

サトーホールディングス (6287)

連結通期 (百万円)		売上高	営業利益	経常利益	純利益	EPS (円)	DPS (円)	BPS (円)
FY03/2011		78,368	4,226	3,696	503	16.7	34.0	1,157
FY03/2012		80,536	4,652	4,171	1,953	64.9	35.0	1,201
FY03/2013会予		88,000	5,800	5,600	3,200	106.3	35.0	-
FY03/2012	前年比	2.8%	10.1%	12.8%	288.2%	-	-	-
FY03/2013会予	前年比	9.3%	24.7%	34.2%	63.8%	-	-	-
連結半期 (百万円)		売上高	営業利益	経常利益	当期純利益	EPS (円)	DPS (円)	BPS (円)
1Q-2Q FY03/2012		39,279	1,864	1,290	697	-	-	-
3Q-4Q FY03/2012		41,257	2,788	2,881	1,256	-	-	-
1Q-2Q FY03/2013会予		43,000	2,400	2,300	1,300	-	-	-
3Q-4Q FY03/2013会予		45,000	3,400	3,300	1,900	-	-	-
1Q-2Q FY03/2013会予	前年比	9.5%	28.7%	78.2%	86.4%	-	-	-
3Q-4Q FY03/2013会予	前年比	9.1%	22.0%	14.5%	51.3%	-	-	-

出所: 会社データ、弊社計算

1.0 エグゼクティブサマリ (2012年6月25日)

ROE 12%以上に向けて

自動認識システムで多様な産業における業務の「正確・省力・省資源」を実現するサトーホールディングスは、中長期計画を発表し、2021年3月期にROE 12%以上を達成する計画を明らかにした。2012年3月期実績ROE 5.5%に対して、2015年3月期時点ではROE 10%を達成し、その後も更なる収益力の拡大を図る計画である。2021年3月期に、売上高 1,500 億円、営業利益 150 億円が想定されている。また、中長期的なROEの拡大を背景として、同社は一株当たり配当金の絶対額を継続的に引き上げていくことを目標としている。

構造改革が一巡した海外市場においては、国別にターゲット市場、顧客、用途を絞り込んだうえで、日本の事業部からのノウハウを国別に移植しつつ市場開拓を進捗させる。特に、新興国での開拓余地が大きい模様である。また、海外のサプライ事業を国内で統括し、投資や調達における効率化を追求して収益力の向上に努める。一方、国内市場においては、2010年4月に導入された「市場別事業部制」の成果が表れ、売上高及び損益に大きく寄与し始めている。今後に向けては、内外の市場で「環境保全」、「安心」といった新機軸への関与を深め、同社の事業領域を拡大させ成長ポテンシャルを高めていく計画である。

2012年3月期実績は、売上高 805 億円 (前年比 2.8%増)、営業利益 47 億円 (前年比 10.1%増) となった。主力の国内市場では「市場別事業部制」が奏功し、各業界への市場深耕が進むなど、専門性を活かした提案営業が受け入れられ、その成果が数字に表れている。一方、海外については、米州、欧州、アジア・オセアニアとも全般に低調であった。とりわけ、欧州では第4四半期の営業利益をブレイクイーブンとする計画であったが、景気後退による影響に加え、構造改革終結に向けての在庫処分費用や貸倒引当金を計上したことにより、計画未達となったようだ。2013年3月期に向けては、売上高 880 億円 (前年比 8.3%増)、営業利益 58 億円 (24.7%増) が見込まれている。海外市場においては、欧州地域に日本の営業トップが着任し陣頭指揮を執るなど、売上拡大に向けたテコ入れを行うほか、米国での子会社統合による経営資源の有効活用、台湾 ARGOX 社、アルゼンチン

ACHERNAR 社の買収効果が寄与することで、過去最高の売上高と、営業利益、経常利益、当期純利益の何れの利益も過去最高を更新する計画である。

同社の I R お問い合わせ先： I R ・財務・企画グループ（03-6665-0630、sato-ir1460@pn.sato.co.jp）

2.0 会社概要

自動認識システムの総合メーカー

商号	サトーホールディングス株式会社 会社情報 (日本語 、 英語) I R 情報 (日本語 、 英語) 株価 (日本語 、 英語)	
設立年月日	1951 年 5 月 16 日（創業 1940 年）	
上場年月日	1990 年 10 月 31 日（東証 1 部：6287）	
資本金	6,331 百万円（2012 年 3 月末）	
発行済株式数	32,001,169 株、自己株式内数：1,891,242 株（2012 年 3 月末）	
特色	<ul style="list-style-type: none"> ● 自動認識システムの総合メーカー ● バーコードラベルプリンタでグローバルシェアシェア 12.5%、世界第 2 位 ● 国内に開拓余地、海外では先進国で事業再編、新興国で積極展開 	
業務内容	I. バーコード、2 次元コード、RFID などを利用した自動認識システムの提案 II. ハードウェア、ソフトウェア、およびサプライ製品の開発、製造、販売 III. シール・ラベルのデザイン、製造、販売	
代表者	代表取締役執行役員社長兼最高経営責任者 松山一雄	
主要株主	（財）佐藤陽国際奨学財団 11.8%、日本トラスティ信託口 8.0%（2012 年 3 月末）	
本社	東京都目黒区	
従業員数	グループ連結 4,070 名、国内連結 1,801 名（2012 年 3 月末）	

出所：会社データ

3.0 業績推移

2012 年 3 月期実績

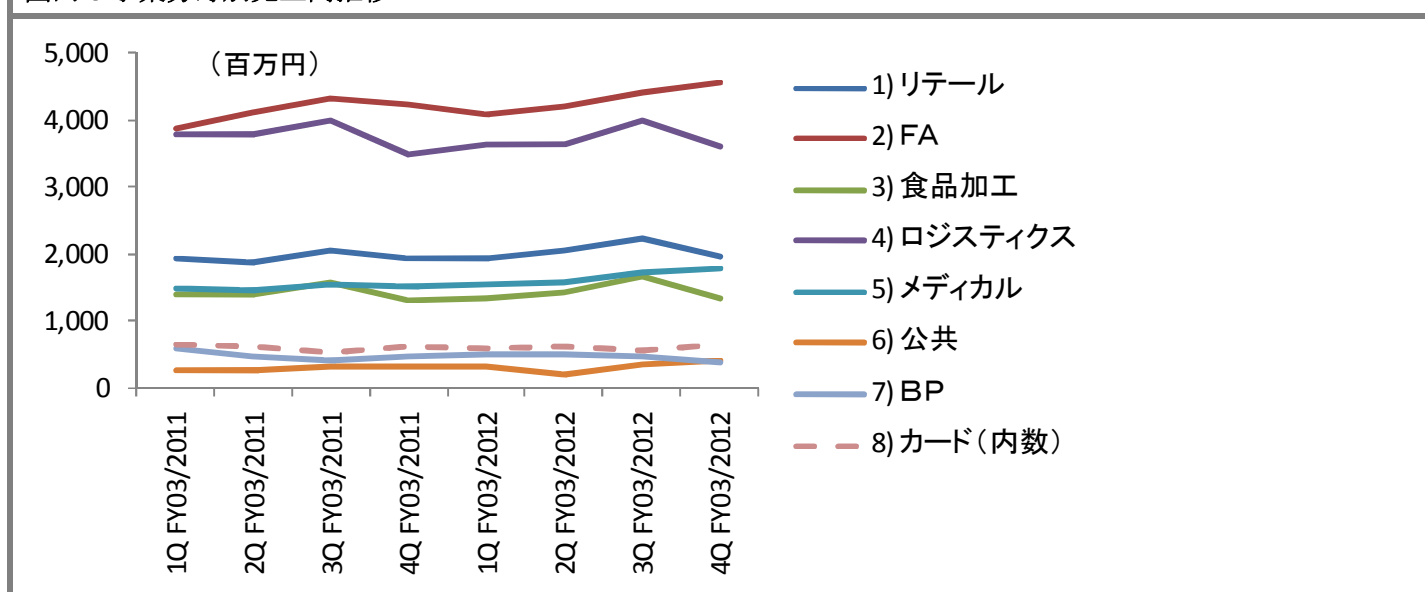
2012 年 3 月期実績は、売上高 805 億円（前年比 2.8%増）、営業利益 47 億円（10.1%増）、経常利益 42 億円（12.8%増）、純利益 20 億円（3.9 倍）での着地となった。第 3 四半期実績発表段階での会社予想との比較においては、売上高で 0.7%の上振れ、営業利益で 3.1%の下振れ、経常利益で 0.7%の下振れ、純利益で 2.8%の上振れである。また、主力の国内市場では、売上高 620 億円（前年比 3.7%増）、営業利益 43 億円（11.6%増）、一方、海外市場では、売上高 185 億円（0.1%減）、営業利益 4 億円（19.9%増）での着地となった。事業の種類別セグメントにおいては、メカトロ製品事業が売上高 313 億円（前年比 6.2%増）、営業利益 22 億円（47.3%増）での着地となり、サプライ製品事業が売上高 492 億円（0.7%増）、営業利益 25 億円（10.2%減）での着地となった。

営業利益の未達幅は 148 百万円だが、このうち 86 百万円が欧州での損益の下振れによるものである。第 4 四半期に対して営業利益段階でブレークイーブンが想定されていたものの、結果は 86 百万円の営業赤字での着地となった。欧州の業績が想定を下回った要因は、第 4 四半期の売上高実績が想定に対して 150 百万円未達となった

ため損益面で 50 百万円の未達となったこと、構造改革終結に向けての在庫処分費用や貸倒引当金を計上したこと等による。

一方、営業利益 47 億円（前年比 10.1%増）に大きく貢献したのは、主力の国内市場におけるメカトロ製品（ラベルプリンタ、スキャナ等のハードウェア）に対する堅調な需要である。同社では、2010 年 4 月より、国内市場を「8 事業分野」に分けて各分野での市場深耕を行う拡販政策（「市場別事業部制」）が導入されているが、ここにきて、これが売上高の拡大に大きく寄与し始めた。旧来の営業体制においては、全国営業拠点をベースに地域毎に営業担当者が各分野の顧客を担当していたのに対して、「市場別事業部制」においては、リテール、FA、食品、ロジスティクス、メディカルといった市場ごとに営業組織を分け、それぞれの市場毎にターゲット市場を絞り込んで、その専門性を活かし、顧客ニーズを捉えた用途提案を行うようになった。2012 年 3 月期においては、これらの提案力が活かされ市場開拓が進んだと思われる。

国内 8 事業分野別売上高推移



出所：会社データ

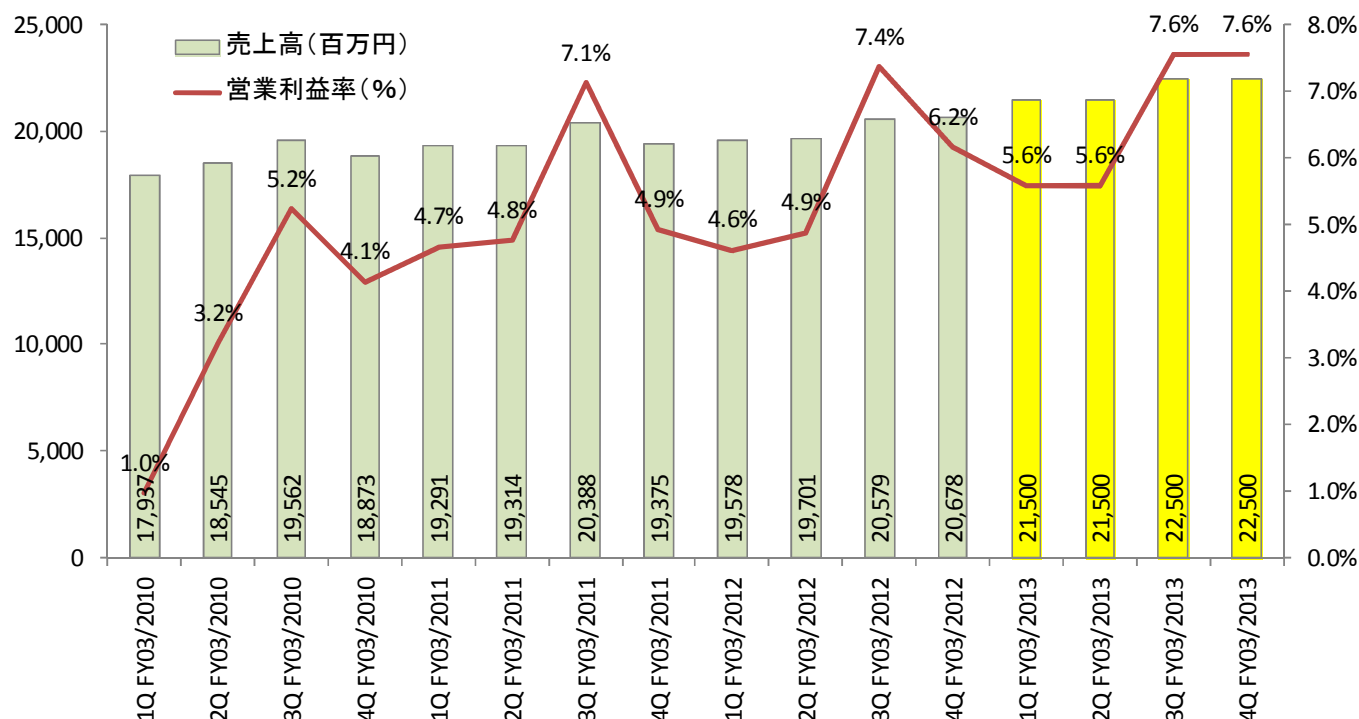
経常利益 42 億円（前年比 12.8%増）に対して純利益 20 億円（3.9 倍）となったことに関しては、2011 年 3 月期に特別損失として計上された厚生年金基金脱退拠出金 23 億円の一巡が大きく影響している。また、2012 年 3 月期においては、法人税率引き下げに伴う繰延税金資産の取り崩しによる税負担増 440 百万円があったが、これは一時的なものである。

2012年3月期会社予想の推移と実績値

連結通期 (百万円)	発表日	イベント	売上高	営業利益	経常利益	純利益
FY03/2012会予	2011年4月27日	4Q決算発表	82,000	4,800	4,600	2,400
FY03/2012会予	2011年7月29日	1Q決算発表	82,000	4,800	4,600	2,400
FY03/2012会予	2011年10月28日	2Q決算発表	82,000	4,800	4,200	2,400
FY03/2012会予	2012年2月3日	3Q決算発表	80,000	4,800	4,200	1,900
		増減額	(2,000)	0	0	(500)
		増減率	(2.4%)	0.0%	0.0%	(20.8%)
FY03/2012実績	2012年4月27日	4Q決算発表	80,536	4,652	4,171	1,953
		増減額	536	(148)	(29)	53
		増減率	0.7%	(3.1%)	(0.7%)	2.8%
連結半期 (百万円)	発表日	イベント	売上高	営業利益	経常利益	当期純利益
1Q-2Q FY03/2012会予	2011年4月27日	4Q決算発表	39,000	1,850	1,750	700
1Q-2Q FY03/2012会予	2011年7月29日	1Q決算発表	39,000	1,850	1,750	700
1Q-2Q FY03/2012実績	2011年10月28日	2Q決算発表	39,279	1,864	1,290	697
		増減額	279	14	(460)	(3)
		増減率	0.7%	0.8%	(26.3%)	(0.4%)
連結半期 (百万円)	発表日	イベント	売上高	営業利益	経常利益	当期純利益
3Q-4Q FY03/2012会予	2011年4月27日	4Q決算発表	43,000	2,950	2,850	1,700
3Q-4Q FY03/2012会予	2011年7月29日	1Q決算発表	43,000	2,950	2,850	1,700
3Q-4Q FY03/2012会予	2011年10月28日	2Q決算発表	42,721	2,936	2,910	1,703
3Q-4Q FY03/2012会予	2012年2月3日	3Q決算発表	40,721	2,936	2,910	1,203
		増減額	(2,000)	0	0	(500)
		増減率	(4.7%)	0.0%	0.0%	(29.4%)
3Q-4Q FY03/2012実績	2012年4月27日	4Q決算発表	41,257	2,788	2,881	1,256
		増減額	536	(148)	(29)	53
		増減率	1.3%	(5.0%)	(1.0%)	4.4%

出所：会社データ、弊社計算

四半期売上高・営業利益率の推移



出所：会社データ、弊社計算（2013年3月期の四半期予想は半期会社予想を均等に按分）

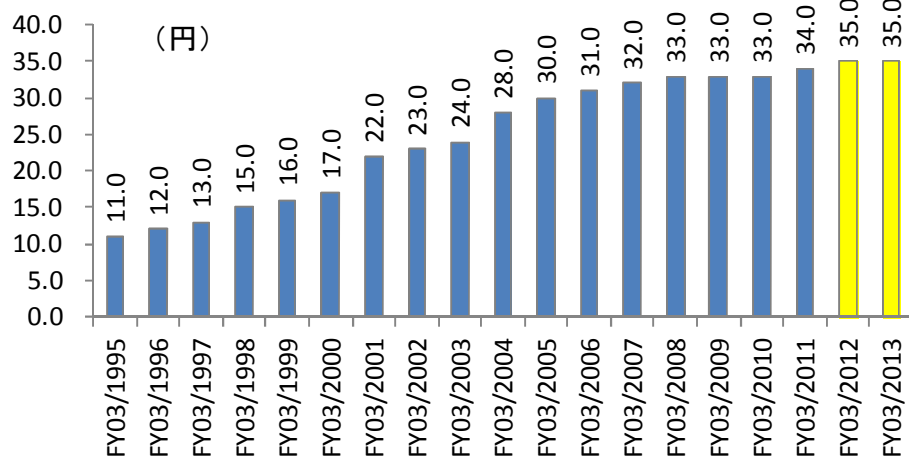
2013年3月期会社予想

2013年3月期会社予想においては、売上高 880 億円（前年比 9.3%増）、営業利益 58 億円（24.7%増）、経常利益 56 億円（34.2%増）、純利益 32 億円（63.8%増）が見込まれている。国内市場においては、売上高 645 億円（前年比 4.1%増）、営業利益 49 億円（14.0%増）、海外市場においては、売上高 235 億円（26.7%増）、営業利益 11 億円（2.8 倍）が想定されている（全社取引消去 2 億円）。

主力の国内市場においては、引き続き「市場別事業部制」に基づく拡販を進めることにより増収・増益を続けることが計画されている。2012年3月期に新規に出荷されたメカトロ製品の稼働に伴いサプライ製品の売上高も勢いを増し、増収となる見通しである。海外市場においても大幅な増収が計画されている。欧州では、2012年4月より同社の営業トップが統括責任者として着任し、既に現地での拡販政策の陣頭指揮を執っている。また、2012年4月には、米国の連結子会社二社の経営統合も実施されている。台湾 ARGOX 社、アルゼンチン ACHERNAR 社の買収効果も寄与することから、連結ベースで過去最高の売上高と、営業利益、経常利益、当期純利益の何れも利益も過去最高を更新する計画である。

同社は、2012年3月期に対して1円増配の一株当たり配当金 35.0 円を予定している。同社は、継続的に一株当たり配当を増加させることを経営目標のひとつとして挙げており、それに概ね沿うかたちで株主配当が実行されてきた。世界的な景気後退の影響を受けて業績が悪化した 2009年3月期及び 2010年3月期の一株当たり配当金は 2008年3月期実績 33.0 円と同水準で据え置かれたものの、これを例外とすれば、同社は過去 10 年以上に亘って毎年増配を続けてきた。

一株当たり配当金総額の推移



出所：会社データ

損益計算書（四半期累計、四半期）

損益計算書 (百万円)	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	前年比 純増減
	1Q 03/2011	2Q累計 03/2011	3Q累計 03/2011	4Q累計 03/2011	1Q 03/2012	2Q累計 03/2012	3Q累計 03/2012	4Q累計 03/2012		
売上高	19,291	38,605	58,993	78,368	19,578	39,279	59,858	80,536	+2,168	
売上原価	11,128	22,325	34,039	45,350	11,301	22,709	34,522	46,319	+969	
売上総利益	8,163	16,280	24,954	33,018	8,277	16,570	25,335	34,217	+1,199	
販売費及び一般管理費	7,260	14,459	21,683	28,791	7,373	14,706	21,956	29,564	+773	
営業利益	901	1,819	3,271	4,226	904	1,864	3,379	4,652	+426	
営業外損益	(128)	(205)	(519)	(530)	(106)	(574)	(501)	(481)	+49	
経常利益	773	1,614	2,752	3,696	798	1,290	2,878	4,171	+475	
特別損益	(98)	(196)	(215)	(2,944)	7	(112)	(112)	(56)	+2,888	
税金等調整前当期純利益	675	1,418	2,537	752	805	1,178	2,766	4,115	+3,363	
法人税等合計	374	724	1,152	247	337	480	1,776	2,160	+1,913	
少数株主利益	0	0	1	1	0	0	0	1	+0	
純利益	300	693	1,383	503	467	697	989	1,953	+1,450	
売上高伸び率	+7.5%	+5.8%	+5.3%	+4.6%	+1.5%	+1.7%	+1.5%	+2.8%	-	
営業利益伸び率	+420.8%	+136.5%	+82.5%	+64.2%	+0.3%	+2.5%	+3.3%	+10.1%	-	
経常利益伸び率	+231.8%	+91.9%	+61.3%	+65.4%	+3.2%	(20.1%)	+4.6%	+12.9%	-	
純利益伸び率	+334.8%	+162.0%	+112.4%	(35.6%)	+55.7%	+0.6%	(28.5%)	+288.3%	-	
売上総利益率	42.3%	42.2%	42.3%	42.1%	42.3%	42.2%	42.3%	42.5%	-	
販管費売上高比率	37.6%	37.5%	36.8%	36.7%	37.7%	37.4%	36.7%	36.7%	-	
営業利益率	4.7%	4.7%	5.5%	5.4%	4.6%	4.7%	5.6%	5.8%	-	
経常利益率	4.0%	4.2%	4.7%	4.7%	4.1%	3.3%	4.8%	5.2%	-	
純利益率	1.6%	1.8%	2.3%	0.6%	2.4%	1.8%	1.7%	2.4%	-	
法人税等 / 税前利益	55.4%	51.1%	45.4%	32.8%	41.9%	40.7%	64.2%	52.5%	-	
米ドル換算レート(円、期中平均)	92	89	87	86	82	80	79	79	(7)	
ユーロ換算レート(同上)	117	114	113	113	117	114	111	109	(4)	
ポンド換算レート(同上)	137	135	134	133	133	129	127	126	(7)	
シンガポールドル換算レート(同上)	66	65	64	64	66	65	63	63	(1)	

損益計算書 (百万円)	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	前年比 純増減
	1Q 03/2011	2Q 03/2011	3Q 03/2011	4Q 03/2011	1Q 03/2012	2Q 03/2012	3Q 03/2012	4Q 03/2012		
売上高	19,291	19,314	20,388	19,375	19,578	19,701	20,579	20,678	+1,303	
売上原価	11,128	11,197	11,714	11,311	11,301	11,408	11,813	11,797	+486	
売上総利益	8,163	8,117	8,674	8,064	8,277	8,293	8,765	8,882	+818	
販売費及び一般管理費	7,260	7,199	7,224	7,108	7,373	7,333	7,250	7,608	+500	
営業利益	901	918	1,452	955	904	960	1,515	1,273	+318	
営業外損益	(128)	(77)	(314)	(11)	(106)	(468)	73	20	+31	
経常利益	773	841	1,138	944	798	492	1,588	1,293	+349	
特別損益	(98)	(98)	(19)	(2,729)	7	(119)	0	56	+2,785	
税金等調整前当期純利益	675	743	1,119	(1,785)	805	373	1,588	1,349	+3,134	
法人税等合計	374	350	428	(905)	337	143	1,296	384	+1,289	
少数株主利益	0	0	1	0	0	0	0	1	+1	
純利益	300	393	690	(880)	467	230	292	964	+1,844	
売上高伸び率	+7.5%	+4.1%	+4.2%	+2.7%	+1.5%	+2.0%	+0.9%	+6.7%	-	
営業利益伸び率	+420.8%	+54.0%	+41.9%	+22.1%	+0.3%	+4.6%	+4.3%	+33.3%	-	
経常利益伸び率	+231.8%	+38.3%	+31.6%	+78.4%	+3.2%	(41.5%)	+39.5%	+37.0%	-	
純利益伸び率	+334.8%	+101.0%	+78.5%	-	+55.7%	(41.5%)	(57.7%)	-	-	
売上総利益率	42.3%	42.0%	42.5%	41.6%	42.3%	42.1%	42.6%	43.0%	-	
販管費売上高比率	37.6%	37.3%	35.4%	36.7%	37.7%	37.2%	35.2%	36.8%	-	
営業利益率	4.7%	4.8%	7.1%	4.9%	4.6%	4.9%	7.4%	6.2%	-	
経常利益率	4.0%	4.4%	5.6%	4.9%	4.1%	2.5%	7.7%	6.3%	-	
純利益率	1.6%	2.0%	3.4%	(4.5%)	2.4%	1.2%	1.4%	4.7%	-	
法人税等 / 税前利益	55.4%	47.1%	38.2%	50.7%	41.9%	38.3%	81.6%	28.5%	-	

出所：会社データ、弊社計算

地域別セグメント情報（四半期累計、四半期）

地域別セグメント情報 (百万円)	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	前年比 純増減
	1Q 03/2011	2Q累計 03/2011	3Q累計 03/2011	4Q累計 03/2011	1Q 03/2012	2Q累計 03/2012	3Q累計 03/2012	4Q累計 03/2012		
日本	14,616	29,359	45,100	59,793	14,871	29,985	46,377	61,986	+2,193	
米州	1,612	3,168	4,661	6,199	1,513	3,000	4,312	5,872	(327)	
欧州	1,631	3,067	4,598	6,214	1,581	3,043	4,409	5,789	(425)	
アジア・オセアニア	1,431	3,010	4,632	6,161	1,611	3,250	4,759	6,888	+727	
売上高	19,291	38,605	58,993	78,368	19,578	39,279	59,858	80,536	+2,168	
日本	817	1,591	2,898	3,853	841	1,697	3,177	4,299	+446	
米州	53	72	98	125	15	66	68	139	+14	
欧州	(41)	(104)	(168)	(298)	(69)	(121)	(171)	(257)	+41	
アジア・オセアニア	66	209	391	500	92	224	384	511	+11	
調整額	6	51	52	46	25	(2)	(79)	(40)	(86)	
営業利益	901	1,819	3,271	4,226	904	1,864	3,379	4,652	+426	
日本	5.6%	5.4%	6.4%	6.4%	5.7%	5.7%	6.9%	6.9%	-	
米州	3.3%	2.3%	2.1%	2.0%	1.0%	2.2%	1.6%	2.4%	-	
欧州	(2.5%)	(3.4%)	(3.7%)	(4.8%)	(4.4%)	(4.0%)	(3.9%)	(4.4%)	-	
アジア・オセアニア	4.6%	6.9%	8.4%	8.1%	5.7%	6.9%	8.1%	7.4%	-	
営業利益率	4.7%	4.7%	5.5%	5.4%	4.6%	4.7%	5.6%	5.8%	-	
日本	76%	76%	76%	76%	76%	76%	77%	77%	-	
米州	8%	8%	8%	8%	8%	8%	7%	7%	-	
欧州	8%	8%	8%	8%	8%	8%	7%	7%	-	
アジア・オセアニア	7%	8%	8%	8%	8%	8%	8%	9%	-	
売上高	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	-	
日本	91%	90%	90%	92%	96%	91%	92%	92%	-	
米州	6%	4%	3%	3%	2%	4%	2%	3%	-	
欧州	(5%)	(6%)	(5%)	(7%)	(8%)	(6%)	(5%)	(5%)	-	
アジア・オセアニア	7%	12%	12%	12%	10%	12%	11%	11%	-	
営業利益(調整額前)	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	-	
地域別セグメント情報 (百万円)	連結実績 1Q 03/2011	連結実績 2Q 03/2011	連結実績 3Q 03/2011	連結実績 4Q 03/2011	連結実績 1Q 03/2012	連結実績 2Q 03/2012	連結実績 3Q 03/2012	連結実績 4Q 03/2012	前年比 純増減	
日本	14,616	14,743	15,741	14,693	14,871	15,114	16,392	15,609	+916	
米州	1,612	1,556	1,493	1,538	1,513	1,487	1,312	1,560	+22	
欧州	1,631	1,436	1,531	1,616	1,581	1,462	1,366	1,380	(236)	
アジア・オセアニア	1,431	1,579	1,622	1,529	1,611	1,639	1,509	2,129	+600	
売上高	19,291	19,314	20,388	19,375	19,578	19,701	20,579	20,678	+1,303	
日本	817	774	1,307	955	841	856	1,480	1,122	+167	
米州	53	19	26	27	15	51	2	71	+44	
欧州	(41)	(63)	(64)	(130)	(69)	(52)	(50)	(86)	+44	
アジア・オセアニア	66	143	182	109	92	132	160	127	+18	
調整額	6	45	1	(6)	25	(27)	(77)	39	+45	
営業利益	901	918	1,452	955	904	960	1,515	1,273	+318	
日本	5.6%	5.2%	8.3%	6.5%	5.7%	5.7%	9.0%	7.2%	-	
米州	3.3%	1.2%	1.7%	1.8%	1.0%	3.4%	0.2%	4.6%	-	
欧州	(2.5%)	(4.4%)	(4.2%)	(8.0%)	(4.4%)	(3.6%)	(3.7%)	(6.2%)	-	
アジア・オセアニア	4.6%	9.1%	11.2%	7.1%	5.7%	8.1%	10.6%	6.0%	-	
営業利益率	4.7%	4.8%	7.1%	4.9%	4.6%	4.9%	7.4%	6.2%	-	
日本	76%	76%	77%	76%	76%	77%	80%	75%	-	
米州	8%	8%	7%	8%	8%	8%	6%	8%	-	
欧州	8%	7%	8%	8%	8%	7%	7%	7%	-	
アジア・オセアニア	7%	8%	8%	8%	8%	8%	7%	10%	-	
売上高	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	-	
日本	91%	89%	90%	99%	96%	87%	93%	91%	-	
米州	6%	2%	2%	3%	2%	5%	0%	6%	-	
欧州	(5%)	(7%)	(4%)	(14%)	(8%)	(5%)	(3%)	(7%)	-	
アジア・オセアニア	7%	16%	13%	11%	10%	13%	10%	10%	-	
営業利益(調整額前)	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	-	

出所：会社データ、弊社計算

事業の種類別セグメント情報（四半期累計、四半期）

事業の種類別セグメント情報 (百万円)	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	前年比 純増減
	1Q 03/2011	2Q累計 03/2011	3Q累計 03/2011	4Q累計 03/2011	1Q 03/2012	2Q累計 03/2012	3Q累計 03/2012	4Q累計 03/2012		
メカトロ製品事業	6,971	14,443	21,699	29,460	7,293	15,013	22,461	31,300	+1,840	
サプライ製品事業	12,319	24,162	37,293	48,908	12,285	24,266	37,396	49,236	+328	
売上高	19,291	38,605	58,993	78,368	19,578	39,279	59,858	80,536	+2,168	
メカトロ製品事業	229	514	947	1,492	231	688	1,324	2,198	+706	
サプライ製品事業	672	1,305	2,323	2,733	672	1,176	2,055	2,454	(279)	
営業利益	901	1,819	3,271	4,226	904	1,864	3,379	4,652	+426	
メカトロ製品事業	3.3%	3.6%	4.4%	5.1%	3.2%	4.6%	5.9%	7.0%	-	
サプライ製品事業	5.5%	5.4%	6.2%	5.6%	5.5%	4.8%	5.5%	5.0%	-	
営業利益率	4.7%	4.7%	5.5%	5.4%	4.6%	4.7%	5.6%	5.8%	-	
メカトロ製品事業	36%	37%	37%	38%	37%	38%	38%	39%	-	
サプライ製品事業	64%	63%	63%	62%	63%	62%	62%	61%	-	
売上高	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	-	
メカトロ製品事業	25%	28%	29%	35%	26%	37%	39%	47%	-	
サプライ製品事業	75%	72%	71%	65%	74%	63%	61%	53%	-	
営業利益	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	-	

事業の種類別セグメント情報 (百万円)	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	前年比 純増減
	1Q 03/2011	2Q 03/2011	3Q 03/2011	4Q 03/2011	1Q 03/2012	2Q 03/2012	3Q 03/2012	4Q 03/2012	
メカトロ製品事業	6,971	7,472	7,256	7,761	7,293	7,720	7,448	8,839	+1,078
サプライ製品事業	12,319	11,843	13,131	11,615	12,285	11,981	13,130	11,840	+225
売上高	19,291	19,314	20,388	19,375	19,578	19,701	20,579	20,678	+1,303
メカトロ製品事業	229	285	433	545	231	457	636	874	+329
サプライ製品事業	672	633	1,018	410	672	504	879	399	(11)
営業利益	901	918	1,452	955	904	960	1,515	1,273	+318
メカトロ製品事業	3.3%	3.8%	6.0%	7.0%	3.2%	5.9%	8.5%	9.9%	-
サプライ製品事業	5.5%	5.3%	7.8%	3.5%	5.5%	4.2%	6.7%	3.4%	-
営業利益率	4.7%	4.8%	7.1%	4.9%	4.6%	4.9%	7.4%	6.2%	-
メカトロ製品事業	36%	39%	36%	40%	37%	39%	36%	43%	-
サプライ製品事業	64%	61%	64%	60%	63%	61%	64%	57%	-
売上高	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	-
メカトロ製品事業	25%	31%	30%	57%	26%	48%	42%	69%	-
サプライ製品事業	75%	69%	70%	43%	74%	53%	58%	31%	-
営業利益	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	-

出所：会社データ、弊社計算

キャッシュフロー計算書（四半期累計、四半期）

キャッシュフロー計算書 (百万円)	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	前年比 純増減
	1Q 03/2011	2Q累計 03/2011	3Q累計 03/2011	4Q累計 03/2011	1Q 03/2012	2Q累計 03/2012	3Q累計 03/2012	4Q累計 03/2012		
営業活動によるキャッシュフロー	295	2,126	1,728	1,595	698	1,071	1,994	4,434	+2,839	
投資活動によるキャッシュフロー	(3,009)	(3,704)	(3,939)	(4,283)	(435)	(711)	(668)	(7,015)	(2,732)	
営業活動CF+投資活動CF	(2,714)	(1,578)	(2,211)	(2,688)	263	360	1,326	(2,581)	+107	
財務活動によるキャッシュフロー	1,473	1,195	206	(3)	(853)	(1,120)	(1,859)	3,273	+3,276	
設備投資	3,043	4,021	4,589	5,084	361	765	1,344	1,719	(3,365)	
減価償却費	504	1,016	1,537	2,074	465	930	1,409	1,930	(144)	
研究開発費	497	951	1,424	1,902	482	948	1,397	1,858	(44)	

キャッシュフロー計算書 (百万円)	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	前年比 純増減
	1Q 03/2011	2Q 03/2011	3Q 03/2011	4Q 03/2011	1Q 03/2012	2Q 03/2012	3Q 03/2012	4Q 03/2012	
営業活動によるキャッシュフロー	295	1,831	(398)	(133)	698	373	923	2,440	+2,573
投資活動によるキャッシュフロー	(3,009)	(695)	(235)	(344)	(435)	(276)	43	(6,347)	(6,003)
営業活動CF+投資活動CF	(2,714)	1,136	(633)	(477)	263	97	966	(3,907)	(3,430)
財務活動によるキャッシュフロー	1,473	(278)	(989)	(209)	(853)	(267)	(739)	5,132	+5,341
設備投資	3,043	978	568	495	361	404	579	375	(120)
減価償却費	504	512	521	537	465	465	479	521	(16)
研究開発費	497	454	473	478	482	466	449	461	(17)

出所：会社データ、弊社計算

貸借対照表（四半期）

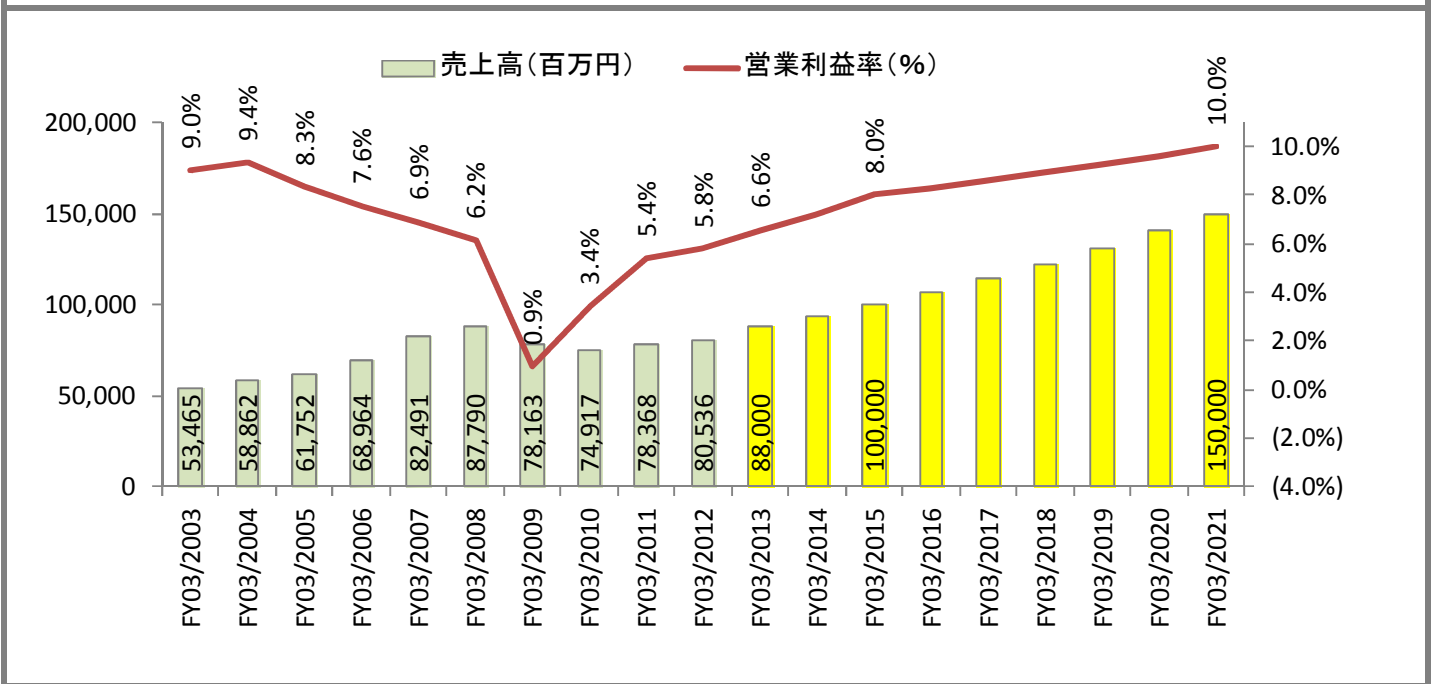
貸借対照表 (百万円)	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	前年比 純増減
	1Q 03/2011	2Q 03/2011	3Q 03/2011	4Q 03/2011	1Q 03/2012	2Q 03/2012	3Q 03/2012	4Q 03/2012	
現金及び預金	12,025	12,910	11,236	10,680	10,012	9,475	9,716	12,613	+1,933
受取手形及び売掛金	16,288	16,198	18,072	17,253	16,772	17,140	19,139	19,611	+2,358
たな卸資産	7,741	7,812	7,882	8,065	8,201	7,578	7,617	8,287	+222
その他	4,541	4,362	4,369	3,843	4,377	4,165	4,105	4,121	+278
流動資産	40,595	41,282	41,559	39,841	39,362	38,358	40,577	44,632	+4,791
有形固定資産	17,423	17,912	17,993	17,908	17,785	17,537	17,565	17,702	(206)
無形固定資産	1,791	1,682	1,752	1,845	1,770	1,738	1,674	6,590	+4,745
投資その他の資産合計	5,768	5,231	5,013	6,538	6,855	6,477	5,875	5,905	(633)
固定資産	24,982	24,826	24,759	26,293	26,411	25,752	25,115	30,198	+3,905
資産合計	65,578	66,109	66,318	66,134	65,773	64,110	65,692	74,830	+8,696
支払手形及び買掛金	4,512	4,755	4,481	4,751	4,427	4,203	4,676	4,025	(726)
短期借入金	4,112	4,067	4,049	5,573	5,432	5,427	5,426	9,889	+4,316
その他	15,214	15,242	15,743	15,923	16,438	15,843	17,689	19,707	+3,784
流動負債	23,838	24,064	24,273	26,247	26,297	25,473	27,791	33,621	+7,374
長期借入金	3,333	3,167	3,046	1,377	1,207	1,055	885	1,800	+423
その他	3,247	3,428	3,521	3,580	3,607	3,575	3,176	3,236	(344)
固定負債	6,580	6,595	6,567	4,957	4,814	4,630	4,061	5,036	+79
負債合計	30,418	30,660	30,841	31,204	31,111	30,103	31,852	38,657	+7,453
株主資本	36,788	37,181	37,389	36,508	36,434	36,663	36,610	37,575	+1,067
評価・換算差額、その他	(1,628)	(1,732)	(1,912)	(1,578)	(1,772)	(2,656)	(2,770)	(1,402)	+176
純資産	35,159	35,448	35,476	34,929	34,661	34,006	33,839	36,172	+1,243
負債純資産合計	65,578	66,109	66,318	66,134	65,773	64,110	65,692	74,830	+8,696
有利子負債	7,445	7,234	7,095	6,950	6,639	6,482	6,311	11,689	+4,739
ネットデット	(4,580)	(5,676)	(4,141)	(3,730)	(3,373)	(2,993)	(3,405)	(924)	+2,806
総資産回転率	117.7%	116.9%	123.0%	117.2%	119.1%	122.9%	125.3%	110.5%	-
在庫回転率	5.8	5.7	5.9	5.6	5.5	6.0	6.2	5.7	-
在庫回転日数	63	64	61	65	66	61	59	64	-
当座比率	119%	121%	121%	106%	102%	104%	104%	96%	-
流動比率	170%	172%	171%	152%	150%	151%	146%	133%	-
自己資本比率	53.6%	53.6%	53.5%	52.8%	52.7%	53.0%	51.5%	48.3%	-
ネットデットエクイティ比率	(12.4%)	(15.3%)	(11.1%)	(10.2%)	(9.3%)	(8.2%)	(9.3%)	(2.5%)	-

出所：会社データ、弊社計算

中長期業績見通し

同社の長期ビジョンにおいては、2021年3月期にROE12%以上を達成することが計画されている。2012年3月期実績は5.5%である。このROE水準の引き上げに向けて、同社では、2021年3月期に対して売上高1,500億円以上、営業利益150億円以上、営業利益率10%以上を達成することを計画している。2012年3月期実績は、それぞれ805億円、47億円、5.8%である。同社の長期基本戦略においては、海外市場の開拓及び「安心」、「環境保全」を新機軸とした成長シナリオが描かれている。また、2021年3月期に向けての業績推移の過程として、2015年3月期に売上高1,000億円、営業利益80億円、営業利益率8.0%、ROE10%が計画されている。以上のことから、2012年3月期から2015年3月期に向けては増収率7.5%、増益率19.8%（年間、CAGR）、2016年3月期から2021年3月期に向けては、増収率7.0%、増益率11.0%以上（同上）が計画されている。

中長期業績見通し



出所：会社データ、弊社計算

海外売上高比率は、2012年3月期実績23%に対して、2015年3月期に30%、2021年3月期に40%以上が想定されている。海外売上高の絶対額としては、2012年3月期実績186億円に対して、2015年3月期に300億円、2021年3月期に600億円以上が想定されている。特に、新興国市場（中国、インド、インドネシア、ベトナム、ブラジル、アルゼンチン）の開拓に注力し、2012年3月期売上高30億円を、2015年3月期には100億円まで伸ばす計画である。ここでは、低価格プリンタを中核とするARGOX社（2012年1月に完全子会社化）製品の投入が寄与する見通しである。また、国別にターゲット市場、顧客、用途を絞り、国内の事業部からのノウハウを国別に移植することが計画されている。海外サプライ事業においては、指揮命令系統を一本化することで、投資・調達等の効率化を図り収益力強化を図っていくとされている。

同社が推計する現在の事業領域におけるグローバル市場規模は約2兆円、年成長率5%~10%と推定している。内訳は、プリンタ&自動認識機器が3,000億円、可変情報ラベル及び消耗品が約5,000億円、プライマリー（固定情報）及びその他ラベルについては、全体で約5兆円のうち同社が手掛ける分野が1兆円強である。今回発表された中期経営計画で新たに定義された事業領域には、サービスビューロー（印字代行）やプライマリーラベル（商品ラベル）等が加わり、これらを加えると市場規模は約3兆円と見ている。これまでの「正確・省力・省資源」に「安心・環境保全」という新たな軸を加え事業領域を拡大させることで、シェア拡大を図っていくとのとである。

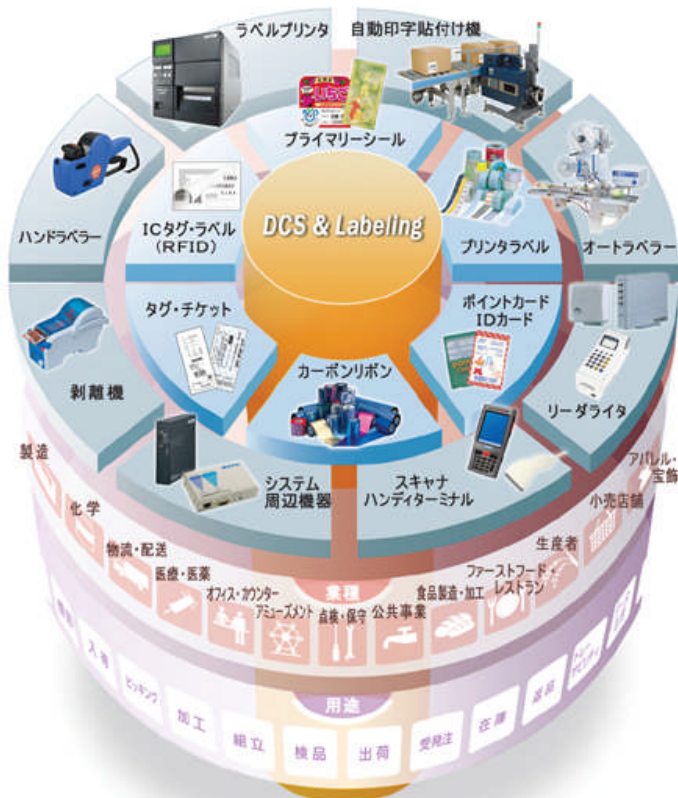
4.0 ビジネスモデル

自動認識システムの総合メーカー

同社は自動認識システムの総合メーカーである。小売業をはじめ、自動車、電機、機械等の分野における国内大手メーカーや国内の大手運輸業者を主要顧客として、現場データの一貫処理システムを同社は提供している。ラベルプリンタやシール・ラベル、ソフトウェア、スキャナ等の製品と、バーコード、2次元コード、RFID（ICタグ・ラベル）などの自動認識技術を組み合わせ、顧客の様々な業務において「正確・省力・省資源」を実現するとともに、環境保全にも貢献するトータル・ソリューションを提供している。自動認識技術で現場のデータを

収集 (Collection) することで、「物」や「人」の動きを情報化してラベルに記録したり、追跡したりするシステムを提供するこの独自のビジネスモデルを、同社は「Data Collection Systems (DCS) & Labeling」と称している。また、同社は主力の国内市場に加えて、海外市場の開拓にも長年取り組んでいる。国内市場では、前述の主要顧客層の業界に加えて、医療、食品等の各種の業界に対しても多様なシステムを提供している。以上のように同社は、自動認識システム業界に対して総合的なエクスポージャーを持つ事業会社である。

「Data Collection Systems (DCS) & Labeling」の概念図

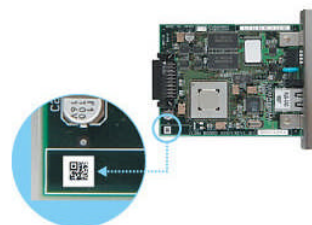


出所：会社データ

ラベルプリンタ：スキャントロニクス HA200R シリーズ



生産管理用の極小ラベル (印字例)



業務用機器銘板 (印字例)

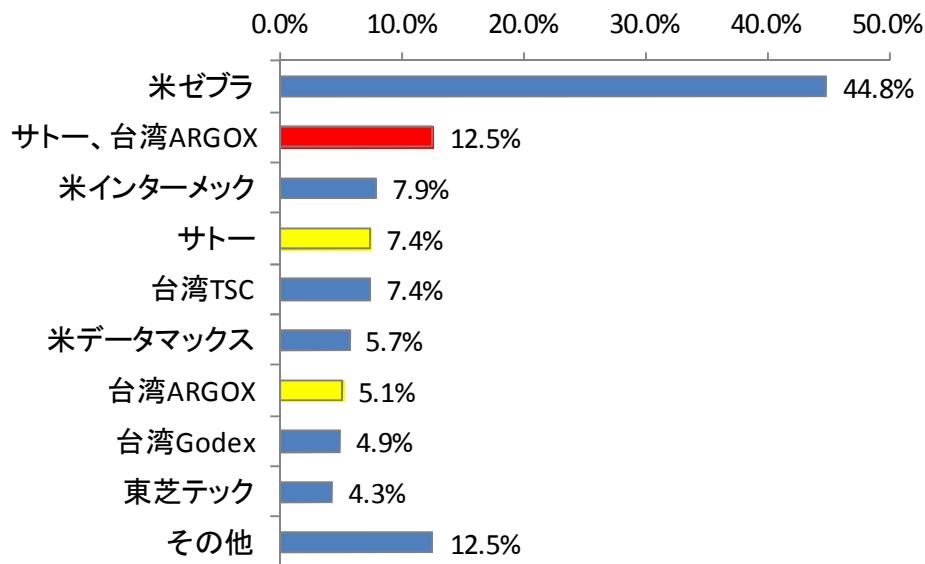


出所：会社データ

グローバルシェア 12.5%

株式会社中日社による 2010 年の「バーコードラベルプリンタ」に関する統計データ（生産金額ベース）を基準とすれば、同社のグローバルシェアは 7.4%である。ここに 2012 年 1 月に完全子会社化された ARGOX 社（5.1% シェア）が加わることにより同社のグローバルシェアは 12.5%に達していると推定される。この統計データにおいて、同社は、ゼブラ社（米国、44.8%）、インターメック社（米国、7.9%）に次ぐ第 3 位だったが、今回の ARGOX 社の買収によってグローバルシェア 12.5%と、世界第 2 位に躍進している。

「バーコードラベルプリンタ」生産金額のグローバルシェア（2010 年実績）

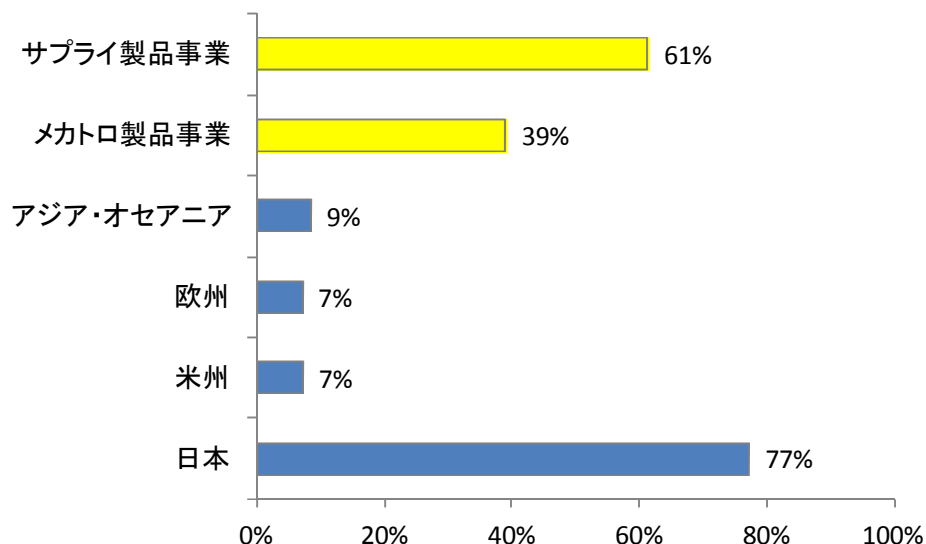


出所：株式会社中日社、弊社計算

事業の種類別売上高内訳と利益率

2012 年 3 月期実績における事業の種類別セグメント情報によれば、メカトロ製品事業（ラベルプリンタ、スキャナ等のハードウェア）は売上高構成比 39%、営業利益構成比 47%、営業利益率 7.0%である。一方、サプライ製品事業（シール・ラベル等）は売上高構成比 61%、営業利益構成比 53%、営業利益率 5.0%である。また、同社によれば、メカトロ製品の売上総利益率は 55%前後、サプライ製品は 35%前後とのことである。一方、過去 5 年間で同社の売上総利益率は、41.5%～43.1%と限定的な範囲内で推移しており、両セグメントの売上総利益率もほぼ安定的に推移してきたのではないかと推定される。

事業の種類別・地域別売上高構成比（2012年3月実績）



出所：会社データ、弊社計算

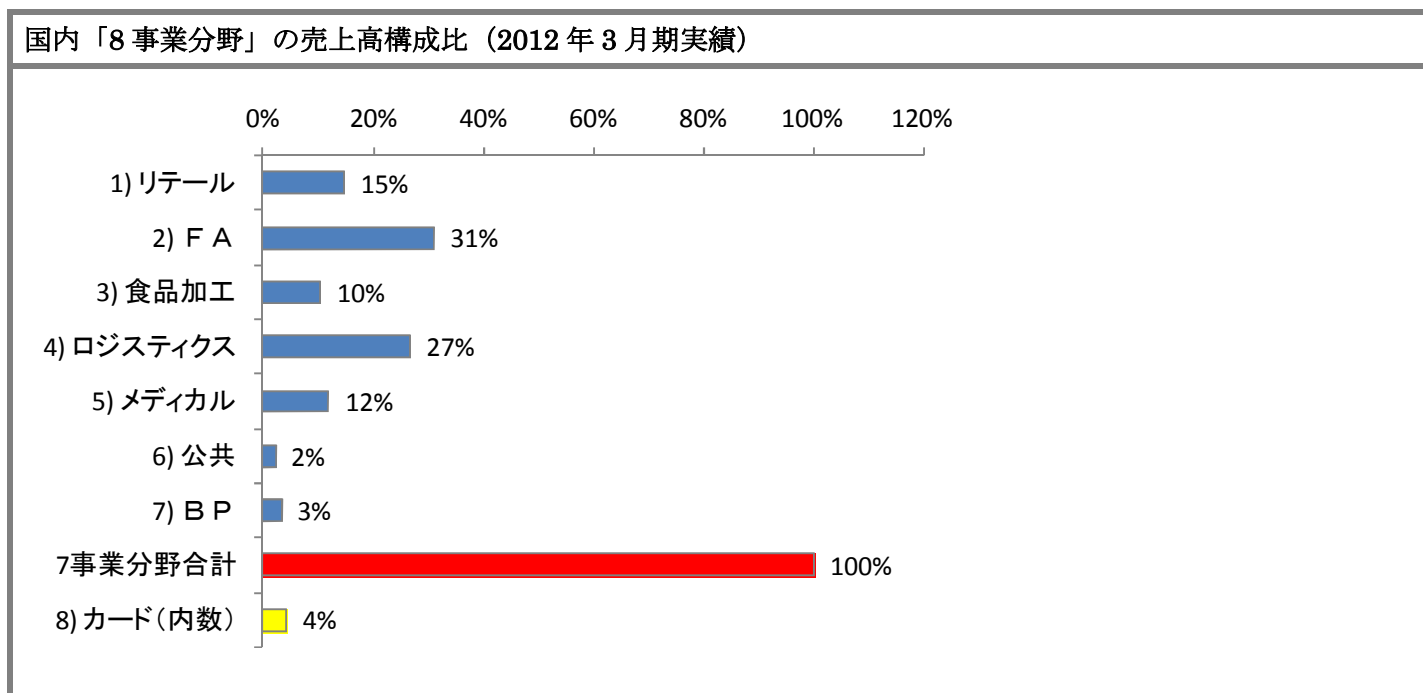
両セグメントにおける生産活動は、いずれも基本的に調達してきた原材料や部品を組み立てることであり、生産設備に対する大きな投資がない。従って、生産面での同社は、固定費が小さく変動費が大きいことになる。そして、売上総利益率は比較的安定的に推移することが想定され、実際に安定的に推移している。ただし、中長期的には、継続的な数量効果と調達拡大によるボリュームディスカウントが進捗し、同社の売上総利益率は漸増する可能性がある。また、サプライ製品事業においては、海外生産に係る調達を国内での調達と一本化することによって、このボリュームディスカウントを短期的にも進捗させ、売上総利益を引き上げることが計画されている。一方、メカトロ製品はサプライ製品に比べて売上総利益率は相当に高いものの、販売管理費段階での研究開発費等の負担が大きいため、両者の営業利益率における格差は限定的である。

地域別セグメント情報（2012年3月期実績）によれば、同社は国内市場に対して大きなエクスポージャーをもっている。売上高構成比 77%、営業利益構成比 92%、営業利益率 6.9%である。米州、欧州、アジア・オセアニアの各地域は、売上高構成比がそれぞれ 7%、7%、9%となっている。現在、米州の売上高のほとんどはアメリカ合衆国におけるものだが、2012年3月には、シール・ラベル製品の自社供給体制の整備と販売力強化を目的に、アルゼンチンの ACHERNAR 社を子会社化するなど、南米市場の開拓、事業拡大を図っている。また、アジア・オセアニアにおいては、2012年1月に新興国市場で強みを持つ台湾の ARGOX 社を子会社化するなど、新興国市場開拓のスピードを上げ海外事業の強化に取り組んでいる。

「8 事業分野」

2012年3月期実績における保守サービス他（63億円）を除く国内売上高は 557 億円での着地となった。これを同社の「8 事業分野」別に分解すると下記の通りである。大手小売店、家電量販店等を主要顧客とする 1) リテールの売上高構成比が 15%、自動車、電機、機械に関連する大手メーカー等を主要顧客とする 2) F A が 31%、食品加工メーカーや飲料メーカー等を主要顧客とする 3) 食品加工が 10%、ほとんどの大手運輸業者を顧客とする 4) ロジスティクスが 27%、病院並びに大手医薬品、医療機器メーカーを主要顧客とする 5) メディカルが 12%、官公庁などの 6) 公共が 2%、農産市場関連や代理店経由販売等を意味する 7) B P (Business Partner) が 3% である。また、8) カードの売上高は以上の 7 事業分野のそれぞれの内数として計上されており、売上高構成比は総計で 4%に相当する。ここで扱われている磁気カードや IC カードなどは、具体的には小売業界を中心に導入

されているポイントカード・会員券、病院の診察券等として使用されている。



出所：会社データ、弊社計算

同社では、2010年4月より、ここでの「8事業分野」のそれぞれにおいて国内市場を深耕していく拡販政策（「市場別事業部制」）が実施されているが、その成果が多く成功事例として表れてきている模様である。そして、海外の先進国に対しても同じ戦略の横展開が本格化していく見通しである。欧州においては、英国、ドイツが1) リテールを中心としている一方、フランスでは、1) リテール、3) 食品加工が中心となっている。最近の事例としては、同社の直販部隊が英国のベビー用品販売会社を新規顧客として獲得して、大型案件の契約を締結したことが言及されている。そして、今後もこのような案件が継続的に発生する見通しである。米州の中核であるアメリカ合衆国においては、1) リテールや4) ロジスティクスに対するエクスポージャーが大きい。また、アジア・オセアニアにおいては、アジア地域における日系メーカー向けの2) FAが中核になっている。また、アジア地域における今後の経済成長の進展に鑑みれば、中長期的には先進国と同様に1) リテール、3) 食品加工、4) ロジスティクスといった分野での需要が高まり、同社にとっての大きな成長ドライバーとなる可能性が高い。

5.0 財務諸表

損益計算書

損益計算書 (百万円)	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結会予	前年比 純増減
	通期 03/2008	通期 03/2009	通期 03/2010	通期 03/2011	通期 03/2012	通期 03/2013	
売上高	87,790	78,163	74,917	78,368	80,536	88,000	+7,464
売上原価	49,932	45,763	43,637	45,350	46,319	-	-
売上総利益	37,858	32,399	31,279	33,018	34,217	-	-
販売費及び一般管理費	32,453	31,669	28,705	28,791	29,564	-	-
営業利益	5,404	730	2,574	4,226	4,652	5,800	+1,148
営業外損益	(654)	(374)	(339)	(530)	(481)	(200)	+281
経常利益	4,750	356	2,235	3,696	4,171	5,600	+1,429
特別損益	(588)	(787)	(206)	(2,944)	(56)	(200)	(144)
税金等調整前当期純利益	4,162	(431)	2,029	752	4,115	5,400	+1,285
法人税等合計	2,097	(2,483)	1,246	247	2,160	2,200	+40
少数株主利益	1	1	0	1	1	-	-
純利益	2,062	2,050	781	503	1,953	3,200	+1,247
売上高伸び率	+6.4%	(11.0%)	(4.2%)	+4.6%	+2.8%	+9.3%	-
営業利益伸び率	(5.1%)	(86.5%)	+252.6%	+64.2%	+10.1%	+24.7%	-
経常利益伸び率	(13.4%)	(92.5%)	+527.8%	+65.4%	+12.9%	+34.2%	-
純利益伸び率	(13.7%)	(0.6%)	(61.9%)	(35.6%)	+288.3%	+63.8%	-
売上総利益率	43.1%	41.5%	41.8%	42.1%	42.5%	-	-
販管費売上高比率	37.0%	40.5%	38.3%	36.7%	36.7%	-	-
営業利益率	6.2%	0.9%	3.4%	5.4%	5.8%	6.6%	-
経常利益率	5.4%	0.5%	3.0%	4.7%	5.2%	6.4%	-
純利益率	2.3%	2.6%	1.0%	0.6%	2.4%	3.6%	-
法人税等 / 税前利益	50.4%	576.1%	61.4%	32.8%	52.5%	40.7%	-
米ドル換算レート(円、期中平均)	114	101	93	86	79	78	(1)
ユーロ換算レート(同上)	162	144	131	113	109	104	(5)
ポンド換算レート(同上)	230	175	148	133	126	128	+2
シンガポールドル換算レート(同上)	77	70	65	64	63	64	+1

出所：会社データ、弊社計算

事業の種類別セグメント情報

事業の種類別セグメント情報 (百万円)	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結会予	前年比 純増減
	通期 03/2008	通期 03/2009	通期 03/2010	通期 03/2011	通期 03/2012	通期 03/2013	
メカトロ製品事業	36,851	31,325	28,363	29,460	31,300	-	-
サプライ製品事業	50,939	46,837	46,553	48,908	49,236	-	-
売上高	87,790	78,163	74,917	78,368	80,536	88,000	+7,464
メカトロ製品事業	2,716	(81)	843	1,492	2,198	-	-
サプライ製品事業	2,687	811	1,730	2,733	2,454	-	-
営業利益	5,404	730	2,574	4,226	4,652	5,800	+1,148
メカトロ製品事業	7.4%	(0.3%)	3.0%	5.1%	7.0%	-	-
サプライ製品事業	5.3%	1.7%	3.7%	5.6%	5.0%	-	-
営業利益率	6.2%	0.9%	3.4%	5.4%	5.8%	6.6%	-
メカトロ製品事業	42%	40%	38%	38%	39%	-	-
サプライ製品事業	58%	60%	62%	62%	61%	-	-
売上高	100%	100%	100%	100%	100%	100%	-
メカトロ製品事業	50%	(11%)	33%	35%	47%	-	-
サプライ製品事業	50%	111%	67%	65%	53%	-	-
営業利益	100%	100%	100%	100%	100%	100%	-

出所：会社データ、弊社計算

一株当たりデータ

一株当たりデータ (株式分割調整前) (円)	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結会予	前年比 純増減
	通期 03/2008	通期 03/2009	通期 03/2010	通期 03/2011	通期 03/2012	通期 03/2013	
期末発行済株式数(千株)	32,001	32,001	32,001	32,001	32,001	-	-
当期純利益 / EPS (千株)	30,915	30,415	30,096	30,102	30,106	30,109	-
期末自己株式数(千株)	1,388	1,889	1,890	1,891	1,891	-	-
一株株当たり当期純利益 (潜在株式調整後)	66.7	67.4	26.0	16.7	64.9	106.3	-
一株当たり純資産	1,196	1,190	1,192	1,157	1,201	-	-
一株当たり配当金	33.0	33.0	33.0	34.0	35.0	35.0	-
配当性向	49.5%	49.0%	127.2%	203.5%	54.0%	32.9%	-
配当金総額(百万円)	1,010	994	994	1,024	1,054	1,054	-
一株当たりデータ (株式分割調整後) (円)	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結会予	前年比 純増減
	通期 03/2008	通期 03/2009	通期 03/2010	通期 03/2011	通期 03/2012	通期 03/2013	
株式分割ファクター	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	-	-
一株当たり当期純利益	66.7	67.4	26.0	16.7	64.9	106.3	-
一株当たり純資産	1,196	1,190	1,192	1,157	1,201	-	-
一株当たり配当金	33.0	33.0	33.0	34.0	35.0	35.0	-

出所：会社データ、弊社計算

地域別セグメント情報

地域別セグメント情報 (百万円)	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結会予	前年比 純増減
	通期 03/2008	通期 03/2009	通期 03/2010	通期 03/2011	通期 03/2012	通期 03/2013	
日本	60,013	57,185	56,819	59,793	61,986	64,500	+2,514
米州	9,743	7,489	6,114	6,199	5,872	7,100	+1,228
欧州	11,158	8,459	6,875	6,214	5,789	6,100	+311
アジア・オセアニア	6,874	5,028	5,107	6,161	6,888	10,300	+3,412
売上高	87,790	78,163	74,917	78,368	80,536	88,000	+7,464
日本	4,987	2,885	3,020	3,853	4,299	4,900	+601
米州	521	275	231	125	139	300	+161
欧州	(482)	(1,559)	(555)	(298)	(257)	100	+357
アジア・オセアニア	528	(517)	(90)	500	511	700	+189
調整額	(151)	(353)	(31)	46	(40)	(200)	(160)
営業利益	5,404	730	2,574	4,226	4,652	5,800	+1,574
日本	8.3%	5.0%	5.3%	6.4%	6.9%	7.6%	-
米州	5.3%	3.7%	3.8%	2.0%	2.4%	4.2%	-
欧州	(4.3%)	(18.4%)	(8.1%)	(4.8%)	(4.4%)	1.6%	-
アジア・オセアニア	7.7%	(10.3%)	(1.8%)	8.1%	7.4%	6.8%	-
営業利益率	6.2%	0.9%	3.4%	5.4%	5.8%	6.6%	-
日本	68%	73%	76%	76%	77%	73%	-
米州	11%	10%	8%	8%	7%	8%	-
欧州	13%	11%	9%	8%	7%	7%	-
アジア・オセアニア	8%	6%	7%	8%	9%	12%	-
売上高	100%	100%	100%	100%	100%	100%	-
日本	90%	266%	116%	92%	92%	82%	-
米州	9%	25%	9%	3%	3%	5%	-
欧州	(9%)	(144%)	(21%)	(7%)	(5%)	2%	-
アジア・オセアニア	10%	(48%)	(3%)	12%	11%	12%	-
営業利益(調整額前)	100%	100%	100%	100%	100%	100%	-

出所：会社データ、弊社計算

キャッシュフロー計算書

キャッシュフロー計算書 (百万円)	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結会予	前年比 純増減
	通期 03/2008	通期 03/2009	通期 03/2010	通期 03/2011	通期 03/2012	通期 03/2013	
営業活動によるキャッシュフロー	4,108	4,994	5,860	1,595	4,434	-	-
投資活動によるキャッシュフロー	(2,522)	(2,217)	(2,093)	(4,283)	(7,015)	-	-
営業活動CF+投資活動CF	1,586	2,777	3,767	(2,688)	(2,581)	-	-
財務活動によるキャッシュフロー	(793)	(2,476)	(826)	(3)	3,273	-	-
設備投資	2,424	2,361	2,387	5,084	1,719	2,600	+881
減価償却費	2,571	2,620	2,418	2,074	1,930	2,100	+170
研究開発費	1,728	1,922	1,826	1,902	1,858	1,900	+42

出所：会社データ、弊社計算

貸借対照表

貸借対照表 (百万円)	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結会予	前年比
	通期 03/2008	通期 03/2009	通期 03/2010	通期 03/2011	通期 03/2012	通期 03/2013	純増減
現金及び預金	10,926	10,726	13,584	10,680	12,613	-	-
受取手形及び売掛金	20,334	15,304	16,346	17,253	19,611	-	-
たな卸資産	11,127	9,172	7,860	8,065	8,287	-	-
その他	1,942	1,710	3,335	3,843	4,121	-	-
流動資産	44,329	36,912	41,125	39,841	44,632	-	-
有形固定資産	15,846	15,815	14,994	17,908	17,702	-	-
無形固定資産	3,115	2,034	1,875	1,845	6,590	-	-
投資その他の資産合計	2,811	6,931	6,208	6,538	5,905	-	-
固定資産	21,773	24,780	23,078	26,293	30,198	-	-
資産合計	66,103	61,692	64,203	66,134	74,830	-	-
支払手形及び買掛金	5,845	4,013	4,666	4,751	4,025	-	-
短期借入金	6,558	3,483	3,542	5,573	9,889	-	-
その他	14,620	13,789	14,540	15,923	19,707	-	-
流動負債	27,023	21,285	22,748	26,247	33,621	-	-
長期借入金	8	2,000	2,000	1,377	1,800	-	-
その他	2,400	2,489	3,469	3,580	3,236	-	-
固定負債	2,408	4,489	5,469	4,957	5,036	-	-
負債合計	29,431	25,774	28,218	31,204	38,657	-	-
株主資本	36,658	37,213	37,000	36,508	37,575	-	-
評価・換算差額、その他	14	(1,295)	(1,015)	(1,578)	(1,402)	-	-
純資産	36,671	35,917	35,984	34,929	36,172	-	-
負債純資産合計	66,103	61,692	64,203	66,134	74,830	-	-
有利子負債	6,566	5,483	5,542	6,950	11,689	-	-
ネットデット	(4,360)	(5,243)	(8,042)	(3,730)	(924)	-	-
ROA (経常利益 / 平均総資産)	7.1%	0.6%	3.6%	5.7%	5.9%	-	-
ROE (純利益 / 平均純資産)	5.6%	5.6%	2.2%	1.4%	5.5%	-	-
総資産回転率	132.8%	126.7%	116.7%	118.5%	107.6%	-	-
在庫回転率	4.5	5.0	5.6	5.6	5.6	-	-
在庫回転日数	81	73	66	65	65	-	-
当座比率	116%	122%	132%	106%	96%	-	-
流動比率	164%	173%	181%	152%	133%	-	-
自己資本比率	55.5%	58.2%	56.0%	52.8%	48.3%	-	-
ネットデットエクイティ比率	(11.9%)	(14.1%)	(21.7%)	(10.2%)	(2.5%)	-	-

出所：会社データ、弊社計算

6.0 その他の情報

1951年設立

同社は、同社の創業者である佐藤陽氏（故人）によって、1951年5月16日、株式会社佐藤竹工機械製作所の商号をもって設立され、以来、梱包機械やハンドラベラー等の省力機器を社会に送り出すこととなった。その後、ラベルプリンタ及びシール、ラベル、IC タグ・ラベル、タグ、チケット、リボン、磁気カード等によって構成される自動認識技術関連機器の開発、製造、販売を手がける企業に移行している。創業者である佐藤氏から同社の経営を引き継いだのは、1990年6月に代表取締役社長に就任した藤田東久夫氏（故人）である。同社は同年10月に株式を公開しているが、これを推進・実現させたのが同氏であり、また藤田氏はその後の同社の事業拡大に対しても大きな貢献をした。

また、同社は、2011年10月3日付けで純粋持株会社に移行し、商号をサトーホールディングス株式会社に変更している。これに際して、旧代表取締役執行役員社長兼最高経営責任者（CEO）の西田浩一氏（1958年生まれ）が代表取締役執行役員会長に就任し、旧代表取締役執行役員副社長兼最高執行責任者（COO）の松山一雄氏（1960年生まれ）が代表取締役執行役員社長兼最高経営責任者（CEO）に就任している。この社長交代の理由は、海外を中心とした成長戦略の推進に向け、新たな経営体制のもとで企業基盤の一層の強化及び充実をはかるためとされている。

現在、同社の取締役会は代表取締役執行役員社長兼最高経営責任者（CEO）である松山氏をはじめ、総勢10名（社内取締役内数5名、社外取締役内数5名、女性内数2名）で構成されている。このように同社では社外取締役並びに女性の取締役の比率が相対的に高く、多角的に経営監視を行う体制が構築されている。この監視体制の下、同社は中長期経営計画に沿って着実に利益拡大を実現させ、株主に対しての一株当たり配当金の絶対額を継続的に引き上げることを目指している。

沿革

年	事項
1940	創業。竹材加工機の製造販売を開始。
1951	埼玉県さいたま市に株式会社佐藤竹工機械製作所を設立。
1962	創業者佐藤陽がハンドラベラーを発明、この年に製造販売を開始。
1964	自社でラベルの製造を開始。
1981	世界に先駆けて「JAN (UPC・EAN) POS 用熱転写方式プリンタ」を開発。
1986	メカトロ製品製造のため、マレーシア工場を設立。
1990	日本証券業協会に店頭登録。
1994	東京証券取引所市場第二部に上場。
1996	イギリスの NOR SYSTEMS (現 SATO UK) を買収。
1997	東京証券取引所市場第一部に指定。
2001	海外事業統括会社 SATO INTERNATIONAL PTE. LTD. をシンガポールに設立。
2005	フランスの L'Etiquetage Rationnel 社 (現 SATO FRANCE) を買収。 第 2 のメカトロ製品製造工場として、ベトナム工場が稼働開始。
2006	米国 Checkpoint Systems Inc. からバーコード事業譲受、海外 5 社設立。 SATO NEWZEALAND 社が Walker Datavision 社を事業買収。
2007	米州、欧州、アジア・オセアニアに地域統括会社を設立。 SATO AMERICA が TrackIT 社を事業買収。
2009	SATO INTERNATIONAL 社の海外事業統括機能を日本に集約。 シェアードサービスセンター SATO GLOBAL BUSINESS SERVICES 社をシンガポールに設立。
2010	日本に市場別事業部制を導入。 SATO AMERICA がアルゼンチンの NODOS 社 (現 SATO ARGENTINA) を買収。
2011	純粋持株会社に移行、商号をサトーホールディングス株式会社に変更。
2012	台湾 ARGOX INFORMATION CO., LTD. 社を買収。
2012	SATO AMERICA がアルゼンチンの ACHERNAR S.A 社を買収。

Disclaimer

ここでの情報は、ウォールデンリサーチジャパンが当該事業会社の発信する「IR情報」を中立的かつ専門的な立場から要約して、レポート形式にまとめたものである。「IR情報」とは、すなわち当該事業会社に係る①弊社との個別取材の内容、②機関投資家向け説明会の内容、③適時開示情報、④ホームページの内容等である。

商号：株式会社ウォールデンリサーチジャパン

本店所在地：〒104-0032 東京都中央区八丁堀 4-12-4-1110 クイーンズパレス東京中央

URL: www.walden.co.jp

E-mail: info@walden.co.jp

電話番号：03 (3553) 3769