



2011年3月期<第139期> 第2四半期 決算説明会

2010年11月24日



世界の歯科医療に貢献する

株式会社 松風

本日のご説明内容

- ➡ 2011年3月期 第2四半期業績の概要
- ➡ 2011年3月期 通期業績見通し
- ➡ 今後の事業環境及び中長期戦略

取締役社長 根来 紀行

2011年3月期 第2四半期業績の概要

2011年3月期 通期業績見通し

今後の事業環境及び中長期戦略

業績概要<前期対比>①

⇒ 2011/3期 第2四半期業績の概要



■ プラス要因 ■ マイナス要因

P/L

⇒ 売上高は7,774百万円(2.4%減収)

国内売上高は6,013百万円(3.0%減収)

■ <デンタル> 金属類、新製品効果から機械器具類が増収を確保したものの、主力の人工歯類、化工品類などの減収から、**1.5%の減収**

■ <ネイル> 市場環境の悪化から**13.9%の減収**

海外売上高は1,761百万円(0.6%減収)

■ <デンタル> 北米・中南米、アジア(韓国・台湾)が増収となったものの、中国の在庫調整等による一時的なマイナス、欧州の為替変動のマイナス影響から、**1.5%の減収**

⇒ 営業利益は519百万円(2.6%減益)

■ ・売上原価率の低減はあったものの、売上高減少による影響、人件費・研究開発費などの増加、為替変動による影響

⇒ 経常利益は468百万円(7.0%減益)

■ ・為替差損の発生

⇒ 当期純利益285百万円(0.7%減益)

■ ・貸倒引当金戻入の減少(10百万円)はあったものの、投資有価証券評価損の減少(32百万円)、法人税等の減少(10百万円)

業績概要<前期対比> ②

2011/3期 第2四半期業績の概要



■ プラス要因 ■ マイナス要因

B/S

C/F

- 有価証券評価損 **14百万円**の発生のほか、その他保有有価証券の株価下落により投資有価証券は**220百万円減少**、純資産に含まれる有価証券評価差額金は**175百万円減少**

設備投資額: 291百万円

(主な内訳)

- ・ 福岡営業所 196百万円(内、土地146百万円、建物40百万円)
 - ・ WEB新システム 22百万円(ネイル子会社)
-

当第2四半期業績の概要

2011/3期 第2四半期業績の概要



前期対比 減収・減益／予想対比:減収・減益

単位:百万円、%

	2010/3期 2Q実績 (対売上率)	2011/3期 2Q予想 (対売上率)	2011/3期 2Q実績 (対売上率)	前期対比 (増減率)	予想対比 (増減率)
売 上 高	7,969 (100.0)	8,450 (100.0)	7,774 (100.0)	△194 (△2.4)	△675 (△8.0)
(国内売上高)	6,197 (77.8)	6,542 (77.4)	6,013 (77.3)	△184 (△3.0)	△529 (△8.1)
(海外売上高)	1,771 (22.2)	1,907 (22.6)	1,761 (22.7)	△10 (△0.6)	△146 (△7.7)
営 業 利 益	522 (6.6)	537 (6.4)	519 (6.7)	△3 (△0.6)	△18 (△3.4)
経 常 利 益	504 (6.3)	517 (6.1)	468 (6.0)	△35 (△7.0)	△49 (△9.5)
当 期 純 利 益	287 (3.6)	319 (3.8)	285 (3.7)	△2 (△0.7)	△34 (△10.7)
1株当たり当期純利益	18.78円	19.88円	17.74円		
自己資本当期純利益率	1.64%	—	1.57%		

製品分類別売上高<前期対比>

2011/3期 第2四半期業績の概要



金額単位:百万円、()内は増減率、単位%

	2010/3期 2Q実績	2011/3期 2Q実績	前期対比		
				国内	海外
人 工 歯 類	1,302	1,239	△62 (△4.8)	△36	△26
研 削 材 類	1,629	1,630	1 (0.1)	△11	13
金 属 類	195	202	7 (3.7)	9	△2
化 工 品 類	1,492	1,465	△27 (△1.8)	△33	6
セメント類他	820	793	△26 (△3.3)	△15	△11
機械器具類その他	1,641	1,643	1 (0.1)	8	△6
歯 科 事 業 計	7,080	6,974	△105 (△1.5)	△79	△26
ネ イ ル 事 業	862	760	△101 (△11.8)	△117	15
そ の 他	27	39	12 (45.9)	12	0
合 計	7,969	7,774	△194 (△2.4)	△184	△10

* 海外売上高における為替変動の影響額は△139百万円であります。
(米ドル、ユーロ、英ポンド、中国人民元)

製品分類別売上高<予想対比>

2011/3期 第2四半期業績の概要



金額単位:百万円、()内は増減率、単位%

	2011/3期 2Q予想	2011/3期 2Q実績	予想対比		
				国内	海外
人 工 歯 類	1,435	1,239	△195 (△13.6)	△123	△72
研 削 材 類	1,644	1,630	△13 (△0.8)	△48	34
金 属 類	197	202	5 (2.6)	7	△2
化 工 品 類	1,620	1,465	△155 (△9.6)	△79	△75
セ メ ン ト 類 他	806	793	△13 (△1.6)	△7	△5
機械器具類その他	1,694	1,643	△51 (△3.1)	△28	△23
歯 科 事 業 計	7,399	6,974	△424 (△5.7)	△279	△144
ネ イ ル 事 業	1,012	760	△251 (△24.9)	△250	△1
そ の 他	38	39	1 (2.9)	1	0
合 計	8,450	7,774	△675 (△8.0)	△529	△146

* 海外売上高における為替変動の影響額は△90百万円であります。
(米ドル、ユーロ、英ポンド、中国人民元)

国内売上高

2011/3期 第2四半期業績の概要



■ プラス要因 ■ マイナス要因

◇ デンタル事業

- 金属類、当期発売の新製品効果から機械器具類が堅調に推移。
- 新製品は好調に推移したものの、既存品の落ち込みが大きく、人工歯類が前期比**4.4%**の減収、化工品類が同**2.8%**の減収。
- 国内全体としては、**5,247百万円**、前年同期比**79百万円(1.5%)**の減収。

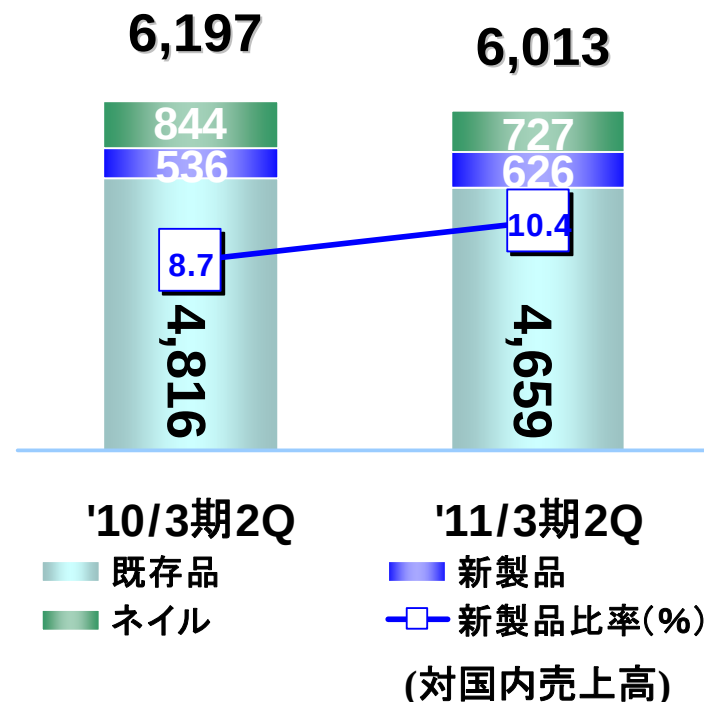
◇ ネイル事業

- 市場全体の伸びが鈍る中、価格競争の激化を受け、売上高は **727百万円**、前期比**13.9%**の減収。

◇ 当期発売の主な新製品

- ダイヤモンドポイントFG
「MiCDダイヤセット」 (研削材類)
- 双眼ルーペ「MiCDルーペ」、
汎用歯科用照明器「MiCDルーペライト」 (機械器具類)

金額単位: 百万円



海外売上高

2011/3期 第2四半期業績の概要



■ プラス要因 ■ マイナス要因

■ 北米・中南米

- デンタル事業、ネイル事業とも堅調に推移し、
現地通貨ベース **9.1%増収**

■ 欧州

- 研削材類、セメント類が堅調に推移したこと
から現地通貨ベース**5.1%増収**

☆ アジア・オセアニア

- 中国 前年同期比 **△15百万円(△7.0%)**
(現地通貨ベース)

- その他 前年同期比 **+64百万円(+17.1%)**

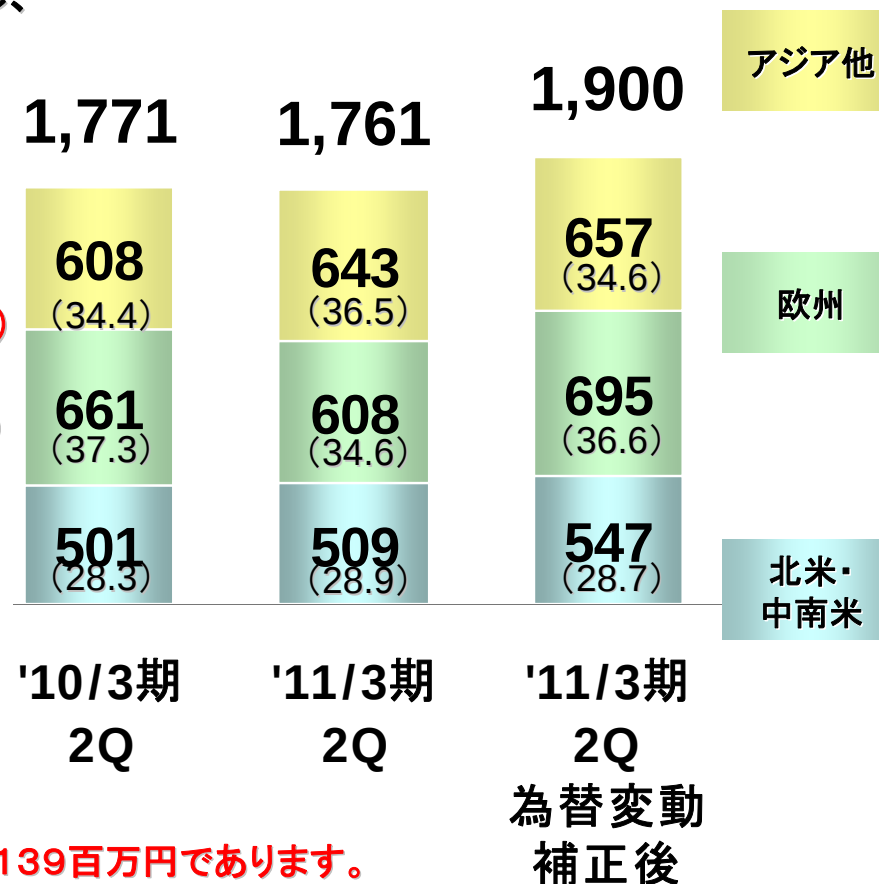
■ 主要通貨為替レート

- 米ドル **83.82円**(前年同期 90.21円)
- ユーロ **114.24円**(前年同期 131.72円)

■ (デンタル)海外売上高比率

- **24.8%**(前年同期 24.8%)
(為替変動補正後 **26.2%**)

金額単位:百万円、()内は構成比率(%)



* 海外売上高における為替変動の影響額は△139百万円であります。
(米ドル、ユーロ、英ポンド、中国人民元)

事業別セグメント(売上高・営業利益)

2011/3期 第2四半期業績の概要



金額単位:百万円、()内は対売上高比率、単位%

		2010/3期 2Q実績 金額 (対売上率)	2011/3期 2Q予想 金額 (対売上率)	2011/3期 2Q実績 金額 (対売上率)	前期対比	予想対比
デンタル	売上高	7,080	7,399	6,974	△105	△424
	営業費用	6,559	6,897	6,425	△133	△472
	営業利益 (営業利益率)	521 (7.4)	501 (6.8)	549 (7.9)	28	47
ネイル	売上高	862	1,012	760	△101	△251
	営業費用	865	982	801	△64	△181
	営業利益 (営業利益率)	△3 (△0.4)	29 (2.9)	△40 (△5.3)	△37	△69
その他	売上高	28	38	41	13	3
	営業費用	23	31	31	8	0
	営業利益 (営業利益率)	4 (16.5)	6 (17.9)	10 (24.2)	5	3
連結消去前 合計	売上高	7,970	8,450	7,777	△193	△672
	営業費用	7,448	7,912	7,258	△189	△653
	営業利益 (営業利益率)	522 (6.6)	537	518 (6.7)	△3	△18
連結	売上高	7,969	8,450	7,774	△194	△675
	営業費用	7,447	7,912	7,255	△191	△656
	営業利益 (営業利益率)	522 (6.6)	537 (6.4)	519 (6.7)	△3	△18

* ネイル事業の営業費用には、(株)ネイルラボ株式取得に係るのれん償却44百万円(通期予想89百万円)を含んでおります。(総額712百万円・8年償却)

所在地別セグメント(売上高・営業利益)

2011/3期 第2四半期業績の概要



金額単位:百万円、()内は対売上高比率、単位%

		2010/3期 2Q実績 金額 (対売上率)	2011/3期 2Q予想 金額 (対売上率)	2011/3期 2Q実績 金額 (対売上率)	前期対比	予想対比
日本	売上高	7,315	7,714	7,138	△177	△576
	営業利益 (営業利益率)	463 (6.3)	440 (5.7)	382 (5.4)	△81	△57
アメリカ	売上高	531	512	516	△15	4
	営業利益 (営業利益率)	13 (2.5)	24 (4.9)	23 (4.6)	10	△1
欧州	売上高	729	749	664	△65	△85
	営業利益 (営業利益率)	45 (6.2)	25 (3.4)	11 (1.7)	△33	△14
アジア	売上高	327	392	334	7	△57
	営業利益 (営業利益率)	26 (8.0)	44 (11.4)	76 (22.7)	49	31
在外合計	売上高	1,588	1,654	1,515	△73	△139
	営業利益 (営業利益率)	84 (5.3)	95 (5.8)	111 (7.4)	26	15
連結消去前 合計	売上高	8,904	9,368	8,653	△250	△715
	営業利益 (営業利益率)	548 (6.2)	535 (5.7)	493 (5.7)	△55	△41
連結	売上高	7,969	8,450	7,774	△194	△675
	営業利益 (営業利益率)	522 (6.6)	537 (6.4)	519 (6.7)	△3	△18

* 営業利益に影響を与える主な連結調整項目は、内部取引に係る未実現利益

SHOFU INC. の除去であります。

営業利益の変動要因

2011/3期 第2四半期業績の概要



金額単位: 百万円

2010/3期2Q 営業利益

①売上高の減少(数量ベース)

②売上原価率の低減

③(販管費)人件費の増加

④(販管費)広告宣伝費の増加

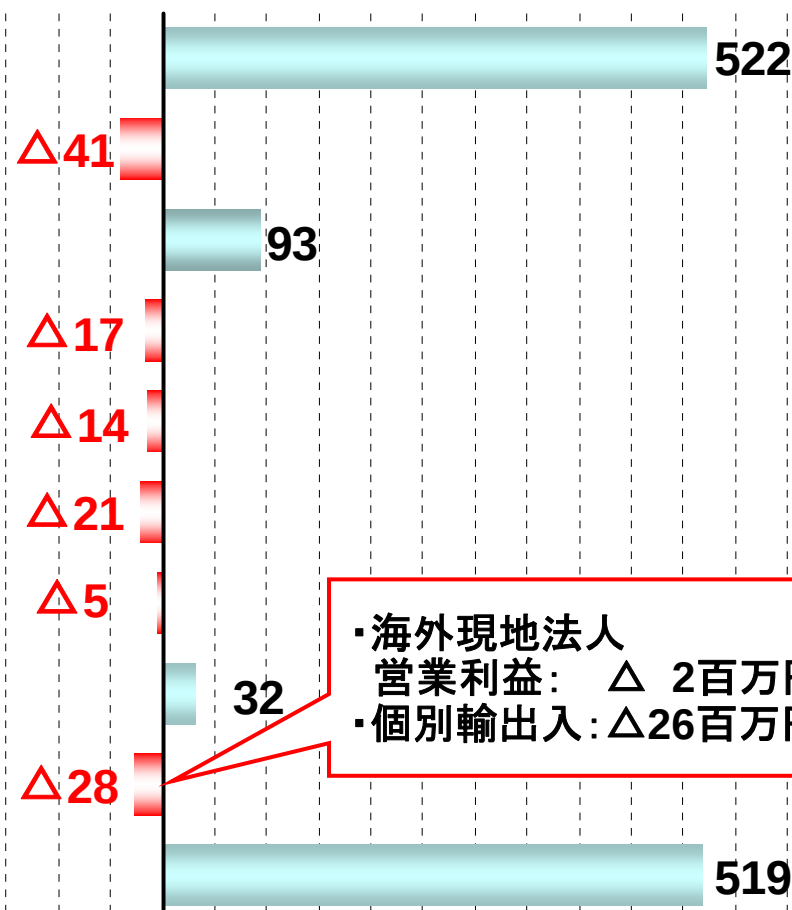
⑤(販管費)研究開発費の増加

⑥(販管費)減価償却費の増加

⑦(販管費)その他経費の減少

⑧為替変動による影響

2011/3期2Q 営業利益



* ①～⑦の変動要因は、為替変動による影響を除いた数値であります。

財政状態～貸借対照表主要科目

○ 2011/3期 第2四半期業績の概要



金額単位:百万円

	'10/3期	'11/3期 2Q	対比	主な変動要因・特記事項
現金預金	6,430	6,348	△81	(仕入)商品の増加 有価証券評価差額金減少297百万円 減損14百万円
受取手形・売掛金	2,444	2,256	△188	
棚卸資産	3,305	3,461	156	
有価証券・投資有価証券	3,309	3,073	△235	
その他	7,033	7,074	41	
資 産	22,522	22,214	△307	
長期・短期借入金	1,020	1,020	0	買掛金等の減少
退職給付・役員退職引当金	610	637	27	
その他	2,582	2,453	△128	
負 債	4,212	4,111	△101	
純 資 産	18,310	18,103	△206	有価証券評価差額金減少175百万円 為替勘定調整勘定減少155百万円
負債・純資産合計	22,522	22,214	△307	
自己資本比率	81.3%	81.5%		
1株当たり純資産	1,283円	1,126円		

設備投資・減価償却費・研究開発費等

2011/3期 第2四半期業績の概要



金額単位: 百万円

	2010/3期 2Q実績	2011/3期 2Q予想	2011/3期 2Q実績	2010/3期 通期実績	2011/3期 通期予想
設備投資	432	698	291	558	1,196
減価償却費	335	353	337	731	759
(うちのれん償却)	44	44	43	89	89
研究開発費	525	687	547	1,030	1,323
為替レート					
米ドル	90.21	85.00	83.82	93.04	85.00
ユーロ	131.72	130.00	114.24	124.92	130.00
英ポンド	144.10	140.00	132.67	140.40	140.00
中国人民幣元	13.99	13.50	12.52	13.49	13.50

* 為替レートは各期末レートであり、在外子会社財務諸表項目の換算はすべて期末レートによっております。

2011年3月期 第2四半期業績の概要

2011年3月期 通期業績見通し

今後の事業環境及び中長期戦略

(通期見通し)主要指標比較

⇒ 2011/3期 通期業績見通し



* 当初予想(2010年5月14日)発表の予想値からの変動はありません。

⇒ 2011/3期:増収・増益

単位:百万円、%

	2010/3期 通期実績 (対売上率)	2011/3期予想		前期対比 (増減率)
		2Q実績 (対売上率)	通期予想 (対売上率)	
売 上 高	16,040 (100.0)	7,774 (100.0)	16,955 (100.0)	1,405 (18.1)
(国内売上高)	12,440 (77.6)	6,013 (77.3)	13,138 (77.5)	1,111 (18.5)
(海外売上高)	3,599 (22.4)	1,761 (22.7)	3,816 (22.5)	294 (16.7)
営 業 利 益	1,056 (6.6)	519 (6.7)	1,087 (6.4)	48 (9.4)
経 常 利 益	951 (5.9)	468 (6.0)	966 (5.7)	28 (6.2)
当 期 純 利 益	521 (3.2)	285 (3.7)	596 (3.5)	26 (9.3)
1株当たり当期純利益	33.28円	17.74円	37.13円	

製品分類別売上高

2011/3期 通期業績見通し



*** 当初予想(2010年5月14日)発表の予想値からの変動はありません。**

金額単位:百万円、()内は増減率、単位%

	2010/3期 通期実績	2011/3期予想		前期対比 (増減率)
		2Q実績	通期予想	
人 工 歯 類	2,677	1,239	2,885	208 (7.8)
研 削 材 類	3,299	1,630	3,229	△69 (△2.1)
金 属 類	393	202	406	12 (3.3)
化 工 品 類	2,997	1,465	3,270	272 (9.1)
セ メ ン ト 類 他	1,591	793	1,663	71 (4.5)
機械器具類その他	3,309	1,643	3,403	93 (2.8)
歯 科 事 業 計	14,268	6,974	14,857	589 (4.1)
ネ イ ル 事 業	1,713	760	2,023	310 (18.1)
そ の 他	57	39	73	15 (27.5)
合 計	16,040	7,774	16,955	915 (5.7)

*** 海外売上高における為替変動の影響額は△44百万円であります。
(米ドル、ユーロ、英ポンド、中国人民元)**

国内売上高

2011/3期 通期業績見通し



「当初予想」と同様の見通しであります。

金額単位: 百万円

◇ デンタル事業

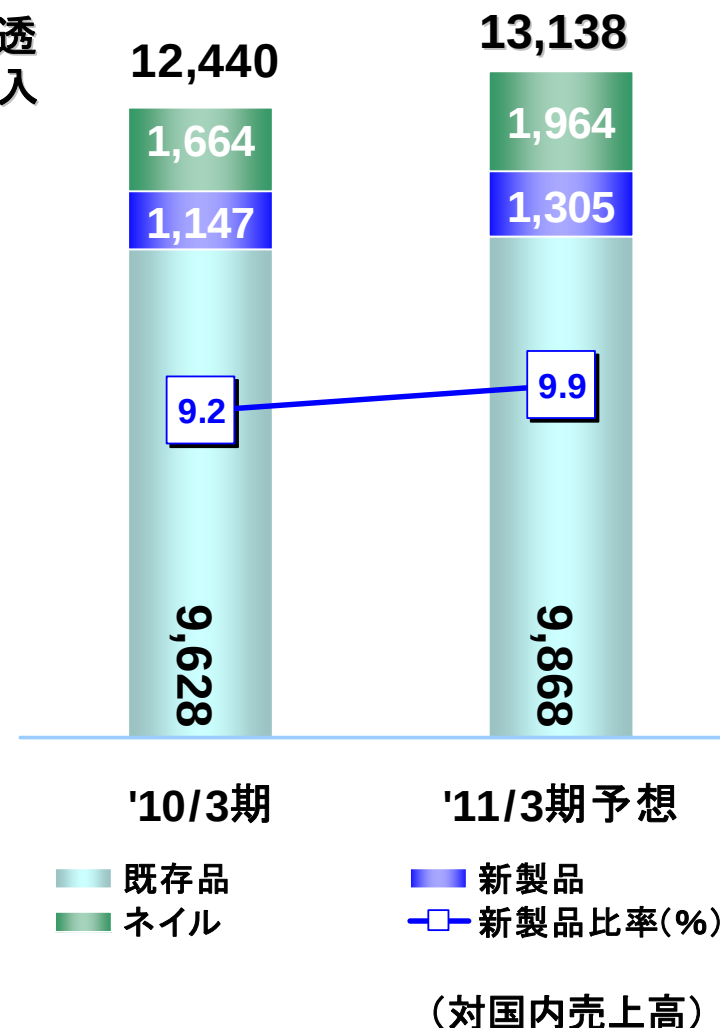
- 人工歯類、化工品類の最近発売新製品の市場浸透に一層注力するとともに、機械器具類の新製品投入により、382百万円の増収

◇ ネイル事業

- 最近発売製品「L・E・D GEL Presto」の拡販により299百万円の増収

◇ 最近発売の主な新製品

- 硬質レジン歯
「ベラシアSA」 (人工歯類)
- 歯科メタルセラミック修復用陶材
「ヴィンテージMP」 (人工歯類)
- 歯科充填用コンポジットレジン
「ビューティフィル フロー プラス」 (化工品類)
- 歯科用象牙質接着材
「ビューティボンド」 (化工品類)
- 歯科用ダイヤモンド研削財
「MiCDダイヤ」 (研削材類)
- 双眼ルーペ 「MiCDルーペ」 (機械器具類)



SHOFU INC.

*「新製品」は、最近3年間の発売品であります。

海外売上高

2011/3期 通期業績見通し



「当初予想」と同様の見通しであります。

概要

- 中国を含むアジア・オセアニアでの伸張を計画
- 現地通貨ベース伸び率
 - 北米・中南米 2.5%
 - 欧州 2.8%
 - 中国 14.9%
 - その他アジア・オセアニア 17.0%
 - 海外売上高計 7.3%

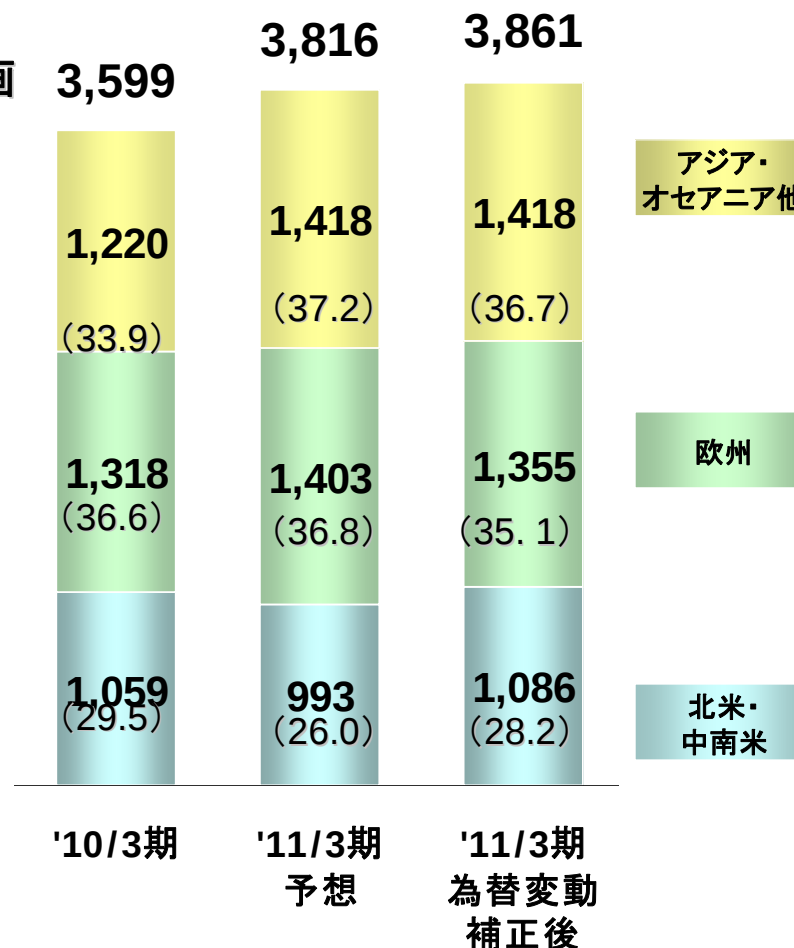
為替レート

- 米ドル 85円←前期 93.04円
(影響 △92百万円)
- ユーロ 130円←前期 124.92円
(影響 +48百万円)

(デンタル)海外売上高比率

- 25.3% (前期 24.9%)
(為替変動補正後 25.5%)

金額単位: 百万円、()内は構成比率(%)



*** 為替変動補正後の予想値は、為替レートを2010/3期と同一とした場合の金額であります。**

営業利益の変動要因

2011/3期 通期業績見通し



金額単位: 百万円

2010/3期 営業利益

①売上高の増加(数量ベース)

②売上原価率の低減

③(販管費)人件費の増加

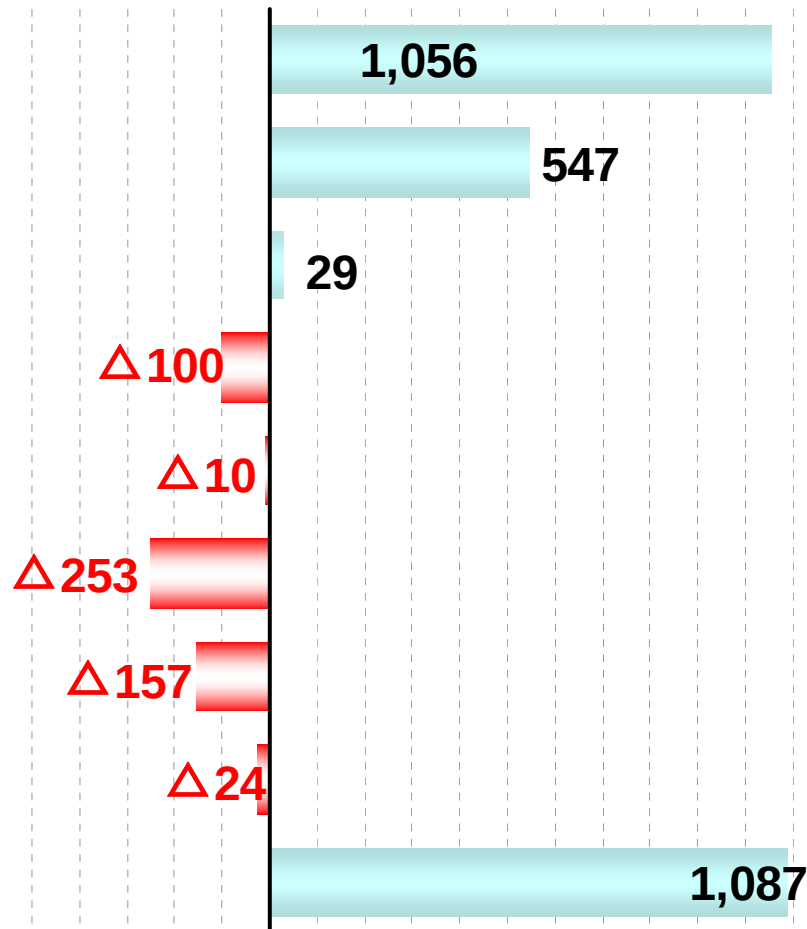
④(販管費)減価償却費の増加

⑤(販管費)研究開発費の増加

⑥(販管費)その他経費の増加

⑦為替変動による影響

2011/3期 営業利益



* ①～⑥の変動要因は、為替変動による影響を除いた数値であります。

為替変動の影響(米ドル・ユーロ)

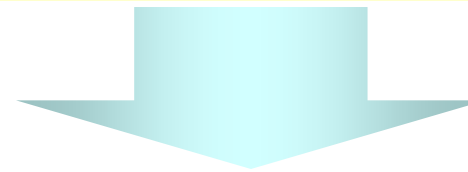
2011/3期 通期業績見通し



【外貨建て取引額(2011/3期計画)】

(単位: 千米ドル・千ユーロ)

	米ドル	ユーロ	合計
売上高(現地法人外部売上高)	11,297	9,540	
売上原価(単体・輸入)	1,744	2,441	
営業費用(現地法人)	10,717	9,173	
営業費用	12,462	11,614	
単体輸出	4,481	4,293	
営業利益	3,315	2,219	



【為替変動(1円円高)の影響】

(単位: 千円)

売上高	△ 11,297	△ 9,540	△ 20,837
営業利益	△ 3,315	△ 2,219	△ 5,535

財政状態～貸借対照表主要科目

2011/3期 通期業績見通し



金額単位: 百万円

	'10/3期	'11/3期	対比	主な変動要因・特記事項
現金預金	6,430	5,797	△ 632	設備投資
受取手形・売掛金	2,444	2,683	238	
棚卸資産	3,305	3,378	73	
有価証券・投資有価証券	3,309	3,144	△ 165	設備投資
その他	7,033	7,739	706	
資 産	22,522	22,743	220	
長期・短期借入金	1,020	1,020	0	
退職給付・役員退職引当金	610	664	54	
その他	2,582	2,490	△ 91	
負 債	4,212	4,175	△ 37	
純 資 産	18,310	18,567	257	利益剰余金の増加、 中国子会社精算に伴う資本金減少
負債・純資産合計	22,522	22,743	220	
自己資本比率	81.3%	81.6%		

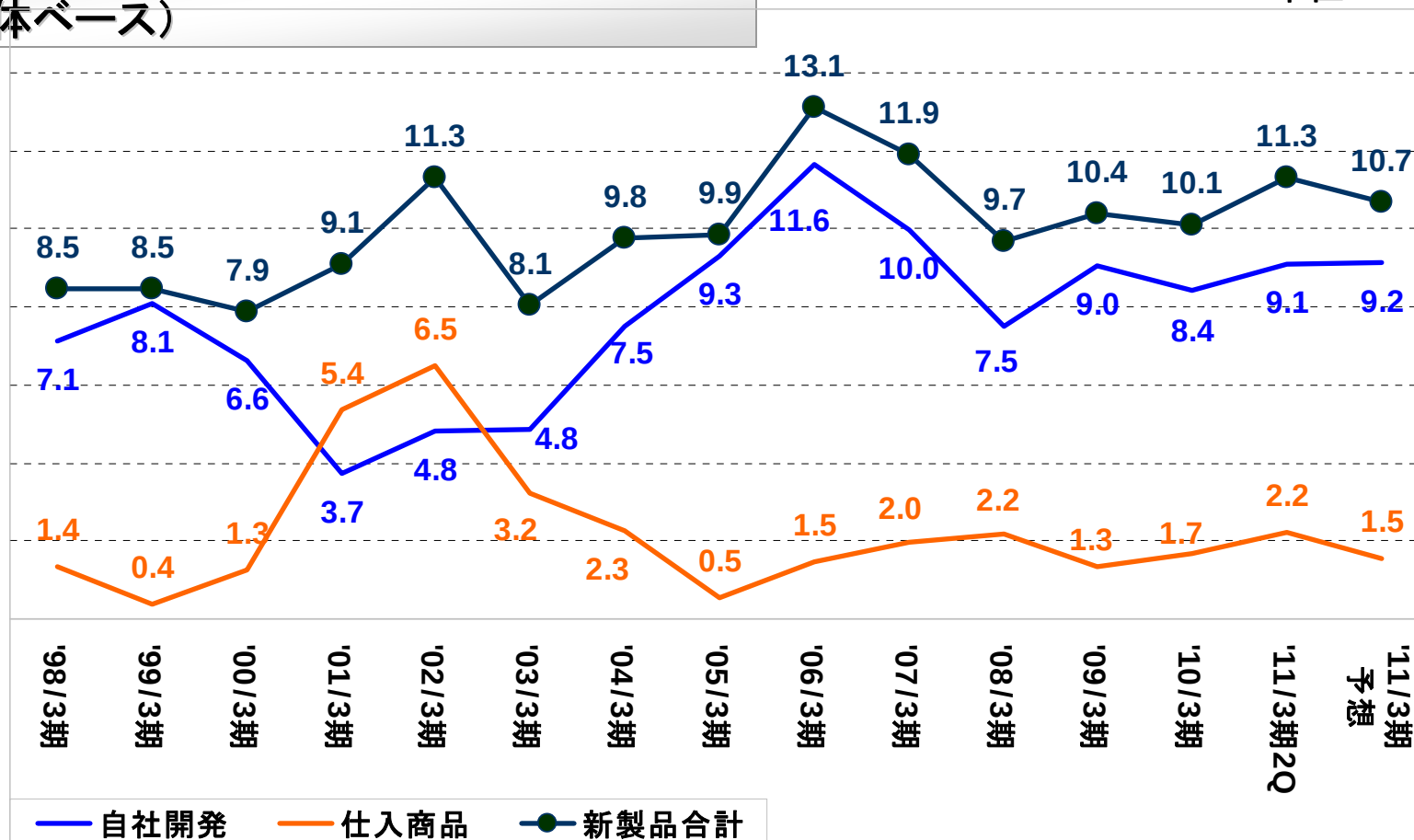
新製品売上高の推移

2011/3期 通期業績見通し



自社開発・仕入商品別 新製品売上高比率
(単体ベース)

単位: %



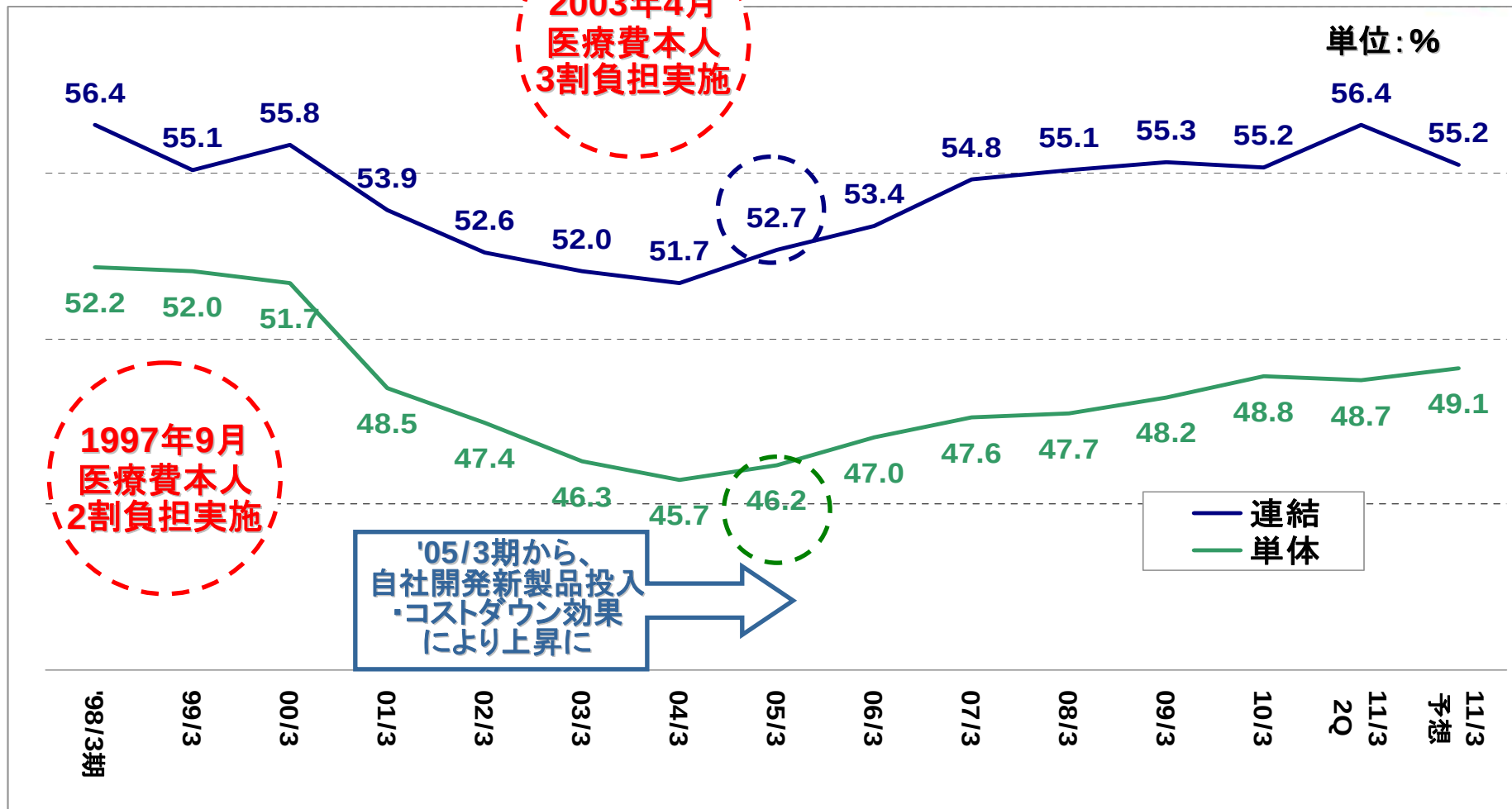
* 仕入商品の主なもの・・・ジョンソン&ジョンソン社商品、EMS社超音波スケーラー・根管治療器具(リーマー・ファイル)など

粗利益率の推移

2011/3期 通期業績見通し

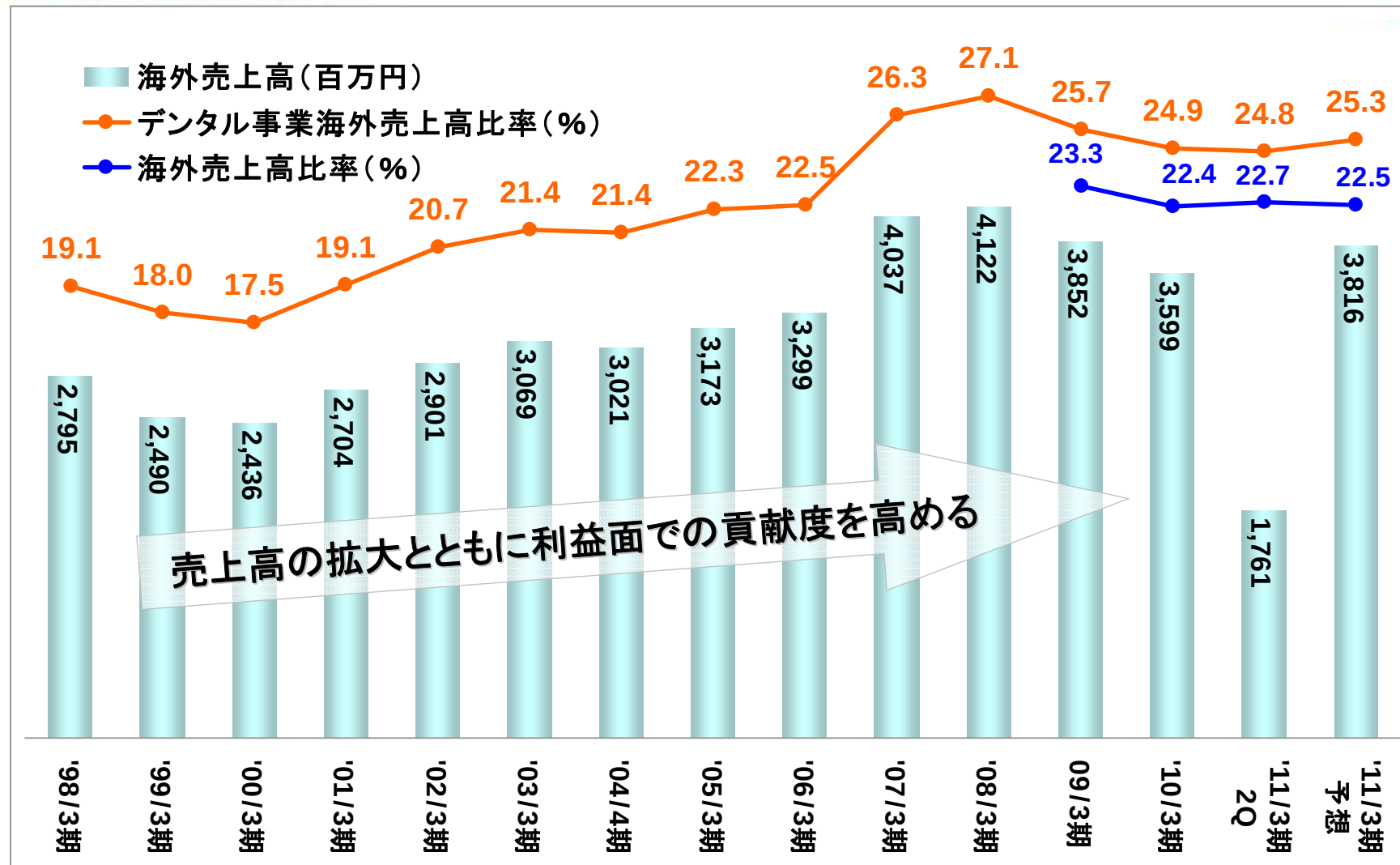


単位：%



海外売上高・海外売上高比率推移

2011/3期 通期業績見通し

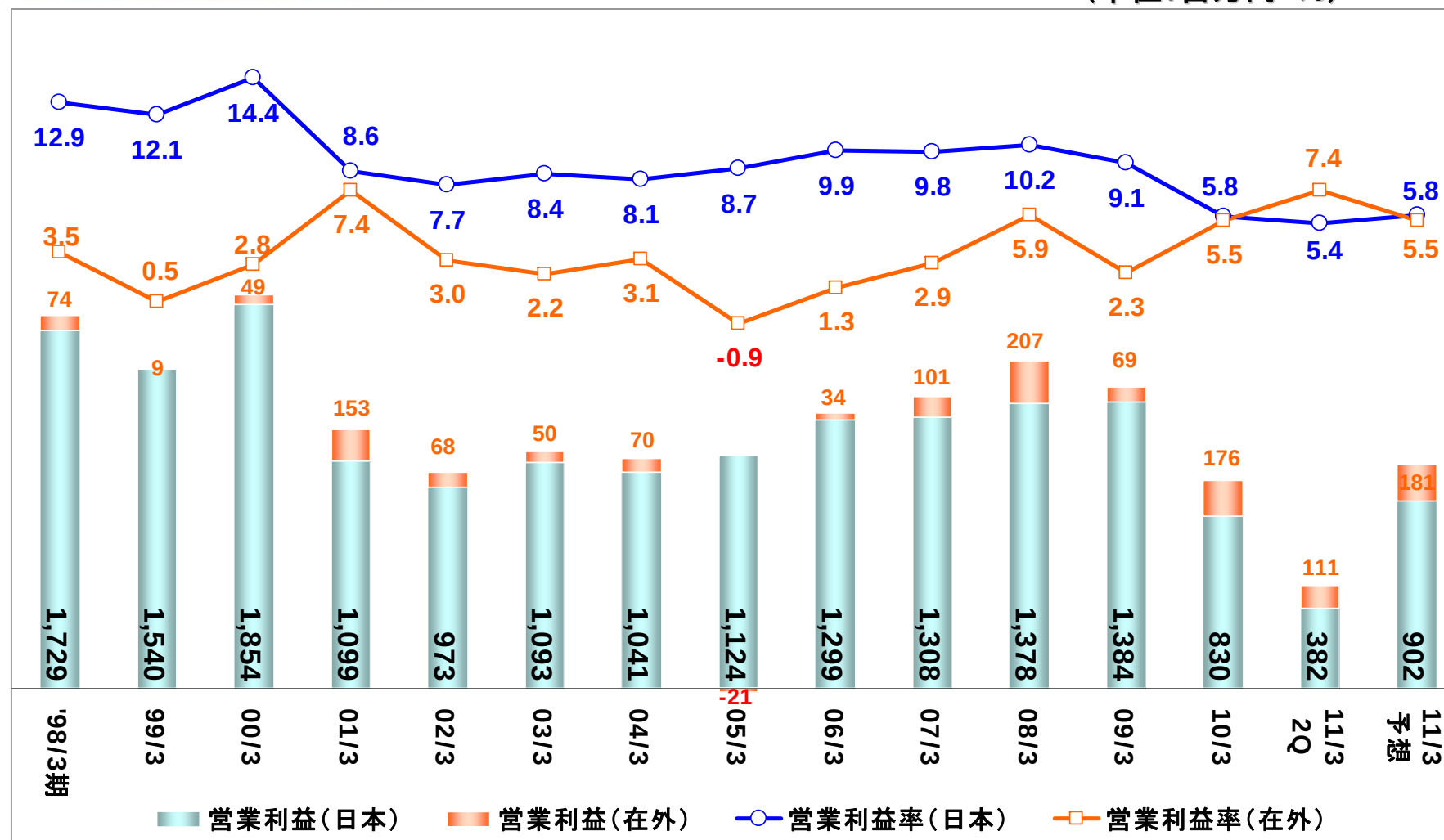


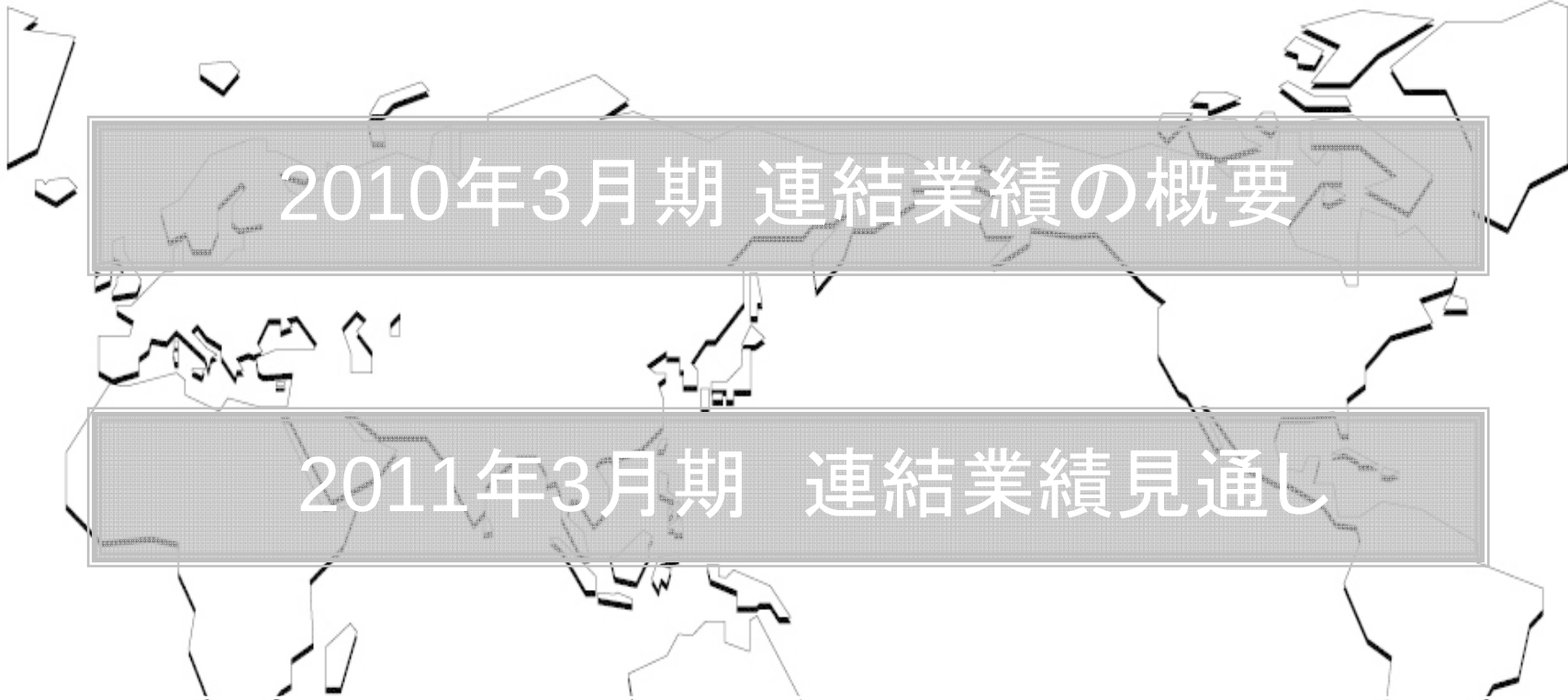
所在地別セグメント営業利益

2011/3期 通期業績見通し



(単位:百万円・%)



A stylized, light gray outline map of Japan serves as the background for the central text boxes.

2010年3月期 連結業績の概要

2011年3月期 連結業績見通し

今後の事業環境及び中長期戦略



⇒ 強化すべき機能

■ 品質競争力 ■ マーケティング力 ■ 価格競争力

⇒ 全社目標・数値目標

- ◆ グローバル・マーケティング機能の強化と
新製品・新技術による需要の創造・シェアアップ
【数値目標: 新製品売上高比率 15%】⇒ ‘11/3期2Q実績: 10.1%
- ◆ 新製品による人工歯類の回復と
コンポジットレジン／ボンディング分野でのシェア拡大
【数値目標: シェアトップ3】⇒ ‘11/3期2Q実績: 大型新製品の拡販
- ◆ 海外事業の拡大
【数値目標: デンタル事業海外売上高比率 30%】⇒ ‘11/3期2Q実績: 24.8%
- ◆ 需要増加への対応及びコストダウンに向けた生産拠点の再配置
【CD目標: 自社製品原価率を131期比20%低減】⇒ ‘11/3期2Q実績: 6.4%

連結営業利益率10%への回復→長期的に15%を目指す

具体的な取り組み——研究開発

事業環境・中長期戦略



品質競争力

マーケティング力

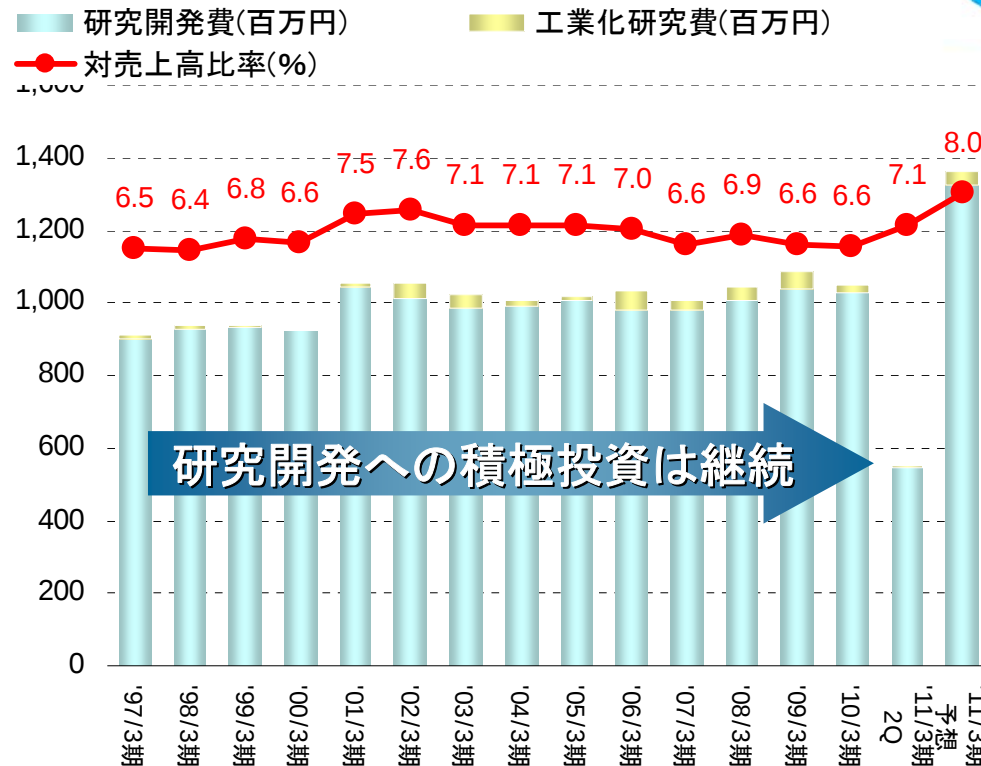
価格競争力

顧客への
価値の提供

需要の創造

スピード
&
ネットワーク
強化

収益力・
資金力の
維持・強化



具体的な取り組み——生産

事業環境・中長期戦略



⇒ 生産技術の継承と継続的な向上

- 定年退職者増加に伴う技術の継承と省力化策

⇒ 生産・物流の効率化と 顧客サービスの向上

- 新生産システムによる生産・物流効率の向上
- 改正薬事法・トレーサビリティ体制の確立

⇒ 需要増加への対応及びコストダウン に向けた生産拠点の再配置

- 現場単位のコストダウン・プロジェクト推進

原価率低減効果('03/3期→'11/3期2Q実績)

・・自社生産原価率6.4P低下、232百万円

品質競争力
の強化

価格競争力
の強化

コストダウン
自社生産原価率
20%低減

具体的な取り組み——国内事業

事業環境・中長期戦略

SHOFU

⇒ 既存分野におけるシェア拡大

- 人工歯 ● 研削材 ● 充填修復材料
- 歯冠用硬質レジン ● 合着・接着材料

最重点
目標

新製品による人工歯類の回復と、
コンポジットレジン/ボンディング分野(充填修復材)
でのシェア拡大

⇒ 新規分野における市場創出

- 審美—— (例) ホワイトニング・矯正
- 予防・口腔衛生—— (例) PMTC
- 再生医療—— (例) 骨充填材の製品化
- 歯周病関連—— (例) 歯周病診断キット
- インプラント事業への取り組み

顧客指向
の徹底

マーケティング
力の強化

弾力的・
効率的な
販売政策



具体的な取り組み——海外事業

⇒ アメリカ

- 輸出市場開拓—ブラジル・メキシコ
- 器材評価機関への活動強化

⇒ ヨーロッパ

- 人工歯(レジン歯)市場への参入
- 東欧市場の開拓

⇒ アジア

- 中国市場拡大に向けた取り組み
 - ◆ 生産: 人工歯・研削材輸出開始→生産品目拡大
 - ◆ 販売: 販売品目の拡大
- インド・ベトナム市場の開拓に向けた取組み開始

マーケティング
機能強化

新製品投入
に向けた
戦略的活動

【重点商品】

- ・陶材
- ・歯冠用硬質レジン
- ・充填修復材料

具体的な取り組み——MiCDプロジェクト

事業環境・中長期戦略



MiCDプロジェクト

(Minimally Invasive Cosmetic Dentistry)

天然歯への侵襲を最小限に抑えつつ、かつ審美的結果を導き出す審美歯科治療の展開をサポート

充填修復製品の
拡販

より高い
費用対効果

先端医療を
推進する
企業イメージ

具体的な活動内容

- ◆ 歯科従事者を対象にMiCDを掲げたスタディグループを世界中で開催
- ◆ スタディグループを主催する歯科従事者のトレーニングプログラムを提供
- ◆ MiCDコンセプトに基づく製品開発・提供
- ◆ 患者様の審美的要求と口腔衛生に役立つアピール活動の展開

具体的な取り組み——ネイル事業

事業環境・中長期戦略



⇒ 「Presto」によるL・E・D GEL市場の確保

⇒ 海外市場におけるシェア拡大
—米国・欧州・韓国・中国



⇒ 新規材料・関連機器の開発と市場獲得

⇒ 販売計画

‘10/3期 20億円 ⇒ ’11/3期 23億円 ⇒ ’12/3期 26億円
(‘10/3期実績 17億円 ⇒ ’11/3期予想 20億円)

- 2008年2月 ネイル業界第3位の商社(株)ネイルラボの株式を取得・子会社化 (投資総額約11億円)
- 開発(松風)→生産(プロメック)
→販売(ネイルラボ)までの一貫体制を確立

歯科材料における研究開発力・生産技術力を活かしネイル事業の拡大をはかる



三井化学・サンメディカルとの業務提携

事業環境・中長期戦略



2009年10月1日締結

低重合収縮性
コンポジットレジン
共同開発契約



世界の歯科医療に貢献する
株式会社 松風

松風



三井化学

検討委員会

サンメディカル



サンメディカル株式会社

業務提携の内容

- ① 素材開発力を活用した新製品の開発
- ② 海外販売ネットワークのシナジー効果
- ③ 生産技術の補完・共有

歯科材料分野における事業力強化



2012/3期
までの
必達目標

グループ売上高 180億円の達成

- グローバル・マーケティング機能の強化と
新製品・新技術による需要の創造・シェアアップ
【数値目標:新製品売上高比率 15%】
- 新製品による人工歯類の回復と、
コンポジットレジン/ボンディング分野でのシェア拡大
【数値目標:シェアトップ3】
- 海外事業の拡大
【数値目標:デンタル事業海外売上高比率 30%】
- 需要増加への対応及びコストダウン(CD)に向けた
生産拠点再配置
【CD目標:自社製品原価率を2003/3期比20%低減】

中期経営計画—主要数値目標

事業環境・中長期戦略



★・・・過去最高

単位：百万円、%

	2009/3期 実績	2010/3期	2011/3期	2012/3期	参考) 2010/3期 実績	参考) 2011/3期 予想
売上高 (前期比)	★ 16,526 (8.6%)	★ 16,687 (1.0%)	★ 17,357 (4.0%)	★ 18,174 (4.7%)	16,040 (△2.9%)	★ 16,955 (5.7%)
国内売上高 (前期比)	★ 12,674 (14.3%)	★ 13,076 (3.2%)	★ 13,411 (2.6%)	★ 13,915 (3.8%)	12,440 (△1.8%)	★ 13,138 (5.6%)
海外売上高 (前期比)	3,852 (△6.5%)	3,611 (△6.3%)	3,945 (9.3%)	★ 4,258 (7.9%)	3,599 (△6.6%)	3,816 (6.0%)
営業利益 (対売上率)	1,414 (8.6%)	1,121 (6.7%)	1,371 (7.9%)	1,749 (9.6%)	1,056 (6.6%)	1,087 (6.4%)
経常利益 (対売上率)	1,313 (7.9%)	1,041 (6.2%)	1,295 (7.5%)	1,671 (9.2%)	951 (5.9%)	966 (5.7%)
当期純利益 (対売上率)	793 (4.8%)	677 (4.1%)	798 (4.6%)	★ 1,044 (5.7%)	521 (3.2%)	596 (3.5%)
1株当たり当期純利益	55.57円	42.18円	49.70円	64.99円	33.28円	37.13円
自己資本当期純利益率	4.7%	3.9%	4.3%	5.5%	3.0%	3.2%
(デンタル)海外売上高比率	25.7%	24.3%	25.7%	26.5%	24.9%	25.3%

中期経営計画 事業別セグメント(売上高・営業利益)

事業環境・中長期戦略



単位:百万円、%

	2009/3期 実績		2010/3期		2011/3期		2012/3期	
	金額	率	金額	率	金額	率	金額	率
デンタル事業	14,673	88.8	14,566	87.3	14,959	86.2	15,479	85.2
ネイル事業	1,773	10.7	2,035	12.2	2,308	13.3	2,602	14.3
その他の事業	79	0.5	85	0.5	90	0.5	92	0.5
売上高	16,526	100.0	16,687	100.0	17,357	100.0	18,174	100.0

参考)2010/3期 実績		参考)2011/3期 予想	
金額	率	金額	率
14,268	89.0	14,857	87.6
1,714	10.7	2,023	11.9
61	0.4	73	0.4
16,040	100.0	16,955	100.0

デンタル事業	1,359	9.3	991	6.8	1,171	7.8	1,478	9.5
ネイル事業	37	2.1	110	5.4	178	7.8	249	9.6
その他の事業	17	21.5	19	22.6	20	23.1	21	23.3
営業利益	1,414	8.6	1,121	6.7	1,371	7.9	1,749	9.6

1,044	7.3	998	6.7
3	0.2	74	3.7
10	17.5	15	20.6
1,058	6.6	1,087	6.4

中期経営計画 所在地別セグメント(売上高・営業利益)

事業環境・中長期戦略



単位: 百万円、%

		2009/3期 実績	2010/3期	2011/3期	2012/3期	参考)2010/3期 実績	参考)2011/3期 予想
日本	売上高	15,214	15,463	16,089	16,805	14,444	15,445
	営業利益 (対売上率)	1,384 (9.1%)	950 (6.1%)	1,108 (6.9%)	1,394 (8.3%)	830 (5.8%)	902 (5.8%)
アメリカ	売上高	1,092	1,026	1,115	1,205	1,094	1,024
	営業利益 (対売上率)	24 (2.3%)	37 (3.6%)	84 (7.6%)	127 (10.6%)	38 (3.5%)	49 (4.9%)
欧州	売上高	1,466	1,291	1,320	1,351	1,454	1,521
	営業利益 (対売上率)	△2 (△0.2%)	64 (5.0%)	74 (5.7%)	82 (6.1%)	92 (6.4%)	60 (4.0%)
アジア	売上高	524	615	781	942	654	766
	営業利益 (対売上率)	47 (9.1%)	65 (10.7%)	99 (12.7%)	140 (14.9%)	45 (7.0%)	71 (9.3%)
在外合計	売上高	3,083	2,933	3,217	3,499	3,203	3,311
	営業利益 (対売上率)	69 (2.3%)	167 (5.7%)	259 (8.1%)	350 (10.0%)	176 (5.5%)	181 (5.5%)
連結消去前 合計	売上高	18,298	18,397	19,307	20,305	17,647	18,756
	営業利益 (対売上率)	1,454 (7.9%)	1,117 (6.1%)	1,367 (7.1%)	1,745 (8.6%)	1,007 (5.7%)	1,083 (5.8%)

中期経営計画 設備投資・減価償却費・研究開発費

事業環境・中長期戦略



単位:百万円

	2009/3期 (実績)	2010/3期	2011/3期	2012/3期	2010/3期 (実績)	2011/3期 (予想)
設備投資	1,352	1,418	593	618	558	1,196
減価償却費	635	744	768	794	731	759
(うちのれん償却)	89	89	89	89	89	89
研究開発費	1,041	1,153	1,139	1,182	1,030	1,323

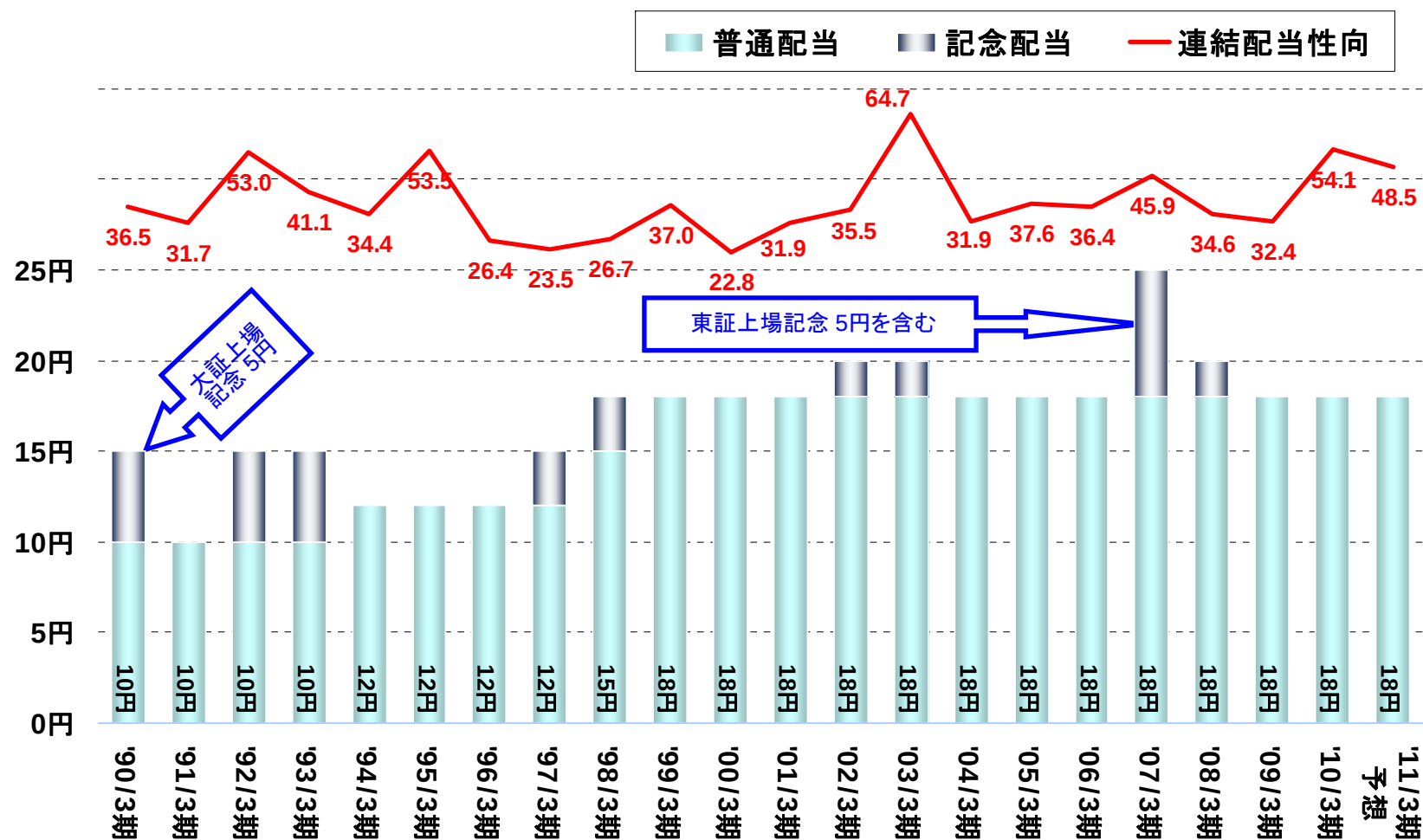
◇ 中期計画において見込まれていない案件(今後の課題)

- 西日本物流センター
- 本社工場、国内外生産子会社を含めた生産拠点の拡充・再配置
- グループ基幹システム
- ネイル事業

配当政策

- 目標配当性向 30%以上
- 上場以降の平均連結配当性向: 35.4%
('90/3期 ~ '10/3期加重平均)

事業環境・中長期戦略





本資料における予想は、現時点において入手可能な情報及び将来の業績に影響を与える不確実な要因に係る仮定を前提としています。

実際の業績は、今後様々な要因によって大きく異なる結果となる可能性があります。

株式会社 松 風

〒605-0983 京都市東山区福稲上高松町11番地

TEL 075-561-1112

FAX 075-561-1227

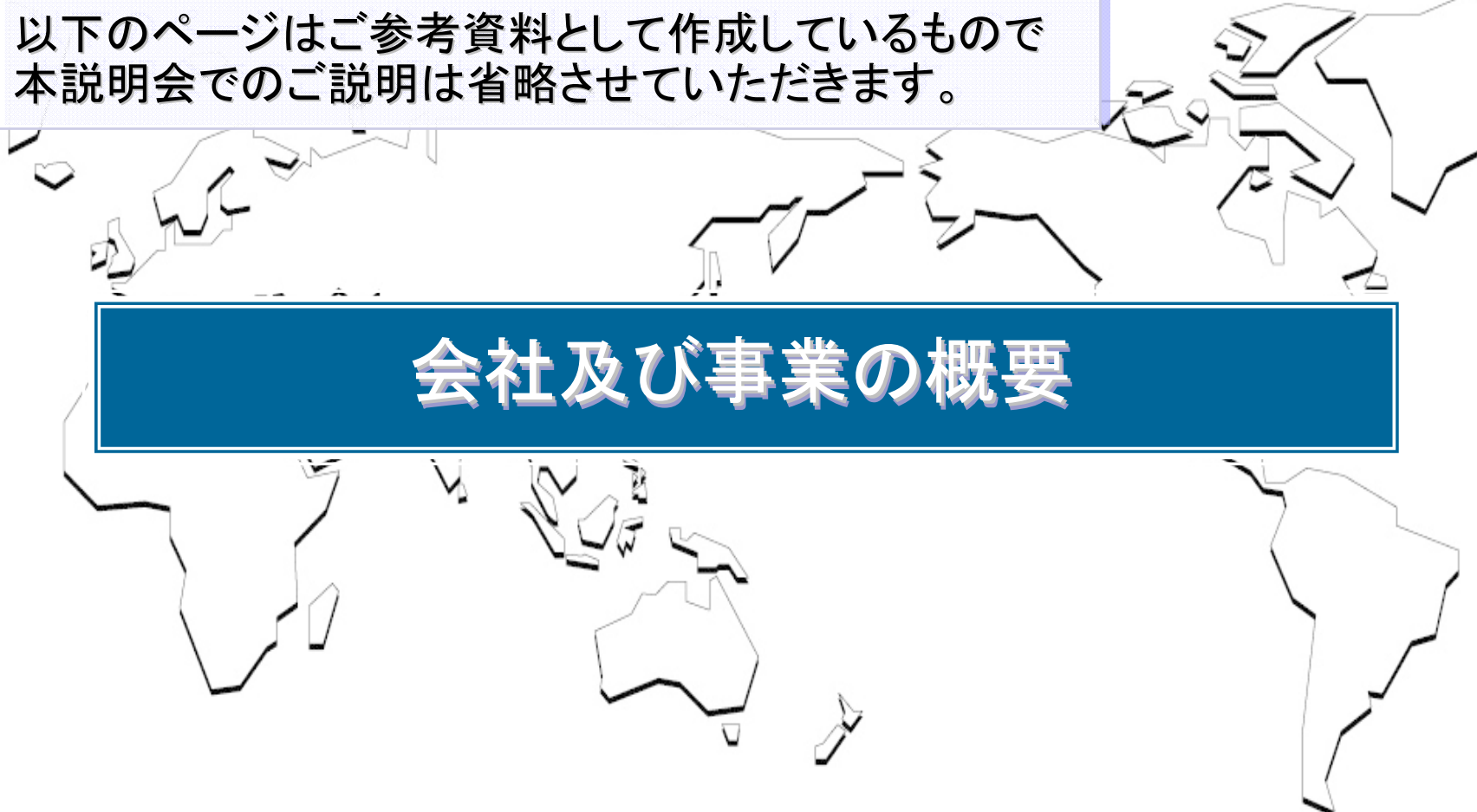
URL <http://www.shofu.co.jp>

E-MAIL ir@shofu.co.jp

お問合せ先 総合企画部



以下のページはご参考資料として作成しているもので
本説明会でのご説明は省略させていただきます。

A faint, stylized outline of a world map is visible in the background, showing the continents of North America, South America, Europe, Africa, Asia, and Australia.

会社及び事業の概要

会社の概要

⇒ 会社及び事業の概要



(2010年9月30日現在)

■ 会 社 名	株式会社 松風 (SHOFU Inc.)
■ 代 表 者	取締役社長 根来 紀行
■ 所 在 地	京都市東山区福稻上高松町11番地
■ 設 立	大正11年(1922年)5月15日
■ 資 本 金	4,474,646,614円
■ 上 場 取 引 所	東京証券取引所(市場第二部)(2007/2/15)
■ 従 業 員 数	450名(グループ:822名、うち海外240名)
■ 事 業 内 容	歯科器材の製造販売
■ 主 要 販 売 先	(代理店経由) 歯科医療機関
■ グループ会社	12社(国内4社・海外8社) デンタル事業 10社(国内3社・海外7社) ネイル事業2社(国内1社・海外1社)



主要取り扱い製品

歯科医療に使用される材料・機器 全般の製造販売

人工歯類

入れ歯・差し歯の材料

- 陶歯・陶材・レジン歯



研削材類

患部を削ったり、被せ物を磨く材料

- ダイヤモンド研削材
- カーボランダム研削材
- シリコン研磨材
- その他切削・研磨材
- 工業用研削材類



金属類

歯の被せ物や差し歯の土台に使用される材料

- 鋳造用金合金・銀合金
- その他金属



化工品類

差し歯の材料、患部の詰め物、入れ歯の歯茎など様々な用途に使用される材料

- 合成樹脂製品
- 印象材
- ワックス製品



セメント類他

差し歯や詰め物などの接着に使用する材料

- 歯科用セメント
- 石膏・埋没材製品



機械器具類その他

歯科治療用、技工用の様々な機械器具ほか

- 歯科用機器
- オーラルケア・感染予防製品
- 矯正材料
- 美容・健康器具
- その他



別添「製品プロフィール」
をご参照ください

歯科治療の過程で当社の製品をご使用いただいております。

会社の沿革

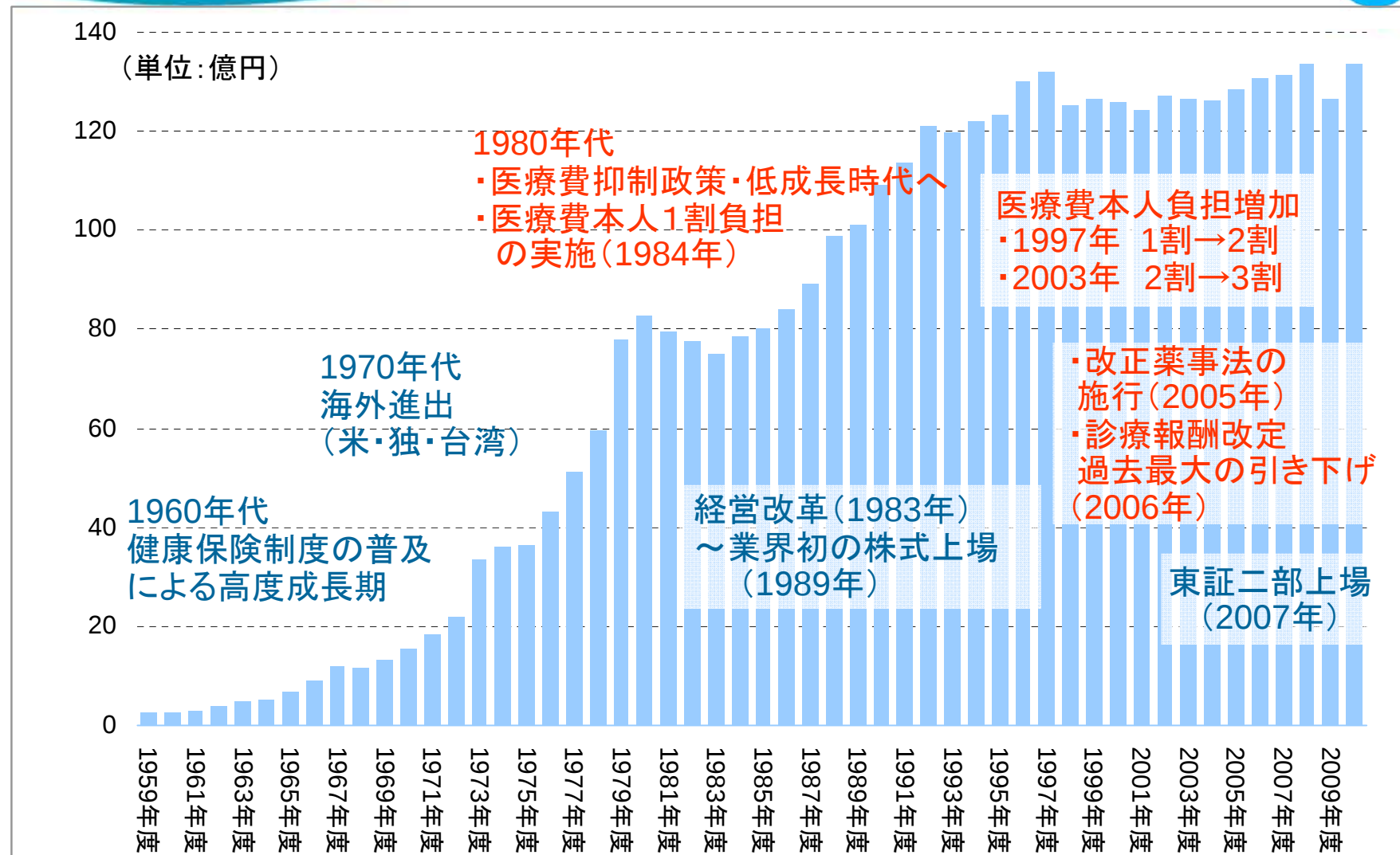
○ 会社及び事業の概要



・ 1922	松風陶歯製造株式会社設立、国産初の人工歯を開発、発売
・ 1963	株式店頭登録
・ 1971～1978	米国・ドイツに販売会社を設立／台湾でのレジン歯生産開始 (株)滋賀松風設立、レジン歯の生産を移管
・ 1983	(株)松風に社名変更、経営改革に着手
・ 1989	大阪証券取引所(市場第二部)上場
・ 1990～1997	英国における研究開発・生産会社設置(買収)及び販売会社設立 英国品質保証規格(GMP)の認証取得、CEマーキング認証取得
・ 1996	(株)プロメック設立／上海駐在員事務所開設
・ 1997	創立75周年記念事業の一環として業界最大規模の研究所を建設
・ 2002～2003	創立80周年／北京駐在員事務所開設 環境マネジメントシステム(ISO14001)認証取得(本社・全社) 中国(上海)での生産拠点 上海松風歯科材料有限公司設立
・ 2005	株式交換により、(株)昭研を完全子会社化 中国での販売拠点 松風歯科器材(上海)有限公司を設立
・ 2006	顧客サービスの向上を目指した研修センター竣工
・ 2007	創立85周年／東京証券取引所(市場第二部)上場
・ 2008	(株)ネイルラボ株式取得・子会社化 大証J-NET市場における自己株式取得取引により160万株の自己株式取得
・ 2009	三井化学(株)、サンメディカル(株)との業務・資本提携に関する基本合意 三井化学(株)に対する第三者割当による自己株式180万株の譲渡 大阪証券取引所の上場廃止

会社の沿革～売上高の推移

○ 会社及び事業の概要

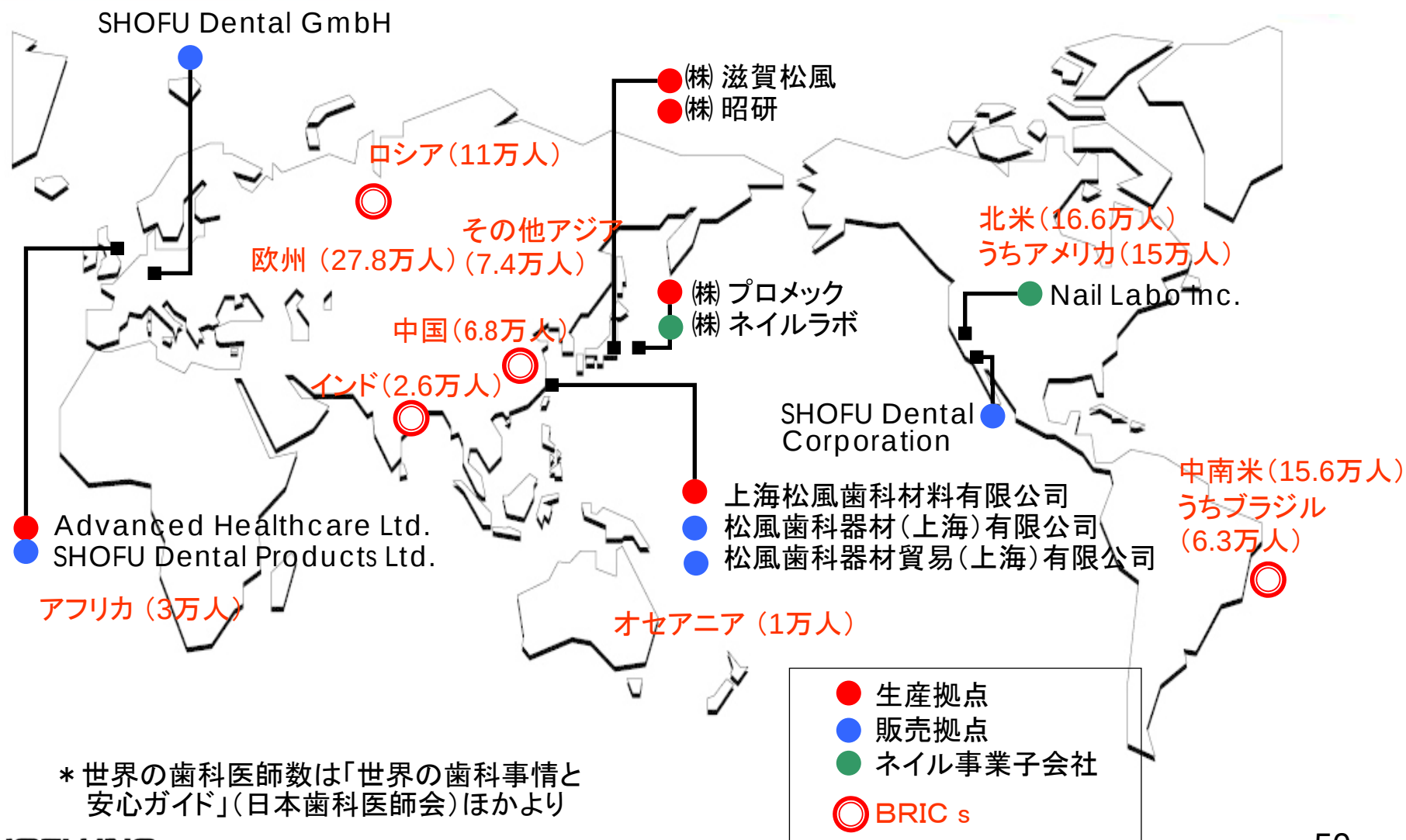


SHOFU INC.

(注) 金額は個別売上高であります

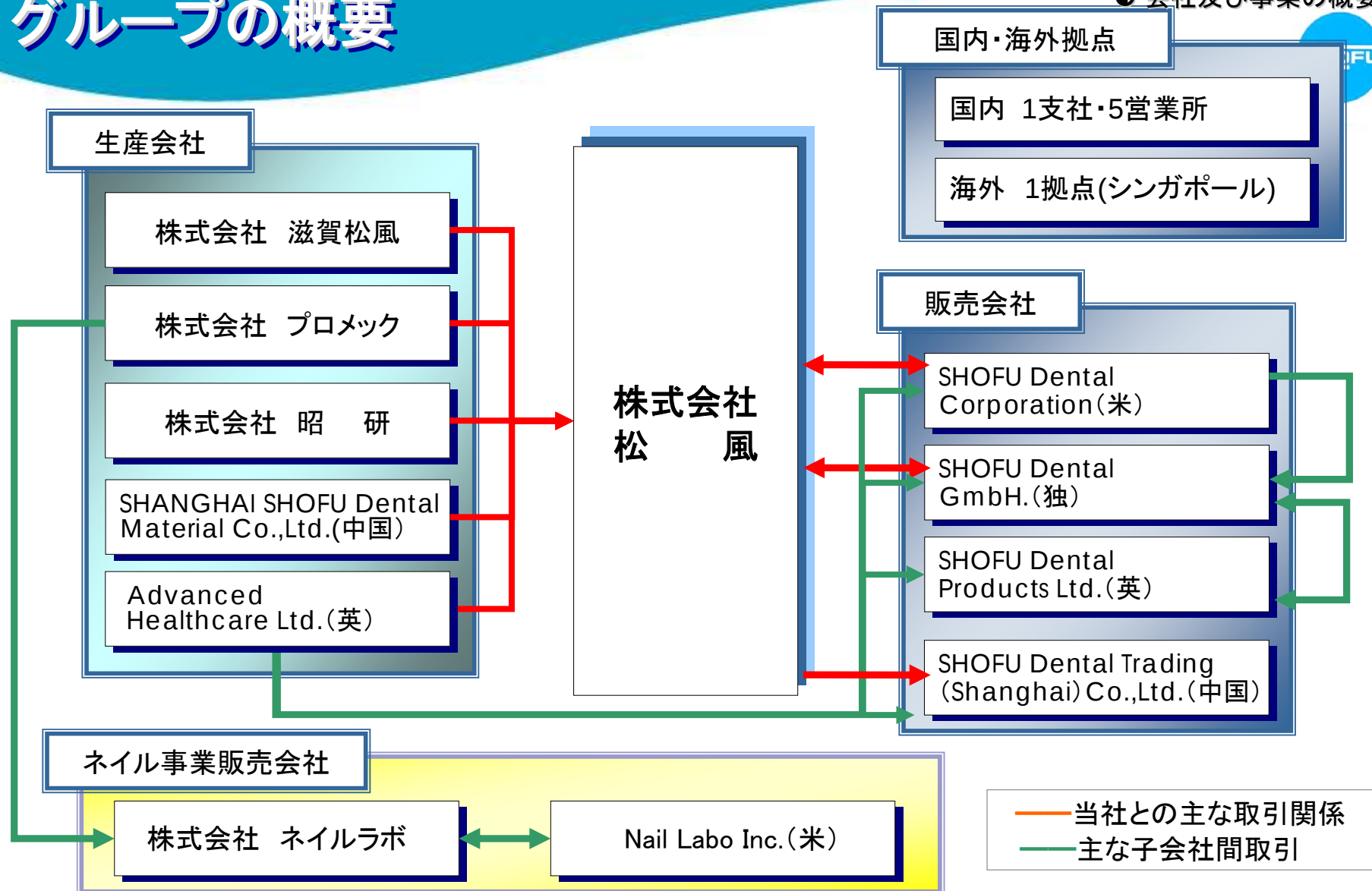
グループの概要と世界の歯科医師数

会社及び事業の概要



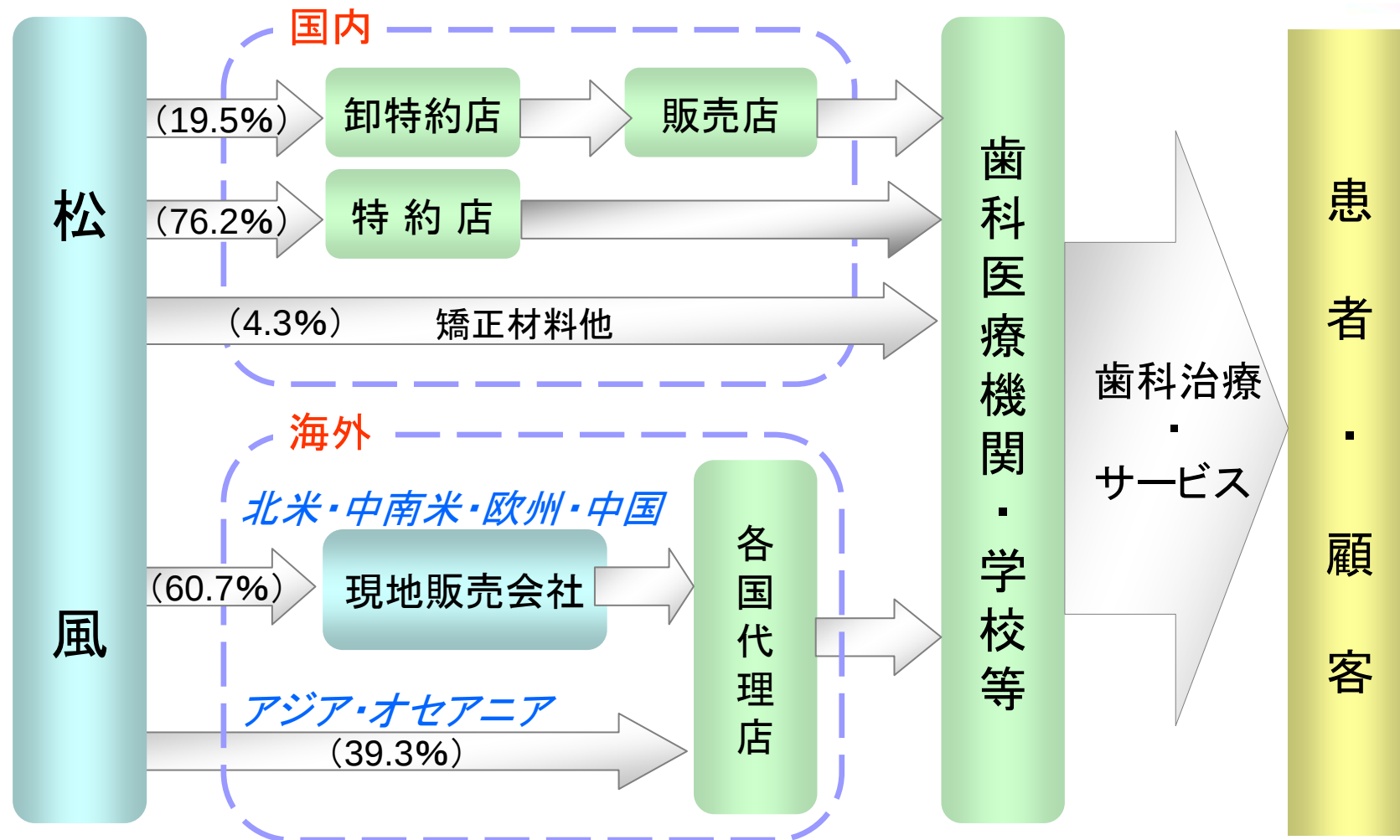
グループの概要

会社及び事業の概要



販売ルート

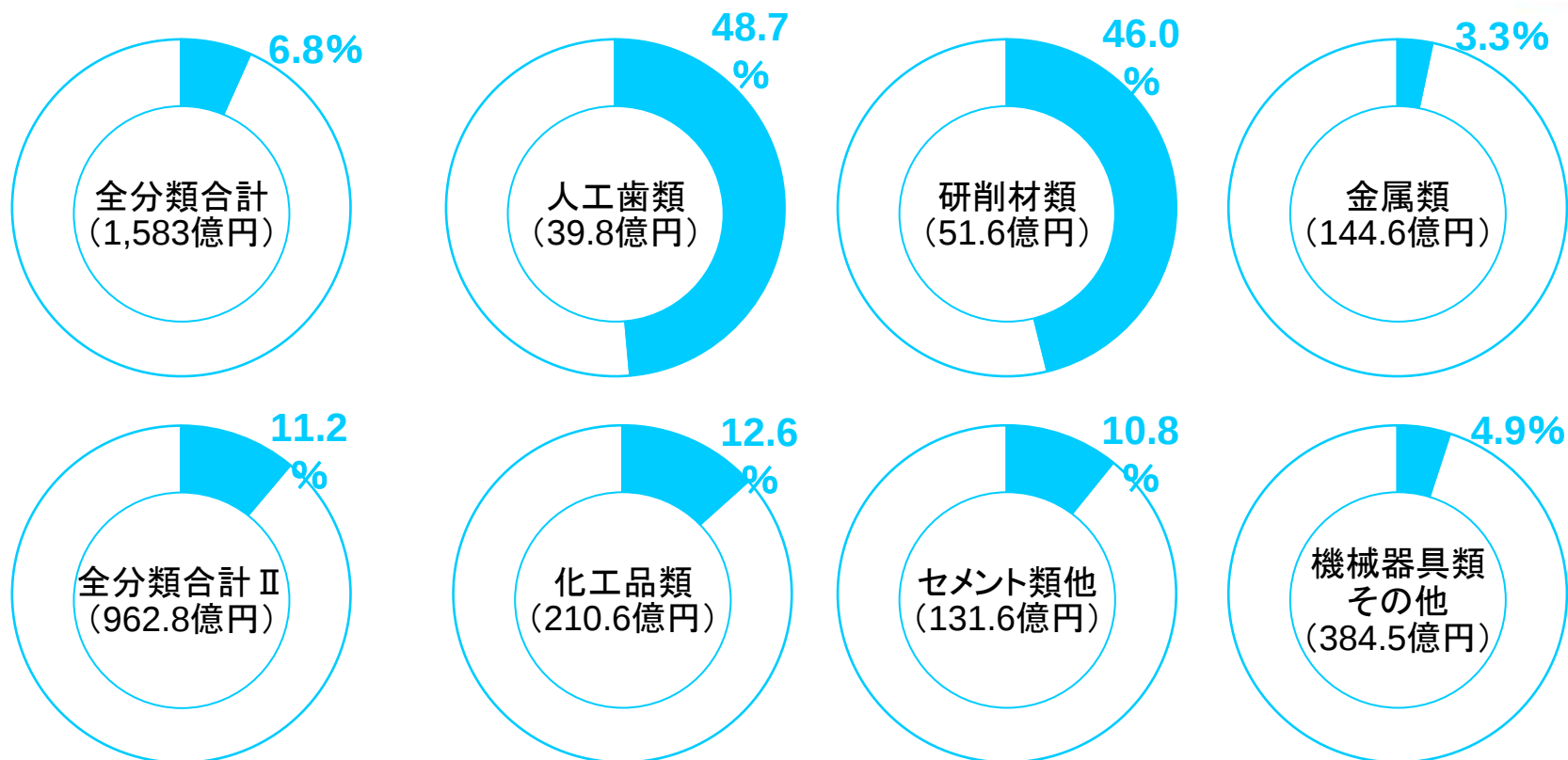
会社及び事業の概要



SHOFU INC. ()内はルート別売上高構成比率(2010/3期・単体ベース)であります。

商品分類別マーケットシェア

⇒ 会社及び事業の概要



「全分類合計」は、「金銀パラジウム合金」「歯科診療室用機械装置」を含むシェアであり、「全分類合計Ⅱ」及びその他のシェアはすべて「金銀パラジウム合金」「歯科診療室用機械装置」を除くシェアであります。

厚生労働省 薬事工業生産動態統計
(メーカー出荷額)に基づく
(2008年暦年・国内)
()内は市場規模(単位未満切捨て)

A black outline map of the world is centered in the background. The text box is overlaid on the map, specifically over the Pacific Ocean region.

ご参考<歯科関係データ>

2008年9月19日 厚生労働省

わが国発の革新的医療機器の提供 世界の患者の保健医療水準の向上に寄与

魅力ある医療機器
開発環境の実現

国際競争力の強化

環境の変化

- 医療工学技術の高度化と多様化・最先端医療への応用
- グローバル化の進展と国際競争の激化
- 医療安全対策の必要性
- 保険医療
 - ・ 医療費の増大
 - ・ 内外価格差
 - ・ 革新的な技術の適正評価
- 国民ニーズの変化

アクションプラン

- 研究開発に対する支援
- ベンチャー支援等
- 治験等の臨床研究の推進
- アジアとの連携
- 薬事制度の改善
- 医療保険における医療機器・医療技術の適正評価
- 市販後における適切な情報提供及びサービスの提供
- 流通機能の効率化・高度化
- 医療の情報化
- 官民対話
- その他

歯科における
キーワードも多い

国民に対する啓発活動の推進／海外進出の支援
臨床工学技士の資質の向上と活用の推進
医療機器産業振興を扱う専門部署の設置等の体制強化

事業環境の認識—需要・政策・市場

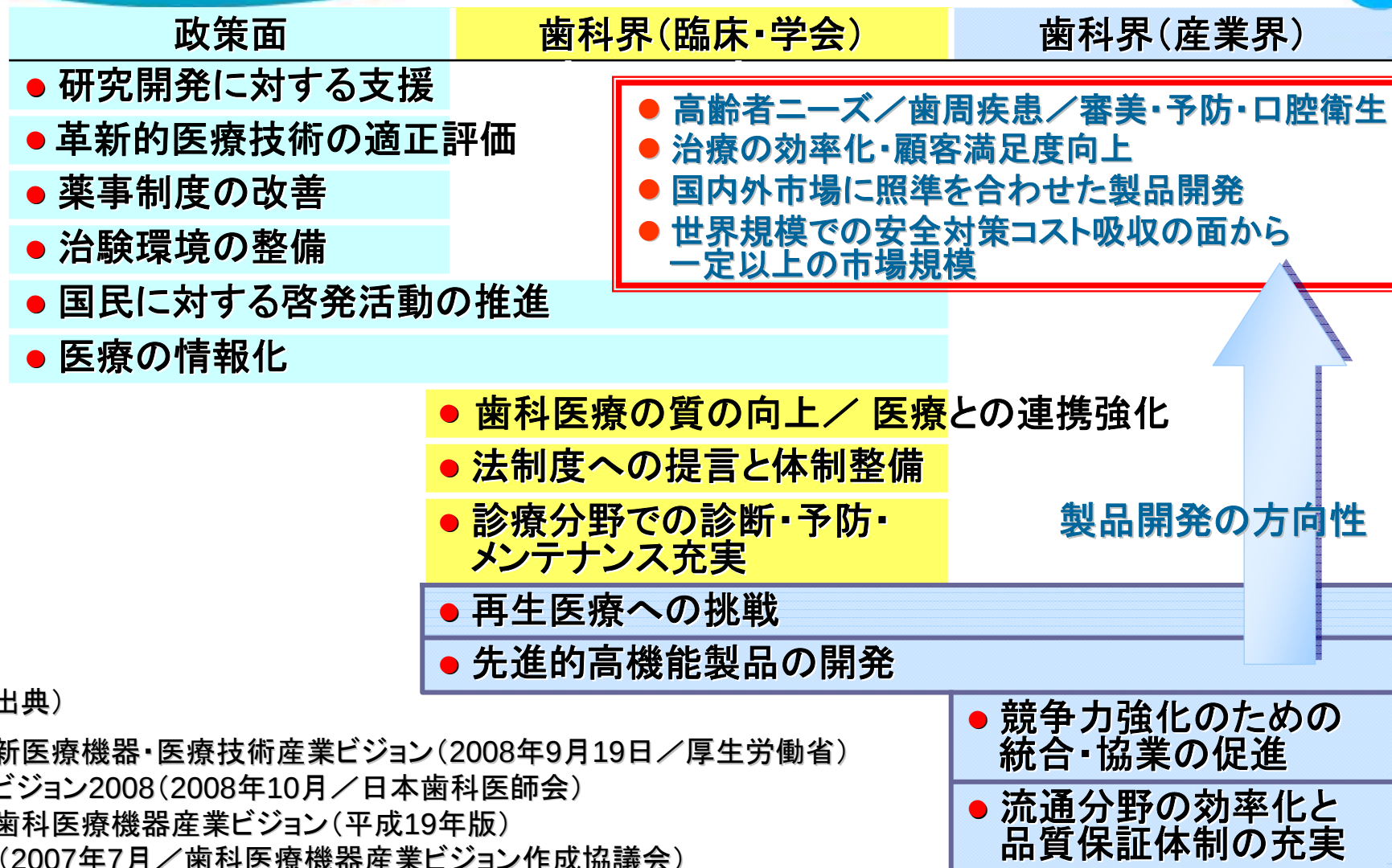
ご参考: 歯科関係データ



		 プラス要因	 マイナス要因
需要	少子高齢化	● 潜在高齢患者数の増加	● 総人口の減少
	歯科疾病の変化	● 予防進展による 残存歯増加と治療・検診機会の増加 ● 全身疾患の予防側面からの需要拡大 ● 審美・予防・口腔衛生意識の高まりと需要の拡大 ● 健康保険枠外市場の拡大（公平性に加え個別性の拡大）	● う蝕治療の減少による関連材料消費の縮小
政策	医療費抑制政策の進展	● 医療費抑制効果のある製品・サービスに成長の可能性	● 個人負担増大による受診抑制
	安全対策面での規制強化	● 品質保証レベルの優劣顕在化による淘汰の促進	● コストアップ
市場	業界全域での供給過剰構造		● メーカー・流通・歯科医院・技工士の供給過剰による過当競争進展 ● 医院経営における低価格要求度の高まり
	グローバル化の進展	● 海外メーカーとの品質競争による研究開発・製品開発力のレベルアップ	● 知財リスクの拡大

環境要因への対応・歯科界の課題

ご参考: 歯科関係データ



(出典)

- ・新医療機器・医療技術産業ビジョン(2008年9月19日／厚生労働省)
- ・ビジョン2008(2008年10月／日本歯科医師会)
- ・歯科医療機器産業ビジョン(平成19年版)
(2007年7月／歯科医療機器産業ビジョン作成協議会)

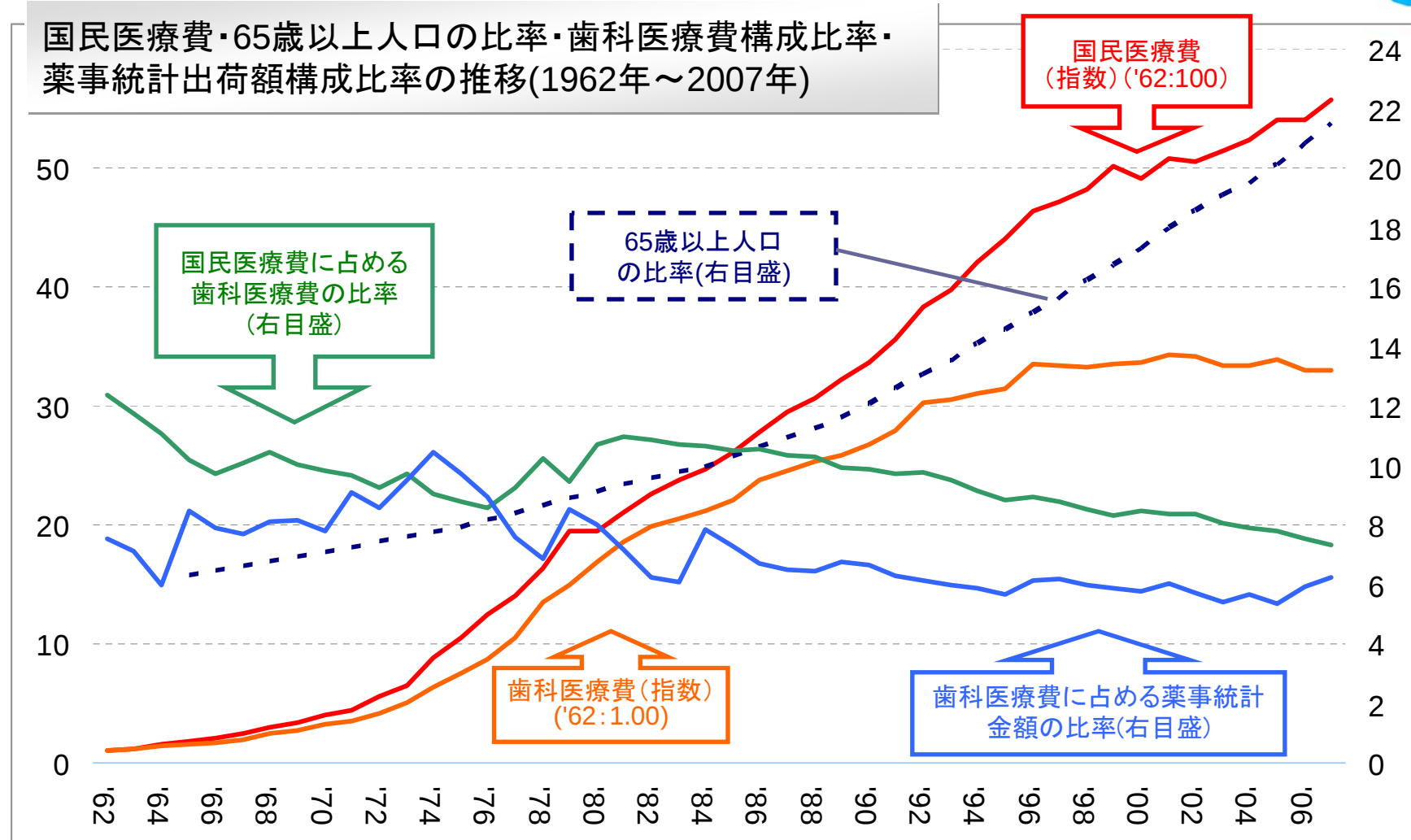
SHOFU INC.

歯科関連統計の長期推移

ご参考: 歯科関係データ



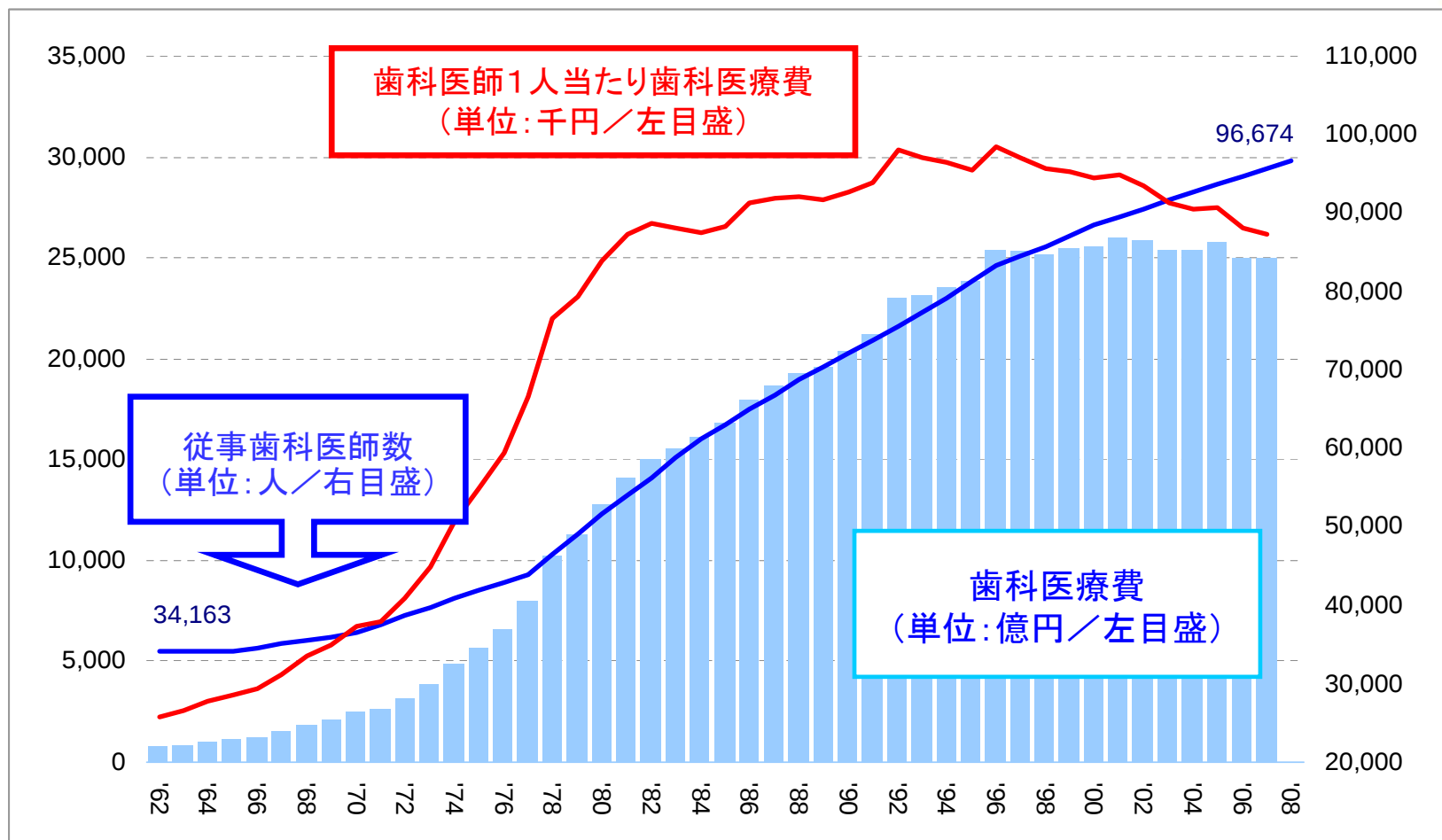
国民医療費・65歳以上人口の比率・歯科医療費構成比率・
薬事統計出荷額構成比率の推移(1962年～2007年)



(国民医療費の概況、薬事工業生産動態統計(厚生労働省)各年資料より作成)

歯科医療費と歯科医師数の推移

ご参考: 歯科関係データ



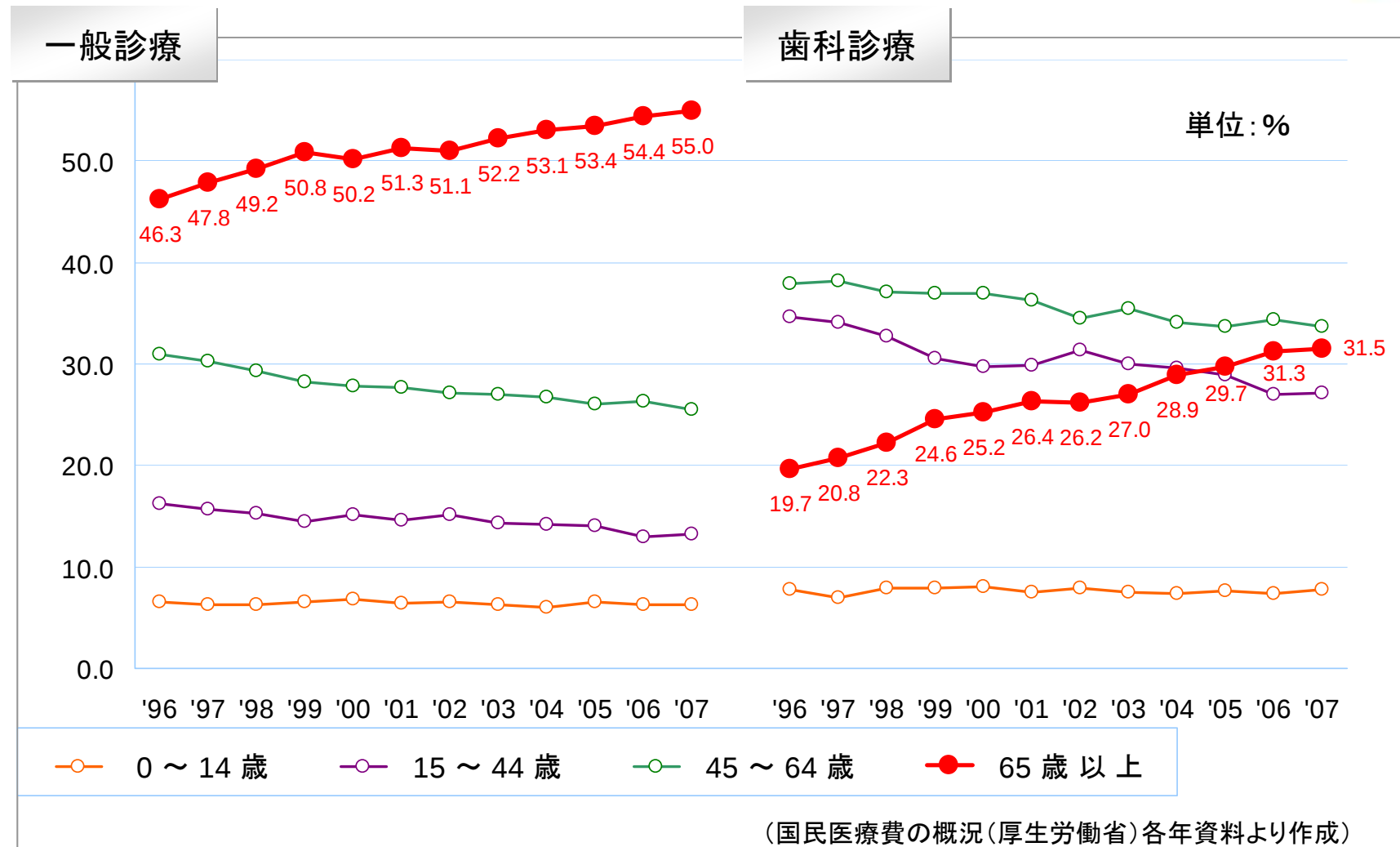
(国民医療費の概況、医師・歯科医師・薬剤師調査(厚生労働省)各年資料より作成)

年齢層別医療費(構成比)

ご参考: 歯科関係データ



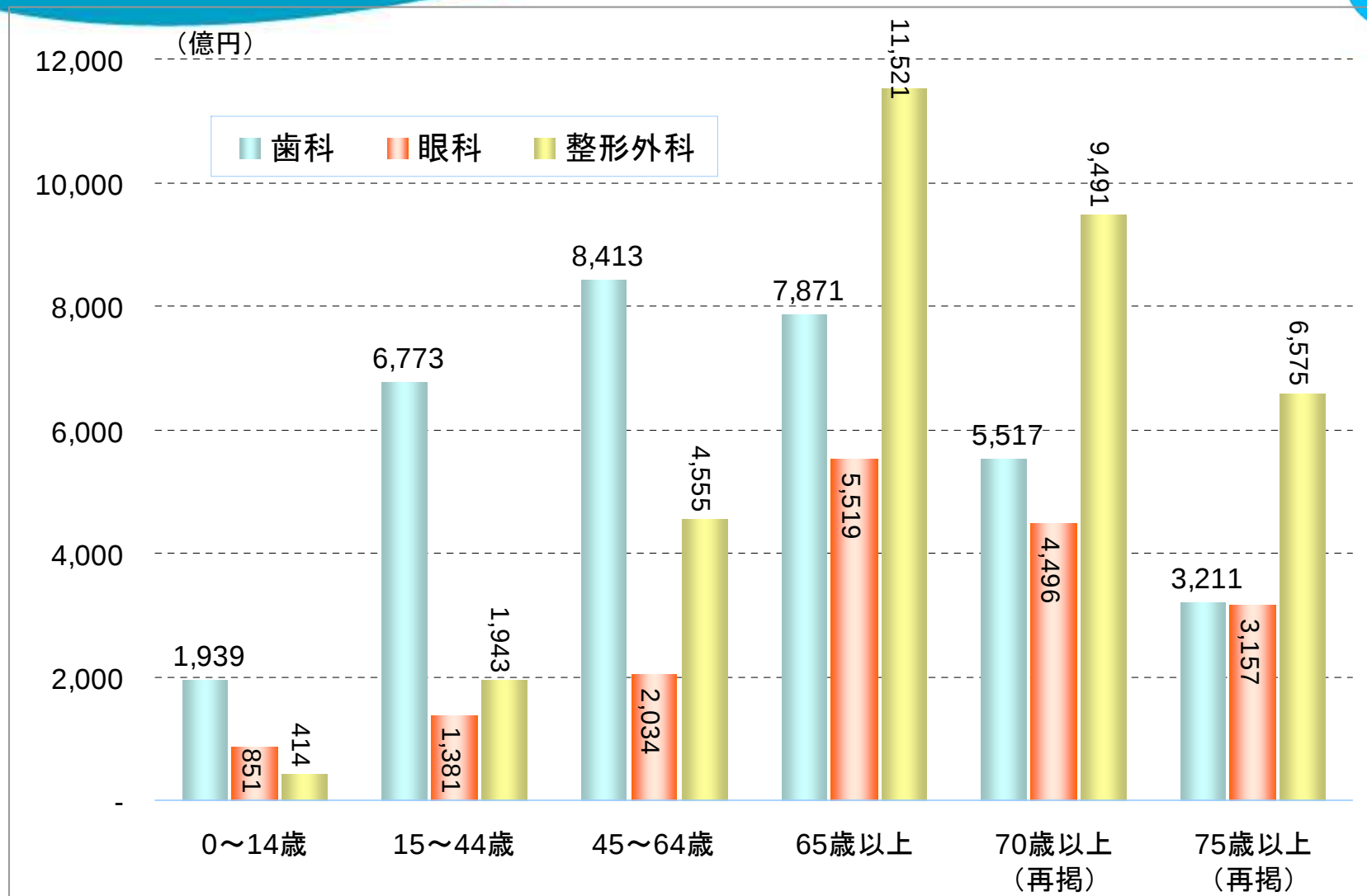
65歳以上の高齢者のウェイトは
一般診療分野に比べ歯科は低い



(国民医療費の概況(厚生労働省)各年資料より作成)

年齢層別医療費の対比—歯科・眼科・整形外科

ご参考：歯科関係データ

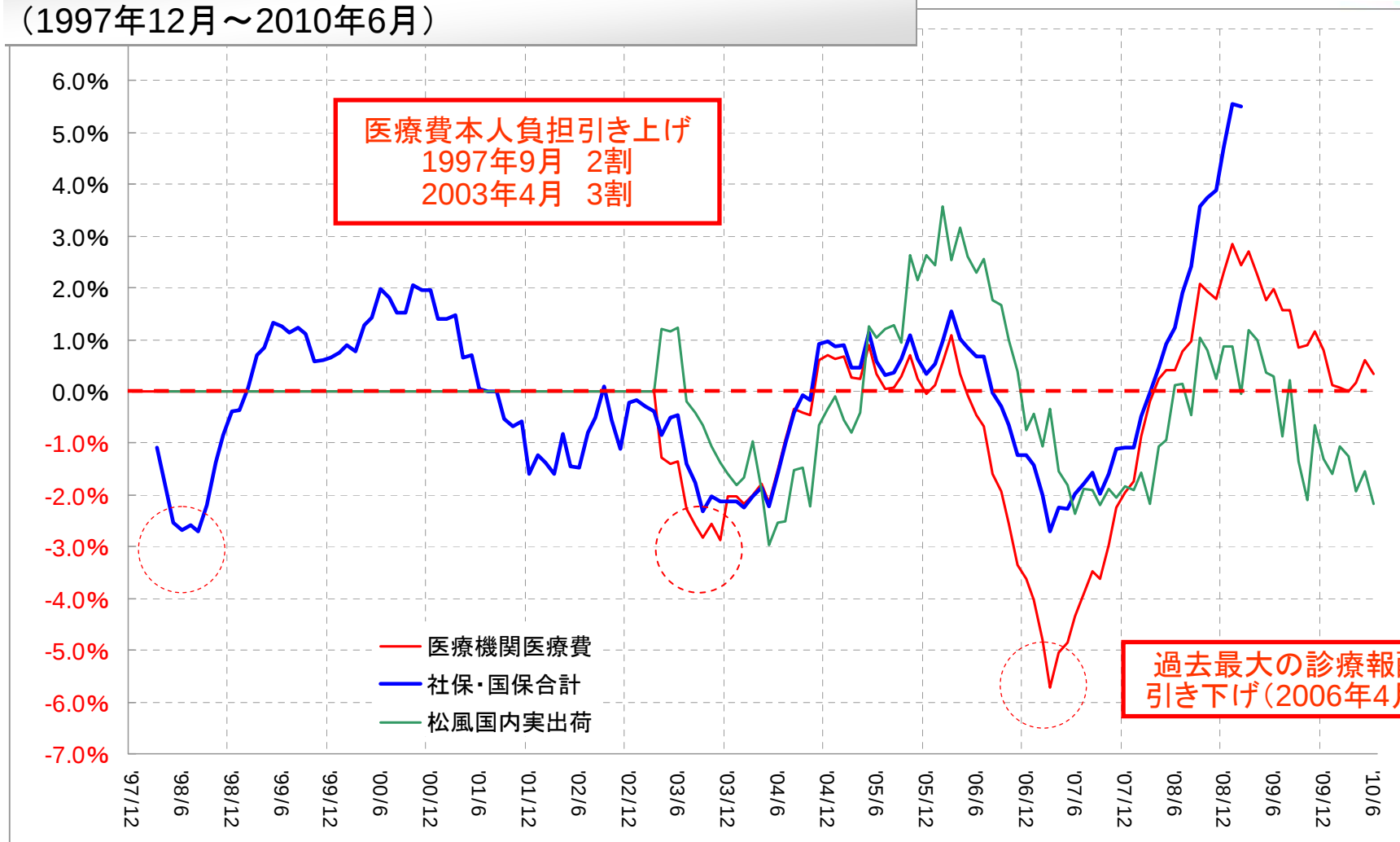


歯科医療費動向②

ご参考: 歯科関係データ



歯科医療保険支払金額の前年同月比(12ヵ月移動平均値)
(1997年12月～2010年6月)

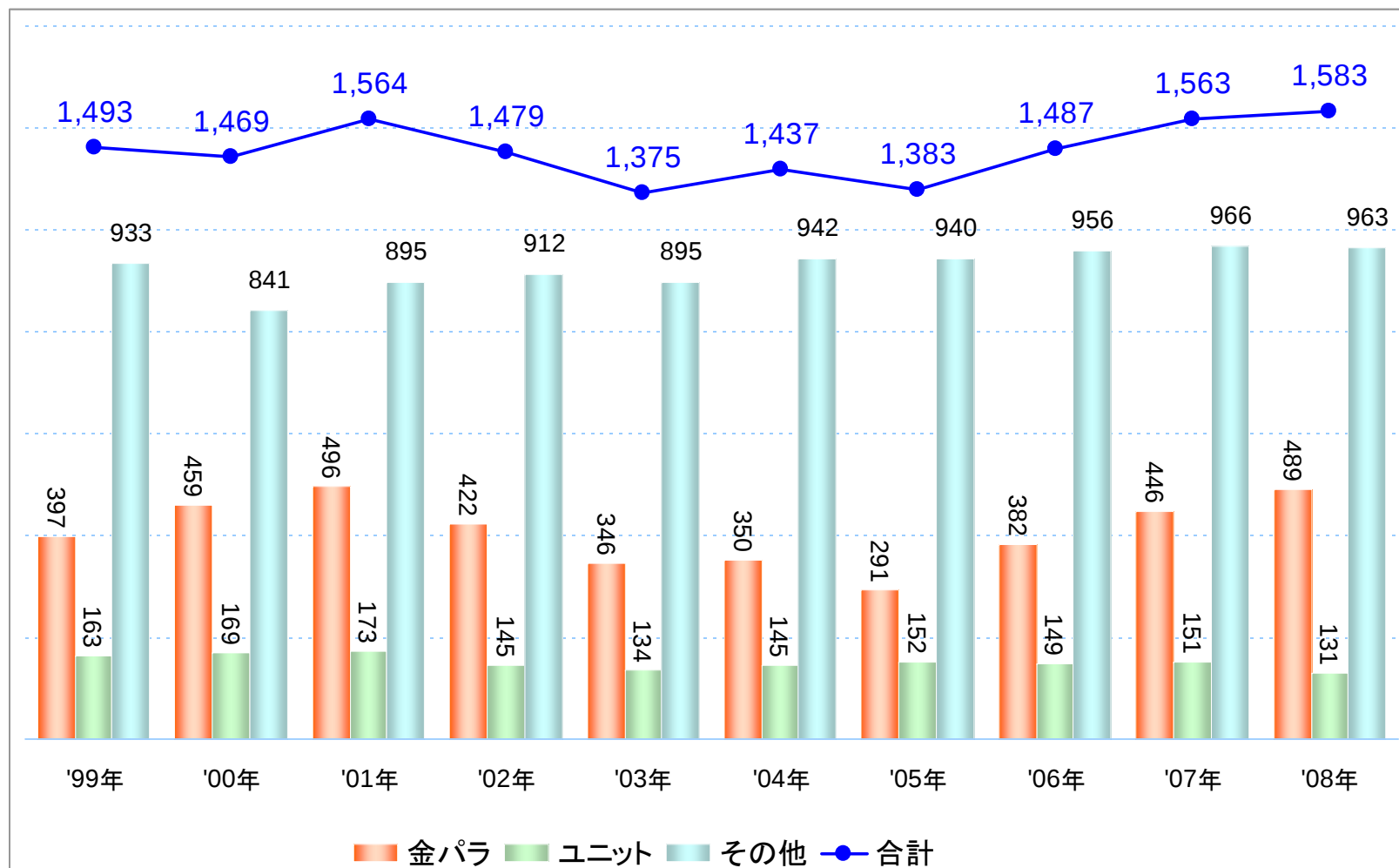


薬事統計出荷額推移

ご参考: 歯科関係データ



出荷額 単位: 億円



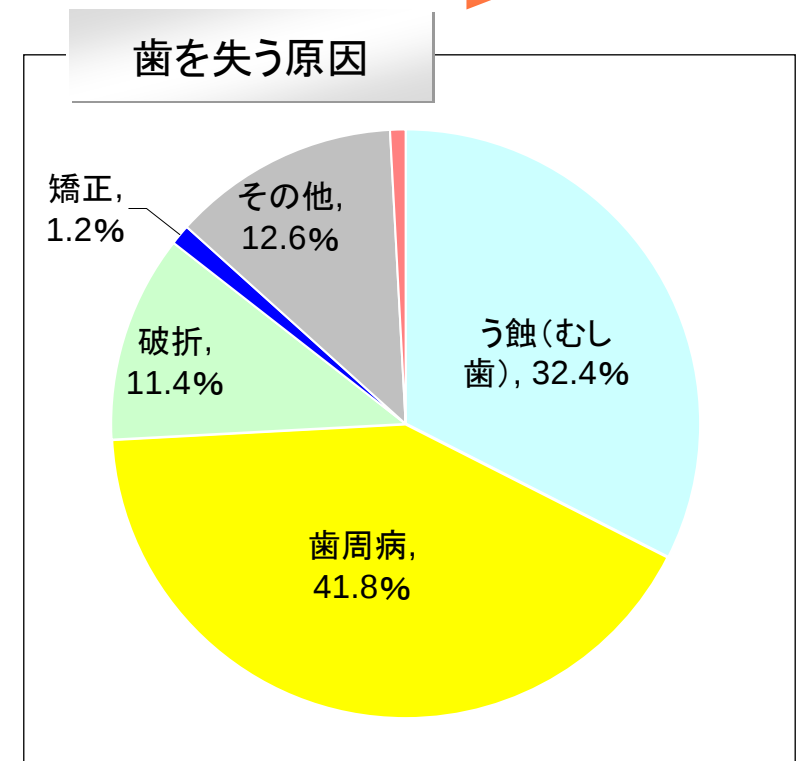
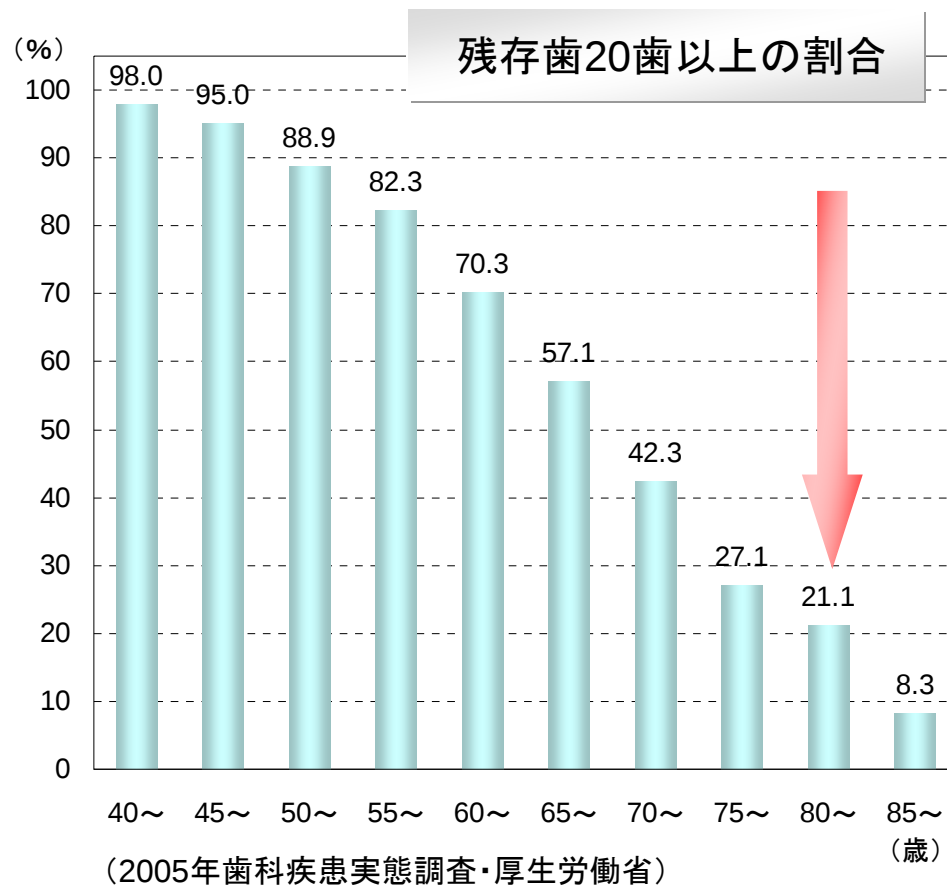
(厚生労働省 薬事工業生産動態統計(メーカー出荷額)(各年年報)より作成)

8020運動と歯科疾病の変化

ご参考: 歯科関係データ



2006年で「8020達成者20%」という第一目標をクリア



(2005年(財)8020推進財団調査)

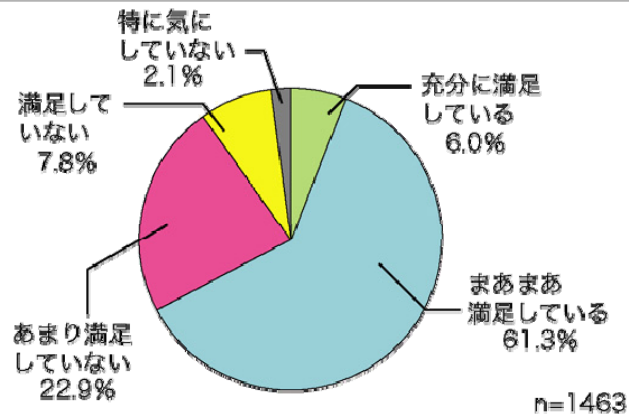
歯・口の健康に対する意識

ご参考：歯科関係データ

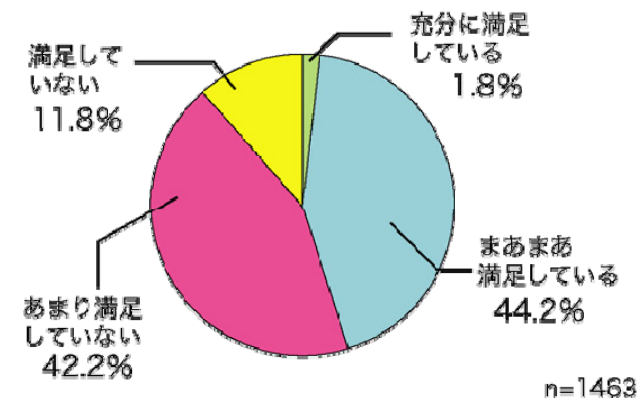
出典：平成19年度版 歯科医療機器産業
ビジョン(参考資料集)より



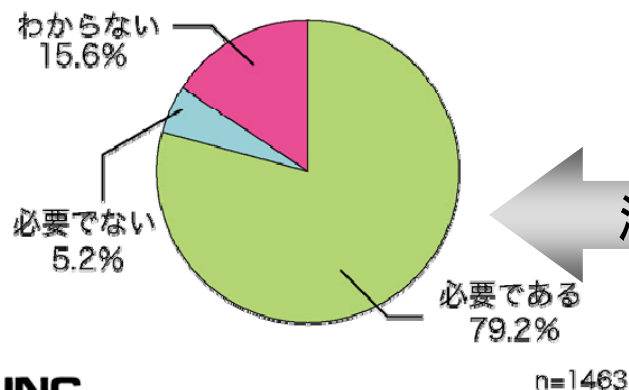
「身体の健康」に満足していますか？



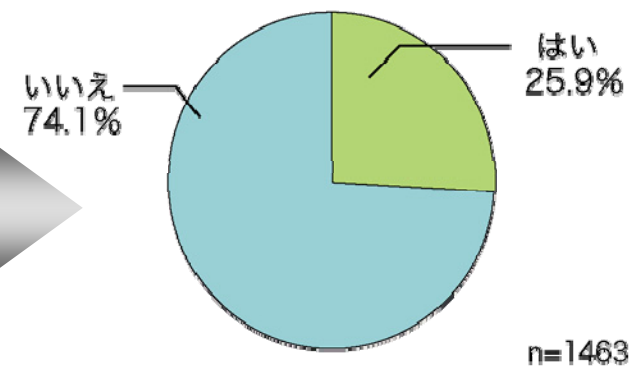
「お口の健康」に満足していますか？



歯科医院での定期ケア
(健診・清掃)は必要だと思いますか？



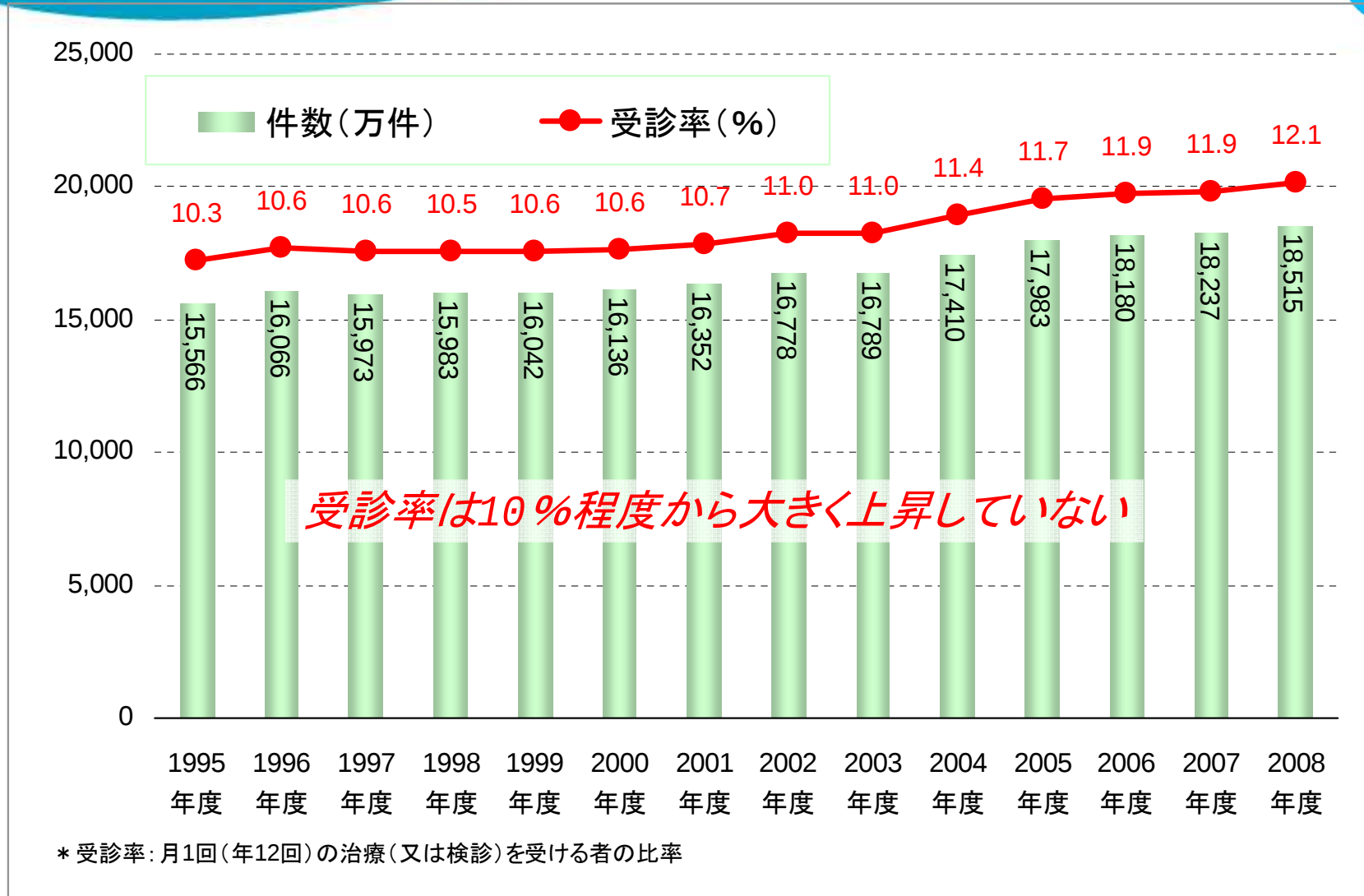
実際に定期ケアを受けていますか？



潜在需要

歯科診療受診率の推移

ご参考: 歯科関係データ



北米市場の動向

ご参考: 歯科関係データ



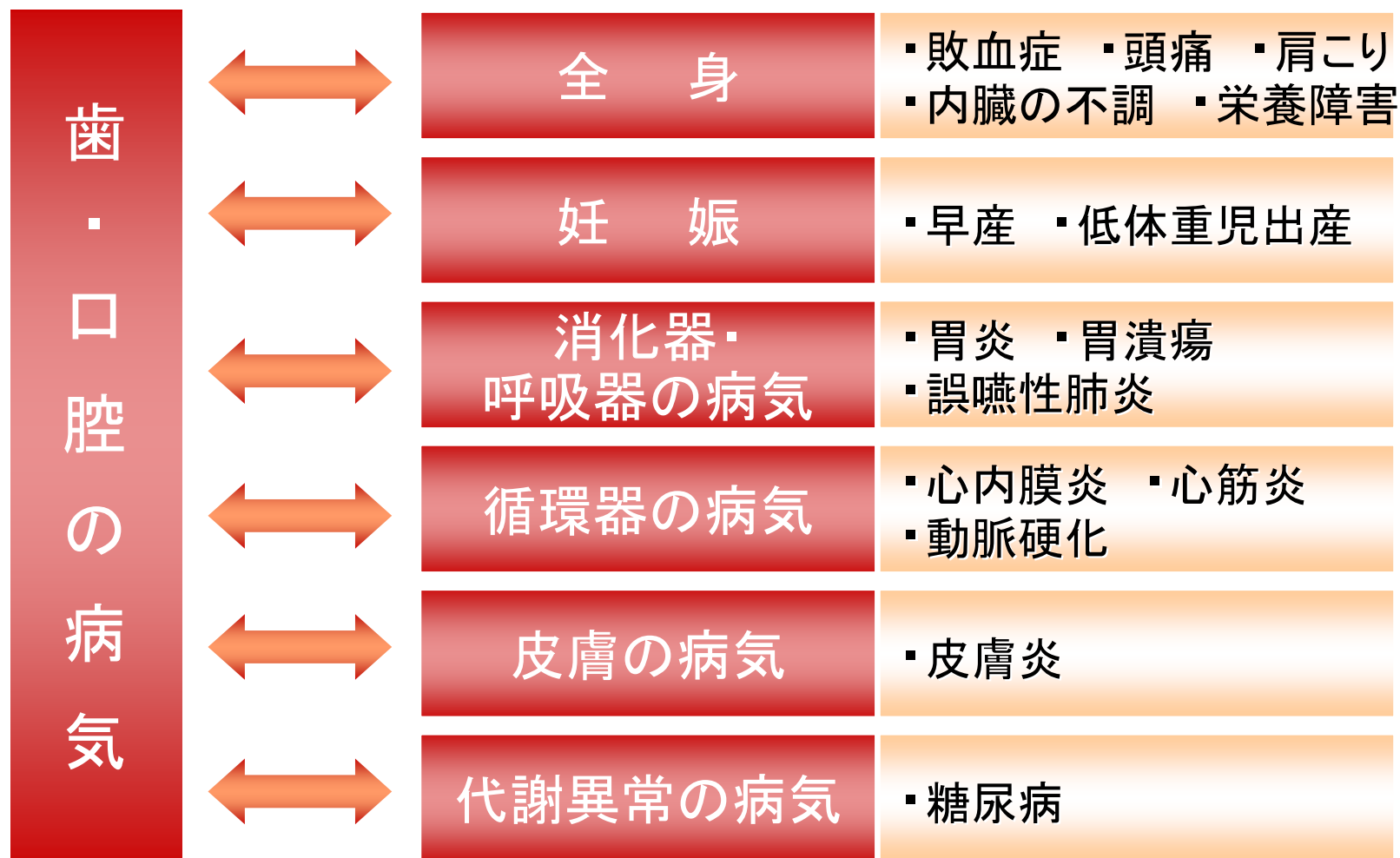
	北米	日本
定期受診の定着 → 歯科医の不足		定期受診の拡大 → 歯科医過剰の解消へ
定期受診率	54%	16%
歯科医師数 (人口1,000人当たり)	0.6人	0.7人
人口 (歯科医師一人当たり)	1,670人	1,430人

WHOによる適正人口 2,000人

- * 平成11年保健福祉動向調査とコルゲート社調査
- * 日本歯科大学生命歯学部衛生学講座八重垣 健主任教授
の「カナダ歯科界成功の理由」(DH Style 2007年9月号掲載)を参考

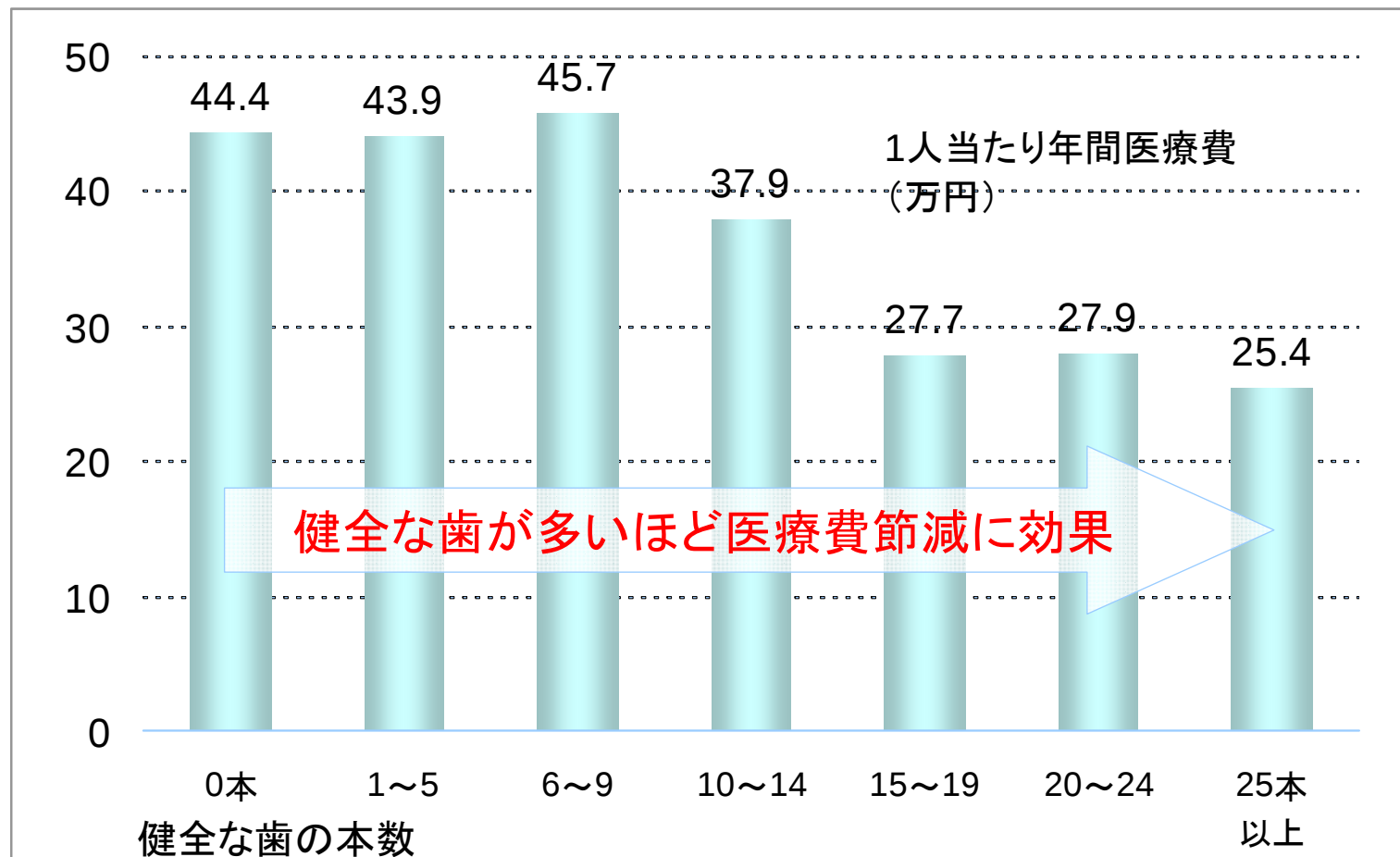
むし歯や歯周病が引き起こす全身の病気

ご参考: 歯科関係データ



健全な歯の数と医療費の関係

ご参考: 歯科関係データ



(日本大学松戸歯学部有川量崇専任講師「高齢者における口腔状態と医療費の関連性」
(2003年発表論文)をもとに作成)

SHOFU INC.

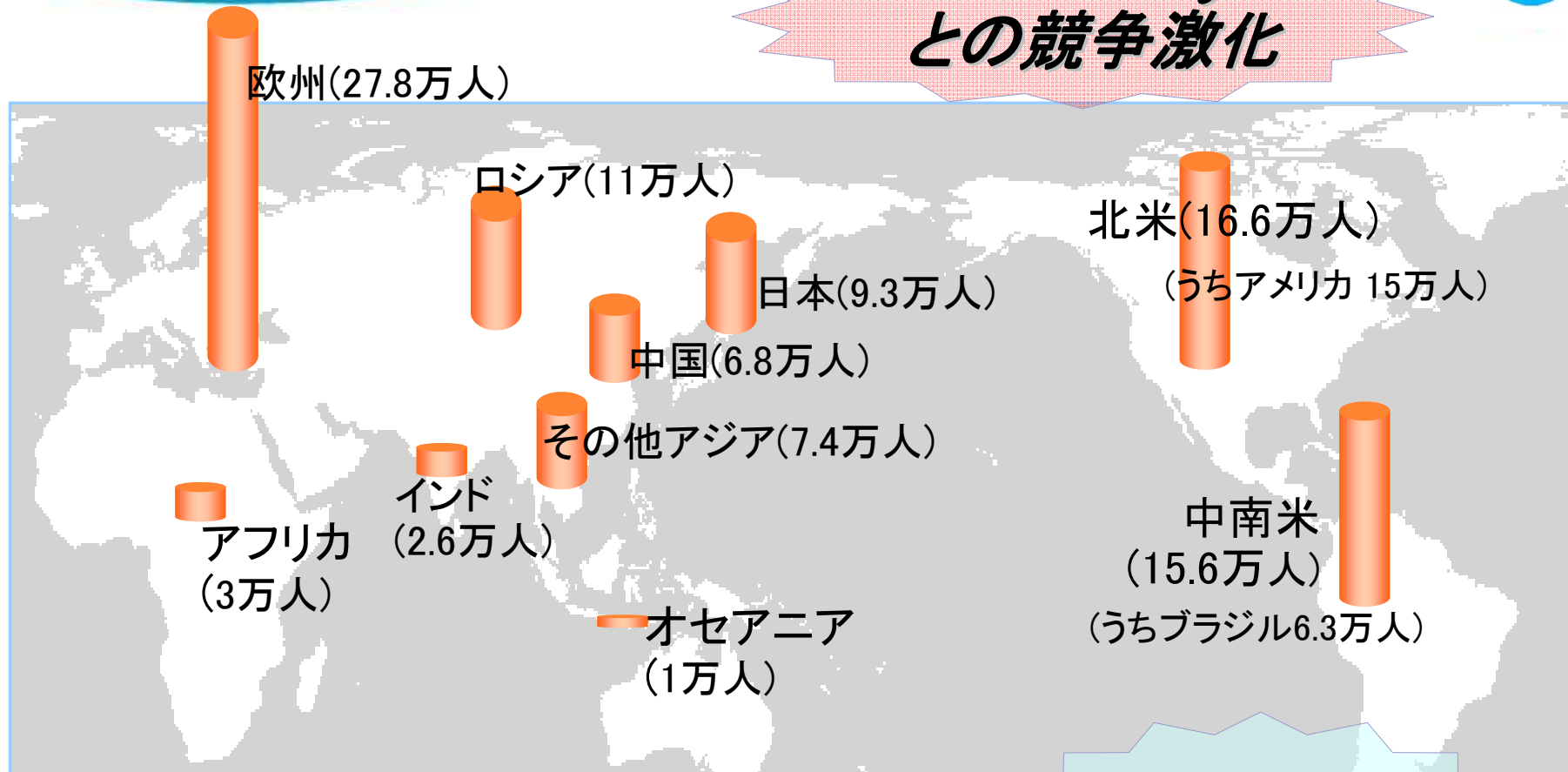
(調査対象: 自立している80歳の高齢者954人(男性392人、女性562人))

世界の歯科医師数

ご参考: 歯科関係データ



Global Player との競争激化



◆基礎資料:
歯科医師数.....日本歯科医師会
「世界の歯科事情と安心ガイド」ほかより
推定市場規模.....歯科医療機器産業ビジョン作成協議会
「平成19年 歯科医療機器産業ビジョン」より

世界の歯科医数 約100万人
推定市場規模 約2兆円