Corporate Governance, Investment Research & Solutions

(株)ティトリス・グループ www.titlisgroup.com

業務内容

• 主な業務

ティトリス・グループは近年重要度が増すコーポレートガバナンス(CG)に注目し、投資調査とソリューション・サービスを行なっています。CGリサーチは投資家の視点に立った先駆的な分析を行うことを目指し、グローバル・スタンダードと我が国特有の問題の双方に着目して、調査およびソリューションを提供します。

- 主要なサービスの提供先 世界および日本の投資家 上場会社 その他の幅広い企業団体等
- サービスの主な内容 コーポレートガバナンス・レーティング等のリサーチ・サービス 外国人等機関投資家向け投資調査サービス CGおよびIRに関するソリューション・サービス

コーポレートガバナンス・レーティング

• CGレーティングのユニバース

主要約500社(TOPIX100とJPX400構成銘柄および両インデックスの候補等)の日本の上場会社のコーポレートガバナンスのレーティングを提供します。

- CGレーティングのアップデート2015年7月より毎月初に月次でCGレーティングをアップデートしています。
- CGレーティングのスコア レーティングは100点満点でスコアリングされています。
- CGレーティング分析

個別企業の改善の動向およびユニバース全体のCG改善の要因を分析および株価パフォーマンスなど様々な分析に応用することができます。

CGレーティング・メソドロジー

1. プロフェショナルによる調査

CGリサーチおよびレーティングは経験のあるプロフェッショナルによって総合的に分析されています。

2. 定性分析と定量分析の融合

CGに関する幅広い公開情報に基づく適正なデータ分析に加えて、アナリスト・ミーティングや個別取材を含めた様々な機会をとらえてプロフェッショナルが行う個別企業およびトピックスの定性評価を組み合わせます。TitlisはCGレーティングとトピックスに関して議論するCG委員会を月次ベースで開催します。

3. グローバル・スタンダード

世界的な証券アナリストの団体であるCFA Instituteのコーポレート・ガバナンスの指針に準拠したグローバルスタンダードに基づいて分析します。当指針は言わば世界の機関投資家のコーポレート・ガバナンスの基本方針というもので、上場企業の株式が世界の投資家によって投資されている現在においてCGリサーチは世界の視点にかなうものでなくてはならないと信じるからです。

4. 地域特性をリサーチに反映

CGリサーチは地域特性も加味すべきと考えます。Titlisは長期持続的成長・株主還元・政策株式保有・配当政策および資本政策の改善の諸問題にフォーカスして、取締役会の実効性・取締役の指名および報酬の透明性などに加えてCGリサーチの分析に積極的に組み込んでいます。

5. ダイナミックで実践的なアプローチ

プロフェッショナルが社会を取り巻くCGトピックスに鋭敏に考察を深めます。CGレーティングは月次で開催されるCG委員会でレビューされ、必要があればレーティングに反映されます。また、CGリサーチおよびレーティングは実践的なユーザーに利用できるように設計され、CGレーティングは株価パフォーマンスとの相関についても継続して調査しています。

Titlis Group Inc.

Suite 3113, 28-10 Ebisu 2 chome, Shibuya-Ku, Tokyo 150-0013 Japan Phone: +81-3-4405-6223 http://www.titlisgroup.com/

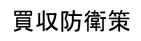
CGレーティング・クライテリア

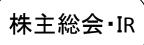
• CGレーティングの評価方法

ティトリスは前記の原則に基づいて定性および定量的に深い分析を通して企業の コーポレート・ガバナンス定量・定性評価をします。下記に示す項目に関するスコアリ ングのプロセスにおいて30を超えるファクターで分析します。









CGレーティング

株式保有

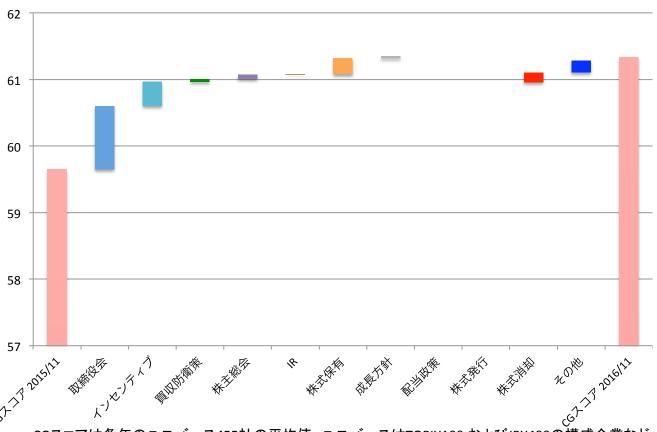
成長戦略

配当方針

資本政策

CGスコア・アトリビューション

CGスコア増減の要因分析 (2015/11-2016/11)



CGスコアは各年のユニバース455社の平均値。ユニバースはTOPIX100,およびJPX400の構成企業など。
"This report is for information purpose only and is based on current public information that we consider reliable, but we do not represent it is accurate or complete, and it should not be relied on as such. Although we seek to update our research as appropriate, the contents r

different from the most recent fact as the report is published at irregular intervals as appropriate.
This research is not an offer to sell or the solicitation of an offer to buy any security in any jurisdiction where such an offer or solicitation would be illegal. It does not constitute a personal recommendation or take into account the particular investment objectives, financial situations, or needs of individual clients. The price and value of investments referred to in this research and the income from them may fluctuate. Past performance is not a guide to future performance, future returns are not guaranteed, and a loss of original capital may occur.
The author of this report is not in relation of serious conflict of interest with the reported company."

Titlis Group Inc.

Suite 3113, 28-10 Ebisu 2 chome, Shibuya-Ku, Tokyo 150-0013 Japan Phone: +81-3-4405-6223 http://www.titlisgroup.com/

CGスコア・アトリビューション

CG スコア改善度 (2015/11-2016/11)

CGスコア評価項目

証券コード		DGスコア評1	インセンティブ	買収防衛策	株主総合	IR	株式保有	成長方針	配当政策	株式登行	株式消却	その他	CGスコア変化	CGスコア 2016/11
4183	三井化学		-	● (1) (1) (1) (1)	- 一	-	△	△	- 山田以来	一	一	-	20.6	72.6
7272	ヤマハ発動機	Δ	0	0	_	_	▼	▼	Δ	_	_	_	18.5	69.5
4063	信越化学工業	Δ	-	0	_	_	Δ	Δ		_	_	_	18.5	57.5
2206	江崎グリコ	0	0	-	Δ	_	▼	0	▼	_	0	_	16.4	71.4
8242	エイチ・ツー・オー リテイリング	0) -	_		_	Δ	Δ	_	_	_	_	16.2	68.2
2607	不二製油	Δ	_	0	_	_	Δ	Δ	_	_	_		16.0	66.0
9719	バー製油 SCSK	0	_	_		_	Δ	Δ		_	_	_	12.6	64.6
8802	三菱地所	0	0	_	_	_	Δ	Δ	_	_	_	_	12.3	57.3
	近畿日本鉄道	-) -	0	_	_	_	Δ	▼	_	_	_	12.0	67.0
2871	ニチレイ	Δ	▼	0	-	_	_	Δ	V	_		_	11.9	74.9
9766	コナミ	_	_	0	_	_	_	Δ	_	▼	_	_	11.5	66.5
8566	リコーリース	0	0	-	_	_	_	Δ	_	_	_	_	11.2	63.2
	エービーシー・マート	0) -	_		_	_	▼	Δ	_	_	_	11.1	
	川崎汽船	0		_	_	_		V	▼	_	_	_		66.1
		0	0			_	Δ	_	*	_			10.9	62.9
7912	大日本印刷			-	-		_			_	0	-	10.9	47.9
	アダストリアホールディングス	0	Δ	-	-	-	▼	0	-		-	-	10.4	73.4
7606	ユナイテッドアローズ	_	_	-	_	-	-	-	-	_	-	-	10.3	76.3
2681	ゲオホールディングス	▼	•	-	▼	-	0	▼ .	-	▼	0	-	10.2	68.2
4503	アステラス製薬	Δ	Δ	-	-	-	Δ	Δ	-	-	0	-	10.1	91.1
	南海電気鉄道	0	-	-	-	-	-	Δ	-	-	-	-	9.9	47.9
9086	日立物流	-	_	-	Δ	-	-	Δ	-	-	-	0	9.6	76.6
2127	日本M&Aセンター	0	_	-	-	-	Δ	Δ	▼	-	-	-	9.6	65.6
7751	キヤノン	0	_	-	-	-	-	-	▼	-	-	-	9.6	77.6
7988	ニフコ	Δ	0	-	Δ	-	-	Δ	-	-	-	-	9.6	70.6
	関西電力	-	0	-	-	-	Δ	0	-	-	-	-	9.2	71.2
9843	ニトリホールディングス	0	-	-	▼	-	-	Δ	-	-	-	-	9.0	60.0
9031	西日本鉄道	0	0	-	-	-	-	▼	-	-	-	-	8.9	51.9
9001	東武鉄道	Δ	-	-	-	-	Δ	Δ	•	-	-	-	8.8	44.8
6367	ダイキン工業	Δ	-	-	-	-	Δ	Δ	-	-	-	-	8.7	60.7
7296	エフ・シー・シー	Δ	0	-	-	-	-	Δ	-	-	-	-	8.5	58.5
8252	丸井グループ	Δ	0	-	-	-	-	Δ	Δ	-	-	-	8.3	61.3
3098	ココカラファイン	0	ı	-	ı	-	-	Δ	Δ	-	-	-	8.2	76.2
8725	MS&ADホールディングス	0	Δ	-	ı	ı	-	Δ	•	-	ı	-	8.2	75.2
3880	大王製紙	-	0	-	ı	-	Δ	Δ	ı	-	ı	-	7.9	53.9
7752	リコー	0	-	-	-	-	-	▼	Δ	-	-	-	7.8	79.8

[&]quot;This report is for information purpose only and is based on current public information that we consider reliable, but we do not represent it is accurate or complete, and it should not be relied on as such. Although we seek to update our research as appropriate, the contents may be different from the most recent fact as the report is published at irregular intervals as appropriate.

Titlis Group Inc.

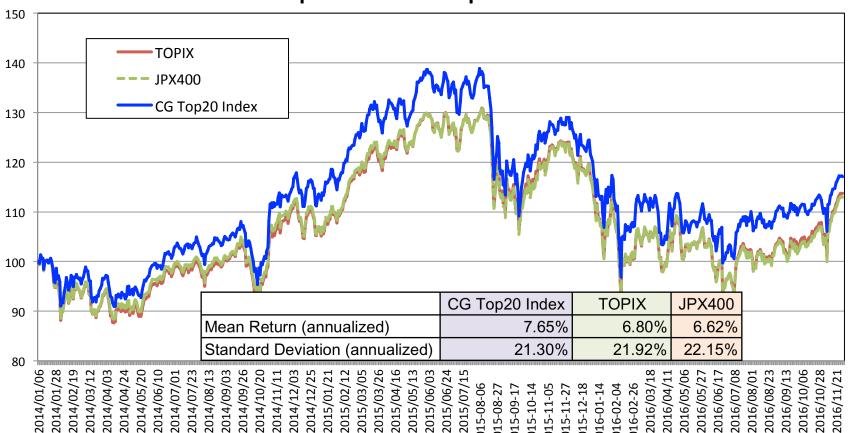
Suite 3113, 28-10 Ebisu 2 chome, Shibuya-Ku, Tokyo 150-0013 Japan Phone: +81-3-4405-6223 http://www.titlisgroup.com/

This research is not an offer to sell or the solicitation of an offer to buy any security in any jurisdiction where such an offer or solicitation would be illegal. It does not constitute a personal recommendation or take into account the particular investment objectives, financial situations, or needs of individual clients. The price and value of investments referred to in this research and the income from them may fluctuate. Past performance is not a guide to future performance, future returns are not guaranteed, and a loss of original capital may occur.

The author of this report is not in relation of serious conflict of interest with the reported company."

CGスコア株価パフォーマンス

CG Top 20 Index Vs. Topix and JPX400



2016-01-14 2016-02-04

2015-08-27

2015-09-17

2015-11-05

2015-11-27

(Note) Data period is from January 2014. January 6 2014=100.

CG Top20 Index is equal-weighted dollar amount invested in each 20 company.

(Source) Tokyo Stock Exchange

Titlis Group Inc.

Suite 3113, 28-10 Ebisu 2 chome, Shibuya-Ku, Tokyo 150-0013 Japan Phone: +81-3-4405-6223 http://www.titlisgroup.com/

CGスコアTop20 (2015/7 vs. 2016/7)

_							
CGR 07/20	015			CGR 07/201	.6		
Rank	Company	会社名	CG score	Rank	Company	会社名	CG score
1	HOYA	HOYA	90.7	1	HOYA	HOYA	92.7
2	Kao	花王	84.8	2	Astellas Pharma	アステラス製薬	91.1
3	Miraca Holdings	みらかホールディングス	84.6	3	Lawson	ローソン	85.8
4	Shiseido	資生堂	82.3	4	Miraca Holdings	みらかホールディングス	84.8
5	BRIDGESTONE	ブリヂストン	81.7	5	Shiseido	資生堂	83.9
6	Astellas Pharma	アステラス製薬	81.1	6	Kao	花王	83.3
7	Japan Exchange Group	日本取引所グループ	80.0	7	TDK	TDK	82.9
8	ORIX	オリックス	79.0	7	Japan Exchange Group	日本取引所グループ	82.9
9	ANRITSU	アンリツ	78.7	9	USS	ユー・エス・エス	81.1
10	Lawson	ローソン	78.4	10	Kirin Holdings	キリンホールディングス	80.9
11	KONICA MINOLTA HOLDINGS	コニカミノルタ	78.0	11	OMRON	オムロン	80.7
12	MISUMI Group	ミスミグループ本社	77.5	12	RICOH	リコー	80.2
13	NITTO DENKO	日東電工	76.6	13	Takeda Pharmaceutical	武田薬品工業	80.0
14	OMRON	オムロン	76.3	13	BRIDGESTONE	ブリヂストン	80.0
15	Resona Holdings	りそなホールディングス	76.1	15	ASAHI HOLDINGS	アサヒホールディングス	79.3
15	USS	ユー・エス・エス	76.1	15	KONICA MINOLTA HOLDINGS	コニカミノルタ	79.3
17	KOMATSU	小松製作所	75.5	17	ORIX	オリックス	78.8
18	DISCO	ディスコ	75.4	18	YAMATO HOLDINGS	ヤマトホールディングス	78.5
18	TDK	TDK	75.4	19	Ajinomoto	味の素	78.3
20	SANTEN PHARMACEUTICAL	参天製薬	75.3	20	SYSMEX	シスメックス	78.2
	CGスコアは2015年7月	455社、2016年7月470社の	ランキングによ	る。ユニバ-	ースはTOPIX100.およびJPX400)の構成企業など。	

CGスコアは2015年7月455社、2016年7月470社のランキングによる。ユニハースはTOPIX100,およひJPX400の構成企業など。 Average 平均値 79.2 Average 平均値

"This report is for information purpose only and is based on current public information that we consider reliable, but we do not represent it is accurate or complete, and it should not be relied on as such. Although we seek to update our research as appropriate, the contents may be different from the most recent fact as the report is published at irregular intervals as appropriate.

This research is not an offer to sell or the solicitation of an offer to buy any security in any jurisdiction where such an offer or solicitation would be illegal. It does not constitute a personal recommendation or take into account the particular investment objectives, financial situations, or needs of individual clients. The price and value of investments referred to in this research and the income from them may fluctuate. Past performance is not a guide to future performance, future returns are not guaranteed, and a loss of original capital may occur.

The author of this report is not in relation of serious conflict of interest with the reported company."

Titlis Group Inc.

Suite 3113, 28-10 Ebisu 2 chome, Shibuya-Ku, Tokyo 150-0013 Japan Phone: +81-3-4405-6223 http://www.titlisgroup.com/

82.1

CG コンサルティング &ソリューションズ

1. CGレーティング・サービス

貴社および保有株式企業がユニバースに含まれていない場合、コーポレートガバナンスのレーティングを提供いたします。レーティングすることによって、主要企業の中で貴社および保有株式企業のCGのポジショニングおよび改善状況を客観的に把握することができます。

- CGスコアによる貴社のCG取り組みの進み具合(進んでいるところとそうでないところ)及び主要企業群の中での位置関係を客観的に把握できます。
- 年度のCGスコア増減により、貴社CG改善度合いが客観的にわかります。

2. CG分析レポート

コーポレート・ガバナンスに関するリサーチ・レポートを提供します。当調査レポートは定性分析を中心に貴社のコーポレートガバナンスについての取り組みを分析いたします。CGに関して強みと改善すべき課題がより具体性を持って浮き上がることにつながります。

• 今後の貴社CGの改善計画を立てるにあたって、具体的にどこを強化するべき項目ごとに時間軸及び数値目標を設定することに役立ちます。

CG コンサルティング &ソリューションズ

3.議決権行使関係アドバイス

株主総会における議決権行使に関連する問題についてアドバイスいたします。

- 貴社保有銘柄の株主総会の各議案の議決権行使について、"賛成"または"反対"とそれぞれについての理由を、ネットワークを通じたグローバル投資家の視点によりアドバイスいたします。
- 貴社の株主総会議案について、グローバル投資家の視点によりアドバイスいたします。

4. 企業価値・株式価値評価

グローバル投資家の目線からバリュエーションを評価いたします。株価と本来価値とのギャップ解消の観点に おいてソリューションを提供いたします。

- 株式市場の売買高の3分の2を占めると言われる外国人投資家の視点によって、投資調査のプロが企業価値・株式価値を評価します。グローバル投資家がどのようなポイントに注目しているのか、事業別に評価することで企業価値の源泉が明らかになります。
- バリュエーションは事業セグメントごとに評価する、Sum-of-the parts分析をもとに将来キャッシュフローをもとに分析します。世界の競合との比較、事業ごとのフリーキャッシュフロー創出の予想などを考慮します。

CG コンサルティング &ソリューションズ

5. CG及び株価ソリューション

グローバル投資家の目線からバリュエーションを評価した後、株価と本来価値とのギャップ解消の観点においてソリューションを提供いたします。

- 上記の貴社CGにおける改善点を把握した上で、改善計画を策定し、改善方法を提案します。
- 企業価値・株式価値評価に基づき、株価とのギャップ解消のための方策を検討し、提案します。
- 将来キャッシュフローに影響を与え得る中期経営計画の策定などIR活動に問題点がないか精査し、問題点がある場合には問題の改善を提起します。
- 6. その他のコーポレート・ガバナンス問題に関するアドバイザリー・サービス

会社概要

• 業務内容

ティトリスはコーポレート・ガバナンス(CG)に関するリサーチをリードする独立した日本の会社です。

近年ますます企業経営において重要な要素として認識されるCG分野において、市場の透明性と株主価値の最大化に寄与する大切な役割を担うことを目的に、世界の投資家、上場会社とその他の幅広い企業団体等にCGに関するレーティング・サービス、IRおよび企業調査などソリューションとカスタマイズされた深いリサーチ分析を提供します。

ティトリスの強み

プロフェッショナル投資家とのグローバル・ネットワーク

ティトリスはプロフェッショナル投資家とのグローバル・ネットワークを活用します。世界の機関投資家視点で、CGリサーチ、IRおよびマクロ・ミクロ経済分析をお客様のごニーズに敵うソリューションを提供いたします。

有資格のインベストメント・プロフェッショナル

ティトリスのリサーチ・チームはCFA等の資格および20年以上の投資分析の経験を有するインベストメント・プロフェッショナルによって構成されています。

会社概要

• プロフェッショナル

上野 一成, CFA

エグゼクティブ・ディレクター。ボストンカレッジMBA 修了。

MBA取得後、東海銀行でポートフォリオ・マネージャーとしてのキャリアをスタート後、みずほ銀行でデリバティブ・通貨・債券運用責任者を経験。株式運用会社で日本株投資コンサルタントを経て、2016年ティトリス・グループ入社。

新川 茂, CMA

エグゼクティブ・ディレクター。慶應義塾大学経済学部卒業。

1985年以来投資運用に携わる。日興証券をインベストメント・プロフェッショナルとしてのキャリアをスタートした後、日興アセットマネジメントやシンプレクス・インベストメント・アドバイザーズ等を経て、2016年ティトリス・グループ入社。日本証券アナリスト協会検定会員(CMA)。

松本 昭彦, CFA

エグゼクティブ・ディレクター、CGリサーチ部門共同ヘッド。マンチェスター大学MBA修了。

1984年以来投資運用および金融商品開発等に携わる。日興証券をインベストメント・プロフェッショナルとしてのキャリアをスタートした後、みずほ証券や三井住友アセットマネジメント等を経て、2015年Titlis Group設立。

Titlis Group Inc.

会社概要

• オフィス・ロケーション

株式会社ティトリス・グループ

〒150-0013 東京都渋谷区恵比寿二丁目28番10号3113

Tel: 03-4405-6223

Email: contact@titlisgroup.com

http://www.titlisgroup.com/jp-home/

ご静聴ありがとうございました。