

Reframax社の株式取得を通じた グローバル事業の推進とエンジニアリング事業の強化



- 本株式取得を通じて、当社はエンジニアリング事業における米州大陸での更なる事業拡大を推進
- Reframax社は高い技術力と業界への知見を通じ、鉄鋼・鋳業を中心とした幅広い顧客との強固なリレーションを有する

グローバルビジネスの拡大

- 中長期的に安定した需要が見込まれる米州でのプレゼンスを強化
- 国内・鉄鋼に限定されない成長機会の取込み

海外での展開市場の拡大

- 耐火物を中心に、電気機械・土木、塗装、断熱等の付随業務へサービス拡大
- 鉄鋼・鋳業を中心に、非鉄金属、化学、石油化学へも顧客層を拡大

 品川リフラクトリーズ株式会社

REFRAMAX

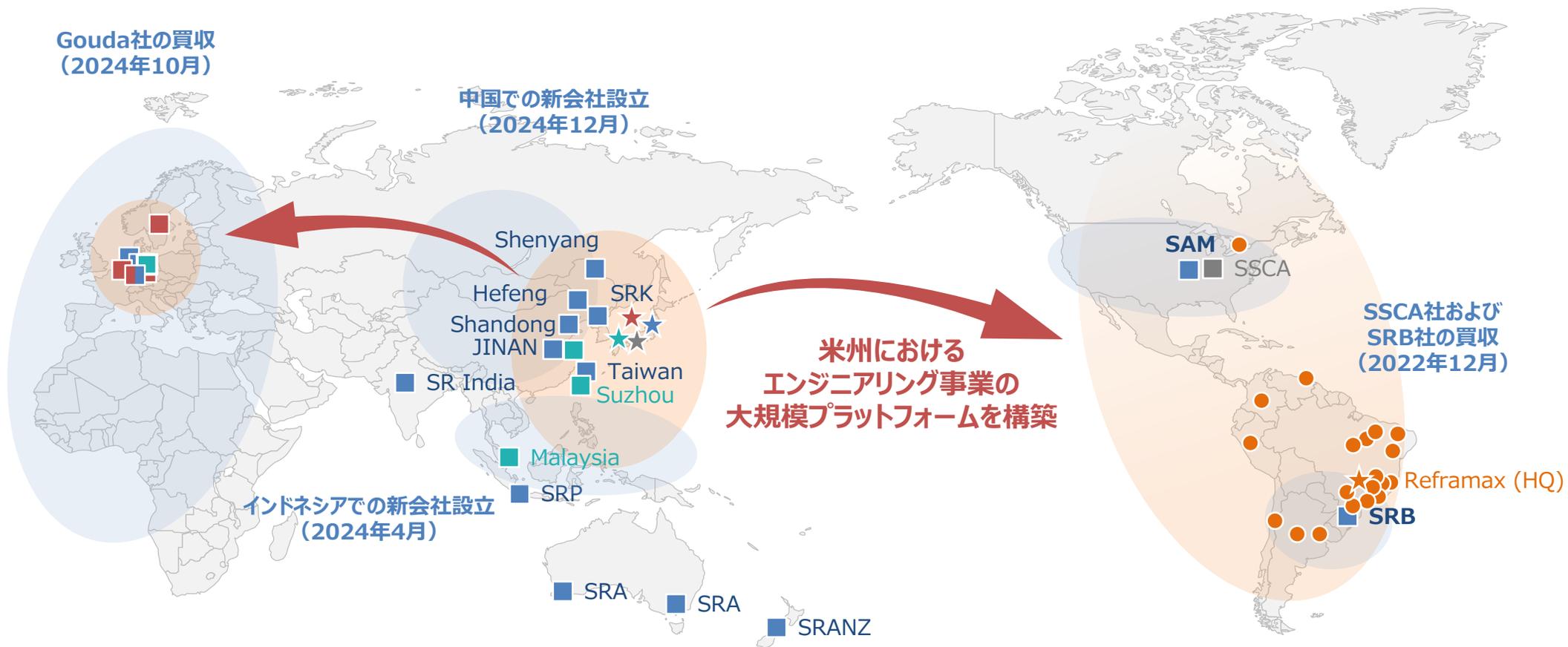
当社グループとのシナジー

- Reframax社は米州地域で耐火物施工を中心にエンジニアリング事業を展開
- 高い技術力を有し当社との多面的なシナジーが見込まれる

エンジニアリング事業の強化

- グループ全体での人材交流・技術交流を通じて、エンジニアリング事業を強化
- 2024年のGouda社買収に加えて、グローバルでの施工体制構築に寄与

- 中長期的に安定・成長が見込まれる米州地域におけるプレゼンスを向上
- 国内既存ビジネス、2024年10月に買収したGouda社に加えて、グローバルでの施工プラットフォームを構築



耐火物事業の
商圏

エンジニアリング
事業の商圏

当社の拠点

■ 耐火物 ■ 断熱材 ■ エンジニアリング ■ ファインセラミックス ★ 日本拠点

Reframax社の拠点

★ Reframax社 本社 ● Reframax社 拠点

- 現経営陣が継続して事業拡大を推進するとともに、当社グループから技術交流をはじめとするサポートを提供
- 互いのプラットフォームを活用した両社の成長を通じ、グループ全体でのシナジーの最大化を実現

 SHINAGAWA REFRACTORIES



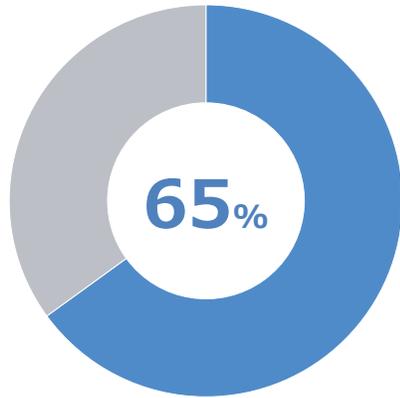
	ガバナンス	株式の60%を保有し取締役の過半を確保 Reframax社の企業価値向上をサポート	×	現経営陣が継続し、現地の事業展開を推進 エンジニアリング企業としての利益最大化を追求
	海外進出	Reframax社のアジア・欧州・北米 への展開を積極的に支援	×	米州地域のプレゼンスをてこに当社グループ での施工体制強化に寄与
	事業展開	高品質製品 (耐火物・耐熱材・ファインセラミックス等) の提供	×	総合エンジニアリング企業としての技術力・ ノウハウを当社グループへ提供
	技術・人材 交流	活発な技術交流を通じた施工技術の向上 グループの工事対応力向上に寄与する人材交流の推進		

技術力のある従業員の動員力等を強みとし、鉄鋼向けを中心に様々な工業向けに包括的なエンジニアリングサービスを提供

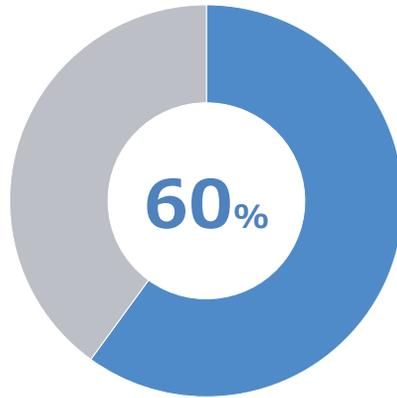
■ 基本情報

本社	ブラジル ミナスジェライス州 ペロオリゾンテ
設立	1999年
従業員数	約4,500人
事業内容	<ul style="list-style-type: none"> ▶ 耐火物工事、断熱工事を中心に事業を展開 ▶ 2015年以降にサービス範囲を拡大し、足場工事、工業塗装、鋼構造物の総合修理、土木工事のメンテナンス、耐火被覆工事等の事業を開始
業績 ⁽¹⁾	2024年実績 売上金額：235億円、営業利益：26億円（11%）

■ 耐火物施工の売上高割合⁽²⁾



■ 鉄鋼メーカー向け売上高割合⁽³⁾



■ Reframax社の強み

- 
 充実のサポート体制
 
 多くの案件で蓄積された施工ノウハウ
- 
 安全性の追求
 
 充実した保有設備
- 
 迅速な動員能力
 
 積極的な最新技術の導入
- 
 高度な技術を持った従業員
 
 顧客ニーズへの迅速かつ効率的な対応
- 
 顧客の設備に対する深い知識

Note: (1) BRL/JPY=25.6 (2) 2023/12期業績に基づく概算値。その他セグメントには、電気機械、足場、塗装、断熱、海外、小規模案件が含まれる

(3) 2024/12期業績見込に基づく概算値。その他顧客には、鉱業、化学・石油化学、ニッケル、パルプ・製紙、エネルギー・バイオマス、アルミ関係、セメント、耐火物が含まれる

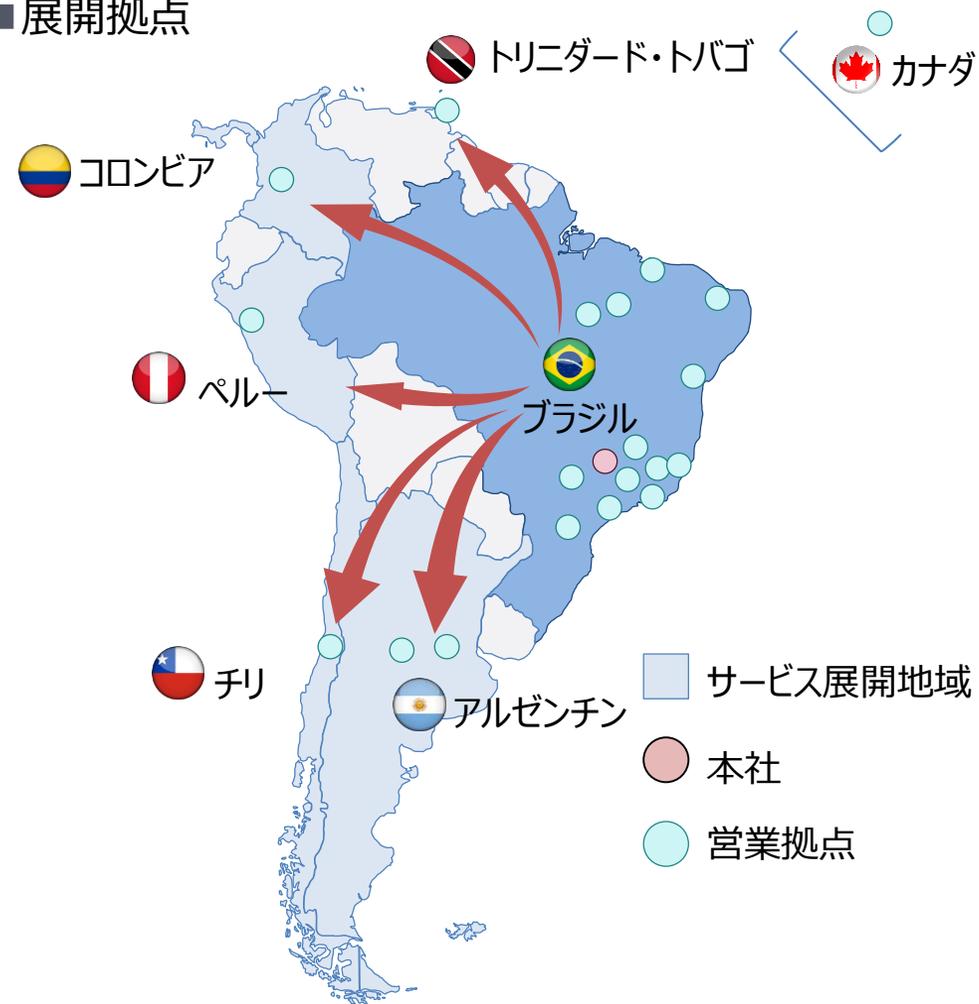
出所: Reframax社HP、開示資料

- 1999年の設立以来エンジニアリング事業を展開。2006年以降は南米を中心にブラジル国外へ事業を拡大

沿革

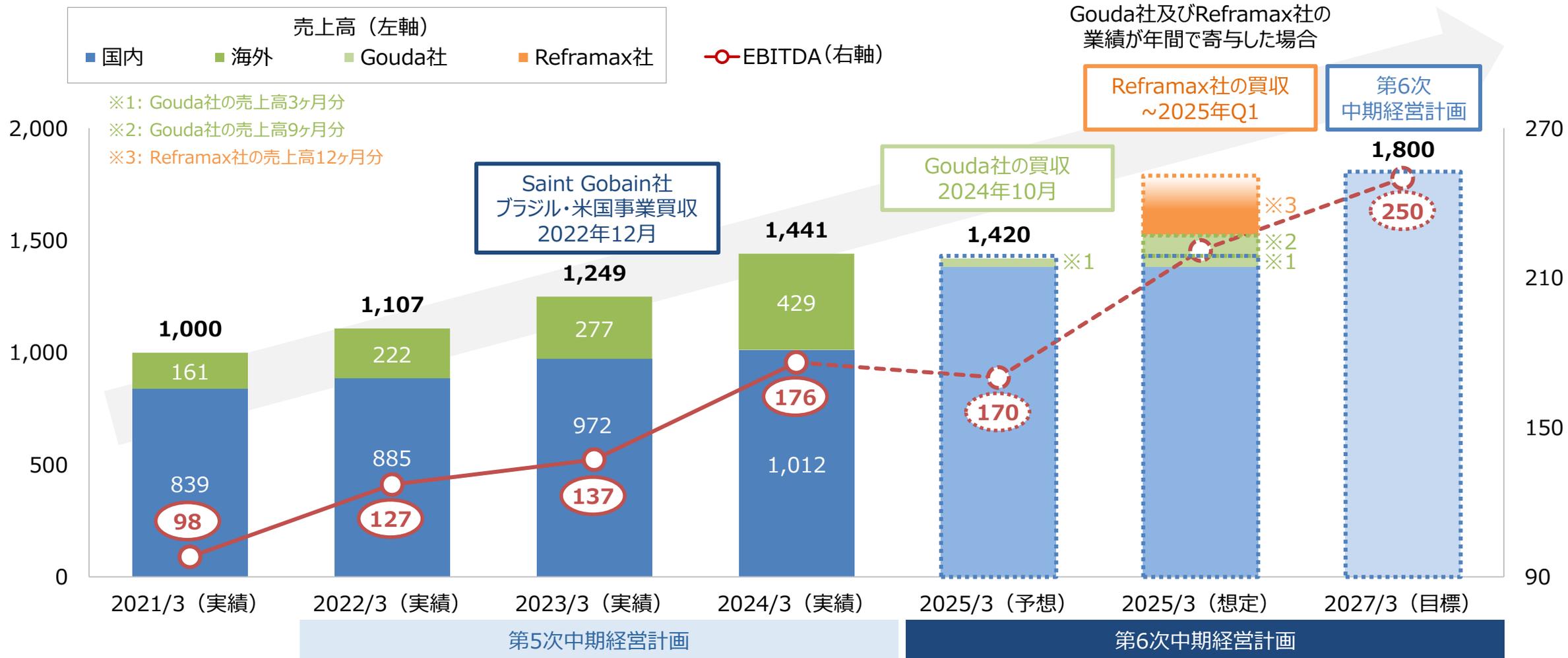
- | | |
|------|--|
| 1999 | Reframax社設立。大手鉄鋼メーカーとのリレーションをもとにビジネスを拡大 |
| 2002 | 最初の大規模耐火物工事を受注 |
| 2004 | 紙パルプ工場における最初の大規模断熱工事を施工。また同年にISO9001の認証を取得 |
| 2006 | アルゼンチン、ペルー、コロンビア、トリニダード・トバゴ等国外への進出を開始 |
| 2009 | コロンビアで初めての長期契約を獲得 |
| 2015 | 機械組立、工業塗装等、サービス内容を拡充 |
| 2016 | ISO 14001及びOHSAS18001の認証を取得 |
| 2019 | カナダでの耐火物案件を初受注し、北米へ進出 |

展開拠点



- 2022年12月のSaint Gobain社のブラジル・米国事業、2024年10月のオランダのGouda社に引き続き、ブラジルのReframax社を買収することにより、第6次中期経営計画達成に向けて収益基盤の更なる強化が期待される

業績影響（億円）



取得価額	BRL 600 million (企業価値 BRL 1,000 millionの60%相当額) 取得価額については、本株式譲渡の実行（クロージング）時点における Reframax社の資産及び負債の金額等により調整される予定
クロージング日	2025年度第1四半期中
売上高 ⁽¹⁾	約235億円
ストラクチャー	新設するブラジル子会社を通じた、 Reframax社60%持分の創業家からの現金取得
資金調達方法	本件及び今後のM&A資金調達のため、 借入での充当に加え、政策保有株式や不動産等の資産売却を検討