



2020年2月14日

各位

会社名 株式会社 イメージワン
 代表者名 代表取締役社長 新井 智
 (JASDAQ・コード 2667)
 問合せ先 取締役管理部長 野村 眞一
 (TEL 03 - 6233 -3410)

**第三者割当により発行される第8回及び第9回新株予約権(行使価額修正条項付)の募集及び
 買取契約(コミット・イシュー※)の締結に関するお知らせ**

当社は、2020年2月14日付の取締役会において、以下のとおり、Evo Fundを割当予定先とする第8回新株予約権(以下「第8回新株予約権」といいます。)の発行及び金融商品取引法による届出の効力発生を条件とした第8回新株予約権の買取契約(以下「第8回新株予約権買取契約」といいます。)をEVO FUNDとの間で締結すること、並びに株式会社ユニ・ロット(以下「ユニ・ロット」といいます。)を割当予定先とする第9回新株予約権(以下「第9回新株予約権」といい、第8回新株予約権と第9回新株予約権を総称して「本新株予約権」といいます。)の発行及び金融商品取引法による届出の効力発生を条件とした第9回新株予約権の買取契約(以下「第9回新株予約権買取契約」といいます。)をユニ・ロットとの間で締結することを決議しましたので、その概要につき以下の通りお知らせいたします(以下、第8回新株予約権買取契約と第9回新株予約権買取契約を総称して「本新株予約権買取契約」といい、本新株予約権の発行と本新株予約権買取契約の締結を総称して「本件」、第8回新株予約権の発行及びその行使による資金調達を「本スキーム」といい、本スキームと第9回新株予約権の発行及びその行使による資金調達を総称して「本資金調達」といいます。)。本資金調達は、①新規事業である電子カルテ事業拡大に伴う一時的人件費及び採用活動費、②再生可能エネルギー事業における案件の開発資金、③新規事業のスピーディーな展開を目的としたM&A投資資金に係る資金を確保することが目的であります。

1. 募集の概要<第8回新株予約権発行の概要>

(1) 割当日	2020年3月9日
(2) 新株予約権の総数	800,000個
(3) 発行価額	総額1,224,000円 (本日現在における見込額であり、新株予約権1個当たりの発行価額に800,000を乗じた金額とする。第8回新株予約権1個当たりの発行価額は1.53円とするが、2020年2月19日又は2020年2月20日のいずれかの日、当社が決定した日(以下「条件決定日」という。)において、下記6.(2)①記載の方法と同様の方法で算定された第8回新株予約権1個当たりの評価額が1.53円を上回る場合には、かかる算定結果に基づき決定される金額とする。)
(4) 当該発行による潜在株式数	800,000株(新株予約権1個につき1株) 上限行使価額はありません。 下限行使価額は、条件決定日の直前取引日の取引所における当社普通株式の普通取引の終値(同日に終値がない場合には、その直前の終値)(以下「条件決定基準株価」という。)の50%に相当する金額の小数第2位を切上げた額としますが、下限行使価額においても、潜在株式数は800,000株です。
(5) 調達資金の額	464,474,000円(注)
1 行使価額及び行使価	当初行使価額：条件決定基準株価の90%に相当する金額の1円未満の端数

(6) 額の修正条件	<p>を切上げた金額</p> <p>第8回新株予約権の行使価額は、割当日の翌取引日に初回の修正がなされ、以後5取引日(以下に定義します。)が経過する毎に修正されます。取引日とは、株式会社東京証券取引所(以下「取引所」といいます。)において売買立会が行われる日をいいます。本条項に基づき行使価額が修正される場合、行使価額は、直前に行使価額が修正された日(初回の修正については割当日の翌取引日)(当日を含みます。)から起算して5取引日目(以下「価格算定期間」といいます。)の各取引日において取引所が発表する当社普通株式の普通取引の終値の単純平均値の90%に相当する金額の小数第2位を切上げた額(以下「基準行使価額」といいます。但し、当該金額が、下記「3. 資金調達方法の概要及び選択理由 (1) 資金調達方法の概要 ②行使価額の修正」記載の下限行使価額を下回る場合は下限行使価額とします。)に修正されます。また、いずれかの価格算定期間内に第8回新株予約権の発行要項第11項の規定に基づく調整の原因となる事由が発生した場合には、当該価格算定期間の各取引日において取引所が発表する当社普通株式の普通取引の終値は当該事由を勘案して調整されます。</p>
(7) 募集又は割当方法(割当予定先)	<p>第三者割当ての方法により、全ての新株予約権をEVO FUNDに割当てます。</p>
(8) その他	<p>当社は、割当予定先との間で、金融商品取引法に基づく有価証券届出書による届出の効力発生後に、下記「3. 資金調達方法の概要及び選択理由 (1) 資金調達方法の概要 ①第8回新株予約権 (a) 行使コミット条項」行使コミット条項に記載する行使コミット条項、割当予定先が第8回新株予約権を譲渡する場合には当社取締役会による承認を要すること等を規定する第8回新株予約権買取契約を締結します。</p>

<第9回新株予約権発行の概要>

(1) 割当日	2020年3月9日
(2) 新株予約権の総数	800,000個
(3) 発行価額	<p>総額2,592,000円</p> <p>(本日現在における見込額であり、新株予約権1個当たりの発行価額に800,000を乗じた金額とする。第9回新株予約権1個当たりの発行価額は3.24円とするが、2020年2月19日又は2020年2月20日のいずれかの日、当社が決定した日(以下「条件決定日」という。)において、下記6.(2)①記載の方法と同様の方法で算定された第9回新株予約権1個当たりの評価額が3.24円を上回る場合には、かかる算定結果に基づき決定される金額とする。)</p>
(4) 当該発行による潜在株式数	<p>800,000株(新株予約権1個につき1株)</p> <p>上限行使価額はありません。</p> <p>下限行使価額は、条件決定日の直前取引日の取引所における当社普通株式の普通取引の終値(同日に終値がない場合には、その直前の終値)(以下「条件決定基準株価」という。)の50%に相当する金額の小数第2位を切上げた額としますが、下限行使価額においても、潜在株式数は800,000株です。</p>
(5) 調達資金の額	465,842,000円(注)
(6) 行使価額及び行使価額の修正条件	<p>当初行使価額：条件決定基準株価の90%に相当する金額の1円未満の端数を切上げた金額</p> <p>第9回新株予約権の行使価額は、割当日の翌取引日に初回の修正がなされ、以後5取引日(以下に定義します。)が経過する毎に修正されます。取引日と</p>

	は、株式会社東京証券取引所(以下「取引所」といいます。)において売買立会が行われる日をいいます。本条項に基づき行使価額が修正される場合、行使価額は、直前に行使価額が修正された日(初回の修正については割当日の翌取引日)(当日を含みます。)から起算して5取引日目の日の翌取引日(以下「修正日」といいます。)に、修正日に先立つ5連続取引日(以下「価格算定期間」といいます。)の各取引日において取引所が発表する当社普通株式の普通取引の終値の単純平均値の90%に相当する金額の小数第2位を切上げた額(以下「基準行使価額」といいます。但し、当該金額が、下記「3. 資金調達方法の概要及び選択理由 (1) 資金調達方法の概要 ②行使価額の修正」記載の下限行使価額を下回る場合は下限行使価額とします。)に修正されます。また、いずれかの価格算定期間内に第9回新株予約権の発行要項第11項の規定に基づく調整の原因となる事由が発生した場合には、当該価格算定期間の各取引日において取引所が発表する当社普通株式の普通取引の終値は当該事由を勘案して調整されます。
(7) 募集又は割当方法 (割当予定先)	第三者割当ての方法により、全ての新株予約権をユニ・ロットに割当てます。
(8) その他	当社は、割当予定先との間で、金融商品取引法に基づく有価証券届出書による届出の効力発生後に、下記「3. 資金調達方法の概要及び選択理由 (1) 資金調達方法の概要 ②第9回新株予約権 (a) 行使コミット条項」に記載する行使コミット条項、割当予定先が第9回新株予約権を譲渡する場合には当社取締役会による承認を要すること等を規定する第9回新株予約権買取契約を締結します。

(注) 調達資金の額は、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、本新株予約権の発行に係る諸費用の概算額の二分の一を、第8回新株予約権及び第9回新株予約それぞれについて差し引いた金額です。払込金額の総額の算定に用いた発行価額の総額は、発行決議日の直前取引日の取引所終値等の数値を前提として算定した見込額であり、また、本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は、発行決議日の直前取引日の終値の90%に相当する金額を当初行使価額とし、全ての本新株予約権が当該当初行使価額で行使されたと仮定して算出された金額ですが、実際の発行価額の総額及び当初行使価額は、条件決定日に決定されます。行使価額が修正又は調整された場合には、調達資金の額は増加又は減少する可能性があります。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には、調達資金の額は変動します。なお、上記調達資金の額の計算に際して用いられている本新株予約権の行使に際して出資される財産の価額は、本新株予約権が全て当初行使価額で行使されたと仮定した場合の金額であり、実際の調達金額は本新株予約権の行使時における市場環境により変化する可能性があります。

※第8回新株予約権(コミット・イシュー)の特徴

当社が第8回新株予約権の対象となる当社普通株式の予定株数(800,000株)をあらかじめ定め、行使期間中の取引所における当社普通株式の普通取引の終値に基づき、第8回新株予約権の発行日の翌取引日以降、原則として82取引日以内に、割当予定先であるEVO FUNDが必ず第8回新株予約権の全てを行使する(全部コミット)手法です。またそれに加えて、第8回新株予約権の発行日の翌取引日以降、原則として43取引日以内に、320,000株相当分以上の第8回新株予約権の行使をすることを約しております(前半コミット)。前者の「全部コミット」と後者の「前半コミット」の組み合わせが、第8回新株予約権の特徴です。

発行数	800,000個
発行価額の総額	1,224,000円(注1)
行使価額の総額	465,600,000円(注2)

コ ミ ッ ト 期 間	原則約4ヶ月 (コミット期間延長事由発生時を除く)
修 正 回 数 (原 則)	通算で17回(予定) (5取引日毎に修正、計17回)
行 使 価 額	取引所における当社普通株式の普通取引の終値の5取引日間に おける平均値の90%
全 部 コ ミ ッ ト	82取引日以内における第8回新株予約権の 発行数全ての行使を原則コミット
前 半 コ ミ ッ ト	43取引日以内における第8回新株予約権の 発行数の40%以上の行使を原則コミット
下 限 行 使 価 額	条件決定基準株価の50%に相当する金額

(注1) 発行価額の総額は、発行決議日の直前取引日の取引所終値等の数値を前提として算定した見込額です。

(注2) 行使価額の総額は、発行決議日の直前取引日の終値の90%に相当する金額を当初行使価額とし、全ての第8回新株予約権が当該当初行使価額で行使されたと仮定して算出された金額です。

※第9回新株予約権(コミット・イシュー)の特徴

当社が第9回新株予約権の対象となる当社普通株式の予定株数(800,000株)をあらかじめ定め、行使期間中の取引所における当社普通株式の普通取引の終値に基づき、第9回新株予約権の発行日の翌取引日以降、原則として82取引日以内に、割当予定先であるユニ・ロットが必ず第9回新株予約権の全てを行使する(全部コミット)手法です。

発 行 数	800,000個
発 行 価 額 の 総 額	2,592,000円(注1)
行 使 価 額 の 総 額	465,600,000円(注2)
コ ミ ッ ト 期 間	原則約4ヶ月 (コミット期間延長事由発生時を除く)
修 正 回 数 (原 則)	通算で17回(予定) (5取引日毎に修正、計17回)
行 使 価 額	取引所における当社普通株式の普通取引の終値の5取引日間に おける平均値の90%
全 部 コ ミ ッ ト	82取引日以内における第9回新株予約権の 発行数全ての行使を原則コミット
下 限 行 使 価 額	条件決定基準株価の50%に相当する金額

(注1) 発行価額の総額は、発行決議日の直前取引日の取引所終値等の数値を前提として算定した見込額です。

(注2) 行使価額の総額は、発行決議日の直前取引日の終値の90%に相当する金額を当初行使価額とし、全ての第9回新株予約権が当該当初行使価額で行使されたと仮定して算出された金額です。

※本新株予約権の発行価額の決定方法

下記6.(2)①に記載のとおり、本新株予約権の発行価額は、第三者算定機関に価値算定を依頼し、当該価値算定結果に基づき決定されます。発行決議日の直前取引日の取引所終値等を前提としてかかる算定を行い決定した発行価額が、第8回新株予約権1個につき金1.53円、第9回新株予約権1個につき金3.24円という金額です。

しかし、かかる算定結果には、下記のとおり、発行決議日以降の株価の値動きが反映されておりません。

そこで、条件決定日時点において、下記6.(2)①に記載されている方法と同様の方法を用いて再び価値算定を行い、その結果が、発行決議日以降の株価の上昇等を理由として、第8回新株予約権1個につき金1.53円、第9回新株予約権1個につき金3.24円を上回ることとなる場合には、かかる再算定結果に基づき決定される金額を、第8回新株予約権及び第9回新株予約権の各発行価額といたします。他方、発行決議日以降の株価の下落等により、条件決定日における再算定結果が第8回新株予約権1個につき金1.53円以下、第9回新株予約権1個につき金3.24円以下となる場合には、かかる結果の織り込みは行わず、第8回新株予約権の発行価額は1個につき金1.53円、第9回新株予約権の発行価額は1個につき金3.24円のまま据え置きます。すなわち、既存株主の利益への配慮という観点から、条件決定日において第8回新株予約権及び第9回新株予約権の価値が上昇していた場合には、発行価額の決定に際してかかる上昇を考慮するものの、価値が下落していた場合には、かかる下落は反映いたしません。したがって、第8回新株予約権1個当たりの発行価額が、発行決議日現在の価値(第8回新株予約権1個につき金1.53円)を下回って決定されることはなく、第9回新株予約権1個当たりの発行価額が、発行決議日現在の価値(第9回新株予約権1個につき金3.24円)を下回って決定されることはありません。

※本新株予約権の下限行使価額の決定方法

本新株予約権の下限行使価額については、行使価額が下限行使価額を下回ることとなる株価水準においては、行使が進まない可能性があること、さらには、株価が下限行使価額の110%を上回らない場合には、本新株予約権につきコミット期間延長事由に該当し、コミットが消滅することとなる場合があることも踏まえ、当社の発行決議日以降の当社株価の下落についても反映させることといたしました。そのため発行決議日の前取引日の終値ベースで算定した価額よりも、下回る価額で下限行使価額が決定される可能性があります。本日の開示に伴う株価への影響を考慮せずに下限行使価額を決定した場合、かかる影響が反映されていない株価を基準として下限行使価額が設定される結果、本新株予約権の行使が進まず、資本の拡充及び資金調達の実現できないおそれがあると考えております。したがって、上記「本新株予約権の発行価額の決定方法」に記載のとおり、本日の開示に伴う株価への影響の織り込みのための一定期間を経過した日を条件決定日として定め、条件決定日の直前取引日の取引所における当社普通株式の普通取引の終値の50%に相当する金額を下限行使価額とすることといたしました。このような方法で下限行使価額を決定したとしても、例えば株価672円が発行決議日前日の株価である場合、当初下限行使価額は336円であり、また発行決議日同日も同じ株価であったと仮定した時、2取引日連続でストップ安となった場合の株価は472円(当初株価の約70%)になります。そして最終的な下限行使価額は236円(当初株価の約35%)になりますが、その様に考えられる最低の金額になる見込みは少ないと考えており、最近の当社株価と比べて過度に低い水準になる見込みは少ないと想定されることから、既存株主の利益を不当に害するものではないと考えております。

※本新株予約権について発行決議日から条件決定日まで一定期間を設けた趣旨

上記のとおり、本新株予約権の発行価額は、条件決定日に決定されます。また、本新株予約権の下限行使価額は、条件決定日の直前取引日の取引所における当社普通株式の普通取引の終値を基準に決定されます。

本資金調達は、当社の業績及び企業価値の向上への寄与が期待される重要な内容であり、市場による受け止め方いかんによっては、発行決議日以降の当社の株価に影響があり得ると考えております。当社といたしましては、既存株主の利益に配慮した公正な発行条件の決定という観点から、株価の上昇が生じる場合には、当該株価の上昇を反映せずに本新株予約権の発行条件を決定することは、当該発行条件と本新株予約権の発行時における実質的な価値との間に乖離を発生させ、既存株主の利益を害するおそれがあることから、株価の上昇を反映した上で本新株予約権の発行条件が決定されることがより適切であると考えております。一方で、株価の下落が生じる場合において、かかる株価の影響を考慮せずに下限行使価額を決定した場合、株価が下限行使価額を下回ることとなる可能性が高まり、その結果、本新株予約権の行使が進まず、当社の予定した資金調達が実現できない可能性が高まると考えております。当社の予定した資金調達が実現できない場合、調達する資金を活用出来ないことによる機会損失により、既存株主が不利益を被るおそれがあり、さらに当社は改めて資金調達を検討することが必要になる可能性があり、かかる場合には準備費用や市場への影響が複数回発生するものと見込まれることから、望ましいことではないと考えております。したがって、

発行決議日後の株価の影響を考慮した上で本新株予約権の発行条件を決定することが適切であると考えております。

そこで、発行決議日の開示に伴う株価への影響の織り込みのための一定期間を経過した日を条件決定日として定め、当該条件決定日までの間の株価の値動きを反映した株価等の数値を用いて条件決定日において再び本新株予約権の価値算定を行い、当該再価値算定の結果を踏まえて、本新株予約権の発行価額等の条件を最終的に決定いたします。

2. 募集の目的及び理由

当社のヘルスケアソリューション事業では、従来からのPACS（医療画像保管・配信・表示システム）に加え、前期より取組みをスタートしたクラウド型電子カルテ、及び核医学被ばく線量管理システム（核医学検査の「医療被ばく線量」と医療画像の「画質」を最適化）を連携し、病院業務ネットワーク化による次世代病院システム構築に取り組んでおります。また地球環境ソリューション事業では、従来からのPIX4D（三次元画像処理システム）に加え、前期より新規事業としてスタートした再生可能エネルギー事業を行っております。

当社を取り巻く事業環境といたしましては、主要分野であるヘルスケア領域において、政府の成長戦略が掲げる新しい社会「Society5.0（仮想空間と現実空間を高度に融合）」の実現に向けた戦略分野の筆頭に「健康・医療・介護」が掲げられ、ICT（情報通信技術）を活用した医療サービス具体化への期待が高まってきております。

また、国連サミットは持続可能な国際開発目標（SDGs）の中で、「エネルギーはすべての人々の安価かつ信頼できる持続可能な近代的なエネルギーへのアクセスを確保する」ことを、2030年までの国際開発目標として掲げております。

当社は2019年3月公表の新中期経営計画において、新たな企業理念を「人の健康と地球環境」の分野におけるIT医療と再生可能エネルギー及び環境事業を通じた健康な長寿社会とクリーンなエネルギー社会の創造への貢献とし、既存事業の再構築に加えて、再生可能エネルギー事業及び環境事業領域への積極投資を推進しております。

これらの結果、2019年9月期の業績は、売上高1,879百万円（前年同期比13.7%増）、営業損失43百万円（前年同期は40百万円の利益）、経常利益692百万円（前年同期比4,091.1%増）、当期純利益243百万円（同2,795.7%増）となりました。前年同期比より大幅に増加となった要因は、当社の関連会社であるメガソーラー開発1号社において、三重県にある未着工太陽光発電所に係る設備IDおよび発電設備を電力会社の電力系統に接続する権利を売却したためであります。

中期経営計画の初年度にあたる前期実績を踏まえ、今期（第二年度）及び来期（最終年度）の事業施策を確実に具現化し、中期経営計画の数値目標を達成すべくIT医療と再生可能エネルギー事業及び環境事業に取り組んでおります。財務戦略については、負債と株主資本のバランスを考慮した上で財務健全性を維持しつつ、成長戦略に沿った投資方針とし、今後、新たに生じる資金需要として①新規事業である電子カルテ事業拡大に伴う一時的な人件費及び採用活動費、②再生可能エネルギー事業における案件の開発資金、③新規事業のスピーディーな展開を目的としたM&A投資資金として、本資金調達を実施するものであります。

なお、本日別途公表しました「（訂正）「新たな事業の開始および不動産の取得に関するお知らせ」の一部訂正と資金の借入に関するお知らせ」のとおり、第9回新株予約権の割当予定先であるユニ・ロットからは、別途借入れをする予定ですが、当該借入れの資金使途は本資金調達による資金使途とは別であり、本資金調達によって調達した金額を当該借入の返済に使用するものではありません（弁済期までに生じた当社の利益から返済する予定です）。

3. 資金調達方法の概要及び選択理由

(1) 資金調達方法の概要

今回の資金調達は、当社が割当予定先であるEVO FUNDに対し第8回新株予約権を、ユニ・ロットに対し第9

回新株予約権をそれぞれ割り当て、各割当予定先による本新株予約権の行使に伴って当社の資本が増加する仕組みとなっております。

当社は、第8回新株予約権について、EVO FUNDとの間で、第8回新株予約権の募集に係る有価証券届出書による届出の効力発生後に、下記の内容を含む第8回新株予約権買取契約を締結する予定です。

① 第8回新株予約権

(a) 行使コミット条項

<コミット条項>

EVO FUNDは、第8回新株予約権の払込期日の翌取引日(当日を含みます。)から、その82取引日目の日(当日を含みます。)(以下「全部コミット期限」といいます。)までの期間(以下「全部コミット期間」といいます。)に、EVO FUNDが保有する第8回新株予約権の全てを行使することを約します。82という日数は、16価格算定期間に2取引日分の行使可能日を加えたものであり、EVO FUNDとの協議に基づき決定されたものであります。

また、EVO FUNDは、第8回新株予約権の払込期日の翌取引日(当日を含みます。)から、その43取引日目の日(当日を含みます。)(以下「前半コミット期限」といいます。)までの期間(以下「前半コミット期間」といいます。)に、320,000株相当分以上の第8回新株予約権を行使することを約します。43という日数は、8価格算定期間に3取引日分の行使可能日を加えたものであり、EVO FUNDとの協議に基づき決定されたものであります。

かかる全部コミットと前半コミットが存在することで、当社は本スキームによる資金調達の確実性と、より早期の段階におけるキャッシュ・フローの確保を両立することができます。

当社普通株式が取引所において取引停止処分を受けず、かつコミット期間延長事由が発生しないと仮定した場合、全部コミット期限は2020年7月8日(第8回新株予約権の払込期日の翌取引日から起算して82取引日目の日)であり、前半コミット期限は2020年5月14日(第8回新株予約権の払込期日の翌取引日から起算して43取引日目の日)となりますが、これらの期限までにコミット期間延長事由が発生した場合、これらが発生した日は取引日に含まれないため、上記の各期限は延長されることとなります。

また、全部コミット期間中の各価格算定期間に属するいずれかの取引日において、①取引所の発表する当社普通株式の終値が当該取引日において適用のある下限行使価額の110%以下となった場合、②当社普通株式が取引所により監理銘柄若しくは整理銘柄に指定されている場合、③取引所において当社普通株式の普通取引が終日行われなかった場合(取引所において取引約定が全くない場合)、又は④当社普通株式の普通取引が取引所の定める株券の呼値の制限値幅の下限(ストップ安)のまま終了した場合(取引所における当社普通株式の普通取引が比例配分(ストップ配分)で確定したか否かにかかわらず)とする。)(以下、①乃至④の事象を個別に又は総称して「コミット期間延長事由」といいます。)には、コミット期間延長事由が1回発生する毎に、全部コミット期間は1取引日ずつ延長されます(但し、かかる延長は合計20回(20取引日)を上限とします。)。前半コミット期間中のいずれかの取引日においてコミット期間延長事由が発生した場合も、同様に、コミット期間延長事由が1回発生する毎に、前半コミット期間は1取引日ずつ延長されます(但し、かかる延長は合計10回(10取引日)を上限とします。)。

なお、全部コミット期間及び前半コミット期間の双方について、上記の延長は、同一の価格算定期間中において生じたコミット期間延長事由につき1回に限られ、同一の価格算定期間中において複数のコミット期間延長事由が生じた場合であっても、当該コミット期間延長事由に伴う延長は1回のみとなります。

<コミット条項の消滅>

前半コミット期間中において、コミット期間延長事由の発生に伴う前半コミット期間の延長が10回を超えて発生した場合、前半コミットに係るEVO FUNDのコミットは消滅します。同様に、全部コミット期間中において、コミット期間延長事由の発生に伴う全部コミット期間の延長が20回を超えて発生した場合、全部コミットに係るEVO FUNDのコミットは消滅します。

なお、これらのコミットの消滅後も、EVO FUNDは、その自由な裁量により任意の数の第8回新株予約権を行使することができます。

(b) 行使価額の修正

第8回新株予約権の行使価額は、第8回新株予約権の割当日の翌取引日に初回の修正がされ、以後5取引日が経過する毎に修正されます。この場合、行使価額は、各修正日に、基準行使価額に修正されます。基準行使価額の算出に際しましては、EVO FUNDと議論を行った上で、同種の資金調達案件との条件比較から、割当予定先の投資家としての収益確保のためにディスカウント率を10%として計算することとしました。但し、当該金額が下限行使価額を下回る場合には当該下限行使価額が修正後の行使価額となります。

第8回新株予約権の下限行使価額は、条件決定日の直前取引日の取引所における当社普通株式の普通取引の終値の50%に相当する金額の小数第2位を切上げた額とします。また、下限行使価額は、第8回新株予約権の発行要項第11項に定める行使価額の調整の規定を準用して調整されます。下限行使価額の水準については、割当予定先の投資家としての収益確保と、当社として資金調達額の最大化を図るという要素をEVO FUNDと当社間で議論の上決定したものであります。

②第9回新株予約権

当社は、第9回新株予約権について、ユニ・ロットとの間で、第9回新株予約権の募集に係る有価証券届出書による届出の効力発生後に、下記の内容を含む第9回新株予約権買取契約を締結する予定です。

(a) 行使コミット条項

<コミット条項>

ユニ・ロットは、第9回新株予約権の払込期日の翌取引日(当日を含みます。)から、その82取引日目の日(当日を含みます。)(以下「全部コミット期限」といいます。)までの期間(以下「全部コミット期間」といいます。)に、ユニ・ロットが保有する第9回新株予約権の全てを行使することを約します。82という日数は、16価格算定期間に2取引日分の行使可能日を加えたものであり、ユニ・ロットとの協議に基づき決定されたものであります。

かかる全部コミットが存在することで、当社は本スキームによる資金調達の確実性を確保することができます。

当社普通株式が取引所において取引停止処分を受けず、かつコミット期間延長事由が発生しないと仮定した場合、全部コミット期限は2020年7月8日(第9回新株予約権の払込期日の翌取引日から起算して82取引日目の日)となりますが、これらの期限までにコミット期間延長事由が発生した場合、これらが発生した日は取引日に含まれないため、上記の期限は延長されることとなります。

また、全部コミット期間中の各価格算定期間に属するいずれかの取引日において、①取引所の発表する当社普通株式の終値が当該取引日において適用のある下限行使価額の110%以下となった場合、②当社普通株式が取引所により監理銘柄若しくは整理銘柄に指定されている場合、③取引所において当社普通株式の普通取引が終日行われなかった場合(取引所において取引約定が全くない場合)、又は④当社普通株式の普通取引が取引所の定める株券の呼値の制限値幅の下限(ストップ安)のまま終了した場合(取引所における当社普通株式の普通取引が比例配分(ストップ配分)で確定したか否かにかかわらず)。(以下、①乃至④の事象を個別に又は総称して「コミット期間延長事由」といいます。)には、コミット期間延長事由が1回発生する毎に、全部コミット期間は1取引日ずつ延長されます(但し、かかる延長は合計20回(20取引日)を上限とします。)

なお、全部コミット期間について、上記の延長は、同一の価格算定期間中において生じたコミット期間延長事由につき1回に限られ、同一の価格算定期間中において複数のコミット期間延長事由が生じた場合であっても、当該コミット期間延長事由に伴う延長は1回のみとなります。

<コミット条項の消滅>

全部コミット期間中において、コミット期間延長事由の発生に伴う全部コミット期間の延長が20回を超えて発生した場合、全部コミットに係るユニ・ロットのコミットは消滅します。

なお、これらのコミットの消滅後も、ユニ・ロットは、その自由な裁量により任意の数の第9回新株予約権を行使することができます。

(b) 行使価額の修正

第9回新株予約権の行使価額は、第9回新株予約権の割当日の翌取引日に初回の修正がされ、以後5取引日が経過する毎に修正されます。この場合、行使価額は、各修正日に、基準行使価額に修正されます。基準行使価額の算出に際しましては、ユニ・ロットと議論を行った上で、同種の資金調達案件との条件比較及び今後の業務提携をより強固にすることからディスカウント率を10%として計算することとしました。但し、当該金額が下限行使価額を下回る場合には当該下限行使価額が修正後の行使価額となります。

第9回新株予約権の下限行使価額は、条件決定日の直前取引日の取引所における当社普通株式の普通取引の終値の50%に相当する金額の小数第2位を切上げた額とします。また、下限行使価額は、第9回新株予約権の発行要項第11項に定める行使価額の調整の規定を準用して調整されます。下限行使価額の水準については、同時に発行される第8回新株予約権との比較、当社として資金調達額の最大化を図るという要素をユニ・ロットと当社間で議論の上決定したものであります。

(2) 資金調達方法の選択理由

当社は、上記「2. 募集の目的及び理由」に記載した資金使途の目的に適う資金調達の方法を検討していたところ、2019年1月に第8回新株予約権の割当予定先の関連会社であるEVOLUTION JAPAN証券株式会社から新株予約権の発行による資金調達手法であるスキームの提案を受けました。しかし、その時期の事業状況等から、その時点では実施を見送ることといたしました。その後も、更なる業容拡大のために資金調達の検討を進めていたところ、当社の大株主であるユニ・ロットからも当初、新株式を引受ける意向がある旨を聞き、2019年10月に当社からEVOLUTION JAPAN証券株式会にお声がけをし、当事者間で調整を進めた結果、最終的に第8回新株予約権及び第9回新株予約権を組み合わせたスキームである本資金調達となりました。当社は、下記「(3) 第8回新株予約権の特徴」に記載のメリット及びデメリット、下記「(4) 第9回新株予約権の特徴」に記載のメリット及びデメリット並びに下記「(5) 他の資金調達方法」に記載の他の資金調達方法について検討し、これらの検討結果として、本資金調達は、株価に対する一時的な影響を抑制しつつ資金調達をすることができ、かつ、第8回新株予約権及び第9回新株予約権については全部コミット条項により当社は本件による資金調達の確実性を高めるとともに、第8回新株予約権については前半コミット条項により当社の当面の資金需要を満たす資金を比較的早期にかつ相当程度高い蓋然性をもって調達できる設計となっていることから、当社の今後の成長にとって最善であると判断し、総合的な判断により本資金調達を採用することを決定しました。

(3) 第8回新株予約権の特徴

第8回新株予約権による資金調達には、以下のようなメリット及びデメリットがあります。

[メリット]

- ① 短期間における確実な資金調達
第8回新株予約権(対象となる普通株式数800,000株)は、原則として2020年7月8日までに全部行使(全部コミット)されます。
- ② 時期に応じた資金調達
第8回新株予約権について、全部コミットに加え、原則として2020年5月14日までに、本新株予約権の40%(対象となる普通株式数320,000株)の行使も約されており(前半コミット)、全部コミットによるまとまった資金調達と、前半コミットによるより早期の段階におけるタイムリーなキャッシュ・フローの確保を両立することができます。
- ③ 最大交付株式数の限定
第8回新株予約権の目的である当社普通株式数は800,000株で固定されており、株価動向にかかわらず、最大交付株式数が限定されています。そのため、希薄化率が当初予定より増加することはありません。
- ④ 株価上昇時の調達額増額
第8回新株予約権は株価に連動して行使価額が修正されるため、株価が上昇した場合に資金調達額が増額されます。

[デメリット]

- ① 当初に満額の資金調達ができないこと
新株予約権の特徴として、新株予約権者による権利行使があつて初めて、行使価額に行使の対象となる株式数を乗じた金額の資金調達がなされます。そのため、第8回新株予約権の発行当初に満額の資金調達が行われるわけではありません。
- ② 株価低迷時に、資金調達額が減少する可能性
第8回新株予約権の行使期間中、株価が長期的に発行決議日の前営業日の株価を下回り推移する状況では、発行決議日の前営業日の株価に基づき想定される金額を下回る資金調達となる可能性があります。また、株価が下限行使価額の110%を上回らない場合には、コミット期間延長事由に該当し、コミットが消滅することとなる場合があります。さらに、行使価額が下限行使価額を下回ることとなる株価水準においては、行使が進まない可能性があります。
- ③ 株価の下落リスクがあること
割当予定先であるEVO FUNDの当社普通株式に対する保有方針は短期保有目的であることから、割当予定先が第8回新株予約権を行使して取得した株式を市場で売却する可能性があります。現在の当社普通株式の流動性も鑑みると、かかる当社普通株式の売却により当社株価が下落する可能性があります。また、第8回新株予約権の下限行使価額は発行決議日の前取引日の50%を下回る可能性があること、行使価額が10%のディスカウントとなること等から、株価が下落する可能性があります。
- ④ 不特定多数の新投資家へのアクセスの限界
第三者割当方式という当社と割当予定先のための契約であるため、不特定多数の新投資家から資金調達を募ることによるメリットは享受できません。

(4) 第9回新株予約権の特徴

第9回新株予約権による資金調達には、以下のようなメリット及びデメリットがあります。

[メリット]

- ① 短期間における確実な資金調達
第9回新株予約権(対象となる普通株式数800,000株)は、原則として2020年7月8日までに全部行使(全部コミット)されます。
- ② 最大交付株式数の限定
第9回新株予約権の目的である当社普通株式数は800,000株で固定されており、株価動向にかかわらず、最大交付株式数が限定されております。そのため、希薄化率が当初予定より増加することはありません。
- ③ 株価上昇時の調達額増額
第9回新株予約権は株価に連動して行使価額が修正されるため、株価が上昇した場合に資金調達額が増額されます。

[デメリット]

- ① 当初に満額の資金調達ができないこと
新株予約権の特徴として、新株予約権者による権利行使があつて初めて、行使価額に行使の対象となる株式数を乗じた金額の資金調達がなされます。そのため、第9回新株予約権の発行当初に満額の資金調達が行われるわけではありません。
- ② 株価低迷時に、資金調達額が減少する可能性
第9回新株予約権の行使期間中、株価が長期的に発行決議日の前営業日の株価を下回り推移する状況では、発行決議日の前営業日の株価に基づき想定される金額を下回る資金調達となる可能性があります。また、行使価額が下限行使価額を下回ることとなる株価水準においては、行使が進まない可能性があります。
- ③ 株価の下落リスクがあること
第9回新株予約権の下限行使価額は発行決議日の前取引日の50%を下回る可能性があること、行使価額が10%のディスカウントとなること等から、株価が下落する可能性があります。
- ④ 不特定多数の新投資家へのアクセスの限界

第三者割当方式という当社と割当予定先のみ契約であるため、不特定多数の新投資家から資金調達を募ることによるメリットは享受できません。

(4)他の資金調達方法

① 新株式発行による増資

(a)公募増資

公募増資による新株発行は、資金調達が一度に可能となるものの、時価総額や株式の流動性によって調達金額に限界があり、当社の時価総額や株式の流動性を勘案すると必要額の調達が困難であると考えられます。また、公募増資の場合には検討や準備等にかかる時間も長く、公募増資を実施できるかどうかその時点での株価動向や市場全体の動向に大きく左右され、一度実施のタイミングを逃すと決算発表や四半期報告書及び有価証券報告書の提出期限との関係で最低でも数ヶ月程は後ろ倒しになることが一般的であることから柔軟性が低く、資金調達の機動性という観点からは今回のスキームの方がメリットが大きいと考えております。さらに、将来の1株当たり利益の希薄化が即時に生じるため、株価に対して直接的な影響を与える可能性があります。これらの点を考慮の上、公募増資は今回の資金調達方法として適当ではないと判断いたしました。

(b)株主割当増資

株主割当増資では、資力等の問題から割当予定先である株主の応募率が不透明であり、また実務上も近時において実施された事例が乏しく、当社としてもどの程度の金額の資金の調達が可能なかの目処を立てることが非常に困難であります。これらの点を考慮の上、株主割当増資は今回の資金調達方法として適当でないと判断いたしました。

(c)新株式の第三者割当増資

新株式の第三者割当増資は即時の資金調達として有効な手段となりえますが、将来の1株当たり利益の希薄化が即時に生じます。そのため、今回の資金調達方法として第三者割当増資によることは適当でないと判断いたしました。

② 行使コミット条項なしの新株予約権のみ

新株予約権の場合は、権利行使の状況に応じて即時の希薄化の発生を避けることはできますが、新株予約権による資金調達は当該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、株価動向次第では資金調達が進まない可能性や実際の調達金額が当初想定していた金額を下回る可能性が懸念されます。そのため、より資金調達の確実性を高めるため、本新株予約権買取契約において行使コミット条項を設定しました。

③ 行使価額が固定された新株予約権

行使価額が修正されない新株予約権は、株価上昇時にその上昇メリットを当社が享受できず、一方で株価下落時には行使が進まず資金調達が困難となるため、資金調達の確実性は本スキームと比較して低いと考えられます。そのため、今回の資金調達方法として適当でないと判断いたしました。

④ 新株予約権付社債(CB)

CBは発行時点で必要額を確実に調達できるという点で今回のスキームよりもメリットがありますが、発行後に転換が進まない場合には、当社の負債額を全体として増加させることとなり当社の借入余力に悪影響を及ぼすとともに、償還時点で多額の資金が将来的に必要となるため現時点でかかる資金を確保できるかが不透明であるため、今回の資金調達方法として適当でないと判断いたしました。また、MSCBは相対的に転換の速度が速い傾向にあるものの、転換により交付される株数が行使価額に応じて決定されるという構造を採用する場合には、転換の完了までに転換により交付される株式総数が確定しないため、株価に対する直接的な影響が大きく株主の皆様へのデメリットが大きいと考えられます。かかるデメリットを考慮した結果、当社としては必要額を確実に調達することよりも、希薄化を抑えた上で不足額が生じた場合には当該不足額を別の方法で調達することが株主の皆様利益になると考え、MSCBも今回の資金調達方法として適当でないと判断いたしました。

⑤ 新株予約権無償割当てによる増資(ライツ・オフアリング)

株主全員に新株予約権を無償で割り当てることによる増資、いわゆるライツ・オフアリングには当社が

金融商品取引業者と元引受契約を締結するコミットメント型ライツ・オファリングと、当社が金融商品取引業者との元引受契約を締結せず新株予約権の行使は株主の決定に委ねられるノンコミットメント型ライツ・オファリングがありますが、コミットメント型ライツ・オファリングについては国内で実施された実績が乏しく、資金調達手法としてまだ成熟が進んでいない段階にあり、また、引受手数料等のコストが増大することが予想される点や時価総額や株式の流動性による調達額の限界がある点等、適切な資金調達手段ではない可能性があることから、今回の資金調達方法として適当でないと判断いたしました。また、ノンコミットメント型ライツ・オファリングについては、株主割当増資と同様、割当予定先である株主の応募率が不透明であり、当社としてもどの程度の金額の資金の調達が可能なかの目処を立てることが非常に困難であることから、今回の資金調達方法として適当でないと判断いたしました。

⑥ 借入・社債のみによる資金調達

借入又は社債のみによる資金調達では、調達金額が全額負債となるため、財務健全性が低下し、今後の借入余力が縮小する可能性があります。本日別途公表しました「(訂正)「新たな事業の開始および不動産の取得に関するお知らせ」の一部訂正と資金の借入に関するお知らせ」のとおり、第9回新株予約権の割当予定先であるユニ・ロット社から3億円の借入を実施する予定のため、負債が増加し財務健全性が低下いたします。一般的に、負債による資金調達コスト(利息等)は資本による資金調達コスト(配当や1株当たり利益の希薄化等)と比較して低いと考えられておりますが、現時点では、かかる調達コストの低さよりも財務健全性の向上、借入による負債増加とのバランスを取ることが、重要であるとと考えております。したがって、今回の資金調達方法として適当でないと判断いたしました。

4. 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)

①	払込金額の総額	935,016千円
	第8回新株予約権の払込金額の総額	1,224千円
	第8回新株予約権の行使に際して出資される財産の額	465,600千円
	第9回新株予約権の払込金額の総額	2,592千円
	第9回新株予約権の行使に際して出資される財産の額	465,600千円
②	発行諸費用の概算額	4,700千円
③	差引手取概算額	930,316千円

(注) 1. 上記払込金額の総額は、第8回新株予約権の払込金額の総額(1,224,000円)、第8回新株予約権の行使に際して出資される財産の価額(465,600,000円)、第9回新株予約権の払込金額の総額(2,592,000円)に第9回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(465,600,000円)を合算した金額であります。

2. 払込金額の総額の算定に用いた本新株予約権の払込金額の総額は、発行決議日の直前取引日の取引所終値等の数値を前提として算定した見込額です。実際の発行価額の総額は、条件決定日に決定されます。

3. 払込金額の総額の算定に用いた本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は、発行決議日の直前取引日の終値の90%に相当する金額を当初行使価額とし、全ての本新株予約権が当該当初行使価額で行使されたと仮定して算出された金額です。実際の当初行使価額は条件決定日に決定され、また、行使価額が修正又は調整された場合には、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の合計額を合算した金額は増加又は減少する可能性があります。また、本新株予約権の権利行使期間内に行使が行われない場合には、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の合計額を合算した金額は減少する可能性があります。

4. 発行諸費用の概算額の内訳は、本新株予約権の発行に関する弁護士費用、評価算定費用、信託銀行費用等の合計額であります。

5. 発行諸費用の概算額には、消費税及び地方消費税は含まれておりません。

(2) 調達する資金の具体的な使途

本新株予約権の発行及び本新株予約権の行使によって調達する資金の額は、上記の通り合計930,316,000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、以下の通りです。本新株予約権により調達する資金は、①、②、③の順序で充当する予定としております。

具体的な使途	金額(百万円)	支出予定時期
①新規事業である電子カルテ事業拡大に伴う一時的人件費増加分及び採用活動費	100	2020年4月～ 2021年3月
②再生可能エネルギー事業における案件の開発資金	600	2020年4月～ 2021年3月
③新規事業のスピーディーな展開を目的としたM&A投資資金	230	2020年4月～ 2021年3月
合計	930	

(注) 本新株予約権の行使価額は修正又は調整される可能性があり、また割当予定先であるEVO FUND及びユニ・ロットは本新株予約権買取契約において行使期間中に全ての本新株予約権を行使することを約していますが(全部コミット)、かかる全部コミットは本新株予約権の発行日以降にコミット期間延長事由に伴う全部コミット期間の延長が20回を超えて発生した場合には消滅するものとされているため、実際に調達できる資金の額及びその支出時期と現時点において想定している調達資金の額及び支出予定時期との間に差異が生じる可能性があります。なお、調達資金が不足した場合には、①、②、③の順序でこれを充当するとともに、必要に応じて、調達コストも勘案しつつ金融機関からの短期借入等の追加での資金調達により賄うことも検討する予定であり、調達資金が超過した場合には②の資金として充当することを想定しております。上記の通り、今回のスキームでは調達資金が不足した場合に追加の資金調達を検討する必要性が生じますが、当社としては、かかる事態においても、今回の資金調達により当社の株主資本が増すことで財務健全性が改善することも鑑みると、金融機関から追加で必要となる資金を調達することは可能であると判断しております。なお、上記の資金使途に充当するまでの間、当該資金は銀行預金で保管する予定です。

当社は、上記表中に記載の通り資金を充当することを予定しておりますが、各資金使途についての詳細は以下の通りです。

① 新規事業である電子カルテ事業拡大に伴う一時的人件費増加分及び採用活動費

電子カルテは、200病床未満の病院の63%が未導入(2017年厚生労働省のHPより)であり、成長余地の大きな市場にありますが、当社の完全クラウド型オーダリング電子カルテ「アイヒス」は、病院業務効率の向上、経費削減、強固な情報セキュリティを確保でき、且つ低コストでの導入が可能です。中期経営計画での導入目標は20病院としておりますが、事業展開に伴う人材採用を10名(管理責任者も含めて営業4名、技術6名)予定しており、人件費増加分(80百万円)及び採用活動費(20百万円)として1億円を充当する予定であります。なお、現在の状況は新規事業としての立ち上げ時期になるため、人材獲得のインシヤルコストは増加しますが、一旦人員が確保出来、新規事業が軌道に乗れば、増加人件費を通常のランニングコストとして獲得収益から賄っていくことのみになります。

② 再生可能エネルギー事業における案件の開発資金

再生可能エネルギー事業は、前期より太陽光発電がスタートいたしました。なお、更なる業容拡大のため今期より風力発電及びバイオマスガス発電においても、国内パートナーとの協業を基に、開発事業及び売電事業により短期キャッシュの創出と安定収入の確保を目指していきます。国内パートナーに関しては、現在ユニ・ロットのみですが、今後パートナーとなって頂ける他社を模索段階にあります。開発事業として、未着工発電所に係る設備ID及び土地取得資金並びにパネル等の機器類を含む工事発注代金

として合計10億円を予定しておりますが、その内6億円に充当する予定であります。なお、不足資金に関しましては、借入等により対応予定としております。また、現段階において、取得予定金額における具体的な案件の検討までには至っていないため、資金使途として記載している6億円は、具体的な根拠に基づくものではありません。

1メガワットとは、1,000キロワットです。一般家庭の屋根や屋上などに取り付けられている太陽光発電は、おおむね2キロワットから4キロワット程度の発電能力になります。1メガワットの太陽光発電所を設置するのに、およそ2ヘクタール前後の敷地が必要になります。1メガワットの太陽光発電所で概ね年間100万キロワット時以上の発電量が見込めます。

③ 新規事業のスピーディーな展開を目的としたM&A投資資金

当社は、新規事業のスピーディーな展開を目的としたM&Aと業務提携を積極的に活用し成長戦略の加速に取り組んでおります。前期は、電子カルテ、被ばく線量管理システム、再生医療関連、再生可能エネルギーの各事業領域にて業務提携を締結し、プロダクトとマーケティングの両面でバリューチェーンを強化するためにパートナー戦略を推進してまいりました。今後も再生医療関連及び除染事業領域等の新規事業への取組みに伴うM&Aを含む事業投資を予定しており、その資金に2.3億円を充当する予定であります。

なお、現時点において交渉過程にある案件の記載は出来ませんが、今後案件が具体的に決定された場合には、適切なタイミングで公表をいたします。また、先日公表しました、創イノベーション株式会社との株式交換についてですが、対価は当社株式であるため、原則としてデューデリジェンス費用（弁護士、公認会計士）や所得税の諸費用（約20百万円）についてのみ、本資金調達によって調達した金額で充当する予定でございますが、反対株主から株式買取請求等があった場合の費用も、本資金調達によって調達した金額で充当する予定です。現段階において、デューデリジェンス等が未実施で、株式交換比率も算定出来ず、投資金額の見積もりが出来ない未確定の状況であります。

以上の施策を目的として、当社は2020年2月14日に本新株予約権の発行を決定いたしました。

5. 資金使途の合理性に関する考え方

当社は、上記「2. 募集の目的及び理由」に記載の通り、本資金調達により調達する資金を①新規事業である電子カルテ事業拡大に伴う一時的な人件費及び採用活動費、②再生可能エネルギー事業における案件の開発資金、③新規事業のスピーディーな展開を目的としたM&A投資資金に充当することで、今後の成長分野への投資を実現していくとともに、財務基盤の安定に資すると見込んでおります。よって、当該資金使途は、企業価値の向上を実現するためのものであり、売上及び利益を向上させるとともに、当社の安定した業績の拡大に寄与するものと考えており、本新株予約権による資金調達の資金使途については当社の既存株主の皆様の利益に資する合理性があるものと考えております。

6. 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要項に定められた諸条件を考慮した本新株予約権の評価を当社及び割当予定先との取引関係のない独立した外部の第三者算定機関（茄子評価株式会社、代表者：那須川 進一、住所：東京都港区麻布十番 1-2-7 ラフィネ麻布十番 701 号）に依頼しました。当該算定機関と当社及び割当予定先との間には、重要な利害関係はありません。

当該算定機関は、価格算定に使用する価格算定モデルの決定にあたって、ブラック・ショールズ・モデルや二項モデルといった他の価格算定モデルとの比較及び検討を実施した上で、本新株予約権の発行要項及び割当予定先との間で締結する予定の本新株予約権買取契約に定められたその他の諸条件を相対的に適切に算定結果に反映できる価格算定モデルとして、一般的な価格算定モデルのうちモンテカルロ・シミュレーションを用いて本新株予約権の評価を実施しています。また、当該算定機関は、当社普通株式の株価、ボラティリティ、予

定配当額、無リスク利子率、割当予定先の権利行使行動等についての一定の前提(割当予定先が行使コミット条項に基づく権利行使を完了するように権利行使期間に渡り一定数量の新株予約権の権利行使を行うこと、割当予定先の新株予約権行使及び株式売却の際に負担する株式処分コスト並びに新株予約権の発行コストが発生することを含みます。)を想定して評価を実施しています。

当社は、当該算定機関が上記前提条件を基に算定した評価額を参考に、各割当予定先との間での協議を経て、第8回新株予約権1個当たりの払込金額を当該評価額と同額である1.53円、第9回新株予約権1個当たりの払込金額を当該評価額と同額である3.24円としました。しかし、かかる算定結果には、上述のとおり、本日(発行決議日)以降の本件を踏まえた株価の値動きが反映されていません。そこで、当社は、かかる株価への影響を織り込んだ上で本新株予約権の払込金額を決定すべく、条件決定日時点において、本日の発行の決議に際して用いた方法と同様の方法を用いて再び価値算定を行い、その結果が、本日以降の株価の上昇等を理由として第8回新株予約権につき1.53円、第9回新株予約権につき3.24円を上回ることとなる場合には、かかる再算定結果に基づき決定される金額を第8回新株予約権及び第9回新株予約権の発行価額といたします。他方、本日以降の株価の下落等により、条件決定日における再算定結果が第8回新株予約権につき1.53円以下、第9回新株予約権につき3.24円以下となる場合には、かかる結果の織り込みは行わず、第8回新株予約権の発行価額は、本日決定された1.53円、第9回新株予約権の発行価額は、本日決定された3.24円のままいたします。すなわち、既存株主の利益への配慮という観点から、条件決定日における本新株予約権の価値が、発行決議日時点よりも上昇していた場合には、発行価額の決定に際してかかる上昇を考慮するものの、価値が下落していた場合には、かかる下落は反映されないということです。したがって、本新株予約権1個当たりの発行価額が、第8回新株予約権につき発行決議日時点における算定結果である1.53円、第9回新株予約権につき発行決議日時点における算定結果である3.24円を下回って決定されることはありません。また、本新株予約権の行使価額は当初、行使価額の修正における計算方法に準じて、条件決定日の直前取引日の取引所における当社普通株式の普通取引の終値を基準として、それに対し10%下回る額にいたしました。また、本新株予約権の下限行使価額は、当初、条件決定日の直前取引日の取引所における当社普通株式の普通取引の終値を基準に決定されます。発行決議日以降に株価の下落が生じる場合において、かかる株価の影響を考慮せずに下限行使価額を決定した場合、株価が下限行使価額を下回ることとなる可能性が高まり、その結果、本新株予約権の行使が進まず、当社の予定した資金調達の実現できない可能性が高まると考えております。当社の予定した資金調達が実現できない場合、当社は改めて資金調達を検討することが必要になる可能性があり、かかる場合には準備費用や市場への影響が複数回発生するものと見込まれることから、望ましいことではないと考えております。したがって、株価の下落時においても、株価の影響を考慮した上で本新株予約権の発行条件が決定されることが適切であるとと考えております。

当社は、本新株予約権の発行価額の決定にあたって、当該算定機関が公正な評価額に影響を及ぼす可能性のある事象を前提として考慮し、新株予約権の評価額の算定手法として一般的に用いられているモンテカルロ・シミュレーションを用いて公正価値を算定していることから、当該算定機関の算定結果は合理的な公正価格であると考えられるところ、払込金額が算定結果である評価額と同額で決定されているため、本新株予約権の発行価額は、特に有利発行には該当せず、適正かつ妥当な価額であると判断いたしました。

また、当社監査等委員会の意見として、2020年2月14日付で、当社取締役会に対して、本新株予約権の発行については、特に有利な条件での発行に該当せず、適法な発行である旨の意見を表明しております。当該意見は、払込金額の算定にあたり、当社及び割当予定先との取引関係のない独立した外部の第三者算定機関である茄子評価株式会社が、当社普通株式の株価及びボラティリティ、予定配当額、無リスク利子率、割当予定先の権利行使行動等の前提条件を考慮して、新株予約権の評価額の算定手法として一般的に用いられているモンテカルロ・シミュレーションを用いて公正価値を算定していることから、当該算定機関の評価結果は合理的な公正価格を示していると考えられ、払込金額も当該評価結果として表示された評価額と同額であることを判断の基礎としております。

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1,600,000株(議決権数16,000個)であり、2019年9月30日現在の当社発行済株式総数6,681,100株及び議決権数66,045個を分母とする希薄化率は23.95%

(小数第3位を四捨五入)(議決権ベースの希薄化率は24.23%(小数第3位を四捨五入))に相当します。そのため、本新株予約権の発行により、当社普通株式に一定程度の希薄化が生じることになります。

しかしながら、当社は、本新株予約権による資金調達により調達した資金を上記「4. 調達する資金の額、用途及び支出予定時期 (2) 調達する資金の具体的な使途」に記載した各資金使途に充当する予定であり、これは企業価値の向上を実現し、売上及び利益を向上させるとともに、当社の安定した業績の拡大に寄与するものであって、中長期的な観点から当社の既存株主の皆様の利益に貢献できるものと考えております。また、当社普通株式の過去6ヶ月における1日当たり平均出来高は223,961株であって、十分な流動性を有しております。また、ユニ・ロッドは第9回新株予約権の行使により取得した当社普通株式につき長期保有方針であるためこれを除いた、第8回新株予約権が全て行使された場合に、交付されることとなる当社普通株式数800,000株を、EVO FUNDの全部コミット期間である82取引日で行使売却とした場合の1取引日当たりの株数は約9,756株(直近6ヶ月平均出来高の約4.36%)となるため株価に与える影響は限定的なものと考えております。したがって、本新株予約権による資金調達に係る当社普通株式の希薄化の規模は、市場に過度の影響を与える規模ではなく、株主価値向上の観点からも合理的であると判断しております。

7. 割当予定先の選定理由等

(1) 割当予定先の概要

① ユニ・ロッド

① 名 称	株式会社ユニ・ロッド		
② 所 在 地	大阪市中央区淡路町2-6-1 1 淡路町パークビル4F		
③ 代表者の役職・氏名	代表取締役 余根田義幸		
④ 事 業 内 容	太陽光発電事業、風力発電事業、融雪事業、消霧事業、不動産事業		
⑤ 資 本 金	23,800万円		
⑥ 設 立 年 月 日	2002年6月18日		
⑦ 発 行 済 株 式 数	23,800株		
⑧ 決 算 期	2019年3月		
⑨ 従 業 員 数	40名		
⑩ 主 要 取 引 先	株式会社九電工 ジャパンリニューアブルエナジー株式会社 ハンファQセルズジャパン株式会社		
⑪ 主 要 取 引 銀 行	三井住友銀行、南都銀行		
⑫ 大株主及び持株比率	余根田 義幸 77.9% 松田 邦嗣 19.8% その他 2.3%		
⑬ 当 事 会 社 間 の 関 係			
資 本 関 係	ユニ・ロッドは当社普通株式246,000株を保有しております。		
人 的 関 係	該当事項はありません。		
取 引 関 係	業務提携契約を結んでおり、同社から未着工の発電所の仕入れ等を行っております。		
関 連 当 事 者 へ の 該 当 状 況	該当事項はありません。		
⑭ 最近3年間の経営成績及び財政状態			
決算期	2017年3月期	2018年3月期	2019年3月期
純 資 産	2,051百万円	5,073百万円	5,143百万円
総 資 産	14,256百万円	17,285百万円	18,934百万円

1株当たり純資産(円)	86,195円	213,145円	216,112円
売上高	11,574百万円	11,849百万円	12,215百万円
営業利益	697百万円	1,787百万円	870百万円
経常利益	609百万円	4,287百万円	898百万円
親会社株主に帰属する 当期純利益	428百万円	3,045百万円	118百万円
1株当たり当期純利益(円)	17,984円	127,950円	4,967円
1株当たり配当金(円)	1,000円	2,000円	2,000円

(注)当該割当先は、第9回新株予約権の割当予定先となっております。

割当予定先の概要の欄は、2019年12月31日現在におけるものです。

② EVO FUND

① 名称	EVO FUND (エボ ファンド)	
② 所在地	c/o Intertrust Corporate Services (Cayman) Limited 190 Elgin Avenue, George Town, Grand Cayman KY1-9005, Cayman Islands	
③ 設立根拠等	ケイマン諸島法に基づく免税有限責任会社	
④ 組成目的	投資目的	
⑤ 組成日	2006年12月	
⑥ 出資の総額	払込資本金：1米ドル 純資産：約33.6百万米ドル	
⑦ 出資者・出資比率 ・出資者の概要	払込資本金：マイケル・ラーチ 約50% EVOLUTION JAPAN 株式会社 約50% (上記合計は100%であり、EVOLUTION JAPAN 株式会社の最終受益者は マイケル・ラーチ100%です。) 純資産：自己資本 100%	
⑧ 代表者の 役職・氏名	代表取締役 マイケル・ラーチ 代表取締役 リチャード・チゾム	
⑨ 国内代理人の概要	EVOLUTION JAPAN 証券株式会社 東京都千代田区紀尾井町4番1号 代表取締役 ショーン・ローソン	
⑩ 上場会社と当該 ファンドとの関係	当社と当該ファンドとの関係	該当事項はありません。
	当社と当該ファンド代表者との関係	該当事項はありません。
	当社と国内代理人との関係	該当事項はありません。

(注)当該割当先は、第8回新株予約権の割当予定先となっております。

割当予定先の概要の欄は、2019年12月31日現在におけるものです。

※当社は、ユニ・ロット、その役員及び主要株主、並びに、EVOLUTION JAPAN 証券株式会社により紹介されたEVO FUND、直接及び間接にEVO FUNDの持分の100%を保有するEVO FUNDの役員であるマイケル・ラーチ氏及びEVO FUNDの役員であるリチャード・チゾム氏について反社会的勢力等と何らかの関係を有していないか、過去の新聞記事やWEB等のメディア掲載情報の検索により確認いたしました。また、割当予定先からは、反社会的勢力との間において一切関係ない旨の誓約書の提出を受けております。

さらに慎重を期すため、当社は、企業調査、信用調査を始めとする各種調査を専門とする第三者調査機関である株式会社東京エス・アール・シー（住所：東京都渋谷区東4丁目7番7号フラットチクマ201、代表取締役：中村勝彦）に割当予定先であるユニ・ロット、その一部の役員及び主要株主、並びに、EVO FUND及びその100%出資者であるマイケル・ラーチ氏、ならびに役員であるリチャード・チゾム氏について

て調査を依頼しました。そして、同社の保有するデータベースとの照合等による調査を行った結果、現時点において、当該割当予定先、その主要株主（出資者）及び役員に関する反社会的勢力等の関与事実がない旨の報告書を受領いたしました。

以上から総合的に判断し、当社は割当予定先、その主要株主（出資者）及び役員については、反社会的勢力との関係がないものと判断し、反社会的勢力と関わりがないことの確認書を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

当社は、上記「2. 募集の目的及び理由」に記載した通り、「4. 調達する資金の額、使途及び支出予定時期（2）調達する資金の具体的な使途」に記載した各資金使途に充当するための機動的かつ確実な資金調達方法について、複数検討してまいりました。そのような中で、当社は、新規事業として再生可能エネルギー事業に参入するにあたり、独立系の太陽光発電システム開発企業では国内トップクラスの規模を有し、これまでも数多くの実績を積み上げてきたユニ・ロットと2019年4月5日に業務提携契約を締結しました。開発事業及び売電事業により短期キャッシュフローの創出と安定収入の確保を目指すべく再生可能エネルギー事業へ参入し、クリーンな環境エネルギー社会の創造を目指すことといたしました。ユニ・ロットとは、業務提携契約に基づき三重県に所在する40メガワット相当規模の未着工太陽光発電所の取得を取得し、2020年7月に売却、鹿児島県に所在する7,500キロワット相当規模の未着工風力発電所の取得中であり、福岡県に所在する低圧26区画の未着工太陽光発電所の取得中です。

このような状況の中、当社といたしましては、ユニ・ロットに対し提携関係の強化を申し入れ、従来のパートナーシップのレベルをさらに上げるとともに、スピード感をより高めたものにするためにも、これまでの業務提携契約に資本提携を加えた資本業務提携の提案を行い、両社で検討を進めてまいりました。ユニ・ロットの出資比率については、ユニ・ロットとのパートナーシップを強化しつつも、両社の経営の独自性、独立性に影響を及ぼさず、かつユニ・ロットの長期的な安定株主として位置していくことを趣旨として協議した結果であります。

また、そのような中で、2019年1月にEVOLUTION JAPAN証券株式会社よりスキームの提案を受けましたが、その時期の事業状況等から、その時点では実施を見送ることといたしました。その後も更なる業容拡大のため、資金調達に関する検討を進めていたところ、当社の大株主であるユニ・ロットからも資金調達手法として新株予約権を引き受ける意向があり、2019年10月に当社からEVOLUTION JAPAN証券株式会社にお声がけをし、当事者間で調整を進めた結果、第8回新株予約権及び第9回新株予約権を組み合わせたスキームである本資金調達となりました。本スキームが、当社の必要とする資金を高い蓋然性をもって調達できるとともに、株価に対する一時的な影響を抑制しつつ既存株主への過度な影響を及ぼさずに追加的な資金調達ができる点において、当社のファイナンスニーズにより合致していると判断しました。また、EVO FUNDについても当社内にて協議・検討しましたが、下記に記載の通り、同様のスキームによる投資実績を有していること等から、割当予定先として適当であると判断しました。その結果、本スキームの採用及びEVO FUNDを割当予定先とすることを決定いたしました。

EVO FUNDは、上場株式への投資を目的として2006年12月に設立されたファンド(ケイマン諸島法に基づく免税有限責任会社)であります。これまでの投資実績として、複数の第三者割当の方法による新株予約権増資案件において、第8回新株予約権と同様の手法を用いて、割り当てられた新株予約権の全てを行使し、発行会社の資金調達に寄与した実績があります。EVO FUNDは、EVOLUTION JAPANアセットマネジメント株式会社(東京都千代田区紀尾井町4番1号 代表取締役 ショーン・ローソン)から案件の紹介や投資に係る情報提供を受け運用されるファンドであり、EVO FUNDの運用資金は取引先であるプライム・ブローカーからの短期的な借入を除き、全額自己資金であります。

EVO FUNDの関連会社であるEVOLUTION JAPAN証券株式会社が、関連企業の買受けのあっせん業の一環として今回の資金調達のアレンジャー業務を担当しました。EVOLUTION JAPAN証券株式会社は英国領ヴァージン諸島に所在するタイガー・イン・エンタープライズ・リミテッド(Craigmuir Chambers, PO Box 71, Road Town, Tortola VG1110, British Virgin Islands 代表取締役 マイケル・ラーチ、リチャード・チゾム)の100%子会社であります。

(注) 第8回新株予約権のEVO FUNDに対する割当ては、日本証券業協会会員であるEVOLUTION JAPAN証券株式会社との斡旋を受けて、割当予定先に対して行われるものであり、日本証券業協会の定める「第三者割当増資等の取扱いに関する規則」(自主規制規則)の適用を受けて募集が行われるものです。

(3) 割当予定先の保有方針及び行使制限措置

①ユニ・ロット

ユニ・ロットからは、第9回新株予約権の行使により取得した当社普通株式を長期にわたり保有する方針である旨、口頭で説明を受けております。

また、当社とユニ・ロットは、下記の内容を含む第9回新株予約権買取契約を締結する予定です。

- ア. 当社は、取引所の定める有価証券上場規程第434条第1項及び同施行規則第436条第1項乃至第5項の定めに基づき、原則として、単一暦月中に割当予定先が本新株予約権を行使することにより取得される株式数が、第9回新株予約権の払込日時点における上場株式数の10%を超える場合には、当社は当該10%を超える部分に係る第9回新株予約権の行使(以下「制限超過行使」といいます。)を行わせないこと。
- イ. ユニ・ロットは、上記所定の適用除外の場合を除き、制限超過行使に該当する第9回新株予約権の行使を行わないことに同意し、第9回新株予約権の行使にあたっては、あらかじめ当社に対し、当該第9回新株予約権の行使が制限超過行使に該当しないかについて確認を行うこと。
- ウ. ユニ・ロットは、第9回新株予約権を譲渡する場合、あらかじめ譲渡先となる者に対して、当社との間で制限超過行使に係る義務を負うことを約束させ、また譲渡先となる者がさらに第三者に譲渡する場合にも当社に対して同様の義務を承継すべき旨を約束させること。

さらに、第9回新株予約権買取契約において、第9回新株予約権の譲渡の際に当社取締役会の承認が必要である旨が定められる予定です。第9回新株予約権について、譲渡が行われることとなった場合には、当社取締役会による承認に先立ち、当社は、譲受人の本人確認、反社会的勢力でないことの確認、払込みに要する資金等の状況の確認、及び譲受人の保有方針の確認、当社がユニ・ロットとの間で締結する契約に係る行使制限等の権利・義務についても譲受人が引継ぐことの確認を行います。また、譲渡承認が行われた場合、当社は当該事実を開示いたします。

②EVO FUND

EVO FUNDは、純投資を目的としており、第8回新株予約権の行使により取得する当社普通株式を原則として長期間保有する意思を有しておらず、出資者に対する運用責任を遂行する立場から、保有先の株価推移により適宜判断の上、本新株予約権の行使により交付を受けることとなる当社普通株式につきましては、市場外でのブロックトレード等を含めてマーケットへの影響を勘案しながら売却する方針である旨を口頭にて確認しております。

また、当社とEVO FUNDは、下記の内容を含む第8回新株予約権買取契約を締結する予定です。

- ア. 当社は、取引所の定める有価証券上場規程第434条第1項及び同施行規則第436条第1項乃至第5項の定めに基づき、原則として、単一暦月中に割当予定先が本新株予約権を行使することにより取得される株式数が、第8回新株予約権の払込日時点における上場株式数の10%を超える場合には、当社は当該10%を超える部分に係る第8回新株予約権の行使(以下「制限超過行使」といいます。)を行わせないこと。
- イ. EVO FUNDは、上記所定の適用除外の場合を除き、制限超過行使に該当する第8回新株予約権の行使を行わないことに同意し、第8回新株予約権の行使にあたっては、あらかじめ当社に対し、当該第8回新株予約権の行使が制限超過行使に該当しないかについて確認を行うこと。
- ウ. EVO FUNDは、第8回新株予約権を譲渡する場合、あらかじめ譲渡先となる者に対して、当社との間で制限超過行使に係る義務を負うことを約束させ、また譲渡先となる者がさらに第三者に譲渡する場合にも当社に対して同様の義務を承継すべき旨を約束させること。

さらに、第8回新株予約権買取契約において、第8回新株予約権の譲渡の際に当社取締役会の承認が必要である旨が定められる予定です。第8回新株予約権について、EVO FUNDは原則、第8回新株予約権買取契約において定めるコミット条項に従い、その全てを行使する旨を口頭にて確認しておりますが、譲渡が行われるこ

となった場合には、当社の取締役会による承認に先立ち、当社は、譲受人の本人確認、反社会的勢力でないことの確認、払込みに要する資金等の状況の確認、及び譲受人の保有方針の確認、当社が EVO FUND との間で締結する契約に係る行使制限等の権利・義務についても譲受人が引継ぐことの確認を行います。また、譲渡承認が行われた場合、当社は当該事実を開示いたします。

③その他

本新株予約権は取引所の定める有価証券上場規程施行規則第 436 条 1 項の定めに基づき、暦月において上限行使数量は 668, 110 株となります。また、有価証券上場規程施行規則第 436 条 2 項 2 号の定めに基づき、暦月における第 8 回新株予約権及び第 9 回新株予約権の行使数量は合算されます。第 8 回新株予約権及び第 9 回新株予約権は同時期に行使される可能性が高いところ、制限超過行使とならずに EVO FUND 及びユニ・ロットがそれぞれの新株予約権を行使できるよう、第 8 回新株予約権買取契約及び第 9 回新株予約権買取契約において、同一暦月内に行使できる新株予約権の個数の上限を 334, 000 個と定める予定です。但し、各暦月の初日ごとに以下の算式により算出する本追加個数が正の数となるときは、当該暦月中に限り、334, 000 個に本追加個数を加えた数を上限として新株予約権を行使することができるものとする予定です。なお、これらの規定は、割当予定先が制限超過行使を行うことができるとき（本新株予約権の行使価額が発行決議日の取引所金融商品市場の売買立会における対象株券等の終値以上の場合等）は、適用しないものとする予定です。

本追加個数＝334, 000 個－各暦月の初日において残存する他方の新株予約権の数

当社は割当予定先から本新株予約権の行使請求があった場合には、その都度、行使請求に係る受付担当者が、EVO FUND 及びユニ・ロットから行使請求の際に、それぞれの暦月の行使数量をその都度集計し、上述の数量と比較・確認することにより、合算した場合においても上限行使数量を超えて行使が行われない様に運用します。また同様に、EVO FUND 及びユニ・ロットの行使請求担当者についても、暦月の上限行使数量及び累計の行使数量を合わせて連絡することにより、暦月の行使状況に関して常に確認する旨を聞いております。

(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

①ユニ・ロット

ユニ・ロットの払込みに要する財産の存在については、当社は 2019 年 12 月 24 日時点におけるユニ・ロットの銀行残高証明書及び通帳の控え、並びにユニ・ロットが自己保有している土地建物の売買に関する契約書を確認しており（すでに当該売却代金は入金済みであり、全額ユニ・ロットの自己資金であることを確認しております）、払込期日において第 9 回新株予約権の払込金額（発行価額）の総額の払込み及び第 9 回新株予約権の行使に要する資金は充分であると判断しております。

②EVO FUND

EVO FUND の払込みに要する財産の存在については、当社は EVO FUND の保有財産の裏付けとなる複数のプライム・ブローカーの 2020 年 1 月 31 日時点における現金及び有価証券等の残高報告書を確認しており、払込期日において第 8 回新株予約権の払込金額（発行価額）の総額の払込み及び第 8 回新株予約権の行使に要する資金は充分であると判断しております。

(5) 株券貸借に関する契約

該当事項はありません。

8. 大株主及び持株比率

募集前(2019年9月30日現在)		募集後	
株主名	持株比率(%)	株主名	持株比率(%)
株式会社タイズコーポレーション	14.61	株式会社ユニ・ロット	12.75
株式会社ジェンス	5.58	株式会社タイズコーポレーション	11.77
株式会社 J J E H D	4.69	株式会社ジェンス	4.49

株式会社きずな	4.25	株式会社 J J E HD	3.77
株式会社ユニ・ロッド	3.72	株式会社きずな	3.42
株式会社コムシス	3.69	株式会社コムシス	2.97
楽天証券株式会社	2.72	楽天証券株式会社	2.19
宇野 辰雄	1.76	宇野 辰雄	1.41
株式会社 S B I 証券	1.56	株式会社 S B I 証券	1.25
BNY GCM CLIENT ACCOUNT JPRD AC ISG (FE-AC) (常任代理人 株式会社三菱 UFJ 銀行)	1.36	BNY GCM CLIENT ACCOUNT JPRD AC ISG (FE-AC) (常任代理人 株式会社三菱 UFJ 銀行)	1.10

(注) 1. 割当前の「大株主」及び「持株比率」は、2019年9月30日時点の株主名簿に基づき記載しております。

- 募集後においては、2019年9月30日現在の発行済株式総数に第9回新株予約権の行使により発行される株式数を加えて記載しています。EVO FUND の第8回新株予約権の保有目的は投資目的のことであり、第8回新株予約権行使後の当社普通株式の長期保有は約されておられませんので、募集後の株主に EVO FUND は含めておりません。
- 持株比率は、小数第3位を四捨五入しております。

9. 今後の見通し

本新株予約権の発行による当期(2020年9月期)の業績に与える影響はありません。なお、将来の業績に変更が生じる場合には、適宜開示を行う予定です。

10. 企業行動規範上の手続きに関する事項

本資金調達には、①希薄化率が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(本新株予約権全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)から、取引所の有価証券上場規程第432条「第三者割当に係る遵守事項」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。

11. 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(個別)

決算期	2017年9月期	2018年9月期	2019年9月期
売上高(千円)	1,385,518	1,653,504	1,879,596
営業利益(千円)	△85,663	40,373	△43,937
経常利益(千円)	△106,140	16,527	692,672
当期純利益(千円)	△120,714	8,395	243,106
1株当たり当期純利益(円)	△25.25	1.44	36.80
1株当たり配当金(円)	-	-	-
1株当たり純資産額(円)	161.18	251.06	287.86

(注) 1 2017年9月期は連結財務諸表を作成していますが、それ以降は以降については作成をしていないため、上記では個別(非連結)での経営指標を掲載しております。

(2) 現時点における発行済株式数及び潜在株式数の状況(2020年12月31日現在)

	株式数	発行済株式数に対する比率
発行済株式数	6,681,100株	100%

現時点の転換価額(行使価額) における潜在株式数	—	—
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

	2017年9月期	2018年9月期	2019年9月期
始 値	329 円	387 円	739 円
高 値	473 円	875 円	935 円
安 値	313 円	375 円	481 円
終 値	389 円	714 円	488 円

(注) 各株価は、取引所 JASDAQスタンダードにおけるものであります。

② 最近6ヶ月間の状況

	2019年 8月	9月	10月	11月	12月	2020年 1月	2月
始 値	700 円	523 円	480 円	502 円	630 円	709 円	658 円
高 値	711 円	578 円	577 円	659 円	734 円	802 円	705 円
安 値	501 円	485 円	476 円	497 円	613 円	654 円	645 円
終 値	521 円	488 円	506 円	630 円	724 円	688 円	646 円

(注) 1 各株価は、取引所 JASDAQスタンダードにおけるものであります。

2 2020年2月の株価については、2020年2月13日現在で表示しております。

③ 発行決議日前営業日における株価

	2020年2月13日
始 値	663 円
高 値	670 円
安 値	645 円
終 値	646 円

(注) 各株価は取引所 JASDAQスタンダードにおけるものであります。

(4)最近3年間のエクイティ・ファイナンスの状況

第三者割当による第7回新株予約権の発行

割当日	2018年5月11日
発行新株予約権数	96 個
発行価額	7,507,200 円 (新株予約権 1 個につき 78,200 円)
資金調達の額	565,267,200 円 (差引手取概算額:554,267,200 円)
募集時の発行済株式数	5,721,100 株
当該募集による潜在株式数	当社普通株式 960,000 株 (新株予約権 1 個につき 10,000 株)

行使価額	1株につき581円(固定)
割当先	PC投資事業有限責任組合に対する第三者割当方式
行使状況	行使済株式数：960,000株(残新株予約権数0個、行使価額581円)
当初の資金の使途及び支出予定時期	①自由診療医科歯科分野の予約・検索サイト事業を行う、関連会社の運転資金の融資 234百万円 2018年5月～2021年3月 ②WEBサービス予約・検索サイト事業の拡大に向けたM&A投資 320百万円 2018年5月～2021年9月
現時点における資金の充当状況	①自由診療医科歯科分野の予約・検索サイト事業を行う、関連会社の運転資金の融資 残額：234百万円 支出予定時期：2018年5月～2021年3月 ②新規事業である太陽光発電所の開発費用への合同会社への投資 320百万円 2019年4月充当済み 2019年4月8日付「第4回および第7回新株予約権発行に関する資金使途変更のお知らせ」で資金使途の変更を公表しております。

12. 発行要項

<第8回新株予約権の発行要項>

1. 新株予約権の名称 株式会社イメージワン第8回新株予約権（以下、「本新株予約権」という。）
2. 本新株予約権の払込金額の総額 金1,224,000円。但し、2020年2月19日又は2020年2月20日のいずれかの日で、当社が決定した日（以下「条件決定日」という。）において、第21項に定める方法と同様の方法で算定された本新株予約権1個当たりの評価額が1.53円を上回る場合には、かかる算定結果に基づき決定される本新株予約権1個の払込金額に800,000を乗じた金額とする。
3. 申込期日 2020年3月9日
4. 割当日及び払込期日 2020年3月9日
5. 募集の方法 第三者割当の方法により、全ての本新株予約権をEVO FUNDに割り当てる。
6. 新株予約権の目的である株式の種類及び数の算出方法
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する。
本新株予約権の目的である株式の総数は800,000株（本新株予約権1個あたり1株（以下、「割当株式数」という。））とする。
なお、当社が株式分割又は株式併合を行う場合、次の算式により目的た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、当該時点で行使されていない本新株予約権の目的となる株式の数について行われ、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。
$$\text{調整後株式数} = \text{調整前株式数} \times \text{分割・併合の比率}$$

その他、目的となる株式数の調整を必要とする事由が生じたときは、当社は取締役会決議により、合理的な範囲で目的となる株式数を適宜調整するものとする。
7. 本新株予約権の総数 800,000個
8. 各本新株予約権の払込金額 金1.53円。但し、条件決定日において、第21項に定める方法と同様の方法で算定された本新株予約権1個当たりの評価額が1.53円を上回る場合には、かかる算定結果に基づき決定される金額とする。
9. 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
各本新株予約権の行使に際して出資される財産の価額は、行使価額（以下に定義する。）に割当株式数を乗じた額とする。但し、これにより1円未満の端数が生じる場合は、これを切り捨てる。
本新株予約権の行使により当社が当社普通株式を交付（当社普通株式を新たに発行し、又は当社の保有する当社普通株式を処分することをいう。以下同じ。）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、当初、条件決定日の直前取引日（次項第(1)号に定義する。）の取引所（次項第(1)号に定義する。）における当社普通株式の普通取引の終値の90%に相当する金額の1円未満の端数を切上げた額とする。
10. 行使価額の修正
 - (1) 行使価額は、割当日の翌取引日に初回の修正がなされ、以後5取引日（以下に定義する。）が経過する毎に修正される。取引日とは、株式会社東京証券取引所（以下「取引所」という。）において売買立会が行われる日をいう。本項に基づき行使価額が修正される場合、行使価額は、直前に行使価額が修正された日（初回の修正については割当日の翌取引日）（当日を含む。）から起算して5取引日目の日の翌取引日（以下、「修正日」という。）に、修正日に先立つ5連続取引日（以下「価格算定期間」という。）の各取引日において取引所が発表する当社普通株式の普通取引の終値（気配表示を含む）の単純平均値の90%に相当する金額の小数第2位を切上げた額（但し、当該金額が下限

行使価額(以下に定義する。)を下回る場合、下限行使価額とする。)に修正される。また、いずれかの価格算定期間内に第 11 項の規定に基づく調整の原因となる事由が発生した場合には、当該価格算定期間の各取引日において取引所が発表する当社普通株式の普通取引の終値は当該事由を勘案して調整される。

- (2) 「下限行使価額」は、当初、条件決定日の直前取引日の取引所における当社普通株式の普通取引の終値の 50%に相当する金額の小数第 2 位を切上げた額とする。下限行使価額は第 11 項の規定を準用して調整される。

11. 行使価額の調整

当社は、新株予約権の割当日の翌日以後、本項第(2)号に掲げる各事由により当社普通株式が交付され、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。

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

行使価額調整式により行使価額の調整を行う場合及びその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。

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交付する場合(但し、当社の発行した取得請求権付株式若しくは取得条項付株式の取得と引換えに交付する場合又は当社普通株式の交付を請求できる新株予約権若しくは新株予約権付社債その他の証券若しくは権利の請求又は行使による場合を除く。)、調整後行使価額は、払込期日(募集に際して払込期間が設けられているときは、当該払込期間の最終日とする。以下同じ。)の翌日以降、また、募集のための株主割当日がある場合はその日の翌日以降これを適用する。

株式分割又は株式無償割当により当社普通株式を発行する場合、調整後行使価額は、株式分割のための基準日の翌日以降、当社普通株式の無償割当について普通株主に割当を受ける権利を与えるための基準日があるときはその翌日以降、当社普通株式の無償割当について普通株主に割当を受ける権利を与えるための基準日がないとき及び株主(普通株主を除く。)に当社普通株式の無償割当をするときは当該割当の効力発生日の翌日以降、それぞれこれを適用する。

取得請求権付株式であって、そ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旨の定めがあるものを発行する場合(無償割当の場合を含む。))又は本項第(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の交付を請求できる新株予約権若しくは新株予約権付社債その他の証券若しくは権利を発行する場合(無償割当の場合を含む。))、調整後行使価額は、発行される取得請求権付株式、新株予約権若しくは新株予約権付社債その他の証券又は権利の全てが当初の取得価額又は行使価額で請求又は行使されて当社普通株式が交付されたものとみなして行使価額調整式を準用して算出するものとし、払込期日(新株予約権又は新株予約権付社債の場合は割当日、無償割当の場合は効力発生日)の翌日以降これを適用する。但し、その権利の割当の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。上記にかかわらず、請求又は行使に際して交付される当社普通株式の対価が取得請求権付株式、新株予約権若しくは新株予約権付社債その他の証券又は権利が発行された時点で確定していない場合、調整後行使価額は、当該対価の確定時点で発行されている取得請求権付株式、新株予約権若しくは新株予約権付社債その他の証券又は権利の全てが当該対価の確定時点の条件で請求又は行使されて当社普通株式が交付されたものとみなして行使価額調整式を準用して算出するものとし、当該対価が確定した日の翌日以降、これを適用する。

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、調整後行使価額は、取得日の翌日以降これを適用する。

本号①ないし③の各取引において、その権利の割当のための基準日が設定され、かつ、各取引の効力の発生が当該基準日以降の株主総会又は取締役会その他当社の機関の承認を条件としているとき

は、本号①ないし③の定めにかかわらず、調整後行使価額は、当該承認があった日の翌日以降、これを適用する。この場合において、当該基準日の翌日から当該取引の承認があった日までに本新株予約権を行使した新株予約権者に対しては、次の算式に従って当社普通株式を追加的に交付するものとする。

$$\text{株式数} = \frac{(\text{調整前行使価額} - \text{調整後行使価額}) \times \text{調整前行使価額により当該期間内に交付された株式数}}{\text{調整後行使価額}}$$

この場合に1株未満の端数が生じたときはこれを切り捨て、現金による調整は行わない。

行使価額調整式により算出された調整後行使価額と調整前行使価額との差額が0.1円未満にとどまる限りは、行使価額の調整はこれを行わない。但し、その後の行使価額の調整を必要とする事由が発生し行使価額を算出する場合は、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引いた額を使用する。

行使価額調整式の計算については、次に定めるところによる。

0.1円未満の端数を四捨五入する。

行使価額調整式で使用する時価は、調整後行使価額を適用する日（但し、本項第(2)号⑤の場合は基準日）に先立つ45取引日目に始まる30取引日の取引所における当社普通株式の普通取引の終値の平均値（当日付で終値のない日数を除く。）とする。この場合、平均値の計算は、円位未満小数第2位まで算出し、小数第2位を四捨五入する。

行使価額調整式で使用する既発行普通株式数は、基準日がある場合はその日、また、基準日がない場合は、調整後行使価額を適用する日の1ヶ月前の日における当社の発行済普通株式数から、当該日における当社の有する当社普通株式の数を控除した数とする。また、本項第(2)号②の場合には、行使価額調整式で使用する交付普通株式数は、基準日における当社の有する当社普通株式に割り当てられる当社普通株式数を含まないものとする。

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。

株式の併合、当社を存続会社とする合併、当社を承継会社とする吸収分割、当社を完全親会社とする株式交換のために行使価額の調整を必要とするとき。

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。

行使価額を調整すべき事由が2つ以上相接して発生し、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。

本項第(2)号の規定にかかわらず、本項第(2)号に基づく調整後行使価額を初めて適用する日が第10項に基づく行使価額の修正日と一致する場合には、当社は、必要な調整を行う。

第10項及び本項に定めるところにより行使価額の修正又は調整を行うときは、当社は、あらかじめ書面によりその旨並びにその事由、修正又は調整前行使価額、修正又は調整後行使価額及びその適用の日その他必要な事項を、適用の日の前日までに本新株予約権者に通知する。但し、本項第(2)号②に示される株式分割の場合その他適用の日の前日までに前記の通知を行うことができないときは、適用の日以降速やかにこれを行う。

- 1 2. 本新株予約権の行使期間
2020年3月10日(当日を含む。)から2020年9月10日(当日を含む。)までとする。
- 1 3. その他の本新株予約権の行使の条件
本新株予約権の一部行使はできない。
- 1 4. 新株予約権の取得事由
本新株予約権に取得事由は存在しない。
- 1 5. 新株予約権証券の発行
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。
- 1 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

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円未満の端数が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。

17. 新株予約権の行使請求の方法

本新株予約権を行使請求しようとする場合は、第12項に定める行使請求期間中に第19項記載の行使請求受付場所に行使請求に必要な事項を通知しなければならない。

本新株予約権を行使請求しようとする場合は、前号の行使請求に必要な事項を通知し、かつ、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20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。

本新株予約権の行使請求の効力は、第19項記載の行使請求受付場所に行使請求に必要な事項が全て通知され、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（行使請求に必要な事項の通知と同日付で第10項に定める行使価額の修正が行われる場合には、当該修正後の行使価額に基づき算定される金額とする。）が前号に定める口座に入金された日に発生する。

18. 株券の交付方法

当社は、行使請求の効力発生後、当該本新株予約権者が指定する振替機関又は口座管理機関における振替口座簿の保有欄に振替株式の増加の記録を行うことにより株式を交付する。

19. 行使請求受付場所 三井住友信託銀行株式会社 証券代行部

20. 払込取扱場所 株式会社みずほ銀行 新宿西口支店

21. 新株予約権の払込金額及びその行使に際して出資される財産の価額の算定理由

本新株予約権及び本新株予約権に係る買取契約の諸条件を考慮して、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る算定結果を参考に、本新株予約権1個の払込金額を第8項記載のとおりとした。さらに、本新株予約権の行使に際して払込みをなすべき額は第9項記載のとおりとする。

22. 社債、株式等の振替に関する法律の適用等

本新株予約権は、社債、株式等の振替に関する法律に定める振替新株予約権とし、その全部について同法の規定の適用を受けるものとする。また、本新株予約権の取扱いについては、株式会社証券保管振替機構の定める株式等の振替に関する業務規程、同施行規則その他の規則に従うものとする。

23. 振替機関の名称及び住所

株式会社証券保管振替機構

東京都中央区日本橋茅場町二丁目1番1号

24. その他

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。

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。

その他本新株予約権発行に関し必要な事項は、当社代表取締役に一任する。

<第9回新株予約権の発行要項>

1. 新株予約権の名称 株式会社イメージワン第9回新株予約権(以下「本新株予約権」という。)
2. 本新株予約権の払込金額の総額 金 2,592,000 円。但し、2020 年 2 月 19 日又は 2020 年 2 月 20 日のいずれかの日で、当社が決定した日(以下「条件決定日」という。)において、第 21 項に定める方法と同様の方法で算定された本新株予約権 1 個当たりの評価額が 3.24 円を上回る場合には、かかる算定結果に基づき決定される本新株予約権 1 個の払込金額に 800,000 を乗じた金額とする。
3. 申込期日 2020 年 3 月 9 日
4. 割当日及び払込期日 2020 年 3 月 9 日
5. 募集の方法 第三者割当の方法により、全ての本新株予約権を株式会社ユニ・ロットに割り当てる。
6. 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する。
 - (2) 本新株予約権の目的である株式の総数は 800,000 株(本新株予約権 1 個あたり 1 株(以下「割当株式数」という。))とする。

なお、当社が株式分割又は株式併合を行う場合、次の算式により目的た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、当該時点で行使されていない本新株予約権の目的となる株式の数について行われ、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。

$$\text{調整後株式数} = \text{調整前株式数} \times \text{分割} \cdot \text{併合の比率}$$

その他、目的となる株式数の調整を必要とする事由が生じたときは、当社は取締役会決議により、合理的な範囲で目的となる株式数を適宜調整するものとする。
7. 本新株予約権の総数 800,000 個
8. 各本新株予約権の払込金額 金 3.24 円。但し、条件決定日において、第 21 項に定める方法と同様の方法で算定された本新株予約権 1 個当たりの評価額が 3.24 円を上回る場合には、かかる算定結果に基づき決定される金額とする。
9. 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
 - (1) 各本新株予約権の行使に際して出資される財産の価額は、行使価額(以下に定義する。)に割当株式数を乗じた額とする。但し、これにより 1 円未満の端数が生じる場合は、これを切り捨てる。
 - (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(当社普通株式を新たに発行し、又は当社の保有する当社普通株式を処分することをいう。以下同じ。)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、当初、条件決定日の直前取引日(次項第(1)号に定義する。)の取引所(次項第(1)号に定義する。)における当社普通株式の普通取引の終値の 90%に相当する金額の 1 円未満の端数を切上げた額とする。
10. 行使価額の修正
 - (3) 行使価額は、割当日の翌取引日に初回の修正がなされ、以後 5 取引日(以下に定義する。)が経過する毎に修正される。取引日とは、株式会社東京証券取引所(以下「取引所」という。)において売買立会が行われる日をいう。本項に基づき行使価額が修正される場合、行使価額は、直前に行使価額が修正された日(初回の修正については割当日の翌取引日)(当日を含む。)から起算して 5 取引日目の日の翌取引日(以下、「修正日」という。)に、修正日に先立つ 5 連続取引日(以下「価格算定期間」という。)の各取引日において取引所が発表する当社普通株式の普通取引の終値(気配表示を含む)の単純平均値の 90%に相当する金額の小数第 2 位を切上げた額(但し、当該金額が下限

行使価額(以下に定義する。)を下回る場合、下限行使価額とする。)に修正される。また、いずれかの価格算定期間内に第 11 項の規定に基づく調整の原因となる事由が発生した場合には、当該価格算定期間の各取引日において取引所が発表する当社普通株式の普通取引の終値は当該事由を勘案して調整される。

- (4) 「下限行使価額」は、当初、条件決定日の直前取引日の取引所における当社普通株式の普通取引の終値の 50%に相当する金額の小数第 2 位を切上げた額とする。下限行使価額は第 11 項の規定を準用して調整される。

11. 行使価額の調整

- (1) 当社は、本新株予約権の割当日の翌日以後、本項第(2)号に掲げる各事由により当社普通株式が交付され、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。

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

- (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その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。

- 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交付する場合(但し、当社の発行した取得請求権付株式若しくは取得条項付株式の取得と引換えに交付する場合又は当社普通株式の交付を請求できる新株予約権若しくは新株予約権付社債その他の証券若しくは権利の請求又は行使による場合を除く。)、調整後行使価額は、払込期日(募集に際して払込期間が設けられているときは、当該払込期間の最終日とする。以下同じ。)の翌日以降、また、募集のための株主割当日がある場合はその日の翌日以降これを適用する。
- ② 株式分割又は株式無償割当により当社普通株式を発行する場合、調整後行使価額は、株式分割のための基準日の翌日以降、当社普通株式の無償割当について普通株主に割当を受ける権利を与えるための基準日があるときはその翌日以降、当社普通株式の無償割当について普通株主に割当を受ける権利を与えるための基準日がないとき及び株主(普通株主を除く。)に当社普通株式の無償割当をするときには当該割当の効力発生日の翌日以降、それぞれこれを適用する。
- ③ 取得請求権付株式であって、そ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旨の定めがあるものを発行する場合(無償割当の場合を含む。)
又は本項第(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の交付を請求できる新株予約権若しくは新株予約権付社債その他の証券若しくは権利を発行する場合(無償割当の場合を含む。)、調整後行使価額は、発行される取得請求権付株式、新株予約権若しくは新株予約権付社債その他の証券又は権利の全てが当初の取得価額又は行使価額で請求又は行使されて当社普通株式が交付されたものとみなして行使価額調整式を準用して算出するものとし、払込期日(新株予約権又は新株予約権付社債の場合は割当日、無償割当の場合は効力発生日)の翌日以降これを適用する。但し、その権利の割当の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。上記にかかわらず、請求又は行使に際して交付される当社普通株式の対価が取得請求権付株式、新株予約権若しくは新株予約権付社債その他の証券又は権利が発行された時点で確定していない場合、調整後行使価額は、当該対価の確定時点で発行されている取得請求権付株式、新株予約権若しくは新株予約権付社債その他の証券又は権利の全てが当該対価の確定時点の条件で請求又は行使されて当社普通株式が交付されたものとみなして行使価額調整式を準用して算出するものとし、当該対価が確定した日の翌日以降、これを適用する。
- 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、調整後行使価額は、取得日の翌日以降これを適用する。
- ⑤ 本号①ないし③の各取引において、その権利の割当のための基準日が設定され、かつ、各取引の効力の発生が当該基準日以降の株主総会又は取締役会その他当社の機関の承認を条件とし

ているときは、本号①ないし③の定めにかかわらず、調整後行使価額は、当該承認があった日の翌日以降、これを適用する。この場合において、当該基準日の翌日から当該取引の承認があった日までに本新株予約権を行使した新株予約権者に対しては、次の算式に従って当社普通株式を追加的に交付するものとする。

$$\text{株式数} = \frac{(\text{調整前行使価額} - \text{調整後行使価額}) \times \text{調整前行使価額により当該期間内に交付された株式数}}{\text{調整後行使価額}}$$

この場合に1株未満の端数が生じたときはこれを切り捨て、現金による調整は行わない。

- (3) 行使価額調整式により算出された調整後行使価額と調整前行使価額との差額が0.1円未満にとどまる限りは、行使価額の調整はこれを行わない。但し、その後の行使価額の調整を必要とする事由が発生し行使価額を算出する場合は、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引いた額を使用する。
- (4) 行使価額調整式の計算については、次に定めるところによる。
 - ① 0.1円未満の端数を四捨五入する。
 - ② 行使価額調整式で使用する時価は、調整後行使価額を適用する日(但し、本項第(2)号⑤の場合は基準日)に先立つ45取引日目に始まる30取引日の取引所における当社普通株式の普通取引の終値の平均値(当日付で終値のない日数を除く。)とする。この場合、平均値の計算は、円位未満小数第2位まで算出し、小数第2位を四捨五入する。
 - ③ 行使価額調整式で使用する既発行普通株式数は、基準日がある場合はその日、また、基準日がない場合は、調整後行使価額を適用する日の1ヶ月前の日における当社の発行済普通株式数から、当該日における当社の有する当社普通株式の数を控除した数とする。また、本項第(2)号②の場合には、行使価額調整式で使用する交付普通株式数は、基準日における当社の有する当社普通株式に割り当てられる当社普通株式数を含まないものとする。
- (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。
 - ① 株式の併合、当社を存続会社とする合併、当社を承継会社とする吸収分割、当社を完全親会社とする株式交換のために行使価額の調整を必要とするとき。
 - 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。
 - ③ 行使価額を調整すべき事由が2つ以上相接して発生し、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。
- (6) 本項第(2)号の規定にかかわらず、本項第(2)号に基づく調整後行使価額を初めて適用する日が第10項に基づく行使価額の修正日と一致する場合には、当社は、必要な調整を行う。
- (7) 第10項及び本項に定めるところにより行使価額の修正又は調整を行うときは、当社は、あらかじめ書面によりその旨並びにその事由、修正又は調整前行使価額、修正又は調整後行使価額及びその適用の日その他必要な事項を、適用の日の前日までに本新株予約権者に通知する。但し、本項第(2)号②に示される株式分割の場合その他適用の日の前日までに前記の通知を行うことができないときは、適用の日以降速やかにこれを行う。

12. 本新株予約権の行使期間

2020年3月10日(当日を含む。)から2020年9月10日(当日を含む。)までとする。

13. その他の本新株予約権の行使の条件

本新株予約権の一部行使はできない。

14. 新株予約権の取得事由

本新株予約権に取得事由は存在しない。

15. 新株予約権証券の発行

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。

16. 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

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 円未満の端数が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。

17. 新株予約権の行使請求の方法

- (1) 本新株予約権を行使請求しようとする場合は、第 12 項に定める行使請求期間中に第 19 項記載の行使請求受付場所に行使請求に必要な事項を通知しなければならない。
- (2) 本新株予約権を行使請求しようとする場合は、前号の行使請求に必要な事項を通知し、かつ、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 20 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。
- (3) 本新株予約権の行使請求の効力は、第 19 項記載の行使請求受付場所に行行使請求に必要な事項が全て通知され、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(行使請求に必要な事項の通知と同日付で第 10 項に定める行使価額の修正が行われる場合には、当該修正後の行使価額に基づき算定される金額とする。)が前号に定める口座に入金された日に発生する。

18. 株券の交付方法

当社は、行使請求の効力発生後、当該本新株予約権者が指定する振替機関又は口座管理機関における振替口座簿の保有欄に振替株式の増加の記録を行うことにより株式を交付する。

19. 行使請求受付場所 三井住友信託銀行株式会社 証券代行部

20. 払込取扱場所 株式会社みずほ銀行 新宿西口支店

21. 新株予約権の払込金額及びその行使に際して出資される財産の価額の算定理由

本新株予約権及び本新株予約権に係る買取契約の諸条件を考慮して、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る算定結果を参考に、本新株予約権 1 個の払込金額を第 8 項記載のとおりとした。さらに、本新株予約権の行使に際して払込みをなすべき額は第 9 項記載のとおりとする。

22. 社債、株式等の振替に関する法律の適用等

本新株予約権は、社債、株式等の振替に関する法律に定める振替新株予約権とし、その全部について同法の規定の適用を受けるものとする。また、本新株予約権の取扱いについては、株式会社証券保管振替機構の定める株式等の振替に関する業務規程、同施行規則その他の規則に従うものとする。

23. 振替機関の名称及び住所

株式会社証券保管振替機構

東京都中央区日本橋茅場町二丁目 1 番 1 号

24. その他

- (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。
- (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。
- (3) その他本新株予約権発行に関し必要な事項は、当社代表取締役に一任する。