

# SILCHESTER INTERNATIONAL INVESTORS LLP

The Metcalf  
83-85 Pall Mall  
3<sup>rd</sup> Floor  
London SW1Y 5ES  
Telephone (020) 7518 7100

2026年4月24日

シルチェスター・インターナショナル・インベスターズ LLP（以下「**弊社**」）は、顧客の代理として株式会社メディopalホールディングス（以下「**当会社**」）の株式 24,426,500 株を保有しております。これは、当会社の発行済株式の 11.3%に相当するものです。また、これは、当会社の発行済株式数から金庫株数を除いた株式数の 11.9%に相当するものです。弊社の顧客は、当会社の筆頭株主で、2011 以来定期的に当会社に対し投資を行ってきました。

弊社は、長年にわたり定期的に当会社の経営陣と取締役会とのエンゲージメントを行っており、最近では、東京（2025年10月）とロンドン（2026年3月）にて当会社と直接対面の面談の機会を持ちました。こうした当会社との面談において弊社は、当会社の株主価値の改善に向けた提案を行い、また、弊社の資本配分に関する考えについても伝えてきました。弊社は、当会社が業績、及び／もしくは、株主還元改善に関する具体的な取り組みに関し、何の発表をしていないことは、残念であると考えます。

これを受け、2026年4月24日付で弊社は当会社に宛てた提案書を正式に提出しました。この提案書は、当会社に対し2026年6月に開催予定の株主総会の議題に3件の議案を含めることを義務付けるものです。

## 第1議案：剰余金の配当（特別配当）の件

弊社は、当会社に対し当会社の純利益の 100%を配当金として支払うことを求めます。当会社は、2026年3月期に関し、1株につき **64 円**の普通配当を行うとの予想を公表しております。また、当会社は、連結レベルでの1株当たり当期純利益は **168 円**であるとの予想を公表しています。これらの予想に基づいて、弊社は、1株につき **104 円**の特別配当を行うことを株主に承認いただけますよう提案いたします。

- 当会社は、ネットキャッシュと投資有価証券として剰余資本を留保しており、これは、株主資本の50%超に相当します。直近の報告によれば当会社の資産は4,000億円を超えており、そのうち約1,000億円は当会社が保有する株式会社PALTACの完全連結によるものです。
- 当会社の過去10年間の株主資本利益率（以下「**ROE**」といいます。）は7%を下回り、低い状態です。当会社の中期経営計画は、**ROE9%**を達成することを目標としています。当会社の直近の業績予想によれば、2026年3月期の**ROEは6%**を下回ることであります。
- また、当会社の配当性向は、歴史的に**40%**を下回っています。
- 弊社は、当会社が定期的に最低**10%**の**ROE**を達成できるようになるまで、当会社はいかなる利益も留保するべきではないと考えます。

Registered Office: The Metcalf, 83-85 Pall Mall, 3<sup>rd</sup> Floor, London SW1Y 5ES  
Partnership Registration No: OC355490

Authorised and regulated by the Financial Conduct Authority

- 特別配当の実施は、当会社や当会社の事業の将来的展望に負の影響を及ぼすものではありません。また、特別配当は、当会社の日々の事業運営に影響を及ぼすものでもなく、当会社が負債を抱える必要もありません。

## 第2議案：自己株式取得の件

弊社は当会社に対し、総数 33,800,000 株を上限とする、もしくは、発行済株式から金庫株数を除いた株式の 16.6%相当の株式について、取得価額の総額の上限を 950 億円とし取得することを求めています。また弊社は、当会社に対し、本議案に基づき取得した自己株式を含む金庫株を完全に消却することを求めます。

- 当会社の累計の自己株式取得とそれに続く金庫株消却（金庫株を除く発行済株式数の 8%相当）は、国内の競合他社（アルフレッサ株式会社：金庫株を除く発行済株式数の 18%超、株式会社スズケン：金庫株を除く発行済株式数の 27%超）と比較して、大幅に劣ります。
- 弊社は、当会社が定期的に最低10%のROEを達成できるようになるまで、当会社はいかなる余剰資本も留保するべきではないと考えます。
- 本議案の自己株式取得は、当会社や当会社の事業の将来的展望に負の影響を及ぼすものではありません。また、本議案の自己株式取得は、当会社の日々の事業運営に影響を及ぼすものでもなく、当会社が負債を抱える必要もありません。

## 第3議案：当会社が株式会社 PALTAC に対し剰余金の配当（特別配当）を要求するため臨時株主総会の開催を要請する件

当会社は、株式会社PALTACの51.4%を保有しています。株式会社PALTACは、2026年3月期に関し、1株につき120円の普通配当を行うとの予想を公表しております。また、株式会社PALTACは、連結レベルでの1株当たり当期純利益は357円であるとの予想を公表しています。弊社は当会社に対し、当会社が株式会社PALTACに対し1株当たり237円の特別配当実施に関し株主の承認を求めるため臨時株主総会の開催を要請することを提案します。これを踏まえ、株式会社PALTACは、2026年9月30日までに臨時株主総会を開催されるべきです。

- 株式会社PALTACは、当会社が51.4%を保有する独立した事業であり、財務上当会社に完全連結されています。株式会社PALTACの事業は魅力的である一方、資本過剰な状態であり、ガバナンスは脆弱で資本配分のあり方は規律を欠いています。株式会社PALTACのネットキャッシュは660億円で、長期金融資産は310億円です。
- 株式会社PALTACの過去10年間のROEは9%を下回り、低い状態です。今期に株式会社PALTACがコア事業において中期経営計画で設定されているROEの目標10%を達成する可能性は低いと考えられます。直近の業績予想によれば、株式会社PALTACのROEは8%を下回るようになります。
- また、株式会社PALTACの還元性向は、歴史的に30%を下回っています。
- 弊社は、当会社が株式会社PALTACの株式を追加で取得し、及び／もしくは、持分を増やすいかなる取り組みも、支持しません。

- 本議案が提案する特別配当は、株式会社PALTACや株式会社PALTACの事業の将来的展望に負の影響を及ぼすものではありません。また、自己株式取得は、株式会社PALTACの日々の事業運営に影響を及ぼすものでもなく、株式会社PALTACが負債を抱える必要もありません。

弊社といたしましては、株主の皆様が提案の内容を慎重に検討されることをお勧めします。また弊社は、株主の皆様が提案に対し、賛成票を投じられることをお勧めします。以上の提案は、株主の皆様が当会社の業績と当会社の経営陣の仕事ぶりに対する考えを表明する権利を提供ものです。上記議案への賛成票は、取締役会に対し、当会社の資本配分と配当に関する方針について将来的方向性を示すものにもなるでしょう。

本プレスリリースに関するお問い合わせは、Tim Linehan ([tlinehan@silchester.com](mailto:tlinehan@silchester.com)) までお送り下さい。

## シルチェスターについて

シルチェスターは、英国を拠点とする資産運用会社です。シルチェスターは、ボトム・アップ方式の、価値に応じた投資アプローチを用いて、米国以外の国で上場されている株式に対して顧客資金を投資しております。シルチェスターは、「長期的な」資産運用のみを行っており、空売り、デリバティブの運用又は転換型金融商品への投資は行いません。シルチェスターは、その株価収益率、純資産、又は配当利回りに比して株価が比較的安価に評価されている発行会社に投資を行うように努めます。シルチェスターは、1995年以来日本の株式市場での投資を行っております。2026年4月24日現在、弊社は、1兆3千億円超を日本株式に投資しています。

シルチェスターは、複数の大規模な合同運用ファンドの資産運用会社に選任されております。The Silchester International Investors International Value Equity Trustは、これらの合同運用ファンドのうちの一つです。Silchester International Investors International Value Equity Trustは、当会社の発行済株式の5.0%超を6か月以上前から引き続き保有しております。

The Northern Trust Companyは、当該ファンドのカストディアンを務めており、当該ファンドの持分をThe Northern Trust Company AVFC Re: Silchester International Investors International Value Equity Trustという名称のノミニー勘定で保有しています。The Northern Trust Companyは、シルチェスターに対し、資産運用会社として本提案を行う権限を付与する委任状を発行しておりますが、それ以外の点では本提案に関与していません。

シルチェスターは、「アクティビスト」投資家ではありません。シルチェスターは、顧客の資産に対する受託者であり、コーポレート・ガバナンスに関する自らの義務を重く受け止めております。シルチェスターは、適切と考える場合にはポートフォリオに含まれる会社と協議を行います。