



INVESTORS

インベスターズガイド

2009年12月期

For the year ended December 31, 2009

GUIDE

2009

オエノンホールディングス株式会社

o-enon Holdings, Inc.

会社概要 / Company Profile

(2009年12月31日現在 / As of December 31, 2009)

商号	オエノンホールディングス株式会社
本社	〒104-0061 東京都中央区銀座6丁目2番10号
設立	1924年10月31日
資本金	6,946百万円
従業員	1,098人(連結)、94人(単体)
ホームページアドレス	http://www.oenon.jp

主な事業内容

当社は、グループ会社の株式を保有することにより事業活動を支配並びに管理する持株会社であります。当社グループは当社及び当社の子会社12社で構成されており、事業の種類別セグメントにおいて下記主要製品の製造及び販売等を行っております。

酒類事業：焼酎、チューハイ、合成清酒、清酒、梅酒、加工用洋酒、ワイン等

食品事業：加工用澱粉、調味料等

酵素医薬品事業：酵素、原薬、診断薬、健康食品等

不動産事業：不動産の売買及び賃貸

バイオエタノール技術実証事業：バイオエタノール、エタノール蒸留粕

その他の事業：飲食業、倉庫業、荷役業等

Company name:	Oenon Holdings, Inc.
Headquarters:	6-2-10 Ginza, Chuo-ku, Tokyo 104-0061, Japan
Established:	October 31, 1924
Capital:	¥6,946 million
Employees:	1,098 (Consolidated), 94 (Non-consolidated)
Home page:	http://www.oenon.jp

Main businesses:

As the holding company of the Oenon Group, we hold the shares of Group companies and oversee activities and disbursements throughout the Group. In addition to the holding company, the Oenon Group includes 12 subsidiaries, segmented according to the principal products they manufacture and sell, as described below.

Alcoholic beverages: *Shochu*, *chu-hi* (RTD), *sake* compounds, *sake*, *umeshu* plum liqueur, processed liquor, wine and others

Food products: Starch for processing, seasonings and others

Enzymes and pharmaceuticals: Enzymes, drug substances, diagnostic medicines, health foods and others

Real estate operations: Real estate sales and leasing

Bioethanol: Bioethanol, ethanol distillation byproducts

Other operations: Restaurants, warehousing and logistics operations

目次 / Contents

グループ企業理念	Corporate Group Philosophy	1
ごあいさつ	Message from the President	2
セグメント情報	Business Segment Information	5
財務ハイライト	Financial Highlights	11
業績概況	Financial Review	12
連結貸借対照表	Consolidated Balance Sheets	14
連結損益計算書	Consolidated Statements of Income	16
連結株主資本等変動計算書	Consolidated Statements of Changes in Shareholders' Equity	17
連結キャッシュ・フロー計算書	Consolidated Statements of Cash Flows	18
酒類の課税数量の推移	Taxable Alcohol Volume	19
株式の状況	Stock Information	20
グループ会社の状況	Oenon Group at a Glance	21

見通しに関する注意事項

本インベスターズガイドに記載されているオエノンホールディングスの将来の収益計画・戦略・業績見通しなどのうち歴史的事実でないものは、将来に関する見通しです。これらは現在入手可能な情報による仮定または経営者の判断に基づくものであり、リスクや不確定な要素を含んでおります。

実際の出来事や業績など、これら見通しとは大きく異なる結果となりうることをご承知おきください。

Forward-looking Statements

Statements in this investors guide, other than those of historical fact, are forward-looking statements about the future performance of Oenon Holdings that are based on management's assumptions and beliefs in light of information currently available, and involve both known and unknown risks and uncertainties.

Actual events and results may differ materially from those anticipated in these statements.

自然の恵みを活かし、バイオ技術をベースに、人々に食の楽しさと健やかな暮らしを提供します。

From the bounty of nature and with biotechnology as our base, we aim to help people find enjoyment and health through food.



シンボルマーク

「o・e・n・o・n」の5つの文字の重なりをイメージしました。

「合」・「同」の文字もモチーフとしています。持株会社によって変革するグループ各社の「価値連鎖」の姿を表しました。

鮮やかな青色は独自のバイオ技術の象徴であり、中心の金色はそれによってもたらされる豊かな結実、つまりお客様の喜びを表しています。

「金の環(わ)」は企業の継続性であり、また企業変革活動(CI)には、けてして終わりが無いという思いも込めました。

SYMBOL

Our corporate symbol is designed to emulate the overlapping letters that make up our name, o, e, n, o, n. The symbol also uses as its motif two Japanese characters that indicate “togetherness.” This meaning is key to our goal of creating an innovative group of companies that works together to form a chain of value. The color blue evokes the sense of freshness provided by our biotechnology, while the gold at the center of the symbol emotes the resulting bounty and the joy that our customers feel. The ring of gold also points to our corporate continuity and to the conviction that for our corporate innovation there is no end in sight.

商号「オエノン」の由来

Origin of the Oenon Company Name

すべてのものをお酒に変える力を持つという伝説の女神、「オエノ」。ギリシャ・ローマ神話では「オエノ」は酒神「バッカス」にその力を授けられました。

いつまでもお客様と喜びを共有するために、新しい商品・サービスを常に提供していきたい。——これがオエノングループの理念です。

バイオ技術の象徴である「オエノ」をいしずえとし、この理念を実現するために、バイオ技術をベースとしたさらなる事業の展開（「オン」）を目指し商号としました。

According to Greek and Roman legend, Bacchus gave the goddess Oeno the power to turn whatever she pleased into wine. As if drawing from these mystical powers, our aim is to delight our customers with the new products and services we offer. As such, our biotechnology is as if derived from the powers of Oeno, concatenated with “on” to describe our ongoing developments.



当社グループは、持株会社体制の下、「顧客志向」と「収益志向」を経営の基本に据え、「将来価値の共創」を通じ、企業価値と経営品質の向上を目指しております。また、常にお客様の視点に立った「安心」・「安全」をお届けする事業活動を行っており、「CSR（企業の社会的責任）」、「内部統制」、「ワークライフバランス」とともに、「地球環境に配慮した経営」に重点を置き、中期経営計画「オエノンニューバリュープラン」の達成に向け、取り組んでおります。

売上高は2期連続で過去最高を更新

2009年12月期は、世界的な金融危機の影響が日本国内における実体経済にも波及し、消費者の生活防衛意識が一層高まり、購買行動も低価格商品にシフトするなど、酒類業界においても大きな影響を受けました。

このような厳しい市場環境の中、当社グループは、効率的な販売促進活動とお客様の幅広いニーズに合致した商品提供に注力した結果、売上高は過去最高を更新し、83,161百万円（前期比0.3%増）となりました。

特に酒類事業では、甲類焼酎と乙類焼酎をブレンドした混和焼酎が好調に推移し、市場が低迷している清酒の売上高も前期を上回りました。また、酒類原料用・工業用アルコールについても売上高が増加いたしました。

The Oenon Group employs a holding company structure. With a key orientation toward customers and profits, the Group strives to enhance corporate value and quality of management through the co-creation of future value. We endeavor to maintain a customer-centric stance toward safety and security and focus management on corporate social responsibility (CSR), internal control, promoting a work-life balance among employees and environmentally conscious management. Through these activities, we strive to achieve the objectives of the Oenon New Value Plan, our mid-term management plan.

Record Net Sales for the Second Year in a Row

During the fiscal year ended December 31, 2009, the effects of the worldwide financial crisis affected Japan's real economy. Consumers responded by making further cuts in discretionary spending to sustain their lifestyles, with spending patterns shifting toward more inexpensive products. This trend had a major impact on the alcoholic beverage industry.

In this difficult market environment, we concentrated on effective product promotion and providing products that meet wide-ranging customer needs. Owing to the success of these efforts, net sales rose 0.3%, to ¥83,161 million.

In the alcoholic beverages segment, our products that feature a blend of *kou*-type and *otsu*-type *shochu* were particu-



一方、利益面では、2009年4月より稼働した酒類原料用・工業用アルコール製造ならびにバイオエタノール技術実証に伴う苫小牧工場の減価償却費等諸費用が発生したことなどにより、経常利益は1,139百万円（前期比23.3%減）となりました。

当社グループは、株主に対する利益還元を最重要政策の一つとして位置づけ、継続的・安定的な配当を行うことを基本方針としております。この方針に基づき、当期の配当金につきましては、1株につき7円とさせていただきます。

2010年12月期目標売上高860億円

2010年12月期は、引き続き「顧客志向」と「収益志向」の基本方針に加え、「顧客起点の発想」に立ったマーケティングを重視して、グループ企業価値の向上に邁進し、売上高860億円、営業利益15億円、経常利益13億円、当期純利益5億円を目指してまいります。

皆様には、引き続き変わらぬご支援、ご鞭撻を賜りませう、心よりお願い申し上げます。

2010年3月
代表取締役社長 **長井幸夫**

larly well received. Our sales in the *sake* category rose, even though the overall market contracted, and sales of brewing and industrial alcohol expanded.

The Group faced a downturn on the profitability front, however. Ordinary income dropped 23.3%, to ¥1,139 million, owing to such factors as depreciation and amortization related to the Tomakomai factories, which started production of brewing and industrial alcohol and bioethanol in April 2009.

The Oenon Group considers the return of profits to shareholders to be one of its most important policy initiatives, and we aim to pay stable dividends on a consistent basis. Accordingly, the Group has set dividends at ¥7 per share for the period under review.

Fiscal 2010 Net Sales Target of ¥86.0 Billion

In addition to maintaining our core orientation toward customers and profits, we plan to concentrate on customer-focused marketing activities and continue striving to enhance the Group's corporate value. Our targets are net sales of ¥86.0 billion, operating income of ¥1.5 billion, ordinary income of ¥1.3 billion and net income of ¥0.5 billion.

I ask for your ongoing support and encouragement of these endeavors.

March 2010
Yukio Nagai,
President and CEO

■ 経営方針

当社グループは、酒類事業や酵素医薬品事業などの分野において発酵技術等を核とする「バイオテクノロジー」をベースとした事業を展開しております。

その中で第一に、お客様に「安心」・「安全」をお届けすることを基盤とし、その上で「顧客志向」と「収益志向」を追求し、「将来価値の共創」を通じて、経営品質の向上、ひいてはグループ企業価値の最大化を図ることを経営の基本としております。

これら経営の基本方針に則り、以下の項目を中長期的な会社の経営戦略としております。

■ Corporate Policies

The Oenon Group develops businesses based on biotechnology. Mainstay operations, such as the alcoholic beverages and enzymes and pharmaceuticals segments, center on fermentation technologies.

Of topmost importance is maintaining an infrastructure that delivers safe and secure products to our customers. Our key orientation is toward customers and profits. We also work to improve the Oenon Group's corporate value and quality of management through co-creation of future value.

In accordance with these management principles, our mid-to long-term business strategies are as follows.

中長期経営戦略

- ①株主重視の経営
- ②収益重視の経営を実践するために、コアコンピタンスを強化し、「選択と集中」による事業ポートフォリオの再構築を一層推進する。
- ③持株会社体制の下、当社及び事業会社各社の機能分担によりグループの全体最適化を図る。
- ④お客様の求める価値を追求しつつ、差異性のある商品とサービスの提供により顧客ロイヤリティを獲得する。
- ⑤「トータルコストリダクション」の実行によるコストリーダーシップを十分に発揮する。
- ⑥財務体質を強固なものとし、経営基盤を確固たるものとする。
- ⑦コンプライアンス経営の強化により、企業としての社会的責任を果たす。

Mid- to Long-Term Business Strategies

- ① We will manage our business with a focus on shareholders.
- ② To effectuate profit-oriented management, we will strengthen our core competencies and further promote the restructuring of our business portfolio through “selection and concentration.”
- ③ Under a holding company structure, we will work toward optimizing the entire Group through the allocation of functions to the Company and all its business entities.
- ④ In pursuing value desired by customers, we will earn customer loyalty by providing distinctive products and services.
- ⑤ We will exercise effective cost leadership through overall cost reductions.
- ⑥ By strengthening our financial position, we will enhance our business foundation.
- ⑦ We will fulfill our responsibility to society as a corporation by enhancing compliance.

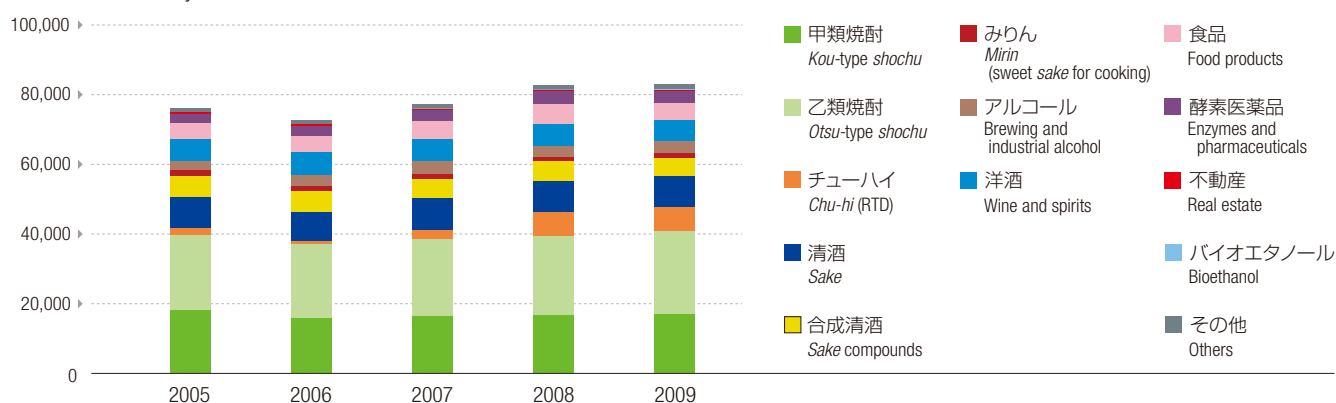
セグメント情報 / Business Segment Information

■ セグメント別売上高 / Sales by Segment

(百万円 / Millions of yen)

		2005	2006	2007	2008	2009
焼酎	Shochu	39,817	37,049	38,518	39,478	40,934
（甲類焼酎）	(Kou-type shochu)	18,078	15,656	16,182	16,649	16,776
（乙類焼酎）	(Otsu-type shochu)	21,738	21,392	22,335	22,828	24,158
チューハイ	Chu-hi (RTD)	1,782	1,100	2,716	6,939	6,738
清酒	Sake	8,972	8,256	8,965	8,736	8,942
合成清酒	Sake compounds	6,235	5,952	5,605	5,794	5,354
みりん	Mirin (sweet sake for cooking)	1,641	1,558	1,473	1,433	1,376
アルコール	Brewing and industrial alcohol	2,674	3,151	3,869	3,105	3,648
洋酒	Wine and spirits	6,340	6,421	6,277	6,243	5,854
酒類合計	Total of alcoholic beverages	67,464	63,491	67,426	71,730	72,850
食品	Food products	4,420	4,645	5,035	5,768	4,894
酵素医薬品	Enzymes and pharmaceuticals	2,804	3,154	3,331	3,731	3,485
不動産	Real estate	371	364	358	375	458
バイオエタノール	Bioethanol	—	—	—	—	150
その他	Others	1,263	1,310	1,288	1,288	1,321
合計	Total	76,324	72,966	77,439	82,893	83,161

(百万円 / Millions of yen)

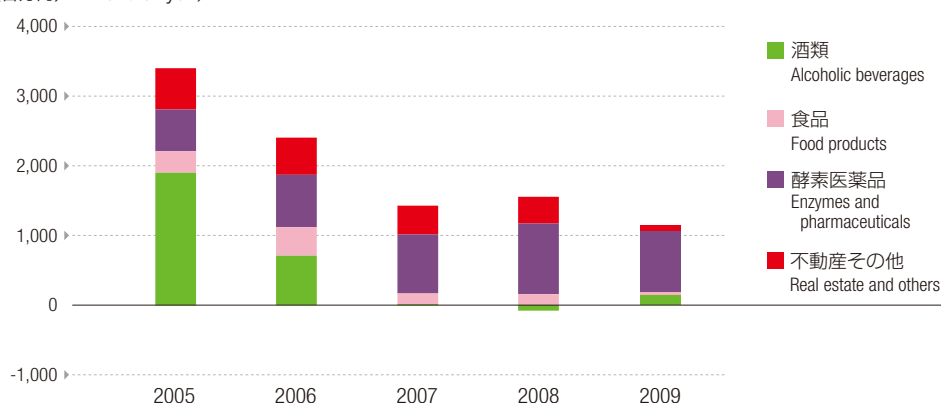


■ セグメント別営業利益 / Operating Income by Segment

(百万円 / Millions of yen)

		2005	2006	2007	2008	2009
酒類	Alcoholic beverages	1,908	711	14	(81)	141
食品	Food products	310	412	153	157	37
酵素医薬品	Enzymes and pharmaceuticals	602	755	850	1,018	894
不動産その他	Real estate and others	595	536	416	386	75
合計	Total	3,416	2,415	1,434	1,479	1,148

(百万円 / Millions of yen)



■ 和酒部門

焼酎は「甲類焼酎 ビッグマン」「しそ焼酎 鍛高譚^{たんたかたん}」などの主力商品において、キャンペーン強化に取り組みました。新商品では「甲類焼酎 直球勝負12%」など、新しい価値提案に取り組んだ結果、焼酎全体の売上高は前期を上回りました。なお、2009年のモンドセレクションにおいて、「博多の華 三年貯蔵」が最高金賞、「本格麦焼酎 吟薫^{ぎんくん}」、「博多の華 むぎ」など5品種が金賞を受賞いたしました。チューハイ・低アルコール分野では、缶入りチューハイ「スブラッシュタイム」へ“糖質ゼロ”シリーズ、ストロングシリーズを追加するなどの商品提案を行いました。清酒は、紙パック入り商品が好調に推移し、前期を上回りました。また、「全国新酒鑑評会」(2009年5月開催)において「大雪乃蔵^{たいせつ のくら}」と「一滴千両」が金賞を受賞しております。トップブランドの「元禄美人」を有する合成清酒は、引き続き業界トップシェアの地位を堅持いたしました。アルコールは、苫小牧工場の稼働による生産能力アップを受け、売上高は増加いたしました。これらの結果、和酒部門の売上高は66,995百万円と増収になりました。

■ 洋酒部門

梅酒において、飲みやすさが支持された「あっさり梅酒」の売上拡大に加え、素材や製法にこだわった「こがし麦焼酎梅酒」や「芋焼酎梅酒」など多彩なラインナップのプレミアム梅酒が好調に推移し、売上高は前期を上回って推移いたしました。ワインは、高い品質と手頃な価格で家庭でも気軽に楽しめる南アフリカワイン「トールホース」の発売などにより、販売数量は前期並みとなりました。また、加工用洋酒などは消費低迷の影響を受け、売上高は前期に比べて減少いたしました。この結果、洋酒部門全体の売上高は5,854百万円となりました。

■ Japanese Alcohol Products

In the *shochu* category, we have redoubled campaign efforts targeting such principal products as *Big Man*, a *kou*-type *shochu*; and *Shiso Shochu Tantakatan*. By introducing such new products as the *kou*-type *shochu Chokkyu Shobu 12%* and providing new value offerings, we boosted overall *shochu* sales year on year. At the 2009 Monde Selection, we received gold medals for five products, including *Honkaku Mugishochu Ginkun* and *Hakata no Hana Mugi*, and a Grand Gold Medal for *Hakata no Hana Sannen Chozo*. In low-alcohol beverages, Oenon expanded its product proposals for the canned *chu-hi* (RTD) *Splash Time* with sugar-free alternatives and strong/high-alcohol drinks. In the *sake* category, sales rose year on year, owing to favorable sales of products in cardboard packs. At the National Research Institute of Brewing Awards, announced in May 2009, Oenon received gold medals for *Taisetsu no Kura* and *Itteki Senryo*. We retained a solid top market share for *Genroku Bijin*, our top-selling sake compound. Sales of brewing and industrial alcohol also increased, in line with higher production capacity as our Tomakomai factory came on line. As a result, sales of Japanese alcohol products rose to ¥66,995 million.

■ Wine and Spirits

Oenon boosted its sales of *umeshu* plum liqueur with the highly drinkable *Assari Umeshu*. Our varied lineup of premium *umeshu* products with carefully selected raw materials and production methods, such as *Kogashi Mugi Shochu Umeshu* and *Imo Shochu Umeshu*, were well received by customers, leading to a year-on-year sales increase in this category. In wines, we maintained the previous year's sales volume by introducing such products as the South African *Tall Horse* brand, which are high in quality but priced affordably so that they can be enjoyed in the home. Sales of processed liquor and other items declined, owing to reduced consumer spending. As a result, overall sales of wine and spirits amounted to ¥5,854 million.



しそ焼酎 鍛高譚
*Shiso Shochu
Tantakatan*



博多の華 三年貯蔵
*Hakata no Hana
Sannen Chozo*



だいしんりき
大神力 純米
*Daishinriki
Junmai*



小野こまち
特別純米酒
*Ono no Komachi
Tokubetsu
Junmaishu*



大吟醸
極大鳳 北の誉
*Daiginjo
Gokutaiho
Kita no Homare*



大吟醸
越の華 超特撰
*Daiginjo
Koshi no Hana
Select*



トールホース
Tall Horse



ラ・トマト
La Tomato

2010年12月期の重点方針

2010年12月期は、引き続き中期経営計画「オエノンニューバリュープラン」の目標達成に向けて取り組んでまいります。当期は特に、酒類事業において下記の3点を重視してまいります。

■ アルコール事業

従来、当社グループのアルコールは、基幹工場である清水工場のほか、旭川工場、湯沢工場でも生産しておりましたが、2009年4月に北海道苫小牧市に工場を新設し、湾岸にある清水工場と苫小牧工場の2拠点に集約いたしました。

従来の生産量は年間4万4,000KLでしたが、苫小牧工場の稼働により年間7万6,000KLの生産規模となりました。

新設した工場の最大の特徴は湾岸に面していることです。原料の粗留アルコールは海外から輸入していますが、工場が湾岸に面しているため、直接パイプラインを使って工場内タンクへ移送することができます。また、生産した製品アルコールをコストの安い海上輸送を利用して運ぶこともでき、物流面でもコスト削減効果があります。

この安価なコストを活かし、現在酒類原料用アルコール・工業用アルコールともに、新規ユーザーの獲得に注力しています。2009年12月期の売上高は前期より18%増加しましたが、2010年12月期もさらに、16%増となる42億円の売上高を計画しています。

この販売数量の拡大とともに、2011年12月期からは減価償却費負担が低下しますので、利益面でも大きく貢献することが期待できます。

Major Focuses during Fiscal 2010

In fiscal 2010, we will continue working toward the objectives defined in the Oenon New Value Plan, our mid-term management plan. At the same time, we will focus on the following three priorities in the alcoholic beverages segment.

■ Brewing and Industrial Alcohol

In the past, the Shimizu, Asahikawa and Yuzawa plants were the principal producers of brewing and industrial alcohol for the Oenon Group. However, following the April 2009 establishment of a plant in Tomakomai, Hokkaido, we consolidated this production at two coastal plants—the Shimizu and Tomakomai factories.

The construction of the Tomakomai plant has raised our annual production capacity from 44,000 kiloliters to 76,000 kiloliters.

The biggest advantage of our new setup is the fact that our plants are in coastal locations, so the crude alcohol we procure from overseas can be piped directly from docked tankers to storage tanks at the plants. Coastal locations also make sea transport more cost-effective, reducing logistics costs.

Leveraging these cost advantages, in addition to serving existing customers we are working to attract new customers for brewing and industrial alcohol. As a result, sales from this business rose 18% in fiscal 2009. In fiscal 2010, we expect a further 16% rise, to ¥4.2 billion.

In addition to increased sales volumes, we expect this business to contribute substantially to profits as depreciation and amortization expenses fall off in fiscal 2011.



苫小牧工場 Tomakomai Factory

酒類原料用アルコールの主な用途 Principal uses of brewing alcohol



工業用アルコールの主な用途 Principal uses of industrial alcohol



■ 清酒戦略

清酒市場は長期低落傾向にあるものの、未だビールに次ぐ市場規模があります。しかしながら、ビールメーカーのような強大な競争相手が存在しておらず、戦略次第では、まだまだ事業規模を拡大できる可能性を持つカテゴリーと捉えています。

特に、当社の清酒の主力工場には、優れた「液化仕込み」の技術がありますので、高品質かつ低コストで清酒を製造することが可能です。

この高い技術力を活かし、現在、新商品とPB商品戦略によ

■ Sake Strategies

Although the sake market is in a long-term downward trend, in terms of volume sake remains Japan's second-largest alcoholic beverage, following beer. No major competitors exist in this market, which is different from the beer market. We believe that it is still possible to grow, depending on our strategy.

Notably, our major factories take advantage of our prowess in liquefaction feed technology, which facilitates the low-cost mass production of quality sake.

Leveraging our advanced expertise in this area, we are working to augment sales of standard sake through new product and

り、普通酒の増販を図っています。また、原料・資材の見直し、生産工程の見直しを引き続き実施することにより、さらなるコストダウンも図ります。

2008年12月期には、業界内シェアが8位から7位に上昇し、特に純米酒では業界第1位となっており、10%を超えるシェアを占めております。年々縮小傾向にある清酒市場において、当社の2009年12月期実績は前期比2%増でした。2010年12月期はさらに、2009年12月期を上回る前期比4%増を計画しており、業界内シェアはさらに拡大する見込みです。

主力工場の優れた「**液化仕込み**」の技術力により、高品質かつ低コストでの製造が可能
Our major factories take advantage of our prowess in **liquefaction feed technology**, which facilitates low-cost mass production of quality sake.

普通酒の生産に最適
Optimizes production of standard sake

■ 混和焼酎

乙類焼酎と甲類焼酎をブレンドした混和焼酎は、飲み心地が良くお値段感があることから、近年市場が拡大しています。

乙類焼酎の風味と甲類焼酎のすっきりした飲みやすさを両立する混和焼酎は、乙類焼酎が得意な福德長酒類と甲類焼酎が得意な合同酒精を有する当社が、最も得意とする分野です。特に好調に推移しているのが、「**麦盛り**」、「**芋盛り**」、「**そば盛り**」です。「**麦盛り**」シリーズなどの販売増加を受け、2009年12月期の販売数量は前期比35%増を達成しました。現在、業界第2位となっていますが、トップとの差は6,000KLに迫っています。2010年12月期も前期比10%増を計画しており、引き続き業界トップを目指して取り組んでまいります。

private brand strategies. We also plan to achieve further cost reductions as a result of raw material and ingredient price revisions, as well as by reviewing the production process.

In the year ended December 31, 2008, our domestic ranking rose from eighth to seventh in terms of market share. We also held the top ranking for *Junmai-shu*, with a market share of more than 10%. Although the sake market has been shrinking in recent years, during the fiscal year ended December 31, 2009, it expanded 2%. For the year ending December 31, 2010, we forecast 4% year-on-year growth, and we expect Oenon's share of this category to increase.

2009年12月期の主な新商品 Major new products in the fiscal year ended December 31, 2009



■ Kou-Otsu Blended Shochu

The market for *kou-otsu* blended *shochu* has expanded in recent years, as consumers find blended products refreshing and affordable. These products combine the rich flavor of *otsu*-type *shochu* with the refreshing crispness of *kou*-type *shochu*. The Oenon Group is particularly well suited to offer these blends because it includes FUKUTOKUCHO, which focuses on *otsu*-type *shochu*, and GODO SHUSEI, which specializes in *kou*-type *shochu*. Delivering particularly robust performance have been our *Mugi Zakari*, *Imo Zakari* and *Soba Zakari* products. Buoyed by demand for *Mugi Zakari* and other series, fiscal 2009 sales in this category rose 35%. Currently, we rank second in the market for *kou-otsu* blended *shochu* products, and the top-ranked company outsells us by only 6,000 kiloliters. We forecast 10% growth in this category in fiscal 2010. If achieved, these sales would move us to the top in terms of market share.

乙類焼酎の香りと味わい
Bouquet and flavor
otsu-type *shochu*

甲類焼酎の
すっきりした飲みやすさ
Refreshing drinkability
kou-type *shochu*

味わいと飲みやすさを両立した
混和焼酎
Flavorful and refreshing
kou-otsu blended *shochu*

「麦盛り」シリーズ Mugi Zakari series



乙類焼酎が得意な**福德長酒類** 甲類焼酎が得意な**合同酒精**
グループシナジーにより、コスト優位性を発揮した**混和焼酎**の製造が可能

FUKUTOKUCHO, which specializes in *otsu*-type *shochu*
GODO SHUSEI, which specializes in *kou*-type *shochu*

We take advantage of Group synergy to produce *kou-otsu* blended *shochu* in a cost-effective manner

酵素医薬品事業 / Enzymes and Pharmaceuticals

酵素医薬品事業では、長年培ってきた発酵技術と免疫反応を利用した技術をコアテクノロジーとして、酵素、原薬、診断薬、健康食品の4つの分野で事業を展開しています。

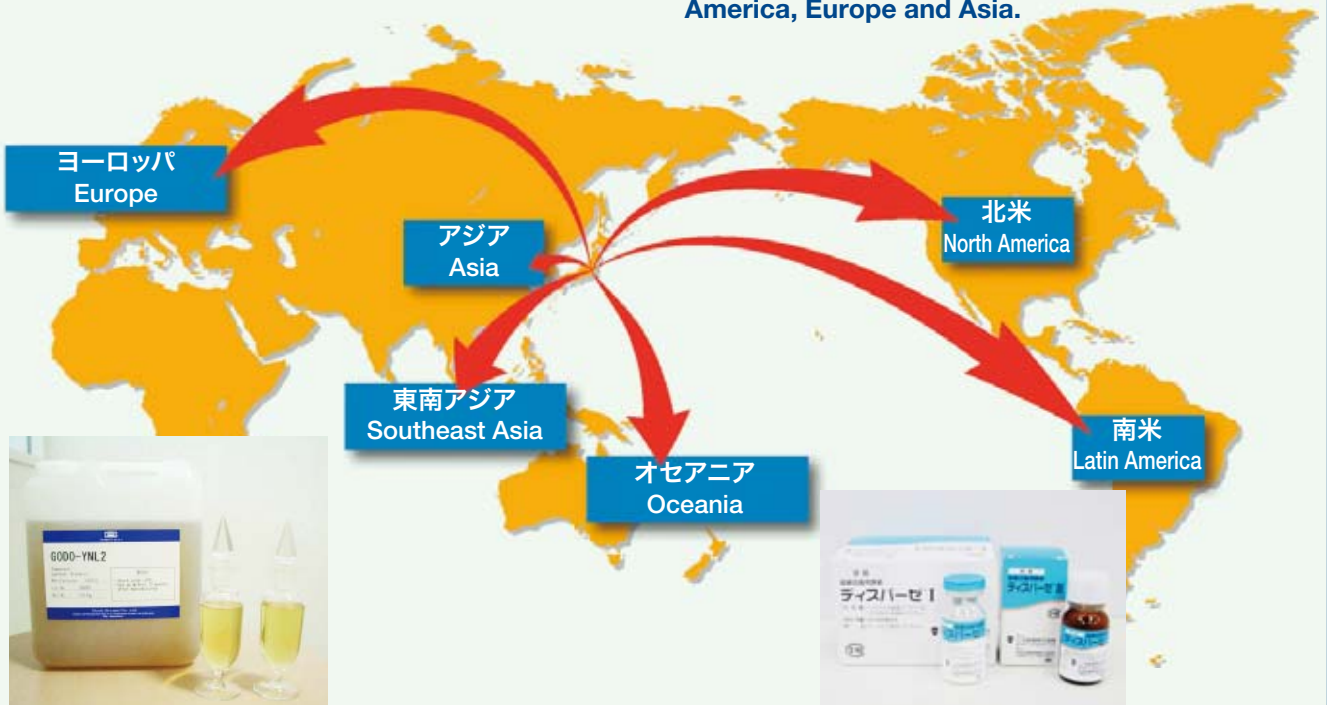
酵素部門では、国内における販売は前期と比較して増加いたしました。円高の影響などにより海外における乳糖分解酵素（ラクターゼ）の販売が減少し、売上高は前期と比較して減少しました。また、高脂血症治療用原薬等の原薬部門も、前期に比べて売上高は減少しました。一方、便潜血検査試薬等の診断薬部門は好調に推移し、前期を上回る売上高を確保しました。

In enzymes and pharmaceuticals, we have parlayed our extensive expertise in core fermentation technologies and immune reactions into four business categories—enzymes, bulk pharmaceuticals, diagnostics and health foods.

The enzymes category continued to enjoy year-on-year sales increases in Japan. However, overall sales declined due to the effects of yen appreciation and a drop in overseas sales of lactase. Sales of hyperlipidemia treatments and other bulk pharmaceuticals were also down. However, robust sales of diagnostic pharmaceuticals, including our reagent to test for blood in the stool, caused category sales to increase year on year.

酵素は北米・南米・欧州・アジアなど、世界各国の乳業メーカーに輸出されています。

We export lactase to dairy product manufacturers throughout the world, including North and Latin America, Europe and Asia.



ラクターゼ GODO-YNL2
Lactase



細胞分散用酵素ディスパーゼ
DISPASE Cell dispersion enzyme



食品事業 / Food Products

加工用澱粉事業は、主にビール醸造用コーングリッツの販売数量が減少したことにより、売上高は減少しました。

調味料は、高い品質にこだわった商品の販売に注力し、新ブランド「味奉行^{あじぶぎょう}」シリーズの発売により、売上高は前期並みとなりました。

Sales of starch for food processing fell, due in particular to lower sales of corn grits used in beer brewing.

Sales in the seasonings segment remained stable owing to our focus on high-quality products and sales of the *Ajibugyou* series, which launched during the year.



サニーメイズ SUNNY MAIZE Co., Ltd.



味奉行
みりん風調味料
Ajibugyou
mirin-like seasoning



味奉行
みりんタイプ
発酵調味料
Ajibugyou
mirin-type
fermented seasoning

不動産事業、バイオエタノール技術実証事業、その他の事業 / Real Estate, Bioethanol and Others

不動産事業については、保有する不動産の有効活用を推進した結果、売上高は前期と比較して増加しました。

バイオエタノール技術実証事業については、2009年4月より生産を開始しましたが、販売開始が9月以降にずれ込んだため、苫小牧工場の減価償却費等諸費用が先行したことにより営業損失となりました。

その他の事業においては、飲食事業の売上高が前期と比較して増加いたしました。

Revenues from real estate operations increased, owing to the continued effective utilization of real estate owned by the Oenon Group.

In the bioethanol business, although production commenced in April 2009, sales did not begin until September. This mismatch led to the advance booking of depreciation and amortization related to the Tomakomai factory and resulted in an operating loss.

Net sales from other operations rose, stemming from higher sales from food services.



ル・シズィエム・サンス・ドゥ・オエノン
le 6eme sens d'OENON



シャトーカミヤ CHATEAU D.KAMIYA



大雪乃蔵 *Taisetsu no Kura*

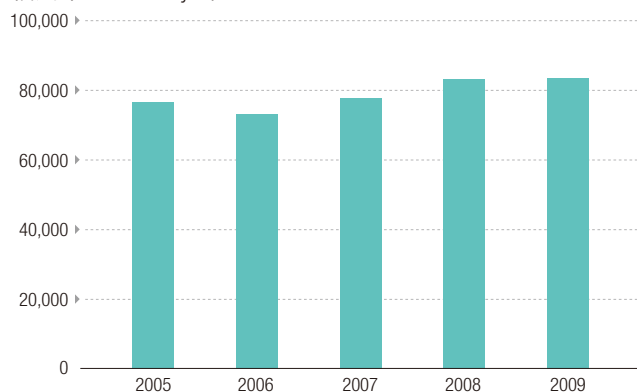
財務ハイライト / Financial Highlights

(百万円 / Millions of yen)

		2005	2006	2007	2008	2009
売上高	Net sales	76,324	72,966	77,439	82,893	83,161
売上総利益	Gross profit	22,017	20,840	21,566	18,151	17,345
営業利益	Operating income	3,416	2,415	1,434	1,479	1,148
経常利益	Ordinary income	3,256	2,356	1,493	1,485	1,139
当期純利益	Net income	1,253	883	727	466	275
減価償却費	Depreciation and amortization	2,207	2,095	2,015	2,178	3,500
資本的支出	Capital expenditures	1,844	2,090	2,672	7,316	5,246
純資産額	Total net assets	17,156	19,414	19,853	19,497	19,240
総資産額	Total assets	62,360	58,309	61,482	68,646	67,752
1株当たり当期純利益 (円)	Net Income per share (yen)	18.36	13.51	11.12	7.13	4.22
1株当たり純資産 (円)	Net assets per share (yen)	261.58	266.66	267.70	262.64	259.51
1株当たり配当金 (円)	Dividends per share (yen)	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00
自己資本利益率 (%)	Return on equity (%)	7.6	5.1	4.2	2.7	1.6
自己資本比率 (%)	Equity ratio (%)	27.5	29.9	28.5	25.0	25.0
従業員数 (人)	Number of employees (people)	1,007	1,009	1,035	1,079	1,098
(外、平均臨時雇用者数)	(Excluding average number of temporary workers)	(540)	(497)	(487)	(512)	(517)

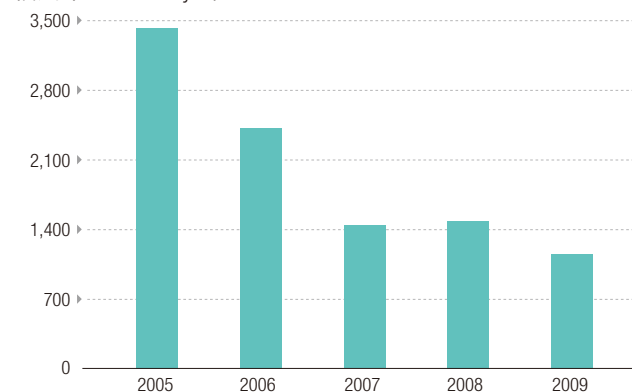
■ 売上高 / Net Sales

(百万円 / Millions of yen)



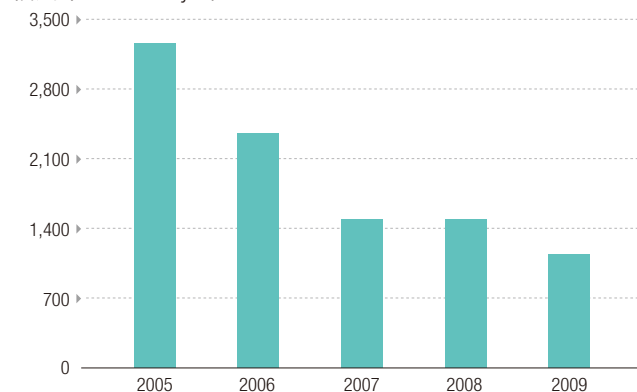
■ 営業利益 / Operating Income

(百万円 / Millions of yen)



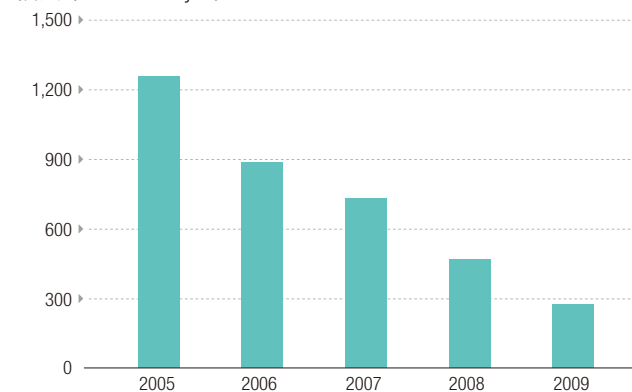
■ 経常利益 / Ordinary income

(百万円 / Millions of yen)



■ 当期純利益 / Net Income

(百万円 / Millions of yen)



■ 当期の経営成績

当期の売上高は、83,161百万円（前期比0.3%増）と業界全体の需要が伸び悩む中、効率的な販売促進活動とお客様の幅広いニーズに合致した商品提供に注力した結果、増収となりました。

利益面では、2009年4月より稼働した酒類原料用・工業用アルコール製造ならびにバイオエタノール技術実証に伴う苫小牧工場の減価償却費等諸費用が影響したことや、高収益事業の酵素医薬品事業などの減少により、連結営業利益は、1,148百万円（前期比 22.4%減）、連結経常利益は1,139百万円（前期比 23.3%減）となりました。特別損益では、固定資産の売却益の発生がありましたものの、たな卸資産処分損の計上などがあり、連結当期純利益は275百万円（前期比 40.9%減）となりました。

■ 財政状態

資産、負債及び純資産の状況

当期末の総資産につきましては、67,752百万円となり、前期末と比較し893百万円の減少となりました。これは主にたな卸資産及び有形固定資産が減少したことによるものです。

負債につきましては、48,512百万円となり、前期末と比較して637百万円の減少となりました。これは主に、長期借入金の増加があったものの、新株予約権付社債の償還及び設備関係支払手形が減少したことによるものです。

■ Overview of Results

Consolidated net sales during the period under review came to ¥83,161 million, 0.3% higher than the previous period. Despite shrinking industrywide demand, the Group achieved this increase through efficient sales promotion efforts, offering products meeting a wide variety of customer needs.

Group income was affected by depreciation and amortization related to the Tomakomai factories—expenses corresponding to the production of brewing and industrial alcohol, as well as the bioethanol business—combined with lower sales in the highly profitable enzymes and pharmaceuticals segment. As a result, consolidated operating income fell 22.4%, to ¥1,148 million, and consolidated ordinary income dropped 23.3%, to ¥1,139 million. The Group posted extraordinary income stemming from the sale of noncurrent assets, as well as a loss on disposal of inventories, causing consolidated net income to plunge 40.9%, to ¥275 million.

■ Financial Condition

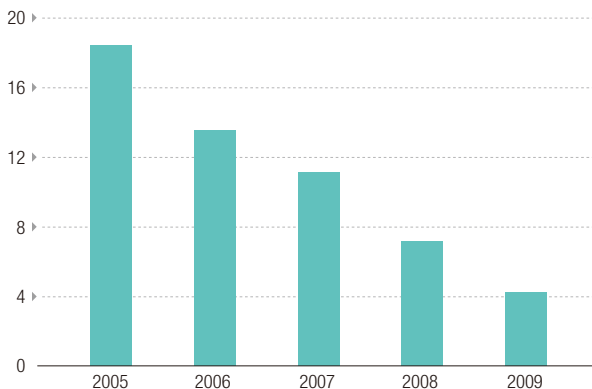
Assets, Liabilities and Net Assets

As of December 31, 2009, total assets were ¥67,752 million, down ¥893 million from a year earlier. Decreases in inventories and property, plant and equipment were the principal reasons for these changes.

Total liabilities came to ¥48,512 million at year-end, down ¥637 million. Although long-term loans payable increased, the total was down, mainly because of the redemption of bonds with subscription rights to shares and lower notes payable—facilities.

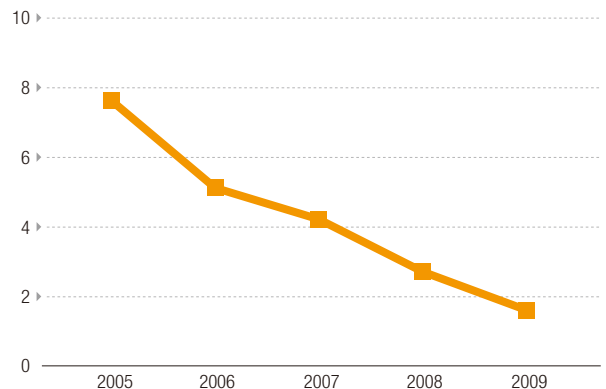
■ 一株当たり当期純利益 / Net Income per Share

(円 / Yen)



■ 自己資本利益率 / Return on Equity

(%)



純資産につきましては、19,240百万円となり、前期末と比較して256百万円の減少となりました。これは主に、利益剰余金の減少及びその他有価証券評価差額金の減少によるものです。

■ キャッシュ・フローの状況

当期の営業活動によるキャッシュ・フローにおける資金の増加額は、3,827百万円となりました。これは主に、仕入債務の減少額756百万円、法人税等の支払額639百万円、売上債権の増加額322百万円等がありましたものの、税金等調整前当期純利益898百万円、減価償却費3,500百万円及び未払酒税の増加659百万円を計上したこと等によるものです。

投資活動によるキャッシュ・フローについては、主に国庫補助金による収入899百万円、固定資産の除売却による収入217百万円がありましたものの、固定資産の取得による支出8,847百万円があり、7,702百万円の資金減少となりました。

財務活動によるキャッシュ・フローは、新株予約権付社債の償還による支出3,984百万円、短期借入金の純増減額3,800百万円の減少、配当金の支払額458百万円がありましたものの、長期借入れによる収入12,000百万円等により、資金は3,570百万円増加いたしました。

以上により、当期におけるキャッシュ・フローは303百万円減少し、現金及び現金同等物の期首残高2,410百万円を加え、現金及び現金同等物の期末残高は2,106百万円となりました。

Net assets were ¥19,240 million, down ¥256 million from a year earlier. Lower retained earnings and a decreased valuation difference on available-for-sale securities were the primary reasons for this decline.

■ Cash Flows

During the period under review, net cash provided by operating activities was ¥3,827 million. Principal uses of cash included a decrease in notes and accounts payable of ¥756 million, income taxes paid of ¥639 million and an increase in notes and accounts receivables of ¥322 million. Major sources of cash were income before income taxes and minority interests of ¥898 million, depreciation and amortization of ¥3,500 million and an increase in accrued liquor tax of ¥659 million.

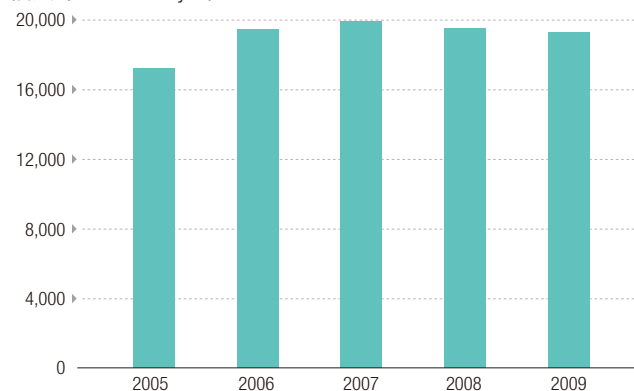
Net cash used in investing activities came to ¥7,702 million. Major sources of cash were proceeds from government subsidies of ¥899 million and ¥217 billion in gain on disposal or sales of noncurrent assets. Uses of cash included ¥8,847 million to purchase of noncurrent assets.

Net cash provided by financing activities amounted to ¥3,570 million. This included ¥3,984 million in payments for redemption of bonds with subscription rights to shares and a ¥3,800 million net increase in short-term loans payable, as well as ¥458 million in cash dividends paid. The main source of cash was ¥12,000 million in proceeds from long-term loans payable.

As a result of these factors, cash and cash equivalents on December 31, 2009, were ¥2,106 million, down ¥303 million from ¥2,410 million at the beginning of the fiscal year.

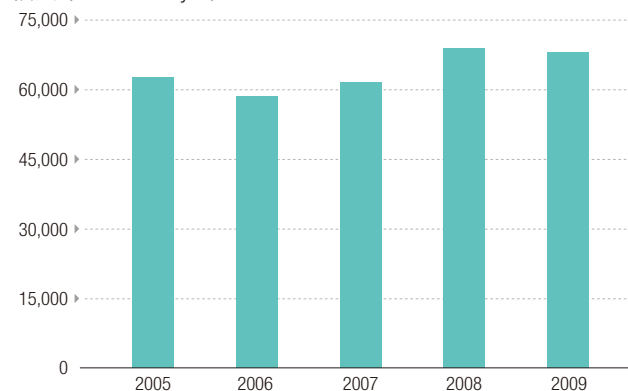
■ 純資産額 / Total Net Assets

(百万円 / Millions of yen)



■ 総資産額 / Total Assets

(百万円 / Millions of yen)



連結貸借対照表 / Consolidated Balance Sheets

各年12月31日現在 (As of December 31)		2005	2006	2007	2008	2009	前年比増減額 Change
■ 資産の部 ASSETS							
I 流動資産	Current assets						
1 現金及び預金	Cash and deposits	3,421	2,306	1,724	2,425	2,121	(303)
2 受取手形及び売掛金	Notes and accounts receivable-trade	20,607	19,015	21,047	22,263	22,585	322
3 有価証券	Short-term investment securities	—	—	—	0	4	4
4 たな卸資産	Inventories	8,422	8,429	9,694	9,943	—	—
5 商品及び製品	Merchandise and finished goods	—	—	—	—	7,777	—
6 仕掛品	Work in process	—	—	—	—	311	—
7 原材料及び貯蔵品	Raw materials and supplies	—	—	—	—	1,330	—
8 繰延税金資産	Deferred tax assets	338	450	669	763	948	185
9 前払費用	Prepaid expenses	143	132	126	174	131	(43)
10 その他	Other	464	506	765	765	941	176
11 貸倒引当金	Allowance for doubtful accounts	(45)	(32)	(33)	(25)	(18)	6
流動資産合計	Total current assets	33,353	30,807	33,993	36,309	36,133	(175)
II 固定資産	Noncurrent assets						
(1) 有形固定資産	Property, plant and equipment						
1 建物	Buildings	8,404	8,154	8,062	8,638	8,733	94
2 構築物	Structures	1,483	1,378	1,340	1,373	2,133	760
3 機械装置及び運搬具	Machinery, equipment and vehicles	5,410	4,864	4,582	4,176	7,761	3,585
4 工具器具備品	Tools, furniture and fixtures	351	292	319	312	253	(59)
5 土地	Land	7,700	7,087	8,680	8,646	8,791	144
6 リース資産	Lease assets	—	—	—	—	277	—
7 建設仮勘定	Construction in progress	669	203	514	5,403	32	(5,371)
有形固定資産合計	Total property, plant and equipment	24,020	21,980	23,500	28,551	27,983	(567)
(2) 無形固定資産	Intangible assets						
1 借地権	Leasehold rights	11	11	11	11	11	—
2 のれん	Goodwill	1,001	924	163	238	338	100
3 ソフトウェア	Software	142	169	148	336	427	91
4 その他	Other	399	386	485	600	512	(88)
無形固定資産合計	Total intangible assets	1,554	1,491	809	1,187	1,290	103
(3) 投資その他の資産	Investments and other assets						
1 投資有価証券	Investment securities	2,239	1,940	1,775	1,345	1,201	(143)
2 長期貸付金	Long-term loans receivable	10	7	4	3	2	(1)
3 長期前払費用	Long-term prepaid expenses	204	208	214	187	189	1
4 繰延税金資産	Deferred tax assets	398	597	241	189	192	3
5 長期預金	Long-term deposits	—	500	500	500	500	—
6 その他	Other	639	825	492	422	267	(155)
7 貸倒引当金	Allowance for doubtful accounts	(60)	(50)	(50)	(48)	(7)	40
投資その他の資産合計	Total investments and other assets	3,432	4,030	3,178	2,599	2,345	(253)
固定資産合計	Total noncurrent assets	29,007	27,501	27,488	32,337	31,619	(718)
資産合計	Total assets	62,360	58,309	61,482	68,646	67,752	(893)

(百万円 / Millions of yen)

各年12月31日現在 (As of December 31)		2005	2006	2007	2008	2009	前年比増減額 Change
■ 負債の部 LIABILITIES							
I 流動負債	Current liabilities						
1 支払手形及び買掛金	Notes and accounts payable-trade	6,639	6,050	6,880	7,442	6,686	(756)
2 短期借入金	Short-term loans payable	8,670	5,003	5,749	7,530	4,580	(2,950)
3 1年以内償還新株予約権付社債	Current portion of bonds with subscription rights to shares	—	—	—	3,984	—	(3,984)
4 リース債務	Lease obligations	—	—	—	—	55	—
5 未払金	Accounts payable-other	5,035	5,499	5,443	5,262	5,171	(90)
6 未払酒税	Accrued liquor tax	7,398	7,241	8,130	8,928	9,588	659
7 未払消費税等	Accrued consumption taxes	521	282	584	636	706	70
8 未払法人税等	Income taxes payable	704	674	337	389	654	265
9 賞与引当金	Provision for bonuses	73	70	66	59	55	(4)
10 役員賞与引当金	Provision for directors' bonuses	—	61	61	46	47	1
11 未払費用	Accrued expenses	209	207	248	262	316	54
12 預り金	Deposits received	316	277	293	315	325	10
13 設備関係支払手形	Notes payable-facilities	—	—	—	3,722	288	(3,433)
14 その他	Other	1,028	581	771	1,617	88	(1,529)
流動負債合計	Total current liabilities	30,598	25,950	28,566	40,195	28,563	(11,631)
II 固定負債	Noncurrent liabilities						
1 新株予約権付社債	Bonds with subscription rights to shares	4,000	3,984	3,984	—	—	—
2 長期借入金	Long-term loans payable	1,902	3,949	3,670	3,540	14,560	11,020
3 長期預り金	Long-term deposits received	3,205	3,254	3,307	3,407	3,190	(217)
4 リース債務	Lease obligations	—	—	—	—	222	—
5 退職給付引当金	Provision for retirement benefits	938	1,021	1,154	1,136	1,163	27
6 役員退職慰労引当金	Provision for directors' retirement benefits	214	251	58	61	18	(43)
7 その他	Other	2,502	483	887	808	793	(15)
固定負債合計	Total noncurrent liabilities	12,762	12,944	13,061	8,954	19,948	10,994
負債合計	Total liabilities	43,361	38,894	41,628	49,149	48,512	(637)
■ 少数株主持分 MINORITY INTERESTS							
少数株主持分	Minority interests	1,843	—	—	—	—	—
■ 資本の部 SHAREHOLDERS' EQUITY							
I 資本金	Capital stock	6,938	—	—	—	—	—
II 資本剰余金	Capital surplus	5,568	—	—	—	—	—
III 利益剰余金	Retained earnings	3,973	—	—	—	—	—
IV その他有価証券評価差額金	Valuation difference of other securities	717	—	—	—	—	—
V 自己株式	Treasury stock	(41)	—	—	—	—	—
資本合計	Total shareholders' equity	17,156	—	—	—	—	—
負債、少数株主持分及び資本合計	Total liabilities, minority interests and shareholders' equity	62,360	—	—	—	—	—
■ 純資産の部 NET ASSETS							
資本金	Capital stock	—	6,946	6,946	6,946	6,946	—
資本剰余金	Capital surplus	—	5,577	5,577	5,577	5,576	(0)
利益剰余金	Retained earnings	—	4,344	4,614	4,622	4,440	(182)
自己株式	Treasury stock	—	(47)	(53)	(56)	(57)	(1)
株主資本合計	Total shareholders' equity	—	16,820	17,084	17,090	16,906	(183)
その他有価証券評価差額金	Valuation difference on available-for-sale securities	—	619	413	135	49	(85)
繰延ヘッジ損益	Deferred gains or losses on hedges	—	0	6	(55)	7	62
評価・換算差額等合計	Total valuation and translation adjustments	—	620	419	80	57	(22)
少数株主持分	Minority interests	—	1,974	2,348	2,326	2,276	(50)
純資産合計	Total net assets	—	19,414	19,853	19,497	19,240	(256)
負債純資産合計	Total liabilities and net assets	—	58,309	61,482	68,646	67,752	(893)

連結損益計算書 / Consolidated Statements of Income

(百万円 / Millions of yen)

12月31日で終了した各年度 (Fiscal years ended December 31)		2005	2006	2007	2008	2009	前年比増減額 Change
I 売上高	Net Sales	76,324	72,966	77,439	82,893	83,161	268
II 売上原価	Cost of sales	54,306	52,126	55,873	64,742	65,816	1,074
売上総利益	Gross profit	22,017	20,840	21,566	18,151	17,345	(806)
III 販売費及び一般管理費	Selling, general and administrative expenses	18,600	18,424	20,132	16,671	16,196	(475)
営業利益	Operating income	3,416	2,415	1,434	1,479	1,148	(330)
IV 営業外収益	Nonoperating income						
1 受取利息	Interest income	0	2	10	4	1	(3)
2 受取配当金	Dividend income	28	33	42	36	23	(13)
3 受入賃貸料	Rent income	73	73	72	73	80	7
4 為替差益	Foreign exchange gains	5	4	4	—	2	2
5 負ののれん償却額	Amortization of negative goodwill	—	—	120	163	164	1
6 雑収入	Miscellaneous income	85	56	90	45	49	4
V 営業外費用	Nonoperating expenses						
1 支払利息	Interest expenses	285	178	218	239	271	32
2 雑損失	Miscellaneous losses	67	51	63	78	59	(19)
経常利益	Ordinary income	3,256	2,356	1,493	1,485	1,139	(345)
VI 特別利益	Extraordinary income						
1 固定資産売却益	Gain on sales of noncurrent assets	0	774	1	0	79	79
2 投資有価証券売却益	Gain on sales of investment securities	42	0	902	16	—	—
3 貸倒引当金戻入益	Reversal of allowance for doubtful accounts	1	5	0	4	9	5
4 受取違約金	Proceeds from breach of contract	—	28	—	—	—	—
5 事故米穀関連助成金	Blemished rice subsidies	—	—	—	—	110	110
6 退職給付引当金戻入益	Reversal of retirement reserve	—	12	—	—	—	—
7 前期損益修正益	Gain on prior period adjustment	—	—	—	73	19	(54)
8 その他	Other	0	27	126	1	20	19
VII 特別損失	Extraordinary loss						
1 固定資産除却・売却損	Loss on sales and retirement of noncurrent assets	152	419	188	176	22	(154)
2 減損損失	Impairment loss	—	436	511	138	35	(103)
3 たな卸資産処分損	Loss on disposal of inventories	355	191	53	2	239	237
4 ゴルフ会員権評価損	Loss on valuation of golf club memberships	—	2	—	10	7	(3)
5 投資有価証券売却損	Loss on sales of investment securities	—	—	5	1	—	—
6 投資有価証券評価損	Loss on revaluation of investment securities	3	137	81	—	—	—
7 特別退職金等	Special retirement allowances	—	—	—	—	91	—
8 確定拠出年金制度移行損失	Loss on transition to defined contribution pension plan	168	—	—	—	—	—
9 その他	Other	69	81	64	62	83	21
税金等調整前当期純利益	Income before income taxes and minority interests	2,550	1,936	1,619	1,189	898	(291)
法人税、住民税及び事業税	Income taxes—current	1,144	1,239	409	565	880	315
法人税等調整額	Income taxes—deferred	14	(337)	431	128	(245)	(373)
少数株主利益	Minority interests in income (losses)	138	151	52	29	(11)	(40)
当期純利益	Net income	1,253	883	727	466	275	(190)

連結株主資本等変動計算書 / Consolidated Statements of Changes in Shareholders' Equity

(百万円 / Millions of yen)

		株主資本 Shareholders' equity				
		資本金 Capital stock	資本剰余金 Capital surplus	利益剰余金 Retained earnings	自己株式 Treasury stock	株主資本合計 Total shareholders' equity
2008年12月31日で終了した年度 (Fiscal year ended December 31, 2008)						
2007年12月31日残高	Balance as of December 31, 2007	6,946	5,577	4,614	(53)	17,084
連結会計年度中の変動額	Changes in items during the period					
剰余金の配当	Dividends from surplus	—	—	(457)	—	(457)
当期純利益	Net income	—	—	466	—	466
自己株式の取得	Purchase of treasury stock	—	—	—	(5)	(5)
自己株式の処分	Disposal of treasury stock	—	(0)	—	2	1
株主資本以外の項目の連結会計年度中の変動額 (純額)	Net changes in items other than shareholders' equity	—	—	—	—	—
連結会計年度中の変動額合計	Total changes in items during the period	—	(0)	8	(2)	5
2008年12月31日残高	Balance as of December 31, 2008	6,946	5,577	4,622	(56)	17,090

		評価・換算差額等 Valuation and translation adjustments			少数株主持分 Minority interests	純資産合計 Total net assets
		その他有価証券 評価差額金 Valuation difference on available-for- sale securities	繰延ヘッジ 損益 Deferred gains or losses on hedges	評価・換算 差額等合計 Total valuation and translation adjustments		
2007年12月31日残高	Balance as of December 31, 2007	413	6	419	2,348	19,853
連結会計年度中の変動額	Changes in items during the period					
剰余金の配当	Dividends from surplus	—	—	—	—	(457)
当期純利益	Net income	—	—	—	—	466
自己株式の取得	Purchase of treasury stock	—	—	—	—	(5)
自己株式の処分	Disposal of treasury stock	—	—	—	—	1
株主資本以外の項目の連結会計年度中の変動額 (純額)	Net changes in items other than shareholders' equity	(277)	(61)	(339)	(22)	(361)
連結会計年度中の変動額合計	Total changes in items during the period	(277)	(61)	(339)	(22)	(356)
2008年12月31日残高	Balance as of December 31, 2008	135	(55)	80	2,326	19,497

(百万円 / Millions of yen)

		株主資本 Shareholders' equity				
		資本金 Capital stock	資本剰余金 Capital surplus	利益剰余金 Retained earnings	自己株式 Treasury stock	株主資本合計 Total shareholders' equity
2009年12月31日で終了した年度 (Fiscal year ended December 31, 2009)						
2008年12月31日残高	Balance as of December 31, 2008	6,946	5,577	4,622	(56)	17,090
連結会計年度中の変動額	Changes in items during the period					
剰余金の配当	Dividends from surplus	—	—	(457)	—	(457)
当期純利益	Net income	—	—	275	—	275
自己株式の取得	Purchase of treasury stock	—	—	—	(2)	(2)
自己株式の処分	Disposal of treasury stock	—	(0)	—	1	1
株主資本以外の項目の連結会計年度中の変動額 (純額)	Net changes in items other than shareholders' equity	—	—	—	—	—
連結会計年度中の変動額合計	Total changes in items during the period	—	(0)	(182)	(1)	(183)
2009年12月31日残高	Balance as of December 31, 2009	6,946	5,576	4,440	(57)	16,906

		評価・換算差額等 Valuation and translation adjustments			少数株主持分 Minority interests	純資産合計 Total net assets
		その他有価証券 評価差額金 Valuation difference on available-for- sale securities	繰延ヘッジ 損益 Deferred gains or losses on hedges	評価・換算 差額等合計 Total valuation and translation adjustments		
2008年12月31日残高	Balance as of December 31, 2008	135	(55)	80	2,326	19,497
連結会計年度中の変動額	Changes in items during the period					
剰余金の配当	Dividends from surplus	—	—	—	—	(457)
当期純利益	Net income	—	—	—	—	275
自己株式の取得	Purchase of treasury stock	—	—	—	—	(2)
自己株式の処分	Disposal of treasury stock	—	—	—	—	1
株主資本以外の項目の連結会計年度中の変動額 (純額)	Net changes in items other than shareholders' equity	(85)	62	(22)	(50)	(72)
連結会計年度中の変動額合計	Total changes in items during the period	(85)	62	(22)	(50)	(256)
2009年12月31日残高	Balance as of December 31, 2009	49	7	57	2,276	19,240

連結キャッシュ・フロー計算書 / Consolidated Statements of Cash Flows

(百万円 / Millions of yen)

12月31日で終了した各年度 (Fiscal years ended December 31)	2005	2006	2007	2008	2009
I 営業活動によるキャッシュ・フロー	Cash flows from operating activities				
税金等調整前当期純利益	2,550	1,936	1,619	1,189	898
減価償却費	2,207	2,095	2,014	2,178	3,500
減損損失	—	436	511	138	35
連結調整勘定償却額	76	—	—	—	—
のれんの償却額	—	77	75	69	56
負ののれんの償却額	—	—	(120)	(163)	(164)
退職給付引当金の増加額 (減少額)	(512)	83	10	(17)	26
役員退職慰労引当金の増加額 (減少額)	(57)	37	(5)	2	(14)
貸倒引当金の増加額 (減少額)	7	(23)	1	(10)	(47)
役員賞与引当金の増加額 (減少額)	—	61	—	(15)	1
受取利息及び受取配当金	(29)	(36)	(52)	(40)	(24)
支払利息	285	178	218	239	271
投資有価証券売却損益	(42)	(0)	(897)	(14)	—
投資有価証券評価損	3	137	81	—	—
固定資産売却益	0	(774)	(1)	(0)	(79)
固定資産除売却損	152	419	188	176	22
ゴルフ会員権評価損	—	2	—	10	7
たな卸資産処分損	355	191	53	2	239
事故米穀関連助成金	—	—	—	—	(110)
受取損害賠償金	—	—	(45)	—	—
前期損益修正益	—	—	—	(73)	(19)
特別退職金等	—	—	—	—	91
確定拠出年金制度移行損失	168	—	—	—	—
売上債権の減少額 (増加額)	1,367	1,591	(1,836)	(1,215)	(322)
たな卸資産の減少額 (増加額)	492	(198)	(866)	(252)	283
仕入債務の増加額 (減少額)	(556)	(589)	779	561	(756)
未払酒税の増加額 (減少額)	(468)	(156)	864	798	659
その他の流動資産の減少額 (増加額)	(26)	(299)	(242)	(60)	(7)
その他の流動負債の増加額 (減少額)	255	100	343	(305)	119
その他の固定負債の増加額 (減少額)	552	(185)	(203)	86	(188)
その他	(439)	(217)	633	155	81
小計	6,344	4,868	3,125	3,440	4,557
利息及び配当金の受取額	29	34	52	42	25
利息の支払額	(293)	(180)	(209)	(234)	(226)
損害賠償金の受取額	—	—	45	—	—
事故米穀関連助成金の受取額	—	—	—	—	110
法人税等の支払額	(1,337)	(1,159)	(749)	(522)	(639)
営業活動によるキャッシュ・フロー	4,742	3,562	2,264	2,725	3,827
II 投資活動によるキャッシュ・フロー	Cash flows from investing activities				
定期預金の預入による支出	(4)	(4)	(14)	(14)	(14)
定期預金の払戻による収入	4	4	199	14	14
長期預金の預入による支出	—	(500)	—	—	—
固定資産の取得による支出	(1,429)	(2,510)	(2,993)	(4,478)	(8,847)
固定資産の除売却による収支	(47)	522	162	(6)	217
国庫補助金による収入	—	—	—	1,413	899
投資有価証券の取得による支出	(38)	(5)	(346)	(90)	(3)
投資有価証券の売却による収入	80	0	996	61	0
子会社株式の追加取得による支出	(487)	—	(5)	(15)	(14)
連結範囲の変更を伴う子会社株式取得による支出	—	—	(59)	—	—
貸付金の回収による収入	15	5	2	2	2
その他	16	(91)	(210)	(88)	44
投資活動によるキャッシュ・フロー	(1,889)	(2,579)	(2,268)	(3,200)	(7,702)
III 財務活動によるキャッシュ・フロー	Cash flows from financing activities				
短期借入金の純増減額	1,350	(2,700)	965	2,180	(3,800)
長期借入による収入	600	3,200	100	—	12,000
長期借入金の返済による支出	(2,634)	(2,120)	(1,175)	(529)	(130)
新株予約権付社債の発行による収入	4,000	—	—	—	—
新株予約権付社債の償還による支出	—	—	—	—	(3,984)
ファイナンス・リース債務の返済による支出	—	—	—	—	(41)
社債償還による支出	(5,000)	—	—	—	—
配当金の支払額	(324)	(457)	(458)	(456)	(458)
少数株主への配当金の支払額	(20)	(14)	(15)	(14)	(14)
その他	(7)	(5)	(5)	(3)	(1)
財務活動によるキャッシュ・フロー	(2,036)	(2,098)	(588)	1,176	3,570
IV 現金及び現金同等物の増加額 (減少額)	816	(1,115)	(592)	700	(303)
V 現金及び現金同等物の期首残高	2,601	3,417	2,301	1,709	2,410
VI 現金及び現金同等物の期末残高	3,417	2,301	1,709	2,410	2,106

酒類の課税数量の推移 / Taxable Alcohol Volume

■ 国産分及び輸入分の合計 / Total of Domestic and Imported Beverages

(KL/Kiloliters)

		1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
清酒	<i>Sake</i>	1,067,831	1,015,503	966,758	907,950	856,376	762,931	737,676	709,757	676,156	658,835	633,903
合成清酒	<i>Sake compound</i>	56,450	60,851	63,492	66,024	65,579	63,487	64,141	61,059	55,394	51,060	48,427
連続式蒸留 しょうちゅう	Continuous distillation Japanese spirits (<i>shochu</i>)	419,680	413,442	464,953	484,641	501,473	520,548	510,341	497,098	473,159	474,830	480,193
単式蒸留 しょうちゅう	Simple system distillation Japanese spirits (<i>shochu</i>)	340,556	358,121	361,613	386,840	449,350	526,566	536,856	550,954	559,794	549,558	535,366
みりん	<i>Mirin</i>	134,937	153,207	113,552	106,045	107,879	107,737	110,312	112,159	114,382	111,784	109,378
ビール	<i>Beer</i>	5,832,675	5,571,660	4,931,307	4,394,514	3,982,913	3,917,302	3,606,826	3,537,141	3,498,508	3,270,377	3,054,825
果実酒	<i>Fruit wine</i>	283,110	261,286	262,257	270,459	250,999	246,687	252,460	240,733	234,516	241,377	251,719
甘味果実酒	<i>Sweet fruit wine</i>	14,927	15,544	13,547	11,217	8,331	7,371	7,223	11,482	11,417	7,616	6,731
ウイスキー	<i>Whisky</i>	132,139	125,791	116,269	105,504	97,778	87,486	84,533	80,686	75,295	74,099	81,735
ブランデー	<i>Brandy</i>	22,595	21,163	18,539	15,237	13,332	11,791	10,700	9,682	8,789	8,128	7,010
発泡酒	<i>Sparkling liquor</i>	—	—	—	—	(2,592,739)	(2,376,698)	(1,782,154)	1,586,908	1,550,140	1,431,789	1,208,212
その他の 醸造酒	<i>Other brewed liquors</i>	—	—	—	—	—	—	—	1,097,099	888,551	797,348	762,987
スピリッツ等	<i>Alcohol and spirits for material</i>	22,176	30,777	31,044	27,004	44,599	79,081	78,289	102,453	118,178	199,818	252,970
リキュール	<i>Liqueurs</i>	372,499	400,280	473,014	572,033	606,169	709,117	778,244	781,094	1,024,442	1,250,739	1,614,946
雑酒等	<i>Powder liquor and miscellaneous liquor</i>	1,403,783	1,636,739	2,279,946	2,633,313	2,607,903	2,622,217	2,669,503	2,094	2,128	1,886	2,403
合計	Total	10,103,367	10,064,376	10,096,326	9,980,786	9,592,698	9,662,322	9,447,102	9,380,399	9,290,842	9,129,242	9,050,806

出典：国税庁 酒税課税状況表 Source: National Tax Agency JAPAN Statistics of Liquor Taxation

注) 2006年5月の酒税法改正に伴い、2006年分より酒類の分類が変更されました。2003年～2005年の「発泡酒」は「雑酒等」に含まれます。

Notes: Starting in 2006, alcohol product classifications have been changed in accordance with May 2006 revisions to the Liquor Tax Law.

During the 2003–2005 period, sparkling liquor is included in the “miscellaneous liquors” category.

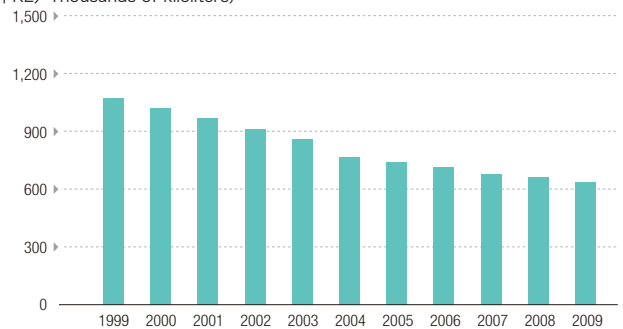
■ 酒類合計推移 / All Types of Alcohol

(千KL/Thousands of kiloliters)



■ 清酒推移 / Sake

(千KL/Thousands of kiloliters)



■ 焼酎合計推移 / Shochu

(千KL/Thousands of kiloliters)



■ ビール推移 / Beer

(千KL/Thousands of kiloliters)



株式の状況 / Stock Information

(2009年12月31日現在 / As of December 31, 2009)

株式数 Common stock		
発行可能株式総数	Total number of shares authorized	200,000,000 株 (shares)
発行済株式の総数 (自己株式219,057株を除く)	Total number of shares outstanding (Excluding 219,057 shares of treasury stock)	65,367,139 株 (shares)
株主数	Number of shareholders	11,031 名
決算期 Closing date		
12月31日	December 31	
定時株主総会 Ordinary general meeting		
3月	The ordinary general meeting of shareholders is held in March each year	
株主名簿管理人 Stock transfer agent		
三菱UFJ信託銀行株式会社 東京都千代田区丸の内一丁目4番5号	Mitsubishi UFJ Trust and Banking Corporation 4-5, Marunouchi 1-chome, Chiyoda-ku, Tokyo, Japan	
公告の方法 Method of public notification		
電子公告 (http://www.oenon.jp) ただしやむを得ない場合は、日本経済新聞に掲載	Electronic notification (http://www.oenon.jp) However, if this method is unavailable, the Company's public notices appear in the <i>Nihon Keizai Shimbun</i> .	

■ 大株主 Major Shareholders

(千株 / Thousands of shares)

株主名	Shareholder	持株数 Number of shares	持株比率 (%) Percentage of shares held
第一生命保険相互会社	The Dai-ichi Mutual Life Insurance Co.	4,711	7.20
株式会社みずほ銀行	Mizuho Bank, Ltd.	2,443	3.73
株式会社南悠商社	Nanyu Trading Company Ltd.	1,884	2.88
株式会社北洋銀行	Hokuyo Bank, Ltd.	1,750	2.67
オエノンホールディングス従業員持株会	Oenon Holdings Employee Shareholder Association	1,664	2.54
メロン バンク エービーエヌ アムロ グローバル カストディ エヌブイ	Mellon Bank ABN AMRO Global. Custody N.V.	1,537	2.35
日本マスタートラスト信託銀行株式会社 (信託口)	The Master Trust Bank of Japan, Ltd. (Trust A/C)	1,351	2.06
日本証券金融株式会社	Japan Securities Finance Co., Ltd.	1,177	1.80
日本トラスティ・サービス信託銀行株式会社 (信託口)	Japan Trustee Service Bank, Ltd. (Trust A/C)	1,107	1.69
農林中央金庫	The Norinchukin Bank	1,054	1.61

グループ会社の状況 / Oenon Group at a Glance

会社名 Company Name	主要な事業内容 Primary Operations
合同酒精株式会社 GODO SHUSEI CO., LTD.	酒類・食品・酵素・医薬品の製造販売 Production and distribution of alcoholic beverages, foods, enzymes and pharmaceuticals
福徳長酒類株式会社 FUKUTOKUCHO CO., LTD.	酒類・食品の製造販売 Production and distribution of alcoholic beverages and foods
富久娘酒造株式会社 FUKUMUSUME SAKE BREWERY CO., LTD.	酒類・食品の製造販売 Production and distribution of alcoholic beverages and foods
秋田県醗酵工業株式会社 AKITAKENHAKKO KOGYO CO., LTD.	酒類・食品の製造販売 Production and distribution of alcoholic beverages and foods
北の誉酒造株式会社 KITANO HOMARE SHUZO CO., LTD.	酒類の製造販売 Production and distribution of alcoholic beverages
越の華酒造株式会社 KOSHINOHANA SHUZO CO., LTD.	酒類の製造販売 Production and distribution of alcoholic beverages
株式会社サニーメイズ SUNNY MAIZE CO., LTD.	加工用澱粉の製造販売 Production and distribution of starch for processing
山信商事株式会社 Yamashin Trading Co., Ltd.	酒類の販売 Sales of alcoholic beverages
株式会社ワコー Wako Co., Ltd.	酒類・食品の販売 Sales of alcoholic beverages and foods
ゴータック株式会社 Gotech Co., Ltd.	倉庫業 Warehousing business
株式会社オエノンアセットコーポレーション Oenon Asset Corporation	不動産の売買、賃貸及び管理 Purchase and sale of real estate, renting and maintenance
株式会社大雪乃蔵 Taisetsu no Kura Co., Ltd.	酒類・食品の販売及び飲食店の運営請負 Sales of alcoholic beverages and foods, and operation of restaurants

■ グループネットワーク Group Network

