

【表紙】

【提出書類】 有価証券届出書

【提出先】 関東財務局長

【提出日】 2019年8月7日

【会社名】 株式会社ジャパンディスプレイ

【英訳名】 Japan Display Inc.

【代表者の役職氏名】 代表取締役社長 月崎 義幸

【本店の所在の場所】 東京都港区西新橋三丁目7番1号

【電話番号】 03 - 6732 - 8100(大代表)

【事務連絡者氏名】 常務執行役員 チーフ・フィナンシャル・オフィサー
菊岡 稔

【最寄りの連絡場所】 東京都港区西新橋三丁目7番1号

【電話番号】 03 - 6732 - 8100(大代表)

【事務連絡者氏名】 常務執行役員 チーフ・フィナンシャル・オフィサー
菊岡 稔

【届出の対象とした募集有価証券の種類】 株式及び新株予約権付社債

【届出の対象とした募集金額】 (株式)
その他の者に対する割当 42,000,000,000円
(第2回無担保転換社債型新株予約権付社債)
その他の者に対する割当 8,000,000,000円
(第3回無担保転換社債型新株予約権付社債)
その他の者に対する割当 30,000,000,000円

【安定操作に関する事項】 該当事項はありません。

【縦覧に供する場所】 株式会社東京証券取引所
(東京都中央区日本橋兜町2番1号)

第一部 【証券情報】

第1 【募集要項】

1 【新規発行株式】

種類	発行数	内容
普通株式	840,000,000株	完全議決権株式であり、権利内容に何ら限定のない当社における標準となる株式 単元株式数 100株

(注) 1 本有価証券届出書に係る普通株式(以下「本新株式」といいます。)の発行(以下「本新株式第三者割当」といいます。)は、2019年4月12日(金)付の当社取締役会決議によります。また、当社は、同年8月7日(水)付の当社取締役会において、同年4月12日(金)付の当社取締役会における本新株式第三者割当に関する決議を一部変更し、本新株式第三者割当の実行に際して必要とされる各国の関係当局の許認可等が得られる時期が確定できないことから、当社臨時株主総会(以下「本株主総会」といいます。)において本新株式第三者割当による新株発行に関する議案について特別決議による承認を得た後において柔軟に本新株式第三者割当を実行できるようにすることを目的として、本新株式に係る申込期間及び払込期日を「2019年6月20日(木)から2019年12月30日(月)まで」から「2019年8月29日(木)から2020年8月28日(金)まで」に変更する旨の決議を行っております。

- なお、本新株式第三者割当は、金融商品取引法に基づく届出の効力発生、本第三者割当(下記「4 新規発行新株予約権付社債(短期社債を除く。)(第2回無担保転換社債型新株予約権付社債)」で定義します。以下同じです。)の実行に際して必要とされる各国の関係当局の許認可等が得られること、当社株主総会における本第三者割当及び本優先株式(下記「第3 第三者割当の場合の特記事項 1 割当予定先の状況 c. 割当予定先の選定理由 (4)本第三者割当が当社及び当社の株主の皆様にとって最善の策であるとの判断に至った理由」で定義します。以下同じです。)の発行に関連する議案、発行可能株式総数の増加及び本優先株式発行のための定款の一部変更に係る議案並びに割当予定先指名取締役(下記「第3 第三者割当の場合の特記事項 1 割当予定先の状況 c. 割当予定先の選定理由 (5)本第三者割当後の経営体制」で定義します。)の選任議案の承認、当社の主要顧客から当社製品の購入中止又は購入量の大幅な削減の検討又は決定に関する通知を受けていないこと、当社株式の終値が30円以下となったことがないこと、Suwa Investment Holdings, LLC(以下「割当予定先」といいます。)が100百万米ドルについて当社顧客から支援を受けることにより払込みに要する資金を確保すること、中国の政府当局からの介入がないこと等(以下「本前提条件」といいます。)が全て満たされることを条件としています。本株主総会は2019年9月27日を目処に開催する予定であり、決定後、速やかに開示する予定です。また、本新株式第三者割当は、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」に照らせば、特に有利な金額による発行に該当すると判断されることから、本株主総会において、本第三者割当による新株発行に関する議案について特別決議による承認を得ることを予定しております。
- 2 当社は、2019年4月12日(金)付で本第三者割当に係る有価証券届出書を提出していましたが、本有価証券届出書を提出するに際し、2019年8月7日(水)付で、2019年4月12日(金)付有価証券届出書に係る届出の取下げ願いを提出しております。
- 3 当社と割当予定先は、2019年4月12日(金)付で「CAPITAL AND BUSINESS ALLIANCE AGREEMENT」、2019年8月7日(水)付で「AMENDED AND RESTATED CAPITAL AND BUSINESS ALLIANCE AGREEMENT」(以下「本資本業務提携変更契約」といい、「CAPITAL AND BUSINESS ALLIANCE AGREEMENT」と併せて以下「本資本業務提携契約」といいます。)を締結しております。
- 4 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茅場町二丁目1番1号

2 【株式募集の方法及び条件】

(1) 【募集の方法】

区分	発行数	発行価額の総額(円)	資本組入額の総額(円)
株主割当			
その他の者に対する割当	840,000,000株	42,000,000,000	21,000,000,000
一般募集			
計(総発行株式)	840,000,000株	42,000,000,000	21,000,000,000

(注) 1 第三者割当の方法によります。

2 発行価額の総額は、会社法上の払込金額の総額であり、資本組入額の総額は、会社法上の増加する資本金の額の総額であります。また、増加する資本準備金の額の総額は、21,000,000,000円であります。

(2) 【募集の条件】

発行価額 (円)	資本組入額 (円)	申込株数単位	申込期間	申込証拠金 (円)	払込期日
50	25	100株	2019年8月29日(木)から 2020年8月28日(金)まで	該当事項は ありません	2019年8月29日(木)から 2020年8月28日(金)まで

(注) 1 第三者割当の方法により行うものとし、一般募集は行いません。

2 発行価額は、会社法上の払込金額であり、資本組入額は会社法上の増加する資本金の額であります。

3 申込み及び払込みの方法は、当社と割当予定先との間で総数引受契約を締結し、払込期間中に下記払込取扱場所へ発行価額の総額を払い込むものとし、

4 払込期間の末日までに、割当予定先との間で総数引受契約が締結されない場合、本新株式第三者割当は行われないうこととなります。

5 本新株式第三者割当の払込みは、本前提条件が全て満たされることを条件としております。

6 本新株式第三者割当については、2019年8月29日(木)から2020年8月28日(金)を会社法上の払込期間として決議しており、当該払込期間を払込期日として記載しております。払込期間とした理由は、本新株式第三者割当においては本第三者割当の実行に際して必要とされる各国の関係当局の許認可等が得られることを払込みの条件としており、本有価証券届出書提出日時点では当該許認可等が得られる時期が確定できないためです。また、当社は割当予定先との間で、2019年10月31日(木)、若しくは本前提条件の充足後5営業日以内のいずれか遅い方の日、又は当社と割当予定先との間で別途合意した日に実施することを合意しております。なお、本第三者割当の実行に際して必要とされる各国の関係当局の許認可等については、取得後、速やかに開示する予定です。

(3) 【申込取扱場所】

店名	所在地
株式会社ジャパンディスプレイ 財務・IR統括部 財務部	東京都港区西新橋三丁目7番1号

(4) 【払込取扱場所】

店名	所在地
株式会社みずほ銀行 本店	東京都千代田区大手町一丁目5番5号

3 【株式の引受け】

該当事項はありません。

4 【新規発行新株予約権付社債(短期社債を除く。)(第2回無担保転換社債型新株予約権付社債)】

銘柄	株式会社ジャパンディスプレイ第2回無担保転換社債型新株予約権付社債(以下「本第2回新株予約権付社債」といい、そのうち、社債部分のみを「本第2回社債」、新株予約権部分のみを「本第2回新株予約権」といいます。)
記名・無記名の別	無記名式とし、新株予約権付社債券は発行しない。
券面総額又は振替社債の総額(円)	金8,000,000,000円
各社債の金額(円)	金100,000,000円
発行価額の総額(円)	金8,000,000,000円
発行価額(円)	各本第2回社債の金額100円につき金100円 ただし、本第2回新株予約権と引換えに金銭の払込みを要しないものとする。
利率(%)	本第2回社債には利息を付さない。
利払日	該当事項なし
利息支払の方法	該当事項なし
償還期限	本第2回新株予約権付社債の割当日から5年経過した日
償還の方法	<p>1 償還金額 各社債の金額100円につき金100円 ただし、繰上償還する場合は本欄第2項第(2)号乃至第(4)号に定める金額による。</p> <p>2 償還の方法及び期限</p> <p>(1) 本第2回社債の元金は、本第2回新株予約権付社債の割当日から5年経過した日にその総額を償還する。ただし、繰上償還に関しては本項第(2)号乃至第(4)号に、買入消却に関しては本項第(6)号に定めるところによる。</p> <p>(2) 組織再編行為による繰上償還 組織再編行為(本号に定義する。)が当社の株主総会で承認された場合(株主総会の承認を要しない場合は、取締役会で承認した場合又は会社法に従いその他の機関が決定した場合)において、当社が、本第2回新株予約権付社債の新株予約権付社債権者(以下「本第2回新株予約権付社債権者」という。)に対し、承継会社等(本号に定義する。)が当該組織再編行為の効力発生日において日本の金融商品取引所における上場会社であることを理由の如何を問わず想定していない旨を記載し、当社の代表者が署名した証明書を交付したときは、当社は、本第2回新株予約権付社債権者に対して30日前までに通知したうえで、当該通知において指定した償還日(当該組織再編行為の効力発生日又はそれ以前の日とする。ただし、当該組織再編行為の効力発生日が当該組織再編行為にかかる承認又は決定の日(以下本表において「組織再編行為承認日」という。)から30日以内に到来する場合には、当該通知を行った日から30日目以降の日とする。)に、残存する本第2回社債の全部(一部は不可)を、各本第2回社債の金額100円につき金100円で繰上償還する。</p> <p>「組織再編行為」とは、当社が消滅会社となる合併、吸収分割又は新設分割(承継会社等が、本第2回社債に基づく当社の義務を引き受け、かつ本第2回新株予約権に代わる新たな新株予約権を交付する場合に限る。)、当社が他の株式会社の完全子会社となる株式交換又は株式移転、及びその他の日本法上の会社組織再編手続で、かかる手続により本第2回社債に基づく当社の義務が他の株式会社に引き受けられることとなるものを総称していう。</p> <p>「承継会社等」とは、次の(イ)乃至(ハ)に定める株式会社を総称していう。</p> <p>(イ)合併(合併により当社が消滅する場合に限る。) 吸収合併存続株式会社又は新設合併設立株式会社 (ロ)吸収分割 吸収分割承継株式会社</p>

- (ハ)新設分割 新設分割設立株式会社
 (ニ)株式交換 株式交換完全親株式会社
 (ホ)株式移転 株式移転設立完全親株式会社
 (ヘ)上記(イ)乃至(ホ)以外の日本法上の会社組織再編手続 本第2回社債に基づく当社の義務を引き受ける株式会社

当社は、本号 に定める通知を行った後は、当該通知に係る繰上償還を取り消すことはできない。

(3) 上場廃止等による繰上償還

(イ)当社以外の者(以下本表において「公開買付者」という。)によって、当社普通株式の保有者に対して金融商品取引法に基づく当社普通株式の公開買付けがなされ、(ロ)当社が当該公開買付けに賛同する意見を表明し、(ハ)当該公開買付けによる当社普通株式の取得の結果当社普通株式が上場されている全ての日本の金融商品取引所においてその上場が廃止される可能性があることを当社又は公開買付者が公表又は認容し(ただし、当社又は公開買付者が、当該公開買付け後も当社が日本の金融商品取引所における上場会社であり続けるよう最善の努力をする旨を公表した場合を除く。)、かつ(二)公開買付者が当該公開買付けにより当社普通株式を取得した場合(ただし、当該公開買付けに係る公開買付け期間の末日において当該公開買付けが成立した場合に限る。)には、当社は、当該公開買付けによる当社普通株式の取得日(当該公開買付けに係る決済の開始日を意味する。以下本表において同じ。)から15日以内に本第2回新株予約権付社債権者に対して通知したうえで、当該通知において指定した償還日(かかる償還日は、当該通知の日から30日目以降60日目までのいずれかの日とする。)に、残存する本第2回社債の全部(一部は不可)を、各本第2回社債の金額100円につき金100円で繰上償還する。

本号 にかかわらず、当社又は公開買付者が、当該公開買付けによる当社普通株式の取得日の後に組織再編行為を行う旨の意向を当該公開買付けに係る公開買付け期間の末日までに公表した場合には、本号 の規定は適用されない。この場合において、当該取得日から60日以内に当該組織再編行為に係る組織再編行為承認日が到来しなかったときは、当社は、かかる60日間の末日から15日以内に本第2回新株予約権付社債権者に対して通知したうえで、当該通知において指定した償還日(かかる償還日は、当該通知の日から30日目以降60日目までのいずれかの日とする。)に、残存する本第2回社債の全部(一部は不可)を、各本第2回社債の金額100円につき金100円で繰上償還する。

本項第(2)号に定める繰上償還事由及び本号 又は に定める繰上償還事由の両方が発生した場合には、本第2回社債は本項第(2)号に従って償還されるものとする。ただし、本項第(2)号に定める繰上償還事由が発生した場合において、組織再編行為承認日の前に本号 又は に基づく通知が行われたときは、本第2回社債は本号に従って償還されるものとする。

当社は、本号 又は に定める通知を行った後は、当該通知に係る繰上償還を取り消すことはできない。

(4) 通知による繰上償還

当社は、本第2回新株予約権付社債の発行日以降いつでも、償還すべき日の2週間以上前に本第2回新株予約権付社債権者に対し事前の通知(撤回不能とする。)を行った上で、当該繰上償還日に、その選択により、その時点で残存する本第2回社債の全部(一部は不可)を、各本第2回社債の金額100円につき金100円で繰上償還することができる。

(5) 償還すべき日(本項第(2)号乃至第(4)号の規定により本第2回社債を繰上償還する場合には、当該各号に従い通知において指定した償還日を含む。)が銀行休業日にあたる場合は、その支払は前銀行営業日に繰り上げる。

	(6) 当社は、法令に別途定められる場合を除き、当社と本第2回新株予約権付社債権者との合意により、払込期日(別記「払込期日」欄に定める。)の翌日以降いつでも本第2回新株予約権付社債を買入れることができる。買入れた本第2回新株予約権付社債を消却する場合、当該新株予約権付社債についての本第2回社債又は当該新株予約権付社債に付された本第2回新株予約権の一方のみを消却することはできない。
募集の方法	第三者割当の方法により、本第2回新株予約権付社債の全部を割当予定先に割り当てる。
申込証拠金(円)	該当事項なし
申込期間	2019年8月29日(木)から2020年8月28日(金)までのいずれかの日
申込取扱場所	株式会社ジャパンディスプレイ 財務・IR統括部 財務部 東京都港区西新橋三丁目7番1号
払込期日	2019年8月29日(木)から2020年8月28日(金)までのいずれかの日
振替機関	該当事項なし
担保	本第2回新株予約権付社債には担保又は保証は付されておらず、また特に留保されている資産はない。
財務上の特約(担保提供制限)	該当事項なし
財務上の特約(その他の条項)	該当事項なし

(注) 1 本第2回新株予約権付社債の発行(以下「本第2回新株予約権付社債第三者割当」といい、本新株式第三者割当及び本第3回新株予約権付社債第三者割当(下記「5 新規発行新株予約権付社債(短期社債を除く。)(第3回無担保転換社債型新株予約権付社債)」で定義します。))と併せて以下「本第三者割当」といいます。))は、2019年4月12日(金)付の当社取締役会決議によります。また、当社は、同年8月7日(水)付の当社取締役会において、同年4月12日(金)付の当社取締役会における本第2回新株予約権付社債第三者割当に関する決議を一部変更し、本第2回新株予約権付社債第三者割当の実行に際して必要とされる各国の関係当局の許認可等が得られる時期が確定できないことから、本株主総会において本第2回新株予約権付社債第三者割当による新株予約権付社債発行に関する議案について特別決議による承認を得た後において柔軟に本第2回新株予約権付社債第三者割当を実行できるようにすることを目的として、本第2回新株予約権付社債に係る申込期間及び払込期日を「2019年6月20日(木)から2019年12月30日(月)まで」から「2019年8月29日(木)から2020年8月28日(金)まで」に変更する旨、並びに本資本業務提携変更契約を締結するに際して割当予定先と協議を行い、割当予定先からの要請及び当社の財務状況等を踏まえ、本第2回新株予約権付社債の発行価額の総額を「180億円」から「80億円」に変更する旨、及び本第2回新株予約権付社債に付された新株予約権の行使期間の開始日を「本第2回新株予約権付社債の割当日より1年経過した日」から「本第2回新株予約権付社債の割当日より6か月経過した日」に変更する旨の決議を行っております。

なお、本第2回新株予約権付社債第三者割当は、本前提条件が全て満たされることを条件としております。当社は割当予定先との間で、2019年10月31日(木)、若しくは本前提条件の充足後5営業日以内のいずれか遅い方の日、又は当社と割当予定先との間で別途合意した日に実施することを合意しております。また、本第2回新株予約権付社債第三者割当は、特に有利な金額による発行に該当するものとして、本株主総会において、本第三者割当による新株予約権付社債発行に関する議案について特別決議による承認を得ることを予定しております。

2 社債管理者の不設置

本第2回新株予約権付社債は、会社法第702条ただし書の要件を充たすものであり、社債管理者は設置されません。

3 本第2回新株予約権付社債権者に通知する場合の公告

本第2回新株予約権付社債に関して本第2回新株予約権付社債権者に対して行う通知は、当社の定款所定の公告の方法によりこれを行うものとします。ただし、法令に別段の定めがある場合を除き、公告に代えて各本第2回新株予約権付社債権者に書面により通知する方法によることができるものとします。

4 社債権者集会

(1) 本第2回新株予約権付社債の社債権者集会は、本第2回社債と同一の種類(会社法第681条第1号に定める種類をいいます。以下同じです。)の社債(以下「本第2回社債と同一の種類の社債」といいます。)の社債権者により組織され、当社がこれを招集するものとし、社債権者集会の日の3週間前までに、社債権者集会を招集する旨及び会社法第719条各号に掲げる事項を公告します。

(2) 本第2回社債と同一の種類の社債の社債権者集会は、東京都においてこれを行います。

- (3) 本第2回社債と同一の種類の社債の総額(償還済みの額を除き、当社が有する当該社債の金額の合計額は算入しない。)の10分の1以上にあたる本第2回社債と同一の種類の社債を有する社債権者は、関連法令により要求される手続を履践した上、社債権者集会の目的である事項及び招集の理由を記載した書面を当社に提出して、社債権者集会の招集を請求することができます。
- 5 期限の利益喪失に関する特約
- (1) 本第2回新株予約権付社債は期限の利益喪失に関する特約を付しません。
- (2) 本第2回新株予約権付社債権者は、会社法第739条に定める決議を行う権利を有さず、本第2回新株予約権付社債が同条に基づき期限の利益を喪失せしめられることはありません。
- 6 本第2回新株予約権付社債について、当社の依頼により、信用格付業者から提供され、若しくは閲覧に供された信用格付又は信用格付業者から提供され、若しくは閲覧に供される予定の信用格付はありません。
- 7 譲渡制限
本第2回新株予約権付社債の譲渡には当社取締役会の承認を要するものとします。

(新株予約権付社債に関する事項)

新株予約権の目的となる株式の種類	<p>当社普通株式 完全議決権株式であり、権利内容に何ら限定のない当社における標準となる株式 単元株式数 100株</p>
新株予約権の目的となる株式の数	<p>本第2回新株予約権の行使請求により当社が当社普通株式を新たに発行し又はこれに代えて当社の保有する当社普通株式を処分(以下、当社普通株式の発行又は処分を当社普通株式の「交付」という。)する数は、行使請求に係る本第2回新株予約権が付された本第2回社債の金額の合計額を当該行使請求の効力発生日に適用のある転換価額(別記「新株予約権の行使時の払込金額」欄第1項第(2)号に定義する。)で除して得られる数とする。この場合に1株未満の端数を生じたときはこれを切り捨て、現金による調整は行わない。なお、単元未満株式が発生する場合には、会社法に定める単元未満株式の買取請求権が行使されたものとして現金により精算する。</p>
新株予約権の行使時の払込金額	<p>1 本第2回新株予約権の行使に際して出資される財産の内容及びその価額</p> <p>(1) 各本第2回新株予約権の行使に際しては、当該各本第2回新株予約権が付された本第2回社債を出資するものとし、当該本第2回社債の価額は、その払込金額と同額とする。</p> <p>(2) 各本第2回新株予約権の行使により交付する当社普通株式の数を算定するにあたり用いられる価額(以下、新株予約権の行使により交付する当社普通株式の数を算定するにあたり用いられる価額を「転換価額」という。ただし、別記「組織再編成行為に伴う新株予約権の交付に関する事項」欄において、「転換価額」は、本第2回承継新株予約権(別記「組織再編成行為に伴う新株予約権の交付に関する事項」欄第(1)号に定義する。)の行使により交付する承継会社等の普通株式の数を算定するにあたり用いられる価額を指す。)は、50円とする。ただし、転換価額は本欄第2項第(1)号乃至第(3)号に定めるところにより調整されることがある。</p> <p>2 転換価額の調整</p> <p>(1) 当社は、本第2回新株予約権付社債の発行後、本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ずる場合又は変更を生ずる可能性がある場合には、次に定める算式(以下本表において「転換価額調整式」という。)をもって転換価額を調整する。</p> $\text{調整後転換価額} = \text{調整前転換価額} \times \frac{\text{既発行株式数} + \frac{\text{交付株式数} \times 1 \text{株あたりの払込金額}}{\text{時価}}}{\text{既発行株式数} + \text{交付株式数}}$ <p>転換価額調整式により転換価額の調整を行う場合及びその調整後の転換価額の適用時期については、次に定めるところによる。</p> <p>(イ)時価(本欄第2項第(2)号に定義する。以下本表において同じ。)を下回る払込金額をもって当社普通株式を引き受ける者を募集する場合(ただし、2019年4月12日開催の当社取締役会決議に基づき当社普通株式を発行する場合を除く。)。調整後の転換価額は、払込期日の翌日以降これを適用する。ただし、当社普通株式の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、当該基準日の翌日以降これを適用する。</p> <p>(ロ)当社普通株式の株式分割又は当社普通株式の無償割当てをする場合。調整後の転換価額は、株式分割の場合は当該株式の分割に係る基準日の翌日以降、無償割当ての場合は無償割当ての効力発生日の翌日以降、これを適用する。ただし、当社普通株式の無償割当てについて、当社普通株式の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、当該基準日の翌日以降これを適用する。</p> <p>(ハ)時価を下回る価額をもって当社普通株式を交付する定めがある取得請求権付株式、取得条項付株式若しく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。)又は時価を下回る価額をもって当社普通株式の交付を受けることができる新株予約権(新株予約権付社債に付されたものを含む。)(以下本表において「取得請求権付株式等」という。)を発行する場合(ただし、2019年4月12日開催の当社取締役会決議に基づき当社新株予約権付社債を発行する場合を除く。)</p>

	<p>調整後の転換価額は、当該取得請求権、取得条項又は新株予約権(新株予約権付社債に付されたものを含む。)の全てが当初の条件で行使又は適用されたものとみなして算出するものとし、払込期日(新株予約権及び新株予約権付社債の場合は割当日)又は無償割当ての効力発生日の翌日以降これを適用する。ただし、当社普通株式の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、当該基準日の翌日以降これを適用する。</p> <p>(二)上記(イ)乃至(ハ)にかかわらず、当社普通株式の株主に対して当社普通株式又は取得請求権付株式等を割り当てる場合、当該割当てに係る基準日が当社の株主総会、取締役会その他の機関により当該割当てが承認される日又は当社の代表者により当該割当てが決定される日より前の日であるときには、調整後の転換価額は、当該承認又は決定があった日の翌日以降これを適用する。ただし、この場合において、当該基準日の翌日から当該承認又は決定があった日までに本第2回新株予約権の行使請求をした本第2回新株予約権付社債の新株予約権者(以下「本第2回新株予約権者」という。)に対しては、次の算出方法により、当該承認又は決定があった日より後に当社普通株式を交付する。この場合、株式の交付については別記「(新株予約権付社債に関する事項)(注)4 株式の交付方法」の規定を準用する。</p> $\text{株式数} = \frac{(\text{調整前転換価額} - \text{調整後転換価額}) \times \text{調整前転換価額により当該期間内に交付された株式数}}{\text{調整後転換価額}}$ <p>この場合に1株未満の端数を生じたときはこれを切り捨て、現金による調整は行わない。</p> <p>(2) 転換価額の調整については、以下の規定を適用する。</p> <p>転換価額調整式により算出された調整後の転換価額と調整前の転換価額との差額が1円未満にとどまる限り、転換価額の調整は行わない。ただし、次に転換価額の調整を必要とする事由が発生し、転換価額を算出する場合は、転換価額調整式中の調整前転換価額に代えて、調整前転換価額から当該差額を差引いた額を使用するものとする。</p> <p>転換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。</p> <p>転換価額調整式で使用する「時価」は、調整後の転換価額を適用する日(ただし、本欄第2項第(1)号(二)の場合は当該基準日)に先立つ45取引日目に始まる30取引日の株式会社東京証券取引所(以下「東京証券取引所」という。)における当社普通株式の普通取引の毎日の終値(気配表示を含む。)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。</p> <p>転換価額調整式で使用する「既発行株式数」は、当社普通株式の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当該基準日又はかかる基準日がない場合は調整後の転換価額を適用する日の1か月前の応当日(応当日がない場合には当該日の前月末日とする。)における当社の発行済普通株式数から、当該日における当社の有する当社普通株式の数を控除し、当該転換価額の調整前に本欄第2項第(1)号又は第(3)号に基づき交付株式数とみなされた当社普通株式のうち未だ交付されていない当社普通株式の数を加えた数とする。また、当社普通株式の株式分割が行われる場合には、転換価額調整式で使用する交付株式数は、基準日における当社の有する当社普通株式に割り当てられる当社普通株式の数を含まないものとする。</p> <p>(3) 本欄第2項第(1)号及び第(2)号により転換価額の調整を行う場合以外にも、次に掲げる場合には、当社は、必要な転換価額の調整を行う。</p> <p>株式の併合、資本金若しくは準備金の額の減少、合併(合併により当社が消滅する場合を除く。)、株式交換又は会社分割を行うとき。</p> <p>本号のほか、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が発生するとき。</p> <p>当社普通株式の株主に対する他の種類の株式の無償割当てのために転換価額の調整を必要とするとき。</p> <p>転換価額を調整すべき事由が2つ以上相接して発生する等、一方の事由に基づく調整後の転換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。</p>
--	--

	(4) 本欄第2項第(1)号乃至第(3)号により転換価額の調整を行うときは、当社は、あらかじめ書面によりその旨並びにその事由、調整前の転換価額、調整後の転換価額及びその適用の日その他の必要事項を本第2回新株予約権付社債権者に通知する。ただし、本欄第2項第(1)号(二)の場合その他適用の日の前日までに前記の通知を行うことができないときは、適用の日以降速やかにこれを行う。
新株予約権の行使により株式を発行する場合の株式の発行価額の総額	金8,000,000,000円
新株予約権の行使により株式を発行する場合の株式の発行価額及び資本組入額	<ol style="list-style-type: none"> 1 本第2回新株予約権の行使により株式を発行する場合の株式1株の発行価額 本第2回新株予約権の行使により発行する当社普通株式1株の発行価額は、当該行使請求に係る本第2回新株予約権が付された本第2回社債の金額の合計額を、別記「新株予約権の目的となる株式の数」欄記載の本第2回新株予約権の行使請求により当社が交付する当社普通株式の数で除して得られる金額となる。 2 本第2回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 本第2回新株予約権の行使により株式を発行する場合の増加する資本金の額は、会社計算規則第17条の定めるところに従って算出された資本金等増加限度額に0.5を乗じた金額とし、計算の結果1円未満の端数を生ずる場合は、その端数を切り上げるものとする。増加する資本準備金の額は、資本金等増加限度額より増加する資本金の額を減じた額とする。
新株予約権の行使期間	<p>本第2回新株予約権付社債の割当日より6か月経過した日から当該割当日より5年経過した日までの間とする。ただし、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。</p> <ol style="list-style-type: none"> (1) 当社普通株式に係る株主確定日及びその前営業日 (2) 別記「償還の方法」欄第2項第(2)号乃至第(4)号に定めるところにより本第2回新株予約権付社債の割当日から5年経過した日以前に本第2回社債が繰上償還される場合には、当該償還に係る元金が支払われる日の前6営業日以降 (3) 組織再編行為において承継会社等の新株予約権が交付される場合で、当社が、本第2回新株予約権の行使請求の停止が必要であると合理的に判断し、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。)その他の必要事項をあらかじめ書面により本第2回新株予約権付社債権者に通知した場合における当該期間 <p>本欄により行使請求が可能な期間を、以下本表及び本表注記において「行使請求期間」という。</p>
新株予約権の行使請求の受付場所、取次場所及び払込取扱場所	<ol style="list-style-type: none"> 1 新株予約権の行使請求受付場所 株式会社ジャパンディスプレイ 財務・IR統括部 財務部 2 新株予約権の行使請求取次場所 該当事項なし 3 新株予約権の行使に関する払込取扱場所 該当事項なし
新株予約権の行使の条件	<ol style="list-style-type: none"> 1 本第2回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発行可能株式総数を超過することとなる場合は、当該本第2回新株予約権を行使することができない。 2 各本第2回新株予約権の一部行使はできない。
自己新株予約権の取得の事由及び取得の条件	取得事由は定めない。
新株予約権の譲渡に関する事項	本第2回新株予約権付社債は会社法第254条第2項本文及び第3項本文の定めにより本第2回新株予約権又は本第2回社債の一方のみを譲渡することはできない。なお、本第2回新株予約権付社債の譲渡には当社取締役会の承認を要するものとする。
代用払込みに関する事項	各本第2回新株予約権の行使に際しては、当該各本第2回新株予約権が付された本第2回社債を出資するものとし、当該本第2回社債の価額は、その払込金額と同額とする。

<p>組織再編成行為に伴う新株予約権の交付に関する事項</p>	<p>当社が組織再編行為を行う場合の承継会社等による本第2回新株予約権付社債の承継</p> <p>(1) 当社は、当社が組織再編行為を行う場合(ただし、承継会社等の普通株式が当社の株主に交付される場合に限る。)は、別記「償還の方法」欄第2項第(2)号に基づき本第2回社債の繰上償還を行う場合を除き、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第2回新株予約権の新株予約権者に対し、本欄第(2)号に定める内容の承継会社等の新株予約権(以下「本第2回承継新株予約権」という。)を交付するものとする。この場合、当該組織再編行為の効力発生日において、本第2回新株予約権は消滅し、本第2回社債に係る債務は承継会社等に承継され(承継会社等に承継された本第2回社債を以下「本第2回承継社債」という。)、本第2回承継新株予約権は本第2回承継社債に付された新株予約権となり、本第2回新株予約権者は本第2回承継新株予約権の新株予約権者となる。本「4 新規発行新株予約権付社債(短期社債を除く。)(第2回無担保転換社債型新株予約権付社債)」の本第2回新株予約権に関する規定は本第2回承継新株予約権について準用する。</p> <p>(2) 本第2回承継新株予約権の内容は次に定めるところによる。</p> <p>本第2回承継新株予約権の数 組織再編行為の効力発生日の直前において残存する本第2回新株予約権の数と同一の数とする。</p> <p>本第2回承継新株予約権の目的である株式の種類 承継会社等の普通株式とする。</p> <p>本第2回承継新株予約権の目的である株式の数の算定方法 行使請求に係る本第2回承継新株予約権が付された本第2回承継社債の金額の合計額を下記に定める転換価額で除して得られる数とする。この場合に1株未満の端数を生じたときはこれを切り捨て、現金による調整は行わない。なお、単元未満株式が発生する場合には、会社法に定める単元未満株式の買取請求権が行使されたものとして現金により精算する。</p> <p>本第2回承継新株予約権が付された本第2回承継社債の転換価額 本第2回承継新株予約権が付された本第2回承継社債の転換価額は、組織再編行為の効力発生日の直前に本第2回新株予約権を行使した場合に本第2回新株予約権者が得られるのと同等の経済的価値を、組織再編行為の効力発生日の直後に本第2回承継新株予約権を行使したときに受領できるように定めるものとする。なお、組織再編行為の効力発生日以後における本第2回承継新株予約権が付された本第2回承継社債の転換価額は、別記「新株予約権の行使時の払込金額」欄第2項第(1)号乃至第(3)号に準じた調整を行う。</p> <p>本第2回承継新株予約権の行使に際して出資される財産の内容及びその価額 各本第2回承継新株予約権の行使に際しては、当該各本第2回承継新株予約権が付された本第2回承継社債を出資するものとし、当該本第2回承継社債の価額は、本第2回社債の払込金額と同額とする。</p> <p>本第2回承継新株予約権を行使することができる期間 組織再編行為の効力発生日(当社が別記「新株予約権の行使期間」欄第(3)号に定める行使請求を停止する期間を定めた場合には、当該組織再編行為の効力発生日又は当該停止期間の末日の翌営業日のうちいずれか遅い日)から同欄に定める本第2回新株予約権の行使請求期間の末日までとする。</p> <p>本第2回承継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 本第2回承継新株予約権の行使により株式を発行する場合の増加する資本金の額は、会社計算規則第17条の定めるところに従って算出された資本金等増加限度額に0.5を乗じた金額とし、計算の結果1円未満の端数を生ずる場合は、その端数を切り上げるものとする。増加する資本準備金の額は、資本金等増加限度額より増加する資本金の額を減じた額とする。</p> <p>その他の本第2回承継新株予約権の行使の条件 各本第2回承継新株予約権の一部については、行使請求することができない。</p> <p>本第2回承継新株予約権の取得事由 取得事由は定めない。</p>
---------------------------------	--

- (注) 1 本第2回社債に付された新株予約権の数
各本第2回社債に付された本第2回新株予約権の数は1個とし、合計80個の本第2回新株予約権を発行します。
- 2 本第2回新株予約権の行使請求の効力発生時期
行使請求の効力は、行使請求に要する事項の通知が行使請求受付場所に到達した日に発生します。本第2回新株予約権の行使請求の効力が発生したときは、当該本第2回新株予約権に係る本第2回社債について弁済期が到来するものとします。
- 3 本第2回新株予約権の行使請求の方法
- (1) 行使請求しようとする本第2回新株予約権者は、行使請求期間中に、当社の定める行使請求書に、行使する本第2回新株予約権に係る本第2回新株予約権付社債を表示し、新株予約権を行使する年月日等を記載してこれに記名捺印し、行使する本第2回新株予約権に係る本第2回社債の保有者である旨を証明する書面を、行使請求受付場所に提出しなければならないものとします。
 - (2) 行使請求受付場所に対し行使請求に要する事項を通知した者は、その後これを撤回することができないものとします。
- 4 株式の交付方法
当社は、行使請求の効力発生後、当該行使請求に係る本第2回新株予約権者に対し、当該本第2回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します。
- 5 単元株式数の定めを廃止等に伴う取扱い
当社が単元株式数の定めを廃止する場合等、本「4 新規発行新株予約権付社債(短期社債を除く。)(第2回無担保転換社債型新株予約権付社債)」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ます。
- 6 本第2回新株予約権と引換えに金銭の払込みを要しないこととする理由
本第2回新株予約権は、転換社債型新株予約権付社債に付されたものであり、本第2回社債からの分離譲渡はできず、かつ本第2回新株予約権の行使に際して当該本第2回新株予約権に係る本第2回社債が出資され、本第2回社債と本第2回新株予約権が相互に密接に関係することを考慮し、また、本第2回新株予約権の価値と本第2回社債の利率(年0.00%)等のその他の発行条件により当社が得られる経済的価値とを勘案して、本第2回新株予約権と引換えに金銭の払込みを要しないものとしました。

5 【新規発行新株予約権付社債(短期社債を除く。)(第3回無担保転換社債型新株予約権付社債)】

銘柄	株式会社ジャパンディスプレイ第3回無担保転換社債型新株予約権付社債(以下「本第3回新株予約権付社債」といい、そのうち、社債部分のみを「本第3回社債」、新株予約権部分のみを「本第3回新株予約権」といいます。)
記名・無記名の別	無記名式とし、新株予約権付社債券は発行しない。
券面総額又は振替社債の総額(円)	金30,000,000,000円
各社債の金額(円)	金100,000,000円
発行価額の総額(円)	金30,000,000,000円
発行価額(円)	各本第3回社債の金額100円につき金100円 ただし、本第3回新株予約権と引換えに金銭の払込みを要しないものとする。
利率(%)	本第3回社債には利息を付さない。
利払日	該当事項なし
利息支払の方法	該当事項なし
償還期限	本第2回新株予約権付社債の償還期限と同じ
償還の方法	<p>1 償還金額 各社債の金額100円につき金100円 ただし、繰上償還する場合は本欄第2項第(2)号乃至第(4)号に定める金額による。</p> <p>2 償還の方法及び期限 (1) 本第3回社債の元金は、本第2回新株予約権付社債の割当日から5年経過した日にその総額を償還する。ただし、繰上償還に関しては本項第(2)号乃至第(4)号に、買入消却に関しては本項第(6)号に定めるところによる。 (2) 組織再編行為による繰上償還 組織再編行為(本号に定義する。)が当社の株主総会で承認された場合(株主総会の承認を要しない場合は、取締役会で承認した場合又は会社法に従いその他の機関が決定した場合)において、当社が、本第3回新株予約権付社債の新株予約権付社債権者(以下「本第3回新株予約権付社債権者」という。)に対し、承継会社等(本号に定義する。)が当該組織再編行為の効力発生日において日本の金融商品取引所における上場会社であることを理由の如何を問わず想定していない旨を記載し、当社の代表者が署名した証明書を交付したときは、当社は、本第3回新株予約権付社債権者に対して30日前までに通知したうえで、当該通知において指定した償還日(当該組織再編行為の効力発生日又はそれ以前の日とする。ただし、当該組織再編行為の効力発生日が当該組織再編行為にかかる承認又は決定の日(以下本表において「組織再編行為承認日」という。)から30日以内に到来する場合には、当該通知を行った日から30日目以降の日とする。)に、残存する本第3回社債の全部(一部は不可)を、各本第3回社債の金額100円につき金100円で繰上償還する。 「組織再編行為」とは、当社が消滅会社となる合併、吸収分割又は新設分割(承継会社等が、本第3回社債に基づく当社の義務を引き受け、かつ本第3回新株予約権に代わる新たな新株予約権を交付する場合に限る。)、当社が他の株式会社の完全子会社となる株式交換又は株式移転、及びその他の日本法上の会社組織再編手続で、かかる手続により本第3回社債に基づく当社の義務が他の株式会社に引き受けられることとなるものを総称していう。 「承継会社等」とは、次の(イ)乃至(ハ)に定める株式会社を総称していう。 (イ)合併(合併により当社が消滅する場合に限る。) 吸収合併存続株式会社又は新設合併設立株式会社</p>

- (ロ)吸収分割 吸収分割承継株式会社
 (ハ)新設分割 新設分割設立株式会社
 (ニ)株式交換 株式交換完全親株式会社
 (ホ)株式移転 株式移転設立完全親株式会社
 (ヘ)上記(イ)乃至(ホ)以外の日本法上の会社組織再編手続 本第3回社債に基づく当社の義務を引き受ける株式会社

当社は、本号 に定める通知を行った後は、当該通知に係る繰上償還を取り消すことはできない。

(3) 上場廃止等による繰上償還

(イ)当社以外の者(以下本表において「公開買付者」という。)によって、当社普通株式の保有者に対して金融商品取引法に基づく当社普通株式の公開買付けがなされ、(ロ)当社が当該公開買付けに賛同する意見を表明し、(ハ)当該公開買付けによる当社普通株式の取得の結果当社普通株式が上場されている全ての日本の金融商品取引所においてその上場が廃止される可能性があることを当社又は公開買付者が公表又は認容し(ただし、当社又は公開買付者が、当該公開買付け後も当社が日本の金融商品取引所における上場会社であり続けるよう最善の努力をする旨を公表した場合を除く。)、かつ(ニ)公開買付者が当該公開買付けにより当社普通株式を取得した場合(ただし、当該公開買付けに係る公開買付け期間の末日において当該公開買付けが成立した場合に限る。)には、当社は、当該公開買付けによる当社普通株式の取得日(当該公開買付けに係る決済の開始日を意味する。以下本表において同じ。)から15日以内に本第3回新株予約権付社債権者に対して通知したうえで、当該通知において指定した償還日(かかる償還日は、当該通知の日から30日目以降60日目までのいずれかの日とする。)に、残存する本第3回社債の全部(一部は不可)を、各本第3回社債の金額100円につき金100円で繰上償還する。

本号 にかかわらず、当社又は公開買付者が、当該公開買付けによる当社普通株式の取得日の後に組織再編行為を行う旨の意向を当該公開買付けに係る公開買付け期間の末日までに公表した場合には、本号 の規定は適用されない。この場合において、当該取得日から60日以内に当該組織再編行為に係る組織再編行為承認日が到来しなかったときは、当社は、かかる60日間の末日から15日以内に本第3回新株予約権付社債権者に対して通知したうえで、当該通知において指定した償還日(かかる償還日は、当該通知の日から30日目以降60日目までのいずれかの日とする。)に、残存する本第3回社債の全部(一部は不可)を、各本第3回社債の金額100円につき金100円で繰上償還する。

本項第(2)号に定める繰上償還事由及び本号 又は に定める繰上償還事由の両方が発生した場合には、本第3回社債は本項第(2)号に従って償還されるものとする。ただし、本項第(2)号に定める繰上償還事由が発生した場合において、組織再編行為承認日の前に本号 又は に基づく通知が行われたときは、本第3回社債は本号に従って償還されるものとする。

当社は、本号 又は に定める通知を行った後は、当該通知に係る繰上償還を取り消すことはできない。

(4) 当社の通知による繰上償還

当社は、本第3回新株予約権付社債の発行日以降いつでも、償還すべき日の2週間以上前に本第3回新株予約権付社債権者に対し事前の通知(撤回不能とする。)を行った上で、当該繰上償還日に、その選択により、その時点で残存する本第3回社債の全部(一部は不可)を、各本第3回社債の金額100円につき金100円で繰上償還することができる。

(5) 償還すべき日(本項第(2)号乃至第(4)号の規定により本第3回社債を繰上償還する場合には、当該各号に従い通知において指定した償還日を含む。)が銀行休業日にあたる場合は、その支払は前銀行営業日に繰り上げる。

	(6) 当社は、法令に別途定められる場合を除き、当社と本第3回新株予約権付社債権者との合意により、払込期日(別記「払込期日」欄に定める。)の翌日以降いつでも本第3回新株予約権付社債を買入れることができる。買入れた本第3回新株予約権付社債を消却する場合、当該新株予約権付社債についての本第3回社債又は当該新株予約権付社債に付された本第3回新株予約権の一方のみを消却することはできない。
募集の方法	第三者割当の方法により、本第3回新株予約権付社債の全部を割当予定先に割り当てる。
申込証拠金(円)	該当事項なし
申込期間	2019年8月29日(木)から2020年8月28日(金)までのいずれかの日
申込取扱場所	株式会社ジャパンディスプレイ 財務・IR統括部 財務部 東京都港区西新橋三丁目7番1号
払込期日	2019年8月29日(木)から2020年8月28日(金)までのいずれかの日
振替機関	該当事項なし
担保	本第3回新株予約権付社債には担保又は保証は付されておらず、また特に留保されている資産はない。
財務上の特約(担保提供制限)	該当事項なし
財務上の特約(その他の条項)	該当事項なし

(注) 1 本第3回新株予約権付社債の発行(以下「本第3回新株予約権付社債第三者割当」といいます。)は、2019年4月12日(金)付の当社取締役会決議によります。また、当社は、同年8月7日(水)付の当社取締役会において、同年4月12日(金)付の当社取締役会における本第3回新株予約権付社債第三者割当に関する決議を一部変更し、本第3回新株予約権付社債第三者割当の実行に際して必要とされる各国の関係当局の許認可等が得られる時期が確定できないことから、本株主総会において本第3回新株予約権付社債第三者割当による新株予約権付社債発行に関する議案について特別決議による承認を得た後において柔軟に本第3回新株予約権付社債第三者割当を実行できるようにすることを目的として、本第3回新株予約権付社債に係る申込期間及び払込期日を「2019年6月20日(木)から2019年12月30日(月)まで」から「2019年8月29日(木)から2020年8月28日(金)まで」に変更する旨、並びに本資本業務提携変更契約を締結するに際して割当予定先と協議を行い、割当予定先からの要請及び当社の財務状況等を踏まえ、本第3回新株予約権付社債の発行価額の総額を「200億円」から「300億円」に変更する旨、及び本第3回新株予約権付社債に付された新株予約権の行使期間の開始日を「本第2回新株予約権付社債の割当日より1年経過した日」から「本第2回新株予約権付社債の割当日より6か月経過した日」に変更する旨の決議を行っております。

なお、本第3回新株予約権付社債第三者割当は、本前提条件が全て満たされること、当社が割当予定先に対して、本第3回新株予約権付社債第三者割当に係る払込資金は不要であるとして所定の方法により事前の書面による通知を行っていないこと及び割当予定先による本第3回新株予約権付社債第三者割当に係る払込みに要する資金の調達完了していること等を条件としております。また、本第3回新株予約権付社債第三者割当は、特に有利な金額による発行に該当するとして、本株主総会において、本第三者割当による新株予約権付社債発行に関する議案について特別決議による承認を得ることを予定しております。

2 社債管理者の不設置

本第3回新株予約権付社債は、会社法第702条ただし書の要件を充たすものであり、社債管理者は設置されません。

3 本第3回新株予約権付社債権者に通知する場合の公告

本第3回新株予約権付社債に関して本第3回新株予約権付社債権者に対して行う通知は、当社の定款所定の公告の方法によりこれを行うものとします。ただし、法令に別段の定めがある場合を除き、公告に代えて各本第3回新株予約権付社債権者に書面により通知する方法によるものとします。

4 社債権者集会

(1) 本第3回新株予約権付社債の社債権者集会は、本第3回社債と同一の種類(会社法第681条第1号に定める種類をいいます。)の社債(以下「本第3回社債と同一の種類の社債」といいます。)の社債権者により組織され、当社がこれを招集するものとし、社債権者集会の日の3週間前までに、社債権者集会を招集する旨及び会社法第719条各号に掲げる事項を公告します。

(2) 本第3回社債と同一の種類の社債の社債権者集会は、東京都においてこれを行います。

- (3) 本第3回社債と同一の種類の社債の総額(償還済みの額を除き、当社が有する当該社債の金額の合計額は算入しない。)の10分の1以上にあたる本第3回社債と同一の種類の社債を有する社債権者は、関連法令により要求される手続を履践した上、社債権者集会の目的である事項及び招集の理由を記載した書面を当社に提出して、社債権者集会の招集を請求することができます。
- 5 期限の利益喪失に関する特約
 - (1) 本第3回新株予約権付社債は期限の利益喪失に関する特約を付しません。
 - (2) 本第3回新株予約権付社債権者は、会社法第739条に定める決議を行う権利を有さず、本第3回新株予約権付社債が同条に基づき期限の利益を喪失せしめられることはありません。
 - 6 本第3回新株予約権付社債について、当社の依頼により、信用格付業者から提供され、若しくは閲覧に供された信用格付又は信用格付業者から提供され、若しくは閲覧に供される予定の信用格付はありません。
 - 7 譲渡制限
本第3回新株予約権付社債の譲渡には当社取締役会の承認を要するものとします。

(新株予約権付社債に関する事項)

新株予約権の目的となる株式の種類	<p>当社普通株式 完全議決権株式であり、権利内容に何ら限定のない当社における標準となる株式 単元株式数 100株</p>
新株予約権の目的となる株式の数	<p>本第3回新株予約権の行使請求により当社が当社普通株式を交付する数は、行使請求に係る本第3回新株予約権が付された本第3回社債の金額の合計額を当該行使請求の効力発生日に適用のある転換価額(別記「新株予約権の行使時の払込金額」欄第1項第(2)号に定義する。)で除して得られる数とする。この場合に1株未満の端数を生じたときはこれを切り捨て、現金による調整は行わない。なお、単元未満株式が発生する場合には、会社法に定める単元未満株式の買取請求権が行使されたものとして現金により精算する。</p>
新株予約権の行使時の払込金額	<p>1 本第3回新株予約権の行使に際して出資される財産の内容及びその価額</p> <p>(1) 各本第3回新株予約権の行使に際しては、当該各本第3回新株予約権が付された本第3回社債を出資するものとし、当該本第3回社債の価額は、その払込金額と同額とする。</p> <p>(2) 各本第3回新株予約権の転換価額(ただし、別記「組織再編成行為に伴う新株予約権の交付に関する事項」欄において、「転換価額」は、本第3回承継新株予約権(別記「組織再編成行為に伴う新株予約権の交付に関する事項」欄第(1)号に定義する。))の行使により交付する承継会社等の普通株式の数を算定するにあたり用いられる価額を指す。)は、50円とする。ただし、転換価額は本欄第2項第(1)号乃至第(3)号に定めるところにより調整されることがある。</p> <p>2 転換価額の調整</p> <p>(1) 当社は、本第3回新株予約権付社債の発行後、本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ずる場合又は変更を生ずる可能性がある場合には、次に定める算式(以下本表において「転換価額調整式」という。)をもって転換価額を調整する。</p> $\text{調整後転換価額} = \text{調整前転換価額} \times \frac{\text{既発行株式数} + \frac{\text{交付株式数} \times \text{1株あたりの払込金額}}{\text{時価}}}{\text{既発行株式数} + \text{交付株式数}}$ <p>転換価額調整式により転換価額の調整を行う場合及びその調整後の転換価額の適用時期については、次に定めるところによる。</p> <p>(イ)時価(本欄第2項第(2)号に定義する。以下本表において同じ。)を下回る払込金額をもって当社普通株式を引き受ける者を募集する場合(ただし、2019年4月12日開催の当社取締役会決議に基づき当社普通株式を発行する場合を除く。)。調整後の転換価額は、払込期日の翌日以降これを適用する。ただし、当社普通株式の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、当該基準日の翌日以降これを適用する。</p> <p>(ロ)当社普通株式の株式分割又は当社普通株式の無償割当てをする場合。調整後の転換価額は、株式分割の場合は当該株式の分割に係る基準日の翌日以降、無償割当ての場合は無償割当ての効力発生日の翌日以降、これを適用する。ただし、当社普通株式の無償割当てについて、当社普通株式の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、当該基準日の翌日以降これを適用する。</p> <p>(ハ)時価を下回る価額をもって当社普通株式を交付する定めがある取得請求権付株式、取得条項付株式若しく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。)又は時価を下回る価額をもって当社普通株式の交付を受けることができる新株予約権(新株予約権付社債に付されたものを含む。)(以下本表において「取得請求権付株式等」という。)を発行する場合(ただし、2019年4月12日開催の当社取締役会決議に基づき当社新株予約権付社債を発行する場合を除く。))</p>

	<p>調整後の転換価額は、当該取得請求権、取得条項又は新株予約権(新株予約権付社債に付されたものを含む。)の全てが当初の条件で行使又は適用されたものとみなして算出するものとし、払込期日(新株予約権及び新株予約権付社債の場合は割当日)又は無償割当ての効力発生日の翌日以降これを適用する。ただし、当社普通株式の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、当該基準日の翌日以降これを適用する。</p> <p>(二)上記(イ)乃至(ハ)にかかわらず、当社普通株式の株主に対して当社普通株式又は取得請求権付株式等を割り当てる場合、当該割当てに係る基準日が当社の株主総会、取締役会その他の機関により当該割当てが承認される日又は当社の代表者により当該割当てが決定される日より前の日であるときには、調整後の転換価額は、当該承認又は決定があった日の翌日以降これを適用する。ただし、この場合において、当該基準日の翌日から当該承認又は決定があった日までに本第3回新株予約権の行使請求をした本第3回新株予約権付社債の新株予約権者(以下「本第3回新株予約権者」という。)に対しては、次の算出方法により、当該承認又は決定があった日より後に当社普通株式を交付する。この場合、株式の交付については別記「(新株予約権付社債に関する事項)(注)4 株式の交付方法」の規定を準用する。</p> $\text{株式数} = \frac{(\text{調整前転換価額} - \text{調整後転換価額}) \times \text{調整前転換価額により当該期間内に交付された株式数}}{\text{調整後転換価額}}$ <p>この場合に1株未満の端数を生じたときはこれを切り捨て、現金による調整は行わない。</p> <p>(2) 転換価額の調整については、以下の規定を適用する。 転換価額調整式により算出された調整後の転換価額と調整前の転換価額との差額が1円未満にとどまる限り、転換価額の調整は行わない。ただし、次に転換価額の調整を必要とする事由が発生し、転換価額を算出する場合は、転換価額調整式中の調整前転換価額に代えて、調整前転換価額から当該差額を差引いた額を使用するものとする。 転換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。 転換価額調整式で使用する「時価」は、調整後の転換価額を適用する日(ただし、本欄第2項第(1)号(二)の場合は当該基準日)に先立つ45取引日目に始まる30取引日の東京証券取引所における当社普通株式の普通取引の毎日の終値(気配表示を含む。)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。 転換価額調整式で使用する「既発行株式数」は、当社普通株式の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当該基準日又はかかる基準日がない場合は調整後の転換価額を適用する日の1か月前の応当日(応当日がない場合には当該日の前月末日とする。)における当社の発行済普通株式数から、当該日における当社の有する当社普通株式の数を控除し、当該転換価額の調整前に本欄第2項第(1)号又は第(3)号に基づき交付株式数とみなされた当社普通株式のうち未だ交付されていない当社普通株式の数を加えた数とする。また、当社普通株式の株式分割が行われる場合には、転換価額調整式で使用する交付株式数は、基準日における当社の有する当社普通株式に割り当てられる当社普通株式の数を含まないものとする。</p> <p>(3) 本欄第2項第(1)号及び第(2)号により転換価額の調整を行う場合以外にも、次に掲げる場合には、当社は、必要な転換価額の調整を行う。 株式の併合、資本金若しくは準備金の額の減少、合併(合併により当社が消滅する場合を除く。)、株式交換又は会社分割を行うとき。 本号のほか、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が発生するとき。 当社普通株式の株主に対する他の種類の株式の無償割当てのために転換価額の調整を必要とするとき。 転換価額を調整すべき事由が2つ以上相接して発生する等、一方の事由に基づく調整後の転換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。</p>
--	---

	(4) 本欄第2項第(1)号乃至第(3)号により転換価額の調整を行うときは、当社は、あらかじめ書面によりその旨並びにその事由、調整前の転換価額、調整後の転換価額及びその適用の日その他の必要事項を本第3回新株予約権付社債権者に通知する。ただし、本欄第2項第(1)号(二)の場合その他適用の日の前日までに前記の通知を行うことができないときは、適用の日以降速やかにこれを行う。
新株予約権の行使により株式を発行する場合の株式の発行価額の総額	金30,000,000,000円
新株予約権の行使により株式を発行する場合の株式の発行価額及び資本組入額	<ol style="list-style-type: none"> 1 本第3回新株予約権の行使により株式を発行する場合の株式1株の発行価額 本第3回新株予約権の行使により発行する当社普通株式1株の発行価額は、当該行使請求に係る本第3回新株予約権が付された本第3回社債の金額の合計額を、別記「新株予約権の目的となる株式の数」欄記載の本第3回新株予約権の行使請求により当社が交付する当社普通株式の数で除して得られる金額となる。 2 本第3回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 本第3回新株予約権の行使により株式を発行する場合の増加する資本金の額は、会社計算規則第17条の定めるところに従って算出された資本金等増加限度額に0.5を乗じた金額とし、計算の結果1円未満の端数を生ずる場合は、その端数を切り上げるものとする。増加する資本準備金の額は、資本金等増加限度額より増加する資本金の額を減じた額とする。
新株予約権の行使期間	<p>本第2回新株予約権付社債の割当日より6か月経過した日から償還期限日までの間とする。ただし、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。</p> <ol style="list-style-type: none"> (1) 当社普通株式に係る株主確定日及びその前営業日 (2) 別記「償還の方法」欄第2項第(2)号乃至第(4)号に定めるところにより償還期限日以前に本第3回社債が繰上償還される場合には、当該償還に係る元金が支払われる日の前6営業日以降 (3) 組織再編行為において承継会社等の新株予約権が交付される場合で、当社が、本第3回新株予約権の行使請求の停止が必要であると合理的に判断し、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。)その他の必要事項をあらかじめ書面により本第3回新株予約権付社債権者に通知した場合における当該期間 <p>本欄により行使請求が可能な期間を、以下本表及び本表注記において「行使請求期間」という。</p>
新株予約権の行使請求の受付場所、取次場所及び払込取扱場所	<ol style="list-style-type: none"> 1 新株予約権の行使請求受付場所 株式会社ジャパンディスプレイ 財務・IR統括部 財務部 2 新株予約権の行使請求取次場所 該当事項なし 3 新株予約権の行使に関する払込取扱場所 該当事項なし
新株予約権の行使の条件	<ol style="list-style-type: none"> 1 本第3回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発行可能株式総数を超過することとなる場合は、当該本第3回新株予約権を行使することができない。 2 各本第3回新株予約権の一部行使はできない。
自己新株予約権の取得の事由及び取得の条件	取得事由は定めない。
新株予約権の譲渡に関する事項	本第3回新株予約権付社債は会社法第254条第2項本文及び第3項本文の定めにより本第3回新株予約権又は本第3回社債の一方のみを譲渡することはできない。なお、本第3回新株予約権付社債の譲渡には当社取締役会の承認を要するものとする。
代用払込みに関する事項	各本第3回新株予約権の行使に際しては、当該各本第3回新株予約権が付された本第3回社債を出資するものとし、当該本第3回社債の価額は、その払込金額と同額とする。

<p>組織再編成行為に伴う新株予約権の交付に関する事項</p>	<p>当社が組織再編行為を行う場合の承継会社等による本第3回新株予約権付社債の承継</p> <p>(1) 当社は、当社が組織再編行為を行う場合(ただし、承継会社等の普通株式が当社の株主に交付される場合に限る。)は、別記「償還の方法」欄第2項第(2)号に基づき本第3回社債の繰上償還を行う場合を除き、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第3回新株予約権の新株予約権者に対し、本欄第(2)号に定める内容の承継会社等の新株予約権(以下「本第3回承継新株予約権」という。)を交付するものとする。この場合、当該組織再編行為の効力発生日において、本第3回新株予約権は消滅し、本第3回社債に係る債務は承継会社等に承継され(承継会社等に承継された本第3回社債を以下「本第3回承継社債」という。)、本第3回承継新株予約権は本第3回承継社債に付された新株予約権となり、本第3回新株予約権者は本第3回承継新株予約権の新株予約権者となる。本「5 新規発行新株予約権付社債(短期社債を除く。)(第3回無担保転換社債型新株予約権付社債)」の本第3回新株予約権に関する規定は本第3回承継新株予約権について準用する。</p> <p>(2) 本第3回承継新株予約権の内容は次に定めるところによる。</p> <p>本第3回承継新株予約権の数 組織再編行為の効力発生日の直前において残存する本第3回新株予約権の数と同一の数とする。</p> <p>本第3回承継新株予約権の目的である株式の種類 承継会社等の普通株式とする。</p> <p>本第3回承継新株予約権の目的である株式の数の算定方法 行使請求に係る本第3回承継新株予約権が付された本第3回承継社債の金額の合計額を下記に定める転換価額で除して得られる数とする。この場合に1株未満の端数を生じたときはこれを切り捨て、現金による調整は行わない。なお、単元未満株式が発生する場合には、会社法に定める単元未満株式の買取請求権が行使されたものとして現金により精算する。</p> <p>本第3回承継新株予約権が付された本第3回承継社債の転換価額 本第3回承継新株予約権が付された本第3回承継社債の転換価額は、組織再編行為の効力発生日の直前に本第3回新株予約権を行使した場合に本第3回新株予約権者が得られるのと同等の経済的価値を、組織再編行為の効力発生日の直後に本第3回承継新株予約権を行使したときに受領できるように定めるものとする。なお、組織再編行為の効力発生日以後における本第3回承継新株予約権が付された本第3回承継社債の転換価額は、別記「新株予約権の行使時の払込金額」欄第2項第(1)号乃至第(3)号に準じた調整を行う。</p> <p>本第3回承継新株予約権の行使に際して出資される財産の内容及びその価額 各本第3回承継新株予約権の行使に際しては、当該各本第3回承継新株予約権が付された本第3回承継社債を出資するものとし、当該本第3回承継社債の価額は、本第3回社債の払込金額と同額とする。</p> <p>本第3回承継新株予約権を行使することができる期間 組織再編行為の効力発生日(当社が別記「新株予約権の行使期間」欄第(3)号に定める行使請求を停止する期間を定めた場合には、当該組織再編行為の効力発生日又は当該停止期間の末日の翌営業日のうちいずれか遅い日)から同欄に定める本第3回新株予約権の行使請求期間の末日までとする。</p> <p>本第3回承継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 本第3回承継新株予約権の行使により株式を発行する場合の増加する資本金の額は、会社計算規則第17条の定めるところに従って算出された資本金等増加限度額に0.5を乗じた金額とし、計算の結果1円未満の端数を生ずる場合は、その端数を切り上げるものとする。増加する資本準備金の額は、資本金等増加限度額より増加する資本金の額を減じた額とする。</p> <p>その他の本第3回承継新株予約権の行使の条件 各本第3回承継新株予約権の一部については、行使請求することができない。</p> <p>本第3回承継新株予約権の取得事由 取得事由は定めない。</p>
---------------------------------	--

- (注) 1 本第3回社債に付された新株予約権の数
各本第3回社債に付された本第3回新株予約権の数は1個とし、合計300個の本第3回新株予約権を発行します。
- 2 本第3回新株予約権の行使請求の効力発生時期
行使請求の効力は、行使請求に要する事項の通知が行使請求受付場所に到達した日に発生します。本第3回新株予約権の行使請求の効力が発生したときは、当該本第3回新株予約権に係る本第3回社債について弁済期が到来するものとします。
- 3 本第3回新株予約権の行使請求の方法
- (1) 行使請求しようとする本第3回新株予約権者は、行使請求期間中に、当社の定める行使請求書に、行使する本第3回新株予約権に係る本第3回新株予約権付社債を表示し、新株予約権を行使する年月日等を記載してこれに記名捺印し、行使する本第3回新株予約権に係る本第3回社債の保有者である旨を証明する書面を、行使請求受付場所に提出しなければならないものとします。
- (2) 行使請求受付場所に対し行使請求に要する事項を通知した者は、その後これを撤回することができないものとします。
- 4 株式の交付方法
当社は、行使請求の効力発生後、当該行使請求に係る本第3回新株予約権者に対し、当該本第3回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します。
- 5 単元株式数の定めを廃止等に伴う取扱い
当社が単元株式数の定めを廃止する場合等、本「5 新規発行新株予約権付社債(短期社債を除く。)(第3回無担保転換社債型新株予約権付社債)」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ます。
- 6 本第3回新株予約権と引換えに金銭の払込みを要しないこととする理由
本第3回新株予約権は、転換社債型新株予約権付社債に付されたものであり、本第3回社債からの分離譲渡はできず、かつ本第3回新株予約権の行使に際して当該本第3回新株予約権に係る本第3回社債が出資され、本第3回社債と本第3回新株予約権が相互に密接に関係することを考慮し、また、本第3回新株予約権の価値と本第3回社債の利率(年0.00%)等のその他の発行条件により当社が得られる経済的価値とを勘案して、本第3回新株予約権と引換えに金銭の払込みを要しないものとしました。

6 【新株予約権付社債の引受け及び新株予約権付社債管理の委託】

該当事項はありません。

7 【新規発行による手取金の使途】

(1) 【新規発行による手取金の額】

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)
80,000,000,000	809,200,000	79,190,800,000

- (注) 1 払込金額の総額は、本新株式の発行価額の総額(42,000,000,000円)、本第2回新株予約権付社債の発行価額の総額(8,000,000,000円)及び本第3回新株予約権付社債の発行価額の総額(30,000,000,000円)を合算した金額であります。
- 2 発行諸費用の概算額は、主に本第三者割当に係る野村證券株式会社(所在地：東京都中央区日本橋一丁目9番1号、代表者：森田敏夫)に対するフィナンシャル・アドバイザー費用、弁護士費用、当社株式、本第2回新株予約権付社債及び本第3回新株予約権付社債の価値評価費用並びにその他事務費用(有価証券届出書作成費用、払込取扱銀行手数料、反社チェック調査費用及び登記関連費用等)の合計であります。
- 3 発行諸費用の概算額には、消費税等は含まれておりません。

(2) 【手取金の使途】

本第三者割当の差引手取概算額79,190,800,000円の具体的な使途については、次のとおり予定しております。なお、以下の資金使途に充当するまでの間、当該資金は銀行預金で保管する予定です。

具体的な使途	金額 (百万円)	支出予定時期
運転資金 (事業上必要となる資本的支出を含む。なお、後述のとおり、一部を借入金弁済に充当する。)	38,000	2019年8月～2021年3月
成長事業における研究開発費用	9,190	2019年8月～2021年3月
成長事業における設備投資	32,000	2019年8月～2021年3月

運転資金(事業上必要となる資本的支出を含む。)

当社は、2019年3月期の下期において、狭額縁ディスプレイであるFULL ACTIVE™(注)の大幅需要増を見込んでおりました。しかしながら、中国における景気減速やスマートフォンのライフサイクル長期化等が要因と見られるスマートフォン市場の不振により、2018年11月以降、当社へのFULL ACTIVE™を中心とするディスプレイの需要は当社の当初想定を大幅に下回りました。そのため当社は、2018年5月15日に公表した通期売上高予想(前年度比10～20%増加)を同年11月12日に前年度比5～15%増加に引き下げましたが、その後、需要がさらに減退したため、2019年2月14日には当該売上高予想を前年度比約10%減少に修正し、最終的に2019年3月期通期売上高は、636,661百万円(前年度比約11.3%減)となりました。また、2018年11月の需要減少以降、一部の顧客において製品のプロモーション活動が強化される等したことから、ディスプレイの需要増が期待されましたが、その後も需要は回復しておりません。通期売上高の減少に伴い、当社は、2018年5月15日に公表した通期営業利益率2～3%の予想を、同年11月12日に1～2%に引き下げ、さらに2019年2月14日には通期で200億円超の営業赤字となる予想に修正し、最終的には30,989百万円の営業損失を計上いたしました。加えて、当社は、2019年3月期の当期純利益の黒字化を目指しておりましたが、上記売上高及び営業利益の減少に伴い、親会社株主に帰属する当期純損失109,433百万円を計上いたしました。

(注) FULL ACTIVE™は、ディスプレイ4辺の全てを狭額縁化した液晶ディスプレイです。

かかる事業環境の急激な変化により、当社のキャッシュ・フローが急激に悪化しております。具体的には、当社単独での事業継続を前提とした場合、当社の足元の運転資金(事業上必要となる資本的支出を含む。)として当社の事業価値の維持に最低限必要と見込まれる現預金残高(連結)は350億円程度であり、今後この水準を下回る可能性が否定できません。そのため、当社としては、大規模な資本性資金の注入がなければ、悪化した資金繰りの抜本的な解決ができず、安定的な事業継続を目的とした純資産の確保が困難な状況にあり、大規模な資本性資金の調達を早期に実施できない場合には、当社の資金繰りが悪化することで事業継続が困難となる可能性があります。

そこで当社は、本第三者割当の調達資金のうち380億円を運転資金に充当することで、需要変動の影響により、売上に伴う収入に対して支払いが先行又は過多となること、及び在庫水準の変動により悪化した資金繰りの改善やキャッシュ・フローの正常化を図り、当社の安定的な事業継続につなげることを予定しております。

なお、後述のとおり、当社は、本第三者割当の払込みまでの間、当社の事業継続に必要な資金を確保するため、2019年4月18日に株式会社INCJ(以下「INCJ」といいます。)との間で、ブリッジ・ローン契約としての金銭消費貸借契約(以下「2019年4月18日付金銭消費貸借契約」といいます。)を締結しました。2019年4月18日付金銭消費貸借契約に基づき当社がINCJより実際に借入れを行った資金は、INCJに対する当社が保有する株式会社JOLEDの株式全ての譲渡により代物弁済する予定です。また、2019年8月7日にINCJとの間で、短期借入契約としての金銭消費貸借契約(以下「2019年8月7日付金銭消費貸借契約」といいます。)を締結しました。なお、2019年8月7日付金銭消費貸借契約は、本第三者割当に係る払込み後の新体制への安定的な移行のため、借入実行日から1年後の応当日を返済期限としております。INCJとのブリッジ・ローン契約及び短期借入としての金銭消費貸借契約による借入れの総額は、2019年8月7日付金銭消費貸借契約に基づく借入れの実行後、2019年4月18日付金銭消費貸借契約に基づいて実行された200億円と合わせて400億円となります(詳細については、下記「募集又は売出しに関する特別記載事項」をご参照ください。)

成長事業における研究開発費用

当社では、当社設立前である当社の前身時代より、十数年来要素技術の開発を続けてきた蒸着方式有機EL(Organic Light Emitting Diode、以下「OLED」といいます。)ディスプレイ(注)の量産化技術の確立を加速すべく、現在、茂原工場(千葉県茂原市)内に設置したOLED量産試作ラインを開発拠点とし、量産化を目指して蒸着方式OLEDディスプレイの量産検証を行っております。当社の蒸着方式OLEDディスプレイ技術はAdvanced SBS方式と呼ばれる画期的なOLED層形成方式を採用しており、SBS方式やWOLED方式といった既存技術に比べて高精細、低消費電力の観点から優位性を有しているため、顧客から早期に製品化すれば購入する意思があるとの意見をいただいております。

(注) 蒸着方式OLEDディスプレイは、ディスプレイの種類であり、電流を流すと自ら発光する有機物を蒸発させ基板表面に付着させる方法により製造するディスプレイです。液晶に比べデザインの自由度(折り曲げ可能等)に優れ高価格帯のスマートフォンで採用が進んでおります。

当社は、上記のとおり蒸着方式OLEDディスプレイについての要素技術の開発を進めておりますが、本有価証券届出書提出日現在、量産化技術の確立には至っておらず、当社の事業として確立しておりません。そのため、足元の資金繰りの確保やキャッシュ・フローの正常化、安定的な事業継続を目的とした純資産の確保を実現した後において、蒸着方式OLEDディスプレイ事業を当社の主力事業として確立するための量産化技術の確立及び継続的な改良は、当社の中長期的な成長や企業価値の最大化の観点から必要不可欠であると考えております。そこで、当社は、本第三者割当の調達資金のうち50億円を蒸着方式OLEDディスプレイの量産化技術の研究開発費用に充当することで、蒸着方式OLEDディスプレイの量産化技術の確立を加速してまいります。

また、当社は、本第三者割当の調達資金のうち約42億円を、今後市場の拡大が期待できるVR向けや、より信頼性の高い個人認証が求められていく社会の中で幅広い用途が想定できるセンサー用途、並びに当社がディスプレイメーカーとして存続していく上で欠かすことのできない次世代ディスプレイ技術等の研究開発費用に充てることで、新たに立ち上がりつつある用途市場を開拓していくとともに、将来技術の開発を進めてまいります。

成長事業における設備投資

当社では、上記のとおり蒸着方式OLEDディスプレイの量産化技術の開発を進めております。2019年度には、同技術を活用した製品について、茂原工場の量産試作ラインを当該製品の少量生産に充て量産化することを目指しており、現在開発の最終段階にあります。

当社は、同製品の収益化のため、本第三者割当の調達資金のうち100億円を蒸着方式OLEDディスプレイ製品の茂原工場OLEDラインにおける量産立ち上げのための設備投資に充てることを予定しております。

また、当社は、足元の資金繰りの確保やキャッシュ・フローの正常化、安定的な事業継続を目的とした純資産の確保を実現した後、モバイル事業に比べ収益性及び安定性の高い車載分野における事業の継続的な成長は、当社の中長期的な成長や企業価値最大化の観点から不可欠であると考えております。当社としては、車載分野の今後の収益を最大化すべく、車載向け製品の生産拡大に向けた設備投資を実施することが最善の策であると考えております。

(注1) 車載市場は、市場全体が堅調に成長見込みである(出典: Techno System Research 18年4月版)ことに加え、従来型技術であるアモルファスシリコン(Amorphous Silicon)液晶ディスプレイ(注2)から低温ポリシリコン(Low Temperature Poly-Silicon、以下「LTPS」といいます。)液晶ディスプレイ(注3)への置換が進んでいる状況にあります。このような事業環境に加え、当社は、車載分野において、LTPS液晶ディスプレイの高度な技術・ノウハウの保有、長期間に亘る顧客との取引実績、車載分野専用工場の所有、当社の持分法適用関連会社である株式会社JOLEDを通じた印刷方式OLEDディスプレイ技術の保有等といった競争優位性を有していると考えております。

(注2) アモルファスシリコン(Amorphous Silicon)液晶ディスプレイとは、アモルファス(非結晶)状態のシリコンを使用した液晶ディスプレイです。低い成膜温度で製造が可能なのが特徴で、それによりガラス基板上で製造ができるようになり、以前と比べ低コストな製造が可能となりました。

(注3) 低温ポリシリコン(Low Temperature Poly-Silicon)液晶ディスプレイとは、従来のアモルファス(非結晶)状態のシリコンの代わりに、ポリシリコン(多結晶)を使用した液晶ディスプレイです。トランジスタを小さくできるのが特徴で、それによりアモルファスシリコンに比べ、高精細かつ狭額縁のディスプレイが実現可能となります。

そこで当社は、本第三者割当の調達資金のうち120億円を車載向け製品の生産拡大に向けた設備投資に充当することを計画しております。

さらに、本第三者割当の調達資金のうち100億円につきましては、本第三者割当の調達資金で研究開発を進めるVR向けやセンサー用途、並びに次世代ディスプレイ等の新事業分野において、今後の収益拡大に向け、茂原工場量産試作ラインにおける量産化を見据えた設備投資に充てることを計画しております。

上記各資金使途につき、支出予定時期は2019年8月以降としておりますが、本第三者割当の払込みは、本前提条件が全て満たされることを条件としているため、2019年9月27日以降に行われる予定です。当社は、本第三者割当の払込みまでの間、当社の事業継続に必要な資金を確保するため、INCJとの間で、ブリッジ・ローン契約としての2019年4月18日付金銭消費貸借契約及び短期借入契約としての2019年8月7日付金銭消費貸借契約を締結しました。なお、2019年8月7日付金銭消費貸借契約は、本第三者割当に係る払込み後の新体制への安定的な移行のため、借入実行日から1年後の応当日を返済期限としております。2019年4月18日付金銭消費貸借契約及び2019年8月7日付金銭消費貸借契約の概要は、以下のとおりです。なお、INCJとのブリッジ・ローン契約及び短期借入としての金銭消費貸借契約による借入れの総額は、2019年8月7日付金銭消費貸借契約に基づく借入れの実行後、2019年4月18日付金銭消費貸借契約に基づいて実行された200億円と合わせて400億円となります。

(2019年4月18日付金銭消費貸借契約の概要)

借入先	株式会社INCJ(注1) 所在地：東京都千代田区丸の内一丁目4番1号 代表者：代表取締役会長 志賀 俊之 代表取締役社長 勝又 幹英
借入金額	200億円
借入金利	TIBOR + スプレッド(固定金利)
借入実行日	2019年4月19日
返済期限	2020年12月31日(期限前弁済可)(注2)
担保の有無	有

(2019年8月7日付金銭消費貸借契約の概要)

借入先	株式会社INCJ(注1) 所在地：東京都千代田区丸の内一丁目4番1号 代表者：代表取締役会長 志賀 俊之 代表取締役社長 勝又 幹英
借入金額	200億円
借入金利	TIBOR + スプレッド(固定金利)
借入実行日	2019年8月8日
返済期限	2020年8月8日(期限前弁済可)
担保の有無	有

(注1) INCJは、2019年8月7日現在、当社の筆頭株主であり、当社は、同社から取締役1名の派遣を受けておりません。

(注2) 当社は、本合意書(下記「募集又は売出しに関する特別記載事項」で定義します。)において、INCJとの間で、上記ブリッジ・ローン契約としての2019年4月18日付金銭消費貸借契約に基づく借入れの返済期限を2020年12月31日に変更することを合意しております(詳細については、下記「募集又は売出しに関する特別記載事項」をご参照ください。)

2019年4月18日付金銭消費貸借契約及び2019年8月7日付金銭消費貸借契約に基づき当社がINCJより実際に借入れを行った資金は、本第三者割当による手取金の一部及び本第三者割当の実行までに実施予定の追加的なキャッシュ・フロー改善施策(事業収益力の改善、及び取引条件の良化、並びにその他財務施策等)により確保する資金で弁済する予定です。また、今後、当社が本第三者割当の払込みまでの間に、当社の事業継続に必要な資金を追加的に確保する必要がある場合には、当社はINCJとの間で、追加で短期借入契約を締結する可能性があり、実際に追加の短期借入契約を締結した場合には、締結後速やかにその旨を開示する予定です。なお、当該追加の短期借入契約に関しては、当社が必要と判断した場合に、当社とINCJの間で協議を行う予定ですが、当社の事業継続に必要な資金を追加的に確保する必要があるにもかかわらず、INCJからの追加の借入れが想定どおりに行われなかった場合又は本第三者割当の払込みまでの間に借入れを継続できなかった場合、当社の資金繰りが悪化することで事業継続が困難となる可能性があります。

また、本第3回新株予約権付社債第三者割当は、当社が割当予定先に対して、本第3回新株予約権付社債第三者割当に係る払込資金は不要であるとして所定の方法により事前の書面による通知を行っていないことを条件としているため、当社が当該払込資金は不要であると判断した場合には本第3回新株予約権付社債第三者割当は行われません。他方、本第3回新株予約権付社債第三者割当は、割当予定先による本第3回新株予約権付社債第三者割当に係る払込みに要する資金の調達が完了していることも条件としております。そのため、本第3回新株予約権付社債第三者割当の払込期間の末日までに、割当予定先が本第3回新株予約権付社債第三者割当に係る払込みに要する資金の調達を完了できなかったため本第3回新株予約権付社債第三者割当が想定どおりに行われなかった場合には、本新株式第三者割当及び本第2回新株予約権付社債第三者割当の調達資金について、運転資金、蒸着方式OLEDディスプレイの量産化技術の研究開発費用、及び次世代ディスプレイ技術等の研究開発費用、並びに蒸着方式OLEDディスプレイ製品の茂原工場量産試作ラインにおける製品の量産化、車載向け製品の生産拡大に向けた設備投資、及び新事業分野における設備投資の順に充当する予定です。この場合、蒸着方式OLEDディスプレイ製品の茂原工場量産試作ラインにおける製品の量産化、車載向け製品の生産拡大に向けた設備投資、及び新事業分野における設備投資について、必要とする資金に不足が生じるため、追加的な財務施策等により必要とする資金を確保する予定です。なお、割当予定先による本第3回新株予約権付社債第三者割当に係る払込みに要する資金の調達については、完了後、速やかに開示する予定です。さらに、本第3回新株予約権付社債第三者割当が想定どおりに行われなかった場合には、当社の資金繰りが悪化することで事業成長が鈍化する可能性があります。

第2 【売出要項】

該当事項はありません。

【募集又は売出しに関する特別記載事項】

下記「第3 第三者割当の場合の特記事項 1 割当予定先の状況 c. 割当予定先の選定理由 (4)本第三者割当が当社及び当社の株主の皆様にとって最善の策であるとの判断に至った理由」に記載のとおり、当社は、SuwaコンソーシアムとINCJとの協議を踏まえ、INCJによる各種支援の実施に向け、INCJ及び割当予定先との間で、2019年4月12日付でMemorandum of Understanding(以下「MOU」といいます。)を締結しております。MOUで定められた事項の概要は、以下のとおりです。

既存のINCJからの各支援に係るチェンジ・オブ・コントロール条項を行使しないこと

当社は、現在、INCJから、()劣後特約付貸付(元本総額300億円)、()当社が3銀行との間で締結しているコミットメントライン契約(コミットメント枠1,070億円)(以下「本コミットメントライン契約」といいます。)に対する連帯保証(以下「本連帯保証」といいます。)、()2018年12月26日付の短期貸付(元本総額200億円)(以下「本短期貸付」といいます。)及び()株式会社ジャパンディスプレイ第1回無担保転換社債型新株予約権付社債(劣後特約付)(未償還残高250億円)(以下「第1回劣後CB」といいます。)による支援(以下「INCJ既存支援」といいます。)を受けております。

INCJ既存支援については、それぞれいわゆるチェンジ・オブ・コントロール条項が付されており、本第三者割当が実行された場合には、当該チェンジ・オブ・コントロール条項に該当し、当社は、INCJからの請求に従い、直ちにINCJ既存支援に対する弁済等を実施する必要性が生じる可能性があります。

かかる状況において、INCJは、INCJ既存支援に関し、本第三者割当が実行された場合でも、当該チェンジ・オブ・コントロール条項を行使しない旨をMOUにて規定しています。

新規貸付及び優先株式の引受けによるリファイナンスを行うこと

当社は、本コミットメントライン契約及び本短期貸付の弁済期限が近々到来する予定であるところ、長期安定資金を確保し、また、負債性資金の一部を資本性資金に変更することにより自己資本比率を高め当社の財務体質を改善するために、INCJからINCJ既存支援の一部内容を変更した支援を新しく受ける予定です。

具体的には、INCJが当社に対し、総額770億円の新規貸付及び総額750億円の優先株式(以下「本優先株式」といいます。)の第三者割当の引受けによる総額1,520億円の支援(以下「INCJ新規支援」といいます。)を行うこと、当該INCJ新規支援により当社が取得する総額1,520億円を原資に、INCJ既存支援のうち、本連帯保証の被担保債務である本コミットメントライン契約(コミットメント枠1,070億円)、本短期貸付(元本総額200億円)及び第1回劣後CB(未償還残高250億円)について、当社が速やかに弁済又は買入消却をすることをMOUにて規定しています。

本第三者割当の払込みまでブリッジ・ローンを提供すること

上記「第1 募集要項 7 新規発行による手取金の使途 (2)手取金の使途」に記載のとおり、本第三者割当の払込みが2019年9月以降となる一方で、当社は、本第三者割当の払込みまでの間、当社の事業継続に必要な資金を確保する必要があるところ、INCJは、当該必要となる資金の当社への貸付を目的として、当社とINCJとの間でブリッジ・ローン契約を締結する予定である旨をMOUにて規定しています。

当社は、上記MOUに基づき、2019年4月18日、INCJとの間で、ブリッジ・ローン契約としての2019年4月18日付金銭消費貸借契約を締結しました。また、2019年8月7日にINCJとの間で、短期借入契約としての2019年8月7日付金銭消費貸借契約を締結しました。なお、2019年8月7日付金銭消費貸借契約は、本第三者割当に係る払込み後の新体制への安定的な移行のため、借入実行日から1年後の応当日を返済期限としておりますが、上記MOUに規定されるブリッジ・ローンの目的と異なるものではありません。2019年4月18日付金銭消費貸借契約及び2019年8月7日付金銭消費貸借契約については、上記「第1 募集要項 7 新規発行による手取金の使途 (2)手取金の使途」をご参照ください。

当社は、割当予定先の各出資予定者による機関決定の可及的速やかな実施について関係者と協議の結果、当社の財務基盤の更なる強化のため、2019年5月30日に、INCJとの間で、同社の当社に対する支援に関する合意書(以下「本合意書」といいます。)を締結いたしました。当社は、本合意書において、INCJとの間で、本新株式第三者割当及び本第2回新株予約権付社債第三者割当と同時に、上記金銭消費貸借契約に基づく借入(元本総額200億円)の全部及びINCJからの劣後特約付貸付(元本総額300億円)の一部である246億9,504万円の計446億9,504万円の代物弁済として、当社保有の株式会社JOLEDの株式の全てをINCJに対して譲渡することについて合意いたしました。当該代物弁済の最終的な内容に関しては、現在、当社とINCJの間で協議中であり、最終確定後に改めて公表し、必要な手続を実施する予定です。また、当社は、本合意書において、MOUで規定していた内容のうち、新規貸付の総額を770億円から500億円に、本優先株式の総額を750億円から1,020億円にそれぞれ変更すること、及び本優先株式に付される金銭を対価とする取得請求権を行使しないことについて合意いたしました。

なお、当社は、これらの支援に対し当社の社内カンパニーであるモバイルカンパニーを新設分割その他の方法により、2019年12月末までに子会社化することについて検討を行うことといたしました。また、当該子会社における有機EL(OLED)の更なる展開を視野に当社の顧客基盤と技術に関心を持つ事業投資家との資本業務提携を目指すため、当該子会社における事業投資家からの資本参加の受入れについても併せて検討することといたしました。

第3 【第三者割当の場合の特記事項】

1 【割当予定先の状況】

a . 割当予定先の概要

名称	Suwa Investment Holdings, LLC
本店の所在地	23 Lime Tree Bay Avenue, Grand Cayman KY1-1104. Cayman Islands
国内の主たる事務所の責任者の氏名及び連絡先	該当事項はありません。
代表者の役職及び氏名	Winston Henry Lee(登記上の氏名はLEE Heng)(Director)
資本金	1米ドル
事業の内容	持株会社
主たる出資者及びその出資比率(注)	China Silkroad Investment Capital Ltd. 100.0%

(注) 2019年8月7日現在におけるものであります。なお、下記「c . 割当予定先の選定理由 (2)スポンサー選定の経緯」に記載のとおり、本新株式第三者割当及び本第2回新株予約権付社債第三者割当の実行までに、Harvest Tech Investment Management Co., Ltd.(以下「Harvest Tech」といいます。)のGeneral ManagerであるWinston Henry Lee氏が代表を務めるChina Silkroad Investment Capital Ltd.に代わり、Harvest Techが組成するファンド(以下「Harvest Tech Overseas Fund」といいます。)が割当予定先の出資者となる予定であり、決定後、速やかに開示する予定です(以下、本第三者割当の実行までに割当予定先の出資者となる予定の者を「出資予定者」といいます。)。Harvest Tech Overseas Fundの詳細については、下記「c . 割当予定先の選定理由 (2)スポンサー選定の経緯」をご参照ください。

b . 提出者と割当予定先との間の関係

出資関係	該当事項はありません。
人事関係	該当事項はありません。
資金関係	該当事項はありません。
技術又は取引等の関係	該当事項はありません。

c . 割当予定先の選定理由

(1) 当社の財務状況及び大規模な資本性資金の調達必要性

当社は、中小型ディスプレイ及び関連製品の開発、設計、製造及び販売を主な事業内容とし、技術力と生産能力の双方を備えた中小型ディスプレイのグローバルリーディングカンパニーとしての地位の確立を目指し、INCJ(当時の商号 株式会社産業革新機構)、ソニー株式会社、株式会社東芝及び株式会社日立製作所の4社の合意のもと2012年に事業を開始しました。

当社は、ディスプレイの高精細化、低消費電力化、狭額縁化を実現するLTPSバックプレーン技術に強みを持ち、当該技術をコアとした高性能液晶ディスプレイの開発・生産により、中小型液晶ディスプレイの分野でスマートフォンメーカーや車載機器メーカー、民生機器メーカー等から数多くの採用をいただいております。

しかしながら、当社の主たる事業であり、スマートフォンやタブレット向けディスプレイを取り扱うモバイル分野においては、近年、バックライトを使わないことによる薄型化が可能なOLEDディスプレイへの置換がハイエンドスマートフォン向けにおいて加速しております。当社としても、OLEDディスプレイへの経営資源の投入を図り事業分野としての確立を目指しておりますが、事業化のタイミングにおいて取組みを先行してきた競合他社に後れを取る状況となっており、当社の主要顧客においても、OLEDディスプレイを採用したスマートフォンの新機種投入に積極的である中で、今後当社の当該顧客への販売が減少する可能性が生じております。また、スマートフォン市場の成長を牽引してきた中国経済の減速やスマートフォンの買い替えサイクルの長期化等により、スマートフォン市場の世界的な成長鈍化が生じており、当該成長の鈍化は今後も継続することが見込まれております。さらに、中国の競合ディスプレイメーカーがOLEDを含めた技術の急速なキャッチアップや政府支援による生産能力の拡大により攻勢を強めており、スマートフォン向けディスプレイ市場における価格競争が激化しております。

かかる事業環境の急激な変化により、当社は、2019年3月期通期においても親会社株主に帰属する当期純利益で赤字を計上したことから純資産の毀損が生じ、今後もこのような業績悪化が継続する場合には、更なる純資産の毀損が生じる可能性があります。また、足元の業績低迷に伴って、当社のキャッシュ・フローも急激に悪化しており、利益と同様に、もし今後もこのような業績低迷が継続する場合には、当社の財務的安定性が中長期的に低下していくことが予想されます。

結果として、当社単独での事業継続を前提とした場合、今後当社の足元の運転資金(事業上必要となる資本的支出を含む。)として当社の事業価値の維持に最低限必要と見込まれる現預金残高(連結)の水準を下回る可能性が否定できません。そのため、当社としては、大規模な資本性資金の注入がなければ、悪化した資金繰りの抜本的な解決や安定的な事業継続を目的とした純資産の確保が困難な状況にあり、今後も事業環境が大きく好転しない場合には、当社の資金繰りが悪化することで当社の事業価値の維持が困難となるのみならず、過小資本に陥ることで株式価値が著しく毀損する事態になり得る状況に置かれております。

当社は、事業ポートフォリオの見直し、モバイル分野における構造改革、成長事業である車載・ノンモバイル分野へのリソース・シフトといった経営改善施策を行ってきており、今後それをさらに加速させる必要がありますが、大規模な資本性資金の注入による抜本的な資金繰りの改善を実行しない限り、このような危機的な状況を解消することが困難であると判断しました。

以上を踏まえて、当社に対する資本性資金の提供を含む支援をいただける新たなスポンサーを選定し、かかるスポンサーからの支援により、当社が抱える課題に抜本的に対処し、財務面においては、足元及び将来に亘っての運転資金の確保、キャッシュ・フローの正常化、今後の成長投資資金の獲得及び安定的な事業継続を目的とした純資産の確保等、事業面においては、世界的なサプライチェーンマネジメント機能や幅広い顧客基盤を組み合わせたビジネスの改善、蒸着方式OLEDディスプレイの事業化、及びコスト構造の改善等を早期に実現することが、当社の安定的な事業継続と今後の成長戦略の観点から最善の選択肢であるとの結論に至りました。

なお、当社は、2018年5月15日付「事業構造改善費用及び営業外費用(為替差損、持分法投資損失、減価償却費)の計上、事業構造改革の実施に伴う人員削減等の合理化の見通しに関するお知らせ」にてお知らせしたとおり、抜本的な構造改革を実施することで経営の合理化を行い、収益改善を図ってまいりましたが、上記のとおり、未だ当社の業績は改善しておらず、キャッシュ・フローは悪化しており、更なる改善が必要と考えられることから、固定費の削減によるキャッシュ・フローの改善に向けた新たな構造改革案を策定しました。具体的には、モバイル事業の縮小に伴う白山工場の稼働停止(2019年7月から2019年9月末までを予定)及び茂原工場後工程ラインの閉鎖(2019年9月予定)等、2019年9月30日までを退職予定日とする国内1,200名の希望退職者の募集、株式会社JOLEDへの出向者及び出向予定者の転籍並びに海外販売子会社における数十名程度の人員削減による人員削減策、2019年7月から2019年12月までの間の役員報酬及び管理職給与等の減額、社外取締役報酬及び監査役報酬の自主返上並びに従業員の2019年度夏期賞与の減額を実施することといたしました。上記の希望退職者募集による早期割増退職金として、2019年度第2四半期(7～9月)に、約90億円の特別損失を計上する見込みです。また、人員削減等による費用削減効果(人件費及び人員に付随する費用)は、年間約200億円となる見込みです。なお、今後の顧客需要の動向により、白山工場の資産についての減損損失400～500億円を特別損失として2019年度中に計上する可能性があります。また、白山工場の再稼働を行わなかった場合には、追加の特別損失として、工場運営に係る違約金や補助金返済等100～200億円が発生する可能性があります。今後、状況の進展に応じ当該見積額の詳細を適宜精査し、金額を含め事象が確定いたしましたら、速やかに開示する予定です。

(2) スポンサー選定の経緯

当社は、当初、2017年8月9日付「構造改革および中期経営計画の骨子について」において、OLEDディスプレイの量産化技術の確立と事業化の加速を目的とした戦略的パートナーシップの構築を目指すことを公表し、戦略的パートナーからのOLEDディスプレイの量産ライン立ち上げに向けた成長資金の提供も視野に入れ、当社の筆頭株主かつ最大債権者であるINCJとも協議をしながら、複数の戦略的パートナー候補先との間で協議を進めてきました。戦略的パートナーの選定プロセスについては、当社株主の皆様の株式価値を極大化する戦略的パートナーを選別すべく、単一の候補先との相対折衝ではなく、入札方式を採用した上で、相当数の候補先を入札に勧誘する方針を決定しました。なお、入札方式の採用にあたり、戦略的パートナーシップの具体的なストラクチャーについては、当社の今後の成長に寄与するという観点があれば柔軟に対応可能であるとし、候補先の需要を最大限喚起するようにしました。

以上の経緯から、当社は、戦略的パートナー選定プロセスとしての入札手続を進め、Suwaコンソーシアム(注)を含む第一次入札の参加者は、2018年9月下旬までの間に、当社の事業や財務に関する初期的な分析や、必要に応じて当社経営陣との面談を実施した一方、当社においても各候補先と戦略的パートナーシップの内容や想定されるシナジー効果等の概要を確認しました。その結果、2018年9月下旬までに、複数の候補先が第一次提案書を提出し、当社及びINCJはそれらの内容を比較検討し、第一次入札を通過させる候補者を選定しました。

(注) Suwaコンソーシアムは、当社の戦略的パートナー選定手続に参加することを目的に、台湾証券取引所に上場しているタッチパネル大手であるTPK Holding Co., Ltd.(以下「TPK」といいます。)(所在地: No.13-18, Sec. 6, Minquan E. Rd., Neihu Dist., Taipei City, Taiwan 代表者: Michael Chao-Juei Chiang (Chairman))、北京に本社を持ち中国最大の資産運用会社グループの一つであるHarvestグループに属するプライベートエクイティ投資を行う運用会社であるHarvest Tech(所在地: 53F, Shanghai Two ifc, 8 Century Avenue, Pudong New Area, Shanghai, China 代表者: Henry Zhao, PhD (Chairman))、及び台湾に拠点を置くTsai一族(台湾の大手金融持株会社であるFubon Financial Holding Co., Ltdの創業一族)のファミリーオフィスが運用・管理する投資会社であるCosgrove Global Limited(以下「CGL」といいます。)(所在地: 14F No 237 Sec 1 Chien-kuo S Rd Taipei City Taiwan 代表者: Tsai Ming Chung (Director))によって組成された共同体です。また、割当予定先は、Suwaコンソーシアムによる本第三者割当のために設立した会社であり、2019年4月12日時点までに設立を完了させるために、一旦Harvest TechのGeneral ManagerであるWinston Henry Lee氏が代表を務めるChina Silkroad Investment Capital Ltd.のみを株主として設立しましたが、今後、Suwaコンソーシアム内の合意に基づき、本第三者割当の実行までにHarvest Techが組成するHarvest Tech Overseas Fund(詳細は未定)が資本参加し、割当予定先の出資者となる予定であり、決定後、速やかに開示する予定です。なお、China Silkroad Investment Capital Ltd.は、割当予定先の設立及び運営を担っておりますが、本第三者割当実行時においては、割当予定先の出資者とはならない予定です。また、2019年4月12日時点においては、Harvest Tech Overseas Fundのほか、TPKも割当予定先の出資者となる予定でしたが、当社は、TPKより、出資予定者から離脱する旨の通知を受けました。また、CGL及びCGL同様、台湾に拠点を置くTsai一族のファミリーオフィスが運用・管理する投資会社であるTopnotch Corporate Limited(以下、CGLと併せて「CGLグループ」といいます。)(所在地: 14F No 237 Sec 1 Chien-Kuo S Rd Taipei City Taiwan 代表者: Tsai Ming Chung (Director))も、割当予定先の出資者となる予定でしたが、当社は、割当予定先より、CGLグループが出資予定者から離脱する旨の通知を受けた旨の連絡を受けました。一方、2019年6月28日に、割当予定先の新たな出資予定候補者であるOasis Management Company Ltd.(以下「Oasis」といいます。)から、同社が運用又は助言するファンドからの割当予定先による本新株式の引受けのための150百万米ドル以上180百万米ドル以下の出資の実行に必要とされる内部の機関決定がなされた旨の報告を受け、また、2019年12月31日を期限として当該出資を確約するコミットメントレター(150百万米ドル以上180百万米ドル以下)を受領しました。当社は、出資予定候補者について、今後、反社会的勢力と何らかの関係の有していないことや、払込みに要する資金等の状況等を確認の上、新たな出資予定者に追加する予定です。

その後、2018年12月下旬までの間に、第一次入札を通過した各候補先が、当社の事業や財務・税務、法務等に関するデュー・ディリジェンスや当社経営陣との面談等を通じて、戦略的パートナーシップの構築、成長資金の提供等に係る更なる分析と検討を進めました。また、当社においても各候補先と具体的な戦略的パートナーシップの内容や想定されるシナジー効果等に関して、複数回に亘って協議を実施し、パートナーとしての適格性を検証しました。

戦略的パートナー選定プロセスが上記のとおり進んでいた中、上記「(1)当社の財務状況及び大規模な資本性資金の調達必要性」に記載のとおり、事業環境が急激に変化した結果、当社の資金繰り及び収益性が急激に悪化しており、今後事業環境が大きく好転しない場合には、当社の事業価値の維持が困難となるのみならず、過小資本に陥ることで株式価値が著しく毀損する事態になり得る状況に置かれております。そのため、当社としては、悪化した資金繰りの抜本的な解決や上場会社として適切な純資産額水準の確保のためには、大規模な資本性資金が早期に必要なであると判断し、入札に参加している候補先の中から、提供可能な資本性資金の金額、その実施時期・実現可能性、スポンサーとして参画した後の当社の経営・事業に関する考え方、中長期的な事業継続及び今後の企業価値の向上に向けた施策の内容・実現可能性等を慎重に検討することで、最終的なスポンサーを決定することとしました。なお、当社は候補先の追加についても検討しましたが、プロセス開始以降の多数の候補先との接触とその内容、当社の置かれた厳しい財務状況等を踏まえ、当社の希望する短い時間軸で、大規模な資本性資金の注入に応じられるスポンサーを追加的に見つけ出し最終的な合意まで至ることは困難との考えに至りました。

そのような中、Suwaコンソーシアムは、当社に対し、2019年1月7日、Suwaコンソーシアムが組成する割当予定先が当社の普通株式及び転換社債型新株予約権付社債を引き受けることで、総額500億円～600億円の資金提供を実施する意向を表明しました。また、Suwaコンソーシアムは、TPKとの液晶ディスプレイビジネスに関する業務提携、Harvest Techとの蒸着方式OLEDディスプレイの量産計画に関する業務提携により、当社の課題であるスマートフォン向けビジネスの改善、蒸着方式OLEDディスプレイの事業化、及びコスト構造の改善等に当社と協力して取り組む強い意向を表明しました。これを受け、当社はINCJに意向を確認したところ、INCJからも、一定の継続的な支援の意向を得ることができたため、当社の置かれた財務面・事業面の状況を踏まえたスポンサー選定において重要と考えられる考慮要素に照らし、当社の経営安定化に資する可能性の最も高いSuwaコンソーシアムが最適のスポンサー候補であると判断し、2019年1月12日付で、Suwaコンソーシアムをスポンサー候補選定プロセスにおける最有力かつ優先候補先と決定しました。

当社とSuwaコンソーシアムは、2019年1月12日以降、最終的な支援内容の合意に向けて協議及び交渉を重ねておりましたが、その間にも当社の資金繰り及び収益性は悪化を続け、当社が悪化した資金繰りを抜本的に解決し上場会社として適切な純資産額水準を確保するためには、より大規模な資本性資金の注入による長期安定資金の確保が必要となりました。当社は、Suwaコンソーシアムに対して、提供する資本性資金の増額を要請し、その結果、Suwaコンソーシアムから、最大で800億円までの資金提供が可能である旨の回答を受けました。また、Suwaコンソーシアムは、INCJとの間でも、当社の持続的な事業運営のための長期安定資金の確保の必要性について協議し、当社への支援についてINCJに打診を行った結果、INCJの担当役員から当社担当役員に対し、リファイナンスを含む各種支援が提供可能である旨の意向が表明されました。

上記の経緯から、当社は、Suwaコンソーシアム及びINCJとの間で協議を行った結果、2019年4月12日、Suwaコンソーシアムを当社のスポンサーとして選定することを決定し、また、当社の筆頭株主かつ最大債権者であるINCJからも継続的な支援を受けることを決定しました(INCJによる各種支援の詳細については、下記「(4)本第三者割当が当社及び当社の株主の皆様にとって最善の策であるとの判断に至った理由」をご参照ください。)

なお、当社の社外取締役である中野伸之氏は、INCJの執行役員を兼任しており、一連の取引である本第三者割当及びMOUの締結に関し利害が相反し又は相反するおそれがあるため、当社における本第三者割当及びMOUの締結に関する審議及び決議には参加しておらず、また、当社の立場において本第三者割当及びMOUの締結に関する協議及び交渉に参加しておりません。

その後、当社は、TPK及びCGLグループが割当予定先の出資予定者から離脱したこと、及び本優先株式の発行総額が750億円から1,020億円に変更されたこと等に伴い、2019年8月7日付で割当予定先との間で本資本業務提携変更契約を締結し、また、本新株式に係る申込期間及び払込期日を変更し、本第2回新株予約権付社債及び本第3回新株予約権付社債のそれぞれの申込期間及び払込期日、発行価額の総額並びにそれぞれに付された各新株予約権の行使期間を変更しましたが、当社としては、これらの事情変更は2019年4月12日時点におけるSuwaコンソーシアムを当社のスポンサーとして選定しINCJからも継続的な支援を受ける旨の決定の前提を大きく変更するものではなく、当該決定はこれらの事情変更を踏まえてもなお妥当性を有すると判断しております。

なお、当社の社外取締役である中野伸之氏は、INCJの執行役員を兼任しており、一連の取引である本第三者割当及びMOUの締結に関し利害が相反し又は相反するおそれがあるため、当社における本第三者割当に関する2019年8月7日付の審議には参加しておらず、また、当社の立場において本第三者割当及びMOUの締結に関する協議及び交渉に参加しておりません。また、当社は本有価証券届出書提出日現在、Suwaコンソーシアム以外のスポンサー候補から、早期かつ安定的な資本性資金の提供が見込まれ、かつ当社の企業価値の向上に資する具体的な提案を含む意向の表明を受けておりません。

(3) 有利発行かつ大規模な希薄化を伴う発行条件に至った経緯

Suwaコンソーシアムは、当初、当社に対し、当社の発行済株式総数の50%弱に相当する普通株式を1株当たり47円で引き受けること、及び、資金提供総額の残額相当分として転換社債型新株予約権付社債を引き受けることを提案しました。当社は、1株当たり47円という価額は、当社の当時の市場株価から大幅なディスカウントとなるものであり、割当予定先に特に有利な金額であり有利発行に該当すること、有利発行となる場合、当社の既存の株主の皆様にご与える影響が大きいこと等から、発行価額について当社普通株式の市場株価を基準に有利発行に当たらない範囲で決定すべく、Suwaコンソーシアムとの間で繰り返し交渉を行ってまいりました。しかしながら、Suwaコンソーシアムは、当社に対し、本第三者割当による当社への資金提供の条件としては、1株当たり50円とすることまでしか譲歩することができない旨を主張しました。当社としては、2019年4月12日時点において、Suwaコンソーシアム以外のスポンサー候補から、早期かつ安定的な資本性資金の提供が見込まれ、かつ当社の企業価値の向上に資する具体的な提案を含む意向の表明を受けていなかったことや、当社の置かれた現在の状況に鑑みると、Suwaコンソーシアムからの資金提供を確保することが最善の策であると考えられること、また、第三者算定機関である株式会社赤坂国際会計(以下「赤坂国際会計」といいます。)から本株式価値算定書(下記「3 発行条件に関する事項 (1) 払込金額の算定根拠及びその合理性に関する考え方」で定義します。以下同じです。)及びフェアネス・オピニオン(下記「(4)本第三者割当が当社及び当社の株主の皆様にとって最善の策であるとの判断に至った理由」で定義します。)を取得した結果、1株当たり50円での当社普通株式の発行は、有利発行に該当するものの、合理的なものであるとの結論に至りました。

また、当社としては、大規模な資本性資金の調達が必要であるところ、当該規模の資本性資金を確保するためには、当社の当時の市場株価に照らすと、大規模な希薄化は避けられないとの判断に至りました。他方で、当社には大規模な資本性資金が早期に必要であると認められるところ、本第三者割当の発行規模は、大規模ではあるものの、あくまで当社として必要不可欠と考える規模の資金調達の実現のために必要な限度に留まること、割当予定先に対する本第三者割当は、他の資金調達方法との比較においても、最も適切な資金調達手法と考えられること、本第三者割当は既存株式に過度な希薄化が生じることを避けるため、普通株式と新株予約権付社債を組み合わせたものであること、本新株式並びに本第2回新株予約権付社債及び本第3回新株予約権付社債の発行条件についても、当社の置かれた厳しい財務状況並びに複数のスポンサー候補との間の支援の可能性についての協議及び割当予定先との協議及び交渉の結果決定されたものであり、本株式価値算定書及び本転換社債型新株予約権付社債価値算定書(下記「3 発行条件に関する事項 (1) 払込金額の算定根拠及びその合理性に関する考え方 本第2回新株予約権付社債及び本第3回新株予約権付社債」で定義します。以下同じです。)で示された算定結果も踏まえると、当該発行条件は、本第三者割当を実施する必要性に鑑みればやむを得ないものであると認められると判断できること、本第三者割当は特に有利な条件での発行に該当するため、株主総会の特別決議による承認を条件としており、その他法令上必要な手続が行われていることといった事情を踏まえれば、本第三者割当によって生じる大規模な希薄化を考慮してもなお、本第三者割当を実行することには合理性が認められるとの結論に至りました。

その後、当社は、TPK及びCGLグループが割当予定先の出資予定者から離脱したこと、及び本優先株式の発行総額が750億円から1,020億円に変更されたこと等に伴い、2019年8月7日付で割当予定先との間で本資本業務提携変更契約を締結し、また、本新株式に係る申込期間及び払込期日を変更し、本第2回新株予約権付社債及び本第3回新株予約権付社債のそれぞれの申込期間及び払込期日、発行価額の総額並びにそれぞれに付された各新株予約権の行使期間を変更し、さらに、本第2回新株予約権付社債及び本第3回新株予約権付社債に関する事項が一部変更されたことに伴い、赤坂国際会計から2019年8月7日付で本変更後転換社債型新株予約権付社債価値算定書(下記「3 発行条件に関する事項 (1) 払込金額の算定根拠及びその合理性に関する考え方 本第2回新株予約権付社債及び本第3回新株予約権付社債」で定義します。以下同じです。)等を取得しましたが、当社としては、これらの事情変更は2019年4月12日時点における本第三者割当を実行することには合理性が認められるとの判断の前提を大きく変更するものではなく、当該判断はこれらの事情変更を踏まえてもなお妥当性を有すると判断しております。

(4) 本第三者割当が当社及び当社の株主の皆様にとって最善の策であるとの判断に至った理由

当社が従事する中小型ディスプレイ分野においては、ハイエンドスマートフォン向けディスプレイの液晶ディスプレイからOLEDディスプレイへの置換、スマートフォン市場の世界的な成長鈍化、中国の競合ディスプレイメーカーの台頭による価格競争激化等、事業環境の急激な変化や悪化が生じております。加えて、上記「(1)当社の財務状況及び大規模な資本性資金の調達必要性」に記載のとおり、事業環境の急激な変化等の結果として、当社の資金繰り及び収益性が急激に悪化しており、今後事業環境が大きく好転しない場合には、当社の事業価値の維持が困難となるのみならず、過小資本に陥ることで株式価値が著しく毀損する事態になり得る状況に置かれております。以上を踏まえ、当社に対する資本性資金の提供を含む支援をいただける新たなスポンサーを選定し、かかるスポンサーからの支援により、財務面及び事業面における当社の課題に早期かつ抜本的に対処することが、当社の安定的な事業継続と今後の成長戦略の観点から最善の選択肢であるとの結論に至りました。

スポンサー選定プロセスにおいて、当社は、当社の事業継続にあたり最良の条件を引き出し、ひいては株主の皆様様の株式価値を極大化する観点から入札方式を採用し、Suwaコンソーシアム以外にも国内外多数の事業投資家及び金融投資家に接触し、当社に対する支援の可能性について協議をしましたが、結果的に、当社の財務面及び事業面の双方の支援の観点から、Suwaコンソーシアムをスポンサーとすることが当社の企業価値向上のためには最善の策であり、かつ、当社の現状に鑑みると、当社の株主に対しても最善の策であると判断しました。

当社は、上記のとおり、2019年1月12日付で、Suwaコンソーシアムをスポンサー候補選定プロセスにおける最有力かつ優先候補先と位置付けた上で、Suwaコンソーシアムからの提示条件は、当社の既存株式の大規模な希薄化のみならず、有利発行を前提としたものであり、当社の株主の皆様にも重大な影響を与えるものであったため、当社としても慎重な検討を行いました。当社は、本第三者割当の条件について、株主の皆様様の株主利益を最大化する観点から、Suwaコンソーシアムと協議及び交渉を行い、1株当たり払込金額の引き上げを試みました。具体的には、上記「(3)有利発行かつ大規模な希薄化を伴う発行条件に至った経緯」に記載のとおり、当社は、1株当たり50円という価額は、当社の当時の市場株価から大幅なディスカウントとなるものであり、割当予定先に特に有利な金額であり有利発行に該当すること、有利発行となる場合、当社の既存の株主の皆様にも与える影響が大きいこと等から、発行価額について当社普通株式の市場株価を基準に有利発行に当たらない範囲で決定すべく、Suwaコンソーシアムとの間で繰り返し交渉を行ってきました。しかし、株主の皆様様の株主利益の観点から、早期かつ安定的な資本性資金の提供が見込まれかつ当社の企業価値の向上に資するスポンサー候補から大規模な資本性資金の調達を確保することが最優先事項であったため、有利発行を回避する1株当たり払込金額をSuwaコンソーシアムから取り付けることはできませんでした。

一方で、Suwaコンソーシアムとの間では、以下のような内容の業務提携について協議を継続しております。当社としては、このような業務提携の実施は、今後の成長戦略及び企業価値の最大化の観点から最善の策であると判断しております。なお、上記「(2)スポンサー選定の経緯」に記載のとおり、当社は、2019年4月12日時点においては、TPKとの液晶ディスプレイビジネスに関する業務提携についても実施を検討しておりましたが、TPKが出資予定者から離脱したことを受け、当該業務提携の取扱いについては、当事者間で協議の上、決定いたします。今後開示が必要な事項が生じましたら速やかに開示いたします。

・ Harvest Techとの蒸着方式OLEDディスプレイの量産計画に関する業務提携

当社は、Harvest Techとの間で、蒸着方式OLEDディスプレイの量産計画に関する業務提携の実現に向けて引き続き協議を行う旨を合意しました。Harvest Techとの当該業務提携は、当社が2017年8月9日付「構造改革および中期経営計画の骨子について」で掲げたOLEDディスプレイの量産化技術の確立と事業化の加速を目的とした戦略的パートナーシップの構築を趣旨としており、当社の技術力とHarvest Techの資金調達力を合わせ、OLEDディスプレイの設計、製造及び販売におけるリーディングカンパニーとなることを目的としたものです。当社は、スマートフォン向けディスプレイ市場における液晶ディスプレイからOLEDディスプレイへの置換が進む状況にも鑑みると、当該量産計画の策定及び実行に向けた協議の推進は、当社の中長期的な成長の実現のためには極めて重要であると考えております。そこで、当社及びHarvest Techは蒸着方式OLEDディスプレイの量産計画の策定及び実行に向けて協議を推進していくことで合意し、2019年4月12日付でMemorandum of Understandingを締結しております。上記のMemorandum of Understandingでの規定事項には法的拘束力はなく、その最終的な内容に関しては、現在、当社とHarvest Techの間で協議中であり、当該内容が決定次第、速やかに開示いたします。

また、SuwaコンソーシアムとINCJが別途協議した結果、INCJからは、既存のINCJからの各支援に係るチェンジ・オブ・コントロール条項を行使しないこと、新規貸付及び優先株式の引受けによるリファイナンスを行うこと、本第三者割当の払込みまでブリッジ・ローンを提供することが可能である旨の意向表明があったとのことです。いずれも当社単独の事業運営を前提とした場合には確保し得なかった財務施策であると考えております。なお、当社は、SuwaコンソーシアムとINCJとの協議を踏まえ、INCJによる乃至の各施策の実施に向け、INCJ及び割当予定先との間で、2019年4月12日付でMOUを締結しております。当該MOUの詳細につきましては、下記をご参照ください。

また、当社は、本第三者割当が、当社の既存株式の大規模な希薄化のみならず、有利発行を前提としたものであり、当社の株主の皆様にも重大な影響を与えるものであることを踏まえ、本第三者割当の公正性・透明性・客観性を担保するため、以下の措置を実施しました。

独立した第三者算定機関からの価値算定書及びフェアネス・オピニオンの取得

当社は、割当予定先との協議及び交渉の結果を踏まえて本新株式、本第2回新株予約権付社債及び本第3回新株予約権付社債の払込金額を決定するに際して、また、本株主総会における株主の皆様の議決権行使のご参考のために、第三者算定機関である赤坂国際会計に対して、当社株式の株式価値算定書、本第2回新株予約権付社債及び本第3回新株予約権付社債の価値算定書、並びに本新株式、本第2回新株予約権付社債及び本第3回新株予約権付社債の払込金額が割当予定先を除く当社の株主にとって財務的見地から妥当である旨の意見書(フェアネス・オピニオン)の提出をそれぞれ依頼し、2019年4月12日付で取得しております。なお、第三者算定機関である赤坂国際会計は、当社及び割当予定先の関連当事者には該当せず、本第三者割当に関して記載すべき重要な利害関係を有しておりません。

当社が赤坂国際会計より取得した各価値算定書の内容については、下記「3 発行条件に関する事項 (1)払込金額の算定根拠及びその合理性に関する考え方」をご参照ください。

独立した第三者からの意見書の取得

本第三者割当は、大規模な希薄化と支配株主の異動を伴うのみならず、下記「3 発行条件に関する事項 (1)払込金額の算定根拠及びその合理性に関する考え方」に記載のとおり、本新株式の払込金額は、当時の当社の市場株価から大幅なディスカウントとなるものであるため、既存株主の皆様へ与える影響の大きさを踏まえて、当社の意思決定の過程の公正性、透明性及び客観性を確保すべく、2019年4月12日時点において、当社の経営者から一定程度独立した者として、当社の取締役であった白井克彦氏、下河邊和彦氏及び橋本孝久氏(いずれも当社の独立役員として東京証券取引所に届け出ている社外取締役です。)を選定し、本第三者割当に関する意見を諮問し、2019年4月12日付で本第三者割当に関する意見をいただきました。

当該独立した第三者からの意見の内容については、下記「6 大規模な第三者割当の必要性 (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」をご参照ください。

以上を踏まえ、当社は、当社の財務面及び事業面の双方の支援の観点から、Suwaコンソーシアムの条件提示が当社の企業価値向上のためには最善の策であり、かつ、当社の現状に鑑みると、当社の株主の皆様に対しても最善の策であると判断し、割当予定先との間で2019年4月12日付で「CAPITAL AND BUSINESS ALLIANCE AGREEMENT」を締結しました。

その後、当社は、TPK及びCGLグループが割当予定先の出資予定者から離脱したこと、本優先株式の発行総額が750億円から1,020億円に変更されたことその他の事情変更を踏まえて、割当予定先との間で協議を行った結果、これらの事情変更は2019年4月12日時点における、当社の財務面及び事業面の双方の支援の観点から、割当予定先の条件提示が当社の企業価値向上のためには最善の策であり、かつ、当社の現状に鑑みると、当社の株主の皆様に対しても最善の策であるとの判断の前提を大きく変更するものではなく、当該判断はこれらの事情変更を踏まえてもなお妥当性を有すると判断し、割当予定先との間で2019年8月7日付で本資本業務提携変更契約を締結しました。本資本業務提携変更契約においては、本新株式に係る申込期間及び払込期日、本第2回新株予約権付社債及び本第3回新株予約権付社債のそれぞれの申込期間及び払込期日、発行価額の総額並びにそれぞれに付された各新株予約権の行使期間を変更しております。

また、当社は、その後、本第2回新株予約権付社債及び本第3回新株予約権付社債に関する事項が一部変更されたことに伴い、赤坂国際会計から2019年8月7日付で本変更後転換社債型新株予約権付社債価値算定書等を取得しております。その上で、2019年8月7日付の取締役会において、当社の取締役である橋本孝久氏及び栗田良輔氏(いずれも当社の独立役員として東京証券取引所に届け出ている社外取締役です。)は、2019年4月12日付の取締役会において当時の社外取締役が表明した本第三者割当が必要かつ相当である旨の意見は、これらの事情変更を踏まえても妥当する旨の意見を表明しております。

なお、当社は、SuwaコンソーシアムとINCJとの協議を踏まえ、INCJによる各種支援の実施に向け、INCJ及び割当予定先との間で、2019年4月12日付でMOUを締結しております。MOUで定められた事項の概要は、以下のとおりです。

既存のINCJからの各支援に係るチェンジ・オブ・コントロール条項を行使しないこと

当社は、現在、INCJから、()劣後特約付貸付(元本総額300億円)、()当社が3銀行との間で締結している本コミットメントライン契約(コミットメント枠1,070億円)に対する本連帯保証、()2018年12月26日付の本短期貸付(元本総額200億円)及び()第1回劣後CB(未償還残高250億円)による支援を受けております。

INCJ既存支援については、それぞれいわゆるチェンジ・オブ・コントロール条項が付されており、本第三者割当が実行された場合には、当該チェンジ・オブ・コントロール条項に該当し、当社は、INCJからの請求に従い、直ちにINCJ既存支援に対する弁済等を実施する必要が生じる可能性があります。

かかる状況において、INCJは、INCJ既存支援に関し、本第三者割当が実行された場合でも、当該チェンジ・オブ・コントロール条項を行使しない旨をMOUにて規定しています。

新規貸付及び優先株式の引受けによるリファイナンスを行うこと

当社は、本コミットメントライン契約及び本短期貸付の弁済期限が近々到来する予定であるところ、長期安定資金を確保し、また、負債性資金の一部を資本性資金に変更することにより自己資本比率を高め当社の財務体質を改善するために、INCJからINCJ既存支援の一部内容を変更した支援を新たに受ける予定です。

具体的には、INCJが当社に対し、総額770億円の新規貸付及び総額750億円の優先株式の第三者割当の引受けによる総額1,520億円のINCJ新規支援を行うこと、当該INCJ新規支援により当社が取得する総額1,520億円を原資に、INCJ既存支援のうち、本連帯保証の被担保債務である本コミットメントライン契約(コミットメント枠1,070億円)、本短期貸付(元本総額200億円)及び第1回劣後CB(未償還残高250億円)について、当社が速やかに弁済又は買入消却をすることをMOUにて規定しています。

本第三者割当の払込みまでブリッジ・ローンを提供すること

上記「第1 募集要項 7 新規発行による手取金の使途 (2)手取金の使途」に記載のとおり、本第三者割当の払込みが2019年9月以降となる一方で、当社は、本第三者割当の払込みまでの間、当社の事業継続に必要な資金を確保する必要があるところ、INCJは、当該必要となる資金の当社への貸付を目的として、当社とINCJとの間でブリッジ・ローン契約を締結する予定である旨をMOUにて規定しています。

当社は、上記MOUに基づき、2019年4月18日、INCJとの間で、ブリッジ・ローン契約としての金銭消費貸借契約を締結しました。また、2019年8月7日にINCJとの間で、短期借入契約としての2019年8月7日付金銭消費貸借契約を締結しました。なお、2019年8月7日付金銭消費貸借契約は、本第三者割当に係る払込み後の新体制への安定的な移行のため、借入実行日から1年後の応当日を返済期限としておりますが、上記MOUに規定されるブリッジ・ローンの目的と異なるものではありません。2019年4月18日付金銭消費貸借契約及び2019年8月7日付金銭消費貸借契約については、上記「第1 募集要項 7 新規発行による手取金の使途 (2)手取金の使途」をご参照ください。

当社は、割当予定先の各出資予定者による機関決定の可及的速やかな実施について関係者と協議の結果、当社の財務基盤の更なる強化のため、2019年5月30日に、INCJとの間で、本合意書を締結いたしました。当社は、本合意書において、INCJとの間で、本新株第三者割当及び本第2回新株予約権付社債第三者割当に係る払込みと同時に、当社保有の株式会社JOLEDの全ての株式をINCJに対して譲渡することをもって、上記金銭消費貸借契約に基づく借入(元本総額200億円)の全部及びINCJからの劣後特約付貸付(元本総額300億円)の一部である246億9,504万円の計446億9,504万円の弁済に充てることについて合意いたしました。当該代物弁済の最終的な内容に関しては、現在、当社とINCJの間で協議中であり、最終確定後に改めて公表し、必要な手続を実施する予定です。また、当社は、本合意書において、MOUで規定していた内容のうち、新規貸付の総額を770億円から500億円に、本優先株式の総額を750億円から1,020億円にそれぞれ変更すること、及び本優先株式に付される金銭を対価とする取得請求権を行使しないことについて合意いたしました。

なお、当社は、これらの支援に対し当社の社内カンパニーであるモバイルカンパニーを新設分割その他の方法により子会社化することについて検討を行うことといたしました。また、当該子会社における将来の有機EL(OLED)の更なる展開を視野に当社の顧客基盤と技術に関心を持つ事業投資家との資本業務提携を目指すため、当該子会社における事業投資家からの資本参加の受入れについても併せて検討することといたしました。

上記のMOUでの規定事項には法的拘束力はなく、リファイナンスの最終的な内容に関しては、現在、当社とINCJの間で協議中であり、各出資予定者による割当予定先に対する出資の実行に必要な内部の機関決定に合わせて最終的な合意に至る予定です。なお、INCJからはリファイナンスの実行に関して変更がない旨の意向を表明いただいております。最終的な合意に至り次第、改めて公表及び金融商品取引法に基づく書類の提出を実施する予定です。当社がINCJに割り当てる予定の本優先株式の内容は下表のとおりを予定しています。

発行価額の総額	102,000,000,000円
剰余金の配当	当社普通株式を有する株主(以下「普通株主」という。)と同順位にて行う。
残余財産の分配	当社が残余財産を分配するときは、本優先株式を有する株主(以下「本優先株主」という。)は、普通株主に先立ち、本優先株式の払込金額相当額の支払いを受ける権利を有する。本優先株主に対し上記の分配を行ってなお残余財産が残存する場合には、普通株主と本優先株主に比例配分するものとする。
議決権	本優先株主は、株主総会において議決権を有しない。
金銭を対価とする取得請求権	本優先株主は、本優先株式の発行後3年を経過した日以降、当社に対し、本優先株式の払込金額相当額の金銭を対価として本優先株式を取得するよう請求することができる。
金銭を対価とする取得条項	当社は、いつでも、本優先株式の払込金額相当額の金銭を対価として本優先株式の全部を取得することができる。
普通株式を対価とする取得請求権	本優先株主は、本優先株式の発行後1年を経過した日以降、当社の毎四半期決算短信の公表後2週間以内に、当社に対し、普通株式を対価として本優先株式を取得するよう請求することができる。転換価額は、取得日の直前営業日終値とするが、1株当たり225円を下回らないものとする。
譲渡制限	INCJは、割当予定先の事前の書面による同意なく、本優先株式又は転換された当社普通株式を、譲渡禁止譲受人、又は当該株式取得後に完全希薄化ペースで当社の議決権の20%を超える株式を保有する第三者に対して譲渡若しくは譲渡の申込みをしてはならない。なお、割当予定先は合理的な理由なく、当該同意を拒むことができない。 「譲渡禁止譲受人」とは、()当社若しくはTPKの競合他社であると合理的に認められる会社若しくは団体、又は()直接若しくは間接的に上記()に規定された会社若しくは団体を支配し、支配され若しくは共同支配されている者をいう。
保有制限	INCJは、割当予定先の事前の書面による同意なく、本優先株式を含め、当社の議決権の25%を超える株式を保有してはならない。なお、割当予定先は合理的な理由なく、当該同意を拒むことができない。

(注) 上記はMOU及び本合意書において規定された内容であり、今後変更される可能性があります。

本優先株式に付された普通株式を対価とする取得請求権の行使により当社の普通株式が交付された場合には、一定の希薄化が生じる可能性があります。当該取得請求権の行使により本優先株式の当社普通株式への転換が可能となるのは本優先株式の発行後1年を経過した日以降であり、当社普通株式の希薄化が直ちに生じるものではないこと、本優先株式は議決権を有しないこと、本優先株式の発行と引き換えに第1回劣後CBを買入消却することを予定しているため第1回劣後CBに係る潜在株式がなくなることを踏まえると、既存の当社株主への影響は抑制されるものと考えております。

なお、当社は、本優先株式の発行が本第三者割当と一連の取引として行われるものであり、また、本優先株式の発行条件をMOUで定めていることから、MOUの締結に際し、MOUに定められた本優先株式の諸条件を考慮した本優先株式の価額の評価及びフェアネス・オピニオンの提出を第三者算定機関である赤坂国際会計に依頼し、赤坂国際会計から2019年4月12日付で、種類株式価値算定書を取得しております。

当該種類株式価値算定書によれば、赤坂国際会計は、評価基準日である2019年4月11日時点における市場環境等を考慮した一定の前提の下、一般的な株式オプション価値算定モデルである二項モデルを用いて、本優先株式の公正な評価額を本優先株式100円当たり78.8円から86.2円と算定しております。

また、当社は、赤坂国際会計から、本優先株式の払込金額は、当社及びINCJを除く当社株主にとって、財務的見地から妥当である旨のフェアネス・オピニオンを取得しております。

当社は、MOUに定められた条件に基づき本優先株式を発行する場合、本優先株式100円当たりに対し、赤坂国際会計による算定レンジが100円を下回るため、本優先株式の発行条件は公正な水準であると判断しています。

(5) 本第三者割当後の経営体制

当社は、割当予定先との間で、本資本業務提携契約において、本第三者割当後の当社の取締役として割当予定先が指名する取締役候補(以下「割当予定先指名取締役」といいます。)を当社の取締役に選任する旨の議案を株主総会に提案すること、割当予定先指名取締役の人数は本第三者割当後の当社取締役会の過半数となること(当社取締役9名中、割当予定先指名取締役を5名とすること)、及び、割当予定先指名取締役の選任議案が株主総会において承認されることを本第三者割当の前提条件とすることをそれぞれ合意しています。割当予定先指名取締役を含めた本第三者割当後の具体的な取締役会の体制については、当社の決定後、速やかに開示する予定です。

d. 割り当てようとする株式の数

本新株式

割当予定先に割り当てる本新株式の総数は840,000,000株であります。

本第2回新株予約権付社債及び本第3回新株予約権付社債

割当予定先に割り当てる本第2回新株予約権付社債に付された本第2回新株予約権の目的である株式の総数は、160,000,000株であり、割当予定先に割り当てる本第3回新株予約権付社債に付された本第3回新株予約権の目的である株式の総数は、600,000,000株であります。

e. 株券等の保有方針

本新株式

当社は、本第三者割当のうち本新株式について、本資本業務提携契約において、割当予定先が、当該契約締結時現在、本第三者割当後に譲渡する意図は有しない旨の報告を受けております。なお、当社は、割当予定先から、割当予定先が払込期日から2年以内に本新株式の全部又は一部を譲渡した場合には、直ちに譲渡を受けた者の氏名及び住所、譲渡株式数等の内容を当社に書面により報告すること、当社が当該報告内容等を東京証券取引所に報告すること、並びに割当予定先が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を内容とする確約書を受領する予定であります。

本第2回新株予約権付社債及び本第3回新株予約権付社債

当社は、本第三者割当のうち本第2回新株予約権付社債及び本第3回新株予約権付社債並びに本第2回新株予約権及び本第3回新株予約権の行使により交付される当社普通株式について、本資本業務提携契約において、割当予定先が、当該契約締結時現在、本第三者割当後に譲渡する意図は有しない旨の報告を受けております。なお、各発行要項に記載のとおり、本第2回新株予約権付社債及び本第3回新株予約権付社債においては本第2回社債及び本第3回社債と本第2回新株予約権及び本第3回新株予約権を分離することができず、本第2回新株予約権付社債及び本第3回新株予約権付社債の譲渡に関し当社取締役会の承認を要する譲渡制限条項が付されており、当社取締役会の承諾がない限り譲渡することができない条件となっております。

f. 払込みに要する資金等の状況

本新株式第三者割当及び本第2回新株予約権付社債第三者割当

上記「c. 割当予定先の選定理由 (2)スポンサー選定の経緯」に記載のとおり、割当予定先は、2019年4月12日時点までに設立を完了させるために、一旦Harvest TechのGeneral ManagerであるWinston Henry Lee氏が代表を務めるChina Silkroad Investment Capital Ltd.のみを株主として設立されましたが、今後、本第三者割当の実行までにHarvest Tech Overseas Fundが資本参加し、割当予定先の出資者となる予定であり、割当予定先は、かかる追加出資による資金をもって本新株式第三者割当及び本第2回新株予約権付社債第三者割当に係る払込みに充てる予定です。

当社は、本資本業務提携契約において、割当予定先が本新株式第三者割当及び本第2回新株予約権付社債第三者割当の払込みに要する資金を確保する旨の表明保証を受けております。もっとも、TPK(出資予定金額230百万米ドル)については出資予定者から離脱する旨の通知を受けており、CGLグループ(出資予定金額合計130百万米ドル)についても出資予定者から離脱する旨の通知を受けた旨の連絡を割当予定先から受けております。また、Harvest Techからは、2019年6月27日、Harvest Tech Overseas Fundによる、本新株式第三者割当及び本第2回新株予約権付社債第三者割当に係る出資予定額200百万米ドルを300百万米ドルに変更した上で、当該出資の実行に必要とされる内部の機関決定がなされた旨の報告を受け、また、当該出資を確約するコミットメントレター(300百万米ドル)を受領しました。なお、Harvest Techからは、本新株式第三者割当及び第2回新株予約権付社債第三者割当に係る出資予定額300百万米ドルのうち100百万米ドルについては、当社顧客から支援を受けることにより払込みに要する資金を確保する予定である旨の報告を受けておりましたが、その後、Winston Henry Lee氏からは、2019年7月11日に、上記当社顧客から支援を受ける100百万米ドルは、当該コミットメントレターにかかる300百万米ドルの内数ではなく、300百万米ドルに追加するものとして当社顧客から支援を受けることにより資金を確保する旨をHarvest Techと当社顧客との間で合意した旨の報告を受けました。もっとも、Harvest Techは、当該出資に際して投資家から必要な資金を募り、Harvest Tech Overseas Fundを新規に組成する予定であるところ、本有価証券届出書提出日現在では上記の当社顧客を含む投資家からの出資の確約を得ているものではなく、割当予定先は、上記コミットメントレターに係る出資を確保できない可能性があります。

また、上記コミットメントレターは、中国の政府当局からの介入がないこと等が出資の条件とされております。さらに、Harvest Tech Overseas Fundは、ファンドの登録先が未確定であることから、投資の実行に許認可等が必要とされる可能性があります。

加えて、2019年6月28日に、割当予定先の新たな出資予定候補者であるOasisから、同社が運用又は助言するファンドからの割当予定先による本新株式の引受けのための150百万米ドル以上180百万米ドル以下の出資の実行に必要とされる内部の機関決定がなされた旨の報告を受け、また、当該出資を確約するコミットメントレター(150百万米ドル以上180百万米ドル以下)を受領しました(なお、当該コミットメントレターによれば、当社とOasisとの間で別途合意した場合には、Oasisが、同社が運用又は助言するファンドを通じて、割当予定先ではなく当社に対して当該150百万米ドル以上180百万米ドル以下を直接出資する旨の記載があります。)。さらに、当社は、Oasisから、同社が運用又は助言する一部のファンドの2018年12月期の財務諸表等を受領しており、当該出資に要する十分な財産を有することを確認しております。もっとも、Oasisから受領した上記コミットメントレターは、()当社の主要顧客から当社製品の購入中止又は購入量の大幅な削減の検討又は決定に関する通知を受けていないこと、()Oasisによる出資が完了するまでの間において、当社株式の終値が30円以下となったことがないこと、()本資本業務提携契約に基づき、当社が本新株式並びに本第2回新株予約権付社債及び本第3回新株予約権付社債を発行することによって調達する金額の合計額(Oasisによる出資分を含む。)が600億円以上であること等が出資の条件とされております。なお、Oasisから受領した上記コミットメントレターの有効期限は2019年12月31日までとなります。

そのため、Harvest Tech Overseas Fundについて投資家からの出資が確保できない場合、Harvest Tech Overseas Fundによる出資について中国の政府当局からの介入があった場合、割当予定先に対する出資の実行に必要とされる許認可を取得できない場合、又はOasisのコミットメントレターの有効期限である2019年12月31日までに上記()乃至()のOasisによる出資の条件を充足しなかった場合には、本新株式第三者割当及び本第2回新株予約権付社債第三者割当が想定どおりに行われなにより、当社の資金繰りが悪化することで事業継続が困難となる可能性があります。

本第3回新株予約権付社債第三者割当

割当予定先は、上記記載のHarvest Tech Overseas Fund等による追加の出資とは別に、Harvest Tech Overseas Fundから更なる追加出資を受けることで、本第3回新株予約権付社債第三者割当に係る払込みに充てる資金を調達する予定です。本第3回新株予約権付社債第三者割当は、割当予定先によるかかる資金の調達が完了していること等を条件としております。

当社は、2019年6月27日、Harvest Techより、Harvest Tech Overseas Fundによる本第3回新株予約権付社債第三者割当に係る出資予定額300億円のうち200億円については、出資の実行に必要とされる内部の機関決定がなされた旨の報告を受け、また、当該出資を確約するコミットメントレター(200億円)を受領しました。もっとも、Harvest Techは、当該出資に際して投資家から必要な資金を募り、Harvest Tech Overseas Fundを新規に組成する予定であるところ、2019年8月7日現在では投資家からの出資の確約を得ているものではなく、割当予定先は、上記コミットメントレターに係る出資を確保できない可能性があります。また、上記コミットメントレターは、中国の政府当局からの介入がないこと等が出資の条件とされており、さらに、Harvest Tech Overseas Fundは、ファンドの登録先が未確定であることから、投資の実行に許認可等が必要とされる可能性があります。

なお、Harvest Tech Overseas Fundによる本第3回新株予約権付社債第三者割当に係る出資予定額300億円のうち100億円については出資確約を得られておりませんが、上記記載の本新株式及び本第2回新株予約権付社債について出資を確約するコミットメントレターの金額は減額されておらず、当社が出資予定者及び出資予定候補者から受領しているコミットメントレターの総額(800億円)は変わっておりません。現在、割当予定先から、数社と具体的な交渉を継続しているとの報告を受けており、今後本第3回新株予約権付社債に係る出資予定額300億円のうち100億円につき出資確約が得られ次第、直ちに開示いたします。

そのため、Harvest Tech Overseas Fundについて投資家からの出資が確保できない場合、Harvest Tech Overseas Fundによる出資について中国の政府当局からの介入があった場合、又は割当予定先に対する出資の実行に必要とされる許認可等を取得できない場合には、本第3回新株予約権付社債第三者割当が想定どおりに行われなにより、当社の資金繰りが悪化することで事業成長が鈍化する可能性があります。なお、Harvest Tech Overseas Fundによる内部の機関決定については、実施後、速やかに開示する予定です。

g. 割当予定先の実態

当社は、本資本業務提携契約又は個別のレターにおいて、割当予定先から、割当予定先及びその主たる出資予定者並びにそれらの役員が反社会的勢力ではなく、又は反社会的勢力と何らの関係もない旨の表明保証を受けております。また、当社は、割当予定先及びその主たる出資予定者並びにそれらの役員が反社会的勢力であるか否か、又は割当予定先及びその主たる出資予定者並びにそれらの役員が反社会的勢力と何らかの関係を有しているか否かについて、独自に専門の第三者調査機関であるNardello & Co. 合同会社に調査を依頼し、同社より調査報告書を受領しました。当該調査報告書において、割当予定先及びその主たる出資予定者並びにそれらの役員が反社会的勢力である、又は割当予定先及びその主たる出資予定者並びにそれらの役員が反社会的勢力と何らかの関係を有している旨の報告はありませんでした。

以上のことから、当社は、割当予定先及びその主たる出資予定者並びにそれらの役員が反社会的勢力と一切の関係がないと判断し、これに係る確認書を東京証券取引所に提出しております。

h. 特定引受人に関する事項

本第三者割当により割当予定先に対して本新株式が割り当てられた場合、割当予定先が有することとなる議決権数は8,400,000個であり、その場合の当社の総議決権数(2019年3月31日現在の当社の総議決権数(8,461,491個)に当該議決権数を加えた数である16,861,491個)に対する割合は49.82%ですが、本第三者割当により割当予定先に対して本新株式、本第2回新株予約権付社債及び本第3回新株予約権付社債が割り当てられ、割当予定先が本第2回新株予約権付社債及び本第3回新株予約権付社債に付された本第2回新株予約権及び本第3回新株予約権を全て行使した場合、割当予定先が有することとなる議決権数は16,000,000個であり、その場合の当社の総議決権数(2019年3月31日現在の当社の総議決権数(8,461,491個)に当該議決権数を加えた数である24,461,491個)に対する割合は65.41%となり、割当予定先は、会社法第206条の2第1項及び第244条の2第1項に規定する特定引受人に該当することとなります。この点に関して、2019年4月12日付の取締役会において、当社の監査役4名は、当社には大規模な資金調達が必要であると認められるところ、本第三者割当の発行規模は、大規模ではあるものの、あくまで当社として必要不可欠と考える規模の資金調達の実現のために必要な限度に留まること、割当予定先に対する本第三者割当は、他の資金調達方法との比較においても、最も適切な資金調達手法と考えられること、本第三者割当は既存株式に過度な希薄化が生じることを避けるため、普通株式と新株予約権付社債を組み合わせたものであること、本新株式並びに本第2回新株予約権付社債及び本第3回新株予約権付社債の発行条件についても、当社の置かれた厳しい財務状況並びに複数のスポンサー候補との間の支援の可能性についての協議及び割当予定先との協議及び交渉の結果決定されたものであり、本株式価値算定書及び本転換社債型新株予約権付社債価値算定書で示された算定結果も踏まえると、当該発行条件は、本第三者割当を実施する必要性に鑑みればやむを得ないものであると認められると判断できること、本第三者割当は特に有利な条件での発行に該当するため、株主総会の特別決議による承認を条件としており、その他法令上必要な手続が行われていること等を踏まえれば、本第三者割当には必要性及び相当性が認められる旨の意見を表明しています。その後、当社は、TPK及びCGLグループが出資予定者から離脱したこと、及び本優先株式の発行総額が750億円から1,020億円に変更されたこと等に伴い、2019年8月7日付で割当予定先との間で本資本業務提携変更契約を締結し、また、本新株式に係る申込期間及び払込期日を変更し、本第2回新株予約権付社債及び本第3回新株予約権付社債のそれぞれの申込期間及び払込期日、発行価額の総額並びにそれぞれに付された各新株予約権の行使期間を変更し、さらに、本第2回新株予約権付社債及び本第3回新株予約権付社債に関する事項が一部変更されたことに伴い、赤坂国際会計から2019年8月7日付で本変更後転換社債型新株予約権付社債価値算定書等を取得しましたが、2019年8月7日付の取締役会において、当社の監査役4名は、2019年4月12日付の取締役会において表明した、本第三者割当には必要性及び相当性が認められる旨の意見は、これらの事情変更を踏まえても妥当する旨の意見を表明しております。

なお、2019年4月12日付の取締役会において、社外取締役であった白井克彦氏、下河邊和彦氏及び橋本孝久氏も、本第三者割当は、必要かつ相当である旨の意見を表明しております。その後、当社は、割当予定先との間で本資本業務提携変更契約を締結し、また、本新株式に係る申込期間及び払込期日を変更し、本第2回新株予約権付社債及び本第3回新株予約権付社債のそれぞれの申込期間及び払込期日、発行価額の総額並びにそれぞれに付された各新株予約権の行使期間を変更し、さらに、本第2回新株予約権付社債及び本第3回新株予約権付社債に関する事項が一部変更されたことに伴い、赤坂国際会計から2019年8月7日付で本変更後転換社債型新株予約権付社債価値算定書等を取得しましたが、2019年8月7日付の取締役会において、社外取締役である橋本孝久氏及び柴田良輔氏は、2019年4月12日付の取締役会において当時の社外取締役が表明した、本第三者割当は必要かつ相当である旨の意見は、これらの事情変更を踏まえても妥当する旨の意見を表明しております。下記「6 大規模な第三者割当の必要性 (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」をご参照ください。また、他の社外取締役の意見も取締役会の判断と異なるものではありません。

(a) 特定引受人がその引き受けた募集株式及び募集新株予約権に係る交付株式の株主となった場合に有することとなる議決権の数(当該交付株式の株主となった場合に有することとなる最も多い議決権の数)	16,000,000個
(b) 上記(a)の募集株式及び募集新株予約権に係る交付株式に係る議決権の数(当該交付株式に係る最も多い議決権の数)	16,000,000個
(c) 当該特定引受人がその引き受けた募集株式及び募集新株予約権に係る交付株式の株主となった場合における最も多い総株主の議決権の数	24,461,491個

2 【株券等の譲渡制限】

本資本業務提携契約において、割当予定先が、当該契約締結時現在、本新株式並びに本第2回新株予約権及び本第3回新株予約権の行使により交付される当社普通株式について、各本第三者割当後に譲渡する意図は有しない旨の報告を受けております。また、本第2回新株予約権付社債及び本第3回新株予約権付社債については、各発行要項に記載のとおり、これらの譲渡に関し当社取締役会の承認を要する譲渡制限条項が付されており、当社取締役会の承諾がない限り譲渡することができない条件となっております。

3 【発行条件に関する事項】

(1) 払込金額の算定根拠及びその合理性に関する考え方

本新株式

ア. 払込金額の具体的な内容

当社は、出資の方法及び内容に関しては、当社にとって最も有利な条件での資金調達の実現に向けて、複数のスポンサー候補による当社に対するデュー・ディリジェンスの結果及び当社の経営環境、財務状況、資金需要、株価の状況等を踏まえて、各スポンサー候補との間で真摯な協議を行いました。その際には、当社の置かれた厳しい財務状況に鑑み、当社が希望する時間軸での必要金額の調達を最も重要な考慮要素とする必要があり、当社の要請に最も沿った提案をした先である割当予定先との間で協議及び交渉を重ねた結果、本新株式の払込金額は、50円と決定しました。

当該払込金額は、本第三者割当に係る取締役会決議日(以下「本取締役会決議日」といいます。)の直前営業日である2019年4月11日の東京証券取引所における当社株式の終値(以下「終値」といいます。) 78 円に対しては、 35.90% のディスカウント、本取締役会決議日の直前営業日までの1か月間(2019年3月12日から2019年4月11日まで)の終値の平均値である 76 円(円未満四捨五入)に対しては 34.21% のディスカウント、同3か月間(2019年1月15日から2019年4月11日まで)の終値の平均値である 75 円(円未満四捨五入)に対しては 33.33% のディスカウント、同6か月間(2018年10月12日から2019年4月11日まで)の終値の平均値である 80 円(円未満四捨五入)に対しては 37.50% のディスカウントとなります。

なお、当該払込金額は、本第三者割当に係る取締役会決議変更決議日(以下「本取締役会決議変更決議日」といいます。)の直前営業日である2019年8月6日の東京証券取引所における当社株式の終値(以下「終値」といいます。) 70 円に対しては、 28.57% のディスカウント、本取締役会決議変更決議日の直前営業日までの1か月間(2019年7月8日から2019年8月6日まで)の終値の平均値である 75 円(円未満四捨五入)に対しては 33.33% のディスカウント、同3か月間(2019年5月7日から2019年8月6日まで)の終値の平均値である 67 円(円未満四捨五入)に対しては 25.37% のディスカウント、同6か月間(2019年2月7日から2019年8月6日まで)の終値の平均値である 70 円(円未満四捨五入)に対しては 28.57% のディスカウントとなります。

イ. 第三者算定機関からの株式価値算定書及びフェアネス・オピニオンの取得

当社は、割当予定先との協議及び交渉の結果を踏まえて本新株式の払込金額を決定するに際して、また、本株主総会における株主の皆様への議決権行使のご参考のために、第三者算定機関である赤坂国際会計に対して、当社株式の株式価値算定及びフェアネス・オピニオンの提出を依頼しました。なお、第三者算定機関である赤坂国際会計は、当社及び割当予定先の関連当事者には該当せず、本第三者割当に関して記載すべき重要な利害関係を有しておりません。

赤坂国際会計は、当社株式の株式価値の算定手法を検討した結果、当社株式が東京証券取引所市場第一部に上場されていることから市場株価平均法を採用するとともに、本第三者割当による資金調達を実施されない場合には事業継続に重要な影響を及ぼす可能性があるものの市場株価には当該影響が反映されていないと考えられること、本件公表に伴い公表される情報のうち算定基準日までの市場株価に反映されていない情報の重要性が高い可能性があること等を勘案し、市場株価平均法以外の2つの算定手法による算定結果についても総合的に検討したとのことです。具体的には、市場株価平均法に加え、類似会社比較法、ディスカунテッド・キャッシュ・フロー法(以下「DCF法」といいます。)の各算定方法を採用し、当社株式の株式価値の算定を行うとともに、参考情報として純資産価額法を用いて価値の算定を行い、当社は、赤坂国際会計から2019年4月12日付で、株式価値算定書(以下「本株式価値算定書」といいます。)を取得しております。

また、当社は、赤坂国際会計から、同日付で、本新株式の払込金額は、当社及び割当予定先を除く当社株主にとって、財務的見地から妥当である旨のフェアネス・オピニオンを取得しております。

本株式価値算定書によれば、各手法に基づいて算定された当社株式1株当たりの株式価値の範囲は以下のとおりです。

市場株価平均法：	75円から78円
類似会社比較法：	46円から62円
DCF法：	20円から71円
(参考情報)	
純資産価額法：	142円から 106円(1株当たり純資産価額)

市場株価平均法については、本株式価値算定書では、2019年4月11日を算定基準日として、当社株式の東京証券取引所市場第一部における基準日終値78円、直近1か月間の終値単純平均値76円、直近3か月間の終値単純平均値75円を基に、当社株式の1株当たりの株式価値の範囲は、75円から78円と算定されております。

類似会社比較法は、一般に公開された情報である同業他社の株価及び財務データを使用するため、実証的かつ客観的な価値評価が可能になる算定手法であり、市場株価平均法による算定結果を検証・補完する方法として使用することが可能と考えられています。本株式価値算定書では、当社と類似性があると判断される類似上場会社として、シャープ株式会社、京セラ株式会社、株式会社村田製作所、TDK株式会社、オムロン株式会社及びアルプスアルパイン株式会社を選定した上で、企業価値に対する償却前営業利益の倍率(EV/EBITDA倍率)及びPBRを用いて、当社の株式価値を算定し、その1株当たりの株式価値の範囲は46円から62円と算定されています。

DCF法は、事業継続を前提とした場合の株式価値算定を行う上で適切な手法の一つであると考えられています。本株式価値算定書では、当社が作成した2019年3月期から2023年3月期までの事業計画に基づく収益予測や投資計画等、合理的と考えられる前提を考慮した上で、当社が2019年3月期以降、将来生み出すと見込まれるフリー・キャッシュ・フローを基に、事業リスクに応じた一定の割引率で現在価値に割り引いて企業価値を評価し、当社株式の1株当たりの株式価値の範囲は、20円から71円と算定されています。

なお、赤坂国際会計がDCF法の算定の前提とした当社の事業計画は、2020年3月期の売上高が2019年3月期の売上高に比して減少し、引き続き営業赤字となる一方で、2021年3月期以降、売上高が徐々に回復し、営業利益の黒字化を企図したものとなっております。

また、純資産価額法は、事業継続を前提とした算定結果を提供するものではなく、企業の解散価値を検討する際に客観性の面で相対的に優れた算定結果を提供し得る手法であると考えられています。本株式価値算定書では、当社の2019年3月期第3四半期末時点の純資産価額105,146百万円に対して、事業を継続せずに清算処分することを前提に、事業継続を前提としない場合には、無形固定資産のうち、のれんについては直ちに売却することは不可能と考えられること、棚卸資産、有形固定資産及び投資有価証券については、資産の早期売却等に伴い帳簿価額と処分価額が乖離することが想定されることから、帳簿価額からの一定の減額等を考慮し、時価評価損益等を考慮した修正後純資産価額を120,382百万円から89,388百万円と算定し、当社株式の1株当たりの純資産価額の範囲は、142円から106円と算定されています。

ウ. 本株式価値算定書を踏まえた当社取締役会の払込金額についての判断

上記「1 割当予定先の状況 c. 割当予定先の選定理由」に記載のとおり、本新株式の払込金額は、複数のスポンサー候補との間の協議の結果も踏まえて、Suwaコンソーシアムとの間で真摯な協議及び交渉を経た結果として、最終的に合意されたものであり、大規模な資本性資金が早期に必要な当社の置かれた状況を踏まえれば、当社にとって現時点で最善の条件であると判断しています。

また、当社が第三者算定機関から取得した株式価値算定書に照らしても、類似会社比較法の算定結果(46円から62円)及びDCF法の算定結果(20円から71円)の範囲内であることから、本新株式の払込金額は妥当な金額であると判断しています(注)。加えて、当社は、赤坂国際会計から、本新株式の払込金額は、当社及び割当予定先を除く当社株主にとって、財務的見地から妥当である旨のフェアネス・オピニオンを取得しております。

(注) 市場株価平均法について、類似会社比較法による算定結果(46円から62円)やDCF法による算定結果(20円から71円)と比較すると、市場株価平均法による算定結果(75円から78円)は比較的高い評価レンジとなっています。当社は、このような類似会社比較法及びDCF法による各算定結果は、当社株式の株式価値算定においては、市場株価平均法を採用する論理的前提である、上場株式の市場価格がその期待将来収益の現在価値を表示するという仮定が必ずしも当てはまらない可能性が高いことを示すものであると考えています。当社は、類似会社比較法及びDCF法による各算定結果で検証した結果、市場株価平均法により算定された当社株式の1株当たりの株式価値の範囲(75円から78円)は、当社の現在の状況を当社株式の株式価値に公正に反映した結果として採用することができるかについて疑義があると懸念しており、本新株式の払込金額の決定において採用すべきであるとの判断には至りませんでした。また、純資産価額法については、事業を継続せずに清算処分をすると仮定した場合の価値として一定の参考にはなり得るものの、当社は事業継続を前提としているため、本新株式の払込金額を決定する上では参照すべきではないと考えております。

以上を踏まえ、当社は、上記のとおり、本新株式の払込金額を、50円に決定しました。かかる払込金額は、2019年4月12日当時の当社の市場株価から大幅なディスカウントとなるものの、大規模な資本性資金が早期に必要な状況の下で、複数のスポンサー候補との間で真摯な協議を行ったものの、Suwaコンソーシアム以外のスポンサー候補から、早期かつ安定的な資本性資金の提供が見込まれ、かつ当社の企業価値の向上に資する具体的な提案を含む意向の表明を受けていなかったことや、当社の置かれた現在の状況に鑑みると、Suwaコンソーシアムからの資金提供を確保することが最善の策であると考えられること、割当予定先との間で真摯な協議及び交渉を経た結果として最終的に合意されたものであることに加え、本株式価値算定書の算定結果のうち、類似会社比較法及びDCF法による算定結果の範囲内であることから、妥当な金額であると判断しました。

なお、その後、当社は、TPK及びCGLグループが割当予定先の出資予定者から離脱したこと、及び本優先株式の発行総額が750億円から1,020億円に変更されたこと等に伴い、2019年8月7日付で割当予定先との間で本資本業務提携変更契約を締結し、また、本新株式に係る申込期間及び払込期日を変更しましたが、当社としては、これらの事情変更は2019年4月12日時点における本新株式の払込金額は妥当な金額であるとの判断の前提を大きく変更するものではなく、当該判断はこれらの事情変更を踏まえてもなお妥当性を有すると判断しております。

もっとも、かかる払込金額は、2019年4月12日当時の当社の市場株価から大幅なディスカウントとなるものであるため、割当予定先に特に有利な金額に該当するものとして、本株主総会において、特別決議による承認を受けることを、本新株式第三者割当による本新株式の発行の条件としました。

本第2回新株予約権付社債及び本第3回新株予約権付社債

当社は、本第2回新株予約権付社債及び本第3回新株予約権付社債の発行要項に定められた諸条件を考慮した本第2回新株予約権付社債及び本第3回新株予約権付社債の価額の評価及びフェアネス・オピニオンの提出を第三者算定機関である赤坂国際会計に依頼し、赤坂国際会計から2019年4月12日付で、転換社債型新株予約権付社債価値算定書(以下「本転換社債型新株予約権付社債価値算定書」といいます。)を取得しております。

本転換社債型新株予約権付社債価値算定書によれば、赤坂国際会計は、評価基準日である2019年4月11日時点における市場環境等を考慮した一定の前提の下、一般的な株式オプション価値算定モデルである二項モデルを用いて、本第2回新株予約権付社債及び本第3回新株予約権付社債の公正な評価額を額面100円当たり97.7円から104.6円と算定しており、その上で、本第2回新株予約権付社債及び本第3回新株予約権付社債の発行によって当社が得ることのできる経済的利益(本第2回新株予約権及び本第3回新株予約権の実質対価)が本第2回新株予約権及び本第3回新株予約権の公正価値を上回る水準にあることを確認しております。

また、当社は、赤坂国際会計から、本第2回新株予約権付社債及び本第3回新株予約権付社債の払込金額は、当社及び割当予定先を除く当社株主にとって、財務的見地から妥当である旨のフェアネス・オピニオンを取得しております。

その後、当社は、本第2回新株予約権付社債及び本第3回新株予約権付社債に関する事項が一部変更されたことに伴い、赤坂国際会計から2019年8月7日付で転換社債型新株予約権付社債価値算定書(以下「本変更後転換社債型新株予約権付社債価値算定書」といいます。)を取得しております。本変更後転換社債型新株予約権付社債価値算定書によれば、赤坂国際会計は、評価基準日である2019年8月6日時点における市場環境等を考慮した一定の前提の下、一般的な株式オプション価値算定モデルである二項モデルを用いて、本第2回新株予約権付社債及び本第3回新株予約権付社債の公正な評価額を額面100円当たり98.9円から105.0円と算定しており、その上で、本第2回新株予約権付社債及び本第3回新株予約権付社債の発行によって当社が得ることのできる経済的利益(本第2回新株予約権及び本第3回新株予約権の実質対価)が本第2回新株予約権及び本第3回新株予約権の公正価値を上回る水準にあることを確認しております。また、当社は、赤坂国際会計から2019年8月7日付で、本第2回新株予約権付社債及び本第3回新株予約権付社債の払込金額は、当社及び割当予定先を除く当社株主にとって、財務的見地から妥当である旨のフェアネス・オピニオンを取得しております。

当社は、上記に加えて、当社の置かれた事業環境及び財務状況を総合的に勘案の上、本第2回新株予約権付社債及び本第3回新株予約権付社債の発行条件及び払込金額を決定しており、当社としては、本第2回新株予約権付社債及び本第3回新株予約権付社債の発行条件は公正な水準であると判断しています。

もっとも、客観的な市場価格のない本第2回新株予約権及び本第3回新株予約権の公正な価値については、その計算が非常に高度かつ複雑であり、その価値評価については様々な考え方があること、それらの行使価額は、直近の当社の市場株価から大幅なディスカウントとなるものであることから、割当予定先に特に有利な金額に該当するものとして、本株主総会において、特別決議による承認を受けることを、本第2回新株予約権第三者割当及び本第3回新株予約権第三者割当による本第2回新株予約権及び本第3回新株予約権の発行の条件としました。

(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

本新株式の発行株式数840,000,000株(議決権数8,400,000個)につき、2019年3月31日現在の当社発行済株式総数846,165,800株及び議決権数8,461,491個を分母とする希薄化率は99.27%(議決権ベースの希薄化率は99.27%)に相当します。また、本新株式の発行株式数840,000,000株(議決権数8,400,000個)、本第2回新株予約権付社債の全てが転換価額50円で行使された場合に交付される株式数160,000,000株(議決権数1,600,000個)及び本第3回新株予約権付社債の全てが転換価額50円で行使された場合に交付される株式数600,000,000株(議決権数6,000,000個)の合計1,600,000,000株(合計議決権数16,000,000個)につき、2019年3月31日現在の当社発行済株式総数846,165,800株及び議決権数8,461,491個を分母とする希薄化率は189.09%(議決権ベースの希薄化率は189.09%)に相当します。

このように本第三者割当により大規模な希薄化が生じることが見込まれます。他方、上記のとおり、2019年4月12日時点において、当社には大規模な資本金が早期に必要であると認められるところ、本第三者割当の発行規模は、大規模ではあるものの、あくまで当社として必要不可欠と考える規模の資金調達の実現のために必要な限度に留まること、下記「6 大規模な第三者割当の必要性 (1)大規模な第三者割当を行うこととした理由及び大規模な第三者割当による既存の株主への影響についての取締役会の判断 本第三者割当を選択した理由」に記載のとおり、割当予定先に対する本第三者割当は、他の資金調達方法との比較においても、最も適切な資金調達手法と考えられること、本第三者割当は既存株式に過度な希薄化が生じることを避けるため、普通株式と新株予約権付社債を組み合わせたものであること、本新株式並びに本第2回新株予約権付社債及び本第3回新株予約権付社債の発行条件についても、当社の置かれた厳しい財務状況並びに複数のスポンサー候補との間の支援の可能性についての協議及び割当予定先との協議及び交渉の結果決定されたものであり、本株式価値算定書及び本転換社債型新株予約権付社債価値算定書で示された算定結果も踏まえると、当該発行条件は、本第三者割当を実施する必要性に鑑みればやむを得ないものであると認められると判断できること、本第三者割当は特に有利な条件での発行に該当するため、株主総会の特別決議による承認を条件としており、その他法令上必要な手続が行われていることといった事情を踏まえれば、本第三者割当によって生じる大規模な希薄化を考慮してもなお、本第三者割当を実行することには合理性が認められると判断いたしました。

なお、その後、当社は、TPK及びCGLグループが割当予定先の出資予定者から離脱したこと、及び本優先株式の発行総額が750億円から1,020億円に変更されたこと等に伴い、2019年8月7日付で割当予定先との間で本資本業務提携変更契約を締結し、また、本新株式に係る申込期間及び払込期日を変更し、本第2回新株予約権付社債及び本第3回新株予約権付社債のそれぞれの申込期間及び払込期日、発行価額の総額並びにそれぞれに付された各新株予約権の行使期間を変更し、さらに、本第2回新株予約権付社債及び本第3回新株予約権付社債に関する事項が一部変更されたことに伴い、赤坂国際会計から2019年8月7日付で本変更後転換社債型新株予約権付社債価値算定書等を取得しましたが、当社としては、これらの事情変更は2019年4月12日時点における本第三者割当を実行することには合理性が認められるとの判断の前提を大きく変更するものではなく、当該判断はこれらの事情変更を踏まえてもなお妥当性を有すると判断しております。

加えて、上記「1 割当予定先の状況 c. 割当予定先の選定理由 (4)本第三者割当が当社及び当社の株主の皆様にとって最善の策であるとの判断に至った理由」に記載のとおり、当社は、INCJに対し、総額1,020億円の本優先株式(転換価額は当社普通株式1株当たり225円を最低価額とする市場価格)の発行を行う予定です。仮に当該条件で本優先株式が発行された場合、本優先株式の全てが当社普通株式に転換された場合に交付される株式数は最大で453,333,333株(議決権数4,533,333個)となり、本新株式の発行株式数840,000,000株(議決権数8,400,000個)、本第2回新株予約権付社債の全てが転換価額50円で行使された場合に交付される株式数160,000,000株(議決権数1,600,000個)及び本第3回新株予約権付社債の全てが転換価額50円で行使された場合に交付される株式数600,000,000株(議決権数6,000,000個)との合計2,053,333,333株(合計議決権数20,533,333個)につき、2019年3月31日現在の当社発行済株式総数846,165,800株及び議決権数8,461,491個を分母とする希薄化率は242.66%(議決権ベースの希薄化率は242.67%)に相当します。

このように本第三者割当及びINCJへの本優先株式の発行により大規模な希薄化が生じることが見込まれます。他方、本優先株式に付された普通株式を対価とする取得請求権の行使により本優先株式の当社普通株式への転換が可能となるのは本優先株式の発行後1年を経過した日以降であり、当社普通株式の希薄化が直ちに生じるものではないこと、本優先株式は議決権を有しないこと、本優先株式の発行と引き換えに第1回劣後CBを買入消却することを予定しているため第1回劣後CBに係る潜在株式がなくなること等を踏まえると、既存の当社株主への影響は抑制されるものと考えております。また、上記乃至に加え、本優先株式の割当てにより当社が取得する資金により負債性資本を弁済することで、当社の自己資本比率を高めることとなり、当社の財務体質が改善することを考慮すれば、本第三者割当及びINCJへの本優先株式の発行によって生じる大規模な希薄化を考慮してもなお、本第三者割当及びINCJへの本優先株式の発行を実行することには合理性が認められると考えております。

4 【大規模な第三者割当に関する事項】

本新株式の発行株式数840,000,000株(議決権数8,400,000個)につき、2019年3月31日現在の当社発行済株式総数846,165,800株及び議決権数8,461,491個を分母とする希薄化率は99.27%(議決権ベースの希薄化率は99.27%)に相当します。また、本新株式の発行株式数840,000,000株(議決権数8,400,000個)、本第2回新株予約権付社債の全てが転換価額50円で行使された場合に交付される株式数160,000,000株(議決権数1,600,000個)及び本第3回新株予約権付社債の全てが転換価額50円で行使された場合に交付される株式数600,000,000株(議決権数6,000,000個)の合計1,600,000,000株(合計議決権数16,000,000個)につき、2019年3月31日現在の当社発行済株式総数846,165,800株及び議決権数8,461,491個を分母とする希薄化率は189.09%(議決権ベースの希薄化率は189.09%)に相当します。このように、本第三者割当に伴う希薄化率は25%以上になり、また、支配株主の異動が生じることとなります。

したがって、本第三者割当は、「企業内容等の開示に関する内閣府令 第二号様式 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します。

5 【第三者割当後の大株主の状況】

(1) 本新株式の発行後

氏名又は名称	住所	所有株式数 (株)	総議決権数 に対する所有 議決権数の 割合(%)	割当後の所有 株式数(株)	割当後の総議 決権数に対する 所有議決権数の 割合(%)
Suwa Investment Holdings, LLC	23 Lime Tree Bay Avenue, Grand Cayman KY1-1104, Cayman Islands			840,000,000	49.82
株式会社INCJ	東京都千代田区丸の内1丁目4番1号	214,000,000	25.29	214,000,000	12.69
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL (常任代理人ゴールドマン・サックス証券株式会社)	133 FLEET STREET LONDON EC4A 2BB U.K. (東京都港区六本木6丁目10番1号 六本木ヒルズ森タワー)	66,142,200	7.82	66,142,200	3.92
日亜化学工業株式会社	徳島県阿南市上中町岡491番地	34,965,000	4.13	34,965,000	2.07
ソニー株式会社	東京都港区港南1丁目7番1号	10,700,000	1.26	10,700,000	0.63
MLI FOR CLIENT GENERAL OMNI NON COLLATERAL NON TREATY-PB (常任代理人メリルリンチ日本証券株式会社)	MERRILL LYNCH FINANCIAL CENTRE 2 KING EDWARD STREET LONDON EC1A 1HQ (東京都中央区日本橋1丁目4-1 日本橋一丁目三井ビルディング)	9,810,600	1.16	9,810,600	0.58
日本トラスティ・サービス信託銀行株式会社(信託口9)	東京都中央区晴海1丁目8-11	9,443,400	1.12	9,443,400	0.56
日本トラスティ・サービス信託銀行株式会社(信託口5)	東京都中央区晴海1丁目8-11	9,298,500	1.10	9,298,500	0.55
羽田タートルサービス株式会社	東京都大田区羽田5丁目3-1 スカイプラザオフィス12階	8,227,000	0.97	8,227,000	0.49
内海 章雄	東京都大田区	7,861,200	0.93	7,861,200	0.47
計		370,447,900	43.78	1,210,447,900	71.79

(注) 1 上記「所有株式数」及び「総議決権数に対する所有議決権数の割合」は、2019年3月31日現在の株主名簿に基づき記載しております。

2 上記「総議決権数に対する所有議決権数の割合」及び「割当後の総議決権数に対する所有議決権数の割合」は、小数点第三位を四捨五入しております。

3 上記「割当後の総議決権数に対する所有議決権数の割合」は、「割当後の所有株式数」に係る議決権の数を、2019年3月31日現在の総議決権数(8,461,491個)に本新株式第三者割当により新たに発行される株式数に係る議決権数(8,400,000個)を加えた数(16,861,491個)で除して算出した数値です。

4 エフィッシモ キャピタル マネージメント पीティーイー エルティーディー(Effissimo Capital Management Pte. Ltd.)より2019年7月8日付で大量保有報告書(変更報告書)が提出されておりますが、当社として現時点における実質所有状況の確認ができませんので、上記表には含めておりません。なお、大量保有報告書(変更報告書)の内容は以下のとおりです。

大量保有者	エフィッシモ キャピタル マネージメント पीティーイー エルティーディー(Effissimo Capital Management Pte. Ltd.)
住所	260 オーチャードロード#12-06 ザヒーレンシンガポール238855 (260 Orchard Road #12-06 The Heeren Singapore 238855)
報告義務発生日	2019年7月2日
保有株券等の数(総数)	75,476,500株
株券等保有割合	8.92%

(2) 本新株式の発行並びに本第2回新株予約権及び本第3回新株予約権が全て行使された後

氏名又は名称	住所	所有株式数 (株)	総議決権数 に対する所有 議決権数の 割合(%)	割当後の所有 株式数(株)	割当後の総議 決権数に対する 所有議決権数の 割合(%)
Suwa Investment Holdings, LLC	23 Lime Tree Bay Avenue, Grand Cayman KY1-1104, Cayman Islands			1,600,000,000	65.41
株式会社INCJ	東京都千代田区丸の内1丁目4番1号	214,000,000	25.29	214,000,000	8.75
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL (常任代理人ゴールドマン・サックス証券株式会社)	133 FLEET STREET LONDON EC4A 2BB U.K. (東京都港区六本木6丁目10番1号 六本木ヒルズ森タワー)	66,142,200	7.82	66,142,200	2.70
日亜化学工業株式会社	徳島県阿南市上中町岡491番地	34,965,000	4.13	34,965,000	1.43
ソニー株式会社	東京都港区港南1丁目7番1号	10,700,000	1.26	10,700,000	0.44
MLI FOR CLIENT GENERAL OMNI NON COLLATERAL NON TREATY-PB (常任代理人メリルリンチ日本証券株式会社)	MERRILL LYNCH FINANCIAL CENTRE 2 KING EDWARD STREET LONDON EC1A 1HQ (東京都中央区日本橋1丁目4-1 日本橋一丁目三井ビルディング)	9,810,600	1.16	9,810,600	0.40
日本トラスティ・サービス信託銀行株式会社 (信託口9)	東京都中央区晴海1丁目8-11	9,443,400	1.12	9,443,400	0.39
日本トラスティ・サービス信託銀行株式会社 (信託口5)	東京都中央区晴海1丁目8-11	9,298,500	1.10	9,298,500	0.38
羽田タートルサービス株式会社	東京都大田区羽田5丁目3-1 スカイプラザオフィス12階	8,227,000	0.97	8,227,000	0.34
内海 章雄	東京都大田区	7,861,200	0.93	7,861,200	0.32
計		370,447,900	43.78	1,970,447,900	80.55

(注) 1 上記「所有株式数」及び「総議決権数に対する所有議決権数の割合」は、2019年3月31日現在の株主名簿に基づき記載しております。

2 上記「総議決権数に対する所有議決権数の割合」及び「割当後の総議決権数に対する所有議決権数の割合」は、小数点第三位を四捨五入しております。

3 上記「割当後の総議決権数に対する所有議決権数の割合」は、「割当後の所有株式数」に係る議決権の数を、2019年3月31日現在の総議決権数(8,461,491個)に本新株式第三者割当により新たに発行される株式数に係る議決権数(8,400,000個)、本第2回新株予約権付社債に付された本第2回新株予約権の目的である株式に係る議決権数(1,600,000個)及び本第3回新株予約権付社債に付された本第3回新株予約権の目的である株式に係る議決権数(6,000,000個)を加えた数(24,461,491個)で除して算出した数値です。

4 上記「(1)本新株式の発行後」(注)4に同じです。

6 【大規模な第三者割当の必要性】

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

大規模な第三者割当を行うこととした理由

当社は、上記「1 割当予定先の状況 c. 割当予定先の選定理由 (2)スポンサー選定の経緯」に記載のとおり、当初、2017年8月9日付「構造改革および中期経営計画の骨子について」において、OLEDディスプレイの量産化技術の確立と事業化の加速を目的とした戦略的パートナーシップの構築を目指すことを公表し、戦略的パートナーからのOLEDディスプレイの量産ライン立ち上げに向けた成長資金の提供も視野に入れ、当社の筆頭株主かつ最大債権者であるINCJとも協議をしながら、複数の戦略的パートナー候補先との間で協議を進めてきました。戦略的パートナーの選定プロセスについては、当社株主の皆様の株式価値を極大化する戦略的パートナーを選別すべく、単一の候補先との相対折衝ではなく、入札方式を採用した上で、相当数の候補先を入札に勧誘する方針を決定しました。なお、入札方式の採用にあたり、戦略的パートナーシップの具体的なストラクチャーについては、当社の今後の成長に寄与するという観点があれば柔軟に対応可能であるとし、候補先の需要を最大限喚起するようにしました。

以上の経緯から、当社は、戦略的パートナー選定プロセスとしての入札手続を進め、Suwaコンソーシアムを含む第一次入札の参加者は、2018年9月下旬までの間に、当社の事業や財務に関する初期的な分析や必要に応じて当社経営陣との面談を実施した一方、当社においても各候補先と戦略的パートナーシップの内容や想定されるシナジー効果等の概要を確認しました。その結果、2018年9月下旬までに、複数の候補先が第一次提案書を提出し、当社及びINCJはそれらの内容を比較検討し、第一次入札を通過させる候補者を選定しました。

その後、2018年12月下旬までの間に、第一次入札を通過した各候補先が、当社の事業や財務・税務、法務等に関するデュー・ディリジェンスや当社経営陣との面談等を通じて、戦略的パートナーシップの構築、成長資金の提供等に係る更なる分析と検討を進めました。また、当社においても各候補先と具体的な戦略的パートナーシップの内容や想定されるシナジー効果等に関して、複数回に亘って協議を実施し、パートナーとしての適格性を検証しました。

戦略的パートナー選定プロセスが上記のとおり進んでいた中、上記「1 割当予定先の状況 c. 割当予定先の選定理由 (1)当社の財務状況及び大規模な資本性資金の調達必要性」に記載のとおり、事業環境が急激に変化した結果、当社の資金繰り及び収益性が急激に悪化しており、今後事業環境が大きく好転しない場合には、当社の事業価値の維持が困難となるのみならず、過小資本に陥ることで株式価値が著しく毀損する事態になり得る状況に置かれております。そのため、当社としては、悪化した資金繰りの抜本的な解決や上場会社として適切な純資産額水準の確保のためには、大規模な資本性資金が早期に必要であると判断し、入札に参加している候補先の中から、提供可能な資本性資金の金額、その実施時期・実現可能性、スポンサーとして参画した後の当社の経営・事業に関する考え方、中長期的な事業継続及び今後の企業価値の向上に向けた施策の内容・実現可能性等を慎重に検討することで、最終的なスポンサーを決定することとしました。なお、当社は候補先の追加についても検討しましたが、プロセス開始以降の多数の候補先との接触とその内容、当社の置かれた厳しい財務状況等を踏まえ、当社の希望する短い時間軸で、大規模な資本性資金の注入に応じられるスポンサーを追加的に見つけ出し最終的な合意まで至ることは困難との考えに至りました。

そのような中、Suwaコンソーシアムは、当社に対し、2019年1月7日、Suwaコンソーシアムが組成する割当予定先が当社の普通株式及び転換社債型新株予約権付社債を引き受けることで、総額500億円～600億円の資金提供を実施する意向を表明しました。また、Suwaコンソーシアムは、TPKとの液晶ディスプレイビジネスに関する業務提携、Harvest Techとの蒸着方式OLEDディスプレイの量産計画に関する業務提携により、当社の課題であるスマートフォン向けビジネスの改善、蒸着方式OLEDディスプレイの事業化、及びコスト構造の改善等に当社と協力して取り組む強い意向を表明しました。これを受け、当社はINCJに意向を確認したところ、INCJからも、一定の継続的な支援の意向を得ることができたため、当社の置かれた財務面・事業面の状況を踏まえたスポンサー選定において重要と考えられる考慮要素に照らし、当社の経営安定化に資する可能性の最も高いSuwaコンソーシアムが最適のスポンサー候補であると判断し、2019年1月12日付で、Suwaコンソーシアムをスポンサー候補選定プロセスにおける最有力かつ優先候補先と決定しました。

当社とSuwaコンソーシアムは、2019年1月12日以降、最終的な支援内容の合意に向けて協議及び交渉を重ねておりましたが、その間にも当社の資金繰り及び収益性は悪化を続け、当社が悪化した資金繰りを抜本的に解決し上場会社として適切な純資産額水準を確保するためには、より大規模な資本性資金の注入による長期安定資金の確保が必要となりました。当社は、Suwaコンソーシアムに対して、提供する資本性資金の増額を要請し、その結果、Suwaコンソーシアムから、最大で800億円までの資金提供が可能である旨の回答を受けました。また、Suwaコンソーシアムは、INCJとの間でも、当社の持続的な事業運営のための長期安定資金の確保の必要性について協議し、当社への支援についてINCJに打診を行った結果、INCJから、リファイナンスを含む各種支援が提供可能である旨の意向が表明されました。

上記の経緯から、当社は、Suwaコンソーシアム及びINCJとの間で協議を行った結果、2019年4月12日、Suwaコンソーシアムを当社のスポンサーとして選定することを決定し、また、当社の筆頭株主かつ最大債権者であるINCJからも継続的な支援を受けることを決定しました。なお、当社の社外取締役である中野伸之氏は、INCJの執行役員を兼任しており、一連の取引である本第三者割当及びMOUの締結に関し利害が相反し又は相反するおそれがあるため、当社における本第三者割当及びMOUの締結に関する審議及び決議には参加しておらず、また、当社の立場において本第三者割当及びMOUの締結に関する協議及び交渉に参加していません。

なお、当社は本有価証券届出書提出日現在、Suwaコンソーシアム以外のスポンサー候補から、早期かつ安定的な資本性資金の提供が見込まれ、かつ当社の企業価値の向上に資する具体的な提案を含む意向の表明を受けておりません。

Suwaコンソーシアムは、当初、当社に対し、当社の発行済株式総数の50%弱に相当する普通株式を1株当たり47円で引き受けること、及び、資金提供総額の残額相当分として転換社債型新株予約権付社債を引き受けることを提案しました。当社は、1株当たり47円という価額は、当社の当時の市場株価から大幅なディスカウントとなるものであり、割当予定先に特に有利な金額であり有利発行に該当すること、有利発行となる場合、当社の既存の株主の皆様と与える影響が大きいこと等から、発行価額について当社普通株式の市場株価を基準に有利発行に当たらない範囲で決定すべく、Suwaコンソーシアムとの間で繰り返し交渉を行ってきました。しかしながら、Suwaコンソーシアムは、当社に対し、本第三者割当による当社への資金提供の条件としては、1株当たり50円とすることまでしか譲歩することができない旨を主張しました。当社としては、2019年4月12日時点において、Suwaコンソーシアム以外のスポンサー候補から、早期かつ安定的な資本性資金の提供が見込まれ、かつ当社の企業価値の向上に資する具体的な提案を含む意向の表明を受けていなかったことや、当社の置かれた現在の状況に鑑みると、Suwaコンソーシアムからの資金提供を確保することが最善の策であると考えられること、また、第三者算定機関である赤坂国際会計から本株式価値算定書及びフェアネス・オピニオンを取得した結果、1株当たり50円での当社普通株式の発行は、有利発行に該当するものの、合理的なものであるとの結論に至りました。

また、当社としては、大規模な資本性資金の調達が必要であるところ、大規模な資本性資金を確保するためには、当社の当時の市場株価に照らすと、大規模な希薄化は避けられないとの判断に至りました。他方で、当社には大規模な資本性資金が早期に必要なと認められるところ、本第三者割当の発行規模は、大規模ではあるものの、あくまで当社として必要不可欠と考える規模の資金調達の実現のために必要な限度に留まること、割当予定先に対する本第三者割当は、他の資金調達方法との比較においても、最も適切な資金調達手法と考えられること、本第三者割当は既存株式に過度な希薄化が生じることを避けるため、普通株式と新株予約権付社債を組み合わせたものであること、本新株式並びに本第2回新株予約権付社債及び本第3回新株予約権付社債の発行条件についても、当社の置かれた厳しい財務状況並びに複数のスポンサー候補との間の支援の可能性についての協議及び割当予定先との協議及び交渉の結果決定されたものであり、本株式価値算定書及び本転換社債型新株予約権付社債価値算定書で示された算定結果も踏まえると、当該発行条件は、本第三者割当を実施する必要性に鑑みればやむを得ないものであると認められると判断できること、本第三者割当は特に有利な条件での発行に該当するため、株主総会の特別決議による承認を条件としており、その他法令上必要な手続が行われていることといった事情を踏まえれば、本第三者割当によって生じる大規模な希薄化を考慮してもなお、本第三者割当を実行することには合理性が認められるとの結論に至りました。

その後、当社は、TPK及びCGLグループが割当予定先の出資予定者から離脱したこと、及び本優先株式の発行総額が750億円から1,020億円に変更されたこと等に伴い、2019年8月7日付で割当予定先との間で本資本業務提携変更契約を締結し、また、本新株式に係る申込期間及び払込期日を変更し、本第2回新株予約権付社債及び本第3回新株予約権付社債のそれぞれの申込期間及び払込期日、発行価額の総額並びにそれぞれに付された各新株予約権の行使期間を変更し、さらに、本第2回新株予約権付社債及び本第3回新株予約権付社債に関する事項が一部変更されたことに伴い、赤坂国際会計から2019年8月7日付で本変更後転換社債型新株予約権付社債価値算定書等を取得しましたが、当社としては、これらの事情変更は2019年4月12日時点における本第三者割当を実行することには合理性が認められるとの判断の前提を大きく変更するものではなく、当該判断はこれらの事情変更を踏まえてもなお妥当性を有すると判断しております。

なお、当社は、2018年4月25日付で、日亜化学工業株式会社を割当先とする第三者割当による普通株式の発行(以下「事業会社第三者割当」といいます。)により4,869百万円を、海外機関投資家を割当先とする第三者割当による普通株式の発行(以下「海外機関投資家第三者割当」といいます。)により29,179百万円をそれぞれ調達しております。事業会社第三者割当及び海外機関投資家第三者割当により調達した資金は、当初の資金使途に記載のとおりFULL ACTIVE™の量産に関する増加運転資金及びFULL ACTIVE™の後工程量産体制に向けた設備投資等に全額充当済みです。これによりモバイル事業の2019年3月期第3四半期連結会計期間の売上約2,100億円計上の成果を得ました。他方、本第三者割当の資金使途は、2020年3月期以降の運転資金並びに成長事業における研究開発費用及び設備投資費用であり、FULL ACTIVE™の量産に関する増加運転資金及びFULL ACTIVE™の後工程量産体制に向けた設備投資は資金使途に含まれておりませんので、当該事業会社第三者割当及び海外機関投資家第三者割当における資金使途とは異なります。

本第三者割当を選択した理由

当社は、本第三者割当の実施を決定するまでに、様々な資金調達のための手法について比較検討を行いました。その際、上記「大規模な第三者割当を行うこととした理由」記載の当社の資金需要及び過小資本に陥るおそれを踏まえれば、当社が希望する時間軸での必要金額の調達及び上場会社として適切な純資産額水準の確保が確実に見込まれることが最も重要な考慮要素と考えました。

例えば、公募増資による普通株式の発行については、市場環境次第では目的を達せないおそれがあることに加え、当社の現在の財務状況等を踏まえると、証券会社の引受けにより行われる公募増資の実施は困難であると判断しました。また、ライツオフリング・株主割当についても、株価動向等を踏まえた割当株主の判断により、新株予約権が必ずしも全て行使されるとは限らず、また、株主割当に全て応じていただけないと限らないため、最終的な資金調達金額が不確実であり、確実性をもって必要金額を調達する必要がある当社にとっては現時点における適切な選択肢ではないと判断しました。加えて、公募増資による普通株式の発行やライツオフリング・株主割当では、当社の今後の成長戦略及び企業価値の最大化に対するスポンサーからのコミットメントが十分に得られないことも考慮しました。

これに対して、第三者割当増資は、必要金額の調達の確実性が最も高く、適切なスポンサーが選定できれば、当社にとって適切な選択肢になり得ると考え、上記「大規模な第三者割当を行うこととした理由」記載のとおりスポンサー選定プロセスを入札方式で実施した上で、当社にとって最も望ましいと考えられる条件を提示した先であるSuwaコンソーシアムをスポンサーとして選定することとしました。その後、Suwaコンソーシアムの提示した条件を前提としつつ、当社とSuwaコンソーシアムとの間で最適な出資規模・形態について協議及び交渉を行った結果、割当予定先に対する第三者割当の方法による本新株式、本第2回新株予約権付社債及び本第3回新株予約権付社債の発行により、総額800億円の出資を受けることが、現時点で当社にとっての最良の選択肢であるとの最終的な判断に至りました。

なお、金融機関等からの追加借入による資金調達の可能性も検討しましたが、当社の現在の状況を踏まえると、上場会社として適切な純資産額水準を確保することが必要であり、また、スポンサーからの資金提供等により当社が抱える事業面・財務面での課題の早期かつ抜本的な解決を図ることを最優先すべきであることから、現時点では、金融機関等からの追加借入による資金調達は当社にとって現実的な選択肢ではないと判断しました。

大規模な第三者割当による既存の株主への影響

本新株式の発行株式数840,000,000株(議決権数8,400,000個)につき、2019年3月31日現在の当社発行済株式総数846,165,800株及び議決権数8,461,491個を分母とする希薄化率は99.27%(議決権ベースの希薄化率は99.27%)に相当します。また、本新株式の発行株式数840,000,000株(議決権数8,400,000個)、本第2回新株予約権付社債の全てが転換価額50円で行使された場合に交付される株式数160,000,000株(議決権数1,600,000個)及び本第3回新株予約権付社債の全てが転換価額50円で行使された場合に交付される株式数600,000,000株(議決権数6,000,000個)の合計1,600,000,000株(合計議決権数16,000,000個)につき、2019年3月31日現在の当社発行済株式総数846,165,800株及び議決権数8,461,491個を分母とする希薄化率は189.09%(議決権ベースの希薄化率は189.09%)に相当します。

このように本第三者割当により大規模な希薄化が生じることが見込まれます。他方、上記のとおり、2019年4月12日時点において、当社には大規模な資本金が早期に必要であると認められるところ、本第三者割当の発行規模は、大規模ではあるものの、あくまで当社として必要不可欠と考える規模の資金調達の実現のために必要な限度に留まること、割当予定先に対する本第三者割当は、他の資金調達方法との比較においても、最も適切な資金調達手法と考えられること、本第三者割当は既存株式に過度な希薄化が生じることを避けるため、普通株式と新株予約権付社債を組み合わせたものであること、本新株式並びに本第2回新株予約権付社債及び本第3回新株予約権付社債の発行条件についても、当社の置かれた厳しい財務状況並びに複数のスポンサー候補との間の支援の可能性についての協議及び割当予定先との協議及び交渉の結果決定されたものであり、本株式価値算定書及び本転換社債型新株予約権付社債価値算定書で示された算定結果も踏まえると、当該発行条件は、本第三者割当を実施する必要性に鑑みればやむを得ないものであると認められると判断できること、本第三者割当は特に有利な条件での発行に該当するため、株主総会の特別決議による承認を条件としており、その他法令上必要な手続が行われていることといった事情を踏まえれば、本第三者割当によって生じる大規模な希薄化を考慮してもなお、本第三者割当を実行することには合理性が認められると判断いたしました。

その後、当社は、TPK及びCGLグループが割当予定先の出資予定者から離脱したこと、及び本優先株式の発行総額が750億円から1,020億円に変更されたこと等に伴い、2019年8月7日付で割当予定先との間で本資本業務提携変更契約を締結し、また、本新株式に係る申込期間及び払込期日を変更し、本第2回新株予約権付社債及び本第3回新株予約権付社債のそれぞれの申込期間及び払込期日、発行価額の総額並びにそれぞれに付された各新株予約権の行使期間を変更し、さらに、本第2回新株予約権付社債及び本第3回新株予約権付社債に関する事項が一部変更されたことに伴い、赤坂国際会計から2019年8月7日付で本変更後転換社債型新株予約権付社債価値算定書等を取得しましたが、当社としては、これらの事情変更は2019年4月12日時点における本第三者割当を実行することには合理性が認められるとの判断の前提を大きく変更するものではなく、当該判断はこれらの事情変更を踏まえてもなお妥当性を有すると判断しております。

(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

上記、「4 大規模な第三者割当に関する事項」に記載のとおり、本第三者割当に伴う希薄化率は25%以上になり、また、支配株主の異動が生じることから、東京証券取引所の定める有価証券上場規程第432条に定める独立第三者からの意見入手又は株主の意思確認手続が必要となります。

そこで、当社は、本株主総会において、特別決議をもって本第三者割当について株主の皆様の意思確認手続を行う予定です。

さらに、本第三者割当は、大規模な希薄化と支配株主の異動を伴うのみならず、上記「3 発行条件に関する事項 (1) 払込金額の算定根拠及びその合理性に関する考え方」に記載のとおり、本新株式の払込金額は、当時の当社の市場株価から大幅なディスカウントとなるものであるため、既存株主の皆様へ与える影響の大きさを踏まえて、当社の意思決定の過程の公正性、透明性及び客観性を確保すべく、2019年4月12日時点において、当社の経営者から一定程度独立した者として、当社の取締役であった白井克彦氏、下河邊和彦氏及び橋本孝久氏(いずれも当社の独立役員として東京証券取引所に届け出ている社外取締役です。)を選定し、本第三者割当に関する意見を諮問し、2019年4月12日付で、以下のとおりの意見をいただきました。

意見

本第三者割当には必要性及び相当性が認められるものとする。

本第三者割当の必要性

モバイル向けディスプレイ市場におけるOLEDディスプレイへの置換の加速、スマートフォン市場の世界的な成長鈍化、スマートフォン向けディスプレイ市場における価格競争の激化が生じており、当社は、そのような事業環境の急激な変化により、大規模な資金注入がなければ、悪化した資金繰りの抜本的な解決や、安定的な事業継続を目的とした純資産の確保が困難な状況にあり、また、今後も事業環境が大きく好転しない場合には、当社の資金繰りが悪化することで当社の事業価値の維持が困難となり得る状況にある。

当該状況を踏まえると、当社に対する資本性資金の提供を含む支援を行う新たなスポンサーからの支援により、運転資本の増加、蒸着方式OLEDディスプレイの量産化技術及び次世代ディスプレイ技術等の研究開発費用、茂原工場量産試作ラインにおける蒸着方式OLEDディスプレイ、車載向け製品及び次世代ディスプレイ等の量産化に向けた設備投資等を資金使途として約800億円の資金調達を行うことで、当社が抱える課題に抜本的に対処し、財務面においては、運転資金の確保、キャッシュ・フローの正常化、今後の成長投資資金の獲得及び安定的な事業継続を目的とした純資産の確保等を、事業面においては、世界的なサプライチェーンマネジメント機能や幅広い顧客基盤を組み合わせたビジネスの改善、蒸着方式OLEDディスプレイの事業化、及びコスト構造の改善等を早期に実現することが、当社の安定的な事業継続と今後の成長戦略の観点から最善の選択肢であると考えられる。

さらに、上記に加えて、スマートフォン向けディスプレイ市場における液晶ディスプレイからOLEDディスプレイへの置換が進む状況にも鑑みると、本第三者割当に伴う、TPKとの液晶ディスプレイビジネスに関する業務提携の実施や、Harvest Techとの蒸着方式OLEDディスプレイの量産計画の策定及び実行に向けた協議の推進は、当社の中長期的な成長の実現のためには極めて重要であると考えられる。

したがって、当社には、本第三者割当の必要性が認められると料する。

他の手段との比較における本第三者割当のスキームの相当性

当社の置かれた状況、資金調達の必要性を踏まえれば、本第三者割当の代わりに、金融機関等からの借入や普通社債の発行、公募増資による普通株式の発行、新株予約権の発行やライツオファリング・株主割当、優先株式の発行、第三者割当による普通株式のみの発行、新株予約権付社債のみの発行といった一般的なその他の資金調達手段を採用することは、実現可能性、調達金額の確実性等の観点から、いずれも今回の資金調達においては適切ではないと考えられる。他方で、本第三者割当は、必要な金額を調達する確実性が高いと同時に、資金調達の機動性を確保しつつ、既存株主の利益にも配慮した、現時点での最良の選択肢であると判断できる。

本第三者割当の発行条件がやむを得ないものであること

本新株式の払込金額は、本第三者割当に係る本取締役会決議日の直前営業日である2019年4月11日の終値、本取締役会決議日の直前1か月間の終値の平均値、同直前3か月間の終値の平均値に対して、それぞれ35.90%、34.21%、33.33%ディスカウントした額となり、特に有利な金額による発行であると考えられる。また、本第2回新株予約権付社債及び本第3回新株予約権付社債の発行条件に関して、客観的な市場価格のない新株予約権の公正な価値については、その計算が非常に高度かつ複雑であり、その価値評価については様々な考え方があること、それらの行使価額は、直近の当社の市場株価から大幅なディスカウントとなるものであることから、当社は、割当予定先に特に有利な金額に該当するものとして、株主総会における特別決議による承認を受けることを予定している。

当社は、出資の方法及び内容に関して、当社にとって最も有利な条件での資金調達の実現に向けて、各スポンサー候補との間で真摯な協議を行ってきており、本第三者割当の発行条件は、上記のような当社の置かれた厳しい財務状況に鑑み、当社が最も重要な考慮要素としていた、希望する時間軸での必要金額の調達という要請に最も沿った提案をした先である割当予定先との間で協議及び交渉を重ねた結果、最終的に合意されたものである。当社は、本第三者割当の発行条件について、Suwaコンソーシアムと協議及び交渉を行い、本新株式1株当たりの払込金額並びに本第2回新株予約権付社債及び本第3回新株予約権付社債1個当たりの発行条件の引き上げを試みたものの、有利発行を回避する発行条件をSuwaコンソーシアムから取り付けることはできなかった。したがって、本第三者割当は、特に有利な金額による発行に該当するものの、その発行条件は、上記のとおり真摯な検討及び交渉の結果として決定されたものであるといえる。

また、当社は、割当予定先との協議及び交渉の結果を踏まえて本新株式並びに本第2回新株予約権付社債及び本第3回新株予約権付社債の発行条件を決定するに際して、また、株主総会における株主の議決権行使の参考とするために、当社及び割当予定先の関連当事者には該当せず、本第三者割当に関して記載すべき重要な利害関係を有さない第三者算定機関である赤坂国際会計に対して、当社株式の株式価値算定書の提出を依頼し、赤坂国際会計は当社株式の株式価値として以下のとおり算定した株式価値算定書とともにフェアネス・オピニオンを当社に提出している。

市場株価平均法：	75円から78円
類似会社比較法：	46円から62円
D C F法：	20円から71円

(参考情報)

純資産価額法：	142円から 106円
---------	-------------

さらに、当社は、赤坂国際会計に対して、本第2回新株予約権付社債及び本第3回新株予約権付社債の価額の評価を依頼し、赤坂国際会計は本第2回新株予約権付社債及び本第3回新株予約権付社債の公正な評価額を額面100円当たり97.7円から104.6円とする本転換社債型新株予約権付社債価値算定書とともにこれらの社債の発行条件が財務的見地から妥当である旨のフェアネス・オピニオンを当社に提出している。

以上より、本新株式並びに本第2回新株予約権付社債及び本第3回新株予約権付社債の発行条件は、本第三者割当を実施する必要性に鑑みればやむを得ないものであると認められる。

本第三者割当の相当性

本新株式の発行株式数並びに本第2回新株予約権付社債及び本第3回新株予約権付社債の全てが転換価額50円で行使された場合に交付される株式数の合計につき、2019年3月31日現在の当社発行済株式総数を分母とする希薄化率は189.09%に相当する。

このように本第三者割当により大規模な希薄化が生じることが見込まれるが、他方で、上記のとおり、当社には大規模な資金調達が早期に必要であると認められるところ、本第三者割当の発行規模は、大規模ではあるものの、あくまで当社として必要不可欠と考える規模の資金調達の実現のために必要な限度に留まること、割当予定先に対する本第三者割当は、他の資金調達方法との比較においても、最も適切な資金調達手法と考えられること、本第三者割当は既存株式に過度な希薄化が生じることを避けるため、普通株式と新株予約権付社債を組み合わせたものであること、本新株式並びに本第2回新株予約権付社債及び本第3回新株予約権付社債の発行条件についても、当社の置かれた厳しい財務状況並びに複数のスポンサー候補との間の支援の可能性についての協議及び割当予定先との協議及び交渉の結果決定されたものであり、本株式価値算定書及び本転換社債型新株予約権付社債価値算定書で示された算定結果も踏まえると、当該発行条件は、本第三者割当を実施する必要性に鑑みればやむを得ないものであると認められると判断できること、本第三者割当は特に有利な条件での発行に該当するため、株主総会の特別決議による承認を条件としており、その他法令上必要な手続が行われていることといった事情が存在する。

上記の各事情を踏まえれば、本第三者割当によって生じる大規模な希薄化を考慮してもなお、本第三者割当を実行することには必要性及び相当性が認められると考えられる。

本第三者割当に伴う本優先株式の発行について

なお、当社は、本第三者割当に加え、INCJに対して総額750億円の本優先株式を発行することを企図している。これは、当社が、悪化した資金繰りを抜本的に解決し上場会社として適切な純資産額水準を確保するためには本第三者割当だけではなく追加の資本金が必要となるものの、Suwaコンソーシアムから当社の希望する短い時間軸での追加の資本金の提供は困難である旨の回答を受けたため、INCJ及びSuwaコンソーシアムとの間で別途対応を協議した結果としてINCJによる支援の一環として本優先株式の発行を企図しているものである。これにより、当社は、長期安定資金を確保し、また、負債性資金の一部を資本金に変更することにより自己資本比率を高め当社の財務体質を改善することができる。

また、本優先株式に付された普通株式を対価とする取得請求権の行使により当社の普通株式が交付された場合には、一定の希薄化が生じる可能性があるものの、当該取得請求権の行使により本優先株式の当社普通株式への転換が可能となるのは本優先株式の発行後1年を経過した日以降であり、当社普通株式の希薄化が直ちに生じるものではないこと、本優先株式の転換価額は225円を最低価額とする市場価格を基準に設定されており、現在の株価水準を前提とすると、本優先株式の転換による当社普通株式の希薄化は相当期間生じないと考えられること、本優先株式は議決権を有しないこと等を踏まえると、既存の当社株主への影響は抑制されるものと考えられる。さらに、当社は、赤坂国際会計に対して、本優先株式の価額の評価を依頼し、赤坂国際会計は本優先株式の公正な評価額を本優先株式100円当たり78.8円から86.2円とする種類株式価値算定書とともに本優先株式の発行条件が財務的見地から妥当である旨のフェアネス・オピニオンを当社に提出しており、当社が予定している条件に基づき本優先株式を発行する場合、本優先株式100円当たりに対し、赤坂国際会計による算定レンジが100円を下回るため、本優先株式の発行条件は公正な水準であると考えられる。

以上からすれば、本優先株式が企図されているとしても、本第三者割当を実行することにはなお必要性及び相当性が認められると考えられる。

その後、当社は、TPK及びCGLグループが割当予定先の出資予定者から離脱したこと、及び本優先株式の発行総額が750億円から1,020億円に変更されたこと等に伴い、2019年8月7日付で割当予定先との間で本資本業務提携変更契約を締結し、また、本新株式に係る申込期間及び払込期日を変更し、本第2回新株予約権付社債及び本第3回新株予約権付社債のそれぞれの申込期間及び払込期日、発行価額の総額並びにそれぞれに付された各新株予約権の行使期間を変更し、さらに、本第2回新株予約権付社債及び本第3回新株予約権付社債に関する事項が一部変更されたことに伴い、赤坂国際会計から2019年8月7日付で本変更後転換社債型新株予約権付社債価値算定書等を取得しましたが、2019年8月7日付の取締役会において、社外取締役である橋本孝久氏及び柴田良輔氏(いずれも当社の独立役員として東京証券取引所に届け出ている社外取締役です。)は、2019年4月12日付の取締役会において当時の社外取締役が表明した、本第三者割当は必要かつ相当である旨の意見は、これらの事情変更を踏まえても妥当する旨の意見を表明しております。

7 【株式併合等の予定の有無及び内容】

該当事項はありません。

8 【その他参考になる事項】

該当事項はありません。

第4 【その他の記載事項】

該当事項はありません。

第二部 【公開買付けに関する情報】

該当事項はありません。

第三部 【参照情報】

第1 【参照書類】

会社の概況及び事業の概況等金融商品取引法第5条第1項第2号に掲げる事項については、以下に掲げる書類を参照してください。

1 【有価証券報告書及びその添付書類】

事業年度第17期(自 2018年4月1日 至 2019年3月31日) 2019年6月19日関東財務局長に提出

2 【臨時報告書】

1の有価証券報告書提出後、本有価証券届出書提出日(2019年8月7日)までに、金融商品取引法第24条の5第4項及び企業内容等の開示に関する内閣府令第19条第2項第9号の2の規定に基づく臨時報告書を2019年6月21日に関東財務局長に提出

第2 【参照書類の補完情報】

上記に掲げた参照書類としての有価証券報告書に記載された「事業等のリスク」について、当該有価証券報告書の提出日以後、本有価証券届出書提出日(2019年8月7日)までの間において変更がありました。以下の内容は、当該「事業等のリスク」の変更後の内容を記載したものであり、当該変更箇所は下線で示しております。

なお、有価証券報告書には将来に関する事項が記載されていますが、当該事項は本有価証券届出書提出日(2019年8月7日)現在においても変更の必要はなく、また新たに記載する将来に関する事項もないと判断しております。また、有価証券報告書に記載された将来に関する事項については、その達成を保証するものではありません。

[事業等のリスク]

(1)乃至(25) 略

(26) 継続企業の前提に関する重要事象等

< 中略 >

当該契約等は、Suwaから最大800億円の大規模な資金注入を受けるとともに、TPKとの業務提携によるLCDビジネスの強化・拡大、またHarvest Techとの間で蒸着方式OLEDディスプレイの量産計画に関する業務提携の実現に向けて協議を推進していくことを合意したのですが、加えて2019年4月12日付でINCJ及びSuwaとの間でMemorandum of Understanding(以下「MOU」といいます。)を締結し、INCJからの既存債務を長期性・資本性資金に切り替える形のリファイナンスを行うこと及びSuwaからの資金注入までの間は当社の事業継続に必要な資金を確保するためにブリッジ・ローンを実行することについてINCJとの間で合意しました。

その後、当社は、TPK及びCosgrove Global Limited、Topnotch Corporate Limitedが割当予定先の出資予定者から離脱したこと、及び上記ファイナンスに伴うINCJに対する優先株式の発行総額が750億円から1,020億円に変更されたことその他の事情変更を踏まえて、割当予定先との間で協議を行った結果、割当予定先との間で2019年8月7日付でAMENDED AND RESTATED CAPITAL AND BUSINESS ALLIANCE AGREEMENT(以下「本資本業務提携変更契約」といい、CAPITAL AND BUSINESS ALLIANCE AGREEMENTと併せて以下「本資本業務提携契約」といいます。)を締結しました。

本資本業務提携契約に関しては、本有価証券届出書提出日現在において、以下の状況にあります。

Suwaの出資予定者のうちHarvest Techからは、2019年6月27日、同社が組成するファンド(以下「Harvest Tech Overseas Fund」といいます。)による当社が発行する普通株式及び第2回新株予約権付社債に係る出資予定額200百万米ドルを300百万米ドルに変更した上で、当該出資の実行に必要なとされる内部の機関決定がなされた旨の報告を受け、また、当該出資を確約するコミットメントレター(300百万米ドル)を受領しました。また、当社は、2019年7月11日、Harvest TechのGeneral ManagerであるWinston Henry Lee氏から、Harvest Tech Overseas Fundによる上記出資予定額を300百万米ドルから400百万米ドルに変更し、そのうち100百万米ドルについて、当社顧客から支援を受けることにより払込みに要する資金を確保する旨をHarvest Techと当社顧客との間で合意した旨の報告を受けております。さらに、当社は、Harvest Techから、2019年6月27日、当社が発行する第3回新株予約権付社債に係る出資予定額300億円のうち200億円については、当該出資の実行に必要なとされる内部の機関決定がなされた旨の報告を受け、また、当該出資を確約するコミットメントレター(200億円)を受領しました。加えて、2019年6月28日に、Suwaの新たな出資予定候補者であるOasis Management Company Ltd.(以下「Oasis」といいます。)から、同社が運用又は助言するファンドからのSuwaによる当社普通株式の引受けのための150百万米ドル以上180百万米ドル以下の出資の実行に必要なとされる内部の機関決定がなされた旨の報告を受け、また、2019年12月31日を期限として当該出資を確約するコミットメントレター(150百万米ドル以上180百万米ドル以下)を受領しました(なお、当該コミットメントレターによれば、当社とOasisとの間で別途合意した場合には、Oasisが、同社が運用又は助言するファンドを通じて、割当予定先ではなく当社に対して当該150百万米ドル以上180百万米ドル以下を直接出資する旨の記載があります。)。なお、Harvest Tech Overseas Fundによる第3回新株予約権付社債に係る出資予定額300億円のうち100億円については出資確約を得られておりませんが、上記記載の普通株式及び第2回社債型新株予約権付社債について出資を確約するコミットメントレターの金額は減額されておらず、当社が出資予定者及び出資予定候補者から受領しているコミットメントレターの総額(800億円)は変わっておりません。

<後略>

(27) 株式の希薄化に関するリスク

当社は、2019年4月12日付の取締役会においてSuwaへの新株式及び新株予約権付社債の発行の決議を行い、同年8月7日付の取締役会において、第2回新株予約権付社債及び第3回新株予約権付社債のそれぞれの発行価額の総額を変更する旨の決議を行っており、新株式第三者割当により840,000,000株(議決権個数8,400,000個)の当社普通株式が発行され、第2回新株予約権付社債第三者割当により割り当てられる第2回新株予約権付社債に付された第2回新株予約権が全て行使された場合、160,000,000株(議決権個数1,600,000個)の当社普通株式が発行され、第3回新株予約権付社債第三者割当により割り当てられる第3回新株予約権付社債に付された第3回新株予約権が全て行使された場合、600,000,000株(議決権個数6,000,000個)の当社普通株式が発行されることとなります。

新株式第三者割当による新株式発行、第2回新株予約権付社債第三者割当により割り当てられる第2回新株予約権付社債に付された第2回新株予約権の行使、及び第3回新株予約権付社債第三者割当により割り当てられる第3回新株予約権付社債に付された第3回新株予約権の行使により、当社普通株式の1株当たりの株式価値及び持分割合が希薄化し、当社株価に悪影響を及ぼすおそれがあります。

(28) 略

(29) 資金繰りに関するリスク

< 中略 >

2019年4月12日付の取締役会において決議された新株式及び新株予約権付社債の発行に係る第三者割当の払込みは、Suwaに対する当社普通株式、第2回新株予約権付社債及び第3回新株予約権付社債の第三者割当(以下「本第三者割当」といいます。)並びにINCJに対する優先株式(以下「本優先株式」といいます。)発行に関連する議案、発行可能株式総数の増加及び本優先株式発行のための定款の一部変更に係る議案並びにSuwaが指名する取締役候補の選任議案について、2019年6月開催の当社定時株主総会以降に開催される臨時株主総会にて承認を得ることを条件としているため、2019年9月以降に行われる予定です。そのため、当社は、本第三者割当の払込みまでの間、当社の事業継続に必要な資金を確保するため、INCJとの間でブリッジ・ローン契約を締結しております。また、2019年8月7日にINCJとの間で、短期借入契約としての金銭消費貸借契約を締結しました。今後、当社が本第三者割当に係る払込みまでの間に、当社の事業継続に必要な資金を追加的に確保する必要がある場合には、当社はINCJとの間で、追加で短期借入契約を締結する可能性があります。当該追加の短期借入契約の締結に関しては、当社が必要と判断した場合に、当社とINCJの間で協議を行う予定ですが、当社の事業継続に必要な資金を追加的に確保する必要があるにもかかわらず、INCJからの追加の借入れが想定どおりに行われなかった場合又は本第三者割当の払込みまでの間に借入れを継続できなかった場合、当社の資金繰りが悪化することで事業継続が困難となる可能性があります。

また、本第三者割当は、金融商品取引法に基づく届出の効力発生、その実行に際して必要とされる各国の関係当局の許認可等が得られること、当社臨時株主総会の発行に関連する議案、発行可能株式総数の増加及び本優先株式発行のための定款の一部変更に係る議案並びに割当予定先指名取締役の選任議案の承認、当社の主要顧客から当社製品の購入中止又は購入量の大幅な削減の検討又は決定に関する通知を受けていないこと、当社株式の終値が30円以下となったことがないこと、Suwaが100百万米ドルについて当社顧客から支援を受けることにより払込みに要する資金を確保すること、中国の政府当局からの介入がないこと等が出資の条件とされております。これらの条件を充足しなかった場合には、本第三者割当が想定どおりに行われないことにより、当社の資金繰りが悪化することで事業継続が困難となる可能性があります。

当社は、2019年6月27日、Harvest Techから、Harvest Tech Overseas Fundによる、当社普通株式及び第2回新株予約権付社債の第三者割当に係る出資を確約するコミットメントレター(300百万米ドル)を受領しました。なお、Winston Henry Lee氏からは、Harvest Tech Overseas Fundによる当社普通株式及び第2回新株予約権付社債の第三者割当に係る出資予定額を300百万米ドルから400百万米ドルに変更し、そのうち100百万米ドルについて、当社顧客から支援を受けることにより払込みに要する資金を確保する旨をHarvest Techと当社顧客との間で合意した旨の報告を受けております。もっとも、Harvest Techは、上記コミットメントレターについて、投資家から必要な資金を募り、Harvest Tech Overseas Fundを新規に組成する予定であるところ、本有価証券届出書提出日現在では投資家からの出資の確約を得ているものではなく、Suwaは、上記コミットメントレターに係る出資を確保できない可能性があります。また、上記コミットメントレターは、中国の政府当局からの介入がないこと等が出資の条件とされております。さらに、Harvest Tech Overseas Fundは、Suwaに対する出資の実行に許認可等を取ることが必要とされる可能性があります。

加えて、2019年6月28日に、割当予定先の新たな出資予定候補者であるOasisから、同社が運用又は助言するファンドによる当社普通株式の第三者割当に係る出資を確約するコミットメントレター(150百万米ドル以上180百万米ドル以下)を受領しましたが、当該コミットメントレターは、()当社の主要顧客から当社製品の購入中止又は購入量の大幅な削減の検討又は決定に関する通知を受けていないこと、()Oasisによる出資が完了するまでの間において、当社株式の終値が30円以下となったことがないこと、()本資本業務提携契約に基づき、当社が当社普通株式並びに第2回新株予約権付社債及び第3回新株予約権付社債を発行することによって調達する金額の合計額(Oasisによる出資分を含む。)が600億円以上であること等が出資の条件とされております。なお、Oasisから受領した上記コミットメントレターの有効期限は2019年12月31日までとなります。

そのため、Harvest Tech Overseas Fundについて投資家からの出資が確保できない場合、Harvest Tech Overseas Fundによる出資について中国の政府当局からの介入があった場合、Suwaに対する出資の実行に必要とされる許認可等を取得できない場合、又はOasisのコミットメントレターの有効期限である2019年12月31日までに上記()乃至()のOasisによる出資の条件を充足しなかった場合には、新株式及び第2回新株予約権付社債の第三者割当が想定どおりに行われないことにより、当社の資金繰りが悪化することで事業継続が困難となる可能性があります。

さらに、第3回新株予約権付社債の第三者割当は、Suwaによる第3回新株予約権付社債の第三者割当に係る払込みに要する資金の調達完了していること等も条件としております。そのため、当社は、2019年6月27日、第3回新株予約権付社債の第三者割当に係る払込みのためにHarvest Techより、Harvest Tech Overseas Fundによる第3回新株予約権付社債の第三者割当に係る出資予定額300億円のうち200億円について出資を確約するコミットメントレター(200億円)を受領しましたが、Harvest Techは、当該出資に際して投資家から必要な資金を募り、Harvest Tech Overseas Fundを新規に組成する予定であるところ、本有価証券届出書提出日現在では投資家からの出資の確約を得ているものではなく、Suwaは、上記コミットメントレターに係る出資を確保できない可能性があります。また、上記コミットメントレターは、中国の政府当局からの介入がないこと等が出資の条件とされており、さらに、Harvest Tech Overseas Fundは、ファンドの登録先が未確定であることから、投資の実行に許認可等が必要とされる可能性があります。そのため、Harvest Tech Overseas Fundについて投資家からの出資が確保できない場合、Harvest Tech Overseas Fundによる出資について中国の政府当局からの介入があった場合、又はSuwaに対する出資の実行に必要とされる許認可等を取得できない場合には、第3回新株予約権付社債の第三者割当が想定どおりに行われないことにより、当社の資金繰りが悪化することで事業成長が鈍化する可能性があります。なお、Harvest Tech Overseas Fundによる第3回新株予約権付社債に係る出資予定額300億円のうち100億円については出資確約を得られておりませんが、上記記載の普通株式及び第2回社債型新株予約権付社債について出資を確約するコミットメントレターの金額は減額されておらず、当社が出資予定者及び出資予定候補者から受領しているコミットメントレターの総額(800億円)は変わっておりません。

第3 【参照書類を縦覧に供している場所】

株式会社ジャパンディスプレイ 本店
(東京都港区西新橋三丁目7番1号)
株式会社東京証券取引所
(東京都中央区日本橋兜町2番1号)

第四部 【提出会社の保証会社等の情報】

該当事項はありません。

第五部 【特別情報】

該当事項はありません。