



2018年6月27日

各 位

会 社 名 富士フィルムホールディングス株式会社
代 表 者 名 代表取締役社長 助野 健児
(コ ー ド 番 号 : 4 9 0 1 東 証 第 一 部)
問 合 せ 先 経営企画部
コーポレートコミュニケーション室長
吉澤 ちさと
(TEL : 03-6271-1111)

ゼロックスコーポレーションからの書簡への対応に関するお知らせ

当社は、ゼロックスコーポレーション（以下「XC」という。）のCEOである John Visentin 氏より、当社 2018 年 6 月 19 日付け適時開示の通り当社が XC に対して提起した訴訟に対して、反論する旨の書簡を 2018 年 6 月 25 日に受領しましたが、本日、添付の通り返信しましたのでお知らせいたします。

以 上

June 27, 2018

Mr. John Visentin
Vice Chairman and
Chief Executive Officer
Xerox Corporation
45 Glover Avenue
Norwalk, Connecticut 05856 USA

Dear Mr. Visentin,

I write in response to your letter dated June 25, 2018.

First of all, although Xerox seems to justify its termination of the Share Subscription Agreement with the reason that Fujifilm committed material breach, we will clearly argue that we did not commit such at all and your termination of the agreement lacked legitimate reason.

Our agreements to combine Xerox and Fuji Xerox were fairly negotiated at arms' length by sophisticated parties and were unanimously approved by the boards of directors of both Xerox and Fujifilm. Although you desperately attempt to justify your unilateral termination of these agreements in your letter, we are confident that the court will see through your misleading misstatements and conclude what is obvious to objective observers: that your stated reasons for terminating our deal are merely a thinly veiled pretext to bargain for a higher price from Fujifilm at the behest of two minority shareholders.

In addition, your misleading reference to "surreptitious" conduct by Fujifilm seeks to whitewash that it was the conduct of your former CEO and directors that caused the New York Supreme Court to enjoin, preliminarily, the transaction.

It was Xerox that first approached us with the proposed transaction. We entered into discussions with Xerox since we believed the transaction could be beneficial for the shareholders of both companies, but specifically for yours given the shrinkage of market and low market shares of Xerox in your territories. Indeed, the financial impact of Xerox's unjustified purported termination of the transaction appears to have been significant for Xerox shareholders: following the announcement of the transaction on January 31, 2018, Xerox's common stock closed at \$34.13 per share; yesterday, it closed at \$25.33 per share, a decline of more than 25%. The market appears to understand that our agreed-upon transaction was substantially superior to the status quo for Xerox shareholders. We continue to maintain that Xerox should take all steps to allow its shareholders to decide for themselves whether to approve the transaction with Fuji Xerox.

I do not intend to dignify every misstatement in your letter with a response, but I am afraid I have no choice but to address your outrageous mischaracterizations of the past accounting issues at Fuji Xerox. As you very well know, Fuji Xerox has devoted extensive resources to ensure that past accounting issues have been properly resolved and there is no reason to assert that these issues continue to exist. Audits have been completed by two top-tier auditing firms, for all of Fuji Xerox's operating companies in its territory, including China. In addition, while you criticize Fujifilm as a shareholder of Fuji Xerox for its questionable accounting issue, you should note that Xerox is another shareholder of Fuji Xerox and it is obvious mistake to accuse only one party of the joint venture for the accounting issue.

As for your stated intent to not renew the Technology Agreement in 2021 and conduct business in the Asia Pacific market, we are prepared to respond by competing with Xerox here in Asia Pacific, and by marketing in territory where Xerox is currently doing business unchallenged by us, such as America and Europe. While Xerox presently has no marketing facilities here in Asia Pacific, we have global infrastructure that we can utilize for marketing worldwide. Accordingly, we believe it would be enormously costly and difficult for Xerox to gain business in Asia Pacific.



Value from Innovation

Shigetaka Komori
Chairman and Chief Executive Officer

FUJIFILM Holdings Corporation
FUJIFILM Corporation

7-3, AKASAKA 9-CHOME
MINATO-KU, TOKYO 107-0052, JAPAN
Telephone : 81-3-6271-1003
Facsimile : 81-3-6271-1130

Lastly, I need to point out that you did not attend Fuji Xerox's annual shareholders' meeting and board meeting on June 20, in spite of the fact that you were to be elected as a new director of the board of Fuji Xerox at the meeting. Your letter was sent without any prior communication from you and was actually publicized before it even reached me. This is impolite and wrong, and I hope our communications will be in a more respectful manner going forward.

Best Regards,

A handwritten signature in black ink, appearing to read "S. Komori", written over a horizontal line.

Shigetaka Komori
Chairman and Chief Executive Officer
FUJIFILM Holdings Corporation

【レターの内容】

To Mr. John Visentin

貴殿の6月25日付レターに対して返信します。

最初に、ゼロックスコーポレーション(XC)は、当社が重要な契約違反を行ったことを理由に、XCの株式譲渡契約破棄を正当化しようとしているが、当社は重要な契約違反を行っておらず、XCによる破棄には正当な理由がないことを明確に主張する。

XCと富士ゼロックス(FX)の統合は、公正に協議されたものであり、XCおよび当社双方の取締役会で満場一致で可決されたものである。裁判所は、XCが主張する契約終了の本当の理由が、2人の少数株主に言われるがまま、当社からより高い価格を引き出すという狙いを覆い隠すものであったと、明確にしてくれると確信している。

加えて、裁判所の差止め命令が当社の行為による結果であるとしているが、差止め命令は基本的にXC取締役会の信託義務違反を理由とするものであることをXCは都合よく無視している。

統合計画を最初に我々に持ちかけてきたのはXCである。XCテリトリーにおける市場の縮小とXCのシェアの低さに鑑み、本計画はXCにとってより有益であると信じ、貴社と協議に入った。XCによる不当な契約終了によるXC株主の財務的な影響は深刻である。2018年1月31日の統合の発表後、XCの株価は34ドル13セントで場を終えたが、昨日は25ドル33セントとなっており、25%以上も下落している。これは、我々が合意した統合が現状よりも大きく優れていることを市場が理解していることを示している。XCは、XCの株主がこのFXとの統合を支持するか否かを自ら決定できるようにすべきである。

FXの過去の会計問題に関する認識につき一言述べておきたい。FXの過去の会計問題を正すべく、FXは多大な時間と労力をかけており、依然として問題があると言われる理由がない。中国を含むすべてのFXの事業会社に対する監査は、2社の監査法人によって完了している。さらに、貴殿は、FXの不適切会計問題に関し、当社のFXの株主としての責任を強く非難するが、XCも同様にFXの株主であることを認識すべきであり、不適切会計の問題を一方の合併当事者だけの責任とするのは明らかに間違っている。

貴殿のレターに述べられた2021年の技術契約(TA)の更改を行わず、アジアパシフィックのマーケットに進出する意図に関しては、当方としても同地域で対抗すると同時に、FXは現在XCのテリトリーである欧米に進出する。XCは、アジアパシフィックにおいて現時点で拠点を持たないのに対し、FXは富士フィルムがグローバルで有するインフラを活用することが可能である。XCがアジアパシ

フィックで新たにビジネスを獲得するのは、膨大な時間と費用を要し、著しい困難が伴うであろうと考える。

最後に、貴殿は、さる6月20日に開催されたFX株主総会において新たにFX取締役を選任されたにもかかわらず、株主総会・取締役会に出席しなかった。また、これまでコミュニケーションも全くなく、突然6月25日付のレターが出された。さらに本レターは私に宛てられたレターにもかかわらず、当方に到着する前に公表されており、このやり方はあまりに非礼であり、間違っており残念である。今後は礼節がある関係でのコミュニケーションを望む。