



2024年2月21日

株主の皆様へ

会社名 サン電子株式会社  
代表者名 代表取締役社長 内海 龍輔  
(コード番号 6736 東証スタンダード市場)  
問合せ先 代表取締役専務 木村 好己  
(電話 052-756-5981)

株主の皆様には、平素より格別のご高配を賜り厚く御礼申し上げます。

サン電子株式会社（「サン電子」又は「弊社」）の株主価値向上及びサン電子の時価総額がサン電子の保有する Cellebrite 株式の価値を下回る状況を改善するためとして、弊社の所有する Cellebrite 株式及び営業外資産の現物配当を求めよう、一部の株主様からいただいております提案につきまして、以下のとおり回答致します。

適切な株主還元策を実施すべきという投資家の皆様のご要望は理解しているものの、Cellebrite 株式をサン電子株主に現物配当をすることは、以下の理由により、実務上非常に難しく、株主価値向上のための最適な手法ではないと考えております。

- ・サン電子の株式は多くの外国投資家や機関投資家が保有しておりますが、依然として 25%程度の日本の個人株主がサン電子の株式を保有しており、その者は通常米国において証券口座を有しておりません。実務上、現在の制度に基づいて、当該日本の株主が米国上場している Cellebrite の株式を受領することはできません。また、当該株主に米国口座の開設を強制することもできないため、株主に均等に利益を分配することができない可能性があります。

- ・現物配当がなされた場合、当該配当は配当所得に該当するため、サン電子の株主レベルでの課税がなされることとなりますが、当該税金を支払うための現金は分配されません。特に、米国において証券口座を有しない日本の株主は、Cellebrite 株式を受領できず、その後当該株式を売却して現金を得ることもできないため、税金の支払が困難となります。

- ・2023年3月31日付のサン電子の貸借対照表によれば、サン電子の利益剰余金は270億円程度しかなく、全て又は大部分のCellebrite 株式の現物配当を行うために必要とされる十分な剰余金を有しておりません。

- ・会社法上、金銭分配請求権を与えない現物配当を行うためには、特別決議（出席株主の3分の2以上の議決権による承認）が必要となるため、日本の投資家が米国の上場株式の受領を望まないことに鑑みれば、当該現物配当決議が承認される可能性は低いと考えております。

上記に鑑み、Cellebrite 株式をサン電子株主に現物配当をすることは実務上非常に難しく、株主価値向上のための最適な手法ではないと考えております。弊社は、サン電子の株主価値向上のための様々な施策を検討しており、株主の皆様と当該施策を議論したいと考えておりますが、現物配当は当該施策に含まれないことについてご理解頂ければと存じます。

株主の皆様におかれましては、今後とも変わらぬご支援、ご鞭撻を賜りますようお願い申し上げます。

## To Our Shareholders

We would like to state the following since some of our shareholders have requested that SUNCORPORATION ("SUN") distribute the Celebrite shares owned by SUN and non-operating assets as a dividend to the shareholders of SUN as a measure to increase SUN's shareholder value and to remedy the situation where SUN's market capitalization is less than the value of the Celebrite shares owned by SUN.

While we appreciate your request to implement the appropriate measures to return profits to the shareholders, we believe that the distribution of Celebrite shares as a dividend to the SUN shareholders would be very difficult in practice and would not be the appropriate method to increase SUN's shareholder value for the following reasons.

- While many foreign shareholders and Japanese institutional shareholders own SUN's shares, there are still approximately 25% of Japanese individual shareholders who typically do not have an account to hold U.S.-listed securities. As a practical matter, under the current system, such Japanese shareholders would not be able to receive Celebrite's U.S. listed shares. Since SUN cannot force such shareholders to open an account to hold U.S. listed securities, it is possible that SUN may not be able to distribute its profits to shareholders on a pro rata basis.
- In the event of a dividend distribution in kind, the dividend is classified as dividend income and is therefore taxable at the SUN's shareholder level. However, they will not receive cash to pay such taxes. In particular, Japanese shareholders who do not have an account to hold U.S. listed securities would have difficulty paying such taxes because they would not be able to receive the Celebrite shares and then sell those shares to obtain cash.
- Based on the most recent annual balance sheet as of March 31, 2023, SUN's retained earnings for distribution is only JPY 27 billion, and it does not have sufficient earnings available to implement the distribution of all or a substantial portion of the Celebrite shares held by SUN as a dividend.
- Under the Companies Act of Japan, the distribution-in-kind (without giving an option to select cash distribution) to the SUN's shareholders require a special resolution with two-thirds or more votes in favor of such proposal attended at the general meeting which would be difficult to pass given that, generally, Japanese investors would not want US listed shares.

In light of the above, we believe that distributing Celebrite shares as a dividend to the shareholders of SUN would be very difficult in practice and would not be the appropriate method to increase SUN's shareholder value. We are considering various measures to enhance the SUN's shareholder value and would be willing to discuss such measures with you, but please note that a distribution in kind would not be one of those measures.

Yours sincerely,