



「ゆ」から世界を新しく。

GOKURAKUYU
HOLDINGS

第三者割当による第24回新株予約権 発行に関する補足説明資料

2020年7月8日

(東証JASDAQ コード：2340)

株式会社極楽湯ホールディングス

国内事業（日本）

極楽湯
ごくらくゆ



「日常生活の延長線上に癒しを提供する」
をコンセプトに展開する日帰り温浴施設
直営のほか、フランチャイズ形式で出店



RAKU SPA

特に若い世代を中心にお風呂と合わせて広々とした
館内で多くの遊べるコンテンツを盛り込み、癒しと
遊び心が詰まった、楽しめる温浴施設
“RAKU SPA Cafe” や “RAKU SPA GARDEN”、
“RAKU SPA 1010(セントウ)”といった特色ある
シリーズで出店

海外事業（中国）

GOKURAKUYU
極楽湯



国内の平均店舗の約6倍の広さをもつ館内に
日本の「和」を感じる空間をデザイン、
国内店舗と同等の衛生管理、癒しなど
「おもてなし」サービスの提供を目指す。
直営店のほか、フランチャイズ形式で出店



「ゆ」から世界を新しく。
GOKURAKUYU
HOLDINGS

温浴事業の再強化・拡大

(温浴施設を起点に娯楽二ーズを取り込む)

国内：直営出店＋既存店の補修・改装（進化）

「RAKU SPA」： 滞在型娯楽施設として進化・発展

「極楽湯」： 補修・改装による安心安全・顧客満足度の向上

中国：FC・直営出店＋大規模改装

日本式温浴への二ーズは落ちていないが

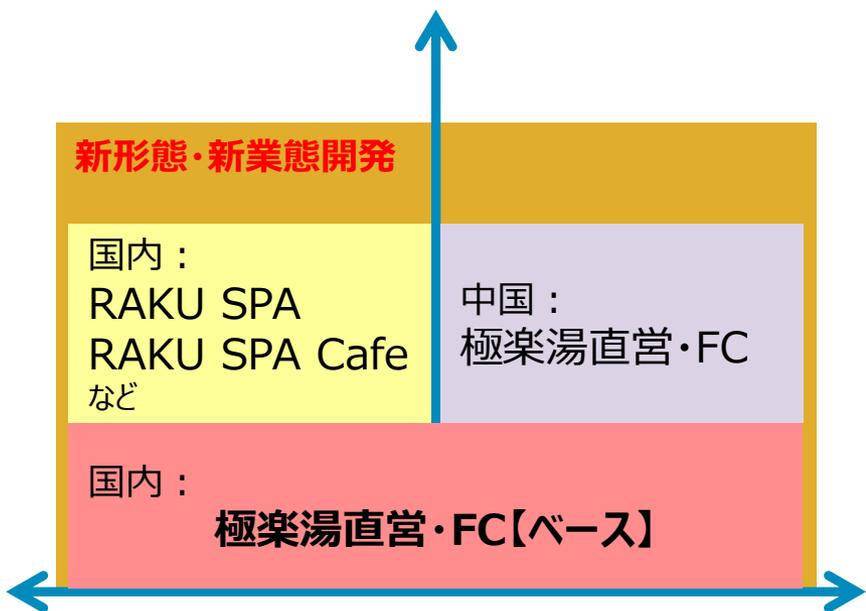
さらなる収益拡大に向けた直営店の改装と施策の実施

現地事業会社とのFC展開・直営出店の推進

+ 新業態開発による既存事業への波及効果

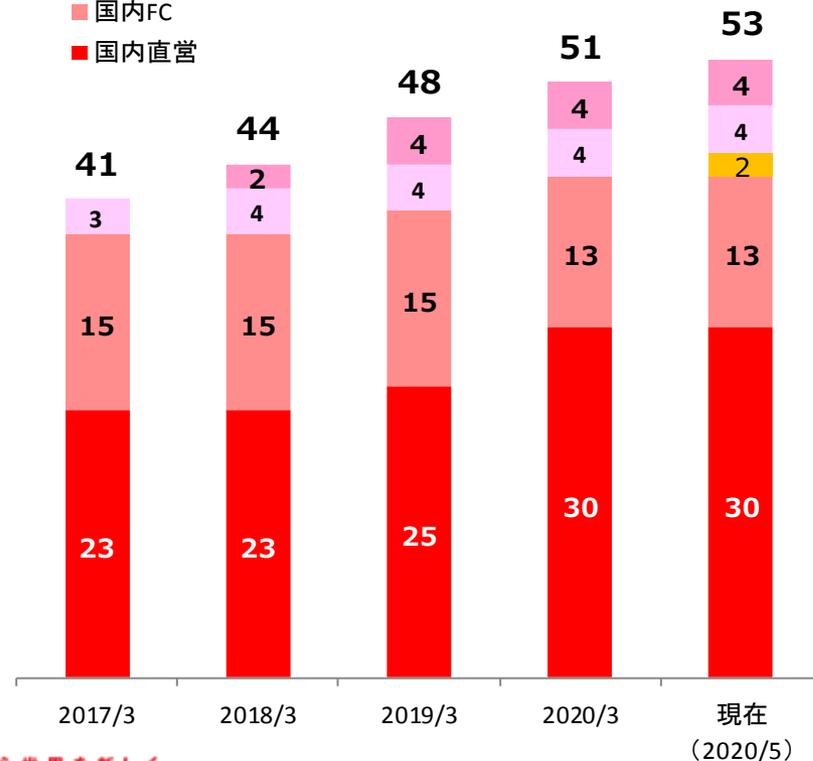
外食事業（第2弾：RAKU Cafe（新しいコンセプトのお店））

国内外で市場規模とニーズを合わせ
 事業を拡大・推進させていく
 温浴施設と付帯施設の展開を軸に
 売上高・収益性の追求



店舗展開の動向

- 海外(中国)FC
- 海外(中国)直営
- 国内グループ
- 国内FC
- 国内直営



- 今後の課題として、店舗の収益力をより一層向上させるべく、顧客満足度を意識した改装や他企業とのコラボイベント企画などの実行のみならず、M&Aや海外でのフランチャイズ展開など積極的な店舗数の拡大を目指す。
- 2020年3月期に、新型コロナウイルスの影響による中国連結子会社における臨時休業や日本での外出自粛要請等によって売上高が減少し、減損損失等の特別損失を計上したことにより、3,264百万円の当期純損失を計上している。また、係る業績悪化に伴い取引金融機関とのシンジケートローンの借入契約に付されている財務制限条項に抵触した（なお、本資料公表日時点で、全ての金融機関からの借入金の返済を猶予頂くことに了承を得ることができており、2020年3月期有価証券報告書に記載の通りシンジケートローンの返済期限に関して変更契約を締結済み。）。
- 手元流動性を確保し、上記課題への対応策を実施するため、営業再開及び収益向上策の実施、コスト削減、緊急経済対策に基づく納税猶予制度及び助成制度の活用、取引金融機関へ財務制限条項の適用の猶予及び当面の借入条件の変更等の支援の要請等に取り組んでいる状況。本新株予約権の発行により財務体質の改善と事業環境の変化に対応するための財務柔軟性の確保を図るため、2020年12月から2023年7月迄に金融機関からの借入金の返済資金として1,494百万円を充当する予定。

具体的な資金使途	金額（百万円）	支出予定時期
金融機関からの借入金の返済資金	1,494	2020年12月～2023年7月



株価動向によらず、最大発行株式数は4,000,000株（2020年3月31日の総議決権数に対し24.04%）に固定。

	第24回新株予約権
割当日	2020年7月27日（月）
新株予約権個数	40,000個
潜在株式数（最大希薄化率）	4,000,000株 （2020年3月31日の総議決権数に対し24.04%）
資金調達額	1,494,200,000円（差引手取概算額）
行使期間	2020年7月28日（火）～2023年7月31日（月）
割当予定先及び割当方法	SMBC日興証券に第三者割当
当初行使価額	374円
上限行使価額	なし
行使価額修正	各行使請求の効力発生日の前取引日における普通株式の普通取引の終日の売買高加重平均価格の90%に相当する金額に修正
下限行使価額	187円（発行決議日前営業日終値の50%に相当する金額）

質問	回答
今回の資金調達スキームを選んだ理由は？	S M B C日興証券より、第三者割当による本新株予約権の発行及び本ファシリティ契約の提案を受け、資金調達金額や時期を当社が相当程度コントロールすることにより、急激な希薄化を抑制するとともに、既存株主の利益に配慮しつつ株価動向に合わせた資本調達が可能となる、本ファシリティ契約付の本新株予約権の発行が現時点における最良の選択であると判断しました。
本スキームの主な特徴は？	行使停止指定条項により、当社は、当社の判断によりS M B C日興証券に対して本新株予約権を行使することができない期間を指定することができ、資金需要や株価動向等を見極めながら、資金調達の時期や行使される本新株予約権の量を一定程度コントロールすることができます。また、S M B C日興証券は、行使可能期間中、上記の本新株予約権の行使が制限されている場合を除き、残存する本新株予約権を行使するよう最大限努力します。
本資金調達スキームのメリットは？	本新株予約権の目的である当社普通株式の数は4,000,000株で一定であるため、株価動向によらず、本新株予約権の行使の結果交付されることとなる当社普通株式数が限定されていることにより、希薄化を限定し、既存株主の利益に配慮しています。また、本新株予約権には上限行使価額が設定されていないため、株価上昇時には希薄化を抑制しつつ調達金額が増大するというメリットを当社が享受できることで、既存株主の利益に配慮した資金調達が可能となっています。
本資金調達スキームのデメリットは？	①S M B C日興証券が本新株予約権を行使した場合に限り、資金調達がなされるものとなっているため、満額の資金を短期間で調達することは困難です。②行使価額の修正により全ての新株予約権が行使されても満額の資金調達ができない可能性があります。③株価や出来高等の状況によっては権利行使が進まず、資金調達及び資本増強がなされない可能性があります。加えて、当社は、2023年7月31日に、その時点で残存する本新株予約権の全部を、本新株予約権1個当たりにつき払込金額と同額で直ちに買い取る義務を負います。④最大希薄化株数が限定された場合においても、本新株予約権全てが行使されるとは限らないため、行使終了まで最終的な希薄化を確定させることができません。

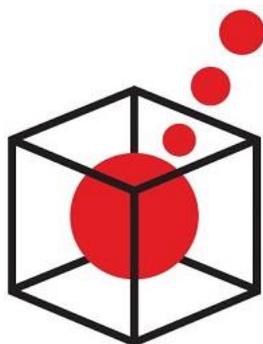
質問	回答
株式はいつ発行されますか？ 株価への配慮はどうなっていますか？	行使可能期間は約3年間（2020年7月28日から2023年7月31日）ですが、本ファシリティ契約は、当社とSMBC日興証券との間で、SMBC日興証券が本新株予約権を行使するよう最大限努力することや、行使停止指定条項等について取り決めるものであります。これらの取り決めにより、行使可能期間において本新株予約権の行使が進むことで当社の資金調達及び資本増強を図りつつ、資金需要や株価動向等を見極めながら、当社の判断により行使指定や停止指定を行うことで資金調達の時期や行使される本新株予約権の量をコントロールすることが可能となります。
希薄化の規模は？	本新株予約権の全てが行使された場合には、2020年3月31日の総議決権数166,374個に対して24.04%の希薄化が生じます。
割当先としてSMBC日興証券を選んだ理由は？	SMBC日興証券より提案を受けた本資金調達の手法及びその条件は、既存株主の利益に配慮し当社株式の急激な希薄化を抑制するとともに、株価動向等を見極めながらエクイティ性資金を調達し、本資金調達の目的及び中期的な経営目標の達成に向けて、財務の柔軟性を確保しながら安定的かつ強固な経営基盤を確立することに重点を置いている当社のニーズに最も合致しているものと判断しました。その上で、SMBC日興証券が今回の資金調達の実施にあたり十分な信用力を有すること、国内外に厚い顧客基盤を有する証券会社であり今回発行を予定している本新株予約権の行使により交付される普通株式の円滑な売却が期待されること等を総合的に勘案して、SMBC日興証券への割当てを決定しました。
今回、SMBC日興証券へ貸株を行う予定はありますか？	当社の代表取締役社長グループCEOである新川隆丈及び取締役の羽塚聡より貸株を行う予定であります。



質問	回答
もし株価が下落し続けた場合はどうなりますか？	本新株予約権には下限行使価額が設定されているため、株価下落時における当社普通株式1株当たり価値の希薄化というデメリットを一定限度に制限できることで、既存株主の利益に配慮した資金調達が可能となっています。具体的には、本新株予約権の下限行使価額を187円（発行決議日の直前取引日の終値の50%に相当する金額）に設定しました。
今期業績に与える影響は？	第三者割当による本新株予約権の発行による影響は、その効果が中長期的におよぶものであり、当期（2021年3月期）の業績に与える影響は軽微であります。なお、今回の調達資金は、プレスリリース本文記載の用途に充当することにより、将来の業績に寄与するものと考えております。

(株) 極楽湯ホールディングス 2017年1月1日 誕生

ロゴマーク



「ゆ」から世界を新しく。

GOKURAKUYU
HOLDINGS

— ロゴマークに込めた思い —

**極楽湯グループは「ゆ」から始まる
快適癒し空間を創って来ました。**

**今後も、新たな空間創りのため、
「ゆ」のように温かくも、
型にはまらず成長し続ける
私達でありたいと思っています。**

人への温かさ、優しさ。

即ち「癒し」を通じて社会貢献を果たします。

日本から世界へ。

人や自然との調和を大切に。

その先の成長へと向かい、発信し続けていきます。



「ゆ」から世界を新しく。

GOKURAKUYU
HOLDINGS

本資料の取り扱い（留意事項）について

- 本資料は、投資勧誘を目的として作成されたものではありません。本資料は投資家の参考に資するため、株式会社極楽湯ホールディングス（以下、当社といいます。）の現状をご理解いただくために、当社が作成したものです。
- 本資料に記載されている業績見通し等の将来に関する記述は、当社が現在入手している情報及び合理的であると判断する一定の前提に基づいており、実際の業績等は様々な要因により本資料の記述内容と大きく異なる可能性があります。将来に関する記載について、当社はいかなる表明や保証をするものではなく、またこれを更新する義務を負いません。
- 将来の展望に関する情報は、様々なリスクや不確からしさを内在しております。
- なお、投資を行う際には、必ず投資家ご自身のご判断で行っていただきますようお願いいたします。
- 内容に関する一切の権利は当社に帰属しています。複写及び無断転載はご遠慮下さい。

お問い合わせ先: ir@gokurakuyu.ne.jp

