



2022年5月12日

各 位

会社名 品川リフラクトリーズ株式会社
代表者名 代表取締役社長 藤原 弘之
(コード番号 5351 東証プライム 札証)
問合せ先 取締役常務執行役員 山下 寛文
(TEL 03-6265-1600)

事業譲受に関するお知らせ

当社は、Compagnie de Saint-Gobain（以下、「サンゴバン社」という。）との間で、サンゴバン社の有するブラジルにおける耐火物事業（以下、「ブラジル事業」という。）及び米国における耐摩耗性セラミックス事業（以下、「米国事業」という。）に関してサンゴバン社の子会社から譲受けること（以下、「本事業譲受」という。）で合意し、2022年5月12日開催の当社取締役会で、サンゴバン社の100%子会社である Saint-Gobain Do Brasil Produtos Industriais E Para Construção LTDA（以下、「SGB」という。）及びサンゴバン社の100%子会社である Saint-Gobain Ceramics & Plastics, Inc.（以下、「SGCP」という。）と本事業譲受に関する契約を締結することを決議し、同日付で契約を締結いたしましたので、お知らせいたします。

1. 本事業譲受の理由

当社グループは、第5次中期経営計画（2021年度～2023年度）において、「国内鉄鋼需要の漸減下においても、お客様の様々なニーズに即した新商品の提供とこれまでの生産基盤強化で得られた競争力を更に伸長させ、過去最高業績を目指す」ことを基本方針としております。基本方針の実現のための重要施策の一つとして「海外ビジネスの強化・拡大」を掲げ、海外の現地パートナーとの連携深化やM&Aを通じた事業の強化・拡大を模索しておりました。

サンゴバン社は、ブラジル事業においてはSGBを通して、ブラジル鉄鋼業界向けにあらゆる耐火物を生産し、リーディングサプライヤーとして強固な市場関係を構築しております。また米国事業においてはSGCPを通して、高付加価値の耐摩耗性セラミックスを生産しており、鉱業・鉱物処理、鉄鋼、アスファルト、エネルギーなど、さまざまなエンドマーケットにおいて使用されております。

当社は1991年よりサンゴバンブラジルに鉄鋼用耐火物の製造技術ライセンス提供を行い、近年ではサンゴバンブラジルが当社の販売店として、南米での鉄鋼、セメントなどの市場向けに当社製品の販売を行っております。また、2019年にはサンゴバン社の子会社であるGrindwell Norton Ltd.との共同出資により、SG Shinagawa Refractories India Pvt. Ltd.（以下、「SGSR」という。）をインドに設立しております。このような当社とサンゴバン社との間で長きにわたり築いてきた良好な協力関係を背景として、本事業譲受の合意へと至りました。

本事業譲受により当社グループは、ブラジル事業においては成長著しいブラジル耐火物市場においてリーディング・ポジションを確立でき、米国事業においては耐摩耗性セラミックス事業において初めて世界市場に参入することになります。ブラジル事業・米国事業は、当社グループの更なる成長のための強力なプラットフォームとなり、事業の成長やシナジーはもとより収益の更なる多様性と柔軟性をもたらすものと考えております。

2. 本事業譲受の概要

	ブラジル事業	米国事業
(1) 対象事業の内容	SGBが行う、鉄鋼、鋳造、非鉄金属、石油化学、セメント等向け耐火物の製造・販売	SGCPが行う、鉱業・鉱物処理、鉄鋼、アスファルト、エネルギー等向け耐摩耗性セラミックスの製造・販売
(2) 対象事業の経営成績 (2021年12月期)	売上高 394百万リアル (約99億円)	売上高 9百万米ドル (約12億円)

(3) 対象資産・負債の項目及び金額	総資産、負債計 対象資産及び負債の金額は、本事業譲受に関する契約締結日以降、所定の期間内に確定する予定であります。	棚卸資産、売掛金、機械設備一式 対象資産の金額は、本事業譲受に関する契約締結日以降、所定の期間内に確定する予定であります。 負債については一切継承いたしません。
(4) 譲受価額及び決済方法	65 百万ユーロ (約 89 億円)、現金での支払	5 百万ユーロ (約 7 億円)、現金での支払
(5) 資金調達の方法	手元資金に加え、金融機関からの借入を検討しております。なお、新株発行を伴う資金調達 (エクイティファイナンス) は予定しておりません。	
(6) 本事業譲受のスキーム	本事業譲受に関する契約締結後、サンゴバン社が新たに設立し、SGB の対象事業を譲受けた会社の全株式を、当社が取得することとなります。	本事業譲受に関する契約締結後、当社が米国に設立する予定の 100% 子会社が、SGCP の対象事業を譲受けることとなります。

※ 表中の譲受価額は、契約に定める価格調整等により変動する可能性があります。

※ 1 レアル=25 円、1 米ドル=130 円、1 ユーロ=137 円で換算。

3. 相手先の概要

(1) 名 称	Compagnie de Saint-Gobain	
(2) 所 在 地	Tour Saint-Gobain, 12 place de l' Iris, 92096 La Défense Cedex , France	
(3) 代表者の役職・氏名	Benoit Bazin (CEO) Pierre-André de Chalendar (Chairman)	
(4) 事 業 内 容	ガラス、容器、高機能素材、建築用製品、建材流通	
(5) 資 本 金	2,096 百万ユーロ (約 2,872 億円) (2021 年 12 月期)	
(6) 設 立 年	1665 年	
(7) 純 資 産	21,126 百万ユーロ (約 2 兆 8,942 億円) (2021 年 12 月期)	
(8) 総 資 産	51,584 百万ユーロ (約 7 兆 670 億円) (2021 年 12 月期)	
(9) 大株主及び持株比率	Group Savings Plan Funds	8.30%
	BlackRock. Inc.	5.87%
	Caisse des Dépôts et Consignations	3.62%
(10) 上 場 会 社 と 当 該 会 社 の 関 係	資 本 関 係	該当事項はありません。
	人 的 関 係	該当事項はありません。
	取 引 関 係	SGB 及び SGSR に対し、当社より製造技術契約に基づく技術供与を行っております。 SGB に対し、当社製品の販売を行っております。
	関連当事者への該当状況	該当事項はありません。

※ 1 ユーロ=137 円で換算。

4. 日程

(1) 取 締 役 会 決 議 日	2022 年 5 月 12 日
(2) 契 約 締 結 日	2022 年 5 月 12 日 (現地時間)
(3) クロージング (事業譲受日)	2022 年内または 2023 年初めまで

5. 今後の見通し

本事業譲受に伴う当社連結業績に与える影響につきましては現在精査中であり、今後の業績に大きな影響を与えることが見込まれる場合には、速やかにお知らせいたします。

以 上



2022年5月12日

各位

サンゴバンのブラジル耐火物事業および米国耐摩耗性セラミックス事業の買収に関するお知らせ

品川リファクトリーズ株式会社(以下、「当社」といいます。)は、Compagnie de Saint-Gobain (以下、「サンゴバン社」といいます。)から、ブラジルの耐火物事業(以下、「ブラジル事業」といいます。)および米国の耐摩耗性セラミックス事業(以下、「米国事業」といいます。)を買収すること(以下、「本件買収」といいます。)に合意し、本日、契約を締結しましたのでお知らせいたします。買収対価は70百万ユーロ(137円/ユーロ換算で約96億円)となります。本件買収は、必要な手続きを経た後、2022年内又は2023年の初めまでに完了する予定です。

買収の主な目的

当社はブラジルのサンゴバン社に長年にわたり鉄鋼用耐火物製造の技術供与を実施してきており、今回のブラジル事業買収はその長期的な協力関係が背景にあります。この関係は、1991年に当社がブラジル市場向けに高炉用出銑口閉塞材の製造技術のライセンス提供を開始したことと端を発します。近年では、ブラジルのサンゴバン社が当社の販売店として、鉄鋼、セメントなどの南米市場向けに日本製耐火物の販売も行っています。本件買収により、当社は独自の生産拠点と幅広い販売ネットワークを獲得し、南米における様々な産業への市場参入が可能になります。

ブラジル事業の買収は、成長著しい同国耐火物市場においてリーディング・ポジションを確立するための唯一無二の機会です。当社は、本件買収を通じて、より幅広いニーズに応える技術の提供や、競争優位性の強化のためのベストプラクティスの共有、それらによるシナジーの実現により、ブラジルを始めとする南米ビジネスの次のステージへの成長を強力に推進してまいります。

米国事業の買収は、当社が北米の鉄鋼業界向けに提供している既存製品に加え、新たにプレミアムな価値を持つセラミックスを提供する機会となります。当社グループではこれまで、子会社である品川ファインセラミックス株式会社が耐摩耗性セラミックス事業を国内展開していますが、今回の買収により初めて世界市場に参入することになります。お客様のコストパフォーマンス向上のご要望や、設備の長寿命化ニーズ、そして今後更に高まるインフラ整備需要等により、耐摩耗性セラミックス製品の市場は一層拡大することが予想されます。当社は、既存米国子会社が有する経営資源も十分に活用し、北米ビジネスのさらなる拡大を実現してまいります。

本件買収は、当社2021年～2023年の第5次中期経営計画の重点施策である海外事業の強化・拡大戦略を具体化する大きな一手であり、これら2つの魅力的な市場における更なる成長に向けた強力なプラットフォームになるものと考えています。

買収した事業の概要

1. ブラジル事業

サンパウロ州ビニエド(サンパウロ近郊)に生産拠点を有し、ブラジル鉄鋼業界向け耐火物のリーディングサプライヤーとして、ブラジル国内の主要鉄鋼メーカーと強固な市場関係を構築しています。ビニエド工場では、高炉用耐火物、高炉用出鉄口閉塞材、高炉樋用不定形耐火物、製鉄搬送容器用耐火物、転炉および電気炉用耐火物やその補修用不定形耐火物等々、鉄鋼業向けの多種多様な耐火物を生産しています。さらに、鑄造、非鉄金属、石油化学、セメントなど、成長著しい多くの産業のお客様に対しても耐火物を通じたソリューションを提供しています。

ブラジル事業は、豊富な知見を持つ優秀な経営陣と、高い技術力を誇る約 300 名の従業員を擁し、業績は好調に推移しています。当社は、こうした経営陣と従業員を迎え入れ、成長を続ける南米市場での基盤強化と発展を目指し、プロダクトミックスのさらなる充実によりビジネスの最大化を目指します。

ブラジル事業の 2021 年度売上高は、394 百万リアル(25 円/リアル換算で約 99 億円)でした。

ブラジル事業は、現在サンゴバン社の 100%子会社である Saint-Gobain Do Brasil Produtos Industriais E Para Construcao LTDA の一事業部門です。当該事業部門は、売主により新たに設立される法人に譲渡され、当社が当該法人の株式を 100%取得することにより買収を行う予定です。

新会社の詳細については、追ってお知らせします。

2. 米国事業

ペンシルベニア州ラトローブ(ピッツバーグ近郊)に生産拠点を有し、Durafrax®のブランド名で市場を牽引する耐摩耗性アルミナ製品群を製造販売しております。これらのプレミアムな耐摩耗性セラミックスは、鋳業、鉄鋼業、アスファルト製造業、発電所等、さまざまなお客様のもとで摩耗防止、損傷低減、設備の高寿命化等を目的に広く使用されています。

FDA(アメリカ食品医薬品局)の認可を受けている高性能な耐摩耗性アルミナ製品は炭素鋼よりも 5~10 倍の耐久性を持ち、ほぼすべての形状に加工できるため、あらゆる使用環境において、耐摩耗性、耐腐食性、耐衝撃性、断熱性等の優れた性能を発揮することが可能です。

米国事業には約 50 人の従業員が在籍しており、2021 年度売上高は 9 百万米ドル(130 円/米ドル換算で約 12 億円)でした。

米国事業は、現在サンゴバン社の 100%子会社である Saint-Gobain Ceramics & Plastics, Inc.の一事業部門です。当社は、米国に新たに 100%子会社を設立し、資産譲渡により当該事業部門を買収する予定です。

新会社の詳細については、追ってお知らせします。

サンゴバンのブラジル耐火物事業および
米国耐摩耗性セラミックス事業の戦略的買収について



中期経営計画における重点施策

海外事業の強化・拡大

- 海外のマーケットリーダーとの連携深化
- 現地生産体制の拡充

新規ビジネス領域の探索

- 耐火物・断熱材以外の新規ビジネスの探索



サンゴバンのブラジル耐火物事業・
米国耐摩耗性セラミックス事業の買収

海外事業の強化・拡大

- 成長戦略として海外事業を強化・拡大するなか、本買収によって当社は海外における11番目、12番目の生産拠点を獲得することができる
- ブラジル事業(ビニエド)・米国事業(ラトローブ)は、これら魅力的な2つの市場における当社グループの更なる成長のための、強力なプラットフォームとなる



対象事業の概要

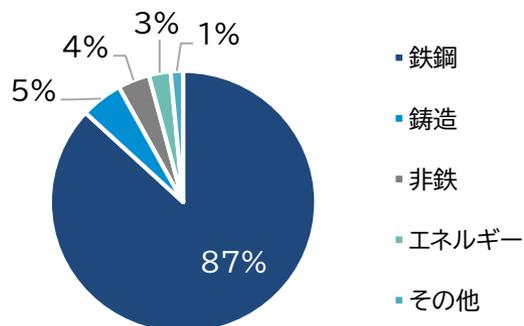


ブラジル ビニエド(Vinhedo)

事業概要

事業内容	耐火物の製造・販売
所在地	ブラジル サンパウロ州 ビニエド
設立	1953年
代表者	Gustavo Padilha
FY21 売上高	394 百万リアル
従業員数	約300名
主な製品	高炉用耐火物、高炉用出鉄口閉塞材(高炉マッド材)、高炉樋用不定形耐火物(高炉樋材)、製鉄搬送容器用耐火物、転炉、電気炉用耐火物、補修用不定形耐火物、等

FY21 市場別売上高

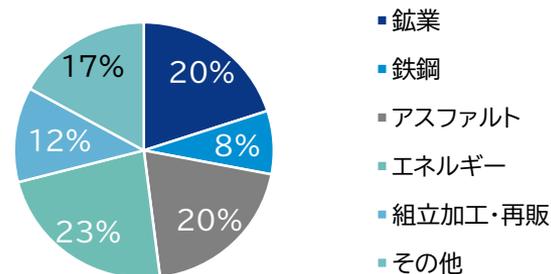


米国 ラトローブ(Latrobe)

事業概要

事業内容	耐摩耗性アルミナ製品群を製造販売(Durafrax®)
所在地	米国 ペンシルベニア州 ラトローブ
設立	1906年
代表者	Julie Malesky
FY21 売上高	9 百万米ドル
従業員数	約50名
主な製品	コンベア搬送シュート用ライニング、石炭搬送ダクト用ライニング、等

FY21 市場別売上高



本取引の意義：ブラジル耐火物事業

位置づけ

当社は1991年以来長年に亘り、サンゴバンブラジルに対して鉄鋼用耐火物製造技術ライセンスを提供。近年では当社の販売店として南米の鉄鋼、セメント市場向けに当社製品を販売。本ブラジル事業はこのような長きにわたる良好な協力関係に基づいており、南米市場における中心的な拠点となりうる。



意義

さらなる市場参入の実現



- 鉄鋼市場向け、セメント市場向けを始め、南米の様々な耐火物需要にダイレクトに応えることが可能となる

顧客基盤の拡大



- サンゴバンブラジルの南米ネットワークを活用することによる顧客基盤の拡大が可能

コラボレーション



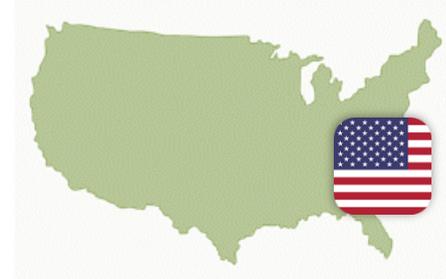
- 最先端技術の惜しみない投入、ベストプラクティスの共有による、シナジー創出と成長最大化が期待できる

成長著しいブラジル耐火物市場においてリーディング・ポジションを確立

本取引の意義：米国耐摩耗性セラミックス事業

位置づけ

当社グループの新規ビジネスとして、プレミアムな価値を持つセラミックス製品を提供する機会。鉄鋼市場向けも多く、当社既存子会社(SAM)ビジネスとも親和性あり。品川ファインセラミックスとの技術的コラボレーションも望める。



意義

新規ビジネスの探索/拡大		<ul style="list-style-type: none">当社は第5次中期経営計画において、耐火物以外の新規ビジネスの探索/拡大を重点課題に掲げており、本買収は、この戦略を実行に移し、当社が新規ビジネスを国際的に拡大する絶好の機会
顧客基盤の拡大		<ul style="list-style-type: none">北米市場の幅広い産業に亘るネットワークを活用することによる顧客基盤の拡大が可能
品川ファインセラミックスとの技術とノウハウの共有		<ul style="list-style-type: none">品川ファインセラミックス株式会社との技術・ノウハウの共有による新製品や新規市場開拓の可能性

当社の新規ビジネスのさらなる成長のための強力なプラットフォーム

買収の主な目的: サマリー

当社中期経営計画の戦略目標

ブラジル耐火物事業

米国耐摩耗性セラミックス事業

海外ビジネスの強化・拡大	✓✓✓	✓✓✓
海外市場における主要プレーヤーとの技術・ビジネス連携の深化	✓✓✓	✓✓✓
北米・南米における現地生産体制の拡充	✓✓✓	✓✓✓
耐火物・断熱材以外の新規ビジネスのさらなる市場開拓と成長	—	✓✓✓

当社海外ビジネスの成長と拡大を具体化する大きな一手

本取引の主要条件



ビニエド(ブラジル)



ラトローブ(米国)

買収対価

70 百万ユーロ
(約 73.5 百万米ドル⁽¹⁾)

完了予定日

2022年内または2023年の初めまでに完了予定

売上高⁽²⁾

394 百万リアル
(約 79 百万米ドル⁽³⁾)

9 百万米ドル

買収ストラクチャ

株式譲渡

事業譲渡

資金調達方法

手元資金および金融機関からの借入

Note (1): 為替レート EUR to USD : 1 EUR = 1.05 USD

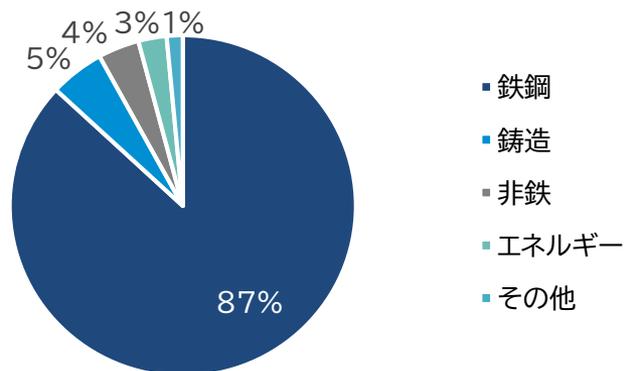
Note (2): 売上高年度: 2021年度

Note (3): 為替レート BRL to USD : 1 BRL = 0.2 USD

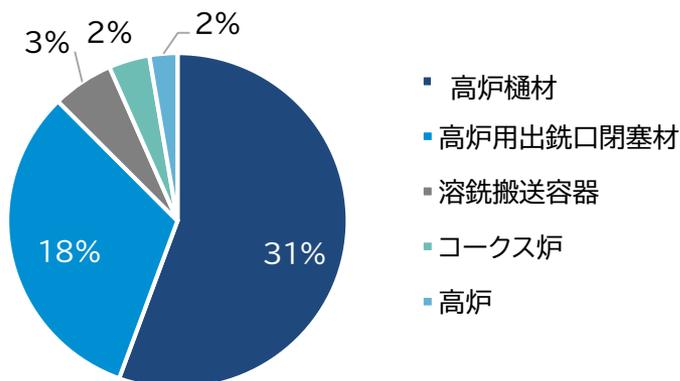


FY21 市場・製品別売上高

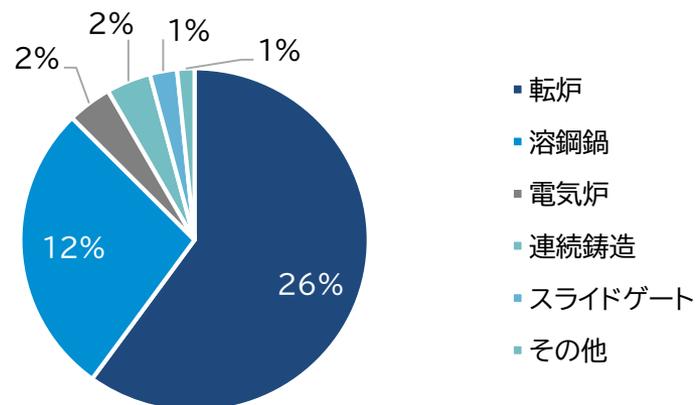
FY21 市場別売上高



FY21 製鉄分野 – 総売上高の49%



FY21 製鋼分野 – 総売上高の38%





鉄鋼業界向けにフルパッケージを提供

製鉄

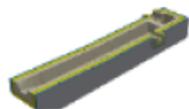
主な用途



高炉
(ライニング・補修)



高炉用出銑口閉塞材



高炉樋材



溶銑搬送容器

主な製品とソリューション

高炉用出銑口閉塞材(高炉マッド材)



SR Tap, SR HP

- 環境に優しいバインダー
- 良好な深度/開孔時間

高炉樋材

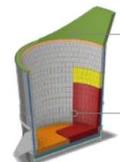


Castflax NG®, Fastfrax®

- 耐酸化性に優れる高炉樋材
- 乾燥が容易な高炉樋材

製鋼

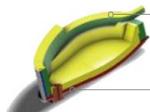
主な用途



溶銑取鍋



転炉



電気炉



溶鋼鍋

主な製品とソリューション

転炉



Hyper

- 高耐用MgO-C煉瓦
- 即乾性高耐用補修材

溶鋼鍋



S.E.L.F, Alfrax® F

- 最適フローシステム(溶鋼歩留向上)
- メタルライン用低熱伝導不焼成煉瓦



Durafrax®: 主要製品と用途

全ての摩耗に対応するオーダーメイドのセラミックスソリューション

シュート、ビン、ホッパー用
ライニング



配管用ライニング



サイクロン用ライニング



エルボー、パイプ、接手用
ライニング



高品質・効果的な製品群

電気絶縁性	耐滑り摩耗性	耐浸食性	耐腐食性	耐衝撃性	耐熱性	断熱性
++++	+++	+++	++	+	+	+



Durafrax®: 標準製品とカスタマイズ製品

標準製品



カスタマイズ製品

