

ヤフーが ZOZO 株式を公開買付け一直ちに格付変更の必要はないが、今後のシナジーや財務改善の進捗に注目

以下は、ヤフー株式会社（証券コード：4689）の株式会社 ZOZO（証券コード：3092）の株式に対する公開買付けの開始予定についての株式会社日本格付研究所（JCR）の見解です。

■見解

- (1) 本日、当社は ZOZO 株式を公開買付けにより取得することを取締役会で決議したと公表した。本公開買付けは ZOZO を連結子会社化することを目的としており、買付予定数は所有割合で 50.10%である。ZOZO はファッション EC サイト「ZOZOTOWN」を運営しており、19年6月30日現在、1,297 ショップ、7,349 ブランドを取扱い、商品数は常時 73 万点以上、平均新着商品数は 1 日 3,200 点以上であるなど、国内ファッション EC サイトにおいて最大級の規模を有している。
- (2) ZOZO の連結子会社化に伴う投資金額は約 4,000 億円となり、過去最大の投資規模となる。多額の無形資産が計上され、ネット有利子負債の増加により財務内容の悪化は避けられない。しかし、当社と ZOZO の事業上の補完関係は強く、両社の EC サイトを中心に様々なシナジー効果が期待できる。例えば当社の各サイトから「ZOZOTOWN」へのユーザーの誘導や ZOZO によるオンラインショッピングモール「PayPay モール」（2019 年秋に開設予定）への出店などが挙げられる。加えて当社の安定的なキャッシュフロー創出力を考慮すれば、今後、財務改善が相応のスピードで進む可能性がある。JCR では、今後の両社でのシナジー効果、当社の財務改善の方向性に注視し、格付に反映させていく。

(担当) 千種 裕之・本西 明久

【参考】

発行体：ヤフー株式会社

長期発行体格付：AA-

見通し：安定的

■留意事項

本文書に記載された情報は、JCR が、発行体および正確で信頼すべき情報源から入手したものです。ただし、当該情報には、人為的、機械的、またはその他の事由による誤りが存在する可能性があります。したがって、JCR は、明示的であると黙示的であるとを問わず、当該情報の正確性、結果的正確性、適時性、完全性、市場性、特定の目的への適合性について、一切表明保証するものではなく、また、JCR は、当該情報の誤り、遺漏、または当該情報を使用した結果について、一切責任を負いません。JCR は、いかなる状況においても、当該情報のあらゆる使用から生じうる、機会損失、金銭的損失を含むあらゆる種類の、特別損害、間接損害、付随的損害、派生的損害について、契約責任、不法行為責任、無過失責任その他責任原因のいかなるものを問わず、また、当該損害が予見可能であると予見不可能であるとを問わず、一切責任を負いません。また、JCR の格付は意見の表明であって、事実の表明ではなく、信用リスクの判断や個別の債券、コマーシャルペーパー等の購入、売却、保有の意思決定に関して何らの推奨をするものでもありません。JCR の格付は、情報の変更、情報の不足その他の事由により変更、中断、または撤回されることがあります。格付は原則として発行体より手数料をいただいて行っております。JCR の格付データを含め、本文書に係る一切の権利は、JCR が保有しています。JCR の格付データを含め、本文書の一部または全部を問わず、JCR に無断で複製、翻案、改変等を行うことは禁じられています。

■NRSRO 登録状況

JCR は、米国証券取引委員会の定める NRSRO (Nationally Recognized Statistical Rating Organization) の 5 つの信用格付クラスのうち、以下の 4 クラスに登録しています。(1)金融機関、ブローカー・ディーラー、(2)保険会社、(3)一般事業法人、(4)政府・地方自治体。

■本件に関するお問い合わせ先

情報サービス部 TEL : 03-3544-7013 FAX : 03-3544-7026

株式会社 日本格付研究所

Japan Credit Rating Agency, Ltd.
信用格付業者 金融庁長官(格付)第1号

〒104-0061 東京都中央区銀座 5-15-8 時事通信ビル