



2026 年 7 月 17 日

各 位

会 社 名 株式会社 山 大

代表者名 代表取締役社長 高橋 暢介

(コード番号：7 4 2 6 東証スタンダード)

問合せ先 管理部部長 加藤 誠

(TEL 0225-93-1111)

(変更)「ナイ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賛同の意見表明及び応募推奨のお知らせ」の一部変更について

当社が 2026 年 6 月 1 日付で公表いたしました「ナイ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賛同の意見表明及び応募推奨のお知らせ」(2026 年 6 月 2 日付で公表いたしました「(訂正)「ナイ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賛同の意見表明及び応募推奨のお知らせ」の一部訂正に関するお知らせ」、2026 年 7 月 13 日付で公表いたしました「(変更)「ナイ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賛同の意見表明及び応募推奨のお知らせ」の一部変更について」による訂正又は変更を含み、以下「本プレスリリース」といいます。)につきまして、その内容の一部に変更すべき事項(以下「本変更」といいます。)が生じたので、下記のとおりお知らせいたします。

また、本プレスリリースの添付資料「株式会社山大(証券コード：7426)に対する公開買付けの買付条件等の変更に関するお知らせ」について、本日、ナイス株式会社より「株式会社山大(証券コード：7426)に対する公開買付けの買付条件等の変更に関するお知らせ」が公表されましたので、お知らせいたします。

記

1. 変更の理由

ナイス株式会社(以下「公開買付者」といいます。)が本日公表した「株式会社山大(証券コード：7426)に対する公開買付けの買付条件等の変更に関するお知らせ」に記載のとおり、公開買付者は、本日開催の取締役会において、公開買付者による当社の株式を金融商品取引法(昭和 23 年法律第 25 号。その後の改正を含みます。)による公開買付け(以下「本公開買付け」といいます。)により取得することに関して、買付予定数の下限を 402,600 株(所有割

合：36.24%）から261,700株（所有割合：23.56%）に変更（以下「本買付条件変更」といいます。）すること（公開買付期間を、2026年7月17日から起算して10営業日を経過した日にあたる2026年8月3日まで延長（44営業日）することを含みます。）を決定したとのことです。

本買付条件変更を受けて、当社は、本日開催の取締役会において、本プレスリリースにおいて既にお知らせしております、本公開買付けに関し、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、本公開買付けに応募することを推奨する旨の意見を維持することを決議いたしました。

そこで、本プレスリリースの内容の一部に変更すべき事項が生じたので、以下のとおり変更いたします。

2. 変更箇所

変更箇所には下線を付しております。

2. 買付け等の概要

（変更前）

公開買付けの目的	完全子会社化
買付け等の期間	2026年6月2日（火曜日）から2026年 <u>7月28日</u> （火曜日）まで（ <u>40</u> 営業日）
買付け等の価格	普通株式1株につき、金601円
買付予定数の下限	<u>402,600</u> （株）（注）
買付予定数の上限	—（株）
当社の意見	賛同及び応募推奨

（注）買付予定数の下限について買付け等を行った場合における当該買付け後の公開買付者の株券等所有割合は、36.24%（小数点以下第三位を四捨五入しております。）となる予定です。なお、本基準株式数（下記「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」において定義します。）（1,110,839株）に係る議決権の数（11,108個）を分母として計算しております。

（変更後）

公開買付けの目的	完全子会社化
買付け等の期間	2026年6月2日（火曜日）から2026年 <u>8月3日</u> （ <u>月</u> 曜日）まで（ <u>44</u> 営業日）
買付け等の価格	普通株式1株につき、金601円
買付予定数の下限	<u>261,700</u> （株）（注）

買付予定数の上限	— (株)
当社の意見	賛同及び応募推奨

(注) 買付予定数の下限について買付け等を行った場合における当該買付け後の公開買付者の株券等所有割合は、23.56% (小数点以下第三位を四捨五入しております。) となる予定です。なお、本基準株式数 (下記「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」において定義します。) (1, 110, 839 株) に係る議決権の数 (11, 108 個) を分母として計算しております。

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、本日開催の取締役会において、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、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。

なお、上記取締役会決議は、下記「(3) 本公開買付けの公正性を担保するための措置」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」に記載の方法により決議されております。

(変更後)

当社は、2026 年 6 月 1 日開催の取締役会において、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、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。

その後、当社は、公開買付者が、本買付条件変更 (下記「(2) 本公開買付けに関する意見の根拠及び理由」の「②公開買付者が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、並びに本公開買付け後の経営方針」において定義します。以下同じです。) を決定したことを受けて、2026 年 7 月 17 日開催の取締役会において、下記「(2) 本公開買付けに関する意見の根拠及び理由」の「④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」に記載の根拠及び理由に基づき、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、本公開買付けに応募を推奨する旨の意見を維持する旨の決議をいたしました。

なお、上記取締役会決議は、下記「(3) 本公開買付けの公正性を担保するための措置」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」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>

公開買付者は、本公開買付けにおいて買付予定数の下限を 402,600 株 (所有割合：36.24%) (注3) に設定しており、本公開買付けに応募された株券等（以下「応募株券等」といいます。）の数の合計が買付予定数の下限 (402,600 株) に満たない場合には、応募株券等の全部の買付け等を行わないとのことです。他方、公開買付者は、本取引において当社株式の全て（但し、当社が所有する自己株式を除きます。）を取得することにより、当社を公開買付者の完全子会社とすることを目的としているため、買付予定数の上限は設定しておらず、応募株券等の数の合計が買付予定数の下限 (402,600 株) 以上の場合は、応募株券等の全部の買付け等を行うとのことです。

(注3) 買付予定数の下限 (402,600 株) は、本基準株式数 (1,110,839 株) に係る議決権の数 (11,108 個) に 3 分の 2 を乗じた数 (7,406 個 (小数点以下切上げ。以下同じです。)) に当社の単元株式数 (100 株) を乗じた株式数 (740,600 株) から、本並行買付けにより本公開買付けに係る決済の開始と同時に買付予定である、本日現在の本創業家株主が所有する当社株式の数 (338,000 株) を控除した株式数 (402,600 株) です。このような買付予定数の下限を設定したのは、公開買付者は、本取引において当社を公開買付者の完全子会社とすることを目的としているところ、本公開買付けが成立し、本公開買付けに係る決済と同時に本並行買付けを実行したものの、本公開買付け及び本並行買付けにより、当社株式の全て (但し、当社が所有する自己株式を除きます。) を取得できなかった場合には、本公開買付けの成立後、下記「(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、当社の株主を公開買付者のみとするための一連の手続 (以下「本スクイーズアウト手続」といいます。) を実施することを予定しているとのことです。本スクイーズアウト手続として株式併合 (下記「(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)」において定義します。以下同じです。) の手続を行う際には、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「会社法」といいます。) 第 309 条第 2 項に規定する株主総会における特別決議が要件とされているため、本取引を確実に遂行すべく、本公開買付け及び本並行買付けの実施後に公開買付者が所有する当社の議決権の数が、当社の議決権総数 (本基準株式数

1, 110, 839 株に係る議決権の数である 11, 108 個) の 3 分の 2 以上となる議決権数 (7, 406 個) を所有することで、公開買付者が単独で当該要件を充たすことができるようにするためとのことです。

(変更後)

<前略>

公開買付者は、本公開買付けにおいて買付予定数の下限を 261, 700 株 (所有割合: 23.56%) (注 3) に設定しており、本公開買付けに応募された株券等 (以下「応募株券等」といいます。) の数の合計が買付予定数の下限 (261, 700 株) に満たない場合には、応募株券等の全部の買付け等を行わないとのことです。他方、公開買付者は、本取引において当社株式の全て (但し、当社が所有する自己株式を除きます。) を取得することにより、当社を公開買付者の完全子会社とすることを目的としているため、買付予定数の上限は設定しておらず、応募株券等の数の合計が買付予定数の下限 (261, 700 株) 以上の場合には、応募株券等の全部の買付け等を行うとのことです。

(注 3) 本公開買付けの開始時点において、買付予定数の下限 (402, 600 株) は、本基準株式数 (1, 110, 839 株) に係る議決権の数 (11, 108 個) に 3 分の 2 を乗じた数 (7, 406 個 (小数点以下切上げ。以下同じです。)) に当社の単元株式数 (100 株) を乗じた株式数 (740, 600 株) から、本並行買付けにより本公開買付けに係る決済の開始と同時に買付予定である、本日現在の本創業家株主が所有する当社株式の数 (338, 000 株) を控除した株式数 (402, 600 株) に設定していたとのことです。このような買付予定数の下限を設定したのは、公開買付者は、本取引において当社を公開買付者の完全子会社とすることを目的としているところ、本公開買付けが成立し、本公開買付けに係る決済と同時に本並行買付けを実行したものの、本公開買付け及び本並行買付けにより、当社株式の全て (但し、当社が所有する自己株式を除きます。) を取得できなかった場合には、本公開買付けの成立後、下記「(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、当社の株主を公開買付者のみとするための一連の手続 (以下「本スクイズアウト手続」といいます。) を実施することを予定しているとのことです。が、本スクイズアウト手続として株式併合 (下記「(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)」において定義します。以下同じです。) の手続を行う際には、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「会社法」といいます。) 第 309 条第 2 項に規定する株主総会における特別決議が要件とされているため、本取引を

確実に遂行すべく、本公開買付け及び本並行買付けの実施後に公開買付者が所有する当社の議決権の数が、当社の議決権総数（本基準株式数 1,110,839 株に係る議決権の数である 11,108 個）の 3 分の 2 以上となる議決権数（7,406 個）を所有することで、公開買付者が単独で当該要件を充たすことができるようにするためとのことです。

買付予定数の下限の設定について、公開買付者は、当社の過去 5 事業年度における定時株主総会の議決権行使比率の最大値が 72.65%（2023 年）であり（注 4）、公開買付者が本臨時株主総会（下記「（4）公開買付け後の組織再編等の方針」に定義されます。以下同じです。）においてその保有する当社株式に係る全議決権を行使すると仮定し、本基準株式数（1,110,839 株）に係る議決権の数（11,108 個）から公開買付者が本並行買付けにより取得予定の議決権数（3,380 個）を控除した議決権数（7,728 個）に対して、当社の過去 5 事業年度における定時株主総会の議決権行使比率の最大値である 72.65%を乗じた議決権数（5,615 個）に公開買付者が本並行買付けにより取得予定の議決権数（3,380 個）を加算した議決権数（8,995 個）に対して、株主総会の特別決議の可決に要する議決権比率 3 分の 2 を乗じた数の議決権数（5,997 個）が、本臨時株主総会において株式併合に係る議案が可決されるために必要な水準であると考え、かかる議決権数から公開買付者が本並行買付けにより取得予定の議決権数（3,380 個）を控除した議決権数（2,617 個）に当社の単元株式数である 100 を乗じた数（261,700 株、所有割合：23.56%）を本公開買付けの買付予定数の下限とすれば、本臨時株主総会において株式併合に係る議案が可決されない事態が生じる可能性を合理的に防ぎつつ、本公開買付けの成立の確実性を高めることが可能であることを考慮し、買付予定数の下限を、261,700 株（所有割合：23.56%）と設定したとのことです。

（注 4）当社が 2026 年 6 月 29 日に提出した有価証券報告書において記載された 2026 年 6 月 26 日開催の第 68 回定時株主総会の基準日（2026 年 3 月 31 日）の総議決権数（11,090 個）、及び 2026 年 7 月 3 日に提出した臨時報告書に記載された第 68 回定時株主総会において行使された議決権数（6,359 個）から、第 68 回定時株主総会において行使された議決権は総議決権数に対して 57.34%に相当します。同様の方法で計算をした場合、2025 年 6 月 27 日開催の第 67 回定時株主総会は 62.90%、2024 年 6 月 27 日開催の第 66 回定時株主総会は 53.50%、2023 年 6 月 28 日開催の第 65 回定時株主総会は 72.65%、2022 年 6 月 28 日開催の第 64 回定時株主総会は 69.17%となります。

- ② 公開買付者が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、並びに本公開買付け後の経営方針

(変更前)

<前略>

以上のような経緯を経て、公開買付者は、本日開催の取締役会において、当社を公開買付者の完全子会社とすることを目的として、本公開買付価格を 601 円とする本公開買付けを行うことについて決議したとのことです。

その後、公開買付者は、2026 年 6 月 2 日から本公開買付けを開始したとのことですが、当社の株主の皆様による本公開買付けへの応募状況及び今後の応募の見通し等を総合的に勘案し、当社の株主の皆様の本公開買付けへの応募について更なる判断機会を提供するため、2026 年 7 月 13 日、公開買付期間（以下に定義します。）を 2026 年 7 月 28 日まで延長し、合計 40 営業日とすることを決定したとのことです。

(変更後)

<前略>

以上のような経緯を経て、公開買付者は、2026 年 6 月 1 日開催の取締役会において、当社を公開買付者の完全子会社とすることを目的として、本公開買付価格を 601 円とする本公開買付けを行うことについて決議したとのことです。

その後、公開買付者は、2026 年 6 月 2 日から本公開買付けを開始したとのことですが、当社の株主の皆様による本公開買付けへの応募状況及び今後の応募の見通し等を総合的に勘案し、当社の株主の皆様の本公開買付けへの応募について更なる判断機会を提供するため、2026 年 7 月 13 日、公開買付期間（以下に定義します。）を 2026 年 7 月 28 日まで延長し、合計 40 営業日とすることを決定したとのことです。

また、公開買付者は、当初公開買付期間の最終日である 2026 年 7 月 13 日の午後 4 時 00 分時点の応募株券等の総数が 346,720 株（所有割合：31.21%。なお、本並行買付けにより取得予定の当社株式数をあわせると 61.64%）であり、応募いただいた当社の株主より本公開買付けの趣旨にご賛同いただいていると考えたこと等を踏まえて、2026 年 7 月 13 日、当社の完全子会社化に支障が生じない範囲内において、本公開買付けの成立の確実性を高めることを目的として、買付予定数の下限の引き下げの可能性についても検討したとのことです。

これらの検討を通じて、公開買付者は、本臨時株主総会において実際に行使される議決権数は不明であるものの、当社の過去 5 事業年度における定時株主総会の議決権行使比率の最大値が 72.65%（2023 年）であり、公開買付者が本臨時株主総会においてその保有する当社株式に係る全議決権を行使すると仮定し、本基準株式数（1,110,839 株）に係る議決権の数（11,108 個）から公開買付者が本並行買付けにより取得予定の議決権数（3,380 個）を控除した議決権数

(7,728 個) に対して、当社の過去 5 事業年度における定時株主総会の議決権行使比率の最大値である 72.65% を乗じた議決権数 (5,615 個) に公開買付者が本並行買付けにより取得予定の議決権数 (3,380 個) を加算した議決権数 (8,995 個) に対して、株主総会の特別決議の可決に要する議決権比率 3 分の 2 を乗じた数の議決権数 (5,997 個) が、本臨時株主総会において株式併合に係る議案が可決されるために必要な水準であると合理的に考えられ、かかる議決権数から公開買付者が本並行買付けにより取得予定の議決権数 (3,380 個) を控除した議決権数 (2,617 個) に当社の単元株式数である 100 を乗じた数 (261,700 株、所有割合 : 23.56%) を本公開買付けの買付予定数の下限とすれば、本臨時株主総会において株式併合に係る議案が可決されない事態が生じる可能性を合理的に防ぎつつ、本公開買付けの成立の確実性を高めることが可能であると考えるに至ったとのことです。

以上のような検討を経て、2026 年 7 月 14 日、公開買付者は、当社及び本特別委員会に対して、上記の検討結果と合わせて、本基準株式数 (1,110,839 株) に係る議決権の数 (11,108 個) から公開買付者が本並行買付けにより取得予定の議決権数 (3,380 個) を控除した議決権数 (7,728 個) に対して、当社の過去 5 事業年度における定時株主総会の議決権行使比率の最大値である 72.65% を乗じた議決権数に公開買付者が本並行買付けにより取得予定の議決権数 (3,380 個) を加算した議決権数に対して、株主総会の特別決議の可決に要する議決権比率 3 分の 2 を乗じた数の議決権数 (5,997 個) から、本並行買付けにより取得予定の議決権数 (3,380 個) を控除した議決権数 (2,617 個) に当社の単元株式数である 100 を乗じた数 (261,700 株、所有割合 : 23.56%) を買付予定数の下限としたい旨の提案を行ったとのことです。

これに対して、2026 年 7 月 17 日、本特別委員会から、慎重な協議及び検討の結果、公開買付者が提案する買付予定数の下限の引き下げが行われた場合においても、本公開買付けに賛同する旨の意見並びに当社の株主の皆様に対して、本公開買付けに応募することを推奨する旨の意見を維持する予定である旨の意向が示されたとのことです。

以上の検討・協議を経て、公開買付者は、2026 年 7 月 17 日、買付予定数の下限を 402,600 株 (所有割合 : 36.24%) から 261,700 株 (所有割合 : 23.56%) に変更する (以下「本買付条件変更」といいます。) ことを決定したとのことです。また、公開買付者は、公開買付期間を 2026 年 6 月 2 日から 2026 年 7 月 28 日まで (40 営業日) と定めておりましたが、本買付条件変更を決定したことに伴う公開買付届出書の訂正届出書の提出により、法令に基づき、公開買付期間を当該訂正届出書の提出日である 2026 年 7 月 17 日から起算して 10 営業日を経過した日に当たる 2026 年 8 月 3 日まで延長することとしたとのことです。

なお、本公開買付けにおいては買付予定数の下限を 261,700 株 (所有割合 : 23.56%) と設定していることから、本公開買付けの成立後において公開買付者が実質的に所有する当社株式に係る議決権数が当社の総株主の総議決権数の 3 分の 2 を下回る可能性があり、その場合、本臨

時株主総会において株式併合に係る議案が可決されない可能性があるとのことです。しかし、上記のとおり、公開買付者としては、その場合であっても、当社の完全子会社化を行う方針であるため、株式併合に係る議案が当社の株主総会において現実的に可決される水準に至るまで、実務上可能な限り速やかに、公開買付者による再度の公開買付けを含めた公開買付者として合理的かつ実務的に可能な方法により当社株式を追加取得する方針であるとのことです。また、かかる追加取得に係る取得価格については、本公開買付価格（601 円）を上回る価格とすることは予定していないものの、本公開買付価格（601 円）と比較して、当該追加取得に応じて売却いただく当社株主にとって経済的に不利益と評価されることのない合理的な価格（当社が株式併合又は株式分割を実施する等、調整を要する事象が発生しない限り、本公開買付価格（601 円）と同額）とする方針であるとのことです。ただし、本臨時株主総会において株式併合に係る議案が可決されない事態が生じる可能性を合理的に防げる水準として、本公開買付けの買付予定数の下限を 261,700 株（所有割合：23.56%）と設定しており、また、当初公開買付期間の最終日である 2026 年 7 月 13 日の午後 4 時 00 分時点の応募株券等の総数が 346,720 株（所有割合：31.21%。なお、本並行買付けにより取得予定の当社株式数をあわせると 61.64%）であるため、本臨時株主総会において株式併合に係る議案が可決されない可能性は低いと考えているとのことです。また、万が一、当社株式を追加取得する必要が生じたとしても、追加取得が必要となる株式数は当社の発行済株式総数に対して少数にとどまると考えているとのことです。

また、当社は、2026 年 7 月 17 日開催の当社取締役会において、本公開買付け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、本公開買付けへの応募を推奨する旨の意見を維持することを決議いたしました。

③ 本公開買付け後の経営方針 (変更前)

＜前略＞

また、本公開買付けの成立後における当社の経営方針について、公開買付者グループの信用力及び経営資源を背景とした当社への信用補完の提供や当社の財務基盤の強化に加え、迅速かつ柔軟な経営判断や機動的な経営資源配分を実現できる経営体制を早期に構築することにより、当社の安定的な事業継続の実現可能性の確度を向上させることを目的としているとのことです。このほか、公開買付者から当社に対して新たに取締役を派遣するか否か、本取引後における当社の機関設計等の具体的な内容につきましては、今後当社と真摯に協議をした上で決定してまいりたいと考えているとのことです。

(変更後)

＜前略＞

また、本公開買付けの成立後における当社の経営方針について、公開買付者グループの信用力及び経営資源を背景とした当社への信用補完の提供や当社の財務基盤の強化に加え、迅速かつ柔軟な経営判断や機動的な経営資源配分を実現できる経営体制を早期に構築することにより、当社の安定的な事業継続の実現可能性の確度を向上させることを目的としているとのことです。このほか、公開買付者から当社に対して新たに取締役を派遣するか否か、本取引後における当社の機関設計等の具体的な内容につきましては、今後当社と真摯に協議をした上で決定してまいりたいと考えているとのことです。

なお、本公開買付けにおいては買付予定数の下限を 261,700 株（所有割合：23.56%）と設定していることから、本公開買付けの成立後において公開買付者が実質的に所有する当社株式に係る議決権数が当社の総株主の総議決権数の 3 分の 2 を下回る可能性があり、その場合、本臨時株主総会において株式併合に係る議案が可決されない可能性があります。しかし、上記のとおり、公開買付者としては、その場合であっても、当社の完全子会社化を行う方針であるため、株式併合に係る議案が当社の株主総会において現実的に可決される水準に至るまで、実務上可能な限り速やかに、公開買付者による再度の公開買付けを含めた公開買付者として合理的かつ実務的に可能な方法により当社株式を追加取得する方針であるとのことです。また、かかる追加取得に係る取得価格については、本公開買付価格（601 円）を上回る価格とすることは予定していないものの、本公開買付価格（601 円）と比較して、当該追加取得に応じて売却いただく当社株主にとって経済的に不利益と評価されることのない合理的な価格（当社が株式併合又は株式分割を実施する等、調整を要する事象が発生しない限り、本公開買付価格（601 円）と同額）とする方針であるとのことです。ただし、本臨時株主総会において株式併合に係る議案が可決されない事態が生じる可能性を合理的に防げる水準として、本公開買付けの買付予定数の下限を 261,700 株（所有割合：23.56%）と設定しており、また、当初公開買付期間の最終日である 2026 年 7 月 13 日の午後 4 時 00 分時点の応募株券等の総数が 346,720 株（所有割合：31.21%。なお、本並行買付けにより取得予定の当社株式数をあわせると 61.64%）であるため、本臨時株主総会において株式併合に係る議案が可決されない可能性は低いと考えているとのことです。また、万が一、当社株式を追加取得する必要が生じたとしても、追加取得が必要となる株式数は当社の発行済株式総数に対して少数にとどまると考えているとのことです。

④ 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
(変更前)

<前略>

なお、上記取締役会決議の詳細については、下記「(3) 本公開買付けの公正性を担保するための措置」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、公開買付者は、2026年6月2日から本公開買付けを開始したとのことですが、当社の株主の皆様による本公開買付けへの応募状況及び今後の応募の見通し等を総合的に勘案し、当社の株主の皆様の本公開買付けへの応募について更なる判断機会を提供するため、2026年7月13日、公開買付期間（以下に定義します。）を2026年7月28日まで延長し、合計40営業日とすることを決定したとのことです。

（変更後）

＜前略＞

なお、上記取締役会決議の詳細については、下記「(3) 本公開買付けの公正性を担保するための措置」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、公開買付者は、2026年6月2日から本公開買付けを開始したとのことですが、当社の株主の皆様による本公開買付けへの応募状況及び今後の応募の見通し等を総合的に勘案し、当社の株主の皆様の本公開買付けへの応募について更なる判断機会を提供するため、2026年7月13日、公開買付期間（以下に定義します。）を2026年7月28日まで延長し、合計40営業日とすることを決定したとのことです。

その後、上記「②公開買付者が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、並びに本公開買付け後の経営方針」に記載のとおり、当社は、2026年7月14日、公開買付者より、本基準株式数（1,110,839株）に係る議決権の数（11,108個）から公開買付者が本並行買付けにより取得予定の議決権数（3,380個）を控除した議決権数（7,728個）に対して、当社の過去5事業年度における定時株主総会の議決権行使比率の最大値である72.65%を乗じた議決権数に公開買付者が本並行買付けにより取得予定の議決権数（3,380個）を加算した議決権数に対して、株主総会の特別決議の可決に要する議決権比率3分の2を乗じた数の議決権数（5,997個）から、本並行買付けにより取得予定の議決権数（3,380個）を控除した議決権数（2,617個）に当社の単元株式数である100を乗じた数を本公開買付けの買付予定数の下限としたい旨の提案を受領しました。これに対し、当社は、公開買付者との間で本買付条件変更について協議を行い、2026年7月17日開催の当社取締役会において、本買付条件変更について慎重に協議・検討を行い、本買付条件変更に関する本特別委員会の意見等を踏まえ、以下の点等から、本買付条件変更を踏まえても、本公開買付けに賛同する旨の意見並びに当社の株主の皆様に対して、本公開買付けに応募することを推奨する旨の意見を維持することを決定しました。

(i) 当社の過去5事業年度における定時株主総会の議決権行使比率の最大値が72.65%（2023年）であり、当該議決権行使比率を前提として必要な議決権数を算出していることからすれば、本公開買付け成立後の株式併合に係る株主総会において行使される議決権数を一定程度上回る水準となることが合理的に見込まれる。したがって、当社の臨時株主総

会において株式併合に係る議案が可決されない事態が生じる可能性は合理的に防止されているものと評価できる。

(ii)公開買付者によれば、当社の臨時株主総会において株式併合に係る議案が可決されない場合であっても、当社の完全子会社化を行う方針であるとのことであり、その場合には、株式併合に係る議案が当社の株主総会において現実的に可決される水準に至るまで、実務上可能な限り速やかに、公開買付者による再度の公開買付けを含む、公開買付者として合理的かつ実務的に可能な方法により当社株式を追加取得する方針であることを確認している。また、当該追加取得に係る取得価格については、本公開買付価格（601 円）を上回る価格とすることは予定していないものの、本公開買付価格（601 円）と比較して、当該追加取得に応じて売却する当社の普通株主にとって経済的に不利益と評価されることのない合理的な価格（当社が株式併合又は株式分割を実施する等、調整を要する事象が発生しない限り、本公開買付価格（601 円）と同額）とする方針であることを確認している。

(iii)公開買付者によれば、当初公開買付期間の最終日である 2026 年 7 月 13 日の午後 4 時 00 分時点の応募株券等の総数が 346,720 株（所有割合：31.21%。なお、本並行買付けにより取得予定の当社株式数をあわせると 61.64%）であるところ、当社の完全子会社化に支障が生じない範囲内において、本公開買付けの成立の確実性を高めることを目的として本買付条件変更を行うことは、応募いただいた当社の株主に本公開買付けによる換価の機会を確保することにつながり、当社の少数株主の利益に適うと考えられる。

（３）本公開買付けの公正性を担保するための措置

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>

（c）結論

IV. 上記を踏まえ、当社の取締役会が本取引の実施（本公開買付けに係る意見表明の内容を含む。）を決定することが少数株主に不利益でないことについて上記Ⅰ乃至Ⅲその他の事項を踏まえ慎重に検討した結果、上記Ⅰ乃至Ⅲまでにおいて検討した諸事項以外の点に関して、本特別委員会において、本公開買付けを含む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られる事情は特段見当たらず、したがって当社の取締役会が、本公開買付けへの賛同意見の表明及び当社の株主に対して応募推奨することを含め、本取引の実施を決定することは当社の少数株主にとって不利益ではないと判断するに至った。

（変更後）

＜前略＞

(c) 結論

IV. 上記を踏まえ、当社の取締役会が本取引の実施（本公開買付けに係る意見表明の内容を含む。）を決定することが少数株主に不利益でないことについて上記Ⅰ乃至Ⅲその他の事項を踏まえ慎重に検討した結果、上記Ⅰ乃至Ⅲまでにおいて検討した諸事項以外の点に関して、本特別委員会において、本公開買付けを含む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られる事情は特段見当たらず、したがって当社の取締役会が、本公開買付けへの賛同意見の表明及び当社の株主に対して応募推奨することを含め、本取引の実施を決定することは当社の少数株主にとって不利益ではないと判断するに至った。

その後、本特別委員会は、2026年7月14日、公開買付者から本買付条件変更に係る提案を受け、2026年7月15日に特別委員会を開催し、同月17日に、当社の取締役会に対して、本買付条件変更を前提としても、上記答申内容を維持することができるものとする旨の概要以下の内容の2026年7月17日付追加答申書を提出しております。

(a) 追加答申内容

- ① 本取引は当社の企業価値向上に資すると認められる。
- ② 本取引の買収対価の水準、買収の方法及び買収対価の種類その他の取引の条件を含む本取引の取引条件は公正である。
- ③ 本取引においては取引条件の公正さを担保するための手続が十分に講じられており、本取引の手続は公正である。
- ④ 上記①乃至③を踏まえ、当社の取締役会が本取引の実施（本公開買付けに賛同の意見を表明するとともに、当社の株主が本公開買付けに応募することを推奨することを含む。）を決定することは、当社の少数株主にとって不利益ではない。

(b) 追加答申理由

- I. 本取引の是非（本取引が当社の企業価値の向上に資するかを含む。）に関する事項について

2026年7月14日付提案において、公開買付者は、買付予定数の下限について、本買付条件変更を提案した。本買付条件変更は、本公開買付けにおける買付予定数の下限を引き下げるものであり、公開買付者が当社の完全子会社化を行うという目的には変更がなく、後述Ⅲのとおり、本買付条件変更を行った場合であっても、株式併合に係る議案が可決されない事態が生じる可能性を合理的に防止していることから、2026年5月29日付答

申書の「第4 意見の理由の概要及び検討内容について」の「1 本取引の是非（本取引が当社の企業価値の向上に資するかを含む。）に関する事項について」に記載の事項を変更すべき事情はなく、本特別委員会において慎重に協議及び検討した結果、本取引は企業価値の向上に合理的に資するものと認められ、本取引の目的は合理的であると判断するに至った。

II. 本取引の取引条件の公正性（買収対価の水準、買収の方法及び買収対価の種類その他の取引の条件が公正なものとなっているかを含む。）に関する事項について

本公開買付けの公表以降、当社株式の市場株価が601円を上回って推移している期間があるものの、当社によれば、2026年5月29日以降、当社の企業価値に影響を与える重要な状況変化は発生しておらず、当社が作成し、株式価値算定の前提とされた当社の事業計画を変更すべき事情は生じていないとのことであり、JBMAが当社に提出した2026年5月29日付株式価値算定書の内容は引き続き有効であると認められ、本公開買付け価格を601円とすることは引き続き合理性が認められることから、2026年5月29日付答申書の「第4 意見の理由の概要及び検討内容について」の「2 本取引の取引条件の公正性（買収対価の水準、買収の方法及び買収対価の種類その他の取引の条件が公正なものとなっているかを含む。）に関する事項について」に記載の事項に変更すべき事情はなく、本特別委員会において慎重に協議及び検討した結果、本取引の実施方法や対価の種類を含む本取引の取引条件は公正であると判断するに至った。

III. 本取引の手続の公正性（取引条件の公正さを担保するための手続が十分に講じられているかを含む。）に関する事項について

本買付条件変更後も引き続き本スクイーズアウト手続は、株式売渡請求又は株式併合によって行われる予定であり、本取引に反対する株主に対する株式買取請求権又は価格決定請求権が確保されるスキームとなっており、以下の点を考慮すれば、本公開買付けが成立した場合に公開買付けによる当社の完全子会社化が実現されない可能性は理論上存在するものの、相当程度限定的であると認められる。また、当社の株主に対し、詳細な開示が予定されていることからすれば、本買付条件変更後においても強圧性が低減される適切な措置が採られていると考えられることから、2026年5月29日付答申書の「第4 意見の理由の概要及び検討内容につ

いて」の「3 本取引の手続の公正性（取引条件の公正さを担保するための手続が十分に講じられているかを含む。）に関する事項について」に記載の事項に変更すべき事情はなく、本取引においては、取引条件の公正さを担保するための手続が十分に講じられており、本取引の手続は公正であると判断するに至った。

- ・ 本公開買付け成立後の臨時株主総会において実際に行使される議決権数を具体的に特定することは出来ないものの、当社の過去5事業年度における定時株主総会の議決権行使比率の最大値は72.65%（2023年）である。そこで、本並行買付けにより取得される当社株式に係る全議決権が当該臨時株主総会において行使されると仮定し、2026年3月31日現在の当社の発行済株式総数（1,187,368株）から同日現在の当社が所有する自己株式数（76,529株）を控除した株式数（1,110,839株）に係る議決権数（11,108個）から、本並行買付けにより公開買付者が取得予定の議決権数（3,380個）を控除した議決権数（7,728個）に当社の過去5事業年度における定時株主総会の議決権行使比率の最大値である72.65%（2023年）を乗じた議決権数（5,615個）に、本並行買付けに係る議決権数（3,380個）を加算し、その合計に株主総会の特別決議の可決に要する議決権割合である3分の2を乗じた議決権数（5,997個）は、過去5事業年度における定時株主総会の議決権行使比率の平均値ではなく、最大値であることを勘案すれば、本公開買付け成立後の株式併合に係る株主総会において行使される議決権数を一定程度上回る水準となることが合理的に見込まれる。したがって、当該議決権数（5,997個）から、本並行買付けにより公開買付者が取得予定の議決権数（3,380個）を控除した議決権数（2,617個）に、当社の単元株式数である100株を乗じた261,700株を本公開買付けにおける買付予定数の下限とすることにより、臨時株主総会において株式併合に係る議案が可決されない事態が生じる可能性は合理的に防止されているものと評価できる。
- ・ なお、仮に臨時株主総会において株式併合に係る議案が可決されない場合であっても、公開買付者において、当社の完全子会社化を行う方針であることを確認しているため、株式併合に係る議案が当社の株主総会において現実的に可決される水準に至るまで、実務上可

可能な限り速やかに、公開買付者による再度の公開買付けを含む、公開買付者として合理的かつ実務的に可能な方法により当社株式を追加取得する方針であることを確認している。また、当該追加取得に係る取得価格については、本公開買付価格（601 円）を上回る価格とすることは予定していないものの、本公開買付価格（601 円）と比較して、当該追加取得に応じて売却する当社の普通株主にとって経済的に不利益と評価されることのない合理的な価格（当社が株式併合又は株式分割を実施する等、調整を要する事象が発生しない限り、本公開買付価格（601 円）と同額）とする方針であることを確認している。

IV. 上記を踏まえ、当社の取締役会が本取引の実施（本公開買付けに係る意見表明の内容を含む。）を決定することが少数株主に不利益でないことについて

上記Ⅰ乃至Ⅲその他の事項を踏まえ慎重に検討した結果、本買付条件変更後も、上記Ⅰ乃至Ⅲにおいて検討した諸事項以外の点に関して、本特別委員会において、本公開買付けを含む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られる事情は特段見当たらず、したがって当社の取締役会が、本公開買付けへの賛同意見の表明及び当社の株主に対して応募推奨することを含め、本取引の実施を決定することは当社の少数株主にとって不利益ではないと判断するに至った。

以上のとおり、本特別委員会は、2026 年 5 月 29 日付答申書で当社取締役会に対して表明した意見に変更がないことを答申する。

以上のとおり、本特別委員会は、2026 年 5 月 29 日付で当社取締役会に対して表明した意見に変更がないことを答申する。

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

(変更前)

当社は、TMI 総合法律事務所から得た法的助言、J BMA から得た財務的見地からの助言、当社株式価値算定書の内容、本特別委員会から入手した本答申書、公開買付者との間で実施した複数回にわたる継続的な協議内容並びにその他の関連資料を踏まえ、公開買付者による本公開買付けを含む本取引が当社の企業価値の向上に資するか否か、及び本公

開買付価格を含む本取引の諸条件が妥当なものか否かについて慎重に検討・協議を行いました。その結果、上記「(2) 本公開買付けに関する意見の根拠及び理由」の「④ 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」に記載のとおり、本日開催の当社取締役会において、本公開買付けについて、(i) 本公開買付けにより当社の企業価値が向上すると見込まれるとともに、(ii) 本公開買付価格及び本公開買付けに係るその他の諸条件は当社の株主の皆様にとって妥当であり、本公開買付けは、当社の株主の皆様に対して、合理的なプレミアムを付した価格により当社株式の売却の機会を提供するものであると判断し、本日開催の当社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（取締役合計6名のうち、高橋暢介氏を除く取締役5名）の全員一致で、本公開買付けに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。また、審議に参加した監査役3名全員が上記の決議についても異議がない旨の意見を述べております。

上記の当社取締役会においては、当社の取締役のうち、代表取締役社長の高橋暢介氏については同氏及び同氏の親族が本資産管理会社及び山友殖林の全ての株式を保有していることから、当社の少数株主と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て、上記取締役会を含む本取引に係る取締役会の審議及び決議には参加しておらず、かつ、当社の立場で本取引の協議及び交渉に参加しておりません。なお、長谷川隆司氏（社外監査役、独立役員）は、本資産管理会社の顧問税理士であるものの、本資産管理会社が業務の対価として長谷川隆司氏に支払った金額は少額のものであり、本取引に関し、本資産管理会社に対し、一切の業務提供を行っていないことから、本創業家株主からの独立性は害されないと判断しております。

なお、上記の取締役会決議は、公開買付者が本公開買付け及びその後の一連の手続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っております。

(変更後)

当社は、TMI 総合法律事務所から得た法的助言、J BMAから得た財務的見地からの助言、当社株式価値算定書の内容、本特別委員会から入手した本答申書、公開買付者との間で実施した複数回にわたる継続的な協議内容並びにその他の関連資料を踏まえ、公開買付者による本公開買付けを含む本取引が当社の企業価値の向上に資するか否か、及び本公開買付価格を含む本取引の諸条件が妥当なものか否かについて慎重に検討・協議を行いました。その結果、上記「(2) 本公開買付けに関する意見の根拠及び理由」の「④ 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」に記載のとおり、2026年6月1日開催の当社取締役会において、本公開買付けについて、(i) 本公開買付けにより当社

の企業価値が向上すると見込まれるとともに、(ii) 本公開買付価格及び本公開買付けに係るその他の諸条件は当社の株主の皆様にとって妥当であり、本公開買付けは、当社の株主の皆様に対して、合理的なプレミアムを付した価格により当社株式の売却の機会を提供するものであると判断し、2026 年 6 月 1 日開催の当社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（取締役合計 6 名のうち、高橋暢介氏を除く取締役 5 名）の全員一致で、本公開買付けに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。また、審議に参加した監査役 3 名全員が上記の決議についても異議がない旨の意見を述べております。

その後、当社は、上記「(2) 本公開買付けに関する意見の根拠及び理由」の「④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」に記載のとおり、2026 年 7 月 17 日開催の当社取締役会において、本買付条件変更を踏まえても、本公開買付けに賛同する旨の意見並びに当社の株主の皆様に対して、本公開買付けに応募することを推奨する旨の意見を維持することを決定しました。

上記 2026 年 6 月 1 日開催の当社取締役会及び 2026 年 7 月 17 日開催の当社取締役会においては、当社の取締役のうち、代表取締役社長の高橋暢介氏については同氏及び同氏の親族が本資産管理会社及び山友殖林の全ての株式を保有していることから、当社の少数株主と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て、上記取締役会を含む本取引に係る取締役会の審議及び決議には参加しておらず、かつ、当社の立場で本取引の協議及び交渉に参加しておりません。なお、長谷川隆司氏（社外監査役、独立役員）は、本資産管理会社の顧問税理士であるものの、本資産管理会社が業務の対価として長谷川隆司氏に支払った金額は少額のものであり、本取引に関し、本資産管理会社に対し、一切の業務提供を行っていないことから、本創業家株主からの独立性は害されないと判断しております。

なお、上記 2026 年 6 月 1 日及び 2026 年 7 月 17 日開催の取締役会決議は、公開買付者が本公開買付け及びその後の一連の手続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っております。

⑥ 本公開買付けの公正性を担保する客観的状況の確保 (変更前)

当社及び公開買付者は、当社が対抗的買収提案者と接触することを禁止するような取引保護条項等を含む合意等、対抗的買収提案者が当社との間で接触することを制限するような内容の合意は行っておりません。

また、公開買付者は、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、法令で定められた最短期間である 20 営業日より長期の 40 営業日としていると

のことで、公開買付期間を法令に定められた最短期間と比較して長期に設定することにより、当社の株主に対して、本公開買付けへの応募について適切な判断の機会を確保しつつ、公開買付者以外の者にも対抗的な買付け等を行う機会を妨げないこととすることにより、本公開買付価格の公正性を担保することを企図しているとのことです。

(変更後)

当社及び公開買付者は、当社が対抗的買収提案者と接触することを禁止するような取引保護条項等を含む合意等、対抗的買収提案者が当社との間で接触することを制限するような内容の合意は行っておりません。

また、公開買付者は、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、法令で定められた最短期間である 20 営業日より長期の 44 営業日としているとのことです。公開買付期間を法令に定められた最短期間と比較して長期に設定することにより、当社の株主に対して、本公開買付けへの応募について適切な判断の機会を確保しつつ、公開買付者以外の者にも対抗的な買付け等を行う機会を妨げないこととすることにより、本公開買付価格の公正性を担保することを企図しているとのことです。

（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）

(変更前)

公開買付者は、上記「（２）本公開買付けに関する意見の根拠及び理由」の「①本公開買付けの概要」に記載のとおり、本公開買付け及び本並行買付けの実施により、当社株式の全てを取得できなかった場合には、本公開買付け及び本並行買付けの実施後、以下の方法により、当社の株主を公開買付者のみとするための本スクイーズアウト手続を実施することを予定しているとのことです。

<後略>

(変更後)

公開買付者は、上記「（２）本公開買付けに関する意見の根拠及び理由」の「①本公開買付けの概要」に記載のとおり、本公開買付け及び本並行買付けの実施により、当社株式の全てを取得できなかった場合には、本公開買付け及び本並行買付けの実施後、以下の方法により、当社の株主を公開買付者のみとするための本スクイーズアウト手続を実施することを予定しているとのことです。

なお、公開買付者は、上記「（１）公開買付けの目的の概要」に記載のとおり、本公開買付けの成立後において公開買付者が実質的に所有する当社株式に係る議決権数が当社の総株主の総議決権数の 3 分の 2 を下回る場合においても本臨時株主総会において株式併合に係る議案が可決される蓋然性は高いと考えていることから、かかる場合であっても本臨時株主総会を開催す

ることを当社に要請する予定であるとのことです。また、公開買付者としては、本公開買付けの成立後、万が一、本臨時株主総会において株式併合に係る議案が可決されない場合であっても、当社の完全子会社化を行う方針であるため、株式併合に係る議案が当社の株主総会において現実的に可決される水準に至るまで、実務上可能な限り速やかに、公開買付者による再度の公開買付けを含めた公開買付者として合理的かつ実務的に可能な方法により当社株式を追加取得する方針であるとのことです。また、かかる追加取得に係る取得価格については、本公開買付価格（601 円）を上回る価格とすることは予定していないものの、本公開買付価格（601 円）と比較して、当該追加取得に応じて売却いただく当社株主にとって経済的に不利益と評価されることのない合理的な価格（当社が株式併合又は株式分割を実施する等、調整を要する事象が発生しない限り、本公開買付価格（601 円）と同額）とする方針であるとのことです。公開買付者は、かかる追加取得の結果、株式併合に係る議案の可決が合理的に可能と見込まれると判断した場合、当社に対し、改めて株式併合及び株式併合の効力発生を条件として単元株式数の定めを廃止する旨の定款の一部変更を行うことを付議議案に含む臨時株主総会の開催を要請する予定であるとのことです。

＜後略＞

（添付資料）

2026 年 7 月 17 日付「株式会社山大（証券コード：7426）に対する公開買付けの買付条件等の変更に関するお知らせ」

以上

2026 年 7 月 17 日

各 位

会 社 名： ナイス株式会社
代表者名： 取締役社長 津戸 裕徳
(コード番号：8089 東証スタンダード)
問合せ先： 取締役管理本部長 上野 尚哉
(電話：045-521-6111)

株式会社山大（証券コード：7426）に対する 公開買付けの買付条件等の変更に関するお知らせ

ナイス株式会社（以下「公開買付者」といいます。）は、株式会社山大（株式会社東京証券取引所（以下「東京証券取引所」といいます。）スタンダード市場上場、証券コード：7426、以下「対象者」といいます。）の普通株式（以下「対象者株式」といいます。）を対象とした金融商品取引法（昭和 23 年法律第 25 号。その後の改正を含みます。以下「法」といいます。）に基づく公開買付け（以下「本公開買付け」といいます。）を 2026 年 6 月 2 日より開始しておりますが、本日、買付予定数の下限を 402,600 株から 261,700 株に変更することを決定いたしました。当該決定に伴い、記載事項の一部に訂正すべき事項が生じたため、2026 年 7 月 17 日付で、法第 27 条の 8 第 2 項の規定に基づき、公開買付届出書の訂正届出書（以下「2026 年 7 月 17 日付訂正届出書」といいます。）を関東財務局長に提出するとともに、これに伴い、本公開買付けにおける買付け等の期間を、当該訂正届出書の提出日である 2026 年 7 月 17 日から起算して 10 営業日を経過した日に当たる 2026 年 8 月 3 日まで延長し、公開買付期間を合計 44 営業日とすることを含む買付条件等（公開買付期間及び決済の開始日）の変更を行うものです。

これに伴い、2026 年 6 月 1 日付「株式会社山大（証券コード：7426）に対する公開買付けの開始に関するお知らせ」（2026 年 7 月 13 日付で公表いたしました「株式会社山大（証券コード：7426）に対する公開買付けに係る公開買付期間延長のお知らせ」による変更を含みます。）の内容を変更いたしますので、下記のとおりお知らせいたします。

なお、変更箇所には下線を付しております。

記

1. 買付け等の概要

(変更前)

公開買付けの目的	完全子会社化
買付け等の期間	2026 年 6 月 2 日（火曜日）から 2026 年 <u>7 月 28 日</u> （ <u>火曜日</u> ）まで (<u>40</u> 営業日)
買付け等の価格	普通株式 1 株につき、金 601 円
買付予定数の下限	<u>402,600</u> (株) (注)
買付予定数の上限	— (株)
対象者の意見	賛同及び応募推奨

(注 1) 買付予定数の下限について買付け等を行った場合における当該買付け後の公開買付者の株券等所

有割合は、36.24%（小数点以下第三位を四捨五入しております。）となる予定です。なお、本基準株式数（下記「4 買付け等の目的」の「（1）公開買付けの目的の概要」において定義します。）（1,110,839株）に係る議決権の数（11,108個）を分母として計算しております。

（変更後）

公開買付けの目的	完全子会社化
買付け等の期間	2026年6月2日（火曜日）から2026年 <u>8月3日</u> （ <u>月</u> 曜日）まで（ <u>44</u> 営業日）
買付け等の価格	普通株式1株につき、金601円
買付予定数の下限	<u>261,700</u> （株）（注）
買付予定数の上限	—（株）
対象者の意見	賛同及び応募推奨

（注）買付予定数の下限について買付け等を行った場合における当該買付け後の公開買付者の株券等所有割合は、23.56%（小数点以下第三位を四捨五入しております。）となる予定です。なお、本基準株式数（下記「2 買付け等の目的」の「（1）公開買付けの目的の概要」において定義します。）（1,110,839株）に係る議決権の数（11,108個）を分母として計算しております。

2. 買付け等の目的

（1）公開買付けの目的の概要

（変更前）

<前略>

公開買付者は、本公開買付けにおいて買付予定数の下限を 402,600株（所有割合：36.24%）（注3）に設定しており、本公開買付けに応募された株券等（以下「応募株券等」といいます。）の数の合計が買付予定数の下限（402,600株）に満たない場合には、応募株券等の全部の買付け等を行いません。他方、公開買付者は、本取引において対象者株式の全て（但し、対象者が所有する自己株式を除きます。）を取得することにより、対象者を公開買付者の完全子会社とすることを目的としているため、買付予定数の上限は設定しておらず、応募株券等の数の合計が買付予定数の下限（402,600株）以上の場合には、応募株券等の全部の買付け等を行います。

（注3）買付予定数の下限 （402,600株） は、本基準株式数（1,110,839株）に係る議決権の数（11,108個）に3分の2を乗じた数（7,406個（小数点以下切上げ。以下同じです。））に対象者の単元株式数（100株）を乗じた株式数（740,600株）から、本並行買付けにより本公開買付けに係る決済の開始と同時に買付予定である、本日現在の本創業家株主が所有する対象者株式の数（338,000株）を控除した株式数（402,600株）です。このような買付予定数の下限を設定したのは、公開買付者は、本取引において対象者を公開買付者の完全子会社とすることを目的としているところ、本公開買付けが成立し、本公開買付けに係る決済と同時に本並行買付けを実行したものの、本公開買付け及び本並行買付けにより、対象者株式の全て（但し、対象者が所有する自己株式を除きます。）を取得できなかった場合には、本公開買付けの成立後、下記「（4）公開買付け後の組織再編等の方針」に記載のとおり、対象者の株主を公開買付者のみとするための一連の手続（以下「本スクイーズアウト手続」といいます。）を実施することを予定しておりますが、本スクイーズアウト手続として株式併合（下記「（4）公開買付け後の組織再編等の方針」において定義します。以下同じです。）の手続を行う際には、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「会社法」

といます。) 第 309 条第 2 項に規定する株主総会における特別決議が要件とされているため、本取引を確実に遂行すべく、本公開買付け及び本並行買付けの実施後に公開買付者が所有する対象者の議決権の数が、対象者の議決権総数(本基準株式数 1,110,839 株に係る議決権の数である 11,108 個)の 3 分の 2 以上となる議決権数(7,406 個)を所有することで、公開買付者が単独で当該要件を充たすことができるようにするためです。

＜中略＞

対象者が 2026 年 6 月 1 日付で公表した「ナイ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賛同の意見表明及び応募推奨のお知らせ」(以下「対象者プレスリリース」といいます。))によれば、対象者は、2026 年 6 月 1 日開催の取締役会において、本公開買付けに関し、賛同の意見を表明するとともに、対象者の株主に対し本公開買付けへの応募を推奨することを決議したとのことです。対象者の意思決定の過程に係る詳細につきましては、対象者プレスリリース並びに下記「(2) 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買付け等後の経営方針」の「③ 対象者の公開買付けに関する意見の内容、根拠及び理由」及び下記「(3) 公開買付けの公正性を担保するための措置」の「⑤ 対象者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、公開買付者は、2026 年 6 月 2 日から本公開買付けを開始いたしましたが、対象者の株主の皆様による本公開買付けへの応募状況及び今後の応募の見通し等を総合的に勘案し、対象者の株主の皆様の本公開買付けへの応募について更なる判断機会を提供するため、2026 年 7 月 13 日、公開買付け期間(以下に定義します。)を 2026 年 7 月 28 日まで延長し、合計 40 営業日とすることを決定いたしました。

(変更後)

＜前略＞

公開買付者は、本公開買付けにおいて買付予定数の下限を 261,700 株(所有割合: 23.56%) (注 3) に設定しており、本公開買付けに応募された株券等(以下「応募株券等」といいます。)の数の合計が買付予定数の下限(261,700 株)に満たない場合には、応募株券等の全部の買付け等を行いません。他方、公開買付者は、本取引において対象者株式の全て(但し、対象者が所有する自己株式を除きます。)を取得することにより、対象者を公開買付者の完全子会社とすることを目的としているため、買付予定数の上限は設定しておらず、応募株券等の数の合計が買付予定数の下限(261,700 株)以上の場合には、応募株券等の全部の買付け等を行います。

(注 3) 本公開買付けの開始時点において、買付予定数の下限は、本基準株式数(1,110,839 株)に係る議決権の数(11,108 個)に 3 分の 2 を乗じた数(7,406 個(小数点以下切上げ。以下同じです。))に対象者の単元株式数(100 株)を乗じた株式数(740,600 株)から、本並行買付けにより本公開買付けに係る決済の開始と同時に買付予定である、2026 年 6 月 1 日現在の本創業家株主が所有する対象者株式の数(338,000 株)を控除した株式数(402,600 株)に設定しておりました。このような買付予定数の下限を設定したのは、公開買付者は、本取引において対象者を公開買付者の完全子会社とすることを目的としているところ、本公開買付けが成立し、本公開買付けに係る決済と同時に本並行買付けを実行したものの、本公開買付け及び本並行買付けにより、対象者株式の全て(但し、対象者が所有する自己株式を除きます。)を取得できなかった場合には、本公開買付けの成立後、下記「(4) 公開買付け後の組織再編等の方針」に記載のとおり、対象者の株主を公開買付者のみとするための一連の手続(以下「本スクイーズアウト手続」といいます。)を実施することを予定しておりますが、本スクイーズアウト手続として株式併合(下記「(4) 公開買付け後の組織再編等の方針」において定義します。以下同じです。)の手続を行う際には、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「会社法」といいます。)第 309 条第 2 項に規定する株主総会における特別決議が要件とされているため、本取引を確実に遂行すべく、本公開買付け及び本

並行買付けの実施後に公開買付者が所有する対象者の議決権の数が、対象者の議決権総数（本基準株式数 1,110,839 株に係る議決権の数である 11,108 個）の 3 分の 2 以上となる議決権数（7,406 個）を所有することで、公開買付者が単独で当該要件を充たすことができるようにするためです。公開買付者は、対象者の過去 5 事業年度における定時株主総会の議決権行使比率の最大値が 72.65%（2023 年）であり（注 4）、公開買付者が本臨時株主総会（下記「（4）公開買付け後の組織再編等の方針」に定義されます。以下同じです。）においてその保有する当社株式に係る全議決権を行使すると仮定し、本基準株式数（1,110,839 株）に係る議決権の数（11,108 個）から公開買付者が本並行買付けにより取得予定の議決権数（3,380 個）を控除した議決権数（7,728 個）に対して、対象者の過去 5 事業年度における定時株主総会の議決権行使比率の最大値である 72.65%を乗じた議決権数（5,615 個）に公開買付者が本並行買付けにより取得予定の議決権数（3,380 個）を加算した議決権数（8,995 個）に対して、株主総会の特別決議の可決に要する議決権比率 3 分の 2 を乗じた数の議決権数（5,997 個）が、本臨時株主総会において株式併合に係る議案が可決されるために必要な水準であると考え、かかる議決権数から、本並行買付けにより取得予定の議決権数（3,380 個）を控除した議決権数（2,617 個）に対象者の単元株式数である 100 株を乗じた数（261,700 株、所有割合：23.56%）を本公開買付けの買付予定数の下限とすれば、本臨時株主総会において株式併合に係る議案が可決されない事態が生じる可能性を合理的に防ぎつつ、本公開買付けの成立の実実性を高めることが可能であることを考慮し、買付予定数の下限を、261,700 株（所有割合：23.56%）と設定いたしました。

（注 4）対象者が 2026 年 6 月 29 日に提出した有価証券報告書において記載された 2026 年 6 月 26 日開催の第 68 回定時株主総会の基準日（2026 年 3 月 31 日）の総議決権数（11,090 個）、及び 2026 年 7 月 3 日に提出した臨時報告書に記載された第 68 回定時株主総会において行使された議決権数（6,359 個）から、第 68 回定時株主総会において行使された議決権は総議決権数に対して 57.34%に相当します。同様の方法で計算をした場合、2025 年 6 月 27 日開催の第 67 回定時株主総会は 62.90%、2024 年 6 月 27 日開催の第 66 回定時株主総会は 53.50%、2023 年 6 月 28 日開催の第 65 回定時株主総会は 72.65%、2022 年 6 月 28 日開催の第 64 回定時株主総会は 69.17%となります。

<中略>

対象者が 2026 年 6 月 1 日付で公表した「ナイ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賛同の意見表明及び応募推奨のお知らせ」によれば、対象者は、2026 年 6 月 1 日開催の取締役会において、本公開買付けに関し、賛同の意見を表明するとともに、対象者の株主に対し本公開買付けへの応募を推奨することを決議したとのことです。対象者の意思決定の過程に係る詳細につきましては、対象者プレスリリース（以下に定義します。）並びに下記「（2）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買付け等後の経営方針」の「③ 対象者の公開買付けに関する意見の内容、根拠及び理由」及び下記「（3）公開買付けの公正性を担保するための措置」の「⑤ 対象者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、公開買付者は、2026 年 6 月 2 日から本公開買付けを開始いたしましたが、対象者の株主の皆様による本公開買付けへの応募状況及び今後の応募の見通し等を総合的に勘案し、対象者の株主の皆様の本公開買付けへの応募について更なる判断機会を提供するため、2026 年 7 月 13 日、公開買付期間（以下に定義します。）を 2026 年 7 月 28 日まで延長し、合計 40 営業日とすることを決定いたしました。

また、公開買付者は、当初公開買付期間の最終日である 2026 年 7 月 13 日の午後 4 時 00 分時点の応募株券等の総数が 346,720 株（所有割合：31.21%。なお、本並行買付けにより取得予定の対象者株式数をあわせると 61.64%）であり、応募いただいた対象者の株主より本公開買付けの趣旨にご賛同いただいていると考えたこと等を踏まえて、2026 年 7 月 13 日、対象者の完全子会社化に支障が生じな

い範囲内において、本公開買付けの成立の確実性を高めることを目的として、買付予定数の下限の引き下げの可能性についても検討いたしました。

これらの検討を通じて、公開買付者は、本臨時株主総会において実際に行使される議決権数は不明であるものの、対象者の過去5事業年度における定時株主総会の議決権行使比率の最大値が72.65%（2023年）であり、公開買付者が本臨時株主総会においてその保有する対象者株式に係る全議決権を行使すると仮定し、本基準株式数（1,110,839株）に係る議決権の数（11,108個）から公開買付者が本並行買付けにより取得予定の議決権数（3,380個）を控除した議決権数（7,728個）に対して、対象者の過去5事業年度における定時株主総会の議決権行使比率の最大値である72.65%を乗じた議決権数（5,615個）に公開買付者が本並行買付けにより取得予定の議決権数（3,380個）を加算した議決権数（8,995個）に対して、株主総会の特別決議の可決に要する議決権比率3分の2を乗じた数の議決権数（5,997個）が、本臨時株主総会において株式併合に係る議案が可決されるために必要な水準であると合理的に考えられ、かかる議決権数から公開買付者が本並行買付けにより取得予定の議決権数（3,380個）を控除した議決権数（2,617個）に対象者の単元株式数である100株を乗じた数（261,700株、所有割合：23.56%）を本公開買付けの買付予定数の下限とすれば、本臨時株主総会において株式併合に係る議案が可決されない事態が生じる可能性を合理的に防ぎつつ、本公開買付けの成立の確実性を高めることが可能であると考えに至りました。

以上のような検討を経て、2026年7月14日、公開買付者は、対象者及び本特別委員会に対して、上記の検討結果と合わせて、本基準株式数（1,110,839株）に係る議決権の数（11,108個）から公開買付者が本並行買付けにより取得予定の議決権数（3,380個）を控除した議決権数（7,728個）に対して、対象者の過去5事業年度における定時株主総会の議決権行使比率の最大値である72.65%を乗じた議決権数（5,615個）に公開買付者が本並行買付けにより取得予定の議決権数（3,380個）を加算した議決権数（8,995個）に対して、株主総会の特別決議の可決に要する議決権比率3分の2を乗じた数の議決権数（5,997個）から、本並行買付けにより取得予定の議決権数（3,380個）を控除した議決権数（2,617個）に対象者の単元株式数である100株を乗じた数（261,700株、所有割合：23.56%）を買付予定数の下限としたい旨の提案を行いました。

これに対して、2026年7月17日、本特別委員会から、慎重な協議及び検討の結果、公開買付者が提案する買付予定数の下限の引き下げが行われた場合においても、本公開買付けに賛同する旨の意見並びに対象者の株主の皆様に対して、本公開買付けに応募することを推奨する旨の意見を維持する予定である旨の意向が示されました。

以上の検討・協議を経て、公開買付者は、2026年7月17日、買付予定数の下限を402,600株（所有割合：36.24%）から261,700株（所有割合：23.56%）に変更する（以下「本買付条件変更」といいます。）ことを決定いたしました。また、公開買付者は、公開買付期間を2026年6月2日から2026年7月28日まで（40営業日）と定めておりましたが、本買付条件変更を決定したことに伴う2026年7月17日付訂正届出書の提出により、法令に基づき、公開買付期間を当該訂正届出書の提出日である2026年7月17日から起算して10営業日を経過した日に当たる2026年8月3日まで延長することといたしました。

なお、本公開買付けにおいては買付予定数の下限を261,700株（所有割合：23.56%）と設定していることから、本公開買付けの成立後において公開買付者が実質的に所有する対象者株式に係る議決権数が対象者の総株主の総議決権数の3分の2を下回る可能性があり、その場合、本臨時株主総会において株式併合に係る議案が可決されない可能性があります。しかし、上記のとおり、公開買付者としては、その場合であっても、対象者の完全子会社化を行う方針であるため、株式併合に係る議案が対象者の株主総会において現実的に可決される水準に至るまで、実務上可能な限り速やかに、公開買付者による再度の公開買付けを含めた公開買付者として合理的かつ実務的に可能な方法により対象者株式を追加取得する方針です。また、かかる追加取得に係る取得価格については、本公開買付価格（601円）を上回る価格とすることは予定していないものの、本公開買付価格（601円）と比較して、当該追加取得に応じて売却いただく対象者株主にとって経済的に不利益と評価されることのない合理的な価格（対象者が株式併合又は株式分割を実施する等、調整を要する事象が発生しない限り、本公開買

付価格（601 円）と同額）とする方針です。ただし、本臨時株主総会において株式併合に係る議案が可決されない事態が生じる可能性を合理的に防げる水準として、本公開買付けの買付予定数の下限を 261,700 株（所有割合：23.56%）と設定しており、また、当初公開買付期間の最終日である 2026 年 7 月 13 日の午後 4 時 00 分時点の応募株券等の総数が 346,720 株（所有割合：31.21%。なお、本並行買付けにより取得予定の対象者株式数をあわせると 61.64%）であるため、本臨時株主総会において株式併合に係る議案が可決されない可能性は低いと考えております。また、万が一、対象者株式を追加取得する必要が生じたとしても、追加取得が必要となる株式数は対象者の発行済株式総数に対して少数にとどまると考えております。

また、対象者が 2026 年 7 月 17 日付で公表した「（変更）「ナイ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賛同の意見表明及び応募推奨のお知らせ」の一部変更について」（以下、対象者が 2026 年 6 月 1 日付で公表した「ナイ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賛同の意見表明及び応募推奨のお知らせ」とあわせて「対象者プレスリリース」といいます。）によれば、対象者は、2026 年 7 月 17 日開催の対象者取締役会において、本公開買付けに賛同する旨の意見を表明するとともに、対象者の株主の皆様に対し、本公開買付けへの応募を推奨する旨の意見を維持することを決議したとのことです。

（２）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買付け等後の経営方針

① 公開買付者が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

（変更前）

<前略>

以上のような経緯を経て、公開買付者は、本日開催の取締役会において、対象者を公開買付者の完全子会社とすることを目的として、本公開買付価格を 601 円とする本公開買付けを行うことについて決議いたしました。

（変更後）

<前略>

以上のような経緯を経て、公開買付者は、2026 年 6 月 1 日開催の取締役会において、対象者を公開買付者の完全子会社とすることを目的として、本公開買付価格を 601 円とする本公開買付けを行うことについて決議いたしました。

その後、上記「（１）公開買付けの目的の概要」に記載のとおり、公開買付者は、2026 年 7 月 14 日、対象者に対して、本基準株式数（1,110,839 株）に係る議決権の数（11,108 個）から公開買付者が本並行買付けにより取得予定の議決権数（3,380 個）を控除した議決権数（7,728 個）に対して、対象者の過去 5 事業年度における定時株主総会の議決権行使比率の最大値である 72.65%を乗じた議決権数（5,615 個）に公開買付者が本並行買付けにより取得予定の議決権数（3,380 個）を加算した議決権数（8,995 個）に対して、株主総会の特別決議の可決に要する議決権比率 3 分の 2 を乗じた数の議決権数（5,997 個）から、本並行買付けにより取得予定の議決権数（3,380 個）を控除した議決権数（2,617 個）に対象者の単元株式数である 100 株を乗じた数（261,700 株、所有割合：23.56%）を本公開買付けの買付予定数の下限としたい旨の提案を行いました。これに対し、2026 年 7 月 17 日、本特別委員会から、慎重な協議及び検討の結果、公開買付者が提案する買付予定数の下限の引き下げが行われた場合においても、本公開買付けに賛同する旨の意見並びに対象者の株主の皆様に対して、本公開買付けに応募することを推奨する旨の意見を維持する旨の意向が示されました。

③ 対象者の公開買付けに関する意見の内容、根拠及び理由
(変更前)

<前略>

なお、上記取締役会決議の詳細については、下記「(3) 公開買付けの公正性を担保するための措置」の「⑤ 対象者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。

(変更後)

<前略>

なお、上記取締役会決議の詳細については、下記「(3) 公開買付けの公正性を担保するための措置」の「⑤ 対象者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、対象者は、2026 年 7 月 14 日、公開買付者より、本基準株式数 (1,110,839 株) に係る議決権の数 (11,108 個) から公開買付者が本並行買付けにより取得予定の議決権数 (3,380 個) を控除した議決権数 (7,728 個) に対して、対象者の過去 5 事業年度における定時株主総会の議決権行使比率の最大値である 72.65% を乗じた議決権数に公開買付者が本並行買付けにより取得予定の議決権数 (3,380 個) を加算した議決権数 (8,995 個) に対して、株主総会の特別決議の可決に要する議決権比率 3 分の 2 を乗じた数の議決権数 (5,997 個) から、本並行買付けにより取得予定の議決権数 (3,380 個) を控除した議決権数 (2,617 個) に対象者の単元株式数である 100 株を乗じた数 (261,700 株、所有割合 : 23.56%) を本公開買付けの買付予定数の下限としたい旨の提案を受領したとのことです。これに対し、対象者は、公開買付者との間で本買付条件変更について協議を行い、2026 年 7 月 17 日開催の対象者取締役会において、本買付条件変更について慎重に協議・検討を行い、本買付条件変更に関する本特別委員会の意見等を踏まえ、以下の点等から、本買付条件変更を踏まえても、本公開買付けに賛同する旨の意見並びに対象者の株主の皆様に対して、本公開買付けに応募することを推奨する旨の意見を維持することを決定したとのことです。

(i) 対象者の過去 5 事業年度における定時株主総会の議決権行使比率の最大値が 72.65% (2023 年) であり、当該議決権行使比率を前提として必要な議決権数を算出していることからすれば、本公開買付け成立後の株式併合に係る株主総会において行使される議決権数を一定程度上回る水準となることが合理的に見込まれる。したがって、対象者の臨時株主総会において株式併合に係る議案が可決されない事態が生じる可能性は合理的に防止されているものと評価できる。

(ii) 公開買付者によれば、対象者の臨時株主総会において株式併合に係る議案が可決されない場合であっても、対象者の完全子会社化を行う方針であるとのことであり、その場合には、株式併合に係る議案が対象者の株主総会において現実的に可決される水準に至るまで、実務上可能な限り速やかに、公開買付者による再度の公開買付けを含む、公開買付者として合理的かつ実務的に可能な方法により対象者株式を追加取得する方針であることを確認している。また、当該追加取得に係る取得価格については、本公開買付価格 (601 円) を上回る価格とすることは予定していないものの、本公開買付価格 (601 円) と比較して、当該追加取得に応じて売却する対象者の普通株主にとって経済的に不利益と評価されることのない合理的な価格 (対象者が株式併合又は株式分割を実施する等、調整を要する事象が発生しない限り、本公開買付価格 (601 円) と同額) とする方針であることを確認している。

(iii) 公開買付者によれば、当初公開買付期間の最終日である 2026 年 7 月 13 日の午後 4 時 00 分時点の応募株券等の総数が 346,720 株 (所有割合 : 31.21%。なお、本並行買付けにより取得予定の対象者株式数をあわせると 61.64%) であるところ、対象者の完全子会社化に支障が生じない範囲内において、本公開買付けの成立の確実性を高めることを目的として本買付条件変更を行うことは、応募いただいた対象者の株主に本公開買付けによる換価の機会を確保することにつながり、対象者の少数株主の利益に適うと考え

られる。

④ 公開買付け後の経営方針

(変更前)

<前略>

また、本公開買付けの成立後における対象者の経営方針について、公開買付者グループの信用力及び経営資源を背景とした対象者への信用補完の提供や対象者の財務基盤の強化に加え、迅速かつ柔軟な経営判断や機動的な経営資源配分を実現できる経営体制を早期に構築することにより、対象者の安定的な事業継続の実現可能性の確度を向上させることを目的としております。このほか、公開買付者から対象者に対して新たに取締役を派遣するか否か、本取引後における対象者の機関設計等の具体的な内容につきましては、今後対象者と真摯に協議をした上で決定してまいりたいと考えております。

(変更後)

<前略>

また、本公開買付けの成立後における対象者の経営方針について、公開買付者グループの信用力及び経営資源を背景とした対象者への信用補完の提供や対象者の財務基盤の強化に加え、迅速かつ柔軟な経営判断や機動的な経営資源配分を実現できる経営体制を早期に構築することにより、対象者の安定的な事業継続の実現可能性の確度を向上させることを目的としております。このほか、公開買付者から対象者に対して新たに取締役を派遣するか否か、本取引後における対象者の機関設計等の具体的な内容につきましては、今後対象者と真摯に協議をした上で決定してまいりたいと考えております。

なお、本公開買付けにおいては買付予定数の下限を 261,700 株（所有割合：23.56%）と設定していることから、本公開買付けの成立後において公開買付者が実質的に所有する対象者株式に係る議決権数が対象者の総株主の総議決権数の3分の2を下回る可能性があり、その場合、本臨時株主総会において株式併合に係る議案が可決されない可能性があります。しかし、上記のとおり、公開買付者としては、その場合であっても、対象者の完全子会社化を行う方針であるため、株式併合に係る議案が対象者の株主総会において現実的に可決される水準に至るまで、実務上可能な限り速やかに、公開買付者による再度の公開買付けを含めた公開買付者として合理的かつ実務的に可能な方法により対象者株式を追加取得する方針です。また、かかる追加取得に係る取得価格については、本公開買付価格（601 円）を上回る価格とすることは予定していないものの、本公開買付価格（601 円）と比較して、当該追加取得に応じて売却いただく対象者株主にとって経済的に不利益と評価されることのない合理的な価格（対象者が株式併合又は株式分割を実施する等、調整を要する事象が発生しない限り、本公開買付価格（601 円）と同額）とする方針です。ただし、本臨時株主総会において株式併合に係る議案が可決されない事態が生じる可能性を合理的に防げる水準として、本公開買付けの買付予定数の下限を 261,700 株（所有割合：23.56%）と設定しており、また、当初公開買付期間の最終日である 2026 年 7 月 13 日の午後 4 時 00 分時点の応募株券等の総数が 346,720 株（所有割合：31.21%。なお、本並行買付けにより取得予定の対象者株式数をあわせると 61.64%）であるため、本臨時株主総会において株式併合に係る議案が可決されない可能性は低いと考えております。また、万が一、対象者株式を追加取得する必要が生じたとしても、追加取得が必要となる株式数は対象者の発行済株式総数に対して少数にとどまると考えております。

(3) 公開買付けの公正性を担保するための措置

④ 対象者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>

(c) 結論

IV. 上記を踏まえ、対象者の取締役会が本取引の実施（本公開買付けに係る意見表明の内容を含む。）

を決定することが少数株主に不利益でないことについて

上記Ⅰ乃至Ⅲその他の事項を踏まえ慎重に検討した結果、上記Ⅰ乃至Ⅲまでにおいて検討した諸事項以外の点に関して、本特別委員会において、本公開買付けを含む本取引が対象者の少数株主にとって不利益なものであると考えられる事情は特段見当たらず、したがって対象者の取締役会が、本公開買付けへの賛同意見の表明及び対象者の株主に対して応募推奨することを含め、本取引の実施を決定することは対象者の少数株主にとって不利益ではないと判断するに至った。

(変更後)

<前略>

(c) 結論

IV. 上記を踏まえ、対象者の取締役会が本取引の実施（本公開買付けに係る意見表明の内容を含む。）

を決定することが少数株主に不利益でないことについて

上記Ⅰ乃至Ⅲその他の事項を踏まえ慎重に検討した結果、上記Ⅰ乃至Ⅲまでにおいて検討した諸事項以外の点に関して、本特別委員会において、本公開買付けを含む本取引が対象者の少数株主にとって不利益なものであると考えられる事情は特段見当たらず、したがって対象者の取締役会が、本公開買付けへの賛同意見の表明及び対象者の株主に対して応募推奨することを含め、本取引の実施を決定することは対象者の少数株主にとって不利益ではないと判断するに至った。

その後、本特別委員会は、2026年7月14日、公開買付者から本買付条件変更に係る提案を受け、2026年7月15日に、特別委員会を開催し、同月17日に、対象者の取締役会に対して、本買付条件変更を前提としても、上記答申内容を維持することができるものとする旨の概要以下の内容の2026年7月17日付追加答申書を提出しているとのことです。

(a) 追加答申内容

- ① 本取引は対象者の企業価値向上に資すると認められる。
- ② 本取引の買収対価の水準、買収の方法及び買収対価の種類その他の取引の条件を含む本取引の取引条件は公正である。
- ③ 本取引においては取引条件の公正さを担保するための手続が十分に講じられており、本取引の手続は公正である。
- ④ 上記①乃至③を踏まえ、対象者の取締役会が本取引の実施（本公開買付けに賛同の意見を表明するとともに、対象者の株主が本公開買付けに応募することを推奨することを含む。）を決定することは、対象者の少数株主にとって不利益ではない。

(b) 追加答申理由

I. 本取引の是非（本取引が対象者の企業価値の向上に資するかを含む。）に関する事項について

2026年7月14日付提案において、公開買付者は、買付予定数の下限について、本買付条件変更を提案した。本買付条件変更は、本公開買付けにおける買付予定数の下限を引き下げるものであり、公開買付者が対象者の完全子会社化を行うという目的には変更がなく、後述Ⅲのとおり、本買付条件変更を行った場合であっても、株式併合に係る議案が可決されない事態が生じる可能性を合理的に防止していることから、2026年5月29日付答申書の「第4 意見の理由の概要及び検討内容について」の「1 本取引の是非（本取引が対象者の企業価値の向上に資するかを含む。）に関する事項について」に記載の事項を変更すべ

き事情はなく、本特別委員会において慎重に協議及び検討した結果、本取引は企業価値の向上に合理的に資するものと認められ、本取引の目的は合理的であると判断するに至った。

II. 本取引の取引条件の公正性（買収対価の水準、買収の方法及び買収対価の種類その他の取引の条件が公正なものとなっているかを含む。）に関する事項について

本公開買付けの公表以降、対象者株式の市場株価が601円を上回って推移している期間があるものの、対象者によれば、2026年5月29日以降、対象者の企業価値に影響を与える重要な状況変化は発生しておらず、対象者が作成し、株式価値算定の前提とされた対象者の事業計画を変更すべき事情は生じていないとのことであり、JBMAが対象者に提出した2026年5月29日付株式価値算定書の内容は引き続き有効であると認められ、本公開買付け価格を601円とすることは引き続き合理性が認められることから、2026年5月29日付答申書の「第4 意見の理由の概要及び検討内容について」の「2 本取引の取引条件の公正性（買収対価の水準、買収の方法及び買収対価の種類その他の取引の条件が公正なものとなっているかを含む。）に関する事項について」に記載の事項に変更すべき事情はなく、本特別委員会において慎重に協議及び検討した結果、本取引の実施方法や対価の種類を含む本取引の取引条件は公正であると判断するに至った。

III. 本取引の手続の公正性（取引条件の公正さを担保するための手続が十分に講じられているかを含む。）に関する事項について

本買付条件変更後も引き続き本スクイズアウト手続は、株式売渡請求又は株式併合によって行われる予定であり、本取引に反対する株主に対する株式買取請求権又は価格決定請求権が確保されるスキームとなっているところ、以下の点を考慮すれば、本公開買付けが成立した場合に公開買付者による対象者の完全子会社化が実現されない可能性は理論上存在するものの、相当程度限定的であると認められる。また、対象者の株主に対し、詳細な開示が予定されていることからすれば、本買付条件変更後においても強圧性が低減される適切な措置が採られていると考えられることから、2026年5月29日付答申書の「第4 意見の理由の概要及び検討内容について」の「3 本取引の手続の公正性（取引条件の公正さを担保するための手続が十分に講じられているかを含む。）に関する事項について」に記載の事項に変更すべき事情はなく、本取引においては、取引条件の公正さを担保するための手続が十分に講じられており、本取引の手続は公正であると判断するに至った。

- ・ 本公開買付け成立後の臨時株主総会において実際に行使される議決権数を具体的に特定することは出来ないものの、対象者の過去5事業年度における定時株主総会の議決権行使比率の最大値は72.65%（2023年）である。そこで、本並行買付けにより取得される対象者株式に係る全議決権が当該臨時株主総会において行使されると仮定し、2026年3月31日現在の対象者の発行済株式総数（1,187,368株）から同日現在の対象者が所有する自己株式数（76,529株）を控除した株式数（1,110,839株）に係る議決権数（11,108個）から、本並行買付けにより公開買付者が取得予定の議決権数（3,380個）を控除した議決権数（7,728個）に対象者の過去5事業年度における定時株主総会の議決権行使比率の最大値である72.65%（2023年）を乗じた議決権数（5,615個）に、本並行買付けに係る議決権数（3,380個）を加算し、その合計に株主総会の特別決議の可決に要する議決権割合である3分の2を乗じた議決権数（5,997個）は、過去5事業年度における定時株主総会の議決権行使比率の平均

値ではなく、最大値であることを勘案すれば、本公開買付け成立後の株式併合に係る株主総会において行使される議決権数を一定程度上回る水準となることが合理的に見込まれる。したがって、当該議決権数（5,997 個）から、本並行買付けにより公開買付者が取得予定の議決権数（3,380 個）を控除した議決権数（2,617 個）に、対象者の単元株式数である 100 株を乗じた 261,700 株を本公開買付けにおける買付予定数の下限とすることにより、臨時株主総会において株式併合に係る議案が可決されない事態が生じる可能性は合理的に防止されているものと評価できる。

- ・ なお、仮に臨時株主総会において株式併合に係る議案が可決されない場合であっても、公開買付者において、対象者の完全子会社化を行う方針であることを確認しているため、株式併合に係る議案が対象者の株主総会において現実的に可決される水準に至るまで、実務上可能な限り速やかに、公開買付者による再度の公開買付けを含む、公開買付者として合理的かつ実務的に可能な方法により対象者株式を追加取得する方針であることを確認している。また、当該追加取得に係る取得価格については、本公開買付価格（601 円）を上回る価格とすることは予定していないものの、本公開買付価格（601 円）と比較して、当該追加取得に応じて売却する対象者の普通株主にとって経済的に不利益と評価されることのない合理的な価格（対象者が株式併合又は株式分割を実施する等、調整を要する事象が発生しない限り、本公開買付価格（601 円）と同額）とする方針であることを確認している。

IV. 上記を踏まえ、対象者の取締役会が本取引の実施（本公開買付けに係る意見表明の内容を含む。）を決定することが少数株主に不利益でないことについて

上記Ⅰ乃至Ⅲその他の事項を踏まえ慎重に検討した結果、本買付条件変更後も、上記Ⅰ乃至Ⅲにおいて検討した諸事項以外の点に関して、本特別委員会において、本公開買付けを含む本取引が対象者の少数株主にとって不利益なものであると考えられる事情は特段見当たらず、したがって対象者の取締役会が、本公開買付けへの賛同意見の表明及び対象者の株主に対して応募推奨することを含め、本取引の実施を決定することは対象者の少数株主にとって不利益ではないと判断するに至った。

以上のとおり、本特別委員会は、2026 年 5 月 29 日付答申書で対象者取締役会に対して表明した意見に変更がないことを答申する。

⑤ 対象者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
(変更前)

対象者は、TMI 総合法律事務所から得た法的助言、JBMA から得た財務的見地からの助言、対象者株式価値算定書の内容、本特別委員会から入手した本答申書、公開買付者との間で実施した複数回にわたる継続的な協議内容並びにその他の関連資料を踏まえ、公開買付者による本公開買付けを含む本取引が対象者の企業価値の向上に資するか否か、及び本公開買付価格を含む本取引の諸条件が妥当なものか否かについて慎重に検討・協議を行ったとのこと。その結果、上記「(2) 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買付け等後の経営方針」の「③ 対象者の公開買付けに関する意見の内容、根拠及び理由」に記載のとおり、本日開催の対象者取締役会において、本公開買付けについて、(i) 本公開買付けにより対象者の企業価値が向上すると見込まれ

るとともに、(ii) 本公開買付価格及び本公開買付けに係るその他の諸条件は対象者の株主の皆様にとって妥当であり、本公開買付けは、対象者の株主の皆様に対して、合理的なプレミアムを付した価格により対象者株式の売却の機会を提供するものであると判断し、本日開催の対象者取締役会において審議及び決議に参加した対象者の取締役（取締役合計6名のうち、高橋暢介氏を除く取締役5名）の全員一致で、本公開買付けに賛同の意見を表明するとともに、対象者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したとのことです。また、審議に参加した監査役3名全員が上記の決議についても異議がない旨の意見を述べているとのことです。上記の対象者取締役会においては、対象者の取締役のうち、代表取締役社長の高橋暢介氏については同氏及び同氏の親族が本資産管理会社及び山友殖林の全ての株式を保有していることから、対象者の少数株主と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て、上記取締役会を含む本取引に係る取締役会の審議及び決議には参加しておらず、かつ、対象者の立場で本取引の協議及び交渉に参加していないとのことです。なお、長谷川隆司氏（社外監査役、独立役員）は、本資産管理会社の顧問税理士であるものの、本資産管理会社が業務の対価として長谷川隆司氏に支払った金額は少額のものであり、本取引に関し、本資産管理会社に対し、一切の業務提供を行っていないことから、本創業家株主からの独立性は害されないと判断しているとのことです。

なお、上記の取締役会決議は、公開買付者が本公開買付け及びその後の一連の手続を実施することにより対象者株式が上場廃止となる予定であることを前提として行っているとのことです。

（変更後）

対象者は、TMI 総合法律事務所から得た法的助言、JBMA から得た財務的見地からの助言、対象者株式価値算定書の内容、本特別委員会から入手した本答申書、公開買付者との間で実施した複数回にわたる継続的な協議内容並びにその他の関連資料を踏まえ、公開買付者による本公開買付けを含む本取引が対象者の企業価値の向上に資するか否か、及び本公開買付価格を含む本取引の諸条件が妥当なものか否かについて慎重に検討・協議を行ったとのことです。その結果、上記「（2）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買付け等後の経営方針」の「③ 対象者の公開買付けに関する意見の内容、根拠及び理由」に記載のとおり、2026 年 6 月 1 日開催の対象者取締役会において、本公開買付けについて、(i) 本公開買付けにより対象者の企業価値が向上すると見込まれるとともに、(ii) 本公開買付価格及び本公開買付けに係るその他の諸条件は対象者の株主の皆様にとって妥当であり、本公開買付けは、対象者の株主の皆様に対して、合理的なプレミアムを付した価格により対象者株式の売却の機会を提供するものであると判断し、2026 年 6 月 1 日開催の対象者取締役会において審議及び決議に参加した対象者の取締役（取締役合計6名のうち、高橋暢介氏を除く取締役5名）の全員一致で、本公開買付けに賛同の意見を表明するとともに、対象者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したとのことです。その後、対象者は、上記「（2）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買付け等後の経営方針」の「③ 対象者の公開買付けに関する意見の内容、根拠及び理由」に記載のとおり、2026 年 7 月 17 日開催の対象者取締役会において、本買付条件変更を踏まえても、本公開買付けに賛同する旨の意見並びに対象者の株主の皆様に対して、本公開買付けに応募することを推奨する旨の意見を維持することを決定したとのことです。また、審議に参加した監査役3名全員が上記の2026 年 6 月 1 日開催の対象者取締役会及び 2026 年 7 月 17 日開催の対象者取締役会の決議についても異議がない旨の意見を述べているとのことです。上記の対象者取締役会においては、対象者の取締役のうち、代表取締役社長の高橋暢介氏については同氏及び同氏の親族が本資産管理会社及び山友殖林の全ての株式を保有していることから、対象者の少数株主と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て、上記取締役会を含む本取引に係る取締役会の審議及び決議には参加しておらず、かつ、対象者の立場で本取引の協議及び交渉に参加していないとのことです。なお、長谷川隆司氏（社外監査役、独立役員）は、本資産管理会社の顧問税理士であるものの、本資産管理会社が業務の対価として長谷川隆司氏に支払った金額は少額のものであり、本取引に関し、本資産

管理会社に対し、一切の業務提供を行っていないことから、本創業家株主からの独立性は害されないと判断しているとのことです。

なお、上記の取締役会決議は、公開買付者が本公開買付け及びその後の一連の手続を実施することにより対象者株式が上場廃止となる予定であることを前提として行っているとのことです。

⑥ 本公開買付けの公正性を担保する客観的状況の確保

(変更前)

対象者及び公開買付者は、対象者が対抗的買収提案者と接触することを禁止するような取引保護条項等を含む合意等、対抗的買収提案者が対象者との間で接触することを制限するような内容の合意は行っておりません。

また、公開買付者は、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、法令で定められた最短期間である20営業日より長期の40営業日としております。公開買付期間を法令に定められた最短期間と比較して長期に設定することにより、対象者の株主に対して、本公開買付けへの応募について適切な判断の機会を確保しつつ、公開買付者以外の者にも対抗的な買付け等を行う機会を妨げないこととすることにより、本公開買付価格の公正性を担保することを企図しております。

(変更後)

対象者及び公開買付者は、対象者が対抗的買収提案者と接触することを禁止するような取引保護条項等を含む合意等、対抗的買収提案者が対象者との間で接触することを制限するような内容の合意は行っておりません。

また、公開買付者は、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、法令で定められた最短期間である20営業日より長期の44営業日としております。公開買付期間を法令に定められた最短期間と比較して長期に設定することにより、対象者の株主に対して、本公開買付けへの応募について適切な判断の機会を確保しつつ、公開買付者以外の者にも対抗的な買付け等を行う機会を妨げないこととすることにより、本公開買付価格の公正性を担保することを企図しております。

(4) 公開買付け後の組織再編等の方針

(変更前)

公開買付者は、上記「(1) 公開買付けの目的の概要」に記載のとおり、本公開買付け及び本並行買付けの実施により、対象者株式の全てを取得できなかった場合には、本公開買付け及び本並行買付けの実施後、以下の方法により、対象者の株主を公開買付者のみとするための本スクイーズアウト手続を実施することを予定しております。

<後略>

(変更後)

公開買付者は、上記「(1) 公開買付けの目的の概要」に記載のとおり、本公開買付け及び本並行買付けの実施により、対象者株式の全てを取得できなかった場合には、本公開買付け及び本並行買付けの実施後、以下の方法により、対象者の株主を公開買付者のみとするための本スクイーズアウト手続を実施することを予定しております。

なお、公開買付者は、上記「(1) 公開買付けの目的の概要」に記載のとおり、本公開買付けの成立後において公開買付者が実質的に所有する対象者株式に係る議決権数が対象者の総株主の総議決権

数の3分の2を下回る場合においても本臨時株主総会において株式併合に係る議案が可決される蓋然性は高いと考えていることから、かかる場合であっても本臨時株主総会を開催することを対象者に要請する予定です。また、公開買付者としては、本公開買付けの成立後、万が一、本臨時株主総会において株式併合に係る議案が可決されない場合であっても、対象者の完全子会社化を行う方針であるため、株式併合に係る議案が対象者の株主総会において現実的に可決される水準に至るまで、実務上可能な限り速やかに、公開買付者による再度の公開買付けを含めた公開買付者として合理的かつ実務的に可能な方法により対象者株式を追加取得する方針です。また、かかる追加取得に係る取得価格については、本公開買付価格（601 円）を上回る価格とすることは予定していないものの、本公開買付価格（601 円）と比較して、当該追加取得に応じて売却いただく対象者株主にとって経済的に不利益と評価されることのない合理的な価格（対象者が株式併合又は株式分割を実施する等、調整を要する事象が発生しない限り、本公開買付価格（601 円）と同額）とする方針です。公開買付者は、かかる追加取得の結果、株式併合に係る議案の可決が合理的に可能と見込まれると判断した場合、対象者に対し、改めて株式併合及び株式併合の効力発生を条件として単元株式数の定めを廃止する旨の定款の一部変更を行うことを付議議案に含む臨時株主総会の開催を要請する予定です。

＜後略＞

3. 対象者の概要及び買付け等の条件等

（2）日程等

② 買付け等の期間

（変更前）

2026 年 6 月 2 日（火曜日）から 2026 年 7 月 28 日（火曜日）まで（40 営業日）

（変更後）

2026 年 6 月 2 日（火曜日）から 2026 年 8 月 3 日（月曜日）まで（44 営業日）

（4）買付予定の株券等の数

（変更前）

株券等の種類	買付予定数	買付予定数の下限	買付予定数の上限
普通株式	772,839（株）	402,600（株）	—（株）

（注 1）応募株券等の数の合計が買付予定数の下限（402,600 株）に満たない場合は、応募株券等の全部の買付け等を行いません。応募株券等の数の合計が買付予定数の下限（402,600 株）以上の場合は、応募株券等の全部の買付け等を行います。

（注 2）本公開買付けにおいては、買付予定数の上限を設定しておりませんので、買付予定数は、本公開買付けにおいて公開買付者が買付け等を行う対象者株式の最大数である 772,839 株を記載しております。これは、本基準株式数（1,110,839）から、本日現在の本創業家株主が所有する対象者株式数（338,000 株）を控除した株式数になります。

（注 3）本公開買付けを通じて、対象者が所有する自己株式を取得する予定はありません。

（注 4）単元未満株式についても、本公開買付けの対象としております。なお、会社法に従って株主による単元未満株式買取請求権が行使された場合には、対象者は法令の手續に従い公開買付期間中に自己の株式を買い取ることがあります。

（変更後）

株券等の種類	買付予定数	買付予定数の下限	買付予定数の上限
--------	-------	----------	----------

普通株式	772,839 (株)	<u>261,700</u> (株)	— (株)
------	-------------	--------------------	-------

(注1) 応募株券等の数の合計が買付予定数の下限 (261,700 株) に満たない場合は、応募株券等の全部の買付け等を行いません。応募株券等の数の合計が買付予定数の下限 (261,700 株) 以上の場合は、応募株券等の全部の買付け等を行います。

(注2) 本公開買付けにおいては、買付予定数の上限を設定しておりませんので、買付予定数は、本公開買付けにおいて公開買付者が買付け等を行う対象者株式の最大数である 772,839 株を記載しております。これは、本基準株式数 (1,110,839 株) から、2026 年 6 月 1 日現在の本創業家株主が所有する対象者株式数 (338,000 株) を控除した株式数になります。

(注3) 本公開買付けを通じて、対象者が所有する自己株式を取得する予定はありません。

(注4) 単元未満株式についても、本公開買付けの対象としております。なお、会社法に従って株主による単元未満株式買取請求権が行使された場合には、対象者は法令の手續に従い公開買付期間中に自己の株式を買い取ることがあります。

(7) 決済の方法

② 決済の開始日

(変更前)

2026 年 8 月 4 日 (火曜日)

(変更後)

2026 年 8 月 10 日 (月曜日)

(8) その他買付け等の条件及び方法

① 法第 27 条の 13 第 4 項各号に掲げる条件の有無及び内容

(変更前)

応募株券等の数の合計が買付予定数の下限 (402,600 株) に満たない場合は、応募株券等の全部の買付け等を行いません。応募株券等の数の合計が買付予定数の下限 (402,600 株) 以上の場合は、応募株券等の全部の買付け等を行います。

(変更後)

応募株券等の数の合計が買付予定数の下限 (261,700 株) に満たない場合は、応募株券等の全部の買付け等を行いません。応募株券等の数の合計が買付予定数の下限 (261,700 株) 以上の場合は、応募株券等の全部の買付け等を行います。

以 上