



2026年10月26日

各 位

会 社 名 株 式 会 社 enish
住 所 東京都港区六本木六丁目1番20号
代 表 者 名 代表取締役社長 安 徳 孝 平
(コード番号: 3667)

問 い 合 わ せ 管 理 本 部 管 理 本 部 長 高 木 和 成
先

TEL.03 (6447) 4020

**第三者割当による第24回新株予約権（行使価額修正条項付）及び第3回無担保普通社債
（私募債）の発行、
新株予約権の買取契約（コミット・イシュー※）の締結
並びに第22回新株予約権の取得及び消却に関するお知らせ**

当社は、2026年10月26日（以下「発行決議日」といいます。）付の取締役会において、EVO FUND（ケイマン諸島、代表者：マイケル・ラーチ、リチャード・チゾム）（以下「割当予定先」又は「EVO FUND」といいます。）を割当予定先とする第三者割当による第24回新株予約権（以下「本新株予約権」といいます。）を発行すること、本新株予約権の買取契約（以下「本買取契約」といいます。）及び総数引受契約を割当予定先との間で締結すること並びに割当予定先に対して第3回無担保普通社債（私募債）（以下「本社債」といいます。）を発行することを決議しましたので、その概要につき以下のとおりお知らせいたします（以下、本新株予約権の発行及び本買取契約の締結を総称して「本第三者割当」といい、本新株予約権の発行及びその行使並びに本社債の発行による資金調達を「本資金調達」又は「本スキーム」といいます。）。また、当社が2026年5月13日に第三者割当により発行した株式会社 enish 第22回新株予約権（以下「第22回新株予約権」といいます。）の取得及び消却の実施についても決議しましたので、併せてお知らせいたします。

1. 募集の概要

(1) 割当日	2026年11月11日
(2) 発行新株予約権数	558,000個（新株予約権1個につき普通株式100株）
(3) 発行価額	総額 1,116,000円（新株予約権1個当たり2円）
(4) 当該発行による潜在株式数	55,800,000株（新株予約権1個につき100株） 上限行使価額はありません。 下限行使価額は11円としますが、下限行使価額においても、潜在株式数は55,800,000株であります。
(5) 調達資金の額	1,154,916,000円（注）
(6) 行使価額及び行使価額の修正条件	当初行使価額は21円とします。 (1) 本新株予約権の行使価額は、割当日の2取引日（株式会社東京証券取引所（以下「取引所」といいます。）において売買立会が行われる日をいいます。以下同じです。）後に初回の修正がなされ、以後1取引日が経過する毎に修正が行われます（以下、かかる修正が行われる日を、個別に又は総称して「修正日」といいます。）。

	本号に基づく修正が行われる場合、行使価額は、各修正日に、当該修正日に先立つ2連続取引日（以下「価格算定期間」といいます。）の各取引日（但し、終値が存在しない日を除きます。）において取引所が発表する当社普通株式の普通取引の終値のうちの最も低い値の100%に相当する金額（但し、当該金額が下限行使価額を下回る場合、下限行使価額とします。）に修正されます。但し、当該価格算定期間のいずれの取引日にも終値が存在しなかった場合には、行使価額の修正は行いません。また、いずれかの価格算定期間内の取引日において本新株予約権の発行要項第11項の規定に基づく調整の原因となる事由が発生した場合には、当該価格算定期間内の各取引日において取引所が発表する当社普通株式の普通取引の終値は当該事由を勘案して合理的に調整されます。 (2) 上記第(1)号にかかわらず、①2026年12月29日、2026年12月30日、2027年12月29日及び2027年12月30日（以下「行使不能日」といいます。）、②当社普通株式に係る株主確定日等の直前取引日（当日を含みます。）から当該株主確定日等（当日を含みます。）までの、株式会社証券保管振替機構の事務上の理由により本新株予約権の行使ができない期間（以下「株主確定期間」といいます。但し、株式会社証券保管振替機構が当該期間を変更した場合は、変更後の期間とします。）、並びに③当該行使不能日の翌取引日及び当該株主確定期間の末日の翌取引日においては、行使価額の修正は行わないものとし、その場合、次に行使価額の修正が行われるのは当該行使不能日又は当該株主確定期間の末日の2取引日後（当日を含みます。）の日とし、当該日以降、1取引日が経過する毎に、本新株予約権の発行要項第10項第(1)号に準じて行使価額は修正されます。当社普通株式に係る株主確定日は行使期間中の各年度の6月30日及び12月31日となります。なお、当社普通株式に係る株主確定日が別途設定される場合には、当該日も株主確定日に含まれるものとします。 (3) 上記第(1)号及び第(2)号にかかわらず、本新株予約権の行使が、取引所の有価証券上場規程施行規則第436条第1項に定義する制限超過行使（以下「制限超過行使」といいます。）に該当する場合であって、上記第(1)号及び第(2)号の計算によると当該行使に係る行使価額が2026年10月26日において取引所が発表する当社普通株式の普通取引の終値（本新株予約権の発行後に当社普通株式の分割、無償割当又は併合が行われた場合には公正かつ合理的な調整を行います。）（以下「発行決議日終値」といいます。）を下回ることとなる場合、当該行使に係る行使価額は発行決議日終値と同額に修正されます。
--	--

募集又は割当方法 (7) 法（割当予定先）	第三者割当の方法により、全ての本新株予約権を EVO FUND に割り当てます。
(8) 権利行使期間	2026年11月12日から2028年12月12日までとします。

(注)調達資金の額は、本新株予約権の払込金額の総額に本新株予約権の行使に際して出資される財産の価額を合算した額から、本新株予約権の発行に係る諸費用の概算額を差し引いた金額です。行使価額が修正又は調整された場合には、調達資金の額は増加又は減少する可能性があります。また、本新株予約権の行使期間内に行使が行われない場合及び当社が取得した本新株予約権を消却した場合には、調達資金の額は変動します。加えて、上記調達資金の額の計算に際して用いられている本新株予約権の行使に際して出資される財産の価額は、本新株予約権が全て当初行使価額で行使されたと仮定した場合の金額であり、実際の調達金額は本新株予約権の行使時における市場環境により変化する可能性があります。

※本新株予約権（コミット・イシュー）の特徴

当社が本新株予約権の対象となる当社普通株式の予定株数（55,800,000株）をあらかじめ定め、本買取契約の定めに従い、本新株予約権の払込期日（以下「本払込期日」といいます。）の翌取引日以降、原則として2028年11月13日までに、当該本新株予約権の全てを行使することがEVO FUNDによりコミット（全部コミット（下記「3.資金調達方法の概要及び選択理由（1）資金調達方法の概要 ①行使コミット条項」に定義します。））されている設計です。またそれに加えて、原則として、2027年11月12日までに279,000個以上の本新株予約権の行使をすることがEVO FUNDによりコミット（中間コミット（下記「3.資金調達方法の概要及び選択理由（1）資金調達方法の概要 ①行使コミット条項」に定義します。））されております。

全部コミット及び中間コミットの組み合わせが本新株予約権の特徴であり、その概要は下記のとおりとなります。

	第24回新株予約権
発行数	558,000個
発行価額の総額	1,116,000円
行使価額の総額	1,171,800,000円（注）
行使想定期間	原則本払込期日の翌取引日である2026年11月12日から2028年12月12日まで （コミット期間延長事由（下記「3.資金調達方法の概要及び選択理由（1）資金調達方法の概要 ①行使コミット条項」に定義します。）発生時を除きます。）
行使価額	行使価額は、各修正日に、価格算定期間の各取引日（但し、終値が存在しない日を除く。）において取引所が発表する当社普通株式の普通取引の終値のうちの最も低い値の100%に相当する金額に修正
全部コミット	2028年11月13日（当日を含む。）までに本新株予約権の発行数全ての行使を原則コミット
中間コミット	2027年11月12日（当日を含む。）までに279,000個以上の本新株予約権の行使を原則コミット
下限行使価額	11円 （発行決議日直前取引日の取引所における当社普通株

	式の普通取引の終値の 50%に相当する金額の 1 円未満の端数を切り上げた額)
--	---

(注)上記行使価額の総額は、全ての本新株予約権が当初行使価額で行使されたと仮定した場合の金額であり、実際の調達金額は本新株予約権の行使時における市場環境等により変化する可能性があります。

2. 募集の目的及び理由

当社は「Link with Fun」をスローガンに掲げ、「世界中に enish ファンを作り出す」というミッションのもと、モバイルゲームの企画・開発・運営を主力事業としております。エンターテインメントを通じてユーザーに継続的な価値を提供し、人と人とのつながりを創出することにより、中長期的なユーザー基盤の形成と企業価値の向上を目指しております。

当社のモバイルゲーム事業は、『ぼくのレストラン2』や『ガルショ☆』といった長期運営のブラウザタイトルによる収益基盤の維持と、社外 IP（注1）を活用した新規ネイティブアプリタイトルの継続的な投入による成長機会の創出を両輪として展開しております。

しかしながら、ネイティブゲーム市場においては、AIの活用によるゲーム開発への参入障壁の低下、マーケティング費用の上昇、ユーザー嗜好の多様化及びコンテンツ間の競争激化等により、従来型の開発・運営体制のままでは、投資回収期間の長期化や収益性の低下が生じるリスクが一段と高まっております。当社が 2025 年 9 月にリリースしたオンライン麻雀ゲーム『雀エボライブ』及び 2026 年 7 月にリリースした『弱虫ペダル レゾナンス・ペダイズム』についても、売上高は当初想定を下回って推移しており、投資回収が当初想定どおりに進んでおりません。これらの結果も踏まえ、当社は個別タイトルの改善にとどまらず、企画、開発、品質管理、運営及びマーケティングを含む一連のプロセス、組織体制並びにコスト構造を根本から再設計する必要があると判断しております。

このため当社は、今後のゲーム事業において、市場性及び収益性を重視して選定した IP タイトルを中心に、AIを活用した高速開発を推進する方針です。具体的には、ゲームシステム、データ分析機能及び運営機能等を複数タイトルで再利用可能とする共通開発基盤の整備、企画・プログラム・グラフィック・品質管理・分析・運営等における AI・自動化の導入、開発工程及び意思決定プロセス並びに組織体制の見直し、外部リソースの機動的な活用及び開発・運営ノウハウを蓄積・再利用するナレッジ基盤の整備を進めてまいります。これらを通じて、開発リードタイムの短縮、品質及び開発効率の向上、タイトル当たりの固定費の抑制並びに投資回収確度の向上を図り、AI時代におけるネイティブゲーム事業の競争力と収益性を確保してまいります。

加えて、成長可能性の高い IP を継続的に確保するため、想定ユーザー層、市場規模、ゲームシステムとの適合性、収益性及び投資回収期間等を踏まえた権利取得を進めるとともに、ゲームの企画・開発・運営にとどまらず、ゲームを起点とするコンテンツ、プラットフォーム、マーケティングその他の周辺領域への投資を進め、収益機会の拡大を図ってまいります。2026 年 12 月期においては、TV アニメ『弱虫ペダル』シリーズの新作アプリ「弱虫ペダル レゾナンス・ペダイズム」及び TV アニメ『ゆるキャン△』を原作としたタイトル等、複数の新規タイトルを展開しており、今後も複数の IP タイトルを

継続的に展開することにより、個別タイトルへの依存を低減し、ゲーム事業の収益基盤の回復及び安定化を目指してまいります。

また、当社は財務基盤の強化及び収益機会の多様化を目的として、暗号資産を保有・運用するアクティブ・トレジャリー事業（DAT事業）（注2）を推進しております。従来は Solana（SOL）を中核資産として位置づけておりましたが、その後の市場環境、各暗号資産のリスク・リターン特性、流動性、収益機会及び分散効果等を検討した結果、特定資産の価格変動への過度な依存を避けつつ多様な収益機会を確保するため、SOLを含む複数の暗号資産を対象とするマルチアセット型での運用を推進する方針です。なお、SOLについては引き続き投資対象の一つとして位置づけております。

当社は、2026年4月27日付で公表した第22回新株予約権による資金調達において、差引手取概算額 1,120 百万円を想定しておりました。しかしながら、その後の株価下落等の影響により、第22回新株予約権は、本日現在、105,540 個（発行個数の 50.26%）が行使され、行使による累計調達額は 320 百万円となっております。当初想定額との差額は 800 百万円であり、当初予定していたゲーム事業及び DAT 事業への投資資金を十分に確保できていない状況です。なお、2026年10月16日以降、発行決議日前取引日である 2026年10月23日まで第22回新株予約権の追加の行使はありませんでした。

第2回無担保普通社債については、当初 300 百万円を上限として発行する予定でしたが、第22回新株予約権の事前行使に伴い 7.5 百万円を減額し、2026年5月27日に 292.5 百万円を発行しております。当該社債により調達した資金については、新規タイトルに係る開発・運営費用に充当しております。また、第22回新株予約権の行使代金との相殺により順次償還を行い、2026年9月1日に残額 7.5 百万円を相殺することで、発行額 292.5 百万円の全額償還が完了しております。一方、第22回新株予約権の行使が当初想定どおりに進んでいないことから、新規タイトルに係る開発・運営費用及び DAT 事業への投資資金については、当初予定した規模の資金を確保できておりません。加えて、前回資金調達時の事業計画と比較して、一部タイトルの売上高が当初想定を下回って推移したこと、並びに開発中の複数タイトルのリリース時期が当初計画から後ろ倒しとなったことにより、ゲーム事業から見込んでいたキャッシュ・インが当初想定を下回り又は後ろ倒しとなっております。

当社は、限られた手元資金のもとで事業運営を継続するのみでは、今後の IP 獲得、新規タイトルの開発・運営、共通開発基盤の整備、AI・自動化への投資及びゲーム周辺事業への投資等を適切な時期に実行することができず、中長期的な成長機会を逸する可能性があると認識しております。このため、本資金調達では、第22回新株予約権を取得及び消却したうえで、本社債による先行調達資金を含む本資金調達による調達資金については、ゲーム事業に係る投資資金として 755 百万円を充当する一方、DAT 事業への本資金調達の充当については、前回資金調達時に想定していた 640 百万円から 400 百万円へ縮小し、主力であるゲーム事業への資金配分を優先する方針です。なお、DAT 事業については、2026年10月までに自己資金により約 100 百万円の SOL を購入しており、当該自己資金分を含めた DAT 事業への投資額は 500 百万円となる予定です。

このような状況を踏まえ、当社は、第22回新株予約権による資金調達を継続する場合と、新たな資金調達に切り替える場合について、調達可能額、調達時期、株価及び既存

株主の皆様への影響等を総合的に検討いたしました。その結果、第 22 回新株予約権の未行使分を取得・消却したうえで、ゲーム事業の構造改革及び新たな成長投資に必要な資金を新たに調達することが、当社の事業基盤及び財務基盤の強化並びに中長期的な企業価値向上のために必要であると判断し、本新株予約権及び本社債による本資金調達を実施することといたしました。

当社は、本新株予約権の発行及び行使が既存株主の皆様到大規模な希薄化をもたらすことを重く認識しております。このため、本資金調達の検討にあたっては、各資金使途の必要性及び優先順位について慎重に検討しております。

その上で、第 22 回新株予約権による調達により充当する予定であった資金使途のうち、現時点において調達できた資金では未充足となっている分に加え、今後のゲーム事業の収益構造の再構築及び成長投資並びに DAT 事業の推進に必要な資金について、資金使途ごとにその必要性を検討し積み上げた結果、現時点における当社の必要資金額の合計額は 1,155 百万円と判断いたしました。

当社は、既存株主の皆様への希薄化の影響を抑制する観点から、本新株予約権の発行規模を縮小することについても検討いたしましたが、現時点における当社の必要資金額の合計額 1,155 百万円を前提とした場合に必要となる本新株予約権の目的となる株式数は 55,800,000 株であり、議決権ベースでの希薄化率は 109.71% に相当します。仮に議決権ベースでの希薄化率を 70% 程度に留める場合、新株予約権の目的となる株式数は約 35.6 百万株となり、本資金調達において発行する本新株予約権の目的となる株式数（55,800,000 株）の約 63.8% の規模となります。現行の想定条件を前提として調達額を同割合で単純比例した場合、調達額は約 736 百万円となり、当社の必要資金額 1,155 百万円に対して約 419 百万円不足する試算となります。

したがって、発行規模を大幅に縮小した場合には、当社が必要とする資金を十分に確保することが困難となり、事業計画の遂行及び中長期的な企業価値の向上に支障を生じる可能性があるかと判断しております。

このため、当社としては、本資金調達による希薄化の規模を十分に認識しつつも、上記の発行規模による資金調達を行い、調達資金をゲーム事業の収益構造の再構築及び DAT 事業の推進に充当することが、中長期的には既存株主の皆様の利益に資するものと判断しております。

当社は、企業価値の向上を目指し、本資金調達により得られる資金を、IP の獲得、新規タイトルの開発及び運営、ゲーム周辺事業への投資等のゲーム事業に係る投資資金に充当するほか、アクティブ・トレジャリー事業（DAT 事業）の推進を目的とした暗号資産の取得資金に充当する方針です。

本資金調達の目的は、以下の 2 点に集約されます。

（１）AI 時代に対応したゲーム事業の競争力及び収益性の再構築

IP の獲得及び当該 IP を活用したタイトルの開発・運営を推進するとともに、共通開発基盤の整備、AI・自動化の導入、開発・運営プロセス及び組織体制の見直し、外部リソースの活用並びにナレッジ基盤の整備を進めます。これにより、少人数・短期間で高品質なタイトルを継続的に開発・運営できる体制へ移行し、開発費及び固定費の抑制、リリース頻度及び投資回収確度の向上を目指します。あわせて、ゲーム周辺事業への投資を通じて、収益源及び事業機会の拡大を図ります。

（２）マルチアセット型アクティブ・トレジャリー事業（DAT事業）の推進

SOLを含む複数の暗号資産を対象として、資産ごとの価格変動、流動性及び収益機会を踏まえた分散運用を行い、特定資産への集中リスクを抑制しつつ、対象資産の特性に応じた運用による継続的な収益機会の確保及び財務収益機会の多様化を目指します。運用にあたっては、取締役会の決議又は承認その他社内規程に定める手続を経て投資判断を行うとともに、内部監査機能によるモニタリング、適切な保管及び残高確認、日次での時価評価、ポジション・流動性管理並びに損失制御ルール等を通じて、財務の健全性の維持に努めます。

当社は、本資金調達を通じて、主力であるゲーム事業の収益構造を再構築するとともに、DAT事業による財務収益機会の多様化を進め、財務基盤及び収益基盤の改善並びに中長期的な企業価値の向上を目指してまいります。

（注１）IP：Intellectual Propertyの略称で、著作権等の知的財産をいいます。

（注２）DAT：Digital Asset Treasuryの略で、企業がデジタル資産を財務資産として保有・運用する財務戦略をいいます。

３．資金調達方法の概要及び選択理由

（１）資金調達方法の概要

本資金調達は、当社が、割当予定先である EVO FUND に対し本新株予約権を割り当て、その行使が行われることによって当社の資本が増加する仕組みとなっております。

当社は、本新株予約権について、割当予定先との間で、発行決議日に下記の内容を含む本買取契約を締結いたします。

また、新株予約権による資金調達においては、割当予定先による行使に伴って段階的に調達が行われることとなり、調達の時期が不確定なものであるため、下記「４．調達する資金の額、使途及び支出予定時期 （２）調達する資金の具体的な使途」に記載の資金使途に必要な資金を速やかに調達できるよう、2026年11月26日付で EVO FUND に対して以下に記載の概要にて総額 100,000,000 円の本社債を発行する予定です。なお、本新株予約権が行使された場合、当社は、本新株予約権の行使により調達した資金をもって、本社債の繰上償還を行います（詳細については、下記「＜本社債の概要＞ （９）償還の方法等」（11）をご参照ください。）。

＜本社債の概要＞

（１）社債の名称	株式会社 enish 第３回無担保普通社債
（２）社債の額面総額	100,000,000 円から、2026年11月11日に発行される本新株予約権が2026年11月26日までに行使された場合、当該行使に際して出資された金銭の合計額に相当する金額を控除（但し、2,500,000 円毎での控除とし、2,500,000 円に満たない額は控除の対象としません。）した金額
（３）各社債の額面金額	2,500,000 円
（４）利率	なし
（５）払込金額	額面 100 円につき金 100 円
（６）償還金額	額面 100 円につき金 100 円
（７）払込期日	2026年11月26日
（８）償還期限	2028年12月12日
（９）償還の方法等	満期一括償還であり、以下のとおり繰上償還条項が規定されています。

- (1) 当社は、繰上償還を希望する日（以下「繰上償還日」といいます。）の5営業日（「営業日」とは、取引所において売買立会が行われており、かつ東京において一般に銀行が営業を行っている日をいいます。）前までに本社債に係る社債権者（以下「本社債権者」といいます。）に書面で通知することにより、当該時点において未償還の本社債の全部又は一部を、繰上償還日において、各社債の金額100円につき金100円で繰上償還することができます。
- (2) 2026年11月27日（当日を含みます。）以降、当社普通株式の取引所における普通取引の終値が基準金額（以下に定義します。）以下となった場合、本社債権者は、当該日以降いつでも、繰上償還日の5営業日前までに当社に書面で通知することにより、当該時点において未償還の本社債の全部又は一部を、繰上償還日において、各社債の金額100円につき金100円で繰上償還することを請求することができます。
「基準金額」は11円とします。但し、当社が当社普通株式の分割、無償割当又は併合（以下「株式分割等」と総称する。）を行う場合その他当社の発行済普通株式数の変更が生じる事由の発生により、当該営業日における基準金額の調整を必要とするときには、当社は基準金額について必要な調整を行います。
- (3) 当社が、当社株式又は当社株式に転換若しくは交換できる証券の勧誘、担保提供、発行、売付け、売却契約、購入オプションの付与、購入権の付与、引受権の付与、貸付けその他の移転又は処分を、直接又は間接に行う場合、デット・エクイティ・スワップ等の実行による当社株式の発行又は当社株式の所有についての経済的結果の全部又は一部を第三者に移転するスワップその他の取決めを行う場合、本社債権者は、繰上償還日の5営業日前までに当社に書面で通知することにより、当該時点において未償還の本社債の全部又は一部を、繰上償還日において、各社債の金額100円につき金100円で繰上償還することを請求することができます。但し、当社が本社債権者又はその関係会社を相手方として上記各行為を行う場合、当社普通株式の株式分割により当社が当社普通株式を発行又は交付する場合、当社が当社普通株式の無償割当を行う場合、会社法第194条第3項に基づく自己株式の売渡しを行う場合、当社のストックオプション制度に基づき当社が当社の新株予約権若しくは普通株式を発行若しくは交付する場合、本新株予約権の行使に基づき当社が当社普通株式を発行又は交付する場合、本社債の発行日時時点で存在する新株予約権の行使に基づき当社が当社普通株式を発行又は交付する場合、その他適用法令により必要となる場合についてはこの限りではありません。
- (4) 当社は、当社が消滅会社となる合併、吸収分割若しくは新設分割（吸収分割承継会社若しくは新設分割設立会社が、本社債に基づく当社の義務を引き受け、かつ本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ります。）、又は当社が完全子会社となる株式交換、株式移転若しくは株式交付につき当社株主総会で承認決議した場合又は当該計画を公表した場合、本社債権者の書面による請求があったときには、当該請求日の翌営業日以降で両者が合意する日において、残存する本社債の全部又は一部を各社債の金額100円につき金100円で償還します。

- (5) 当社は、当社が発行する株式が取引所により監理銘柄、特別注意銘柄若しくは整理銘柄に指定された場合又は上場廃止となった場合、当該銘柄に指定された日又は上場廃止が決定した日以降、本社債権者から書面による請求があったときには、当該請求日の翌営業日に残存する本社債の全部又は一部を各社債の金額 100 円につき金 100 円で償還します。
- (6) 当社において、50%を超える議決権を単独で若しくは共同保有者（金融商品取引法第 27 条の 23 第 5 項及び第 6 項に規定するものを意味します。）とともに直接若しくは間接的に保有する株主が新たに出現した場合は、本社債権者から書面による請求があったときには、当該請求日の翌営業日に残存する本社債の全部又は一部を各社債の金額 100 円につき金 100 円で償還します。
- (7) 当社において、当社普通株式を全部取得条項付種類株式にする定款の変更の後、当社普通株式の全てを取得する旨の当社の株主総会の決議がなされた場合、当社の特別支配株主（会社法第 179 条第 1 項に規定するものを意味します。）による当社の他の株主に対する株式等売渡請求を承認する旨の当社の取締役会の決議がなされた場合又は上場廃止を伴う当社普通株式の併合を承認する旨の当社の株主総会の決議がなされた場合、本社債権者は、その選択により、当社に対して、繰上償還日の 10 営業日以上前に事前通知を行った上で、繰上償還日に、その保有する本社債の全部又は一部を、各社債の金額 100 円につき金 100 円で繰上償還することを、当社に対して請求する権利を有します。
- (8) 当社が、本新株予約権の全部又は一部につき、当社と EVO FUND との間で締結された本買取契約の定める停止指定を行った場合、本社債権者は、その選択により、当社に対して、繰上償還日の前営業日までに事前通知を行った上で、繰上償還日に、その保有する本社債の全部又は一部を、各社債の金額 100 円につき金 100 円で繰上償還することを、当社に対して請求する権利を有します。
- (9) 当社が本新株予約権の発行要項に基づき本新株予約権の全部又は一部の取得を決定した場合、本社債権者は、その選択により、当社に対して、繰上償還日の前営業日までに事前通知を行った上で、繰上償還日に、その保有する本社債の全部又は一部を、各社債の金額 100 円につき金 100 円で繰上償還することを、当社に対して請求する権利を有します。
- (10) 上記(2)乃至(9)にかかわらず、本社債権者は、本社債の払込期日から 6 か月が経過した日以降いつでも、繰上償還日の 5 営業日前までに当社に書面で通知することにより、当該時点において未償還の本社債の全部又は一部を、繰上償還日において、各社債の金額 100 円につき金 100 円で繰上償還することを請求する権利を有します。
- (11) 本新株予約権の全部又は一部が行使され、当該行使に伴い当社に払い込まれた金銭の額の本新株予約権の発行日以降の累計額から(i)当該時点において当社が本(11)に基づき繰上償還した本社債の額面額の累計額及び(ii)本社債の発行要項第 2 項に基づき金 100,000,000 円から控除された金額の合計額を控除した額が、各社債の金額（2,500,000 円）の整数倍以上となった場合、当社は、当該整数分の本社債を、本新株予約権の行使に伴い当該整数倍に達するだけの金銭が払い込まれた日

の3営業日後の日（当日を含みます。）又は当社と本社債権者が別途合意する日を繰上償還日として、各社債の金額100円につき金100円で繰上償還します。

(10) 割 当 予 定 先 EVO FUND

(11) 資 金 使 途 ゲーム事業に係る投資資金（新規タイトルに係る開発・運営費用）

① 行使コミット条項

<コミット条項>

EVO FUNDは、原則として、本払込期日の翌取引日（当日を含みます。）から2028年11月13日（当日を含みます。）（以下「全部コミット期限」といいます。）までの期間（全部コミット期間）に、EVO FUNDが保有する本新株予約権の全てを行使することを約します（以下「全部コミット」といいます。）。かかる全部コミットが存在することで、当社は本スキームによる資金調達の確実性を高めることができます。

また、EVO FUNDは、原則として、本払込期日の翌取引日から2027年11月12日（当日を含みます。）（以下「中間コミット期限」といいます。）までの期間（中間コミット期間）に、279,000個以上の本新株予約権を行使することを約します（以下「中間コミット」といいます。）。但し、全部コミット期限及び中間コミット期限までにコミット期間延長事由（以下に定義します。）が発生した場合、下記のとおり、全部コミット期間及び中間コミット期間はそれぞれ延長されることとなります。

全部コミット期間中のいずれかの取引日において、①取引所の発表する当社普通株式の終値が当該取引日において適用のある下限行使価額の100%以下となった場合、②当社普通株式が取引所により監理銘柄若しくは整理銘柄に指定されている場合、③取引所において当社普通株式の普通取引が終日行われなかった場合（取引所において取引約定が全くない場合）、④当社普通株式の普通取引が取引所の定める株券の呼値の制限値幅の下限（ストップ安）のまま終了した場合（取引所における当社普通株式の普通取引が比例配分（ストップ配分）で確定したか否かにかかわらず）のものとします。）、又は⑤上記①乃至④の他、EVO FUNDの事情に起因する場合を除き、何らかの理由で本新株予約権の行使ができない場合（以下、上記①乃至⑤の事象を総称して、「コミット期間延長事由」といいます。）には、コミット期間延長事由が1回発生する毎に、全部コミット期間は1取引日ずつ延長されます（但し、かかる延長は合計20取引日を上限とします。）。中間コミット期間中のいずれかの取引日においてコミット期間延長事由が発生した場合も、同様に、コミット期間延長事由が1回発生する毎に、中間コミット期間は1取引日ずつ延長されます（但し、かかる延長は合計10取引日を上限とします。）。

なお、全部コミット期間及び中間コミット期間の双方について、上記の延長は、1取引日につき1回に限られ、同一の取引日中において複数のコミット期間延長事由が生じた場合であっても、当該コミット期間延長事由に伴う延長は1回のみとなります。

<コミット条項の消滅>

全部コミット期間中において、コミット期間延長事由の発生に伴う全部コミット期間の延長が20回を超えて発生した場合、当社が下記④に記載の行使停止指定に係る通知を行った場合、又は当社が本新株予約権取得に係る通知を行った場合には、全部コミットに係る割当予定先の義務は消滅します。

なお、全部コミットに係る義務の消滅後も、割当予定先は、その自由な裁量により、任意の数（但し、下記「③制限超過行使の禁止」の制限に服します。）の本新株予約権を行使することができます。

同様に、中間コミット期間中において、コミット期間延長事由の発生に伴う中間コ

ミット期間の延長が10回を超えて発生した場合、当社が停止指定に係る通知を行った場合、又は当社が本新株予約権取得に係る通知を行った場合には、中間コミットに係る割当予定先の義務は消滅します。

なお、中間コミットに係る義務の消滅後も、割当予定先は、その自由な裁量により、任意の数（但し、下記「③制限超過行使の禁止」の制限に服します。）の本新株予約権を行使することができます。

② 行使価額の修正

本新株予約権の行使価額は、割当日の2取引日後に初回の修正がなされ、以後1取引日が経過する毎に修正されます。かかる行使価額の修正が行われる場合、行使価額は、修正日に、価格算定期間の各取引日（但し、終値が存在しない日を除きます。）において取引所が発表する当社普通株式の普通取引の終値のうちの最も低い値の100%に相当する金額（但し、当該金額が下限行使価額を下回る場合、下限行使価額とします。）に修正されます。

上記にかかわらず、本新株予約権の行使が、取引所の有価証券上場規程施行規則第436条第1項に定義する制限超過行使に該当する場合であって、上記の計算によると当該行使に係る行使価額が発行決議日終値を下回ることとなる場合、当該行使に係る行使価額は発行決議日終値と同額に修正されます。

行使価額修正条項付新株予約権に係る行使価額の修正は、通常、基準となる株価から8～10%程度のディスカウントがなされた上で株式の交付が行われます。これに対し、本新株予約権は、価格算定期間の各取引日（但し、終値が存在しない日を除きます。）において取引所が発表する当社普通株式の普通取引の終値のうちの最も低い値の100%に相当する金額（但し、当該金額が下限行使価額を下回る場合、下限行使価額とします。）で株式の交付がなされるため、基準となる株価からのディスカウントがなく、既存株主の皆様にとっても大きなメリットであると考えております。

本新株予約権の下限行使価額は当初11円（発行決議日前取引日の取引所における当社普通株式の普通取引の終値の50%に相当する金額の1円未満の端数を切り上げた額）ですが、本新株予約権の発行要項第11項に定める行使価額の調整の規定を準用して調整されます。下限行使価額の水準については、割当予定先の投資家としての収益確保と、当社として資金調達額の最大化を図るという要素を割当予定先と当社間で議論の上決定したものであります。

③ 制限超過行使の禁止

本買取契約には以下の内容が含まれます。

- (a) 当社は、原則として制限超過行使を行わせないこと。
- (b) 割当予定先は、所定の適用除外の場合を除き、制限超過行使に該当する本新株予約権の行使を行わないことに同意し、本新株予約権の行使にあたっては、あらかじめ当社に対し、当該本新株予約権の行使が制限超過行使に該当しないかについて確認を行うこと。
- (c) 割当予定先は、本新株予約権を譲渡する場合、あらかじめ譲渡先となる者に対して、当社との間で制限超過行使に係る義務を負うことを約束させ、また譲渡先となる者がさらに第三者に譲渡する場合にも当社に対して同様の義務を承継すべき旨を約束させること。

④ 行使停止指定

当社は、本払込期日から1か月を経過した日以降、本新株予約権の行使期間の末日

までの期間中、EVO FUNDが本新株予約権の全部又は一部を行使することができない期間(以下「停止指定期間」といいます。))を、EVOLUTION JAPAN証券株式会社(住所：東京都千代田区紀尾井町4番1号、代表取締役社長：ショーン・ローソン)(以下「EJS」といいます。))に対する通知により、何度でも指定(以下「停止指定」といいます。))することができます。停止指定期間は、本新株予約権の行使期間中の本払込期日から1か月を経過した日以降のいずれかの期間とし、当社がEJSに対して停止指定を通知した日の5取引日後以降の日から(当日を含みます。))当社が指定する日まで(当日を含みます。))とします。また、当社は、停止指定を行った場合でも、EJSに対し、通知することにより、停止指定を取り消すことができます。このように、資金ニーズや株価動向等を勘案した当社の自主的な判断により随時停止指定を行うことが可能であるため、当社の資金需要、株価動向及び希薄化の進展等を総合的に判断した上で、柔軟な資金調達が可能となります。当社は、停止指定を行った場合又は停止指定を取り消した場合には、直ちにその旨をプレスリリースにて開示いたします。

(2)資金調達方法の選択理由

上記「2. 募集の目的及び理由」に記載した資金使途の目的に適う資金調達の方法を検討していましたが、EJSから本新株予約権の発行による資金調達手法である本スキームの提案を2026年8月に受けました。同社より提案を受けた本スキームは、株価に対する一時的な影響を抑制しつつ資金調達をすることができ、かつ当社の当面の資金需要を満たす資金を相当程度高い蓋然性をもって調達できる設計となっているため、当社のニーズに合致していると考えており、当社の今後の成長にとって最善であると判断しております。また、当社は、下記「(3)本スキームの特徴」に記載の本スキームのメリット及びデメリット並びに「(4)他の資金調達方法」に記載の他の資金調達方法について検討し、これらの検討結果として、本スキームが、下記「4. 調達する資金の額、使途及び支出予定時期 (2)調達する資金の具体的な使途」に記載した各資金使途に必要な資金を、一定の期間において高い蓋然性にて調達できることから、総合的な判断により本スキームを採用することを決定しました。なお、本スキームにより現在及び将来における当社発行済株式数の増加が想定されますが、当該発行済株式数の増加が当社株主に及ぼす影響につきましては、下記「6. 発行条件等の合理性 (2)発行数量及び株式の希薄化の規模が合理的であると判断した根拠」の記載をご参照ください。

一方、第22回新株予約権については、当社の株価が下限行使価額を下回ることもある状況となっており、予定していた資金を適時に調達することが難しくなっていることから、2026年11月10日時点で残存する新株予約権全て（本日時点における残存個数：104,460個）について、当社が発行価額で取得後直ちに消却することとし、新たに本新株予約権を発行することといたしました。

第22回新株予約権の取得及び消却の概要は以下のとおりです。

<第22回新株予約権の取得消却の内容>

(1)	取得及び消却する新株予約権の名称	株式会社 enish 第22回新株予約権
(2)	発行新株予約権総数	210,000 個（21,000,000 株）
(3)	本日現在までの行使済新株予約権数	105,540 個（10,554,000 株）

(4) 取得及び消却する 新株予約権の数	取得日時点において残存する第22回新株予約権の全て ＜参考：現時点における残存個数＞ 104,460個（10,446,000株）
(5) 取得価額	取得日時点において残存する第22回新株予約権の数に1個 当たり取得価額（2円）を乗じた金額 ＜参考：現時点における残存個数を前提とした場合の取得価 額総額＞ 208,920円
(6) 取得日及び消却日	2026年11月10日（予定）
(7) 消却後に残存する 新株予約権の数	0個

(3)本スキームの特徴

本スキームによる資金調達には、以下のようなメリット及びデメリットがあります。

[メリット]

① ディスカウントなしでの株式発行

行使価額修正条項付新株予約権に係る行使価額の修正は、発行会社の普通株式の普通取引の終値からディスカウントされることが一般的ですが、本新株予約権の行使価額は、価格算定期間の各取引日（但し、終値が存在しない日を除きます。）において取引所が発表する当社普通株式の普通取引の終値のうちの最も低い値の100%に相当する金額（但し、当該金額が下限行使価額を下回る場合、下限行使価額とします。）と設定されているため、参照株価からディスカウントがされません。株価上昇時には当該修正後行使価額が修正日の直前取引日終値の株価の90%を下回る可能性はありますが、株価下降時には当該行使価額が修正日の直前取引日終値の90%を上回ることとなり、修正頻度によって当社にとって有利な条件があるか否かが決定されるものではないと考えられます。したがって、株価動向次第では直前取引日の終値からディスカウントとなることはあるものの、参照株価からディスカウントがなされない設計により、一般的な行使価額修正条項付新株予約権と比較して市場株価から乖離が少ない価額での行使が期待されるため、本新株予約権は、市場株価への影響をできる限り少なくし、既存株主の利益にできる限り配慮された設計となっております。また、本新株予約権においては、上記のとおり参照株価からのディスカウントがなされないことから、参照株価からのディスカウントがある場合よりも行使により調達できる額が大きくなることが期待されます。

② 最大交付株式数の限定

本新株予約権の目的である当社普通株式数は55,800,000株で固定されており、株価動向にかかわらず、最大交付株式数が限定されております。そのため、希薄化率が当初予定より増加することはありません。

③ 既存株主の利益への影響への配慮

本新株予約権については、本新株予約権の複数回による段階的な行使が期待されるため、希薄化が即時に生じる普通株式自体の発行とは異なり当社株式の供給が一時的に過剰となる事態が回避されやすいと考えられること、及び本新株予約権の下限行使価額は、発行決議日前取引日の取引所における当社普通株式の普通取引の終値の50%に相当する金額の1円未満の端数を切り上げた額である11円に設定されており、本新株予約権の発行による既存株主の利益への影響を一定程度抑えることができると考えております。

④ 取得条項

将来的に本新株予約権による資金調達の必要性がなくなった場合、又はそれ以上の好条件での資金調達方法が確保できた場合等には、本払込期日から1か月を経過した日以降、当社取締役会が本新株予約権を取得する日を定めてEVO FUND又はEJSを含むEVO FUNDの関係会社に対し通知することにより、残存する本新株予約権の全部又は一部を取得することが可能です。取得額は発行価額と同額であり、キャンセル料その他の追加的な費用負担は発生いたしません。

⑤ 株価上昇時の調達額の増額

本新株予約権は株価に連動して行使価額が修正されるため、株価が上昇した場合に資金調達額が増額されます。

⑥ 早期必要資金の確保

本新株予約権に加えて本社債を発行することにより、本社債の発行金額の範囲で、即時の資金調達が可能となります。

⑦ 株価への影響の軽減

本新株予約権には下限行使価額が設定されており、修正後の行使価額が下限行使価額を下回る価額に修正されることはなく、当社株価が下限行使価額を下回る等の株価低迷の局面において、さらなる株価低迷を招き得る当社普通株式の供給が過剰となる事態が回避されるように配慮した設計となっております。

⑧ 本買取契約上の本新株予約権の譲渡制限

本買取契約において、本新株予約権の譲渡に関し当社の取締役会による事前承認を要する旨の譲渡制限が付されております。そのため、当社の事前承認がない限り、割当予定先から第三者へは譲渡されません。

⑨ 短期間における確実性の高い資金調達

本新株予約権（対象となる普通株式数 55,800,000 株）は、コミット期間延長事由又はコミット条項の消滅事由が発生しない場合、2028年11月13日までに全部コミットされます。かかるコミットにより、本新株予約権の行使の蓋然性は高く、確実性の高い資金調達が期待できます。

⑩ 時機に応じた資金調達

全部コミットに加え、原則として2027年11月12日までに、279,000個以上の本新株予約権の行使もコミット（中間コミット）されており、全部コミットによるまとまった資金調達と、中間コミットによる早期の段階におけるタイムリーな資金調達を両立することができます。

【デメリット】

① 当初に満額の資金調達ができないこと

新株予約権の特徴として、新株予約権者による権利行使があつて初めて、行使価額に行使の対象となる株式数を乗じた金額の資金調達がなされます。そのため、本新株予約権の発行当初に満額の資金調達が行われるわけではありません。

② 株価低迷時に、資金調達額が減少する可能性又は資金調達がされない可能性

本新株予約権の行使期間中、株価が長期的に発行決議日の直前取引日の株価を下回り推移する状況では、当初の行使価額に基づき想定される金額を下回る資金調達となる可能性があります。また、本新株予約権には下限行使価額が設定されているため、株価水準によっては本新株予約権の行使がなされない可能性があります。なお、行使価額は下限行使価額を下回ることはありません。

③ 割当予定先が当社普通株式を市場売却することにより当社株価が下落する可能性

割当予定先の当社普通株式に対する保有方針は純投資目的であることから、割当予定

先が本新株予約権を行使して取得した株式を市場で売却する可能性があります。かかる当社普通株式の売却により当社株価が下落する可能性があります。

④ 不特定多数の新投資家へのアクセスの限界

第三者割当方式という当社と割当予定先のみの契約であるため、不特定多数の新投資家から資金調達を募ることによるメリットは享受できません。

⑤ 希薄化の発生

本新株予約権が全て行使された場合に交付される株式数は 55,800,000 株（議決権数 558,000 個）であり、2026 年 6 月 30 日現在の当社発行済株式総数 50,882,560 株及び議決権数 508,619 個を分母とする希薄化率は 109.66%（議決権ベースの希薄化率は 109.71%）に相当します。そのため、本新株予約権の発行及び行使により、当社普通株式に一定程度の希薄化が生じることになります。但し、本新株予約権は、原則として最長約 25 か月間にわたって段階的に行使されることが想定され、かかる希薄化が一度に生じるものではありません。

なお、当社発行済株式総数に対し、議決権ベースで 109.71%という大規模な希薄化率となる本新株予約権の発行を決定した理由としましては、下記「4. 調達する資金の額、使途及び支出予定時期（2）調達する資金の具体的な使途」に記載のとおり、当社事業において早急な資金確保の必要性が生じており、当社にとって本資金調達を実行する必要性が極めて高いためです。

(4)他の資金調達方法

① 新株式発行による増資

(a)公募増資

公募増資による新株発行は、一度に資金調達が可能となるものの、時価総額や株式の流動性や市況によって調達金額に限界があり、必要額の調達が不透明であると考えられます。また、公募増資の場合には検討や準備等にかかる時間も長く、公募増資を実施できるかどうかその時点での株価動向や市場全体の動向に大きく左右され、一度実施のタイミングを逃すと決算発表や半期報告書及び有価証券報告書の提出期限との関係で最低でも数か月程度は後ろ倒しになることから柔軟性が低く、資金調達の機動性という観点からは本スキームの方がメリットが大きいと考えております。加えて、現時点での当社の業績動向や財務状況等に照らした場合には、当社普通株式の引受けを行う証券会社を見つけることは困難と考えられます。これらの点を考慮の上、公募増資は今回の資金調達方法として適当ではないと判断いたしました。

(b)株主割当増資

株主割当増資では、資力等の問題から割当先である株主の応募率が不透明であり、また実務上も近時において実施された事例が乏しく、当社としてもどの程度の金額の資金の調達が可能なかの目処を立てることが非常に困難であります。これらの点を考慮の上、株主割当増資は今回の資金調達方法として適当でないと判断いたしました。

(c)新株式の第三者割当増資

第三者割当増資による新株式発行は、資金調達が一度に可能となるものの、同時に将来の 1 株当たり利益の希薄化が即時に生じるため、株価に対して直接的な影響を与える可能性があります。また、現時点では適当な割当先が存在しません。

② CB

CBは発行時点で必要額全額を確実に調達できるというメリットがありますが、発行後に転換が進まない場合には、当社の負債額を全体として増加させることとなり当社の借入余力に悪影響を及ぼすとともに、償還時点で多額の資金が将来的に必要となる

ところ現時点でかかる資金を確保できるかが不透明であるため、今回の資金調達方法として適当でないと判断いたしました。また、MSCBは相対的に転換の速度が速い傾向にあるものの、転換により交付される株数が転換価額に応じて決定されるという構造上、転換の完了までに転換により交付される株式総数が確定しないため、株価に対する直接的な影響が大きく株主の皆様へのデメリットが大きいと考えられます。かかるデメリットを考慮した結果、当社としては必要額を確実に調達することよりも、希薄化を抑えた上で不足額が生じた場合には当該不足額を別の方法で調達することが株主の皆様の利益になると考え、MSCBも今回の資金調達方法として適当でないと判断いたしました。

③ 新株予約権無償割当による増資（ライツ・イシュー）

株主全員に新株予約権を無償で割り当てることによる増資、いわゆるライツ・イシューには当社が金融商品取引業者と元引受契約を締結するコミットメント型ライツ・イシューと、当社が金融商品取引業者との元引受契約を締結せず新株予約権の行使は株主の決定に委ねられるノンコミットメント型ライツ・イシューがありますが、コミットメント型ライツ・イシューについては国内で実施された実績が乏しく、資金調達手法としてまだ成熟が進んでいない段階にある一方で、引受手数料等のコストが増大することが予想される点や時価総額や株式の流動性による調達額の限界がある点等、適切な資金調達手段ではない可能性があることから、今回の資金調達方法として適当でないと判断いたしました。また、ノンコミットメント型ライツ・イシューについては、当社は最近2年間に於いて経常赤字を計上しており、取引所の定める有価証券上場規程第304条第1項第3号aに規定される上場基準を満たさないため、実施することができません。

④ 借入れ・社債・劣後債のみによる資金調達

借入れ、社債又は劣後債のみによる資金調達では、調達額が全額負債となるため、財務健全性が低下し、今後の借入余地が縮小する可能性があることから、今回は必要調達額の全額を借入れ、社債又は劣後債により調達する形ではなく、財務健全性や今後の借入余地とのバランスを勘案しながら本社債と本新株予約権の発行を組み合わせた資金調達を行うことが適当と判断いたしました。なお、下記「4. 調達する資金の額、使途及び支出予定時期 (2) 調達する資金の具体的な使途」に記載のとおり、当社は、本新株予約権の行使により調達した資金を本社債の繰上償還に優先的に充当する予定であることから、本社債の発行手取金は本新株予約権の行使による資金調達までのつなぎ資金の性質を有しております。

なお、(i) 本資金調達により発行される本新株予約権が全て行使されたと仮定した場合に交付される普通株式 55,800,000 株に係る議決権の数 558,000 個に、(ii) 2026 年 10 月 26 日付で割当予定先が保有する当社普通株式 0 株に係る議決権の数 0 個を加えた議決権の数は 558,000 個であり、その結果、割当予定先は、当社の総議決権の数の最大 52.31%（小数第3位を四捨五入）を保有し得ることとなり、会社法第244条の2第1項に定める特定引受人に該当いたします。以下は、同項及び会社法施行規則第55条の2に定める通知事項です。

(a) 特定引受人の氏名又は名称及び住所

EVO FUND

c/o Intertrust Corporate Services (Cayman) Limited One Nexus Way, Camana Bay, Grand Cayman KY1-9005, Cayman Islands

(b) 特定引受人がその引き受けた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最も多い議決権の数

2026年10月26日付で割当予定先が保有する当社普通株式の数を基準とした場合、558,000個になります。

(c)(b)の交付株式に係る最も多い議決権の数

558,000 個

(d)(b)に規定する場合における最も多い総株主の議決権の数

2026年6月30日時点の総議決権数 508,619 個を基準とした場合、1,066,619 個になります。

(e)特定引受人との間の総数引受契約締結に関する取締役会の判断及びその理由

当社は、本資金調達が行われ、本新株予約権が行使された場合、大規模な希薄化を伴い、既存株主の皆様へ不利益を与える可能性があります。本資金調達が、当社の当面の必要資金を確保した上で、当社の成長にあたり必要な資金を賄うものであり、やむを得ないと判断しております。

(f)特定引受人との間の総数引受契約締結に関する監査役の意見

当社監査役全員は、本資金調達が行われ、本新株予約権が行使された場合、大規模な希薄化を伴い、既存株主の皆様へ不利益を与える可能性があります。本資金調達が、当社の当面の必要資金を確保した上で、当社の成長にあたり必要な資金を賄うものであり、やむを得ないと判断している旨の意見を口頭で表明しております。

4. 調達する資金の額、使途及び支出予定時期

(1) 調達する資金の額（差引手取概算額）

①	払込金額の総額	1,172,916,000 円
	本新株予約権の払込金額の総額	1,116,000 円
	本新株予約権の行使に際して出資される財産の額	1,171,800,000 円
②	発行諸費用の概算額	18,000,000 円
③	差引手取概算額	1,154,916,000 円

(注) 1. 払込金額の総額は、本新株予約権の払込金額の総額に本新株予約権の行使に際して出資される財産の額を合算した金額であります。

2. 本新株予約権の行使に際して出資される財産の額は、全ての本新株予約権が当初行使価額で行使されたと仮定した場合の金額であります。行使価額が修正又は調整された場合には、払込金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額並びに差引手取概算額は増加又は減少する可能性があります。また、本新株予約権の権利行使期間内に行使が行われない場合及び当社が取得した本新株予約権を消却した場合には、払込金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額並びに差引手取概算額は減少する可能性があります。

3. 発行諸費用の概算額の内訳は、本新株予約権の発行に関する弁護士費用、評価算定費用、第三者委員会費用、割当予定先への調査費用、登録免許税等の合計額であります。

4. 発行諸費用の概算額には、消費税及び地方消費税は含まれておりません。

(2) 調達する資金の具体的な使途

本新株予約権の発行及び割当予定先による本新株予約権の行使によって調達する資金の差引手取概算額は、上記のとおり合計 1,155 百万円となる予定です。当社は、下表に記載の資金使途への充当を目的として、本新株予約権の発行を決議いたしました。

本新株予約権の発行及び行使により得られる差引手取概算額 1,155 百万円は、まず本社債の繰上償還に充当し、その上で、ゲーム事業に係る投資資金及びアクティブ・トレジャーリー事業（DAT 事業）の推進を目的とした暗号資産の取得資金に充当する予定です。暗号資産の取得に関しては、財務基盤の強化及び財務収益機会の多様化を目的とした財務戦略の一環として位置づけるものであり、単なる短期的な価格変動を狙った投機的な取得では

ありません。

調達する資金の具体的な使途及び支出予定時期につきましては、以下のとおりです。

具体的な使途	金額 (百万円)	支出予定時期
① 本社債の償還	100	2026年11月～2027年4月
② ゲーム事業に係る投資資金	655	2026年11月～2028年11月
③ DAT事業に係る暗号資産の取得資金	400	2027年8月～2028年11月
合計	1,155	—

- (注) 1. 本新株予約権の行使時における株価推移により上記の使途に充当する支出予定金額を下回った場合には、調達資金は上記①、②、③の順番で充当する予定です。また、調達額が予定金額を超過した場合の資金使途については、当社の事業進捗及び資金需要を踏まえて適切に判断し、変更が生じた場合には速やかに開示いたします。
2. 本新株予約権の行使価額は修正又は調整される可能性があり、また割当予定先は本買取契約において本払込期日の翌取引日以降、原則として2028年11月13日までに全ての本新株予約権を行使することをコミットし（全部コミット）、2027年11月12日までに279,000個以上の本新株予約権を行使することをコミット（中間コミット）しています。かかるコミットのうち、全部コミットは本払込期日の翌取引日以降にコミット期間延長事由の発生に伴う全部コミット期間の延長が20回を超えて発生した場合、当社が停止指定に係る通知を行った場合、又は当社が本新株予約権取得に係る通知を行った場合には消滅し、中間コミットは本払込期日の翌取引日以降にコミット期間延長事由の発生に伴う中間コミット期間の延長が10回を超えて発生した場合、当社が停止指定に係る通知を行った場合、又は当社が本新株予約権取得に係る通知を行った場合に消滅するものとされていることから、実際に調達できる資金の額及びその支出時期と現時点において想定している調達資金の額及び支出予定時期との間に差異が生じる可能性があります。調達資金が大きく不足した場合には、追加での資金調達についても検討し、実施について適切に判断してまいります。なお、上記の資金使途に充当するまでの間、当該資金は銀行預金口座で保管する予定です。
3. 支出予定時期までの期間中に、本新株予約権の行使により十分な資金が調達できなかった場合には、手元資金により充当する予定です。

（前回ファイナンスの概要及び資金充当状況）

当社は、2026年4月27日付の取締役会において、EVO FUNDを割当先とする第22回新株予約権及び第2回無担保普通社債の発行を決議し、第22回新株予約権については2026年5月13日に210,000個（潜在株式数21,000,000株）を発行いたしました。本日時点における最新の行使状況としては、105,540個（10,554,000株）が行使され、行使率は50.26%、行使による累計調達額は320百万円となっております。なお、2026年10月16日以降、発行決議日前取引日である2026年10月23日まで第22回新株予約権の追加の行使はありませんでした。

また、第2回無担保普通社債については、当初300百万円を上限として発行する予定でしたが、2026年5月27日までの第22回新株予約権の行使実績を踏まえ、発行条件に従い7.5百万円を減額し、同日付で292.5百万円を発行しております。当該社債による調達資金は新規タイトルに係る開発・運営費用に充当しております。

発行後は第22回新株予約権の行使代金との相殺により順次償還を行い、2026年9月1日には同日の行使代金7.56百万円と残存社債7.5百万円を相殺し、差額0.06百万円の払込みを受けております。これにより、発行額292.5百万円の全額償還が完了しております。

なお、2026年10月9日時点における第22回新株予約権の行使による累計調達額は

320,164,000円であり、このうち292,500,000円を第2回無担保普通社債の償還に、7,500,000円を新規タイトルに係る開発・運営費用に充当しております。残額20,164,000円については、同日時点で未充当であり、当社普通預金口座において保管しております。

資金使途	当初充当予定額 (百万円)	2026年10月9日時点の 充当額(百万円)	充当状況
① 第2回無担保普通社債の償還	300	292.5	充当済み
② 新規タイトルに係る開発・運営費用	180	7.5	一部充当
③ SOLの購入費用	640	0	第22回新株予約権による調達資金からの充当は未実施
合計	1,120	300	—

(注)1. 2026年10月9日時点での第22回新株予約権の行使による調達額は320百万円となります。

2. 第22回新株予約権の発行時点では第2回無担保普通社債を300百万円発行する想定でしたが、当該社債発行前の第22回新株予約権の行使実績を踏まえ、第2回無担保普通社債の社債総額は292.5百万円となっております。したがって、上表の「① 第2回無担保普通社債の償還」については上記金額をもって充当済みとなります。

このため、第22回新株予約権による資金調達が当初想定どおりに進んでおらず、当初予定していた新規タイトルに係る開発・運営費用及びDAT事業への投資資金を十分に確保できていない状況です。

あわせて、当社は2026年4月27日付の取締役会において、当社取締役、従業員及び社外協力者を対象とする有償ストック・オプションとして第23回新株予約権の発行を決議し、2026年5月13日に38,110個（潜在株式数3,811,000株）を発行しております。第23回新株予約権については、発行時に発行価額総額3,811,000円の払込みを受けておりますが、資金調達を主目的とするものではありません。また、その行使期間は2027年5月14日から2031年5月13日までであるため、本日時点において全て未行使であり、行使による調達資金はありません。

このように、第22回新株予約権については当初想定した資金調達が十分に進んでおらず、第23回新株予約権についても行使期間開始前であるため、現時点において行使による資金調達は生じておりません。加えて、前回資金調達時の事業計画と比較して、一部タイトルの売上高が当初想定を下回って推移していること、並びに開発中の複数タイトルのリリース時期が当初計画から後ろ倒しとなっていることから、ゲーム事業から見込んでいたキャッシュ・インが当初想定を下回り又は後ろ倒しとなっております。これらを踏まえ、今後のゲーム事業に係る投資及びDAT事業の推進に必要な資金を確保するため、本資金調達を実施することといたしました。

調達資金の使途の詳細は以下のとおりです。

① 本社債の償還

当社は2026年10月26日発行決議、同年11月26日発行予定の第3回無担保普通社債（発行価額：最大100百万円、償還期日：2028年12月12日、利率：年率0.0%、割当先：EVO FUND）について、本新株予約権が行使された都度、繰上償還いたします。なお、本社債は、ゲーム事業に係る投資資金（新規タイトルに係る開発・運営費用）を目的とし、本新株予約権の発行決議と同時に決議を行い、本新株予約権の行使に先立って発行されるものです。

② ゲーム事業に係る投資資金

当社の収益基盤を回復し、中長期的な成長を実現するためには、魅力的かつ競争力のある新規タイトルを継続的に開発・運営し、効果的な集客を行うことが重要であると考えております。当社の新規タイトル戦略においては、知名度の高い社外 IP の活用を軸に、当社が培ってきた開発ノウハウを基盤として、開発遅延リスクを抑制しつつ、プロモーション投資による集客強化やグローバル展開も視野に入れたゲーム展開を推進しております。具体的には、IP の魅力を最大限に活かしたゲーム設計及び運営施策を迅速かつ的確に実行することで、リリース初期からユーザー獲得を図り、継続的な収益貢献につなげることを目指しております。

本新株予約権の発行及び行使により調達した資金のうち、655 百万円をゲーム事業に係る投資資金として充当する予定です。その内訳は、355 百万円を新規タイトルの開発・運営費用、200 百万円を IP 獲得費用、100 百万円をゲーム周辺事業への投資にそれぞれ充当する予定です。

新規タイトルの開発・運営費用 355 百万円については、新規タイトルを中心とするゲームの企画、開発及び運営に係る人件費、外注制作費、広告宣伝費等に充当するとともに、複数タイトルで再利用可能な共通開発基盤の整備、企画・プログラム・グラフィック・品質管理・分析・運営等の各工程における AI・自動化の導入、外部リソースの機動的な活用並びに開発・運営ノウハウを蓄積・再利用するナレッジ基盤の整備を進める計画です。これらにより、開発リードタイムの短縮、品質及び開発効率の向上並びにタイトル当たりの固定費の抑制を図るとともに、プロモーション施策を通じたユーザー獲得を強化し、リリース頻度及び投資回収確度の向上を目指します。なお、当該開発・運営費用については、今期 2 タイトル及び来期 4 タイトルの計 6 タイトルに係る中期事業計画上の人件費、外注制作費及び広告宣伝費等を基礎として、社内必要額を 355.6 百万円と算定しております。このうち 355 百万円を本資金調達により充当し、差額 0.6 百万円については手元資金等により対応する予定です。各タイトルへの具体的な配分額については現時点で固定しておらず、開発進捗、リリース時期、外部リソースの活用状況及びマーケティング計画等を踏まえ、必要に応じて配分する予定です。

IP 獲得費用 200 百万円については、新規タイトルの開発に必要となる社外 IP のゲーム化権その他の権利取得に係る契約金、最低保証金その他の初期費用等に充当する予定です。IP の選定にあたっては、想定ユーザー層、市場規模、ゲームシステムとの適合性、国内外への展開可能性、収益性及び投資回収期間等を精査し、成長可能性の高い IP を継続的に確保することにより、個別タイトルへの依存を低減し、安定的な収益機会の確保を図ります。IP 獲得費用の算定にあたっては、1 件当たり概ね 20 百万円から 50 百万円程度の最低保証金（MG）等を想定しており、現時点で取得が決定又は具体化している IP に係る費用として約 100 百万円、今後の新規タイトル開発に伴う追加的な IP 獲得費用として約 100 百万円を見込んでおります。

ゲーム周辺事業への投資 100 百万円については、ゲームを起点とするコンテンツ、プラットフォーム、マーケティングその他の周辺領域に加え、当社がブロックチェーンゲームの開発・運営を通じて培った Web3 領域の知見及び事業者・人材とのネットワークを活用する周辺・新規事業への投資に充当する予定です。具体的には、2026 年 9 月 28 日にベータ版の提供を開始した AI を活用したサイバーセキュリティ人材採用基盤「Certus IQ」の機能開発、システム・AI 基盤の拡充、事業化及びグローバル展開等を想定しております。現時点では各項目への具体的な金額配分は固定しておらず、事業の進捗及び必要性を踏まえて、100 百万円の範囲内で配分する予定です。

以上の投資を一体的に実施することにより、従来のタイトル単位での開発・運営から、複数タイトル間で開発資産及びノウハウを再利用できる体制への移行を進め開発効率及び収益性を改善するとともに、継続的に新規タイトルを投入できる事業基盤を構築し、ゲーム事業の競争力及び収益性の再構築を図ってまいります。

③ DAT事業に係る暗号資産の取得資金

暗号資産は、近年、価値保存手段としての側面に加え、ブロックチェーンネットワーク上での決済、運用、分散型金融等の用途を背景とした新たな経済圏を形成しており、企業の財務戦略においても活用可能性が認識されつつあります。また、暗号資産は、資産ごとに価格変動特性、流動性、ネットワークの利用状況及び運用による収益機会等が異なることから、その特性を踏まえた適切な資産選定及びリスク管理が重要であると認識しております。

当社は、財務基盤の強化及び財務収益機会の多様化を目的として、暗号資産を保有・運用するアクティブ・トレジャリー事業（DAT事業）を推進しております。

本新株予約権の発行及び行使により調達した資金のうち、400百万円をDAT事業における暗号資産の購入資金として充当する予定です。現時点では、当社が従来より中核資産として位置づけてきたSOLを具体的な投資対象の一つとして想定するとともに、特定の暗号資産への集中リスクを抑制する観点から、SOLを含む複数の暗号資産に分散して取得することを想定しております。

具体的な取得対象については、十分な市場規模及び流動性を有すること、国内の暗号資産交換業者において取扱い及び保管が可能であること、監査上必要となる残高確認その他の証拠を取得できること、法規制上及び会計上の取扱いに重大な支障がないこと、並びに当社のゲーム事業との親和性及び資産間の分散効果等を選定基準として検討しております。

なお、本資金調達により取得する暗号資産については、ステーキング、レンディングその他これらに類する運用は行わず、保有する方針です。購入した暗号資産は、国内の暗号資産交換業者において保管し、当社の「暗号資産管理規程」及び「暗号資産売買運用マニュアル」に基づき、残高確認、権限管理、取引履歴及び残高資料の保存その他必要な管理を行います。

現時点においてSOL以外の具体的な取得銘柄及び各資産への配分割合は確定しておらず、ビットコイン及びイーサリアムを含む特定の暗号資産について取得を決定しているものではありません。本社債の償還及び主力であるゲーム事業への資金充当を優先した上で、2027年8月から2028年11月までの期間に、市場環境、本新株予約権の行使状況及び当社の資金状況等を踏まえ、段階的に取得する計画です。

各取得時点における具体的な取得対象、取得金額及び資産配分については、上記選定基準に基づき検討の上、取締役会の承認その他社内規程に定める手続を経て決定いたします。

当社における価値創出の基盤はあくまでモバイルゲーム事業にあり、DAT事業はこれを代替するものではありません。本資金調達においても、ゲーム事業への資金充当をDAT事業に優先させる方針としております。

一方で、当社は、ゲーム事業への依存度が高い収益構造を補完し、財務収益機会を多様化することも、中長期的な財務基盤の強化及び企業価値の向上のために必要であると考えております。この観点から、DAT事業を、ゲーム事業を支える財務基盤を補完するための財務戦略として位置づけております。

DAT事業への本資金調達による資金配分については、既存株主の皆様への希薄化の影響及びゲーム事業への投資の優先度を踏まえ、前回資金調達時に想定していた640百万円から400百万円へ縮小しております。また、本新株予約権の行使により調達した資金が予定額を下回る場合には、本社債の償還及びゲーム事業に係る投資資金への充当を優先し、DAT事業への充当はこれらに劣後させる方針です。

以上のとおり、当社は、主力であるゲーム事業に必要な資金を優先的に確保しつつ、DAT事業についても、財務収益機会の多様化及び中長期的な財務基盤の強化に必要な範囲に投資規模を限定して実施する方針であり、現時点において400百万円の資金をDAT事業に充当することには合理的な必要性があると判断しております。

また、当社は、暗号資産の価格上昇のみに依存した投資を目的とするものではありません。対象資産の特性、市場環境、流動性、収益機会及びリスク等を踏まえ、適切な運用方法を検討し、継続的な財務収益機会の確保を目指してまいります。運用にあたっては、期待収益のみならず、換金可能性、技術上又は委託先に係るリスク及び関連費用等についても確認いたします。従来、SOLを中核資産とする運用においては「SOL per Share」及び「Net Yield」を運用状況の把握に用いることを想定しておりましたが、本資金調達により取得する暗号資産については、ステーキング、レンディングその他これらに類する運用は行わない方針であるため、「Net Yield」を本資金調達に係る運用指標として用いる予定はありません。マルチアセット型の保有状況については、保有数量、取得原価、時価評価額、評価損益及び実現損益等を継続的に把握し、ポートフォリオ全体の状況を管理してまいります。

暗号資産の取得、保有及び売却については、DAT事業推進部及び管理本部が投資運用に係る業務を担い、取締役会の決議又は承認を経た上で売買判断を行う方針です。また、内部監査機能が独立した立場で運用状況及び社内規程の遵守状況をモニタリングし、業務執行、意思決定及び監督の各機能を分離することで、適切なガバナンス体制を維持してまいります。

加えて、日次での時価評価、ポジション管理、残高管理、流動性管理及び損失制御ルールを通じてリスクを定量的に把握するとともに、投資上限、資産配分及び取引先等への集中に関する管理基準を設ける方針です。あらかじめ定めた損失水準又はリスク基準に達した場合には、新規投資の停止、保有資産の縮減その他必要な対応を行う仕組みを整備してまいります。

保有する暗号資産については、適用される会計基準に従って時価評価その他必要な会計処理を行い、その評価損益等を適切に財務諸表へ反映する方針です。一方、暗号資産には、価格変動リスク、流動性リスク、信用・カウンターパーティーリスク、カストディ及びサイバーセキュリティ上のリスク並びに法規制、税制又は会計上の取扱いの変更に伴うリスク等が存在します。

当社は、これらのリスクを前提として、保有目的、投資上限、資産配分、保管方法及び売却方針を明確化し、適切な業務フローを整備してまいります。また、アクセス権限の制限、複数名による承認、取引記録の保存及び第三者証憑による残高確認等を実施することにより、資産流出、不正取引その他のリスクの低減を図ってまいります。

以上を踏まえ、暗号資産の保有・運用には一定のリスクが存在するものの、当社はモバイルゲーム事業を価値創出の中核とする方針を堅持しつつ、適切なガバナンス及びリスク管理のもとでマルチアセット型の運用を行うことが、財務収益機会の多様化及び中長期的な企業価値の向上に資するものと判断しております。

なお、資金使途に変更が生じた場合には、速やかに開示いたします。

5. 資金使途の合理性に関する考え方

当社は、上記「2. 募集の目的及び理由」に記載のとおり、本資金調達により調達する資金を、上記「4. 調達する資金の額、使途及び支出予定時期 (2) 調達する資金の具体的な使途」に記載の資金使途に充当することで、ゲーム事業の競争力及び収益性の再構築並びに DAT 事業による財務収益機会の多様化を進め、財務基盤及び収益基盤の改善を図る予定です。よって、当該資金使途は当社の中長期的な企業価値の向上に寄与するものであり、既存株主の皆様の利益に資する合理性があるものと考えております。

6. 発行条件等の合理性

(1) 発行条件が合理的であると判断した根拠及びその具体的内容

当社は、本新株予約権の発行要項及び割当予定先との間で締結する本買取契約に定められた諸条件を考慮した本新株予約権の価値評価を第三者算定機関である株式会社赤坂国際会計（住所：東京都千代田区紀尾井町4番1号、代表者：山本 顕三、以下「赤坂国際会計」といいます。）に依頼しました。赤坂国際会計と当社及び割当予定先との間には、重要な利害関係はありません。

赤坂国際会計は、価格算定に使用する価格算定モデルの決定にあたって、ブラック・ショールズ・モデルや二項モデルといった他の価格算定モデルとの比較及び検討を実施した上で、本新株予約権の発行要項及び割当予定先との間で締結する本買取契約に定められたその他の諸条件を相対的に適切に算定結果に反映できる価格算定モデルとして、一般的な価格算定モデルのうちモンテカルロ・シミュレーションを用いて本新株予約権の評価を実施しております。また、赤坂国際会計は、評価基準日（2026年10月23日）の市場環境や割当予定先の権利行使行動等を考慮した一定の前提（当社の株価（21円）、予定配当額（0円/株）、無リスク利率（1.9%）、ボラティリティ（47.7%）及び市場出来高を含みます。）を想定して評価を実施しております。

当社は、赤坂国際会計が上記前提条件を基に算定した評価額を参考に、割当予定先との間での協議を経て、本新株予約権1個の払込金額を当該評価額と同額の2円としております。なお、本新株予約権の行使価額につきましては、今後の当社の株価動向に基づき段階的に行使がなされることを目的として、割当予定先との協議により、行使価額は、価格算定期間の各取引日（但し、終値が存在しない日を除きます。）において取引所が発表する当社普通株式の普通取引の終値のうちの最も低い値の100%に相当する金額に修正されるものとし、当初行使価額については2026年10月23日の取引所における当社普通株式の普通取引の終値の100%に相当する金額、下限行使価額については当該終値の50%に相当する金額（1円未満の端数切上げ）にそれぞれ設定されております。

本新株予約権の発行価額及び行使価額の決定にあたっては、赤坂国際会計が公正な評価額に影響を及ぼす可能性のある事象を前提として考慮し、新株予約権の評価額の算定手法として一般的に用いられているモンテカルロ・シミュレーションを用いて公正価値を算定していることから、赤坂国際会計の算定結果は合理的な公正価格であると考えられるところ、払込金額が算定結果である評価額と同額で、割当予定先との間での協議を経て決定されているため、本新株予約権の発行価額は有利発行には該当せず、適正かつ妥当な価額であると判断いたしました。

また、当社監査役3名全員（うち全員が社外監査役）からも、本新株予約権の発行条件は、第三者算定機関が新株予約権の発行実務及び価値評価に関する専門知識・経験を有すると認められ、当社と継続した取引関係になく、割当予定先からも独立した立場にあるため、その選定が妥当であること、発行価額が当該第三者算定機関によって算出された当該評価額と同額であること、並びに当該第三者算定機関の計算方法及び前提条件に不合理な点が

認められないことから、割当予定先に特に有利な金額での発行に該当せず、適法である旨の意見を得ております。

(2)発行数量及び株式の希薄化の規模が合理的であると判断した根拠

本新株予約権が全て行使された場合に交付される株式数 55,800,000 株（議決権数 558,000 個）の希薄化率（2026 年 6 月 30 日現在の当社の発行済株式総数である 50,882,560 株（総議決権数 508,619 個）を分母とします。以下同じです。）は 109.66%（議決権における割合は、総議決権数の 109.71%）に相当します。

そのため、本新株予約権の発行により、当社普通株式に大規模な希薄化が生じることになります。また、割当議決権数が総株主の議決権数の 25% 以上となることから、本新株予約権の発行は大規模な第三者割当に該当いたします。

また、本日の発行決議に先立つ 6 か月以内である 2026 年 5 月 13 日付で EVO FUND に対して割り当てられた第 22 回新株予約権が全て行使された場合に交付される株式数 21,000,000 株（議決権 210,000 個）を、上記本新株予約権の発行による最大交付株式数に合算した総株式数は 76,800,000 株（議決権数 768,000 個）であり、これは、2026 年 6 月 30 日時点の当社発行済株式総数である 50,882,560 株及び議決権総数 508,619 個に対して、150.94%（議決権総数に対し 151.00%）となります。

しかしながら、当社は、本資金調達による大規模な希薄化を考慮しても、調達資金を上記「4. 調達する資金の額、用途及び支出予定時期（2）調達する資金の具体的な用途」に記載したゲーム事業の収益構造の再構築及び DAT 事業の推進に充当し、中長期的な収益力及び企業価値の向上を図ることが、既存株主の皆様の利益に資するものと判断しております。

なお、当社は、上記「3. 資金調達方法の概要及び選択理由（2）資金調達方法の選択理由」に記載のとおり、2026 年 11 月 10 日付で、当該時点で残存する第 22 回新株予約権を全て取得・消却いたします。第 22 回新株予約権が一部行使されたことにより交付された株式数 10,554,000 株（議決権 105,540 個）を、上記本新株予約権の発行による最大交付株式数に合算した総株式数は 66,354,000 株（議決権数 663,540 個）であり、これは、2026 年 6 月 30 日時点の当社発行済株式総数である 50,882,560 株及び議決権総数 508,619 個に対して、130.41%（議決権総数に対し 130.46%）となります。

また、今般の資金調達については、本新株予約権が全て行使された場合に交付される株式数 55,800,000 株に対し、取引所における当社普通株式の過去 6 か月における 1 日当たり平均出来高は 1,626,833 株であって、行使可能期間において円滑に市場で売却できるだけの十分な流動性を有しております。したがって、本新株予約権による資金調達に係る当社普通株式の希薄化の規模は、市場に過度の影響を与える規模ではなく、株主価値向上の観点からも合理的であると判断しております。

なお、本第三者割当により、希薄化率が 25% 以上となることから、取引所の定める有価証券上場規程第 432 条に基づき、経営者から一定程度独立した者として、当社と利害関係のない小林信介氏（金川国際法律事務所弁護士）、志村直幸氏（当社社外監査役）及び太田健太郎氏（当社社外監査役）の 3 名によって構成される第三者委員会（以下「本第三者委員会」といいます。）を設置いたしました。同委員会は、本第三者割当の目的、資金用途、発行条件、希薄化の規模、資金調達手法の妥当性及び割当予定先の選定の合理性等について慎重に審議し、下記「10. 企業行動規範上の手続きに関する事項」に記載のとおり、本第三者割当の必要性及び相当性が認められるとの意見を表明いたしました。したがって、本第三者割当に係る当社普通株式の希薄化の規模は、市場に過度の影響を与える規模ではなく、株主価値向上の観点からも合理的であると判断しております。

7. 割当予定先の選定理由等

(1) 割当予定先の概要

(a) 名 称	EVO FUND (エボ ファンド)	
(b) 所 在 地	c/o Intertrust Corporate Services (Cayman) Limited One Nexus Way, Camana Bay, Grand Cayman KY1-9005, Cayman Islands	
(c) 設 立 根 拠 等	ケイマン諸島法に基づく免税有限責任会社	
(d) 組 成 目 的	投資目的	
(e) 組 成 日	2006年12月	
(f) 出 資 の 総 額	払込資本金：1米ドル 純資産：約222.9百万米ドル（2026年7月31日現在）	
(g) 出 資 者 ・ 出 資 比 率 ・ 出 資 者 の 概 要	議決権：100% Tiger Holdings Ltd.（Tiger Holdings Ltd.の議決権は間接的に100%マイケル・ラーチが保有）	
(h) 代 表 者 の 役 職 ・ 氏 名	代表取締役 マイケル・ラーチ 代表取締役 リチャード・チゾム	
(i) 国内代理人の概要	名称	EVOLUTION JAPAN 証券株式会社
	所在地	東京都千代田区紀尾井町4番1号
	代表者の役職・氏名	代表取締役社長 ショーン・ローソン
	事業内容	金融商品取引業
	資本金	12億1,905万8,875円
(j) 上場会社と当該ファンドとの関係	当社と当該ファンドとの関係	当社は割当予定先に対し2026年5月13日に第22回新株予約権を割り当てており、2026年10月26日現在そのうち104,460個が残存しておりますが、上記「3. 資金調達方法の概要及び選択理由(2)資金調達方法の選択理由」に記載のとおり、11月10日付で、同日時点で残存する第22回新株予約権を全て取得及び消却する予定です。その他、当社と当該ファンドとの間には、記載すべき関係はありません。
	当社と当該ファンド代表者との関係	該当事項はありません。
	当社と国内代理人との関係	該当事項はありません。

(注) 割当予定先の概要の欄は、別途記載のある場合を除き、2026年10月23日現在にお

けるものです。

※当社は、EJSにより紹介された割当予定先並びに間接的にその持分の100%を出資しており、かつ役員であるマイケル・ラーチ氏及び割当予定先の役員であるリチャード・チゾム氏について、反社会的勢力等と何らかの関係を有していないかを、過去の新聞記事やWEB等のメディア掲載情報を検索することにより、割当予定先が反社会的勢力でない旨を確認いたしました。また、割当予定先からは、反社会的勢力との間において一切の関係がない旨の誓約書の提出を受けております。

さらに慎重を期すため、企業調査、信用調査を始めとする各種調査を専門とする第三者調査機関である株式会社東京エス・アール・シー（住所：東京都目黒区上目黒四丁目26番4号、代表取締役：中村勝彦）に割当予定先並びに間接にその100%を出資しており、かつ役員であるマイケル・ラーチ氏及び割当予定先の役員であるリチャード・チゾム氏について調査を依頼しました。そして、同社の保有するデータベースとの照合等による調査を行った結果、2026年9月11日、割当予定先、その出資者及び役員に関する反社会的勢力等の関与事実がない旨の報告書を受領いたしました。

以上から総合的に判断し、当社は割当予定先、その出資者及び役員については、反社会的勢力との関係がないものと判断し、割当予定先、その役員及び主な出資者が反社会的勢力と関係がないことを示す確認書を取引所に提出しております。

(2)割当予定先を選定した理由

当社は、2026年5月に発行した第22回新株予約権による資金調達を進めてまいりましたが、当社の株価が当初の想定を下回る水準で推移し、また2026年6月に入り当社株価が第22回新株予約権の下限行使価額である27円近辺の水準まで推移したことにより、新株予約権行使がなされず資金調達が進まない状態に陥っており、当社事業運営に必要な資金調達手法について、検討してまいりました。

そのような中で、当社よりEJSに2026年8月に相談したところ、同社から第22回新株予約権の取得・消却及び本新株予約権による資金調達に関する提案を同月に受けました。同社より提案を受けた本スキームは、株式ではなく、新株予約権を発行することから株価に対する一時的な影響を抑制しつつ資金調達をすることができ、上記の第22回新株予約権の行使が進まない状況を解消でき、かつ、既存株主の利益に配慮しながら、全体として、当社の当面の資金需要を満たす資金を比較的早期にかつ相当程度高い蓋然性をもって調達できる設計となっているため、当社のニーズに合致していると考えており、当社の今後の成長にとって最善であると判断しております。

また、本スキームのメリット・デメリット及び他のスキームを勘案の上、資金使途に必要な資金を、既存株主の利益に配慮しつつ一定の期間において高い蓋然性にて調達できることから、総合的な判断により本スキームを採用することを決定し、EVO FUNDを割当予定先として選定いたしました。なお、EVO FUNDは、上記第22回新株予約権の他、当社が2024年3月21日に発行した第17回新株予約権及び第18回新株予約権、2025年1月10日に発行した第19回新株予約権並びに2025年10月14日に発行した第20回新株予約権の割当先として割当てを受け、そのうち第17回、第18回及び第19回新株予約権の全部を行使した実績があります。

割当予定先であるEVO FUNDは、2001年に設立されたEVOLUTIONの中核となる投資ファンドです。その国内代理人であるEVOLUTION JAPAN証券株式会社（関東財務局長（金商）第20号）は、東京都千代田区のニューオータニガーデンコートに専門チームを設置し、資金調達のアレンジメント業務、案件の執行及び発行後の運用管理を担っております。EVO FUNDは、取締役の派遣等による経営関与を行わない純投資を基本とし

ており、国内の上場企業に対する新株予約権の第三者割当において、参照株価に対するディスカウントを設けない新株予約権（EVO-ZERO®）による投資を主としております。また、発行会社のニーズに応じ、ゼロクーポン無担保社債を額面 100%（パー）で取得買取することをはじめ、短期の資金需要に対応した資金調達手段も提供しております。同社の手法は、発行会社の経営の自由度を確保する観点から、将来の証券及び株式発行を制限せず、今後の資金調達に係る優先交渉権及び先買権を付さない設計を特徴としております。また、スワップにより保有実態を不透明化する手段を用いない方針とされております。EVO FUND には、こうした設計及び方針を独自の標準として他社に先駆けて確立し、25 年以上にわたり日本株への投資を継続してきた実績があります。グループとしては、上場企業 70 社超に対する第三者割当案件として 150 件超、累計調達金額約 1.4 兆円（注 1）に上り、2023 年以降、国内第三者割当リーグテーブルにおいて毎年第 1 位を獲得しております（注 2）。

（注 1）EJS が当初想定調達金額を元に算出しております。

（注 2）出所：EJS 作成資料

（注 3）本新株予約権に係る割当は、日本証券業協会会員である EJS のあっせんを受けて、割当予定先に対して行われるものであり、日本証券業協会の定める「第三者割当増資等の取扱いに関する規則」（自主規制規則）の適用を受けて募集が行われるものです。

（3）割当予定先の保有方針及び行使制限措置

割当予定先である EVO FUND は、純投資を目的としており、本新株予約権の行使により取得する当社普通株式を原則として長期間保有する意思を有しておらず、出資者に対する運用責任を遂行する立場から、保有先の株価推移により適宜判断の上、基本的に市場内で売却しますが、売却時は常にマーケットへの影響を勘案する方針である旨を、口頭にて確認しております。

また、当社と割当予定先は、本日付で下記の内容を含む本買取契約を締結いたします。

ア．当社は、原則として制限超過行使を行わせないこと。

イ．割当予定先は、以下のいずれかの期間又は場合を除き、制限超過行使に該当する本新株予約権の行使を行わないことに同意し、本新株予約権の行使にあたっては、あらかじめ当社に対し、当該本新株予約権の行使が制限超過行使に該当しないかについて確認を行うこと。

(a) 本新株予約権の行使により交付される株券及びこれと同一の銘柄の株券（以下「対象株券等」といいます。）が上場廃止となる合併、株式交換又は株式移転等（以下「合併等」といいます。）が行われることが公表された時から、当該合併等がなされた時又は当該合併等がなされないことが公表された時までの間

(b) 当社に対して公開買付けの公告がなされた時から、当該公開買付けが終了した時又は中止されることが公表された時までの間

(c) 取引所金融商品市場において対象株券等が監理銘柄又は整理銘柄に指定された時から当該指定が解除されるまでの間

(d) 本新株予約権の行使に際して、当該本新株予約権の行使価額が発行決議日の取引所金融商品市場の売買立会における対象株券等の終値（但し、株式分割等が行われた場合には公正かつ合理的な調整を行います。）以上の場合

(e) 本新株予約権の行使期間の最終 2 か月間

ウ．割当予定先は、本新株予約権を譲渡する場合、あらかじめ譲渡先となる者に対

して、当社との間で制限超過行使に係る義務を負うことを約束させ、また譲渡先となる者がさらに第三者に譲渡する場合にも当社に対して同様の義務を承継すべき旨を約束させること。

さらに、本買取契約において、本新株予約権の譲渡の際に当社取締役会の承認が必要である旨が定められます。譲渡が行われることとなった場合には、当社の取締役会による承認に先立ち、当社は、譲受先の本人確認、反社会的勢力でないことの確認、払込みに要する資金等の状況の確認、及び譲受先の保有方針の確認を行います。また、譲渡が行われた場合、当社は当該事実を開示いたします。

(4)割当予定先の払込みに要する財産の存在について確認した内容

割当予定先である EVO FUND から提供を受けた、同社の保有財産の裏付けとなる複数のプライム・ブローカー及びその他金融機関が発行した 2026 年 8 月 31 日時点における現金・有価証券等の資産から借入れ等の負債を控除した純資産等の残高報告書を当社において確認しており、本払込期日において本新株予約権の払込金額（発行価額）の総額の払込みに要する資金は十分であると判断しております。

なお、本新株予約権の行使にあたっては、割当予定先は、基本的に新株予約権の行使を行い、行使により取得した株式を売却することにより資金を回収するという行為を繰り返して行うことが予定されているため、一時に大量の資金が必要になることはないことから、割当予定先は本新株予約権の行使にあたって十分な資金を有していると判断しております。

また、割当予定先は、現在、当社以外にも複数社の新株予約権を引き受けているものの、上記のとおり、行使及び売却を繰り返して行うことが予定されているため、一時点において必要となる資金は多額ではなく、それらを合算した金額を割当予定先の純資産残高から控除した上でなお、本新株予約権の払込金額（発行価額）の総額の払込み及び本新株予約権の行使に要する資金としては十分であると判断しております。

(5)株券貸借に関する契約

該当事項はありません。

8. 大株主及び持株比率

募集前（2026年6月30日現在）	
STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY 510 （常任代理人 株式会社みずほ銀行）	2.13%
公文善之	2.06%
NOMURA INTERNATIONAL PLC A/C JAPAN FLOW （常任代理人 野村證券株式会社）	1.85%
安徳孝平	1.84%
BNP PARIBAS LONDON BRANCH FOR PRIME BROKERAGE CLEARANCE ACC FOR THIRD PARTY （常任代理人 香港上海銀行）	1.45%
小林貫太	1.38%
LI ZHIYIN	1.20%
INTERACTIVE BROKERS LLC （常任代理人 インタラクティブ・ブローカーズ証券株式会社）	1.03%
楽天証券株式会社	1.00%
豊岡幸治	1.00%

(注) 1. 「持株比率」は、2026年6月30日現在の株主名簿に基づき記載しております。

2. 割当予定先の本新株予約権の保有目的は投資目的のことであり、割当予定先は、本新株予約権の行使により取得した当社普通株式を売却する方針であるとのことです。したがって、割当予定先による本新株予約権行使後の当社普通株式の長期保有は約されておりませんので、募集後の「大株主及び持株比率」の記載はしていません。

3. 「持株比率」は、発行済株式（自己株式を除きます。）の総数に対する割合を小数点第3位を四捨五入しております。

9. 今後の見通し

本新株予約権の発行及び行使により調達した資金を、上記「4. 調達する資金の額、使途及び支出予定時期（2）調達する資金の具体的な使途」に記載の使途に充当することにより、ゲーム事業の収益構造の再構築及びDAT事業による財務収益機会の多様化を進め、中長期的な収益力及び企業価値の向上につながるものと考えております。

なお、資金調達額及び調達時期は本新株予約権の行使状況により決定されるため、実際の行使状況を踏まえて各資金使途への支出金額及び時期を決定してまいります。

10. 企業行動規範上の手続きに関する事項

本第三者割当により、希薄化率が25%以上となることから、取引所の定める有価証券上場規程第432条に基づき、①経営者から一定程度独立した者による当該割当の必要性及び相当性に関する意見の入手又は②当該割当に係る株主総会決議等による株主の意思確認手続きのいずれかが必要となります。当社は、本第三者割当について、株式の発行と異なり、直ちに株式の希薄化をもたらすものではないこと、また現在の当社の状況及び迅速に本第三者割当を実施する必要があること等に鑑みると、本第三者割当に係る株主総会決議による株主の意思確認の手続きを経る場合には、およそ2か月程度の日数と相応のコストを伴うことから、総合的に勘案した結果、経営者から一定程度独立した第三者委員会による本第三者割当の必要性及び相当性に関する意見を入手することといたしました。このため、

上記「6. 発行条件等の合理性 (2)発行数量及び株式の希薄化の規模が合理的であると判断した根拠」に記載する本第三者委員会を設置し、本第三者割当の必要性及び相当性に関する客観的な意見を求め、以下の内容の意見書を2026年10月23日に入手しております。なお、本第三者委員会の意見の概要は以下のとおりです。

(本第三者委員会の意見の概要)

1 結論

第三者委員会は、本第三者割当について、必要性及び相当性のそれぞれの観点から問題がないと考える。

2 理由

(1) 必要性

本資金調達により調達する資金は、合計約1,155百万円であり、その使途は以下のとおりとのことである。

① 本社債の償還資金(100百万円)

当社は、本調達資金のうち100百万円を、本社債の償還資金に充当する予定である。本社債は、行使に伴って段階的に調達が行われることとなり調達の時期が不確定なものであるという新株予約権による資金調達の性質に鑑み、当社が必要とする資金を速やかに調達できるよう、本新株予約権の割当日の約2週間後に本新株予約権と同じ割当予定先に発行されるものである。なお当社は、本社債による調達資金を下記②のゲーム事業に係る投資資金のうち、新規タイトルに係る開発・運営費用に充当する予定であるとのことである。

② ゲーム事業に係る投資資金(655百万円)

当社は、収益基盤を回復し、中長期的な成長を実現するためには、魅力的かつ競争力のある新規タイトルを継続的に開発・運営し、効果的な集客を行うことが重要であると考えているとのことである。そして、当社の新規タイトル戦略においては、知名度の高い社外IPの活用を軸に、当社が培ってきた開発ノウハウを基盤として、開発遅延リスクを抑制しつつ、プロモーション投資による集客強化やグローバル展開も視野に入れたゲーム展開を推進しているとのことであり、具体的には、IPの魅力を最大限に活かしたゲーム設計及び運営施策を迅速かつ的確に実行することで、リリース初期からユーザー獲得を図り、継続的な収益貢献につなげることを目指しているとのことである。

そのため当社は、本調達資金のうち655百万円(355百万円を新規タイトルの開発・運営費用、200百万円をIP獲得費用、100百万円をゲーム周辺事業への投資)に充当し、新規タイトルの開発・運営、IPの継続的な確保、共通開発基盤の整備、AI・自動化を含む開発体制の再構築及びゲーム周辺領域への投資等に活用し、ゲーム事業の競争力及び収益性の再構築を図るとのことである。充当金額の決定に際しては、今後の事業計画に基づき、新規タイトル6タイトル分の開発・運営計画を基礎として、必要となる投資額を積み上げたとのことである。

③ DAT事業に係る暗号資産の取得資金(400百万円)

当社は、2025年4月1日に自己資金により100百万円相当のビットコインを取得したことを公表し、その後も財務基盤の強化及び収益機会の多様化を目的として、暗号資産等を保有するアクティブ・トレジャリー事業(DAT事業)を推進するため

に2026年8月26日付の取締役会決議に基づき2026年10月までに累計購入額約100百万円のSolana（SOL）を取得した。もっとも、第22回新株予約権発行後の株価低迷により調達資金額が想定を下回ったことから、第22回新株予約権による調達資金の資金使途に含まれていたSOLの取得に充当することはできず、上記約1億円のSOLは自己資金をもって取得した。

当社は、引き続きDAT事業を推進するために、本調達資金のうち400百万円を暗号資産の取得資金に充当する予定であるとのことである。そして、従来より中核資産として位置づけてきたSOLを具体的な投資対象の一つとして想定するとともに、特定の暗号資産への集中リスクを抑制する観点から、SOLを含む複数の暗号資産に分散して取得することを想定しているとのことである。

当社における価値創出の基盤はあくまでモバイルゲーム事業にあり、DAT事業はこれを代替するものではなく、ゲーム事業を支える財務基盤を補完し、中長期的にはゲーム事業により創出されるキャッシュフローをより効率的に活用するための財務戦略として位置づけているとのことであり、そのため、ゲーム事業に必要な運転資金及び投資資金との均衡を確保し、当社の財務状況及びリスク許容度の範囲内で保有する方針とのことである。

また、充当予定額である400百万円は、新たに調達する資金の使途として設定した計画額であり、直ちに全額を投資するものではなく、本社債の償還及びゲーム事業への資金充当を優先した上で、2027年8月から2028年11月までの期間に、市場環境、本新株予約権の行使状況及び当社の資金状況等を踏まえ、段階的に取得する計画であり、投資時点の手元資金、運転資金需要、財務状況及びリスク許容度を確認したうえで、実行額を判断する方針であるとのことである。また、複数資産への分散、段階的な取得及び投資上限・損失制御ルール等によりリスクを管理し、資金調達やゲーム事業の状況によっては、投資規模の縮小又は実施時期の延期も含めて見直すとのことである。

本資金調達により、当社の主力事業であるモバイルゲーム事業において新規タイトルの開発体制の強化及び運営施策の実行、並びにリリースに向けたプロモーション施策等により、モバイルゲーム事業の収益基盤の回復と成長を図ることが期待できるうえ、新規事業であるDAT事業により収益源の多角化及びモバイルゲーム事業とのシナジーが期待できることから、当委員会としては、本資金調達の必要性は認められると考える。

（２）相当性

① 他の資金調達手段との比較

当社の説明によれば、他の資金調達手段のうち借入れ、社債又は劣後債のみによる資金調達については、調達額が全額負債となるため、財務健全性が低下し、今後の借入余地が縮小する可能性があることから、今回の資金調達方法として適当ではないと判断したとのことである。このためエクイティによる調達を検討したが、このうち、①公募増資については、一度に資金調達が可能となるものの、時価総額、株式の流動性及び市況によって調達金額に限界があり必要額の調達が不透明である

うえ、資金調達の機動性という観点から当社のニーズに合致しておらず、また現時点での当社の業績動向や財務状況等に照らした場合には当社の普通株式の引受けを行う証券会社を見つけることは困難と考えられることから、②株主割当増資については、資力等の問題から割当先である株主の応募率が不透明であり、また実務上も近時において実施された事例が乏しく、当社としてもどの程度の金額の資金の調達が可能なのかの目処を立てることが非常に困難であることから、③第三者割当増資については、資金調達が一度に可能となるものの、同時に将来の1株当たり利益の希薄化が即時に生じるため、株価に対して直接的な影響を与える可能性があるうえ、現時点では適当な割当先が存在しないことから、④CBについては、発行時点で必要額全額を確実に調達できるというメリットがあるものの、発行後に転換が進まない場合には、当社の負債額を全体として増加させることとなり当社の借入余力に悪影響を及ぼすとともに、償還時点で多額の資金が将来的に必要となるところ現時点でかかる資金を確保できるかが不透明であることから、⑤MSCBについては、相対的に転換の速度が速い傾向にあるものの、転換により交付される株数が転換価額にに応じて決定されるという構造上、転換の完了までに転換により交付される株式総数が確定しないため、株価に対する直接的な影響が大きく株主の皆様へのデメリットが大きいのと考えられることから、⑥新株予約権無償割当による増資（ライツ・イシュー）については、コミットメント型ライツ・イシューについては国内で実施された実績が乏しく、資金調達手法としてまだ成熟が進んでいない段階にある一方で、引受手数料等のコストが増大することが予想される点や時価総額や株式の流動性による調達額の限界がある点等、適切な資金調達手段ではない可能性があることから、ノンコミットメント型ライツ・イシューについては、当社は最近2年間において経常赤字を計上しており、取引所の定める上場基準を満たさないため実施することができないことから、それぞれ今回の資金調達方法として適当でないと判断したとのことである。

そのうえで当社は、本社債によって早期に必要な資金の一部の調達を確保したうえで、行使価額修正条項付の新株予約権である本新株予約権により段階的に資金調達を行うことにより株価に対する過度の影響を避けることができるうえ、コミットメント条項により原則として割当予定先が全ての本新株予約権を行使するため資金調達の確実性の高い本資金調達を選択したとのことであった。

当委員会は、そのような検討過程について合理性を見出しており、相当性が認められると考える。

② 割当先について

当社の説明によれば、2026年5月に発行した第22回新株予約権による資金調達を進めていたものの、当社の株価が発行時には想定していなかった複数の事象が重なったことにより大きく下落したことから資金調達が進まない状態に陥り、事業運営に必要な資金調達手法について検討していた中で、2026年8月に第22回新株予約権の割当先である割当予定先の関連会社であるEVOLUTION JAPAN証券株式会社に資金調達の相談をしたところ、同月中に第22回新株予約権の取得・消却及び本新株予約権による資金調達に関する提案を受けたとのことである。そして、社内において協議した結果、本資金調達が、第22回新株予約権に係る契約関係との一貫

性を維持しつつ、スピード及び確実性をもって資金調達ができる点において、有効な資金調達手段であると判断し採用することとしたとのことである。また、割当予定先は第 22 回新株予約権の他、当社が 2024 年 3 月 21 日に発行した第 17 回新株予約権及び第 18 回新株予約権、2025 年 1 月 10 日に発行した第 19 回新株予約権並びに 2025 年 10 月 14 日に発行した第 20 回新株予約権の割当先として割当てを受け、そのうち第 17 回、第 18 回及び第 19 回新株予約権の全部を行使した実績があり、かかる実績も評価したとのことである。

当委員会は、割当予定先に関して、株式会社東京エス・アール・シーが作成した 2026 年 9 月 11 日付調査報告書を検討したが、当該報告書に記載された調査結果は、割当予定先、関係会社、それらの役員について特に問題を見出していないというものであった。さらに割当予定先の資金の十分性を確認すべく、割当予定先の保有財産の裏付けとなる複数のプライム・ブローカーの 2026 年 8 月 31 日現在における現金・有価証券等の資産から借入等の負債を控除した純資産の残高報告書を確認し、本資金調達に係る払込に要する資金を十分に確保しているものと判断した。

③ 発行条件について

本新株予約権の発行価格の相当性に関して、当委員会は、株式会社赤坂国際会計が作成した評価報告書を検討した。当委員会としては、評価のプロセスについて実務的に極めて一般的な手法で進められ、特殊事情を反映したものではないことから、不合理な点を認めなかった。そして当社は、割当予定先と協議の上、本新株予約権の発行価額を株式会社赤坂国際会計が算定した評価額の同額に決定しており、特に認識の誤りや検討の不備などの事情は認められず、不合理な点はないと評価できる。その他の発行条件についても、外部の法律事務所が当社の代理人として関与したうえで割当予定先との協議の上で決定されており、本新株予約権の発行決議日の直前取引日における当社普通株式の普通取引の終値の 50%という下限行使価額についても、本資金調達と同種の新株予約権の第三者割当案件における下限行使価額と比較して妥当な水準と考えられる。また本新株予約権の行使価額は割当日の 2 取引日以降、1 取引日が経過する毎に直前 2 連続取引日における当社普通株式の普通取引の終値のうちの最も低い値の 100%に相当する金額に修正されるため、株価上昇時には当該修正後行使価額が修正日の直前取引日終値の株価の 90%を下回る可能性があるものの、第 22 回新株予約権の行使が進まなかったことを踏まえ行使の確率を高めることを重視して受け入れることとしたとのことである。

なお、当社は行使期間終了日に未行使の本新株予約権を買い取る義務を負っているが、割当予定先は原則として本新株予約権を全部行使することをコミットしているため当社が本新株予約権の買い取りを求められることは想定されていないうえ、買取価額は発行価額と同額であり買取りにかかるコストは大きくないと考えているとのことである。

以上を総合的に検討のうえ、当委員会としては発行条件の相当性は認められると考える。

④ 希薄化について

本新株予約権が全て行使された場合に交付される株式数 55,800,000 株の 2026 年 6 月 30 日時点の当社発行済株式総数に対する希薄化率は 109.66%（議決権ベースでは

109.71%)という相当大規模なものである。しかしながら当社は、本資金調達による希薄化の規模が相当大規模であることを認識しつつ、第22回新株予約権による調達が十分に進まず、ゲーム事業のキャッシュ・インも当初想定を下回る状況において、事業運営及び収益構造の再構築に必要な資金を確保することが不可欠であり、本調達資金により、モバイルゲーム事業の収益基盤の強化及びDAT事業の推進を通じて中長期的な企業価値の向上を図ることができるから、既存株主に希薄化を上回るメリットをもたらすことができると考えているとのことである。上記の説明について特に不合理な点は見いだせず、当委員会としては、本資金調達は、既存株主にとって希薄化という不利益を超えるメリットがあると思料する。

上記意見書を参考に討議・検討した結果、当社は、2026年10月26日付の取締役会において、本第三者割当を行うことを決議いたしました。

11. 最近 3 年間の業績及びエクイティ・ファイナンスの状況

(1)最近 3 年間の業績

決算期	2023 年 12 月期	2024 年 12 月期	2025 年 12 月期
売上高 (千円)	3,508,746	3,317,109	2,170,101
営業損失 (△) (千円)	△1,206,024	△815,689	△856,653
経常損失 (△) (千円)	△1,265,054	△862,336	△832,442
当期純損失 (△) (千円)	△1,374,161	△882,217	△1,151,722
1 株当たり当期純損失金額 (△) (円)	△76.60	△36.09	△44.19
1 株当たり配当額 (円)	-	-	-
1 株当たり純資産額 (円)	23.43	32.99	19.99

(2)現時点における発行済株式数及び潜在株式数の状況 (2026 年 6 月 30 日現在)

	株式数	発行済株式数に対する比率
発行済株式数	50,882,560 株	100%
現時点の転換価額 (行使価額) における潜在株式数	15,711,000 株	30.88%
下限値の転換価額 (行使価額) における潜在株式数	— 株	— %
上限値の転換価額 (行使価額) における潜在株式数	— 株	— %

(注) 上記潜在株式数は、第 22 回新株予約権に係る潜在株式数です。なお、上記「3. 資金調達方法の概要及び選択理由 (2)資金調達方法の選択理由」に記載のとおり、2026 年 11 月 10 日付で当該時点で残存する第 22 回新株予約権全て (本日時点における残存個数：104,460 個) を取得及び消却いたします。

(3)最近の株価の状況

① 最近 3 年間の状況

	2023 年 12 月期	2024 年 12 月期	2025 年 12 月期
始 値	347 円	167 円	142 円
高 値	945 円	383 円	173 円
安 値	146 円	134 円	52 円
終 値	170 円	143 円	57 円

② 最近 6 か月間の状況

	2026 年 5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月
始 値	49 円	31 円	30 円	27 円	28 円	28 円
高 値	49 円	47 円	32 円	30 円	28 円	28 円
安 値	32 円	25 円	26 円	26 円	26 円	20 円
終 値	33 円	30 円	27 円	28 円	28 円	21 円

(注)2026 年 10 月の状況につきましては、2026 年 10 月 23 日現在で表示しております。

③ 発行決議日前営業日における株価

	2026 年 10 月 23 日
始 値	24 円
高 値	24 円
安 値	20 円
終 値	21 円

(4)最近 3 年間のエクイティ・ファイナンスの状況

・第三者割当による第 16 回新株予約権の発行

割 当 日	2023 年 9 月 1 日
発 行 新 株 予 約 権 数	43,000 個
発 行 価 額	総額 2,623,000 円（新株予約権 1 個当たり 61 円）
発 行 時 に お け る 調 達 予 定 資 金 の 額 （ 差 引 手 取 概 算 額 ）	1,181,423,000 円
割 当 先	パークレイズ・バンク・ピーエルシー
募 集 時 に お け る 発 行 済 株 式 数	17,243,560 株
当 該 募 集 に よ る 潜 在 株 式 数	4,300,000 株
現 時 点 に お け る 行 使 状 況	行使済新株予約権数：43,000 個 （残新株予約権数 0 個）
現 時 点 に お け る 調 達 し た 資 金 の 額 （ 差 引 手 取 概 算 額 ）	747,406,284 円
発 行 時 に お け る 当 初 の 資 金 使 途	モバイルゲームの開発・運営関連費用（1,181,423,000 円）
発 行 時 に お け る 支 出 予 定 時 期	2023 年 9 月～2024 年 12 月
現 時 点 に お け る 充 当 状 況	モバイルゲームの開発・運営関連費用（747,406,284 円） 差引手取金合計額 747,406,284 円を上記のとおり、上記の資金使途に全額充当しております。

・第三者割当による第 17 回及び第 18 回新株予約権の発行

割 当 日	2024 年 3 月 21 日
発 行 新 株 予 約 権 数	53,000 個

	第 17 回新株予約権：20,000 個 第 18 回新株予約権：33,000 個
発 行 価 額	総額 1,915,000 円 第 17 回新株予約権 1 個当たり 38 円 第 18 回新株予約権 1 個当たり 35 円
発 行 時 に お け る 調 達 予 定 資 金 の 額 (差 引 手 取 概 算 額)	1,422,915,000 円
割 当 先	EVO FUND (エボ ファンド)
募 集 時 に お け る 発 行 済 株 式 数	21,543,560 株
当 該 募 集 に よ る 潜 在 株 式 数	5,300,000 株 (新株予約権 1 個につき 100 株) 第 17 回新株予約権：2,000,000 株 第 18 回新株予約権：3,300,000 株
現 時 点 に お け る 行 使 状 況	行使済新株予約権数：53,000 個 (残新株予約権数 0 個)
現 時 点 に お け る 調 達 し た 資 金 の 額 (差 引 手 取 概 算 額)	1,253,285,000 円
発 行 時 に お け る 当 初 の 資 金 使 途	① モバイルゲームの開発・運用資金 (1,172 百万円) ② 借入金の一部返済 (250 百万円)
発 行 時 に お け る 支 出 予 定 時 期	① 2024 年 4 月～2024 年 12 月 ② 2024 年 8 月
現 時 点 に お け る 充 当 状 況	① モバイルゲームの開発・運用資金 (881 百万円) ② 借入金の一部返済 (250 百万円) 差引手取金合計額 1,253 百万円のうち 1,131 百万円を上記のとおり、上記①及び②の資金使途に充当しております。残りの資金 122 百万円については、2025 年 1 月～2025 年 3 月でモバイルゲームの開発・運用資金に充当しております。

・ 第三者割当による第 19 回新株予約権の発行

割 当 日	2025 年 1 月 10 日
発 行 新 株 予 約 権 数	67,000 個
発 行 価 額	総額 871,000 円 (新株予約権 1 個当たり 13 円)
発 行 時 に お け る 調 達 予 定 資 金 の 額 (差 引 手 取 概 算 額)	943,771,000 円
割 当 先	EVO FUND (エボ ファンド)
募 集 時 に お け る 発 行 済 株 式 数	26,843,560 株
当 該 募 集 に よ る 潜 在 株 式 数	6,700,000 株
現 時 点 に お け る 行 使 状 況	行使済新株予約権数：67,000 個 (残新株予約権数 0 個)
現 時 点 に お け る	719,686,000 円

調達した資金の額 (差引手取概算額)	
発行時における 当初の資金使途	① モルガンスタンレー・クレジット・プロダクツ・ジャパン株式会社への返済(300百万円) ② 新規タイトル開発に係る開発費用及びマーケティング費用(643百万円)
発行時における 支出予定時期	① 2025年2月～2025年8月 ② 2025年1月～2025年9月
現時点における 充 当 状 況	① モルガンスタンレー・クレジット・プロダクツ・ジャパン株式会社への返済(300百万円) ② 新規タイトル開発に係る開発費用及びマーケティング費用(419百万円) 差引手取金合計額 719,686,000円を上記のとおり、上記①及び②の資金使途に全額充当しております。

・第三者割当による第20回新株予約権の発行

割 当 日	2025年10月14日
発行新株予約権数	141,000個
発行 価 額	総額 423,000円(新株予約権1個当たり3円)
発行時における 調達予定資金の額 (差引手取概算額)	1,494,323,000円
割 当 先	EVO FUND(エボ ファンド)
募集時における 発行済株式数	33,543,560株
当該募集による 潜在株式数	14,100,000株
現時点における 行 使 状 況	行使済新株予約権数: 120,500個 (残新株予約権数 0個)
現時点における 調達した資金の額 (差引手取概算額)	709,000,000円
発行時における 当初の資金使途	① 第1回普通社債の償還(300百万円) ② 新規タイトルに係る開発・運営費用(694百万円) ③ ビットコインの購入費用(500百万円)
発行時における 支出予定時期	① 2025年10月～2026年8月 ② 2025年10月～2026年9月 ③ 2025年11月～2026年7月
現時点における 充 当 状 況	① 第1回普通社債の償還(300百万円) ② 新規タイトルに係る開発・運営費用(409百万円) ③ ビットコインの購入費用(0百万円) 差引手取金合計額 709,000,000円を上記のとおり、上記①及び②の資金使途に充当しております。

(注) 2026年4月27日付「第三者割当による第22回新株予約権(行使価額修正条項付)及び第2回無担保普通社債(私募債)の発行、新株予約権の買取契約(コミット・

イシュー※）の締結並びに第 20 回新株予約権の取得及び消却に関するお知らせ」に記載のとおり、2026 年 5 月 1 日付で当該時点で残存する第 20 回新株予約権全て（20,500 個）を取得し、同年 5 月 7 日付で消却しております。

・第三者割当による第 22 回新株予約権の発行

割 当 日	2026 年 5 月 13 日
発 行 新 株 予 約 権 数	210,000 個
発 行 価 額	総額 420,000 円（新株予約権 1 個当たり 2 円）
発 行 時 に お け る 調 達 予 定 資 金 の 額 （ 差 引 手 取 概 算 額 ）	1,120,870,000 円
割 当 先	EVO FUND（エボ ファンド）
募 集 時 に お け る 発 行 済 株 式 数	44,431,560 株
当 該 募 集 に よ る 潜 在 株 式 数	21,000,000 株
現 時 点 に お け る 行 使 状 況	行使済新株予約権数：105,540 個 （残新株予約権数 104,460 個）
現 時 点 に お け る 調 達 し た 資 金 の 額 （ 差 引 手 取 概 算 額 ）	320,164,000 円
発 行 時 に お け る 当 初 の 資 金 使 途	① 第 2 回普通社債の償還（300 百万円） ② 新規タイトルに係る開発・運営費用（180 百万円） ③ 暗号資産「SOL」の購入費用（640 百万円）
発 行 時 に お け る 支 出 予 定 時 期	① 2026 年 5 月～2027 年 4 月 ② 2026 年 7 月～2027 年 3 月 ③ 2026 年 8 月～2027 年 2 月
現 時 点 に お け る 充 当 状 況	① 第 2 回無担保普通社債の償還（292.5 百万円） ② 新規タイトルに係る開発・運営費用（7.5 百万円） ③ 暗号資産「SOL」の購入費用（0 百万円） 2026 年 10 月 9 日時点における累計調達額 320 百万円のうち 292.5 百万円を①第 2 回無担保普通社債の償還、7.5 百万円を ②新規タイトルに係る開発・運営費用に充当し、残額 20 百 万円は未充当であり、当社普通預金口座において保有して おります。

（注）上記「3. 資金調達方法の概要及び選択理由（2）資金調達方法の選択理由」に記載のとおり、2026 年 11 月 10 日付で当該時点で残存する第 22 回新株予約権全て（本日時点における残存個数：104,460 個）を取得及び消却いたします。

株式会社 enish

第 24 回新株予約権発行要項

1. 新株予約権の名称 株式会社 enish 第 24 回新株予約権
(以下、「本新株予約権」という。)
2. 本新株予約権の払込金額の総額 金 1,116,000 円 (本新株予約権 1 個当たり 2 円)
3. 申込期日 2026 年 11 月 11 日
4. 割当日及び払込期日 2026 年 11 月 11 日
5. 募集の方法 第三者割当の方法により、全ての本新株予約権を EVO FUND に割り当てる。
6. 新株予約権の目的である株式の種類及び数の算出方法
 - (1) 本新株予約権の目的である株式の種類は当社普通株式とする。
 - (2) 本新株予約権の目的である株式の総数は 55,800,000 株 (本新株予約権 1 個当たり 100 株 (以下、「割当株式数」という。)) とする。なお、当社が株式分割又は株式併合を行う場合、次の算式により割当株式数を調整するものとする。但し、かかる調整は、本新株予約権のうち、当該時点で行使されていない本新株予約権に係る割当株式数について行われ、調整の結果生じる 1 株未満の端数については、これを切り捨てるものとする。

$$\text{調整後割当株式数} = \text{調整前割当株式数} \times \text{分割・併合の比率}$$
 その他、割当株式数の調整を必要とする事由が生じたときは、当社は取締役会決議により、合理的な範囲で割当株式数を適宜調整するものとする。
7. 本新株予約権の総数 558,000 個
8. 各本新株予約権の払込金額 金 2 円
9. 本新株予約権の行使に際して出資される財産の価額又はその算定方法
 - (1) 各本新株予約権の行使に際して出資される財産は金銭とし、その価額は、行使価額 (以下に定義する。) に割当株式数を乗じた額とする。但し、これにより 1 円未満の端数が生じる場合は、これを切り捨てる。
 - (2) 本新株予約権の行使により当社が当社普通株式を交付 (当社普通株式を新たに発行し、又は当社の保有する当社普通株式を処分することをいう。以下同じ。) する場合における株式 1 株当たりの出資される財産の価額 (以下、「行使価額」という。) は、当初 21 円とする。
- 1 行使価額の修正
0. (1) 行使価額は、割当日の 2 取引日 (株式会社東京証券取引所 (以下、「取引所」という。) において売買立会が行われる日をいう。以下同じ。) 後に初回の修正がなされ、以後 1 取引日が経過する毎に修正が行われる (以下、かかる修正が行われる日を、個別に又は総称して「修正日」という。)。本号に基づく修正が行われる場合、行使価額は、各修正日に、当該修正日に先立つ 2 連続取引日 (以下、「価格算定期間」という。) の各取引日 (但し、終値が存在しない日を除く。) において取引所が発表する

当社普通株式の普通取引の終値のうちの最も低い値の 100%に相当する金額（但し、当該金額が下限行使価額（以下に定義する。）を下回る場合、下限行使価額とする。）に修正される。但し、当該価格算定期間のいずれの取引日にも終値が存在しなかった場合には、行使価額の修正は行わない。また、いずれかの価格算定期間内の取引日において第 11 項の規定に基づく調整の原因となる事由が発生した場合には、当該価格算定期間内の各取引日において取引所が発表する当社普通株式の普通取引の終値は当該事由を勘案して合理的に調整される。

- (2) 本項第(1)号にかかわらず、① 2026 年 12 月 29 日、2026 年 12 月 30 日、2027 年 12 月 29 日及び 2027 年 12 月 30 日（以下、「行使不能日」という。）、②当社普通株式に係る株主確定日等の直前取引日（当日を含む。）から当該株主確定日等（当日を含む。）までの、株式会社証券保管振替機構の事務上の理由により本新株予約権の行使ができない期間（以下、「株主確定期間」という。但し、株式会社証券保管振替機構が当該期間を変更した場合は、変更後の期間とする。）、並びに③当該行使不能日の翌取引日及び当該株主確定期間の末日の翌取引日においては、行使価額の修正は行わないものとし、その場合、次に行使価額の修正が行われるのは当該行使不能日又は当該株主確定期間の末日の 2 取引日後（当日を含む。）の日とし、当該日以降、1 取引日が経過する毎に、本項第(1)号に準じて行使価額は修正される。当社普通株式に係る株主確定日は行使期間中の各年度の 6 月 30 日及び 12 月 31 日となる。なお、当社普通株式に係る株主確定日が別途設定される場合には、当該日も株主確定日に含まれるものとする。
- (3) 本項第(1)号及び第(2)号にかかわらず、本新株予約権の行使が、取引所の有価証券上場規程施行規則第 436 条第 1 項に定義する制限超過行使に該当する場合であって、本項第(1)号及び第(2)号の計算によると当該行使に係る行使価額が 2026 年 10 月 26 日において取引所が発表する当社普通株式の普通取引の終値（本新株予約権の発行後に当社普通株式の分割、無償割当又は併合が行われた場合には公正かつ合理的な調整を行う。）（以下、「発行決議日終値」という。）を下回ることとなる場合、当該行使に係る行使価額は発行決議日終値と同額に修正される。
- (4) 下限行使価額は、当初 11 円とする。下限行使価額は第 11 項の規定を準用して調整される。

1 行使価額の調整

1. (1) 当社は、本新株予約権の割当日後、本項第(2)号に掲げる各事由により当社普通株式が交付され、発行済普通株式数に変更を生じる場合又は変更を生じる可能性がある場合は、次に定める算式（以下、「行使価額調整式」という。）をもって行使価額を調整する。

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

額 額

既発行普通株式数＋交付普通株式数

(2) 行使価額調整式により行使価額の調整を行う場合及びその調整後行使価額の適用時期については、次に定めるところによる。

- ① 本項第(4)号②に定める時価を下回る払込金額をもって当社普通株式を新たに交付する場合（但し、無償割当による場合、当社の発行した取得請求権付株式若しくは取得条項付株式の取得と引換えに交付する場合又は当社普通株式の交付を請求できる新株予約権若しくは新株予約権付社債その他の証券若しくは権利の請求又は行使による場合、又は当社の株式報酬制度に基づき当社の取締役その他の役員又は使用人に対し当社普通株式を新たに発行する場合を除く。）、調整後行使価額は、払込期日（募集に際して払込期間が設けられているときは、当該払込期間の最終日とする。以下同じ。）の翌日以降、また、募集のための株主割当日がある場合はその日の翌日以降これを適用する。
- ② 株式分割又は株式無償割当により当社普通株式を発行する場合、調整後行使価額は、株式分割のための基準日の翌日以降、当社普通株式の無償割当について普通株主に割当を受ける権利を与えるための基準日があるときはその翌日以降、当社普通株式の無償割当について普通株主に割当を受ける権利を与えるための基準日がないとき及び株主（普通株主を除く。）に当社普通株式の無償割当をするときは当該割当の効力発生日の翌日以降、それぞれこれを適用する。
- ③ 取得請求権付株式であって、その取得と引換えに本項第(4)号②に定める時価を下回る価額をもって当社普通株式を交付する旨の定めがあるものを発行する場合（無償割当の場合を含む。）又は本項第(4)号②に定める時価を下回る価額をもって当社普通株式の交付を請求できる新株予約権若しくは新株予約権付社債その他の証券若しくは権利を発行する場合（無償割当の場合を含むが、当社のストックオプション制度に基づき新株予約権を発行する場合を除く。）、調整後行使価額は、発行される取得請求権付株式、新株予約権若しくは新株予約権付社債その他の証券又は権利の全てが当初の取得価額又は行使価額で請求又は行使されて当社普通株式が交付されたものとみなして行使価額調整式を準用して算出するものとし、払込期日（新株予約権又は新株予約権付社債の場合は割当日、無償割当の場合は効力発生日）の翌日以降これを適用する。但し、その権利の割当のための基準日がある場合は、その日の翌日以降これを適用する。上記にかかわらず、請求又は行使に際して交付される当社普通株式の対価が取得請求権付株式、新株予約権若しくは新株予約権付社債その他の証券又は権利が発行された時点で確定していない場合、調整後行使価額は、当該対価の確定時点で発行されている取得請求権付株式、新株予約権若しくは新株予約権付社債その他の証券又は権利の全てが当該対価の確定時点の条件で請求又は行使されて当社普通株式が交付

されたものとみなして行使価額調整式を準用して算出するものとし、当該対価が確定した日の翌日以降、これを適用する。

- ④ 当社の発行した取得条項付株式又は取得条項付新株予約権（新株予約権付社債に付されたものを含む。）の取得と引換えに本項第(4)号②に定める時価を下回る価額をもって当社普通株式を交付する場合、調整後行使価額は、取得日の翌日以降これを適用する。
- ⑤ 本号①乃至③の各取引において、その権利の割当のための基準日が設定され、かつ、各取引の効力の発生が当該基準日以降の株主総会又は取締役会その他当社の機関の承認を条件としているときは、本号①乃至③の定めにかかわらず、調整後行使価額は、当該承認があった日の翌日以降、これを適用する。この場合において、当該基準日の翌日から当該取引の承認があった日までには本新株予約権を行使した本新株予約権に係る新株予約権者（以下、「本新株予約権者」という。）に対しては、次の算式に従って当社普通株式の交付数を決定するものとする。

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

この場合に1株未満の端数が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。

- (3) 行使価額調整式により算出された調整後行使価額と調整前行使価額との差額が1円未満にとどまる限りは、行使価額の調整はこれを行わない。但し、その後の行使価額の調整を必要とする事由が発生し行使価額を算出する場合は、行使価額調整式中の調整前行使価額に代えて、調整前行使価額からこの差額を差引いた額を使用する。
- (4) 行使価額調整式の計算については、次に定めるところによる。
 - ① 0.1円未満の端数を四捨五入する。
 - ② 行使価額調整式で使用する時価は、調整後行使価額を適用する日（但し、本項第(2)号⑤の場合は基準日）に先立つ45取引日目に始まる30取引日の取引所における当社普通株式の普通取引の終値の平均値（当日付で終値のない日数を除く。）とする。この場合、平均値の計算は、円位未満小数第2位まで算出し、小数第2位を四捨五入する。
 - ③ 行使価額調整式で使用する既発行普通株式数は、基準日がある場合はその日、また、基準日がない場合は、調整後行使価額を適用する日の1ヶ月前の日における当社の発行済普通株式数から、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た数とする。また、株式分割の場合には、行使価額調整式で使用する交付普通株式数は、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数を含まないものとする。
- (5) 本項第(2)号の行使価額の調整を必要とする場合以外にも、次に掲げる場合

には、当社は、必要な行使価額の調整を行う。

- ① 株式の併合、当社を存続会社とする合併、当社を承継会社とする吸収分割、当社を完全親会社とする株式交換又は株式交付のために行使価額の調整を必要とするとき。
 - ② その他当社の発行済普通株式数の変更又は変更の可能性が生じる事由の発生により行使価額の調整を必要とするとき。
 - ③ 行使価額を調整すべき事由が2つ以上相接して発生し、一方の事由に基づく調整後行使価額の算出にあたり使用すべき時価につき、他方の事由による影響を考慮する必要があるとき。
- (6) 本項第(2)号の規定にかかわらず、本項第(2)号に基づく調整後行使価額を初めて適用する日が第10項に基づく行使価額の修正日と一致する場合には、当社は、必要な調整を行う。
- (7) 第10項及び本項に定めるところにより行使価額の修正又は調整を行うときは、当社は、あらかじめ書面によりその旨並びにその事由、修正又は調整前行使価額、修正又は調整後行使価額及びその適用の日その他必要な事項を、適用の日の前日までに本新株予約権者に通知する。但し、本項第(2)号⑤の場合その他適用の日の前日までに上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。

1 本新株予約権の行使期間

2. 2026年11月12日から2028年12月12日までとする。

1 その他の本新株予約権の行使の条件

3. 本新株予約権の一部行使はできない。

1 新株予約権の取得事由

4. (1) 当社は、本新株予約権の取得が必要と当社取締役会が決議した場合は、本新株予約権の払込期日から1ヶ月を経過した日以降、会社法第273条及び第274条の規定に従って、当社取締役会が定めた本新株予約権を取得する日（以下、「取得日」という。）の2週間以上前に本新株予約権者又は本新株予約権者の関係会社に通知することにより（但し、通知が当該日の16時までに本新株予約権者又は本新株予約権者の関係会社に到達しなかった場合、かかる通知は翌取引日に行われたものとして取り扱われる。）、本新株予約権1個当たりの払込金額と同額（対象となる本新株予約権の個数を乗じて1円未満の端数が生じたときはこれを四捨五入する。）で、当該取得日に残存する本新株予約権の全部又は一部を取得することができる。本新株予約権の一部を取得する場合には、抽選その他の合理的な方法により行うものとする。
- (2) 当社は、2028年12月12日に、本新株予約権1個当たり払込金額にて、残存する本新株予約権の全部を取得する。

1 新株予約権証券の発行

5. 当社は、本新株予約権に係る新株予約権証券を発行しない。

1 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

6. 準備金

本新株予約権の行使により当社普通株式を発行する場合において増加する資本金の額は、会社計算規則第17条第1項の規定に従い算出される資本金等増加限度額の2分の1の金額とし（計算の結果1円未満の端数が生じる場合はその端数を切り上げた額とする。）、当該資本金等増加限度額から増加する資本金の額を減じた額を増加する資本準備金の額とする。

1 新株予約権の行使請求の方法

7. (1) 本新株予約権を行使請求しようとする場合は、第12項に定める行使期間中に第19項記載の行使請求受付場所に行使請求に必要な事項を通知しなければならない。
- (2) 本新株予約権を行使請求しようとする場合は、前号の行使請求に必要な事項を通知し、かつ、本新株予約権の行使に際して出資の目的とされる金銭の全額を現金にて第20項に定める払込取扱場所の当社が指定する口座に振り込むものとする。
- (3) 本新株予約権の行使請求の効力は、第19項記載の行使請求受付場所に行使請求に必要な事項が全て通知され、かつ当該本新株予約権の行使に際して出資の目的とされる金銭の全額（行使請求に必要な事項の通知と同日付で第10項に定める行使価額の修正が行われる場合には、当該修正後の行使価額に基づき算定される金額とする。）が前号に定める口座に入金された日に発生する。
- (4) 行使請求を行った者は、その後これを撤回することはできない。

1 株券の交付方法

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

1 行使請求受付場所 三菱 UFJ 信託銀行株式会社 証券代行部

9.

2 払込取扱場所 株式会社みずほ銀行 恵比寿支店

0.

- 2 新株予約権の払込金額及びその行使に際して出資される財産の価額の算定理由
1. 本新株予約権及び本新株予約権に係る買取契約の諸条件を考慮して、一般的な価格算定モデルであるモンテカルロ・シミュレーションによる算定結果を参考に、本新株予約権1個の払込金額を第8項記載のとおりとした。さらに、本新株予約権の行使に際して払込みをなすべき金額は第9項記載のとおりとする。

- 2 社債、株式等の振替に関する法律の適用等
- 2. 本新株予約権は、社債、株式等の振替に関する法律に定める振替新株予約権とし、その全部について同法の規定の適用を受けるものとする。また、本新株予約権の取扱いについては、株式会社証券保管振替機構の定める株式等の振替に関する業務規程、同施行規則その他の規則に従うものとする。
- 2 振替機関の名称及び住所
- 3. 株式会社証券保管振替機構
東京都中央区日本橋兜町 7 番 1 号
- 2 その他
- 4. (1) 会社法その他の法律の改正等、本要項の規定中読み替えその他の措置が必要となる場合には、当社は必要な措置を講じる。
(2) 上記各項については、金融商品取引法による届出の効力発生を条件とする。
(3) その他本新株予約権発行に関し必要な事項は、当社代表取締役社長に一任する。