

Ushio Inc.



Wereldwijd technologisch vooraanstaand op het gebied van industriële verlichtingstoepassingen. Zeer geavanceerde research voor allerlei applicaties voor de samenleving in het algemeen. Solide financiële-informatieverschaffing en goede geïntegreerde verslaglegging, maar het bestuur heeft geen duidelijke doelstellingen en KPI's geformuleerd.

Michael Kretschmer, Senior Portfolio Manager

Beweegredenen voor engagement

VLK belegt sinds 2021 in Ushio en is een van de grootste aandeelhouders in de onderneming. Ushio is marktleider in verschillende nichemarkten.

Achtergrond

De aandelenkoers van Ushio is al ruim een jaar aanzienlijk lager dan de intrinsieke waarde. De ontwerpcultuur van de onderneming is naar binnen gericht en er wordt erg veel uitgegeven aan onderzoek. Tegelijkertijd is de communicatie met aandeelhouders niet consistent geweest en werd commentaar van aandeelhouders genegeerd.

Engagementthema

- Engagement gericht op verandering: Governance
- Engagement gericht op verandering: Strategie

E

S

G

Voortgang engagement

Mijlpaal

Positief



Engagementdoelen

Als voorbereiding op het middellangetermijnplan hebben we de volgende verbeteringen aangegeven in een presentatie die wij in december 2022 naar de onderneming hebben gestuurd:

- Gebruik ROE als belangrijkste financiële maatstaf en hulpmiddel voor het beoordelen van de portefeuille; formuleer een realistisch maar voldoende ambitieus doel (> 10%).
- Verbeter de kapitaalefficiëntie door een aanvankelijk groter maar vervolgens ook continu aandeleninkoopprogramma.
- Bekijken hoe de portefeuille kan profiteren van meer terugkerende, veerkrachtige vraagpatronen en structurele groei. Het kapitaalallocatiebeleid laten aansluiten bij de strategische prioriteiten.
- Een duidelijk beloningsbeleid op basis van prestaties introduceren, waarbij de belangrijkste doelen uit het middellangetermijnplan (MTP) worden gekoppeld aan de langetermijnbeloning van het managementteam.

Engagementresultaten

In mei 2023 kondigde de onderneming in het middellange termijnplan voor 2025 het volgende aan:

- ROE-doelstelling van ruim 8% in 2025 en ruim 10% in 2030.
- De inkoop van 20 miljoen aandelen (17% van het uitstaande aandelenkapitaal) of JPY 30 mld in het eerste jaar in JPY 70-90 mld in de daaropvolgende drie jaar.
- Continu de zakelijke portefeuille analyseren voor mogelijkheden voor duurzame groei tegen 2030 en de activa en passiva van de onderneming hiervoor actief inzetten.
- Plannen om voor de beloning voor bestuurders key performance indicators te gaan invoeren voor het bereiken van de MTP-doelen en het percentage aandelen in het beloningspakket te vergroten.

N.a.v. deze aankondiging hebben wij de engagement succesvol afgesloten.

Onderneming

Ushio Inc. levert verlichtingsoplossingen. De technologie loopt uiteen van geavanceerde lampen tot lasers en led's voor allerlei toepassingen, bijvoorbeeld in de halfgeleidersector en voor UV-systemen voor de gezondheidszorg.

Land

Japan

Sector

Industrie: kapitaalgoederen

Marktkapitalisatie

Small Cap: EUR 1,5 mld

Materialiteit

Een solide bestuursstructuur is essentieel voor effectief leiderschap en het uitvoeren van een succesvolle ondernemingsstrategie ten behoeve van aandeelhouders en relevante stakeholders.

ESG Research

MSCI ESG-rating: A
Sustainalytics: 28,4 (gemiddeld risico)

Engagement gestart

2022

Laatste update

Juni 2023:

Kempen Fund

Global Small Cap Fund

USHIO

The possibilities of light