

カタリスト投資顧問株式会社

2022年3月25日

カタリスト投資顧問株式会社

株式会社セプテーニ・ホールディングスへのエンゲージメントについてのご報告

カタリスト投資顧問株式会社（以下「当社」）は、当社が投資助言を行うマネックス・アクティビスト・マザーファンド（以下「MAMF」）を通じて、日本企業にエンゲージメント投資を行っております。

MAMFの重要投資先である株式会社セプテーニ・ホールディングス（以下「セプテーニ」）へのエンゲージメントについてご報告申し上げます。

セプテーニは、デジタルマーケティング事業を収益の柱としており、長期に亘りその企業価値を向上させてきました。セプテーニは今後のデジタル社会において必要不可欠な事業を保有している一方、セプテーニとの対話を重ねる中で当社では「その重要性や成長性が株式市場に伝わり切っていないのではないか」という仮説を立てました。このような仮説に基づいて、当社はセプテーニへのエンゲージメントを実行いたしました。

投資直後から、セプテーニの代表取締役 グループ社長執行役員 佐藤 光紀氏や社外取締役の方々との複数回に亘る議論をし、経営企画部と意見交換を行い、企業価値顕在化のための対話を重ねてまいりました。当社は、セプテーニの競争優位性や将来性について深く議論を行うとともに、資本市場への発信方法や資本市場目線での同社に対する懸念点を共有させていただきました。

当社との対話を踏まえ、セプテーニは2022年2月10日公表の2022年9月期第1四半期の決算説明資料で、株式会社電通グループとの提携深化を軸に据えた、市場を上回る成長を標榜する力強い中期経営方針を発表しました。これによって、資本市場からの評価が大きく見直され、株価もそれに沿った動きとなっており、投資家の視点が企業価値の顕在化に有用であることが示されました。

当社は、コーポレートガバナンス・コードで掲げられている「株主との対話」を積極的に取り入れるセプテーニの先進的な経営姿勢に敬意を表します。同時に、当社を対話の相手として受け入れてくださったことに、深く感謝申し上げます。

今後とも当社は、エンゲージメント理念として掲げる「啐啄同時（※）」を念頭に、企業との建設的な対話を通じて、全てのステークホルダーに望ましい変革を起こす後押しを行ってまいります。

※「啐啄同時」（そったくどうじ）：「啐」とは雛が殻を割ろうとして内側からつつく音、「啄」とは親鳥が殻を割るために外からつつく音であり、卵から雛がかえる時に、それらが同時に起きると、雛はうまく外の世界に踏み出せる、という意味の禅の言葉

株式会社セプテーニ・ホールディングス

代表取締役 グループ社長執行役員 佐藤 光紀氏からのコメント

当社は、今回公表した中期経営方針において、顧客にとって最も優れたデジタルマーケティングパートナーとなることを目指し、市場成長を上回る大きな成長を標榜しております。この度、カタリスト投資顧問との対話を通じて、自社の経営における多くの気づきを得て、企業戦略や資本市場との対話方針をブラッシュアップすることができたと考えております。今後もカタリスト投資顧問をはじめとする株主の方々との建設的な対話による企業価値の向上を図ってまいります。



SEPTENI

G. Satō

以上

【本件に関するお問い合わせ先：カタリスト投資顧問株式会社 松井・小野塚（電話 03-5657-9970）】

Japan Catalyst, Inc.

Report on Engagement with SEPTENI HOLDINGS CO.,LTD.

TOKYO, March 25, 2022– Japan Catalyst, Inc. (hereinafter referred to as "JCI") carries out an engagement investment strategy towards Japanese companies through the Monex Activist Mother Fund (hereinafter referred to as "MAMF"), for which JCI provides investment advice.

We would like to report on engagement with one of MAMF's the most significant investments, SEPTENI HOLDINGS CO.,LTD. (hereinafter referred to as "SEPTENI").

SEPTENI's digital marketing business has been a mainstay of its revenue and has increased its enterprise value over the years. While SEPTENI owns businesses that will be indispensable in the future of the digital society, we felt that the importance and growth potential of these businesses had not been fully communicated to the stock market during several dialogue with SEPTENI. Based on our hypothesis, we have executed an engagement with SEPTENI.

Immediately after we started investing, we had multiple discussions with Mr. Koki Sato, SEPTENI's Representative Director, Group President and Chief Executive Officer, and outside directors. We also exchanged opinions with the Corporate Planning Department, and engaged to realize its enterprise value at fair value. We discussed in depth SEPTENI's competitive advantages and future prospects, and shared our concerns about the company from the capital market perspective as well as approach for communication with the capital market.

In the light of the dialogue with JCI, SEPTENI announced a strong medium-term management policy advocating growth that outperforms the market, centered on deepening the alliance with Dentsu Group Inc., which is in its financial results materials for the first quarter of the fiscal year ending September 30, 2022, released on February 10, 2022. This has led to a significant reassessment of SEPTENI 's valuation by the capital market, and the stock price has moved upwards in line with this reassessment, indicating that investors' perspectives are useful in revealing enterprise value.

We would like to pay a great respect to SEPTENI's progressive management stance of proactively incorporating shareholder dialogue as set forth in the Japan's Corporate Governance Code. At the same time, we would like to express our deep appreciation to SEPTENI for accepting JCI as a dialogue partner.

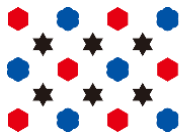
JCI intends to continued creation of desirable transformation through constructive engagement with companies and provide values to various stakeholders, keeping in mind of our engagement philosophy of "Sottaku-Doji *" (啐啄同時).

Message from Mr. Koki Sato

Representative Director, Group President and Chief Executive Officer

- SEPTENI HOLDINGS CO.,LTD.

In our newly announced mid-term management policy, we aim to become the best digital marketing partner for our clients and advocate significant growth that exceeds market growth. We believe that through the dialogue with Japan Catalyst, Inc., we have gained many insights into our own management and have been able to brush up on our corporate strategy and policies for interacting with the capital markets. We will continue to enhance our corporate value through constructive dialogue with JCI and other shareholders.



SEPTENI

A handwritten signature in black ink that reads "K. Sato".

* Sottaku-Doji “啐啄同時” : 啐(Sotsu) is a sound made by the chick trying to break the eggshell from the inside to hatch. 啄(Taku) is a sound made by the mother bird trying to break the eggshell from the outside. 同時(Douji) means simultaneously. Hence, the Zen saying “Sottaku-Doji” implies that the chick can hatch if pecking from both sides works simultaneously.

This material is an English translation of a Japanese announcement made on the date above. Although the Company intended to faithfully translate the Japanese document into English, the accuracy and correctness of this English translation is not guaranteed and thus you are encouraged to refer to the original Japanese document.