

**2017年度**  
**IR説明資料**  
(2018年 3月期)

2018年5月8日

**不二製油グループ本社株式会社**

# 目次

|       |                                    |   |       |
|-------|------------------------------------|---|-------|
| 1     | 連結損益概要                             | … | 3 ページ |
| 2     | 決算のポイント                            | … | 3     |
| 3     | 営業利益分析                             | … | 4     |
| 4     | 連結 貸借対照表                           | … | 5     |
| 5     | 連結 キャッシュ・フロー                       | … | 5     |
| 6     | 連結 指標                              | … | 5     |
| 7     | 売上高・営業利益（セグメント別）                   | … | 6     |
| 8     | 売上高・営業利益（地域・部門別）グループ管理費用を外部計上      | … | 7     |
| 参考    | 売上高・営業利益（地域・部門別）各セグメントにグループ管理費用を含む | … | 8     |
| 9     | 【不二製油(日本)】主要製品別 国内販売数量・売上高（対前年同期比） | … | 9     |
| 10    | 中計戦略製品群 販売数量                       | … | 9     |
| 11    | 主要関連原料相場（主要関連原料相場/主な為替レート）         | … | 10    |
| 12(1) | エリア別 日本                            | … | 11    |
| 12(2) | エリア別 アジア                           | … | 11    |
| 12(3) | エリア別 米州                            | … | 12    |
| 12(4) | エリア別 欧州                            | … | 12    |
| 13    | 設備投資額・減価償却費の推移                     | … | 13    |
| 14    | 配当の推移                              | … | 13    |
| 15    | 中期経営計画                             | … | 14    |
| 16    | トピックス                              | … | 14    |

## ◆ 1. 連結損益概要

(単位：億円)

|       |                       | 16年度<br>実績 | 17年度<br>実績 | 前期比    |         | 18年度<br>予想 | 前期比    |        |
|-------|-----------------------|------------|------------|--------|---------|------------|--------|--------|
|       |                       |            |            | 増減額    | 増減率     |            | 増減額    | 増減率    |
| 売上高※  | 油脂                    | 1,094      | 1,170      | +77    | +7.0%   | 1,171      | +39    | +3.4%  |
|       | 製菓・製パン素材              | 1,440      | 1,526      | +87    | +6.0%   | 1,668      | +104   | +6.6%  |
|       | 大豆                    | 392        | 380        | ▲12    | ▲3.1%   | 381        | +1     | +0.3%  |
|       | 合計                    | 2,925      | 3,076      | +151   | +5.2%   | 3,220      | +144   | +4.7%  |
| 営業利益※ | 油脂                    | 64         | 67         | +3     | +4.3%   | 73         | ▲0     | ▲0.6%  |
|       | 製菓・製パン素材              | 106        | 112        | +6     | +6.0%   | 137        | +7     | +5.6%  |
|       | 大豆                    | 27         | 26         | ▲1     | ▲4.5%   | 41         | +6     | +15.6% |
|       | 連結調整・グループ管理費用         | -          | -          | -      | -       | ▲37        | ▲4     | +12.4% |
|       | 合計                    | 197        | 205        | +8     | +4.0%   | 213        | +8     | +4.0%  |
|       | 営業利益率                 | 6.7%       | 6.7%       | ▲0.1pt | -       | 6.6%       | ▲0.1pt | -      |
|       | 経常利益                  | 197        | 200        | +3     | +1.4%   | 207        | +7     | +3.6%  |
|       | 親会社株主に帰属する当期純利益       | 121        | 137        | +16    | +13.5%  | 140        | +3     | +1.9%  |
|       | EBITDA                | 283        | 294        | +11    | +3.8%   | 328        | +34    | +11.7% |
|       | ROE                   | 8.3%       | 8.8%       | +0.5pt | -       | 8.8%       | 0.0pt  | -      |
|       | 営業キャッシュフロー            | 165        | 282        | +117   | +70.7%  | 302        | +20    | +7.1%  |
|       | 投資キャッシュフロー            | ▲138       | ▲145       | ▲8     | ▲5.5%   | ▲196       | ▲51    | ▲35.1% |
|       | フリーキャッシュフロー           | 28         | 137        | +109   | +396.1% | 106        | ▲31    | ▲22.6% |
|       | NET有利子負債              | 529        | 436        | ▲93    | ▲17.6%  | 439        | +3     | +0.7%  |
|       | NET運転資本               | 629        | 649        | +21    | +3.3%   | 637        | ▲12    | ▲1.8%  |
|       | NET有利子負債/EBITDA       | 1.8倍       | 1.5倍       | ▲0.3倍  | -       | 1.3倍       | ▲0.2倍  | -      |
|       | CCC(キャッシュコンバージョンサイクル) | 110日       | 103日       | 7日短縮   | -       | 100日       | 3日短縮   | -      |

※売上高は、18年度からフジオイルタイランド社のセグメントを油脂部門から製菓・製パン素材部門にセグメント変更。対前年比は修正済み。

営業利益は、17年度までグループ管理費用を各セグメントに配分を行っていたが、18年度からは、グループ管理費用を外出して計上。

18年度の増減額、増減率は17年度のグループ管理費用を外部に計上した数値。

参考(全社費用を外部計上)

|      |               | 16年実績 | 17年実績 | 増減額 | 増減率    |
|------|---------------|-------|-------|-----|--------|
| 営業利益 | 油脂            | 69    | 73    | 4   | +5.9%  |
|      | 製菓・製パン素材      | 118   | 129   | 11  | +9.5%  |
|      | 大豆            | 36    | 35    | ▲1  | ▲1.4%  |
|      | 連結調整・グループ管理費用 | ▲26   | ▲33   | ▲7  | ▲26.4% |

## ◆ 2. 決算のポイント

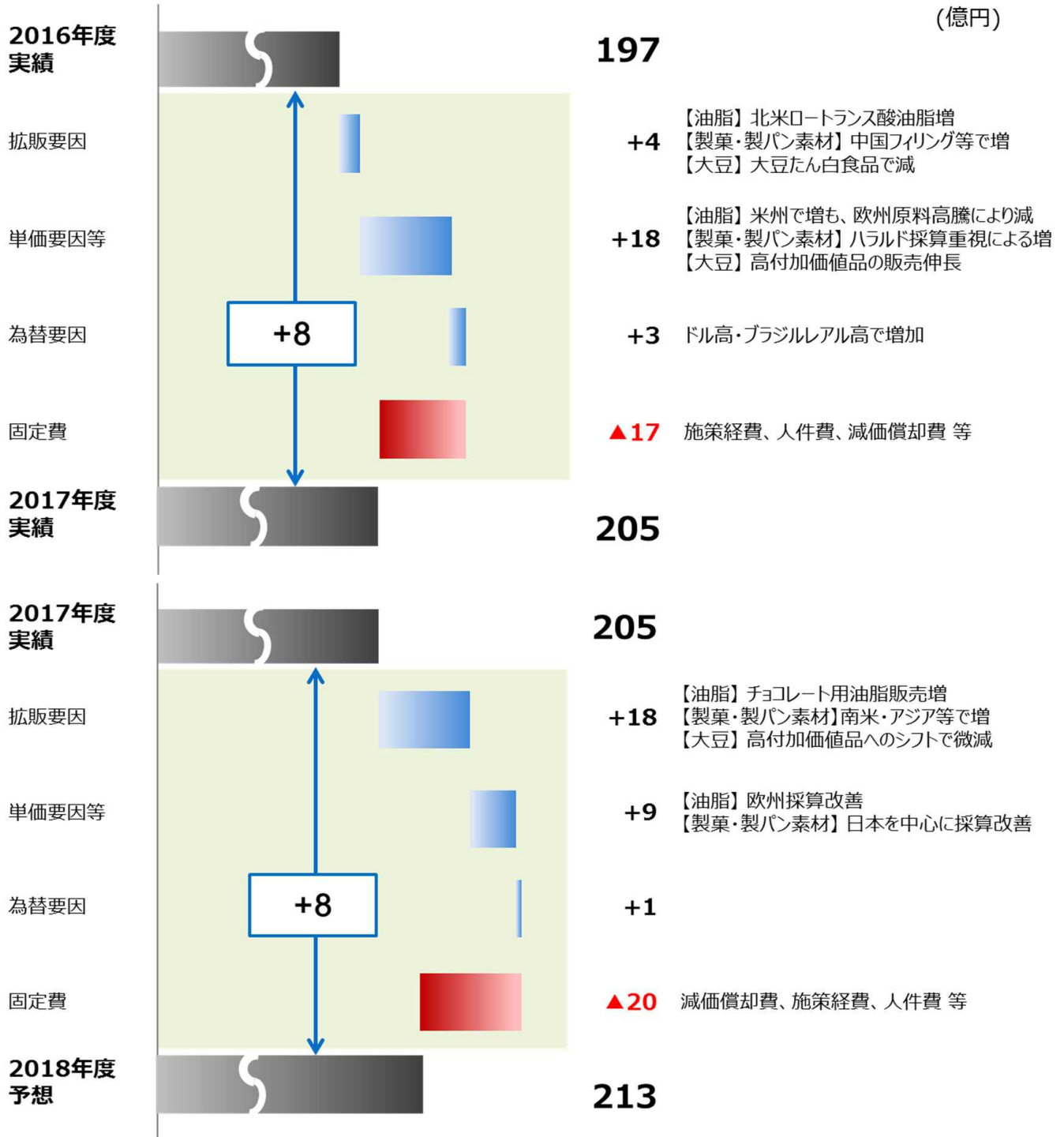
### ▶ 17年度実績

- 各利益は、過去最高益を更新
- 油脂： 日本・欧州で原料価格上昇の影響を受け減益も、北米のロートランス酸油脂の販売が好調であり、全体で増益
- 製菓・製パン素材： 日本は乳化発酵素材で減益も、日本・南米におけるチョコレートの採算改善により、全体で増益
- 大豆： 高付加価値品(たん白素材・水溶性大豆多糖類)が好調も、設備投資による一部工場の休止および中国で減益
- 営業キャッシュフローは、対前期+117億円の282億円と中計目標である4ヶ年累計1,000億円の水準を上回る進捗
- CCCは、主に棚卸資産回転日数が短縮し、103日と前期から約7日短縮

### ▶ 18年度予想

- 油脂： 日本がエネルギーコストの増加および経費増等により減益も、欧州の採算改善により利益はほぼ前期並の計画
- 製菓・製パン素材： 日本は乳化発酵素材が利益回復、および南米のチョコレート拡販により増益の計画
- 大豆： 日本は高付加価値品の拡販を引き続き進め増益、中国も機能剤の拡販等により増益の計画
- 営業キャッシュフローは、税引前利益および減価償却費の増加等により、302億円と前期から+20億円の増加を見込む
- CCCは、売上債権・棚卸資産日数を改善し、3日短縮の100日を計画

### ◆ 3. 営業利益分析



#### ◆4. 連結 貸借対照表

(単位：億円)

|       | 16年度<br>期末 | 17年度<br>期末 | 対前期末 | 主な増減要因                             |
|-------|------------|------------|------|------------------------------------|
| 流動資産  | 1,325      | 1,324      | ▲0   | 売上債権の増加、棚卸資産の減少等                   |
| 固定資産  | 1,397      | 1,396      | ▲0   | 有形固定資産の増加、のれんの減少、<br>その他固定資産の減少等   |
| 資産合計  | 2,721      | 2,720      | ▲1   |                                    |
| 有利子負債 | 657        | 566        | ▲91  |                                    |
| その他負債 | 510        | 505        | ▲4   | 仕入債務の増加、その他流動負債の増加、<br>その他固定負債の減少等 |
| 負債合計  | 1,166      | 1,071      | ▲95  |                                    |
| 純資産合計 | 1,555      | 1,649      | +94  | 利益剰余金の増加等、<br>為替換算調整勘定の減少等         |

#### ◆5. 連結 キャッシュ・フロー

(単位：億円)

|                     | 16年度<br>実績 | 17年度<br>実績 | 対前期  | 主な増減要因  |
|---------------------|------------|------------|------|---------|
| 税引前当期純利益            | 181        | 188        | +7   |         |
| 減価償却費               | 104        | 109        | +5   |         |
| 他増減                 | ▲120       | ▲15        | +105 |         |
| 営業キャッシュ・フロー         | 165        | 282        | +117 | 運転資本の改善 |
| 投資キャッシュ・フロー         | ▲138       | ▲145       | ▲8   |         |
| フリー・キャッシュ・フロー       | 28         | 137        | +109 |         |
| 借入金等による調達・返済        | 38         | ▲92        | ▲129 |         |
| 配当支払・自己株取得等         | ▲94        | ▲43        | +52  |         |
| 財務キャッシュ・フロー         | ▲57        | ▲135       | ▲78  |         |
| 現金及び現金同等物増減（換算差額含む） | ▲35        | 1          | +36  |         |
| 新規連結及び連結除外に伴う増減     | ▲5         | 2          | +7   |         |
| 現金及び現金同等物期末残高       | 127        | 130        | +3   |         |

(注) ・減価償却費には、有形固定資産及び無形固定資産等の償却費を含めています。

・現金及び現金同等物増減には、現金及び現金同等物に係る換算差額を含めています。

#### ◆6. 連結 指標

(単位：億円)

|           | 14年度<br>実績 | 15年度<br>実績 | 16年度<br>実績 | 17年度<br>実績 | 18年度<br>予想 |
|-----------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 設備投資額     | 112        | 153        | 136        | 147        | 200        |
| 減価償却費     | 82         | 92         | 96         | 100        | 109        |
| 有利子負債     | 296        | 600        | 657        | 566        | 561        |
| 純資産（非持除く） | 1,456      | 1,423      | 1,507      | 1,602      | 1,600      |
| 1株当たり純資産  | 1,694円     | 1,656円     | 1,754円     | 1,864円     | 1,861円     |
| 総資産       | 2,236      | 2,669      | 2,721      | 2,720      | 2,723      |
| 自己資本比率    | 65.1%      | 53.3%      | 55.4%      | 58.9%      | 58.8%      |
| D/Eレシオ    | 0.20       | 0.42       | 0.44       | 0.35       | 0.35       |
| ROE       | 6.8%       | 6.4%       | 8.3%       | 8.8%       | 8.8%       |
| ROA       | 6.3%       | 5.8%       | 7.3%       | 7.3%       | 7.6%       |
| 売上高営業利益率  | 5.2%       | 5.9%       | 6.7%       | 6.7%       | 6.6%       |

(注) ・減価償却費は、有形固定資産の減価償却費を表示しています。

・純資産は非支配株主持分を除いた普通株式に係る純資産額を表示しています。

・D/Eレシオ = 有利子負債 ÷ 純資産（非支配株主持分除く）

・ROE = 親会社株主に帰属する当期純利益 ÷ 純資産

・ROA = 経常利益 ÷ 総資産

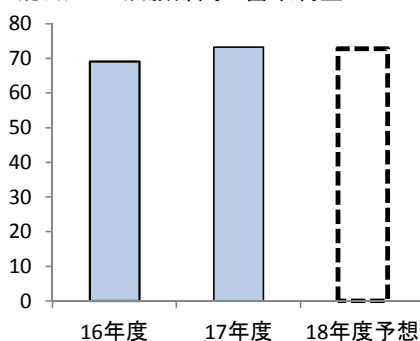
## ◆7. 売上高・営業利益（セグメント別）

### 油脂部門

（単位：億円）

|       | 16年度<br>実績 | 17年度<br>実績 | 18年度<br>予想 |
|-------|------------|------------|------------|
| 売上高   | 1,061      | 1,132      | 1,171      |
| 前期比   | -          | +6.7%      | +3.4%      |
| 営業利益  | 69         | 73         | 73         |
| 営業利益率 | 6.5%       | 6.5%       | 6.2%       |
| 前期比   | -          | +5.9%      | ▲0.6%      |

（億円） 油脂部門 営業利益

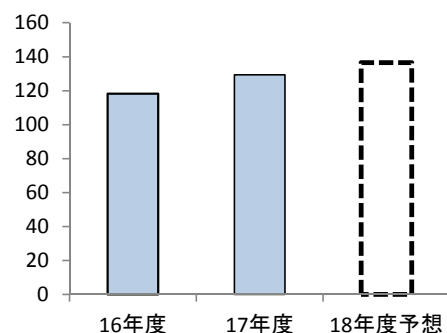


### 製菓・製パン素材部門

（単位：億円）

|       | 16年度<br>実績 | 17年度<br>実績 | 18年度<br>予想 |
|-------|------------|------------|------------|
| 売上高   | 1,473      | 1,564      | 1,668      |
| 前期比   | -          | +6.2%      | +6.6%      |
| 営業利益  | 118        | 129        | 137        |
| 営業利益率 | 8.0%       | 8.3%       | 8.2%       |
| 前期比   | -          | +9.5%      | +5.6%      |

（億円） 製菓・製パン素材部門 営業利益

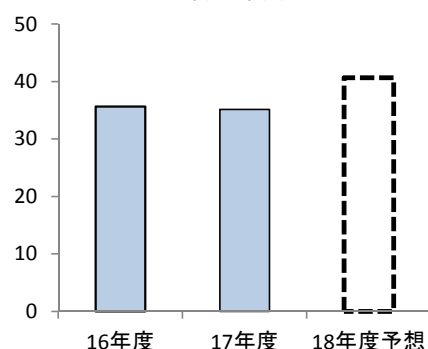


### 大豆部門

（単位：億円）

|       | 16年度<br>実績 | 17年度<br>実績 | 18年度<br>予想 |
|-------|------------|------------|------------|
| 売上高   | 392        | 380        | 381        |
| 前期比   | -          | ▲3.1%      | +0.3%      |
| 営業利益  | 36         | 35         | 41         |
| 営業利益率 | 9.1%       | 9.3%       | 10.7%      |
| 前期比   | -          | ▲1.4%      | +15.6%     |

（億円） 大豆部門 営業利益

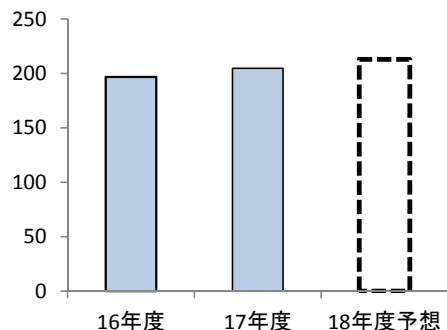


### 連結業績

（単位：億円）

|       | 16年度<br>実績 | 17年度<br>実績 | 18年度<br>予想 |
|-------|------------|------------|------------|
| 売上高   | 2,925      | 3,076      | 3,220      |
| 前期比   | +1.7%      | +5.2%      | +4.7%      |
| 営業利益  | 197        | 205        | 213        |
| 営業利益率 | 6.7%       | 6.7%       | 6.6%       |
| 前期比   | +16.9%     | +4.0%      | +4.0%      |

（億円） 連結 営業利益



（注）

フジオイルタイトランド社のセグメント変更（油脂部門→製菓・製パン素材部門）を遡及修正済み。

グループ管理費用は、各セグメント営業利益に含まない。

グループ管理費用：16年度2,617百万円、17年度3,309百万円、18年度予想3,711百万円

## ◆ 8. 売上高・営業利益（地域・部門別）グループ管理費用を外部計上

### (1). 売上高

【連結売上高】

(単位：百万円)

|              | 年度     | 日本      |        | アジア    |       | 米州     |       | 欧州     |       | 連結計     |        |
|--------------|--------|---------|--------|--------|-------|--------|-------|--------|-------|---------|--------|
|              |        | 実績      | 前期比    | 実績     | 前期比   | 実績     | 前期比   | 実績     | 前期比   | 実績      | 前期比    |
| 油脂           | 2018予想 | 36,617  | ▲667   | 24,985 | 4,208 | 32,500 | 1,326 | 23,000 | ▲974  | 117,100 | 3,889  |
|              | 2017   | 37,284  | ▲1,379 | 20,777 | 1,472 | 31,174 | 3,920 | 23,974 | 3,132 | 113,211 | 7,145  |
|              | 2016   | 38,663  |        | 19,305 |       | 27,254 |       | 20,842 |       | 106,066 |        |
| 製菓・<br>製パン素材 | 2018予想 | 108,184 | 4,694  | 36,615 | 3,298 | 22,000 | 2,379 |        |       | 166,800 | 10,370 |
|              | 2017   | 103,490 | 854    | 33,317 | 6,259 | 19,621 | 2,062 |        |       | 156,429 | 9,174  |
|              | 2016   | 102,636 |        | 27,058 |       | 17,559 |       |        |       | 147,255 |        |
| 大豆           | 2018予想 | 34,699  | ▲291   | 3,401  | 387   |        |       |        |       | 38,100  | 96     |
|              | 2017   | 34,990  | ▲1,116 | 3,014  | ▲105  |        |       |        |       | 38,004  | ▲1,222 |
|              | 2016   | 36,106  |        | 3,119  |       |        |       |        |       | 39,226  |        |
| 売上高計         | 2018予想 | 179,500 | 3,736  | 65,000 | 7,890 | 54,500 | 3,705 | 23,000 | ▲974  | 322,000 | 14,355 |
|              | 2017   | 175,764 | ▲1,642 | 57,110 | 7,626 | 50,795 | 5,982 | 23,974 | 3,132 | 307,645 | 15,098 |
|              | 2016   | 177,406 |        | 49,484 |       | 44,813 |       | 20,842 |       | 292,547 |        |

(注) 上記売上高は、外部顧客への売上高です（内部取引は消去後の売上高）。

### (2). 営業利益

【連結営業利益】

(単位：百万円)

|              | 年度     | 日本     |      | アジア   |      | 米州    |       | 欧州  |      | 連結調整 |     | グループ管理費用 |      | 連結計    |       |
|--------------|--------|--------|------|-------|------|-------|-------|-----|------|------|-----|----------|------|--------|-------|
|              |        | 実績     | 前期比  | 実績    | 前期比  | 実績    | 前期比   | 実績  | 前期比  | 実績   | 前期比 | 実績       | 前期比  | 実績     | 前期比   |
| 油脂           | 2018予想 | 2,301  | ▲540 | 1,868 | 165  | 2,061 | ▲218  | 970 | 540  | 80   | 10  |          |      | 7,280  | ▲47   |
|              | 2017   | 2,841  | ▲189 | 1,703 | 292  | 2,279 | 726   | 430 | ▲427 | 70   | 3   |          |      | 7,327  | 409   |
|              | 2016   | 3,030  |      | 1,411 |      | 1,553 |       | 857 |      | 67   |     |          |      | 6,918  |       |
| 製菓・<br>製パン素材 | 2018予想 | 9,305  | 549  | 2,665 | ▲53  | 1,629 | 226   |     |      | 66   | ▲1  |          |      | 13,664 | 720   |
|              | 2017   | 8,756  | 101  | 2,717 | 254  | 1,403 | 670   |     |      | 67   | 94  |          |      | 12,944 | 1,120 |
|              | 2016   | 8,655  |      | 2,463 |      | 734   |       |     |      | ▲27  |     |          |      | 11,824 |       |
| 大豆           | 2018予想 | 3,508  | 366  | 447   | 143  |       |       |     |      | 112  | 42  |          |      | 4,067  | 549   |
|              | 2017   | 3,142  | 256  | 304   | ▲210 |       |       |     |      | 70   | ▲98 |          |      | 3,518  | ▲50   |
|              | 2016   | 2,887  |      | 514   |      |       |       |     |      | 168  |     |          |      | 3,568  |       |
| 連結調整         | 2018予想 | 196    | ▲36  | 0     | 7    |       | ▲7    |     |      | ▲196 | 36  |          |      |        |       |
|              | 2017   | 232    | ▲71  | ▲7    | ▲3   | 7     | 14    |     |      | ▲232 | 60  |          |      |        |       |
|              | 2016   | 303    |      | ▲4    |      | ▲7    |       |     |      | ▲292 |     |          |      |        |       |
| グループ<br>管理費用 | 2018予想 |        |      |       |      |       |       |     |      |      |     | ▲3,711   | ▲403 | ▲3,711 | ▲403  |
|              | 2017   |        |      |       |      |       |       |     |      |      |     | ▲3,309   | ▲692 | ▲3,309 | ▲692  |
|              | 2016   |        |      |       |      |       |       |     |      |      |     | ▲2,617   |      | ▲2,617 |       |
| 営業利益計        | 2018予想 | 15,310 | 337  | 4,980 | 261  | 3,690 | 0     | 970 | 540  | 62   | 86  | ▲3,711   | ▲403 | 21,300 | 819   |
|              | 2017   | 14,973 | 98   | 4,720 | 335  | 3,690 | 1,412 | 430 | ▲427 | ▲24  | 60  | ▲3,309   | ▲692 | 20,481 | 787   |
|              | 2016   | 14,875 |      | 4,385 |      | 2,278 |       | 857 |      | ▲84  |     | ▲2,617   |      | 19,694 |       |

## ■ ポイント

### ▶ 18年度予想

- ・ 2018年度より、グループ本社および一部エリア統括会社で計上するグループ管理費用を、外出して表示するよう変更している。
- ・ フジオイルタイランド社のセグメント変更（油脂部門→製菓・製パン素材部門）を遡及修正済み。
- ・ グループ管理費用は、各セグメント営業利益に含まない。
- ・ 日本：油脂のエネルギーコスト増および経費増による減益を、製菓・製パン素材の乳化発酵素材における利益回復、および大豆は高付加価値品の拡販により増益を計画
- ・ アジア：東南アジア・中国でチョコレート用油脂・チョコレート・クリーム・マーガリン・フィリングの拡販を実施(中国新工場下期稼働予定)、大豆は高付加価値品の拡販により増益を計画
- ・ 米州：北米油脂が生産キャパシティがフルの中、採算維持に努めるも減益、南米チョコレートは新製品拡販による数量回復により増益を計画
- ・ 欧州：チョコレートの拡販、および前期の原料高騰による影響が無くなり増益の計画

◆ (参考) 売上高・営業利益 (地域・部門別) 各セグメントにグループ管理費用を含む

(1). 売上高

【連結売上高】

(単位: 百万円)

|              | 年度   | 日本      |        | アジア    |       | 米州     |       | 欧州     |       | 連結計     |        |
|--------------|------|---------|--------|--------|-------|--------|-------|--------|-------|---------|--------|
|              |      | 実績      | 前期比    | 実績     | 前期比   | 実績     | 前期比   | 実績     | 前期比   | 実績      | 前期比    |
| 油脂           | 2017 | 37,284  | ▲1,379 | 24,596 | 1,996 | 31,174 | 3,920 | 23,974 | 3,132 | 117,030 | 7,669  |
|              | 2016 | 38,663  |        | 22,600 |       | 27,254 |       | 20,842 |       | 109,361 |        |
| 製菓・<br>製パン素材 | 2017 | 103,490 | 854    | 29,498 | 5,735 | 19,621 | 2,062 |        |       | 152,610 | 8,650  |
|              | 2016 | 102,636 |        | 23,763 |       | 17,559 |       |        |       | 143,960 |        |
| 大豆           | 2017 | 34,990  | ▲1,116 | 3,014  | ▲105  |        |       |        |       | 38,004  | ▲1,222 |
|              | 2016 | 36,106  |        | 3,119  |       |        |       |        |       | 39,226  |        |
| 売上高計         | 2017 | 175,764 | ▲1,642 | 57,110 | 7,626 | 50,795 | 5,982 | 23,974 | 3,132 | 307,645 | 15,098 |
|              | 2016 | 177,406 |        | 49,484 |       | 44,813 |       | 20,842 |       | 292,547 |        |

(注) 上記売上高は、外部顧客への売上高です (内部取引は消去後の売上高)。

(2). 営業利益

【連結営業利益】

(単位: 百万円)

|              | 年度   | 日本     |      | アジア   |      | 米州    |       | 欧州  |      | 連結調整 |     | 連結計    |      |
|--------------|------|--------|------|-------|------|-------|-------|-----|------|------|-----|--------|------|
|              |      | 実績     | 前期比  | 実績    | 前期比  | 実績    | 前期比   | 実績  | 前期比  | 実績   | 前期比 | 実績     | 前期比  |
| 油脂           | 2017 | 2,253  | ▲261 | 1,726 | 234  | 2,225 | 729   | 414 | ▲433 | 70   | 3   | 6,692  | 275  |
|              | 2016 | 2,514  |      | 1,492 |      | 1,496 |       | 847 |      | 67   |     | 6,417  |      |
| 製菓・<br>製パン素材 | 2017 | 7,183  | ▲298 | 2,573 | 167  | 1,396 | 671   |     |      | 67   | 94  | 11,220 | 634  |
|              | 2016 | 7,481  |      | 2,406 |      | 725   |       |     |      | ▲27  |     | 10,586 |      |
| 大豆           | 2017 | 2,237  | 238  | 260   | ▲263 |       |       |     |      | 70   | ▲97 | 2,569  | ▲121 |
|              | 2016 | 1,999  |      | 523   |      |       |       |     |      | 167  |     | 2,690  |      |
| 連結調整         | 2017 | 248    | ▲55  | ▲7    | ▲4   | 7     | 14    |     |      | ▲248 | 45  |        |      |
|              | 2016 | 303    |      | ▲3    |      | ▲7    |       |     |      | ▲293 |     |        |      |
| 営業利益計        | 2017 | 11,923 | ▲376 | 4,554 | 135  | 3,629 | 1,416 | 414 | ▲433 | ▲40  | 44  | 20,481 | 787  |
|              | 2016 | 12,299 |      | 4,419 |      | 2,213 |       | 847 |      | ▲84  |     | 19,694 |      |

■ ポイント

- ・ フジオイルタイランド社のセグメント変更前の実績値。
- ・ グループ管理費用を、各セグメントに配分。



## ◆9.【不二製油（日本）】 主要製品別 国内販売数量・売上高

(対前年同期比%)

| 製品群           | 参考                                      |      | 2016<br>(年間) | 2017 |      |       |      |      |       | 2017<br>(年間) | 2018<br>(年間予想) |
|---------------|---|------|--------------|------|------|-------|------|------|-------|--------------|----------------|
|               |   |      |              | (1Q) | (2Q) | (上期計) | (3Q) | (4Q) | (下期計) |              |                |
| 食用加工油脂        | フライ用油脂・スプレー油・<br>冷菓用油脂<br>粉末油脂 など       | 数量   | 104%         | 99%  | 91%  | 95%   | 84%  | 90%  | 87%   | 91%          | 97%            |
|               |   | 売上   | 101%         | 107% | 97%  | 102%  | 91%  | 93%  | 92%   | 97%          | 97%            |
| チョコレート用油脂     | CBE・CBS・CBR                             | 数量   | 109%         | 105% | 90%  | 97%   | 102% | 100% | 101%  | 99%          | 99%            |
|               |   | 売上   | 106%         | 101% | 89%  | 94%   | 99%  | 99%  | 99%   | 97%          | 98%            |
| 油脂            |   | 数量   | 105%         | 99%  | 91%  | 95%   | 86%  | 91%  | 88%   | 92%          | 98%            |
|               | 売上                                      | 102% | 105%         | 94%  | 99%  | 93%   | 94%  | 93%  | 96%   | 98%          |                |
| チョコレート        | アイス用・コーティング用<br>成形チョコレート<br>カラーチョコレートなど | 数量   | 104%         | 99%  | 101% | 100%  | 99%  | 107% | 103%  | 102%         | 99%            |
|               |   | 売上   | 105%         | 99%  | 100% | 99%   | 99%  | 103% | 101%  | 100%         | 100%           |
| クリーム          | ホイップクリーム<br>ドリンクベース<br>練り込み用クリーム など     | 数量   | 97%          | 93%  | 105% | 98%   | 110% | 110% | 110%  | 104%         | 102%           |
|               |   | 売上   | 96%          | 89%  | 105% | 96%   | 107% | 111% | 109%  | 103%         | 105%           |
| マーガリン・ショートニング | マーガリン<br>ショートニング                        | 数量   | 99%          | 100% | 94%  | 97%   | 98%  | 100% | 99%   | 98%          | 101%           |
|               |   | 売上   | 96%          | 100% | 96%  | 98%   | 99%  | 99%  | 99%   | 99%          | 107%           |
| 調製品           | 粉乳調製品<br>バター調製品など                       | 数量   | 75%          | 63%  | 100% | 80%   | 110% | 94%  | 102%  | 90%          | 108%           |
|               |   | 売上   | 73%          | 69%  | 104% | 86%   | 124% | 112% | 118%  | 101%         | 105%           |
| 製菓・製パン素材      |   | 数量   | 97%          | 95%  | 100% | 97%   | 102% | 103% | 103%  | 100%         | 101%           |
|               | 売上                                      | 98%  | 97%          | 101% | 99%  | 102%  | 102% | 102% | 101%  | 103%         |                |
| 大豆たん白素材       | 粉状大豆たん白<br>粒状大豆たん白                      | 数量   | 100%         | 105% | 106% | 105%  | 100% | 100% | 100%  | 103%         | 106%           |
|               |   | 売上   | 97%          | 101% | 102% | 101%  | 97%  | 99%  | 98%   | 100%         | 108%           |
| 大豆たん白食品       | 冷凍豆腐<br>がんもどき<br>豆腐ハンバーグ など             | 数量   | 97%          | 94%  | 99%  | 97%   | 84%  | 81%  | 83%   | 89%          | 103%           |
|               |   | 売上   | 98%          | 94%  | 101% | 98%   | 84%  | 84%  | 84%   | 91%          | 104%           |
| 機能剤           | 水溶性大豆多糖類<br>大豆ペプチド                      | 数量   | 108%         | 106% | 111% | 108%  | 96%  | 99%  | 98%   | 103%         | 112%           |
|               |   | 売上   | 108%         | 108% | 114% | 111%  | 97%  | 102% | 100%  | 105%         | 116%           |
| 原豆乳           | 業務用豆乳                                   | 数量   | 97%          | 92%  | 103% | 98%   | 106% | 93%  | 99%   | 98%          | 101%           |
|               |   | 売上   | 94%          | 93%  | 103% | 98%   | 108% | 94%  | 101%  | 99%          | 104%           |
| 大豆            |   | 数量   | 101%         | 95%  | 99%  | 97%   | 97%  | 96%  | 96%   | 97%          | 104%           |
|               | 売上                                      | 99%  | 100%         | 104% | 102% | 93%   | 94%  | 93%  | 97%   | 109%         |                |
| 合計            |   | 数量   | 101%         | 97%  | 96%  | 96%   | 93%  | 96%  | 95%   | 95%          | 100%           |
|               | 売上                                      | 99%  | 100%         | 100% | 100% | 98%   | 98%  | 98%  | 99%   | 103%         |                |

注) 社内区分変更のため、一部過去に配布の資料と数値が異なります

## ◆10. 中計戦略製品群 販売数量

(対前年同期比%)

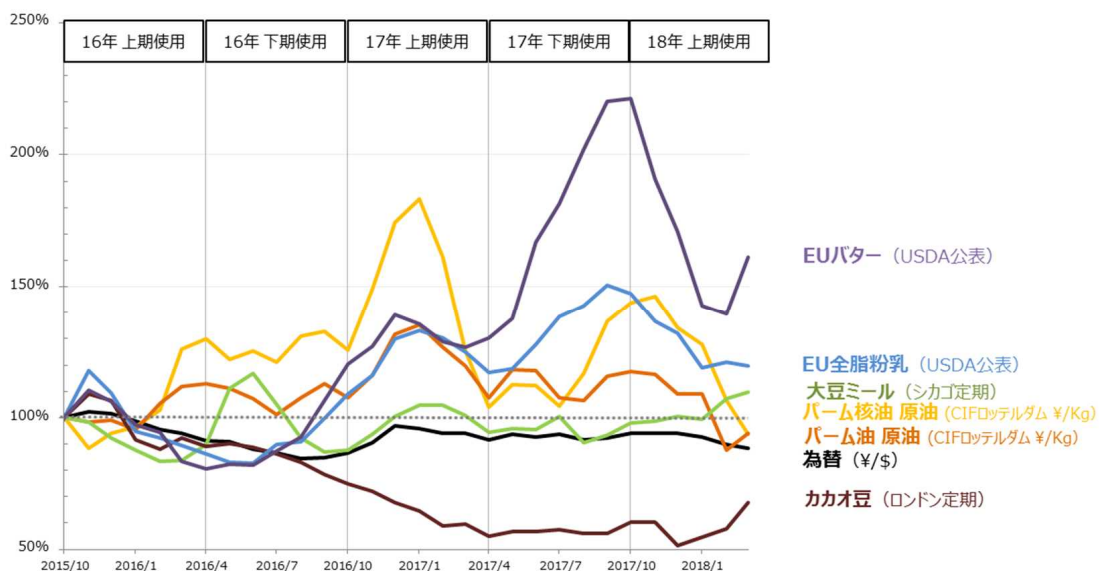
| 製品群                        | 内容   |     | 2016<br>(年間) | 2017 |      |       |      |      |       | 2017<br>(年間) | 2018<br>(年間予想) |
|----------------------------|--|-----|--------------|------|------|-------|------|------|-------|--------------|----------------|
|                            |  |     |              | 1Q   | 2Q   | (上期計) | 3Q   | 4Q   | (下期計) |              |                |
| チョコレート用油脂                  | CBE・CBS・CBR  | アジア | 114%         | 93%  | 98%  | 95%   | 133% | 111% | 122%  | 109%         | 130%           |
|                            |  | 米州  | 107%         | 89%  | 89%  | 89%   | 76%  | 88%  | 82%   | 85%          | 117%           |
|                            |  | 欧州  | 102%         | 113% | 91%  | 102%  | 100% | 105% | 102%  | 102%         | 93%            |
|                            |  | 海外計 | 109%         | 95%  | 93%  | 94%   | 106% | 102% | 104%  | 99%          | 118%           |
| チョコレート                     | アイス用チョコレート<br>コーティング用チョコレート<br>成形チョコレート<br>ペーストチョコレート<br>カラーチョコレートなど | アジア | 116%         | 120% | 118% | 119%  | 135% | 102% | 116%  | 117%         | 119%           |
|                            |  | 米州  | 102%         | 100% | 72%  | 89%   | 91%  | 89%  | 90%   | 89%          | 111%           |
|                            |  | 欧州  | 113%         | 114% | 106% | 110%  | 104% | 101% | 102%  | 105%         | 112%           |
|                            |  | 海外計 | 107%         | 106% | 84%  | 99%   | 106% | 95%  | 100%  | 100%         | 114%           |
| クリーム                       | ホイップクリーム など  | アジア | 102%         | 93%  | 112% | 105%  | 131% | 136% | 134%  | 119%         | 131%           |
| マーガリン・ショートニング              | マーガリン・ショートニング  | アジア | 112%         | 112% | 114% | 113%  | 116% | 104% | 110%  | 110%         | 113%           |
| フィリング                      | カスタードクリーム など   | アジア | 152%         | 160% | 159% | 160%  | 178% | 145% | 159%  | 160%         | 117%           |
| 水溶性大豆多糖類                   |  | 数量  | 108%         | 106% | 111% | 108%  | 99%  | 103% | 101%  | 105%         | 113%           |
| USS (Ultra Soy Separation) |  | 数量  | 129%         | 129% | 117% | 123%  | 123% | 86%  | 104%  | 114%         | 125%           |

## ◆ 11. 主要関連原料相場

- ・当グループ事業に影響のある主な原料の国際相場について、円換算した価格を指数化し一覧化したものであり、実際の使用原料相場とは相違があります。
- ・当グループの原料手当て期間に合わせ、使用時期と手当時期を半年ずらして表示しています。

主要関連原料相場推移（円換算後）

※2015/10/1の相場を100とする



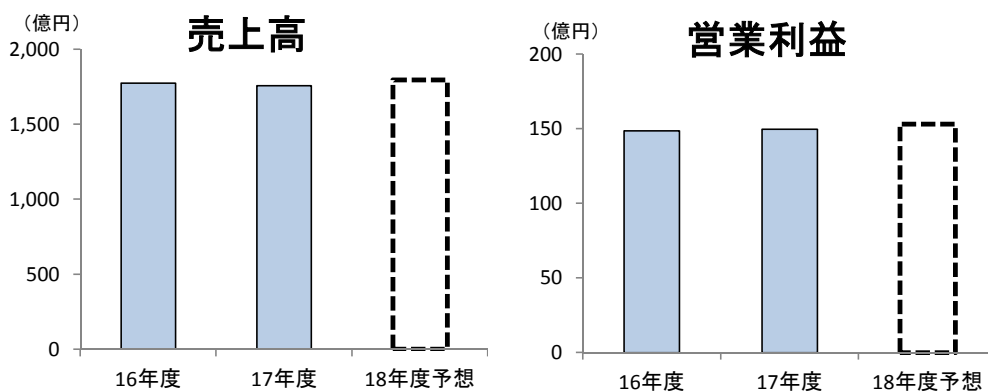
## 主な為替レート

・ P/L : 期中平均レート、B/S : 期末レート

|     |     | 2016年度 | 2017年度 | 対前年    |        | 2018年度 |
|-----|-----|--------|--------|--------|--------|--------|
|     |     | 期末     | 期末     | 差      | 増減比    | 予想     |
| \$  | P/L | 108.84 | 112.19 | +3.35  | +3.1%  | 113.00 |
|     | B/S | 116.49 | 113.00 | ▲ 3.49 | ▲ 3.0% |        |
| BRL | P/L | 31.28  | 35.16  | +3.88  | +12.4% | 34.65  |
|     | B/S | 35.75  | 34.16  | ▲ 1.59 | ▲ 4.4% |        |
| €   | P/L | 120.33 | 126.67 | +6.34  | +5.3%  | 133.94 |
|     | B/S | 122.70 | 134.94 | +12.24 | +10.0% |        |
| 元   | P/L | 16.37  | 16.63  | +0.26  | +1.6%  | 17.08  |
|     | B/S | 16.76  | 17.29  | +0.53  | +3.2%  |        |

・当グループでは、仕入れは為替予約を用いて実施しています。

## ◆12(1). エリア別 日本

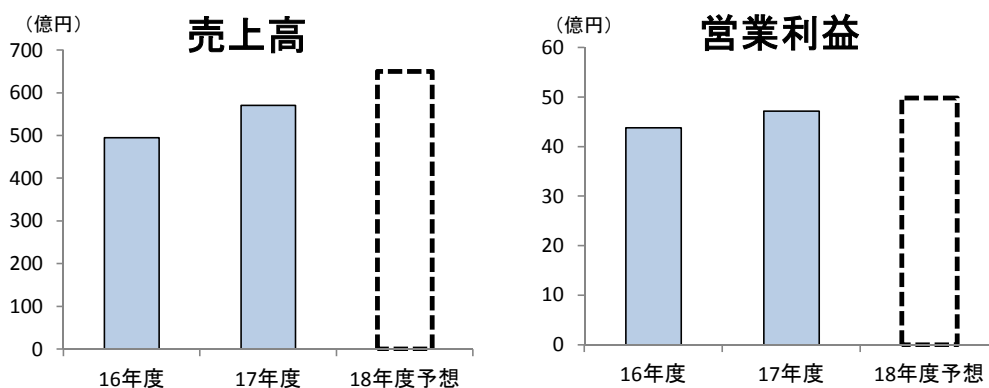


|       | 16年度<br>実績 | 17年度<br>実績 | 18年度<br>予想 |
|-------|------------|------------|------------|
| 売上高   | 1,774      | 1,758      | 1,795      |
| 前期比   | ▲1.4%      | ▲0.9%      | +2.1%      |
| 営業利益  | 149        | 150        | 153        |
| 営業利益率 | 8.4%       | 8.5%       | 8.5%       |
| 前期比   | —          | +0.7%      | +2.3%      |

単位: 億円

- ▶ 17年度は、乳化発酵素材が原料高騰により減益も、チョコレートの販売は堅調、および大豆の高付加価値品拡販による増益でカバーして増益。
- 18年度は、油脂がエネルギーコスト増および経費増により減益も、製菓・製パン素材の収益性向上および大豆の高付加価値品の拡販による増益でカバーし増益の計画。

## ◆12(2). エリア別 アジア

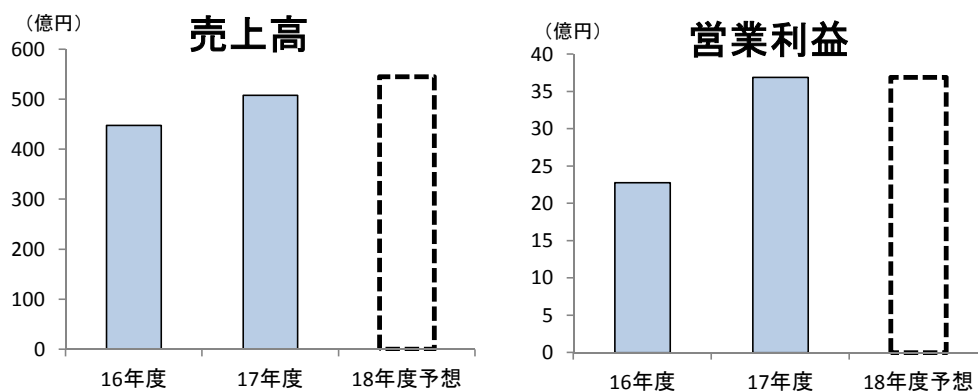


|       | 16年度<br>実績 | 17年度<br>実績 | 18年度<br>予想 |
|-------|------------|------------|------------|
| 売上高   | 495        | 571        | 650        |
| 前期比   | ▲6.6%      | +15.4%     | +13.8%     |
| 営業利益  | 44         | 47         | 50         |
| 営業利益率 | 8.9%       | 8.3%       | 7.7%       |
| 前期比   | —          | +7.6%      | +5.6%      |

単位: 億円

- ▶ 17年度は、中国はフィリングを中心に数量増も原料高騰により減益、大豆もたん白素材の数量減にて減益となったが、東南アジアの調製品の相場局面における利益増でカバーし増益。
- 18年度は、中国が大豆の高付加価値品およびフィリング等の販売増により増益、東南アジアは製菓・製パン素材調製品の相場局面で減益も、油脂はチョコレート用油脂の数量増により増益の計画。

## ◆12(3). エリア別 米州

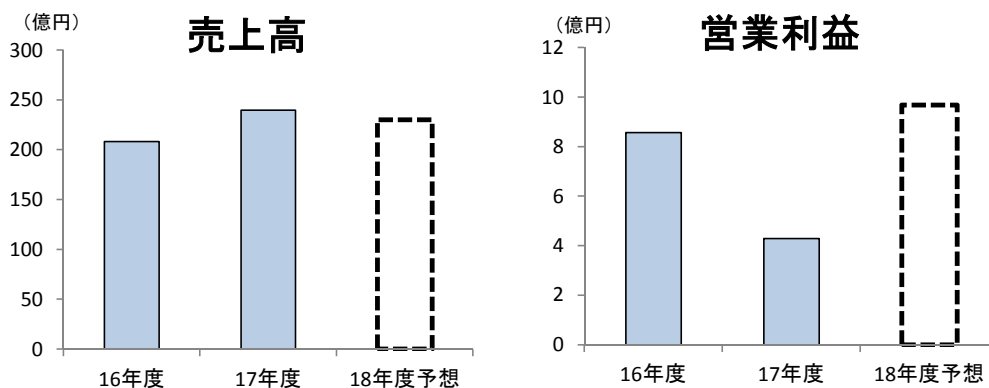


|      |       | 16年度<br>実績 | 17年度<br>実績 | 18年度<br>予想 |
|------|-------|------------|------------|------------|
| 売上高  |       | 448        | 508        | 545        |
|      | 前期比   | +32.8%     | +13.3%     | +7.3%      |
| 営業利益 |       | 23         | 37         | 37         |
|      | 営業利益率 | 5.1%       | 7.3%       | 6.8%       |
|      | 前期比   | -          | +62.0%     | +0.0%      |

単位: 億円

- ▶ 17年度は、北米でのロートランス酸パーム油の伸長および南米チョコレートの採算改善により増益。
- 18年度は、北米が採算維持に努めるものの減益の計画、南米はチョコレートの数量回復により増益、全体ではほぼ前期並の計画。

## ◆12(4). エリア別 欧州

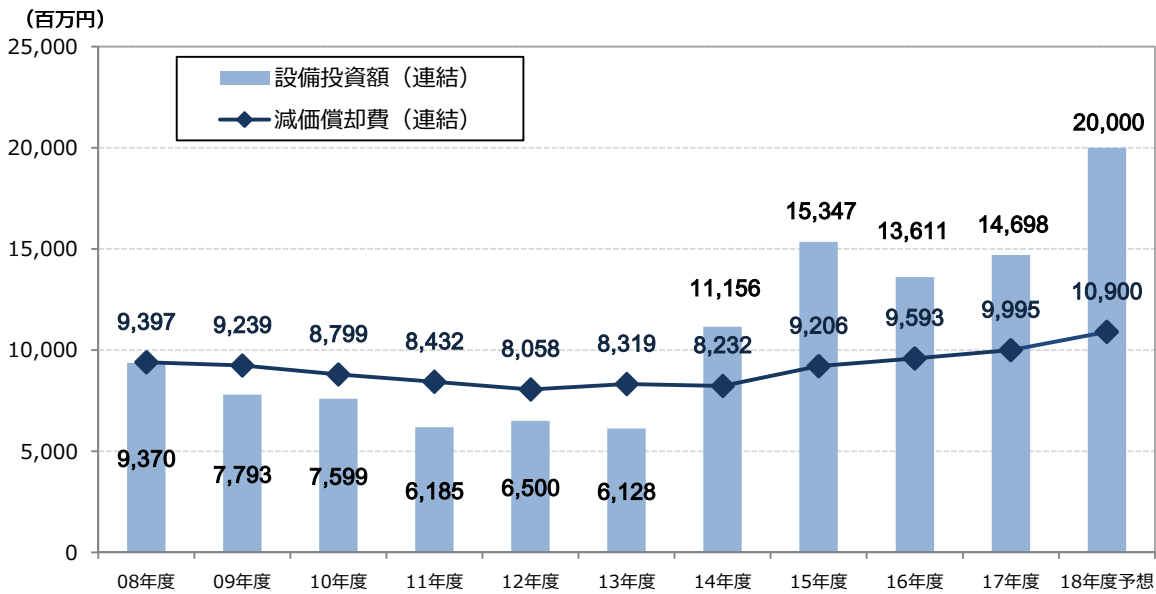


|      |       | 16年度<br>実績 | 17年度<br>実績 | 18年度<br>予想 |
|------|-------|------------|------------|------------|
| 売上高  |       | 208        | 240        | 230        |
|      | 前期比   | +0.1%      | +15.0%     | ▲4.1%      |
| 営業利益 |       | 9          | 4          | 10         |
|      | 営業利益率 | 4.1%       | 1.8%       | 4.2%       |
|      | 前期比   | -          | ▲49.8%     | +125.1%    |

単位: 億円

- ▶ 17年度は、チョコレート用油脂およびフィリング用油脂の販売は堅調であったが、原料高騰の影響を受け減益。
- 18年度は、前期の原料高騰の影響がなくなり、採算性が改善することで増益を計画。

## ◆ 13.設備投資額・減価償却費の推移



### 2017年度実績

設備投資 147億円

#### 主な投資内容

中国 フィリング・マーガリン 新拠点設立 13億円

中国 フィリング 既存拠点能力増等 8億円

東南アジア クリーム 生産能力増等 8億円

減価償却 100億円

### 2018年度予想

設備投資 200億円

#### 主な投資内容

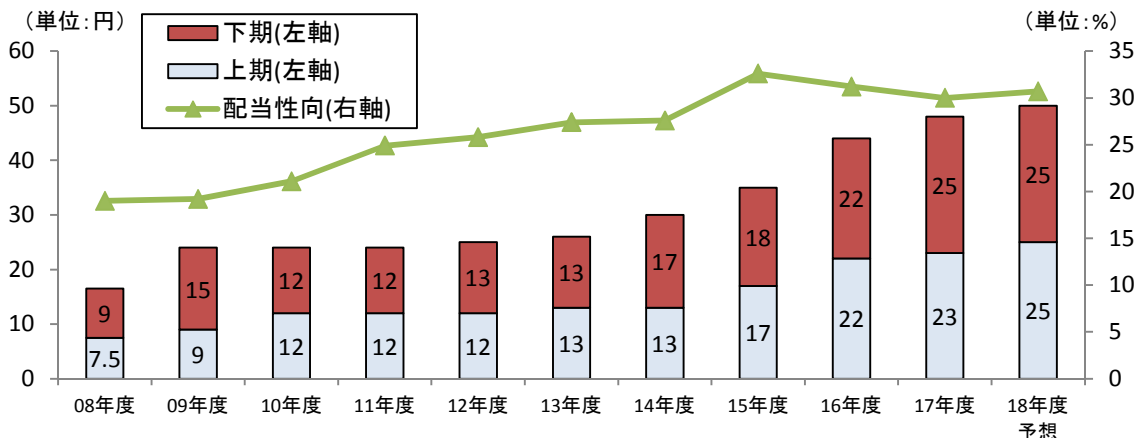
中国 フィリング・マーガリン 新拠点設立 37億円

北米 油脂 新拠点設立 32億円

中国 水溶性大豆多糖類 ライン増設 9億円

減価償却 109億円

## ◆ 14.配当の推移

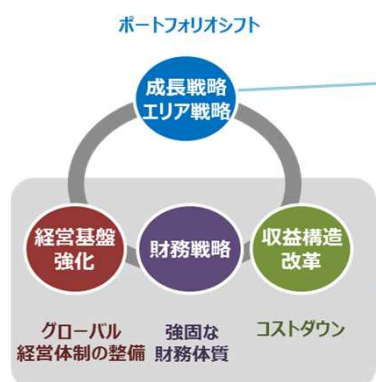


単位:円

|      | 08年度  | 09年度  | 10年度  | 11年度  | 12年度  | 13年度  | 14年度  | 15年度  | 16年度  | 17年度  | 18年度<br>予想 |
|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------------|
| 上期   | 7.5   | 9     | 12    | 12    | 12    | 13    | 13    | 17    | 22    | 23    | 25         |
| 下期   | 9     | 15    | 12    | 12    | 13    | 13    | 17    | 18    | 22    | 25    | 25         |
| 配当性向 | 19.0% | 19.2% | 21.1% | 24.9% | 25.8% | 27.4% | 27.6% | 32.6% | 31.2% | 30.0% | 30.7%      |
| 合計   | 16.5  | 24    | 24    | 24    | 25    | 26    | 30    | 35    | 44    | 48    | 50         |

# ◆ 15. 中期経営計画

## 基本戦略



### 基本方針

- ①コアコンピタンスの強化
- ②大豆事業の成長
- ③機能性高付加価値事業の展開
- ④コストダウンと  
グローバルスタンダードへの統一

|                | 16年度実績 | 17年度実績 | 18年度予想 |                  | 20年度目標           |
|----------------|--------|--------|--------|------------------|------------------|
| ROE            | 8.3%   | 8.8%   | 8.8%   | —                | 10.0%            |
| 売上高純利益率        | 4.1%   | 4.5%   | 4.3%   | —                | 約5%              |
| 総資産回転率         | 107.5% | 113.1% | 118.3% | —                | 約115%            |
| 財務レバレッジ        | 1.8倍   | 1.7倍   | 1.7倍   | —                | 約1.8倍            |
| EPS            | 140.8円 | 159.9円 | 163.0円 | 2年間のCAGR<br>7.6% | EPS<br>CAGR 8%   |
| EPS成長率         | 31.2%  | 13.5%  | 1.9%   | 2年間のCAGR<br>4.0% | 営業利益<br>CAGR 6%  |
| 営業利益           | 19,694 | 20,481 | 21,300 | —                | 配当性向<br>30-40%   |
| 営業利益成長率        | 16.9%  | 4.0%   | 4.0%   | —                | 4か年累計<br>1,000億円 |
| 株主還元<br>(配当性向) | 31.2%  | 30.0%  | 30.7%  | —                | CCC<br>10日間の短縮   |
| 営業キャッシュフロー     | 165億円  | 282億円  | 302億円  | 2年間の累計<br>584億円  | 4か年<br>600-700億円 |
| CCC            | 110日   | 103日   | 100日   | —                | 500億円の資金確保       |
| 売上債権           | 74日    | 76日    | 73日    | —                |                  |
| 棚卸資産           | 65日    | 57日    | 56日    | —                |                  |
| 仕入債務           | 29日    | 30日    | 29日    | —                |                  |
| 設備投資           | 136億円  | 147億円  | 200億円  | 2年間の累計<br>347億円  |                  |
| M&A            | —      | —      | —      | —                |                  |

# ◆ 16. トピックス

|          |                                    |
|----------|------------------------------------|
| 2017年4月  | 不二製油グループ人権方針を制定                    |
| 2017年5月  | UTZ認証 カカオ・プログラムを取得                 |
| 2017年7月  | MSCI日本株女性活躍指数構成銘柄 (WIN)            |
|          | MSCIジャパンESGセレクト・リーダーズ指数構成銘柄        |
|          | 平成29年7月九州北部豪雨に対する支援を実施             |
| 2017年8月  | 大阪府と「包括連携協定」を締結                    |
|          | プラチナくるみん取得                         |
|          | 食育プロジェクトが「第11回キッズデザイン賞」を受賞         |
| 2017年9月  | 相模屋食料株式会社への石川サニークーフーズ株式会社の株式譲渡     |
| 2017年11月 | 日本IR協議会「IR優良企業特別賞」受賞               |
|          | UNITED PLANTATIONS BHD社の設立合意       |
| 2017年12月 | おおさかストップ温暖化賞 特別賞を受賞                |
|          | ドバイ事務所の開設                          |
| 2018年2月  | 健康経営優良法人2018 大規模法人部門 (ホワイト500) に認定 |
| 2018年3月  | Fuji Oil New Orleans, LLC社の設立決定    |