



2024年2月8日

各 位

会 社 名	株 式 会 社 ベ ネ フ ィ ッ ト ・ ワ ン
代 表 者 名	代 表 取 締 役 社 長 白 石 徳 生 (コード番号 2412 東証プライム市場)
問 合 せ 先	取 締 役 常 務 執 行 役 員 尾 崎 賢 治
電 話 番 号	0 3 - 6 8 3 0 - 5 1 4 1

### エムスリー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の変更についてのお知らせ

当社が2023年11月14日付で公表いたしました「エムスリー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及び同社との資本業務提携契約締結に関するお知らせ」(2023年12月12日及び2024年1月16日付で公表いたしました「(変更)「エムスリー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及び同社との資本業務提携契約締結に関するお知らせ」の一部変更について」を含みます。)について、一部変更すべき事項がありましたので、下記のとおりお知らせいたします。

当社は、2023年11月14日開催の当社取締役会において、当社の親会社である株式会社パソナグループ(以下「応募予定株主」といいます。)が所有する当社の普通株式を取得し、当社をエムスリー株式会社(以下「公開買付者」といいます。)の連結子会社とすることを目的とする、公開買付者による当社の普通株式(以下「当社株式」といいます。)に対する公開買付け(以下「本公開買付け」といいます。また、本公開買付けにおける買付価格を「本公開買付価格」といい、応募予定株主からの応募を含む、本公開買付けに関する取引を「本取引」といいます。)に関して、当社の社外取締役(監査等委員)である藤池智則氏、久保信保氏、濱田敏彰氏の3名によって構成される特別委員会(以下「本特別委員会」といいます。)から当社取締役会に対して、2023年11月14日付で提出された答申書(以下「本答申書」といいます。)の内容を踏まえ、賛同の意見を表明するとともに、本公開買付けに応募するか否かについては、当社の株主の皆様のご判断に委ねること、及び公開買付者との間で資本業務提携契約(以下「本資本業務提携契約」といいます。)を締結することを決議し、その旨をお知らせしておりました。

その後、当社は、2023年12月5日付で、第一生命ホールディングス株式会社(以下「第一生命」といいます。)より「意向表明書」及び「ご提案資料」(以下「第一生命意向表明書等」といいます。)を受領し、また、2023年12月7日付で、第一生命が「株式会社ベネフィット・ワン株式(証券コード:2412)に対する公開買付けの開始予定に関するお知らせ」を公表したことをうけ、公開買付者、応募予定株主及び第一生命との間で協議等を行い、取締役会及び本特別委員会において、当社の企業価値及び株主共同の利益の観点から慎重に検討を行ってまいりました。

その結果、2024年2月8日付で公表いたしました「第一生命ホールディングス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「意見表明プレスリリース(第一生命)」)といたし、のとおり、当社は、2024年2月8日開催の当社取締役会において、本特別委員会から当社取締役会に対して、2024年2月8日付で提出された答申書(以下「本第2答申書」といいます。)の内容を踏まえ、第一生命による当社株式に対する公開買付け(以下「第一生命公開買付け」といいます。)に賛同する旨の意見を表明するとともに、当社の株主の皆様に対し、第一生命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。

併せて、上記2024年2月8日開催の当社取締役会において、本第2答申書の内容を踏まえ、本公開買付けに対する意見を変更し、本公開買付けに賛同するか否か及び本公開買付けへの応募を推奨するか否かについての意見を留保することを決議いたしました。

そのため、2023年11月14日付「エムスリー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及び同社との資本業務提携契約締結に関するお知らせ」について、下記のとおり変更いたします。なお、変更箇所につきましては、下線で示しております。

## 記

- I. 本公開買付けに関する意見表明について
3. 本公開買付けに関する意見の内容、根拠及び理由
- (1) 本公開買付けに関する意見の内容

### 【変更前】

当社は、2023年11月14日開催の当社取締役会において、下記「(2) 本公開買付けに関する意見の根拠及び理由」に記載の根拠及び理由に基づき、本公開買付けに賛同の意見を表明するとともに、本公開買付けに応募するか否かについては、当社の株主の皆様のご判断に委ねることを決議いたしました。

なお、上記取締役会決議は、下記「(7) 買付け等の価格の公正性を担保するための措置及び利益相反を回避するための措置等、本公開買付けの公正性を担保するための措置」の「③当社における利害関係を有しない取締役全員（監査等委員である取締役を含む。）による承認」に記載の方法により決議されております。

### 【変更後】

当社は、2023年11月14日開催の当社取締役会において、下記「(2) 本公開買付けに関する意見の根拠及び理由」に記載の根拠及び理由に基づき、本公開買付けに賛同の意見を表明するとともに、本公開買付けに応募するか否かについては、当社の株主の皆様のご判断に委ねることを決議いたしました。

その後、当社は、2024年2月8日開催の当社取締役会において、下記「(2) 本公開買付けに関する意見の根拠及び理由」の「③当社の本公開買付けに関する意思決定の過程及び理由」に記載の根拠及び理由に基づき、本公開買付けに対する意見を変更し、本公開買付けに賛同するか否か及び本公開買付けへの応募を推奨するか否かについての意見を留保することを決議いたしました。

なお、上記各取締役会決議は、下記「(7) 買付け等の価格の公正性を担保するための措置及び利益相反を回避するための措置等、本公開買付けの公正性を担保するための措置」の「③当社における利害関係を有しない取締役全員（監査等委員である取締役を含む。）による承認」に記載の方法により決議されております。

- (2) 本公開買付けに関する意見の根拠及び理由
- ① 本公開買付けの概要

### 【変更前】

#### <前略>

下記のとおり、当社は、2023年11月14日開催の取締役会において、本公開買付けに賛同するとともに、(i) 本公開買付け価格は、公開買付者と応募予定株主との間で行われた協議及び交渉により合意されたものであること、及び(ii) 本公開買付けは、当社株式の上場廃止を目的とするものではなく、公開買付者及び当社は本公開買付け成立後も引き続き当社株式の上場を維持する方針であり、応募予定株主、公開買付者及び当社は上場廃止の回避のための方策について協力する方針であることから、当社の株主の皆様としては本公開買付け後も当社株式を所有するという選択肢をとることも十分な合理性が認められることに鑑み、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までは行わず、本公開買付けに応募するか否かについては、当社の株主の皆様のご判断に委ねることを決議いたしました。また、(i)及び(ii)の状況を勘案し、当社は、第三者算定機関に株式価値の算定を依頼してお

らず、本公開買付価格が当社の企業価値を適正に反映したものであるか否かについて独自に検証を行っておりません。

なお、上記の当社の取締役会の決議の詳細については、下記「(7) 買付け等の価格の公正性を担保するための措置及び利益相反を回避するための措置等、本公開買付けの公正性を担保するための措置」の「③当社における利害関係を有しない取締役全員（監査等委員である取締役を含む。）による承認」をご参照ください。

<後略>

#### 【変更後】

<前略>

下記のとおり、当社は、2023年11月14日開催の取締役会において、本公開買付けに賛同するとともに、(i) 本公開買付価格は、公開買付者と応募予定株主との間で行われた協議及び交渉により合意されたものであること、及び(ii) 本公開買付けは、当社株式の上場廃止を目的とするものではなく、公開買付者及び当社は本公開買付け成立後も引き続き当社株式の上場を維持する方針であり、応募予定株主、公開買付者及び当社は上場廃止の回避のための方策について協力する方針であることから、当社の株主の皆様としては本公開買付け後も当社株式を所有するという選択肢をとることも十分な合理性が認められることに鑑み、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までは行わず、本公開買付けに応募するか否かについては、当社の株主の皆様のご判断に委ねることを決議いたしました。また、(i)及び(ii)の状況を勘案し、当社は、第三者算定機関に株式価値の算定を依頼しておらず、本公開買付価格が当社の企業価値を適正に反映したものであるか否かについて独自に検証を行っておりません（なお、当社は、第一生命取引（下記「③当社の本公開買付けに関する意思決定の過程及び理由」において定義されます。）の検討に際して、公開買付者、第一生命、応募予定株主及び当社のいずれからも独立した第三者算定機関として、三菱UFJモルガン・スタンレー証券（下記「③当社の本公開買付けに関する意思決定の過程及び理由」において定義されます。）に対して、当社株式の株式価値の算定を依頼し、2024年2月7日に、株式価値算定書を取得いたしました。当該株式価値算定書の概要については、意見表明プレスリリース（第一生命）をご参照ください。）。

その後、当社は、2024年2月8日開催の当社取締役会において、下記「③当社の本公開買付けに関する意思決定の過程及び理由」に記載の根拠及び理由に基づき、本公開買付けに対する意見を変更し、本公開買付けに賛同するか否か及び本公開買付けへの応募を推奨するか否かについての意見を留保することを決議いたしました。

なお、上記の当社の各取締役会の決議の詳細については、下記「(7) 買付け等の価格の公正性を担保するための措置及び利益相反を回避するための措置等、本公開買付けの公正性を担保するための措置」の「③当社における利害関係を有しない取締役全員（監査等委員である取締役を含む。）による承認」をご参照ください。

<後略>

#### 【変更前】

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

<中略>

さらに、その後、当社は、公開買付者、応募予定株主及び第一生命との協議等並びに当社取締役会及び本特別委員会の検討に更なる期間を要することから、公開買付者に対し、本公開買付けの公開買付期間を延長するよう要請いたしました。公開買付者は、上記「② 本公開買付けの実施を決定するに至った背景、目的及び意思決定の過程」記載のとおり、2024年1月16日付で、本公開買付けの公開買付期間を2024年2月15日（木曜日）までに延長し、合計60営業日とすることを決定したとのことです。

#### 【変更後】

### ③ 当社の本公開買付けに関する意思決定の過程及び理由

<中略>

さらに、その後、当社は、公開買付者、応募予定株主及び第一生命との協議等並びに当社取締役会及び本特別委員会の検討に更なる期間を要することから、公開買付者に対し、本公開買付けの公開買付期間を延長するよう要請いたしました。公開買付者は、上記「② 本公開買付けの実施を決定するに至った背景、目的及び意思決定の過程」記載のとおり、2024年1月16日付で、本公開買付けの公開買付期間を2024年2月15日(木曜日)までに延長し、合計60営業日とすることを決定したとのことです。

当社及び本特別委員会は、第一生命との間で、複数回にわたる面談及び質問書のやり取りを通じて、当社の株主を第一生命のみとし、株式会社東京証券取引所プライム市場に上場している当社株式を非公開化することを目的とする一連の取引（以下「第一生命取引」といいます。）に関する協議及び交渉を行い、また、第一生命公開買付けにおける買付価格、第一生命取引によるシナジー、第一生命取引後の経営体制・経営方針、その他の取引条件等に関する検討を行いました（かかる協議及び交渉並びに検討の経緯については、意見表明プレスリリース（第一生命）をご参照ください。）。

また、当社は、並行して、応募予定株主における本公開買付けへの応募又は第一生命取引の実施の意向並びに本公開買付価格その他の本公開買付けに係る条件の変更の可能性等について確認をするべく、応募予定株主及び公開買付者それぞれとの間で協議・交渉を行いました。その結果、2024年2月8日、応募予定株主より、応募予定株主が、本公開買付けに応募しないことを前提とした合意書を2024年2月8日付で第一生命との間で合意する予定である旨の回答を受領しました。また、当社は、応募予定株主及び公開買付者のいずれからも、本公開買付価格その他の本公開買付けの条件の変更について、応募予定株主及び公開買付者の間において合意に至った旨の連絡を受けておりません。

そして、当社は、2024年2月8日、本特別委員会から、当社取締役会において、本公開買付けに対する意見を変更し、本公開買付けに賛同するか否か及び株主の皆様の本公開買付けへの応募を推奨するか否かについての意見をいずれも留保すべきである旨、並びに、当社取締役会においてかかる決議をすることは、当社の少数株主にとって不利益なものではない旨を答申内容に含む本第2答申書の提出を受けております（本第2答申書の概要については、「(7) 買付け等の価格の公正性を担保するための措置及び利益相反を回避するための措置等、本公開買付けの公正性を担保するための措置」の「④当社における独立した特別委員会の設置及び答申書の取得」をご参照ください。）。

以上の経緯の下で、当社は、2024年2月8日開催の当社取締役会において、森・濱田松本法律事務所からの法的助言、三菱UFJモルガン・スタンレー証券からの助言、並びに本第2答申書において示された本特別委員会の判断内容を最大限尊重しながら、本公開買付けに係る当社取締役会の意見を変更する必要があるか否かについて、慎重に協議及び検討を行いました。

その結果、本公開買付けは応募予定株主が所有する当社株式を取得し、当社を公開買付者の連結子会社とすることを目的とするものであり、応募予定株主がこれに応募しない場合には成立をすることがなく、本公開買付けと第一生命公開買付けは両立しないところ、応募予定株主と公開買付者との間で本公開買付価格その他の本公開買付けに係る条件の変更についての変更の協議は2024年2月8日時点において合意に至っておらず、他方で、応募予定株主は本公開買付けに応募しないことを前提とした2024年2月8日付合意書を第一生命との間で締結すること（当該合意書の概要については第一生命が2024年2月8日付で公表した「株式会社ベネフィット・ワン株式（証券コード：2412）に対する公開買付けの開始に関するお知らせ」をご参照ください。）からすれば、本公開買付けは成立しないことが合理的に見込まれること、意見表明プレスリリース（第一生命）に記載のとおり、第一生命取引は当社の企業価値の向上に資すると考えられ、第一生命公開買付けの公開買付価格は当社の少数株主の皆様が享受すべき利益が確保された妥当な価格であるなどその取引条件は妥当であり、かつ少数株主の利益を図る観点から公正な手続が実施されていること、第一生命公開買付けの公開買付価格（1株当たり2,173円）は本公開買付価格を大きく上回ることから、当社は、本公開買付けへの意見は変更し、本公開買付けに賛同するか否か及び本公開買付けへの応募を推奨するか否かについての意見を留保することを決議いたしました。

なお、上記当社取締役会の決議の詳細については、下記「(7) 買付け等の価格の公正性を担保するための措置及び利益相反を回避するための措置等、本公開買付けの公正性を担保するための措置」の「③当社における利害関係を有しない取締役全員（監査等委員である取締役を含む。）による承認」をご参照ください。

(7) 買付け等の価格の公正性を担保するための措置及び利益相反を回避するための措置等、本公開買付けの公正性を担保するための措置

② 当社における独立した法律事務所からの助言

#### 【変更前】

当社は、本公開買付けに係る当社取締役会の意思決定過程における公正性及び適正性についての専門的助言を得るため、公開買付者、応募予定株主及び当社から独立したリーガル・アドバイザーとして、2023年8月31日付で森・濱田松本法律事務所を選任し、同事務所から、本公開買付けに関する諸手続き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法的助言を受けております。

#### 【変更後】

当社は、本公開買付けに係る当社取締役会の意思決定過程における公正性及び適正性についての専門的助言を得るため、第一生命、公開買付者、応募予定株主及び当社から独立したリーガル・アドバイザーとして、2023年8月31日付で森・濱田松本法律事務所を選任し、同事務所から、本公開買付けに関する諸手続き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法的助言を受けております。

③ 当社における利害関係を有しない取締役全員（監査等委員である取締役を含む。）による承認

#### 【変更前】

<前略>

その結果、当社は、2023年11月14日開催の取締役会において、決議に参加した当社の取締役（監査等委員である取締役を含みます。）全7名の全員一致により、本公開買付けに賛同するとともに、(i) 本公開買付け価格は、公開買付者と応募予定株主との間で行われた協議及び交渉により合意されたものであること、及び(ii) 本公開買付けは、当社株式の上場廃止を目的とするものではなく、公開買付者及び当社は本公開買付け成立後も引き続き当社株式の上場を維持する方針であり、応募予定株主、公開買付者及び当社は上場廃止の回避のための方策について協力する方針であることから、当社の株主の皆様としては本公開買付け後も当社株式を所有するという選択肢をとることも十分な合理性が認められることに鑑み、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までは行わず、本公開買付けに応募するか否かについては、当社の株主の皆様のご判断に委ねることを決議いたしました。また、(i)及び(ii)の状況を勘案し、当社は、第三者算定機関に株式価値の算定を依頼しておらず、本公開買付け価格が当社の企業価値を適正に反映したものであるか否かについて独自に検証を行っておりません。

本公開買付けに係る当社の取締役会決議（上記の2023年11月14日開催の当社取締役会決議及び本特別委員会設置に係る2023年8月31日開催の取締役会決議）に際しては、現に応募予定株主の役職員を兼任する当社の取締役である深澤句子氏については、本公開買付けに関して応募予定株主と当社の一般株主の利害が必ずしも一致しない可能性があることを踏まえ、取締役会における審議及び決議がかかる

問題による影響を受けるおそれを排除する観点からその審議及び決議には参加しないこととし、上記取締役を除く当社の取締役（監査等委員である取締役を含みます。）全7名にて審議の上、その全員一致により当該決議を行いました。

#### 【変更後】

<前略>

その結果、当社は、2023年11月14日開催の取締役会において、決議に参加した当社の取締役（監査等委員である取締役を含みます。）全7名の全員一致により、本公開買付けに賛同するとともに、(i) 本公開買付け価格は、公開買付者と応募予定株主との間で行われた協議及び交渉により合意されたものであること、及び(ii) 本公開買付けは、当社株式の上場廃止を目的とするものではなく、公開買付者及び当社は本公開買付け成立後も引き続き当社株式の上場を維持する方針であり、応募予定株主、公開買付者及び当社は上場廃止の回避のための方策について協力する方針であることから、当社の株主の皆様としては本公開買付け後も当社株式を所有するという選択肢をとることに十分な合理性が認められることに鑑み、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までは行わず、本公開買付けに応募するか否かについては、当社の株主の皆様のご判断に委ねることを決議いたしました。また、(i)及び(ii)の状況を勘案し、当社は、第三者算定機関に株式価値の算定を依頼しておらず、本公開買付け価格が当社の企業価値を適正に反映したものであるか否かについて独自に検証を行っておりません（なお、当社は、第一生命取引の検討に際して、公開買付者、第一生命、応募予定株主及び当社のいずれからも独立した第三者算定機関として、三菱UFJモルガン・スタンレー証券に対して、当社株式の株式価値の算定を依頼し、2024年2月7日に、株式価値算定書を取得いたしました。当該株式価値算定書の概要については、意見表明プレスリリース（第一生命）をご参照ください。）。

その後、当社は、2024年2月8日開催の当社取締役会において、決議に参加した当社の取締役（監査等委員である取締役を含みます。）全7名の全員一致により、上記「(2) 本公開買付けに関する意見の根拠及び理由」の「③当社の本公開買付けに関する意思決定の過程及び理由」に記載の根拠及び理由に基づき、本公開買付けに対する意見を変更し、本公開買付けに賛同するか否か及び本公開買付けへの応募を推奨するか否かについて意見を留保することを決議いたしました。

本公開買付けに係る当社の取締役会決議（上記の2023年11月14日開催の当社取締役会決議及び本特別委員会設置に係る2023年8月31日開催の取締役会決議、並びに上記の2024年2月8日開催の当社取締役会決議）に際しては、現に応募予定株主の役職員を兼任する当社の取締役である深澤句子氏については、本公開買付けに関して応募予定株主と当社の一般株主の利害が必ずしも一致しない可能性があることを踏まえ、取締役会における審議及び決議がかかる問題による影響を受けるおそれを排除する観点からその審議及び決議には参加しないこととし、上記取締役を除く当社の取締役（監査等委員である取締役を含みます。）全7名にて審議の上、その全員一致により当該決議を行いました。

#### ④ 当社における独立した特別委員会の設置及び答申書の取得

#### 【変更前】

<前略>

以上の経緯で、本特別委員会は、上記のとおり本諮問事項について慎重に協議及び検討を重ねた結果、2023年11月14日付で、当社取締役会に対し、委員全員の一致で、大要以下を内容とする答申書（以下「本答申書」といいます。）を提出しております。

<中略>

#### (4) 総括

上記(1)のとおり、本取引は当社の企業価値の向上に資すると考えられ、上記(3)のとおり、本取引においては一般株主の利益を図る観点から公正な手続が実施されている。したがって、本公開買付けについて、当社取締役会は賛同意見を表明する旨を決議することが妥当である。

他方で、上記(2)のとおり、本公開買付価格は、公開買付者及び応募予定株主の協議及び交渉により決定されたものであること、本公開買付けの成立後も当社株式の上場が維持されることが合理的に見込まれることから、当社の株主としては、今後の事業シナジーの実現を期待して、本公開買付けの成立後も当社株式を所有し続けるという選択肢をとることに十分な合理性が認められることを踏まえ、当社取締役会は、本公開買付価格との関係において、当社株主に対して本公開買付けへの応募を推奨することまでは行わず、本公開買付けに応募するか否かについては当社株主の判断に委ねる旨を決議することが妥当である。

そして、以上のことからすると、当社取締役会において、本公開買付けに関して、賛同の意見を表明するとともに、本公開買付けに応募するか否かについては、当社の株主の判断に委ねることを決議すること及び本関連契約を締結することを決議することは、当社の少数株主にとって不利益なものではない。

#### 【変更後】

<前略>

以上の経緯で、本特別委員会は、上記のとおり本諮問事項について慎重に協議及び検討を重ねた結果、2023年11月14日付で、当社取締役会に対し、委員全員の一致で、大要以下を内容とする答申書（以下「本答申書」といいます。）を提出しております。

<中略>

#### (4) 総括

上記(1)のとおり、本取引は当社の企業価値の向上に資すると考えられ、上記(3)のとおり、本取引においては一般株主の利益を図る観点から公正な手続が実施されている。したがって、本公開買付けについて、当社取締役会は賛同意見を表明する旨を決議することが妥当である。

他方で、上記(2)のとおり、本公開買付価格は、公開買付者及び応募予定株主の協議及び交渉により決定されたものであること、本公開買付けの成立後も当社株式の上場が維持されることが合理的に見込まれることから、当社の株主としては、今後の事業シナジーの実現を期待して、本公開買付けの成立後も当社株式を所有し続けるという選択肢をとることに十分な合理性が認められることを踏まえ、当社取締役会は、本公開買付価格との関係において、当社株主に対して本公開買付けへの応募を推奨することまでは行わず、本公開買付けに応募するか否かについては当社株主の判断に委ねる旨を決議することが妥当である。

そして、以上のことからすると、当社取締役会において、本公開買付けに関して、賛同の意見を表明するとともに、本公開買付けに応募するか否かについては、当社の株主の判断に委ねることを決議すること及び本関連契約を締結することを決議することは、当社の少数株主にとって不利益なものではない。

ところが、その後、当社は、2023年12月5日付で、第一生命より、第一生命意向表明書等を受領したことから、当社は、2023年12月6日付開催の取締役会において、本特別委員会に対し、本取引及び第一生命取引に関する当社の意見（以下「本第2諮問事項」という。）について諮問をしました。なお、当社は、本特別委員会の委員について、いずれも応募予定株主、公開買付者及び第一生命からの独立性及び第一生命取引の成否からの独立性を有することを確認しております。

本特別委員会は、第一生命意向表明書等の受領後、それまでの本特別委員会の審議等の内容も踏まえて、2023年12月8日より2024年2月8日までの間に合計13回、合計約15時間にわたって開催されたほか、各会日間において電子メールを通じて、報告・情報共有、審議、意思決定等を行うなどして、以下のとおり、本第2諮問事項について慎重に協議及び検討を行いました。なお、本特別委員会は、当

社のファイナンシャル・アドバイザー及び第三者算定機関である三菱UFJモルガン・スタンレー証券、当社のリーガル・アドバイザーである森・濱田松本法律事務所について、それぞれの独立性及び専門性に問題がないことを確認しております。また、本特別委員会は、当社が社内に構築した第一生命取引の検討体制に独立性の観点から問題がないことを確認の上、承認をしております。

また、本特別委員会は、第一生命、公開買付者及び当社より提出された各資料及び書類の検討を行っております。本特別委員会は、当社から、第一生命、公開買付者及び応募予定株主と当社との間における本取引及び第一生命取引に係る協議及び交渉の経緯及び内容等につき適時に報告を受けた上で、本特別委員会を開催して協議及び交渉の方針等を協議し、複数回にわたり意見を述べるなどして、第一生命、公開買付者及び応募予定株主との交渉過程に実質的に関与しております。

以上の経緯で、本特別委員会は、本第2諮問事項について慎重に協議及び検討を重ねた結果、2024年2月8日付で、当社取締役会に対し、委員全員の一致で、本第2答申書を提出し、大要以下のとおり答申しております。

## 1. 答申内容

- (1) 当社取締役会は、第一生命公開買付けに関して、賛同の意見を表明することを決議すべきである。
- (2) 当社取締役会は、当社の株主に対して第一生命公開買付けへの応募を推奨することを決議すべきである。
- (3) 当社取締役会において、第一生命取引を行うことを決議することは、当社の少数株主にとって不利益なものではない。
- (4) 当社取締役会において、本公開買付けに対する意見を変更し、本公開買付けに賛同するか否か及び当社株主に本公開買付けへの応募を推奨するか否かについての意見はいずれも留保する旨の決議をすべきである。
- (5) 上記(4)の決議をすることは、当社の少数株主にとって不利益なものではない。

## 2. 検討

第一生命取引は、当社の当社の企業価値の向上に資すると考えられ、その取引条件は妥当であると考えられ、第一生命取引においては少数株主の利益を図る観点から公正な手続が実施されている（第一生命に係る検討の詳細については、意見表明プレスリリース（第一生命）をご参照ください）。

他方で、本公開買付けは、当社の親会社である応募予定株主が所有する当社株式を取得し、当社を公開買付者の連結子会社とすることを目的とするものであり、応募予定株主がこれに応募しない場合には成立をすることがない。そして、第一生命公開買付けと本公開買付けは両立しないところ、応募予定株主によれば、応募予定株主は、本公開買付けに応募しないことを前提とした合意書を第一生命との間で合意するのであり、さらに、応募予定株主によれば、応募予定株主及び公開買付者との間における、本公開買付けにおける買付価格その他の本公開買付けの条件についての変更の協議は合意に至っていない。よって、本公開買付けが成立することはないと合理的に見込まれる。また、第一生命公開買付けの公開買付価格（1株当たり2,173円）は本公開買付価格を大きく上回る。

したがって、当社取締役会は、第一生命公開買付けに賛同し、当社株主に対して第一生命公開買付けへの応募を推奨することを決議すべきであると判断するとともに、第一生命公開買付けと両立しない本公開買付けに関しては、賛同の意見を変更し、意見を留保する旨の決議をすべきである。

そして、以上のことからすると、当社取締役会において、かかる決議をすること及び第一生命取引を行うことを決議することは、当社の少数株主にとって不利益なものではない。

## ⑤ 当社における独立した検討体制の構築

【変更前】



当社は、応募予定株主及び公開買付者から独立した立場で、本公開買付けに係る検討及び判断を行う体制を当社の社内に構築いたしました。具体的には、応募予定株主及び公開買付者いずれの役職員も兼務しておらず応募予定株主及び公開買付者から独立性が認められる者を本公開買付けに係る検討及び判断に関する関与メンバーとし（当該関与メンバーは本書提出日現在 20 名です。）、かかる検討体制に独立性の観点から問題がないことについて本特別委員会の承認を受けております。

#### 【変更後】

当社は、第一生命、応募予定株主及び公開買付者から独立した立場で、本公開買付けに係る検討及び判断を行う体制を当社の社内に構築いたしました。具体的には、第一生命、応募予定株主及び公開買付者いずれの役職員も兼務しておらず応募予定株主及び公開買付者から独立性が認められる者を本公開買付けに係る検討及び判断に関する関与メンバーとし（当該関与メンバーは本書提出日現在 20 名です。）、かかる検討体制に独立性の観点から問題がないことについて本特別委員会の承認を受けております。

### 10. 支配株主との取引等に関する事項

(3) 当該取引等が少数株主にとって不利益なものではないことに関する、支配株主と利害関係のない者から入手した意見の概要

#### 【変更前】

上記「3. 本公開買付けに関する意見の内容、根拠及び理由」の「(7) 買付け等の価格の公正性を担保するための措置及び利益相反を回避するための措置等、本公開買付けの公正性を担保するための措置」の「④当社における独立した特別委員会の設置及び答申書の取得」に記載のとおり、当社は、2023年11月14日、本特別委員会から、本取引が当社の少数株主にとって不利益なものではない旨を内容とする本答申書を受領しております。

#### 【変更後】

上記「3. 本公開買付けに関する意見の内容、根拠及び理由」の「(7) 買付け等の価格の公正性を担保するための措置及び利益相反を回避するための措置等、本公開買付けの公正性を担保するための措置」の「④当社における独立した特別委員会の設置及び答申書の取得」に記載のとおり、当社は、2023年11月14日、本特別委員会から、本取引が当社の少数株主にとって不利益なものではない旨を内容とする本答申書を受領しております。また、2024年2月8日、本特別委員会から、取締役会において本公開買付けに対する意見を変更し、本公開買付けに賛同するか否か及び株主の皆様の本公開買付けへの応募を推奨するか否かについての意見をいずれも留保する旨の決議をすることは、当社の少数株主にとって不利益なものではない旨を内容とする本第2答申書を受領しております。

## II. 本資本業務提携契約について

### 1. 本資本業務提携契約締結の理由

#### 【変更前】

上記「I. 本公開買付けに関する意見表明について」の「3. 本公開買付けに関する意見の内容、根拠及び理由」の「(2) 本公開買付けに関する意見の根拠及び理由」の「②本公開買付けの実施を決定するに至った背景、目的及び意思決定の過程」及び「④本公開買付け後の経営方針」をご参照ください。

【変更後】

上記「I. 本公開買付けに関する意見表明について」の「3. 本公開買付けに関する意見の内容、根拠及び理由」の「(2) 本公開買付けに関する意見の根拠及び理由」の「②本公開買付けの実施を決定するに至った背景、目的及び意思決定の過程」及び「④本公開買付け後の経営方針」をご参照ください。

なお、本資本業務提携契約は、本公開買付けが不成立となった場合（法令等の定めに従い、本公開買付者が本公開買付けを撤回した場合を含む。）、当然に終了するものとされております。

5. 提携の日程

【変更前】

取締役会決議	2023年11月14日
本資本業務提携契約の締結日	2023年11月14日
本公開買付けの開始	2023年11月15日（予定）
本公開買付けの終了	2023年12月13日（予定）
本公開買付けに係る決済の開始日	2023年12月20日（予定）

【変更後】

取締役会決議	2023年11月14日
本資本業務提携契約の締結日	2023年11月14日
本公開買付けの開始	2023年11月15日
本公開買付けの終了	2024年2月15日（予定）
本公開買付けに係る決済の開始日	2024年2月22日（予定）

以 上