



2019年3月14日

各 位

会 社 名 株 式 会 社 ケ イ ブ
代 表 者 名 代 表 取 締 役 社 長 ・ CEO 高 野 健 一
(コード番号: 3760、JASDAQ)
問 合 せ 先 常 務 取 締 役 ・ CFO 菊 地 徹
(TEL. 03-6820-8176)

第三者割当による新株式及び新株予約権の発行

並びに主要株主及び主要株主である筆頭株主の異動に関するお知らせ

当社は、2019年3月14日開催の取締役会において、第三者割当による新株式（以下「本新株式」といいます。）及び新株予約権（以下「本新株予約権」といいます。）の発行を行うこと（以下「本第三者割当増資」といいます。）を決議しましたので、下記のとおりお知らせいたします。

また、本第三者割当増資により、当社の主要株主及び主要株主である筆頭株主に異動が見込まれますので、併せてお知らせいたします。

なお、本第三者割当増資による本新株式及び本新株予約権の発行については、2019年4月25日に開催予定の臨時株主総会（以下「本臨時株主総会」といいます。）にそれぞれ付議し、同総会において、両方の議案のいずれもが普通決議により承認されることを条件としております。その概要については、下記をご確認下さい。また、本新株予約権は付与対象者に対する報酬としてではなく、個別の投資判断に基づき引受けが行われるものであります。

記

I. 本第三者割当増資による本新株式及び本新株予約権の発行

1. 募集の概要

(1) 本新株式の募集の概要

(1) 払込期日	2019年4月26日（金）
(2) 発行新株式数	1,400,000株
(3) 発行価額	1株につき734円
(4) 調達資金の額	1,027,600,000円
(5) 募集又は割当方法	第三者割当の方法による
(6) 割当予定先	吉成夏子 1,100,000株 岡本吉起 300,000株
(7) その他	上記各号については、本臨時株主総会において、本新株式の発行及び本新株予約権の発行に係る議案のいずれもが普通決議により承認が得られること、並びに金融商品取引法に基づく届出の効力が発生していることが条件となります。

(2) 本新株予約権の募集の概要

(1) 割当日	2019年4月26日(金)
(2) 発行新株予約権数	5,000個
(3) 発行価額	総額500,000円(1個につき100円)
(4) 当該発行による潜在株式数	500,000株(1個につき100株)
(5) 調達資金の額	377,500,000円(注) (内訳) 新株予約権発行による調達額:500,000円 新株予約権行使による調達額:377,000,000円
(6) 行使価額	1株当たり754円(固定)
(7) 募集又は割当方法	第三者割当の方法による
(8) 割当予定先	秋田英好
(9) その他	<p>① 上記各号については、本臨時株主総会において、本新株式の発行及び本新株予約権の発行に係る議案のいずれもが普通決議により承認が得られること、並びに金融商品取引法に基づく届出の効力が発生していることが条件となります。</p> <p>② 新株予約権の行使条件</p> <p>I. 新株予約権者は、割当日から本新株予約権の行使期間の終期に至るまでの間に、一度でも下記(a)又は(b)に掲げる条件を満たした場合に限り、各号に掲げる割合を上限として本新株予約権を行使することができる。</p> <p>(a) 2019年6月1日から3年以内に5営業日連続で、金融商品取引所における当社の普通株式の取引終値に基づいて算出した時価総額が80億円以上になった場合:50%</p> <p>(b) 2020年5月期から2022年5月期のいずれかの当社の通期の営業利益が黒字になった場合:100%</p> <p>II. 上記I.に拘わらず、割当日から本新株予約権の行使期間の終期に至るまでの間に、金融商品取引所における当社の普通株式の株価終値が一度でも行使価額に70%を乗じた価額を下回った場合、新株予約権者は残存する全ての本新株予約権を行使価額で行使期間の満期日までに行使しなければならないものとする。</p>

(注) 資金調達の額は、本新株予約権の発行による調達額(500,000円)に、本新株予約権の行使の際の払込みによる調達額(377,000,000円)を加えた額です。また、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、資金調達の額は減少します。

2. 募集の目的及び理由

(1) 資金調達の主な目的、背景

当社は、1994年6月の設立以来、「ケイブが創ると未来はもっと楽しくなる。」というコンセプトの下、コンシューマーゲーム(注1)、モバイル公式コンテンツ(注2)、PCオンラインゲーム(注3)、モバイルブラウザゲーム(注4)、スマートフォンネイティブゲーム(注5)等、多くの方々に楽しんでいただくコンテンツ作りに邁進してまいりました。

現在、当社においては、世界的なスマートフォンの普及に伴い特に急成長している、スマートフォンネイティブゲームの配信に最も注力しており、その結果、当社の売上高のほぼ100%は、オンライン上で提供するコンテンツ配信事業によるもので構成されるようになり、名実ともに“オンラインエンターテインメント企業”としての地歩を固めつつあります。その代表的なコンテンツタイトルとなるのが、2015年4月のサービス開始から順調に運営を続けている「ゴシックは魔法乙女～さっさと契約しなさい～」(以下「ゴシックは魔法乙女」といいます。)であり、2018年5月期では当社全体売上高70%以上を占めるまでに至っております。当社は、当社が保有するコンテンツタイトルを日本のみならず、海外においても展開することでグローバルに事業拡張し、経営成績及び企業価値を向上させることが当社の重大な経営課題であると認識しております。

しかし、「ゴシックは魔法乙女」もリリースから既に4年が経過しようとしているので、当該コンテンツの維持・発展に注力しつつも、当該コンテンツだけではなく、それ以外の収益源となるコンテンツを開発又は購入して、リリースすることが、当社にとって必要不可欠であると考えております。

当社は、これまでも、2018年5月期には、韓国のゲーム会社によって開発された輸入タイトル「ロード・オブ・ダンジョン」を、2019年5月期には、新規オリジナルタイトル「三極ジャスティス」及び新規輸入タイトル「デビルブック」をリリースしてまいりましたが、いずれのタイトルもユーザー継続率が悪く、想定したとおりの売上には結びついておりません。「ロード・オブ・ダンジョン」に関しては、リリース当初3ヶ月間は順調に推移していましたが、利用ユーザーのコンテンツ消費スピードが早く、3ヶ月後には、利用ユーザーの離脱が起きてしまい、状況を打開するための新コンテンツ実装を2018年5月頃に予定していましたが、開発遅延のため実装が2018年10月となってしまったこと等が理由で、当初の収益見込みを大きく下回る結果となっております。また、「三極ジャスティス」についても、当初から想定した数のユーザーを獲得することができず、2019年2月28日をもってサービスの提供を終了しました。さらに、「デビルブック」についても2019年1月8日のリリース前後のプロモーションが成功し、想定以上のユーザーを集めてスタートしましたが、定着率を上げるはずのユーザー間コミュニケーション機能をうまく機能させることができず、獲得ユーザーのリリース直後の継続率が想定以上に悪い状態であり、コミュニケーション機能を中心に改修・改善を行っております。今後は話題性を喚起し、売上の向上を目指している状況です。

これらの結果、当社は、2016年5月期に105百万円と営業黒字を達成したものの、2017年5月期及び2018年5月期と営業赤字を計上しており、また足元の2019年5月期の第2四半期の業績を見ても、営業損失442百万円と前期を大きく下回る内容となっております。そのため、営業黒字を達成するべく、売上及び利益を確保することができるタイトルを開発又は購入することが急務となっております。

すなわち、当社は、従前どおりの方針に従い、当社の経験及びスキルを有する従業員を中心に新規オリジナルタイトルを開発し、また現状の取引先等の人脈を活用して海外ゲームの購入を進めていくことを考えておりました。2016年5月期は黒字であったため、「ゴシックは魔法乙女」のさらなる飛躍を目指して2017年5月期にテレビCM広告宣伝費を増やしたことにより、売上高は前年比120%となりましたが、販売管理費は前年比153%となり、費用増加分をカバーできず2017年5月期は赤字を計上することとなりました。また当初、2018年5月期第3四半期に「三極ジャスティス」のリリースを目指しておりましたが、開発遅延により2018年5月期以内でのサービス開始が出来ませんでした。結果として2018年5月期においても赤字を計上したことからみて、これらの施策だけで、確実にヒットタイトルを開発又は購入することができるか不透明であり、現状を打破できない懸念を持っております。

このような懸念を抱いていることから、当社は、2018年6月1日に株式会社フォーサイド（以下「フォーサイド」といいます。）と資本業務提携契約を締結し、①海外スマートフォンネイティブゲームの日本配信事業強化、②ネットクレーンゲーム事業の新規展開における協業、並びに③eスポーツ向けゲームの開発とイベント及び施策の運営等を、共同して実施することを合意しました。しかしながら、①海外スマートフォンネイティブゲームの日本配信事業については随時情報交換をしながら進めているものの、現時点で日本市場での可能性があるタイトルがない状況であり、引き続きタイトルの発掘を進めていきます。具体的には資本業務提携先のネットワーク等も活用し、候補となり得るタイトルの発掘につなげていく予定です。また②及び③についても、企画段階よりも競合他社の数が増えており、他社との違いを出すため、実際の実機を社内に導入し、オンライン上でも同様な臨場感が出せる工夫など開発又は準備・運営の費用の負担が重くなっております。

また、当社は、2018年12月11日に、株式会社KeyHolder（以下「KeyHolder」といいます。）との間でも、資本業務提携契約を締結し、①ネットクレーンゲーム事業の新規展開における運営サポート、②新規スマートフォンネイティブゲームのアプリ開発、③eスポーツ展開における運営サポートについて、共同して実施していくことを合意しており、鋭意協議中ではありますが、当該共同展開も端緒についたばかりであります。まず、①及び③については、フォーサイドと共に、ネットクレーンゲーム事業及びeスポーツ向けゲームの開発やイベントに関する新規展開を共同して検討しておりますが、具体的な展開時期については確定しておらず、KeyHolderに運営サポートを依頼するに至っておりません。これらは新規事業であり、当社の事業収益に貢献するにはもう少し時間を要し、しばらくは先行投資が必要になるものと考えております。また、②については、従前どおり、当社のマーケティング方針に従い、当社のリソースを活用して、当社の強みである「シューティングゲーム」の新作タイトルを開発し、リリースする予定ですが、上記記載のとおり、これまで収益を見込んでリリースした「三極ジャスティス」については、収益性の悪化により2019年2月にサービス提供を終了し、「デビルブック」に関しては、ゲームを継続する動機としてのユーザー間コミュニケーション機能がうまく機能しておらず、売上の積み重ねが出来ておらず、「ロード・オブ・ダンジョン」に関しては、利用ユーザーのコンテンツ消費スピードに、開発が追いついていないことで想定した売上を上げられておりません。本来であれば、輸入タイトル「ロード・オブ・ダンジョン」「デビルブック」のいずれかでオリジナルタイトル「ゴシックは魔法乙女」の他に積み上げられる収益を

見込み、次のオリジナルタイトル「三極ジャスティス」で、現状の打開を図る予定でしたが、結果として「ゴシックは魔法乙女」の収益に頼る状況となっているため、従前同様に新規オリジナルタイトルの開発のみによって現状を打開できるかについて不透明であると考えております。

そのような折、KeyHolder と業務提携している内容である、クレーンゲーム事業や新規オリジナルタイトルの進捗状況等を協議する中で、2018年12月末頃、同社取締役である大出悠史氏から、同社と取引関係にある株式会社AKS（東京都千代田区。以下「AKS」といいます。）の代表取締役である吉成夏子氏が、ゲーム制作会社である株式会社オカキチ（東京都渋谷区。以下「オカキチ」といいます。）で代表取締役を務めるゲームクリエイターの岡本吉起氏との間で、新規ゲーム（以下「本ゲーム」といいます。）の企画・開発を検討しており、パートナーとなり得るゲーム開発会社を探しているという情報提供があり、本ゲームの折衝責任者として、AKSの監査役である秋田英好氏を紹介してもらいました。吉成夏子氏は国民的アイドルグループの運営をしているAKSの代表取締役であります。過去にゲーム開発会社である株式会社リカの代表取締役を務め、在任中に累計800万ダウンロードを達成したアプリゲーム「Q」の制作・運営の指揮を執った実績があり、ゲーム業界についても精通しております。岡本吉起氏は、公益財団法人日本ゲーム文化振興財団理事長でもあり、90年代初頭「ストリートファイターII」で空前の対戦格闘ゲームブームを巻き起こし、その後も「バイオハザード」シリーズ、「鬼武者」シリーズ、「モンスターハンター」シリーズといった大ヒット作の誕生にも関わるなど、アーケードゲーム、コンシューマーゲームでトップクリエイターとしての地位を築き、スマートフォンネイティブゲームでは、開発に関わった「モンスターストライク」がトップセールスを獲得するまでに成長させ、現在は日本だけに留まらず、グローバルに提供エリアを拡大しているゲームクリエイターです。秋田英好氏はAKSの監査役であります。ゲーム制作会社である株式会社でゲームの取締役にも就任しており、財務責任者として、プロモーションを含めたコスト管理業務を担当していますので、ゲーム業界に対する知見を十分に有しております。吉成夏子氏や岡本吉起氏は、移り変わりの激しいゲーム業界の環境の中で、現状のマーケット規模としてはスマートフォンネイティブゲームが収益の中心となっているものの、日本マーケット以外も視野に入れた展開を考えると、スマートフォンネイティブゲームのみではなく、あらゆるデバイス環境での開発経験のある企業が必要であると考えているとのことであり、上記のとおり設立以来様々なデバイスに対応するコンテンツを開発してきた当社の経験を生かして、魅力的なゲームタイトルを共同して開発することができるのではないかと、考えるようになったとのことです。また、両氏は、2019年4月で4周年を迎える現在でも、なお熱心なユーザーを抱える「ゴシックは魔法乙女」という、シューティングジャンルでは稀なゲームを運営するケイブの経験を活かせないか検討するようになったとのこと。そのような経緯で、2019年2月頃、秋田英好氏から、吉成夏子氏及び岡本吉起氏と共に、共同して、当社に対して、新規タイトルの開発を行うことの提案（以下「本プロジェクト」といいます。）がありました。当社がサービスの提供主体となることで、その後の他デバイスへ対応しやすくなり、当社のみでは開発の出来ない仕様・要素を取り入れた、新たなゲームをリリースできると考えております。

今般、より多くの海外からの輸入タイトルの国内市場でのリリース増加による競争激化、端末表示画面の大型化及び通信環境の改善に伴う、ゲーム以外のコンテンツ利用時間拡大によるユーザーの可処分時間の利用変化等、ゲームの市場及び利用環境が急激に変化しております。あわせまして、ゲーム開発環境におきましても、開発費の高騰がより顕著になっております。このような厳しい競争環境の中で、従前どおり、当社のみでゲーム開発を行い、プロモーションを行うだけでは、非常に厳しい状況を打破できない可能性があります。より一層厳しい環境の中で、勝ち残れるタイトルを提供するためには、ヒットタイトルを生み出した経験値、話題を作れるコンテンツ提供が必要となってきております。その点においては、上記3名は大変な知見・経験を有しておりますので、今回の本プロジェクトの提案を受け入れることで、当社の目指しております「心ゆさぶる、エンタメ集団」という理念を実現できると考えております。さらに、ゲームのみではなく、ゲームに登場する声優のアイドル化や舞台展開、アニメ化、映画化など総合エンターテインメントの実現、さらに日本市場だけでなくグローバルな展開も視野に入れていく予定です。2020年は「東京オリンピック」の開催年として、今後、全世界から日本への関心、注目が高まるタイミングでもあり、ゲームを取り巻く環境も「競技」という視点での展開可能性が広がってくるものと思われれます。この環境、このタイミングにおいて、ゲームをリリース出来ているか否かが、今後の企業業績に大きく影響してくると思われれます。今回の提案内容を実現させ、2020年のオリンピックイヤーという、大きなビジネスチャンスをつかむためにも、上述しました3名の知見・経験を活かした開発及びマーケティング展開が企業価値の最大化に繋がると考えております。

今回の提案を実行するためには、開発資金及び人材の確保が絶対的に必要であり、さらにゲーム開発の取組みのみに止まらず、開発・配信元として当社が今まで培ってきた「シューティングゲーム」における

ブランド価値や毎年実施してきたリアルイベント「ケイブ祭り」などのユーザーを楽しませるプロモーション力の付加に中長期的に協力してもらうことが、当社全体の企業価値の向上に必要であると考えことから、この度、吉成夏子氏及び岡本吉起氏を引受先として本新株式を発行し、また本新株予約権を秋田英好氏に発行して、資金を調達することを検討するに至りました。なお、本新株予約権については、株価動向次第では行使が進まずに資金調達が予定した時期にできない懸念や想定した金額を調達できない懸念がありますが、秋田英好氏は、今回の取組みにおける中心メンバーでもありますのでサービス開始及びその後のプロモーションまで責任をもって対応頂くことはもちろんのこと、今までのエンターテインメント業界における知見・経験を生かして本取組のみではなく、当社全体の情報発信・広報活動を積極的かつ中長期的に行って頂くこと等を目的として、経営メンバーとして関わっていただくために、株式ではなく将来価値を上げていただくことを目的とし新株予約権を引き受けて頂くことになりました。また、これらの目的を達成し、企業価値の最大化につなげるため、秋田英好氏を常勤取締役役に選任して、当社の経営にも直接関わって頂くことを考えております。さらに、秋田英好氏にとって、当社の新年度となる2020年5月期の始めから本格的に経営に参画していただき、早期の企業価値向上のインセンティブとし、なおかつ中期的に当社の経営に関わっていただくため、本新株予約権には、①2019年6月1日から3年以内に5営業日連続で、金融商品取引所における当社の普通株式の取引終値に基づいて算出した時価総額が80億円以上になった場合に初めて50%分の権利行使が可能であり、また②2020年5月期から2022年5月期のいずれかの当社の通期の営業利益が黒字になった場合に100%分の権利行使が可能となるという権利行使条件を設定しており、さらに③割当日から本新株予約権の行使期間の終期に至るまでの間に、金融商品取引所における当社の普通株式の株価終値が一度でも行使価額に70%を乗じた価額を下回った場合には、その100%分を行使しなければならないという強制行使条項も設定されております。なお、上記①に関しまして、当社が発行しております、第22回新株予約権発行時の水準に戻して頂きたい、時価総額80億円という設定にさせていただきました。

当社は、本臨時株主総会において、本新株式及び本新株予約権の発行に係る議案が共に承認され、実際に払込みがなされることを条件として、秋田英好氏を当社の常勤取締役、海外在住の岡本吉起氏を当社の非常勤取締役に選任することを考えております。また、岡本氏が代表を務めるオカキチと業務委託契約を締結することにより、経験及びスキルを有する人材を確保することを検討しております。あわせて、吉成夏子氏は、アイドルグループのプロデュース等話題を作る知見・経験を豊富に持たれておりますので、ヒットタイトルを生み出すための大きな要素であるプロモーション展開において協力頂くことを検討しております。

さらに、本臨時株主総会において、本新株式及び本新株予約権の発行に係る議案が共に承認され、実際に払込みがなされることを条件として、資本業務提携先であるKeyHolderの大出悠史氏を当社社外取締役として選任する予定です。本プロジェクトを成功させ当社企業価値の最大化を達成するためには、今後、劇場運営、テレビ番組制作やアイドルグループ運営などコンテンツ展開の強化を図ることが必要と考えますので、KeyHolder社とより一層緊密な連携を行うことが大変重要な要素となってくることから、このタイミングで大出悠史氏に取締役に就任して頂くことを検討しております。

当社としては、今回の割当予定先以外にも、引受先や業務提携先を探しているものの、今回の取引と同程度の規模の増資を引き受けて頂ける投資家は見つからず、今回と同程度に経験やコンテンツを有する取引先からの提案も現時点ではありません。また、今後も資金調達が必要になった際に、当社の意向に応じて頂ける取引先が現れるとも限りません。本第三者割当増資を実施し、3氏と協力することにより、当社が従前行っていたような新規タイトルの開発と異なり、リリース前における充実した情報提供及びプロモーション、話題づくりを踏まえた開発を行うことができると見込んでおります。また、本プロジェクトにより開発を予定している本ゲームは、当社が従来開発してきたゲームとは、求めるユーザー規模感もまったく違うことを想定しており、当社が未だ経験していない規模の多くのユーザーがアクセスしてきても、ストレスなくゲームプレイ環境を提供するにはサーバー等における負荷分散対応等において、当社にはないノウハウが必要であると思われるところ、3氏はその経験及びスキルを有しておりますので、これらを生かして開発に着手できると考えております。さらに、財務基盤が強化されることにより金融機関等からの与信力向上・回復も見込まれますので、これらによって、当社の収益基盤及び財務体制という課題を克服できると考えております。以上に加えて、上記のとおり、当社の業績が芳しくないことを踏まえると、速やかに新規タイトル開発の資金及びその人材を調達することが、当社の企業価値の向上に繋がります、ひいては株主の皆様の利益に繋がると考えており、本第三者割当増資を実行することを決定するに至りました。

(注) 1. 「コンシューマーゲーム」とは、家庭用ゲーム機器とゲームソフトでプレイするゲームをいいます。

2. 「モバイル公式コンテンツ」とは、携帯電話の通信キャリアやゲーム運営会社が運営するサイトにおいて提供される、ゲームソフト、音楽配信、占い等の情報配信等のコンテンツをいいます。
3. 「PC オンラインゲーム」とは、パソコンを利用した「オンラインゲーム」をいいます。「オンラインゲーム」とは、インターネットに接続してユーザー同士がコンピュータネットワーク上でプレイするゲームをいいます。
4. 「モバイルブラウザゲーム」とは、携帯端末機器（フィーチャーフォン及びスマートフォンを含みます。）を利用する「ブラウザゲーム」をいいます。「ブラウザゲーム」とは、ゲームソフトやアプリケーションをダウンロードすることなくインターネットに接続してブラウザ（Web ページを閲覧するソフト）上でプレイするゲームをいいます。
5. 「スマートフォンネイティブゲーム」とは、スマートフォンにゲームソフトをダウンロードしてプレイするゲームをいいます。

(2) 本第三者割当増資を選択した理由

① その他の資金調達方法の検討

当社取締役会における本第三者割当増資と他の資金調達の手段との比較検討結果については、次のとおりです。

まず、(i)間接金融（銀行借入及び社債）による資金調達は、当社の事業内容が、スマートフォンネイティブゲームという多数の競合他社が存在する市場であり、開発費や広告宣伝への先行投資資金を確実に回収できるかどうか不明確な環境もあり、当社業績においても2017年5月期、2018年5月期と営業赤字でもあることから、事実上調達が困難な状況にあります。

次に、(ii)直接金融による資金調達のうち、公募増資及び株主割当においては、多額かつリスクの高い開発資金及び広告宣伝費について出資者を広く募ることから、必要十分な引受先が集まらない可能性が高いこと、株式市場における需給が悪化し、株価下落の要因となる結果、当社の信用や事業に悪影響を及ぼす可能性があること、さらには調達に要するコストが第三者割当増資に比して高いことから、本第三者割当増資と比較して適切でない判断いたしました。

(iii)ライツ・オフERINGにおいては、ノンコミットメント型と、当社と金融商品取引業者とで元引受契約を締結するコミットメント型のものがありますが、コミットメント型は、国内における事例が少なく事前準備に相応の時間を要することや引受手数料等の発行コストが高くなることが予想され、また、ノンコミットメント型には上記(ii)と同様に、既存株主の参加率が不透明であるために資金調達の蓋然性確保の観点で問題があることから、本第三者割当増資と比較して適切でない判断いたしました。

以上より、当社取締役会は、他の資金調達方法ではなく本第三者割当増資による資金調達が最適と判断いたしました。

(iv)行使価額修正条項付の新株予約権については、新株予約権が行使された時点で実質的な資金調達となるため、株価動向次第では行使が進まずに資金調達が予定した時期にできない懸念や想定した金額を調達できない懸念があります。しかし、新株予約権の発行による資金調達を組み合わせることで、権利行使の状況に応じて即時の希薄化を避けることができます。また、割当予定先である秋田英好氏に当社の事業に長期的に関与してもらうため、インセンティブを付与することが、本プロジェクトの遂行のために必要不可欠と考えていることから、株式の発行だけではなく、新株予約権の発行を組み合わせる資金調達を行うこととしました。

② 第三者割当てによる方法を選択した理由

当社は、上記「2. 募集の目的及び理由」に記載のとおり、当社と吉成夏子氏、岡本吉起氏及び秋田英好氏との関係をより確実なものとする必要があることから、迅速かつ確実性の高い方法により資金調達を行うものであります。そのため、当社は、直接当社の株式を発行して保有してもらうべく、また、秋田英好氏については、インセンティブとしての効果も有する新株予約権を保有してもらうべく、第三者割当の方法を実施することが適切であると判断いたしました。

本第三者割当増資により既存株主の持株比率に一定の希薄化が生じますが、岡本吉起氏により、当社が経験したことのない、大規模ユーザーサービスの開発・運用経験の提供を、吉成夏子氏及び秋田英好氏により、当社単独で実施不可能なプロモーション展開の提供を受けることができることから、本プロジェクトを遂行して本ゲームを開発・リリースすることにより、当社の事業全体の拡大が実現されて、収益の拡大が見込まれることから、当社の企業価値は向上するものと確信しており、最終的に既存株主の利益向上に繋がるものと考えております。

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

(1) 本新株発行による調達額	1,027,600千円
(2) 本新株予約権発行による調達額	500千円
(3) 本新株予約権行使による調達額	377,000千円
(4) 発行諸費用の概算額	11,030千円
(5) 差引手取概算額	1,394,070千円

- (注) 1. 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。
 2. 発行諸費用の概算額の内訳は、主に有価証券届出書等の書類作成費用 200 千円、弁護士費用 2,000 千円、登記費用 4,550 千円、割当予定先の調査費用 280 千円、新株予約権の算定費用 2,500 千円、臨時株主総会の開催費用 1,500 千円です。

(2) 調達する資金の具体的な使途

本第三割当増資によって調達する資金の額は合計 1,405,100,000 円（差引手取概算額の合計 1,394,070,000 円）となる予定であり、調達する資金の具体的な使途については、次の通り予定しています。

① 本新株式

具体的な使途	金額（百万円）	支出予定時期
新規スマートフォンネイティブゲームのアプリ及びその他デバイスにおけるゲーム開発	1,017	2019年6月～ 2020年9月

- (注) 1. 上記の使途及び金額は、現時点での当社の新規タイトルの開発計画等を前提として、現時点で入手し得る情報に基づき合理的に試算したものであります。このため、今後、当社が上記計画を変更した場合あるいは事業環境の変化があった場合など、状況の変化に応じて使途又は金額が変更される可能性があります。また、上記の支出予定時期は、上記計画のいずれもが順調に進捗した場合を前提としております。
 2. 調達資金を実際に支出するまでは、銀行預金で運用する予定であります。
 3. 開発に係る人件費として 500 百万円、外注費として 517 百万円を見込んでおります。外注費の内訳としては開発委託に 500 百万円、デバック費用に 10 百万円、声優等に 7 百万円を見込んでおります。

② 本新株予約権

具体的な使途	金額（百万円）	支出予定時期
新規スマートフォンネイティブゲームのプロモーション費用	377	2020年5月～ 2020年12月

- (注) 1. 上記の使途及び金額は、現時点での当社の新規タイトルのプロモーション計画等を前提として、現時点で入手し得る情報に基づき合理的に試算したものであります。このため、今後、当社が上記計画を変更した場合あるいは事業環境の変化があった場合など、状況の変化に応じて使途又は金額が変更される可能性があります。また、上記の支出予定時期は、上記計画のいずれもが順調に進捗した場合を前提としております。
 2. 上記資金使途は、2020 年 12 月までの資金使途の内訳を記載したものでありますが、資金調達額や調達時期は本新株予約権の行使状況により影響を受けることから、上記資金使途は変更される可能性があり、その場合は別途開示を行います。また調達資金が不足した場合は手元資金の範囲内で対応予定です。
 3. 調達資金を実際に支出するまでは、銀行預金で運用する予定であります。
 4. リリース 3 ヶ月前からの、事前登録プロモーションとして各メディア媒体等への出稿、事前登録インセンティブ、タレント等を活用したプロモーションに 50 百万円、リリース後 5 ヶ月間の新規ユーザー獲得に関するプロモーションに 250 百万円及びリアルイベントの開催等に 77 百万円の合計 377 百万円を見込んでおります。

当社は、上記「2. 募集の目的及び理由」に記載のとおり、本プロジェクトを遂行し、新たなゲームの開発・配信を検討しております。

このような新規スマートフォンネイティブゲームのアプリ及びその他のデバイスにおけるゲーム開発費用として、当社における開発実績を踏まえ、約16ヶ月でのリリースを目指しており、開発に係る人件

費として480百万円、外注費として500百万円（主な発注先としては、本新株式発行の割当先である岡本吉起氏が代表を務めるオカキチ）を見込んでおり、2020年夏頃の配信開始を想定しております。

以上の施策を目的に、当社は2019年3月14日、本第三者割当増資を決定致しました。

4. 資金使途の合理性に関する考え方

当社は、本第三者割当増資により調達した資金を、上記「3. 調達する資金の額、使途及び支出予定時期」の「(2) 調達する資金の具体的な使途」に記載の使途に充当することによって、新規スマートフォンネイティブゲームのアプリ及びその他のデバイスにおけるゲーム開発を実施し、これによる売上規模の拡大及び財務基盤の強化を図ることができると考えており、株主価値の向上に資する合理的な資金使途であると判断しております。

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

① 本新株式

本新株式の発行価格については、吉成夏子氏及び岡本吉起氏との協議を踏まえ、当社取締役会は、本第三者割当増資に係る取締役会決議日の直前営業日（2019年3月13日。以下「基準日」といいます。）の東京証券取引所における当社株式の終値を基準とし、かかる値から2.65%のディスカウントをした734円といたしました。

本第三者割当増資に係る取締役会決議日の直前営業日の終値を基準としたのは、直近の株価を基準とすることが当社の企業価値を最も適正に反映していると判断したためです。当社は、当社株価のボラティリティの大きさ及び本第三者割当増資により生じる希薄化等を総合的に勘案し、吉成夏子氏及び岡本吉起氏との協議の上、2.65%のディスカウントをすることを決定いたしました。

吉成夏子氏及び岡本吉起氏からは、当社の事業戦略及び将来性について一定の理解をしてもらっているものの、業績の回復が遅れていること、新規スマートフォンネイティブゲームのアプリ開発を今後積極的に行っていく予定であること等から、株価下落リスクもあり、ディスカウント価格で引き受けることにより株価下落損失を最小限としたい旨の提案を受けました。当社としては、既存株主の皆様の株式の希薄化を最大限防止するべく、吉成夏子氏及び岡本吉起氏と交渉を重ねましたが、当社の財務状況を改善しつつ、新規スマートフォンネイティブゲームのアプリ開発費用を調達して、本プロジェクトを推進することが当社にとって急務であり、これを実現することが企業価値の向上及び既存株主の皆様の利益に繋がると考え、上記のディスカウント価格で本第三者割当増資を実行することといたしました。

当該価格は、東京証券取引所における当社株式の基準日以前1ヶ月間の終値平均である743円（円未満四捨五入。以下、終値平均の計算において同様に計算しております。）に対して1.21%のディスカウント、基準日以前3ヶ月間の終値平均である741円に対して0.94%のディスカウント、基準日以前6ヶ月間の終値平均である779円に対して5.78%のディスカウントをした金額となっております。

日本証券業協会の「第三者割当増資の取扱いに関する指針」では、第三者割当増資の発行価額は原則として取締役会決議日の直前営業日の株価に0.9を乗じた額以上の価額であるべきこととされているところ、この発行価額は、当該指針に準拠するものであり、特に有利な払込金額に該当しないものと判断しております。

なお、当社監査役3名（社外監査役2名）全員からは、上記払込金額は、当社株式の価値を表す客観的な価値である市場価格を基準にし、日本証券業協会の「第三者割当増資の取扱いに関する指針」に準拠したものであり、当社の直近の財政状態及び経営成績等を勘案し、適正かつ妥当であり、特に有利な払込金額には該当せず、適法である旨の意見をj得ております。

② 本新株予約権

後記「11. 発行要項」の「(2) 本新株予約権」に記載の諸条件を考慮し、一般的な価格算定モデルであるモンテカルロ・シミュレーションを基礎として、第三者算定機関である株式会社ブルータス・コンサルティング（以下「ブルータス」といいます。）が算定した結果を参考に、本新株予約権の1個の発行価額を、当該評価結果である本新株予約権の評価単価と同額である100円としました。

当社は、当該算定機関の算定結果並びに発行条件についての考え方及びそのプロセスについて当社法律顧問の助言を参考にしつつ、また、上記「2. 募集の目的及び理由」に記載の事由を勘案の上、本新株予約権の払込金額が合理的であると判断しました。

また、本新株予約権の当初行使価額は、当該発行に係る取締役会決議日の直前取引日である2019年3月13日の東京証券取引所における当社普通株式の普通取引の終値と同額の754円としております。当社は、本新株予約権の払込金額が、かかる行使価額を踏まえて決定されていることに照らしても、本新株予約権の払込金額は適正な金額であると考えております。

当社監査役全員も、プルータスは、当社と顧問契約関係になく、当社経営陣から一定程度独立していることと認められること、吉成夏子氏、岡本吉起氏及び秋田英好氏からも独立した立場で評価を行っていること、本新株予約権の価格算定方法は市場慣行に従った一般的な方法であり、プルータスは本新株予約権の評価額に影響を及ぼす可能性のある前提条件を適切にその評価の基礎としていること、その算定過程及び当該前提条件等に関してプルータスから説明又は提出を受けたデータ・資料に照らし、当該評価は合理的なものであると判断できること等から、評価額は適正かつ妥当な価額と判断しております。また、その評価額と同額を本新株予約権の払込金額としていることから、当社監査役全員も、本新株予約権の払込金額は、特に有利な払込金額には該当せず、適法である旨の意見を得ております。

(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

本第三者割当増資により発行される株式数は1,400,000株（議決権数14,000個）であり、2019年2月28日現在における当社の発行済株式数3,870,700株（議決権数38,226個）に占める割合は36.17%（議決権数の割合は36.62%）です。また、本新株予約権の行使により発行される当社株式の数は500,000株（議決権数5,000個）であり、2019年2月28日現在における当社の発行済株式数3,870,700株（議決権数38,226個）に占める割合は12.92%（議決権数の割合は13.08%）です。そのため、本新株式の発行及び本新株予約権の発行・行使による希薄化の合計は49.09%（議決権数の割合は49.70%）となります。さらに、当社が、2018年12月27日に、KeyHolder宛に行った第三者割当増資により発行された株式数760,000株（議決権数7,600個）を合算した株式数は2,660,000株（議決権数26,600個）となり、KeyHolder宛の第三者割当増資前の当社の発行済株式数3,110,700株に対し85.51%（同時点の議決権の数30,626個に対し86.85%）となります。

なお、本新株予約権には、①2019年6月1日から3年以内に5営業日連続で、金融商品取引所における当社の普通株式の取引終値に基づいて算出した時価総額が80億円以上になった場合に初めて50%分の権利行使が可能であり、また②2020年5月期から2022年5月期のいずれかの当社の通期の営業利益が黒字になった場合に100%分の権利行使が可能となるという権利行使条件が設定されており、さらに③割当日から本新株予約権の行使期間の終期に至るまでの間に、金融商品取引所における当社の普通株式の株価終値が一度でも行使価額に70%を乗じた価額を下回った場合には、100%分を行使しなければならないという強制行使条項も設定されております。

このように、本第三者割当増資によって一定の希薄化が生じますが、一方で、上記「2.募集の目的及び理由」の「(1)資金調達の主な目的、背景」に記載したとおり、当社が本第三者割当増資によって得た資金を、上記「3.調達する資金の額、用途及び支出予定時期」の「(2)調達する資金の具体的な用途」に記載した用途に用いることによって、新規スマートフォンネイティブゲームのアプリ及びその他のデバイスにおけるゲーム開発を実施することができ、これらによる売上規模の拡大及び財務基盤の強化を図ることができるため、当社の企業価値の最大化につながるものと判断しております。

したがって、本第三者割当増資の規模及び希薄化率は合理的であり、当社及び株主の皆様への影響という観点からみて相当であると判断しております。

6. 割当予定先の選定理由等

(1) 割当予定先の概要

① 吉成夏子氏

(1)	氏名	吉成 夏子
(2)	住所	タイ王国バンコク市バンナー区
(3)	職業の内容	株式会社AKS 代表取締役
(4)	上場会社と当該個人との関係	
	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。

当社は、吉成夏子氏から、同氏が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。また、当社においても独自に専門の調査機関（株式会社トクチョー 東京都千代田区 代表取締役会長 荒川一枝）に調査を依頼し、同氏が反社会的勢力との関係がないことを示す確認書を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。）に提出しています。

② 岡本吉起氏

(1)	氏名	岡本 吉起
(2)	住所	マレーシアジョホールバル州イスカンダル
(3)	職業の内容	株式会社オカキチ 代表取締役
(4)	上場会社と当該個人との関係	
	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。

当社は、岡本吉起氏から、同氏が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。また、当社においても独自に専門の調査機関（株式会社トクチョー 東京都千代田区 代表取締役会長 荒川一枝）に調査を依頼し、同氏が反社会的勢力との関係がないことを示す確認書を東京証券取引所に提出しています。

③ 秋田英好氏

(1)	氏名	秋田 英好
(2)	住所	東京都渋谷区
(3)	職業の内容	株式会社でらゲー 取締役
		株式会社AKS 監査役
(4)	上場会社と当該個人との関係	
	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。

当社は、秋田英好氏から、同氏が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。また、当社においても独自に専門の調査機関（株式会社トクチョー 東京都千代田区 代表取締役会長 荒川一枝）に調査を依頼し、同氏が反社会的勢力との関係がないことを示す確認書を東京証券取引所に提出しています。

(2) 割当予定先を選定した理由

前記「2. 募集の目的及び理由」に記載のとおりです。

(3) 割当予定先の保有方針

前記の「2. 募集の目的及び理由」に記載のとおり、当社は、吉成夏子氏、岡本吉起氏及び秋田英好氏と共同で、新規スマートフォンネイティブゲームのアプリ及びその他のデバイスにおけるゲーム開発を実施することを考えており、当社株式については吉成夏子氏、岡本吉起氏及び秋田英好氏から1年以上の長期保有の方針である旨を当社の常務取締役・CFOである菊地が口頭で確認しております。

また、当社株式の売却に際しては、東京証券取引所の定める譲渡の報告等に関するルールその他の法令諸原則を遵守することも口頭で確認しております。

なお、当社は、吉成夏子氏、岡本吉起氏及び秋田英好氏から、各氏が払込期日から2年以内に本第三者割当増資により発行される本新株式又は本新株予約権を行使して取得した当社株式の全部又は一部を譲渡した場合には、その内容を当社に対して書面により報告すること、当社が当該報告内容を東京証券取引所に報告すること、並びに当該報告内容が公衆の縦覧に供されることに同意することにつき、確約書を取得する予定です。

(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、岡本吉起氏については、本第三者割当増資の資金は手許現預金でまかなう旨の説明を受けており、岡本吉起氏から預金通帳の写しを取得したほか、財産状況のヒアリングを行い、本第三者割当増資に必要な資金を有していることを確認いたしました。また、当該資金は自己資金である旨、岡本吉起氏に口頭で確認しております。

吉成夏子氏については払込資金807,400,000円のうち800百万円は、吉成夏子氏が代表取締役を務めるAKSが吉成夏子氏に融資している資金（金額：800百万円、返済期日：2029年2月28日、年利：2.0%）でまかない、残額は自己資金で手当てする旨を、預金通帳の写し、金銭消費貸借契約書及び借入申込書の開示を受けて確認しております。

また、秋田英好氏については、払込資金377,500,000円のうち300百万円は、秋田英好氏が監査役を務めるAKSが秋田英好氏に融資している資金（金額：300百万円、返済期日：2029年2月28日、年利：2.0%）でまかな

い、残額は自己資金で手当てする旨を、預金通帳の写し、金銭消費貸借契約書及び借入申込書の開示を受けて確認しております。

なお、AKSからの吉成夏子氏、秋田英好氏への融資は無担保融資であり、吉成氏及び秋田氏が本第三者割当増資で取得する予定の当社株式についても、担保差し入れや貸借契約の予定は無い旨を口頭で確認しております。

さらに、当社は、吉成夏子氏及び秋田英好氏に対し融資を行うAKSに対して、当該融資原資につき、AKSより預金通帳の写しを取得したほか、財産状況のヒアリングを行い、両名への融資に必要な資金を有していることを確認いたしました。また、当該資金は自己資金である旨、AKSの監査役である秋田氏に口頭で確認しております。

以上のことから、吉成夏子氏、岡本吉起氏及び秋田英好氏は、本第三者割当増資の払込みに必要かつ十分な現預金を有しているものと判断しております。

7. 第三者割当後の大株主及び持株比率

(本新株式の発行後の状況)

募集前 (2018年11月30日現在)		募集後	
高野 健一	7.59%	吉成 夏子	20.87%
五味 大輔	6.75%	株式会社KeyHolder	14.42%
株式会社フォーサイド	4.63%	岡本 吉起	5.69%
ジャパンポケット株式会社	3.48%	高野 健一	4.48%
株式会社SBI証券	2.54%	五味 大輔	3.98%
SAMURAI&J PARTNERS株式会社	2.31%	株式会社フォーサイド	2.73%
松井証券株式会社	1.63%	ジャパンポケット株式会社	2.05%
川名 貴行	1.28%	株式会社SBI証券	1.50%
株式会社376	1.26%	SAMURAI&J PARTNERS株式会社	1.37%
日野 洋一	0.98%	松井証券株式会社	0.96%

(注) 1. 持株比率は、小数点以下第3位を四捨五入しております。

2. 募集前の持株比率は、2018年11月30日現在の株主名簿に記載された保有株式数をもとに計算しております。

3. 募集後については、吉成夏子氏及び岡本吉起氏、並びに2018年12月27日に第三者割当増資を行ったKeyHolder以外の株主の所有株式数が2018年11月30日以降変更がないものとして計算しております。

4. 募集後の持株比率は、募集後の各株主の所有株式数を、2018年11月30日現在の発行済株式総数3,110,700株に、本第三者割当増資により発行する本新株式1,400,000株、及び2018年12月27日にKeyHolderに対して実施した第三者割当増資により発行した760,000株を加えた合計5,270,700株で除して算出した数値であります。

(本新株式の発行及び本新株予約権の権利行使後の状況)

募集前 (2018年11月30日現在)		募集後	
高野 健一	7.59%	吉成 夏子	19.06%
五味 大輔	6.75%	株式会社KeyHolder	13.17%
株式会社フォーサイド	4.63%	秋田 英好	8.66%
ジャパンポケット株式会社	3.48%	岡本 吉起	5.20%
株式会社SBI証券	2.54%	高野 健一	4.09%
SAMURAI&J PARTNERS株式会社	2.31%	五味 大輔	3.64%
松井証券株式会社	1.63%	株式会社フォーサイド	2.50%
川名 貴行	1.28%	ジャパンポケット株式会社	1.88%
株式会社376	1.26%	株式会社SBI証券	1.37%
日野 洋一	0.98%	SAMURAI&J PARTNERS株式会社	1.25%

- (注) 1. 持株比率は、小数点以下第3位を四捨五入しております。
 2. 募集前の持株比率は、2018年11月30日現在の株主名簿に記載された保有株式数をもとに計算しております。
 3. 募集後については、吉成夏子氏、岡本吉起氏及び秋田英好氏、並びに2018年12月27日に第三者割当増資を行ったKeyHolder以外の株主の所有株式数が2018年11月30日以降変更がないものとして計算しております。
 4. 募集後の持株比率は、募集後の各株主の所有株式数を、2018年11月30日現在の発行済株式総数3,110,700株に、本第三者割当増資により発行する本新株式1,400,000株及び本新株予約権が行使された場合に発行される株式500,000株、並びに2018年12月27日にKeyHolderに対して実施した第三者割当増資により発行した760,000株を加えた合計5,770,700株で除して算出した数値であります。
 5. 本新株予約権は、行使までは潜在株式として秋田英好氏にて保有されます。行使期間は、2019年6月1日から2029年5月31日までの発行後10年間となっております。今後の秋田英好氏による本新株予約権の行使状況及び行使後の株式保有状況に応じて、大株主及び持株比率の状況が変動いたします。

8. 今後の見通し

現時点では、2019年5月期の業績への具体的な影響はありません。当社は、本第三者割当増資が当社の企業価値及び株主価値の向上に資すると考えております。具体的な影響が明らかになった場合には、速やかに開示いたします。

9. 企業行動規範上の手続きに関する事項

本第三者割当増資は、希薄化率が25%以上であることから、東京証券取引所の定める有価証券上場規程第432条に規定される独立第三者からの意見入手又は株主の意思確認手続が必要となります。当社としては、上記記載のとおり、発行数量及び株式の希薄化の規模は合理的であると考えているものの、相当程度希薄化が生じ、株主の皆様にも影響があることから、本第三者割当増資の必要性及び相当性につきご説明した上で、株主の皆様の意思を確認することが重要であると考えております。また、これも上記記載のとおり、当社としては、本第三者割当増資が実行されることを条件として、秋田英好氏を当社の常勤取締役、岡本吉起氏を当社の非常勤取締役、KeyHolderの大出悠史氏を当社の社外取締役としてそれぞれ選任する予定ですので、このためには株主総会での承認決議が必要となります。以上より、当社は、臨時株主総会を開催して、当該総会で普通決議による承認を得ることで、株主の皆様からの意思確認をさせていただくことといたしました。

なお、当社は、このように、株主の皆様からの意思確認の方法として最も直接的な方法である株主総会のご承認をいただくことを本第三者割当増資の条件としたため、経営者から独立した第三者による意見の入手は予定しておりません。

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（非連結）（単位：千円。特記しているものを除く。）

決算期	2016年5月期	2017年5月期	2018年5月期
売上高	2,344,940	2,820,785	2,366,739
営業利益又は営業損失（△）	105,910	△220,995	△69,408
経常利益又は経常損失（△）	103,716	△229,176	△88,429
当期純利益又は 当期純損失（△）	95,353	△391,256	△70,585
1株当たり当期純利益又は1株 当たり当期純損失（△）（円）	39.41	△152.65	△25.32
1株当たり配当金（円）	—	—	—
1株当たり純資産（円）	254.43	226.46	345.47

(2) 現時点における発行済株式数及び潜在株式数の状況（2018年11月30日現在）

種類	株式数	発行済株式数に対する比率
発行済株式数	3,110,700株	100.0%
現時点の転換価額（行使価額）にお ける潜在株式数	72,000株	2.26%
下限値の転換価額（行使価額）にお ける潜在株式数	—	—%
上限値の転換価額（行使価額）にお ける潜在株式数	—	—%

(3) 最近の株価の状況

① 最近3年間の状況

	2016年5月期	2017年5月期	2018年5月期
始値	2,845円	2,051円	1,445円
高値	2,933円	2,153円	2,788円
安値	1,149円	1,190円	1,323円
終値	2,070円	1,443円	1,614円

② 最近6ヶ月間（2018年10月～2019年3月）の状況

	2018年10月	11月	12月	2019年1月	2月	3月
始値	1,009	745	701	680	743	752
高値	1,015	829	933	833	794	765
安値	671	690	608	675	715	715
終値	757	698	705	750	750	754

- (注) 1. 各株価は、東京証券取引所ジャスダック市場におけるものであります。
2. 2019年3月の株価については、2019年3月13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

	2019年3月13日現在
始値	763
高値	765
安値	744
終値	754

(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

① 第三者割当による行使価額修正条項付第21回新株予約権の発行

払込期日	2016年11月7日
発行新株予約権数	3,000個
発行価額	新株予約権1個当たり1,500円
発行時における調達資金の額 (差引手取概算額)	461,800,000円(注)
割当先	大和証券株式会社
募集時における発行済株式数	2,482,600株
当該募集による潜在株式数	当初の行使価額(1,541円)における潜在株式数は300,000株であり、価額下限値(925円)における潜在株式数も300,000株です。行使価額上限値はありません。
現時点における行使状況	行使済新株予約権数:3,000個 2017年2月3日をもって、全個数(3,000個)の権利行使が完了しております。
現時点における調達した資金の額 (差引手取概算額)	370,984,000円
発行時における当初の資金使途	スマートフォンネイティブゲーム「ゴシックは魔法乙女」のプロモーションに係る広告宣伝費
発行時における支出予定時期	2016年12月～2018年11月
現時点における充当状況	スマートフォンネイティブゲーム「ゴシックは魔法乙女」のプロモーションに係る広告宣伝費に全額を充当

(注) 調達資金の額は、新株予約権の払込金額の総額に新株予約権の行使に際して出資される財産の価額の合計額を合算した金額から、新株予約権に係る発行諸費用の概算額を差し引いた金額です。

② 第三者割当による新株式の発行

払込期日	2017年12月22日
調達資金の額	209,963,300円(差引手取概算額197,963,300円)
発行価額	1株につき1,873円
募集時における発行済株式総数	2,782,600株
当該募集による発行株式数	112,100株
募集後における発行済株式数	2,894,700株
割当先	SAMURAI&J PARTNERS 株式会社
発行時における当初の資金使途	「ロード・オブ・ダンジョン」プロモーション費用、海外タイトルの獲得費用
発行時における支出予定時期	2017年12月～2018年5月
現時点における充当状況	「ロード・オブ・ダンジョン」プロモーション費用:61百万円 海外タイトルの獲得費用:47百万円

(注) 上記に記載の「発行時における支出予定時期」につきましては、2018年5月10日開示の「新株式発行等に関する支出予定時期変更のお知らせ」により変更をお知らせしております。

③ 第三者割当による新株式の発行

払込期日	2018年5月28日
調達資金の額	299,592,000円(差引手取概算額291,592,000円)
発行価額	1株につき1,387円
募集時における発行済株式総数	2,894,700株
当該募集による発行株式数	216,000株
募集後における発行済株式数	3,110,700株
割当先	株式会社フォーサイド 144,000株 SAMURAI&J PARTNERS 株式会社 72,000株
発行時における当初の資金使途	海外スマートフォンネイティブゲームの日本配信事業強化、ネットクレーンゲーム事業の新規展開、eスポーツ向けゲームの開発とイベント及び施設の運営等、「三極ジャスティス」のプロモーション費用
発行時における支出予定時期	2018年6月～2019年5月
現時点における充当状況	海外スマートフォンネイティブゲームの日本配信事業強化： 0百万円 ネットクレーンゲーム事業の新規展開： 50百万円 eスポーツ向けゲームの開発とイベント及び施設の運営等： 50百万円 「三極ジャスティス」のプロモーション費用： 91百万円 なお、100百万円については、2019年3月から5月にかけて、海外スマートフォンネイティブゲームの日本配信事業強化費用として充当予定です。

④ 第三者割当による第22回新株予約権の発行

払込期日	2018年5月28日
発行新株予約権数	720個
発行価額	新株予約権1個当たり3,420円
発行時における調達資金の額(差引手取概算額)	100,326,400円(注1)
割当先	SAMURAI&J PARTNERS 株式会社
募集時における発行済株式数	2,894,700株
当該募集による潜在株式数	72,000株
現時点における行使状況	行使済新株予約権数：0個
現時点における調達した資金の額(差引手取概算額)	2,462,000円
発行時における当初の資金使途	「三極ジャスティス」のプロモーション費用(注2)
発行時における支出予定時期	2018年6月～2019年10月(注2)
現時点における充当状況	「三極ジャスティス」のプロモーション費用に全額を充当

(注1) 調達資金の額は、新株予約権の払込金額の総額に新株予約権の行使に際して出資される財産の価額の合計額を合算した金額から、新株予約権に係る発行諸費用の概算額を差し引いた金額です。

(注2) 第22回新株予約権につきましては、市場環境から行使が進まず、資金調達ができておりません。2018年12月11日に、資金使途及び支出予定時期を変更しています。詳細は、同日付「第22回新株予約権の資金使途及び支出予定時期の変更に関するお知らせ」をご参照下さい。

⑤ 第三者割当による新株式の発行

払込期日	2018年12月27日
調達資金の額	449,160,000円(差引手取概算額445,060,000円)
発行価額	1株につき591円
募集時における発行済株式総数	3,110,700株
当該募集による発行株式数	760,000株
募集後における発行済株式数	3,870,700株
割当先	株式会社KeyHolder 760,000株
発行時における当初の資金用途	ネットクレーンゲーム事業の新規展開、新規スマートフォンネイティブゲームのアプリ開発費用、「デビルブック」のプロモーション費用
発行時における支出予定時期	2019年1月～2020年6月
現時点における充当状況	ネットクレーンゲーム事業の新規展開：13百万円 新規スマートフォンネイティブゲームのアプリ開発費用：0百万円 「デビルブック」のプロモーション費用：45百万円 なお、387百万円については、2019年3月から8月にかけてのネットクレーンゲーム事業の新規展開及び2019年3月から2020年6月にかけての新規スマートフォンネイティブゲームのアプリ開発費用として充当予定です。

11. 発行要項

(1) 本新株式

(1) 発行新株式数	1,400,000株
(2) 発行価額	1株につき734円
(3) 資金調達の額	1,027,600,000円
(4) 資本金組入額	513,800,000円(1株につき367円)
(5) 増加する資本金及び資本準備金	資本金 513,800,000円 資本準備金 513,800,000円
(6) 募集又は割当方法	第三者割当の方法によります。
(7) 割当予定先	吉成 夏子 1,100,000株 岡本 吉起 300,000株
(8) 申込期日	2019年4月26日
(9) 払込期日	2019年4月26日

(2) 本新株予約権

(1) 名称	株式会社ケイブ 第23回新株予約権
(2) 本新株予約権の発行価額の総額	500,000円
(3) 申込期日	2019年4月26日
(4) 払込期日	2019年4月26日
(5) 割当日	2019年4月26日
(6) 募集又は割当方法	第三者割当の方法によります。
(7) 割当予定先	秋田英好氏に5,000個割り当てる
(8) 新株予約権の目的である株式の種類及び数の算出方法	(1) 本新株予約権の目的である株式の種類は当社普通株式とし、その総数は500,000株とする(本新株予約権1個当たりの目的である株式の数(以下「割当株式数」という。)は100株とする。)。但し、本項第(2)号及び第(3)号により、割当株式数が調整される場合には、本新株予約権の目的である株式の総数は調整後割当株式数に応じて調整されるものとする。 (2) 当社が第12項の規定に従って行使価額(第11項第(2)号に定義する。)の調整を行う場合には、割当株式数は次の算式により調整され

	<p>るものとする。但し、調整の結果生じる1株未満の端数は切り捨てるものとする。なお、かかる算式における調整前行使価額及び調整後行使価額は、第12項に定める調整前行使価額及び調整後行使価額とする。</p> $\text{調整後割当株式数} = \frac{\text{調整前割当株式数} \times \text{調整前行使価額}}{\text{調整後行使価額}}$ <p>(3) 調整後割当株式数の適用日は、当該調整事由にかかる第12項第(2)号及び第(5)号による行使価額の調整に関し、各号に定める調整後行使価額を適用する日と同日とする。</p> <p>(4) 割当株式数の調整を行うときは、当社は、調整後割当株式数の適用開始日の前日までに、本新株予約権者に対し、かかる調整を行う旨並びにその事由、調整前割当株式数、調整後割当株式数及びその適用開始日、その他必要な事項を書面で通知する。但し、適用開始日の前日までに上記通知を行うことができない場合には、適用開始日以降速やかにこれを行う。</p>
(9) 本新株予約権の総数	5,000個
(10) 本新株予約権1個当たりの払込金額	本新株予約権1個につき金100円
(11) 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その算定方法	<p>(1) 各本新株予約権の行使に際して出資される財産は金銭とし、その価額は、行使価額に割当株式数を乗じた額とする。</p> <p>(2) 本新株予約権の行使により当社が当社普通株式を交付する場合における株式1株当たりの出資される財産の価額（以下「行使価額」という。）は、金754円とする。但し、行使価額は第12項の規定に従って調整されるものとする。</p>
(12) 行使価額の調整	<p>(1) 当社は、本新株予約権の割当日後、本項第(2)号に掲げる各事由により当社の発行済普通株式数に変更を生じる場合又は変更を生じる可能性がある場合は、次に定める算式（以下「行使価額調整式」という。）をもって行使価額を調整する。</p> $\text{調整後行使価額} = \text{調整前行使価額} \times \frac{\text{既発行普通株式数} + \frac{\text{交付普通株式数} \times \text{1株当たり払込金額}}{\text{1株当たりの時価}}}{\text{既発行普通株式数} + \text{交付普通株式数}}$ <p>(2) 行使価額調整式により行使価額の調整を行う場合及び調整後行使価額の適用時期については、次に定めるところによる。</p> <p>① 本項第(4)号②に定める時価を下回る払込金額をもって当社普通株式を新たに発行し、又は当社の有する当社普通株式を処分する場合（無償割当てによる場合を含む。）（但し、2019年3月14日開催の当社取締役会決議に基づき新株式を発行する場合、新株予約権（新株予約権付社債に付されたものを含む。）の行使、取得請求権付株式又は取得条項付株式の取得、その他当社普通株式の交付を請求できる権利の行使によって当社普通株式を交付する場合、及び会社分割、株式交換又は合併により当社普通株式を交付する場合を除く。）調整後行使価額は、払込期日（募集に際して払込期間を定めた場合はその最終日とし、無償割当ての場合はその効力発生日とする。）以降、又はかかる発行若しくは処分につき株主に割当てを受ける権利を与えるための基準日がある場合はその日の翌日以降これを適用する。</p> <p>② 株式分割により当社普通株式を発行する場合調整後行使価額は、当社普通株式の分割のための基準日の翌日以降これを適用する。</p> <p>③ 本項第(4)号②に定める時価を下回る払込金額をもって当社普通株式を交付する定めのある取得請求権付株式又は本項第(4)号②に定める</p>

	<p>時価を下回る払込金額をもって当社普通株式の交付を請求できる新株予約権（新株予約権付社債に付されたものを含む。）を発行又は付与する場合</p> <p>調整後行使価額は、取得請求権付株式の全部に係る取得請求権又は新株予約権の全部が当初の条件で行使されたものとみなして行使価額調整式を適用して算出するものとし、払込期日（新株予約権の場合は割当日）以降又は（無償割当ての場合は）効力発生日以降これを適用する。但し、株主に割当てを受ける権利を与えるための株主割当日がある場合には、その日の翌日以降これを適用する。</p> <p>④ 当社の発行した取得条項付株式又は取得条項付新株予約権（新株予約権付社債に付されたものを含む。）の取得と引換えに本項第(4)号②に定める時価を下回る価額をもって当社普通株式を交付する場合</p> <p>調整後行使価額は、取得日の翌日以降にこれを適用する。</p> <p>(3) 行使価額調整式により算出された調整後の行使価額と調整前の行使価額との差額が1円未満にとどまる場合は、行使価額の調整は行わない。但し、その後に行使価額の調整を必要とする事由が発生し、行使価額を調整する場合には、行使価額調整式中の調整前行使価額に代えて調整前行使価額からこの差額を差し引いた額を使用する。</p> <p>(4) ① 行使価額調整式の計算については、円位未満小数第3位まで算出し、小数第3位を切り捨てるものとする。</p> <p>② 行使価額調整式で使用する時価は、調整後行使価額が初めて適用される日に先立つ45取引日目に始まる30取引日（終値のない日数を除く。）の金融商品取引所における当社普通株式の普通取引の終値の単純平均値とする。この場合、平均値の計算は、円位未満小数第3位まで算出し、その小数第3位を切り捨てるものとする。</p> <p>③ 行使価額調整式で使用する既発行普通株式数は、株主に割当てを受ける権利を与えるための基準日がある場合はその日、また、かかる基準日がない場合は、調整後行使価額を初めて適用する日の1ヶ月前の日における当社の発行済普通株式の総数から、当該日において当社の保有する当社普通株式を控除した数とする。</p> <p>(5) 本項第(2)号の行使価額の調整を必要とする場合以外にも、次に掲げる場合には、当社は、必要な行使価額の調整を行う。</p> <p>① 株式の併合、資本の減少、会社分割、株式移転、株式交換又は合併のために行使価額の調整を必要とするとき。</p> <p>② その他当社の発行済普通株式数の変更又は変更の可能性が生じる事由の発生により行使価額の調整を必要とするとき。</p> <p>③ 行使価額を調整すべき複数の事由が相接して発生し、一方の事由に基づく調整後行使価額の算出にあたり使用すべき時価につき、他方の事由による影響を考慮する必要があるとき。</p> <p>(6) 行使価額の調整を行うときは、当社は、調整後行使価額の適用開始日の前日までに、本新株予約権者に対し、かかる調整を行う旨並びにその事由、調整前行使価額、調整後行使価額及びその適用開始日その他必要な事項を書面で通知する。但し、適用開始日の前日までに上記通知を行うことができない場合には、適用開始日以降速やかにこれを行う。</p>
(13) 本新株予約権の行使請求期間	<p>2019年6月1日から2029年5月31日までとする。但し、第15項に従って当社が本新株予約権の全部又は一部を取得する場合、当社が取得する本新株予約権については、取得日の前日までとする。</p>
(14) その他の本新株予約権の行使の条件	<p>①各本新株予約権の一部行使はできない。</p> <p>②新株予約権者は、割当日から本新株予約権の行使期間の終期に至るまでの間に、一度でも下記(a)又は(b)に掲げる条件を満たした場合に限り、各号に掲げる割合を上限として本新株予約権を行使することができる。</p> <p>(a) 2019年6月1日から3年以内に5営業日連続で金融商品取引所における当社の普通株式の取引終値に基づいて算出した時価総額が80億円以上になった場合：50%</p>

	<p>(b) 2020年5月期から2022年5月期のいずれかの当社の通期営業利益が黒字になった場合：100%</p> <p>③上記②に拘わらず、割当日から本新株予約権の行使期間の終期に至るまでの間に、金融商品取引所における当社の普通株式の株価終値が一度でも行使価額に70%を乗じた価額を下回った場合、新株予約権者は残存する全ての本新株予約権を行使価額で行使期間の満期日までに行使しなければならないものとする。</p>
(15) 本新株予約権の取得事由	<p>当社は、当社が合併（合併により当社が消滅する場合に限る。）をすること、株式交換若しくは株式移転により他の会社の完全子会社となることにつき株主総会で承認決議した場合又は東京証券取引所において当社の普通株式の上場廃止が決定された場合、会社法第273条の規定に従って14暦日前までに通知をしたうえで、当社取締役会で定める取得日に、本新株予約権1個当たり払込金額と同額を交付して、本新株予約権者（当社を除く。）の保有する本新株予約権の全部を取得する。本要項の他のいかなる規定にもかかわらず、当社による本新株予約権者に対する本新株予約権の取得の通知は、かかる取得に関して本新株予約権者が得たいかなる情報も、金融商品取引法第166条第2項に定める未公表の重要事実を構成しないよう、当社が当該取得について開示をしない限り効力を有しないものとする。</p>
(16) 本新株予約権の譲渡制限	<p>本新株予約権の譲渡については、当社取締役会の承認を要するものとする。</p>
(17) 新株予約権証券の発行	<p>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。</p>
(18) 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	<p>本新株予約権の行使により当社普通株式を発行する場合において増加する資本金の額は、会社計算規則第17条第1項の規定に従い算出される資本金等増加限度額の2分の1の金額とし（計算の結果1円未満の端数を生じる場合はその端数を切り上げた額とする。）、当該資本金等増加限度額から増加する資本金の額を減じた額を増加する資本準備金の額とする。</p>
(19) 新株予約権の行使請求の方法	<p>(1) 本新株予約権を行使しようとする本新株予約権者は、当社の定める行使請求書に、必要事項を記載してこれに記名捺印したうえで、第13項に定める行使期間中に第21項記載の行使請求受付場所に提出しなければならない。</p> <p>(2) 本新株予約権を行使しようとする本新株予約権者は、前号の行使請求書の提出に加えて、本新株予約権の行使に際して出資の目的とされる金銭の全額を現金にて第22項に定める払込取扱場所の当社が指定する口座に振り込むものとする。</p> <p>(3) 本新株予約権の行使の効力は、行使請求に要する書類が第21項に定める行使請求受付場所に到着し、かつ当該本新株予約権の行使に際して出資の目的とされる金銭の全額が第22項に定める払込取扱場所の口座に入金された日に発生する。</p>
(20) 株券の不発行	<p>当社は、行使請求により発行する株式にかかる株券を発行しない。</p>
(21) 行使請求受付場所	<p>株式会社ケイブ 経営企画部 東京都目黒区上目黒二丁目1番1号</p>
(22) 払込取扱場所	<p>株式会社三井住友銀行 高田馬場支店 東京都新宿区高田馬場一丁目27番7号</p>
(23) その他	<p>(1) 会社法その他の法律の改正等、本要項の規定中読み替えその他の措置が必要となる場合には、当社は必要な措置を講じる。</p> <p>(2) 上記各項については、金融商品取引法による届出の効力発生を条件とする。</p>

Ⅲ. 主要株主及び主要株主である筆頭株主の異動

1. 異動が生じる経緯

前記「I. 本第三者割当増資による本新株式及び本新株予約権の発行」に記載している本第三者割当増資により、当社の主要株主及び主要株主である筆頭株主の異動が発生する見込みです。

2. 異動する株主の概要

本第三者割当増資により、割当予定先である吉成夏子氏が当社の主要株主及び主要株主である筆頭株主となる見込みです。吉成夏子氏の概要については、前記「I. 本第三者割当増資による本新株式及び本新株予約権の発行」の「6. 割当予定先の選定理由等」に記載のとおりです。

また、本第三者割当増資により、当社の主要株主及び主要株主である筆頭株主に該当するKeyHolderが、主要株主である筆頭株主に該当しないこととなります。KeyHolderの概要は以下のとおりです。

名称	株式会社KeyHolder
所在地	東京都港区虎ノ門一丁目7番12号
代表者の役職・氏名	代表取締役社長 明珍 徹
事業内容	ホールディングス業務（総合エンターテインメント事業、不動産事業、商業施設建築事業）
資本金	4,405,000千円（2018年12月31日時点）

3. 異動前後における当該株主の議決権の数及び総株主の議決権の数に対する割合

(1) 吉成 夏子

	議決権の数 (所有株式数)	総株主の議決権の 数に対する割合	大株主順位
異動前 (2018年11月30日現在)	—	—	—
異動後	11,000個 (1,100,000株)	21.06%	第1位

(注) 1. 異動後の所有割合は、2018年11月30日現在の当社の総株主の議決権数（30,626個）、及び2018年12月27日にKeyHolderに対して実施した第三者割当増資により発行した760,000株の議決権数（7,600個）に、本第三者割当増資により発行する本新株式1,400,000株の議決権数（14,000個）を加えた合計52,226個を分母として計算しております。

2. 所有割合は、小数点以下第3位を四捨五入しております。

(2) 株式会社KeyHolder

	議決権の数 (所有株式数)	総株主の議決権の 数に対する割合	大株主順位
異動前 (2018年12月27日現在)	7,600個 (760,000株)	19.88%	第1位
異動後	7,600個 (760,000株)	14.55%	第2位

(注) 1. 異動前の所有割合は、2018年11月30日現在の当社の総株主の議決権数（30,626個）に2018年12月27日にKeyHolderに対して実施した第三者割当増資により発行した760,000株の議決権数（7,600個）を加えた合計38,226個を分母として計算しております。

2. 異動後の所有割合は、2018年11月30日現在の当社の総株主の議決権数（30,626個）、及び2018年12月27日にKeyHolderに対して実施した第三者割当増資により発行した760,000株の議決権数（7,600個）に、本第三者割当増資により発行する本新株式1,400,000株の議決権数（14,000個）を加えた合計52,226個を分母として計算しております。

3. 所有割合は、小数点以下第3位を四捨五入しております。

4. 異動予定年月日
2019年4月26日

5. 今後の見通し
主要株主及び主要株主である筆頭株主の異動そのものが当社の連結業績に与える影響はございません。

以上