



2026年4月10日

各 位

会 社 名 株式会社ヴィレッジヴァンガードコーポレーション
代 表 者 名 代 表 取 締 役 社 長 白 川 篤 典
(東証スタンダード・コード 2769)
問 合 せ 先 管 理 本 部 長 矢 頭 秀 太
電 話 0 5 2 - 7 6 9 - 1 1 5 0

業務資本提携に関する契約の締結、並びに
第三者割当による第7回新株予約権及び
第1回無担保転換社債型新株予約権付社債の発行に関するお知らせ

当社は、2026年4月10日開催の取締役会において、グロースパートナーズ株式会社（以下「グロースパートナーズ」といいます。）との間で2026年4月10日に事業提携契約書（以下「本事業提携契約」といいます。）を締結すると共に、グロースパートナーズがサービスを提供するファンドであるGP上場企業出資投資事業有限責任組合（以下「GPファンド」といいます。）を割当先として第三者割当の方法により第7回新株予約権（以下「本新株予約権」といいます。）及び第1回無担保転換社債型新株予約権付社債（以下「本新株予約権付社債」といいます。）を「本社債」、その新株予約権部分を「本転換社債型新株予約権」といいます。）を発行することについて決議いたしましたので、お知らせいたします。

記

I. 業務資本提携について

1. 業務資本提携の経緯及び理由

(1) 業務資本提携に至る経緯

わが国経済は、雇用・所得の改善が続いており、景気は緩やかな回復基調で推移しております。一方で、継続的な物価上昇による個人消費マインドの落ち込みや各国金融資本市場の通商政策影響による経済・物価行動の不確実性が高い状況により、依然として先行きは不透明な状況が続いております。

小売業界におきましては、物価上昇を背景とした食品や生活必需品の値上げが続いており、消費者の節約・選品志向を強め、業種・業態の垣根を越えた競争の激化、人件費や各種コストの上昇など、企業運営を取り巻く環境は予断を許さない状況です。

このような環境のもと、当社グループは、2024年5月期及び2025年5月期において営業損失、経常損失及び親会社株主に帰属する当期純損失を計上いたしました。これにより、既報の通り、金融機関と締結した金銭消費貸借契約における財務制限条項に抵触しており、当該財務制限条項が適用された場合、資金繰りに影響が生じる状況でございます。

このような状況のもと、当社グループは、2025年5月期より、当該状況の早期解消を図るべく、出退店戦略の再構築による店舗ポートフォリオの適正化、仕入・在庫管理体制の高度化、人員配置の見直し及び業務プロセス改革を通じた本社コストの圧縮等、収益性向上に向けた全社横断的な構造改革に取り組んでおります。

このような施策の成果もあり、当社グループは今期より業績の改善が進んでおり、2026年5月期第3四半期の連結業績（2025年6月1日～2026年2月28日）については、588百万円の親会社株主に帰属する四半期純利益を計上しております。

また、主要な借入であるシンジケートローンの借入先金融機関から期限の利益喪失に関わる権利行使をしない旨の同意を得ており、当面の資金状況は安定的に推移する見通しであります。

一方で、今後の金融機関との協議の動向や、市況変動に伴う在庫評価の変動等の影響により、資金状況が悪化するリスクも否定できず、その結果として中長期的な企業価値向上に向けた十分な成長投資を機動的に実行できていない状況にあります。

このような状況のもと、当社といたしましては、財務基盤の安全性を一層強化するとともに、市況変動に柔軟に対応し得る健全な財務体質を築き、成長投資を機動的に実行できる体制を整備することが、当社グループにとって喫緊かつ重要な経営課題であると認識しております。そのうえで、いままで世の中になかった独創的なワン・アンド・オンリーの空間をお客様に提供し続けるという当社グループの理念のもと、単なる売上規模の拡大にとどまらず、粗利率の改善及びLTV（顧客生涯価値）の向上を通じた収益性の質的改善を図り、安定的かつ持続的な収益成長モデルへの転換を実現するための成長投資を積極的に推進していくことが、中長期的な企業価値向上に不可欠であると認識しております。

以上を踏まえ、当社は、様々な資金調達手段を検討いたしました。財務内容の改善が喫緊の課題であり、通常の公募及び株主割当等と比較し、迅速かつ確実性が高い第三者割当増資の方法によることが当社にとって最適な資金調達方法であると判断いたしました。

また、当社グループの更なる成長を実現するためには、資金面に加えて、経営支援・事業支援ノウハウ、ネットワーク等の観点において当社グループの強みをさらに高めることが可能なパートナーとの連携が有効であるとの判断に至りました。

そのため、当社は以下の理由により、本日付で、グロースパートナーズとの間で本事業提携契約を、GP ファンドとの間で引受契約書（以下「本引受契約」といいます。）を締結し、これらに基づく業務資本提携（以下「本業務資本提携」といいます。）を行うこととしました。

（2）業務資本提携を実施する理由

当社は上記「(1) 業務資本提携に至る経緯」に記載している取組みを加速するにあたり、必要な資金調達及び各種施策を遂行できるパートナーとの提携が有効であると考え、適切なパートナーを検討していたところ、2024年12月頃に当社と取引のある金融機関よりグロースパートナーズの紹介を受け、2025年2月頃にグロースパートナーズから、当社への各種事業上の支援や、同社のネットワークを通じた情報提供、顧客紹介及び資金調達に関する提案がありました。当社は、グロースパートナーズを含めた提携先候補との間で情報交換やヒアリング等を実施し、提携先候補について慎重に検討を重ねた結果、グロースパートナーズ代表取締役古川徳厚氏の豊富なコンサルティング実績に加え、当社が認識している経営課題に取り組むにあたり投資家視点を踏まえた経営支援を受けられること、また、下記「II. 第三者割当 2. 募集の目的及び理由 (2) 本第三者割当を選択した理由」に記載の通り、同社から提案を受けた第三者割当の方法による本新株予約権及び本新株予約権付社債の発行が当社に最も適した資金調達方法であると判断したことから、グロースパートナーズとの間で事業提携を行うとともに、同社がサービスを提供する GP ファンドに対して第三者割当の方法により本新株予約権及び本新株予約権付社債の発行を行うことが当社の企業価値の向上に最も適した提案であると判断し、2026年4月10日開催の取締役会にて本業務資本提携を行うことを決定いたしました。

2. 業務資本提携の内容

本事業提携契約に基づき、グロースパートナーズからは、以下の各事項を含む支援を受けることで持続的な事業成長を目指し、企業価値向上を図ります。

- (i) 販売データ分析及び商品戦略の立案、事業規模や環境の変化に応じた継続的な商品戦略の改善支援
- (ii) グロースパートナーズのネットワークを活かした協業先の紹介や人材採用支援
- (iii) 現状のビジネスモデル、コスト構造分析
- (iv) 業務オペレーション診断の実施と、業務削減及びITツール活用による効率化提案

また、本事業提携契約でグロースパートナーズには当社の取締役を1名指名できる権利を付与しており、各種経営支援・事業支援を円滑に受けることのできる体制を速やかに整備いたします。

加えて、当社が、グロースパートナーズがサービスを提供する GP ファンドに対して、本新株予約権及び本新株予約権付社債の第三者割当を行い、財務安全性の強化、コストカット施策の実行、成長投資の実行に向けた資金を調達します。

3. 業務資本提携の相手先の概要

本業務資本提携における事業提携の相手先であるグロースパートナーズの概要は、下記の通りです。

| | | |
|-----|---|----------------|
| ① 名 | 称 | グロースパートナーズ株式会社 |
|-----|---|----------------|

| | | | |
|-------------------------|--|-------------|-----------|
| ② 所在地 | 東京都目黒区自由が丘2-16-12RJ3 | | |
| ③ 代表者の役職・氏名 | 代表取締役 古川 徳厚 | | |
| ④ 事業内容 | 金融業、企業戦略の立案等に関する支援事業、経営コンサルティング業務、投資及びそれに関するコンサルティング業務 | | |
| ⑤ 資本金 | 900万円 | | |
| ⑥ 設立年月日 | 2022年7月25日 | | |
| ⑦ 大株主及び持株比率 | 古川徳厚 100% | | |
| ⑧ 当社との関係 | 資本関係 | 該当事項はありません。 | |
| | 人的関係 | 該当事項はありません。 | |
| | 取引関係 | 該当事項はありません。 | |
| | 関係当事者への当該状況 | 該当事項はありません。 | |
| ⑨ 当該会社の最近3年間の経営成績及び財政状態 | | | |
| 決算期 | 2023年6月期 | 2024年6月期 | 2025年6月期 |
| 純資産 | 7,433千円 | △474千円 | 5,917千円 |
| 総資産 | 128,022千円 | 96,432千円 | 60,451千円 |
| 1株当たり純資産額 | 8,259円 | △527円 | 6,574円 |
| 売上高 | 93,209千円 | 130,586千円 | 109,867千円 |
| 営業利益又は損失 | △5,498千円 | △15,204千円 | 14,873千円 |
| 経常利益又は損失 | △1,260千円 | △4,679千円 | 16,688千円 |
| 当期純利益又は損失 | △1,567千円 | △7,907千円 | 7,228千円 |
| 1株当たり当期純利益又は損失 | △1,741円 | △8,786円 | 8,031円 |
| 1株当たり配当金 | 0.00円 | 0.00円 | 0.00円 |

4. 業務資本提携の日程

| | |
|-------------------------|------------|
| ① 取締役会決議 | 2026年4月10日 |
| ② 本事業提携契約及び本引受契約の締結日 | 2026年4月10日 |
| ③ 本新株予約権及び本新株予約権付社債の払込日 | 2026年4月30日 |
| ④ 本業務資本提携の開始日 | 2026年4月30日 |

5. 今後の見通し

本業務資本提携が当社の業績に与える影響につきましては現時点で未定であり、今後開示すべき重要な影響を及ぼすことが明らかになった場合には速やかに開示いたします。

II. 第三者割当について

1. 募集の概要

〈本新株予約権〉

| | |
|----------------|-------------------------------|
| ① 割当日 | 2026年4月30日 |
| ② 発行新株予約権数 | 17,401個 |
| ③ 発行価額 | 総額7,482,430円（本新株予約権1個当たり430円） |
| ④ 当該発行による潜在株式数 | 1,740,100株 |

| | |
|-------------------|---|
| ⑤ 調達資金の額 | 1,507,448,630 円 (注) (内訳) 本新株予約権発行分 7,482,430 円 本新株予約権行使分 1,499,966,200 円 |
| ⑥ 行使価額及び行使価額の修正条件 | 1 株当たり 862 円 2027 年 10 月 30 日、2028 年 10 月 30 日及び 2029 年 10 月 30 日 (以下、個別に又は総称して「修正日」といいます。) において、当該修正日まで (当日を含みます。) の 20 連続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の平均値 (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金額。以下「修正日価額」といいます。) が、修正日に有効な行使価額を 1 円以上下回る場合には、行使価額は、修正日以降、修正日価額に修正されます。但し、上記の計算の結果算出される金額が下限行使価額 (以下に定義する。) を下回る場合には、修正後の行使価額は下限行使価額とします。「下限行使価額」とは、603 円とします。 |
| ⑦ 行使請求期間 | 2026 年 5 月 1 日から 2031 年 4 月 30 日 |
| ⑧ 募集又は割当方法 | 第三者割当の方法によります。 |
| ⑨ 割当予定先 | GP ファンド |
| ⑩ その他 | <p>(i) 上記については、金融商品取引法に基づく届出の効力発生を条件とします。</p> <p>(ii) 当社は、本引受契約において、本新株予約権の行使について以下の通り合意しております。</p> <p>(a) GP ファンドは、2026 年 5 月 1 日から 2028 年 4 月 30 日までの期間は、本新株予約権を行使しません。</p> <p>(b) (a) にかかわらず、①本引受契約に定める前提条件が払込期日において満たされていないことが判明した場合、②当社が本契約上の義務又は表明・保証の重要な違反をした場合又は③当社が GP ファンドによる本新株予約権の行使に合意した場合には、GP ファンドは、その後いつでも本新株予約権を行使できます。</p> <p>(iii) 当社は、本引受契約において、株式等の発行に対する承諾権・優先引受権について以下の通り合意しております。</p> <p>(a) 当社は、本払込期日から 2031 年 4 月 30 日までの間、GP ファンドの事前の書面による承諾 (但し、当社が GP ファンドに対して開示済の事業計画の達成度等を踏まえて、当社に株式等の発行又は処分の必要性が認められる場合には、GP ファンドは当社と誠実に協議を行い、承諾を不合理に拒絶しないものとする。) を得ることなく、株式等を発行又は処分しないものとする。但し、本契約締結日時点で発行済の新株予約権又は A 種優先株式の内容としての株式対価取得請求権の行使に基づき普通株式を交付する場合又は本証券の行使若しくは転換に基づき普通株式を交付する場合は、この限りではない。</p> <p>(b) 当社は、本払込期日から 2031 年 4 月 30 日までの間、第三者に対して、株式等を発行又は処分しようとする場合 (当社の役職員を割当先としてストック・オプション制度に基づき新株予約権を発行する場合、当社の役職員を割当先として譲渡制限付株式報酬制度に基づき普通株式を交付する場合、本契約締結日時点で発行済の新株予約権若しくは A 種優先株式の内容としての株式対価取得請求権の行使に基づき普通株式を交付する場合又は本証券の行使若しくは転換に基づき普通株式を交付する場合を除く。)、当該第三者との間で当該株式等の発行又は処分に合意する前に、GP ファンドに対して、当該株式等の内容及び発行又は処分の条件を通知した上で、当該株式等の全部又は一部について当該条件にて引き受ける意向の有無を確認するものとする。GP ファンドがかかる引受けを希望する場合、当社は、当該第三者の代わりに又は当該第三者に加えて、GP ファンドに対して当該株式等を当該条件にて発行又は処分するものとする。</p> |

(注) 調達資金の額は、本新株予約権の発行価額の総額と、全ての本新株予約権が当初の行使価額で行使されたと仮定して算出された行使価額の合計額です。行使価額が修正された場合には、調達資金の額は減少します。

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新株予約権を消却した場合には、調達資金の額は減少します。

〈本新株予約権付社債〉

| | |
|-------------------|--|
| ① 払 込 期 日 | 2026年4月30日 |
| ② 新株予約権の総数 | 40個 |
| ③ 社債及び新株予約権の発行価額 | 本社債の金額100円につき金100円 但し、本転換社債型新株予約権と引換えに金銭の払込みを要しないものとします。 |
| ④ 当該発行による潜在株式数 | ・当初転換価額（862円）における潜在株式数：1,160,000株 ・下限転換価額（603円）における潜在株式数：1,658,300株 |
| ⑤ 調達資金の額 | 1,000,000,000円 |
| ⑥ 転換価額及び転換価額の修正条件 | 1株当たり862円 2027年10月30日、2028年10月30日及び2029年10月30日（修正日）において、当該修正日まで（当日を含みます。）の20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（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金額。修正日価額。）が、修正日に有効な転換価額を1円以上下回る場合には、転換価額は、修正日以降、修正日価額に修正されます。但し、上記の計算の結果算出される金額が下限転換価額を下回る場合には、修正後の転換価額は下限転換価額とします。「下限転換価額」とは、603円とします。 |
| ⑦ 募集又は割当方法 | 第三者割当の方法によります。 |
| ⑧ 割当予定先 | GPファンド |
| ⑨ 利率及び償還期日 | 利率：年率0.00%（無利息） 償還期日：2031年4月30日 |
| ⑩ 償 還 価 額 | 本社債の金額100円につき金100円 |
| ⑪ そ の 他 | （i）上記については、金融商品取引法に基づく届出の効力発生を条件とします。 （ii）当社は、本引受契約において、株式等の発行に対する承諾権・優先引受権について以下の通り合意しております。 （a）当社は、本払込期日から2031年4月30日までの間、GPファンドの事前の書面による承諾（但し、当社がGPファンドに対して開示済の事業計画の達成度等を踏まえて、当社に株式等の発行又は処分の必要性が認められる場合には、GPファンドは当社と誠実に協議を行い、承諾を不合理に拒絶しないものとする。）を得ることなく、株式等を発行又は処分しないものとする。但し、本契約締結日時点で発行済の新株予約権又はA種優先株式の内容としての株式対価取得請求権の行使に基づき普通株式を交付する場合又は本証券の行使若しくは転換に基づき普通株式を交付する場合は、この限りではない。 （b）当社は、本払込期日から2031年4月30日までの間、第三者に対して、株式等を発行又は処分しようとする場合（当社の役職員を割当先としてストック・オプション制度に基づき新株予約権を発行する場合、当社の役職員を割当先として譲渡制限付株式報酬制度に基づき普通株式を交付する場合、本契約締結日時点で発行済の新株予約権若しくはA種優先株式の内容としての株式対価取得請求権の行使に基づき普通株式を交付する場合又は本証券の行使若しくは転換に基づき普通株式を交付する場合を除く。）、当該第三者との間で当該株式等の発行又は処分に合意する前に、GPファンドに対して、当該株式等の内容及び発行又は処分の条件を通知した上で、当該株式等の全部又は一部について当該条件にて引き受ける意向の有無を確認するものとする。GPファンドがかかる引受けを希望する場合、当社は、当該第三者の代わりに又は当該第三者に加えて、GPファンドに対して当該株式等を当該条件にて発行又は処分するものとする。 |

2. 募集の目的及び理由

(1) 資金調達の主な目的

上記「I.業務資本提携 1.業務資本提携の経緯及び理由 (1)業務資本提携に至る経緯」に記載の通り、当社が現在置かれている状況を踏まえ、さらなる成長を実現するためには、市況変動に柔軟に対応し得る健全な財務基盤を構築するとともに、成長投資を機動的に実行できる体制を整備することが必要であると認識しております。これを踏まえ、必要な資金調達及び各種施策を遂行できるパートナーとの提携を模索していたところ、2024年12月頃に当社が取引のある金融機関よりグロースパートナーズの紹介を受け、2025年2月頃、グロースパートナーズから、当社への各種事業上の支援や、同社のネットワークを通じた情報提供、顧客紹介及び資金調達に関する提案がありました。当社は、2025年2月頃からグロースパートナーズを含めた提携先候補との間で情報交換やヒアリング等を実施し、提携先候補について慎重に検討を重ねた結果、グロースパートナーズ代表取締役古川徳厚氏の豊富なコンサルティング実績に加え、当社が認識している経営課題に取り組むにあたり投資家視点を踏まえた経営支援を受けられること、また、同社から提案を受けた第三者割当の方法による本新株予約権及び本新株予約権付社債の発行が当社に最も適した資金調達方法であると判断したことから、グロースパートナーズとの間で事業提携を行うとともに、同社がサービスを提供する GP ファンドに対して第三者割当の方法により本新株予約権及び本新株予約権付社債の発行を行うことが当社の企業価値の向上に最も適した提案であると判断いたしました。

(2) 本第三者割当を選択した理由

① 資金調達方法の概要

今回の資金調達は、GP ファンドに対して本新株予約権（最大調達額 1,507,448,630 円）及び本新株予約権付社債（調達額 1,000,000,000 円）を、それぞれ第三者割当の方法によって割り当てるものです（以下、総称して「本第三者割当」といいます。）。本新株予約権付社債については払込期日に資金を調達することができ、本新株予約権については GP ファンドによる行使によって段階的に資金を調達することができる仕組みとなっております。

② 資金調達方法の選択理由

当社は、上記「(1) 資金調達の主な目的」に記載の資金需要に対応するため、複数の資金調達方法について検討を行ってまいりました。具体的には、金融機関からの借入れ、公募増資、株主割当増資、並びに第三者割当による各種スキーム等を比較検討いたしました。

まず、金融機関からの借入れについては、当社の現状の財務状況に加え、既存の借入契約に付されている財務制限条項等の制約を踏まえると、新たな借入れによる資金調達は実行可能性や機動性の観点から現時点で現実的な選択肢とは言い難いと判断いたしました。また、仮に借入れにより必要資金を賄う場合には、利息負担の増加や財務健全性の低下を招く可能性があり、将来的な調達余力にも影響を及ぼしかねないことから、慎重に判断いたしました。

また、公募増資は一時に資金を調達できる反面、希薄化も一時に発生することから株価への影響が大きくなる恐れがあること、並びに市場環境等により必要資金を十分に確保できるか不透明であることから、本件の目的に照らして適切ではないと判断いたしました。株主割当増資についても、既存株主の参加率により調達額が左右される点で確実性に課題があること等から、同様に慎重に検討いたしました。

これらを踏まえ、当社は、発行時点で一定の資金を確実に確保しつつ、残余の資金については当社の資金需要の発生時期や市場環境に応じて段階的に調達することが可能なスキームが適切であるとの結論に至りました。その結果、新株予約権付転換社債の発行により当面必要な資金の一定額を発行時に調達するとともに、追加的な資金については新株予約権の行使により機動的に調達することが可能となることから、今般の資金調達方法を選択いたしました。

(本資金調達の特徴)

[メリット]

- (i) 本新株予約権付社債の発行により、証券の発行時に一定の資金の調達をすることが可能になります。
- (ii) 本新株予約権付社債の発行により、将来的な自己資本の拡充が期待可能でありつつも、段階的に転換が行われることが期待できるため、株価インパクトの分散化が可能となります。
- (iii) 本新株予約権には下方修正条項が付されているため、資金調達の蓋然性やスピード感を高める設計となっております。
- (iv) 本新株予約権による調達金額及び本新株予約権付社債による調達金額のうち当社普通株式への転換の対象となった金額はいずれも資本性の資金となるため、財務健全性指標が上昇します。

[デメリット]

- (i) 本新株予約権付社債部分については即座の資金調達が可能ですが、本新株予約権については、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発行予定額の満額の資金調達が行われるわけではあり
ません。

- (ii) 市場環境に応じて本新株予約権付社債の転換完了及び本新株予約権の行使完了までには一定の期間が必要となります。また、当社の株式の流動性が減少した場合には、転換及び行使の完了までに時間がかかる可能性があります。
- (iii) 株価が本新株予約権の行使価額を超えている場合でも、割当予定先が本新株予約権を行使するとは限らず、資金調達の時期には不確実性があります。
- (iv) 本新株予約権付社債については、発行時点においては会計上の負債であり資本には算入されず、一時的に負債比率が上昇します。
- (v) 第三者割当方式という当社と特定の割当予定先のみとの契約であるため、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。

上記「1. 募集の概要」に記載の通り、本引受契約において、GP ファンドは、例外として定める特定の事由が生じた場合を除き、2026年5月1日から2028年4月30日までの期間、本新株予約権を行使しない旨の規定が定められています。これは、本新株予約権の行使による希薄化については、即座に起きないように設計にすることが既存株主の利益に資すると考えられることに加え、グロースパートナーズとの間の本事業提携契約に基づく提携が当社の業績に影響を与えるまでには一定の期間を要するところ、本新株予約権の行使も当該提携の効果を見極めてから行われることが適切であると判断したためです。なお、上記期間内においてもGP ファンドが例外的に本新株予約権を行使することができる事由として、「当社がGP ファンドによる本新株予約権の行使に合意した場合」が定められていますが、これは、株価が行使価額又は転換価額を上回って推移している状況において、当社が前倒しで資金調達を行う必要がある場合に、柔軟に対応できる余地を残す目的で設けるものです。当社がかかる合意をすることを決定した場合には、適時開示を行います。

また、上記「1. 募集の概要」に記載の通り、本新株予約権及び本転換社債型新株予約権の行使又は転換価額の修正については、市場株価の動向を適切に反映しつつ、一時的な価格変動の影響を排除するため、一定期間の株価水準に基づくことが合理的であると判断し、20連続取引日の終値の平均値を基準とする方式を採用しております。加えて、行使価額の修正を下方に限定しているのは、本新株予約権の行使を通じた資金調達の確実性および予見可能性を高めるためであり、株価下落局面においても投資家による行使インセンティブを維持することで、当社の資金調達の実効性を確保することを目的としております。

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 (円) | 発行諸費用の概算額 (円) | 差引手取概算額 (円) |
|---------------|---------------|---------------|
| 2,507,448,630 | 63,000,000 | 2,444,448,630 |

- (注)
- 1. 発行諸費用の概算額には、消費税等は含まれておりません。
 - 2. 発行諸費用の概算額の内訳は、ファイナンシャル・アドバイザー・フィー、弁護士費用、第三者算定機関報酬費用、反社会的勢力調査費用、登記関連費用及びその他費用です。
 - 3. 払込金額の総額は、全ての本新株予約権が当初の行使価額で行使されたと仮定して算出された金額です。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差引手取概算額は減少します。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、払込金額の総額及び差引手取概算額は減少します。

(2) 調達する資金の具体的な使途

差引手取概算額 2,444,448,630 円 (本新株予約権 1,507,448,630 円、本新株予約権付社債 937,000,000 円) につきましては、短期的な財務安全性を確保したうえで、一層の事業拡大及び収益力の向上のための資金に、2031年3月までに充当する予定です。かかる資金の内訳については、以下の通りです。

また、調達した資金は、実際の支出までは当社が当社銀行口座にて安定的な資金管理を図ります。なお、本新株予約権の行使価額が修正又は調整された場合には、払込金額の総額及び差引手取概算額は減少します。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、払込金額の総額及び差引手取概算額は減少します。支出予定時期の期間中に本新株予約権の全部又は一部の行使が行われず、本新株予約権の行使による調達資金の額が支出予定額よりも不足した場合には、自己資金の活用及び銀行借入等他の方法による資金調達の実施により下記の使途への充当を行う可能性があります。

〈本新株予約権付社債に係る手取金の使途〉

| 具体的な使途 | 金額（百万円） | 支出予定時期 |
|-----------------------|---------|-----------------|
| ① 店舗撤退費用 | 500 | 2026年4月～2027年3月 |
| ② 全社コストカット一時費用 | 255 | 2026年4月～2028年3月 |
| ③ 人員配置の調整費用 | 50 | 2026年4月～2028年3月 |
| ④ 在庫管理の仕組み構築・仕入戦略の見直し | 130 | 2026年4月～2028年3月 |

〈本新株予約権に係る手取金の使途〉

| 具体的な使途 | 金額（百万円） | 支出予定時期 |
|-------------------|---------|-----------------|
| ⑤ リピート率向上施策 | 600 | 2028年4月～2031年3月 |
| ⑥ 店舗DXの推進 | 460 | 2028年4月～2031年3月 |
| ⑦ EC事業・POPUP事業の強化 | 440 | 2028年4月～2031年3月 |

〈具体的な使途について〉

① 店舗撤退費用

収益性向上を企図した不採算店舗の撤退に必要な費用として、500百万円を充当する予定です。具体的には、賃貸借契約の解約や原状回復費用に充当する予定です。

② 全社コストカット一時費用

収益性向上を企図したコストカット施策を実行するための一時費用として、255百万円を充当する予定です。具体的には、オフィス縮小に伴う原状回復費用やオフィス内移転費用、管理システム等の開発費削減、その他店舗経費の削減等のコストカット施策を実行する予定です。

③ 人員配置の調整費用

収益性向上を企図した人員配置の調整に必要な費用として、50百万円を充当する予定です。具体的には、配置転換に伴う転勤関連費用、人材育成関連費用に充当する予定です。

④ 在庫管理の仕組み構築・仕入戦略の見直し

在庫管理の仕組み構築と仕入戦略の見直しに必要な資金として130百万円を充当する予定です。具体的には、在庫管理や需要予測システムの導入、BIツールの導入等の施策の実行を予定しております。

⑤ リピート率向上施策

リピート率向上施策を実行する資金として600百万円を充当する予定です。具体的には、自社アプリの開発と顧客データ基盤の再構築、会員・ポイント制度の強化・公式SNSの強化等に関わる施策の実行を予定しております。

⑥ 店舗DXの推進

店舗DXの推進を実行する資金として460百万円を充当する予定です。具体的には、POSレジの導入や自動発注システムの導入等の施策の実行を予定しております。

⑦ EC・POPUP事業の強化

EC事業の強化を実行する資金として440百万円を充当する予定です。具体的には、ECシステムの基盤強化やデジタルマーケティングの強化、POPUP事業の展開拡大に関わる施策の実行を予定しております。

なお、残額が発生する場合には投資効果を検証のうえ、市場環境、競争環境等に鑑み、最適な投資配分に充当いたします。

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（1）資金調達の主な目的」に記載の通り、今回調達する資金は今後の当社の中長期的な企業価値向上に寄与するもので、上記「3. 調達する資金の額、使途及び支出予定時期（2）調達資金の具体的な使途」に記載の通りの使途に充当することにより、最終的には既存株主の利益向上につながるものであると考えており、本第三者割当の資金使途については合理性があると判断しております。

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

① 本新株予約権

当社は、本新株予約権の発行条件の決定にあたり、公正性を期すため、当社のファイナンシャル・アドバイザーであるビヨンドアーチパートナーズ株式会社から本新株予約権及び本新株予約権付社債の価値算定を依頼できる会社について、複数紹介を受け、過去の実績等を踏まえて検討した結果、当社及び割当予定先である GP ファンドから独立した第三者機関として株式会社バリュエーション総合研究所（代表者：大泉克博、住所：東京都新宿区西新宿 8-19-1）（以下「バリュエーション総合研究所」といいます。）に本新株予約権及び本新株予約権付社債の価値算定を依頼することを決定し、2026 年 4 月 9 日付で本新株予約権及び本新株予約権付社債の評価報告書（以下「本評価報告書」といいます。）を受領いたしました。

バリュエーション総合研究所は、本新株予約権の発行要項等に定められた諸条件を適切に算定結果に反映できる価格算定モデルとして、ブラック・ショールズモデルや二項モデル等の他の価格算定モデルとの比較及び検討を行った上で、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、バリュエーション総合研究所は、本新株予約権の発行要項等に定められた諸条件及び評価基準日（2026 年 4 月 9 日）の市場環境等を考慮し（本引受契約において、GP ファンドは、原則として 2026 年 5 月 1 日から 2028 年 4 月 30 日までの期間、本新株予約権を行使しない旨定められていることも勘案されています。）、当社の株価（本第三者割当に係る取締役会決議の直前取引日の株価）、ボラティリティ（7.92%）、配当利回り（0%）、無リスク利率（2.37%）等について一定の前提を置き、割当予定先である GP ファンドの権利行使行動について一定の仮定を設定した上で、株式市場での売買出来高（流動性）を反映し、本新株予約権の公正価値を算定しております。

なお、本新株予約権の行使価額につきましては、当社の財政状態及び経営状態に鑑み、割当予定先と協議の結果、862 円と決定いたしました。これは、本第三者割当に係る取締役会決議の直前取引日までの直前 1 か月（2026 年 3 月 10 日～2026 年 4 月 9 日）の東京証券取引所における当社普通株式の終値の単純平均値（958 円）の 90% に相当する金額です。当社と GP ファンドとの間において、本新株予約権が今後長期にわたり行使される可能性があることを踏まえ、一時点の株価ではなく、一定期間の平均株価という平準化された値を基準とすることが適切であると判断し、上記単純平均値を基準として協議を行った結果、10%のディスカウントとなる水準である 862 円とすることに合意いたしました。なお、この行使価額は、本第三者割当に係る取締役会決議の直前取引日（2026 年 4 月 9 日）における当社普通株式終値 952 円に対して 9.45%のディスカウントとなる水準になります。

また、本新株予約権の発行要項には、行使価額の調整条項として、一般的な、時価を下回る価格をもって株式等を発行する場合の加重平均方式による調整に加え、その時点で有効な行使価額を下回る価格をもって株式等を発行する場合には、行使価額は当該価格に調整される旨の条項（いわゆるフルラチェット方式による調整）も定められています。かかる条項は割当予定先から提案を受けたものですが、当社としては、本第三者割当を通じた資金調達で当面の成長資金を獲得することができること、また当社の現在の状況に鑑み、当該条項によるリスクが具現化する可能性は限定的であると判断したことなどから、当該条項を定めました。

加えて、本新株予約権は将来時点の修正日において、当該修正日まで（当日を含みます。）の 20 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（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金額。修正日価額。）が、修正日に有効な行使価額を 1 円以上下回る場合には、行使価額が、修正日以降、修正日価額に修正されるものの、その価額は本新株予約権の下限行使価額である 603 円を下回ることはありません。なお、下限行使価額は本新株予約権の発行時点での行使価額である 862 円の 70%に相当する金額に設定されており、本第三者割当に係る取締役会決議の直前取引日までの直前 6 か月（2025 年 10 月 10 日～2026 年 4 月 9 日）の東京証券取引所における当社普通株式の終値の単純平均値（984 円）や本第三者割当に係る取締役会決議の直前取引日（2026 年 4 月 9 日）の終値（952 円）と比較しても過度に低い水準ではないことから、特に不合理な水準ではないと考えております。

その上で、当社は、本新株予約権の発行価額（430 円）をバリュエーション総合研究所による価値評価額と同額で決定しており、その算定手続について著しく不合理な点が認められないこと等から、本新株予約権の発行条件は特に有利なものには該当せず、適正かつ妥当な金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 2 名）全員は、発行要項の内容の説明に加え、本新株予約権に係る本評価報告書の結果及び取締役会での検討内容を踏まえ検討した結果、当社及び GP ファンドから独立した第三者算定機関であるバリュエーション総合研究所が本新株予約権の算定を行っていること、同社による価格算定方法が金融工学上一般的に認められた合理的な方法であること、本新株予約権の評価額に影響を及ぼす可能性のある主要な事実を評価の基礎としており、その算定過程及び前提条件等に不合理な点は認められないことから、本新株予約権の発行は割当予定先である GP ファンドに特に有利な条件での発行には該当せず、かつ適法であるとの意見を表明しております。

② 本新株予約権付社債

当社は、本新株予約権付社債の発行条件の決定にあたっては、公正性を期すため当社及び割当予定先である GP ファンドから独立した第三者機関であるバリュエーション総合研究所に本新株予約権及び本新株予約権付社債の価値算定を依頼した上で、2026年4月9日付で本評価報告書を受領いたしました。

バリュエーション総合研究所は、本新株予約権付社債の発行要項等に定められた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、ブラック・ショールズモデルや二項モデル等の他の価格算定モデルとの比較及び検討を実施した上で、モンテカルロ・シミュレーションを用いて本新株予約権付社債の評価を実施しています。

また、バリュエーション総合研究所は、本新株予約権付社債の発行要項等に定められた諸条件及び評価基準日（2026年4月9日）の市場環境等を考慮し、当社の株価（本第三者割当に係る取締役会決議の直前取引日の株価）、ボラティリティ（7.92%）、配当利回り（0%）、無リスク利率（2.37%）等について一定の前提を置き、かつ、割当予定先である GP ファンドの権利行使行動について一定の前提を仮定した上で、株式市場での売買出来高（流動性）を反映して、本新株予約権付社債の公正価値を算定しております。

なお、本新株予約権付社債の転換価額につきましては、当社の財政状態及び経営状態に鑑み、割当予定先と協議の結果、862円と決定いたしました。これは、本第三者割当に係る取締役会決議の直前取引日までの直前1か月間（2026年3月10日～2026年4月9日）の東京証券取引所における当社普通株式の終値の単純平均値（958円）の90%に相当する金額です。当社と GP ファンドとの間において、本新株予約権付社債が今後長期にわたり転換される可能性があることを踏まえ、一時点の株価ではなく、一定期間の平均株価という平準化された値を基準に考えることが適切であると考えたため、上記単純平均値を基準として採用し、その上で協議を行った結果、10%のディスカウントとなる水準である862円とすることに合意しました。なお、この転換価額は、本第三者割当に係る取締役会決議の直前取引日（2026年4月9日）における当社普通株式終値952円に対して9.45%のディスカウントとなる水準になります。

また、本新株予約権付社債の発行要項には、行使価額の調整条項として、一般的な、時価を下回る価格をもって株式等を発行する場合の加重平均方式による調整に加え、その時点で有効な行使価額を下回る価格をもって株式等を発行する場合には、行使価額は当該価格に調整される旨の条項（いわゆるフルラケット方式による調整）も定められています。かかる条項は割当予定先から提案を受けたものですが、当社としては、本第三者割当を通じた資金調達で当面の成長資金を獲得することができること、また当社の現在の状況に鑑み、当該条項によるリスクが具現化する可能性は限定的であると判断したことなどから、当該条項を定めました。

加えて、本新株予約権付社債は将来時点の修正日において、当該修正日まで（当日を含みます。）の20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（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金額。修正日価額。）が、修正日に有効な転換価額を1円以上下回る場合には、転換価額が、修正日以降、修正日価額に修正されるものの、その価額は本新株予約権の下限転換価額である603円を下回ることはありません。なお、下限転換価額は本新株予約権の発行時点での転換価額である862円の70%に相当する金額に設定されており、本第三者割当に係る取締役会決議の直前取引日までの直前6か月（2025年10月10日～2026年4月9日）の東京証券取引所における当社普通株式の終値の単純平均値（958円）や本第三者割当に係る取締役会決議の直前取引日（2026年4月9日）の終値（952円）と比較しても過度に低い水準ではないことから、特に不合理な水準ではないと考えております。

その上で、当社は、本新株予約権付社債の発行価額（各社債の金額100円につき金100円）をバリュエーション総合研究所による価値算定評価額（各社債の金額100円につき金95円）を上回る価格で決定しております。また、本社債に本転換社債型新株予約権を付すことにより当社が得ることのできる経済的利益と、本転換社債型新株予約権自体の金融工学に基づく公正な価値とを比較し、本転換社債型新株予約権の実質的な対価が本転換社債型新株予約権の公正な価値と同額であること、及びその算定手続について著しく不合理な点が認められないこと等から、本新株予約権付社債の発行条件は、特に有利なものには該当せず、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2名）全員は、発行要項の内容の説明を受けた結果に加え、本新株予約権付社債に係る本評価報告書の結果及び取締役会での検討内容を踏まえ検討し、当社及び GP ファンドから独立した第三者算定機関であるバリュエーション総合研究所が本新株予約権付社債の算定を行っていること、バリュエーション総合研究所による本新株予約権付社債の価格算定方法は金融工学により一般的に認められた合理的な方法であること、本新株予約権付社債の評価額に影響を及ぼす可能性のある主要な事実をその評価の基礎とし、その算定過程及び前提条件等に関して不合理な点は見当たらないことから、本新株予約権付社債の発行は割当予定先である GP ファンドに特に有利な条件での発行には該当せず、かつ適法であるとの意見を表明しております。

（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

本第三者割当における本新株予約権が全て当初の行使価額で行使された場合に交付される株式数（1,740,100株）及び本新株予約権付社債が全て当初の転換価額で転換された場合に交付される株式数（1,160,000株）を合算した

総株式数は 2,900,100 株（議決権数 29,001 個）であり、これは 2025 年 11 月 30 日現在の自己株式を除く当社発行済株式総数 7,843,300 株（議決権総数 78,340 個）の 36.98%（議決権総数に対し 37.02%）（小数点第 3 位を四捨五入）に相当します。

このように、本第三者割当により、一定程度の当社株式の希薄化が生じる可能性があります。①上記の通り、グロースパートナーズとの事業提携により当社の事業価値向上が期待できることに加え、②本新株予約権及び本新株予約権付社債の発行により調達する資金を、成長投資と収益性改善施策に必要な資金へ充当することにより、企業価値向上と持続的な成長に資するほか、③GP ファンドは、例外として定める特定の事由が生じた場合を除き、2026 年 5 月 1 日から 2028 年 4 月 30 日までの期間、本新株予約権を行使しない旨の規定を定めており、本新株予約権の行使による希薄化が、即座に起きないための方策を講じております。

このような観点から、本第三者割当に伴う希薄化を考慮しても既存株主の皆様には十分な利益をもたらすことができると考えていることから、発行数量及び株式の希薄化の規模は、合理的であると判断いたしました。

6. 割当予定先の選定理由等

(1) 割当予定先の概要

<GP ファンド>

| | | |
|--------------------|----------------------------|--|
| ① 名称 | GP 上場企業出資投資事業有限責任組合 | |
| ② 所在地 | 東京都目黒区自由が丘 2 - 16 - 12RJ 3 | |
| ③ 設立根拠等 | 投資事業有限責任組合契約に関する法律 | |
| ④ 組成目的 | 有価証券の取得等 | |
| ⑤ 組成日 | 2023 年 10 月 16 日 | |
| ⑥ 出資約束金額 | 9,450,000,000 円 | |
| ⑦ 出資者の概要 | 国内事業法人 1 社（注 1） | |
| ⑧ 業務執行組合員の概要 | 名称 | 無限責任組合員 Growth Partners LLP 有限責任事業組合 |
| | 所在地 | 東京都目黒区自由が丘 2 - 16 - 12 RJ 3 |
| | 代表者の役職・氏名 | 組合員 古川 徳厚 組合員 グロースパートナーズ株式会社 職務執行者 古川 徳厚 |
| | 事業内容 | 投資業務 |
| | 出資の総額 | 7,382,700,000 円 |
| ⑨ 当社と当該ファンドとの間の関係 | 出資関係 | 該当事項はありません。 |
| | 人事関係 | 該当事項はありません。 |
| | 資金関係 | 該当事項はありません。 |
| | 技術又は取引関係 | 該当事項はありません。 |
| ⑩ 当社と業務執行組合員との間の関係 | 出資関係 | 該当事項はありません。 |
| | 人事関係 | 該当事項はありません。 |
| | 資金関係 | 該当事項はありません。 |

(注) 1. 出資者の概要については、10%以上の出資者の属性についてのみ記載しております。主たる出資者の名称及びその出資比率については、開示の同意が得られていないため、記載しておりません。開示の同意を行わない理由については、GP ファンドは非公開のエンティティであり、主たる出資者の名称及びその出資比率は極めて守秘性の高い情報であるため、GP ファンドの方針により非公開にしていると確認しております。主たる出資者以外の出資者としては、国内事業会社 27 社、個人 41 名となります。

2. 当社は、GP ファンド及び、GP ファンドについてサービスの提供を行っているグロースパートナーズ並びにその関係企業・関係人物（以下「GP ファンド関係者」と総称する。）について、暴力団等の反社会的勢力であるか否か、及び反社会的勢力と何らかの関係を有しているか否かについて、第三者調査機関であるリスクプロ株式会社（代表者：小坂橋仁、住所：東京都千代田区九段南二丁目 3 番 14 号）に調査を依頼し、同社からは、GP ファンド及びその関係する法人又はその他

の団体、関係する個人に関わる書類・資料の査閲、分析、検証及び過去の行為・属性情報・訴訟歴・破産歴等の確認、各関係機関への照会並びに風評収集、現地調査を行ったとの報告を受けております。これらの調査の結果、上記調査対象者について反社会的勢力等や違法行為に関わりを示す該当情報が無い旨の調査報告書を2026年3月13日付で受領しております。したがって、当社は、GPファンド関係者が暴力団等の反社会的勢力とは一切関係がないと判断いたしました。なお、東京証券取引所に対して、GPファンド関係者が反社会的勢力とは一切関係ないことを確認している旨の確認書を提出しております。

(2) 割当予定先を選定した理由

当社が割当予定先を選定した理由は、上記「2. 募集の目的及び理由 (1) 資金調達の主な目的」に記載の通りです。

(3) 割当予定先の保有方針

当社は、GPファンドが当社の中長期的な成長を期待し、当社の中長期的な企業価値の向上と株主価値の最大化を目指すことで得られるキャピタルゲインを獲得すること（本新株予約権を行使し、また、本新株予約権付社債を普通株式に転換した上で売却する際における投資資金の回収）を目的としているため、本新株予約権及び本新株予約権付社債を割当後短期的な期間内に第三者に譲渡することはない方針である旨の説明をGPファンドから口頭にて受けております。但し、本新株予約権の行使又は本新株予約権付社債の転換により交付を受けることとなる当社普通株式については、当社グループの業績及び配当状況、市場動向等を勘案しつつ売却する方針です。

(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、本新株予約権及び本新株予約権付社債の割当予定先であるGPファンドについては、本第三者割当に係る払込みに要する資金の保有状況について確認を行い、同社より預金残高証明書の提出を受けることにより、当該払込みに要する資金が確保されていることを確認いたしました。

(5) 株券貸借に関する契約

GPファンドと当社及び当社役員との間において、本新株予約権及び本新株予約権付社債の行使により取得する当社普通株式に関連して株券貸借に関する契約を締結しておらず、またその予定もありません。

7. 募集後の大株主及び持株比率

| 募集前 (2025年11月30日現在) | | 募集後 | |
|---|--------|---|--------|
| 菊地 敬一 | 21.66% | GP 上場企業出資投資事業有限責任組合 | 26.99% |
| 菊地 真紀子 | 5.51% | 菊地 敬一 | 15.81% |
| JP モルガン証券株式会社 | 1.42% | 菊地 真紀子 | 4.02% |
| 株式会社ハマキョウレックス | 1.15% | JP モルガン証券株式会社 | 1.04% |
| V V従業員持株会 | 0.42% | 株式会社ハマキョウレックス | 0.84% |
| BNYM SA/NV FOR BNYM FOR BNYM GCM CLIENTACCTS M ILM FE (常任代理人 株式会社三菱UFJ銀行) | 0.38% | V V従業員持株会 | 0.31% |
| モルガン・スタンレーMUFG証券株式会社 | 0.35% | BNYM SA/NV FOR BNYM FOR BNYM GCM CLIENTACCTS M ILM FE (常任代理人 株式会社三菱UFJ銀行) | 0.28% |
| 株式会社百五銀行 | 0.25% | モルガン・スタンレーMUFG証券株式会社 | 0.25% |
| V V役員持株会 | 0.18% | 株式会社百五銀行 | 0.19% |
| 石垣 彰優 | 0.18% | V V役員持株会 | 0.13% |

(注) 1. 募集前の大株主及び持株比率は、2025年11月30日現在の所有株式数を、同日の発行済株式数(自己株式を除く。以下注2において同じです。)で除して算出しております。

2. 募集後の大株主及び持株比率は、2025年11月30日現在の発行済株式総数に、新株予約権が全て行使され、また本新株予約権付社債が転換価額862円により全て転換された場合に交付される当社普通株式2,900,100株を加えて算定しております。
3. 持株比率は、小数点以下第3位を四捨五入して表示しております。

8. 今後の見通し

当社は、本業務資本提携が当社の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。

本業務資本提携が当社の2026年5月期の連結業績に与える影響は軽微であります。また、本業務資本提携が当社の2026年5月期以降の連結業績に与える具体的な影響額については未定です。

今後開示すべき事項が生じた場合には、速やかに開示いたします。

9. 企業行動規範上の手続に関する事項

本第三者割当において、本新株予約権の行使及び本新株予約権付社債が全て転換された場合、希薄化率が25%以上になることから、東京証券取引所の定める有価証券上場規程第432条に定める独立第三者からの意見入手又は株主の意思確認手続が必要となります。そのため、本第三者割当については当社の意思決定の過程の公平性、透明性及び客観性を確保すべく、当社経営者から一定程度独立した者として、当社の社外取締役である須原伸太郎氏、立岡登與次氏、齋藤理英氏の3名を委員とする特別委員会を組成し、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当該特別委員会にて諮問し、2026年4月10日付で、概要以下の通りの意見をいただきました。

① 意見の内容

1. 本第三者割当に係る資金調達必要性は認められると考えられる。
2. 本第三者割当に係る手段は相当であると考えられる。
3. 本第三者割当に係る発行条件は相当であると考えられる。

② 意見の理由

1. 本第三者割当に係る資金調達必要性

- ・ 本第三者割当に至る背景となる当社の財務状況については客観的事実として存在しており、また、当社の経営環境については、当社の属する小売業界の環境として一般に説明されている内容や当社取締役会に参加している特別委員の理解とも整合すると考えられる。
- ・ また、当社による各種施策は、業績改善という点で一定の成果を挙げているものの、中長期的な企業価値向上のためには、今後は積極的な成長投資を行うことが必要である。他方で、金融機関からも現状ではまだ協力は得られているものの、これはあくまで当面の資金繰りの安定を確保する措置にとどまり、中長期的な成長投資を十分かつ機動的に実行するための財務余力が十分に確保されているとは言い難い状況にある。
- ・ このような状況下において、コスト削減や事業規模の縮小による短期的な財務改善だけでなく、粗利率の改善やLTVの向上といった収益性の質的改善を伴う成長モデルへの転換を目指す当社の方針は、中長期的な企業価値向上の観点から合理的であり、その実現のために一定の成長投資余力を確保する必要性についても理解できる。
- ・ そして、上記のとおり業績改善に一定の成果を上げつつ金融機関からも協力が得られているこのタイミングで、資本性の資金調達・財務状態の改善に取り組むことは、当社の経営状況の抜本的な改善につながり、株主にも有益と考えられる。したがって、資本性資金の調達である本第三者割当に係る資金調達の必要性が認められる。

以上のとおり、本第三者割当に係る資金調達は必要であると考えられる。

2. 本第三者割当に係る手段の相当性

- ・ 当社グループにとっては、財務基盤の安全性を一層強化するとともに、市況変動に柔軟に対応し得る健全な財務体質を築き、成長投資を機動的に実行できる体制を整備することが、喫緊かつ重要な経営課題である。その上で、本第三者割当は、当社が直近で業績改善という点で一定の成果を挙げており、また、金融機関からも現状ではまだ協力は得られている等、比較的余裕があるという好機を捉えて実施するものであって、機会を逃さずに確実に財務体質の改善を図る上では、特定の第三者を引受人とする第三者割当を採用することは、確実かつ合理的な選択と考えられ、当該判断に不合理な点はない。

- ・ 第三者割当の内容として、本新株予約権及び本新株予約権付社債を組み合わせたスキームを選択した点については、資金調達の実確性と柔軟性のバランスを図るものとして、論理的整合性があると評価できる。また、当初段階での希薄化を抑制しつつ、株価や業績の改善が進んだ場合に段階的な資本増強がなされる構造である点で、既存株主への影響を一定程度考慮した設計であるとも評価することができる。
- ・ このように、本新株予約権及び本新株予約権付社債の第三者割当という手段が相当であるという判断のもと、グロースパートナーズとの本業務資本提携は、当社グループの現在の経営環境及び財務状況を踏まえた合理的なものであり、当社における今後の成長に向けた強固な収益構造の確立と財務体質の抜本的な改善のための施策として、評価し得るものと考えられる。すなわち、当社は、出退店戦略の再構築による店舗ポートフォリオの適正化、仕入・在庫管理体制の高度化、人員配置の見直し及び業務プロセス改革を通じた本社コストの圧縮等、収益性向上に向けた全社横断的な構造改革に取り組んでおり、業績改善という点で一定の成果を上げている状況であるところ、次のステージとして、外部の視点を取り入れた経営改革や、経営支援・事業支援ノウハウ、ネットワーク等の観点において当社グループの強みをさらに高めることが可能なパートナーとの連携が望ましい状況と考えられ、かかる当社の状況を踏まえると、代表取締役古川徳厚氏の豊富なコンサルティング実績に加え、当社が認識している経営課題に取り組むにあたり投資家視点を踏まえた経営支援を受けられることが期待できるGPファンドを割当先とすることは、当社及び当社の少数株主にとって合理的な判断であると考えられる。なお、当委員会も、GPファンドより提出された預金残高証明書を確認しており、払込みに要する資金が確保されていることを確認した。
- ・ 以上より、GPファンドを割当先とする本第三者割当は、厳しい経営環境に置かれている当社において、確実かつ合理的な資金調達手段として相当性が認められるため、本第三者割当に係る手段は相当であると考えられる。

以上のとおり、本第三者割当に係る手段は相当であると考えられる。

3. 本第三者割当に係る取引条件の相当性

(1) 本第三者割当の払込金額、行使価額及び転換価額（以下「払込金額等」という。）の相当性

- ・ 当社は、本新株予約権及び本新株予約権付社債の払込金額等の決定に当たって、グロースパートナーズに対して、本第三者割当が有利発行に該当しない水準の条件とすること、及び、その判断にあたって、第三者算定機関による価値算定を参照することを求めた上で、グロースパートナーズがこれに応諾したことが認められ、このような払込金額等の決定方針・決定過程自体が、当社の既存株主の利益を保護することを目的としたものであり、合理的なものであると考えられる。
- ・ その上で、当社は、バリュエーション総合研究所から本評価報告書を取得しているところ、バリュエーション総合研究所が当社及びグロースパートナーズから独立した立場にあり、かつ、多くの上場企業の株式及び新株予約権等の算定について豊富な実績及び専門的知見を有していることを踏まえると、第三者算定機関としてバリュエーション総合研究所を選定したことについて合理性が認められる。また、当委員会として、バリュエーション総合研究所が本新株予約権及び本新株予約権付社債の価値算定に用いた手法、前提条件及び合理的に想定された仮定等について、特段の不合理な点はなく、価値算定の結果は妥当であると判断される。
- ・ 本新株予約権の当初行使価額及び本新株予約権付社債の当初転換価額は、本第三者割当に係る取締役会決議の直前取引日（2026年4月9日）までの直前1か月間の東京証券取引所における当社普通株式の終値の単純平均値（958円）から10%ディスカウントした862円である。この点については、当社とグロースパートナーズとの間の交渉の結果、当社が、日本証券業協会「第三者割当増資の取扱いに関する指針」（2010年4月1日付）（以下「日証協指針」という。）を超えない範囲内で相応のディスカウントはやむを得ないと判断して受け入れたものであり、当委員会としても、日証協指針を踏まえた範囲内で、グロースパートナーズに対するインセンティブを付与するものとして、特段問題はないと考えられる。
- ・ さらに、本新株予約権の行使価額及び本新株予約権付社債の転換価額については、下方修正条項が付されており、その下限は、当初行使価額及び当初転換価額の70%と設定されている。この点についても、当社とグロースパートナーズとの間の交渉の結果、当社が、当社普通株式の株価動向等を勘案した上で受け入れたものであるところ、まず、必要性という観点では、資金調達及び新株予約権付社債の転換の蓋然性を高めるべく、当社の財務状況や経営状況を踏まえ、一定程度グロースパートナーズに対してインセンティブを与えるという点で必要性が認められると考えられる。また、許容性という観点でも、修正直前の1か月間の東京証券取引所における当社普通株式の終値の単純平均値を基準として、客観的に修正後の価額が決定されるものであって、恣意的な修正が回避されている点や、修正後の行使価額及び転換価額の下限（当初の行使価額及び転換価額の70%）を考慮しても本第三者割当が有利発行に該当しないとバリュエーション総合研究所から意見

を得ている点、A種優先株式の商品設計においても、普通株式への転換価額が市場株価の変動に応じて下方にのみ修正され、その修正限度も当初転換価額の50%とされていた点、当社として、以上の点を踏まえて可能な範囲で交渉を行い、最終的には、有利発行に該当しない範囲で払込金額等について多少譲歩しつつも、本新株予約権付社債の社債部分について無利息とすることで妥結し、財務負担を軽減することに成功したと認められる点を踏まえると、許容性も認められると考えられ、当委員会としては、本新株予約権の行使価額及び本新株予約権付社債の転換価額の下方向修正条項を規定することも、特段問題ないと考えられる。

- ・ 以上から、本新株予約権及び本新株予約権付社債の払込金額等は合理的なものと考えられる。

(2) 希薄化の相当性

- ・ 本第三者割当により、一定程度の当社株式の希薄化が生じる可能性があるが、①上記のとおり、グロースパートナーズとの本業務資本提携により当社の事業価値向上が期待できることに加え、②本新株予約権及び本新株予約権付社債の発行により調達する資金を、成長投資と収益性改善施策に必要な資金へ充当することにより、企業価値向上と持続的な成長に資するほか、③GPファンドは、例外として定める特定の事由が生じた場合を除き、2026年5月1日から2028年4月30日までの期間、本新株予約権を行使しない旨の規定を定めており、本新株予約権の行使による希薄化が、即座に起きないための方策を講じている。
- ・ 本第三者割当は、当社の既存株式の大幅な希薄化を含むものであり、当社の少数株主に重大な影響を与えるものであるが、当社の財務体質の抜本的な改善のためには資本性資金の注入が必要である。当該前提のもとで上記①乃至③の事情を踏まえれば、本第三者割当によって生じる大規模な希薄化を考慮してもなお、本第三者割当を実行することには合理性が認められると考えられる。

以上のとおり、本新株予約権及び本新株予約権付社債の払込金額等は合理的なものであり、本第三者割当によって生じる大規模な希薄化を考慮してもなお本第三者割当を実行することには合理性が認められることから、本第三者割当に係る取引条件は相当であると考えられる。

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）

| | 2023年5月期 | 2024年5月期 | 2025年5月期 |
|---------------------|-----------|-----------|-----------|
| 売上高 | 25,282百万円 | 24,799百万円 | 24,962百万円 |
| 営業利益又は損失 | 146百万円 | △915百万円 | △935百万円 |
| 経常利益又は損失 | 151百万円 | △934百万円 | △995百万円 |
| 親会社株主に帰属する当期純利益又は損失 | 23百万円 | △1,144百万円 | △4,247百万円 |
| 1株当たり当期純利益又は損失 | △12.32円 | △161.79円 | △556.71円 |
| 1株当たり配当額 | — | — | — |
| 1株当たり純資産額 | 767.32円 | 607.20円 | 51.31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（2025年11月30日現在）

| | 株式数 | 発行済株式数に対する比率 |
|---------|------------|--------------|
| 発行済株式総数 | 7,863,200株 | 100.0% |

(注) 潜在株式数については、希薄化効果を有している潜在株式が存在しないため記載しておりません。

(3) 最近の株価の状況

① 最近3年間の状況

| | 2023年5月期 | 2024年5月期 | 2025年5月期 |
|----|----------|----------|----------|
| 始値 | 1,040円 | 1,063円 | 1,070円 |
| 高値 | 1,094円 | 1,136円 | 1,101円 |
| 安値 | 1,031円 | 1,027円 | 968円 |
| 終値 | 1,059円 | 1,067円 | 1,039円 |

② 最近6か月間の状況

| | 2025年 11月 | 12月 | 2026年 1月 | 2月 | 3月 | 4月 |
|-----|--------------|-------|-------------|-------|-------|-------|
| 始 値 | 1,026 円 | 981 円 | 972 円 | 973 円 | 970 円 | 958 円 |
| 高 値 | 1,032 円 | 982 円 | 990 円 | 978 円 | 971 円 | 958 円 |
| 安 値 | 958 円 | 967 円 | 971 円 | 969 円 | 953 円 | 950 円 |
| 終 値 | 981 円 | 971 円 | 973 円 | 971 円 | 956 円 | 952 円 |

(注) 2026年4月の株価については、2026年4月9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4月9日 |
|-----|-----------|
| 始 値 | 952 円 |
| 高 値 | 954 円 |
| 安 値 | 950 円 |
| 終 値 | 952 円 |

(4) 最近3年間のエクイティ・ファイナンスの状況

該当事項はございません。

11. 発行要項

別紙ご参照

以 上

株式会社ヴィレッジヴァンガードコーポレーション
第 7 回新株予約権発行要項

1. 本新株予約権の名称

株式会社ヴィレッジヴァンガードコーポレーション第 7 回新株予約権（以下「本新株予約権」という。）

2. 申込期日

2026 年 4 月 30 日

3. 割当日

2026 年 4 月 30 日

4. 払込期日

2026 年 4 月 30 日

5. 募集の方法

第三者割当の方法により、すべての本新株予約権を GP 上場企業出資投資事業有限責任組合に割り当てる。

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 1,740,100 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、本項第(2)号及び第(3)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の割当株式数（以下「調整後割当株式数」といい、本項第(2)号及び第(3)号に定める調整前の割当株式数を「調整前割当株式数」という。）に応じて調整される。

(2) 当社が第 10 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 10 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) 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 10 項第(2)号、第(3)号、第(5)号、第(6)号及び第(8)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、本新株予約権を有する者（以下「本新株予約権者」という。）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、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

17,401 個

8. 各本新株予約権の払込金額

本新株予約権 1 個当たり金 430 円（本新株予約権の払込総額金 7,482,430 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、862 円（以下「当初行使価額」という。）とする。なお、行使価額は、次号又は次項第(1)号乃至第(8)号に定めるところに従い修正又は調整されることがある。
- (3) 2027 年 10 月 30 日、2028 年 10 月 30 日及び 2029 年 10 月 30 日（以下「修正日」という。）において、修正日まで（当日を含む。）の 20 連続取引日（株式会社東京証券取引所（以下「東京証券取引所」という。）にお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」に当たらないものとする。以下同じ。）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（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金額。以下「修正日価額」という。）が、修正日に有効な行使価額を 1 円以上下回る場合には、行使価額は、修正日以降、修正日価額に修正される。但し、上記の計算の結果算出される金額が下限行使価額（以下に定義する。）を下回る場合には、修正後の行使価額は下限行使価額とする。「下限行使価額」とは、603 円とする（但し、下限行使価額は、次項第(1)号乃至第(8)号に定めるところに従って行使価額に対して行われる調整と同様の方法による調整に服する。）。

10. 行使価額の調整

- (1) 当社は、本新株予約権の発行後、本項第(2)号に掲げる各事由により当社の発行済普通株式数に変更を生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「新株発行等による行使価額調整式」という。）により行使価額を調整する。

$$\text{調整後行使価額} = \text{調整前行使価額} \times \frac{\text{既発行普通株式数} + \frac{\text{発行又は処分株式数} \times \text{1株当たりの発行又は処分価額}}{\text{時価}}}{\text{既発行普通株式数} + \text{発行又は処分株式数}}$$

- (2) 新株発行等による行使価額調整式により本新株予約権の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。

- (イ) 時価（本項第(4)号(ロ)に定義される。）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、譲渡制限付株式報酬制度に基づき、当社又は当社の子会社の取締役、監査役その他の役員又は従業員に当社普通株式を交付する場合、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、及び合併、会社分割、株式交換又は株式交付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。）の翌日以降、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にはその日の翌日以降これを適用する。

- (ロ) 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。

- (ハ) 時価を下回る価額をもって当社普通株式を交付する定めのある取得請求権付株式又は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（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（但し、当社又は当社の子会社の取締役、監査役その他の役員又は従業員に対してストック・オプション目的で発行される普通株式を目的とする新株予約権を除く。）

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新株発行等による行使価額調整式を適用して算出するものとし、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、新株予約権の場合は割当日とする。)の翌日以降又は(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。

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。

- (ニ) 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。

- (ホ) 上記(イ)乃至(ハ)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、上記(イ)乃至(ハ)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に本新株予約権の行使請求をした本新株予約権者に対しては、次の算出方法により、当社普通株式を交付する。

$$\text{交付普通株式数} = \frac{\left(\begin{array}{cc} \text{調整前} & \text{調整後} \\ \text{行使価額} & - & \text{行使価額} \end{array} \right) \times \text{調整前行使価額により}}{\text{調整後行使価額}} \times \text{当該期間内に交付された普通株式数}$$

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、現金による調整は行わない。

- (3)(イ) 当社は、本新株予約権の発行後、下記(ロ)に定める特別配当の支払いを実施する場合には、次に定める算式(以下「特別配当による行使価額調整式」といい、新株発行等による行使価額調整式と併せて「行使価額調整式」という。)をもって行使価額を調整する。

$$\text{調整後行使価額} = \text{調整前行使価額} \times \frac{\text{時価} - \text{1株当たりの特別配当}}{\text{時価}}$$

「1株当たりの特別配当」とは、特別配当を、剰余金の配当に係る当該事業年度の最終の基準日における本新株予約権1個当たりの目的となる株式の数で除した金額をいう。1株当たり特別配当の計算については、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。

- (ロ) 「特別配当」とは、2031年4月30日までの間に終了する各事業年度内に到来する配当に係る各基準日につき、当社普通株式1株当たりの剰余金の配当(会社法第455条第2項及び第456条の規定により支払う金銭も含む。金銭以外の財産を配当財産とする剰余金の配当の場合には、かかる配当財産の簿価を配当の額とする。)の額に

当該基準日時点における本新株予約権 1 個当たりの目的である株式の数を乗じて得た金額の当該事業年度における累計額をいう。

- (ハ) 特別配当による行使価額の調整は、各事業年度の配当に係る最終の基準日に係る会社法第 454 条又は第 459 条に定める剰余金の配当決議が行われた日の属する月の翌月 10 日以降これを適用する。

(4) その他

- (イ) 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 位を切り捨てる。

- (ロ) 行使価額調整式で使用する時価は、新株発行等による行使価額調整式の場合には調整後行使価額を適用する日（但し、本項第(2)号(ホ)の場合は基準日）又は特別配当による行使価額調整式の場合には当該事業年度の配当に係る最終の基準日に先立つ 45 取引日（以下に定義する。）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 位を切り捨てる。

- (ハ) 新株発行等による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し、当該行使価額の調整前に本項第(2)号に基づき交付されたものとみなされた当社普通株式のうち未だ交付されていない当社普通株式の数を加えた数とする。また、当社普通株式の株式分割が行われる場合には、新株発行等による行使価額調整式で使用する発行又は処分株式数は、基準日における当社の有する当社普通株式に割り当てられる当社普通株式の数を含まないものとする。

- (ニ) 行使価額調整式により算出された行使価額と調整前行使価額との差額が 1 円未満にとどまるときは、行使価額の調整は行わないこととする。但し、次に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し引いた額を使用するものとする。

- (5) 本新株予約権の発行後、本項第(6)号に掲げる各事由により当社の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で、当社普通株式の新たな発行又は当社の保有する当社普通株式の処分における払込金額（本項第(6)号(ロ)の場合は、取得請求権付株式に係る取得請求権又は新株予約権を当初の発行条件に従い行使する場合の当社普通株式 1 株当たりの対価、本項第(6)号(ハ)の場合は、取得条項付株式又は取得条項付新株予約権を取得した場合の当社普通株式 1 株当たりの対価（総称して、以下「取得価額等」という。）をいう。）が、本項第(6)号において調整後行使価額の適用開始日として定める日において有効な行使価額を下回る場合には、行使価額は当該

払込金額又は取得価額等と同額に調整される。

(6) 本項第(5)号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。

(イ) 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（但し、無償割当て又は株式の分割による場合、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、及び合併、会社分割、株式交換又は株式交付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する。）の翌日以降、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。

(ロ) 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

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、新株予約権の場合は割当日とする。）の翌日以降又は（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。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。

(ハ) 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。

(ニ) 本号(イ)及び(ロ)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(イ)及び(ロ)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に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、本項第(2)号(ホ)に定める算出方法により、当社普通株式を追加的に交付する。

(7) 本項第(1)号、第(3)号及び第(5)号のうち複数の規定に該当する場合、調整後行使価額がより低い金額となる規定を適用して行使価額を調整する。

(8) 本項第(2)号、第(3)号及び第(6)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上、その承認を得て、必要な行使価額の調整を行う。

(イ) 株式の併合、合併、会社分割、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。

(ロ) 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。

- (ハ) 当社普通株式の株主に対する普通株式以外の種類の株式の無償割当てのために行使価額の調整を必要とするとき。
- (ニ) 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。
- (9) 前項第(3)号により行使価額の修正を行う場合、又は本項第(1)号乃至第(8)号により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、あらかじめ書面によりその旨並びにその事由、修正前又は調整前の行使価額、修正後又は調整後の行使価額及びその適用開始日その他必要な事項を本新株予約権者に通知する。但し、適用開始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、適用開始日以降速やかにこれを行う。

11. 本新株予約権を行使することができる期間

本新株予約権者は、2026年5月1日から2031年4月30日（但し、第13項に従って当社が本新株予約権の全部を取得する場合には、当社による取得の効力発生日の前銀行営業日）までの間（以下「行使期間」という。）、いつでも、本新株予約権を行使することができる。但し、行使期間の最終日が銀行営業日でない場合にはその前銀行営業日を最終日とする。行使期間を経過した後は、本新株予約権は行使できないものとする。

上記にかかわらず、以下の期間については行使請求ができないものとする。

- (1) 当社普通株式に係る株主確定日（会社法第124条第1項に定める基準日をいう。）及びその前銀行営業日（振替機関の休業日でない日をいう。）
- (2) 振替機関が必要であると認めた日
- (3) 組織再編行為（以下に定義する。）をするために本新株予約権の行使の停止が必要であると当社が合理的に判断した場合は、それらの組織再編行為の効力発生日の翌日から14日以内の日に先立つ30日以内の当社が指定する期間中は、本新株予約権を行使することはできない。この場合には停止期間その他必要な事項をあらかじめ本新株予約権者に通知する。

「組織再編行為」とは、当社が消滅会社となる合併契約の締結、当社が分割会社となる吸収分割契約の締結若しくは新設分割計画の作成又は当社が他の会社の完全子会社となる株式交換契約の締結、株式移転計画の作成若しくは株式交付親会社が当社の発行済株式の全部を取得することを内容とする株式交付計画の作成又はその他の日本法上の会社組織再編手続で、かかる手続により本新株予約権に基づく当社の義務が他の会社に引き受けられることとなるものをいう。

12. 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ものとする。

13. 本新株予約権の取得事由

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、株式移転若しくは株式交付により他の会社の完全子会社となる場合、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とされる場合、会社法第 273 条の規定に従って 15 取引日前に通知をした上で、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 430 円の価額で、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。

14. 本新株予約権の行使により株式を発行する場合における増加する資本金及び資本準備金に関する事項

- (1) 本新株予約権の行使により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たときは、その端数を切り上げるものとする。
- (2) 本新株予約権の行使により株式を発行する場合において増加する資本準備金の額は、上記(1)記載の資本金等増加限度額から上記(1)に定める増加する資本金の額を減じた額とする。

15. 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 11 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を宛先として、行使請求に必要な事項を FAX、電子メール又は当社及び当該行使請求を行う本新株予約権者が合意する方法その他合理的な方法により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の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に効力が発生する。

16. 本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さないものとする。

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引受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る。また、評価基準日現在の市場環境等を考慮し、当社の株価、ボラティリティ、配当利回り、無リスク利率等について一定の前提を置き、また、流動性を考慮し、かつ、割当予定先の権利行使行動等について一定の前提を仮定し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個の払込金額を金430円とした。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、行使価額は当初、2026年4月9日を含みそれに先立つ過去1ヶ月間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の90%に相当する金額とした。

19. 行使請求受付場所

株式会社ヴィレッジヴァンガードコーポレーション 財務部

20. 払込取扱場所

株式会社三十三銀行 名東支店

21. 新株予約権行使による株式の交付

当社は、本新株予約権の行使請求の効力が生じた日の4銀行営業日後の日に振替株式の新規記録又は自己株式の当社名義からの振替によって株式を交付する

22. 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、当社代表取締役社長又はその代理人に一任する。
- (3) 会社法その他の法律の改正等により本新株予約権の発行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。

以上

株式会社ヴィレッジヴァンガードコーポレーション
第1回無担保転換社債型新株予約権付社債発行要項

1. 募集社債の名称

株式会社ヴィレッジヴァンガードコーポレーション第1回無担保転換社債型新株予約権付社債（以下「本新株予約権付社債」といい、そのうち社債部分を「本社債」、新株予約権部分を「本新株予約権」という。）

2. 募集社債の総額

金 1,000,000,000 円

3. 各社債の金額

金 25,000,000 円の1種。各社債の口数は40口とし、本社債は、各社債の金額を単位未満に分割することができない。

4. 払込金額

各社債の金額100円につき金100円

但し、本新株予約権と引換えに金銭の払込みを要しないものとする。

5. 新株予約権又は社債の譲渡

本新株予約権付社債は、会社法第254条第2項本文及び第3項本文の定めにより、本新株予約権又は本社債の一方のみを譲渡することはできない。

6. 利率

本社債には利息を付さない。

7. 担保・保証の有無

本新株予約権付社債には担保及び保証は付されておらず、また、本新株予約権付社債のために特に留保されている資産はない。

8. 申込期日

2026年4月30日

9. 本新株予約権の割当日及び本社債の成立日

2026年4月30日

10. 本社債の払込期日

2026年4月30日

11. 募集の方法

第三者割当の方法により、すべての本新株予約権付社債を GP 上場企業出資投資事業有限責任組合に割り当てる。

12. 本社債の償還の方法及び期限

(1) 満期償還

本社債は、2031年4月30日（償還期限）にその総額を各社債の金額100円につき金100円で償還する。但し、繰上償還の場合は、本項第(2)号に定める金額による。

(2) 繰上償還

(イ) 当社に生じた事由による繰上償還

① 組織再編行為による繰上償還

組織再編行為（以下に定義する。）が当社の株主総会で承認された場合（株主総会の承認が不要な場合は当社の取締役会で決議された場合。かかる承認又は決議がなされた日を、以下「組織再編行為承認日」という。）において、承継会社等（以下に定義する。）の普通株式がいずれの金融商品取引所にも上場されていない場合には、当社は本新株予約権付社債の社債権者（以下「本新株予約権付社債権者」という。）に対して償還日（当該組織再編行為の効力発生日前の日とする。）の30日前までに通知の上、残存する本社債の全部（一部は不可）を、以下の償還金額で繰上償還するものとする。

上記償還に適用される償還金額は、参照パリティ（以下に定義する。）が100%を超える場合には、各社債の金額100円につき金100円に参照パリティを乗じた額とし、参照パリティが100%以下となる場合には、各社債の金額100円につき金100円とする。

なお、「参照パリティ」は、以下に定めるところにより決定された値とする。

(i) 当該組織再編行為に関して当社普通株式の株主に支払われる対価が金銭のみである場合

当該普通株式1株につき支払われる当該金銭の額を当該組織再編行為承認日時点で有効な転換価額（第15項第(3)号(ハ)①に定義される。）で除して得ら

れた値（小数第5位まで算出し、小数第5位を四捨五入し、これを百分率で表示する。）

(ii) (i)以外の場合

会社法に基づき当社の取締役会その他の機関において当該組織再編行為に関して支払われ若しくは交付される対価を含む条件が決議又は決定された日（決議又は決定された日より後に当該組織再編行為の条件が公表される場合にはかかる公表の日）の直後の取引日（株式会社東京証券取引所（以下「東京証券取引所」という。）にお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」に当たらないものとする。以下同じ。）に始まる5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を、当該5連続取引日の最終日時点で有効な転換価額で除して得られた値（小数第5位まで算出し、小数第5位を四捨五入し、これを百分率で表示する。）とする。当該5連続取引日において第15項第(3)号(ハ)③、⑤、⑧及び⑩に記載の転換価額の調整事由が生じた場合には、当該5連続取引日の当社普通株式の普通取引の終値の平均値は、第15項第(3)号(ハ)②乃至⑩に記載の転換価額の調整条項に準じて合理的に調整されるものとする。

「組織再編行為」とは、当社が消滅会社となる合併契約の締結、当社が分割会社となる吸収分割契約の締結若しくは新設分割計画の作成又は当社が他の会社の完全子会社となる株式交換契約の締結、株式移転計画の作成若しくは株式交付親会社が当社の発行済株式の全部を取得することを内容とする株式交付計画の作成又はその他の日本法上の会社組織再編手続で、かかる手続により本社債に基づく当社の義務が他の会社に引き受けられることとなるものをいう。

「承継会社等」とは、当社による組織再編行為に係る吸収合併存続会社若しくは新設合併設立会社、吸収分割承継会社若しくは新設分割設立会社、株式交換完全親会社、株式移転完全親会社、株式交付親会社又はその他の日本法上の会社組織再編手続におけるこれらに相当する会社のいずれかであって、本社債に基づく当社の義務を引き受けるものをいう。

当社は、本号(イ)①に定める通知を行った後は、当該通知に係る繰上償還通知を撤回又は取り消すことはできない。

② 公開買付けによる上場廃止に伴う繰上償還

当社普通株式について金融商品取引法に基づく公開買付けがなされ、当社が当該公開買付けに賛同する意見を表明し、当該公開買付けの結果、当社普通株式が上場されているすべての日本の金融商品取引所においてその上場が廃止となる可能性があることを当社又は公開買付者が公表又は容認し（但し、当社又は公開買付者が、当該公開買付け後も当社普通株式の上場を維持するよう努力する旨を公表した場合を除く。）、かつ公開買付者が当該公開買付けにより当社普通株式を取得した場合、当社は、本新株予約権付社債権者に対して当該公開買付けによる当社普通株式の取得日（当該公開買付けに係る決済の開始日を意味する。）から 15 日以内に通知の上、当該通知日から 30 日以上 60 日以内の日を償還日として、残存する本社債の全部（一部は不可）を、本号(イ)①に記載の償還の場合に準ずる方式によって算出される償還金額で繰上償還するものとする。

本号(イ)①及び②の両方に従って本社債の償還を義務付けられる場合、本号(イ)①の手続が適用される。但し、組織再編行為により当社普通株式の株主に支払われる対価を含む条件が公表される前に本号(イ)②に基づく通知が行われた場合には、本号(イ)②の手続が適用される。

③ スクイーズアウト事由による繰上償還

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、当社普通株式のすべてを対価をもって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 項に定義される。）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（以下「スクイーズアウト事由」という。）、当社は、本新株予約権付社債権者に対して、実務上可能な限り速やかに（但し、当該スクイーズアウト事由の発生日から 14 日以内に）通知した上で、当該通知において指定した償還日（かかる償還日は、当該スクイーズアウト事由に係る当社普通株式の取得日又は効力発生日より前で、当該通知の日から 14 銀行営業日目以降 30 銀行営業日目までのいずれかの日とする。）に、残存する本社債の全部（一部は不可）を、本号(イ)①に記載の償還の場合に準ずる方式によって算出される償還金額で繰上償還するものとする。

(ロ) 社債権者の選択による繰上償還

① 支配権変動事由による繰上償還

本新株予約権付社債権者は、支配権変動事由（以下に定義する。）が生じた場合、

当該事由が生じた日後いつでも、その選択により、当社に対し、あらかじめ書面により通知し、当該通知日から 30 日以上 60 日以内の日を償還日として、その保有する本社債の全部又は一部を、本号(イ)①に記載の償還の場合に準ずる方式によって算出される償還金額で繰上償還することを、当社に対して請求する権利を有するものとする。

「支配権変動事由」とは、以下の事由をいう。

特定株主グループ（当社の株券等（金融商品取引法第 27 条の 23 第 1 項に規定する株券等をいう。）の保有者（同法第 27 条の 23 第 3 項に基づき保有者に含まれる者を含む。）及びその共同保有者（同法第 27 条の 23 第 5 項に規定する共同保有者をいい、同条第 6 項に基づき共同保有者とみなされる者を含む。)) の株券等保有割合（同法第 27 条の 23 第 4 項に規定する株券等保有割合をいう。）が 50%超となった場合

② 社債権者の選択による繰上償還

本新株予約権付社債権者は、2030 年 10 月 30 日（但し、同日に先立ち財務制限条項抵触事由（以下に定義する。）が生じた場合には、当該事由が生じた日）以降、その選択により、当社に対して、償還すべき日の 12 銀行営業日以上前に事前通知を行った上で、当該繰上償還日に、その保有する本新株予約権付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する。

「財務制限条項抵触事由」とは、以下の事由をいう。

当社の 2027 年 5 月期以降の連結の通期の損益計算書に記載される経常損益が 2 期連続して損失となった場合、又は、当社の 2027 年 5 月期以降の各事業年度末日における連結の通期の貸借対照表に記載される純資産合計の額が、直前事業年度末日における連結の通期の貸借対照表に記載される純資産合計の額の 75%を下回った場合

③ 上場廃止事由等又は監理銘柄指定による繰上償還

本新株予約権付社債権者は、当社普通株式について、上場廃止事由等（以下に定義する。）が生じた若しくは生じる合理的な見込みがある場合、又は東京証券取引所による監理銘柄への指定がなされた若しくはなされる合理的な見込みがある場合には、その選択により、当社に対して、償還すべき日の 12 銀行営業日以上前に事前通知を行った上で、当該繰上償還日に、その保有する本新株予約権付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する。

「上場廃止事由等」とは以下の事由をいう。

当社又はその企業集団に、東京証券取引所有価証券上場規程第 601 条第 1 項各号に定める事由が発生した場合、又は、当社が本新株予約権付社債の払込期日以降その事業年度の末日現在における財務諸表又は連結財務諸表において債務超過となる場合において、当該事業年度の末日の翌日から起算して 6 ヶ月を経過する日までの期間において債務超過の状態でなくならなかった場合

- (3) 本項に定める償還すべき日が銀行休業日にあたる時は、その前銀行営業日にこれを繰り上げる。

13. 遅延損害金

償還期日に弁済の提供がなされなかった場合には、当該元本について、償還期日の翌日（同日を含む。）から弁済の提供がなされた日（同日を含む。）までの期間につき、年 14.0%の利率による遅延損害金を付するものとする。

14. 買入消却

- (1) 当社及びその子会社（以下に定義する。）は、本新株予約権付社債権者と合意の上、随時本新株予約権付社債をいかなる価格でも買入れることができる。
- (2) 当社又はその子会社が本新株予約権付社債を買入れた場合には、当社は、いつでも、その選択により（当社の子会社が買入れた場合には、当該子会社より消却のために当該本新株予約権付社債の交付を受けた後）、当該本新株予約権付社債に係る本社債を消却することができ、かかる消却と同時に当該本新株予約権付社債に係る本新株予約権は消滅する。
- (3) 「子会社」とは、会社法第 2 条第 3 号に定める子会社をいう。

15. 本新株予約権の内容

- (1) 本社債に付された本新株予約権の数
各本社債に付された本新株予約権の数は 1 個とし、合計 40 個の本新株予約権を発行する。
- (2) 本新株予約権と引換えにする金銭の払込み
本新株予約権と引換えに金銭の払込みを要しないものとする。
- (3) 本新株予約権の目的である株式の種類及び数の算定方法
(イ) 種類
当社普通株式

(ロ) 数

本新株予約権の行使により当社が新たに発行又はこれに代えて当社の保有する当社普通株式を処分（以下当社普通株式の発行又は処分を当社普通株式の「交付」という。）する当社普通株式の数は、同時に行使された本新株予約権に係る本社債の金額の総額を当該行使時において有効な転換価額で除して得られる数とする。但し、1株未満の端数が生じた場合は、会社法の規定に基づいて現金により精算する（当社が単元株制度を採用している場合において、本新株予約権の行使により単元未満株式が発生する場合には、会社法に定める単元未満株式の買取請求権が行使されたものとして現金により精算し、1単元未満の株式はこれを切り捨てる。）。なお、かかる現金精算において生じた1円未満の端数はこれを切り捨てる。

(ハ) 転換価額

① 転換価額

(i) 各本新株予約権の行使により交付する当社普通株式の数を算定するにあたり用いられる価額（以下「転換価額」という。）は、862円とする。なお、転換価額は本号①(ii)及び(ハ)②乃至⑩に定めるところに従い修正又は調整されることがある。

(ii) 2027年10月30日、2028年10月30日及び2029年10月30日（以下「修正日」という。）において、修正日まで（当日を含む。）の20連続取引日（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」に当たらないものとする。以下同じ。）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（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金額。以下「修正日価額」という。）が、修正日に有効な転換価額を1円以上下回る場合には、転換価額は、修正日以降、修正日価額に修正される。但し、上記の計算の結果算出される金額が下限転換価額（以下に定義する。）を下回る場合には、修正後の転換価額は下限転換価額とする。「下限転換価額」とは、603円とする（但し、下限転換価額は、本号(ハ)②乃至⑩に定めるところに従って転換価額に対して行われる調整と同様の方法による調整に服する。）。

② 転換価額の調整

当社は、本新株予約権付社債の発行後、本号(ハ)③に掲げる各事由により当社の発行済普通株式数に変更を生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「新株発行等による転換価額調整式」という。）により転換価額を調整する。

$$\begin{array}{r} \text{既発行普通} \\ \text{株式数} \end{array} + \begin{array}{r} \text{発行又は} \\ \text{処分株式数} \end{array} \times \begin{array}{r} \text{1株当たりの発行} \\ \text{又は処分価額} \end{array}$$

$$\begin{array}{l} \text{調整後} \\ \text{転換価額} \end{array} = \begin{array}{l} \text{調整前} \\ \text{転換価額} \end{array} \times \frac{\text{時価}}{\text{既発行普通株式数} + \text{発行又は処分株式数}}$$

③ 新株発行等による転換価額調整式により本新株予約権付社債の転換価額の調整を行う場合及びその調整後転換価額の適用時期については、次に定めるところによる。

(i) 時価（本号(ハ)⑥(ii)に定義される。以下同じ。）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、譲渡制限付株式報酬制度に基づき、当社又は当社の子会社の取締役、監査役その他の役員又は従業員に当社普通株式を交付する場合、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、及び合併、会社分割、株式交換又は株式交付により当社普通株式を交付する場合を除く。）

調整後転換価額は、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。）の翌日以降、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にはその日の翌日以降これを適用する。

(ii) 株式の分割により普通株式を発行する場合

調整後転換価額は、株式の分割のための基準日の翌日以降これを適用する。

(iii) 時価を下回る価額をもって当社普通株式を交付する定めのある取得請求権付株式又は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（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（但し、当社又は当社の子会社の取締役、監査役その他の役員又は従業員に対してストック・オプション目的で発行される普通株式を目的とする新株予約権を除く。）

調整後転換価額は、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新株発行等による行使価額調整式を適用して算出するものとし、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、新株予約権の場合は割当日とする。）の翌日以降又は（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。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。

(iv) 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

調整後転換価額は、取得日の翌日以降これを適用する。

- (v) 上記(i)乃至(iv)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、上記(i)乃至(iv)にかかわらず、調整後転換価額は、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に本新株予約権の行使請求をした新株予約権を有する者(以下「本新株予約権者」という。)に対しては、次の算出方法により、当社普通株式を交付する。

$$\text{交付普通株式数} = \frac{\left(\begin{array}{cc} \text{調整前} & \text{調整後} \\ \text{転換価額} & \text{転換価額} \end{array} \right) \times \begin{array}{l} \text{調整前転換価額により} \\ \text{当該期間内に交付された普通株式数} \end{array}}{\text{調整後転換価額}}$$

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、現金による調整は行わない。

- ④ 当社は、本新株予約権付社債の発行後、下記⑤に定める特別配当の支払いを実施する場合には、次に定める算式(以下「特別配当による転換価額調整式」といい、新株発行等による転換価額調整式と併せて「転換価額調整式」という。)をもって転換価額を調整する。

$$\text{調整後転換価額} = \text{調整前転換価額} \times \frac{\text{時価} - \text{1株当たりの特別配当}}{\text{時価}}$$

「1株当たりの特別配当」とは、特別配当を、剰余金の配当に係る当該事業年度の最終の基準日における各本社債の金額(金25,000,000円)当たりの本新株予約権の目的となる株式の数で除した金額をいう。1株当たり特別配当の計算については、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。

- ⑤ (i) 「特別配当」とは、2031年4月30日までの間に終了する各事業年度内に到来する配当に係る各基準日につき、当社普通株式1株当たりの剰余金の配当(会社法第455条第2項及び第456条の規定により支払う金銭も含む。金銭以外の財産を配当財産とする剰余金の配当の場合には、かかる配当財産の簿価を配当の額とする。)の額に当該基準日時点における各本社債の金額(金25,000,000円)当たりの本新株予約権の目的である株式の数を乗じて得た金額の当該事業年度における累計額をいう。
- (ii) 特別配当による転換価額の調整は、各事業年度の配当に係る最終の基準日に係る会社法第454条又は第459条に定める剰余金の配当決議が行われた日の

属する月の翌月 10 日以降これを適用する。

- ⑥ (i) 転換価額調整式の計算については、円位未満小数第 2 位まで算出し、小数第 2 位を切り捨てる。
 - (ii) 転換価額調整式で使用する時価は、新株発行等による転換価額調整式の場合は調整後転換価額を適用する日（但し、本号(ハ)③(v)の場合は基準日）又は特別配当による転換価額調整式の場合は当該事業年度の配当に係る最終の基準日に先立つ 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 位を切り捨てる。
 - (iii) 新株発行等による転換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、調整後転換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し、当該転換価額の調整前に本号(ハ)③に基づき交付されたものとみなされた当社普通株式のうち未だ交付されていない当社普通株式の数を加えた数とする。また、当社普通株式の株式分割が行われる場合には、新株発行等による転換価額調整式で使用する発行又は処分株式数は、基準日における当社の有する当社普通株式に割り当てられる当社普通株式の数を含まないものとする。
 - (iv) 転換価額調整式により算出された転換価額と調整前転換価額との差額が 1 円未満にとどまるときは、転換価額の調整は行わないこととする。但し、次に転換価額の調整を必要とする事由が発生し転換価額を算出する場合は、転換価額調整式中の調整前転換価額に代えて、調整前転換価額からこの差額を差し引いた額を使用するものとする。
- ⑦ 本新株予約権付社債の発行後、本号(ハ)⑧に掲げる各事由により当社の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で、当社普通株式の新たな発行又は当社の保有する当社普通株式の処分における払込金額（本号(ハ)⑧(ii)の場合は、取得請求権付株式に係る取得請求権又は新株予約権を当初の発行条件に従い行使する場合の当社普通株式 1 株当たりの対価、本号(ハ)⑧(iii)の場合は、取得条項付株式又は取得条項付新株予約権を取得した場合の当社普通株式 1 株当たりの対価（総称して、以下「取得価額等」という。）をいう。）が、本号(ハ)⑧において調整後転換価額の適用開始日として定める日において有効な転換価額を下回る場合には、転換価額は当該払込金額又は取得価額等と同額に調整される。
 - ⑧ 本号(ハ)⑦により転換価額の調整を行う場合及び調整後転換価額の適用時期については、次に定めるところによる。
 - (i) 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（但し、無償割当て又は株式の分割による場合、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、及び合併、会社分割、株式交換又は株式交付により当社普通株式を交付する場合を除く。）

調整後転換価額は、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する。）の翌日以降、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。

- (ii) 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

調整後転換価額は、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、新株予約権の場合は割当日とする。）の翌日以降、又は（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。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。

- (iii) 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。）の取得と引換えに当社普通株式を交付する場合
調整後転換価額は、取得日の翌日以降これを適用する。

- (iv) 本⑧(i)及び(ii)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⑧(i)及び(ii)にかかわらず、調整後転換価額は、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に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、本号(ハ)③(v)に定める算出方法により、当社普通株式を追加的に交付する。

- ⑨ 本号(ハ)②、④及び⑦のうち複数の規定に該当する場合、調整後転換価額がより低い金額となる規定を適用して転換価額を調整する。

- ⑩ 本号(ハ)③、④及び⑧の転換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、本新株予約権付社債権者と協議の上、その承認を得て、必要な転換価額の調整を行う。

- (i) 株式の併合、合併、会社分割、株式交換又は株式交付のために転換価額の調整を必要とするとき。

- (ii) 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転換価額の調整を必要とするとき。

- (iii) 当社普通株式の株主に対する普通株式以外の種類の株式の無償割当てのために転換価額の調整を必要とするとき。
 - (iv) 転換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転換価額の算出にあたり使用すべき時価につき、他方の事由による影響を考慮する必要があるとき。
- ⑪ 本号(ハ)①(ii)により転換価額の修正を行う場合、又は本号(ハ)②乃至⑩により転換価額の調整を行うとき（下限転換価額が調整されるときを含む。）は、当社は、あらかじめ書面によりその旨並びにその事由、修正前又は調整前の転換価額、修正後又は調整後の転換価額及びその適用開始日その他必要な事項を本新株予約権付社債権者に通知する。但し、適用開始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、適用開始日以降速やかにこれを行う。
- (4) 本新株予約権の行使に際して出資される財産の内容及びその価額又はその算定方法
- (イ) 本新株予約権1個の行使に際し、当該本新株予約権が付された各本社債を出資するものとする。
 - (ロ) 本新株予約権1個の行使に際して出資される財産の価額は、各本社債の金額と同額とする。
- (5) 本新株予約権を行使することができる期間
- 本新株予約権者は、2026年5月1日から2031年4月30日（第12項第(2)号(イ)①乃至③並びに同(ロ)①乃至③に定めるところにより、本社債が繰上償還される場合には、当該償還日の2銀行営業日前）までの間（以下「行使期間」という。）、いつでも、本新株予約権を行使することができる。但し、行使期間の最終日が銀行営業日でない場合にはその前銀行営業日を最終日とする。行使期間を経過した後は、本新株予約権は行使できないものとする。上記にかかわらず、以下の期間については行使請求ができないものとする。
- (イ) 当社普通株式に係る株主確定日（会社法第124条第1項に定める基準日をいう。）及びその前銀行営業日（振替機関の休業日でない日をいう。）
 - (ロ) 振替機関が必要であると認めた日
 - (ハ) 組織再編行為をするために本新株予約権の行使の停止が必要であると当社が合理的に判断した場合は、それらの組織再編行為の効力発生日の翌日から14日以内の日に先立つ30日以内の当社が指定する期間中は、本新株予約権を行使することはできない。この場合には停止期間その他必要な事項をあらかじめ本新株予約権付社債権者に通知する。
- (6) 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ものとする。
- (7) 本新株予約権の行使により株式を発行する場合における増加する資本金及び資本準

備金に関する事項

- (イ) 本新株予約権の行使により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たときは、その端数を切り上げるものとする。
- (ロ) 本新株予約権の行使により株式を発行する場合において増加する資本準備金の額は、上記(イ)記載の資本金等増加限度額から上記(イ)に定める増加する資本金の額を減じた額とする。
- (8) 本新株予約権の行使請求受付事務は、第 20 項記載の行使請求受付場所（以下「行使請求受付場所」という。）においてこれを取り扱う。
- (9) 本新株予約権の行使請求の方法
本新株予約権を行使する場合、本項第(5)号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 20 項記載の行使請求受付場所を宛先として、行使請求に必要な事項を FAX、電子メール又は当社及び当該行使請求を行う本新株予約権者が合意する方法その他合理的な方法により通知するものとします。
- (10) 本新株予約権の行使請求の効力は、行使請求に要する事項の通知が行使請求受付場所に到達した日に発生する。本新株予約権の行使の効力が発生したときは、当該本新株予約権に係る本社債について弁済期が到来するものとする。
- (11) 当社は、行使請求の効力発生後、当該行使請求に係る本新株予約権付社債権者に対し、当該本新株予約権付社債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。
- (12) 当社による組織再編行為の場合の承継会社等による新株予約権付社債の承継
当社が組織再編行為を行う場合は、第 12 項第(2)号(イ)①に基づき本新株予約権付社債の繰上償還を行う場合を除き、承継会社等をして、組織再編行為の効力発生日の直前において残存する本新株予約権付社債に付された本新株予約権の所持人に対して、当該本新株予約権の所持人の有する本新株予約権に代えて、それぞれの場合につき、承継会社等の新株予約権で、本号(イ)乃至(ヌ)に掲げる内容のもの（以下「承継新株予約権」という。）を交付させるものとする。この場合、組織再編行為の効力発生日において、本新株予約権は消滅し、本社債に係る債務は承継会社等に承継され、本新株予約権の所持人は、承継新株予約権の所持人となるものとし、本要項の本新株予約権に関する規定は承継新株予約権について準用する。
- (イ) 交付される承継会社等の新株予約権の数
当該組織再編行為の効力発生日直前において残存する本新株予約権付社債の所持人が保有する本新株予約権の数と同一の数とする。
- (ロ) 承継会社等の新株予約権の目的たる株式の種類
承継会社等の普通株式とする。

(ハ) 承継会社等の新株予約権の目的たる株式の数

承継会社等の新株予約権の行使により交付される承継会社等の普通株式の数は、当該組織再編行為の条件を勘案の上、本要項を参照して決定するほか、以下に従う。なお、転換価額は第 15 項第(3)号(ハ)①(ii)と同様の修正又は第 15 項第(3)号(ハ)②乃至⑩と同様の調整に服する。

- ① 合併、株式交換、株式移転又は株式交付の場合には、当該組織再編行為の効力発生日の直後に承継会社等の新株予約権を行使したときに、当該組織再編行為の効力発生日の直前に本新株予約権を行使した場合に得られる数の当社普通株式の保有者が当該組織再編行為において受領する承継会社等の普通株式の数を受領できるように、転換価額を定める。当該組織再編行為に際して承継会社等の普通株式以外の証券又はその他の財産が交付されるときは、当該証券又は財産の公正な市場価値を承継会社等の普通株式の時価で除して得られる数に等しい承継会社等の普通株式の数を併せて受領できるようにする。
- ② その他の組織再編行為の場合には、当該組織再編行為の効力発生日の直後に承継会社等の新株予約権を行使したときに、当該組織再編行為の効力発生日の直前に本新株予約権を行使した場合に本新株予約権付社債の所持人が得ることのできる経済的利益と同等の経済的利益を受領できるように、転換価額を定める。

(ニ) 承継会社等の新株予約権の行使に際して出資される財産の内容及びその価額又はその算定方法

承継会社等の新株予約権 1 個の行使に際しては、各本社債を出資するものとし、承継会社等の新株予約権 1 個の行使に際して出資される財産の価額は、各本社債の金額と同額とする。

(ホ) 承継会社等の新株予約権を行使することができる期間

当該組織再編行為の効力発生日又は承継会社等の新株予約権を交付した日のいずれか遅い日から、本項第(5)号に定める本新株予約権の行使期間の満了日までとし、本項第(5)号に準ずる制限に服する。

(ヘ) 承継会社等の新株予約権の行使の条件

本項第(6)号に準じて決定する。

(ト) 承継会社等の新株予約権の取得条項

定めない。

(チ) 承継会社等の新株予約権の行使により株式を発行する場合における増加する資本金及び資本準備金に関する事項

承継会社等の新株予約権の行使により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たときは、その端数を切り上げるものとする。増加する資本準備金の額は、資本金等増加限度額から増加する資

- 本金の額を減じた額とする。
- (リ) 組織再編行為が生じた場合
本号に準じて決定する。

(ヌ) その他

承継会社等の新株予約権の行使により承継会社等が交付する承継会社等の普通株式の数につき、1株未満の端数が生じた場合は、会社法の規定に基づいて現金により精算する（承継会社等が単元株制度を採用している場合において、承継会社等の新株予約権の行使により単元未満株式が発生する場合には、会社法に定める単元未満株式の買取請求権が行使されたものとして現金により精算し、1株未満の端数はこれを切り捨てる。）。また、当該組織再編行為の効力発生日時点における本新株予約権付社債の所持人は、本社債を承継会社等の新株予約権とは別に譲渡することができないものとする。かかる本社債の譲渡に関する制限が法律上無効とされる場合には、承継会社等が発行する本社債と同様の社債に付された承継会社等の新株予約権を、当該組織再編行為の効力発生日直前の本新株予約権付社債の所持人に対し、本新株予約権及び本社債の代わりに交付できるものとする。

16. 特約

(1) 担保提供制限

- (イ) 当社は、本新株予約権付社債の未償還残高が存する限り、本新株予約権付社債発行後、当社が国内で今後発行する他の転換社債型新株予約権付社債に担保権を設定する場合には、本新株予約権付社債のためにも担保付社債信託法に基づき、同順位の担保権を設定する。
- (ロ) 本号(イ)に基づき本新株予約権付社債に担保権を設定する場合、本社債を担保するのに十分な担保権を追加設定するとともに、担保権設定登記手続その他担保権の設定に必要な手続を速やかに完了の上、担保付社債信託法第41条第4項の規定に準じて公告するものとする。

(2) 期限の利益喪失に関する特約

- 当社は、次のいずれかの事由が発生した場合には、直ちに本社債につき期限の利益を喪失するものとする。
- (イ) 第12項の規定に違背したとき。
- (ロ) 本項第(1)号の規定に違背したとき。
- (ハ) 本新株予約権付社債権者が本新株予約権付社債の買取りに関して発行会社と締結した契約に違背し、本新株予約権付社債権者から是正を求める通知を受領した後30日以内にその履行又は是正をしないとき。
- (ニ) 本社債以外の社債について期限の利益を喪失し、又は期限が到来してもその弁済をすることができないとき。

- (ホ) 社債を除く借入金債務について期限の利益を喪失し、若しくは期限が到来してもその弁済をすることができないとき、又は当社以外の社債若しくはその他の借入金債務に対して当社が行った保証債務について履行義務が発生したにもかかわらず、その履行をすることができないとき。但し、当該債務の合計額（邦貨換算後）が100,000,000円を超えない場合は、この限りでない。
- (ヘ) 破産手続開始、民事再生手続開始若しくは会社更生手続開始の申立てをし、又は取締役会において解散（合併の場合を除く。）議案を株主総会に提出する旨の決議をしたとき。
- (ト) 破産手続開始、民事再生手続開始若しくは会社更生手続開始の決定又は特別清算開始の命令を受けたとき。

17. 社債管理者

本新株予約権付社債は、会社法第702条但書の要件を充たすものであり、社債管理者は設置されない。

18. 社債権者に対する通知の方法

本新株予約権付社債権者に対する通知は、当社の定款所定の公告の方法によりこれを行う。但し、法令に別段の定めがある場合を除き、公告に代えて各本新株予約権付社債権者に書面により通知する方法によることができる。

19. 社債権者集会に関する事項

- (1) 本社債の社債権者集会は、当社がこれを招集するものとし、開催日の少なくとも2週間前までに本社債の社債権者集会を招集する旨及び会社法第719条各号所定の事項を通知する。
- (2) 本社債の社債権者集会は愛知県においてこれを行う。
- (3) 本社債の種類（会社法第681条第1号に定める種類をいう。）の社債の総額（償還済みの額を除き、当社が有する当該社債の金額の合計額は算入しない。）の10分の1以上にあたる本社債を有する本新株予約権付社債権者は、社債権者集会の目的である事項及び招集の理由を記載した書面を当社に提出して、社債権者集会の招集を請求することができる。

20. 行使請求受付場所

株式会社ヴィレッジヴァンガードコーポレーション 財務部

21. 準拠法

日本法

22. その他

- (1) 上記の他、本新株予約権付社債の発行に関して必要な一切の事項の決定は当社代表取締役社長又はその代理人に一任する。
- (2) 本新株予約権付社債の発行については、金融商品取引法に基づく届出の効力発生を条件とする。

以上