

## 当社株式の大量買付行為に関する対応策（買収防衛策）

### 第1 当社の財務および事業の方針の決定を支配する者の在り方に関する基本方針

当社グループは、「ディスクロージャーのパイオニアとして、お客様に感動していただける最善のサービスを提供し、事業の発展に努め、情報化社会に貢献する」ことを社訓とし、1952年の創業以来、証券取引法、会社法等に基づく機密性または秘匿性のあるディスクロージャー書類専門の印刷等の業務を行い、おかげさまで、その高い専門性および信頼性について社会的評価をいただいております。特に、当社の業務は、証券取引法、会社法等のディスクロージャーという重要な事項に関わるものであり、その意味で、当社の社会的役割・使命もまた重要であり、この役割・使命を十分に果たすことを通じてのみ企業価値の向上および株主の皆様のご利益の確保が実現されるものと考えています。このような当社の社会的役割を十分に認識したうえで、当社は、機密性または秘匿性の保持・確保、中立性の維持等当社の業務に特有の方針を徹底したうえで、経営の効率性、透明性を向上させ、株主の皆様のご立場に立って企業価値を最大化することを目指しています。

当社は、創業者野村正道から引き継がれる当社グループの創業理念である「専門知識を生かして皆様のお役に立ちたい」を忘れず、従業員一人ひとりが、当社の負っている社会的な責任の重要性を深く認識し、お客様の信頼を獲得し、同時にお客様のニーズに立った行動ができる環境をつくり、組織の力を高めていく経営を行うことこそが、当社の企業価値の源泉であると考えています。その意味では、当社グループが株主の皆様にご還元する適正な利潤を獲得し、企業価値および株主の皆様のご利益を持続的かつ中長期的に向上させるためには、株主の皆様はもちろん、ディスクロージャー業務をお任せいただくお客様を中心に、取引先、従業員等のステーク・ホルダーとの適切な関係を維持、発展させていくことが極めて重要であり、かつ、お客様の信頼を確保することを前提に、これらのステーク・ホルダーの利益にも十分配慮した経営を行うことが必要であり、このような経営方針こそが当社のディスクロージャーの分野における優位性を保つための基本であると考えております。

従って、当社株式の買付の提案を受けた場合に、その買付が当社の企業価値および株主の皆様のご利益に及ぼす影響を適切に判断するためには、買付者の提案する事業計画の実現可能性・適法性、当社の有形無形の経営資源、特に、ディスクロージャーを当社に任されるお客様からの信頼に与える影響を中心にして、ステーク・ホルダーに与える種々の影響とそれが企業価値に及ぼす影響、将来を見据えた施策の潜在的効果、当社グループの実情その他当社の企業価値を構成する要素が十分に把握される必要があると考えます。

当社取締役会は、上記の要素に鑑みて、当社の企業価値が毀損され、株主の皆様にとって不本意な形で不利益が生じる可能性があると思われる当社株式の大量取得行為や買付提案を行う者は、当社の財務および事業の方針の決定を支配する者として適切でないと考えています。

具体的には、買付行為のうち、当社の企業価値および株主の皆様の共同の利益を明白に侵害するおそれのあるもの、強圧的二段階買付等、株主の皆様には株式の売却を事実上強要するおそれがあるもの、買付に対する代替案を提示するために合理的に必要な期間を当社に与えることなく行われるもの、買付内容を判断するために合理的に必要な情報を株主の皆様には十分に提供することなく行われるもの、買付の条件等(対価の価額・種類、買付の時期、買付の方法の適法等)が当社の企業価値に鑑み不十分または不相当であるもの等は、当社の企業価値および株主の皆様の共同の利益に資さないものと判断いたします。

## 第2 当社基本方針の実現に資する取組みについて

当社グループはこれまで進めてきた中期経営計画を引き続き継続するとともに、攻めの経営を断行することにより持続的成長を実現させていきます。

当社は、株式公開を目指した1988年頃から組織的な運営を行うため、諸規程の整備、運用、文書化の推進および内部監査を行い業務の改善に努めるとともに、利益計画を作成してきました。その精度をさらに高めるため当社を取り巻く内部環境および外部環境の分析を基に、各ステーク・ホルダーにも配慮した経営計画の必要性を感じ、1998年に売上目標、ROE重視の利益目標、活動目標を骨子とする中期経営計画「ビジョン2002」を策定、運用し、その後、社会・環境・経済のトリプル・ボトムラインを意識した目標を加え、2007年5月までをその対象期間とする「ビジョン2007」まで、3回の中期経営計画を策定し、IR活動の一貫として発表するとともに、その実行計画として各年度予算を策定し、全社的な目標を設定のうえ、具体策を各部門で立案し、社訓とともに、これに則して経営を行ってまいりました。

この結果、この7年間の売上高成長率は80%(年平均成長率11%)、ROEの成長率は58%(年平均成長率8%)を達成いたしました。残念ながら、本年5月期は、当社事業を取り巻く企業のエクイティーファイナンス状況の低調さや会社法等の改正による影響、ならびに同業他社との競争激化による外部環境の変化とそれに対応した人員増などにより減収、減益を余儀なくされ、株主の皆様にはご心配をお掛けする結果となりました。

2007年6月以降は、以下の内容を骨子とする「ビジョン2010」を作成し、運用いたしております。

(1)「ビジョン2010」のサブタイトル

「ディスクロージャー&IRサービスのオンリーワン企業を目指して」

(2)「ビジョン2010」の基本コンセプト

「e-Disclosure Solutions」

(3)「ビジョン2010」の基本理念

当社は、金融商品取引法(証券取引法)や会社法、ならびにXBRLや新しいIT技術などにより、大きな変化が予想されるディスクロージャー分野において、蓄積したディスクロージャー実務経験やIT技術を駆使して、この変化をビジネスチャンスとして対応し、CSR経営のもと、企業の社会的責任と調和した企業価値の向上を目指す。

(4)「ビジョン2010」の主要目標

2010年度の売上目標150億円、営業利益目標20億円とする。

(5)経営戦略

「総合ディスクロージャーサービス業」の「宝印刷ブランド」強化

IRブランドの確立、IR売上の更なる拡大

IT開発力の強化

高品質保証体制(品質、スピード、コスト)の一層の推進と製造コストの削減

CSR経営の展開

詳しくは、当社HP(<http://www.takara-print.co.jp/>)をご覧ください。

### 第3 CSR経営について

当社は、証券取引委員会(現 金融庁)に勤務していた野村正道が、証券取引法に基づく開示資料(有価証券届出書や目論見書)を「スピーディーに印刷して納める会社を作りたい。そうすれば喜んでもらえるのではないか。」とする理念に従い、戦後復興期の1952年に宝商会として創業したベンチャービジネスでありました。1960年には「宝印刷」として株式会社に改組しましたが、その創業の精神を1979年に社訓として定め、理念の共有化を図っております。

当社は、機密性または秘匿性の高い企業のディスクロージャー書類の印刷等を専門とする会社であり、専門的な知識はもとより、情報管理体制、品質管理体制などが重視されます。そのため、当社は2000年6月にISOの品質規格(ISO9002:1994)認証を全社に先駆け本社工場において取得し、2004年には全社において品質規格(ISO9001:2000)ならびに環境規格(ISO14001:2004)の認証を取得しました。

また、機密性または秘匿性の高い情報を扱うため、プライバシーマーク認証の取得、ならびに情報セキュリティに対応するためのISMS(情報セキュリティマネジメントシステム)認証を範囲を限定して取得するとともに、世界的な環境問題に対する配慮から「森林認証」などの国際認証を取得し、それぞれが要求するマネジメントシステムをCSR運用マニュアルとそれに付随する19本の規程類、各種の文書書式に定め、一体化して運用してまいりました。

この体制を、当社の「CSR体制」と位置付け、社長がCSR推進委員長となり、CSR宣言を制定し、運用しております。

## 第4 本プランの内容

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。)は、前述した基本方針に照らして、当社の企業価値および株主の皆様の共同の利益を明白に侵害するおそれのある買付者によって、当社の財務およ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であります。

### 1. 本プラン導入の目的

当社は、株式の大量買付行為を全て否定するものではありませんが、株式の大量買付行為の中には、企業価値を毀損し、株主の皆様の共同の利益に対する侵害となる場合があることも、また、過去の事例から明らかであります。

そこで、当社は、「本プラン」により、仮に当社株式に対する買付その他これに類似する行為またはその提案(以下総称して「買付」といいます。)が行われた場合、買付を行う者またはその提案者(以下総称して「買付者」といいます。)に対し、遵守すべき手続を明確にし、株主の皆様が適切な判断をするために必要かつ十分な情報および時間ならびに買付者との交渉の機会の確保をしようとするものであります。当社は、本プランにより、当社基本方針に照らして不適切な者によって当社の財務および事業の方針の決定が支配されることを防止し、当社の企業価値が毀損され、株主の皆様にとって不本意な形で不利益が生じることを未然に防止せんとするものであります。

## 2. 本プランの適用対象となる買付

当社は、買付者が下記 または のいずれかにあたる買付（以下「対象買付」といいます。）を行った場合に、新株予約権の無償割当て、または法令および当社定款に照らして採用することが可能なその他の対抗措置（以下単に「その他の対抗措置」ということがあります。）を行うか否かを検討します。

当社が発行者である株券等（ 1 ）について、保有者（ 2 ）の株券等保有割合（ 3 ）が 20%以上となる買付

当社が発行者である株券等（ 4 ）について、公開買付け（ 5 ）に係る株券等の株券等所有割合（ 6 ）およびその特別関係者（ 7 ）の株券等所有割合の合計が 20%以上となる公開買付け

1 から 7 の用語の意味につきましては、証券取引法（昭和 23 年 4 月 13 日法律第 25 号）に定義されているものに従っております。

## 3. 本プランの発動および不発動に係る手続

### (1) 特別委員会の設置

当社取締役会は、対象買付がなされたときまたはなされる可能性がある場合、速やかに当社取締役会から独立した特別委員会を設置します。

この特別委員会は、取締役会から独立して本プランの発動および不発動に関し、審議・決定します。

特別委員会は、必要に応じ、当社の企業価値および株主の皆様の共同の利益を守るという観点から、次に述べる「( 2 ) 買付者に対する情報提供の要求」に従い、直接または間接に買付者と協議、交渉を行います。買付者は、特別委員会が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ぬものとしします。

なお、特別委員会の協議、交渉は、当社取締役会による買付者との協議、交渉を妨げるものではなく、当社取締役会は、必要があれば、企業価値・株主共同の利益の維持・向上の観点から、買付内容の改善等のために、別途買付者と協議、交渉を行います。

特別委員会の概要は、後記「第 5 特別委員会」に記載のとおりです。

## (2) 買付者に対する情報提供の要求

当社は、当社取締役会が不要と判断した場合を除き、対象買付を行う買付者には、買付の実行に先立って、当社取締役会に対して、以下の内容の情報を記載したうえ、買付者が買付に際して本プランに定める手続を遵守する旨の誓約文言等を記載した書面（以下「買付説明書」といいます。）を提出していただきます。

買付者およびそのグループ（共同保有者（ 8 ）、特別関係者および組合員その他の構成員（ファンドの場合）を含みます。）の詳細（具体的名称、住所、設立準拠法、代表者の氏名、（国内）連絡先、資本構成、財務内容等を含みます。）

買付の目的、方法および内容（買付の対価の価額・種類、買付の時期、関連する取引の仕組み、買付の方法の適法性、買付の実現可能性等を含みます。）

買付の価格の算定根拠（算定の前提事実、算定方法、算定に用いた数値情報および買付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額とその算定根拠、そのうち少数株主に対して分配されるシナジーの額と算定根拠等を含みます。）

買付の資金の裏付け（買付の資金の提供者（実質的提供者を含みます。）の具体的名称、調達方法、関連する取引の内容を含みます。）

買付後の当社グループの経営方針、事業計画、資本政策および配当政策

買付後における当社グループのお客様、取引先、従業員、地域関係者等への対応方針

買収提案に関し適用される可能性のある法令等に基づく規制事項、その他の法令等に基づく承認または許認可等の取得可能性

買付後の当社グループの経営において必要な許認可維持の可能性および各種法令等の規制遵守の可能性

その他特別委員会が合理的に必要と判断する情報

8につきましては、証券取引法（昭和23年4月13日法律第25号）および会社法（平成17年7月26日法律第86号）に定義されているものに従っております。

当社取締役会は、当社に提出された買付説明書を直ちに特別委員会に提出いたします。特別委員会が、買付説明書の記載内容が要求する情報として不十分であると判断した場合、同委員会は、適宜合理的な回答期限を定め、買付者に対し、買付者の買付内容の検討のために必要な情報を追加して提出するよう求めることがあります。

買付説明書および追加して提出いただく情報については、株主の皆様に対しての適切な情報開示のために、いかなる言語での提出にも日本語の添付を必須とさせていただきます。また、同様の趣旨から日本語の書面を正本として取り扱います。

なお、買付者が現れた場合、当社は、適時適切な開示を行います。また、提供された情報が株主の皆様判断に必要なものと当社取締役会が判断した場合、その情報を開示することがあります。

### **(3) 特別委員会による当社取締役会の意見および情報等の提供の要求**

買付者から買付説明書が提出された場合および要求する情報が追加提出された場合、特別委員会は、当社取締役会に対しても、この買付説明書の受領後10営業日以内で同委員会が定める合理的期間内に、買付者の買付内容に対する意見を要求します。また、その意見とともに、その根拠資料、代替案その他特別委員会が適宜必要と認める情報等を提示するよう要求します。

### **(4) 特別委員会による検討作業**

特別委員会は、買付者等からの買付説明書および要求する情報、ならびに当社取締役会からの意見・資料・情報等を受領した後、原則として最長60日間の検討のための期間(ただし、特別委員会はこの期間を延長することができるものとします。以下「特別委員会検討期間」といいます。)を有することとし、この間に、買付者と当社取締役会の事業計画等に関する情報収集、ならびに買付者の買付内容と、当社取締役会が提示する代替案の検討および比較等を行います。その上で、特別委員会は、当社の企業価値および株主の皆様の共同の利益を守るという観点から買付内容を検討します。

特別委員会は、特別委員会の判断が当社の企業価値および株主の皆様の共同の利益に資するものとなるように、当社の費用により、公認会計士、弁護士、コンサルタント、フィナンシャル・アドバイザー等の専門家など、独立した第三者の助言を得ることができるものとします。

## (5) 特別委員会による情報開示

特別委員会の判断の透明性を高めるため、同委員会は、買付説明書の概要、買付者の買付内容に対する当社取締役会の意見、当社取締役会から提示された代替案の概要その他特別委員会が適切と判断する事項について、株主の皆様に対し速やかに情報開示を行います。ただし、営業秘密等開示に不適切と特別委員会が判断した情報は、この情報開示の対象から除かれます。

## (6) 特別委員会における判断方法

特別委員会は、買付者が現れた場合において、以下の手続を行うものとします。

なお、当社は、特別委員会が以下の手続に従い行う勧告の内容その他の事項（後記により特別委員会検討期間を延長する場合には延長する場合には、その期間および理由を含みます。）について、決議後速やかに情報開示を行います。

### 特別委員会が本プランの発動を勧告する場合

特別委員会は、買付者による買付が後述する「4.新株予約権の無償割当て等の要件」に定める要件のいずれかに該当し、新株予約権の無償割当てその他の対抗措置を行うことが相当と判断した場合には、当社取締役会に対して、新株予約権の無償割当てその他の対抗措置を行うことを勧告します。

### 特別委員会が本プランの不発動を勧告する場合

特別委員会は、買付者の買付内容の検討、買付者との交渉の結果、買付者による買付が後述する「4.新株予約権の無償割当て等の要件」に定める要件のいずれにも該当しなくなるか、該当しても新株予約権の無償割当てその他の対抗措置を行うことが相当ではないと判断した場合には、当社取締役会に対して、新株予約権の無償割当てその他の対抗措置を行わないことを勧告します（9）。

9 ただし、特別委員会は、かかる勧告の判断の前提となった事実関係等に変動が生じ、買付者による買付が後述する「4.新株予約権の無償割当て等の要件」に定める要件のいずれかに該当し本新株予約権の無償割当てその他の対抗措置を行うことが相当と判断するに至った場合には、改めて本新株予約権の無償割当てその他の対抗措置を行うことの勧告を含む別個の判断を行い、これを当社取締役会に勧告することができるものとします。

#### 特別委員会検討期間の延長を行う場合

特別委員会が、当初の特別委員会検討期間の満了時まで、新株予約権の無償割当てその他の対抗措置の発動または不発動の勧告を行うに至らない場合には、特別委員会は、買付者の買付内容の検討、買付者との交渉等のために合理的に必要とされる範囲内で、特別委員会検討期間を延長する旨の決議を行うことができます。

#### (7) 取締役会の決議

当社取締役会は、特別委員会の前述の「(6) 特別委員会における判断方法」の勧告に基づき新株予約権の無償割当てその他の対抗措置の発動または不発動の決議を行うものとし、

ただし、対抗措置の発動内容が株主総会の決議を必要とする場合、その招集を行います。

当社取締役会は、上記決議を行った場合、速やかに当該決議の内容その他の事項について情報開示を行います。

なお、買付者は、当社が当該決議を行うまでの間は、当社株式の買付行為を実施してはならないものとし、

#### 4. 新株予約権の無償割当て等の要件

当社は、買付者が本プランに定める手続を遵守しない場合、あるいは遵守した場合であっても、買付者による買付が以下のいずれかに該当し、新株予約権の無償割当てその他の対抗措置を行うことが相当と認められる場合、前述の「3. 本プランの発動および不発動に係る手続」に定める手続により、新株予約権の無償割当てその他の対抗措置を行います。

なお、本プランに基づく対抗措置を行うことが相当か否かの判断については、特別委員会の勧告に基づき、当社取締役会が対抗措置の発動および不発動を決定いたします。

以下に掲げる行為等、当社の企業価値および株主の皆様の共同の利益を明白に侵害するおそれのある買付である場合

- a. 株式を買い占め、その株式につき当社に対して高値で買取りを要求する行為
- b. 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、当社の犠牲の下に買付者の利益を実現する経営を行うような行為
- c. 当社の資産を買付者やそのグループ会社等の債務の担保や弁済原資として流用す

る行為

d . 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狙って高値で売り抜ける行為

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、公開買付け等の買付を行うことをいいます。)等、株主の皆様が株式の売却を事実上強要するおそれのある買付である場合

買付に対する代替案を提示するために合理的に必要な期間を当社に与えることなく行われる買付である場合

要求する情報その他買付内容を判断するために合理的に必要な情報を株主の皆様に対して十分に提供することなく行われる買付である場合

買付の条件等(対価の価額・種類、買付の時期、買付の方法の適法性、買付の実現可能性、買付後の経営方針または事業計画、買付の当社のお客様との関係に与える影響、買付後における当社のお客様、取引先、従業員、地域関係者等に対する対応方針等を含みます。)が当社の企業価値に鑑み不十分または不適当な買付である場合

## 5 . 新株予約権の無償割当て以外の対応策

当社取締役会は、新株予約権の無償割当て以外に、法令および当社定款に照らして採用することが可能な其他対抗措置のうち、募集株式の発行などを特別委員会に諮り、その時点で相当と認められるものを選択する場合があります。

## 第5 特別委員会

当社取締役会は、対象買付がなされたときまたはなされる可能性がある場合、速やかに特別委員会を設置します。

当社取締役会は、特別委員会の公正性、客観性および合理性を担保するため、当社取締役会および買付者からの独立性が高い社外取締役、社外監査役または弁護士・大学教授等の社外有識者の中から特別委員会の委員を選任します。選任された委員は、委員の中から委員長を選定します。特別委員会の委員は3名以上とします。

本プランでの特別委員会の概要については、別紙2「特別委員会規則」に定めるとおりであり、特別委員の委員候補者の氏名および略歴は別紙3「特別委員会委員の候補者」のとおりです。

## 第6 本新株予約権の概要

本プランの発動による新株予約権（以下「本新株予約権」といいます。）の無償割当てがなされることとなった場合、当社は、当社取締役会が定める一定の日における最終の株主名簿または実質株主名簿に記載または記録された全ての株主に対し、(イ)一定の買付者等による権利行使は認められないとの行使条件、および(ロ)当社が当該買付者等以外の者から当社株式1株と引き換えに新株予約権1個を取得する旨の取得条項が付された新株予約権（以下「本新株予約権」といいます。）を、その有する株式1株につき新株予約権1個の割合で無償割当てを行うことを通知します。

本新株予約権の詳細については、別紙4「新株予約権の要項」をご参照ください。

## 第7 本プランの株主総会での承認

本プランは、2007年7月17日の当社取締役会において決議されておりますが、同年8月開催予定の定時株主総会において、株主の皆様によりご承認いただけない場合は、廃止されることとなります。

## 第8 本プランの有効期間、廃止および変更

本プランの有効期間は、2007年7月17日の当社取締役会決議の日から、2010年5月期の定時株主総会の終結の時までの約3年間とします。

当社は、本プランの有効期間の満了前であっても、取締役会の決議によって本プランを廃止することができます。

また、当社は、当社の企業価値および株主の皆様の共同利益の維持・向上を図る観点から、当社取締役会の決議により、本プランの有効期間中、定時株主総会で承認いただく本プランの趣旨に反しない範囲内で、本プランの見直し等を行うことがあります。

当社は、本プランの有効期間中であっても、上記見直し等の範囲を超える重要な変更が必要になった場合は、当社株主総会において株主の皆様の過半数のご承認を得て本プランの廃止または変更を行うことがあります。当社は、本プランが廃止または変更された場合には、その内容等について、速やかに情報開示を行います。

## 第9 本プランの合理性

本プランは、当社基本方針に沿い、「企業価値・株主共同の利益の確保または向上のための買収防衛策に関する指針」(2005年5月27日 経済産業省・法務省)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)を充足するものです。

### 1. 株主意思の重視

本プランは、2007年7月17日の当社取締役会において決議されておりますが、同年8月開催予定の定時株主総会における株主の皆様により、その基本的な考え方を承認いただけない場合は、廃止されることとなります。

また、本プランの有効期間は約3年間に限定されており、さらに、当社取締役の任期は1年とされていることから、取締役の選任議案を通じて、1年ごとに株主の皆様のご意思が反映されることとなります。

### 2. 独立性の高い社外者の判断による判断と情報開示

本プランでは、取締役を監督する立場にある社外取締役、社外監査役または弁護士・大学教授等の社外有識者からなる特別委員会を設置し、取締役会は特別委員会の勧告に従い本プランの発動または不発動を決議するという手続を採用することにより、当社経営陣の恣意的な判断を排し、当社の企業価値および株主共同の利益の維持・向上に資する公正な運営が行われる仕組みが確保されています。

また、特別委員会の判断の透明性を一層高めるため、買付者から提出された買付説明書の概要、買付者の買付内容に対する当社取締役会の意見、代替案の概要、その他特別委員会が適切と判断する事項を、原則として株主の皆様に対し速やかに情報開示を行うこととしています。

### 3. 本プラン発動のための合理的な客観的要件の設定

本プランは、あらかじめ定められた合理的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います。これにより、当社取締役会による恣意的な発動が防止される仕組みになっています。

#### 4．第三者専門家の意見の取得

特別委員会は、当社の費用で、公認会計士、弁護士、コンサルタント、フィナンシャル・アドバイザー等の専門家など、独立した第三者の助言を得ることができるため、特別委員会による判断の公正さ、客観性は一層強く担保されるといえます。

#### 5．デッドハンド型・スローハンド型の買収防衛策ではないこと

本プランは、その有効期間の満了前であっても、当社取締役会の決議によって廃止することができるため、いわゆるデッドハンド型買収防衛策ではありません。

また、当社の取締役の任期は1年であり、期差任期制ではありませんので、いわゆるスローハンド型の買収防衛策でもありません。

### 第10 株主の皆様への影響

#### 1．本プランの導入時に株主の皆様にご与える影響

本プランの導入時点においては、本プランに基づく本新株予約権の無償割当ては行われませんので、株主および投資者の皆様のご権利、利益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の皆様にご与える影響

当社取締役会が本新株予約権無償割当て決議において別途定める一定の日における株主の皆様に対し、保有する株式1株につき1個の割合で本新株予約権が無償で割当てられます。株主の皆様は、無償割当ての効力発生日において、当然に新株予約権者となりますので、申込みの手續等は不要です。

そして、当社が、当社取締役会の決定により、別紙4「新株予約権の要項」2.(4)に定める新株予約権を行使することができない買付者(以下「行使制限買付者」といいます。)以外の株主の皆様から本新株予約権を取得し、それと引き換えに当社株式を交付する場合、行使制限買付者以外の株主の皆様は、本新株予約権の行使および行使価額相当の金銭の払込をすることなく、当社株式を受領することとなるため、保有する当社株式の希釈化は生じません。

本新株予約権の無償割当てを実施する場合、本新株予約権の無償割当てに係る基準日を公告し、当該基準日における株主の皆様にご本新株予約権が無償にて割当てられますので、

株主の皆様におかれては、速やかに株式の名義書換手続を行っていただく必要があります。ただし、証券保管振替機構ご利用の株主様については、名義書換手続は不要です。

当社取締役会が本新株予約権を取得する旨の決定をした場合、当社は、法定の手続に従い、当社取締役会が別途定める日をもって本新株予約権を取得し、これと引き換えに株主の皆様当社株式を交付いたします。なお、この場合、かかる株主の皆様には、別途ご自身が行使制限買付者でないこと等についての表明書面等を当社所定の書式によりご提出いただく場合があります。

なお、当社は、本新株予約権の割当ての基準日や本新株予約権の割当ての効力発生後においても、買付者が大量買付行為を撤回した等の事情により、本新株予約権の行使期間開始日の前日までに本新株予約権の割当てを中止し、または当社が本新株予約権者に当社株式を交付することなく無償にて本新株予約権を取得することがあります。これらの場合には、1株当りの株式の価値の希釈化は生じませんので、1株当りの株式の価値の希釈化を前提として売買を行った株主や投資家の皆様は、株価の変動により相応の損害を被る可能性があります。

上記のほか、割当て方法、名義書換方法、行使の方法および当社による取得の方法の詳細につきましては、本新株予約権の無償割当てに関する当社取締役会の決議が行われた後、株主の皆様に対して情報開示または通知をいたします。

以 上

### 当社の大株主の状況

( 1 ) 株式に関する事項 ( 2007年5月31日現在 )

発行可能株式総数	37,000,000株
発行済株式の総数	12,897,468株
株主数	7,391名

( 2 ) 大株主の状況 ( 2007年5月31日現在 )

株主名	当社への出資状況	
	持株数	出資比率
野 村 正 道	千株 1,732	% 13.50
モルガン・スタンレー・アントノフ・カンパニー・インク	1,325	10.33
ロンバート・オート・データ・リサーチ・アントニ	632	4.93
株 式 会 社 み ず ほ 銀 行	562	4.38
株 式 会 社 三 井 住 友 銀 行	476	3.71
ステート・ストリート・バンク・アントノフ・トラスト・カンパニー	369	2.88
ノーザン・トラスト・カンパニー(エイブ・エイブ・アカウンティング)	300	2.34
日本マスタートラスト信託銀行株式会社(信託口)	251	1.96
明 治 安 田 生 命 保 険 相 互 会 社	168	1.31
日 本 生 命 保 険 相 互 会 社	160	1.25

( 注 ) 出資比率は自己株式 ( 65,211株 ) を控除して計算しております。

## 特別委員会規則

- 第 1 条 この規則は、当社株券等の大量買付行為に関する対応策（以下、「本対応策」という。）の発動を検討するために取締役会が設置する特別委員会の運営等について定める。
- 第 2 条 特別委員会の設置は、取締役会の決議により行う。
- 第 3 条 特別委員会の委員は 3 名以上とし、当社の業務執行を行う経営陣から独立している次の各号に定める者のいずれかに該当する者の中から、取締役会が選任する。ただし、社外の有識者は、1 . または 2 . の者を除き、当社グループの役員および当社グループと特別の利害関係のある会社以外の会社経営者、官庁出身者、フィナンシャル・アドバイザー、弁護士、公認会計士もしくは学識経験者またはこれらに準ずる者でなければならず、また、別途取締役会が指定する善管注意義務条項等を含む契約を当社との間で締結した者でなければならない。
- 1 . 当社社外取締役
  - 2 . 当社社外監査役
  - 3 . 前各号に定める者以外の社外の有識者
- 第 4 条 特別委員会委員の任期は、選任後 1 年以内に終了する事業年度のうち最終のものに関する定時株主総会の終結の時までとする。ただし、取締役会の決議により別段の定めをした場合はこの限りでない。
- 前項に規定する特別委員のうち、社外取締役または社外監査役である者が、取締役または監査役でなくなった場合には、特別委員会委員としての任期も同時に終了するものとする。ただし、当該特別委員会委員がなお社外の有識者の要件を満たす場合、取締役会は、所定の手続を経て、特別委員会委員として再任することができる。
- 第 5 条 特別委員会は、次の各号に記載される事項について取締役会から独立して審議・決定し、その決定の内容を、その理由を付して取締役会に対して勧告するものとする。この場合、特別委員会の委員は、本決定にあたって、会社の企業価値および株主の皆様の共同の利益に資するか否かの観点から行うことを要し、専ら自己または当社経営陣の個人的利益を図ることを目的としてはならない。
- 1 . 本新株予約権の無償割当ての実施または不実施
  - 2 . 本新株予約権の無償割当ての中止または本新株予約権の無償取得
  - 3 . その他取締役会が判断すべき事項のうち、取締役会が特別委員会に諮問した事項
- 取締役会は、前項の特別委員会の勧告を最大限尊重して、新株予約権無償割当ての実施または不実施等に関する会社法上の機関としての決議を行うものとする。
- 第 1 項各号に定めるところに加え、特別委員会は、次の各号に記載される事項を行うものとする。
- 1 . 当該買付が本対応策の発動の対象となるかどうかの判断
  - 2 . 買付者および取締役会が特別委員会に提供すべき情報およびその回答期限の決定
  - 3 . 特別委員会検討期間の設定および延長
  - 4 . 買付者の買付の内容の精査・検討
  - 5 . 自らまたは取締役会を通じた買付者等との交渉・協議

6. 取締役会への代替案提出の要求、取締役会作成の代替案の検討、株主への代替案の提示
  7. 本対応策の修正または変更に係る承認
  8. その他本対応策において特別委員会が行うことができると定められた事項
  9. 特別委員会が行うことができるものとして取締役会が定めた事項
- 第6条 特別委員会は、買付者に対し、買付説明書の記載内容が本対応策に関して要求する情報として不十分であると判断した場合には、本対応策に関して要求する情報を追加的に提出するよう求めるものとする。
- 特別委員会は、買付者から買付説明書および前項に規定する本対応策に関して要求する情報が提出された場合、取締役会に対しても、所定の合理的な期間内に、買付者の買付の内容に対する意見およびその根拠資料、代替案、その他特別委員会が適宜必要と認める情報、資料等を提示するよう要求することができる。
- 第7条 特別委員会は、必要があると判断したとき、自らまたは取締役会を通じて、当社の企業価値および株主の皆様の共同の利益を守るという観点から買付者の買付の内容を改善させるために、買付者と協議および交渉を行うものとする。
- 特別委員会は、前項に規定に基づく結果に従い、株主に対する代替案の提示を行うものとする。
- 第8条 特別委員会は、必要な情報収集を行うため、取締役、監査役、執行役員、従業員、その他特別委員会が必要と認める者の出席を取締役に要求し、特別委員会が求める事項に関する説明を求めることができる。
- 第9条 特別委員会は、当社の費用で、独立した第三者(例えば、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)の助言を得ること等ができる。
- 第10条 各特別委員会委員は、買付がなされた場合その他いつでも特別委員会を招集することができる。
- 第11条 特別委員会の決議は、原則として、特別委員会の委員全員が出席し、その過半数をもってこれを行う。ただし、委員に事故あるときその他やむを得ない事由があるときは、特別委員会委員の過半数が出席し、その議決権の過半数をもってこれを行うことができる。

以上

### 特別委員会委員の候補者

#### 関 要 (せき かなめ)

昭和33年 4月 大蔵省(現 財務省)入省  
 昭和62年 6月 同省印刷局長  
 昭和63年 6月 社団法人日本証券業協会(現 日本証券業協会)常務理事  
 平成 4年 7月 同協会専務理事  
 平成 5年 5月 同協会副会長兼専務理事  
 平成13年 1月 財団法人日本証券経済研究所理事長  
 平成17年 8月 当社社外取締役就任(現)

#### 中村 信男 (なかむら のぶお)

平成 3年 4月 愛知学院大学法学部専任講師  
 平成 6年 4月 早稲田大学商学部専任講師  
 平成 8年 4月 早稲田大学商学部助教授  
 平成13年 4月 早稲田大学商学部教授(企業法担当)(現)  
 平成16年 3月 ロンドン大学高等法律研究所訪問研究員  
 平成17年 4月 早稲田大学大学院会計研究科兼任教員(企業法 担当)(現)  
 平成17年 9月 日弁連法務研究財団研究助成「企業の内部統制システム認証  
 制度研究会」研究員  
 平成18年 9月 立教大学法学部講師(保険法担当)  
 平成19年 8月 当社社外取締役就任予定

#### 山上 大介 (やまがみ だいすけ)

昭和50年11月 等松・青木監査法人(現監査法人トーマツ)東京事務所入所  
 昭和56年 9月 公認会計士登録(現)  
 昭和59年11月 トウシュ・ロス会計事務所(トロント市、等松・青木監査法人提携先)へ派遣  
 昭和63年 3月 等松・青木監査法人ニューヨーク事務所勤務(平成5年8月帰国、東京事務所勤務)  
 平成 2年 7月 監査法人トーマツ社員登録  
 平成12年 8月 山上公認会計士事務所開設(現)  
 平成13年 3月 株式会社小田原エンジニアリング監査役(現)  
 平成13年 6月 日本特殊塗料株式会社監査役(現)  
 平成15年 8月 当社社外監査役就任(現)

## 新株予約権の要項

### 1. 新株予約権無償割当てに関する事項の決定

#### (1) 割当て対象株主

当社取締役会が定める一定の日(以下「割当基準日」という。)における当社の最終の株主名簿または実質株主名簿に記載または記録をされた株主に対し、その所有する当社株式(ただし、当社の有する自己株式を除く。)1株につき新株予約権1個の割合で、新株予約権を割当てる。

#### (2) 新株予約権の内容および数

後記2.の内容を含む新株予約権(以下個別にまたは総称して「新株予約権」という。)の無償割当て決議(以下「新株予約権無償割当て決議」という。)において、割当て基準日における当社の最終の発行済株式総数(ただし、同時点において当社が有する自己株式の数を控除する。)と同数の新株予約権を割当てる。

#### (3) 新株予約権の無償割当ての効力発生日

新株予約権無償割当て決議において当社取締役会が定める。

### 2. 新株予約権の内容

#### (1) 新株予約権の目的である株式の数

新株予約権の目的である株式の数(以下「対象株式数」という。)は、1株とする。

#### (2) 新株予約権の行使に際して出資される財産の価額

新株予約権の行使に際して出資される財産は、金銭とし、金1円以上で時価の50%相当額以下の範囲内において、新株予約権無償割当て決議において当社取締役会が決定する金額に対象株式数を乗じた価額とする。なお、ここでいう「時価」とは、新株予約権無償割当ての取締役会決議の前日から遡って90日間(取引が成立しない日を除く。)の東京証券取引所における当社普通株式の普通取引の終値の平均値とし、1円未満の端数は切り上げるものとする。

#### (3) 新株予約権の行使期間

新株予約権の行使期間は、新株予約権の無償割当ての効力発生日(ただし、当社取締

役会がこれに代わる日を定めたときは当該日)を初日として1ヶ月間から3ヶ月間までの範囲で新株予約権無償割当て決議において当社取締役会が定める期間とする。ただし、後記(7)により当社が新株予約権を取得する場合、その取得に係る新株予約権については当該取得日の前日までとする。また、行使期間の最終日が行使に際して払い込まれる金銭の払込取扱場所の休業日にあたる時は、その前営業日を最終日とする。

#### (4) 新株予約権の行使の条件

以下のいずれかに該当する者は、新株予約権を行使することができない。

- (イ) 特定大量保有者( 1)
- (ロ) 特定大量保有者の共同保有者( 2)
- (ハ) 特定大量買付者( 3)
- (ニ) 特定大量買付者の特別関係者( 4)
- (ホ) (イ)ないし(ニ)に該当する者から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
- (ヘ) (イ)ないし(ホ)に該当する者の関連者( 5)

- 1 「特定大量保有者」とは、当社が発行者である株券等(証券取引法第27条の23第1項に定義される。以下別段の定めがない限り同じ。)の保有者(同法第27条の23第3項に基づき保有者に含まれる者を含む。)で、当該株券等に係る株券等保有割合(同法第27条の23第4項に定義される。)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む。)
- 2 「共同保有者」とは、証券取引法第27条の23第5項に定義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む(当社取締役会がこれらに該当すると認めた者を含む。)
- 3 「特定大量買付者」とは、公開買付け(証券取引法第27条の2第6項に定義される。)によって当社が発行者である株券等(同法第27条の2第1項に定義される。以下本3において同じ。)の買付け等(同法第27条の2第1項に定義される。以下同じ。)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証券取引法施行令第7条第3項に定める場合を含む。)に係る株券等の株券等所有割合(同法第27条の2第8項に定義される。以下同じ。)がその者の特別関係者の株券等所有割合とを合計して20%以上となる者をいう。
- 4 「特別関係者」とは、証券取引法第27条の2第7項に定義される者をいう(当社取締役会がこれに該当すると認めた者を含む。)。ただし、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1項で定める者を除く。

- 5 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として当社取締役会が認めた者また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う。「支配」とは、他の会社等の「財務およ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条に定義される。)をいう。

上記にかかわらず、以下のいずれかに該当する者は、特定大量保有者または特定大量買付者に該当しないものとする。

- (イ) 当社、当社の子会社(財務諸表等の用語、様式および作成方法に関する規則第8条第3項に定義される。)または当社の関連会社(財務諸表等の用語、様式および作成方法に関する規則第8条第5項に定義される。)
- (ロ) 当社取締役会が、当社を支配する意図がなく上記(イ)の特定大量保有者に該当することになった者であると認めた者であって、かつ、上記(イ)の特定大量保有者に該当することになった後10日間(ただし、当社取締役会がかかる期間を延長することができる。)以内にその保有する当社の株券等を処分等することにより上記(イ)の特定大量保有者に該当しなくなった者
- (ハ) 当社取締役会が、当社による自己株式の取得等の理由により、自己の意思によることなく、上記(イ)の特定大量保有者に該当することになった者であると認めた者(ただし、その後、自己の意思により当社の株券等を新たに取得した場合を除く。)
- (ニ) 当社取締役会が、その者が当社の株券等を買付し保有することが当社の企業価値または株主の皆様の共同の利益に反しないと認めた者(当社取締役会が上記(イ)ないし(ヘ)に該当すると認めた者についても、当社取締役会は当社の企業価値および株主の皆様の共同の利益に反しないと認めることができる。また、一定の条件のもとに当社の企業価値および株主の皆様の共同の利益に反しないと当社取締役会が認めた場合には、当該条件が満たされている場合に限る。)

適用ある外国の法令上、当該法令の管轄地域に所在する者に新株予約権を行使させるに際し、所定の手続の履行もしくは所定の条件(一定期間の行使禁止、所定の書類の提出等を含む。)の充足またはその双方(以下「準拠法行使手続・条件」と総称する。)が必要とされる場合には、当該管轄地域に所在する者は、当該準拠法行使手続・条件が全て履行または充足されたと当社取締役会が認めた場合に限り新株予約権を行使することができる。なお、当該管轄地域に所在する者に新株予約権を

行使させるにあたり当社が履行または充足することが必要とされる準拠法行使手続・条件については、当社取締役会はこれを履行または充足する義務を負わない。また、当該管轄地域に所在する者に新株予約権の行使をさせることが当該管轄地域における法令上認められない場合（以下「準拠法行使禁止事由」という。）、当該管轄地域に所在する者は、新株予約権を行使することができない。

上記にかかわらず、米国に所在する者は、当社に対し、（イ）自らが米国1933年証券法ルール501（a）に定義する適格投資家（accredited investor）であることを表明、保証し、かつ、（ロ）その保有する新株予約権の行使の結果取得する当社普通株式の転売は東京証券取引所における普通取引（ただし、事前の取決めに基づかず、かつ、事前の勧誘を行わないものとする。）によってのみこれを行うことを誓約した場合に限り、当該新株予約権を行使することができる。当社は、かかる場合に限り、当該米国に所在する者が当該新株予約権を行使するために当社が履行または充足することが必要とされる米国1933年証券法レギュレーションDおよび米国州法に係る準拠法行使手続・条件を履行または充足するものとする。なお、米国における法令の変更等の理由により、米国に所在する者が本（イ）および（ロ）を充足しても米国証券法上、適法に新株予約権の行使を認めることができないと当社取締役会が認める場合には、米国に所在する者は、新株予約権を行使することができない。

新株予約権者は、当社に対し、自らが上記（イ）ないし（へ）のいずれにも該当せず、かつ、上記（イ）ないし（へ）に該当する者のために行使しようとしている者ではないことおよび新株予約権の行使条件を充足していること等の表明・保証条項、補償条項その他当社が定める事項を記載した書面ならびに法令等により必要とされる書面を提出した場合に限り、新株予約権を行使することができる。

新株予約権を有する者が上記の規定により、新株予約権を行使することができない場合であっても、当社は、新株予約権を有する者に対して、損害賠償責任その他の責任を一切負わない。

（5）新株予約権の行使により株式を発行する場合における増加する資本金および資本準備金  
新株予約権無償割当て決議において当社取締役会が定める。

( 6 ) 新株予約権の譲渡制限

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する。

新株予約権を譲渡しようとする者が日本国外に所在する者であって、上記( 4 )

および により新株予約権を行使することができない者(上記( 4 ) により新株予約権を行使することができない者を除く。)であるときは、当社取締役会は、以下の事由等を勘案して本( 6 ) の承認をするか否かを決定するものとする。

(イ) 当該管轄地域に所在する者による新株予約権の全部または一部の譲渡による取得に関し、譲渡人および譲受人が作成し署名または記名捺印した差入書(本( 6 )(ロ)ないし(二)に関する表明・保証条項、補償条項その他当社が定める記載事項を含む。)が提出されているか否か

(ロ) 譲渡人および譲受人が上記( 4 ) の(イ)ないし(へ)のいずれにも該当しないことが明らかであるか否か

(ハ) 譲受人が当該管轄地域に所在しない者であり、かつ、当該管轄地域に所在する者のために譲受しようとしている者ではないことが明らかであるか否か

(ニ) 譲受人が( 4 ) の規定により新株予約権を行使することができない者のために譲受しようとしている者でないことが明らかであるか否か

( 7 ) 当社による新株予約権の取得

当社は、当社取締役会が定める日の到来日をもって、上記( 4 ) により新株予約権を行使することができない者以外の者が有する新株予約権のうち、当該取締役会の定める日の前日までに未行使のもの全てを取得して、これと引換えに、新株予約権 1 個につき対象株式数の当社株式を交付することができる。

また、当社は、当社取締役会がかかる取得がなされた日より後に、上記( 4 ) により新株予約権を行使することができない者以外の者が現れたと認める場合には、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、当該者が有している当社取締役会の定める日の前日までに未行使の新株予約権全てを取得して、これと引換えに、新株予約権 1 個につき対象株式数の当社株式を交付することができるものとし、その後も同様とする。

( 8 ) 合併 会社分割 株式交換および株式移転の場合の新株予約権の交付およびその条件  
新株予約権無償割当て決議において当社取締役会が決定する。

( 9 ) 新株予約権証券の発行

新株予約権については新株予約権証券を発行しない。

( 1 0 ) 法令の改正等による修正

上記で引用する法令の規定は、2007年7月1日現在施行されている規定を前提としているものである。同日以後、法令の新設または改廃により、上記各項に定める条項ないし用語の意義等に修正を加える必要が生じた場合、当社取締役会において、当該新設または改廃の趣旨を考慮のうえ、上記に定める条項ないし用語の意義等を、適宜、合理的な範囲内で読み替えることができるものとする。

以上