


2005年9月中間期決算説明

2005年5月

株式会社 篠崎屋 2926

<http://www.shinozakiya.com>

2005/9中間期サマリー

製造小売インフラ構築の加速化

上期工場直売所114店舗純増(除くトライアル29店舗)、外食店舗4店舗純増

アライアンス戦略の強化

・商品開発製造関連

資本提携

白石興産(株)(当社40%関連会社)、(株)ミムロ、(株)サッポロ巻本舗、
(株)ナチュラル・アート

業務提携

焼津水産化学工業(株)

・卸事業関係

(株)ミズホ(当社60%子会社)

・企業再生

ジェイ・ブリッジ(株)

2005年3月当社小山工場稼動開始

2005年3月CB発行で15億円調達

生産設備増強及びM&Aが用途

2005年9月中間期 P L

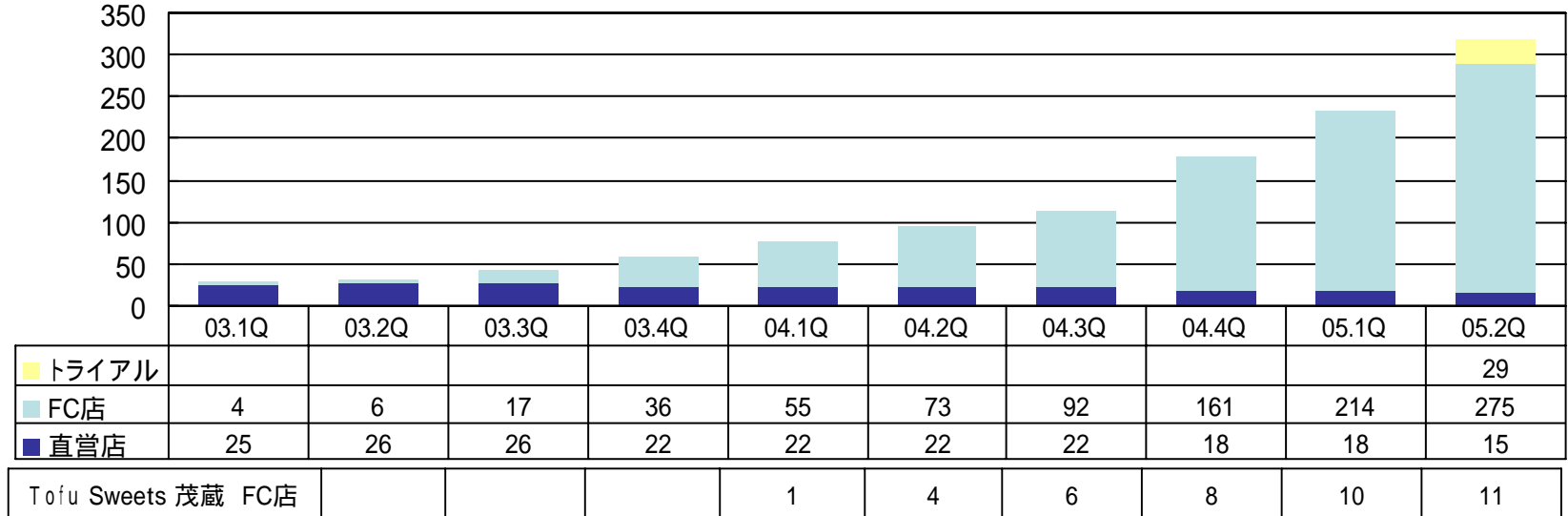
単位:千円		05/9中間期	百分比	前年同期実績	前年同期比	05/9連結中間
売	上 高	1,065,786	100.0%	1,013,722	105.1%	1,065,786
	小 売 事 業	609,391	57.2%	329,857	184.7%	609,391
	外 食 事 業	400,750	37.6%	597,335	67.1%	400,750
	卸 事 業 他	55,643	5.2%	86,529	64.3%	55,643
売	上 原 価	634,941	59.6%	591,902	107.3%	634,941
売	上 総 利 益	430,844	40.4%	421,820	102.1%	430,844
販	管 費	413,759	38.8%	383,791	107.8%	413,863
	人 件 費	165,794	15.6%	194,734	85.1%	165,794
	運 賃	87,137	8.2%	28,026	310.9%	87,137
	地 代 家 賃	29,553	2.8%	47,817	61.8%	29,553
	減 価 償 却 費	11,985	1.1%	17,174	69.8%	11,985
営	業 利 益	17,084	1.6%	38,029	44.9%	16,980
経	常 利 益	122,380	11.5%	10,151	1205.6%	121,465
中	間 純 利 益	60,217	5.7%	8,195	734.8%	51,236

セグメント別実績

単位:千円	04/9中間期	05/9中間期	前年同期比	コメント
小 売 事 業	329,857	609,391	184.7%	
直営店売上	191,205	160,167	83.8%	前期末より直営3店舗のFC転換
FC卸売上高	109,328	419,670	383.9%	前期末114店舗純増し275店舗(除くトライアル29店舗)
FC工事収入	5,266	1,821	34.6%	
FC加盟金収入	18,000	22,000	122.2%	
FCその他収入	6,056	5,733	94.7%	備品、チラシ代等
外 食 事 業	597,335	400,750	67.1%	
直営店売上	215,601	57,494	26.7%	直営1店舗、前年同期は6店舗
FC卸売上高	161,633	239,125	147.9%	前年同期15店舗純増
FC工事収入	129,715	8,108	6.3%	
FC加盟金収入	18,000	25,000	138.9%	
FCその他収入	72,385	71,022	98.1%	ロイヤルティ他
卸 売 事 業	86,529	55,643	64.3%	実質前年同期比112.6%(04/9中間期はTofu Sweetsの工事等でその他39,340千円を計上)

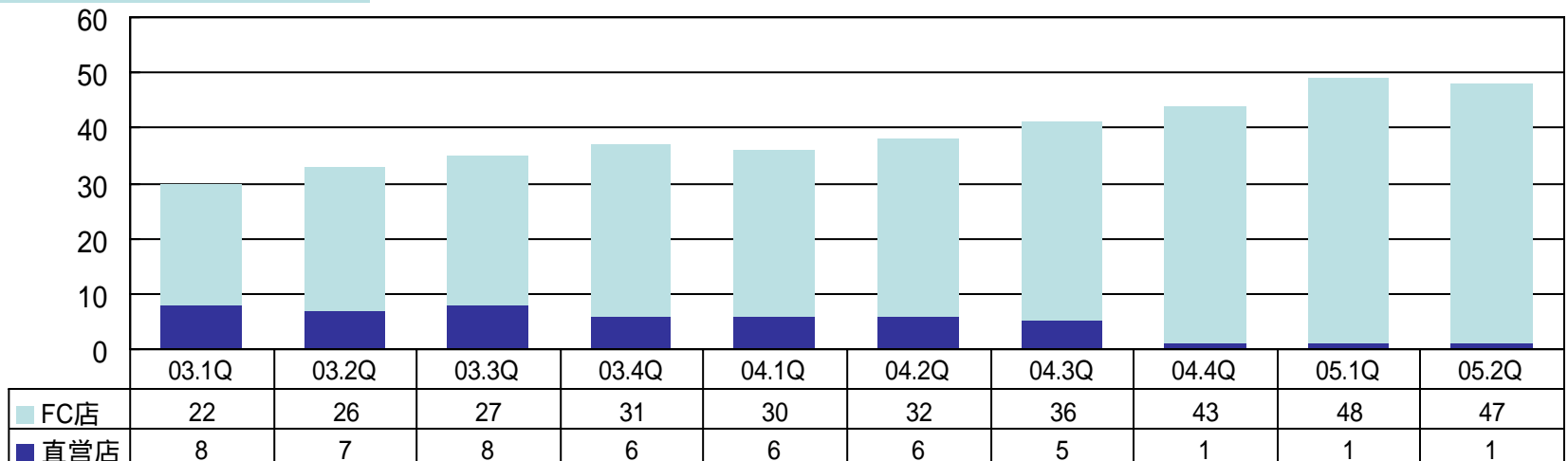
店舗出店推移

小売店舗推移



* トライアル オープン1ヵ月後に本契約を予定している店舗

外食店舗推移



2005年3月末現在店舗出店状況

【工場直売所】

	店舗数	直営店	FC店	内兼業FC店
北海道・東北	18		18	18
関東	187	15	172	164
甲信越・北陸	24		24	24
東海	13		13	13
関西	46		46	46
中国	17		17	17
九州・沖縄	14		14	14
合計	319	15	304	296

「内兼業FC店」の内、モニター店舗 29店

【外食店舗】

	店舗数	直営店	FC店
北海道・東北	2	0	2
関東	35	1	34
甲信越・北陸	2	0	2
東海	2	0	2
関西	0	0	0
中国	4	0	4
九州・沖縄	3	0	3
合計	48	1	47

【Tofu Sweets】

	店舗数	直営店	FC店
北海道・東北	0		0
関東	6		6
甲信越・北陸	0		0
東海	0		0
関西	1		1
中国	2		2
九州・沖縄	2		2
合計	11	0	11



2005年9月中間期 BS

単位:千円	04/9期	05/9中間期	増減額	増減率	コメント	05/9中間連結
流動資産	1,684,141	2,549,526	865,385	51.4%		3,202,971
現預金	1,232,341	2,147,819	915,478	74.3%	CB15億円発行	2,426,629
売掛金	249,581	229,505	-20,076	-8.0%		549,070
商品	18,853	25,117	6,264	33.2%		51,626
固定資産	1,251,430	2,377,232	1,125,802	90.0%		2,343,727
有形固定資産	997,238	1,642,249	645,011	64.7%	小山工場建設、受発注システム投資	1,642,249
無形固定資産	1,823	2,063	240	13.2%		2,793
投資その他の資産	252,367	732,919	480,552	190.4%	出資金3億円、子会社貸付金2.5億円	698,685
資産合計	2,935,571	4,926,759	1,991,188	67.8%		5,546,698
流動負債	301,942	1,702,361	1,400,419	463.8%		2,193,755
買掛金	121,142	107,194	-13,948	-11.5%		517,363
短期借入金	61,692	58,312	-3,380	-5.5%	05/9中間期は全額1年以内返済長借	118,312
社債	0	1,400,000	1,400,000	-	CB15億円発行(4月で全額転換済)	1,400,000
固定負債	202,868	633,418	430,550	212.2%		873,418
長期借入金	96,758	35,630	-61,128	-63.2%		275,630
株主資本	2,430,760	2,590,978	160,218	6.6%	資本金2,036百万円(4月現在)	2,479,524
負債・資本合計	2,935,571	4,926,759	1,991,188	67.8%		5,546,698

2005年9月中間期 CF

単位:千円	05/9中間期
営業活動によるキャッシュフロー	129,922
投資活動によるキャッシュフロー	671,681
フリーキャッシュフロー	541,759
財務活動によるキャッシュフロー	1,736,047
現金及び現金同等物の期末残高	2,426,629

営業活動によるキャッシュフロー

営業権償却220百万円、減価償却等46百万円、売掛金減少額20百万円等

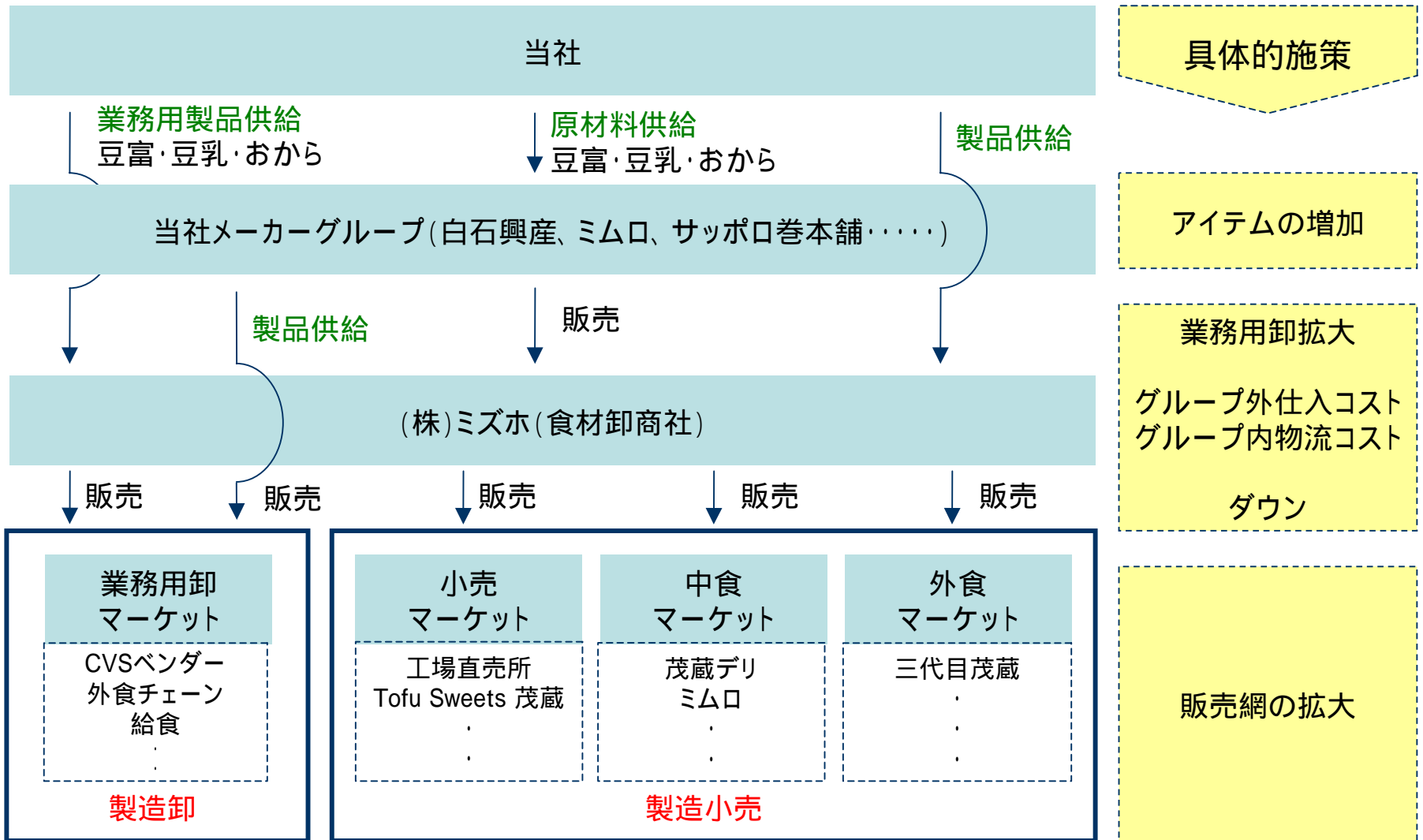
投資活動によるキャッシュフロー

営業譲受220百万円、固定資産取得191百万円、貸付金150百万円等

財務活動によるキャッシュフロー

CB発行1,500百万円、長期借入300百万円等

下期以降の施策



「製造小売」と「製造卸」の2つのモデルを構築することによりマーケットへの影響力を拡大

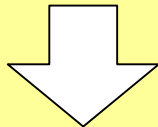
工場直売所の方向性

アイテム増加に伴い冷ケースを増加し売上の増加を図る

現状

当社

大豆加工食品



工場直売所(酒屋等)

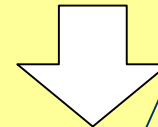
大豆加工食品
酒類等

冷ケース1本
日商2万円程度

将来

当社グループ

大豆加工食品、惣菜、弁当、野菜、果物等



M&A中心にアイテム
(コンテンツ)の増加

工場直売所(酒屋等)

大豆加工食品
酒類
惣菜
弁当
野菜
果物
菓子類
等

冷ケース1本目
(日商2万円)
冷ケース2本目
(日商4万円)
冷ケース3本目
(日商6万円)
:
:

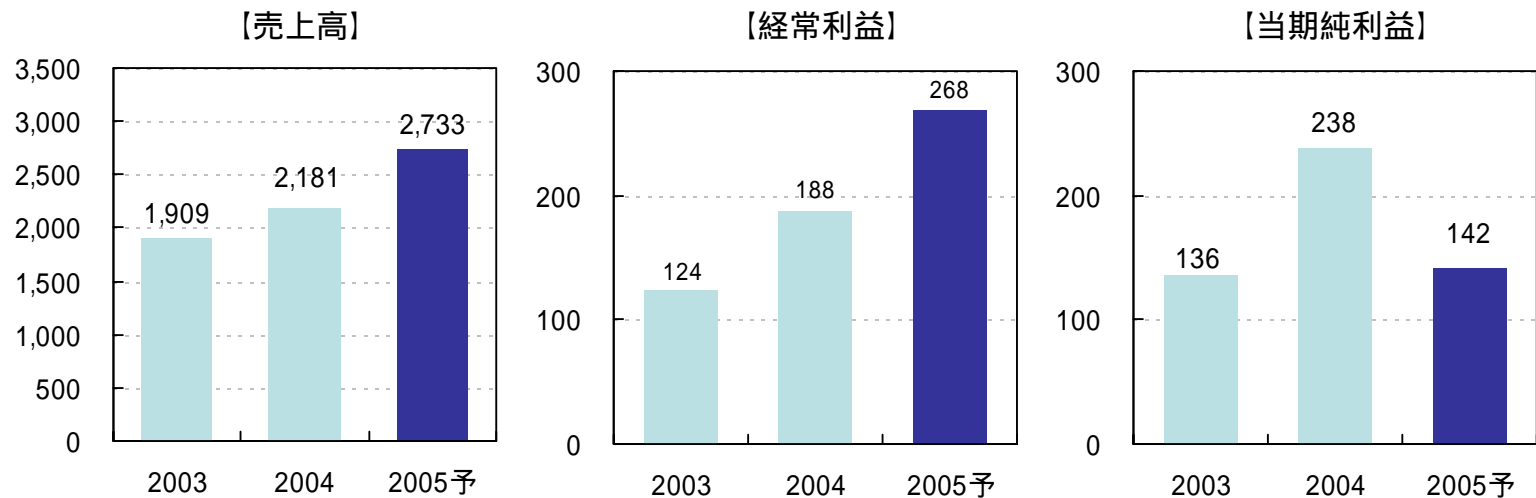
多種生鮮品・店内調理を加えた「安心・安全・健康」な商品を提供する工場直売所コンセプト

どこよりも **いいものを安く** 消費者へ提供可能

2005年9月期業績予想

単位:百万円	05年9月期 単独業績予想	05年9月期 連結業績予想
売上高	2,733	4,231
経常利益	258	300
当期純利益	142	52

【単独業績の推移】(単位:百万円)



2005年3月小山工場稼働



【 絹豆富ライン 】



【 豆乳ライン 】



【 木綿豆富ライン 】



【 おからライン 】



【 寄豆富ライン 】

【 湯葉豆富ライン 】



当初計画 絹豆富・豆乳のみのライン 日産30万丁計画

製造工程の効率化、出店ペースを考慮し
絹、木綿、豆乳、寄、湯葉、おからの6ラインに変更 日産15万丁程度

お問合せ先

【担当者】

経営企画部長
兼 IR室長

沼寄 昭宏

TEL : 048・970・4949 FAX : 048・970・4889

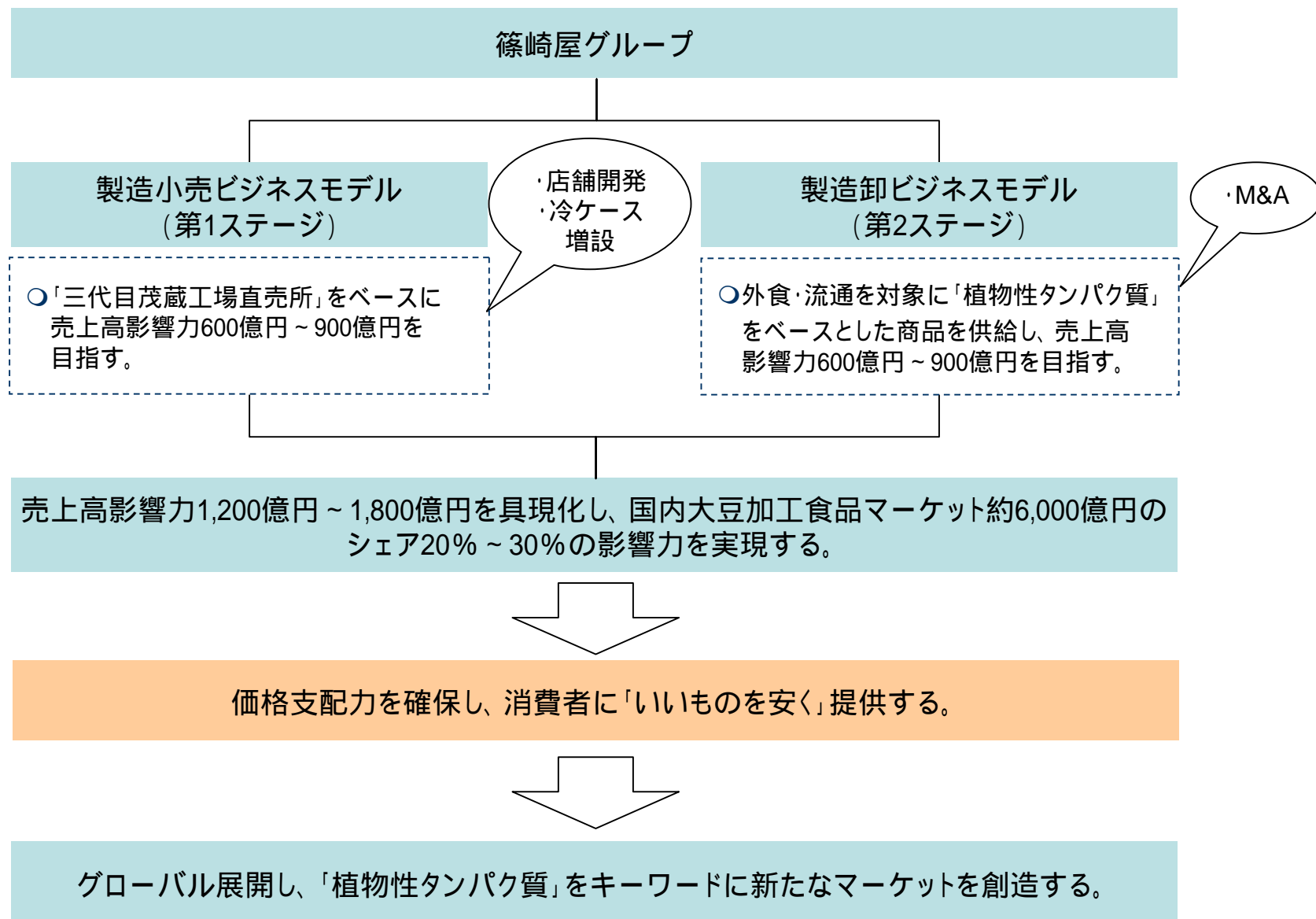
E-Mail : ir@shinozakiya.com

URL : <http://www.shinozakiya.com/>

本資料は、当社の企業説明に関する情報の提供を目的としたものであり、当社が発行する有価証券の投資を勧誘することを目的としたものではありません。また、本資料は2005年3月末現在の財務データに基づいて作成されております。本資料に記載された意見や予測等は、資料作成時点の当社の判断であり、その情報の正確性、完全性を保証し又は約束するものではなく、また今後、予告なしに変更されることがあります。

APPENDIX

中長期ビジネス・ビジョン



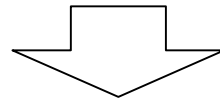
第2ステージ基本戦略

価格支配力を確保し、消費者に「いいものを安く」提供する。

- 第1ステージはベンチャー・リンクとの提携で全国展開への基盤構築の可能性が高まってきたため、05/9期より第2ステージの製造卸モデルを構築するための準備を開始する。

第2ステージ基本戦略

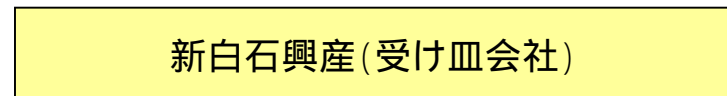
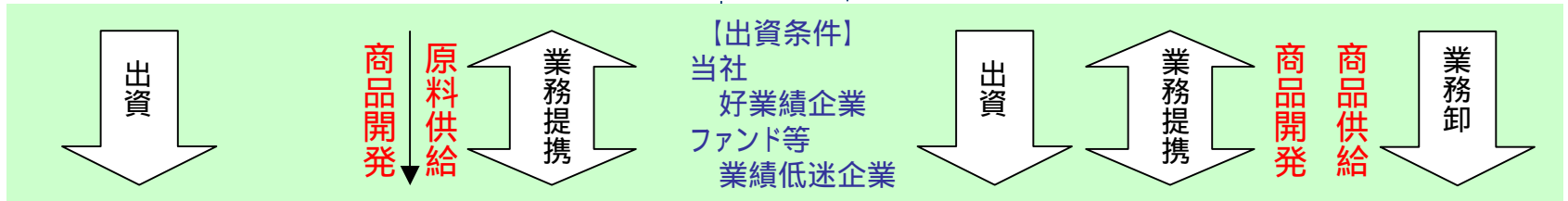
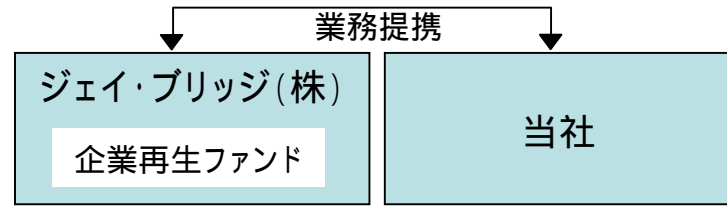
- 更なるシェア拡大を目指し製造卸モデルをグループ内で内製化する。
 - 目標として製造卸の「篠崎屋グループ」ブランドでのマーケットシェア10～15%
- 製造小売と合わせて全国シェア20%～30%獲得し、価格支配力持つことにより消費者に「いいものを安く」提供できるビジネスモデルの基盤を第2ステージまでに完了する。



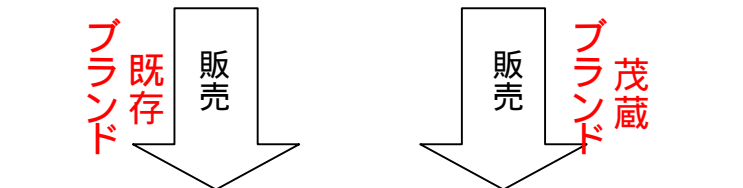
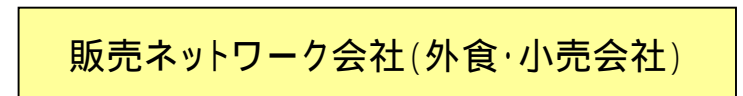
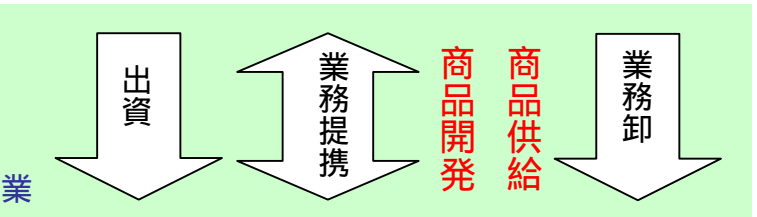
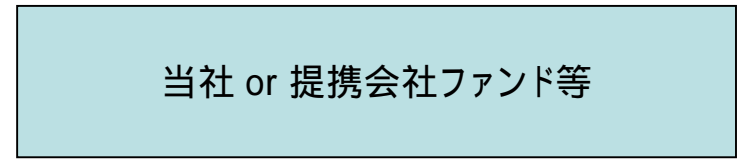
- 資本提携を前提としたアライアンス等による業務用卸先の開拓
 - いいもののベースとなっている当社の原材料供給先を開拓
 - 他社外食チェーンとの関係強化
- 新たなブランドの構築
 - M&A・ファンド等を利用し、食品関連企業をグループ化し対象企業のブランドで流通シェアの拡大を図る。

グループ化スキームイメージ

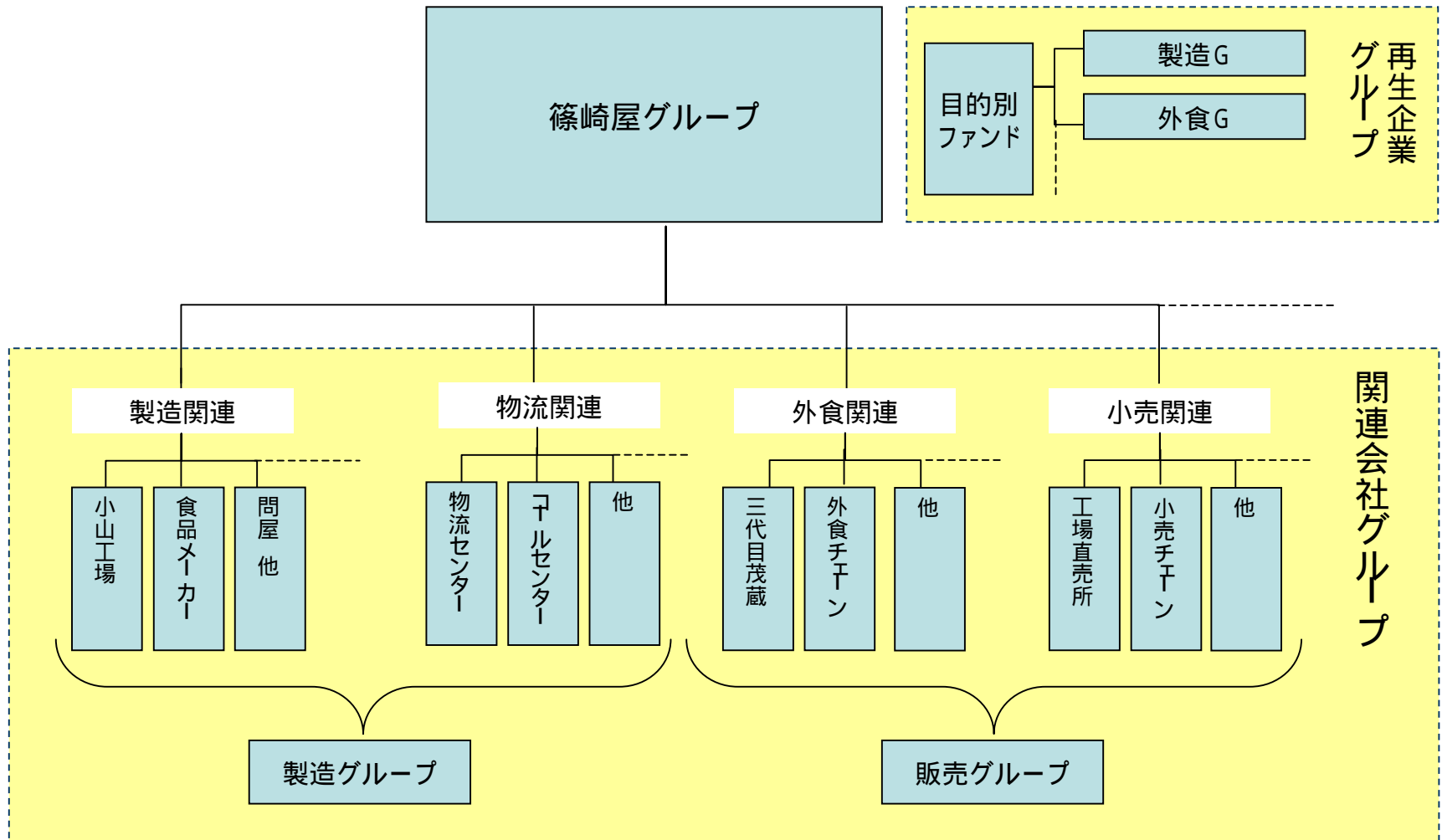
製造グループ 【白石興産のケース】



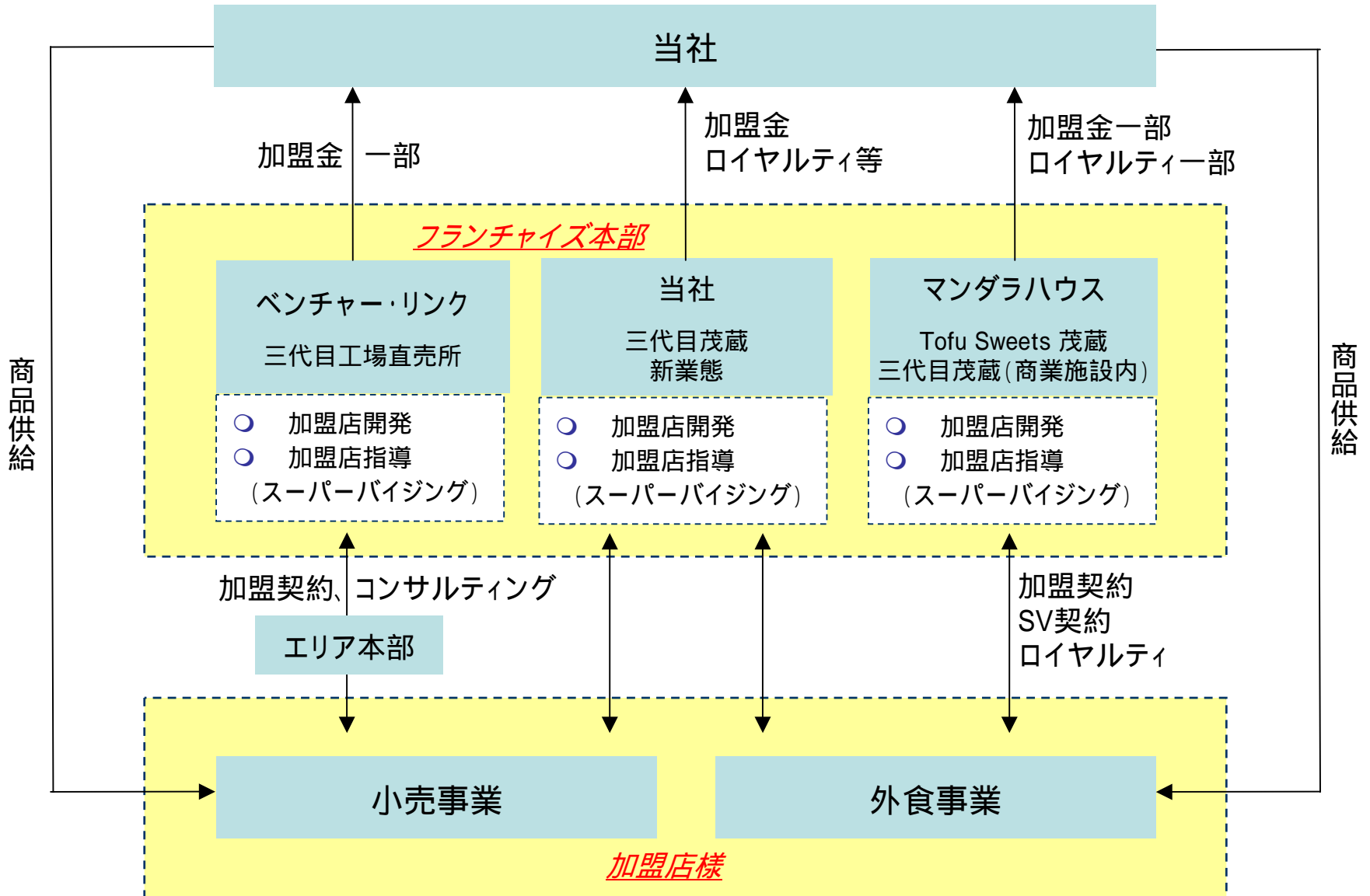
販売グループ



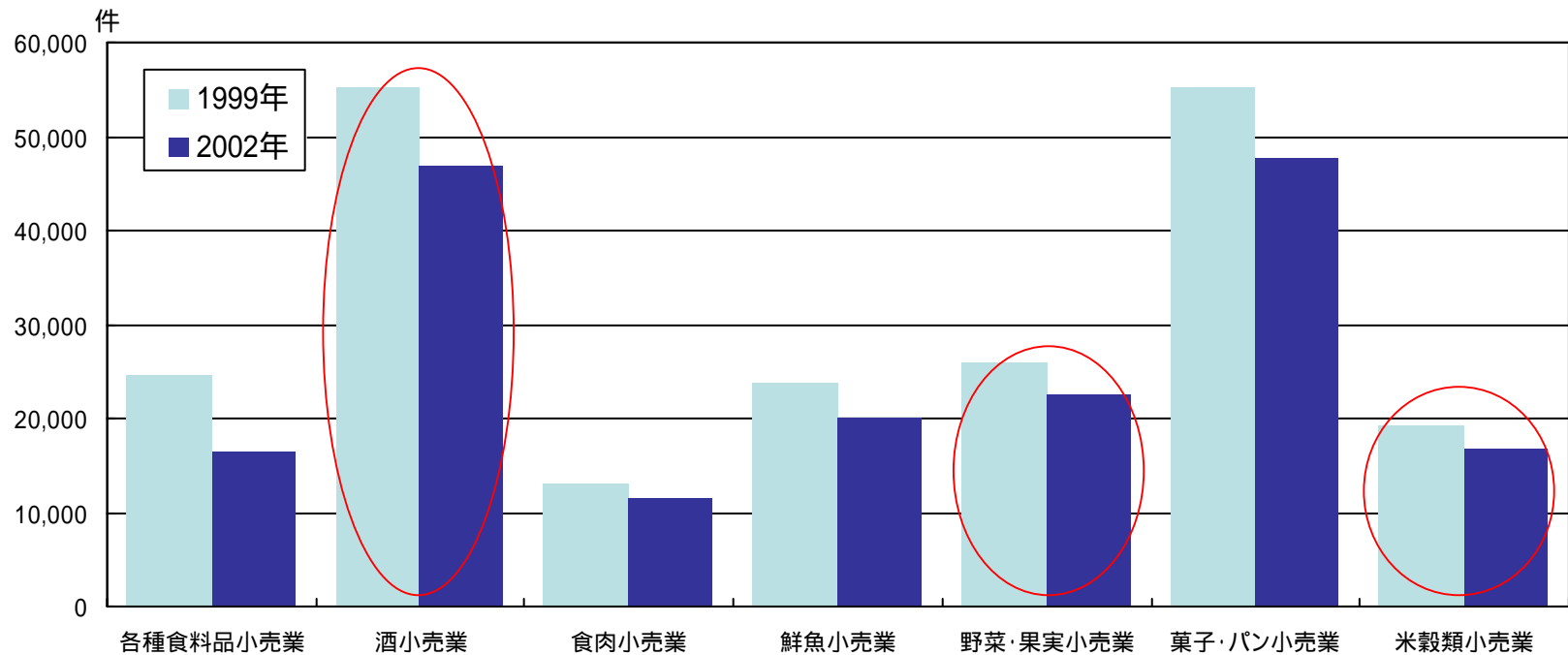
グループイメージ



FCビジネスモデルの役割分担



小売業(商店街)の現状



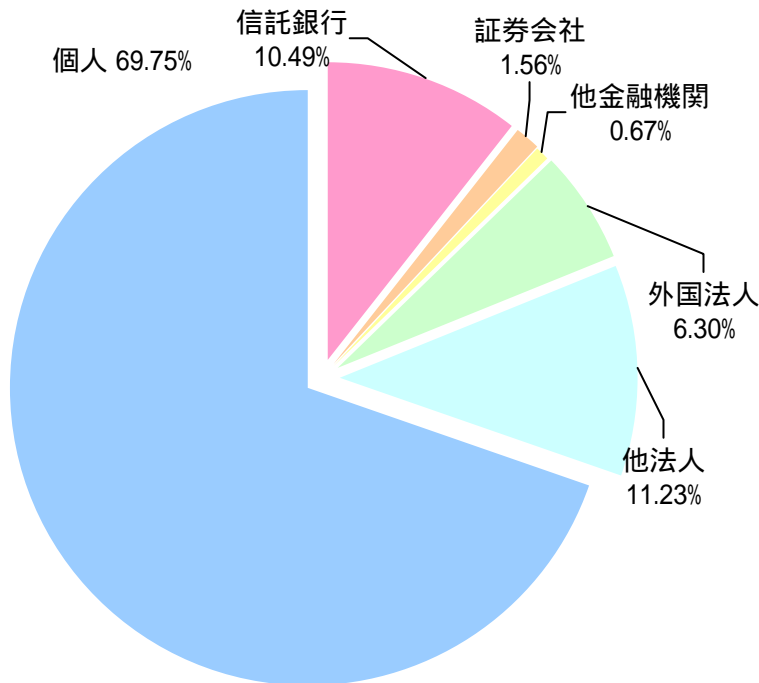
産業分類小分類	1999年			2002年			1個人事業所当り年間商品販売額(万円)		
	合計	法人	個人	合計	法人	個人	1999年	2002年	02/99(%)
各種食料品小売業	50,215	25,715	24,500	36,615	20,206	16,409	3,822	5,108	33.6%
酒小売業	77,668	22,397	55,271	65,097	18,258	46,839	3,501	3,009	-14.1%
食肉小売業	19,066	6,101	12,965	17,215	5,590	11,625	2,356	2,130	-9.6%
鮮魚小売業	29,878	6,144	23,734	25,485	5,463	20,022	2,161	2,083	-3.6%
野菜・果実小売業	34,243	8,310	25,933	29,820	7,425	22,395	2,415	1,647	-31.8%
菓子・パン小売業	88,119	32,855	55,264	76,914	29,284	47,630	1,402	1,802	28.6%
米穀類小売業	26,523	7,286	19,237	22,620	5,892	16,728	2,085	1,203	-42.3%
その他の飲食料品小売業	156,501	63,255	93,246	192,832	76,798	116,034	3,376	5,628	66.7%

出所:経済産業省「商業統計調査」、1個人事業所当り年間商品販売額は当社でデータを加工した推定値

株主状況

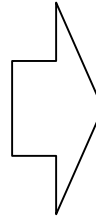
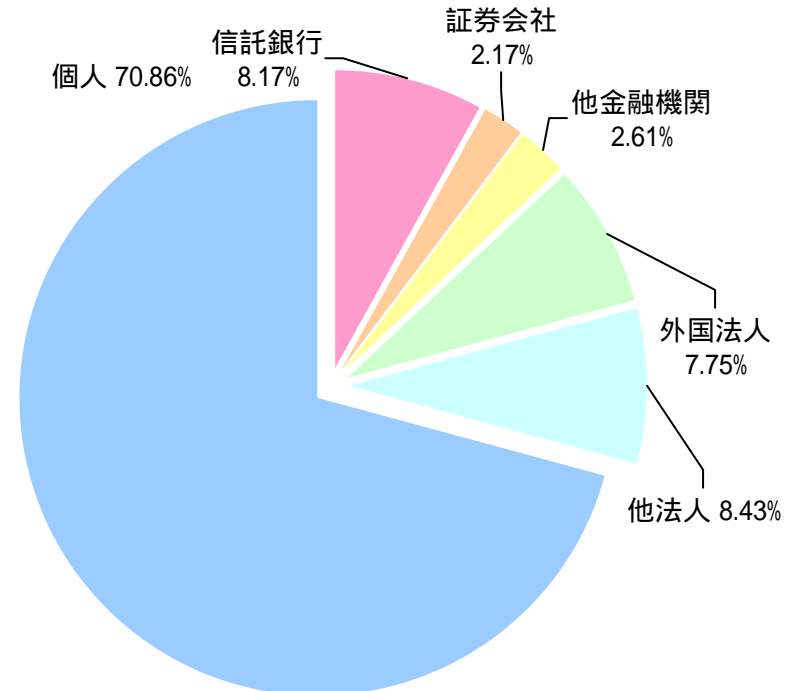
2004年9月期

株主数2,610名



2005年9月中間期

株主数4,642名



設立	1987年1月24日
代表者	代表取締役社長 樽見茂
資本金	20億3千6,506,441円
発行済株式数	126,566株
従業員数	42名

* 資本金、発行済株式数は4月12日現在

* 3月31日現在

株主名(2005年3月末現在)	持株比率
樽見茂	29.90%
日本マスタートラスト信託信託口	3.67%
(株)鈴木物産	2.65%
(株)ホンダトレーディング	2.65%
モルガンスタンレー&カンパニーインターナショナルリミテッド	2.21%
日本トラスティサービス信託信託口	2.21%
樽見浩	2.12%
ドイチェバンクアーゲーロンドンピーピーノントリティックライアンツ611	1.88%
中山文博	1.46%
矢立実	1.46%