

100年目も大豆でありたい

大豆が明日の新たな姿にできること。
marusan

2012.2.18



無調整なのに、飲みやすい。

MARUSAN
ひとつ上の豆乳

This soy milk is made from "KINUSAYAKA",
a premium soybean brand that offers
the rich taste you have never tasted before.



マルサンアイ株式会社 <http://www.marusanai.co.jp>

名証2部 マルサンアイ
2551 株式会社

INDEX

会社概要	2
みそ市場動向	4
豆乳市場動向	6
製品紹介	8
2011年9月期決算概要	9
2012年9月期第1四半期業績	10
2012年9月期業績の予想	11
今後の展開(みそ事業・豆乳飲料事業)	12
中国販売会社設立	14
海外展開	16
株主還元	18
ご参考資料	20

会社概要



商号	マルサンアイ株式会社
公開市場	名証二部(コード:2551)
設立	1952年(昭和27年)3月7日
代表者	代表取締役社長 伊藤明德(いとう あきのり)
資本金	8億65百万円 (2011年9月20日現在)
決算期	9月20日
事業内容	大豆を主原料とするみそ、豆乳、無菌充填技術を活かした飲料、その他食品の製造販売
従業員数	359名(2011年9月20日連結) パート・アルバイト等含まず
子会社	(株)匠美 (株)玉井味噌
関連会社	アメリカン・ソイ・プロダクツINC.

子会社及び関連会社概要

(株) 匠美

所在地 : 富山県中新川郡立山町
設立 : 1983年8月
資本金 : 38百万円
従業員 : 9名
事業内容: ミネラルウォーターの製造販売



(株) 玉井味噌

所在地 : 長野県東筑摩郡筑北村
設立 : 1973年9月(創業1948年4月)
資本金 : 45百万円
従業員 : 10名
事業内容: みその製造販売及び食品の販売



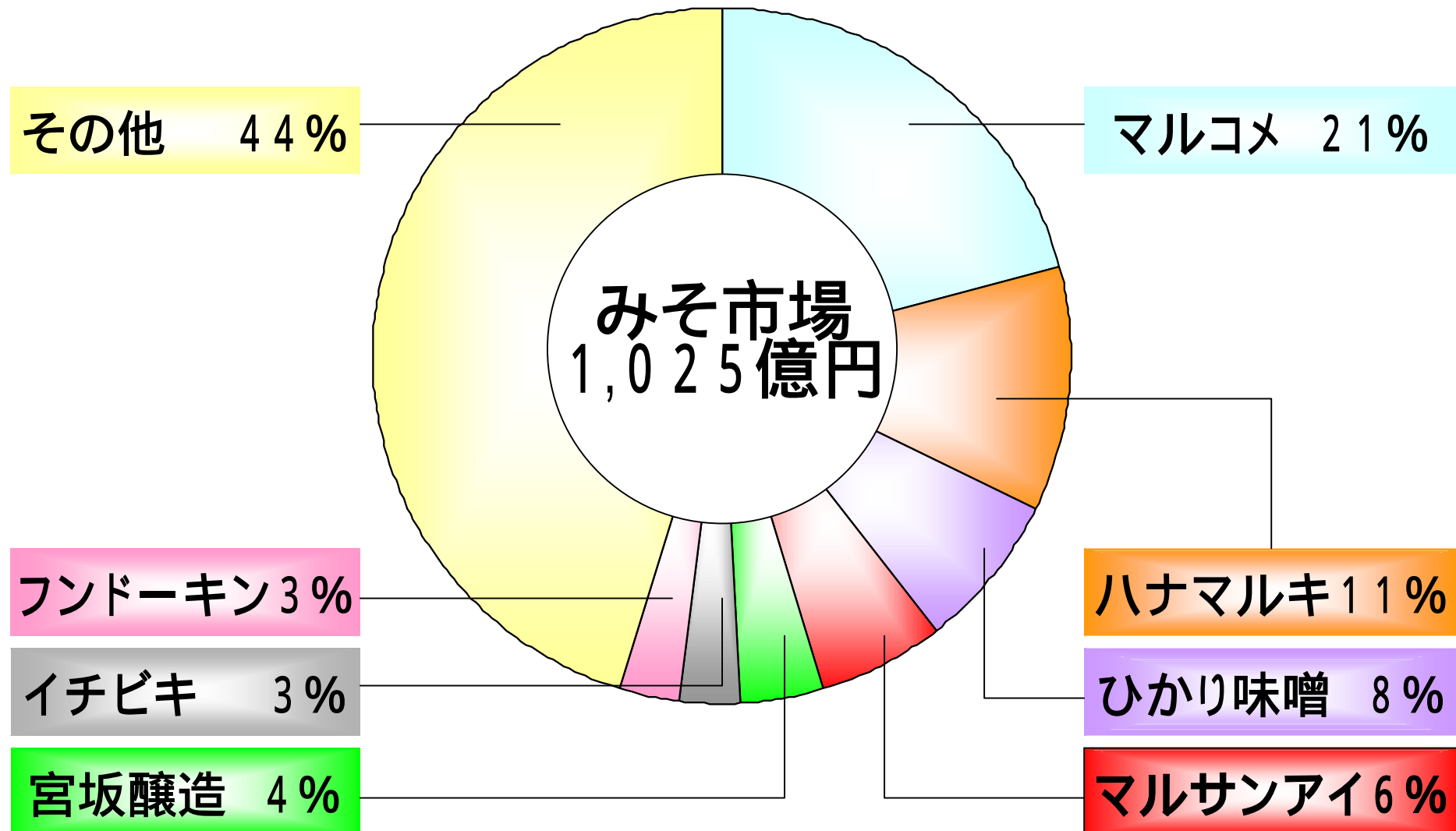
アメリカン・ソイ・プロダクツINC.

所在地 : Saline, Michigan U.S.A
設立 : 1985年3月
資本金 : 49,000米ドル
従業員 : 55名
事業内容: 豆乳、飲料及び調味類の製造販売



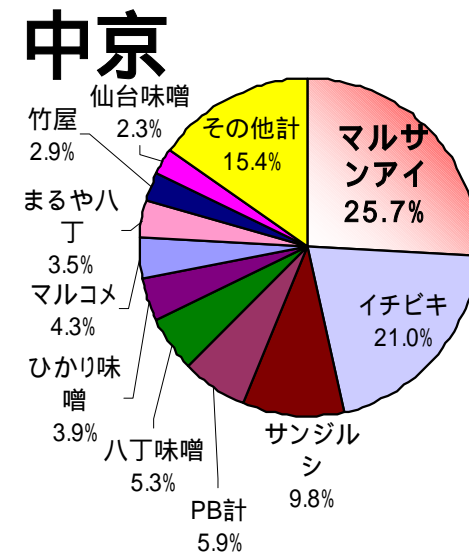
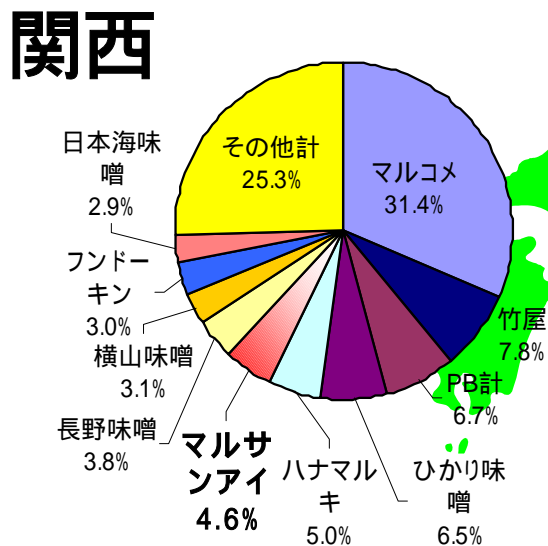
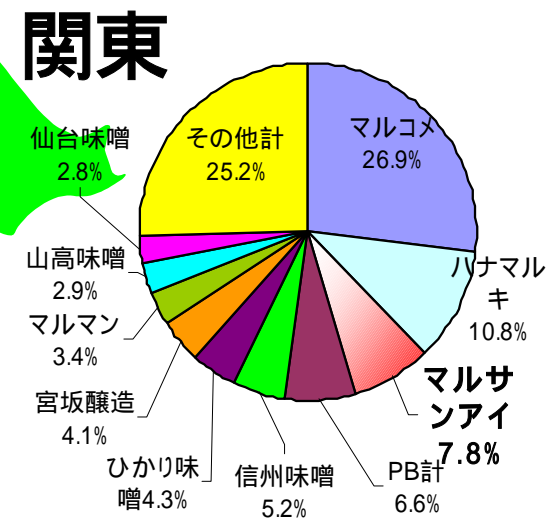
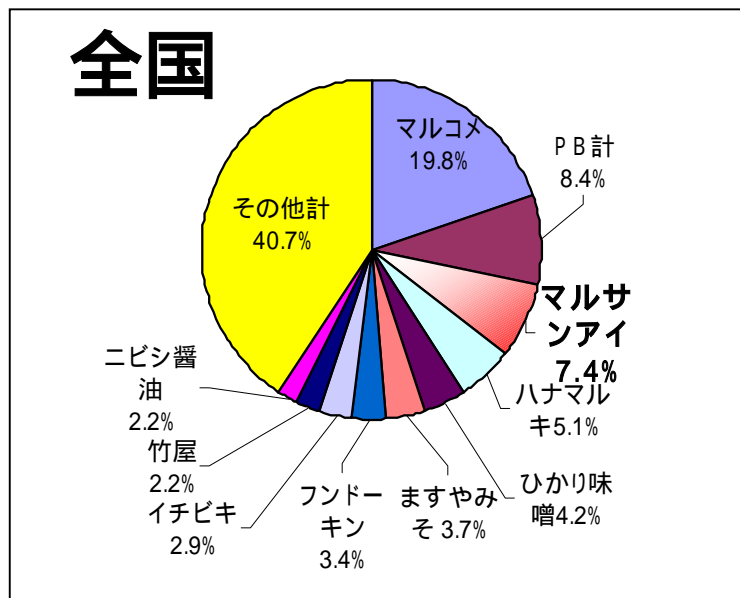
みそ業界シェア(業務用含む)

中部エリアではシェアNo.1！



資料: 日刊経済通信社 2011年2月 4

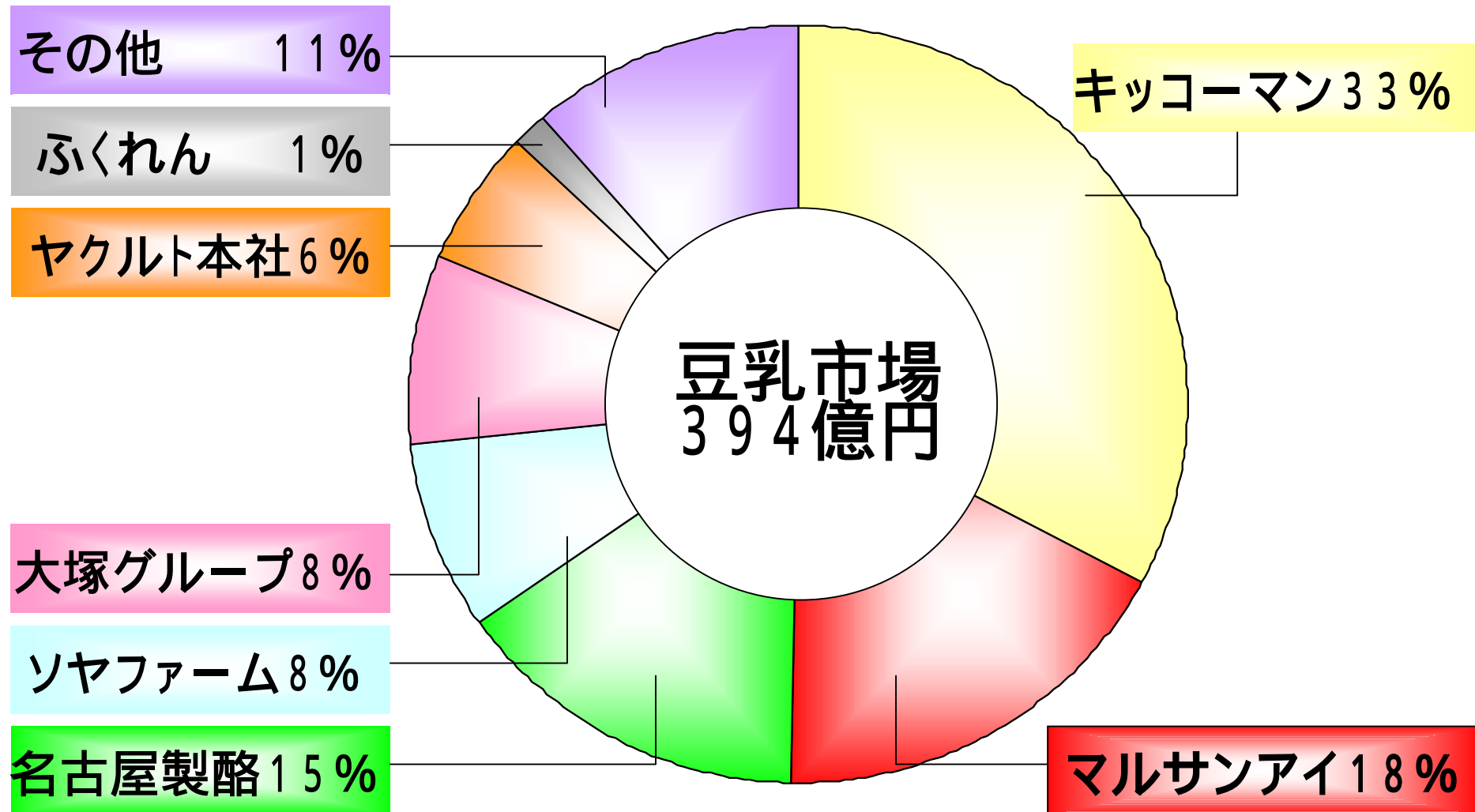
日経POS みそエリア別シェア



資料: 日経POS2011年9月～11月 千人当り金額⁵

豆乳業界シェア

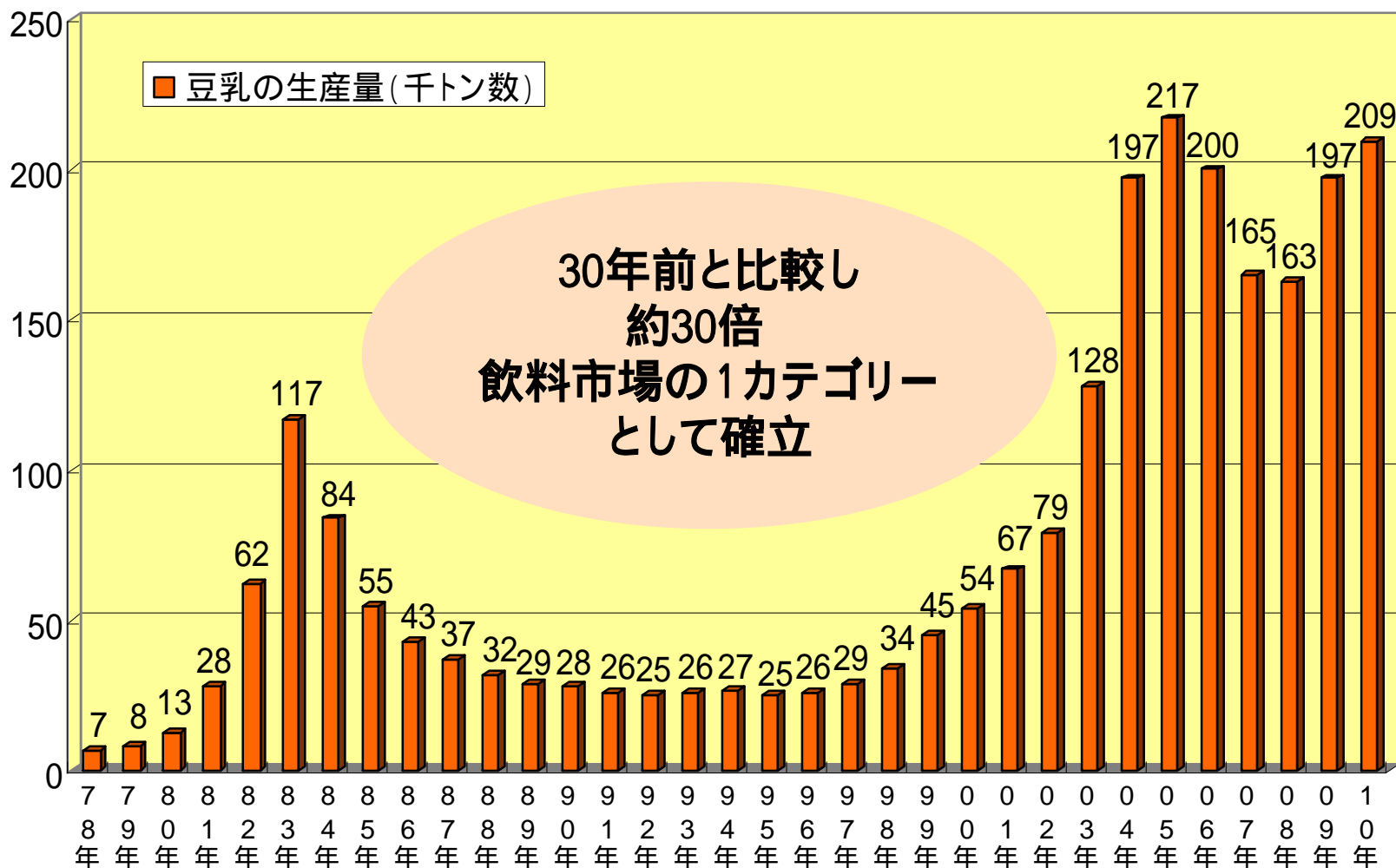
中部、中国・四国、九州エリアではシェアNo.1！



資料：富士経済食品マーケティング便覧 2010年販売額(見込) 6

豆乳市場の推移

健康志向の高まりを背景に堅調に推移



資料: 豆乳等生産量等調査(農林水産省)

製品紹介

豆乳飲料事業

豆乳(売上構成比50%)



飲料(売上構成比17%)



みそ事業

生みそ(売上構成比22%)



調理みそ

即席みそ

(売上構成比4%) (売上構成比2%)



豆乳飲料事業
67%

みそ事業
28%

売上構成
その他食品事業
5%

その他食品事業



2011年9月期決算概要

(単位:百万円)	10年9月期	11年9月期	前期比 増減額	前期比 増減(%)	増減要因
売上高	20,120	20,286	165	0.8	豆乳が堅調に推移し、売上高が過去最高を記録
みそ事業	5,873	5,763	109	1.9	生みそ及び調理みそが減少
豆乳飲料事業	13,294	13,508	214	1.6	豆乳が堅調に推移
その他食品事業	952	1,014	61	6.4	鍋スープが好調に推移
営業利益	687	497	189	27.5	売上原価における製造変動経費等の上昇が影響
経常利益	641	399	241	37.7	円高によるデリバティブ評価損、関連会社の持分法投資損失増加
当期純利益	334	119	215	64.3	特別損失に資産除去債務費用を計上

2012年9月期第1四半期業績

(単位:百万円)	11年9月期 第1四半期	12年9月期 第1四半期	前期比 増減額	前期比 増減(%)	増減要因
売上高	5,389	5,491	101	1.9	豆乳が堅調に推移し、過去最高を記録
みそ事業	1,717	1,652	65	3.8	みそ市場の縮小傾向に加え、低価格志向による販売単価の下落が影響
豆乳飲料事業	3,220	3,468	247	7.7	健康志向の高まりを背景に、豆乳が堅調に推移
その他食品事業	451	370	80	17.8	シーズン序盤の暖冬、野菜高騰により鍋スープの販売が不足が悪かった
営業利益	248	206	42	17.0	売上原価の上昇、販売単価の下落が影響
経常利益	213	191	22	10.4	営業利益の減少、関連会社の持分法投資損失が影響
四半期純利益	65	90	25	38.7	前期は、特別損失として資産除去債務費用を計上

2012年9月期業績の予想

(単位:百万円)	11年9月期	12年9月期	前期比 増減額	前期比 増減(%)
売上高	20,286	21,175	888	4.4
みそ事業	5,763	5,988	225	3.9
豆乳飲料事業	13,508	14,182	674	5.0
その他食品事業	1,014	1,003	11	1.1
営業利益	497	569	71	14.4
経常利益	399	521	121	30.4
当期純利益	119	287	167	140.4
設備投資額	685	1,523	837	122.2
減価償却費	784	833	49	6.3

みそ事業の今後の展開

海外市場への拡大

中国、韓国、北米等へ積極販売



新製品・高付加価値みその拡売により、
販売単価の上昇を図る

無添加みそ・減塩みそ・国産原料みそ等の拡売



豆乳飲料事業の今後の展開



海外市場(アジア地区)への拡大



「ひとつ上の豆乳」ブランドの育成

	10年9月期	11年9月期	12年9月期
売上高	270百万円	294百万円	500百万円

「豆乳グルト」の関東エリアへの拡売

	10年9月期	11年9月期	12年9月期
売上高	6百万円	16百万円	50百万円
取扱店舗	108店	226店	1,000店

中国販売会社設立

商号 **丸三愛食品商貿(上海)有限公司**

資本金 540万元(約65百万円)

設立形態 『合弁公司』

資本比率 マルサンアイ株式会社 86%

上海心征商貿有限公司 14%

事業内容 加工食品、食品原料、食品包装資材、食品加工用設備の卸売り、輸出入及びその他の関連業務

2012年 2014年 2016年

売上目標 34百万円 100百万円 300百万円



製品紹介

キムチ風味噌



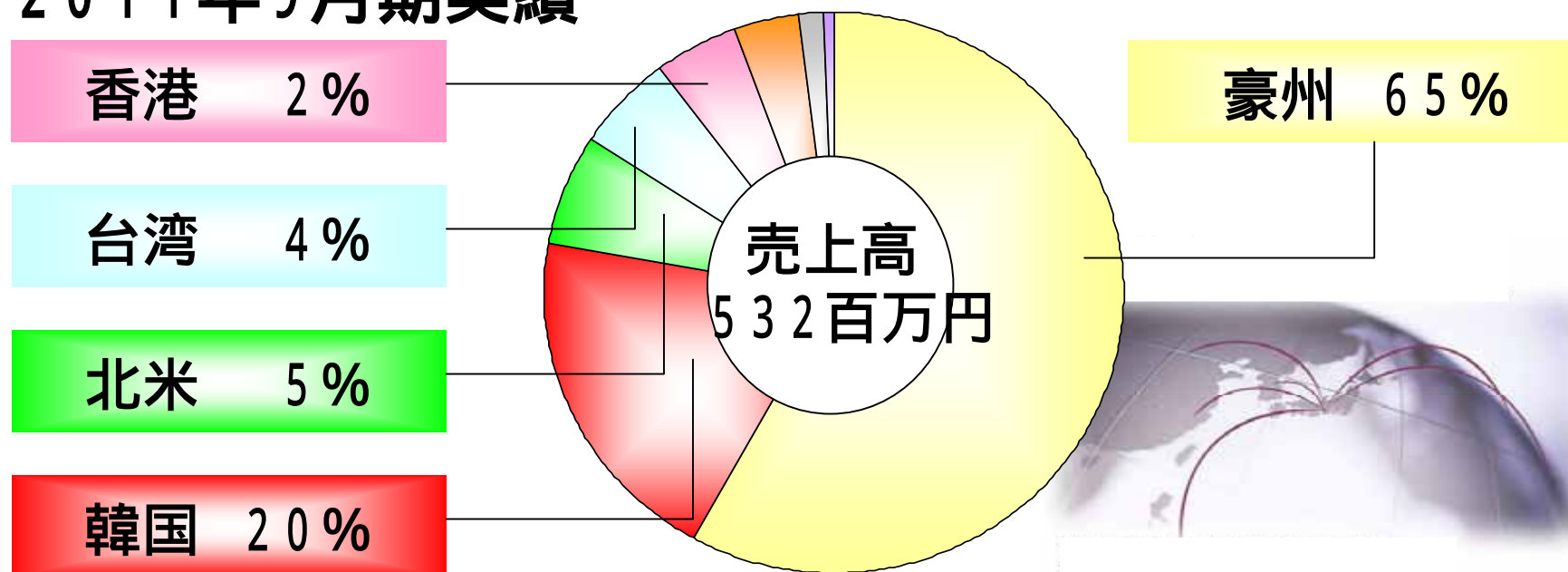
ねぎ味噌



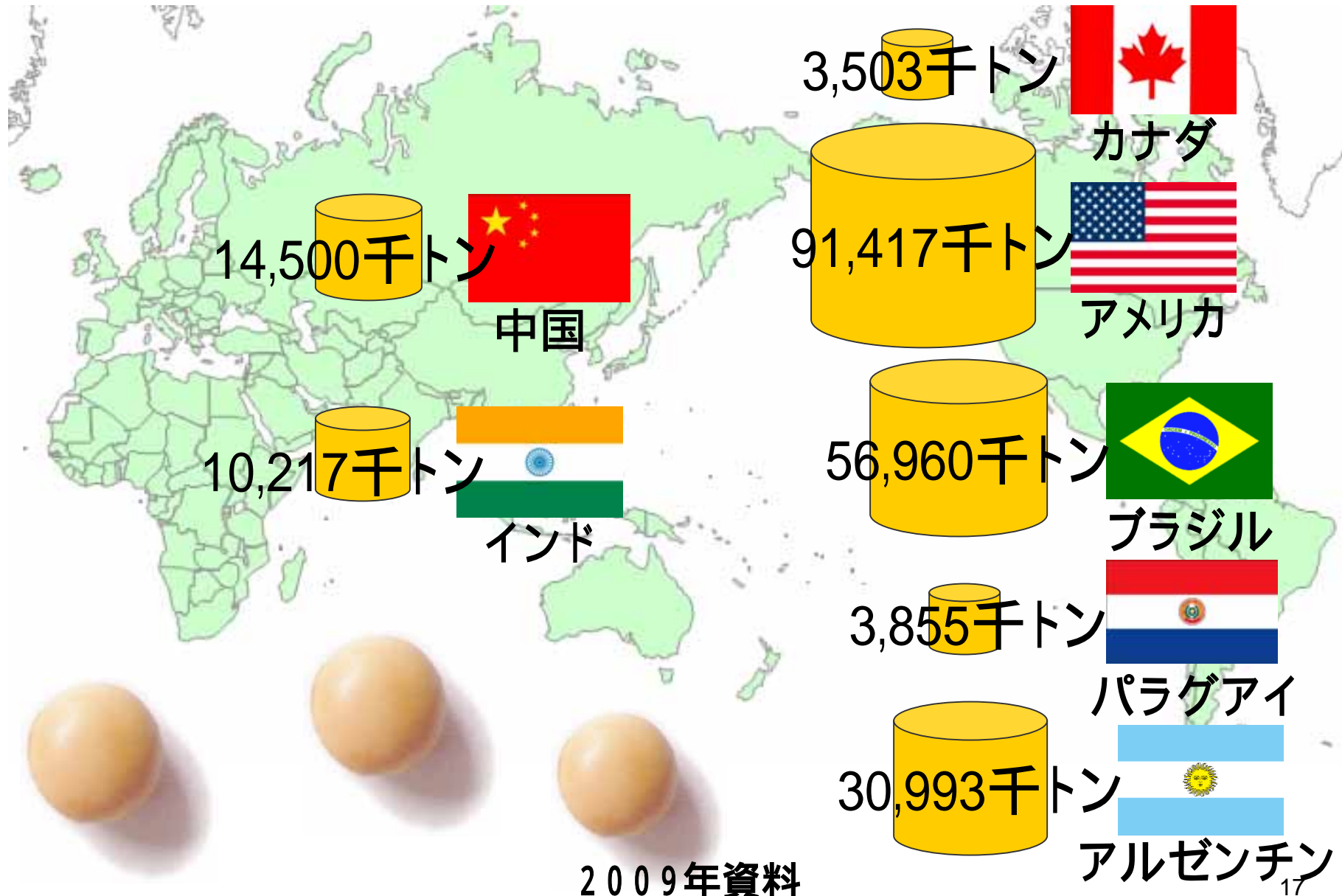
海外売上高の推移

(単位:百万円)	07年9月期	08年9月期	09年9月期	10年9月期	11年9月期	12年9月期 (予想)
みそ事業	159	171	153	152	158	173
豆乳飲料事業	229	281	439	331	373	410
合計	389	452	593	484	532	583

2011年9月期実績



世界主要大豆生産国

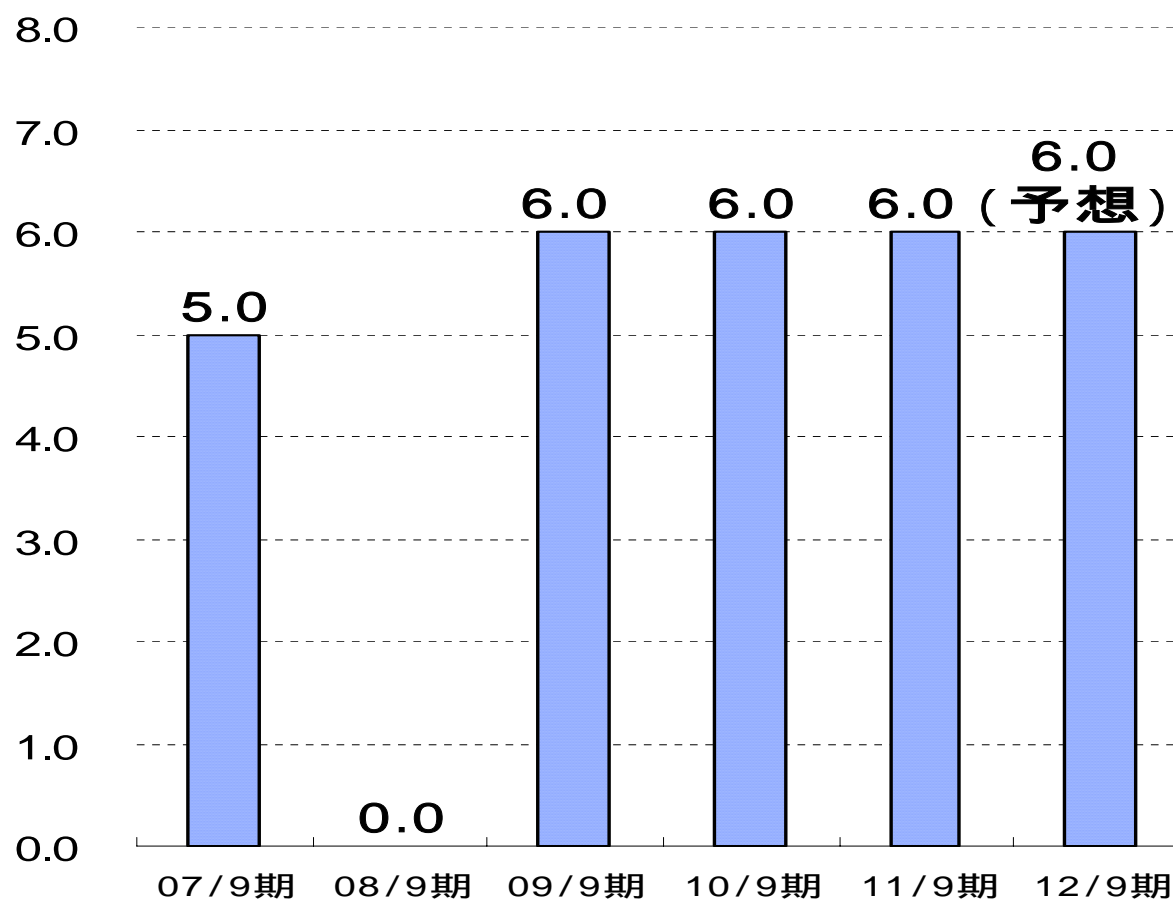


配当金の推移と予想

当社の配当政策

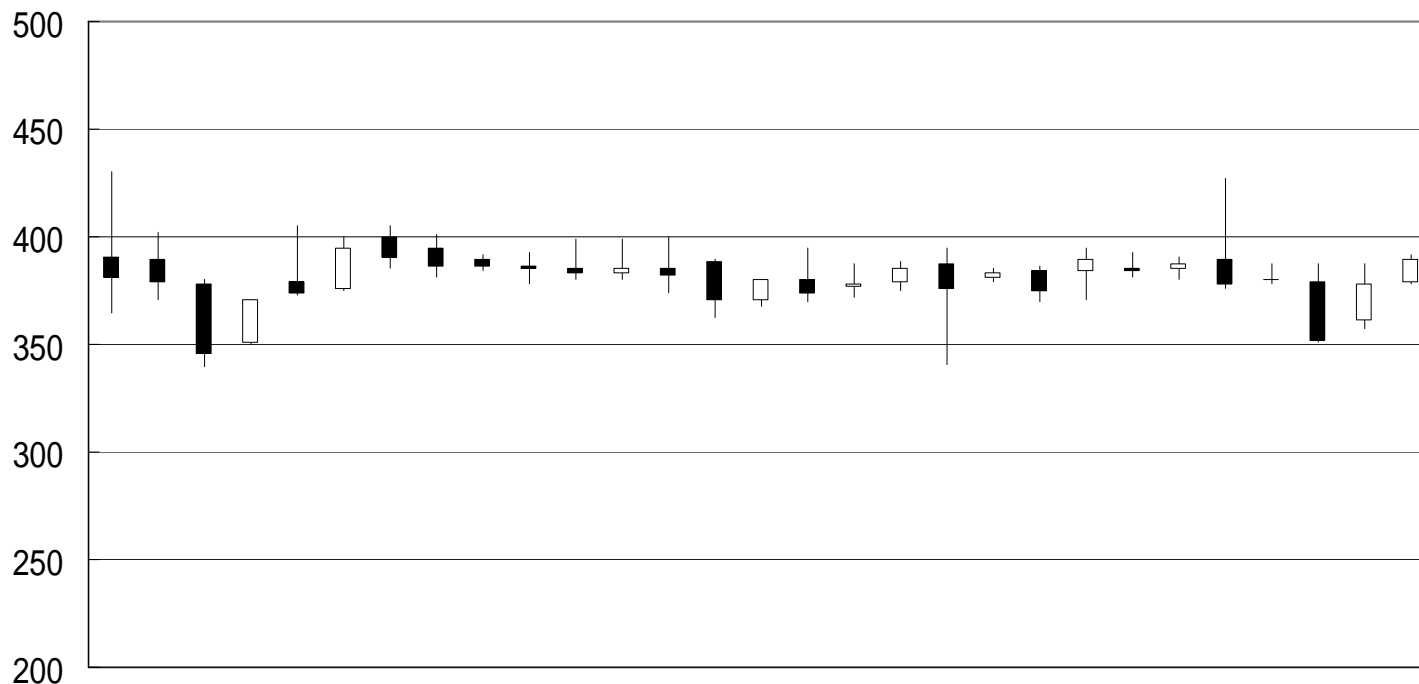
配当性向20%以上を目処
安定的かつ継続的に漸増させる

(単位:円)

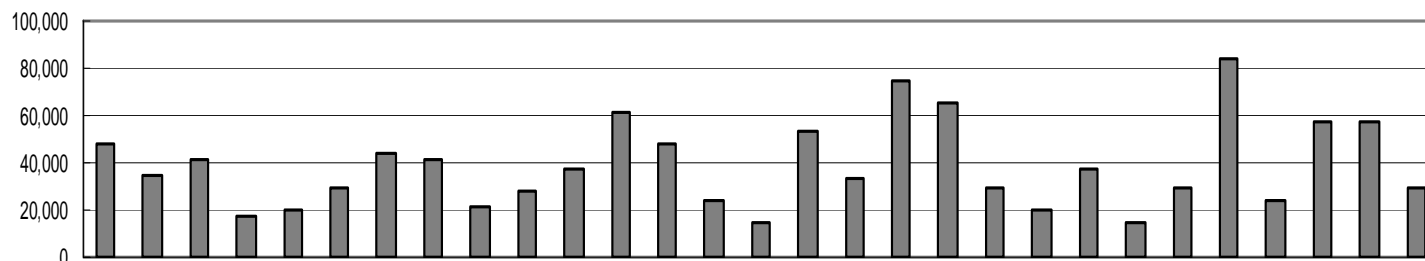


株価の推移

(単位:円)



(単位:株)



2009年9月 2010年1月 2010年5月 2010年9月 2011年1月 2011年5月 2011年9月 2012年1月

大豆の栄養

1. 大豆のタンパク質は良質な植物性タンパク質
2. 大豆イソフラボンが含まれている
3. 様々なミネラルが豊富に含まれている
4. ビタミンB1、ビタミンB2、ビタミンK、ビタミンEを含んでいる
5. コレステロールや乳糖を含んでいない

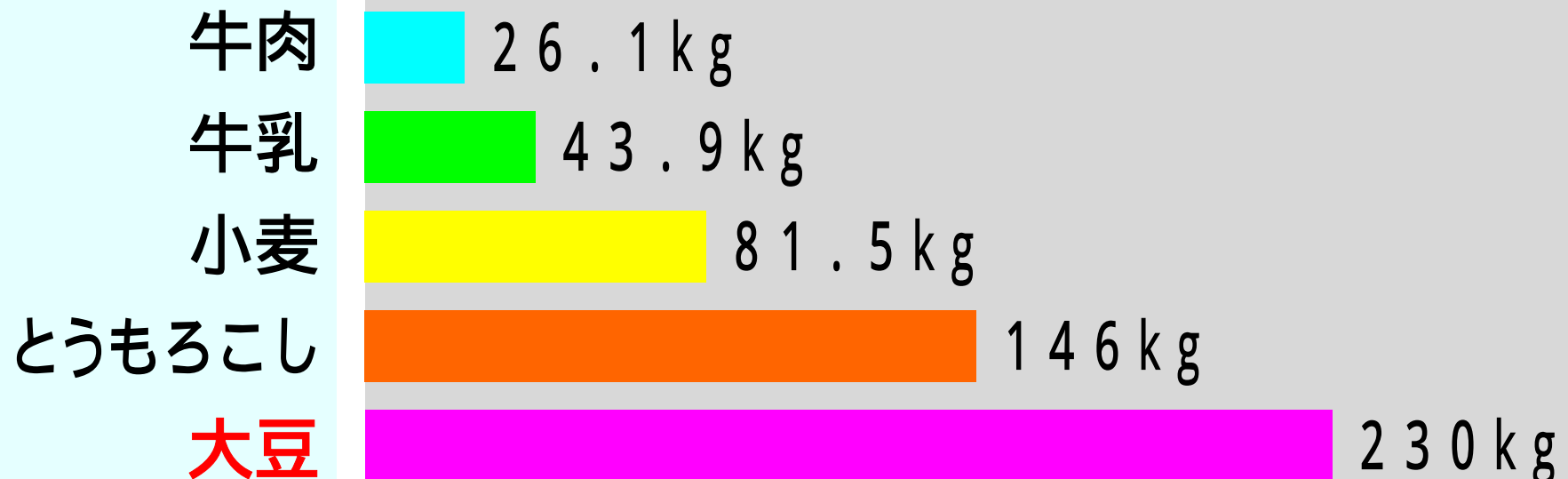


大豆は世界を救う

【acre】ヤード・ポンド法における面積の単位の一つ。
1エーカーは、およそ4047平方メートルに等しい。
約2.5倍が1haとなる。
1エーカーで230kgのタンパク質の摂れる穀物は、
大豆しかない。

食品

1エーカーで得られるタンパク食品の量



豆乳のJAS規格

用語	定義
豆乳	大豆固形分8%以上 (大豆タンパク質換算3.8%以上)
調製豆乳	大豆固形分6%以上 (大豆タンパク質換算3%以上)
豆乳飲料	果汁入り 大豆固形分2%以上 (大豆タンパク質換算0.9%以上) その他 大豆固形分4%以上 (大豆タンパク質換算1.8%以上)



過去5年間の業績の推移及び予想



(単位:百万円)	07年9月期	08年9月期	09年9月期	10年9月期	11年9月期	12年9月期 (予想)
売上高	18,177	18,147	19,955	20,120	20,286	21,175
みそ事業	6,038	5,962	6,140	5,873	5,763	5,988
生みそ	4,654	4,517	4,667	4,540	4,406	4,538
調理みそ	838	935	1,005	911	889	950
即席みそ	545	508	466	420	468	500
豆乳飲料事業	11,248	11,264	12,841	13,294	13,508	14,182
豆乳	7,734	7,631	9,226	9,741	10,005	10,742
飲料	3,514	3,633	3,614	3,552	3,502	3,440
その他食品事業	890	921	973	952	1,014	1,003
営業利益	32	264	723	687	497	569
経常利益	103	106	524	641	399	521
当期純利益	137	696	321	334	119	287
設備投資額	643	275	541	783	685	1,523
減価償却費	689	697	654	703	784	833

連結貸借対照表の主な増減要因

(単位:百万円)	10年9月期	11年9月期	前期比 増減額	増減要因
流動資産	7,561	7,756	194	現金及び預金の増加
固定資産	7,975	7,974	1	ほぼ増減なし
資産合計	15,536	15,730	193	-
流動負債	7,951	8,263	311	支払手形及び買掛金の増加
固定負債	4,931	4,723	207	長期借入金の減少
負債合計	12,883	12,987	103	-
純資産合計	2,653	2,743	90	自己株式の処分
負債純資産合計	15,536	15,730	193	-

連結キャッシュ・フローの主な増減要因 100が明日のあなたにできること。 **marusan**

(単位:百万円)	10年9月期	11年9月期
税金等調整前当期純利益	535	300
減価償却費	703	784
売上債権の増減額	189	156
たな卸資産の増減額	127	217
仕入債務の増減額	7	148
その他	153	284
営業キャッシュ・フロー	1,154	1,321
投資キャッシュ・フロー	775	713
財務キャッシュ・フロー	298	212
現金及び現金同等物の残高	1,266	1,635

本資料のうち、業績予想等に記載されている予想数値は、本資料の発表日現在において入手可能な情報及び将来の業績に影響を与える不確実な要因に係る本資料発表日現在における仮定を前提としております。実際の業績は、今後々々な要因によって大きく異なる結果となる可能性があります。

本資料はあくまで弊社をより深くご理解いただくための資料であって、本資料による投資等何らかの行動を勧誘するものではありません。

本資料のご利用に関しましては、ご自身の判断と責任にてお願いいたします。



お問い合わせ連絡先
株式総務課

(電話) 0564 - 27 - 3700

(メール) homepage.ir@marusanai.co.jp