



2025 年 5 月 14 日

各 位

会 社 名 株式会社ホギメディカル
代表者名 代表取締役社長 川久保 秀樹
(コード番号 3 5 9 3 東証プライム市場)
問合せ先 取締役 最高財務責任者 藤田 泰介
(電話 0 3 - 6 2 2 9 - 1 3 0 0)

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、Nippon Active Value Fund plc（以下「提案株主」といいます。）より、2025 年 6 月 20 日開催予定の当社第 64 期定時株主総会（以下「本定時株主総会」といいます。）において、取締役選任の件に関する株主提案（以下「本株主提案」といいます。）を行う旨の書面を受領していましたが、本日開催の当社取締役会において、本株主提案に反対すること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. 本株主提案の内容

(1) 議題

取締役 3 名選任の件

(2) 議案の要領

別紙 1 に記載のとおりです。なお、提案株主から提出された本株主提案の書面の該当箇所を原文のまま掲載しております。

2. 本株主提案に対する当社取締役会の意見

(1) 当社取締役会の意見

当社取締役会は、次の理由により、本株主提案に反対いたします。

(2) 反対の理由

当社は、2024 年 7 月に公表した中期経営計画において、日本・ASEAN における医療進歩の一翼を担うオンリーワン企業として、顧客視点に立脚し、価値を生み出し続けるソリューションプロバイダーとなることを掲げております。

2027 年 3 月期までの 3 年間は、強固な経営基盤を構築するための構造改革の実行期間と位置付けており、過去の経営方針にとらわれることなく、当社の持続的成長と企業価値向上に

資する経営の在り方について鋭意検討を進めるとともに、営業組織や人事制度などの抜本的な改革、コーポレートガバナンス体制や投資規律などの強化を実行し、創業家のリーダーシップに依存していた経営から脱却し、企業理念を中心とした組織風土への転換を着実に推進しております。

当社取締役会の構成はかかる中期経営計画を着実に推進する観点から最善の体制とすることが適切であると考えております。この点、当社は、取締役候補者の指名に係る取締役会の機能の独立性・客観性と説明責任を強化するため、取締役会の任意の諮問機関として、委員長が独立社外取締役であり構成員の過半数が独立社外取締役で構成される指名委員会を設置し、当社取締役会として提案する取締役候補者について指名委員会への諮問を行うこととしております。本定時株主総会に上程する会社提案に係る取締役候補者につきましても、当社取締役会は、指名委員会に諮問し、その答申内容を踏まえた上で決定しております。当社取締役会として提案する取締役候補者2名はいずれも現任の取締役であり、昨年の定時株主総会において選任された監査等委員である取締役3名も含めた当社取締役会が提案する取締役構成は、資質・経験・専門性等の観点から最適であると考えております。当社取締役会の提案する取締役構成につきましては、別紙2をご覧ください。

また、当社取締役会は、提案株主から推薦された3名の取締役候補者について、当社取締役会の在り方や候補者の資質・経験・専門性・独立性等の観点から検討・審議いたしました。その結果、当社取締役会は、当社取締役会の提案する取締役候補者2名及び現任の監査等委員である取締役3名による取締役構成が最適であり、これらの取締役に加えて、本株主提案の候補者である James B. Rosenwald III 氏、Gifford Combs 氏及び Paul ffolkes Davis 氏を取締役とすることは適切でないと判断いたしました。その理由は以下のとおりです。

- ① 当社は、当社の取締役構成全体としての知識・経験・能力のバランスや多様性について総合的に考慮した上で取締役候補者を決定しております。当社取締役会の提案する取締役構成においては、特に当社の構造改革の実行期間における最重要事項として掲げた財務・資本効率の向上及び事業戦略の見直しと実行、並びにコーポレートガバナンス体制の強化を図るため、経営、財務・会計、資本市場、医療業界及びコーポレートガバナンス等に関する見識と経験を有する人材を候補者としているところ、本株主提案の候補者が有する知識・経験は、かかる会社提案の候補者が有している知識・経験と重複している。さらに、本株主提案の候補者が日本の医療業界の特性、当社の事業や製品等について理解を有しているかについては疑問がある。これに対して、当社取締役会の提案する候補者は、医療業界、医療現場に関わる当社の事業や製品及び組織等の特性を熟知し、当社が抱える経営課題を適切に把握し、構造改革及びその実行計画の推進に資する見識、経験、意思及び牽引力を有している。それを現社外取締役がそれぞれの専門的見識と豊富な経験に基づき適切に監督・助言し、広範な課題に対して相互に補完し合いながら活発に解決に向けた議論を行っており、現社外取締役及び当社取締役会が提案する候補者による取締役構成が最適であり、中長期的な企業価値向上を実現できる。
- ② 当社取締役会は従来から独立社外取締役が過半数を占める体制となっており、経営に対する監督機能が十分に発揮され、経営の透明性や客観性が確保される体制となっている。ま

た、当社は独立社外取締役について、専門的な知見と幅広い経験を有するとともに、客観的、中立的な視点から役割・責務を果たすことができる人材を候補者とする 것을 基本としているところ、当社の独立社外取締役はコーポレートガバナンス・コード原則4－7が求める役割・責務を十分に果たしている。昨年の定時株主総会において選任された監査等委員である現任の社外取締役3名は、引き続きその役割・責務を十分に果たすことができることに加え、これまでの社外取締役としての職務の遂行を通じて、当社の事業内容・特性や課題等について一層理解を深めるに至っている。したがって、本株主提案の候補者よりも適切な形で、当社の経営の方針や経営改善について、自らの知見に基づき、会社の持続的な成長を促し中長期的な企業価値の向上を図る観点からの助言を行うことが可能であり、本株主提案の候補者を社外取締役に選任せずとも適切な経営監督を図ることができる。

- ③ 本株主提案の候補者である James B. Rosenwald III氏、Gifford Combs 氏及び Paul ffolkes Davis 氏は、いずれも提案株主と同一の投資グループに属する、当社の主要株主であるダルトン・インベストメンツ・インク又はその関連法人の役職員であり、当社の主要株主の取締役等に該当すること等から当社の定める独立性基準を満たさないものであるとともに、特定の株主の利益代表として、当社の一般株主の皆様との間で利益が相反する局面も想定されることから、これら3名の候補者を社外取締役に選任することは、必ずしも当社の適切な経営監督に資するとは言えない。

以上のとおり、当社取締役会は、当社取締役会の提案する取締役構成が当社の企業価値及び株主価値の向上を実現する観点から最も適切であると判断しております。その判断に加え、経営に対する監督機能が十分に発揮される体制となっている一方で、本株主提案による候補者3名は、当社の社外取締役として独立性や利益相反性の観点から上記に示した問題があり、取締役会の構成として適切でないと云々ざるを得ません。したがって、当社取締役会は、本株主提案に反対いたします。

以上

第 1 提案する議題

1 取締役会 3 名選任の件

第 2 議案の要領及び提案の理由

1 取締役 3 名選任の件

(1) 議案の要領

以下の 3 名を取締役として選任する。

1. James B. Rosenwald III
2. Gifford Combs
3. Paul ffolkes Davis

(2) 提案の理由

当社は 2024 年 7 月に中期経営計画を発表しましたが、その中で掲げられた目標は 2027 年 3 月期においても ROE 6 % 以上と、株主資本コストを有意に上回る水準ではありません。当社は主力である手術用キット製品事業において強固な経営基盤を有しているものの、ひっ迫する医療保険財政や過去の過大な設備投資に伴う稼働率低迷により、過去の経営の延長線上では上場企業としての責務を果たすことが困難です。弊社は当社が非公開化を伴うあらゆる経営方針の選択肢のレビューを行うべきであり、そのために社外取締役による経営監督を一層強化することが望ましいと考えます。弊社が提案する取締役候補者は投資、経営、資本市場ガバナンスの観点からいずれも長年の経験を有しており、当社による経営方針の検討に貢献することができると考えます。

(3) 候補者の番号、氏名、略歴等

1. James B. Rosenwald III (じえーむず びー ろーぜんわど) 1958 年 1 月 19 日生	
■略歴、地位、担当及び担当並びに重要な兼職の状況	
1981 年	Oliver R. Grace & Family シニア投資アドバイザー、ポートフォリオマネージャー
1984 年	Rosenwald Capital Management, Inc. 創業、会長兼 CEO (現任)
1996 年	Beach Front Properties LLC 共同創業、Managing Partner (現任)
1999 年	Dalton Investments 共同創業、Chief Investment Officer (現任)
2012 年	New York University, Leonard N. Stern School of Business 非常勤教授 (現任)
2019 年	Rising Sun Management Ltd.、Chief Investment Officer (現任)
	<重要な兼職の状況> Dalton Investments, Inc.、Chief Investment Officer Rising Sun Management Ltd.、Chief Investment Officer
■所有する当社の株式の数：0 株	

■取締役候補者とした理由及び期待される役割の概要等 上記提案理由の通りです。
■特別利害関係の有無 該当ありません。

2. Gifford Combs (ぎふおード コーむず) 1959 年 1 月 17 日生	
■略歴、地位、担当及び担当並びに重要な兼職の状況	
1993 年	Pacific Financial Research, Inc. ポートフォリオ・マネージャー
1994 年	Pacific and General Investments ポートフォリオの管理 (現任)
1999 年	Dalton Investments LLC 共同創業者、ポートフォリオ・マネージャー
2019 年	Dalton Investments, Inc. 取締役、ポートフォリオ・マネージャー (現任)
2019 年	Rising Sun Management Ltd. 取締役 (現任)
	<重要な兼職の状況> Dalton Investments, Inc. 取締役、ポートフォリオ・マネージャー Rising Sun Management Ltd. 取締役
■所有する当社の株式の数：0 株	
■取締役候補者とした理由及び期待される役割の概要等 上記提案理由の通りです。	
■特別利害関係の有無 該当ありません。	

3. Paul ffolkes Davis (ぼーる ふおーくす でいびす) 1954 年 12 月 1 日生	
■略歴、地位、担当及び担当並びに重要な兼職の状況	
1978 年	Chemical Bank International、Eurobond Sales
1979 年	Lombardfin Securities、Head of Fixed Income and Portfolio Manager
1981 年	Citicorp International Bank Limited、Head of Eurobond Sales
1983 年	NM Rothschild & Sons Limited、Director、Head of International Capital Markets (ICM)
1995 年	NatWest Markets Ltd、Managing Director、Head of Global Equity Capital Markets (ECM)
1998 年	Rabobank International、Managing Director、Global Head of ECM
2000 年	Euro IB Ltd、Partner
2004 年	Trinity Hall, University of Cambridge、Senior Bursar
2012 年	Cambridge & Counties Bank, Leicester、Founder and Chairman
2020 年	Rising Sun Management Ltd. Chairman and Partner (現任)
	<重要な兼職の状況> Rising Sun Management Ltd. Chairman and Partner

■所有する当社の株式の数：0株
■取締役候補者とした理由及び期待される役割の概要等 上記提案理由の通りです。
■特別利害関係の有無 該当ありません。

(注)

- (1) James B. Rosenwald Ⅲ氏、Gifford Combs 氏及びPaul ffolkes Davis 氏は、社外取締役候補です。
- (2) James B. Rosenwald Ⅲ氏、Gifford Combs 氏及びPaul ffolkes Davis 氏が社外取締役に選任された場合、同氏らとの間で責任限定契約を締結する予定です。なお、当該契約に基づく賠償責任限度額は、法令が定める最低責任限度額といたします。

以上

ご参考：

本定時株主総会で上程予定の第 1 号議案（会社提案）をご承認いただいた場合の取締役体制
（2025 年 6 月 20 日付）

代表取締役社長	川久保 秀樹
代表取締役副社長（注）	藤田 泰介
取締役（社外取締役 監査等委員）	高田 祐史
取締役（社外取締役 監査等委員）	江上 美芽
取締役（社外取締役 監査等委員）	樋口 活介

（注）本日「代表取締役及び取締役の異動に関するお知らせ」を公表しております。