

2024年3月11日

各位

本店所在地 東京都港区海岸一丁目7番1号
会社名 ソフトバンクグループ株式会社
(コード番号 9984 東証プライム市場)
代表者 代表取締役 会長兼社長執行役員
孫 正義

**当社子会社（バリューコマース株式会社、証券コード2491）による
自己株式の取得および自己株式の公開買付けに関するお知らせ**

当社子会社であるバリューコマース株式会社（以下「バリューコマース」）は、2024年3月11日開催の同社取締役会において、自己株式の取得およびその具体的な取得方法として自己株式の公開買付け（以下「本公開買付け」）を行うことを決議しましたので、別添資料のとおりお知らせします。

また、当社子会社でありバリューコマース株式を51.92%（注）保有するZホールディングス中間株式会社（以下「ZHD 中間」）は、バリューコマースとの間で、ZHD 中間が保有するバリューコマース普通株式の一部を本公開買付けに応募する旨の公開買付応募契約を本日付で締結しました。本公開買付けが成立した後、バリューコマースは当社の子会社に該当しないこととなり、新たに当社の持分法適用会社に該当することとなる見込みです。

なお、本件による当社の連結業績への影響は軽微です。

（注）2023年12月31日現在。バリューコマースが所有する自己株式を除く。

バリューコマースの概要

所在地	東京都千代田区紀尾井町1番3号
代表者の役職・氏名	代表取締役社長 最高経営責任者 香川 仁
事業内容	マーケティングソリューションズ事業（アフィリエイト） ECソリューションズ事業（ストアマッチ、ストアーズ・アールエイト、B-Space） トラベルテック事業
資本金	1,728百万円（2023年12月31日現在）

以上

*****本件に関するお問い合わせ先*****
ソフトバンクグループ株式会社 03-6889-2000



2024年3月11日

各位

会社名 バリューコマース株式会社
代表者名 代表取締役社長 最高経営責任者 香川 仁
(コード番号 2491)
問合せ先責任者 取締役 最高財務責任者 遠藤 雅知
(TEL 03-5210-6688)

自己株式の取得及び自己株式の公開買付けに関するお知らせ

当社は、本日開催の取締役会において、会社法（平成 17 年法律第 86 号。その後の改正を含みます。以下「会社法」といいます。）第 459 条第 1 項の規定による当社定款の定めに基づき、自己株式の取得及びその具体的な取得方法として、下記のとおり、自己株式の公開買付け（以下「本公開買付け」といいます。）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。

記

1. 買付け等の目的

当社は、株主の皆様に対する利益還元を重要な課題の一つとして位置づけており、利益分配につきましては、将来の成長に向けた投資のための内部留保を確保しつつ、業績に応じた配当を実施することとし、2023 年度から 2025 年度においては、目標を連結配当性向 50%以上としております。当社は、中間配当と期末配当の年 2 回の配当を実施することを基本方針としております。また、2012 年 3 月 26 日開催の第 16 期定時株主総会の決議により、会社法第 459 条第 1 項の規定に基づき、取締役会の決議をもって剰余金の配当等を行うことができる旨定款に定めております。上記方針に基づき、2023 年 12 月期の配当は、1 株当たり 53 円（中間配当：25 円、期末配当：28 円）とし、この結果連結配当性向は 50.4%となりました。

また、当社は、会社法第 165 条第 2 項の規定により、株主総会の決議によらず取締役会の決議をもって市場取引等により自己株式を取得することができる旨を定款に定めております。これは、自己株式の取得を取締役会の権限とすることにより、機動的な資本政策の遂行を目的とするものであります。これまでに当社は、資本効率の向上を通じて株主の皆様への利益還元の充実を図る観点から自己株式の取得を行っており、具体的には①2012 年 5 月 22 日開催の取締役会の決議に基づき、2012 年 5 月 23 日に、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。）の自己株式立会外買付取引（ToSTNeT-3）により、5,300 株（当時の所有割合（注 1）：2.74%）を 139,443,000 円で、②2012 年 8 月 23 日開催の取締役会の決議に基づき、2012 年 8 月 27 日から 2012 年 10 月 17 日までの期間に、東京証券取引所における市場買付けの方法により 20,364 株（当時の所有割合（注 2）：10.84%）を 649,997,290 円で、③2012 年 11 月 20 日開催の取締役会の決議に基づき、2012 年 12 月 3 日から 2012 年 12 月 6 日までの期間に、東京証券取引所における市場買付けの方法により 1,992 株（当時の所有割合（注 3）：1.18%）を 99,976,700 円で、④2016 年 10 月 26 日開催の取締役会の決議に基づき、2016 年 11 月 1 日から 2017 年 8 月 31 日までの期間に、東京証券取引所における市場買付けの方法により 1,126,200 株（当時の所有割合（注 4）：3.39%）を 378,398,100 円で、それぞれ取得しております。

（注 1）当社が 2012 年 5 月 10 日に提出した「第 17 期第 1 四半期報告書」に記載された、同日現在の発行済株式総数（193,200 株）から、当該四半期報告書に記載された 2011 年 12 月 31 日現在の当

社が所有する自己株式数（14 株）を控除した株式数（193,186 株）に対する割合（小数点以下第三位を四捨五入）をいいます。

（注2）当社が2012年8月9日に提出した「第17期第2四半期報告書」に記載された、同日現在の発行済株式総数（193,260株）から、当該四半期報告書に記載された2012年6月30日現在の当社が所有する自己株式数（5,314株）を控除した株式数（187,946株）に対する割合（小数点以下第三位を四捨五入）をいいます。

（注3）当社が2012年11月8日に提出した「第17期第3四半期報告書」に記載された、同日現在の発行済株式総数（193,320株）から、当該四半期報告書に記載された2012年9月30日現在の当社が所有する自己株式数（23,790株）を控除した株式数（169,530株）に対する割合（小数点以下第三位を四捨五入）をいいます。

（注4）当社が2016年11月8日に提出した「第21期第3四半期報告書」に記載された、同日現在の発行済株式総数（34,471,000株）から、当該四半期報告書に記載された2016年6月30日現在の当社が所有する自己株式数（1,242,200株）を控除した株式数（33,228,800株）に対する割合（小数点以下第三位を四捨五入）をいいます。

そのような中、当社は、2023年3月上旬、当社の親会社であり筆頭株主であるZホールディングス中間株式会社（以下「ZHD 中間」といいます。当時の所有株式数（注5）：16,788,400株、当時の所有割合（注6）：51.92%（本日現在の所有株式数：16,788,400株、所有割合（注7）：51.92%））の完全親会社であるLINEヤフー株式会社（2023年10月1日付でZホールディングス株式会社から現在の商号に変更したとのことです。以下「LINE ヤフー」といいます。）から、同社において、当社に係る資本政策について様々な選択肢に関する検討が継続的に行われており、主にLINE ヤフーにおける事業ポートフォリオの選択と集中の観点から、LINE ヤフーがZHD 中間を通して所有する当社普通株式（以下「LINE ヤフー所有株式」といいます。）の一部売却による当社の子会社としての位置づけの見直しも選択肢に含まれている旨が共有されるに至りました。そこで、2023年4月上旬より、当社は、LINE ヤフーとの間で、双方の株主にとって企業価値の最大化を図ることが可能となる形での資本関係の見直しについて継続的に議論を行ってまいりました。かかる議論を経る中で、①当社としては、当社の経営課題と認識しているLINE ヤフーへの事業集中リスクを低減させるとともに、事業領域の拡大を図る観点からは、LINE ヤフーとの一定の資本関係は維持しつつもLINE ヤフーの当社に対する持分比率については現時点で引き下げることで、当社の独自の成長戦略を検討・推進することができ、当社の企業価値の向上及び株主共同の利益の確保が期待できる、②当社の予期しないタイミングで、LINE ヤフーによるLINE ヤフー所有株式の一部売却による当社の子会社としての位置づけの見直しの検討が本格化された場合には、当社において検討中のM&A 案件等の投資案件を中止し、また、LINE ヤフーによるLINE ヤフー所有株式の一部売却の検討のために当社としても相当のリソースを割かざるを得ない可能性があることから、当社の中期経営計画の実現に支障が生じるリスクがあるが、自己株式取得は当社が当事者となる取引であることから、実施時期等について当社が主体的に決定できるところ、このような自己株式取得を通じて、LINE ヤフーの持分比率を引き下げることにより、当社の予期しないタイミングでLINE ヤフーがLINE ヤフー所有株式の一部売却を行うリスクを低減できる、③LINE ヤフー所有株式を自己株式として取得することは、当社の1株当たりの当期純利益（EPS）及び自己資本当期純利益率（ROE）等の資本効率の向上に寄与し、株主の皆様に対する利益還元につながる、との考えに至ったことから、2023年9月上旬、LINE ヤフーとの間で資本関係の見直しについて継続的に議論を行っているこのタイミングにおいて、当社が自己株式取得の方法を通じて、LINE ヤフーの当社に対する持分比率の引き下げを行うことに合理性がある、と判断いたしました。これを踏まえ、2023年9月上旬より、LINE ヤフー所有株式の一部の取得に関して当社内で検討を開始いたしました。

（注5）当社が2023年3月28日に提出した「第27期有価証券報告書」（以下「2022年12月期有価証券報告書」といいます。）に記載された、ZHD 中間による当社の所有株式数をいいます。

（注6）2022年12月期有価証券報告書に記載された、同日現在の発行済株式総数（34,471,000株）から、当該有価証券報告書に記載された2022年12月31日現在の当社が所有する自己株式数（2,133,699株）を控除した株式数（32,337,301株）に対する割合（小数点以下第三位を四捨

五入)をいいます。

(注7)「所有割合」とは、当社が2024年1月30日に公表した「2023年12月期決算短信〔日本基準〕(連結)」(以下「2023年12月期決算短信」といいます。)に記載された2023年12月31日現在の発行済株式総数(34,471,000株)から、当該決算短信に記載された同日現在当社が所有する自己株式数(2,133,238株)を控除した株式数(32,337,762株)に対する割合(小数点以下第三位を四捨五入)をいいます。以下、所有割合の計算において同じとします。

自己株式の具体的な取得方法については、①一定のまとまった数量及び金額以上の自己株式を取得すること、②株主間の平等性、③取引の透明性、④市場価格から一定のディスカウントを行った価格での当社普通株式の買付けが可能であることにより、当該価格で買付けを行った場合には、当社資産の社外流出の抑制に繋がること、及び⑤株主の皆様へ一定の検討期間を与えた上で市場価格の動向を見ながら応募する機会を確保すること等を考慮して、金融商品取引所を通じた市場買付けの手法ではなく、公開買付けの方法により自己株式を取得することが、最適であると判断いたしました。かかる検討を踏まえ、2023年9月29日、当社は、LINEヤフーに対して、LINEヤフー所有株式の一部の公開買付けを通じた自己株式取得(以下「本自己株式取得」といいます。)を打診いたしました。その後、2023年9月下旬から2023年12月上旬まで、当社は、LINEヤフーとの間で本自己株式取得の検討可能性につき初期的な協議を行い、2023年12月8日、LINEヤフーより、当社がLINEヤフーの連結から外れて持分法適用会社になる売却規模であればLINEヤフー所有株式の一部の当社による自己株式取得は検討可能である旨の連絡を受けたため、2023年12月25日、当社並びにZHD中間及びLINEヤフーから独立したファイナンシャル・アドバイザーとして野村証券株式会社(以下「野村證券」といいます。)を、当社並びにZHD中間及びLINEヤフーから独立したリーガル・アドバイザーとして西村あさひ法律事務所・外国法共同事業(以下「西村あさひ」といいます。)をそれぞれ起用し、本自己株式取得の本格的な検討を開始いたしました。

本日現在、ZHD中間及びその完全親会社であるLINEヤフーは当社の親会社であり(ZHD中間による本日現在の所有株式数:16,788,400株、所有割合:51.92%)、本公開買付けを通じて本自己株式取得を実施することは、東京証券取引所の有価証券上場規程に定められる支配株主との取引等に該当いたします。そのため、支配株主との間に利害関係を有しない者からの「少数株主にとって不利益なものではないことに関する意見」を入手することが必要であることから、当社は、2024年1月9日開催の取締役会(以下「2024年1月9日付取締役会」といいます。)において、ZHD中間及びLINEヤフーとの間に利害関係を有さない、当社の独立社外取締役4名(中村隆夫氏、高橋敏夫氏、鈴木誠氏及び池田明霞氏)を委員とする特別委員会(以下「本特別委員会」といいます。)を設置し、本特別委員会に対し、本公開買付けを通じて本自己株式取得を実施することの決定が当社の少数株主にとって不利益なものではないか(以下「本諮問事項」といいます。)について諮問いたしました。また、2024年1月9日付取締役会において、(i)当社は、本諮問事項に対する本特別委員会からの答申を最大限尊重し、本特別委員会が、本公開買付けを通じて本自己株式取得を実施することの決定が当社の少数株主にとって不利益なものであると判断した場合には、本公開買付けの実施を決定しないこと、(ii)本特別委員会は、当社がLINEヤフーと本自己株式取得の取引条件等について協議・交渉するにあたり、事前に方針を確認し、適時にその状況の報告を受け、意見、勧告又は要請を行うことができ、また、必要に応じ、LINEヤフーを含む第三者と直接協議・交渉を行うことができること、(iii)当社の業務執行取締役は、本特別委員会による検討に必要なと認められる情報を、本特別委員会に提供しなければならないこと、本特別委員会は、当社の業務執行取締役に対して、かかる必要な情報提供を求めることができること、及び(iv)本特別委員会は、本諮問事項について検討するにあたり、必要に応じ、自らの外部専門家等を選任することができること(この場合の費用は当社が負担するものとされております。)を決議しております。なお、本特別委員会は、2024年1月9日開催の第1回本特別委員会において、当社のファイナンシャル・アドバイザーである野村證券について、専門性に問題がないことを確認し、独立性に問題がないことが確認できることを条件に、その選任を承認し、2024年2月15日開催の第6回本特別委員会において、独立性に問題がないことを確認しております。また、本特別委員会は、2024年1月9日開催の第1回本特別委員会において、当社のリーガル・アドバイザーである西村あさひについて、独立

性及び専門性に問題がないことを確認の上、その選任を承認しております。

本公開買付けにおける買付け等の価格（以下「本公開買付価格」といいます。）の決定に際しては、基準の明確性及び客観性を重視する観点から、当社普通株式の市場価格を基礎とすること、本公開買付けに応募せず当社普通株式を所有し続ける株主の皆様を尊重する観点から、資産の社外流出を可能な限り抑えるべく、市場価格に一定のディスカウントを行った価格により自己株式を取得することが望ましいと、2024年1月下旬に判断いたしました。また、本公開買付けにおける買付総額（以下「本公開買付総額」といいます。）の決定に際しては、当社の分配可能額、資金繰り及び投資余力を勘案し、当社の事業の運営に必要な資金を確保できていると考え、2024年2月上旬に、110億円程度が適切であると判断いたしました。上記検討を踏まえ、また、事前に本特別委員会の意見を確認した上で、2024年2月9日、本公開買付価格については、過去の自己株式の公開買付けの事例において決定された市場価格に対するディスカウント率を参考に、本公開買付け実施に係る取締役会決議日の前営業日（以下「公表前営業日」といいます。）である2024年3月8日の東京証券取引所における当社普通株式の終値、同日までの過去1ヶ月間又は過去3ヶ月間の終値の単純平均値のうち最も低い価格を基準として15%程度のディスカウントを行った価格で、本公開買付総額については110億円で当社が公開買付けを実施した場合の応募について、LINE ヤフーに打診いたしました。なお、ディスカウント率については、2021年1月1日から2024年2月8日までに公表された自己株式の公開買付けの事例63件のうち、プレミアムを設定した事例又は株式価値算定書を用いて公開買付価格を決定した事例等参照することが適切ではない事例14件を除く事例49件（ディスカウント率10%未満（小数点以下第一位を四捨五入。以下ディスカウント率の計算において同じとします。）が6件、ディスカウント率10%以上11%未満が38件、ディスカウント率11%以上15%以下が5件ありました。以下「参考事例」といいます。）における最大のディスカウント率が15%であったことを参考に、当社普通株式のボラティリティを分析し、当社普通株式の通常の株価変動の範囲内では10%のディスカウント率を設定すれば、本公開買付けに係る買付け等の期間（以下「公開買付期間」といいます。）中に株価が本公開買付価格を下回る蓋然性は低いと判断した上で、初回提案として参考事例の最大のディスカウント率である15%が適切な水準であると考えました。これに対して、同月14日、LINE ヤフーより、本公開買付総額については110億円で応諾する旨の回答を受領し、また、①ディスカウント率については、2022年以降に実施された本公開買付けと類似の主要株主の異動を伴う自己株式取得事例の多くが10%のディスカウント率を採用しており、LINE ヤフーの株主への説明責任を果たす観点から類似事例と同様の10%とすること、②ディスカウントの基礎となる価格（以下「本基準価格」といいます。）については、特定の一時点を基準とするよりも、一定期間の平均株価という平準化された値を採用する方が、一時的な株価変動の影響等を排除でき、算定根拠として客観性及び合理性をより確保でき、かつ、当社が2024年1月30日に発表した通期決算に関する評価を踏まえた市場価格を基準とする方が合理性を有していることから、本基準価格を公表前営業日までの過去1ヶ月間の終値の単純平均値、又は、2024年1月30日の通期決算発表日から公表前営業日までの終値の単純平均値とすることの提案を受領いたしました。かかる提案を受け、当社及び本特別委員会で検討を行った結果、提案内容に大きな異論はないものの、今後の株価変動によっては、本公開買付価格が公表前営業日の終値を上回り、結果として公表前営業日の終値に対してプレミアムをつけた自社株公開買付けの状態になる懸念があると考えました。かかる検討を踏まえ、同月20日に、LINE ヤフーに対して、公表前営業日までの過去1ヶ月間の終値単純平均値を本基準価格として、本基準価格から10%のディスカウントを行った価格を本公開買付価格とすることを原則としつつ、当該基準に基づいて本公開買付価格を決定することで、公表前営業日の終値に対してプレミアムになる場合には、公表前営業日までの過去1ヶ月間の終値の単純平均値ではなく公表前営業日の終値を本基準価格として10%のディスカウントを行った価格を本公開買付価格とする旨の提案を行いました。これに対して、同月27日、LINE ヤフーより、公表前営業日までの過去1ヶ月間の終値の単純平均値を本基準価格として、本基準価格から10%のディスカウントを行った価格が公表前営業日の終値に対してプレミアムになる可能性は現実的に低く、かつ、仮に発生した場合には、LINE ヤフーとして検討可能な本公開買付価格の水準を下回ると考えており、公表前営業日までの過去1ヶ月間の終値の単純平均値を本基準価格として、本基準価格から10%のディスカウントを行った価格を本公開買付価格とすることを原則としつつ、当該基準に基づいて本公開買付価格を決定することで、公表前営業日の終値に対してプレミアムになる場合には、両社で誠実に

協議することとしたいとする旨の提案を受領いたしました。かかる提案を受け、当社及び本特別委員会で検討を行った結果、かかる提案においても公表前営業日の終値に対してプレミアムになる事態を現実には避けることができると考えたことから、同年3月1日にLINE ヤフーによる提案に応諾する旨の回答を行いました。本公開買付価格については公表前営業日である2024年3月8日までの過去1ヶ月間の東京証券取引所プライム市場における当社普通株式の終値の単純平均値1,143円（円未満を四捨五入。以下終値単純平均値の計算において同じとします。）に対して10%のディスカウントを行った価格である1,029円（円未満を四捨五入。以下本公開買付価格の計算において同じとします。）となることから、買付予定数については、買付総額110億円を本公開買付価格1,029円で除して計算される10,689,990株（小数点以下を切捨て）とすることといたしました。当社が本公開買付けを実施した場合にZHD中間が応募を予定する当社普通株式数は、買付予定数と同数であり、ZHD中間が本日現在所有する当社普通株式16,788,400株（所有割合：51.92%）の一部である10,689,990株（所有割合：33.06%）（以下「応募意向株式」といいます。）となります。

当社は、ZHD中間との間で、2024年3月11日付で、本公開買付けに、ZHD中間が応募意向株式を応募する旨の公開買付応募契約（以下「本件応募契約」といいます。）を締結しております。本件応募契約において、ZHD中間による本公開買付けへの応募意向株式の応募（以下「本応募」といいます。）の前提条件として、①本件応募契約に定める当社の表明及び保証について重大な誤りが存在しないこと、②本件応募契約に定める当社の義務について重大な違反が存在しないこと、③本応募を制限又は禁止する司法・行政機関等の判決、決定その他の判断が存在しておらず、かつ、その具体的なおそれもないこと、④本特別委員会が当社の取締役会に対して本答申書（以下に定義します。）を提出しており、その内容が変更又は撤回されていないこと、並びに、⑤金融商品取引法（昭和23年法律第25号。その後の改正を含みます。以下「法」といいます。）第166条第2項に定める当社の業務等に関する重要事実で当社が法第166条第4項に定める公表をしていないもの及び法第167条第2項に定める公開買付け等の実施に関する事実で公開買付者等が法第167条第4項に定める公表をしていないものが存在しないことが規定されております。また、本件応募契約において、（i）公開買付期間末日までに、ZHD中間が本件応募契約の規定に違反することなく、当社以外の者から、税引後手取り額の比較において、本公開買付価格を超える金額に相当する取得対価（金銭、株式その他種類を問わない。）による当社普通株式の取得（公開買付け、組織再編その他方法を問わない。）の具体的で実現可能性のある申出又は提案がなされた場合であって、（ii）ZHD中間が本応募をすること又は既に行った本応募を撤回しないことが、ZHD中間の取締役の善管注意義務に違反する合理的な可能性がある旨の外部弁護士が作成した書面による意見又は助言を受けた上で、ZHD中間がその旨を判断する場合、ZHD中間は、本応募を行う義務を負わず、ZHD中間が既に本応募をしていた場合には、損害賠償、違約金その他名目を問わず何らの金銭の支払いをすることなく、またその他何らの義務、負担又は条件を課されることなく、応募意向株式の買付けに係る契約を解除の上、当該第三者の申出又は提案に応じることができると規定されております。

本公開買付けにおける買付予定数は、応募意向株式の数と同数となる10,689,990株（所有割合33.06%）に設定しており、本公開買付けに応募された株券等（以下「応募株券等」といいます。）の総数が買付予定数を上回った場合にはあん分比例の方式による買付けとなります。あん分比例の方式による買付けとなった結果、応募意向株式の一部は買い付けられないこととなりますが、当該一部の株式の取扱いについて、LINE ヤフーより、現時点において具体的に決まった方針はない旨の説明を受けております。なお、当社は、LINE ヤフーより、応募意向株式以外のLINE ヤフー所有株式6,098,410株（所有割合：18.86%）の取扱いについても、現時点において具体的に決まった方針はない旨の説明を受けており、当社としては、引き続きLINE ヤフーとの一定の資本関係を維持しつつ、事業面における相乗効果を創出することによる企業価値の向上及び当社株主全体に共通する利益の創出を目指してまいります。本公開買付けにおいて応募意向株式の全部が買い付けられた場合でも、LINE ヤフーの当社に対する議決権比率（注8）は20%以上となり、当社はLINE ヤフーの子会社から持分法適用関連会社となる見込みです。

（注8）「議決権比率」とは、2023年12月期決算短信に記載された2023年12月31日現在の発行済株式

総数 (34,471,000 株) から、同日現在の当社が所有する自己株式数 (2,133,238 株) 及び応募意向株式数 (10,689,990 株) を控除した株式数 (21,647,772 株) に係る議決権数 (216,477 個) に対する、本公開買付けにおいて応募意向株式の全部が買付けられた場合に、本公開買付け後に LINE ヤフーが所有することとなる当社普通株式の数 (6,098,410 株) に係る議決権数 (60,984 個) の割合 (小数点以下第三位を四捨五入) をいいます。

また、上記のとおり、当社は、2024 年 1 月 9 日、本特別委員会に対して本諮問事項を諮問しており、本特別委員会より、2024 年 3 月 11 日付で、本公開買付けを通じて本自己株式取得を実施することの決定は当社の少数株主にとって不利益なものではないと考えられる旨の答申書 (以下「本答申書」といいます。詳細については、下記「3. 買付け等の概要」の「(3) 買付け等の価格の算定根拠等」の「② 算定の経緯」をご参照ください。) を取得しております。

本公開買付けに要する資金については、その全額を自己資金により充当する予定であります。2023 年 12 月期決算短信に記載された 2023 年 12 月 31 日現在における当社の連結ベースの手元流動性 (現金及び預金) は 21,534 百万円であり、当社が通常の事業運営に支障をきたさないために常時確保している運転資金の水準及び今後の成長のために確保したいと考える投資余力を勘案しても、必要な資金を十分に確保できていることから、本公開買付けの買付資金を充当した後も、手元流動性は十分に確保でき、さらに事業から生み出されるキャッシュ・フローも一定程度蓄積されることが見込まれるため、当社の財務健全性及び安全性は今後も維持できるものと考えております。

以上を踏まえ、当社は、2024 年 3 月 11 日開催の取締役会 (以下「2024 年 3 月 11 日付取締役会」といいます。) において、審議及び決議に参加した当社取締役 (長谷川拓氏、田邊浩一郎氏、粕谷吉正氏及び畑中基氏を除く 6 名) の全員一致で、(i) 会社法第 459 条第 1 項の規定による当社定款の規定に基づき、自己株式の取得を行うこと、(ii) かかる自己株式取得の具体的な方法として本公開買付けを行うこと、(iii) 本公開買付け価格を公表前営業日である 2024 年 3 月 8 日までの過去 1 ヶ月間の東京証券取引所プライム市場における当社普通株式の終値の単純平均値 1,143 円から 10% のディスカウントを行った価格である 1,029 円とすること、及び (iv) 本公開買付けにおける買付予定数については、応募意向株式の数と同数である 10,689,990 株 (所有割合 : 33.06%) を上限とすることを決議いたしました。なお、当社取締役である長谷川拓氏、田邊浩一郎氏、粕谷吉正氏及び畑中基氏は LINE ヤフーからの出向者であるため、利益相反の疑義を回避する観点から、2024 年 1 月 9 日付取締役会及び 2024 年 3 月 11 日付取締役会を含む当社取締役会における本公開買付けの実施に係る議案の審議及び決議には参加しておらず、また、本公開買付けの諸条件に関し、当社の立場において LINE ヤフーとの協議・交渉にも一切参加しておりません。

なお、当社は、当社普通株式が東京証券取引所プライム市場に上場されており市場価格があることから、本公開買付け価格の算定及び決定に際して当該市場価格を参考とすることが客観的であり、また、親会社である ZHD 中間より、市場価格からディスカウントを行った価格で LINE ヤフー所有株式を取得することは、当社の少数株主の不利益とならないと考えられることから、本公開買付け価格を決定するにあたり、第三者算定機関からの株式価値算定書は取得しておりません。

また、本公開買付けにより取得した自己株式の処分等の方針につきましては、現時点では未定です。

2. 自己株式の取得に関する株主総会 (取締役会) 決議内容

(1) 決議内容

株券等の種類	総 数	取得価額の総額
普通株式	10,690,090 株 (上限)	11,000,102,610 円 (上限)

(注 1) 発行済株式総数 34,471,000 株 (本日現在)

(注2) 発行済株式の総数に占める割合 31.01% (小数点以下第三位を四捨五入)

(注3) 取得する期間 2024年3月12日から2024年5月31日まで

(注4) 買付予定数を越えた応募があり、あん分比例により単元調整した結果、買付予定数を上回る可能性があるため、取締役会決議における総数は買付予定数に1単元(100株)を加算しております。

(2) 当該決議に基づいて既に取得した自己の株式に係る上場株券等
該当事項はありません。

3. 買付け等の概要

(1) 日程等

① 取締役会決議日	2024年3月11日(月曜日)
② 公開買付開始公告日	2024年3月12日(火曜日) 電子公告を行い、その旨を日本経済新聞に掲載します。 電子公告アドレス (https://disclosure2.edinet-fsa.go.jp/)
③ 公開買付届出書提出日	2024年3月12日(火曜日)
④ 買付け等の期間	2024年3月12日(火曜日)から 2024年4月9日(火曜日)まで(20営業日)

(2) 買付け等の価格

普通株式1株につき、1,029円

(3) 買付け等の価格の算定根拠等

① 算定の基礎

当社は、本公開買付価格の決定に際しては、基準の明確性及び客観性を重視する観点から、当社普通株式の市場価格を基礎とすること、本公開買付けに応募せず当社普通株式を所有し続ける株主の皆様を尊重する観点から、資産の社外流出を可能な限り抑えるべく、市場価格に一定のディスカウントを行った価格により自己株式を取得することが望ましいと、2024年1月下旬に判断いたしました。また、本公開買付総額の決定に際しては、当社の分配可能額、資金繰り及び投資余力を勘案し、当社の事業の運営に必要な資金を確保できていると考え、2024年2月上旬に、110億円程度が適切であると判断いたしました。上記検討を踏まえ、また、事前に本特別委員会の意見を確認した上で、2024年2月9日、本公開買付価格については、過去の自己株式の公開買付けの事例において決定された市場価格に対するディスカウント率を参考に、公表前営業日である2024年3月8日の東京証券取引所における当社普通株式の終値、同日までの過去1ヶ月間又は過去3ヶ月間の終値の単純平均値のうち最も低い価格を基準として15%程度のディスカウントを行った価格で、本公開買付総額については110億円で当社が公開買付けを実施した場合の応募について、LINE ヤフーに打診いたしました。なお、ディスカウント率については、参考事例における最大のディスカウント率が15%であったことを参考に、当社普通株式のボラティリティを分析し、当社普通株式の通常の株価変動の範囲内では10%のディスカウント率を設定すれば、公開買付期間中に株価が本公開買付価格を下回る蓋然性は低いと判断した上で、初回提案として参考事例の最大のディスカウント率である15%が適切な水準であると考えました。これに対して、同月14日、LINE ヤフーより、本公開買付総額については110億円で応諾する旨の回答を受領し、また、①ディスカウント率については、2022年以降に実施された本公開買付けと類似の主要株主の異動を伴う自己株式取得事例の多くが10%のディスカウント率を採用しており、LINE ヤフーの株主への説明責任を果たす観点から類似事例と同様の10%とすること、②本基準価格については、特定の一時点を基準とするよりも、一定期間の平均株価という平準化された値を採用する方が、一時的な株価変動の影響等を排除でき、算定根拠として客観性及び合理性をより確保でき、かつ、当社が2024年1月30日に発表した通期決算に関する評価を踏まえた

市場価格を基準とする方が合理性を有していると考えていることから、本基準価格を公表前営業日までの過去1ヶ月間の終値の単純平均値、又は、2024年1月30日の通期決算発表日から公表前営業日までの終値の単純平均値とすることの提案を受領いたしました。かかる提案を受け、当社及び本特別委員会で検討を行った結果、提案内容に大きな異論はないものの、今後の株価変動によっては、本公開買付価格が公表前営業日の終値を上回り、結果として公表前営業日の終値に対してプレミアムをつけた自社株公開買付けの状態になる懸念があると考えました。かかる検討を踏まえ、同月20日に、LINE ヤフーに対して、公表前営業日までの過去1ヶ月間の終値単純平均値を本基準価格として、本基準価格から10%のディスカウントを行った価格を本公開買付価格とすることを原則としつつ、当該基準に基づいて本公開買付価格を決定することで、公表前営業日の終値に対してプレミアムになる場合には、公表前営業日までの過去1ヶ月間の終値の単純平均値ではなく公表前営業日の終値を本基準価格として10%のディスカウントを行った価格を本公開買付価格とする旨の提案を行いました。これに対して、同月27日、LINE ヤフーより、公表前営業日までの過去1ヶ月間の終値の単純平均値を本基準価格として、本基準価格から10%のディスカウントを行った価格が公表前営業日の終値に対してプレミアムになる可能性は現実的に低く、かつ、仮に発生した場合には、LINE ヤフーとして検討可能な本公開買付価格の水準を下回ると考えており、公表前営業日までの過去1ヶ月間の終値の単純平均値を本基準価格として、本基準価格から10%のディスカウントを行った価格を本公開買付価格とすることを原則としつつ、当該基準に基づいて本公開買付価格を決定することで、公表前営業日の終値に対してプレミアムになる場合には、両社で誠実に協議することとしたいとする旨の提案を受領いたしました。かかる提案を受け、当社及び本特別委員会で検討を行った結果、かかる提案においても公表前営業日の終値に対してプレミアムになる事態を現実には避けることができると考えたことから、同年3月1日にLINE ヤフーによる提案に応諾する旨の回答を行いました。本公開買付価格については公表前営業日である2024年3月8日までの過去1ヶ月間の東京証券取引所プライム市場における当社普通株式の終値の単純平均値1,143円に対して10%のディスカウントを行った価格である1,029円となることから、買付予定数については、買付総額110億円を本公開買付価格1,029円を除いて計算される10,689,990株（小数点以下を切捨て）とすることといたしました。

以上を踏まえ、当社は、2024年3月11日付取締役会において、審議及び決議に参加した当社取締役（長谷川拓氏、田邊浩一郎氏、粕谷吉正氏及び畑中基氏を除く6名）の全員一致で、(i)会社法第459条第1項の規定による当社定款の規定に基づき、自己株式の取得を行うこと、(ii)かかる自己株式取得の具体的な方法として本公開買付けを行うこと、(iii)本公開買付価格を公表前営業日である2024年3月8日までの過去1ヶ月間の東京証券取引所プライム市場における当社普通株式の終値の単純平均値1,143円から10%のディスカウントを行った価格である1,029円とすること、及び(iv)本公開買付けにおける買付予定数については、応募意向株式の数と同数である10,689,990株（所有割合：33.06%）を上限とすることを決議いたしました。

なお、本公開買付価格である1,029円は、公表前営業日である2024年3月8日の東京証券取引所プライム市場における当社普通株式の終値1,059円から2.83%、同日までの過去1ヶ月間の当社普通株式の終値の単純平均値1,143円から9.97%、同日までの過去3ヶ月間の当社普通株式の終値の単純平均値1,339円から23.15%を、それぞれディスカウントした金額になります。

② 算定の経緯

（本公開買付価格の決定に至る経緯）

本公開買付価格の決定に際しては、基準の明確性及び客観性を重視する観点から、当社普通株式の市場価格を基礎とすること、本公開買付けに応募せず当社普通株式を所有し続ける株主の皆様の利益を尊重する観点から、資産の社外流出を可能な限り抑えるべく、市場価格に一定のディスカウントを行った価格により自己株式を取得することが望ましいと、2024年1月下旬に判断いたしました。また、本公開買付総額の決定に際しては、当社の分配可能額、資金繰り及び投資余力を勘案し、当社の事業の運営に必要な資金を確保できていると考え、2024年2月上旬に、110億円程度が適切であると判断いたしました。上記検討を踏まえ、また、事前に本特別委員会の意見を確認した上で、2024年

2月9日、本公開買付価格については、過去の自己株式の公開買付けの事例において決定された市場価格に対するディスカウント率を参考に、公表前営業日である2024年3月8日の東京証券取引所における当社普通株式の終値、同日までの過去1ヶ月間又は過去3ヶ月間の終値の単純平均値のうち最も低い価格を基準として15%程度のディスカウントを行った価格で、本公開買付総額については110億円で当社が公開買付けを実施した場合の応募について、LINE ヤフーに打診いたしました。なお、ディスカウント率については、参考事例における最大のディスカウント率が15%であったことを参考に、当社普通株式のボラティリティを分析し、当社普通株式の通常の株価変動の範囲内では10%のディスカウント率を設定すれば、公開買付期間中に株価が本公開買付価格を下回る蓋然性は低いと判断した上で、初回提案として参考事例の最大のディスカウント率である15%が適切な水準であると考えました。これに対して、同月14日、LINE ヤフーより、本公開買付総額については110億円で応諾する旨の回答を受領し、また、①ディスカウント率については、2022年以降に実施された本公開買付けと類似の主要株主の異動を伴う自己株式取得事例の多くが10%のディスカウント率を採用しており、LINE ヤフーの株主への説明責任を果たす観点から類似事例と同様の10%とすること、②本基準価格については、特定の一時点を基準とするよりも、一定期間の平均株価という平準化された値を採用する方が、一時的な株価変動の影響等を排除でき、算定根拠として客観性及び合理性をより確保でき、かつ、当社が2024年1月30日に発表した通期決算に関する評価を踏まえた市場価格を基準とする方が合理性を有していると考えていることから、本基準価格を公表前営業日までの過去1ヶ月間の終値の単純平均値、又は、2024年1月30日の通期決算発表日から公表前営業日までの終値の単純平均値とすることの提案を受領いたしました。かかる提案を受け、当社及び本特別委員会で検討を行った結果、提案内容に大きな異論はないものの、今後の株価変動によっては、本公開買付価格が公表前営業日の終値を上回り、結果として公表前営業日の終値に対してプレミアムをつけた自社株公開買付けの状態になる懸念があると考えました。かかる検討を踏まえ、同月20日に、LINE ヤフーに対して、公表前営業日までの過去1ヶ月間の終値単純平均値を本基準価格として、本基準価格から10%のディスカウントを行った価格を本公開買付価格とすることを原則としつつ、当該基準に基づいて本公開買付価格を決定することで、公表前営業日の終値に対してプレミアムになる場合には、公表前営業日までの過去1ヶ月間の終値の単純平均値ではなく公表前営業日の終値を本基準価格として10%のディスカウントを行った価格を本公開買付価格とする旨の提案を行いました。これに対して、同月27日、LINE ヤフーより、公表前営業日までの過去1ヶ月間の終値の単純平均値を本基準価格として、本基準価格から10%のディスカウントを行った価格が公表前営業日の終値に対してプレミアムになる可能性は現実的に低く、かつ、仮に発生した場合には、LINE ヤフーとして検討可能な本公開買付価格の水準を下回ると考えており、公表前営業日までの過去1ヶ月間の終値の単純平均値を本基準価格として、本基準価格から10%のディスカウントを行った価格を本公開買付価格とすることを原則としつつ、当該基準に基づいて本公開買付価格を決定することで、公表前営業日の終値に対してプレミアムになる場合には、両社で誠実に協議することとしたいとする旨の提案を受領いたしました。かかる提案を受け、当社及び本特別委員会で検討を行った結果、かかる提案においても公表前営業日の終値に対してプレミアムになる事態を現実には避けることができると考えたことから、同年3月1日にLINE ヤフーによる提案に応諾する旨の回答を行いました。

以上を踏まえ、当社は、2024年3月11日付取締役会において、審議及び決議に参加した当社取締役（長谷川拓氏、田邊浩一郎氏、粕谷吉正氏及び畑中基氏を除く6名）の全員一致で、(i)会社法第459条第1項の規定による当社定款の規定に基づき、自己株式の取得を行うこと、(ii)かかる自己株式取得の具体的な方法として本公開買付けを行うこと、(iii)本公開買付価格を公表前営業日である2024年3月8日までの過去1ヶ月間の東京証券取引所プライム市場における当社普通株式の終値の単純平均値1,143円から10%のディスカウントを行った価格である1,029円とすること、及び(iv)本公開買付けにおける買付予定数については、応募意向株式の数と同数である10,689,990株（所有割合：33.06%）を上限とすることを決議いたしました。

（公正性を担保するための措置及び利益相反を回避するための措置に関する事項並びに当該取引等が少数株主にとって不利益なものではないことに関する、支配株主との利害関係のない者から入手した

意見の概要)

(ア) 公正性を担保するための措置及び利益相反を回避するための措置に関する事項

当社は、自己株式の具体的な取得方法については、①一定のまとまった数量及び金額以上の自己株式を取得すること、②株主間の平等性、③取引の透明性、④市場価格から一定のディスカウントを行った価格での当社普通株式の買付けが可能であることにより、当該価格で買付けを行った場合には、当社資産の社外流出の抑制に繋がること、及び⑤株主の皆様へ一定の検討期間を与えた上で市場価格の動向を見ながら応募する機会を確保すること等を考慮して、金融商品取引所を通じた市場買付けの手法ではなく、公開買付けの方法によって実施することとしております。

また、当社取締役である長谷川拓氏、田邊浩一郎氏、粕谷吉正氏及び畑中基氏は LINE ヤフーからの出向者であるため、利益相反の疑義を回避する観点から、2024年1月9日付取締役会及び2024年3月11日付取締役会を含む当社取締役会における本公開買付けの実施に係る議案の審議及び決議には参加しておらず、また、本公開買付けの諸条件に関し、当社の立場において LINE ヤフーとの協議・交渉にも一切参加していません。

本日現在、ZHD 中間及びその完全親会社である LINE ヤフーは当社の親会社であり (ZHD 中間による本日現在の所有株式数：16,788,400 株、所有割合：51.92%)、本公開買付けを通じて本自己株式取得を実施することは、東京証券取引所の有価証券上場規程に定められる支配株主との取引等に該当いたします。そのため、支配株主との間に利害関係を有しない者からの「少数株主にとって不利益なものではないことに関する意見」を入手することが必要であることから、当社は、2024年1月9日付取締役会において、本特別委員会を設置し、本特別委員会に対し、本諮問事項を諮問し、2024年3月11日付で本答申書を取得しております。なお、2024年1月9日付取締役会において、(i)当社は、本諮問事項に対する本特別委員会からの答申を最大限尊重し、本特別委員会が、本公開買付けを通じて本自己株式取得を実施することの決定が当社の少数株主にとって不利益なものであると判断した場合には、本公開買付けの実施を決定しないこと、(ii)本特別委員会は、当社が LINE ヤフーと本自己株式取得の取引条件等について協議・交渉するにあたり、事前に方針を確認し、適時にその状況の報告を受け、意見、勧告又は要請を行うことができ、また、必要に応じ、LINE ヤフーを含む第三者と直接協議・交渉を行うことができること、(iii)当社の業務執行取締役は、本特別委員会による検討に必要と認められる情報を、本特別委員会に提供しなければならず、本特別委員会は、当社の業務執行取締役に対して、かかる必要な情報提供を求めることができること、及び(iv)本特別委員会は、本諮問事項について検討するにあたり、必要に応じ、自らの外部専門家等を選任することができること(この場合の費用は当社が負担するものとされております。)を決議しております。

また、当社は、本公開買付けを通じた本自己株式取得の検討に関し、当社並びに ZHD 中間及び LINE ヤフーから独立したファイナンシャル・アドバイザーとして野村證券を、当社並びに ZHD 中間及び LINE ヤフーから独立したリーガル・アドバイザーとして西村あさひをそれぞれ起用し、野村證券からは、LINE ヤフーとの交渉方針に関する助言を含む財務的見地からの助言及び補助を受け、西村あさひからは、公正性を担保するために講じるべき措置、並びに、本公開買付けを通じた本自己株式取得に関する諸手続及び当社の意思決定の方法・過程等に関する助言を含む法的助言を受けております。なお、野村證券及び西村あさひは、当社並びに ZHD 中間及び LINE ヤフーの関連当事者には該当せず、本公開買付けを通じた本自己株式取得に関して重要な利害関係を有していません。本特別委員会は、2024年1月9日開催の第1回本特別委員会において、野村證券について、専門性に問題がないことを確認し、独立性に問題がないことが確認できることを条件に、その選任を承認し、2024年2月15日開催の第6回本特別委員会において、独立性に問題がないことを確認しております。また、本特別委員会は、2024年1月9日開催の第1回本特別委員会において、西村あさひについて、独立性及び専門性に問題がないことを確認の上、その選任を承認しております。

(イ) 当該取引等が少数株主にとって不利益なものではないことに関する支配株主との利害関係のない者から入手した意見の概要

当社は、本特別委員会より、2024年3月11日付で、当社経営陣及びLINE ヤフーに確認した情報を前提とすれば、以下の理由から、本自己株式取得を実施することの決定は、当社の少数株主にとって不利益なものではないと考えられる旨の本答申書を取得しております。

(i) 本自己株式取得の検討に至る経緯を踏まえると本自己株式取得の実施の目的は不合理なものではないと考えられ、また、本自己株式取得の実施による当社の財務的な観点での影響や、LINE ヤフーの連結子会社ではなくなることによる事業上の影響についても、特に重要な問題は確認されなかったことから、本自己株式取得を実施すること自体が本自己株式取得後の当社の企業価値を毀損すると考えるべき事情は見当たらないこと

(ii) 公開買付けの方法により自己株式を取得することは、少数株主にも一定の検討期間を与えた上で市場価格の動向を見ながら応募する機会を確保するもので、株主間の平等性、取引の透明性等に配慮したものであり、他の方法と比較しても、当社の少数株主にとって不利益なものではないと考えられること

(iii) 本公開買付け価格は、他社事例や当社株式の株価推移等を踏まえつつ、本特別委員会において検討・判断された交渉方針に従ってLINE ヤフーとの間で真摯な交渉を通じて決定されたものであり、公正な手続を通じて決定されたものであると考えられる。したがって、本公開買付け価格は、本公開買付けに際して当社の資産の社外流出を抑えつつ、本公開買付けに応募せず当社普通株式を所有し続ける株主の利益を尊重する内容であり、LINE ヤフーに特に有利な条件ではないと考えられ、当社の少数株主にとって不利益なものではないと考えられること

(iv) 本自己株式取得の検討・決定は、当社の少数株主にとって不利益が及ぶような不公正な手続によって行われたものではないと考えられること

以上の検討及び協議を経て、当社は、2024年3月11日付取締役会において、本公開買付け価格を1,029円とすることを決議いたしました。

(4) 買付予定の株券等の数

株券等の種類	買付予定数	超過予定数	計
普通株式	10,689,990株	一株	10,689,990株

(注1) 応募株券等の総数が買付予定数(10,689,990株)を超えない場合は、応募株券等の全部の買付け等を行います。応募株券等の総数が買付予定数(10,689,990株)を超える場合は、その超える部分の全部又は一部の買付け等を行わないものとし、法第27条の22の2第2項において準用する法第27条の13第5項及び発行者による上場株券等の公開買付けの開示に関する内閣府令(平成6年大蔵省令第95号。その後の改正を含みます。)第21条に規定するあん分比例の方式により、株券等の買付け等に係る受渡しその他の決済を行います。

(注2) 単元未満株式についても、本公開買付けの対象としています。なお、会社法に従って株主による単元未満株式買取請求権が行使された場合は、当社は法令の手続に従い公開買付け期間中に自己の株式を買い取ることがあります。

(5) 買付け等に要する資金

11,067,499,710円

(注) 買付予定数(10,689,990株)をすべて買い付けた場合の買付代金に、買付手数料及びその他費用(本公開買付けに関する公告及び公開買付け説明書その他必要書類の印刷費その他諸費用)の見積額を合計したものです。

(6) 決済の方法

① 買付け等の決済をする金融商品取引業者・銀行等の名称及び本店の所在地
野村証券株式会社 東京都中央区日本橋一丁目13番1号

② 決済の開始日
2024年5月2日（木曜日）

③ 決済の方法

公開買付期間終了後遅滞なく、本公開買付けによる買付け等の通知書を本公開買付けに係る株券等の買付け等の申込みに対する承諾又は売付け等の申込みをする方（以下「応募株主等」といいます。）

（外国の居住者であり、公開買付代理人にお取引可能な口座をお持ちでない株主等（法人株主等を含みます。以下「外国人株主等」といいます。）の場合は常任代理人）の住所宛に郵送します。

買付けは、金銭にて行います。応募株主等は本公開買付けによる売却代金より適用ある源泉徴収税額（注）を差し引いた金額を送金等の応募株主等が指示した方法により、決済の開始日以後遅滞なく受け取ることができます（送金手数料がかかる場合があります。）。

（注）本公開買付けにより買い付けられた株式に対する課税関係について

※税務上の具体的なご質問等は税理士等の専門家にご相談いただき、ご自身でご判断いただきますようお願い申し上げます。

(i). 個人株主が本公開買付けに応募した場合の税務上の取扱いは次のとおりです。

(イ) 応募株主等が居住者及び国内に恒久的施設を有する非居住者の場合

本公開買付けに応募して交付を受ける金銭の額が、当社の資本金等の額のうちその交付の基因となった株式に対応する部分の金額を超過するとき（1株当たりの買付価格が当社の1株当たりの資本金等の額を上回る場合）は、当該超過部分の金額については、配当とみなして課税されます。また、本公開買付けに応募して交付を受ける金銭の額から、配当とみなされる金額を除いた部分の金額については株式等の譲渡収入となります。なお、配当とみなされる金額がない場合（1株当たりの買付価格が当社の1株当たりの資本金等の額以下の場合）には交付を受ける金銭の額のすべてが譲渡収入となります。

配当とみなされる金額については、20.315%（所得税及び「東日本大震災からの復興のための施策を実施するために必要な財源の確保に関する特別措置法」（平成23年法律第117号。その後の改正を含みます。）に基づく復興特別所得税（以下「復興特別所得税」といいます。）15.315%、住民税5%）の額が源泉徴収されます（国内に恒久的施設を有する非居住者にあつては、住民税5%は特別徴収されません。）。ただし、租税特別措置法施行令（昭和32年政令第43号。その後の改正を含みます。）第4条の6の2第38項に規定する大口株主等（以下「大口株主等」といいます。）に該当する場合には、20.42%（所得税及び復興特別所得税のみ）の額が源泉徴収されます。また、配当とみなされる金額の支払いを受ける応募株主等と、その応募株主等を判定の基礎となる株主とした場合に法人税法上の同族会社に該当する法人の保有割合とを合算し、その発行済株式等の総数に占める割合が100分の3以上となるときは、かかる配当とみなされる金額は、総合課税の対象となります。

譲渡収入から当該株式に係る取得費を控除した金額については、原則として、申告分離課税の適用対象となります。

なお、租税特別措置法（昭和32年法律第26号。その後の改正を含みます。）第37条の14（非課税口座内の少額上場株式等に係る譲渡所得等の非課税）に規定する非課税口座（以下「非課税口座」といいます。）の株式等について本公開買付けに応募する場合、当該非課税口座が開設されている金融商品取引業者等が野村証券株式会社であるときは、本公開買付けによる譲渡所得等については、原則として、非課税とされます。なお、当該非課

税口座が野村証券株式会社以外の金融商品取引業者等において開設されている場合には、上記の取扱いと異なる場合があります。

(ロ) 応募株主等が国内に恒久的施設を有しない非居住者の場合

配当とみなされる金額について、15.315%（所得税及び復興特別所得税のみ）の額が源泉徴収されます。なお、大口株主等に該当する場合には、20.42%（所得税及び復興特別所得税のみ）の額が源泉徴収されます。また、当該譲渡により生じる所得については、原則として、課税されません。

(ii). 法人株主が本公開買付けに応募して交付を受ける金銭の額が、当社の資本金等の額のうちその交付の基となった株式に対応する部分の金額を超過するときは、当該超過部分の金額については、配当とみなされます。配当とみなされた部分について、原則として 15.315%（所得税及び復興特別所得税のみ）の額が源泉徴収されます。

なお、その配当等の支払に係る基準日において、当社の発行済株式等の総数の3分の1超を直接に保有する応募株主等（国内に本店又は主たる事務所を有する法人（内国法人）に限ります。）が、当社から支払いを受ける配当とみなされる金額については、所得税及び復興特別所得税が課されないものとされ、源泉徴収は行われなないこととなります。

なお、外国人株主等のうち、適用ある租税条約に基づき、かかるみなし配当金額に対する所得税の軽減又は免除を受けることを希望する株主は、応募の際に、公開買付応募申込書と共に租税条約に関する届出書を公開買付代理人にご提出ください。

(7) その他

- ① 本公開買付けは、直接間接を問わず、米国内においてもしくは米国に向けて行われるものではなく、また、米国の郵便その他の州際通商もしくは国際通商の方法・手段（電話、テレックス、ファクシミリ、電子メール、インターネット通信を含みますが、これらに限りません。）を使用して行われるものではなく、さらに米国内の証券取引所施設を通じて行われるものでもありません。上記方法・手段により、もしくは上記施設を通じて、又は米国内から本公開買付けに応募することはできません。また、公開買付届出書又は関連する買付書類は米国内においてもしくは米国に向けて、又は米国内から、郵送その他の方法によって送付又は配布されるものではなく、かかる送付又は配布を行うことはできません。上記制限に直接又は間接に違反する本公開買付けへの応募はお受けしません。本公開買付けの応募に際し、応募株主等（外国人株主等の場合は常任代理人）は公開買付代理人に対し、以下の旨の表明及び保証を行うことを求められることがあります。応募株主等が応募の時点及び公開買付応募申込書送付の時点のいずれにおいても、米国に所在していないこと。本公開買付けに関するいかなる情報（その写しを含みます。）も、直接間接を問わず、米国内においてもしくは米国に向けて、又は米国内から、これを受領したり送付したりしていないこと。買付けもしくは公開買付応募申込書の署名交付に関して、直接間接を問わず、米国の郵便その他の州際通商もしくは国際通商の方法・手段（電話、テレックス、ファクシミリ、電子メール、インターネット通信を含みますが、これらに限りません。）又は米国内の証券取引所施設を使用していないこと。他の者の裁量権のない代理人又は受託者・受任者として行動する者ではないこと（当該他の者が買付けに関するすべての指示を米国外から与えている場合を除きます。）。
- ② 当社は、ZHD 中間との間で、2024 年 3 月 11 日付で、本公開買付けに、ZHD 中間が応募意向株式を応募する旨の本件応募契約を締結しております。本件応募契約において、ZHD 中間による本応募の前提条件として、①本件応募契約に定める当社の表明及び保証について重大な誤りが存在しないこと、②本件応募契約に定める当社の義務について重大な違反が存在しないこと、③本応募を制限又は禁止する司法・行政機関等の判決、決定その他の判断が存在しておらず、かつ、その具体的なおそれもないこと、④本特別委員会が当社の取締役会に対して本答申書を提出しており、その内容が変更又は撤回されていないこと、並びに、⑤当社の法第 166 条第 2 項に定める業務等に関する重要事実で当社が法第

166 条第 4 項に定める公表をしていないもの及び法第 167 条第 2 項に定める公開買付け等の実施に関する事実で公開買付者等が法第 167 条第 4 項に定める公表をしていないものが存在しないことが規定されております。また、本件応募契約において、(i) 公開買付期間末日までに、ZHD 中間が本件応募契約の規定に違反することなく、当社以外の者から、税引後手取り額の比較において、本公開買付価格を超える金額に相当する取得対価（金銭、株式その他種類を問わない。）による当社普通株式の取得（公開買付け、組織再編その他方法を問わない。）の具体的で実現可能性のある申出又は提案がなされた場合であって、(ii) ZHD 中間が本応募をすること又は既に行った本応募を撤回しないことが、ZHD 中間の取締役の善管注意義務に違反する合理的な可能性がある旨の外部弁護士が作成した書面による意見又は助言を受けた上で、ZHD 中間がその旨を判断する場合、ZHD 中間は、本応募を行う義務を負わず、ZHD 中間が既に本応募をしていた場合には、損害賠償、違約金その他名目を問わず何らの金銭の支払いをすることなく、またその他何らの義務、負担又は条件を課されることなく、応募意向株式の買付けに係る契約を解除の上、当該第三者の申出又は提案に応じることができると規定されております。

③ 支配株主との取引等に関する事項

(ア) 支配株主との取引等の該当性及び少数株主の保護の方策に関する指針への適合状況

ZHD 中間及びその完全親会社である LINE ヤフーは当社の親会社であり（ZHD 中間による本日現在の所有株式数 16,788,400 株（所有割合：51.92%））本公開買付けを通じて本自己株式取得を実施することは、東京証券取引所の有価証券上場規程に定められる支配株主との取引等に該当いたします。当社は、2023 年 10 月 2 日に開示したコーポレート・ガバナンスに関する報告書の「支配株主との取引等を行う際における少数株主の保護の方策に関する指針」において、「支配株主との取引等条件におきましては、他の会社と取引を行う場合と同様に契約条件や市場価格を鑑みながら、所定の手続をもって合理的に決定することとしております。」「少数株主利益を保護するための実効的なガバナンス体制を構築するため、取締役会において支配株主からの独立性を有する独立社外取締役を 3 分の 1 以上選任しております。」「支配株主と少数株主との利益が相反する重要な取引・行為について審議・検討を行う、独立社外取締役で構成された特別委員会を設置しております。」と公表しております。

当社は、本公開買付けを通じた LINE ヤフー所有株式の取得に際して、少数株主の不利益となるような取引とならないよう、上記「3. 買付け等の概要」の「(3) 買付け等の価格の算定根拠等」の「② 算定の経緯」に記載の措置を講じているため、取引条件及び取引の決定方針等については、かかる指針に適合していると判断しております。

(イ) 公正性を担保するための措置及び利益相反を回避するための措置に関する事項並びに当該取引等が少数株主にとって不利益なものではないことに関する、支配株主と利害関係のない者から入手した意見の概要

上記「3. 買付け等の概要」の「(3) 買付け等の価格の算定根拠等」の「② 算定の経緯」の（公正性を担保するための措置及び利益相反を回避するための措置に関する事項並びに当該取引等が少数株主にとって不利益なものではないことに関する、支配株主との利害関係のない者から入手した意見の概要）をご参照ください。

(ご参考) 2023 年 12 月 31 日時点の自己株式の保有状況

発行済株式総数（自己株式を除く）	32,337,762 株
自己株式数	2,133,238 株

以 上