

2020年3月12日

株式会社オフィスサポート
代表取締役 池田 龍哉 様

東芝機械株式会社
取締役社長 坂元 繁友

拝啓 益々ご清祥のこととお慶び申し上げます。

3月11日付の書簡を拝領し、取締役一同にて共有いたしました。まず、本公開買付け後の経営方針に関わる当社からの重要な質問事項を、「意味のある内容とは思えない」と軽んじ、論点のすり替え、場当たりの回答に終始したことは誠に残念です。そもそも、当社の経営改革プランを「評価」し、ROE目標達成により「必然的に株価は向上していくものと考えている」とのことですが、それならば何故、貴社は経営改革プランの公表を待たずにTOBを強行されたのか、疑問を禁じ得ません。

株主の皆様にとって最も重要なことは、当社の中長期・持続的な企業価値向上策がどう具現化されるかという点に尽きますので、その点に絞って、以下、当社見解をお伝え致します。

貴社は、当社が2月4日に経営改革プランを公表した後も、その実現性について「信頼感が乏しいと言わざるを得ない(2月10日付書簡)」と当社の経営方針を厳しく批判しました。にも拘わらず、足許で、当社からTOB後の経営方針が無いことを指摘されるに至るや、3月11日付けの書簡では、突如として、当社の経営改革プランを「評価」し、ROE目標達成により「必然的に株価は向上していくものと考えて」いる旨言及しております。つまり、当社の成長投資の原資を120億円の株主還元の上積みによって流出させる方針を明らかにしながら、他方で、当社の経営方針を支持するという、論理的に両立し難い行動に出ておられます。

このような、場当たりの二転三転する言動は、最大約44%の株式を取得し、実質的に当社の経営権を取得されることを目指す公開買付者として全く相応しくないことは明らかであり、TOB成立後の当社経営体制の不確実性を強めるものであり、多くの株主様に混乱や誤解を与えることが懸念されます。

また、貴社は当社から中計について説明を受けていない、或いは、ガバナンスコードが定める「株主との対話」に反すると主張しておられますが、2月4日の説明会においては、所定の時間を大幅に超過する中で、貴社福島氏からのご質問について当社(飯村、坂元、岩崎)から誠実にご説明を申し上げたことは十分ご認識済みかと存じます。従い、このような印象操作をなさることも大変に残念に感じます。(そもそもは、1月に、当社が経営改革プランの公表を待ったうえでの面談をご提案したところ、それを「拒否」して、TOB

を強行されたのは他ならぬ貴社であり、その経緯に照らせば、貴社が、ことさらガバナンスコードの「株主との対話」を金科玉条のように強調することも奇異に映りますが、そのことは措くとしみます。)。そもそも、当社は、貴社グループによる株式取得開始後、村上世彰氏、野村絢氏、福島啓修氏らと面談や書簡のやり取りを通じて何度となく対話を重ねてきたことは、ご高承のとおりです。

当社は現在、2月4日の説明会に直接の参加ができなかった機関投資家株主の皆様に対してご説明を行っておりますので、当面、そちらの株主様の対応が優先となることは先日当社からも貴社にお伝えしたかと存じます。国内・海外双方の機関投資家株主の皆様（アクティブ運用、パッシブ運用を問わず）から、当社の経営改革プランの方向性と、既にそれらの施策が着実に実行に移っていることについて高いご評価を頂いており、同時に、貴社の「経営方針なき強圧的 TOB」がプラン実行の阻害要因となることについても多くの投資家の皆様からご理解を頂いているところです（具体的には、経営改革プランにおける利益率の改善見込み、キャッシュアロケーションの明確化、環境領域（気候変動等）などの成長分野への積極投資・M&A 戦略、海外売上の成長余地などに期待を寄せる投資家様が多くおられ、今後のガバナンス体制の在り方についても建設的なご意見を多数いただいております）。

貴社との対話につきましては、近日公開買付者が提出されるという訂正公開買付届出書の内容（当社からの質問への適切なご回答が含まれているか）も確認させていただいたうえで実施タイミングを検討したく存じますが、当社が指摘させて頂いたとおり、TOB 完了後の経営方針につき、公開買付者から訂正公開買付届出書が提出されていない中で、貴社から先に3月9日付け書簡において、所有割合の3分の1への引き下げの可能性につき言及されるということでは、実質的な公開買付の主体は公開買付者ではなく貴社ということなのか、疑問を持たざるを得ませんし、いずれにせよ、TOB 完了後の経営方針という非常に重要な事項については、まずは訂正公開買付届出書による開示を最優先で行うべきということが、金融商品取引法の趣旨ではないかと存じますので、その点、誠に遺憾に思っておりますこと、付言させていただきます。

敬具