



平成 17 年 2 月 28 日

各 位

会 社 名 ヤ フ ー 株 式 会 社  
代表者の役職氏名 代表取締役社長 井上 雅博  
(コード番号 4689 東証第一部)  
問 い 合 わ せ 先 取締役最高財務責任者 梶川 朗  
電 話 0 3 - 6 4 4 0 - 6 1 7 0

## 公開買付けの開始に関するお知らせ

当社は、本日、バリューコマース株式会社（本社：東京都文京区、代表者：ブライアン・ネルソン 以下、「バリューコマース」といいます。）の議決権総数の 54.85%（完全希薄化後 45.46%、完全希薄化後とは、バリューコマースの議決権総数に、現存の未行使の新株予約権および新株引受権の議決権相当数を加えた数で除した割合をいいます。なお、上記の割合は、小数点以下第三位を四捨五入しています。以下同様とします。）を公開買付け（以下、「本公開買付け」といいます。）により取得することを決定致しましたので、下記の通り、お知らせ致します。

### 記

#### 1. 公開買付けの目的

ヤフー株式会社（以下「当社」といいます。）は、バリューコマース株式会社（以下「バリューコマース」といいます。）の議決権総数の 54.85%（完全希薄化後 45.46%）を取得するため、公開買付けを行うことといたしました。

バリューコマースは、インターネットを利用している企業向けに、顧客の E コマースおよびオンライン・マーケティングにおける、アフィリエイト・マーケティング（1,000 以上の E コマースサイトおよび約 98,000 のパートナーサイト）、ディレクトリおよび検索サービス（26,000 カテゴリーに分類された 300,000 のディレクトリ・リスティングを提供）、ホスティング/インフラストラクチャー（約 2,200 の個人法人に対するドメイン取得およびレンタルサーバーサービス等）の 3 つの主要分野においてサービスを提供しております。

中でも、アフィリエイト・マーケティング事業は、広告配信数が 1 日 3 億 3 千インプレッションを超え、インターネットユーザーへのリーチ率も約 50%に達しており、アフィリエイトネットワークとして国内最大規模となっております。また、バリューコマースは、パートナーサイトを 51 のカテゴリー（ライフスタイル、ビジネス、インターネットなど）と 4 つの品質・特性グループ（プレミアム、トラフィック、専門、個人）に分類しており、バリューコマースが独自開発した「iTarget」の機能を使用することで、EC サイトはそれぞれの目的に合った最適なパートナーグループを迅速に抽出し、提携することで、より高い効果を得ることが可能となっております。更に、バリューコマースのトラッキングソフトウェアである「iTrack」の機能を利用し、実績統計データを分析することで、より効果的なマーケティング戦略、販促活動の構築に役立てることができるなど、顧客である E コマースサイトから高い評価を得ております。

当社は、このような国内最大規模を誇るパートナーネットワークを持つバリューコマースが、アフィリエイト事業で中核を占めるサービス、技術を持つ会社であると認識しております。

今後の E コマース市場が拡大していく中で、当社のオークション事業やショッピング事業等の利用者数の拡大や利用頻度の増加、Yahoo! JAPAN 利用者の満足度を加速度的に向上させるためには、アフィリエイト事業への進出が必要であると判断しております。

そのような中で、この事業分野においてNO.1であるバリューコマースとの資本関係を含めた事業提携を行うことが、最速で最大限のシナジー・効果を産み出す事が出来ると判断し、本公開買付けを実施することといたしました。

なお、当社は、バリューコマースの主要株主である現経営陣、投資ファンド等から、本公開買付けに応募することの内諾を得ております。

また、バリューコマースの取締役会は、本公開買付けについて、賛同することを決議しております。

## 2. 公開買付けの概要

### (1) 対象者の概要

商号 : バリューコマース株式会社  
主な事業内容 : アフィリエイトプログラムサービス、インターネット広告配信・管理サービス、インターネットマーケティングコンサルタント、レンタルサーバ・ホスティングサービス、ドメイン取得代行  
設立年月日 : 平成8年3月12日  
本店所在地 : 東京都文京区本郷3丁目32番7号  
代表者 : 代表取締役社長 ブライアン・ネルソン  
資本の額 : 645百万円(平成16年6月30日現在)  
大株主構成および持株比率(平成16年6月30日現在)

ティモシー・ロナン・ウィリアムズ	46.83 %
ジェイ・エイチ・ウィットニー・フォー・エルピー	13.21 %
ハームブリーマ	8.41 %
ブライアン・ネルソン	7.56 %
サイバー・ゲインズ・テクノロジー・リミテッド	3.53 %

### 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。

### (2) 買付けを行う株券等の種類

普通株式

### (3) 公開買付期間

平成17年3月1日(火曜日)~平成17年4月11日(月曜日)の42日間

### (4) 買付価格

1株につき、260,571円

### (5) 買付価格の算定の基礎

第三者評価機関から取得した、バリューコマースの株式価値評価レンジを基に、算定を行いました。なお、株式価値評価は、ディスカウント・キャッシュフロー法、類似企業比較倍率法、取引事例法の3つの方法により評価を行っています。

(6) 買付予定株式総数 : 41,971 株  
買付予定株式数 : 41,971 株  
超過予定株式数 : 0 株

(注1) 応募株券の総数が買付予定数(41,971株)に満たないときは、応募株券の全部の買付け

を行いません。応募株券の総数が買付予定数（41,971株）を超えるときは、その超える部分の全部の買付けは行わないものとし、法第27条の13第5項に規定するあん分比例の方式により株券の買付けに係る受渡しその他の決済を行います。

あん分比例の方式による計算の結果生じる1株未満の株数を四捨五入して計算した各応募株主からの買付株数の合計が買付予定数に満たないときは、買付予定数以上になるまで、四捨五入の結果切捨てられた株数の多い応募株主から順次、各応募株主につき1株の応募株券の買付けを行います。但し、切捨てられた株数の等しい複数の応募株主全員からこの方法により買付けを行うと買付予定数を超えることとなる場合には、買付予定数を下回らない範囲で、当該応募株主の中から抽せんにより買付けを行う株主を決定します。

あん分比例の方式による計算の結果生じる1株未満の株数を四捨五入して計算した買付株数の合計が買付予定数を超えるときは、買付予定数を下回らない数になるまで、四捨五入の結果切上げられた株数の多い応募株主から順次、各応募株主につき買付株数を1株減少させるものとします。但し、切上げられた株数の等しい複数の応募株主全員からこの方法により買付株数を減少させると買付予定数を下回ることとなる場合には、買付予定数を下回らない範囲で、当該応募株主の中から抽せんにより買付株数を減少させる株主を決定します。

（注2）なお、バリューコマースが保有する自己株式7株については本公開買付けを通じて取得する予定はありません。

#### （7）公開買付けによる所有株式数の異動

買付前所有株式数       ：               0株（所有比率 0.00%）

買付後所有株式数       ：           41,971株（所有比率 54.85%）

（注1）買付後所有株式数は、買付予定株式総数41,971株を買付けた場合の株式数です。

（注2）所有比率は、バリューコマースの発行済株式総数76,530株（平成17年2月28日現在）から自己株7株（平成17年2月28日現在）控除した76,523株を基準に算出しております。

（注3）バリューコマースが保有する自己株（7株）については、本公開買付けの対象としておりませんので、買付け予定株式総数41,971株を買い付けた場合に当社が取得する議決権は、バリューコマースの議決権総数の約54.85%となります。

#### （8）公開買付開始公告日

平成17年3月1日（火曜日）

#### （9）公開買付代理人

大和証券エスエムビーシー株式会社

大和証券株式会社（復代理人）

#### （10）買付けに要する資金

10,936百万円

（注）上記は買付予定株式数（41,971株）を買付けた場合の見積額です。

### 3．対象者との公開買付けに関する合意

本公開買付けにつきましては、本日、バリューコマースの取締役会の賛同を得ております。

### 4．今後の見通し

本公開買付けを並行し、バリューコマースでは新株予約権等の行使が見込まれており、その場合、本公開買付けにより、バリューコマースは当社の持分法適用会社となる予定です。なお、本公開買付けによる平成17年3月期業績への影響はありません。

以上

(添付資料)

平成17年2月28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 プライア・衞  
問合せ先 取締役 高橋敬一  
(TEL 03-3817-8990)

### 公開買付けの賛同に関するお知らせ

当社は、平成17年2月28日開催の取締役会において、ヤフー株式会社（東証第一部：銘柄コード4689、以下、「ヤフー」といいます。）による当社株式の公開買付けについて賛同の意を表明することを決議いたしましたので、下記のとおりお知らせいたします。

#### 記

##### 1. 公開買付者の概要

- (1) 商 号 : ヤフー株式会社
- (2) 主 な 事 業 内 容 : インターネット上の広告事業、  
ブロードバンド関連業、オークション事業、  
その他事業
- (3) 設 立 年 月 日 : 平成8年1月17日
- (4) 本 店 所 在 地 : 東京都港区六本木六丁目10番1号
- (5) 代 表 者 : 代表取締役社長 井上 雅博
- (6) 資 本 の 額 : 6,503百万円(平成16年9月30日現在)
- (7) 大株主構成および持株比率(平成16年9月30日現在):

ソフトバンク株式会社	41.9%
ヤフーインク	33.5%
日本トラスティ・サービス信託銀行株式会社	2.2%
日本マスタートラスト信託銀行株式会社	2.0%
資産管理サービス信託銀行株式会社	0.9%
- (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。

## 2. 当該公開買付けに関する意見の内容および理由

当社は、平成17年2月28日開催の取締役会において、ヤフーが当社議決権総数の約54.85%（完全希薄化後約45.46%、完全希薄化後とは、対象者の議決権総数に、現存の未行使の新株予約権及び新株引受権の議決権相当数を加えた数で除した割合をいいます。）を取得することを目指して公開買付けを行うことにつき検討を行った結果、当社取締役会は、本公開買付けは、今後の当社の事業発展に寄与するものであると判断し賛同の意を表明する旨の決議をいたしました。

ヤフーはインターネットユーザーへのリーチ率が84.5%に達し、1日10億3000万ページビューのアクセスを誇るインターネットの総合情報サイトで、検索、コンテンツ、コミュニティ、コマース、モバイルなど多くのサービスを提供しています。

他方、当社はインターネットを利用している企業向けに、顧客のEコマース及びオンライン・マーケティングにおける、アフィリエイト・マーケティング、ディレクトリ及び検索サービス、ホスティング/インフラストラクチャーの3つの主要分野においてサービスを提供しています。中でも、アフィリエイト・マーケティング事業は、広告配信数は1日3億3千万インプレッションを超え、広告リーチ率も約50%に達しており、アフィリエイトネットワークとして国内最大規模となっています。

本公開買付けの結果、当社がヤフーと資本関係を含めた事業提携を行った場合、ヤフーのショッピング・オークション事業と当社のアフィリエイト事業において、日本国内としては最大のオンライン販売チャネルの構築を迅速に実現することができ、また検索やモバイル等を含むヤフーのその他事業においても、当社のサーチおよびホスティング事業とのシナジー効果を産み出す可能性を見込んでおります。

<公開買付けの概要>

- ・ 公開買付け者：ヤフー株式会社
- ・ 対象者：バリューコマース株式会社
- ・ 買付けを行う株券の種類：普通株式
- ・ 公開買付け期間：平成17年3月1日（火曜日）～平成17年4月11日（月曜日）の42日間
- ・ 買付け価格：1株につき260,571円
- ・ 買付け予定株式総数：41,971株
- ・ 公開買付けによる所有株式数の異動
  - 買付け前所有株式数 0株（所有比率 0.0 %）
  - 買付け後所有株式数 41,971株（所有比率 54.85 %）
  - （注1）買付け後所有株式数は、買付け予定株式総数41,971株を買付けた場合の株式数です。
  - （注2）所有比率は、バリューコマースの発行済株式総数76,530株（平成17年2月28日現在）から自己株7株（平成17年2月28日現在）控除した76,523株を基準に算出しております。
  - （注3）バリューコマースが保有する自己株（7株）については、本公開買付けの対象としておりませんので、買付け予定株式総数41,971株を買い付けた場合に当社が取得する議決権は、バリューコマースの議決権総数の約54.85%となります。
- ・ 公開買付け開始公告日：平成17年3月1日（火曜日）
- ・ 公開買付け代理人：大和証券エスエムビーシー株式会社  
大和証券株式会社（復代理人）
- ・ 買付けに要する資金：10,936百万円  
買付け予定株式数（41,971株）を買付けた場合の見積額です。

以 上