

特に説明を要する議案について

2024年7月～9月総会

- ・当資料は投資の参考となる情報の提供を目的として三井住友DSアセットマネジメントが作成したものです。
- ・当資料に記載されている事項は、現時点または過去の実績を示したものであり、将来の成果を予測するものではありません。
- ・当資料に記載されている各事項につきましては、正確性を期しておりますが、その正確性を保証するものではなく、今後予告無く、修正・変更する場合がございます。



2024年7-9月期の主な株主提案

コード	会社名	提案者	主な提案の内容	主な論点	当資料
3544	サッドラホールディングス	三原色	・ 取締役 2 名の選任 (エバグリーン)	・ ガバナンス ・ スキルマトリックス	
3549	クスリのアオキHD	Oasis	・ 取締役 3 名の解任	・ 有償ストックオプション	2ページ
3830	ギガプライズ	個人株主	・ 取締役 3 名の解任 ・ 指名委員会の設置 ・ 剰余金処分	・ 東証への鞍替え	
4976	東洋ドライループ	株主 1 名	・ 剰余金処分 ・ 自己株式取得	・ 株主還元	
9627	アインホールディングス	Oasis	・ 取締役 2 名の解任 ・ 取締役 4 名の選任	・ 不祥事 ・ ガバナンス	3ページ

■ 提案者：OASIS INVESTMENTS

■ 有償ストック・オプションの概要

- 青木 宏憲氏、青木 孝憲氏に対する付与
- 2020年1月発行、SO価額は業績条件付(経常利益220億円) で公正価格に対し99.28%のディスカウント
- 2024年5月期第2四半期で経常利益220億円達成見込となり、合計70億円超の株式報酬費用が発生
- 行使された場合の希薄化率は11.1%相当 ⇒ 8月21日付で権利行使

■ 判断：

- SMDAMは、有償SOの是非については株主代表訴訟で問われるべき問題と考えます
- ガバナンス上の課題は残されてはいるものの、これまでのクスリのアオキの成長への貢献や今後の期待を踏まえれば解任提案に賛同するよりも、改善を呼びかけるべきフェーズと判断し、当株主提案には反対しました

会社提案（取締役選任議案）				株主提案（解任議案）	
議案番号	候補者名	賛成率	論点	議案番号	賛成率
2-2	青木 宏憲氏	82.42%	有償SO（解任議案） 賛成	5-1	17.56%
2-3	青木 孝憲氏	83.57%	有償SO（解任議案） 賛成	5-2	16.70%
2-5	八幡 亮一氏	83.38%	有償SO（解任議案） 賛成	5-3	16.92%
2-6	岡田 元也氏	73.87%	独立性（イオン出身者） 反対	株主提案 反対	
2-9	藤井 大温氏	87.52%	独立性（元社員） 反対		

出所：クスリのアオキホールディングス「[第26回定時株主総会招集通知](#)」、「[臨時報告書](#)」、「[主要株主である筆頭株主及び主要株主の異動に関するお知らせ①、②](#)」
OASIS INVESTMENTS「[クスリのアオキホールディングスのコーポレートガバナンス改善](#)」

- 提案者：OASIS INVESTMENTS
- 不祥事による会社提案への一部反対（KKR札幌医療センター入札妨害問題）
 - SMDAMは、当該不祥事の重大性を鑑み、代表取締役への反対が妥当と判断しました
- 株主提案全件への反対
 - 社外取締役の独立性を含むガバナンス体制に課題があることは一定の同意ができます
 - しかし、本総会では不祥事の責任があると考えられる代表取締役4候補者への反対行使により、投資家としての意思表示は達成できるものと捉え、本株主提案には反対しました

反対した会社提案の取締役選任議案

議案番号	取締役	判断理由
2-1	大谷 喜一氏 代表	院内薬局の入札妨害問題に対する責任を問い、代表取締役4名に反対しました。
2-2	首藤 正一氏 代表	
2-3	水島 利英氏 代表	
2-4	大石 美也氏 代表	
2-11	木村 成樹氏 社外 新任	アインHD株を7.78%保有するゼン&アイ出身者であることから独立性の観点から反対しました。

株主提案議案

株主提案
反対

議案番号	概要/子議案	判断理由
5	取締役2名解任の件 1. 山添 茂氏 2. 伊藤 順朗氏	本総会をもって退任すること、会社提案への反対票を通じて不祥事に対する課題認識は意思表示できると考え、株主提案に反対しました。
6	取締役4名選任の件 1. 吉武 一氏 2. 前田 正吾氏 3. アルカンダー・ドミトロフ氏 4. 新森 健之	
7	社外取締役の固定報酬	
8	社外取締役の譲渡制限付株式報酬	第6号議案に反対したことに伴い、株主提案の社外取締役に向けた役員報酬議案にも反対しました。

出所：株式会社アインホールディングス「[第55回定時株主総会招集ご通知](#)」「[株主提案に対する当社取締役会意見の説明資料](#)」「[調査報告書](#)（2024年5月9日公表）」「[臨時報告書](#)」
OASIS INVESTMENTS「[アインのコーポレートガバナンス改善](#)」

【重要な注意事項】

- 本資料に記載されている調査・分析等は当社のリサーチの一部をご紹介するために作成されたものであり、投資勧誘を目的として作成されたもの又は金融商品取引法に基づく開示書類ではありません。
- 本資料に記載されているリターン及びリスクは、過去のデータ及び当社の現時点の経済見通し等に基づいて算出したものであり、将来のリターンやリスク等を保証するものではありません。
- 本資料に記載されているシミュレーション等、実際のファンド以外の収益率データ等には、実際の運用に必要な報酬、取引手数料、リバランス・コスト等が反映されておりません。
- 本資料に記載されている運用商品・手法等は、将来の運用成果又は元本を保証するものではなく、投資により損失が発生する可能性があります。そして、損失を含めた全ての運用成果はお客さまに帰属することになります。
- 本資料に記載されている市場の見通し等は、本資料作成時点での見解であり、将来の動向や結果を保証するものではありません。また、当社の投資方針に反映されない場合又は将来予告なしに変更する場合があります。
- 本資料に記載されている第三者による評価等は、過去の一定期間の実績を分析したものであり、将来の運用成果等を保証するものではありません。
- 本資料に記載されているベンチマークインデックスの知的所有権その他一切の権利は、その発行者及び許諾者に帰属します。
- 本資料は、信頼できるとされる情報に基づいて作成されていますが、当社はその完全性・正確性に関する責任を負いません。
- 本資料の内容に関する一切の権利は当社にあります。本資料を投資の目的に使用したり、承認なく複製又は第三者への開示等を行うことを厳に禁じます。

三井住友DSアセットマネジメント株式会社

金融商品取引業者関東財務局長（金商）第399号

加入協会：一般社団法人投資信託協会／一般社団法人日本投資顧問業協会／一般社団法人第二種金融商品取引業協会

作成基準：2024年11月