

平成 19 年 5 月 28 日

各位

会社名 長瀬産業株式会社  
本店所在地 大阪市西区新町一丁目 1 番 17 号  
代表者名 代表取締役社長 長瀬 洋  
上場取引所 (東証・大証第 1 部 コード 8012)  
問合せ先 財務部統括 芹川 一浩  
電話 03-3665-3028

### 当社株式の大規模買付行為に関する対応方針（買収防衛策）について

当社は、平成 19 年 5 月 28 日開催の当社取締役会において、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（会社法施行規則第 127 条柱書に定義されるものをいい、以下「基本方針」といいます。）を決議するとともに、平成 19 年 6 月 27 日開催予定の当社定時株主総会（以下「本定時株主総会」といいます。）における株主の皆様のご承認を条件に、当社の企業価値及び株主共同の利益の確保・向上を目的として、この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（同条第 2 号ロ）として、当社株式の大規模買付行為（下記 3. に定義されます。また、大規模買付行為を行う者を以下「大規模買付者」といいます。）に関する対応方針（買収防衛策）（以下「本プラン」といいます。）を導入することを決議いたしましたので、お知らせいたします。

本プランの導入につきましては、当社の社外監査役 2 名を含む監査役 4 名全員も、本プランの具体的な運用が適正に行われることを条件として、賛成しております。

なお、会社法、証券取引法及びそれらに関する規則、政令、内閣府令及び省令等（以下「法令等」と総称します。）に改正（法令名の変更や旧法令等を承継する新法令等の制定も含みます。）があり、これらが施行された場合には、本プランにおいて引用する法令等の各条項は、当社取締役会が別途定める場合を除き、当該改正後のこれらの法令等の各条項を実質的に承継する法令等の各条項に、それぞれ読み替えられるものとします。

#### ． 基本方針について

##### 1. 当社の企業価値の源泉について

当社は、1832 年（天保 3 年）、京都で染料卸売問屋として創業以来、先進的な化学製品の技術・情報・製品を海外から国内に紹介することで、わが国の化学工業の発展に

貢献するとともに自らも成長し、化学品の技術・情報商社としての地位を確立してまいりました。

今日におきましては、「知恵をビジネスにする技術・情報企業」というスローガンを掲げ、化学品を基盤として、合成樹脂、電子、ライフサイエンスといった幅広い事業領域において、国内外に 100 社を超えるグループ各社及び当社各拠点を保有し、国内だけに留まることなくグローバルな事業展開を推し進めております。

また、多岐にわたる商社事業と長年月をかけて培われた研究開発機能、製造・加工機能とを有機的に組み合わせることで、新しいビジネスモデルを構築し、単に商社と製造業の両機能を併せ持つだけでなくそのシナジーを最大限に生かしたユニークな企業となり、お客様のニーズに高いレベルでお応えすることを目指しております。

このように、化学品を基盤として、新たな「機能」を有し、この「機能」から生み出される「サービス」をグローバルに提供し、顧客の課題を解決する高付加価値ビジネスを創造し続けることが当社の企業価値の源泉であると考えております。

## 2. 基本方針

当社は、上場会社である以上、株主は原則として株式の自由な取引を通じて決まるものであり、株式会社の支配権の移転を伴う大規模買付行為の提案に応じるか否かも最終的には個々の株主の意思に基づき行われるべきものと考えております。かかる観点から、当社としては、企業価値向上に邁進することこそが本分であり、当社の財務及び事業の方針の決定を支配する者を当社自身の判断で定めるべきではないと考えております。

しかし、ときに市場においては、企業価値向上のために誠実な取組みをしている当社の価値が正当に評価されない状況が生じることも考えられます。株式の大規模買付行為の中には、かかる状況に乘じ、その目的等から見て短期的利益だけを求め、当社の企業価値及び株主共同の利益を毀損するものもあり得るところであります。

当社は、このような当社の企業価値及び株主共同の利益を毀損するような大規模買付行為を行う者は、当社の財務及び事業の方針の決定を支配する者として不適切であると考えます。

## 3. 基本方針の実現に資する取組み

当社では、多数の投資家の皆様に長期的に当社に投資を継続していただくために、当社の企業価値ひいては株主共同の利益を向上させるため、次の取組みを既に実施しております。これらの取組みは、当社の企業価値を維持・増大させるとともに、当該取組みに対する市場の適切な評価を通じて、短期的利益だけを求めるような敵対的買収等の対象とされにくい株式会社にするためのものであり、今般決定いたしました前

記基本方針の実現にも資すると考えております。

(1) 中期経営計画による企業価値向上への取組み

当社は、企業価値向上のための取組みとして、平成 18 年 4 月より、3 ヶ年の中期経営計画「W I T 2008」（W：Wisdom 知恵、I：Intelligence 情報、T：Technology 技術）を実施しております。この「W I T 2008」の策定に際しては、当社グループが将来目指す姿として、持続的な成長を可能にする強固な事業基盤を維持、拡大し続けている、戦略的に集積した技術を生かした独自の事業形態を持っていると市場から認識されている、ナガセの機能が付加価値を生んでいる「ナガセ主導型事業」の占める割合が高まっている、CSR（企業の社会的責任）を重視した経営を行っている、等のあるべき姿を想定いたしました。

そしてこれらを実現し、当社グループが長期にわたる成長を継続していくためには「体質強化」を図らなければならないとの認識のもと、この「W I T 2008」の 3 ヶ年を「持続的成長への体質強化」を行う期間として明確に位置づけ「攻め」と「守り」の双方のバランスをとりながら、ともに強化していくことを基本方針といたしました。

(2) 「攻め」の戦略としての「事業ポートフォリオ戦略の深化」

具体的な「攻め」の戦略としては、「事業ポートフォリオ戦略の深化」を掲げております。具体的には、今日までに築いてきた国内外における事業基盤の拡大、新たな機能と事業基盤の構築につなげるための重点分野への積極投資、グループ製造会社製品や高付加価値ビジネスの比率を上げると同時に効率性の追求、不採算事業の見直しを継続的に行うことによる高収益への体質改善を行ってまいります。重点分野は、前中期経営計画「W I T 21」同様、いずれも当社が築いてきた事業基盤の中でも特に強みを発揮することが可能であり、それと同時に、今後も大きな成長拡大が見込める分野でもあるエレクトロニクス分野、ライフサイエンス分野、自動車関連分野及び海外事業としております。この中期経営計画「W I T 2008」の最終年度である平成 21 年 3 月期には、連結売上高 7,700 億円、連結営業利益 240 億円の達成を目指しており、初年度の平成 19 年 3 月期の連結売上高は 7,013 億円、連結営業利益 216 億円とそれぞれ過去最高の数字を達成することができました。

### (3) 「守り」の戦略としての内部管理体制の強化

既に述べましたとおり、「攻め」の戦略とともに、内部管理体制の強化という「守り」の戦略にも注力し、双方のバランスをとりながら「持続的成長への体質強化」を行う所存であります。この内部管理体制の強化という「守り」の戦略としては、連結経営体制を含むコーポレート・ガバナンス体制の整備、健全な財務体質の維持及びリスク・マネジメントの徹底を掲げております。当社のコーポレート・ガバナンス体制においては、以前より経営理念として「誠実に正道を歩む」を掲げており、経営における「迅速な意思決定と実行」及び「透明性の確保」を重要視しております。そうした観点から、平成 13 年に執行役員制度を導入し、取締役会を「経営方針・戦略の意思決定機関及び業務執行を監督する機関」として明確に位置づけるとともに、平成 16 年より社外取締役を招聘しております。

### (4) 利益分配に関する基本方針

当社は、企業体質の一層の充実強化と収益力の向上を図り、株主の皆様へ安定的な配当を継続して行うことを基本とした上で、将来の成長に向けた中長期的な資金需要見通しや連結業績動向を総合的に勘案し、配当を行っていく方針です。また、内部留保した資金の用途につきましては、今後の事業活動並びに経営基盤の強化に有効活用していく考えであります。

この基本方針に基づき平成 19 年 3 月期の期末配当金につきましては、1 株当たり普通配当 8 円 50 銭、創業 175 周年に伴う記念配当 2 円の合計 1 株当たり 10 円 50 銭とさせていただきたいと存じます。この結果、中間配当金を含めた年間配当金は、平成 18 年 3 月期に比べ 3 円増配の 1 株当たり 18 円を予定しております。

当社は、平成 19 年 6 月に創業 175 周年を迎えますが、以上のとおり、経営の効率性とともにその透明性をも高め、株主、顧客、取引先、社員、地域社会等のステークホルダーの皆様との円滑な関係を構築し、企業価値の向上を更に図ってまいります。

・ **本プラン（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）について**

1. 本プラン導入の目的

当社は上場会社として当社株式の自由な売買を原則として認めるべきであると考えており、当社取締役会の賛同を得ずに行われる大規模買付行為（いわゆる「敵対的買収」）であっても、これを一概に否定するものではありません。また、当社の支配権の移転を伴う当社株式の買付行為に応じるか否かも、個々の株主によって判断されるべき事項であると認識しておりますし、当社の財務及び事業の方針の決定を支配する者を当社自身が定めるべきであるとは考えておりません。

もっとも、株式の大規模買付行為の中には、大規模買付者の示した条件が当社の本源的価値を適正に反映しないもの、株主、顧客、取引先、社員、地域社会等のステークホルダーの皆様との円滑な関係の中長期的な確保が失われる可能性のあるもののほか、その目的等から見て企業価値及び株主共同の利益に対する明白な侵害をもたらすもの、株主に株式の売却を事実上強要するおそれのあるもの、当社取締役会や株主が株式の大規模買付行為の内容等について検討しあるいは当社取締役会が代替案を提案するための十分な時間や情報を提供しないもの等、当社の企業価値及び株主共同の利益に資さないものも少なくありません。

そのような中で、外部者である買収者から、大規模買付けの提案を受けた際には、上記の諸点のほか、当社グループ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の当社グループの企業価値を構成する要素等、様々な要素を適切に把握した上で、当該大規模買付行為が当社グループの企業価値及び株主共同の利益に及ぼす影響を判断する必要があります。

かかる事情を背景に、当社取締役会は、大規模買付行為を行おうとする者が現れた際に、当該大規模買付行為に応じるか否かを個々の株主が判断するための情報と時間及び当社取締役会が株主の皆様へ代替案を提示等するための情報と時間を確保し、また、株主の皆様のために交渉を行うこと等を可能として、大規模買付行為のうち当社グループの企業価値及び株主共同の利益に資さないものを可及的に排除するため、そのような大規模買付行為を抑止するための枠組みを構築することが必要不可欠であると判断し、前記の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として、本プランを導入することを決定いたしました。

なお、現時点において、特定の第三者から大規模買付行為を行う旨の通告や提案を受けているわけではありません。

また、平成 19 年 3 月 31 日現在の当社の大株主の状況は、別紙 1 記載のとおりです。

## 2. 本プランの概要

本プランは、当社の企業価値及び株主共同の利益を確保し向上させることを目的として、大規模買付行為が行われる場合に、大規模買付者に対し、事前に当該大規模買付行為等に関する情報の提供を求め、当社が、当該買付け等についての情報収集・検討等を行う期間を確保した上で、株主の皆様当社経営陣の計画や代替案等を提示したり、大規模買付者との交渉等を行っていくための手続を定めています。

かかる手続が遵守されなかった場合には、下記 .8.(1)記載の「大規模買付ルールが遵守されなかった場合」に定める対抗措置を講じることがあります。当該対抗措置の発動により、結果的に手続を遵守しない大規模買付者に、経済的損害を含む何らかの不利益を発生させる可能性があります。他方、手続が遵守されている場合は、原則として対抗措置は講じませんが、下記 .8.(2)イ.記載の「大規模買付行為が当社の企業価値及び株主共同の利益の確保・向上に反すると認められる場合の取扱い」に定めるように、当該大規模買付行為が当社の企業価値及び株主共同の利益の確保・向上に反すると認められる場合には、取締役会の判断で株主共同の利益を守るために相当と認められる対抗措置を講じることがあります。

本プランの具体的内容は、3.以下に記載のとおりです。

## 3. 対抗措置発動の対象となる大規模買付行為の定義

次の もしくは のいずれかに該当する行為（但し、当社取締役会が予め承認をしたものを除きます。）又はその可能性のある行為（以下「大規模買付行為」と総称します。）がなされ、又はなされようとする場合に、本プランに基づく対抗措置が発動される場合があります。

当社が発行者である株券等（注 1）に関する大規模買付者の株券等保有割合（注 2）が 20%以上となる当該株券等の買付けその他の取得

当社が発行者である株券等（注 3）に関する大規模買付者の株券等所有割合（注 4）とその特別関係者（注 5）の株券等所有割合との合計が 20%以上となる当該株券等の買付けその他の取得

（注 1） 証券取引法第 27 条の 23 第 1 項に定義される株券等をいいます。以下別段の定めがない限り同じとします。

（注 2） 証券取引法第 27 条の 23 第 4 項に定義される株券等保有割合をいいます。以下同じとします。なお、かかる株券等保有割合の計算上、(i)同法第 27 条の 2 第 7 項に定義される特別関係者は、大規模買付者の共同保有者（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ます。以下同じ。）とみなします。また、かかる株券等保有割合の計算上、当社の発行済株式の総

数は、当社が公表している直近の情報を参照することができるものとし  
ます。

(注3) 証券取引法第27条の2第1項に定義される株券等をいいます。以下本  
において同じとします。

(注4) 証券取引法第27条の2第8項に定義される株券等所有割合をいいます。以  
下同じとします。なお、かかる株券等所有割合の計算上、当社の総議決権の  
数は、当社が公表している直近の情報を参照することができるものとし  
ます。

(注5) 証券取引法第27条の2第7項に定義される特別関係者をいいます。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1項で定める者を除きます。なお、大規  
模買付者の共同保有者は、大規模買付者の特別関係者とみなします。以下別  
段の定めがない限り同じとします。

#### 4. 意向表明書の提出

大規模買付者が大規模買付行為を行おうとする場合には、まず当社代表取締役社長  
宛に、本プランに定める手続(以下「大規模買付ルール」といいます。)に従う旨の  
誓約文言等を記載した表明書(以下「意向表明書」といいます。)を提出していただ  
くこととします。意向表明書には、大規模買付者の名称、住所、設立準拠法、代表者  
の氏名、国内連絡先及び提案する大規模買付行為の概要を明示していただきます。

当社は、大規模買付者から意向表明書の提供があった場合、取締役会又は独立委員  
会が適切と認める事項について、適用ある法令等及び証券取引所規則に従って、開示  
いたします。

#### 5. 大規模買付者に対する情報提供要求

当社が上記4.の意向表明書を受領した後5営業日以内に、取締役会は、株主の皆様  
の判断及び取締役会としての意見形成のために、当社代表取締役社長宛に提供してい  
ただく情報(以下「大規模買付情報」といいます。)のリストを大規模買付者に交付  
し、速やかに当該リストに記載された情報を提供していただくこととします。なお、  
当初提供していただいた情報だけでは大規模買付情報として不足していると取締役会  
が判断した場合、十分な大規模買付情報が揃うまで追加的に情報提供していただく  
ことがあります。

取締役会が大規模買付情報の提供が完了したと判断した場合には、当社は、その旨  
を適用ある法令等及び証券取引所規則に従って適時適切に開示します。

大規模買付情報の項目は、以下のとおりです。

- ア) 大規模買付者及びそのグループの概要（大規模買付者及びそのグループの具体的な名称、事業内容、資本構成、財務内容、当社及び当社グループの事業と同種の事業についての経験等に関する情報を含みます。）
- イ) 大規模買付行為の目的、方法及び内容（買い付ける株式の数、大規模買付行為の対価の種類及び価額、大規模買付行為の時期、大規模買付行為に関連する取引の仕組み（少数株主排除の予定の有無及びその具体的方法を含みます。）、大規模買付行為及び関連する取引の実現可能性並びに適法性に関する見解、大規模買付後に当社株券が上場廃止となる見込みがある場合にはその旨及びその理由等を含みます。）
- ウ) 大規模買付行為に際して第三者との間における意思の連絡（当社に対して証券取引法第 27 条の 26 第 1 項に定義される重要提案行為等（以下「重要提案行為等」といいます。）を行うことに関する意思連絡を含みます。）の有無及び意思連絡が存する場合にはその内容
- エ) 買付対価の算定根拠及び買付資金の裏づけ（実質的提供者を含む資金の提供者の具体的な名称、調達方法、資金提供が実行されるための条件の有無及びその内容並びに関連する取引の内容を含みます。）
- オ) 大規模買付行為完了後に意図する当社経営方針、事業計画、配当政策、財務政策、資本政策、資産活用等（当社に対し重要提案行為等を行う予定がある場合にはその具体的内容を含みます。）
- カ) 買付後の社員、取引先、顧客その他の利害関係者の処遇方針
- キ) 買付後の少数株主との利益相反の回避策
- ク) その他取締役会、独立委員会等が合理的に必要と判断する情報

取締役会は、大規模買付行為の提案があった事実及び取締役に提供された大規模買付情報について、株主の皆様の判断のために必要であると認める場合には、適切と判断する時点で、その全部又は一部を開示するものとします。

また、独立委員会は必要に応じて、取締役会に対して、大規模買付者から提供された情報について提供するよう要請することができ、取締役会はこれに応じて、大規模買付者から提供された情報を、独立委員会に対して、提供するものとします。

なお、当社が大規模買付情報の提供が完了したと判断した旨開示した後、取締役会が、大規模買付者によって当該大規模買付情報につき重要な変更がなされたと判断した場合には、その旨及びその理由その他適切と認められる情報を、適用ある法令等及び証券取引所規則に従って適時適切に開示することにより、従前の大規模買付情報を前提とする大規模買付行為（以下「変更前大規模買付行為」といいます。）について進めてきた本プランに基づく手続は中止され、変更後の大規模買付情報を前提とする大規模買付行為を変更前大規模買付行為とは別個の大規模買付行為として取扱い、本



プランに基づく手続が改めて適用されるものとします。

## 6. 取締役会評価期間の設定等

取締役会は、大規模買付行為の評価等の難易度に応じ、大規模買付情報の提供が完了した後、60日（対価を円貨の現金のみとする公開買付けによる全株式の買付けの場合）又は90日（左記以外の大規模買付行為の場合）を取締役会による評価、検討、交渉、意見形成、代替案立案のための期間（以下「取締役会評価期間」といいます。）として与えられるべきものと考えます。取締役会評価期間中、取締役会は社外監査役や外部専門家等の助言を受けながら、提供された大規模買付情報を十分に評価・検討し、取締役会としての意見を慎重に取りまとめ、かかる意見を一般に公開します。また、取締役会が必要と判断した場合には、大規模買付者との間で大規模買付行為に関する条件改善について交渉し、取締役会として株主の皆様へ代替案を提示することもあります。大規模買付行為は、かかる取締役会評価期間の経過後にのみ開始されるべきものとします。

なお、独立委員会が取締役会評価期間内に、下記7.記載の勧告を行うに至らないこと等の理由により、取締役会が取締役会評価期間内に対抗措置の発動又は不発動等の決議に至らないことにやむを得ない事情がある場合、取締役会は、独立委員会の勧告に基づき、必要な範囲内で取締役会評価期間を最長30日間（初日不算入）延長することができるものとします。当社は、取締役会が取締役会評価期間の延長を決議した場合、当該決議された具体的期間及びその具体的期間が必要とされる理由を、適用ある法令等及び証券取引所規則に従って、適時適切に開示いたします。

## 7. 独立委員会の設置

当社は、対抗措置の発動又は不発動の判断を始めとする大規模買付ルールに則った一連の手続の進行に関する客観性及び合理性を担保するため、並びに、大規模買付ルールが遵守された場合で株主共同の利益を守るために適切と考える方策を採る場合においてその判断の客観性及び合理性を担保するため、取締役会から独立した組織として独立委員会を設置します。独立委員会の構成員数は3名以上5名以内とし、社外の弁護士、公認会計士、税理士、学識経験者等及び社外の経営者、並びにこれらに該当する社外取締役及び社外監査役の中から取締役会が選任します。本日の取締役会において、本プランについて本定時株主総会において株主の皆様からのご賛同を頂けることを条件に、別紙2記載の3名が委員に選任されることとなることを決議いたしました。上記3名の略歴は、別紙2記載のとおりです。

具体的には、独立委員会は、大規模買付行為が大規模買付ルールを遵守しておらず、又は、当社の企業価値及び株主共同の利益の確保・向上に明らかに反すると認め

られ、対抗措置を発動するか否かを取締役会が判断する際に、取締役会による諮問に応じて、対抗措置を発動することができる状態にあるか否か等についての勧告を行います。また、独立委員会は、大規模買付者から提供される情報が十分であるか、不足しているかを取締役会が判断する際に、取締役会による諮問に応じて助言を与えません。

なお、独立委員会による判断が適切になされることを確保するために、取締役会はその判断のため、本プランの内容を敷衍したガイドラインを別途作成します。また、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みます。）の助言を得ることができるものとします。

## 8. 取締役会による決議

取締役会は、独立委員会の勧告を最大限尊重した上で、対抗措置の発動、不発動又は中止その他必要な決議を行うものとします。かかる取締役会による判断が適切になされることを確保するため、取締役会は予め本プランの内容を敷衍したガイドラインを作成し、これに従い判断いたします。取締役会が、対抗措置の発動、不発動又は中止その他必要な決議を行った場合、取締役会は、その意見及びその意見の理由並びにその他適切と認められる情報を、適用ある法令等及び証券取引所規則に従って直ちに株主の皆様へ開示します。

### (1) 大規模買付ルールが遵守されなかった場合

大規模買付者によって大規模買付ルールが遵守されない場合には、取締役会は、当該違反のみをもって、当社の企業価値及び株主共同の利益の保護を目的として、新株予約権無償割当てその他会社法その他の法律及び当社定款が取締役会の権限として認める措置を講じ、大規模買付行為に対抗することがあります。具体的な対抗措置については、その時点で相当と認められるものを選択することになります。

こうした対抗措置により、結果的にこの大規模買付ルールを遵守しない大規模買付者に、株式の経済的価値の希釈化等経済的損害、議決権割合の低下、議決権行使に関する不利益等を含む何らかの不利益を発生させる可能性があります。

従って、大規模買付ルールは、これを無視して大規模買付行為を開始することのないように大規模買付者に対して予め注意を喚起するものでもあります。

また公開買付制度を利用する大規模買付者は、不測の損害を被ることがないように、対抗措置が講じられた場合に公開買付けを撤回できるように処置する等、

関係法令に従って予め所要の手当を講じておくように注意喚起をいたします。

取締役会が具体的措置として新株予約権の無償割当てを行う場合の概要は、別紙 3 記載のとおりとします。

## (2) 大規模買付ルールが遵守された場合

### ア. 原則的な取扱い

大規模買付者が大規模買付ルールを遵守した場合には、取締役会は、仮に当該大規模買付行為に反対であったとしても、当該買付提案についての反対意見を表明したり、代替案を提示したりすることにより、株主の皆様を説得するに留め、原則として、当該大規模買付行為に対する対抗措置は講じません。大規模買付者の買付提案に応じるか否かは、個々の株主において、当該買付提案及び当社が提示する当該買付提案に対する意見、代替案等をご考慮の上、ご判断いただくこととなります。

### イ. 大規模買付行為が当社の企業価値及び株主共同の利益の確保・向上に反すると認められる場合の取扱い

もっとも、大規模買付ルールが遵守されている場合であっても、当該大規模買付行為が当社の企業価値及び株主共同の利益の確保・向上に明らかに反すると認められる場合には、取締役会は、適切と判断する時点において、企業価値及び株主共同の利益を守るために相当と認められる対抗措置を講じることがあります。

具体的には、以下の **ないし** の類型に該当すると認められる場合には、原則として、大規模買付行為が当社の企業価値及び株主共同の利益の確保・向上に明らかに反すると認められる場合に該当するものと考えます。

真に当社の経営に参加する意思がないにもかかわらず、ただ株価を吊り上げて高値で株式を当社関係者に引き取らせる目的で当社株式の買収を行っていると思われる場合（いわゆるグリーンメーラー）

当社の経営を一時的に支配して当社の事業経営上必要な知的財産権、ノウハウ、企業秘密情報、主要取引先や顧客等を大規模買付者やそのグループ会社等に移譲させる目的で当社の株式の買収を行っていると思われる場合

当社の経営を支配した後に、当社の資産を大規模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不当に流用する予定で当社の

株式の買収を行っているとは判断される場合

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不動産、有価証券等の高額資産等を売却等処分させ、その処分利益をもって一時的な高配当をさせるかあるいは一時的な高配当による株価の急上昇の機会を狙って当社の株式を高値で売り抜ける目的で当社の株式の買収を行っているとは判断される場合

大規模買付者の提案する当社株券等の取得条件（買付対価の種類、価格及びその算定根拠、内容、時期、方法、違法性の有無、実現可能性等を含みますがこれに限りません。）が、当社の企業価値に照らして著しく不十分又は不適切なものであると合理的な根拠をもって判断される場合

大規模買付者の提案する当社株式の買付方法が、強圧的二段階買収（最初の買付けで全株式の買付け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けを行うことをいいます。）など、株主の判断の機会又は自由を制約し、事実上、株主に当社株式の売却を強要するおそれがあると判断される場合

大規模買付者による支配権取得により、株主、顧客、取引先、社員等の当社のステークホルダーの利益を含む当社の企業価値の著しい毀損が予想されたり、当社の企業価値の維持及び向上を著しく妨げるおそれがあると合理的な根拠をもって判断される場合

大規模買付者の経営陣又は主要株主に反社会勢力と関係を有する者が含まれている場合等、大規模買付者が公序良俗の観点から当社の支配株主として不適切であると判断される場合

その他、ないしに準ずる場合で、当社の企業価値及び株主共同の利益の確保・向上に明らかに反すると認められる場合

当該大規模買付行為が当社の企業価値及び株主共同の利益の確保・向上に反すると認められるか否かの検討及び判断に当たって、取締役会は、大規模買付者の提供する買付け後の経営方針等を含む情報に基づいて当該大規模買付者及び大規模買付行為の具体的内容（目的、方法、対象、取得対価の種類・金額等）や当該大規模買付行為が企業価値及び株主共同の利益に与える影響を検討いたしますが、その客観性及び合理性を担保するため、取締役会が適切と判断する時点において、独立委員会に対して当該大規模買付行為が当社の企業価値及び株主共同の利益の確保・向上に反すると認められるかどうかにつき諮問し、勧告を受けることといたします。

## ・ 本プランの有効期間並びに継続、廃止及び変更

本プランにつきましては、本定時株主総会において議案としてお諮りし、株主の皆様からのご賛同を頂くことを予定しております。株主の皆様からご賛同を頂いた場合、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了時点までとします。

但し、かかる有効期間の満了前であっても、株主総会において本プランを廃止する旨の議案が承認された場合、又は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、本プランはその時点で廃止されるものとします。従って、本プランは、株主の皆様のご意向に従って随時これを廃止させることが可能です。

また、当社取締役の任期は 1 年とされておりますので、本年以降の定時株主総会の終結後最初に開催される取締役会において、本プランの継続、廃止又は変更の是非につき検討・討議を行います。

なお、当社は、企業価値及び株主共同の利益の確保・向上の観点から、定時株主総会の終結後最初に開催される取締役会以外の取締役会におきましても、必要に応じて本プランを見直し、又は本プランをご承認いただいた株主の意思に反しないと考えられる限度で変更する場合があります。重要な変更を行った場合には、変更後最初に開催される定時株主総会において議案としてお諮りし、株主の皆様からのご賛同をいただくことといたします。

本プランの廃止、変更等が決議された場合には、当社は、取締役会又は独立委員会が適切と認める事項について、適用ある法令等及び証券取引所規則に従って、速やかに株主の皆様に対して開示いたします。

## ・ 本プランの合理性

本プランは、経済産業省及び法務省により平成 17 年 5 月 27 日に公表された「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」が定める三原則（ア.企業価値・株主共同の利益の確保・向上の原則、イ.事前開示・株主意思の原則、ウ.必要性・相当性確保の原則）を以下のとおり充足しており、高度な合理性を有しています。

当社の企業価値及び株主共同の利益の確保・向上の目的をもって導入されていること

本プランは、大規模買付行為が行われる場合に、大規模買付者に対し、事前に当該大規模買付行為等に関する情報の提供を求め、当社が、当該買付け等についての情報収集・検討等を行う期間を確保した上で、株主の皆様に対当社経営陣の計画や代替案等を提示したり、大規模買付者との交渉等を行っていくための手続を

定めており、企業価値及び株主共同の利益の確保・向上の目的をもって導入されるものです。

株主の合理的意思に依拠したものであること

本定時株主総会において株主の皆様の意思を確認させていただきますので、本プランは、株主の皆様の合理的意思に依拠したものとなっております。

独立性の高い社外者の判断の重視

当社は、本プランの運用に関し、対抗措置発動等の運用に際して、取締役会の恣意的判断を排除し、株主の皆様のために実質的な判断を客観的に行う諮問機関として、独立委員会を設置しております。

また、独立委員会の委員は3名以上5名以内とし、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、当社及びその経営陣との間に特別の利害関係を有していない社外の弁護士、公認会計士、税理士、学識経験者等及び社外の経営者、並びにこれらに該当する社外取締役及び社外監査役の中から取締役会が選任しております。

合理的な客観的発動要件の設定

本プランにおける対抗措置は、上記 .8.(1)「大規模買付ルールが遵守されなかった場合」及び .8.(2)「大規模買付ルールが遵守された場合」に記載のとおり、予め定められた合理的かつ詳細な客観的発動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、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いるものといえます。

取締役会の恣意的判断防止のための措置

本プランにおける取締役会の判断は、上記 .7.「独立委員会の設置」記載のとおり、その構成及び予め定められるガイドラインにより判断の公正さを担保された独立委員会の勧告を最大限尊重するよう定められており、その恣意的な対抗措置発動を防止するための仕組みを確保しているものといえます。また、取締役会の判断自体についても、予めガイドラインが定められることにより、さらに取締役会による判断が恣意的なものとなることを防止する仕組みを確保しているものといえます。

デッドハンド型やスローハンド型買収防衛策ではないこと

上記 .「本プランの有効期間並びに継続、廃止及び変更」に記載のとおり、本プランは、当社の株主総会又は株主総会で選任された取締役で構成される取締役会によりいつでも廃止することができるものとされており、いわゆる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。

また、当社は取締役の任期を1年としているため、本プランはスローハンド型買収防衛策（取締役会の構成員の交替を一度に行うことができないため、その発動を阻止するのに時間を要する買収防衛策）でもありません。

## ・ 株主・投資家に与える影響等

### 1. 大規模買付ルールが株主・投資家に与える影響等

大規模買付ルールは、個々の株主が大規模買付行為に応じるか否かを判断するために必要な情報及び時間を確保し、現に当社の経営を担っている取締役会の意見を提供し、更には、株主の皆様が代替案の提示を受ける機会を保障することを目的としています。これにより、株主の皆様は、十分な情報と時間のもとで、大規模買付行為に応じるか否かについて適切な判断をすることが可能となり、ひいては株主共同の利益の保護につながるものと考えます。

従いまして、大規模買付ルールの設定は、情報と時間が十分に提供されないままに株主及び投資家の皆様判断を強いられることを回避するものであって、当社の企業価値並びに株主及び投資家の皆様の利益に資するものであると考えておりますが、上記 8.(1)「大規模買付ルールが遵守されなかった場合」及び 8.(2)「大規模買付ルールが遵守された場合」において述べたとおり、大規模買付者が大規模買付ルールを遵守するか否かにより大規模買付行為に対する当社の対応方針が異なりますので、株主及び投資家の皆様におかれましては、大規模買付者の動向にご注意ください。

なお、対抗措置を発動する手続を開始した後に対抗措置を発動することが相当でないと考えられる状況に至ったときは、取締役会は、独立委員会の勧告を最大限尊重し、かつ、適宜必要に応じて外部専門家等の助言を得てこれらを考慮した上で、対抗措置の発動を維持することが相当でないと判断した場合には、対抗措置を中止することがあります。具体的には、対抗措置として新株予約権の無償割当てを行う場合には、新株予約権の無償割当てを中止し、又は割り当てた新株予約権の全部を無償取得することがあります。その場合には、当社株式の価値の希釈化は生じませんので、当社株式の価値の希釈化が生じることを前提にして当社株式の売買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。また、取締役会が新株予約権の無償割当て以外の方法による対抗措置を発動する手続を開始した後に当該対抗措置の発動を中止した場合にも、対抗措置が発動されることを前提として当社株式の売買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。

### 2. 対抗措置発動時に株主・投資家に与える影響等

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、及び大規模買付ルールを遵守した場合であっても、当該大規模買付行為が当社の企業価値及び株主共同の利益の確保・向上に明らかに反すると認められる場合には、取締役会は、当社の企業価値及び株主共同の利益を守ることを目的として、会社法その他の法律及び当社定款によ

り認められている対抗措置を講じることがありますが、当該対抗措置の仕組み上、株主の皆様（当該大規模買付者を除きます。）が法的権利又は経済的利益において格別の損失を被るような事態が生じることは想定しておりません。もっとも、取締役会が具体的対抗措置を講じることを選定した場合には、法令及び証券取引所規則に従って、適時適切な開示を行います。

なお、対抗措置として考えられるもののうち、新株予約権の無償割当てにつきましては、株主の皆様に行っていただくことが必要な手続は特にありません。但し、名義書換未了の株主の皆様に関しましては、新株予約権の無償割当てを受けるためには、別途取締役会が決定し公告する新株予約権無償割当ての基準日までに、名義書換を完了していただく必要があります。また、新株予約権の行使につきましては、所定の期間内に所定の金額の払込をしていただく必要があります。手続の詳細につきましては、実際に新株予約権を無償割当てすることになった際に、法令に基づき別途お知らせいたします。

以上



## 大株主の状況

株主名	持株数(千株)	出資比率(%)
日本マスタートラスト 信託銀行株式会社	10,379	8.08
日本トラスティ・サービス 信託銀行株式会社	10,250	7.98
住友信託銀行株式会社	6,150	4.79
株式会社三井住友銀行	4,377	3.41
長瀬洋	4,178	3.25
日本生命保険相互会社	3,984	3.10
長瀬令子	3,522	2.74
三井住友海上火災保険株式会社	2,951	2.30
株式会社三菱東京UFJ銀行	2,825	2.20
株式会社長瀬舜造	2,699	2.10

(注) 上記のほか、当社保有の自己株式 9,974 千株があり、出資比率は自己株式を除いて算出しております。

### 独立委員の氏名及び略歴

本プラン導入当初の独立委員会の委員は以下の3名を予定しております。

[氏名] 新美 春之 (にいみ はるゆき)

当社社外取締役、昭和シェル石油(株) 代表取締役会長

昭和11年4月5日生

(略歴) 昭和35年1月	シェル石油(株) (現昭和シェル石油(株)) 入社
昭和60年1月	同社常務取締役
平成5年3月	同社専務取締役
平成5年9月	同社取締役副社長
平成7年3月	同社取締役会長
平成10年2月	同社取締役社長兼務
平成14年3月	同社取締役会長
平成17年10月	同社取締役社長兼務
平成18年3月	同社取締役会長 < 現在に至る >
平成16年6月	当社取締役 < 現在に至る >

なお、同氏と当社との間に特別の利害関係はありません。

[氏名] 後藤 卓也 (ごとう たくや)

当社社外取締役、花王(株)取締役 取締役会会長

昭和15年8月19日生

(略歴) 昭和39年4月	花王石鹼(株) (現花王(株)) 入社
平成2年6月	同社取締役
平成3年7月	同社常務取締役
平成8年6月	同社専務取締役
平成9年6月	同社取締役社長
平成14年6月	同社取締役社長 執行役員
平成15年6月	同社取締役 社長執行役員
平成16年6月	同社取締役 取締役会会長 < 現在に至る >
平成17年6月	当社取締役 < 現在に至る >

他の法人等の代表状況

財団法人 花王芸術・科学財団 理事長

なお、同氏は花王(株)取締役会会長であり、同社と当社は、化成品の販売・仕入取引がございますが、この取引は、当社と関係を有しない他の取引先と同様の取引条件によっております。

[氏名] **高野 利雄** (たかの としお)

当社補欠監査役、弁護士

昭和 18 年 4 月 18 日生

(略歴) 昭和 43 年 4 月	札幌地検検事
昭和 62 年 3 月	東京地検特別捜査部副部長
平成 7 年 7 月	甲府地検検事正
平成 12 年 11 月	東京地検検事正
平成 13 年 11 月	仙台高検検事長
平成 16 年 1 月	名古屋高検検事長
平成 17 年 4 月	財団法人 国際研修協力機構 理事長<現在に至る> ブレイクモア法律事務所弁護士
平成 18 年 2 月	高野弁護士事務所<現在に至る>

他の法人等の代表状況

財団法人 国際研修協力機構 理事長

なお、同氏と当社との間に特別の利害関係はありません。

## 新株予約権の概要

1. 新株予約権の割当方法（新株予約権無償割当て）

会社法第 278 条の規定による新株予約権の無償割当てに関する取締役会決議（以下「新株予約権無償割当決議」という。）において定める割当ての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に対し、その保有株式（但し、同時点において当社の有する当社株式を除く。）1 株につき新株予約権 1 個の割合で、新株予約権を無償で割り当てる。
2. 新株予約権の発行総数

新株予約権の発行総数は、新株予約権無償割当決議において取締役会が別途定める数とする。なお、取締役会は、複数回にわたり新株予約権の割当てを行うことがある。
3. 新株予約権無償割当ての効力発生日

新株予約権無償割当ての効力発生日は、新株予約権無償割当決議において取締役会が別途定める日とする。
4. 新株予約権の目的となる株式の種類

新株予約権の目的となる株式の種類は、当社普通株式とする。
5. 新株予約権の目的となる株式の総数
  - (1) 新株予約権 1 個あたりの新株予約権の目的となる株式の数（以下「対象株式数」という。）は、新株予約権無償割当決議において取締役会が別途定める数とする。
  - (2) 新株予約権の目的となる株式の総数は、当社定款に規定される発行可能株式総数から新株予約権無償割当決議時点における発行済株式総数（但し、同時点において当社の有する当社株式の数を除く。）を控除した数を上限とする。
6. 新株予約権の行使に際して払込をなすべき額

新株予約権の行使に際して出資される財産は金銭とし、払込をなすべき額は、新株予約権無償割当決議において取締役会が別途定める 1 円以上の額とする。
7. 権利行使期間

新株予約権の行使期間については、新株予約権無償割当決議において取締役会が別途定める期間とする。
8. 譲渡制限

新株予約権の譲渡による取得については、取締役会の承認を要する。
9. 行使条件

新株予約権無償割当決議において取締役会が別途定めるものとする（なお、取締役会が所定の手続に従って定める一定の大規模買付者並びにその共同保有者及び特別関

係者並びにこれらの者が実質的に支配し、これらの者と共同して行動する者として取締役会が認めた者等による権利行使は認められないことの行使条件を付すこともありうる)。

10. 取得条項

当社は、大規模買付者による大規模買付ルールの違反その他の一定の事由が生じること又は取締役会が別途定める日が到来することのいずれかを条件として、取締役会の決議に従い、新株予約権の全部又は取締役会が所定の手続に従って定める一定の大規模買付者並びにその共同保有者及び特別関係者並びにこれらの者が実質的に支配し、これらの者と共同して行動する者として取締役会が認めた者等以外の新株予約権者が所有する新株予約権のみを取得することができる旨の取得条項を付すことができるものとする。詳細については、新株予約権無償割当決議において取締役会が別途定めるものとする。

11. 無償取得

取締役会が、対抗措置の発動を維持することが相当でないと判断した場合、その他新株予約権無償割当決議において取締役会が別途定める場合には、当社は新株予約権の全部を無償にて取得することができる。

12. その他

当社は新株予約権の発行に関して発行登録をするものとする。発行登録の詳細については、取締役会が別途定めるものとする。

以上