



2025 年 8 月 21 日

各位

会 社 名	エレコム株式会社	
代 表 者	代表取締役 社長執行役員	石見浩一
	(コード番号:6750 東証プライム)	
問 合 せ	取締役 専務執行役員	田中昌樹
	(電話番号 06-6229-2707)	

会 社 名	日本アンテナ株式会社	
代 表 者	代表取締役社長	瀧澤功一
	(コード番号:6930 東証スタンダード)	
問 合 せ	専務取締役	清水重三
	(電話番号 03-3893-5221)	

**エレコム株式会社による日本アンテナ株式会社の
完全子会社化に関する株式交換契約締結（簡易株式交換）及び
エレコムグループと日本アンテナ株式会社の経営統合契約締結に関するお知らせ**

エレコム株式会社（以下「エレコム」といいます。）と日本アンテナ株式会社（以下「日本アンテナ」といいます。エレコムと日本アンテナを併せ、以下「両社」といいます。）は、2024 年 4 月 25 日に締結した基本合意書（以下「本基本合意書」といいます。）に基づき、本日開催したそれぞれの取締役会において、2025 年 11 月 25 日を効力発生日とし、エレコムを株式交換完全親会社、日本アンテナを株式交換完全子会社とする株式交換（以下「本株式交換」といいます。）によるエレコムグループ（エレコム及びエレコムの関係会社を総称していいます。以下同様です。）と日本アンテナの機能統合及びエレコムの完全子会社である DX アンテナ株式会社（以下「DX アンテナ」といいます。）と日本アンテナの経営統合（以下「本経営統合」といいます。）を行うことを決議し、本日、両社の間で株式交換契約書（以下「本株式交換契約」といいます。）及び経営統合契約書（以下「本経営統合契約」といいます。）を締結いたしましたので、お知らせいたします。

なお、エレコムは、本株式交換にあたり必要となる日本の私的独占の禁止及び公正取引の確保に関する法律（昭和 22 年法律第 54 号。その後の改正を含みます。）上のクリアランスの取得を完了しております。

本株式交換は、日本アンテナにおいては、2025 年 10 月 24 日開催予定の臨時株主総会において本株式交換契約の承認を得た上で行われる予定です。なお、エレコムにおいては、会社法（平成 17 年法律第 86 号。その後の改正を含みます。以下同じです。）第 796 条第 2 項の規定に基づく簡易株式交換の手続により、株主総会の決議による本株式交換契約の承認を得ずに、本株式交換が行われる予定です。

また、本株式交換の効力発生日（2025 年 11 月 25 日予定）に先立ち、日本アンテナの普通株式（以下「日本アンテナ株式」といいます。）は、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。）スタンダード市場において、2025 年 11 月 20 日付で上場廃止（最終売買日は 2025 年 11 月 19 日）となる予定です。

1. 本株式交換による本経営統合の目的・意義

エレコムは、パソコン・デジタル機器・家電関連製品及び関連サービスを中心とした強固な事業基盤を持つ BtoC 事業のほか、M&A も積極的に活用しつつ、BtoB 事業についても、注力領域として事業を拡大しております。

2017 年には、放送アンテナ・受信関連機器等をトータルでご提案する DX アンテナの株式を取得し、子会社化いたしました。DX アンテナの子会社化後は、エレコムグループの事業基盤を活用し、効率的な事業運営を実現しています。また、さらなる成長に向けてセキュリティ事業へ本格進出し、放送事業以外の分野においても領域を拡大しております。

日本アンテナは、創業以来、放送系と通信系の多様な顧客基盤や、放送・通信の領域で一貫して築き上げた放送用アンテナ及び通信技術・施工技術、質の高い充実した試験設備等を有しております。また、官需向けのデジタル無線アンテナは安定した事業基盤を有しており、公共性の高い事業と認識しております。

しかしながら、市場環境は非常に厳しく、放送機器においては地上デジタル放送の導入時をピークに、1,000 億円であった市場規模が現在は 400 億円まで縮小しており、今後もコンテンツの多様化やインターネットにおける需要の代替が行われていき、縮小傾向になるものと考えております。併せて、資材コストの高騰や円安の継続など、取り巻く事業環境は一段と厳しさが増しています。

日本アンテナは、これらの状況を改善すべく、①市場のニーズを的確につかむための営業力強化、②設計の見直し及び調達方法の多様化に伴う仕入原価の低減、③固定資産の効率的運用によるコストダウンを実行してまいりました。なお、③の施策として、2024 年 3 月 25 日に公表しました「固定資産の譲渡及び特別利益の発生見込みに関するお知らせ」に記載の蕨工場の売却や、2024 年 4 月 25 日に公表しました「特定子会社（孫会社含む）に対する債権放棄、特別損失の計上見込み並びに同特定子会社の異動（持分譲渡）に関するお知らせ」に記載の中国事業の譲渡を実施しております。

日本アンテナにおいて各種施策による事業構造改革を実行し、市場環境の変化に左右されない強固な経営基盤作りに尽力してまいりましたが、依然、厳しい事業環境から抜け出すには至っておらず、このような状況を改善するためには、仕入原価や人件費等を含めた固定費の見直し等の日本アンテナの収益性の抜本的な改善が必要であるとの考えに至りました。一方、抜本的な改善を進めるためには、日本アンテナ単独ではなく、資本政策を含めた他社との協業の可能性についても 2023 年 7 月頃から同時に検討を開始し、主幹事証券会社を介して、同年 8 月頃からエレコムグループとの協議を開始いたしました。

上記のような中で、両社は協議を重ね、本経営統合により、エレコムグループの経営資源投入により放送アンテナ関連事業基盤の一層の強化、通信アンテナ事業の特に官需向けの公共性の高い事業の継続及

び拡大が目指せると考え、日本アンテナとしてもエレコムグループと協業することが日本アンテナの企業価値向上を図る上で必要であると判断し、2024年4月25日付で本基本合意書を締結いたしました。

本基本合意書の締結以降、2024年10月～11月を目途として本株式交換及び本経営統合の実現に向け、具体的な協議・検討を進めてまいりましたが、長期間にわたる公正取引委員会における企業結合審査や両社間での協議・検討を経て、本日、正式に最終的な合意に至りました。なお、日本アンテナにおきましては、2025年10月24日開催予定の臨時株主総会において、本株式交換契約について承認を得た上で行う予定です。

両社は、本経営統合を通じて、エレコムグループ主導の下、調達・開発・製造・販売等に係るエレコムグループの事業基盤の積極活用やリソースの投入を行い、エレコムグループ既存事業と相互の知見を活かした連携を深めていくことで、両社の更なる成長と企業価値向上を目指してまいります。

2. 本株式交換の要旨

(1) 本株式交換の日程

本基本合意書締結の取締役会決議（両社） 本基本合意書締結（両社）	2024年4月25日
本株式交換契約及び本経営統合契約締結の取締役会決議（両社） 本株式交換契約及び本経営統合契約の締結・公表（両社）	2025年8月21日（本日）
臨時株主総会基準日公告日（日本アンテナ）	2025年8月22日（予定）
臨時株主総会基準日（日本アンテナ）	2025年9月5日（予定）
本株式交換契約承認のための臨時株主総会（日本アンテナ）	2025年10月24日（予定）
売買最終日（日本アンテナ）	2025年11月19日（予定）
上場廃止日（日本アンテナ）	2025年11月20日（予定）
本株式交換の効力発生日（両社）	2025年11月25日（予定）

（注1）本株式交換は、会社法第796条第2項の規定に基づく簡易株式交換の手続きにより、本株式交換契約についてエレコムの株主総会における承認を受けないで行われる予定です。

（注2）上記日程は、本株式交換に係る手続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、関係者間で協議の上、変更されることがあります。

(2) 本株式交換の方式

エレコムを株式交換完全親会社、日本アンテナを株式交換完全子会社とする株式交換となります。本株式交換は、日本アンテナについては、2025年10月24日に開催予定の臨時株主総会にて、本株式交換契約の承認を得た上で行われる予定です。なお、エレコムについては、会社法第796条第2項の規定に基づく簡易株式交換の手続により、株主総会の承認を受けずに行う予定です。

(3) 本株式交換による割当ての内容

	エレコム (株式交換完全親会社)	日本アンテナ (株式交換完全子会社)
本株式交換に係る割当比率	1	0.465

本株式交換により交付する株式数	エレコムの普通株式：5,196,434株（予定）
-----------------	--------------------------

（注１）株式の割当比率

日本アンテナ１株に対して、エレコムの普通株式（以下「エレコム株式」といいます。）0.465株を割当交付いたします。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」といいます。）は、算定根拠となる諸条件に重大な変更が生じた場合、両社間で協議及び合意の上、変更することがあります。

（注２）本株式交換により交付するエレコム株式の株式数

エレコムは、本株式交換に際して、本株式交換によりエレコムが日本アンテナの発行済株式の全部を取得する時点の直前時（以下「基準時」といいます。）における日本アンテナの株主の皆様（但し、下記の自己株式の消却が行われた後の株主をいうものとします。）に対して、その保有する日本アンテナの株式数の合計に本株式交換比率を乗じた数のエレコム株式を割当交付する予定です。エレコムはかかる交付にあたり、エレコムが保有する自己株式を充当する予定です。

なお、日本アンテナは、本株式交換の効力発生日の前日までに開催する取締役会の決議により、基準時において保有する自己株式（本株式交換に関する会社法第 785 条第 1 項に基づく反対株主の株式買取請求に応じて取得する株式を含みます。）の全部を、基準時をもって消却する予定です。本株式交換によって交付する株式数は、日本アンテナの自己株式の取得、消却等の理由により、今後修正される可能性があります。

（注３）単元未満株式の取扱い

本株式交換に伴い、エレコムの単元未満株式（100株未満の株式）を保有することとなる日本アンテナの株主が新たに生じることが見込まれます。特に、所有されている日本アンテナ株式が216株未満である日本アンテナの株主の皆様は、エレコムの単元未満株式のみを保有することとなる見込みであり、日本アンテナの全株主の５割を超える株主（2025年3月31日時点の日本アンテナの株主名簿による割合であり、現在は異なる可能性があります。）が該当するものと思われます。エレコムの単元未満株式を保有することとなる日本アンテナの株主の皆様については、本株式交換の効力発生日以降、エレコム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、金融商品取引所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。

・ 単元未満株式の買取請求制度（１単元（100株）未満株式の売却）

会社法第 192 条第 1 項の規定に基づき、エレコム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い取ることをエレコム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処理

本株式交換に伴い、１株に満たない端数のエレコム株式の割当てを受けることとなる日本アンテナの株主の皆様については、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、これを切り捨てるものとします。）に相当するエレコム株式を売却し、かかる売却代金をその端数に応じて当該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

日本アンテナは、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、該当事項はございません。

（５）本株式交換契約の変更及び解除

本株式交換契約締結日以降効力発生日までの間において、エレコム又は日本アンテナの財政状態又は経営成績に重大な変動が発生若しくは判明した場合、本株式交換の実行に重大な支障となりうる事態が発生若しくは判明した場合、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、エレコム及び日本アンテナは、協議し合意の上、本株式交換の条件及びその他の本株式交換契約の内容を変更し、又は本株式交換契約を解除することができることとされております。

（６）本経営統合契約の要旨

本経営統合契約において、エレコム及び日本アンテナは、エレコムを株式交換完全親会社、日本アンテナを株式交換完全子会社とする株式交換によりエレコムが日本アンテナを完全子会社とすること、本株式交換後、エレコムグループから日本アンテナに役員を派遣すること、日本アンテナの事業所の DX アンテナの事業所への統合を進めること、日本アンテナの有する機能とエレコムグループの機能の統合を進めることなどについて合意しております。

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

エレコム及び日本アンテナは、本株式交換に用いられる上記 2.（３）「本株式交換による割当ての内容」に記載の本株式交換比率の算定に当たって公正性・妥当性を確保するため、それぞれ個別に、両社から独立した第三者算定機関に株式交換比率の算定を依頼することとし、エレコムは大和証券株式会社（以下「大和証券」といいます。）をファイナンシャル・アドバイザー及び第三者算定機関に、日本アンテナは S M B C 日興証券株式会社をファイナンシャル・アドバイザーに、東京共同会計事務所を第三者算定機関にそれぞれ選定いたしました。

エレコムにおいては、下記（４）「公正性を担保するための措置」に記載のとおり、エレコムの第三者算定機関である大和証券から受領した株式交換比率算定書、法務アドバイザーである大江橋法律事務所からの助言、及びエレコムが日本アンテナ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、慎重に協議・検討した結果、本株式交換比率は妥当であり、エレコム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しました。

一方、日本アンテナにおいては、下記（４）「公正性を担保するための措置」に記載のとおり、日本アンテナの第三者算定機関である東京共同会計事務所から受領した株式交換比率算定書、法務アドバイザーである小沢・秋山法律事務所からの助言、及び日本アンテナがエレコム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、慎重に協議・検討した結果、本株式交換比率は、（i）東京共同会計事務所から取得した株式交換比率算定書において、本源的価値を示すとされるディスカунテッド・キャッシュ・フロー法（以下「DCF法」といいます。）の算定結果の中央値を超える水準であること（ii）本株式交換比率は、本株式交換契約締結日の前営業日（2025 年 8 月 20 日）を算定基準日として、日本アンテナ株式の同日までの過去 1 か月間の終値単純平均値に対して 5.3%（小数点以下第二位を四捨五入。以下、プレミアム率の計算において同じです。）、同日までの 3 か月間の終値単純平均値に対して 12.3%、及び

同日までの6か月間の終値単純平均値に対して24.0%のプレミアム水準が付与されていること（iii）本株式交換を通じてエレコム株主になることで、本経営統合を通じて発現するシナジーの享受等でのエレコムの株価上昇による経済的利益を継続して享受することが可能であると考えられることから、本株式交換比率は妥当であり、日本アンテナ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しました。

以上のとおり、エレコム及び日本アンテナは、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、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、エレコム及び日本アンテナは、本株式交換比率は妥当であり、それぞれ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算定機関の名称及び両社との関係

エレコムの第三者算定機関である大和証券及び日本アンテナの第三者算定機関である東京共同会計事務所はいずれも、エレコム及び日本アンテナの関連当事者には該当せず、エレコム及び日本アンテナからは独立した算定機関であり、本経営統合に関して記載すべき重要な利害関係を有しておりません。また、東京共同会計事務所の報酬は、本株式交換の成否にかかわらず支払われる固定報酬のみであり、本株式交換の成立等を条件に支払われる成功報酬は含まれておりません。

②算定の概要

大和証券は、エレコム株式及び日本アンテナ株式がそれぞれ金融商品取引所に上場しており、市場株価が存在することから市場株価法を、また、将来の事業活動の状況を評価に反映するため、DCF法を採用して算定を行いました。

エレコム株式1株当たりの株式価値を1とした場合の各評価における評価レンジは、以下のとおりです。

採用手法	株式交換比率の算定レンジ
市場株価法（基準日①）	0.3010～0.3414
市場株価法（基準日②）	0.3987～0.4917
DCF法	0.3200～0.5144

市場株価法において、大和証券は、本基本合意書の締結を公表した日である2024年4月25日を算定基準日（以下「基準日①」といいます。）として、東京証券取引所スタンダード市場における基準日①の株価終値、基準日①までの1か月間、3か月間及び6か月間における各期間の終値単純平均値を、並びに本株式交換契約を締結した日の前営業日である2025年8月20日を算定基準日（以下「基準日②」といいます。）として、東京証券取引所スタンダード市場における基準日②の株価終値、基準日②までの1か月間、3か月間及び6か月間における各期間の終値単純平均値を、それぞれ採用しております。

DCF法に関しては、エレコムについて、エレコムが作成した2026年3月期から2027年3月期までの事業計画に基づく将来キャッシュ・フローを、一定の割引率で現在価値に割り引くことによって算定し

ております。なお、大和証券がDCF法による算定の前提としたエレコムの事業計画には、大幅な増減を見込んでいる事業年度が含まれておりません。日本アンテナについて、日本アンテナが作成した2026年3月期から2029年3月期までの事業計画に基づく将来キャッシュ・フローを、一定の割引率で現在価値に割り引くことで算定しております。なお、大和証券がDCF法による算定の前提とした日本アンテナの事業計画には、大幅な増減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、2026年3月期において、放送事業において官需向け分野で大型受注等が見込まれるため、営業利益が2026年3月期において前期比83.93%の増益を見込んでおり、2027年3月期においては、上記受注が減少することが見込まれるため、営業利益が2027年3月期において前期比64.85%の減益を見込んでおります。また、2025年3月期において、生産・開発機能集約の一環として蕨工場の土地・建物を売却したことに伴うキャッシュ・フローの増加があった影響で、フリー・キャッシュ・フロー（以下「FCF」といいます。）については2026年3月期において前期比84.22%の減少を見込んでおり、2027年3月期において、上記の大型受注の減少に伴い、売上高が減少することにより運転資本が減少するため、FCFについては前期比139.07%の増加を見込んでおり、2028年3月期においては、売上・利益水準が前期比と同水準での計画である中で、運転資本増減の影響が発生しないため、FCFについては前期比80.86%の減少を見込んでおります。

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。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法による算定を前提とした両社の事業計画には加味されていません。

大和証券は、上記株式交換比率の算定に際して、エレコム及び日本アンテナから提供を受けた資料及び情報、一般に公開された情報を原則としてそのまま使用し、分析及び検討の対象とした全ての資料及び情報が正確かつ完全であることを前提としており、これらの資料及び情報の正確性又は完全性に関し独自の検証を行っておらず、またその義務を負うものではありません。大和証券は、株式交換比率の算定に重大な影響を与える可能性がある事実で大和証券に対して未公開の事実はないこと等を前提としております。エレコム及び日本アンテナ並びに両社の関係会社の全ての資産又は負債（金融派生商品、簿外資産及び負債、その他偶発債務を含み、これらに限らない。）について個別の資産及び負債の分析並びに評価を含め、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。大和証券は、提供されたエレコム及び日本アンテナの財務予測その他将来に関する情報が、エレコム及び日本アンテナの経営陣による現時点において可能な最善の予測と判断に基づき、合理的に確認、検討されていることを前提としており、エレコムの同意を得て、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。

なお、大和証券が提出した株式交換比率の算定結果は、エレコムの取締役会が株式交換比率を検討するための参考に資することを唯一の目的としており、本株式交換比率の公正性について意見を表明するものではありません。

東京共同会計事務所は、エレコム株式及び日本アンテナ株式が金融商品取引所に上場しており、市場株価が存在することから市場株価法を、また、将来の事業活動の状況を評価に反映するためDCF法を採用して算定を行いました。

エレコム株式の1株当たりの株式価値を1とした場合の日本アンテナ株式の評価レンジは、以下のと

おりです。

採用手法	株式交換比率の算定レンジ
市場株価法（基準日①）	0.301～0.335
市場株価法（基準日②）	0.361～0.470
D C F 法	0.362～0.501

なお、東京共同会計事務所は、市場株価法において、本基本合意書締結による株価への影響を排除するため、エレコム株式は東京証券取引所プライム市場、日本アンテナ株式は東京証券取引所スタンダード市場における基準日①までの1か月間、3か月間及び6か月間における各期間の終値単純平均値を、並びに直近の状況を踏まえた市場からの評価を勘案するため、エレコム株式は東京証券取引所プライム市場、日本アンテナ株式は東京証券取引所スタンダード市場における基準日②までの1か月間、3か月間及び6か月間における各期間の終値単純平均値を、それぞれ採用しております。

D C F 法に関しては、エレコムについて、エレコムが作成した2026年3月期から2027年3月期までの事業計画及び当該エレコムが作成した事業計画に基づき推定される2028年3月期から2029年3月期までの推定事業計画に基づく将来キャッシュ・フローを、一定の割引率で現在価値に割り引くことによって算定しております。なお、東京共同会計事務所がD C F 法による算定の前提としたエレコムの事業計画には、大幅な増減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、F C F において、2026年3月期において、売上が増加することにより運転資本が増加するため、F C F については58.37%の減少を見込んでおり、2027年3月期において、売上・利益水準が前期比と同水準での計画であるため、運転資本増減の影響が発生しないため、F C F について83.23%の増加を見込んでおります。

日本アンテナについて、日本アンテナが作成した2026年3月期から2029年3月期までの事業計画に基づく将来キャッシュ・フローを、一定の割引率で現在価値に割り引くことによって算定しております。なお、東京共同会計事務所がD C F 法による算定の前提とした日本アンテナの事業計画には、大幅な増減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、2026年3月期において、放送事業において官需向けの分野で大型受注等が見込まれるため、営業利益が2026年3月期において前期比84.29%の増益を見込んでおり、2027年3月期においては、上記受注が減少することが見込まれるため、営業利益が2027年3月期において前期比64.89%の減益を見込んでおります。また、F C F において、2025年3月期において、2025年2月13日に公表した「特別利益及び特別損失計上に関するお知らせ」に記載の蔵工場の売却の完了の影響によるF C F の大幅増加があったため、2026年3月期において前期比86.25%のF C F の減少を見込んでおり、2027年3月期において、上記受注減少に伴い、売上が減少することにより運転資本が減少するため、F C F については316.78%の増加を見込んでおり、2028年3月期においては、売上・利益水準が前期比と同水準での計画であるため、運転資本増減の影響が発生しないため、F C F については86.70%の減少を見込んでおります。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。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、D C F 法による算定を前提とした両社の事業計画には加味されております。

東京共同会計事務所は、上記株式交換比率の算定に際して、両社から提供を受けた資料及び情報、一般に公開された情報を原則としてそのまま使用し、分析及び検討の対象とした全ての資料及び情報が正確かつ完全であることを前提としており、これらの資料及び情報の正確性又は完全性に関し独自の検証を

行っておらず、またその義務を負うものではありません。東京共同会計事務所は、株式交換比率の算定に重大な影響を与える可能性がある事実で東京共同会計事務所に対して未公開の事実はないこと等を前提としております。両社及び両社の関係会社のすべての資産又は負債（金融派生商品、簿外資産及び負債、その他偶発債務を含み、これに限らない。）について個別の資産及び負債の分析ならびに評価を含め、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。東京共同会計事務所は、提供された両社の財務予測その他将来に関する情報が、両社の経営陣による現時点において可能な最善の予測と判断に基づき、合理的に確認、検討されていることを前提としており、日本アンテナの同意を得て、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。東京共同会計事務所の算定は、2025年8月20日現在における金融、経済、市場その他の状況を前提としております。

なお、東京共同会計事務所が提出した株式交換比率の算定結果は、日本アンテナの取締役会が株式交換比率を検討するための参考に資することを唯一の目的としており、本株式交換における株式交換比率の公平性について意見を表明するものではありません。

（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（2025年11月25日を予定）をもって、日本アンテナはエレコムの子会社となり、日本アンテナは東京証券取引所の上場廃止基準に従って、2025年11月20日付で上場廃止（最終売買日は2025年11月19日）となる予定です。なお、現在の本株式交換の効力発生日が変更された場合には、上場廃止日も変更される予定です。

上場廃止後は、日本アンテナ株式を東京証券取引所において取引することができなくなりますが、本株式交換により日本アンテナの株主の皆様へ割り当てられるエレコム株式は東京証券取引所に上場されており、本株式交換の効力発生日以後も東京証券取引所での取引が可能であることから、基準時において日本アンテナ株式を216株以上保有し、本株式交換によりエレコム株式の単元株式数である100株以上のエレコム株式の割当てを受ける日本アンテナの株主の皆様に対しては、株式の保有数に応じて一部単元未満株式の割当てを受ける可能性はあるものの、1単元以上の株式につい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216株未満の日本アンテナ株式を保有する日本アンテナの株主の皆様には、エレコム株式の単元株式数である100株に満たないエレコム株式が割り当てられます。そのような単元未満株式については、その株式数に応じて本株式交換の効力発生日以降の日を基準日とするエレコムの配当金を受領する権利を有することになりますが、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。単元未満株式を保有することとなる株主の皆様は、エレコムに対し、その保有する単元未満株式を買取することを請求することが可能です。かかる取扱いの詳細については、上記「２．本経営統合の要旨」の「（３）本株式交換による割当ての内容」の（注３）をご参照ください。また、本株式交換に伴い1株に満たない端数が生じた場合における端数の取扱いの詳細については、上記「２．本経営統合の要旨」の「（３）本株式交換による割当ての内容」の（注４）をご参照ください。

なお、日本アンテナの株主の皆様は、最終売買日である2025年11月19日（予定）までは、東京証券取引所において、その保有する日本アンテナ株式を従来どおり取引することができるほか、会社法その他関連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

本株式交換において、上場会社である日本アンテナが株式交換完全子会社になることから、エレコム及び日本アンテナは、本株式交換の公正性を担保するために以下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

エレコムは、両社から独立した第三者算定機関である大和証券を選定し、2025年8月20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。算定書の概要は、上記「（２）算定に関する事項」の「②算定の概要」をご参照ください。

他方、日本アンテナは、両社から独立した第三者算定機関である東京共同会計事務所を選定し、2025年8月20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。算定書の概要は、上記「（２）算定に関する事項」の「②算定の概要」をご参照ください。

なお、エレコム及び日本アンテナは、いずれも、各第三者算定機関から本株式交換比率が財務的見地から妥当又は公正である旨の意見書（フェアネス・オピニオン）を取得しておりません。

②独立した法律事務所からの助言

本株式交換の法務アドバイザーとしてエレコムは大江橋法律事務所を、日本アンテナは小沢・秋山法律事務所を選任し、それぞれ本株式交換の諸手続及び意思決定の方法・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、大江橋法律事務所及び小沢・秋山法律事務所は、いずれも両社から独立しており、重要な利害関係を有しておりません。

（５）利益相反を回避するための措置

本株式交換に関し、エレコムと日本アンテナの間に資本関係及び役員の兼任関係はなく、利益相反関係は存しないことから、上記「（４）公正性を担保するための措置」のほか、特段の措置は講じておりません。

なお、本株式交換契約及び本経営統合契約の締結については、本日開催の日本アンテナの取締役会においては、取締役全員が出席し、全員の賛成により決議しております。

また、上記の取締役会においては、日本アンテナの監査役３名が出席し、その全員が上記決議に異議がない旨の意見を述べております。

４． 本経営統合の当事会社の概要

	株式交換完全親会社	株式交換完全子会社
（１） 名 称	エレコム株式会社	日本アンテナ株式会社
（２） 所 在 地	大阪市中央区伏見町４丁目１番１号 明治安田生命大阪御堂筋ビル９階	東京都荒川区西尾久７丁目４９番 ８号
（３） 代表者の役職・氏名	代表取締役会長 葉田 順治	代表取締役社長 瀧澤 功一
（４） 事 業 内 容	パソコン及びデジタル機器関連製品の開発、製造、販売	通信用、放送用アンテナ等の開発、製造、販売
（５） 資 本 金	12,577 百万円	4,673 百万円

(6)	設 立 年 月 日	1986 年 5 月 28 日			1953 年 11 月 20 日																																										
(7)	発 行 済 株 式 数	92, 221, 420 株 (2025 年 3 月 31 日現在)			14, 300, 000 株 (2025 年 3 月 31 日現在)																																										
(8)	決 算 期	3 月末日			3 月末日																																										
(9)	従 業 員 数	(連結) 1, 936 名 (2025 年 3 月 31 日現在)			(連結) 320 名 (2025 年 3 月 31 日現在)																																										
(10)	主 要 取 引 銀 行	株式会社三菱 UFJ 銀行、株式会社三井住友銀行、株式会社みずほ銀行、株式会社りそな銀行			株式会社りそな銀行、株式会社みずほ銀行																																										
(11)	大 株 主 及 び 持 株 比 率 (2025 年 3 月 31 日 現在)	<table><tr><td>葉田 順治</td><td>22. 96%</td></tr><tr><td>有限会社サンズ</td><td>16. 50%</td></tr><tr><td>日本マスタートラスト信託銀行株式会社 (信託口)</td><td>10. 33%</td></tr><tr><td>株式会社日本カストディ銀行 (信託口)</td><td>3. 46%</td></tr><tr><td>株式会社三菱UFJ 銀行</td><td>2. 45%</td></tr><tr><td>エレコム社員持株会</td><td>1. 99%</td></tr><tr><td>STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY 505227</td><td>1. 93%</td></tr><tr><td>NORTHERN TRUST CO. (AVFC) RE WSWALES PENSION PARTNERSHIP (WALES PP) ASSET POOLING ACS UMBRELLA</td><td></td></tr><tr><td>株式会社三井住友銀行</td><td>1. 32%</td></tr><tr><td>株式会社みずほ銀行</td><td>1. 32%</td></tr></table>			葉田 順治	22. 96%	有限会社サンズ	16. 50%	日本マスタートラスト信託銀行株式会社 (信託口)	10. 33%	株式会社日本カストディ銀行 (信託口)	3. 46%	株式会社三菱UFJ 銀行	2. 45%	エレコム社員持株会	1. 99%	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY 505227	1. 93%	NORTHERN TRUST CO. (AVFC) RE WSWALES PENSION PARTNERSHIP (WALES PP) ASSET POOLING ACS UMBRELLA		株式会社三井住友銀行	1. 32%	株式会社みずほ銀行	1. 32%	<table><tr><td>DAIWA CM SHINGAPORE LTD - NOMINEE HIKARI TSUSHIN INVESTMENTS ASIA PTE LTD</td><td>8. 99%</td></tr><tr><td>瀧澤 豊</td><td>7. 14%</td></tr><tr><td>瀧澤 功一</td><td>6. 92%</td></tr><tr><td>株式会社日本カストディ銀行 (信託口)</td><td>5. 01%</td></tr><tr><td>株式会社りそな銀行</td><td>4. 78%</td></tr><tr><td>瀧澤 賢二</td><td>4. 62%</td></tr><tr><td>株式会社UH Partners 2</td><td>4. 38%</td></tr><tr><td>西川 喜代子</td><td>4. 36%</td></tr><tr><td>大野 榮子</td><td>3. 85%</td></tr><tr><td>瀧澤 裕子</td><td>3. 21%</td></tr></table>			DAIWA CM SHINGAPORE LTD - NOMINEE HIKARI TSUSHIN INVESTMENTS ASIA PTE LTD	8. 99%	瀧澤 豊	7. 14%	瀧澤 功一	6. 92%	株式会社日本カストディ銀行 (信託口)	5. 01%	株式会社りそな銀行	4. 78%	瀧澤 賢二	4. 62%	株式会社UH Partners 2	4. 38%	西川 喜代子	4. 36%	大野 榮子	3. 85%	瀧澤 裕子	3. 21%
葉田 順治	22. 96%																																														
有限会社サンズ	16. 50%																																														
日本マスタートラスト信託銀行株式会社 (信託口)	10. 33%																																														
株式会社日本カストディ銀行 (信託口)	3. 46%																																														
株式会社三菱UFJ 銀行	2. 45%																																														
エレコム社員持株会	1. 99%																																														
STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY 505227	1. 93%																																														
NORTHERN TRUST CO. (AVFC) RE WSWALES PENSION PARTNERSHIP (WALES PP) ASSET POOLING ACS UMBRELLA																																															
株式会社三井住友銀行	1. 32%																																														
株式会社みずほ銀行	1. 32%																																														
DAIWA CM SHINGAPORE LTD - NOMINEE HIKARI TSUSHIN INVESTMENTS ASIA PTE LTD	8. 99%																																														
瀧澤 豊	7. 14%																																														
瀧澤 功一	6. 92%																																														
株式会社日本カストディ銀行 (信託口)	5. 01%																																														
株式会社りそな銀行	4. 78%																																														
瀧澤 賢二	4. 62%																																														
株式会社UH Partners 2	4. 38%																																														
西川 喜代子	4. 36%																																														
大野 榮子	3. 85%																																														
瀧澤 裕子	3. 21%																																														
(12)	当 事 会 社 間 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。																																													
(13)	最 近 3 年 間 の 経 営 成 績 及 び 財 政 状 態																																														
	決 算 期	エレコム株式会社 (連結)			日本アンテナ株式会社 (連結)																																										
		2023 年	2024 年	2025 年	2023 年	2024 年	2025 年																																								

	3 月期	3 月期	3 月期	3 月期	3 月期	3 月期
連 結 純 資 産	81,204	86,449	82,692	14,758	11,939	15,550
連 結 総 資 産	106,846	117,368	114,740	19,361	17,928	18,542
1 株 当 たり 連 結 純 資 産 (円)	957.74	1,056.60	1,081.08	1,414.49	1,142.25	1,454.53
連 結 売 上 高	103,727	110,169	118,007	12,070	11,386	10,691
連 結 営 業 利 益	11,305	12,380	13,531	△1,932	△2,081	490
連 結 経 常 利 益	11,376	13,360	13,190	△1,933	△1,918	525
親 会 社 株 主 に 帰 属 す る 当 期 純 利 益	8,129	9,985	9,300	△1,861	△2,906	3,619
1 株 当 たり 連 結 当 期 純 利 益 (円)	95.32	119.94	119.24	△178.58	△278.30	343.91
1 株 当 たり 配 当 金 (円)	40.00	44.00	48.00	21.00	—	—

(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
名称	エレコム株式会社
所在地	大阪市中央区伏見町4丁目1番1号 明治安田生命大阪御堂筋ビル9階
代表者の役職・氏名	代表取締役会長 葉田 順治
事業内容	パソコン及びデジタル機器関連製品の開発、製造、販売
資本金	12,577 百万円
決算期	3 月末日
純資産	未定
総資産	未定

6. 会計処理の概要

本株式交換に関する会計処理については、企業結合に関する会計基準における取得の会計処理を適用することを予定しております。なお、エレコムの連結財務諸表上、現行の企業結合会計基準では、本株式交換に伴い負ののれんが発生する可能性があります、その金額については現時点では未定ですので、確定次第お知らせいたします。

7. 今後の見通し

本株式交換による本経営統合後の業績見通し等につきましては、今後両社で検討し、確定次第お知らせいたします。

8. 企業・株主間のガバナンスに関する合意

(1) 合意の内容及び目的

日本アンテナは、2025 年 8 月 21 日付で、日本アンテナの取締役会長である瀧澤豊氏及び代表取締役社長である瀧澤功一氏を含む株主 28 名（以下「議決権行使合意株主」といいます。）との間で、本株式交換

契約の承認及び本株式交換に必要な事項に関する決議の安定性を図ることを目的に、議決権行使契約を締結し、各議決権行使合意株主が保有する日本アンテナ株式の全てについて賛成の議決権を行使する旨を合意しております。

(2) ガバナンスへの影響

両社は、本経営統合を通じて、エレコムグループ主導の下、調達・開発・製造・販売等に係るエレコムグループの事業基盤の積極活用やリソースの投入を行い、エレコムグループ既存事業と相互の知見を活かした連携を深めていくことで、両社の更なる成長と企業価値向上を目指すものであるため、当該合意は日本アンテナのガバナンスに不適切な影響を及ぼすものではなく、同社の企業価値向上に資するものと考えられ、また、本株式交換契約において規定される交換比率が当該合意で合理的に予定された比率を下回る場合は、賛成の議決権を行使しないことも認められているため、当該合意によるガバナンスへの影響は軽微と考えております。

9. その他

本株式交換の実行は、日本アンテナの臨時株主総会において本株式交換契約及び本株式交換に必要な事項の承認が得られていることを前提としています。

以上