



INVESTORS GUIDE

インベスターズガイド

2010年12月期

For the year ended December 31, 2010

2010

オエノノホールディングス株式会社
DENON Holdings, Inc.

会社概要 / Company Profile

(2010年12月31日現在 / As of December 31, 2010)

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	1,066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、清酒、合成清酒、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:	1,066 (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*, *sake* compounds, *umeshu* plum wine, processed liquor, wine and others

Food products: Starch for processing, seasonings and others

Enzymes and pharmaceuticals: Enzymes, bulk pharmaceuticals, 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
トップインタビュー	Interview with 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 value chain. 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、グループ企業理念の下、発酵技術を核とする「バイオテクノロジー」をベースとした事業活動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、「顧客志向」と「収益志向」を追求しております。さらに、「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事業活動に取り組んでおります。

Q 厳しい市場環境の中、過去最高の売上高を記録した要因は？

A 皆様もご承知の通り、消費者の生活防衛意識が一層高まり、節約志向や低価格志向が続いている状況です。この消費者ニーズにお応えする商品を提供したことが、市場が低迷する中でも、当社グループの売上高が増加した要因であると考えます。

特に、甲類焼酎と乙類焼酎をブレンドした混和焼酎が大幅に増加しました。素材の風味とすっきりした味わいが両立し、さらに値頃感も兼ね備えた商品であるため、皆様からご好評をいただきました。

また、チューハイにおいても、新発売した「カロリー50%オフ」・「糖類ゼロ」などの機能性商品や「ハイボール」シリーズが好調に推移しました。さらには、プライベートブランド (PB) 商品を積極的に展開したため、売上高が増加しました。

また、酵素医薬品事業やバイオエタノール技術実証事業における増収があり、過去最高の売上高を達成しました。

Q 2011年度の酒類事業の商品展開は、どのように考えていますか？

A 当社グループでは、「顧客起点の発想」に立ち、顧客の皆様が求める価値を提供していきます。

We at the Oenon Group are guided by our Corporate Group Philosophy in conducting our biotechnology-based business, which focuses on fermentation technologies. Our top priority is maintaining an infrastructure that delivers safe and secure products as we remain oriented toward customers and profits. We also work to maximize the Oenon Group's corporate value and quality of management through co-creation of future value.

Q How did you succeed in reporting your best sales ever in such a difficult market environment?

A As everyone knows, consumers are cutting back on discretionary spending, and the demand shift toward inexpensive products and frugal spending continues. By offering products that meet such needs, the Group has been able to increase sales even when the market continues to shrink.

We saw a particularly robust increase in sales of products that feature a blend of *kou*-type and *otsu*-type *shochu*. These products offer flavorful ingredients and a clean finish, as well as being affordable, all factors that make them popular with consumers.

Functionally specific *chu-hi* products such as our new *Calorie 50% Off* and *Zero Sugar* offerings remained popular, as did our *Highball* series. Another reason for the increase in sales was our aggressive development of store-brand products.

Sales from our enzymes and pharmaceuticals and bioethanol businesses also improved, each reaching their highest levels ever.

Q What are your thoughts on alcoholic beverage product development during fiscal 2011?

A In line with our customer-focused approach, we offer the product value that customers demand. We introduced many new products this spring, such as well-aged *shochu* and new highball flavors. We are also offering new value through products such as *Tantakatan Umeshu*.



この春には、多様化するニーズにお応えするため、長期貯蔵焼酎やハイボールの新フレーバー追加など、多くの新商品を発売しています。また、「鍛高譚の梅酒」など、新しい価値を提案していきます。また引き続き、特に清酒とPB商品に注力していきます。

Q 利益面の貢献の大きい酵素医薬品事業ですが、今後の戦略はどのように考えていますか？

A 酵素医薬品事業では、「健康」と「環境」をテーマとした事業を展開しています。今後は特に、「酵素部門」と「原薬部門」に注力し、更なる収益ならびに事業拡大を目指しています。

酵素部門では、「乳糖分解酵素」を介して、新規乳業メーカーの開拓、既存取引先への用途開発に注力します。

また、原薬部門では、「高脂血症治療用原薬」および「糖尿病治療用原薬」に次ぐ、新たな柱となるジェネリック医薬品用原薬の開発にも取り組んでいきます。

引き続き、増収増益の計画を掲げて、事業を展開していきます。

Q 2011年度の見込みを教えてください。

A 業績予想については、既に発表していますが、売上高840億円、営業利益22億円、経常利益21億円、当期純利益10億円を見込んでいます。

酒類事業をはじめ、各事業において掲げている目標の達成を図り、増収増益を目指します。

なお、配当金については、当社グループの継続的かつ安定的な配当を行うという方針に基づき、前期同様、1株当たり7円としたいと考えています。

2011年4月
代表取締役社長 長井幸夫

We will also continue to place particular focus on sake and store-brand products.

Q What will be your strategy henceforth in the enzymes and pharmaceuticals business, which contributes so strongly to your profits?

A We are developing our enzymes and pharmaceuticals business along the themes of health and the environment. We will be placing particular focus on the enzymes and bulk pharmaceuticals categories, with the goals of increasing revenues and expanding business.

In the enzyme category, we are focusing on lactase, cultivating new customers among dairy product manufacturers and developing new applications for existing customers.

In bulk pharmaceuticals, we will be working to follow up our success in products for hyperlipidemia and diabetes preparations by putting our efforts into the development of bulk pharmaceuticals for generics—a new pillar of our business.

Going forward, we will seek to expand our operations in line with our plans to boost revenues and profits.

Q What is your forecast for fiscal 2011?

A Our performance forecast, which we have already announced, calls for net sales of ¥84.0 billion, operating income of ¥2.2 billion, ordinary income of ¥2.1 billion and net income of ¥1.0 billion.

We expect to hit our targets for all of our businesses, including alcoholic beverages, and to increase net sales and profits.

Based on the Group's policy of paying stable dividends on a consistent basis, we expect to pay a dividend of ¥7 per share, as in the previous period.

April 2011
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.

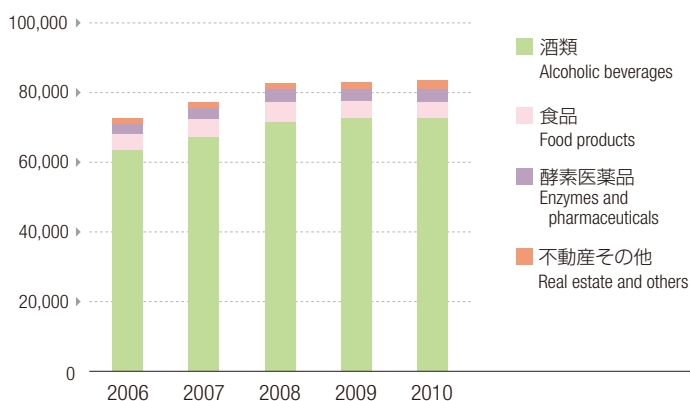
セグメント情報 / Business Segment Information

■ セグメント別売上高 / Sales by Segment

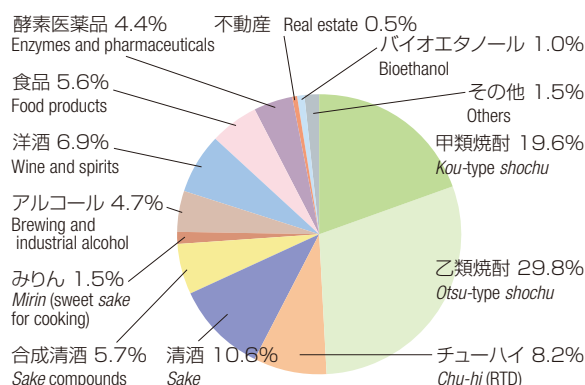
(百万円 / Millions of yen)

		2006	2007	2008	2009	2010
焼酎	Shochu	37,049	38,518	39,478	40,934	41,292
（甲類焼酎）	(Kou-type shochu)	15,656	16,182	16,649	16,776	16,381
（乙類焼酎）	(Otsu-type shochu)	21,392	22,335	22,828	24,158	24,910
チューハイ	Chu-hi (RTD)	1,100	2,716	6,939	6,738	6,894
清酒	Sake	8,256	8,965	8,736	8,942	8,862
合成清酒	Sake compounds	5,952	5,605	5,794	5,354	4,812
みりん	Mirin (sweet sake for cooking)	1,558	1,473	1,433	1,376	1,273
アルコール	Brewing and industrial alcohol	3,151	3,869	3,105	3,648	3,914
洋酒	Wine and spirits	6,421	6,277	6,243	5,854	5,767
酒類合計	Total of alcoholic beverages	63,491	67,426	71,730	72,850	72,817
食品	Food products	4,645	5,035	5,768	4,894	4,671
酵素医薬品	Enzymes and pharmaceuticals	3,154	3,331	3,731	3,485	3,709
不動産	Real estate	364	358	375	458	414
バイオエタノール	Bioethanol	—	—	—	150	830
その他	Others	1,310	1,288	1,288	1,321	1,264
合計	Total	72,966	77,439	82,893	83,161	83,707

(百万円 / Millions of yen)



売上構成比 (2010) / Net Sales by Segment (2010)

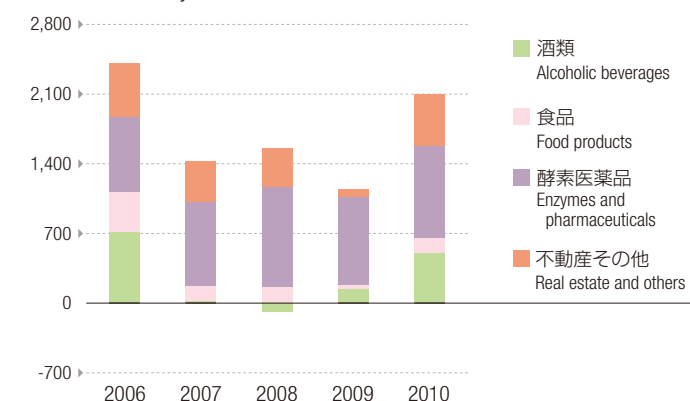


■ セグメント別営業利益 / Operating Income by Segment

(百万円 / Millions of yen)

		2006	2007	2008	2009	2010
酒類	Alcoholic beverages	711	14	(81)	141	502
食品	Food products	412	153	157	37	157
酵素医薬品	Enzymes and pharmaceuticals	755	850	1,018	894	928
不動産その他	Real estate and others	536	416	386	75	521
合計	Total	2,415	1,434	1,479	1,148	2,110

(百万円 / Millions of yen)



■ 和酒部門

焼酎は、「^{むぎざか}麦盛り」シリーズに「^{いもざか}麦盛り 黒」「^{いもざか}芋盛り 黒」を追加するなどブランド強化に努めた結果、甲類乙類混和焼酎が大幅に伸張し、売上高は増収となりました。特に、モンドセレクションにおいて、「本格芋焼酎 さつま美人^{こがねせんがん}黄金千貫」が2年連続で優秀品質金賞を受賞し、品質の高さが世界に評価されております。

チューハイ・低アルコール分野では、缶入りチューハイ「直球勝負」シリーズへの機能性商品の追加やモルトウイスキーを使用した「Godo ハイボール」シリーズの新発売に加え、大手組織小売業とのPB商品の取り組みにより、売上高は増収となりました。

清酒は紙パック入り商品が好調に推移し、売上高は前期並みとなりました。特に、「全国新酒鑑評会」において、「一滴千両」が2年連続で金賞を受賞するなど、伝統を活かした高品質な酒造りが高く評価されております。

トップブランドの「元禄美人」を有する合成清酒は、業界トップシェアを維持いたしました。

■ Japanese Alcohol Products

As a result of brand-strengthening efforts for our *shochu* products, such as adding *Mugizakari Kuro* and *Imozakari Kuro* to our *Mugizakari* series, sales of *kou-otsu* blended *shochu* made great gains, providing sales growth. Of special note is that for the second year in a row we received a gold medal at the Monde Selection for *Honkaku Imo Shochu Satsuma Bijin Koganesengan*, demonstrating that its high quality is being recognized worldwide.

Sales of low-alcohol beverages grew as, in addition to adding functionally specific products to our *Chokkyu Shoubu* series of canned *chu-hi* (RTD) and launching the *Godo Highball* series—made with malt whisky—we enhanced development efforts involving leading retailers.

In the *sake* category, sales were in line with last year thanks to robust demand for products in cardboard packs. Of special note is that for the second year in a row our *Itteki Senryo* received a gold medal at the National Research Institute of Brewing Awards, a mark of recognition of our traditional high-quality *sake* brewing.

We maintain our top share of the market for *sake* compounds, which includes our top brand, *Genroku Bijin*.

2009年営業利益 1億円 FY2009 operating income: ¥100 million
 2010年営業利益 5億円 FY2010 operating income: ¥500 million

運送費の増加 △2億円 Higher transportation expenses ¥200 million
 商品構成差等 △5億円 Changes in product mix, other factors ¥500 million

販管費の減少 8億円 Lower SG&A expenses ¥800 million
 原材料コスト低下 3億円 Lower ingredient costs ¥300 million

減益の合計 △7億円
 Total decrease: ¥700 million

+4億円
 + ¥400 million

増益の合計 +11億円
 Total increase: ¥1.1 billion



^{たんたかたん}しそ焼酎 鍛高譚
Shiso Shochu Tantakatan

北海道白糠町特産のしそと大雪山系の清冽な水で仕込んだ爽やかな風味の焼酎です。しその優しい香りが幅広い世代から人気です。

Flavored by a variant of the Japanese herb shiso from the Hokkaido town of Shiranuka and made with the cold, clear water derived from the Taisetsu mountains, *Shiso Shochu Tantakatan* features a refreshing flavor. Its gentle bouquet of *shiso* has earned this *shochu* a following from wide-ranging age groups.



麦盛り
Mugi Zakari



芋盛り
Imo Zakari



そば盛り
Soba Zakari

^{むぎざか}麦盛りシリーズ
Mugi Zakari Series

華やかな香りとすっきりとした飲み口が人気のシリーズ。乙焼酎は強すぎて苦手という方にもおすすめいたします。

This popular series combines a vibrant bouquet with a crisp finish. We recommend it to drinkers who find *otsu*-type *shochu* too strong for their taste.

アルコールは、2009年に新設した苫小牧工場稼働に伴う生産性の向上や積極的な営業活動の結果、売上高は増収となりました。これらの結果、和酒部門全体の売上高は増収となりました。

■ 洋酒部門

洋酒では、製菓用を中心とした加工用洋酒の売上高が増加いたしました。一方、梅酒は、プレミアム梅酒を積極的に投入した結果、国内の販売は増加したものの、輸出の売上が低調となり、売上高は前期と比較して減少いたしました。ワインは、南アフリカワイン「トールホース」の販売が増加したものの、中高価格帯ワインの需要が減少したことなどから、売上高は前期と比較して減少いたしました。

その他の洋酒は、「ラ・トマト」シリーズのラインアップを強化等したほか、レトロブーム、ハイボールブームを契機に、「電気ブラン」の売上が大幅に増加いたしました。

さつま美人 ^{こがねせんがん} 黄金千貫 Satsuma Bijin Kogane Sengan

鹿児島産「黄金千貫」を原料に、昔ながらの黒麹で仕込んだ芋焼酎です。「黄金千貫」のふくよかな甘みを活かしたコク深い洗練された味わいが特長です。

This sweet potato *shochu* is brewed traditionally using *Kogane Sengan* sweet potatoes from Kagoshima with black malt. The full-flavored sweetness of *Kogane Sengan* potatoes lend this *shochu* a rich, refined taste.



おうしゅくばい 鶯宿梅 300mlシリーズ Oshukubai 300 ml Series

手頃な容量とプレミアム感が好評の梅酒シリーズです。様々な味わいをラインアップした新しいタイプの梅酒をお楽しみください。

This *umeshu* series features a premium taste in a handy size. This is a new type of *umeshu* with a variety of flavors offered in the product lineup.

Sales of brewing and industrial alcohol also increased, thanks to the higher production capacity due to our Tomakomai factory coming on line in 2009, as well as aggressive sales activities. As a result of the factors described above, sales of Japanese alcohol products improved overall.

■ Wine and Spirits

Sales of liquor for processing increased, in particular those for use in confectionery. At the same time, although domestic sales of *umeshu* rose due to aggressive marketing of premium *umeshu*, export sales declined, resulting in lower sales than in the previous term. Sales of the South African *Tall Horse* brand rose, but demand for mid-range and premium wines fell, causing overall wine sales to drop compared with the preceding fiscal year.

Among other products in this category, we strengthened the *La Tomato* series lineup. We also capitalized on Japan's boom in popularity of highballs and products with a retro image to substantially increase sales of *Denki Bran*.

Godo ハイボール シリーズ Godo Highball Series

モルトウイスキーを使用したハイボールをお手軽にお楽しみいただけるシリーズです。いずれも飽きのこない爽やかな味わいが特長です。

This is an easy-to-enjoy series of highball drinks containing malt whisky. Each is characterized by a refreshing taste that never grows old.



ハイボール Highball
ハイボール シトラス Highball Citrus
ハイボール ウメ Highball Ume

トールホース Tall Horse



「トールホース」とはラベルのキャラクター「キリン(=のっぽ馬)」のこと。ブドウ栽培に最適な南アフリカの自然環境に生まれ、厳しい生産環境基準をクリアした高品質なワインです。

The character on the *Tall Horse* label is a giraffe (a "tall horse"). Grown amid the bounteous natural environment of South Africa, which is optimal for viticulture, this high-quality wine is made according to stringent production standards.

Topics

清酒事業のシェア拡大

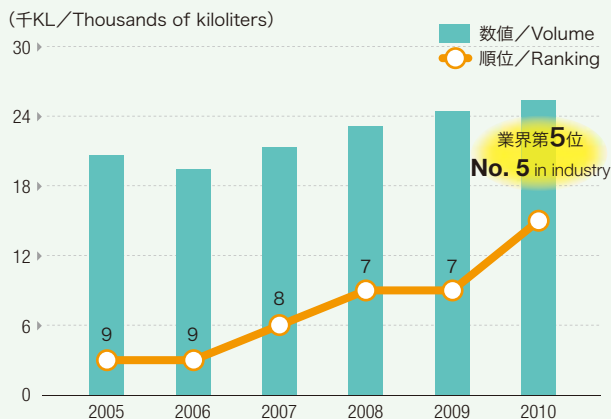
当社グループの清酒の販売数量が、前年度の業界第7位から業界第5位へ上昇しました。2005年度には業界第9位だった業界シェアも、その後、普通酒の拡売を進めることにより、徐々にシェアアップを図ってきました。

この当社グループの清酒事業の躍進を支えたのが、主力清酒工場の優れた「液化仕込み」の技術です。高品質で低価格な商品を年間通して生産することができるこの技術は普通酒の生産に適しており、新商品やPB商品戦略に基づく普通酒の販売数量の増加を実現しました。

清酒の市場は、長期に渡って低迷しています。2010年度も前期比4%減と、さらに市場は縮小しました。しかしながら、当社グループの販売数量は市場に反して前期を上回り、その結果シェアも3.8%から4.2%へと拡大しました。これは、当社グループが、清酒を戦略次第により事業規模の拡大が図れるカテゴリーと捉え、清酒事業戦略に基づく取り組みを実践しているからです。

今後は「販売数量3万KL」を当面の目標とし、引き続き普通酒の積極的な拡売を図ります。長期的な目標としては業界第3位を目指し、低迷する清酒メーカーの中で異彩を放ち、これまでと同様、さらなる躍進を続けます。

清酒の販売数量と業界順位の推移 / Sake Sales Volume and Industry Ranking



Growing Share of the Sake Market

By sales volume, the Oenon Group's share of the sake market continues to rise—from seventh in fiscal 2009 to fifth in fiscal 2010. Through expanded sales of standard sake, we have also steadily raised our share of the sake market since fiscal 2005, when we ranked ninth.

One factor behind the advances in the Oenon Group's sake business is the superior liquefaction feed technology employed at its primary sake plants. This technique, which is suited to the production of standard sake, enables us to generate inexpensive, high-quality products throughout the year. It is also central to our ability to bolster standard sake sales volumes—a core facet of our new product and store-brand strategies.

Market demand for sake has been falling for a long time. This trend continued in fiscal 2010, with sales volume dropping another 4% year on year. Conversely, our sales volume expanded, causing our market share to rise from 3.8% to 4.2%. Having realized that our success in expanding business in this category is closely allied with our sake market strategies, we have redoubled efforts to put our sake business strategies into practice.

We have set as our current target a sales volume of 30,000 kiloliters per year, and we aim to boost standard sake sales to achieve this goal. Over the long term, we intend to gain a third-place industry ranking, and will continue working assiduously to stand out further in the languishing sake market.



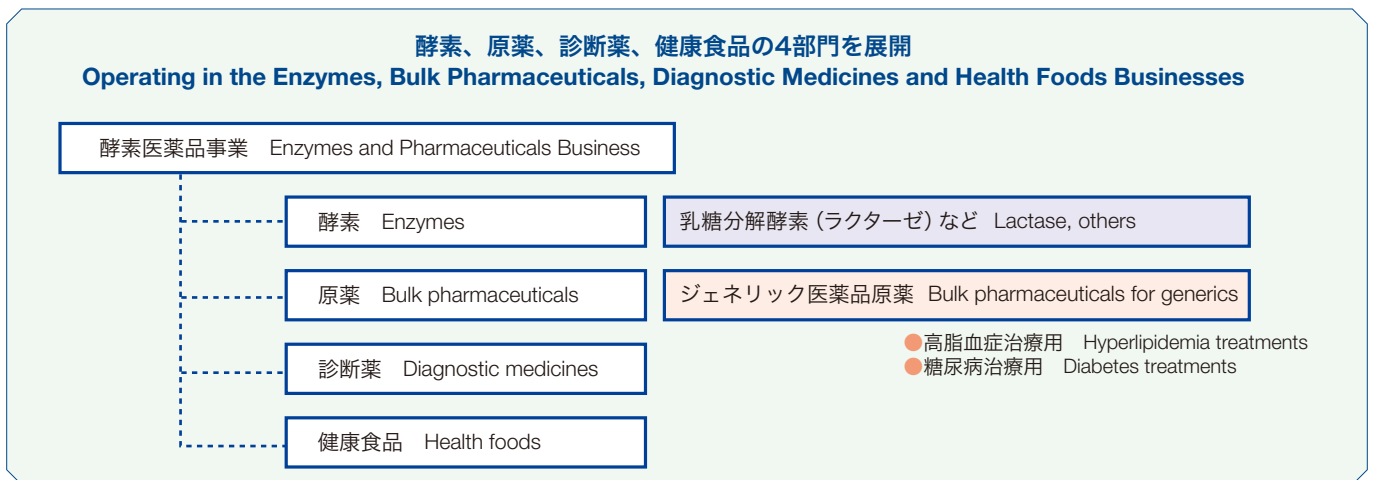
酵素医薬品事業 / Enzymes and Pharmaceuticals

原薬部門では、糖尿病治療用原薬の販売が、前期と比較して大幅に増加したほか、高脂血症治療用原薬などの販売についても前期と比較して好調に推移した結果、売上高は前期を上回りました。

酵素部門では、海外における組織培養用酵素の販売が前期と比較して増加いたしました。一方、国内における乳糖分解酵素の販売が減少し、酵素部門の売上高は前期と比較して減少いたしました。酵素医薬品事業全体では増収増益となりました。

The Oenon Group's sales in the bulk pharmaceuticals category were up during the year, owing to a major increase in sales for diabetes treatments, as well as robust sales for hyperlipidemia treatments.

Sales in the enzymes category were down overall as, although we enjoyed a year-on-year increase in overseas sales of cell culture enzymes, domestic sales of lactase were down. On the whole, however, we posted sales and profit increases in the enzymes and pharmaceuticals business.



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.

ヨーロッパ Europe

アジア Asia

東南アジア Southeast Asia

オセアニア Oceania

北米 North America

南米 Latin America

ラクターゼ GODO-YNL2
Lactase

組織培養用酵素ディスパーゼ
DISPASE cell culture enzyme

食品事業 / Food Products

調味料は、高い品質にこだわった商品の販売に注力し、「味奉行」シリーズが堅調に推移し、売上高は増加いたしました。一方、加工用澱粉事業は、ビール醸造用コーングリッツの売上高が減少いたしました。この結果、食品事業は、売上高は減少となりましたが、売上原価の低減に努めた結果、営業利益は前期を大幅に上回る増益となりました。

In seasonings, we concentrated on quality products, and the *Ajibugyou* series posted solid results, boosting category sales. On the other hand, sales of starch for food processing fell, due in particular to lower sales of corn grits used in beer brewing. As a result, sales of food products were down, but by holding down cost of sales we succeeded in raising segment operating income.



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、バイオエタノール技術実証事業、その他の事業は、増収増益となりました。

Sales and income increased overall in the real estate, bioethanol and other businesses.

不動産事業は、売上高は減少いたしました。一方、2009年9月より販売を開始したバイオエタノール技術実証事業は、販売が好調に推移し、売上高は増収となりました。

Although sales fell in the real estate business, overall sales were up owing to favorable performance from the bioethanol business, which commenced sales in September 2009.



苫小牧工場 Tomakomai Factory



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

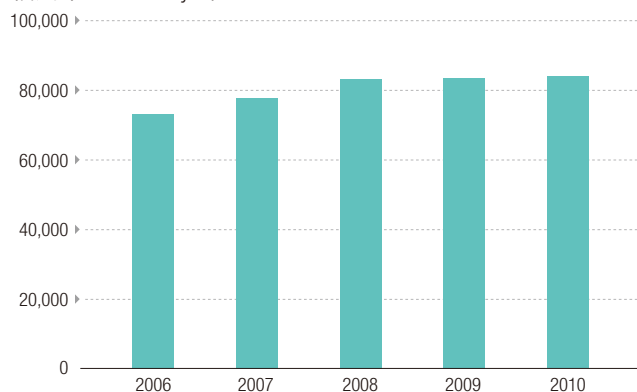
財務ハイライト / Financial Highlights

(百万円 / Millions of yen)

		2006	2007	2008	2009	2010
売上高	Net sales	72,966	77,439	82,893	83,161	83,707
売上総利益	Gross profit	20,840	21,566	18,151	17,345	17,347
営業利益	Operating income	2,415	1,434	1,479	1,148	2,110
経常利益	Ordinary income	2,356	1,493	1,485	1,139	2,015
当期純利益	Net income	883	727	466	275	898
減価償却費	Depreciation and amortization	2,095	2,015	2,178	3,500	3,276
資本的支出	Capital expenditures	2,090	2,672	7,316	5,246	636
純資産額	Total net assets	19,414	19,853	19,497	19,240	19,679
総資産額	Total assets	58,309	61,482	68,646	67,752	62,744
1株当たり当期純利益(円)	Net Income per share (yen)	13.51	11.12	7.13	4.22	13.74
1株当たり純資産(円)	Net assets per share (yen)	266.66	267.70	262.64	259.51	265.83
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 (%)	5.1	4.2	2.7	1.6	5.2
自己資本比率(%)	Equity ratio (%)	29.9	28.5	25.0	25.0	27.7
従業員数(人)	Number of employees (people)	1,009	1,035	1,079	1,098	1,066
(外、平均臨時雇用者数)	(Excluding average number of temporary workers)	(497)	(487)	(512)	(517)	(570)

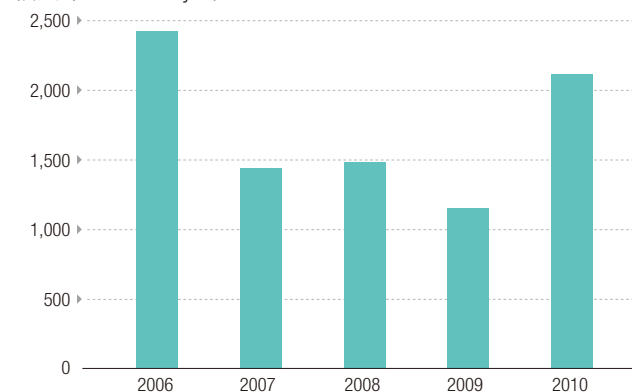
■ 売上高 / Net Sales

(百万円 / Millions of yen)



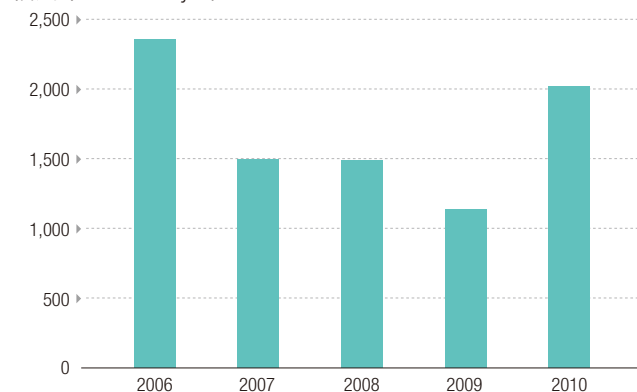
■ 営業利益 / Operating Income

(百万円 / Millions of yen)



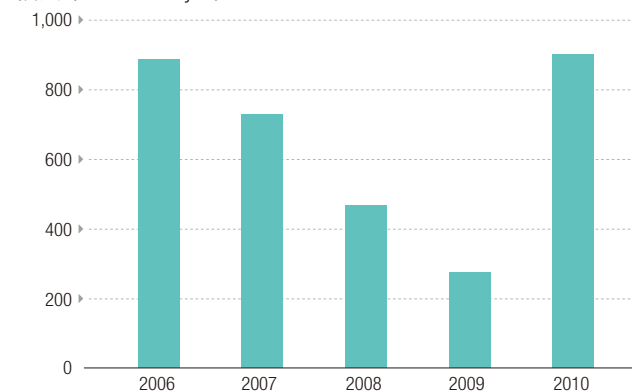
■ 経常利益 / Ordinary income

(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

当期の売上高は過去最高を更新し、83,707百万円（前期比0.7%増）と増収となりました。利益面では、プライベートブランド商品への取り組み強化、バイオエタノール技術実証事業の売上高増加、販売費及び一般管理費の低減が寄与し、営業利益は2,110百万円（前期比83.7%増）、経常利益は2,015百万円（前期比76.8%増）となりました。特別損益では、前期にたな卸資産処分損の計上がありましたので、当期純利益は前期と比較し大幅な増益となる898百万円（前期比226.0%増）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、62,744百万円となり、前期末と比較し5,008百万円の減少となりました。これは主に苫小牧工場の減価償却が進んだことによる有形固定資産の減少、及びたな卸資産の減少によるものであります。

負債につきましては、43,065百万円となり、前期末と比較して5,446百万円の減少となりました。これは主に借入金の返済などにより、有利子負債が減少したことによるものです。

純資産につきましては、19,679百万円となり、前期末と比較して438百万円の増加となりました。これは主に、利益剰余金の増加によるものであります。

■ Overview of Results

Consolidated net sales during the year under review rose 0.7%, to ¥83,707 million—a historical high.

Group income benefited from bolder initiatives involving store-brand products, higher sales in the bioethanol business and curtailed selling, general and administrative expenses. Accordingly, operating income was up 83.7%, to ¥2,110 million, and ordinary income amounted to ¥2,015 million, up 76.8%. In fiscal 2010, net sales amounted to ¥898 million, surging 226.0% the previous fiscal year, when the Group recorded extraordinary losses related to the disposal of inventories.

■ Financial Condition

Assets, Liabilities and Net Assets

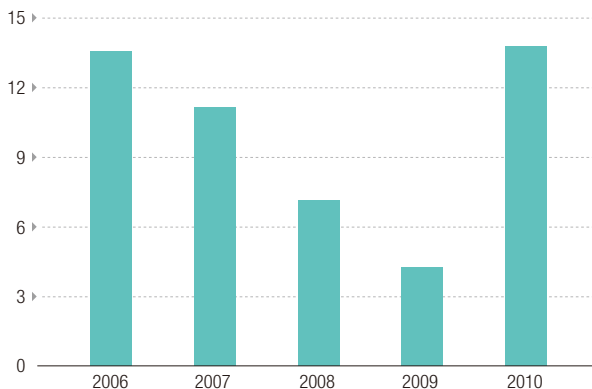
As of December 31, 2010, total assets were ¥62,744 million, down ¥5,008 million from one year earlier. The decrease was mainly due to a decline in tangible fixed assets stemming from ongoing depreciation and amortization related to the Tomakomai factories, as well as a drop in inventories.

Total liabilities were ¥43,065 million, down ¥5,446 million. This was mainly due to lower interest-bearing liabilities, owing to loan repayments.

Net assets came to ¥19,679 million, up ¥438 million from the end of the preceding fiscal year. Higher retained earnings were the primary reason for the increase.

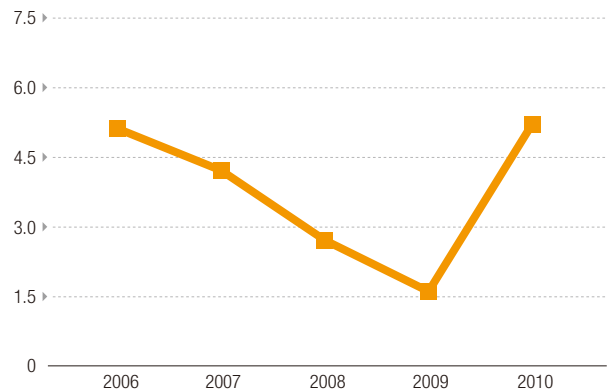
■ 1株当たり当期純利益 / Net Income per Share

(円 / Yen)



■ 自己資本利益率 / Return on Equity

(%)



■ キャッシュ・フローの状況

当期末における現金及び現金同等物の残高は1,859百万円となり、前期末と比較して247百万円の減少となりました。

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、5,418百万円となりました。これは主に、法人税等の支払額950百万円等がありましたものの、税金等調整前当期純利益1,983百万円、減価償却費3,276百万円及びたな卸資産の減少額1,128百万円等を計上したことによるものであります。

投資活動によるキャッシュ・フローについては、地方自治体からの補助金による収入208百万円等がありましたものの、固定資産の取得による支出922百万円等がありましたので、756百万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、短期借入金の減少額3,400百万円、長期借入金の返済による支出980百万円、配当金の支払額457百万円等がありましたので、4,909百万円の資金減少となりました。

■ Cash Flows

Cash and cash equivalents as of December 31, 2010, were ¥1,859 million, down ¥247 million from a year earlier.

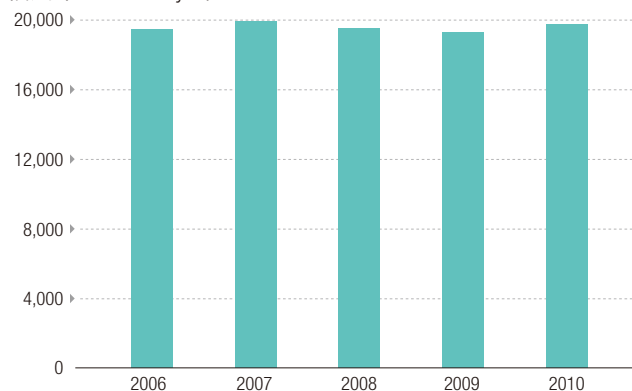
Net cash provided by operating activities amounted to ¥5,418 million. The principal use of cash was income taxes paid of ¥950 million. Major sources of cash were income before income taxes and minority interests of ¥1,983 million, depreciation and amortization of ¥3,276 million and a decrease in inventories amounting to ¥1,128 million.

Net cash used in investing activities totaled ¥756 million as, although subsidies from regional government subsidies provided ¥208 million, the purchase of noncurrent assets used ¥922 million.

Net cash used in financing activities came to ¥4,909 million. Of this figure, a net decrease in short-term loans payable required ¥3,400 million, the repayment of long-term loans payable used ¥980 million, and cash dividends paid required ¥457 million.

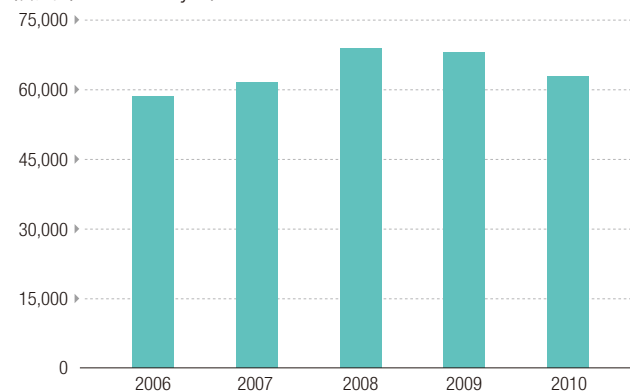
■ 純資産額 / Total Net Assets

(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)		2006	2007	2008	2009	2010	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	2,306	1,724	2,425	2,121	2,363	242
2 受取手形及び売掛金	Notes and accounts receivable-trade	19,015	21,047	22,263	22,585	22,100	(485)
3 有価証券	Short-term investment securities	—	—	0	4	5	1
4 たな卸資産	Inventories	8,429	9,694	9,943	—	—	—
5 商品及び製品	Merchandise and finished goods	—	—	—	7,777	6,751	(1,025)
6 仕掛品	Work in process	—	—	—	311	349	37
7 原材料及び貯蔵品	Raw materials and supplies	—	—	—	1,330	1,189	(140)
8 繰延税金資産	Deferred tax assets	450	669	763	948	739	(208)
9 前払費用	Prepaid expenses	132	126	174	131	106	(25)
10 その他	Other	506	765	765	941	637	(304)
11 貸倒引当金	Allowance for doubtful accounts	(32)	(33)	(25)	(18)	(18)	0
流動資産合計	Total current assets	30,807	33,993	36,309	36,133	34,224	(1,909)
II 固定資産	Noncurrent assets						
(1) 有形固定資産	Property, plant and equipment						
1 建物	Buildings	8,154	8,062	8,638	8,733	8,260	(473)
2 構築物	Structures	1,378	1,340	1,373	2,133	1,990	(143)
3 機械装置及び運搬具	Machinery, equipment and vehicles	4,864	4,582	4,176	7,761	5,889	(1,871)
4 工具器具備品	Tools, furniture and fixtures	292	319	312	253	213	(40)
5 土地	Land	7,087	8,680	8,646	8,791	8,791	(0)
6 リース資産	Lease assets	—	—	—	277	238	(39)
7 建設仮勘定	Construction in progress	203	514	5,403	32	20	(12)
有形固定資産合計	Total property, plant and equipment	21,980	23,500	28,551	27,983	25,403	(2,579)
(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	924	163	238	338	439	100
3 ソフトウェア	Software	169	148	336	427	352	(74)
4 その他	Other	386	485	600	512	493	(18)
無形固定資産合計	Total intangible assets	1,491	809	1,187	1,290	1,297	7
(3) 投資その他の資産	Investments and other assets						
1 投資有価証券	Investment securities	1,940	1,775	1,345	1,201	1,166	(35)
2 長期貸付金	Long-term loans receivable	7	4	3	2	0	(1)
3 長期前払費用	Long-term prepaid expenses	208	214	187	189	182	(7)
4 繰延税金資産	Deferred tax assets	597	241	189	192	240	48
5 長期預金	Long-term deposits	500	500	500	500	—	(500)
6 その他	Other	825	492	422	267	241	(25)
7 貸倒引当金	Allowance for doubtful accounts	(50)	(50)	(48)	(7)	(12)	(4)
投資その他の資産合計	Total investments and other assets	4,030	3,178	2,599	2,345	1,819	(526)
固定資産合計	Total noncurrent assets	27,501	27,488	32,337	31,619	28,520	(3,098)
資産合計	Total assets	58,309	61,482	68,646	67,752	62,744	(5,008)

(百万円 / Millions of yen)

各年12月31日現在 (As of December 31)		2006	2007	2008	2009	2010	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	6,050	6,880	7,442	6,686	6,384	(301)
2 短期借入金	Short-term loans payable	5,003	5,749	7,530	4,580	4,230	(350)
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	—	—	—
4 リース債務	Lease obligations	—	—	—	55	58	3
5 未払金	Accounts payable-other	5,499	5,443	5,262	5,171	4,844	(327)
6 未払酒税	Accrued liquor tax	7,241	8,130	8,928	9,588	9,466	(121)
7 未払消費税等	Accrued consumption taxes	282	584	636	706	750	44
8 未払法人税等	Income taxes payable	674	337	389	654	522	(132)
9 賞与引当金	Provision for bonuses	70	66	59	55	55	0
10 役員賞与引当金	Provision for directors' bonuses	61	61	46	47	35	(11)
11 未払費用	Accrued expenses	207	248	262	316	299	(17)
12 預り金	Deposits received	277	293	315	325	338	13
13 設備関係支払手形	Notes payable-facilities	—	—	3,722	288	154	(134)
14 その他	Other	581	771	1,617	88	82	(6)
流動負債合計	Total current liabilities	25,950	28,566	40,195	28,563	27,223	(1,340)
II 固定負債	Noncurrent liabilities						
1 新株予約権付社債	Bonds with subscription rights to shares	3,984	3,984	—	—	—	—
2 長期借入金	Long-term loans payable	3,949	3,670	3,540	14,560	10,530	(4,030)
3 長期預り金	Long-term deposits received	3,254	3,307	3,407	3,190	3,270	80
4 リース債務	Lease obligations	—	—	—	222	180	(42)
5 退職給付引当金	Provision for retirement benefits	1,021	1,154	1,136	1,163	1,166	2
6 役員退職慰労引当金	Provision for directors' retirement benefits	251	58	61	18	18	—
7 その他	Other	483	887	808	793	676	(116)
固定負債合計	Total noncurrent liabilities	12,944	13,061	8,954	19,948	15,842	(4,106)
負債合計	Total liabilities	38,894	41,628	49,149	48,512	43,065	(5,446)
■ 純資産の部 NET ASSETS							
資本金	Capital stock	6,946	6,946	6,946	6,946	6,946	—
資本剰余金	Capital surplus	5,577	5,577	5,577	5,576	5,576	(0)
利益剰余金	Retained earnings	4,344	4,614	4,622	4,440	4,881	440
自己株式	Treasury stock	(47)	(53)	(56)	(57)	(59)	(1)
株主資本合計	Total shareholders' equity	16,820	17,084	17,090	16,906	17,345	438
その他有価証券評価差額金	Valuation difference on available-for-sale securities	619	413	135	49	30	(19)
繰延ヘッジ損益	Deferred gains or losses on hedges	0	6	(55)	7	(1)	(9)
評価・換算差額等合計	Total valuation and translation adjustments	620	419	80	57	28	(29)
少数株主持分	Minority interests	1,974	2,348	2,326	2,276	2,305	29
純資産合計	Total net assets	19,414	19,853	19,497	19,240	19,679	438
負債純資産合計	Total liabilities and net assets	58,309	61,482	68,646	67,752	62,744	(5,008)

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)		2006	2007	2008	2009	2010	前年比増減額 Change
I 売上高	Net Sales	72,966	77,439	82,893	83,161	83,707	545
II 売上原価	Cost of sales	52,126	55,873	64,742	65,816	66,360	543
売上総利益	Gross profit	20,840	21,566	18,151	17,345	17,347	2
III 販売費及び一般管理費	Selling, general and administrative expenses	18,424	20,132	16,671	16,196	15,237	(958)
営業利益	Operating income	2,415	1,434	1,479	1,148	2,110	961
IV 営業外収益	Nonoperating income						
1 受取利息	Interest income	2	10	4	1	0	(1)
2 受取配当金	Dividend income	33	42	36	23	24	0
3 受入賃貸料	Rent income	73	72	73	80	78	(2)
4 為替差益	Foreign exchange gains	4	4	—	2	—	(2)
5 負ののれん償却額	Amortization of negative goodwill	—	120	163	164	163	(0)
6 雑収入	Miscellaneous income	56	90	45	49	47	(1)
営業外収益合計	Total nonoperating income	170	341	323	322	314	(7)
V 営業外費用	Nonoperating expenses						
1 支払利息	Interest expenses	178	218	239	271	357	85
2 雑損失	Miscellaneous losses	51	63	78	59	52	(7)
営業外費用合計	Total nonoperating expenses	230	281	318	331	409	78
経常利益	Ordinary income	2,356	1,493	1,485	1,139	2,015	875
VI 特別利益	Extraordinary income						
1 固定資産売却益	Gain on sales of noncurrent assets	774	1	0	79	0	(79)
2 投資有価証券売却益	Gain on sales of investment securities	0	902	16	—	—	—
3 貸倒引当金戻入益	Reversal of allowance for doubtful accounts	5	0	4	9	2	(7)
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	50	(59)
6 国庫補助金等受贈額	Proceeds from government subsidies	—	—	—	—	46	46
7 株式割当益	Proceeds from allotment of shares	—	—	—	—	28	28
8 退職給付引当金戻入益	Reversal of retirement reserve	12	—	—	—	—	—
9 前期損益修正益	Gain on prior period adjustment	—	—	73	19	30	11
10 その他	Other	27	126	1	20	18	(2)
特別利益合計	Total extraordinary income	848	1,030	96	239	176	(62)
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	419	188	176	22	32	10
2 減損損失	Impairment loss	436	511	138	35	—	(35)
3 たな卸資産処分損	Loss on disposal of inventories	191	53	2	239	—	(239)
4 ゴルフ会員権評価損	Loss on valuation of golf club memberships	2	—	10	7	19	12
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	137	81	—	—	—	—
7 特別退職金等	Special retirement allowances	—	—	—	91	7	(83)
8 自主回収費用	Voluntary recall expense	—	—	—	—	34	34
9 訴訟和解金	Payment on legal settlement	—	—	—	—	35	35
10 その他	Other	81	64	62	83	78	(5)
特別損失合計	Total extraordinary loss	1,268	904	391	480	208	(271)
税金等調整前当期純利益	Income before income taxes and minority interests	1,936	1,619	1,189	898	1,983	1,084
法人税、住民税及び事業税	Income taxes—current	1,239	409	565	880	842	(37)
法人税等調整額	Income taxes—deferred	(337)	431	128	(245)	194	440
少数株主利益	Minority interests in income (losses)	151	52	29	(11)	48	59
当期純利益	Net income	883	727	466	275	898	622

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 sharehold- ers' 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

(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 sharehold- ers' equity
2010年12月31日で終了した年度 (Fiscal year ended December 31, 2010)						
2009年12月31日残高	Balance as of December 31, 2009	6,946	5,576	4,440	(57)	16,906
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	—	—	898	—	898
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)	—	0	0
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)	440	(1)	438
2010年12月31日残高	Balance as of December 31, 2010	6,946	5,576	4,881	(59)	17,345

		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		
2009年12月31日残高	Balance as of December 31, 2009	49	7	57	2,276	19,240
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	—	—	—	—	898
自己株式の取得	Purchase of treasury stock	—	—	—	—	(2)
自己株式の処分	Disposal of treasury stock	—	—	—	—	0
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	(19)	(9)	(29)	29	0
連結会計年度中の変動額合計	Total changes in items during the period	(19)	(9)	(29)	29	438
2010年12月31日残高	Balance as of December 31, 2010	30	(1)	28	2,305	19,679

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)	2006	2007	2008	2009	2010
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	1,936	1,619	1,189	898	1,983
減価償却費	2,095	2,014	2,178	3,500	3,276
減損損失	436	511	138	35	—
のれんの償却額	77	75	69	56	62
負ののれんの償却額	—	(120)	(163)	(164)	(163)
退職給付引当金の増加額 (減少額)	83	10	(17)	26	2
役員退職慰労引当金の増加額 (減少額)	37	(5)	2	(14)	—
貸倒引当金の増加額 (減少額)	(23)	1	(10)	(47)	3
役員賞与引当金の増加額 (減少額)	61	—	(15)	1	(11)
受取利息及び受取配当金	(36)	(52)	(40)	(24)	(24)
支払利息	178	218	239	271	357
投資有価証券売却損益	(0)	(897)	(14)	—	—
投資有価証券評価損	137	81	—	—	—
株式割当益	—	—	—	—	(28)
固定資産売却益	(774)	(1)	(0)	(79)	0
固定資産除売却損	419	188	176	22	32
ゴルフ会員権評価損	2	—	10	7	19
たな卸資産処分損	191	53	2	239	—
事故米穀関連助成金	—	—	—	(110)	(50)
受取損害賠償金	—	(45)	—	—	—
国庫補助金等受贈益	—	—	—	—	(46)
訴訟和解金	—	—	—	—	35
自主回収費用	—	—	—	—	34
前期損益修正益	—	—	(73)	(19)	(30)
特別退職金等	—	—	—	91	7
売上債権の減少額 (増加額)	1,591	(1,836)	(1,215)	(322)	485
たな卸資産の減少額 (増加額)	(198)	(866)	(252)	283	1,128
仕入債務の増加額 (減少額)	(589)	779	561	(756)	(301)
未払酒税の増加額 (減少額)	(156)	864	798	659	(121)
その他の流動資産の減少額 (増加額)	(299)	(242)	(60)	(7)	313
その他の流動負債の増加額 (減少額)	100	343	(305)	119	(251)
その他の固定負債の増加額 (減少額)	(185)	(203)	86	(188)	(48)
その他	(217)	633	155	81	22
小計	4,868	3,125	3,440	4,557	6,688
利息及び配当金の受取額	34	52	42	25	24
利息の支払額	(180)	(209)	(234)	(226)	(375)
損害賠償金の受取額	—	45	—	—	17
事故米穀関連助成金の受取額	—	—	—	110	50
訴訟和解金の支払額	—	—	—	—	(35)
法人税等の支払額	(1,159)	(749)	(522)	(639)	(950)
営業活動によるキャッシュ・フロー	3,562	2,264	2,725	3,827	5,418
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)	(14)	(14)	(14)	(4)
定期預金の払戻による収入	4	199	14	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	(2,510)	(2,993)	(4,478)	(8,847)	(922)
固定資産の除売却による収入 (支出)	522	162	(6)	217	(7)
国庫補助金による収入	—	—	1,413	899	13
地方自治体からの補助金による収入	—	—	—	—	208
投資有価証券の取得による支出	(5)	(346)	(90)	(3)	(3)
投資有価証券の売却による収入	0	996	61	0	6
子会社株式の追加取得による支出	—	(5)	(15)	(14)	(2)
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	5	2	2	2	1
その他	(91)	(210)	(88)	44	(59)
投資活動によるキャッシュ・フロー	(2,579)	(2,268)	(3,200)	(7,702)	(756)
III 財務活動によるキャッシュ・フロー	Cash flows from financing activities				
短期借入金の純増額 (減少額)	(2,700)	965	2,180	(3,800)	(3,400)
長期借入による収入	3,200	100	—	12,000	—
長期借入金の返済による支出	(2,120)	(1,175)	(529)	(130)	(980)
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)	(55)
配当金の支払額	(457)	(458)	(456)	(458)	(457)
少数株主への配当金の支払額	(14)	(15)	(14)	(14)	(14)
その他	(5)	(5)	(3)	(1)	(2)
財務活動によるキャッシュ・フロー	(2,098)	(588)	1,176	3,570	(4,909)
IV 現金及び現金同等物の増加額 (減少額)	Net increase (decrease) in cash and cash equivalents				
	(1,115)	(592)	700	(303)	(247)
V 現金及び現金同等物の期首残高	Cash and cash equivalents at beginning of period				
	3,417	2,301	1,709	2,410	2,106
VI 現金及び現金同等物の期末残高	Cash and cash equivalent at end of period				
	2,301	1,709	2,410	2,106	1,859

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)

		2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
清酒	Sake	1,015,503	966,758	907,950	856,376	762,931	737,676	709,757	676,156	658,835	633,903	592,867
合成清酒	Sake compounds	60,851	63,492	66,024	65,579	63,487	64,141	61,059	55,394	51,060	48,427	44,910
連続式蒸留 しょうちゅう	Continuous distillation Japanese spirits (shochu)	413,442	464,953	484,641	501,473	520,548	510,341	497,098	473,159	474,830	480,193	467,169
単式蒸留 しょうちゅう	Simple system distillation Japanese spirits (shochu)	358,121	361,613	386,840	449,350	526,566	536,856	550,954	559,794	549,558	535,366	510,076
みりん	Mirin	153,207	113,552	106,045	107,879	107,737	110,312	112,159	114,382	111,784	109,378	106,708
ビール	Beer	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	2,947,945
果実酒	Fruit wine	261,286	262,257	270,459	250,999	246,687	252,460	240,733	234,516	241,377	251,719	266,904
甘味果実酒	Sweet fruit wine	15,544	13,547	11,217	8,331	7,371	7,223	11,482	11,417	7,616	6,731	6,782
ウイスキー	Whisky	125,791	116,269	105,504	97,778	87,486	84,533	80,686	75,295	74,099	81,735	95,944
ブランデー	Brandy	21,163	18,539	15,237	13,332	11,791	10,700	9,682	8,789	8,128	7,010	6,866
発泡酒	Sparkling liquor	—	—	—	(2,592,739)	(2,376,698)	(1,782,154)	1,586,908	1,550,140	1,431,789	1,208,212	994,141
その他の 醸造酒	Other brewed liquors	—	—	—	—	—	—	1,097,099	888,551	797,348	762,987	737,516
スピリッツ等	Alcohol and spirits for material	30,777	31,044	27,004	44,599	79,081	78,289	102,453	118,178	199,818	252,970	294,849
リキュール	Liqueurs	400,280	473,014	572,033	606,169	709,117	778,244	781,094	1,024,442	1,250,739	1,614,946	1,896,059
雑酒等	Powder liquor and miscellaneous liquor	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	2,374
合計	Total	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	8,971,120

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

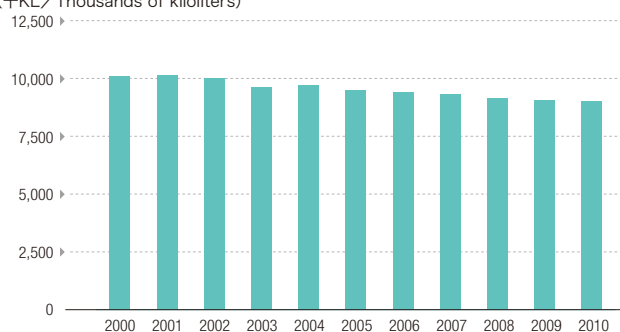
注) 2006年5月の酒税法改正に伴い、2006年分より酒類の分類が変更されました。2003年～2005年の「発泡酒」は「雑酒等」に含まれます。

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 liquor” category.

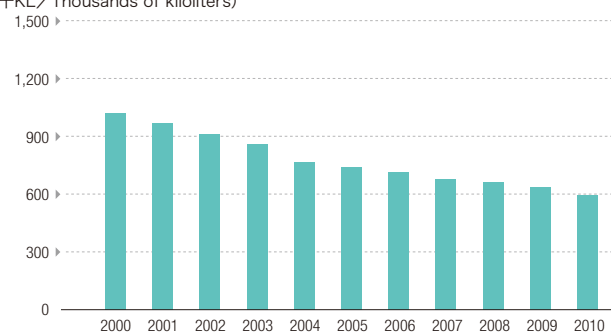
■ 酒類合計推移 / All Types of Alcohol

(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

(2010年12月31日現在 / As of December 31, 2010)

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229,918株を除く)	Total number of shares outstanding (Excluding 229,918 shares of treasury stock)	65,356,278 株 (shares)
株主数	Number of shareholders	10,173 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
第一生命保険株式会社	The Dai-ichi Mutual Life Insurance Co.	4,711	7.18
プロスペクト ジャパン ファンド リミテッド	Prospect Japan Fund Ltd.	4,013	6.11
株式会社みずほ銀行	Mizuho Bank, Ltd.	2,443	3.72
株式会社南悠商社	Nanyu Trading Company Ltd.	1,884	2.87
オエノンホールディングス従業員持株会	Oenon Holdings Employee Shareholder Association	1,837	2.80
株式会社北洋銀行	Hokuyo Bank, Ltd.	1,750	2.66
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)	1,344	2.04
シティグループ証券株式会社	Citigroup Global Markets Japan Inc.	1,251	1.90
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)	1,155	1.76
農林中央金庫	The Norinchukin Bank	1,054	1.60

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 KITANOHOMARE 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

