

【表紙】

【提出書類】	臨時報告書
【提出先】	関東財務局長
【提出日】	平成27年10月30日
【会社名】	日立造船株式会社
【英訳名】	Hitachi Zosen Corporation
【代表者の役職氏名】	取締役社長 谷所 敬
【本店の所在の場所】	大阪府大阪市住之江区南港北一丁目7番89号
【電話番号】	06(6569)0022
【事務連絡者氏名】	経理部長 中村 敏規
【最寄りの連絡場所】	東京都品川区南大井六丁目26番3号
【電話番号】	03(6404)0800
【事務連絡者氏名】	総務・人事部 東京総務グループ長 河井 義弘
【縦覧に供する場所】	日立造船株式会社東京本社 (東京都品川区南大井六丁目26番3号) 株式会社東京証券取引所 (東京都中央区日本橋兜町2番1号)

1【提出理由】

当社は、平成27年10月30日開催の取締役会において、当社を株式交換完全親会社、株式会社オーナミ（以下「オーナミ」といいます。）を株式交換完全子会社とし、平成28年2月1日を効力発生日（予定）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、平成27年10月30日付で、両社の間で株式交換契約（以下「本株式交換契約」といいます。）を締結しましたので、金融商品取引法第24条の5第4項及び企業内容等の開示に関する内閣府令第19条第2項第6号の2の規定に基づき、本臨時報告書を提出するものです。

2【報告内容】

（1）本株式交換の相手会社に関する事項

商号、本店の所在地、代表者の氏名、資本金の額、純資産の額、総資産の額及び事業の内容

商号	株式会社オーナミ
本店所在地	大阪府大阪市西区江戸堀二丁目6番33号
代表者の氏名	代表取締役社長 清水 正次郎
資本金の額（平成27年3月31日現在）	525,000千円
純資産の額（平成27年3月31日現在）	5,209,572千円
総資産の額（平成27年3月31日現在）	10,164,908千円
事業の内容	物流事業 ・倉庫業及び港湾荷役業 ・陸上輸送業 ・海上輸送業 ・梱包業 その他

最近3年間に終了した各事業年度の売上高、営業利益、経常利益及び純利益

（連結）

事業年度	平成25年3月期	平成26年3月期	平成27年3月期
売上高（百万円）	9,249	9,616	10,116
営業利益（百万円）	312	432	513
経常利益（百万円）	323	418	520
当期純利益（百万円）	160	237	336

（単体）

事業年度	平成25年3月期	平成26年3月期	平成27年3月期
売上高（百万円）	8,991	9,423	9,901
営業利益（百万円）	340	443	507
経常利益（百万円）	351	435	510
当期純利益（百万円）	197	252	306

大株主の氏名又は名称及び発行済株式の総数に占める大株主の持株数の割合

(平成27年3月31日現在)

大株主の氏名又は名称	発行済株式の総数に占める 大株主の持株数の割合
日立造船株式会社	41.50%
有限会社山広運輸興業	7.08%
損害保険ジャパン日本興亜株式会社	5.02%
株式会社三菱東京UFJ銀行	4.91%
日本生命保険相互会社	2.36%
三菱UFJ信託銀行株式会社 (常任代理人 日本マスタートラスト信託銀行株式会社)	1.90%
山崎商事株式会社	1.47%
オーナミ従業員持株会	1.43%
佐々木常久	1.05%
佐々木道子	1.00%

提出会社との間の資本関係、人的関係及び取引関係

(平成27年3月31日現在)

資本関係	当社は、オーナミの発行済株式総数(10,500,000株)の41.70%に相当する4,378,000株(間接保有分21,000株を含みます。)を保有しております。
人的関係	当社の従業員1名が、オーナミの取締役、当社の従業員1名が、オーナミの監査役にそれぞれ就任しております。
取引関係	オーナミは、当社から、資材、製品等の輸送を継続的に引受けております。

(2) 本株式交換の目的

当社グループ(以下に定義されます。)は、主として環境装置、プラント、水処理装置、機械、プロセス機器、インフラ設備、防災システム、精密機械等の設計、製作、据付、販売、修理、保守・保全及び運営等を主な事業としており、平成27年9月30日現在、当社、連結子会社89社及び持分法適用会社13社(以下「当社グループ」といいます。)で構成されております。

当社グループは、平成28年度(2016年度)における経営目標として、長期ビジョン「Hitz 2016 Vision」を掲げ、事業収益力の向上、事業規模の拡大及び財務体質の強化を目指しております。この長期ビジョンを実現するための基盤づくりと位置付けていた前中期経営計画「Hitz Vision」で明らかになった課題に対応し、「Hitz 2016 Vision」の目標に向けて成果を上げるために、平成26年度を初年度とする3か年の中期経営計画「Hitz Vision」を策定し、収益力と成長力、経営基盤を強化する重点施策を推進しております。

当社グループでは「Hitz 2016 Vision」「Hitz Vision」において、環境の改善、資源とエネルギーの有効活用、再生可能エネルギーの利用拡大等に関連する「グリーンエネルギー分野」及び効率的で安全・安心な社会の実現、災害に強い社会基盤の構築に向けた「社会インフラ整備と防災分野」をますます社会的要請が高まる伸長分野と位置付けております。また、「技術立社」の考え方に基づく製品・サービスを顧客に提供するために必要な業務プロセスにおける技術力の強化や、事業の選択と経営資源の集中等の経営施策の実行により成長戦略の実現を図り、継続的・安定的に収益貢献できる事業の比率向上による「バランス経営」を目指しております。

一方、オーナミは、昭和24年に大浪運輸倉庫株式会社として設立され、平成10年に現社名に変更しております。昭和26年には当社各工場の運輸業務の取り扱いを開始し、その後事業領域の拡大等を経て、現在では倉庫、港湾荷役、陸上輸送、海上輸送、梱包を中心とした物流事業を総合的に手掛けており、当社グループの物流機能を担う主要子会社となっております。加えて、当社グループ以外の顧客に対する物流機能の提供にも注力し、成果を上げております。

オーナミは、平成28年度までの中期3か年計画「ATTACK130」に基づいて、プラントに関連する国際物流への積極的な参画、機工分野における公共事業への参入ならびに民間向け機械・プラントのメンテナンス、据付、解体工事の技術力・

営業力の強化等による受注拡大を目指すとともに、物流ネットワーク構築のために東南アジアへの進出を積極的に推進しております。

当社とオーナミは、ともに当社グループとして経営戦略を共有し、既にグループシナジーの最大化を目指した事業展開を行っております。一方で、オーナミを含む当社グループとしては、特に長期的な観点で国内の需要が大きく拡大することが望みにくい環境の中で、成長が見込めるEfW (Energy from Waste) 分野を中心とした海外事業の更なる伸長、ごみ焼却施設や水処理施設等のプラントや橋梁・水門等のインフラ設備におけるEPC (設計・調達・建設) からアフターサービスまでを一貫して受注できる体制の更なる強化によるソリューション事業の一層の拡大が経営課題となっております。このような状況の下、当社とオーナミは、以前より両社の協業体制に関する議論を行っていましたが、その一環として、平成27年7月頃、当社より株式交換による完全子会社化に向けての協議をオーナミに申し入れ、検討を開始いたしました。その後、両社で協議を重ねた結果、当社及びオーナミは、当社がオーナミを完全子会社化することにより、オーナミの事業特性や運営・体制の優れた点を十分に活かしつつ相互の連携を強化し、海外事業の伸長やプラント建設及びソリューション事業の拡大のための施策を推進することが、オーナミの企業価値向上のみならず、当社グループ全体の企業価値向上のために有益であるとの結論に至りました。

具体的には、これまでに培ってきたオーナミの大型建造物の輸送ノウハウを活かしながら当社グループの経営資源をより機動的に活用することにより、オーナミにおいて海外拠点ネットワークの充実を含む海外のプラント建設に関する現地での物流・据付からアフターサービスまでを一貫して手掛ける、幅広い顧客ニーズに対応することのできる体制を構築することが可能と考えております。当社においては海外プラント建設に付随する機器輸送等が円滑になり、プラント建設成功の重要なファクターとなるとともに、オーナミにおいてもプラント建設に関する物流・据付からアフターサービスまでを一貫して手掛けられることから、大きなビジネスチャンスの獲得を見込んでおります。また、オーナミが既に手掛けている橋梁の補修工事について、当社との人的交流・技術交流を通じて、当社の社会インフラの補修等で蓄積されたノウハウをオーナミが活用する等の相乗効果も期待しております。

なお、本株式交換の実施は、法令上本株式交換に関して要求される関係官庁の承認を前提としております。

(3) 本株式交換の方法、株式交換に係る割当ての内容その他の株式交換契約の内容

株式交換の方法

本株式交換は、当社を株式交換完全親会社、オーナミを株式交換完全子会社とする株式交換です。本株式交換は、当社については、会社法第796条第2項本文の規定に基づく簡易株式交換の手続により株主総会の承認を受けずに行う予定です。オーナミについては、平成27年12月下旬に開催予定の臨時株主総会において本株式交換契約の承認を受けた上で行う予定です。

株式交換に係る割当ての内容

	当社 (株式交換完全親会社)	オーナミ (株式交換完全子会社)
本株式交換に係る割当比率	1	0.52
本株式交換により交付する株式数	当社普通株式：3,171,849株(予定)	

(注1) 株式の割当比率

オーナミの普通株式(以下「オーナミ株式」といいます。)1株に対して、当社の普通株式(以下「当社株式」といいます。)0.52株を割当交付します。ただし、当社が保有するオーナミ株式(平成27年10月30日現在4,357,000株)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株式数

当社は、本株式交換に際して、当社株式3,171,849株(予定)を、当社がオーナミの発行済株式の全部(ただし、当社が保有するオーナミ株式を除きます。)を取得する時点の直前時(以下「基準時」といいます。)のオーナミの株主(ただし、当社を除きます。)に対して、割当交付する予定ですが、交付する株式数のうち、800,000株については当社が保有する自己株式を充当し、残数については新たに普通株式を発行する予定です。

なお、オーナミは、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の決議により、基準時の直前の時点において保有している自己株式(本株式交換に際して会社法第785条第1項の規定に基づいて行使される株式買取請求に係る株式の買取りによってオーナミが取得する自己株式を含みます。)の全部を、基準時の直前の時点

をもって消却する予定です。本株式交換により割当交付する普通株式の総数については、オーナミによる自己株式の取得・消却等の理由により、今後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、当社の単元未満株式(100株未満)を保有することとなるオーナミの株主の皆さまにおかれましては、当社株式に関する以下の制度をご利用いただくことができます。なお、金融商品取引所市場において単元未満株式を売却することはできません。

単元未満株式の買取制度(100株未満株式の売却)

会社法第192条第1項の規定に基づき、当社の単元未満株式を保有する株主が、当社に対してその保有する単元未満株式を買い取ることを請求することができる制度です。

単元未満株式の買増制度(100株への買増し)

会社法第194条第1項及び当社の定款の規定に基づき、当社の単元未満株式を保有する株主が、その保有する単元未満株式の数と併せて1単元(100株)となる数の普通株式を当社から買い増すこと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処理

本株式交換に伴い、当社株式1株に満たない端数の交付を受けることとなるオーナミの株主の皆さまに対しては、会社法第234条その他の関連法令の規定に基づき、その端数に応じた金銭を当該株主の皆さまに交付いたします。

株式交換契約の内容

当社が、オーナミとの間で、平成27年10月30日付で締結した株式交換契約の内容は、次のとおりです。

株式交換契約書

日立造船株式会社(以下「甲」という。)と株式会社オーナミ(以下「乙」という。)は、以下のとおり株式交換契約(以下「本契約」という。)を締結する。

第1条(株式交換)

- 1 甲及び乙は、本契約の規定に従い、甲を株式交換完全親会社とし、乙を株式交換完全子会社とする株式交換(以下「本株式交換」という。)を行い、甲は、本株式交換により、乙の発行済株式(ただし、甲が保有する乙の株式を除く。以下同じ。)の全部を取得する。
- 2 甲及び乙の商号及び住所は、以下の各号に定めるとおりである。
 - (1) 甲
商号：日立造船株式会社
住所：大阪府大阪市住之江区南港北一丁目7番89号
 - (2) 乙
商号：株式会社オーナミ
住所：大阪府大阪市西区江戸堀二丁目6番33号

第2条(本株式交換に際して交付する株式及びその割当てに関する事項)

- 1 甲は、本株式交換に際して、本株式交換が効力を生ずる時点の直前時(以下「本株式交換基準時」という。)における乙の株主名簿に記載又は記録された株主(ただし、甲を除く。以下「本割当対象株主」という。)に対して、その保有する乙の普通株式に代わり、その保有する乙の普通株式の合計数に0.52を乗じた数の甲の普通株式を交付する。
- 2 甲は、本株式交換に際して、本割当対象株主に対して、その所有する乙の普通株式1株につき、甲の普通株式0.52株を割り当てる。
- 3 前項の規定に従って本割当対象株主のそれぞれに対して割り当てる甲の普通株式の数に、1株に満たない端数がある場合には、甲は、会社法第234条その他の関係法令の規定に基づき処理するものとする。

第3条（効力発生日）

本株式交換がその効力を生ずる日（以下「本効力発生日」という。）は、平成28年2月1日とする。ただし、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、甲及び乙が協議し合意の上、これを変更することができる。

第4条（資本金及び準備金）

本株式交換に際し、増加する甲の資本金及び準備金の額については、会社計算規則第39条に定めるところに従って、甲が定める。

第5条（株式交換承認株主総会）

- 1 甲は、会社法第796条第2項本文の規定により、同法第795条第1項に定める株主総会の承認を得ずに本株式交換を行う。ただし、会社法第796条第3項の規定に基づき本株式交換に関して、甲の株主総会の承認が必要となった場合には、甲は、本効力発生日の前日までに、株主総会を招集し、本契約の承認及び本株式交換に必要な事項に関する決議を求めるものとする。
- 2 乙は、平成27年12月下旬に開催予定の乙の臨時株主総会において、本契約の承認及び本株式交換に必要な事項に関する決議を求めるものとする。ただし、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、甲及び乙が協議し合意の上、当該株主総会の開催時期を変更することができる。

第6条（会社財産についての善管注意義務）

甲及び乙は、本契約締結後から本効力発生日までの間、善良なる管理者の注意をもって自己の業務の執行及び財産の管理・運営を行い、本契約に別途定めるものを除き、自己の資産内容、財産状態、経営成績、キャッシュフロー、事業又は将来収益計画（併せて、以下「資産内容等」と総称する。）に重大な影響を及ぼすおそれのある行為を行うとする場合には、事前に相手方と協議し合意の上、これを行うものとする。

第7条（誓約事項）

甲及び乙は、本契約締結後から本効力発生日までの間に、本契約に別途定めるものを除き、自己の資産内容等に重大な影響を及ぼすおそれのある事象その他本株式交換の実行に重大な影響を及ぼすおそれのある事象が発生した場合には、相手方に対して、速やかに書面によりその旨及び当該事象の内容を通知しなければならないものとする。

第8条（乙の自己株式の消却）

乙は、取締役会決議をもって、本株式交換基準時の直前の時点において乙が保有している自己株式（本株式交換に際して会社法第785条第1項の規定に基づいて行使される株式買取請求に係る株式の買取りによって乙が取得する自己株式を含む。）の全部を、本株式交換基準時の直前の時点をもって消却するものとする。

第9条（剰余金の配当）

甲及び乙は、本契約締結後、本効力発生日より前の日を基準日とする剰余金の配当を行ってはならない。

第10条（本契約の効力）

本契約は、以下の各号に該当する場合には、その効力を失うものとする。

- (1) 甲において、会社法第796条第3項の規定に基づき株主総会の決議による本契約の承認が必要となった場合において、第5条第1項の規定に従って、本契約の承認及び本株式交換に必要な事項に関する決議が得られなかった場合
- (2) 乙において、第5条第2項の規定に従って、本契約の承認及び本株式交換に必要な事項に関する決議が得られなかった場合
- (3) 第11条に従い本契約が解除された場合
- (4) 法令上、本株式交換に関して要求される関係官庁の承認が得られないことが客観的に明らかとなった場合

第11条（本契約の変更及び合意解除）

甲及び乙は、本契約締結後から本効力発生日の前日までの間に、甲又は乙の何れかの資産内容等に重大な影響を及ぼす事象その他本株式交換の実行に重大な影響を及ぼす事象が判明又は発生した場合には、協議し合意の上、本契約の変更又は解除を行うことができるものとする。

第12条（費用負担）

甲及び乙は、本株式交換にかかる登記費用、登録免許税、弁護士・会計士費用、本契約書の作成費用その他本株式交換に関して発生し、負担した費用について、各自これを負担するものとする。

第13条（準拠法及び裁判管轄）

- 1 本契約は、日本法に準拠し、日本法に従って解釈される。
- 2 本契約に関して甲及び乙の間に生じる一切の紛争の解決については、大阪地方裁判所を第一審の専属的合意管轄裁判所とする。

第14条（協議事項）

本契約に規定のない事項、又は本契約の条項の解釈について疑義が生じた事項については、甲及び乙が誠実に協議の上、これを解決するものとする。

本契約の締結を証するため、本書2通を作成し、甲乙それぞれ記名押印の上、各1通を保有する。

平成27年10月30日

甲 大阪府大阪市住之江区南港北一丁目7番89号
日立造船株式会社
取締役社長 谷所 敬

乙 大阪府大阪市西区江戸堀二丁目6番33号
株式会社オーナミ
代表取締役社長 清水 正次郎

（4）本株式交換に係る割当ての内容の算定根拠等

割当ての内容の根拠及び理由

本株式交換に係る株式の割当比率（以下「株式交換比率」といいます。）については、下記 a. 「独立した第三者算定機関からの算定書の取得」に記載のとおり、両社がそれぞれ別個に両社から独立した第三者算定機関に株式交換比率の算定を依頼することとし、当社は三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社（以下「三菱UFJモルガン・スタンレー証券」といいます。）を、オーナミは野村証券株式会社（以下「野村証券」といいます。）を、株式交換比率の算定に関する第三者算定機関としてそれぞれ選定いたしました。両社は、それぞれの第三者算定機関から提出を受けた株式交換比率の算定結果及び助言を踏まえて、また、各社において両社の財務状況、業績動向、株価動向等を勘案し、これらを踏まえて慎重に交渉・協議を重ねました。その結果、それぞれ上記（3）「株式交換に係る割当ての内容」に記載の株式交換比率が妥当であり、それぞれの株主の利益に資するものであるとの判断に至り、当該株式交換比率により本株式交換を行うことに合意いたしました。

なお、当該株式交換比率は、算定の基礎となる諸条件に重大な変更が生じた場合には、両社間で協議の上変更することがあります。

算定に関する事項

a. 算定機関の名称及び上場会社との関係

本株式交換における株式交換比率の公正性・妥当性を確保するため、両社がそれぞれ別個に両社から独立した第三者算定機関に株式交換比率の算定を依頼することとし、当社は三菱UFJモルガン・スタンレー証券を、オーナミは野村證券を、株式交換比率の算定に関する第三者算定機関としてそれぞれ選定いたしました。

三菱UFJモルガン・スタンレー証券及び野村證券はいずれも、当社及びオーナミから独立した算定機関であり、当社及びオーナミ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。

b. 算定の概要

三菱UFJモルガン・スタンレー証券は、当社及びオーナミの両社について、両社の株式が金融商品取引所に上場しており、市場株価が存在することから市場株価分析（平成27年10月28日を算定基準日として、東京証券取引所市場第一部における当社株式及び東京証券取引所市場第二部におけるオーナミ株式のそれぞれの、算定基準日までの直近1か月間、3か月間及び6か月間の各取引日における終値平均値を算定の基礎としております。）を、また比較可能な上場類似企業が存在し、類似企業比較分析による株式価値の類推が可能であることから類似企業比較分析を、加えて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・フロー分析（以下「DCF分析」といいます。）を採用いたしました。

当社株式の1株当たりの株式価値を1とした場合の株式交換比率の算定結果は、以下のとおりとなります。

採用手法	株式交換比率の算定結果
市場株価分析	0.40～0.42
類似企業比較分析	0.45～0.73
DCF分析	0.42～0.73

三菱UFJモルガン・スタンレー証券は、上記株式交換比率の算定に際し、両社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、それらの資料及び情報等が、すべて正確かつ完全なものであることを前提としており、独自にそれらの正確性及び完全性の検証を行っておりません。また、両社とそれらの関係会社の資産及び負債（簿外資産及び負債、その他偶発債務を含みます。）に関して独自の評価・査定を行っておらず、第三者機関への鑑定又は査定の依頼も行っておりません。加えて両社の財務予測に関する情報については、両社の経営陣により現時点で得られる最善の予測と判断に基づき合理的に作成されたことを前提としております。三菱UFJモルガン・スタンレー証券の算定は、平成27年10月28日までの上記情報を反映したものであります。なお、三菱UFJモルガン・スタンレー証券がDCF分析による算定の前提とした両社の利益計画において、大幅な増減益が見込まれている事業年度はありません。

一方、野村證券は、当社については、同社が金融商品取引所に上場しており、市場株価が存在することから市場株価平均法を、また当社には比較可能な上場類似会社が複数存在し、類似会社比較による株式価値の類推が可能であることから類似会社比較法を、それに加えて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、それぞれ採用して算定を行いました。

オーナミについては、同社が金融商品取引所に上場しており、市場株価が存在することから市場株価平均法を、またオーナミには比較可能な上場類似会社が複数存在し、類似会社比較による株式価値の類推が可能であることから類似会社比較法を、それに加えて将来の事業活動の状況を評価に反映するためDCF法を、それぞれ採用して算定を行いました。

当社株式の1株当たりの株式価値を1とした場合の各算定方法の算定結果は、以下の通りです。

採用手法	株式交換比率の算定結果
市場株価平均法	0.38～0.42
類似会社比較法	0.42～1.00

DCF法	0.42～0.68
------	-----------

市場株価平均法では、当社については、算定基準日である平成27年10月29日を基準日として、当社株式の東京証券取引所市場第一部における基準日の終値、平成27年10月23日から基準日までの直近5営業日の終値単純平均値、平成27年9月30日から基準日までの直近1か月間の終値単純平均値、平成27年7月30日から基準日までの直近3か月間の終値単純平均値及び平成27年4月30日から基準日までの直近6か月間の終値単純平均値を用いて、オーナミについては、算定基準日である平成27年10月29日を基準日として、オーナミ株式の東京証券取引所市場第二部における基準日の終値、平成27年10月23日から基準日までの直近5営業日の終値単純平均値、平成27年9月30日から基準日までの直近1か月間の終値単純平均値、平成27年7月30日から基準日までの直近3か月間の終値単純平均値及び平成27年4月30日から基準日までの直近6か月間の終値単純平均値を用いて評価を行い、それらの結果を基に株式交換比率のレンジを0.38～0.42として算定しております。

類似会社比較法では、両社の事業内容の類似性を考慮し、当社については株式会社神鋼環境ソリューション、住友重機械工業株式会社、三井造船株式会社、三菱重工業株式会社、川崎重工業株式会社及び株式会社IHIを類似会社として、オーナミについては山九株式会社及び株式会社上組を類似会社として選定した上、企業価値に対する償却前営業利益の倍率（以下「EBITDAマルチプル」といいます。）、企業価値に対する営業利益の倍率、時価総額に対する純利益の倍率及び時価総額に対する株主資本の倍率を用いて評価を行い、それらの結果を基に株式交換比率のレンジを0.42～1.00として算定しております。

DCF法では、両社それぞれより提供された利益計画を基に、将来において創出すると見込まれる本株式交換を前提とせずそれぞれが事業を継続すると仮定した場合のフリー・キャッシュ・フローを用いて企業価値や株式価値を評価しております。なお、割引率は、両社ともに4.50%～5.00%を採用しており、また、継続価値の算定にあたっては永久成長率法及びマルチプル法を採用しております。永久成長率法では両社ともに永久成長率-0.25%～+0.25%を採用し、マルチプル法では当社についてはEBITDAマルチプル6.5倍～8.5倍を、オーナミについてはEBITDAマルチプル5.5倍～6.5倍を採用して評価を行い、それらの結果を基に株式交換比率のレンジを0.42～0.68として算定しております。

野村證券は、上記株式交換比率の算定に際して、両社から提供を受けた情報、一般に公開された情報等を使用し、それらの資料、情報等が全て正確かつ完全なものであることを前提としており、独自にそれらの正確性及び完全性の検証を行っておりません。また、両社とその関係会社の資産又は負債（偶発債務を含みます。）について、個別の資産及び負債の分析及び評価を含め、独自に評価、鑑定又は査定を行っておらず、第三者機関への鑑定又は査定の依頼も行っておりません。野村證券の株式交換比率の算定は、平成27年10月29日現在までの情報及び経済条件を反映したものであり、両社の財務予測については、両社に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検討又は作成されたことを前提としております。

なお、野村證券がDCF法による算定の基礎とした将来の利益計画において大幅な増減益が見込まれている事業年度はありません。

上場廃止となる見込み及びその事由

本株式交換により、その効力発生日である平成28年2月1日をもって、当社はオーナミの完全親会社となり、完全子会社となるオーナミ株式は東京証券取引所市場第二部の上場廃止基準に従って、平成28年1月27日付で上場廃止（最終売買日は平成28年1月26日）となる予定です。上場廃止後は、オーナミ株式を東京証券取引所市場第二部において取引することはできなくなります。

オーナミ株式が上場廃止になった後も、本株式交換の対価として交付される当社株式は、東京証券取引所市場第一部に上場されており、本株式交換の効力発生日以降も、東京証券取引所市場第一部において取引が可能であることから、基準時においてオーナミ株式を193株以上保有し、本株式交換により当社の単元株式数である100株以上の当社株式の割当てを受ける株主の皆さまは、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は引き続き東京証券取引所市場第一部において取引が可能であり、株式の流動性を確保できるものと考えております。

ただし、基準時において193株未満のオーナミ株式を保有する株主の皆さまには、単元株式数に満たない当社株式が割り当てられます。単元未満株式については、東京証券取引所市場第一部において売却することはできませんが、

株主の皆さまのご希望により当社の単元未満株式の買取制度又は買増制度をご利用いただくことが可能です。これらの取扱いの詳細については、上記(3)の(注3)「単元未満株式の取扱い」をご参照ください。

また、本株式交換にともない、1株に満たない端数が生じた場合における端数の処理の詳細については、上記(3)の(注4)「1株に満たない端数の処理」をご参照ください。

公正性を担保するための措置

当社及びオーナミは、本株式交換の検討にあたって、当社が既にオーナミの発行済株式総数の41.70%(間接保有分も含みます。)を保有し、オーナミが当社の連結子会社に該当することから、公正性を担保する必要があると判断しました。

当社及びオーナミは、本株式交換における株式交換比率の公正性を担保するために、以下の措置を実施しております。

a. 独立した第三者算定機関からの算定書の取得

当社は、当社及びオーナミから独立した第三者算定機関である三菱UFJモルガン・スタンレー証券より、平成27年10月29日付で、株式交換比率に関する算定書を取得いたしました。算定書の概要は、上記(4)「算定に関する事項」をご参照ください。なお、当社は、三菱UFJモルガン・スタンレー証券より、株式交換比率の公正性に関する意見書(フェアネス・オピニオン)を取得しておりません。

他方、オーナミは、当社及びオーナミから独立した第三者算定機関である野村證券より、平成27年10月30日付で、株式交換比率に関する算定書を取得いたしました。算定書の概要は、上記(4)「算定に関する事項」をご参照ください。なお、オーナミは、野村證券より、株式交換比率の公正性に関する意見書(フェアネス・オピニオン)を取得しておりません。

b. 独立した法律事務所からの助言

当社はアンダーソン・毛利・友常法律事務所を、オーナミは森・濱田松本法律事務所を、本株式交換の法務アドバイザーとして選任し、それぞれ本株式交換の諸手続を含む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、アンダーソン・毛利・友常法律事務所及び森・濱田松本法律事務所は、いずれも当社及びオーナミから独立しており、両社との間で重要な利害関係を有しません。

利益相反を回避するための措置

当社は既にオーナミの発行済株式総数の41.70%(間接保有分も含みます。)を保有し、オーナミは当社の連結子会社に該当することから、オーナミは、本株式交換に関し、利益相反を回避するため、以下の措置を講じております。

a. オーナミにおける、利害関係を有しない第三者委員会からの答申書の取得

オーナミは、本株式交換がオーナミの少数株主にとって不利益な条件の下で行われることを防止するため、平成27年9月2日、支配株主である当社との間で利害関係を有しない独立した社外監査役である杉谷文明氏、支配株主である当社との間で利害関係を有しない独立した外部の有識者である原田裕康氏(弁護士、村岡・原田法律事務所)及び新川大祐氏(公認会計士・税理士、北斗税理士法人)の3名によって構成される第三者委員会(以下「第三者委員会」といいます。)を設置し、本株式交換を検討するにあたって、第三者委員会に対し、()本株式交換の目的が合理的か、()本株式交換における条件の妥当性は確保されているか、及び()本株式交換において公正な手続を通じてオーナミの少数株主の利益に対する配慮がなされているか、の各事項について検討を行うとともに、本株式交換を決定することがオーナミの少数株主にとって不利益なものでないかについて諮問しました。第三者委員会は、平成27年9月4日から平成27年10月28日までに、会合を合計4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。第三者委員会は、かかる検討にあたり、オーナミから、本株式交換の目的、本株式交換にいたる背景、オーナミの事業内容、業績、企業価値の内容、並びに株式交換比率を含む本株式交換の諸条件の交渉経緯及び決定過程についての説明を受けており、また、野村證券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受けております。さらに、第三者委員会は、オーナミの法務アドバイザーである森・濱田松本法律事務所から、本株式

交換に係るオーナミの取締役会の意思決定の方法及び過程に関する説明を受けております。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、上記()に関しては、本株式交換は、当社グループの経営課題の解決に資するべく実施されるものであり、しかもオーナミ側においても、新たなビジネスチャンスに繋がるというメリットが期待されるうえ、既存のビジネスに支障を来すなどといった特段のデメリットも見当たらないことから、当社及びオーナミの企業価値の向上に資するべく実施されるものであり、本株式交換の目的の合理性を疑わせるような特段の事情は認められないこと、上記()に関しては、野村證券による株式交換比率の算定の手法及び結果に特段不合理な点あるいは著しい問題などは認められないこと、当社とオーナミの両社間の交渉は、通常のM&Aにおける独立第三者間の取引とほぼ同様の態様によって行われたと認められること、その交渉結果としての株式交換比率は野村證券による株式交換比率の算定結果の範囲内にあり、プレミアム分析の観点でも特段不合理な水準とは言えないこと、及び、株式交換契約書においても特段不合理な点や著しく問題となるような条件は見当たらないことから、本株式交換における条件の妥当性について、これを疑わせる特段不合理な点や著しい問題はないと考えられること、上記()に関しては、当社及びオーナミのそれぞれが、独立した法務アドバイザーから検討手続及び各種書面について助言を受けていること、本株式交換の検討を行うメンバーと取締役会決議への参加者の構成において利益相反を回避する措置の採用に可能な限り努めていること、第三者委員会の独立性が確保され、その意見を尊重する体制が採られていることから、オーナミの少数株主の利益に配慮するために、公正な手続の履践に努めたと考えられることが認められ、これらに鑑みれば、本株式交換を行うとの決議をオーナミの取締役会が行うことは、オーナミの少数株主にとって不利益なものではない旨の答申書を、平成27年10月30日付で、オーナミの取締役会に対して提出しております。

b. オーナミにおける、利害関係を有しない取締役及び監査役全員の承認

オーナミの取締役のうち、升本昭氏は当社の従業員を兼務しているため、平成27年10月30日開催のオーナミの取締役会における本株式交換に関する審議及び決議に参加しておらず、当社との本株式交換に関する協議及び交渉にも参加しておりません。また、オーナミの監査役のうち、織田哲朗氏は当社の従業員を兼務しているため、平成27年10月30日開催のオーナミの取締役会における本株式交換に関する審議に参加しておらず、同取締役会による本株式交換に関する決議に対して意見を述べることを差し控えております。

オーナミの取締役会における本株式交換に関する議案は、オーナミの取締役8名のうち、上記升本昭氏を除く7名の全員一致により承認可決されており、かつ、オーナミの監査役4名のうち、上記織田哲朗氏を除く監査役3名が出席し、その全員が、本株式交換を行うことにつき異議がない旨の意見を述べております。

(5) 本株式交換の後の株式交換完全親会社となる会社の商号、本店の所在地、代表者の氏名、資本金の額、純資産の額、総資産の額及び事業の内容

商号	日立造船株式会社
本店所在地	大阪府大阪市住之江区南港北一丁目7番89号
代表者の氏名	取締役社長 谷所 敬
資本金の額	現時点では確定していません。
純資産の額	現時点では確定していません。
総資産の額	現時点では確定していません。
事業の内容	環境装置、プラント、機械、プロセス機器、インフラ設備、精密機械等の設計、製作、据付、販売、修理、保守・保全及び運営等

以 上