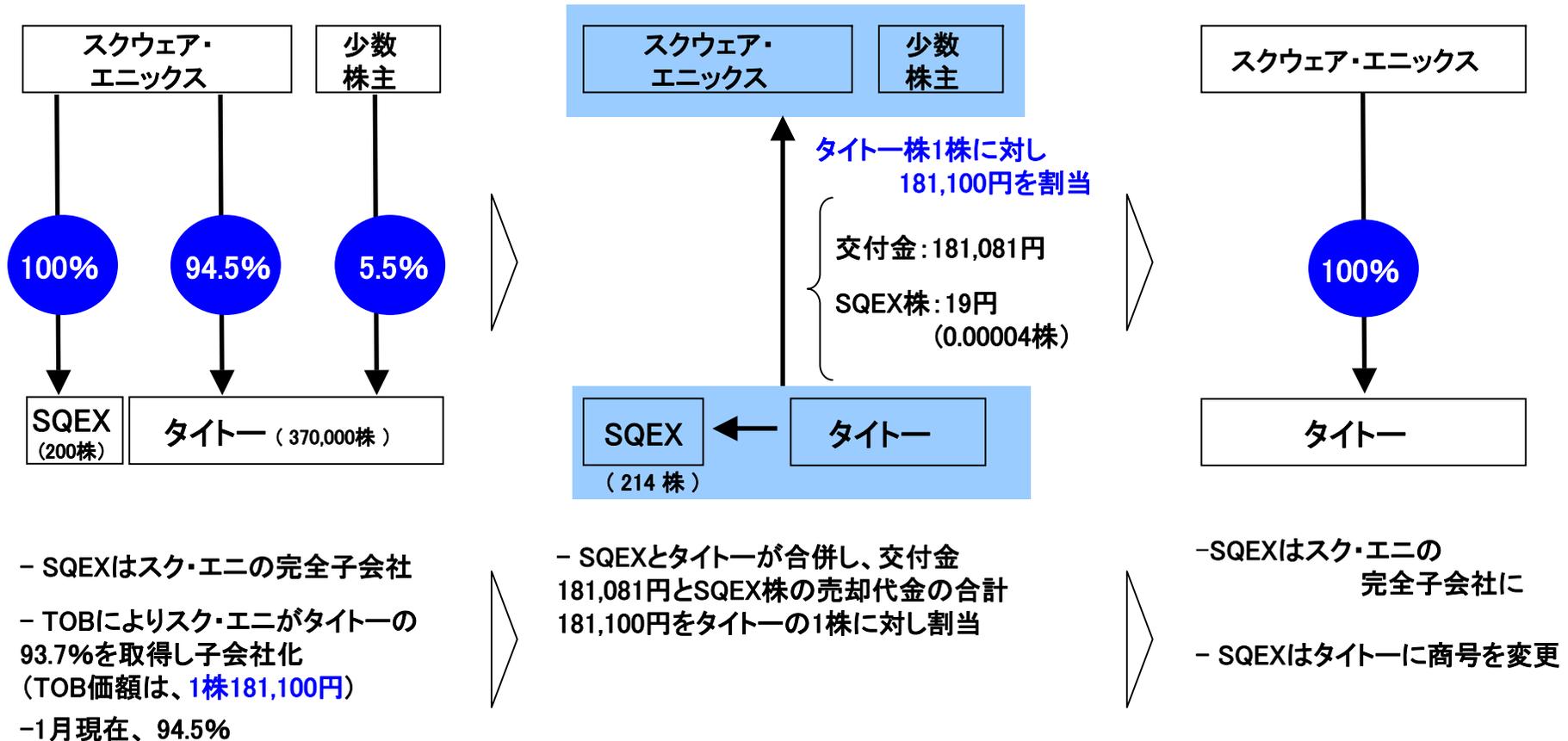

(補足資料)

株式会社タイトーのグループ化と WRT債発行にかかる財務的効果

SQUARE ENIX®

2006年1月

タイトー 完全子会社化のスキーム



完全子会社化に伴うタイトーの 資本再構成(Recapitalization) ※

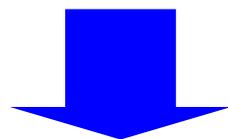
(単位:億円)

Recap 前

Recap 後

スク・エニ
投資勘定

670



タイトー
自己資本

670

648万円

交付金 669



1,648万円

負債 669

※ 簡略化のため少数株主の存在は考慮せず

**Recap後のタイトーの負債は実質的に
スクウェア・エニックスのWRT債見合い**

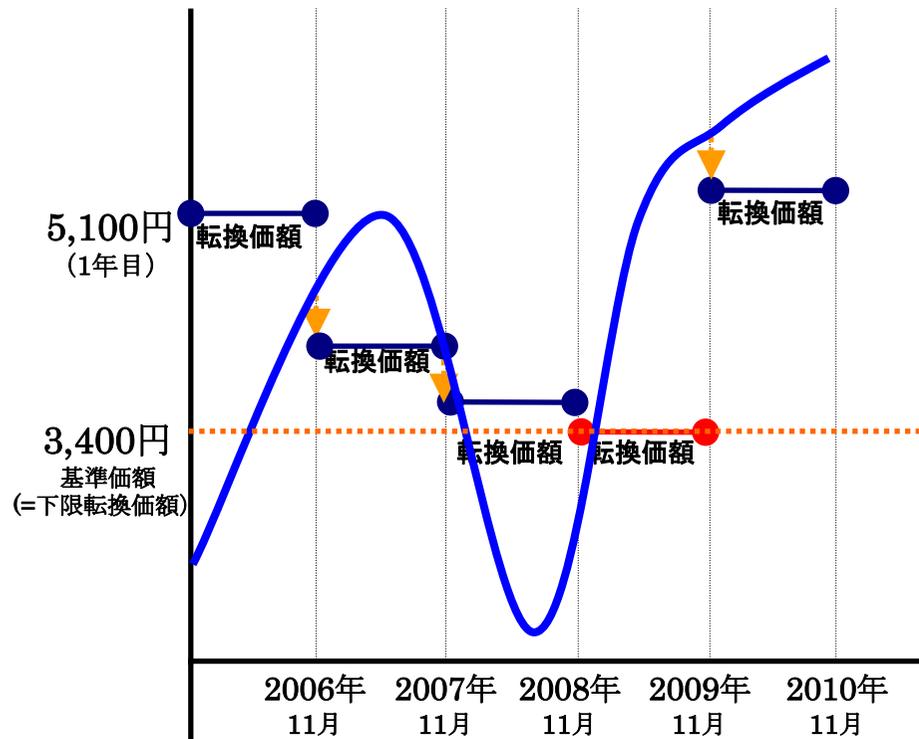
負債調達の商品設計 (500億円のWRT債)

～実質的なデット調達(ゼロクーポン)～

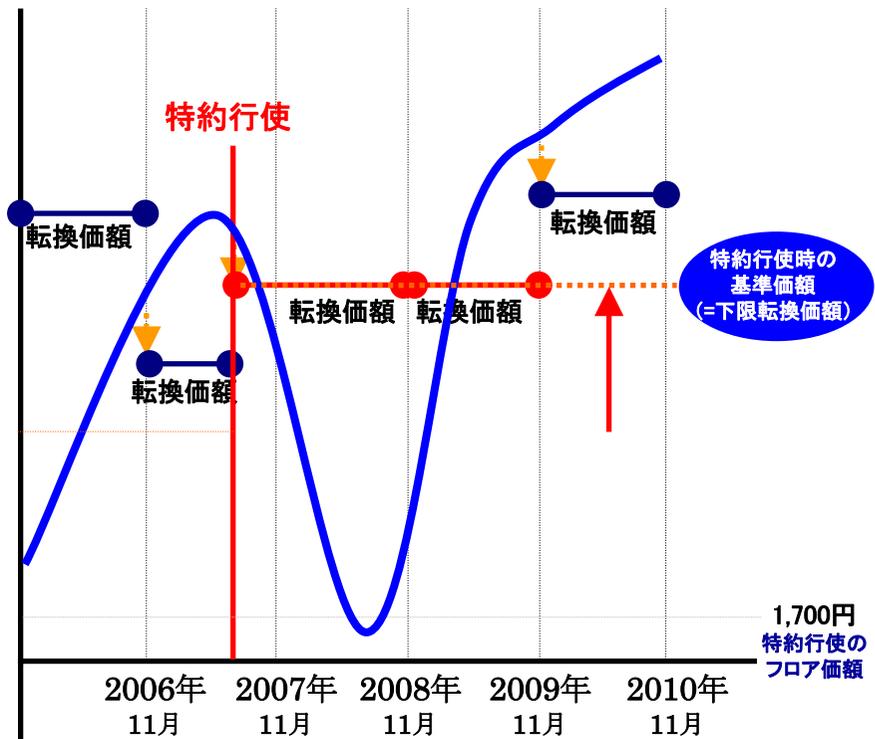
2010年満期円貨建転換社債型新株予約権付社債

株価 \blacktriangledown 時価 $\times 94\%$

(1) 通常時

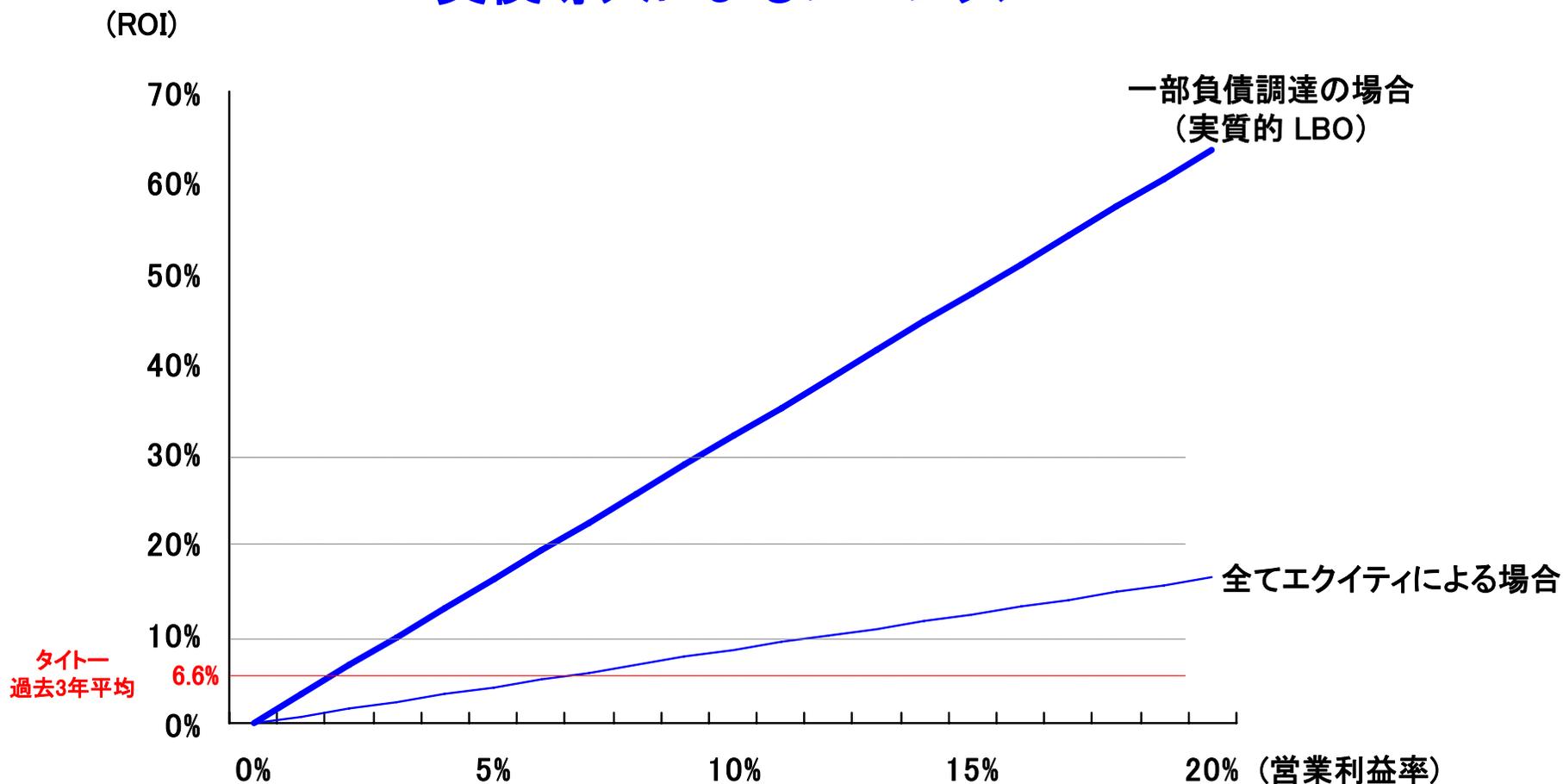


(2) 特約行使時(基準価額の変更時)



財務的効果

～負債導入によるレバレッジ～



① 売上高 900億、税率40%として計算

② 全てエクイティの場合の投資額は670億円、一部負債調達の場合の投資額は170億円(670億円 - WRT債 500億円)として計算