

2026年2月27日

日産東京販売ホールディングス株式会社
取締役会 御中

ナナホシマネジメント（イギリス）

代表 松橋 理



下請法違反、買収防衛策導入および貴社取締役に対する責任追及訴訟提起請求に関して

2026年2月20日付で、貴社の完全子会社である日産東京販売株式会社について、下請法違反を理由とする公正取引委員会の勧告がなされました。貴社におかれては、本件の発生経緯および原因の詳細の公表に加え、具体的な再発防止策の策定および責任の所在明確化に向けた処分の実行を求めます。

また、貴社の筆頭株主は、日産自動車株式会社が議決権の9割超を保有する日産ネットワークホールディングス株式会社（以下「日産ネットワークHD」といいます。）であり、同社は議決権の約38%を保有しています。このような株主構成の下では、少数株主による取締役会へのガバナンスが及びにくく、取締役会の監督機能が十分に発揮されなかった可能性は否定できません。

それにもかかわらず、貴社は2026年2月13日に買収防衛策の導入を公表しました。この買収防衛策は、日産自動車グループの影響力を維持・強化し、少数株主の権利を害するものと解されることから、弊社はその必要性および合理性について重大な疑念を抱いています。そもそも、PBR1倍未満の水準にある状況下にもかかわらず株主価値向上策よりも先に買収防衛策を導入することは、到底看過できるものではありません。したがって、当該買収防衛策を速やかに廃止していただきたいと存じます。

さらに、2025年3月期の有価証券報告書によれば、貴社は筆頭株主である日産ネットワークHDから、関連当事者取引として総額4,146百万円で土地を取得しています。貴社はその理由として退去リスクの回避を挙げていますが、日産ネットワークHDが貴社の議決権の約38%を保有し、日産自動車グループ内で店舗不動産の管理を担う立場にあることに照らせば、同社が貴社に対し、合理的理由なく退去を迫る蓋然性は乏しいと解されます。加えて、2019年3月期から2025年3月期までの同種取引の累計金額は11,146百万円に上っており、価格の妥当性、資本配分としての合理性、および利益相反管理の適切性に重大な疑義があります。

以上のとおり、下請法違反、買収防衛策導入、および不合理な関連当事者取引は、筆頭株主が約38%の議決権を保有する株主構成の下で、貴社取締役会が内部統制および利益相反管理を含む監督機能を実効的に発揮しているか、ならびに、少数株主の利益および資本コストを十分に踏まえた意思決定が行われているかという点において、共通して重大な疑義を惹起するものです。

特に昨年の株主提案でも取り上げた関連当事者取引については、株主総会後も退去リスクの論点を含めた対話を継続してまいりましたが、買収防衛策導入という経営判断を踏まえ、法的観点からの検証が不可欠であると判断しました。そのため、前述の4,146百万円の関連当事者取引に関して、2026年2月27日付で貴社監査役宛に「取締役に対する責任追及訴訟提起請求書」を送付したことをお知らせします。

以上

27 February 2026

Nissan Tokyo Sales Holdings Co., Ltd.
4-32-1 Nishi Gotanda, Shinagawa Ward, Tokyo
141-0031, JAPAN

Dear Board of Directors,

Regarding Violation of the Subcontract Act, Adoption of Anti-Takeover Measures, and Demand for the Filing of a Derivative Action against Directors

On 20 February 2026, the Japan Fair Trade Commission issued a recommendation against Nissan Tokyo Sales Co., Ltd., your wholly owned subsidiary, on the grounds of a violation of the Subcontract Act. We request that you publicly disclose the full background and root causes of this matter, clearly identify responsibility, and implement concrete remedial and preventive measures without delay.

Your largest shareholder is Nissan Network Holdings Co., Ltd. (“Nissan Network HD”), over 90% of whose voting rights are held by Nissan Motor Co., Ltd. Nissan Network HD holds approximately 38% of your voting rights. Under such a shareholder structure, effective governance by minority shareholders over the board is inherently constrained. It cannot be ruled out that the board’s supervisory function, including oversight of compliance and internal controls, has not been exercised with sufficient independence and rigour.

Notwithstanding these circumstances, you announced on 13 February 2026 the introduction of anti-takeover measures. These measures appear designed to maintain or reinforce the influence of the Nissan Motor group and risk impairing the rights of minority shareholders. We therefore have serious concerns regarding their necessity and proportionality. Given that your shares trade below book value (PBR below 1x), prioritising defensive measures over initiatives to enhance shareholders’ value is unacceptable. We call for the immediate withdrawal of the anti-takeover measures.

According to your Annual Securities Report for the fiscal year ended March 2025, you acquired land from Nissan Network HD as a related-party transaction in the total amount of ¥4,146 million. You have cited the avoidance of potential eviction risk as the rationale. However, given that Nissan Network HD holds approximately 38% of your voting rights and is responsible within the Nissan Motor group for managing store real estate, it is difficult to assume that it would seek to evict you without reasonable grounds. Furthermore, cumulative transactions of a similar nature between the fiscal years ended March 2019 and March 2025 amount to ¥11,146 million. These transactions raise serious questions regarding pricing fairness, capital allocation discipline, and the adequacy of conflict-of-interest management.

Taken together, the Subcontract Act violation, the adoption of anti-takeover measures, and the above

related-party transactions raise common and serious concerns as to whether your board is effectively discharging its supervisory responsibilities — including internal control and conflict management — and whether decisions are being made with due regard to minority shareholder interests and the company's cost of capital under a shareholder structure in which a single shareholder holds approximately 38% of the voting rights.

In relation to the related-party transaction referenced above — an issue we also addressed in last year's shareholder proposal — we have continued dialogue after the AGM, including discussion of the asserted eviction risk. However, in light of the decision to introduce anti-takeover measures, we have concluded that legal review is indispensable. Accordingly, on 27 February 2026, we submitted to your statutory auditors a formal demand to file a derivative action against the relevant directors in connection with the ¥4,146 million related-party transaction.

Sincerely,

Satoru Matsuhashi

Representative at Nanahoshi Management (UK) Ltd.

Disclaimer

This English translation is provided for convenience purposes only. In case of any discrepancies between the Japanese and English versions, the Japanese version shall prevail. Nothing in this document or any information provided herein should be construed as an offer, invitation, product marketing, advertisement, inducement, representation of any kind, or as advice or recommendation to buy or sell any investment products, to make any type of investment, or as an opinion on the merits or suitability of any particular investment or investment strategy, unless explicitly stated otherwise. The information contained herein may not be retransmitted, reproduced, or published, in whole or in part, without prior authorisation. Any unauthorised use is strictly prohibited.