



各 位

平成 29 年 3 月 22 日
会社名 サイバーステップ株式会社
代表者名 代表取締役社長 佐藤 類
(コード番号 3810 東証マザーズ)
問合せ先 取締役 落合 重正
(TEL 03-5355-2085)

有償ストックオプション（新株予約権）の発行に関するお知らせ

当社は、平成 29 年 3 月 22 日開催の当社取締役会において、会社法第 236 条、第 238 条および第 240 条の規定に基づき、当社の取締役に対し、下記のとおりサイバーステップ株式会社第 29 回新株予約権（以下、「本新株予約権」という。）を発行することを決議いたしましたので、お知らせいたします。

なお、本件は新株予約権を引き受ける者に対して公正価格にて有償で発行するものであり、特に有利な条件ではないことから、株主総会の承認を得ることなく実施いたします。また、当社監査役 3 名全員からは、本新株予約権の発行は、発行価額の条件等を総合的に判断した結果、有利発行に該当せず適法である旨の意見を得ております。

I スtockオプションとして本新株予約権を発行する理由

長期的な当社グループの業績拡大及び企業価値の増大を目指すにあたり、より一層意欲及び士気を向上させることと同時に、行使条件に平成 30 年 5 月期及び平成 31 年 5 月期における各四半期累計期間（通期を含む）において一度でも営業利益が 3 億円を超過していること、並びに株価が一度でも 300 円を下回る場合本新株予約権は消滅するという条件を盛り込むことにより、当社の取締役、従業員に対して、営業利益の向上及び企業価値向上による株価の上昇を達成させることを目的として、有償にて新株予約権を発行するものであります。

本新株予約権の目的とする株式の数の合計は 1,000,000 株であり、本日現在における当社の発行済株式総数 4,764,801 株の 21.0%（議決権ベースで 21.0%）であります。当社事業であるオンラインゲーム事業は、人的資源に対する依存度が高く、取締役、従業員に対する士気の向上による開発の進捗向上と、業績の達成及び一定の株価水準を維持することに対するインセンティブを設けることが、当社の企業価値の向上について必要なものであると考えております。

なお、平成 28 年 12 月 21 日付の「有償ストックオプション（新株予約権）の発行に関するお知らせ」において開示した第 28 回新株予約権の行使条件においては、平成 29 年 5 月期、平成 30 年 5 月期及び平成 31 年 5 月期にかかる営業利益が 5 千万円を超過することの条件を付しておりますが、本新株予約権では行使条件として営業利益が 3 億円を超過していることを設けております。当社は、現在平成 29 年 5 月期第三四半期の決算数値の集計作業を進めておりますが、第 28 回新株予約権の決議後、業績が順調に推移しており、また翌期以降に新規ゲームタイトルのリリースを複数予定していることを鑑みて第 28 回新株予約権に加えてさらなるインセンティブの付与が必要と判断し、現状の業績推移を踏まえて翌期、翌々期に達成すべきと考える水準を検討の上設定いたしました。なお、業績予想の修正も見込まれますが、上記のとおり、現在集計中のため、開示すべき事項が生じた場合には、適時適切に開示して参ります。

本新株予約権の行使条件としている営業利益の条件は、既存のゲームタイトルを好調に推移

させ、かつ、翌期以降リリースを予定している新規のゲームタイトルを順調に運営することができたならば達成可能な目標水準と考えております。このように、より高い営業利益を目指すことにより、企業価値の向上及び株価の上昇によって本新株予約権の発行による希薄化を上回る既存株主の利益の増大に貢献できるものと考えております。

上記のとおり、当社業績は順調に推移しており、現在、業績予想の修正も含め、集計中ではありますが、本新株予約権の権利行使価額は、本新株予約権発行に係る取締役会決議日の前週末の取引日である平成29年3月17日の東京証券取引所における普通取引の終値1,094円としております。なお、前営業日の終値としておりますのは、評価計算及び発行条件の検討のための十分な時間を確保するためであり、当該行使価額は、前日に突発的な株価の上昇があったため本日終値と比べて11%割安となりますが、前日を含む数日の間、新たな情報、リリース等の開示もなかったため、株価が比較的安定に推移していた直近2週間の平均値と比較して問題のない水準と考えております。

また、行使条件のうち、株価が一度でも300円を下回る場合、本新株予約権は消滅するという条件を盛り込んでおります。これは、株価の大幅な下落が生じた場合に、新株予約権者に一定の責任を負わせることによって株価に対する意識の向上を図るための行使条件であります。前回の第28回新株予約権の条件では、発行決議までの株価の推移を鑑みて過去1年間の株価最安値の半額を下回らない水準を維持することとしておりましたが、今回は前回発行決議後の株価上昇を踏まえ、過去1年間の株価最安値を下回らない水準を維持することとし、より厳しい条件として設定しております。

よって、本新株予約権の発行の目的である当社取締役及び従業員の業績への達成及び一定の株価水準を維持することに対する意識の向上を図るためには、当該発行規模は合理的な数値であるとと考えております。

II 本新株予約権の発行要領

1 本新株予約権の数 10,000 個

なお、上記の数は割当予定数であり、引受けの申し込みがなされなかった場合等、割当てる新株予約権の数が減少したときは、割当てる新株予約権の総数をもって発行する新株予約権とする。

2 本新株予約権と引換えに払い込む金銭

本新株予約権1個当たりの発行価額は、2,447円とする。なお、当該金額は、第三者評価機関であるピバルコ・ジャパン株式会社が、当社の株価(1,094円)、行使価格(1,094円)、ボラティリティ(78.53%)、行使期間(2年1ヶ月)、リスクフリーレート(-0.228%)、配当率(0%)、市場リスクプレミアム(8.7%)、β値(1.4640)、クレジットコスト(45.19%)、割引率(57.69%)、1営業日当たり売買株式数(20,144株)、希薄化率(20.99%)、行使条件(詳細は下記3本新株予約権の内容(6)本新株予約権の行使の条件を参照)等の要素を考慮して、一般的なオプション価格算定モデルであるモンテカルロ・シミュレーションによって算出した結果(2,447円)を勘案し決定したものである。

3 本新株予約権の内容

(1) 本新株予約権の目的である株式の種類及び数

① 本新株予約権の目的となる株式

当社普通株式 1,000,000 株

なお、当社が株式分割(当社普通株式の株式無償割当てを含む。以下同じ。)または株式併合を行う場合は、次の算式により本新株予約権の目的である株式の数を調整するも

のとする。但し、かかる調整は、本新株予約権のうち、当該時点で権利行使または消却されていない本新株予約権の目的である株式の数についてのみ行われ、調整の結果生じる1株未満の端数は切り捨てる。

$$\text{調整後株式数} = \text{調整前株式数} \times \text{分割（または併合）の比率}$$

また、上記のほか、割当日後、本新株予約権の目的である株式の数の調整をすることが適切な場合は、当社は合理的な範囲で株式の数の調整をすることができる。

② 本新株予約権1個当たりの目的となる株式の数

本新株予約権1個当たりの目的となる株式の数は100株とする。但し、上記「3(1)

①本新株予約権の目的となる株式」に定める本新株予約権の目的となる株式の数の調整を行った場合は、同様の調整を行うものとする。

(2) 本新株予約権の行使に際して出資される財産の価額又は算定方法

本新株予約権の行使に際して出資される財産の価額は、次により決定される1株あたりの払込金額（以下、「行使価額」という。）に、(1)②に定める本新株予約権1個あたりの目的である株式の数を乗じた金額とする。

行使価額は、新株予約権発行に係る取締役会決議日の前週末取引日である平成29年3月17日の東京証券取引所における普通取引の終値1,094円とする。

なお、当社が、株式分割または株式併合を行う場合、次の算式により行使価額を調整し、調整による1円未満の端数は切り上げる。

$$\text{調整後行使価額} = \text{調整前行使価額} \times \frac{1}{\text{分割（又は併合）の比率}}$$

また、当社が、割当日後、当社普通株式につき時価を下回る価額で新株の発行又は自己株式の処分を行う場合（本新株予約権の行使に基づく新株の発行若しくは自己株式の処分又は当社が株式交換完全親会社となる株式交換による新株の発行又は自己株式の処分を行う場合を除く。）は、次の算式により行使価額を調整し、調整の結果生じる1円未満の端数は切り上げる。

$$\text{調整後行使価額} = \text{調整前行使価額} \times \frac{\text{既発行普通株式数} + \frac{\text{割当普通株式数} \times \text{1株当たりの払込金額}}{\text{1株当たりの時価}}}{\text{既発行株式数} + \text{割当普通株式数}}$$

なお、上記算式において「既発行株式数」とは、当社普通株式に係る発行済株式総数から当社普通株式に係る自己株式数を控除した数とし、また、当社普通株式に係る自己株式の処分を行う場合には、「新規発行株式数」を「処分する自己株式数」に読み替えるものとする。

当社普通株式の株式分割又は株式併合を行う場合の調整後行使価額は、当社普通株式に係る株式分割（基準日が設定されない場合の当社普通株式の無償割当てを除く。）が行われた場合は、その基準日の翌日以降、基準日が設定されない場合の当社普通株式の無償割当て又は株式併合が行われた場合は、その効力発生日以降、これを適用する。

当社普通株式につき時価を下回る価額で新株の発行又は自己株式の処分を行う場合の調整後行使価額は、払込期日の翌日以降（基準日がある場合は当該基準日の翌日以降）、これを適用する。さらに、上記のほか、割当日後、当社が他社と合併する場合、会社分割を行う場合、その他これらの場合に準じて行使価額の調整を行うことが適切な場合は、合理的な範囲で行使価額の調整を行うものとする。

但し、かかる調整は、本新株予約権のうち、当該時点で権利行使又は消却されていない本新株予約権の行使価額についてのみ行われるものとする。

(3) 本新株予約権を行使することができる期間

本新株予約権を行使することができる期間（以下、「行使期間」という。）は、平成 29 年 8 月 1 日から平成 31 年 8 月 31 日までとする。

(4) 増加する資本金及び資本準備金に関する事項

① 本新株予約権の行使により株式を発行する場合における増加する資本金の額は、会社計算規則第 17 条第 1 項に従い算出される資本金等増加限度額の 2 分の 1 の金額とする。計算の結果 1 円未満の端数が生じたときは、その端数を切り上げるものとする。

② 本新株予約権の行使により株式を発行する場合における増加する資本準備金の額は、上記 3 (4) ①記載の資本金等増加限度額から、上記 3 (4) ①に定める増加する資本金の額を減じた額とする。

(5) 譲渡による本新株予約権の取得の制限

本新株予約権者及び相続による権利承継者は、本新株予約権を譲渡し、又はこれを担保に設定することができない。

(6) 本新株予約権の行使の条件

① 新株予約権者は、当社が開示した平成 30 年 5 月期、及び平成 31 年 5 月期の各四半期累計期間（通期を含む）における四半期決算短信に記載された当社連結損益計算書（連結財務諸表を作成しない場合は、損益計算書）において、1 度でも営業利益が 3 億円を超過している場合にのみ、本新株予約権を行使することができる。なお国際財務報告基準の適用等により参照すべき営業利益の概念に重要な変更があった場合には、上記指標に相当する指標で別途参照すべきものを取締役会にて合理的に定めるものとする。

② 平成 29 年 4 月 7 日から平成 31 年 8 月 31 日までの間において、東京証券取引所における当社普通株式の普通取引終値が一度でも 300 円を下回った場合、（但し、上記 3 (2) に準じて取締役会により適切に調整されるものとする。）本新株予約権は消滅するものとする。

③ 新株予約権の割当てを受けた者（以下「新株予約権者」という。）は、権利行使時においても、当社又は当社子会社の取締役、監査役、または従業員であることを要する。ただし、取締役会が 正当な事由があると認めた場合はこの限りではない。

④ 新株予約権者の相続人による本新株予約権の行使は認めない。

⑤ 本新株予約権の行使によって、当社の発行済株式総数が当該時点における授權株式数

を超過することとなるときは、当該本新株予約権の行使を行うことはできない。

4 新株予約権の割当日 平成 29 年 4 月 7 日

5 新株予約権の取得に関する事項

- (1) 当社が消滅会社となる合併契約、当社が分割会社となる会社分割についての分割契約もしくは分割計画、または当社が完全子会社となる株式交換契約もしくは株式移転計画について株主総会の承認（株主総会の承認を要しない場合には取締役会決議）がなされた場合は、当社は、当社取締役会が別途定める日の到来をもって、本新株予約権の全部を無償で取得することができる。
- (2) 新株予約権者が権利行使をする前に、上記 3 (6) に定める規定により本新株予約権の行使ができなくなった場合は、当社は新株予約権を無償で取得することができる。
- (3) 新株予約権者が本新株予約権の放棄を申し出た場合は、当社は本新株予約権を無償で取得することができる。

6 組織再編行為の際の本新株予約権の取扱い

当社が、合併（当社が合併により消滅する場合に限る。）、吸収分割、新設分割、株式交換又は株式移転（以上を総称して以下、「組織再編行為」という。）を行う場合には、組織再編行為の効力発生日において、本新株予約権の新株予約権者に対し、会社法第 236 条第 1 項第 8 号イからホまでに掲げる株式会社（以下、「再編対象会社」という。）の新株予約権を以下の条件に基づき交付するものとする。但し、以下の条件に沿って再編対象会社の新株予約権を交付する旨を、吸収合併契約、新設合併契約、吸収分割契約、新設分割計画、株式交換契約又は株式移転計画において定めた場合に限るものとする。

- (1) 交付する再編対象会社の新株予約権の数
本新株予約権の新株予約権者が保有する本新株予約権の数と同一の数を交付する。
- (2) 新株予約権の目的である再編対象会社の株式の種類
再編対象会社の普通株式とする。
- (3) 新株予約権の目的である再編対象会社の株式の数
組織再編行為の条件を勘案のうえ、上記「3 (1) ①本新株予約権の目的である株式の種類及び数」に準じて決定する。
- (4) 新株予約権の行使に際して出資される財産の価額
交付する再編対象会社の各新株予約権の行使に際して出資される財産の価額は、上記「3 (2) 本新株予約権の行使に際して出資される財産の価額又は算定方法」に従って定められる調整後行使価額を基準に組織再編行為の条件等を勘案のうえ合理的に決定される価額に上記「6 (3) 交付する再編対象会社の新株予約権の目的である再編対象会社の株式の数」に従って定められる当該新株予約権の目的である再編対象会社の株式の数を乗じた額とする。
- (5) 新株予約権を行使することができる期間
上記「3 (3) 本新株予約権を行使することができる期間」に定める行使期間の初日と組織再編行為の効力発生日のうち、いずれか遅い日から上記「3 (3) 本新株予約権を行

使することができる期間」に定める行使期間の末日までとする。

- (6) 新株予約権の行使により株式を発行する場合における増加する資本金及び資本準備金に関する事項
上記「3 (4) 増加する資本金及び資本準備金に関する事項」に準じて決定する。
- (7) 譲渡による新株予約権の取得の制限
譲渡による取得の制限については、再編対象会社の取締役会の決議による承認を要するものとする。
- (8) その他交付する再編対象会社の新株予約権の行使の条件
上記「3 (6) 本新株予約権の行使の条件」に準じて決定する。
- (9) 交付する再編対象会社の新株予約権の取得事由及び条件
上記「5 本新株予約権の取得に関する事項」に準じて決定する。

7 本新株予約権に係る新株予約権証券に関する事項

当社は、本新株予約権に係る新株予約権証券を発行しないものとする。

8 本新株予約権と引換えにする金銭の払込みの期日

平成 29 年 4 月 7 日

9 本新株予約権の割当を受ける者及び数

当社取締役	5 名	9,400 個
当社従業員	1 名	600 個
合計	6 名	10,000 個

以上