



2024年2月15日

各 位

会 社 名 ソレイジア・ファーマ株式会社
代 表 者 名 代 表 取 締 役 社 長 荒 井 好 裕
(コード番号：4597 東証グロース)
問 合 せ 先 取 締 役 CFO 管 理 本 部 長 宮 下 敏 雄
電 話 0 3 - 5 8 4 3 - 8 0 4 6

資金調達（無担保普通社債及び行使価額修正条項付新株予約権発行）に関するお知らせ

当社は、2024年2月15日付の取締役会において、マッコーリー・バンク・リミテッド（以下「本社債権者」又は「割当予定先」）に対し、第3回無担保社債（私募債）（以下「本社債」）の発行及び第14回新株予約権（以下「本新株予約権」）の発行（以下本社債の発行による資金調達と本新株予約権の発行による資金調達をあわせて「本資金調達」）を行うことを決議いたしましたので、お知らせいたします。

【本資金調達の概要】

当社は、SP-02開発資金等を資金使途として、本社債権者かつ割当予定先との間で、本社債発行により500百万円、並びに本新株予約権の発行及び期待される本新株予約権の行使により1,673百万円（うち500百万円は本社債償還への充当を予定）の実質総額1,673百万円を目途とする資金調達を行います。

I. 本資金調達の資金使途

当社は、以下II以降に示す手法によって、実質総額1,673百万円を目途として資金調達を行います。その資金使途はSP-02の中国での開発費用等を予定しております。

当社はSP-02中国権利導出について2024年度第1四半期中での契約締結を目指しているところ、SP-02の最初の適応症である末梢性T細胞リンパ腫の臨床試験設計遂行等の開発活動は、権利導出先との契約内容次第となるものの、知見を有する当社が担当する可能性があります。これは、末梢性T細胞リンパ腫につき、当社が日本国内で開発完了承認取得を果たしたことから、当社は開発ノウハウを有しており、中国においても当該開発ノウハウを有する当社が効率的に開発することが可能であり、後述の「2. 募集の目的及び理由（1）募集の目的」に記載のとおり早く当社の開発品を世界の患者さんに届けることができると考えるからです。この臨床試験設計遂行等に対して当該調達資金を充当いたします。また、このように事前に資金を調達することにより中国の当局承認申請を行うために必要となる開発活動を円滑に行うことができると考えています。

なお、臨床試験の設計は、中国当局との折衝を経て明らかとなる見通しであり、臨床試験の設計の詳細が明らかになり次第お知らせする予定です。仮に中国臨床開発を権利導出先が行ったり当社負担額が僅少になったりした場合において当該開発費用が調達額を下回る際には、その残額を新規開発品導入、新規開発品開発及び研究開発等体制維持等の開発投資に充当する予定です。また、当社は、当該資金使途に充当するまでの間、調達資金を当社預金口座で保管する予定です。

なお、「10.最近3年間の業績及びエクイティ・ファイナンスの状況（3）最近3年間のエクイティ・ファイナンスの状況」に記載のとおり、当社は、第13回新株予約権により資金調達を行い、1,929百万円を調達し、SP-02開発資金等として740百万円、新規開発品導入等として898百万円を充当しており、残額は今後の新規開発品導入等に備え手元資金として留保しておりますが、SP-02開発資金等について追加の資金調達が必要な状況です。そのため、本資金調達を実施し、SP-02開発資金等に充当する予定です。また、第13回新株予約権の資金使途として新規開発品導入等が含まれておりましたが、本資金調達の資金

使途には含まれておりません。

(注) 本資金調達では、本社債の発行により 500 百万円、本新株予約権の発行及び行使により 1,673 百万円の計 2,173 百万円を調達する予定ですが、本新株予約権の発行及び行使により取得する 1,673 百万円のうち 500 百万円は、本社債の発行により取得する 500 百万円の償還に充当する予定であり、当社が本資金調達により実質的に取得する資金の額（実質総額）は 1,673 百万円と考えています。

上記資金使途は、実質総額たる 1,673 百万円を前提に、その使途を記載したものです。

II. 本社債の発行

1. 本社債発行の概要

当社は、本社債権者に対し、発行価額総額500百万円の無担保普通社債（本社債）を発行いたします。本社債の発行は本新株予約権の発行と同時にされるもので本新株予約権の発行と一体不可分であり、本社債の償還には、原則として割当予定先による本新株予約権の行使代金が充当され、毎暦月に当該暦月行使代金相当の償還を行う予定です。

2. 本社債発行の目的及び理由

(1) 本社債発行の背景

当社は、SP-02開発資金等への資金拠出を行う予定です。それに伴い、①SP-02に係る中国国内の開発販売権導出を模索する中、SP-02に係る臨床試験につき知見を有する当社が担当する可能性もあり、その場合には追加の資金が即時に必要となること、②当該資金需要への充当は最終的には資本金調達資金が望ましいこと、③下記「III.本新株予約権の発行 2. 募集の目的及び理由 (3) 本資金調達の特徴」に記載のとおり、資本金調達の中でも社債と新株予約権を組み合わせた本資金調達の手法が当社にとって最適と判断したことを踏まえ、本社債発行を決定いたしました。

(2) 本社債の特徴

当社と本社債権者の間で締結される予定の社債買取契約（以下「本社債買取契約」）において、本社債の償還期日を2027年3月3日としつつ、本社債権者は、当社に対する遅くとも3営業日前までの各金曜日又は各暦月末日（いずれも営業日でない場合は翌営業日）における通知をもって、かかる通知に定められている期限前償還日（かかる通知の日から少なくとも3営業日後）に、各暦月につき、本社債権者が本社債発行日以降に本新株予約権を行使することにより払い込んだ合計金額又は当該暦月間で37,500,000円のいずれか高い金額で、本社債の全部又は一部の期限前償還を求めるとされる予定であり、本新株予約権の行使による払込金額は、本社債の未償還額が残存する限り、概ね本社債の償還に用いられる見込みです。また、本社債買取契約において、本社債が残存する限り、主として金融負債の調達又は資産の取得のための資金調達の方法として取決め又は取引を行う場合に、当社の資産に対する何らかの担保権を設定し又はその存続を許容すること、債権を買戻特約条件付で売却、譲渡若しくはその他の方法で処分すること、金銭又は銀行口座若しくはその他の口座から生じる利益をあらかじめ充当、相殺若しくは他の口座と統合することができる取決め合意すること若しくはその存続を許可すること、同様の効果を持つその他の優先的な取決め合意すること若しくはその存続を許可することを行わない旨合意される予定です。

本新株予約権は、将来の当社普通株式の株価の動向次第では割当予定先から行使されない可能性は否定できず、その場合は本新株予約権の行使による資金調達ができなくなるか、又は当初の想定調達額を下回る可能性があります。

しかしながら、本社債を発行することにより、本新株予約権の行使がなくとも、一定の金額の資金調達が可能となり、「I. 本資金調達の資金使途」に記載のとおり、中国の当局承認申請を行うために必要となる開発活動を円滑に行うという当社の即時の資金需要をみたとともに、当社手元資金の流動性の厚みも増すこととなります。

なお、本新株予約権の発行要項に規定される取得事由が生じた場合や当社が割当予定先より下記「III.本新株予約権の発行 2. 募集の目的及び理由 (3) 本資金調達の特徴」に記載される本新株予約権の買取請求を受けた場合、本買取契約（以下に定義します。）の解除事由が

発生した場合、又は下記の償還方法に定める事由に該当する場合等には、本社債権者からの請求に基づき、当社はその時点で残存する本社債の元本の全部又は一部を期限前償還するものとされる予定であり、この期限前償還を実施する場合には、かかる償還に必要な資金を当社は別途手当てする必要があります。当社は、かかる償還が必要となった場合、現状、当該償還に係る費用を手元資金から充当する予定です。

3. 本社債の概要

本社債の概要は、以下のとおりです。

(1)	名 称	ソレイジア・ファーマ株式会社第3回無担保社債
(2)	社 債 の 総 額	金 500,000,000 円
(3)	各 社 債 の 金 額	金 12,500,000 円
(4)	払 込 期 日	2024 年 3 月 4 日
(5)	償 還 期 日	2027 年 3 月 3 日
(6)	利 率	年率 1.0%
(7)	発 行 価 額	額面 100 円につき金 100 円
(8)	償 還 価 額	額面 100 円につき金 100 円
(9)	償 還 方 法	① 満期一括償還 ② 本社債権者は、当社に対する遅くとも3営業日前までの各金曜日又は各暦月末日（いずれも営業日でない場合は翌営業日）における通知をもって、かかる通知に定められている期限前償還日（かかる通知の日から少なくとも3営業日後）に、各暦月につき、本社債権者が本社債発行日以降に本新株予約権を行使することにより払い込んだ合計金額又は当該暦月間で37,500,000円のいずれか高い金額で、本社債の全部又は一部の期限前償還を求めることができるとされる予定です。その結果、本新株予約権の行使による払込金額は、本社債の未償還額が残存する限り、優先的に本社債の償還に用いられる見込みです。 ③ 本社債権者は、発行会社の連結財務諸表、中間連結財務諸表及び四半期連結財務諸表の現金及び預金の合計額が残存する本社債の総額の100%相当額未満となった場合には、その後いつでも（上記事由が治癒したか否かを問わない。）、償還日の10営業日前までに通知することにより、その保有する本社債の全部又は一部を額面100円につき金100円で、繰上償還することを発行会社に対して請求することができるとされる予定です。 ④ 当社は、本社債権者に対する遅くとも10日前までの通知をすることで、発行日以降、額面100円につき金100円で本社債の全部又は一部を期限前に償還することを本社債権者に対して請求することができ、その場合、期限前償還日に、償還手数料として期限前償還毎に金5,000,000円に消費税額等相当額（適用あれば）を加算した金額を支払うとされる予定です。
(10)	総 額 引 受 人	マッコーリー・バンク・リミテッド

III. 本新株予約権の発行

1. 募集の概要

(1)	割 当 日	2024 年 3 月 4 日
(2)	新株予約権の総数	433,000 個
(3)	発 行 価 額	総額 4,330,000 円（本新株予約権 1 個当たり 10 円）
(4)	当 該 発 行 に よ る	43,300,000 株（新株予約権 1 個につき 100 株）

潜在株式数	上限行使価額はありません。 本新株予約権の下限行使価額（以下に定義します。）は21円ですが、下限行使価額においても潜在株式数は43,300,000株です。
(5) 資金調達の額	1,693,030,000円（差引手取概算額：1,673,030,000円（注）） （内訳）新株予約権発行による調達額：4,330,000円 新株予約権行使による調達額：1,688,700,000円
(6) 行使価額及び行使価額の修正条件	当初行使価額は39円です。 本新株予約権の行使価額は発行日の翌日以降、各修正日の前取引日の株式会社東京証券取引所（以下「東京証券取引所」といいます。）における当社普通株式の普通取引の終値（同日に終値がない場合には、その直前の終値）の93%に相当する金額（円位未満小数第1位まで算出し、小数第1位の端数を切り下げた金額）に修正されます。 但し、本新株予約権の行使価額は21円（以下のとおり調整されることがあり、以下「下限行使価額」）を下回らないこととします。上記の計算による修正後の行使価額が下限行使価額を下回る場合、行使価額は下限行使価額とします。 「取引日」とは、東京証券取引所において売買立会が行われる日をいいます。但し、東京証券取引所において当社普通株式のあらゆる種類の取引停止処分又は取引制限があった場合（一時的な取引制限を含みます。）には、当該日は「取引日」にあたらないものとします。「修正日」とは、各行使価額の修正につき、本新株予約権の各行使請求に係る通知を当社が受領した日（但し、最初に当該通知を受領した日を除きます。）をいいます。 また、本新株予約権の行使価額は、本新株予約権の発行要項に従って調整されることがあります。
(7) 募集又は割当方法（割当予定先）	マッコーリー・バンク・リミテッドに対して第三者割当の方法によってその総数を割り当てます。
(8) 新株予約権の行使期間	2024年3月5日から2027年3月4日までとする。
(9) その他	当社は、割当予定先との間で、金融商品取引法に基づく届出の効力発生後に、本新株予約権に係る買取契約（以下「本買取契約」）を締結する予定です。 本買取契約においては、割当予定先が当社取締役会の事前の承諾を得て本新株予約権を譲渡する場合、割当予定先からの譲受人が本買取契約の割当予定先としての権利義務の一切を承継する旨が規定される予定です。

(注) 本新株予約権に係る調達資金の額は、本新株予約権の発行価額の総額に、当初行使価額に基づき全ての本新株予約権が行使されたと仮定して算出した本新株予約権の行使に際して出資される財産の価額の総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（20,000,000円）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、当該調達資金の額は変動いたします。

2. 募集の目的及び理由

(1) 募集の目的

当社グループは、現在、当社と連結子会社であるSolasia Medical Information Consulting (Shanghai) Co. Ltd.及び持分法適用関連会社1社で構成されており、日本及び中国を中心とするアジア諸国のがん領域の医療に貢献するため、海外又は国内の製薬企業又はバイオベンチャー企業から有望な新薬等候補品を導入し、日本及びアジア諸国における臨床試験を中心とした開発活動

を通じ、製品を医薬品市場に供給するスペシャリティファーマです。

当社が現在有する4つの既存製品・開発品は全てがん領域医薬品等です。当社は、今後も抗がん剤と抗がん剤副作用処置薬剤を中心とする開発品ポートフォリオ拡充を図る予定です。現在、当社の製品・開発品ポートフォリオのうち、3製品（Sancuso®（開発コード：SP-01。以下「SP-01」といいます。））、ダルビアス®（一般名：ダリナパルシン、開発コード：SP-02。以下「SP-02」といいます。）及びエピシル®口腔用液（開発コード：SP-03。以下「SP-03」といいます。））は既に販売を開始しております。

■SP-01 Sancuso®

経皮吸収型グラニセトロン製剤 適応：化学療法に起因する悪心・嘔吐

本日現在の状況：当局承認取得（中国）、販売（中国）

■SP-02 ダルビアス®（一般名：ダリナパルシン）

ミトコンドリア標的アポトーシス誘導剤 適応：末梢性T細胞リンパ腫

本日現在の状況：当局承認取得（日本）、販売（日本）、第II相最終試験完了（韓国、台湾、香港）、第II相/III相臨床試験準備中（中国、欧州）、前期第II相臨床試験完了（米国）

■SP-03 episil®

局所管理ハイドロゲル創傷被覆・保護材（国内販売名：エピシル® 口腔用液）

使用目的：がん等の化学療法や放射線療法に伴う口内炎で生じる口腔内疼痛の管理及び緩和

本日現在の状況：当局承認取得（日本、中国、韓国）、販売（日本、中国、韓国）

■SP-04 PledOx®

細胞内スーパーオキシド除去剤 適応：がん化学療法に伴う末梢神経障害

本日現在の状況：非臨床試験実施中（日本）

この度、当社は、『患者さんの明るい未来のために、より良い医薬品を提供してゆきたい』という当社ミッション実現に向け、がんに罹患している患者さん、抗がん剤副作用に直面している患者さん、さらに医療従事者の期待に応える必要があると考えています。このがん領域新規薬剤に対する医療現場からのニーズは今後も高まる状況にあり、当社は、アンメット・メディカル・ニーズ（注1）に応えるための医薬品の導入・開発に努め、がん領域の医療に対して貢献するために、当社は、当社の開発品を世界の患者さんに届けるべく、国内外を問わず販売権を導出していくことや自ら販売していくことが重要であると考えており、販売権導出等の機会を従前より継続的に探索しています。

このような理念の下、当社は、かねてより中国における当社製品SP-02の権利導出の機会を窺っていました。この中国におけるSP-02の権利導出を行うに際し、SP-02の中国での開発費用等のための資金を調達することによってSP-02の権利導出の機会の可能性をより高める必要があると判断いたしました。そこで、当社は、SP-02の中国での開発費用に係る財源を確保するため、本資金調達の実施を決定いたしました。

（注1）アンメット・メディカル・ニーズとは、未だ有効な標準的治療法が見つかっていない疾患に対する医療上の必要性を意味し、患者さんや医師から強く望まれているにもかかわらず有効な既存薬や治療がない状態をいいます。

（2） 資金調達方法の概要及び選択理由

当社は、本資金調達に際し、新規医薬品開発を中心とする資金使途、当社の財務状況、今後の事業展開等を勘案し、直接金融で調達できる方法を検討してまいりました。当該検討の過程で、下記「（3）本資金調達の特徴 <他の資金調達方法との比較>」に記載の各項目及び他の手段との比較を行い、また、「（3）本資金調達の特徴」に記載の「<メリット>」及び「<デメリット>」を総合的に勘案した結果、割当予定先からの提案である本社債及び本新株予約権の発行による資金調達（本資金調達）を採用することといたしました。

本資金調達の特徴として、割当予定先に対して、本新株予約権の発行と同時に本社債を発行するところ、本社債の発行により、本新株予約権の行使を待たずに当社が即時に一定の資金を調達することができるとともに、その後の本新株予約権の行使による払込代金により、追加での資金調達を行う仕組みとなっております。本社債の発行は本新株予約権の発行と一体不可分であり、本社債の償還には、原則として割当予定先による本新株予約権の行使代金が充当され、毎暦月に当該暦月行使代金相当の償還を行う予定です。

本新株予約権の概要は以下のとおりです。

当社が割当予定先に対して行使期間を3年間とする本新株予約権433,000個を発行し、割当予定先による本新株予約権の行使に伴って当社資本が増加する仕組みとなっております。本新株予約権1個当たりの目的となる株式の数は100株と固定されており、本新株予約権の目的となる株式の総数は43,300,000株です。

本新株予約権者はその裁量により本新株予約権を行使することができます。

また、当社が割当予定先との間で、金融商品取引法に基づく届出の効力発生後に締結予定の本買取契約の規定により、本社債が全額償還された後、当社が不行使期間の指定（「（3）本資金調達の特徴」「<メリット>」④ご参照）を行うことができますので、当社の裁量により、割当予定先に対して一定数量の範囲を超えての行使を行わせないようにすることが可能となる予定です。なお、本買取契約において、本新株予約権の行使期間の満了日、割当予定先が本新株予約権の行使を完了した日、当社が本新株予約権の全てを取得した日又は本買取契約が解約された日のいずれか早く到来する日から12か月後までの間に、当社が当社株式等を第三者に発行等しようとする場合（但し、①本新株予約権の発行及び本新株予約権の行使による当社の株式の交付、②株式分割又は株式無償割当てに伴う当社の株式の交付、③吸収分割、株式交換及び合併に伴う当社の株式の交付、④当社の役員及び従業員並びに当社子会社の役員及び従業員を対象とするストック・オプション及び譲渡制限付株式を発行する場合（当該ストック・オプションの行使により株式を発行する場合を含みます。）、及び⑤当社が他の事業会社との間で行う業務上の提携（既存の提携に限らず、新規又は潜在的な提携を含みます。また、導出入契約（ライセンス契約）に伴う提携を含みます。）の一環として又はこれに関連して当該他の事業会社に対してこれらの証券を発行する場合（本買取契約締結日前にかかる態様での証券の発行により当社の株主となっていた者につき、本新株予約権の行使によって持株比率の希釈化が生じることを防止する目的で証券を追加発行する場合を含みます。また、当該事業会社が金融会社若しくは貸金業者でなく、また、当社に対する金融を提供することを主たる目的として業務上の提携を行うものでもない場合に限られます。）を除きます。）には、割当予定先に対し、予定する発行額の全部若しくは一部について、引受け若しくは購入する意図があるかどうか、又は同等以上の条件を提案する意向があるか等を確認することとし、この場合、当社は、割当予定先が当社株式等の募集若しくは購入に参加することを希望しないか、同一条件若しくはより有利な条件で提案することができないことを当社に書面で確認した場合、又は当社が割当予定先に上記の機会を通知してから15日以内に割当予定先が当社に回答しなかった場合を除き、当社株式等を第三者に発行しないものとされる予定です。

本新株予約権の行使価額は、2024年3月5日以降、本新株予約権の行使期間の満了日（2027年3月4日）まで、各修正日の前取引日の東京証券取引所における当社普通株式の普通取引の終値（同日に終値がない場合には、その直前の終値）の93%に相当する金額（円位未満小数第1位まで算出し、小数第1位の端数を切り下げた金額）に修正されます。但し、上記の計算によると修正後の行使価額が下限行使価額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。

本新株予約権を行使価額修正条項付としたのは、行使価額を固定とした場合、株価上昇時にその上昇メリットを当社が享受できないリスクを回避するためであり、株価下落時においても行使価額が下限行使価額を上回る限りにおいては、行使価額が修正された方が、割当予定先による本新株予約権の行使が期待され、当社の予定する資金調達を円滑に行うことが可能となると判断したためです。本新株予約権の行使期間は、3年間（2024年3月5日から2027年3月4日までの期間）です。

（3） 本資金調達の特徴

本資金調達は、上記「（2）資金調達方法の概要及び選択理由」に記載のとおり、割当予定先であるマコーリー・バンク・リミテッドに対して本社債を発行することで、本新株予約権の行使を待たずに当社が即時に一定の資金を調達するものです。また、本社債と同時に割当予定先に対して発行される本新株予約権が行使されることにより、追加的に、資本性の資金が調達されます。

本資金調達は以下の特徴を有しております。当社は、現状の株式市場の状況及び資金使途に鑑み、当初時点の資金調達と当社の裁量権の確保の両立を重視しており、社債による一定の資金の

確保と当社裁量権のある新株予約権を組み合わせた本資金調達当社に適した調達手法であると考え、本資金調達を実施することを決定いたしました。

<メリット>

① 当初における一定の資金の調達

本社債の発行により、本社債の発行時に一定の資金を調達することが可能となっております。

② 対象株式数の固定

本新株予約権の対象株式数は、発行当初から発行要項に示される43,300,000株で固定されており、将来的な市場株価の変動によって潜在株式数が変動することはありません。なお、株式分割等の一定の事由が生じた場合には、本新株予約権の発行要項に従って調整されることがあります。

③ 取得条項

本新株予約権は、当社取締役会の決議に基づき、本新株予約権の払込期日の翌日以降いつでも、20取引日前までに本新株予約権者に通知することによって残存する本新株予約権の全部又は一部を本新株予約権の発行価額相当額で取得することができる設計となっております。これにより、将来的に当社の資金ニーズが後退した場合や資本政策方針が変更になった場合など、本新株予約権を取得することにより、希薄化を防止できるほか、資本政策の柔軟性が確保できます。

④ 不行使期間

本買取契約において、不行使期間が定められる予定です。当社は、本新株予約権の行使期間中、割当予定先が本新株予約権を行使することができない期間（以下「不行使期間」）を合計6回まで定めることができます。1回の不行使期間は10連続取引日以下とし、当社は割当予定先に対し、当該期間の初日から遡って5取引日前までに書面により不行使期間の通知を行います。各不行使期間の間は少なくとも5取引日空けるものとします。但し、発行要項に基づき当社による本新株予約権の取得通知がなされた後取得日までの期間及び本社債が全て償還されるまでは、不行使期間を定めることはできません。なお、不行使期間については、当社の株価動向等に鑑み定める予定です。また、不行使期間の指定を取締役会で決議した場合には速やかに開示する予定です。

⑤ 譲渡制限

本買取契約において、譲渡制限が定められる予定です。本新株予約権は、割当予定先に対する第三者割当の方法により発行されるものであり、かつ本買取契約において譲渡制限が付される予定であり、当社取締役会の事前の承認がない限り、割当予定先から第三者へは譲渡されません。

⑥ 株価上昇時の資金調達額増加の可能性があること

本新株予約権は、株価に連動して行使価額が修正され、また、行使価額の上限が設定されていないため、株価上昇時には当社の資金調達額が増加する可能性があります。

<デメリット>

① 本新株予約権の行使により希薄化が生じる可能性

本新株予約権の対象株式数は発行当初から発行要項に示される43,300,000株で一定であり、最大増加株式数は固定されているものの、本新株予約権が行使された場合には、発行済株式総数が増加するため議決権行使に係る希薄化が生じます。

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予定先のみ契約であるため、不特定多数の新規投資家から資金調達を募るという点において限界があります。

③ 株価低迷時に資金調達が当初想定額を大きく下回る可能性

株価が長期的に行使価額の下限を下回る場合や当社が行使価額を修正しない場合等では、本新株予約権の行使はされず、資金調達額が当初想定額を大きく下回る可能性があります。

また、株価が当初行使価額を下回る状況では資金調達額が当初想定額を下回る可能性があります。

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

割当予定先が本新株予約権を行使して取得した株式を市場売却した場合、当社の本質的な事業価値推移とは相関せず当社株価が一時的に下落する可能性があります。

⑤ 買取請求

本買取契約には、割当予定先は、一定の条件を満たした場合、それ以後いつでも、その選択により、当社に対して書面で通知することにより、本新株予約権の全部又は一部を買い取することを請求することができる旨が定められる予定です。一定の条件とは、以下の事由のいずれかが存在する場合をいいます。

- (i) いずれかの取引日において、その直前20連続取引日間の東京証券取引所における本株式の普通取引の出来高加重平均価格が、2024年2月14日の東京証券取引所における本株式の普通取引の終値の50% (21円) (但し、本発行要項第11項により行使価額が調整される場合には、当該行使価額の調整に応じて適宜に調整されるものとします。) を下回った場合
- (ii) いずれかの取引日において、その直前20連続取引日間の当社普通株式の1取引日当たりの東京証券取引所における普通取引の平均売買代金が、2024年2月14日 (なお、同日を含みます。) に先立つ20連続取引日間の当社普通株式の1取引日当たりの東京証券取引所における普通取引の平均売買代金の50% (52,755,397円) を下回った場合
- (iii) 東京証券取引所における本株式の取引が5取引日以上期間にわたって停止された場合
割当予定先により買取請求がなされた場合、当社は、当該買取請求に係る書面が到達した日の翌取引日から起算して15取引日目の日 (但し、本新株予約権の行使期間の満了日が先に到来する場合は、当該満了日) において、本新株予約権に係る発行価額と同額の金銭と引換えに、当該買取請求に係る新株予約権の全部を買い取ります。割当予定先が当社に対して本新株予約権の買取請求を行った場合には、本新株予約権の行使による資金調達が行われないことにより、資金調達額が当社の想定額を下回る可能性があり、また、本新株予約権の払込金額と同額の金銭の支払が必要となることにより、本新株予約権による最終的な資金調達額が減少する場合があります。

⑥ エクイティ性証券の発行制限

本買取契約において、以下の内容が合意される予定です。

1)本新株予約権の行使期間の満了日、2)当該満了日以前に本新株予約権の全部の行使が完了した場合には、当該行使が完了した日、3)当社が割当予定先の保有する本新株予約権の全部を取得した日、及び4)本買取契約が解約された日のいずれか先に到来する日までの間、当社は、割当予定先の事前の書面による同意がない限り、株式、新株予約権又はこれらに転換し若しくはこれらを取得する権利が付与された証券を発行してはなりません。但し、①本新株予約権の発行及び本新株予約権の行使による当社の株式の交付、②株式分割又は株式無償割当てに伴う当社の株式の交付、③吸収分割、株式交換及び合併に伴う当社の株式の交付、④当社の役員及び従業員並びに当社子会社の役員及び従業員を対象とするストック・オプション及び譲渡制限付株式を発行する場合 (当該ストック・オプションの行使により株式を発行する場合を含みます。)、及び⑤当社が他の事業会社との間で行う業務上の提携 (既存の提携に限らず、新規又は潜在的な提携を含みます。また、導出入契約 (ライセンス契約) に伴う提携を含みます。) の一環として又はこれに関連して当該他の事業会社に対してこれらの証券を発行する場合 (本買取契約締結日前にかかる態様での証券の発行により当社の株主となっていた者につき、本新株予約権の行使によって持株比率の希釈化が生じることを防止する目的で証券を追加発行する場合を含みます。また、当該事業会社が金融会社若しくは貸金業者でなく、また、当社に対する金融を提供することを主たる目的として業務上の提携を行うものでもない場合に限ります。) を除きます。

⑦ 配当制限

本社債買取契約において、本社債が残存する限り、剰余金の配当を行わない旨合意される予定です。

<他の資金調達方法との比較>

当社が本資金調達を選択するに際して検討した他の資金調達方法は、主に以下のとおりです。

① 公募増資

株式による公募増資は、資金調達が増資時から実現するものの、調達に要する時間及びコストが割高であることを踏まえ、一般投資家の参加率が不透明であり、当社の資金需要の額に応じた資金調達が確実でないため、社債発行による即時の資金調達額が確実である本資金調達方法のほうが今回は望ましいと判断いたしました。

② 株主割当増資

株主割当増資では、資金調達が増資時から実現するものの、調達額が割当先である既存株主の参加率に左右され、当社の資金需要の額に応じた資金調達が確実ではないため、社債発行による即時の資金調達額が確実である本資金調達方法のほうが今回は望まし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・オファリング）

いわゆるライツ・オファリングには、金融商品取引業者と元引受契約を締結するコミットメント型ライツ・オファリングと、そのような契約を締結せず、新株予約権の行使が株主の決定に委ねられるノンコミットメント型ライツ・オファリングがありますが、コミットメント型ライツ・オファリングについては、引受手数料等のコストが増大することが予想されます。また、ノンコミットメント型ライツ・オファリングについては、上記②の株主割当増資と同様に、調達額が割当先である既存株主又は市場で新株予約権を取得した者による新株予約権の行使率に左右されることから、当社の資金需要の額に応じた資金調達が確実ではないため、また、ノンコミットメント型ライツ・オファリングについては、当社は最近2年間に於いて経常赤字を計上しており、東京証券取引所の定める有価証券上場規程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ず、上場基準を満たしたとしても、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、十分な額の資金調達を実現できるかどうか不透明であるため、今回は具体的に検討しないことといたしました。

④ 第三者割当による新株式発行

第三者割当による新株式発行は、当該割当先が株式の中長期保有を前提とする当社事業の提携先である場合には、事業面及び資本政策面の双方において資金調達の有効な手法であると認識しており、過去においては日本化薬株式会社、伊藤忠商事株式会社やマルホ株式会社に対する第三者割当による新株式発行を行ってまいりました。他方で、今般の資本政策では、中長期の株式保有を前提とする事業提携先に該当する割当先候補は現時点で存在しないことから、今回は本手法の選択は行わないことと判断いたしました。

⑤ 外部借入れのみによる資金調達

低金利環境が継続する中、負債調達における調達環境は良好であり、借入れによる調達も検討対象となり得るものの、現下の資金使途等を勘案すると、負債調達と資本性調達を組み合わせた本資金調達が最適であるとの結論に至りました。また、今後の事業戦略推進において、機動性の高い有利子負債調達余力を残す観点からも、外部借入れのみによる資金調達は今回の資金調達方法としては望ましくないと判断いたしました。

これらに対し、割当予定先から提案された本資金調達方法は、①資金の一部が即座に調達可能となること、②SP-02中国開発費用等という資金使途への使用は最終的には資本性調達資金が望ましいと考えているところ、予約権行使により資本性資金が調達可能となること、③予約権行使が進めば、追加の資金調達が可能となり得ること等の特徴を有しています。

すなわち、まず、当社が割当予定先に対して本社債及び本新株予約権を発行することにより、本社債及び本新株予約権の発行時という即時に、予定する金額の一部を確実に調達することが可能となります。なお、本新株予約権が行使されることにより、資本性資金が調達されるとともに、当該行使による金額を本社債の償還に充当することで、負債が減少し、別の負債調達余力が生じることとなります。さらに、本新株予約権の行使が進めば、追加の資本性資金調達が可能となり、社債償還以外の資金使途に使用可能となり得ます。

以上の検討の結果、割当予定先から提案を受けた本社債及び本新株予約権の発行による資金調達は、上記の他の資金調達方法よりも当社の希望する資金調達を達成し得、望ましいものであり、既存株主の利益にもかなうものと判断いたしました。

3. 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

払込金額の総額	発行諸費用の概算額	差引手取概算額
1,693,030,000円	20,000,000円	1,673,030,000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（4,330,000円）及び本新株予約権の行使に際して出資される財産の価額の合計額（1,688,700,000円）を合算した金額です。

2. 発行諸費用の概算額には、消費税等は含まれておりません。
3. 払込金額の総額は、本新株予約権の全部が当初行使価額で行使された場合の金額であり、行使価額が修正又は調整された場合には、本新株予約権の払込金額の総額及び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、本新株予約権の行使期間内に行使が行われない場合又は当社が本新株予約権を消却した場合には、払込金額の総額及び差引手取概算額は減少する可能性があります。
4. 当社は、調達した資金を支出するまでの間、銀行預金にて安定的な資金管理を図る予定です。
5. 発行諸費用の概算額は、弁護士費用、価値算定費用、信託銀行費用等の合計額です。

(2) 調達する資金の具体的な使途

上記差引手取概算額1,673百万円は、本社債償還資金、SP-02中国開発費用等に充当する予定であり、具体的な使途の詳細につい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
SP-02 中国開発費用等	1,673	2024年3月～2027年12月

なお、上記記載の具体的な使途は「I. 本資金調達の資金使途」に記載のとおりです。

4. 資金使途の合理性に関する考え方

上記「2. 募集の目的及び理由」記載のとおり、今回調達する資金は、当社の製品SP-02の中国における開発費用等のために支出されるところ、SP-02の中国における開発は当社の将来における事業基盤の拡大や収益の拡大につながり得るものであり、当社の中長期の事業成長及び企業価値向上並びに既存株主の利益に資するものであると判断しており、上記「3. 調達する資金の額、使途及び支出予定時期」記載の資金使途は合理的なものであると考えております。

5. 発行条件等の合理性

(1) 払込金額の算定根拠及びその具体的内容

当社は、新株予約権発行要項及び新株予約権買取契約の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、代表者：山本顕三、住所：東京都港区元赤坂1丁目1番8号）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及び検討を実施した上で、新株予約権発行要項及び新株予約権買取契約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であるモンテカルロ・シミュレーションを適用して算定を実施するものとししました。また、当該算定機関は、評価基準日（2024年2月14日）における当社株式の株価（42円）、ボラティリティ（49.2%）、予想配当額（0円/株）、無リスク利率（0.1%）等を考慮し、当社及び割当予定先の権利行使行動等に関する一定の前提（取得条項に基づく当社からの通知による取得はなされないこと、当社の資金調達需要が発生している場合には当社による不行使期間の指定が行われないこと、割当予定先による権利行使及び株式売却が当社株式の出来高の一定割合の株数の範囲内で実行されることを含みます。）を置き、評価を実施しています。

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を参考に、割当予定先との間での協議の上で、本新株予約権1個の払込金額を、当該評価額と同額である金10円としました。なお、本新株予約権の行使価額は、当初、2024年2月14日の東京証券取引所における当社普通株式の普通取引の終値の93%に相当する金額である39円とするとともに、本新株予約権の行使価額の修正に係るディスカウント率は、当社普通株式の株価動向等を勘案した上で、割当予定先との間での協議を経て7%としました。

当社は、本新株予約権の払込金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

評価額を参考に当該評価額と同額であるため、本新株予約権の払込金額は特に有利な金額には該当せず、適正かつ妥当な価額であると判断いたしました。

なお、当社監査役3名（うち社外監査役3名）全員より、会社法上の職責に基づいて監査を行った結果、本新株予約権の発行条件が有利発行に該当しないという取締役の判断は適法である旨の意見がなされています。

(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

全ての本新株予約権が行使された場合に発行される当社の普通株式の数は43,300,000株（当該株式に係る議決権数は433,000個）であり、2023年12月31日現在における当社の発行済株式総数174,373,910株（当該株式に係る議決権数は1,743,616個）を分母とする希薄化率は24.83%（議決権数に係る希薄化率は24.83%）となります。また、全ての本新株予約権が行使された場合に発行される当社の普通株式の数43,300,000株に対し、当社過去6か月間における1日当たりの平均出来高は4,259,637株、過去3か月間における1日当たりの平均出来高は6,879,692株及び過去1か月間における1日当たりの平均出来高は2,734,818株となっております。したがって、市場で売却することによる流通市場への影響は、行使期間である3年間（年間取引日数：245日/年営業日で計算）で行使して希薄化規模が最大になった場合、1日当たりの売却数量は58,912株（過去6か月間における1日当たりの平均出来高の1.38%）となることから、当社株式は、本新株予約権の目的である株式の総数を勘案しても一定の流動性を有していると判断しており、本新株予約権の行使により発行された当社株式の売却は当社株式の流動性によって吸収可能であると判断しております。

また、本新株予約権の発行による資金調達には当社及び当社の既存株主にとっても、本新株予約権について当社が不行使期間を指定できることから新株予約権の行使のタイミングについてある程度のコントロールが可能であり、急激な発行株式数の増加を防止し得る点では一定の優位性があり、この資金調達により当社の成長戦略を後押し、結果的に企業価値の向上に寄与することから、既存株主の利益にも資するものと考えております。当社といたしましては、本資金調達において発行される新株予約権の内容及び数量は、当社の中長期的な事業成長及び企業価値の向上並びに株式価値の向上を図るために必要なものであると考えております。

なお、本新株予約権には、当社の判断により、残存する新株予約権を取得できる旨の取得事由が定められているため、将来何らかの事由により資金調達の必要性が低下した場合又は本新株予約権より有利な資金調達方法が利用可能となった場合に、必要以上の発行株式数の増加が進行しないように配慮されております。

以上の点を勘案し、本新株予約権の発行数量及び株式の希薄化の規模は、合理的であると考えております。

6. 割当予定先の選定理由等

(1) 割当予定先の概要

(1) 名 称	マッコーリー・バンク・リミテッド (Macquarie Bank Limited)
(2) 所 在 地	Level 6, 50 Martin Place, Sydney NSW 2000, Australia
(3) 代表者の役職・氏名	会長 G.R. スティーブン AC (G.R. Stevens AC) CEO S.グリーン (S. Green)
(4) 事 業 内 容	商業銀行
(5) 資 本 金	10,161 百万豪ドル (911,340 百万円) (2023年3月31日現在)
(6) 設 立 年 月 日	1983年4月26日
(7) 発 行 済 株 式 数	普通株式 696,603,664 株 (2023年3月31日現在)
(8) 決 算 期	3月31日
(9) 従 業 員 数	20,509 人 (2023年3月31日現在)
(10) 主 要 取 引 先	個人及び法人
(11) 主 要 取 引 銀 行	—
(12) 大 株 主 及 び 持 株 比 率	Macquarie B.H. Pty Ltd. 100%

(13) 当事会社間の関係	
資本関係	当社は当該会社に2020年8月に第11回及び第12回新株予約権、2022年3月に第13回新株予約権をそれぞれ発行しております。上記新株予約権のうち、第11回新株予約権の行使が完了し、第12回新株予約権29,200個が行使され、残存新株予約権は全て取得・消却済みであり、第13回新株予約権52,999個が本日現在未行使ですが、2024年3月4日に行使期間が満了し、取得消却される予定です。また、当該会社は2023年12月31日現在、当社の株式3,000,000株を保有しております。なお、当社の関係者及び関係会社と当該会社の関係者及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、当社の関係者及び関係会社と当該会社の関係者及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、当社の関係者及び関係会社と当該会社の関係者及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、当該会社の関係者及び関係会社は、当社の関連当事者には該当しません。

(14) 最近3年間の経営成績及び財政状態			
決算期	2021年3月期	2022年3月期	2023年3月期
連結純資産	1,187,283百万円	1,515,780百万円	1,825,371百万円
連結総資産	18,293,297百万円	29,494,618百万円	29,671,515百万円
1株当たり連結純資産(円)	1,466.28	1,759.74	2,620.39
連結純収益	590,098百万円	805,975百万円	1,147,225百万円
連結営業利益	193,859百万円	309,348百万円	485,313百万円
連結当期利益	141,387百万円	229,206百万円	350,239百万円
1株当たり連結当期利益(円)	222.88	350.15	510.77
1株当たり配当金(円)	66.49	0.00	353.94

(注) 上記の「最近3年間の経営成績及び財政状態」に記載の金額は、便宜上、2021年3月期は、2021年3月31日現在の外国為替相場の仲値である1豪ドル=84.36円、2022年3月期は、2022年3月31日現在の外国為替相場の仲値である1豪ドル=92.00円、2023年3月期は、2023年3月31日現在の外国為替相場の仲値である1豪ドル=89.69円、に換算して記載しております。

(2) 割当予定先を選定した理由

当社は、前回の資金調達にあたる2022年3月の第2回無担保社債及び第13回新株予約権の発行並びに2022年7月の株式発行による資金調達以降も、主に直接金融の方法での資金調達方法を模索してまいりました。かかる状況下において、当社は、2023年12月に、前々回の資金調達の際に割当先の斡旋を行ったマッコーリーキャピタル証券会社(所在地:東京都千代田区紀尾井町1番3号、日本における代表者:渡邊琢二)に対し資金調達の相談を行ったところ、具体的な資金調達提案を受けるに至りました。当社は、複数の証券会社並びに投資家からの提案と比較検討し、その結果、マッコーリーキャピタル証券会社及び割当予定先からの資金調達のストラクチャー・基本条件の提案、その後の面談の過程で設計されたスキームや諸条件等が、当社の今回の資金調達ニーズを満たすものであると判断し、協議交渉等を踏まえ、最終的に割当予定先を選定するに至りました。また、当社は、割当予定先のストラ

クチャリング能力、並びにこれまでのグローバルな活動実績や保有方針等を総合的に勘案し、本新株予約権の第三者割当の割当予定先として適切と判断いたしました。

(注) マッコーリー・バンク・リミテッドに対する本新株予約権の発行は、日本証券業協会会員であるマッコーリーキャピタル証券会社の斡旋を受け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」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

当社と割当予定先の担当者との協議において、割当予定先が本新株予約権の行使により取得する当社の株式について、適宜判断の上、比較的短期で売却を目指すものの、運用に際しては市場の影響に常に留意する方針であることを口頭にて確認しております。なお、本新株予約権について、当社と割当予定先との間で、金融商品取引法に基づく届出の効力発生後、本買取契約を締結する予定です。

また、本買取契約において、当社と割当予定先は、本新株予約権について、東京証券取引所の定める有価証券上場規程第 434 条第 1 項及び同施行規則第 436 条第 1 項から第 5 項までの定め、並びに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」第 13 条の定めに基づき、原則として、単一暦月中に割当予定先が本新株予約権を行使することにより取得される株式数が、本新株予約権の払込日時点における上場株式数の 10% を超える部分に係る行使（以下「制限超過行使」）を制限するよう措置を講じる予定です。

具体的には、以下の内容を本買取契約で締結する予定です。

- ① 割当予定先が制限超過行使を行わないこと
- ② 割当予定先が本新株予約権を行使する場合、あらかじめ、当社に対し、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
- ③ 割当予定先は、本新株予約権を転売する場合には、あらかじめ、転売先となる者に対し、当社との間で、前記①及び②に定める事項と同様の内容を約させること
- ④ 割当予定先は、転売先となる者がさらに第三者に転売する場合も、あらかじめ、当該第三者に対し、当社との間で、前記①及び②に定める事項と同様の内容を約させること
- ⑤ 当社は割当予定先による制限超過行使を行わせないこと
- ⑥ 当社は、割当予定先からの転売先となる者（転売先となる者から転売を受ける第三者を含みます。）との間で、当社と割当予定先が合意する制限超過行使の制限と同様の合意を行うこと

加えて、本買取契約において、割当予定先は、当社の事前の承諾を得ることなく（但し、当該承諾は不合理に留保されてはなりません。）、当社の発行済株式総数の 2% を超える当社株式を市場外取引で売却することはできないことを定める予定です。

(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

当社は、割当予定先の 2023 年度のアニュアルレポート（豪州の平成 13 年（2001 年）会社法（英名：Corporations Act 2001）に基づく資料）により、2023 年 3 月 31 日現在の割当予定先単体の現金及び現金同等物が 56,563 百万豪ドル（円換算額：5,073,135 百万円、参照為替レート：89.69 円（株式会社三菱 UFJ 銀行 2023 年 3 月 31 日時点仲値））であることを確認しております。以上により、割当予定先の資金等の状況については、本新株予約権の払込期日時点において要する資金（4,330,000 円）及び本新株予約権の行使に際して要する資金（1,688,700,000 円）について十分な資金を有しており、本新株予約権の発行に係る払込み及び行使に要する財産の存在は確実なもの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、割当予定先は、当社代表取締役である荒井好裕及び当社取締役である宮下敏雄との間で、第 13 回新株予約権発行の際に締結した株式貸借契約の貸借期間を変更する旨の契約を締結する予定です（貸借株数上限：960,000 株）。割当予定先は、割当予定先が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行う売付け以外を目的として、当社普通株式の借株は行いません。

(6) 割当予定先の実態

割当予定先であるマッコリー・バンク・リミテッドは、マッコリー・ビーエイチ・ピーティワイ・リミテッドの100%子会社であり、マッコリー・ビーエイチ・ピーティワイ・リミテッドは、オーストラリア証券取引所（ASX）に上場し、オーストラリアの銀行規制機関であるオーストラリア健全性規制庁 APRA（Australian Prudential Regulation Authority）の監督及び規制を受けておりますマッコリー・グループ・リミテッドの100%子会社です。また、マッコリー・グループは、金融行為規制機構（Financial Conduct Authority）及び健全性監督機構（Prudential Regulation Authority）の規制を受ける英国の銀行であるマッコリー・バンク・インターナショナルも傘下においております。日本においては、割当予定先の関連会社であるマッコリーキャピタル証券会社が第一種金融商品取引業の登録を受け、金融庁の監督及び規制を受けております。以上のような、割当予定先の属するグループが諸外国の監督及び規制のもとにある事実について、当社は割当予定先の担当者との面談によるヒヤリング及び APRA ホームページ、割当予定先のアニュアルレポート等で確認しております。また、当社は、割当予定先並びに当該割当予定先の役員及び主要株主が反社会的勢力とは一切関係がないことについて、割当予定先からその旨を証する書面を受領し確認しております。

なお、当社は、第三者調査機関である株式会社 TMR（所在地：東京都千代田区神田錦町 1-15-1 神田橋パークビル 6 階、代表者：高橋新治）に調査を依頼し、割当予定先並びに当該割当予定先の役員及び主要株主が、暴力団等の反社会的勢力ではなく、反社会的勢力とは何らの関係も有していない旨の調査報告書を受領しております。

以上より、当社は、割当予定先並びにその役員及び主要株主が反社会勢力とは関係ないものと判断しており、その旨の確認書を東京証券取引所に提出しております。

7. 大株主及び持株比率

割当前（2023年12月31日現在）	
日本化薬株式会社	6.88%
マルホ株式会社	6.49%
日本証券金融株式会社	1.86%
株式会社 SBI 証券	1.77%
MACQUARIE BANK LIMITED DBU AC	1.72%
楽天証券株式会社	1.29%
浅井真一	0.97%
MSIP CLIENT SECURITIES	0.78%
今村 均	0.66%
荒井好裕	0.66%

- (注) 1. 持株比率は2023年12月31日現在の株主名簿上の株式数によって算出しております。
2. 上記の割合は、小数点以下第3位を四捨五入して算出しております。
3. 割当予定先による本新株予約権の保有目的は純投資であり、割当予定先は、取得した当社普通株式を売却する可能性があるとのことでした。したがって、割当予定先による当社普通株式の長期保有は約束されておりませんので、割当後の持株比率の記載はしていません。

8. 今後の見通し

当社は、本資金調達当社の中長期的な企業価値及び株主価値の向上に資するものと考えております。これによる2024年12月期の業績に与える影響は2024年2月14日付で別途公表しております「2023年12月期決算短信〔IFRS〕（連結）」の2024年12月期の連結業績予想に織り込まれております。

9. 企業行動規範上の手続に関する事項

本新株予約権の発行による資金調達は、希薄化率が25%未満であること、支配株主の異動を伴うものではないこと、新株予約権が全て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から、東京証券取引所の定める有価証券上場規程第432条「第三者割当に係

る企業行動規範上の遵守事項」に定める独立第三者からの意見入手及び株主の意思確認手続は要しません。

10. 最近3年間の業績及びエクイティ・ファイナンスの状況

(1) 最近3年間の業績（連結、単位：百万円。特記しているものを除きます。）

決算期	2021年12月	2022年12月	2023年12月
売上収益	559百万円	1,092百万円	617百万円
営業利益	△2,419百万円	△2,470百万円	△1,139百万円
税引前当期利益	△2,442百万円	△2,492百万円	△1,135百万円
親会社の所有者に帰属する当期利益	△2,478百万円	△2,548百万円	△1,112百万円
基本的1株当たり当期利益（円）	△19.04円	△16.77円	△6.62円
1株当たり配当金（円）	0円	0円	0円
1株当たり親会社所有者帰属持分（円）	19.38円	15.85円	10.78円

(2) 現時点における発行済株式数及び潜在株式数の状況（2023年12月31日現在。潜在株式数は2024年1月31日現在）

	株式数	発行済株式数に対する比率
発行済株式数	174,373,910株	100.00%
現時点の行使価額における潜在株式数	8,716,899株	5.00%
下限値の行使価額における潜在株式数	—	—
上限値の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

	2021年12月期	2022年12月期	2023年12月期
始値	118円	107円	49円
高値	182円	134円	71円
安値	97円	44円	37円
終値	107円	49円	45円

② 最近6か月間の状況

	2023年 9月	10月	11月	12月	2024年 1月	2月
始値	44円	45円	38円	42円	46円	44円
高値	48円	45円	42円	71円	48円	50円
安値	43円	37円	37円	42円	41円	42円
終値	44円	38円	41円	45円	44円	42円

（注）2024年2月の状況につきましては、2024年2月14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

	2024年2月14日
始値	42円
高値	43円
安値	42円
終値	42円

(3) 最近3年間のエクイティ・ファイナンスの状況

① 第三者割当による行使価額修正条項付新株予約権の発行

割 当 日	2022年3月2日
発行新株予約権数	330,000個
発行価額	総額10,890,000円（新株予約権1個当たり33円）

発行時における 調達予定資金の額 (差引手取概算額)	3,442,890,000 円 (差引手取金概算額 : 3,422,890,000 円) (内訳) 新株予約権発行による調達額 : 10,890,000 円 新株予約権行使による調達額 : 3,432,000,000 円
割 当 先	マッコーリー・バンク・リミテッド (Macquarie Bank Limited)
募集時における 発行済株式数	133,946,210 株
当該募集による 潜在株式数	33,000,000 株 (新株予約権 1 個につき 100 株)
現時点における 行使状況	行使済株式数 : 27,700,100 株 (残新株予約権数 52,999 個)
現時点における 調達した資金の額 (差引手取概算額)	1,929,003,400 円
発行時における 当初の資金用途	SP-02 開発資金等 : 1,500 百万円 (支出予定時期 : 2022 年から 2024 年) 新規開発品導入等 : 1,922 百万円 (支出予定時期 : 2022 年から 2024 年)
現時点における 充 当 状 況	調達額 1,929 百万円は、SP-02 開発資金等として 740 百万円、新規開発品導入等として 898 百万円に充当しており、残額は今後の新規開発品導入等に備え手元資金として留保しております。

② 第三者割当による新株式の発行

払 込 期 日	2022 年 7 月 14 日
調達資金の額	990,000,000 円 (差引手取概算額)
発行価額の総額	1,020,000,000 円
募集時における 発行済株式数	142,451,310 株
当該募集による 発行株式数	12,000,000 株
募集後における 発行済株式総数	154,451,310 株
割 当 先	日本化薬株式会社
発行時における 当初の資金用途	新規開発品導入等として 990 百万円
発行時における 支出予定時期	2022 年 12 月～2024 年 12 月
現時点における 充 当 状 況	調達額 990 百万円は、新規開発品探索費用、開発費用及び開発体制維持費用に全て充当済みです。なお、この内、開発体制維持費用に 634 百万円を充当しております。

ソレイジア・ファーマ株式会社第14回新株予約権
発行要項

1. 本新株予約権の名称

ソレイジア・ファーマ株式会社第14回新株予約権（以下「本新株予約権」という。）

2. 申込期間

2024年3月4日

3. 割当日

2024年3月4日

4. 払込期日

2024年3月4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マッコーリー・バンク・リミテッドに割り当てる。

6. 本新株予約権の目的である株式の種類及び数

(1) 本新株予約権の目的である株式の種類及び総数は、当社普通株式 43,300,000 株（本新株予約権 1 個当たりの目的である株式の数（以下「割当株式数」という。）は 100 株）とする。但し、下記第(2)号乃至第(4)号により割当株式数が調整される場合には、本新株予約権の目的である株式の総数は調整後割当株式数に応じて調整される。

(2) 当社が第 11 項の規定に従って行使価額（以下に定義する。）の調整を行う場合には、割当株式数は次の算式により調整される。但し、調整の結果生じる 1 株未満の端数は切り捨てる。なお、かかる算式における調整前行使価額及び調整後行使価額は、第 11 項に定める調整前行使価額及び調整後行使価額とする。

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

(3) 本項に基づく調整において、調整後割当株式数の適用開始日は、当該調整事由に係る第 11 項第(2)号及び第(5)号による行使価額の調整に関し、各号に定める調整後行使価額を適用する日と同日とする。

(4) 割当株式数の調整を行うときは、当社は、調整後割当株式数の適用開始日の前日までに、本新株予約権者に対し、かかる調整を行う旨及びその事由、調整前割当株式数、調整後割当株式数並びにその適用開始日その他必要な事項を書面で通知する。但し、第 11 項第(2)号⑤に定める場合その他適用開始日の前日までに上記通知を行うことができない場合には、適用開始日以降速やかにこれを行う。

7. 本新株予約権の総数

433,000 個

8. 各本新株予約権の払込金額

新株予約権 1 個当たり金 10 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算定方法

(1) 各本新株予約権の行使に際して出資される財産は金銭とし、その価額は、行使価額に割当

株式数を乗じた額とする。

(2) 本新株予約権の行使に際して出資される当社普通株式 1 株当たりの金銭の額（以下「行使価額」という。）は、当初 39 円とする。但し、行使価額は第 10 項に定める修正及び第 11 項に定める調整を受ける。

10. 行使価額の修正

(1) 本第 10 項第(2)号を条件に、行使価額は、各修正日の前取引日の東京証券取引所における当社普通株式の普通取引の終値（同日に終値がない場合には、その直前の終値）の 93%に相当する金額（円位未満小数第 1 位まで算出し、小数第 1 位の端数を切り下げた金額）に修正される。

「取引日」とは、東京証券取引所において売買立会が行われる日をいう。但し、東京証券取引所において当社普通株式のあらゆる種類の取引停止処分又は取引制限（一時的な取引制限も含む。）があった場合には、当該日は「取引日」にあたらぬものとする。

「修正日」とは、各行使価額の修正につき、第 16 項第(1)号に定める本新株予約権の各行使請求に係る通知を当社が受領した日（但し、最初に当該通知を受領した日を除く。）をいう。

(2) 行使価額は 21 円（但し、第 11 項による調整を受ける。）（以下「下限行使価額」という。）を下回らないものとする。上記の計算によると修正後の行使価額が下限行使価額を下回ることとなる場合、行使価額は下限行使価額とする。下限行使価額は、新株予約権者全員との合意により変更することができる。

11. 行使価額の調整

(1) 当社は、本新株予約権の発行後、下記第(2)号に掲げる各事由により当社の発行済普通株式の総数に変更が生じる場合又は変更が生じる可能性がある場合には、類似する別途の調整方法に従うとの本新株予約権者と別途の合意がない限り、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。

$$\begin{array}{rcccl} & & \text{既発行} & & \text{新発行・処} & & \text{1株当たりの} \\ & & \text{株式数} & + & \text{分株式数} & \times & \text{払込金額} \\ \text{調整後} & = & \text{調整前} & \times & \frac{\text{既発行株式数} + \text{新発行・処分株式数}}{\text{1株当たりの時価}} \\ \text{行使価額} & & \text{行使価額} & & & & \end{array}$$

(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 下記第(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発行し、又は当社の保有する当社普通株式を処分する場合（無償割当てによる場合を含む。）（但し、当社の役員及び従業員並びに当社子会社の役員及び従業員を対象とする譲渡制限付株式報酬として株式を発行又は処分する場合、新株予約権（新株予約権付社債に付されたものを含む。）の行使、取得請求権付株式又は取得条項付株式の取得、その他当社普通株式の交付を請求できる権利の行使によって当社普通株式を交付する場合、及び会社分割、株式交換又は合併により当社普通株式を交付する場合を除く。）

調整後行使価額は、払込期日（募集に際して払込期間を定めた場合はその最終日とし、無償割当ての場合はその効力発生日とする。）以降、又はかかる発行若しくは処分につき株主に割当てを受ける権利を与えるための基準日がある場合はその日の翌日以降これを適用する。

② 株式の分割により普通株式を発行する場合

調整後行使価額は、株式の分割のための基準日の翌日以降これを適用する。なお、行使価額調整式で使用する新発行・処分株式数は、株式の分割により増加する当社の普通株式数をいうものとする。

③下記第(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交付する定めのある取得請求権付株式又は下記第(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の交付を請求できる新株予約権（新株予約権付社債に付されたものを含む。）を発行又は付与する場合（ただし、当社の役員及び従業員並びに当社子会社の役員及び従業員を対象とするストック・オプションを発行する場合を除く。）

調整後行使価額は、取得請求権付株式の全部に係る取得請求権又は新株予約権の全部が当初の条件で行使されたものとみなして行使価額調整式を適用して算出するものとし、払込期日（新株予約権の場合は割当日）以降又は（無償割当ての場合は）効力発生日以降これを適用する。但し、株主に割当てを受ける権利を与えるための基準日がある場合には、その日の翌日以降これを適用する。

④当社の発行した取得条項付株式又は取得条項付新株予約権（新株予約権付社債に付されたものを含む。）の取得と引換えに下記第(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の場合において、基準日が設定され、かつ、効力の発生が当該基準日以降の株主総会、取締役会その他当社の機関の承認を条件としているときには、本号①乃至③にかかわらず、調整後行使価額は、当該承認があった日の翌日以降これを適用する。この場合において、当該基準日の翌日から当該承認があった日まで本新株予約権の行使請求をした新株予約権者に対しては、次の算出方法により、当社普通株式を追加的に交付する。

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

この場合、1株未満の端数を生じたときはこれを切り捨てるものとする。

(3) 行使価額調整式により算出された調整後行使価額と調整前行使価額との差額が1円未満にとどまる場合は、行使価額の調整は行わない。但し、その後行使価額の調整を必要とする事由が発生し、行使価額を調整する場合には、行使価額調整式中の調整前行使価額に代えて調整前行使価額からこの差額を差し引いた額を使用する。

(4) ①行使価額調整式の計算については、円位未満小数第2位まで算出し、小数第2位を四捨五入する。

②行使価額調整式で使用する時価は、調整後行使価額が初めて適用される日（但し、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連続取引日の東京証券取引所における当社普通株式の普通取引の終値の平均値（終値のない日数を除く。）とする。この場合、平均値の計算は、円位未満小数第2位まで算出し、小数第2位を四捨五入する。

③行使価額調整式で使用する既発行株式数は、株主に割当てを受ける権利を与えるための基準日がある場合はその日、また、かかる基準日がない場合は、調整後行使価額を初めて適用する日の1ヶ月前の日における当社の発行済普通株式の総数から、当該日において当社の保有

する当社普通株式を控除した数とする。また、上記第(2)号②の場合には、行使価額調整式で使用する新発行・処分株式数は、基準日において当社が有する当社普通株式に割り当てられる当社の普通株式数を含まないものとする。

(5) 上記第(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、本新株予約権者と協議のうえ、その承認を得て、必要な行使価額の調整を行う。

①株式の併合、会社分割、株式交換又は合併のために行使価額の調整を必要とするとき。

②その他当社の普通株式数の変更又は変更の可能性が生じる事由の発生により行使価額の調整を必要とするとき。

③行使価額を調整すべき複数の事由が相接して発生し、一方の事由に基づく調整後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) 行使価額の調整を行うとき（下限行使価額が調整されるときを含む。）は、当社は、調整後行使価額の適用開始日の前日までに、本新株予約権者に対し、かかる調整を行う旨及びその事由、調整前行使価額、調整後行使価額（調整後の下限行使価額を含む。）並びにその適用開始日その他必要な事項を書面で通知する。但し、上記第(2)号⑤に定める場合その他適用開始日の前日までに上記通知を行うことができない場合には、適用開始日以降速やかにこれを行う。

12. 本新株予約権を行使することができる期間

2024年3月5日から2027年3月4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. 本新株予約権の取得

(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の翌日以降、会社法第273条及び第274条の規定に従って20取引日前までに通知をしたうえで、当社取締役会で定める取得日に、本新株予約権1個当たりその払込金額と同額で、本新株予約権者（当社を除く。）の保有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。一部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。本要項の他のいかなる規定にもかかわらず、当社による本新株予約権者に対する本新株予約権の取得の通知は、かかる取得に関して本新株予約権者が得たいかなる情報も、金融商品取引法第166条第2項に定める未公表の重要事実を構成しないよう、当社が当該取得について開示をしない限り効力を有しないものとする。

(2) 当社は、当社が合併（合併により当社が消滅する場合に限る。）をする場合、株式交換若しくは株式移転により他の会社の完全子会社となることにつき株主総会で承認決議した場合又は東京証券取引所において当社の普通株式が上場廃止が決定された場合、会社法第273条の規定に従って15取引日前までに通知をしたうえで、当社取締役会で定める取得日に、本新株予約権1個当たりその払込金額と同額で、本新株予約権者（当社を除く。）の保有する本新株予約権の全部を取得する。本要項の他のいかなる規定にもかかわらず、当社による本新株予約権者に対する本新株予約権の取得の通知は、かかる取得に関して本新株予約権者が得たいかなる情報も、金融商品取引法第166条第2項に定める未公表の重要事実を構成しないよう、当社が当該取得について開示をしない限り効力を有しないものとする。

(3) 当社は、第12項記載の本新株予約権を行使することができる期間の末日（休業日である場

合には、その直前営業日とする。)に、本新株予約権1個当たり払込金額と同額で、本新株予約権者(当社を除く。)の保有する本新株予約権の全部を取得する。

15. 本新株予約権の行使により株式を発行する場合の増加する資本金及び資本準備金

本新株予約権の行使により株式を発行する場合の増加する資本金の額は、会社計算規則第17条の定めるところに従って算定された資本金等増加限度額に0.5を乗じた金額とし、計算の結果1円未満の端数を生じる場合はその端数を切り上げた額とする。増加する資本準備金の額は、資本金等増加限度額より増加する資本金の額を減じた額とする。

16. 本新株予約権の行使請求の方法

- (1) 本新株予約権を行使する場合、第12項記載の本新株予約権を行使することができる期間中に第19項記載の行使請求受付場所に対し、行使請求に必要な事項を通知するものとする。
- (2) 本新株予約権を行使する場合、前号の行使請求の通知に加えて、本新株予約権の行使に際して出資される財産の価額の全額を、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は、第19項記載の行使請求受付場所に対する行使請求に必要な全部の事項の通知が行われ、かつ当該本新株予約権の行使に際して出資される財産の価額の全額が前号に定める口座に入金された日時に効力が発生する。

17. 新株予約権証券の不発行

当社は、本新株予約権に関して、新株予約権証券を発行しない。

18. 本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

本発行要項及び割当予定先との間で締結される買取契約に定められた諸条件を考慮し、一般的な価格算定モデルであるモンテカルロ・シミュレーションを基礎として、当社の株価、ボラティリティ、予想配当額、無リスク利子等を考慮し、当社及び割当予定先の権利行使行動等について一定の前提を置いて第三者算定機関が評価した結果を参考に、本新株予約権1個の払込金額を第8項に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出資される財産の価額は第9項に記載のとおりとした。

19. 行使請求受付場所

三菱UFJ信託銀行株式会社 証券代行部

20. 払込取扱場所

株式会社三井住友銀行 霞が関支店

21. 社債、株式等の振替に関する法律の適用等

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。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。

22. 振替機関の名称及び住所

株式会社証券保管振替機構

東京都中央区日本橋兜町7番1号

23. その他

- (1) 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。
- (2) 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。