

株式会社BookLive

新規事業 クロスフォリオ発表会

2022年2月16日（水）

株式会社 BookLive

ご挨拶

代表取締役社長 淡野正

BookLive

新しい価値を**創造**することで、楽しいを**かたち**にする。

2022.02.16

1998年 凸版印刷のコンテンツ配信事業からスタート

凸版印刷

2003年 世界で初めてフィーチャーフォン向けケータイコミックの配信を開始

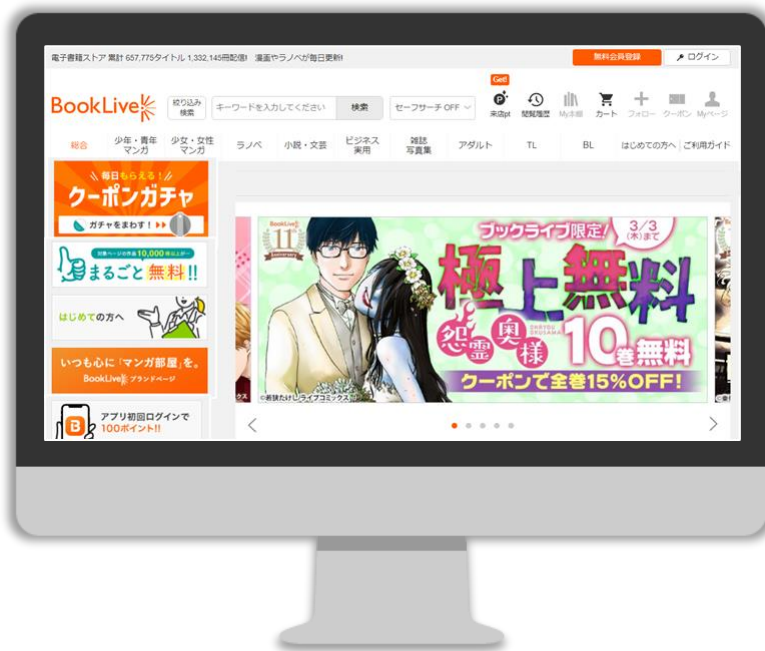
2005年 凸版印刷より分社化し、「(株)ビットウェイ設立」を設立
コンテンツ流通事業と電子取次事業及び電子書店事業を本格化

ビットウェイ

2011年 「(株)BookLive」を設立
スマホ、専用端末、PCなどマルチデバイス向けの
電子書店ストア事業を開始

BookLive

電子書店「ブックライブストア」



累計配信数
130万冊
BOOK

無料作品常時
1万冊以上※1
¥0
FREE

使いやすさ
No.1※2



※1 22/1/21 現在 20,703 冊 配信中

※2 2020年9月度 電子書籍・電子コミックに関する調査
調査対象：20～29歳 実査委託先：ESP総研他

知識が豊富で信頼できるスタッフとのコミュニケーションを通じ
あなたの人生を豊かなものに変える新しい物語に、「めいっぱい」出会うことができる。



プロ書店員

電子書籍ストア初・顔の見えるプロ書店員



独自特集

毎週実施される独自特集



クーポン & 無料作品

毎日引ける値引きクーポンや
無料作品の豊富さによる出会いやすさ



怨霊奥様©若狭たけし/ライブコミックス
花嫁未満エスケープ©小川まるに/ライブコミックス
虐げられ令嬢とケガレ公爵〜そのケガレ、払ってみせます!〜©廻/ライブコミックス

イラスト・マンガの描き方が学べるオンライン講座「パルミー」(当社グループのパルミー社)



クリエイターのデジタル配信



創作系個人誌専門レーベル

～満足できないあなたのために送る一冊～

ブックライブ オリジナルコミック



300引きこもり、作り続けてしまった骨董品《魔導具》が、軒並みチート級の魔導具だった件 ©空地大乃・うさべんぎん/ライブコミックス



虐げられ令嬢とケガレ公爵 ~そのケガレ、払ってみせます!~ ©廻/ライブコミックス



王様ランキング ©十日草輔/ブリック出版



ピュアホワイトアウト ©9°C/ライブコミックス



花嫁未満エスケープ ©小川まるに/ライブコミックス



キミトワ ©キミトワ/ライブコミックス



怨霊奥様 ©若狭たけし/ライブコミックス

出版からのデジタル配信

FLEX COMIX フレックスコミックス



邪神ちゃんドロップキック
©ユキヲ/フレックスコミックス



おじさんはカワイイものが好き。
©ツトム/フレックスコミックス



同居人はひざ、時々、頭のうえ。
©みなつき・ニツ家あす
/フレックスコミックス



怪人開発部の黒井津さん
©水崎弘明/フレックスコミックス



「きみを愛する気はない」と言った
次期公敵様がなぜか溺愛してきます
©水壁なつ・三沢ケイ
/フレックスコミックス



理系が恋に落ちたので証明してみた。
©山本アリフレッド
/フレックスコミックス



黒崎さんの一途な愛がとまらない
©岡田ピコ/フレックスコミックス

マンガのキャラクターを、讃えたい。



作品だけでなく、キャラクターを
読める文化をつくりたい。

私の毎日に勇気や感動、そして豊かさを
与えてくれた存在に、拍手を送りたい。

「マガデミー賞」は、

そんなマンガ好きの想いから生まれました。

あなたが選ぶ今年のキャラクター、

お待ちしております。

MAGA DEMY AWARD

マガデミー賞 2021

新たな可能性と魅力を最大限に引き出すプラットフォーム

クリエイター

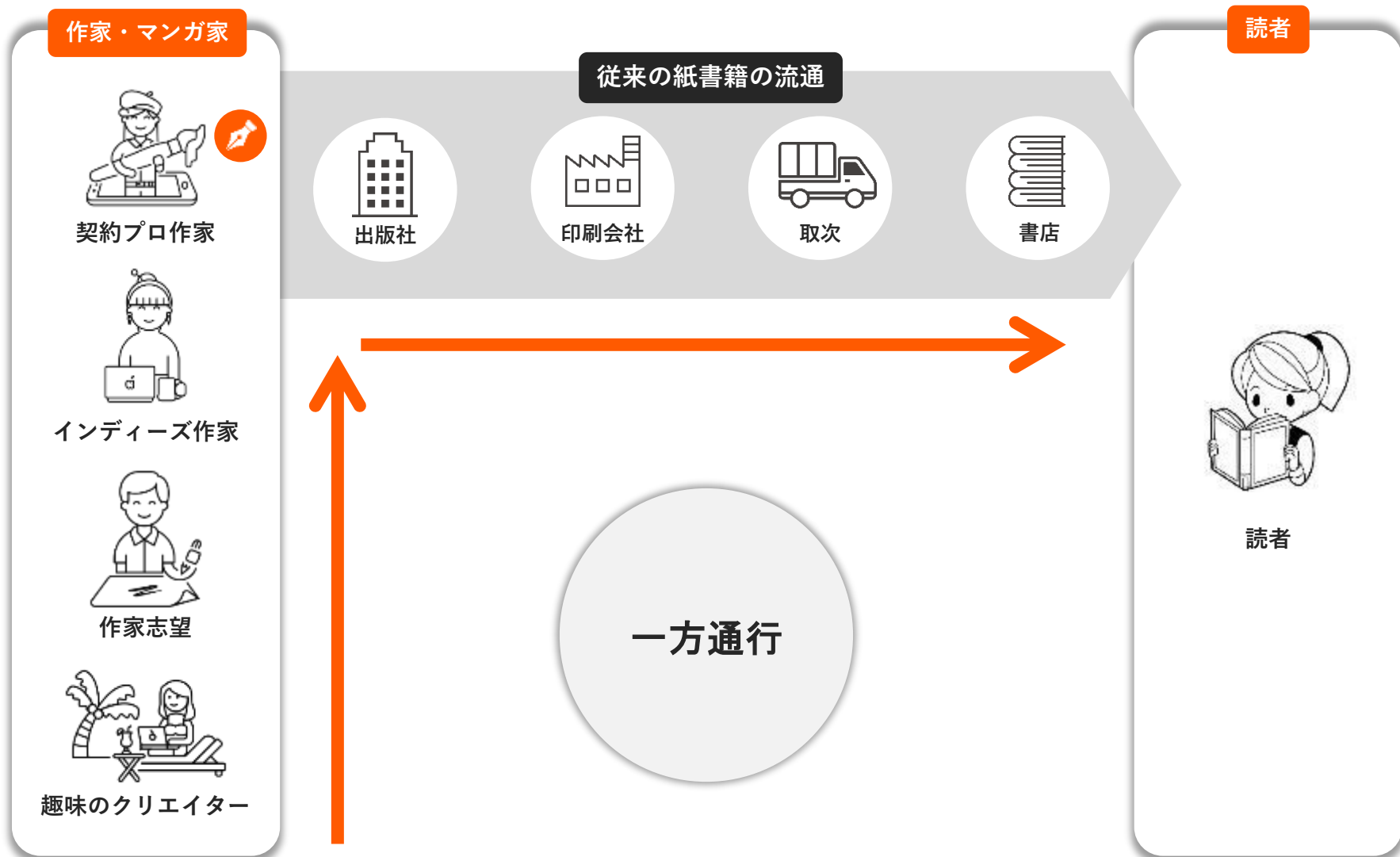


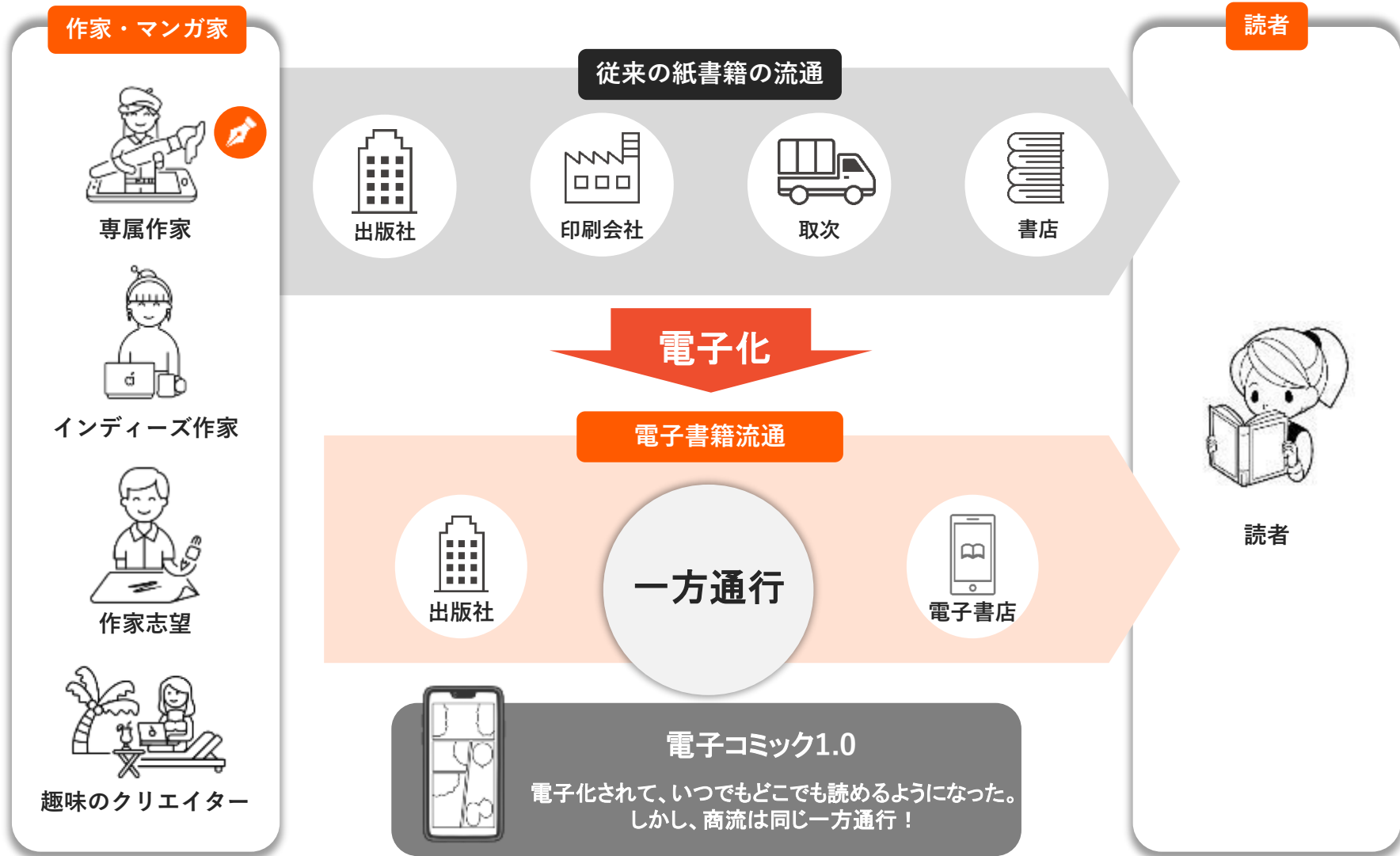
コミュニケーションの場

読者やファン



アナログからデジタルへの置き換えでない電子書籍 DX





作家・マンガ家・クリエイター



契約プロ作家



インディーズ作家



作家志望



趣味のクリエイター



海外のクリエイター

新たな双方向での動き



ファンコミュニティ

ファンコミュニティ、ネット同人即売会、グッズEC、作品・情報



作家支援

投稿サービス、デビュー支援、コンテスト、クラウドファンディング、申告代行



メディアミックス

ゲーム化、舞台化、アニメ化等のビジネス展開



学習・教育

通信講座



電子コミック2.0

双方向での自由なコミュニケーションが実現。
誰もが自分の作品を表現できる時代に。

読者・ユーザー・ファン



読者



よくマンガを読む人



マンガ愛好家



海外の利用者やファン

クリエイターの可能性が拡大





クリエイターのITリテラシーの差で読者の支援も限定的
クリエイターが作品創作に専念できない負担も発生

こうした世の中の動きの中で、
クリエイターエコノミーという言葉も誕生。
消費者とクリエイターのボーダーはなくなりつつある。

クリエイターズ
エコノミー市場規模

世界 約**1,042**億ドル



クリエイターを
自認している人

5,000万人

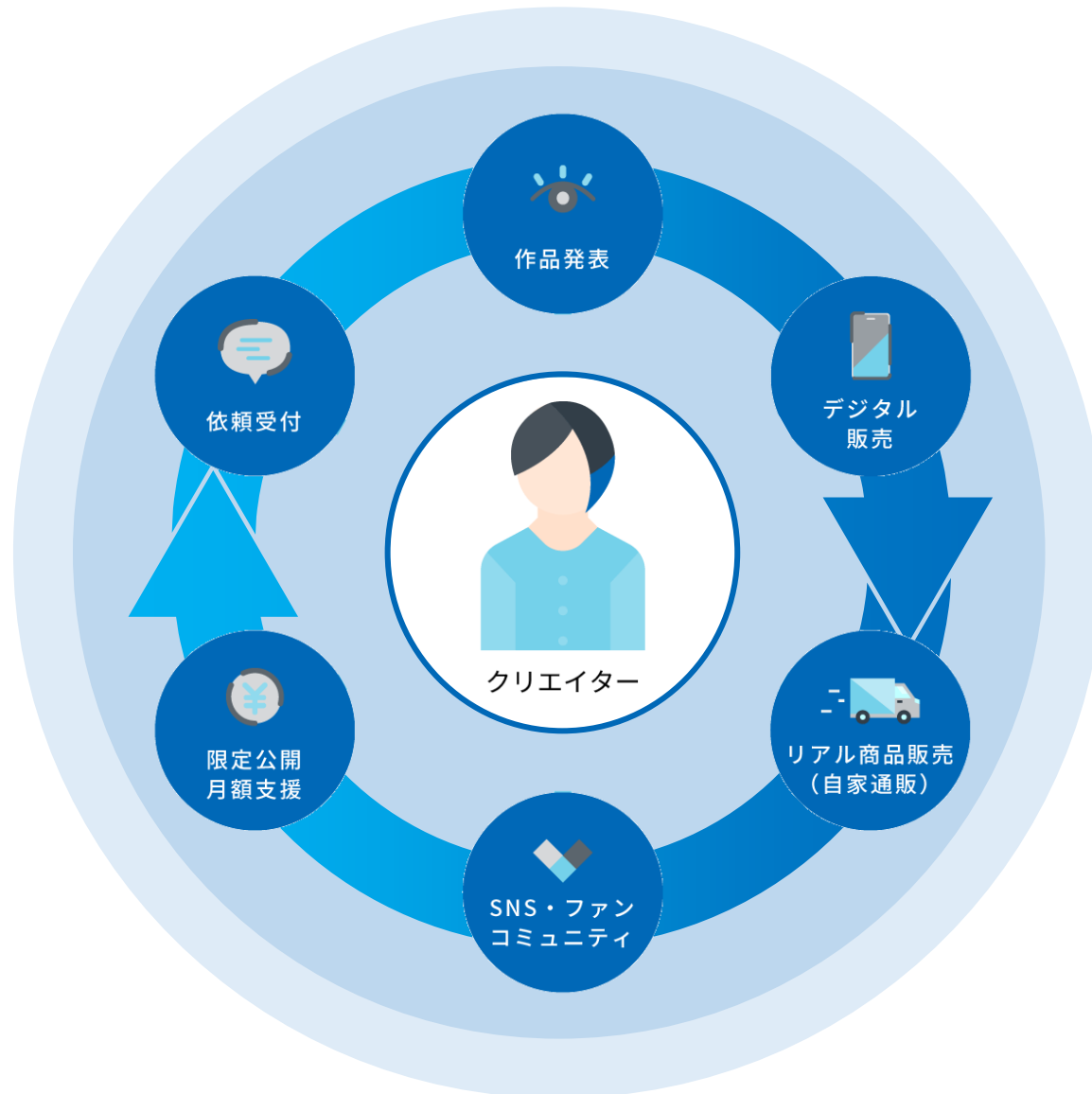


クリエイターエコノミー協会 発表プレスリリース「39社が参加しクリエイターエコノミー協会が正式設立」(2021年8月4日)

<https://prtimes.jp/main/html/rd/p/000000002.000082387.html>

一次ソースはNeoReach Social Intelligence APIとInfluencer Marketing Hubの共同調査(<https://neoreach.com/creator-earnings/>)

※ 2021年クリエイターエコノミー協会調べ





新規事業のご紹介

コミュニティ事業推進本部
本部長 横田容啓

introduction
ご挨拶

Agenda

- 新事業の成り立ち
- サービスの概要
- このサービスでできること
- ロードマップ

コミュニティ事業推進本部
本部長 横田 容啓

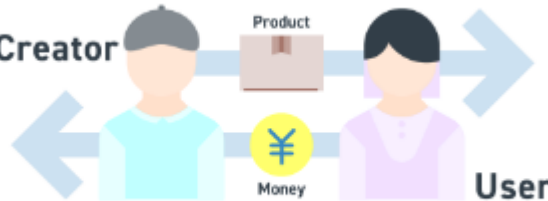


このサービスでできること

1
オリジナリティの高いポートフォリオを簡単に作成できる



Creator



User

2
ポートフォリオ内で商品を販売できる



3
ポートフォリオ内でファンコミュニティを開設できる

それだけじゃない、サービスの特徴

売上・収益



広告収益分配あり



サービス手数料が低い



商品などの販売時に
追加支援を受け取れる

機能



ポートフォリオ・ショップ
・ファンコミュニティが
まとめて運用できる



ページや作品単位で
公開範囲が設定できる



他サービスにはない
原寸大ダウンロード機能

集客・分析



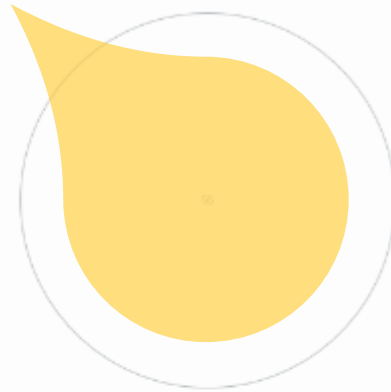
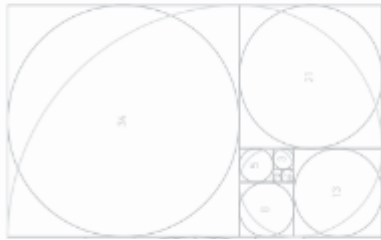
閲覧ユーザーを
どんどん連れてきてくれる



独自ドメインを
使うことができる



外部のアクセス解析も
利用可能



▶ 新事業の成り立ち

我々のミッションと、目指すべき場所

インターネットの著しい発達により、
これまでは思いもよらなかった様々な場所でクリエイターの才能が芽吹き、
日夜新しい表現が試みられています。

我々はコンテンツ産業に携わるものとして、
この「クリエイターエコノミー」という新しい潮流を、
我々のやり方で出来る限り応援し・後押ししたいと、
強く感じて来ました。

では、何を「後押し」するべきなのか。

クリエイターの創作を後押ししたい、
という強い思いから本プロジェクトはスタートしました。

クリエイターのニーズは多岐にわたり、
様々な形でクリエイターを支援するサービスが登場しています。

そんな中で、我々の作業はまず
クリエイターの置かれた環境を改めてリサーチするところから始まりました。

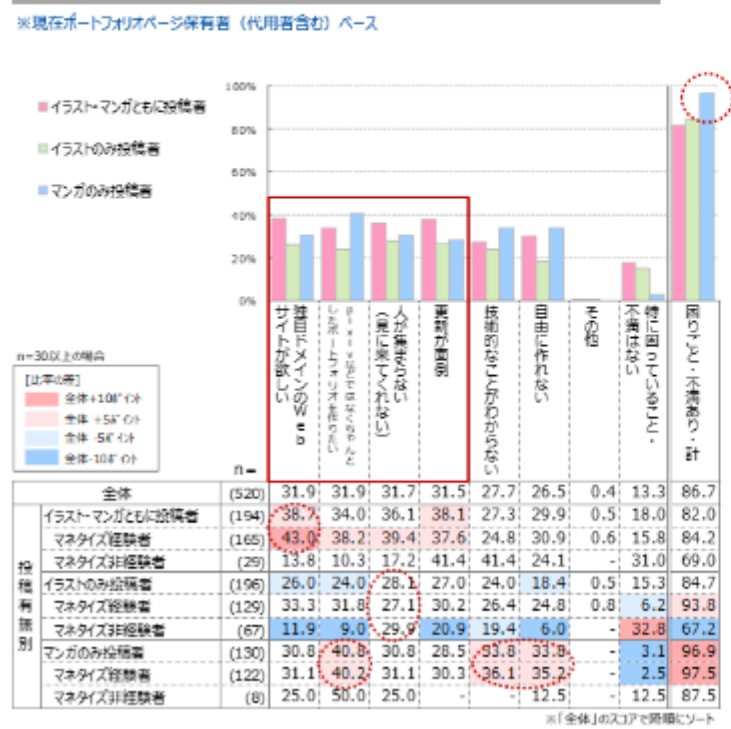
その結果見えてきたのは、
「情報発信」と「マネタイズ」という2つの課題です。

クリエイターの置かれた環境に関する調査：発信ツールについて

現在のポートフォリオなど、発信ツールの不満点や求める機能

- Point** 現在のポートフォリオページに何らかの不満を抱く割合は9割近くと高く、イラスト・マンガ投稿者によって内容は異なる。
- ✓ ともに投稿者では「独自ドメインのWebサイトが欲しい」、イラストのみ投稿者では「人が集まらない」、マンガのみ投稿者では「ちゃんとしたポートフォリオページを作りたい」「技術的なことが分からない・自由に作れない」など創作物によって違いが見られ、特にマンガのみ投稿者の不満割合が高い様子。
 - ✓ 今後求めるサービスは、他者からの評価が確認できること・やりとりできることや、ジャンル分け、金銭関係の機能などが挙がった。

Q8 現在保有するポートフォリオページに関する困りごと・不満点



Q18 ポートフォリオページであれば使ってみたいと思うサービスや機能

- ※本調査回答者全体ベース
- 【他者からの評価】**
- いいねの機能（マンガのみ投稿者）
 - たくさんの人に評価してもらえるような機能。（イラストのみ投稿者）
 - 作品を評価、コメントされた時にポップ通知される仕組み（ともに投稿者）
- 【ジャンル・カテゴリ分け】**
- ポートフォリオをジャンルごとに分けられて、見やすいようになっている。（イラストのみ投稿者）
 - 独自に作品を最速にカテゴリ分けしてくれるサービス。（イラストのみ投稿者）
 - 自動的に漫画をカテゴリ分けしてくれるといい（ともに投稿者）
- 【売買・金銭的支援】**
- 簡単に、値段設定できて売買できる機能があれば、嬉しいです。（イラストのみ投稿者）
 - 支援フォーム（ともに投稿者）
 - お金が入るようにしてほしい（ともに投稿者）
- 【メッセージ・チャット機能】**
- iPhoneのiMessageツールのようなやりとり（ともに投稿者）
 - 本人に直接メッセージを送れるチャット機能。（イラストのみ投稿者）
- 【その他】**
- 閲覧数を表示してほしい。（ともに投稿者）
 - 製作工程が見れる動画？みたいなもの（イラストのみ投稿者）

Survey on creative environment

クリエイターの置かれた環境に関する調査：マネタイズについて

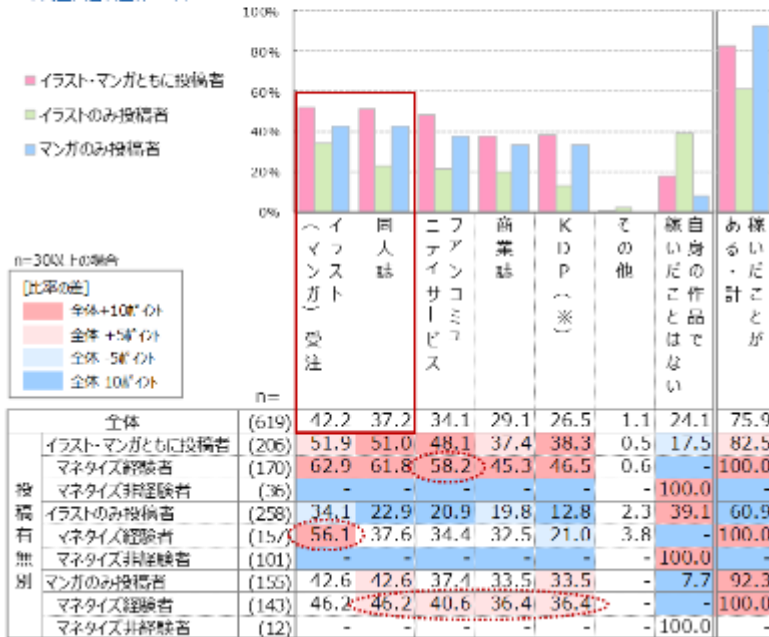
イラスト・マンガ投稿者のマネタイズ状況

Point 自身の作品でお金を稼いだことのある割合はイラスト・マンガ投稿者の70%以上で、イラスト・マンガの受注・同人誌が多い。

- ✓ イラスト・マンガともに投稿者では上記の他、ファンコミュニティサービスでのマネタイズ経験も6割近くと高くなっている。また、イラストのみ投稿者では主にイラストの受注でのマネタイズが多い一方、マンガのみ投稿者では商業誌やKDPを含む他の方法でのマネタイズも多いことが特徴的。
- ✓ 実際に稼いだ金額の月平均額をみると、10000円以下が半数近くを占めるものの、50000円以上もマンガのみ投稿者を中心に一定数いる様子。

Q25 自身の作品でのマネタイズ経験・作品

※本調査回答者全体ベース

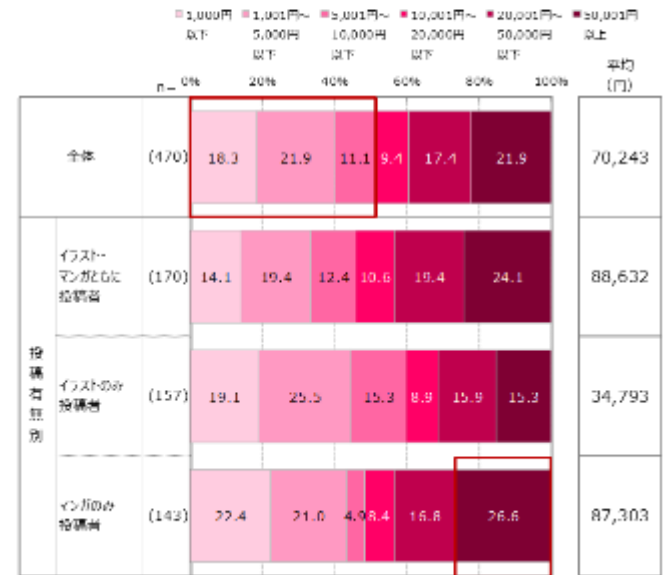


※kindle direct publishing

※全体のイラスト掲載/ノート

Q26 自身の作品でマネタイズした際の月平均金額

※自身の作品でマネタイズ経験者ベース



調査会社：マクロミル・調査実施時期：2020年9月

我々の考える結論。

前述の通り、世界中で新しい才能が次々と芽吹き、開花しています。

ただ、発見されて光を浴びなければ、新しい芽もやがて枯れてしまいます。

集まったたくさんのデータやインタビューから、
「情報発信」と「マネタイズ」にフォーカスを当てて熟考し、
我々がやるべきことは、以下の2つだという結論に改めて至りました。

- ・新しい才能が発見されやすい環境を作ること
- ・新しい才能が長く創作を続けられるよう支援すること

それを一言で表現すると、こうなります。



すべてのクリエイターに、スポットライトを。

どう実現するのか。

現在、クリエイター界隈に絞っても、
様々な情報発信サービスやマネタイズサービスが存在します。

まだ成長途中にあるクリエイターは、
創作活動の時間を削ってでもこれら複数サービスの更新をし続けなければ、
「認知されるチャンス」を逸し、「収入減少の脅威」に悩まされます。

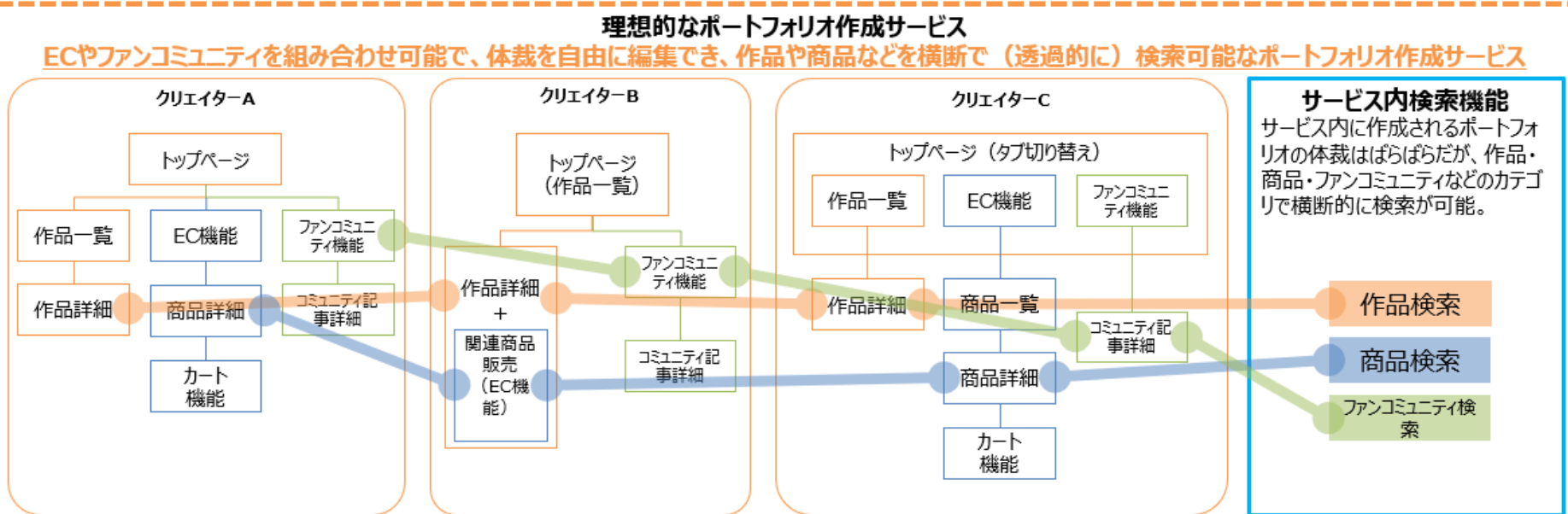
それらを一つにまとめてしまおう、
というアイデアはプロジェクト当初からありました。

ただ、これでは単にマネタイズ機能のリッチなポートフォリオサービスです。
多くのポートフォリオ作成サービスやホームページ作成サービスがそうであるように、
このままでは結局、「自分で宣伝して自分でファンを連れてくる」という
従来の構造を打ち破ることができません。

もっと、みんなに見てもらうために。

そこで我々は、「ポートフォリオ上での表現が自由に行え」
 「必要なマネタイズ機能を自由に組み替えられる」この新しいサービス上で、
 「特殊な検索機能」によりユーザーが対流する仕組みを考えました。

つまり、「ポートフォリオを公開するだけで勝手に人を連れてきてくれる仕組み」です。



我々の仮説と設計が
どの程度信頼できるものなのか、
より詳しい調査も行いました。

マーケティングリサーチ 確からしさの検証

検討中のサービスに関するクリエイターの総評

新サービス

■画像投稿サービス

ポートフォリオとしての可用性は低いが、作品の横断検索が簡単にできるため、ファインダビリティが高い

双方の不足分を補完する新サービス

ポートフォリオとしての可用性が高く、ファインダビリティが高い

■ポートフォリオ作成サービス（独自HP含む）

ポートフォリオとしての可用性は高いが、作者・作品の横断検索ができるわけではなく、見る側にとってはサービス全体としての魅力に乏しい。

- 画像投稿サービスの弱み（ポートフォリオとしての可用性の低さ）とポートフォリオサービスの弱み（集客率の低さ）を相互に補完できるサービスとして魅力度が高い
- 既存サービスで似たものがないため、新規性も感じられる

付属機能

ポートフォリオ作成

- ・【B】ポートフォリオを独自ドメインで運用できる

ポートフォリオ閲覧

- ・【C】閲覧者によって見せる内容の出し分けができる
- ・【D】画像投稿サービスのように、自身のポートフォリオの下部に他人のイラストが出る

マネタイズ

- ・【E】ポートフォリオ内で自家通販ができる
- ・【F】FANBOXのように、支援者からの月額課金で収入が得られる
- ・【G】自分のページの閲覧数に応じて、広告収益が分配される
- ・【H】クラウドソーシングと紐づけて、企業からの依頼とマッチングできる

- 各機能への評価はすべて好評
- 対象者が両者ともマネタイズへの課題感を感じていたことから、マネタイズ機能【E】～【H】は特に魅力的
- 機能の1つ1つは既存のサービスやその周辺サービスにあるが、それらが1つにまとまったサービスは市場にないため更に新規性が高まる



新サービス・各種機能のすべてにおいて魅力度・新規性が高く、男女ともに高いトライアル意向を喚起した

マーケティングリサーチ
確からしさの検証

新サービスに求めること

	<ポイント>	<具体例> ※太字はMUST要件	
ポートフォリオ作成	<p>画像投稿サービスとの差別化ポイント</p> <p>ワンストップサービスである</p>	<ul style="list-style-type: none"> 「投稿、ポートフォリオ、マネタイズといった一連の機能がワンストップで利用できる」ことは、利便性が高く魅力的に映る。かつ、新規性も感じられる 「ファンコミュニティや自家通販などのサービスがあるため複数サービスを併用している層」も取り込める可能性がある 	—
	自由に編集できる	<ul style="list-style-type: none"> 既存のポートフォリオサービスにある機能は必須 +αで右記のような自由な編集ができると自分をアピールできるポートフォリオが作れそう 	<ul style="list-style-type: none"> ページの階層を作る（サービスストップページ→個別ポートフォリオ→各作品詳細） ポートフォリオ内も自由にページ構成・階層を編集できる（作品をジャンル別に分割するなど） アイコンに自作イラストを使える 一通りのファイル形式に対応しており、軽いアニメも投稿できる（JPG、GIF、PNG、FLV、AVI、MOVなど）
	閲覧数増・集客につながる	<ul style="list-style-type: none"> マネタイズも見据えており、閲覧数増加・集客につながる要素は歓迎 自分のポートフォリオに、他の作家のイラストが表示されることへの抵抗感も少ない 	<ul style="list-style-type: none"> SNSと連動しやすい仕様（→集客しやすい） 自分のイラストが他作家ページ下部に表示される →自分が見てほしい作家・好きな作家をオススメ欄に表示できるとベター
	<p>導入時・顧客維持に重要な要素</p> <p>初心者でも簡単に作れる</p>	<ul style="list-style-type: none"> トライアル時点で使い勝手の良さをすぐに実感できないと、結局使い慣れている現利用サービスに戻ってしまう危険性が高い ある程度編集の自由度を持たせる一方で、利用のハードルを下げることが重要 	<ul style="list-style-type: none"> 作成用テンプレートがある ボタンのクリックで直感的に作れる
	評価・コメントのオプション機能が充実している	<ul style="list-style-type: none"> 閲覧者からの評価・コメントは創作の励みになる一方で、評価を気にしすぎて、創作に支障が出るという意見もある 個々人が求める評価・コメント機能をオプションで選べるとよい 	<ul style="list-style-type: none"> 評価機能自体のON/OFFを選べる 自分がフォローしている人だけコメントできる 他の人には自分の評価を見せない コメント欄のバリエーションが充実している（ハート・スタンプなどを送れる）

調査会社：マクロミル・調査実施時期：2020年10月

マーケティングリサーチ
確からしさの検証

新サービスに求めること

<ポイント>

<具体例> ※太字下線はMUST要件

		<ポイント>	<具体例> ※太字下線はMUST要件
マネタイズ	(今回対象者には) 最大のフック マネタイズ手段が 充実している ((E~H)以外にも)	<ul style="list-style-type: none"> マネタイズに課題を感じている層にとっては、手段が幅広く用意されていて自分に合ったものを選べるとよい 広告収益や紹介マージンなど、マネタイズのための追加の手間(支援者向けのコンテンツ作成など)が不要で手軽に収入を得られる手段が人気 	<ul style="list-style-type: none"> 他人のポートフォリオページから飛んできた場合、発信元に紹介マージンが入る 企業だけでなく個人依頼ともマッチングできる 通販購入側の会員登録は不要で、気軽に購入してもらえる
	安心して利用できる	<ul style="list-style-type: none"> 通販、支援など閲覧者とのやりとりが発生するマネタイズ手段においては、プライバシーが守られることが必須 	<ul style="list-style-type: none"> 通販発送の際に送付側の住所が利用者に見えない
ポートフォリオ閲覧	自分好みにカスタマイズできる	<ul style="list-style-type: none"> 自分の創作の参考に他作家のイラストを閲覧することが多いため、閲覧側としても見たい傾向に合わせてカスタマイズできるとよい 	<ul style="list-style-type: none"> 好きな作家・イラストを登録すると、それに近いテイストの作家・イラストが紹介される
その他	多言語対応である	<ul style="list-style-type: none"> イラスト依頼の受注の幅を増やすうえで、海外ユーザーとの交流も視野に入れている人にとっては魅力的 	<ul style="list-style-type: none"> 多言語での作成・閲覧に対応している

調査会社：マクロミル・調査実施時期：2020年10月

そして、
これらの課題解決を
全力でカタチにしました。



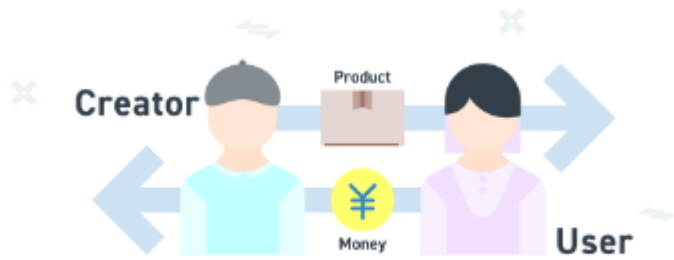


このサービスでできること



1

オリジナリティの高いポートフォリオを簡単に作成できる



ポートフォリオ内で商品を販売できる

2

3

ポートフォリオ内でファンコミュニティを開設できる



それだけじゃない、サービスの特徴



売上・収益



広告収益分配あり



サービス手数料が低い



商品などの販売時に
追加支援を受け取れる

機能



ポートフォリオ・ショップ
・ファンコミュニティが
まとめて運用できる



ページや作品単位で
公開範囲が設定できる



他サービスにはない
原寸大ダウンロード機能

集客・分析



閲覧ユーザーを
どんどん連れてきてくれる




独自ドメインを
使うことができる



外部のアクセス解析も
利用可能

他社サービスの概況



		A社 画像コミュニティ サービス	B社 イラスト系EC サービス	C社 ファンコミュニティ サービス	D社 ホームページ作成 サービス	E社 汎用EC サービス	F社 ファンコミュニティ サービス	
ポートフォリオ	◎簡単かつ自由	△自由度が低い				◎高機能		
自家通販	○必要十分な機能を備え、 ポートフォリオに組込可能		○使いやすい			○高機能だが 利用料が高い	○高機能だが 利用料が高い	
ダウンロード販売	○必要十分な機能を備え、 ポートフォリオに組込可能		○使いやすい			○高機能だが 利用料が高い	○高機能だが 利用料が高い	
ファンコミュニティ	○必要十分な機能を備え、 ポートフォリオに組込可能			○使いやすい			△ジャンルに 偏りがある	
サービス手数料 (決済手数料除く)	◎他社をくぐるか同等程度 ◎広告収益還元あり	×広告収益還元等 はない	△5.6%+22円	△10%		×月額1800円	△3.6%+40円	△10%

クリエイターの多様なニーズを満たし、
各機能をポートフォリオに柔軟に組み込めるのはクロスフォリオのみ。

サービス概要



【サービス名】

Xfolio（クロスフォリオ）

【プラットフォーム】

Web <https://xfolio.jp/>

※第2フェーズ以降でスマートフォンアプリ（iOS・Android）も対応予定

【リリース予定日時】

2022年2月17日

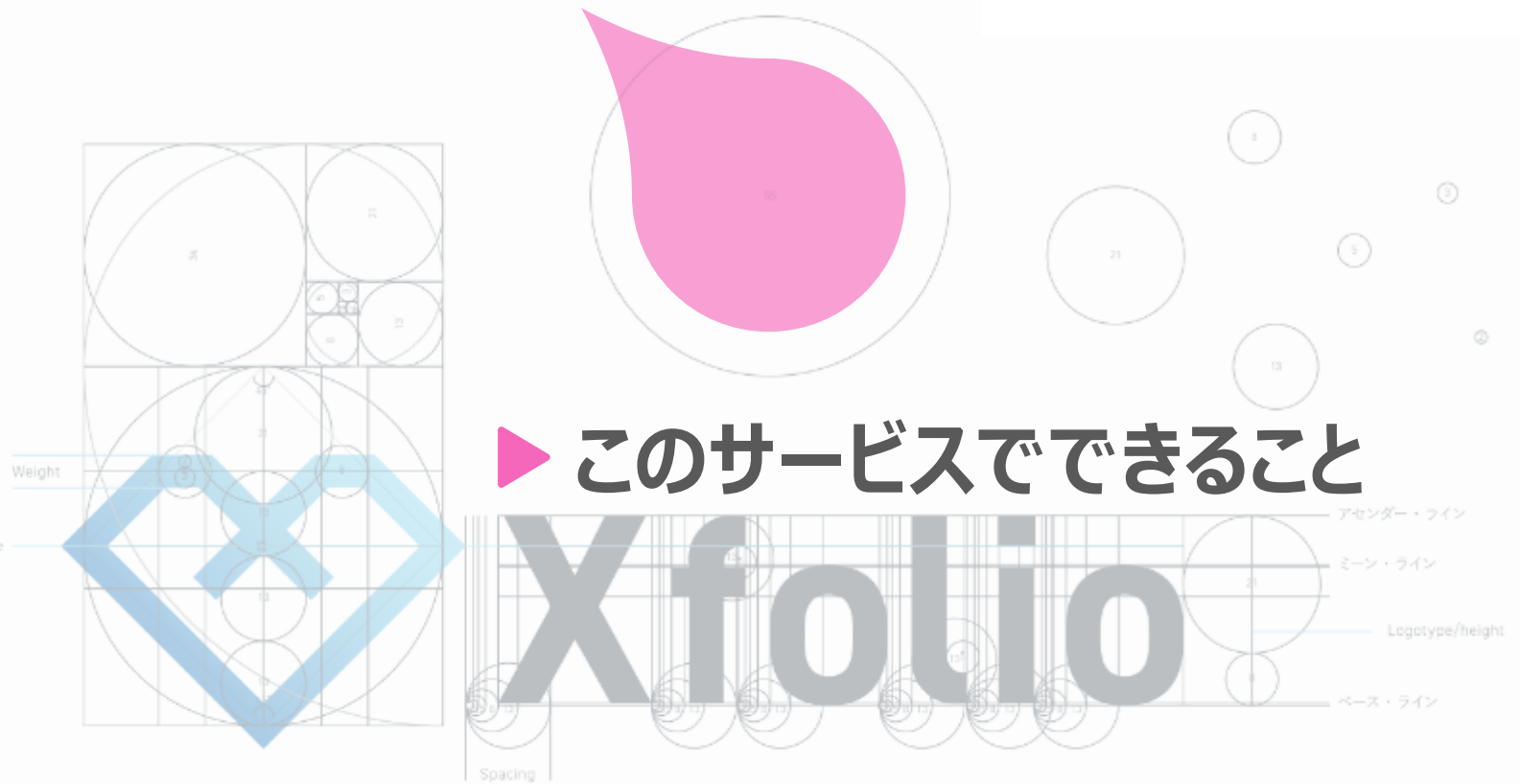
【サービスの概要】

クリエイターのための統合プラットフォーム

ポートフォリオ機能 + 自家通販機能 + DL販売機能 + ファンコミュニティ機能 + α

リリース時点对応カテゴリ：イラスト・マンガ

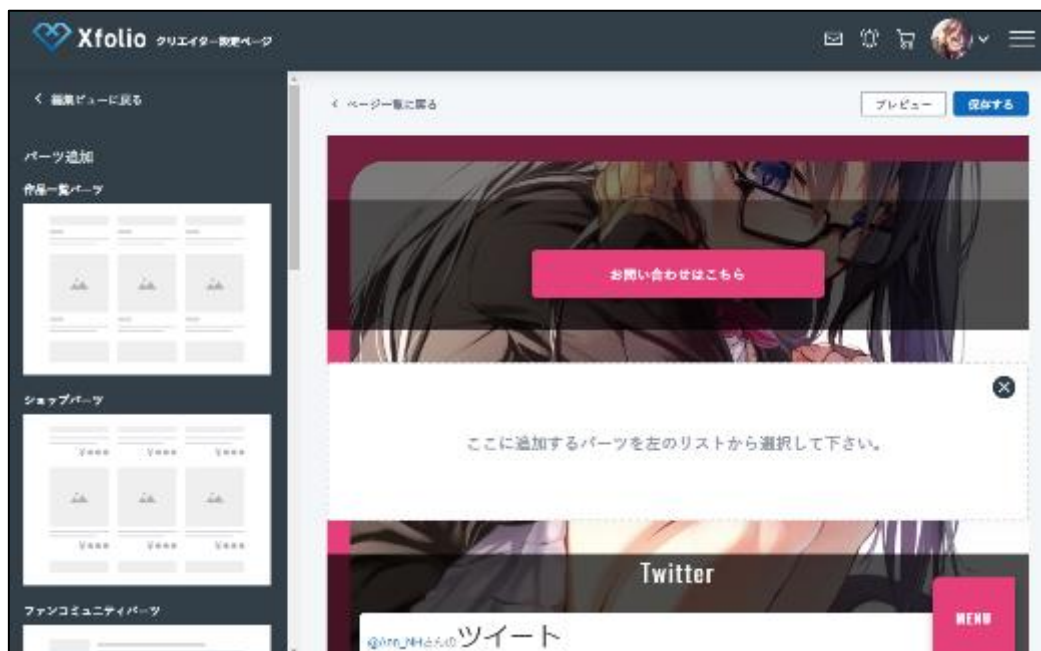
※小説・音楽・アニメ・声優・Vtuberなど、順次カテゴリを拡充予定



▶ このサービスでできること

クリエイターの表現力を引き出す、 自由なポートフォリオ作成機能

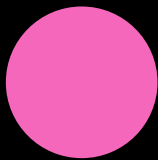
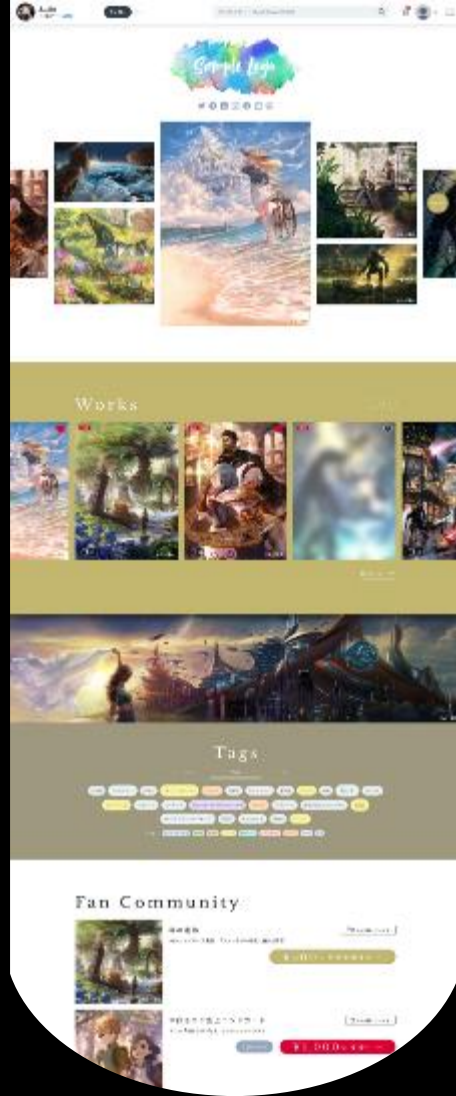
- ・自由度が高く、かつ簡単に編集が可能な機能群
- ・ポートフォリオの中にページ・ページの中にパーツを配置してだけで作成できる
- ・ページや作品、商品単位で公開対象を細かく指定できる
- ・独自ドメインも利用可能 ※要オプション契約

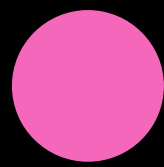
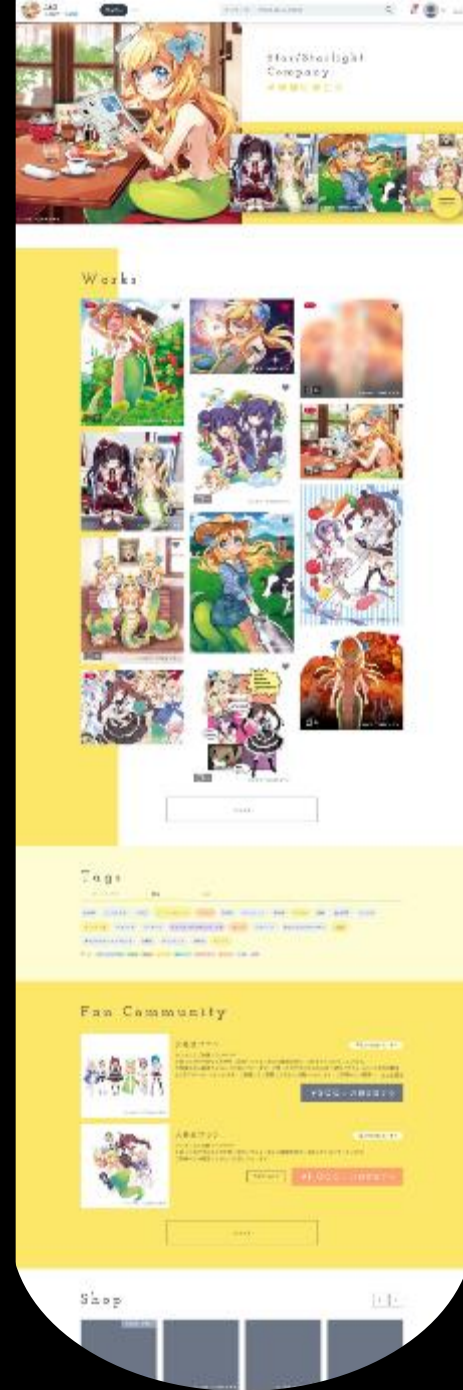




豊富なテンプレート









リリース時の
テンプレートは
10種類。
パーツの編集や
入れ替え、
デザインパターンの変
更などにより
表現の可能性は
無限大です。

また、今後も順次
テンプレートを
追加していく
予定です。

ざっくりとした編集イメージ



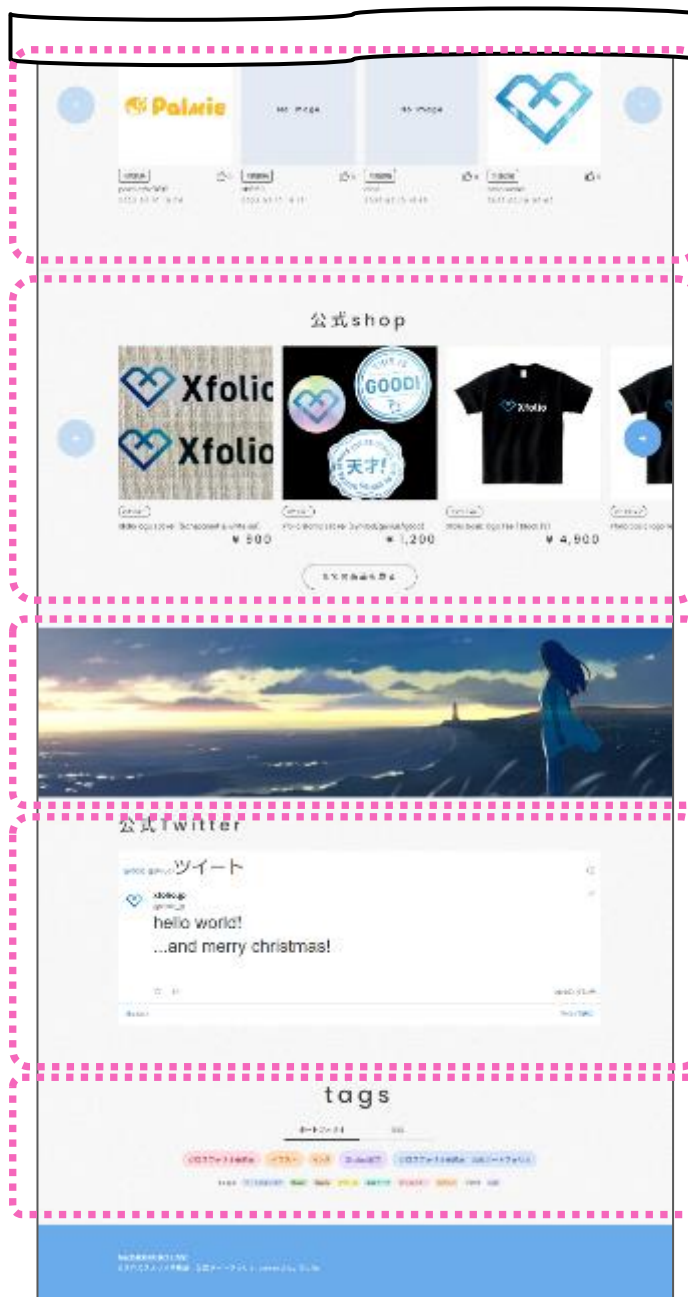


「ナビゲーション」
自由にページを追加可能

「ヘッダーパーツ」
キービジュアルを配置

「作品パーツ」
投稿した作品を表示

「自由編集パーツ」
画像・文字・リンクなどを配置



「ファンコミュニティパーツ」
コースや記事を表示

「ショップパーツ」
商品を表示

「罫線パーツ」
画像の罫線を表示

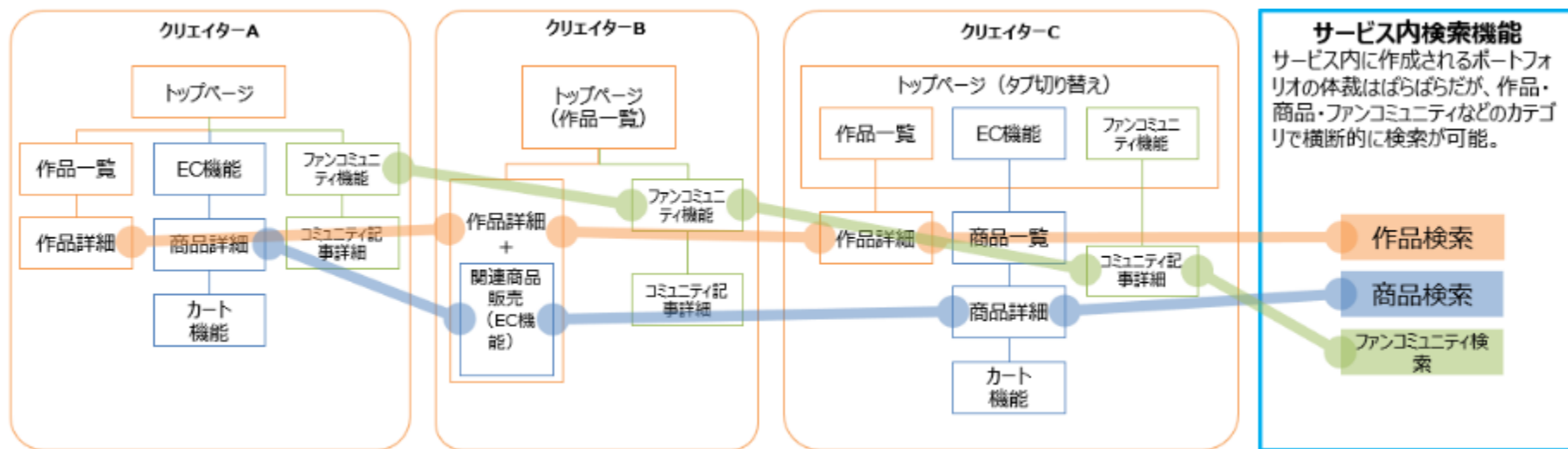
「Twitterパーツ」
Twitterの埋め込みが可能

「タグクラウドパーツ」
ポートフォリオ内のタグクラウド

…その他にもまだパーツ種別があります。

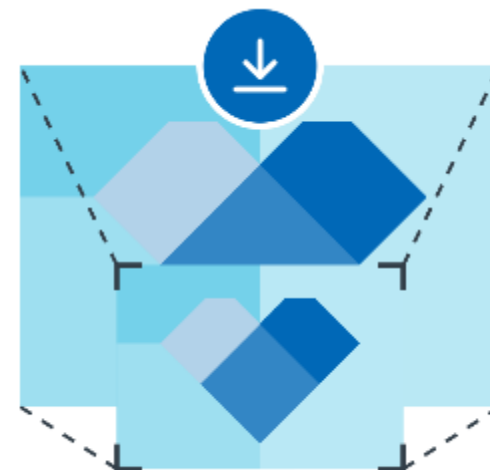
単純なHP作成サービスにはない、
高い検索性

- ・特殊なタグ（メタのメタ属性付きタグ）による情報分類と、透過的な検索機能
- ・自分のポートフォリオにどんどん人を連れてきてくれる
- ・見たい情報、知りたい情報に簡単にアクセスできる
- ・特許申請中（特願2022-008602）



まるでギャラリーのような、 原寸大ダウンロード機能

- ・ポートフォリオをギャラリーに見立て、そこで直接原寸大の画像を購入できる機能
- ・有償配布のほか、無償配布でも使える
- ・おまけファイルを付けたり、漫画の続きを本機能で有償配布することなども可能



デジタル販売も自家通販も行える、SHOP機能

- ・ポートフォリオの中に作れる自分だけのショップ°
- ・デジタルダウンロードだけでなく、リアル商品販売（自家通販）も可能
- ・匿名配送や在庫設定など、クリエイターに配慮した機能群



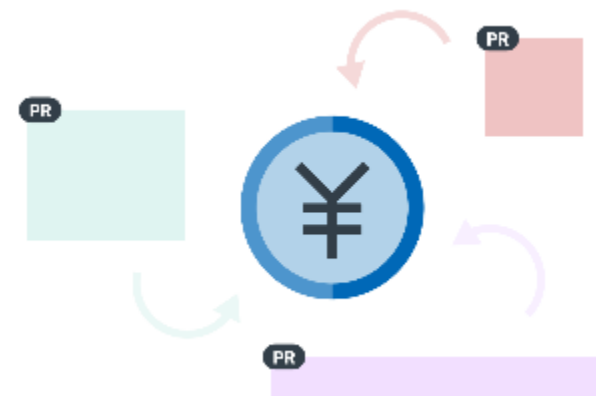
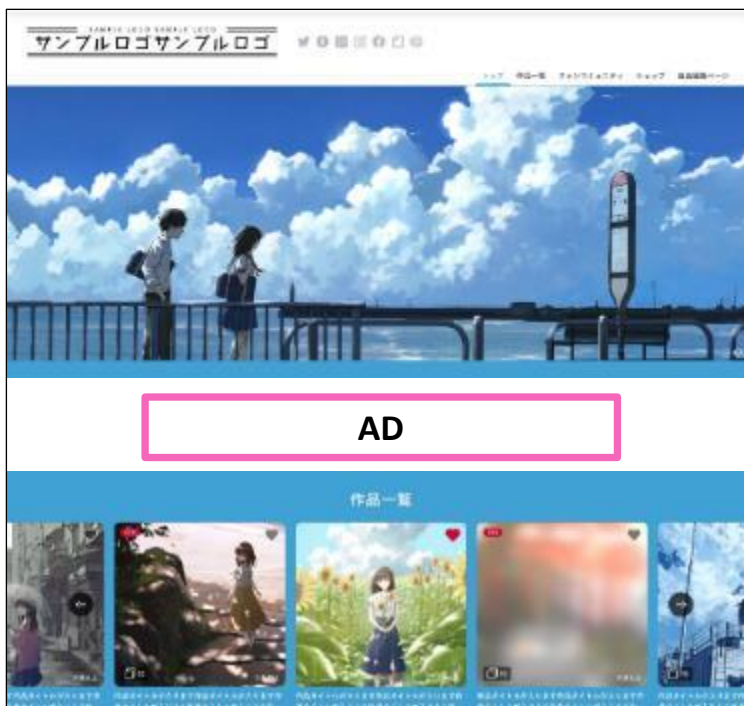
定期収入が得られるクリエイターを応援できる、ファンコミュニティ機能

- ・クリエイターと気軽に交流できるコミュニケーション基盤
- ・クリエイターは定期収入を得られ、ファンは継続的にクリエイターを応援できる



見られるだけで収益につながる、 広告収益分配機能

- ・広告表示機能をONにしておくだけで、広告収益の分配対象なる
- ・アクセス数や被フォロー数など複数の指標で評価され、月毎にクリエイターへ収益分配
- ・クリエイターエコノミーの基本的な機能だが、日本ではまだまだ数が少ない状況



ロードマップ、そして終わりのないミッション

今後の機能拡張については、
クリエイターの声に耳を傾けながら拡充を進める予定です。

【対応検討中】

- ・カテゴリ拡大
- ・アプリ対応 (iOS・Android)
- ・委託販売
- ・多言語展開
- ・投げ銭やその他のマネタイズ機能
…etc.

機械学習については本件で出願中の特許にも一端が含まれており、
よりスマートなクリエイター支援の形を模索中。
また、NFTについては、すでに世の中に出ているものとは違う活用法を、
複数クリエイターに意見を聞きながら検討を進めています。



すべてのクリエイターに、スポットライトを。



BookLive 