



平成 29 年 4 月 26 日

各 位

会 社 名 株式会社日立国際電気
代表者名 執行役社長 佐久間嘉一郎
(コード番号 6756 東証第一部)
問合せ先 法務・CSR本部長 奥吉 章二
TEL 03-6734-9401

HK Eホールディングス合同会社による当社株券に対する公開買付けに関する意見表明のお知らせ

当社は、平成 29 年 4 月 26 日開催の当社取締役会において、以下の通り、HK Eホールディングス合同会社（以下「公開買付者」といいます。）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。）に関して、現時点における当社の意見として、本公開買付けが開始された場合には、本公開買付けに賛同の意見を表明するとともに、当社の株主の皆様が本公開買付けに応募するか否かについては、株主の皆様のご判断に委ねる旨を決議いたしましたので、以下の通りお知らせいたします。

なお、本日公開買付者が公表した「株式会社日立国際電気（証券コード 6756）に対する公開買付けに関するお知らせ」（以下「公開買付者プレスリリース」といいます。）によれば、本公開買付けは、①国内外の競争法その他の法令等に基づき必要な許認可等の手続及び対応が完了しており待機期間も経過していること、②当社に設置された第三者委員会において、本諮問事項（後記「3. 本公開買付けに関する意見の内容、根拠及び理由」の「(6) 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当社における第三者委員会の設置及び意見の入手」において定義されます。以下同じとします。）につき肯定的な内容の答申が行われており、かつ、当該答申が撤回されていないこと、③当社の取締役会において、当社の親会社である株式会社日立製作所（以下「日立製作所」といいます。）との間で利害関係を有する又はそのおそれがある取締役を除く取締役全員の一致をもって、本公開買付けを含む本取引（以下で定義されます。以下同じとします。）に賛同する旨の意見表明決議がなされ、かつ、当該決議を撤回し、又はこれと矛盾するいかなる決議も行われていないこと、並びに④本基本契約（後記「3. 本公開買付けに関する意見の内容、根拠及び理由」の「(2) 意見の根拠及び理由」の「①本公開買付けの概要」において定義されます。以下同じとします。）におけるその他の条件（注1）（以下、前記①から④の条件を総称して「本公開買付前提条件」といいます。）が充足されることを本公開買付け開始の前提条件としているとのことです。但し、当該前提条件の一部又は全部が充足されない場合においても、公開買付者が自らの判断においてこれを放棄し、本公開買付けを実施することは制限されておられません。

本公開買付けは、本公開買付前提条件が充足された場合（又は公開買付者により放棄された場合）、速やかに開始される予定であり、本日現在、平成 29 年 8 月上旬には本公開買付けが開始される見込みとのことです。国内外の競争当局における手続等に要する期間を正確に予想することは困難であるため、前記取締役会においては、当社による意見表明に係る次の手順を決議しております。すなわち、本公開買付けが開始される際に、後記「3. 本公開買付けに関する意見の内容、根拠及び理由」の「(6) 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当社における第三者委員会の設置及び意見の入手」に記載の通り、当社が設置した第三者委員会に対して、第三者委員会が本日付で

当社の取締役会に対して表明した意見に変更がないか否かを検討し、当社の取締役会に対し、変更がない場合にはその旨、変更がある場合には変更後の意見を述べるよう諮問すること、及びかかる意見を踏まえ、本公開買付けが開始される時点で、改めて本公開買付けに関する意見表明を行うこととしております。

(注1) 公開買付者プレスリリースによれば、本基本契約においては、前記①から③に加え、(i) 日立製作所及び日本産業パートナーズ株式会社（以下「JIP」といいます。JIPの概要については後記「3. 本公開買付けに関する意見の内容、根拠及び理由」の「(2) 意見の根拠及び理由」の「②本公開買付けを含む本取引の目的及び背景並びに本公開買付け後の経営方針」の「(ii) 公開買付者と当社及び日立製作所並びにJIPとの協議、公開買付者による意思決定の過程等」をご参照ください。) が管理・運営・情報提供等を行うファンドが出資するHVJホールディングス株式会社（以下「HVJ」といいます。）による表明・保証事項が、いずれも重要な点において真実かつ正確であること、(ii) 本基本契約に基づき日立製作所及びHVJが本公開買付けの開始日までに履行又は遵守すべき義務が全て重要な点において履行又は遵守されていること、(iii) 当社から、当社に係る業務等に関する重要事実（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。）第166条第2項に定めるものをいいます。）で当社が公表（法第166条第4項に定める意味を有します。）していないものが存在しない旨の確認が得られていること、(iv) 司法・行政機関等に対して、本取引のいずれかを制限又は禁止することを求める旨のいかなる申立て、訴訟又は手続も係属しておらず、本取引のいずれかを制限又は禁止する旨のいかなる司法・行政機関等の判断等も存在しておらず、かつ、その具体的なおそれもないこと、(v) 本取引（本公開買付けを除きます。）に関する契約並びに本取引中及び本取引実施後の移行期間におけるサービス提供等に関する契約が、有効に締結されており、かつ、存続していること、(vi) 公開買付者が、当社から、本取引に関連する当社の義務及び表明・保証事項について定めた合意書（以下「本合意書」といいます。）を受領しており、かつ、本合意書が本公開買付けの開始日までに撤回されていないこと、(vii) 本合意書に定める当社の表明・保証事項が重要な点において真実かつ正確であること、(viii) 本合意書に基づき当社が、本公開買付けの開始日までに履行又は遵守すべき義務が、全て重要な点において履行又は遵守されていること、(ix) 公開買付者、日立製作所及びHVJの間で本会社分割（以下で定義されます。以下同じとします。）後の当社の定款の内容が合意されていること、及び(x) 日立製作所が本日立出資（後記「3. 本公開買付けに関する意見の内容、根拠及び理由」の「(2) 意見の根拠及び理由」の「①本公開買付けの概要」において定義されます。）に係る払込みに関する合理的な内容の出資証明書その他の説明資料を提出しており、かつ、HVJが本JIP前払（後記「3. 本公開買付けに関する意見の内容、根拠及び理由」の「(2) 意見の根拠及び理由」の「①本公開買付けの概要」において定義されます。）に係る支払いに関する合理的な内容の出資証明書その他の説明資料を提出していることが本公開買付け開始の条件とされているとのことです。

また、公開買付者プレスリリースによれば、本基本契約においては、本公開買付けの開始日の前営業日において①国内外の競争法その他の法令等に基づき必要な許認可等の手続及び対応が完了しており待機期間も経過していること、②当社に設置された第三者委員会において、本諮問事項につき肯定的な内容の答申が行われており、かつ、当該答申が撤回されていないこと、③当社の取締役

会において、日立製作所との間で利害関係を有する又はそのおそれがある取締役を除く取締役全員の一致をもって、本公開買付けを含む本取引に賛同する旨の意見表明決議（本公開買付け価格（後記「2. 買付け等の価格」において定義します。）が妥当性を有するものである旨の意見を含みます。）がなされ、かつ、当該決議を撤回し、又はこれと矛盾するいかなる決議も行われていないこと、並びに④本基本契約におけるその他の条件（注2）のいずれかが充足されていない場合、日立製作所又はHV Jは、公開買付者に対して、本公開買付けを開始しないことを請求することができるものとされているのことで（当該請求を以下「本公開買付け不開始請求」といいます。）。

（注2）本基本契約においては、前記①から③に加え、（i）公開買付者による表明・保証事項が、いずれも重要な点において真実かつ正確であること、（ii）本基本契約に基づき公開買付者が本公開買付けの開始日までに履行又は遵守すべき義務が全て重要な点において履行又は遵守されていること、（iii）司法・行政機関等に対して、本取引のいずれかを制限又は禁止することを求める旨のいかなる申立て、訴訟又は手続も係属しておらず、本取引のいずれかを制限又は禁止する旨のいかなる司法・行政機関等の判断等も存在しておらず、かつ、その具体的なおそれもないこと、（iv）公開買付け届出書等が合理的な内容であることについて日立製作所及びHV Jのそれぞれによる確認がされていること、（v）本取引（本公開買付けを除きます。）に関する契約（公開買付者の借入等に関する契約を除きます。）並びに本取引中及び本取引実施後の移行期間におけるサービス提供等に関する契約が、有効に締結されており、かつ存続していること、（vi）公開買付者の借入等に関する契約の条件が合理的な条件であることにつき、日立製作所及びHV Jのそれぞれによる確認がなされていること、（vii）HV Jが、当社から、本合意書を受領しており、かつ、本合意書が本公開買付けの開始日までに撤回されていないこと、（viii）公開買付者、日立製作所及びHV Jの間で本会社分割後の当社の定款の内容が合意されていることのいずれかが充足されていないことが本公開買付け不開始請求の条件とされているとのことです。

また、公開買付者プレスリリースによれば、公開買付者は、本公開買付け及び後記「3. 本公開買付けに関する意見の内容、根拠及び理由」の「(5) 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）」並びに後記「3. 本公開買付けに関する意見の内容、根拠及び理由」の「(2) 意見の根拠及び理由」の「②本公開買付けを含む本取引の目的及び背景並びに本公開買付け後の経営方針」の「(ii) 公開買付者と当社及び日立製作所並びにJ I Pとの協議、公開買付者による意思決定の過程等」の「a. 当社における本減資及び本自己株式取得」に記載のその後に予定された一連の手続を経て、当社を完全子会社化することを企図し、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、本公開買付けを行うとのことです。なお、当社の親会社である日立製作所は、本公開買付けに応募しないことを公開買付者と合意しているとのことであり、また、当社は、本公開買付けの成立及びその後の本株式併合（後記「3. 本公開買付けに関する意見の内容、根拠及び理由」の「(5) 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）」において定義されます。以下同じとします。）の効力発生を条件として、日立製作所が所有する当社株式の全てを当社が取得すること（以下「本自己株式取得」といいます。）を予定しております。当社は、公開買付者からの提案を踏まえて、本自己株式取得に必要な分配可能額を確保するために、本公開買付け及びその後の本株式併合の成立を条件として、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447条第1項及び第448条第1項に基づき、当社の資本金、資本準備金及び利益準備金の額を減少し、減少する資本金及び資本準備金の一部又は全額をその他資本剰余金に、また、減少する利益準備金の全額を繰越利益剰余金にそれぞれ振り

替える予定です。当社は、資本金、資本準備金及び利益準備金の額の減少（以下「本減資」といいます。）並びに本自己株式取得を付議議案に含む臨時株主総会を、本公開買付けの成立及び株式併合の効力発生を経て当社の株主が公開買付者と日立製作所のみとなった後、平成 29 年 12 月頃までを目途に実施する予定です。また、公開買付者によると、本自己株式取得により当社が公開買付者の完全子会社となった後に、公開買付者を承継法人とする当社成膜プロセスソリューション事業の吸収分割（以下「本会社分割」といいます。）並びに公開買付者による当社株式の 20%ずつの日立製作所及びHV J への譲渡が実行され、かかる譲渡の完了後、当社株式の 60%を公開買付者、20%を日立製作所、残り 20%をHV J がそれぞれ所有することになる予定とのことです。

前記の本公開買付け及び本株式併合並びに本自己株式取得を通じた公開買付者による当社の完全子会社化、当該完全子会社化後に公開買付者及び当社が予定している本会社分割、並びに本会社分割後の公開買付者による当社株式の 20%ずつの日立製作所及びHV J への譲渡、その他これらに付随又は関連する取引等（以下、総称して「本取引」といいます。）の概要につきましては、「添付資料 1 本取引のスキーム図」、並びにその詳細については、後記「3. 本公開買付けに関する意見の内容、根拠及び理由」の「(2)意見の根拠及び理由」の「②本公開買付けを含む本取引の目的及び背景並びに本公開買付け後の経営方針」の「(ii)公開買付者と当社及び日立製作所並びに J I P との協議、公開買付者による意思決定の過程等」をご参照ください。

当社の前記取締役会決議は、これらの一連の取引と必要手続を前提として行われたものであります。

1. 公開買付者の概要

(1) 名 称	HKEホールディングス合同会社（注）
(2) 所 在 地	東京都千代田区丸の内二丁目1番1号明治安田生命ビル11階
(3) 代表者の役職・氏名	代表社員 KKR HKE Investment L.P. 職務執行者 ウィリアム・ジャネッツチェック
(4) 事 業 内 容	商業、商業に付随関連する一切の業務
(5) 資 本 金	25,000 円
(6) 設 立 年 月 日	平成 29 年 2 月 2 日
(7) 大株主及び持分比率	KKR HKE Investment L.P.（持分比率 100.00%）
(8) 上場会社と公開買付者の関係	
資 本 関 係	該当事項はありません。
人 的 関 係	該当事項はありません。
取 引 関 係	該当事項はありません。
関 連 当 事 者 へ の 該 当 状 況	該当事項はありません。

（注）公開買付者は、本公開買付けの買付け等の期間（以下「公開買付期間」といいます。）の末日の翌日以降、本日立出資が実行されるまでの間に、合同会社から株式会社に組織変更することを予定しているとのことです。

2. 買付け等の価格

普通株式1株につき、2,503円（以下、「本公開買付価格」といいます。）

3. 本公開買付けに関する意見の内容、根拠及び理由

（1）意見の内容

当社は、平成 29 年 4 月 26 日開催の当社取締役会において、後記「（2）意見の根拠及び理由」に記載の根拠及び理由に基づき、現時点における当社の意見として、本公開買付けが開始された場合には、本公開買付けに賛同の意見を表明するとともに、当社の株主の皆様が本公開買付けに応募するか否かについては、株主の皆様のご判断に委ねる旨を決議いたしました。

なお、前記の通り、本公開買付けは、本公開買付前提条件が充足された場合には、速やかに実施される予定であり、本日現在、公開買付者は、平成 29 年 8 月上旬に本公開買付けを開始することを目指しているとのことです。国内外の競争当局における手続等に要する期間を正確に予想することは困難であるため、前記当社取締役会においては、意見表明に係る次の手順を決議いたしました。当該決議では、本公開買付けが開始される際に、後記「（6）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当社における第三者委員会の設置及び意見の入手」に記載の通り、当社取締役会が前記第三者委員会に対して、第三者委員会が本日付で当社の取締役会に対して表明した意見に変更がないか否かを検討し、当社の取締役会に対し、変更がない場合にはその旨、変更がある場合には変更後の意見を述べるよう諮問した上で、かかる意見を踏まえて、本公開買付けが開始される時点で、改めて本公開買付けに関する当社の意見表明を行うこととしております。

また、前記当社取締役会決議は、後記「（6）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

「⑤当社における利害関係を有しない取締役全員の承認」記載の方法により決議されております。

(2) 意見の根拠及び理由

① 本公開買付けの概要

公開買付者は、本公開買付けを通じて当社株式を取得及び所有し、本公開買付け成立後に、当社の事業活動を支配及び管理することを主な目的として、平成 29 年 2 月 2 日に設立された合同会社とのことです。本日現在、Kohlberg Kravis Roberts & Co. L.P.（関係会社及びその他の関連事業体を含め、以下、総称して「KKR」といいます。）によって間接的に保有・運営されている、ケイマン諸島法に基づき平成 29 年 2 月 2 日に設立されたリミテッド・パートナーシップである KKR HKE Investment L.P.（以下「KKRファンド」といいます。）が、公開買付者の持分の全てを所有しているとのことです。

KKRは、経営陣とのパートナーシップに基づく長期的な視点での投資を志向する投資哲学を掲げており、優れた事業基盤及び潜在力を持つ企業・経営陣のパートナーとして、KKRの持つ様々な経営資源、知見及びネットワークの活用による業界のリーディング・カンパニーの創造を目指しているとのことです。こうした哲学の下、大企業からの子会社・事業部門のカーブアウト（事業の切り離し）・独立支援にも注力し、投資先のオーガニック（既存の経営資源を活用した手法）・インオーガニック（他社との提携・他社の買収等による手法）双方での成長戦略並びに収益力や業務効率の改善を促進することで、独立企業体としての事業発展の支援に取り組んでおり、その結果、既に世界中で 50 件以上のカーブアウト（事業の切り出し）・独立支援案件の実績があるとのことです。

KKRは、昭和 51 年に設立された、世界有数のプライベート・エクイティ投資を含む総合資産運用会社であり、ニューヨーク証券取引所に株式を上場しています。平成 18 年の東京オフィス開設以降、日本市場における投資活動を積極的に拡大しており、日本国内の商慣行を熟知し、様々なバックグラウンドを有する投資プロフェッショナルにより運営されているとのことです。日本においては、平成 22 年に総合人材サービスを提供する株式会社インテリジェンスに投資しているとのことです。平成 26 年にはパナソニックヘルスケア株式会社（以下「PHC」といいます。）のパナソニック株式会社からの独立を支援し、平成 28 年にはPHCによる Bayer Aktiengesellschaft とその子会社である Bayer HealthCare 傘下の糖尿病ケア事業の買収を実現するなど、日本の投資先企業による外国企業の追加買収という実績も積んでいるとのことです。さらに、平成 27 年にバイオニア株式会社の一事業部であったDJ機器事業（現 Pioneer DJ 株式会社）、平成 29 年に日産自動車株式会社の上場子会社であるカルソニックカンセイ株式会社及び日立製作所の上場子会社である日立工機株式会社への公開買付けを実現し、PHCに続く日本企業の子会社や事業部門の独立支援を推進中とのことです。

今般、公開買付者は、本取引の一環として、本公開買付けを実施する予定とのことです。

本公開買付けに際し、公開買付者は、本日付で、当社の親会社である日立製作所及びHVJとの間で、日立製作所は、同社が所有する当社株式の全て（53,070,129 株、所有割合（注）：51.67%、以下「日立製作所売却予定株式」といいます。）について本公開買付

けに応募しないこと、また、本株式併合の効力発生後に当社が実施する予定の自己株式の取得に応じて日立製作所売却予定株式の全てを売却すること等を内容に含む基本契約書（以下「本基本契約」といいます。）を締結しているとのことです。なお、本基本契約の

詳細については、後記「4. 公開買付者と自社の株主との間における公開買付けへの応募に係る重要な合意に関する事項」及び「9. 今後の見通し」をご参照ください。

(注)「所有割合」とは、当社が平成29年4月26日付で公表した「平成29年3月期 決算短信〔IFRS〕(連結)」に記載された平成29年3月31日現在の発行済株式総数(105,221,259株)から、同日現在の当社が所有する自己株式数(2,517,867株)を控除した株式数(102,703,392株、以下「買付対象株式数」といいます。)に対する、当該株主が所有する当社株式の数の割合(小数点以下第三位を四捨五入)をいいます。以下、所有割合の記載において同じとします。

公開買付者は、本公開買付けにおいて、本公開買付けに応じて応募された株券等(以下「応募株券等」といいます。)の総数が買付予定数の下限に満たない場合は、応募株券等の全部の買付け等を行わない予定とのことです。他方、公開買付者は、当社株式の非公開化を目的としておりますので、買付予定数の上限は設定しておらず、応募株券等の総数が買付予定数の下限以上の場合、応募株券等の全部の買付け等を行うことを予定しているとのことです。なお、本日時点の情報に依拠する暫定的な数値となりますが、買付予定数の下限は、当社決算短信に記載された平成29年3月31日現在の発行済株式総数(105,221,259株)から、同日現在の当社が所有する自己株式数(2,517,867株)及び日立製作所売却予定株式(53,070,129株)を控除した株式数(49,633,263株)の過半数となる24,816,632株、いわゆる「マジョリティ・オブ・マイノリティ(majority of minority)」に相当する当社株式の数を上回る株式数とする予定とのことです。

公開買付者は、本公開買付けによって当社株式の全て(但し、当社が所有する自己株式及び日立製作所売却予定株式を除きます。)を取得できなかった場合には、後記「(5) 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)」に記載の通り、当社に対し、本公開買付けの成立後に、本取引の一環として本株式併合の実施を要請する予定とのことです。なお、本株式併合の詳細につきましては、後記「(5) 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)」をご参照ください。

公開買付者は、本公開買付けに係る決済に要する資金を金融機関からの借入れ(以下「本銀行融資」といいます。)で調達する資金の一部、KKRファンドからの出資(以下「本KKR出資」といいます。)、HVJによる本株式一部譲渡(後記「②本公開買付けを含む本取引の目的及び背景並びに本公開買付け後の経営方針」の「(ii) 公開買付者と当社及び日立製作所並びにJIPとの協議、公開買付者による意思決定の過程等」の「b. 当社事業の公開買付者への一部(成膜プロセスソリューション事業)切り出し、並びに当社(映像・通信ソリューション事業)株式の一部の日立製作所及びHVJへの譲渡」において定義されます。以下同じとします。)の売買代金(87.68億円)の一部の前払い(以下「本JIP前払」といいます。)及び公開買付者による日立製作所に対する第三者割当てによる優先株式の発行(以下「本日立出資」といいます。)により調達する資金(105億円)の一部により賄う予定であり、本公開買付けの成立等を条件として、本公開買付けに係る決済の開始日の前営業日までに、本銀行融資、本KKR出資、本JIP前払及び本日立出資を受ける予定とのことです。なお、公開買付者が、本日立出資により日立製作所に対して割り当てる優先株式については、完全無議決権株式であり、公開買付者の普通株式その他の議決権を有する株式を対価とする取得条項及び取得請求権は付されないことを予定し

ているとのことです。本日立出資を行うこととなった経緯については、後記「②本公開買付けを含む本取引の目的及び背景並びに本公開買付け後の経営方針」の「(ii) 公開買付者と当社及び日立製作所並びに J I P との協議、公開買付者による意思決定の過程等」をご参照ください。

また、公開買付者は、後記「(5) 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）」に記載の通り、当社に対し、本公開買付けの成立後に、本取引の一環として本株式併合の実施を要請する予定とのことです。本株式併合により生じる端数の合計数に相当する当社株式の取得価額について、本銀行融資で調達する資金の一部及び本日立出資で調達する資金（105 億円）の一部により賄うことを予定しているとのことです。

加えて、本自己株式取得は当社の分配可能額の範囲で行われますが、当社において本自己株式取得の支払に要する現金の額及び当社の保有する現預金やその事業運営に要する現預金の水準等を勘案し、公開買付者は、当社に対する貸付けを実施し、当社において当該資金を本自己株式取得に際し日立製作所に支払う金額の一部に充てることを予定しているとのことです。当該貸付けについては、公開買付者は、本銀行融資で調達する資金の一部及び H V J による本株式一部譲渡の売買代金（87.68 億円）の残部の前払い及び日立製作所による本株式一部譲渡の売買代金相当額（87.68 億円）の寄託の全部又は一部により調達する資金を当該貸付けの原資に充てること予定しているとのことです。なお、本銀行融資においては、公開買付者の発行済株式の全部及び公開買付者が本公開買付けにより取得する当社株式について担保が設定されること、本株式併合の効力発生日の後には、当社の一定の資産について担保が設定されること及び当社が連帯保証することが予定されているとのことです。

② 本公開買付けを含む本取引の目的及び背景並びに本公開買付け後の経営方針

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は、以下の通りです。なお、以下の記載のうち公開買付者に関する記述は、公開買付者が公表した情報、公開買付者プレスリリース及び公開買付者から受けた説明に基づくものです。

(i) 当社を取り巻く経営環境等

当社は、平成 12 年 10 月に、日立製作所グループで映像、通信、半導体製造装置関連事業を手がけてきた 3 つの会社が合併して誕生し、本日現在、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。）市場第一部に上場しております。以来、「幸福で安心・安全な社会を実現すべく、優れた技術で価値を創造し未来を切り拓きます。」を企業理念とし、「1. お客様第一主義 2. グローバルトップ 3. 人財の尊重と育成 4. 基本と正道 5. 和、誠、開拓者精神」を経営理念として、映像・通信ソリューション事業と成膜プロセスソリューション事業の 2 つの事業分野で新たな価値を創造し、安全で豊かな社会基盤づくりに貢献してまいりました。

映像・通信 ソリューション事業	通信・放送・映像の分野における、多様なシステム製品（防災行政無線や各種業務用無線、高速無線リピータ（注1）、移動体通信用インフラ、無線パケット通信機等の無線通信システム、放送カメラや送信・中継装置等の放送システム、映像監視
--------------------	---

	システムや産業用カメラ)の製造・販売及び上記システム製品や他社製品の組合せ等により、顧客の業務・経営課題解決に資するソリューションビジネスをグローバルに展開していると共に、その他の分野でも、証券・金融機関向け情報ソリューションや防衛省向け無線システム等幅広い事業を手掛けております。
成膜プロセスソリューション事業	主力製品の縦型成膜装置(注2)や枚葉装置(注3)に加えて、装置の保守・メンテナンス、部品の販売、装置の移設や改造、さらには中古装置の販売等を含むサービスを提供しています。

(注1) 免許不要で使用でき、拠点間通信システムの構築が容易な、25GHz等の周波数帯を使った小電力データ通信システム

(注2) ウェーハを縦方向にバッチ(複数枚一括処理)で成膜するプロセス装置のこと

(注3) 1枚ウェーハ単位で処理(枚葉)する装置

映像・通信ソリューション事業では、映像と無線の技術を軸として、システム製品からソリューションビジネスへの転換やグローバル事業の拡大、並びに新規事業の立ち上げによる成長戦略を推進する一方、間接業務コストの削減等によるコスト構造の改革や選択と集中による事業ポートフォリオの転換を図り、グローバルに勝てるコスト構造の実現に取り組んでおります。なお、映像セキュリティ・IoT(Internet of Things)高信頼無線(注4)・鉄道ソリューション(注5)の分野においては、日立製作所グループとの協業や共同開発などにより、更なる事業拡大を目指しております。

映像・通信ソリューション事業を取り巻く市場環境については、海外需要全体は中長期的に拡大する一方、新興国需要の低迷が暫く続くと見込まれるため、事業体制再編などの構造改革を推進しています。他方、国内市場では、復興需要の一巡などによる需給緩和に伴い競争が激化しております。従来から当社が注力している官公需市場においては、需要の伸びが鈍化すると共に、顧客ニーズの焦点が、従来の製品・システムから課題解決のためのソリューションにシフトしつつあります。このため、当社のコア技術を駆使したIoT高信頼無線や映像セキュリティなどの高成長ソリューションを中核とする事業モデルへの転換を図り、日立製作所グループが一丸となって推進する社会イノベーション事業の一端を担う社会インフラソリューション事業を拡大することが喫緊の課題となっております。

このような映像・通信ソリューション事業を巡る潮流の変化に対応して、当社は、ソリューション事業向けの人財シフトや育成と共に事業構造やコスト構造の改革を強力に推進しています。具体的には、海外事業体制の再編に加えて、国内においても、安定的な事業基盤を確立するために、早期退職優遇制度の特別募集などによる人員適正化を進めております。早期退職優遇制度の特別募集の詳細につきましては、平成29年1月26日付で当社が公表したプレスリリース「早期退職優遇制度の特別募集実施について」をご参照ください。

成膜プロセスソリューション事業では、平成29年1月には富山事業所の新棟が稼働を開始するなど、生産能力と研究開発能力を意欲的に増強しております。主力の縦型成膜装置事業では、コア技術であるサーマルプロセス(注6)技術の更なる研究開発の推進とプロダクト・ライフサイクル・ビジネス(注7)の高度化を目指して、新型装置や新膜種の

開発力を梃子に、顧客先端デバイス向け量産ライン（注8）でのシェア拡大に注力しております。また、新規事業としては、成膜後の膜質を改善するトリートメント枚葉装置（注9）の開発や、需要が急拡大するI o T市場向けの中古装置及び最新技術を用いて再設計したレガシー装置（注10）の拡販を重点的に進めています。持続的な成長を期待できるサービス事業については、部品や改造ビジネスの規模拡大とともに、診断サービスなどI Tを活用した予防保全やプロセス改善支援など、お客様のオペレーションを支援する業務への範囲拡大による一層の高度化を進めております。

成膜プロセスソリューション事業が属する半導体製造装置業界においては、3次元NANDフラッシュメモリー（注11）への移行を牽引役とする着実な需要成長が見込まれております。特に今後数年間に亘り、主要メモリーメーカーによる積極的な設備・研究開発投資に伴う装置需要の急速な拡大が期待されています。また、成膜プロセスソリューション事業の中核を占める縦型成膜装置の市場においては、半導体デバイスの3次元化に伴って成膜・エッチング工程（注12）の重要性及び半導体メーカーの設備投資に占める同装置の比率が増大する見込みです。一方、技術革新が著しく業界再編の動きも激しい半導体製造装置産業においては、今後一層の競争激化が予想されるため、競合他社に先行する研究開発や設備投資の拡充が益々重要になると考えられます。

（注4）放送波、通信キャリア回線、マイクロ波等、様々な無線通信方式を組合せ・活用することで劣悪環境でも最適な通信ネットワークを構築するソリューション

（注5）鉄道等の交通分野に係る業務効率の向上、運用の改善に資するソリューション

（注6）熱処理による成膜プロセス

（注7）装置の販売ビジネスからアフターサービス（長期使用装置に対するリノベーション、パーツ販売、装置の修理、改造等）ビジネスまでを含むトータルライフサイクルビジネスのこと

（注8）3次元NANDフラッシュメモリー等の先端デバイスに対応した半導体量産ライン

（注9）プラズマや熱を加えて膜中の不純物の除去や粒子を安定させる等膜質の改善を1枚ウエーハ単位で処理（枚葉）する装置

（注10）主に200mmウエーハが主流であった既存技術の装置

（注11）デバイスが従来2次元（平面）であった構造から、3次元（立体）に層を重ねている構造の不揮発性半導体メモリー（電源を切っても内容が保存される）

（注12）3次元構造半導体の製造プロセスの過程において成膜後のエッチング特性など複合的な特性チューニングが複雑化、高難易度化している工程のこと

前記の状況を踏まえると、KKRとしては、前記の当社の映像・通信ソリューション事業及び成膜プロセスソリューション事業それぞれの事業環境の中で、映像・通信ソリューション事業については、日立製作所及びJ I Pとともに、事業強化及び経営の効率化を図り（具体的な施策につきましては、後記「(ii) 公開買付者と当社及び日立製作所並びにJ I Pとの協議、公開買付者による意思決定の過程等」の「b. 当社事業の公開買付者への一部（成膜プロセスソリューション事業）切り出し、並びに当社（映像・通信ソリューション事業）株式の一部の日立製作所及びHV Jへの譲渡」をご参照ください。）、成膜プロセスソリューション事業については、KKRが提供するグローバルリソース・ネットワーク・ノウハウ・半導体関連分野における豊富な投資経験を活用することにより、当社の有する双方の事業について更なる企業価値の向上ができると考えているとのこと。

(ii) 公開買付者と当社及び日立製作所並びに J I P との協議、公開買付者による意思決定の過程等

前記を踏まえ、当社において議論を重ねた結果、当社全体の企業価値向上の観点から近年の事業環境の変化に対処するよりも、それぞれの事業ごとに経営の最適化を追求する方が各事業の企業価値の向上に資するとの認識に至りました。平成 28 年 7 月中旬、当社は、親会社である日立製作所と当社の各事業の戦略及び今後の方針について協議した結果、日立製作所より、新たな資本パートナーを検討する当社の方針に同意し、必要に応じてその所有する当社株式の売却を検討する方向性を確認しました。

当社は、かかる方針に基づく実行計画を検討する過程において、特性の異なる映像・通信ソリューション事業と成膜プロセスソリューション事業を分離してそれぞれ個別に売却する選択肢も斟酌しました。しかしながら、税務上の影響、事業の連続性及び上場会社としての企業価値最大化の観点から、両事業の個別売却にはさまざまな困難が伴うとの判断に至りました。その結果、当社株式を非公開化した上で映像・通信ソリューション事業及び成膜プロセスソリューション事業の資本関係と運営体制を再編するために（詳細については、後記「③当社における意思決定の過程及び理由」をご参照ください。）、日立製作所の所有する当社株式を含む当社株式の全ての取得を入札の必要条件といたしました。また、映像・通信ソリューション事業及び成膜プロセスソリューション事業の異なる特性に鑑み、当社の非公開化後に、映像・通信ソリューション事業及び成膜プロセスソリューション事業を分離する前提で、一方の事業だけに関心を示す複数の買手候補先による共同入札も許容する入札プロセスとしました。このような枠組みの下で、当社株主の皆様にも適正な価格で株式を売却できる機会を提供するために、単一の候補先との相対折衝ではなく、相当数の買手候補先を入札に勧誘する方針を決定しました。当社及び日立製作所は、平成 28 年 9 月下旬より、日立製作所の所有分を含む当社株式の全ての取得に関して複数の買手候補先に打診を開始しました。なお、映像・通信ソリューション事業については、日立製作所グループによる社会イノベーション事業との協業により業容を拡充する機会が益々増えること期待されることから、当社と日立製作所は、本取引後も映像・通信ソリューション事業が日立製作所と一定の資本関係を維持する意義が大きいという点で見解が一致いたしました。これに伴い、本取引の一巡により、成膜プロセスソリューション事業を吸収分割により切り出して公開買付者に承継させた後の当社（映像・通信ソリューション事業）に、事業の連続性も加味し、日立製作所が少数株主として再出資する取引形態を第一次入札に係る前提条件といたしました。

KKRを含む第一次入札の参加者は、平成 28 年 10 月上旬から同 11 月中旬まで、当社の事業・財務に関する初期的なデュー・ディリジェンスや当社経営陣との面談を実施した一方、当社及び日立製作所においても各買手候補先より提示された買収対象事業に係る見通しや経営方針等を確認しました。平成 28 年 11 月中旬、複数の買手候補先が第一次提案書を提出し、当社及び日立製作所は、それらの内容を比較検討いたしました。

平成 28 年 12 月上旬からは、第一次入札を通過した各買手候補先が、当社の事業・財務・法務等に関する本格的なデュー・ディリジェンスや当社経営陣との面談等を通じて、当社株式の取得に係る更なる分析と検討を進めました。当社及び日立製作所においても、各事業の新たなパートナー候補としての適格性を検証するために、第二次入札に進んだ KKR 及び他の買手候補先による今後の事業運営方針等について討議いたしました。KKR は、平成 29 年 2 月 13 日付の第二次入札提案書において、発行済みの当社株式の全て（但

し、当社が所有する自己株式を除きます。)の株式価値評価額を1,950億円として提示し、①日立製作所所有分を除く当社株式の全てについて、本公開買付け及びその後の本株式併合を通じて取得し、②日立製作所が所有する当社株式については、本公開買付け及び本株式併合を経て上場廃止となった後、本自己株式取得を通じて取得する段階的買収形態を提案しました。

当社及び日立製作所は、KKRからの当該提案について、当社の過去の株価推移や当社のフィナンシャル・アドバイザーである野村證券株式会社(以下「野村證券」といいます。)及び日立製作所のフィナンシャル・アドバイザーであるクレディ・スイス証券株式会社(以下「クレディ・スイス証券」といいます。)からの助言等を踏まえて、同社との協議・交渉を重ねました。また、当社及び日立製作所は、入札価格の増額を促すために、映像・通信ソリューション事業を対象とする第二次提案書を提出したJIP(注)とKKRの共同提案の検討を要請しました。

(注) JIPは、平成14年11月の設立以来、本邦企業の事業再編・再構築に寄与するプライベート・エクイティ事業を展開するカーブアウト(事業の切り出し)に特化した日本のファンドの運営会社であるとのことです。これまで、累計投資件数は20件にのぼり、投資対象事業は製造業を中心として食品、流通、サービスなど多岐にわたり、投資類型も事業カーブアウト、MBOなど各種の投資経験を有しているとのことです。

その後、数次の条件交渉を経て、公開買付者が、優先出資(公開買付者が株式会社に組織変更を行う場合には優先株式)により本日立出資(105億円)を受けられること等を条件に、平成29年4月上旬、KKR及びJIPから、当社の株式価値評価額を2,150億円に増額すると共に本取引後の映像・通信ソリューション事業をKKR、JIP及び日立製作所の三社間合弁会社として再編する修正共同提案が提示されました。当社及び日立製作所は、提案条件に関するKKR及びJIPとの継続協議・交渉と併行して、当社事業の競争力強化と企業価値向上という目的や税務上の影響及び事業の連続性並びに株式価値等の諸条件の経済合理性に照らして当該修正共同提案を総合的に検討した結果、平成29年4月上旬、KKR及びJIPを最終買付候補者として選定いたしました。また、公開買付者による当社の完全子会社化から、公開買付者を承継法人とする当社成膜プロセスソリューション事業の吸収分割、さらには公開買付者から日立製作所とJIP各々に対する当社株式20%の譲渡に至る形態の取引の提案に必ず方向で交渉を進めることとしました。

当該修正共同提案による当社の株式価値総額2,150億円を所与として、本公開買付価格及び本自己株式取得の1株当たりの取得価格を決定する場合、一方の価格を上げると他方の価格が下がる利益相反の関係が、当社の少数株主と日立製作所の間で生じます。そこで、当社は、公正な価格決定を期して、第三者委員会の意見も踏まえつつ、平成29年4月中旬から複数回に渡りKKR及び日立製作所と本公開買付価格及び本自己株式取得価格(本株式併合前1株当たり)(後記「(i)当社における本減資及び本自己株式取得」において定義します。以下同じとします。)に関する協議及び交渉を重ねました。その結果、平成29年4月26日付で、当社、日立製作所及びKKRは、本公開買付価格を2,503円とし、本自己株式取得価格(本株式併合前1株当たり)を1,710.34円(小数点以下第三位を四捨五入。以下、本自己株式取得価格(本株式併合前1株当たり)の記載において同じとします。)とする合意に至りました。

なお、前記の当社、日立製作所及びKKRとの間の価格・条件交渉においては、本公開

買付価格を引き上げるための実質的な協議及び交渉が行われていることを確認するために第三者委員会の委員である虎頭健四郎氏が出席した上で行われております。

KKRからは、本公開買付価格及び本自己株式取得価格（本株式併合前 1 株当たり）の関係について、本自己株式取得価格（本株式併合前 1 株当たり）を本公開買付価格よりも低く設定することで、当社の少数株主にとっては本公開買付けは優位な売却機会となる一方、日立製作所にとっては、本自己株式取得による当社株式の売却にはみなし配当益金不算入の税制が適用されるので、税引後手取り額では本公開買付けに応じた場合に匹敵する売却収入の実現が可能になるとの説明を受けています。なお、当社は、本自己株式取得価格（本株式併合前 1 株当たり）に係る日立製作所にとっての税効果見積の前提を確認した上で、当社独自の試算に基づき、本自己株式取得による日立製作所にとっての 1 株あたりのみなし配当に係る税効果額を加味した実際の税引後手取り額が本公開買付価格に応じた場合の税引後手取り額を上回らないことを確認しております。

上記の通り、公開買付者、当社、日立製作所及び J I P の間で、それぞれ当社株式の評価額並びに本自己株式取得の実施及びその金額を含む本取引のスキーム及び諸条件について合意に至ったことから、公開買付者は、平成 29 年 4 月 26 日、日立製作所及び H V J との間で本基本契約を締結し、本公開買付前提条件が充足された場合（又は公開買付者により放棄された場合）に、本公開買付けを実施することを決定し、併せて、本公開買付価格を 2,503 円に決定いたしました。なお、本公開買付価格である 2,503 円及び本自己株式取得価格（本株式併合前 1 株当たり）である 1,710.34 円は、KKR 及び J I P からの提案、並びに、当社及び日立製作所間並びに KKR 及び J I P との間での協議・交渉に基づき決定したものです。なお、KKR 及び J I P からの修正共同提案は、公開買付者が、優先出資（公開買付者が株式会社への組織変更を行う場合には優先株式）により本日立出資（105 億円）を受けられること等を条件として提案されたものとなります。

本基本契約においては、公開買付者による当社の完全子会社化後における公開買付者を承継法人とする当社の成膜プロセスソリューション事業の吸収分割並びに公開買付者による日立製作所及び H V J への当社株式の一部の譲渡が予定しており、本公開買付けの成立後に実施される本株式併合の効力発生後に、本取引の一環として以下手続を予定しています。

a. 当社における本減資及び本自己株式取得

公開買付者からの提案を踏まえ、当社は、本取引が当社の企業価値向上に資するものであると判断し、本取引の一環として、本公開買付けの成立後に実施される本株式併合の効力発生後に、日立製作所売却予定株式の対価の総額である 90,767,942,711 円から、本株式併合によって日立製作所に対して交付される金額を控除した金額を対価の総額とする本自己株式取得を実施し、日立製作所がその時点で所有する当社株式の全てを取得する予定です。日立製作所売却予定株式の対価の総額である 90,767,942,711 円を、日立製作所売却予定株式の数（53,070,129 株）で除した金額（以下「本自己株式取得価格（本株式併合前 1 株当たり）」といいます。）である 1,710.34 円は、本公開買付価格である 2,503 円より 792.66 円低い金額です。

なお、当社は、本自己株式取得にあたり、本減資を行う予定です。

具体的には、当社は、公開買付者からの提案を踏まえて、本自己株式取得に必要な分配可能額を確保するために、本公開買付けの成立及びその後の本株式併合の効力発

生を条件として、会社法第 447 条第 1 項及び第 448 条第 1 項に基づき、当社の資本金、資本準備金及び利益準備金の額を減少し、減少する資本金及び資本準備金の一部又は全額をその他資本剰余金に、また、減少する利益準備金の全額を繰越利益剰余金にそれぞれ振り替える予定です。当社は、資本金、資本準備金及び利益準備金の額の減少並びに本自己株式取得を付議議案に含む臨時株主総会を、本公開買付けの成立及び本株式併合の効力発生を経て当社の株主が公開買付者と日立製作所のみとなった後、平成 29 年 12 月頃までを目途に実施する予定です。

- b. 当社事業の公開買付者への一部（成膜プロセスソリューション事業）切り出し、並びに当社（映像・通信ソリューション事業）株式の一部の日立製作所及びHVJへの譲渡

映像・通信ソリューション事業及び成膜プロセスソリューション事業にとってそれぞれ最適な成長戦略・構造改革を実行するために、公開買付者は、本自己株式取得の完了後、本自己株式取得の実行日の翌営業日付で、当社の成膜プロセスソリューション事業を会社法第 784 条第 1 項に定める略式吸収分割により切り出して公開買付者に承継させることを予定しているとのことです。また、公開買付者は、本基本契約において、本会社分割の翌営業日において、その時点で公開買付者が所有する当社（映像・通信ソリューション事業）株式のうち 20%ずつをそれぞれ 87.68 億円で日立製作所及びHVJにそれぞれ譲渡すること（以下「本株式一部譲渡」といいます。）を合意しているとのことです。したがって、これらの譲渡の完了後、当社（映像・通信ソリューション事業）株式の 60%を公開買付者、20%を日立製作所、残り 20%をHVJがそれぞれ所有することになります。なお、当該当社（映像・通信ソリューション事業）株式の 20%の譲渡価格である 87.68 億円は、KKR及びJIPからの提案、並びに、日立製作所、KKR及びJIPとの間での協議・交渉に基づき決定したものととのことです。

- (iii) 本公開買付け実施後の経営方針等

公開買付者は、当社の完全子会社化後は、前記「(ii) 公開買付者と当社及び日立製作所並びにJIPとの協議、公開買付者による意思決定の過程等」の「b. 当社事業の公開買付者への一部（成膜プロセスソリューション事業）切り出し、並びに当社（映像・通信ソリューション事業）株式の一部の日立製作所及びHVJへの譲渡」及び後記「4. 公開買付者と自社の株主との間における公開買付けへの応募に係る重要な合意に関する事項」に記載の通り、当社の成膜プロセスソリューション事業を本会社分割により公開買付者に承継させ、また、本株式一部譲渡により、公開買付者、日立製作所及びHVJが当社（映像・通信ソリューション事業）株式を所有することを予定しているとのことです。KKRは、成膜プロセスソリューション事業については、KKRが提供するグローバルリソース・ネットワーク・ノウハウ・半導体関連分野における豊富な投資経験を活用し、また、映像・通信ソリューション事業については、日立製作所及びJIPとともに、事業強化及び経営の効率化を図ることで、双方の事業についてさらなる企業価値の向上を目指していくとのことです。

なお、公開買付者、HVJ及び日立製作所は、本取引後に、当社（映像・通信ソリューション事業）の取締役（総数 4 名。常勤 3 名、非常勤 1 名）のうち、公開買付者が 1 名、HVJが 2 名（うち、代表取締役 1 名を含む。）及び日立製作所が 1 名の非常勤取締役を

それぞれ選任することを予定しているとのことです。

③ 当社における意思決定の過程及び理由

当社は、前記「②本公開買付けを含む本取引の目的及び背景並びに本公開買付け後の経営方針」に記載の通り、当社の競争力の強化と企業価値の向上を図る観点から、親会社である日立製作所と、当社の映像・通信ソリューション事業及び成膜プロセスソリューション事業の戦略や今後の方針を協議した結果、必要に応じて日立製作所が所有する当社株式の売却を検討する方向性を確認しました。公開買付者は、日立製作所及びHV Jと本基本契約を締結しており、本取引の一環として、日立製作所が所有する当社株式の当社による取得を前提として本公開買付けを行う他、公開買付者による当社の完全子会社化を終えた後、映像・通信ソリューション事業のみを営むこととなる本会社分割後の当社の株式の一部を日立製作所に譲渡する予定です。当社は、このような段階的取引構成に鑑みて本公開買付けを含む本取引が支配株主との取引等に準じるものであると判断し、後記「(6) 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」に記載の各措置を講じた上で、第三者算定機関である野村證券から取得した株式価値算定書の内容、リーガル・アドバイザーである鳥飼総合法律事務所から受けた法的助言を踏まえ、本取引に関する提案を検討するために当社取締役会の諮問機関として設置された第三者委員会（委員の構成その他具体的な諮問事項等については、後記「(6) 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当社における第三者委員会の設置及び意見の入手」をご参照ください。）から提出された答申書（以下「本答申書」といいます。）の内容を最大限に尊重しながら、本取引に関する諸条件について企業価値向上の観点から慎重に協議及び検討を行いました。

当社は、前記の入札プロセスに参加したKKRから平成28年11月中旬の第一次入札提案書を皮切りに、数次に亘り提案及び修正提案を受領した都度、当該提案の内容について検討を行いました。具体的には、前記「②本公開買付けを含む本取引の目的及び背景並びに本公開買付け後の経営方針」の「(ii) 公開買付者と当社及び日立製作所並びにJIPとの協議、公開買付者による意思決定の過程等」に記載の通り、本自己株式取得を含む本取引の諸条件についてKKR及びJIPと協議・交渉を行いました。その結果、各事業を取り巻く事業環境の変化に対応して、映像・通信ソリューション事業の抜本的な構造改革と事業の選択と集中を含めたポートフォリオ転換や、成膜プロセスソリューション事業の成長に不可欠な先行投資を加速するために、KKRのノウハウやリソースを活用して、より機動的な経営体制を確立することが、当社の企業価値の向上に資するものであるとの結論に至りました。

前記の通り、映像・通信ソリューション事業については、システム製品からソリューションビジネスへの転換やグローバル事業の拡大による成長戦略と、事業構造やコスト構造改革の強力な推進が喫緊の課題となっております。引き続き厳しい環境の下でも安定的な事業基盤を確立するためには、既に着手した海外における構造改革や国内における早期退職優遇制度の特別募集等の構造改革に加えて、ポートフォリオの転換及び国内外における人員の適正化等のより抜本的な構造改革の実現が必要となります。上場維持を前提とすると、抜本的な構造改革を実施することで生じる相応の費用が当社株価へ悪影響を及ぼし株主に不利益をもたらす可能性があることから、一時的な業績悪化等の事業リスクを受容し、短期的な業績の変動に左右されることなく、これらの施策を断行するのに適した資本

構成や経営体制を早急に整えるために、新たなパートナーとなる公開買付者及びJ I Pの協力のもと中長期的な視野にたった事業運営の体制を構築することが映像・通信ソリューション事業にとって最適であると判断し、同事業の非公開化を検討するに至りました。

また、成膜プロセスソリューション事業については、技術革新のスピードが速く、開発競争が厳しい事業環境下に置かれており、今後一層の先行投資が重要になると考えられるものの、事業上のシナジーが無い映像・通信ソリューション事業を包含した現状の経営体制では、成膜プロセスソリューション事業のみの視点に立った事業運営は困難であると考えております。成膜プロセスソリューション事業の企業価値向上に資する観点から、成膜プロセスソリューション事業のみの視点に立った事業運営を実現することが可能な新たなパートナーの下、当該事業に特化した安定的な組織運営を確立し、成膜・サーマルプロセスにおいて確固たるポジションを構築した「半導体製造装置専門メーカー」である新たな企業体として独立する必要性を認識するに至りました。新たな企業体として独立する上では、経営体制の再構築など独立企業体としての体制確立が求められるものの、上場を維持したまま、事業運営を行う体制は整っていないため、非公開化を実施した上で体制整備に取り組む必要があると考えております。また、各半導体製造工程が複雑化する中、今後中長期的には半導体製造工程間のインテグレーションの難易度が高まっていくことが見込まれ、当社が手掛ける成膜・サーマルプロセスにおける開発投資のみならず、成膜工程以外を手掛ける同業他社との連携を含めた事業展開の検討が求められるものと認識しており、半導体製造装置業界においてグローバルリーダーの一角を担うことを目指すためには、現在の業界環境にふさわしいより機動的な意思決定体制の確立が不可欠と判断し、同事業の非公開化も検討するに至りました。

また、本公開買付価格について、(i) 後記「(3) 算定に関する事項」の「①当社における独立した第三者算定機関からの株式価値算定書の取得」に記載の野村證券による当社株式の価値の算定結果のうち、市場株価平均法（基準日1）、市場株価平均法（基準日2）及び類似会社比較法に基づく算定結果の上限を上回るものであり、かつ、及びディスカунテッド・キャッシュ・フロー法（以下「DCF法」といいます。）の算定結果のレンジの範囲内であること (ii) 日立製作所による当社株式の譲渡に関する一部報道機関による憶測報道等（平成28年10月3日の立会時間終了後）がなされる以前の平成28年10月3日の東京証券取引所市場第一部における当社株式の終値1,801円に対して38.98%（小数点以下第三位を四捨五入。以下、プレミアム率の計算において同じとします。）、並びに同年10月3日までの過去1ヶ月間の終値単純平均値1,810円（小数点以下を四捨五入。以下、終値単純平均値の計算において同じとします。）に対して38.29%、同過去3ヶ月間の終値単純平均値1,752円に対して42.87%、及び同過去6ヶ月間の終値単純平均値1,573円に対して59.12%のプレミアム、本公開買付けの公表日の前営業日である平成29年4月25日の東京証券取引所における当社株式の終値2,416円に対して、3.60%、直近1ヶ月間の終値単純平均値2,432円に対して2.92%、直近3ヶ月間の終値単純平均値2,502円に対して0.04%、直近6ヶ月間の終値単純平均値2,405円に対して4.07%のプレミアムをそれぞれ加えた金額となっていること (iii) 後記「(6) 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」に記載の本公開買付けの公正性を担保するための措置が採られており、少数株主の利益への配慮がなされていると認められること、(iv) 本公開買付けの公正性を担保するための措置が採られた上で決定された価格であること等を踏まえ、本公開買付

けは、当社の株主の皆様に対して、合理的な株式の売却の機会を提供するものであると判断いたしました。

(注) 本株式一部譲渡における公開買付者から日立製作所に対する本会社分割後の当社株式の 20%の譲渡価格 (87.68 億円) が、公開買付者からHV Jに対する本会社分割後の当社株式の 20%の譲渡価格 (87.68 億円) と同額とのことであるため、独立当事者である公開買付者とHV Jの交渉結果を反映した価格になっているものと思われ、日立製作所が、再取得の際に、公正な価格よりも低い価格で取得することにより、他の少数株主が得ることができない利益を享受することができる合意内容にはなっていないものと認められることを含みます。

このように、当社は、公開買付者が本公開買付けを含む本取引を実行することは当社の企業価値の向上に資するものであり、かつ、前記 (i) から (iv) 等を踏まえると、本公開買付価格は妥当性を有するものと考えております。しかしながら、一部報道機関による憶測報道等による株価への影響を排除して検討すべきではあるものの、野村証券から提供された過去の発行者以外の者による株券等の公開買付けの事例との比較においてプレミアムが低水準であると考えられること、一部報道機関による憶測報道以降の東京証券取引所市場第一部における当社の市場株価が本公開買付価格を上回っている時期が一定程度存在すること等に鑑み、当社の株主の皆様が本公開買付けに応募することを推奨することの是非については中立の立場を採った上で、最終的に株主の皆様のご判断に委ねるのが相当であると判断いたしました。

その上で、当社は、本日開催の当社取締役会において、現時点における当社の意見として、本公開買付けが開始された場合には、本公開買付けに賛同の意見を表明するとともに、当社の株主の皆様が本公開買付けに応募するか否かについては、株主の皆様のご判断に委ねる旨を決議いたしました。

なお、当社取締役会の決議の詳細については、後記「(6) 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「⑤当社における利害関係を有しない取締役全員の承認」をご参照ください。

(3) 算定に関する事項

① 当社における独立した第三者算定機関からの株式価値算定書の取得

当社は、本公開買付けに関する意見表明を行うにあたり、当社及び公開買付者から独立した第三者算定機関である野村証券に対して、当社株式の価値の算定を依頼し、平成 29 年 4 月 25 日付で株式価値算定書 (以下「本株式価値算定書」といいます。) を取得いたしました。なお、野村証券は当社及び公開買付者の関連当事者には該当せず、本公開買付けを含む本取引に関して当社及び公開買付者との間で重要な利害関係を有しておりません。また、当社は、本公開買付価格の公正性に関する意見書 (フェアネス・オピニオン) を取得しておりません。

野村証券は、当社株式の価値の算定にあたり必要となる情報を収集・検討するため、当社の経営陣から事業の現状及び将来の見通し等の情報を取得して説明を受け、それらの情報を踏まえて、当社株式の価値の算定を行っています。

野村証券は、当社が東京証券取引所市場第一部に上場しており、市場株価が存在することから市場株価平均法を、比較可能な類似会社が複数存在し、類似会社比較による株式価値の類推が可能であることから類似会社比較法を、また、将来の事業活動の状況を評価に反映す

るためDCF法を採用して、当社株式の価値を算定しました。

野村證券が上記各手法に基づき算定した当社株式の1株当たりの価値はそれぞれ以下の通りです。

市場株価平均法（基準日1）	： 1,573円 ～ 1,837円
市場株価平均法（基準日2）	： 2,392円 ～ 2,502円
類似会社比較法	： 1,759円 ～ 2,433円
DCF法	： 2,296円 ～ 2,627円

市場株価平均法では、①日立製作所による当社株式の譲渡に関する一部報道機関による憶測報道等（平成28年10月3日の立会時間終了後）による株価への影響を排除するため、かかる報道がなされる前の取引である平成28年10月3日を基準日（以下「基準日1」といいます。）として、東京証券取引所市場第一部における当社株式の基準日1の終値1,801円、基準日1までの過去1週間の終値単純平均値1,837円、同過去1ヶ月間の終値単純平均値1,810円、同過去3ヶ月間の終値単純平均値1,752円、同過去6ヶ月間の終値単純平均値1,573円を基に、当社株式の1株当たりの価値の範囲を1,573円から1,837円まで、②本公開買付けの公表日の前営業日である平成29年4月25日を基準日（以下「基準日2」といいます。）として、東京証券取引所市場第一部における当社株式の基準日2の終値2,416円、直近1週間の終値単純平均値2,392円、直近1ヶ月間の終値単純平均値2,432円、直近3ヶ月間の終値単純平均値2,502円、直近6ヶ月間の終値単純平均値2,405円を基に、当社株式の1株当たりの価値の範囲を2,392円から2,502円までと算定しております。

類似会社比較法では、当社と比較的類似する事業を営む上場企業の市場株価や収益性を示す財務指標との比較を通じて、当社株式の1株当たりの価値の範囲を1,759円から2,433円までと算定しております。

DCF法では、当社の平成30年3月期から平成31年3月期までの事業計画、一般に公開された情報等の諸要素を考慮した当社の収益予想に基づき、当社が生み出すと見込まれるフリー・キャッシュ・フローを一定の割引率で現在価値に割り引いて当社の企業価値や株式価値を計算し、当社株式の1株当たりの価値の範囲を2,296円から2,627円までと算定しております。

なお、野村證券が算定に用いた事業計画においては、大幅な増減益を見込んでいる事業年度が含まれております。具体的には、平成29年3月期において、早期退職優遇制度の特別募集に係る一時費用及び平成29年2月2日に公正取引委員会より通達のあった「消防救急デジタル無線機器の製造販売業者に対する排除措置命令及び課徴金納付命令について」に記載の独占禁止法違反に係る一時費用が発生しているものの、平成30年3月期から平成31年3月期にかけて、映像・通信ソリューション事業において高成長ソリューションを筆頭とした増収、成膜プロセスソリューション事業において主力である縦型成膜装置、トリートメント枚葉装置等の新事業及びサービス事業の伸長が見込まれていること、早期退職優遇制度の特別募集に係る収益性改善を見込んでいること等から、平成30年3月期においては、税引前利益及び当期利益のそれぞれにおいて前期比で増加率が30%以上となる大幅な増益、平成31年3月期において、営業利益、税引前利益及び当期利益のそれぞれにおいて前期比で約30%以上の大幅な増益となることを見込んでおります。なお、新中期経営計画期間の最終年度である平成31年3月期については、営業利益が新中期経営計画における数値目標と同程度の水準となることを見込んでおります。新中期経営計画の詳細につきましては、平成

28年4月25日付で当社が公表したプレスリリース「新中期経営計画の策定について」をご参照ください。また、当該事業計画は、本取引の実行を前提としたものではありません。

② 公開買付者による算定方法

公開買付者は、本公開買付価格を決定するに際し、当社が開示している財務情報等の資料、当社に対して実施したデュー・ディリジェンスの結果等に基づき、当社の事業及び財務状況を多面的・総合的に分析したとのことです。また、公開買付者は当社株式が金融商品取引所を通じて取引されていることに鑑み、日立製作所による当社株式の譲渡に関する一部報道機関による憶測報道（平成28年10月3日の立会時間終了後）がなされる前の取引である平成28年10月3日の東京証券取引所市場第一部における当社株式の終値1,801円、同日までの過去1ヵ月間の終値単純平均値1,810円、同過去3ヶ月間の終値単純平均値1,752円及び同過去6ヵ月間の終値単純平均値1,573円の推移を参考にしたとのことです。さらに、当社による本公開買付けへの賛同の可否及び本公開買付けの成立の見通しを総合的に勘案し、日立製作所及び当社との協議及び交渉を踏まえて、平成29年4月26日、本公開買付価格を2,503円と決定したとのことです。

公開買付者は、前記の諸要素を総合的に考慮し、かつ、日立製作所及び当社間並びに公開買付者及びJIPとの協議交渉を経て本取引の対価を決定しており、第三者算定機関からの株式価値算定書及び本公開買付価格の公正性に関する意見（フェアネス・オピニオン）は取得していないとのことです。

本公開買付価格（当社株式1株当たり2,503円）は、本公開買付けの公表日（本日）の前営業日である平成29年4月25日の東京証券取引所市場第一部における当社株式の終値2,416円に対して3.60%、同年4月25日までの過去1ヶ月間の終値単純平均値2,432円に対して2.92%、同過去3ヶ月間の終値単純平均値2,502円に対して0.04%及び同過去6ヵ月間の終値単純平均値2,405円に対して4.07%のプレミアムをそれぞれ加えた金額となります。

なお、前記の通り、本公開買付価格（当社株式1株当たり2,503円）は、平成29年4月25日の東京証券取引所市場第一部における当社株式の終値2,416円に対しては3.60%のプレミアムとなりますが、東京証券取引所市場第一部における当社株式は、日立製作所による当社株式の譲渡に関する一部報道機関による憶測報道（平成28年10月3日の立会時間終了後）がなされる以前の平成28年10月3日終値が1,801円であったところ、その翌営業日の終値は1,913円まで急上昇し、その後も一貫して高水準を保持しております。本公開買付価格（当社株式1株当たり2,503円）は、日立製作所による当社株式の譲渡に関する一部報道機関による憶測報道（平成28年10月3日の立会時間終了後）がなされる前の取引である平成28年10月3日の東京証券取引所市場第一部における当社株式の終値1,801円に対して38.98%、同日までの過去1ヵ月間の終値単純平均値1,810円に対して38.29%、同過去3ヶ月間の終値単純平均値1,752円に対して42.87%及び同過去6ヵ月間の終値単純平均値1,573円に対して59.12%のプレミアムをそれぞれ加えた金額となります。

(4) 上場廃止となる見込み及びその事由

当社株式は、本日現在、東京証券取引所市場第一部に上場しておりますが、公開買付者は本公開買付けにおいて買付予定数の上限を設けていないため、当社株式は東京証券取引所の上場廃止基準に従い、所定の手続を経て上場廃止となる可能性があります。

また、本公開買付けが成立した場合は後記「(5) 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)」に記載の通り、公開買付者は、当社株式の全て（当社が所有する自己株式を除きます。）を取得することを予定しておりますので、その場合にも、当社株式は上場廃止となります。なお、上場廃止後は、当社株式を東京証券取引所において取引することはできなくなります。

(5) 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）

当社は、公開買付者より、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）につき、以下の説明を受けております。

公開買付者は、前記「(2) 意見の根拠及び理由」の「①本公開買付けの概要」に記載の通り、当社を公開買付者の完全子会社とする方針であり、本公開買付けが成立し、公開買付者が当社株式の全て（但し、当社が所有する自己株式及び日立製作所売却予定株式を除きます。）を取得できなかった場合には、当社に対して以下の手続の実行を要請する予定とのことです。

具体的には、本公開買付けの成立後、公開買付者は、当社株式の併合を行うこと（以下「本株式併合」といいます。）及び本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変更を行うことを付議議案に含む臨時株主総会（以下「本臨時株主総会」といいます。）を速やかに開催することを当社に要請する予定であり、公開買付者及び日立製作所は、本臨時株主総会において当該議案に賛成する予定とのことです。

本臨時株主総会において本株式併合の議案についてご承認いただいた場合には、当社の株主は、本株式併合がその効力を生じる日において、本臨時株主総会において承認が得られた本株式併合の割合に応じた数の当社株式を所有することになります。本株式併合をすることにより株式の数に1株に満たない端数が生じるときは、当該端数の株式を有する当社の株主に対して、会社法第235条その他の関係法令の定める手続に従い、当該端数の合計数（但し、合計した数に1株に満たない端数がある場合には、当該端数は切り捨てられます。以下同じとします。）に相当する当社株式を当社又は公開買付者に売却すること等によって得られる金銭が交付されることとなります。当該端数の合計数に相当する当社株式の売却価格については、当該売却の結果、本公開買付けに応募されなかった当社の株主（但し、公開買付者、日立製作所及び当社を除きます。）に交付される金銭の額が、本公開買付価格に当該各株主が所有していた当社株式の数を乗じた価格と同一となるよう算定した上で、裁判所に対して任意売却許可の申立てを行うことを当社に要請する予定とのことです。なお、本株式併合の割合は、本日現在において未定ですが、公開買付者及び日立製作所のみが当社株式の全て（但し、当社が所有する自己株式を除きます。）を所有することとなるよう、本公開買付けに応募されなかった当社の株主（但し、公開買付者及び日立製作所を除きます。）の所有する当社株式の数が1株に満たない端数となるように決定する予定とのことです。

また、本株式併合に関連する少数株主の権利保護を目的とした会社法上の規定として、本株式併合がなされた場合であって、本株式併合をすることにより株式の数に1株に満たない端数が生じるときは、会社法第182条の4及び第182条の5その他の関係法令の定めに従い、当社の株主は、当社に対し、自己の所有する株式のうち1株に満たない端数となるものの全部を公正な価格で買い取ることを請求することができる旨及び裁判所に対して当社株式の価格決定の申立てを行うことができる旨が定められています。前記の通り、本株式併合においては、本公開買付けに応募されなかった当社の株主（但し、公開買付者、日立製作所及び当社を除きます。）が所有する当社株式の数は1株に満たない端数となる予定ですので、本株式併合に反対する当社の株主は、価格決定の申立てを行うことができることになる予定です。

なお、前記申立てがなされた場合の買取価格は、最終的には裁判所が判断することになります。

前記各手続については、関係法令の改正や、関係法令についての当局の解釈等の状況、本公開買付け後の公開買付者及び日立製作所の株券等所有割合及び公開買付者以外の当社の株主の当社株式の所有状況等によっては、実施に時間を要し、又はそれと概ね同等の効果を有するその他の方法に変更する可能性があります。但し、その場合でも、本公開買付けに応募されなかった当社の各株主（但し、公開買付者及び日立製作所を除きます。）に対しては、最終的に金銭を交付する方法が採用される予定であり、その場合に当該各株主に交付される金銭の額については、本公開買付価格に当該各株主が所有していた当社株式の数を乗じた価格と同一になるよう算定する予定です。以上の場合における具体的な手続及びその実施時期等については、決定次第、当社が速やかに公表する予定とのことです。

なお、本公開買付けは、本臨時株主総会における当社の株主の皆様の賛同を勧誘するものではありません。加えて、本公開買付けへの応募又は前記の各手続における税務上の取扱いについては、当社の株主の皆様が自らの責任にて税務専門家にご確認いただきますようお願いいたします。

(6) 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

公開買付者は、当社の支配株主（親会社）である日立製作所と本基本契約を締結しており、本取引の一環として、公開買付者は、当社及び日立製作所以外が所有する当社株式の取得を予定して本公開買付けを行う他、公開買付者による当社の完全子会社化を終えた後、日立製作所は、映像・通信ソリューション事業のみを営むこととなる本会社分割後の当社の株式の一部を公開買付者から取得する予定であること、本公開買付けに係る決済に要する資金の一部及び本株式併合により生じる端数の合計数に相当する当社株式の取得価額の一部として、日立製作所からの公開買付者に対する本日立出資が予定されていることを踏まえ、本公開買付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として、以下の措置を実施しました。

① 入札手続きの実施

当社は、平成 28 年 9 月下旬より野村証券及びクレディ・スイス証券を通じて、複数の買手候補先に対し、当社の株式の全ての取得について打診を行い、複数社より当社の株式の取得に関して提案を受領しました。しかしながら、いずれの提案についても、KKR が提示した提案と比べて本公開買付価格や取引実行の確実性を含む本公開買付けの諸条件において当社の株主にとって有利な条件を提示する候補先は存在しませんでした。

② 当社における独立した第三者算定機関からの株式価値算定書の取得

当社は、公開買付者から提示された本公開買付価格の前提となる価格（普通株式 1 株当たり 2,503 円）に対する意思決定の過程における公正性を担保するため、当社、日立製作所及び公開買付者から独立した第三者算定機関である野村証券より、本株式価値算定書を取得しております。本株式価値算定書の概要については、前記「(3) 算定に関する事項」の「①当社における独立した第三者算定機関からの株式価値算定書の取得」をご参照ください。なお、野村証券は、当社並びに公開買付者の関連当事者には該当せず、本公開買付けを含む本取引に関して、重要な利害関係を有しておりません。

③ 当社における独立した法律事務所からの助言

当社は、本公開買付けを含む本取引に係る当社の意思決定に慎重を期し、当社の取締役会における意思決定の公正性及び適正性を担保するために、当社並びに公開買付者から独立した法務アドバイザーである鳥飼総合法律事務所から、本公開買付けに関する意見表明についての意思決定過程、意思決定方法その他本取引を実施するにあたっての留意点について法的助言を受けております。なお、鳥飼総合法律事務所は、当社並びに公開買付者の関連当事者には該当せず、本公開買付けを含む本取引に関して、重要な利害関係を有しておりません。

④ 当社における第三者委員会の設置及び意見の入手

当社は、本公開買付けを含む本取引が支配株主との重要な取引等に準じるものであると判断し、当社の意思決定に慎重を期し、また、当社取締役会の意思決定過程における恣意性及び利益相反のおそれを排除し、その公正性を担保する観点から、平成 29 年 1 月 26 日、当社、日立製作所及び公開買付者から独立性を有し、支配株主との間に利害関係を有しない外部の有識者を含む委員によって構成される第三者委員会（第三者委員会の委員としては、弁護士の西本強氏（日比谷パーク法律事務所）、公認会計士兼税理士の長谷川臣介氏（長谷川公認会計士事務所、代表者）及び当社社外取締役であり独立役員の虎頭健四郎氏）を設置しております。なお、第三者委員会の委員は、設置当初から変更しておりません。

当社は、第三者委員会に対し、本公開買付けに対して当社が表明すべき意見の内容を検討する前提として、(i) 本取引の目的が正当性・合理性を有するか、(ii) 本取引に係る手続きの公正性が確保されているか、(iii) 本取引の取引条件の正当性・妥当性が担保されているか、(iv) 本取引を行うことは当社の少数株主にとって不利益ではないか（以下、総称して「本諮問事項」といいます。）について諮問しました。

第三者委員会は、平成 29 年 2 月 7 日から平成 29 年 4 月 24 日まで合計 9 回開催され、本諮問事項に関する協議及び検討を行ったとのことです。具体的には、第三者委員会は、当社及び野村證券等から、(a) 本取引の目的、(b) 本取引のスキーム及び手続きの内容、(c) 本取引の諸条件の交渉状況、(d) 第三者算定機関である野村證券の本株式価値算定書の内容及び算定手法、(e) 鳥飼総合法律事務所からの法的助言などの説明を受け、これらの点に関する質疑応答を行うとともに、(f) KKR から、本公開買付価格等の考え方について説明を受け、質疑応答を行いました。

第三者委員会は、以上に述べた各説明や質疑応答の内容を踏まえて本諮問事項につき慎重に協議及び検討を行った結果、平成 29 年 4 月 26 日、委員全員一致の決議により、当社取締役会に本答申書を提出いたしました。本答申書の概要は以下の(i)～(iv)に記載のとおりです。

(i) 本取引の目的の正当性・合理性（諮問事項 1）

本取引の目的は、相互にシナジーもなく、かつ、運営方針としても異なる方向性を志向している映像・通信ソリューション事業及び成膜プロセスソリューション事業という 2 つの事業を分離し、それぞれの事業が最適なパートナーと資本上も取引上も組める体制を整えることを可能とすることにより競争力を強化し、企業価値の向上を目指すというものである。かかる本取引の目的は、日立製作所がその親会社たる地位を利用して少数株主の犠牲のもとに自己又は第三者の利益を図るものでないことは明らかであり、本取引の目的は

正当性・合理性を有するといえる。

(ii)本取引に係る手続の公正性（諮問事項2）

（ア）本取引を構成する各取引を実施することとした理由は合理的であり、スキーム全体としてみても、かかるスキームを採用したことにつき手続の公正性を害する事情は見当たらないこと、（イ）本取引を構成する各取引の適法性は確保されていること、（ウ）本取引に係る買収者の選定プロセス及び価格等の取引条件に係る交渉プロセスも適切に行われていること、（エ）本取引における構造的な利益相反関係を回避するための措置として、（a）入札手続の実施、（b）独立した第三者算定機関からの株式価値算定書の取得、（c）独立した法律事務所からの助言、（d）第三者委員会の設置及び同委員会の意見を踏まえた交渉が行われたこと、（e）日立製作所関係者の取締役会における審議及び議決からの排除、（f）少数株主の意思を尊重するとともに、本公開買付価格の公正性・妥当性を担保するための重要な施策の一つと評価し得るマジョリティ・オブ・マイノリティの下限設定、（g）他の買付者からの買付機会を確保するための措置が講じられていることから、本取引に係る手続の公正性は確保されているといえる。

(iii)本取引の取引条件（諮問事項3）

（ア）本取引においては、本自己株式取得を始めとする各取引に関する意思決定過程が恣意的になることを排除するための措置が講じられ、一般に公正と認められる手続が実質的に行われ、日立製作所と少数株主との利害が適切に調整され、株式の買付価格が公正に定められたものと認められる場合には、原則としてその価格も公正なものとして評価しうる。そこで、公正性を担保する措置にかかる手続全般の検討を中心に、本取引における取引条件の公正性を評価した。その結果、具体的には、以下のような事情が認められた。すなわち、（a）当社は、半年以上の時間をかけて入札手続を実施して買付者を選定し、価格交渉を行うとともに、日立製作所との間で本自己株式取得の価格交渉も行っているが、これらのプロセスを通じて、その少数株主にとって現実的に考えられる最も有利なあるいはそれに近い条件を引きだしたと評価することも可能である。かかる事実経緯からすれば、本取引は全体から見ると、通常実施される独立第三者間のM&A取引と同等の手続きを踏まえ合意に至ったものであり、日立製作所が親会社という地位を利用して一方的に自己に有利な条件を当社に押し付け、当社においても、唯々諾々と日立製作所の言いなりになったという事実関係は見受けられない。また、（b）当社及び日立製作所は、本取引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として、前記(ii)(エ)の措置を実施している。

野村証券による株式価値の算定手法及び結果に不合理な点は認められず、本公開買付価格（2,503円）は、本株式価値算定書におけるすべての算定結果において、上限値を超えるか、中央値を超えている。

なお、本株式価値算定書は、日立製作所による当社株式の譲渡に関する一部報道機関による憶測報道等による株価への影響を排除するため、かかる報道がなされる前の取引日である平成28年10月3日を基準日1とし、本公開買付けの公表日の前営業日である平成29年4月25日を基準日2として市場株価平均法による算定を行っているところ、本公開買付価格は、（a）基準日2における当社株式の東京証券取引所市場第一部における終値2,416円に対し3.60%、同日までの過去1カ月間の終値単純平均値2,432円に対して2.92%、同3カ月間の終値単純平均値2,502円に対して0.04%、同6カ月の終値単純平均値2,405

円に対して 4.07%のプレミアムをそれぞれ加えた金額であるものの、(b)基準日1における当社株式の終値 1,801 円に対しては 38.98%、同日までの過去1カ月間の終値単純平均値 1,810 円に対しては 38.29%、同3カ月間の終値単純平均値 1,752 円に対しては 42.87%、同6カ月の終値単純平均値 1,573 円に対しては 59.12%のプレミアムを、それぞれ加えた金額となっている。

以上に述べた本公開買付価格の交渉経緯、利益相反回避措置の内容、野村証券による株価算定の手法及び算定結果等の事情を踏まえると、本取引を実施するに際して、日立製作所と少数株主との間の利益相反関係の存在により意思決定過程が恣意的になることを排除するための措置が講じられ、一般に公正と認められる手続により本取引が行われるものと考えられ、そのようなプロセスを経て決定された本公開買付価格及び本自己株式取得の価格は、尊重されるべきものであって、安易に介入することが認められるべきものではない。この意味において、これらの価格の正当性・妥当性は担保されていると思料する。

(イ) KKRは、本会社分割の実行後、公開買付者による日立製作所及びHVJそれぞれへの当社の株式の20%の譲渡を予定しているが、日立製作所への譲渡価格は、HVJへの譲渡価格と同額とのことであるから、独立当事者である公開買付者とHVJの交渉結果を反映した価格となるものと思われ、日立製作所が、再取得の際に、公正な価格よりも低い価格で取得することにより、他の少数株主が得ることのできない利益を享受することができる合意内容にはなっていないものと認められる。

(ウ) マジョリティ・オブ・マイノリティの下限設定を含め、価格以外の本取引の取引条件において、当社の少数株主の犠牲のもとに日立製作所が不当に利益を得たという事実は認められず、当該条件の正当性・妥当性を害する事情は見当たらない。

(iv) 本取引を行うことは当社の少数株主にとって不利益ではないか（諮問事項4）

以上(i)から(iii)で述べたとおりの意味において、本取引の目的には正当性・合理性が認められ、本取引に係る手続の公正性は確保されており、かつ、本取引の取引条件の正当性・妥当性は担保されているものといえる。したがって、日立製作所が親会社であることを利用して当社の少数株主の犠牲のもとに、日立製作所が不当に利益を得たという事実は認められないという意味において本取引を行うことは当社の少数株主にとって不利益ではないといえることができる。

なお、日立製作所は、本取引の過程において公開買付者の優先株式を引き受けて105億円の出資を行うとのことである。日立製作所は、この出資により、公開買付者たるHKEホールディングスと利害を共通にすることになるものの、この出資は議決権を伴わないものであること、本取引における買収金額を交渉する過程において、買収金額の総額を増額するために決められたものであることから、少数株主との間の利益相反の程度は低いと思料され、以上(i)から(iii)で述べた判断に特段の影響を与えるものではない。

⑤ 当社における利害関係を有しない取締役全員の承認

当社は、本株式価値算定書の内容及び鳥飼総合法律事務所から受けた法的助言を踏まえつつ、第三者委員会から取得した本答申書の内容を最大限に尊重しながら、本取引に関する諸条件について企業価値向上の観点から慎重に協議及び検討を行いました。

その結果、当社は、「(2) 意見の根拠及び理由」の「③当社における意思決定の過程及び理由」に記載の通り、本公開買付価格は妥当性を有するものと考えており、当社の株主の皆様へ平等に交付するスキームであり不合理ではないと考えております。しかしながら、

一部報道機関による憶測報道等による株価への影響を排除して検討すべきではあるものの、野村證券から提供された過去の発行者以外の者による株券等の公開買付けの事例との比較においてプレミアムが低水準であると考えられること、一部報道機関による憶測報道以降の東京証券取引所市場第一部における当社の市場株価が本公開買付け価格を上回っている時期が一定程度存在すること等に鑑み、平成 29 年 4 月 26 日開催の当社取締役会決議をもって、出席取締役（取締役総数 5 名のうち、下記の特別の利害関係を有する可能性のある齊藤裕氏を除く 4 名）の全員一致で、現時点における当社の意見として、本公開買付けが開始された場合には、本公開買付けに賛同の意見を表明するとともに、当社の株主の皆様が本公開買付けに応募するか否かについては、株主の皆様のご判断に委ねる旨を決議いたしました。

なお、当社の取締役のうち、齊藤裕氏については日立製作所において代表執行役を兼務していることから、利益相反の疑いを回避し、本取引の公正性を担保する観点から、当社の立場において、本取引に係る検討・審議を行う取締役会に出席しておらず、また、本取引の検討、本取引に関する公開買付者及び日立製作所との協議・交渉にも参加していません。

⑥ マジョリティ・オブ・マイノリティに相当する買付予定数の下限の設定

公開買付者は、本公開買付けにおいて買付予定数の下限（24,816,632 株）以上の応募があることをその成立の条件としております。買付予定数の下限（24,816,632 株）は、買付対象株式数から、日立製作所が所有する当社株式の全て 53,070,129 株を控除した株式数（49,633,263 株）の過半数（マジョリティ・オブ・マイノリティ）に相当します。）です。このように、公開買付者は、当社の少数株主の皆様を重視して、公開買付者の利害関係者以外の株主の皆様を過半数の賛同が得られない場合には、本公開買付けを含む本取引を行わないこととしております。

⑦ 他の買付者からの買付機会を確保するための措置

当社は、本公開買付けへの賛同や応募推奨を義務付けられる合意は行っておらず、また当社が公開買付者以外の対抗的買収提案者と接触することを制限したり、対抗的買収提案者に対して賛同する際には公開買付者に対してブレイクアップ・フィーの支払いが生じるなどの、いわゆる取引保護条項を含む合意も行っておりません。

なお、公開買付者プレスリリースによれば、公開買付者は、公開買付期間については、20 営業日に設定する予定とのことです。公開買付期間は比較的短期ですが、公開買付者は、平成 29 年 8 月上旬に本公開買付けを開始することを目指しておりますところ、本公開買付けの開始までの期間が長期にわたるため、当社の一般株主の皆様の本公開買付けに対する応募についての適切な判断機会及び公開買付者以外の者による当社株式に対する買付け等の機会は確保されているものと考えているとのことです。

また、前記「(2)意見の根拠及び理由」の「② 本公開買付けを含む本取引の目的及び背景並びに本公開買付け後の経営方針」の「(ii) 公開買付者と当社及び日立製作所並びに J I P との協議、公開買付者による意思決定の過程等」に記載の通り、当社及び日立製作所は当社株式の全ての譲渡を複数の買手候補先に打診することによる入札プロセスを実施しており、一定の競争状態において、他の複数の買付候補者との比較を通じて、当社及び日立製作所により K K R 及び J I P が最終買付候補者として選定された経緯があります。したがって、公開買付者以外の者による当社株式に対する買付け等の機会は既に十分に設

けられていたと考えているとのことです。

4. 公開買付者と自社の株主との間における公開買付けへの応募に係る重要な合意に関する事項

本公開買付けに際し、公開買付者は、本日付で、日立製作所及びHVJとの間で本基本契約を締結し、日立製作所は、日立製作所売却予定株式について本公開買付けに応募しないことを合意しているとのことです。

本基本契約において、公開買付者、日立製作所及びHVJは、①本公開買付けに係る決済に要する資金の一部として、HVJは本JIP前払を行い、日立製作所は本日立出資（105億円）（注）を行うこと、②本公開買付けが成立し、公開買付者が当社株式の全て（但し、当社が所有する自己株式及び日立製作所売却予定株式を除きます。）を取得できなかった場合に、当社に対して本株式併合の実行を要請すること、③本株式併合により生じる端数の合計数に相当する当社株式の取得価額の一部として、本日立出資を行うこと、④本公開買付け及び本株式併合の結果として公開買付者及び日立製作所のみが当社株式の全て（但し、当社が所有する自己株式を除きます。）を所有することとなったこと（以下「本スクイーズアウト」といいます。）を条件として、日立製作所が、本自己株式取得により、日立製作所売却予定株式の対価の総額である90,767,942,711円から、本株式併合によって日立製作所に対して交付される金額を控除した金額を対価の総額として、日立製作所が、その時点で所有する当社株式の全てを当社に譲渡すること⑤本自己株式取得を行うために必要な分配可能額を確保するため、本スクイーズアウトを条件として、本減資を当社に要請すること、⑥本自己株式取得の実行を条件として、当社の成膜プロセスソリューション事業を本会社分割により公開買付者に承継させること、⑦本会社分割の効力発生後に、公開買付者が、本株式一部譲渡により、当社（映像・通信ソリューション事業）株式のうち20%ずつを日立製作所及びHVJにそれぞれ譲渡すること、並びに、⑧本株式一部譲渡後は、関連する当事者間で当社（映像・通信ソリューション事業）の運営に関与することについて、合意しているとのことです。なお、本日立出資、本自己株式取得、本減資、本会社分割、本株式一部譲渡、及び本株式一部譲渡後の当社（映像・通信ソリューション事業）の運営の詳細について規定する各契約を、それぞれ本公開買付けの開始までに、関連する当事者間で別途締結する予定とのことです。また、本取引後の映像・通信ソリューション事業及び成膜プロセスソリューション事業の円滑な継続のため、本公開買付けの開始までに、関連する当事者間で、日立製作所による移行サービスの提供及び日立ブランドの使用継続等についての契約を別途締結する予定とのことです。

なお、本基本契約において、日立製作所は、日立製作所売却予定株式について本公開買付けに応募しないものとされておりませんが、公開買付期間の末日までに、公開買付者以外の者により当社株式を対象として、本公開買付価格を5%以上上回る買付価格であり、かつ、買付予定数の上限を設定しない公開買付けが開始された場合等には、日立製作所は、当該公開買付けに応募することができるものとされているとのことです。

（注）前記「3. 本公開買付けに関する意見の内容、根拠及び理由」の「（2）意見の根拠及び理由」の「①本公開買付けの概要」に記載の通り、公開買付者が、本日立出資（105億円）により日立製作所に対して割り当てる優先株式については、完全無議決権株式であり、公開買付者の普通株式その他の議決権を有する株式を対価とする取得条項及び取得請求権は付されないことを予定しているとのことです。本日立出資を行うこととなった経緯については、前記「3. 本公開買付けに関する意見の内容、根拠及び理由」の「（2）意見の根拠及び理由」の「②本公開買付けを含む本取引の目的及び背景

並びに本公開買付け後の経営方針」の「(ii)公開買付者と当社及び日立製作所並びに J I P との協議、公開買付者による意思決定の過程等」をご参照ください。

5. 公開買付者又はその特別関係者による利益供与の内容
該当事項はありません。

6. 会社の支配に関する基本方針に係る対応方針
該当事項はありません。

7. 公開買付者に対する質問
該当事項はありません。

8. 公開買付期間の延長請求
該当事項はありません。

9. 今後の見通し

前記「3. 本公開買付けに関する意見の内容、根拠及び理由」の「(2) 意見の根拠及び理由」の「②本公開買付けを含む本取引の目的及び背景並びに本公開買付け後の経営方針」、同「(4) 上場廃止となる見込み及びその事由」及び同「(5) 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)」をご参照ください。

なお、前記「3. 本公開買付けに関する意見の内容、根拠及び理由」の「(2) 意見の根拠及び理由」の「②本公開買付けを含む本取引の目的及び背景並びに本公開買付け後の経営方針」の「(ii)公開買付者と当社及び日立製作所並びに J I P との協議、公開買付者による意思決定の過程等」の「a. 当社における本減資及び本自己株式取得」の通り、公開買付者からの提案を踏まえ、当社は、本取引の一環として、本公開買付け及びその後の本株式併合の成立を条件として、日立製作所が所有する当社株式の全てを相対で取得する本自己株式取得を予定しており、当社において本自己株式取得を行うために必要な分配可能額を確保するため、本公開買付け及びその後の株式併合の成立を条件として、会社法第 447 条第 1 項及び第 448 条第 1 項に基づき、当社の資本金、資本準備金及び利益準備金の額を減少し、減少する資本金及び資本準備金の一部又は全額をその他資本剰余金に、また、減少する利益準備金の全額を繰越利益剰余金にそれぞれ振り替える予定です。当社は、資本金、資本準備金及び利益準備金の額の減少並びに本自己株式取得を付議議案に含む臨時株主総会を、本公開買付けの成立及び本株式併合の効力発生を経て当社の株主が公開買付者と日立製作所のみとなった後、平成 29 年 12 月頃までを目途に実施する予定です。

前記「3. 本公開買付けに関する意見の内容、根拠及び理由」の「(2) 意見の根拠及び理由」の「②本公開買付けを含む本取引の目的及び背景並びに本公開買付け後の経営方針」の「(ii) 公開買付者と当社及び日立製作所並びに J I P との協議、公開買付者による意思決定

の過程等」に記載の通り、KKRからは、本公開買付価格及び本自己株式取得価格（本株式併合前1株当たり）の関係について、本自己株式取得価格（本株式併合前1株当たり）を本公開買付価格よりも低く設定することで、当社の少数株主にとっては本公開買付けは優位な売却機会となる一方、日立製作所にとっては、本自己株式取得による当社株式の売却にはみなし配当益金不算入の税制が適用されるので、税引後手取り額では本公開買付けに応じた場合に匹敵する売却収入の実現が可能になるとの説明を受けています。なお、当社は、本自己株式取得価格（本株式併合前1株当たり）に係る日立製作所にとっての税効果見積の前提を確認した上で、当社独自の試算に基づき、本自己株式取得による日立製作所にとっての1株あたりのみなし配当に係る税効果額を加味した実際の税引後手取り額が本公開買付価格に応じた場合の税引後手取り額を上回らないことを確認しております。

また、前記「3. 本公開買付けに関する意見の内容、根拠及び理由」の「(2) 意見の根拠及び理由」の「②本公開買付けを含む本取引の目的及び背景並びに本公開買付け後の経営方針」の「(ii) 公開買付者と当社及び日立製作所並びにJIPとの協議、公開買付者による意思決定の過程等」の「b. 当社事業の公開買付者への一部（成膜プロセスソリューション事業）切り出し、並びに当社（映像・通信ソリューション事業）株式の一部の日立製作所及びHVJへの譲渡」の通り、公開買付者によれば、公開買付者による当社の完全子会社化の後、公開買付者は、公開買付者を承継法人として当社の成膜プロセスソリューション事業を吸収分割することを予定しているとのこと。なお、日立製作所及びHVJは、映像・通信ソリューション事業のみを営むこととなる本会社分割後の当社の株式の一部を公開買付者から取得する予定であるとのこと。本取引の概要につきましては、「添付資料1 本取引のスキーム図」をご参照ください。

10. 支配株主との取引等に関する事項

(1) 支配株主との取引等の該当性及び少数株主の保護の方策に関する指針への適合状況

公開買付者は、当社の支配株主（親会社）である日立製作所と本基本契約を締結しており、本取引の一環として、本公開買付け及び株式併合成立後に日立製作所が所有する当社株式を当社による自己株式取得を通じて取得することを予定して本公開買付けを行う他、公開買付者による当社の完全子会社化を終えた後、日立製作所は、映像・通信ソリューション事業のみを営むこととなる当社の株式の一部を公開買付者から取得する予定であることから、当社取締役会における本公開買付けに関する意見表明は、支配株主との取引等に準じるものと当社は判断しております。なお、平成28年6月30日に開示したコーポレート・ガバナンス報告書で示している「支配株主との取引等を行う際における少数株主の保護の方策に関する指針」は以下の通りです。

当社が、平成28年6月30日に開示したコーポレート・ガバナンス報告書で示している「支配株主との取引等を行う際における少数株主の保護の方策に関する指針」は、「当社の親会社である株式会社日立製作所（以下、「日立製作所」といいます。）と日立製作所以外の少数株主の利益が実質的に相反するおそれがある取引等の実施にあたっては、当社取締役会が必要に応じて外部の専門家の意見も聴取し多面的な議論を経て方針を決定することとしております。また、日立製作所との個別の取引については、取引一般に関する社内規則に則り市価を基準に公正に行うこととしております。」と記載しておりますが、当社は、前記「3. 本公開買付けに関する意見の内容、根拠及び理由」の「(6) 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」に記載の通り、第三者委員会から、日立製作所が、親会社であることを利用して当社の少数株主の犠牲のもとに、不当に利益を得たという事実は認められないという意味において本取引は当社の少数株主にとって不利益なものではない旨の本答申書を受領し、独立した第三者算定機関である野村證券から本株式価値算定書を取得し、鳥飼総合法律事務所から法的助言を受ける等、本公開買付けの公正性を担保し、利益相反を回避するための措置を講じております。したがって、同指針よりさらに厳格な体制をもって、本取引における少数株主の保護を図っております。

(2) 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に関する事項

前記「3. 本公開買付けに関する意見の内容、根拠及び理由」の「(6) 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」をご参照ください。

(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

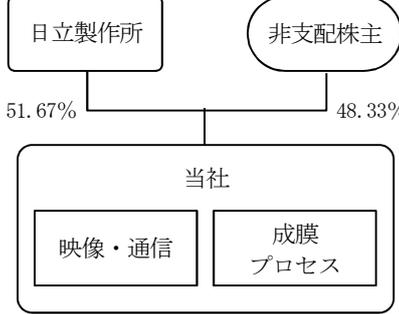
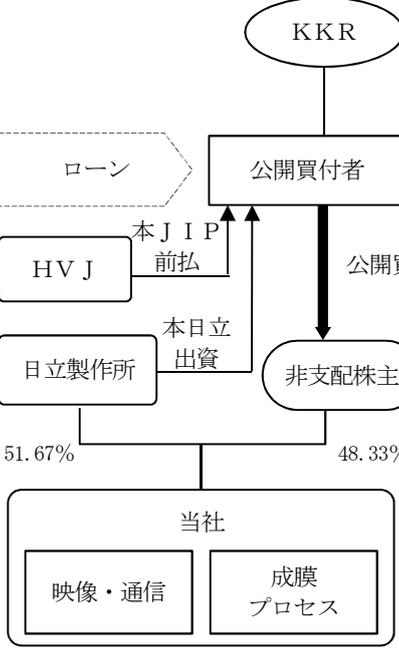
当社は、本日付で、支配株主との間に利害関係を有しない者で構成される第三者委員会より、日立製作所が、親会社であることを利用して当社の少数株主の犠牲のもとに、不当に利益を得たという事実は認められないという意味において本取引は少数株主にとって不利益なものではない旨の意見を入手しております。詳細は、前記「3. 本公開買付けに関する意見の内容、根拠及び理由」の「(6) 買付け等の価格の公正性を担保するための措置及び利益相反を回避するための措置等本公開買付けの公正性を担保するための措置」の「④当社における第三者委員会の設置及び意見の入手」をご参照ください。

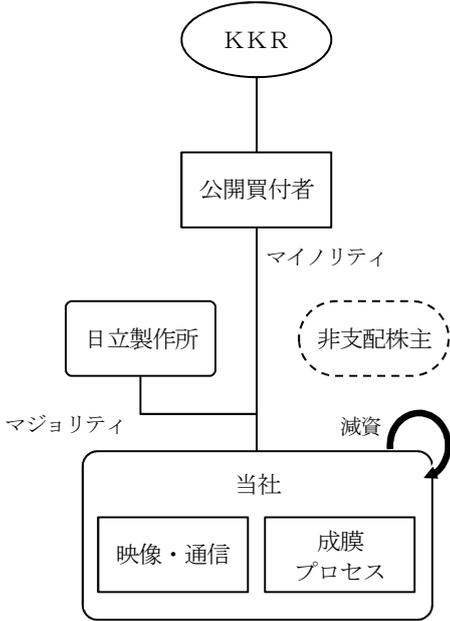
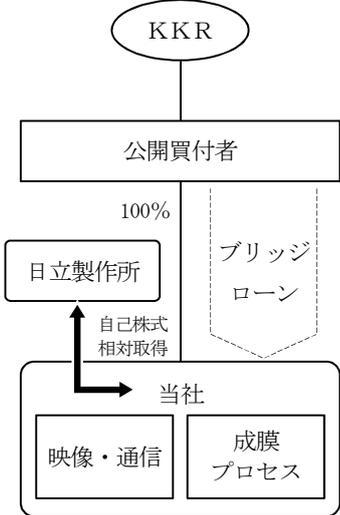
以 上

(参考) 買付け等の概要

公開買付者が本日公表した添付資料「株式会社日立国際電気（証券コード 6756）に対する公開買付けに関するお知らせ」をご参照ください

添付資料1 本取引のスキーム図

<p>現状</p>		<ul style="list-style-type: none"> ■ 平成 29 年 3 月 31 日時点において、当社の発行済株式総数（自己株式数を除く）の 51.67%を日立製作所が所有し、残りの 48.33%を非支配株主が所有。
<p>公開買付者によるローンの調達</p> <p>公開買付者による公開買付け (日立製作所が所有する当社株式を除く当社株式の全てが対象)</p>		<ul style="list-style-type: none"> ■ KKRが運営するファンドの全額出資により設立された本取引のための特別目的会社（「公開買付者」）によるローンの調達。 ■ HVJによる当社株式の一部の譲渡の売却代金の一部前払い、及び日立製作所による公開買付者への本日立出資。 ■ 公開買付者による日立製作所が所有する当社株式を除く当社株式の全て（但し、当社が所有する株式を除く。）を対象とする本公開買付けの実施。 ■ 現時点では、国内外の競争法その他の法令等に基づき必要な許認可等の手続きのクリアランスを踏まえて、平成 29 年 8 月上旬に本公開買付けを開始することを想定。

<p>公開買付者による株式併合を用いたスクイーズアウト</p> <p>分配可能額の増加を目的とした当社による減資</p>	 <ul style="list-style-type: none"> ■ 本公開買付けの成立後、公開買付者が当社株式の全て（但し、日立製作所及び当社が所有する株式を除く。）を取得できなかった場合には、本株式併合を実施することにより、当社の株主を公開買付者及び日立製作所のみとする予定。また、本株式併合は、本公開買付け成立後における本臨時株主総会による承認を経て、平成29年11月中旬から12月上旬の効力発生を想定。 ■ 当社による日立製作所からの自己株式取得金額の最大化を図るために、当社の資本金及び法定準備金の取り崩し（本減資）を実施し、当社の分配可能額を増加することを予定。なお、当該減資に関する株主総会決議は本株式併合が成立し、当社の株主が日立製作所と公開買付者のみとなった後に実施することを想定。
<p>当社による日立製作所からの自己株式相対取得</p> <p>公開買付者から当社に対するブリッジローンの実施</p>	 <ul style="list-style-type: none"> ■ 本公開買付け、本株式併合及び本減資の完了後、当社が、日立製作所が所有する当社株式の全てを相対で取得。 ■ 当社による自己株式取得直後に公開買付者から当社へブリッジローンを実施し、当社から日立製作所に自己株式の譲渡代金を支払うことを予定。

<p>親法人である公開買付者を承継法人とする当社による成膜プロセスソリューション事業の吸収分割</p>	<div style="text-align: center;"> </div> <ul style="list-style-type: none"> ■ 親法人である公開買付者を承継法人とし、当社における成膜プロセスソリューション事業の吸収分割を実施することを予定。
<p>公開買付者による日立製作所及びHV Jへの当社株式の一部の譲渡</p>	<div style="text-align: center;"> </div> <ul style="list-style-type: none"> ■ 公開買付者による日立製作所への当社株式の一部譲渡を通じて、日立製作所は映像・通信ソリューション事業のみを営むこととなる当社と資本関係を継続する予定。 ■ 平成30年1月中旬又は同年1月下旬を目途として公開買付者による日立製作所及びHV Jへの当社株式の一部の譲渡を含む本件の一連の取引を完了させる想定。