

【表紙】	
【提出書類】	変更報告書（２）
【根拠条文】	法第27条の25第1項
【提出先】	関東財務局長
【氏名又は名称】	弁護士 川村 一博
【住所又は本店所在地】	東京都千代田区丸の内3-4-1 新国際ビル9階 祝田法律事務所
【報告義務発生日】	2025年12月18日
【提出日】	2025年12月25日
【提出者及び共同保有者の総数（名）】	1
【提出形態】	その他
【変更報告書提出事由】	株券等保有割合が1%以上増加したこと

第１【発行者に関する事項】

発行者の名称	株式会社三陽商会
証券コード	8011
上場・店頭の別	上場
上場金融商品取引所	東京証券取引所

第２【提出者に関する事項】

１【提出者（大量保有者）／１】

（１）【提出者の概要】

【提出者（大量保有者）】

個人・法人の別	法人（外国会社）
氏名又は名称	アセット・バリュー・インベスターズ・リミテッド (Asset Value Investors Limited)
住所又は本店所在地	英国ロンドン市、キャベンディッシュ スクエア 2
旧氏名又は名称	
旧住所又は本店所在地	

【個人の場合】

生年月日	
職業	
勤務先名称	
勤務先住所	

【法人の場合】

設立年月日	1985年1月28日
代表者氏名	ジョー・パウエルンフロイント (Joe Bauernfreund)
代表者役職	最高経営責任者
事業内容	投資顧問業

【事務上の連絡先】

事務上の連絡先及び担当者名	東京都千代田区丸の内3-4-1 新国際ビル9階 祝田法律事務所 弁護士 川村 一博
電話番号	03-5218-2084

（２）【保有目的】

純投資及び重要提案行為等を行うこと

（３）【重要提案行為等】

持続的な企業価値の向上に向けた重要提案行為等を行う可能性がある

(4) 【上記提出者の保有株券等の内訳】

【保有株券等の数】

	法第27条の23 第3項本文	法第27条の23 第3項第1号	法第27条の23 第3項第2号
株券又は投資証券等 (株・口)			762,300
新株予約権証券又は新投資口予約権証券等 (株・口)	A	-	H
新株予約権付社債券 (株)	B	-	I
対象有価証券カバードワラント	C		J
株券預託証券			
株券関連預託証券	D		K
株券信託受益証券			
株券関連信託受益証券	E		L
対象有価証券償還社債	F		M
他社株等転換株券	G		N
合計 (株・口)	O	P	Q 762,300
信用取引により譲渡したことにより 控除する株券等の数	R		
共同保有者間で引渡請求権等の権利が 存在するものとして控除する株券等の数	S		
保有株券等の数 (総数) (O+P+Q-R-S)	T 762,300		
保有潜在株券等の数 (A+B+C+D+E+F+G+H+I+J+K+L+M+N)	U		

【株券等保有割合】

発行済株式等総数 (株・口) (2025年11月28日現在)	V 10,280,934
上記提出者の株券等保有割合 (%) (T / (U+V) × 100)	7.41
直前の報告書に記載された 株券等保有割合 (%)	6.38

(5) 【当該株券等の発行者の発行する株券等に関する最近60日間の取得又は処分の状況】

年月日	株券等の種類	数量	割合	市場内外取引の別	取得又は処分の別	単価
2025年10月20日	普通株式	3,200	0.03	市場内	取得	
2025年10月20日	普通株式	3,500	0.03	市場外	取得	3,409円
2025年10月21日	普通株式	3,400	0.03	市場内	取得	
2025年10月21日	普通株式	1,400	0.01	市場外	取得	3,423円
2025年10月22日	普通株式	1,600	0.02	市場内	取得	
2025年10月22日	普通株式	1,300	0.01	市場外	取得	3,410円

2025年10月23日	普通株式	2,500	0.02	市場内	取得	
2025年10月23日	普通株式	1,600	0.02	市場外	取得	3,416円
2025年10月24日	普通株式	1,600	0.02	市場内	取得	
2025年10月24日	普通株式	700	0.01	市場外	取得	3,418円
2025年10月27日	普通株式	3,400	0.03	市場内	取得	
2025年10月27日	普通株式	2,300	0.02	市場外	取得	3,494円
2025年10月28日	普通株式	5,600	0.05	市場内	取得	
2025年10月28日	普通株式	1,000	0.01	市場外	取得	3,415円
2025年10月29日	普通株式	1,500	0.01	市場内	取得	
2025年10月29日	普通株式	400	0.00	市場外	取得	3,277円
2025年10月30日	普通株式	15,600	0.15	市場内	取得	
2025年10月30日	普通株式	2,900	0.03	市場外	取得	3,198円
2025年10月31日	普通株式	7,900	0.08	市場内	取得	
2025年10月31日	普通株式	5,000	0.05	市場外	取得	3,248円
2025年11月11日	普通株式	3,900	0.04	市場内	取得	
2025年11月11日	普通株式	2,200	0.02	市場外	取得	3,302円
2025年11月12日	普通株式	6,300	0.06	市場内	取得	
2025年11月12日	普通株式	600	0.01	市場外	取得	3,403円
2025年11月13日	普通株式	3,600	0.04	市場内	取得	
2025年11月13日	普通株式	1,200	0.01	市場外	取得	3,435円
2025年11月14日	普通株式	3,000	0.03	市場内	取得	
2025年11月14日	普通株式	1,700	0.02	市場外	取得	3,371円
2025年11月17日	普通株式	3,100	0.03	市場内	取得	
2025年11月17日	普通株式	1,300	0.01	市場外	取得	3,332円
2025年11月18日	普通株式	4,800	0.05	市場内	取得	
2025年11月18日	普通株式	2,300	0.02	市場外	取得	3,337円
2025年11月19日	普通株式	5,200	0.05	市場内	取得	
2025年11月19日	普通株式	2,700	0.03	市場外	取得	3,389円
2025年11月20日	普通株式	9,600	0.09	市場内	取得	
2025年11月20日	普通株式	3,000	0.03	市場外	取得	3,482円
2025年11月26日	普通株式	2,200	0.02	市場内	取得	
2025年11月26日	普通株式	1,200	0.01	市場外	取得	3,414円
2025年11月27日	普通株式	2,400	0.02	市場内	取得	
2025年11月27日	普通株式	1,000	0.01	市場外	取得	3,469円
2025年11月28日	普通株式	6,700	0.07	市場内	取得	
2025年11月28日	普通株式	2,600	0.03	市場外	取得	3,404円

2025年12月1日	普通株式	4,500	0.04	市場内	取得	
2025年12月1日	普通株式	5,100	0.05	市場外	取得	3,455円
2025年12月2日	普通株式	4,900	0.05	市場内	取得	
2025年12月2日	普通株式	3,300	0.03	市場外	取得	3,511円
2025年12月3日	普通株式	3,800	0.04	市場内	取得	
2025年12月3日	普通株式	1,100	0.01	市場外	取得	3,516円
2025年12月4日	普通株式	8,500	0.08	市場内	取得	
2025年12月4日	普通株式	24,600	0.24	市場外	取得	3,575円
2025年12月5日	普通株式	8,000	0.08	市場内	取得	
2025年12月5日	普通株式	1,600	0.02	市場外	取得	3,633円
2025年12月8日	普通株式	31,200	0.30	市場内	取得	
2025年12月8日	普通株式	7,700	0.07	市場外	取得	3,657円
2025年12月9日	普通株式	15,300	0.15	市場内	取得	
2025年12月9日	普通株式	3,000	0.03	市場外	取得	3,617円
2025年12月10日	普通株式	8,000	0.08	市場内	取得	
2025年12月10日	普通株式	2,000	0.02	市場外	取得	3,634円
2025年12月11日	普通株式	6,200	0.06	市場内	取得	
2025年12月11日	普通株式	1,200	0.01	市場外	取得	3,594円
2025年12月12日	普通株式	6,500	0.06	市場内	取得	
2025年12月12日	普通株式	1,400	0.01	市場外	取得	3,606円
2025年12月15日	普通株式	6,000	0.06	市場内	取得	
2025年12月15日	普通株式	2,300	0.02	市場外	取得	3,622円
2025年12月16日	普通株式	21,400	0.21	市場内	取得	
2025年12月16日	普通株式	1,700	0.02	市場外	取得	3,648円
2025年12月17日	普通株式	17,400	0.17	市場内	取得	
2025年12月17日	普通株式	3,100	0.03	市場外	取得	3,722円
2025年12月18日	普通株式	10,200	0.10	市場内	取得	
2025年12月18日	普通株式	1,000	0.01	市場外	取得	3,741円

(6) 【当該株券等に関する担保契約等重要な契約】

該当なし

(7) 【保有株券等の取得資金】

【取得資金の内訳】

自己資金額 (W) (千円)	
借入金額計 (X) (千円)	
その他金額計 (Y) (千円)	2,597,868
上記 (Y) の内訳	ファンドの資金

取得資金合計（千円）（W+X+Y）	2,597,868
-------------------	-----------

【借入金の内訳】

名称（支店名）	業種	代表者氏名	所在地	借入 目的	金額 （千円）

【借入先の名称等】

名称（支店名）	代表者氏名	所在地