

2025 年 8 月 20 日

YCP ホールディングス（グローバル）リミテッド
取締役会 御中

株式会社 DOE5 パーセント
代表取締役社長 不破 鉄二

植島幹九郎

自己株式取得・JDR の買戻しに関する提言

拝啓 貴社ますますご清栄のこととお慶び申し上げます。

私どもは、他の共同保有者と合わせて 2024 年 8 月 13 日時点で貴社上場 JDR 数のうち約 23.75%（保有数：5,204,300）を持つ JDR 保有者として、日頃より貴社の持続的成長と企業価値向上のための取り組みを高く評価しております。また、貴社の長期的な企業価値の向上と、すべてのステークホルダーの利益が調和される経営の実現を心より願っております。

このような観点から建設的な対話の一環として、私どもとしては、貴社による自己株式取得・JDR の買戻しの実施が貴社の中長期的な企業価値向上に資するものと考えております。ご検討いただきたく、下記の通り提案申し上げます。

記

1. 提案の背景

貴社の成長戦略や M&A 戦略、直近の貴社財務状況ならびに株価指標を踏まえると、貴社は自己株式取得・JDR の買戻しを行う合理性を備えていると考えます。

(1) 株価指標：

直近半年間、PBR は約 1.0～1.3 倍で推移しており、貴社の事業成長力を踏まえると、市場評価は依然として割安と見受けられます。

(2) 資金余力：

貴社の 2025 年 8 月 14 日付 2025 年 12 月期第 2 四半期決算短信によれば、貴社は 2025 年 6 月末時点で現預金約 63 億円、自己資本比率約 66%と極めて健全な財務基盤を有しています。さらに 2025 年 5 月 21 日付で開催された 2025 年 12 月期第 1 四半期決算説明会にて貴社より言及された追加的な事業売却を行うことで、100 億円規模への資金増加が見込まれま

す。この資金を有効活用し、貴社が中期計画において明言している積極的な M&A 戦略に備えるためにも、将来の対価として利用可能な自己株式・JDR を保有しておくことは有効です。

(3) 市場環境：

株主還元姿勢が市場から強く求められる環境においては、配当と並行した自己株式取得・JDR の買戻しが、株価の安定化・向上に資する可能性が高いと考えます。

2. 期待される効果

(1) 株価是正：

経営陣が自社株価に自信を持っているという明確なシグナルを市場に発信し、株主還元姿勢を鮮明化することで、株価の適正化・向上が期待されます。

(2) M&A 対価としての有用性

2018 年のソリディアンズ社との経営統合では、新株発行による株式対価が用いられました。将来の M&A においても、現金に代えて貴社の株式・JDR を対価の全部または一部とすることは有効な手法と考えますが、その際に自己株式・JDR を活用できれば、新株発行を抑制し、既存株主の持分希薄化を防ぐことが可能です。さらに、自己株式取得・JDR の買戻しに伴う株価上昇が伴う場合は、対価として交付すべき株数を減少させ、資本効率を向上させます。

3. 実施にあたっての提案

(1) 規模：発行済株式数及び上場 JDR 数の **10%以上** を目安

(2) 方法：貴社準拠法となるシンガポール法および JDR スキームに照らして実現可能な方法をご検討いただきたく存じますが、一定期間を定め、市場環境を勘案しつつ取締役会または代表取締役限りで機動的に実施できる方法が望ましいと考えます。

(3) 実施時期：株価や市場環境を勘案しつつ、機動的に取得できる体制を一刻も早く整えることが貴社にとってメリットと考えます。

4. 結びにかえて

私どもは、貴社の JDR 保有者として、引き続き貴社の持続的成長を応援しております。本提言が貴社の中長期的な企業価値向上に資するものと確信しております。ご多用の中恐縮ではございますが、本件をご検討賜りますようお願い申し上げます。

敬具

Advisory Statement on Potential Share Buyback

Dear Members of the Board,

We hope this letter finds you well.

As JDR holders collectively representing approximately 23.75% (5,204,300 units as of August 13, 2024) of your company's listed JDRs, we would like to express our appreciation for your continued efforts to enhance sustainable growth and corporate value.

In the spirit of constructive dialogue, we believe that a share buyback (including JDR repurchases) could contribute meaningfully to the enhancement of your corporate value over the medium to long term. We therefore respectfully share the following points for your kind consideration.

1. Background of the Proposal

Based on your company's growth strategy, active M&A policy, current financial position, and valuation indicators, we believe that a share buyback is both rational and timely.

1. Valuation

Over the past six months, your company's PBR has fluctuated around 1.0 to 1.3. Considering your strong growth prospects, we believe the current market valuation remains undervalued.

2. Financial Capacity

According to your financial results announcement for the second quarter of FY2025 (dated August 14, 2025), as of the end of June 2025 your company held approximately USD 43 Million (JPY 6.3 billion) in cash and deposits with an equity ratio of about 66%. Moreover, as mentioned in the Q1 FY2025 earnings briefing (dated May 21, 2025), additional divestments are expected to increase available funds toward the USD 68 Million (JPY 10 billion scale) scale. Effectively utilizing this capacity, including through the retention of treasury shares / treasury JDRs as a resource for your stated medium-term M&A strategy, would be highly beneficial.

3. Market Environment

In the current environment, where stronger shareholder return policies are increasingly demanded by the market, a share buyback conducted in parallel with dividends is expected to contribute significantly to stabilizing and enhancing the company's stock price.

2. Expected Benefits

1. Correction of Valuation

A buyback would clearly signal to the market that the management has confidence in its share value and reinforce your shareholder return stance, thereby contributing to appropriate valuation and potential appreciation.

2. Use as M&A Consideration

In the 2018 integration with Solidiance, newly issued shares were used as consideration. For future M&A transactions as well, utilizing treasury shares/ treasury JDRs in place of cash can be an effective method. This would reduce the need for new share issuance, thereby preventing dilution of existing shareholders. In addition, any increase in stock price accompanying a buyback would reduce the number of shares required as consideration, thereby improving capital efficiency.

3. Proposal for Implementation

1. **Scale:** A buyback equivalent to at around 10% or higher of the outstanding shares /listed JDRs.
 2. **Method:** Please determined in accordance with Singapore law and the JDR scheme. We believe the most desirable approach would allow flexible execution by the Board of Directors or Representative Director within a set timeframe, while taking market conditions into account.
 3. **Timing:** We believe it is in the company's interest to establish the capacity for prompt execution as soon as possible.
-

4. Conclusion

As JDR holders, we remain committed to supporting your company's long-term growth. We believe that this recommendation will contribute to enhancing your corporate value over the medium to long term. We respectfully request your consideration of this matter.

Sincerely yours,

DOE 5 Percent Co., Ltd.
Tetsuji Fuwa
Representative Director & President
Kankuro Ueshima