


2006年9月期決算説明

2006年12月

株式会社 篠崎屋 2926

<http://www.shinozakiya.com>

2006年 決算ハイライト

単位: 百万円	売上高	売上総利益	販管費	営業利益	経常利益	当期純利益
連結	10,944	2,730	2,900	169	271	966
単体	3,955	1,213	1,488	275	402	887

利益率低下要因

「製造卸モデル」構築に伴う先行投資により単体粗利益率の低下
 前年同期比7.5ポイント低下

- ・製造アイテム、人員構成を工場毎に見直し、生産効率化を図る
- ・大量生産体制に対応するため、ラインの増設
 小山工場(絹豆富ライン)、水海道工場(木綿豆富ライン)

営業外費用として投資事業組合損失128百万円計上

特別損失要因

期初計画における減損会計による損失218百万円計上
 庄和・梅田・春日部工場の土地建物等、ドリーム・キャピタルののれん等

製造卸参入のため、篠崎屋天狗で05/10～06/3間に247百万円開業支援費として計上

子会社ドリーム・キャピタルの融資先等にて貸倒引当金291百万円計上
 小売新業態への融資分を保守的に引当

保有株式・投資事業組合等における投資有価証券評価損を199百万円計上

工場稼働率の推移

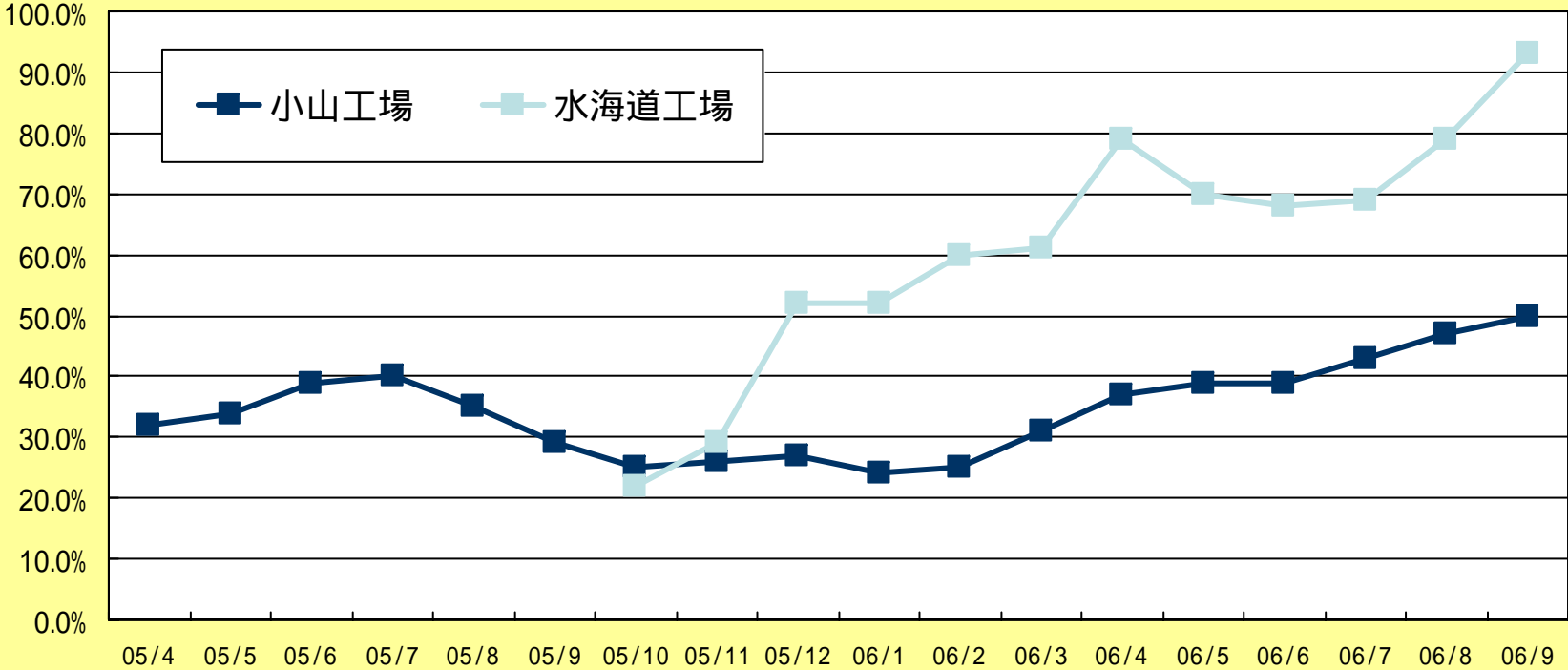
【06/9期時点における自社工場稼働率100%時における生産量】

小山工場 日産最大生産量19万丁
 水海道工場 日産最大生産量28万丁

07/9期に向け増産体制へ

日産最大生産量は、300g豆富換算で算出

稼働率推移実績



2006年9月期 連結P L

単位：千円	06/9期連結	百分比	05/9期連結	百分比	前年同期比
売上高	10,944,838	100.0%	4,316,727	100.0%	253.5%
小売事業	2,067,933	18.9%	1,520,067	35.2%	136.0%
外食事業	943,004	8.6%	850,543	19.7%	110.9%
卸事業他	7,933,900	72.5%	1,946,115	45.1%	407.7%
売上原価	8,214,226	75.1%	3,077,318	71.3%	266.9%
売上総利益	2,730,612	24.9%	1,239,408	28.7%	220.3%
販管費	2,900,065	26.4%	1,150,902	26.7%	252.0%
人件費	890,161	8.1%	409,929	9.5%	217.2%
運賃	824,802	7.5%	261,445	6.1%	315.5%
地代家賃	156,342	1.4%	65,816	1.5%	237.5%
減価償却費	58,955	0.5%	29,429	0.7%	200.3%
営業利益	169,453	1.5%	88,506	2.1%	-
経常利益	271,594	2.5%	308,383	7.1%	-
当期純利益	966,169	8.8%	73,333	1.7%	-

2006年9月期 単体 P L

単位：千円	06/9期単体	百分比	05/9期単体	百分比	前年同期比
売上高	3,955,905	100.0%	2,604,962	100.0%	151.9%
小売事業	1,858,468	47.0%	1,520,067	58.4%	122.3%
外食事業	778,902	19.7%	850,543	32.7%	91.6%
卸事業他	1,318,535	33.3%	234,351	9.0%	562.6%
売上原価	2,742,580	69.3%	1,610,614	61.8%	170.3%
売上総利益	1,213,325	30.7%	994,348	38.2%	122.0%
販管費	1,488,995	37.7%	968,551	37.2%	153.7%
人件費	439,598	11.1%	340,110	13.1%	129.3%
運賃	412,425	10.4%	225,563	8.7%	182.8%
地代家賃	88,442	2.2%	59,314	2.3%	149.1%
減価償却費	32,295	0.8%	29,147	1.1%	110.8%
営業利益	275,669	7.0%	25,797	1.0%	-
経常利益	402,517	10.2%	235,154	9.0%	-
当期純利益	887,577	22.4%	119,730	4.6%	-

事業部門別実績

連結

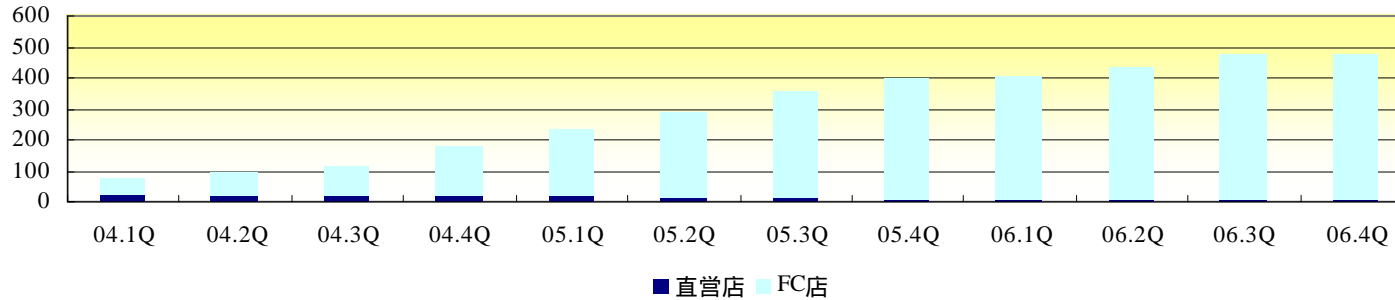
単位：千円	06/9期連結	05/9期連結	前年同期比	コメント
小売事業	2,067,933	1,520,068	136.0%	
直営店売上	635,625	302,588	210.1%	・ドナテロウズ直営店売上186百万円を含む
FC卸売上	1,400,448	1,154,975	121.3%	・当連結会計年度中に工場直売所FC店は76店舗純増
FC工事収入	66	2,893	2.3%	
FC加盟金収入	23,400	49,400	47.4%	
FCその他収入	8,393	10,211	82.2%	・ロイヤルティ、チラシ、店舗備品等 ロイヤルティはドナテロウズFC店舗分を含む
外食事業	943,004	850,543	110.9%	
直営店売上	309,851	126,077	245.8%	・大秦直営店舗売上164百万円を含む
FC卸売上	472,914	523,882	90.3%	
FC工事収入	3,787	18,607	20.4%	
FC加盟金収入	10,500	39,500	26.6%	
FCその他収入	145,950	142,476	102.4%	・ロイヤルティ、店舗備品等
卸事業その他	7,933,900	1,946,115	407.7%	・06/03末日付にて篠崎屋天狗（株）営業譲受 ・連結子会社ミズホ（3,488百万円）、樂陽食品（2,808百万円）等が寄与

単体

単位：千円	06/9期単体	05/9期単体	前年同期比	コメント
小売事業	1,858,468	1,520,068	122.3%	
直営店売上	448,692	302,588	148.3%	・当事業年度中に茂蔵Del i直営店は9店舗純増
FC卸売上	1,380,715	1,154,975	119.5%	・当事業年度中に工場直売所FC店は76店舗純増
FC工事収入	66	2,893	2.3%	
FC加盟金収入	23,400	49,400	47.4%	
FCその他収入	5,593	10,211	54.8%	・チラシ、店舗備品等
外食事業	778,902	850,543	91.6%	
直営店売上	145,749	126,077	115.6%	・新メニュー開発等
FC卸売上	472,914	523,882	90.3%	
FC工事収入	3,787	18,607	20.4%	
FC加盟金収入	10,500	39,500	26.6%	・FC出店は05/09期14店舗、06/09期9店舗
FCその他収入	145,950	142,476	102.4%	・ロイヤルティ、店舗備品等
卸事業その他	1,318,535	234,351	562.6%	・06/03末日付にて、篠崎屋天狗（株）の営業譲受

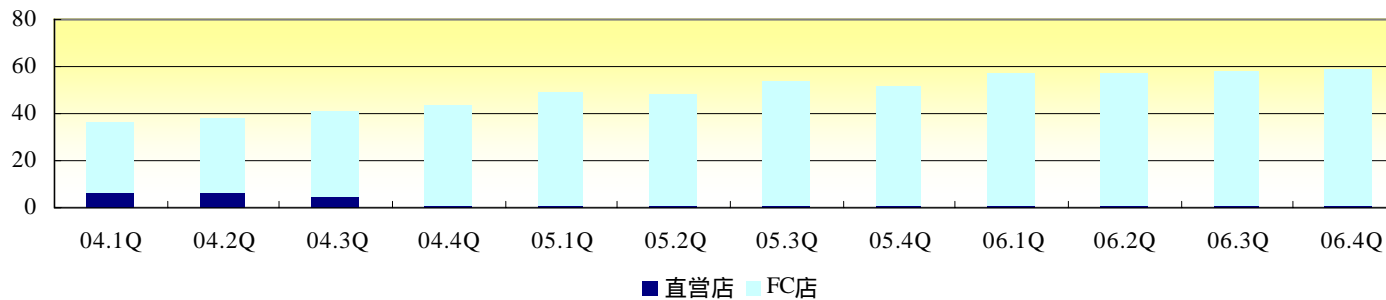
店舗出店推移

小売店舗推移



	04.1Q	04.2Q	04.3Q	04.4Q	05.1Q	05.2Q	05.3Q	05.4Q	06.1Q	06.2Q	06.3Q	06.4Q
店舗計	77	95	114	179	232	290	359	398	409	437	477	474
直営店	22	22	22	18	18	15	11	9	10	10	9	9
FC店	55	73	92	161	214	275	348	389	399	427	468	465
Tofu Sweets 茂蔵 FC店	1	4	6	8	10	11	13	15	16	15	16	15
茂蔵Deli ()内は直営店舗							37(3)	38(4)	12(4)	15(7)	16(8)	17(9)

外食店舗推移



	04.1Q	04.2Q	04.3Q	04.4Q	05.1Q	05.2Q	05.3Q	05.4Q	06.1Q	06.2Q	06.3Q	06.4Q
店舗計	36	38	41	44	49	48	54	52	57	57	58	59
直営店	6	6	5	1	1	1	1	1	1	1	1	1
FC店	30	32	36	43	48	47	53	51	56	56	57	58

2006年9月末現在店舗出店状況

【工場直売所】

	店舗数	直営店	FC店
北海道・東北	32		32
関東	228	9	219
甲信越・北陸	29		29
東海	39		39
関西	67		67
中国・四国	35		35
九州・沖縄	44		44
合計	474	9	465



平成18年11月6日、
(株)ベンチャーリンク
との提携解消

【本部がVL社以外の工場直売所】

	店舗数	直営店	FC店
北海道・東北	0		
関東	93	9	84
甲信越・北陸	1		1
東海	0		
関西	0		
中国・四国	0		
九州・沖縄	0		
合計	94	9	85

(平成18年9月30日現在)

【外食店舗】

	店舗数	直営店	FC店
北海道・東北	2		2
関東	37	1	36
甲信越・北陸	3		3
東海	4		4
関西	4		4
中国・四国	4		4
九州・沖縄	5		5
合計	59	1	58

【茂蔵Deli】

	店舗数	直営店	FC店
北海道・東北	0		
関東	17	9	8
甲信越・北陸	0		
東海	0		
関西	0		
中国・四国	0		
九州・沖縄	0		
合計	17	9	8

【Tofu Sweets 茂蔵】

	店舗数	直営店	FC店
北海道・東北	1		1
関東	8		8
甲信越・北陸	1		1
東海	0		
関西	1		1
中国・四国	2		2
九州・沖縄	2		2
合計	15	0	15



2006年9月期 連結BS

単位：千円	06/9期連結	05/9期連結	増減額	増減比	コメント
流動資産	4,234,089	2,760,309	1,473,780	153.4%	
現預金	1,412,675	954,933	457,742	147.9%	
受取手形・売掛金	1,988,959	1,098,552	890,407	181.1%	
たな卸資産	322,826	62,492	260,334	516.6%	
固定資産	5,958,728	3,880,414	2,078,314	153.6%	
有形固定資産	3,493,461	1,897,928	1,595,533	184.1%	・連結子会社5社増、及び水海道工場・下仁田工場等取得
無形固定資産	1,297,345	106,194	1,191,151	1221.7%	・のれん1,171百万円
投資その他の資産	1,167,921	1,876,291	708,370	62.2%	・新規連結における関連会社との調整、有価証券評価損等
資産合計	10,192,817	6,640,724	3,552,093	153.5%	
流動負債	2,815,580	1,296,062	1,519,518	217.2%	
支払手形・買掛金	1,045,274	863,608	181,666	121.0%	
短期借入金	1,044,053	180,000	864,053	580.0%	・一年内返済予定の長期借入金を含む
固定負債	2,566,541	1,231,636	1,334,905	208.4%	
長期借入金	1,644,508	670,000	974,508	245.4%	・工場、及び関係会社株式等の取得に充当
長期未払金	873,902	547,557	326,345	159.6%	・工場設備リース等
少数株主持分	-	26,105	-	-	
資本合計	-	4,086,919	-	-	
負債・資本合計	-	6,640,724	-	-	
純資産	4,810,695	-	-	-	
株主資本	4,376,763	-	-	-	・資本金2,705百万円
評価・換算差額等	14,616	-	-	-	
新株予約権	33,212	-	-	-	・第5回新株予約権残高
少数株主持分	386,103	-	-	-	
負債・純資産合計	10,192,817	-	-	-	

2006年9月期 連結株主資本等変動計算書

(単位:千円)

	株主資本			
	資本金	資本剰余金	利益剰余金	株主資本合計
05/09末日残高	2,036,506	1,937,193	30,394	4,004,094
新株の発行	669,420	669,418		1,338,838
当期純損失			966,169	966,169
株主資本以外の項目の連結 会計年度中の変動額(純額)				
連結会計年度中の変動額合計	669,420	669,418	966,169	372,668
06/09末日残高	2,705,926	2,606,612	935,775	4,376,763

	評価・換算差額等 その他有価証券 評価差額金	新株予約権	少数株主持分	純資産合計
	05/09末日残高	82,824	-	26,105
新株の発行				1,338,838
当期純損失				966,169
株主資本以外の項目の連結 会計年度中の変動額(純額)	68,208	33,212	359,998	325,002
連結会計年度中の変動額合計	68,208	33,212	359,998	697,670
06/09末日残高	14,616	33,212	386,103	4,810,695

第1回、第5回新株予約権の権利行使に伴い、資本金669百万円、資本剰余金669百万円がそれぞれ増加。

第5回新株予約権を平成18年2月6日に発行。当初残高65百万円。

2006年9月期 連結CF

単位：千円	06/9期	05/9期
営業活動によるキャッシュフロー	361,498	34,309
投資活動によるキャッシュフロー	2,341,942	2,506,670
フリーキャッシュフロー	2,703,440	2,472,361
財務活動によるキャッシュフロー	3,161,183	2,192,953
現金及び現金同等物の期末残高	1,410,675	952,933

営業活動によるキャッシュフロー

税前当期純損失866百万円、減価償却費等444百万円、売上債権の増加額352百万円、等

投資活動によるキャッシュフロー

有形固定資産取得1,184百万円、新規連結子会社取得796百万円、等

財務活動によるキャッシュフロー

長期借入1,940百万円、新株発行1,306百万円、等

07/9期 事業方針

今期主要課題

製造卸モデルの強化

- 関東地区で影響力20%以上を目指す

製造小売モデルの再構築

- 販売スタイルの再構築
- 三代目茂蔵ブランドの有効活用

外食ビジネスドメインの拡大

- 三代目茂蔵ブランドの強化
- 新業態開発・検証

グループ会社の経営基盤強化

日産100万丁体制の構築準備

早期に100万丁体制(含む油揚げ、がんもどき)を整備構築

【自社工場稼働率100%時における前期生産量】

小山工場 日産最大生産量19万丁
水海道工場 日産最大生産量28万丁



最大47万丁体制

日産最大生産量は、300g豆富換算で算出

設備増強

【自社工場稼働率100%時における今期生産量】

小山工場 ライン整備・移設 日産最大生産量20万丁
水海道工場 ライン増強・移設 日産最大生産量45万丁
業務提携先 泉食品、飯村商事 14万丁

最大79万丁体制

関東地区での更なる影響力向上へ

三代目茂蔵工場直売所の今後の対応

工場直売所の現状

1店舗当りの売上高減少に伴いFC加盟開発店舗数の低迷
開発注力エリアの絞込み及び店舗売上増加のコンサル強化を依頼

方向性の相違によりベンチャーリンクとの業務提携解消
FC店舗数が483店舗から84店舗に399店舗減少(06/11/6現在)
豆富日販約2万丁減少(生産量で5%程度)

今後の対応

小売店舗の販売スタイル再構築
直営店舗において様々な販売スタイルを検証

- ・工場直売所の本来のメリットを顧客に提案 [(例)2丁販売を3丁販売に]
- ・売り場、販売アイテムの大幅見直し
- ・「茂蔵Deli」との融合 等
成功モデルをFC店舗と共有化し店舗売上高の増加を図る

三代目茂蔵ブランドの再構築
集客力の高い業態とタイアップし認知度向上を図る

外食事業戦略

「三代目茂蔵」ブランドの強化

製造卸で首都圏における影響力を高めるため「三代目茂蔵」ブランドの首都圏強化を図る
首都圏を中心にロードサイド等の路面店 直営展開 3店舗出店を計画

集客力の高い商業施設等を中心にFC展開してきたが、フレキシブルな検証が困難
(路面店34店舗、商業施設24店舗;06/9末現在)
路面直営店を出店することにより、業態ブラッシュアップ検証が可能
成功モデルはFC店舗と共有化へ

新業態の開発・検証

茂蔵ブランドを強化するために新業態を開発・検証
初期投資が少なく、損益分岐の低い小スペース、小投資モデルを検証
・店舗規模は15坪程度、日販10万円程度が損益分岐
・地域密着となる駅前立地で3店舗出店計画

検証後はFC展開を計画

2007年9月期業績予想

連結業績予想

	売上高	経常利益	当期純利益
中間期	3,642 百万円	54 百万円	48 百万円
通期	8,190 百万円	201 百万円	172 百万円

(注) 株式会社ミスホの持分法適用会社化を前提

単体業績予想

	売上高	経常利益	当期純利益
中間期	2,052 百万円	35 百万円	35 百万円
通期	4,680 百万円	115 百万円	115 百万円

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2006年9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。

工場別の役割分担

■ 工場別製造アイテム

小山工場	絹ごし豆腐、豆乳、おから、湯葉豆腐、等
水海道工場	もめん豆腐、寄せ豆腐、油揚げ、がんも、等
下仁田工場	こんにゃく、ところてん、もずく、等
松伏工場	おからドーナッツ、外食系惣菜、等



絹3P豆腐ライン(小山)



おからライン(小山)



もめん豆腐ライン(水海道)

当社ブランド

小売ブランド



工場直売所、外食店舗等向け

高品質材料豆富



卸ブランド



流通チャネル向け

一般材料豆富



マルチブランド



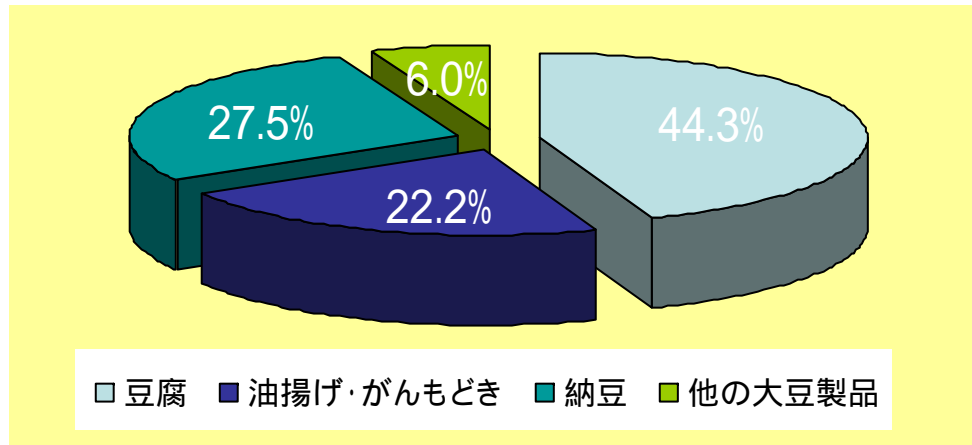
工場直売所、外食店舗、
流通チャネル向け

惣菜豆富



大豆加工食品マーケット現状

■ 全国大豆加工食品

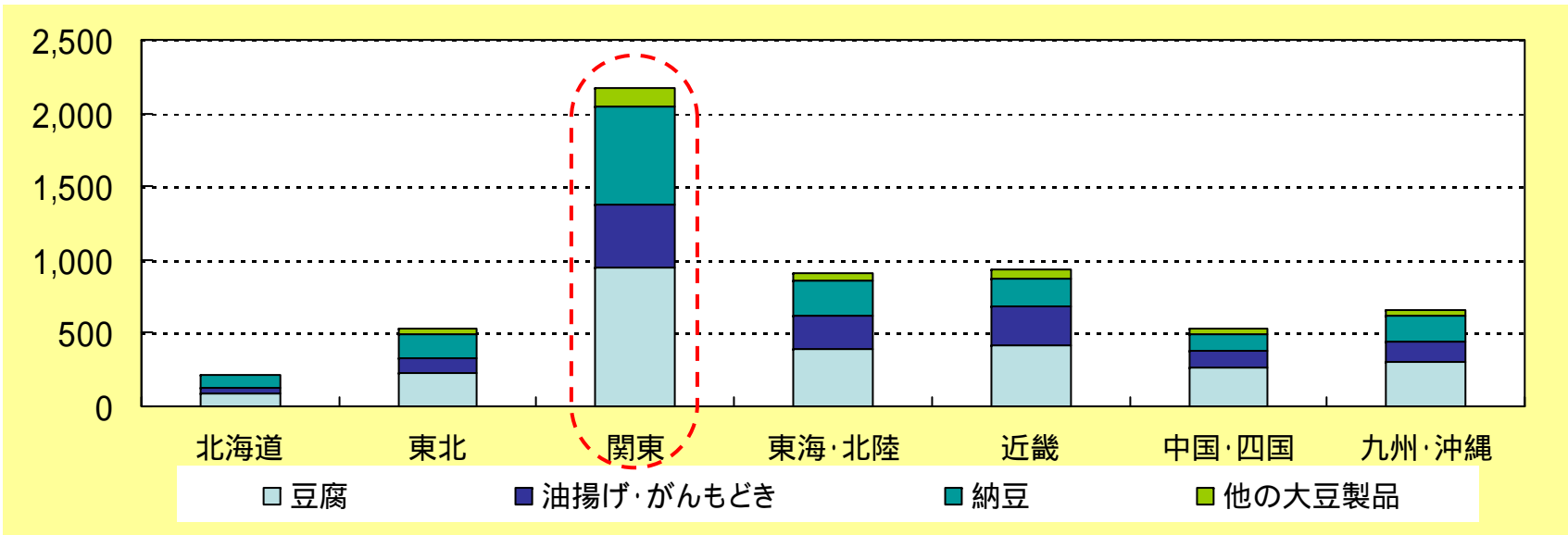


全国大豆加工食品マーケット
約6,000億円

内 関東の
豆腐、油揚げ・がんもどきで
約1,400億円

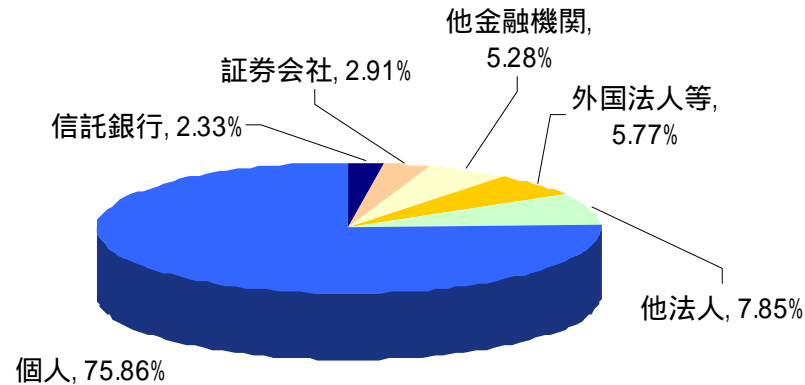
■ 地域別大豆加工食品

出所: 総務省統計データより当社推定

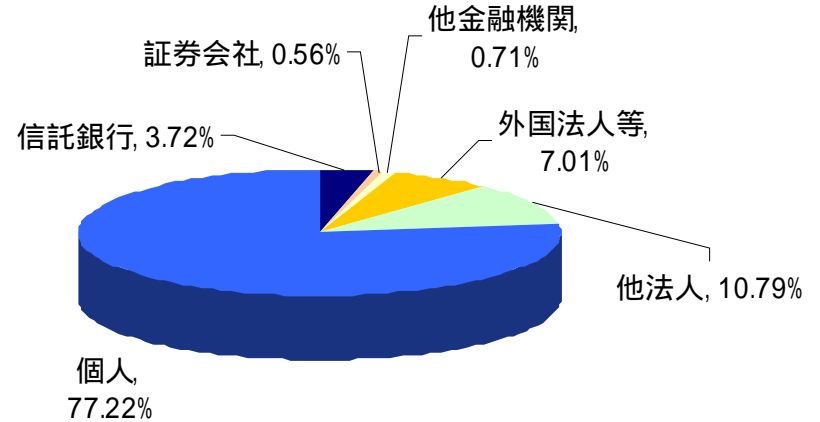


株主状況

2005年9月期
株主数7,185名



2006年9月期
株主数8,197名



(2006年9月末現在)

設立	1987年1月24日
代表者	代表取締役社長 樽見茂
資本金	27億592万6,641円
発行済株式数	143,166株
従業員数	129名

(2006年9月末現在)

株主名	持株比率
樽見茂	24.41%
ジェイ・ブリッジ株式会社	4.16%
エイチエスピーシーファンドサービスクライアントアカウント006	2.56%
樽見浩	2.09%
株式会社鈴木物産	2.09%
株式会社ホンダトレーディング	2.09%
野村信託銀行株式会社(投信口)	1.86%
ザバンクオブニューヨークノントリーティージャスデックアカウント	1.81%
中山文博	1.71%
矢立実	1.15%