



2019年6月19日

各 位

会 社 名 ラオックス株式会社
代表者名 代表取締役社長 羅 怡 文
(コード番号 8202 東証第2部)
問合せ先 執行役員 コーポレート統括本部長 若林 孝太郎
(TEL 03-6852-8881)

第三者割当による新株式及び第6回新株予約権の発行並びにコミットメント契約の締結並びに親会社、その他の関係会社及び主要株主である筆頭株主の異動に関するお知らせ

当社は、2019年6月19日開催の取締役会において、以下のとおり、GRANDA GALAXY LIMITED（以下「GGL社」といいます。）及びグローバルワーカー派遣株式会社（以下「GWH社」といいます。）を割当先とする第三者割当による新株式（以下「本新株式」といいます。）及び第6回新株予約権（以下「本新株予約権」といいます。）の発行（総称して、以下「本第三者割当」といいます。）を行うこと並びに本第三者割当に係る金融商品取引法（昭和23年法律第25号。その後の改正を含みます。以下「法」といいます。）による届出の効力発生後に、GWH社との間でコミットメント契約を締結することについて決議いたしましたので、お知らせいたします。

また、本第三者割当に伴い、親会社、その他の関係会社及び主要株主である筆頭株主の異動が見込まれますので、併せてお知らせいたします。

1. 募集の概要

(1) 本新株式発行の概要

① 払 込 期 間	2019年7月5日から2019年12月5日（注）
② 発 行 新 株 式 数	当社普通株式 26,947,000株
③ 発 行 価 額	1株につき313円
④ 調 達 資 金 の 額	8,434,411,000円
⑤ 募集又は割当方法 (割当予定先)	第三者割当の方法によります。 G G L 社 26,657,000株 G W H 社 290,000株
⑥ そ の 他	上記各号については、法による届出の効力が発生することを条件とします。

(注) 中華人民共和国（以下「中国」といいます。）の外国為替規制上、日本への元以外の外貨の送金を行うためには、締結済の「総数引受契約」を添付した上で中国関連当局に申請しその認可を得る必要があります。本第三者割当に関しては、2019年7月5日から2019年12月5日までを会社法上の払込期間として決議しております。この期間を払込期間とした理由は、上記の中国の外国為替規制に関する認

可を得た後に払込みがなされることを予定しており、当該認可の審査期間を勘案して払込期間を決定する必要があるところ、本プレスリリース公表時点では当該認可が得られる時期が確定できないためです。

(2) 本新株予約権発行の概要

①	割 当 日	2019年7月5日
②	新株予約権の総数	52,810個
③	発 行 価 額	総額5,281,000円(本新株予約権1個当たり100円)
④	当該発行による 潜在株式数	5,281,000株(本新株予約権1個当たり100株)
⑤	調 達 資 金 の 額	1,658,234,000円 (内訳)新株予約権発行分: 5,281,000円 新株予約権行使分: 1,652,953,000円
⑥	行 使 価 額	1株につき313円
⑦	募集又は割当方法 (割当予定先)	第三者割当の方法により、GWH社に全ての本新株予約権を割り当てます。
⑧	そ の 他	上記各号については、法による届出の効力が発生することを条件とします。 また、当社は、GWH社との間で、法による届出の効力発生後に、本新株予約権に係るラオックス株式会社第6回新株予約権買取契約証書(以下「本新株予約権買取契約」といいます。)及びコミットメント契約を締結する予定です。本新株予約権買取契約及びコミットメント契約の内容の詳細は、下記「2. 募集の目的及び理由」の「(3) 資金調達方法の概要」に記載しております。

2. 募集の目的及び理由

(1) 資金調達の主な目的

当社グループは、日本の良さを世界に届けることをコンセプトとし、ジャパンプレミアム(メイドインジャパンの優れた商品・サービス)の創出による「お客様満足度の最大化」を基本方針としており、近年は特に中国市場において最適な日本の商品・サービスの提供を行うことにより、企業価値の持続的向上を目指して、事業運営を進めております。また当社は、中国最大の小売業であり強固な業務提携関係にある蘇寧易購集団股份有限公司(以下「蘇寧易購集団」といいます。)と事業展開等において密接に連携しており、日本の総合免税店のリーディングカンパニーからグローバル企業へ、更なる成長を目指しております。

成長への取組として、グローバル事業においては、中国市場向けの貿易・グローバルEC(※1)事業の更なる拡大に取り組んでおり、生活ファッション事業においては、生活・ファッション商品を調達及び企画・開発し、当該商品を実店舗、EC(インターネットによる通信販売)、オムニチャンネル(※2)により複合的に展開していくことを目的に、M&A等により有望な企業に積極的に投資しております。そのような状況下、当社グループは、現在、投資を実施した傘下企業の構造改革の推進や経営管理効率の向上、また当社グループの商品・サービスラインナップを用いた中国市場向け事業規模の拡大及

び販路の拡充等グループ間シナジーの創出及び拡大を通じた企業価値の向上に取り組んでおりますが、当該状況下、昨今日本国内におけるインバウンド需要動向の大きな変化から中国市場における日本商品への需要が高まっていることを背景に、貿易・グローバル EC 事業の更なる拡大に取り組んでおります。貿易・グローバル EC 事業拡大の背景については、近年の市場の流れとして、これまでの日本の商品・サービスを対象としたインバウンド需要（訪日外国人の日本商品の購入・サービスの体験）を起点にし、日本企業が海外の EC（グローバル EC）において日本の商品・サービスを提供する、いわゆるアウトバウンド需要（過去訪日した外国人が経験した日本商品の購入・サービスの体験を評価し、帰国後にも自国の EC サイトにてリピーター購入を行うもの）の取り込みへ広がりを見せていることが挙げられ、かつて日本国内にてインバウンド需要を収益機会の主軸としていた小売関連企業は、現在これらの取組を順次拡大しております。そのような中、当社グループにおいても、当社グループの保有する中国へのネットワークを背景に、早期にこの事業拡大を軌道に乗せた上で市場占有率を確保し、確固たる収益基盤を形成することが急務であると考えておりますが、下記「3. 調達する資金の額、使途及び支出予定時期」の「(2) 調達する資金の具体的な使途」に記載のとおり、事業の特性上、当社にとって従来より多くの運転資金を必要とする事情が判明いたしました。

当該状況下、当社は 2019 年 3 月頃より資金調達手法について検討を開始し、下記「2. 募集の目的及び理由」の「(2) 本新株式及び本新株予約権の第三者割当を選択した理由」に記載のとおり、当社グループの成長投資資金の調達が急務である一方、当社グループは財務基盤の安定化（有利子負債の削減）への取組を進める中にあり、負債性の資金調達は適切ではなく、また公募増資による調達も不確実であるとの判断に至ったことから、第三者割当増資によることといたしました。また、割当予定先の選定においては、(i) 本第三者割当に係る資金調達使途及び当該事業（中国向け貿易・グローバル EC 事業拡大）に関する理解及び協力が得られること、(ii) 同時に、当社グループの財務基盤の安定化(改善)を果たす目的につき理解を得られることが重要と考え、当社の業務を十分に理解している大株主又はそれに関連する企業に割当てることが望ましいとの判断のもと、当社内にて検討した結果、GGL 社及び当社の大株主である中文産業株式会社（以下「中文産業」といいます。）の 100%子会社である GWH 社を割当予定先として本第三者割当を実施することを決議いたしました。割当予定先の選定理由の詳細については、下記「6. 割当予定先の選定理由等」の「(2) 割当予定先を選定した理由」をご参照ください。資金使途に関する詳細は、下記「3. 調達する資金の額、使途及び支出予定時期」の「(2) 調達する資金の具体的な使途」をご参照ください。

※1. 「グローバル EC」とは、インターネットの通信販売サイトを通じて行う海外の消費者を対象とした国際的な電子商取引（EC）のことです。

※2. 「オムニチャネル」とは、実店舗と EC サイトの情報管理システムを統一し、顧客をフォローして販売機会の損失を防ぐ販売戦略のことです。

(2) 本新株式及び本新株予約権の第三者割当を選択した理由

当社は、上記「2. 募集の目的及び理由」の「(1) 資金調達の主な目的」に記載の当社グループの置かれた状況を踏まえて、様々な資金調達の手法について比較検討を行いました。その結果、主に以下記載の理由により、本第三者割当を実施することが現時点の最良の選択肢であるとの判断に至りました。

当社は、今回の資金調達に際して、当社グループの財務基盤の安定化（有利子負債の削減）にも対

応しながら十分な投資を実行することは容易ではないという認識の下、当社グループの考える事業展開に即した形での成長投資資金を迅速かつ確実に調達するための最適な資金調達方法について検討してまいりました。第三者割当以外の資金調達手段についても検討いたしましたが、以下の理由から、いずれも今回の資金調達には適切ではないと判断いたしました。

① 金融機関からの借入や普通社債の発行

上記「2. 募集の目的及び理由」の「(1) 資金調達の主な目的」に記載のとおり、当社は近年M&A等により有望な企業に積極的に投資しており、現在それらの各社における財務基盤の安定化（有利子負債の削減）にも取り組んでおります。そのような状況下、当社グループの貿易・グローバルEC事業の規模拡大について確実に軌道に乗せ、収益基盤を確立するための成長投資を実現するには、近年投資した当社グループ企業の有利子負債残高も勘案した当社グループ全体の有利子負債残高及びその返済負担、また将来的な借入の必要性に鑑みた調達余力、現時点での収益力（返済余力）等を考慮した場合、負債性の資金調達により有利子負債を増やすのではなく、資本性の資金調達を行うことが当社グループの財務基盤の強化に繋がると考えることは合理的と言え、金融機関からの借入や普通社債の発行による調達は適切ではないと判断いたしました。

② 公募増資による普通株式の発行

当該手法については資本基盤の強化を図ることが可能ではあるものの、当社においては数年にわたり無配の状況が続いていること等を踏まえ、公募増資等によっては必要な額の資金を十分に調達できないおそれがあると考えております。併せて当社グループは2018年4月のシャディ株式会社（以下「シャディ」といいます。）の子会社化を含め近年複数の企業をグループ化しており、それらの収益力及び財務基盤の改善に取り組んでいる最中であることから、証券会社の引受けにより行われる公募増資の実施は確実ではないと見込まれ、現時点における現実的な選択肢ではないと判断いたしました。

また、必要資金の全額を新株式及び新株予約権の発行により調達した場合の希薄化率及び財務改善効果等についても勘案し検討しており、その結果、直前1ヶ月平均値（下記「5. 発行条件等の合理性」の「(1) 払込金額の算定根拠及びその具体的内容」で定義します。）である313円を1株当たりの発行価額とする本新株式と、直前1ヶ月平均値と同額の行使価額が設定された本新株予約権による調達を併せて実施することといたしました。このような本新株式の発行と本新株予約権の発行を組み合わせた資金調達の手法を採用することで、一度に大量の新株式を発行することを避け、即時的な希薄化を抑えながら、本第三者割当の主な目的である当社グループの貿易・グローバルEC事業規模拡大に伴う必要運転資金の増加を中心とした資金需要に中期的に対処することが可能になると考えており、株主の皆様及び当社にとって最適な資金調達方法であると判断しております。なお、本新株予約権の行使期間は3年間であり行使時期が不確定であること、また本新株予約権の一部が行使されず、本新株予約権の行使に伴う資金調達が予定総額を下回る可能性があります。その際は、その時点における当社の財務状況を踏まえ、必要に応じて自己資金又は借入で対応する予定です。

(3) 資金調達方法の概要

本第三者割当は、本新株式及び本新株予約権による資金調達を組み合わせで行います。

本新株予約権による資金調達は、当社が GWH 社に対し、行使可能期間を3年間とする本新株予約権

を第三者割当の方法によって割当て、GWH 社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、GWH 社との間で、本第三者割当に係る法による届出の効力発生後に、以下の内容を含む本新株予約権買取契約及びコミットメント契約を締結する予定です。

(本新株予約権の行使義務)

当社は、2019年7月8日から(同日を含みます。)2022年5月23日まで(同日を含み、かつ、同日必着とします。)の期間内の取引日において、当社取締役会決議により、GWH 社に対し、何度でも、行使要請通知を行うことができるものとし、当社が行使要請通知を行った場合には、GWH 社は、行使要請期間(行使要請通知日の翌取引日(同日を含む。)に始まる20連続取引日間をいいます。)内に、当該行使要請通知に係る行使要請個数と、当該行使要請通知日における本新株予約権の残存個数とのうち、いずれか少ない方の個数の本新株予約権を行使する義務(以下「行使義務」といいます。)を負います。

また、GWH 社は、行使要請通知の有無にかかわらず、本新株予約権の行使期間内に、本新株予約権のうち少なくとも36,967個を行使する義務を負います。

但し、行使要請通知がなされた場合におけるGWH 社の行使義務の効力は、行使要請通知日において、未公表のインサイダー情報等がないこと、当社の財務状態又は業績に重大な悪影響をもたらす事態が発生していないこと等一定の条件がすべて充足されていることを停止条件として生ずるものとし、当社普通株式の株価が東京証券取引所が定める呼値の制限値幅に関する規則に定められた当該取引日における値幅の上限又は下限に達した場合、東京証券取引所により売買の停止がなされた場合等一定の事由の発生を解除条件として消滅するものとし、

(本新株予約権の譲渡)

GWH 社は、当社取締役会の事前の承認がない限り、本新株予約権を当社以外の第三者に譲渡することはできません。

(発行可能株式総数に配慮した行使制限)

GWH 社が2020年3月31日までの間に行使することのできる本新株予約権の個数は、累積で30,000個を上限とし、GWH 社は、当該期間、当該上限の個数を超える本新株予約権を行使することができません。

3. 調達する資金の額、使途及び支出予定時期

(1) 調達する資金の額

① 払込金額の総額	10,092,645,000円 (内訳) 本新株式発行による調達 8,434,411,000円 本新株予約権の発行による調達額 5,281,000円 本新株予約権の行使による調達額(注)1 1,652,953,000円
② 発行諸費用の概算額	90,400,000円(注)2及び(注)3
③ 差引手取概算額	10,002,245,000円

(注) 1. 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本新株予約権を消却した場合には、上記本新株予約権の行使による調達額は減少します。

2. 発行諸費用の概算額には消費税等は含まれておりません。

3. 発行諸費用の概算額は、登録免許税、アドバイザー報酬、弁護士費用、第三者委員会組成

費用、本新株予約権の公正価値算定費用、割当先調査費用、その他事務費用の合計額であります。

(2) 調達する資金の具体的な使途

＜本新株に係る手取金の使途＞ (※1)

具体的な使途	金額 (百万円)	支出予定時期
当社及び当社グループ会社における中国向け貿易・グローバルEC事業拡大に伴う運転資金	8,359	2019年7月～2022年7月

※1. 本新株式の発行により調達した資金につきましては、支出するまでの期間、当社の取引金融機関の預金口座で管理します。

上記「2. 募集の目的及び理由」の「(1) 資金調達の主な目的」に記載のとおり、現在、当社グループは成長への取組として、グローバル事業においては、中国市場向けの貿易・グローバルEC事業の更なる拡大に取り組んでおり、生活ファッション事業においては、生活・ファッション商品を調達及び企画・開発し、当該商品を実店舗、EC、オムニチャネルにより複合的に展開していくことを目的に、M&A等により有望な企業に積極的に投資しております。そのような状況下、当社は直近において、2018年4月にシャディの株式を取得し子会社化する等事業拡大を図っており、過去に投資した企業を含めたグループ間シナジーの創出や財務基盤の改善に努めております。

2018年12月期においては上記のとおり、シャディの子会社化を主な要因として、当社グループ売上高は2017年12月期対比540億円程度増加した一方、期中に発生した多くの自然災害による店舗休業や商品破損、海外からの団体ツアーのキャンセル、国内消費マインドの低下により、当社グループにとって年間最大の繁忙期である夏の商戦に大きな影響をもたらしました。それらにも起因した歳暮商戦や秋冬商品の需要減退及び採算悪化もあり、当該連結会計年度の営業損失は851百万円（2017年12月期は137百万円の営業利益）、経常損失は1,250百万円（2017年12月期は47百万円の経常利益）、親会社株主に帰属する当期純損失は1,020百万円（2017年12月期は177百万円の当期純利益）と苦戦いたしました。そのような中、当社グループの現預金残高は9,950百万円（2019年3月末時点）となっておりますが、当該現預金は今後の設備投資やシャディを含めたグループ各社の運転資金等に充当する必要があり、今後の当社グループ全体の成長戦略の実行のためには、財務基盤の改善に努めつつ新たな資金調達を行うことが急務となっております。

そのような状況下、当社グループは、昨今、日本国内におけるインバウンド需要動向の大きな変化から中国市場における日本商品への需要が高まっていることを背景に、貿易・グローバルEC事業の一層の拡大を進めております。

具体的な内容としては、①主に中国市場を対象としたECサイト（T-mall Global（天猫国際）、Suning.com（蘇寧易購）、Kaola.com（網易コアラ）等の大手ECサイト）への出店を通じた事業規模の拡大、②中国国内の免税特区や商業施設内における日本商品専門エリアの開設等を行う事業の展開を開始しております。

しかしながら、当社グループにおける国内取引での仕入から販売（回収）までのサイクルが約1.5ヶ月である一方、貿易・グローバルEC事業については、対海外（顧客）の取引であることから、当該サイトについて販売までの工数も多く、回収までに約4ヶ月超程度要している状況です。これらの

背景としては、現状当社グループの貿易・グローバルEC事業の主な取引先である中国企業との取引について、個別取引によって状況は異なるものの、一例として、販売開始の約2ヶ月前に日本からの輸出完了（中国の保税倉庫への着荷）が求められ、また代金回収についても決済から当社への入金迄に2ヶ月程度要する取引が存在すること等が挙げられます。

当社は上記の事情に鑑み、貿易・グローバルEC事業における需要の増加に対応する販売用商品の仕入れに耐え得る十分な運転資金の確保を行うことにより、当社グループの確固たる収益基盤の形成を図りたいと考えております。また取引先等からの当該取引に関する需要が急速に拡大している背景として、上記「2. 募集の目的及び理由」の「(1) 資金調達の主な目的」に記載のとおり、インバウンド需要中心から中国国内におけるアウトバウンド需要の増加へという変化等があり、当社グループとしてはこの時流を逃さずに捉えることで、当該事業における市場占有率及び地位を早期に確立し、企業価値の向上に繋げていきたいと考えております。

以上の状況下、当社は的確に収益機会を捉え、中国向け貿易・グローバルEC事業を拡大していくためには、早急に、機動的に活用できる十分な運転資金を確保する必要があると考えております。具体的には当該事業において必要となる当社における日本商品の在庫確保に係る運転資金に6,687百万円、貿易関連海外子会社（楽弘益（上海）企業管理有限公司や上海ウニイ貿易有限公司等）での運転資金とするための資金提供（増資引受け又は貸付等が想定されますが、その詳細については、今後当該子会社との間で協議の上、決定していくことを予定しております。）に1,672百万円を充当する予定です。なお、貿易・グローバルEC事業に関する仕入については、当社もしくは貿易関連海外子会社のいずれが仕入を行うかについては、個別取引条件等により柔軟に検討し決定する必要があるため、上記運転資金の使用内訳は状況に応じて変動する可能性があります。

これらの取組により、中国市場の需要を最大限に取り込むことで、貿易・グローバルEC事業の拡大に伴う売上高の増加を目標とし、これらの成長をより早期に、また確実に達成していくことで、当社グループの収益機会の拡大及び中国国内での当該貿易・グローバルEC事業の担い手としての地位をより早期に確実なものとする事が出来るものと考えております。

なお、これらの事業に係る仕入から販売（回収）までのサイクルは、今後、当該事業規模の拡大によって当社グループによる仕入規模が増大した場合、仕入元に対する取引条件の交渉が可能となることから、短期間化していく予定ではあるものの、目下2020年度期中においては単月で最大10,000百万円程度の運転資金の確保が必要になると試算しているものです。今後仕入から販売（回収）までのサイクルが短期間化され運転資金に余剰が発生した際には、中国向け貿易・グローバルEC事業の更なる拡大のために必要となる物流倉庫の確保等当該事業に必要な資金に充当していくことを想定しております。

<本新株予約権に係る手取金の使途>（※1）

具体的な使途	金額（百万円）	支出予定時期
当社及び当社グループ会社における中国向け貿易・グローバルEC事業拡大に伴う運転資金	1,643	2019年7月～2022年7月

※1. 本新株予約権の発行により調達した資金につきましては、支出するまでの期間、当社の取引金融機関の預金口座で管理します。

本新株予約権の発行による手取金の使途については、上記表に記載のとおり、本新株式の発行に係る手取金と同様の使途を予定しております。内訳は当社における日本商品の在庫確保に係る運転

資金に1,314百万円、貿易関連海外子会社での運転資金とするための資金提供に329百万円を充当する予定です。なお、貿易・グローバルEC事業に関する仕入については、当社もしくは貿易関連海外子会社のいずれが仕入を行うかについては、個別取引条件等により柔軟に検討し決定する必要があるため、上記運転資金の使用内訳は状況に応じて変動する可能性がございます。

なお上記調達予定金額については、2020年度以降において当社グループにとって確実に必要となる運転資金である一方、①使途である中国向け貿易・グローバルEC事業の売上規模は当期初から本第三者割当による調達金額の総額である10,002百万円満額の運転資金が必要となるまでに成長するものではないこと、②本新株式の発行と本新株予約権の発行を組み合わせた資金調達の手法を採用することで、一度に大量の新株式を発行することを避け、即時的な希薄化を抑えられることを勘案した上、新株予約権での調達を実施することとしております。但し、本新株予約権の一部が行使されず、本新株予約権の行使に伴う資金調達が上記記載の金額を下回った場合には、その時点における当社の財務状況を踏まえ、必要に応じて自己資金又は借入で対応する予定です。

4. 資金使途の合理性に関する考え方

本第三者割当による資金調達の使途については、上記「3. 調達する資金の額、使途及び支出予定時期」の「(2) 調達する資金の具体的な使途」に記載のとおりです。また2019年6月19日(本日)付で公表しております「中期経営計画の数値目標修正に関するお知らせ」に記載のとおり、当社グループは今後中国向け貿易・グローバルEC事業の拡大により、2020年12月期には従来の中期経営計画における売上高の数値目標対比で200億円程度の増加を図る予定であり、本第三者割当による調達資金は当該事業拡大に伴う運転資金に充当されることから、当社の事業規模拡大につながり、当社の経営基盤・事業基盤の安定化、及びグローバル事業における競争力の一層の強化に資するため、かかる資金使途には合理性があるものと判断しております。

5. 発行条件等の合理性

(1) 払込金額の算定根拠及びその具体的内容

① 本新株式

本新株式の払込金額につきましては、発行決議日の直前取引日である2019年6月18日(以下「直前取引日」といいます。)までの1ヶ月間の東京証券取引所における当社普通株式の終値(以下「終値」といいます。)の単純平均値(以下「直前1ヶ月平均値」といいます。)である313円(小数点以下を四捨五入。以下、株価の計算について同様に計算しております。)と同額といたしました。

本新株式の払込金額の算定方法について直前1ヶ月平均値を採用した理由につきましては、以下のとおりです。まず、当社株式の市場価格の変動幅が相応に大きい傾向にあったことから(直前取引日までの2019年の年初来安値231円、年初来高値451円)、割当予定先との価格交渉の中で、本新株式の払込金額の算定方法として、直前取引日という特定の日の株価を使用することに替えて、平均株価という平準化された値を参考とすることが、短期的な株価変動の影響などの要因を排除でき、算定根拠として客観性が高く合理的であるとの合意に至りました。実際、直近でも、当社株式の市場価格は、2019年5月15日発表の2019年12月期第1四半期決算短信を受けて下落(同月15日の終値316円に対し翌16日の終値282円)した後は、2019年5月下旬にかけて上昇(同月27日の終値321円)、2019年6月上旬にかけて下降(同年6月3日の終値290円)、2019年6月中旬にかけて再度上昇(同年

6月11日の終値330円)するなど、短期間に変動しており、直前でも大きく変動しております(直前取引日の前日の終値325円に対し、直前取引日の終値305円)。これらのことを考慮し、当社は、公正な払込金額を決定する上で、直前取引日という特定の日の株価を使用することに替えて、平均株価という平準化された値を参考とすることが、短期的な株価変動の影響などの要因を排除でき、算定根拠として客観性が高く合理的であると判断しております。なお、直前3ヶ月間、直前6ヶ月間と比較して、直近のマーケットプライスに最も近い直前1ヶ月間の平均株価を採用するほうが、算定根拠として客観性が高く、合理的なものであると判断いたしました。

当該払込金額は、直前取引日の終値の2.62%のプレミアム(小数点以下第三位を四捨五入。以下、ディスカウント率又はプレミアム率の数値の計算について同様に計算しております。)、直前取引日までの3ヶ月間の終値の単純平均値の7.67%のディスカウント、直前取引日までの6ヶ月間の終値の単純平均値の0.32%のディスカウントとなります。

また、日本証券業協会「第三者割当増資の取扱いに関する指針」(以下「日証協指針」といいます。)によれば、第三者割当により株式の発行を行う場合には、その払込金額は、原則として株式の発行に係る取締役会直前日の価格(直前日における売買がない場合は、当該直前日から遡った直前日の価格)を基準として、0.9を乗じた額以上の価格で決定することとされているところ、本新株式の払込金額は日証協指針にも準拠しており、当社としましては、かかる本新株式の払込金額は合理的であり、特に有利な金額に該当しないものと判断しております。

本新株式の発行に関する取締役会に出席した監査役4名(うち社外監査役2名)全員から、上記決定方法に基づき決定された本新株式の払込金額は、割当予定先に特に有利な金額ではなく適法である旨の意見を得ております。

② 本新株予約権

本新株予約権の発行価額の決定に際して、公正を期すために第三者評価機関である株式会社プルータス・コンサルティング(住所:東京都千代田区霞が関三丁目2番5号、代表者:代表取締役社長 野口真人)に対して本新株予約権の発行価額の算定を依頼いたしました。同社は割当予定先の権利行使行動及び株式売却動向について合理的に想定される仮定を置くとともに、当社の株価(直前取引日の終値)、当社株式の市場流動性、配当率(0%)、割引率(リスクフリーレート-0.212%)、ボラティリティ(43.27%)等について一定の前提を置いて、権利行使期間(2019年7月8日から2022年7月7日まで)その他の発行条件の下、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用いて公正価値の算定を実施した結果、新株予約権1個の公正価値を100円(1株当たり1円)と算定いたしました。

当該算定は、当社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株式会社プルータス・コンサルティングが公正な評価額に影響を及ぼす可能性のある行使価額、当社株式の市場売買高及び株価、権利行使期間、株価変動性、金利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、当該第三者算定機関の評価額は合理的な公正価格と考えられ、当社取締役会は、この評価を妥当として、本新株予約権の発行価額を金100円と決定したものであり、特に有利な金額には該当しないものと判断しております。

また、行使価額は、直前1ヶ月平均値と同額である313円といたしました。

本新株予約権の発行に関する取締役会に出席した監査役4名（うち社外監査役2名）全員も、上記の決定方法に基づき決定された本新株予約権の払込金額は、割当予定先に特に有利ではなく適法である旨の意見を表明しております。

なお、本第三者割当の決議に係る取締役会においては、本第三者割当に係る必要性及び相当性に関する第三者委員会の意見（当該意見の詳細については、下記「9. 企業行動規範上の手続きに関する事項」をご参照ください。）を踏まえ、以下のように、二段階の決議を行っております。すなわち、当社代表取締役の羅怡文（以下「羅氏」といいます。）は、羅氏の子息及び配偶者が本新株予約権の割当予定先であるGWH社の完全親会社である中文産業の全株式を保有しているため、また、当社の株主である日本観光免税株式会社について、羅氏が、中文産業の主要株主でもある羅氏の配偶者とあわせて株式の過半数を所有しているところ、日本観光免税株式会社が、蘇寧易購集団の間接保有による100%子会社であるGRANDA MAGIC LIMITEDと当社株式に係る議決権及び株主権の共同行使に関する合意をしていることから、蘇寧易購集団に属する当社取締役王哲氏、同周斌氏及び同韓楓氏が本第三者割当において「特別の利害関係を有する」（会社法第369条第2項）とみなされるおそれがあることを踏まえ、(i)羅氏、王哲氏、周斌氏及び韓楓氏を除く取締役3名（うち2名が独立役員である社外取締役）において審議の上、当該3名の取締役全員一致で決議を行い、さらに、取締役会の定足数を確保する観点から、(ii)羅氏、王哲氏、周斌氏及び韓楓氏を含む7名の取締役において改めて審議の上、当該7名の取締役全員一致により同一の決議を行いました。但し、GRANDA MAGIC LIMITEDによると、GRANDA MAGIC LIMITED及び日本観光免税株式会社間の上記共同行使に関する合意は、本新株式に係るGGL社の払込みの完了を条件として解約される旨が合意される予定とのことです。

（2）発行数量及び株式の希薄化の規模が合理的であると判断した根拠

本第三者割当により発行される新株式は、本新株式と本新株予約権の行使により交付される新株式を併せて、32,228,000株（議決権322,280個）であり、2018年12月31日現在の当社発行済株式総数66,388,103株（議決権の総数644,577個）に対して48.54%（議決権の総数に対して50.00%）の既存株式に対する大規模な希薄化が生じます。

このように、本第三者割当によって1株当たりの価値の希薄化が生じますが、本第三者割当は、当社グループの事業規模拡大及び財務基盤の強化を目的に行うものであり、当社企業グループ全体での売上高及び利益の向上並びに財務体質の安定化につながることから、中長期的には企業価値の向上による既存株主の皆様の利益拡大が図られると考えており、本第三者割当の発行数量及び希薄化の規模は合理的であると判断しております。

6. 割当予定先の選定理由等

（1）割当予定先の概要

① GGL社

（1） 名 称	GRANDA GALAXY LIMITED
（2） 所 在 地	SCOTIA CENTRE, 4 TH FLOOR, P. O. BOX 2804, GEORGE TOWN, GRAND CAYMAN KY1-1112, CAYMAN ISLANDS
（3） 代表者の役職・氏名	代表取締役 ト 揚

(4) 事業内容	投資業		
(5) 資本金 (2018年12月31日現在)	50,000米ドル		
(6) 設立年月日	2011年4月18日		
(7) 発行済株式数	50,000株		
(8) 決算期	12月		
(9) 従業員数 (2018年12月31日現在)	1名		
(10) 主要取引先	なし		
(11) 主要取引銀行	上海交通銀行		
(12) 大株主及び持株比率 (2018年12月31日現在)	蘇寧国際有限公司(100%) (注) 蘇寧電器集团有限公司の100%出資子会社です。		
(13) 当事会社間の関係			
資本関係 (2018年12月31日現在)	割当先は当社の普通株式4,890,800株を保有しております。(当社の発行済株式総数(自己株式及び単元未満株式を除きます。))の7.59%)		
人的関係 (2018年12月31日現在)	該当事項はありません。なお、割当先との間で、当社は、本新株式の払込後速やかに、取締役派遣に係る事項につき協議し、割当先が推薦する取締役候補2名が選任されるよう努力する旨を合意する予定です。		
取引関係	業務提携契約を締結しております。		
関連当事者への 該当状況	割当先は、当社の関連当事者には該当しません。		
(14) 最近3年間の経営成績及び財政状態	(円)		
決算期	2016年12月期	2017年12月期	2018年12月期
純資産	7,917,860,214	8,302,935,809	8,015,178,450
総資産	7,917,860,214	8,302,935,809	8,015,178,450
1株当たり純資産	158,357	166,058	160,303
売上高	0	0	0
営業利益	△325,133	△397,376	△1,563,201
経常利益	△325,133	△397,376	△1,563,201
当期純利益	△325,133	△397,376	△1,563,201
1株当たり当期純利益	△6.50	△7.94	△31.26
1株当たり配当金	0	0	0

※ GGL社は、投資を目的として設立された企業のため、売上は計上されません。投資先企業に対する投資収益と金利を営業利益として計上しております。

※ 上記の業績は1人民元を、2016年12月期は2016年12月30日終値16.76円、2017年12月期は2017年12月29日終値17.29円、2018年12月期は2018年12月28日終値16.16円にて換算してい

ます。なお、小数点以下を切り捨てて（1株当たり当期純利益は小数点以下第3位を切り捨てて）表示しております。

※ 当社は、割当予定先である GGL 社又はその役員若しくは主要株主（主な出資者）が反社会的勢力とは一切関係がないことを確認しており、その旨の確認書を東京証券取引所に提出しています。また、当社は、割当予定先である GGL 社が暴力若しくは威力を使い、又は詐欺その他の犯罪行為を行うことにより経済的利益を享受しようとする個人、法人、その他団体（以下「特定団体等」といいます。）であるか否か、及び割当予定先が特定団体等と何らかの関係を有しているか否かについて、第三者機関である株式会社エス・ピー・ネットワーク（住所：東京都杉並区上荻一丁目2番1号、代表者：代表取締役会長 渡部洋介）に調査を依頼いたしました。具体的には、GGL社とその100%親会社である蘇寧電器集团有限公司（以下「蘇寧電器集団」といいます。）に遡って、法人、その取締役及び主要株主の調査を実施いたしました。その調査の結果、株式会社エス・ピー・ネットワークが保有する公知情報データベースとの照合により、割当予定先及びその関係会社並びにそれらの役員について、現時点で、割当予定先等関係者が特定団体等でないこと及び特定団体等と何らかの関係を有していないことを確認し、その旨の報告書を受領しており、また、当社内においても公知の情報を収集し検証した結果、反社会的勢力との関係は存在しないことを確認しており、割当予定先が特定団体等ではないこと及び特定団体等と一切関係はないと判断しております。

② GWH 社

(1) 名 称	グローバルワーカー派遣株式会社
(2) 所 在 地	東京都港区麻布台二丁目3番22号
(3) 代 表 者 の 役 職 ・ 氏 名	代表取締役 李 叶
(4) 事 業 内 容	労働者派遣業
(5) 資 本 金 (2018年12月31日現在)	38百万円
(6) 設 立 年 月 日	2018年11月15日
(7) 発 行 済 株 式 数	380株
(8) 決 算 期	10月
(9) 従 業 員 数 (2018年12月31日現在)	2名
(10) 主 要 取 引 先	なし
(11) 主 要 取 引 銀 行	三菱UFJ銀行
(12) 大 株 主 及 び 持 株 比 率 (2018年12月31日現在)	中文産業株式会社 (100%)
(13) 当 事 会 社 間 の 関 係	
資 本 関 係	該当事項はありません。
人 的 関 係	割当先予定の代表取締役である李叶氏は、羅氏の配偶者であります。
取 引 関 係	該当事項はありません。
関 連 当 事 者 へ の	割当先は、羅氏の近親者が議決権の過半数を所有している会

該 当 状 況	社の子会社であるため、当社の関連当事者に該当します。		
(14) 最近3年間の経営成績及び財政状態	(円)		
決算期	2016年10月期	2017年10月期	2018年10月期
純 資 産	—	—	—
総 資 産	—	—	—
1 株 当 た り 純 資 産	—	—	—
売 上 高	—	—	—
営 業 利 益	—	—	—
経 常 利 益	—	—	—
当 期 純 利 益	—	—	—
1 株 当 た り 当 期 純 利 益	—	—	—
1 株 当 た り 配 当 金	—	—	—

※ GWH社は、2018年11月に設立された企業であり、最近3年間の経営成績及び財政状態はありません。

※ 当社は割当予定先であるGWH社又はその役員若しくは主要株主（主な出資者）が反社会的勢力とは一切関係がないことを確認しており、その旨の確認書を東京証券取引所に提出しています。また、当社は、割当予定先であるGWH社が特定団体等であるか否か、及び割当予定先が特定団体等と何らかの関係を有しているか否かについて、第三者機関である株式会社エス・ピー・ネットワークに調査を依頼いたしました。具体的には、GWH社、その取締役及び主要株主の調査を実施いたしました。その調査の結果、株式会社エス・ピー・ネットワークが保有する公知情報データベースとの照合により、割当予定先及びその関係会社並びにそれらの役員について、現時点で、割当予定先等関係者が特定団体等でないこと及び特定団体等と何らかの関係を有していないことを確認し、その旨の報告書を受領しており、また、当社内においても公知の情報を収集し検証した結果、反社会的勢力との関係は存在しないことを確認しており、割当予定先が特定団体等ではないこと及び特定団体等と一切関係はないと判断しております。

(2) 割当予定先を選定した理由

① GGL社

本新株式の割当予定先であるGGL社は、蘇寧電器集団が蘇寧国際有限公司を通じて間接保有する蘇寧電器集団の100%子会社であり、当社発行済株式（自己株式及び単元未満株式を除きます。）の7.59%（2018年12月31日現在）を保有する大株主です。

一方、当社発行済株式（自己株式及び単元未満株式を除きます。）の43.10%（2018年12月31日現在）を保有するGRANDA MAGIC LIMITEDは、蘇寧易購集団が蘇寧国際集団股份有限公司を通じて間接保有する蘇寧易購集団の100%子会社であり、蘇寧易購集団の開示資料（2018年度の有価証券報告書に相当する資料）において当社が確認したところによると、蘇寧易購集団の董事長（代表取締役に相当）である張近東氏は、蘇寧易購集団の株式を20.96%保有し、蘇寧電器集団の株式を50%保有しているものの蘇寧電器集団を支配してはならず、また、蘇寧電器集団は蘇寧易購集団の株式を19.99%保有しております。

当社は、蘇寧電器集団及び GGL 社との間で 2011 年 6 月に資本業務提携契約を締結し、長年支援を受けております。本新株式及び本新株予約権の発行後の GGL 社の持株比率は、下記「7. 募集後の大株主及び持株比率」に記載のとおり、本新株式の発行直後に 34.51%、その後本新株予約権が全部行使された場合に 32.63%となることが想定されます。当社は、蘇寧電器集団及び GGL 社につき、(i)当社が必要とする資金を出資することができるだけの財務状況にあること、(ii)当社との間で資本業務提携関係にあり、当社自らが本第三者割当の引受先である GGL 社及び GGL 社を間接保有する蘇寧電器集団に直接出向いて今後の当社の事業拡大を含めた総合的なコミュニケーションを円滑に図ることができること、(iii)当社の経営成績及び財政状況、現下の第 3 次中期経営計画の下での事業展開、並びに主に貿易・グローバル EC 事業の拡大という今後の事業展開及び今回の調達資金の使途について十分な理解を得られることが確認でき、また反社会的勢力と一切の関わりがないことが確認できたことから、GGL 社を割当予定先として選定いたしました。

なお、具体的な協働項目は今後検討となりますが、GGL 社を間接保有する蘇寧電器集団との間の業務提携関係に基づき GGL 社による今般の更なる資本参加を受け入れることは、日本企業による中国における貿易・グローバル EC 事業の拡大を指向する蘇寧電器集団の事業ニーズとも合致しており、当社グループの今後の事業展開についての考えを違和感なく共有できることから、蘇寧電器集団及び当社の双方にメリットをもたらす当社の成長資金の調達が実現できるものと考えております。

② GWH 社

割当予定先である GWH 社は、本日時点において当社株式を保有しておらず、下記「7. 募集後の大株主及び持株比率」に記載のとおり、本新株式及び本新株予約権の発行後の GWH 社の持株比率は、本新株式の発行直後に 0.32%、その後本新株予約権が全部行使された場合に 5.76%となることが想定されます。GWH 社は、羅氏の配偶者である李叶氏が代表取締役を務めるメディア企業であり、当社の事業に関する深い理解の下、長年にわたり「日中コミュニケーション」をモットーとするメディアの立場から、当社のマーケティング、ブランディングをサポートしていた経緯も持つ中文産業がその発行済株式の 100%を保有する完全子会社です。当社グループは従来より、中文産業の有する中国とのネットワークを背景に、当社グループに現在も所属する対中国ビジネスに見識の深い従業員の紹介を受ける等、人材リソースの提供においても協力を得てまいりました。そのような中、中文産業は、日本国内での外国人の雇用に関する規制緩和等の時流も背景に、自社の当該リソース提供能力を活かしたビジネスを独立した企業として立ち上げることを目的として 2018 年 11 月に GWH 社を設立いたしました。GWH 社は、当該ビジネスについて現在立ち上げの途上にありますが、上記のとおり、中国ビジネスに見識のある人材リソースの提供を目的としビジネスを拡大していく予定であることから、当社グループの人材確保において将来的に協力を得られる見込みであること、また長年にわたり当社をサポートしている中文産業の 100%子会社であり、代表取締役についても中文産業と同一人物であることから、当社の経営成績、財政状況、今後の事業展開及び今回の調達資金の使途についても十分に理解しており、割当先として適切であると判断し、選定いたしました。当社グループは、今後も、中国での事業展開強化にあたり、GWH 社を含めた中文産業グループが有する中国国内ネットワークの提供等において協力を受けていく予定です。また、本新株式及び本新株予約権の払込みに必要な原資については、下

記「(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」に記載のとおり、GWH社が中文産業より融資を受けることについて確認しております。

(注) 中文産業は、住所：東京都品川区勝川一丁目4番20号、代表者：代表取締役 李 叶、資本金：100百万円の当社株主で、2018年12月31日時点で当社の普通株式を542,900株（当社の発行済株式総数（自己株式及び単元未満株式を除きます。）の0.84%）を保有しております。

(3) 割当予定先の保有方針

① GGL社

当社は、割当予定先であるGGL社の保有方針につきましては、当社発行済株式（自己株式及び単元未満株式を除きます。）の7.59%（2018年12月31日現在）を保有する主要株主であることもあり、本新株式を売却する意向はなく、中長期間に渡り保有する方針であることを書面にて確認しております。なお、当社は、GGL社から、同社が割当日から2年以内に本新株式の第三者割当により発行される本新株式の全部又は一部を譲渡した場合には、その内容を当社に対し書面により報告すること、当社が当該報告内容を東京証券取引所に報告すること、並びに当該報告内容が公衆の縦覧に供されることに同意することにつき、確約書（以下「譲渡報告確約書」といいます。）を取得する予定です。

② GWH社

当社は、割当予定先であるGWH社の保有方針につきましては、本新株予約権を当社の資金需要に鑑みたくて12四半期に分けて徐々に行行使し市場にて株価に配慮しつつ売却する予定ですが、最終的には、本新株予約権の行使によって取得する当社普通株式を、総議決権数に対する所有議決権数の割合で少なくとも1.5%（行使割合により変動します。）前後、中長期間に渡り保有する方針であることを書面にて確認しております。なお、当社は、GWH社から、譲渡報告確約書を取得する予定です。なお、本新株予約権の行使のための資金については、上記のとおり、本新株予約権の行使により取得した株式の市場における売却により得られる資金等を充当する予定とのことです。

(4) 割当予定先の払込みに要する財産の存在について確認した内容

① GGL社

割当予定先であるGGL社からは、親会社である蘇寧電器集団から割当予定先に対する融資確約書（融資条件等は未定）と、蘇寧電器集団に関し2019年5月13日付の華夏銀行（所在国：中国）の資金証明書を手入れし、本新株式の払込みに係る資金については、資金面で問題がないことを確認しており、本日においても残高状況に大きな変動がないことを口頭で確認しております。

② GWH社

本第三者割当に関する払込みについて、GWH社は上述のとおり、親会社である中文産業より必要資金について融資を受ける予定であります。中文産業は直近決算期において債務超過となっております。上記事情を勘案の上、当社は、中文産業からGWH社への融資証明書（融資条件等は未定）及び中文産業に関し2019年5月28日付の三菱UFJ銀行（所在国：日本）の残高証明書を手入れし、当該資金について中文産業の手元資金である旨も併せて確認をしており、本日においても残高状況に大きな変動がないことを口頭で確認しております。しかしながら、中文産業の当

該財務内容を鑑み、当社は独自に中文産業の財務諸表分析を実施いたしました。結論、当社以外の第三者に対して、中文産業に資金不足が生じる可能性が皆無であるをご理解頂くには難しい状況であることに鑑み、仮に中文産業に資金調達の実現性が生じた場合は、中文産業の代表取締役であり大株主である李叶氏より、出資若しくは融資により資金調達を実施する旨の確約を口頭にて得ております。また当社は、李叶氏の財産状況について、資金面で問題がないことを口頭にて確認しております。なお、本新株予約権の行使のための資金については、上記「(3) 割当予定先の保有方針」に記載のとおり、本新株予約権の行使により取得した株式の市場における売却により、そこで得られる資金等を充当する予定とのことです。

7. 募集後の大株主及び持株比率

募集前 (2018年12月31日現在)		募集後 (本新株予約権行使前)		募集後 (本新株予約権行使後)	
GRANDA MAGIC LIMITED	43.10%	GRANDA GALAXY LIMITED	34.51%	GRANDA GALAXY LIMITED	32.63%
日本観光免税(株)	8.52%	GRANDA MAGIC LIMITED	30.40%	GRANDA MAGIC LIMITED	28.74%
GRANDA GALAXY LIMITED	7.59%	日本観光免税(株)	6.01%	グローバルワーカ一派遣(株)	5.76%
岡秀朋	1.13%	岡秀朋	0.80%	日本観光免税(株)	5.68%
中文産業(株)	0.84%	中文産業(株)	0.59%	岡秀朋	0.75%
野村信託銀行(株)	0.60%	野村信託銀行(株)	0.42%	中文産業(株)	0.56%
JP MORGAN CHASE BANK 385151	0.55%	JP MORGAN CHASE BANK 385151	0.38%	野村信託銀行(株)	0.40%
BNY FOR GCM CLIENT ACCOUNTS (E) BD	0.52%	BNY FOR GCM CLIENT ACCOUNTS (E) BD	0.36%	JP MORGAN CHASE BANK 385151	0.36%
SSBTC CLIENT OMINIBUS ACCOUNT	0.49%	SSBTC CLIENT OMINIBUS ACCOUNT	0.34%	BNY FOR GCM CLIENT ACCOUNTS (E) BD	0.34%
大和証券(株)	0.49%	大和証券(株)	0.34%	SSBTC CLIENT OMINIBUS ACCOUNT	0.33%
グローバルワーカ一派遣(株)	0.00%	グローバルワーカ一派遣(株)	0.32%	大和証券(株)	0.32%

(注) 1. 2018年12月31日現在の株主名簿上の株式数(自己株式及び単元未満株式を除きます。)により算出しております。

2. GGL社については株主名簿上の名称と異なりますが、特に実質株主として把握していることにより記載しております。

3. 募集後(本新株予約権行使前)は、2018年12月31日現在の発行済株式総数に本新株式の第三者割当により発行される株式数26,947,000株を、募集後(本新株予約権行使後)は本新株式の第三者割当により発行される株式数26,947,000株及び本新株予約権の目的となる株式数5,281,000株の合計を加えた株式数によって算出しております。なお、持株比率については、

いずれも小数点以下第3位を四捨五入して表示しております。

8. 今後の見通し

本第三者割当に伴う今期における当社業績への影響はございません。今後、変更が生じた場合には速やかに開示致します。

9. 企業行動規範上の手続きに関する事項

上記「5. 発行条件等の合理性」の「(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」に記載のとおり、本第三者割当は、希薄化率が約50.00%であり、25%以上の希薄化が生じることから、また、下記「11. 親会社、その他の関係会社及び主要株主である筆頭株主の異動」に記載のとおり、本第三者割当により、GRANDA MAGIC LIMITED が当社の親会社には該当しないこととなり、支配株主の異動を伴うものであることから、東京証券取引所の定める有価証券上場規程第432条に定める独立第三者からの意見入手又は株主の意思確認手続きのいずれかの手続きを要します。

そこで、当社は、当社の経営者から一定程度独立した者として、寺田芳彦公認会計士・税理士（トラスティーズ・コンサルティング有限責任事業組合）、淵邊善彦弁護士（ベンチャーラボ法律事務所代表弁護士）及び松本拓生弁護士（恵比寿松本法律事務所代表弁護士）による第三者委員会を組成いたしました。その上で、同第三者委員会より、本第三者割当を実施することの必要性及び相当性について意見を聴取しました。その結果、2019年6月18日付で概要以下の意見を受けております。

（意見の概要）

I 第三者委員会の意見

第三者委員会の意見は、以下のとおりである。

- ① 本第三者割当による資金調達には、当社にとって必要であると認められる。
- ② 本第三者割当は、他の資金調達手段との比較においても、相当であると認められる。
- ③ 本第三者割当の発行価額その他の発行条件は、相当であると認められる。

II 意見の理由の概要及び検討内容

1 資金調達の必要性について

（1）当社の財務状態と資金使途からみた資金調達の必要性

当社グループは、近年は特に中国市場において最適な日本の商品・サービスの提供を行うことにより、企業価値の持続的成長を目指して、事業運営を進めており、蘇寧易購集団と事業展開等において密接に連携し、グローバル企業としての更なる成長を目指している。近年の市場の流れとして、アウトバウンド需要の取り込みへ広がりを見せており、当社グループも、その保有する中国へのネットワークを背景に、早期にかかる事業拡大を軌道に乗せた上で市場占有率を確保し、確固たる収益基盤を形成することが急務であると考えている。他方で、貿易・グローバルECは、対海外取引であることから、その事業の特性上、従前より多くの運転資金が必要となる。

しかしながら、当社グループの2018年12月期の連結会計年度の営業損失は851百万円、経常損失は1,250百万円、親会社株主に帰属する当期純損失は1,020百万円と苦戦しており、当社グループの現預金残高である9,950百万円（2019年3月末時点）は今後の設備投資やグループ各社の運転資金等に充当する必要があるとのことであり、グローバル事業の早期の展開には新たな資金調達を行うとともに、財務基盤の改善にも十分な配慮が必要となっている。

(2) 小括

以上のような点を踏まえ、第三者委員会として慎重に検討した結果、本第三者割当は、事業拡大のために必要な資金を確保しつつ、当社グループの財務状態を改善させることが可能であり、当社グループ全体での売上高及び利益の向上並びに財務体質の安定化につながることから、中長期的に企業価値の向上による既存株主の利益拡大が図られる見込みが認められるという当社の説明に不合理な点は見当たらず、調達予定の金額規模やその用途及び支出時期の予定に関する当社の説明に照らしても合理性のある内容と考えられ、本第三者割当による資金調達は、当社にとって必要であると認められる。

2 他の資金調達手段との比較（資金調達手段としての相当性）について

(1) 他の資金調達手段との比較

当社からは、今回の資金調達に際して、当社グループの財務基盤の安定化（有利子負債の削減）にも対応しながら十分な投資を実行することは容易ではないという認識の下、当社グループの考える事業展開に即した形での成長投資資金を迅速かつ確実に調達するための最適な資金調達方法について検討し、第三者割当増資以外の資金調達手段についても検討したが、以下の理由から、いずれも今回の資金調達には適切ではないと判断したとの説明を受けた。

① 金融機関からの借入や普通社債の発行

当社は、近年 M&A などにより有望な企業に積極的に投資しており、現在それらの各社における財務基盤の安定化（有利子負債の削減）にも取り組んでおり、その状況下で、当社グループの貿易・グローバル EC 事業のための成長投資を実現するには、有利子負債を増やすのではなく、資本性の資金調達を行うことが当社グループの財務基盤の強化に繋がると考えることは合理的といえる。

② 公募増資による普通株式の発行

当社においては数年にわたり無配の状況が続いていること等を踏まえ、公募増資等によっては必要な額の資金を十分に調達できないおそれがある。併せて当社グループは近年複数の企業をグループ化しており、それらの収益力及び財務基盤の改善に取り組んでいる最中であることから、証券会社の引受けにより行われる公募増資の実施は確実ではないと見込まれる。

また、本新株式の発行と本新株予約権の発行を組み合わせた資金調達の手法を採用することで、一度に大量の新株式を発行することを避け、即時的な希薄化を抑えながら、本第三者割当の主な目的である当社グループの貿易・グローバル EC 事業規模拡大に伴う必要運転資金の増加を中心とした資金需要に中期的に対処することが可能になり、株主及び当社にとって最適な資金調達方法であると判断している。なお、本新株予約権の行使期間は3年間であり行使時期が不確定であること、また本新株予約権の一部が行使されず、本新株予約権の行使に伴う資金調達が予定総額を下回る可能性があるが、その際は、その時点における当社の財務状況を踏まえ、必要に応じて自己資金又は借入で対応する予定である。

(2) 割当先の選定理由について

また当社からは、本第三者割当における割当先の選定理由について、以下のとおり説明を受けた。

① GGL 社

本新株式の割当予定先である GGL 社は、蘇寧電器集団が蘇寧国際有限公司を通じて間接保有する蘇寧電器集団の100%子会社であるところ、当社は、蘇寧電器集団及び GGL 社との間で2011年6月に資本業務提携契約を締結し、長年支援を受けている。当社は、蘇寧電器集団及び GGL 社につき、(i)当社が必要とする資金を出資することができるだけの財務状況にあること、(ii)当社との間で資本業務提携関係にあり、当社自らが本第三者割当の引受先である GGL 社及び GGL 社を間接保有する蘇寧電器集団に直接出向いて今後の当社の事業拡大を含めた総合的な

コミュニケーションを円滑に図ることができること、(iii)当社の経営成績及び財政状況、現下の第3次中期経営計画の下での事業展開、並びに主に貿易・グローバル EC 事業の拡大という今後の事業展開及び今回の調達資金の使途について十分な理解を得られることが確認でき、また反社会的勢力と一切の関わりがないことが確認できたことから、GGL 社を割当予定先として選定した。

② GWH 社

GWH 社は、当社の代表取締役である羅氏の近親者が運営するメディア企業であり、当社の事業に関する深い理解の下、長年にわたり当社のマーケティング、ブランディングをサポートしていた中文産業の 100%子会社であり、当社グループは従前より、人材リソースの提供においても協力を得てきた。そのような中、中文産業は、日本国内での外国人の雇用に関する規制緩和等の時流も背景に、自社の当該リソース提供能力を活かしたビジネスを独立した企業として立ち上げることを目的として 2018 年 11 月に GWH 社を設立した。GWH 社は、中国ビジネスに見識のある人材リソースの提供を目的としビジネスを拡大していく予定であることから、当社グループの人材確保において将来的に協力を得られる見込みであること、また長年にわたり当社をサポートしている中文産業の 100%子会社であり、代表取締役についても中文産業と同一人物であることから、当社の経営成績、財政状況、今後の事業展開及び今回の調達資金の使途についても十分に理解しているなどから、割当先として適切であると判断した。

(3) 小括

以上のような点を踏まえ、第三者委員会が慎重に検討した結果、本第三者割当という資金調達手段は、単なる運転資金の調達に留まらず、当社に GGL 社や GWH 社との業務提携による一定のシナジーが生じることが合理的に推認できることから、他の資金調達手段との比較において、相当であると認められる。

3 発行条件の相当性について

(1) 本新株式の払込金額について

本新株式の発行価額は、発行決議日の直前取引日である 2019 年 6 月 18 日までの 1 ヶ月間の東京証券取引所における当社普通株式の終値の単純平均値である 313 円とすることが予定されている。

本新株式の払込金額の算定方法について直前 1 ヶ月平均値を採用した理由は、当社株式の市場価格の変動幅が相応に大きい傾向にあったこと（直前取引日までの 2019 年の年初来安値 231 円、年初来高値 451 円）、直近でも、当社株式の市場価格は、2019 年 5 月 15 日発表の 2019 年 12 月期第 1 四半期決算短信を受けて下落（同月 15 日の終値 316 円に対し翌 16 日の終値 282 円）した後は、2019 年 5 月下旬にかけて上昇（同月 27 日の終値 321 円）、2019 年 6 月上旬にかけて下降（同年 6 月 3 日の終値 290 円）、2019 年 6 月中旬にかけて再度上昇（同年 6 月 11 日の終値 330 円）するなど、短期間に変動しており、直前でも大きく変動（直前取引日の前日の終値 325 円に対し、直前取引日の終値 305 円）していることを考慮し、公正な払込金額を決定する上で、直前取引日という特定の日の株価を使用することに代えて、平均株価という平準化された値を参考とすることが、短期的な株価変動の影響などの要因を排除でき、算定根拠として客観性が高く合理的であること、また直前 3 ヶ月間、直前 6 ヶ月間と比較して、直前のマーケットプライスに最も近い直前 1 ヶ月間の平均株価を採用するほうが、算定根拠として客観性が高いと判断したためであるとのことである。当該払込金額は、直前取引日の終値の 2.62%のプレミアム、直前取引日までの 3 ヶ月間の終値の単純平均値の 7.67%のディスカウント、直前取引日までの 6 ヶ月間の終値の単純平均値の 0.32%のディスカウントとなる。

この点について、本新株式の払込金額の算定方法について直前 1 ヶ月平均値を採用した理由に特に不合理と認められる点はなく、かつ過去 6 ヶ月において当社の株価に不当な影響を及ぼすことに繋がったと思われる当社により公表された事実も確認されていない。また、本新株式の発行価額は、上記のとおり、本第三者割当に係る取締

役会決議の直前取引日である2019年6月18日の終値の2.62%のプレミアムであり、日証協指針に適用される。以上から、本新株式の発行価額は、発行条件として相当であると認められる。

(2) 本新株予約権の発行価額について

当社は、本新株予約権の発行価額の決定に際して、公正を期すために第三者評価機関である株式会社ブルータス・コンサルティングに対して本新株予約権の発行価額の算定を依頼したところ、当社の株価（直前取引日の終値）、当社株式の市場流動性、配当率（0%）、割引率（リスクフリーレート-0.212%）、ボラティリティ（43.27%）等について一定の前提を置いて、権利行使期間その他の発行条件の下、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用いて公正価値の算定を実施した結果、新株予約権1個の公正価値を100円（1株当たり1円）と算定した。

当該算定は、当社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株式会社ブルータス・コンサルティングが公正な評価額に影響を及ぼす可能性のある行使価額、当社株式の市場売買高及び株価、権利行使期間、株価変動性、金利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、当該第三者算定機関の評価額は合理的な公正価格と考えられ、この評価額が妥当であることを前提として決定される本新株予約権の発行価額（金100円）も、特に有利な金額には該当しないと認める。以上から、本新株予約権の発行価額は発行条件として相当であると認められる。

(3) 希薄化について

本第三者割当により2018年12月31日現在の当社発行済株式総数66,388,103株（議決権の総数644,577個）に対して48.54%（議決権の総数に対して50.00%）の既存株式に対する大規模な希薄化が生じるが、本第三者割当は、当社グループの事業規模拡大及び財務基盤の強化を目的に行うものであり、当社企業グループ全体での売上高及び利益の向上並びに財務体質の安定化につながることから、中長期的には企業価値の向上による既存株主の利益拡大が図られることが相当程度の蓋然性をもって認められる。また、GGL社は本新株式を中長期に亘り保有する方針であるとのことであり、このことからすれば本新株式が短期間で株式市場に流入することは考えにくく、ひいては株式市場への極端かつ不当な影響は限定的であると認めることができるから、既存株主に与える希薄化によるデメリットも将来的には和らぎ得るものと合理的に考えられる。

(4) 小括

以上のような点を踏まえ、第三者委員会が慎重に検討した結果、希薄化の規模も必要な資金と財務基盤の強化に見合うものであり、また、本第三者割当の発行価額その他の発行条件は、資金調達必要性を満たすために合理的と認められる範囲に留まるものと考えられ、相当であると認められる。

10. 最近3年間の業績及びエクイティ・ファイナンスの状況

(1) 最近3年間の業績（連結）

	2016年12月期	2017年12月期	2018年12月期
連結売上高	62,764百万円	64,292百万円	117,995百万円
連結営業利益	△955百万円	137百万円	△851百万円
連結経常利益	△1,012百万円	48百万円	△1,251百万円
親会社株主に帰属する当期純利益	△1,767百万円	178百万円	△1,020百万円
1株当たり連結当期純利益	△27.27円	△2.76円	△15.82円

1株当たり配当金	0円	0円	0円
1株当たり連結純資産	685.09円	687.06円	667.08円

(2) 現時点における発行済株式数及び潜在株式数の状況 (2018年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	66,388,103株	100%
現時点の転換価額(行使価額)における潜在株式数	3,692,200株	5.56%
下限値の転換価額(行使価額)における潜在株式数	—	—
上限値の転換価額(行使価額)における潜在株式数	—	—

(3) 最近の株価の状況

① 最近3年間の状況

	2016年12月期	2017年12月期	2018年12月期
始 値	238円 □685円	731円	590円
高 値	240円 □905円	800円	663円
安 値	72円 □604円	461円	218円
終 値	74円 □716円	584円	244円

(注) 1. □印は、2016年7月1日付で普通株式10株につき普通株式1株の割合をもって行った株式併合による権利落ち後の株価を示しております。

② 最近6か月間の状況

	1月	2月	3月	4月	5月	6月
始 値	236円	266円	322円	390円	324円	297円
高 値	285円	295円	451円	399円	344円	336円
安 値	231円	264円	307円	325円	282円	290円
終 値	266円	286円	384円	327円	300円	305円

(注) 1. 2019年6月の株価については、2019年6月18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

	2019年6月18日
始 値	323円

高 値	325 円
安 値	302 円
終 値	305 円

- (4) 最近3年間のエクイティ・ファイナンスの状況
該当事項はありません。

11. 親会社、その他の関係会社及び主要株主である筆頭株主の異動

(1) 異動が生じる経緯

本新株式の発行により、以下のとおり、当社の親会社、その他の関係会社及び主要株主である筆頭株主に異動が生じることが見込まれます。

(2) 異動する株主の概要

① 親会社に該当しないこととなり、その他の関係会社に該当することとなる株主の概要

(1) 名 称	蘇寧易购集团股份有限公司	
(2) 所 在 地	登記上所在地：中国江蘇省南京市山西路8号金山ビル1~5階 事務所所在地：中国江蘇省南京市玄武区蘇寧大道1号	
(3) 代表者の役職・氏名	代表取締役 張近東	
(4) 事 業 内 容	小売業	
(5) 資 本 金	9,310,039,655 人民元	
(6) 設 立 年 月 日	1996年5月15日	
(7) 連 結 純 資 産	1,425,400 百万円	
(8) 連 結 総 資 産	3,223,300 百万円	
(9) 大株主及び持株比率 (2018年12月31日時点)	張 近東 (20.96%)	
(10) 当事者間の関係 (2018年12月31日時点)	資 本 関 係	当社の普通株式 27,783,826 株を間接保有しております。(当社の発行済株式総数(自己株式及び単元未満株式を除きます。))の43.10%
	人 的 関 係	当社に対し取締役3名を派遣しております。
	取 引 関 係	当社による商品の販売があります。

② 親会社に該当しないこととなり、その他の関係会社に該当することとなる株主の概要

(1) 名 称	蘇寧国际集团股份有限公司
(2) 所 在 地	4102-6, AIA KOWLOON TOWER, 100 HOW MING STREET, KWUNTONG, KOWLOON, HONGKONG
(3) 代表者の役職・氏名	代表取締役 徐 耀華
(4) 事 業 内 容	投資業
(5) 資 本 金	8,836,230,601 香港ドル

(6)	設 立 年 月 日	2009年3月13日	
(7)	純 資 産	228,200百万円	
(8)	総 資 産	500,600百万円	
(9)	大株主及び持株比率 (2018年12月31日時点)	蘇寧易购集团股份有限公司 (100%)	
(10)	当 事 者 間 の 関 係 (2018年12月31日時点)	資 本 関 係	当社の普通株式 27,783,826 株を間接保有しております。 (当社の発行済株式総数(自己株式及び単元未満株式を除きます。))の43.10%
		人 的 関 係	該当事項はありません。
		取 引 関 係	該当事項はありません。

③ 親会社及び主要株主である筆頭株主に該当しないこととなり、その他の関係会社に該当することとなる株主の概要

(1)	名 称	GRANDA MAGIC LIMITED	
(2)	所 在 地	3 RD FLOOR, QUEENSGATE HOUSE, 113 SOUTH CHURCH STREET, P. O. BOX 10240, GRAND CAYMAN KY1-1002, CAYMAN ISLANDS	
(3)	代表者の役職・氏名	代表取締役 徐 耀華	
(4)	事 業 内 容	投資業	
(5)	資 本 金	50,000米ドル	
(6)	設 立 年 月 日	2009年6月25日	
(7)	純 資 産	△1,322百万円	
(8)	総 資 産	11,735百万円	
(9)	大株主及び持株比率 (2018年12月31日時点)	蘇寧国际集团股份有限公司 (100%) (注) 蘇寧易购集团の100%出資子会社です。	
(10)	当 事 者 間 の 関 係 (2018年12月31日時点)	資 本 関 係	当社の普通株式 27,783,826 株を保有しております。 (当社の発行済株式総数(自己株式及び単元未満株式を除きます。))の43.10%
		人 的 関 係	人的関係はありません。
		取 引 関 係	業務提携契約を締結しております。

④ その他の関係会社に該当することとなる株主の概要

(1)	名 称	蘇寧電器集团有限公司
(2)	所 在 地	中国江蘇省南京市淮海路68号
(3)	代表者の役職・氏名	代表取締役 ト 揚
(4)	事 業 内 容	投資業、不動産事業
(5)	資 本 金	1,714,290,000 人民币元
(6)	設 立 年 月 日	1999年11月24日
(7)	純 資 産	142,371百万円

(8) 総 資 産	1,368,292 百万円
(9) 大株主及び持株比率 (2018年12月31日現在)	張 近東 (50%)、ト 揚 (50%)
(10) 当 事 会 社 間 の 関 係	
資 本 関 係 (2018年12月31日現在)	当社の普通株式4,890,800株を間接保有しております。(当社の発行済株式総数(自己株式及び単元未満株式を除きます。)の7.59%)
人 的 関 係	該当事項はありません。
取 引 関 係	該当事項はありません。
関 連 当 事 者 へ の 該 当 状 況	当社の関連当事者には該当しません。

⑤ その他の関係会社に該当することとなる株主の概要

(1) 名 称	蘇寧国際有限公司
(2) 所 在 地	香港九龍尖沙咀廣東道17号 海港城環球金融中心南座13A楼05-15室
(3) 代表者の役職・氏名	代表取締役 ト 揚
(4) 事 業 内 容	投資業
(5) 資 本 金 (2018年12月31日現在)	10,000,000 香港ドル
(6) 設 立 年 月 日	2009年3月13日
(7) 純 資 産	△673 百万円
(8) 総 資 産	9,028 百万円
(9) 大株主及び持株比率 (2018年12月31日現在)	蘇寧電器集团有限公司 (100%)
(10) 当 事 会 社 間 の 関 係	
資 本 関 係 (2018年12月31日現在)	当社の普通株式4,890,800株を間接保有しております。(当社の発行済株式総数(自己株式及び単元未満株式を除きます。)の7.59%)
人 的 関 係	該当事項はありません。
取 引 関 係	該当事項はありません。
関 連 当 事 者 へ の 該 当 状 況	当社の関連当事者には該当しません。

⑥ 主要株主である筆頭株主及びその他の関係会社に該当することとなる株主の概要

上記「6. 割当予定先の選定理由等」の「(1) 割当予定先の概要」の「① GGL社」に記載のとおりです。

(3) 異動前後における当該株主の所有する議決権の数(所有株式数)及び総株主の議決権の数に対する

割合

① 蘇寧易購集团股份有限公司

	属性	議決権の数（議決権所有割合）		
		直接所有分	合算対象分	合計
異動前 (2018年12月31日 現在)	親会社（間接所有）	—	277,838 個 (27,783,826 株) (43.10%) (注) 1	277,838 個 (27,783,826 株) (43.10%) (注) 1
異動後	その他の関係会社	—	277,838 個 (27,783,826 株) (30.40%) (注) 2	277,838 個 (27,783,826 株) (30.40%) (注) 2

② 蘇寧国際集团股份有限公司

	属性	議決権の数（議決権所有割合）		
		直接所有分	合算対象分	合計
異動前 (2018年12月31日 現在)	親会社（間接所有）	—	277,838 個 (27,783,826 株) (43.10%) (注) 1	277,838 個 (27,783,826 株) (43.10%) (注) 1
異動後	その他の関係会社	—	277,838 個 (27,783,826 株) (30.40%) (注) 2	277,838 個 (27,783,826 株) (30.40%) (注) 2

③ GRANDA MAGIC LIMITED

	属性	議決権の数（議決権所有割合）			大株主順位
		直接所有分	合算 対象分	合計	
異動前 (2018年12月31日 現在)	主要株主である筆 頭株主及び親会社	277,838 個 (27,783,826 株) (43.10%) (注) 1	—	277,838 個 (27,783,826 株) (43.10%) (注) 1	第1位
異動後	主要株主及びその 他の関係会社	277,838 個 (27,783,826 株) (30.40%) (注) 2	—	277,838 個 (27,783,826 株) (30.40%) (注) 2	第2位

④ 蘇寧電器集团有限公司

	属性	議決権の数（議決権所有割合）
--	----	----------------

	属性	議決権の数（議決権所有割合）		
		直接所有分	合算対象分	合計
異動前 (2018年12月31日 現在)	—	—	48,908 個 (4,890,800 株) (7.59%) (注) 1	48,908 個 (4,890,800 株) (7.59%) (注) 1
異動後	その他の関係会社	—	315,478 個 (31,547,800 株) (34.51%) (注) 2	315,478 個 (31,547,800 株) (34.51%) (注) 2

⑤ 蘇寧国際有限公司

	属性	議決権の数（議決権所有割合）		
		直接所有分	合算対象分	合計
異動前 (2018年12月31日 現在)	—	—	48,908 個 (4,890,800 株) (7.59%) (注) 1	48,908 個 (4,890,800 株) (7.59%) (注) 1
異動後	その他の関係会社	—	315,478 個 (31,547,800 株) (34.51%) (注) 2	315,478 個 (31,547,800 株) (34.51%) (注) 2

⑥ GRANDA GALAXY LIMITED

	属性	議決権の数（議決権所有割合）			大株主順位
		直接所有分	合算対象分	合計	
異動前 (2018年12月31日 現在)	—	48,908 個 (4,890,800 株) (7.59%) (注) 1	—	48,908 個 (4,890,800 株) (7.59%) (注) 1	第3位
異動後	主要株主である筆頭株主及びその他の関係会社	315,478 個 (31,547,800 株) (34.51%) (注) 2	—	315,478 個 (31,547,800 株) (34.51%) (注) 2	第1位

(注) 1. 2018年12月31日現在の発行済株式総数 66,388,103 株から議決権を有しない株式として 1,930,403 株を控除した総株主の議決権の数 (644,577 個) を基準に算出しております。

2. 上記の総株主の議決権の数 644,577 個に、本新株の発行による増加株式数に係る議決権の数 (269,470 個) を加えた数 (914,047 個) を基準に算出しております。

(4) 開示対象となる非上場の親会社等の変更の有無等

上記の異動により、蘇寧易購集团股份有限公司、蘇寧国際集团股份有限公司、GRANDA MAGIC LIMITED、

蘇寧電器集團有限公司、蘇寧國際有限公司及び GGL 社の 6 社が当社の親会社等（いずれもその他の関係会社）となるところ、(i)蘇寧國際有限公司及び GGL 社は蘇寧電器集團有限公司の子会社であること、(ii)蘇寧國際集團股份有限公司及び GRANDA MAGIC LIMITED は蘇寧易購集團股份有限公司の子会社であること、(iii)蘇寧易購集團股份有限公司は、議決権所有割合では、蘇寧電器集團有限公司に劣るものの、当社に取締役 3 名及び監査役 1 名を派遣しており、かつ当社との間に取引関係を有することから、蘇寧電器集團有限公司に比して、実務上は当社により大きな影響を与えるところ、蘇寧易購集團股份有限公司は外国の金融商品取引所において上場されている株券の発行者であることから、開示の対象となりません。

(5) 今後の見通し

特に記載する事項はありません。

以上

ラオックス株式会社
第三者割当による株式の発行要項

- | | |
|---------------------|--|
| 1. 募集株式の種類及び数 | 普通株式 26,947,000株 |
| 2. 払込金額 | 1株当たり 金313円 |
| 3. 払込金額の総額 | 金8,434,411,000円 |
| 4. 増加する資本金及び資本準備金の額 | 資本金 金4,217,205,500円
資本準備金 金4,217,205,500円 |
| 5. 申込期間 | 2019年7月5日から2019年8月30日 |
| 6. 払込期間 | 2019年7月5日から2019年12月5日 |
| 7. 募集の方法及び割当株式数 | 第三者割当の方法により、26,657,000株をGR
ANDA GALAXY LIMITEDに、
290,000株をグローバルワーカー派遣株式会社に割り当てる。 |
| 8. 払込取扱場所 | 株式会社三井住友銀行 五反田支店 |
| 9. 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その他第三者割当による株式の発行に関し必要な事項は、当社取締役矢野輝治に一任する。 |

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。

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

- (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発行し、又は当社の有する当社普通株式を処分する場合（無償割当てによる場合を含む。）（但し、新株予約権（新株予約権付社債に付されたものを含む。）の行使、取得請求権付株式又は取得条項付株式の取得、その他当社普通株式の交付を請求できる権利の行使によって当社普通株式を交付する場合、及び会社分割、株式交換又は合併により当社普通株式を交付する場合を除く。）調整後行使価額は、払込期日（募集に際して払込期間を定めた場合はその最終日とし、無償割当ての場合はその効力発生日とする。）以降、又はかかる発行若しくは処分につき株主に割当てを受ける権利を与えるための基準日がある場合はその日の翌日以降これを適用する。
- ② 株式分割により当社普通株式を発行する場合
調整後の行使価額は、当社普通株式の分割のための基準日の翌日以降これを適用する。
- ③ 本項第(4)号②に定める時価を下回る払込金額をもって当社普通株式を交付する定めのある取得請求権付株式又は本項第(4)号②に定める時価を下回る払込金額をもって当社普通株式の交付を請求できる新株予約権（新株予約権付社債に付されたものを含む。）を発行又は付与する場合
調整後行使価額は、取得請求権付株式の全部に係る取得請求権又は新株予約権の全部が当初の条件で行使されたものとみなして行使価額調整式を適用して算出するものとし、払込期日（新株予約権の場合は割当日）以降又は（無償割当ての場合は）効力発生日以降これを適用する。但し、株主に割当てを受ける権利を与えるための株主割当日がある場合には、その日の翌日以降これを適用する。
- 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、取得日の翌日以降にこれを適用する。
- (3) 行使価額調整式により算出された調整後の行使価額と調整前の行使価額との差額が1円未満にとどまる場合は、行使価額の調整は行わない。但し、その後に行使価額の調整を必要とする事由が発生し、行使価額を調整する場合には、行使価額調整式中の調整前行使価額に代えて調整前行使価額からこの差額を差し引いた額を使用する。
- (4) ①行使価額調整式の計算については、円位未満小数第3位まで算出し、小数第3位を切り捨てるものとする。
②行使価額調整式で使用する時価は、調整後行使価額が初めて適用される日に先立つ45取引日

目に始まる30取引日（終値のない日数を除く。）の金融商品取引所における当社普通株式の普通取引の終値の単純平均値とする。この場合、平均値の計算は、円位未満小数第3位まで算出し、その小数第3位を切り捨てるものとする。

③行使価額調整式で使用する既発行普通株式数は、株主に割当てを受ける権利を与えるための基準日がある場合はその日、また、かかる基準日がない場合は、調整後行使価額を初めて適用する日の1ヶ月前の日における当社の発行済普通株式の総数から、当該日において当社の保有する当社普通株式を控除した数とする。

(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、資本の減少、会社分割、株式移転、株式交換又は合併のために行使価額の調整を必要とするとき。

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。

(6) 行使価額の調整を行うときは、当社は、調整後行使価額の適用開始日の前日までに、本新株予約権者に対し、かかる調整を行う旨並びにその事由、調整前行使価額、調整後行使価額及びその適用開始日その他必要な事項を書面で通知する。但し、適用開始日の前日までに上記通知を行うことができない場合には、適用開始日以降速やかにこれを行う。

1 1. 本新株予約権の行使期間

2019年7月8日から2022年7月7日までとする。

1 2. 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。

1 3. 新株予約権証券の発行

当社は、本新株予約権にかかる新株予約権証券を発行しない。

1 4. 新株予約権の行使により株式を発行する場合における増加する資本金及び資本準備金に関する事項

本新株予約権の行使により当社普通株式を発行する場合において増加する資本金の額は、会社計算規則第17条第1項の規定に従い算出される資本金等増加限度額の2分の1の金額とし（計算の結果1円未満の端数を生じる場合はその端数を切り上げた額とする。）、当該資本金等増加限度額から増加する資本金の額を減じた額を増加する資本準備金の額とする。

1 5. 新株予約権の行使請求及び払込の方法

(1) 本新株予約権の行使は、株式会社証券保管振替機構（以下「機構」という。）又は社債、株式等の振替に関する法律（以下「社債等振替法」という。）第2条第4項に定める口座管理機関（以下「口座管理機関」という。）に対し行使請求に要する手続きを行い、第11項記載の本新株予約権の行使期間中に機構により第16項に定める本新株予約権の行使請求受付場所（以下「行使請求受付場所」という。）に行行使請求の通知が行われることにより行われる。

(2) 本新株予約権を行使する場合には、前号の行使請求に要する手続きに加えて、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機構又は口座管理機関を通じて現金にて第17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、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。

(4) 本新株予約権の行使請求を行った者は、その後これを撤回することができない。

1 6. 行使請求受付場所

みずほ信託銀行株式会社 証券代行部

1 7. 払込取扱場所

株式会社三井住友銀行 五反田支店

1 8. 当社が、合併（合併により当社が消滅する場合に限る。）、吸収分割、新設分割、株式交換又は株式移転をする場合の本新株予約権の取扱い

当社が、合併（合併により当社が消滅する場合に限る。）、吸収分割、新設分割、株式交換又は株式移転（以下、総称して「組織再編成行為」という。）をする場合、当該組織再編成行為の効力発生の時点において残存する本新株予約権（以下、「残存新株予約権」という。）を有する本新株予約権者に対し、会社法第236条第1項第8号のイないしホに掲げる株式会社（以下、総称して「再編成対象会社」という。）の新株予約権を、次の条件にて交付するものとする。この場合においては、残存新株予約権は消滅するものとする。

① 交付する再編成対象会社の新株予約権の数

残存新株予約権の新株予約権者が保有する残存新株予約権の数を基準に、組織再編成行為の条件等を勘案して合理的に決定される数とする。

② 新株予約権の目的である再編成対象会社の株式の種類

再編成対象会社の普通株式とする。

③ 新株予約権の目的である再編成対象会社の株式の数

組織再編成行為の条件等を勘案して合理的に決定される数とする。

④ 新株予約権を行使することのできる期間

第11項に定める本新株予約権を行使することができる期間の開始日と組織再編成行為の効力が生ずる日のいずれか遅い日から、第11項に定める本新株予約権を行使することができる期間の満了日までとする。

⑤ 新株予約権の行使により株式を発行する場合における増加する資本金及び資本準備金に関する事項

第14項に準じて決定する。

⑥ 新株予約権の行使に際して出資される財産の価額

第9項に定める行使価額を基準に組織再編成行為の条件等を勘案して合理的に決定される価額に、交付する新株予約権1個当たりの目的である再編成対象会社の株式の数を乗じて得られる価額とする。

⑦ その他の新株予約権の行使条件

第12項に準じて決定する。

⑧ 新株予約権を行使した新株予約権者に交付する株式の数に1株に満たない端数がある場合には、これを切り捨てるものとする。

19. 社債、株式等の振替に関する法律の規定の適用等

本新株予約権は、その全部について社債等振替法第163条の定めに従い社債等振替法の規定の適用を受けることとする旨を定めた新株予約権であり、社債等振替法第164条第2項に定める場合を除き、新株予約権証券を発行することができない。また、本新株予約権及び本新株予約権の行使により交付される株式の取扱いについては、振替機関の定める株式等の振替に関する業務規程その他の規則に従う。

20. 振替機関

株式会社証券保管振替機構

21. 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、当社取締役矢野輝治に一任する。

以上