

## 株式会社アイネス 株主総会質疑応答

平成 25 年 6 月 25 日 10 時~

アイネス本社 4F ホール

当方出席者：株式会社ストラテジックキャピタル 丸木

弊社の質問・意見とそれに対する回答のみを簡潔に記載したものであり、一般株主からの質問等は省略している。

なお、会社側の回答者は全て社長である。

### 1. 株価・IR 体制について

<問 1>2013 年 6 月 24 日現在、当社の株価は 631 円であり、BPS1,298 円であるから PBR0.49 倍と株価は非常に割安な状況。社長として、当社の株価についてどう考えているか。

<回答>株価は市場が決めるもの。私共としては業績向上に努める。

<問 2>IR 活動をやらないで、市場に任せるというのは無責任である。社長が IR の責任者として情報発信をして、その後市場に任せるということではないか。我々の 2 つのファンドを合計すれば日立ソリューションより多く当社の株式を保有している。それでも、社長との面談をお願いしても断られ続けてきた。我々を特別扱いしろと言っているのではなく、主要な機関投資家には社長が対応して欲しいのである。上場企業の社長として、投資家・株主に情報発信すること、適宜機関投資家と面談すること等は、多くの上場企業の社長が既に取り組んでおられる通り社長の仕事の一部であって、やって当然のことだと思う。異なるご意見をお持ちなら教えて欲しい。

<回答>今後どうするか、検討課題とさせていただきます。

### 2. 当社保有の資産について

<問 3>当社は、資産を持ち過ぎではないかと思う。そのために PBR が低くなっていると思う。千代田区三番町に 66 億円でビルを取得している。都心に機能を集約するメリットがあるとの説明はあったが、何故、取得する必要があるのか。賃借ではいけないのか。

<回答>ビルを賃借するよりも 6 割くらいのコストで済むとの試算がある。

<意見 1>家賃を払っても利益の出るビジネスをしてもらいたい。家賃払うと高いと言って自社ビルを取得していたらきりが無い。株主としては、66 億円使って株主価値が

向上するのか、メリットがあるのかと考えてしまう。

<問 4>当社は無借金で、不動産取得と日立ソリューション保有の当社株を自己株取得した後で、なお約 130 億円の現金同等物を保有している。当社として、どの程度の金額の現金類似資産を保有することが適切と考えているのか。

<回答>答えになっていないかもしれないが、データセンター、新たなソリューション開発等の投資のための資金である。

<意見 2>23 日の日経朝刊にも「投資しない余剰資金は株主に返すのが、企業財務の大原則」との記事があった。当社はこれ以上保有する現金を増加させる必要はなく、配当性向を 100%として欲しい。

<意見 3>溜め込んだ現金は、企業価値向上に資する使い方をして欲しい。本社ビル取得ではなく、自社株買いを行うべき。自社株買いというのは、大株主の保有株を引き取ることだけが目的ではない。そもそも、株主還元として行うべきもの。PBR0.5 の現状なのだから、積極的にやってほしい。

### 3. 役員構成・社外取締役について

<問 5>日立ソリューションの持株比率は議決権ベースでも 4.9%まで減少した。しかし、役員候補 8 名中 5 名が日立グループ出身。日立グループの上場子会社でも、親会社が取締役会の過半を占める会社は無いと思う。当社は非常に特異な例である。

日立 OB 以外に適当な取締役候補はいないのか。本年の役員候補の安藤氏が唯一のプロパーだが、幹部社員を内部登用して役員を増やしていくべきではないか。その方が従業員のやる気も出るのではないか。

<回答>日立出身とはいっても、既に日立に籍はなく頑張っている。日立出身だからではなく、人物本位での選択である。プロパーは一名だが、今後議論していく。もう少し時間をいただければ。

<問 6>昨年、会社法改正案の検討に際し、社外取締役の強制が検討されるなど、社外取締役については、世間も注目しているところ。当社の社外役員候補は日立ソリューションの方で、本当に独立性があるのかと思う。当社の社外取締役についての考え方を聞きたい。

<回答>日立ソリューションは既に 5%以下である。また、社外役員候補は公共分野に明るく、当社への助言も期待している。

<意見 4>日立グループ OB ではなく、当社の幹部社員を育成して内部登用して欲しい。

<意見 5>取締役会のなかで、独立した立場で自由に意見が言える方を社外取締役とし

欲しい。当社の場合、日立の先輩である会長・社長が決めたら他の取締役は誰も逆らえないのではないか。その経営判断は企業価値・株主価値の向上に役立つものか、という質問ができる、真に独立した社外取締役が必要だ。

<意見 6>（議案への意見表明）真に独立した社外取締役候補がないと判断し、不本意だが、会長と社長の選任に反対する。