

【ご来場の自粛検討のお願い】

新型コロナウイルスの感染拡大が懸念されております。感染リスクを避けるため、株主総会当日のご来場を見合わせ、書面にて議決権を行使することをご推奨申し上げます。詳細は<株主総会当日における感染防止策及び株主の皆様へのお願い>をご参照ください。

臨時株主総会

招集ご通知

開催日時 2022年2月2日（水曜日）
午前11時

開催場所 福岡県糸島市多久819番地2
五洋食品産業株式会社
プレゼンルーム
(末尾の会場案内図をご参照ください。)

決議事項

- 第1号議案 上場廃止申請の件
- 第2号議案 株式併合の件
- 第3号議案 定款一部変更の件
- 第4号議案 取締役4名選任の件

目次

臨時株主総会招集ご通知	1
株主総会参考書類	3

五洋食品産業株式会社

株 主 各 位

福岡県糸島市多久819番地2
五洋食品産業株式会社
代表取締役社長 崎 原 正 吾

臨時株主総会招集ご通知

拝啓 平素は格別のご高配を賜り厚く御礼申し上げます。

さて、当社臨時株主総会を下記のとおり開催いたしますので、ご通知申し上げます。

なお、当日ご出席願えない場合は、書面によって議決権を行使することができますので、お手数ながら後記の株主総会参考書類をご検討くださいます。同封の議決権行使書用紙に議案に対する賛否をご表示の上、2022年2月1日（火曜日）午後6時までに到着するようにご返送くださいますようお願い申し上げます。

敬具

記

- | | |
|------------|--------------------------------------|
| 1. 日 時 | 2022年2月2日（水曜日）午前11時 |
| 2. 場 所 | 福岡県糸島市多久819番地2
五洋食品産業株式会社 プレゼンルーム |
| 3. 目 的 事 項 | |
| 決 議 事 項 | |
| 第1号議案 | 上場廃止申請の件 |
| 第2号議案 | 株式併合の件 |
| 第3号議案 | 定款一部変更の件 |
| 第4号議案 | 取締役4名選任の件 |

以 上

-
- ◎ 当日ご出席の際は、お手数ながら同封の議決権行使書用紙を会場受付にご提出願います。また、議事資料として本招集ご通知をご持参くださいますようお願い申し上げます。
 - ◎ 株主総会参考書類の内容について修正が生じた場合は、インターネット上の当社ホームページ (<https://www.goyofoods.co.jp>) に掲載させていただきます。
 - ◎ 株主総会の決議結果につきましては、インターネット上の当社ホームページ (<https://www.goyofoods.co.jp>) に掲載することによりお知らせいたします。

＜株主総会当日における感染防止策及び株主の皆様へのお願い＞

- ・新型コロナウイルスの感染拡大防止や株主の皆様の安全確保の観点から、極力、**書面にて議決権を行使いただき、株主の皆様の健康状態にかかわらず、株主総会当日のご来場をお控えいただくよう重ねてお願い申し上げます。**
- ・感染拡大防止のため、座席の間隔を拡げることから、ご用意できる座席が減少いたします。満席の際には入場をお控えいただく場合がございます。
- ・会場に株主様のためのアルコール消毒液を配備いたしますので、手指の消毒にご協力をお願いいたします。
- ・会場ではマスクの着用にご協力をお願いいたします。マスクを着用されない株主様は入場をお断りし、お帰りいただく場合がございます。
- ・会場入口付近で検温をさせていただき、発熱があると認められる方、体調不良と思われる方等は、入場をお断りし、お帰りいただく場合がございます。
- ・本総会においては、感染拡大防止のため開催時間を短縮する観点から、議場における議案の詳細な説明は省略させていただきます。
- ・株主総会の運営スタッフは、体調を確認の上、マスク着用等で対応させていただきます。
- ・飲料水の提供は取り止めさせていただきます。
- ・株主総会当日までの感染拡大の状況や政府等の発表内容等により上記対応を更新する場合がございます。また、やむなく会場や開催時刻が変更となる場合があります。株主総会の運営に変更が生じる場合は、インターネット上の当社ホームページ (<https://www.goyofoods.co.jp/ir.html>) にてお知らせいたしますので、事前に、ご確認くださいませようお願い申し上げます。

株主総会参考書類

第1号議案 上場廃止申請の件

2021年10月15日に公表した「三井物産株式会社による当社株式に対する公開買付けに関する意見表明のお知らせ」（以下「本意見表明プレスリリース」といいます。）においてお知らせしましたとおり、公開買付者である三井物産株式会社（以下「三井物産」といいます。）は、2021年10月18日から2021年12月2日までを買付期間とする当社の普通株式（以下「当社株式」といいます。）に対する公開買付け（以下「本公開買付け」といいます。）が成立した場合、当社を非公開化することを予定していたことから、特定上場有価証券に関する有価証券上場規程の特例第143条及び特定上場有価証券に関する有価証券上場規程の特例の施行規則第130条に基づき、上場廃止を申請することとしたいと考えております。

第2号議案 株式併合の件

本議案は、三井物産による当社株式に対する公開買付けの結果を受け、当社株式について、当社の元代表取締役である舛田圭良氏（以下「舛田氏」といいます。なお、舛田氏は、2021年8月27日の当社第46期定時株主総会の終結の時をもって任期満了し、取締役を退任したため、本日現在は当社代表取締役ではありません。）が本日現在所有する当社株式（234,047株、所有割合（注）：12.96%。以下「舛田氏所有当社株式」といいます。）を除く当社株式（当社が所有する自己株式を除きます。）の全てを取得することにより、当社の株主を三井物産及び舛田氏のみとし、当社を非公開化するための取引（以下「本取引」といいます。）の一環として、2022年3月4日を効力発生日として、当社株式について33,435株を1株に併合する旨の当社株式の併合（以下「本株式併合」といいます。）を行うことにつき、ご承認をお願いするものです。

（注）「所有割合」とは、当社が2022年1月14日に提出した「第47期第2四半期報告書」に記載された2021年11月30日現在の当社の発行済株式総数（1,807,172株）から、当社が2022年1月14日に公表した「2022年5月期第2四半期決算短信〔日本基準〕（非連結）」に記載された2021年11月30日現在の当社が所有する自己株式数（740株）を控除した株式数（1,806,432株）に占める割合をいいます（小数点以下第三位を四捨五入しております。）。

1. 株式併合を行う理由

2021年12月3日に公表した「三井物産株式会社による当社株式に対する公開買付けの結果並びに親会社及び主要株主である筆頭株主異動に関するお知らせ」にてお知らせしましたとおり、三井物産は、本公開買付けの結果、本公開買付けの決済の開始日である2021年12月9日をもって、当社株式1,506,083株（議決権所有割合(注)：83.37%)を所有するに至りました。

(注)「議決権所有割合」の計算においては、当社が2022年1月14日に提出した第47期第2四半期報告書に記載された2021年11月30日現在の発行済株式総数(1,807,172株)から同日現在の当社が所有する自己株式数(740株)を控除した株式数(1,806,432株)に係る議決権の数を分母として計算(小数点以下第三位を四捨五入)しております。

本公開買付け並びに当社の株主(当社を除きます。)を三井物産及び舩田氏のみとするための本株式併合を含む本取引の目的及び背景の詳細は、本意見表明プレスリリースにおいてお知らせしましたとおりですが、以下に改めてその概要を申し上げます。なお、以下の記載のうち三井物産に関する記載は、三井物産が2021年10月18日に提出した公開買付届出書、その他三井物産が公表した情報及び三井物産から受けた説明に基づくものです。

① 当社を取り巻く事業環境、当社の経営課題

当社は、洋食店や喫茶店などを中心にピザが普及し始めたのをきっかけに、飲食店用ピザの材料であるナチュラルチーズの加工・販売を主たる事業として1975年5月に設立され、1980年には飲食店からの「チーズを取り扱っている利点を活かしたケーキ」のご要望に応えるために本社・工場を福岡市博多区上牟田から博多区東那珂一丁目に移転し、チーズケーキの製造を開始いたしました。1983年には、需要の拡大に伴い量産体制を確立するために本社・工場を福岡市博多区東那珂一丁目から博多区東那珂二丁目に移転し、ピザ・クラスト製造ラインを導入しております。1995年には、外食産業における冷凍洋菓子の需要拡大に対応するため、洋菓子工場を増設いたしました。その後、ナチュラルチーズ加工及びピザ・クラスト製造は、価格競争が激化したため2006年までに撤退いたしました。一方で、食品ロスの問題を受け、賞味期限が長い冷凍食品が注目され始めたという時代背景を受け、市場で冷凍食品の需要が拡大することをにらみ、また、冷凍技術の進化に合わせて、同年冷凍洋菓子事業へ完全シフトしました。2008年、2013年及び2017年に、主力商品である「バイクドチーズケーキ」を食のオリンピックと称されるモンドセレクションへ出品し、いずれも「モンドセレクション金賞」を受賞しております。また、衛生品質管理体制の強化及び生産体制の効率化により、製品の安全性の向上及び原価率の改善を図るため、HACCP(注)に対応した新社屋

本社・工場を福岡県糸島市に建設し、2010年2月に竣工いたしました。これをきっかけに現在は、「必要な時に必要な分だけが食べられる、廃棄の少ないエコなスイーツ」をコンセプトにした、「Sweets Stock！（これからのスイーツはストックできないと！）」プロジェクトによる新市場の開拓に取り組んでおります。また、当社は、2012年5月にはTOKYO AIM取引所（現東京証券取引所TOKYO PRO Market）に株式を上場いたしました。

(注)HACCPとは、「Hazard Analysis and Critical Control Point（危害分析重要管理点）」の頭文字をとったもので、食品の安全性にとって重要な危害要因を科学的根拠に基づいて特定及び評価し、その危害要因を集中的に管理するシステムのことであります。

上場後、当社は外食チェーン等に販売領域を拡大し、2013年5月期には1,187百万円であった売上高を、2015年5月期には1,639百万円まで伸ばしましたが、一方で、市場における価格競争が激しく、適正な利益を確保できる価格での販売が十分に行えなかったこと等により、2010年3月に金融機関より設備投資資金として550百万円の借入を行ったことを主たる理由として2010年5月期に生じていた債務超過については、2015年5月期においても、自己資本比率は-9.71%となり、これを解消するには至らず、アメリカ合衆国においてライセンス販売及びコンサルティング事業を営むCBC Inc. に対して北米における販売権付与及びレシピ提供を行うという海外プロジェクトが契約締結後に頓挫してしまっただけでも影響し、取引先や金融機関の与信判断において厳しい状況が続いておりました。また、当社は、販売領域の拡大に伴い、生産設備の増強が緊急となっていたこともあり、本社工場の老朽化した製造設備に対する設備投資を行い、売価換算での年間最大供給能力を20億円程度から30億円程度にまで約50%向上させることを目的として、2015年8月12日付で、第三者割当増資によりイノベーション・エンジン食品革新投資事業有限責任組合（以下「IE組合」といいます。）及びFP成長支援A号投資事業有限責任組合（以下「FP」といいます。）から合わせて約350百万円の払込を受け、資本金及び資本準備金がそれぞれ175,012千円増加いたしました（なお、かかる第三者割当増資により、当社の債務超過は解消されました。）。2017年には本社工場の増築・改修工事を実施し、供給能力の底上げを行い、他市場への鞍替え上場に向けて準備していたものの、2020年3月上旬、新型コロナウイルス感染症問題が飲食業界に大きな影響を及ぼすことが想定され、当社の通期業績予想も公表できない状況となったため、鞍替え上場の検討を一旦保留とする判断をするとともに、他社との資本提携を通じた経営体制の立て直しを検討してまいりました。

当社は、将来の事業拡大に向けて、工場のDX推進や、コンビニエンスストア市場をターゲットとした個包装製品の製造ラインの増設、及びコスト削減に向けた製造ラインの自動化等に向けた資本提携を行う必要があると考えていたことか

ら、資本提携先を模索し、2019年5月上旬以降、取引先金融機関や大株主であるIE組合等のファンドの仲介により2社の資本提携先候補から打診を受け、及び三井物産を含む4社の資本提携先候補から直接の打診を受け、ファンド、食品卸売会社などの三井物産を含む6社の資本提携先候補との間で資本提携に関する協議を行ってまいりました。もっとも、当社は、上記の資本提携先候補のうち2社からは、いずれも、取引のスキームや価格等の取引条件について具体的な提案を受けるに至らず、また、三井物産以外に2019年11月上旬から2021年4月上旬の間に取引のスキームや価格等の取引条件について具体的な提案があった3社については、当該提案があった日の直前取引日である2019年12月30日の東京証券取引所TOKYO PRO Marketにおける当社株式の終値（879円）を100円以上大きく下回る額による公開買付け又は第三者割当を含む資本提携の提案しか受けることができませんでした。さらに、当社は、上記の2019年11月上旬から2021年4月上旬の間に取引のスキームや価格等の取引条件について具体的な提案があった3社の資本提携先候補のうち1社から、応募予定株主を通じて、2021年9月上旬に改めて公開買付けを伴う資本提携の意向が伝えられましたが、価格を含めた取引条件の詳細については明示されず、当社としては、少なくとも三井物産から2021年8月12日付で提案のあった本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「本公開買付価格」といいます。）を超える額による資本提携の提案を受けることができないと判断しました。そして、応募予定株主が、後述の、2021年9月16日になされた三井物産からの提案を受け入れる意向を示したこともあり、三井物産以外の資本提携先候補との協議は進展しませんでした。

一方、三井物産は、1947年7月に第一物産株式会社で発足し、1959年2月に商号を現在の三井物産株式会社に変更し現在に至っているとのことです（1949年5月に東京証券取引所に株式を上場、1954年11月に証券会員制法人札幌証券取引所、株式会社名古屋証券取引所及び株式会社大阪証券取引所（以下「大阪証券取引所」といいます。）に株式を上場、1959年2月に証券会員制法人福岡証券取引所に株式を上場しているとのことです。なお、2013年7月に行われた東京証券取引所と大阪証券取引所の現物市場統合により、三井物産は、現在は大阪証券取引所には上場していないとのことです。）。三井物産並びに三井物産の連結子会社280社及び持分法適用関連会社234社（2021年3月31日現在）（以下「三井物産グループ」といいます。）は、総合商社として、金属資源、エネルギー、機械・インフラ、化学品、鉄鋼製品、生活産業、次世代・機能推進の各分野において全世界に広がる営業拠点とネットワーク、情報力等を活かし各種事業を多角的に展開しているとのことです。三井物産の生活産業セグメントは、食料本部、流通事業本部、ウェルネス事業本部の3本部で構成され、食料、食品、ファッション・繊維、リテール・サービス、ヘルスケア、医薬品、複合型サービスなどの事業分野にお

いて、消費構造や産業構造、ライフスタイルの変化に対応し、デジタルを含む、さまざまな暮らしのニーズに応えることで、付加価値のある製品・サービスの提供を行っているとのことです。中でも食料事業分野では、食に対する多様なニーズに結びついた商品開発力と安定供給力を強みとし、グローバルバリューチェーンの構造変化、消費行動の多様化・流動化・高度化、技術進化による新領域誕生の機会を捉え、「食の豊かさを支える」というミッションの下、世界中の産地から安全・安心な食料を安定的かつ効率的に人々に届けることのできる川上（生産者）から川下（消費者）までのバリューチェーンを俯瞰した持続可能な食料供給体制の強化、及び人々の健康を支える食料供給、食料生産・消費における環境負荷の低減、食品製造現場における新技術の活用を目指す新たな事業構築を進めているとのことです。三井物産は、高付加価値製品への事業拡大とモノづくり機能強化をもって、高度化する消費ニーズに応え続けるとともに、より安心・安全な製品を消費者に提供することを目指していくとのことです。

そのような状況の中で、三井物産は、2020年2月下旬、以前より当社の存在を認識していた三井物産の九州支社の紹介を契機として、当社が製造する製品の販売について商談・OEM生産等の協業の検討を開始したとのことです。協業検討を進める中で、三井物産は、当社への出資による当社の経営基盤の安定化や三井物産が有するグローバルネットワークを活用することで当社が有する冷凍ケーキ製造技術を梃子に、三井物産が目指す高付加価値製品への事業拡大とモノづくり機能強化が可能になると考えたため、2021年5月26日に、当社に対し、当社への出資に向けた検討・協議を開始したい旨の申し入れを行い、当時、当社の代表取締役であった舩田氏との協議を開始したとのことです。なお、当該申し入れを行った時点においては、三井物産は、出資に向けた協議を開始したい旨の申し入れを行ったのみで、非公開化を前提とする提案や具体的な出資比率の申し入れは行っていませんとのことです。

三井物産は、2021年6月上旬、リーガル・アドバイザーとして長島・大野・常松法律事務所を選任し、本取引に関する初期的な検討・協議を開始したとのことです。

その後、三井物産は、具体的な出資比率や出資後の事業運営を検討する中で、当社を非公開化することで、当社の上場を維持する場合には実現が困難と考えられる短期的な業績悪化や株価下落のリスクを伴う施策を迅速に実行することができると考えたことから、当社を非公開化して連結子会社化することが当社の企業価値向上に資すると考えるに至ったことを踏まえ、2021年6月上旬、当社に対し、当社の非公開化を前提とする出資スキームの協議開始の申し入れを行ったとのことです。また、三井物産は、2021年7月下旬、当社及び舩田氏との間で協議を行う中で、2001年8月以降約20年間にわたり当社の代表取締役として当社の経営を

行っていた舛田氏が持つ当社の経営ノウハウが本取引後の当社の事業運営において不可欠であり、かつ、舛田氏の当社におけるリーダーシップのもとに当社の役員が一人となって事業を遂行できる体制を実現するために舛田氏を当社の株主かつ取締役として継続起用することが必要と考えたことから、当社及び舛田氏に対し、上記の三井物産の考えを説明した上で、本取引に係る申し入れを行ったとのことです。さらに、三井物産は、本取引の実現可能性の精査のために2021年7月下旬から8月中旬まで実施したデュー・ディリジェンスにおいて本取引実行に重大な支障となる事項は発見されなかったことを確認したことから、2021年8月12日、当社に対して、本取引及び今後の取組（なお、今後の取組は以下の(a)乃至(e)のとおりです。）に関する提案書を提出するとともに、当社株式の直前取引日である2019年12月30日の東京証券取引所TOKYO PRO Marketにおける当社株式の終値（879円）及び過去の売買出来高を参考に、当社株式の直前取引日である2019年12月30日を含む過去7ヶ月間において当社株式がいずれも1株当たり879円で取引されており、かつ、同期間における1日当たりの売買出来高が最大でも200株（2単元）に過ぎず、当社株式の売却機会も限定的であったと考えられることから、これと同一の価格による本公開買付けを実施することで、当社の一般株主に対し本公開買付けを通じてその保有する当社株式を売却する機会を提供することができると考え、本公開買付け価格を879円とすることを前提として検討していること及び三井物産による当社の連結子会社化に向けた検討・協議を開始したい旨の申し入れを行ったとのことです。かかる三井物産からの申し入れを受け、当社からは、2021年8月13日、三井物産からの申し入れについて検討を行う旨回答をいたしました。

(a) 生産及び販売の拡大

昨今、日本の消費者の冷凍スイーツへの認知度は向上しており、洋菓子製造現場の人手不足や食品廃棄削減の観点から、従来チルドスイーツが主流であったコンビニエンスストア等の販路において、賞味期限が約1年と長い冷凍スイーツの導入意欲が高まっているとのことです。三井物産は、当社が有する既存販路のみではなく、三井物産及び三井物産グループが有する販路を活用することにより、当社にとっての新規顧客開拓を推進し、生産及び販売の拡大が実現できると考えているとのことです。

(b) 三井物産のグローバルネットワークを活用した海外への積極展開

アジア地域における食の西洋化に伴い、冷凍スイーツ市場の2021年から2026年の年平均成長率が11.49%（注）と見込まれるアジア・太平洋市場において、チルドスイーツと同様の品質を持ち、また賞味期限が約1年と長い、日本式の高付加価値冷凍スイーツへの関心が高まっているとのことです。東アジア地域

包括的経済連携の発効により、今後、アジア諸国の冷凍ケーキ輸入関税の段階的な引下・撤廃による日本からの輸出競争力が高まることが予想される中、冷凍スイーツの輸出は未だ始まったばかりであるとのことです。三井物産は、当社の既存の海外ビジネスに加え、三井物産のグローバルネットワークを活用した海外顧客への展開により、当社の海外展開をさらに加速できると考えているとのことです。

(注)2021年6月にMordor Intelligence Pvt Ltd (在インド市場調査会社)が発表した『2020年のアジア・太平洋冷凍ケーキ市場調査報告』における調査結果に基づく数値を記載しております。

(c) DX推進による生産効率の改善

三井物産は、現在当社では製造工程の見える化及び自動化等の取組を実施しており、生産性の向上と収益改善の強化を行っているところ、三井物産が有するビッグデータを用いた市場トレンドの把握やマーケティング効果の測定等の知見を活用すること、また、当社のさらなるスマート工場化を推進することで、当社のビジネスモデルの変革・創出を目指す強い連携を行うとともに、当社における生産効率の向上を実現することができると考えているとのことです。

(d) 社員の満足度向上と人材育成強化

三井物産は、三井物産が有する人材育成プラットフォームやプログラムの共有化、人や技術の交流を通じて、当社がグローバルな競争を勝ち抜くための人材育成に継続的に取り組むとのことです。また、上記「(c) DX推進による生産効率の改善」に記載の施策による当社のDX推進の結果、当社の社員の皆様の働き方の選択肢を増やすとともに、よりワークライフバランスが充実した働き方を提供することにより、当社の社員の皆様の満足度向上を実現するとのことです。

(e) 経営体制の安定

三井物産は、三井物産が過半数以上の当社株式を取得し、当社の連結子会社化及び非上場化を行い、当社の中長期的な安定株主となることは、当社の経営体制の安定化につながると考えているとのことです。

また、三井物産は、2021年8月下旬、三井物産グループ及び当社から独立したフィナンシャル・アドバイザー及び第三者算定機関として株式会社KPMG FAS (以下「KPMG」といいます。)を選任し、本取引に関する株式価値算定書の作成及び本取引の実現に向けたサポートを依頼したとのことです。

その後、当社が2021年8月27日に公表した「代表取締役の異動および役員人事に関するお知らせ」に記載のとおり、同日の当社第46期定時株主総会において、IE組合による修正動議により舛田氏が当社の取締役にも再任されなかったこと等の当社の経営体制の変更があったことを受け、三井物産は、2021年9月10日、当社の新経営陣に対し、2021年8月12日に当社に提出した提案書の内容について改めて説明・協議を行ったとのこと。その上で、三井物産は、2021年9月10日に当社と協議した結果を踏まえ、2021年8月12日付の提案書においては概念的かつ抽象的であった上記(c)乃至(e)の取組について具体的かつ詳細な説明を追加した提案書を2021年9月16日付で当社に提出したとのことであり、同日、これを受けて、当社は、当社において検討する旨回答いたしました。

そして、2021年8月27日の当社第46期定時株主総会において、舛田氏は当社の取締役に再任されなかったものの、三井物産は舛田氏が持つ当社の経営ノウハウが本取引後の当社の事業運営において不可欠であり、かつ、舛田氏が当社株式を引き続き保有し、当社の株主として、当社の企業価値向上について三井物産と利害を共通にすることにより、舛田氏が持つ当社の経営ノウハウを本取引後においても十分に発揮することができると考えていたことから、2021年9月上旬、舛田氏に対し、舛田氏が舛田氏所有当社株式の全てを本公開買付けに応募せず、本取引完了後に当社の取締役に就任することに関する協議を開始したい旨の申し入れを行ったところ、舛田氏からは、2021年9月上旬、かかる申し入れに応じる旨の意思表示を受けました。そして、三井物産は、2021年9月下旬、舛田氏との間で、舛田氏が舛田氏所有当社株式の全てを本公開買付けに応募せず、本取引完了後に当社の取締役に就任すること等を定める株主間協定に係る協議を開始し、2021年10月15日、上記の内容を定めた株主間契約（以下「本株主間契約」といいます。）を締結したとのこと。

また、三井物産は、2021年9月上旬、IE組合、FP、FPステップアップ支援投資事業有限責任組合及びイノベーション・エンジン株式会社（以下、総称して「応募予定株主」といいます。）に対しても、1株当たり879円にて本公開買付けにおける当社株式の売却の打診を行ったとのこと。応募予定株主側で当該価格についての検討が行われ、2021年9月中旬に応募予定株主より当該価格での当社株式の売却に同意する意向である旨の意思表示があったとのこと。そこで三井物産は、当社の取締役会による本公開買付けへの賛同の可否、及び本公開買付けに対する応募の見通し等を総合的に勘案し、2021年9月16日に当社に対して改めて本公開買付け価格を879円とすることを前提として検討している旨の申し入れを行い、同日、当社から、本公開買付け価格を879円とすることに同意する旨の回答を得たとのこと。その後、三井物産は、2021年10月15日、応募予定株主がその所有する当社株式の全て（944,932株）について本公開買付けに応募することを内容

とする公開買付応募契約（以下、三井物産が各応募予定株主との間で締結した応募契約を総称して「本応募契約」といいます。）を締結しているとのことです。なお、IE組合は、当社第46期定時株主総会において、舛田氏を当社の取締役として再任しない旨の修正動議を提出していましたが、その後を開始した三井物産とIE組合との協議において、本取引後に舛田氏が当社の取締役に就任することに関して、本日までIE組合から三井物産に対して特に意見等は示されていないとのことです。

かかる協議・交渉の結果を踏まえて、三井物産は、2021年10月15日、本取引の一環として、本応募契約及び本株主間契約を締結すること、並びに本公開買付価格を879円として本公開買付けを実施することを決定したとのことです。

② 当社における意思決定の過程及び理由

当社は、当社の運営する事業である冷凍スイーツの需要は、フード・ロスに対する消費者の意識の変化やコンビニエンスストアをはじめとする多様な新規小売業者の参入により、さらに拡大すると考えられていることから、こうした状況を踏まえて、既存事業の継続のみに留まることなく今後も事業を発展拡大させるためには、国内における生産能力を増強するための積極的な設備投資を執行し、さらなる市場の需要に応える製品群の拡大や供給能力の提供をしていくことが重要課題であると認識しております。さらに、今後の事業発展のためには、現行のタイのSrifa Frozen Foods Co., Ltd.における当社のレシピに基づく現地での商品生産・販売といった海外事業展開を含めた事業及び収益の拡大発展も重要課題であると考えているところ、海外事業展開を実施していくにあたり、三井物産との資本関係を強化し、三井物産の海外ネットワーク等の有形無形の経営資源を活用することなどが必要であるため、三井物産の連結子会社になることも当社にとっては有益な選択肢であると考えております。

そして、当社は、2021年10月15日、三井物産が、本公開買付け後においても、引き続き、当社の経営方針の下、国内・海外事業展開を含めた当社の事業及び収益の拡大発展に貢献する旨表明していることから、当社としても、本公開買付けが成立して当社が三井物産の連結子会社となれば、三井物産の協力のもと海外事業展開を含めた国内外の事業及び収益の拡大発展を図ることができ、また、三井物産が本取引を通じて過半数以上の当社株式を取得し、当社の連結子会社化及び非上場化を行い、当社の中長期的な安定株主となることにより、当社の経営の安定性が図られるものと判断しました。また、当社は、同日、舛田氏が2001年8月以降約20年間にわたり当社の代表取締役として当社の経営を行っていたことを踏まえると、舛田氏が持つ当社の経営ノウハウが本取引後の当社の事業運営においても不可欠であると考え、当社を完全子会社化する場合と比較して、舛田氏を当社の株主かつ取締役として残しつつ連結子会社化することで、仮に舛田氏が代表

取締役就任しない場合でも、舛田氏の当社におけるリーダーシップのもとに当社の役職員が一丸となって事業を遂行できる体制を実現することができるものと判断いたしました。

さらに、当社が目指す（i）コンビニエンスストアをはじめとする小売市場への進出、海外における輸出又は当社のレシピ・仕様書提供による業務提携先の拡大は、三井物産グループが有する国内販路や海外ネットワークを活用できるものであることに加え、（ii）さらなる市場の需要に応える製品群の拡大・供給能力提供又はスマート工場化による生産性向上に向けた設備投資を実施するうえで、三井物産が有する市場トレンドやマーケティングに関するデータを活用可能であることから、企業価値の向上も図られるものと判断いたしました。

加えて、当社は、本公開買付価格を含む本公開買付けに係る取引条件に関し、当社及び三井物産グループから独立した第三者算定機関である東京フィナンシャル・アドバイザーズ株式会社（以下「東京フィナンシャル・アドバイザーズ」といいます。）に対して、当社株式の株式価値の算定を依頼し、2021年10月14日付で株式価値算定報告書（以下「本株式価値算定書」といいます。）を取得いたしました。そして、当社は、下記「3. 会社法第180条第2項第1号及び第3号に掲げる事項についての定め相当性に関する事項（併合の割合についての定め相当性に関する事項）」の「(2) 端数処理により株主に交付することが見込まれる金銭の額及び当該額の相当性に関する事項」に記載のとおり、本公開買付価格を含む本公開買付けに係る取引条件は妥当なものであると判断いたしました。

以上より、当社は、2021年10月15日開催の取締役会において、本公開買付けに賛同の意見を表明し、かつ、当社の株主の皆様に対して本公開買付けへの応募を推奨することを決議いたしました。

当該取締役会の決議の詳細については、下記「3. 会社法第180条第2項第1号及び第3号に掲げる事項についての定め相当性に関する事項（併合の割合についての定め相当性に関する事項）」の「(3) 親会社等がある場合における親会社等以外の株主の利益を害さないように留意した事項」の「⑤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。

その後、上記のとおり本公開買付けは成立いたしましたが、三井物産は、本公開買付けにより、当社株式の全て（三井物産が所有する当社株式、舛田氏所有当社株式及び当社が所有する自己株式を除きます。）を取得することができなかったことから、当社に対して、当社の株主（当社を除きます。）を三井物産及び舛田氏のみとするため、本株式併合の実施を要請いたしました。そのため、当社は、本意見表明プレスリリースの「3. 本公開買付けに関する意見の内容、根拠及び理由」の「(4) 本公開買付け後の組織再編等の方針（いわゆる二段階買収に関する

事項)」に記載のとおり、本臨時株主総会において株主の皆様のご承認をいただくことを条件として、当社株式33,435株を1株に併合する本株式併合を実施いたします。本株式併合により、三井物産及び舩田氏以外の株主の皆様が所有する当社株式の数は、1株に満たない端数となる予定です。

2. 会社法第180条第2項各号に掲げる事項（本株式併合の内容）

(1) 併合の割合

当社株式について、33,435株を1株に併合いたします。

(2) 株式併合の効力発生日

2022年3月4日（金）

(3) 効力発生日における発行可能株式総数

216株

3. 会社法第180条第2項第1号及び第3号に掲げる事項についての定め^の相当性に関する事項（併合の割合についての定め^の相当性に関する事項）

本株式併合における併合の割合は、当社株式について33,435株を1株に併合するものです。本株式併合は、当社の株主（当社を除きます。）を三井物産及び舩田氏のみとすることを目的として行われるものであること、上記「1. 株式併合を行う理由」に記載の経緯を経て本取引の一環として行われた本公開買付けが成立したこと、並びに下記の各事項から、本株式併合における併合の割合は相当であると判断しております。

(1) 1株に満たない端数の処理をすることが見込まれる場合における当該処理（端数処理）の方法に関する事項

① 会社法第235条第1項又は同条第2項において準用する同法第234条第2項のいずれの規定による処理を予定しているかの別及びその理由

上記「1. 株式併合を行う理由」に記載のとおり、本株式併合により、三井物産及び舩田氏以外の株主の皆様が所有する当社株式の数は、1株に満たない端数となる予定です。

本株式併合の結果生じる1株未満の端数については、その合計数（会社法（平成17年法律第86号。その後の改正を含みます。以下同じです。）第235条第1項の規定により、その合計数に1株に満たない端数がある場合によっては、当該端数は切り捨てられます。）に相当する数の株式を、会社法第235条その他の関係法令の規定に従って売却し、その売却により得られた代金を株主の皆様に対して、そ

の端数に応じて交付いたします。

当該売却において、本株式併合が、当社の株主を三井物産及び舛田氏のみとし、当社を非公開化することを目的とした本取引の一環として行われるものであり、かかる目的との関係では公開買付者である三井物産が端数相当株式の買受人となるのが整合的であること、及び当社において自己株式数を増加させる必要も存しないことから、当社は会社法第235条第2項の準用する同法第234条第2項の規定に基づき、裁判所に対して任意売却許可の申立てを行い、当該許可を得たうえで、当該端数の合計数に相当する当社株式を三井物産に売却することを予定しております。

この場合の売却価格につきましては、上記裁判所の許可が予定どおり得られた場合には、株主の皆様が所有する当社株式の数に、本公開買付価格と同額である879円を乗じた金額に相当する金銭が交付されるような価格に設定することを予定しております。

② 売却に係る株式を買い取る者となると見込まれる者の氏名又は名称

上記①に記載のとおり、公開買付者である三井物産に対して端数相当株式を売却することを予定しております。

③ 当該者が売却に係る代金の支払のための資金を確保する方法及び当該方法の相当性

三井物産は、本株式併合により生じる端数の合計額に相当する当社株式の取得にかかる資金を、三井物産が保有する現預金を原資として支払うことを予定しております。三井物産は、2022年1月18日時点において、当該資金に相当する額の銀行預金を保有しております。なお、三井物産によれば、端数相当株式の売却に係る代金の支払に影響を及ぼす事象は発生しておらず、今後も、当該資金の確保に支障を及ぼす事象の発生は見込まれていないとのことです。

したがって、三井物産による端数相当株式の売却に係る代金の支払のための資金を確保する方法は相当であると判断しております。

④ 売却する時期及び売却により得られた代金を株主に交付する時期の見込み

当社は、本株式併合の効力発生後、会社法第235条第2項の準用する会社法第234条第2項の規定に基づき、本株式併合の結果生じる1株に満たない端株の合計数に相当する当社株式の売却について、2022年3月下旬を目途に裁判所に許可を求める申立てを行うことを予定しています。当該許可を得られる時期は裁判所の状況等によって変動しますが、同年4月上旬を目途に裁判所の許可を得て、2022年4月中を目途に三井物産に売却し、その後、当該売却により得られた代金を株主の皆様迅速かつ円滑に交付するための準備を行った上で、同年5月中旬を目

途に株主の皆様へ端株相当株式の売却代金を交付することを見込んでおります。

当社は、本株式併合と同様に行われる株式併合の他社事例における裁判所の許可を求める申立て、裁判所の許可の取得及び当該売却に係る代金を交付するために要する時間、当社のために当該売却に係る代金の交付を行う当社の株主名簿管理人との協議、並びに三井物産により当該売却に係る代金の支払のための資金の準備状況及び確保手段を踏まえて、上記のとおり、それぞれの時期に、本株式併合の結果生じる1株に満たない端数の合計数に相当する当社株式の売却が行われる見込みがあり、また、当該売却により得られた代金の株主への交付が行われるものと判断しております。

(2) 端数処理により株主に交付することが見込まれる金銭の額及び当該額の相当性に関する事項

上記「(1) 1株に満たない端数の処理をすることが見込まれる場合における当該処理（端数処理）の方法に関する事項」に記載のとおり、端数処理により株主の皆様へ交付することが見込まれる金銭の額は、株主の皆様が所有する当社株式の数に、本公開買付価格と同額である879円を乗じた金銭となる予定です。

本公開買付価格については、(a)東京フィナンシャル・アドバイザーズによる当社株式の算定結果によれば、当社株式の1株当たり株式価値は、類似会社比較法によると292円～796円、DCF法によると704円～860円とされているところ、本公開買付価格は879円であり、類似会社比較法による算定結果のレンジ及びDCF法による算定結果のレンジをそれぞれ上回っており、類似会社比較法による算定結果のレンジ及びDCF法による算定結果のレンジを超える金額であること、(b)当社株式の直前取引日である2019年12月30日の東京証券取引所TOKYO PRO Marketにおける当社株式の終値（879円）と同額であったとしても、当社の企業価値が正当に評価されていると考えられること、(c)当社の過去の東京証券取引所TOKYO PRO Marketにおける売買出来高に鑑み、当社株式の直前取引日である2019年12月30日を含む過去7ヶ月間において当社株式がいずれも1株当たり879円で取引されており、かつ、同期間における1日当たりの売買出来高が最大でも200株（2単位）に過ぎず、当社株式の売却機会も限定的であったと考えられることから、これと同一の価格での本公開買付けの実施により、当社の一般株主が本公開買付けを通じてその保有する株式を売却する機会を提供するものであると考えられること、(d)いわゆる投資ファンドである応募予定株主が本公開買付価格及び本公開買付けに係るその他の諸条件を承諾し、三井物産との本応募契約において合意したものであること、(e)当社株式の直前取引日である2019年12月30日の東京証券取引所TOKYO PRO Marketにおける当社株式の終値（879円）は1年9ヶ月前の一取引事例にすぎず、必ずしも当社株式の公正な価格を表すものではないとも考えられ、本株式価値算定書においても市場株価法が採用されていないこと、並びに、(f)株主

共同の利益を図ることを目的とした善管注意義務を負う当社取締役が、真摯な審議・検討を行った上で定まったことから、本公開買付価格を含む本公開買付けに係る取引条件は妥当なものであると判断いたしました。

また、当社は、2021年10月15日開催の取締役会において、本公開買付けに賛同の意見を表明し、かつ、当社の株主の皆様に対して本公開買付けへの応募を推奨することを決議した後、本臨時株主総会の招集を決定した2021年12月28日の取締役会の開催時点に至るまでに、本公開買付価格の算定の基礎となる諸条件に重大な変更が生じていないことを確認しております。

以上のことから、当社は、本株式併合によって生じる端数処理により株主の皆様へ交付することが見込まれる金銭の額については、相当であると判断しております。

(3) 親会社等がある場合における当該親会社等以外の株主の利益を害さないように留意した事項

本株式併合は、本取引の一環として、本公開買付け後のいわゆる二段階買収の二段階目の手続として行われるものであるところ、本公開買付けの公表日において、三井物産は当社株式を所有しておらず、支配株主による公開買付けには該当しません。また、当社の経営陣の全部又は一部が三井物産に直接又は間接に出資することは予定されておらず、本取引は、経済産業省が2019年6月に公表した「公正なM&Aの在り方に関する指針」において定義されるマネジメントバイアウト取引にも該当しません。もっとも、当社及び三井物産は、本公開買付けが三井物産による当社の連結子会社化及び非公開化を目的とする本取引の一環として行われること及び当社の前代表取締役社長である舩田氏が三井物産との間で、舩田氏が本公開買付けに舩田氏所有当社株式を応募せず、舩田氏が三井物産と共同して当社株式に係る議決権を行使する旨の合意を含む本株主間契約を締結したこと等を考慮し、当社取締役会の意思決定過程における恣意性のおそれを排除し、その公正性及び透明性を確保するため、主として以下の①から⑥までの措置を実施いたしました。

① 当社における独立した第三者算定機関からの株式価値算定書の取得

当社は、本公開買付けに関する意見表明を行うにあたり、当社及び公開買付者グループから独立した第三者算定機関である東京フィナンシャル・アドバイザーズに対して、当社株式の株式価値の算定を依頼し、2021年10月14日付で本株式価値算定書を取得いたしました。なお、東京フィナンシャル・アドバイザーズは、公開買付者グループ及び当社の関連当事者には該当せず、本取引や本取引の関係者に関して重要な利害関係を有しておりません。

東京フィナンシャル・アドバイザーズは、当社からの依頼に基づき、当社の事

業の現状、当社の2022年5月期から2024年5月期を対象とする中期経営計画（以下「本事業計画」といいます。）等の開示を受けるとともに、それらに関する説明を受け、それらの情報を踏まえて当社株式の株式価値を算定しております。なお、当社は、東京フィナンシャル・アドバイザーズから、本公開買付価格の公正性に関する意見書（フェアネス・オピニオン）は取得していません。

東京フィナンシャル・アドバイザーズは、複数の株式価値算定手法の中から当社株式価値の算定にあたり採用すべき算定手法を検討の上、当社が継続企業であるとの前提の下、当社株式の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、比較可能な類似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、当社と事業内容等が類似すると考えられる上場会社としてモロゾフ株式会社、名糖産業株式会社、株式会社不二家、森永製菓株式会社を選定した上で類似会社比較法を、また、将来の事業活動の状況を評価に反映するためDCF法を採用して当社株式の株式価値の算定を行いました。

上記手法に基づいて算定された当社株式1株当たりの株式価値の範囲は以下のとおりです。

類似会社比較法	: 292～796円
DCF法	: 704～860円

類似会社比較法では、当社と類似する株式公開会社（類似会社）の株価や事業価値をもとに、類似会社の1株当たり純利益、1株当たり純資産と、当社のそれらの指標を比準することを通じて、当社の株式価値を算定し、その1株当たりの株式価値の範囲は、292円から796円までと算出しています。

DCF法では、本事業計画に基づきフリー・キャッシュ・フローを算出し、東京フィナンシャル・アドバイザーズにて算出した加重平均コスト（WACC：Weighted Average Cost of Capital）による割引率（8.389%が採用されています。）を用いて割り引くことで当社の株式価値を分析し、当社株式1株当たりの株式価値の範囲を704円から860円までと算出しています。

東京フィナンシャル・アドバイザーズが、DCF法の算定の前提とした本事業計画に基づく財務予測は以下のとおりです。当社は、2025年5月期以降に関してはその時点での外部環境の変化や原価低減の成果の影響を踏まえた事業計画の策定を要すると考えていることから、本事業計画は2022年5月期乃至2024年5月期の3年間を対象としております。本事業計画に基づく財務予測において、大幅な増減益は見込んでおりません。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、本事業計画には加味されておりません。

(単位：千円)

	2022年5月期	2023年5月期	2024年5月期
売上高	2,372,000	2,578,000	2,784,000
営業利益	172,339	216,346	274,546
E B I T D A	289,958	336,115	398,815
フリー・キャッシュ・フロー	243,122	218,332	248,605

(注)東京フィナンシャル・アドバイザーズは、当社株式の株式価値の算定に際し、本事業計画に含まれる財務予測は、当社による最善の可能な予測に基づき作成されている合理的なものであるということ为前提としており、本事業計画の妥当性の検証を行う義務を負っていません。また、当社の資産又は負債その他の財務情報につき、東京フィナンシャル・アドバイザーズは独自に評価・鑑定を行っておりません。東京フィナンシャル・アドバイザーズの算定は、2021年10月14日までの上記情報を反映したものであります。

② 三井物産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

公開買付者である三井物産は、本公開買付価格を決定するにあたり、本公開買付価格の公正性を担保するため、三井物産グループ及び当社から独立した第三者算定機関として、フィナンシャル・アドバイザーであるKPMG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、KPMGは三井物産グループ及び当社の関連当事者には該当せず、本公開買付けに関して、重要な利害関係を有していないとのことです。

KPMGは、複数の株式価値算定手法の中から当社株式の株式価値の算定にあたり採用すべき算定手法を検討した結果、将来の事業活動の状況を算定に反映するためにDCF法及び類似上場会社比較による株式価値の分析が可能であることから類似会社比較法を用いて当社株式の株式価値の算定を行い、三井物産は2021年10月14日付でKPMGから公開買付者算定書を取得したとのことです。なお、三井物産は、KPMGから本公開買付価格の公正性に関する意見書（フェアネス・オピニオン）を取得していないとのことです。

上記各手法において算定された当社株式1株当たりの価値の範囲はそれぞれ以下のとおりとのことです。

DCF法 : 816円～1,133円

類似会社比較法 : 789円～914円

DCF法では、本事業計画における収益や投資計画、一般に公開された情報等の諸要素を参考として、三井物産が想定する2021年6月以降に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いて当社の株式価値を算定し、当社株式1株当たりの価値の範囲を816円から1,133円と算定しているとのことです。なお、DCF法で前提とした本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は含まれていないとのことです。

類似会社比較法では、当社と事業内容等が類似すると考えられる上場会社として、株式会社不二家、モロゾフ株式会社、名糖産業株式会社、カンロ株式会社、寿スピリッツ株式会社、日糧製パン株式会社及び株式会社コモを選定した上で、企業価値に対する利払前税引前償却前利益（EBITDA）の倍率を用いて当社の株式価値を算定し、当社株式の1株当たりの価値の範囲を789円から914円と算定したとのことです。

なお、当社株式は東京証券取引所TOKYO PRO Marketに上場しているものの、2019年12月30日に売買が成立して以降、本公開買付けの公表日の前営業日である2021年10月14日までに売買が成立していないことから市場株価法は採用していないとのことです。

三井物産は、本公開買付けの公表日の前営業日である2021年10月14日及び本日の直前取引日である2019年12月30日の東京証券取引所TOKYO PRO Marketにおける当社株式の終値（879円）であり、同日から遡る6ヶ月間に成立した取引価格がいずれも879円であったこと、当社取締役会による本公開買付けへの賛同の可否及び本公開買付けに対する応募数の見通し等を総合的に勘案し、応募予定株主及び当社との協議・交渉の経過、当社株式1株当たり879円という価格が、KPMGから取得した公開買付け者算定書の各手法において算定された当社株式1株当たりの価値の範囲内であること等を踏まえ、2021年10月15日開催の取締役会において、本公開買付け価格を879円とすることを決定したとのことです。

③ 当社における独立した法律事務所からの助言

当社は、本公開買付けに関する当社取締役会の意思決定の過程等における透明性及び合理性を確保するため、2021年9月15日、三井物産グループ及び当社から独立したリーガル・アドバイザーである祝田法律事務所を選任し、同法律事務所から、本取引に関する諸手続を含む当社取締役会の意思決定の方法及び過程その他の留意点について、必要な法的助言を受けております。なお、祝田法律事務所は、三井物産グループ及び当社の関連当事者には該当せず、本取引に関して重要な利害関係を有しておりません。

④ 当社における独立した第三者委員会の設置及び意見（答申書）の取得

当社は、2021年8月23日開催の取締役会における決議に基づき、当社取締役会において、本公開買付け及び本スクイーズアウト手続を含む本取引の是非を審議及び決議するに先立って、本取引における当社の意思決定の恣意性を排除し、本取引の妥当性及び少数株主に対する不利益の有無を検討することを目的として、三井物産グループ及び当社から独立した、外部の有識者を含む委員（委員としては、当初、同日開催の取締役会における決議において、前田隆氏（当時当社社外取締役、株式会社トライアンド代表取締役）、大野良一氏（当社社外監査役）、池田智之氏（当社社外監査役、社会保険労務士法人サムライズ代表）及び植田正敬氏（税理士、植田正敬税理士事務所）の4名が選任されましたが、2021年8月26日、植田正敬氏は一身上の都合により委員を辞任し、その後、2021年9月14日開催の取締役会における決議において、橋本道成氏（弁護士、如水法律事務所）が追加選任され、2021年9月16日開催の第4回委員会において橋本道成氏の委員選任が了承されました。なお、前田隆氏は、2021年8月27日の当社第46期定時株主総会の終結の時をもって任期満了し、取締役を退任したため、本日現在は当社社外取締役ではありません。）によって構成される第三者委員会（以下「本委員会」といいます。）を設置しました。なお、本委員会の互選により、大野良一氏を本委員会の議長として選定しております。

そして、当社は、上記取締役会決議に基づき、本委員会に対し、(i) 本取引の目的に正当性が認められるか、(ii) 本取引の取引条件（本公開買付価格を含む。）の公正性が認められるか、(iii) 本取引において、公正な手続を通じた株主の利益への十分な配慮がなされているか、(iv) 当社が本取引を行うことが当社の少数株主の不利益なものとならないかについて諮問し（以下、(i) から (iv) の事項を「本諮問事項」といいます。）、これらの点についての答申書を当社に提出することを委嘱しました。

本委員会は、2021年8月26日から2021年10月14日まで合計9回開催され、本諮問事項について、慎重に検討及び協議を行いました。具体的には、本委員会は、かかる検討に当たり、本公開買付けに関する開示書類のドラフト、本事業計画等の資料、本株式価値算定書、三井物産及び当社より提出された各検討資料その他必要な情報・資料等の収集及び検討並びに当社取締役、東京フィナンシャル・アドバイザーズ及び祝田法律事務所との面談によるヒアリング調査等を行い、本取引の内容、本取引の背景、本取引の意義・目的、当社の企業価値に与える影響、第三者算定機関の独立性、公開買付価格算定手法の合理性、分析の前提事実の適正性、利害関係者からの不当な干渉の有無、三井物産及び当社の状況、三井物産及び当社が意思決定をするに至る経緯・検討経緯の妥当性、開示の適正性その他本取引に関連する事項について、説明を受けるとともに質疑応答を行った上で必要な情報・資料等の収集及び検討を行いました。また、本委員会は、当社の取締

役から本事業計画について説明を受け、質疑応答を行った上で、東京フィナンシャル・アドバイザーズから、本株式価値算定書について説明を受け、当該価値算定の前提等に関するヒアリング調査を実施しました。

なお、本委員会は、当社が選任した算定機関である東京フィナンシャル・アドバイザーズ及びリーガル・アドバイザーである祝田法律事務所につき、いずれも独立性及び専門性に問題がないことから、それぞれを当社の算定機関及びリーガル・アドバイザーとして承認しております。

これらの内容を踏まえ、本委員会は、東京フィナンシャル・アドバイザーズ及び祝田法律事務所と議論を重ね、本諮問事項について協議・検討を行いました。本委員会は、このように本諮問事項について慎重に協議及び検討した結果、2021年10月14日付で、当社取締役会に対し、委員全員の一致で、大要以下の内容の答申書（以下「本答申書」といいます。）を提出しました。

(i) 答申内容

- (a) 本取引の目的には、正当性が認められる。
- (b) 本取引の取引条件（本公開買付価格を含む。）には、公正性が認められる。
- (c) 本取引において、公正な手続を通じた株主への十分な配慮がなされていると認められる。
- (d) 本取引を行うことは、本公開買付け及び本公開買付けが成立した後ににおける三井物産による当社の連結子会社化を含め、当社の少数株主にとって不利益であるとは認められない。

(ii) 答申理由

- (a) 本取引の目的に正当性が認められるかについて

本委員会は、本取引の目的及び本取引により向上することが見込まれる当社の企業価値の具体的な内容等について、当社から、本意見表明プレスリリースの「(2) 本公開買付けに関する意見の根拠及び理由」の「③当社が本公開買付けに賛同するに至った意思決定の過程及び理由」に記載の内容の説明を受け、その具体的な内容を確認し、詳細な検討を実施した。その結果、当社が本取引を実施しようとする理由及び目的について特に不合理な点は認められない上、舛田氏が2001年8月以降約20年間にわたり当社の代表取締役として当社の経営を行っていたことを踏まえると、舛田氏が持つ当社の経営ノウハウが本取引後の当社の事業運営においても重要であると認められ、当社が本取引を実施することにより、事業基盤を強化し、長期的な企業価値の向上を図ることが期待できることから、本取引の目的は正当であると認められる。

- (b) 本取引の取引条件（本公開買付価格を含む。）の公正性が認められるかについて

東京フィナンシャル・アドバイザーズが本株式価値算定書において前提とした事実、算定手法及び算定の過程に関し、不合理な事項は見当たらない。当社株式についての本公開買付価格（879円）は、本株式価値算定書における類似会社比較法による算定結果のレンジ及びDCF法による算定結果のレンジをそれぞれ上回っており、類似会社比較法による算定結果のレンジ及びDCF法による算定結果のレンジを超える金額であることから、当社株式の直前取引日である2019年12月30日の東京証券取引所TOKYO PRO Marketにおける当社株式の終値（879円）と同額であったとしても、当社の企業価値が正当に評価されていると考えられる。

また、当社の過去の東京証券取引所TOKYO PRO Marketにおける売買出来高に鑑み、当社株式の直前取引日である2019年12月30日を含む過去7ヶ月間において当社株式がいずれも1株当たり879円で取引されており、かつ、同期間における1日当たりの売買出来高が最大でも200株（2単元）に過ぎず、当社株式の売却機会も限定的であったと考えられることから、これと同一の価格での本公開買付けの実施により、当社の一般株主が本公開買付けを通じてその保有する株式を売却する機会を提供するものであると考えられる。

そして、本取引は、当社の株主であり、いわゆる投資ファンドである応募予定株主が、それぞれ、三井物産との間で、各応募予定株主が所有する当社株式の全てを本公開買付けに応募する旨の本応募契約を2021年10月15日付で締結して行われるとのことであり、一般に経済合理性を追求する主体であると考えられる投資ファンドである応募予定株主が、本公開買付価格及び本公開買付けに係るその他の諸条件を承諾して本公開買付けへの応募を予定していることは、本公開買付価格が経済合理性を有することを裏付ける根拠であると評価できる。

加えて、当社株式の直前取引日である2019年12月30日の東京証券取引所TOKYO PRO Marketにおける当社株式の終値（879円）は、1年9ヶ月前の一取引事例にすぎないことから、必ずしも当社株式の公正な価格を表すものではないとも考えられ、本株式価値算定書においても市場株価法は採用されていない。

当社は、2021年8月12日、三井物産から本公開買付価格を879円とする提案を受け、当社取締役会は、本株式価値算定書のドラフト又は中間報告の結果を踏まえ、本公開買付価格の適正性及び公正性について繰り返し審議検討を行ったほか、応募予定株主が本公開買付価格及び本公開買付けに係るその他の諸条件を承諾し、三井物産との本応募契約において

合意したものであることを踏まえて、本公開買付価格を前提とする本公開買付けに賛同意見を表明する決議を行う予定とのことであるから、本公開買付価格は、株主共同の利益を図ることを目的とした善管注意義務を負う取締役が、真摯な審議・検討を行った上で定まったものであると認められる。

以上を総合して判断すると、本公開買付価格は、当社株式本来の適正な価格に相当のプレミアムが乗っている金額であるといえ、一定の合理性を有する公正な価格であると認められる。

- (c) 本取引において、公正な手続を通じた株主の利益への十分な配慮がなされているかについて

本取引に当たり、当社取締役会の意思決定過程における恣意性のおそれを排除し、その公正性及び透明性を確保するため、主として以下の各措置が実施されている又は実施することが予定されているから、本取引において公正な手続を通じた株主の利益への十分な配慮がされているものと認められる。

- ・本委員会の設置及び調査・検討

当社は、当社取締役会において本取引の是非を審議及び決議するに先立って、本取引における当社の意思決定の恣意性を排除し、本取引の妥当性及び少数株主に対する不利益の有無を検討することを目的として、当社及び三井物産グループから独立した委員によって構成される本委員会を設置して本諮問事項に関する答申を委嘱し、本委員会は、本取引の目的及び条件等に付いて然るべき調査・検討を実施した。かかる措置は、本取引の適正性を確保するための措置といえ、本取引の意思決定の透明性・合理性を基礎付ける要素となり得る。

- ・当社によ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、当社及び三井物産グループから独立した第三者算定機関である東京フィナンシャル・アドバイザーズから本株式価値算定書を取得した。かかる措置は、本取引の手続の適正性を確保するための措置といえ、本取引の意思決定の透明性・合理性を基礎付ける要素となり得る。

- ・当社における独立した法律事務所からの助言

当社は、本公開買付けに関する当社取締役会の意思決定の過程等における透明性及び合理性を確保するため、2021年9月15日、当社及び三井物産グループから独立したリーガル・アドバイザーとして祝田法律事務所を選任し、同法律事務所から、本取引に関する諸手続を含む当社取締役会の意思決定の方法及び過程その他の留意点について、必要な法的助言を受けている。かかる措置は、本取引に関する手続等に

ついて法的観点からも慎重に協議・検討を行っているという点で、本取引の意思決定の透明性・合理性を基礎付ける要素となり得る。

- ・利害関係を有しない当社の取締役全員の承認及び利害関係を有しない監査役全員の異議がない旨の意見

当社は、当社取締役会が本取引を実施するか否かを検討する際には、本取引に利害関係を有しない当社取締役全員の一致で決定し、かつ、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得て行う予定であることを表明している。かかる措置は、本取引の意思決定の透明性・合理性の担保を図っているという点で、本取引の意思決定の透明性・合理性を基礎付ける要素となり得る。

- ・本公開買付価格の適正性を担保する客観的状況の確保

三井物産は、本公開買付けにおける買付け等の期間（以下「公開買付期間」といいます。）について、法令に定められた最短期間が20営業日であるところ、32営業日とする予定とのことである。このように、三井物産は、公開買付期間を比較的長期に設定していることから、当社の株主に対して、本公開買付けに対する応募について適切な判断の時間と機会を提供するとともに、三井物産以外の者が対抗的な買付け等を行う機会を確保することにより、本公開買付けの公正性を担保されている。また、当社と三井物産とは、三井物産以外の者による買付け等の機会が不当に制限されることがないよう、当社が三井物産以外の対抗的買収提案者と接触することを制限するような合意は一切行っておらず、上記公開買付期間の設定と併せ、対抗的な買付けの機会が確保されることにより、本公開買付けの公正性の担保に配慮されている。かかる措置は、本公開買付けの強圧性を低減する要素となり得る。

- ・本公開買付け後の連結子会社化に向けた手続における価格

本取引においては、本公開買付けに応募しなかった貴社の株主に対しても本公開買付けに応募した場合と同等の価格がスクイズアウトの対価として保証される予定である。こうした措置は、本公開買付けの強圧性を低減する要素となり得る。

- ・反対株主の救済手段の確保

本取引における対価等に不服を持つ株主の救済手段として、当社の株主は、会社法その他の関係法令の定めに従って、当社の株主の有する当社株式の買取請求又は取得価格の決定の申立てを行うことが可能である。こうした措置は、本公開買付けの強圧性を低減する要素となり得る。

- ・適切な開示

本答申書で指摘した主な事実関係及び各措置は、本取引に関して当

社が公表する意見表明報告書その他の資料に適切に記載され、当社の株主に対する適切な説明が行われるとのことである。そうした充実した開示は、情報の非対称性を緩和し、当社の株主に適切な判断機会を確保し、当該事情は、本公開買付けの強圧性を低減する要素となり得る。

- (d) 当社が本取引を行うことが当社の少数株主の不利益なものとならないかについて

上記 (a) 乃至 (c) のとおり、本取引の目的の正当性及び本取引の取引条件 (本公開買付け価格を含む。) の公正性が認められ、また、本取引において公正な手続を通じた株主の利益への十分な配慮がなされており、手続の適正性が認められることに加えて、本取引が当社の少数株主にとって不利益なものであると考える事情は見当たらないから、本取引は、本公開買付け及び本公開買付けが成立した後における三井物産による当社の連結子会社化を含め、当社の少数株主にとって不利益なものとはいえないと認められる。

- ⑤ 当社における利害関係を有しない取締役全員の承認及び利害関係を有しない監査役全員の異議がない旨の意見

当社は、東京フィナンシャル・アドバイザーズより取得した本株式価値算定書、祝田法律事務所から得た法的助言を踏まえつつ、本答申書の内容を最大限に尊重しながら、本取引の諸条件について慎重に検討しました。その結果、上記「1. 株式併合を行う理由」の「②当社における意思決定の過程及び理由」に記載のとおり、当社取締役会は、本公開買付けについて、(i) 本公開買付けにより当社が目指す (a) コンビニエンスストアを始めとする小売市場への進出、海外における輸出又は当社のレシピ・仕様書提供による業務提携先の拡大は、三井物産グループが有する国内販路や海外ネットワークを活用できるものであることに加え、(b) 更なる市場の需要に応える製品群の拡大・供給能力提供又はスマート工場化による生産性向上に向けた設備投資を実施するうえで、三井物産が有する市場トレンドやマーケティングに関するデータを活用可能であることから当社の企業価値が向上すると見込まれるとともに、(ii) 本公開買付け価格及び本公開買付けに係るその他の諸条件は、本公開買付け価格が本株式価値算定書における類似会社比較法による算定結果のレンジ及びDCF法による算定結果のレンジをそれぞれ上回っており、類似会社比較法による算定結果のレンジ及びDCF法による算定結果のレンジを超える金額であることから、当社株式の直前取引日である2019年12月30日の東京証券取引所TOKYO PRO Marketにおける当社株式の終値 (879円) と同額であったとしても、当社の企業価値が正当に評価されていると考えられること、当社の過去の東京証券取引所TOKYO PRO Marketにおける売買出来高に鑑み、当社株式

の直前取引日である2019年12月30日を含む過去7ヶ月間において当社株式がいずれも1株当たり879円で取引されており、かつ、同期間における1日当たりの売買出来高が最大でも200株（2単元）に過ぎず、当社株式の売却機会も限定的であったと考えられることから、これと同一の価格での本公開買付けの実施により、当社の一般株主が本公開買付けを通じてその保有する株式を売却する機会を提供するものであること、いわゆる投資ファンドである応募予定株主が本公開買付価格及び本公開買付けに係るその他の諸条件を承諾し、三井物産との本応募契約において合意したものであること、並びに、株主共同の利益を図ることを目的とした善管注意義務を負う当社取締役が、真摯な審議・検討を行った上で定まったことから、妥当であり、本公開買付けは、当社の株主の皆様に対して、合理的な株式の売却の機会を提供するものであると判断し、2021年10月15日開催の取締役会において、審議及び決議に参加した当社の取締役全員である取締役5名の全員一致で、本公開買付けへの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公開買付けへの応募を推奨する旨の決議をいたしました。なお、上記取締役会には、当社の監査役4名全員が出席し、出席した監査役はいずれも上記決議を行うことについて異議がない旨の意見を述べております。

なお、当社の上記取締役会決議は、三井物産が本公開買付け及びその後の一連の手續を実施することにより当社株式が上場廃止となる予定であることを前提として行われたものです。

⑥ 三井物産における本公開買付価格の適正性を担保する客観的状況の確保

公開買付者である三井物産は、公開買付期間について、法令に定められた最短期間が20営業日であるところ、32営業日としているとのことです。このように、三井物産は、公開買付期間を比較的長期に設定していることから、当社の株主の皆様において、本公開買付けに対する応募について適切な判断の時間と機会を提供するとともに、三井物産以外の方が対抗的な買付け等を行う機会を確保することにより、本公開買付けの公正性を担保することを企図しているとのことです。また、当社と三井物産とは、三井物産以外の者による買付け等の機会が不当に制限されることがないよう、当社が三井物産以外の対抗的買取提案者と接触することを制限するような合意は一切行っておらず、上記公開買付期間の設定と併せ、対抗的な買付けの機会が確保されることにより、本公開買付けの公正性の担保に配慮しております。

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

上記「1. 株式併合を行う理由」に記載のとおり、三井物産は、2021年10月18日から2021年12月2日までを買付期間とする本公開買付けを行い、その結果、本

公開買付けの決済の開始日である2021年12月9日をもって、三井物産は当社株式1,506,083株（議決権所有割合：83.37%）を所有するに至っております。

第3号議案 定款一部変更の件

1. 提案の理由

- (1) 第2号議案が原案どおり承認可決され、本株式併合の効力が発生した場合には、会社法第182条第2項の定めに従って、当社株式の発行可能株式総数は216株に減少することとなります。かかる点を明確にするため、本株式併合の効力が発生することを条件として、定款第6条（発行可能株式総数）を変更するものであります。
- (2) 第2号議案が原案どおり承認可決され、本株式併合の効力が発生した場合には、当社の発行済株式総数は54株となり、単元株式数を定める必要がなくなります。そこで、当社株式の単元株式数に関する規定を廃止するため、本株式併合の効力が発生することを条件として、定款第8条（単元株式数）及び第9条（単元未満株主の権利制限）の全文を削除し、当該変更に伴う条数の繰り上げを行うものであります。

2. 変更の内容

変更の内容は次のとおりであります。なお、本議案に係る定款変更は、本臨時株主総会において第2号議案が原案どおり承認可決され、本株式併合の効力が発生することを条件として、本株式併合の効力発生日である2022年3月4日に効力が発生するものといたします。

（下線部分は変更箇所を示しております。）

現行定款	変更案
<p>（発行可能株式総数） 第6条 当社の発行可能株式総数は<u>3,440,000</u>株とする。</p> <p>第7条 （条文省略）</p> <p>（単元株式数） 第8条 当社の1単元の株式数は、<u>100株</u>とする。</p>	<p>（発行可能株式総数） 第6条 当社の発行可能株式総数は<u>216株</u>とする。</p> <p>第7条 （現行どおり）</p> <p>（削除）</p>

現行定款	変更案
<p>(単元未満株主の権利制限)</p> <p>第9条 当会社の単元未満株主は、以下に掲げる権利以外の権利を行使することができない。</p> <p>(1) 会社法第189条第2項各号に掲げる権利</p> <p>(2) 取得請求権付株式の取得を請求する権利</p> <p>(3) 募集株式又は募集新株予約権の割当てを受ける権利</p> <p>第10条～第46条 (条文省略)</p>	<p>(削除)</p> <p>第8条～第44条 (現行どおり)</p>

第4号議案 取締役4名選任の件

当社は、10月15日に公表した本意見表明プレスリリースの「(2) 本公開買付けに関する意見の根拠及び理由」の「②本公開買付けを実施するに至った背景、目的及び意思決定の過程並びに本公開買付け後の経営方針」の「(ii) 本公開買付け後の経営方針等」に記載のとおり、当社の取締役のうち、常勤取締役については執行役員とすることで、経営と執行の分離を図るとともに、執行役員に対して業務執行権限を委譲し、本取引後も当社の従業員が当社の事業への責任と誇りをもって従事できる体制を構築する方針としております。

よって、本臨時株主総会をもって下記取締役5名は辞任により退任となります。

代表取締役 崎原正吾
 取締役 井上みゆき
 取締役 田村勇氣
 取締役 武田正篤
 取締役 (社外) 星野健秀

また、本議案においては、より望ましい経営体制を構築することを目的として、2021年10月15日に三井物産が舛田氏との間で締結した本株主間契約（契約内容の概要は本意見表明プレスリリースによりお知らせしているとおりで）に基づき、前代表取締役である舛田氏及び三井物産の指名する取締役3名の選任をお願いするものであります。

取締役候補者は、次のとおりであります。

候補者 番号	氏 名 (生年月日)	略歴、当社における地位および担当 (重要な兼職の状況)	所有する当社 の株式数
1	※ ^{ますだ けいすけ} 外 田 圭 良 (1969年1月9日生)	<p>1993年4月 日野自動車工業株式会社 (現日野自動車株式会社) 入社</p> <p>1997年1月 当社入社</p> <p>1998年8月 監査役</p> <p>1999年9月 取締役</p> <p>2001年8月 代表取締役</p> <p>2006年8月 代表取締役社長</p> <p>2019年8月 代表取締役社長兼営業部担当</p> <p>2020年8月 代表取締役社長</p> <p>2021年8月 取締役退任</p> <p><取締役候補者とした理由> 同氏は、代表取締役として昨年まで約20年にわたり当社全体の指揮を執り、強いリーダーシップを発揮してきました。同氏が持つ経営ノウハウが今後の事業運営においても必要不可欠と判断したため、取締役候補者といたしました。</p>	234,047株
2	※ ^{さと とう むねひで} 佐 東 宗 秀 (1968年7月14日生)	<p>1993年4月 三井物産株式会社入社</p> <p>2009年11月 Agricola Xingu S.A. 副社長兼経営企画部長</p> <p>2014年6月 三井物産株式会社食糧本部穀物事業第二部 総合農業推進室長</p> <p>2017年4月 同社食料本部油脂・主食事業部 マルチグレイン推進室長</p> <p>2018年8月 同社食料本部油脂・主食事業部 アグリビジネス室長</p> <p>2020年1月 同社食料本部食品原料部長 (現任) 物産フードマテリアル株式会社 取締役 (現任)</p> <p>2020年2月 三井農林株式会社取締役 (現任)</p> <p>2020年11月 一般社団法人全日本コーヒー協会理事 (現任)</p> <p>2021年6月 DM三井製糖ホールディングス株式会社 社外取締役 (現任)</p> <p><取締役候補者とした理由> 同氏は、長年にわたり食料分野の職務に携わり、その豊富な経験と深い見識を当社取締役会において活かすことにより、取締役会の意思決定機能や監督機能の実効性強化に貢献すると考えられることから、取締役候補者といたしました。</p>	一株

候補者 番号	氏 名 (生年月日)	略歴、当社における地位および担当 (重要な兼職の状況)	所有する当社 の株式数
3	いけだ ひろき ※池田大紀 (1965年2月11日生)	<p>1989年4月 三井物産株式会社入社</p> <p>2008年4月 同社西日本食料部第一営業室長</p> <p>2011年8月 同社食料本部糖質醗酵部砂糖・塩製品室長</p> <p>2016年10月 同社食料本部糖質醗酵部糖醗事業室長</p> <p>2018年5月 同社流通事業本部九州食料部長 一般社団法人日本家畜輸出協議会理事(現任)</p> <p>2018年6月 マルイ飼料株式会社取締役(現任)</p> <p>2018年9月 北部製糖株式会社取締役(現任)</p> <p>2022年1月 三井物産株式会社食料本部 西日本食料部長(現任)</p> <p><取締役候補者とした理由> 同氏は、長年にわたり食料・流通事業分野の職務に携わり、その豊富な経験と深い見識を当社取締役会において活かすことにより、取締役会の意思決定機能や監督機能の実効性強化に貢献すると考えられることから、取締役候補者となりました。</p>	一株

候補者 番号	氏 名 (生年月日)	略歴、当社における地位および担当 (重要な兼職の状況)	所有する当社 の株式数
4	※佐々木 忍 (1976年3月19日生)	<p>1997年9月 ベアー・スターズ(ジャパン) 証券入社</p> <p>2000年1月 ゼネラル・エレクトリック・ インターナショナル・Inc入社</p> <p>2004年3月 GE東芝シリコン株式会社 (現モメンティブ・パフォーマンス・ マテリアルズ・ジャパン合同会社) 経理部コントローラー</p> <p>2005年4月 三洋電機株式会社入社 経営企画本部経営戦略部担当部長</p> <p>2007年10月 キャタピラー・ジャパン株式会社 (現キャタピラー・ジャパン合同会社) 入社 経理部チーフ・アカウンタント</p> <p>2009年4月 三井物産株式会社入社</p> <p>2020年1月 同社食料本部食品原料部 飲料事業室長(現任)</p> <p>2020年2月 三井農林株式会社取締役(現任)</p> <p>2020年6月 Holding da Industria Transformadora do Tomate社 取締役(現任)</p> <p>2021年6月 物産フードマテリアル株式会社 取締役(現任)</p> <p><取締役候補者とした理由> 同氏は、企業の経理・経営企画責任者として長年培った財務会計に関する様々な知見と経験を有しており、その豊富な経験に基づき、経営全般の適切な監督と意思決定ができることから、取締役候補者となりました。</p>	一株

- (注) 1. 三井物産株式会社は、現在当社の親会社に該当します。また、各候補者と当社との間に特別な利害関係はありません。
2. ※印は、新任の取締役候補者であります。
3. 所有する当社の株式数は、2021年11月30日現在のものです。
4. 当社は取締役及び監査役的全員を被保険者とする会社法第430条の3第1項に規定する役員等賠償責任保険契約を保険会社との間で締結しております。本議案が原案どおり承認され、各候補者が選任された場合には、候補者各氏は当該保険契約の被保険者に含まれることとなります。当該保険契約では、被保険者が会社の役員等の地位に基づき行った行為に起因して損害賠償請求がなされたことにより、被保険者が被る損害賠償金や訴訟費用等が填補されることとなります。なお、当該契約の保険料は全額当社が負担しております。

以 上

株主総会会場ご案内図

会場 福岡県糸島市多久819番地2
五洋食品産業株式会社 プレゼンルーム
電話 092(332)9610

