株主総会における議決権行使について

2021年5月吉日

株式会社ストラテジックキャピタル 代表取締役 丸木強

担当:加藤 (03-6433-5277、info@stracap.jp)

拝啓

薫風の候、ますます御健勝のこととお慶び申し上げます。

さて、弊社は、INTERTRUST TRUSTEES (CAYMAN) LIMITED SOLELY IN ITS CAPACITY AS TRUSTEE OF JAPAN – UP (以下「ファンド」といいます。) と投資一任契約を締結しており、ファンドおよび弊社は株式会社ワキタ(以下「当社」といいます。) の株主として、5月27日の定時株主総会における以下の議案を株主提案しております。

- ◆ **保有する賃貸用不動産を売却する**こと・・・招集通知上の第4号議案
- ◆ **加重平均資本コストを開示すること・・・**招集通知上の第**5**号議案
- ◆ 一定以上の議決権を保有する株主との対話に応じること・招集通知上の第6号議案
- ◆ **政策保有株式を全て売却すること・・・**招集通知上の第7号議案
- 一株当たり配当金を合計 61 円(会社提案と株主提案の合算で配当性向 1 0 0 %に相当、株主 提案のみの一株当たり配当金は 31 円)とする増配・・・招集通知上の第 8 号議案

<株主提案全てに賛成いただける場合の記載例(当社招集通知4ページより)>



株主の皆様におかれましては、私共の株主提案をご理解いただき、ご賛同いただくことが、当社の株 主価値の向上につながるものと信じております。

私共の株主提案にご賛同いただける場合、「議決権行使書」の、第4~8号議案について、「賛」に〇印をご記入いただきたいと存じます。

それでは、株主総会当日は、皆様と会場でお会いできることを楽しみにしております。皆様のご支援 をお願い申し上げます。

なお、株主提案に関する特設サイトにおいて、提案内容の詳細を記載しております。また、別添の弊社の週刊ダイヤモンド広告の一部もご覧ください。私共の株主提案に対するご理解の一助となりましたら幸いでございます。

特設サイトについて

サイト名: ワキタの株主価値向上に向けて

URL: https://proposal-for-wakita-from-sc-2021.com/



株式会社ワキタ(証券コード 8125)

~来たる5月27日の株主総会に株主提案を行いました~

詳細はこちらの 特設サイトを ご覧ください



ワキタの課題

的に資本効率性の高い建機等の

レンタルに集中し

(図2)、

賃貸

たします

を継続していただくことに期待い 2月期以降も配当性向100% なる配当の実施を提案し、

- 割安な状態で放置されている株価
- 投資家の期待リターンに満たない不動産賃貸ビジネス
- 資本効率性の低下を招く政策保有株式の保有
- 株主との対話を軽視する IR 方針
- 過大な水準に積み上がった自己資本

弊社の提案

- 加重平均資本コスト (WACC) を開示すること
- 保有する賃貸用不動産を売却すること
- 政策保有株式を売却すること
- 指名された取締役が株主との対話を行うこと
- 配当性向を 100%とすること

性の低下を招き、さらに保有す る上場株式の時価変動による決 賃貸ビジネスからの撤退を提案 リターンを大きく下回る不動産 開示を提案します。 策保有株式の売却を提案します。 ます。 への影響を排除するため、 の方策として、投資家の期 また、資本効率性を高めるた 弊社は、 また、同様に資本効 ワキタが相対 政

率性は一段と低下してしまい

自己資本は積み上がり、

資本

す。

さらなる自己資本の積み

コストの数値とその計算根拠の の資本コストに対する意識を高 ています(図1)。ワキタ経営陣 ンはPBR0.5倍と、低くとどまっ 結果として株価のバリュエーショ 及びROE)は、投資家の求める タの課題」の通りです。)。 主資本コスト)に達しておらず ワキタの資本効率性(ROIC 改善するため、弊社は、 ?待リターン(WACC及び株 現状の低いバリュエーション 資本

領

しました。取締役との対話を

担当取締役から拒否の回答を受

請

しましたが、残念ながらー

ことを提案します。 さらに、ワキタの自己資本比

率は約70%とすでに非常に高 還 水準であり(図3)、現状の株主 元水準が継続すると、さらに

:式保有比率約6%の株主です。 弊社はワキタの株主価値はワ 株式会社ワキタ することで、 却手取金を株主価値向上のため ることに期待しています。 投資や株主還元の原資に活用 不動産及び政策保有株式の売 資本効率性を高

「ワキタ」といいます。)

2月末現在、

弊社が運営するファンドは、

役及び取締役会長との対話を要 弊社は、ワキタの独立社外取 との対話を一層強く要請する方 ス・コードは、取締役の投資 向での改訂が検討されています 方、コーポレートガバナン

価されていると分析しています キタ本来の価値と比べて過小評

(過小評価の理由は上述の「ワキ

図 2: ROIC (21/2期) 及び WACC

締役には、当該取締役自身が 保有する株主から指名された 図るため、3%以上の議決権 通じてワキタの株主価値向上

主と面談することを義務付け

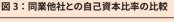
2,500 1株当たり 税引後含み益 2,000 1,500 2,080円 簿価 BPS 1,861円 1,000 1.094円 500 株価(4月19日) 時価 BPS

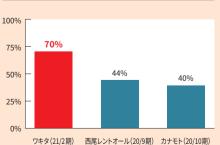
図1:株価(左)と時価 BPS(右)の比較

年2月期の配当性向100

22 % ح しを行わないようにするため、







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



