

Aichi, Japan 14 June 2023

Toyota Motor AGM speech on behalf of AkademikerPension, APG and Storebrand

(ENGLISH reference translation & JAPANESE original)

1. I am Kobayashi, a lawyer and acting as an attorney for the joint shareholder proposal made by Kapitalforeningen MP Invest, a subsidiary of AkademikerPension, APG and Storebrand. First, on behalf of the co-filing shareholders, I thank Mr. Chairman and officers and employees of Toyota Motor Corporation very much for an extensive dialogue through engagements and for giving us this opportunity to give a supplemental speech on this shareholder proposal.
2. The co-filing shareholders are all European institutional investors and the total assets under management exceed 740 billion US dollar. The co-filing shareholders are also signatories of Climate Action 100+, a worldwide climate change related institutional investor initiative to ensure the world's largest corporate greenhouse gas emitters take necessary action on climate change issue.
3. Toyota has demonstrated leadership on climate change issue in a number of important areas. However, despite recent improvements, Toyota's current lobbying disclosure is insufficient. InfluenceMap, a think tank who evaluates climate related lobbying and is relied upon by investors worldwide including those in Climate Action 100+, gave a very low score on Toyota's climate change issue related lobbying but Toyota's latest report on its lobbying activities does not provide sufficient information which suggests such a low score. After more than two years of intense investor engagement with Toyota, it has unfortunately not been possible to reach common ground with Toyota on its lobbying activities. Hence, the co-filing shareholders have submitted this shareholder proposal urging Toyota to improve disclosures of its lobbying activities and demonstrate further leadership in support of achieving the goals of the Paris Agreement.
4. The Board of Toyota has publicly announced that it does not support this shareholder proposal and states that the articles of incorporation do not stipulate matters related to specific business execution such as those in this shareholder proposal. At first glance, the amendment to the articles of incorporation might seem excessive. However, in reality, a shareholder proposal like this shareholder proposal must take a form of the amendment to the articles of incorporation under the current Japanese law and global investors are increasingly recognizing such reality. This shareholder proposal makes it clear that it does not require disclosure of proprietary information. Also, the language is deliberately moderate and non-prescriptive to preserve management flexibility and discretion.
5. The co-filing shareholders are investors concerned with long-term shareholder value and this shareholder proposal does not pursue short term profits or harassing Toyota. The co-filing shareholders believe that increased disclosure of its lobbying activities will be Toyota's best interest as it will enhance Toyota's market value. Leading up to this annual general meeting of shareholders, we have seen many investors having the same concern support this shareholder proposal.
6. We will continue to engage actively and support Toyota. Thank you.

1. AkademikerPension の子会社である Kapitalforeningen MP Invest、APG 及び Storebrand による共同株主提案において代理人をしております弁護士的小林です。初めに、エンゲージメント活動を通じて積極的な対話の機会を頂いたこと及び本株主提案につき補足説明をさせて頂く機会を頂戴しましたことにつき、共同提案株主を代理して議長はじめトヨタ自動車の皆さまに深く感謝申し上げます。
2. 共同提案株主はいずれも欧州の機関投資家であり、運用資産の総額は 7,400 億ドルを超えています。また共同提案株主はいずれも、大量の温室効果ガスを排出している企業に気候変動問題への対策を促す世界各地の機関投資家による気候変動イニシアティブであるクライメートアクション 100 プラスに参加しています。
3. トヨタはいくつもの重要分野において気候変動問題への取組みにつきリーダーシップを発揮してきました。しかしながら、改善は見られるもののロビー活動に関する開示は不十分です。気候変動問題に関するロビー活動の評価を行っているシンクタンクでありクライメートアクション 100 プラスに参加している投資家を含む世界中の投資家が依拠しているインフルエンスマップはトヨタの気候変動問題に関するロビー活動につき世界の自動車メーカーの中で極めて低い評価をしています。トヨタの最新の渉外活動についてのレポートにおいてかかる低評価を伺わせるような情報は十分に開示されていません。共同提案株主は過去2年以上にわたりトヨタと活発なエンゲージメント活動を行ってきましたが、残念ながらロビー活動につき合意に至ることはできませんでした。このため共同提案株主は本株主提案により、トヨタにロビー活動の開示を改善し、パリ協定の目的を達成するためのさらなるリーダーシップを発揮して頂きたいと考えています。
4. トヨタ取締役会は本株主提案に対し反対を表明され、また定款には本株主提案のような個別具体的な業務執行に関する事項は規定すべきではないと述べられています。確かに定款の変更は行き過ぎに思えるかもしれませんが、しかしながら現在の日本の法令上本株主提案のような株主提案は定款変更の形式を取らざるを得ないという現実があり、これは世界の投資家に認識されつつあります。また本株主提案は機密情報の開示を要しないことを明確にしています。そして提案の内容は経営の自由及び裁量を妨げない穏当かつ概括的なものです。
5. 共同提案株主は長期的な株主価値を重視する投資家であり、本株主提案の目的は短期的利益の追求やトヨタへの中傷ではなく、株主の長期的利益の向上です。共同提案株主はロビー活動につきオープンかつ透明であることはトヨタの市場価値を増大させるためトヨタにも利益であると考えており、本定時総会までに同様の価値観を持つ多くの投資家から本株主提案につき賛同を得ています。
6. 共同提案株主は、引続き積極的なエンゲージメント活動を行いトヨタを支援していく所存です。ご清聴頂きありがとうございました。