



		<p>当社は、一般的に実施されているストックオプションのような従来型のインセンティブプランではなく、信託を用いた本インセンティブプランを活用することにより、当社グループの役職員等を対象として、本信託の趣旨に従い、予め定められた本新株予約権の交付ガイドライン（以下「交付ガイドライン」といいます。）に従って新株予約権を分配することができます。これにより、当社は、当社企業価値の向上に向けた当社グループの役職員等の貢献を公平に評価した上で新株予約権を分配し、既存の新株予約権を用いたインセンティブプランよりも一層、当社グループの役職員等の当社への貢献意欲の向上を図ることができ、また優秀な人材を誘引できるものと期待しております。</p> <p>なお、本新株予約権の譲渡には、当社取締役会の承認を要します。</p> <p>&lt;主な行使条件&gt;</p> <p>① 本新株予約権の割当を受けた者（以下、「受託者」といいます。）は、本新株予約権を行使することができず、かつ、受託者より本新株予約権の付与を受けた者（以下、「受益者」または「本新株予約権者」といいます。）のみが本新株予約権を行使できることとする。</p> <p>② 受益者は、平成30年2月期乃至平成32年2月期のいずれかの事業年度において、経常利益が次の各号に掲げる条件を充たしている場合に、新株予約権者が交付を受けた本新株予約権のうち当該各号に掲げる割合を限度として本新株予約権を行使することができる。</p> <p>(a) 経常利益が1,400百万円を超過した場合 新株予約権者が交付を受けた本新株予約権の25%</p> <p>(b) 経常利益が1,700百万円を超過した場合 新株予約権者が交付を受けた本新株予約権の50%</p> <p>(c) 経常利益が2,000百万円を超過した場合 新株予約権者が交付を受けた本新株予約権の100%</p> <p>なお、経常利益の判定においては、当社の有価証券報告書における連結損益計算書の数値を参照するものとし、国際財務報告基準の適用等により参照すべき項目の概念に重要な変更があった場合には、別途参照すべき指標を当社取締役会にて定めるものとする。また、行使可能割合の計算において、各新株予約権者の行使可能な本新株予約権の数に1個未満の端数が生じる場合は、これを切り捨てた数とする。</p>
--	--	--

(注) 資金調達額は、本新株予約権の払込金額の総額に本新株予約権の行使に際して出資される財産の価額を合算した額から、発行諸費用の概算額を差し引いた金額です。本新株予約権の行使期間中に行使が行われない場合又は新株予約権を取得した者がその権利を喪失した場合、払込金額の総額及び差引手取概算額は減少します。

## 2. 募集の目的及び理由

### <本インセンティブプラン導入の目的及び理由>

当社は、当社グループの役職員等のモチベーションの維持・向上を図るとともに中長期的な企業価値向上へのインセンティブを付与することを目的として、当社代表取締役社長である佐谷宣昭を本委託者とし、服部宏一を本受託者とする時価発行新株予約権信託設定契約（以下「本信託契約」といいます。）を締結し、本信託を活用した本インセンティブプランを実施いたします。なお、本日別途公表されております「募集新株予約権(有償ストック・オプション)の発行に関するお知らせ」

において発行される第4回新株予約権の割当てを受ける当社代表取締役社長である佐谷宣昭を含む常勤取締役3名は、本インセンティブプランの対象となっておりません。

本インセンティブプランでは、本信託契約の定めに従って、本委託者が本受託者に対してその手許資金を信託し、本受託者が本新株予約権の総数を引受けるとともに、信託拠出された資金を用いて本新株予約権の発行価額の総額を払い込むことで、本新株予約権を取得します。そして、このようにして本受託者が取得した本新株予約権は、信託期間の満了日（平成32年6月1日）において、受益者となる当社グループの役職員等に分配されることとなります（詳細については、下記「本インセンティブプランの概要図」をご参照ください。）。

なお、受託者より本新株予約権の交付を受ける受益者は、本新株予約権の配分方法が規定される交付ガイドラインの定めに従って指定されます。

具体的には、(i)まず平成32年2月末日以降同年4月までに開催される当社取締役会において、①当社グループ各社の平成30年2月期から平成32年2月期までの期間（以下「人事評価期間」といいます。）における当社グループ各社にかかる目標に対しての貢献の度合いと、②平成29年3月に各社が策定した中期経営計画の達成度合いの2つの観点からの評価を中心に、当社グループ各社への配分数を決定します。但し、当社グループ各社の資本政策又は外部環境の急変等特別に配慮すべき事情がある場合には、それらの事情も勘案します。

(ii)次に、本第3回新株予約権の当社グループ各社における個々の役職員等への配分決定については、一次的には当社グループ各社に委ねており、当社グループ各社の取締役会等の機関によって、役職員の人事評価期間における人事考課の結果や業績貢献の程度を評価し（外部協力者に関してはその役割と貢献度合い等を評価し）、個人毎の配分数を決定します。なお、各社における配分は、個々人の職位、職責、業績、資質、姿勢等当社グループ各社がそれぞれ運用する人事考課の評価軸によって（外部協力者に関してはその役割、貢献度合い等に応じて）公平に行います。

(iii)このようにして当社グループ各社が決定した役職員等への本新株予約権の配分数はPG報酬委員会に上程され、PG報酬委員会において、当社グループ各社が決定した個人毎の配分数及び決定プロセスの妥当性及び公平性を審議、確認し、必要に応じて適宜調整の上で個人毎の配分数を決定したうえで、当社の取締役会に上程されます。なお、PG報酬委員会とは、当社の社外取締役及び当社グループ各社の代表取締役（当社を除く）を主な構成員とするグループ横断の委員会組織であり、本信託に係る当社グループ各社のインセンティブ配分案の検討に関して、当社取締役会の諮問機関と位置付けられます。

(iv)そして、最後に当社取締役会は、PG報酬委員会の諮問を経た個人毎の本新株予約権の配分数に関するPG報酬委員会における議論の検証を行い、最終的に受益者とその交付を受けるべき本新株予約権の個数を決議し、確定します。

当社が今般導入いたしました本インセンティブプランは、現在当社グループに在籍している者のみならず将来採用される役職員等も含めて、将来の分配時点において、それまでの貢献度を考慮して本新株予約権の交付対象者と交付個数を決定することが可能となる点において、一般的に実施されているストックオプションのような従来型のインセンティブプランとは異なる特徴を有するものであります。

即ち、従来型のインセンティブプランにおいては、発行会社は、新株予約権の発行時点で付与対象者及び付与対象者ごとの付与個数を決定しなければならず、①役職員の過去の実績などを手掛かりに将来の貢献度を現時点で見積もって付与した結果、実際の業績貢献度に応じた適切な報酬配分とならなかったり、②発行後に入社する役職員との間の不公平を避けるために、何度も新たな新株予約権を発行しなければならず、その都度煩雑な発行手続きが必要になるなどといった課題がありました。

これに対して、本インセンティブプランにおいては、一旦本受託者に対して発行された本新株予約権を、本信託の趣旨に従って平成30年2月期から平成32年2月期までの期間（3か年）の役職員等の貢献度等に応じて、将来的に分配することが可能であり、将来採用される役職員等に対しても本新株予約権を分配することが可能となるほか、本新株予約権の交付日まで当社に勤続していた役職員等のみ本新株予約権を交付することができるため、交付日までに退職者が出た場合にも対応することが可能となるなど、従来型のインセンティブプランでは実現が困難であった柔軟な運用が可能となっております。

さらに、本インセンティブプランでは、限られた個数の本新株予約権を将来の貢献度に応じて役職員等で分配することになるため、より一層当社への貢献意欲が向上するものと期待されるとも

に、優秀な人材の獲得に当たっての誘引手段として機能することが期待されます。

加えて、本新株予約権には、上述のとおり当社の連結経常利益に関する3段階（14億円、17億円、20億円）の業績目標が定められております。これらの目標は、平成29年3月31日に公表しております「中期経営計画2020」の見通しとして掲げている平成32年2月期の営業利益17億円を見据えつつ、本新株予約権の全てを行使するためにはさらに意欲的な目標である経常利益20億円を達成しなければならないこととすることで、当社の持分法適用会社を含む当社連結グループの全役員等の業績達成意欲をより一層向上させ、中長期的かつ着実に当社の企業価値・株式価値を名実ともに向上させることを期待するものであります。

以上のことから、当社は、本インセンティブプランの導入が既存株主の皆様の利益にも資するものであると考えております。

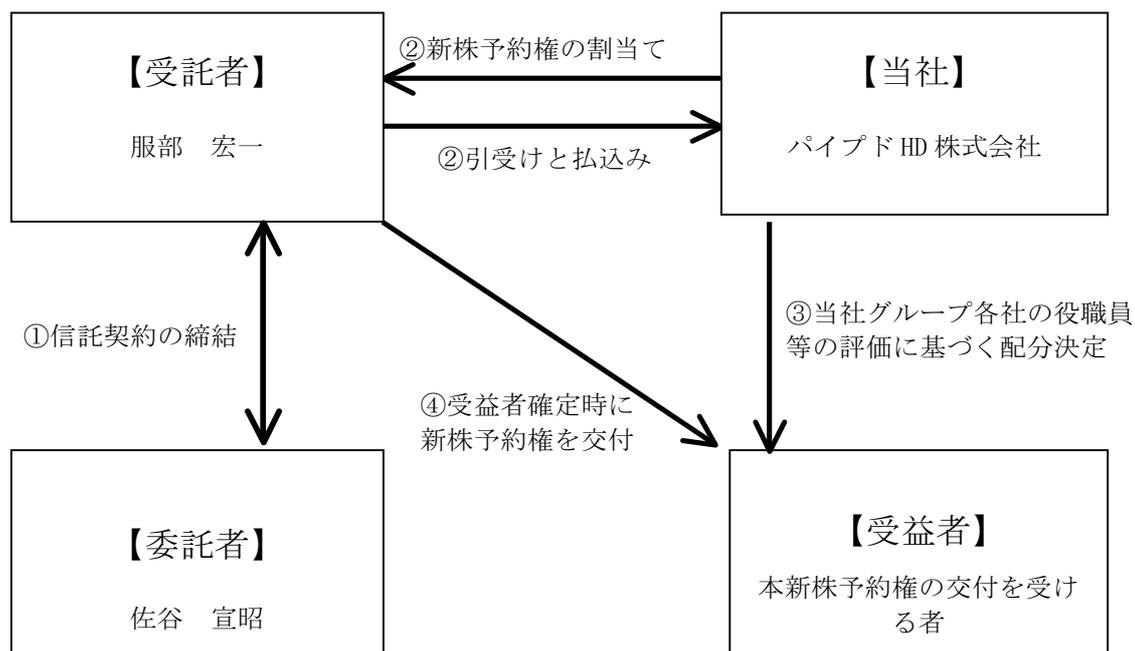
なお、当社は本日付で、本新株予約権と同様の業績達成条件が設定された新株予約権（第4回新株予約権）の発行を決議しております。詳細につきましては、本日公表の「募集新株予約権(有償ストック・オプション)の発行に関するお知らせ」をご参照下さい。かかる第4回新株予約権については、当社代表取締役佐谷宣昭を含む当社の常勤取締役3名を対象としたものでありますが、これは、本インセンティブプランの性質上受益者となりえない本委託者に加え、本インセンティブプランにおいて本新株予約権の配分を最終的に決定する当社取締役会において強い影響力を有する常勤取締役についても、本インセンティブプランの対象外となることにより本インセンティブプランの公平性を担保することが望ましいと考えたこと、及び、当社の常勤取締役3名に対しては、第4回新株予約権を直接対価を支払って引き受けさせることで、強い業績及び企業価値に対するコミットメントを示すべきと判断したことによるものであります。

このように、当社は信託を用いた本インセンティブプランと新株予約権を直接取得する従来型の有償新株予約権を併せて実施することにより、当社グループ全体の結束力及び一体感を高め、より一層の意欲及び士気の向上を期待するものであります。

#### <本信託の概要>

名称	時価発行新株予約権信託設定契約
委託者	佐谷 宣昭
受託者	服部 宏一
受益者	信託期間満了日に受益者として指定された者（受益者確定手続を経て特定されるに至ります。）
信託契約日（信託期間開始日）	平成29年6月1日
信託期間満了日 （本新株予約権の交付日）	平成32年6月1日
信託の目的	本新株予約権を受益者に引き渡すことを主たる目的とします。
受益者適格要件	信託期間満了日時点の当社グループの役員等のうち、本信託契約に基づき、本新株予約権の交付日（平成32年6月1日）時点において受益者として指定された者を受益者とし、それぞれ本新株予約権の分配数量を確定します。 なお、分配のための基準は、信託契約日である平成29年6月1日付で定められる予定の交付ガイドラインに規定されており、その内容は、上記<本インセンティブプラン導入の目的および理由>に記載の通りです。

<本インセンティブプランの概要図>



- ① 本委託者である佐谷宣昭が本受託者である服部氏との間の本信託契約に基づき本受託者へ金銭を拠出し、本信託を設定します。当社は、本信託契約に基づき、信託管理人兼受益者指定権者に就任します。なお、本インセンティブプランは、本委託者から将来の受益者に対する贈与の性格を有するものです。
- ② 当社は、本信託の設定を前提に、本日開催の取締役会決議に基づき、本受託者に対して本新株予約権を発行し、受託者である服部氏は、上記①で本信託に拠出された金銭を原資として、当社から本新株予約権を引き受けます。そして、本新株予約権を引き受けた本受託者は、本信託契約に従い本新株予約権を信託期間の満了日まで保管します。
- ③ 当社は、交付ガイドラインの定めに従い、平成30年2月期から平成32年2月期までの期間（3か年）中の当社への貢献度等に応じて、当社グループの役職員等に対して交付すべき本新株予約権の個数を決定します。
- ④ 本信託の信託期間満了日（交付日）に受益者が確定し、本新株予約権が本受託者から受益者に分配されます。

※本新株予約権の分配を受けた受益者は、当該本新株予約権の発行要項及び取扱いに関する契約の内容に従い、当該新株予約権を行使して行使価額の払込みをすることで当社の普通株式を取得することができます。また、権利行使により当社株式を取得した受益者は、株主として当社株式を保有し、また、任意の時点で市場にて株式を売却することができます。

※本受託者が死亡した場合には、信託法第62条第1項に基づき、本信託契約に基づき新たな受託者が選任されることとなります。

### 3. 調達する資金の額、使途及び支出予定時期

#### (1) 調達する資金の額（差引手取概算額）

払込金額の総額（円）	発行諸費用の概算額（円）	差引手取概算額（円）
421,600,000円	10,000,000	411,600,000

(注) 1. 払込金額の総額は、新株予約権の払込金額の総額（2,000,000円）に新株予約権の行使に際して払い込むべき金額の合計額（419,600,000円）を合算した金額であります。

2. 発行諸費用の概算額には、消費税等は含まれておりません。

3. 発行諸費用の概算額は、新株予約権の価額算定費用、インセンティブ制度・人事評価制度設計に係るコンサルティング費用等の合計額であります。

4. 本新株予約権の行使期間内に行使が行われない場合及び当社が取得した本新株予約権を消却した場合には、上記払込金額の総額及び差引手取概算額は減少します。

#### (2) 調達する資金の具体的な使途

本新株予約権は、当社の業績拡大及び企業価値の増大を目指すに当たり、当社グループの役職員等の一体感と結束力をさらに高め、より一層意欲及び士気の向上を図ることを目的として発行されるものであり、資金調達を目的としておりません。

なお、本新株予約権の行使の決定は受託者から本新株予約権の交付を受けた当社グループの役職員等の判断に委ねられるため、本新株予約権の行使に際して払い込むべき金額は、現時点でその金額及び時期を資金計画に織り込むことは困難であります。従って、手取金は運転資金に充当する予定であります。具体的な金額については、行使による払込みがなされた時点の状況に応じて決定いたします。

また、行使による払込みがなされた以降、上記充当時までの資金管理につきましては、銀行預金等の安定的な金融資産で運用する予定です。

### 4. 資金使途の合理性に関する考え方

本新株予約権の発行及びその行使により調達する資金は、当社の業務運営に資するものであり、合理性があるものと考えております。

### 5. 発行条件等の合理性

#### (1) 払込金額の算定根拠及びその具体的内容

当社は、本新株予約権の発行価額の決定に際して、第三者評価機関である株式会社プルータス・コンサルティング（東京都千代田区霞が関三丁目2番5号 代表取締役社長 野口真人）に本新株予約権の評価を依頼しました。当該第三者評価機関は、本新株予約権の発行に係る取締役会決議の前取引日（平成29年5月15日）の東京証券取引所における当社株価終値1,049円/株、株価変動性（ボラティリティ）67.58%、配当利回り2.00%、無リスク利子率-0.108%や本新株予約権の発行要項に定められた条件（行使価額1,049円/株、満期までの期間4.988年、業績条件）に基づいて、一般的な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本新株予約権の評価を実施した結果、1個当たりの評価結果を500円と算出しております。

当社取締役会は、かかる本新株予約権の発行価額について、第三者評価機関が評価額に影響を及ぼす可能性のある前提条件をその評価の基礎としていること、当該前提条件を反映した新株予約権の算定手法として一般的に用いられている方法で価値を算定していることから、適正かつ妥当であり有利発行に該当しないものと判断し、本新株予約権の1個当たりの払込金額を当該算出結果と同額に決定いたしました。

また、本新株予約権の行使価額については、本新株予約権発行に係る取締役会決議日の前取引日の東京証券取引所における普通取引の終値1,049円を参考として、当該終値と同額の1株1,049円に決定いたしました。

さらに、当社監査役全員から、発行価額が割当予定先に特に有利でないことに関し、上記算定根拠に照らして検討した結果、有利発行に該当しない旨の見解を得ております。

#### (2) 発行数量及び株式の希薄化の規模が合理的であると判断した根拠

本新株予約権が全て行使された場合に交付される株式数は400,000株（議決権数4,000個）であり、平成29年2月28日現在の当社発行済株式総数8,087,664株（議決権数75,864株）を

分母とする希薄化率は4.95%（議決権の総数に対する割合は5.27%）に相当し本新株予約権の行使により相応の希薄化が生じます。また、当該希薄化率は、上述の第4回新株予約権と合算した場合には、発行済株式総数の6.92%（議決権の総数に対する割合は7.38%）に相当します。

しかしながら、本新株予約権は、当社の業績拡大及び企業価値の中長期的な増大を目指すに当たり、当社グループの役職員等の一体感との結束力をさらに高め、より一層の意欲及び士気の向上を目的としております。また、あらかじめ定める時価総額及び業績に係る目標の達成が行使条件とされており、その目標が達成されることは、当社の企業価値・株主価値の向上が見込まれるものと考えております。

なお、本新株予約権の行使により発行される株式の総数400,000株に対し、当社普通株式の過去6ヶ月間における1日当たり平均出来高は約13,800株であり、一定の流動性を有しております。

以上の理由により、当社といたしましては、本新株予約権の発行は、企業価値、株主価値の向上に寄与するものと見込まれ、既存株主の皆様の利益にも貢献できるものと判断しており、今回の発行数量及び株式の希薄化規模は合理的であると考えております。

## 6. 割当予定先の選定理由等

### (1) 割当予定先の概要

氏名	服部 宏一	
住所	東京都足立区	
職業の内容	コンパッソ税理士法人職員 (所在地：東京都渋谷区道玄坂一丁目10番5号、 代表者：若林 昭子、事業の概要：税務・会計サポート業務等)	
上場会社と割当予定先との間の関係	出資関係	該当事項はありません。
	人事関係	該当事項はありません。
	資金関係	該当事項はありません。
	技術関係	該当事項はありません。
	取引関係	割当予定先の所属するコンパッソ税理士法人は当社の税務顧問（平成29年5月16日付顧問契約締結）であり、割当予定先は当社の税務に関する諸手続きを行い、当社は顧問契約に従って顧問料を支払います。かかる関係を除き、割当予定先と当社との間に取引関係はございません。

- (注) 1. 提出者と割当予定先との間の関係の欄は、平成29年5月16日現在のものです。
2. 当社は、割当予定先から、反社会的勢力との関係がない旨の確認書を受領しております。当社においても割当予定先が反社会的勢力等とは一切関係がないことを独自に専門の調査機関（株式会社ディー・クエスト 東京都千代田区神田駿河台三丁目4番 代表取締役脇山太介）に調査を依頼し、当該調査機関が反社会的勢力関係に関する独自データベースとの照会を行った結果、割当予定先が反社会的勢力等とは関係がない旨の報告書を入手することにより確認しており、割当予定先が反社会的勢力等とは一切関係がない旨の確認書を株式会社東京証券取引所に提出しております。

### (2) 割当予定先を選定した理由

当社が、本受託者を本新株予約権の割当予定先として選定した理由は、以下のとおりであります。

まず、本信託では、本受託者である服部氏の厚意により、受託に際して信託報酬が生じない民事信託が採用されております。営利を目的とする業としての信託（商事信託）ではない民事信託では、信託銀行又は信託会社以外でも受託者となるのが許容されており、信託報酬が生じない点などにおいてインセンティブプラン全体に要するコストの類を一般的に安価に収めることが可能となります。

また、業務内容の点から見ても、本信託における本受託者の主たる業務は、①信託期間中に当該本新株予約権を管理すること、②信託期間満了日に本新株予約権を受益者へ分配すること

及び③本信託の維持に係る法人税を納付すること等に限定されているため、当社は、信託銀行又は信託会社でなくとも当該事務を遂行することは十分に可能と判断いたしました。

次に、本受託者は、税理士法人において税務業務の補助業務に従事しており、本信託の受託者として必要とされる毎事業年度の納税事務を行う能力においても何ら問題はないものと判断いたしました。

さらに、本受託者の所属する税理士法人は当社の税務顧問であり、当社への理解及び当社との信頼関係においても十分に信頼に足りると判断いたしました。

以上の理由から、当社は、服部氏を本新株予約権の割当予定先として選定したものであります。

### (3) 割当予定先の保有方針

本新株予約権の割当予定先である服部氏は、本信託契約に従い、本新株予約権を、信託期間満了日まで保管し、その後、受益者である当社グループの役職員等へ交付することとなっております。

### (4) 割当予定先の払込みに要する財産の存在について確認した内容

当社は、本新株予約権の払込みに要する資金に相当する金銭として、委託者である佐谷宣昭が当初信託金相当額を保有していることを本委託者の預金通帳の写しを入手することにより確認するとともに、平成29年6月1日に締結される予定の信託契約書案を確認することによって委託者が当該当初信託金相当額を割当日に先立ち割当予定先に対して拠出し、割当日において割当予定先が信託財産として保有する予定であることを確認しております。

### (5) その他重要な契約等

上記の本信託契約のほか、今回当社が発行する本新株予約権に関し、割当予定先との間において締結した重要な契約はありません。

## 7. 募集後の大株主及び持株比率

募集前		募集後	
佐谷 宣昭	36.92%	佐谷 宣昭	35.37%
T. G. アセット有限会社	22.07%	T. G. アセット有限会社	20.55%
日本トラスティ・サービス信託銀行株式会社 (信託口9)	4.26%	日本トラスティ・サービス信託銀行株式会社 (信託口9)	3.96%
資産管理サービス信託銀行株式会社 (証券投資信託口)	1.06%	資産管理サービス信託銀行株式会社 (証券投資信託口)	0.98%
加賀谷 幸男	0.94%	加賀谷 幸男	0.88%
日本マスタートラスト信託銀行株式会社 (信託口)	0.94%	日本マスタートラスト信託銀行株式会社 (信託口)	0.88%
日本トラスティ・サービス信託銀行株式会社 (信託口)	0.87%	日本トラスティ・サービス信託銀行株式会社 (信託口)	0.81%
大和証券株式会社	0.87%	大和証券株式会社	0.81%
東山 明弘	0.74%	東山 明弘	0.69%
岩井コスモ証券株式会社	0.72%	岩井コスモ証券株式会社	0.68%

(注) 1. 募集前の保有比率は、平成29年2月28日現在の株主名簿上の所有議決権数を基準としております。

2. 募集後の保有比率は、平成29年2月28日現在の所有議決権数を、平成29年2月28日現在の総議決権数に本新株予約権の目的である株式の総数に係る議決権数を加算した数で除して算出しております。

3. 上記表中の持株比率は、小数点以下第3位を四捨五入して算出しております。

4. 割当予定先である服部氏は、割当られた本新株予約権の信託に係る事務手続き及び管理を行うことだけを目的とし、信託満了後は本信託契約及び交付ガイドラインに従い、本新株予約権を受益者へ交付することを約していることから、募集後の大株主及び持株比率には

表示しておりません。

5. 本インセンティブプランの性質上、現時点において、本新株予約権の交付を受ける受益者が確定していないことから、受益者は募集後の大株主及び保有比率には表示しておりません。

8. 今後の見通し

現在のところ、平成 29 年 3 月 31 日に発表いたしました平成 30 年 2 月期の通期業績予想に変更はありません。

また、本新株予約権が行使され、調達資金の使途に従い業務を遂行することにより業績への影響が生じた場合は、直ちに開示いたします。

9. 企業行動規範上の手続きに関する事項

本新株予約権の発行は、①希薄化率が合計 25%未満であること、②支配株主の異動を伴うものではないこと（新株予約権すべてが権利行使された場合であっても、支配株主の異動が見込まれるものではないこと）ことから、株式会社東京証券取引所の定める有価証券上場規程第 432 条に定める独立第三者からの意見入手及び株主の意思確認手続きは要しません。

10. 最近 3 年間の業績及びエクイティ・ファイナンスの状況

(1) 最近 3 年間の業績（連結）

決算期	平成 27 年 2 月期	平成 28 年 2 月期	平成 29 年 2 月期
売上高	-百万円	4,006 百万円	4,802 百万円
営業利益	-百万円	580 百万円	845 百万円
経常利益	-百万円	560 百万円	864 百万円
親会社株主に帰属する当期純利益	-百万円	247 百万円	404 百万円
1 株当たり当期純利益	-円	31.69 円	53.30 円
1 株当たり配当金	-円	10.00 円	21.00 円
1 株当たり純資産	-円	240.98 円	274.71 円

(注) 当社は、平成 27 年 9 月 1 日設立のため、それ以前に係る記載はありません。

(2) 現時点における発行済株式数及び潜在株式数の状況（平成 29 年 2 月 28 日現在）

	株 式 数	発行済株式数に対する比率
発行済株式数	8,087,664 株	100.00%
現時点の転換価額（行使価額）における潜在株式数	741,000 株	9.16%

(3) 最近の株価の状況

① 最近 3 年間の状況

	平成 27 年 2 月期	平成 28 年 2 月期	平成 29 年 2 月期
始 値	-円	1,332 円	1,026 円
高 値	-円	1,659 円	1,390 円
安 値	-円	974 円	910 円
終 値	-円	1,116 円	1,111 円

(注 1) 当社は平成 27 年 9 月 1 日をもって東京証券取引所第一部に上場いたしましたので、それ以前の株価については、該当事項はありません。

② 最近 6 か月間の状況

	12 月	1 月	2 月	3 月	4 月	5 月
始 値	1,150 円	1,091 円	1,122 円	1,102 円	1,088 円	1,022 円
高 値	1,190 円	1,139 円	1,159 円	1,177 円	1,122 円	1,083 円
安 値	1,051 円	1,066 円	1,100 円	1,071 円	940 円	1,016 円

終 値	1,092 円	1,134 円	1,111 円	1,143 円	1,026 円	1,049 円
-----	---------	---------	---------	---------	---------	---------

(注) 平成 29 年 5 月の株価については、平成 29 年 5 月 15 日現在で表示しております。

③ 発行決議日前日における株価

	平成 29 年 5 月 15 日
始 値	1,052 円
高 値	1,054 円
安 値	1,016 円
終 値	1,049 円

(4) 過去 3 年間に行われたエクイティ・ファイナンスの状況等  
該当事項はありません。

## パイプドHD株式会社第3回新株予約権 発行要項

### 1. 新株予約権の数

4,000 個

なお、本新株予約権を行使することにより交付を受けることができる株式の総数は、当社普通株式 400,000 株とし、下記 3.(1)により本新株予約権にかかる付与株式数が調整された場合は、調整後付与株式数に本新株予約権の数を乗じた数とする。

### 2. 新株予約権と引換えに払い込む金銭

本新株予約権 1 個あたりの発行価額は、500 円とする。なお、当該金額は、第三者評価機関である株式会社ブルータス・コンサルティングが、当社の株価情報等を考慮して、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を参考に決定したものである。

### 3. 新株予約権の内容

#### (1) 新株予約権の目的である株式の種類及び数

本新株予約権 1 個あたりの目的である株式の数（以下、「付与株式数」という。）は、当社普通株式 100 株とする。

なお、付与株式数は、本新株予約権の割当日後、当社が株式分割（当社普通株式の無償割当を含む。以下同じ。）または株式併合を行う場合、次の算式により調整されるものとする。ただし、かかる調整は、本新株予約権のうち、当該時点で行使されていない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 株未満の端数については、これを切り捨てるものとする。

調整後付与株式数 = 調整前付与株式数 × 分割（または併合）の比率

また、本新株予約権の割当日後、当社が合併、会社分割または資本金の額の減少を行う場合その他これらの場合に準じ付与株式数の調整を必要とする場合には、合理的な範囲で、付与株式数は適切に調整されるものとする。

#### (2) 新株予約権の行使に際して出資される財産の価額または算定方法

本新株予約権の行使に際して出資される財産の価額は、1 株あたりの払込金額（以下、「行使価額」という。）に、付与株式数を乗じた金額とする。

行使価額は、金 1,049 円とする。

なお、本新株予約権の割当日後、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。

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

また、本新株予約権の割当日後、当社が当社普通株式につき時価を下回る価額で新株の発行または自己株式の処分を行う場合（新株予約権の行使に基づく新株の発行及び自己株式の処分並びに株式交換による自己株式の移転の場合を除く。）、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。

$$\text{調整後行使価額} = \text{調整前行使価額} \times \frac{\text{既発行株式数} + \frac{\text{新規発行株式数} \times 1 \text{株あたり払込金額}}{\text{新規発行前の1株あたりの時価}}}{\text{既発行株式数} + \text{新規発行株式数}}$$

なお、上記算式において「既発行株式数」とは、当社普通株式にかかる発行済株式総数から当社普通株式にかかる自己株式数を控除した数とし、また、当社普通株式にかか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。

さらに、上記のほか、本新株予約権の割当日後、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必要とする場合には、当社は、合理的な範囲で適切に行使価額の調整を行うことができるものとする。

(3) 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32年6月1日から平成34年5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①記載の資本金等増加限度額から、上記①に定める増加する資本金の額を減じた額とする。

(5) 譲渡による新株予約権の取得の制限

譲渡による本新株予約権の取得については、当社取締役会の決議による承認を要するものとする。

(6) 新株予約権の行使の条件

① 本新株予約権の割当を受けた者（以下、「受託者」という。）は、本新株予約権を行使することができず、かつ、本要項に別段の定めがある場合を除き、受託者より本新株予約権の付与を受けた者（以下、「受益者」または「本新株予約権者」という。）のみが本新株予約権を行使できることとする。

② 受益者は、平成30年2月期乃至平成32年2月期のいずれかの事業年度において、経常利益が次の各号に掲げる条件を充たしている場合に、受益者が交付を受けた本新株予約権のうち当該各号に掲げる割合を限度として本新株予約権を行使することができる。なお、経常利益の判定においては、当社の有価証券報告書に記載される連結損益計算書の数値を参照するものとし、国際財務報告基準の適用等により参照すべき項目の概念に重要な変更があった場合には、別途参照すべき指標を当社取締役会にて定めるものとする。また、行使可能割合の計算において、各受益者の行使可能な本新株予約権の数に1個未満の端数が生じる場合は、これを切り捨てた数とする。

(a) 1,400百万円を超過した場合：受益者が交付を受けた本新株予約権の25%

(b) 1,700百万円を超過した場合：受益者が交付を受けた本新株予約権の50%

(c) 2,000百万円を超過した場合：受益者が交付を受けた本新株予約権の100%

③ 新株予約権者は、新株予約権の権利行使時においても、当社または当社関係会社の取締役、監査役、従業員または外部協力者であることを要する。ただし、任期満了による退任、定年退職、その他正当な理由があると取締役会が認めた場合は、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発行可能株式総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。

⑥ 各本新株予約権1個未満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6月6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。

6. 組織再編行為の際の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、株式交換または株式移転（以上を総称して以下、「組織再編行為」という。）を行う場合において、組織再編行為の効力発生日に新株予約権者に対し、それぞれの場合につき、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それぞれ交付することとする。ただし、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、株式交換契約または

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

新株予約権者が保有する新株予約権の数と同一の数をそれぞれ交付する。

(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)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

交付される各新株予約権の行使に際して出資される財産の価額は、組織再編行為の条件等を勘案のうえ、上記3.(2)で定められる行使価額を調整して得られる再編後行使価額に、上記6.(3)に従って決定さ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)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)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)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) その他新株予約権の行使の条件

上記3.(6)に準じて決定する。

(9) 新株予約権の取得事由及び条件

上記5に準じて決定する。

(10) その他の条件については、再編対象会社の条件に準じて決定する。

7. 新株予約権にかかる新株予約権証券に関する事項

当社は、本新株予約権にかかる新株予約権証券を発行しないものとする。

8. 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6月6日

以上