬剤耐性菌(注8)が世界的に増加する一方、新たな抗菌薬の開発は減少傾向にあり大きな課題になっていると認識しています。2015年5月に開催された世界保健総会(注9)では、薬剤耐性(AMR)に関するグローバル・アクション・プランが採択され、加盟各国は2年以内に薬剤耐性に関する国家行動計画を策定することを求められました。これを受け、2016年4月5日に、日本においても国際的に脅威となる感染症対策関係閣僚会議において、初めてのアクションプランとして「薬剤耐性(AMR)対策アクションプラン」(注10)が決定されました。今後、「適切な薬剤」を「必要な場合に限り」、「適切な量と期間」を使用することを徹底することが求められており、当社においても、細菌に対する抗生

物質の全自動薬剤感受性検査装置ライセンスに関する開発を継続し、検査試薬と検査機器を組み合わせる自動化をさらに推進していくことを計画しております。加えて、新型コロナウイルス感染症(COVID-19)の感染拡大に伴い、他社株公開買付者の製品であり当社が販売をしている新型コロナウイルス感染症(COVID-19)遺伝子検査薬「Ampdirect™ 2019-nCoV検出キット」、及び検査機器「AutoAmp™」の当社の売上高に占める割合が増しております。これらの状況も踏まえ、当社は、検査機器の装置に関連する自社の開発力を向上させることが必要と考えておりました。

(注8)「薬剤耐性菌」とは、抗生物質が効かない菌のことをいいます。

(注9)「世界保健総会」とは、WHO(世界保健機関)の全加盟国で構成される最高意思決定機関をいいます。

(注10)「薬剤耐性(AMR)対策アクションプラン」とは、関係省庁、関係機関等の関係者がヒト、動物等の垣根を超えた世界規模での取組(ワンヘルス・アプローチ)の視野に立ち、薬剤耐性対策について、協働して集中的に取り組むべき対策をとりまとめたアクションプランをいいます。詳細に関しましては、https://www.kantei.go.jp/jp/singi/kokusai_kansen/dai4/index.htmlをご参照ください。

これに対し、本取引を通じて、当社が他社株公開買付者の完全子会社となることで、当社は、他社株公開買付者との間において知的財産権や技術ノウハウの共有を図りつつ、他社株公開買付者との間で研究及び開発フェーズにおいて協業することができるものと考えておりました。それにより、当社は、他社株公開買付者が強みとしている検査機器開発に関する技術力と、当社の強みである微生物関連培地(注11)や薬剤感受性・同定試験試薬技術、再生医療分野における培地技術や遺伝子検査試薬技術、及び抗体関連試薬の開発技術、並びにその販売網を組み合わせることで両社の強みを相互補完し、ユーザー様の抱える個々の問題を解決するだけでなく、その検査システム全体を対象として総合的に問題を解決する新たな機器と試薬のトータルソリューションを臨床検査市場に向けて提案することができ、当該市場での競争力向上を図ることができるものと考えておりました。

(注11)「微生物関連培地」とは、寒天等で固められた固体培地や、液体状で存在する液体培地等、微生物が成長しやすいよう人工的に作られた環境のことをいいます。

なお、当社は約90年にわたり、日本水産のグループ会社として、日本水産の持つ知名度・ブランド力等を背景に、当社のサービスの信頼性・安心性をお客様に提供することができたと考えております。この点、本取引の実施により、日本水産が当社の親会社でなくなることにより、下記「(4)本取引に係る重要な合意等」に記載のとおり、日本水産関連の商標については、本取引の実施後一定期間経過した後から利用できなくなりますが、当社としましては、他社株公開買付者は、東京証券取引所プライム市場に株式を上場する企業であり、当社と親和性の高い計測機器事業や分析計測事業を営んでおり、十分な知名度・ブランド力等を有していると考えており、本取引後は、かかる他社株公開買付者の知名度・ブランド力等を活用することができるようになること等を踏まえると、本取引後において当社が日本水産のブランド力等を活用できなくなることによる影響は限定的であると考えております。その他、本取引の実施により、日本水産が当社の親会社でなくなった場合における既存取引先との取引関係への影響や日本水産から役員派遣を含む経営上の支援を受けられなくなることによる影響は、当社が日本水産から独立した上場子会社として独自の運営を尊重されながら事業運営を行ってきたことから、限定的であると考えておりました。

その他、本取引の実施により、当社株式は上場を廃止することが企図されているところ、これにより採用市場における認知度が低下し、有用な人材獲得が難しくなる可能性があることを懸念しておりますが、一方で、迅速な意思決定、及び情報管理の円滑化の達成が容易になるとともに、上場維持コストの削減といった効果も併せて見込まれることから、これらは当社の企業価値の向上に資するものと考えておりました。

また、上記の他社株公開買付者及び日本水産との協議・交渉を踏まえ、当社は、本他社株公開買付価格1,714円について、()下記「4 買付け等の期間、買付け等の価格、算定の基礎及び買付予定の上場株券等の数」の「(2)買付け等の価格等」の「算定の経緯」の「(買付け等の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、本両公開買付けを含む本取引の公正性を担保するための措置)」の「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」に記載されているみずほ証券による当社株式価値算定書における当社株式の株式価値算定結果によれば、市場株価基準法及び類似企業比較法の上限値をいずれも上回り、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。)に基づく1株当たり株式価値レンジの範囲内であること、()本他社株公開買付価格が、本他社株公開買付けの実施予定についての公表日の前営業日である2022年5月30日を基準日として、東京証券取引所プライム市場における当社株式の基準日の終値990円に対して73.13%、基準日までの直近1ヶ月間の終値単純平均値970円に対して76.70%、同直近3ヶ月間の終値単純平均値980円に対して74.90%、同直近6ヶ月間の終値単純平均値994円に対して72.43%のプレミアムが加算さ

れたものであり、経済産業省が「公正なM & Aの在り方に関する指針」を公表した2019年6月28日以降に公表された、非公開化を企図して成立したTOB事例(マネジメント・パイアウト(MBO)及び親会社による完全子会社化の事例並びに公表前に事前報道がなされた事例を除きます。)35件のプレミアム水準の平均値(公表日の前営業日の株価に対して41.53%、公表日の前営業日までの過去1ヶ月間の終値単純平均値に対して44.53%、公表日の前営業日までの過去3ヶ月間の終値単純平均値に対して45.57%、公表日の前営業日までの過去6ヶ月間の終値単純平均値に対して47.71%)及び中央値(公表日の前営業日の株価に対して33.02%、公表日の前営業日までの過去1ヶ月間の終値単純平均値に対して40.55%、公表日の前営業日までの過去3ヶ月間の終値単純平均値に対して41.94%、公表日の前営業日までの過去6ヶ月間の終値単純平均値に対して46.51%)をいずれも上回っているため、相当なプレミアムが付されていると考えられること、()下記「4 買付け等の期間、買付け等の価格、算定の基礎及び買付予定の上場株券等の数」の「(2)買付け等の価格等」の「算定の経緯」の「(買付け等の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、本両公開買付けを含む本取引の公正性を担保するための措置)」の「 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」に記載の本両公開買付けの公正性を担保するための措置が採られたうえで、本特別委員会の実質的な関与のもと、他社株公開買付者及び日本水産との間で十分な交渉を重ねた結果決定された価格であることを踏まえ、本他社株公開買付価格は妥当性を有し、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判断いたしました。

以上より、当社は、2022年5月31日開催の取締役会において、本基本契約の締結を承認するとともに、同日時点における当社の意見として、本他社株公開買付けが開始された場合には、本他社株公開買付けに賛同の意見を表明するとともに、当社の株主の皆様に対して、本他社株公開買付けへの応募を推奨する旨を決議(以下、本賛同決議(下記「(4)本取引に係る重要な合意等」において定義します。))と併せて「本賛同決議等」といいます。)いたしました。

また、当社の上記取締役会においては、本他社株公開買付けが開始される際に、本特別委員会に対して、本特別委員会が2022年5月30日付答申書の内容に変更がないか否かを検討し、当社の取締役会に対し、変更がない場合にはその旨、変更がある場合には変更後の意見を述べるよう諮問すること、及びかかる意見を踏まえ、本他社株公開買付けが開始される時点で、改めて本他社株公開買付けに関する意見表明を行うことを併せて決議しておりました。

その後、当社は、2022年6月2日に、日本水産から海外漁業協力財団が日本水産に対して交付した2022年6月2日付担保解除通知書の写しを電子メールで受領するとともに本質権が解除された旨の連絡を電子メールで受け、また、2022年6月3日に、日本水産から振替株式の口座管理機関が日本水産に対して交付した2022年6月2日付質権解除完了通知書の写しを電子メールで受領したことをもって、同日、本質権が解除されたことを確認いたしました。その後、当社は、他社株公開買付者から、2022年6月3日に、本取引の一環である本他社株公開買付けを2022年6月中旬を目途に開始することを予定している旨の連絡を口頭で受け、2022年6月3日以降、当社において本他社株公開買付けに係る意見表明のための取締役会を開催する必要があったことから、他社株公開買付者との間で取締役会の開催日の具体的な日程に関する協議を行い、2022年6月8日に、他社株公開買付者から本他社株公開買付けを2022年6月17日に開始する旨の連絡を口頭で受けたことから、本他社株公開買付けに関する諸条件について改めて検討を行う準備を開始するとともに、本特別委員会に対して、2022年5月30日付答申書の内容に変更がないか否かを検討し、当社の取締役会に対し、変更がない場合にはその旨、変更がある場合には変更後の意見を述べるよう諮問いたしました。これを受けて、本特別委員会は、当社に対して、2022年5月31日以後、本取引に影響を及ぼし得る重要な状況変化が発生しているか否かに関する事実関係の確認等を行い、上記諮問事項について検討を行った結果、2022年5月31日以後、2022年6月15日までの間で何ら動向等すべき事情が発生していないことを踏まえ、2022年5月30日付答申書の内容を変更すべき事情は見当たらないことを確認し、2022年6月15日に、委員全員一致の決議により、当社の取締役会に対して、上記意見に変更がない旨の2022年6月15日付の答申書(以下「2022年6月15日付答申書」といいます。)を提出いたしました。

その上で、当社は、2022年6月16日付で本質権解除以外の本他社株公開買付前提条件が充足されていることを他社株公開買付者及び日本水産との間で口頭で確認し、また、2022年6月16日開催の取締役会において、本特別委員会から提出された2022年6月15日付答申書の内容を最大限に尊重しながら、本他社株公開買付けに関する諸条件について改めて慎重に検討を行った結果、2022年6月16日時点においても、2022年5月31日時点における本他社株公開買付けに関する意見を変更する要因はないと判断いたしました。

以上より、当社は、2022年6月16日開催の当社の取締役会において、改めて、本他社株公開買付けに賛同の意見を表明するとともに、当社の株主の皆様に対して、本他社株公開買付けに応募することを推奨する旨の決議をいたしました。

また、上記の各取締役会の決議に加えて、当社は、2022年5月31日開催の取締役会において、()他社株公開買付者による非公開化の提案を受け入れることが当社の企業価値の最大化に資する手段であると考えられること、また、税務上の取扱い等のそれぞれの事情により本他社株公開買付けではなく本自社株公開買付けに応募の申込みを希望する当社の株主の皆様が存在し得ることに配慮し、本自社株公開買付けに先立って、広く当社の株主の皆様に対して合理的な当社株式の売却の機会を提供するものといえる本他社株公開買付けが実施されることに加えて、当社の株主の皆様に対して当社株式の売却の機会をさらに広く提供する観点から、本自社株公開買付けを実施することは合理的であり、()また、他社株公開買付者の買付総額に限度がある中で、税務上の取扱いが異なる点を踏まえて本自社株公開買付価格を本他社株公開買付価格より52円低く設定することで、本取引における公開買付けが本他社株公開買付けのみで本自社株公開買付けは実施されない場合には、他社株公開買付者の提示した投資総額を前提とすると本他社株公開買付価格は1,685円となることから、当該価格と比較して本他社株公開買付価格が29円引き上げられていることとなるため、株主の皆様との利益につながると考えられること、()さらに、本自社株公開買付価格を一定程度下げることによって本他社株公開買付価格を引き上げることが可能となり、本他社株公開買付けに応募される少数株主にとってメリットがある一方で、ディスカウント率が高すぎる場合には、本自社株公開買付けが目的としている税務メリットを得られない法人株主が生じるおそれがあるものの、本自社株公開買付価格である1,662円は、本他社株公開買付価格である1,714円から3%(小数点以下四捨五入)ディスカウントした価格であるところ(注12)、かかる買付け等の価格は、当社の分配可能額のほか、当社の株主の皆様によっては税務上の取扱いが異なる点をも踏まえたうえで、本他社株公開買付けではなく本自社株公開買付けに応募の申込みを希望する当社の株主の皆様に対しても広く当社株式の売却の機会を提供することができる金額水準であると考えられること、()本自社株公開買付価格は1,662円であり、市場価格よりも一定のプレミアムを加えた金額となっているものの、本自社株公開買付け終了後に、他社株公開買付者が当社が所有する自己株式を除く当社株式の全てを所有していなかった場合には、本他社株公開買付価格と同額での株式等売渡請求又は株式併合の方法を用いた完全子会社化の手続を実施することが予定されており、かつ、本自社株公開買付けに関連し、本基本契約においても、本自社株公開買付け終了後に、本他社株公開買付価格と同額での株式等売渡請求又は株式併合の方法を用いた完全子会社化の手続を実施すること及び相互に協力する旨の合意がされていることから、当社の非公開化の実現が担保されているため、市場価格よりも一定のプレミアムが付された価格とすることも正当であると考えられること、また、()下記「4 買付け等の期間、買付け等の価格、算定の基礎及び買付予定の上場株券等の数」の「(2)買付け等の価格等」の「算定の経緯」の「(買付け等の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、本両公開買付けを含む本取引の公正性を担保するための措置)」の「当社における独立した特別委員会の設置及び特別委員会からの答申書の取得」に記載のとおり、上記()及び()に関して、本特別委員会からも同様の見解が示されていることから、当社が、本他社株公開買付けの実施後に本取引の一環として本自社株公開買付価格を1,662円とする本自社株公開買付けを実施することは、当社の株主の皆様との利益に鑑みても合理的であると判断し、本自社株公開買付前提条件の全てが充足されていることを条件として、本他社株公開買付けの実施に続く本取引の第二段階として、会社法第459条第1項の規定による当社定款の規定及び同法第156条第1項の規定に基づき、自己株式の取得及びその具体的な取得方法として本自社株公開買付価格を1,662円とする本自社株公開買付けを行う予定であることを決議いたしました。

(注12)法人税法第23条の規定に基づき、本自社株公開買付けへの応募により生じるみなし配当に係る受取配当金の益金不算入割合は最小で20%(当社株式の持株比率が5%以下の内国法人株主に適用される益金不算入割合)となるため、そのような持株比率の内国法人株主においてもみなし配当に係る受取配当金の益金不算入による税務メリットが得られるよう、法定実効税率を用いてディスカウント率を検討しております。かかる検討に際しては、外形標準課税の適用法人と不適用法人において法定実効税率が異なることを勘案し、外形標準課税の適用有無にかかわらず本自社株公開買付けに応募する税務メリットが得られるよう、法定実効税率が相対的に低い外形標準課税適用法人の法定実効税率を用いております。以上の検討の結果、ディスカウント率3%(小数点以下四捨五入)は、外形標準課税の適用有無に関係なく税務メリットが得られるディスカウント率となっております。

その後、当社は、他社株公開買付者から、2022年7月12日に、本株式取得に関して、他社株公開買付者が公正取引委員会より2022年7月11日付「排除措置命令を行わない旨の通知書」及び「禁止期間の短縮の通知書」を2022年7月12日付で受領したことに伴い、本他社株公開買付届出書の訂正届出書を2022年7月13日付で関東財務局長へ提出するとともに、法第27条の8第8項及び他社株府令第22条第2項本文の規定により、本他社株公開買付期間を2022年7月28日まで延長する旨の連絡を口頭で受け、本他社株公開買付期間は2022年7月28日まで延長されました。そして、当社は、2022年7月29日に、他社株公開買付者から本他社株公開買付けに当社株式

7,766,262株(所有割合:34.68%)の応募があり、買付予定数の下限(2,823,300株)以上となったため、本他社株公開買付けが成立した旨の連絡を電子メールで受領しました。

他社株公開買付者から2022年7月29日に本他社株公開買付けが成立した旨の連絡を電子メールで受領して、当社は、本質権の解除及び本他社株公開買付けの実施以外の本自社株公開買付前提条件の充足状況について確認を進め、()2022年8月4日付で本他社株公開買付けの決済が完了した旨の連絡を他社株公開買付者から電子メールで受領したこと、()日本水産に対して、2022年8月3日に、日本水産が所有する当社株式を本他社株公開買付けに応募せず、第三者への譲渡、担保権の設定その他の方法による処分を行っていない旨を電子メールで確認したこと、()2022年8月1日に、日本水産から当社に対して、当社が日本水産に預託している関係会社預け金の弁済が完了した旨の連絡を電子メールで受領し、当社において2022年8月1日付の預金残高を確認することにより、当該関係会社預け金が全額弁済されていることを確認したこと、及び()2022年8月3日時点で本取引のいずれかを制限又は禁止する司法・行政機関等の判断等がなされていない旨を他社株公開買付者及び当社との間で電子メールで確認したことにより、2022年8月4日時点で本自社株公開買付前提条件の充足を妨げる事情はないと判断したことから、本取引の一環である本自社株公開買付けを2022年8月5日より開始することとし、2022年8月4日に他社株公開買付者に対して電子メールでその旨を連絡いたしました。

そして、当社取締役会は、2022年8月4日、本他社株公開買付けの実施に続く本取引の第二段階として、日本水産が所有する当社株式12,106,202株(所有割合:54.06%)及び本自社株公開買付けへの応募を希望される株主の皆様が所有する当社株式の取得を目的として、会社法第459条第1項の規定による当社定款の規定及び同法第156条第1項の規定に基づき、自己株式の取得及びその具体的な取得方法として本自社株公開買付けを実施することを決議いたしました。

上記の各取締役会決議の詳細は、下記「4 買付け等の期間、買付け等の価格、算定の基礎及び買付予定の上場株券等の数」の「(2)買付け等の価格等」の「算定の経緯」の「(買付け等の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、本両公開買付けを含む本取引の公正性を担保するための措置)」の「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)本自社株公開買付け価格の決定

他社株公開買付者は、2022年2月25日に日本水産及び当社に対して初期的な意向表明書を提出した後、日本水産及び当社との間で当社の完全子会社化のための手法について協議を開始したとのことです。他社株公開買付者は、日本水産及び当社との間で協議を行う中で、2022年3月28日に、日本水産より、法人株主一般にとっては、当社によって行われる公開買付けに応募する場合に、法人税法第23条の規定に基づき、当社による公開買付けへの応募により生じるみなし配当に係る受取配当金の益金不算入規定が適用されるため、当社以外の者によって行われる公開買付けに応募する場合と比較して税務上の取扱いが異なり得ることも踏まえ、他社株公開買付者による当社株式を対象とする公開買付けに加え、当社の法人株主の皆様にとって一定の条件の下で同公開買付けとは税務上の取扱いが異なる当社による自己株式の公開買付けを併せて実施し、本他社株公開買付けの価格と当社による自己株式の公開買付けの価格に差を設けることについての提案を口頭で受けたとのことです。他社株公開買付者は、日本水産の持分を含む当社株式の全てに対する公開買付けを行う手法、当社株式を非公開化した後に日本水産の持分のみを対象とする、当社による自己株式の取得を組み合わせる手法について、選択肢として検討していたとのことです。当該提案を受け、かかる手法は日本水産以外の株主の皆様に対しても当社による自己株式の取得に応じる選択肢を提供するものであり、当社の株主の皆様にとって他社株公開買付者による当社株式を対象とする公開買付けに応募する場合と税務上の取扱いが異なる可能性があることから、当社の完全子会社化の手法の選択肢の一つとして検討することとしたとのことです。その検討の過程において、他社株公開買付者は、上記のとおり当社の法人株主の皆様における税務上の取扱いを考慮して当社による自社株公開買付けを実施することは、当社の法人株主一般の利益につながり得ること、そして、かかる法人株主一般の利益を考慮して当社による自社株公開買付けの買付け等の価格を引き下げることにより、他社株公開買付者の買付総額を一定にしながら買付け等の価格を引き上げ、当社による自社株公開買付けの価格よりも高い買付け等の価格により本他社株公開買付けを実施することで、当社一般株主の皆様にはより高い価格での売却機会を提供することができ、当社の一般株主の皆様利益拡大にも資することから、かかる公開買付けの組み合わせは、合理性があると判断し、当社による賛同を前提に本件ストラクチャーの採用を検討したとのことです。

その結果、他社株公開買付者は、2022年4月13日、本件ストラクチャーを前提とするとともに、当社の過去の株価推移に着目し、少なくとも当社の株価純資産倍率(PBR)1倍にあたる株価水準(2021年12月31日時点の当社の1株当たり連結純資産は約1,445円)を上回る価格とすることを前提とし、当社による本他社株公開買付けへの賛同可

否及び日本水産との合意可否並びに本他社株公開買付けの成立の見通しを総合的に勘案して、本他社株公開買付価格と本自社株公開買付価格を同額とした場合の当社株式1株当たりの買付け等の価格を当社の1株当たり連結純資産を凡そ100円程度上回る価格となる1,550円としたうえで、本他社株公開買付価格と本自社株公開買付価格の間に差異を設けることについての法的拘束力のない意向表明書を日本水産及び当社に対して提出したとのことです。他社株公開買付者は、1株当たり1,550円という買付け等の価格について、当該意向表明書提出日の前営業日である2022年4月12日の東京証券取引所プライム市場における当社株式の終値976円に対して58.81%、同日までの直近1ヶ月間の終値平均値986円に対して57.20%、同直近3ヶ月間の終値平均値987円に対して57.04%、同直近6ヶ月間の終値平均値992円に対して56.25%のプレミアムをそれぞれ加えた金額であり、当該プレミアムは、2016年2月から2022年3月に行われた発行者以外の者による非公開化を前提とした公開買付けのうち、公表日前日の対象会社の株価純資産倍率(PBR)が1倍未満であった類似事例(104事例)において付与されたプレミアムの実例(平均値は、公表日の前営業日が45.41%、直近1ヶ月間が48.23%、直近3ヶ月間が49.93%、直近6ヶ月間が50.08%であり、中央値は、公表日の前営業日が41.52%、直近1ヶ月間が43.41%、直近3ヶ月間が43.23%、直近6ヶ月間が44.04%)を上回る水準であり、また、上記のとおり、当社の過去の株価推移を踏まえ、株価純資産倍率(PBR)1倍にあたる株価水準を上回る価格であることを考慮すれば、当社及びその株主にとって魅力的な提案であるという認識のもと、当該意向表明書を提出したとのことです。かかる提案に対し、他社株公開買付者は、2022年4月22日、当社から、本特別委員会での議論も踏まえると、本他社株公開買付価格が本自社株公開買付価格を上回る場合、当社の少数株主にはより高い価格での売却機会を提供することができることを踏まえて、本取引について本件ストラクチャーを前提とすることは検討に値すると考えている旨、及び本取引の実行により将来的に実現することが期待される価値のしかるべき部分が当社の株主に適切に分配された価格として十分な水準とはいえないとして、他社株公開買付者において買付け等の価格を再検討するよう、書面により要請を受けたとのことです。また、他社株公開買付者は、同時期に、日本水産からも、他社株公開買付者からの提案における買付け等の価格は日本水産が当初想定していた買付け等の価格に満たないため、買付け等の価格を引き上げるよう、口頭で要請を受けたとのことです。これらの要請を受け、他社株公開買付者は、2022年4月28日、本他社株公開買付価格と本自社株公開買付価格を同額とした場合の当社株式1株当たりの買付け等の価格を1,650円としたうえで、本他社株公開買付価格と本自社株公開買付価格の間に差異を設けることについての法的拘束力のない意向表明書を再度日本水産及び当社に対して提出したとのことです。他社株公開買付者は、1株当たり1,650円という買付け等の価格について、当該意向表明書提出日の前営業日である2022年4月27日の東京証券取引所プライム市場における当社株式の終値977円に対して68.88%、同日までの直近1ヶ月間の終値平均値985円に対して67.51%、同直近3ヶ月間の終値平均値986円に対して67.34%、同直近6ヶ月間の終値平均値992円に対して66.33%のプレミアムをそれぞれ加えた金額であり、当該プレミアムは上記の類似事例において付与されたプレミアムの実例を上回る水準であり、また、上記のとおり、当社の過去の株価推移を踏まえ、株価純資産倍率(PBR)1倍にあたる株価水準を上回る価格であることを考慮すれば、当社及びその株主にとって魅力的な提案であるという認識のもと、当該意向表明書を提出したとのことです。

かかる提案に対し、他社株公開買付者は、2022年5月2日、日本水産から、当該意向表明書における買付け等の価格について、さらなる協議が必要であるとの回答を書面で受領したとのことです。また、他社株公開買付者は、2022年5月12日、当社から、本特別委員会での議論も踏まえると、本他社株公開買付価格が本自社株公開買付価格を上回る場合、当社の少数株主にはより高い価格での売却機会を提供することができることから、本件ストラクチャーを採用できると判断したものの、依然として本取引の実行により将来的に実現することが期待される価値のしかるべき部分が当社の株主に適切に分配された価格として十分な水準とはいえないとして、他社株公開買付者において買付け等の価格を再検討するよう、書面により要請を受けたとのことです。これらの要請を受け、2022年5月17日、本他社株公開買付価格と本自社株公開買付価格を同額とした場合の当社株式の1株当たりの買付け等の価格を1,670円とすることを、日本水産及び当社に口頭で提案したとのことです。これに対し、同日、日本水産から、他社株公開買付者との間で協議を行うことについて、口頭で要請を受けたとのことです。また、2022年5月19日、当社から、依然として本取引の実行により将来的に実現することが期待される価値のしかるべき部分が当社の株主に適切に分配された価格として十分な水準とはいえないとして、再度再検討の要請を口頭で受けたとのことです。他社株公開買付者は、2022年5月20日、日本水産と協議を行い、当社の少数株主に対して十分なプレミアムを付すべく、本他社株公開買付価格と本自社株公開買付価格を同額とした場合の当社株式の1株当たりの買付け等の価格を1,685円とすることで、日本水産との間で合意に至り、当社に対して、本他社株公開買付価格と本自社株公開買付価格を同額とした場合の当社株式の1株当たりの買付け等の価格を1,685円とすることについて、口頭で提案したとのことです。また、日本水産は、同日当社に対し、本他社株公開買付価格と本自社株公開買付価格を同額とした場合の当社株式1株当たりの買付け等の価格を1,685円としたうえで、他社株公開買付者による買付総額に限度があることを踏まえ、本他社株公開買付価格及び本自社株公開買付価格の間に差を設けることを前提に、日本水産から当

社に対して価格差を設けた本他社株公開買付価格及び本自社株公開買付価格を提案する予定である旨を口頭で連絡したとのことです。

その後、2022年5月24日に、当社は、日本水産から、2022年5月20日に他社株公開買付者が提案した本他社株公開買付価格と本自社株公開買付価格を同額とした場合の当社株式1株当たりの買付け等の価格1,685円(総投資額37,734,321,360円)を前提に本他社株公開買付価格を1,700円とし、本自社株公開買付価格を1,673円とする旨の提案を書面で受領いたしました。なお、当該提案は、日本水産として、本取引が会計上一定の利益をもたらすことを日本水産の株主に対し説明する責任があることから、本自社株公開買付価格を重視していること、一方で本自社株公開買付価格を本他社株公開買付価格に比し若干低く設定することにより、当社の一般株主にはより高い価格での売却機会を提供できることから、本他社株公開買付けの成立確度を高められ、当社の一般株主も各株主の意向に応じて本自社株公開買付けに応募できる形とすることで株主間の公平性を担保することができる点に鑑みた提案とのことです。これに対し、当社は、2022年5月25日に、日本水産に対し、提案された価格では依然として本取引の実行により将来的に実現することが期待される価値のしかるべき部分が当社の株主に適切に分配された価格として十分な水準とはいえないとして、本他社株公開買付価格の増額を口頭で要請したところ、2022年5月26日に、日本水産から、2022年5月20日に他社株公開買付者が提案した総投資額37,734,321,360円を前提に本他社株公開買付価格を1,714円とし、本自社株公開買付価格を1,662円とする旨の提案を口頭で受けました。これを受けて、当社は、日本水産から提案された本他社株公開買付価格が本取引の実行により将来的に実現することが期待される価値のしかるべき部分が当社の株主に適切に分配された価格として十分な水準といえ、また、日本水産から提案された本自社株公開買付価格は本件ストラクチャーにおいて本自社株公開買付けに応募した場合に税務メリットが得られない法人株主が生じない価格であることを踏まえて、2022年5月27日に、日本水産に対し、本他社株公開買付価格を1,714円とし、本自社株公開買付価格を1,662円とすることで応諾する旨の回答をいたしました。その後、同日に、当社は、他社株公開買付者から、他社株公開買付者が日本水産から、日本水産と当社との間の交渉の結果、本他社株公開買付価格を1,714円、本自社株公開買付価格を1,662円とすることについての提案を電子メールで受けたことを踏まえて、本他社株公開買付価格を1,714円、本自社株公開買付価格を1,662円とすることについて合意する旨の連絡を電子メールで受領いたしました。なお、本他社株公開買付価格と本自社株公開買付価格の差額(52円)については、()本自社株公開買付価格を本他社株公開買付価格より低く設定することで、本他社株公開買付け後に本自社株公開買付けを実施しない場合と比して、本他社株公開買付けを通じて当社の少数株主の皆様により高い価格での売却機会を提供することができ、より多くの当社の少数株主の皆様による応募が期待できる結果、本他社株公開買付けを含む本取引の成立の蓋然性が高まること、()その一方で、本自社株公開買付価格を本他社株公開買付価格よりあまりにも低い価格に設定した場合、本自社株公開買付けへの応募に関する税務上の取扱いが本他社株公開買付けへの応募とは異なることを考慮したとしても、本自社株公開買付けを実施することが当社の法人株主一般の利益につながり得なくなること、()本他社株公開買付価格と本自社株公開買付価格に差額を設けることによる当社の株主の皆様にとってのメリットの大きさは、当社の株主の皆様それぞれの税務上の取扱い及び当社株式の1株当たりの取得価額によっても異なること、()日本水産との交渉の結果として本自社株公開買付価格を本他社株公開買付価格より低く設定することで、本取引における公開買付けが本他社株公開買付けのみで本自社株公開買付けは実施されない場合と比較して本他社株公開買付価格を引き上げるとは、当社の少数株主の皆様の利益に資するものであることといった要素を考慮のうえ、本他社株公開買付価格及び本自社株公開買付価格について、日本水産及び当社との間で協議が行われ、その結果を他社株公開買付者において検討のうえ、本基本契約により合意したものです。

上記の他社株公開買付者及び日本水産との協議・交渉を踏まえ、当社は、下記「4 買付け等の期間、買付け等の価格、算定の基礎及び買付予定の上場株券等の数」の「(2)買付け等の価格等」の「算定の経緯」の「(買付け等の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、本両公開買付けを含む本取引の公正性を担保するための措置)」に記載の各措置を実施し、本取引について慎重に協議及び検討を行った結果、上記「(2)本両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両公開買付け後の経営方針」の「当社における意思決定に至る過程及び理由」に記載のとおり、()他社株公開買付者による非公開化の提案を受け入れることが当社の企業価値の最大化に資する手段であると考えられること、また、税務上の取扱い等のそれぞれの事情により本他社株公開買付けではなく本自社株公開買付けに応募の申込みを希望する当社の株主の皆様が存在し得ることに配慮し、本自社株公開買付けに先立って、広く当社の株主の皆様に対して合理的な当社株式の売却の機会を提供するものといえる本他社株公開買付けが実施されることに加えて、当社の株主の皆様に対して当社株式の売却の機会をさらに広く提供する観点から、本自社株公開買付けを実施することは合理的であり、()また、他社株公開買付者の買付総額に限度がある中で、税務上の取扱いが異なる点を踏まえて本自社株公開買付価格を本他社株公開買付価格より52円低く設定することで、本取引における公開買付けが本他社株公開買付けの

みで本自社株公開買付けは実施されない場合には、他社株公開買付者の提示した投資総額を前提とすると本他社株公開買付価格は1,685円となることから、当該価格と比較して本他社株公開買付価格が29円引き上げられていることになるため、当社の株主の皆様利益につながると考えられること、()さらに、本自社株公開買付価格を一定程度下げることによって本他社株公開買付価格を引き上げることが可能となり、本他社株公開買付けに応募される少数株主にとってメリットがある一方で、ディスカウント率が高すぎる場合には、本自社株公開買付けが目的としている税務メリットを得られない法人株主が生じるおそれがあるものの、本自社株公開買付価格である1,662円は、本他社株公開買付価格である1,714円から3%(小数点以下四捨五入)ディスカウントした価格であるところ、かかる買付け等の価格は、当社の分配可能額のほか、当社の株主の皆様によっては税務上の取扱いが異なる点をも踏まえたうえで、本他社株公開買付けではなく本自社株公開買付けに応募の申込みを希望する当社の株主の皆様に対しても広く当社株式の売却の機会を提供することができる金額水準であると考えられること、()本自社株公開買付価格は1,662円であり、市場価格よりも一定のプレミアムを加えた金額となっているものの、本自社株公開買付け終了後に、他社株公開買付者が当社が所有する自己株式を除く当社株式の全てを所有していなかった場合には、本他社株公開買付価格と同額での株式等売渡請求又は株式併合の方法を用いた完全子会社化の手続を実施することが予定されており、かつ、本自社株公開買付けに関連し、本基本契約においても、本自社株公開買付け終了後に、本他社株公開買付価格と同額での株式等売渡請求又は株式併合の方法を用いた完全子会社化の手続を実施すること及び相互に協力する旨の合意がされていることから、当社の非公開化の実現が担保されているため、市場価格よりも一定のプレミアムが付された価格とするのも正当であると考えられること、また、()下記「4 買付け等の期間、買付け等の価格、算定の基礎及び買付予定の上場株券等の数」の「(2)買付け等の価格等」の「算定の経緯」の「(買付け等の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、本両公開買付けを含む本取引の公正性を担保するための措置)」の「当社における独立した特別委員会の設置及び特別委員会からの答申書の取得」に記載のとおり、上記()及び()に関して、本特別委員会からも同様の見解が示されていることから、当社が、本他社株公開買付けの実施後に本取引の一環として本自社株公開買付価格を1,662円とする本自社株公開買付けを実施することは、当社の株主の皆様利益に鑑みても合理的であると判断し、2022年5月31日開催の取締役会において、本自社株公開買付前提条件の全てが充足されていることを条件に、本他社株公開買付けの実施に続く本取引の第二段階として、会社法第459条第1項の規定による当社定款の規定及び同法第156条第1項の規定に基づき、自己株式の取得及びその具体的な取得方法として本自社株公開買付価格を1,662円とする本自社株公開買付けを行う予定である旨を決議いたしました。

その後、当社は、2022年7月29日に、他社株公開買付者から、本他社株公開買付けが成立した旨の連絡を電子メールで受領しました。これを受けて、当社は、本質権の解除及び本他社株公開買付けの実施以外の本自社株公開買付前提条件の充足状況について確認を進め、2022年8月4日時点で本自社株公開買付前提条件の充足を妨げる事情はないと判断したことから、当社取締役会は、2022年8月4日、会社法第459条第1項の規定による当社定款の規定及び同法第156条第1項の規定に基づき、自己株式の取得及びその具体的な取得方法として本自社株公開買付価格を1,662円とする本自社株公開買付けを実施することを決議いたしました。

なお、本自社株公開買付価格の決定の詳細については、下記「4 買付け等の期間、買付け等の価格、算定の基礎及び買付予定の上場株券等の数」の「(2)買付け等の価格等」の「算定の基礎」及び「算定の経緯」をご参照ください。

(4)本取引に係る重要な合意等

他社株公開買付者、日本水産及び当社は、2022年5月31日付で、以下の内容を含む本基本契約を締結しております。

()本他社株公開買付けの開始は、以下の本他社株公開買付前提条件の全てが充足又は放棄されていることを条件とすること。なお、他社株公開買付者は、以下の本他社株公開買付前提条件のいずれについても、その任意の裁量によりこれを放棄して本他社株公開買付けを開始することができること。

本特別委員会において、当社により、当社の取締役会に対して、本取引は当社の少数株主にとって不利益でなく、本取引を実施することは妥当である旨の答申が適法かつ有効になされ、これが当社のプレスリリースにおいて公表されており、かつ、かかる答申が撤回又は変更されていないこと。

当社の取締役会により、当社の取締役会が本他社株公開買付けに賛同し本他社株公開買付けへの応募を推奨する旨の意見表明に係る決議(以下「本賛同決議」といいます。)がなされ、これが法令等に従って公表されており、かつ、かかる意見表明が変更又は撤回されておらず、これと矛盾する内容のいかなる決議も行われていないこと。

当社の取締役会により、本自社株公開買付けを実施するために必要な決議がなされ、これが法令等に従っ

て公表されており、かつ、かかる決議が変更又は撤回されておらず、これと矛盾する内容のいかなる決議も行われていないこと。

本取引のいずれかを制限又は禁止する司法・行政機関等の判断等がなされておらず、かつ、そのおそれもないこと。

本基本契約に基づき日本水産及び当社が履行又は遵守すべき義務について重大な違反又は不履行が存在しないこと。

本基本契約に定める日本水産による表明及び保証(注1)がいずれも重要な点において真実かつ正確であること。

本基本契約に定める当社による表明及び保証(注2)がいずれも重要な点において真実かつ正確であること。

本質権が抹消又は解除され、かかる本質権の抹消又は解除を証する書面が他社株公開買付者に交付されていること。

法第27条の11第1項但書に定める当社の業務若しくは財産に関する重要な変更その他の公開買付けの目的の達成に重大な支障となる事情(令第14条第1項第1号イ乃至又及びワ乃至ツ、第3号イ乃至チ及びヌ(当社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。)並びに同条第2項第3号乃至第6号に定める事項のいずれかが生じた場合に限り)が生じていないこと。

- ()日本水産は、その所有する不応募予定株式の全てについて本他社株公開買付けに応募せず、不応募予定株式の全部又は一部について、本自社株公開買付けへの応募及び本スクイズアウト手続を通じた処分以外の方法による第三者に対する譲渡(第三者が実施した当社の株式等を対象とする公開買付けへの応募を含む。)、担保権の設定その他の方法による処分を行わないこと。
- ()日本水産は、本他社株公開買付けの実施予定の公表後、実務上可能な限り速やかに(2週間以内を目途とし、遅くとも2022年6月30日までに)、自らの費用と責任で、本質権の被担保債務全額を返済した上で本質権を抹消するか、本質権の担保権者である海外漁業協力財団から本質権を解除する旨の事前の書面による承諾を取得した上で本質権を解除し、かかる本質権の抹消又は解除を証する書面を他社株公開買付者及び当社に交付するよう最大限努力すること。
- ()日本水産は、本取引が完了するまでの間、いかなる第三者に対しても、又はいかなる第三者に対しても、直接又は間接に、当社株式を対象とする公開買付けの実施その他の本取引と実質的に競合、矛盾若しくは抵触し、若しくは本取引の実行を困難にし、又はそれらの具体的なおそれのある取引(以下「競合取引」といいます。)について、自らその提案、勧誘、情報提供(当社グループに関する情報を提供することを含むがこれに限られない。)又は協議をせず(ただし、第三者からの具体的かつ実現可能性のある提案、勧誘又は打診に応じて合理的に必要な範囲で情報提供又は協議する場合を除く。)、競合取引に係る合意を一切行わず、他社株公開買付者以外の者から競合取引の提案を受け、又はかかる提案が存在することを知った場合、商業上合理的な範囲で速やかに、他社株公開買付者に対し、その旨及び当該提案の内容を通知し、他の本契約当事者との間で競合取引に対する対応につき誠実に協議すること。
- ()上記()にかかわらず日本水産が、(i)(a)他社株公開買付者以外の者が本他社株公開買付け期間の末日までに、日本水産による上記(iv)の違反によらずに当社株式に対する買付予定数の上限を定めない公開買付けを開始した場合(以下、かかる公開買付けを開始した者を「対抗提案者」といいます。)、又は(b)本他社株公開買付け期間の末日までに、日本水産による上記(iv)の違反によらずに競合取引に係る具体的かつ実現可能性のある提案が日本水産又は当社に対してなされた場合で、かつ、()会社法実務において十分な経験及び評判を有する弁護士から、書面により、本他社株公開買付けに応募予定株式を応募せず、不応募予定株式の全部又は一部について、本自社株公開買付けへの応募及び本スクイズアウト手続を通じた処分することが日本水産の取締役の善管注意義務違反となる可能性が高い旨の助言を受けた場合で、日本水産の取締役会が合理的に判断した場合には、本他社株公開買付け期間の末日までの間に限り、事前に他社株公開買付者及び当社に対して書面により通知した上で、対抗提案者との間でかかる情報提供、協議又は合意若しくは日本水産所有株式の対抗提案者への譲渡を行うことができること。
- ()当社は、法令等に従い本賛同決議等の内容を公表した上で、本他社株公開買付けの買付期間の末日までの間、本賛同決議等を維持し、これを撤回又は変更しないこと。
- ()当社は、()本他社株公開買付けの決済の開始日までの間、いかなる第三者に対しても、競合取引に関する提案、勧誘を積極的に行わず、()本他社株公開買付けの決済の開始日以降本取引が完了するまでの間、いかなる第三者に対しても、又はいかなる第三者との間においても競合取引に関する提案、勧誘、情報提供(当社

ループに関する情報を提供することを含むがこれに限られない。)又は協議をせず(ただし、第三者からの具体的かつ実現可能性のある提案、勧誘又は打診に応じて合理的に必要な範囲で情報提供又は協議する場合を除く。)、競合取引に係る合意を一切行わず、また、()本取引が完了するまでの間、他社株公開買付者以外の者から競合取引の提案を受け、又はかかる提案が存在することを知った場合、速やかに、他社株公開買付者に対し、その旨及び当該提案の内容を通知し、他の本契約当事者との間で対応につき誠実に協議すること。

- ()上記()及び()にかかわらず、当社は、(i) (a) 本他社株公開買付期間の末日までに、当社による上記()の違反によらずに対抗提案者が当社株式に対する公開買付けを開始した場合、又は(b) 本他社株公開買付期間の末日までに、当社による上記()の違反によらずに競合取引に係る具体的かつ実現可能性のある提案が当社に対してなされた場合で、かつ、()本賛同決議等を撤回又は変更しないことが当社の取締役の善管注意義務違反となるおそれがある旨当社が判断した場合、又は()本特別委員会から、本賛同決議を撤回又は変更することが適当である旨の助言又は答申を受けた場合、本賛同決議を撤回又は変更することができること。
- ()当社は、本他社株公開買付けの成立を条件として、本自社株公開買付けを実施すること(ただし、当社による本自社株公開買付けの開始は、()他社株公開買付者が本基本契約に従って、かつ本基本契約に違反することなく本他社株公開買付けを実施し、その決済が完了していること(ただし、本他社株公開買付けの終了時点において当社が本基本契約に違反することなく本賛同決議等を撤回又は変更している場合を除きます。)、()日本水産がその所有する当社株式を本他社株公開買付けに応募せず、第三者への譲渡、担保権の設定その他の方法による処分を行っていないこと、()本他社株公開買付けの結果公表日の翌営業日までに、日本水産が当社に対して、当社から預託されている関係会社預け金(2022年3月31日時点の残高：19,990百万円)を全額弁済していること(注3)、()本取引のいずれかを制限又は禁止する司法・行政機関等の判断等がなされていないこと、及び()本質権が抹消又は解除され、かかる本質権の抹消若しくは解除を証する書面又はその写しが当社に交付されていることを条件とする)。
- ()当社が本自社株公開買付けを実施した場合には、()当社の取締役会により、本自社株公開買付けを実施するために必要な決議がなされ、これが法令等に従って公表されていること、()本取引のいずれかを制限又は禁止する司法・行政機関等の判断等がなされていないこと、及び()本基本契約に定める他社株公開買付者による表明及び保証(注4)がいずれも重要な点において真実かつ正確であることを条件として、日本水産が当該当社株式全てを本自社株公開買付けに応募し、かつ、その後当該応募を撤回せず、当該応募により成立する不応募予定株式の買付けに係る契約を解除しないこと。
- (xi) 日本水産は、本他社株公開買付けの決済開始日以降、本自社株公開買付けの決済開始日までの日を権利行使の基準日とする当社の株主総会(本臨時株主総会を含むが、これに限られない。)が開催される場合(ただし、本自社株公開買付けにおいて日本水産が応募を行い、本自社株公開買付けの決済完了後に当該株主総会が開催される場合に限る。)、原則として当該株主総会におけるその所有する株式に係る議決権その他の一切の権利の行使について、他社株公開買付者の要請に従い、(a) 全て他社株公開買付者の要請に従ってかかる権利行使を行うか、又は、(b) 他社株公開買付者若しくは他社株公開買付者の指定する者に対して権限者による記名押印のある適度な委任状を交付して包括的な代理権を授与し、かつ、かかる代理権の授与を撤回しないこと。
- (x) 日本水産は、本他社株公開買付けの結果公表日の翌営業日までに、当社に対して、当社から預託されている関係会社預け金(2022年3月31日時点の残高：19,990百万円)を全額弁済すること。
- (x) 他社株公開買付者は、本質権が2022年6月30日までに抹消又は解除され、かかる抹消又は解除を証する書面が他社株公開買付者に交付されない場合には、本基本契約を解除することができること。
- (x) 本契約当事者は、相手方当事者(他社株公開買付者については日本水産及び当社をいい、日本水産又は当社については他社株公開買付者をいいます。以下同様です。)に本基本契約上の義務の重大な違反又は本基本契約上の表明及び保証の重大な違反があった場合、相手方当事者につき法的倒産手続開始の申立てがなされた場合及び本他社株公開買付けが自らの責めに帰すべからず事由により2022年7月14日までに開始されなかった場合には、本基本契約を解除することができること。
- (注1)本基本契約において、日本水産は、(A) 日本水産について、(a) 適法かつ有効な設立及び存続、事業に必要な権限及び権能、(b) 本基本契約の有効な締結及び手続の履践、(c) 強制執行の可能性、(d) 法令等との抵触の不存在、(e) 許認可等の取得、(f) 倒産申立原因等の不存在、(g) 反社会的勢力との取引の不存在、(h) 日本水産による不応募予定株式の、本質権以外の負担等のない適法かつ有効な所有に関する事項の表明及び保証を、(B) 当社並びに当社の子会社及び関連会社について、上記(a)乃至(g)及び(i) 発行可能株式総数・発行済株式の適法かつ有効な発行、(j) 重要な変更の不存在、(k) 法令等及び司法・行政機関等の判断等の遵守、(l) 公租公課の適正かつ適法な納付、(m) 訴訟等又は重要なクレーム等の不存在、(n) 未公表の重要事実等の不存在に関する事項の表明及び保証を、それぞれしてお

ります。

(注2)本基本契約において、当社は、当社並びに当社の子会社及び関連会社について、(注1)記載の(A)(a)乃至(g)及び(B)(i)に関する事項の表明及び保証を、それぞれしております。

(注3)他社株公開買付者及び当社は、日本水産から、短期借入によって日本水産が調達した資金を関係会社預け金の弁済原資とする予定である旨、本自社株公開買付けの公表時点では当社の預金残高証明書により弁済の事実を証明する予定である旨、及び、日本水産が複数の取引先金融機関に設定しているコミットメントラインの総額及びコミットメントライン以外の借入枠を合計すると、関係会社預け金の残高を大幅に上回る借入枠(800億円以上)があり、関係会社預け金の弁済資金の調達については十分と考えている旨の説明を受けております。なお、他社株公開買付者及び当社は、上記(x)のとおり、本基本契約において、日本水産に本他社株公開買付けの結果公表日の翌営業日までに関係会社預け金の弁済を義務付けることで、資金調達の確実性への手当を行っております。

(注4)本基本契約において、他社株公開買付者は、他社株公開買付者について、(注1)記載の(A)(a)乃至(g)に関する事項の表明及び保証を、それぞれしております。

(5)買付け等の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、本両公開買付けを含む本取引の公正性を担保するための措置

本他社株公開買付けの公表日(2022年6月16日)時点及び本書提出日現在において、当社は他社株公開買付者の子会社ではなく、本他社株公開買付けは支配株主による公開買付けには該当いたしません。また、当社の経営陣の全部又は一部が他社株公開買付者に直接又は間接に出資することも予定されておらず、本両公開買付けを含む本取引は、いわゆるマネジメント・バイアウト取引にも該当いたしません。もっとも、他社株公開買付者が当社の親会社である日本水産との間で、本基本契約を締結しており、また、本自社株公開買付けにおいて当社が当社の支配株主である日本水産から自己株式の取得を予定していることから、日本水産と当社の少数株主の利害が必ずしも一致しない可能性があることを踏まえ、本他社株公開買付け及び本自社株公開買付けの公正性を担保し利益相反を回避すべく、以下の措置を講じております。また、以下の記載のうち、他社株公開買付者において実施した措置については、他社株公開買付者から受けた説明に基づくものです。

なお、本他社株公開買付けの公表日(2022年6月16日)時点において、日本水産は、当社株式12,106,202株(所有割合:54.06%)を所有していたため、本他社株公開買付けにおいていわゆる「マジョリティ・オブ・マイノリティ」(Majority of Minority)の買付予定数の下限を設定すると、本他社株公開買付けの成立を不安定なものとし、かえって本他社株公開買付けに応募することを希望する少数株主の利益に資さない可能性もあると考えられたことから、「マジョリティ・オブ・マイノリティ」(Majority of Minority)の買付予定数の下限を設定していなかったとのことです。もっとも、本両公開買付けにおいては、他社株公開買付者及び当社において以下のような措置が実施されていることから、他社株公開買付者としては、本他社株公開買付けにおいて「マジョリティ・オブ・マイノリティ」(Majority of Minority)の買付予定数の下限を設定していないとしても、当社の少数株主の利益には十分な配慮がなされていると考えていたとのことです。

他社株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

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

当社における独立した特別委員会の設置及び特別委員会からの答申書の取得

当社における独立した法律事務所からの助言

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

他の買付者からの買付機会を確保するための措置

以上の詳細については、下記「4 買付け等の期間、買付け等の価格、算定の基礎及び買付予定の上場株券等の数」の「(2)買付け等の価格等」の「算定の経緯」の「(買付け等の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、本両公開買付けを含む本取引の公正性を担保するための措置)」をご参照ください。

(6)本両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)

他社株公開買付者は、上記「(1)本自社株公開買付けの概要」に記載のとおり、当社を他社株公開買付者の完全子会社とする方針であり、本両公開買付けにおいて他社株公開買付者が当社株式の全て(ただし、他社株公開買付者が所有する当社株式及び当社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、本両公開買付けの成立後、以下の方法により、当社株式の全て(ただし、他社株公開買付者が所有する当社株式及び当社が所有する自己

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いるとのことです。

株式売渡請求

他社株公開買付者は、日本水産(所有割合：54.06%)が本基本契約に従って本自社株公開買付けに応募するものと見込まれることに鑑み、本他社株公開買付けの結果、他社株公開買付者の所有割合が41.35%以上となる等、本両公開買付けの成立により、他社株公開買付者の所有する当社の議決権の合計数が当社の総株主の議決権の数の90%以上となり、他社株公開買付者が会社法第179条第1項に規定する特別支配株主となる場合には、本自社株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、本両公開買付けに応募されなかった当社の株主(他社株公開買付者及び当社を除きます。)の全員(以下「本売渡株主」といいます。)に対し、その所有する当社株式の全てを売り渡すことを請求(以下「本株式売渡請求」といいます。)する予定とのことです。本株式売渡請求においては、当社株式1株当たりの対価として、本他社株公開買付価格と同額の金銭を本売渡株主に対して交付することを定める予定とのことです。この場合、他社株公開買付者は、その旨を当社に通知し、当社に対して本株式売渡請求の承認を求めるとのことです。当社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、本売渡株主の個別の承諾を要することなく、他社株公開買付者は、本株式売渡請求において定めた取得日をもって、本売渡株主からその所有する当社株式の全てを取得するとのことです。そして、他社株公開買付者は、本売渡株主に対し、本売渡株主の所有していた当社株式1株当たりの対価として、本他社株公開買付価格と同額の金銭を交付する予定とのことです。なお、当社は、他社株公開買付者より本株式売渡請求をしようとする旨及び会社法第179条の2第1項各号の事項について通知を受けた場合には、当社取締役会において本株式売渡請求を承認する予定です。

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、本売渡株主は、裁判所に対して、その所有する当社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。なお、上記申立てがなされた場合の当社株式の売買価格は、最終的には裁判所が判断することになります。

株式併合

他方、日本水産(所有割合：54.06%)が本基本契約に従って本自社株公開買付けに応募するものと見込まれることに鑑み、本他社株公開買付けの結果、他社株公開買付者の所有割合が41.35%未満となる等、本両公開買付けの成立後、他社株公開買付者の所有する当社の議決権の合計数が当社の総株主の議決権の数の90%未満となることが見込まれる場合には、他社株公開買付者は、本他社株公開買付けの決済の完了後速やかに、当社に対し、会社法第180条に基づき当社株式の併合(以下「株式併合」といいます。)を行うこと及び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の一部変更を行うことを付議議案に含む臨時株主総会(以下「本臨時株主総会」といいます。)を本自社株公開買付けの決済の完了後速やかに開催することを要請する予定とのことです。他社株公開買付者は、当社との間で、本両公開買付けの成立後、他社株公開買付者の所有する当社の議決権の合計数が当社の総株主の議決権の数の90%未満となることが見込まれる場合には、本他社株公開買付けの決済の完了後、本自社株公開買付けの決済の開始までの間の日(本書提出日現在において、2022年8月19日を予定しております。)が本臨時株主総会の基準日となるように、基準日設定公告を行うことを合意しているとのことです。本書提出日現在において、当社は他社株公開買付者の要請に応じ本臨時株主総会を開催する予定であり、本臨時株主総会の開催は2022年10月中旬を予定しています。なお、他社株公開買付者は、本臨時株主総会において上記各議案に賛成する予定とのことです。また、上記「(4)本取引に係る重要な合意等」に記載のとおり、日本水産も、本臨時株主総会の基準日株主として、本基本契約に従い、本臨時株主総会において上記各議案に賛成する予定とのことです。

本臨時株主総会において株式併合の議案についてご承認をいただいた場合には、株式併合がその効力を生ずる日において、当社の株主は、本臨時株主総会においてご承認をいただいた株式併合の割合に応じた数の当社株式を所有することとなります。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、端数が生じた当社の株主に対して、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。)に相当する当社株式を当社又は他社株公開買付者に売却すること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当社株式の売却価格については、当該売却の結果、本両公開買付けに応募されなかった当社の株主(他社株公開買付者を除きます。)に交付される金銭の額が、本他社株公開買付価格に当該各株主が所有していた当社株式の数を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当社に要請する予定とのことです。また、当社株式の併合の割合は、本書提出日現在において未定とのことですが、他社株公開買付者のみが当社株式の全て(当社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、本他社株公開買付けに応募されなかった当社の株主(他社株公開買付者を除きます。)の所有する当社株式の数が1株に満たない端数となるように決定するよう要請する予定とのことです。この場合の具体的な手続については、決定次第、当社が公表する予定です。

株式併合に関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、株式併合がなされた場合であって、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、所定の条件を満たす場合には、当社の株主は、当社に対し、自己の所有する株式のうち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が請求することができる旨及び裁判所に対して当社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、株式併合においては、本両公開買付けに応募されなかった当社の株主(他社株公開買付者を除きます。)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、価格決定の申立てを行うことができることとなる予定です。なお、上記申立てがなされた場合の買取価格は、最終的には裁判所が判断することになります。

上記及び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によっては、実施に時間を要し、又は実施の方法に変更が生じる可能性があるとのことです。ただし、その場合でも、本両公開買付けが成立した場合には、本両公開買付けに応募されなかった当社の株主(他社株公開買付者を除きます。)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、本他社株公開買付価格に当該各株主が所有していた当社株式の数を乗じた価格と同一になるよう算定する予定とのことです。

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は、他社株公開買付者が当社と協議の上、決定次第、当社が速やかに公表する予定です。

なお、本他社株公開買付けは、本臨時株主総会における当社の株主の皆様の賛同を勧誘するものではないとのことです。また、本両公開買付けへの応募又は上記各手続における税務上の取扱いについては、当社の株主の皆様が自らの責任において税理士等の専門家にご確認いただきますようお願いいたします。

(7) 上場廃止となる見込み及びその事由

当社株式は、本書提出日現在、東京証券取引所プライム市場に上場しておりますが、本自社株公開買付けの結果次第では、当社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る可能性があります。また、本両公開買付けの成立時点では当該基準に該当しない場合でも、他社株公開買付者は、本両公開買付け後に、上記「(6)本両公開買付け後の組織再編等の方針(いわゆる二段階買取に関する事項)」に記載のとおり、本スクイーズアウト手続を実施することを予定しておりますので、かかる手続が実行された場合、当社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、当社株式が上場廃止となった後は、当社株式を東京証券取引所において取引することができなくなります。

3 【株主総会又は取締役会の決議等の内容等】

(1) 【発行済株式の総数】

22,547,140株(2022年8月5日現在)

(2) 【株主総会における決議内容】

種類	総数(株)	取得価額の総額(円)

(3) 【取締役会における決議内容】

種類	総数(株)	取得価額の総額(円)
普通株式	13,237,163	22,000,164,906

(注) 取得する株式総数の発行済株式の総数に占める割合は、58.71%です(小数点以下第三位を四捨五入)。

(4) 【その他()】

種類	総数(株)	取得価額の総額(円)

(5) 【上記の決議に基づいて既に取得した自己の株式に係る上場株券等】

種類	総数(株)	取得価額の総額(円)

4 【買付け等の期間、買付け等の価格、算定の基礎及び買付予定の上場株券等の数】

(1) 【買付け等の期間】

買付け等の期間	2022年8月5日(金曜日)から2022年9月5日(月曜日)まで(21営業日)
公告日	2022年8月5日(金曜日)
公告掲載新聞名	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/)

(2) 【買付け等の価格等】

上場株券等の種類	買付け等の価格
普通株式	1株につき、金1,662円
算定の基礎	<p>他社株公開買付者は、2022年4月13日、本件ストラクチャーを前提とするとともに、当社の過去の株価推移に着目し、少なくとも当社の株価純資産倍率(PBR)1倍にあたる株価水準(2021年12月31日時点の当社の1株当たり連結純資産は約1,445円)を上回る価格とすることを前提とし、当社による本他社株公開買付けへの賛同可否及び日本水産との合意可否並びに本他社株公開買付けの成立の見通しを総合的に勘案して、本他社株公開買付価格と本自社株公開買付価格を同額とした場合の当社株式1株当たりの買付け等の価格を当社の1株当たり連結純資産を凡そ100円程度上回る価格となる1,550円としたうえで、本他社株公開買付価格と本自社株公開買付価格の間に差異を設けることについての法的拘束力のない意向表明書を日本水産及び当社に対して提出したとのことです。他社株公開買付者は、1株当たり1,550円という買付け等の価格について、当該意向表明書提出日の前営業日である2022年4月12日の東京証券取引所プライム市場における当社株式の終値976円に対して58.81%、同日までの直近1ヶ月間の終値平均値986円に対して57.20%、同直近3ヶ月間の終値平均値987円に対して57.04%、同直近6ヶ月間の終値平均値992円に対して56.25%のプレミアムをそれぞれ加えた金額であり、当該プレミアムは、2016年2月から2022年3月に行われた発行者以外の者による非公開化を前提とした公開買付けのうち、公表日前日の対象会社の株価純資産倍率(PBR)が1倍未満であった類似事例(104事例)において付与されたプレミアムの実例(平均値は、公表日の前営業日が45.41%、直近1ヶ月間が48.23%、直近3ヶ月間が49.93%、直近6ヶ月間が50.08%であり、中央値は、公表日の前営業日が41.52%、直近1ヶ月間が43.41%、直近3ヶ月間が43.23%、直近6ヶ月間が44.04%)を上回る水準であり、また、上記のとおり、当社の過去の株価推移を踏まえ、株価純資産倍率(PBR)1倍にあたる株価水準を上回る価格であることを考慮すれば、当社及びその株主にとって魅力的な提案であるという認識のもと、当該意向表明書を提出したとのことです。かかる提案に対し、他社株公開買付者は、2022年4月22日、当社から、本特別委員会での議論も踏まえると、本他社株公開買付価格が本自社株公開買付価格を上回る場合、当社の少数株主にはより高い価格での売却機会を提供することができることを踏まえて、本取引について本件ストラクチャーを前提とすることは検討に値すると考えている旨、及び本取引の実行により将来的に実現することが期待される価値のしかるべき部分が当社の株主に適切に分配された価格として十分な水準とはいえないとして、他社株公開買付者において買付け等の価格を再検討するよう、書面により要請を受けたとのことです。また、他社株公開買付者は、同時期に、日本水産からも、他社株公開買付者からの提案における買付け等の価格は日本水産が当初想定していた買付け等の価格に満たないため、買付け等の価格を引き上げるよう、口頭で要請を受けたとのことです。これらの要請を受け、他社株公開買付者は、2022年4月28日、本他社株公開買付価格と本自社株公開買付価格を同額とした場合の当社株式1株当たりの買付け等の価格を1,650円としたうえで、本他社株公開買付価格と本自社株公開買付価格の間に差異を設けることについての法的拘束力のない意向表明書を再度日本水産及び当社に対して提出したとのことです。他社株公開買付者は、1株当たり1,650円という買付け等の価格について、当該意向表明書提出日の前営業日である2022年4月27日の東京証券取引所プライム市場における当社株式の終値977円に対して68.88%、同日までの直近1ヶ月間の終値平均値985円に対して67.51%、同直近3ヶ月間の終値平均値986円に対して67.34%、同直近6ヶ月間の終値平均値992円に対して66.33%のプレミアムをそれぞれ加えた金額であり、当該プレミアムは上記の類似事例において付与されたプレミアムの実例を上回る水準であり、また、上記のとおり、当社の過去の株価推移を踏まえ、株価純資産倍率(PBR)1倍にあたる株価水準を上回る価格であることを考慮すれば、当社及びその株主にとって魅力的な提案であるという認識のもと、当該意向表明書を提出したとのことです。</p>

かかる提案に対し、他社株公開買付者は、2022年5月2日、日本水産から、当該意向表明書における買付け等の価格について、さらなる協議が必要であるとの回答を書面で受領したとのことです。また、他社株公開買付者は、2022年5月12日、当社から、本特別委員会での議論も踏まえると、本他社株公開買付価格が本自社株公開買付価格を上回る場合、当社の少数株主にはより高い価格での売却機会を提供することができることから、本件ストラクチャーを採用できると判断したものの、依然として本取引の実行により将来的に実現することが期待される価値のしかるべき部分が当社の株主に適切に分配された価格として十分な水準とはいえないとして、他社株公開買付者において買付け等の価格を再検討するよう、書面により要請を受けたとのことです。これらの要請を受け、2022年5月17日、本他社株公開買付価格と本自社株公開買付価格を同額とした場合の当社株式の1株当たりの買付け等の価格を1,670円とすることを、日本水産及び当社に口頭で提案したとのことです。これに対し、同日、日本水産から、他社株公開買付者との間で協議を行うことについて、口頭で要請を受けたとのことです。また、2022年5月19日、当社から、依然として本取引の実行により将来的に実現することが期待される価値のしかるべき部分が当社の株主に適切に配分された価格として十分な水準とはいえないとして、再度再検討の要請を口頭で受けたとのことです。他社株公開買付者は、2022年5月20日、日本水産と協議を行い、当社の少数株主に対して十分なプレミアムを付すべく、本他社株公開買付価格と本自社株公開買付価格を同額とした場合の当社株式の1株当たりの買付け等の価格を1,685円とすることで、日本水産との間で合意に至り、当社に対して、本他社株公開買付価格と本自社株公開買付価格を同額とした場合の当社株式の1株当たりの買付け等の価格を1,685円とすることについて、口頭で提案したとのことです。また、日本水産は、同日当社に対し、本他社株公開買付価格と本自社株公開買付価格を同額とした場合の当社株式1株当たりの買付け等の価格を1,685円としたうえで、他社株公開買付者による買付総額に限度があることを踏まえ、本他社株公開買付価格及び本自社株公開買付価格の間に差を設けることを前提に、日本水産から当社に対して価格差を設けた本他社株公開買付価格及び本自社株公開買付価格を提案する予定である旨を口頭で連絡したとのことです。

その後、2022年5月24日に、当社は、日本水産から、2022年5月20日に他社株公開買付者が提案した本他社株公開買付価格と本自社株公開買付価格を同額とした場合の当社株式1株当たりの買付け等の価格1,685円(総投資額37,734,321,360円)を前提に本他社株公開買付価格を1,700円とし、本自社株公開買付価格を1,673円とする旨の提案を書面で受領いたしました。なお、当該提案は、日本水産として、本取引が会計上一定の利益をもたらすことを日本水産の株主に対し説明する責任があることから、本自社株公開買付価格を重視していること、一方で本自社株公開買付価格を本他社株公開買付価格に比し若干低く設定することにより、当社の一般株主にはより高い価格での売却機会を提供できることから、本他社株公開買付けの成立確度を高められ、当社の一般株主も各株主の意向に応じて本自社株公開買付けに応募できる形とすることで株主間の公平性を担保することができる点に鑑みた提案とのことです。これに対し、当社は、2022年5月25日に、日本水産に対し、提案された価格では依然として本取引の実行により将来的に実現することが期待される価値のしかるべき部分が当社の株主に適切に分配された価格として十分な水準とはいえないとして、本他社株公開買付価格の増額を口頭で要請したところ、2022年5月26日に、日本水産から、2022年5月20日に他社株公開買付者が提案した総投資額37,734,321,360円を前提に本他社株公開買付価格を1,714円とし、本自社株公開買付価格を1,662円とする旨の提案を口頭で受けました。これを受けて、当社は、日本水産から提案された本他社株公開買付価格が本取引の実行により将来的に実現することが期待される価値のしかるべき部分が当社の株主に適切に分配された価格として十分な水準といえ、また、日本水産から提案された本自社株公開買付価格は本件ストラクチャーにおいて本自社株公開買付けに応募した場合に税務メリットが得られない法人株主が生じない価格であることを踏まえて、2022年5月27日に、日本水産に対し、本他社株公開買付価格を1,714円とし、本自社株公開買付価格を1,662円とすることで応諾する旨の回答をいたしました。その後、同日に、当社は、他社株公開買付者から、他社株公開買付者が日本水産から、日本水産と当社との間の交渉の結果、本他社株公開買付価格を1,714円、本自社株公開買付価格を1,662円とすることについての提案を電子メールで受けたことを踏まえて、本他社株公開買付価格を1,714円、本自社株公開買付価格を1,662円とすることについて合意する旨の連絡を電子メールで受領いたしました。なお、本他社株公開買付価格と本自社株公開買付価格の差額(52円)については、()本自社株公開買付価格を本他社株公開買付価格より低く設定することで、本他社株公開買付け後に本自社株公開買付けを実施しない場合と比較して、本他社株公開買付けを通じて当社の少数株主の皆様により高い価格での売却機会を提供することができ、より多くの当社の少数株主の皆様による応募が期待できる結果、本他社株公開買付けを含む本取引の成立の蓋然性が高まること、()その一方で、本自社株公開買付価格を本他社株公開買付価格よりあまりにも低い価格に設定した場合、本自社株公開買付けへの応募に関する税務上の取扱いが本他社株公開買付けへの応募とは異なることを考慮したとしても、本自社株公開買付けを実施することが当社の法人株主一般の利益につながり得なくなること、()本他社株公開買付価格と本自社株公開買付価格に差額を設けることによる当社の株主の皆様にとってのメリットの大きさは、当社の株主の皆様それぞれの税務上の取扱い及び当社株式の1株当たりの取得価額によっても異なること、()日本水産との交渉の結果として本自社株公開買付価格を本他社株公開買付価格より低く設定することで、本取引における公開買付けが本他社株公開買付けのみで本自社株公開買付けは実施されない場合と比較して本他社株公開買付価格を引き上げることは、当社の少数株主の皆様利益に資するものであることといった要素を考慮のうえ、本他社株公開買付価格及び本自社株公開買付価格について、日本水産及び当社との間で協議が行われ、その結果を他社株公開買付者において検討のうえ、本基本契約により合意したものです。

上記の他社株公開買付者及び日本水産との協議・交渉を踏まえ、当社は、下記「算定の経緯」の「(買付け等の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、本両公開買付けを含む本取引の公正性を担保するための措置)」に記載の各措置を実施し、本取引について慎重に協議及び検討を行った結果、上記「2 買付け等の目的」の「(2)本両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両公開買付け後の経営方針」の「 当社における意思決定に至る過程及び理由」に記載のとおり、()他社株公開買付者による非公開化の提案を受け入れることが当社の企業価値の最大化に資する手段であると考えられること、また、税務上の取扱い等のそれぞれの事情により本他社株公開買付けではなく本自社株公開買付けに応募の申込みを希望する当社の株主の皆様が存在し得ることに配慮し、本自社株公開買付けに先立って、広く当社の株主の皆様に対して合理的な当社株式の売却の機会を提供するものといえる本他社株公開買付けが実施されることに加えて、当社の株主の皆様に対して当社株式の売却の機会をさらに広く提供する観点から、本自社株公開買付けを実施することは合理的であり、()また、他社株公開買付者の買付総額に限度がある中で、税務上の取扱いが異なる点を踏まえて本自社株公開買付価格を本他社株公開買付価格より52円低く設定することで、本取引における公開買付けが本他社株公開買付けのみで本自社株公開買付けは実施されない場合には、他社株公開買付者の提示した投資総額を前提とすると本他社株公開買付価格は1,685円となることから、当該価格と比較して本他社株公開買付価格が29円引き上げられていることとなるため、当社の株主の皆様は利益につながると考えられること、()さらに、本自社株公開買付価格を一定程度下げることによって本他社株公開買付価格を引き上げることが可能となり、本他社株公開買付けに応募される少数株主にとってメリットがある一方で、ディスカウント率が高すぎる場合には、本自社株公開買付けが目的としている税務メリットを得られない法人株主が生じるおそれがあるものの、本自社株公開買付価格である1,662円は、本他社株公開買付価格である1,714円から3%(小数点以下四捨五入)ディスカウントした価格であるところ、かかる買付け等の価格は、当社の分配可能額のほか、当社の株主の皆様によっては税務上の取扱いが異なる点をも踏まえたうえで、本他社株公開買付けではなく本自社株公開買付けに応募の申込みを希望する当社の株主の皆様に対しても広く当社株式の売却の機会を提供することができる金額水準であると考えられること、()本自社株公開買付価格は1,662円であり、市場価格よりも一定のプレミアムを加えた金額となっているものの、本自社株公開買付け終了後に、他社株公開買付者が当社が所有する自己株式を除く当社株式の全てを所有していなかった場合には、本他社株公開買付価格と同額での株式等売渡請求又は株式併合の方法を用いた完全子会社化の手段を実施することが予定されており、かつ、本自社株公開買付けに関連し、本基本契約においても、本自社株公開買付け終了後に、本他社株公開買付価格と同額での株式等売渡請求又は株式併合の方法を用いた完全子会社化の手段を実施すること及び相互に協力する旨の合意がされていることから、当社の非公開化の実現が担保されているため、市場価格よりも一定のプレミアムが付された価格とすることも正当であると考えられること、また、()下記「算定の経緯」の「(買付け等の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、本両公開買付けを含む本取引の公正性を担保するための措置)」の「 当社における独立した特別委員会の設置及び特別委員会からの答申書の取得」に記載のとおり、上記()及び()に関して、本特別委員会からも同様の見解が示されていることから、当社が、本他社株公開買付けの実施後に本取引の一環として本自社株公開買付価格を1,662円とする本自社株公開買付けを実施することは、当社の株主の皆様は利益に鑑みても合理的であると判断し、2022年5月31日開催の取締役会において、本自社株公開買付前提条件の全てが充足されていることを条件に、本他社株公開買付けの実施に続く本取引の第二段階として、会社法第459条第1項の規定による当社定款の規定及び同法第156条第1項の規定に基づき、自己株式の取得及びその具体的な取得方法として本自社株公開買付価格を1,662円とする本自社株公開買付けを行う予定である旨を決議いたしました。

その後、当社は、2022年7月29日に、他社株公開買付者から、本他社株公開買付けが成立した旨の連絡を電子メールで受領しました。これを受けて、当社は、本質権の解除及び本他社株公開買付けの実施以外の本自社株公開買付前提条件の充足状況について確認を進め、2022年8月4日時点で本自社株公開買付前提条件の充足を妨げる事情はないと判断したことから、当社取締役会は、2022年8月4日、会社法第459条第1項の規定による当社定款の規定及び同法第156条第1項の規定に基づき、自己株式の取得及びその具体的な取得方法として本自社株公開買付価格を1,662円とする本自社株公開買付けを実施することを決議いたしました。

本自社株公開買付価格である1,662円は、本自社株公開買付けの実施予定を決議した取締役会開催日(2022年5月31日)の前営業日である2022年5月30日の当社株式の東京証券取引所プライム市場における終値990円に対して67.88%、同日までの直近1ヶ月間の終値単純平均値970円に対して71.34%、同直近3ヶ月間の終値単純平均値980円に対して69.59%、及び同直近6ヶ月間の終値単純平均値994円に対して67.20%のプレミアムをそれぞれ加えた価格となります。また、本自社株公開買付けの実施を決議した2022年8月4日の前営業日である2022年8月3日の当社株式の東京証券取引所プライム市場における終値1,711円に対して2.86%をディスカウントした価格、同日までの直近1ヶ月間の終値単純平均値1,712円に対して2.92%をディスカウントした価格、同直近3ヶ月間の終値単純平均値1,486円に対して11.84%のプレミアムを加えた価格、及び同直近6ヶ月間の終値単純平均値1,246円に対して33.39%のプレミアムを加えた価格となります。

本自社株公開買付価格である1,662円は、本書提出日の前営業日である2022年8月4日の当社株式の東京証券取引所プライム市場における終値1,711円に対して2.86%をディスカウントした価格となります。

算定の経緯

(本自社株公開買付価格の決定に至る経緯)

上記「2 買付け等の目的」の「(2)本両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両公開買付け後の経営方針」の「本両公開買付けの実施を決定するに至った背景及び目的」に記載のとおり、他社株公開買付者は、2022年2月25日に日本水産及び当社に対して初期的な意向表明書を提出した後、日本水産及び当社との間で当社の完全子会社化のための手法について協議を開始したとのことです。他社株公開買付者は、日本水産及び当社との間で協議を行う中で、2022年3月28日に、日本水産より、法人株主一般にとっては、当社によって行われる公開買付けに応募する場合に、法人税法第23条の規定に基づき、当社による公開買付けへの応募により生じるみなし配当に係る受取配当金の益金不算入規定が適用されるため、当社以外の者によって行われる公開買付けに応募する場合と比較して税務上の取扱いが異なり得ることも踏まえ、他社株公開買付者による当社株式を対象とする公開買付けに加え、当社の法人株主の皆様にとって一定の条件の下で同公開買付けとは税務上の取扱いが異なる当社による自己株式の公開買付けを併せて実施し、本他社株公開買付けの価格と当社による自己株式の公開買付けの価格に差を設けることについての提案を口頭で受けたとのことです。他社株公開買付者は、日本水産の持分を含む当社株式の全てに対する公開買付けを行う手法、当社株式を非公開化した後に日本水産の持分のみを対象とする、当社による自己株式の取得を組み合わせる手法について、選択肢として検討していたとのことです。当該提案を受け、かかる手法は日本水産以外の株主の皆様に対しても当社による自己株式の取得に応じる選択肢を提供するものであり、当社の株主の皆様にとって他社株公開買付者による当社株式を対象とする公開買付けに応募する場合と税務上の取扱いが異なる可能性があることから、当社の完全子会社化の手法の選択肢の一つとして検討することとしたとのことです。その検討の過程において、他社株公開買付者は、上記のとおり当社の法人株主の皆様における税務上の取扱いを考慮して当社による自社株公開買付けを実施することは、当社の法人株主一般の利益につながり得ること、そして、かかる法人株主一般の利益を考慮して当社による自社株公開買付けの買付け等の価格を引き下げることにより、他社株公開買付者の買付総額を一定にしながら買付け等の価格を引き上げ、当社による自社株公開買付けの価格よりも高い買付け等の価格により本他社株公開買付けを実施することで、当社の一般株主の皆様にはより高い価格での売却機会を提供することができ、当社の一般株主の皆様の利益拡大にも資することから、かかる公開買付けの組み合わせは、合理性があると判断し、当社による賛同を前提に本件ストラクチャーの採用を検討したとのことです。

その結果、他社株公開買付者は、2022年4月13日、本件ストラクチャーを前提とするとともに、当社の過去の株価推移に着目し、少なくとも当社の株価純資産倍率(PBR)1倍にあたる株価水準(2021年12月31日時点の当社の1株当たり連結純資産は約1,445円)を上回る価格とすることを前提とし、当社による本他社株公開買付けへの賛同可否及び日本水産との合意可否並びに本他社株公開買付けの成立の見通しを総合的に勘案して、本他社株公開買付価格と本自社株公開買付価格を同額とした場合の当社株式1株当たりの買付け等の価格を当社の1株当たり連結純資産を凡そ100円程度上回る価格となる1,550円としたうえで、本他社株公開買付価格と本自社株公開買付価格の間に差異を設けることについての法的拘束力のない意向表明書を日本水産及び当社に対して提出したと

のことで、他社株公開買付者は、1株当たり1,550円という買付け等の価格について、当該意向表明書提出日の前営業日である2022年4月12日の東京証券取引所プライム市場における当社株式の終値976円に対して58.81%、同日までの直近1ヶ月間の終値平均値986円に対して57.20%、同直近3ヶ月間の終値平均値987円に対して57.04%、同直近6ヶ月間の終値平均値992円に対して56.25%のプレミアムをそれぞれ加えた金額であり、当該プレミアムは、2016年2月から2022年3月に行われた発行者以外の者による非公開化を前提とした公開買付けのうち、公表日前日の対象会社の株価純資産倍率(PBR)が1倍未満であった類似事例(104事例)において付与されたプレミアムの実例(平均値は、公表日の前営業日が45.41%、直近1ヶ月間が48.23%、直近3ヶ月間が49.93%、直近6ヶ月間が50.08%であり、中央値は、公表日の前営業日が41.52%、直近1ヶ月間が43.41%、直近3ヶ月間が43.23%、直近6ヶ月間が44.04%)を上回る水準であり、また、上記のとおり、当社の過去の株価推移を踏まえ、株価純資産倍率(PBR)1倍にあたる株価水準を上回る価格であることを考慮すれば、当社及びその株主にとって魅力的な提案であるという認識のもと、当該意向表明書を提出したとのことです。かかる提案に対し、他社株公開買付者は、2022年4月22日、当社から、本特別委員会での議論も踏まえ、本他社株公開買付価格が本自社株公開買付価格を上回る場合、当社の少数株主にはより高い価格での売却機会を提供することができることを踏まえて、本取引について本件ストラクチャーを前提とすることは検討に値すると考えている旨、及び本取引の実行により将来的に実現することが期待される価値のしかるべき部分が当社の株主に適切に分配された価格として十分な水準とはいえないとして、他社株公開買付者において買付け等の価格を再検討するよう、書面により要請を受けたとのことです。また、他社株公開買付者は、同時期に、日本水産からも、他社株公開買付者からの提案における買付け等の価格は日本水産が当初想定していた買付け等の価格に満たないため、買付け等の価格を引き上げるよう、口頭で要請を受けたとのことです。これらの要請を受け、他社株公開買付者は、2022年4月28日、本他社株公開買付価格と本自社株公開買付価格と同額とした場合の当社株式1株当たりの買付け等の価格を1,650円としたうえで、本他社株公開買付価格と本自社株公開買付価格の間に差異を設けることについての法的拘束力のない意向表明書を再度日本水産及び当社に対して提出したとのことです。他社株公開買付者は、1株当たり1,650円という買付け等の価格について、当該意向表明書提出日の前営業日である2022年4月27日の東京証券取引所プライム市場における当社株式の終値977円に対して68.88%、同日までの直近1ヶ月間の終値平均値985円に対して67.51%、同直近3ヶ月間の終値平均値986円に対して67.34%、同直近6ヶ月間の終値平均値992円に対して66.33%のプレミアムをそれぞれ加えた金額であり、当該プレミアムは上記の類似事例において付与されたプレミアムの実例を上回る水準であり、また、上記のとおり、当社の過去の株価推移を踏まえ、株価純資産倍率(PBR)1倍にあたる株価水準を上回る価格であることを考慮すれば、当社及びその株主にとって魅力的な提案であるという認識のもと、当該意向表明書を提出したとのことです。

かかる提案に対し、他社株公開買付者は、2022年5月2日、日本水産から、当該意向表明書における買付け等の価格について、さらなる協議が必要であるとの回答を書面で受領したとのことです。また、他社株公開買付者は、2022年5月12日、当社から、本特別委員会での議論も踏まえると、本他社株公開買付価格が本自社株公開買付価格を上回る場合、当社の少数株主にはより高い価格での売却機会を提供することができることから、本件ストラクチャーを採用できると判断したものの、依然として本取引の実行により将来的に実現することが期待される価値のしかるべき部分が当社の株主に適切に分配された価格として十分な水準とはいえないとして、他社株公開買付者において買付け等の価格を再検討するよう、書面により要請を受けたとのことです。これらの要請を受け、2022年5月17日、本他社株公開買付価格と本自社株公開買付価格と同額とした場合の当社株式の1株当たりの買付け等の価格を1,670円とすることを、日本水産及び当社に口頭で提案したとのことです。これに対し、同日、日本水産から、他社株公開買付者との間で協議を行うことについて、口頭で要請を受けたとのことです。また、2022年5月19日、当社から、依然として本取引の実行により将来的に実現することが期待される価値のしかるべき部分が当社の株主に適切に分配された価格として十分な水準とはいえないとして、再度再検討の要請を口頭で受けたとのことです。他社株公開買付者は、2022年5月20日、日本水産と協議を行い、当社の少数株主に対して十分なプレミアムを付すべく、本他社株公開買付価格と本自社株公開買付価格を同額とした場合の当社株式の1株当たりの買付け等の価格を1,685円とすることで、日本水産との間で合意に至り、当社に対して、本他社株公開買付価格と本自社株公開買付価格を同額とした場合の当社株式の1株当たりの買付け等の価格を1,685円とすることについて、口頭で提案したとのことです。また、日本水産は、同日当社に対し、本他社株公開買付価格と本自社株公開買付価格を同額とした場合の当社株式1株当たりの買付け等の価格を1,685円としたうえで、他社株公開買付者による買付総額に限度があることを踏まえ、本他社株公開買付価格及び本自社株公開買付価格の間に差を設けることを前提に、日本水産から当社に対して価格差を設けた本他社株公開買付価格及び本自社株公開買付価格を提案する予定である旨を口頭で連絡したとのことです。

その後、2022年5月24日に、当社は、日本水産から、2022年5月20日に他社株公開買付者が提案した本他社株公開買付価格と本自社株公開買付価格を同額とした場合の当社株式1株当たりの買付け等の価格1,685円(総投資額37,734,321,360円)を前提に本他社株公開買付価格を1,700円とし、本自社株公開買付価格を1,673円とする旨の提案を書面で受領いたしました。なお、当該提案は、日本水産として、本取引が会計上一定の利益をもたらすことを日本水産の株主に対し説明する責任があることから、本自社株公開買付価格を重視していること、一方で本自社株公開買付価格を本他社株公開買付価格に比し若干低く設定することにより、当社の一般株主にはより高い価格での売却機会を提供できることから、本他社株公開買付けの成立確度を高められ、当社の一般株主も各株主の意向に応じて本自社株公開買付けに応募できる形とすることで株主間の公平性を担保することができる点に鑑みた提案とのことです。これに対し、当社は、2022年5月25日に、日本水産に対し、提案された価格では依然として本取引の実行により将来的に実現することが期待される価値のしかるべき部分が当社の株主に適切に分配された価格として十分な水準とはいえないとして、本他社株公開買付価格の増額を口頭で要請したところ、2022年5月26日に、日本水産から、2022年5月20日に他社株公開買付者が提案した総投資額37,734,321,360円を前提に本他社株公開買付価格を1,714円とし、本自社株公開買付価格を1,662円とする旨の提案を口頭で受けました。これを受けて、当社は、日本水産から提案された本他社株公開買付価格が本取引の実行により将来的に実現することが期待される価値のしかるべき部分が当社の株主に適切に分配された価格として十分な水準といえ、また、日本水産から提案された本自社株公開買付価格は本件ストラクチャーにおいて本自社株公開買付けに応募した場合に税務メリットが得られない法人株主が生じない価格であることを踏まえて、2022年5月27日に、日本水産に対し、本他社株公開買付価格を1,714円とし、本自社株公開買付価格を1,662円とすることで応諾する旨の回答をいたしました。その後、同日に、当社は、他社株公開買付者から、他社株公開買付者が日本水産から、日本水産と当社との間の交渉の結果、本他社株公開買付価格を1,714円、本自社株公開買付価格を1,662円とすることについての提案を電子メールで受けたことを踏まえて、本他社株公開買付価格を1,714円、本自社株公開買付価格を1,662円とすることについて合意する旨の連絡を電子メールで受領いたしました。なお、本他社株公開買付価格と本自社株公開買付価格の差額(52円)については、()本自社株公開買付価格を本他社株公開買付価格より低く設定することで、本他社株公開買付け後に本自社株公開買付けを実施しない場合と比較して、本他社株公開買付けを通じて当社の少数株主の皆様により高い価格での売却機会を提供することができ、より多くの当社の少数株主の皆様による応募が期待できる結果、本他社株公開買付けを含む本取引の成立の蓋然性が高まること、()その一方で、本自社株公開買付価格を本他社株公開買付価格よりあまりにも低い価格に設定した場合、本自社株公開買付けへの応募に関する税務上の取扱いが本他社株公開買付けへの応募とは異なることを考慮したとしても、本自社株公開買付けを実施することが当社の法人株主一般の利益につながり得なくなること、()本他社株公開買付価格と本自社株公開買付価格に差額を設けることによる当社の株主の皆様にとってのメリットの大きさは、当社の株主の皆様それぞれの税務上の取扱い及び当社株式の1株当たりの取得価額によっても異なること、()日本水産との交渉の結果として本自社株公開買付価格を本他社株公開買付価格より低く設定することで、本取引における公開買付けが本他社株公開買付けのみで本自社株公開買付けは実施されない場合と比較して本他社株公開買付価格を引き上げることは、当社の少数株主の皆様利益に資するものであることといった要素を考慮のうえ、本他社株公開買付価格及び本自社株公開買付価格について、日本水産及び当社との間で協議が行われ、その結果を他社株公開買付者において検討のうえ、本基本契約により合意したものです。

上記の他社株公開買付者及び日本水産との協議・交渉を踏まえ、当社は、下記「(買付け等の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、本両公開買付けを含む本取引の公正性を担保するための措置)」に記載の各措置を実施し、本取引について慎重に協議及び検討を行った結果、上記「2 買付け等の目的」の「(2)本両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両公開買付け後の経営方針」の「当社における意思決定に至る過程及び理由」に記載のとおり、()他社株公開買付者による非公開化の提案を受け入れることが当社の企業価値の最大化に資する手段であると考えられること、また、税務上の取扱い等のそれぞれの事情により本他社株公開買付けではなく本自社株公開買付けに応募の申込みを希望する当社の株主の皆様が存在し得ることに配慮し、本自社株公開買付けに先立って、広く当社の株主の皆様に対して合理的な当社株式の売却の機会を提供するものといえる本他社株公開買付けが実施されることに加えて、当社の株主の皆様に対して当社株式の売却の機会をさらに広く提供する観点から、本自社株公開買付けを実施することは合理的であり、()また、他社株公開買付者の買付総額に限度がある中で、税務上の取扱いが異なる点を踏まえて本自社株公開買付価格を本他社株公開買付価格より52円低く設定することで、本取引における公開買付けが本他社株公開買付けのみで本自社株公開買付けは実施されない場合には、他社株公開買付者の提示した投資総額を前提とすると本他社株公開買付価格は1,685円となることから、当該価格と比較して本他社株公開買付価格が29円引き上げられていることとなるため、当社の株主の皆様との利益につながると考えられること、()さらに、本自社株公開買付価格を一定程度下げることで本他社株公開買付価格を引き上げることが可能となり、本他社株公開買付けに応募される少数株主にとってメリットがある一方で、ディスカウント率が高すぎる場合には、本自社株公開買付けが目的としている税務メリットを得られない法人株主が生じるおそれがあるもの、本自社株公開買付価格である1,662円は、本他社株公開買付価格である1,714円から3%(小数点以下四捨五入)ディスカウントした価格であるところ、かかる買付け等の価格は、当社の分配可能額のほか、当社の株主の皆様によっては税務上の取扱いが異なる点をも踏まえたうえで、本他社株公開買付けではなく本自社株公開買付けに応募の申込みを希望する当社の株主の皆様に対しても広く当社株式の売却の機会を提供することができる金額水準であると考えられること、()本自社株公開買付価格は1,662円であり、市場価格よりも一定のプレミアムを加えた金額となっているものの、本自社株公開買付け終了後に、他社株公開買付者が当社が所有する自己株式を除く当社株式の全てを所有していなかった場合には、本他社株公開買付価格と同額での株式等売渡請求又は株式併合の方法を用いた完全子会社化の手段を実施することが予定されており、かつ、本自社株公開買付けに関連し、本基本契約においても、本自社株公開買付け終了後に、本他社株公開買付価格と同額での株式等売渡請求又は株式併合の方法を用いた完全子会社化の手段を実施すること及び相互に協力する旨の合意がされていることから、当社の非公開化の実現が担保されているため、市場価格よりも一定のプレミアムが付された価格とすることも正当であると考えられること、また、()下記「(買付け等の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、本両公開買付けを含む本取引の公正性を担保するための措置)」の「当社における独立した特別委員会の設置及び特別委員会からの答申書の取得」に記載のとおり、上記()及び()に関して、本特別委員会からも同様の見解が示されていることから、当社が、本他社株公開買付けの実施後に本取引の一環として本自社株公開買付価格を1,662円とする本自社株公開買付けを実施することは、当社の株主の皆様との利益に鑑みても合理的であると判断し、2022年5月31日開催の取締役会において、本自社株公開買付前提条件の全てが充足されていることを条件に、本他社株公開買付けの実施に続く本取引の第二段階として、会社法第459条第1項の規定による当社定款の規定及び同法第156条第1項の規定に基づき、自己株式の取得及びその具体的な取得方法として本自社株公開買付価格を1,662円とする本自社株公開買付けを行う予定である旨を決議いたしました。

その後、当社は、2022年7月29日に、他社株公開買付者から、本他社株公開買付けが成立した旨の連絡を電子メールで受領しました。これを受けて、当社は、本質権の解除及び本他社株公開買付けの実施以外の本自社株公開買付前提条件の充足状況について確認を進め、2022年8月4日時点で本自社株公開買付前提条件の充足を妨げる事情はないと判断したことから、当社取締役会は、2022年8月4日、会社法第459条第1項の規定による当社定款の規定及び同法第156条第1項の規定に基づき、自己株式の取得及びその具体的な取得方法として本自社株公開買付価格を1,662円とする本自社株公開買付けを実施することを決議いたしました。

(買付け等の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、本両公開買付けを含む本取引の公正性を担保するための措置)

本他社株公開買付けの公表日(2022年6月16日)時点及び本書提出日現在において、当社は他社株公開買付けの子会社ではなく、本他社株公開買付けは支配株主による公開買付けには該当いたしません。また、当社の経営陣の全部又は一部が他社株公開買付けに直接又は間接に出資することも予定されておらず、本両公開買付けを含む本取引は、いわゆるマネジメント・バイアウト取引にも該当いたしません。もっとも、他社株公開買付けが当社の親会社である日本水産との間で、本基本契約を締結しており、また、本自社株公開買付けにおいて当社が当社の支配株主である日本水産から自己株式の取得を予定していることから、日本水産と当社の少数株主の利害が必ずしも一致しない可能性があることを踏まえ、本他社株公開買付け価格及び本自社株公開買付け価格の公正性を担保し利益相反を回避すべく、以下の措置を講じております。また、以下の記載のうち、他社株公開買付けにおいて実施した措置については、他社株公開買付けから受けた説明に基づくものです。

なお、本他社株公開買付けの公表日(2022年6月16日)時点において、日本水産は、当社株式12,106,202株(所有割合:54.06%)を所有していたため、本他社株公開買付けにおいていわゆる「マジョリティ・オブ・マイノリティ」(Majority of Minority)の買付予定数の下限を設定すると、本他社株公開買付けの成立を不安定なものとし、かえって本他社株公開買付けに応募することを希望する少数株主の利益に資さない可能性もあると考えられたことから、「マジョリティ・オブ・マイノリティ」(Majority of Minority)の買付予定数の下限を設定していなかったとのことです。もっとも、本両公開買付けにおいては、他社株公開買付け及び当社において以下のような措置が実施されていることから、他社株公開買付けとしては、本他社株公開買付けにおいて「マジョリティ・オブ・マイノリティ」(Majority of Minority)の買付予定数の下限を設定していないとしても、当社の少数株主の利益には十分な配慮がなされていると考えていたとのことです。

他社株公開買付け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

他社株公開買付けは、本他社株公開買付け価格の公正性を担保するため、本他社株公開買付け価格を決定するにあたり、他社株公開買付け、日本水産及び当社から独立した第三者算定機関として、他社株公開買付けのファイナンシャル・アドバイザーであるフリーハン・ローキーに対して、当社株式の株式価値の算定を依頼したとのことです。なお、フリーハン・ローキーは、他社株公開買付け、日本水産及び当社の関連当事者には該当せず、本両公開買付けに関して、重要な利害関係を有していないとのことです。

フリーハン・ローキーは、複数の株式価値算定手法の中から当社の株式価値算定にあたり採用すべき算定手法を検討のうえ、当社株式が東京証券取引所プライム市場に上場しており市場株価が存在することから市場株価法を、当社と比較的類似する事業を手がける上場会社が複数存在し、類似会社比較による株式価値の類推が可能であることから類似会社比較法を、また、将来の当社の事業活動の状況に基づく本源的価値を株式価値の算定に反映するためにDCF法を用いて、それぞれ当社株式の株式価値の算定を行い、他社株公開買付けはフリーハン・ローキーから2022年5月30日付で株式価値算定書(以下「他社株公開買付け株式価値算定書」といいます。)を取得したとのことです。なお、他社株公開買付けは、下記に記載の諸要素を総合的に勘案し、かつ当社との協議及び交渉を経て本他社株公開買付け価格を判断・決定しているため、フリーハン・ローキーから、本他社株公開買付け価格の妥当性に関する意見書(フェアネス・オピニオン)を取得していないとのことです。

フリーハン・ローキーにより上記各手法にお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とのことです。

市場株価法	: 970円～994円
類似会社比較法	: 1,383円～1,461円
DCF法	: 1,501円～2,095円

市場株価法では、本他社株公開買付けの実施予定についての公表日の前営業日である2022年5月30日を基準日として、東京証券取引所プライム市場における当社株式の基準日の終値990円、基準日までの直近1ヶ月間の終値単純平均値970円、同直近3ヶ月間の終値単純平均値980円及び同直近6ヶ月間の終値単純平均値994円を基に、当社株式1株当たりの株式価値の範囲を970円から994円までと算定しているとのことです。

類似会社比較法では、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株式の株式価値を評価し、当社株式1株当たりの株式価値の範囲を1,383円から1,461円までと算定しているとのことです。

DCF法では、当社から提供された2022年3月期から2025年3月期までの事業計画及び直近の業績動向、一般に公開された情報等の諸要素等を考慮した、当社が将来創出すると見込まれるフリー・キャッシュフローを一定の割引率で現在価値に割り引くことにより当社の企業価値や株式価値を評価し、当社株式1株当たりの株式価値の範囲を1,501円から2,095円までと算定しているとのことです。なお、DCF法において前提とした当社の事業計画においては、大幅な増減益を見込んでいる事業年度が含まれているとのことです。具体的には、2023年3月期において、コロナ関連試薬売上減少による減益及び設備投資額が医療機器購入に起因して例年水準より高かったことから、フリー・キャッシュフローにおいて前年度比-54.3%の減少を見込んでいるとのことです。2024年3月期において、利益水準は2023年3月期と同水準であるものの、2023年3月期の設備投資額が医療機器購入に起因して例年水準より高かったこと及びコロナ関連試薬売上減少に伴う運転資本の減少により、フリー・キャッシュフローにおいて前年度比185.2%の増加を見込んでいるとのことです。2025年3月期において、臨床診断薬分野、産業検査薬分野及び細胞培養関連分野それぞれにおいて、利益率が高い自社製品の販売数が増加すること及び一部新製品の販売開始を見込んでいることにより、営業利益は32.4%、経常利益は30.4%及び当期純利益は31.0%の増益を見込んでいるとのことです。また、本取引の実行により実現することが期待されるシナジー効果については、現時点において収益に与える影響を具体的に見積もることが困難であることから、DCF法において前提とした当社の事業計画には加味されていないとのことです。

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、他社株公開買付者、日本水産及び当社のいずれからも独立した第三者算定機関として、みずほ証券に対して、当社株式の株式価値の算定を依頼し、2022年5月30日に、当社株式価値算定書を取得いたしました。なお、みずほ証券は、他社株公開買付者、日本水産及び当社のいずれの関連当事者にも該当せず、本両公開買付けを含む本取引に関して重要な利害関係を有しておりません。なお、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、他社株公開買付者及び日本水産に対して、通常の銀行取引の一環としての融資取引等は行っておりますが、本両公開買付けを含む本取引に関して、記載すべき重要な利害関係を有しておりません。また、みずほ証券によれば、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(平成19年内閣府令第52号。その後の改正を含みます。)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。当社は、当社の株式価値算定にあたり、みずほ証券が過去に完全子会社化等の同種事案での第三者算定機関としての実績を有していることに加え、みずほ証券において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が構築され、かつ実施されていること等に鑑み、第三者算定機関として職務を行うにあたり十分な独立性が確保されていると判断し、みずほ証券を第三者算定機関に選任いたしました。なお、当社は、本取引に際して実施されている他の本他社株公開買付価格及び本自社株公開買付価格の公正性を担保するための措置並びに利益相反を回避するための措置(具体的な内容については、下記「当社における独立した特別委員会の設置及び特別委員会からの答申書の取得」乃至「他の買付者からの買付機会を確保するための措置」をご参照ください。)を踏まえると、当社の少数株主の利益には十分な配慮がなされていると考え、みずほ証券から本他社株公開買付価格及び本自社株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。また、本取引に係るみずほ証券に対する報酬には、本取引の成立等を条件に支払われる成功報酬が含まれておりせん。

みずほ証券は、本両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、当社株式が東京証券取引所プライム市場に上場しており、市場株価が存在することから市場株価基準法を、比較可能な類似上場会社が複数存在し、類似上場会社の市場価値との比較において株式価値の類推が可能であることから類似企業比較法を、当社の将来の事業活動の状況を算定に反映するためDCF法を用いて、当社株式の株式価値算定を行っております。

みずほ証券が上記の手法に基づいて算定した当社株式1株当たりの株式価値の範囲は以下のとおりです。

市場株価基準法	: 970円から994円
類似企業比較法	: 1,358円から1,561円
DCF法	: 1,467円から2,051円

市場株価基準法では、算定基準日を2022年5月30日として、東京証券取引所プライム市場における当社株式の基準日の終値990円、基準日までの直近1ヶ月間の終値単純平均値970円、同直近3ヶ月間の終値単純平均値980円及び同直近6ヶ月間の終値単純平均値994円を基に、当社株式1株当たりの株式価値の範囲を970円から994円と算定しております。

類似企業比較法では、当社と比較的類似する事業を営む上場企業の市場株価や収益性を示す財務指標との比較を行い、当社株式1株当たりの株式価値の範囲を1,358円から1,561円までと算定しております。

DCF法では、当社が作成した2023年3月期から2025年3月期までの事業計画における収益予測及び投資計画を前提として、当社が2023年3月期以降に生み出す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及び株式価値を算定し、当社株式1株当たりの株式価値の範囲を1,467円から2,051円と算定しております。

なお、DCF法による算定に用いた2023年3月期から2025年3月期までの当社の事業計画(連結)には大幅な増減益を見込んでいる事業年度が含まれます。具体的には、2023年3月期において、コロナ関連医薬売上減少による減益及び設備投資額が医療機器購入に起因して例年水準より高かったことから、フリー・キャッシュフローにおいて前年度比-53.9%の減少を見込んでおります。2024年3月期において、利益水準は2023年3月期と同水準であるものの、2023年3月期の設備投資額が医療機器購入に起因して例年水準より高かったこと及びコロナ関連医薬売上減少に伴う運転資本の減少により、フリー・キャッシュフローにおいて前年度比224.9%の増加を見込んでおります。2025年3月期において、臨床診断薬分野、産業検査薬分野及び細胞培養関連分野それぞれにおいて、利益率が高い自社製品の販売数が増加すること及び一部新製品の販売開始を見込んでいることにより、営業利益は32.4%、経常利益は30.4%及び当期純利益は31.0%の増益を見込んでおります。また、本取引の実行により実現することが期待されるシナジー効果については、現時点において収益に与える影響を具体的に見積もることが困難であるため、反映しておりません。当社の取締役会は、2022年5月31日開催の取締役会から本他社株公開買付けの公表日である2022年6月16日時点までの間で何ら勘案等すべき事情が発生していないことを踏まえ、当社株式価値算定書に影響を与える前提事実に変化はないと考えており、みずほ証券及びTMI総合法律事務所から受けた助言も踏まえ、当社株式価値算定書は引き続き有効であると考えております。

当社における独立した特別委員会の設置及び特別委員会からの答申書の取得

当社は、本取引に関する当社の意思決定に慎重を期し、当社取締役会の意思決定過程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ことを目的として、2022年3月1日に、加藤和則氏(当社社外取締役)、米倉淳一郎氏(当社社外取締役)、田山毅氏(当社社外監査役)、三坂成隆氏(当社社外監査役)及び小池良輔氏(弁護士、奥野総合法律事務所・パートナー)の5名から構成される、他社株公開買付け者、日本水産及び当社のいずれからも独立した本特別委員会を設置いたしました(なお、本特別委員会の委員の報酬については、固定額となっており、成功報酬は採用しておりません。また、当社は、本特別委員会の委員として設置当初からこの5名を選定しており、本特別委員会の委員を変更した事実はありません。)

当社取締役会は、本特別委員会設置の決定に際し、本特別委員会に対し、()本取引の目的の合理性(本取引は当社企業価値の向上に資するかを含む。)に関する事項、()本取引の取引条件の妥当性(本取引の実施方法や対価の種類等の妥当性を含む。)に関する事項、()本取引の手続の公正性に関する事項(いかなる公正性担保措置をどの程度講じるべきかの検討を含む。)、()上記()乃至()を踏まえ、本取引(本取引における公開買付けに係る意見表明の内容を含む。)が少数株主に不利益でないこと、及び()上記()乃至()を踏まえ、本取引の是非(以下「本諮問事項」と総称します。)について諮問いたしました。さらに、当社取締役会は、本取引に関する決定を行うに際して、本特別委員会の意見を最大限尊重し、本特別委員会が本取引の条件について妥当でない判断した場合には、本取引を実行する旨の意思決定を行わないことを併せて決議しておりました。

加えて、当社取締役会は、本特別委員会に対し、()本取引に係る調査(本取引に係る当社の役員若しくは従業員又は本取引に係る当社のアドバイザーに対し、本諮問事項の検討に必要な事項について質問を行い、説明を求めることを含む。)を行うことができる権限、()当社に対し、(a)本特別委員会としての提案その他の意見又は質問を他社株公開買付者に伝達すること、及び(b)本特別委員会自ら他社株公開買付者又は日本水産(本取引に関与するその役職員及び本取引に係るそのアドバイザーを含む。)と協議する機会の設定を要望することができる権限、()特に必要と認めるときは、当社の費用で、本特別委員会独自のアドバイザーを選任することができる権限を付与いたしました。これを受けて、本特別委員会は、当社の第三者算定機関であり、かつ、ファイナンシャル・アドバイザーであるみずほ証券、及び当社のリーガル・アドバイザーであるTMI総合法律事務所につき、いずれも独立性及び専門性に問題がないことから、それぞれ、当社の第三者算定機関、ファイナンシャル・アドバイザー及びリーガル・アドバイザーとして承認し、また本特別委員会としても必要に応じて専門的助言を受けることができることを確認いたしました。なお、本特別委員会は、本特別委員会独自のアドバイザーを選任しておりません。

本特別委員会は、2022年3月10日より2022年5月30日までの間に合計15回開催され、本諮問事項についての協議及び検討が慎重に行われました。具体的には、本特別委員会は、()他社株公開買付者に対する、本取引の目的・背景、本取引の条件及び本取引後の当社の経営方針等に関する事項のヒアリング、()当社に対する、みずほ証券による当社株式の株式価値算定の前提とした事業計画の内容及び策定方法、並びに他社株公開買付者の提案内容及び本取引後の当社の経営方針等に関する事項のヒアリング、並びに()みずほ証券に対する、当社株式の株式価値算定に関する事項のヒアリング等を行っております。

本特別委員会は、以上の経緯で本諮問事項について慎重に協議及び検討を重ねた結果、2022年5月30日、当社取締役会に対し、委員全員的一致で、本諮問事項につき大要以下を内容とする2022年5月30日付答申書を提出しております。

・本取引の目的の合理性

本特別委員会は、本取引の目的及び本取引が当社の企業価値に与える影響について、当社及び他社株公開買付者から説明を受け、質疑を行った。それらの内容をまとめると、概要は以下のとおりである。

- ・当社グループは、日本水産の医薬品及び診断薬等の生産・販売を担うファインケミカル事業における中核子会社として、臨床診断薬事業、産業検査薬事業及び細胞培養関連事業を中心に事業活動を行っている。
- ・これらの当社の事業を取り巻く国内外の市場環境について、新型コロナウイルス感染症(COVID-19)の感染状況の推移やそれに伴う経済活動の回復は予断を許さない状況が続くことが想定される。体外診断用医薬品の国内市場においては、同感染症の影響で医療機関への外来患者数・入院患者数の影響が見受けられる等、医療を取り巻く厳しい環境が続いている。食品企業等の品質検査の国内市場では、コロナ禍において外食産業や小売業及び旅行者向けの土産品等の製造需要に影響が見受けられ、全体的に厳しい情勢が続いている。
- ・このような状況において、当社グループは、経営方針として掲げている「長期的に持続的成長をする企業」の実現に向けて、中期経営計画において重要課題として挙げた「利益ある成長」「新たな企業イメージ醸成」「ステークホルダーへの還元」に対して、未参入エリアへの参入による事業の拡大、製造原価低減・間接業務の効率化によるコスト削減、AIツールの開発等異業種テクノロジーの活用を推進してきた。

- ・当社が、臨床検査試薬の業界において競争力を維持・拡大するためには、臨床検査試薬及び検査機器双方の開発力・販売力が必須となりつつある。当社は、臨床検査試薬の開発及び製造については、業界でもトップクラスの製品開発力及び製品製造工場を保有していると考えられる一方、臨床検査試薬と組み合わせて使用する検査機器に関しては開発技術を有しておらず、当社独自の開発項目が臨床検査試薬や培地に限られる状況にある。その結果、自社ブランドとして販売する薬剤感受性・同定試験に用いる検査機器や、深在性真菌症の検査に用いる検査機器の開発製造は、社外の協力企業への委託が必要となり、そのために、当社の臨床検査試薬及び検査機器に関する開発のスピード・自由度が制限されること、当社内に検査機器の開発・生産・整備に関する技術ノウハウが蓄積しづらいこと、加えて、検査機器の製造を委託しているために自社で製造した場合に比して収益性が低くなることが課題となっている。
- ・現在の国際社会では、抗菌薬の不適切な使用を背景として、薬剤耐性菌が世界的に増加する一方、新たな抗菌薬の開発は減少傾向にあり大きな課題になっている。2016年4月5日に、国際的に脅威となる感染症対策関係閣僚会議において、「薬剤耐性(AMR)対策アクションプラン」が決定され、今後、「適切な薬剤」を「必要な場合に限り」、「適切な量と期間」を使用することを徹底することが求められており、当社においても、細菌に対する抗生物質の全自動薬剤感受性検査装置ライサスに関する開発を継続し、検査試薬と検査機器を組み合わせた自動化をさらに推進していくことを計画している。
- ・加えて、新型コロナウイルス感染症(COVID-19)の感染拡大に伴い、他社株公開買付者の製品であり当社が販売をしている新型コロナウイルス感染症(COVID-19)遺伝子検査薬「Ampdirect™ 2019-nCoV検出キット」、及び検査機器「AutoAmp™」の当社の売上高に占める割合が増しており、検査機器の装置に関連する自社の開発力を向上させることが必要な状況にある。
- ・一方で他社株公開買付者は、装置開発については高い技術力を有しているものの、臨床検査試薬の内製化、国内における医療機関に対する販売網に課題があると認識しており、当社の持つ臨床検査試薬や培地の開発・製造能力、販売サービス網は他社株公開買付者の事業との補完性が高いと考えている。
- ・以上の当社を取り巻く事業環境及び当社の経営課題を踏まえると、当社は、本取引を実施することで、他社株公開買付者との間において知的財産権や技術ノウハウの共有を図りつつ、他社株公開買付者との間で研究及び開発フェーズにおいて協業することが可能となり、他社株公開買付者が強みとしている検査機器開発に関する技術力と、当社の強みである微生物関連培地や薬剤感受性・同定試験試薬技術、再生医療分野における培地技術や遺伝子検査試薬技術、及び抗体関連試薬の開発技術、並びにその販売網を組み合わせることで両社の強みを相互補完し、ユーザーの抱える個々の問題を解決することが可能になる。加えて、その検査システム全体を対象として総合的に問題を解決する新たな機器と試薬のトータルソリューションを臨床検査市場に向けて提案することを通じて当該市場での競争力向上を図ることを期待でき、これによって上記の事業環境の変化への適応及び経営課題への対応が可能となる。以上を踏まえ、当社は、本取引は当社の企業価値のより一層の向上に資するものであるとの結論に至った。
- ・他社株公開買付者としても、以下のようなシナジー効果を見込んでいる。

臨床検査試薬の原料となる抗体ビーズ製造における連携効果

当社の抗体試薬技術を活用し、抗体ビーズにおいて、他社株公開買付者が酵素粒子の新たな製造手法確立によるコストダウンを実現する。

感染症検査領域における新たな製品の開発・販売

他社株公開買付者と当社の共同開発により、他社株公開買付者が展開する全自動PCR検査装置で使用する新たな検査項目の開発を目指す。また、当社が創業以来国内で培ってきた臨床検査事業における薬事対応能力を活用することで、上記の新製品の上市を加速し、さらに当社の販売サービス網を活用した拡販を図る。

微生物同定事業の強化・クロスセル

当社の保有する微生物データベースや、製品販売サービス網を活用し、他社株公開買付者が展開する質量分析を用いた手法による微生物同定事業の強化を図る。また、当社が保有する微生物同定装置と他社株公開買付者が保有する微生物同定装置を組み合わせたクロスセルによる事業拡大を図る。

迅速感受性試験分野における新たなサービスの開発

当社の保有する迅速感受性試験における既存手法(微量液体希釈法)と、他社株公開買付者が開発中の新規手法及び遺伝子検査装置を組み合わせ、同定試験と合わせた感染制御のトータルシステム開発を実現し、当社の国内における販路を活用した製品販売による売上高増加を図る。また、他社株公開買付者が保有する海外における販路を活用した製品販売による売上高増加も図る。

細胞培養

他社株公開買付者が保有する細胞培養モニタリング技術や、培養条件最適化支援ソフト等の細胞培養関連製品について、当社の販売サービス網を活用したさらなる市場開拓を図る。また、当社の培地の開発・製造能力と他社株公開買付者の分析技術を組み合わせることで、新たな細胞培養ソリューションの提供を図る。

精度管理

当社の精度管理技術を活用し、他社株公開買付者が保有する全自動PCR検査装置やLCMS、MALDI等の分析装置で使用できる精度管理用標準物質の開発を行う。

本特別委員会は、上記事項の具体的な内容及びこれらを踏まえた当社の企業価値向上の可能性等について、当社及び他社株公開買付者との質疑応答を行い、その合理性を検証した。

その結果、当社及び他社株公開買付者の認識に特に不合理な点は認められない。

さらに、本取引が当社の非公開化を前提とするものであることから、本特別委員会は、当社における非公開化のデメリットについても検討した。

当社によれば、非公開化により、日本水産の持つ知名度・ブランド力等を利用できなくなるものの、他社株公開買付者は、東京証券取引所プライム市場に株式を上場する企業であり、当社と親和性の高い計測機器事業や分析計測事業を営んでおり、十分な知名度・ブランド力等を有していると考えており、本取引後は、かかる他社株公開買付者の知名度・ブランド力等を活用することができるようになること等を踏まえると、本取引後において当社が日本水産のブランド力等を活用できなくなることによる影響は限定的であると見込んでいるとのことであった。また、当社によれば、非公開化により、採用市場における認知度が低下し、有用な人材獲得が難しくなる可能性が懸念されるとのことだが、従業員のモチベーションについては、将来の明確なビジョンを従業員に共有することにより維持及び向上することが可能と考えているとのことであった。さらに、当社によれば、非公開化による既存取引先との取引関係への影響や日本水産から役員派遣を含む経営上の支援を受けられなくなることによる影響は、当社がこれまで日本水産から独立した上場子会社として独自の運営を尊重されながら事業運営を行ってきたことから、限定的であるとのことであった。

他方、当社によれば、非公開化により、迅速な意思決定、及び情報管理の円滑化の達成が容易になるとともに、上場維持コストの削減といった効果も併せて見込まれるとのことであった。

以上のようなことから、当社における非公開化によるデメリットは限定的と考えられる。

また、本取引の実行に伴って日本水産が当社の親会社でなくなることに伴い、「日水」、「ニッスイ」及び「Nissui」関連の商標、商号等のブランドの切替えが必要になるところ、他社株公開買付者、日本水産及び当社間において、本自社株公開買付けの決済日以降、本スクイズアウト手続が完了した日から一定期間、日本水産は当社グループがこれらのブランドを継続利用することを許諾する旨を合意する予定であり、当該切替えによる当社の事業への影響も限定的と考えられる。

以上のような点を踏まえ、本特別委員会において、慎重に協議及び検討した結果、本取引は、当社の中長期的観点からの企業価値の向上に資するものと認められ、その目的に合理性を有するものであると考えるに至った。

・本取引の取引条件の妥当性

()みずほ証券による株式価値算定書

当社株式価値算定書によれば、当社株式の1株当たり株式価値は、市場株価基準法によると970円から994円、類似企業比較法によると1,358円から1,561円、DCF法によると1,467円から2,051円とされているところ、本他社株公開買付価格は、1,714円であり、市場株価基準法及び類似企業比較法による算定結果の上限値を上回るとともに、DCF法による算定結果の範囲内に位置する金額である。

そして、本特別委員会は、みずほ証券から株式価値評価に用いられた算定方法等について詳細な説明を受けるとともに、みずほ証券及び当社に対して評価手法の選択、算定の基礎となる当社の事業計画に基づく財務予測を含む前提条件等に関する質疑応答を行った上で検討した結果、一般的な評価実務に照らして不合理な点は認められなかった。

()本他社株公開買付価格の市場株価に対するプレミアム水準

本他社株公開買付価格は、本他社株公開買付けの実施予定についての公表日の前営業日である2022年5月30日の東京証券取引所プライム市場における当社株式の終値990円に対して73.13%、2022年5月30日までの過去1ヶ月間の当社株式の終値単純平均値970円に対して76.70%、2022年5月30日までの過去3ヶ月間の当社株式の終値単純平均値980円に対して74.90%、2022年5月30日までの過去6ヶ月間の当社株式の終値単純平均値994円に対して72.43%のプレミアムをそれぞれ加えた価格であって、かかるプレミアムの水準は、同種他社事例における平均的なプレミアム水準(経済産業省が「公正なM&Aの在り方に関する指針」を公表した2019年6月28日以降に公表された、非公開化を企図して成立したTOB事例(マネジメント・バイアウト(MBO)及び親会社による完全子会社化の事例並びに公表前に事前報道がなされた事例を除く。)(35件の公表日の前営業日の株価、公表日の前営業日までの過去1ヶ月、公表日の前営業日までの過去3ヶ月及び公表日の前営業日までの過去6ヶ月の終値単純平均値に対するプレミアム水準の平均値及び中央値(33.02%~47.71%))と比して当社の株主にとって有利な水準であることを確認した。

()交渉過程の手續の公正性

下記「 . 本取引の手續の公正性」記載のとおり、本両公開買付けを含む本取引に係る交渉過程の手續は公正であると認められるところ、「 . 本取引の手續の公正性」の「()当社による協議・交渉」記載のとおり、かかる交渉により、実際に他社株公開買付者が提示した価格を引き上げており、本他社株公開買付価格は、そのような交渉を経て決定されたものであると認められる。

()本取引の実施方法等

本取引の実施方法等について、本件ストラクチャーが提案されたことから、当社は、本件ストラクチャーについても検討を行っているところ、 税務上の取扱い等のそれぞれの事情により本他社株公開買付けではなく本自社株公開買付けへの応募の申込みを希望する当社の株主が存在し得ることに配慮し、当社の株主に対して当社株式の売却の機会を広く提供する観点から、本自社株公開買付けを実施することは合理的であること、 他社株公開買付者の買付総額に限度がある中で、税務上の取扱いが異なる点を踏まえて本自社株公開買付価格を本他社株公開買付価格より52円低く設定することで、本取引における公開買付けが本他社株公開買付けのみで本自社株公開買付けは実施されない場合には、他社株公開買付者の提示した投資総額を前提とすると本他社株公開買付価格は1,685円となることから、当該価格と比較して本他社株公開買付価格が29円引き上げられていることになるため、少数株主の利益につながると考えられること、 本自社株公開買付価格を一定程度下げることによって本他社株公開買付価格を引き上げることが可能となり、本他社株公開買付けに応募する少数株主にとってメリットがある一方で、ディスカウント率が高すぎる場合には、本自社株公開買付けが目的としている税務メリットを得られない法人株主が生じるおそれがあるものの、本自社株公開買付価格である1,662円は、本他社株公開買付価格から3%ディスカウントした価格であるところ、かかる買付け等の価格は、当社の分配可能額のほか、株主によっては税務上の取扱いが異なる点をも踏まえた上で、本他社株公開買付けではなく本自社株公開買付けに応募の申込みを希望する当社の少数株主に対しても広く当社株式の売却の機会を提供することができる金額水準であると考えられること、 本自社株公開買付価格は1,662円であり、市場価格よりも一定のプレミアムを加えた金額となっているものの、本自社株公開買付け終了後に、他社株公開買付者が、当社が所有する自己株式を除く当社株式の全てを所有していなかった場合には、本他社株公開買付価格と同額での株式等売渡請求又は株式併合の方法を用いた完全子会社化の手續を実施することが予定されており、かつ、本自社株公開買付けに関連し、本基本契約においても、本自社株公開買付け終了後に、株式等売渡請求又は株式併合の方法を用いた完全子会社化の手續を実施すること及び相互に協力する旨の合意がされることから、当社の非公開化の実現が担保されているため、市場価格よりも一定のプレミアムが付された価格とすることも正当であると考えられることが確認された。

また、本件ストラクチャーは、本他社株公開買付けのみを行うスキームと比べ、完全子会社化の完了の時期が遅れるものの、その点は、本件ストラクチャーにより当社の少数株主が享受できる金額を多くするというメリットを踏まえれば、特段憂慮すべき問題ではないと考えられる。

()対価の種類

本取引の対価は、本両公開買付け及びその後実施される予定の本スクイーズアウト手続を通じて、現金であることが予定されているところ、他社株公開買付者の株式を対価とする取引と比較して、当社の株主においては、他社株公開買付者の株式の市場株価の変動リスクに曝されることなく、確実に、上記の優位なプレミアムを享受することができる。また、他社株公開買付者の株式を対価として取得したいと考える当社の株主においても、他社株公開買付者の株式は市場において相当の流動性を有することから、本取引の対価として得た金銭を原資として他社株公開買付者の株式を市場で取得することにより、事実上、他社株公開買付者の株式を対価として取得するのと同様の状況を確保することができる。したがって、本取引の対価の種類は妥当であるといえる。

()小括

以上のような点を踏まえ、本特別委員会において、慎重に協議及び検討した結果、本取引の取引条件は妥当であると判断するに至った。

. 本取引の手続の公正性

()特別委員会の設置

他社株公開買付者が当社に対して本取引を提案し、当社が他社株公開買付者に対して本取引を本格的に検討する旨を回答した当初から本特別委員会が設置され、アドバイザー等の選任権限が付与された上、当社において、本特別委員会の答申内容について最大限尊重し、本特別委員会が本取引の条件について妥当でないとは判断した場合には、本取引を実施する旨の意思決定を行わないこととする旨決議がされているところ、本特別委員会の独立性、専門性・属性などの構成、アドバイザーなどの検討体制についても特段の問題は認められない。

()当社による検討方法

当社は、本他社株公開買付価格及び本自社株公開買付価格の公正性の担保、本取引の実施を決定するに至る意思決定の過程における恣意性の排除及び利益相反の回避の観点から、本取引について検討するにあたっては、他社株公開買付者、日本水産及び当社のいずれからも独立したファイナンシャル・アドバイザー及び第三者算定機関であるみずほ証券、並びにリーガル・アドバイザーであるTMI総合法律事務所から助言・意見等を得ながら、当社の企業価値向上ひいては株主共同の利益の観点、並びに、当社の株主に対する合理的な条件での売却機会の提供の観点から、本他社株公開買付価格及び本自社株公開買付価格をはじめとする本両公開買付けの買付条件の妥当性及び本取引の一連の手続の公正性といった点について慎重に検討及び協議を行っている。

また、本特別委員会としても、必要に応じてみずほ証券及びTMI総合法律事務所より専門的助言を受けることができることを確認し、現に助言・意見等を得ている。

()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、本他社株公開買付けに関する意見を決定するにあたり、みずほ証券に対して、当社の株式価値の算定を依頼し、2022年5月30日付で同社から当社株式価値算定書を取得した。

()当社による協議・交渉

当社は、本特別委員会から提示された交渉方針及び助言に沿って、本他社株公開買付価格及び本自社株公開買付価格について、少数株主の利益保護の観点からその公正性を確保するための実質的な協議・交渉を他社株公開買付者及び日本水産との間で複数回にわたって行っている。

具体的には、当社はみずほ証券を通じて、延べ3回にわたり、本特別委員会から提示された交渉方針及び助言に従い、他社株公開買付者に対して本他社株公開買付価格と本自社株公開買付価格を同額とした場合の当社株式1株当たりの買付け等の価格の引上げを求め、最終的に、他社株公開買付者から、これ以上買付け等の価格を引き上げることはできない旨の意向が示されるまで交渉を行った。

その後、当社はみずほ証券を通じて、本特別委員会から提示された交渉方針及び助言に従い、法人株主の税務メリットも考慮の上で本他社株公開買付価格と本自社株公開買付価格について交渉を進め本他社株公開買付価格の引き上げを求めた。

そして、かかる交渉により、他社株公開買付者から提示される価格を引き上げた結果として、1株当たり1,714円という本他社株公開買付価格、1株当たり1,662円という本自社株公開買付価格が決定されている。

(V)本取引の交渉過程及び意思決定過程における特別利害関係人の不関与
当社の立場で本取引を検討・交渉する取締役には、本取引に特別な利害関係を有する者は含まれておらず、その他、本取引に係る協議、検討及び交渉の過程で、他社株公開買付者及び日本水産その他の本取引に特別な利害関係を有する者が当社側に不当な影響を与えたことを推認させる事実は認められない。

なお、日本水産の取締役であり当社の取締役である山下伸也氏は、当社取締役会における本取引の検討に関する議題の審議には一切参加しておらず、当社の立場において本取引の検討、本取引に係る他社株公開買付者との協議・交渉にも一切参加していない。

()マジョリティ・オブ・マイノリティ条件

2022年5月30日現在、日本水産は、当社株式12,106,202株(所有割合:54.06%)を所有しているため、本他社株公開買付けにおいていわゆる「マジョリティ・オブ・マイノリティ」(Majority of Minority)の買付予定数の下限を設定すると、本他社株公開買付けの成立を不安定なものとし、かえって本他社株公開買付けに応募することを希望する少数株主の利益に資さない可能性もあるものと考えられることから、「マジョリティ・オブ・マイノリティ」(Majority of Minority)の買付予定数の下限を設定していないとのことである。もっとも、本両公開買付けにおいては、他社株公開買付者及び当社において適切な公正性担保措置が実施されていることから、「マジョリティ・オブ・マイノリティ」(Majority of Minority)に相当する下限が設定されていないことのみをもって、適切な公正性担保措置が講じられていないと評価されるものではないと考えられる。

()対抗的な買付け等の機会を確保していること

()本基本契約においては、当社が他社株公開買付者以外の者(以下「対抗的買収提案者」といいます。)と接触することを制限するような取引保護条項を含む合意が含まれているが、その内容は対抗的買収提案者との接触が一切禁止されるようなものではなく、()他社株公開買付者は、本他社株公開買付期間を法令に定められた最短期間である20営業日とすることを予定しているとのことであるが、本他社株公開買付けの開始前に本取引についての公表が行われることが予定されているところ、公表日から本他社株公開買付期間末日までの間は、30営業日を確保することが見込まれており、対抗的な買付けの機会が確保されることにより、本両公開買付けの公正性の担保について配慮されている。

()適切な情報開示

本取引においては、本他社株公開買付けが成立した場合に、その後に実施される予定の本自社株公開買付け及び本スクイズアウト手続について、他社株公開買付者が提出する公開買付届出書、当社が公表するプレスリリース等において、十分な開示がなされることが予定されている。

なお、本両公開買付け後に株式等売渡請求又は株式併合を行う場合、本両公開買付けに応募しなかった当社の株主に交付される金銭の額が、株式等売渡請求の場合においては、当社株式1株当たりの対価として、本他社株公開買付価格と同額の金銭を交付することを定める予定である旨が、株式併合の場合においては、本他社株公開買付価格に当該各株主が所有していた当社株式の数を乗じた価格と同一となるよう株式併合により生じる端数の合計数の売却代金が算定される予定である旨が、プレスリリース等で明示される予定であると認められ、本両公開買付けに応募することの強圧性が低減される適切な措置が採られているといえる。

()小括

以上のような点を踏まえ、本特別委員会において、慎重に協議及び検討した結果、本取引においては適切な公正性担保措置が講じられており、本取引に係る手続は公正であると判断するに至った。

・本取引(本他社株公開買付けに係る意見表明の内容を含む。)が少数株主に不利益でないことについて

上記を踏まえ慎重に検討した結果、当社取締役会が本取引の実施を決定することは当社の少数株主にとって不利益ではないと判断するに至った。すなわち、当社の取締役会が、()本他社株公開買付けに賛同の意見を表明し、かつ、当社の株主が本他社株公開買付けに応募することを推奨する旨を決定すること、()本他社株公開買付け後に、当社が自己株式の取得及びその具体的な取得方法として本自社株公開買付価格を1,662円とする本自社株公開買付けを実施することを決定すること、及び()本両公開買付け後に株式等売渡請求又は株式併合を実施又は承認する旨を決定することは、当社の少数株主にとって不利益ではないと判断するに至った。

・上記を踏まえ、本取引の是非

上記を踏まえ慎重に検討した結果、本取引を実施することは相当であると判断するに至った。

当社は、2022年6月2日に、日本水産から海外漁業協力財団が日本水産に対して交付した2022年6月2日付担保解除通知書の写しを電子メールで受領するとともに本質権が解除された旨の連絡を電子メールで受け、また、2022年6月3日に、日本水産から振替株式の口座管理機関が日本水産に対して交付した2022年6月2日付質権解除完了通知書の写しを電子メールで受領したことをもって、同日、本質権が解除されたことを確認いたしました。その後、当社は、他社株公開買付者から、2022年6月3日に、本取引の一環である本他社株公開買付けを2022年6月中旬を目途に開始することを予定している旨の連絡を口頭で受け、2022年6月3日以降、当社において本他社株公開買付けに係る意見表明のための取締役会を開催する必要があったことから、他社株公開買付者との間で取締役会の開催日の具体的な日程に関する協議を行い、2022年6月8日に、他社株公開買付者から本他社株公開買付けを2022年6月17日に開始する旨の連絡を口頭で受けたことから、本他社株公開買付けに関する諸条件について改めて検討を行う準備を開始するとともに、本特別委員会に対して、2022年5月30日付答申書の内容に変更がないか否かを検討し、当社の取締役会に対し、変更がない場合にはその旨、変更がある場合には変更後の意見を述べるよう諮問いたしました。

これを受けて、本特別委員会は、当社に対して、2022年5月31日以後、本取引に影響を及ぼし得る重要な状況変化が発生しているか否かに関する事実関係の確認等を行い、上記諮問事項について検討を行った結果、2022年5月31日以後、2022年6月15日までの間で何ら勘案等すべき事情が発生していないことを踏まえ、2022年5月30日付答申書の内容を変更すべき事情は見当たらないことを確認し、2022年6月15日に、委員全員一致の決議により、当社の取締役会に対して、上記意見に変更がない旨の2022年6月15日付答申書を提出いたしました。

当社における独立した法律事務所からの助言

当社は、当社取締役会の意思決定の公正性及び適正性を担保するために、他社株公開買付者、日本水産及び当社のいずれからも独立したリーガル・アドバイザーとして、TMI総合法律事務所を選任し、本両公開買付けに関する当社取締役会の意思決定の過程、方法その他の本両公開買付けに関する意思決定にあたっての留意点に関する法的助言を受けております。

なお、TMI総合法律事務所は、他社株公開買付者、日本水産及び当社のいずれの関連当事者にも該当せず、本両公開買付けを含む本取引に関して重要な利害関係を有しておりません。また、TMI総合法律事務所に対する報酬には、本取引の成立等を条件に支払われる成功報酬は含まれておりません。

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

当社取締役会は、TMI総合法律事務所から受けた法的助言及び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2022年5月30日付答申書の内容を最大限に尊重しながら、本取引に関して、当社の企業価値向上、本取引に関する諸条件の妥当性等の観点から慎重に協議及び検討を行いました。

その結果、当社は、上記「2 買付け等の目的」の「(2)本両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両公開買付け後の経営方針」の「当社における意思決定に至る過程及び理由」に記載のとおり、当社は、他社株公開買付者と当社の強みを相互補完し、検査システム全体を対象として総合的に問題を解決する新たな機器と試薬のトータルソリューションを臨床検査市場に向けて提案することができ、当該市場での競争力向上を図ることができると考えていること等から、本両公開買付けを含む本取引は当社グループの企業価値の向上に資するとともに、本他社株公開買付価格は当社株式価値算定書における当社株式の株式価値算定結果や相当なプレミアムが付されていると考えられること等を踏まえると妥当性を有し、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判断し、2022年5月31日開催の取締役会において、本基本契約の締結を承認するとともに、同日時点における当社の意見として、本他社株公開買付けが開始された場合には、本他社株公開買付けに賛同の意見を表明するとともに、当社の株主の皆様に対して、本他社株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、当社の2022年5月31日開催の取締役会においては、本他社株公開買付けが開始される際に、本特別委員会に対して、本特別委員会が2022年5月30日付答申書の内容に変更がないか否かを検討し、当社の取締役会に対し、変更がない場合にはその旨、変更がある場合には変更後の意見を述べるよう諮問すること、及びかかる意見を踏まえ、本他社株公開買付けが開始される時点で、改めて本他社株公開買付けに関する意見表明を行うことを併せて決議しておりました。

その後、当社は、2022年6月2日に、日本水産から海外漁業協力財団が日本水産に対して交付した2022年6月2日付担保解除通知書の写しを電子メールで受領するとともに本質権が解除された旨の連絡を電子メールで受け、また、2022年6月3日に、日本水産から振替株式の口座管理機関が日本水産に対して交付した2022年6月2日付質権解除完了通知書の写しを電子メールで受領したことをもって、同日、本質権が解除されたことを確認いたしました。その後、当社は、他社株公開買付者から、2022年6月3日に、本取引の一環である本他社株公開買付けを2022年6月中旬を目途に開始することを予定している旨の連絡を口頭で受け、2022年6月3日以降、当社において本他社株公開買付けに係る意見表明のための取締役会を開催する必要があったことから、他社株公開買付者との間で取締役会の開催日の具体的な日程に関する協議を行い、2022年6月8日に、他社株公開買付者から本他社株公開買付けを2022年6月17日に開始する旨の連絡を口頭で受けたことから、本他社株公開買付けに関する諸条件について改めて検討を行う準備を開始し、当社は、2022年6月16日付で本質権解除以外の本他社株公開買付前提条件が充足されていることを他社株公開買付者及び日本水産との間で口頭で確認し、また、2022年6月16日開催の取締役会において、本特別委員会から提出された2022年6月15日付答申書の内容を最大限に尊重しながら、本他社株公開買付けに関する諸条件について改めて慎重に検討を行った結果、2022年6月16日時点においても、2022年5月31日時点における本他社株公開買付けに関する意見を変更する要因はないと判断し、改めて、本他社株公開買付けに賛同の意見を表明するとともに、当社の株主の皆様に対して、本他社株公開買付けに応募することを推奨する旨の決議をいたしました。

また、上記の各取締役会の決議に加えて、当社は、上記「2 買付け等の目的」の「(2)本両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両公開買付け後の経営方針」の「当社における意思決定に至る過程及び理由」に記載のとおり、2022年5月31日開催の取締役会において、当社が、本他社株公開買付けの実施後に本取引の一環として本自社株公開買付価格(1,662円)を買付け等の価格とする本自社株公開買付けを実施することは、当該価格が当社の分配可能額のほか、当社の株主の皆様によっては税務上の取扱いが異なる点をも踏まえたうえで、本他社株公開買付けではなく本自社株公開買付けに応募の申込みを希望する当社の株主の皆様に対しても広く当社株式の売却の機会を提供することができる金額水準であると考えられること等から、当社の株主の皆様のご利益に鑑みても合理的であると判断し、本自社株公開買付前提条件の全てが充足されていることを条件として、本他社株公開買付けの実施に続く本取引の第二段階として、会社法第459条第1項の規定による当社定款の規定及び同法第156条第1項の規定に基づき、自己株式の取得及びその具体的な取得方法として本自社株公開買付価格を1,662円とする本自社株公開買付けを行う予定である旨を決議いたしました。

その後、当社は、2022年7月12日に、他社株公開買付者から、本株式取得に関して、他社株公開買付者が公正取引委員会より2022年7月11日付「排除措置命令を行わない旨の通知書」及び「禁止期間の短縮の通知書」を2022年7月12日付で受領したことに伴い、本他社株公開買付届出書の訂正届出書を2022年7月13日付で関東財務局長へ提出するとともに、法第27条の8第8項及び他社株府令第22条第2項本文の規定により、本他社株公開買付期間は2022年7月28日まで延長する旨の連絡を口頭で受け、本他社株公開買付期間は2022年7月28日まで延長されました。そして、当社は、2022年7月29日に、他社株公開買付者から本他社株公開買付けに当社株式7,766,262株(所有割合:34.68%)の応募があり、買付予定数の下限(2,823,300株)以上となったため、本他社株公開買付けが成立した旨の連絡を電子メールで受領しました。

他社株公開買付者から本他社株公開買付けが成立した旨の連絡を受けて、当社は、本質権の解除及び本他社株公開買付けの実施以外の本自社株公開買付前提条件の充足状況について確認を進め、()2022年8月4日付で本他社株公開買付けの決済が完了した旨の連絡を他社株公開買付者から電子メールで受領したこと、()日本水産に対して、2022年8月3日に、日本水産が所有する当社株式を本他社株公開買付けに応募せず、第三者への譲渡、担保権の設定その他の方法による処分を行っていない旨を電子メールで確認したこと、()2022年8月1日に、日本水産から当社に対して、当社が日本水産に預託している関係会社預け金の弁済が完了した旨の連絡を電子メールで受領し、当社において2022年8月1日付の預金残高を確認することにより、当該関係会社預け金が全額弁済されていることを確認したこと、及び()2022年8月3日時点で本取引のいずれかを制限又は禁止する司法・行政機関等の判断等がなされていない旨を他社株公開買付者及び当社との間で電子メールで確認したことにより、2022年8月4日時点で本自社株公開買付前提条件の充足を妨げる事情はないと判断したことから、本取引の一環である本自社株公開買付けを2022年8月5日より開始することとし、2022年8月4日に他社株公開買付者に対して電子メールでその旨を連絡いたしました。

そして、当社取締役会は、2022年8月4日、本他社株公開買付けの実施に続く本取引の第二段階として、日本水産が所有する当社株式12,106,202株(所有割合:54.06%)及び本自社株公開買付けへの応募を希望される株主の皆様が所有する当社株式の取得を目的として、会社法第459条第1項の規定による当社定款の規定及び同法第156条第1項の規定に基づき、自己株式の取得及びその具体的な取得方法として本自社株公開買付けを実施することを決議いたしました。

上記の2022年5月31日付及び2022年6月16日付の各取締役会においては、いずれも当社の取締役6名のうち、山下伸也氏を除く全ての取締役5名が審議及び決議に出席し、出席した取締役の全員的一致により決議されております。また、2022年5月31日及び2022年6月16日開催の各取締役会においては、いずれも当社の監査役3名が、上記の各決議に異議がない旨の意見を述べました。加えて、当社取締役会は、2022年8月4日、会社法第370条による決議(取締役会の決議にかわる書面決議)によって、議決に加わることができる取締役全員の一致で本自社株公開買付けを実施する旨の決議をしており、当社の監査役3名はかかる決議に異議がない旨の意見を述べました。なお、利益相反の疑いを回避し、本取引の公正性を担保する観点から、日本水産の取締役であり当社の取締役である山下伸也氏は、当社取締役会における本取引の検討に関する議題の審議には一切参加しておらず、当社の立場において本取引の検討、本取引に係る他社株公開買付者との協議・交渉にも一切参加していません。

他の買付者からの買付機会を確保するための措置

上記「2 買付け等の目的」の「(4)本取引に係る重要な合意等」に記載のとおり、本基本契約においては、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が含まれている一方で、対抗的買収提案者からの具体的かつ実現可能性のある提案、勧誘又は打診に応じて合理的に必要な範囲で情報提供又は協議する場合は許容される旨の例外が設けられるとともに、他社株公開買付者は、本他社株公開買付期間を、法令に定められた最短期間である20営業日としていたとのことです。その後、他社株公開買付者は、本株式取得に関して、公正取引委員会から2022年7月11日付「排除措置命令を行わない旨の通知書」及び「禁止期間の短縮の通知書」を2022年7月12日付で受領したことから、本他社株公開買付届出書の記載事項の一部に訂正すべき事項が生じたため、法第27条の8第2項の規定に基づき、本他社株公開買付届出書の訂正届出書を2022年7月13日付で関東財務局長に提出するとともに、これに伴い、法第27条の8第8項及び他社株府令第22条第2項本文の規定により、本他社株公開買付期間を、当該訂正届出書の提出日である2022年7月13日から10営業日を経過した日にあたる2022年7月28日まで延長することとなったため、本他社株公開買付期間は29営業日になったとのことです。

また、本他社株公開買付けはいわゆる事前公表型公開買付けであり、本他社株公開買付価格を含む一連の取引条件が公表された後、本他社株公開買付けの開始まで一定の期間を確保することにより、当社の株主に本他社株公開買付けに対する応募について適切な判断機会を確保するとともに、対抗的買収提案者による買収提案の機会を確保し、もって本他社株公開買付価格の適正性を担保することを企図していたとのことです。

(注1) フーリハン・ローキーは、当社株式の株式価値の算定に利用された情報について、それぞれの整合性に関する検討や内容分析を除き、その正確性、妥当性、完全性に関する検証を行っておらず、また、当社及びその関係会社の個別の資産及び負債(簿外資産及び簿外債務を含みます。)に関して、独自の評価及び分析等を行っておらず、これらに関してもいかなる鑑定書や評価書も取得していないとのことです。また、他社株公開買付者株式価値算定書は、当社及びその関係会社に関する未開示の重要事実、訴訟、紛争、環境、税務その他の偶発債務・簿外債務が存在しないことを前提としているとのことです。

フーリハン・ローキーは、他社株公開買付者の同意を得て、当社の事業計画が、当社の経営陣により現時点において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ものであること、及び、当社の損益状況が事業計画の通りに推移することを前提としているとのことです。当社の事業計画において前提とした今後予測される事態や環境が事業計画の前提通りにはならず、予測と実際の結果の差異が本算定の結果に対して影響を与える可能性があるとのことですが、フーリハン・ローキーが他社株公開買付者株式価値算定書を作成するにあたって実施した分析は、こうした事業計画の現実性の審査を目的としていないとのことです。事業計画における予測と実際の将来の結果が異なることとなっても、フーリハン・ローキーは何ら責任を負うものではないとのことです。

フーリハン・ローキーは、当社株式の株式価値の算定を行うに当たり、本取引の適法性・有効性及び会計・税務上の処理の妥当性について独自に検討及び分析を行っておらず、本取引が全ての法律上、会計上又は税務上の適正な手続を経て、適切かつ有効に実行されることを前提としているとのことです。また、本取引の実行による他社株公開買付者その他の取引関係者に対する課税関係については考慮していないとのことです。

他社株公開買付者株式価値算定書は、他社株公開買付者の取締役会が本取引における当社の発行する普通株式1株当たりの買付価格を検討する上で参考となる情報提供を行うことを唯一の目的としており、他の一切の目的のために作成されたものではないとのことです。他社株公開買付者株式価値算定書によって、算定の基礎となった情報や前提条件の妥当性に関してフーリハン・ローキーが何ら意見を表明するものではなく、また、本取引における当社の発行する普通株式1株当たりの買付価格の妥当性に関して意見を表明するものでもないとのことです。

(注2) みずほ証券は、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、当社及びその関係会社の資産及び負債(簿外資産及び負債、その他偶発債務を含みます。)に関して独自の評価・査定を行っておらず、第三者機関への鑑定又は査定の依頼も行っておりません。加えて、当社の財務予測に関する情報については、当社の経営陣による現時点で得られる最善の予測と判断に基づき合理的に作成されたことを前提としております。また、当該財務予測については、本特別委員会が当社との間で質疑応答を行うとともに、その内容や前提条件等の合理性を確認しております。

(3) 【買付予定の上場株券等の数】

上場株券等の種類	買付予定数	超過予定数	計
普通株式	13,237,063(株)	(株)	13,237,063(株)
合計	13,237,063(株)	(株)	13,237,063(株)

(注1) 応募株券等の数の合計が買付予定数(13,237,063株)を超えないときは、応募株券等の全部の買付け等を行います。応募株券等の数の合計が買付予定数(13,237,063株)を超えるときは、その超える部分の全部又は一部の買付け等を行わないものとし、法第27条の22の2第2項において準用する法第27条の13第5項及び府令第21条に規定するあん分比例の方式により、株券等の買付け等に係る受渡しその他の決済を行います(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。)

(注2) 単元未満株式についても本公開買付けの対象としています。なお、会社法に従って株主による単元未満株式買取請求権が行使された場合は、当社は法令の手に従い公開買付期間中に自己の株式を買い取ることはありません。

5 【上場株券等の取得に関する許可等】

該当事項はありません。

6 【応募及び契約の解除の方法】

(1) 【応募の方法】

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

本公開買付けに応募する際には、所定の「公開買付応募申込書」に所要事項を記載し、公開買付期間の末日の15時までに、公開買付代理人の本店又は全国各支店において応募してください。なお、オンライントレードである「みずほ証券ネット倶楽部」においては応募の受付けは行いません。

本公開買付けに係る応募の受付けにあたっては、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。)が、公開買付代理人に証券取引口座を開設した上、応募する予定の株券等を当該証券取引口座に記録管理している必要があります。本公開買付けにおいては、公開買付代理人以外の金融商品取引業者等を経由した応募の受付けは行われません。また、本公開買付けにおいては、当社指定の特別口座の口座管理機関である三井住友信託銀行株式会社に設定された特別口座に記録されている株券等をもって本公開買付けに応募することはできません。応募する予定の株券等が、公開買付代理人以外の金融商品取引業者等に開設された証券取引口座又は特別口座の口座管理機関に設定された特別口座に記載又は記録されている場合は、応募に先立ち、公開買付代理人に開設した証券取引口座への振替手続を完了していただく必要があります。(注1)

公開買付代理人に証券取引口座を開設しておられない応募株主等は、新規に証券取引口座を開設していただく必要があります。証券取引口座を開設される場合には、個人番号(マイナンバー)又は法人番号及び本人確認書類(注2)が必要になるほか、ご印鑑が必要になる場合があります。

上記の応募株券等の振替手続及び上記の口座の新規開設には一定の日数を要する場合がありますのでご注意ください。

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、日本国内の常任代理人を通じて応募してください。

本公開買付けに応募した場合の税務上の取扱いは、次のとおりです。()

(イ)個人株主の場合

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

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

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

(ロ)法人株主の場合

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

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

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

応募の受付に際し、公開買付代理人より応募株主等に対して、公開買付応募申込みの受付票が交付されます。

(注1) 当社指定の特別口座の口座管理機関に設定された特別口座から公開買付代理人の証券取引口座に株券等の記録を振り替える手続について

当社指定の特別口座の口座管理機関に設定された特別口座から公開買付代理人の証券取引口座に株券等の記録を振り替える手続を公開買付代理人経由又は特別口座の口座管理機関にて行う場合は、特別口座の口座管理機関に届け出ている個人情報と同一の情報が記載された「口座振替申請書」による申請が必要となります。詳細については、公開買付代理人又は特別口座の口座管理機関にお問合せくださいますようお願い申し上げます。

(注2) 個人番号(マイナンバー)又は法人番号及び本人確認書類の提出について

公開買付代理人において新規に証券取引口座を開設される場合、又は日本国内の常任代理人を通じて応募する外国人株主の場合には、次の本人確認書類等が必要となります。番号確認書類及び本人確認書類の詳細につきましては、公開買付代理人へお問合せください。

個人株主の場合 以下の表の から のいずれかの個人番号確認書類及び本人確認書類が必要となります。なお、個人番号(マイナンバー)をご提供いただけない方は、公開買付代理人であるみずほ証券株式会社にて口座開設を行うことはできません。また、公開買付代理人において既に証券取引口座を開設している方であっても、氏名、住所、個人番号(マイナンバー)を変更する場合には個人番号確認書類及び本人確認書類が必要となります。

番号確認書類		通知カード	個人番号が記載された 住民票の写し 又は 住民票記載事項証明書 (当該書類は本人確認書類の1つになります。)
+			
本人確認書類	個人番号カード (両面) 顔写真付き	a. 以下のいずれかの書類1つ (顔写真付き確認書類) ・ 運転免許証 ・ 運転経歴証明書 ・ 旅券(パスポート) ・ 在留カード ・ 療育手帳 ・ 身体障害者手帳等 又は b. 以下のいずれかの書類2つ (a.の提出が困難な場合) ・ 住民票の写し ・ 住民票の記載事項証明書 ・ 国民健康保険被保険者証等の各種健康保険証 ・ 印鑑登録証明書 ・ 国民年金手帳等	a. 以下のいずれかの書類1つ (顔写真付き確認書類) ・ 運転免許証 ・ 運転経歴証明書 ・ 旅券(パスポート) ・ 在留カード ・ 療育手帳 ・ 身体障害者手帳等 又は b. 以下のいずれかの書類1つ (a.の提出が困難な場合) ・ 国民健康保険被保険者証等の各種健康保険証 ・ 印鑑登録証明書 ・ 国民年金手帳等

- ・ 個人番号カード(両面)をご提出いただく場合、別途本人確認書類のご提出は不要です。
- ・ 通知カードは、通知カードに記載された氏名、住所等が住民票に記載されている事項と一致している場合に限り、個人番号確認書類としてご利用になれます。
- ・ 氏名、住所、生年月日の記載のあるものをご提出ください。
- ・ 本人確認書類は有効期限内のもの、期限の記載がない場合は6ヶ月以内に作成されたものをご提出ください。

法人株主の場合 「法人番号指定通知書」の写し、又は、国税庁法人番号公表サイトから印刷した法人番号が印刷された書面及び本人確認書類(登記事項証明書(6ヶ月以内に作成されたもので名称及び本店又は主たる事務所の所在地並びに事業内容を確認できるもの))が必要になります。なお、法人自体の本人確認書類に加え、取引担当者(当該法人の代表者が取引する場合はその代表者)個人の本人確認書類が必要となります。また、公開買付代理人において既に証券取引口座を開設している法人であっても、法人名称及び所在地を変更する場合には法人番号確認書類及び本人確認書類が必要になります。

外国人株主の場合 日本国政府の承認した外国政府又は権限ある国際機関の発行した書類その他これに類するもので、居住者の上記本人確認書類に準じるもの等(本人確認書類は、自然人の場合は、氏名、住所、生年月日の記載のあるもの(1)、法人の場合は、名称及び本店又は主たる事務所の所在地並びに事業内容の記載のあるもの(2))が必要です。また、当該本人確認書類は、自然人及び法人ともに6ヶ月以内に作成されたもの、又は有効期間若しくは期限のある書類は有効なものに限ります。)及び常任代理人との間の委任契約に係る委任状又は契約書の写し(3)が必要となります。

- (1) 外国に居住される日本国籍を有する株主の方は、原則として旅券(パスポート)の提出をお願いいたします。
- (2) 法人の場合、当該法人の事業内容の確認が必要であるため、本人確認書類に事業内容の記載がない場合は、別途事業内容の確認ができる書類(居住者の本人確認書類に準じる書類又は外国の法令の規定により当該法人が作成されることとされている書類で事業内容の記載があるもの)の提出が必要です。
- (3) 当該外国人株主の氏名又は名称、国外の住所地の記載のあるものに限り、常任代理人による証明年月日、常任代理人の名称、住所、代表者又は署名者の氏名及び役職が記載され、公開買付代理人の証券取引口座に係る届出印により原本証明が付されたもの。

(2) 【契約の解除の方法】

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時までに、応募受付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時までに公開買付代理人に到達しなければ解除できないことにご注意ください。

解除書面を受領する権限を有する者

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
(その他みずほ証券株式会社全国各支店)

(3) 【上場株券等の返還方法】

応募株主等が上記「(2)契約の解除の方法」に記載の方法により本公開買付けに係る契約の解除を申し出た場合には、解除手続終了後速やかに下記「8 決済の方法」の「(4)上場株券等の返還方法」に記載の方法により応募株券等を返還いたします。

(4) 【上場株券等の保管及び返還を行う金融商品取引業者・銀行等の名称及び本店の所在地】

みずほ証券株式会社 東京都千代田区大手町一丁目5番1号

7 【買付け等に要する資金】

(1) 【買付け等に要する資金】

買付代金(円)(a)	21,999,998,706
買付手数料(b)	32,000,000
その他(c)	4,000,000
合計(a)+(b)+(c)	22,035,998,706

(注1)「買付代金(円)(a)」欄には、買付予定数(13,237,063株)に本自社株公開買付価格(1,662円)を乗じた金額を記載しております。

(注2)「買付手数料(b)」欄には、公開買付代理人に支払う手数料の見積額を記載しております。

(注3)「その他(c)」欄には、本公開買付けに関する公告に要する費用及び公開買付説明書その他必要書類の印刷費等の諸費用につき、その見積額を記載しております。

(注4)その他公開買付代理人に支払われる諸経費及び弁護士報酬等がありますが、その額は本公開買付け終了時まで未定です。

(注5)上記金額には、消費税及び地方消費税は含んでおりません。

(2) 【買付け等に要する資金に充当しうる預金又は借入金等】

届出日の前日現在の預金

預金の種類	金額
普通預金	24,010,096,745円
計	24,010,096,745円

8 【決済の方法】

(1) 【買付け等の決済をする金融商品取引業者・銀行等の名称及び本店の所在地】

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9月29日(木曜日)

(3) 【決済の方法】

公開買付期間終了後遅滞なく、本公開買付けによる買付け等の通知書を応募株主等(外国人株主の場合はその常任代理人)の住所宛に郵送いたします。買付けは、現金にて行い、買付代金からみなし配当に係る源泉徴収税額(注)を差し引いた金額を応募株主等(外国人株主の場合はその常任代理人)の指示により、決済の開始日以後遅滞なく、公開買付代理人から応募株主等(外国人株主の場合はその常任代理人)の指定した場所へ送金するか、公開買付代理人の応募受けをした応募株主等の口座へお支払いします。

(注) 本公開買付けにより買付けられた株式に対する課税関係については、上記「6 応募及び契約の解除の方法」の「(1)応募の方法」の本公開買付けに応募した場合の税務上の取扱いをご参照ください。

(4) 【上場株券等の返還方法】

下記「9 その他買付け等の条件及び方法」の「(1)法第27条の22の2第2項において準用する法第27条の13第4項第2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の末日の翌々営業日(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。

9 【その他買付け等の条件及び方法】

(1) 【法第27条の22の2第2項において準用する法第27条の13第4項第2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(13,237,063株)を超えないときは、応募株券等の全部の買付け等を行います。応募株券等の数の合計が買付予定数(13,237,063株)を超えるときは、その超える部分の全部又は一部の買付け等を行わないものとし、法第27条の22の2第2項において準用する法第27条の13第5項及び府令第21条に規定するあん分比例の方式により、株券等の買付け等に係る受渡しその他の決済を行います(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に満たないときは、買付予定数以上になるまで、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を超えることとなる場合には、買付予定数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を超えるときは、買付予定数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を下回ることとなる場合には、買付予定数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開示の方法】

当社は、法第27条の22の2第2項において準用する法第27条の11第1項ただし書に基づき、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、公開買付け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11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) 【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、公開買付け期間中においては、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。契約の解除の方法については、上記「6 応募及び契約の解除の方法」の「(2)契約の解除の方法」に記載の方法によるものとします。なお、当社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等に請求しません。また、応募株券等の返還に要する費用も当社の負担とします。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「8 決済の方法」の「(4)上場株券等の返還方法」に記載の方法により返還します。

(4) 【買付条件等の変更をした場合の開示の方法】

当社は、公開買付け期間中、法第27条の22の2第2項において準用する法第27条の6第1項及び令第14条の3の8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、公開買付け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11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。

(5) 【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22の2第2項において準用する法第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11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。

(6) 【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14条の3の4第6項及び第9条の4並びに府令第19条の2に規定する方法により公表します。

(7) 【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。)

支配株主との取引等に関する事項

() 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

日本水産は当社の支配株主であるところ、本自社株公開買付けは日本水産からの自己株式の取得を前提として行うものであることから、本自社株公開買付けは、東京証券取引所の有価証券上場規程に定められる支配株主との取引等に該当します。また、本両公開買付けの成立後、当社の完全子会社化を目的として実施が予定される株式等売渡請求又は株式併合の方法を用いた完全子会社化の手続は、支配株主との取引等に該当します。

なお、当社は、2022年6月29日に開示したコーポレート・ガバナンスに関する報告書の「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」において、「当社は、親会社である日本水産との間で、グループ金融制度に参加し余剰資金の預入れを行っております。その取引条件の決定方針は、当社と日本水産との間で基本契約を締結し、預け金の受取利息については市場金利に一定の率を加算することとしております。」と記載しておりますが、本取引の実施にあたり当該余剰資金の預入れは解消しており、また、上記「4 買付け等の期間、買付け等の価格、算定の基礎及び買付予定の上場株券等の数」の「(2)買付け等の価格等」の「算定の経緯」の「(買付け等の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、本両公開買付けを含む本取引の公正性を担保するための措置)」に記載のとおり、その公正性を担保し、利益相反を回避するための措置を講じており、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。

()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

上記「4 買付け等の期間、買付け等の価格、算定の基礎及び買付予定の上場株券等の数」の「(2)買付け等の価格等」の「算定の経緯」の「(買付け等の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、本両公開買付けを含む本取引の公正性を担保するための措置)」をご参照ください。

()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

上記「4 買付け等の期間、買付け等の価格、算定の基礎及び買付予定の上場株券等の数」の「(2)買付け等の価格等」の「算定の経緯」の「(買付け等の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、本両公開買付けを含む本取引の公正性を担保するための措置)」の「当社における独立した特別委員会の設置及び特別委員会からの答申書の取得」に記載のとおり、当社は、他社株公開買付者、日本水産及び当社のいずれからも独立した本特別委員会より、2022年5月30日付で、当社取締役会が、本他社株公開買付けに賛同の意見を表明し、かつ、当社の株主による本他社株公開買付けへの応募を推奨する旨を決定すること、本他社株公開買付け後に、当社が自己株式の取得及びその具体的な取得方法として本自社株公開買付価格を1,662円とする本自社株公開買付けを実施することを決定すること、及び本両公開買付け後に株式等売渡請求又は株式併合を実施又は承認する旨を決定することについても、当社の少数株主にとって不利益なものであるとはいえない旨を含む内容の2022年5月30日付答申書を入手しております。また、当社は、2022年6月15日、本特別委員会より、2022年5月30日付答申書に記載された意見に変更がない旨を内容とする2022年6月15日付答申書を入手しております。

当社は、日本水産及び他社株公開買付者との間で、2022年5月31日付で、本基本契約を締結し、その中で、日本水産は、日本水産が所有する当社株式12,106,202株(所有割合：54.06%)の全てについて、本他社株公開買付けに応募しないこと及び本自社株公開買付けに応募することを合意しております。

当社は、2022年7月29日に、他社株公開買付者より、本他社株公開買付けを通じて当社株式7,766,262株(所有割合：34.68%)を取得することとなった旨の報告を受けました。この結果、2022年8月4日(本他社株公開買付けの決済の開始日)付で、他社株公開買付者は、新たに当社の主要株主に該当することとなります。これに伴い、当社は、2022年7月29日付で「株式会社島津製作所による当社株式に対する公開買付けの結果並びに主要株主及びその他の関係会社の異動のお知らせ」を公表し、主要株主の異動に係る臨時報告書を関東財務局長に提出しております。詳細については、当該公表及び提出の内容をご参照ください。

第2 【公開買付者の状況】

1 【発行者の概要】

- (1) 【発行者の沿革】
- (2) 【発行者の目的及び事業の内容】
- (3) 【資本金の額及び発行済株式の総数】

2 【経理の状況】

- (1) 【貸借対照表】
- (2) 【損益計算書】
- (3) 【株主資本等変動計算書】

3 【株価の状況】

(単位：円)

金融商品取引所名 又は認可金融商品 取引業協会名	東京証券取引所 プライム市場(注1)						
	2022年 2月	2022年 3月	2022年 4月	2022年 5月	2022年 6月	2022年 7月	2022年 8月(注2)
最高株価	1,006	1,008	1,016	996	1,713	1,718	1,713
最低株価	967	957	966	946	1,139	1,709	1,710

(注1)2022年4月4日付の東京証券取引所の市場区分の再編により、同年4月1日までは東京証券取引所市場第一部における株価となります。

(注2)2022年8月については、同年8月4日までの株価となります。

4 【継続開示会社たる公開買付者に関する事項】

(1) 【発行者が提出した書類】

【有価証券報告書及びその添付書類】

事業年度 第89期(自 2020年4月1日 至 2021年3月31日) 2021年6月22日 関東財務局長に提出

事業年度 第90期(自 2021年4月1日 至 2022年3月31日) 2022年6月22日 関東財務局長に提出

【四半期報告書又は半期報告書】

事業年度 第91期第1四半期(自 2022年4月1日 至 2022年6月30日) 2022年8月5日 関東財務局長に提出

【訂正報告書】

該当事項はありません。

(2) 【上記書類を縦覧に供している場所】

日水製薬株式会社

(東京都台東区上野三丁目24番6号)

株式会社東京証券取引所

(東京都中央区日本橋兜町2番1号)

5 【伝達を受けた公開買付け等の実施に関する事実の内容等】

該当事項はありません。