

議決権行使の結果  
～2024 年 7 月から 2025 年 6 月まで～

1. 議決権行使に関する基本方針

株式会社ポートフォリアでは、私どもと投資先企業が受託者責任やスチュワードシップ責任に基づく長期的な信頼関係を築くことを前提に、コーポレートガバナンス・コードの精神に則り、建設的な対話の一環として議決権を行使します。したがって、株主総会の議案を運用責任者が一つひとつ精査し、必要に応じて投資先企業と対話を行ったうえで、議決権を行使するプロセスを構築しています。また経営方針に根本的な異議がある場合には、そもそも信頼関係が構築できないため、株式を売却することも選択肢にしています。

2. 議決権行使の結果

2024 年 7 月から 2025 年 6 月までに開催された投資先企業 34 社の株主総会における議決権の行使結果は以下のとおりです。会社提案議案の 97 議案のうち 3 議案、株主提案議案の全 5 議案に反対しました。

|            |                   | (A)<br>議案数<br>(B)+(C)+(D) | (B)<br>賛 成 | (C)<br>反 対 | (D)<br>棄 権 | (E)<br>反対+棄<br>権<br>(C)+(D) | 反対等<br>行使比率<br>(E) / (A) |
|------------|-------------------|---------------------------|------------|------------|------------|-----------------------------|--------------------------|
| 会社提案       |                   |                           |            |            |            |                             |                          |
| 会社機関に関する議案 | 取締役の選解任           | 47                        | 47         | 0          | 0          | 0                           | 0.0%                     |
|            | 監査役の選解任           | 9                         | 9          | 0          | 0          | 0                           | 0.0%                     |
|            | 会計監査人の選任          | 2                         | 2          | 0          | 0          | 0                           | 0.0%                     |
| 役員報酬に関する議案 | 役員報酬              | 10                        | 10         | 0          | 0          | 0                           | 0.0%                     |
|            | 退任役員・監査役の退職慰労金の支給 | 4                         | 1          | 3          | 0          | 3                           | 75.0%                    |
| 資本政策に関する議案 | 剰余金の処分            | 18                        | 18         | 0          | 0          | 0                           | 0.0%                     |
|            | 組織再編関連            | 1                         | 1          | 0          | 0          | 0                           | 0.0%                     |
|            | 買収防衛策の導入・更新・廃止    | 0                         | 0          | 0          | 0          | 0                           | 0.0%                     |
|            | その他               | 2                         | 2          | 0          | 0          | 0                           | 0.0%                     |
| 定款に関する議案   |                   | 4                         | 4          | 0          | 0          | 0                           | 0.0%                     |
| その他        |                   | 0                         | 0          | 0          | 0          | 0                           | 0.0%                     |
| 株主提案       |                   | 5                         | 0          | 5          | 0          | 5                           | 100.0%                   |
|            |                   | 102                       | 94         | 8          | 0          | 8                           | 7.8%                     |

---

(1) 退任役員・監査役の退職慰労金の支給の議案に反対した理由

日本的慣行の下で報酬の後払い的な性格を持つ退職慰労金制度については、基本的にはより業績と連動した役員報酬制度への移行が望ましいと考え、制度の廃止を求めています。そのなかで、特に支給額の開示がない議案と具体的な金額が開示されていても常識の範囲を逸脱していた議案には反対しましたが、支給総額の開示があった議案は賛成しました。

(2) 株主提案に反対した理由

スルガ銀行に株主から提案された 5 議案については、いずれも現在係争中の訴訟に係るものと推定され、訴訟目的に照らした定款変更を求める株主提案が中心となっています。当社では、個別の株主提案を各々精査したうえで、いずれも企業価値の向上を目指すものではなく、さらに定款変更が適切な手段だと判断されないため、株主提案 5 議案について反対しました。

### 3. 投資先企業ごとの詳細な議決権行使結果

個々の投資先企業の議案に対する議決権の行使結果の詳細は以下のとおりです。

(○は賛成、×は反対を表します)

|                  |             |      | 会社提案       |         |    |            |          |       |                  |                  |                   |                             |    |                       |     |                |         |         | 株主提案<br>その他 |          |   |   |
|------------------|-------------|------|------------|---------|----|------------|----------|-------|------------------|------------------|-------------------|-----------------------------|----|-----------------------|-----|----------------|---------|---------|-------------|----------|---|---|
|                  |             |      | 会社機関に関する議案 |         |    | 役員報酬に関する議案 |          |       |                  |                  |                   | 資本政策に関する議案<br>(定款に関する議案を除く) |    |                       |     |                |         |         |             | 定款に関する議案 |   |   |
|                  |             |      |            |         |    | 役員報酬関連     |          |       |                  |                  |                   | 退任役員・監査役の退職慰労金の支給           |    | 組織再編関連                |     | その他            |         |         |             |          |   |   |
| 企業名              | 総会日         | 総会種別 | 取締役の選解任    | 監査役の選解任 | 補欠 | 補欠         | 会計監査人の選任 | 報酬額改定 | 報酬額改定<br>(監査等委員) | 株式報酬等<br>(監査等委員) | 役員賞与支給<br>(監査等委員) | その他                         | 合併 | 吸収分割契約承認<br>子会社株式譲渡承認 | その他 | 買収防衛策の導入・更新・廃止 | 法定準備金減少 | 新株予約権発行 | 株式併合        | その他      | 1 | 2 |
| ダイト              | 2024年8月29日  | 定時   | ○          |         |    |            |          |       |                  |                  |                   |                             |    |                       |     |                |         |         |             |          |   |   |
| Genky DrugStores | 2024年9月12日  | 定時   | ○          |         |    |            |          |       |                  |                  |                   |                             | ○  |                       |     |                |         |         | ○           |          |   |   |
| キュービーネットホールディングス | 2024年9月26日  | 定時   | ○          |         |    |            |          |       |                  |                  |                   |                             | ○  |                       |     |                |         |         |             |          |   |   |
| 日精エー・エス・ビー機械     | 2024年12月18日 | 定時   | ○          |         | ○  |            |          |       |                  |                  |                   | ×                           |    |                       |     |                |         |         |             |          |   |   |
| シェアリングテクノロジー     | 2024年12月23日 | 定時   | ○          |         |    |            |          |       |                  |                  |                   |                             |    |                       |     |                |         |         |             |          |   |   |
| ラクト・ジャパン         | 2025年2月26日  | 定時   | ○          | ○       |    |            |          |       |                  |                  |                   |                             | ○  |                       |     |                |         |         |             |          |   |   |
| 津田駒工業            | 2025年2月26日  | 定時   | ○          |         |    |            | ○        |       |                  |                  |                   |                             |    |                       |     |                |         |         |             |          |   |   |
| SBSホールディングス      | 2025年3月25日  | 定時   | ○          | ○       | ○  |            |          |       |                  |                  |                   |                             |    |                       |     |                |         |         |             |          |   |   |
| ツバキ・ナカシマ         | 2025年3月25日  | 定時   | ○          |         |    |            |          |       |                  |                  |                   |                             | ○  |                       |     |                |         |         |             |          |   |   |
| スタジオアリス          | 2025年5月27日  | 定時   | ○          |         |    |            |          |       |                  |                  |                   |                             | ○  |                       |     |                |         |         |             |          |   |   |
| IDOM             | 2025年5月27日  | 定時   | ○          |         | ○  |            |          |       |                  |                  |                   |                             | ○  |                       |     |                |         |         |             |          |   |   |
| バルグループホールディングス   | 2025年5月28日  | 定時   | ○          |         |    | ○          | ○        |       |                  |                  |                   | ×                           | ○  |                       |     |                |         |         |             |          |   |   |
| アダストリア           | 2025年5月29日  | 定時   | ○          |         |    |            |          |       | ○                |                  |                   |                             |    |                       | ○   |                |         |         |             |          | ○ |   |
| 大研医器 ※1          | 2025年6月19日  | 定時   | ○          |         |    |            |          | ○     | ○                |                  |                   |                             |    |                       |     |                |         |         |             |          | ○ |   |
| ニデック             | 2025年6月20日  | 定時   | ○          | ○       |    |            |          |       |                  |                  |                   |                             |    |                       |     |                |         |         |             |          |   |   |
| ノジマ              | 2025年6月20日  | 定時   | ○          |         |    |            |          |       |                  |                  |                   |                             |    |                       |     |                |         |         |             |          | ○ |   |
| ニホンフラッシュ         | 2025年6月20日  | 定時   | ○          |         |    |            | ○        |       |                  |                  |                   |                             |    |                       |     |                |         |         |             |          |   |   |
| 福井コンピュータホールディングス | 2025年6月20日  | 定時   | ○          |         |    |            |          |       |                  |                  |                   |                             | ○  |                       |     |                |         |         |             |          |   |   |
| PEGASUS          | 2025年6月24日  | 定時   | ○          |         | ○  | ○          |          |       |                  |                  |                   |                             | ○  |                       |     |                |         |         |             |          |   |   |
| フジシールインターナショナル   | 2025年6月24日  | 定時   | ○          |         |    |            |          |       |                  |                  |                   |                             |    |                       |     |                |         |         |             |          | ○ |   |
| アニコムホールディングス     | 2025年6月24日  | 定時   | ○          | ○       |    |            |          |       |                  |                  |                   |                             | ○  |                       |     |                |         |         |             |          |   |   |
| サックスパー ホールディングス  | 2025年6月24日  | 定時   | ○          | ○       |    |            |          |       |                  |                  |                   | ×                           | ○  |                       |     |                |         |         |             |          |   |   |
| ソラスト             | 2025年6月25日  | 定時   | ○          |         |    | ○          |          |       |                  |                  |                   |                             |    |                       |     |                |         |         |             |          |   |   |
| 西島製作所            | 2025年6月25日  | 定時   | ○          | ○       |    |            |          |       |                  |                  |                   |                             |    |                       |     |                |         |         |             |          |   |   |
| アネスト岩田           | 2025年6月25日  | 定時   | ○          |         |    |            |          |       |                  |                  |                   |                             | ○  |                       |     |                |         |         |             |          |   |   |
| エレコム ※2          | 2025年6月25日  | 定時   | ○          |         | ○  | ○          |          |       |                  |                  |                   |                             | ○  |                       |     |                |         |         |             |          |   |   |
| スルガ銀行 ※3         | 2025年6月25日  | 定時   | ○          | ○       |    |            |          |       | ○                |                  |                   |                             |    |                       |     |                |         |         |             |          |   | × |
| ジャストシステム         | 2025年6月26日  | 定時   | ○          | ○       | ○  |            |          |       |                  |                  |                   |                             | ○  |                       |     |                |         |         |             |          |   |   |
| メニコン ※4          | 2025年6月26日  | 定時   | ○          |         |    |            |          |       |                  |                  |                   |                             |    |                       |     |                |         |         | ○           |          |   |   |
| パローホールディングス      | 2025年6月26日  | 定時   | ○          | ○       |    |            |          |       |                  |                  |                   |                             |    |                       |     |                |         |         |             |          |   |   |
| セリア              | 2025年6月26日  | 定時   | ○          |         |    |            |          |       |                  |                  |                   | ○                           | ○  |                       |     |                |         |         |             |          |   |   |
| シップヘルスケアホールディングス | 2025年6月27日  | 定時   | ○          |         | ○  |            |          |       | ○                |                  |                   |                             | ○  |                       |     |                |         |         |             |          |   |   |
| ツムラ              | 2025年6月27日  | 定時   | ○          | ○       | ○  |            |          |       | ○                |                  |                   |                             | ○  |                       |     |                |         |         |             |          |   |   |
| 大真空              | 2025年6月27日  | 定時   | ○          |         |    |            |          | ○     | ○                | ○                |                   |                             | ○  |                       |     |                |         |         |             |          |   |   |

取締役選任議案あるいは監査役選任議案（親議案）において、候補者ごとの議案（子議案）がある場合には親議案で表記しています。

※1 大研医器の取締役及び監査役の報酬等の額改定は第3号議案でまとめて指図しました。

※2 エレコムの監査役選任と補欠監査役選任は第3号議案でまとめて指図しました。

※3 スルガ銀行の株主提案は反対した5議案をまとめて表記しています。

※4 メニコンの第2号議案、第3号議案は資本政策に関する「その他」に分類しました。