

Gouda Refractories Groupの買収を通じたグローバル事業の強化



当社の成長戦略

グローバル展開の強化

- 耐火物分野のグローバルマーケットにおけるトップグループの一員としてのプレゼンスを確保
- 現地生産と現地販売を手掛ける「世界の総合耐火物メーカー」へ

成長分野への進出

- 耐火物分野における魅力的な市場への進出
- 各事業分野における事業ポートフォリオの拡大（耐火物、断熱材、先端機材、エンジニアリング）

サステナビリティ

- お客様の脱炭素化に貢献する熱ソリューションの提供

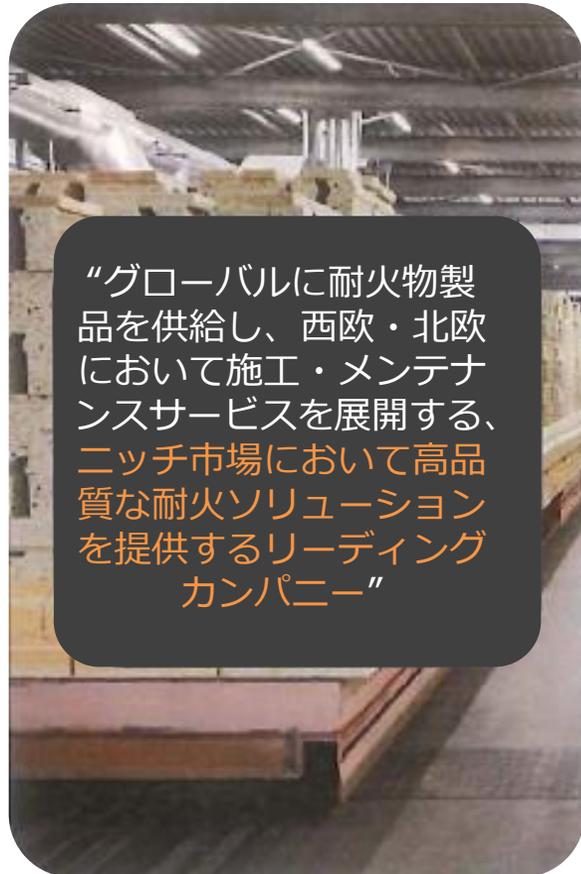


Gouda Refractories Group (Gouda社) の買収を通じて、当社は欧州・中東・アフリカ地域における事業を拡大するとともに、非鉄金属・石油化学・ごみ焼却炉発電といった魅力的な市場へ進出し、サステナブルな熱ソリューション事業拡大を目指します

- ニッチ市場において高品質な耐火ソリューションを提供するリーディングカンパニー



GOUDA refractories



“グローバルに耐火物製品を供給し、西欧・北欧において施工・メンテナンスサービスを展開する、ニッチ市場において高品質な耐火ソリューションを提供するリーディングカンパニー”



高付加価値・高成長のニッチ市場への高品質な耐火製品および施工サービスにおけるリーディングポジション



120年以上の歴史があり、豊富な導入実績を有する。顧客からは高い評価を得ており、技術ライセンサーから認定されたベンダーとして確固たる地位を有する



生産とサービスをバランス良く展開。耐火物市場において優位性を維持し、安定した収益性および強固な財務を実現



製品設計から生産、施工、メンテナンスサービスまでバリューチェーン全体に亘る一貫した事業展開

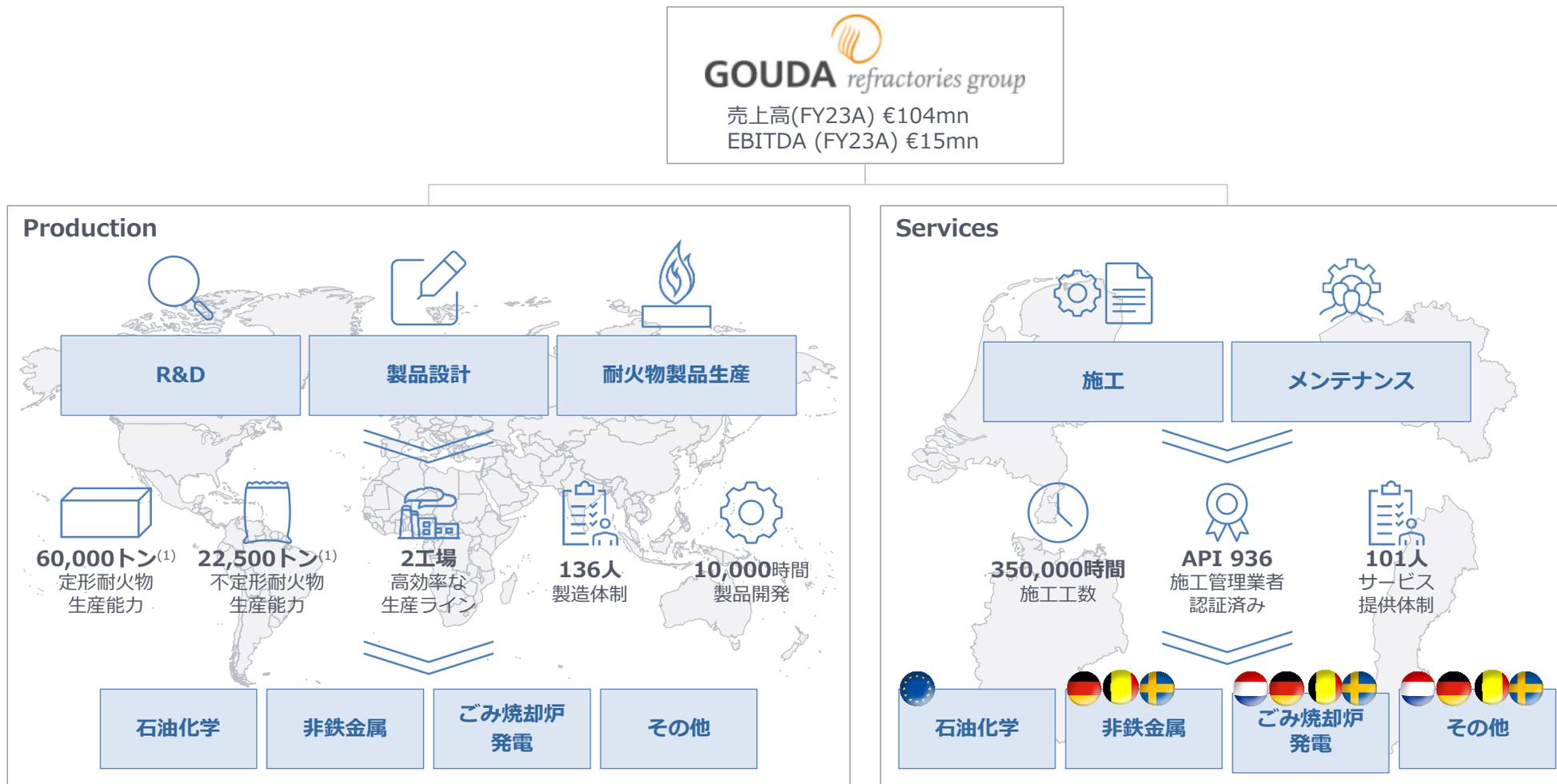


西欧・北欧のサービス拠点と、販売、流通、施工におけるグローバルなパートナーネットワーク



原材料調達や製品流通において地理的優位性を有する生産拠点（水路への優れたアクセスと自社保有の荷揚げドック）

- 優れた生産体制及び高い技術力を背景に、耐火物業界における品質基準をクリアし、各種認証も取得済み
- 顧客に対して高品質な製品とサービスを提供



Note (1): 製品構成による、想定最大キャパシティ

- 高機能耐火物の生産に強みがあり、当社とのエンドマーケット重複は限定的であり、鉄鋼市場向けに幅広い製品ラインを提供する当社とは、製品構成は補完的関係にある

Gouda社



耐火レンガ

- アルミナを最大**50%**含有
- ここ数年の総販売数量の増加に大きく寄与



超高品質・耐火レンガ

- 99%以上**のアルミナを含む
- 高品質・超高品質のレンガへの製品構成の戦略的シフトにより、急速に成長



高品質・耐火レンガ

- アルミナを**50~85%**含有
- 戦略的イニシアティブにより、近年著しく成長



不定形耐火物

- 多様な製品ライン
- 顧客の仕様・要件に応じた共同開発・生産が可能

当社



塩基性レンガ



粘土、高アルミナ質レンガ



珪石レンガ



セラミックファイバー・断熱材



カーボン含有レンガ



炭化珪素質レンガ



不定形耐火物



ファインセラミックス

- ロッテルダム港へ優れたアクセスを有するオランダ国内の2つの生産拠点
- 西欧・北欧各国に跨る4つのサービス拠点

Gouda生産拠点 / 本社
(定形・不定形耐火物)



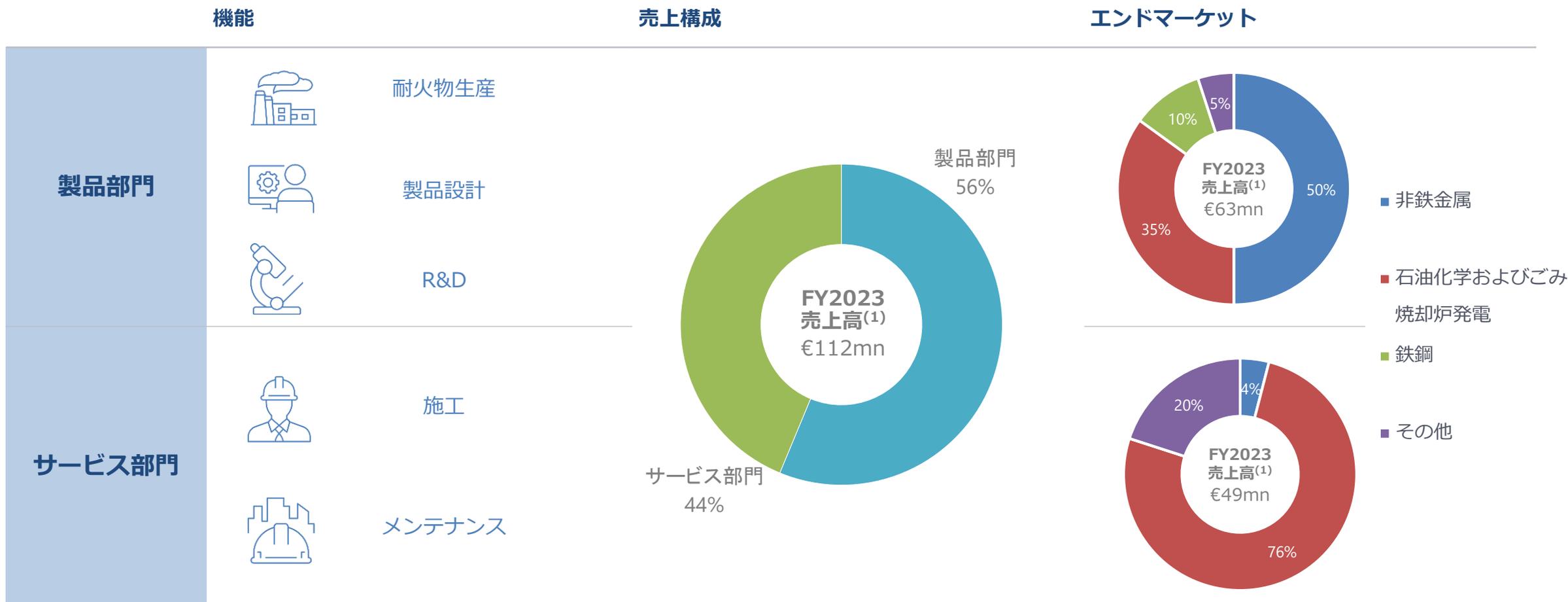
Geldermalsen生産拠点
(不定形耐火物)



●: 生産拠点 ●: サービス拠点



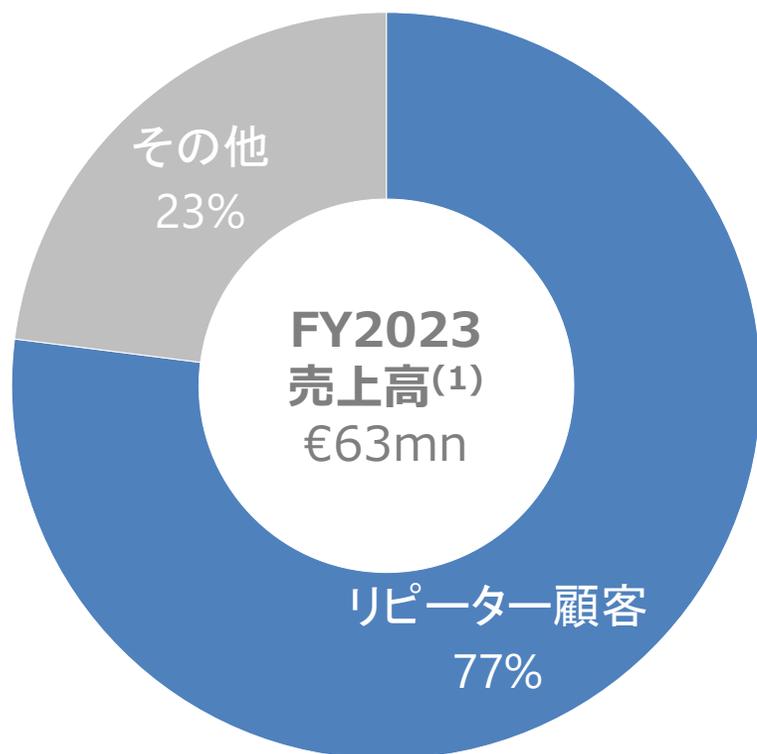
- 非鉄金属、石油化学、ごみ焼却炉発電の分野で強固なプレゼンスを有しており、当社とは顧客市場の補完性が高い



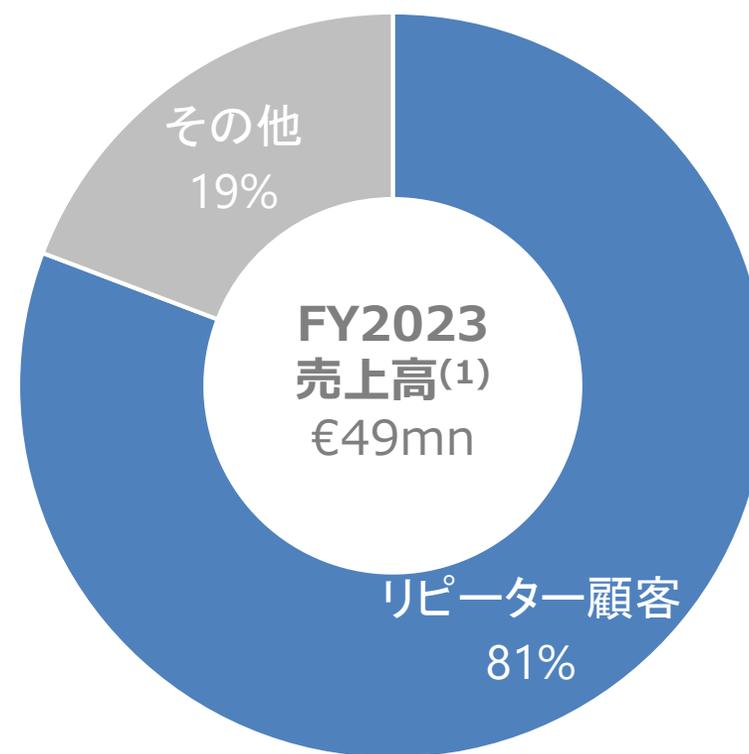
Note (1): 内部取引を含む

- 顧客の約80%が継続的にGouda社製品を利用しており、非常に安定した収益基盤を有する
- サービス部門では多くの顧客と継続的なメンテナンス契約を締結しており安定した収益に寄与

製品部門



サービス部門



1

海外事業展開の加速

- 欧州における最高水準の高品質耐火物の生産およびサービス拠点を獲得
- 欧州、中東、アフリカにおける顧客および流通ネットワークを活用することで、更なるグローバル展開が可能

2

魅力的な市場への 新たな事業展開

- 当社は、強みを有する鉄鋼市場に加えて、新たな市場への参入機会を模索してきた
- 本件は石油化学・非鉄金属・ごみ焼却炉発電等の魅力的な市場への参入・事業展開の加速を可能にするもの

3

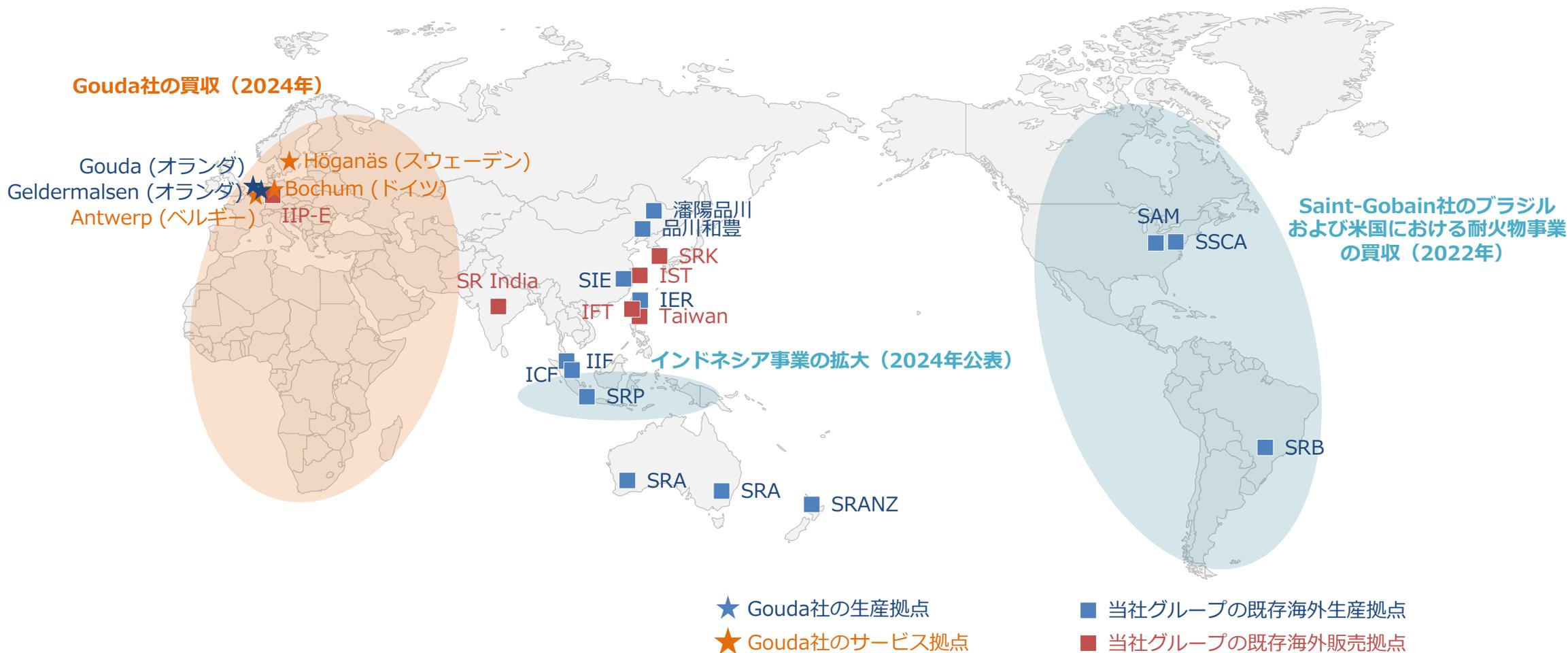
当社とのシナジー

- 製品ラインナップ・顧客基盤・展開拠点において非常に補完性が高く、クロスセリングが見込まれる
- 研究開発、技術ノウハウ、業務プラクティスの共有により、更なる高付加価値・高効率の製品生産の実現を企図

当社の経営戦略と合致しており、ビジョン2030の実現へ向けた大きな一歩

1. 海外進出の加速

- 既存事業基盤を活用した、当社・Gouda社の更なる成長が見込まれる

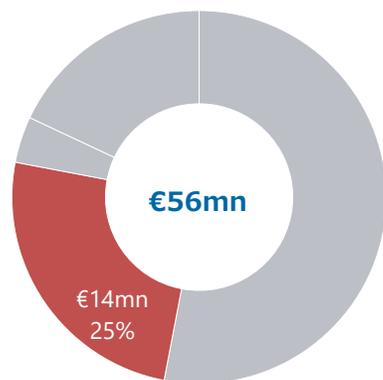


2. 新たなエンドマーケットにおける事業展開 (1/2)

- 専門性の高い耐火物市場への参入を通じて、各セグメントにおいて高収益性を実現

1. 石油化学⁽¹⁾ – 硫黄回収装置向け耐火物におけるマーケットリーダー

製品部門



サービス部門



市場トレンド



新興市場における継続的な経済成長



硫黄回収装置市場における優位性

石油化学向け用途

- 流動接触分解装置
- 硫黄回収装置
- 熱酸化炉
- 排気装置
- 合成ガス/GTL/POX
- 分解炉
- 焼却炉
- カトフィン反応炉

2. 非鉄金属⁽¹⁾ – アルミニウム製錬装置向け耐火物におけるマーケットリーダー

製品部門



サービス部門



市場トレンド



アルミニウムのリサイクル特性により、サステナビリティトレンドが拡大



一人当たりのアルミニウム消費量は継続的に増加

一次アルミニウム向け用途

- アノード炉
- 鑄造工場
- 鑄造ライン
- 搬送用取鍋

アルミニウム二次合金、亜鉛、銅向け用途

- 溶解炉
- 保持炉
- 誘導炉
- 搬送用取鍋

2. 新たなエンドマーケットにおける事業展開 (2/2)

3. ごみ焼却炉発電⁽¹⁾

製品部門



サービス部門



市場トレンド



持続可能なエネルギーに対する需要の高まり



ごみ焼却炉発電による循環型社会の実現

ごみ処理向け用途

- ごみ焼却プラント

エネルギー（発電）向け用途

- ガスタービン
- 熱回収
- バイオマス
- ごみ焼却炉発電
- ボイラー

4. その他⁽¹⁾

製品部門



サービス部門



市場トレンド



DRIを例とした革新的かつESGに配慮した取り組みの拡大



高炉における水素活用の拡大

その他分野

- 製鉄
- セメント製造

3. 潜在的シナジー

- 両社のリソースを活用した、多面的なシナジー発現が見込まれる



製品構成の相互補完



イソライト工業に
おける断熱材製品



鉄鋼市場への
展開強化



クロスセリング
クロスサービス



物流効率化



原材料調達における
協力体制



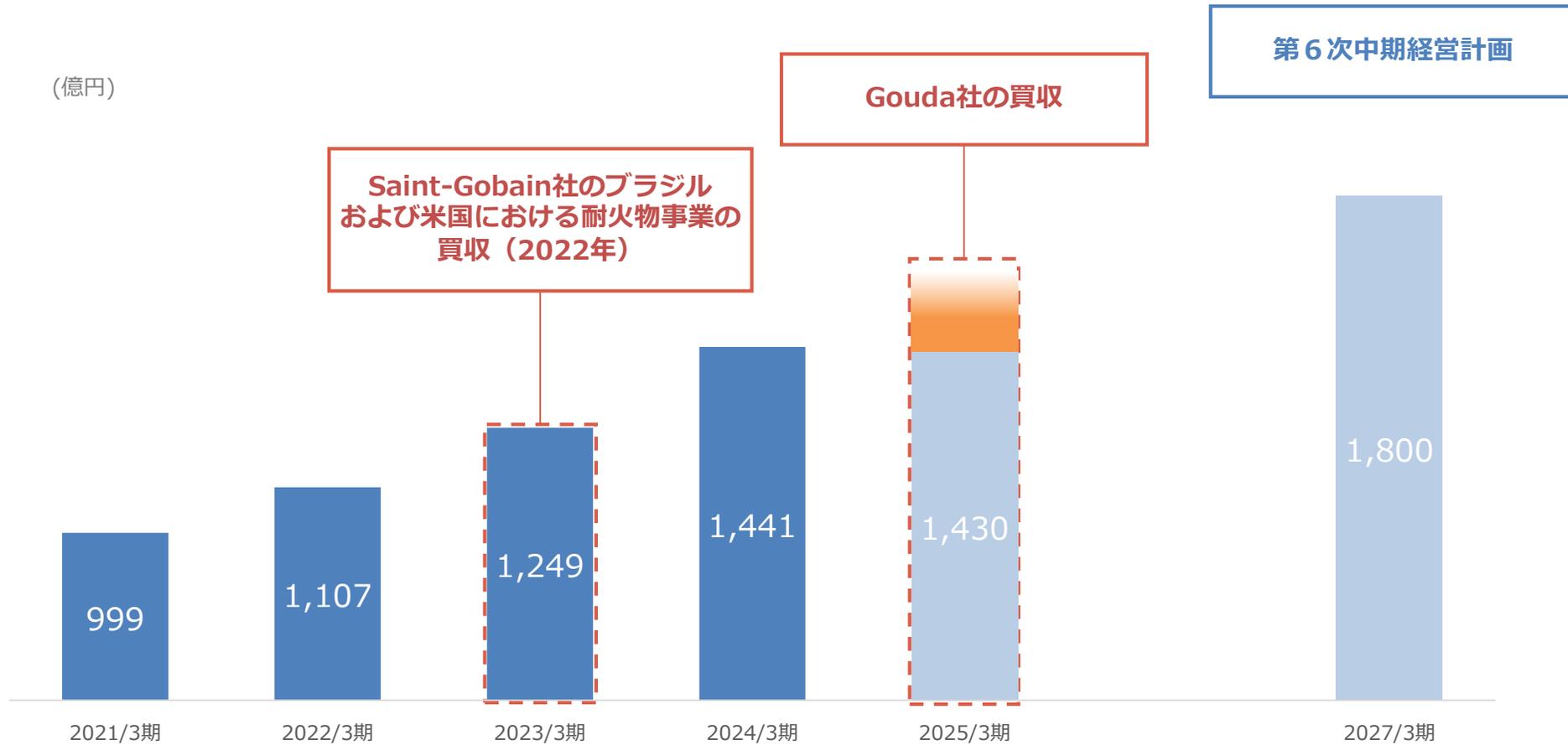
既存顧客ネットワーク
および認証製品



研究開発
製品設計

- Gouda社の安定した収益と成長性をグループに取り込むことにより、収益基盤の更なる強化が期待される

(億円)



主要取引条件

株式取得対価	144.3百万ユーロ ⁽¹⁾ (Gouda社の事業価値162.0百万ユーロ をベースとする)
株式取得実行日	2024年10月24日
対象会社売上高 ⁽²⁾	103.7百万ユーロ
ストラクチャー	株式取得

主要借入条件

借入先	三井住友信託銀行株式会社
借入金額	164.3百万ユーロ相当の円貨
借入実行日	2024年10月25日 (予定)
借入金利	変動金利

Note (1): アドバイザリー費用等を含まない
 (2): 2023年度の売上高