

2023年12月20日

各位

| | |
|------|---|
| 会社名 | 合同会社 Yamauchi - No. 10 Family Office |
| 代表者名 | 代表社員 山内 万丈 |
| 会社名 | 株式会社 KITE |
| 代表者名 | 代表取締役 山内 万丈 |

東洋建設株式会社（証券コード:1890）に対する 公開買付けの開始予定の取下げに関するお知らせ

合同会社 Yamauchi - No.10 Family Office（旧「合同会社 Vpg」）（以下「当社（YFO）」と
いいます。）及び株式会社 KITE（以下、当社（YFO）と併せて「当社ら」といいます。）は、
東洋建設株式会社（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。）に基づく公開
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を決定し、本公開買付けに
関し、2022 年 5 月 18 日付け「東洋建設株式会社（証券コード:1890）の株券等に対する公開買
付けの開始予定に関するお知らせ」（以下「本公開買付け予告プレス」といいます。その後の
変更及び訂正を含みます¹。）を公表し、2023 年 12 月下旬までを目途として本公開買付けの開
始を予告しておりました。なお、本書において用いられる用語は、別途本書にて明示的に定義
されない限り、本公開買付け予告プレスにおいて定義された意味を有するものとします。

これに対して、対象者取締役会は、2023 年 12 月 14 日付けで「合同会社 Yamauchi-No.10
Family Office 及び株式会社 KITE からの当社株式に対する公開買付けの申込みに関する意見
表明（反対）のお知らせ」（以下「対象者意見表明プレスリリース」といいます。）を公表し、
本公開買付けに対して反対の意見を表明しました。

当社らとしては、対象者取締役会及びその設置した特別委員会からの 2023 年 10 月 4 日付け

¹ 2022 年 6 月 8 日付け「東洋建設株式会社（証券コード:1890）の株券等に対する公開買付けの開始予定に
関するお知らせ」の訂正に関するお知らせ」、2022 年 6 月 30 日付け「東洋建設株式会社（証券コー
ド:1890）の株券等に対する公開買付けの開始予定に関するお知らせ」の変更に関するお知らせ」、2022 年 9
月 30 日付け「東洋建設株式会社（証券コード:1890）の株券等に対する公開買付けの開始予定に関するお知
らせ」の変更に関するお知らせ」、2022 年 11 月 11 日付け「東洋建設株式会社（証券コード:1890）の株券
等に対する公開買付けの開始予定に関するお知らせ」に関する当社買収提案の期間延長のお知らせ」、2022 年
12 月 13 日付け「東洋建設株式会社（証券コード:1890）の株券等に対する公開買付けの開始予定に関するお
知らせ」に関する東洋建設との協議にかかる重要な経緯及び当社買収提案の期間延長のお知らせ」、2023 年 1
月 27 日付け「東洋建設株式会社（証券コード:1890）の株券等に対する公開買付けの開始予定に関するお知
らせ」に関する当社らの今後の対応方針」、2023 年 5 月 24 日付け「東洋建設株式会社（証券コード:1890）
の株券等に対する公開買付けの開始予定に関するお知らせ」の一部変更について」及び 2023 年 9 月 25 日付け
「東洋建設株式会社（証券コード:1890）の株券等に対する公開買付けの開始予定に関するお知らせ」に関
する協議状況及び当社買収提案の期間延長のお知らせ」を指します。

の要請²に応じて、2023年11月30日及び12月1日付けで当社らの精緻化された企業価値向上策を提出いたしました。当社らの精緻化された企業価値向上策は、現時点までの対象者からの開示情報を基に、当社らによる企業価値向上策の定量的評価等について、対象者の新中期経営計画の実現可能性を加味した上で、それに対して当社らの企業価値向上策の定量効果を付与することにより作成されたものです。当社らとしては、対象者の新中期経営計画については、「目標値」として妥当であることに異議を述べるわけではありませんが、過去の実績や今後の市場動向に照らした所謂ベースケースではなく、また、既に受注実績の乖離や計画策定の前提に大きな変更が生じていることから、当社らとしては非公開化に際しての株式価値算定等の前提とするための財務予測としてそのまま用いることは適切ではないと考えたため、上記の方法による当社らの精緻化された企業価値向上策の提案を行ってまいりましたが、対象者との間で共通理解には至りませんでした。

また、対象者意見表明プレスリリースにおいては、当社らの提案価格が提案公表日の前日の対象者株式の終値に比してプレミアムが不十分であるとの指摘もなされておりますが、当社らとしては、現時点までの対象者からの開示情報をベースにすると、現時点においては1,255円を超える水準の提案価格を提案することは難しいと考えております。

以上から、当社らによる現在の買収提案については、対象者取締役会が賛同表明し、対象者株主に対して応募の推奨を行い、本公開買付前提条件が充足されることは困難であると判断したため、本公開買付けの開始予定は取り下げることいたしました。

なお、対象者意見表明プレスリリースにおいては、当社らから真摯な新提案がなされた場合には、対象者にて真摯に検討を行う旨が開示されております。当社らとしては、対象者の株主である限り、対象者の企業価値・株主価値の向上を期待し、必要な支援を行う意向ではありますが、新提案を行うか否かについては現時点では確定しておりません。また、当社ら及び特別関係者³が所有する対象者株式についての処分方針についても、現時点では確定しておりません。

以 上

² 対象者の2023年10月4日付け「(開示事項の経過) 合同会社 Yamauchi-No.10 Family Office 及び株式会社 KITE からの提案に関する特別委員会からの一次答申書の受領及び今後の対応方針に関するお知らせ」及び同年11月14日付け「(開示事項の経過) 合同会社 Yamauchi-No.10 Family Office 及び株式会社 KITE からの提案に関する検討の進捗状況に関するお知らせ」に記載の「YFOらが掲げるビジネスモデルに関する具体策を前提に精緻化された企業価値向上策(精緻化された企業価値向上策とは、少なくとも、①当該企業価値向上策を反映した当社の事業計画(プロフォーマBS/PLを含みます。)、②設備投資・M&A投資等の投資計画、③買収資金の返済計画、④当社の既存事業への悪影響抑止のための方策を備えたものを意味し、公開買付価格を引き上げる場合には引き上げ後の価格を含みます。)」の提出の要請を意味します。

³ WK1 Limited、WK2 Limited 及び WK3 Limited を指します。