

各位

東京都千代田区麹町三丁目2番4号
会社名 株式会社スリー・ディー・マトリックス
代表者名 代表取締役社長 岡田 淳
(コード番号: 7777)
問合せ先 取締役 新井 友行
電話番号 03 (3511) 3440

第三者割当による第39回新株予約権（行使価額修正条項付）の発行に関するお知らせ

当社は、2024年3月19日付の取締役会決議において、第三者割当により、第39回新株予約権（以下「本新株予約権」といいます。）を発行すること、及び金融商品取引法による届出の効力発生を買取りの条件とする本新株予約権に係る買取契約（以下「本買取契約」といいます。）を本日付で締結することを決議いたしましたので、お知らせいたします（以下、かかる本新株予約権の発行による資金調達を「本資金調達」といいます。）。

割当予定先であるCVI Investments, Inc.（以下「割当予定先」といいます。）はHeights Capital Management, Inc.により運用されており、同社は、世界最大級の金融コングロマリットであるSusquehanna International Groupに属しており、グループとして100件を超えるバイオテクノロジーへの投資及び資産運用の実績があります。グローバルな投資経験も豊富であり、投資先と良好な関係を構築しながら中長期的に投資先を育成していく方針の投資家です。

1. 募集の概要

(1) 割 当 日	2024年4月4日
(2) 発行新株予約権数	260,000個
(3) 発行価額	22,620,000円（本新株予約権1個当たり87円）
(4) 当該発行による潜在株式数	潜在株式数: 26,000,000株（本新株予約権1個につき100株）上限行使価額はなく、下限行使価額は69円ですが、下限行使価額においても潜在株式数は変動しません。
(5) 調達資金の額	3,246,620,000円（注）
(6) 行使価額及び行使価額の修正条件	当初行使価額: 124円 本新株予約権の行使価額は、2024年4月5日を初回の修正日とし、その後毎週金曜日（以下、個別に又は総称して「修正日」といいます。）に、当該修正日に先立つ10連続取引日において東京証券取引所が公表する当社普通株式の普通取引の売買高加重平均価格の最も低い価額の90%に相当する金額の1円未満の端数を切り上げた金額（以下「修正日価額」といいます。）が、当該修正日の直前に有効な行使価額を1円以上上回る場合又は下回る場合には、当該修正日以降、当該修正日価額に修正されます。但し、修正後の行使価額が下限行使価額（本新株予約権の発行要項第11項第(3)号及び第(4)号の規定を準用して調整されます。）を下回ることとなる場合には行使価額は下限行使価額とします。
(7) 行使請求期間	2024年4月5日から2025年4月4日まで
(8) 募集又は割当方法	第三者割当の方法による
(9) 割 当 予 定 先	CVI Investments, Inc.
(10) 譲渡制限及び行使数量制限の内容	当社は、東京証券取引所の定める有価証券上場規程第434条第1項及び同規程施行規則第436条第1項乃至第5項の定めに基づき、MSCB等の買受人による転換又は行使を制限する措置を講じるため、本買取契約において、本新株予約権につき、以下の行使

	<p>数量制限が定められています。当社は有価証券上場規程施行規則第436条5項各号に定められる適用除外の場合を除き、本新株予約権の行使をしようとする日を含む暦月において当該行使により取得することとなる株式数が2024年4月4日における当社上場株式数の10%を超えることとなる場合における当該10%を超える部分に係る本新株予約権の行使（以下「制限超過行使」といいます。）を割当予定先に行わせません。</p> <p>割当予定先は、前記所定の適用除外の場合を除き、制限超過行使を行うことができません。</p> <p>また、割当予定先は、本新株予約権の行使にあたっては、あらかじめ、当該行使が制限超過行使に該当しないかについて当社に確認を行います。</p> <p>割当予定先は、本新株予約権を譲渡する場合には、あらかじめ譲渡先となる者に対して、①当社との間で制限超過行使の内容を約束させ、また、②譲渡先となる者がさらに第三者に譲渡する場合に当該第三者をして当社との間で同様の内容を合意させることを約束させるものとします。なお、本新株予約権の発行に伴い、本項に記載する制限超過行使の規定が、本既存新株予約権付社債（以下「2. 募集の目的及び理由<資金調達目的>」において定義します。）にも同様に適用されることとなります。</p> <p>その結果、かかる制限超過行使における10%の基準の判断に際しては、本新株予約権の行使により交付される株式数に加えて、本既存新株予約権付社債の転換により交付される株式数を合算して判断することとなります。</p>
(11) その他	<p>本買取契約において、以下の内容が定められています。</p> <p>(1) 本新株予約権の発行については、下記事項を満たしていること等を条件とする。</p> <ul style="list-style-type: none"> ① 本買取契約に定める当社の表明保証が重要な点において正確であり、当社が重要な誓約事項を遵守していること ② 本新株予約権の発行につき、差止命令等がなされていないこと ③ 当社普通株式が上場廃止となっていないこと ④ 当社について重大な悪影響となる事象が生じていないこと ⑤ 当社が割当予定先に対し、当社に関する未公表の重要事実を伝達していないこと <p>(2) 本新株予約権の譲渡（但し、割当予定先における管理コスト削減の観点で、Bank of America、J.P. Morgan 及び Goldman Sachs & Co. 並びにこれらの関連会社に対する譲渡を除外することとされている。）には、当社取締役会の承認を必要とする。なお、譲渡された場合でも、割当予定先の権利義務は、譲受人に引き継がれる。</p> <p>また、本買取契約においては、「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」及び「7. 割当予定先の選定理由等（6）ロックアップについて」に記載しておりますとおり、本新株予約権の買取りに係る条項及びロックアップに係る条項が定められています。</p>

(注) 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、当初行使価額で全ての本新株予約権が行使されたと仮定した場合の金額であります。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します。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及び当社が取得した本新株予約権を消却した場合には、調達資金の額は減少します。

2. 募集の目的及び理由

当社は、下記「＜資金調達目的＞」に記載の資金調達を行うために、様々な資金調達方法を検討いたしました。下記「3. 資金調達方法の概要及び選択理由 (2) 資金調達方法の選択理由 (他の資金調達方法との比較)」に記載のとおり、公募増資や MSCB 等の各種資金調達方法には各々メリット及びデメリットがある中で、割当予定先との間で協議を進めてきた本資金調達は、下記「3. 資金調達方法の概要及び選択理由 (2) 資金調達方法の選択理由 (本資金調達の特徴)」に記載のメリットがあることから、下記「3. 資金調達方法の概要及び選択理由 (2) 資金調達方法の選択理由 (本資金調達の特徴)」に記載の留意点に鑑みても、本資金調達が当社の資金調達ニーズに最も合致していると判断いたしました。そのため、本資金調達を行おうとするものであります。

＜資金調達の目的＞

当社グループは、米国マサチューセッツ工科大学発のバイオベンチャー企業で自己組織化ペプチド(※1)技術を基盤技術として、外科領域、組織再生領域、ドラッグ・デリバリー・システム(※2)(以下「DDS」といいます。)領域における医療機器等の研究開発を行っております。現在、当社グループは、外科領域、再生医療領域及び DDS 領域の各領域でパイプラインを有しており、当該パイプラインをグローバルに上市して製品販売による収益の拡大を目指しております。

現在、当社グループの主要パイプラインの1つである医療機器の止血材に関して、欧州では2014年1月にCEマーキング(※3)の認証を取得し、EU加盟国を中心にCEマーキング適用圏であるアジア、オセアニアで製品販売を開始しております。米国では2019年4月に米国FDAより承認取得をした耳鼻咽喉科領域向け癒着防止兼止血材を直販体制で販売を開始し、2021年6月に米国FDAより承認取得した消化器内視鏡領域の止血材を直販体制で販売開始しております。また日本でも2020年7月に厚生労働省より製造販売承認を取得し、2021年12月に保険収載となった消化器内視鏡領域の止血材を米国同様の直販体制で販売開始いたしました。

欧州では、主要製品である消化器内視鏡領域の止血材について、特に欧州最大規模の市場を誇るドイツにおいて2023年3月より本格稼働しているFUJIFILM Europe B.V.による販売計画に即して順調に推移しております。また、将来を見据えて心臓血管外科領域および耳鼻咽喉科領域においては直販体制にて事業を進めております。欧州の2024年4月期第3四半期の売上高は1,092,613千円となり、前年同期比で41.8%増となりました。2024年4月期通期の売上高は1,584,000千円の計画です。

米国では、2022年7月から販売を開始した消化器内視鏡領域において成長著しく前年同期の5倍を超える結果となっており、高い製品価格が利益に貢献しております。耳鼻咽喉科領域においては、前期において想定通りの売上貢献ができなかったことから、一時的に販売体制の縮小を行い、利益貢献が高い消化器内視鏡領域へ営業リソースを集中させる計画としておりましたが、限られたリソースの中でも、製品のアピールポイントを止血から創傷治療や癒着防止へ転換する戦略変更を行った結果、売上高が前年同期の2倍を超えて伸長しております。米国の営業人員は2024年1月末において11名となり、2024年4月期第3四半期の売上高は928,324千円となり、前年同期比で451.3%増となりました。2024年4月期通期の売上高は1,259,000千円の計画です。

日本では、2022年4月期より消化器内視鏡領域の止血材の直販体制による販売を開始しておりますが、販売開始以来継続して前年同期を2倍上回る成長率を維持している状況です。2022年12月には新たに消化器内視鏡領域の粘膜隆起材が保険適用となり、顧客となる医師は既に販売中の止血材と同じであるため、止血材販売時のフックとし、止血材販売拡大にも貢献すべくクロスセルでの国内販売を計画しております。日本の営業人員は2024年1月末において7名となり、2024年4月期第3四半期の売上高は635,529千円となり、前年同期比で111.7%増となりました。2024年4月期通期の売上高は824,000千円の計画です。

オーストラリアでは、2022年4月期のオミクロン株の蔓延により政府が不要不急の手術停止を発表し、一時的に販売活動が滞りましたが、停止した手術が回復傾向にあります。しかしながら、2022年7月に実施された政府による民間保険価格の見直しによる製品販売価格の低下の影響を受けておりましたが、2023年3月から製品販売価格がさらに20%下方に見直されたことにより、製品販売数量は前年同期より約20%増加しているものの、製品販売額は前年同期横ばいの状況です。オーストラリアの営業人員は2024年1月末において7名となり、2024年4月期第3四半期の売上高は307,081千円となり、前年同期比で0.3%増となりました。2024年4月期通期の売上高は410,000千円の計画です。

このような結果、2024年4月期第3四半期の業績については、止血材の製品販売は欧州1,092,613千円、米国では928,324千円、日本では635,529千円、オーストラリアで307,081千円を計上し、そ

の他地域等売上 20,887 千円を含めると、事業収益 2,984,436 千円(前年同期比 1,425,971 千円増加)と前年同期比で 91.5%増となりました。

費用面に関しては、販売領域の選択と集中を進め、確実な成果と確度の高い売上増が期待できる消化器内視鏡領域にフォーカスし、現時点では利益貢献が低いその他の領域については短期的には縮小し、その分のコスト削減を進めております。その結果、2024 年 4 月期第 3 四半期時点において、売上高前年同期比 91.5%増に対し、費用前年同期比 12%増に抑えております。2024 年 4 月期第 3 四半期は、来期以降を見据えた直販営業人員の維持等の要因により、営業損失は 1,618,293 千円となりましたが、結果として前年同期より 719,537 千円改善し、引き続き営業赤字を縮小させております。

この結果、2024 年 4 月期第 3 四半期の経常損失は 335,886 千円(前年同期は経常損失 2,002,332 千円)、親会社株主に帰属する四半期純損失は 699,952 千円(前年同期は親会社株主に帰属する四半期純損失 2,082,689 千円)となりました。2024 年 4 月期通期では、経常損失 743 百万円、親会社株主に帰属する当期純損失 1,019 百万円の計画です。また、2024 年 1 月には取引先を装った複数のメールによる虚偽の支払い指示に応じ、約 2 億円の資金流出被害が生じ、本事案に伴い発生する損失につきましては、特別損失として計上しております。

財政状態については、2024 年 4 月期第 3 四半期連結会計期間における総資産は 5,771,266 千円(前連結会計年度末比 54,252 千円の減少)となりました。流動資産につきましては、5,658,652 千円(同 8,766 千円の減少)となりました。これは主に、現金及び預金の増加 103,578 千円及び売掛金の増加 342,294 千円がある一方、前渡金の減少 210,519 千円及びその他流動資産の減少 204,767 千円があることによるものです。固定資産につきましては、112,613 千円(同 45,485 千円の減少)となりました。これは、投資その他の資産の減少によるものです。流動負債につきましては、1,159,862 千円(同 143,034 千円の減少)となりました。これは主に、未払法人税等の増加 137,890 千円及びその他流動負債の増加 92,974 千円がある一方、短期借入金の減少 200,000 千円及び未払金の減少 173,900 千円があることによるものです。固定負債につきましては 3,996,856 千円(同 992 千円の減少)となりました。これは、その他固定負債の減少によるものです。純資産につきましては、614,547 千円(同 89,775 千円の増加)となりました。これは主に、資本金及び資本剰余金のそれぞれ 1,016,907 千円の増加がある一方、親会社株主に帰属する四半期純損失による利益剰余金の減少 699,952 千円及び為替換算調整勘定の減少 1,250,652 千円があることによるものです。

一方、当社グループは、2019 年 7 月 26 日付で提出した第 15 期有価証券報告書において、継続企業の前提に重要な疑義を生じさせるような状況が存在していると認識するに至り、その旨を注記し、その後、2023 年 7 月 27 日付で提出した第 19 期有価証券報告書においても継続企業の前提に重要な疑義を生じさせるような状況が存在している旨の注記を行っております。当該状況を解消するために事業収益の確保や粗利改善、販管費等の費用の圧縮による収益構造の改善に努めておりますが、2024 年 4 月期第 3 四半期決算においても、現預金残高は 1,274 百万円、営業損失 1,618 百万円、経常損失 335 百万円、親会社株主に帰属する四半期純損失 699 百万円を計上しており、継続企業の前提に重要な疑義を生じさせるような状況が継続しております。

このような状況の改善に向けて、原価低減の施策も進めております。製品原価率は 2021 年 4 月期に 70%程度でしたが、2022 年 4 月期には 56%、2023 年 4 月期には 43%と改善傾向にあります。2024 年 4 月期は 37%程度の見込みで更なる改善を見込んでおり、粗利改善に一定の目途が立ったことから、製品の安定供給に向けたペプチド原材料の確保、製造先の確保、製品売上の拡大、この課題や目標を達成していくことにより、収益構造の改善が見えてきました。

ペプチド原材料の確保に関しては、今後の売上拡大に加え、各医療機関より安定供給が求められていることから、十分な量の製品在庫を確保する必要があります。ペプチド製造先のキャパシティは十分に確保しておりますが、そのためには必要相当量の原材料を遅滞なく確保することが必須です。

また製造先の確保に関しては、2020 年 7 月に日本国内の独占販売権許諾契約先かつ国内外の製造委託契約先であった扶桑薬品工業株式会社より、各契約に関して一旦は解除通知を受領したものの、扶桑薬品工業株式会社と 2020 年 12 月に新たな製造受託先への移行までに必要と想定される製造量についての製品製造に関する合意書を締結、その後、2022 年 6 月に中長期的な製品製造の継続に関する合意書を締結する等、製品の長期安定供給に向けた体制を整備してきました。これに加えて、2021 年 12 月に新たに欧州地域で製品製造を手掛ける Pharmpur 社と中長期的な製造委託契約を締結し、複数社での製品供給の体制も整備が進んでおります。

また、今後も引き続き、各エリアでの販売・マーケティング活動により既存顧客への販売数量を増やすこと及び新規顧客を獲得していくことが必要となります。特に利益貢献が高く確実な売上を見込め

る消化器内視鏡においては、製品認知のためのマーケティング費用や営業人員の維持が売上拡大に重要となります。

そのため、過去数年にわたり資金調達の必要が生じ、2022年9月30日には営業黒字化までの事業収益確保を目的として、2023年2月28日には為替変動やインフレ等の外部環境の変化や業績への影響等に対応する目的として、2023年6月29日には中期経営計画の方針転換やペプチド原材料等の製品原材料の資金調達および株価水準の関係による既存固定型新株予約権の未行使を目的として、それぞれ資金調達を実施いたしました。しかしながら、その後も株価の下落が続き、前回転換予定であった第8回無担保転換社債型新株予約権付社債の転換がなされず満期償還が必要になり、事業運営費用の一部の資金使途を変更し当該償還資金に充当したこと、第35回新株予約権による調達総額として2,290百万円を予定しておりましたが株価下落により調達総額が1,686百万円にとどまったこと、さらに前回調達予定であった第36回固定型新株予約権の行使価額は218円であるところ足下の株価は2024年2月下旬時点で150円を下回っており、行使が進まなかったことから、事業運営費用の充足等が必要となり、新たに資金調達を行う必要性が生じました。

事業運営費用の調達の主な目的は、2026年4月期に予定している営業黒字化までの売上計画達成に必要な販売管理費等への充当資金として、既発行分の第35回新株予約権（行使価額修正条項付）および第36回固定型新株予約権の行使による調達で資金を確保する予定でしたが、上述のとおり株価の下落が続き、第35回新株予約権による調達総額として2,290百万円を予定しておりましたが1,686百万円にとどまったこと、また現在まで第36回固定型新株予約権の行使が進まないこと、さらに製品認知、製品市場の拡大に必要な販売・マーケティング活動の費用が依然として不足していることから調達額が不足しております。そのため、今回の資金調達では支出予定期間を2026年4月までに1年間延長しております。また前回発行時のスキームと比較すると調達の蓋然性は低くなるものの、無担保転換社債型新株予約権付社債の更なる発行による負債の増加を抑えつつ、新株予約権の行使及び調達において固定型新株予約権よりも比較的蓋然性が高い行使価額修正条項付新株予約権のみを発行するスキームで資金調達を実施し充当する方針です。

また既発行分の第5回、第6回、第7回無担保転換社債型新株予約権付社債38.7億円は現時点において未転換ですが、今後、2024年4月17日に第6回無担保転換社債型新株予約権付社債のうち256百万円、2024年5月31日に第5回無担保転換社債型新株予約権付社債のうち221百万円、2024年9月16日に第7回無担保転換社債型新株予約権付社債のうち62百万円につき、償還期限を迎えます。現在の株価水準は転換価額の下限価額を下回っており、転換される可能性が低いことから、今回の調達額の一部を当該償還費用として充当する予定です。

なお、ペプチド製品原材料費用については、前回までの資金調達にて充足しており当面の需要は想定しておらず、今回の資金調達の目的に含めておりません。

- ※1 米国マサチューセッツ工科大学（MIT）の研究者の発明による生理的条件下（中性 Ph、血液や体液等の存在）に置くことで、瞬時にナノファイバーを形成しゲル化するペプチド
- ※2 必要な薬物を必要な部位に必要な長さの時間、作用させるための薬物送達システム
- ※3 EU 加盟国で医療機器を流通させるために製品への表示が義務付けられている安全規格に適合していることを示すマーク

なお、現状残存している第5回乃至第7回無担保転換社債型新株予約権付社債（以下、個別に又は総称して、「本既存新株予約権付社債」といいます。）及び第36回新株予約権（以下、本既存新株予約権付社債とあわせて、個別に又は総称して、「本既存証券」といいます。）の発行要項においては、①それらの転換価額又は行使価額を下回る転換価額又は行使価額の新株予約権付社債や新株予約権が新たに発行された場合や、②既発行の新株予約権付社債や新株予約権の転換価額又は行使価額が本既存証券の転換価額又は行使価額を下回る価額に下方修正された場合等において、当該本既存証券の転換価額又は行使価額を、当該低い価額と同額に調整する条項が定められております（但し、それぞれの下限転換価額を下回ることはありません。）。今回の本新株予約権の発行については、上記①の場合に該当することとなりますので、本既存証券についても、以下のとおり、転換価額又は行使価額が調整されることとなります。但し、当社と割当予定先は、本新株予約権の発行を条件に本既存証券の発行要項を修正することに合意しており、かかる修正により、本新株予約権の発行後、本新株予約権の行使価額が下方に修正された場合（上記②の場合）においても、本既存証券に係る上記の調整条項は適用されないこととなる予定です。かかる発行要項の修正の詳細につきましては、本日付で公表しております「第5回乃

至第7回無担保転換社債型新株予約権付社債並びに第36回新株予約権の発行要項の修正に関するお知らせ」をご参照下さい。

<本既存新株予約権付社債の転換価額調整の内容>

① 第5回新株予約権付社債の転換価額調整

(1) 銘柄	株式会社スリー・ディー・マトリックス第5回無担保転換社債型新株予約権付社債（転換社債型新株予約権付社債間限定同順位特約付）
(2) 額面総額	1,323,820,200 円
(3) 転換価額調整の効力発生日	2024年4月4日
(4) 調整前転換価額	184 円
(5) 調整後転換価額	184 円

② 第6回新株予約権付社債の転換価額調整

(1) 銘柄	株式会社スリー・ディー・マトリックス第6回無担保転換社債型新株予約権付社債（転換社債型新株予約権付社債間限定同順位特約付）
(2) 額面総額	2,050,000,000 円
(3) 転換価額調整の効力発生日	2024年4月4日
(4) 調整前転換価額	155 円
(5) 調整後転換価額	155 円

③ 第7回新株予約権付社債の転換価額調整

(1) 銘柄	株式会社スリー・ディー・マトリックス第7回無担保転換社債型新株予約権付社債（転換社債型新株予約権付社債間限定同順位特約付）
(2) 額面総額	500,000,000 円
(3) 転換価額調整の効力発生日	2024年4月4日
(4) 調整前転換価額	133 円
(5) 調整後転換価額	133 円

④ 第36回新株予約権の行使価額調整

(1) 銘柄	株式会社スリー・ディー・マトリックス第36回新株予約権
(2) 発行価額	2,272,068 円
(3) 行使価額調整の効力発生日	2024年4月4日
(4) 調整前行使価額	218 円
(5) 調整後行使価額	124 円

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、割当予定先に対し本新株予約権を割り当て、割当予定先による行使によって当社が資金を調達する仕組みとなっております。

<本新株予約権の概要>

本新株予約権の行使価額は124円に当初設定されていますが、2024年4月5日を初回の修正日とし、その後毎週金曜日において、当該修正日に先立つ10連続取引日において東京証券取引所が公表する当

社普通株式の普通取引の売買高加重平均価格の最も低い価額の 90%に相当する金額の 1 円未満の端数を切り上げた金額が、当該修正日の直前に有効な行使価額を 1 円以上上回る場合又は下回る場合には、当該修正日以降、当該修正日価額に修正されます。

また、本新株予約権には、本新株予約権の取得が必要と当社取締役会が決議した場合に、本新株予約権の払込期日の翌日以降、会社法第 273 条及び第 274 条の規定に従って 1 ヶ月以上の前の事前の通知をした上で、当社取締役会で定める取得日に、本新株予約権 1 個当たりの払込金額と同額で、本新株予約権者（当社を除きます。）の保有する本新株予約権の全部又は一部を取得することができる旨の取得条項が付されております。なお、一部取得をする場合には、抽選その他の合理的な方法により行うものとします。

当社は割当予定先との間で、金融商品取引法に基づく届出の効力発生等を買取りの条件とする本買取契約を本日付で締結いたします。

（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 <資金調達の目的>」に記載の資金調達を行うために、様々な資金調達方法を検討してまいりましたところ、割当予定先から本資金調達の提案を受けました。

当社は、以下の「(本資金調達の特徴)」及び「(他の資金調達方法との比較)」に記載されている点を総合的に勘案した結果、本資金調達による資金調達方法が、既存株主の利益に配慮しながら当社の将来の資金ニーズに対応しうる、現時点において最適な選択であると判断し、これを採用することを決定いたしました。

(本資金調達の特徴)

[メリット]

- ① 本新株予約権の行使価額は発行決議日である 2024 年 3 月 19 日の直前取引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の 90%に相当する金額である 124 円に当初設定しており、発行後 1 週間毎に行使価額が修正されるため、割当予定先による早期の行使による当社の資金調達のスピード感や蓋然性を重視した設計となっております。
- ② 本新株予約権の目的である当社普通株式数は 26,000,000 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るため、希薄化の規模は限定的です。
- ③ 本新株予約権による調達金額は資本性の資金となるため、財務健全性指標が上昇します。

[デメリット]

- ① 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、本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 市場環境に応じて、本新株予約権の行使完了までには一定の期間が必要となります。また、当社の株式の流動性が減少した場合には、本新株予約権の行使完了までに時間がかかる可能性があります。
- ③ 株価が本新株予約権の行使価額を下回って推移した場合、割当予定先による本新株予約権の行使が期待できないため、本新株予約権に関しては、事実上資金調達ができない仕組みとなっております。
- ④ 株価が本新株予約権の行使価額を超えている場合でも、割当予定先が本新株予約権を行使するとは限らず、資金調達の時期には不確実性があります。
- ⑤ 本新株予約権の行使価額は、1 週間毎に、当該時点における株価水準を基準として修正されます。本新株予約権の行使価額は上方にも修正されますが、株価が下落した場合には下方にも修正されるため、そのような場合には、資金調達の金額が当初の予定を下回ることとなります。
- ⑥ 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。
- ⑦ 本新株予約権の行使価額は、週次の各修正日において、当該修正日に先立つ 10 連続取引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売買高加重平均価格の最も低い価額の 90%に相当する金額に修正されるため、修正後の行使価額が直前取引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を 10%以上下回る可能性があります。

(他の資金調達方法との比較)

- ① 公募増資等により一度に全株を発行すると、一時に資金を調達できる反面、1株当たりの利益の希薄化も一時に発生するため株価への影響が大きくなるおそれがあると考えられます。また、公募増資を実施できるかどうかは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、一般投資家の参加率次第では、十分な額の資金を調達できるかどうか不透明であることや、一般的に公募増資は長期の準備期間を要し、資金調達ニーズの発生から実際に資金調達が行われるまで、相当程度の期間が必要となるため、機動的な資金調達ができないおそれがあることから、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。
- ② 普通社債の発行や銀行借入については、一時に資金を調達できる反面、金利コストが発生するうえ、調達金額が負債となるため、財務健全性指標が低下し、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。
- ③ 株主割当増資では希薄化懸念は払拭されますが、割当先である既存投資家の参加率が不透明であることから、十分な額の資金を調達できるかどうか不透明であり、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 株価に連動して行使価額が修正される転換社債型新株予約権付社債（いわゆるMSCB）の発行条件及び行使条件は多様化していますが、一般的には、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上、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せず、行使価額の下方修正がなされた場合には潜在株式数が増加するため、株価に対する直接的な影響が大きいと考えられます。
- ⑤ いわゆるライツ・イシューには、発行会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・イシューと、発行会社はそのような契約を締結せず、新株予約権の行使が株主の決定に委ねられるノンコミットメント型ライツ・イシューがありますが、コミットメント型ライツ・イシュー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る一方で、引受手数料等のコストが増大することが予想され、適切な資金調達方法ではない可能性があります。また、ノンコミットメント型ライツ・イシューは、上記の株主割当増資と同様に、割当先である既存投資家の参加率が不透明であり、十分な額の資金調達を実現できるかどうか不透明であり、今回の資金調達方法としては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・イシューについては、当社は最近2年間において経常赤字を計上しており、東京証券取引所の定める有価証券上場規程第304条第1項第3号aに規定される上場基準を満たさないため、実施することができません。

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）

・払込金額の総額	3,246,620千円
・発行諸費用の概算額	19,000千円
・差引手取概算額	3,227,620千円

- (注) 1. 本新株予約権の行使価額が修正又は調整された場合には、払込金額の総額及び差引手取概算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、本新株予約権の保有者がその権利を喪失した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、払込金額の総額及び差引手取概算額は減少いたします。
2. 上記払込金額の総額は、本新株予約権の発行価額の総額に本新株予約権の行使に際して払い込むべき金額の合計額を合算した金額であります。
3. 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。
4. 発行諸費用の概算額の内訳は、主に弁護士費用、第三者委員会費用、本新株予約権の公正価値算定費用、割当予定先の調査費用、その他事務費用（有価証券届出書作成費用等）等の合計です。

(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行使により調達する資金の具体的な使途及び支出予定時期は以下のとおりです。

具体的な使途	金額（百万円）	支出予定時期
① 事業運営費用	2,688	2024年4月～2026年4月
② 本既存新株予約権付社債の一部償還費用	539	2024年4月～2024年9月
合計	3,227	

- (注) 1. 支出時期までの資金管理については、当社預金口座で適切に管理する予定であります。
2. 本新株予約権の行使の有無は本新株予約権の保有者の判断に依存するため、行使期間中に行使が行われず、本新株予約権の行使による資金調達ができない場合があります。その場合には、①から優先的に充当いたします。一方、資金調達の動向により調達できない場合もあるため、その場合は、別途の資金調達の検討又は規模の調整等の方法により対応する予定です。
3. 当社の事業運営費用や本既存新株予約権付社債の一部償還にかかる支出については、一部償還期限の時点における株価水準によっては当該新株予約権付社債が転換されることにより償還の必要が生じない等流動的な部分も多く、また本新株予約権に係る行使がどのように進むかも確定できませんので、本新株予約権の資金使途に係る支出予定時期（①事業運営費用：2024年4月～2026年4月、②本既存新株予約権付社債の一部償還費用：2024年4月～2024年9月）については、支出予定時期の開始時点から終了時期まで間断なく充当がなされるということを示しているわけではなく、この期間内のいずれかの時期に資金が充当されるという意味において、現時点で想定される期間を示したものです。

上記表中に記載した各資金使途の詳細については、以下のとおりです。

① 事業運営費用

当社グループは、止血材製品の販売を、欧州、オセアニア、日本、米国とグローバルに展開しており、地域別の状況は以下の通りです。

欧州では、主要製品である消化器内視鏡領域の止血材について、特に欧州最大規模の市場を誇るドイツにおいて2023年3月より本格稼働しているFUJIFILM Europe B.V.による販売が好調で、想定通りの売上を計上しております。また、将来を見据えて心臓血管外科領域および耳鼻咽喉科領域においては直販体制にて事業を進めております。欧州の2024年4月期第3四半期の売上高は1,092,613千円となり、前年同期比で41.8%増となりました。2024年4月期通期の売上高は1,584,000千円の計画です。

米国では、2022年7月から販売を開始した消化器内視鏡領域において成長著しく計画を大幅に超える結果となっており、高い製品価格が利益に貢献しております。耳鼻咽喉科領域においては、前期において想定通りの売上貢献ができなかったことから、一時的に販売体制の縮小を行い、利益貢献が高い消化器内視鏡領域へ営業リソースを集中させる計画としておりましたが、限られたリソースの中でも、製品のアピールポイントを止血から創傷治癒や癒着防止へ転換する戦略変更を行った結果、売上高が前年同期の2倍を超えて伸長しております。米国の営業人員は2024年1月末において11名となり、2024年4月期第3四半期の売上高は928,324千円となり、前年同期比で451.3%増となりました。2024年4月期通期の売上高は1,259,000千円の計画です。

日本では、2022年4月期より消化器内視鏡領域の止血材の直販体制による販売を開始しておりますが、販売開始以来継続して前年同期を2倍上回る高い成長率を維持している状況です。2022年12月には新たに消化器内視鏡領域の粘膜隆起材が保険適用となり、顧客となる医師は既に販売中の止血材と同じであるため、止血材販売時のフックとし、止血材販売拡大にも貢献すべくクロスセルでの国内販売を計画しております。日本の営業人員は2024年1月末において7名となり、2024年4月期第3四半期の売上高は635,529千円となり、前年同期比で111.7%増となりました。2024年4月期通期の売上高は824,000千円の計画です。

オーストラリアでは、2022年4月期のオミクロン株の蔓延により政府が不要不急の手術停止を発表し、一時的に販売活動が滞りましたが、停止した手術が回復傾向にありま

す。しかしながら、2022年7月に実施された政府による民間保険価格の見直しによる製品販売価格の低下の影響を受けておりましたが、2023年3月から製品販売価格がさらに20%下方に見直されたことにより、製品販売数量は前年同期より増加しているものの、製品販売額は前年同期横ばいの状況です。オーストラリアの営業人員は2024年1月末において7名となり、2024年4月期第3四半期の売上高は307,081千円となり、前年同期比で0.3%増となりました。2024年4月期通期の売上高は410,000千円の計画です。

このような結果、2024年4月期第3四半期の業績については、止血材の製品販売は欧州1,092,613千円、米国では928,324千円、日本では635,529千円、オーストラリアで307,081千円を計上し、その他地域等売上20,887千円を含めると、事業収益2,984,436千円（前年同期比1,425,971千円増加）と前年同期比で91.5%増となりました。

費用面に関しては、販売領域の選択と集中を進め、確実な成果と確度の高い売上増が期待できる消化器内視鏡領域にフォーカスし、現時点では利益貢献が低いその他の領域については短期的には縮小し、その分のコスト削減を進めております。その結果、2024年4月期第3四半期時点において、売上高前年同期比91.5%増に対し、費用前年同期比12%増に抑えております。2024年4月期第3四半期は、来期以降を見据えた直販営業人員の維持等の要因により、営業損失は1,618,293千円となりましたが、結果として前年同期より719,537千円改善し、引き続き営業赤字を縮小させております。

今後も引き続き、各エリアでの販売・マーケティング活動により既存顧客への販売数量を増やすこと及び新規顧客を獲得していくことが必要となります。特に利益貢献が高く確実な売上を見込める消化器内視鏡においては、製品認知のためのマーケティング費用や営業人員の維持が売上拡大に重要となります。一部は営業キャッシュフローにて充当する予定ですが、その他2026年4月期に予定している営業黒字化までの売上計画達成に必要な事業運営費用（営業人件費、マーケティング費用、研究開発費、一般管理費等）として、2,688百万円を2024年4月から2026年4月までの期間に充当する予定です。

② 本既存新株予約付社債の一部償還費用

既発行済みの第5回、第6回、第7回無担保転換社債型新株予約権付社債38.7億円は現時点において未転換です。今後、2024年4月17日に第6回無担保転換社債型新株予約権付社債のうち256百万円、2024年5月31日に第5回無担保転換社債型新株予約権付社債のうち221百万円、2024年9月16日に第7回無担保転換社債型新株予約権付社債のうち62百万円につき償還期限を迎えますが、現在の株価水準は転換価額の下限価額を下回っており、転換される可能性が低いことから、当該償還費用として、539百万円を充当する予定です。

なお、従前の資金調達に伴う現在までの調達金額及び充当状況については、以下のとおりです。

(2023年7月18日の資金調達)

第8回新株予約権付社債による資金調達

具体的な使途	調達金額 (百万円)	充当額 (百万円)	支出予定時期
① 既存固定型新株予約権の買入資金	18	18	2023年7月
② 事業運営費用	518	518	2023年7月～2024年2月
③ 短期借入金の返済	100	100	2023年7月
合計	636	636	

(注) 資金使途②につきましては、事業運営費用として、販売／マーケティング費、人件費、特許・会計・法務関連の支払報酬等、支払手数料等に充当しております。なお、第8回新株予約権付社債は2024年1月17日付で償還しております。

第35回新株予約権及び第36回新株予約権による資金調達

具体的な使途	調達金額	充当額	支出予定時期
--------	------	-----	--------

	(百万円)	(百万円)	
① 事業運営費用	1,026	1,026	2023年7月～2025年4月
② 止血材のペプチド原材料調達費用	—	—	2023年7月～2025年4月
③ 第8回新株予約権付社債の償還費用	660	660	2024年1月
合計	1,686	1,686	

(注) 資金使途①につきましては、2,977百万円の調達予定ですが、現在まで1,026百万円しか調達できておらず、事業運営費用として、販売／マーケティング費、人件費、特許・会計・法務関連の支払報酬等、支払手数料等に充当しております。また、資金使途②につきましては、800百万円を調達予定ですが、現在まで調達が進んでおりません。今後の調達後、未充当額につきましては2024年4月～2025年4月までの間に、止血材のペプチド原材料調達費用として充当してまいります。なお、第35回新株予約権は2023年12月20日付で行使が完了しております。

(2023年3月16日の資金調達)

第7回新株予約権付社債による資金調達

具体的な使途	調達金額 (百万円)	充当額 (百万円)	支出予定時期
① 事業運営費用	114	114	2023年3月～2023年6月
② 止血材のペプチド原材料調達費用	360	360	2023年3月～2024年2月
合計	474	474	

(注) 資金使途①につきましては、事業運営費用として、販売／マーケティング費、人件費、特許・会計・法務関連の支払報酬等、支払手数料等に充当しております。

第34回新株予約権による資金調達

具体的な使途	調達金額 (百万円)	充当額 (百万円)	支出予定時期
① 事業運営費用	624	624	2023年3月～2023年8月
② 止血材のペプチド原材料調達費用	40	16	2023年3月～2024年9月
合計	664	640	

(注) 資金使途①につきましては、事業運営費用として、販売／マーケティング費、人件費、特許・会計・法務関連の支払報酬等、支払手数料等に充当しております。また、資金使途②につきましては、当初340百万円の調達を予定しておりましたが、第34回新株予約権の行使が完了し調達総額が当初予定の964百万円から664百万円となったことから資金使途②の調達金額が40百万円にとどまりました。未充当額につきましては2024年4月～2024年9月までの間に、止血材のペプチド原材料調達費用として充当してまいります。

(2022年10月17日の資金調達)

第6回新株予約権付社債による資金調達

具体的な使途	調達金額 (百万円)	充当額 (百万円)	支出予定時期
① 事業運営費用	1,450	1,450	2022年12月～2023年6月
② 止血材のペプチド原材料調達費用	576	576	2022年12月～2023年10月
合計	2,026	2,026	

(注) 資金使途①につきましては、事業運営費用として、販売／マーケティング費、人件費、特許・

会計・法務関連の支払報酬等、支払手数料等に充当しております。

第33回新株予約権による資金調達

具体的な使途	調達金額 (百万円)	充当額 (百万円)	支出予定時期
① 事業運営費用	—	—	2023年1月～2025年4月
② 止血材のペプチド原材料 調達費用	—	—	2023年1月～2025年4月
合計	—	—	

(注) 第33回新株予約権については全て消却済みです。

(2022年4月27日の資金調達)

第5回新株予約権付社債による資金調達

具体的な使途	調達金額 (百万円)	充当額 (百万円)	支出予定時期
① 事業運営費用	1,740	1,740	2022年5月～2023年2月
合計	1,740	1,740	

(注) 資金使途①につきましては、事業運営費用として、販売／マーケティング費、人件費、特許・会計・法務関連の支払報酬等、支払手数料等に充当しております。

第31回新株予約権による資金調達

具体的な使途	調達金額 (百万円)	充当額 (百万円)	支出予定時期
① 事業運営費用	—	—	2022年10月～2024年4月
② 止血材のペプチド原材料 調達費用	—	—	2022年10月～2025年4月
合計	—	—	

(注) 第31回新株予約権については全て消却済みです。

(2021年8月27日の資金調達)

第4回新株予約権付社債による資金調達

具体的な使途	調達金額 (百万円)	充当額 (百万円)	変更前の 支出予定時期	変更後の 支出予定時期
① 本止血材のペプチド 原材料調達費用	239	239	2021年8月～2024年4月	2021年8月～2023年2月
② 事業運営費用	561	561	2021年8月～2023年4月	2021年8月～2022年3月
合計	800	800		

(注) 資金使途②につきましては、当初支出予定時期を2021年8月～2023年4月としておりましたが、2022年4月期の製品販売計画を下方修正したことや、販売費及び一般管理費のコスト削減が遅れたことで営業キャッシュ・フローが想定より改善されず、事業運営費用への充当が早まったため、支出予定時期を上記のとおり変更して充当しています。

第30回新株予約権による資金調達

具体的な使途	調達金額 (百万円)	充当額 (百万円)	変更前の 支出予定時期	変更後の 支出予定時期
① 本止血材のペプチド 原材料調達費用	949	949	2021年8月～2024年4月	2021年8月～2023年2月
② 事業運営費用	549	549	2021年8月～2023年4月	2021年8月～2022年3月

合計	1,498	1,498		
----	-------	-------	--	--

- (注) 1. 第30回新株予約権は2021年10月13日付で行使が完了しております。
2. 資金使途①につきましては、本止血材のペプチド原材料調達費用に充当しております。
3. 資金使途②につきましては、事業運営費用として、販売/マーケティング費、人件費、特許/会計/法務関連の支払報酬等、支払手数料等に充当しております。
4. 資金使途③につきましては、当初支出予定時期を2021年8月～2023年4月としておりましたが、2022年4月期の製品販売計画を下方修正したことや、販売費及び一般管理費のコスト削減が遅れたことで営業キャッシュ・フローが想定より改善されず、事業運営費用への充当が早まったため、支出予定時期を上記のとおり変更して充当しています。

(2020年11月26日の資金調達)

新株発行による資金調達

具体的な使途	調達金額 (百万円)	充当額 (百万円)	支出予定時期
① 新規製造委託候補先の製造ライン立ち上げ及び製造所追加の承認申請に関する費用	199	199	2020年11月～2021年7月

- (注) 資金使途①につきましては、新規製造委託候補先における新製造ライン予備検討及びテスト製造の実施費用、製造所追加の承認申請費用に充当しております。

第27回及び第28回新株予約権による資金調達

具体的な使途	調達金額 (百万円)	充当額 (百万円)	支出予定時期
① 新規製造委託候補先の製造ライン立ち上げ及び製造所追加の承認申請に関する費用	690	690	2021年2月～2022年4月
② 本止血材及び次世代止血材のペプチド原材料調達費用	627	627	2021年5月～2023年4月
③ 臨床研究費用	—	—	2020年11月～2023年4月
合計	1,317	1,317	

- (注) 1. 資金使途①につきましては、新規製造委託候補先における新製造ライン予備検討及びテスト製造の実施費用、製造所追加の承認申請費用に充当しております。
2. 資金使途②につきましては、本止血材及び次世代止血材のペプチド原材料調達費用に充当しております。
3. 資金使途③の臨床研究費用は、第27回新株予約権は2021年7月8日付で行使が完了しており、第28回新株予約権については全て消却済みであるため、調達金額が0円となりました。

(2020年4月30日の資金調達)

第2回及び第3回新株予約権付社債による資金調達

具体的な使途	調達金額 (百万円)	充当額 (百万円)	支出予定時期
① 既存証券の買入資金	1,095	1,095	2020年4月

② 本止血材とその他パイプラインの原材料調達及び製造原価改善とその開発に関する費用	305	305	2020年5月～2023年7月
合計	1,400	1,400	

- (注) 1. 資金使途①につきましては、第1回新株予約権付社債、第21回新株予約権及び第23回新株予約権の買入消却のために充当しております。
2. 資金使途②につきましては、本止血材等の原材料調達費用、及び製造原価改善を目的とした製造プロセス変更費用に充当しております。

第24回及び第25回新株予約権による資金調達

具体的な使途	変更前の 調達予定金額 (百万円)	変更後の 調達予定金額 (百万円)	調達金額 (百万円)	充当額 (百万円)	支出予定時期
① 本止血材とその他パイプラインの原材料調達及び製造原価改善とその開発に関する費用	972	972	972	972	2020年5月～ 2023年7月
② 日本における本止血材の上市に向けたプロモーション／製造販売体制構築及び市販後調査に関する費用	200	200	200	200	2020年5月～ 2023年7月
③ カナダにおける販売体制構築及びマーケティング関連費用	170	170	170	170	2020年5月～ 2023年7月
④ 米国における販売体制強化に関する費用	167	167	167	167	2020年5月～ 2023年7月
⑤ 事業運営費用	<u>753</u>	<u>1,083</u>	753	753	2020年5月～ <u>2023年2月</u>
⑥ ドラッグ・デリバリー・システムの研究開発費用（核酸医薬、BNCTの製造及び研究開発費用）	<u>556</u>	<u>226</u>	226	226	2020年5月～ 2023年7月
合計	2,818	2,818	2,488	2,488	

- (注) 1. 第24回新株予約権は2020年8月27日付で行使が完了しており、第25回新株予約権については全て消却済みです。
2. 資金使途①につきましては、本止血材等の原材料調達費用、及び製造原価改善を目的とした製造プロセス変更費用に充当しております。資金使途②につきましては、日本における本止血材のサンプル製造、上市に向けた体制構築の費用に充当しております。資金使途③につきましては、カナダにおけるマーケティング費用に充当しております。資金使途④につきましては、米国における販売体制強化のための人件費及び採用費に充当しております。
3. 資金使途⑤及び⑥につきましては、当初調達予定金額を資金使途⑤は753百万円、資金使途⑥は556百万円としておりましたが、2023年4月期の業績予想を下方修正したことや、販管費の増加等に伴い、黒字化に向けた事業運営を優先させるため、2023年6月29日に開示いたしました通り、それぞれの調達予定金額を上記下線箇所のとおり変更いた

しました。また、資金使途⑤につきましては、当初支出予定時期を2020年5月～2023年7月としておりましたが、こちらも当初支出予定時期を2020年5月～2024年9月と変更いたしました。しかしながら第25回新株予約権が行使されず全て消却されたことにより、調達金額は資金使途⑤は753百万円にとどまり、充当済みです。なお、資金使途⑥につきましても既に充当済みです。

従前の資金調達の状況は上記のとおりですが、当社の事業運営費用の支出については流動的な部分も多く、また本新株予約権に係る行使がどのように進むかも確定できませんので、本新株予約権の資金使途に係る支出予定時期（①事業運営費用：2024年4月～2026年4月、②本既存新株予約権付社債の一部償還費用：2024年4月～2024年9月）については、支出予定時期の開始時点から終了時期まで間断なく充当がなされるということを示しているわけではなく、この期間内のいずれかの時期に資金が充当されるという意味において、現時点で想定される期間を示したものです。

5. 資金使途の合理性に関する考え方

上記「2. 募集の目的及び理由」に記載のとおり、今回調達する資金は今後の当社の中長期的な企業価値の向上に寄与するもので、かかる資金使途は合理的なものであり、また、既存株主の皆様の利益にも資するものと考えております。

6. 発行条件等の合理性

(1) 発行条件が合理的であると判断した根拠

当社は、本新株予約権の発行要項及び割当予定先との間で締結した本買取契約に定められた諸条件を考慮した本新株予約権の価値評価を第三者評価機関である赤坂国際会計に依頼しました。赤坂国際会計は、本新株予約権の発行要項等に定められた諸条件を考慮し、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、評価基準日（2024年3月18日）の市場環境や割当予定先の権利行使行動等を考慮した一定の前提（当社の株価（137円）、配当額（0円）、無リスク利率（0.1%）、当社普通株式の株価変動性（47.6%）及び市場出来高、株価が本新株予約権の行使価額を超えている場合に割当予定先による行使請求が均等に実施されること、割当予定先が権利行使により取得した当社普通株式を出来高の一定割合の株数の範囲内で直ちに売却すること等）を置き、本新株予約権の評価を実施しています。

また、本新株予約権の行使価額は、今後の当社の株価動向に基づき段階的に行使がなされることを目的として、割当予定先との協議により、1週間毎に、修正日に先立つ10連続取引日において東京証券取引所における当社普通株式の普通取引の売買高加重平均価格の最も低い金額（1円未満の端数切り上げ）の90%に相当する金額の1円未満の端数を切り上げた金額に修正されるものとし、当初の行使価額については2024年3月18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の90%に相当する金額、下限行使価額については2024年3月18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の50%に相当する金額（1円未満の端数切り上げ）に設定されており、最近6か月間の当社株価の水準と比べれば高い水準とはいえませんが、発行決議日直前取引日の当社株価と比べれば過度に低い水準となることはないものと考えております。

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レンジ（新株予約権1個当たり86円から87円）を参考に、当該評価額レンジの下限を下回らない範囲で、割当予定先との間での協議を経て、本新株予約権の1個の払込金額を87円としています。本新株予約権の発行価額の決定にあたっては、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、当該評価額レンジの下限を下回らない範囲で決定されている本新株予約権の発行価額は、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、当社監査役3名（うち社外監査役3名）全員から、本新株予約権の発行条件は、第三者算定機関が当社及び割当予定先から独立した立場にあるため、その選定が妥当であること、発行価額が当該第三者算定機関によって算出された当該評価額レンジの下限を下回らない範囲で決

定されていること、並びに当該第三者算定機関の計算方法及び前提条件に不合理な点が認められないことから、割当予定先に特に有利な金額での発行に該当せず、適法である旨の意見をj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 26,000,000 株（議決権数 260,000 個）であり、2023 年 10 月 31 日現在の当社発行済株式総数 75,184,509 株（議決権総数 751,697 個）に対する希薄化率は、34.58%（議決権数ベースの希薄化率は 34.59%）に相当します。

なお、(i)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 26,000,000 株（議決権数 260,000 個）に、(ii)2023 年 6 月 29 日に決議し、2023 年 7 月 18 日に発行した第 35 回新株予約権が全て行使された場合に交付される株式数（12,666,200 株）及び第 36 回新株予約権が全て行使された場合に交付される株式数（12,622,600 株）を合算した場合、交付される総株式数は 51,288,800 株（総議決権数 512,888 個）であり、2023 年 10 月 31 日現在の当社発行済株式総数 75,184,509 株（議決権総数 751,697 個）に対する希薄化率は、68.22%（議決権数ベースの希薄化率は 68.23%）に相当します。

他方で、別記「2. 募集の目的及び理由 <資金調達<の目的>」に記載のとおり、本資金調達は、新しい中期経営計画に基づく営業キャッシュ・フロー改善までの期間において、主に事業運営資金の調達のために必要な投資であると考えております。また、その規模はかかる資金調達の必要性に照らして最低限必要と考えられる規模に設定されています。また、本資金調達は、他の資金調達方法との比較においても、最も適切な資金調達手法と考えられ、さらに上記「(1) 発行条件が合理的であると判断した根拠」に記載のとおり、払込金額には合理性が認められます。なお、別記「7. 割当予定先の選定理由等 (3) 割当予定先の保有方針及び行使制限措置」に記載のとおり、割当予定先の保有方針は純投資であると聞いており、割当予定先によって市場で当社普通株式を売却されるおそれがありますが、当社普通株式の取引量（直近 6 か月（2023 年 9 月 19 日から 2024 年 3 月 18 日）の 1 日平均売買高 988,439 株）から、市場で吸収できる当社普通株式の流動性が十分にあると考えております。以上の事情を踏まえれば、希薄化が株主の皆様と与える影響を考慮してもなお、本資金調達には必要性及び相当性が認められると考えております。

7. 割当予定先の選定理由等

(1) 割当予定先の概要

(注) 非公開のファンドである割当予定先に関する一部の情報については、当社取締役の新井友行が、Heights Capital Management, Inc. の Asia Pacific 地域投資責任者を通じて President である Martin Kobinger 氏に確認したものの、開示の同意が得られていないため、記載しておりません。なお、割当予定先が開示の同意を行わない理由につきましては、CVI Investments, Inc. 及び Heights Capital Management, Inc. は Susquehanna International Group に属する共通支配下の会社の一つであって、上記二社を含む Susquehanna International Group に属するエンティティは全て、外部資本の受け入れを行っていない非公開のエンティティであることから、資本構成や資本金・出資金の情報は極めて守秘性の高い情報であるためと聞いております。

(1) 名称	CVI Investments, Inc.	
(2) 所在地	Maples Corporate Services Limited, PO Box 309, Ugland House, Grand Cayman KY1-1104, 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	
(5) 組成日	2015 年 7 月 1 日	
(6) 出資の総額	開示の同意が得られていないため、記載していません。	
(7) 出資者・出資比率・出資者の概要	開示の同意が得られていないため、記載していません。	
(8) 業務執行組合員の概要	名称	Heights Capital Management, Inc.
	所在地	アメリカ合衆国、19801、デラウェア州、ウィル

		ミントン、スイート 715、1201N オレンジストリート、ワン・コマース・センター
	代表者の役職・氏名	President Martin Kobinger
	事業内容	投資
	資本金	開示の同意が得られていないため、記載していません。
(9) 国内代理人の概要	名称	該当ありません。
	所在地	該当ありません。
	代表者の役職・氏名	該当ありません。
	事業内容	該当ありません。
	資本金	該当ありません。
(10) 当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	当社が 2019 年 4 月 15 日に発行した第 1 回無担保転換社債型新株予約権付社債、第 20 回新株予約権及び第 21 回新株予約権、2020 年 1 月 10 日に発行した第 23 回新株予約権、2020 年 4 月 30 日に発行した第 2 回無担保転換社債型新株予約権付社債、第 3 回無担保転換社債型新株予約権付社債及び第 25 回新株予約権、2020 年 11 月 26 日に発行した新株式、第 27 回新株予約権及び第 28 回新株予約権、2021 年 8 月 27 日に発行した第 4 回無担保転換社債型新株予約権付社債及び第 30 回新株予約権、2022 年 4 月 27 日に発行した第 5 回無担保転換社債型新株予約権付社債及び第 31 回新株予約権、2022 年 10 月 17 日に発行した第 6 回無担保転換社債型新株予約権付社債及び第 33 回新株予約権、2023 年 3 月 16 日に発行した第 7 回無担保転換社債型新株予約権付社債及び第 34 回新株予約権、2023 年 7 月 18 日に発行した第 8 回無担保転換社債型新株予約権付社債、第 35 回新株予約権及び第 36 回新株予約権について、割当予定先に割り当てております。
	当社と業務執行組合員との関係	該当ありません。
	当社と国内代理人との関係	該当ありません。

(注) 当社は、割当予定先との間で締結した本買取契約において、割当予定先から、割当予定先及びその主な出資者が反社会的勢力ではなく、又は反社会的勢力と何らかの関係ない旨の表明保証を受けています。さらに、割当予定先及びその業務執行組合員について、反社会的勢力であるか否か、並びに割当予定先及びその業務執行組合員が反社会的勢力と何らかの関係を有しているか否かについて、独自に専門の第三者調査機関である株式会社 JP リサーチ&コンサルティング（代表取締役：古野啓介、本社：東京都港区虎ノ門三丁目 7 番 12 号虎ノ門アネックス 6 階）に調査を依頼し、2024 年 2 月 9 日に調査報告書を受領いたしました。当該調査報告書において、割当予定先若しくはその業務執行組合員が反社会的勢力である、又は割当予定先若しくはその業務執行組合員が反社会的勢力と何らかの関係を有している旨の報告はありませんでした。以上により、当社は、割当予定先並びにその業務執行組合員及び主な出資者が反社会的勢力と一切の関係がないと判断し、これに係る確認書を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

当社は、引続き金融市場の不透明性は払拭されていないと考えており、確実に資金を確保しておく必要性が高いと考えております。また、前回の資金調達時における割当先である CVI Investments, Inc. との間で締結した契約におけるロックアップ規定も引続き効力を有しておりますが、かかる状況下に

において、2023年12月より資金調達の可能性に関し同社を含め複数社から提案を受ける等検討を進めてまいりました。その後、2024年1月に、CVI Investments, Inc.の資産運用を行う会社であるHeights Capital Management, Inc.のアジア地域投資責任者より、具体的な資金調達提案を受けるに至りました。

本内容を社内で協議・検討した後に、本資金調達のスキームが、既存株主の利益に配慮しながら当社の将来の資金ニーズに対応しうる点において、当社のニーズを満たしていると判断しました。また、割当予定先の属性を含め当社内にて協議・検討しましたが、割当予定先は機関投資家として保有資産も潤沢であり、また、割当予定先の資産運用を行う会社であるHeights Capital Management, Inc.は、以下の概要や特色を有することから、今般の資金調達の割当予定先として適当であると判断しました。その結果、本資金調達のスキームを採用し、CVI Investments, Inc.を割当予定先とすることを決定いたしました。

○投資家概要

- ・世界最大級の金融コングロマリットであるSusquehanna International Groupに属する共通支配下の会社の一つであること
- ・Susquehanna International Groupに属する会社（割当予定先を含む。）において100件を超えるバイオテクノロジーへの投資及び資産運用の実績を有していること
- ・グローバルな投資経験が豊富で2018年から2023年にかけてマザーズ（現グロース）上場の株式会社ジーエヌアイグループ、シンバイオ製薬株式会社、ラクオリア創薬株式会社に出資する等、日本でも多数の投資実績を有し、かつ投資先と良好な関係を構築しながら投資先を育成していく方針であること
- ・専属のリサーチアナリストチームを擁し、中長期的な目線での投資分析力を有すること

（3）割当予定先の保有方針及び行使制限措置

本新株予約権について、当社と割当予定先との間で、継続保有及び預託に関する取り決めはありません。なお、当社取締役の岡田淳、永野恵嗣及び新井友行が、Heights Capital Management, Inc.のAsia Pacific地域投資責任者を通じてPresidentであるMartin Kobinger氏より本新株予約権に関する割当予定先の保有方針は、純投資であり、本新株予約権及び既に保有する新株予約権につき、現時点においては定まった行使の方針・順番を有している訳ではないものの、その時々において適切と考える態様で投資を進めていく方針であると聞いております。また、本買取契約上、割当予定先の実質的保有株式に係る議決権数が、当社の議決権総数の9.9%を上回ることとなるような当社普通株式の発行を行わない旨を盛り込んでおります。

（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、割当予定先から、割当予定先が作成し、EISNERAMPER LLP（所在地：733 Third Avenue, New York, NY 10017, United States）が監査した2022年12月31日現在の財産目録を受領しており、割当予定先との間で締結した本買取契約において、割当予定先より払込みに要する十分な財産を保有する旨の表明を受けています。また、当社取締役の岡田淳、永野恵嗣及び新井友行が、Heights Capital Management, Inc.のAsia Pacific地域投資責任者を通じてPresidentであるMartin Kobinger氏に対するヒアリングにより現金化できる流動資産があること及び自己資金での払込みであることを2024年1月26日に確認しており、割当予定先に割り当てられる本新株予約権の発行に係る払込みに十分な財産を有することを確認しております。もっとも、2022年12月31日以降の財産目録については本書の日付現在作成されておらず、直近時点での財産目録は確認ができておりません。そのため、上記のヒアリングの結果にかかわらず割当予定先に急激な財産変動が生じている場合、払込みや本新株予約権の行使がされないリスクがあります。なお、割当予定先は、Susquehanna International Groupが有する自己資金で運用する機関投資家です。

（5）株券貸借に関する契約

第8回無担保転換社債型新株予約権付社債並びに第35回新株予約権及び第36回新株予約権の発行に際して、当社取締役会長永野恵嗣は、割当予定先との間で、2023年6月29日から2028年7月20日までの期間において、その保有する当社普通株式（上限200,000株）を貸し付ける株式貸借契約（以下「原契約」といいます。）を締結しました。本新株予約権の発行に伴い、当該株式貸借契約を変更し、2024年3月19日から2028年7月20日までの期間において、当社普通株式（上限200,000株）につい

て割当予定先への貸株を行う予定です。原契約からの変更点は貸借対象株式の貸借可能期間のみです。

割当予定先は、本新株予約権の行使により取得することとなる当社株式の数量の範囲内で、ヘッジ目的で行う売付け以外の本件に関わる空売りを目的として、当社普通株式の借株は行いません。

(6) ロックアップについて

- ①当社は、本買取契約において、本買取契約の締結日から払込期日後 180 日間を経過するまでの期間中、割当予定先の事前の書面による承諾を受けることなく、当社普通株式、当社普通株式に転換若しくは交換されうる証券又は当社普通株式を取得若しくは受領する権利を表章する証券の発行等を行わない旨を合意しています。
- ②当社は、本買取契約において、本買取契約の締結日から本新株予約権が残存している期間中、割当予定先の事前の書面による承諾を受けることなく、(i)その保有者に当社普通株式を取得する権利を与えることを内容とする当社又は当社の子会社が発行者となる証券等で、当該証券等の発行後に、当該証券等における当社普通株式の取得に係る行使価額若しくは転換価額等が(A)当社普通株式の時価等に連動して決定又は変更されるもの、若しくは(B)当社の事業若しくは当社普通株式の取引市場に関連する事由の発生により調整されるものの発行若しくは処分、又は(ii)当社が将来決定される価格に基づき証券を売却することを内容とする契約の締結を行わない旨を合意しています。
- ③上記①及び②は、本資金調達並びに本新株予約権又は発行済みのストック・オプションの転換又は行使による当社普通株式の交付(但し、発行済みのストック・オプションの行使により交付される当社普通株式の数は、本買取契約の締結日時点での発行済株式数の5%以下とします。)、株式分割又は株主割当による当社普通株式の発行、株主への新株予約権無償割当及び当該新株予約権の行使による当社普通株式の交付、当社の取締役等へのストック・オプションの付与(但し、当該ストック・オプションが行使された場合に交付される当社普通株式の数は、本買取契約の締結日時点での発行済株式数の5%以下とします。)及び当該ストック・オプションの行使による当社普通株式の交付、その他日本法上の要請による場合等を除く旨が定められています。

8. 募集後の大株主及び持株比率

募集前 (2023年10月31日現在)	
永野 恵嗣	2.47%
山田 祥美	2.21%
株式会社 SBI 証券	1.49%
BOFAS INC OMNIBUS ACCOUNT	1.46%
松本 松二	1.01%
三和不動産株式会社	0.93%
扶桑薬品工業株式会社	0.85%
佐々木 保典	0.79%
大塚 雄太	0.71%
野村証券株式会社	0.61%

(注) 1. 本新株予約権について、割当予定先との間で長期保有を約していないため、募集後の大株主及び持株比率を記載しておりません。

2. 持株比率は発行済株式総数(自己株式を含みます。)に対する比率を記載しております。また、小数点以下第3位を四捨五入して記載しております。

3. 募集前の持株比率は、2023年10月31日現在の株主名簿上の株式数を基に算出しております。

4. 2019年4月17日付で公衆の縦覧に供されている大量保有報告書(変更報告書を含みます。)において、ハイツ・キャピタル・マネジメント・インクが2023年12月13日現在で以下の株式等を所有している旨が記載されているものの、当社として2023年10月31日現在における同社の実質所有株式数の確認ができていないため、上記大株主の状況には反映しておりません。

なお、その大量保有報告書(変更報告書を含みます。)の内容は以下のとおりであります。

氏名又は名称	住所	保有株券等の数 (株)	株券等保有割合 (%)
ハイツ・キャピタル・ マネジメント・インク	アメリカ合衆国、19801、デラ ウェア州、ウィルミントン、ス イート715、1201Nオレンジス トリート、ワン・コマース・セ ンター	77,784,509	34.87

(注) 保有株券等の数には、新株予約権及び新株予約権付社債の保有に伴う保有潜在株式の数が含まれております。

9. 今後の見通し

本資金調達による2024年4月期の業績及び2023年7月に公表の事業計画及び成長可能性に関する事項の開示に与える影響は軽微であります。

また、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適時適切に開示いたします。

10. 企業行動規範上の手続き

(i) 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26,000,000株(議決権数260,000個)であり、2023年10月31日現在の当社発行済株式総数75,184,509株(議決権総数751,697個)に対する希薄化率は、34.58%(議決権数ベースの希薄化率は34.59%)に相当し、希薄化率は25%以上となります。

このことから、東京証券取引所の定める有価証券上場規程第432条に基づき、①経営者から一定程度独立した者による当該割当ての必要性及び相当性に関する意見の入手又は②当該割当てに係る株主総会決議等による株主の意思確認手続のいずれかが必要となります。当社は、本資金調達に係る株主総会決議による株主の意思確認の手続を経る場合には、臨時株主総会決議を経るまでにおよそ2か月程度の日数を要すること、また、臨時株主総会の開催に伴う費用についても、相応のコストを伴うことから、総合的に勘案した結果、経営者から一定程度独立した第三者委員会による本資金調達の必要性及び相当性に関する意見の入手することといたしました。このため、経営者から一定程度独立した者として、当社と利害関係のない社外有識者である加本亘弁護士(ホーガン・ロヴェルズ法律事務所)、当社の社外取締役である島村和也弁護士・公認会計士(島村法律会計事務所)と当社の常勤(社外)監査役である河邊務(社会保険労務士)の3名によって構成される第三者委員会(以下「本第三者委員会」といいます。)を設置し、本資金調達の必要性及び相当性に関する客観的な意見を求め、以下の内容の意見書を2024年3月19日付で入手しております。なお、本第三者委員会の意見の概要は以下のとおりです。

1 結論

当第三者委員会は、本件第三者割当について必要性及び相当性が認められるものと考えます。

2 理由

(1) 必要性

貴社の説明によれば、事業運営費用として2,688百万円、新株予約権付社債の一部償還費用として539百万円の資金調達が必要とのことです。具体的には以下の説明を受けております。貴社グループによる止血材製品の販売は、欧州、オセアニア、日本、米国において展開されています。欧州では、主要製品たる消化器内視鏡領域の止血材について、特にドイツでFUJIFILM Europe B.V.による販売が好調で、想定通りの売上を計上しております。また将来を見据えて心臓血管外科領域および耳鼻咽喉科領域において直販体制にて事業を進めております。欧州の2024年4月期第3四半期の売上高は1,092,613千円、前年同期比で41.8%増となっており、2024年4月期通期の売上高としては1,584,000千円を計画しているとのことです。次に米国では、消化器内視鏡領域において成長著しく計画を大幅に超え、高い製品価格が利益に貢献しているとのことです。耳鼻咽喉科領域において戦略変更を行って売上高が著しく伸長しており、米国の2024年4月期第3四半期の売上高は928,324千円、前年同期比で451.3%増となり、2024年4月期通期の売上高は1,259,000千円を計画しています。さらに、日本では、2022年4月期より消化器内視鏡領域の止血材の直販体制によ

る販売を開始しているところ、継続して高い成長率を維持している状況です。日本の2024年4月期第3四半期の売上高は635,529千円、前年同期比で111.7%増となっており、2024年4月期通期の売上高は824,000千円を計画しています。他方、オーストラリアでは、2024年4月期第3四半期の売上高は307,081千円、前年同期比で0.3%増となっており、2024年4月期通期の売上高は410,000千円の計画です。以上全体として、業績が伸びており、2024年4月期第3四半期の業績については前年同期比で91.5%増となったとのこと。他方、費用面に関しては、販売領域の選択と集中を進め、消化器内視鏡領域にフォーカスし、コスト削減を進めていて、営業損失は1,618,293千円で、結果として前年同期より719,537千円改善したとのこと。以上の状況を踏まえて、貴社は、各エリアでの販売・マーケティング活動により既存顧客への販売数量を増やすこと及び新規顧客を獲得することの必要性を認識しており、特に利益貢献が高く確実な売上を見込める消化器内視鏡において、売上拡大のために、製品認知のためのマーケティング費用や営業人員の維持が不可欠であると考えているとのこと。具体的には、2024年4月から2026年4月までの期間に2,688百万円が必要であるということです。

そして以上の事業運営資金に加えて、既発行済みの第5回、第6回、第7回新株予約権付社債の一部償還費用として539百万円の資金調達が必要とのこと。

当第三者委員会としては、以上の説明について特に不合理な点を見出しておらず、合計で約32億円の資金調達の必要性について認められると考えます。

(2) 相当性

(ア) 他の資金調達手段との比較

貴社の説明によれば、貴社は、他の資金調達手段との比較という観点から、公募増資、普通社債の発行、銀行借入、株主割当増資、転換社債型新株予約権付社債（いわゆるMSCB）、およびライツイシューという選択肢を検討した上で、それぞれについて以下のとおり問題があると考えたことから、本件第三者割当による資金調達を選択したということです。

- ① 公募増資：1株当たりの利益の希薄化が一時に発生するため株価への影響が大きくなるおそれがある。また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、一般投資家の参加率次第では、十分な額の資金を調達できるかどうか不透明である。機動的な資金調達ができないおそれがある。
- ② 普通社債の発行と銀行借入：金利の負担がある。
- ③ 株主割当増資：割当先である既存投資家の参加率が不透明で十分な額の資金を調達できるかどうか不透明である。
- ④ 転換社債型新株予約権付社債（いわゆるMSCB）：構造上、転換により交付される株式総数が確定しないところ、行使価額の下方向修正がなされると潜在株式数が増加するので株価への影響が大きい。
- ⑤ コミットメント型ライツ・イシュー：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、引受手数料等のコストが増大することが予想される。
- ⑥ ノンコミットメント型ライツ・イシュー：貴社は最近2年間において経常赤字を計上しており、東京証券取引所の定める有価証券上場規程上、実施できない。

当第三者委員会は、上記の検討過程を踏まえ、他の資金調達手段との比較の観点から貴社が本件第三者割当を選択した判断について相当性があると考えます。

(イ) 割当先について

本件割当先の相当性を判断すべく、当第三者委員会は、調査会社たる株式会社JPリサーチ&コンサルティングの作成にかかる「ご指定海外法人に関する調査報告書」（2024年2月9日付）を検討し、割当先について特に重大な問題がないことを確認しました。それに加えて、本件割当先は、貴社の資金調達先としてこれまでも十分な実績を有すること、貴社において今回も本件割当先が資金を十分に保有することを確認したことを併せて考慮したうえで、当第三者委員会は、本件割当先の相当性について問題ないと考えております。

(ウ) 発行条件について

当第三者委員会は、本件第三者割当における発行価額の相当性に関して、株式会社赤坂国際会計の作成にかかる評価報告書を検討し、かつ同社の担当者に対する質疑応答を行って、評価額の算定に関して特に問題がないことを確認しました。そして本件第三者割当における発行価額は当該評価額と同額ということですので、当該評価額の算定に特に問題がない以上、発行価額について相当であると考えております。そして、発行価額以外の発行条件に関して、貴社と割当先との間の契約書（「Securities Purchase Agreement」）のドラフトの提出を受け、当該契約書の交渉過程について貴社から説明を受けたうえで、特に問題を見出しておらず、発行価額以外の発行条件についても相当であると考えております。

(エ) 希薄化について

当第三者委員会としては、本件第三者割当によって貴社の既存株主にもたらされる希薄化という不利益に照らして、それを上回るメリットが既存株主にもたらされるのか否かについて検討しました。この点に関する貴社の説明は、本件第三者割当による資金調達、貴社のグローバルのビジネスにおける業績が好調になってきたことを受けて、売上をさらに伸ばすために事業規模を拡大するための事業運営費用を確保することが主要な目的であって、その目的を達成できれば貴社の企業価値が上がるはずであるから貴社の既存株主においては、希薄化という不利益を上回るメリットがあるということです。そのような貴社の説明について、当第三者委員会としては不合理な点を見出しておらず、この点からも相当性は認められると考えます。

上記意見書を参考に討議・検討した結果、当社は、2024年3月19日付の取締役会決議において、本資金調達を行うことを決議いたしました。

(※) 加本亘弁護士は、第7回無担保転換社債型新株予約権付社債及び第34回新株予約権の発行並びに第8回無担保転換社債型新株予約権付社債、第35回新株予約権及び第36回新株予約権の発行の際に第三者委員会として意見を述べておりますが、それ以外に当社と加本亘弁護士の間には顧問契約を含め、取引をした事実はなく、独立性は確保されています。

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（連結）（単位：千円。特記しているものを除きます。）

	2021年4月期	2022年4月期	2023年4月期
事業収益	1,024,375	1,506,230	2,314,083
営業損失	△2,648,637	△2,736,647	△3,158,345
経常損失	△1,900,344	△1,807,067	△2,356,571
親会社株主に帰属する当期純損失	△2,012,615	△1,894,757	△2,445,978
1株当たり当期純損失（円）	△49.65	△37.20	△40.64
1株当たり配当額（円）	—	—	—
1株当たり純資産額（円）	27.25	17.84	0.23

(2) 現時点における発行済株式数及び潜在株式数の状況（2024年1月31日現在）

	株式数	発行済株式総数に対する比率
発行済株式総数	79,350,709株	100.00%
現時点の転換価額（行使価額）における潜在株式数の総数	38,272,079株	48.23%
下限値の転換価額（行使価額）における潜在株式数の総数	38,272,079株	48.23%
上限値の転換価額（行使価額）における潜在株式数の総数	—	—

(注) 上記潜在株式数の総数のうち、1,469,600株分は当社ストック・オプション制度に係るものであり、残りは第36回新株予約権並びに第5回、第6回及び第7回新株予約権付社債に係るものです。

(3) 最近の株価の状況

① 最近3年間の状況

	2021年4月期	2022年4月期	2023年4月期
始 値	369 円	258 円	343 円
高 値	538 円	643 円	382 円
安 値	251 円	241 円	154 円
終 値	259 円	346 円	157 円

② 最近6か月間の状況

	2023年 10月	11月	12月	2024年 1月	2月	3月
始 値	154 円	157 円	171 円	140 円	106 円	130 円
高 値	177 円	175 円	179 円	144 円	154 円	143 円
安 値	139 円	149 円	133 円	104 円	101 円	125 円
終 値	155 円	171 円	140 円	106 円	131 円	137 円

(注) 2024年3月の株価については、2024年3月18日現在で表示しております。

③ 発行決議前営業日における株価

	2024年3月18日現在
始 値	130 円
高 値	140 円
安 値	130 円
終 値	137 円

(4) 最近3年間のエクイティ・ファイナンスの状況

① エクイティ・ファイナンスの状況

・第三者割当による第4回無担保転換社債型新株予約権付社債の発行

払込期日	2021年8月27日
調達資金の額	800,000,000 円
未償還金額	0 円
転換価額	当初転換価額 311 円
募集時における発行済株式数	47,116,226 株
割当先	CVI Investments, Inc.
当該募集による潜在株式数	2,572,347 株
現時点における転換状況	3,187,250 株につき転換済み
発行時における当初の資金用途	①2021年8月から2024年4月までに本止血材のペプチド原材料調達費用として239百万円 ②2021年8月から2023年4月までに事業運営費用（人件費、特許/会計/法務関連の支払報酬等、支払手数料等）として561百万円
支出予定時期の変更後の資金用途	①2021年8月から2024年4月までに本止血材のペプチド原材料調達費用として239百万円 ②2021年8月から2022年3月までに事業運営費用（人件費、特許/会計/法務関連の支払報酬等、支払手数料等）として561百万円
現時点における充当状況	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用途」に記載のとおりです。

(注) 1. 詳細につきましては2021年8月11日付「第三者割当による第4回無担保転換社債型新株予約権付社債及び第30回新株予約権（行使価額修正条項付）の発行に関するお知らせ」をご参照下さい。
2. 資金用途②につきましては、当初支出予定時期を2021年8月～2023年4月としてお

りましたが、2022年4月期の製品販売計画を下方修正したことや、販売費及び一般管理費のコスト削減が遅れたことで営業キャッシュ・フローが想定より改善されず、事業運営費用への充当が早まったため、支出予定時期を上記のとおり変更して充当しています。

・第三者割当による第30回新株予約権の発行

割当日	2021年8月27日
発行新株予約権数	65,000個
発行価額	14,430,000円（本新株予約権1個当たり222円）
発行時における調達予定資金の額	1,809,000,000円
割当先	CVI Investments, Inc.
募集時における発行済株式数	47,116,226株
当該募集による潜在株式数	6,500,000株
現時点における行使状況	6,500,000株
現時点における調達した資金の額 （差引手取概算額）	1,498,805,000円
発行時における当初の資金使途	①2021年8月から2024年4月までに本止血材のペプチド原材料調達費用として1,260百万円 ②2021年8月から2023年4月までに事業運営費用（人件費、特許/会計/法務関連の支払報酬等、支払手数料等）として549百万円
支出予定時期の変更後の資金使途	①2021年8月から2024年4月までに本止血材のペプチド原材料調達費用として949百万円 ②2021年8月から2022年3月までに事業運営費用（人件費、特許/会計/法務関連の支払報酬等、支払手数料等）として549百万円
現時点における資金の充当状況	上記「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」に記載のとおりです。

- (注) 1. 詳細につきましては2021年8月11日付「第三者割当による第4回無担保転換社債型新株予約権付社債及び第30回新株予約権（行使価額修正条項付）の発行に関するお知らせ」をご参照下さい。
2. 資金使途②につきましては、当初支出予定時期を2021年8月～2023年4月としておりましたが、2022年4月期の製品販売計画を下方修正したことや、販売費及び一般管理費のコスト削減が遅れたことで営業キャッシュ・フローが想定より改善されず、事業運営費用への充当が早まったため、支出予定時期を上記のとおり変更して充当しています。

・第三者割当による第5回無担保転換社債型新株予約権付社債の発行

払込期日	2022年4月27日
調達資金の額	1,765,093,600円（差引手取概算額：1,740,093,600円）
未償還金額	1,323,820,200円
転換価額	当初転換価額441円
募集時における発行済株式数	54,752,588株
割当先	CVI Investments, Inc.
当該募集による潜在株式数	4,002,479株
現時点における転換状況	1,652,708株につき転換済み
発行時における当初の資金使途	2022年5月から2023年4月までに事業運営費用（人件費、特許/会計/法務関連の支払報酬等、支払手数料等）として1,740百万円

現時点における充当状況	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用途」に記載のとおりです。
-------------	--

(注) 詳細につきましては2022年4月11日付「第三者割当による第5回無担保転換社債型新株予約権付社債及び第31回新株予約権の発行に関するお知らせ」をご参照下さい。

・第三者割当による第31回新株予約権の発行

割当日	2022年4月27日
発行新株予約権数	39,970個
発行価額	6,834,870円(本新株予約権1個当たり171円)
発行時における調達予定資金の額	1,769,511,870円
割当先	CVI Investments, Inc.
募集時における発行済株式数	54,752,588株
当該募集による潜在株式数	3,997,000株
現時点における行使状況	0株
現時点における調達した資金の額 (差引手取概算額)	0円
発行時における当初の資金用途	①2022年10月から2024年4月までに事業運営費用(人件費、特許/会計/法務関連の支払報酬等、支払手数料等)として1,431百万円 ②2022年10月から2025年4月までに止血材のペプチド原材料調達費用として338百万円
現時点における資金の充当状況	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用途」に記載のとおりです。

(注) 詳細につきましては2022年4月11日付「第三者割当による第5回無担保転換社債型新株予約権付社債及び第31回新株予約権の発行に関するお知らせ」をご参照下さい。なお、第31回新株予約権については全て消却済みです。

・第三者割当による第6回無担保転換社債型新株予約権付社債の発行

払込期日	2022年10月17日
調達資金の額	2,050,000,000円(差引手取概算額:2,026,000,000円)
未償還金額	2,050,000,000円
転換価額	当初転換価額371円
募集時における発行済株式数	58,996,919株
割当先	CVI Investments, Inc.
当該募集による潜在株式数	5,525,606株
現時点における転換状況	転換なし
発行時における当初の資金用途	①2022年12月から2024年4月までに事業運営費用(人件費、特許/会計/法務関連の支払報酬等、支払手数料等)として1,450百万円 ②2022年12月から2024年4月までに止血材のペプチド原材料調達費用として576百万円
現時点における充当状況	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用途」に記載のとおりです。

(注) 詳細につきましては2022年9月30日付「第三者割当による第6回無担保転換社債型新株予約権付社債及び第33回新株予約権の発行に関するお知らせ」をご参照下さい。

・第三者割当による第33回新株予約権の発行

割当日	2022年10月17日
発行新株予約権数	55,256個
発行価額	9,835,568円(本新株予約権1個当たり178円)
発行時における調達予定資金の額	2,059,833,168円

割当先	CVI Investments, Inc.
募集時における発行済株式数	58,996,919株
当該募集による潜在株式数	5,525,600株
現時点における行使状況	0株
現時点における調達した資金の額 (差引手取概算額)	0円
発行時における当初の資金使途	①2023年1月から2025年4月までに事業運営費用(人件費、特許/会計/法務関連の支払報酬等、支払手数料等)として559百万円 ②2023年1月から2025年4月までに止血材のペプチド原材料調達費用として1,500百万円
現時点における資金の充当状況	上記「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」に記載のとおりです。

(注) 詳細につきましては2022年9月30日付「第三者割当による第6回無担保転換社債型新株予約権付社債及び第33回新株予約権の発行に関するお知らせ」をご参照下さい。なお、第33回新株予約権については全て消却済みです。

・第三者割当による第7回無担保転換社債型新株予約権付社債の発行

払込期日	2023年3月16日
調達資金の額	500,000,000円(差引手取概算額:474,000,000円)
未償還金額	500,000,000円
転換価額	当初転換価額239円
募集時における発行済株式数	60,014,360株
割当先	CVI Investments, Inc.
当該募集による潜在株式数	2,092,050株
現時点における転換状況	転換なし
発行時における当初の資金使途	①2023年3月から2024年9月までに事業運営費用として114百万円 ②2023年3月から2024年9月までに止血材のペプチド原材料調達費用として360百万円
現時点における充当状況	上記「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」に記載のとおりです。

(注) 詳細につきましては2023年2月28日付「第三者割当による第7回無担保転換社債型新株予約権付社債及び第34回新株予約権(行使価額修正条項付)の発行に関するお知らせ」をご参照下さい。

・第三者割当による第34回新株予約権の発行

割当日	2023年3月16日
発行新株予約権数	40,000個
発行価額	8,760,000円(本新株予約権1個当たり219円)
発行時における調達予定資金の額	964,760,000円
割当先	CVI Investments, Inc.
募集時における発行済株式数	60,014,360株
当該募集による潜在株式数	4,000,000株
現時点における行使状況	4,000,000株
現時点における調達した資金の額 (差引手取概算額)	664,220,000円
発行時における当初の資金使途	①2023年3月から2024年9月までに事業運営費用として624百万円 ②2023年3月から2024年9月までに止血材のペプチド原材料調達費用として340百万円

現時点における資金の充当状況	上記「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」に記載のとおりです。
----------------	--

(注) 詳細につきましては2023年2月28日付「第三者割当による第7回無担保転換社債型新株予約権付社債及び第34回新株予約権(行使価額修正条項付)の発行に関するお知らせ」をご参照下さい。

・第三者割当による第8回無担保転換社債型新株予約権付社債の発行

払込期日	2023年7月18日
調達資金の額	660,660,000円(差引手取概算額:636,660,000円)
未償還金額	0円
転換価額	179円
募集時における発行済株式数	64,384,509株
割当先	CVI Investments, Inc.
当該募集による潜在株式数	3,690,837株
現時点における転換状況	転換なし
発行時における当初の資金使途	① 2023年7月に第25回、第28回、第31回及び第33回新株予約権の買入資金として18百万円 ② 2023年7月から2025年4月までに事業運営費用として518百万円 ③ 2023年7月に短期借入金の返済として100百万円
現時点における充当状況	上記「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」に記載のとおりです。

(注) 詳細につきましては2023年6月29日付「第三者割当による第8回無担保転換社債型新株予約権付社債並びに第35回新株予約権(行使価額修正条項付)及び第36回新株予約権の発行に関するお知らせ」をご参照下さい。

・第三者割当による第35回新株予約権及び第36回新株予約権の発行

割当日	2023年7月18日
発行新株予約権数	252,888個 第35回新株予約権:126,662個 第36回新株予約権:126,226個
発行価額	総額25,577,876円 第35回新株予約権:23,305,808円(第35回新株予約権1個当たり184円) 第36回新株予約権:2,272,068円(第36回新株予約権1個当たり18円)
発行時における調達予定資金の額	5,044,554,476円
割当先	CVI Investments, Inc.
募集時における発行済株式数	64,384,509株
当該募集による潜在株式数	潜在株式数:合計25,288,800株(本新株予約権1個につき100株) 第35回新株予約権:12,666,200株 第36回新株予約権:12,622,600株
現時点における行使状況	行使済株式数:12,666,200株 第35回新株予約権:12,666,200株 第36回新株予約権:0株
現時点における調達した資金の額(差引手取概算額)	1,686,178,008円
発行時における当初の資金使途	① 2023年7月から2025年4月までに事業運営費用として4,244百万円

	② 2023年7月から2025年4月までに止血材のペプチド原材料調達費用として800百万円
変更後の資金使途	① 2023年7月から2025年4月までに事業運営費用として2,977百万円 ② 2023年7月から2025年4月までに止血材のペプチド原材料調達費用として800百万円 ③ 2024年1月に第8回新株予約権付社債の償還費用として660百万円
現時点における資金の充当状況	上記「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」に記載のとおりです。

- (注) 1. 詳細につきましては2023年6月29日付「第三者割当による第8回無担保転換社債型新株予約権付社債並びに第35回新株予約権(行使価額修正条項付)及び第36回新株予約権の発行に関するお知らせ」をご参照下さい。
2. 資金使途につきましては、当初、第35回新株予約権の発行及び行使で2,290百万円並びに第36回新株予約権の発行及び行使で2,753百万円と合計5,044百万円の調達を予定し、そのうち4,244百万円を事業運営費用としておりましたが、第35回新株予約権の行使が完了し第35回の調達総額が1,686百万円となったことや、第8回無担保転換社債型新株予約権付社債の転換がなされず満期償還が必要となったことから、2024年1月17日付で資金使途を上記のとおり変更しています。

- ② 過去5年間に行われた第三者割当増資等における割当先の保有方針の変更等変更はありません。

(別紙)

株式会社スリー・ディー・マトリックス第 39 回新株予約権 発行要項

1. 本新株予約権の名称

株式会社スリー・ディー・マトリックス第 39 回新株予約権 (以下「本新株予約権」という。)

2. 申込期間

2024 年 4 月 4 日

3. 割当日

2024 年 4 月 4 日

4. 払込期日

2024 年 4 月 4 日

5. 募集の方法

第三者割当ての方法により、すべての本新株予約権を CVI Investments, Inc. に割り当てる。

6. 本新株予約権の目的である株式の種類及び数

- (1) 本新株予約権の目的である株式の種類及び総数は、当社普通株式 26,000,000 株とする (本新株予約権 1 個当たりの目的たる株式の数 (以下「割当株式数」という。) は 100 株とする。)。但し、下記第(2)号乃至第(4)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) 当社が当社普通株式の分割、無償割当て又は併合を行う場合には、割当株式数は次の算式により調整される。但し、調整の結果生じる 1 株未満の端数は切り捨てる。

$$\text{調整後割当株式数} = \text{調整前割当株式数} \times \text{分割・無償割当て・併合の比率}$$

また、上記のほか、調整後割当株式数の調整を必要とする事由が生じた場合には、当社は、調整後割当株式数を合理的な範囲で調整することができる。

- (3) 調整後割当株式数は、当社普通株式の分割又は併合の場合は、分割又は併合のための基準日の翌日以降、当社普通株式の無償割当ての場合は、無償割当ての効力発生日以降、又は無償割当て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。
- (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、本新株予約権に係る新株予約権者 (以下「本新株予約権者」という。) 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。

7. 本新株予約権の総数

260,000 個

8. 各本新株予約権の払込金額

金 87 円 (本新株予約権の目的である株式 1 株当たり 0.87 円)

9. 本新株予約権の行使に際して出資される財産の価額

- (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。
- (2) 本新株予約権の行使に際して出資される当社普通株式1株当たりの金銭の額（以下「行使価額」という。）は、当初124円とする。

10. 行使価額の修正

行使価額は、2024年4月5日を初回の修正日とし、その後毎週金曜日（以下、個別に又は総称して「修正日」という。）に、当該修正日に先立つ10連続取引日において東京証券取引所が公表する当社普通株式の普通取引の売買高加重平均価格の最も低い価額の90%に相当する金額の1円未満の端数を切り上げた金額（以下「修正日価額」という。）が、当該修正日の直前に有効な行使価額を1円以上上回る場合又は下回る場合には、当該修正日以降、当該修正日価額に修正される。但し、修正後の行使価額が69円（以下「下限行使価額」といい、第11項第(3)号及び第(4)号の規定を準用して調整される。）を下回ることとなる場合には行使価額は下限行使価額とする。

11. 行使価額の調整

- (1) 本新株予約権の発行後、下記第(2)号に掲げる各事由により当社の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等で、当社普通株式の新たな発行又は当社の保有する当社普通株式の処分における払込金額（下記第(2)号②の場合は、取得請求権付株式に係る取得請求権又は新株予約権を当初の発行条件に従い行使する場合の下記第(2)号③に定義する取得価額等。また、下記第(2)号③の場合は、下方修正等が行われた後の取得価額等）が、下記第(2)号において調整後行使価額の適用開始日として定める日において有効な行使価額を下回る場合には、行使価額は当該払込金額又は取得価額等と同額（但し、調整後行使価額が下限行使価額を下回ることとなる場合には、下限行使価額）に調整される。
- (2) 新株式発行等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。

- ① 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場合（無償割当てによる場合を除く。）（但し、譲渡制限付株式報酬制度に基づき当社又はその関係会社（財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則第8条第8項に定める関係会社をいう。以下同じ。）の取締役その他の役員又は従業員に当社普通株式を交付する場合、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、株式交付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。

- ② 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。）（但し、第5回無担保転換社債型新株予約権付社債、第6回無担保転換社債型新株予約権付社債及び第7回無担保転換社債型新株予約権付社債に付された新株予約権並びに第36回新株予約権」と総称する。）を発行又は付与する場合（無償割当ての場合を含む。但し、当社又はその関係会社の取締役その他の役員又は従業員に新株予約権を割り当てる場合を除く。）

調整後行使価額は、払込期日（払込期間を定めた場合はその最終日とし、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基準日がある場合には、その日の翌日以降これを適用する。

- ③ 取得請求権付株式等（当社又はその関係会社の取締役その他の役員又は従業員に割り当てられたものを除く。）の発行条件に従い、当社普通株式1株当たりの対価（以下「取得価額等」という。）の下方修正等が行われた場合

調整後行使価額は、下方修正等が行われた後の取得価額等が適用される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及び②の場合において、基準日が設定され、かつ効力の発生が当該基準日以降の株主総会、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には、本号①及び②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承認があった日まで本新株予約権の行使請求をした新株予約権者に対しては、次の算出方法により、当社普通株式を交付する。

$$\text{株式数} = \frac{\left(\begin{array}{cc} \text{調整前} & \text{調整後} \\ \text{行使価額} & \text{行使価額} \end{array} \right) \times \text{調整前行使価額により}}{\text{調整後行使価額}} \times \text{当該期間内に交付された株式数}$$

この場合、1株未満の端数を生じたときはこれを切り捨てるものとする。

- (3) 当社は、本新株予約権の発行後、下記第(4)号に掲げる各事由により当社の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には、次に定める算式（以下「株式分割等による行使価額調整式」という。）をもって行使価額を調整する。

$$\text{調整後行使価額} = \text{調整前行使価額} \times \frac{\text{既発行株式数} + \frac{\text{新発行} \cdot \text{1株当たりの} \cdot \text{処分株式数}}{\text{払込金額}}}{\text{既発行株式数} + \text{新発行} \cdot \text{処分株式数}}$$

- (4) 株式分割等による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。

① 株式の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、株式の分割のための基準日の翌日以降これを適用する。

② 株主に対する無償割当てにより当社普通株式を発行又は処分する場合

調整後行使価額は、無償割当ての効力発生日以降、又は無償割当て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。

③ 本号①及び②の場合において、基準日が設定され、かつ効力の発生が当該基準日以降の株主総会、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には、本号①及び②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承認があった日までに本新株予約権の行使請求をした新株予約権者に対しては、次の算出方法により、当社普通株式を交付する。

$$\text{株式数} = \frac{\left(\begin{array}{cc} \text{調整前} & \text{調整後} \\ \text{行使価額} & \text{行使価額} \end{array} \right) \times \text{調整前行使価額により}}{\text{調整後行使価額}} \times \text{当該期間内に交付された株式数}$$

この場合、1株未満の端数を生じたときはこれを切り捨てるものとする。

(5) 当社は、本新株予約権の発行後、下記第(6)号に定める特別配当の支払いを実施する場合には、次に定める算式（以下「特別配当による行使価額調整式」といい、株式分割等による行使価額調整式とあわせて「行使価額調整式」と総称する。）をもって行使価額を調整する。

$$\text{調整後行使価額} = \text{調整前行使価額} \times \frac{\text{時価} - 1 \text{株当たり特別配当}}{\text{時価}}$$

「1株当たり特別配当」とは、特別配当を、剰余金の配当に係る基準日における割当株式数で除した金額をいう。1株当たり特別配当の計算については、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。

(6)① 「特別配当」とは、第12項記載の本新株予約権を行使することができる期間の末日までの間に到来する配当に係る基準日における、当社普通株式1株当たりの剰余金の配当（会社法第455条第2項及び第456条の規定により支払う金銭を含む。金銭以外の財産を配当財産とする剰余金の配当の場合には、かかる配当財産の簿価を配当の額とする。）の額に当該基準日時点における割当株式数を乗じて得た金額をいう。

② 特別配当による行使価額の調整は、各特別配当に係る基準日に係る会社法第454条又は第459条に定める剰余金の配当決議が行われた日の翌日以降これを適用する。

(7) 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。

(8)① 行使価額調整式の計算については、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。

② 行使価額調整式で使用する時価は、株式分割等による行使価額調整式の場合は調整後行使価額が初めて適用される日（但し、上記第(4)号③の場合は基準日）、又は特別配

当による行使価額調整式の場合は当該剰余金の配当に係る基準日にそれぞれ先立つ 45 取引日目に始まる 30 取引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の平均値（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数を控除した数とする。また、上記第(4)号①の場合には、行使価額調整式で使用する新発行・処分株式数は、基準日において当社が有する当社普通株式に割り当てられる当社の普通株式数を含まないものとする。

(9) 上記第(2)号、第(4)号及び第(5)号記載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、本新株予約権者と協議の上、その承認を得て、必要な行使価額の調整を行う。

① 株式の併合、資本の減少、会社分割、株式交換、株式交付又は合併のために行使価額の調整を必要とするとき。

② その他当社の普通株式数の変更又は変更の可能性が生じる事由等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。

(10) 上記第(2)号、第(4)号及び第(6)号の規定にかかわらず、上記第(2)号、第(4)号及び第(6)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の効力発生日と一致する場合には、当社は、必要な行使価額及び下限行使価額の調整を行う。

(11) 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、上記第(2)号⑤及び第(4)号③に定める場合その他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。

12. 本新株予約権を行使することができる期間

2024 年 4 月 5 日から 2025 年 4 月 4 日までとする。

13. その他の本新株予約権の行使の条件

各本新株予約権の一部行使はできない。

14. 本新株予約権の取得

当社は、本新株予約権の取得が必要と当社取締役会が決議した場合は、本新株予約権の払込期日の翌日以降、会社法第 273 条及び第 274 条の規定に従って 1 ヶ月以上の前の事前の通知をした上で、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で、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又は一部を取得することがで

きる。一部取得をする場合には、抽選その他の合理的な方法により行うものとする。

15. 本新株予約権の行使により株式を発行する場合の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株式を発行する場合の増加する資本金の額は、会社計算規則第17条の定めるところに従って算定された資本金等増加限度額に0.5を乗じた金額とし、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。増加する資本準備金の額は、資本金等増加限度額より増加する資本金の額を減じた額とする。

16. 本新株予約権の行使請求の方法

- (1) 本新株予約権を行使する場合、第12項記載の本新株予約権を行使することができる期間中に第19項記載の行使請求受付場所に対して、行使請求に必要な事項を通知するものとする。
- (2) 本新株予約権を行使する場合、前号の行使請求の通知に加えて、本新株予約権の行使に際して出資される財産の価額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対する行使請求に必要な全部の事項の通知が行われ、かつ当該本新株予約権の行使に際して出資される財産の価額の全額が前号に定める口座に入金された日に発生する。

17. 新株予約権証券の不発行

当社は、本新株予約権に関して、新株予約権証券を発行しない。

18. 本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

本発行要項及び割当先との間で締結した買取契約に定められた諸条件を考慮し、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、当社の株価、当社株式の流動性、割当先の権利行使行動及び割当先の株式保有動向等について一定の前提を置いて評価した結果を参考に、本新株予約権1個の払込金額を金87円とした。

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

株式会社三井住友銀行 小石川支店

21. 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。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。

22. 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兜町7番1号

23. その他

- (1) 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。
- (2) 本新株予約権の条件は、市場の状況、当社の財務状況、本新株予約権の払込金額その他を踏まえ、当社が現在獲得できる最善のものであると判断する。

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

以 上