

【表紙】

【提出書類】 変更報告書No.6

【根拠条文】 法第27条の25第1項

【提出先】 関東財務局長

【氏名又は名称】 株式会社MI2
代表取締役 山下大輝

【住所又は本店所在地】 東京都渋谷区広尾一丁目15-6ヒーロービル6F

【報告義務発生日】 2025年8月27日

【提出日】 2025年9月3日

【提出者及び共同保有者の総数
(名)】 4

【提出形態】 連名

【変更報告書提出事由】 株券等保有割合が1%以上増加したこと及び単体株券等保有割合が1%以上増加したこと及び保有目的の変更

第1【発行者に関する事項】

発行者の名称	芦森工業株式会社
証券コード	3526
上場・店頭の別	上場
上場金融商品取引所	東京証券取引所スタンダード市場

第2【提出者に関する事項】

1【提出者（大量保有者） / 1】

(1)【提出者の概要】

【提出者（大量保有者）】

個人・法人の別	法人（株式会社）
氏名又は名称	株式会社MI2
住所又は本店所在地	東京都渋谷区広尾一丁目15-6ヒーロービル6F
旧氏名又は名称	
旧住所又は本店所在地	

【個人の場合】

生年月日	
職業	
勤務先名称	
勤務先住所	

【法人の場合】

設立年月日	2012年8月13日
代表者氏名	山下大輝
代表者役職	代表取締役
事業内容	1．投資業 2．不動産の所有及び賃貸 3．コンサルティング業 4．上記に付帯関連する一切の業務

【事務上の連絡先】

事務上の連絡先及び担当者名	山下大輝
電話番号	03-6824-4180

(2) 【保有目的】

発行者は、保有する大阪府摂津市千里丘7丁目10番8の土地10,184㎡を、2019年9月30日に単価26万円/㎡で第三者に譲渡し、2021年6月30日に34.2万円/㎡(公示地価相当額)で買い戻した。

当該地の簿価は平均5.2万円/㎡と推察され(有価証券報告書上の簿価・保有土地面積より)、上述の再取得単価と大きく乖離することから、発行者が従前から保有する上記土地の隣接地を含む61,436㎡の土地については、相応の含み益があると考えられる。

令和7年8月12日付で豊田合成株式会社(以下「公開買付者」という。)が公表した発行者株式に対する公開買付け(以下「本公開買付け」という。)に係る公開買付届出書によると、本公開買付けにおいて発行者が設置した特別委員会は、公開買付者と、発行者における株価純資産倍率(PBR)等を踏まえて、公開買付価格の交渉を5回行ったということであるが、上記土地の含み益を考慮した議論を行ったり、第三者算定機関へ上記土地の評価依頼を行ったりしたという記述は存在しない。

特別委員会は、含み益を含めた時価の純資産に対するPBRを踏まえて、公開買付者との公開買付価格の交渉を行うべきであったが、これが行われないうまま、発行者は本公開買付けについて、令和7年8月12日付意見表明報告書において応募推奨の意見を表明した。

かかる発行者による本公開買付けへの対応を踏まえ、企業価値の向上に関する事項について、経営陣への助言、重要提案行為等を行うことがある。

(3) 【重要提案行為等】

該当なし

(4) 【上記提出者の保有株券等の内訳】

【保有株券等の数】

	法第27条の23 第3項本文	法第27条の23 第3項第1号	法第27条の23 第3項第2号
株券又は投資証券等(株・口)	422,000		
新株予約権証券又は新投資口予約権証券等(株・口)	A	-	H
新株予約権付社債券(株)	B	-	I
対象有価証券カバードワラント	C		J
株券預託証券			
株券関連預託証券	D		K
株券信託受益証券			
株券関連信託受益証券	E		L
対象有価証券償還社債	F		M
他社株等転換株券	G		N
合計(株・口)	O 422,000	P	Q
信用取引により譲渡したことにより 控除する株券等の数	R		
共同保有者間で引渡請求権等の権利が 存在するものとして控除する株券等の数	S		
保有株券等の数(総数) (O+P+Q-R-S)	T		422,000

保有潜在株券等の数 (A+B+C+D+E+F+G+H+I+J+K+L+M+N)	U
--	---

【株券等保有割合】

発行済株式等総数(株・口) (2025年8月8日現在)	V	6,056,939
上記提出者の株券等保有割合(%) (T/(U+V)×100)		6.97
直前の報告書に記載された 株券等保有割合(%)		5.07

(5) 【当該株券等の発行者の発行する株券等に関する最近60日間の取得又は処分の状況】

年月日	株券等の種類	数量	割合	市場内外取引の別	取得又は処分の別	単価
2025年8月14日	株券	100	0.00	市場内	取得	
2025年8月18日	株券	52,000	0.86	市場内	取得	
2025年8月19日	株券	103,000	1.70	市場内	取得	
2025年8月20日	株券	101,000	1.67	市場内	取得	
2025年8月22日	株券	1,800	0.03	市場内	取得	
2025年8月25日	株券	49,100	0.81	市場内	取得	
2025年8月26日	株券	48,800	0.81	市場内	取得	
2025年8月27日	株券	66,200	1.09	市場内	取得	

(6) 【当該株券等に関する担保契約等重要な契約】

該当なし

(7) 【保有株券等の取得資金】

【取得資金の内訳】

自己資金額(W)(千円)	
借入金額計(X)(千円)	
その他金額計(Y)(千円)	1,763,661
上記(Y)の内訳	社債発行による払込金
取得資金合計(千円)(W+X+Y)	1,763,661

【借入金の内訳】

名称(支店名)	業種	代表者氏名	所在地	借入目的	金額(千円)

【借入先の名称等】

名称(支店名)	代表者氏名	所在地

2 【提出者（大量保有者） / 2】

(1) 【提出者の概要】

【提出者（大量保有者）】

個人・法人の別	個人
氏名又は名称	村上貴輝
住所又は本店所在地	ザ ロレル シンガポール (The Laurels Singapore)
旧氏名又は名称	
旧住所又は本店所在地	

【個人の場合】

生年月日	
職業	会社役員
勤務先名称	MI3 PTE. LTD.
勤務先住所	105 Cecil Street #24-02, The Octagon Singapore 069534

【法人の場合】

設立年月日	
代表者氏名	
代表者役職	
事業内容	

【事務上の連絡先】

事務上の連絡先及び担当者名	山下大輝
電話番号	03-6824-4180

(2) 【保有目的】

発行者は、保有する大阪府摂津市千里丘7丁目10番8の土地10,184㎡を、2019年9月30日に単価26万円/㎡で第三者に譲渡し、2021年6月30日に34.2万円/㎡（公示地価相当額）で買い戻した。

当該地の簿価は平均5.2万円/㎡と推察され（有価証券報告書上の簿価・保有土地面積より）、上述の再取得単価と大きく乖離することから、発行者が従前から保有する上記土地の隣接地を含む61,436㎡の土地については、相応の含み益があると考えられる。

令和7年8月12日付で豊田合成株式会社（以下「公開買付者」という。）が公表した発行者株式に対する公開買付け（以下「本公開買付け」という。）に係る公開買付届出書によると、本公開買付けにおいて発行者が設置した特別委員会は、公開買付者と、発行者における株価純資産倍率（PBR）等を踏まえて、公開買付価格の交渉を5回行ったということであるが、上記土地の含み益を考慮した議論を行ったり、第三者算定機関へ上記土地の評価依頼を行ったりしたという記述は存在しない。

特別委員会は、含み益を含めた時価の純資産に対するPBRを踏まえて、公開買付者との公開買付価格の交渉を行うべきであったが、これが行われないうまま、発行者は本公開買付けについて、令和7年8月12日付意見表明報告書において応募推奨の意見を表明した。

かかる発行者による本公開買付けへの対応を踏まえ、企業価値の向上に関する事項について、経営陣への助言、重要提案行為等を行うことがある。

(3) 【重要提案行為等】

該当なし

(4) 【上記提出者の保有株券等の内訳】

【保有株券等の数】

	法第27条の23 第3項本文	法第27条の23 第3項第1号	法第27条の23 第3項第2号
株券又は投資証券等(株・口)	596,900		
新株予約権証券又は新投資口予約権証券等 (株・口)	A	-	H
新株予約権付社債券(株)	B	-	I
対象有価証券カバードワラント	C		J
株券預託証券			
株券関連預託証券	D		K
株券信託受益証券			
株券関連信託受益証券	E		L
対象有価証券償還社債	F		M
他社株等転換株券	G		N
合計(株・口)	O 596,900	P	Q
信用取引により譲渡したことにより 控除する株券等の数	R		
共同保有者間で引渡請求権等の権利が 存在するものとして控除する株券等の数	S		
保有株券等の数(総数) (O+P+Q-R-S)	T		596,900
保有潜在株券等の数 (A+B+C+D+E+F+G+H+I+J+K+L+M+N)	U		

【株券等保有割合】

発行済株式等総数(株・口) (2025年8月8日現在)	V	6,056,939
上記提出者の株券等保有割合(%) (T/(U+V) × 100)		9.85
直前の報告書に記載された 株券等保有割合(%)		9.85

(5) 【当該株券等の発行者の発行する株券等に関する最近60日間の取得又は処分の状況】

年月日	株券等の種類	数量	割合	市場内外取引の別	取得又は処分の別	単価
2025年8月14日	株券	414,500	6.84	市場内	取得	
2025年8月15日	株券	132,400	2.19	市場内	取得	
2025年8月18日	株券	50,000	0.83	市場内	取得	

(6) 【当該株券等に関する担保契約等重要な契約】

該当なし

(7) 【保有株券等の取得資金】

【取得資金の内訳】

自己資金額 (W) (千円)	2,468,062
借入金額計 (X) (千円)	
その他金額計 (Y) (千円)	
上記 (Y) の内訳	
取得資金合計 (千円) (W+X+Y)	2,468,062

【借入金の内訳】

名称 (支店名)	業種	代表者氏名	所在地	借入 目的	金額 (千円)

【借入先の名称等】

名称 (支店名)	代表者氏名	所在地

3 【提出者 (大量保有者) / 3】

(1) 【提出者の概要】

【提出者 (大量保有者)】

個人・法人の別	法人 (株式会社)
氏名又は名称	株式会社MI5
住所又は本店所在地	東京都渋谷区広尾一丁目15-6ヒーロービル6F
旧氏名又は名称	
旧住所又は本店所在地	

【個人の場合】

生年月日	
職業	
勤務先名称	
勤務先住所	

【法人の場合】

設立年月日	2018年1月15日
代表者氏名	山下大輝
代表者役職	代表取締役

事業内容	1. 各種ウェブメディアの企画、制作、管理及び運営 2. インターネットを利用した各種情報提供サービス 3. インターネットのホームページの企画、制作、管理及び運営 4. インターネットのコンテンツの企画、制作、管理及び運営 5. インターネット等のネットワークを利用した通信販売業 6. インターネット等のネットワークを利用した商品の売買システムの設計、開発、運用、販売及び保守 7. アプリケーションソフトウェアの企画、開発、販売及び保守 8. 広告業及び広告代理店業務 9. 投資業 10. 各種コンサルティング業 11. 前各号に附帯関連する一切の業務
------	--

【事務上の連絡先】

事務上の連絡先及び担当者名	山下大輝
電話番号	03-6824-4180

(2) 【保有目的】

発行者は、保有する大阪府摂津市千里丘7丁目10番8の土地10,184㎡を、2019年9月30日に単価26万円/㎡で第三者に譲渡し、2021年6月30日に34.2万円/㎡(公示地価相当額)で買い戻した。

当該地の簿価は平均5.2万円/㎡と推察され(有価証券報告書上の簿価・保有土地面積より)、上述の再取得単価と大きく乖離することから、発行者が従前から保有する上記土地の隣接地を含む61,436㎡の土地については、相応の含み益があると考えられる。

令和7年8月12日付で豊田合成株式会社(以下「公開買付者」という。)が公表した発行者株式に対する公開買付け(以下「本公開買付け」という。)に係る公開買付届出書によると、本公開買付けにおいて発行者が設置した特別委員会は、公開買付者と、発行者における株価純資産倍率(PBR)等を踏まえて、公開買付価格の交渉を5回行ったということであるが、上記土地の含み益を考慮した議論を行ったり、第三者算定機関へ上記土地の評価依頼を行ったりしたという記述は存在しない。

特別委員会は、含み益を含めた時価の純資産に対するPBRを踏まえて、公開買付者との公開買付価格の交渉を行うべきであったが、これが行われないまま、発行者は本公開買付けについて、令和7年8月12日付意見表明報告書において応募推奨の意見を表明した。

かかる発行者による本公開買付けへの対応を踏まえ、企業価値の向上に関する事項について、経営陣への助言、重要提案行為等を行うことがある。

(3) 【重要提案行為等】

該当なし

(4) 【上記提出者の保有株券等の内訳】

【保有株券等の数】

	法第27条の23 第3項本文	法第27条の23 第3項第1号	法第27条の23 第3項第2号
株券又は投資証券等(株・口)	30,000		
新株予約権証券又は新投資口予約権証券等 (株・口)	A	-	H
新株予約権付社債券(株)	B	-	I

対象有価証券カバードワラント	C		J
株券預託証券			
株券関連預託証券	D		K
株券信託受益証券			
株券関連信託受益証券	E		L
対象有価証券償還社債	F		M
他社株等転換株券	G		N
合計(株・口)	O	30,000	P
信用取引により譲渡したことにより 控除する株券等の数	R		
共同保有者間で引渡請求権等の権利が 存在するものとして控除する株券等の数	S		
保有株券等の数(総数) (O+P+Q-R-S)	T		30,000
保有潜在株券等の数 (A+B+C+D+E+F+G+H+I+J+K+L+M+N)	U		

【株券等保有割合】

発行済株式等総数(株・口) (2025年8月8日現在)	V	6,056,939
上記提出者の株券等保有割合(%) (T/(U+V)×100)		0.50
直前の報告書に記載された 株券等保有割合(%)		0.41

(5) 【当該株券等の発行者の発行する株券等に関する最近60日間の取得又は処分の状況】

年月日	株券等の種類	数量	割合	市場内外取引の別	取得又は処分の別	単価
2025年8月18日	株券	7,000	0.12	市場内	取得	
2025年8月19日	株券	8,000	0.13	市場内	取得	
2025年8月20日	株券	10,000	0.17	市場内	取得	
2025年8月26日	株券	3,000	0.05	市場内	取得	
2025年8月27日	株券	2,000	0.03	市場内	取得	

(6) 【当該株券等に関する担保契約等重要な契約】

該当なし

(7) 【保有株券等の取得資金】

【取得資金の内訳】

自己資金額(W)(千円)	
借入金額計(X)(千円)	
その他金額計(Y)(千円)	124,632

上記(Y)の内訳	社債発行による払込金
取得資金合計(千円)(W+X+Y)	124,632

【借入金の内訳】

名称(支店名)	業種	代表者氏名	所在地	借入目的	金額(千円)

【借入先の名称等】

名称(支店名)	代表者氏名	所在地

4 【提出者(大量保有者) / 4】

(1) 【提出者の概要】

【提出者(大量保有者)】

個人・法人の別	法人(株式会社)
氏名又は名称	株式会社MI1
住所又は本店所在地	東京都渋谷区渋谷三丁目1番9号YAZAWAビル3階
旧氏名又は名称	
旧住所又は本店所在地	

【個人の場合】

生年月日	
職業	
勤務先名称	
勤務先住所	

【法人の場合】

設立年月日	2017年11月21日
代表者氏名	山下大輝
代表者役職	代表取締役
事業内容	<ul style="list-style-type: none"> 1. 各種ウェブメディアの企画、制作、管理及び運営 2. インターネットを利用した各種情報提供サービス 3. インターネットのホームページの企画、制作、管理及び運営 4. インターネットのコンテンツの企画、制作、管理及び運営 5. インターネット等のネットワークを利用した通信販売業 6. インターネット等のネットワークを利用した商品の売買システムの設計、開発、運用、販売及び保守 7. アプリケーションソフトウェアの企画、開発、販売及び保守 8. 広告業及び広告代理店業務 9. 各種コンサルティング業 10. 不動産の所有、賃貸、管理及び売買 11. 投資業 12. 前各号に附帯関連する一切の業務

【事務上の連絡先】

事務上の連絡先及び担当者名	山下大輝
電話番号	03-6824-4180

(2) 【保有目的】

発行者は、保有する大阪府摂津市千里丘7丁目10番8の土地10,184㎡を、2019年9月30日に単価26万円/㎡で第三者に譲渡し、2021年6月30日に34.2万円/㎡(公示地価相当額)で買い戻した。

当該地の簿価は平均5.2万円/㎡と推察され(有価証券報告書上の簿価・保有土地面積より)、上述の再取得単価と大きく乖離することから、発行者が従前から保有する上記土地の隣接地を含む61,436㎡の土地については、相応の含み益があると考えられる。

令和7年8月12日付で豊田合成株式会社(以下「公開買付者」という。)が公表した発行者株式に対する公開買付け(以下「本公開買付け」という。)に係る公開買付届出書によると、本公開買付けにおいて発行者が設置した特別委員会は、公開買付者と、発行者における株価純資産倍率(PBR)等を踏まえて、公開買付価格の交渉を5回行ったということであるが、上記土地の含み益を考慮した議論を行ったり、第三者算定機関へ上記土地の評価依頼を行ったりしたという記述は存在しない。

特別委員会は、含み益を含めた時価の純資産に対するPBRを踏まえて、公開買付者との公開買付価格の交渉を行うべきであったが、これが行われないうまま、発行者は本公開買付けについて、令和7年8月12日付意見表明報告書において応募推奨の意見を表明した。

かかる発行者による本公開買付けへの対応を踏まえ、企業価値の向上に関する事項について、経営陣への助言、重要提案行為等を行うことがある。

(3) 【重要提案行為等】

該当なし

(4) 【上記提出者の保有株券等の内訳】

【保有株券等の数】

	法第27条の23 第3項本文	法第27条の23 第3項第1号	法第27条の23 第3項第2号
株券又は投資証券等(株・口)	57,500		
新株予約権証券又は新投資口予約権証券等 (株・口)	A	-	H
新株予約権付社債券(株)	B	-	I
対象有価証券カバードワラント	C		J
株券預託証券			
株券関連預託証券	D		K
株券信託受益証券			
株券関連信託受益証券	E		L
対象有価証券償還社債	F		M
他社株等転換株券	G		N
合計(株・口)	O 57,500	P	Q

信用取引により譲渡したことにより 控除する株券等の数	R	
共同保有者間で引渡請求権等の権利が 存在するものとして控除する株券等の数	S	
保有株券等の数（総数） （O+P+Q-R-S）	T	57,500
保有潜在株券等の数 （A+B+C+D+E+F+G+H+I+J+K+L+M+N）	U	

【株券等保有割合】

発行済株式等総数（株・口） （2025年8月8日現在）	V	6,056,939
上記提出者の株券等保有割合（%） （T / (U+V) × 100）		0.95
直前の報告書に記載された 株券等保有割合（%）		0.95

（5）【当該株券等の発行者の発行する株券等に関する最近60日間の取得又は処分の状況】

年月日	株券等の種類	数量	割合	市場内外取引の別	取得又は処分の別	単価
2025年8月21日	株券	57,500	0.95	市場内	取得	

（6）【当該株券等に関する担保契約等重要な契約】

信用取引 立花証券 23,000株

（7）【保有株券等の取得資金】

【取得資金の内訳】

自己資金額（W）（千円）	
借入金額計（X）（千円）	
その他金額計（Y）（千円）	239,937
上記（Y）の内訳	社債発行による払込金
取得資金合計（千円）（W+X+Y）	239,937

【借入金の内訳】

名称（支店名）	業種	代表者氏名	所在地	借入 目的	金額 （千円）

【借入先の名称等】

名称（支店名）	代表者氏名	所在地

第3【共同保有者に関する事項】

該当事項なし

第4【提出者及び共同保有者に関する総括表】

1【提出者及び共同保有者】

- (1) 株式会社M12
- (2) 村上貴輝
- (3) 株式会社M15
- (4) 株式会社M11

2【上記提出者及び共同保有者の保有株券等の内訳】

(1)【保有株券等の数】

	法第27条の23 第3項本文	法第27条の23 第3項第1号	法第27条の23 第3項第2号
株券又は投資証券等(株・口)	1,106,400		
新株予約権証券又は新投資口予約権証券等 (株・口)	A	-	H
新株予約権付社債券(株)	B	-	I
対象有価証券カバードワラント	C		J
株券預託証券			
株券関連預託証券	D		K
株券信託受益証券			
株券関連信託受益証券	E		L
対象有価証券償還社債	F		M
他社株等転換株券	G		N
合計(株・口)	O 1,106,400	P	Q
信用取引により譲渡したことにより 控除する株券等の数	R		
共同保有者間で引渡請求権等の権利が 存在するものとして控除する株券等の数	S		
保有株券等の数(総数) (O+P+Q-R-S)	T		1,106,400
保有潜在株券等の数 (A+B+C+D+E+F+G+H+I+J+K+L+M+N)	U		

(2)【株券等保有割合】

発行済株式等総数(株・口) (2025年8月8日現在)	V	6,056,939
上記提出者の株券等保有割合(%) (T/(U+V)×100)		18.27
直前の報告書に記載された 株券等保有割合(%)		16.29

(3) 【共同保有における株券等保有割合の内訳】

提出者及び共同保有者名	保有株券等の数(総数) (株・口)	株券等保有割合(%)
株式会社M12	422,000	6.97
村上貴輝	596,900	9.85
株式会社M15	30,000	0.50
株式会社M11	57,500	0.95
合計	1,106,400	18.27