

2020年度 上期決算説明会 主な質疑応答

・日時	2020年11月10日 10:00~11:00		
・場所	グラントウキョウノースタワー		
・出席者	代表取締役社長	最高経営責任者 CEO	清水 洋史
	取締役	最高財務責任者 CFO	松本 智樹
	取締役	不二製油(株)代表取締役社長	大森 達司
	上席執行役員	最高経営戦略責任者 CSO	丸橋 康浩

<新型コロナウイルスの影響について>

Q. 下期業績予想の修正についての考え方

A. 期初予想においては、四半期ごとの透明性ある状況開示を前提とし、下期の新型コロナウイルスの影響額を織り込まずに発表した。足元での見通しを踏まえ、新型コロナウイルスの影響を下期にも織り込み下方修正を実施したが、ビジネスにおける構造的な問題は発生していない。

<業務用チョコレート事業について>

Q. ブラマーのマーケットポジションに変化はあるか。また同社の具体的な課題と解決策は何か。

A. 顧客に寄り添ったブラマーの販売姿勢への高評価もあり、新規契約取得とシェア拡大が果たせている。競争環境やポジションについての不安は無い。

収益改善の課題事項と施策については下記3点のとおりである。

①先物リスクの低減と在庫の圧縮

: 伊藤忠商事との購買スキームの構築によりほぼ解決しており、来期以降の先物の影響による損益はほぼ発生しない。

②生産効率の改善

: 当初想定より困難であったが、具体的な設定 KPI に基づき施策をすすめ、着実に改善している。

2020年度は新型コロナウイルスの影響で数量が減少しているため収益性が悪化しているが、今後数量の回復に沿って改善効果が発現する見通しである。また、ブラマーとハラルドは最重点項目と捉え優先的に設備投資を実施する。

③コンパウンドチョコレートマーケットの拡大

: サステナビリティへの関心、健康志向の高まりは加速し、従来のピュアチョコレート主体の米国市場に、コンパウンドチョコレートの市場の成長の兆しがある。シュガーフリーチョコレートやコンパウンドタイプ新製品の拡販を進めており、今後の収益改善への寄与へ期待している。

Q. ブラマーの下期の収益性低下の要因は何か。

A. 米国の大手顧客の内製化動向を受けたブラマー社のカカオ製品とチョコレート製品ミックス変化、カカオ相場下落によるカカオ事業のプレスマージンの低下、新型コロナウイルスの感染拡大の中心地に在するシカゴ工場において、構内消毒実施のための連続生産の停止などによる生産性の低下などによる。

ただし、上記質問での回答内容のとおり、従来課題の解消と、高収益製品の伸長や生産効率改善の効果発現による収益性向上が見込まれ、買収時に発表した利益成長への目線に変更はない。

Q.ハラルドの経営状況と競争環境の変化は

A. 原料購買が US ドル建てのためレアル安による収益性へのインパクトが大きい。競合の動向をみながら戦略的に価格改定を実施しシェア拡大を継続する。また、EC やスーパー向けの少量包装の小売製品を販売開始しているほか、油脂の技術をベースにしたピザ用チョコレートフィリングの販売が好調である。

Q. グローバルチョコレート戦略について、買収当初の想定との乖離はあるのか。

**また業務用チョコレート事業の収益向上によりキャッシュを Plant-Based Food に投入していく考えに関し、
ブラマー、ハラルドの強化改善にさらに数年要する見通しか。**

A. 当初想定より時間は要したが、日本と米国・ブラジルにおける業務用チョコレート事業の相違点について明確になり、生産性や人員の問題点などがクリアになっている。新型コロナウイルスの影響で遅れたものの、下期には日本から米国へスペシャリスト 4 名を増員派遣し、課題事項の解消にあたる。

当社の核は技術力にあり、シュガーレスチョコなど技術力を要する高付加価値製品が主流になってくることで収益構造も変わってくる。2020 年度は新型コロナウイルスの影響もあり、業務用チョコレート事業の改革の成果の確認が遅れている。次年度は足場を固め、業務用チョコレート事業の改革と収益力の確立の成果を確認した上で、Plant-Based Food への資源配分を進める計画を策定していく。

<その他>

Q.日本事業の下期見通しは

A. 下期業績予想では、土産物市場や外食市場への新型コロナウイルスの影響の継続のほか、昨年度 4 Q の巣籠もり消費の特需の反動を織り込み手堅い見通しとしている。ただし、Go To キャンペーンによって、土産物市場の需要は回復基調にある。

注力してきた Plant-Based Food 領域では、肉代替だけではなく、植物性のチーズやバターについても評価が高く、乳化・発行事業の収益性の改善も見込まれる。

以上