



平成 26 年 2 月 14 日

各 位

会社名 あかつきフィナンシャルグループ株式会社
 代表者名 代表取締役社長 島根 秀明
 (コード番号:8737 東証 2 部)
 問合せ先 取締役執行役員社長室長 川 中 雅 浩
 (TEL 03-6821-0606)

第三者割当による第 4 回～第 6 回新株予約権の発行および
 新株予約権買取契約（行使許可条項付・ターゲット・イシュー・プログラム
 「T I P ・ 2014 モデル」）の締結に関するお知らせ

当社は、平成 26 年 2 月 14 日開催の取締役会において、ドイツ銀行ロンドン支店を割当先とする第三者割当による第 4 回乃至第 6 回新株予約権（以下、「本新株予約権」といいます。）の発行および金融商品取引法による届出の効力発生を条件として、ドイツ銀行ロンドン支店との間で、新株予約権買取契約（行使許可条項付・ターゲット・イシュー・プログラム「T I P ・ 2014 モデル」※）を締結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。

1. 募集の概要

(1) 割 当 日	平成 26 年 3 月 3 日
(2) 発行新株予約権数	990,000 個 第 4 回新株予約権 330,000 個 第 5 回新株予約権 330,000 個 第 6 回新株予約権 330,000 個
(3) 発 行 価 額	総額 1,551,000 円（第 4 回新株予約権 1 個あたり 1.5 円、第 5 回新株予約権 1 個あたり 1.4 円、第 6 回新株予約権 1 個あたり 1.8 円）
(4) 当該発行による潜在株式数	990,000 株（新株予約権 1 個につき 1 株） 第 4 回新株予約権及び第 5 回新株予約権： 行使価額の修正は行いません 第 6 回新株予約権： 上限行使価額はありませぬ。 下限行使価額 1,700 円
(5) 資金調達額	2,027,051,000 円(注 1)
(6) 行使価額および行使価額の修正条件	当初行使価額 第 4 回新株予約権 1,700 円 第 5 回新株予約権 1,950 円 第 6 回新株予約権 2,500 円 第 4 回及び第 5 回新株予約権に関して、行使価額の修正は行いません。 第 6 回新株予約権に関して、当社は平成 26 年 9 月 3 日以降、資金調達のため必要があるときは、当社取締役会の決議により行使価額の修正を行うことができます。当該決議をした場合、当社は直ちにその旨を本新株予約権を有する者（以下、「本新株予約権者」といいます。）に通知（以下「行使価額修正通知」といいます。）するものとし、当該通知が行われた日（以下、「通知日」といいます。）の翌営業日に、行使価額は、通知日（通知日が取引日（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。）でない場合には直前の取引日）の取引所における当社普通株式の普通取引の終値（気配表示を含みます。）の 90%に相当する金額の 1 円未満の端数を切下げた額に修

	<p>正されます。ただし、かかる修正後の行使価額が下限行使価額（当初1,700円とし、第6回新株予約権の発行要項第11項の規定を準用して調整されます。）を下回ることとなる場合には、行使価額は下限行使価額とします。なお、以下に該当する場合には当社はかかる取締役会決議及び通知を行うことができません。</p> <p>① 金融商品取引法第166条第2項に定める当社の業務等に関する重要事実であって同条第4項に従って公表されていないものが存在する場合</p> <p>② 前回の行使価額修正通知を行ってから6ヶ月が経過していない場合</p> <p>③ 下記3（1）に記載の行使許可期間内である場合</p>
(7) 募集又は割当方法	第三者割当の方法による。
(8) 割当先	ドイツ銀行ロンドン支店
(9) その他	<p>当社は、ドイツ銀行ロンドン支店との間で、金融商品取引法に基づく届出の効力発生を条件として、新株予約権買取契約（以下、「本買取契約」といいます。）を締結する予定です。本買取契約において、ドイツ銀行ロンドン支店は、原則として当社が本新株予約権の行使を許可した場合に限り、当該行使許可の到達日から20営業日の期間に、当該行使許可に示された数量の範囲内（一回あたりの権利行使上限個数は各回330,000個）でのみ本新株予約権を行使できる旨定められます（行使許可条項付・ターゲット・イシュー・プログラム「TIP・2014モデル」※）。</p> <p>本新株予約権の譲渡には、当社取締役会の承認を要します。</p>

（注1）資金調達の額は、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、発行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、資金調達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および当社が取得した本新株予約権を消却した場合には、資金調達の額は減少します。

※ 行使許可条項付・ターゲット・イシュー・プログラム「TIP・2014モデル」

この手法は、当社が新株式の発行に際して希望する目標株価（ターゲット価格）を3パターン定め、これを行使価額として設定した新株予約権です（下表のとおり）。これは、将来の株価上昇を見越し、3パターンの行使価額によって、段階的に新株式を発行（ターゲット・イシュー）できることを期待して設定したものです。またドイツ銀行ロンドン支店の権利行使に関しては、当社の行使許可なくして行使できない仕組みになっております。行使許可条項については、一定株数および一定期間の制約を定めており、ドイツ銀行ロンドン支店はこの行使許可の制約の中で権利行使することになります。行使許可については、当社の資金需要および市場環境等を見極めながら判断致します。なお、当社は、行使許可を行った場合、その都度プレスリリースを行います。行使価額は原則としてターゲット価格に固定されますが、1)行使請求期間中に株価が固定行使価額を大幅に上回って上昇した場合、又は2)緊急の資金需要が発生したときのために、当社は第6回新株予約権に関して、行使価額修正に関する選択権を保有しております。ターゲット・イシュー・プログラム「TIP・2014モデル」の特徴は、行使価額修正選択権が付された第6回新株予約権に関しても、当社の選択により行使価額が修正された後も修正後の価額で行使価額が固定されること、すなわちいわゆる Moving Strike Price（当社の株価に連動して日々行使価額が変動すること）にならないことです。また下記3（1）に記載のとおり第6回新株予約権に関して当社が行使価額を修正する頻度は6ヶ月に1度未満であることから、取引所の定める「有価証券上場規程」第410条第1項および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規則」第2条第2号の定める「MSCB等」には該当しません。

	第4回新株予約権	第5回新株予約権	第6回新株予約権
発行数	330,000 個	330,000 個	330,000 個

発行価額の総額	495,000 円	462,000 円	594,000 円
発行価額	1.5 円	1.4 円	1.8 円
行使価額	1,700 円	1,950 円	2,500 円
「行使価額の修正」の項目	無	無	有
行使請求期間	3 年間	3 年間	3 年間
行使許可条項	有	有	有

2. 募集の目的および理由

当社グループは、あかつき証券株式会社（以下「あかつき証券」という。）を中心に証券サービスを展開する企業グループであり、従来より強みを有する対面営業による株式委託手数料の収益に加え、債券及び投資信託の販売拡充、法人業務の強化及び金融商品仲介業務提携先の拡大による収益の多様化を進めてまいりました。

当社グループの中核企業であるあかつき証券におきましては、平成 24 年 3 月期に債券及び投資信託の販売拡充や実績主義に基づく新人事制度により収益の安定化を図り、その一方で、希望退職の実施や本社移転による不動産コストの削減など経営の合理化に取り組み、一定の収益性を保つことができる体制を構築してまいりました。

その結果、当社グループ連結営業利益は、平成 24 年 3 月期第 4 四半期から黒字に転換し、一昨年 11 月以降の金融緩和策や各種経済対策により、更なる業績の向上が図られました。

その一方、証券事業における営業基盤については、顧客預り資産は平成 24 年 3 月期末に 1,350 億円から平成 26 年 3 月期第 3 四半期末に 1,800 億円まで内部成長が図られたものの、顧客層の高齢化や若年層顧客のネット証券選好志向により顧客基盤が減少する可能性が課題となっております。

そのような環境の中、当社は、平成 24 年 8 月 14 日付で発表しました当社グループの中長期ビジョン「当社グループの将来の方向性」の中で、経営基盤（証券事業における顧客預り資産及び資産運用業における運用資産）の拡大を迅速に行っていくことを最重要課題の一つとしております。また、平成 25 年 9 月 11 日付で上記中期計画をアップデートした「Strategy Update 2013」を発表し、当該計画の中で、現状の顧客預り資産を現状の約 1,800 億円から今後 3 年間で 6,000 億円まで拡大していくことを計画しております。

顧客預り資産の拡大を図り、現在の顧客預り資産あたりの収益水準を維持することにより、営業収益の強化が図られ、今後の飛躍的な成長が実現できるものと期待しております。

その一方で、資本提携先の管理部門などのバックオフィスについては、あかつき証券の管理部門と機能が重複する部門を統合し、経営の合理化及び専門性の向上を図ることにより、顧客預り資産及び営業収益をベースとするコストは現在より低減できるものと考えており、資本提携先を当社グループの一員として事業展開を行っていくことによりグループ全体の企業価値の向上に資するものと考えております。

上記の戦略のもと、当社グループでは顧客預り資産の拡大を図るべく、その方法論として、内部成長を図るのみならず、合従連衡による外部資源の積極活用が必要不可欠であり、当社グループ外企業との資本提携をすることを模索しております。

これをさらに具体化していくためには、当社グループ外企業との資本提携を機動的に行うことができるよう、一定の資金を準備しておく必要があり、当社は、今般の資金調達によりこれを実現できるものと考えております。

3. 資金調達方法の概要および選択理由

(1) 資金調達方法の概要

今回の資金調達は、当社がドイツ銀行ロンドン支店に対し本新株予約権を割当て、ドイツ銀行ロンドン支店による本新株予約権の行使に伴って当社の資本が増加する仕組みとなっております。本新株予約権の行使価額は当初固定（第 4 回新株予約権は 1,700 円、第 5 回新株予約権は 1,950 円、第 6 回新株予約権は 2,500 円）されていますが、当社は第 6 回新株予約権に関して、平成 26 年 9 月 3 日以降、当社取締役会の決議により行使価額の修正を行うことができます。当該決議をした場合、当社は直ちにその旨を本新株予約権者に通知するものとし、通知日の翌営業日に、行使価額は、通知日（通

知日が取引日でない場合には直前の取引日)の取引所における当社普通株式の普通取引の終値(気配表示を含みます。)の90%に相当する金額の1円未満の端数を切下げた額に修正されます。ただし、かかる修正後の行使価額が下限行使価額(当初1,700円とし、第6回新株予約権の発行要項第11項の規定を準用して調整されます。)を下回ることとなる場合には、行使価額は下限行使価額とします。なお、以下に該当する場合には当社がかかる取締役会決議及び通知を行うことができません。

- ① 金融商品取引法第166条第2項に定める当社の業務等に関する重要事実であって同条第4項に従って公表されていないものが存在する場合
- ② 前回の行使価額修正通知を行ってから6ヶ月が経過していない場合
- ③ 下記に記載の行使許可期間内である場合

当社はドイツ銀行ロンドン支店との間で、金融商品取引法に基づく届出の効力発生を条件として、以下の内容を含む本買取契約を締結いたします。ドイツ銀行ロンドン支店は、本買取契約に従って当社に対して本新株予約権の行使にかかる許可申請書(以下、「行使許可申請書」といいます。)を提出し、これに対し当社が書面により本新株予約権の行使を許可(以下、「行使許可書」といいます。)した場合に限り、行使許可書の受領日当日から20営業日の期間(以下、「行使許可期間」といいます。)に、行使許可書に示された数量の範囲内でのみ本新株予約権を行使できます。なお、一通の行使許可申請書に記載する行使可能新株予約権数は各回330,000個を超えることはできず、従前の行使許可申請に基づく行使許可期間中に当該行使許可にかかる本新株予約権の行使可能数が残存している場合には、ドイツ銀行ロンドン支店は当該期間の満了又は当該行使許可にかかる本新株予約権の全部の行使を完了することとなる行使請求書を当社に提出するまで新たな行使許可申請書を提出することができません。

なお、当社は、本新株予約権の割当日以降、当社取締役会が本新株予約権を取得する日を定めたときは、取得の対象となる本新株予約権の新株予約権者に対し取得日の通知又は公告を当該取得日の1ヶ月前までに行うことにより、取得日の到来をもって、当該取得日に残存する本新株予約権の全部又は一部を発行価額と同額にて取得することができますが、上記行使許可期間内は、かかる買入消却をすることが本買取契約により制限されます。

(2) 資金調達方法の選択理由

本スキームには以下の「(3)本スキームの特徴」に記載のメリットおよびデメリットがありますが、本スキームは当社が行使許可を通じて本新株予約権の行使の数量および時期を一定程度コントロールすることができるという特徴をもっており、当社の資金需要や市場環境等を勘案しながら機動的に資金を調達することができるため、既存株主の利益への影響を抑えながら自己資本を増強することが可能であることから、以下の「(3)本スキームの特徴」に記載の[他の資金調達方法との比較]のとおり、他の資金調達手段と比較しても、本スキームによる資金調達方法が現時点において最適な選択であると判断し、これを採用することを決定しました。

(3) 本スキームの特徴

本スキームには、以下のようなメリットおよびデメリットがあります。

[メリット]

① 固定行使価額(資金調達目標株価)によるターゲット・イシュー

株価の上昇局面において効率的かつ有利な資金調達を実現するため、新株予約権を3回のシリーズに分け、予め将来の株価上昇を見込んで3通りの行使価額を設定しております(1.に記載の表のとおり)。行使価額は原則として固定されており、行使価額の修正を行うことのできる第6回新株予約権についても当社が希望しない限り行使価額の修正は行われなため、仮に将来において株価が急落した場合でも当初の予測を超えて希薄化が促進されることはありません。

② 行使許可条項

ドイツ銀行ロンドン支店は、当社の許可なく本新株予約権を行使できない仕組みとなっております。本買取契約において、ドイツ銀行ロンドン支店は、原則として当社が本新株予約権の行使を許可した場合に限り、当該行使許可の到達日当日から20営業日の期間に当該行使許可に示された数量の範囲内(一回あたりの権利行使上限個数は330,000個)でのみ本新株予約権を行使できるものと定められます。当社は、かかる行使許可について、当社の資金需要および市場環境等を見極めながらその都度判断を下します。これによって当社は、ドイツ銀行ロンドン支店による権利行使に一定の制限を課し、かつ資金需要および市場環境を判断しながら権利行使許可のタイ

ミングを判断することが可能になります。

③ 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 990,000 株で固定されており（行使価額を修正可能な第 6 回新株予約権も 330,000 株で固定）、株価動向に係らず、最大交付株式数が限定されております。

④ 買入消却条項

将来的に本新株予約権による資金調達の実現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、当社の選択により、いつでも残存する本新株予約権を買入消却することが可能です。買入消却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一切発生いたしません。

④ 行使価額修正条項・選択権

上記①に記載の通り、本新株予約権の行使価額は原則として固定されていますが、第 6 回新株予約権に関しては、当社の判断により行使価額を修正することが可能です。これによって第 6 回新株予約権については当初の目標株価であった行使価額を大幅に上回って株価が上昇した場合に資金調達額を増額でき、又は緊急の若しくは機動的な資金ニーズに対しても対応することが可能です。なお、第 6 回新株予約権の行使価額は下方にも修正される可能性があります。下限は 1,700 円と定められており、当社が行使価額の修正を決定した後に株価が下落した場合であっても、行使価額の下方修正には歯止めが掛かる仕組みとなっています。

⑥ 資金調達のスタンバイ（時間軸調整効果）

新株発行手続には、有価証券届出書の待機期間も含め通常数週間を要します。よって、株価がターゲット価格に達してから準備を開始しても、数週間の発行準備期間を要し、かつその期間中の株価変動等により、機動的かつタイムリーな資金調達機会を逸してしまう可能性があります。これに対し、それぞれのターゲット価格を設定した本新株予約権を予め発行しておくことにより、株価上昇後の有利な価格による資金調達がスタンバイできます。

[デメリット]

① 当初に満額の資金調達は出来ない

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、行使価額に行使個数を乗じた金額の資金調達がなされます。本新株予約権の当初行使価額（ターゲット価格）は、当社の希望により、いずれも現時点の当社株価よりも高く設定されており、上記[メリット]⑤に記載の第 6 回新株予約権における行使価額の修正により行使価額がターゲット価格を下回る額とならない限り、当社株価がターゲット価格を超えて初めて権利行使請求が行われる可能性が生じます。

② 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先のための契約であるため、不特定多数の新投資家から資金調達を募るといった点において限界があります。

③ 株価低迷時に、資金調達がされない可能性

株価が長期的に行使価額（第 4 回新株予約権は 1,700 円、第 5 回新株予約権は 1,950 円、第 6 回新株予約権は 2,500 円）を下回る状況などでは、資金調達ができない可能性があります。

④ 割当予定先が当社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

割当予定先の当社株式に対する保有方針は短期保有目的であることから、割当予定先が新株予約権を行使して取得した株式を市場で売却することを前提としており、現在の当社株式の流動性も鑑みると、割当予定先による当社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。

⑤ 割当予定先が本新株予約権を行使せず、資金調達がなされない可能性

当社から、割当予定先に対して行使を指図することはできない仕組みであり、割当予定先が行使をしない限り全く資金調達がなされない可能性もあります。

⑥ 行使価額の修正ができず、資金調達が制限される可能性

第 6 回新株予約権については、当初の目標株価であった行使価額を大幅に上回って株価が上昇した場合に資金調達額を増額でき、又は緊急の若しくは機動的な資金ニーズに対しても対応できるよう行使価額の修正を行えるようにしておりますが、金融商品取引法第 166 条第 2 項に定める当社の業務等に関する重要事実であつて同条第 4 項に従って公表されていないものが存在する場合（資本提携先との提携の蓋然性が高まった場合を含む）、前回の行使価額修正通知を行ってから 6 ヶ月が経過していない場合及び行使許可期間内である場合には行使価額を修正できず、資金

調達に制限される可能性があります。

[他の資金調達方法との比較]

① 公募増資

公募増資による新株発行は、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を一度に引き起こすため、株価に対する直接的な影響が大きいと考えられます。

② 株主割当増資

株主割当増資では希薄化懸念は払拭されますが、割当先である既存投資家の参加率が不透明であることから、十分な額の資金を調達できるかどうか不透明であり、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 第三者割当増資

第三者割当増資は即時の資金調達として有効な手段となりえますが、現時点では適当な割当先が見つかっておらず、また見つかったとしても第三者割当増資のみによっては、当社の将来的な資金需要を満たす金額の資金調達を行うことは困難な見込みであるため、本新株予約権の発行により資金調達のパイプを整備する必要があると判断いたしました。

④ MSCB

株価に連動して行使価額が修正される転換社債型新株予約権付社債（いわゆるMSCB）の発行条件および行使条件は多様化していますが、一般的には、転換により交付される株数が行使価額に応じて決定されるという構造上、転換の完了までに転換により交付される株式総数が確定しないため、株価に対する直接的な影響が大きいと考えられます。

⑤ 行使価額が固定された新株予約権

行使価額が修正されない新株予約権のみを発行する場合は、株価上昇時にその上昇メリットを当社が享受できず、一方で株価下落時には行使が進まず資金調達が困難となります。

⑥ 新株予約権無償割当てによる増資（ライツ・イシュー）

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、当社がそのような契約を締結せず、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、適切な資金調達手段ではない可能性があります。また、ノンコミットメント型のライツ・イシューについては、上記の株主割当増資と同様に、割当先である既存投資家の参加率が不透明であり、十分な額の資金調達を実現できるかどうか不透明であり、割当先が金融機関一社に特定され、その行使の動向を予想しやすい本新株予約権と比較した場合、今回の資金調達方法としては適当でないと判断いたしました。

⑦ 社債による資金調達

社債による資金調達については、予定している資金使途が顧客預り資産の拡大のための資本提携出資資金であることを勘案し、資本増強を充足する資金調達を検討していたことから、今回の資金調達の方法としては選択いたしませんでした。

4. 調達する資金の額、使途および支出予定時期

(1) 調達する資金の額（差引手取概算額）

① 新株予約権に係る調達資金	2,031,051千円
本新株予約権の払込金額の総額	1,551千円
本新株予約権の行使に際して出資される財産の額	2,029,500千円
② 発行諸費用の概算額	4,000千円
③ 差引手取概算額	2,027,051千円
支出予定時期	平成26年12月

(注) 上記手取概算額は、本新株予約権が全て行使された場合の見込額であります。

(2) 調達する資金の具体的な使途

上記「2. 募集の目的及び理由」に記載したとおり、当社グループは、経営基盤（証券事業におけ

る顧客預り資産及び資産運用業における運用資産)の拡大を迅速に行っていくことを最重要課題の一つとしており、証券事業において、顧客預り資産1,500~2,500億円程度の拡大を目指し、資本提携することを模索しております。

想定する資本提携先の顧客預り資産約2,500億円が当社グループに加わった場合、それにより、あかつき証券が有する顧客預り資産約1,800億円と併せて証券サービスに関連する顧客預り資産は4,300億円となります。また、ウェルス・マネジメント株式会社(当社子会社であるドリームバイザー・ホールディングス株式会社の100%子会社 所在地:東京都港区赤坂一丁目12番32号 代表取締役社長:千野和俊)が運用する顧客預り資産約400億円を合計した当社グループ全体の顧客預り資産は約4,700億円となり、当社グループの顧客預り資産が大きく増加いたします。加えて、現在の顧客預り資産あたりの収益水準を維持することにより、営業収益の拡大を図ることができ、今後の飛躍的な成長が実現できるものと期待しております。コスト面につきましても、資本提携先の管理部門などのバックオフィスについては、あかつき証券の管理部門と機能が重複する部門を統合し、経営の合理化及び専門性の向上を図ることにより、顧客預り資産及び営業収益をベースとするコストは現在より低減できるものと考えております。

よって、想定する資本提携先を当社グループの一員として事業展開を行っていくことは、グループ全体の企業価値の向上に資するものと考えております。

当社は、これまでの資本提携先の探索の過程の中で、実際に交渉が開始されてから資金調達を検討した場合、貴重な資本提携先を喪失し、また、資金調達の可否が不透明な状況で交渉することは条件面での譲歩が必要となる可能性があることと認識しております。それゆえ、現時点で資金調達すべきと判断いたしました。調達すべき資金の金額につきましては、想定する提携先の顧客預り資産及び現在の上場企業のPER等の指標等を勘案し、提携に際してプレミアムとして20億円~30億円程度を予定しております。

なお、引き続き、資本提携に向けたアプローチを行っていくものの、案件の交渉・進捗により変動する可能性も存在することから、上記支出予定時期については現時点の見込みを記載しております。

また、上記支出予定時期までに当社が満足する条件の提携先が現れない場合には、平成25年6月より発行しております無担保社債の資金用途であるグループ関連事業強化のための投融資に充当いたします。具体的には、当社が直接的に或いは子会社を通して投融資することにより、証券事業における投資銀行業務及びその周辺業務に関連して発生するブリッジファイナンスや株式担保による貸付の資金や不動産アセットマネジメント事業における不動産ファンドへの出資及び貸付の資金を提供し、当社グループ各事業の拡充を図ってまいります。当社は、これら投融資の機会を当社グループの収益機会としてとらえており、当社において資金の流動性を確保し、当社グループにおけるこれらの資金ニーズに迅速に対応することによって、当社グループ全体の収益の拡大につながるものと考えております。

5. 資金用途の合理性に関する考え方

本第三者割当により調達する資金については、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」において記載いたしましたとおり、証券事業強化のための資本提携出資等に充当する予定であります。

上記資金用途により、当社グループにおいて、営業基盤の拡大及び収益の向上が図れるものと考えており、本第三者割当により企業価値の向上につながるものであります。

したがって、当社としては、本第三者割当の新株予約権の権利行使により一時的な株式の希薄化は生じるものの、中長期的な観点からは株主の皆様の利益の向上につながるため、本第三者割当の資金用途は合理的であると判断しております。

6. 発行条件等の合理性

(1) 払込金額の算定根拠およびその具体的内容

当社は、本新株予約権の発行要項およびドイツ銀行ロンドン支店との間で締結する予定の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評価を第三者算定機関(株式会社赤坂国際会計)に依頼しました。

当該算定機関は、価格算定に使用する価格算定モデルの決定に当たって、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および検討を実施したうえで、一定株数および一定期間の制約の中で段階的な権利行使がなされること、第 6 回新株予約権については行使請求期間中に行使価額の修正がなされる可能性があること、ならびに本新株予約権の発行要項および割当先との間で締結する予定の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います。また、当該算定機関は、当社の株価、当社株式の流動性等について一定の前提を置いた上で、本スキームにおける行使許可条項に関しては、当社が資金調達必要性を優先しつつより高い行使価額水準での権利行使が促進されるような行動をとることを仮定するとともに、取得条項については行使されないことを前提として評価を行っています。一方、割当先の権利行使行動としては、当社からの行使許可が得られた場合には出来高の一定割合の株数の範囲内で速やかに権利行使が行われることを仮定しています。割当先の事務負担・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して得た株式の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られる一定の水準を想定して評価を実施しています。なお、本価格算定は本日プレスリリース「株式分割、定款の一部変更及び配当予想の修正並びに株主優待制度に関するお知らせ」にてお知らせしております配当予想の修正についても織り込んでおります。

当社は、当該算定機関が上記前提条件を基に算定した評価額レンジを参考に、当該評価額レンジの下限を下回らない範囲内で、ドイツ銀行ロンドン支店との間での協議を経て、本新株予約権の 1 個の払込金額を、第 4 回は 1.5 円、第 5 回は 1.4 円、第 6 回は 1.8 円とし、本新株予約権の行使価額は当初、平成 26 年 2 月 13 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を、第 4 回は 3.5%、第 5 回は 18.8%、第 6 回は 52.3%上回る額としました。

本新株予約権の発行価額および行使価額の決定に当たっては、当該算定機関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、当該算定機関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レンジを参考に、当該評価額レンジの下限を下回らない範囲内で、ドイツ銀行ロンドン支店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、いずれも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。

なお、本新株予約権の発行については、監査役 4 名全員（うち社外監査役 3 名）から、①上記算定根拠に照らした結果、有利発行に該当しない旨、並びに②(i)（第 6 回新株予約権については当社取締役会が行使価額の修正を決議しない限り）固定行使価額（資金調達目標株価）によるターゲット・イシューであるため、仮に将来において株価が急落した場合でも当初の予測を超えて希薄化が促進されることはないこと、(ii)原則として当社の行使許可をもってターゲット価格で行使されるため急速な希薄化には一定の歯止めがかかること、及び(iii)株価動向に関わらず最大交付株式数が限定されていることから、少数株主に対して一定の配慮がなされている資本調達手法である旨の意見表明を得ております。

（2）発行数量およ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の合計は 990,000 株（議決権 9,900 個）であり、平成 26 年 2 月 14 日現在の当社発行済株式総数 6,642,596 株および議決権個数 66,230 個を分母とする希薄化率は 14.90%（議決権 14.95%）に相当します。また、直近 6 ヶ月以内に行った第三者割当増資により発行した新株式及び処分した自己株式の株数 471,380 株（議決権 4,713 個）と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 990,000 株（議決権 9,900 個）の合計は 1,461,380 株（議決権 14,613 個）であり、平成 26 年 2 月 14 日現在の当社発行済株式総数 6,642,596 株および議決権個数 66,230 個を分母とする希薄化率は 22.00%（議決権 22.07%）に相当します。

しかしながら、①本新株予約権は原則として当社の行使許可をもってターゲット価格で行使されるため急速な希薄化には一定の歯止めを掛けることが可能であり、②本新株予約権の発行およびドイツ銀行ロンドン支店による本新株予約権の行使による資金調達により、前述の通りに資本提携出資資金に充当し顧客預り資産拡大を図ることは当社グループの営業基盤の拡大及び財務基盤の安定につながるものと考えております。

上記内容により当社グループの企業価値が向上することは、既存の株主の皆様の利益向上に資する

ものと考えており、当社としては、本第三者割当により一時的な株式の希薄化は生じるものの、中長期的な観点からは株主の皆様の利益の向上につながるため、希薄化の規模は合理的であると判断しました。

なお、将来何らかの事由により資金調達必要性が薄れた場合、又は本スキームより有利な資金調達手段が利用可能となった場合には、当社の判断により、残存する本新株予約権を買入取得できる条項を付することで、必要以上の希薄化が進行しないように配慮しております。

また、当社株式の現在の流動性を考慮した場合、上記発行数量は、市場で十分に消化可能であるとと考えております。

7. 割当予定先の選定理由等

(1) 割当予定先の概要

(1) 名 称	ドイツ銀行ロンドン支店 (Deutsche Bank AG, London Branch)
(2) 所在地	連合王国、ロンドン EC2N 2DB グレートウィンチェスターストリート1番、ウィンチェスターハウス (Winchester House, 1 Great Winchester Street, London EC2N 2DB, United Kingdom) 本店住所： ドイツ連邦共和国 60325 フランクフルト・アム・マイン タウヌスアンラーゲ12 (Taunusanlage 12, 60325 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany)
(3) 代表者の役職・氏名	ドイツ銀行取締役会およびグループ経営執行委員会共同会長 ユルゲン・フィッチェン (Jürgen Fitschen) アンシュール・ジェイン (Anshu Jain)
(4) 事業内容	銀行業
(5) 資本金	2,610百万ユーロ (2013年12月31日現在) (363,677百万円) 換算レートは1ユーロ139.34円(平成26年2月13日の仲値)です。
(6) 設立年月日	1870年3月10日
(7) 発行済株式数	1,019,499,640株 (2013年12月31日現在)
(8) 決算期	12月31日
(9) 従業員数	98,275名 (フルタイム換算、連結、2013年12月31日現在)
(10) 主要取引先	投資家および発行体
(11) 主要取引銀行	-
(12) 大株主および持株比率	ブラックロック・インク 5.14% (2012年12月31日現在)
(13) 当事会社間の関係	
資 本 関 係	当社と当該会社との間には、当該会社が当社の普通株式1,860株(平成26年2月13日現在。総議決権数の0.03%)を保有しているほか、特筆すべき資本関係はありません。 また、当社の関係者および関係会社と当該会社の関係者および関係会社との間には、特筆すべき資本関係はありません。
人 的 関 係	当社と当該会社との間には、記載すべき人的関係はありません。 また、当社の関係者および関係会社と当該会社の関係者および関係会社との間には、特筆すべき人的関係はありません。

取引関係	当社と当該会社との間には、記載すべき取引関係はありません。また、当社の関係者および関係会社と当該会社の関係者および関係会社との間には、特筆すべき取引関係はありません。		
関連当事者への該当状況	当該会社は、当社の関連当事者には該当しません。また、当該会社の関係者および関係会社は、当社の関連当事者には該当しません。		
(14) 最近3年間の経営成績および財政状態	(単位：百万ユーロ。特記しているものを除く。)		
決算期	2010年12月期	2011年12月期	2012年12月期
連結純資産	50,368	54,660	54,410
連結総資産	1,905,630	2,164,103	2,012,329
1株当たり連結純資産(ユーロ)	52.38	58.11	57.37
連結純収益	27,293	31,389	32,020
連結当期純利益	2,330	4,326	291
1株当たり連結当期純利益(ユーロ)	3.07	4.45	0.25
1株当たり配当金(ユーロ)	0.75	0.75	0.75
(単位：百万円。特記しているものを除く。)			
(注) 換算レートは1ユーロ139.34円(平成26年2月13日の仲値)です。			
決算期	2010年12月期	2011年12月期	2012年12月期
連結純資産	7,018,277	7,616,324	7,581,489
連結総資産	265,530,484	301,546,112	280,397,923
1株当たり連結純資産(円)	7,298.63	8,097.05	7,993.94
連結純収益	3,803,007	4,373,743	4,461,667
連結当期純利益	324,662	602,785	40,548
1株当たり連結当期純利益(円)	427.77	620.06	34.84
1株当たり配当金(円)	104.51	104.51	104.51

※なお、当社は割当予定先および割当予定先の役員又は主要株主（主な出資者）が暴力団等とは一切関係がないことを確認しており、その旨の確認書を株式会社東京証券取引所に提出しています。

(2) 割当予定先を選定した理由

当社は平成26年1月に、ドイツ銀行グループの日本法人であるドイツ証券株式会社から今回の資金調達方法について最初の提案を受けました。当該提案を受け、当社内において正式な協議・検討を開始した結果、以下に述べるとおり、割当先としてドイツ銀行グループを選定するのが最善であり、かつ本新株予約権の発行が有効な調達手段であるとの結論に至ったため、本日、平成26年2月14日の取締役会において本件実施を決議致しました。

当社は今回の資金調達では、既存事業の拡大による業績向上や、更なる外部環境の進展によって企業価値が上昇する場面を着実に捉えて、資金を調達できる方法を選択したいと考えていたため、ドイツ銀行グループより提案を受けた本スキームは、当社の事業および事業環境の進展による当社株価の上昇に伴い資金調達ができる点において当社の資金ニーズに合致していること、また、当該手法は、ドイツ銀行グループが独自に開発した手法であり、ドイツ銀行グループは平成19年2月から現在までに、当該手法を用いた資金調達で13件の実績を有していることから、当該手法を用いた資金調達を行うには、割当予定先としてドイツ銀行グループを選定するのが最善であると判断致しました。

(注) 本割当は、日本証券業協会会員であるドイツ証券株式会社のあっせんを受けて行われたものであり、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」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

ドイツ銀行ロンドン支店においては、投資銀行業務に基づく投資有価証券として本新株予約権および

本新株予約権の行使により得た株式を保有する予定です。

(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

ドイツ銀行ロンドン支店からは、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確保されている旨の報告を受けており、割当予定先の直近の財務諸表等から、純資産額は 56,765 百万ユーロ（約 79,096 億円、換算レート 1 ユーロ 139.34 円(平成 26 年 2 月 13 日の仲値)）（連結、平成 25 年 9 月 30 日現在、未監査）と確認しているほか、当該資金の払込みについては本買取契約においてドイツ銀行ロンドン支店の義務として確約されることから、当社としてかかる払込みに支障はないと判断しております。

(5) 株券貸借に関する契約

本新株予約権の発行に伴い、割当予定先の関係会社であるドイツ証券株式会社は当社株主より当社普通株式について借株を行う予定です。

ドイツ証券株式会社は、本新株予約権の行使により取得する当社普通株式の数量の範囲内でヘッジ目的で行う売付け以外の本件に関わる空売りを目的として、当社普通株式の借株は行いません。

(6) 割当予定先の実態

割当予定先であるドイツ銀行は、その株式をドイツ連邦共和国内の各証券取引所および米国ニューヨーク証券取引所に上場しており、ドイツ連邦共和国の行政機関であるドイツ連邦金融監督庁（Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin)）の監督および規制を受けております。また、ドイツ銀行ロンドン支店は、イングランド銀行（Bank of England）（プルーデンス規制機構（Prudential Regulation Authority））および英国金融行為監督機構（Financial Conduct Authority）の監督および規制を受けております。

当社は、ドイツ連邦金融監督庁ホームページ、英国金融行為監督機構ホームページ、ドイツ銀行のアンニュアルレポート等でドイツ銀行の属するグループが諸外国の監督および規制の下にある事実について確認しており、また本件の斡旋を行うドイツ証券株式会社の担当者との面談によるヒアリング内容をも踏まえ、同社ならびにその役員が暴力若しくは威力を用い又は詐欺その他の犯罪行為を行うことにより経済的利益を享受しようとする個人、法人その他の団体（以下「反社会的勢力」いいます。）ではなく、かつ、反社会的勢力とは関係がないものと判断しております。

8. 募集後の大株主および持株比率

募集前（平成 26 年 2 月 13 日現在）		募 集 後	
特定有価証券信託受益者 ソシエテジ ェネラル信託銀行(株)	28.51%	特定有価証券信託受益者 ソシエテジ ェネラル信託銀行(株)	24.81%
ドイチェバンクアーゲーロンドン610 （ドイツ銀行ロンドン支店） （常任代理人 ドイツ証券株式会社）	0.03%	ドイチェバンクアーゲーロンドン610 （ドイツ銀行ロンドン支店） （常任代理人 ドイツ証券株式会社）	12.97%
プロスペクト ジャパン ファンド リミ テッド （常任代理人 香港上海銀行 東京支 店）	9.63%	プロスペクト ジャパン ファンド リ ミテッド （常任代理人 香港上海銀行 東京支 店）	8.38%
(株)アエリア	4.33%	(株)アエリア	3.77%
資産管理サービス信託銀行(株)（信託E 口）	3.37%	資産管理サービス信託銀行(株)（信託E 口）	2.93%
日本証券金融(株)	1.91%	日本証券金融(株)	1.67%
(株)SBI証券	1.59%	(株)SBI証券	1.38%
木村 欣二	1.51%	木村 欣二	1.31%
木村不動産(株)	1.41%	木村不動産(株)	1.23%
楽天証券(株)	1.14%	楽天証券(株)	0.99%

- (注) 1. 平成 25 年 9 月 30 日現在の株主名簿を基に、平成 26 年 2 月 13 日までに大量保有報告書等により異動が確認できるものにより作成しております。
2. 割当予定先であるドイツ銀行グループの「募集後の持株比率」は、割当予定先が、本新株予約権を全て行使した上で取得する当社株式を全て保有したと仮定した場合の数となります。割当予定先は、本新株予約権行使後の当社株式の保有方針として、長期間保有する意思を表明しておりません。なお、独占禁止法第 11 条は、銀行業を営む会社は、原則ほかの事業会社（保険会社を除きます。）の発行済株式数の 5%を超えて保有することはできない旨定めておりますので、割当予定先は、原則として当社発行済株式数の 5%を超えて保有することはできません。
3. 「募集後の持株比率」は、募集前の発行済株式数を基に、(1)割当予定先が本新株予約権を全て行使した上で取得する当社株式を全て保有し、且つ(2)本件の他に新株式発行・自己株式処分・自己株式取得を行わないと仮定した場合の数値となります。

9. 今後の見通し

本第三者割当による本新株予約権の発行による当期業績への影響につきましては、調達した資金の活用等により営業基盤の拡大及び収益の向上が見込まれますが、具体的な影響につきましては現時点では未定であります。重要な影響が発生した場合は、速やかに開示させていただきます。

(企業行動規範上の手続き)

○ 企業行動規範上の手続きに関する事項

本新株予約権の発行は、①希薄化率が合計 25%未満であること、②支配株主の異動を伴うものではないこと（新株予約権又は取得請求権すべてが権利行使された場合であっても、支配株主の異動が見込まれるものではないこと）ことから、取引所の定める上場規程第 432 条に定める独立第三者からの意見入手および株主の意思確認手続きは要しません。

10. 最近 3 年間の業績およびエクイティ・ファイナンスの状況

(1) 最近 3 年間の業績（連結）（単位：百万円）

	平成 23 年 3 期	平成 24 年 3 期	平成 25 年 3 期
連結営業収益	3,352 百万円	2,945 百万円	3,710 百万円
連結営業利益	△369 百万円	△431 百万円	446 百万円
連結経常利益	124 百万円	531 百万円	1,174 百万円
連結当期純利益	2,097 百万円	0 百万円	1,112 百万円
1 株当たり連結当期純利益	35.83 円	0.01 円	198.39 円
1 株当たり配当金	—	—	—
1 株当たり連結純資産	60.26 円	59.81 円	793.56 円

(2) 現時点における発行済株式数および潜在株式数の状況（平成 26 年 2 月 14 日現在）

	株 式 数	発行済株式数に対する比率
発行済株式数	6,642,596 株	100%
現時点の転換価額（行使価額） における潜在株式数	(OP) 1,127,718 株 (CB) 909,090 株	—%
下限値の転換価額（行使価額） における潜在株式数	—	—%
上限値の転換価額（行使価額） における潜在株式数	—	—%

(3) 最近の株価の状況

① 最近3年間の状況

	平成23年3月期	平成24年3月期	平成25年3月期
始 値	41 円	33 円	510 円
高 値	52 円	74 円	1,180 円
安 値	25 円	32 円	330 円
終 値	34 円	51 円	998 円

(注) 当社は平成25年1月10日付で普通株式10株につき1株の割合で併合しておりますが、平成25年3月に当該株式併合が行われたと仮定し、記載しております。

② 最近6か月間の状況

	8月	9月	10月	11月	12月	1月
始 値	1,085 円	1,220 円	1,126 円	1,024 円	1,177 円	1,830 円
高 値	1,381 円	1,275 円	1,147 円	1,210 円	1,890 円	1,840 円
安 値	1,040 円	1,083 円	989 円	996 円	1,122 円	1,701 円
終 値	1,218 円	1,140 円	1,024 円	1,024 円	1,756 円	1,736 円

③ 発行決議日前日における株価

	平成26年2月13日現在
始 値	1,694 円
高 値	1,708 円
安 値	1,642 円
終 値	1,642 円

(4) 過去3年間に行われたエクイティ・ファイナンスの状況等
・第三者割当による転換社債型新株予約権付社債の発行

発 行 期 日	平成23年9月5日
新 株 予 約 権 の 数	1,021 個
社債及び新株予約権の発行価額	各本社債の発行価額は金25,000,000円及び金21,000,000円の2種(額面100円につき金100円)とし、各本新株予約権の発行価額は無償とする。
当該発行による潜在株式数	当初の行使価額(55円)における潜在株式数:18,563,636株
調達資金の額	1,021,000,000円
行使価額(又は転換価額)	本新株予約権の行使に際して払い込みをなすべき1株あたりの額(以下「転換価額」という。)は、当初55円とする。なお、転換価額の修正は行われない。
募集又は割当方法(割当先)	第三者割当による方法とし、割当先は以下のとおりとする。 マネックスグループ株式会社 500,000,000円 株式会社アエリア 500,000,000円 Bendigo Holdings IV LLC 21,000,000円
行使期間	平成23年9月6日～平成28年9月2日
現時点における行使状況	行使済株式数:947,271株
現時点における潜在株式数	現在の残高 500 個 現在における潜在株式数:909,090株
発行時における当初の資金使途	①証券事業の強化及び拡大のための財務基盤の拡充511百万円 ②借入金の返済500百万円
発行時における支出予定時期	平成23年9月～平成25年3月
現時点における	①証券事業の強化及び拡大のための財務基盤の拡充511百万円

充 当 状 況	②借入金の返済 500 百万円
---------	-----------------

(注) 当社は平成 25 年 1 月 10 日付で普通株式 10 株につき 1 株の割合で併合しているため、現時点における行使状況及び現時点における潜在株式数の数値は、併合後の基準により記載しております。

・第三者割当による自己株式の処分

発 行 期 日	平成 25 年 5 月 30 日
調 達 資 金 の 額	544,680,000 円 (差引手取概算額)
処 分 価 額	1 株につき金 1,602 円
募 集 時 に お け る 発 行 済 株 式 数	6,256,725 株
当 該 募 集 に よ る 処 分 株 式 数	340,000 株
募 集 後 に お け る 発 行 済 株 式 数	6,256,725 株
割 当 先	資産管理サービス信託銀行株式会社 (信託 E 口)
発 行 時 に お け る 当 初 の 資 金 使 途	従業員へのインセンティブのための E S O P 制度導入のため
発 行 時 に お け る 支 出 予 定 時 期	平成 25 年 5 月
現 時 点 に お け る 充 当 状 況	E S O P 制度導入済み

・第三者割当による新株式の発行及び自己株式の処分

発 行 期 日	平成 26 年 1 月 8 日
調 達 資 金 の 額	694,499,300 円 (差引手取概算額)
発 行 価 額 ・ 処 分 価 額	1 株につき金 1,485 円
募 集 時 に お け る 発 行 済 株 式 数	6,256,725 株
当 該 募 集 に よ る 発 行 株 式 数 ・ 処 分 株 式 数	①新株式発行株式数 100,007 株 ②自己株式処分株式数 371,373 株
募 集 後 に お け る 発 行 済 株 式 数	6,356,732 株
割 当 先	プロスペクト・ジャパン・ファンド・リミテッド (The Prospect Japan Fund Limited)
発 行 時 に お け る 当 初 の 資 金 使 途	①株式会社グローバルス株式の取得資金 ②ファンド運用準備金
発 行 時 に お け る 支 出 予 定 時 期	平成 26 年 1 月～平成 26 年 3 月
現 時 点 に お け る 充 当 状 況	①株式会社グローバルス株式の取得資金に 289 百万 円充当しております。 平成 26 年 1 月

11. 発行要項

◇第 4 回新株予約権の発行要項

1. 新株予約権の名称

あかつきフィナンシャルグループ株式会社第4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495,000円
 3. 申込期日 平成26年3月3日
 4. 割当日および払込期日 平成26年3月3日
 5. 募集の方法 第三者割当ての方法により、全ての本新株予約権をDeutsche Bank AG, London Branchに割当てる。

6. 新株予約権の目的である株式の種類および数の算出方法

- (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330,000株（本新株予約権1個あたり1株（以下「割当株式数」という。））とする。

なお、当社が株式分割または株式併合を行う場合、次の算式により目的たる株式の数を調整するものとする。ただし、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の目的となる株式の総数について行われ、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。

調整後株式数＝調整前株式数×分割・併合の比率

その他、目的となる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、合理的な範囲で目的となる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 330,000個
 8. 各本新株予約権の払込金額 金1.5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またはその算定方法
 (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。ただし、これにより1円未満の端数を生じる場合は、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する場合における株式1株あ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、1,700円とする（以下「当初行使価額」という。）。

10. 行使価額の修正

本新株予約権は、行使価額の修正を行わない。

11. 行使価額の調整

- (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また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。

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

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

- ① 本項第(4)号②に定める時価を下回る払込金額をもって当社普通株式を新たに交付する場合（ただし、当社の発行した取得請求権付株式の取得と引換えに交付する場合または当社普通株式の交付を請求できる新株予約権もしくは新株予約権付社債その他の証券もしくは権利の請求または行使による場合を除く。）、調整後の行使価額は、払込期日（募集に際して払込期間が設けられているときは、当該払込期間の最終日とする。以下同じ。）の翌日以降、また、募集のための株主割当日がある場合はその日の翌日以降これを適用する。
 ② 株式分割または株式無償割当により当社普通株式を発行する場合、調整後の行使価額は、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および株主（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）または本項第(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もしくは新株予約権付社債その他の証券もしくは権利を発行する場合（無償割当の場合を含む）、調整後の行使価額は、発行される取得請求権付株式、新株予約権もしくは新株予約権付社債その他の証券または権利の全てが当初行使価額で請求また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（新株予約権また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。ただし、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、請求また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、新株予約権もしくは新株予約権付社債その他の証券または権利が発行された時点で確定していない場合、調整後の行使価額は、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、新株予約権もしくは新株予約権付社債その他の証券または権利の全てが当該対価の確定時点の条件で請求また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 本号①ないし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また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ないし③の定めにかかわらず、調整後の行使価額は、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本新株予約権を行使した新株予約権者に対しては、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。

$$\text{株式数} = \frac{\left[\begin{array}{cc} \text{調整前} & \text{調整後} \\ \text{行使価額} & \text{行使価額} \end{array} \right] \times \text{調整前行使価額により当該期間内に交付された株式数}}{\text{調整後行使価額}}$$

この場合に1株未満の端数を生じたときはこれを切捨て、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の行使価額と調整前の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。ただし、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)① 行使価額調整式の計算については、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、調整後の行使価額を適用する日（ただし、本項第(2)号④の場合は基準日）に先立つ45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。）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、調整後の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、本項第(2)号②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また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の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) 本項に定めるところにより行使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ならびにその事由、調整前の行使価額、調整後の行使価額およ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。ただし、本項第(2)号②に示される株式分割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、適用の日以降すみやかにこれを行う。
12. 本新株予約権の行使期間
平成26年3月3日（当日を含む。）から平成29年3月3日（当日を含む。）までとする。ただし、第14項に従って当社が本新株予約権の全部または一部を取得する場合、当社が取得する本新株予約権については、取得のための通知または公告がなされた日までとする。
13. その他の本新株予約権の行使の条件
各本新株予約権の一部行使はできない。
14. 新株予約権の取得事由
当社は、本新株予約権の割当日以降、当社取締役会が本新株予約権を取得する日（以下「取得日」という。）を定めたときは、取得の対象となる本新株予約権の新株予約権者に対し、取得日の通知または公告を当該取得日の1ヶ月前までに行うことにより、取得日の到来をもって、本新株予約権1個あたり1.5円の価額（対象となる本新株予約権の個数を乗じて1円未満の端数を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または一部を取得することができる。本新株予約権の一部の取得をする場合には、抽選その他の合理的な方法により行うものとする。
15. 新株予約権の譲渡制限
本新株予約権の譲渡については、当社取締役会の承認を要するものとする。
16. 新株予約権証券の発行
当社は、本新株予約権にかかる新株予約権証券を発行しない。
17. 新株予約権の行使により株式を発行する場合における増加する資本金および資本準備金
本新株予約権の行使により当社普通株式を発行する場合において増加する資本金の額は、会社計算規則第17条第1項の規定に従い算出される資本金等増加限度額の2分の1の金額とし（計算の結果1円未満の端数を生じる場合はその端数を切り上げた額とする。）、当該資本金等増加限度額から増加する資本金の額を減じた額を増加する資本準備金の額とする。
18. 新株予約権の行使請求の方法
- (1) 本新株予約権を行使請求しようとする本新株予約権者は、当社の定める行使請求書に、必要事項を記載してこれに記名捺印したうえ、（発行されている場合は）本新株予約権証券とともに、第12項に定める行使請求期間中に第20項記載の行使請求受付場所に提出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本新株予約権者は、前号の行使請求書および（発行されている場合は）本新株予約権証券を第20項記載の行使請求受付場所に提出し、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21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、行使請求に要する書類が行使請求受付場所に到着し、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が前号に定める口座に入金された日に発生する。
19. 株券の交付方法
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また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。
20. 行使請求受付場所
あかつきフィナンシャルグループ株式会社 社長室

21. 払込取扱場所
株式会社みずほ銀行 兜町証券営業部
22. 新株予約権の払込金額およびその行使に際して出資される財産の価額の算定理由
本新株予約権および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1.5円とした。さらに、本新株予約権の行使に際して払込をなすべき額は第9項記載のとおりとする。
23. その他
 - (1) 会社法その他の法律の改正等、本要項の規定中読み替えその他の措置が必要となる場合には、当社は必要な措置を講じる。
 - (2) 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、当社代表取締役に一任する。

◇第5回新株予約権の発行要項

1. 新株予約権の名称
あかつきフィナンシャルグループ株式会社第5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462,000円
3. 申込期日
平成26年3月3日
4. 割当日および払込期日
平成26年3月3日
5. 募集の方法
第三者割当ての方法により、全ての本新株予約権をDeutsche Bank AG, London Branchに割当てる。
6. 新株予約権の目的である株式の種類および数の算出方法
 - (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330,000株（本新株予約権1個あたり1株（以下「割当株式数」という。））とする。
なお、当社が株式分割または株式併合を行う場合、次の算式により目的たる株式の数を調整するものとする。ただし、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の目的となる株式の総数について行われ、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。
調整後株式数＝調整前株式数×分割・併合の比率
その他、目的となる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、合理的な範囲で目的となる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
330,000個
8. 各本新株予約権の払込金額
金1.4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またはその算定方法
 - (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。ただし、これにより1円未満の端数を生じる場合は、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する場合における株式1株あ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、1,950円とする（以下「当初行使価額」という。）。
10. 行使価額の修正
本新株予約権は、行使価額の修正を行わない。
11. 行使価額の調整
 - (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また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。

$$\begin{array}{r}
 \text{調整後} \\
 \hline
 \text{調整前} \times \text{既発行普通株式数} + \frac{\text{交付普通株式数} \times \text{1株あたりの払込金額}}{\text{時価}}
 \end{array}$$

行使価額	行使価額	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およびその調整後の行使価額の適用時期については、次に定めるところによる。

① 本項第(4)号②に定める時価を下回る払込金額をもって当社普通株式を新たに交付する場合（ただし、当社の発行した取得請求権付株式の取得と引換えに交付する場合または当社普通株式の交付を請求できる新株予約権もしくは新株予約権付社債その他の証券もしくは権利の請求または行使による場合を除く。）、調整後の行使価額は、払込期日（募集に際して払込期間が設けられているときは、当該払込期間の最終日とする。以下同じ。）の翌日以降、また、募集のための株主割当日がある場合はその日の翌日以降これを適用する。

② 株式分割または株式無償割当により当社普通株式を発行する場合、調整後の行使価額は、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および株主（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）または本項第(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もしくは新株予約権付社債その他の証券もしくは権利を発行する場合（無償割当の場合を含む）、調整後の行使価額は、発行される取得請求権付株式、新株予約権もしくは新株予約権付社債その他の証券または権利の全てが当初行使価額で請求また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（新株予約権また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。ただし、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、請求また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、新株予約権もしくは新株予約権付社債その他の証券または権利が発行された時点で確定していない場合、調整後の行使価額は、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、新株予約権もしくは新株予約権付社債その他の証券または権利の全てが当該対価の確定時点の条件で請求また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 本号①ないし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また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ないし③の定めにかかわらず、調整後の行使価額は、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本新株予約権を行使した新株予約権者に対しては、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。

$$\text{株式数} = \frac{\left[\begin{array}{cc} \text{調整前} & - & \text{調整後} \\ \text{行使価額} & & \text{行使価額} \end{array} \right] \times \text{調整前行使価額により当該期間内に交付された株式数}}{\text{調整後行使価額}}$$

この場合に1株未満の端数を生じたときはこれを切捨て、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の行使価額と調整前の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。ただし、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)① 行使価額調整式の計算については、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、調整後の行使価額を適用する日（ただし、本項第(2)号④の場合は基準日）に先立つ45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。）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（当日付け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、調整後の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、本項第(2)号②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。
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のために行使価額の調整を必要とするとき。
その他当社の発行済普通株式数の変更また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。
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の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) 本項に定めるところにより行使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ならびにその事由、調整前の行使価額、調整後の行使価額およ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。ただし、本項第(2)号②に示される株式分割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、適用の日以降すみやかにこれを行う。
12. 本新株予約権の行使期間
平成26年3月3日（当日を含む。）から平成29年3月3日（当日を含む。）までとする。ただし、第14項に従って当社が本新株予約権の全部または一部を取得する場合、当社が取得する本新株予約権については、取得のための通知または公告がなされた日までとする。
 13. その他の本新株予約権の行使の条件
各本新株予約権の一部行使はできない。
 14. 新株予約権の取得事由
当社は、本新株予約権の割当日以降、当社取締役会が本新株予約権を取得する日（以下「取得日」という。）を定めたときは、取得の対象となる本新株予約権の新株予約権者に対し、取得日の通知または公告を当該取得日の1ヶ月前までに行うことにより、取得日の到来をもって、本新株予約権1個あたり1.4円の価額（対象となる本新株予約権の個数を乗じて1円未満の端数を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または一部を取得することができる。本新株予約権の一部の取得をする場合には、抽選その他の合理的な方法により行うものとする。
 15. 新株予約権の譲渡制限
本新株予約権の譲渡については、当社取締役会の承認を要するものとする。
 16. 新株予約権証券の発行
当社は、本新株予約権にかかる新株予約権証券を発行しない。
 17. 新株予約権の行使により株式を発行する場合における増加する資本金および資本準備金
本新株予約権の行使により当社普通株式を発行する場合において増加する資本金の額は、会社計算規則第17条第1項の規定に従い算出される資本金等増加限度額の2分の1の金額とし（計算の結果1円未満の端数を生じる場合はその端数を切り上げた額とする。）、当該資本金等増加限度額から増加する資本金の額を減じた額を増加する資本準備金の額とする。

18. 新株予約権の行使請求の方法
- (1) 本新株予約権を行使請求しようとする本新株予約権者は、当社の定める行使請求書に、必要事項を記載してこれに記名捺印したうえ、（発行されている場合は）本新株予約権証券とともに、第12項に定める行使請求期間中に第20項記載の行使請求受付場所に提出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本新株予約権者は、前号の行使請求書および（発行されている場合は）本新株予約権証券を第20項記載の行使請求受付場所に提出し、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21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、行使請求に要する書類が行使請求受付場所に到着し、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が前号に定める口座に入金された日に発生する。
19. 株券の交付方法
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また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。
20. 行使請求受付場所
あかつきフィナンシャルグループ株式会社 社長室
21. 払込取扱場所
株式会社みずほ銀行 兜町証券営業部
22. 新株予約権の払込金額およびその行使に際して出資される財産の価額の算定理由
本新株予約権および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1.4円とした。さらに、本新株予約権の行使に際して払込をなすべき額は第9項記載のとおりとする。
23. その他
- (1) 会社法その他の法律の改正等、本要項の規定中読み替えその他の措置が必要となる場合には、当社は必要な措置を講じる。
 - (2) 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、当社代表取締役に一任する。

◇第6回新株予約権の発行要項

- | | | |
|----|---------------------------|--|
| 1. | 新株予約権の名称 | あかつきフィナンシャルグループ株式会社第6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594,000円 |
| 3. | 申込期日 | 平成26年3月3日 |
| 4. | 割当日および払込期日 | 平成26年3月3日 |
| 5. | 募集の方法 | 第三者割当ての方法により、全ての本新株予約権をDeutsche Bank AG, London Branchに割当てる。 |
| 6. | 新株予約権の目的である株式の種類および数の算出方法 | <p>(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。</p> <p>(2) 本新株予約権の目的である株式の総数は330,000株（本新株予約権1個あたり1株（以下「割当株式数」という。））とする。</p> <p>なお、当社が株式分割または株式併合を行う場合、次の算式により目的たる株式の数を調整するものとする。ただし、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の目的となる株式の総数について行われ、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。</p> <p>調整後株式数＝調整前株式数×分割・併合の比率</p> <p>その他、目的となる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、合理的な範囲で目的となる株式数を適宜調整するものとする。</p> |
| 7. | 本新株予約権の総数 | 330,000個 |
| 8. | 各本新株予約権の払込金額 | 金1.8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またはその算定方法
- (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。ただし、これにより1円未満の端数を生じる場合は、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する場合における株式1株あ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、2,500円とする（以下「当初行使価額」という。）。

10. 行使価額の修正

当社は平成26年9月3日以降、資金調達のため必要があるときは、当社取締役会の決議により行使価額の修正を行うことができる。本項に基づき行使価額の修正を決議した場合、当社は直ちにその旨を本新株予約権者に通知（以下「行使価額修正通知」という。）するものとし、当該通知が行われた日（以下「通知日」という。）の翌営業日に、行使価額は、通知日（通知日が取引日（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。）でない場合には直前の取引日）の取引所における当社普通株式の普通取引の終値（気配表示を含む。）の90%に相当する金額の1円未満の端数を切下げた額に修正される。ただし、かかる修正後の行使価額が下限行使価額（以下に定義する。）を下回ることとなる場合には、行使価額は下限行使価額とする。

「下限行使価額」は当初、1,700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。なお、以下に該当する場合には当社はかかる取締役会決議及び通知を行うことができない。

- ① 金融商品取引法第166条第2項に定める当社の業務等に関する重要事実であって同条第4項に従って公表されていないものが存在する場合
- ② 前回の行使価額修正通知を行ってから6ヶ月が経過していない場合

11. 行使価額の調整

- (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また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。

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

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

- ① 本項第(4)号②に定める時価を下回る払込金額をもって当社普通株式を新たに交付する場合（ただし、当社の発行した取得請求権付株式の取得と引換えに交付する場合または当社普通株式の交付を請求できる新株予約権もしくは新株予約権付社債その他の証券もしくは権利の請求または行使による場合を除く。）、調整後の行使価額は、払込期日（募集に際して払込期間が設けられているときは、当該払込期間の最終日とする。以下同じ。）の翌日以降、また、募集のための株主割当日がある場合はその日の翌日以降これを適用する。
- ② 株式分割または株式無償割当により当社普通株式を発行する場合、調整後の行使価額は、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および株主（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）または本項第(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もしくは新株予約権付社債その他の証券

もしくは権利を発行する場合（無償割当ての場合を含む）、調整後の行使価額は、発行される取得請求権付株式、新株予約権もしくは新株予約権付社債その他の証券または権利の全てが当初行使価額で請求また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（新株予約権または新株予約権付社債の場合は割当日、無償割当ての場合は効力発生日）の翌日以降これを適用する。ただし、その権利の割当て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、請求また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、新株予約権もしくは新株予約権付社債その他の証券または権利が発行された時点で確定していない場合、調整後の行使価額は、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、新株予約権もしくは新株予約権付社債その他の証券または権利の全てが当該対価の確定時点の条件で請求また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 本号①ないし③の各取引において、その権利の割当て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また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ないし③の定めにかかわらず、調整後の行使価額は、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本新株予約権を行使した新株予約権者に対しては、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。

$$\text{株式数} = \frac{\left[\begin{array}{cc} \text{調整前} & - & \text{調整後} \\ \text{行使価額} & & \text{行使価額} \end{array} \right] \times \text{調整前行使価額により当該期間内に交付された株式数}}{\text{調整後行使価額}}$$

この場合に1株未満の端数を生じたときはこれを切捨て、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の行使価額と調整前の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。ただし、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) ① 行使価額調整式の計算については、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、調整後の行使価額を適用する日（ただし、本項第(2)号④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、調整後の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、本項第(2)号②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。
- 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のために行使価額の調整を必要とするとき。
- ① 完全親会社とする株式交換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また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の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)号に基づく調整後の行使価額を初めて適用する日がいずれかの修正日と一致する場合には、本項第(2)号に基づく行使価額の調整は行わないものとする。ただし、この場合も、下限行使価額については、本項第(2)号に従った調整を行うものとする。
- (7) 本項に定めるところにより行使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ならびにその事由、調整前の行使価額、調整後の行使価額およ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。ただし、本項第(2)号②に示される株式分割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、適用の日以降すみやかにこれを行う。また、本項第(6)号の規定が適用される場合には、かかる通知は下限行使価額の調整についてのみ効力を有する。
12. 本新株予約権の行使期間
平成26年3月3日（当日を含む。）から平成29年3月3日（当日を含む。）までとする。ただし、第14項に従って当社が本新株予約権の全部または一部を取得する場合、当社が取得する本新株予約権については、取得のための通知または公告がなされた日までとする。
13. その他の本新株予約権の行使の条件
各本新株予約権の一部行使はできない。
14. 新株予約権の取得事由
当社は、本新株予約権の割当日以降、当社取締役会が本新株予約権を取得する日（以下「取得日」という。）を定めたときは、取得の対象となる本新株予約権の新株予約権者に対し、取得日の通知または公告を当該取得日の1ヶ月前までに行うことにより、取得日の到来をもって、本新株予約権1個あたり1.8円の価額（対象となる本新株予約権の個数を乗じて1円未満の端数を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または一部を取得することができる。本新株予約権の一部の取得をする場合には、抽選その他の合理的な方法により行うものとする。
15. 新株予約権の譲渡制限
本新株予約権の譲渡については、当社取締役会の承認を要するものとする。
16. 新株予約権証券の発行
当社は、本新株予約権にかかる新株予約権証券を発行しない。
17. 新株予約権の行使により株式を発行する場合における増加する資本金および資本準備金
本新株予約権の行使により当社普通株式を発行する場合において増加する資本金の額は、会社計算規則第17条第1項の規定に従い算出される資本金等増加限度額の2分の1の金額とし（計算の結果1円未満の端数を生じる場合はその端数を切り上げた額とする。）、当該資本金等増加限度額から増加する資本金の額を減じた額を増加する資本準備金の額とする。
18. 新株予約権の行使請求の方法
- (1) 本新株予約権を行使請求しようとする本新株予約権者は、当社の定める行使請求書に、必要事項を記載してこれに記名捺印したうえ、（発行されている場合は）本新株予約権証券とともに、第12項に定める行使請求期間中に第20項記載の行使請求受付場所に提出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本新株予約権者は、前号の行使請求書および（発行されている場合は）本新株予約権証券を第20項記載の行使請求受付場所に提出し、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21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、行使請求に要する書類が行使請求受付場所に到着し、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が前号に定める口座に入金された日に発生する。
19. 株券の交付方法
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また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。

20. 行使請求受付場所
あかつきフィナンシャルグループ株式会社 社長室
21. 払込取扱場所
株式会社みずほ銀行 兜町証券営業部
22. 新株予約権の払込金額およびその行使に際して出資される財産の価額の算定理由
本新株予約権および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1.8円とした。さらに、本新株予約権の行使に際して払込をなすべき額は第9項記載のとおりとする。
23. その他
 - (1) 会社法その他の法律の改正等、本要項の規定中読み替えその他の措置が必要となる場合には、当社は必要な措置を講じる。
 - (2) 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、当社代表取締役に一任する。

以 上