

【表紙】

【提出書類】 有価証券届出書の訂正届出書

【提出先】 関東財務局長

【提出日】 2021年3月22日

【会社名】 株式会社識学

【英訳名】 SHIKIGAKU.Co.,Ltd.

【代表者の役職氏名】 代表取締役社長 安藤 広大

【本店の所在の場所】 東京都品川区大崎二丁目9番3号 大崎ウエストシティビル1階

【電話番号】 03-6821-7560(代表)

【事務連絡者氏名】 執行役員経営推進部長 佐々木 大祐

【最寄りの連絡場所】 東京都品川区大崎二丁目9番3号 大崎ウエストシティビル1階

【電話番号】 03-6821-7560(代表)

【事務連絡者氏名】 執行役員経営推進部長 佐々木 大祐

【届出の対象とした募集有価証券の種類】 新株予約権証券  
(行使価額修正条項付新株予約権付社債券等)

【届出の対象とした募集金額】 その他の者に対する割当 7,770,400円  
新株予約権証券の発行価額の総額に新株予約権の行使に際して払  
込むべき金額の合計額を合算した金額  
1,714,970,400円

(注) 新株予約権の行使に際して払い込むべき金額の合計額は、  
当初行使価額で全ての新株予約権が行使されたと仮定した  
場合の金額であります。そのため、行使価額が修正又は調  
整された場合には、新株予約権の行使に際して払い込むべ  
き金額の合計額は増加又は減少いたします。さらに、新株  
予約権の行使可能期間内に行使が行われない場合又は当社  
が取得した新株予約権を消却した場合には、新株予約権の  
行使に際して払込むべき金額の合計額は減少いたします。

【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)

## 1 【有価証券届出書の訂正届出書の提出理由】

2021年3月17日に提出した有価証券届出書の記載事項のうち、新株予約権の募集条件、その他新株予約権発行に関し必要な事項が2021年3月22日に決定されましたので、これらに関連する事項を訂正するため、有価証券届出書の訂正届出書を提出するものであります。

## 2 【訂正事項】

### 第一部 証券情報

#### 第1 募集要項

##### 1 新規発行新株予約権証券

###### (1) 募集の条件

###### (2) 新株予約権の内容等

##### 2 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

###### (2) 手取金の使途

#### 第3 第三者割当の場合の特記事項

##### 3 発行条件に関する事項

###### (1) 発行価格の算定根拠及び発行条件の合理性に関する考え方

## 3 【訂正内容】

訂正箇所は\_\_\_\_\_を付して表示しております。

## 第一部 【証券情報】

### 第 1 【募集要項】

#### 1 【新規発行新株予約権証券】

##### (1) 【募集の条件】

(訂正前)

発行数	8,800個(本新株予約権 1 個につき100株)
発行価額の総額	7,770,400円 (本有価証券届出書提出日現在における見込額であり、発行価格に8,800を乗じた金額とする。)
発行価格	本新株予約権 1 個当たり883円(本新株予約権の目的である株式 1 株当たり8.83円)とするが、当該時点における株価変動等諸般の事情を考慮の上で本新株予約権に係る最終的な条件を決定する日として当社取締役会が定める2021年 3 月22日から2021年 3 月24日までの間のいずれかの日(以下「条件決定日」という。)において、別記「第 3 第三者割当の場合の特記事項 3 発行条件に関する事項 (1) 発行価格の算定根拠及び発行条件の合理性に関する考え方」に記載する方法と同様の方法で算定された結果が883円を上回る場合には、かかる算定結果に基づき決定される金額とする。
申込手数料	該当事項はありません。
申込単位	1 個
申込期間	2021年 4 月 6 日(火)から2021年 4 月 8 日(木)までのいずれかの日とする。ただし、条件決定日の15日後の日とし、当日が休業日の場合はその翌営業日とする。
申込証拠金	該当事項はありません。
申込取扱場所	株式会社識学 経営推進部 東京都品川区大崎二丁目 9 番 3 号 大崎ウエストシティビル 1 階
払込期日	2021年 4 月 6 日(火)から2021年 4 月 8 日(木)までのいずれかの日とする。ただし、条件決定日の15日後の日とし、当日が休業日の場合はその翌営業日とする。
割当日	2021年 4 月 6 日(火)から2021年 4 月 8 日(木)までのいずれかの日とする。ただし、条件決定日の15日後の日とし、当日が休業日の場合はその翌営業日とする。
払込取扱場所	株式会社三井住友銀行 渋谷駅前支店 東京都渋谷区道玄坂 1 丁目 2 番 3 号

(注) 1 . 株式会社識学第 4 回新株予約権証券(以下「本新株予約権」という。)は、2021年 3 月17日(水)(以下「発行決議日」という。)開催の取締役会決議にて発行を決議しております。

(後略)

(訂正後)

発行数	8,800個(本新株予約権 1個につき100株)
発行価額の総額	7,770,400円
発行価格	本新株予約権 1個当たり883円(本新株予約権の目的である株式 1株当たり8.83円)
申込手数料	該当事項はありません。
申込単位	1個
申込期間	2021年4月6日(火)
申込証拠金	該当事項はありません。
申込取扱場所	株式会社識学 経営推進部 東京都品川区大崎二丁目9番3号 大崎ウエストシティビル1階
払込期日	2021年4月6日(火)
割当日	2021年4月6日(火)
払込取扱場所	株式会社三井住友銀行 渋谷駅前支店 東京都渋谷区道玄坂1丁目2番3号

(注) 1. 株式会社識学第4回新株予約権証券(以下「本新株予約権」という。)は、2021年3月17日(水)(以下「発行決議日」という。)開催の取締役会決議及び2021年3月22日(以下「条件決定日」という。)開催の取締役会決議にて発行を決議しております。

(後略)

## (2) 【新株予約権の内容等】

(訂正前)

<p>当該行使価額修正条項付新株予約権付社債券等の特質</p>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1 本新株予約権の目的となる普通株式の総数は880,000株、本新株予約権1個当たりの本新株予約権の目的である普通株式の数(以下「交付株式数」という。)は100株で確定しており、株価の上昇又は下落によって各本新株予約権の行使により交付を受けることができる当社普通株式1株当たりの金額(以下「行使価額」という。)が修正されても変化しない(ただし、別記「新株予約権の目的となる株式の数」欄に記載のとおり、調整されることがある。)。なお、株価の上昇又は下落により行使価額が修正された場合には、本新株予約権による資金調達額は増加又は減少する。</li> <li>2 行使価額の修正基準：本新株予約権の発行後、行使価額は、本新株予約権者による注6.(3)に定める本新株予約権の各行使請求の効力発生日(以下「決定日」という。)に、決定日の前取引日(ただし、決定日の前取引日に当社普通株式の普通取引の終日の売買高加重平均価格(以下「VWAP」という。)がない場合には、その直前のVWAPのある取引日とする。)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VWAPの91%に相当する金額(円位未満小数第2位まで算出し、小数第2位を切り上げる。以下「修正後行使価額」という。)に修正され、修正後行使価額は決定日以降これを適用する。ただし、本項に定める修正後行使価額の算出において、かかる算出の結果得られた金額が下限行使価額(本欄第4項に定義する。以下同じ。)を下回る場合には、修正後行使価額は下限行使価額とする。</li> <li>3 行使価額の修正頻度：本新株予約権者による本新株予約権の行使の都度、本欄第2項に記載のとおり修正される。</li> <li>4 行使価額の下限：<u>条件決定日の直前取引日の東京証券取引所における当社普通株式の普通取引の終値(同日に終値がない場合には、その直前の終値)(以下「条件決定時基準株価」という。)が2,336円以上である場合は、1,636円とし、条件決定時基準株価が2,336円を下回る場合は、条件決定時基準株価の70%に相当する金額の1円未満の端数を切り上げた金額とする。ただし、当該金額が、1,168円を下回る場合には、下限行使価額は1,168円とする。(また、別記「新株予約権の行使時の払込金額」欄第3項による調整を受ける。)</u></li> <li>5 交付株式数の上限：本新株予約権の目的となる普通株式の総数は880,000株(2021年2月28日現在の総議決権数74,728個に対する割合は11.78%)、交付株式数は100株で確定している(ただし、別記「新株予約権の目的となる株式の数」欄に記載のとおり、調整されることがある。)</li> <li>6 本新株予約権が全て行使された場合の資金調達額の下限(本欄第4項に記載の行使価額の下限にて本新株予約権が全て行使された場合の資金調達額)：<u>1,035,610,400円(ただし、この金額は、本欄第4項に従って決定される下限行使価額について1,168円を基準として計算した金額であり、実際の金額は条件決定日に確定する。また、本新株予約権の全部又は一部は行使されない可能性がある。)</u></li> <li>7 本新株予約権には、当社の決定により本新株予約権の全部又は一部の取得を可能とする条項が設けられている(詳細は、別記「自己新株予約権の取得の事由及び取得の条件」欄第1項を参照)。</li> </ol>
---------------------------------	--

(中略)

新株予約権の行使時の払込金額	<p>1 本新株予約権の行使に際して出資される財産の価額</p> <p>(1) 各本新株予約権の行使に際して出資される財産は金銭とし、その価額は、行使価額に交付株式数を乗じた額とする。</p> <p>(2) 行使価額は、当初、条件決定時基準株価と同額とする。ただし、当該金額が下限行使価額を下回る場合には下限行使価額と同額とする。なお、行使価額は本欄第2項又は第3項に従い、修正又は調整されることがある。</p> <p>2 行使価額の修正</p> <p>(1) 本新株予約権の発行後、行使価額は、決定日に、修正後行使価額に修正され、修正後行使価額は決定日以降これを適用する。ただし、本項に定める修正後行使価額の算出において、かかる算出の結果得られた金額が下限行使価額を下回る場合には、修正後行使価額は下限行使価額とする。</p> <p>(2) 「下限行使価額」は、条件決定時基準株価が2,336円以上である場合は、1,636円とし、条件決定時基準株価が2,336円を下回る場合は、条件決定時基準株価の70%に相当する金額の1円未満の端数を切り上げた金額とする。ただし、当該金額が、1,168円を下回る場合には、下限行使価額は1,168円とする。また、下限行使価額は、本欄第3項による調整を受ける。</p>
----------------	--

(中略)

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	<p>金2,063,450,400円(本有価証券届出書提出日現在における見込額である。)</p> <p>別記「新株予約権の行使時の払込金額」欄第2項又は第3項により、行使価額が修正又は調整された場合には、本新株予約権の行使により普通株式を発行する場合の株式の発行価額の総額は増加又は減少する。また、本新株予約権の行使可能期間(別記「新株予約権の行使期間」に定義する。)内に行使が行われない場合又は当社が取得した本新株予約権を消却した場合には、本新株予約権の行使により普通株式を発行する場合の株式の発行価額の総額は減少する。</p>
---------------------------------	---

(中略)

新株予約権の行使期間	<p>割当日の翌取引日から2023年4月28日(ただし、別記「自己新株予約権の取得の事由及び取得の条件」欄の各項に従って当社が本新株予約権の全部又は一部を取得する場合には、当社が取得する本新株予約権については、当社による取得の効力発生日の前銀行営業日)まで(以下「行使可能期間」という。)とする。ただし、行使可能期間の最終日が銀行営業日でない場合にはその前銀行営業日を最終日とする。また、振替機関が必要であると認められた日については本新株予約権の行使をすることができないものとする。</p>
------------	---

(中略)

(注) 2. 本新株予約権に表示された権利の行使に関する事項について割当予定先との間で締結する予定の取決めの内容

(中略)

ターゲット・プライスに基づく行使制限(ターゲット・プライス条項)

- 割当予定先は、行使可能期間中、ターゲット・プライス対象本新株予約権については、本終値が条件決定日の直前取引日の当社普通株式の普通取引の終値の130%に相当する金額(以下、「本ターゲット・プライス」といいます。)以上となった場合に限り、当該取引日の翌取引日及び翌々取引日を本新株予約権の発行要項に定める各行使請求の効力発生日として、行使することができます(以下、当該本新株予約権の行使に関する制限を「ターゲット・プライスに基づく行使制限」といいます。)。ただし、割当予定先は、行使要請期間(下記「当社によるターゲット・プライス対象本新株予約権の行使要請及び割当予定先による行使に関する努力義務(行使要請条項)」に定義します。以下同じです。)においては、ターゲット・プライスに基づく行使制限が適用されず、ターゲット・プライス対象本新株予約権を行使することができます。なお、割当予定先は、本終値がターゲット・プライス以上となった場合でも、ターゲット・プライス対象本新株予約権を含め、本新株予約権を行使する法的な義務を負いません。

(後略)

(訂正後)

<p>当該行使価額修正条項付新株予約権付社債券等の特質</p>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1 本新株予約権の目的となる普通株式の総数は880,000株、本新株予約権1個当たりの本新株予約権の目的である普通株式の数(以下「交付株式数」という。)は100株で確定しており、株価の上昇又は下落によって各本新株予約権の行使により交付を受けることができる当社普通株式1株当たりの金額(以下「行使価額」という。)が修正されても変化しない(ただし、別記「新株予約権の目的となる株式の数」欄に記載のとおり、調整されることがある。)。なお、株価の上昇又は下落により行使価額が修正された場合には、本新株予約権による資金調達の額は増加又は減少する。</li> <li>2 行使価額の修正基準：本新株予約権の発行後、行使価額は、本新株予約権者による注6.(3)に定める本新株予約権の各行使請求の効力発生日(以下「決定日」という。)に、決定日の前取引日(ただし、決定日の前取引日に当社普通株式の普通取引の終日の売買高加重平均価格(以下「VWAP」という。)がない場合には、その直前のVWAPのある取引日とする。)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VWAPの91%に相当する金額(円位未満小数第2位まで算出し、小数第2位を切り上げる。以下「修正後行使価額」という。)に修正され、修正後行使価額は決定日以降これを適用する。ただし、本項に定める修正後行使価額の算出において、かかる算出の結果得られた金額が下限行使価額(本欄第4項に定義する。以下同じ。)を下回る場合には、修正後行使価額は下限行使価額とする。</li> <li>3 行使価額の修正頻度：本新株予約権者による本新株予約権の行使の都度、本欄第2項に記載のとおり修正される。</li> <li>4 行使価額の下限：下限行使価額は1,358円とする。(また、別記「新株予約権の行使時の払込金額」欄第3項による調整を受ける。)</li> <li>5 交付株式数の上限：本新株予約権の目的となる普通株式の総数は880,000株(2021年2月28日現在の総議決権数74,728個に対する割合は11.78%)、交付株式数は100株で確定している(ただし、別記「新株予約権の目的となる株式の数」欄に記載のとおり、調整されることがある。)</li> <li>6 本新株予約権が全て行使された場合の資金調達額の下限(本欄第4項に記載の行使価額の下限にて本新株予約権が全て行使された場合の資金調達額)：1,202,810,400円(ただし、本新株予約権の全部又は一部は行使されない可能性がある。)</li> <li>7 本新株予約権には、当社の決定により本新株予約権の全部又は一部の取得を可能とする条項が設けられている(詳細は、別記「自己新株予約権の取得の事由及び取得の条件」欄第1項を参照)。</li> </ol>
---------------------------------	---

(中略)

<p>新株予約権の行使時の払込金額</p>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1 本新株予約権の行使に際して出資される財産の価額 <ol style="list-style-type: none"> <li>(1) 各本新株予約権の行使に際して出資される財産は金銭とし、その価額は、行使価額に交付株式数を乗じた額とする。</li> <li>(2) 行使価額は、当初1,940円とする。ただし、行使価額は本欄第2項又は第3項に従い、修正又は調整されることがある。</li> </ol> </li> <li>2 行使価額の修正 <ol style="list-style-type: none"> <li>(1) 本新株予約権の発行後、行使価額は、決定日に、修正後行使価額に修正され、修正後行使価額は決定日以降これを適用する。ただし、本項に定める修正後行使価額の算出において、かかる算出の結果得られた金額が下限行使価額を下回る場合には、修正後行使価額は下限行使価額とする。</li> <li>(2) 「下限行使価額」は、1,358円とする。また、下限行使価額は、本欄第3項による調整を受ける。</li> </ol> </li> </ol>
-----------------------	---

(中略)

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1,714,970,400円 別記「新株予約権の行使時の払込金額」欄第2項又は第3項により、行使価額が修正又は調整された場合には、本新株予約権の行使により普通株式を発行する場合の株式の発行価額の総額は増加又は減少する。また、本新株予約権の行使可能期間(別記「新株予約権の行使期間」に定義する。)内に行使が行われない場合又は当社が取得した本新株予約権を消却した場合には、本新株予約権の行使により普通株式を発行する場合の株式の発行価額の総額は減少する。
---------------------------------	--

(中略)

新株予約権の行使期間	2021年4月7日から2023年4月28日(ただし、別記「自己新株予約権の取得の事由及び取得の条件」欄の各項に従って当社が本新株予約権の全部又は一部を取得する場合には、当社が取得する本新株予約権については、当社による取得の効力発生日の前銀行営業日)まで(以下「行使可能期間」という。)とする。ただし、行使可能期間の最終日が銀行営業日でない場合にはその前銀行営業日を最終日とする。また、振替機関が必要であると認められた日については本新株予約権の行使をすることができないものとする。
------------	---

(中略)

(注) 2. 本新株予約権に表示された権利の行使に関する事項について割当予定先との間で締結する予定の取決めの内容

(中略)

ターゲット・プライスに基づく行使制限(ターゲット・プライス条項)

- 割当予定先は、行使可能期間中、ターゲット・プライス対象本新株予約権については、本終値が2,522円(以下、「本ターゲット・プライス」といいます。)以上となった場合に限り、当該取引日の翌取引日及び翌々取引日を本新株予約権の発行要項に定める各行使請求の効力発生日として、行使することができます(以下、当該本新株予約権の行使に関する制限を「ターゲット・プライスに基づく行使制限」といいます。)。ただし、割当予定先は、行使要請期間(下記「当社によるターゲット・プライス対象本新株予約権の行使要請及び割当予定先による行使に関する努力義務(行使要請条項)」に定義します。以下同じです。)においては、ターゲット・プライスに基づく行使制限が適用されず、ターゲット・プライス対象本新株予約権を行使することができます。なお、割当予定先は、本終値がターゲット・プライス以上となった場合でも、ターゲット・プライス対象本新株予約権を含め、本新株予約権を行使する法的な義務を負いません。

(後略)

## 2 【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】

(訂正前)

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)
2,063,450,400	7,000,000	2,056,450,400

- (注) 1. 払込金額の総額は、本新株予約権の発行価額の総額及び本新株予約権の行使に際して出資される財産の価額の合計額を合算した金額であり、差引手取概算額は、払込金額の総額から発行諸費用の概算額を差し引いた金額です。
2. 本新株予約権の払込金額の総額の算定に用いた金額は、発行決議時基準株価等の数値を前提として算定した見込額です。実際の払込金額は、条件決定日に決定されます。
3. 本新株予約権の行使に際して出資される財産の価額は、発行決議時基準株価を当初行使価額であると仮定し、当初行使価額で全ての本新株予約権が行使されたと仮定した場合の金額であります。実際の当初行使価額は条件決定日に決定され、また、本新株予約権の行使価額が修正又は調整された場合には、本新株予約権の行使に際して出資される財産の価額の合計額は増加又は減少いたします。また、本新株予約権の行使可能期間内に行使が行われない場合又は当社が取得した本新株予約権を消却した場合には、本新株予約権の行使に際して出資される財産の価額の合計額は減少いたします。
4. 発行諸費用の概算額は、弁護士費用、価額算定費用等の合計額であります。なお、消費税等は含まれておりません。

(訂正後)

払込金額の総額(円)	発行諸費用の概算額(円)	差引手取概算額(円)
1,714,970,400	7,000,000	1,707,970,400

- (注) 1. 払込金額の総額は、本新株予約権の発行価額の総額及び本新株予約権の行使に際して出資される財産の価額の合計額を合算した金額であり、差引手取概算額は、払込金額の総額から発行諸費用の概算額を差し引いた金額です。
2. 本新株予約権の行使に際して出資される財産の価額は、当初行使価額で全ての本新株予約権が行使されたと仮定した場合の金額であります。また、本新株予約権の行使価額が修正又は調整された場合には、本新株予約権の行使に際して出資される財産の価額の合計額は増加又は減少いたします。また、本新株予約権の行使可能期間内に行使が行われない場合又は当社が取得した本新株予約権を消却した場合には、本新株予約権の行使に際して出資される財産の価額の合計額は減少いたします。
3. 発行諸費用の概算額は、弁護士費用、価額算定費用等の合計額であります。なお、消費税等は含まれておりません。

(注) 2. の全文削除及び3. 4. の番号変更

## (2) 【手取金の使途】

(訂正前)

本新株予約権の行使に際して出資される財産の価額の合計額を含めた差引手取概算額は、前記「(1) 新規発行による手取金の額」に記載のとおり合計2,056百万円となる予定であり、具体的には次の使途に充当する予定です。

具体的な使途	金額(百万円)	支出予定時期
識学ハンズオン支援ファンドへの出資資金	1,000	2021年4月～2024年2月
講師100名体制の構築を目的とした人材採用費・人件費	781	2021年4月～2024年2月
新規顧客獲得を目的とした広告宣伝費	275	2021年4月～2024年2月
合計	2,056	

(中略)

講師100名体制の構築を目的とした人材採用費・人件費

(中略)

前述の組織マネジメント需要の高まりを踏まえて、今回の調達資金については、本中期経営計画の基本戦略の1つである講師100名体制実現に向けた増加人員の確保に伴う人材採用費や人件費として2021年4月から2024年2月までに781百万円を充当する予定です。

(後略)

(訂正後)

本新株予約権の行使に際して出資される財産の価額の合計額を含めた差引手取概算額は、前記「(1) 新規発行による手取金の額」に記載のとおり合計1,707百万円となる予定であり、具体的には次の使途に充当する予定です。

具体的な使途	金額(百万円)	支出予定時期
識学ハンズオン支援ファンドへの出資資金	1,000	2021年4月～2024年2月
講師100名体制の構築を目的とした人材採用費・人件費	432	2021年4月～2024年2月
新規顧客獲得を目的とした広告宣伝費	275	2021年4月～2024年2月
合計	1,707	

(中略)

講師100名体制の構築を目的とした人材採用費・人件費

(中略)

前述の組織マネジメント需要の高まりを踏まえて、今回の調達資金については、本中期経営計画の基本戦略の1つである講師100名体制実現に向けた増加人員の確保に伴う人材採用費や人件費として2021年4月から2024年2月までに432百万円を充当する予定です。

(後略)

## 第3 【第三者割当の場合の特記事項】

### 3 【発行条件に関する事項】

#### (1) 発行価格の算定根拠及び発行条件の合理性に関する考え方

(訂正前)

今般の資金調達においては、本中期経営計画の発表に伴い、既存株主の利益に配慮した公正な発行条件の決定という観点から、当社は、かかる本中期経営計画に伴う株価への影響を当社株価に織り込むため、発行決議日時点における本新株予約権の価値と条件決定日時点における本新株予約権の価値を比較し、いずれか高い方の金額を踏まえて本新株予約権の払込金額を決定することを想定しております。

上記想定に従って、当社は、本新株予約権の発行要項、本新株予約権買取契約及び本ファシリティ契約に定められる諸条件を考慮し、一般的な価格算定モデルであるモンテカルロ・シミュレーションを基礎に、第三者算定機関である株式会社赤坂国際会計(本社：東京都港区元赤坂一丁目1番8号、代表者：黒崎 知岳)が本日(発行決議日)時点の本新株予約権の価値として算定した結果を参考として、本日(発行決議日)時点の本新株予約権の1個の払込金額を算定結果と同額の883円としました。なお、当該算定機関は、当社普通株式の株価、当社普通株式の流動性、配当利回り、無リスク利率及び当社の資金調達需要等について一定の前提を置き、更に割当予定先の権利行使行動及び割当予定先の株式保有動向等について、一定の前提の下で行使可能期間にわたって一様に分散的な権利行使がなされることを仮定しており、割当予定先の事務負担・リスク負担等の対価として発生が見込まれる本新株予約権に係る発行コストや本新株予約権を行使する際の株式処分コストについて、他社の公募増資や新株予約権の発行事例に関する検討等を通じて合理的と見積もられる一定の水準を想定して評価を実施しています。

本新株予約権の発行に係る有利発行性の判断は、条件決定日において本新株予約権の払込金額を最終的に決定する際に行いますが、当社は、本新株予約権の払込金額の決定方法は、既存株主の利益に配慮した合理的な方法であると判断しております。また、当社監査役全員(社外監査役3名)から、会社法上の職責に基づいて監査を行った結果、当該決定方法に基づき本新株予約権の払込金額を決定するという取締役の判断について法令に違反する重大な事実は認められない旨の意見を得ております。

(訂正後)

今般の資金調達においては、本中期経営計画の発表に伴い、既存株主の利益に配慮した公正な発行条件の決定という観点から、当社は、かかる本中期経営計画に伴う株価への影響を当社株価に織り込むため、発行決議日時点における本新株予約権の価値と条件決定日時点における本新株予約権の価値を比較し、いずれか高い方の金額を踏まえて本新株予約権の払込金額を決定しました。

上記に従って、当社は、本新株予約権の発行要項、本新株予約権買取契約及び本ファシリティ契約に定められる諸条件を考慮し、一般的な価格算定モデルであるモンテカルロ・シミュレーションを基礎に、第三者算定機関である株式会社赤坂国際会計(本社：東京都港区元赤坂一丁目1番8号、代表者：黒崎 知岳)が発行決議日時点の本新株予約権の価値として算定した結果を参考として、発行決議日時点の本新株予約権の1個の払込金額を発行決議日時点における算定結果と同額の883円としました。また、株価変動等諸般の事情を考慮の上で本日(2021年3月22日)を条件決定日とし、条件決定日時点の本新株予約権の価値として算定した結果を参考として、本日(条件決定日)時点の本新株予約権1個の払込金額を、条件決定日時点における算定結果と同額の733円としました。その上で、両時点における払込金額を比較し、より既存株主の利益に資する払込金額となるように、最終的に本新株予約権1個当たりの払込金額を883円と決定しました。なお、当該算定機関は、当社普通株式の株価、当社普通株式の流動性、配当利回り、無リスク利率及び当社の資金調達需要等について一定の前提を置き、更に割当予定先の権利行使行動及び割当予定先の株式保有動向等について、一定の前提の下で行使可能期間にわたって一様に分散的な権利行使がなされることを仮定しており、割当予定先の事務負担・リスク負担等の対価として発生が見込まれる本新株予約権に係る発行コストや本新株予約権を行使する際の株式処分コストについて、他社の公募増資や新株予約権の発行事例に関する検討等を通じて合理的と見積もられる一定の水準を想定して評価を実施しています。当社は、当該算定機関の算定結果を参考にしつつ、本新株予約権の特徴や内容等を勘案し検討した結果、上記の本新株予約権の払込金額が合理的であり、本新株予約権の発行条件が有利発行に該当しないものと判断しました。

また、当社監査役全員(社外監査役3名)から、会社法上の職責に基づいて監査を行った結果、本新株予約権の発行条件が有利発行に該当しない旨の取締役の判断について法令に違反する重大な事実認められない旨の意見を得ております。