

2024年12月5日

各位

会社名 株式会社 B i r d m a n  
代表者名 代表取締役社長 嶋津 宗成  
(コード番号：7063 東証グロース)  
問合せ先 執行役員CFO兼管理本部長 若山 尚文  
(TEL. 03-6865-1322)

### 第三者割当による新株式発行、第8回新株予約権の発行及び 主要株主及び主要株主である筆頭株主及びその他の関係会社の異動に関するお知らせ

当社は、2024年12月5日開催の取締役会において、下記のとおり第三者割当による新株式（以下、「本新株式」といいます。）の発行、第三者割当による第8回新株予約権（以下、「本新株予約権」といいます。）の発行（以下、これらを総称して「本第三者割当」といいます。）を行う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。なお、本第三者割当については、2025年1月3日開催予定の当社臨時株主総会（以下、「本臨時株主総会」といいます。）において本第三者割当に関する議案の特別決議によって承認されることを条件としております。

また、本第三者割当により、主要株主及び主要株主である筆頭株主及びその他の関係会社の異動が見込まれますので、併せてお知らせいたします。なお、主要株主である株式会社Your Turnにつきましては、2025年1月3日開催予定の当社臨時株主総会において附議予定の各議案に賛同頂ける旨、口頭にて確認させて頂いております。

#### 記

#### I. 第三者割当による新株式発行及び第8回新株予約権発行

##### 1. 募集の概要

##### 【第三者割当による新株式発行の概要】

(1) 発行株式数	普通株式 6,000,000株
(2) 発行価額	1株につき 金150円
(3) 発行価額の総額	900,000,000円
(4) 資本組入額	450,000,000円（1株につき75円）
(5) 募集又は割当方法	第三者割当方式
(6) 割当予定先及び 割当株式数	株式会社アベC 6,000,000株
(7) 払込期日	2025年1月6日

(8) その他	上記の各号については、金融商品取引法に基づく届出の効力発生を条件としております。当社は、割当予定先との間で、払込期日までに投資契約書「以下、「投資契約書」といいます。」締結する予定です。本投資契約書には役員指名権が付されており、株式会社アベCは2025年1月3日開催予定の当社臨時株主総会にて、当社の取締役のうち3名を指名する権利を有しています。なお、当該投資契約に伴う払込期日は、予定される臨時株主総会開催日以降である2025年1月6日であることから、払込を前提とした条件付きの選任であります。
---------	--

【第8回新株予約権の概要】

(1) 割当日	2025年1月6日（月曜日）
(2) 新株予約権の総数	150,000個（新株予約権1個につき100株）
(3) 発行価額	総額67,500,000円（新株予約権1個につき金450円）
(4) 当該発行による 潜在株式数	15,000,000株
(5) 調達資金の額	2,317,500,000円 内訳 新株予約権発行による調達額 67,500,000円 新株予約権行使による調達額 2,250,000,000円
(6) 行使価額	1株当たり金150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る ネクスタ匿名組合 62,800個 株式会社YourTurn 30,000個 戸谷 松一 1,400個 藤吉 修崇 1,400個 松原 明男 1,400個 TOFU合同会社 500個 KANDB INVESTMENT L. L. C 52,500個
(8) その他	上記の各号については、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。 当社は、割当予定先との間で、払込期日までに募集新株予約権引受契約を締結する予定です。

2. 募集の目的及び理由

(1) 当該資金調達の背景、目的及び理由

当社は広告市場に属するマーケティングトランスフォーメーション事業（以下、MX事業）と、エンタメ・コンテンツ市場で展開するエンターテインメントトランスフォーメーション事業（以下、EX事業）を主幹事業として手掛けています。当社は元々店頭プロモーションに特化した企業として広告・マーケティング・ブランディング領域まで事業を拡張してきましたが、直近はEX事業のテーマの一つである「エンタメのDX化」を目指し、デジタル・テクノロジーやプロダクト開発のノウハウを活かして、アーティストのライブやイベント、ファンとの交流の機会で、オンライン・オフライン問わず、これまでに体験したことのないような新たな価値提供として創出しております。

2024年6月期におけるわが国経済は、ウクライナ情勢の長期化及び急速に進む円安に加え、年始の能登半島地震等により、依然として景気の先行きが不安定な状況が続きましたが、インバウンド需要の順調な回復傾向から、人の動きによって社会経済活動が正常化に向かっていくことが期待され、消費増加に伴うマーケティング活動や国内外におけるライブの活性化が見込まれております。このような状況下において、マーケティング・トランスフォーメーション事業（以下、「MX事業」という。）では、2023年6月期から継続して、案件獲得能力の組織的強化、各案件の収益性向上及び社員の生産性向上に取り組みました。社員数（2024年6月末時点はアルバイト1名を含め34名、2024年9月末時点は従業員のみの体制となり28名、2024年10月末時点は従業員のみの体制23名で、内訳として、MX事業が13名、EX事業4名、管理部門6名）を抑えつつ、社外パートナーと協力体制を構築することにより、サービスを提供しております。

エンターテインメント・トランスフォーメーション事業（以下、「EX事業」という。）では、昨年から続く「7ORDER LIVE [ONE, ]- DUAL Endro11」を2024年1月1日開催の東京国際フォーラムホール公演にて無事に終了しました。また、日本発・韓国を中心としたアジアで世界を

眺望し飛躍するアーティストが一堂に会する「K-Pop Masterz×KROSSvol. 3」を2024年1月2日にバンテリンドームナゴヤで開催しました。また、ライブの開催に留まらず、2023年10月12日から当社グループが制作協力した韓国のエンターテインメント情報が満載の番組「K-POP HOUSE」の放映を開始し、好評を博したことで、当初の2クール（6ヶ月）の放映予定からさらに2クール放映延長となりました。さらに、新規事業として、2024年3月より「Birdman Digital Entertainment」プロジェクトが始動し、当社独自IPの輩出に向けて新人発掘オーディションを行っております。我が国においても、知的財産立国の戦略に沿ったコンテンツ産業の推進が国策として進められていることもあり、IP・知的財産が次のリーディング産業として注目され、その作り手が強く求められており、大きな需要が見込めると考えております。以上のとおり、単に短期の利益追求だけではなく、長期的な利益追求も考慮した新たな取り組みを行っております。しかし、2024年1月開催の大型ライブ「K-Pop Masterz×KROSSvol. 3」が、当初売上計画を大幅に下回り、同ライブのみで営業損失761百万円を計上したほか、初期費用や品質を維持するための費用が増加したことに加え、将来にわたる長期契約期間に基づき償却を行ってまいりましたグループユニットに関する投資費用について、一括で費用計上したこと、資本増強に関する一時的な費用負担が発生したことに伴い、当社グループの2024年6月期における連結業績において売上高は2,085,456千円（2023年6月期比53.5%減）、営業損失は1,840,223千円（2023年6月期は営業利益56,006千円）、経常損失は2,021,554千円（2023年6月期は経常利益42,997千円）、親会社株主に帰属する当期純損失は3,028,783千円（2023年6月期は親会社株主に帰属する当期純損失7,863千円）となりました。

セグメントごとの経営成績は、次のとおりであります。

#### ①MX事業

MX事業では、顧客の企業としてのブランド価値や商品・サービスのブランド価値を高めるべく、一般消費者へのイメージアップや認知度・購買意欲の向上等を図るためのソリューションを提供しております。そのため、顧客の顕在化したニーズだけではなく潜在的なニーズも引き出し、各ニーズに合うような様々なサービスを組み合わせた提案を行い、元請から下請に至る多段階構造ではなくワンストップでソリューションを提供し、既成概念を打ち破るクリエイティブとビジネスソリューション、それらを実現するテクノロジーを駆使したアイデアを実装していきます。MX事業では、コンサルティング会社・広告会社・PR会社等縦割りで進めていたビジネスを内製化により一気通貫することで、迅速な対応及び顧客へコストメリットを創出することができ、企業や社会の挑戦に伴走します。なお、2024年6月期の売上高は1,199,106千円（2023年6月期比32.9%減）、セグメント利益は98,234千円（2023年6月期比54.0%減）となりました。また、2025年6月期第1四半期のMX事業の売上高は63,331千円（前年同四半期比85.6%減）、セグメント損失は16,106千円（前年同四半期はセグメント利益17,993千円）となりました。

#### ②EX事業

EX事業とは、エンターテインメント・トランスフォーメーション事業の略語で、エンターテインメント業界をアップデートするべく、当社グループの主力事業領域であるクリエイティブやデジタル・テクノロジーを駆使し、新進気鋭のアーティストやクリエイターと連携しながら新しいエンタメの形を創出する事業であります。わが国においては、通信やデジタル・テクノロジーの発達で、リアル空間からデジタル空間をストレスなく、シームレスに行き来できるようになってきており、新しいエンターテインメントの形や次世代のエンターテイナーが次々と生まれようとしております。このような状況下において、当社グループが従来から有するブランディング・広告プロモーションやデジタル・テクノロジーの知見を駆使して、型にとらわれずジャンルレスに生きる次世代アーティスト・クリエイターがファンとの新たなコミュニケーションや関係を構築でき、スターになるためのプラットフォームを実現します。

なお、2024年6月期の売上高は886,349千円（2023年6月期比67.1%減）、セグメント損失は1,654,513千円（2023年6月期はセグメント利益173,176千円）となりました。また、

2025年6月期第1四半期のEX事業の売上高は2,597千円（前年同四半期比98.3%減）、セグメント損失は157,151千円（前年同四半期はセグメント損失47,360千円）となりました。

当社グループの2024年6月期における売上高は2,085,456千円（2023年6月期比53.5%減）、営業損失は1,840,223千円（2023年6月期は営業利益56,006千円）など、売上高及び営業利益は大幅に減少しており、主に、MX事業で大型案件の受注や新規案件の獲得が減少したこと、EX事業でイベント開催によるチケット収入が減少したことに伴うものでありますが、抜本的な施策が必要であると認識しております。

また、2025年6月期第1四半期連結累計期間における売上高は65,929千円（前年同四半期比88.9%減）、営業損失は237,556千円（前年同四半期は営業損失90,773千円）、経常損失は258,434千円（前年同四半期は経常損失92,086千円）、親会社株主に帰属する四半期純損失は258,954千円（前年同四半期は親会社株主に帰属する四半期純損失70,647千円）となり、依然として継続して営業赤字の計上が継続しています。また、2024年6月期における多額の損失計上に加え、債務超過に至った状況を再検討し、特に前期において多額の損失計上に至ったEX事業については全面的な見直しを行い、リスクコントロール重視の投資判断を進めていくことに伴い、大幅な減収となりました。

また財務体質も2024年6月期末における、現預金残高は115,844千円と2023年6月期に比べ1,081,012千円の減少と手元資金も大幅に減少しております。また、純資産合計は△1,446,953千円となり、2023年6月期に比べ1,959,508千円の減少と、大幅な債務超過状態であり、一刻も早く安定した財務基盤を構築する必要性が生じております。また当社の2024年6月期における東証グロース市場の上場維持基準への適合状況は、2024年6月期純資産合計は△1,446,953千円となり「純資産」が基準を充たしておりません。なお、改善期間は、2025年6月末迄であり、2025年6月末時点において、上場維持基準を充たす（純資産の額が正である）必要がございます。

なお、2025年6月期第1四半期においても、第7回新株予約権484個の行使に伴い、現預金残高は179,155千円（2024年6月末時点の現預金残高：115,844千円）、純資産額は△1,347,114千円（2024年6月末時点の純資産残高：△1,446,953千円）と2024年6月末と比較すると増加しましたが、依然として債務超過が継続しています。

当社グループは、MX事業及びEX事業の2事業体制となっており、事業ごとに利益管理を行っておりますが、個のプロジェクトは単発のものも多く、年度ごとの業績は比較的大きく変動します。事業ごとに利益率の差はありますが、次の経営方針を定めております。

MX事業は、既存のマーケティング支援領域に加え、DX、Web3といったデジタルマーケティング支援領域を拡張します。また、アーティスト/イベントと連携した当社グループならではのタイアップ企画等、エンタメを組み込んだ提案力の強化でクライアントを獲得してまいります。

EX事業は、ライブ収入、グッズ販売収入、ファンクラブ収入等の収入の創出と利益率の向上に努めます。また、デジタルマーケティングの知見を活かして、当社グループと契約するアーティストのファンの拡大、国内外を問わず新たなアーティストの獲得、さらには、他のエンタメ企業とのアライアンス推進による新規事業を創出します。MX事業及びEX事業は事業間のシナジーも生みやすく、当社グループとしてさらなる成長を目指します。

なお、当面の先行きも不透明である状況であり、2025年6月期第1四半期連結累計期間において、営業損失237,556千円、経常損失258,434円及び親会社株主に帰属する四半期純損失258,954千円を計上した結果、1,347,114千円の債務超過であり、当面の資金繰りにも懸念が生じていることから、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。

当社グループでは当該状況を解消すべく、以下の事業施策により収益性を高め、財務施策により資金繰りの改善を図ります。

当該資金繰りの改善に向けて当社は、2024年5月9日発表「第三者割当による新株式発行、第7回新株予約権の発行並びに親会社以外の支配株主、その他の関係会社、及び主要株主の異動に関するお知らせ」のとおり、2024年5月27日を割当日として総数1,900個（1個あたり1,000株）の第7回新株予約権を発行いたしました。

当社としては、当社再生に向けた事業構築と公演における契約負債を清算するにあたり、当社再生に向け、資本増強に向けての行動計画に早期着手し、当社が必要としている資金需要を満たす資金の確保が必要不可欠と考えており、そのためには新株予約権の早期行使・早期調達が行われること、又は借入により調達することが必要と考えております。

ただし、当社の現状においては、多額の融資に対する担保提供をすることができないため、金融機関を含む第三者からの借入については現実的ではありません。そこで、当社から株式会社YourTurn（以下、「YourTurn」といいます。）に対して早期の一括での行使を打診したところ、本譲渡承認前のYourTurnの持株比率は既に21.4%であり、新株予約権については、YourTurnの保有方針は純投資目的であり、一定数を行いつつ、市場売却によって得た利益を元に改めて行使を行う予定であり、且つ、保有比率の上限を総議決権の三分之一を超過することがないようにするとしており、一括で権利行使した場合、行使後短期間での大量売却をすれば、株価が下落することが懸念されることから、市場価格、出来高にできるだけ配慮し、一般投資家の利益を損なわないように市場の状況に応じた一定規模で行使する予定であるとの説明がありました。

その経緯を踏まえ、現状1社にて一括で大量に行行使を行うことの流動性におけるリスク及び大量に売却を行うことにより市場の混乱が生じる可能性を回避すること、また当社が必要としている資金需要を満たすことを目的として、当社事業にご理解をいただいた事業者及び個人に分散して本新株予約権の一部を譲渡してはどうかという提案を当社からYourTurnに打診し、YourTurnから賛同があったため、当社から譲渡の相手先（戸谷 松一氏、ネクスタ匿名組合、藤吉 修崇氏、松原 明男氏、BDJ GLC PTE LTD.、TOFU合同会社）を紹介することとなりました。当社としては、譲渡先に本新株予約権が譲渡されることで、より確実に早期に新株予約権が行使され、新株予約権発行時に見込んでいた、概ね三ヶ月以内にブリッジローンの返済およびM&A費用に満つるまでの総額7億円の確保が早期に実現する蓋然性が高まることに賛同し、2024年7月29日付適時開示「第7回新株予約権の売出し及び一部譲渡の承認に関するお知らせ」にてお知らせのとおり、第7回新株予約権について譲渡の承認に至ったものであります。

（YourTurn は未行使の新株予約権1,900個（1,900,000株）を保有しており、譲渡する新株予約権の数は1,030個となり、引き続きYourTurnが保有する未行使の新株予約権の数は870個となっております。）

なお、各譲渡先への譲渡個数は以下のとおりです。

- ① 戸谷 松一 140個（140,000株）
- ② ネクスタ匿名組合 280個（280,000株）
- ③ 藤吉 修崇 140個（140,000株）
- ④ 松原 明男 140個（140,000株）
- ⑤ BDJ GLC PTE LTD. 280個（280,000株）
- ⑥ TOFU合同会社 50個（50,000株）

しかし、上記の経緯のように譲渡がされた第7回新株予約権ですが、行使価額は743円と第7回新株予約権の譲渡日（2024年7月29日）以降の株価水準は低迷しており、現時点で行使を見込むことができず資金調達に資することができない状況であり当社の事業継続に支障をきたしかねません。なお現時点（2024年12月5日）において484,000株（484個）が行使されており、388,454千円を調達しております。

このように、当社グループは、2023年6月期以降、売上高が減少傾向にあったところに、2024年6月期は大型のライブやイベント開催を見送ったことや一部公演の中止などが影響し、大型ライブが当初売上計画を大幅に下回ったことや、育成中のグループユニット向け投資費用に関し、将来にわたる長期契約期間に基づく償却費用を一括で費用計上の影響、さらに資本増強に伴う一時的なコスト負担も増加致しました。2024年6月期連結会計年度に△1,446,953千円の債務超過の状況にありながら、事業の再構築による営業黒字への転換を必要としており、さらに財務状況が危機的な状況であることから早期に財務基盤の安定化といった施策を早期に実現させるべく、資金調達の必要性が生じております。なお、2025年6月期第1四半期においても、純資産額は△1,347,114千円と債務超過が継続しています。

このような状況の中、仮に資金繰りがショートした場合には、当社の事業継続に支障をきた

し、株主の皆様はもとより、債権者をはじめとした利害関係者の信頼を著しく損なう結果となりかねません。また、仮に当社が債務超過により上場廃止になった場合、株主の皆様はもとより、債権者をはじめとした利害関係者の信頼を著しく損なう結果となり、当社の事業継続に支障をきたしかねません。

そこで当社取締役会は、本第三者割当によって、未払費用（未払金として計上しております、放映料77百万円、育成プロジェクトに関する費用24百万円、その他18百万円）119百万円の支払いや運転資金を捻出するとともに、将来キャッシュ・フローの改善に向けた施策に生じる費用を調達せざるを得ないと判断いたしました。

加えて、当社の創業時からのコア事業であるMX事業と併せて、近年、エンターテインメントをメインとするEX事業に注力してまいりました。しかしながら、EX事業を取り巻く環境は、新型コロナウイルス感染症の影響により、業界においては影響が甚大なものとなり、当社におきましても、同事業におきまして、多大なる損失を計上するに至りました。現在は、コロナウイルス感染者の減少に伴い、オフラインを中心としたライブ事業を始めとするEX事業は回復傾向に向かうことが想定されております。しかしながら、2024年に入り、当社が特に注力してきたK-POPをメインとした日本国内での開催イベントは、集客が極めて悪く、同業他社の集客実績を踏まえ、その蓋然性を合理的に見積もることは困難な市場環境にあります。またエンターテインメント事業はフロービジネス（継続性がなく、その都度毎に発生するビジネス）であるケースが多く、また必要資金が増大しがちなハイリスク・ハイリターンという傾向があるビジネスであります。そのため、安定した収益を確保するため、コア事業であるMX事業の売上高の増強を図る必要があると考えております。そのため、当社としては祖業であり、コア事業であるMX事業の強化に向けた再構築が最重要課題と認識し、M&Aを検討しており、収益力、キャッシュ・フロー創出能力の高い事業または企業の取得により企業価値向上させるという考えであります。

資金調達の方法として、当社の財務体質の安定性を確保する必要性及び銀行借入による資金調達は多額の融資に対する担保提供をすることができないため困難であるとの理由から、既存株主の皆様の株式の希薄化を懸念しつつも、間接金融ではなく、直接金融による資金調達の早期実現が必須不可欠であると判断いたしました。さらには、本第三者割当を行うことによって、手元資金の充実だけでなく、自己資本比率の改善によって財務状況の安定化が見込まれ、収益性の改善が図れることや連結純資産の更なる増強が実現できるものと考えております。

このたび選択したスキームは本新株式の発行価額と本新株予約権の行使価額は株価358円（2024年12月4日）に対して150円と有利発行であること、議決権比率ベースで299.90%と大規模な希薄化を伴う発行であり、発行後の割当先による投資行動により株価に下落圧力がかかる可能性があります。当社としても割当予定先より市場動向を勘案しながら売却していく方針であり、株価の下落圧力につながるような過剰な売却行動を行わない旨を口頭で確認していることから、市場株価への影響は限定的であると考えております。

当社といたしましては既存株主の皆様の株式価値を毀損することなく、企業価値を向上することに配慮しておりますが、当社が2024年6月期における連結業績において売上高は2,085,456千円（2023年6月期比53.5%減）、営業損失は1,840,223千円（2023年6月期は営業利益56,006千円）、経常損失は2,021,554千円（2023年6月期は経常利益42,997千円）、親会社株主に帰属する当期純損失は3,028,783千円（2023年6月期は親会社株主に帰属する当期純損失7,863千円）であり、2025年6月期第1四半期においても営業利益は△237,556千円と赤字計上が継続していること、2024年6月期において△1,446,953千円の債務超過に陥っており、2025年6月期第1四半期においても純資産額は△1,347,114千円と債務超過が継続しています。このように継続的な赤字計上により有価証券報告書添付の連結財務諸表において債務超過が解消されていなければ上場廃止となり、仮に当社が上場廃止になった場合、株主の皆様はもとより、債権者をはじめとした利害関係者の信頼を著しく損なう結果となり、当社の事業継続に支障をきたしかねない状況であることなど、当社の置かれている状況は極めて危機的な状況であるといえます。

こうした状況において、金融機関への返済資金の調達に応じていただける資金支援先の確保は極めて困難であると考えており、一定の有利発行はやむをえないものと判断しております。

今回の資金調達スキームは、未行使の第7回新株予約権を全て取得したうえで消却し、新たに

新株式及び新株予約権を発行するスキームであります。当社は、上述のとおり2024年5月27日の取締役会決議に基づき本新株予約権を発行しましたが、現在の株価が大きく行使価額を下回る状況で推移しており、第7回新株予約権については、行使がなされる可能性が極めて低く資金調達に資することが困難であると判断しております。そのため、当社の資本政策を検討した結果、2024年12月5日適時開示「第三者割当による新株式発行、第8回新株予約権の発行及び主要株主及び主要株主である筆頭株主及びその他の関係会社の異動に関するお知らせ」にてお知らせのとおり、当社運転資金及び事業資金の調達及び財務体質の改善に資するべく、新たに新株式及び第8回新株予約権の発行を決議したため、本新株予約権の発行要項に従い、残存する本新株予約権の全部を取得し消却することといたしました。なお、取得に要する資金は当社の手元資金により充當いたします。

当社といたしましても、本新株式の発行により、財務体質の強化を図り、事業成長のための一定額を迅速にかつ確実に調達することができるのと同時に、一度に既存株主のBPS（1株当たり利益）大幅な毀損を抑制するため、割当予定先への要請と協議に基づき、本新株予約権の発行により割当予定先が当社に対して段階的に投資を行うことができる（新株予約権であるため一度に希薄化が生じない）ように配慮したものであります。加えて、本新株予約権の発行は必ずしも一度に大量の新株式を発行するものではないため、当社及び当社既存の株主にとっても、資金調達を全て新株式により調達する場合と比べて、権利行使が完了するまでには一定程度の期間を要することが想定されます。そのため、既存株式の希薄化が段階的に進む点において、既存株主に対する希薄化は避けられないものの、一度に既存株主のBPS（1株当たり純資産）大幅な毀損を抑制できるという点で一定の配慮ができると判断して採用いたしました。

当社といたしましては既存株主の皆様の株式価値を毀損することなく、企業価値を向上することに配慮しておりますが、既存事業及び新規事業の拡充、並びに自己資本比率の改善による財務基盤の安定化といった目的を達成するために、有利発行を伴い、議決権比率ベースで299.90%と大規模な希薄化が生じながらも本第三者割当による資金調達を行うことが、当社グループの株式価値向上に資する最良の選択であり株主価値の向上につながるものと判断しております。

## （2）当該資金調達の方法を選択した理由

当社の資金需要につきましては、「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」に記載のとおりであります。資金調達の方法としては、当社の事業拡大に伴う収益化の向上ならびに財務基盤の安定化を目的としており当社の財務体質の安定性を確保する必要性及び銀行借入による資金調達は多額の融資に対する担保提供をすることができないため困難であるとの理由から、既存株主の皆様の株式の希薄化を懸念しつつも間接金融ではなく、直接金融での資金調達を行うことといたしました。

そのため、当社としましては、直接金融による株主資本の増強を図ることを軸に調達方法の検討をいたしました。

### ① 公募増資

公募増資は、一度に資金調達が可能となり、有力な資金調達手段の1つではありますが、時価総額や株式の流動性によって調達金額に限界があり、当社の時価総額や株式の流動性及び財務状況を鑑みると、引受幹事証券を探すことは困難であり、公募増資を実施することは現実的ではないと判断し、資金調達方法の候補からは除外することといたしました。

### ② MSCB

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判断いたしました。

### ③ ライツ・オフアリング



いわゆるライツ・オファリングには、当社が金融商品取引業者と元引受契約を締結するコミットメント型ライツ・オファリングとノンコミットメント型ライツ・オファリングがあります。コミットメント型ライツ・オファリングは、国内における事例が少なく事前準備に相応の時間を要することや引受手数料等の発行コストの増大が予想されます。また、ノンコミットメント型ライツ・オファリングでは、既存投資家の参加率が不透明であることが、資金調達の見込確保の観点から不相当であると判断いたしました。

このたび選択したスキームは本新株式の発行価額と本新株予約権の行使価額は株価358円（2024年12月4日）に対して150円と有利発行であること、議決権比率ベースで299.90%と大規模な希薄化を伴う発行であり、発行後の割当先による投資行動により株価に下落圧力がかかる可能性があります。当社としても割当予定先より市場動向を勘案しながら売却していく方針であり、株価の下落圧力につながるような過剰な売却行動を行わない旨を口頭で確認しておりその影響は限定的であると考えております。当社といたしましては既存株主の皆様への株主価値を毀損することなく、企業価値を向上することに配慮しておりますが、当社が2024年6月期における連結業績において売上高は2,085,456千円（2023年6月期比53.5%減）、営業損失は1,840,223千円（2023年6月期は営業利益56,006千円）、経常損失は2,021,554千円（2023年6月期は経常利益42,997千円）、親会社株主に帰属する当期純損失は3,028,783千円（2023年6月期は親会社株主に帰属する当期純損失7,863千円）であり、2025年6月期第1四半期においても営業利益は△237,556千円と赤字計上が継続していること、2024年6月期において△1,446,953千円の債務超過に陥っており、2025年6月期第1四半期においても純資産額は△1,347,114千円と債務超過が継続しています。このように継続的な赤字計上により有価証券報告書添付の連結財務諸表において債務超過が解消されていなければ上場廃止となり、仮に当社が上場廃止になった場合、株主の皆様はもとより、債権者をはじめとした利害関係者の信頼を著しく損なう結果となり、当社の事業継続に支障をきたしかねない状況であることなど、当社の置かれている状況は極めて危機的な状況であるといえます。

本新株式の発行により、財務体質の強化を図り、事業成長のための一定額を迅速にかつ確実に調達することができるとともに、割当予定先への要請と協議に基づき、本新株予約権の発行により割当予定先が当社に対して段階的に投資を行うことができるように配慮したものであります。

加えて、本新株予約権の発行は必ずしも一度に大量の新株式を発行するものではないため、当社及び当社既存の株主にとっても、資金調達を全て新株式により調達する場合と比べて、権利行使が完了するまでには一定程度の期間を要することが想定されます。そのため、既存株式の希薄化が段階的に進む点において、既存株主に対する希薄化は避けられないものの、一定の配慮ができると判断して採用いたしました。

なお、当初の計画通りに、本新株予約権の行使による資金調達を行うことができない場合、その時点における当社の事業環境、財務状況に鑑みて、別途の手段による資金調達を実施する可能性があります。

#### <本新株予約権の特徴について>

本新株予約権の特徴は、次のとおりとなります。

本新株予約権の内容は、新株予約権の行使価額と対象株式数を固定することにより、MSCBやMSワラントと比較して既存株主の皆様への株主価値の希薄化の抑制と、機動的な資金調達促進が図られるように定められており、以下の特徴があります。

##### ①行使価額及び対象株式数の固定

本新株予約権は、昨今その商品設計等について市場の公平性や既存株主への配慮等の点で懸念が示される価格修正条項付きのいわゆるMSCBやMSワラントとは異なり、行使価額及び対象株式数の双方が固定されております。発行当初から行使価額は150円で固定されており、将来的な市場株価の変動によって行使価額が変動することはありません。

また、本新株予約権の対象株式数も発行当初から発行要項に示される株式数で固定されて

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。

なお、株式分割等の一定の事由が生じた場合には、行使価額及び対象株式数が本新株予約権の発行要項に従って調整されます。

### ②買取請求権（取得条項）

本新株予約権には、割当日以降いつでも、2週間前までに本新株予約権者に対する通知又は公告を行うことにより、当社は本新株予約権の全部又は一部を発行価額と同額で取得することができる旨の取得条項が付されております。かかる取得条項により当社は、事業戦略の進捗次第で将来的に資金調達ニーズが後退した場合、又はより有利な他の資金調達手法が確保された場合には、当社の判断により取得条項に従い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発行価額相当額で取得することができ、本新株予約権の発行後も資本政策の柔軟性を確保することができます。

なお、当社の資本政策の柔軟性を確保すること並びに割当予定先の行使促進を促すという観点からも、本新株予約権に買取請求権（取得条項）を設定しておくことは、当社にとっては必要であると考えております。

### ③譲渡制限

本新株予約権は、会社法第236条第1項第6号に定める新株予約権の譲渡制限はありませんが、本割当契約における制限として、割当予定先が本新株予約権を第三者に譲渡する場合には、当社取締役会の決議による当社の承認を要する旨の制限が付されております。ただし、割当予定先が、本新株予約権の行使により交付された株式を第三者に譲渡することを妨げません。

## 3. 調達する資金の額、用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）
3,217,500,000円	118,730,000円	3,098,770,000円

(注) 1. 払込金額の総額は、本新株式の発行による調達額である900,000,000円、本新株予約権の発行価額の総額67,500,000円、本新株予約権の行使に際して払い込むべき金額の総額2,250,000,000円を加えた額です。

2. 発行諸費用の内訳は、登記費用11,030千円、割当予定先等調査費用2,500千円、株価算定費用・新株予約権価格算定費用4,000千円、有価証券届出書作成等支援業務費用3,000千円、弁護士費用（契約書作成支援）2,500千円、弁護士費用（意見書作成）1,500千円、ファイナンシャルアドバイザー費用94,200千円株式会社アセマネ（所在地：東京都大田区、代表取締役 戸田 裕典）との間で、本件第三者割当に関して2024年10月9日にアドバイザーサービス契約書を締結しております。

なお、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. 本新株予約権の行使価額が調整された場合には、新株予約権の発行価額の総額に新株予約権の行使に際して払い込むべき金額の合計額を合算した金額は増加又は減少します。また、新株予約権の権利行使期間内に行使が行われない場合及び当社が取得した新株予約権を消却した場合には、新株予約権証券の発行価額の総額に新株予約権の行使に際して払い込むべき金額の合計額を合算した金額は減少します。その際には投資対象事業のリスケジュール及び手元資金又は別途第三者割当等による調達による充当を想定しております。

### (2) 調達する資金の具体的な用途

<本新株式の発行による調達する資金の具体的な用途>

具体的な使途	金額 (百万円)	支出予定時期
① 運転資金	500	2025年1月～2025年7月
③ M&A及び資本業務提携資金	400	2025年1月～2025年12月
合計	900	

(注) 1. 上記の資金使途に充当するまでの間、当該資金は事業用資金とは別の銀行預金で保管する予定です。

＜本新予約権の発行による調達する資金の具体的な使途＞

具体的な使途	金額 (百万円)	支出予定時期
② 事業資金 (MX事業)	598	2025年1月～2025年12月
③ M&A及び資本業務提携資金	1,600	2025年1月～2025年12月
合計	2,198	

- (注) 1. 上記の資金使途に充当するまでの間、当該資金は事業用資金とは別の銀行預金で保管する予定です。
2. 株価低迷により権利行使が進まない場合は、手元資金の活用及び新たな資本による調達、又は、その他の手段による資金調達について検討を行う予定です。また、今後、当社を取り巻く環境に変化が生じた場合など、その時々状況に応じて、資金の使途又は金額を変更する可能性があります。資金の使途又は金額に変更があった場合には、速やかに開示・公表いたします。
3. 資金使途は、記載順にて充当する予定です

本第三者割当により調達される手取金の使途のより具体的な内容につきましては、以下のとおりです。

① 運転資金

当社グループは、前連結会計年度において重要な減損損失を計上するとともに、営業損失を計上し、売上高を上回る親会社株主に帰属する当期純損失を計上し、1,446,953千円の債務超過となりました。なお、2025年6月期第1四半期においても、純資産額は△1,347,114千円と債務超過が継続しています。その影響で、資金繰りに懸念が生じるとともに、金融機関からの新たな調達が困難な状況であります。そのため、資金繰りにおいては、以下、2024年12月～2025年6月までの期間において、キャッシュ・フローとして500百万円の赤字を見込んでおります。そのため、当社グループの運転資金の補填として、本新株式発行により調達した資金約500百万円を2025年1月～2025年7月の期間において運転資金に充当することを予定しております。具体的には変動費である7か月分の運転資金として人件費180百万円、地代家賃36百万円、一般管理費165百万円及び「2. 募集の目的及び理由」に記載の未払金（放映料77百万円、育成プロジェクトに関する費用24百万円、その他18百万円）119百万円を予定しております。

② 事業資金 (MX事業)

MX事業は当社創業期からのコア事業であります。EX事業の多額の損失計上による前期の多額の損失計上に伴い、コア事業であるMX事業については、より一層のプロジェクト採算管理の徹底とスタッフ一人当たりの売上高・生産効率の向上による収益力の強化が必要とされております。今後、より一層、大手企業の戦略パートナーに関わる大型プロジェクトの獲得に注力してまいります。当該資金は、MX事業をさらに飛躍させるための運営資金として、主要なプロデューサー人材確保、契約の受注に伴う先払い外注費用、及び同事業に伴う一般管理費として充当予定であり

ます。なお、現在計画している資金計画では、主要なプロデューサー人材3名の新規確保を含めた人件費として71百万円、外注費の先払い費用として485百万円、一般管理費として42百万円の合計598百万円を2025年1月～2025年12月の期間において支出することを見込んでおります。

なお、本件調達により想定される受注規模（30百万円～150百万円）の案件を2025年6月期においては、2023年6月期の受注額30百万円超案件実績件数27件をベースに、一定の規模で17件程度の受注を想定しております。

なお、2024年6月期はエンターテインメント事業(EX事業)に軸足を移し、MX事業に関して消極方針としたものであります。今回の会社再生では、MX事業の通常を取り組み時期2023年6月期をベースとして受注見込みを行なっております。

また、事業資金に関して、MX事業と限定しているのは、既存のEX事業の今後の方針として、イベントプロデュース及びIPを中心に事業展開を行うことから、投資資金は大きく無いこと、及び現在自社IPもないため、支出予定がありません。そのため、当該事業資金からの充当は不要と考えております。

### ③ M&A及び資本業務提携資金

当社グループでは、特に収益化につながる革新的な開発力、優位性のあるアイデアや独自性を有している企業との資本業務提携及びM&Aを検討しております。なお、2024年7月29日付公表の「(開示の経過)「株式会社ADOLOGIの株式取得の遅延に関するお知らせ」」で公表いたしました、買収対象となる株式会社ADOLOGIの株式取得(以下「本件株式取得契約」という。)につきましては、対象となる株式取得契約にて取り決めがある停止条件(取得金額にみつるまでの新株予約権の行使があり、資金が当社に用意できたこと)が充足していないため、当該契約は効力を発生しておりません。なお、今回の第三者割当による新株式及び第8回新株予約権の発行に伴い、現在権利行使が行われていない第7回新株予約権の残高1,416個について、当社が取得し、消却することに伴い、本件株式取得契約の停止条件が履行されることがなくなったことを含め、本件株式取得契約履行後、同社の残る株式について当社株式との簡易株式交換をする見込みでありましたが、当社業績の悪化などに伴い、当社株式の大幅な下落の影響を受け、当初想定した簡易株式交換に伴う当社株式の価値が大幅に減少したことに伴い、契約相手先の当初想定していたメリットが大幅に減少いたしました。そのため今後の検討が双方で困難となり、本件株式取得契約は解除することとなりました。なお、現時点において、M&Aの候補先は当社取締役の人脈や仲介会社によるソーシングを予定しておりますが、本第三者割当によって調達する資金を充当する新規事業、M&A及び資本・業務提携の内容としましては、具体的に選定した投資候補先はなく、現段階で交渉に進んでいる案件はありませんが、当社のコア事業である広告事業及び同事業に関連する企業及び事業をターゲットとして、1件当たり400～500百万円程度の出資(エクイティ・ファイナンスを基本方針としますが、状況に応じて社債等の債権による投資も検討)を想定し、デューデリジェンス及び弁護士費用等の諸経費を10%程度見込んでおります。具体的な資金使途が確定した場合は、適切に開示いたします。また、候補先と合意に至らなかった場合においても、継続して候補先の検討を行う方針であります。当該資金使途に充当しないことが明らかになった時点で、適切に開示することとします。このように本第三者割当による調達資金のうち、本件資金使途に対し、当社において合計2,000百万円を2025年1月～2025年12月に支出することを見込んでおります。

## 4. 資金使途の合理性に関する考え方

本第三者割当により、大規模な希薄化を伴うこととなります。近年、当社のコア事業であるMX事業と併せて取り組んできたEX事業の収益化の見通しが非常に厳しいため、今後、当社の創業時からのコアビジネスであるMX事業の立て直しが急務となっております。上記(2)調達する資金の具体的な使途 ③ 事業資金(MX事業)にも記載したとおり、MX事業を早期に立て直しを図り、収益化を図りますが、当社単独での売上ボリュームの増大には限界があるため、今後、早期の当社の財務基盤を含めた安定化には、M&Aや新たな資本業務提携が必須との判断に至ったものであります。

本第三者割当により調達した資金は、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」に記載の使途に充当することにより、既存（MX事業）事業の拡充、並びに自己資本比率の改善による財務基盤の安定化といった目的を達成するために、本第三者割当による資金調達を行うことが、当社グループの株式価値向上に資する最良の選択であり株主価値の向上につながるものと判断しており、かかる資金使途は合理的なものであると考えております。

## 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

当社は、社外取締役である吉川元宏を中心に割当予定先との間で、第三者割当により発行する本新株式の払込金額について協議を重ねた結果、払込金額を1株当たり150円に決定いたしました。本新株式の払込金額を1株当たり150円に決定した経緯及び当社取締役会の判断は以下となります。

当社は、取締役会において、当該発行価額による本新株式の発行について審議を行い、当社グループが、本新株式の発行を実行する必要性について、本新株式の発行を含む本第三者割当は、MX事業の強化及び新規事業の事業化に繋がり当社において新たな収益を獲得するために必要であり、本第三者割当が当社グループの企業価値及び既存株主価値の向上に資すると考えられること、当社の自己資本比率を改善させることで財務基盤が強化され、対外的信用力の改善が見込めることなどの理由から、2024年10月17日開催の当社取締役会では、これらの状況を総合的に勘案して発行価格について審議を行い、当社取締役会で審議した当社の意向として有利発行に該当しない範囲のディスカウント（本第三者割当の決議日の市場株価終値の10%以内）による市場株価を基礎とした発行価額とすることを当社は社外取締役である吉川元宏からフィナンシャルアドバイザーであるアセマネの戸田氏へ打診致しました。

一方で割当予定先であるアベCの青山氏よりフィナンシャルアドバイザーであるアセマネの戸田氏を通じ、当社グループの財務状況から鑑みると2024年6月期の純資産の残高は△1,446,953千円であること、大幅な営業赤字を継続していることから割高感があり市場株価を基準とするのではなく第三者が客観的に算定した当社株価を基準として協議したいとの強い要望を受けました。

当社としましても市場株価を基礎とした発行価額の採用を打診しておりましたが、相当額の本新株式の引受を行っていただく前提であること、大幅なディスカウントを伴わない引受先が経営陣を含め存在しなかったことから、割当予定先の要望も考慮すべきと判断し、市場株価以外に株式価値の一般的な公正価値評価の算定手法であるDCF法を検討するにあたり、第三者算定機関に当社の株価算定を依頼いたしました。

算定手法の採用について、第三者算定機関であるTFAは継続企業であればDCF法が最も企業の公正価値評価においては優れているとされており、類似企業の選定により大きく差異が生じる類似企業比較法を採用する妥当性は低いと判断し当該算定方式を排除したとのことです。株式の公正な価額決定の方式には、その他ネットアセットアプローチによる方法もありますが、この場合、当社は債務超過であるため、当社の株式評価は0円となるが、清算を前提としているため相当でなく、また、既存株主の利益を大きく損なうことになるため排除しているとのことです。

新株式の払込金額の公正性の検討にあたっては、当社及び割当予定先から独立した第三者機関であり、新株式並びに新株予約権の公正価値算定を始めとし、公開会社/未公開会社問わず多数の公正価値の算定実績があること等を鑑み、東京フィナンシャル・アドバイザーズ株式会社（所在地：東京都千代田区永田町一丁目11番28号、代表取締役：能勢 元）（以下、「TFA」といいます。）に本新株式の算定を依頼し、株式価値算定書を入手しております。

TFAは、当社普通株式1株当たりの株式価値について、DCF法による株式価値を算定することで、当社の株式価値の範囲を算出しております。

DCF法につきましては、当社が提供した事業計画（予測期間：3年間）「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」に記載の②M&A及び資本業務提携、③事業資金（MX事業）への資金充当を行うことで売上高及び収益の回復を見込んだもの）に基づきフリーキャッシュフローを算出し、WACCによって割り引くことで理論株式価値を算出しました。WACCについては、リスクフリーレート1.090%（2024年6月28日における日本証券業協会「公社債店頭売買参考統計値」長期国債W I -07の平均複利利回り）、リスクプレミアム4.900%、対市場 $\beta$ 1.278（SPEEDA $\beta$ ）、小規模リスクプレミアム4.900%により、株主資本コストを12.252%と算出しました。

本算定に基づき、2024年6月30日を基準日として、当社株式価値を、1,289百万円（1株当たり価値162円）と算定しており、この合理的範囲（株式価値評価額の上下10%程度）として、146円～179円と算定しております。同報告書では、この算定方法により、当社の株式価値を146円～179円と算定しており、本新株式の発行価額150円はこの範囲内となっております。当社は、算定に用いられた手法、前提条件及び合理的に想定された仮定等について、特段の不合理な点はなく、公正価値の算定結果である1,289百万円（1株当たり価値162円）は妥当であると判断しております。なお、当該事業計画は本第三者割当の際の公正価値算定のため、作成したものであり2025年6月期業績予想として作成したものではありません。

なお、当該事業計画は2025年6月期に黒字化を予定しておりますが、これは当社とシナジーの見込まれるM&A及び資本業務提携、及び事業資金（MX事業）の回復が寄与したことによる収益の向上に伴い企業価値の増加が見込まれたものであります。また、当該事業計画期間中に、第2回、第3回、第4回及び第7回新株予約権について、全て権利行使されることを前提としております。

なお、当社においても本算定により当社の株主価値は1,289百万円と評価されておりますが、時価総額と企業価値は必ずしも一致するものではありません。

また、当社にて有利発行に該当するおそれも発生し得ることから、当社としてはこれに十分配慮し検討を行うため、経営者から一定程度独立した者として、当社と利害関係のない社外有識者であるセントラル法律事務所（小井土直樹弁護士）に、本株式の発行価額に関する客観的な意見を求め、2024年12月5日付で、意見書（以下、「本意見書」といいます。）を入手しております。なお、小井土直樹弁護士の意見の概要は次のとおりです。

#### <意見>

「（別紙）株式会社Birdman 新株式発行要項」に基づいて有利発行による第三者割当による新株式発行の必要性及び相当性が認められる。

本第三者割当による新株式発行が、会社法第210条第2号で規定する著しく不公正な方法により行なわれることに該当しない。

「（別紙）株式会社Birdman 第8回新株予約権発行要項」に基づき、有利発行による第三者割当による第8回新株予約権発行の必要性及び相当性が認められる。

本第三者割当による新株予約権発行が、会社法第247条第2号で規定する著しく不公正な方法により行なわれることに該当しない。

本新株式及び本新株予約権の発行による希薄化の規模の合理性も認められる。

#### <意見の理由>

当職は、貴社からの照会を受けて、貴社に関する開示資料（適時開示及び法定開示を含むがこれらに限られない。）、市場株価等の公表資料やT F A作成の株式価値算定書等の入手を行ない、検討を行った。

また、当職は、貴社に対するヒアリングを実施し、貴社における本第三者割当に至る経緯、割当先の選定の過程等について確認を行った。

上記の検討結果に基づき、当職は上記の意見を述べるものであるが、意見の理由は以下のとおりである。

#### A 本新株式

##### 1. 「特に有利な金額」の意義

会社法第199条第3項の「特に有利な金額」とは、公正な発行価額よりも特に低い価額をいうと解される。ここにいう「公正な発行価額」は、関連する裁判例によれば、「当該企業の有

する客観的価値」により決定されるべきであるとされ、多くの場合には株価が基準となるものと解されている。

また、日本証券業協会の定めた「第三者割当増資の取扱いに関する指針」（平成22年4月1日付、以下「日証協指針」という。）においても、「払込金額は、株式の発行に係る取締役会決議の直前日の価額（直前日における売買がない場合は、当該直前日からさかのぼった直近日の価額）に0.9を乗じた額以上の価額であること。ただし、直近日又は直前日までの価額又は売買高の状況等を勘案し、当該決議の日から払込金額を決定するために適当な期間（最長6か月）をさかのぼった日から当該決議の直前日までの間の平均の価額に0.9を乗じた額以上の価額とすることができる。」とされており、直近日の株価ではなく、一定期間の平均株価を基礎として発行価額を決定することが認められる場合があるとされる。

## 2. 有利発行該当性について

発行価額は、本第三者割当に関する取締役会決議日の直前営業日である2024年12月4日の当社普通株式の終値358円から58.10%のディスカウント、当該直近営業日までの1カ月間の終値平均である410.45円から63.46%のディスカウント、当該直近営業日までの3カ月間の終値平均である460.75円から67.44%のディスカウント、当該直近営業日までの6か月間の終値平均である688.95円から78.23%のディスカウントとなっている。これらの事情を踏まえると、本件割当価額は第三者機関によるDCF法に基づく株式価値算定書に基づくものであるものの、会社法第199条第3項に定める特に有利な金額による発行に該当する恐れは否定できないといえる。

## 3. 新株式の有利発行の必要性について

貴社グループの2024年6月期における売上高は2,085,456千円（2023年6月期比53.5%減）、営業損失は1,840,223千円（2023年6月期は営業利益56,006千円）など、売上高及び営業利益は大幅に減少しており、主に、MX事業で大型案件の受注や新規案件の獲得が減少したこと、EX事業でイベント開催によるチケット収入が減少したことに伴うものであり、抜本的な施策が必要であると認識しているとのことである。

また財務体質も2024年6月期末における、現預金残高は115,844千円と2023年6月期に比べ1,081,012千円の減少と手元資金も大幅に減少している。また、純資産合計は△1,446,953千円となり、2023年6月期に比べ1,959,508千円の減少と、大幅な債務超過状態であり、一刻も早く安定した財務基盤を構築する必要性が生じている。また貴社の2024年6月期における東証グロース市場の上場維持基準への適合状況は、2024年6月期純資産合計は△1,446,953千円「純資産」が基準を充たしていない。なお、改善期間は、2025年6月末迄であり、2025年6月末時点において、上場維持基準を充たす（純資産の額が正である）必要がある。なお、2025年6月期第1四半期においても、純資産額は△1,347,114千円と債務超過が継続している。

貴社は、取締役会において、当該発行価額による本新株式の発行について審議を行い、貴社グループが、本新株式の発行を実行する必要性について、本新株式の発行を含む本第三者割当は、MX事業の強化及び新規事業の事業化に繋がり当社において新たな収益を獲得するために必要であり、本第三者割当が貴社グループの企業価値及び既存株主価値の向上に資すると考えられること、貴社の自己資本比率を改善させることで財務基盤が強化され、対外的信用力の改善が見込めることなどの理由から、2024年10月中旬の当社取締役会では、これらの状況を総合的に勘案して発行価格について審議を行い、当社取締役会で審議した貴社の意向として有利発行に該当しない範囲のディスカウントによる市場株価を基礎とした発行価額とすることを打診した。

一方で割当予定先であるAベCの青山氏よりアセマネの戸田氏を通じ、貴社グループの財務状況から鑑みると2024年6月期の純資産の残高は△1,446,953千円であること、大幅な営業赤字を継続していることから割高感があり市場株価を基準とするのではなく第三者が客観的に算定した貴社株価を基準として協議したいとの強い要望を受けた。

貴社としても市場株価を基礎とした発行価額の採用を打診していたが、相当額の本新株式の引受を行っていただく前提であること、大幅なディスカウントを伴わない引受先が経営陣を含め存在しなかったとの事情があるとのことである。

貴社の危機的な経営状況の中、新株式発行により債務超過状態を解消すること等により、財

務状況を改善して上場維持基準を早急に満たし、今後の貴社グループの成長のためのM&A及び資本業務提携資金を早急に取得する必要性は高い一方、市場価格を基礎として貴社の株式を引き受けてくれる者が現れる可能性が低いことを踏まえれば、有利発行による新株式発行の必要性は認められ、やむを得ないものと認められる。

#### 4. 新株式の有利発行の相当性について

貴社は、新株式の払込金額の公正性の検討にあたっては、貴社及び割当予定先から独立した第三者機関であり、新株式並びに新株予約権の公正価値算定を始めとし、公開会社/未公開会社問わず多数の公正価値の算定実績があること等を鑑み、TFAに本新株式の算定を依頼し、株式価値算定書を入手している。

DCF法については、貴社が提供した事業計画（予測期間：3年間）（新型コロナウイルスの影響を緩やかに脱していき、前項に記載の②M&A及び資本業務提携、及び③事業資金（MX事業）への資金充当を行うことで売上高及び収益の回復を見込んだもの）に基づきフリーキャッシュフローを算出し、WACCによって割引くことで理論株式価値を算出した。WACCについては、リスクフリーレート1.090%（2024年6月28日における日本証券業協会「公社債店頭売買参考統計値」長期国債W1-07の平均複利回り）、リスクプレミアム4.900%、対市場 $\beta$ 1.278（SPEEDA $\beta$ ）、小規模リスクプレミアム4.900%により、株主資本コストを12.252%と算出している。

本算定に基づき、2024年9月30日を基準日として、貴社株式価値を、1,289百万円（1株当たり価値162円）と算定しており、この合理的範囲（株式価値評価額の上下10%程度）として、146円～179円と算定している。同報告書では、この算定方法により、貴社の株式価値を146円～179円と算定しており、本新株式の発行価額150円はこの範囲内となっている。貴社は、算定に用いられた手法、前提条件及び合理的に想定された仮定等について、特段の不合理な点はなく、公正価値の算定結果である1,289百万円（1株当たり価値162円）は妥当であると判断している。なお、当該事業計画は本第三者割当の際の公正価値算定のため作成したものであり2025年6月期業績予想として作成したのではない。

なお、当該事業計画は2025年6月期に黒字化を予定しているが、これは貴社とシナジーの見込まれるM&A及び資本業務提携、新規事業の寄与及び事業資金（MX事業）の回復が寄与したことによる収益の向上に伴い企業価値の増加が見込まれたものである。なお、貴社においても本算定により当社の株主価値は1,289百万円と評価されているが、時価総額（上場維持基準は40億円）と企業価値は必ずしも一致するものではないが、本第三者割当により企業価値の向上が図れるものと考えているとのことである。

当該算定結果を受けて、改めて貴社および割当予定先が協議を行い当該算定結果の合理的範囲である150円にて双方合意に至ったとのことである。

TFAは貴社及び割当予定先から独立した第三者機関であり、新株式並びに新株予約権の公正価値算定を始めとし、公開会社/未公開会社問わず多数の公正価値の算定実績があり、さらに算定に用いられた手法、前提条件及び合理的に想定された仮定等について、特段の不合理な点はなく、公正価値の算定結果である1,289百万円（1株当たり価値162円）は妥当であると認められ、貴社の株式価値を146円～179円と算定しており、本新株式の発行価額150円はこの範囲内となっており、合理的であると認められる。

貴社が継続企業であり、貴社の客観的な事業価値に基づくインカム・アプローチにより貴社の公正な価値を算出することが相当といえる。

株式の公正な価値決定の方式には、その他、類似企業比較法があるが類似企業の選定により大きく差異が生じる類似企業比較法を採用する妥当性は低いといえるし、さらに、ネットアセットアプローチによる方法もあるが、この場合貴社は債務超過であるため、貴社の株式評価は0円となるが、清算を前提としているため相当でなく、また、既存株主の利益を大きく損なうことになる。

よって、発行条件についても相当といえる。

#### 5. 株式の発行が著しく不公平な方法により行なわれたかについての検討

(1) 会社法第210条第2号において、株式の発行が著しく不公平な方法により行なわれ、株主の利益を害する場合は、株主は募集株式の発行について差止ができることとされているため



検討する。

(2) 株式の発行が著しく不公平な方法により行なわれ、株主の利益を害する場合は、原則として会社の支配権をめぐる争いがある状況において、専ら現経営陣が自己または会社に友好的な第三者に募集株式または新株予約権を発行することによって、支配権を維持・争奪する目的を達成しようとする場合をさすと解される。

もっともそのような不当な目的が併存したとしても、資金調達目的が主たる目的と認められる場合は著しく不公平な方法によるものに該当しないとされている（東京地方裁判所平成元年7月25日決定・判例時報1317号28頁参照）。

本株式発行に際して、貴社において現状会社の支配権をめぐる争いがあるとはいえ、資本、人的、取引、関連当事者に該当しないアベCに第三者割当を行なうというものであり、専ら現経営陣が自己または会社に友好的な第三者に募集株式または新株予約権を発行することによって、支配権を維持・争奪する目的を達成しようとする場合に該当しないと見える。

さらに、本件の新株式発行の主たる目的が、貴社において継続企業的前提に疑義がある状況において、資本増加による債務超過解消後の貴社グループの成長のためのM&A及び資本業務提携資金を早急に獲得し、貴社の財務体質を改善するものでその必要性が認められ、貴社において特段支配権争いがなく、また、その発行価額も貴社及び割当予定先と独立した第三者算定機関にDCF法に基づいて算出した株価を基礎として割当価額を定めることについても、貴社の財務状況を踏まえれば相応の合理性を有しており、著しく不公平な方法により行なわれたといえない。

そして、既存株主にとって株式の希薄化の不利益が生じる面は否めないものの、上場廃止を回避し、同時に実施する予定の新株予約権発行及び行使と併せて事業資金を調達することにより、終局的には貴社の既存株主にとっても株価上昇や配当等を通じてその利益に授かることができるのであって、株主の利益を害するともいえない。

## B 本新株予約権

### 1 新株予約権の有利発行の必要性について

A3項で述べたとおり、貴社は債務超過にあり、上場維持のためには今期中に債務超過から脱する必要がある。他方、貴社の株価はDCF法に基づく株式価値を大きく上回る状態が継続している。

発行価額及び行使価額を公正価額に設定しても、貴社の業績や株価が安定的に上昇するか未知数であり、公正価額で発行しても、株価が行使価額を上回らないことにより結果的に行使されないという結果になることで、貴社の資金調達の確実性に影響を及ぼすことになる。

割当予定先による発行価額の払込を行いやすくすることで、割当先が当該規模の新株予約権の引受に応じていただくこととなるため、結果として、当社としても当該規模の資金調達額が可能となるためであり、また、行使価格を発行時の株価を大きく下回る金額とした理由としましては、割当予定先による権利行使を行いやすくし、当社としても資金の確保が行いやすくなることで本第三者割当の資金使途に充当できることから、結果として当社の事業資金について重点的に充当することで、早期業績回復を実現し、また財務体質の大幅な強化を行うことで、2025年6月期における、債務超過の解消の可能性が高まるものと判断したとのことであり、有利発行の必要性は認められる。

### 2 新株予約権の有利発行の相当性について

貴社において、新株予約権の発行価額の公正価値の算定には、他社上場企業の第三者割当増資における公正価値の算定実績をもとに選定した第三者機関であるTFAに依頼し、本新株予約権の評価報告書を取得している。

当該機関は、割当予定先の権利行使行動及び株式売却動向並びに当社の本新株予約権取得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358円（2024年12月4日の終値）、行使価額150円、当社株式の市場流動性、配当率（0%）、リスクフリーレート0.597%）、ボラティリティ（84.31%）、クレジット・コスト（22.86%）及び1日当たりの売却可能株式数（直近2年間にわたる発行会社普通株式の1日当たり平均売買出来高の10%）等の諸条件等について一定の前提を置いて、権利行使期間（2025年1月6日から2027年1月5

日まで) その他の発行条件の下、一般的な株式オプション価値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、本新株予約権1個の発行価額を10,676円(1株当たり106.76円)と算定している。

また、当該機関の公正価値の算定の前提条件は、割当予定先は、当社株価が行使価額を上回っている状況下において、随時権利行使を行うものとしている。ただし、株式の流動性については、新株予約権の行使により取得した株式を1日あたり売買出来高の中央値の約10%ずつ売却できることを前提として、権利行使を行うものとし、全て売却した後、次の権利行使をするものとしている。なお、発行体は、基本的に割当先の権利行使を待つものとしている。

取得条項(コール・オプション)については、当社は、本新株予約権の割当日以降、本新株予約権の取得が必要と当社取締役会が決議して取得日を定めたときは、取得の対象となる本新株予約権の新株予約権者に対する通知または公告を当該取得日の2週間前までに行うことにより、取得日の到来をもって、本新株予約権1個あたり発行価額と同額で、当該取得日に残存する本新株予約権の全部または一部を取得することができよう設計している。なお、取得条項については、本新株予約権の行使価額に代替資金調達コスト(修正CAPMにより算出)30.90%を加えた額を、当社株価が超過した場合に発動する前提で算定されている。発行体が取得条項を行使した場合に割当予定先は、取得日までは、上記と同様に流動性を考慮し、日々の一定量の行使及び売却を行い、取得日に残数を発行会社が全て取得する前提を置いている。

上記、TF Aは貴社及び割当予定先から独立した第三者機関であり、新株式並びに新株予約権の公正価値算定を始めとし、公開会社/未公開会社問わず多数の公正価値の算定実績があり、さらに算定に用いられた手法、前提条件及び合理的に想定された仮定等について、特段の不合理な点はなく、TF Aが評価算出した本新株予約権1個につき10,676円(1株当たり106.76円)の価額は、本新株予約権の諸条件、本新株予約権の発行決議に先立つ当社普通株式の株価の推移、本新株予約権の発行要項及び割当予定先との間で締結する予定の総数引受契約に定められた諸条件を考慮すべきとの考えを前提にしており合理的と認められる。

他方、貴社は本新株予約権の発行価額を450円とするとしている。割当株式が1個につき100株であることを踏まえれば、割当予定先の一つのネクスタ匿名組合の営業者である株式会社ネクスタの代表取締役である兼子修一氏からの要望である当初株価(約450円)の1%程度となる本新株予約権の発行価額を本新株予約権1個につき450円とし、行使価額を同時に発行するDCF法を基礎として算出した新株式の発行価額と同額の150円としている。

本新株予約権の発行価額450円は、第三者評価機関の評価額10,676円に比べ95.78%のディスカウントとなっている。このため、本新株予約権の発行価額は第三者評価機関による評価額と大きく乖離していることは否めないが、本新株予約権の発行の目的が株式の希薄化の平準化を目的としていること、行使価額はDCF法に基づく現時点の貴社の公正価値に準拠していることを踏まえれば、相応の合理性が認められるといえる。

### 3. 新株予約権の発行が著しく不公平な方法により行なわれたかについての検討

(1) 会社法第247条第2号において、新株予約権の発行が著しく不公平な方法により行なわれ、株主の利益を害する場合は、株主は新株予約権の発行について差止ができることとされているため検討する。

(2) 新株予約権の発行が著しく不公平な方法により行なわれ、株主の利益を害する場合は、原則として会社の支配権をめぐる争いがある状況において、専ら現経営陣が自己または会社に友好的な第三者に募集株式または新株予約権を発行することによって、支配権を維持・争奪する目的を達成しようとする場合をさすと解される(東京高等裁判所平成17年3月23日決定・判例タイムズ1173号125頁参照)。

もっともそのような不当な目的が併存したとしても、資金調達目的が主たる目的と認められる場合は著しく不公平な方法によるものに該当しないとされている(東京地方裁判所平成元年7月25日決定・判例時報1317号28頁参照)。

本新株予約権発行に際して、貴社において現状会社の支配権をめぐる争いがあるとはいえ、割当予定先の一部については貴社の主要株主である株式会社YourTurnや貴社社外取締役である吉川元宏氏の紹介によるものが含まれているものの、株式会社YourTurnや吉川氏は現経営陣と独立しており、専ら現経営陣が自己または会社に友好的な第三者に募集株式または新株予

約権を発行することによって、支配権を維持・争奪する目的を達成しようとする場合に該当しないといえる。

さらに、本件の新株式発行の主たる目的が、貴社において継続企業の前提に疑義がある状況において、資本増加による債務超過解消後の貴社グループの成長のためのM&A及び資本業務提携資金を早急に獲得し、貴社の財務体質を改善するものでその必要性が認められ、貴社において特段支配権争いがなく、また、その発行価額も貴社及び割当予定先と独立した第三者算定機関にDCF法に基づいて算出した株価を基礎とし行使価額を定めた上で、行使による割当株式1株当たりの発行価額を割当交渉時の株価の1%相当額として定めることも、新株予約権の引受及び行使をより確実にする目的を有しており、貴社の財務状況を踏まえれば相応の合理性を有しており、著しく不公平な方法により行なわれたといえない。

### C 希薄化の規模の合理性の検討

本新株式の発行により増加する株式数及び本新株予約権に係る潜在株式数は、それぞれ6,000,000株及び15,000,000株の合計21,000,000株（議決権数は210,000個）となり、貴社の総議決権数70,023個（2024年12月5日現在）に占める割合が299.90%と25%以上となることから、本新株式及び本新株予約権の発行は、東京証券取引所の定める有価証券上場規程第432条（企業行動規範上の遵守事項）及び「企業内容等の開示に関する内閣府令 第2号様式 記載上の注意（23-6）」に規定する大規模な第三者割当に該当することから、必要な手続きを進めることとしている。具体的には、2025年1月3日開催予定の当社臨時株主総会において、本件第三者割当に関する議案の中で、本件第三者割当の必要性及び相当性並びに有利発行となることにつき説明した上で、本第三者割当の規模を含めた発行条件について、既存株主の皆様によるご承認をいただくことを条件としている。

貴社グループの2024年6月期における売上高は2,085,456千円（2023年6月期比53.5%減）、営業損失は1,840,223千円（2023年6月期は営業利益56,006千円）など、売上高及び営業利益は大幅に減少しており、主に、MX事業で大型案件の受注や新規案件の獲得が減少したこと、EX事業でイベント開催によるチケット収入が減少したことに伴うものであり、抜本的な施策が必要であると認識しているとのことである。

また財務体質も2024年6月期末における、現預金残高は115,844千円と2023年6月期に比べ1,959,508千円の減少と、1,081,012千円の減少と手元資金も大幅に減少している。また、純資産合計は△1,446,953千円となり、2023年6月期に比べ1,959,508千円の減少と、大幅な債務超過状態であり、一刻も早く安定した財務基盤を構築する必要性が生じている。また貴社の2024年6月期における東証グロース市場の上場維持基準への適合状況は、2024年6月期純資産合計は△1,446,953千円「純資産」が基準を充たしていない。なお、改善期間は、2025年6月末迄であり、2025年6月末時点において、上場維持基準を充たす（純資産の額が正である）必要がある。なお、2025年6月期第1四半期においても、純資産額は△1,347,114千円と債務超過が継続している。

そうした厳しい財務状況のもと、債務超過の解消を図って上場維持基準を維持するとともに、M&Aや貴社の主力事業であるMX事業への投資を通じて貴社の事業の立て直しを行う必要性がある。

さらに、本新株式の発行及び本新株予約権全てが行使された場合の最大交付株式数21,000,000株を行使期間である2年間（245日/年営業日で計算）で売却するとした場合の1日当たりの数量42,857株となり、当社株式の過去6ヵ月間における1日当たりの平均出来高221,555株の19.34%であり、これらの売却が市場内にて短期間で行われた場合には、貴社の株価に影響を与える恐れがあるが、貴社は割当予定先に対して貴社株式を売却する場合には可能な限り市場動向に配慮しながら行うことを口頭にて確認していることから、本資金調達及ばす株価への影響は限定的となるよう引受先からも配慮されているものと考えているとのことである。また、交付した株式が適時適切に市場で売却されることにより、貴社株式の流動性向上に資することが期待されることから、その影響は限定的なものに留まることが想定される。

したがって、本新株式及び本新株予約権の発行による希薄化の規模の合理性も認めら

れる。

以上

当該算定結果及び第三者意見書を受けて、当社としても本件価額は妥当であると判断し、改めて当社および割当予定先が協議を行い当該算定結果の合理的範囲である150円にて双方合意に至りました。当該発行価額は、本第三者割当に関する取締役会決議日の直前営業日である2024年12月4日の当社普通株式の終値358円から58.10%のディスカウント、当該直近営業日までの1カ月間の終値平均である410.45円から63.46%のディスカウント、当該直近営業日までの3カ月間の終値平均である460.75円から67.44%のディスカウント、当該直近営業日までの6か月間の終値平均である688.95円から78.23%のディスカウントとなっております。

本新株式の発行価額は、日本証券業協会の定める「第三者割当増資の取扱いに関する指針」（平成22年4月1日付）に照らせば、会社法第199条第3項に定める特に有利な金額による発行に該当する恐れがあることから、既存株主の皆様のご意思を確認するためにも、当社は2025年1月3日に開催予定の臨時株主総会（基準日：2024年10月3日）において、株主の皆様からの特別決議による承認をいただけることを条件に、1株当たりの払込金額を150円として、第三者割当による本新株式の発行を行うことといたしました。

なお、本日開催の当社取締役会に出席した当社監査等委員会（うち3名は社外取締役（監査等委員））全員からTFAは、当社と継続的な取引関係は無いことから当社経営陣から独立していると認められること、割当予定先からも独立した立場で評価を行っていること、また、本新株式の価額算定方法についても妥当性が認められること、従って本新株式の発行については、割当予定先にとって有利発行に該当するものの、当社取締役会として、株主の皆様からの特別決議による承認をいただけることを条件に、1株当たりの払込金額を150円とすることは、適法である旨の意見が述べられております。

## ② 本新株予約権

新株予約権の発行価額の公正価値の算定には、他社上場企業の第三者割当増資における公正価値の算定実績をもとに選定した第三者機関であるTFAに依頼し、本新株予約権の評価報告書を取得いたしました。

当該機関は、割当予定先の権利行使行動及び株式売却動向並びに当社の本新株予約権取得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358円（2024年12月4日の終値）、行使価額150円、当社株式の市場流動性、配当率（0%）、リスクフリーレート0.597%）、ボラティリティ（84.31%）、クレジット・コスト（22.86%）及び1日当たりの売却可能株式数（直近2年間にわたる発行会社普通株式の1日当たり平均売買出来高の10%）等の諸条件等について一定の前提を置いて、権利行使期間（2025年1月6日から2027年1月5日まで）その他の発行条件の下、一般的な株式オプション価値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、本新株予約権1個の発行価額を10,676円（1株当たり106.76円）と算定いたしました。

また、当該機関の公正価値の算定の前提条件は、割当予定先は、当社株価が行使価額を上回っている状況下において、随時権利行使を行うものとします。ただし、株式の流動性については、新株予約権の行使により取得した株式を1日あたり売買出来高の中央値の約10%ずつ売却できることを前提として、権利行使を行うものとし、全て売却した後、次の権利行使をするものとしております。なお、発行体は、基本的に割当先の権利行使を待つものとしております。

取得条項（コール・オプション）については、当社は、本新株予約権の割当日以降、本新株予約権の取得が必要と当社取締役会が決議して取得日を定めたときは、取得の対象となる本新株予約権の新株予約権者に対する通知または公告を当該取得日の2週間前までに行うことにより、取得日の到来をもって、本新株予約権1個あたり発行価額と同額で、当該取得日に残存する本新株予約権の全部または一部を取得することができようとして設計しております。なお、取得条項につきましては、本新株予約権の行使価額に代替資金調達コスト（修正CA

PMにより算出) 30.99%を加えた額を、当社株価が超過した場合に発動する前提で算定されております。発行体が取得条項を行使した場合に割当予定先は、取得日までは、上記と同様に流動性を考慮し、日々の一定量の行使及び売却を行い、取得日に残数を発行会社が全て取得する前提を置いております。

上記、T F Aが評価算出した本新株予約権1個につき10,676円(1株当たり106.76円)の価額は、本新株予約権の諸条件、本新株予約権の発行決議に先立つ当社普通株式の株価の推移、本新株予約権の発行要項及び割当予定先との間で締結する予定の総数引受契約に定められた諸条件を考慮すべきとの考えを前提としており適正価額であると判断しております。

また、T F Aが評価算出した本新株予約権1個につき10,676円(1株当たり106.76円)の価額を下回る水準で本新株予約権の発行を行うこととした理由につきましては、割当予定先の1社であるネクスタ匿名組合の業務執行組合員である株式会社ネクスタの代表取締役である兼子修一氏より、公正価値による発行価額であると引受が困難であると当社社外取締役である吉川元宏に対し、打診がありました。当社としても同組合は2025年6月末までの債務超過解消に向けた本新株予約権の行使については、口頭ではありますが、同意いただいていることから、発行価額の払込を行いやすくすることで、割当先が当該規模の新株予約権の引受に応じていただくこととなるため、結果として、当社としても当該規模の資金調達額が可能となるためであります。

また、行使価格を発行時の株価を大きく下回る金額とした理由としましては、ネクスタ匿名組合の営業者である株式会社ネクスタの代表取締役である兼子修一氏より株価(交渉時の当社株価は概ね450円程度)と同額での引き受けは困難であるとの意見があり、引受の目線としては概ね1/3程度であればとの意見がありました。

また、発行価額は当社としても割当予定先による権利行使を行いやすくし、当社としても資金の確保が行いやすくなることで本第三者割当の資金使途に充当できることから、結果として当社の事業資金について重点的に充当することで、早期業績回復を実現し、また財務体質の大幅な強化を行うことで、2025年6月期における債務超過の解消の可能性が高まるものと判断し、株式会社ネクスタの代表取締役である兼子修一氏からの要望である当初株価(約450円)の1%程度となる、本新株予約権の発行価額を本新株予約権1個につき450円として検討し、当社と利害関係のない社外有識者であるセントラル法律事務所(小井土直樹弁護士)本意見書(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新株式欄へ全文記載)の意見も参考とし決定いたしました。

本新株予約権の行使価額は、本第三者割当に関する取締役会決議日の直前営業日である2024年12月4日の当社普通株式の終値358円から58.10%のディスカウント、当該直近営業日までの1カ月間の終値平均である410.45円から63.46%のディスカウント、当該直近営業日までの3カ月間の終値平均である460.75円から67.44%のディスカウント、当該直近営業日までの6か月間の終値平均である688.95円から78.23%のディスカウントとなっております。

当社といたしましては、公正価値の算定結果(1個につき10,676円)と本新株予約権の払込金額(1個につき450円)とを比べると、割当先に特に有利な条件で発行するものに該当する可能性があるものと判断し、2025年1月3日開催予定の当社臨時株主総会にて、株主の皆様を仰ぐことといたしました。

本新株予約権の発行価額450円は、第三者評価機関の評価額10,676円に比べ、95.78%のディスカウントとなります。このため、本新株予約権の発行価額は第三者評価機関による評価額と大きくかい離しておりますが、前述いたしましたとおり、現時点で、本件増資による企業価値の向上及び再生が期待できること等を鑑みれば、本件増資は、最良な選択であるものと判断いたしました。

なお、本日開催の当社取締役会に出席した当社監査等委員会(うち3名は社外取締役(監査等委員))全員から第三者算定機関であるT F Aは、当社と継続的な取引関係は無いことから当社経営陣から独立していると認められること、割当予定先からも独立した立場で評価を行っていること、また、本新株予約権の価額算定方法としては市場慣行に従った一般的な方法で行われている同社の新株予約権算定報告書において報告された公正価値評価額より低い450円を払込金額として決定しており、有利発行に該当する可能性があるが、当社の株主総

会において特別決議による承認を得ることを条件としていることから適法である旨の意見が述べられております。

(2) 発行数量及び株式の希薄化の規模が合理的であると判断した根拠

本新株式の発行により増加する株式数及び本新株予約権に係る潜在株式数は、それぞれ6,000,000株（議決権数60,000個）及び15,000,000株（議決権数150,000個）の合計21,000,000株（議決権数210,000個）となり、2024年9月30日現在の発行済株式総数7,006,300株（議決権数70,023個）に対して、本新株式の発行により85.64%（議決権比率85.69%）、本新株予約権の発行により214.09%（議決権比率214.22%）の合計299.73%（議決権比率299.90%）の希薄化が生じます。

したがって、希薄化率が25%以上となることを見込まれることから、東京証券取引所の有価証券上場規程第432条に基づき、独立した第三者からの意見の入手又は株主の意思確認のいずれかの手続きを要することとなりますが、当社は本第三者割当の妥当性について、株主の意思確認を実施することとし、2025年1月3日開催予定の臨時株主総会に付議することとしております。また、本新株式の発行及び本新株予約権全てが行使された場合の最大交付株式数21,000,000株を行使期間である2年間（245日／年営業日で計算）で売却とした場合の1日当たりの数量42,857株となり、当社株式の過去6ヵ月間における1日当たりの平均出来高221,555株の19.34%であり、これらの売却が市場内にて短期間で行われた場合には、当社の株価に影響を与える恐れがありますが、当社は割当予定先に対して当社株式を売却する場合には可能な限り市場動向に配慮しながら行うことを口頭にて確認していることから、本資金調達及ばす株価への影響は限定的となるよう引受先からも配慮されているものと考えております。また、交付した株式が適時適切に市場で売却されることにより、当社株式の流動性向上に資することが期待されます。

これらを踏まえ、当社は、本第三者割当によって、資本充実に伴い財務体質を改善させ、当社グループの事業拡大を推進していくことが、早期に収益を拡大するための最良の選択であるとともに、中長期的に安定した経営基盤を構築することにつながり、ひいては当社グループの企業価値向上及び既存株主の株式価値向上につながるものと考えており、流通株式数の増加が見込まれるものと判断しております。なお、当社流通株式比率が2024年6月期で37.63%ですが、個人に対する割当は本第三者割当のうち僅少であるものの、順次本新株予約権の段階的行使、かつ市場売却を想定しているため、抵触はしないと考えております。

6. 割当予定先の選定理由等

(1) 割当予定先の概要

① 株式会社アベC

(1) 名 称	株式会社アベC
(2) 所 在 地	鹿児島市下荒田三丁目10番20号
(3) 代表者の役職・氏名	代表取締役 青山 雄治
(4) 事 業 内 容	経営コンサルティング 等
(5) 資 本 金	100万円
(6) 設 立 年 月 日	2023年8月3日
(7) 発 行 済 株 式 数	100株
(8) 決 算 期	1月
(9) 従 業 員 数	-名
(10) 主 要 取 引 先	コンサルティング事業のため、該当事項はありません。
(11) 主 要 取 引 銀 行	南日本銀行
(12) 大株主及び持株比率	安陪 信 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	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。		
(14) 最近3年間の経営成績及び財政状態 (円)			
決算期	-	-	2024年1月期
純 資 産	-	-	989,950
総 資 産	-	-	1,273,350
1株当たり純資産(円)	-	-	9,899.5
売 上 高	-	-	275,000
営 業 利 益	-	-	23,350
経 常 利 益	-	-	23,350
当 期 純 利 益	-	-	△10,050
1株当たり当期純利益(円)	-	-	△100.50
1株当たり配当金(円)	-	-	-

(注) 1. 別途時点を明記していない限り2024年12月2日現在におけるものであります。

② ネクスタ匿名組合

(1) 名 称	ネクスタ匿名組合	
(2) 所 在 地	東京都小平市小川町2丁目1157番地の8	
(3) 設 立 根 拠 等	商法第535条に規定する匿名組合契約に基づく組合	
(4) 組 成 目 的	投資業	
(5) 組 成 日	2021年3月24日	
(6) 出 資 の 総 額	1,500,000,000円 (2024年11月22日現在)	
(7) 出 資 者 ・ 出 資 比 率	株式会社こしじ販売 62.13% 兼子修一 37.87%	
(8) 営 業 者 の 概 要	名 称	株式会社ネクスタ
	所 在 地	東京都小平市小川町2丁目1157番地の8
	代 表 者 の 役 職 ・ 氏 名	代表取締役 兼子 修一
	資 本 金	9,900,000円
	事 業 内 容	株式及び有価証券の投資、保有、運用及び売買
(9) 上 場 会 社 と 当 該 組 合 と の 間 の 関 係	主たる出資者 及びその出資 比 率	株式会社スマートルル 持分比率 100%
	資本関係	当社株式280,000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。

(注) 1. 別途時点を明記していない限り2024年12月2日現在におけるものであります。

③ 株式会社YourTurn

(1) 名 称	株式会社YourTurn
(2) 所 在 地	大阪府大阪市天王寺区上本町九丁目5番14号
(3) 代表者の役職・氏名	代表取締役 鶴原 智也

(4) 事業内容	不動産売買、仲介、コンサルティング業務、開発、投資業		
(5) 資本金	100千円		
(6) 設立年月日	2023年1月11日		
(7) 発行済株式数	10株		
(8) 決算期	12月		
(9) 従業員数	1名		
(10) 主要取引先	YourTurn Inc. (米国)		
(11) 主要取引銀行	住信SBIネット銀行		
(12) 大株主及び持株比率	鶴原 智也：100%		
(13) 当事会社間の関係			
	資本関係	当社株式1,400,000株及び当社第7回新株予約権870個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	当社主要株主であります。	
(14) 最近3年間の経営成績及び財政状態 (千円)			
	決算期	-	2023年12月期
	純資産	-	18,901
	総資産	-	613,435
	1株当たり純資産(円)	-	1,890,159.7
	売上高	-	0
	営業利益	-	△430
	経常利益	-	28,183
	当期純利益	-	18,801
	1株当たり当期純利益(円)	-	1,880,159.7
	1株当たり配当金(円)	-	-

(注) 1. 別途時点を明記していない限り2024年12月2日現在におけるものであります。

④ 戸谷 松一

(1) 氏名	戸谷 松一		
(2) 住所	名古屋市天白区		
(3) 職業の内容	株式会社フェイスコーポレーション 代表取締役		
(4) 上場会社と当該個人との間の関係	資本関係	譲渡による方法で、当社第7回新株予約権を140個保有しております。	
	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。	

(注) 1. 別途時点を明記していない限り2024年12月2日現在におけるものであります。

⑤ 藤吉 修崇

(1) 氏名	藤吉 修崇		
(2) 住所	山梨県甲府市		
(3) 職業の内容	弁護士法人ATB 代表弁護士		
(4) 上場会社と当該個人との間の関係	資本関係	当社株式34,300株を保有しております。	
	人的関係	該当事項はありません。	



係	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) 1. 別途時点を明記していない限り2024年12月2日現在におけるものであります。

⑥ 松原 明男

(1) 氏名	松原 明男	
(2) 住所	千葉県東金市	
(3) 職業の内容	有限会社城東興業 代表	
(4) 上場会社と当該個人との間の関係	資本関係	当社株式14,000株及び当社第7回新株予約権126個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。

(注) 1. 別途時点を明記していない限り2024年12月2日現在におけるものであります。

⑦ TOFU合同会社

(1) 名称	TOFU合同会社			
(2) 所在地	東京都練馬区南田中五丁目10番32号-205			
(3) 代表者の役職・氏名	業務執行社員 小林 隼			
(4) 事業内容	太陽光、再生可能エネルギー事業			
(5) 資本金	1万円			
(6) 設立年月日	2023年6月5日			
(7) 発行済株式数	合同会社であるため該当事項はありません。			
(8) 決算期	7月			
(9) 従業員数	1名			
(9) 主要取引銀行	ウリ信用組合、GMOあおぞらネット銀行			
(10) 主要取引先	(株)海帆			
(11) 大株主及び持株比率	小林 隼：100%			
(12) 当事会社間の関係				
	資本関係	当社株式25,000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。		
(13) 最近3年間の経営成績及び財政状態 (千円)				
	決算期	-	-	2024年7月期
	純資産	-	-	93
	総資産	-	-	3,746
	売上高	-	-	85,107
	営業利益	-	-	160
	経常利益	-	-	161
	当期純利益	-	-	83

(注) 1. 別途時点を明記していない限り2024年12月2日現在におけるものであります。

⑧ KANDB INVESTMENT L. L. C

(1) 名 称	KANDB INVESTMENT L. L. C
(2) 所 在 地	Office 103-157, AL MARARR 3, Al Mararr, Dubai, United Arab Emirates
(3) 代表者の役職・氏名	Manager, 畑瀬 匡甫
(4) 事 業 内 容	投資事業
(5) 資 本 金	AED 300,000
(6) 設 立 年 月 日	2024年5月21日
(7) 発 行 済 株 式 数	100株
(8) 決 算 期	10月
(9) 従 業 員 数	-名
(10) 主 要 取 引 先	投資事業のため該当事項はありません。
(11) 主 要 取 引 銀 行	Emirastes NBD
(12) 大株主及び持株比率	畑瀬 匡甫 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	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) 1. 別途時点を明記していない限り2024年12月2日現在におけるものであります。

2. 同社は設立から初事業年度を経過していないため「最近3年間の経営成績及び財政状態」を記載しておりません。

(2) 割当予定先を選定した理由

当社は、厳しい環境を乗り越え今後も継続企業として株主様をはじめとするステークホルダーの利益を高めるため、当社の財務体質、経営基盤の強化、収益機会の創出を図っていくことが、当社の果たすべき役割であると認識しております。

これらを実行していくために、前述の資金ニーズを満たすことを目的として、既存株主様の希薄化を避けるため、金融機関からの間接金融による資金調達も検討してまいりましたが、現状の当社業績では間接金融による資金ニーズを満たす資金調達は極めて厳しい状況であること、また金利や手数料等の費用負担が発生するとともに、当社の財務健全性の低下が見込まれることから、現状、間接金融による資金調達の手段は適切ではないと考え、直接金融による資金調達を検討してまいりました。

当社は本資金調達において、事業戦略及び財務状況や事業環境の現状と課題について理解したうえで、資金調達に賛同いただける割当予定先を検討してまいりました。

① 株式会社アベC

株式会社アベC（以下、「アベC」といいます。）は、経営コンサルティング事業を運営しております。なお、同社との出会いは、2024年8月中旬から下旬ころ、当社社外取締役である吉川元宏氏が、以前より法律相談および投資助法で面識のある株式会社アセマネ（所在地：東京都大田区南馬込一丁目24番16号 代表：代表取締役 戸田 裕典）（以下、「アセマネ」といいます。）の代表取締役である戸田裕典氏に当社の財務状況が厳しいため、第三者割当先を探したい旨相談したことに始まった経緯であります。アセマネの戸田氏がネクスタ匿名組合に相談した経緯で、アベCの紹介を受けました。同社は、株式会社アセマネの代表取締役の戸田氏の紹介により、アベCの代表取締役である青山氏と当社の社外取締役である吉川元宏が、2024年9月下旬頃

に初回面談を行い、これまで第三者割当の状況及び当社の資金需要ならびに当社の財務状況について相談を開始しました。その後複数回のオンラインでの面談を戸田氏の仲介を伴って交渉を行い、2024年10月上旬に第三者割当による新株式の引受に賛同いただき本第三者割当の引受けに応じていただきました。

戸田氏と当社の社外取締役である吉川元宏との関係は2021年10月頃、吉川氏が取締役を務める会社において資金調達の相談をした際から懇意にしているとのことでした。

なお、戸田氏は株式会社ネクスタ（ネクスタ匿名組合の匿名組合営業者）の代表取締役である兼子修一氏と懇意にしており、同氏の紹介によりアベCの株主である前代表取締役の安倍信氏の紹介を受けたとのことでもあります。また、ネクスタ匿名組合とアベCの安倍信氏とは、2年以上前から株式会社ネクスタの兼子修一氏が運営する飲食店の広告業について取引があったと伺っております。

## ② ネクスタ匿名組合

ネクスタ匿名組合（以下、「ネクスタTK」といいます。）は、当社の社外取締役である吉川元宏が、2023年8月頃に当社以外の会社で行っていた再生可能エネルギー事業を通じて同組合代表であり営業者である株式会社ネクスタ代表取締役である兼子修一氏と知り合っており、これまで当社の資金需要に対しては当社の事業戦略とともに情報交換を行ってまいりました。第7回新株予約権の譲渡先の1社であり、第7回新株予約権の行使が当社株価の低迷の影響により進まないことから、2024年9月下旬に当社の社外取締役である吉川元宏より、ネクスタTKの匿名組合員に対し、新株予約権による本第三者割当の引受を口頭で打診したところ、「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 ②新株予約権」に記載のとおり、ネクスタTKの業務執行組合員である株式会社ネクスタの代表取締役である兼子修一氏より新株予約権の発行条件（発行価額及び行使価額）について打診があり、当該打診に対し応じたところ、当社の事業戦略に賛同いただき、新株予約権の引受について可能であるとの旨、回答いただき本第三者割当の引受けに応じていただきました。

## ③ 株式会社YourTurn

YourTurnは、不動産売買、仲介、コンサルティング業務、開発、投資業を行っている会社であり、2024年5月9日開催の取締役会で決議した第三者割当の引受先となります。YourTurnは未行使の第7回新株予約権1,900個（1,900,000株）を保有（2024年6月末時点）しており、譲渡する新株予約権の数は1,030個となり、引き続きYourTurnが保有する未行使の新株予約権の数は870個（2024年10月末時点）でありましたが、第7回新株予約権の行使が当社株価の低迷の影響により進まないことから、2024年9月下旬に当社の社外取締役である吉川元宏より、YourTurnの代表取締役鶴原智也氏に第7回新株予約権について当社における取得を行うとともに、本第三者割当の引受について検討依頼したところ、当社の窮状及び事業戦略に賛同いただき、本新株予約権の引き受けであれば問題ないとのことであったため、本新株予約権による本第三者割当の引受けに応じていただきました。

## ④ 戸谷 松一

戸谷松一氏は、当社社外取締役である吉川元宏氏が知り合った個人であり、戸谷氏は吉川氏が取締役を務め、東京証券取引所グロース市場に上場する株式会社海帆（証券コード：3133）の株主（議決権比率：0.82% 2024年3月末時点）であり、2024年7月29日付で実施された第7回新株予約権の譲渡先となります。第7回新株予約権の行使が当社株価の低迷の影響により進まないことから、2024年10月上旬に当社の社外取締役である吉川元宏より戸谷氏に第7回新株予約権の当社における取得を行うとともに、本第三者割当の引受について検討依頼したところ、当社の窮状及び事業戦略に賛同いただき、本新株予約権の引き受けであれば問題ないとのことであったため、本新株予約権による本第三者割当の引受けに応じていただきました。

## ⑤ 藤吉 修崇

藤吉修崇氏は弁護士法人ATB（所在地：東京都港区浜松町二丁目7番16号）の代表弁護士であ

り、当社社外取締役である吉川元宏氏が以前より会社経営に関する法律相談等で旧知であった関係であり、2024年7月29日付で実施された第7回新株予約権の譲渡先となります。第7回新株予約権の行使が当社株価の低迷の影響により進まないことから、2024年10月上旬に当社の社外取締役である吉川元宏より藤吉氏に第7回新株予約権の当社における取得を行うとともに、本第三者割当の引受について検討依頼したところ、当社の窮状及び事業戦略に賛同いただき、本新株予約権の引き受けであれば問題ないとのことであったため、本新株予約権による本第三者割当の引受けに応じていただきました。

⑥ 松原 明男

松原明男氏は当社社外取締役である吉川元宏氏が取締役を務め、東京証券取引所グロース市場に上場する株式会社海帆（証券コード：3133）及びその子会社にて展開する飲食事業において知り合った個人であり、2024年7月29日付で実施された第7回新株予約権の譲渡先となります。第7回新株予約権の行使が当社株価の低迷の影響により進まないことから、2024年10月上旬に当社の社外取締役である吉川元宏より松原氏に第7回新株予約権の当社における取得を行うとともに、本新株予約権の引受について検討依頼したところ、当社の窮状及び事業戦略に賛同いただき、本新株予約権の引き受けであれば問題ないとのことであったため、本新株予約権による本第三者割当の引受けに応じていただきました。

⑦ TOFU合同会社

TOFU合同会社（以下、「TOFU」といいます。）は当社社外取締役である吉川元宏氏が取締役を務め、東京証券取引所グロース市場に上場する株式会社海帆（証券コード：3133）及びその子会社にて展開する再生可能エネルギー事業において取引のある会社であり、2024年7月29日付で実施された第7回新株予約権の譲渡先となります。第7回新株予約権の行使が当社株価の低迷の影響により進まないことから、2024年10月下旬に当社の社外取締役である吉川元宏よりTOFUの業務執行社員である小林氏に第7回新株予約権の当社における取得を行うとともに、本第三者割当の引受について検討依頼したところ、当社の窮状及び事業戦略に賛同いただき、本新株予約権の引き受けであれば問題ないとのことであったため、本新株予約権による本第三者割当の引受けに応じていただきました。

⑧ KANDB INVESTMENT L.L.C

KANDB INVESTMENT L.L.C（以下、「KANDB」といいます。）はアラブ首長国連邦ドバイ市にて投資事業を運営する法人です。同社の株主でありManagerである畑瀬匡甫氏は株式会社HATASE HOLDINGS（所在地：東京都中央区日本橋二丁目1番3号、代表者：代表取締役 畑瀬 匡甫）にて経営コンサル業務を行うほか、個人投資家として当社社外取締役である吉川元宏氏が取締役を務め、東京証券取引所グロース市場に上場する株式会社海帆（証券コード：3133）の株主でもあることから、当社社外取締役である吉川元宏氏と2023年7月に面会の機会がありそれ以降交流がありました。そのため今回の当社の資金需要に対し、2024年10月上旬に当社の社外取締役である吉川元宏より畑瀬氏に本第三者割当の引受について検討依頼したところ、当社の窮状及び事業戦略に賛同いただき、本新株予約権の引き受けであれば問題ないとのことであったため、本新株予約権による本第三者割当の引受けに応じていただきました。

(3) 割当予定先の保有方針

割当予定先とは保有方針に関して特段の取り決めはありませんが、アベCは中長期保有であること、アベC以外の割当予定先からは当社の企業価値向上を目指した純投資である旨の意向を口頭にて表明していただいております。なお、当社はアベCから払込期日から2年以内に本第三者割当により取得する当社普通株式の全部又は一部を譲渡した場合には、その内容を書面にて当社に報告すること、当社が当該報告内容を東京証券取引所に報告すること及び当該報告内容が公衆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す。2025年6月末までに債務超過の解消が見込まれない場合には、ネクスタ匿名組合は、その債務超過の解消が見込まれるまで権利行使は行う意向であることを口頭にて確認しています。

(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

① 株式会社アベC

当社は、本第三者割当の引受に係る払込みについて、本新株式の引受に十分な財産を確保する予定である旨をアベCの代表取締役青山雄治氏より当社社外取締役である吉川元宏氏が口頭による報告を受けております。当社は割当予定先を名義とする2024年11月20日付の残高証明書及び米穀類の集荷、加工及び販売を主たる事業とする株式会社こしじ販売（住所：新潟県十日町市通り山子950番1号 代表者：代表取締役 細井 洋邦）（以下、「こしじ販売」といいます。）と同社との間において2024年12月5日付で締結を予定する「総額引受契約書」（金額：900百万円、払込期日：2025年1月6日、償還期日：2029年12月29日、利率：2%、無担保・無保証）を入手していることから社債発行による借入金を原資として本新株式の引受の発行に係る払込みに要する十分な現預金を確保する予定であることを確認しております。

なお当該社債の引受にあたり、こしじ販売はこしじ販売が有する有価証券の売却により調達する予定とのことです。また金利の支払いについてアベCの青山雄治氏は、現在都内で大型飲食店の事業も展開する予定で準備しており、返済に関しては、問題ないと判断していると口頭にてアベCの代表取締役青山雄治氏より当社社外取締役である吉川元宏氏が口頭にて確認しております。

なお、当社株式を売却する場合には可能な限り市場動向に配慮しながら行うことの説明をアベCの代表取締役青山雄治氏より当社社外取締役である吉川元宏氏が口頭にて確認しております。

② ネクスタ匿名組合

当社は、本第三者割当の引受に係る払込みについて、営業者である株式会社ネクスタより株式会社ネクスタを名義とする銀行口座の写し（2024年11月18日付）及び株式会社ネクスタの2023年9月1日から2024年8月31日に係る財務諸表を取得し、本新株予約権の払込金額（発行価額）を上回る金額の現預金残高（出資者からの追加出資）が確保されていることを確認しております。

なお、本新株予約権の行使資金につきましては、割当予定先は一度に当該行使金額の総額の行使を行うだけの資金を保有しておりません。本新株予約権の行使については、本第三者割当による取得した本新株予約権の行使により取得した当社普通株式を市場で売却し、売却資金をもって、権利行使を繰り返す方針であること、当社株式を売却する場合には可能な限り市場動向に配慮しながら行うことの説明を株式会社ネクスタの代表取締役である兼子氏より当社社外取締役である吉川元宏氏が口頭にて確認しております。

③ 株式会社YourTurn

当社は、本第三者割当の引受に係る払込みについて、割当予定先を名義とする銀行口座の写し（2024年11月12日付）を取得し、本新株予約権の発行価額を上回る金額が確保されていることを確認しております。なお、本新株予約権の行使資金につきましては、割当予定先は一度に当該行使金額の総額の行使を行うだけの資金を保有しておりません。しかしながら、本新株予約権の行使については、本第三者割当による取得した本新株予約権の行使により取得した当社普通株式を市場で売却し、売却資金をもって、権利行使を繰り返す方針であること、当社株式を売却する場合には可能な限り市場動向に配慮しながら行うことの説明をYourTurnの代表取締役鶴原智也氏より当社社外取締役である吉川元宏氏が口頭にて確認しております。なお、権利行使に際して必要な払込原資に関しましては自己資金であることを同社代表取締役の鶴原氏より当社社外取締役である吉川元宏氏が口頭で確認しております。

④ 戸谷 松一

当社は、本第三者割当の引受に係る払込みについて、割当予定先を名義とする銀行口座の写し（2024年11月11日付）を取得し、本新株予約権の発行価額及び行使価額を上回る金額が確保されていることを確認しております。権利行使に際して必要な払込原資に関しましては自己資金であることを戸谷氏より当社社外取締役である吉川元宏氏が口頭にて確認しております。

⑤ 藤吉 修崇

当社は、本第三者割当の引受に係る払込みについて、割当予定先を名義とする銀行口座の写し（2024年11月6日付）を取得し、本新株予約権の発行価額及び行使価額を上回る金額が確保されていることを確認しております。権利行使に際して必要な払込原資に関しましては自己資金であることを藤吉氏より当社社外取締役である吉川元宏氏が口頭にて確認しております。

⑥ 松原 明男

当社は、本第三者割当の引受に係る払込みについて、割当予定先を名義とする銀行口座の写し（2024年11月21日付）を取得し、本新株予約権の発行価額を上回る金額が確保されていることを確認しております。なお、本新株予約権の行使資金につきましては、割当予定先は一度に当該行使金額の総額の行使を行うだけの資金を保有しておりません。しかしながら、本新株予約権の行使については、本第三者割当による取得した本新株予約権の行使により取得した当社普通株式を市場で売却し、売却資金をもって、権利行使を繰り返す方針であること、当社株式を売却する場合には可能な限り市場動向に配慮しながら行うことの説明を松原 明男氏より当社社外取締役である吉川元宏氏が口頭にて確認しております。

⑦ TOFU 合同会社

当社は、本第三者割当の引受に係る払込みについて、割当予定先を名義とする銀行口座の写し（2024年10月30日付）を取得し、本新株予約権の発行価額を上回る金額が確保されていることを確認しております。なお、本新株予約権の行使資金につきましては、割当予定先は一度に当該行使金額の総額の行使を行うだけの資金を保有しておりません。しかしながら、本新株予約権の行使については、本第三者割当による取得した本新株予約権の行使により取得した当社普通株式を市場で売却し、売却資金をもって、権利行使を繰り返す方針であること、当社株式を売却する場合には可能な限り市場動向に配慮しながら行うことの説明をTOFUの小林隼氏より当社社外取締役である吉川元宏氏が口頭にて確認しております。

⑧ KANDB INVESTMENT L.L.C

当社は、本第三者割当の引受に係る払込みについて、割当予定先を名義とする銀行口座の写し（2024年11月25日付）を取得し、本新株予約権の発行価額を上回る金額が確保されていることを確認いたしました。割当予定先は、一度に当該行使金額の総額の行使を行うだけの資金を保有しておりません。しかしながら、本新株予約権の行使については、本第三者割当による取得した新株予約権の行使により取得した当社普通株式を市場で売却し、売却資金をもって、権利行使を繰り返す方針であること、当社株式を売却する場合には可能な限り市場動向に配慮しながら行うことの説明をKANDBの代表取締役である畑瀬氏より当社社外取締役である吉川元宏氏が口頭にて確認しております。また、権利行使に際して必要な払込原資に関しましては自己資金であることをKANDBの代表取締役である畑瀬氏より当社社外取締役である吉川元宏氏が口頭にて確認しております。

(5) 割当予定先の実態

当社は、当該割当予定先及び当該割当予定先役員又は主要株主（主な出資者）（以下、「割当

予定先等」という。)について、割当予定先等の役員又は主要株主(主な出資者)が暴力団等の反社会的勢力であるか否かについて、独自に専門の第三者調査機関であるリスクプロ株式会社(住所:東京都港区芝大門二丁目11番8号 代表取締役:小坂橋 仁)に調査を依頼し、同社より調査報告書(2024年10月25日付)を受領しました。当該調査報告書において、当該割当予定先等の関係者が反社会的勢力とは何ら関係がない旨の報告を受けております。上記のとおり割当予定先等、割当予定先等の役員又は主要株主(主な出資者)が反社会勢力とは一切関係がないことを確認しており、別途その旨の確認書を株式会社東京証券取引所に提出しています。

## 7. 募集後の大株主及び議決権比率

### (1) 本新株割当後の株主の持株数と持株比率

募集前 (2024年6月30日)		募集後	
株式会社YourTurn	21.48%	株式会社アベC	47.91%
株式会社豊崎会計事務所	11.98%	株式会社YourTurn	11.18%
有限会社T	9.20%	株式会社豊崎会計事務所	6.24%
伊達 晃洋	8.50%	有限会社T	4.79%
野村信託銀行株式会社(投信口)	7.82%	伊達 晃洋	4.42%
日本証券金融株式会社	1.30%	野村信託銀行株式会社(投信口)	4.07%
石原 直幸	1.24%	日本証券金融株式会社	0.68%
瓜生 健太郎	1.15%	石原 直幸	0.65%
楽天証券株式会社	1.06%	瓜生 健太郎	0.60%
小寺 紳一	0.98%	楽天証券株式会社	0.55%

- (注) 1. 上記の割合は、小数第3位を四捨五入して算出しております。  
 2. 募集前の持株比率については、2024年6月30日現在の株主名簿に基づき、算出しております。  
 3. 募集後の大株主及び持株比率については、今回の割当予定先以外は2024年6月30日現在の株主名簿から変更がないものとして算出しております。

### (2) 新株予約権が全部行使された後の株主の持株数と持分比率

募集前 (2024年6月30日)		募集後	
株式会社YourTurn	21.48%	ネクスタ匿名組合	22.82%
株式会社豊崎会計事務所	11.98%	株式会社アベC	21.80%
有限会社T	9.20%	KANDB INVESTMENT L.L.C	19.07%
伊達 晃洋	8.50%	株式会社YourTurn	15.99%
野村信託銀行株式会社(投信口)	7.82%	株式会社豊崎会計事務所	2.84%
日本証券金融株式会社	1.30%	有限会社T	2.18%
石原 直幸	1.24%	伊達 晃洋	2.01%
瓜生 健太郎	1.15%	野村信託銀行株式会社(投信口)	1.85%
楽天証券株式会社	1.06%	戸谷 松一	0.51%
小寺 紳一	0.98%	藤吉 修崇	0.51%
		松原 明男	0.51%

- (注) 1. 上記の割合は、小数第3位を四捨五入して算出しております。

2. 募集前の持株比率については、2024年6月30日現在の株主名簿に基づき、算出しております。
3. 募集後の大株主及び持株比率については、今回の割当予定先以外は2024年6月30日現在の株主名簿から変更がないものとして算出しております。
4. 募集後の持分比率は、権利行使した当社株式を継続保有したと仮定しております。

#### 8. 今後の見通し

本第三者割当により調達した資金は、上記「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」に記載の用途に充当することにより、既存事業及び新規事業の拡充、並びに自己資本比率の改善による財務基盤の安定化といった目的を達成するために、有利発行を伴い、議決権比率ベースで299.90%と大規模な希薄化が生じながらも本第三者割当による資金調達を行うことが、当社グループの株式価値向上に資する最良の選択であり株主価値の向上につながるものと判断しております。

また、今回の資金調達による、影響については未定でありますので、判明しだい速やかに公表いたします。

#### 9. 企業行動規範上の手続きに関する事項

本新株式の発行により増加する株式数及び本新株予約権に係る潜在株式数は、それぞれ6,000,000株及び15,000,000株の合計21,000,000株（議決権数は210,000個）となり、当社の総議決権数70,023個（2024年12月2日現在）に占める割合が299.90%と25%以上となることから、本新株式及び本新株予約権の発行は、東京証券取引所の定める有価証券上場規程第432条に基づき、①経営者から一定程度独立した者による当該割当ての必要性及び相当性に関する意見の入手又は②当該割当てに係る株主総会決議等による株主の意思確認手続のいずれかが必要となります。具体的には、2025年1月3日開催予定の当社臨時株主総会において、本件第三者割当に関する議案の中で、本件第三者割当の必要性及び相当性並びに有利発行となることにつきご説明した上で、本第三者割当の規模を含めた発行条件について、既存株主の皆様によるご承認をいただくことを条件としております。

##### （1）大規模な第三者割当を行うこととした理由及び当該大規模な第三者割当による既存株主への影響についての取締役会の判断の内容

###### （大規模な第三者割当を行うこととした理由）

当社は、2024年6月期における連結業績において売上高は2,085,456千円（2023年6月期比53.5%減）、営業損失は1,840,223千円（2023年6月期は営業利益56,006千円）、経常損失は2,021,554千円（2023年6月期は経常利益42,997千円）、親会社株主に帰属する当期純損失は3,028,783千円（2023年6月期は親会社株主に帰属する当期純損失7,863千円）であり、2025年6月期第1四半期においても営業利益は△237,556千円と赤字計上が続いていること、2024年6月期において△1,446,953千円の債務超過に陥っており、2025年6月期第1四半期においても純資産額は△1,347,114千円と債務超過が続いています。このように継続的な赤字計上により有価証券報告書添付の連結財務諸表において債務超過が解消されていなければ上場廃止となり、仮に当社が上場廃止になった場合、株主の皆様はもとより、債権者をはじめとした利害関係者の信頼を著しく損なう結果となり、当社の事業継続に支障をきたしかねない状況であることなど、当社の置かれている状況は極めて危機的な状況であるといえます。

このような状況において資金調達の方法として、当社の財務体質の安定性を確保する必要性及び銀行借入による資金調達は与信枠や借入コストの問題があることに加えて、当社グループの財政状態から新規の借入は困難であるとの理由から、既存株主の皆様は株式の希薄化を懸念しつつも、間接金融ではなく、直接金融による資金調達の早期実現が必須不可欠であると判断いたしました。さらには、本第三者割当を行うことによって、手元資金の充実だけでなく、自己資本比率の改善によって財務状況の安定化が見込まれ、収益性の改善が図れることや連結純資産の更なる増強が実現できるものと考えております。



(既存株主への影響についての取締役会の判断の内容)

当社取締役会は、当社が今後、事業拡大、収益拡大を推進していくためには、本第三者割当によって当社事業を拡大することが可能になること、財務体質の改善により債務超過に陥る可能性が低下すること、これにより当社グループにおける業績の改善ひいては株主価値の拡大に繋がることと考えております。また、当面の先行きも不透明である状況から継続企業的前提に重要な疑義を生じさせるような状況の払しょくにも資するものと考えております。

当社グループでは当該状況を解消すべく、以下の事業施策により収益性を高め、財務施策により資金繰りの改善を図ることを最優先の事項と考えております。有利発行とともに約299.90%という大規模な希薄化を伴いながらも本第三者割当を行うことについて、既存株主の皆様への影響があることは理解しながらも、上記「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」に記載のとおり、当社株主価値の拡大につながるものと判断でき、その必要性を認めることができると判断いたしました。

この判断につきましては、当社監査等委員である取締役全員が賛成の意見であることを確認しております。

また、本第三者割当の方法につきましても、有利発行を伴うものの当社が必要とする事業資金を至近で調達することができること、本新株式と本新株予約権を発行し割当てること、当社が当面必要とする事業資金を調達できること、また、本新株予約権によって一度の希薄化が生じることなく、既存株主に配慮した段階的な出資によって増資を図ることに関して、かかる手法には、現在の弊社における財務政策としては十分な合理性があると判断いたしました。この判断につきましても、当社監査等委員である取締役全員が賛成の意見であることを確認しております。

さらに、当社監査等委員全員が、当社における本第三者割当に至る手続きについて、会社法、金融商品取引法その他関係法令及び東京証券取引所の定める諸規則内規に係る諸手続きを履践して行われる予定であることを確認しており、さらに本第三者割当の発行手続きに関しても相当との意見を表明しております。

## (2) 大規模な第三者割当を行うことについての判断の過程

本第三者割当は、25%以上の希薄化が生じるため、大規模な第三者割当増資に該当することとなります。このように本第三者割当は大規模な第三者割当に該当することから、既存株主の株主価値を損なうおそれがあります。そこで当社は、東京証券取引所の定める規則に従い、2025年1月3日に開催予定の臨時株主総会(基準日:2024年10月3日)において、株主の皆様のご意思確認をさせていただき、その特別決議による承認を得た上で本第三者割当を行うことといたしました。

## 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その他

### (1) 最近3年間の業績(連結)

(単位:百万円)

決算期	2022年6月期	2023年6月期	2024年6月期
売上高	3,367	4,484	2,085
営業利益又は営業損失(△)	231	56	△1,840
経常利益又は経常損失(△)	229	42	△2,021
親会社株主に帰属する当期純利益(△)	187	△7	△3,028
1株当たり当期純損失(△) (円)	36.69	△1.53	△676.48
1株当たり配当金(円)	-	-	-

1株当たり純資産（円）	101.24	99.69	△226.27
-------------	--------	-------	---------

（注）当社は、2021年1月1日付で当社の連結子会社である株式会社カラス、株式会社噂、株式会社円卓、株式会社Spark、株式会社arca及び株式会社BIRDMANを吸収合併したことにより連結子会社が存在しなくなったため、2022年6月期は連結財務諸表を作成しておりません。そのため、2022年6月期は単体決算の数値を記載しております。また、当社は、2023年6月期より単体決算から連結決算へ移行しております。

（2）現時点における発行済株式数及び潜在株式数の状況（2024年6月30日現在）

種類	株 式 数	発行済株式数に対する比率
発行済株式数	7,006,300株	100%
現時点における潜在株式数	1,900,000株	27.12%

（注）本項記載の潜在株式数（第7回新株予約権）は2024年12月5日の取締役会決議による決定により取得消却され、潜在株式数はゼロ個となる予定です。

（3）最近の株価の状況

①最近3年間の株価の状況（単位：円）

	2022年6月期	2023年6月期	2024年6月期
始値	1,503	2,298	1,280
高値	3,150	3,500	1,371
安値	1,043	1,052	1,120
終値	2,321	1,271	1,278

②最近6ヶ月間の株価の状況（単位：円）

	2024年 7月	8月	9月	10月	11月	12月※
始値	1,027	1,022	541	453	658	356
高値	1,082	1,035	621	613	860	377
安値	922	526	440	433	318	344
終値	1,031	539	456	605	369	358

（注）2024年12月の株価は、2024年12月4日までの数値を記載しています。

③発行決議日の前営業日における株価（単位：円）

	2024年12月4日現在
始値	354
高値	363
安値	350
終値	358

（4）最近3年間のエクイティ・ファイナンスの状況

①2024年5月9日開示による第三者割当による新株式発行

払 込 期 日	2024年5月27日
調 達 資 金 の 額	1,400,000株
発 行 価 額	総額 1,040,200,000円 (1株につき743円)
募 集 時 に お け る 発 行 済 株 式 数	5,119,300株
当 該 募 集 に よ る 発 行 株 式 数	1,400,000株
募 集 後 に お け る 発 行 済 株 式 総 数	6,519,300株
割 当 先	第三者割当の方法による 株式会社YourTurn 1,400,000株
発 行 時 に お け る 当 初 の 資 金 使 途 (注2)	①金融機関への短期借入金返済(1) : 540百万円 ②ブリッジローンの返済(1) : 400百万円
発 行 時 に お け る 支 出 予 定 時 期	①2024年5月～2024年6月 ②2024年5月～2024年6月
現 時 点 に お け る 充 当 状 況	①金融機関への短期借入金返済(1) : 540百万円 ②ブリッジローンの返済(1) : 400百万円

(注) ①新株式発行に伴う発行時における当初の資金使途の対象は上記資金使途①、②、③であります。またその資金の充当につきましては、当初予定から変更されており、以下のとおりとなっております。

【変更前】

具体的な使途	金額	支出予定時期
①金融機関への短期借入金返済(1)	540百万円	2024年5月～2024年6月
②ブリッジローンの返済(1)	400百万円	2024年5月～2024年6月

【変更後】

具体的な使途	金額	支出時期
①金融機関への短期借入金返済(1)	540百万円	2024年5月
②ブリッジローンの返済(1)	400百万円	2024年5月

②第7回新株予約権の発行

払込期日	2024年5月27日
発行新株予約権数	1,900個
発行価額	総額 28,842,000円 (新株予約権1個当たり15,180円)
発行時における調達予定 資金の額	1,440,542,000円
割当先	第三者割当の方法による 株式会社YourTurn 1,900個
募集時における 発行済株式数	5,119,300株
当該募集による潜在株式数	19,000,000株 (本新株予約権1個につき1,000株)
現時点における行使状況	484,000株

現時点における調達した資金の額	388,454,000円
発行時における当初の資金使途(注2)	③ブリッジローンの返済(2)：100百万円 ④新規事業進出のためのM&A資金：600百万円 ⑤契約負債の返済：285百万円 ⑥金融機関への短期借入金返済(2)：190百万円 ⑦運転資金：238百万円
支出予定時期	③2024年5月～2024年9月 ④2024年5月～2024年9月 ⑤2024年5月～2024年12月 ⑥2024年5月～2026年6月 ⑦2024年5月～2026年6月
現時点における充当状況	注記をご参照ください。

(注) 1. ③のブリッジローンの返済(2)につきましては支出予定時期である弁済期限を超過しておりますが、本日現在未返済となっております。今後、新たな短期借入を行うことにより充当を行う予定であります。

2. ④新規事業進出のためのM&A資金につきましては、当該「第7回新株予約権」の権利行使が進んでいないため、投資などを行っておりません。

3. ⑤契約負債の返済に関しましては、「①新株式」で獲得した1,040百万円とそれに伴い充当した「①金融機関への短期借入金返済(1)」540百万円及び「②ブリッジローンの返済(1)」400百万円の合計940百万円との差額である残額100百万円より充当し、残額185百万円につきましては、貸倒引当済みの債権回収や代表者からの借入金による手持ち資金にて完済となっております。

4. ⑥金融機関への短期借入金返済(2)は新たな短期借入金での借り換え及び前期に比較し、売上の大幅な減少に伴い、予定納税が過大納付となった消費税の還付金からの充当を検討しております。

5. 発行費用は、本来新株式発行分から控除予定でありましたが、新株予約権の権利行使に伴う調達資金から控除致しました。その結果、新株予約権の権利行使分の使途総額に対する資金使途が、110百万円(税抜)変更が生じることとなりました。

②新株予約権の発行に伴う発行時における当初の資金使途の対象は上記資金使途③から⑦であります。またその資金の充当につきましては、当初予定から変更されており、以下のとおりとなっております。なお、新株予約権の発行及び本屆出書提出日現在における権利行使に伴い獲得した資金の合計金額は388,454,000円(発行により得た資金は、28,842,000円であり、権利行使により得た資金は、359,612,000円です。)であります。

**【変更前】**

具体的な使途	金額	支出予定時期
③ブリッジローンの返済(2)	100百万円	2024年5月～2024年9月
④新規事業進出のためのM&A資金	600百万円	2024年5月～2024年9月
⑤契約負債の返済	285百万円	2024年5月～2025年12月
⑥金融機関への短期借入金返済(2)	190百万円	2024年5月～2026年6月
⑦運転資金	238百万円	2024年5月～2026年6月

**【変更後】**

具体的な使途	金額	支出予定時期
⑤契約負債の返済	100百万円	2024年5月
⑦運転資金	239百万円	2024年7月～2024年10月

⑧第7回新株予約権の取得及び消却費用	21百万円	2024年12月
--------------------	-------	----------

- (注) 1. 第7回新株予約権の発行及び権利行使に伴い獲得した資金は388,454,000円であり、また、⑦運転資金として2024年10月までに使用した金額は239百万円であり、2024年10月までに発行費用として128百万円を充当しております。
2. ⑤契約負債の返済100百万円の支出時期が2024年5月となっているのは、その充当原資が「①新株式」で獲得した1,040百万円とそれに伴い充当した「①金融機関への短期借入金返済(1)」540百万円及び「②ブリッジローンの返済(1)」400百万円の合計940百万円との差額である残額100百万円より充当されたことによるものであります。

3. 本日現在の行使状況の詳細につきましては以下のとおりであります。

割当先・譲渡先	割当個数	譲渡個数	権利行使個数	予約権現在残高	権利行使株式数	売却済株式数	保有株式数
(株) Your Turn	1,900 個	1,030 個	0 個	870 個	0 株	0 株	0 株
戸谷 松一	0 個	140 個	0 個	140 個	0 株	0 株	0 株
ネクスタ匿名組合	0 個	280 個	280 個	0 個	280,000 株	0 株	280,000 株
藤吉 修崇	0 個	140 個	140 個	0 個	140,000 株	105,700 株	34,300 株
松原 明男	0 個	140 個	14 個	126 個	14,000 株	0 株	14,000 株
BDJ GLC PTE LTD.	0 個	280 個	0 個	280 個	0 株	0 株	0 株
TOFU 合同会社	0 個	50 個	50 個	0 個	50,000 株	25,000 株	25,000 株

(注) 上記は、第7回新株予約権の当初割当先である(株) Your Turnからの譲渡に伴う状況について記載しております。そのため、上記には同日払込がなされた同社が保有する新株式1,400,000株は含まれておりません。

II. 主要株主である筆頭株主及びその他の関係会社の異動（予定）

1. 異動が生じる経緯

前述のとおり、本第三者割当に伴い、当社の主要株主及び主要株主である筆頭株主の異動が見込まれます。

2. 異動予定日

2025年1月6日（予定）

3. 異動する株主の概要

(1) 主要株主である筆頭株主及びその他の関係会社に該当しなくなる株主の概要

①株式会社YourTurn

YourTurnの概要については、「I. 第三者割当による新株式発行及び第8回新株予約権発行 6. 割当予定先の選定理由等（1）割当予定先の概要」をご参照ください。

(2) 新たに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

②株式会社アベC

アベCの概要については、「I. 第三者割当による新株式発行及び第8回新株予約権発行 6. 割当予定先の選定理由等（1）割当予定先の概要」をご参照ください。

(3) 主要株主に該当しなくなる株主の概要

③株式会社豊崎会計事務所

(1) 氏名	株式会社豊崎会計事務所
(2) 住所	東京都中央区銀座四丁目9番8号
(3) 事業内容	税務顧問等

4. 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株式会社YourTurn

	属性	議決権の数 (所有株式数) (議決権所有割合)			大株主 順位
		直接保有分	合算保有分	合計	
異動前 (2024年6月30日現在)	主要株主である筆頭株主及びその他の関係会社	14,000個 (1,400,000株) 21.46%	—	14,000個 (1,400,000株) 21.46%	第1位
異動後	主要株主	14,000個 (1,400,000株) 11.18%	—	14,000個 (1,400,000株) 11.18%	第2位

④ 株式会社アベC

	属性	議決権の数 (所有株式数) (議決権所有割合)			大株主 順位
		直接保有分	合算保有分	合計	
異動前 (2024年6月30日現在)	—	—	—	—	—
異動後	主要株主である筆頭株主及びその他の関係会社	60,000個 (6,000,000株) 47.91%	—	60,000個 (6,000,000株) 47.91%	第1位

③株式会社豊崎会計事務所

	属性	議決権の数 (所有株式数) (議決権所有割合)			大株主 順位
		直接保有分	合算保有分	合計	
異 動 前 (2024年6月30日 現在)	主要株主	7,816個 (781,600株) 11.98%	—	7,816個 (781,600株) 11.98%	第2位
異 動 後	—	7,810個 (781,000株) 6.24%	—	7,810個 (781,000株) 6.24%	第3位

- (注) 1. 異動前の議決権所有割合は、総株主の議決権の数である65,192個に対する議決権所有割合を記載しております。
2. 異動後の議決権所有割合は、異動前の総株主の議決権の数である65,192個に、本第三者割当増資による新株式発行により増加する議決権の数60,000個を加算した議決権の数125,192個を基準に算出しております。
3. 総株主の議決権の数に対する割合は、小数点第三位を四捨五入して算出しております。

5. 開示対象となる非上場の親会社等の変更の有無

新たにアベCが、開示対象となる非上場の親会社等であるその他の関係会社に該当します。

6. 今後の見通し

今後の見通しについては、「I. 第三者割当による新株式発行及び第8回新株予約権発行

8. 今後の見通し」をご参照ください。なお、本第三者割当の割当予定先であるアベCとの間における投資契約書において、同社から取締役を3名指名することが定められており2025年1月3日開催予定の臨時株主総会にて当該選任議案を付議する予定です。

(別紙) 株式会社Birdman 新株式発行要項

1. 募集株式の種類及び数普通株式 6,000,000株
2. 募集株式の払込金額 1株当たり 150円
3. 払込金額の総額 900,000,000円
4. 申込期間 2025年1月6日
5. 払込期日 2025年1月6日
6. 増加する資本金及び資本準備金の額  
増加する資本金の額: 450,000,000円  
増加する資本準備金の額: 450,000,000円
7. 募集の方法  
第三者割当ての方法により、以下のとおり割当て、各割当予定先と募集新株引き受け契約を締結する。  
株式会社アベC 6,000,000株
8. 払込取扱場所  
株式会社Birdman 東京都渋谷区松壽1丁目5番3番
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) 新株式の発行に関して必要な事項の決定については2024年12月5日(木曜日)開催の当社取締役会において決議している。
  - (3) 上記各項については、2025年1月3日開催予定の臨時株主総会における議案の承認(特別決議)を効力発生の条件とする。
  - (4) その他本新株式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。



(別紙) 株式会社Birdman 第8回新株予約権発行要項

1. 新株予約権の名称 株式会社 Birdman 第8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67,500,000円

3. 申込期間 2025年1月6日

4. 割当日及び払込期日 2025年1月6日

5. 募集の方法

第三者割当の方法により、本新株予約権150,000個を以下のとおり割当て、各割当予定先と募集新株予約権引受契約を締結する。

ネクスタ匿名組合	62,800個
株式会社YourTurn	30,000個
戸谷 松一	1,400個
藤吉 修崇	1,400個
松原 明男	1,400個
合同会社TOFU	500個
KANDB INVESTMENT L. L. C	52,500個

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15,000,000株とする(本新株予約権1個あたりの目的である株式の数(以下「割当株式数」という。)は100株とする。)。但し、本項第2号及び第3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) 当社が第10項の規定に従って行使価額の調整を行う場合には、割当株式数は次の算式により調整されるものとする。但し、かかる調整は当該時点において未行使の本新株予約権にかかる割当株式数についてのみ行われ、調整の結果生じる1株未満の端数は切り捨てるものとする。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、別記「新株予約権の行使時の払込金額」欄に定める調整前行使価額及び調整後行使価額とする。

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

(3) 上調整後割当株式数の適用日は、当該調整事由に係る第10項(2)及び(5)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。

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

7. 本新株予約権の総数 150,000個

8. 各本新株予約権の払込金額 本新株予約権1個につき金450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その算定方法

(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、行使価額に割当株式数を乗じた額とする。

(2) 本新株予約権の行使に際して出資される当社普通株式1株当たりの金銭の額(以下、「行使価額」という。)は、金150円とする。

10. 行使価額の調整

(1) 当社は、本新株予約権の発行後、下記(2)に掲げる各事由により当社の発行済普通株式の総数に変更が生じる場合又は変更が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。

$$\text{既発行普通株式数} + \frac{\text{割当株式数} \times 1 \text{株当たりの払込金額}}{\text{行使価額}}$$

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

- (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その調整後の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交付する場合（ただし、当社の発行した取得請求権付株式の取得と引換えに交付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もしくは新株予約権付社債その他の証券もしくは権利の請求又は行使による場合を除く。）、調整後の行使価額は、払込期日（募集に際して払込期間が設けられているときは、当該払込期間の最終日とする。以下同じ。）の翌日以降、また、募集のための株主割当日がある場合はその日の翌日以降これを適用する。
  - ② 株式分割又は株式無償割当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 本号(4)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号(4)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（但し、当社の役員及び従業員並びに当社子会社の役員及び従業員を対象とするストック・オプションを発行する場合を除く。）  
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号(4)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。
  - ⑤ 本号(2)①から③までの場合において、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(2)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、当社普通株式を追加的に交付する。この場合、1株未満の端数を生じるときはこれを切り捨てるものとする。

$$\text{株式数} = \frac{\left( \frac{\text{調整前行使価額}}{\text{調整後行使価額}} - 1 \right) \times \text{調整前行使価額により当該期間内に交付された株式数}}{\text{調整後行使価額}}$$

- (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(2)⑤の場合は基準日）に先立つ45取引日目に始まる30連続取引日の東京証券取引所における当社普通株式の普通取引の終値の平均値（終値のない日数を除く。）とする。この場合、平均値の計算は、円位未満小数第2位まで算出し、小数第2位を四捨五入する。
- ③ 行使価額調整式で使用する既発行普通株式数は、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。また、上記(2)②の場合には、行使価額調整式で使用する新発行・処分株式数は、基準日において当社が有

する当社普通株式に割り当てられる当社の普通株式数を含まないものとする。

- (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、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。
11. 行使価額の調整を行うときは、当社は、調整後行使価額の適用開始日の前日までに、本新株予約権者に対し、かかる調整を行う旨、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。
12. 本新株予約権の行使期間  
2025年1月6日から2027年1月5日までとする。
13. その他の本新株予約権の行使の条件
- (1) 本新株予約権の行使によって、当社の発行済株式総数が当該時点における授権株式数を超過することとなるときは、当該本新株予約権の行使を行うことはできない。
  - (2) 各本新株予約権の一部行使はできない。
14. 新株予約権の取得事由  
本新株予約権は、本新株予約権の割当日以降、いつでも当社は、当社取締役会が別途定める日（以下、本項において「取得日」という。）の2週間前までに本新株予約権者に対する通知又は公告を行うことにより、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。なお、本新株予約権の一部の取得をする場合には、抽選その他の合理的な方法として当社取締役会が決定する方法により行うものとする。
15. 新株予約権の譲渡制限  
会社法第236条第1項第6号に基づく譲渡制限については該当事項はありません。但し、本割当契約において、本新株予約権の譲渡について、当社取締役会の承認を要する旨の譲渡制限を合意する予定です。
16. 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。
17. 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  
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. 新株予約権の行使請求の方法
- (1) 本新株予約権を行使請求しようとする本新株予約権者は、所定の行使請求書に、自己の氏名又は名称及び住所、自己のために開設された当社普通株式の振替を行うための口座（社債、株式等の振替に関する法律（「振替法」という。）第131条第3項に定める特別口座を除く。）のコードその他必要事項を記載してこれに記名押印した上、第11項に記載の行使期間中に第19項及び第20項に記載の行使請求の受付場所に提出しかつ、かかる行使請求の対象となった本新株予約権の数に行使価額を乗じた金額（以下「出資金総額」という。）を現金にて第21項に定める払込取扱場所の当社が指定する口座（以下「指定口座」という。）に振り込むものとする。なお、本項に従い行使請求の受付場所に対し行使請求に要する書類を提出した者は、その後これを撤回することはできない。
  - (2) 本新株予約権の行使請求の効力は、行使請求に必要な書類が、不備なく第19項に記載の行使請求受付場所に提出され、かつ当該本新株予約権の行使にかかる出資金総額が指定口座

に入金された場合において、当該行使請求書にかかる新株予約権行使請求取次日に発生する。

19. 行使請求受付場所  
株式会社Birdman  
東京都渋谷区松壽一丁目5番3番
20. 払込取扱場所  
東京都港区北青山三丁目6番1号  
株式会社三菱UFJ銀行 原宿支店
21. 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、又は株式移転完全子会社となる株式移転（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又は株式移転設立完全親会社（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にかかる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 交付する再編対象会社の新株予約権の数  
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たる株式の種類  
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かかる行使期間、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、再編当事会社による当該新株予約権の取得事由、組織再編行為の場合の新株予約権の交付、新株予約権証券及び行使の条件  
発行要項に準じて、組織再編行為に際して決定する。
22. 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) 新株式の発行に関して必要な事項の決定については2024年12月5日（木曜日）開催の当社取締役会において決議している。
  - (3) 上記各項については、2025年1月3日開催予定の臨時株主総会における議案の承認（特別決議）を効力発生の条件とする。
  - (4) その他本新株予約権発行に関し必要な事項は、当社代表取締役社長に一任する。

以上