

平成 22 年 4 月 30 日

各 位

会 社 名 はるやま商 事 株 式 会 社  
代 表 者 名 代 表 取 締 役 社 長 治 山 正 史  
(コード番号:7416 東証第 1 部)  
問 合 せ 責 任 者 常 務 取 締 役 管 理 本 部 長 柳 沢 正  
(Tel. 086-226-7101)

## 当社株式の大量買付行為に関する対応策(買収防衛策)に関するお知らせ

当社は、平成 19 年 5 月 17 日開催の取締役会において、「当社が発行者である株券等の大量買付けに関する規則」(以下「現プラン」といいます。)を制定し、平成 19 年 6 月 28 日開催の第 33 回定時株主総会において、株主の皆様にご承認いただきましたが、その有効期限は当該定時株主総会開催日から 3 年間が経過した日となっております。当社では、現プラン導入後も社会・経済情勢の変化、買収防衛策をめぐる諸々の動向及び様々な議論の進展を踏まえ、当社の企業価値ひいては株主共同の利益を確保・向上させるための取組みのひとつとして、継続の是非を含めその在り方について引き続き検討してまいりました。

その結果、本日開催の当社取締役会において、現プランの有効期限を平成 22 年 6 月開催予定の定時株主総会(以下「本株主総会」といいます。)終結の時まで延長するとともに、本株主総会において株主の皆様にご承認いただくことを条件に、現プランを変更し、「当社株式の大量買付行為に関する対応策」(以下「本プラン」といいます。)として更新することを決定しましたのでお知らせいたします。

本プランの決定につきましては、その具体的運用が適正に行われることを条件として、監査役全員から賛同を得ております。

なお、平成 22 年 4 月 30 日現在、当社株式の大量買付に関する具体的な提案等は受けておりません。

本プランへの主な変更点は以下のとおりです。

- ① 大量買付者等が大量買付等を行おうとする場合、まず、大量買付者等から意向表明書を提出いただき、意向表明書受領日から 10 営業日以内に、当社より必要情報の提供を要請することとしました。
- ② 大量買付者等から必要情報の提供を受けた場合、当社取締役会又は独立委員会は大量買付者等に対して必要情報の追加提供を要請することがありますが、その期限については原則として 60 日を上限としました。
- ③ 当社取締役会又は独立委員会が必要情報の追加提供を要請したにもかかわらず、大量買付者等から当該情報の一部について提供がない場合において、大量買付者等から情報の提供がなされないことについての合理的な説明がある場合には、本必要情報が全部揃わなくても、大量買付者等との情報提供に係る交渉等は打ち切り、大量買付等の内容の検討を開始する場合があることとしました。
- ④ 現プランにおける「適正買付け提案の要件」を見直し、「本新株予約権の無償割当ての要件」として対抗措置である新株予約権の無償割当てを実施する際の要件を明記することとしました。
- ⑤ 現プランでは、現プランに定めた手続きに従わない場合、取締役会の判断で新株予約権の無償割当てを実施することとしておりますが、本プランにおいては、独立委員会の発動の是非の勧告を最大限尊重し判断することとしました。

- ⑥ その他、①から⑤までの見直しに関連する引用個所の記載の修正や平成 21 年 1 月 5 日に施行された「株式等の取引に係る決済の合理化を図るための社債等の振替に関する法律等の一部を改正する法律」(平成 16 年法律第 88 号)によって、いわゆる株券の電子化が実施されるなどの関係法令の整備に伴う所要の修正及び証券取引法が金融商品取引法に改正されたことに伴う所要の修正ならびに文言の整理等を行いました。

## I. 会社支配に関する基本方針の内容

当社は、当社の財務及び事業の方針の決定を支配する者は、当社の企業価値ひいては株主共同の利益の確保・向上に資する者が望ましいと考えます。また、当社の財務及び事業の方針の決定を支配する者が、当社の企業価値ひいては株主共同の利益を確保・向上させる者として最適であるか否かは、最終的には当社株主の総体意思に基づき判断されるべきものであると考えます。

しかしながら、外部者である買収者から買収提案を受けた際に、当社株主の皆様が当社の有形無形の経営資源、将来を見据えた施策の潜在的効果、その他当社の企業価値を構成する要素を十分に把握したうえで、当該買収が当社の企業価値ひいては株主共同の利益に及ぼす影響を短期間のうちに適切に判断することは、必ずしも容易でないものと思われれます。従いまして、当社株主の皆様が買収提案の内容を検討するための十分な情報や時間を提供することなく当社株式の大量買付や買収提案を行う者は、当社の財務及び事業の方針の決定を支配する者としては不適切であると考えます。

また、大量買付や買収提案の中には、その目的等からみて対象会社の企業価値ひいては株主共同の利益に対する明白な侵害をもたらすものや対象会社の株主の皆様が株式の売却を事実上強要するもの等もあります。当社は、このような大量買付や買収提案を行う者についても当社の財務及び事業の方針の決定を支配する者としては不適切であると考えます。

当社は、上記の例も含め、当社の企業価値ひいては株主共同の利益を毀損する恐れのある不適切な大量買付や買収提案又はこれに類似する行為を行う者は、当社の財務及び事業の方針の決定を支配する者としては不適切であり、このような者に対しては、必要かつ相当な対応措置をとることにより、当社の企業価値ひいては株主共同の利益を確保する必要があると考えます。

## II. 会社支配に関する基本方針の実現に資する取組み

当社は、地域に密着し、紳士服等のファッション衣料品の販売を通じてライフスタイルを提案する専門店チェーンとして、「より良いものをより安く」の創業理念のもと、「お客様第一主義」を経営理念とし、お客様に最高のご満足を感じていただくため、高品質・高機能商品の企画、開発、販売に努めてまいりました。また、CS運動(顧客満足運動)を展開させることにより、お客様のご意見、ご要望を最優先に考え、適時に顧客サービスに反映していく経営を実践してまいりました。さらに、季節、歳時記、商品特性などに対応した売り場等の演出や、多様化するニーズにあった商品の提供などを通じて、既存店の抜本的な活性化に努め、お客様にご満足いただける当社独自の魅力を創造してまいります。また、当社は、ローコスト経営の実現、財務体質の改善・強化、スピーディかつ柔軟な組織への変革といった経営課題に果敢に挑戦するとともに、人や環境に優しい地域社会づくりに貢献するため、クールビスやウォームビスに対応した商品の開発、提供に積極的に取り組み、当社の企業価値ひいては株主共同の利益の一層の向上に努めております。

当社は、前述のとおり、企業価値を最大化することをコーポレート・ガバナンスの基本方針としております。具体的には、平成 11 年 7 月より執行役員制度を導入し、迅速な経営の意思決定と業務執行の分離による取締役会の活性化を図るとともに、取締役と執行役員との役割、責任を明確化し、経営の透明性を高めるよう努めております。また、社会の構成員としての企業人に求められる価値観・倫理観を社内で共有し、企業の創造的な発展と公正な経営を実現するため、常務取締役を委

員長として設置されたコンプライアンス委員会において、社内へのコンプライアンスの浸透、経営上のリスク事案の評価等を行い、適宜取締役会へ報告しております。また、当社は監査役制度を採用しており、現行の3名の監査役のうち2名が会社法第2条第16号に定める社外監査役であり、経営の透明性・公正さに対する監視を行っております。

このように経営の効率化、健全化をより積極的に進める一方、経営の公正さを高め、コーポレート・ガバナンスの強化に継続して努めることにより、企業価値の最大化を図ってまいります。

### Ⅲ. 会社支配に関する基本方針に照らして不適切な者によって当社の財務及び事業の方針の決定が支配されることを防止するための取組み

#### 1. 本プランの目的

現プランは、会社支配に関する基本方針に照らして不適切な者によって当社の財務及び事業の方針の決定が支配されることを防止し、当社の企業価値ひいては株主共同の利益を確保し、又は向上させるための取組みとして導入したものであり、本プランは、現プランの内容を一部変更のうえ、更新するものです。

当社は、当社株式について大量買付や買収提案が行われた場合であっても、当社の企業価値ひいては株主共同の利益の確保・向上に資するものであれば、これを一概に否定するものではありません。また、会社の経営権の変動等に関わる大量買付や買収提案の判断については、最終的には株主総体の意思に基づき行われるべきものと考えております。

しかしながら、株式の大量買付や買収提案の中には、その目的等から判断して、株主の皆様や取締役会がその内容を検討し判断するために合理的に必要な情報や時間を提供することのないもの、買付条件等がその対象会社の企業価値ひいては株主共同の利益に照らして著しく不十分又は不適切であるもの、あるいはその対象会社の企業価値を生み出すうえで必要不可欠なステークホルダーとの関係を損なう意図のあるもの等、その対象会社の企業価値ひいては株主共同の利益に資さないものも少なくないことから、大量買付や買収提案により当社の企業価値ひいては株主共同の利益が毀損される可能性も否定できません。

一方、当社の株式の状況は末尾<ご参考1>のとおりであり、当社は、当社役員及びその三親等以内の親族によって発行済株式の総数の46.3%（議決権割合46.9%）が保有されておりますが、その分散化は既に進行しており、このうち当社役員及びその直接支配が及ぶ関係者等による保有は35.0%（議決権割合35.5%）にとどまっており、その保有者の中には高齢の方もおり、各々の事情に応じた譲渡、相続等の処分が具体的に予想され、今後更に分散化が進んでいく可能性は否定できないことから、必ずしも将来の安定性までも保証されるものではありません。また、当社の経営に関与していない創業者一族の株主総会における議決権行使は、それぞれ個人の判断のもとに行われており、当社の経営権の取得等を目的とした買収提案に際して、買収者に当社の経営を委ねるべきか否か等の一株主としての判断が、当社取締役会の判断とは異なる場合も尊重しなければなりません。更に、当社の事業基盤を拡大するための店舗展開等により、その必要資金を資本市場から調達することも有力な選択肢であることから、その場合には、さらに当社取締役等の保有比率は低下し、当社株主構成が大きく変化することが予測されます。

また、紳士服専門店業界では、過去に業界再編の動きが活発化したこともあり、今後、会社との合意や株主の皆様がまったく反映されないままに突然公開買付を行うような買収提案や企業価値ひいては株主共同の利益を毀損するようなおそれのある買収提案がなされる可能性は否定できません。このような株主の皆様あるいは市場を混乱させるおそれのある大量買付や買収提案を未然に防ぐ措置は、企業価値ひいては株主共同の利益確保のためのリスクマネジメントの一環として必要不可欠なものと考えております。

なお、当社株式の所有者別分布状況は末尾<ご参考2>のとおりであり、当社の株主は当

社役員及びその関係者以外にも広く分布しております。

このような事情に鑑み、当社は、当社株式の大量買付や買収提案が行われた場合、当該買付や買収提案に応じるべきか否かを当社株主の皆様が適切に判断するための必要な情報や時間を確保すること、あるいは当社取締役会が株主の皆様へ代替案を提案すること等を可能とするための対応策が引き続き必要不可欠であると判断し、現プランの一部を変更のうえ本プランとして更新することといたしました。

## 2. 本プランの概要

本プランは当社株券等の 20%以上を買収しようとする者が現れた場合に、買収者に事前に情報提供を求める等、上記の1.「本プランの目的」を実現するための必要な手続きを定めております。

買収者は、本プランに係る手続きに従い、当社取締役会において本プランを発動しない旨が決定された場合に、当該決定時以降に限り、当社株式の大量買付等を行うことができるものとしております。

買収者が本プランに定めた手続きに従うことなく当社株式等の大量買付等を行う場合、当該買付等が当社の企業価値ひいては株主共同の利益に対する明白な侵害をもたらすおそれのある場合等で、本プランに定める発動の要件を満たす場合には、当社は、買収者等（買収者及び一定の関係者）による権利行使は原則認められないとの行使条件及び当社が買収者等以外から当社株式と引換えに新株予約権を取得できる旨の取得条項が付された新株予約権を、当社を除く全ての株主に対して新株予約権無償割当ての方法で割当てます。

本プランに従って新株予約権の無償割当てがなされ、その行使又は当社による取得に伴って買収者等以外の株主の皆様へ当社株式が交付された場合には、買収者等の有する当社の議決権割合は最大 50%まで希釈化される可能性があります。

当社は、本プランに従った新株予約権の無償割当ての実施、不実施又は取得等の判断については、取締役会の恣意性を排除するため、当社経営陣から独立した委員による独立委員会を設置し、その客観的な判断を経るものとしております。こうした手続きの過程については、適宜株主の皆様に対して情報開示を行い、その透明性を確保することとしております。

## 3. 本プランの内容

### (1) 本プランの発動に係る手続き

#### (a) 対象となる買付等

本プランは、以下の①又は②に該当する行為もしくはこれに類似する行為又はその提案（当社取締役会が別途認めたものを除くものとし、以下「大量買付等」といいます。）がなされる場合を適用対象とします。

- ① 当社が発行者である株券等<sup>1</sup>について、保有者<sup>2</sup>の株券等保有割合<sup>3</sup>が 20%以上となる買付その他の取得
- ② 当社が発行者である株券等<sup>4</sup>について、公開買付け<sup>5</sup>を行う者の株券等所有割合<sup>6</sup>

<sup>1</sup> 金融商品取引法第 27 条の 23 第 1 項に定義されます。以下、本書において別段の定めがない限り同じとします。

<sup>2</sup> 金融商品取引法第 27 条の 23 第 3 項に基づき保有者に含まれる者を含みます（当社取締役会がこれに該当すると認めた者を含みます。）。以下、本書において同じとします。

<sup>3</sup> 金融商品取引法第 27 条の 23 第 4 項に定義されます。以下、本書において同じとします。

<sup>4</sup> 金融商品取引法第 27 条の 2 第 1 項に定義されます。

<sup>5</sup> 金融商品取引法第 27 条の 2 第 6 項に定義されます。以下、本書において同じとします。

<sup>6</sup> 金融商品取引法第 27 条の 2 第 8 項に定義されます。以下、本書において同じとします。

及びその特別関係者<sup>7</sup>の株券等所有割合の合計が 20%以上となる公開買付け大量買付等を行おうとする者(以下「大量買付者等」といいます。)は、予め本プランに定められる手続きに従うものとし、本プランに従い当社取締役会が新株予約権の無償割当ての不実施に関する決議を行うまでの間、大量買付等は実行してはならないものとします。

(b) 意向表明書の提出

大量買付者等は、大量買付等の開始又は実行に先立ち、本プランの手続きを遵守する旨の誓約及び大量買付者等の氏名又は名称、住所又は本店所在地、設立準拠法、代表者の氏名、日本国内の連絡先、大量買付等の概要等について日本語で記載した意向表明書を当社取締役会宛に提出いただきます。当社が、大量買付者等から意向表明書を受領した場合は、速やかに受領した事実及び必要に応じ、その内容について公表します。

(c) 大量買付者等に対する情報提供の要請

当社は、意向表明書を受領した日から 10 営業日以内に、当社取締役会が認めた場合を除き、当該大量買付等の実施に先立ち、大量買付者等が当社に対して提供すべき必要かつ十分な情報(以下「本必要情報」といいます。)のリストを、当該大量買付者等に交付し、大量買付者等は、当該リストに従い本必要情報を日本語の書面にて提出いただきます。本必要情報の具体的な内容は、大量買付者等の属性及び大量買付等の内容によって異なりますが、一般的な項目の一部は以下の①から⑧のとおりです。

- ① 大量買付者等及びそのグループ(共同保有者<sup>8</sup>、特別関係者及び(ファンドの場合は)各組合員その他の構成員を含みます。)の詳細(具体的名称、事業内容、資本構成、財務内容、当該大量買付者等による大量買付等と同種の過去の取引の詳細等を含みます。)
- ② 大量買付等の目的、方法及び内容(大量買付等の対価の価額・種類、大量買付等の時期、関連する取引の仕組み、大量買付等の方法の適法性、大量買付等の実現可能性に関する情報等を含みます。)
- ③ 大量買付等の買付対価の算定根拠(算定の前提事実、算定方法、算定に用いた数値情報、大量買付等に係る一連の取引により生じることが予想されるシナジーの内容、及びそのうち他の株主に対して分配されるシナジーの内容等を含みます。)
- ④ 大量買付等の資金の裏付け(資金の提供者(実質的提供者を含みます。)の具体的な名称、調達方法、関連する取引の内容等を含みます。)
- ⑤ 大量買付者等による当社の株券等の過去の取得に関する情報
- ⑥ 大量買付等の後における当社及び当社グループの経営方針、事業計画、資本政策、配当政策及び資産運用方針
- ⑦ 大量買付等の後における当社の株主、取引先、お客様、従業員その他の当社に係る利害関係者に対する対応方針
- ⑧ その他独立委員会が合理的に必要と判断する情報

<sup>7</sup> 金融商品取引法第 27 条の 2 第 7 項に定義されます(当社取締役会がこれに該当すると認めた者を含みます。)。但し、同項第 1 号に掲げる者については、発行者以外の者による株券等の公開買付けの開示に関する内閣府令第 3 条第 2 項で定める者を除きます。以下、本書において同じとします。

<sup>8</sup> 金融商品取引法第 27 条の 23 第 5 項に規定される共同保有者をいい、同条第 6 項に基づき共同保有者とみなされる者を含みます(当社取締役会がこれらに該当すると認めた者を含みます。)。以下、本書において同じとします。

当社取締役会は、本必要情報を受領した場合は、速やかに独立委員会(独立委員会の委員の選任基準、決議要件、決議事項等については別紙1「独立委員会規則の概要」、本プラン更新時の独立委員会委員候補の略歴等については別紙2「独立委員会委員候補の略歴」に記載のとおりです。)へ情報を提供し、独立委員会は、受領後速やかに提供された情報の記載内容が本必要情報として十分であるか否かを検討し、その結果を公表します。独立委員会は当該提供内容が本必要情報として不十分であると判断した場合には、大量買付者等に対し、合理的な期限(原則として60日を上限とします。)を定め、自ら又は当社取締役会を通じて、必要情報の追加提供を求めることがあります。この場合、大量買付者等においては、当該期限までに、かかる必要情報を追加提供していただきます。必要情報の追加提供を要請したにもかかわらず、大量買付者等から当該情報の一部について提供がない場合において、例えば、大規模買付者の買収戦略上自発的に情報開示を行うことが困難であること等、大量買付者等から当該情報の一部が提供がなされないことについての合理的な説明がある場合には、本必要情報が全て揃わなくても、大量買付者等との情報提供に係る交渉等は打ち切り、その旨を公表するとともに、後記(d)の大量買付等の内容の検討を開始する場合があります。

(d) 大量買付等の内容の検討・大量買付者等との交渉・代替案の検討

① 当社取締役会による大量買付等の内容の評価・検討

当社取締役会は、大量買付者等からの必要かつ十分な本必要情報の提供が完了した後、独立委員会が提出期限を定めた場合はその期限までに、外部専門家の助言も受けながら大量買付等の内容を検討し、その内容に対する意見(留保する旨の意見を含むものとします。以下同じとします。)を慎重に取りまとめ、公表するとともに、独立委員会に対してその根拠資料を付して提出するものとします。また、自ら又は独立委員会からの要請に応じ、大量買付者等との間で大量買付等に関する協議・交渉を行うとともに、当社取締役会としての代替案を提示することがあります。

② 独立委員会による検討等

独立委員会は、大量買付者等からの本必要情報の受領が完了した後、大量買付等が現金(全額円貨)を対価とする公開買付けによる当社全株式の買付の場合は最長60日間、又はそれ以外の大量買付等の場合は最長90日間の検討期間(以下、「独立委員会検討期間」といいます。)を設定し、当該検討期間内において大量買付者等及び当社取締役会から提供された情報・資料に基づき、大量買付者等の大量買付等の内容、大量買付者等と当社取締役会の経営計画・事業計画等に関する情報収集・比較検討及び当社取締役会の提供する代替案の検討等を行います。

また、独立委員会は、当社の企業価値については株主共同の利益の確保・向上という観点から、当該大量買付等の内容を改善させるために必要であれば直接又は間接に、大量買付者等と協議・交渉等を行い、又は当社取締役会による代替案の提示を促し、これらの結果の株主等に対する提示等を行うものとします。

独立委員会の判断が当社の企業価値については株主共同の利益に資することを確保するために、独立委員会は、当社の費用で、独立した第三者(ファイナンシャル・アドバイザー、公認会計士、弁護士、コンサルタントその他の専門家を含みます。)の助言を得ることができるものとします。

大量買付者等は、独立委員会が直接又は間接に、検討資料その他の情報提

供、協議・交渉等を求めた場合には、速やかにこれに応じなければならないものとします。

(e) 独立委員会による勧告

独立委員会は、上記の手續を踏まえ、以下のとおり、当社取締役会に対する勧告等を行うものとします。

① 独立委員会が本プランの発動を勧告する場合

独立委員会は、大量買付者等による大量買付等が後記(2)「本新株予約権の無償割当ての要件」において定められる発動事由(以下「発動事由」と総称します。)に該当すると判断した場合、独立委員会検討期間の開始又は終了の有無を問わず、当社取締役会に対して、新株予約権(その主な内容は後記(3)「本新株予約権の無償割当ての概要」に定めるとおりとし、以下、かかる新株予約権を「本新株予約権」といいます。)の無償割当てを実施することを勧告します。

但し、独立委員会は、一旦本新株予約権無償割当ての実施を勧告した後も、以下のいずれかの事由に該当すると判断した場合には、本新株予約権の無償割当ての効力発生日の前日までは本新株予約権の無償割当ての中止、又は無償割当ての効力発生日以降本新株予約権の行使期間の開始日の前日までは本新株予約権を無償にて取得する旨の新たな勧告を行うことができるものとします。

(イ) 当該勧告後大量買付者等が大量買付等を撤回した場合、その他大量買付等が存しなくなった場合

(ロ) 当該勧告の判断の前提となった事実関係等に変動が生じる等の理由により、発動事由が存在しなくなった場合

② 独立委員会が本プランの不発動を勧告する場合

独立委員会は、大量買付者等による大量買付等が発動事由に該当しない、と判断した場合には、独立委員会検討期間の開始又は終了の有無を問わず、当社取締役会に対して、本新株予約権の無償割当てを実施すべきでないことを勧告します。

但し、独立委員会は、一旦本新株予約権の無償割当ての不実施を勧告した後も、当該勧告の判断の前提となった事実関係等に変動が生じ、発動事由が存することとなった場合には、本新株予約権の無償割当てを実施すべき旨の新たな勧告を行うことができるものとします。

③ 独立委員会が検討期間の延長を行う場合

独立委員会が、当初の独立委員会検討期間満了時までには、本新株予約権の無償割当ての実施又は不実施の勧告を行うに至らない場合には、独立委員会は、当該大量買付者等の大量買付等の内容の検討・当該大量買付者等との交渉・代替案の検討等に必要とされる合理的な範囲内(原則として30日を上限とします。)で、独立委員会検討期間を延長することができるものとします。

独立委員会検討期間が延長された場合、独立委員会は、引き続き情報収集、検討等を行うものとし、延長期間内に本新株予約権の無償割当ての実施又は不実施の勧告を行うよう最大限努めるものとします。

(f) 取締役会の決議

当社取締役会は、独立委員会から上記勧告を受けた場合、当該勧告を最大限尊重し、本新株予約権無償割当ての実施又は不実施等(本新株予約権の無償割当ての中止及び本新株予約権の無償取得を含みます。)に関する会社法上の機関としての決議を速やかに行うものとします。

(g) 情報開示

当社は、本プランの運用に際しては、適用ある法令又は金融商品取引所の規則等に従い、本プランの各手続きの進捗状況(意向表明書が提出された事実、本必要情報が提供された事実、独立委員会の検討期間が開始した事実等)又は意向表明書、本必要情報、当社取締役会の意見、独立委員会の勧告、当社取締役会決議等の内容の全部又は概要、その他当社取締役会又は独立委員会が適切と考える事項について適時に情報開示を行います。

**(2)本新株予約権の無償割当ての要件**

本プランの発動として本新株予約権の無償割当てを実施するための要件は下記のとおりです。なお、上記(1)本プランの発動に係る手続き (e)のとおり、下記の要件の該当性については、必ず独立委員会の勧告を経て決定されることになります。

記

発動事由1

本プランに定められた手続きに従わない大量買付等であり(大量買付等の内容を判断するために合理的に必要とされる時間や情報の提供がなされない場合を含みます。)、かつ本新株予約権の無償割当てを実施することが相当である場合

発動事由2

下記の要件のいずれかに該当し、かつ本新株予約権の無償割当てを実施することが相当である場合

- (a) 以下に掲げる行為等により、当社の企業価値ひいては株主共同の利益に対する明白な侵害をもたらすおそれのある大量買付等である場合
  - ① 真に当社の経営に参画する意思がないにもかかわらず、株価をつり上げて、その株式を当社に対して高値で買取りを要求する行為
  - ② 当社の経営を一時的に支配して、当社の重要な資産等を廉価に取得する等当社の犠牲の下に大量買付者等の利益を実現する経営を行うような行為
  - ③ 当社の資産を大量買付者等の債務の担保や弁済原資として流用する行為
  - ④ 当社の経営を一時的に支配して、当社の事業に当面関係していない高額資産等を処分させ、その処分利益をもって、一時的な高配当をさせるか、一時的な高配当による株価の急上昇の機会をねらって高値で売り抜ける行為
- (b) 強圧的二段階買付(最初の買付で全株式の買付を勧誘することなく、二段階目の買付条件を不利に設定し、あるいは明確にしないで、公開買付け等の株式買付を行うことをいいます。)等株主に株式の売却を事実上強要するおそれのある大量買付等である場合
- (c) 大量買付等の条件(対価の価額・種類、大量買付等の時期、方法の適法性、実現可能性又は大量買付等の後の経営方針・事業計画、及び当社の他の株主、お客様、取引先、従業員その他の当社に係る利害関係者に対する対応方針等を含みます。)が当社の企業価値に照らして著しく不十分又は不適当な買付等である場合
- (d) 当社の企業価値を生み出すうえで必要不可欠な当社のお客様、取引先、従業員等との関係を損なうこと等により、当社の企業価値ひいては株主共同の利益に反する重大なおそれをもたらす大量買付等である場合



### (3)本新株予約権の無償割当ての概要

本プランに基づき実施する予定の本新株予約権の無償割当ての概要は、以下のとおりです。

(a) 本新株予約権の数

本新株予約権の無償割当てに関する取締役会における決議(以下「本新株予約権無償割当て決議」といいます。)において別途定める一定の日(以下「割当期日」といいます。)における当社の最終の発行済株式の総数(但し、同時点において当社の有する当社株式の数を控除します。)と同数とします。

(b) 割当対象株主

割当期日における当社の最終の株主名簿に記録された当社以外の株主に対し、その有する当社株式1株につき本新株予約権1個の割合で、本新株予約権を割り当てます。

(c) 本新株予約権の無償割当ての効力発生日

本新株予約権無償割当て決議において別途定める日とします。

(d) 本新株予約権の目的である株式の数

本新株予約権1個の目的である当社株式の数(以下「対象株式数」といいます。)は、原則として1株とします。

(e) 本新株予約権の行使に際して出資される財産の価額

本新株予約権の行使に際してする出資の目的は金銭とし、本新株予約権の行使に際して出資される財産の株式1株あたりの価額は、1円を下限として当社株式の1株の時価の2分の1の金額を上限とする金額の範囲内で、本新株予約権無償割当て決議において別途定める価額とします。

(f) 本新株予約権の行使期間

本新株予約権無償割当て決議において別途定めた日を初日(以下、かかる行使期間の初日を「行使期間開始日」といいます。)とし、1ヶ月間から6ヶ月間までの範囲で本新株予約権無償割当て決議において当社取締役会が別途定める期間とします。

(g) 本新株予約権の行使条件

(Ⅰ)特定大量保有者<sup>9</sup>、(Ⅱ)特定大量保有者の共同保有者、(Ⅲ)特定大量買付者<sup>10</sup>、

<sup>9</sup> 原則として、当社が発行者である株券等の保有者で、当該株券等に係る株券等保有割合が20%以上である者(当社取締役会がこれに該当すると認めた者を含みます。)をいいます。但し、その者が当社の株券等を取得・保有することが当社の企業価値又は株主共同の利益に反しないと当社取締役会が認めた者その他本新株予約権無償割当て決議において当社取締役会が別途定める所定の者は、特定大量保有者に該当しないものとします。以下、本書において同じとします。

<sup>10</sup> 原則として、公開買付けによって当社が発行者である株券等(金融商品取引法第27条の2第1項に定義されます。以下本脚注において同じとします。)の買付け等(同法第27条の2第1項に定義されます。以下本脚注において同じとします。)を行う旨の公告を行った者で、当該買付け等の後におけるその者の所有(これに準ずるものとして金融商品取引法施行令第7条第1項に定める場合を含みます。)に係る株券等の株券等所有割合がその者の特別関係者の株券等所有割合と合計して20%以上となる者(当社取締役会がこれらに該当すると認めた者を含みます。)をいいます。但し、その者が当社の株券等を取得・保有することが当社の企業価値又は株主共同の利益に反しないと当社取締役会が認めた者その他本新株予約権無償割当て決議において当社取締役会が別途定める所定の者は、特定大量買付者に該当しないものとします。以下、本書において同じとします。

(IV)特定大量買付者の特別関係者、もしくは(V)上記(I)ないし(IV)に該当する者から本新株予約権を当社取締役会の承認を得ることなく譲受けもしくは承継した者、又は(VI)上記(I)ないし(V)に該当する者の関連者<sup>11</sup>(以下、(I)ないし(VI)に該当する者を「非適格者」といいます。)は、原則として本新株予約権を行使することができません。また、外国の適用法令上、本新株予約権の行使にあたり所定の手続きが必要とされる非居住者も、原則として本新株予約権を行使することができません(但し、非居住者の保有する本新株予約権も、下記(i)②のとおり、適用法令に従うことを条件として当社による当社株式を対価とする取得の対象となります。)。さらに本新株予約権の行使条件を充足していること等についての表明保証条項、補償条項その他の誓約文言を含む当社所定の書式による誓約書を提出しない者も、本新株予約権を行使することはできません。

(h) 本新株予約権の譲渡

本新株予約権の譲渡による取得については、当社取締役会の承認を要します。

(i) 当社による本新株予約権の取得

① 当社は、行使期間開始日の前日までの間いつでも、当社が本新株予約権を取得することが適切であると当社取締役会が認める場合には、当社取締役会が別途定める日において、全ての本新株予約権を無償にて取得することができるものとします。

② 当社は、当社取締役会が別途定める日の到来日をもって、非適格者以外の者が有する本新株予約権のうち当該当社取締役会が別途定める日の前日までに未行使のもの全てを取得し、これと引換えに、本新株予約権 1 個につき対象株式数に相当する数の当社株式を交付することができます。

また、当社は、かかる取得がなされた日以降に、本新株予約権を有する者のうち非適格者以外の者が存在すると当社取締役会が認める場合には、上記の取得がなされた日より後の当社取締役会が定める日の到来日をもって、当該者の有する本新株予約権のうち当該当社取締役会が定める日の前日までに未行使のものを全て取得し、これと引換えに、本新株予約権1個につき対象株式数に相当する数の当社株式を交付することができるものとします。

(j) 合併、吸収分割、新設分割、株式交換及び株式移転の場合の新株予約権の交付

本新株予約権無償割当決議において当社取締役会が別途定めます。

(k) 新株予約権証券の発行

本新株予約権に係る新株予約権証券は発行しません。

(l) その他

上記に定めるほか、本新株予約権の内容の詳細は、新株予約権無償割当決議において別途定めるものとします。

#### (4)本プランの有効期間、廃止及び変更

本プランの有効期限は、本株主総会終結後 3 年以内に終了する事業年度のうち最終の

<sup>11</sup> ある者の「関連者」とは、実質的にその者を支配し、その者に支配されもしくはその者と共同の支配下にある者(当社取締役会がこれに該当すると認めた者を含みます。)、又はその者と協調して行動する者として当社取締役会が認めた者をいいます。なお、「支配」とは、他の会社等の「財務及び事業の方針の決定を支配している場合」(会社法施行規則第 3 条第 3 項に定義されます。)をいいます。

ものに関する定時株主総会終結のときまでとします。

但し、有効期間の満了前であっても、当社株主総会又は当社取締役会により本プランを廃止する旨の決議が行われた場合には、本プランはその時点で廃止されるものとします。

また、当社取締役会は、本プランの有効期間中であっても、本プランに関する法令、金融商品取引所の規則等の新設又は改廃が行われ、かかる新設又は改廃を反映するのが適切である場合、誤字脱字等の理由により字句の修正を行うのが適切である場合等、当社株主に不利益を与えない場合には、独立委員会の承認を得たうえで、本プランを修正し、又は変更する場合があります。

当社は、本プランの廃止又は変更等がなされた場合には、当該廃止又は変更等の事実及び(変更等の場合には)変更等の内容その他の事項について、情報開示を速やかに行います。

#### 4. 株主の皆様等への影響

##### (1)本プランへの更新にあたって株主及び投資家の皆様に与える影響

本プランへの更新時点においては、本新株予約権の無償割当て自体は行われませんので、株主及び投資家の皆様に直接具体的な影響が生じることはありません。

##### (2)本新株予約権の無償割当て時に株主及び投資家の皆様に与える影響

###### (a)本新株予約権の無償割当ての手続き

当社取締役会において、本新株予約権無償割当て決議を行った場合には、当該決議において割当期日を定め、これを公告いたします。

この場合、割当期日における当社の最終の株主名簿に記録された株主の皆様に対し、その保有する当社株式1株につき本新株予約権1個の割合で本新株予約権が無償にて割当てられます。なお、割当ての対象となった株主の皆様は、本新株予約権の無償割当ての効力発生日において、当然に本新株予約権者となるため、申込の手続等は不要です。

なお、一旦本新株予約権無償割当て決議がなされた場合であっても、例えば、大量買付者等が大量買付等を撤回した等の事情により、本新株予約権の無償割当ての効力発生日の前日までにおいては本新株予約権の無償割当てを中止し、又は本新株予約権の無償割当ての効力発生日以降行使期間開始日の前日までにおいては本新株予約権を当社が無償にて取得することがあります。これらの場合には、1株あたりの株式の価値の希釈化が生じることを前提にして売付け等を行った投資家の皆様は、株価の変動により相応の損害を被る可能性があります。

###### (b)本新株予約権の行使の手続き

当社は、割当期日における当社の最終の株主名簿に記録された株主の皆様に対し、原則として、本新株予約権の行使に際してご提出いただく書類(株主ご自身が非適格者でないこと等についての表明保証条項、補償条項その他の誓約文言を含む当社所定の書式によるものとします。)その他の書類を送付いたします。本新株予約権の無償割当て後、株主の皆様においては、本新株予約権の行使期間内に、これらの必要書類を提出したうえで、原則として、本新株予約権1個あたり1円を下限に当社株式1株の時価の2分の1の金額を上限とする金額の範囲内で、本新株予約権無償割当て決議において定める価額を払込取扱場所に払い込むことにより、本新株予約権1個につき1株の当社株式が発行されることとなります。

###### (c)当社による新株予約権の取得の手続き

当社は、当社取締役会が本新株予約権を取得する旨を決定した場合、法定の手続き

に従い、当社取締役会が別途定める日の到来日をもって、非適格者以外の株主の皆様から本新株予約権を取得し、これと引換えに当社株式を交付することがあります。この場合、かかる株主の皆様は、行使価額相当の金銭を払い込むことなく、当社による当該本新株予約権の取得の対価として、1個の本新株予約権につき原則として1株の当社株式を受領することになります。但し、この場合、かかる株主の皆様には、別途、ご自身が非適格者でないこと等についての表明保証条項、補償条項その他の誓約文言を含む当社所定の書式による誓約書をご提出いただくことがあります。

なお、本新株予約権無償割当決議において、非適格者からの本新株予約権の取得、その他取得に関する事項について規定される場合には、当社は、かかる規定に従った措置を講じることがあります。

上記のほか、割当ての方法、行使の方法及び当社による取得の方法の詳細につきましては、本新株予約権無償割当決議において決定された後、株主の皆様に対して情報開示又は通知いたしますので、当該内容をご確認ください。

#### **IV. 本プランの合理性(本プランが本基本方針に沿うものであり、当社の企業価値又は株主共同の利益を損なうものではなく、当社の会社役員の地位の維持を目的とするものではないことについて)**

当社取締役会は、以下の理由から、本プランが基本方針に沿い、当社の企業価値ひいては株主共同の利益を損なうものではなく、かつ、当社経営陣の地位の維持を目的とするものではないと考えております。

##### **1. 買収防衛策に関する指針等の要件の充足**

本プランは、経済産業省及び法務省が平成17年5月27日に発表した「企業価値・株主共同の利益の確保又は向上のための買収防衛策に関する指針」の定める三原則(企業価値・株主共同の利益の確保・向上の原則、事前開示・株主意思の原則、必要性・相当性確保の原則)を完全に充足しています。また、経済産業省に設置された企業価値研究会が平成20年6月30日に発表した報告書「近時の諸環境の変化を踏まえた買収防衛策の在り方」の内容も踏まえたものとなっております。

##### **2. 企業価値ひいては株主共同の利益の確保・向上**

本プランは、会社支配に関する基本方針に基づき、当社株式に対する大量買付等がなされた際に、当該大量買付等に応じるべきか否かを株主の皆様が判断し、あるいは当社取締役会が代替案を提示するために必要な情報や時間を確保したり、株主の皆様のために買付者等と交渉を行うこと等を可能とすることにより、当社の企業価値ひいては株主共同の利益を確保し、向上させるという目的をもって更新するものです。

##### **3. 株主意思の重視**

本プランは、本株主総会において株主の皆様のご意思をお諮りし、株主の皆様のご承認を得て発効することとしております。また、本プランの有効期間の満了前であっても、当社の株主総会又は株主総会で選任された取締役により構成される取締役会において、本プランを廃止する旨の決議がなされた場合には、本プランはその時点で廃止されることになり、その意味で本プランの導入及び廃止は、当社株主の皆様のご意思に基づくこととなっております。

##### **4. 独立性の高い社外者の判断の重視**

本プランでは、実際に当社に対して大量買付等がなされた場合には独立委員会が、当該大量買付等が当社の企業価値ひいては株主の共同利益を毀損するか否かなどの判断を客観的

な立場から行い、当社取締役会はその判断を最大限尊重して会社法上の決議を行うこととします。

このように、独立委員会によって、当社取締役の恣意的行動を厳しく監視するとともに、その判断の概要については株主の皆様へ情報開示をすることとされており、当社の企業価値・株主共同の利益に資する範囲で本プランの透明な運営が行われる仕組みが確保されております。

#### **5. 合理的な客観的要件の設定**

本プランは、合理的かつ詳細な客観的要件が充足されなければ発動されないように設定されており、当社取締役会による恣意的な発動を防止するための仕組みを確保しております。

#### **6. デッドハンド型買収防衛策ではないこと**

本プランは、当社株券等を大量に買付けた者が指名し、株主総会で選任された取締役により、廃止することができるものとして設計されており、デッドハンド型買収防衛策（取締役会の構成員の過半数を交替させてもなお、発動を阻止できない買収防衛策）ではありません。

以 上

### 独立委員会規則の概要

- ・ 独立委員会は、取締役会の決議により設置される。
- ・ 独立委員会の委員は3名以上とし、公正で中立的な判断を可能とするため、当社の業務執行を行う経営陣から独立している社外取締役、社外監査役及び社外有識者の中から、取締役会が選任する。
- ・ 独立委員会は、以下の各号に記載する事項について決定を行い、その決定内容と理由を付して取締役会に勧告するものとする。
  - ① 本新株予約権無償割当ての実施又は不実施
  - ② 本新株予約権無償割当ての中止又は本新株予約権の無償取得
  - ③ その他取締役会が独立委員会に諮問した事項取締役会は、独立委員会が勧告をした場合、その勧告を最大限尊重して、最終的な決定を行うものとする。
- ・ 独立委員会は、上記のほか以下の各号に記載される事項を行うものとする。
  - ① 大量買付者等及び取締役会が独立委員会に提供すべき情報内容とその回答期限の決定
  - ② 大量買付者等の大量買付等の内容の精査・検討
  - ③ 大量買付者等との交渉・協議
  - ④ 取締役会に対する代替案の提出の要求、株主等に対する代替案の提示
  - ⑤ 独立委員会検討期間延長の決定
  - ⑥ 本プランの修正又は変更の承認
  - ⑦ その他本プランにおいて独立委員会が行うことができると定められた事項
  - ⑧ 取締役会が別途独立委員会が行うことができると定めた事項
- ・ 独立委員会は、提供された情報の内容が本必要情報として不十分であると判断した場合には、合理的な期限を定め、大量買付者等に対し必要情報の追加提供を求める。
- ・ 独立委員会は、大量買付者等からの本必要情報の提供が完了した場合、取締役会に対しても所定の期間内に、大量買付者等の大量買付等の内容に対する意見及びその根拠資料、代替案その他独立委員会が適宜必要と認める情報等を提供するよう要求することができる。
- ・ 独立委員会は、当社の企業価値については株主共同の利益の確保・向上という観点から大量買付等の提案内容を改善させるために必要があれば、直接又は間接に、大量買付者等と協議・交渉を行うものとし、また取締役会の代替案の株主等に対する提示等を行うものとする。
- ・ 独立委員会は、当社の費用で独立した第三者(フィナンシャル・アドバイザー、公認会計士、弁護士、コンサルタントその他の専門家を含む。)の助言を得ることができるほか、かかる第三者を独立委員会に出席させ、発言を求めることができる。
- ・ 独立委員会の決議は、独立委員会委員のうち3分の2以上が出席し、その過半数をもってこれを行う。

以上

### 独立委員会委員候補の略歴

本プランへ更新後の独立委員会の委員は、以下の3名を予定しております。

松本 豊(まつもと ゆたか)

昭和10年3月1日生 当社社外監査役

平成5年3月 伊藤忠商事株式会社退職

平成6年10月 株式会社リオンホール 代表取締役社長

平成12年10月 同社相談役

平成13年9月 同社退職

平成15年6月 当社監査役就任(現任)

平成19年5月 当社独立委員会委員就任(現任)

松本 豊氏は会社法第2条第16号に規定される社外監査役です。同氏と当社の間には特別の利害関係はありません。

熊谷 茂實(くまがい しげみ)

昭和9年2月24日生 当社社外監査役

平成2年7月 広島国税局直税部次長

平成3年7月 岡山東税務署長

平成4年7月 広島国税局徴収部長

平成5年7月 退官 税理士登録開業(現職)

平成17年6月 当社監査役就任(現任)

平成19年5月 当社独立委員会委員就任(現任)

熊谷 茂實氏は会社法第2条第16号に規定される社外監査役です。同氏と当社の間には特別の利害関係はありません。

石井 克典(いしい かつのり)

昭和46年1月31日生

平成12年10月 弁護士登録

平成12年10月 太陽綜合法律事務所入所

平成18年5月 同法律事務所退所

平成18年5月 石井克典法律事務所開所(現職)

平成19年5月 当社独立委員会委員就任(現任)

同氏と当社の間には特別の利害関係はありません。

以上

### 当社の株式の状況

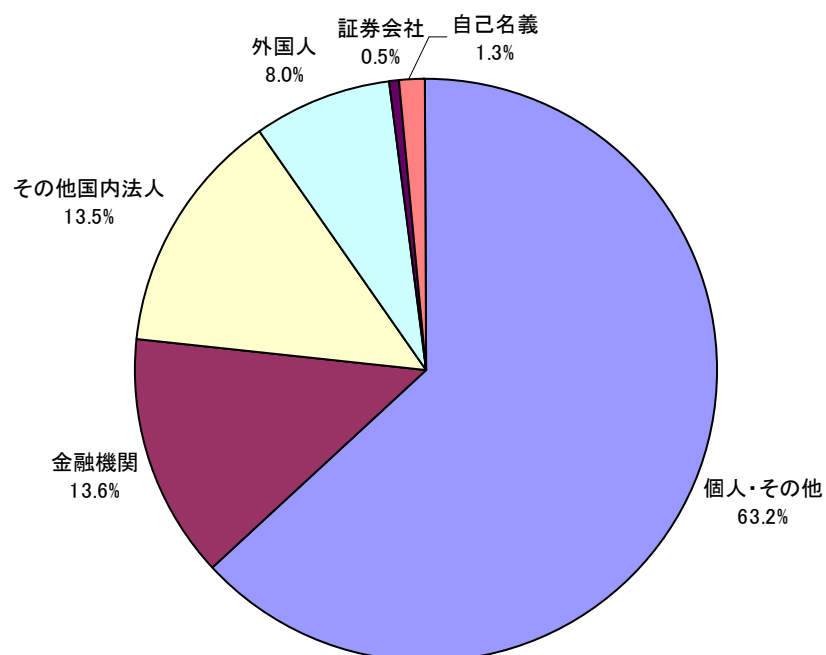
平成22年3月31日現在の当社の株式の状況は以下のとおりです。

1. 発行可能株式総数 55,000,000株
2. 発行済株式の総数 16,485,078株
3. 株主数 6,572名
4. 大株主の状況(千株未満切捨て)

氏名又は名称	所有株式数 (千株)	発行済株式の総数 に対する所有株式 数の割合(%)
治山 正史	2,294	13.91
治山 正次	1,759	10.67
治山 邦雄	1,498	9.09
有限会社岩渕コーポレーション	1,324	8.03
株式会社四国銀行	765	4.64
はるやま取引先持株会	389	2.36
はるやま社員持株会	366	2.22
治山 美智子	358	2.17
岩渕 典子	349	2.12
日本マスタートラスト信託銀行株式会社(信託口)	326	1.97
計	9,434	57.22



当社株式の所有者別分布状況



所有者区分	株主数	株式数	比率
個人・その他	6,340名	10,413,833株	63.2%
金融機関	27名	2,239,320株	13.6%
その他国内法人	117名	2,217,830株	13.5%
外国人	61名	1,311,275株	8.0%
証券会社	26名	83,241株	0.5%
自己名義	1名	219,579株	1.3%
合計	6,572名	16,485,078株	100.0%