

油圧機器事業の会社分割（簡易吸収分割） ならびにComer Industries S.p.A.との 株式譲渡契約および株主間契約締結について

2025年7月31日

代表取締役 社長 CEO
木村 和正

当社のありたい姿

2030年ビジョン

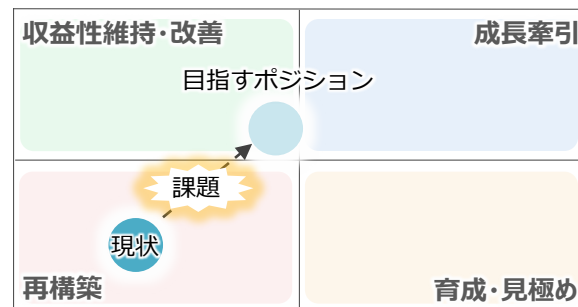
未来の“欲しい”に挑戦し続ける
イノベーションリーダー

Innovation In Action

中期経営計画（2025-2027） “再興”と“進化”

- 収益性の改善
- ポートフォリオバランスの最適化
- スマートモーションコントロールへの進化

事業ポートフォリオ上の油圧機器の位置づけ



- ・ 前中計から取り組む欧米市場や用途開拓での成果が限定的
- ・ 当社の枠組み内での成長余地に限界

■ ポテンシャルを活かしきれていない

【現状】

- ・ 2022年以降中国の建機市況は悪化
- ・ 中国建機メーカーの内製化や中国油圧機器メーカー台頭による競争激化
- ・ インフレによる収益性悪化

- ・ 市場は成熟期に入り、オーガニックの成長は限定的
- ・ 欧米・非油圧ショベル市場開拓遅れ

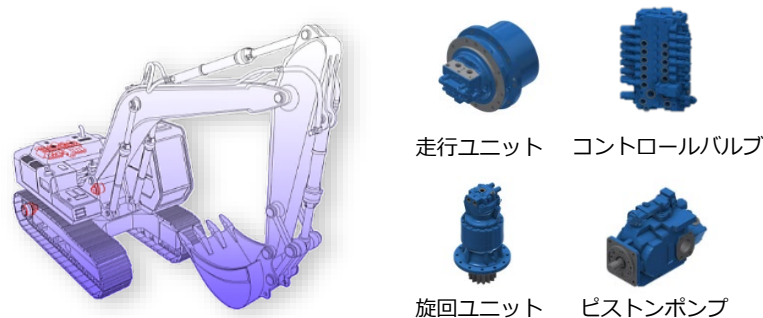
■ 戦略的なパートナーが必要

- ・ 油圧機器事業のポテンシャルを最大限に生かせる**ベストオーナー**を探索
- ・ 当社リソースの**SMC*分野への集中**をはかる

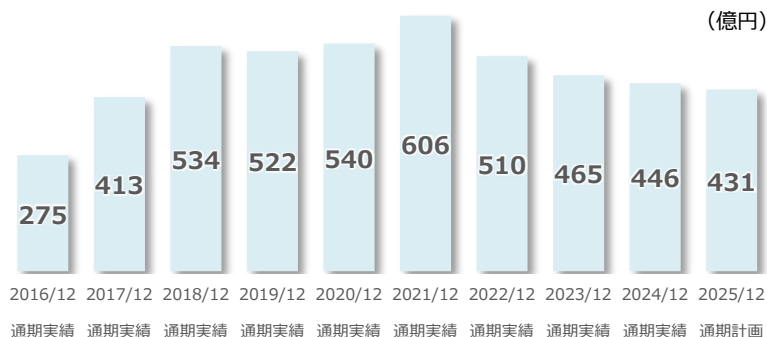
*SMC : Smart Motion Control

コンポーネントソリューションセグメント 油圧機器事業

製品ラインナップ



売上実績および計画



拠点および従業員数

製造拠点

ナブテスコ株式会社

油圧機器事業

本社（東京）

垂井工場（岐阜）

西神バルブ製造所（兵庫）

中国拠点

上海納博特斯克液压有限公司

タイ拠点

Nabtesco Power Control (Thailand) Co., Ltd.

欧州拠点

Nabtesco Power Control Europe GmbH

単体従業員数:308名 連結従業員数:669名(2024年12月末現在)

1st STEP

ナブテスコ
株式会社

100%出資

コムテスコ株式会社

2nd STEP

2025年10月(予定)

ナブテスコ
株式会社

コムテスコ株式
70%譲渡

Comer Industries
S.p.A.

会社分割

- 資産（子会社株式含む）
- 負債
- 従業員
- 権利・義務

コムテスコ株式会社

出資比率

Comer Industries S.p.A. 70%
ナブテスコ株式会社 30%

中国拠点
製造・販売

タイ拠点
製造・販売

欧州拠点
販売

● 会社概要



企業名	Comer Industries S.p.A.
業種	製造業
代表者	Matteo Storchi, President & CEO
住所	Via Magellano, 27, 42046 Reggiolo, Italy
URL	https://www.comerindustries.com
設立年月日	1970年
上場年月日	2019年3月13日
主要取引市場	ユーロネクスト・ミラノ
資本金	18百万ユーロ (2024/12期)
売上	949百万ユーロ (2024/12期)
従業員数	3,171人 (2024/12末 連結)

● ナブテスコとの協業状況 (2017年～)



● 製品・アプリケーション

✓ Agriculture (農業)、Industrial (一般産業) 向け、ギアボックス、減速機、ドライブシャフト、電動機器
ギアボックス ドライブシャフト 車軸 遊星歯車装置 トラクタ機器 電動機器 ドライブシャフト



● 拠点



- 製造
 - ✓ Comer | イタリア5、中国1、インド1
 - ✓ e-comer | イタリア2
 - ✓ Walterscheid | ドイツ3、米国1、ブラジル1
 - ✓ Powertrain Rockford | 米国1
- 販売
 - ✓ Comer | 米国1、英国1、ブラジル1
 - ✓ Walterscheid | 日本1 (松井製作所とのJV)
- アフターサービス
 - ✓ Walterscheid | オーストリア1、オランダ1、フランス1、スウェーデン1、英国1、ロシア1
 - ✓ Off-Highway Powertrain Services | ドイツ7

2025年12月期計画

(単位：億円)

	2025/12 通期計画(2/12) (A)	2025/12 通期計画(7/31) 会社分割事業含む (B)	2025/12 会社分割後 通期計画 (7/31) 会社分割事業除く (C)
売上高	3,360	3,440	3,007
営業利益	187	223	208
(営業利益率)	5.6%	6.5%	6.9%
税引前利益	197	224	208
親会社に所属する当期利益	131	146	149
一株当たり当期利益 (円)	109.07	122.43	124.95
ROIC	4.1%	4.9%	4.6%

2/12計画比 増減額 (C-A)	修正計画比 増減額 (C-B)
-353	-433
21	-15
1.3pt	0.4pt
11	-16
18	3
15.88	2.52
0.5pt	-0.3pt

*1 (C)当該会社分割等の損益等の影響を織込んだ連結業績予想は、以下のとおりです。株式譲渡予定日（2025年10月末予定）から期末日までの売上高及び各利益が減少することに加え、IFRS第5号に基づき同事業を非継続事業に分類し、同事業に係る期首から株式譲渡予定日までの売上高、営業利益、税引前利益について、非継続事業を除いた継続事業に係る金額に組み替えております。親会社の所有者に帰属する当期利益については、継続事業及び非継続事業の合算値としております。そのため1～12月の油圧機器事業の売上高、営業利益、税引き前利益は控除し、出資比率変更予定の11月以降、コムテスコ社からの持分法による投資損益を含めております。

*2 一株当たり当期利益は、本日公表の自己株式取得を前提として計算しております。

キャッシュイン：本件実施後の中期経営計画（中計）期間中の合計額は変化なし

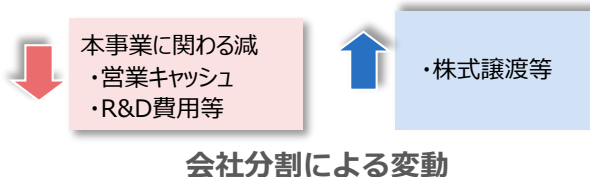
キャッシュアウト：中計で実施する事項はすべて網羅されており、成長投資計画に変更なし

2025/2/12発表
中期経営計画

会社分割後



キャッシュイン



キャッシュイン

成長投資等	M&A等
株主還元 約300億円～	DOE3.5%目安 ・安定配当 ・機動的な自社株買い
設備投資 約450億円	・新製品開発、DX関連投資 ・環境投資 ・その他既存設備のメンテナンス
研究開発 約400億円	スマートモーション コントロール開発投資 ・電動化 ・システム化
運転資金	キャッシュ保有の目安月商2-3か月分

キャッシュアウト

中計策定時
から変更なし

■本プロジェクトにより期待される効果

定性効果

- ・油圧機器事業は新しいオーナーのもとで**さらなる成長**が可能
- ・ポートフォリオバランスの最適化を推進し、**レジリエントな企業基盤の構築**をはかる
- ・長期ビジョン実現に向けた**スマートモーションコントロール促進**のためにリソース集中

定量効果

- ・営業利益率改善
 - 2025年度の全社営業利益率 分割前 6.5%⇒ 分割後 6.9%
 - 2025年度のCMP営業利益率 分割前 6.1%⇒ 分割後 6.8%
- ・資産の圧縮 資産合計 2Q末4,483億円⇒分割後 4,260億円

うごかす、とめる。

Nabtesco

