

2023年6月7日

各 位

会 社 名 株 式 会 社 和 心
代 表 者 名 代 表 取 締 役 森 智 宏
(コード番号：9271 東証グロース)
問 合 せ 先 経 理 部 長 山 邊 伸 顕
(TEL. 050-5243-3871)

第三者割当による新株式及び第12回新株予約権の発行に関するお知らせ

当社は、2023年6月7日開催の取締役会において、以下のとおり、当社代表取締役である森智宏氏（以下、「森氏」といいます。）、佐野健一氏（以下、「佐野氏」といいます。）、株式会社オータス、吉村英毅氏（以下、「吉村氏」といいます。）、辰野元信氏（以下、「辰野氏」といいます。）、ELLE有限責任事業組合、岩田匡平氏（以下、「岩田氏」といいます。）及び薛悠司氏（以下、「薛氏」といいます。）を割当予定先とする第三者割当の方法による新株式（以下、「本株式」といいます。）の発行並びにELLE有限責任事業組合を割当予定先とする第三者割当の方法による第12回新株予約権（以下、「本新株予約権」といいます。）の発行（以下、本株式及び本新株予約権の発行を併せて「本第三者割当」といい、本株式の割当予定先及び本新株予約権の割当予定先を個別に又は総称して「割当予定先」といいます。）を決議いたしましたのでお知らせいたします。

1. 募集の概要

(1) 本株式発行の概要

① 払 込 期 日	2023年6月30日
② 発 行 新 株 式 数	普通株式2,875,600株
③ 発 行 価 額	1株につき226円
④ 調 達 資 金 の 額	649,885,600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。 森氏 884,900株 佐野氏 575,200株 株式会社オータス 442,400株 吉村氏 353,900株 辰野氏 221,200株 ELLE有限責任事業組合 221,200株 岩田氏 88,400株 薛氏 88,400株
⑥ そ の 他	上記各号については、金融商品取引法に基づく届出の効力発生を条件とします。

(2) 本新株予約権発行の概要

① 割 当 日	2023年6月30日
② 発 行 新 株 予 約 権 数	22,123個
③ 発 行 価 額	総額2,455,653円 (本新株予約権1個につき111円)
④ 当 該 発 行 に よ る	2,212,300株(新株予約権1個につき100株)

潜在株式数	
⑤ 調達資金の額（新株予約権の行使に際して出資される財産の価額）	502,435,453 円 （内訳） 本新株予約権 新株予約権発行による調達額： 2,455,653 円 新株予約権行使による調達額：499,979,800 円 調達資金の額は、本新株予約権が全て行使価額で行使されたと仮定して算出された金額であり、本新株予約権の行使期間中に行使が行われない場合、当社が取得した本新株予約権を消却した場合及び行使価額が調整された場合には、減少する可能性があります。
⑥ 行使価額	行使価額 226 円 本新株予約権は、行使期間中に行使価額の修正は行われません（固定行使価額型）。
⑦ 募集又は割当方法（割当予定先）	E L L E 有限責任事業組合に対して第三者割当の方法によって行います。
⑧ 新株予約権の行使期間	2023 年 7 月 3 日から 2026 年 7 月 3 日までとします。
⑨ その他	当社は、割当予定先との間で、金融商品取引法に基づく届出の効力発生後に、本新株予約権に係る総数引受契約（以下、「本新株予約権引受契約」といいます。）を締結する予定です。 本新株予約権引受契約においては、割当予定先が当社の事前の書面による承認を得て本新株予約権を譲渡する場合、割当予定先からの譲受人が割当予定先の本新株予約権引受契約上の地位及びこれに基づく権利義務を承継する旨が規定される予定です。

2. 募集の目的及び理由

（1）資金調達方法の概要

本資金調達は、当社が割当予定先に対し、以下のとおり本株式及び本新株予約権を割り当て、本株式の発行及び割当予定先による本新株予約権の行使に伴って当社が資金を調達する仕組みとなっております。

- ① 本株式：2,875,600 株
- ② 本新株予約権：対象株式数を 2,212,300 株とし、行使価額が 226 円に固定されている本新株予約権
なお、本新株予約権の行使期間は、2023 年 7 月 3 日から 2026 年 7 月 3 日までの 3 年間です。

本第三者割当の概要は以下のとおりです。

本株式の発行価額は 226 円であり、払込金額の総額は約 649 百万円となります。本株式の発行により、証券の発行時に約 649 百万円を調達することが可能であり、証券の発行時に資本に充当されることから、速やかに財務健全性を高めつつ資金用途の一部に充当することができます。

本新株予約権の行使価額は 226 円（発行決議日前取引日の終値の 60%）に固定されており、かかる水準以上に株価が維持されている場合に当社が資金を調達する仕組みとなっております。

前述のとおり本新株予約権の行使価額は、本株式の発行価額と同一水準の価額（発行決議日前取引日の終値の 60%）に設定しております。後記「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」にも記載のとおり、当社は、本新株予約権の割当予定先との協議にあたり、本新株予約権の行使価額が本株式の発行価額と同一水準であることが現時点における本新株予約権の引受の条件である旨の説明を受け、協議・検討を重ねた結果、当社といたしましても、現在の当社の財務状況等を考慮すると、本新株予約権の行使価額を本株式の発行価額と同一水準とし、現時点において当該条件にて速やかに本資金調達を実行することは必要かつ適切であると判断いたしました。本新株予約権の行使価額の検討にあたり参照した本株式の発行価額につ

いては、本株式の割当予定先より、当社が2019年12月期から2022年12月期まで連続して営業損失、経常損失及び親会社株主に帰属する当期純損失（2019年12月期においては当期純損失）を計上していること、2020年12月期以降継続企業の前提に重要な疑義を生じさせるような事象又は状況が存在していること、2023年12月期中に債務超過が解消されなければ上場廃止のおそれがあること、本件の参考値として当初債務超過に陥った2020年12月期の各月末終値平均株価529円に対し2023年12月期における年初来安値は335円となっており約40%の下落率が観測されていることに照らせば、現状の当社の財務状況や本第三者割当による希薄化の影響等を考慮すると割当予定先のリスク判断としては少なくとも同程度以上の株価の下落の可能性を想定していること、そして本株式の引受の検討にあたっては当該下落率を参照してあくまで現時点の当社の財務状況等に基づき割当予定先としてはディスカウント率を少なくとも40%以上と考えていること、したがって、当該状況下における割当予定先の引受リスクの大きさ等に鑑みれば、少なくとも発行決議日前取引日の当社普通株式の終値の60%（ディスカウント率40%）に相当する金額以下であることが現時点における引受の条件である旨の説明を受け、本株式の割当予定先との間で複数回にわたり協議を重ねた結果、当社取締役会としても、現在の当社の状況を考慮すると、本資金調達と同等以上のスピード感を持って本資金調達と同等以上の金額を他の方法により調達することは事実上困難であり、現時点において当該条件にて速やかに本資金調達を実行することは必要かつ適切であると判断いたしました。当社は、かかる本株式の発行価額を参照して、本新株予約権の割当予定先とも協議の上、本新株予約権の行使価額を本株式の発行価額と同一水準に設定することといたしました。なお、当社の過去3年間の平均株価は約447円であり、本株式の発行価額及び本新株予約権の行使価額の水準は上記平均株価の約50%に相当するところ、今回とはスキームが異なるものの当社が前回2021年6月7日に発行した第10回新株予約権（行使価額修正条項付）の下限行使価額が基準株価の50%に設定されていたことを参考として、当社内においても、過去の当社株価の推移及び当社の現状の財務状況等に照らし、当社が現状において維持すべき最低限の株価水準を上記平均株価の約50%に相当する226円（発行決議日前取引日の終値の60%）と考えております。当社といたしましては、本新株予約権の迅速な行使を促進することにより速やかな資金調達を実現し財務基盤の強化を図る必要性及び緊急性と、大規模希薄化を伴う本第三者割当が株価に与える影響の程度を考慮した上で、上記行使価額の水準は合理的かつ適切であると判断いたしました。また、今後の当社の事業継続及び事業拡大に必要な資金を確保するため、本新株予約権の迅速な行使を促進する必要がある点に鑑みても、本新株予約権の行使価額を現在株価よりも低い水準に設定することにより、可及的速やかな資金調達及び資本充足の実現を図ることが適切であると判断いたしました。このように本新株予約権の行使価額を226円に設定したのは、過去の当社株価の推移及び当社の現状の財務状況等に照らし、当社が現状において維持すべきと考える最低限の株価水準を行使価額として設定しつつ、足元での可及的速やかな資金調達を実現することを企図したことによるものです。

本新株予約権の行使により調達した資金については、後記「3 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」において述べておりますとおり、2023年12月期連結会計年度中に債務超過を解消し、今後の収益改善・業績向上を図るための必要資金として、①未払消費税等の納付資金（支出予定時期：2023年7月～2023年8月）、②財務基盤強化のための借入金返済資金（支出予定時期：2023年7月～2024年12月）、③業績改善のための新規出店資金（支出予定時期：2023年7月～2024年12月）、④商品仕入資金（支出予定時期：2023年7月～2026年7月）及び⑤人件費（支出予定時期：2023年7月～2026年7月）に充当する計画であります。当該資金は、今後の当社グループの収益改善・業績向上を達成するために必要不可欠な資金であり、足元での資金需要が生じていることから、本新株予約権については、可及的速やかな権利行使を促進するため、行使価額を現状株価よりも低い水準に設定した固定行使価額型のスキームを採用することといたしました。本第三者割当においては、本株式の発行によりアップフロントで一定の資金を調達しつつ、本新株予約権の行使により段階的な資金調達を実現することを想定しており、このように本株式と本新株予約権を組み合わせることにより、速やかに財務健全性を高めて足元の資金需要に対応しつつ、一度に大幅な株式価値の希薄化が生じることを抑制することが可能な設計としております。これにより、当社グループにおいて必要不可欠な足元での資金需要に迅速に対応することができ、今後の成長戦略の実現のために必要な資金を確保することが可能となります。

なお、後記「5 発行条件等の合理性（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」において述べておりますとおり、本株式の発行数 2,875,600 株及び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 2,212,300 株を合算した総株式数は 5,087,900 株（議決権数 50,879 個）となり、当社発行済株式総数 3,682,500 株（自己株式及び単元未満株式を除く当社普通株式に係る議決権数 36,813 個）に対して 138.16%（自己株式及び単元未満株式を除く当社普通株式に係る議決権の総数に対する割合は 138.21%）の希薄化となる見込みです。したがって、本第三者割当は大規模な第三者割当に該当し、既存株主の持分に相応の希薄化が生じることとなります。

しかしながら、上記のとおり、本資金調達における資金使途は、可及的速やかな債務超過の解消及び今後当社グループの収益改善・業績向上を実現するための必要不可欠な資金であり、当社グループの今後の事業継続及び発展には必須であると考えております。

したがって、本資金調達は、当社グループのさらなる収益力向上、事業拡大及び財務基盤の強化を目的として、当社グループの企業価値向上のために必要不可欠な資金調達の実現を図るものであることから、既存株主の皆様の持分の相応の希薄化を考慮しましても、中長期的に株主価値の向上に寄与するものと判断し、本資金調達を行うことを決定いたしました。

（2）資金調達方法の選択理由

当社は、資金調達に際し、間接金融の融資姿勢及び財務状況、今後の事業展開等を勘案し、既存株主の利益に対する影響を抑えつつ自己資本を拡充させることを軸として、直接金融で調達できる方法を検討してまいりました。このため、下記「[他の資金調達方法との比較]」に記載の各項目及び他の手段との比較を行い、また、下記「[本資金調達スキームの特徴]」に記載のメリット及びデメリットを総合的に勘案した結果、割当予定先からの提案である第三者割当による本株式及び本新株予約権による資金調達を採用いたしました。

本資金調達スキームは、以下の特徴を有しております。

[本資金調達スキームの特徴]

<メリット>

① 対象株式数の固定

本株式の発行数は 2,875,600 株、本新株予約権の対象株式数は発行当初から発行要項に示される 2,212,300 株で固定されており、将来的な市場株価の変動によって潜在株式数が変動することはありません。そのため、希薄化の規模は予め限定されております。なお、株式分割等の一定の事由が生じた場合には、本新株予約権の発行要項に従って調整されることがあります。

② 資金調達額の減少のリスクの軽減

本新株予約権は、現在株価よりも低い水準で行使価額が設定されておりますが、当社株価が当該行使価額を下回る局面においてはそもそも本新株予約権の行使が行われず、株価低迷を招き得る当社普通株式の市場への供給が過剰となる事態が回避されるとともに、資金調達額の減少リスクを防止する設計となっております。

③ 株価上昇時における行使促進効果

当社株価が本新株予約権の行使価額を大きく上回って推移する局面においては、本新株予約権の割当予定先が早期にキャピタル・ゲインを実現すべく速やかに行使を行う可能性があり、これにより迅速な資金調達が実現されます。

④ 取得条項

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 2 週間前までに通知又は公告を行った上で、当社取締役会で定める取得日に、発行価額と同額で、本新株予約権者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ます。これにより、将来的に当社の資金ニーズが後退した場合や資本政策方針が変更になった場合など、本新株予約権を取得することにより、希薄化の防止や資本政策の柔軟性が確保できます。

⑤ 譲渡制限

本新株予約権は、割当予定先に対する第三者割当の方法により発行されるものであり、かつ本新株予約権引受契約において譲渡制限が付されており、当社の事前の承認なく、当該割当予定先から第三者へ

は譲渡されません。

<デメリット>

① 本新株予約権の行使により希薄化が生じる可能性

本株式の発行数は2,875,600株、本新株予約権の対象株式数は発行当初から発行要項に示される2,212,300株であり、最大増加株式数は固定されているものの、本株式の発行及び本新株予約権の行使がなされた場合には発行済株式総数が増加するため、2022年12月31日現在の当社発行済株式総数3,682,500株（自己株式及び単元未満株式を除く当社普通株式に係る議決権数36,813個）に対して138.16%（自己株式及び単元未満株式を除く当社普通株式に係る議決権の総数に対する割合は138.21%。小数第3位四捨五入）の希薄化が生じます。

② 当初に満額の資金調達ができないこと

新株予約権の特徴として、新株予約権者による権利行使があつて初めて、行使価額に対象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時に満額の資金調達が行われるわけではなく、当初に満額が調達される資金調達方法と比べると実際に資金を調達するまでに時間が掛かる可能性があります。

③ 株価低迷時に本新株予約権が行使されず資金調達が困難となる可能性

株価が行使価額を下回って推移する場合には、割当予定先による本新株予約権の行使が進まず資金調達が困難となり、機動的な投資が阻害される可能性があります。

④ 割当予定先が当社株式を市場売却することにより当社株価が下落する可能性

本新株予約権の割当予定先は本新株予約権を行使して取得した株式を売却することを前提としており、本新株予約権の割当予定先の投資判断により比較的短期間で売却される可能性があることから、割当予定先による当社株式の市場売却により当社株価が下落する可能性があります。

⑤ 不特定多数の新投資家へのアクセスの限界

第三者割当方式という当社と割当予定先のみでの契約であるため、不特定多数の新投資家から資金調達を募るといった点において限界があります。

⑥ 割当予定先の取得請求権

当社は、本新株予約権の行使期間の末日に、本新株予約権が残存する場合には、本新株予約権1個当たりその払込金額と同額で、残存する全ての本新株予約権を割当予定先から買い取ります。なお、本新株予約権の行使期間が満了した場合でも、当該取得請求権に基づく当社の支払義務は消滅又は免除されません。したがって、当社株価が長期にわたり大幅に下落した場合等において、行使期間末日までに本新株予約権の行使が完了しなかったときには、本新株予約権の行使による資金調達が行われないことにより、資金調達額が当社の想定額を下回る可能性があり、また、本新株予約権の払込金額と同額の金銭の支払が必要になることにより、本新株予約権による最終的な資金調達額が減少する場合があります。

⑦ 権利不行使

本新株予約権は、割当予定先が本新株予約権の行使を行わない可能性があり、権利が行使されない場合、資金調達額は、当社が想定した額を下回る可能性があります。

[他の資金調達方法との比較]

当社が本資金調達を選択するに際して検討した他の資金調達方法は以下のとおりです。

1) 公募増資

株式の公募増資は、資金調達が当初から実現するものの、同時に1株当たり利益の希薄化を一度に引き起こすため、株価に対する直接的な影響がより大きいと考え、今回の資金調達方法としては適切でないと判断しました。

2) 株主割当増資

株主割当増資では、既存株主持分の希薄化は払拭されますが、調達額が割当先である既存株主参加率に左右されることから、当社の資金需要の額に応じた資金調達が困難であるため、今回の資金調達方法

としては適切でないとは判断いたしました。

3) 第三者割当による新株発行

新株発行の場合は、発行と同時に資金を調達することができますが、一方で、本資金調達を株式のみの発行により行う場合には、発行と同時に株式の希薄化が一度に起こってしまうため、既存株主様の株式価値へ悪影響を及ぼす懸念があります。割当先が相当程度の議決権を保有する大株主となり、当社のコーポレート・ガバナンス及び株主構成に重要な影響を及ぼす可能性があることを踏まえ、現時点では適当な割当先が存在しないと判断いたしました。

4) 第三者割当による新株予約権付社債の発行

新株予約権付社債の場合は、発行と同時に資金を調達でき、また株式の希薄化は一気に進行しないというメリットがあります。しかしながら、社債の株式への転換が進まなかった場合、満期時に社債を償還する資金手当てが別途必要になります。資金手当てができなかった場合デフォルトを起こし、経営に甚大な影響を与えるリスクがあります。また、転換又は償還が行われるまで利息負担が生じることにもなります。

5) 行使価額が修正される転換社債型新株予約権付社債（MSCB）の発行

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式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しないため、株価に対する直接的な影響が大きく、今回の資金調達方法としては適切でないとは判断いたしました。

6) 新株予約権無償割当による増資（ライツ・オフERING）

いわゆるライツ・オフERINGには、金融商品取引業者と元引受契約を締結するコミットメント型ライツ・オフERINGと、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・オフERINGがありますが、コミットメント型ライツ・オフERINGについては、引受手数料等のコストが増大することが予想され、今回の資金調達方法として適当ではないとは判断いたしました。また、ノンコミットメント型ライツ・オフERING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ことから、今回実施することができません。

7) 金融機関からの借入や社債による調達

低金利環境が継続する現在の状況下においては、比較的 low コストで負債調達が可能であり、金融機関からの借入や社債による資金調達は、運転資金や設備投資等の比較的低リスクの低い資金の調達として適しているというメリットがあります。もっとも、金融機関からの借入や社債による資金調達では、利払負担や返済負担が生じるとともに、調達額全額が負債となるため当社の財務健全性が低下し、今後の借入余地が縮小する可能性があります。また、そもそも当社の現状の財務状況に鑑みると、現時点において金融機関からの新たな借入や社債による資金調達を行うことは事実上困難であると考えられます。したがって、将来の財務リスクの軽減のため、可及的速やかに資本バッファを構築した上で有利子負債の調達余力を確保することが必要かつ適切であると思料されることから、今回の資金調達手法として間接金融での資金調達は適切でないとは判断いたしました。

これらに対し、新株予約権の発行は、一般的に段階的に権利行使がなされるため、希薄化も緩やかに進むことが想定され、既存株主の株式価値への悪影響を緩和する効果が期待できます。また、本新株予約権は、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2週間前までに通知又は公告を行った上で、当社取締役会で定める取得日に、発行価額と同額で、本新株予約権者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こととなっており、希薄化の防止や資本政策の柔軟性を確保した設計としております。

以上の検討の結果、本株式及び本新株予約権の発行による資金調達は、上記の他の資金調達方法よりも現実的な選択肢であり、本資金調達により債務超過を解消し、上場維持することが既存株主の利益にもかなうものと判断いたしました。

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

払込金額の総額 (円)	発行諸費用の概算額 (円)	差引手取概算額 (円)
1, 152, 321, 053	16, 938, 000	1, 135, 383, 053

- (注) 1. 払込金額の総額は、本株式の発行価額の総額 (649, 885, 600 円) 及び本新株予約権の発行価額の総額 (2, 455, 653 円) 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 (499, 979, 800 円) を合算した金額であります。
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の内訳は、ストームハーバー証券株式会社への財務アドバイザーフィー (5, 000 千円)、株式会社 Stewart McLaren への新株予約権公正価値算定費用 (1, 000 千円)、調査費用及び登録免許税 (9, 560 千円)、有価証券届出書作成費用 (290 千円)、信託銀行手数料等 (1, 088 千円) です。
4. 本新株予約権の権利行使期間内に行使が行われない場合、当社が取得した本新株予約権を消却した場合及び行使価額が調整された場合には、上記払込金額の総額及び差引手取概算額は減少する可能性があります。

(2) 調達する資金の具体的な使途

具体的な使途及び支出予定時期につきましては、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
I 本株式		
① 未払消費税等の納付資金	55	2023年7月～2023年8月
② 財務基盤強化のための借入金返済資金	175	2023年7月～2024年12月
③ 業績改善のための新規出店資金	402	2023年7月～2024年12月
II 本新株予約権		
③ 業績改善のための新規出店資金	298	2023年7月～2024年12月
④ 事業規模の回復・拡大に向けた商品仕入資金	87	2023年7月～2026年7月
⑤ 事業規模の回復・拡大に向けた人件費	118	2023年7月～2026年7月
合計	1, 135	

- (注) 1. 本新株予約権の権利行使期間中に行使が行われない場合、当社が取得した本新株予約権を消却した場合及び行使価額が調整された場合には、上記金額は減少する可能性があります。
2. 当社は本株式及び本新株予約権の払込みにより調達した資金を上記の資金使途に充当するまでの間、当該資金は銀行預金等にて安定的な資金管理を図る予定であります。
3. 本株式及び本新株予約権の行使により調達した資金は、上記表中に記載の①から⑤の優先順位で順次充当いたします。下記「イ. 当社グループの成長戦略及び本資金調達における資金使途」に記載のとおり、①未払消費税等の納付資金及び②財務基盤強化のための借入金返済資金については、現在支払猶予をいただいているため、可及的速やかな財務基盤の安定化及び債務超過の解消の観点から①未払消費税等の納付資金に優先して充当し、その後、財務基盤強化の観点から②借入金返済資金に充当いたします。次に、今後の当社の事業規模の回復・拡大のためには新規出店が必要不可欠であることから、そのための必要資金である③新規出店資金に充当し、新規出店等による事業規模の回復・拡大のための必要資金である④商品仕入資金及び⑤人件費に充当いたします。

ア. 当社グループの事業概要及び経営方針

当社は「日本のカルチャーを世界へ」を経営理念に、「日本文化を感じるモノを作り販売する」モノ事

業とその他事業の2つの事業を運営しております。

モノ事業においては、インターネット上での周知・拡散を集客手段の基本とし、京都をはじめとした国内の主要都市／観光地においてドミナント出店を行うことで、お客様が最初に接点を持った1店舗／1媒体を入口に、他店舗／他媒体への興味・関心を喚起することで、お客様に複数の製品と購買機会を提供するビジネスモデルを展開しております。2020年12月期より、子会社マイグレ株式会社を設立してその他事業を開始しております。

(a) モノ事業

モノ事業は、企画・デザインから製造、販売までを自社で徹底して管理する製造小売業、いわゆるSPA (Speciality store retailer of Private label Apparel) の事業形態を採っております。店舗の空間設計や施工、オムニチャネル化を可能としたECサイトの開発・運用まで一貫して管理する事業形態を採ることで、効率的かつ高収益を目指した小売業を展開しております。また、小売業で蓄積したノウハウを武器に、他企業へのOEM提案を行っております。

① 小売部門

[かんざし屋 wargo]、[北斎グラフィック]、[箸や万作]、[猫まっしぐら]、[かすう工房]、[おびどめ屋 wargo]、[ゆかた屋 hiyori]及びこれら複数ブランドの商品を取り扱う複合店舗[The Ichi]を京都をはじめ国内の主要都市／観光地に展開しております。

また、店舗出店の他、ECサイトにおける販売及び催事場による販売も行っております。

いずれのブランドにおいてもオリジナルデザインを中心に、伝統工芸から人気キャラクターまで様々なコラボ商品を手掛けており、1商材に対する商品数の充実に注力し、多種多様な顧客ニーズに対応しております。また、お客様に楽しみながらお買い物をして頂ける店作りを追求しております。

各ブランドの主な特徴は以下のとおりです。

ブランド名	主な特徴
[かんざし屋 wargo]	2005年に発足した、かんざしをメイン商材とした当社主力ブランドであり、[かんざし屋 wargo]にて販売しております。 日本の伝統的な装飾品であるかんざしを、オリジナルデザインで現代に蘇らせることをコンセプトとし、和の伝統美を取り入れながら現代の日常生活で気軽に楽しめる商品を展開しております。
[北斎グラフィック]	傘をメイン商材としたブランドであり、[北斎グラフィック]にて販売しております。 軽量で機能的な現代の傘に、伝統を継承した和傘スタイルを併せ持つ、新しい傘を提案しております。
[箸や万作]	2017年6月に発足した箸をメイン商材としたブランドであり、[箸や万作]にて展開しております。 「万(よろず)の箸を作る」という意味を込めた箸と箸置きの特設店で、日本全国の箸が手に入るような専門店を目指しております。
[猫まっしぐら]	[猫まっしぐら]は、ありとあらゆる場所で猫に触れ合えるように、日本猫(和猫)にこだわり、日本猫を中心とした猫雑貨専門店として誕生いたしました。
[かすう工房]	“伝統意匠とアクセサリとの融合”をコンセプトとして、和柄のシルバーアクセサリをメイン商材として展開するブランドで、[The Ichi]にて販売しております。 重厚な趣きのシルバー素材のみならず、経年劣化しにくい真鍮素材や天然石、あるいは植物繊維などの非金属素材を取り入れております。
[おびどめ屋 wargo]	帯留めをメイン商材に展開するブランドであり、主に[The Ichi]にて販売しております。 日本が育んできた伝統美を守りながら、遊び心を取り入れて、日本の美を

	世界へ広げていくことをコンセプトにしております。
[ゆかた屋 hiyori]	浴衣をメイン商材としたブランドであり、主に催事場において販売しております。
[1円着物 wargo]	着物全品 1g = 1円という、業界初の量り売りによるユニークな販売形式であり、独自仕入による圧倒的な店頭在庫ボリュームと和装業界特有の不透明さを払拭した明朗な価格設定で展開しております。

② OEM部門

当社は、アニメ、マンガ、ゲーム及びそのキャラクターグッズなどクールジャパンの筆頭に挙げられるサブカルチャーコンテンツを手掛ける企業を主要取引先として、自社商品の製造過程で培ってきた国内外の多数の提携工場とのリレーションを活かし、原価を抑え、品質を維持した小ロット生産にも対応できるOEMサービスを提供しております。

商材毎に特化したOEM制作サイトを開設し、新規顧客開拓の主要手段としております。長年にわたる小売店舗の運営経験を活かした提案が可能であること、社内の専属デザイナーと顧客との間で直接コミュニケーションが可能であること、などが特徴に挙げられます。

(b) その他事業

その他事業においては、静岡県を中心に空き家をリノベーションして不動産賃貸業及び宿泊施設を運営しております。

当社グループが掲げる経営理念『日本のカルチャーを世界へ』の“日本のカルチャー”とは、日本の風土そのもの、またそれにより育まれた日本人の民族性、生活様式／習慣、或いはそれらに影響を受けた人々が生み出してきた哲学や思想、文化・芸術や技術の賜物です。当社は、そのような“日本のカルチャー”を1人でも多くの方に実感できる場を提供することを通じて、日本のみならず世界の人々を幸せにすることが、当社グループの存在意義であると考えております。

当社グループは、モノ事業の新規ブランドの開発、IT技術革新への対応及び新規出店の加速を実現し、その他事業を含めたさらなる事業拡大を目指してまいります。

イ. 当社グループの成長戦略及び本資金調達における資金使途

当社の属する小売・サービス業界におきましては、消費者の購買行動が新型コロナウイルス感染症拡大前の状態に徐々に戻り始めつつありますが、エネルギー価格や原材料の仕入価格高騰及び円安による物価上昇、人件費の高騰等が懸念されており、まだインバウンド消費は回復に至っておりません。

このような経済環境下において、2022年12月期における当社グループの業績は、売上高 996,843 千円（前年同期比 10.5%増）、営業損失 203,296 千円（前年同期は 487,961 千円の営業損失）、経常損失 220,584 千円（前年同期は 493,389 千円の経常損失）、親会社株主に帰属する当期純損失 82,884 千円（前年同期は 554,756 千円の親会社株主に帰属する当期純損失）となりました。また、2023年12月期第1四半期における当社グループの業績は、売上高 284,801 千円（前年同期比 47.7%増）、営業損失 677 千円（前年同期は営業損失 101,745 千円）、経常損失 8,007 千円（同経常損失 106,285 千円）、親会社株主に帰属する四半期純損失 14,668 千円（同四半期純損失 107,060 千円）となりました。

なお、2023年2月13日付「2022年12月期 決算短信」に記載のとおり、2023年12月期の業績予想については、売上高 1,200 百万円、営業損失 87 百万円、経常損失 87 百万円、親会社株主に帰属する当期純損失 87 百万円となっております。2023年12月期第1四半期末時点においては、上記業績予想に対し、売上高 23.7%の進捗率となっており、また、営業損失・経常損失・親会社株主に帰属する四半期純損失については、上記業績予想における営業損失の 0.8%、経常損失の 9.2%、親会社株主に帰属する当期純損失の 16.9%となっており、2023年12月期第1四半期の実績の進捗率は通期業績予想に対して比較的順調

に推移しております。

当社は、2020年春以降、不採算店舗の退店と人員削減等によるコスト削減を実施しており、モノ事業における店舗数を33店舗（2021年12月期末時点）から22店舗（2022年12月期末時点）まで縮小いたしました。新型コロナウイルス感染症拡大による経済活動の制限が徐々に緩和されたことにより来店客数が戻りつつあり、不採算店舗の閉鎖と合わせて営業損失も縮小しております。当社といたしましては、アフターコロナにおける業績回復及び市場シェア拡大に向けて、縮小した事業規模を回復させていくために、2023年12月期においては、収益性を見込める好立地に9店舗の新規出店を計画し、2024年12月期には20店舗の新規出店を検討しており、さらなる営業損失の縮小及び業績回復に最大限努めてまいります（なお、2023年3月31日付「事業計画及び成長可能性に関する事項の開示」においては、2023年12月期の新規出店計画を4店舗としておりましたが、前述のとおり2023年12月期第1四半期の実績の進捗率が通期業績予想に対して比較的順調に推移しており、また、新型コロナウイルス感染症対策の緩和や訪日外客数の回復等により、当社店舗への来店客数の増加が引き続き見込まれることから、2023年12月期の新規出店計画を9店舗に変更いたしました）。

その他事業においては、賃貸に続き、2021年8月にオープンした宿泊施設が業績好調のため、今後、運営物件数を増やし注力してまいります。2022年12月期の稼働数は4物件となっており、2023年12月期末までに12物件の運営を目指しております。

他方で、当社グループは、2022年2月14日付「2021年12月期決算短信（連結）」にてお知らせしましたとおり、2021年12月期において債務超過となったため、2022年3月31日付で「債務超過解消に向けた取り組みについて」を開示しております。なお、2021年12月期連結会計年度末における当社グループの純資産は△433,387千円、2022年12月期連結会計年度末における当社グループの純資産は△441,820千円、2023年12月期第1四半期連結会計年度末における当社グループの純資産は△454,747千円となっております。

上記のとおり2021年12月期において債務超過となったことから、東京証券取引所による2022年3月31日付公表のとおり、2022年4月4日改正前有価証券上場規程第603条第1項第3号の規定に基づき、上場廃止に係る猶予期間入り銘柄となっております。猶予期間は2022年1月1日から2023年12月31日までです（なお、東京証券取引所による2020年4月21日施行の有価証券上場規程等の一部改正により、当該債務超過が新型コロナウイルス感染症の影響に起因するものと認められる場合の猶予期間は、通常の1年から2年に延長されております）。仮に債務超過の状態が2023年12月31日まで継続した場合、当社は上場廃止となり、株主の皆様はもとより、債権者を始めとする利害関係者の信頼を著しく損なう結果となり、当社グループの事業継続に支障をきたしかねません。

また、当社グループは、新型コロナウイルス感染症の影響を受けて2020年12月期以降売上が著しく減少し、重要な営業損失、経常損失及び親会社株主に帰属する当期純損失を計上しており、継続企業の前提に重要な疑義を生じさせるような事象又は状況が存在しております。

以上のような事情から、当社グループは、2023年2月13日付及び同年5月15日付「債務超過解消に向けた取り組みの進捗状況について」に記載のとおり、2023年12月期連結会計年度中に債務超過を解消するべく、以下の諸施策を遂行することにより、抜本的な経営改善及び財務基盤の安定化に取り組んでおります。

セグメント毎の売上及び営業利益につきましては以下のとおりです。

	2023年12月期 第1四半期実績		2022年12月期実績		2021年12月期実績	
	売上	営業利益 又は損失	売上	営業利益 又は損失	売上	営業利益 又は損失
モノ事業（千円）	275,727	96,457	734,037	131,148	744,536	△84,968

その他事業（千円）	9,074	△1,519	43,696	△1,977	11,322	△20,499
-----------	-------	--------	--------	--------	--------	---------

(注) 1. 2022年12月期において、コト事業を事業譲渡したことに伴いコト事業を廃止しており、2023年12月期第1四半期より報告セグメントの区分を変更しております。したがって、上記表中の2021年12月期実績及び2022年12月期実績については、コト事業の記載を省略しております。

① モノ事業

- モノ事業においては、既存の店舗で在庫をメインに営業を進めました。家賃減額交渉も継続して行い、催事を強化することにより収益向上を図った結果、2022年12月期のセグメント利益は131,148千円となり、2021年12月期のセグメント損失84,968千円に対して増益となりました。2022年12月期末における店舗数は22店舗（前連結会計年度末比11店舗減）となりました。モノ事業の来店客数は前年同期比106.3%と戻ってきておりますが、更に催事の強化を進め、既存の優良店舗で在庫をメインに営業を進めてまいります。
- OEM部門は、WEB広告の強化やリピートキャンペーンを実施したために新規成約が増加し、2022年12月期の売上高は185,602千円（前年同期比13.0%増）となりました。今後も引き続き人員を増強し、前期以上の受注獲得に努力してまいります。

② コト事業

- 「日本文化の良さを体験してもらう」コト事業は、当社グループが運営する事業の1つでありましたが、新型コロナウイルス感染症拡大の影響を受けて、来店客数も感染症拡大前の状態にはなかなか戻らず、収益性が悪化しました。モノ事業及びその他事業にリソースを集約し、経営資源の再分配を行う必要があったことから、2022年12月29日付「着物レンタル部門の事業譲渡に関するお知らせ」のとおり、コト事業を事業譲渡いたしました。

③ その他事業

- その他事業においては、静岡県を中心とした不動産賃貸業と宿泊事業を行っており、新規物件もオープンしております。

④ 事業のIT化

- SNSの分野において深い知見を有する社外取締役を迎え、ネット通販、レンタルサイトの広告強化（SNSの活用、インフルエンサーの活用など）を行いました。
- モノ事業におけるネット通販は広告を強化しましたが、2022年12月期の売上高は52,727千円（前年同期比32.8%減）となりました。外部コンサルタントの活用により、eコマースプラットフォームの見直しを行い、ECサイトにおける販売を強化してリアル店舗以外の収益機会も推進してまいります。

⑤ 販売費及び一般管理費の削減

- 当社では、赤字店舗の閉鎖、家賃減額の交渉、人件費の削減、本社機能の縮小などを行ってまいりました。この施策により、2022年12月期においては、給与手当を前年同期比13.7%減、地代家賃を前年同期比30.5%減、販売費及び一般管理費を前年同期比20.2%減、それぞれ削減しております。本社及び店舗の運営費用の削減等引き続き経費の削減に努力してまいります。

⑥ 資本政策等

- 当社は2021年5月20日開催の取締役会において、第三者割当による新株式の発行並びに第10回新株予約権の発行を決議し、同年6月7日に合計71,346千円の払込を完了しました。また、2021年7月1日から2022年10月6日まで新株予約権の行使により196,373千円の資金調達を完了しました。
- 今般の本第三者割当は、財務体質の改善をより確実にし、将来の事業拡大に備えるための資本増強策の1つとして実施するものです。これにより、財務基盤の強化及び資本バッファの構築による負債調達余力の拡大を図ることができ、多様な資金調達手段の確保に繋がるものと考えております。

なお、当社は、2021年6月7日に第三者割当による新株式及び第10回新株予約権を発行しており、当該新株予約権については2022年10月6日に全ての行使が完了しております。当該新株式による調達予定金額（差引手取概算額）は67百万円、当該新株予約権による調達予定金額（差引手取概算額）は260百万円であったところ、当該新株式により67百万円、当該新株予約権により196百万円、合計263百万円

を調達いたしました。当該新株式により調達した資金については、①運転資金 45 百万円（支出予定時期 2021 年 6 月～2021 年 12 月）、②既存業態出店及び業態変更並びに新規事業開発及び出店資金 22 百万円（支出予定時期 2021 年 6 月～2024 年 6 月）に充て、当該新株予約権の行使により調達した資金については、①運転資金 55 百万円（支出予定時期 2021 年 6 月～2021 年 12 月）、②既存業態出店及び業態変更並びに新規事業開発及び出店資金 205 百万円（支出予定時期 2021 年 6 月～2024 年 6 月）に充てることを資金使途としておりましたところ、第 10 回新株予約権につきましては、2022 年 11 月 11 日付「第 10 回新株予約権（行使価額修正条項及び行使停止条項付）の金額及び支出予定時期変更に関するお知らせ」に記載のとおり、資金使途の金額及び支出予定時期を変更しております。現時点までに、当該新株式につき①運転資金 45 百万円及び②既存業態出店資金 22 百万円として合計 67 百万円、当該新株予約権につき①運転資金 55 百万円及び②既存業態出店資金 141 百万円として合計 196 百万円を充当しており、前回の調達資金については全て当初資金使途への充当が完了しております。

また、当社は、今般の東京証券取引所による新市場区分の移行に関し、グロース市場において当社普通株式の上場維持を目指す方針を決定し、2021 年 12 月 15 日付「新市場区分の上場維持基準の適合に向けた計画書」（以下、「計画書」といいます。）を開示いたしました。計画書に記載のとおり、移行基準日（2021 年 6 月 30 日）時点における当社の流通株式時価総額は約 4.92 億円であり、グロース市場における上場維持基準である「流通株式時価総額 5 億円」を下回っておりました。

一方で、当社は、2021 年 6 月 7 日に第三者割当の方法により新株式及び第 10 回新株予約権を発行しており、2022 年 10 月 6 日に当該第 10 回新株予約権の全ての行使が完了した結果、2023 年 3 月 9 日付「（訂正）上場維持基準の適合に向けた計画に基づく進捗状況について」に記載のとおり、2022 年 12 月 31 日時点における当社の流通株式時価総額は約 6.22 億円となり、「流通株式時価総額 5 億円以上」の上場維持基準を充足いたしました。

もっとも、当社は、現状債務超過であることから、「純資産の額が正であること」の上場維持基準を充たしておらず、2023 年 12 月期連結会計年度中に債務超過を解消するべく、上記諸施策に取り組んでおります。今般の本資金調達、財務体質の改善をより確実にし、将来の事業拡大に備えるための資本増強策の 1 つとして実施するものです。本資金調達により有利子負債の圧縮及び自己資本の拡充を図り、早期に債務超過を解消することを企図しております。

前述のとおり 2023 年 12 月期第 1 四半期連結会計年度末における当社グループの純資産の額は△454,747 千円であるところ、本株式の発行により純資産の額が約 649 百万円増加することとなります。また、2023 年 12 月期の業績予想は、売上高 1,200 百万円、営業損失 87 百万円、経常損失 87 百万円、親会社株主に帰属する当期純損失 87 百万円となっており、これらを前提とした場合には 2023 年 12 月期中において債務超過が解消されることが見込まれます。

本スキームによっても、当社株価や市場の動向等により本新株予約権が十分に行使されない可能性があります。当社が「流通株式時価総額 5 億円以上」及び「純資産の額が正であること」の上場維持基準を恒常的に達成し、今後さらなる企業価値の向上を目指していくためには、本株式及び本新株予約権の発行が必要かつ有効な手段であり、かつ本スキームが適切であるものと判断いたしました。

以上のとおり、今後の当社の成長戦略を実行していくため、速やかに自己資本を拡充し財務基盤を強化するとともに、グロース市場における上場維持基準の達成とさらなる企業価値の向上を図ることを目的として、本資金調達を実施することを決定いたしました。

本資金調達における資金使途の具体的な内容につきましては、2023 年 12 月期連結会計年度中に債務超過を解消し、今後の収益改善・業績向上を図るための必要資金として、以下のとおり、①未払消費税等の納付資金、②財務基盤強化のための借入金返済資金、③業績改善のための新規出店資金、④商品仕入資金及び⑤人件費に充当する計画です。

① 未払消費税等の納付資金 55 百万円

当社グループは、新型コロナウイルス感染症の影響により 2020 年 12 月期以降財務状況が悪化し事業資

金が不足したことから、消費税等の納付資金を確保することが困難となり、当該年度分より消費税等について納税の猶予を受け分割して納付させていただいております。2023年3月31日時点における未払消費税等は約55百万円であり、これらについて現在納税の猶予を受けているところ、仮に猶予期間内に納付することができない場合には、財産の差押え等の滞納処分を受けるおそれがあり、当社グループの財産状況及び事業継続に多大な支障をきたすおそれがあります。したがって、可及的速やかな財務基盤の安定化及び債務超過の解消の観点からも、かかる未払消費税等について速やかに納付させていただく必要があるため、本株式会社による調達資金のうち、55百万円を未払消費税等の納付資金に充当する予定です。

② 財務基盤強化のための借入金返済資金 175百万円

2023年3月31日時点における有利子負債の総額は約605百万円であり、本株式会社による調達資金のうち、175百万円を財務基盤強化のための借入金返済資金に充当する予定です。

新型コロナウイルス感染症拡大に伴う来店客数の減少等による売上の減少及び運転資金の低下に伴い、当社グループの運転資金として金融機関からの借入を実行しており、2023年3月31日時点における有利子負債総額は約605百万円となっております。金融機関の間では、利息以外の支払猶予を受けながら継続して協議を行っており、現時点では金融機関から即時の返済を求められておりませんが、今後、アフターコロナにおける業績回復及び市場シェア拡大に向けて、新規出店計画を着実に実行し、縮小した事業規模を回復させていくためには、有利子負債の圧縮及び自己資本比率を高め、将来における借入余力を確保する必要があることから、本株式会社による調達資金のうち175百万円を借入金の一部繰上返済及び分割返済に充当し、負債と資本のバランスを保つことで、財務構造の健全化を進めてまいります。

③ 業績改善のための新規出店資金 700百万円

当社は、これまで京都をはじめとした国内の主要都市／観光地におけるドミナント出店戦略により店舗数を増加させてまいりましたが、2020年春以降、不採算店舗の退店と人員削減等によるコスト削減を実施しており、モノ事業における店舗数を33店舗（2021年12月期末時点）から22店舗（2022年12月期末時点）まで縮小いたしました。新型コロナウイルス感染症拡大による経済活動の制限が徐々に緩和されたことにより来店客数が戻りつつあり、不採算店舗の閉鎖と合わせて営業損失も縮小しております。当社といたしましては、アフターコロナにおける業績回復及び市場シェア拡大に向けて、縮小した事業規模を回復させていくために、2023年12月期においては、収益性が見込める好立地に9店舗の新規出店を計画しており、2024年12月期には20店舗の新規出店を検討しております。新規出店においては、店舗の契約資金及び賃料として1店舗あたり約10～35百万円、内装費として1店舗あたり約3～6百万円、合計で1店舗あたり約12～40百万円の費用を見込んでおり、現時点における2024年12月期末までの新規出店計画29店舗のうち、29店舗の出店に必要な資金について、本調達資金を充当することを想定しております。なお、当該新規出店資金は、前回2021年6月7日に発行した新株式及び第10回新株予約権の資金使途のうち、「既存業態出店及び業態変更」のための資金に相当するものです。第10回新株予約権につきましては、2022年11月11日付「第10回新株予約権（行使価額修正条項及び行使停止条項付）の金額及び支出予定時期変更に関するお知らせ」のとおり、資金使途の金額及び支出予定時期を変更しております。前回の調達資金合計263百万円のうち、新株式による調達資金22百万円、第10回新株予約権による調達資金141百万円を「既存業態出店及び業態変更並びに新規事業開発及び出店資金」の資金使途に充当することとしており、具体的には、現時点までに、新株式による調達資金22百万円を既存業態出店資金に充当し、第10回新株予約権による調達資金のうち141百万円を既存業態出店資金に充当しており、前回の調達資金については全て当初資金使途への充当が完了しております。今回の調達資金については、既存業態に係る新規出店資金に充当いたします。

したがって、本株式会社による調達資金のうち402百万円及び本新株予約権による調達資金のうち298百万円の合計700百万円を、業績改善のための新規出店資金に充当する予定です。

④ 事業規模の回復・拡大に向けた商品仕入資金 87百万円

当社グループは、実店舗、ECサイト及び催事場において、服飾雑貨や生活雑貨等のオリジナル商品の販売を行っており、今後、消費者の購買行動・訪日外客数の回復に伴う来店客数の増加等により、商品の販売数量・販売ペースの回復を見込むとともに、アフターコロナにおける業績回復及び市場シェア拡大に向けて、縮小した事業規模を回復させていくための新規出店を計画していることから、商品の仕入を強化する必要があります。したがって、本新株予約権による調達資金のうち、87 百万円を商品仕入資金に充当する予定です。

⑤ 事業規模の回復・拡大に向けた人件費 118 百万円

当社は、前述のとおり 2020 年春以降、不採算店舗の退店と人員削減、家賃減額交渉等によるコスト削減に取り組んでおり、引き続き、本社及び店舗の運営費用等の経費削減に努める所存です。一方で、アフターコロナにおける業績回復及び市場シェア拡大に向けて、縮小した事業規模を回復させていくためには、今後の当社事業の遂行に必要な人件費を十分に確保する必要があります。2023 年 3 月 31 日時点における当社の従業員数は正社員 34 名、アルバイト 88 名であるところ、新規出店に伴い店舗人員増員及び間接部門人員増員を計画しており、具体的には、店舗人員として正社員 20 名程度、アルバイト 60 名程度の増員、本社人員として正社員 5 名程度の採用を予定していることから、本新株予約権による調達資金のうち、118 百万円を当該増員予定の従業員の人件費に充当する予定です。

なお、本新株予約権の行使による払込みの有無と権利行使の時期は新株予約権者の判断に依存し、また株価が長期的に行使価額を下回る状況等では権利行使がされず、本新株予約権の行使価額は調整される可能性があります。したがって、現時点において調達できる資金の額及び時期は確定したのではなく、現時点において想定している調達資金の額及び支出予定時期に差異が発生する可能性があります。また、本新株予約権が行使されずに調達資金が不足した場合は、当該状況に応じて、調達コストを勘案しつつ新たな増資等も含めた追加の資金調達方法を検討することにより不足分を補完する予定です。

4. 資金使途の合理性に関する考え方

今回の資金調達が予定どおり実現されれば、上記「3. 調達する資金の額、使途及び支出予定時期（2）調達する資金の具体的な使途」に記載した取組みに必要な資金を獲得できると考えております。この資金を有効に活用することによって、当社の成長戦略を実行し企業価値の向上を実現することは、既存株主の利益にもつながるため、当該資金の使途は一定の合理性を有していると判断しております。

5. 発行条件等の合理性

（1）払込金額の算定根拠及びその具体的内容

① 本株式

当社は、本株式の割当予定先との間で、本第三者割当により発行する本株式の払込金額について協議を重ねた結果、本株式の発行価額は、本第三者割当に係る取締役会決議の前取引日（2023 年 6 月 6 日）の東京証券取引所における当社普通株式の終値の 60%に相当する金額である 226 円といたしました。本株式の発行価額は、当該前取引日までの直前 1 か月間の当社普通株式の終値単純平均値である 371 円（小数第 1 位四捨五入。以下、終値単純平均値について同様に計算しております。）に対して 39.08%（小数第 3 位四捨五入。以下、ディスカウント率について同様に計算しております。）のディスカウント、同直前 3 か月間の終値単純平均値である 365 円に対して 38.08%のディスカウント、同直前 6 か月間の終値単純平均値である 394 円に対して 42.64%のディスカウントとなっております。本株式の発行価額については、現在の当社大株主の 1 人であり本株式の割当予定先である佐野氏、辰野氏、本株式の割当予定先である株式会社オータス、吉村氏、岩田氏、薛氏、E L L E 有限責任事業組合との間で協議を行い、割当予定先としては、当社が 2019 年 12 月期から 2022 年 12 月期まで連続して営業損失、経常損失及び親会社株主に帰属する当期純損失（2019 年 12 月期においては当期純損失）を計上していること、2020 年 12 月期以降継続企業の前提に重要な疑義を生じさせるような事象又は状況が存在していること、2023 年 12 月期中に債務超過が解消されなければ上場廃止のおそれがあること、本件の参考値として当初債務超過に

陥った2020年12月期の各月末終値平均株価529円に対し2023年12月期における年初来安値は335円となっており約40%の下落率が観測されていることに照らせば、現状の当社の財務状況や本第三者割当による希薄化の影響等を考慮すると割当予定先のリスク判断としては少なくとも同程度以上の株価の下落の可能性を想定していること、そして本株式の引受の検討にあたっては当該下落率を参照してあくまで現時点の当社の財務状況等に基づき割当予定先としてはディスカウント率を少なくとも40%以上と考えていること、したがって、当該状況下における割当予定先の引受リスクの大きさ等に鑑みれば、少なくとも発行決議日前取引日の当社普通株式の終値の60%（ディスカウント率40%）に相当する金額以下であることが現時点における引受の条件である旨の説明を受け、割当予定先との間で複数回にわたり協議を重ねた結果、当社取締役会としても、現在の当社の状況を考慮すると、本資金調達と同等以上のスピード感を持って本資金調達と同等以上の金額を他の方法により調達することは事実上困難であり、現時点において当該条件にて速やかに本資金調達を実行することは必要かつ適切であると判断いたしました。なお、当社の過去3年間の平均株価は約447円であり、本株式の発行価額の水準は上記平均株価の約50%に相当するところ、今回とはスキームが異なるものの当社が前回2021年6月7日に発行した第10回新株予約権（行使価額修正条項付）の下限行使価額が基準株価の50%に設定されていたことを参考として、当社内においても、過去の当社株価の推移及び当社の現状の財務状況等に照らし、当社が現状において維持すべき最低限の株価水準を上記平均株価の約50%に相当する226円と考えております。

なお、当社代表取締役森氏は、本株式の割当予定先のうちの1人であり、森氏による本株式の引受は会社法第356条第1項第2号の利益相反取引に該当する可能性があることから、当社と割当予定先との協議の状況につき森氏には随時情報共有を行いつつも、割当予定先との協議自体は主に当社CFOが担当して行っており、上記当社取締役会の判断においても森氏は関与しておりません。また、本株式の発行決議においても、森氏が取締役会決議に参加しないなど当社と実質的な支配力を持つ株主との間の利益相反を回避するための措置を講じております。

また、当社代表取締役である森氏に割り当てる本株式の発行価額は、他の割当予定先と同様の発行価額といたしました。本第三者割当は大規模な第三者割当に該当するため相応の希薄化が生じる見込みであるところ、同氏が引き続き当社代表取締役として業績回復・経営改善に努める意向であること及び当社の現状の経営体制に鑑みると、今後も同氏が当社代表取締役として一定の株式持分を維持することが当社経営上望ましいと考えられる一方で、同氏の払込原資は借入金であり同氏が引受可能な金額に限度があることから、本株式の他の割当予定先とも協議の上、本第三者割当においては、本株式の全ての割当予定先について同一の発行条件といたしました。なお、前回2021年6月7日に実施した第三者割当においては、森氏に割り当てた新株式の発行価額は発行決議日前取引日の終値に相当する金額であったことから、本第三者割当においても、前回と同様に森氏に割り当てる本株式の発行価額を発行決議日前取引日の終値に相当する金額とすることについて検討いたしました。もっとも、今回の発行条件について、割当予定先より、本第三者割当の主な目的が債務超過を解消し上場廃止を回避する点にあり、このような状況下において他の割当予定先が引受リスクを負いつつ当社グループへの中長期的・戦略的支援を約束することとの均衡上、森氏においては引き続き相応の株式持分を維持した上で当社代表取締役として業績回復・経営改善に努めることの責任又はコミットメントを示していただきたいこと、その証左として今回森氏においては自ら本株式の割当予定先の中で最も大きい数量・比率の引受を行っていただきたいこと、他の割当予定先全体の総意としても上記を前提に本株式を引き受ける意向であること等の要請ないし説明がありました。森氏は、前回と異なり今回の払込原資は自己資金でなく借入金であるため自身の引受可能金額には上限があること、また、自身としても他の割当予定先と同一の発行条件であれば積極的に引受の意向があることを説明し、他の割当予定先と協議を継続した結果、他の割当予定先全体より同意が得られたことから、本第三者割当において森氏に割り当てる本株式の発行条件を他の割当予定先と同一の条件といたしました。当社取締役会としても、森氏は当社代表取締役ではあるものの、現時点における森氏の引受可能金額を考慮した上で他の割当予定先の上記要請を満たすためには、今回ディスカウントでの発行とする必要性があり、また、上記のような他の割当予定先の意向及び森氏の意向等を考慮すれば、今回森氏に割り当てる本株式の発行条件を他の割当予定先と同一とすることにも一定の合理性があると考えられることから、本臨時株主総会の特別決議により既存株主の皆様のご判断に委ね

ることが相当であるものと判断いたしました。

かかる本株式の発行価額は、会社法 199 条第 3 項に規定される割当予定先にとって特に有利な金額に該当すると考えられることから、本臨時株主総会における特別決議にて株主の皆様の承認を得ることを本株式の発行の条件としております。

なお、後記「(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」においても述べておりますとおり、当社は、本第三者割当の諸条件を検討するにあたり、希薄化の規模を縮小させることについても検討し、割当予定先とも協議いたしました。が、現状当社においては可及的速やかな債務超過の解消が急務であること、世界経済・社会情勢やマーケット環境は見通しが困難であるため今後の当社の事業継続及び事業拡大に必要な資金をタイムリーに確保しておく必要があること等から、当社といましては本件規模の第三者割当を実施することが必要かつ適切であると判断し、この点につき割当予定先も同じ見解であったことから、本第三者割当を行うことを決定いたしました。また、当社は、資金調達方法を模索する中で、他の引受候補先からの提案についても検討いたしました。が、本第三者割当と同等の規模・金額を戦略的投資として引き受ける旨の提案は本第三者割当以外にはなく、本株式の割当予定先からは、当社グループを中長期的及び戦略的に支援することを目的とした戦略的投資として本株式を中長期保有する方針であることが確認されたことから、当社の現状の財務状況及び事業環境等を考慮すると、本第三者割当が現時点において最も適切であると判断いたしました。

なお、当社監査等委員会（うち会社法上の社外取締役 3 名）から、会社法上の職責に基づいて監査を行った結果、本株式の発行条件が有利発行に該当する可能性があるため本臨時株主総会の特別決議による承認を本株式の発行の条件とする旨の取締役の判断について、法令に違反する重大な事実は認められず、適法である旨の見解を書面により取得しております。

② 本新株予約権

本新株予約権の発行価額は、第三者算定機関である株式会社 Stewart McLaren（所在地：東京都港区白金台五丁目 9 番 5 号、代表取締役：小幡治）に算定を依頼しました。当社は、当社の財務アドバイザーであるストームハーバー証券株式会社より当該算定機関の紹介を受けたところ、当該算定機関が新株予約権の発行実務及び価値評価に関する十分な専門知識・経験を有すると認められること、当社との間に資本関係・人的関係等はなく、また、当該算定機関は当社の会計監査を行っている者でもないため当社との継続的な契約関係が存在せず、当社経営陣から一定程度独立していると認められること等に鑑み、当該算定機関を本新株予約権の第三者算定機関として選定いたしました。

当該算定機関は、価格算定に使用する価格算定手法の決定に当たって、境界条件から解析的に解を求めるブラック・ショールズ方程式や格子モデルといった他の価格算定手法との比較及び検討を実施したうえで、一定株数及び一定期間の制約の中で段階的な権利行使がなされること、並びに本新株予約権の発行要項及び割当先との間で締結する予定の本新株予約権引受契約に定められたその他の諸条件を適切に算定結果に反映できる価格算定手法として、一般的な価格算定手法のうち汎用ブラック・ショールズ方程式を基礎とした数値計算手法（モンテカルロ法）を用いて本新株予約権の評価を実施しています。

汎用ブラック・ショールズ方程式を基礎とした数値計算手法（モンテカルロ法を含む）は、新株予約権の原資産である株式の価格が汎用ブラック・ショールズ方程式で定義されている確率過程で変動すると仮定し、その確率過程に含まれる標準正規乱数を繰り返し発生させて将来の株式の価格経路を任意の試行回数分得ることで、それぞれの経路上での新株予約権権利行使から発生するペイオフ（金額と時期）の現在価値を求め、これらの平均値から理論的な公正価値を得る手法です。

当該算定機関は、本新株予約権の諸条件、新株予約権の発行決議に先立つ算定基準日である 2023 年 6 月 6 日における当社普通株式の株価 376 円/株、権利行使価額 226 円、当社普通株式の価格の変動率（ボラティリティ）66.34%（過去 3.08 年間の日次株価を利用）、満期までの期間 3.08 年、配当利率 0.00%、安全資産利子率-0.06%、ジャンプ事象の発生確率 8.75%（Ca 格のクレジットスプレッド 959bps を参照）、当社の行動、割当予定先の行動を考慮して、一般的な価格算定モデルである汎用ブラック・ショールズ方程式を基礎とした数値計算手法を用いて、本新株予約権の評価を実施しました。

本件においては、当社の財務状況を鑑みて行使期間中に当社が破綻するリスクを発行価額に反映させる目的で、当社の破綻を参照事由とするジャンプ（株価の不連続な変動）を算定上考慮することとし、汎用ブラック・ショールズ方程式で定義されている当社株式の価格変動が従う確率過程に、当該ジャンプ事象が発生する確率過程を織り込んでおります。ジャンプの大きさ（比率）は、モデルの確率分布から得られると仮定した上で、当該ジャンプから起こる株価の下落率は、過去3年間に観察された当社株価の1年間の下落率の平均（-35.00%）とその標準偏差（19.97%）を持つ正規分布に従うと仮定しております（大手金融機関が自己の財務健全性を測定する際に指標としている ERC（Economic Risk Capital）におけるリスク資産の観察期間が1年間であることを参考に、当社の信用事由発生時の株価下落率を当社の過去の1年間の下落率の平均と仮定しております）。また、ジャンプの発生確率は、当社の財務状況を鑑みて、Ca 格のクレジットスプレッド（959bps）を参照し 8.75%と仮定しております。

割当予定先の行動は、当社株価が権利行使価格を上回っている場合に随時権利行使を行い、取得した株式を1日当たりの平均売買出来高の約10%で売却することと仮定しております。

当社は、株価が一定程度上昇した場合、残存する本新株予約権を全部取得するものと想定しており、当該評価においてはその水準を発行決議時株価の200%以上となった場合と設定しております。発行要項上取得条項は任意コール（ソフトコール）であり、同条項が発動される具体的な株価水準は定められていません。通常任意コールの発動は取得者の収益が正の値を取る場合に行われるため、この発動水準を行使価額の100%と設定する場合があります。しかし、本新株予約権の算定においてはこの発動水準を保守的に設定し、本新株予約権の割当日以降、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が、20取引日連続して、発行決議時株価の200%を超えた場合、当社は、当社取締役会が別途定める日（取得日）の2週間前までに割当予定先に対する通知を行うことにより、当該取得日において本新株予約権1個につき当該本新株予約権に係る発行価額と同額で、当該取得日に残存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と想定しております。発動水準を200%と設定した理由は、当社がより有利な代替資金調達手法を確保することという既存株主の保護の観点を加味し、代替資金調達コストをCAPMと調達金利から10%程度と見積もり、取得条項を発動する株価水準は、行使価額に代替資金調達コストを加えた水準をさらに保守的に設定しました。これは、株価が当該水準を超えた場合、本新株予約権による資金調達よりも代替の資金調達の方が、調達コストが安価となり、企業が株主価値の最大化のため取得条項を発動することが合理的と考えられるためです。

これらの算定方法により、当該算定機関において本新株予約権の評価を実施し、本新株予約権1個あたり111円との算定結果を得ております。

本新株予約権の払込金額の決定に当たっては、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汎用ブラック・ショールズ方程式を用いて公正価値を算定していることから、当該算定機関の算定結果は合理的な公正価格であると考えられるところ、払込金額が算定結果である評価額を参考に、当該評価額を下回らない範囲で、割当予定先との間での協議を経て決定されているため、本新株予約権の払込金額は、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。

なお、当社監査等委員会（うち会社法上の社外取締役3名）から、会社法上の職責に基づいて監査を行った結果、本新株予約権の払込金額が有利発行に該当しない旨の取締役の判断について、法令に違反する重大な事実認められず、適法である旨の見解を書面により取得しております。

他方、本新株予約権の行使価額は、本新株予約権の割当予定先と協議の上、本株式のディスカウント率と同じディスカウント率にて設定することとし、本第三者割当に係る取締役会決議の前取引日（2023年6月6日）の東京証券取引所における当社普通株式の終値の60%に相当する金額である226円といたしました。本新株予約権の行使価額は、当該前取引日までの直前1か月間の当社普通株式の終値単純平均値である371円に対して39.08%のディスカウント、同直前3か月間の終値単純平均値である365円に対して38.08%のディスカウント、同直前6か月間の終値単純平均値である394円に対して42.64%のディスカウントとなっております。日本証券業協会「第三者割当増資の取扱いに関する指針」において第三者割当による株式の発行に際して払込金額が取締役会決議の直前日の価額に0.9を乗

じた額以上の価額であることが要請されている趣旨に照らし、本新株予約権の行使価額（権利行使時の払込金額）が発行決議日前取引日の終値の60%に相当する金額であることから、本臨時株主総会における特別決議にて株主の皆様の承認を得ることといたしました。

したがって、本新株予約権の行使価額は、会社法第238条第3項第2号に規定される割当予定先にとって特に有利な金額に該当すると考えられることから、本臨時株主総会における特別決議にて株主の皆様の承認を得ることを本新株予約権の発行の条件としております。

なお、当社監査等委員会（うち会社法上の社外取締役3名）から、会社法上の職責に基づいて監査を行った結果、本新株予約権の行使価額が有利発行に該当する可能性があるため本臨時株主総会の特別決議による承認を本新株予約権の発行の条件とする旨の取締役の判断について、法令に違反する重大な事実は認められず、適法である旨の見解を書面により取得しております。

（2）発行数量及び株式の希薄化の規模が合理的であると判断した根拠

本株式の発行数2,875,600株及び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2,212,300株を合算した総株式数は5,087,900株（議決権数50,879個）であり、2022年12月31日現在の当社発行済株式総数3,682,500株（自己株式及び単元未満株式を除く当社普通株式に係る議決権数36,813個）に対して138.16%（自己株式及び単元未満株式を除く当社普通株式に係る議決権の総数に対する割合は138.21%。小数第3位四捨五入）の希薄化をもたらすこととなります。

当社は、前記「3 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」のとおり、2021年12月期において債務超過となり、2023年12月期連結会計年度中に債務超過を解消するべく、抜本的な経営改善及び財務基盤の安定化に取り組んでおります。当社は、本第三者割当に伴う希薄化率について検討し、割当予定先とも協議の上、本第三者割当により発行する株式数を減らすことも検討いたしました。前述のとおり2023年12月期第1四半期連結会計年度末における当社グループの純資産の額は△454,747千円であるところ、本株式の発行により純資産の額が約649百万円増加することとなります。また、2023年12月期の業績予想は、売上高1,200百万円、営業損失87百万円、経常損失87百万円、親会社株主に帰属する当期純損失87百万円となっており、これらを前提とした場合には2023年12月期中において債務超過が解消されることが見込まれます。しかしながら、現状、当社においては可及的速やかな債務超過の解消が急務であり最優先課題であるところ、世界経済・社会情勢やマーケット環境は見通しが困難であるため、万が一不測の事態が生じた場合には、当社の債務超過及びデフォルトリスクが解消されず、今後の当社の事業継続及び事業拡大に必要な資金を確保できない可能性があります。また、そのような不測の事態が生じた場合にタイムリーに今回発行を予定しているような株式・新株予約権等を発行できるか否かは予測困難であり、その時点で適切な引受先を探すことは必ずしも容易ではありません。仮に適切な引受先が見つからなかった場合等においては、2023年12月期中に債務超過を解消することができず上場廃止となり、株主の皆様はもとより、債権者を始めとする利害関係者の信頼を著しく損なう結果となり、当社グループの事業継続に支障をきたしかねません。このような当社の現状の財務状況や、今後の当社の事業継続及び事業拡大に必要な資金をタイムリーに確保しておく必要性等に鑑みれば、本件規模の第三者割当を実施することが必要かつ適切であると判断し、本第三者割当を行うことを決定いたしました。したがって、当社といたしましては、今回の第三者割当による本株式及び本新株予約権の募集は、今後の当社の企業価値及び株式価値の向上を図るためには必要不可欠な規模及び数量であると考えております。なお、将来何らかの事由により資金調達の必要性が薄れた場合、又は本新株予約権よりも有利な資金調達方法が利用可能となった場合には、当社の判断により、残存する新株予約権を取得できる条項を付すことで、必要以上の希薄化が進行しないように配慮しております。

また、本新株予約権が全て行使された場合に交付される当社の普通株式数2,212,300株に対し、2023年6月6日から起算した当社株式の過去6か月間における1日あたりの平均売買出来高は11,478株、過去3か月間における1日あたりの平均売買出来高は9,203株、過去1か月間における1日あたりの平均売買出来高は7,254株となっております。したがって、市場で売却することによる流通市場への影響は、行使期間である3年間（年間取引日数：247日/年営業日で計算）で行使して希薄化規模が最大となった場合、1日あたりの売却数量は2,985株であり、上記過去6か月間における1日あたりの平均売買出来高の26.01%となることから、現時点での平均売買出来高に照らすと当社株価に一定の影響が生じる可能性があります。しかしながら、

当社といたしましては、このような希薄化や株価への一定の影響が生じたとしても、前述の資金使途は当社の債務超過の解消、財務基盤の安定化及び今後の事業継続・事業規模拡大に資するものであり、当社の中長期的成長及び企業価値向上にとって必要不可欠な資金であると考えております。したがって、本第三者割当の必要性和市場への影響を総合的に考慮した結果、本第三者割当による本株式及び本新株予約権の募集は、当社の中長期的成長及び企業価値の向上を図るためには必要不可欠な規模及び数量であり、中長期的な株式価値向上の観点からも合理的であると判断しております。

6. 割当予定先の選定理由等

(1) 割当予定先

① 森 智宏

a. 割当予定先の概要

氏名	森 智宏	
住所	静岡県伊東市	
職業の内容	主な勤務先の名称及び役職	株式会社和心 代表取締役
	所在地	東京都渋谷区千駄ヶ谷三丁目20番12号
	事業内容	小売業

b. 提出者と割当予定先との間の関係

資本関係	当社普通株式1,765,300株、当社第9回新株予約権180個及び当社第11回新株予約権60,000個合計60,180個（潜在株式78,000株）を保有しております（森氏の保有株式数は、同氏の資産管理会社である株式会社フォレストが保有する株式数を含んでおります）。
人的関係	当社代表取締役及び当社子会社マイグレ株式会社の取締役を務めております。
取引関係	当社が2021年6月7日に発行した当社普通株式の第三者割当において、割当先として引受及び払込を行っております。
関連当事者への該当状況	森氏は、当社の関連当事者に該当いたします。

② 佐野 健一

a. 割当予定先の概要

氏名	佐野 健一	
住所	東京都新宿区	
職業の内容	主な勤務先の名称及び役職	株式会社ビジョン 代表取締役会長CEO
	所在地	東京都新宿区新宿六丁目27番30号 新宿イーストサイドスクエア 8階
	事業内容	グローバルWiFi事業、情報通信サービス事業

b. 提出者と割当予定先との間の関係

資本関係	当社普通株式119,000株を保有しております。
人的関係	該当事項はありません。
取引関係	該当事項はありません。
関連当事者への該当状況	該当事項はありません。

③ 株式会社オータス

a. 割当予定先の概要

名称	株式会社オータス
本店の所在地	東京都品川区西五反田七丁目17番7号
代表者の役職及び氏名	代表取締役 竹谷治郎
資本金	100万円 (2023年3月31日現在)
事業内容	株式、債券、その他の金融商品に対する投資、運用及び保有
設立年月日	2021年2月19日
発行済株式数	100株 (2023年3月31日現在)
決算期	3月31日
従業員数	4名 (2023年3月31日現在)
主要取引先	Jトラスト株式会社
主要取引銀行	静岡中央銀行
主たる出資者及びその出資比率	Jトラスト株式会社 100%

b. 提出者と割当予定先との間の関係

資本関係	該当事項はありません。
人的関係	該当事項はありません。
取引関係	該当事項はありません。
関連当事者への該当状況	該当事項はありません。

c. 最近3年間の経営成績及び財政状態 (単位: 千円)

決 算 期	2021年3月期	2022年3月期	2023年3月期
純 資 産	116,552	△715,854	△13,244
総 資 産	927,235	2,994,029	595,312
1株当たり純資産	1,165	29,940	5,953
売 上 高	384,723	△847,153	775,792
営 業 利 益	177,593	△847,680	727,118
経 常 利 益	176,614	△871,397	703,229
当 期 純 利 益	115,552	△832,407	702,610
1株当たり当期純利益	1,155	△8,324	7,026
1株当たり配当金	—	—	—

(注) 2021年2月19日設立のため、2021年3月期の会計期間は2021年2月19日から2021年3月31日までとなっております。

④ 吉村 英毅

a. 割当予定先の概要

氏名	吉村 英毅
住所	東京都千代田区
職業の内容	主な勤務先の名称及び役職 株式会社BuySell Technologies 取締役会長

	所在地	東京都新宿区四谷四丁目28番8号 PALTビル
	事業内容	卸売業

b. 提出者と割当予定先との間の関係

資本関係	該当事項はありません。
人的関係	該当事項はありません。
取引関係	該当事項はありません。
関連当事者への該当状況	該当事項はありません。

⑤ 辰野 元信

a. 割当予定先の概要

氏名	辰野 元信	
住所	神奈川県川崎市麻生区	
職業の内容	主な勤務先の名称及び役職	株式会社Univein 代表取締役社長
	所在地	東京都港区南青山四丁目18-11
	事業内容	インドネシア進出支援事業

b. 提出者と割当予定先との間の関係

資本関係	当社普通株式107,300株を保有しております。
人的関係	該当事項はありません。
取引関係	該当事項はありません。
関連当事者への該当状況	該当事項はありません。

⑥ E L L E 有限責任事業組合

a. 割当予定先の概要

名称	E L L E 有限責任事業組合		
本店の所在地	東京都中央区東日本橋一丁目3番10号		
設立根拠等	有限責任事業組合契約		
組成目的	金融商品・不動産・その他投資商品等への投資及び運用業務		
組成日	2023年6月1日		
出資の総額	10万円		
出資者・出資比率・出資者の概要	合同会社E L L E 30% 株式会社シェアレコ 70%		
業務執行組合員の概要	①	名称	合同会社E L L E
		所在地	東京都中央区東日本橋一丁目3番10号
		代表者の役職・氏名	代表社員兼職務執行者 勝俣 宗久
		事業内容	匿名組合財産の運用及び管理、投資事業組合財産の運用及び管理等

	資本金	25万円	
	②	名称	株式会社シェアレコ
		所在地	東京都千代田区東神田3-4-12
		代表者の役職・氏名	代表取締役 出川 貴史
		事業内容	アドバイザー事業、ファイナンシャル・プランニング事業
		資本金	550万円
国内代理人の概要	名称	該当事項はありません。	
	所在地	該当事項はありません。	
	代表者の役職・氏名	該当事項はありません。	
	事業内容	該当事項はありません。	
	資本金	該当事項はありません。	

b. 提出者と割当予定先との関係

当社と当該組合との関係	当社と当該組合との関係	該当事項はありません。
	当社と業務執行組合員との関係	該当事項はありません。
	当社と国内代理人との関係	該当事項はありません。

c. 最近3年間の経営成績及び財政状態（単位：千円）

決算期	2023年5月期		
純資産	100		
総資産	100		
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	-		

(注) 2023年6月1日組成のため、組成時の純資産及び総資産のみ記載しております。

⑦ 岩田 匡平

a. 割当予定先の概要

氏名	岩田 匡平	
住所	東京都千代田区	
職業の内容	主な勤務先の名称及び役職	株式会社BuySell Technologies 代表取締役社長兼CEO
	所在地	東京都新宿区四谷四丁目28番8号 PALTビル
	事業内容	卸売業

b. 提出者と割当予定先との関係

資本関係	岩田氏が代表を務める株式会社BuySell Technologiesが当社普通株式30,000株を保有しております。
人的関係	該当事項はありません。
取引関係	該当事項はありません。
関連当事者への該当状況	該当事項はありません。

⑧ 薛 悠司

a. 割当予定先の概要

氏名	薛 悠司	
住所	大阪府大阪市生野区	
職業の内容	主な勤務先の名称及び役職	C2C Platform株式会社 代表取締役社長
	所在地	東京都港区海岸一丁目11番1号ニューピア竹芝ノースタワー14階
	事業内容	ダイレクトマッチング事業に特化したシステム開発及び事業支援

b. 提出者と割当予定先との間の関係

資本関係	該当事項はありません。
人的関係	該当事項はありません。
取引関係	該当事項はありません。
関連当事者への該当状況	該当事項はありません。

(注) 割当予定先の概要欄及び提出者と割当予定先との間の関係の欄は別途時点を特定していない限り本日現在におけるものです。

(2) 割当予定先を選定した理由

当社は、間接金融からの調達のみならず、直接金融からの調達も含め、資金調達方法を模索してまいりました。そのような中、2023年3月下旬頃、当社代表取締役の森氏より、以前から起業家等の交流組織にて知り合い現在当社株主としても当社事業について様々な支援をいただいている佐野氏及び辰野氏に対し、新型コロナウイルス感染症拡大による業績への影響等を含む当社の置かれた事業環境及び財務状況等のほか、本第三者割当の目的、資金使途、資金調達スキーム等について説明を行い、協議・検討を進めた結果、佐野氏及び辰野氏より、本株式を引き受ける意向を有している旨の回答を得ました。そこで、当社は、佐野氏及び辰野氏に対し、本株式の保有方針について確認したところ、当社グループを中長期的及び戦略的に支援することを目的とした戦略的投資として本株式を中長期保有する方針である旨の回答を得たことから、当社の置かれた事業環境及び財務状況等を十分に理解しており当社の資金調達ニーズを満たすものであると判断し、佐野氏及び辰野氏を本株式の割当予定先として選定いたしました。

同様に、2023年3月下旬から4月中旬頃にかけて、当社代表取締役の森氏より、以前から他の経営者より紹介を受け当社事業について様々な議論を行っていた株式会社オータスの代表取締役竹谷氏、吉村氏、岩田氏及び薛氏に対し、当社の置かれた事業環境及び財務状況等のほか、本第三者割当の目的、資金使途、資金調達スキーム等について説明を行い、協議・検討を進めた結果、株式会社オータス、吉村氏、岩田氏及び薛氏より、本株式を引き受ける意向を有している旨の回答を得ました。そこで、当社は、株式会社オータス、吉村氏、岩田氏及び薛氏に対し、本株式の保有方針について確認したところ、当社グループを中長期的及び戦略的に支援することを目的とした戦略的投資として本株式を中長期保有する方針である旨の回答を得たことから、当社の置かれた事業環境及び財務状況等を十分に理解しており当社の資金調達ニーズを満たすものであると判断し、株式会社オータス、吉村氏、岩田氏及び薛氏を本株式の割当予定先として選定いたしました。

また、当社は、2023年3月下旬から4月中旬頃にかけて、当社代表取締役の森氏より、以前から当社の既存株主の1人である株式会社エアトリの代表取締役柴田氏より紹介を受け当社事業について様々な議論を行っていた合同会社E L L Eの代表社員兼職務執行者である勝俣氏及び勝俣氏の知人である株式会社シェアレコの代表取締役出川氏に対しても、同様に、当社の置かれた事業環境及び財務状況等のほか、本第三者割当の目的、資金使途、資金調達スキーム等について説明を行い、協議・検討を進めた結果、勝俣氏及び出川氏より、本株式と本新株予約権の引受リスクの程度や発行時に必要な資金等を比較・勘案し、本新株予約権行使後の株式を比較的短期間で市場売却できることを前提として本新株予約権を引き受ける意向を有している旨の回答を得ました。そこで、当社は、勝俣氏及び出川氏に対し、本新株予約権行使により取得する当社株式の保有方針について確認したところ、投資判断によっては比較的短期間で売却する可能性があるものの、当社グループを中長期的及び戦略的に支援する意向を有していること、当社の支配株主となる意思はないこと、当社株式の売却にあたっては市場の状況等を勘案し株価への悪影響を極力排除するように努めながら市場売却等を行う方針である旨の回答を得ました。かかる方針は、当社の置かれた事業環境及び財務状況等を十分に理解しており当社の資金調達ニーズを満たすものであると判断いたしました。また、勝俣氏及び出川氏より、合同会社E L L E及び株式会社シェアレコが共同で当社に対する投資を行うため、両社を業務執行組合員とする有限責任事業組合を組成した上で、当該有限責任事業組合を本新株予約権の割当予定先とした旨の説明を受けたことから、当社としても、そのような方法は本新株予約権の円滑な行使に資するものと判断し、E L L E有限責任事業組合を本新株予約権の割当予定先として選定いたしました。

さらに、当社は、本株式の引受について、上記割当予定先以外にも他の候補先との協議を継続して行っていたところ、2023年5月下旬頃、E L L E有限責任事業組合より、本株式についても一定の規模・金額であれば本新株予約権と併せて引き受ける意向を有している旨の申出があったことから、E L L E有限責任事業組合を本株式の割当予定先としても選定いたしました。

また、森氏は、当社代表取締役として当社の置かれた事業環境及び財務状況等を最も良く理解しており、今後も引き続き当社代表取締役として当社経営を遂行し、当社グループの中長期的な企業価値向上に対するコミットメントを示す観点から、当初より本株式の引受意向を有しておりました。そこで、他の割当予定先に対し、森氏による本株式の引受の可否に関する見解を求めたところ、全ての割当予定先から同意が得られたことから、森氏を本株式の割当予定先として選定いたしました。

そして、当社は、2023年4月下旬頃、当社の既存株主の1人である株式会社エアトリに対し、エクイティファイナンスに関する実務面のプロセス等を含めて相談可能な財務アドバイザーを紹介いただきたいと伝えたところ、同社代表取締役柴田氏との間で以前より資本市場や資本政策等に関する情報交換を行っており資本政策等のアドバイザーに関して実績を有するストームハーバー証券株式会社（所在地：東京都港区赤坂一丁目12番32号、代表取締役社長：渡邊佳史）の紹介を受け、本第三者割当の具体的な条件決定等や本第三者割当全般に関する助言をいただくため、当社の財務アドバイザーとして起用いたしました。

以上の内容に基づき、本第三者割当について具体的に検討を進めた結果、本資金調達スキーム及び割当予定先並びにその保有方針等は当社の資金調達ニーズを満たすものとして適切であると判断し、本第三者割当の実施を決定いたしました。

（3）割当予定先の保有方針

当社は、本株式の割当予定先である②佐野氏、③株式会社オータスの代表取締役竹谷氏、④吉村氏、⑤辰野氏、⑥E L L E有限責任事業組合の業務執行組合員である合同会社E L L Eの代表社員勝俣氏及び同じく業務執行組合員である株式会社シェアレコの代表取締役出川氏、⑦岩田氏及び⑧薛氏より、当社グループを中長期的及び戦略的に支援することを目的とした戦略的投資として本株式を中長期保有する方針である旨を口頭で確認しており、本株式の割当日以後6か月を経過するまでの継続保有について、本株式引受契約において合意する予定です。また、本株式の払込期日から2年以内に本株式の全部又は一部を譲渡した場合には、その内容を当社に対して書面により報告すること、当社が当該報告内容を東京証券取引所に報告すること、並びに当該報告内容が公衆の縦覧に供されることに同意することにつき、確約書を取得する予定であります。

当社は、当社代表取締役である①森氏より、中長期的に保有する方針であることを口頭で確認しており、森氏についても他の割当予定先と同様に、本株式の割当日以後6か月を経過するまでの継続保有について、

本株式引受契約において合意する予定です。なお、当該継続保有については、他の割当予定先と同一の条件とする観点から本株式引受契約上6か月としておりますが、森氏といたしましては、今後も引き続き当社代表取締役として当社経営を遂行し、当社グループの中長期的な企業価値向上にコミットしていく所存でありますことから、本株式引受契約が定める期間にかかわらず、中長期的に保有する方針であることを森氏より口頭で確認しております。また、本株式の払込期日から2年以内に本株式の全部又は一部を譲渡した場合には、その内容を当社に対して書面により報告すること、当社が当該報告内容を東京証券取引所に報告すること、並びに当該報告内容が公衆の縦覧に供されることに同意することにつき、確約書を取得する予定であります。

本新株予約権の割当予定先が本新株予約権の行使により取得する当社株式については、継続保有及び預託の取り決めはなく、本新株予約権の割当予定先の投資判断により比較的短期間で売却される可能性があります。但し、本新株予約権の割当予定先より、当社グループを中長期的及び戦略的に支援する意向を有している旨、当社の支配株主となる意思はない旨、及び、本新株予約権の行使により取得する当社株式の売却にあたっては、市場の状況等を勘案し株価への悪影響を極力排除するように努めながら市場売却等を行う方針である旨を、E L L E 有限責任事業組合の業務執行組合員である合同会社E L L E の代表社員勝俣氏及び同じく業務執行組合員である株式会社シェアレコの代表取締役出川氏より口頭で確認しております。また、本新株予約権については、当社と本新株予約権の割当予定先との間で、金融商品取引法による届出の効力発生後、本新株予約権の割当予定先は当社の事前の書面による承認なく第三者に本新株予約権を譲渡することができない旨を定めた本新株予約権引受契約を締結する予定です。当社は、割当予定先が本新株予約権の全部又は一部を譲渡する場合には、かかる譲渡承認にあたり、割当予定先から本新株予約権を譲り受ける者についても、割当予定先と同様に、譲受先の本人確認、反社会的勢力との関係の有無、本新株予約権行使のための払込原資及び譲受先の保有方針等に関する確認を事前に実施いたします。本新株予約権の譲渡がなされた場合には、直ちにその内容について開示いたします。

(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、割当予定先のうち①森氏について、同氏から、同氏及び株式会社日本保証との間で金銭消費貸借契約（借入額：2.2億円、借入期間：6か月、金利：3%、担保：当社株式）を締結する予定であり、本株式の払込みに必要となる資金の全部について、払込原資が借入金であることを確認しております。同氏から、当該金銭消費貸借契約については、2023年6月29日に融資実行予定であり、本株式の払込期日までの間に本株式の払込みに必要となる資金を確保できる見込みであり、当該借入金をもって本株式の払込みを行う旨を口頭で確認しております。株式会社日本保証は、本株式の割当予定先である株式会社オータスとともにJトラスト株式会社のグループ会社であります。当該金銭消費貸借契約締結の前提条件はありませんが、本株式の払込期日までの間に上記融資が実行されないことが明らかとなった場合には、佐野氏から直ちに2億円の借入を行う旨を森氏及び佐野氏から口頭で確認しております。

当社は、割当予定先のうち②佐野氏及び⑧薛氏について、②佐野氏から2023年5月11日付預金通帳の写し、⑧薛氏から同年4月14日付預金通帳の写しを受領し、それぞれ本株式の払込みに必要となる資金に相当する額以上の現預金を保有していることを確認しております。

当社は、割当予定先のうち④吉村氏及び⑦岩田氏について、④吉村氏から同年4月20日付預金通帳の写し、⑦岩田氏から同年5月31日付預金通帳の写しを受領し、それぞれ本株式の払込みに必要となる資金に相当する額以上の現預金を保有していることを確認するとともに、当該現預金が自己資金であることを各氏に対するヒアリングにより確認しております。

当社は、⑤辰野氏について、同氏から2023年4月18日付証券口座残高証明書の写しを受領し、本株式の払込みに必要となる資金に相当する額以上の資産を保有していることを確認しております。また、同氏から、本株式の払込期日までの間に当該資産の一部を売却し、当該売却により得た資金をもって本株式の払込みを行う旨を口頭で確認しております。

当社は、割当予定先のうち③株式会社オータスについて、2023年6月6日付預金通帳の写し及び同日付証券口座残高証明書の写しを受領し、本株式の払込みに必要となる資金に相当する額以上の資金を保有していることを確認しております。

当社は、割当予定先のうち⑥E L L E有限責任事業組合について、本株式並びに本新株予約権の発行に係る払込み及び本新株予約権の行使に要する資金を現時点においては保有しておりませんが、E L L E有限責任事業組合の業務執行組員である合同会社E L L Eの代表社員勝俣氏が同じく代表を務める税理士法人ファーストライン（所在地：東京都中央区東日本橋一丁目3番10号六波羅ビル2階、代表社員：勝俣宗久）との間で、2023年6月1日付借入極度基本契約（借入限度額：50百万円、借入期間：3年、金利：2%、担保：無）を締結するとともに、貸付を行う当該法人が50百万円を超える現預金を保有していることを同法人名義の預金口座に係る2023年6月5日付取引明細の写しを受領することにより確認し、当該現預金が自己資金であることを同法人代表者である勝俣氏へのヒアリングにより確認しております。E L L E有限責任事業組合の業務執行組員である合同会社E L L Eの代表社員勝俣氏からは、当該借入金をもって本株式の払込みを行う旨を口頭で確認しております。また、E L L E有限責任事業組合は、以前より勝俣氏が会計士・税理士業務及びバックオフィス支援業務を通じて知り合った古田氏が代表を務める株式会社A Labo（住所：東京都目黒区上目黒一丁目26番1号、代表取締役：古田彰）との間においても、2023年6月1日付借入極度基本契約（借入限度額：1億円、借入期間：3年、金利：2%、担保：無）を締結するとともに、貸付を行う当該法人が1億円を超える現預金を保有していることを同法人名義の預金口座に係る2023年6月6日付預金通帳の写しを受領することにより確認し、当該現預金が自己資金であることを同社代表者へのヒアリングにより確認しております。E L L E有限責任事業組合の業務執行組員である合同会社E L L Eの代表社員勝俣氏からは、当該借入金をもって本新株予約権の発行に係る払込み及び本新株予約権の一部の行使を行う旨を口頭で確認しております。このように現時点において本新株予約権の一部を行使するために必要な資金を確保しているものの、本新株予約権の全部を行使するために必要な資金の確保ができておりませんが、E L L E有限責任事業組合の業務執行組員である合同会社E L L Eの代表社員勝俣氏より、本新株予約権の行使にあたっては、基本的には、本新株予約権の行使を行い、行使により取得した当社株式を市場売却し、当該売却により得た資金を本新株予約権の行使に順次充てることを予定しているため、一時に大量の資金が必要になることはない旨の説明を受けております。したがって、本株式並びに本新株予約権の発行に係る払込み及び本新株予約権の行使に要する資金の確保状況について問題がないことを確認しております。

（5）株券貸借に関する契約

割当予定先と当社及び当社の特別利害関係者等との間において、本株式及び本新株予約権の行使により取得する当社普通株式に関連して株券貸借に関する契約を締結しておらず、またその予定もありません。

（6）割当予定先の実態等

当社は、森氏は当社代表取締役であることから、外部機関への調査依頼は行わず、公開情報のリサーチ及び本人からのヒアリング等の方法により、森氏が反社会的勢力とは一切関係していないと判断しており、その旨の確認書を東京証券取引所に提出しております。

また、当社は、本株式の各割当予定先について、当該割当予定先及びその役員並びに主要株主（以下、総称して「割当予定先関係者」といいます。）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、第三者調査機関である株式会社セキュリティ&リサーチ（住所：東京都港区赤坂二丁目16番6号、代表取締役：羽田寿次）に調査を依頼しました。その結果、いずれの割当予定先関係者についても、反社会的勢力である又は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。以上のことから、当社は本株式の各割当予定先及びその役員並びに主要株主が反社会的勢力とは一切関係していないと判断しており、その旨の確認書を東京証券取引所に提出しております。

同様に、当社は、本新株予約権の割当予定先であるE L L E有限責任事業組合についても、当該割当予定先及びその業務執行組員並びに主たる出資者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、第三者調査機関である株式会社セキュリティ&リサーチに調査を依頼しました。その結果、当該関係者について、反社会的勢力である又は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。以上のことから、当社は本新株予約権の割当予定先及びその業務執行組員並びに主たる出資者が反社会的勢力とは一切関係していないと判断しており、その旨の確認書を東京証券取引所に提出しております。

7. 第三者割当後の大株主及び持株比率

割当前 (2022年12月31日現在)		割当後	
株式会社フォレスト	27.35%	森 智宏	18.73%
森 智宏	20.58%	株式会社フォレスト	11.48%
最上 夢人	7.19%	佐野 健一	7.92%
佐野 健一	3.23%	株式会社オータス	5.04%
辰野 元信	2.91%	吉村 英毅	4.04%
株式会社ローカル	2.59%	辰野 元信	3.75%
中村 彰一	1.52%	最上 夢人	3.02%
株式会社エアトリ	1.14%	株式会社ローカル	1.09%
バリューマネジメント株式会社	1.08%	岩田 匡平	1.01%
株式会社NATTY SWANKY ホールディングス	1.03%	薛 悠司	1.01%

- (注) 1. 割当前の持株比率は2022年12月31日現在の株主名簿上の株式数によって算出しており、小数点第3位を四捨五入して算出してあります。
2. 割当後の持株比率は2022年12月31日現在における発行済株式総数に、本株式の発行数2,875,600株及び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2,212,300株の合計5,087,900株を加算して算出しており、小数点第3位を四捨五入して算出してあります。
3. 本株式及び本新株予約権の割当日時点において、本新株予約権の行使期間は開始しておらず本新株予約権は未だ行使されませんので、当該時点において佐野氏は当社の主要株主に該当することとなります。
4. E L L E有限責任事業組合の本株式に関する保有方針は中長期保有であるものの、本新株予約権行使後の当社株式については比較的短期間で市場売却される可能性があり、今後の持株比率の見込みが現時点で不明であることから、E L L E有限責任事業組合については割当後の状況は記載しておりません。

8. 今後の見通し

本第三者割当は当社の自己資本及び手元資金の拡充に寄与するものであり、今回の調達資金により財務体質の改善及び債務超過の解消を見込んでおります。今回の調達資金を上記「3. 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」記載の使途に充当することにより、当社の中長期的な企業価値の向上に資するものと考えておりますが、本第三者割当に係る発行諸費用を考慮しても現時点において当期の業績に与える影響はありません。また、2023年12月期の業績予想については、今回の資金使途を前提としており、現時点において変更はございません。なお、開示すべき事項が発生した場合には速やかに開示いたします。

9. 企業行動規範上の手続きに関する事項

本株式の発行数2,875,600株及び本新株予約権の目的となる株式数2,212,300株を合算した合計株式数5,087,900株に係る合計議決権数は50,879個であり、2022年12月31日現在の当社の総議決権数36,813個に占める割合が138.21%となります。したがって、割当議決権数が総株主の議決権数の25%以上となることから、東京証券取引所の定める有価証券上場規程第432条により、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などによる株主の意思確認のいずれかが必要となります。

この点につき、当社は、本第三者割当による希薄化が既存株主の皆様の株式価値に与える影響に鑑み、既存株主の皆様からのご理解をいただくため、本臨時株主総会の特別決議により既存株主の皆様のご判断に委ねることといたします。なお、本第三者割当の割当予定先のうち森氏(同氏の資産管理会社を含みます。)、佐野氏、株式会社オータス、吉村氏及び辰野氏が本第三者割当前の時点において既に保有する議決権の合計は19,916個であり、2022年12月31日現在の当社の総議決権数36,813個に対し54.10%となっており、一定の割合を占めております。

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

	2020年12月期	2021年12月期	2022年12月期
売上高	1,288,995千円	902,142千円	996,843千円
営業利益	△996,932千円	△487,961千円	△203,296千円
経常利益	△993,338千円	△493,389千円	△220,584千円
当期純利益	△1,255,985千円	△554,756千円	△82,884円
1株当たり当期純利益	△429.23円	△175.46円	△23.25円
1株当たり配当金	-円	-円	-円
1株当たり純資産	△38.26円	△136.63円	△130.99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(2023年6月7日現在)

	株式数	発行済株式数に対する比率
発行済株式数	普通株式 3,682,500株	100.00%
現時点の行使価額における潜在株式数	139,900株	3.80%
下限値の行使価額における潜在株式数	—	—
上限値の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

	2020年12月期	2021年12月期	2022年12月期
始値	1,024円	363円	393円
高値	1,038円	1,297円	649円
安値	329円	360円	283円
終値	371円	395円	428円

② 最近6か月間の状況

	2023年 1月	2月	3月	4月	5月	6月
始値	430円	479円	348円	353円	382円	362円
高値	499円	479円	381円	459円	447円	390円
安値	411円	346円	335円	338円	346円	362円
終値	478円	348円	349円	381円	365円	376円

(注) 2023年6月の株価については、2023年6月6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

	2023年6月6日現在
始値	372円
高値	379円
安値	370円
終値	376円

(4) 最近3年間のエクイティ・ファイナンスの状況

第三者割当による新株式の発行

払込期日	2020年7月16日
------	------------

発行新株式数	当社普通株式 232,600 株
発行価額	1株につき金 580 円
調達資金の額 (差引手取概算額)	131 百万円
募集又は割当方法 (割当先)	第三者割当の方法による 佐野 健一氏 86,200 株 株式会社グローウィング 86,200 株 野坂 英吾氏 34,400 株 田坂 正樹氏 25,800 株
発行時における 当初の資金使途	① 役職員の給与 80 百万円：2020 年 7 月及び 8 月 ② 本社、店舗等の家賃等 40 百万円：2020 年 7 月及び 8 月 ③ EC ビジネス構築費用・人材採用費用 11 百万円：2020 年 7 月
現時点における 充当状況	① 役職員の給与 80 百万円全額を充当しております。 ② 本社、店舗等の家賃等 40 百万円全額を充当しております。 ③ EC ビジネス構築費用・人材採用費用 11 百万円全額を充当しております。

第三者割当による新株式及び第 10 回新株予約権（行使価額修正条項及び行使停止条項付）の発行
＜新株式①＞

払込期日	2021 年 6 月 7 日
発行新株式数	当社普通株式 105,100 株
発行価額	1株につき金 524 円
調達資金の額 (差引手取概算額)	53 百万円
募集又は割当方法 (割当先)	第三者割当の方法による 株式会社ローカル 95,500 株 柴田 裕亮氏 9,600 株
発行時における 当初の資金使途	① 運転資金 45 百万円：2021 年 6 月～2021 年 12 月 ② 既存業態出店及び業態変更並びに新規事業開発及び出店資金 8 百万円：2021 年 6 月～2024 年 6 月
現時点における 充当状況	① 運転資金 45 百万円全額を充当しております。 ② 既存業態出店及び業態変更並びに新規事業開発及び出店資金 8 百万円全額を既存業態出店資金として充当しております。

＜新株式②＞

払込期日	2021 年 6 月 7 日
発行新株式数	当社普通株式 26,100 株
発行価額	1株につき金 576 円
調達資金の額 (差引手取概算額)	13 百万円

募集又は割当方法 (割当先)	第三者割当の方法による 森 智宏氏 26,100 株
発行時における 当初の資金使途	② 既存業態出店及び業態変更並びに新規事業開発及び出店資金 13 百万円：2021 年 6 月～2024 年 6 月
現時点における 充当状況	② 既存業態出店及び業態変更並びに新規事業開発及び出店資金 13 百万円全額を既存業態出店資金として充当しております。

< 第 10 回新株予約権 (行使価額修正条項及び行使停止条項付) >

割 当 日	2021 年 6 月 7 日
発行新株予約権数	500,000 個
発行 価 額	新株予約権 1 個につき金 2.48 円 (総額 1,240,000 円)
発行時における 調達予定資金の額 (差引手取概算額)	260 百万円
割 当 先	EVO FUND
募集時における 発行済株式数	3,051,300 株
当該募集による 潜在株式数	500,000 株
現時点における 行使状況	行使済株式数：500,000 株 (残新株予約権数 0 個)
現時点における 調達した資金の額 (差引手取概算額)	196 百万円
発行時における 当初の資金使途 及び変更後の資金使途	① 運転資金 55 百万円：2021 年 6 月～2021 年 12 月 ② 既存業態出店及び業態変更並びに新規事業開発及び出店資金 (注 1) <変更前> 205 百万円：2021 年 6 月～2024 年 6 月 <変更後> 141 百万円：2021 年 6 月～2023 年 12 月
現時点における 充当状況	① 運転資金 55 百万円全額を充当しております。 ② 既存業態出店及び業態変更並びに新規事業開発及び出店資金 141 百万円全額を既存業態出店資金として充当しております。

(注 1) 第 10 回新株予約権につきましては、2022 年 11 月 11 日に金額及び支出予定時期を変更しております。
詳細は同日付「第 10 回新株予約権 (行使価額修正条項及び行使停止条項付) の金額及び支出予定時期変更に関するお知らせ」をご参照ください。

11. 発行要項

別紙 1 及び 2 記載のとおり

株式会社和心
普通株式発行要項

1. 募集株式の種類及び数

普通株式 2,875,600 株

2. 募集株式の払込金額

1 株につき 226 円とする。

3. 払込金額の総額

649,885,600 円

4. 申込期日

2023 年 6 月 30 日

5. 払込期日

2023 年 6 月 30 日

6. 増加する資本金及び資本準備金の額

資本金 : 324,942,800 円

資本準備金 : 324,942,800 円

7. 募集の方法

第三者割当の方法により、以下の者に次のとおり割り当てる。

森智宏	884,900 株
佐野健一	575,200 株
株式会社オータス	442,400 株
吉村英毅	353,900 株
辰野元信	221,200 株
E L L E 有限責任事業組合	221,200 株
岩田匡平	88,400 株
薛悠司	88,400 株

8. 払込取扱場所

株式会社三井住友銀行 新宿西口支店

9. 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) その他第三者割当による株式の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

株式会社和心
第12回新株予約権発行要項

1. 本新株予約権の名称

株式会社和心第12回新株予約権（以下「本新株予約権」という。）

2. 本新株予約権の払込金額の総額

金2,455,653円

3. 申込期日

2023年6月30日

4. 割当日及び払込期日

2023年6月30日

5. 募集の方法

第三者割当ての方法により、全ての本新株予約権をE L L E有限責任事業組合に割り当てる。

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2,212,300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、当社普通株式100株とする。）。但し、本項第(2)号乃至第(5)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（以下「株式分割等」と総称する。）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。

調整後割当株式数 = 調整前割当株式数 × 株式分割等の比率

(3) 当社が第10項の規定に従って行使価額（第9項第(2)号に定義する。）の調整を行う場合（但し、株式分割等を原因とする場合を除く。）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。なお、かかる算式における調整前行使価額及び調整後行使価額は、第10項に定める調整前行使価額及び調整後行使価額とする。

調整後割当株式数 = $\frac{\text{調整前割当株式数} \times \text{調整前行使価額}}{\text{調整後行使価額}}$

(4) 本項に基づく調整において、調整後割当株式数の適用開始日は、当該調整事由に係る第10項第(2)号及び第(5)号による行使価額の調整に関し、各号に定める調整後行使価額を適用する日と同日とする。

(5) 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及びその事由、調整前割当株式数、調整後割当株式数並びに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、第10項第(2)号⑤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。

7. 本新株予約権の総数

22,123個

8. 各本新株予約権の払込金額

本新株予約権 1 個当たり金 111 円（本新株予約権の払込金額の総額 金 2,455,653 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又は算定方法

- (1) 各本新株予約権の行使に際して出資される財産は金銭とし、その価額は、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。）に割当株式数を乗じた額とする。
- (2) 本新株予約権の行使価額は、226 円とする。但し、行使価額は第 10 項の定めるところに従い調整されるものとする。

10. 行使価額の調整

- (1) 当社は、当社が本新株予約権の発行後、本項第(2)号に掲げる各事由により当社の発行済普通株式数に変更を生じる場合又は変更を生じる可能性がある場合には、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（以下、調整された後の行使価額を「調整後行使価額」、調整される前の行使価額を「調整前行使価額」という。）。

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

- (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含む。）（但し、当社が導入する譲渡制限付株式報酬制度に基づき当社の取締役に対し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、又は当社普通株式の交付と引換えに当社に取得され、若しくは当社に対して取得を請求できる証券、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。）その他の証券若しくは権利の取得、転換若しくは行使による場合を除く。）

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する。）の翌日以降、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。

- 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の交付と引換えに当社に取得され、若しくは当社に対して取得を請求できる証券を発行（無償割当ての場合を含む。）する場合又は当社普通株式の交付を請求できる新株予約権（新株予約権付社債に付されたものを含む。）その他の証券又は権利を発行（無償割当ての場合を含む。）する場合（但し、2023年6月7日の取締役会決議に基づく株式会社和心第12回新株予約権の発行を除く。）

調整後行使価額は、発行される証券、新株予約権又は権利の全てが当初の取得価額で取得され又は当初の行使価額で行使され、当社普通株式が交付されたものとみなして行使価額調整式を適用して算出するものとし、かかる証券若しくは権利の払込期日又は新株予約権（新株予約

権付社債に付されたものを含む。)の割当日の翌日以降、また、募集又は無償割当ての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。

- ④ 当社の発行した取得条項付株式又は取得条項付新株予約権（新株予約権付社債に付されたものを含む。）の取得と引換えに本項第(4)号②に定める時価を下回る価額をもって当社普通株式を交付する場合

調整後行使価額は、取得日の翌日以降これを適用する。

上記にかかわらず、当該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。）に関して、当該調整前に上記③による行使価額の調整が行われている場合には、調整後行使価額は、当該調整を考慮して算出するものとする。

- ⑤ 本号①乃至③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乃至③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本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。

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

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) 行使価額調整式により算出された調整後行使価額と調整前行使価額との差額が0.1円未満にとどまる場合は、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。

- (4)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、調整後行使価額が初めて適用される日（但し、上記第(2)号⑤の場合は基準日）に先立つ45取引日目に始まる30取引日（終値のない日数を除く。）の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、単純平均値の計算は、円位未満小数第2位まで算出し、小数第2位を四捨五入する。

③ 行使価額調整式で使用する既発行普通株式数は、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か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。また、上記第(2)号②の場合には、行使価額調整式で使用する新発行・処分普通株式数は、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。

- (5) 上記第(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、本新株予約権者と協議の上、必要な行使価額の調整を行う。

① 株式の併合、資本金の減少、会社分割、株式交換、合併又は株式交付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。

(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、上記第(2)号⑤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。

11. 本新株予約権を行使することができる期間

2023年7月3日から2026年7月3日までとする。なお、行使期間最終日が営業日でない場合はその前営業日を最終日とする。但し、以下の期間については、行使請求をすることができないものとする。

- ① 振替機関が本新株予約権の行使の停止が必要であると認めた日
- ② 第14項に定める組織再編行為をするために本新株予約権の行使の停止が必要である場合であつて、当社が、行使請求を停止する期間（当該期間は1か月を超えないものとする。）その他必要事項を当該期間の開始日の1か月前までに本新株予約権者に通知した場合における当該期間

12. 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。

13. 本新株予約権の取得

当社は、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条第2項（残存する本新株予約権の一部を取得する場合は、同法第273条第2項及び第274条第3項）の規定に従って、当社取締役会が定める取得日の2週間前までに通知又は公告を行った上で、当該取得日に本新株予約権の払込金額相当額を支払うことにより、残存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。

14. 組織再編行為による新株予約権の交付

当社が吸収合併消滅会社となる吸収合併、新設合併消滅会社となる新設合併、吸収分割会社となる吸収分割、新設分割会社となる新設分割、株式交換完全子会社となる株式交換、株式移転完全子会社となる株式移転、又は株式交付完全親会社の完全子会社となる株式交付（以下「組織再編行為」と総称する。）を行う場合は、当該組織再編行為の効力発生日の直前において残存する本新株予約権に代わり、それぞれ吸収合併存続会社、新設合併設立会社、吸収分割承継会社、新設分割設立会社、株式交換完全親会社、株式移転設立完全親会社又は株式交付完全親会社（以下「再編当事会社」と総称する。）は以下の条件に基づき本新株予約権者に新たに新株予約権を交付するものとする。

(1) 新たに交付される新株予約権の数

本新株予約権者が有する本新株予約権の数をもとに、組織再編行為の条件等を勘案して合理的に調整する。調整後の1個未満の端数は切り捨てる。

(2) 新たに交付される新株予約権の目的である株式の種類

再編当事会社の同種の株式

(3) 新たに交付される新株予約権の目的たる株式の数の算定方法

組織再編行為の条件等を勘案して合理的に調整する。調整後の1株未満の端数は切り上げる。

(4) 新たに交付される新株予約権の行使に際して出資される財産の価額

組織再編行為の条件等を勘案して合理的に調整する。調整後の0.1円未満の端数は切り上げる。

- (5) 新たに交付される新株予約権に係る行使期間、行使の条件、取得条項、組織再編行為の場合の新株予約権の交付、新株予約権証券の不発行並びに当該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

第 11 項乃至第 14 項、第 16 項及び第 17 項に準じて、組織再編行為に際して決定する。

15. 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 11 項に定める行使期間中に第 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しなければならない。
- (2) 本新株予約権を行使請求しようとする場合、前号の行使請求に必要な事項を通知し、かつ、本新株予約権の行使に際して出資の目的とされる金銭の全額を現金にて第 20 項に定める払込取扱場所の当社が指定する口座に振り込むものとする。
- (3) 本新株予約権の行使請求の効力は、第 19 項記載の行使請求受付場所に行使請求に必要な事項の全ての通知が到達し、かつ当該本新株予約権の行使に際して出資の目的とされる金銭の全額が前号に定める口座に入金された日に発生する。
- (4) 本項に従い行使請求を行った者は、その後これを撤回することはできない。

16. 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。

17. 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。

18. 株式の交付方法

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

19. 行使請求受付場所

三井住友信託銀行株式会社 証券代行部

20. 払込取扱場所

株式会社三井住友銀行 新宿西口支店

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) 会社法その他の法律の改正等、本要項の規定中読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ことができる。
- (2) 上記のほか、本新株予約権の発行に関して必要な事項の決定については、当社代表取締役社長に一任する。
- (3) 本新株予約権の発行については、金融商品取引法に基づく届出の効力の発生を条件とする。

以 上