

新聞社の記者の方からのご質問

- ① AG のアセットライト策について、御社は株主総会で賛成をした筈です。アセットライトを認めておきながら、これを否定する方針を打ち出すのは矛盾していると思いますがいかがでしょうか。AG 側とはアセットライトの内容などについて繰り返し協議をしてきたようですが、もし反対であるならば株主総会で反対するべきだったと考えますがいかがでしょうか。

（回答）まず初めに、弊社はアセットライト自体には賛成です。AG の強みはゴルフ場の運営であり、ゴルフ場資産という大きな資産を切り離した上で、運営に特化していくべきです。AG との協議の中で弊社側から繰り返し申し上げてきたのは、アセットライトの可否についてではなく、ビジネストラストへの資産譲渡という大規模なアセットライト後の AG の姿であり、特にその中でも、残ったゴルフ場についてのアセットライトを可能な限り前倒しで徹底的に進めるべきであるという点と、それによる株主還元について明確な目標を株主に発信すべきであるという点です。

- ② 「AG が株主還元の資金が不足の場合は、レノが融資をしても良い」との趣旨のご意見があります。配当原資を借金に頼るのは健全ではないと考えますが、いかがでしょうか

（回答）今後アセットライトを進めていくという前提の中では、資産売却をした分だけ現金が入ってきて、これを既存借入の弁済、新規ゴルフ場の購入に回し、残った部分を株主還元で充てていくということを考えています。株主還元資金が不足するという事態は、想定以上に銀行から多額の返済を求められた場合等です。AG が適切な DE レシオは維持した状態で株主還元を行うことは健全であると考えています。

- ③ AG の現行のアセットライト策に反対するということですが、応じると表明した AG の自社株 TOB には参加するのでしょうか。

（回答）AG の公開買付届出書 4 ページに記載のとおり、弊社を含む 4 社については、AG との間で TOB に応募する旨の合意を行っており、AG が当該合意の前提を覆すような対応をしない限り、当該合意の対象株式については TOB に応募することになります。

- ④ 株主還元を 200 億円以上進める、とのことですが、自社株 TOB では売り切れない御社の AG 株の残りを追加的に買い取ってもらう枠の拡大のようにもみえます。御社の投資資金の回収を優先させる意図もあるように推察致しますが、いかがでしょうか。

（回答）そのような意図はございません。弊社らが保有する AG 株式だけを AG に買い取ってもらうといったようなことは一切考えておらず、追加の株主還元については、自己株式取得、配当、いずれの方法によるかは株主の皆様と諮ることになりますし、株主平等の原則が働くものであり、AG 株主全ての利益につながるものです。