

**ユナイテッド・スーパーマーケット・ホールディングス株式会社による  
株式会社いなげやの完全子会社化に関する株式交換契約及び経営統合契約締結、  
これに伴うユナイテッド・スーパーマーケット・ホールディングス株式会社における  
子会社の異動、並びに株式会社いなげやにおける親会社及び主要株主である筆頭株主の異動  
に関するお知らせ**

ユナイテッド・スーパーマーケット・ホールディングス株式会社(以下「U.S.M.H」)及び株式会社いなげや(以下「いなげや」)は、本日付の両社の取締役会決議により、U.S.M.Hを株式交換完全親会社、いなげやを株式交換完全子会社とする株式交換(以下「本株式交換」)を実施することを決定し、本日、両社間で株式交換契約(以下「本株式交換契約」)を締結するとともに、U.S.M.H、株式会社マルエツ(以下「マルエツ」)、株式会社カスミ(以下「カスミ」)、マックスバリュ関東株式会社(以下「MV関東」、U.S.M.H、マルエツ、カスミ、MV関東を総称して「U.S.M.Hグループ会社」)、いなげや、及びイオン株式会社(以下「イオン」)、は、U.S.M.Hによるいなげやの経営統合に関する経営統合契約(以下「本経営統合契約」)を締結いたしましたので、下記のとおりお知らせいたします。

なお、本株式交換は、2024年5月24日開催予定のU.S.M.Hの定時株主総会及び2024年6月26日開催予定のいなげやの定時株主総会の決議による本株式交換契約の承認を得た上で、2024年11月30日を効力発生日として行われる予定です。また、本株式交換の効力発生日に先立ち、いなげやの普通株式(以下「いなげや株式」)は、株式会社東京証券取引所(以下「東京証券取引所」)プライム市場において上場廃止(最終売買日は2024年11月27日)となる予定です。

また、本株式交換の実行により、いなげやはU.S.M.Hの完全子会社となりますので、併せてお知らせいたします。

## I. 本株式交換について

### 1. 本株式交換による完全子会社化の目的

U.S.M.Hは2015年3月2日、マルエツ、カスミ、MV関東による共同株式移転の方式により設立されました。U.S.M.Hは、連結子会社12社及び関連会社3社(本日現在)で構成されており、「お客さまの豊かで健康的な食生活に貢献し、地域の発展と繁栄を願い、地域に深く根ざし、常に革新と挑戦を続け、時代に適応する企業であり続ける」という基本理念のもと、志を同じくする首都圏のスーパーマーケット(以下「SM」)企業の参画を歓迎し、イオンの関東SM事業の中核として、売上高1兆円、1,000店舗体制を構築することで首都圏ナンバーワンのSM企業となることを目指しております。

一方、いなげやは、1900年に東京都立川市で創業し、関東1都3県(東京都、神奈川県、埼玉県、千葉県)でスーパーマーケット事業とドラッグストア事業を展開しております。すこやかへの実現「お客様の健康で豊かな、暖かい日常生活と、より健全な社会の実現に貢献する」、商人道の実践「お客様のお喜びを、自分自身の喜びとして感じることができる人間集団」を掲げ、「地域のお役立ち業」として社会に貢献することを目指しております。

イオンは、「お客さまを原点に平和を追求し、人間を尊重し、地域社会に貢献する」という基本理念に基づく経営を推進しており、消費者のライフスタイルや購買行動の変化を背景に、業態の垣根を超えた競争は、さらに激しさが増すと考えられる中で、ますます多様化する環境変化に対応し、お客さまへより豊かな生活と便利さをご提供し続け、「最も地域に貢献する企業」となることを目指しています。

足元の食品スーパーマーケット業界は、コロナ禍における外出自粛や在宅勤務の広がりにより内食需要を取り込み、業界全体が好調に推移し、一時的に、“巣ごもり需要”の影響を大きく受けました。しかしながら、経済社会活動の正常化による消費者行動が内食から外食へと変化し、加えて、原材料価格の高騰、賃金上昇、水光熱費の高騰による運営コストが増加するなど、業界を取り巻く事業環境は厳しさが増しております。また、少子高齢化、消費者のライフスタイルや購買行動の変化などを背景に、EC事業者やドラッグストア等、他業種の食品取り扱いが増加し、業態の垣根を超えた競争はさらに激しさを増しており、今後更なる淘汰、業界再編が進むものと考えられます。

このような環境認識の下、イオン、いなげや及びU.S.M.Hは、継続的に情報共有や課題認識の共有をはかり、各社が掲げる理念の実現と企業価値向上に努めてまいりました。そして、2023年4月25日付「イオン株式会社、株式会社いなげや、ユナイテッド・スーパーマーケット・ホールディングス株式会社による「関東における1兆円のSM構想」実現のための経営統合に向けた基本合意書の締結についてのお知らせ」(以下「2023年4月25日付プレスリリース」)において公表のとおり、イオン、いなげや及びU.S.M.Hは、今後更なる競争激化が見込まれる首都圏において、スピード感をもってお客さまのニーズに応え続け、地域社会と共生し、ともに成長していくためには、資本関係の強化と経営統合を通じて関係をより一層深化させ、デジタル、商品、人財、決済インフラ等、イオングループの様々なアセットを最大限に活用するとともに、1兆円のSMグループとしてスケールメリットを活かした新たなビジネスモデルへの進化を進めることが最適であるとの考えに至りました。本合意書締結後、いなげや及びU.S.M.Hは2024年11月を目途にシナジー最大化に向けて十分な協議の時間を確保することとし、他方で、すでに提携関係にあるイオンといなげやは資本業務提携関係を更に強化し、イオングループの様々なアセットをいなげやが活用することで速やかにシナジーを発揮できると判断し、イオンは、2023年10月6日付「株式会社いなげや(証券コード:8182)に対する公開買付けの開始に関するお知らせ」の通りいなげやに対する公開買付け(以下「本公開買付け」)を実施し、2023年11月30日付「株式会社いなげや株式に対する公開買付けの結果及び子会社の異動に関するお知らせ」の通りいなげやの株式を51.0%保有するに至りました。

いなげや及びU.S.M.Hグループ会社は、2023年6月19日に共同で設置した統合準備委員会の中で、基本合意書の締結時に想定されたシナジーの実現及び効果について協議・検討を進めてまいりました。検討の結果、以下に記載したシナジーにより企業価値の向上に資するだけでなく、競争環境が激化する中において、U.S.M.Hといなげやが同じ企業体として今後も安定的な需要が見込まれる首都圏においてドミナントを強化することで、各種スケールメリットの享受に繋がるものとの判断に至りました。

いなげやは、U.S.M.Hからの提案を受けて、本株式交換を含むU.S.M.Hによるいなげやの完全子会社化のための取引(以下「本件取引」)に係る具体的検討を行いました。いなげやは、企業信用力や現株主への影響などいなげやの上場廃止に伴い想定し得るデメリットについても十分検討し、本株式交換後も、U.S.M.Hの主要なグループ会社として従来と遜色ない企業信用力を維持することができると考えられること、加えて、いなげやの株主の皆様には、本株式交換の対価であるU.S.M.Hの株式の交付を通じて、本株式交換により生じ得る価値・利益を提供することが可能であり、本株式交換を行うことがU.S.M.Hのみならずいなげやの株主の皆様のためにも有益であると考えられることから、U.S.M.Hの完全子会社となることで、メリットを享受できるとの結論に至りました。イオンも、U.S.M.Hといなげやのこうした考えに賛同し、本株式交換を承認することにいたしました。なお、いなげやは、本日付「ウエルシアホールディングス株式会社による株式会社ウエルパークの完全子会社化、株式会社いなげやにおける子会社の異動(株式譲渡)並びに当該子会社からの特別配当の受領及び特別利益の計上に関するお知らせ」の通り、本件取引実行前にいなげやの子会社でありドラッグストア事業を営んでいる株式会社ウエルパーク(以下「ウエルパーク」)を、イオンの子会社であるウエルシアホールディングス株式会社(以下「ウエルシアHD」)に株式譲渡することでウエルシアHDと合意しております。U.S.M.H及びいなげやによる本株式交換の検討においては、ウエルパークのウエルシアHDへの株式譲渡を前提としております。

以上の結果、それぞれ本日付取締役会決議により、本株式交換の実行を決定するに至りました。具体的には、両社は、企業価値向上の施策として、下記のシナジーを想定しております。

- (i) PB商品であるトップバリュ等の導入拡大による売上、荒利の向上
- (ii) 商品の共同調達(ナショナルブランド商品、地域商品、輸入商品)によるコスト削減
- (iii) 相互の食品スーパーマーケットの活性化に向けた取り組みの推進、地域の客層に合わせた店舗展開等
- (iv) 物流センター、プロセスセンター等の機能整理と活用によるコスト削減
- (v) 資材、什器、備品等の共同調達、バックオフィス業務統合によるコスト削減
- (vi) クレジットカード、電子マネー、ポイントカードの共同利用に向けた取り組み
- (vii) ネットビジネスの共同研究、共同開発等、eコマースへの取り組み

- (viii) イオングループの教育制度の活用、人材交流
- (ix) 会員情報、POS情報を組み合わせた分析サービスの提供
- (x) システムの共有化によるコスト削減、DX促進

## 2. 本株式交換の要旨

### (1) 本株式交換の日程

本株式交換契約締結の取締役会決議日(両社)	2024年4月18日
本株式交換契約締結日(両社)	2024年4月18日
本株式交換契約承認 定時株主総会(U.S.M.H)	2024年5月24日(予定)
本株式交換契約承認 定時株主総会(いなげや)	2024年6月26日(予定)
最終売買日(いなげや)	2024年11月27日(予定)
上場廃止日(いなげや)	2024年11月28日(予定)
本株式交換の効力発生日	2024年11月30日(予定)

(注1) 本株式交換の日程は、本株式交換の手續進行上の必要性その他の事由によって必要となる場合には、両社の合意により変更されることがあります。上記日程に変更が生じた場合には、速やかに公表いたします。

### (2) 本株式交換の方式

本株式交換は、U.S.M.Hを株式交換完全親会社、いなげやを株式交換完全子会社とする株式交換です。本株式交換は、U.S.M.Hにおいては2024年5月24日に開催予定の定時株主総会、いなげやにおいては2024年6月26日に開催予定の定時株主総会の決議による本株式交換契約の承認を受けた上で、2024年11月30日を効力発生日として行われる予定です。

### (3) 本株式交換に係る割当ての内容

	U.S.M.H (株式交換完全親会社)	いなげや (株式交換完全子会社)
本株式交換に係る 割当比率	1	1.46
本株式交換により交 付する株式数	U.S.M.Hの普通株式: 67,794,529株(予定)	

(注1) 株式の割当比率

いなげや株式1株に対して、U.S.M.H株式1.46株を割当交付いたします。ただし、基準時(以下に定義します。以下同じです。)においてU.S.M.Hが保有するいなげや株式については、本株式交換による株式の割当ては行いません。なお、上記の本株式交換に係る割当比率(以下「本株式交換比率」)は、算定の根拠となる諸条件に重大な変更が生じた場合、両社が協議し合意の上、変更されることがあります。本日時点において、U.S.M.Hはいなげや株式を保有していませんが、2024年3月末時点でU.S.M.Hの子会社であるカスミはいなげや株式を96,000株保有しております。基準時においてカスミが保有するいなげや株式については、本株式交換によりU.S.M.H株式が割当交付されますが、会社法第135条第3項の規定に基づき、相当の時期に処分する予定です。

(注2) 本株式交換により交付するU.S.M.H株式の数

U.S.M.Hは、本株式交換に際して、本株式交換によりU.S.M.Hがいなげやの発行済株式(ただし、U.S.M.Hが

保有するいなげや株式を除きます。)の全てを取得する時点の直前時(以下「基準時」)におけるいなげやの株主の皆様(ただし、以下の自己株式が消却された後の株主をいい、U.S.M.Hを除きます。)に対し、その保有するいなげや株式に代えて、その保有するいなげや株式の数の合計に 1.46 を乗じて得た株数のU.S.M.H株式を交付いたします。

また、U.S.M.Hが交付する株式は、新たに発行する株式にて充当する予定です。なお、いなげやは、本株式交換の効力発生日の前日までに開催するいなげやの取締役会決議により、基準時において保有している自己株式(本株式交換に関して行使される会社法第 785 条第1項に定める反対株主の株式買取請求に係る株式の買取りによっていなげやが取得する自己株式を含みます。)の全てを、基準時をもって消却する予定です。

### (注3) 単元未満株式の取扱い

本株式交換に伴い、U.S.M.Hの単元未満株式(100株未満の株式)を保有することとなるいなげやの株主の皆様については、U.S.M.Hの定款及び株式取扱規則の定めるところにより、U.S.M.H株式に関する以下の制度をご利用いただくことができます。なお、金融商品取引市場において単元未満株式を売却することはできません。

#### ① 単元未満株式の買増し制度(100株への買増し)

会社法第 194 条第1項の規定及びU.S.M.Hの定款の規定に基づき、U.S.M.Hの単元未満株式を保有する株主の皆様が、その保有する単元未満株式の数と併せて1単元となる数の株式をU.S.M.Hから買い増すことができる制度です。

#### ② 単元未満株式の買取請求制度(単元未満株式の売却)

会社法第 192 条第1項の規定に基づき、U.S.M.Hの単元未満株式を保有する株主の皆様が、その保有する単元未満株式を買取ることをU.S.M.Hに対して請求することができる制度です。

### (注4) 1株に満たない端数の取扱い

本株式交換に伴い、1株に満たない端数のU.S.M.H株式の交付を受けることとなるいなげやの株主の皆様においては、会社法第 234 条その他の関連法令の定めに従い、その端数の合計数(その合計数に1に満たない端数がある場合は切り捨てるものとします。)に相当する数のU.S.M.H株式をU.S.M.Hが売却し、かかる売却代金をその端数の割合に応じていなげやの株主の皆様へ交付いたします。

### (4) 本株式交換に伴う新株予約権及び新株予約権付社債に関する取扱い

いなげやは、新株予約権及び新株予約権付社債を発行していないため、該当事項はありません。

### (5) 剰余金の配当に関する取扱い

U.S.M.H及びいなげやは、U.S.M.Hが、2024年2月29日の最終の株主名簿に記載又は記録された株主又は登録株式質権者に対し、U.S.M.H株式1株当たり8.0円を限度として、また2024年8月31日の最終の株主名簿に記載又は記録された株主又は登録株式質権者に対し、U.S.M.H株式1株当たり8.0円を限度として、剰余金の配当を行うことができること、及び、いなげやが、2024年3月31日の最終の株主名簿に記載又は記録された株主又は登録株式質権者に対して、いなげや株式1株当たり7.5円を限度として、また、2024年9月30日の最終の株主名簿に記載又は記録された株主又は登録株式質権者に対しては、いなげや株式1株当たり7.5円を限度として、剰余金の配当を行うことができること、並びに、これらを除いては、U.S.M.H及びいなげやは、本日以降、本株式交換の効力発生日よりも前の日を基準日とする剰余金の配当の決議を行ってはならず、また、本株式交換の効力発生日の前日までの間のいずれかの日を取得日とする自己株式の取得(適用法令に従い株主の権利行使に応じて自己株式の取得をしなければならない場合を除きます。)の決議を行ってはならない旨を合意しております。

(6) 本株式交換契約の変更及び解除

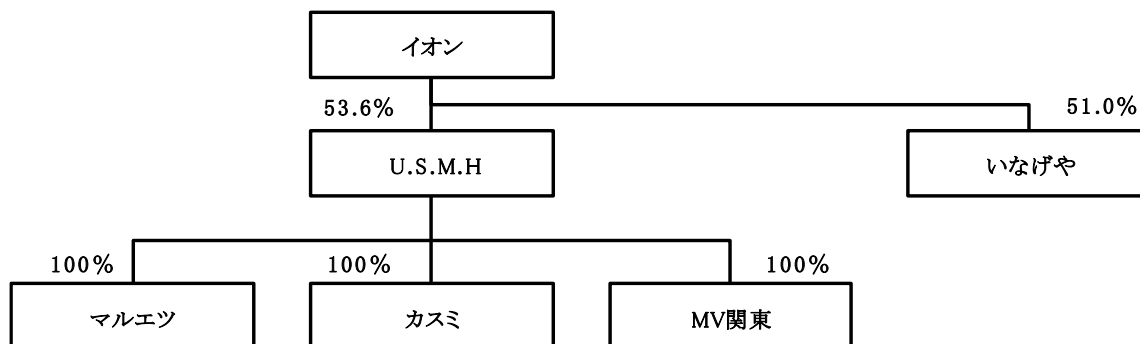
U.S.M.H及びいなげやは、株式交換契約締結日以降効力発生日の前日までの間において、U.S.M.H又はいなげやの財産状態又は経営状態に重要な変更が生じた場合、本株式交換の実行に重大な支障となる事態が生じ若しくは明らかとなった場合、又はその他本株式交換の目的の達成が困難となった場合には、U.S.M.H及びいなげやは、協議の上、本株式交換の条件その他の本契約の内容を変更し、又は本契約を解除することができることとされております。

(7) 本経営統合契約の要旨

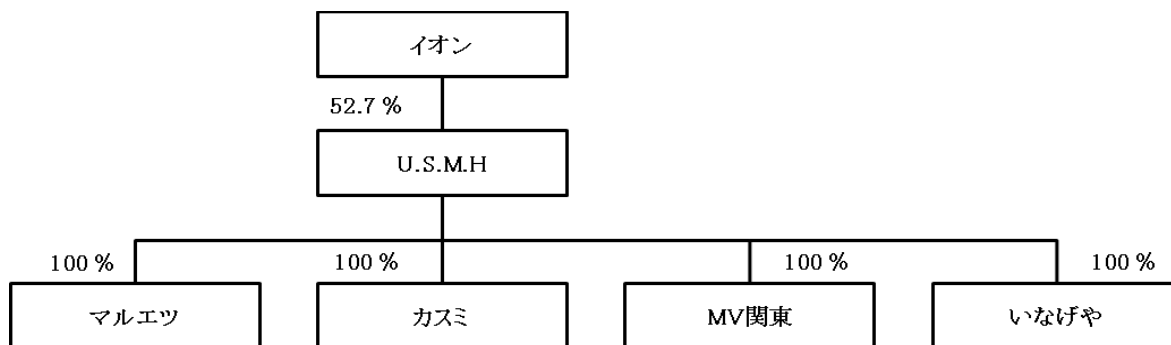
本経営統合契約において、U.S. M. Hグループ会社、いなげや及びイオンは、U.S.M.Hを株式交換完全親会社、いなげやを株式交換完全子会社とする株式交換により経営統合を行うことを合意しております。また、上記に記載した本株式交換に関する事項以外には、本株式交換後の経営体制について、本株式交換後のU.S.M.Hの代表取締役、取締役、及び監査役が、U.S. M. Hグループ会社及びいなげやにおける、U.S.M.Hの基本理念等の実現、経営目標等の達成に向けて、検討課題の解決に資する適切な員数で構成されることや、U.S. M. Hグループ会社、いなげや及びイオンが、それぞれの既存コーポレートブランドを継続し、自律的な経営を維持しつつ、各社の枠を超えて新たな価値創造に向けて相互に協力することに合意しております。

※参考図

( i )現状



( ii )本株式交換成立時点(2024年11月30日時点)



(注5) 上記(i)及び(ii)の図中に記載の割合は、議決権所有割合を示しております。なお、イオンのいなげやに対する議決権所有割合は、カスミを通じた間接所有分を含めた割合となり、イオンのU.S.M.Hに対する議決権所有割合は、イオンの連結子会社であるイオンマーケットインベストメント株式会社を通じた間接所有分を含めた割合となります。

### 3. 本株式交換に係る割当ての内容の根拠等

#### (1) 割当ての内容の根拠及び理由

U.S.M.H及びいなげやは、本株式交換比率の決定に当たって公正性及び妥当性を確保するため、それぞれ別個に、U.S.M.H、いなげや及びイオンから独立した第三者算定機関及び法務アドバイザーを選定し、U.S.M.Hは、みずほ証券株式会社(以下「みずほ証券」)を、いなげやは野村証券株式会社(以下「野村証券」)をそれぞれ第三者算定機関として選定し、また、U.S.M.Hは、弁護士法人淀屋橋・山上合同を、いなげやは、長島・大野・常松法律事務所をそれぞれ法務アドバイザーとして選定し、本格的な検討を開始いたしました。

U.S.M.Hにおいては、下記(4)「公正性を担保するための措置」及び下記(5)「利益相反を回避するための措置」に記載のとおり、U.S.M.Hの第三者算定機関であるみずほ証券から2024年4月17日付で取得した株式交換比率算定書、法務アドバイザーである弁護士法人淀屋橋・山上合同からの助言、U.S.M.Hがいなげやに対して実施したデュー・ディリジェンスの結果等を踏まえて、並びにいなげや及びイオンとの間で利害関係を有しない独立した委員のみから構成されるU.S.M.H特別委員会からの指示、助言及び2024年4月18日付で受領した答申書(詳細については、下記8.(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」をご参照ください。)の内容等を踏まえて、慎重に協議・検討いたしました。その結果、本株式交換比率は妥当であり、U.S.M.Hの株主の皆様の利益に資するとの結論に至ったため、U.S.M.Hは、本株式交換比率により本株式交換を行うことが妥当であると判断いたしました。

他方、いなげやにおいては、下記(4)「公正性を担保するための措置」及び下記(5)「利益相反を回避するための措置」に記載のとおり、いなげやの第三者算定機関である野村証券から2024年4月18日付で取得した株式交換比率算定書、法務アドバイザーである長島・大野・常松法律事務所からの助言、いなげやがU.S.M.Hに対して実施したデュー・ディリジェンスの結果、並びにU.S.M.H及びイオンとの間で利害関係を有しない独立した委員のみから構成されるいなげや特別委員会からの指示、助言及び2024年4月18日付で受領した答申書(詳細については、下記8.(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」をご参照ください。)の内容等を踏まえて、慎重に協議・検討いたしました。その結果、本株式交換比率は妥当であり、いなげやの株主の皆様の利益に資するとの判断に至ったため、いなげやは、本株式交換比率により本株式交換を行うことが妥当であると判断いたしました。

以上のとおり、U.S.M.H及びいなげやは、両社がそれぞれの第三者算定機関から提出を受けた株式交換比率の算定結果を参考に、それぞれが相手方に対して実施したデュー・ディリジェンスの結果等を踏まえて慎重に検討し、両社の財務状況・資産状況・将来の見通し等の要因を総合的に勘案した上で、交渉・協議を重ねてまいりました。その結果、U.S.M.H及びいなげやは、本株式交換比率は妥当であり、それぞれの株主の皆様の利益に資するとの判断に至ったため、本株式交換比率により本株式交換を行うことが妥当であると判断いたしました。

なお、本株式交換比率は、本株式交換契約に従い、算定の基礎となる諸条件に重大な変更が生じた場合には、両社間で協議し合意の上変更することがあります。

#### (2) 算定に関する事項

##### ① 算定機関の名称並びに上場会社及び相手会社との関係

U.S.M.Hの第三者算定機関であるみずほ証券及びいなげやの第三者算定機関である野村証券はいずれも、U.S.M.H、いなげや及びイオンから独立した算定機関であり、U.S.M.H、いなげや及びイオンの関連当事者には該当しません。

なお、みずほ証券のグループ企業である株式会社みずほ銀行(以下「みずほ銀行」)は、いなげや及びイオンの株主たる地位を有しており、また、みずほ信託銀行株式会社(以下「みずほ信託銀行」)は、U.S.M.H及びイオンの株主たる地位も有しているほか、みずほ銀行は、U.S.M.H、いなげや及びイオンに対して通常の銀行取引の一環としての融資取引等は生じておりますが、本株式交換に関してU.S.M.H、いなげや及

パイオンとの利益相反に係る重要な利害関係を有しておりません。みずほ証券によれば、みずほ証券は、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。)第36条第2項及び金融商品取引業等に関する内閣府令第70条の4の適用法令に従い、みずほ証券とみずほ銀行及びみずほ信託銀行との間の情報隔壁措置等の適切な利益相反管理体制を構築し、かつ実施しており、これらの措置により、みずほ証券のフィナンシャル・アドバイザー業務を担当する部署は、本株式交換に関して利益相反に係る利害関係の影響を受けずに、みずほ銀行及びみずほ信託銀行の株主たる地位並びにみずほ銀行の貸付人の地位とは独立した立場で、両社の株式価値の算定を行っているとのこと。U.S.M.Hは、みずほ証券において適切な利益相反管理体制が構築され、かつ実施されていること、U.S.M.Hとみずほ証券は一般取引先と同様の取引条件での取引を実施しているため第三者算定機関としての独立性が確保されていること、みずほ証券は過去の同種事案の第三者算定機関としての実績を有していること等に鑑み、第三者算定機関としての独立性が確保されていると判断し、みずほ証券を第三者算定機関として選定いたしました。

## ② 算定の概要

みずほ証券は、U.S.M.Hが東京証券取引所スタンダード市場に、また、いなげやが東京証券取引所プライム市場に上場しており、両社に市場株価が存在することから市場株価基準法(2023年4月25日を算定基準日として、東京証券取引所スタンダード市場及び東京証券取引所プライム市場における算定基準日の終値、同日までの過去1ヶ月間の終値単純平均値、同日までの過去3ヶ月間の終値単純平均値、同日までの過去6ヶ月間の終値単純平均値を基に分析しております。)を、また両社いずれについても比較可能な上場類似企業が複数存在し、類似企業比較による株式価値の類推が可能であることから類似企業比較法を、加えて、両社の将来の事業活動の状況を評価に反映するためディスカунテッド・キャッシュ・フロー法(以下「DCF法」)を採用して算定を行いました。U.S.M.Hの1株当たりの株式価値を1とした場合の各評価方法におけるいなげやの評価レンジは以下のとおりです。

採用手法	株式交換比率の算定レンジ
市場株価基準法	1.13～1.17
類似企業比較法	0.78～1.22
DCF法	0.53～1.78

市場株価基準法については、U.S.M.H及びいなげやのいずれについても、2023年4月25日付プレスリリースの公表日である2023年4月25日を算定基準日として、同日の終値及び同日までの過去1ヶ月間、同日までの過去3ヶ月間及び同日までの過去6ヶ月間の各期間の終値単純平均値を採用いたしました。

なお、みずほ証券がDCF法による算定の前提としたU.S.M.Hの財務予測には、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、主に既存店売上高の増加等や各販管費削減策の実施等により、営業利益に関して、2025年2月期と2026年2月期にそれぞれ対前年度比で大幅な増益を見込んでおり、当期純利益に関して、2026年2月期と2027年2月期にそれぞれ対前年度比で大幅な増益を見込んでおります。また、いなげやの財務予測についても、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、営業利益に関して、各店舗における売上総利益率の改善等により、2024年3月期と2025年3月期に対前年度比で大幅な増益を見込んでおり、当期純利益に関して、2023年3月期に計上した繰延税金資産の取り崩しの影響が生じないことから2024年3月期に黒字化することを見込んでおり、また、前述した営業利益の増加が寄与して2025年3月期に対前年度比で大幅な増益を見込んでおります。なお、本株式交換の実行により実現することが期待されるシナジー効果については、現時点において収益に与える影響を具体的に見積もることが困難であるため、DCF法による算定の前提とした両社の財務予測には反映しておりません。また、両社の財務予測は、本株式交換の実施を前提としておりません。

みずほ証券は、株式交換比率の算定に際し、本日付でウエルシアHD、いなげや及びパイオンが公表した「ウエルシアホールディングス株式会社による株式会社ウエルパークの完全子会社化、株式会社いなげや

における子会社の異動(株式譲渡)並びに当該子会社からの特別配当の受領及び特別利益の計上に関するお知らせ」のとおり、本株式交換の効力発生日前に、いなげやがウエルパークより特別配当 1,263 百万円を受領し、ウエルパーク株式を 6,989 百万円でウエルシアHDへ譲渡することを前提としております。また、U.S.M.H及びいなげやから提供を受けた情報及び一般に公開された情報等を原則としてそのまま採用し、それらの資料及び情報等が、全て正確かつ完全なものであることを前提としており、独自にそれらの正確性及び完全性の検証を行っておりません。また、U.S.M.H及びいなげや及びその関係会社の資産及び負債(簿外資産及び負債、その他偶発債務を含みます。)に関して独自の評価・査定を行っておらず、第三者機関への鑑定又は査定の依頼も行っておりません。みずほ証券は、両社の事業計画の正確性、妥当性及び実現可能性について独自に検証することなくこれらの情報に依拠しております。みずほ証券の算定は、2024 年4月 17 日までの上記情報を反映したものであります。

一方、野村証券は、両社の株式交換比率について、U.S.M.Hが東京証券取引所スタンダード市場に、いなげやが東京証券取引所プライム市場に上場しており、市場株価が存在することから市場株価平均法による算定を行うとともに、両社とも比較可能な上場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、それに加えて将来の事業活動の状況を評価に反映するためにDCF法を、それぞれ採用して算定を行いました。なお、野村証券は株式交換比率の算定に際し、本日付でウエルシアHD、いなげや及びイオンが公表した「ウエルシアホールディングス株式会社による株式会社ウエルパークの完全子会社化、株式会社いなげやにおける子会社の異動(株式譲渡)並びに当該子会社からの特別配当の受領及び特別利益の計上に関するお知らせ」のとおり、本株式交換の効力発生日前に、いなげやがウエルパークより特別配当 1,263 百万円を受領し、ウエルパーク株式を 6,989 百万円でウエルシアHDへ譲渡することを前提としております。

各評価方法によるU.S.M.H株式1株当たりの株式価値を1とした場合のいなげやの評価レンジは、以下のとおりとなります。

算定方法	株式交換比率の算定レンジ
市場株価平均法	1.34～1.50
類似会社比較法	1.16～1.20
DCF法	0.96～1.68

市場株価平均法においては、U.S.M.Hについては、2024 年4月 17 日を算定基準日として、U.S.M.H株式の東京証券取引所スタンダード市場における、算定基準日の終値、算定基準日までの直近5営業日、1ヶ月間、3ヶ月間及び6ヶ月間の終値単純平均を、いなげやについては、2024 年4月 17 日を算定基準日として、いなげや株式の東京証券取引所プライム市場における、算定基準日の終値、算定基準日までの直近5営業日、1ヶ月間、3ヶ月間及び6ヶ月間の終値単純平均を採用しております。

類似会社比較法においては、U.S.M.H及びいなげやについて、両社の主要事業であるSM事業と類似性があると判断される類似上場会社として、株式会社 JM ホールディングス、株式会社エコス、株式会社ライフコーポレーション、株式会社ヤオコー、株式会社マミーマート及び株式会社ベルクを選定した上で、償却前営業利益(以下「EBITDA」)の倍率(以下「EBITDAマルチプル」)を用いて算定を行いました。

DCF法においては、U.S.M.Hについては、U.S.M.Hが作成した 2025 年2月期から 2027 年2月期までの事業計画における収益や投資計画、一般に公開された情報等の諸要素を前提として、U.S.M.Hが 2025 年2月期以降創出する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U.S.M.Hの株式価値を評価しております。U.S.M.Hの割引率は 3.25%～3.75%を採用しており、継続価値の算定に当たっては、永久成長率法及びマルチプル法を採用し、永久成長率は-0.25%～0.25%を、EBITDAマルチプルは 5.0 倍～7.0 倍をそれぞれ採用しております。一方、いなげやについては、いなげやが作成した 2024 年3月期から 2027 年3月期までの事業計画における収益予測や投資計画、一般に公開された情報等の諸要素を前提として、いなげやが 2024 年3月期第4四半期以降創出する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いなげやの株式価値を評価しております。割引率は



3.25%～4.25%を採用しており、継続価値の算定に当たっては、永久成長率法及びマルチプル法を採用し、永久成長率は-0.25%～0.25%を、EBITDAマルチプルは5.0倍～7.0倍をそれぞれ採用しております。

野村證券がDCF法による算定に用いたU.S.M.H及びいなげやの財務予測において、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、U.S.M.Hについては、2025年2月期、2026年2月期及び2027年2月期において、主に既存店売上高の増加等や各販管費削減策の実施等により、営業利益は2025年2月期においては対前年比30%超の増益、2026年2月期においては対前年比30%超の増益となることを見込んでおり、当期純利益は2027年2月期において対前年比70%超の増益となることを見込んでおります。なお、U.S.M.Hの財務予測は、本株式交換の実施を前提としておりません。いなげやについては、2024年3月期、2026年3月期及び2027年3月期において、既存店舗の改装による活性化及び新規出店数の拡大を要因とした売上高の増加並びにPB商品の導入・拡大による利益改善で、営業利益は2024年3月期においては対前年比70%超の増益、2026年3月期においては対前年比30%超の増益となることを見込んでおり、当期純利益は2027年3月期においては対前年比40%超の増益となることを見込んでおります。また、2025年3月期において、法人税等及び法人税等調整額の増加により、当期純利益は対前年比60%超の減益を見込んでおります。なお、いなげやの財務予測は、本株式交換の実施を前提としておりません。

野村證券の株式交換比率の算定は、算定基準日現在における金融、経済、市場、事業環境その他の状況を前提とし、また当該日付現在で野村證券が入手している情報に依拠しております。野村證券は、野村證券が検討した公開情報及び野村證券に提供された財務、法務、規制、税務、会計に関する情報その他一切の情報については、それらがいずれも正確かつ完全であることを前提としており、独自にその正確性及び完全性についての検証は行っておりません。また、両社とそれらの関係会社の資産又は負債（金融派生商品、簿外資産及び負債、その他の偶発債務を含みます。）について、個別の資産及び負債の分析及び評価を含め、独自に評価、鑑定又は査定を行っておらず、また、第三者機関への評価、鑑定又は査定の依頼も行っておりません。両社の財務予測その他将来に関する情報については、両社の経営陣により現在可能な最善かつ誠実な予測と判断に基づき合理的に作成又は検討されたこと、それらの予測に従い両社の財務状況が推移することを前提としており、独自の調査をすることなくかかる財務予測その他将来に関する情報に依拠しております。

### (3) 上場廃止となる見込み及びその事由

本株式交換により、その効力発生日(2024年11月30日(予定))をもって、いなげやはU.S.M.Hの完全子会社となり、いなげや株式は2024年11月28日付で上場廃止(最終売買日は2024年11月27日)となる予定です。上場廃止後は、いなげや株式を東京証券取引所プライム市場において取引をすることができなくなります。

いなげや株式が上場廃止となった後も、本株式交換によりいなげやの株主の皆様には割り当てられるU.S.M.H株式は東京証券取引所スタンダード市場に上場されており、本株式交換の効力発生日以後も金融商品取引所市場での取引が可能であることから、基準時においていなげや株式を69株以上保有し、本株式交換によりU.S.M.H株式の単元株式数である100株以上のU.S.M.H株式の割当てを受けるいなげやの株主の皆様に対しては、引き続き株式の流動性を提供できるものと考えております。

他方、基準時において、69株未満のいなげや株式を保有するいなげやの株主の皆様には、U.S.M.H株式の単元株式数である100株に満たないU.S.M.H株式が割り当てられます。そのような単元未満株式を金融商品取引所市場において売却することはできませんが、単元未満株式を保有することになる株主の皆様は、U.S.M.Hに対し、その保有する単元未満株式を買い取ることを請求することが可能です。また、その保有する単元未満株式の数と併せて1単元となる数の株式をU.S.M.Hから買い増すことも可能です。詳細については、上記2.(3)「本株式交換に係る割当ての内容」注3「単元未満株式の取扱い」をご参照ください。なお、いなげやの株主の皆様は、最終売買日である2024年11月27日(予定)までは、東京証券取引所プライム市場において、その保有するいなげや株式を従来通り取引することができるほか、基準時まで会社法その他関係法令に定める適法な権利を行使することができます。

#### (4) 公正性を担保するための措置

本株式交換は、イオンがU.S.M.H及びいなげやそれぞれの親会社であり、イオンを通じて相互に利益相反が生じ得る構造が存在することから、U.S.M.H及びいなげやは、本株式交換の公正性を担保する必要があると判断し、以下のとおり公正性を担保するための措置を実施しております。

##### ① 独立した第三者算定機関からの算定書の取得

U.S.M.H及びいなげやは、本株式交換に用いられる株式交換比率の算定に当たって公正性を期すため、U.S.M.Hは、U.S.M.H、いなげや及びイオンから独立した第三者算定機関であるみずほ証券を選定し、2024年4月17日付で、株式交換比率に関する算定書を取得し、また、いなげやは、U.S.M.H、いなげや及びイオンから独立した第三者算定機関である野村証券を選定し、2024年4月18日付で、株式交換比率に関する算定書を取得いたしました。各算定書の概要は上記(2)「算定に関する事項」をご参照ください。なお、両社は、いずれも各第三者算定機関から、本株式交換の株式交換比率がU.S.M.H及びいなげやの株主にとって財務的見地より公正である旨の意見書(フェアネス・オピニオン)を取得していません。

##### ② 独立した法律事務所からの助言

U.S.M.Hは、本株式交換の法務アドバイザーとして、弁護士法人淀屋橋・山上合同を選任し、本株式交換の諸手続及び取締役会の意思決定の方法・過程等について法的な観点から助言を得ております。なお、弁護士法人淀屋橋・山上合同は、U.S.M.H、いなげや及びイオンとの間で重要な利害関係を有しません。他方、いなげやは、本株式交換の法務アドバイザーとして、長島・大野・常松法律事務所を選任し、本株式交換の諸手続及び取締役会の意思決定の方法・過程等について法的な観点から助言を得ております。なお、長島・大野・常松法律事務所は、U.S.M.H、いなげや及びイオンとの間で重要な利害関係を有しません。

弁護士法人淀屋橋・山上合同は、U.S.M.H及びイオンそれぞれと法律顧問契約を締結しておりますが、同事務所は、両社に限らず多数の依頼者に対してリーガル・サービスを提供する外部の法律事務所であり、法律顧問契約を締結していることをもって両社からの独立性は害されず、同事務所は、U.S.M.H、いなげや及びイオンから独立したリーガル・アドバイザーとして本株式交換に関する法的助言を行うものであることから、U.S.M.Hは、同事務所の独立性に問題はないと判断しております。

#### (5) 利益相反を回避するための措置

本株式交換は、イオンがU.S.M.H及びいなげやそれぞれの親会社であり、イオンを通じて相互に利益相反が生じ得る構造が存在することから、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ております。

##### ① U.S.M.Hにおける利害関係を有しない特別委員会からの答申書の取得

U.S.M.Hは、本株式交換に係る意思決定に慎重を期し、また、U.S.M.Hの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とともに、U.S.M.H取締役会において本株式交換を行う旨の決定をすることがU.S.M.Hの少数株主にとって不利益なものでないことを確認することを目的として、いずれも、いなげや及びイオンと利害関係を有しておらず、U.S.M.Hの社外取締役であり東京証券取引所に独立役員として届け出ている鳥飼重和氏(鳥飼総合法律事務所)及び牧野直子氏、U.S.M.Hの社外監査役であり東京証券取引所に独立役員として届け出ている岡本忍氏の3名によって構成される特別委員会(以下「U.S.M.H特別委員会」という。)を設置したうえ、本株式交換を検討するにあたって、U.S.M.H特別委員会に対し、本株式交換がU.S.M.Hの少数株主にとって不利益なものではないと考えられるか(以下「U.S.M.H諮問事項」)について諮問いたしました。

U.S.M.H特別委員会は、2024年1月31日から2024年4月15日までに、会合を合計8回開催したほ

か、会合外においても、電子メール等を通じて、意見表明や情報収集を行い、必要に応じて随時協議を行う等して、U.S.M.H諮問事項に関し、慎重に検討を行いました。具体的には、U.S.M.H特別委員会は、まず第1回の特別委員会において、U.S.M.Hが選任したフィナンシャル・アドバイザー及び第三者算定機関であるみずほ証券並びにリーガル・アドバイザーである弁護士法人淀屋橋・山上合同につき、いずれも独立性及び専門性に問題がないことを確認し、その選任を承認いたしました。

そのうえで、U.S.M.Hから、本株式交換の目的、本株式交換実行のメリット、デメリット、及び本株式交換によって実現することが見込まれるシナジーの具体的内容、並びに、株式交換比率の前提となるU.S.M.Hの事業計画の策定手続、及びその概要について説明を受けるとともに、質疑応答を行いました。また、U.S.M.Hのリーガル・アドバイザーである弁護士法人淀屋橋・山上合同から、本株式交換に係るU.S.M.Hの取締役会の意思決定の方法・過程等、U.S.M.H特別委員会の運用その他の本株式交換に係る手続面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の内容について説明を受けるとともに、いなげやに対する法務デュー・ディリジェンスの結果について説明を受け、質疑応答を行いました。さらに、U.S.M.Hの依頼に基づき、いなげやに対する財務・税務デュー・ディリジェンスを実施した PwC アドバイザリー合同会社及び PwC 税理士法人から、いなげやに対する財務・税務デュー・ディリジェンスの結果について説明を受け、質疑応答を行いました。加えて、U.S.M.Hのフィナンシャル・アドバイザー及び第三者算定機関であるみずほ証券から、本株式交換比率の評価の方法及び結果に関する説明を受け、質疑応答を行い、その合理性の検証を行いました。また、U.S.M.H特別委員会は、みずほ証券及び弁護士法人淀屋橋・山上合同の助言を受け、本株式交換比率の交渉方針を定めるとともに、その交渉内容について随時報告を受け、必要に応じて指示を行う等、いなげやとの交渉過程に実質的に関与いたしました。

U.S.M.H特別委員会は、かかる経緯の下、U.S.M.H諮問事項について慎重に協議及び検討を行い、本株式交換は、U.S.M.Hの少数株主にとって不利益でないと認められる旨の答申書を、2024年4月18日付で、U.S.M.Hの取締役会に対して提出しております。U.S.M.H特別委員会の意見の概要については、下記8.「(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」をご参照ください。

② U.S.M.Hにおける利害関係を有する取締役を除く取締役全員の承認及び利害関係を有する監査役を除く監査役全員の異議がない旨の意見

本日開催のU.S.M.Hの取締役会には、U.S.M.Hの取締役9名のうち藤田元宏氏及び岡田元也氏を除く7名全員が出席し、出席取締役全員の賛同により、本株式交換を承認する旨の決議をしております。また、上記の取締役会には、U.S.M.Hの全ての監査役が参加し、いずれも上記決議に異議がない旨の意見を述べております。

なお、藤田元宏氏はイオンの顧問を兼任しており、岡田元也氏はイオンの取締役兼代表執行役会長を兼任していることに鑑み、本株式交換に関し利害が相反し又は相反するおそれがあるため、いずれも、U.S.M.Hの取締役会における本株式交換に関する審議及び決議に参加しておらず、また、U.S.M.Hの立場において、本株式交換に関するいなげやとの協議・交渉にも参加しておりません。

③ いなげやにおける利害関係を有しない特別委員会からの答申書の取得

いなげやは、本株式交換に係る意思決定に慎重を期し、また、いなげやの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とともに、いなげや取締役会において本株式交換を行う旨の決定をすることがいなげやの少数株主にとって不利益なものでないことを確認することを目的として、いずれも、イオン及びU.S.M.Hと利害関係を有しておらず、いなげやの独立社外取締役であり東京証券取引所に独立役員として届け出ている大谷秀一氏及び石田(北代)八重子氏、並びにいなげやの社外監査役であり東京証券取引所に独立役員として届け出ている牧野

宏司氏から構成される特別委員会(以下「いなげや特別委員会」)を設置し、本株式交換を検討するにあたって、いなげや特別委員会に対し、(i)本株式交換の目的の合理性(企業価値の向上に資するかを含む)、(ii)本株式交換の条件の妥当性、(iii)本株式交換の手続の公正性、及び(iv)上記(i)から(iii)を踏まえ、本株式交換がいなげやの少数株主にとって不利益なものではないと考えられるか(以下、(i)乃至(iv)を総称して、「いなげや諮問事項」)について諮問いたしました。また、いなげやの取締役会は、いなげやの取締役会における本株式交換に関する意思決定については、いなげや特別委員会の判断内容を最大限尊重して行うこととすることを決議するとともに、いなげや特別委員会に対して、上記諮問事項について検討するにあたり、①諮問事項の検討に必要な情報収集を行うことができる権限(いなげやの執行サイド、他の当事者に必要な情報の提供を求める権限)、②いなげやが選任したフィナンシャル・アドバイザー及び第三者算定機関である野村證券並びにリーガル・アドバイザーである長島・大野・常松法律事務所に専門的助言を求めることができる権限、③必要に応じて、いなげや特別委員会独自のアドバイザーを指名又は選任することができる権限、及び④必要に応じて、他の当事者と本株式交換の条件等の交渉を行うことができる権限(①から③に係る費用は、いなげやが負担することとしております。)を付与いたしました。

いなげや特別委員会は、2024年1月12日から2024年4月18日までに、会合を合計13回開催したほか、会合外においても、電子メール等を通じて、意見表明や情報収集を行い、必要に応じて随時協議を行う等して、いなげや諮問事項に関し、慎重に検討を行いました。具体的には、いなげや特別委員会は、まず、いなげやが選任したフィナンシャル・アドバイザー及び第三者算定機関である野村證券並びにリーガル・アドバイザーである長島・大野・常松法律事務所につき、いずれも独立性及び専門性に問題がないことを確認し、その選任を承認いたしました。そのうえで、U.S.M.HIに対して本株式交換の目的等に関する質問状を送付したうえで、U.S.M.HIから本株式交換の目的、本株式交換に至る背景・経緯、株式交換を選択した理由、本株式交換後の経営方針や従業員の取扱いに関する考え方、株主優待制度の取扱い等について説明を受け、質疑応答を行いました。また、いなげやのリーガル・アドバイザーである長島・大野・常松法律事務所から本株式交換に係るいなげやの取締役会の意思決定方法、いなげや特別委員会の運用その他本株式交換に係る手続面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に関して助言を受けるとともに、U.S.M.HIに対する法務デュー・ディリジェンスの結果について報告を受け、質疑応答を行いました。さらに、いなげやの依頼に基づき、U.S.M.HIに対する財務・税務デュー・ディリジェンスを実施したEYストラテジー・アンド・コンサルティング株式会社及びEY税理法人より、当該財務・税務デュー・ディリジェンスの結果について報告を受け、質疑応答を行いました。加えて、いなげやのフィナンシャル・アドバイザー及び第三者算定機関である野村證券から本件取引における対価(本株式交換比率等)の算定方法及び算定結果の説明を受け、質疑応答を行い、その合理性の検証を行いました。また、いなげや特別委員会は、野村證券及び長島・大野・常松法律事務所の助言を受け、本件取引における対価(本株式交換比率等)の交渉方針を定めるとともに、その交渉内容について随時報告を受け、必要に応じて指示を行う等、U.S.M.HIとの交渉に実質的に関与いたしました。

いなげや特別委員会は、かかる経緯の下、いなげや諮問事項について慎重に協議及び検討を行い、本株式交換は、いなげやの少数株主にとって不利益でない認められる旨の答申書を、2024年4月18日付で、いなげやの取締役会に対して提出しております。いなげや特別委員会の意見の概要については、下記「8.支配株主との取引等に関する事項」の「(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」をご参照ください。

④ いなげやにおける利害関係を有する取締役を除く取締役全員の承認

本株式交換に関する議案を決議した本日開催のいなげやの取締役会においては、いなげやの取締役9名のうち、渡邊廣之氏はイオンの執行役副社長並びにイオングループであるイオンフィナンシャルサービス株式会社及びイオンディライト株式会社の取締役の地位を有していることから、利益相反を回避する観点から、渡邊廣之氏を除く8名の取締役で審議し、全員の賛成により決議を行いました。な

お、利益相反を回避する観点から、渡邊廣之氏はいなげやの立場で本株式交換に係る協議及び交渉に参加しておらず、また上記いなげやの取締役会における本株式交換に係る審議には参加しておりません。

#### 4. 本株式交換の当事会社の概要

	株式交換完全親会社	株式交換完全子会社
① 名 称	ユナイテッド・スーパーマーケット・ホールディングス株式会社	株式会社いなげや
② 所 在 地	東京都千代田区神田相生町1番地	東京都立川市栄町六丁目1番地の1
③ 代表者の役職・氏名	代表取締役社長 藤田 元宏	代表取締役社長 本杉 吉員
④ 事 業 内 容	スーパーマーケット事業の管理	スーパーマーケット並びにドラッグストアによる小売事業、食品卸し、施設管理、店舗支援業務、農業経営等の小売支援事業
⑤ 資 本 金	10,000 百万円	8,981 百万円 (2023 年 12 月末日現在)
⑥ 設 立 年 月 日	2015 年3月2日	1948 年5月 20 日
⑦ 発 行 済 株 式 数	131,681,356 株(2024 年2月末日現在)	52,381,447 株 (2023 年 12 月末日現在)
⑧ 決 算 期	2月末	3月末
⑨ 従 業 員 数	7,230 名(連結) (2023 年2月末日現在)	2,677 名(連結) (2023 年3月末日現在)
⑩ 主 要 取 引 先	—	—
⑪ 主 要 取 引 銀 行	株式会社みずほ銀行 株式会社三菱UFJ 銀行	株式会社りそな銀行 株式会社三菱UFJ銀行 株式会社みずほ銀行 株式会社三井住友銀行 三菱UFJ信託銀行株式会社
⑫ 大株主及び持株比率	イオンマーケットインベストメント株式会社 52.31% 日本マスタートラスト信託銀行株式会社(信託口) 5.37% U.S.M.Hグループ取引先持株会 2.28% 公益財団法人神林留学生奨学会 1.79%	イオン 17.01% 若木会持株会 9.15% 株式会社りそな銀行 4.17% 株式会社日本カストディ銀行(信託口) 4.03%

	イオン株式会社	1.26%	日本マスタートラスト信託 銀行株式会社 (信託口)	3.73%
	株式会社日本アクセス	1.18%	三菱食品株式会社	2.29%
	国分グループ本社株式 会社	0.85%	東京多摩青果株式会社	2.07%
	三菱食品株式会社	0.84%	日本生命保険相互会社	1.92%
	興和株式会社	0.78%	国分グループ本社株式 会社	1.78%
	株式会社常陽銀行	0.77%	株式会社三菱UFJ銀行	1.64%
	※2023年8月31日現在		※2023年9月30日現在	

⑬ 当事会社間の関係

資本関係	2024年3月末時点でU.S.M.Hは子会社であるカスミを通じていなげやの株式を96,000株、2023年11月末時点でいなげやはU.S.M.Hの株式を140,800株保有しております。
人的関係	記載すべき事項はございません。
取引関係	重要な取引関係はございません。
関連当事者への 該当状況	U.S.M.H及びいなげやはいずれもイオンの子会社であり、関連当事者に該当いたしません。

⑭ 最近3年間の経営成績及び財政状態

決算期	U.S.M.H(連結)			いなげや(連結)		
	2022年 2月期	2023年 2月期	2024年 2月期	2021年 3月期	2022年 3月期	2023年 3月期
純資産	152,238	150,022	150,250	55,533	56,886	54,980
総資産	280,741	278,729	285,505	99,064	98,698	97,451
1株当たり純資産(円)	1,180.56	1,167.15	1,168.73	1,174.24	1,202.24	1,160.26
売上高	701,159	691,981	690,498	255,637	240,877	237,953
営業利益	12,155	6,384	6,907	6,982	3,525	1,899
経常利益	12,474	6,536	6,929	7,290	3,880	2,184
親会社株主に帰属する当期純 利益	5,374	1,336	1,008	4,124	2,399	△2,105
1株当たり当期利益(円)	41.89	10.41	7.85	88.98	51.77	△45.43
1株当たり配当金(円)	16.00	18.00	16.00	22.50	15.00	15.00

(単位:百万円。特記しているものを除く。)

## 5. 本株式交換後の状況

		株式交換完全親会社
①	名 称	ユナイテッド・スーパーマーケット・ホールディングス株式会社
②	所 在 地	東京都千代田区神田相生町1番地
③	代表者の役職・氏名	代表取締役社長 藤田 元宏
④	事 業 内 容	スーパーマーケット事業の管理
⑤	資 本 金	10,000 百万円
⑥	決 算 期	2月末
⑦	純 資 産	現時点では確定しておりません。
⑧	総 資 産	現時点では確定しておりません。

## 6. 会計処理の概要

本株式交換は、U.S.M.H及びいなげやそれぞれについて、イオンが最終親会社であることから、企業結合に関する会計基準における共通支配下の取引等に該当する見込みです。

## 7. 今後の見通し

本株式交換により、いなげやは、U.S.M.Hの完全子会社となる予定です。本株式交換がU.S.M.Hに与える影響等については、現時点で確定しておりません。今後、業績予想修正の必要性及び公表すべき事項が生じた場合には速やかに開示いたします。

## 8. 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

U.S.M.H及びいなげやは、ともにイオンの子会社であることから、本株式交換はU.S.M.H及びいなげやにとって支配株主との取引等に該当いたします。

U.S.M.Hが2023年5月26日に開示したコーポレート・ガバナンス報告書においては「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」として、「当社グループは、親会社であるイオン株式会社及び、同社の連結子会社・持分法適用関連会社により構成する企業グループに属しており、当社グループ各社は商品仕入等について親会社と取引を行っておりますが、当該親会社との取引は、第三者との取引同様、公正に行っており、親会社との取引が少数株主の利益を害することがないように努めております。今後も、親会社の影響を受けず、親会社に有利な取引、投資、事業展開を行うことなく、少数株主の保護上問題のない体制を構築してまいります。」と記載しております。この点、U.S.M.Hは、本株式交換を検討するに当たり、上記3. (4)「公正性を担保するための措置」及び上記3. (5)「利益相反を回避するための措置」に記載のとおり、その公正性を担保し、利益相反を回避するための各措置を講じており、かかる対応はコーポレート・ガバナンス報告書の記載内容に適合していると考えております。

一方、いなげやが本日開示したコーポレート・ガバナンス報告書においては、「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」として、「当社グループは、親会社であるイオン株式会社及び、同社の連結子会社・持分法適用関連会社により構成する企業グループに属しており、当社グループ各社

は商品仕入等について親会社と取引を行っておりますが、当該親会社との取引は、第三者との取引同様、公正に行っており、親会社との取引が少数株主の利益を害することがないように努めております。今後も、親会社の影響を受けず、親会社に有利な取引、投資、事業展開を行うことなく、少数株主の保護上問題のない体制を構築してまいります。」と記載しております。この点、いなげやは、本株式交換を検討するにあたり、下記「(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」に記載のとおり、支配株主との取引等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を講じており、かかる対応はコーポレート・ガバナンス報告書の記載内容に適合していると考えております。

## (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

上記(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」に記載のとおり、本株式交換は、U.S.M.H及びいなげやにとって支配株主との取引等に該当することから、U.S.M.H及びいなげやは、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が必要であるとそれぞれ判断し、各社の取締役会において、本株式交換に関する諸条件について慎重に協議・検討をし、さらに、上記3.(4)「公正性を担保するための措置」及び同(5)「利益相反を回避するための措置」に記載の措置を講じることにより、公正性を担保し、利益相反を回避した上で判断しております。

## (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

U.S.M.Hは、上記3.(5)「利益相反を回避するための措置」に記載のとおり、U.S.M.H特別委員会を設置し、U.S.M.H特別委員会に対して、U.S.M.H諮問事項について諮問いたしました。

その結果、U.S.M.H特別委員会から、2024年4月18日付で、大要以下のとおり答申書を受領いたしました。

### ① 結論

U.S.M.H諮問事項について、下記のとおり、本株式交換の目的の正当性・合理性、本株式交換に係る手続の公正性、本株式交換の取引条件の公正性・妥当性という観点から検討した結果、本株式交換はU.S.M.Hの少数株主にとって不利益なものではないと判断する。

### ② 本株式交換の目的の正当性・合理性

本株式交換の実行によって、上記1に記載されたシナジーにより企業価値の向上に資するだけでなく、競争環境が激化する中においては、U.S.M.Hといなげやが同じ企業体として今後も安定的な需要が見込まれる首都圏においてドミナントを強化することで、各種スケールメリットの享受に繋がるものとのU.S.M.Hにおける本株式交換の目的、想定するシナジー等に関して、本特別委員会では、U.S.M.Hに対してヒアリングをしたものの、その説明に特段不合理な点はなく、本株式交換後のシナジー及び企業価値向上効果については具体性があるものと考えられる。

よって、本株式交換は、U.S.M.Hの企業価値の向上に資するものと認められ、その目的は正当性・合理性を有すると判断する。

### ③ 本株式交換に係る手続の公正性

U.S.M.Hは、独立した法務アドバイザー及びフィナンシャル・アドバイザー兼第三者算定機関から種々の助言を受けた上で、本株式交換の一連の手続の公正性を図るべく慎重な検討をしている。また、U.S.M.H特別委員会は、U.S.M.Hの一般株主に代わって重要な情報入手し、本諮問事項を検討・判断する状況が確保された上で、取引条件に関する交渉過程に実質的に関与していたものと評価できる。

加えて、U.S.M.Hは、本株式交換に関し利害が相反し又は相反するおそれを回避するため、藤田元宏氏及び岡田元也氏を除く他の7名の取締役において審議の上、その全員一致にて、全ての監査役から異議がないことを条件として、本株式交換を行うことを取締役会決議を行う予定であり、かつ、藤



田元宏氏及び岡田元也氏は、いずれもU.S.M.Hの立場において、本株式交換に関するいなげやとの協議・交渉に参加しておらず、上記取締役会における本株式交換に関する審議及び決議に参加しない予定である。よって、U.S.M.Hの取締役会における意思決定においてもイオンとの利益相反の疑いを回避する措置がとられるものと評価できる。

以上のとおり、U.S.M.Hにおいては、本株式交換の公正性を担保するために必要な合理的な措置を講じているといえ、本株式交換に係る手続は公正であると判断する。

#### ④ 本株式交換の取引条件の公正性・妥当性

U.S.M.Hは、上記のとおり公正性を担保する措置を講じたうえで、取引条件の決定に至る過程において、独立性・専門性を有するアドバイザーから助言を受けて、かつ本株式交換比率の提案、決定といった重要な局面においては、U.S.M.H特別委員会の意見や指示を受けながら交渉していることが認められる。そうすると、本株式交換の条件に関する交渉過程は、独立した当事者間の交渉と認められる公正なものであり、企業価値を高めつつ一般株主にとってできる限り有利な取引条件で本株式交換が行われることを目指して合理的な努力が行われる状況を確認できていたものと判断する。

また、本株式交換比率は、みずほ証券による2024年4月17日付の株式交換比率算定書におけるDCF法による株式交換比率のレンジの範囲内の比率であるところ、みずほ証券による株式交換比率算定の方法及び過程に不合理な点は見受けられない。なお、本株式交換比率は、上記株式交換比率算定書におけるみずほ証券の市場株価基準法及び類似企業比較法による株式交換比率のレンジを超えるものの、両評価手法では、買収時に加味されるコントロールプレミアムが含まれていないこと等から、両評価手法によるレンジを超えたことをもって、本株式交換比率の妥当性が失われるものではない。

本株式交換比率については、上述のとおり、独立した当事者間の交渉と認められる公正なものであり、企業価値を高めつつ一般株主にとってできる限り有利な取引条件で本株式交換が行われることを目指して合理的な努力が行われる状況が確保された環境において、U.S.M.Hのアドバイザー及びU.S.M.H特別委員会の実質的な関与の下、複数回の株式交換比率に関する提案がなされ、真摯な交渉が行われた結果として、みずほ証券による2024年4月17日付の株式交換比率算定書におけるDCF法による株式交換比率のレンジの範囲内にある比率となったものである。よって、本株式交換の条件は妥当性を有する。

また、本株式交換の実施方法や対価の種類については妥当であると認められる。

以上のとおり、本株式交換比率を含め、本株式交換の条件については妥当性が認められ、取引条件決定の過程についても公正性が認められると判断する。

一方、いなげやは、上記「3. 本株式交換に係る割当ての内容の根拠等」の「(5)利益相反を回避するための措置」に記載のとおり、いなげや特別委員会を設置し、いなげや特別委員会に対して、いなげや諮問事項について諮問いたしました。

その結果、いなげや特別委員会から、2024年4月18付で、大要以下の内容の答申書を受領いたしました。

##### ① 本株式交換の目的の合理性(企業価値の向上に資するかを含む)

本株式交換によってスケールメリットを享受し、共同購買や物流の共同化による費用低減・効率化が図れるほか、DXの推進等のシナジーを見込むことができ、本株式交換に多くのメリットが認められる一方で、本株式交換のデメリットとして重大なものは特に見当たらない。

したがって、本株式交換はいなげやの企業価値向上に資するものとして正当であると認められる。

##### ② 本株式交換の条件の妥当性

本株式交換比率は、合理的に策定されたいなげやの事業計画を基礎として行われた、独立した第三者評価機関である野村證券による株式交換比率の算定における価格レンジの範囲内で、相互に独立した当事者として徹底的な交渉を行った結果合意されたものと評価でき、類似取引においても見られる水準と認められる。また、本公開買付価格との関係でも、少数株主の不利益にならないよう最大限配慮されたものと認められる。そして、その他の取引条件についても当社として確保すべき条件は満たして合意に至っている。

したがって、本株式交換比率を含めた本株式交換の取引全体について、いなげやの少数株主からみて、妥当性が確保されていると認められる。

### ③ 本株式交換の手続の公正性

本株式交換では、実効性を高めるために十分な措置が採られたいなげや特別委員会の設置、いなげやの意思決定プロセスにおけるイオンの関与の排除、外部専門家の専門的助言等の取得や少数株主への充実した情報提供等、本株式交換にとって必要十分な内容での公正性担保措置が採用されており、それらの公正性担保措置が、実際に実効性をもって運用されている。

したがって、本株式交換において、公正な手続を通じていなげやの少数株主の利益への十分な配慮がなされていると認められる。

### ④ 本株式交換がいなげやの少数株主にとって不利益なものではないと考えられるか

上記②及び③において詳細に検討したとおり、本株式交換について、いなげやの少数株主からみて、本株式交換比率その他の取引条件の妥当性が確保されており、かつ、公正な手続を通じていなげやの少数株主の利益への十分な配慮がされているため、本株式交換は、いなげやの少数株主にとって不利益でないとして認められる。

## II. U.S.M.Hにおける子会社の異動について

### 1. 異動の理由

本株式交換により、その効力発生日付でいなげやはU.S.M.Hの連結子会社となることから、U.S.M.Hの子会社に異動が生じることが見込まれます。

### 2. 異動する子会社の概要

上記 I.4.「本株式交換の当事会社の概要」をご参照ください。

### 3. 異動前後における所有株式数及び議決権の所有割合

	議決権の数(議決権所有割合)		
	直接所有分	合算対象分	計
異動前	0 個 (0.00%)	960 個 (0.21%)	960 個 (0.21%)
異動後	464,019 個 (100.00%)	—	464,019 個 (100.00%)

(注)「議決権の数(議決権の割合)」の計算においては、2023年9月30日現在のいなげやの発行済株式総数(52,381,447株)から、いなげやが所有する自己株式(5,946,838株)及びいなげやの単元未満株式(32,709株)を控除した株式数(46,401,900株)に係る議決権の数(464,019個)を分母として計算しております。

#### 4. 異動予定日

2024年11月30日(本株式交換の効力発生日)

#### 5. 今後の見通し

上記 I.7.「今後の見通し」をご参照ください。

#### 6. 支配株主との取引等に関する事項

上記 I.8.「支配株主との取引等に関する事項」をご参照ください。

### Ⅲ. いなげやにおける親会社及び主要株主である筆頭株主の異動について

#### 1. 異動予定日

2024年11月30日(本株式交換の効力発生日)

#### 2. 異動が見込まれるに至った経緯

いなげやは、上記「I.本株式交換について」に記載のとおり、2024年11月30日を効力発生日(以下「本効力発生日」として、本株式交換を実施する予定であり、本株式交換により、本効力発生日をもって、U.S.M.Hがいなげやの完全親会社となるため、新たにいなげやの親会社及び主要株主である筆頭株主に該当することとなります。

他方、本効力発生日をもって、いなげやの親会社及び主要株主である筆頭株主であるイオンは、いなげやの主要株主である筆頭株主に該当しないこととなります。

#### 3. 異動する株主の概要

##### (1) 新たに親会社及び主要株主である筆頭株主に該当することとなる株主の概要

上記「I.本株式交換について」の「4. 本株式交換の当事会社の概要」をご参照ください。

##### (2) 主要株主である筆頭株主に該当しないこととなる株主の概要

(1)	名 称	イオン株式会社	
(2)	所 在 地	千葉県千葉市美浜区中瀬一丁目5番地1	
(3)	代表者の役職・氏名	取締役兼代表執行役社長 吉田 昭夫	
(4)	事 業 内 容	小売、ディベロッパー、金融、サービス及びそれに関連する事業を営む会社の株式又は持分を保有することによる当該会社の事業活動の管理	
(5)	資 本 金	220,007 百万円(2024年2月29日現在)	
(6)	設 立 年 月 日	1926年9月21日	
(7)	純 資 産	2,087,201 百万円(2024年2月29日現在)	
(8)	総 資 産	12,940,869 百万円(2024年2月29日現在)	
(9)	大株主及び持株比率 (2023年8月31日現在)	日本マスタートラスト信託銀行株式会社(信託口) 株式会社日本カストディ銀行(信託口) 株式会社みずほ銀行 公益財団法人岡田文化財団	13.67% 4.42% 3.88% 2.56%

	公益財団法人イオン環境財団	2.54%
	農林中央金庫	2.12%
	STATE STREET BANK WEST CLIENT-TREATY 505234(常任代理人 株式会社みずほ銀行決済営業部)	1.43%
	イオン共栄会(野村証券口)	1.41%
	イオン社員持株会	1.41%
	東京海上日動火災保険株式会社	1.17%
(10) 当事会社間の関係	資本関係	イオンは、いなげやの普通株式 23,586,400 株(所有割合(注): 50.79%)を所有しています。また、イオンの連結子会社であるU.S.M.Hの子会社である株式会社カスミを通じて 96,000 株(所有割合: 0.21%)を間接所有しています。
	人的関係	イオンの執行役副社長人事・生活圏推進担当兼リスクマネジメント管掌渡邊廣之氏が、いなげやの取締役役に就任しております。
	取引関係	イオングループといなげやグループとの間で、商品仕入の取引等があります。

(注)「所有割合」とは、いなげやが 2023 年 11 月 14 日付で提出した第 76 期第 2 四半期報告書に記載された 2023 年 9 月 30 日現在のいなげやの発行済株式総数(52,381,447 株)から、同日現在のいなげやが所有する自己株式(ただし、2023 年 9 月 30 日現在の役員及び従業員向け株式給付信託として所有するいなげや株式 85,256 株を控除しております。以下同じです。)(5,946,838 株)を控除した株式数に占める割合をいい、小数点以下第三位を四捨五入しております。

#### 4. 異動前後における異動する株主の所有する議決権の数及び議決権所有割合

##### (1) U.S.M.H(新たに親会社及び主要株主である筆頭株主に該当することとなる株主)

	属性	議決権の数(議決権所有割合)		
		直接所有分	合算対象分	計
異動前	—	0 個 (0.00%)	960 個 (0.21%)	960 個 (0.21%)
異動後	親会社及び 主要株主である 筆頭株主	464,019 個 (100.00%)	—	464,019 個 (100.00%)

(注)「議決権の数(議決権の割合)」の計算においては、2023 年 9 月 30 日現在のいなげやの発行済株式総数(52,381,447 株)から、いなげやが所有する自己株式(5,946,838 株)及びいなげやの単元未満株式(32,709 株)を控除した株式数(46,401,900 株)に係る議決権の数(464,019 個)を分母として計算しております。以下同じです。

##### (2) イオン(主要株主である筆頭株主に該当しないこととなる株主)

	属性	議決権の数(議決権所有割合)		
		直接所有分	合算対象分	計
異動前	親会社及び 主要株主である 筆頭株主	235,864 個 (50.83%)	960 個 (0.21%)	236,824 個 (51.03%)
異動後	親会社	—	464,019 個 (100.00%)	464,019 個 (100.00%)

5. 開示対象となる非上場の親会社等の変更の有無等

該当事項はありません。

6. 今後の見通し

いなげやは、本株式交換によりU.S.M.Hの完全子会社となりますので、2024年11月28日に東京証券取引所を上場廃止となる予定です。なお、上場廃止の期日につきましては、東京証券取引所の規則により決定されます。

以上

(参考)U.S.M.H当期連結業績予想及び前期連結実績

	連結営業収益	連結営業利益	連結経常利益	親会社株主に帰属する当期純利益
当期業績予想 ※2025年2月期	745,100	8,500	8,450	1,800
前期実績 ※2024年2月期	706,657	6,907	6,929	1,008

(参考)いなげや当期連結業績予想及び前期連結実績

	連結営業収益	連結営業利益	連結経常利益	親会社株主に帰属する当期純利益
当期業績予想 ※2024年3月期	259,000	2,400	2,400	700
前期実績 ※2023年3月期	248,546	1,899	2,184	△2,105

本プレスリリースには、U.S.M.H及びいなげやの経営統合の成否又はその時期及び結果(シナジーや統合効果の実現を含む)並びに両社の業績に係る「将来予想に関する記述」に該当する情報が記載されています。本書類における記述のうち過去又は現在の事実に関するもの以外の記述は、かかる将来予想に関する記述に該当する可能性があります。これらの将来予想に関する記述は、現在入手している情報を前提とする両社の仮定及び判断に基づくものであり、既知又は未知のリスク、不確実性等の要因を内在しております。これらの要因により、将来予想に関する記述に明示的又は黙示的に示される両社又は両社のいずれか(又は統合後のグループ)の将来における業績、経営結果、財務内容等に関し、本プレスリリースの内容と大幅に異なる結果をもたらす可能性があります。また、両社は、本プレスリリースの日付後において、将来予想に関する記述を更新して公表する義務を負うものではありません。投資家の皆様におかれましては、今後の日本国内における公表及び米国証券取引委員会への届出において両社(又は統合後のグループ)の行う開示をご参照ください。

なお、上記のリスク、不確実性その他の要因の例としては、以下のものが挙げられますが、これらに限られるものではありません。

- (1) 日本国内外の経済情勢。
- (2) 借入金、社債等の金利の変動、その他金融市場の変動。
- (3) 有価証券等の保有資産(年金資産を含む)価値の変動。
- (4) 事業活動に係る法令その他規制(環境規制を含む)の変更。
- (5) 災害、事故等に起因する事業活動の停止、制約等。

- (6) 本株式交換契約に係る株主総会における承認を含む必要手続が履践されないこと、その他の理由により、本株式交換が実施できないこと又は本株式交換の方法や内容等が変更されること。
- (7) 本株式交換後のグループにおいてシナジーや統合効果の実現に困難が伴い、又は実現できないこと。