



平成 26 年 3 月 20 日

各 位

会 社 名 高砂熱学工業株式会社  
代表者名 取締役社長 大内 厚  
(コード： 1969、東証第 1 部)  
問合せ先 取締役専務執行役員管理本部長  
島 泰光  
(TEL. 03-3255-8212)

会 社 名 株式会社丸誠  
代表者名 代表取締役社長 渋谷 正道  
(コード： 2434、J A S D A Q)  
問合せ先 常務取締役管理本部長兼経営企画室長  
秋山 賢一  
(TEL. 03-3357-4545)

会 社 名 高砂エンジニアリングサービス株式会社  
代表者名 取締役社長 柏木 壽男  
問合せ先 業務本部長  
水嶋 博司  
(TEL. 03-3864-6011)

**高砂熱学工業株式会社と株式会社丸誠の株式交換契約締結（簡易株式交換）及び  
株式会社丸誠と高砂エンジニアリングサービス株式会社の合併契約締結（簡易合併）  
に関するお知らせ**

高砂熱学工業株式会社（以下「高砂熱学工業」といいます。）及び株式会社丸誠（以下「丸誠」といいます。）は、平成 26 年 3 月 20 日開催の取締役会において、高砂熱学工業を株式交換完全親会社とし、丸誠を株式交換完全子会社とする株式交換（以下「本株式交換」といいます。）を行うことを決議し、また、丸誠及び高砂熱学工業の完全子会社である高砂エンジニアリングサービス株式会社（以下「高砂エンジ」といいます。）は、同日開催の取締役会において、本株式交換の効力発生を条件として、丸誠を吸収合併存続会社、高砂エンジを吸収合併消滅会社とする吸収合併（以下「本合併」といい、本株式交換と併せて「本再編」といいます。）を行うことを決議し、本日、高砂熱学工業と丸誠との間で株式交換契約（以下「本株式交換契約」といいます。）

を締結し、併せて丸誠と高砂エンジとの間で合併契約（以下「本合併契約」といいます。）を締結しましたので、お知らせいたします。

本株式交換は、高砂熱学工業については、会社法第 796 条第 3 項の規定に基づく簡易株式交換の手続により株主総会決議による承認を受けずに、丸誠については平成 26 年 6 月 25 日開催予定の第 55 回定時株主総会の決議による承認を受けたうえで、平成 26 年 10 月 1 日を効力発生日（以下「本効力発生日」といいます。）として行う予定です。

なお、本効力発生日に先立ち、丸誠の普通株式は、株式会社東京証券取引所（以下「東京証券取引所」といいます。） JASDAQ 市場において、平成 26 年 9 月 26 日付で上場廃止（最終売買日は平成 26 年 9 月 25 日）となる予定です。

また、本合併は、本株式交換の効力発生を条件とするものであり、本合併がその効力を生ずる直前においては高砂熱学工業の完全子会社同士の合併であることから、金銭等を交付せず、無対価で行います。このため、丸誠においては、会社法第 796 条第 3 項の規定に基づく簡易合併の手続により株主総会決議による承認を受けずに、また、高砂エンジにおいては会社法第 319 条の規定に基づく書面決議により株主総会の決議があったものとみなして省略し、本株式交換の効力発生を条件として、本効力発生日と同日を効力発生日として本合併を行う予定です。

なお、本合併は、その効力を生ずる直前において高砂熱学工業の完全子会社である二社の合併であるため、開示事項・内容を一部省略しております。

## I. 本再編の目的

高砂熱学工業は、「人の和と創意で社会に貢献」を社是に、「最高の品質創りを重点に社業の発展を図り社会に奉仕する」「全員の創意を発揮し顧客のニーズに対応した特色ある技術を開発する」「人材育成と人間尊重を基本として人の和と品性を高揚する」を経営理念として掲げ、大正 12 年の創業以来、90 年にわたり空調設備工事及びその周辺分野におけるパイオニアとして長年培ってきた技術の中核に、オフィスビルや工場等の空調設備工事の設計・施工を中心とする事業を営んでおります。

高砂エンジは、平成 12 年 3 月に高砂熱学工業 100%出資により設立され、高砂熱学工業から継承した専門性の高い技術により、大規模な研究施設、医療機関、オフィスビル等の空調・冷凍・給排水・電気設備の総合管理事業及び保守管理事業を通じて多くの顧客に高品質なサービスを提供しております。

丸誠は、昭和 41 年 8 月の創業以来、「お客様のビジネスに貢献する」ことを企業理念に、大型オフィスビルをはじめ、著名なホテルや病院などの電気・空調・防災といった建物設備の管理・運営を軸に、建物清掃業務、警備業務などを含めた総合的なマネジメントサービスを提供しております。

高砂熱学工業を取り巻く環境は、公共投資が堅調なものの、民間設備投資は緩やかな回復基調で推移する一方、受注競争の激化や労務費の上昇傾向等もあり、引き続き厳しい環境が続いております。このような状況のもと、高砂熱学工業は、総力を挙げて採算性重視の受注活動、リニューアルやエンジニアリングといった重点分野への経営資源の集中、設計・施工技術の強化、資材調達合理化等の収益力の強化に向けた取り組みを進めてまいりました。

丸誠及び高砂エンジが営むメンテナンス事業を取り巻く環境は、近年、より高度化、多様化している設備に対し、省エネルギーといった建物維持管理コストの低減、CO<sub>2</sub>削減、さらには、快適な職場環境の実現といった様々なニーズが高まってきており、建物に携わる業種間での相互協力関係が進展し、グループ化も

加速しつつあります。

高砂エンジは、そのようなお客様のニーズに応えるため、専門性の高い技術者による独自のエネルギー分析技術を駆使した設備運用方法の改善提案や、機器の運転履歴管理に基づく中長期の修繕計画の提案を行う等、お客様ニーズを先取りした高付加価値マーケットの開拓に取り組んでまいりました。

丸誠は、昭和 41 年の創業以来、設備管理を主軸とした総合ビルマネジメントを創造し、「品質、環境、安全」を重視したサービスを提供してきております。丸誠は、高砂熱学工業と平成 19 年 4 月 25 日に業務及び資本提携契約を締結し、その後平成 24 年 2 月 14 日から同年 3 月 12 日まで実施された高砂熱学工業による丸誠の普通株式に対する公開買付けの結果、同年 3 月 16 日に高砂熱学工業グループに入り、近年高まりを見せている省エネ・節電などのエネルギーマネジメント、環境を意識した CO2 排出削減、また設備機器の効率的運用による管理コストの削減など、お客様のニーズに応えるべく積極的に取り組んでまいりました。

もともと、丸誠が営むメンテナンス事業においては、その市場規模の著しい拡大を見込むことが困難な状況にあり、業界内の競争優位性を高めつつ収益性を向上させるためには、業容拡大とコスト構造の見直しが必要の課題となっております。また、丸誠においては、高砂熱学工業グループ内の業務上の更なる相互協力や近接事業の統合によって、グループ内のシナジー効果の最大化による事業の更なる成長を達成することが求められておりますため、以上のような状況に適切に対応するために、高砂熱学工業グループへの加入後も、企業価値の向上のため、高砂熱学工業及び高砂エンジとともに、今後の経営戦略について検討してまいりました。その結果、グループ内におけるシナジー効果をより一層高めるべく、高砂熱学工業の完全子会社となり、設備工事にて設計・施工の優れた技術力を有する高砂熱学工業と連携して建物の保守管理、運転管理事業の運営を行うこと、及び、高砂エンジとの吸収合併により同事業における技術力を一層強化し、丸誠の顧客基盤の拡大やコスト構造の見直し等を図ることが、丸誠の経営課題の克服に繋がり、企業価値を最大化するために有益であるとの結論に至りました。

このような情勢のもと、高砂熱学工業は、平成 26 年 2 月 13 日、10 年後の創立 100 周年に向けて、グループを挙げて環境ソリューション企業として発展、地位を確立させ、請負工事業から総合エンジニアリング企業への転換を図る長期ビジョン実現のための長期経営構想“GReeN PR!DE100”を策定いたしました。そして、その第 1 ステップとして、平成 26 年度を初年度とした 3 か年の中期経営計画を策定、公表いたしました。

本再編は、上記計画の柱の一つである、建設設備の企画・設計から新築、管理やメンテナンス等のアフターサービスを経てリニューアル工事までのビルライフサイクルのバリューチェーン構築のために行うものであります。高砂熱学工業は、本再編により丸誠を完全子会社とし、丸誠と高砂エンジを合併により統合することで、より迅速な意思決定、更なる効率的かつ機動的なグループ経営の実現を目指します。

グループを挙げて付加価値の高いサービスを提供し続け、顧客満足の最大化を図り、企業価値・株主共同の利益を向上させるためには、設備工事にて設計・施工の優れた技術力を有する高砂熱学工業と、その優れた技術力を継承しながら設備総合管理事業を展開する高砂エンジ、及び歴史に裏付けられた豊富な実績と技術力で、建物の保守管理、運転管理に優れた丸誠が一層の連携強化を図り、ビルライフサイクルのバリューチェーンを強化することでシナジー効果を最大化し、競争優位性を高めることが必要であるとの結論に至りました。

高砂熱学工業はフィナンシャル・アドバイザー及び第三者算定機関として SMBC 日興証券株式会社（以下「SMBC 日興証券」といいます。）を、法務アドバイザーとして森・濱田松本法律事務所を選任し、丸誠

は、フィナンシャル・アドバイザー及び第三者算定機関として東京共同会計事務所（以下「東京共同会計」といいます。）を、法務アドバイザーとして潮見坂綜合法律事務所を選任し、両社の企業価値を一層向上させることを目的とした諸施策について複数回にわたる協議・検討を重ね、その結果、本再編を行うことを平成 26 年 3 月 20 日に決定いたしました。

高砂熱学工業及び丸誠は、本再編を通して本株式交換により高砂熱学工業の普通株式を保有することとなる丸誠の株主の皆様を含め、高砂熱学工業の全ての株主の皆様のご期待に応えてまいりたいと考えております。

そのプロセスとして高砂熱学工業は、本株式交換を行い、丸誠を完全子会社化いたします。また、丸誠及び高砂エンジは、本株式交換の効力発生を条件として、丸誠を存続会社として本合併を行うとともに、本合併の効力発生を条件として、その商号を「高砂丸誠エンジニアリングサービス株式会社」に変更することを含む定款変更議案を、平成 26 年 6 月 25 日開催予定の第 55 回定時株主総会に付議する予定です。丸誠の定款変更につきましては、本日付で別途開示する「商号の変更及び定款の一部変更に関するお知らせ」をご参照ください。

## II. 本再編の日程

|                       |   |
|-----------------------|---|
| 平成 26 年 3 月 20 日      | 取締役会決議日<br>(高砂熱学工業、丸誠、高砂エンジ)                    |
| 平成 26 年 3 月 20 日      | 本株式交換契約締結 (高砂熱学工業、丸誠)<br>本合併契約締結 (丸誠、高砂エンジ)     |
| 平成 26 年 3 月 31 日 (予定) | 定時株主総会基準日 (丸誠)                                  |
| 平成 26 年 6 月 25 日 (予定) | 本株式交換承認株主総会 (丸誠)                                |
| 平成 26 年 9 月 25 日 (予定) | 最終売買日 (丸誠)                                      |
| 平成 26 年 9 月 26 日 (予定) | 上場廃止日 (丸誠)                                      |
| 平成 26 年 10 月 1 日 (予定) | 本株式交換の効力発生日 (高砂熱学工業、丸誠)<br>本合併の効力発生日 (丸誠、高砂エンジ) |

(注 1) 本株式交換において高砂熱学工業は、会社法第 796 条第 3 項の規定に基づく簡易株式交換の手続により、株主総会決議による承認を受けずに行うものであります。

(注 2) 本合併において丸誠は会社法第 796 条第 3 項の規定に基づく簡易合併の手続により、株主総会決議による承認を受けずに行うものであります。また、高砂エンジは、会社法第 319 条の規定に基づく書面決議により株主総会の決議を省略するため、本合併契約承認に係る株主総会を開催しません。

(注 3) 本株式交換及び本合併の効力発生日は同日ではありますが、本合併の効力発生は、本株式交換の効力発生を条件としております。

(注 4) 上記日程は、本株式交換に係る手続進行上の必要性その他の事由によって必要となる場合には、高砂熱学工業及び丸誠が協議し合意の上、変更されることがあります。また、上記日程は、本合併に係る手続進行上の必要性その他の事由によって必要となる場合には、丸誠及び高砂エンジが協議し合意の上、変更されることがあります。

### Ⅲ. 本株式交換について

#### 1. 本株式交換の要旨

##### (1) 本株式交換の方式

高砂熱学工業を株式交換完全親会社、丸誠を株式交換完全子会社とする株式交換となります。本株式交換は、高砂熱学工業については会社法第 796 条第 3 項の規定に基づく簡易株式交換の手続により、株主総会決議による承認を受けずに、丸誠については平成 26 年 6 月 25 日に開催予定の第 55 回定時株主総会において承認を受けたうえで、平成 26 年 10 月 1 日を本効力発生日として行う予定です。

##### (2) 本株式交換に係る割当ての内容

|                  | 高砂熱学工業<br>(株式交換完全親会社) | 丸誠<br>(株式交換完全子会社) |
|------------------|-----------------------|-------------------|
| 本株式交換に係る<br>割当比率 | 1                     | 0.69              |

###### (注 1) 株式の割当比率

丸誠の普通株式 1 株に対して高砂熱学工業の普通株式 0.69 株を割当て交付します。但し、高砂熱学工業が保有する丸誠の普通株式 (3,568,000 株 (平成 25 年 9 月 30 日時点)) については、本株式交換による株式の割当ては行いません。

###### (注 2) 本株式交換により交付する高砂熱学工業の株数

本株式交換により交付される高砂熱学工業の普通株式の数 : 1,268,516 株 (予定)

交付する高砂熱学工業の普通株式には、全て高砂熱学工業が保有する自己株式 (平成 26 年 2 月 28 日時点 10,667,849 株) を充当する予定であり、本株式交換に際して、高砂熱学工業が新たに株式を発行する予定はありません。

また、上記株式数は平成 26 年 2 月 28 日時点における丸誠の普通株式の数 (発行済株式数 (5,540,000 株)、自己株式の数 (133,571 株)、高砂熱学工業が保有する丸誠株式の数 (3,568,000 株)) に基づいて記載しています。

なお、高砂熱学工業は、本株式交換により高砂熱学工業が丸誠の発行済株式 (高砂熱学工業が保有する株式を除きます。) の全部を取得する時点の直前時 (以下「基準時」といいます。) における丸誠の株主 (但し、高砂熱学工業を除きます。) に対し、その保有する丸誠の普通株式に代えて、上記表の割当比率に基づいて算出した数の高砂熱学工業の普通株式を交付することを予定しております。高砂熱学工業は、平成 26 年 2 月 13 日開催の取締役会決議により平成 26 年 3 月 31 日 (予定) を効力発生日として自己株式 2,000,000 株を消却する予定です。それに伴い、高砂熱学工業の発行済株式数は、83,765,768 株となる予定です。

丸誠は、本株式交換の効力発生日の前日までに開催する取締役会決議により、基準時までには保有することとなる自己株式 (本株式交換に関して行使される会社法第 785 条に基づく反対株主の株式買取請求に応じて丸誠が取得する株式を含みます。) の全部を基準時において消却することを予定しているため、実際に高砂熱学工業が交付する上記株式数は修正される可能性があります。

###### (注 3) 単元未満株式の取扱い

本株式交換に伴い、高砂熱学工業の単元未満株式 (100 株未満の株式) を所有することとなる丸誠の株主の皆様におかれましては、当該単元未満株式について、その株式数に応じて本株式交換の効力発生日以降の日を基準日とする高砂熱学工業の配当金を受領する権利を有することになりますが、金融商品取引所において当該単元未満株式を売却することはできません。高砂熱学工業の単元未満株式を所有することとなる株主の皆様におかれましては、以下の制度をご利用いただくことができます。

単元未満株式の買取制度 (単元未満株式の売却)

会社法第 192 条第 1 項の規定に基づき、単元未満株式を所有する株主の皆様が高砂熱学工業に対し、所有されている単元未満株式の買取りを請求することができる制度です。

(注4) 1株に満たない端数の取扱い

本株式交換に伴い、高砂熱学工業の1株に満たない端数の交付を受けることとなる丸誠の株主の皆様においては、会社法第234条その他の関連法令の規定に基づき、その端数の合計数（その合計数に1に満たない端数がある場合は切り捨てるものとします。）に相当する高砂熱学工業株式を売却し、かかる売却代金をその端数に応じて当該株主の皆様へ交付いたします。

(注5) 本株式交換の条件の変更及び本株式交換契約の解除

本株式交換契約締結の日から本株式交換の効力発生日までの間において、天災地変その他の事由により、高砂熱学工業又は丸誠の資産状態若しくは経営状態に重大な変動が生じたとき、又は本株式交換の実行に重大な支障となる事象が生じたときは、高砂熱学工業及び丸誠は協議し合意の上、本株式交換の条件を変更し、又は本株式交換契約を解除することができるものとされております。

(注6) 丸誠による中間配当

丸誠は、平成26年6月25日開催予定の定時株主総会において本株式交換契約が承認されることを条件として、本株式交換の効力発生日の前日（平成26年9月30日）の最終の丸誠の株主名簿に記載又は記録された株主又は登録株式質権者の皆様に対して、1株当たり金10円を限度として剰余金の配当（以下「本中間配当」といいます。）を実施する予定です。

(3) 本株式交換に伴う新株予約権及び新株予約権付社債に関する取扱い

丸誠は、新株予約権及び新株予約権付社債を発行しておりません。

2. 本株式交換に係る割当ての内容の根拠等

(1) 割当ての内容の根拠及び理由

高砂熱学工業と丸誠は、平成24年3月16日以降、両社の協業体制や資本政策に関する協議を重ねておりましたが、平成25年12月に、高砂熱学工業より本再編について丸誠に提案いたしました。

高砂熱学工業は、SMB C日興証券から提出を受けた株式交換比率の分析結果及び助言を慎重に検討し、また、高砂熱学工業において高砂熱学工業及び丸誠の財務状況、業績動向、株価動向、本中間配当の実施等を総合的に勘案し、これらを踏まえ丸誠と慎重に交渉・協議を重ねました。

他方、丸誠は、東京共同会計から提出を受けた株式交換比率の分析結果及び助言を慎重に検討し、また、丸誠において丸誠及び高砂熱学工業の財務状況、業績動向、株価動向、本中間配当の実施等を総合的に勘案し、これらを踏まえ高砂熱学工業と慎重に交渉・協議を重ねました。

前述の交渉・協議の具体的内容としては、平成26年3月4日、書面により高砂熱学工業から丸誠に提案された比率を端緒として、同日から3月17日までの間、上記書面を含め合計7通の書面による交渉を継続的に実施し、プレミアム率等について交渉・協議を重ねました。

その結果、高砂熱学工業及び丸誠は、平成26年3月17日付で、上記1.(2)記載の本株式交換に係る割当比率（以下「株式交換比率」といいます。）は、両社が委託した算定機関から提出を受けた株式交換比率算定書の株式交換比率算定結果の範囲内であり、両社の財務状況、業績動向、株価動向、本中間配当の実施等を勘案すると妥当なものであるとの判断に至り、平成26年3月20日に開催された両社の取締役会にて本株式交換の交換比率を決定し、同日、両社間で本株式交換契約を締結いたしました。

(2) 算定に関する事項

① 算定機関の名称及び上場会社との関係

高砂熱学工業の第三者算定機関はSMB C日興証券であり、また、丸誠の第三者算定機関は東京共同会計です。SMB C日興証券及び東京共同会計のいずれも、高砂熱学工業及び丸誠の関連当事者に

は該当せず、本株式交換に関して記載すべき重要な利害関係を有しません。特に、丸誠の算定機関である東京共同会計は、過去、高砂熱学工業及び丸誠との間で取引関係を一切有しておらず、両社からの高度な独立性を有しております。

## ② 算定の概要

高砂熱学工業及び丸誠は、株式交換比率の公正性・妥当性を確保するため、それぞれ別個に算定機関に株式交換比率の算定を依頼することとし、高砂熱学工業はSMB C日興証券を、丸誠は東京共同会計を、それぞれ算定機関として選定いたしました。

SMB C日興証券は、高砂熱学工業については、高砂熱学工業が東京証券取引所第一部に上場しており、市場株価が存在することから市場株価法を、また、将来の事業活動の状況を評価に反映するためディスカунテッド・キャッシュ・フロー法（以下「DCF法」といいます。）を採用して算定を行いました。市場株価法では、平成26年3月19日を算定基準日として、対象期間については、株式市場の状況等の諸事情を勘案し、算定基準日以前の1ヶ月間（平成26年2月20日から平成26年3月19日まで）、3ヶ月間（平成25年12月20日から平成26年3月19日まで）の東京証券取引所における株価終値単純平均値を採用しました。DCF法では、高砂熱学工業が作成した平成26年3月期から平成30年3月期の利益計画を前提としております。なお、算定の前提とした利益計画には、大幅な増減益を見込んでいる事業年度はございません。また、当該財務予測は、本株式交換の実施を前提としておりません。

丸誠については、丸誠が東京証券取引所JASDAQ市場に上場しており、市場株価が存在することから市場株価法を、また、将来の事業活動の状況を評価に反映するためDCF法を採用して算定を行いました。市場株価法では、平成26年3月19日を算定基準日として、対象期間については、株式市場の状況等の諸事情を勘案し、算定基準日までの1ヶ月間（平成26年2月20日から平成26年3月19日まで）、3ヶ月間（平成25年12月20日から平成26年3月19日まで）の東京証券取引所JASDAQ市場における株価終値単純平均値を採用しました。DCF法では、丸誠が作成した平成26年3月期から平成29年3月期の利益計画を前提としております。なお、算定の前提とした利益計画には、大幅な増減益を見込んでいる事業年度はございません。また、当該財務予測は、本株式交換の実施を前提としておりません。

なお、各評価方法による丸誠の普通株式1株に対する高砂熱学工業の普通株式の割当株数の算定結果は、以下のとおりとなります。

| 採用手法  | 株式交換比率の算定レンジ |
|-------|--------------|
| 市場株価法 | 0.60～0.65    |
| DCF法  | 0.57～0.80    |

株式交換比率の算定に際して、高砂熱学工業及び丸誠から提供を受けた情報及び一般に公開された情報等を原則としてそのまま採用し、採用したそれらの資料及び情報等が、全て正確かつ完全なものであること、株式交換比率の算定に重大な影響を与える可能性がある事実でSMB C日興証券に対し

て未開示の事実はないこと等を前提としており、独自にそれらの正確性及び完全性の検証は行っておりません。また、高砂熱学工業及び丸誠並びにその子会社・関連会社の資産及び負債（偶発債務を含みます。）について、独自の評価又は査定を行っていないことを前提としております。また、かかる算定において参照した高砂熱学工業及び丸誠の財務見通しについては、高砂熱学工業及び丸誠より現時点で得られる最善の予測及び判断に基づき合理的に準備・作成されたことを前提としていること、並びにかかる算定は平成26年3月19日現在の情報と経済情勢を反映したものであることを前提としております。

なお、SMB C日興証券が提出した株式交換比率の算定結果は、本株式交換における株式交換比率の公平性について意見を表明するものではありません。

高砂熱学工業は、SMB C日興証券より、本株式交換における株式交換比率に関する評価手法、前提条件及び算定経緯等についての説明を受けることを通じて、SMB C日興証券による上記算定結果の合理性を確認しております。

他方、東京共同会計は、高砂熱学工業及び丸誠については、それぞれが東京証券取引所に上場されており、市場株価が存在することから市場株価平均法を、さらに将来の事業活動の状況を評価に反映させるためDCF法を採用して各社の株式価値の算定を行いました。

なお、各評価方法による丸誠の普通株式1株に対する高砂熱学工業の普通株式の割当株数の算定結果は以下のとおりとなります。

| 採用手法    | 株式交換比率の算定レンジ |
|---------|--------------|
| 市場株価平均法 | 0.59～0.70    |
| DCF法    | 0.60～0.79    |

市場株価平均法においては、高砂熱学工業及び丸誠は、算定基準日を平成26年3月19日として、高砂熱学工業及び丸誠の普通株式の東京証券取引所における算定基準日までの1ヶ月間、3ヶ月間、6ヶ月間平均における株価終値単純平均値（高砂熱学工業は1ヶ月間：1,024円、3ヶ月間：949円、6ヶ月間平均：882円、丸誠は、1ヶ月間：617円、3ヶ月間：616円、6ヶ月間平均：600円）を算定しております。

DCF法においては、東京共同会計は、高砂熱学工業について、高砂熱学工業が作成した平成26年3月期から平成30年3月期の財務予測に基づく将来キャッシュフローを、一定の割引率で現在価値に割り引くことによって企業価値を評価しています。割引率は6.10%～7.45%を採用しており、継続価値の算定にあたっては永久成長率法を採用し、永久成長率を0%として算定しております。なお、算定の前提とした財務予測には、大幅な増減益を見込んでいる事業年度はございません。また、当該財務予測は、本株式交換の実施を前提としておりません。

他方、丸誠については、丸誠が作成した平成26年3月期から平成29年3月期の財務予測に基づく将来キャッシュフローを、一定の割引率で現在価値に割り引くことによって企業価値を評価しています。割引率は7.56%～9.24%を採用しており、継続価値の算定にあたっては永久成長率法を採用し、永久成長率を0%として算定しております。なお、算定の前提とした財務予測には、大幅な増減益を



見込んでいる事業年度はございません。また、当該財務予測は、本株式交換の実施を前提としておりません。

東京共同会計は、交換比率の算定に際して、高砂熱学工業及び丸誠から提供を受けた情報及び市場データ等の一般に公開されている情報並びに財務、経済及び市場に関する指標等を用いております。また、高砂熱学工業及び丸誠の株式価値算定に重大な影響を与える可能性のある未開示の情報は存在しないことを前提としております。東京共同会計は、算定上採用した各種情報及び資料が正確かつ完全なものであること並びにこれらに含まれる各社の将来の利益計画や財務予測が現時点における最善の予測と判断に基づき合理的に作成されていることを前提として、当該情報及び資料の正確性、妥当性、実現可能性等を独自の調査・検討等を行うことなく作成しております。

### (3) 上場廃止となる見込み及びその事由

本株式交換の結果、効力発生日である平成26年10月1日（予定）をもって、丸誠は高砂熱学工業の完全子会社となります。完全子会社となる丸誠の普通株式は、東京証券取引所の上場廃止基準に従い、所定の手続を経て平成26年9月26日に上場廃止（最終売買日は平成26年9月25日）となる予定です。上場廃止後は、東京証券取引所において丸誠の普通株式を取引することはできません。

丸誠の普通株式が上場廃止となった後も、本株式交換により丸誠の株主の皆様（但し、高砂熱学工業を除きます。）に割当てられる高砂熱学工業の普通株式は、東京証券取引所に上場されており、本株式交換の効力発生日以後も金融商品取引所市場での取引が可能であることから、丸誠の普通株式を145株以上所有し、本株式交換により高砂熱学工業の単元株式数である100株以上の高砂熱学工業の普通株式の割当てを受ける丸誠の株主の皆様に対しては、株式の保有数に応じて一部単元未満株式の割当てを受ける可能性はあるものの、1単元以上の株式について引き続き金融商品取引所市場において取引が可能であり、株式の流動性を提供できるものと考えております。

他方、145株未満の丸誠の普通株式を所有する丸誠の株主の皆様においては、本株式交換により高砂熱学工業の単元株式数である100株に満たない高砂熱学工業の普通株式が割当てられます。これらの単元未満株式については、上記金融商品取引所市場において売却することはできませんが、株主の皆様のご希望により、単元未満株式の買取制度をご利用いただくことが可能です。かかる取扱いの詳細については、上記1.（2）「本株式交換に係る割当ての内容」（注3）「単元未満株式の取扱い」をご参照ください。

また、本株式交換に伴い、割当てを受ける高砂熱学工業の普通株式の数に1株に満たない端数が生じる場合の取扱いの詳細については、上記1.（2）「本株式交換に係る割当ての内容」（注4）「1株に満たない端数の取扱い」をご参照ください。なお、丸誠の株主の皆様は、最終売買日である平成26年9月25日までは、東京証券取引所において、その所有する丸誠の普通株式を従来どおり取引することができます。

### (4) 公正性を担保するための措置

高砂熱学工業及び丸誠は、高砂熱学工業が既に丸誠の総株主の議決権の65.99%を保有していることから、本株式交換における株式交換比率その他本株式交換の公正性を担保する必要があると判断し、以下のとおり公正性を担保する措置を実施しております。

#### ① 第三者算定機関からの算定書の取得

高砂熱学工業は、第三者算定機関であるSMB C日興証券を選定し、平成26年3月19日付で、株式交換比率に関する算定書を取得しました。算定書の概要は上記(2)「算定に関する事項」をご参照ください。

なお、高砂熱学工業は、SMB C日興証券より、本株式交換の株式交換比率が高砂熱学工業の株主にとって財務的見地から公正である旨の評価(フェアネス・オピニオン)を取得しておりません。

他方、丸誠は、高砂熱学工業及び丸誠から独立した第三者算定機関である東京共同会計を選定し、平成26年3月19日付で、株式交換比率に関する算定書を取得しました。算定書の概要は上記(2)「算定に関する事項」をご参照ください。

なお、丸誠は、東京共同会計より、本株式交換の株式交換比率が丸誠の株主にとって財務的見地から公正である旨の評価(フェアネス・オピニオン)を取得しておりません。

#### ② 法律事務所からの助言

高砂熱学工業は、株式交換の法務アドバイザーとして、従前から助言を受けている森・濱田松本法律事務所より、本株式交換の諸手続及び取締役会の意思決定の方法・過程等について法的な観点から助言を得ております。

他方、丸誠は、株式交換の法務アドバイザーとして、平成26年1月27日付で潮見坂綜合法律事務所を選任し、本株式交換の諸手続及び取締役会の意思決定の方法・過程等について法的な観点から助言を得ております。なお、潮見坂綜合法律事務所は、高砂熱学工業及び丸誠から独立しており、重要な利害関係を有しません。

#### (5) 利益相反を回避するための措置

本再編は本株式交換及び本合併を含む取引であるところ、①本株式交換に関して、高砂熱学工業が、既に丸誠の総株主の議決権の65.99%を保有している支配株主であること、及び、②本合併に関して、高砂エンジが、高砂熱学工業という丸誠と同一の親会社をもつ会社であることから、利益相反を回避する観点から、以下の措置を実施しております。

#### ① 丸誠における、利害関係者を有しない第三者委員会からの答申書の取得

丸誠は、本再編の一連の行為(本株式交換及び本合併)における利益相反を回避するために、平成26年1月27日付で、支配株主である高砂熱学工業及び高砂エンジと利害関係を有しない独立した外部の有識者である、西岡祐介氏(二重橋法律事務所 弁護士)、石井豊氏(ウェイドアドバイザー株式会社)及び高橋廣司氏(公認会計士、丸誠 社外監査役)の3名により構成される第三者委員会(以下「丸誠第三者委員会」といいます。)を設置し、(Ⅰ)本再編の目的の合理性、(Ⅱ)本再編の対価の相当性、(Ⅲ)本再編における公正手続を通じた丸誠の少数株主利益への十分な配慮の有無、のそれぞれを踏まえ、本再編に係る決定が、丸誠の少数株主にとって不利益なものであるか否かについて諮問しました。

丸誠第三者委員会は、平成26年1月27日から平成26年3月19日までに、会合を合計8回開催し

たほか、情報収集を行い、必要に応じて随時協議を行うなどして、上記諮問事項に関し、慎重に検討を行いました。

丸誠第三者委員会は、かかる検討にあたり、丸誠から、本再編の目的、本再編に至る背景、丸誠の事業内容、業績、損益構造、経営環境、主要な経営課題、高砂熱学工業及び高砂エンジとの関係、企業価値の内容、並びに上記2.(1)「割当の内容の根拠及び理由」記載の株式交換比率を含む本再編の諸条件の交渉経緯及び決定過程について説明を受け、必要資料の追加開示要請及び質疑応答を行っております。また、東京共同会計から本株式交換における株式交換比率の評価に関する説明を、丸誠の法務アドバイザーである潮見坂綜合法律事務所からは、本再編に係る丸誠の取締役会の意思決定方法及び過程に関する説明を受けております。

丸誠第三者委員会は、かかる経緯の下、これらの説明、算定結果その他の検討資料を前提として、本再編に係る決定は、丸誠の少数株主にとって不利益なものとは認められない旨の答申書を平成26年3月19日付で、丸誠の取締役会に対して提出しております。丸誠第三者委員会の意見の概要については、下記V.3をご参照ください。

## ② 利害関係を有する取締役及び監査役を除く取締役及び監査役全員の承認

本日開催の丸誠の取締役会では、丸誠の取締役のうち高砂熱学工業の執行役員を兼任している渋谷正道氏、平成23年4月まで同社経営企画部長兼CSR推進室長であった竹倉雅夫氏、及び平成22年4月まで同社嘱託社員であった高崎誠一氏を除く丸誠の全ての取締役の全員一致で、本株式交換を含む本再編に関する決議を行いました。また、上記の取締役会には、全ての監査役が参加し、高砂熱学工業出身の近藤富士夫氏を除く全員が、いずれも上記決議に異議がない旨の意見を述べております。

なお、上記の渋谷正道氏、竹倉雅夫氏及び高崎誠一氏は、本再編に関し利害が相反し又は相反するおそれがあるため、丸誠の取締役会における本再編に関する審議及び決議に参加しておらず、丸誠の立場において本再編に関する高砂熱学工業との協議・交渉に参加していません。

## 3. 本株式交換の当事会社の概要（平成25年9月30日現在）

|               | 株式交換完全親会社                  | 株式交換完全子会社              |
|---------------|----------------------------|------------------------|
| (1) 名称        | 高砂熱学工業株式会社                 | 株式会社丸誠                 |
| (2) 所在地       | 東京都千代田区神田駿河台四丁目2番地5        | 東京都新宿区四谷一丁目1番地         |
| (3) 代表者の役職・氏名 | 取締役社長 大内 厚                 | 代表取締役社長 渋谷 正道          |
| (4) 事業内容      | 空調を主とする設備工事事業              | 建物総合管理事業               |
| (5) 資本金       | 13,134百万円                  | 419百万円                 |
| (6) 設立年月日     | 大正12年11月16日                | 昭和41年8月13日             |
| (7) 発行済株式数    | 85,765,768株                | 5,540,000株             |
| (8) 決算期       | 3月31日                      | 3月31日                  |
| (9) 従業員数      | (連結) 4,437名<br>(単体) 1,873名 | (連結) 899名<br>(単体) 794名 |
| (10) 主要取引先    | 建設各社、一般民間、官公庁              | 小売、放送、ホテル各社            |

|  |   |  |       |                                  |       |            |       |                          |       |              |       |                                 |       |       |       |                         |       |   |  |  |       |                         |       |  |           |        |          |       |      |       |           |       |           |       |       |       |                            |       |          |       |       |       |       |       |
|--|---|--|-------|----------------------------------|-------|------------|-------|--------------------------|-------|--------------|-------|---------------------------------|-------|-------|-------|-------------------------|-------|---|--|--|-------|-------------------------|-------|--|-----------|--------|----------|-------|------|-------|-----------|-------|-----------|-------|-------|-------|----------------------------|-------|----------|-------|-------|-------|-------|-------|
| (11) 主要取引銀行  | (株)三菱東京UFJ銀行<br>(株)みずほ銀行<br>(株)三井住友銀行   | (株)りそな銀行<br>(株)三井住友銀行<br>(株)千葉興業銀行<br>(株)みずほ銀行 |       |                                  |       |            |       |                          |       |              |       |                                 |       |       |       |                         |       |   |  |  |       |                         |       |  |           |        |          |       |      |       |           |       |           |       |       |       |                            |       |          |       |       |       |       |       |
| (12) 大株主及び持株比率   | <table border="0"> <tr><td>日本生命保険(相)</td><td>6.07%</td></tr> <tr><td>第一生命保険(株)(常任代理人 資産管理サービス信託銀行(株))</td><td>5.63%</td></tr> <tr><td>高砂熱学従業員持株会</td><td>5.21%</td></tr> <tr><td>日本トラスティ・サービス信託銀行(株)(信託口)</td><td>4.18%</td></tr> <tr><td>(株)三菱東京UFJ銀行</td><td>3.12%</td></tr> <tr><td>(株)みずほ銀行(常任代理人 資産管理サービス信託銀行(株))</td><td>2.89%</td></tr> <tr><td>高砂共栄会</td><td>2.74%</td></tr> <tr><td>ザ チェース マンハッタ ン バンク エヌエイ</td><td>2.27%</td></tr> <tr><td>ロンドン エス エル オ ムニバス アカウ ント (常任代理人 (株)みずほ 銀行決済営業部)</td><td></td></tr> <tr><td>ザ バンク オブ ニュー ヨーク トリーテ ィー ジヤスデツク アカウ ント(常任代理人 (株)三 菱 東京UFJ銀行)</td><td>1.60%</td></tr> <tr><td>日本マスタートラスト信 託銀行(株)(信託口)</td><td>1.56%</td></tr> </table> | 日本生命保険(相)                                      | 6.07% | 第一生命保険(株)(常任代理人 資産管理サービス信託銀行(株)) | 5.63% | 高砂熱学従業員持株会 | 5.21% | 日本トラスティ・サービス信託銀行(株)(信託口) | 4.18% | (株)三菱東京UFJ銀行 | 3.12% | (株)みずほ銀行(常任代理人 資産管理サービス信託銀行(株)) | 2.89% | 高砂共栄会 | 2.74% | ザ チェース マンハッタ ン バンク エヌエイ | 2.27% | ロンドン エス エル オ ムニバス アカウ ント (常任代理人 (株)みずほ 銀行決済営業部) |  | ザ バンク オブ ニュー ヨーク トリーテ ィー ジヤスデツク アカウ ント(常任代理人 (株)三 菱 東京UFJ銀行) | 1.60% | 日本マスタートラスト信 託銀行(株)(信託口) | 1.56% | <table border="0"> <tr><td>高砂熱学工業(株)</td><td>65.99%</td></tr> <tr><td>丸誠従業員持株会</td><td>6.86%</td></tr> <tr><td>西村 隆</td><td>3.90%</td></tr> <tr><td>(株)電通ワークス</td><td>2.21%</td></tr> <tr><td>(株)京都センター</td><td>1.10%</td></tr> <tr><td>石田 包子</td><td>0.82%</td></tr> <tr><td>日本トラスティ・サー ビス信託銀行(株) (信託口)</td><td>0.47%</td></tr> <tr><td>(株)TBS企画</td><td>0.40%</td></tr> <tr><td>高橋 幸男</td><td>0.39%</td></tr> <tr><td>安井 夏子</td><td>0.37%</td></tr> </table> | 高砂熱学工業(株) | 65.99% | 丸誠従業員持株会 | 6.86% | 西村 隆 | 3.90% | (株)電通ワークス | 2.21% | (株)京都センター | 1.10% | 石田 包子 | 0.82% | 日本トラスティ・サー ビス信託銀行(株) (信託口) | 0.47% | (株)TBS企画 | 0.40% | 高橋 幸男 | 0.39% | 安井 夏子 | 0.37% |
| 日本生命保険(相)  | 6.07%   |  |       |                                  |       |            |       |                          |       |              |       |                                 |       |       |       |                         |       |   |  |  |       |                         |       |  |           |        |          |       |      |       |           |       |           |       |       |       |                            |       |          |       |       |       |       |       |
| 第一生命保険(株)(常任代理人 資産管理サービス信託銀行(株))                             | 5.63%   |  |       |                                  |       |            |       |                          |       |              |       |                                 |       |       |       |                         |       |   |  |  |       |                         |       |  |           |        |          |       |      |       |           |       |           |       |       |       |                            |       |          |       |       |       |       |       |
| 高砂熱学従業員持株会   | 5.21%   |  |       |                                  |       |            |       |                          |       |              |       |                                 |       |       |       |                         |       |   |  |  |       |                         |       |  |           |        |          |       |      |       |           |       |           |       |       |       |                            |       |          |       |       |       |       |       |
| 日本トラスティ・サービス信託銀行(株)(信託口)                                     | 4.18%   |  |       |                                  |       |            |       |                          |       |              |       |                                 |       |       |       |                         |       |   |  |  |       |                         |       |  |           |        |          |       |      |       |           |       |           |       |       |       |                            |       |          |       |       |       |       |       |
| (株)三菱東京UFJ銀行   | 3.12%   |  |       |                                  |       |            |       |                          |       |              |       |                                 |       |       |       |                         |       |   |  |  |       |                         |       |  |           |        |          |       |      |       |           |       |           |       |       |       |                            |       |          |       |       |       |       |       |
| (株)みずほ銀行(常任代理人 資産管理サービス信託銀行(株))                              | 2.89%   |  |       |                                  |       |            |       |                          |       |              |       |                                 |       |       |       |                         |       |   |  |  |       |                         |       |  |           |        |          |       |      |       |           |       |           |       |       |       |                            |       |          |       |       |       |       |       |
| 高砂共栄会  | 2.74%   |  |       |                                  |       |            |       |                          |       |              |       |                                 |       |       |       |                         |       |   |  |  |       |                         |       |  |           |        |          |       |      |       |           |       |           |       |       |       |                            |       |          |       |       |       |       |       |
| ザ チェース マンハッタ ン バンク エヌエイ                                      | 2.27%   |  |       |                                  |       |            |       |                          |       |              |       |                                 |       |       |       |                         |       |   |  |  |       |                         |       |  |           |        |          |       |      |       |           |       |           |       |       |       |                            |       |          |       |       |       |       |       |
| ロンドン エス エル オ ムニバス アカウ ント (常任代理人 (株)みずほ 銀行決済営業部)              |   |  |       |                                  |       |            |       |                          |       |              |       |                                 |       |       |       |                         |       |   |  |  |       |                         |       |  |           |        |          |       |      |       |           |       |           |       |       |       |                            |       |          |       |       |       |       |       |
| ザ バンク オブ ニュー ヨーク トリーテ ィー ジヤスデツク アカウ ント(常任代理人 (株)三 菱 東京UFJ銀行) | 1.60%   |  |       |                                  |       |            |       |                          |       |              |       |                                 |       |       |       |                         |       |   |  |  |       |                         |       |  |           |        |          |       |      |       |           |       |           |       |       |       |                            |       |          |       |       |       |       |       |
| 日本マスタートラスト信 託銀行(株)(信託口)                                      | 1.56%   |  |       |                                  |       |            |       |                          |       |              |       |                                 |       |       |       |                         |       |   |  |  |       |                         |       |  |           |        |          |       |      |       |           |       |           |       |       |       |                            |       |          |       |       |       |       |       |
| 高砂熱学工業(株)  | 65.99%  |  |       |                                  |       |            |       |                          |       |              |       |                                 |       |       |       |                         |       |   |  |  |       |                         |       |  |           |        |          |       |      |       |           |       |           |       |       |       |                            |       |          |       |       |       |       |       |
| 丸誠従業員持株会   | 6.86%   |  |       |                                  |       |            |       |                          |       |              |       |                                 |       |       |       |                         |       |   |  |  |       |                         |       |  |           |        |          |       |      |       |           |       |           |       |       |       |                            |       |          |       |       |       |       |       |
| 西村 隆   | 3.90%   |  |       |                                  |       |            |       |                          |       |              |       |                                 |       |       |       |                         |       |   |  |  |       |                         |       |  |           |        |          |       |      |       |           |       |           |       |       |       |                            |       |          |       |       |       |       |       |
| (株)電通ワークス  | 2.21%   |  |       |                                  |       |            |       |                          |       |              |       |                                 |       |       |       |                         |       |   |  |  |       |                         |       |  |           |        |          |       |      |       |           |       |           |       |       |       |                            |       |          |       |       |       |       |       |
| (株)京都センター  | 1.10%   |  |       |                                  |       |            |       |                          |       |              |       |                                 |       |       |       |                         |       |   |  |  |       |                         |       |  |           |        |          |       |      |       |           |       |           |       |       |       |                            |       |          |       |       |       |       |       |
| 石田 包子  | 0.82%   |  |       |                                  |       |            |       |                          |       |              |       |                                 |       |       |       |                         |       |   |  |  |       |                         |       |  |           |        |          |       |      |       |           |       |           |       |       |       |                            |       |          |       |       |       |       |       |
| 日本トラスティ・サー ビス信託銀行(株) (信託口)                                   | 0.47%   |  |       |                                  |       |            |       |                          |       |              |       |                                 |       |       |       |                         |       |   |  |  |       |                         |       |  |           |        |          |       |      |       |           |       |           |       |       |       |                            |       |          |       |       |       |       |       |
| (株)TBS企画   | 0.40%   |  |       |                                  |       |            |       |                          |       |              |       |                                 |       |       |       |                         |       |   |  |  |       |                         |       |  |           |        |          |       |      |       |           |       |           |       |       |       |                            |       |          |       |       |       |       |       |
| 高橋 幸男  | 0.39%   |  |       |                                  |       |            |       |                          |       |              |       |                                 |       |       |       |                         |       |   |  |  |       |                         |       |  |           |        |          |       |      |       |           |       |           |       |       |       |                            |       |          |       |       |       |       |       |
| 安井 夏子  | 0.37%   |  |       |                                  |       |            |       |                          |       |              |       |                                 |       |       |       |                         |       |   |  |  |       |                         |       |  |           |        |          |       |      |       |           |       |           |       |       |       |                            |       |          |       |       |       |       |       |
| (13) 当事会社間の関係  |   |  |       |                                  |       |            |       |                          |       |              |       |                                 |       |       |       |                         |       |   |  |  |       |                         |       |  |           |        |          |       |      |       |           |       |           |       |       |       |                            |       |          |       |       |       |       |       |
| 資本関係   | 高砂熱学工業は丸誠の発行済株式数の64.40%(3,568,000株)の株式を保有しております   |  |       |                                  |       |            |       |                          |       |              |       |                                 |       |       |       |                         |       |   |  |  |       |                         |       |  |           |        |          |       |      |       |           |       |           |       |       |       |                            |       |          |       |       |       |       |       |
| 人的関係   | 丸誠の代表取締役1名が高砂熱学工業の取締役を兼任しない執行役員を兼務しております。   |  |       |                                  |       |            |       |                          |       |              |       |                                 |       |       |       |                         |       |   |  |  |       |                         |       |  |           |        |          |       |      |       |           |       |           |       |       |       |                            |       |          |       |       |       |       |       |
| 取引関係   | 高砂熱学工業は、丸誠との間で建物メンテナンス業務や空調設備工事等に関する取引を行っております。   |  |       |                                  |       |            |       |                          |       |              |       |                                 |       |       |       |                         |       |   |  |  |       |                         |       |  |           |        |          |       |      |       |           |       |           |       |       |       |                            |       |          |       |       |       |       |       |
| 関連当事者への該当状況  | 丸誠は高砂熱学工業の連結子会社であり、関連当事者に該当します。   |  |       |                                  |       |            |       |                          |       |              |       |                                 |       |       |       |                         |       |   |  |  |       |                         |       |  |           |        |          |       |      |       |           |       |           |       |       |       |                            |       |          |       |       |       |       |       |

| (14) 最近3年間の経営成績及び財政状態 |              |              |              |              |              |              |
|-----------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 決算期                   | 高砂熱学工業（連結）   |              |              | 丸誠（連結）       |              |              |
|                       | 平成23年<br>3月期 | 平成24年<br>3月期 | 平成25年<br>3月期 | 平成23<br>年3月期 | 平成24年<br>3月期 | 平成25年<br>3月期 |
| 連結純資産                 | 81,786       | 85,771       | 93,932       | 4,820        | 4,920        | 5,101        |
| 連結総資産                 | 175,166      | 197,434      | 207,465      | 6,219        | 6,541        | 6,501        |
| 1株当たり連結純資産(円)         | 1,052.62     | 1,105.66     | 1,186.44     | 891.55       | 910.03       | 943.64       |
| 連結売上高                 | 213,175      | 215,464      | 248,430      | 11,459       | 12,138       | 11,839       |
| 連結営業利益                | 5,205        | 5,214        | 3,570        | 288          | 316          | 319          |
| 連結経常利益                | 5,910        | 6,695        | 4,760        | 299          | 413          | 415          |
| 連結当期純利益               | 3,003        | 4,269        | 2,186        | 142          | 169          | 179          |
| 1株当たり連結当期純利益(円)       | 38.72        | 55.23        | 28.74        | 26.25        | 31.28        | 33.15        |
| 1株当たり配当金(円)           | 25.00        | 25.00        | 25.00        | 18.00        | 18.00        | 20.00        |

(単位：百万円。特記しているものを除く。)

(注1) 持株比率は、発行済株式数から自己株式数を控除して計算しております。

(注2) 持株比率は、小数点第3位以下を切り捨てて表示しております。

(注3) 高砂熱学工業は自己株式を平成25年9月30日時点で10,672,074株（発行済株式数に対する12.44%）保有しておりますが、上記大株主からは除いております。なお、高砂熱学工業は、平成26年2月13日開催の取締役会決議により平成26年3月31日（予定）を効力発生日として自己株式2,000,000株を消却する予定です。それに伴い、高砂熱学工業の発行済株式数は、83,765,768株となる予定です。

(注4) 丸誠は自己株式を平成25年9月30日時点で133,522株（発行済株式数に対する2.41%）保有しておりますが、上記大株主からは除いております。

#### 4. 本株式交換後の状況

|               | 株式交換完全親会社                        |
|---------------|----------------------------------|
| (1) 名称        | 高砂熱学工業株式会社                       |
| (2) 所在地       | 東京都新宿区新宿六丁目27番30号（平成26年7月下旬移転予定） |
| (3) 代表者の役職・氏名 | 取締役社長 大内 厚                       |
| (4) 事業内容      | 空調を主とする設備工事業                     |
| (5) 資本金       | 13,134百万円                        |
| (6) 決算期       | 3月31日                            |
| (7) 純資産       | 現時点では確定しておりません。                  |
| (8) 総資産       | 現時点では確定しておりません。                  |

#### 5. 会計処理の概要

本株式交換は、企業結合に係る会計基準上、共通支配下の取引等のうち、高砂熱学工業による丸誠の少数株主との取引に該当する見込みであり、この取引に伴いのれん（又は負ののれん）が発生する見込みです。なお、のれん（又は負ののれん）の金額に関しては、現時点では未定です。

#### IV. 本合併について

##### 1. 本合併の要旨

###### (1) 本合併の方式

丸誠を吸収合併存続会社（以下「存続会社」といいます）、高砂エンジを吸収合併消滅会社（以下「消滅会社」といいます。）とする吸収合併の方式により、本合併を行います。

###### (2) 本合併に係る割当ての内容

本合併は、高砂熱学工業を株式交換完全親会社、丸誠を株式交換完全子会社とする株式交換の効力発生を条件としているため、本合併がその効力を生ずる直前において、丸誠が高砂熱学工業の完全子会社となっていることを前提としております。従いまして、本合併に際して、本合併当事会社は、高砂熱学工業の完全子会社同士となることから、丸誠は合併に際して株式その他の金銭等の割当ては行いません。

###### (3) 本合併に伴う新株予約権及び新株予約権付社債に関する取扱い

該当事項はありません。

###### (4) 公正性を担保するための措置

上記（2）に記載のとおり、丸誠は本合併に際して株式その他の金銭等の割当ては行いませんので、本合併に関して独立した第三者算定機関による合併比率の算定は行っておらず、丸誠及び高砂エンジは、第三者算定機関より本合併対価の公正性に関する意見（フェアネス・オピニオン）を取得していません。

また、法務アドバイザーとして、丸誠は潮見坂綜合法律事務所を選任し、本合併の諸手続及び取締役会の意思決定の方法・過程等について法的な観点から助言を受けております。なお、潮見坂綜合法律事務所は、丸誠及び高砂エンジから独立しており、重要な利害関係を有しません。

###### (5) 利益相反を回避するための措置

上記Ⅲ. 2. (6)「利益相反を回避するための措置」に記載のとおりであります。

##### 2. 本合併の当事会社の概要

###### (存続会社)

上記「Ⅲ. 3. 本株式交換の当事会社の概要」に記載のとおりであります。

###### (消滅会社) (平成 25 年 3 月 31 日現在)

|               |                       |
|---------------|-----------------------|
| (1) 名 称       | 高砂エンジニアリングサービス株式会社    |
| (2) 所 在 地     | 東京都千代田区岩本町三丁目 9 番 3 号 |
| (3) 代表者の役職・氏名 | 取締役社長 柏木 壽男           |
| (4) 事業内容      | 設備総合管理事業              |
| (5) 資本金       | 100 百万円               |
| (6) 設立年月日     | 平成 12 年 3 月 1 日       |

|                       |  |            |            |
|-----------------------|--|------------|------------|
| (7) 発行済株式数            | 2,000株   |            |            |
| (8) 決算期               | 3月31日  |            |            |
| (9) 大株主及び持株比率         | 高砂熱学工業株式会社 100%  |            |            |
| (10) 本合併当事会社間の関係      |  |            |            |
| 資本関係                  | 丸誠と高砂エンジとの間には、記載すべき資本関係はありません。   |            |            |
| 人的関係                  | 平成25年3月31日現在、丸誠の常勤取締役1名が高砂エンジの非常勤取締役を兼務しておりました。同氏は、平成25年5月に高砂エンジの非常勤取締役を退任し、また、平成25年10月に丸誠の常勤取締役を退任したため、本日現在、両社の間には、記載すべき人的関係はありません。 |            |            |
| 取引関係                  | 高砂エンジは、丸誠との間で建物メンテナンス業務や保守点検業務等に関する取引を行っております。   |            |            |
| 関連当事者への該当状況           | 高砂エンジは、丸誠の親会社である高砂熱学工業の完全子会社であり、関連当事者に該当いたします。   |            |            |
| (11) 最近3年間の経営成績及び財政状態 |  |            |            |
| 決算期                   | 高砂エンジ (単体)   |            |            |
|                       | 平成23年3月期   | 平成24年3月期   | 平成25年3月期   |
| 純資産                   | 330  | 450        | 468        |
| 総資産                   | 1,689  | 2,043      | 1,866      |
| 1株当たり純資産(円)           | 165,491.40   | 225,149.49 | 234,133.62 |
| 売上高                   | 5,575  | 6,703      | 6,797      |
| 営業利益                  | 176  | 316        | 185        |
| 経常利益                  | 180  | 322        | 191        |
| 当期純利益                 | 94   | 166        | 100        |
| 1株当たり当期純利益(円)         | 47,397.39  | 83,158.09  | 50,484.13  |
| 1株当たり配当金(円)           | 23,500   | 41,500     | 25,000     |

(単位：百万円。特記しているものを除く。)

### 3. 本合併後の状況

|               | 存続会社                           |
|---------------|--------------------------------|
| (1) 名称        | 高砂丸誠エンジニアリングサービス株式会社           |
| (2) 所在地       | 東京都渋谷区笹塚二丁目1番6号(平成26年4月1日移転予定) |
| (3) 代表者の役職・氏名 | 代表取締役社長 渋谷 正道                  |
| (4) 事業内容      | 設備総合管理事業                       |
| (5) 資本金       | 現時点では確定しておりません。                |
| (6) 決算期       | 3月31日                          |

(注) 丸誠は、平成 26 年 10 月 1 日 (予定) に、本再編がその効力を生ずることを条件として、その商号を「高砂丸誠エンジニアリングサービス株式会社」に変更する予定です。

#### 4. 会計処理の概要

企業結合会計基準における共通支配下の取引等の会計処理に該当します。

#### V. 支配株主との取引等に関する事項

##### 1. 支配株主との取引等の該当性及び少数株主の保護の方策に関する指針への適合状況

本再編は本株式交換及び本合併を伴う取引であるところ、①高砂熱学工業が、既に丸誠の総株主の議決権の 65.99%を保有している支配株主であること、及び、②高砂エンジが、高砂熱学工業という丸誠と同一の親会社をもつ会社であり、「支配株主その他施行規則で定める者」(有価証券上場規程第 441 条の 2、有価証券上場規程施行規則第 436 条の 3) に該当することから、各取引は、丸誠にとって支配株主との取引等に該当します。丸誠が平成 25 年 6 月 26 日に開示したコーポレート・ガバナンス報告書(以下「コーポレート・ガバナンス報告書」といいます。)で示している「支配株主との取引等を行う際における少数株主の保護の方策に関する指針」に関する本再編における適合状況は、以下のとおりです。

丸誠は、同社取締役会において、本再編に関する諸条件について慎重に協議、検討し、さらに下記 2. 「公正性を担保するための措置及び利益相反を回避するための措置に関する事項」及び 3. 「当該取引が少数株主にとって不利益なものではないことに関する、支配株主と利害関係のない者から入手した意見の概要」に記載の措置を講じることにより、丸誠として独立した立場に基づき、少数株主の利益を害することのないよう、コーポレート・ガバナンス報告書で示している「支配株主との取引等を行う際における少数株主の保護の方策に関する指針」に適合した形式で、本再編を行うことを決議したものです。

なお、「コーポレート・ガバナンス報告書」においては、「支配株主との取引等を行う際における少数株主の保護の方策に関する指針」として、丸誠と親会社である高砂熱学工業及びグループ各社との取引については、一般取引先と同様に商取引上公正かつ適正な条件で取引する方針である旨を記載しております。

##### 2. 公正性を担保するための措置及び利益相反を回避するための措置に関する事項

上記 1. 「支配株主との取引等の妥当性及び少数株主の保護の方策に関する指針への適合状況」に記載のとおり、本再編は、丸誠にとって支配株主との取引等に該当することから、丸誠は、公正性を担保するための措置及び利益相反を回避するための措置が必要であると判断し、丸誠はその取締役会において、本再編に関する諸条件について慎重に協議、検討し、さらに上記 III. 2. (4) 及び IV. 1. (4) の各「公正性を担保するための措置」並びに III. 2. (5) 及び IV. 1. (5) の各「利益相反を回避するための措置」に記載の措置を講じることにより、公正性を担保し、利益相反を回避したうえで判断しております。

##### 3. 当該取引等が少数株主にとって不利益なものではないことに関する、支配株主と利害関係のない者から入手した意見の概要

丸誠は、上記 III. 2. (5) 及び IV. 1. (5) の各「利益相反を回避するための措置」に記載のとおり、本再編の一連の行為(本株式交換及び本合併)が少数株主にとって不利益な条件のもとで行われることを防止するため、第三者委員会を設置し、①本再編の目的の合理性、②本再編の対価の相当性、③本再編における公正手続を通じた丸誠の少数株主利益への十分な配慮の有無、のそれぞれを踏まえ、本再編に係る



丸誠の決定が、丸誠の少数株主にとって不利益なものであるか否かについて諮問しました。

その結果、丸誠第三者委員会からは、平成26年3月19日付で、①本再編の目的は、高砂熱学工業グループとしてのシナジー効果を完全に発揮させるための方策であると認められることから、正当であると認められ、また、②本株式交換の交換比率は、株主共同の利益を図ることを目的とした善管注意義務を負う取締役が、利益相反のおそれが排除された状況において真摯な交渉を行った結果、定まったものであり、丸誠、高砂熱学工業及び高砂エンジのいずれからも独立した第三者算定機関である東京共同会計による、特段不合理な点は認められず、その内容について恣意的な価格の算定がなされたことを疑わせる事情は認められない算定結果のレンジや近年の上場企業同士の株式交換におけるプレミアム率の平均を勘案しても相当性を欠くとは評価できないため相当であり、また、本合併の対価も、本合併が、本株式交換の効力発生を条件として、丸誠が高砂熱学工業の完全子会社となった後に、同じく高砂熱学工業の完全子会社である高砂エンジとの間で行われるものであることからすれば、本合併の対価が無対価であることも相当であり、かつ、③丸誠第三者委員会の設置及び活用、利益相反のおそれのある取締役の協議・交渉・審議等からの排除と他の役員全員の賛同、弁護士からの法的助言の取得、独立した第三者評価機関からの算定書の取得といった手続ないし措置が講じられていることに照らすと、株主に対して適切な判断の機会を確保したうえで、意思決定過程における恣意性も可能な限り排除されており、公正な手続を通じて少数株主利益への十分な配慮がなされていると考えられることから、本再編に係る決定が丸誠の少数株主にとって不利益なものであるとは認められない旨の答申書が丸誠の取締役会に対して提出されております。

## VI. 今後の見通し

本株式交換及び本合併により、高砂熱学工業の当期以降の連結業績に与える影響等につきましては、現時点では確定しておりません。今後、業績予想修正の必要性及び公表すべき事項が生じた場合には速やかに開示いたします。

以上

(参考)

高砂熱学工業の当期連結業績予想（平成 26 年 2 月 13 日公表分）及び前期連結実績

（単位：百万円）

|                          | 連結売上高   | 連結営業利益 | 連結経常利益 | 連結当期純利益 |
|--------------------------|---------|--------|--------|---------|
| 当期業績予想<br>（平成 26 年 3 月期） | 243,000 | 5,600  | 6,400  | 3,700   |
| 前期実績<br>（平成 25 年 3 月期）   | 248,430 | 3,570  | 4,760  | 2,186   |

丸誠の当期連結業績予想（平成 26 年 2 月 13 日公表分）及び前期連結実績

（単位：百万円）

|                          | 連結売上高  | 連結営業利益 | 連結経常利益 | 連結当期純利益 |
|--------------------------|--------|--------|--------|---------|
| 当期業績予想<br>（平成 26 年 3 月期） | 12,500 | 386    | 430    | 249     |
| 前期実績<br>（平成 25 年 3 月期）   | 11,839 | 319    | 415    | 179     |