図書印刷株式会社及び蝶理株式会社の株主の皆様へ

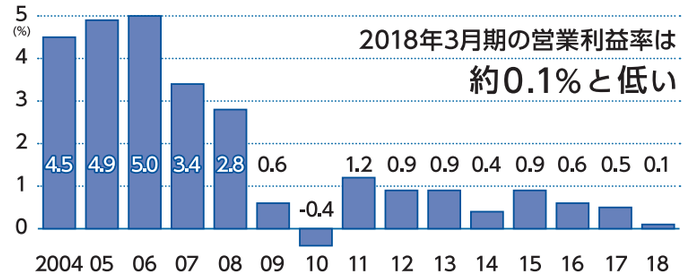
ストラテジックキャピタルの株主提案をご検討頂き、ありがとうございました。両社の決議結果をお知らせいたします。
さらに、図書印刷株式会社の現状と課題について、皆様にご理解いただきたく、ご一読をお願いいたします。

Strategic Capital
株式会社 ストラテジックキャピタル

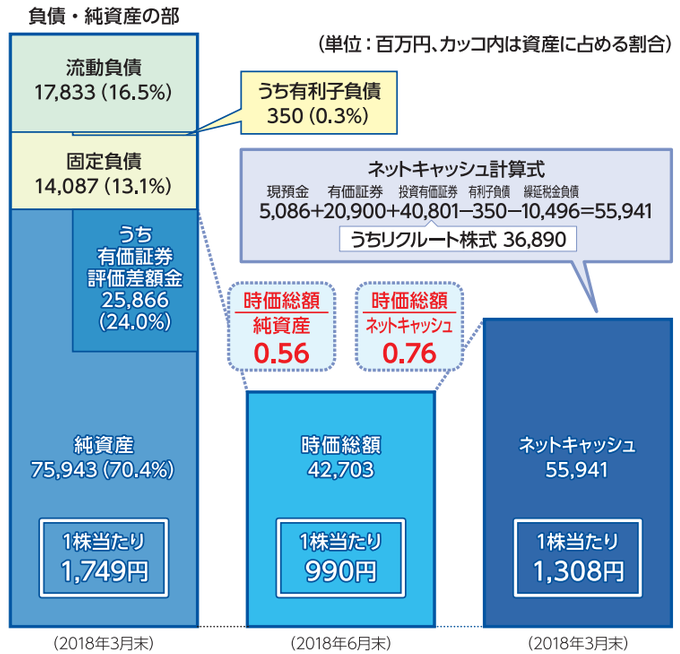
企業名	株主提案	決議結果（賛成比率%）
図書印刷 (7913) 凸版印刷の子会社	Ⓐ 一株当たり280円の特別配当 Ⓑ 任意の指名報酬委員会を設置 Ⓒ 政策保有株式を今後3年で売却	会社発表 Ⓐ 16.0 Ⓑ 15.7 Ⓒ 16.1 凸版除き Ⓐ 36.7 Ⓑ 35.5 Ⓒ 36.5
蝶理 (8014) 東レの子会社	Ⓐ ROE10%の目標を達成できた場合にのみ取締役に賞与を支給 Ⓑ 政策保有株式を今後3年で売却 Ⓒ 剰余金処分は取締役会でなく株主総会決議とする Ⓓ 一株当たり192円の年間配当金（配当性向100%）	会社発表 Ⓐ 6.5 Ⓑ 11.2 Ⓒ 27.4 東レ除き Ⓐ 15.1 Ⓑ 26.2 Ⓒ 64.1 Ⓓは Ⓒが可決されることが前提
新日本空調 (1952)	弊社が株主提案発表後、 新日本空調は以下の株主還元策を発表 • 総還元性向の目標50% • 発行済株式総数の10%上限の自己株取得	弊社は株主提案を 取り下げました

図書印刷の現状と課題

営業利益率推移（2004~18年3月期）



積み上がった純資産とネットキャッシュ



図書印刷株主総会の質疑より（2018年6月28日）

弊社：リクルートホールディングス株式等を売却すると、300億円超の売却益と手取金が発生する。当社が「売却すると当社の企業価値を損なう恐れがある」と考える根拠は何か。

当社：将来、投資が考えられる際の財源として取っておく。

弊社：企業価値を損なうとの説明は無いのか。当社は現金等と自己資本が積み上がり、ROEは低い。当社は上場会社であり、株主から預かった資本を効率的に使って利益をあげる責務があることを自覚して欲しい。当面使う予定の無い現金等は株主に返し、資本効率を高めて欲しい。

※グラフ等は各社の決算短信、臨時報告書、有価証券報告書等のデータより作成

株式会社 ストラテジックキャピタル　〒150-0011 東京都渋谷区東3-14-15 MOビル6F　http://stracap.jp