



2025 年 5 月 15 日

各 位

会社名 わかもと製薬株式会社
代表者名 代表取締役社長 五十嵐 新
(コード：4512 東証スタンダード)
問合せ先 広報室長 平井 友行
(TEL：03-3279-0371)

株主提案に対する当社取締役会意見に関するお知らせ

当社は、下記のとおり、株主（以下「提案株主」といいます。）より、2025 年 6 月 24 日開催予定の第 130 回定時株主総会（以下「本定時株主総会」といいます。）における株主提案の行使に関する書面（以下「本株主提案書面」といい、本株主提案書面における株主提案の内容を「本株主提案」といいます。）を受領いたしました。2025 年 5 月 15 日開催の取締役会において、当該株主提案に対する当社取締役会の意見を決議いたしましたので、下記のとおりお知らせいたします。

記

1. 提案株主

株式会社ナナホシマネジメント

2. 本株主提案の内容の概要

(1) 議題

取締役（監査等委員である取締役を除く。）1 名選任の件

(2) 議案の内容及び提案の理由

別紙「本株主提案の内容」に記載のとおりです。

なお、別紙「本株主提案の内容」は、提案株主から提出された本株主提案書面の内容を原文のまま掲載しております。

3. 本株主提案に対する当社取締役会の意見

取締役（監査等委員である取締役を除く。）1 名選任の件

(1) 当社取締役会の意見

当社取締役会は、本株主提案に反対いたします。

なお、当社では、取締役の候補者等の決定プロセスに関する透明性と客観性の確保を目的として、委員長及び過半数が独立社外取締役で構成される指名報酬委員会を設置しており、取締役候補者の選定については同委員会からの助言・提言を踏まえ、取締役会において決定してお

ります。同委員会は、本株主提案に係る候補者を取締役として選任する必要はないと判断しており、それを踏まえ、取締役会も上記の結論に至っております。

(2) 反対の理由

当社は、中期経営計画に定める資本収益性の確保に向けた成長戦略の策定と実行を進め、着実な成長に伴う株価向上にまい進してまいりました。

当社が提案する取締役会の構成は、当社取締役として必要となるスキルの観点から最もバランスのとれた構成であり、上記中期経営計画の達成に向けた経営の執行の監督、当社の企業価値の持続的な向上に資するものと考えております。

松橋氏は「企業経営、資本市場」に知見を有する者と推測しておりますが、当社が提案する社外を含めた取締役候補者には、「企業経営、資本市場」の知識・経験を有し、かつ、当社の事業領域について精通した候補者が複数おります。また、同氏との対話や株主提案を通じて得られたご意見等を踏まえ、当該候補者を取締役として選任する必要はないと当社取締役会は判断しています。

以上の理由により、当社取締役会としては、本株主提案に反対いたします。

以上

（別紙）本株主提案の内容

※提案株主から提出された本株主提案書面の内容を原文のまま掲載しております。

I. 提案する議題

取締役（監査等委員である取締役を除く。）1名選任の件

II. 提案の内容及び提案の理由

〔提案の内容〕

取締役1名（候補者：松橋理）を選任する。

〔氏名（生年月日）〕

松橋理 まつはしさとる（1986年7月27日生）

〔略歴〕

2009年4月 日本生命保険相互会社 入社

2014年4月 Nippon Life Schroders Asset Management Europe Limited 出向

2018年4月 株式会社ストラテジックキャピタル 入社

2022年9月 株式会社ナナホシマネジメント 代表取締役（現任）

〔重要な兼職の状況〕

Nanahoshi Management (UK) Ltd. Director

【選任理由】

松橋理氏（以下「候補者」といいます。）は、提案株主の代表取締役であり、日本・欧州株式アナリスト及びファンドマネージャーとしての経験に加え、アクティビストとして株主価値向上を目的とした経営陣との対話をはじめとする各種キャンペーンにも従事し、これらを通じて培った豊富な経験と幅広い見識を有しています。また、候補者は、投資家としての知見に加え、日本及び英国での起業経験を有し、国際的な視野と起業家精神を兼ね備えています。さらに、複数の海外 ESG 資格に裏打ちされた環境・社会問題への高い関心を背景に、ESG の観点から株主資本コストの低減を通じ、日本企業への株主価値向上の働きかけを積極的に行っています。

こうした資質を踏まえ、当社の更なる成長、株式市場における当社の評価改善に貢献するものと確信し、非常勤の取締役候補者となりました。

なお、候補者は、株式会社東京証券取引所に独立役員として届け出される予定です。

（注）

候補者と当社との間に特別の利害関係はありません。

候補者は、社外取締役候補者であります。

当社は、原案どおり候補者が選任された場合、株式会社東京証券取引所の定めに基づく独立役員（社外取締役）として同取引所に届け出る予定であります。

候補者が代表取締役を務める株式会社ナナホシマネジメントは、2025年3月31日現在で当社株式を116,000株保有しています。

〔提案の理由〕

本提案の経緯として、2024 年 12 月、提案株主は当社に対し、候補者を会社提案の取締役候補者として推薦しました。しかし、2025 年 4 月 18 日現在、当社から審議のための面談や候補者に関する書類提出の要請は一切ありません。このため、当社に当該候補者の選任を会社提案議案として上程するご意向がないと判断し、株主提案として選任議案を提出するに至りました。

候補者の取締役就任後は、2023 年 11 月より再三指摘しているとおり、資本コストの観点から、赤字が累積する医薬事業や時価総額の約 3 割に相当するコレド室町関連の賃貸等不動産の保有の見直し等が期待されます。また、形骸化した指名報酬委員会の実効性を高める役割にも期待できます。

なお、提案株主は、当社の足元の株価上昇は需給要因によるものであり、現経営陣が取締役の責務として株主価値向上に取り組んだ結果とは評価し難いと考えています。



以上 キャンペーンサイト