

議決権行使レポート

証券コード 9324

会社名 安田倉庫

	賛成	反対	棄権
第1号議案 第155期剰余金処分の件	○		
第2号議案 取締役8名選任の件			
藤井 信行 氏		○	
小川 一成 氏	○		
武藤 博幸 氏	○		
松井 正 氏	○		
井福 正博 氏	○		
曾禰 寛純 氏	○		
坂本 森男 氏	○		
周藤 晴子 氏	○		
第3号議案 監査役4名選任の件			
鷺谷 輝雄 氏	○		
藤原 和雄 氏	○		
藤本 聡 氏	○		
梅本 武文 氏	○		
第4号議案 補佐監査役1名選任の件			
吉田 宏二 氏	○		
第5号議案 当社株式の大量買い付け 行為に関する対応策（買収防衛策）の 継続の件		○	

上記の推奨をした理由

1. 第155期剰余金処分の件

ISSは「十分な説明がなく、配当性向が継続的に低い場合」「配当性向があまりに高く、財務の健全性に悪影響を与えうる場合」を除いて、原則として賛成を推奨している。また、ISS基準として配当性向が15～100%の際に正常であると判断される。これに基づくと過去五年間の安田倉庫の配当性向は以下のように推移しており、直近では33.5%となっているうえに20%以上を維持していることから配当金の妥当性は高いと考えられる。以上より、剰余金の処分に関しては賛成する。

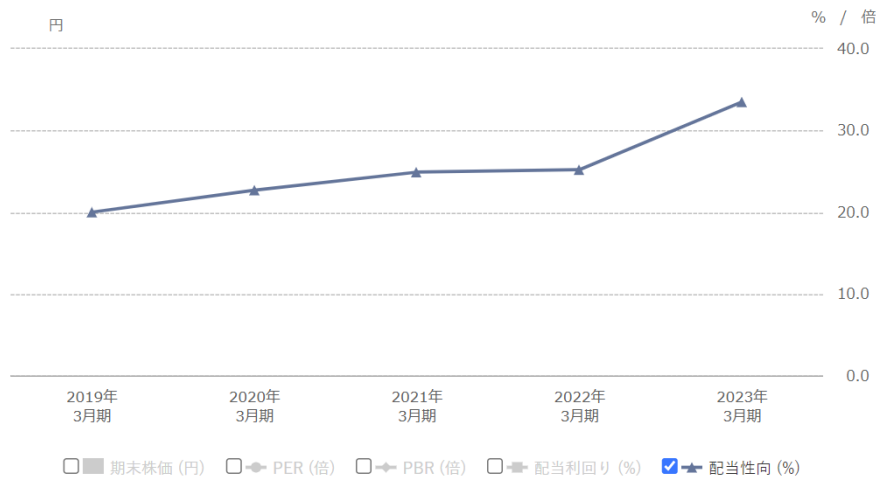


図1) 安田倉庫の過去五年間配当性向

2. 取締役 8 名選任の件

ISS の基準をもとに以下の 4 点をもとに分析する。

- ① ROE が過去五年間平均で 5%以上または改善傾向にあるか
- ② 政策保有株式の過度な保有はないか
- ③ 社外取締役の独立性はあるか
- ④ ジェンダーダイバーシティがあるか

まず、①の ROE に関する過去五年のデータは図2のようになっており、5%を大きく下回っているうえに改善傾向にはないと考えられる。②に関して、ISS の基準では純資産の 20%以上が政策保有株式である場合、過度な保有があると判断される。2023 年度の決算短信に基づくと安田倉庫は純資産の 27.5%が政策保有株式となっており、過度な保有があると判断できる。③の社外取締役の指標として社外取締役が三分の一以上であることと社外取締役が 2 名以上であること、会社との関係性の有無を用いる。取締役会全体に対する社外取締役の割合は 8 名に対して 4 名と基準を満たしている。また井福氏に関しては上場会社の取引先の業務執行者であるものの主要取引先に当たらないことから ISS の基準を満たす。また、新任の周藤氏が入ることによってジェンダーダイバーシティが一定は確保できると考えられる。以上より、①、②の点で経営状況に改善がみられない上に過度な株式持ち合いがあることから取締役社長の藤井氏の再選に反対するがその他の方の選任に関しては賛成する。

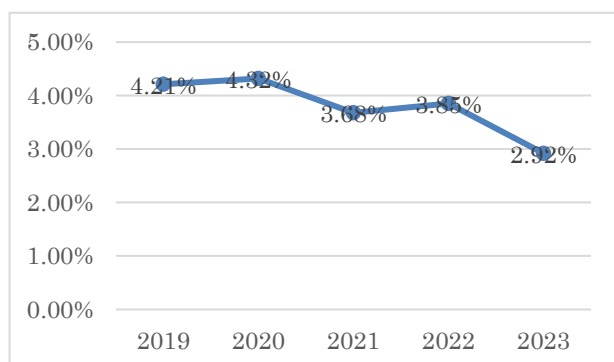


図2) 安田倉庫の過去五年間 ROE 推移

3. 監査役 4 名選任の件

監査役に関して ISS の以下の基準を用いる。

- ① 前会計年度における取締役会もしくは監査役会の出席率がどちらか一方でも 75%以上であるか
- ② 株主の利益に反する行為がないか
- ③ 独立性を満たしているか

有価証券報告書から、いずれの監査役候補者も①から③の条件を満たしている。以上より賛成する。

4. 補佐監査役 1 名選任の件

監査役と同様の指標を用いる。吉田氏は上記の条件を満たしていることから賛成する。

5. 当社株式の大量買い付け行為に関する対応策（買収防衛策）の継続の件

ISS では形式審査・個別審査の条件を設けて買収防衛策の基準を提示している。形式審査に関して条件を満たしていると考えられる。同社は企業価値の向上を目的として、株主価値向上施策を実施するとしているが「当社グループを取り巻く事業環境は、倉庫物流業界では国内貨物・輸出入貨物ともに回復が期待されるものの、物価上昇・消費低迷による荷動きの減速が懸念され、また、不動産業界では空室率の更なる上昇と賃料水準の下落が予想され、厳しい状況で推移するものと予測」していると決算資料内で述べている。こうした傾向の改善が提示した施策によって改善できるか見通しが立っているとは言い難く個別審査の面で条件を満たしていない。以上よりこの決議に反対する。

6. 参考文献

- ・「第 155 回 定時株主総会 招集ご通知」安田倉庫株式会社

<https://www.yasuda-soko.co.jp/ir/tabid/122/Default.aspx>

(閲覧日：2023 年 6 月 23 日)

- ・「2023 年 3 月期 決算短信〔日本基準〕(連結)」安田倉庫株式会社

<https://www.yasuda->

[soko.co.jp/LinkClick.aspx?fileticket=dEhKYqNl3Xc%3d&tabid=126](https://www.yasuda-soko.co.jp/LinkClick.aspx?fileticket=dEhKYqNl3Xc%3d&tabid=126)

(最終閲覧日：2023 年 6 月 23 日)

- ・「2022 年 3 月期 決算短信〔日本基準〕(連結)」安田倉庫株式会社

<https://www.yasuda->

[soko.co.jp/LinkClick.aspx?fileticket=w1yCkVC3UVY%3d&tabid=126](https://www.yasuda-soko.co.jp/LinkClick.aspx?fileticket=w1yCkVC3UVY%3d&tabid=126)

(最終閲覧日：2023 年 6 月 23 日)

- ・「2021 年 3 月期 決算短信〔日本基準〕(連結)」安田倉庫株式会社

<https://www.yasuda->

[soko.co.jp/LinkClick.aspx?fileticket=TFv8XVhWiCw%3d&tabid=126](https://www.yasuda-soko.co.jp/LinkClick.aspx?fileticket=TFv8XVhWiCw%3d&tabid=126)

(最終閲覧日：2023 年 6 月 23 日)

- ・「2020 年 3 月期 決算短信〔日本基準〕(連結)」安田倉庫株式会社

<https://www.yasuda->

[soko.co.jp/LinkClick.aspx?fileticket=qHLEjiktgAw%3d&tabid=126](https://www.yasuda-soko.co.jp/LinkClick.aspx?fileticket=qHLEjiktgAw%3d&tabid=126)

(最終閲覧日：2023 年 6 月 23 日)

- ・「2019 年 3 月期 決算短信〔日本基準〕(連結)」安田倉庫株式会社

<https://www.yasuda->

[soko.co.jp/LinkClick.aspx?fileticket=9IPEkZmu%2f9k%3d&tabid=126](https://www.yasuda-soko.co.jp/LinkClick.aspx?fileticket=9IPEkZmu%2f9k%3d&tabid=126)

(最終閲覧日：2023 年 6 月 23 日)

- ・「長期ビジョン・中期経営計画」安田倉庫株式会社

<https://www.yasuda-soko.co.jp/ir/tabid/122/Default.aspx>

(最終閲覧日：2023 年 6 月 23 日)

- ・「2022 年 3 月期 有価証券報告書」安田倉庫株式会社

<https://www.yasuda-soko.co.jp/LinkClick.aspx?fileticket=ruCGFt5Vlbk%3d&tabid=127>

(閲覧日 2023 年 6 月 23 日)

- ・「JAPAN Proxy Voting Guidelines」 Institutional Shareholder Services

<https://www.issgovernance.com/file/policy/active/asiapacific/Japan-Voting-Guidelines-Japanese.pdf>

(閲覧日 : 2023 年 6 月 23 日)