平成 19 年 5 月 15 日

各　位

会　　社　　名　宝ホールディングス株式会社
代 表 者 名　取 締 役 社 長　大 宮　　久
（コード番号　2531　東証、大証　第 1 部）
問 合 せ 先　取締役 IR 室長　松崎 修一郎
Ｔ　Ｅ　Ｌ　（０７５）２４１－５１２４

当社株券等の大規模な買付行為に対する対応方針（買収防衛策）に関するお知らせ

当社は、平成 19 年 5 月 15 日開催の当社取締役会において、当社及び当社グループ（以下、総称して「当社グループ」といいます。）の企業価値、ひいては、株主の皆様の共同の利益（以下「株主共同の利益」といいます。）を確保し、又は向上させることを目的として、当社取締役会の事前の賛同を得ずに行われる当社株券等の大規模な買付行為に対する対応方針（以下「本プラン」といいます。）の内容について決議いたしましたのでお知らせいたします。

本プランは、平成 19 年 6 月 28 日開催予定の当社第 96 回定時株主総会（以下「本定時株主総会」といいます。）において、株主の皆様より、本編資料別紙 2 記載の定款変更案に関する議案が承認されるとともに、新株予約権の無償割当てに関する事項の決定を当社取締役会に委任する旨の議案についても承認がなされることを条件として導入されるものとします。

なお、当社は、平成 18 年 5 月 15 日付けで「当社株券等の大規模な買付行為に対する対応方針（買収防衛策）に関するお知らせ」（以下「旧プラン」といいます。）を公表し、同年 6 月 29 日開催の当社第 95 回定時株主総会終了後、当該定時株主総会において選任された取締役によって構成される当社取締役会において、旧プランを維持する旨の決定を行っております。

しかしながら、当社は、会社法の施行、その後の証券取引法の改正、並びに買収防衛策をめぐる社会情勢及び経済情勢等の変化等の事情を総合的に勘案した上で、旧プランの内容の検討を進めた結果、買収防衛策の導入及び発動にあたり、株主の皆様の意思をより多く反映させることが株主共同の利益の最大化に資するとの結論に至りました。

そこで、当社は、旧プランを改訂し、買収防衛策の導入を当社の株主総会にお諮りして株主の皆様の決議に付すこと、及び買収防衛策に基づく対抗措置の発動の判断を、原則として当社の株主総会での決議をもって執り行うこと、といった内容を有する本プランについて、これを当社の取締役会において決議することといたしました。

なお、本プランの内容を決議した平成 19 年 5 月 15 日開催の取締役会には、当社取締役全 9 名が出席し、全員が本プランに賛同するとともに、社外監査役 3 名を含む当社監査役全 5 名も出席し、議事に参加しており、出席監査役全員が、本プランの運用が適正に行われることを条件として、その内容に賛同する旨の意思を表明しております。

本プランの具体的な内容につきましては、以下の本編資料をご参照願います。また、本プランの旧プランからの主な改訂点については、「(ご参考) 新旧比較表」をご参照願います。なお、当社の平成 19 年 3 月 31 日現在の大株主の状況は「(ご参考) 平成 19 年 3 月 31 日現在の大株主の状況」記載のとおりであり、当社は、平成 19 年 3 月 31 日現在における当社株主名簿及び当社が現時点において受け取っている大量保有報告書及び変更報告書から、当社の経営支配権を獲得しようとしているか否かに関わらず、本プランの適用可能性があるような、当社株券等を大規模に買い付け、又は買い付けようとする者の存在を特に認識しておりません。

以　上

当資料及び本編資料取り扱い上の注意点

当資料及び本編資料中の当社の現在の計画、見通し、戦略、確信などのうち、歴史的事実でないものは、将来の業績に関する見通しであり、これらは現時点において入手可能な情報から得られた当社経営陣の判断に基づくものですが、重大なリスクや不確実性を含んでいる情報から得られた多くの仮定および考えに基づきなされたものであります。実際の業績は、さまざまな要素によりこれら予測とは大きく異なる結果となり得ることをご承知おきください。実際の業績に影響を与える要素には、経済情勢、特に消費動向、為替レートの変動、法律・行政制度の変化、競合会社の価格・製品戦略による圧力、当社の既存製品および新製品の販売力の低下、生産中断、当社の知的所有権に対する侵害、急速な技術革新、重大な訴訟における不利な判決等がありますが、業績に影響を与える要素はこれらに限定されるものではありません。

本編資料

当社株券等の大規模な買付行為に対する対応方針（買収防衛策）

宝ホールディングス株式会社

平成１８年５月１５日制定・施行
平成１８年６月２９日改訂・施行
平成１９年６月２８日改訂・施行（案）

1. 当社の株主共同の利益の確保・向上に関する取り組み

(1) 当社の財務及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（以下「基本方針」といいます。）

当社は、上場会社として、当社株式の売買は原則として市場における株主及び投資家の皆様の自由な判断に委ねるべきものであると考えており、当社株式を取得することにより当社の経営支配権を獲得しようとする者に対して、株主の皆様が、当社株式の売却を行うか否かについても、最終的には当社株式を保有する株主の皆様の判断によるものと考えております。

また、当社は、特定の株主グループが当社の経営支配権を取得することになったとしても、そのこと自体により直ちに企業価値、ひいては、株主の皆様の共同の利益（以下「株主共同の利益」といいます。）が害されるということはなく、反対に、それが結果的に当社の株主共同の利益の最大化に資することもあり得るため、そのような場合であれば、特定の株主グループが当社の経営支配権を取得することを拒むものではありません。

一方で、当社及び当社グループ（以下、総称して「当社グループ」といいます。）は、「自然との調和を大切に、発酵やバイオの技術を通じて 人間の健康的な暮らしと 生き生きとした 社会づくりに貢献します」という企業理念の下、日本伝統の酒造りの発酵技術と最先端のバイオ技術の革新を通じて、食生活や生活文化、ライフサイエンスにおける新たな可能性を探求し、新たな価値を創造し続けることによって、社会への貢献を果たしてまいりました。

平成 12 年には、10 年間の長期経営構想「TE-100(TaKaRa Evolution-100)」（以下「TE-100」といいます。）を策定し、経営目標として「当社グループの企業価値の向上」を掲げ、「業績の進化」「事業の進化」「経営の進化」「風土・人財の進化」「社会・環境行動の進化」という 5 つの進化の実践に取り組んでおります。この長期経営構想「TE-100」の下、平成 14 年には、酒類・食品事業を主たる事業領域とする宝酒造グループと、バイオ事業を主たる事業領域とするタカラバイオグループを傘下に置く持株会社体制に移行しました。以後、それぞれの事業会社グループの独自性と自立性を確保しながら、当社は持株会社として、グループ全体の経営を調整、統括することにより、最大限の事業成果を追求することで、当社グループの企業価値の向上に努めております。

以上のような状況において、当社は、当社グループの経営にあたっては、事業会社グループの主たる事業である酒類・食品事業とバイオ事業という異なるビジネスモデルを持つ両事業に関する高度な専門知識と豊富な経験が必要であり、また、当社グループをとりまく国内外のあらゆるステークホルダーとの間に築かれた信頼関係が不可欠であると考えております。これらの諸要素こそが、当社グループの企業価値の源泉となっているため、当社の財務及び事業の方針の決定を支配する者は、将来にわたる企業価値の向上、ひいては、株主共同の利益の確保、向上を追及する前提において、このような関係性を十分理解する必要があると考えております。

また、当社株式を大規模に買付け、当社の経営支配権を獲得しようとする者の中には、

真に会社経営に参加する意思がないにもかかわらず、ただ株価をつり上げて、高値で株式等を会社関係者に引き取らせる目的で買付けを行う者（いわゆるグリーンメイラー）等類型的に濫用目的を持って当社株式を取得しようとしていると考えられる者や、最初の買付けで全株式の買付けの勧誘をすることなく、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）、買付けを行うことにより、当社株主の皆様に事実上売却を強要しようとする者（いわゆる二段階強圧的買収）等、株主共同の利益を害することが明らかな者が含まれている場合もありますが、そのような者が、当社の財務及び事業の方針の決定を支配する者となることが適当でないことは、明白であると考えております。

当社は、当社の財務及び事業の方針の決定を支配する者の在り方について以上のように考えており、当社の財務及び事業の方針の決定を支配する者として相応しくない者が現れた場合に対する一定の備えを設ける必要があると考えております。

(2) 基本方針に則って当社が取り組んでいる将来にわたる企業価値の向上策

当社グループは、基本方針を実現するために、企業価値の持続的な向上に取り組んでおります。

当社グループは、長期経営構想「TE-100」の下、3 年単位の中期経営計画を策定することにより、各事業の目標及び方向性を具体化し、企業価値の向上を着実に伸展させる仕組みを用いております。

具体的には、平成 17 年 4 月にスタートした第 6 次中期経営計画では、「さらなるグループ企業価値の向上を目指す」をテーマに、

・第 5 次中期経営計画（平成 14 年 4 月～平成 17 年 3 月：持株会社体制下）で構築したグループ企業価値向上のための基盤をさらに磐石なものにする
・新規のビジネス領域に積極的に挑戦し、次なる成長基盤を作る

という方向性に基づいて事業を進めております。

また、主たる事業会社グループの各テーマは以下のとおりです。

●宝酒造グループ：新たなマーケットへのチャレンジと、収益力の強化
・国内酒類事業の収益力の強化
・国内非酒類事業と海外事業への注力
・不断のコスト削減
●タカラバイオグループ：成長基盤の確立と、安定的な収益基盤の確立
「遺伝子工学研究分野」の事業拡大を図り、「医食品バイオ分野」の収益改善を進め、「遺伝子医療分野」における研究開発をさらに積極的に推進する。

これらの事業活動により、当社グループの企業価値の向上、ひいては、株主共同の利

益を確保し、又は向上させることの実現に日々取り組んでおります。

また、当社グループは、企業としての社会的責任を果たし、当社グループを取り巻く様々なステークホルダーから信頼されることによって、持続的な企業価値の向上が可能になると考えています。このような認識の下、当社グループでは、コーポレート・ガバナンスの充実を重要な経営課題と捉え、その充実に努めています。

具体的には、平成 19 年 5 月 15 日現在、当社は、9 名の取締役で構成される取締役会のほか、監査役制度を採用しております。平成 18 年 6 月には、社外監査役を 1 名増員し、5 名の監査役のうち 3 名を会社法第 2 条第 16 号に定める社外監査役といたしました。当社の監査役は、取締役会等の重要会議への出席や重要書類の調査を通じて、取締役の意思決定状況や職務執行の適法性を監査しています。また、平成 18 年 6 月 29 日開催の第 95 回定時株主総会において、経営環境への迅速な対応、取締役の経営責任の明確化のために、取締役の任期を 1 年に変更することをご承認いただきました。加えて、平成 19 年 6 月 28 日開催予定の当社第 96 回定時株主総会（以下「本定時株主総会」といいます。）において、社外取締役 1 名の選任をご承認いただきたく、議案を付議しております。

以上のとおり、当社グループは、将来にわたり企業価値を向上させるために、ひいては、株主共同の利益を最大化するために、基本方針に則った取組みに基づき、日々の事業活動を行っております。

2. 本プラン導入の目的

当社は、前記 1.（1）のとおり、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に基本方針を設けているところ、基本方針に照らして相応しくない者によって、財務及び事業の方針の決定が支配されることを防止し、もって、株主共同の利益を確保し、又は向上させることを目的として、当社取締役会の事前の賛同を得ずに行われる当社株券等の大規模な買付行為に対する対応方針（以下「本プラン」といいます。）を導入することが望ましいと考えております（本プランの概要図は、別紙 1 をご参照願います。）。

また、株主の皆様が、当社取締役会の事前の賛同を得ずに一定程度の経営支配権の異動が生じ得るような買付行為が行われる場合において、当該買付行為に応じて当社株式を売却するか否かの判断を行う際には、必要十分な情報の提供を受け、かつ、一定の検討期間が確保された熟慮の上で意思決定を行うことが可能となる体制を確保することが、株主共同の利益を確保し、又は向上することに資するものと考えております。

さらには、特定の株主グループの買付行為に対して対抗措置（詳細は、後記 3.（4）をご参照下さい。）の発動を行う場合には、当社取締役会による恣意的な判断を可及的に排除するため、大規模買付者（後記 3.（1）において定義します。）が大規模買付ルール（後記 3.（1）において定義します。）を遵守しなかった場合を除き、対抗措置発動の是非を株主の皆様にご判断いただくこととし、当社株主総会を開催し、新株予約権無償割当てに関する事項の決定に係る議案をお諮りすることとします。このように、対抗措置の発動にあたって株主の皆様の意思を反映することは、株主共同の利益の確保、又は向上の最大化に資するものと考えております。

平成 19 年 5 月 15 日現在、当社の経営支配権を獲得しようとしているか否かに関わらず、本プランの適用可能性があるような、当社株式を大規模に買付け、又は買付けようとする者の存在を特に認識してはおりませんが、将来において、そのような者が現れる可能性は否定できません。

そこで、株主共同の利益を害する買付行為から株主共同の利益を保護し、当社株主の皆様が、経営支配権の異動が生じ得る場面において、必要十分な情報及び一定の検討期間に基づいて、ある買付行為に応じて当社株式を売却するか否かを判断すること、及び買付行為に対して対抗措置を発動することの是非を判断することができるよう、本プランを導入いたします。

3. 本プランの内容

(1) 本プラン適用の要件

本プランは、特定株主グループ（注 1）の議決権割合（注 2）を 20 パーセント以上とすることを目的とする当社株券等（注 3）の買付行為又は結果として特定株主グループの議決権割合が 20 パーセント以上となるような当社株券等の買付行為（以下、総称して「大規模買付行為」といいます。なお、当社取締役会が事前に賛同の意思を表明した買付行為については、大規模買付行為に該当しないこととします。）に対して、適用されるものとします。

本プランが適用される場合、大規模買付行為を行おうとする者（以下「大規模買付者」といいます。）は、本プランに定められた以下の大規模買付行為に関するルール（以下「大規模買付ルール」といいます。）を遵守しなければならないものとします。

（注 1） 「特定株主グループ」とは、①当社の株券等（証券取引法（昭和 23 年 4 月 13 日法律 25 号。その後の改正を含む。以下同じ。）第 27 条の 23 第 1 項に規定する株券等をいいます。）の保有者（同法第 27 条の 23 第 1 項に規定する保有者をいい、同条第 3 項に基づき保有者に含まれる者を含みます。）及びその共同保有者（同法第 27 条の 23 第 5 項に規定す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。）、又は②当社の株券等（同法第 27 条の 2 第 1 項に規定する株券等をいいます。）の買付け等（同法第 27 条の 2 第 1 項に規定する買付け等をいい、取引所有価証券市場において行われるものを含みます。）を行う者及びその特別関係者（同法第 27 条の 2 第 7 項に規定する特別関係者をいいます。）を意味し、以下同じとします。

（注 2） 「議決権割合」とは、①特定株主グループが、前記（注 1）の①の記載に該当する場合は、当社の株券等の保有者の株券等保有割合（証券取引法第 27 条の 23 第 4 項に規定する株券等保有割合をいいます。この場合においては、当該保有者の共同保有者の保有株券等の数（同項に規定する保有株券等の数をいいます。）も計算上考慮され

るものとします。）をいい、②特定株主グループが、前記（注 1）の②の記載に該当する場合は、当社の株券等の買付け等を行う者及びその特別関係者の株券等所有割合（同法第 27 条の 2 第 8 項に規定する株券等所有割合をいいます。）の合計をいい、以下同じとします。

（注 3）　「株券等」とは、証券取引法第 27 条の 23 第 1 項に規定する株券等又は同法第 27 条の 2 第 1 項に規定する株券等のいずれかに該当するものを意味し、以下同じとします。

(2)　大規模買付ルールの内容

ア　大規模買付ルールの設定

当社が、大規模買付者に対して、遵守を要請するものとして設定する大規模買付ルールは、以下のとおりです。

① 大規模買付者は、当社取締役会に対して、事前に大規模買付行為に関する必要十分な情報を提出すること

② (a) すべての大規模買付者は、検討期間開始日（後記イにおいて定義します。以下、同じとします。）から最大 30 営業日以内に行われる当社取締役会による買付提案（後記イにおいて定義します。以下、同じとします。）の評価検討が終了するまでは、大規模買付行為を開始してはならないこと

(b) 検討期間開始日から最大 30 営業日以内に行われる当社取締役会による評価検討の結果、当社取締役会が、対抗措置発動の必要性があり、対抗措置の発動を株主の皆様にご判断いただく必要があると判断し、その旨を決議し、公表した場合（以下、公表を行った日を「検討期間終了日」といいます。）、当該買付提案を行った大規模買付者については、新株予約権の無償割当てに関する事項の決定に係る議案を付議するために検討期間終了日から 60 営業日以内に開催される当社株主総会（以下「株主意思確認株主総会」といいます。なお、事務手続上の理由から、検討期間終了日から 60 営業日以内に株主意思確認株主総会を開催できない場合、事務手続上可能な最も早い営業日において開催するものとします。）が終了するまでは、大規模買付行為を開始してはならないこと

イ　大規模買付ルール①について

本プランが適用される場合、大規模買付者は、まず、大規模買付者の名称、住所、設立準拠法、代表者の氏名、国内連絡先及び大規模買付者の行う大規模買付行為（以下「買付提案」といいます。）の概要並びに大規模買付ルールを遵守する旨を記載した当社所定の意向表明書（以下「意向表明書」といいます。）を当社取締役会に提出しな

ければならないものとします。

当社取締役会は、当社株主の皆様の判断のために必要と認められる場合には、大規模買付者から意向表明書を受領した旨を適当と認める時期及び方法により公表するものとします。

当社取締役会は、かかる意向表明書を受領した日の翌日から5営業日以内に、大規模買付者に対し、当社取締役会が大規模買付者に提出を求める、大規模買付者及びそのグループ、買付提案等に関する情報（以下「必要情報」といいます。）を、以下の(a)乃至(j)に規定する大項目からなるリスト（以下「必要情報リスト」といいます。）として交付します。大規模買付者は、必要情報リストに記載された必要情報を書面にて（外国語によって作成された書面を提出する場合には、全文について日本語訳を添付しなければならないものとし、かつ、日本語の書面をもって正本とみなします。）、当社取締役会に提出しなければならないものとします。なお、ここで提出を受けた必要情報については、後記(3)ア(イ)のとおり、株主意思確認株主総会が開催される場合の招集通知に記載することとしますが、その際、招集通知に記載することができる文字数の上限は、原則として5,000字とします。

(a) 大規模買付者及びそのグループに関する事項
(b) 買付提案の目的
(c) 大規模買付者及びそのグループのそれぞれの当社株券等の所有状況及び取引状況
(d) 買付提案の買付条件（買付期間、買付価格及び買付予定数等）及び買付方法
(e) 当社株券等の取得に関する許可等（ある場合のみ）
(f) 当社株券等の買付価格の算定根拠
(g) 買付資金の調達方法
(h) 当社株券等を買付けた後の当社グループ（特に上場子会社）の経営方針及び事業計画等
(i) 当社株券等を買付けた後の当社グループの従業員の処遇、取引先、顧客、地域社会等の当社の利害関係者との関係
(j) コーポレート・ガバナンスへの取り組み及び考え方

大規模買付者から必要情報が提出された場合、当社取締役会は、情報提出があった日を検討期間（後記ウにおいて定義します。以下、同じとします。）の開始日（以下「検討期間開始日」といいます。）として、買付提案についての検討を開始します。

当社取締役会は、検討期間を開始する場合には、大規模買付者に対してその旨を通知するとともに、当社株主の皆様の判断のために必要と認められる場合には、株主の皆様にその旨を適当であると判断する時期及び方法により公表するものとします。

当社取締役会は、買付提案に関する検討と並行して、弁護士、公認会計士及び投資銀行等の公正な外部専門家（以下「外部専門家」といいます。）の意見も参考にして、大規模買付者から提出された必要情報が必要情報リストの要件を充たすか否かについ

ての検討を行い、必要情報リストの要件を充たさない場合には、大規模買付者に対して、当社取締役会及び株主の皆様の意思決定のために必要であり、必要情報リストの要件を充たすために改めて提出することが必要な情報（以下「必要的追加情報」といいます。）を提出するよう求めていくものとします。

当社取締役会は、提出を受けた必要情報及び必要的追加情報のうち、株主の皆様の意思決定に資するものと判断した情報については、適宜、当社取締役会が適当であると判断する方法により公表するものとします。

なお、大規模買付者から提出された必要情報又は必要的追加情報に、重大な虚偽の記載が含まれていた場合には、後記（3）イに定める大規模買付者が大規模買付ルールを遵守しなかった場合と同様の措置をとることができるものとします。

ウ　大規模買付ルール②について

大規模買付者は、当社取締役会が、買付提案の評価検討を行う期間である検討期間開始日から最大30営業日以内の間（後記エに従って延長される場合を除き、延長はしないものとします。以下「検討期間」といいます。）は大規模買付行為を開始してはならないこととします（大規模買付ルール②(a)）。

当社取締役会は、検討期間の間、大規模買付者から受領した必要情報、必要的追加情報（ある場合のみ。以下、同じとします。）及び当社取締役会が独自に入手した情報に基づいて、買付提案が、当社の株主共同の利益を確保し、又は向上することに資するか否かを検討し、買付提案に対する対抗措置発動の必要性の有無を決議するものとします。この際、当社取締役会は、外部専門家からの意見、助言等も参考にすることとします。

当社取締役会は、当該決議が終了した場合には、決議の結果を、適宜、当社取締役会が適当であると判断する方法により速やかに公表するものとします（後記エに従って延長される場合を除き、検討期間開始日から最大30営業日以内に公表いたします。）。

大規模買付者は、当社取締役会が、対抗措置発動の必要性がなく、対抗措置の発動を株主意思確認株主総会に付議する必要がないと判断し、その旨の決議を行った場合には、決議の結果が公表された日の翌日以降、大規模買付行為を開始することができます。

これに対し、当社取締役会が、買付提案が、当社の株主共同の利益を確保し、又は向上することに資するものではないとして、対抗措置を発動する必要性があると判断し、その旨の決議が行われた場合には、大規模買付者に対して対抗措置を発動するか否かの判断を株主の皆様に行っていただくために、株主意思確認株主総会を開催するものとします。株主意思確認株主総会を開催する場合には、当社取締役会の決議に基づいて一定の基準日を設定して議決権を行使することができる株主の皆様を確定することとします。なお、株主意思確認株主総会は、検討期間終了後60営業日以内に開催されるものとしますが、事務手続上の理由から60営業日以内に開催できない場合は、事務手続上可能な最も早い営業日において開催するものとします。

大規模買付者は、当社取締役会が、株主意思確認株主総会を開催することとした場合、当該株主意思確認株主総会が終了するまでは、大規模買付行為を開始することができないものとします（大規模買付ルール②(b)）。

エ　買付提案が変更された場合

大規模買付者は、検討期間開始日以降に、買付提案の変更を行う場合（以下、かかる変更後の買付提案を「変更買付提案」といいます。）、変更買付提案に係る必要情報を当社取締役会に提出しなければならないものとします。

この場合、変更買付提案に係る必要情報の提出があった日をもって、新たな検討期間開始日として、前記ウに記載する検討期間を設けるものとします。

当社取締役会は、新たな検討期間を開始する場合には、大規模買付者に対してその旨を通知するとともに、当社株主の皆様の判断のために必要と認められる場合には、株主の皆様にその旨を適当であると判断する時期及び方法により公表するものとします。

もっとも、当社取締役会が、外部専門家の意見も参考にして、変更買付提案と変更前の買付提案とを比較して、変更前の買付提案から重要な変更がないと判断した場合には、新たな検討期間を設けず、従前の検討期間開始日を起算点とした検討期間が引き続き存続するものとします。

なお、当社取締役会は、大規模買付者から提出を受けた情報が、必要情報として十分ではないと判断した場合には、変更買付提案に係る必要的追加情報の提出を求めるものとします。

当社取締役会は、大規模買付者により、変更買付提案に係る必要情報及び必要的追加情報のうち、株主の皆様の意思決定に資するものと判断した情報については、適宜、当社取締役会が適当であると判断する方法により公表することとします。

(3)　大規模買付者への対応

ア　大規模買付ルールが遵守された場合

大規模買付者が大規模買付ルールを遵守した場合、当社取締役会は、検討期間を設け、買付提案（以下、変更買付提案があった場合には、当該変更買付提案を含むものとします。）の内容等について評価検討を行うこととします。

（ア）　当社取締役会が対抗措置発動の必要性がないと判断した場合

当社取締役会による評価検討の結果、当社取締役会が、対抗措置発動の必要性がないと判断し、その旨の決議を行った場合には、前記（2）ウのとおり、決議の結果を公表するにとどめ、当社取締役会としては、特段の措置はとりません。

株主の皆様におかれましては、当社取締役会が公表した決議の結果、必要情報及び必要的追加情報等に基づいて、当該買付提案に応じるか否かの意思決定を行っていただくことになります。

（イ） 当社取締役会が対抗措置発動の必要性があると判断した場合

当社取締役会が、前記 1.（1）記載の基本方針に照らして相応しくない大規模買付者が現れ、対抗措置発動の必要性があると判断し、その旨の決議を行った場合には、前記（2）ウのとおり、当社は、検討期間終了後 60 営業日以内に株主意思確認株主総会を開催します。この場合、当社取締役会としては、株主意思確認株主総会の招集手続を進めるとともに、株主の皆様への情報提供、代替案の提示及び株主の皆様に対する説得行為等を行います。ただし、大規模買付者が買付条件を変更したことにより、対抗措置発動の必要性がないと当社取締役会が判断した場合には例外的に株主意思確認株主総会の開催を中止することがあります。

株主意思確認株主総会においては、定款第 13 条に基づいて（本定時株主総会において、別紙 2 記載の定款変更案に関する議案について、株主の皆様にご承認いただくことを前提といたします。）、大規模買付者への対抗措置としての新株予約権の無償割当てに関する事項に係る議案を付議します。株主の皆様により、新株予約権の無償割当てに関する事項に係る議案に賛成する旨の決議がなされた場合、当社取締役会は、直ちに対抗措置を発動することができるものとします。

これに対し、株主意思確認株主総会において、株主の皆様により、新株予約権の無償割当てに関する事項に係る議案に反対する旨の決議がなされた場合、当社取締役会としては、大規模買付ルールに基づく対抗措置の発動は行わないものとし、代替案の提示、株主の皆様に対する説得行為等を行うにとどめます。

なお、株主意思確認株主総会の招集に当たっては、原則として、招集通知に大規模買付者から提出を受けた日本語による情報を、原文のまま記載することといたしますが、当社取締役会が特に認めた場合を除き、記載する文字数の上限は 5,000 字程度とし、大規模買付者から受領した情報の文字数がこれを上回る場合には、当社取締役会において、適宜、要約の上、記載することができるものとします。なお、招集通知の発送、印刷・封入作業等の事務手続上のスケジュールに鑑み、招集通知に記載する大規模買付者からの情報は、株主意思確認株主総会の開催日の 8 週間前までに当社に到達した情報に限られるものとします。それ以降に大規模買付者から提出された情報については、随時、当社ホームページに掲載するほか、当社取締役会が適当と認める方法により、適宜、公表します。ただし、当社ホームページに掲載する情報は、株主意思確認株主総会の開催日の 3 営業日前の 17 時までに当社に到達した情報までとします。

イ 大規模買付者がルールを遵守しなかった場合

大規模買付者が、必要情報及び必要的追加情報を提出することなく、大規模買付行為を開始した場合、又は大規模買付者が検討期間経過前、若しくは、株主意思確認株主総会が開催されることとなった場合に、当該株主意思確認株主総会における決議が終了する前に大規模買付行為を開始した場合等、大規模買付ルールを遵守しなかった場合、当社取締役会は、大規模買付ルールを遵守していないことが明らかとなった時点で、直ちに、新株予約権の無償割当てを行うことにより、対抗措置を発動することができるものとします。

(4) 対抗措置の内容

当社取締役会は、対抗措置として、新株予約権の無償割当てを行うものとします。

なお、対抗措置として行われる新株予約権の無償割当て時に、株主の皆様に割り当てられる新株予約権の概要は、後記（5)「新株予約権の概要」のとおりとします。

(5) 新株予約権の概要

対抗措置として、新株予約権の無償割当てが行われる場合に株主の皆様に割り当てられる新株予約権（以下「本新株予約権」といいます。）の概要は、別紙 3 に規定するとおりです。なお、別紙 3 に規定する概要は、本新株予約権の割当てが行われる際の状況により、変更されることがあるものとします。

4. 株主及び投資家の皆様に与える影響等

(1) 本プランの導入時において株主及び投資家の皆様に与える影響

本プランは、導入時点において新株予約権の無償割当てを行うものではありませんので、導入時点では株主及び投資家の皆様の権利関係に影響はございません。

(2) 株主意思確認株主総会を開催する場合において株主及び投資家の皆様に与える影響

前記 3. (3)ア(イ)のとおり、当社取締役会は、買付提案に対する対抗措置発動の必要性があると判断した場合には、株主意思確認株主総会を開催し、株主の皆様に対抗措置発動の是非をお諮りします。株主意思確認株主総会を開催する場合には、当該株主総会で議決権を行使できる株主の皆様を確定するために一定の日を基準日として公告しますので、名義書換未了の株主の皆様におかれましては、速やかに名義書換を完了していただく必要があります（証券保管振替機構をご利用の株主様については、名義書換手続は不要です。）のでご留意下さい。

(3) 対抗措置の発動時において株主及び投資家の皆様に与える影響

対抗措置の発動として、本新株予約権の割当てがなされる場合には、割当基準日の最終の株主名簿又は実質株主名簿に記載又は記録された株主の皆様に対して、その所有株式数に応じて本新株予約権が割り当てられることになります。

割当てを受けた株主の皆様が、所定の行使期間内に、権利行使のために必要な手続を行わなかった場合、他の株主様による本新株予約権の行使により議決権比率及び経済的価値が低下することになります（ただし、当社普通株式を取得対価とした取得条項に基づく取得の結果として当社普通株式が交付される場合、議決権比率の低下は生じないことになります。）。

なお、当社は、本プランにおける対抗措置の発動に係る手続の過程において、当社取締役会の判断に基づいて、適宜、株主の皆様に必要な情報を公表しますが、新株予約権無償割当てに関する決議がなされた場合、及び新株予約権無償割当てを実施したにもかかわらず、例えば、大規模買付者が大規模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前日までに、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で本新株予約権を取得する場合には、当社株式の価格が少なからず変動することもありますので、株主の皆様におかれましては十分ご注意下さい。

(4)　対抗措置の発動時において株主の皆様に必要となる手続

対抗措置の発動として、無償割当てによる本新株予約権の割当てがなされる場合、株主の皆様による申込みの手続は不要です。

当社取締役会が定めた割当基準日における最終の株主名簿又は実質株主名簿に記載又は記録された株主の皆様は、本新株予約権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。

このように、新株予約権無償割当てにおいては、当社取締役会が別途定める割当基準日における株主の皆様に本新株予約権が無償にて割り当てられますので、株主の皆様におかれましては、速やかに株式の名義書換手続を完了していただく必要があります（証券保管振替機構をご利用の株主様については、名義書換手続は不要です。）。

(5)　当社による本新株予約権の取得に伴って必要となる手続

当社が、法定の手続に従って、当社取締役会が定める一定の日において、本新株予約権を取得する際には、株主の皆様に、ご自身が大規模買付者に該当しないことを証する書面等の提出をお願いする場合がございます。

5.　本プランの合理性

(1)　買収防衛策に関する指針等の要件を充足していること

経済産業省及び法務省が平成 17 年 5 月 27 日付けで公表した「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」に定められた三原則（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）を完全に充足しております。また、会社法及び証券取引法等の各種法令、その他証券取引所が定める規則に合致しております。

(2) 株主共同の利益の確保を目的として導入するものであること

本プランは、当社グループの企業価値、ひいては、株主共同の利益を確保し、又は向上させることを目的として導入するものであり、株主の皆様が、必要十分な情報及び一定の検討期間に基づいて、買付提案に応じるか否か、あるいは、対抗措置の発動に賛成するか否かをご判断できる仕組となっています。

(3) 株主の皆様の意思を反映するものであること

本プランは、本定時株主総会において、株主の皆様から、別紙 2 記載の定款変更案及び新株予約権の無償割当てに関する事項の決定を当社取締役会に委任する旨の議案が承認されることを導入の条件としており、その導入に株主の皆様の意思が反映されています。

また、実際に大規模買付者が登場した際に、大規模買付者に対して対抗措置を発動する場合には、株主意思確認株主総会において、その是非を株主の皆様にご判断いただくこととしており、株主の皆様の意思が十分に反映できる内容となっています。

(4) デットハンド型やスロー・ハンド型ではないこと

後記 6. (2)のとおり、本プランは、取締役会の構成員の過半数が交代した場合には、廃止することができるものであり、いわゆるデットハンド型の買収防衛策（取締役会の構成員の過半数を交代させてもなお、発動を阻止できない買収防衛策）ではありません。

また、前記 1. (2)のとおり、当社の取締役の任期は 1 年となっており、いわゆるスロー・ハンド型（取締役の構成員の交代を一度に行うことができないため、その発動を阻止しにくい買収防衛策）の買収防衛策ではありません。

6. その他

(1) 本プランの有効期間

本プランの有効期間は、平成 22 年に開催される当社定時株主総会の終結の時までとし、平成 22 年に開催される当該定時株主総会において、改めて、株主の皆様に、本プランを維持するか否かを判断していただくことといたします。

(2)　本プランの改廃

本プランは、大規模買付者が当社の議決権の過半数を保有することとなったなどの事情により、当社取締役の過半数が交代した場合には、当社取締役会の決議に基づいて廃止することができるものとします。

また、法令の新設又は改廃により、本プランの内容、本プランに定める条項又は用語の意義等に修正を加える必要が生じた場合、当該新設又は改廃の趣旨を考慮の上、当社取締役会の決議に基づいて、適切な内容に改めることができるものとします。

以　上

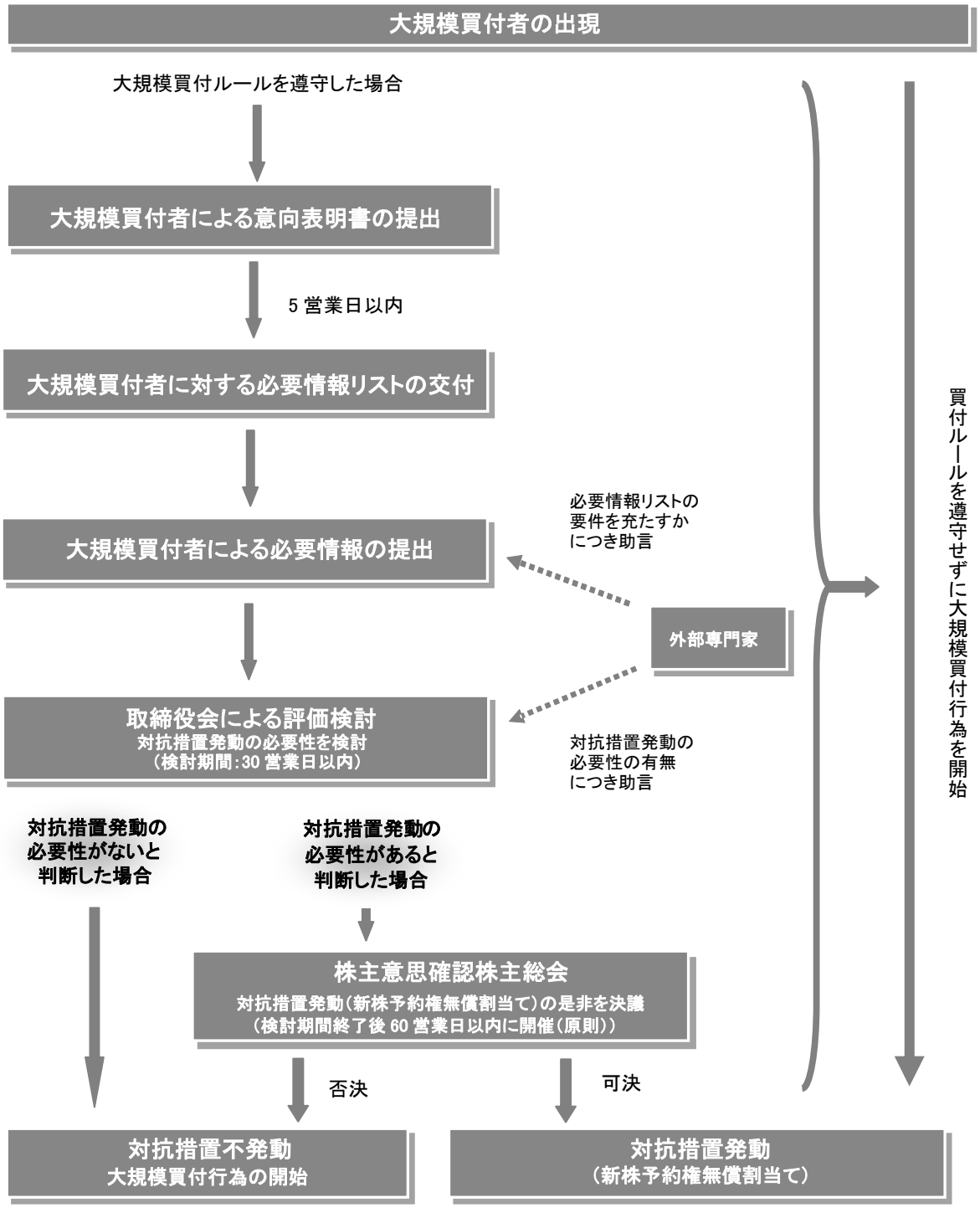
別紙１　本プランの概要図

＜大規模買付ルール＞

① 当社取締役会に対して、事前に大規模買付行為に関する必要十分な情報の提出

②(a) すべての大規模買付者は、検討期間開始日から 30 営業日以内に終了する当社取締役会による評価検討が終了するまでは、大規模買付行為を開始してはならない

(b) 株主意思確認株主総会が開催される場合には、株主意思確認株主総会が終了するまで、大規模買付行為に着手してはらない



別紙２　定款変更案

現行定款	変更案
（新設）	（新株予約権無償割当ての決定機関） 第 13 条　新株予約権の無償割当てに関する事項については、取締役会の決議により決定するほか、株主総会の決議または株主総会の決議による委任に基づく取締役会の決議によっても決定することができる。

別紙３　新株予約権の概要

1.　本新株予約権の割当ての対象となる株主等
当社取締役会又は当社株主総会が、別途定める一定の日（以下「割当基準日」といいます。）における最終の株主名簿又は実質株主名簿に記載又は記録された株主に対し、その所有株式１株につき１個の割合で本新株予約権を割り当てます。

2.　本新株予約権の総数
割当基準日における最終の発行済株式総数から、同日において、当社の保有する自己株式を除いた数を上限とします。

3.　本新株予約権の割当てが効力を生じる日
本新株予約権の割当てが効力を生じる日については、当社取締役会又は当社株主総会にて別途定めるものとします。

4.　本新株予約権の目的である株式の種類及び数
本新株予約権の目的である株式の種類は当社普通株式とし、本新株予約権１個当たりの目的である当社普通株式の数は１株とします。ただし、当社が株式の分割（株式の無償割当てを含みます。）又は併合等を行う場合には、当社取締役会又は当社株主総会が新株予約権無償割当て決議によって定める調整式による調整を行うものとします。

5.　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出資される財産の価格は、本新株予約権の行使により交付される当社普通株式１株当たりの払込金額を１円以上で当社取締役会又は当社株主総会が定める額とし、これに本新株予約権の目的である株式の数を乗じた額とします。

6.　本新株予約権の行使条件
大規模買付者及びその特定株主グループ並びに大規模買付者及びその特定株主グループから当社取締役会の承認を得ずに本新株予約権を取得又は承継した者（以下「大規模買付者等」といいます。）は、本新株予約権を行使できないものとします。

7.　本新株予約権の譲渡による取得
本新株予約権の譲渡による取得には、当社取締役会の承認を要するものとします。

8.　本新株予約権の行使期間
当社取締役会又は当社株主総会において定めるものとします。

9.　本新株予約権の取得の条件
当社取締役会又は当社株主総会で定めるものとしますが、当社取締役会又は当社株主総会

が別途定める日の到来をもって、当社が、全ての本新株予約権を無償で取得することができる旨の条項（取得条項）を付する場合があるものとします。
また、本新株予約権には、一定の事由が生じたことを条件として、当社が、当社普通株式を取得対価として本新株予約権を取得することができる旨の条項（取得条項）を付する場合があるものとします。当該取得条項については、大規模買付者等からは本新株予約権を取得しないとの条件を付する場合があるものとします。

10. 本新株予約権に係る新株予約権証券の発行
新株予約権証券は、発行しないものとします。

11. その他
その他必要な事項については、新株予約権無償割当て決議において当社取締役会又は当社株主総会が定めるものとします。

以　上

（ご参考）平成 19 年 3 月 31 日現在の大株主の状況

氏名又は名称	所有株式数（株）	発行済株式総数に対する所有株式数の割合（%）
株式会社みずほコーポレート銀行	9,738,000	4.47
農林中央金庫	9,500,000	4.36
日本マスタートラスト信託銀行株式会社（信託口）	8,624,000	3.96
明治安田生命保険相互会社	6,318,000	2.90
日本トラスティ・サービス信託銀行株式会社（信託口）	5,779,000	2.65
株式会社京都銀行	5,000,000	2.30
国分株式会社	3,134,500	1.44
三菱商事株式会社	3,000,000	1.38
住友信託銀行株式会社	2,753,000	1.26
ビー・エヌ・ピー・パリバ・セキュリティーズ（ジャパン）リミテッド（ビー・エヌ・ピー・パリバ証券会社）	2,735,000	1.26
計	56,581,500	25.99

（注）「住友信託銀行株式会社」の所有株式数には、信託業務に係る株式数は含んでおりません。

（ご参考）新旧比較表

項目	旧プラン（※注 1）	新プラン（※注 2）
防衛策の導入方法	取締役会の決議による導入	株主総会の決議による導入
防衛策のタイプ	事前警告型の買付ルール設定タイプ	事前警告型の株主意思確認タイプ
対抗措置発動の要件 （買付ルールを遵守した場合）	いわゆる高裁４類型又は強圧的二段階買収のいずれかに該当すると取締役会が判断した場合	株主意思確認株主総会を開催し、当該株主総会において、新株予約権の無償割当てに関する事項に係る議案に賛成する旨の決議がなされた場合
対抗措置の内容	対抗措置を発動する時点で相当と認められるもの	新株予約権無償割当てに限定
取締役会での検討期間	買付行為の内容に応じて 60～90 日以内	30 営業日以内　（※注 3）
プランの有効期間	1 年間	3 年間

※注 1：旧プランとは、平成 18 年 5 月 15 日開催の当社取締役会決議に基づいて導入され、同年 6 月 29 日開催の当社取締役会において維持する旨の決議が行われた「当社株券等の大規模な買付行為に対する対応方針」をいう。

※注 2：本プランとは、平成 19 年 6 月 28 日開催予定の当社第 96 回定時株主総会における決議に基づいて導入予定の「当社株券等の大規模な買付行為に対する対応方針」をいう。

※注 3：株主意思確認株主総会を開催する場合には、検討期間終了後原則として 60 営業日以内の準備期間を設ける。