



2024年11月14日

各位

会社名 株式会社ジーエヌアイグループ
代表者名 取締役代表執行役社長兼CEO イン・ルオ
(コード番号: 2160 東証グロース)
問合せ先 取締役執行役 CFO 北川 智哉
(TEL. 03-6214-3600)

連結子会社Cullgenの米国ナスダック上場会社Pulmatrixとの リバースマージャー（逆さ合併）による上場のお知らせ

株式会社ジーエヌアイグループ（以下「当社」、当社の子会社及び関連会社を含めて「当社グループ」）は、当社連結子会社のCullgen Inc.（以下「Cullgen」）が、米国ナスダック市場に上場するPulmatrix, Inc.（ナスダック市場コード：PULM、以下「PULM」）とリバースマージャー（逆さ合併）に関する契約合意に達し、2024年11月13日開催の当社取締役会で決議しましたので、お知らせいたします。

本取引の完了後、Cullgenは米国ナスダック上場会社となる予定であり、当社子会社のGyre Therapeutics（以下「GYRE」）に続く2社目の子会社上場となります。

また本取引が完了し、Cullgenが上場する時、現在の為替換算で約14,764百万円のその他収益が発生し、弁護士費用等を控除した金額が営業利益に計上される見込みです。

本取引に関するCullgenとPULMの共同リリースは以下よりご覧ください。

<https://www.cullgen.com/pulmatrix-and-cullgen-announce-proposed-merger>

リバースマージャーとは、上場している企業と未上場企業が合併し、株式を交換することで上場を果たすスキームのことを言います。

米国では一般的な上場手法のひとつであり、当社連結子会社GYREは、2023年に同様の手法でナスダック市場に上場いたしました。

本取引は、上場企業であるPULMがCullgenの発行済み株式100%を獲得し、CullgenをPULMの完全子会社にすると同時に、PULMとCullgenが合併、Cullgenの既存株主がPULMの株式96.4%を所有することで実質的にCullgenが上場会社となる内容となっております。当社グループは現在Cullgenの株式を40.7%保有しておりますが、株式を交換した時点で39.1%を保有し、引き続き筆頭株主となります。取引後、Cullgenが当社の連結子会社であり続けるかどうかについては、監査法人とも協議の上、今後決定いたします。

なお当社は、本取引のための資金調達は予定しておりません。

1) 本取引の目的

当社グループは中長期目標として、グローバル中堅製薬企業となることを掲げており、当社グループが展開する3事業の主力子会社すべての上場を目指しております。

本取引の成功により、今後Cullgenの知名度が向上し、新薬の開発がより促進されることで、当社グループ全体として一層の企業価値の向上が期待できます。

2) 本取引を選択した経緯

当社グループは、リバースマージャーを通じた子会社上場の成功事例があり、米国の新興株市場においてはIPO指数が2年半ぶりに高値をつける等、新興株への追い風が吹く中で迅速な上場に繋げるため、

本取引を選択いたしました。

リバースマージャーでの上場は、通常のIPOと比較すると、上場までのプロセスが早く、上場手続きに係るコストを低く抑えることが可能です。

また、当社グループは現在Cullgenの株式を40.7%保有しており、リバースマージャーによる上場の場合、売り出しを行わないことから、その持分を大きく減らすことなく価値を顕在化させることができます。

3) 本取引の概要

本取引は、ナスダック上場企業であるPULMがCullgenの発行済み株式100%を獲得し、CullgenをPULMの完全子会社にすると同時に、PULMとCullgenが合併、Cullgenの既存株主がPULM株式の半数以上を所有することで、実質的にCullgenが上場企業として存続していく内容となります。本取引による合併後、Cullgenの既存株主はPULM（合併後の企業）株式の96.4%を保有し、PULMの既存株主は3.6%を保有することとなります。算定評価をもとに協議を重ね、合意した比率となります。

算定の詳細につきましては、現時点で取引先が米国ナスダック上場企業であり、公表していないことから、開示を控えさせていただきます。

4) 取引企業であるPULMについて

PULMは、特許取得済みの iSPERSETM 技術を使用して、中枢神経系（「CNS」）、呼吸器系、その他の重要な未充足医療ニーズのある疾患の予防と治療を目的とした新しい吸入治療製品の開発に注力している臨床段階のバイオ医薬品会社です。

Cullgenは現在、主にながんを対象とした経口薬の標的タンパク質分解誘導剤を開発しておりますが、今後、PULMが持つ吸入治療技術とのシナジーを模索していく予定です。

5) 本取引におけるその他収益について

本取引が完了し、Cullgenが上場する場合、その他収益として約14,764百万円を計上する見込みです。Cullgenは優先株式を発行しておりましたが、会計のルール上、毎年利息の未払い分として金融負債を計上しておりました。本取引におけるCullgenの上場により、この未払い利息は消滅し、3,995百万円をその他収益として計上することとなります。

さらに、算定評価をもとに協議を重ねて合意した評価額を踏まえ、優先株式を普通株式へ転換し、時価評価することで、株式評価益約10,768百万円をその他収益に計上する予定です。本取引における株式評価益は、合意されたCullgenの株式評価額及び現在の為替レートから算定している見込みの数値であり、Cullgenの株式公開日の初値及び上場時の為替によって実際の評価益は変動いたします。

なお現時点において、Cullgen株式を每期時価評価する予定はありません。

その他収益の発生日はCullgenの上場日となり、速やかな本取引の完了を目指しておりますが、上場日は現時点で未定となります。（為替レート：2024年11月13日時点 1米ドル=154.97円）

6) 本取引のスケジュールについて

(1) 当社取締役会議決議	2024年11月13日
(2) 本取引に係る契約締結日	2024年11月13日
(3) PULM社の株主総会開催日（効力発生日）	未定
(4) 子会社合併日（株式公開日）	未定

7) 子会社（Cullgen）の概要

(1) 名称	Cullgen Inc.
(2) 本店の所在地	12730 High Bluff Drive - Suite 250 San Diego, California 92130 USA
(3) 代表者の役職及び氏名	Ying Luo, Chairman and CEO
(4) 事業の内容	独自プラットフォームを活用した標的タンパク質分解誘導剤の開発

(5) 資本金	15,003,642 USD (約 1,738 百万円)		
(6) 設立年月日	2018 年 1 月		
(7) 主たる出資者及びその出資比率	GNI USA, Inc. (当社の 100%連結子会社) 40% AstraZeneca-CICC 等		
(8) 当社と当該会社との関係	資本関係	2024 年 12 月連結会計期において、当社連結子会社であります。	
	取引関係	該当事項はありません。	
	人的関係	当社取締役代表執行役であるイン・ルオが Chairman 及び CEO を兼務、また当社取締役であるトーマス・イーストリングが CFO を兼務しております。	
(9) 当該会社の最近 3 年間の経営成績及び財務状況 (単位：千円、1 株当たりの項目を除く)			
決算期	2021 年 12 月期	2022 年 12 月期	2023 年 12 月期
純資産	△3,593,197 千円	△7,781,974 千円	△7,027,578 千円
総資産	5,394,073 千円	3,852,405 千円	12,586,541 千円
1 株当たり純資産	△72.57 円	△157.16 円	△103.58 円
売上高	165 千円	90 千円	5,804,974 千円
営業利益	△1,916,744 千円	△2,636,596 千円	2,770,913 千円
当期純利益	△2,657,544 千円	△3,617,512 千円	440,206 千円
1 株当たり当期純利益	△53.67 円	△73.06 円	6.49 円
1 株当たり配当金	—	—	—

8) PULMの概要

(1) 名称	Pulmatrix, Inc.		
(2) 本店の所在地	945 Concord Street Suite 1217 Framingham Massachusetts 01701, USA		
(3) 代表者の役職及び氏名	Peter Ludlum, Interim Chief Executive Officer and Interim Chief Financial Officer		
(4) 事業の内容	バイオ医薬品の研究・開発		
(5) 資本金	305,893,000 USD		
(6) 設立年月日	2003 年		
(7) 主たる出資者及びその出資比率	Renaissance Technologies, LLC (3.0%) Blackrock Inc. (1.5%) Vanguard Group Inc (0.9%)		
(8) 当社と当該会社との関係	資本関係	該当事項はありません。	
	取引関係	該当事項はありません。	
	人的関係	該当事項はありません。	
(9)			
決算期	2021 年 12 月期	2022 年 12 月期	2023 年 12 月期
純資産	47,449 千米ドル (約 5,457,584 千円相当)	31,099 千米ドル (約 4,126,837 千円相当)	17,995 千米ドル (約 2,552,230 千円相当)
総資産	58,817 千米ドル (約 6,765,131 千円相当)	40,953 千米ドル (約 5,434,463 千円相当)	33,958 千米ドル (約 4,816,263 千円相当)
1 株当たり純資産	14.73 米ドル (約 1,694 円相当)	8.55 米ドル (約 1,134 円相当)	4.93 米ドル (約 699 円相当)
売上高	5,169 千米ドル (約 594,538 千円相当)	6,071 千米ドル (約 854,008 千円相当)	7,298 千米ドル (約 1,026,610 千円相当)
営業利益	△20,167 千米ドル (約△2,215,143 千円相当)	△18,947 千米ドル (約△2,665,274 千円相当)	△14,740 千米ドル (約△2,073,476 千円相当)
当期純利益	△20,171 千米ドル (約△2,215,583 千円相当)	△18,836 千米ドル (約△2,649,660 千円相当)	△14,121 千米ドル (約△1,986,401 千円相当)

1株当たり 当期純利益	△8.63米ドル (約△947円相当)	△5.46米ドル (約△768円相当)	△3.87米ドル (約△544円相当)
1株当たり 配当金	—	—	—

為替レート	2021年12月期	2022年12月期	2023年12月
資産項目	1米ドル=115.02円	1米ドル=132.70円	1米ドル=141.83円
売上高・利益項目	1米ドル=109.84円	1米ドル=130.77円	1米ドル=140.67円

注) 上記で円換算するために使用した為替レートは、当社決算の数値算出時に使用したレートです。

9) 本取引後（合併後）の状況

(1) 商号	Cullgen Inc.
(2) 所在地	San Diego, California, USA
(3) 代表者名	未定
(4) 事業内容	独自プラットフォームを活用した標的タンパク質分解誘導剤の開発
(5) 資本金	未定
(6) 決算期	12月末日

10) 本取引が当社の業績に与える影響

本取引により、約14,764百万円の利益が発生することが想定されますが、本取引完了及び上場にはPULMの株主及びCSRCの承認を条件としております。現時点では上場条件は満たしており、問題なく本取引を進められると考えております。また、実際の利益額は株式公開日の初値や上場時点の為替によって変動いたします。

なお、PULMは2024年10月31日に営業活動を終了しており、本取引後にPULMの営業活動に係る収益及び収支は発生せず、当社連結業績への影響はありません。

今後速やかに各種申請を行うべく準備を進めておりますが、合併後の上場日が未確定であるため、当社連結業績への影響は判明次第お知らせいたします。

以上