



2017年3月期 第2四半期決算説明会 koroseal社の買収について

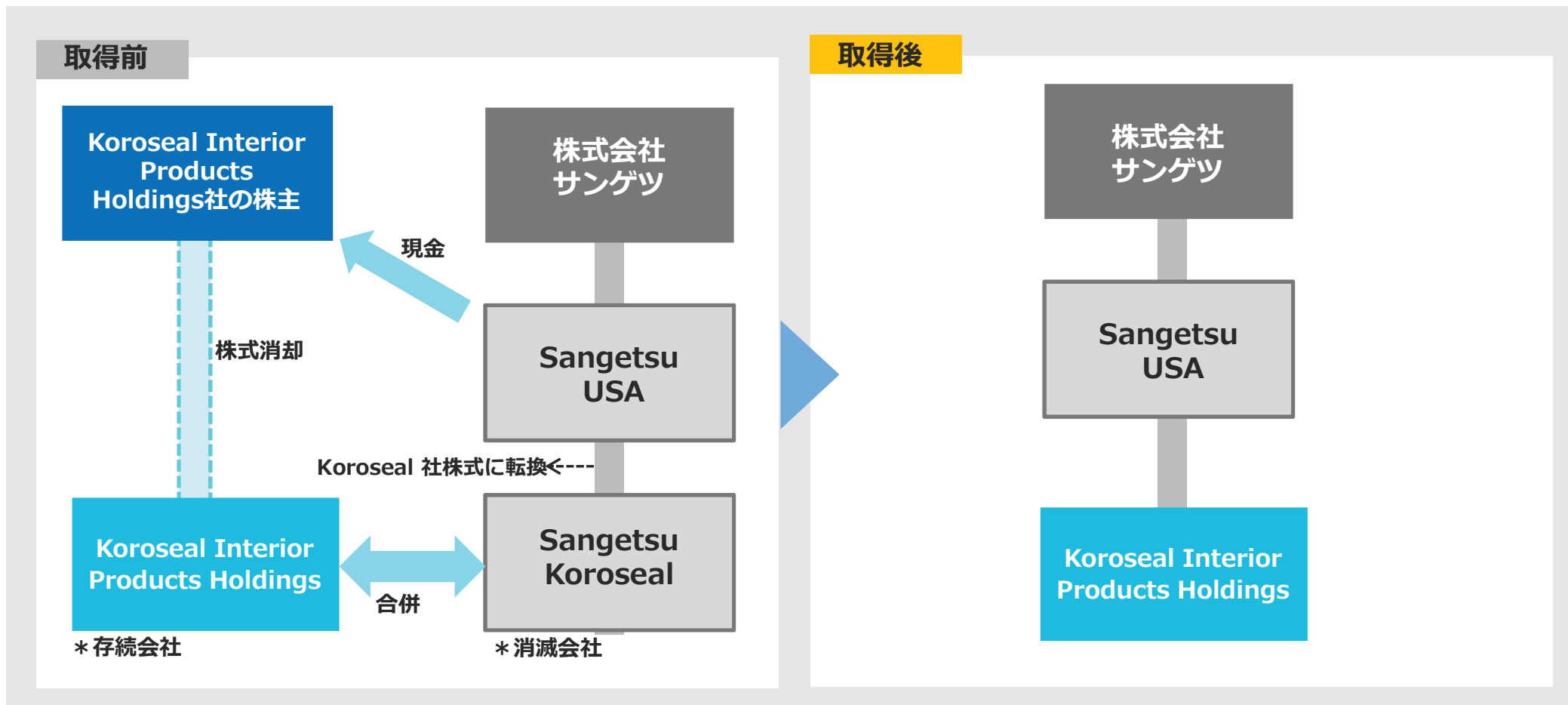
2016年11月16日

代表取締役 社長執行役員 安田 正介

証券コード：8130
(東証一部、名証一部)

株式取得の概要

株式会社サンゲツは2016年11月14日、米国の壁装材製造販売会社であるKoroseal Interior Products Holdings, Inc.社（以下、Koroseal社）の主要株主であるPrivate Equity FundのPeak Rock Capitalを含む株主から、Koroseal社の全株式を取得しました。



当社が米国に子会社（Sangetsu USA, Inc.社）・及びその子会社（Sangetsu Koroseal, Inc.）を新設し、Koroseal社を存続会社としてSangetsu KorosealとKoroseal社の合併（逆三角合併）を行います。対価としてKoroseal社の株主には現金が交付される一方、Sangetsu USAの保有するSangetsu Korosealの株式がKoroseal社の発行済み株式に転換されることにより、Koroseal社はSangetsu USAの完全子会社となります。

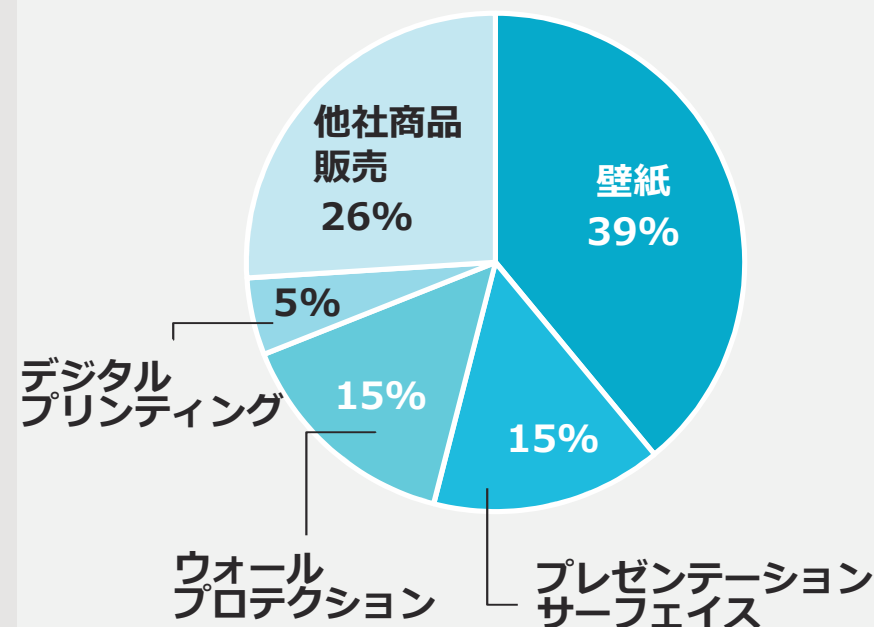
Koroseal社 会社概要

■ 基本情報

社名	Koroseal Interior Products Holdings, Inc
本社所在地	3875 Embassy Parkway, Fairlawn, Ohio 44333 USA
設立経緯	<ul style="list-style-type: none"> ■ 1956年、B.F.グッドリッチの一事業部門として創業 ■ 1988年、RJFインターナショナルとしてMBOにより独立 ■ 2014年、PEファンドであるPeak Rock CapitalがRJFインターナショナルのインテリア部門を買収。Koroseal InteriorProductsに改称
主要経営陣	<ul style="list-style-type: none"> ■ Richard Runkel (CEO) ■ Richard Garcia (CFO) ■ John Farrell (COO) ■ Eric Wroldsen (EVP)
顧客	<ul style="list-style-type: none"> ■ 顧客数：10,000社超 ■ 平均発注金額：約US\$1,250
取扱商品数	<ul style="list-style-type: none"> ■ SKU数：12,000 ■ ブランド数：36
主要財務数値	2015年12月期実績（全て調整後実績） <ul style="list-style-type: none"> ■ 売上高：US\$ 148.2 million ■ EBITDA：US\$ 12.9 million ■ 営業利益：US\$ 9.5 million

セグメント情報

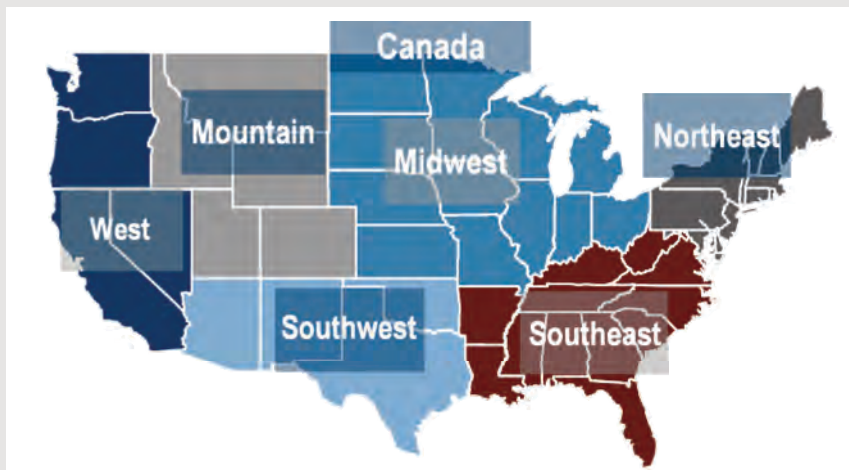
商品別売上高



Koroseal社の特徴 事業体制

■ 販売体制

- ・ koroseal社は米国での非住宅向け壁装分野において最大規模のシェアを有し、かつ最大規模の営業人員(125名)により、米国内のデザイナー・設計事務所等の内装材料決定権者から施工会社施主までをカバーする営業体制を構築している。
- ・ 顧客管理のため、Salesforce.comを利用



- ・ ニューヨークにオフィス兼ショールームを展開



■ 生産体制

- ・ ケンタッキー州ルイビルに工場物流設備を持つ。
尚、ルイビルにはUPS (United Parcel Service, Inc.) の貨物中継拠点があり、物流拠点として利便性に優れる。
- ・ 壁紙、プレゼンテーション・サーフェイス、ウォールプロテクション等の商品を製造



北米 非住宅の建設市場

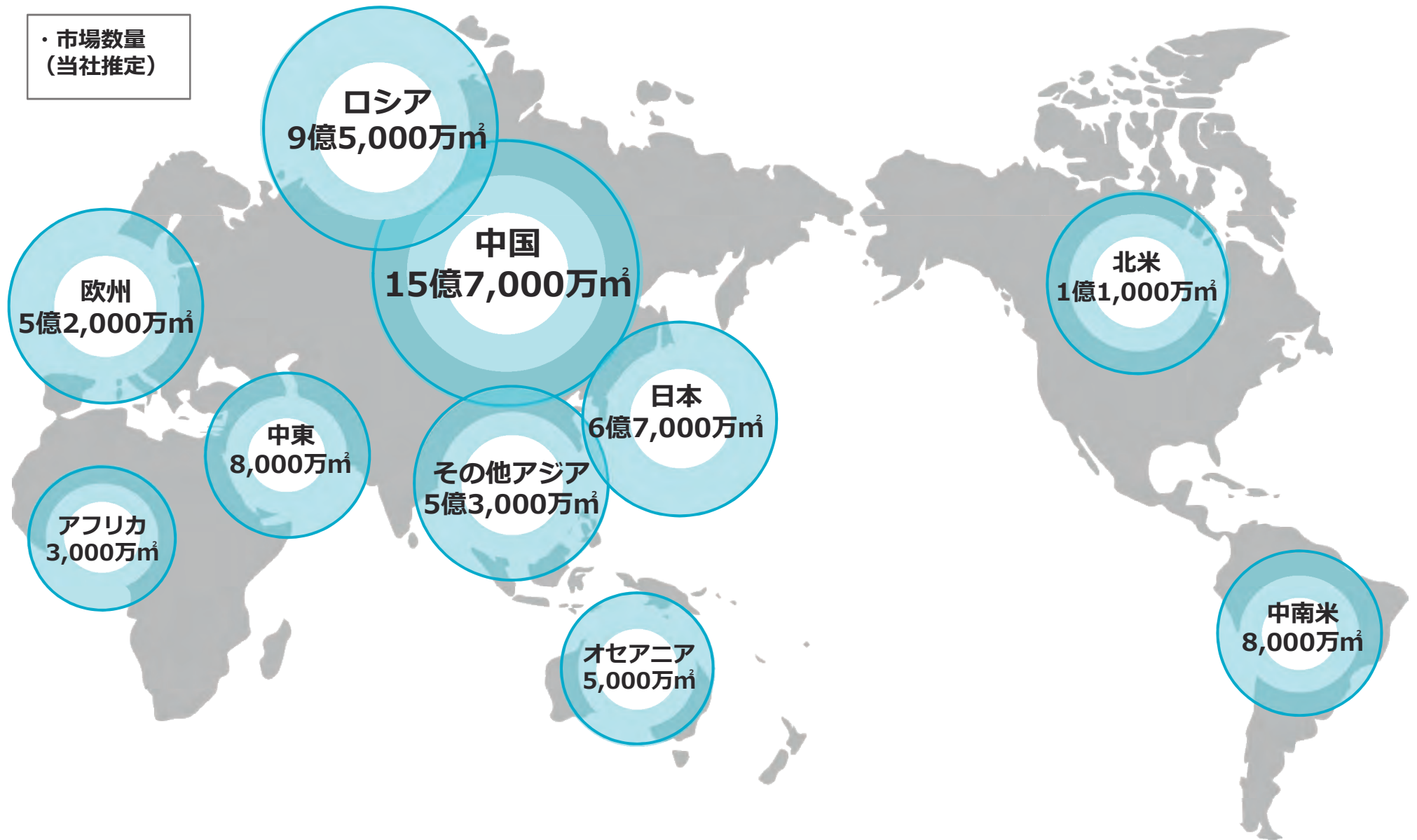
●北米 非住宅建設市場伸長率予測

	2016	2017	2018	2019	2020
米国	6.5%	6.7%	6.6%	5.3%	4.3%
カナダ	▲1.7%	2.2%	2.5%	2.8%	3.0%

※出典 OXFORD ECONOMICS

世界の壁紙市場

・市場数量
(当社推定)



世界の床材メーカー

会社	本社	売上	主な取扱商材	主な生産拠点
A社	米国	8,600億円	ビニル床シート カーペット 木製床材	米国、中国、ベルギー
B社	米国	5,000億円	カーペット ラミネート床材 木製床材	米国、中国
C社	フランス	3,300億円	ビニル床シート リノリウム 木製床材	フランス、ドイツ、 オランダ、スウェーデン、 米国、中国
D社	米国	3,200億円	木製床材 ビニル床シート ビニルタイル	米国、中国、 オーストラリア
E社	韓国	2,800億円	建材・室内装飾	韓国、米国、中国
F社	スイス	1,400億円	リノリウム ビニル床シート	イギリス、フランス、 オランダ
G社	米国	1,100億円	カーペット	米国、中国、 オーストラリア、タイ

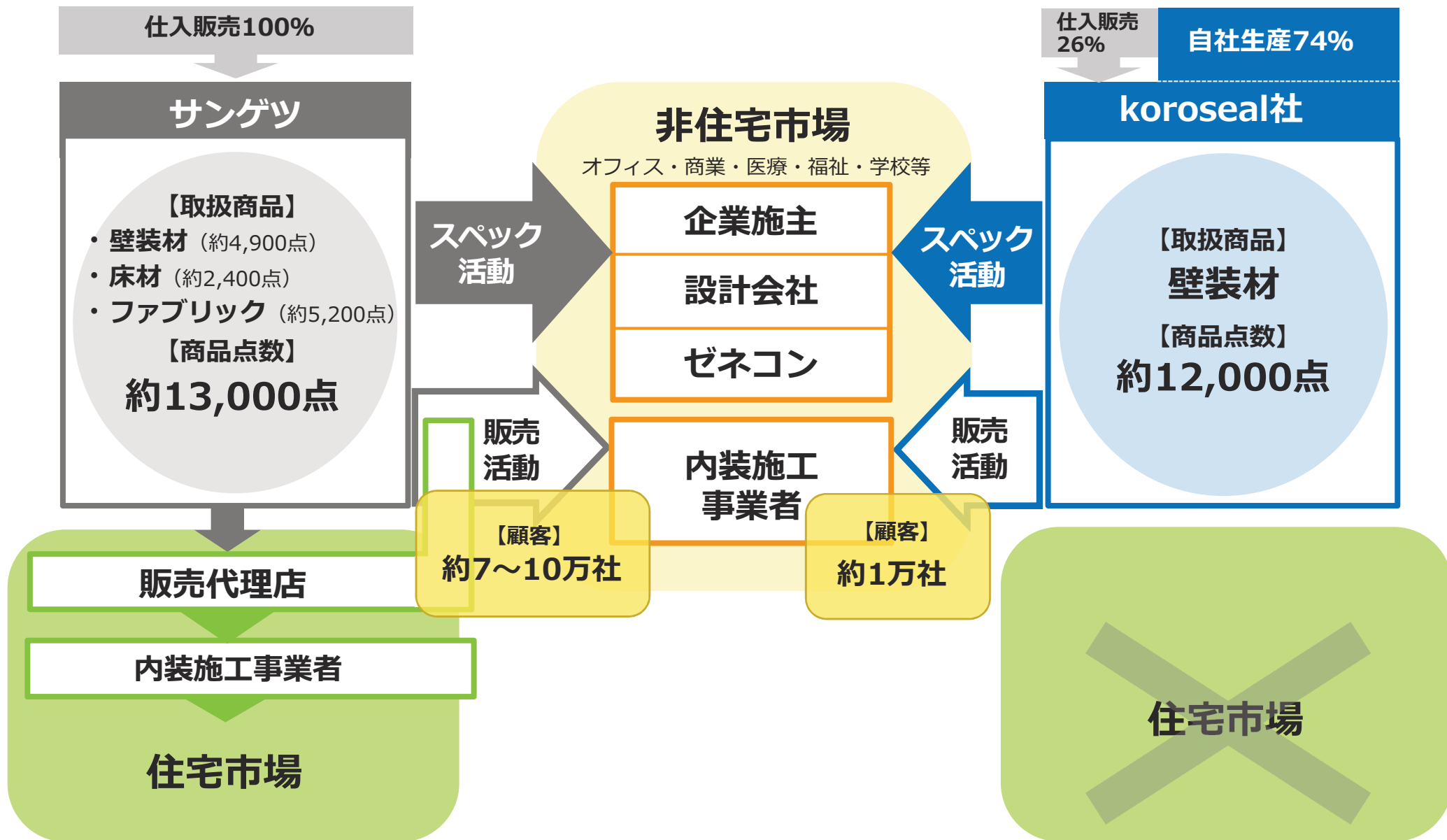
米国の床材市場

●米国の床材市場状況（2015年）

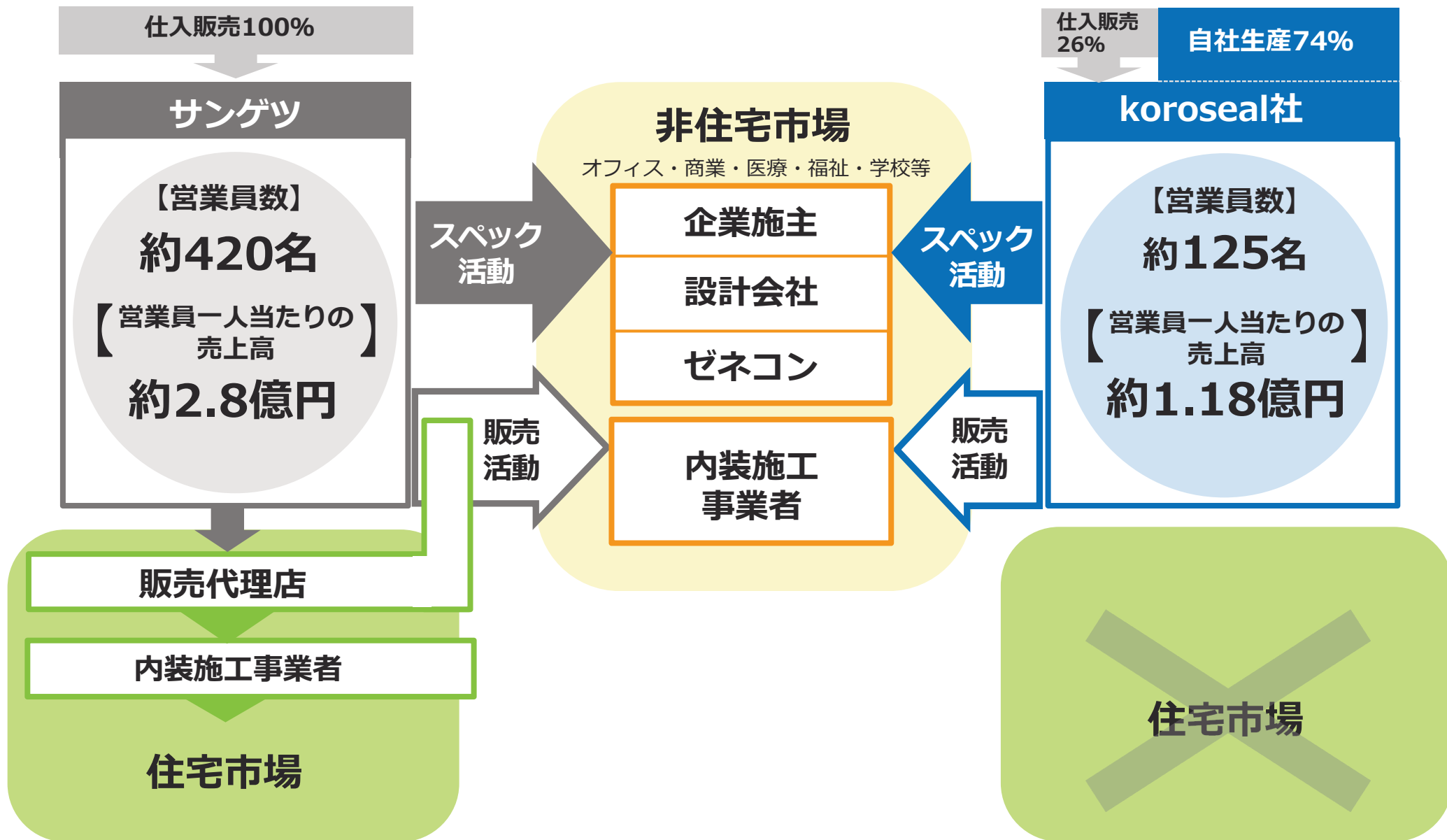
床材種別	全体市場規模	輸入金額	輸出金額
カーペット・ タイルカーペット & ピースラグ	1兆700億円 (日本 1,894億円)	2,600億円	1,000億円 (ハイエンド商品)
ビニル床シート & フロアタイル	2,900億円 (日本 598億円)	1,300億円	140億円

※出典 Floor Covering Weekly(米国)
日本カーペット工業組合、インテリアフロア工業会(日本)

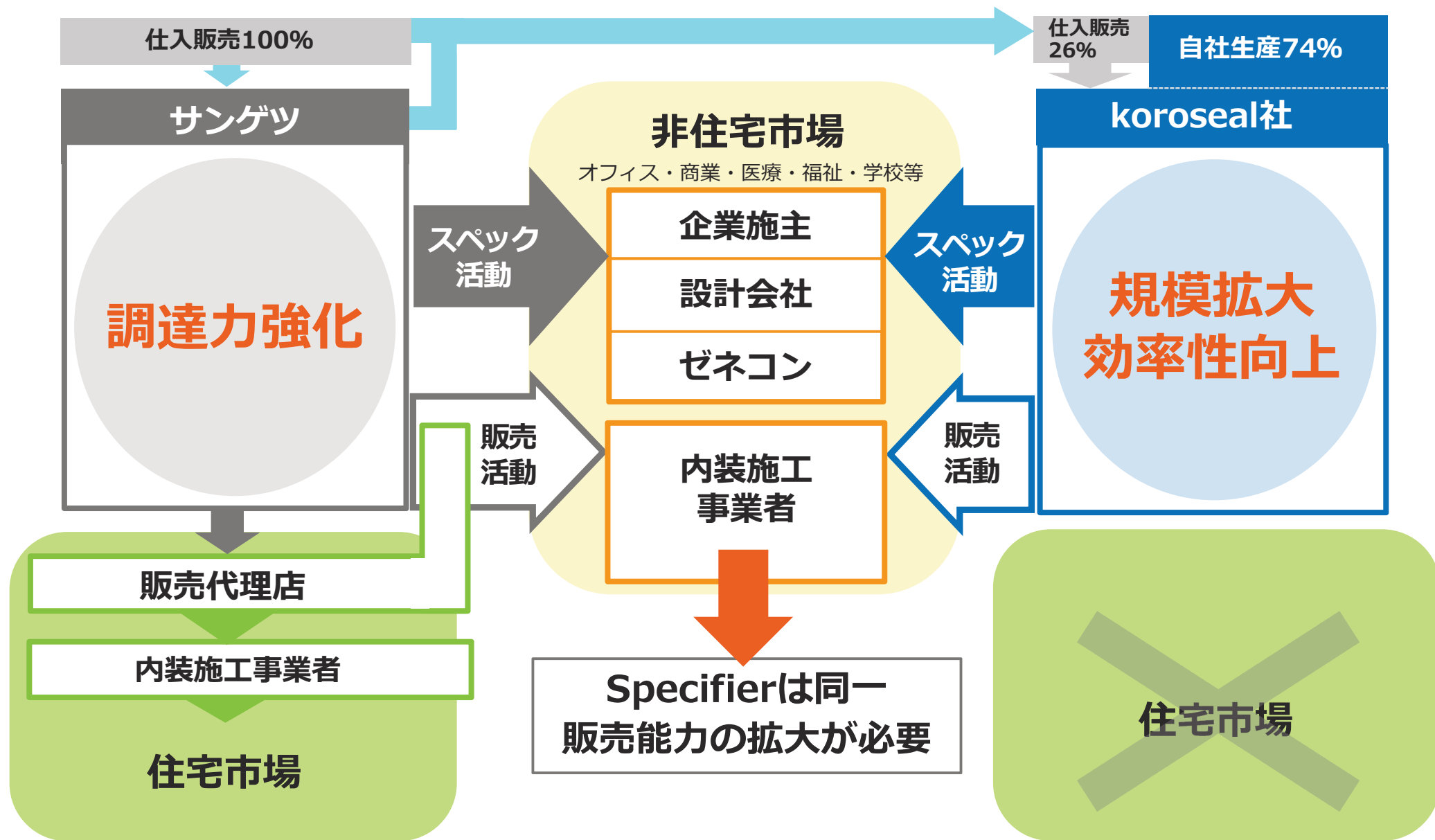
サンゲツ（インテリア事業）とkoroseal社：商品ラインナップ



サンゲツ（インテリア事業）とkoroseal社：営業体制



サンゲツ（インテリア事業）とkoroseal社のシナジー効果



将来見通しに関する注意事項

本資料には当社の「将来に関する記述に該当する情報」が記載されています。本資料における記述のうち、過去または現在の事実に関するもの以外は、将来予測に関する記述に該当します。

これら将来予測に関する記述は、現在入手可能な情報に鑑みてなされた当社の仮定および判断に基づくものであり、これには既知または未知のリスクおよび不確実性ならびにその他の要因が内在しており、それらの要因による影響を受ける恐れがあります。

Joy of Design