



**2012年3月期
第2四半期決算説明会**

2011年11月17日

森永乳業株式会社

1. 2012年3月期第2四半期決算概要

2. 2012年3月期見通し

業績予想に関する注意事項

この資料の数値のうち、過去の事実以外の計画、方針、その他の記載にかかわるものは、将来の業績にかかる予想値であり、それはいずれも、現時点において当社が把握している情報に基づく経営上の想定や見解を基礎に算出されたものです。従いまして、かかる予想値は、リスクや不確定要因を含むものであって、現実の業績は諸々の要因により、かかる予想値と異なってくる可能性があります。かかる潜在的リスクや不確定要因としましては、主要市場の経済状況および製品需要の変動、為替相場の変動、国内外の各種規制ならびに会計基準・慣行などの変更等が含まれます。なお、この資料における記載金額については、億円単位未満を四捨五入して表示しているため、内訳と合計金額等が合わない場合があります。

1. 2012年3月期第2四半期決算概要

2012年3月期第2四半期決算数値



(単位:億円)

| | 11年3月期 | 12年3月期 | 前同差 | 前同比 |
|---------------------|--------|--------|------|-------|
| 売上高 | 3,162 | 3,093 | △ 68 | 97.8% |
| 営業利益 | 143 | 110 | △ 33 | 76.8% |
| 経常利益 | 143 | 111 | △ 32 | 77.6% |
| 四半期純利益 | 53 | 45 | △ 8 | 85.4% |
| R O S (経常利益/売上高) | 4.5% | 3.6% | | |

■ 売上・利益面の影響

- 工場被災、サプライチェーンの寸断等による商品供給不足の発生
- 仮需要の反動減
- 消費の冷え込みによる嗜好品を中心とした需要減
- 売上減による利益の減少
- 輸送体制変更による輸送費増

■ 被災工場（東北森永乳業）の復旧

- チルドパックライン製造再開（5月20日）、全ライン製造再開（6月15日）

■ 特別損失の計上

- 固定資産の原状回復費用ほか（△10億円）

■ 支援活動の実施

- 物資支援の継続（ロングライフ牛乳提供など）

2012年3月期第2四半期決算概要



売上高

影響額（億円）

| | |
|-------------------------------------|-------------|
| ● 震災影響 | $\Delta 40$ |
| ・ 仮需要の反動減 | $\Delta 10$ |
| ・ 工場被災、電力問題の影響、サプライチェーンの寸断による商品供給減 | $\Delta 30$ |
| ● 天候影響 | $\Delta 25$ |
| ・ 夏場の天候不順による、アイスクリーム、乳飲料・紅茶飲料などの売上減 | |

経常利益

影響額（億円）

| | |
|------------------------------|-------------|
| ● 売上減による利益の減少 | $\Delta 22$ |
| ・ 数量減少、PM悪化 | |
| ● 原材料・原料乳価格上昇の影響 | $\Delta 18$ |
| ・ コーヒー、輸入乳原料などの価格上昇、北海道の乳価改定 | |

商品分野別・主要商品の売上実績(単)



売上拡大分野

| (差別化商品開発・育成分野) | | 前同比 |
|----------------|----------------|------------|
| 乳飲料・紅茶飲料 | 412億円 | 96% |
| ヨーグルト | 238億円 | 96% |
| デザート | 94億円 | 103% |
| チーズ | 214億円 | 99% |
| 冷菓 | 331億円 | 97% |
| 合計 | 1,289億円 | 97% |

(開拓促進分野)

| | | |
|-----------|--------------|------------|
| 宅配 | 114億円 | 92% |
| 業務用食品 | 191億円 | 99% |
| 機能素材 | 26億円 | 96% |
| 合計 | 331億円 | 96% |

(流動食除く)

流動食(クリニコ) (135億円) (102%)

(注) 「流動食」は連結子会社クリニコの売上高
「業務用食品」は原料乳製品を除いた金額

利益率改善分野

| | | 前同比 |
|------|-------|-----|
| 牛乳 | 289億円 | 93% |
| クリープ | 21億円 | 99% |
| 栄養食品 | 68億円 | 81% |

単体計 2,302億円 前同比 96%

| 商品分野 | 商品名 | 前同比 |
|----------|--------------|------|
| 乳飲料・紅茶飲料 | マウントレーニアシリーズ | 103% |
| 乳飲料・紅茶飲料 | リプトンティー | 93% |
| ヨーグルト | ビヒダスブランド | 96% |
| 牛乳 | 森永のおいしい牛乳 | 107% |

シェアの状況



2012年3月期第2四半期累計シェア実績

| カテゴリー | シェア | 順位 |
|---|---|----|
| チルド [®] カップ [®] タイプ [®] コーヒー |  52% | 1 |
| チルド紅茶飲料 |  64% | 1 |
| ヨーグルト |  13% | 2 |
| チルドデザート |  20% | 1 |
| チーズ |  15% | 2 |
| アイスクリーム |  13% | 2 |

(注) 家庭用商品の金額シェア。出典はインテージSRI (2011年4月~9月、販売金額シェア)

連結子会社の売上実績



| カテゴリー | 売上高 | 前同比 | 会社数 | 主な子会社 |
|---------|---------|------|-----|----------------------|
| 生産・生販会社 | 541億円 | 93% | 13社 | 横浜乳業 エムケーチーズ |
| 販売会社 | 708億円 | 95% | 4社 | デイリーフーズ 北海道森永乳業販売 |
| その他会社 | 643億円 | 106% | 13社 | クリニコ 森永酪農販売 |
| 合計 | 1,891億円 | 98% | 30社 | |

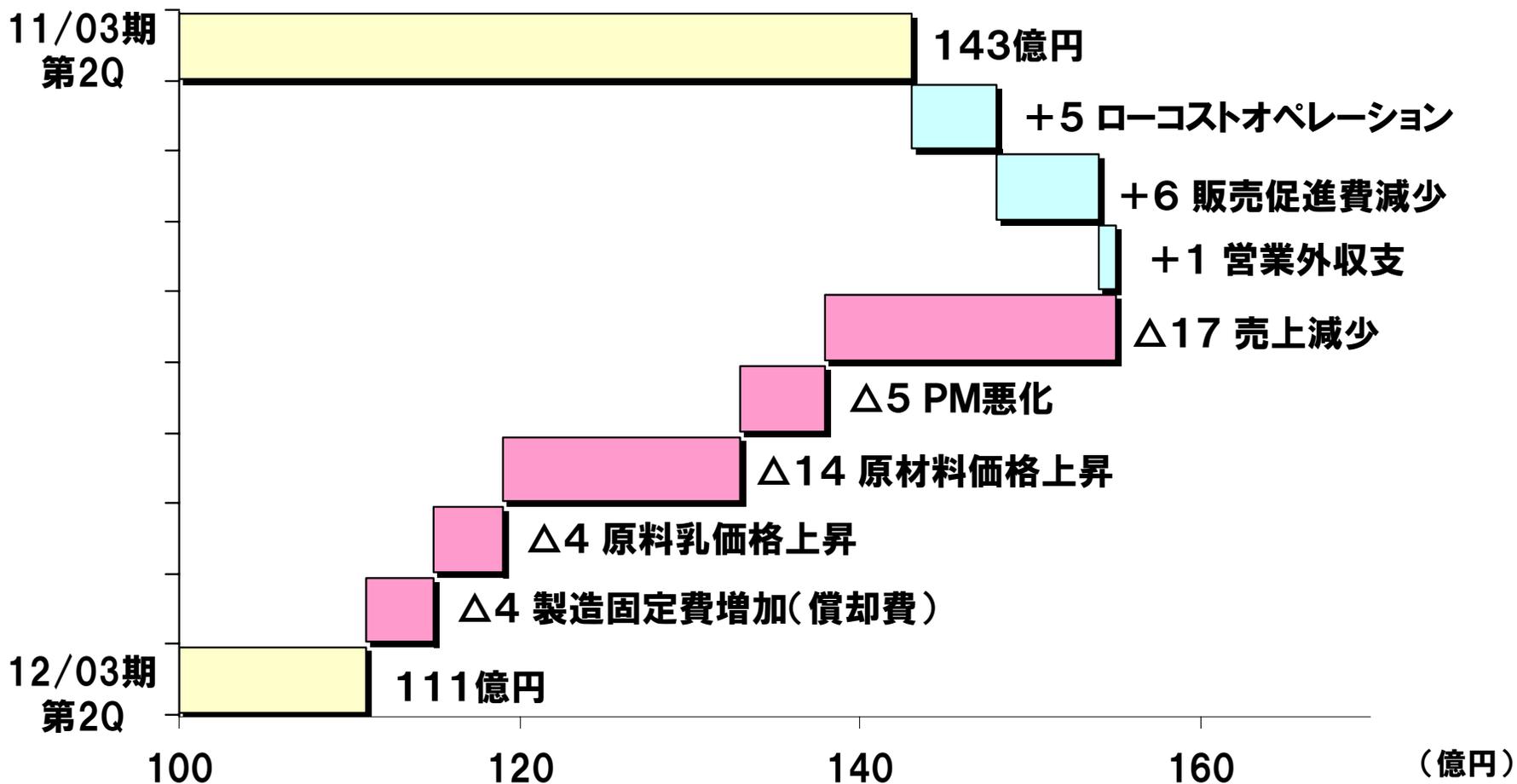
(注) 合計は単純合計

ローコストオペレーションの効果



| | 合理化額（単位：億円） | |
|-------|-------------|--------|
| | 前同差 | （期初計画） |
| 製造経費 | + 7 | （+ 4） |
| 管理経費等 | ± 0 | （+ 2） |
| 輸送費 | △ 2 | （+ 3） |
| 販売促進費 | + 6 | （± 0） |
| <hr/> | | |
| 合 計 | + 1 1 | （+ 9） |

連結経常利益の増減要因



2. 2012年3月期見通し

■ 伸ばすべき商品の売上拡大、製造設備増強



- マウントレーニア「ダブル」新発売
- 日本初の水切り製法を採用したギリシャヨーグルト「パルテノ」の販路拡大
- アセプティックバッグタイプ流動食「MOAS」ライン導入（神戸工場、5月）
- 「パルム」ストレートライン3号機導入による供給力の拡大（富士乳業、9月）

■ 生産体制の効率化

- 徳島工場、郡山工場を9月末、九州森永乳業を10月末で生産活動を終了

■ 財務体質の強化

- 今期末の有利子負債残高を935億円以下にし、DERO. 83以下

■ コーポレートブランド強化

- コーポレートブランド統一、ブランドの浸透を推進

■ 次期中期経営計画の策定

2012年3月期の業績見通し



(単位:億円)

中期経営計画期間

| | 09年3月期 | 10年3月期 | 11年3月期 | 12年3月期 |
|----------------------|--------|--------|--------|--------|
| 売上高 | 5,839 | 5,851 | 5,830 | 5,710 |
| 営業利益 | 115 | 171 | 189 | 141 |
| 経常利益 | 112 | 170 | 187 | 140 |
| 当期純利益 | 43 | 80 | 62 | 46 |
| RO S (経常利益/売上高) | 1.9% | 2.9% | 3.2% | 2.5% |
| RO A (経常利益/総資産) | 3.2% | 4.8% | 5.3% | 4.0% |
| RO E (当期純利益/自己資本) | 4.4% | 8.1% | 5.9% | 4.1% |

(注) 12年3月期の当期純利益は、工場統廃合による特別損失を見込む

商品分野別・主要商品の売上見通し(単)



売上拡大分野

| (差別化商品開発・育成分野) | | 前期比 |
|----------------|----------------|------------|
| 乳飲料・紅茶飲料 | 731億円 | 98% |
| ヨーグルト | 451億円 | 99% |
| デザート | 179億円 | 102% |
| チーズ | 437億円 | 100% |
| 冷菓 | 507億円 | 98% |
| 合計 | 2,305億円 | 99% |

(開拓促進分野)

| | | |
|-----------|--------------|------------|
| 宅配 | 215億円 | 92% |
| 業務用食品 | 399億円 | 98% |
| 機能素材 | 51億円 | 97% |
| 合計 | 665億円 | 96% |

(流動食除く)

流動食(クリニコ) (300億円) (111%)

(注)「流動食」は連結子会社クリニコの売上高
「業務用食品」は原料乳製品を除いた金額

利益率改善分野

| | | 前期比 |
|------|-------|------|
| 牛乳 | 540億円 | 94% |
| クリープ | 55億円 | 100% |
| 栄養食品 | 140億円 | 84% |

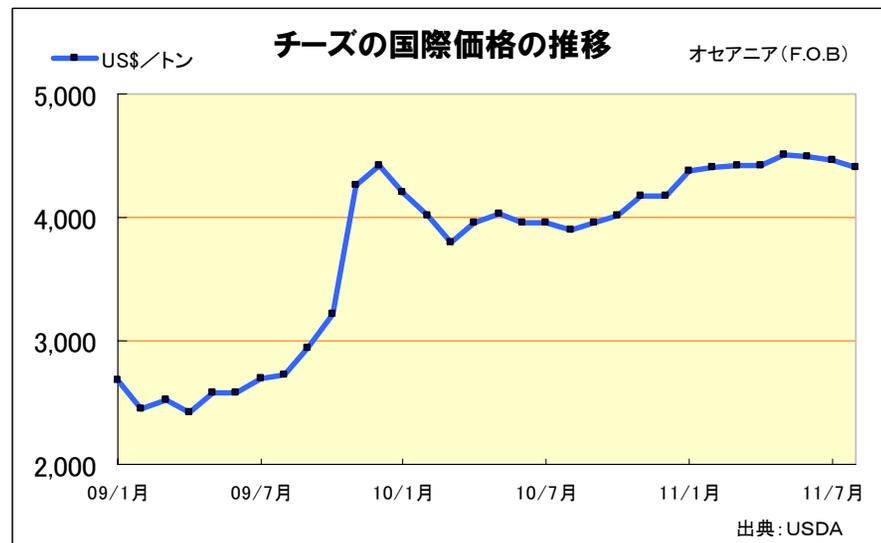
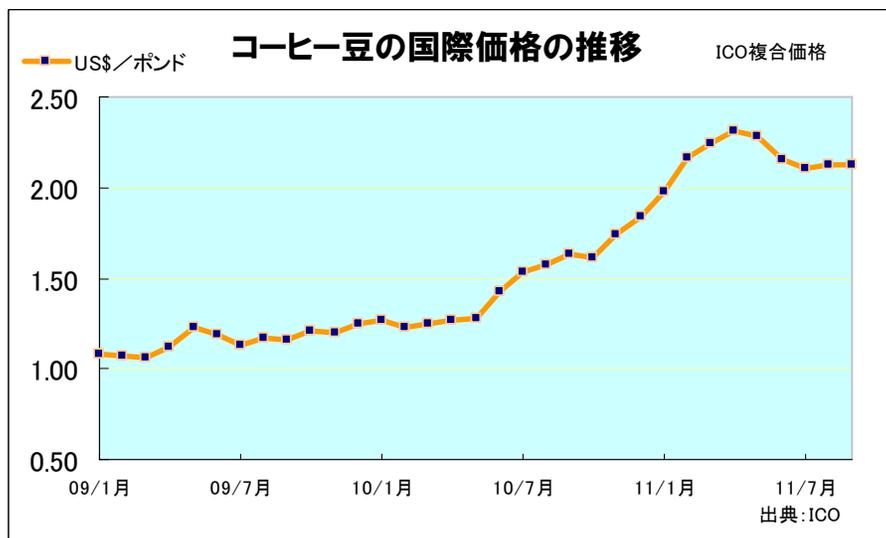
単体計 4,310億円 前期比 97%

| 商品分野 | 商品名 | 前期比 |
|----------|--------------|------|
| 乳飲料・紅茶飲料 | マウントレーニアシリーズ | 102% |
| 乳飲料・紅茶飲料 | リプトンティー | 98% |
| ヨーグルト | ビヒダスブランド | 100% |
| 牛乳 | 森永のおいしい牛乳 | 106% |

原材料・原料乳価格の上昇

■ 原材料価格上昇（△25億円）

● コーヒー、輸入乳原料、チーズなどの価格上昇



■ 原料乳価格上昇（△7億円）

● 北海道の乳価改定（それぞれ1kgあたりの改定額）

| | |
|----------------|------|
| 加工向 | 1.0円 |
| 生クリーム向 | 0.5円 |
| 脱脂濃縮乳向 | 1.0円 |
| チーズ（ゴーダ・チェダー）向 | 3.0円 |

ローコストオペレーションの効果



合理化額（単位：億円）

前期差

製造経費 + 14

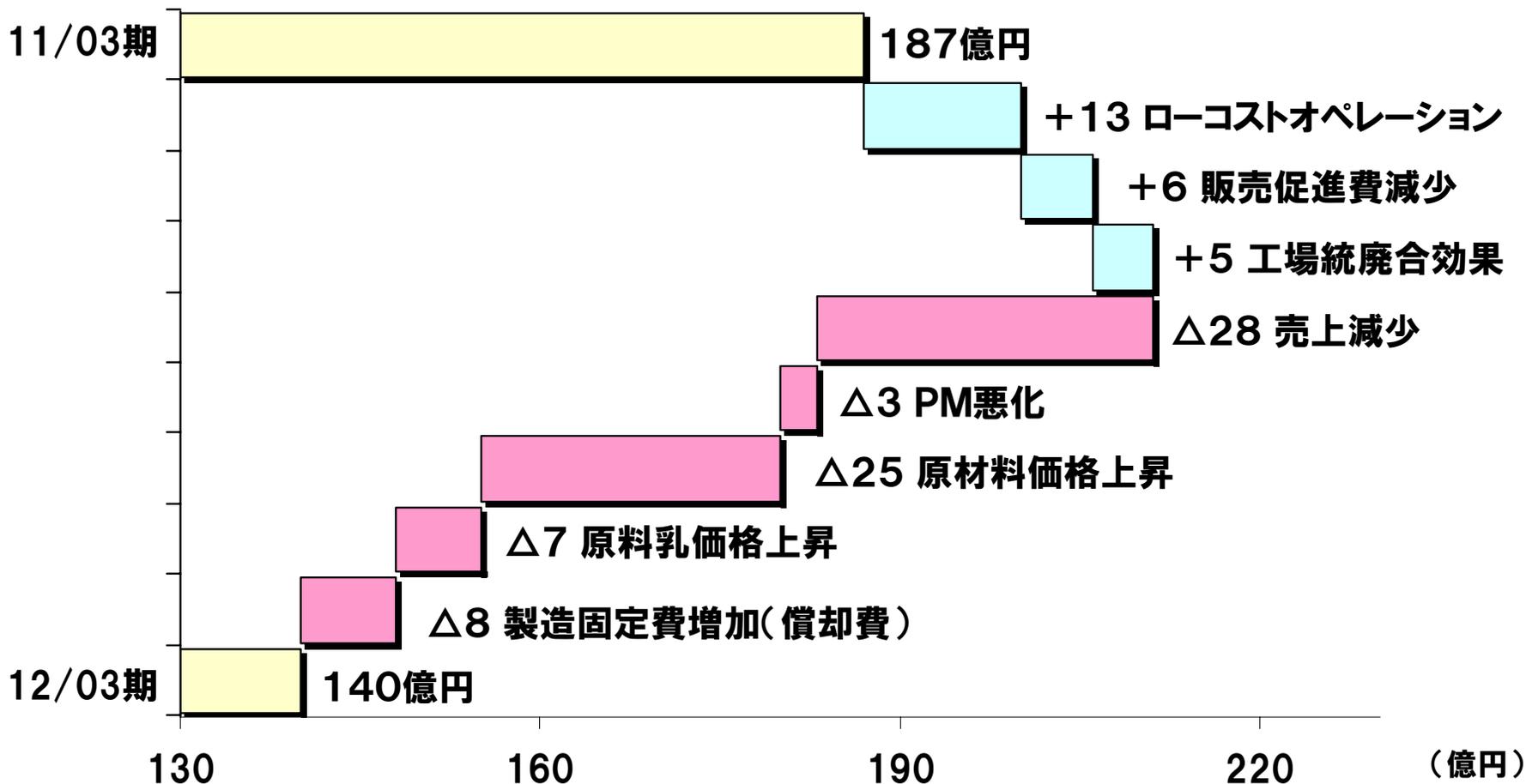
管理経費等 + 1

輸送費 Δ 2

販売促進費 + 6

合計 + 19

連結経常利益の増減見通し



設備投資計画と減価償却費



(単位:億円)

| | 実績 | | | | 計画 |
|-------|--------------------|--------|--------|--------|--------|
| | 06/03~08/03期 平均 | 09/03期 | 10/03期 | 11/03期 | 12/03期 |
| 設備投資額 | 287 | 219 | 162 | 155 | 168 |
| 減価償却費 | 169 | 161 | 158 | 163 | 169 |

(注) 減価償却費にはリース資産償却費を含まず

リース資産償却費を含む減価償却費

09/03期 164億円、10/03期 164億円、11/03期 171億円、12/03期計画 177億円

有利子負債の状況

(単位:億円)

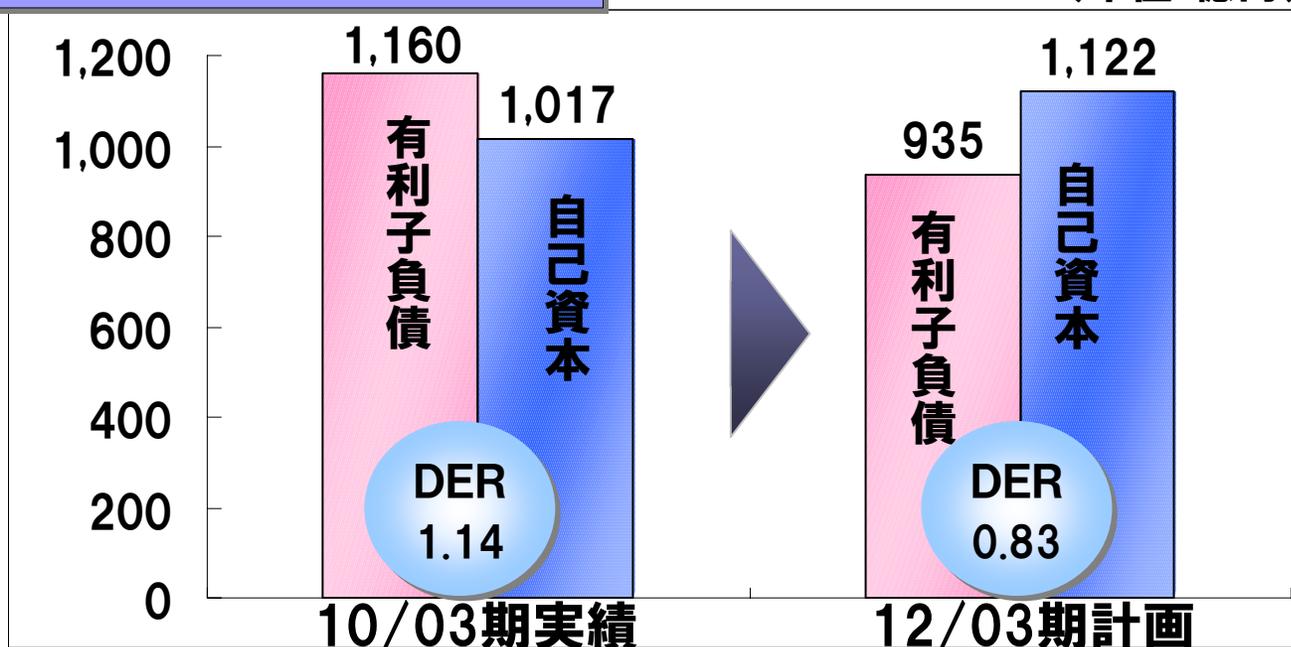
| | 実績 | | | 計画 |
|-------|--------|------------------|------------------|--------------|
| | 09/03期 | 10/03期 | 11/03期 | 12/03期 |
| 有利子負債 | 1,135 | 1,160 (1,050) | 1,025 (1,000) | 935 (910) |

(注) () 内は当初計画値。11/03期は東日本大震災の影響に鑑み、手元資金を平常時より増やす

(注) 有利子負債・・・借入金及び社債を指し、10/03期の有利子負債には、社債の償還資金を前倒しで調達した100億円が含まれている

有利子負債と自己資本

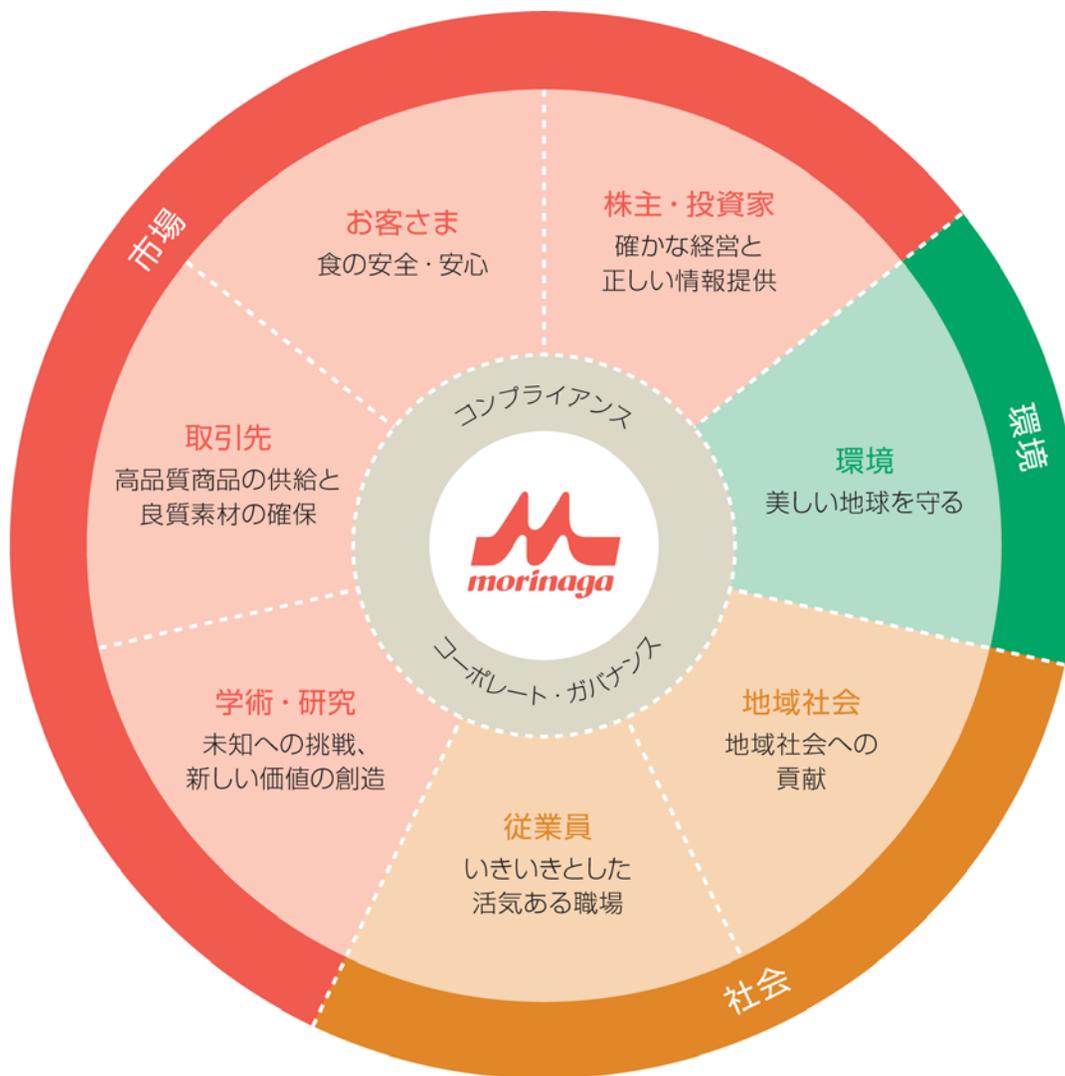
(単位:億円)



CSRの考え方



7つのステークホルダーとのつながりを大切にします





森永乳業がいちばんお届けしたいのは、
“おいしいね”から広がる家族や仲間との共感の輪。
そのために私たちは、確かな品質と心ある技術で、
素材の“おいしい”を最大限に引き出し、
健康を育む研究と新しいヒラメキで、
毎日の“おいしい”を生み出し続ける。
世界に広がるおいしい共感の輪を目指して、

“おいしい”をデザインする 森永乳業

