

FY2024 3Q

# 2024年度第3四半期 決算説明資料

2025年2月7日

1. 2024年度 第3四半期実績
2. 2024年度 通期業績予想
3. 参考資料

# 1

## 2024年度 第3四半期実績

## 2024年度 第3四半期累計実績

(単位：億円)

|                      | FY2023<br>3Q累計実績 | FY2024<br>3Q累計実績 | 前年<br>同期比   |
|----------------------|------------------|------------------|-------------|
| 売上高                  | 4,215            | <b>4,919</b>     | +703        |
| 営業利益                 | 129              | <b>5</b>         | <b>▲124</b> |
| ブラマー<br>カカオ特殊要因      | -                | <b>▲265</b>      |             |
| カカオ特殊要因を<br>除く実質営業利益 | 129              | <b>270</b>       | +141        |
| 経常利益                 | 116              | <b>▲22</b>       | <b>▲139</b> |
| 親会社株主に帰属する<br>四半期純利益 | 50               | <b>▲32</b>       | <b>▲82</b>  |

**売上高 4,919億円 前年同期比 +703億円**

業務用チョコレート事業での原材料価格上昇に伴う販売価格の上昇や、植物性油脂事業での東南アジアの販売数量の増加、円安の影響により増収。

**営業利益 5億円 前年同期比 ▲124億円**

植物性油脂事業における東南アジアでのチョコレート用油脂CBE\*の販売伸長や、業務用チョコレート事業における日本、ブラジル、東南アジアなどでコンパウンドチョコレートの販売数量が増加した一方、米国ブラマーでのカカオに関連した特殊要因（以下、カカオ特殊要因）の増加により減益。

※ブラマーについては14～15ページを参照

**四半期純利益 ▲32億円 前年同期比 ▲82億円**

ブラマーでのカカオ特殊要因に伴う営業減益を主因に減益。

\* CBE：Cocoa Butter Equivalentの略。カカオバターに似た性質を持つ代用可能なチョコレート用油脂。主な原料は、パーム、ヒマワリ、シア。  
カカオバターにはない機能性を付与することも可能。

(注) 業務用チョコレート事業・ブラマーは決算期変更に伴い、2023年度3Q累計実績は2023年2～10月、2024年度3Q累計実績は2024年4～12月の損益計算書を連結しています。

## 2024年度 第3四半期累計実績／事業別


(単位：億円)

|                           | FY2023<br>3Q累計実績 | FY2024<br>3Q累計実績 | 前年<br>同期比 |
|---------------------------|------------------|------------------|-----------|
| 売上高                       | 4,215            | <b>4,919</b>     | +703      |
| 植物性油脂事業                   | 1,397            | <b>1,517</b>     | +120      |
| 業務用チョコレート事業               | 1,868            | <b>2,420</b>     | +553      |
| 乳化・発酵素材事業                 | 679              | <b>712</b>       | +33       |
| 大豆加工素材事業                  | 272              | <b>270</b>       | ▲3        |
| 営業利益                      | 129              | <b>5</b>         | ▲124      |
| 植物性油脂事業                   | 117              | <b>180</b>       | +63       |
| 業務用チョコレート事業               | ▲3               | <b>▲179</b>      | ▲176      |
| カカオ特殊要因を除く<br>業務用チョコレート事業 | ▲3               | <b>86</b>        | +89       |
| 乳化・発酵素材事業                 | 30               | <b>30</b>        | +0        |
| 大豆加工素材事業                  | 13               | <b>8</b>         | ▲5        |
| グループ管理費用等                 | ▲29              | <b>▲35</b>       | ▲6        |
| 営業利益率                     | 3.1%             | <b>0.1%</b>      | ▲3.0pt    |


## 事業別 営業利益

 植物性油脂

- ・日本、東南アジアではカカオ高騰を背景にチョコレート用油脂CBEの強い需要があり、販売が伸長。

 業務用チョコレート

- ・日本では、冷菓向けの販売が伸長。
- ・ブラジル、東南アジアではカカオ価格高騰を背景にコンパウンドチョコレートの販売が伸長。
- ・米国ブラマーでは、シカゴ工場閉鎖による固定費の減少があるものの、カカオ特殊要因により減益。

 乳化・発酵素材

- ・日本では、製パン向けのマーガリンの販売が堅調。
- ・東南アジアでは、日本向け調製品の販売数量が増加。

 大豆加工素材

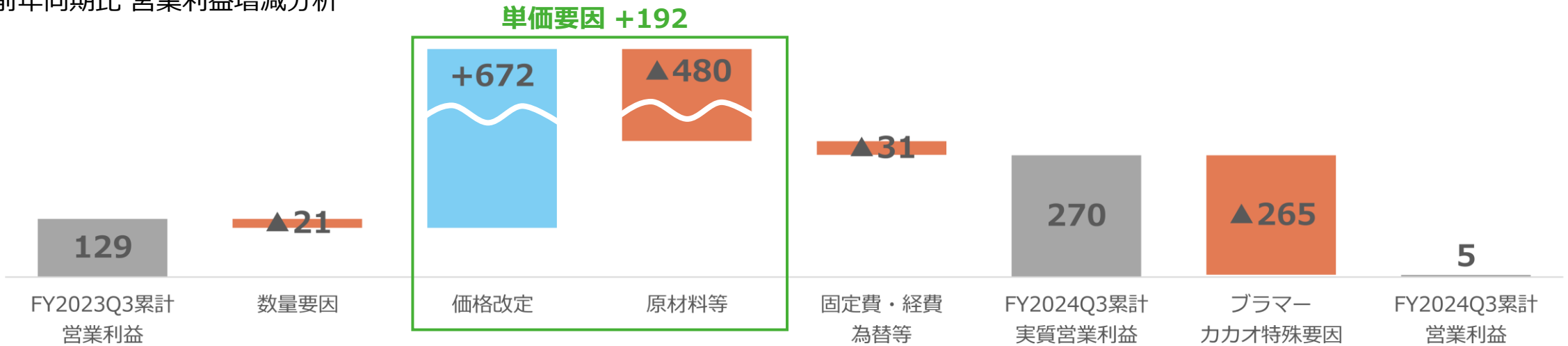
- ・日本では、機能剤の販売数量が減少。

# 2024年度 第3四半期累計営業利益増減分析（前年同期比）

CBEやコンパウンドチョコレートが牽引し、実質営業利益は270億円を達成。  
一方で、ブラマーのカカオ特殊要因が先物評価損を中心に大きく発生。

## 前年同期比 営業利益増減分析

（単位：億円）



|             |  |
|-------------|--|
| 数量要因        | 植物性油脂事業の東南アジアや、業務用チョコレート事業の日本やブラジル、東南アジアは伸長したが、ブラマーのシカゴ工場閉鎖により販売数量が減少。 |
| 単価要因        | 植物性油脂事業、業務用チョコレート事業での原材料価格に対応した販売価格の上昇。                                |
| 固定費・経費・為替等  | ブラマーのシカゴ工場閉鎖によるコストダウンがあったが、各エリアで人件費等が上昇。                               |
| ブラマーカカオ特殊要因 | カカオ価格高騰により、先物評価損が拡大。<br>（カカオ特殊要因については14～15ページ参照）                       |

\* ウォーターフォールチャートにて、「ブラマーカカオ特殊要因」は「原材料等」に含まれるが、別項目として表示。

## 第3四半期累計：売上高・営業利益（事業別・所在地別マトリクス）

(単位：百万円)

| 売上高           | 年度        | 日本      |         | 米州      |         | 東南アジア  |         | 中国     |        | 欧州     |        | 連結計     |         |
|---------------|-----------|---------|---------|---------|---------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|
|               |           |         | YOY     |         | YOY     |        | YOY     |        | YOY    |        | YOY    |         | YOY     |
| 植物性油脂         | FY2024 3Q | 48,714  | +5,397  | 42,011  | ▲6,377  | 28,254 | +9,570  | 3,231  | +778   | 29,505 | +2,668 | 151,717 | +12,037 |
|               | FY2023 3Q | 43,316  | +1,154  | 48,389  | ▲11,391 | 18,683 | ▲5,589  | 2,453  | ▲240   | 26,836 | +2,087 | 139,679 | ▲13,979 |
|               | FY2022 3Q | 42,162  | -       | 59,781  | -       | 24,273 | -       | 2,693  | -      | 24,748 | -      | 153,659 | -       |
| 業務用<br>チョコレート | FY2024 3Q | 41,321  | +6,981  | 160,477 | +35,316 | 20,171 | +5,648  | 11,651 | +5,983 | 8,408  | +1,348 | 242,030 | +55,278 |
|               | FY2023 3Q | 34,339  | +2,861  | 125,161 | +11,944 | 14,523 | +2,567  | 5,667  | +239   | 7,059  | +1,696 | 186,752 | +19,310 |
|               | FY2022 3Q | 31,478  | -       | 113,215 | -       | 11,955 | -       | 5,428  | -      | 5,363  | -      | 167,441 | -       |
| 乳化・発酵素材       | FY2024 3Q | 46,377  | +1,620  | -       | -       | 11,737 | +1,163  | 13,061 | +507   | -      | -      | 71,176  | +3,292  |
|               | FY2023 3Q | 44,756  | +988    | -       | -       | 10,574 | ▲1,746  | 12,553 | ▲1,164 | -      | -      | 67,884  | ▲1,922  |
|               | FY2022 3Q | 43,768  | -       | -       | -       | 12,320 | -       | 13,718 | -      | -      | -      | 69,807  | -       |
| 大豆加工素材        | FY2024 3Q | 26,492  | ▲131    | -       | -       | -      | -       | 439    | ▲159   | 32     | +32    | 26,964  | ▲257    |
|               | FY2023 3Q | 26,623  | +1,641  | -       | -       | -      | -       | 598    | ▲198   | 0      | +0     | 27,222  | +1,443  |
|               | FY2022 3Q | 24,981  | -       | -       | -       | -      | -       | 797    | -      | -      | -      | 25,779  | -       |
| 売上高計          | FY2024 3Q | 162,904 | +13,868 | 202,489 | +28,938 | 60,164 | +16,382 | 28,383 | +7,109 | 37,946 | +4,049 | 491,888 | +70,349 |
|               | FY2023 3Q | 149,036 | +6,646  | 173,550 | +553    | 43,781 | ▲4,768  | 21,273 | ▲1,364 | 33,896 | +3,784 | 421,538 | +4,851  |
|               | FY2022 3Q | 142,390 | -       | 172,997 | -       | 48,550 | -       | 22,637 | -      | 30,111 | -      | 416,687 | -       |

| 営業利益          | 年度        | 日本     |        | 米州      |         | 東南アジア |        | 中国    |        | 欧州    |        | 連結調整 |      | グループ管理費用 |      | 連結計     |         |
|---------------|-----------|--------|--------|---------|---------|-------|--------|-------|--------|-------|--------|------|------|----------|------|---------|---------|
|               |           |        | YOY    |         | YOY     |       | YOY    |       | YOY    |       | YOY    |      | YOY  |          | YOY  |         | YOY     |
| 植物性油脂         | FY2024 3Q | 7,451  | +2,994 | 3,674   | +253    | 4,623 | +3,315 | 222   | +217   | 2,077 | ▲331   | ▲15  | ▲156 | -        | -    | 18,034  | +6,292  |
|               | FY2023 3Q | 4,457  | +1,741 | 3,421   | +4,141  | 1,307 | ▲1,485 | 4     | +165   | 2,409 | +1,736 | 141  | +200 | -        | -    | 11,742  | +6,499  |
|               | FY2022 3Q | 2,716  | -      | ▲719    | -       | 2,793 | -      | ▲161  | -      | 672   | -      | ▲59  | -    | -        | -    | 5,242   | -       |
| 業務用<br>チョコレート | FY2024 3Q | 7,225  | +2,467 | ▲30,681 | ▲23,931 | 2,554 | +1,575 | 2,109 | +1,978 | 987   | +410   | ▲104 | ▲142 | -        | -    | ▲17,909 | ▲17,643 |
|               | FY2023 3Q | 4,758  | +523   | ▲6,750  | ▲5,825  | 978   | +627   | 131   | +106   | 577   | +250   | 37   | ▲39  | -        | -    | ▲266    | ▲4,357  |
|               | FY2022 3Q | 4,234  | -      | ▲925    | -       | 351   | -      | 25    | -      | 326   | -      | 77   | -    | -        | -    | 4,090   | -       |
| 乳化・発酵素材       | FY2024 3Q | 2,971  | +177   | -       | -       | 172   | +367   | 58    | ▲337   | -     | -      | ▲166 | ▲174 | -        | -    | 3,037   | +33     |
|               | FY2023 3Q | 2,794  | +998   | -       | -       | ▲195  | +429   | 396   | +652   | -     | -      | 8    | ▲13  | -        | -    | 3,003   | +2,066  |
|               | FY2022 3Q | 1,795  | -      | -       | -       | ▲624  | -      | ▲256  | -      | -     | -      | 21   | -    | -        | -    | 936     | -       |
| 大豆加工素材        | FY2024 3Q | 1,173  | ▲379   | -       | -       | -     | -      | 68    | ▲153   | ▲595  | ▲38    | 152  | +101 | -        | -    | 799     | ▲469    |
|               | FY2023 3Q | 1,553  | +280   | -       | -       | -     | -      | 221   | ▲12    | ▲557  | ▲350   | 51   | +12  | -        | -    | 1,268   | ▲69     |
|               | FY2022 3Q | 1,272  | -      | -       | -       | -     | -      | 233   | -      | ▲206  | -      | 38   | -    | -        | -    | 1,337   | -       |
| 連結調整          | FY2024 3Q | 101    | +4     | ▲124    | ▲106    | ▲87   | ▲89    | ▲10   | ▲5     | 122   | +49    | ▲236 | ▲80  | -        | -    | ▲236    | ▲226    |
|               | FY2023 3Q | 96     | ▲22    | ▲18     | ▲5      | 2     | +15    | ▲5    | ▲26    | 72    | +163   | ▲156 | ▲117 | -        | -    | ▲9      | +8      |
|               | FY2022 3Q | 118    | -      | ▲13     | -       | ▲13   | -      | 21    | -      | ▲91   | -      | ▲38  | -    | -        | -    | ▲17     | -       |
| グループ<br>管理費用  | FY2024 3Q | -      | -      | -       | -       | -     | -      | -     | -      | -     | -      | -    | -    | ▲3,220   | ▲378 | ▲3,220  | ▲378    |
|               | FY2023 3Q | -      | -      | -       | -       | -     | -      | -     | -      | -     | -      | -    | -    | ▲2,841   | ▲26  | ▲2,841  | ▲26     |
|               | FY2022 3Q | -      | -      | -       | -       | -     | -      | -     | -      | -     | -      | -    | -    | ▲2,814   | -    | ▲2,814  | -       |
| 営業利益計         | FY2024 3Q | 18,924 | +5,264 | ▲27,132 | ▲23,784 | 7,262 | +5,169 | 2,448 | +1,700 | 2,591 | +89    | ▲370 | ▲453 | ▲3,220   | ▲378 | 504     | ▲12,393 |
|               | FY2023 3Q | 13,659 | +3,521 | ▲3,347  | ▲1,689  | 2,093 | ▲413   | 748   | +885   | 2,501 | +1,800 | 82   | +43  | ▲2,841   | ▲26  | 12,897  | +4,121  |
|               | FY2022 3Q | 10,137 | -      | ▲1,657  | -       | 2,506 | -      | ▲136  | -      | 701   | -      | 38   | -    | ▲2,814   | -    | 8,776   | -       |

# 2

## 2024年度 通期業績予想



## 2024年度 通期業績予想

(単位：億円)

|                      | FY2023<br>通期実績 | FY2024<br>修正予想<br>(25年2月) | 前期比  | FY2024<br>前回予想<br>(24年11月) | FY2024<br>前回予想比 |
|----------------------|----------------|---------------------------|------|----------------------------|-----------------|
| 売上高                  | 5,641          | <b>6,550</b>              | +909 | 6,450                      | +100            |
| 営業利益                 | 182            | <b>110</b>                | ▲72  | 235                        | ▲125            |
| ブラマー<br>カカオ特殊要因      | -              | <b>▲261</b>               |      | ▲69                        | ▲191            |
| カカオ特殊要因を<br>除く実質営業利益 | 182            | <b>371</b>                | +189 | 304                        | +66             |
| 経常利益                 | 168            | <b>67</b>                 | ▲101 | 185                        | ▲118            |
| 親会社株主に帰属する<br>当期純利益  | 65             | <b>28</b>                 | ▲37  | 120                        | ▲92             |

## 通期連結業績の修正について

チョコレート用油脂CBEやコンパウンドチョコレートの販売は想定を上回る推移が見込まれるものの、ブラマーのカカオ特殊要因による損失の拡大により、11月発表の業績予想を修正。

**売上高 6,550億円 前期比 +909億円**

業務用チョコレート事業での原材料価格上昇に伴う販売価格の上昇や、植物性油脂事業における東南アジアの販売数量の増加などにより増収を計画。

**営業利益 110億円 前期比 ▲72億円**

植物性油脂事業における日本や東南アジアでのチョコレート用油脂CBEの販売伸長や、業務用チョコレート事業におけるコンパウンドチョコレートの販売数量の増加を見込むが、ブラマーでのカカオ特殊要因の拡大により減益を計画。

**当期純利益 28億円 前期比 ▲37億円**

前年度はフジオイルニューオリンズの譲渡による特別利益、ブラマーに係る特別損失があったが、今年度はブラマーでのカカオ特殊要因に伴う営業減益を主因に減益を計画。

(注) 業務用チョコレート事業・ブラマーは決算期変更に伴い、2023年度は2023年2月～2024年1月、2024年度は2024年4月～2025年3月の損益計算書を連結しています。

## 2024年度 通期業績予想／事業別

(単位：億円)

|                           | FY2023<br>通期実績 | FY2024<br>修正予想<br>(25年2月) | 前期比    | FY2024<br>前回予想<br>(24年11月) | FY2024<br>前回予想比 |
|---------------------------|----------------|---------------------------|--------|----------------------------|-----------------|
| 売上高                       | 5,641          | <b>6,550</b>              | +909   | 6,450                      | +100            |
| 植物性油脂事業                   | 1,854          | <b>2,017</b>              | +163   | 1,956                      | +61             |
| 業務用チョコレート事業               | 2,534          | <b>3,247</b>              | +713   | 3,221                      | +26             |
| 乳化・発酵素材事業                 | 899            | <b>932</b>                | +33    | 916                        | +16             |
| 大豆加工素材事業                  | 355            | <b>354</b>                | ▲1     | 357                        | ▲3              |
| 営業利益                      | 182            | <b>110</b>                | ▲72    | 235                        | ▲125            |
| 植物性油脂事業                   | 154            | <b>228</b>                | +74    | 196                        | +33             |
| 業務用チョコレート事業               | 18             | <b>▲116</b>               | ▲134   | 45                         | ▲161            |
| カカオ特殊要因を除く<br>業務用チョコレート事業 | 18             | <b>145</b>                | +127   | 114                        | +31             |
| 乳化・発酵素材事業                 | 38             | <b>39</b>                 | +1     | 31                         | +8              |
| 大豆加工素材事業                  | 10             | <b>10</b>                 | ▲1     | 9                          | +1              |
| グループ管理費用等                 | ▲39            | <b>▲51</b>                | ▲12    | ▲45                        | ▲6              |
| 営業利益率                     | 3.2%           | <b>1.7%</b>               | ▲1.5pt | 3.6%                       | ▲2.0pt          |


## 事業別 営業利益


**植物性油脂**

日本、東南アジアを中心としたチョコレート用油脂CBEの販売伸長を見込み、増益を計画。


**業務用チョコレート**

各エリアでのカカオ価格高騰に対応した販売価格の改定やコンパウンドチョコレートの販売伸長を見込むも、ブラマーのカカオ特殊要因の拡大により減益を計画。


**乳化・発酵素材**

中国での景況感悪化による販売数量減少を見込むものの、東南アジアでの販売堅調により増益を計画。


**大豆加工素材**

日本での販売数量減少により減益を計画。

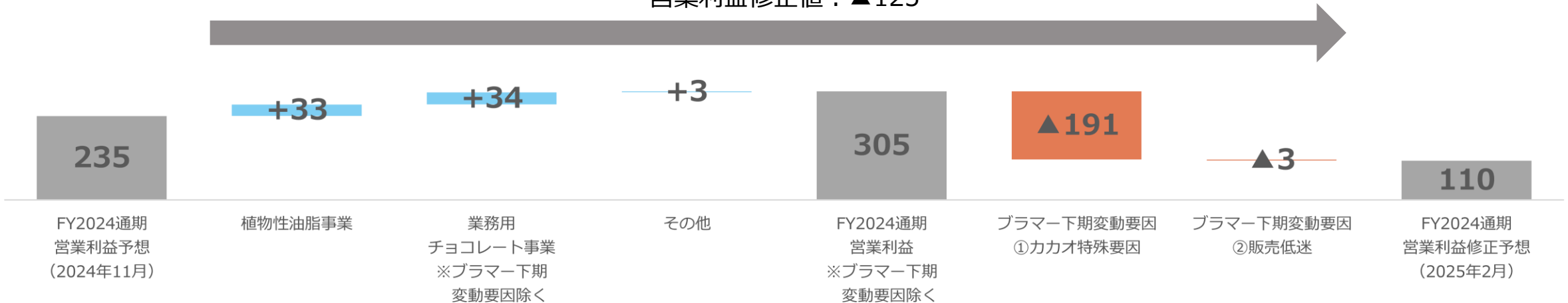
# 2024年度 通期営業利益増減分析（11月時点通期予想比）

**CBEの伸長はあるものの、カカオ価格高騰によるカカオ特殊要因により、通期予想の修正を実施。**

## 11月時点通期予想比 営業利益増減分析

営業利益修正値：▲125

(単位：億円)



|                            |   |
|----------------------------|---|
| 植物性油脂事業                    | 日本、東南アジアを中心にチョコレート用油脂CBEの想定以上の販売数量を見込む。 |
| 業務用チョコレート事業 (ブラマー下期変動要因除く) | コンパウンドチョコレートの堅調な販売や販売価格適正化の浸透を見込む。      |
| ブラマー下期変動要因 ①カカオ特殊要因        | カカオ価格高騰により、先物評価損などのカカオ特殊要因の拡大を見込む。      |
| ブラマー下期変動要因 ②販売低迷           | 米国におけるチョコレート菓子市場の低迷により、販売の低調な推移を見込む。    |

# 植物性油脂事業

カカオ価格高騰を背景としたチョコレート用油脂CBEの需要増加により、継続的な追い風を見込む。

## 植物性油脂事業 営業利益

(単位：億円)

|       | FY2024<br>3Q累計実績 | 前年<br>同期比 | FY2023<br>通期実績 | FY2024<br>修正予想<br>(25年2月) | 前期比 |
|-------|------------------|-----------|----------------|---------------------------|-----|
| 営業利益  | 180              | +63       | 154            | <b>228</b>                | +74 |
| 日本    | 75               | +30       | 58             | <b>90</b>                 | +31 |
| 米州    | 37               | +3        | 43             | <b>42</b>                 | ▲2  |
| 東南アジア | 46               | +33       | 21             | <b>70</b>                 | +49 |
| 中国    | 2                | +2        | 0              | <b>2</b>                  | +2  |
| 欧州    | 21               | ▲3        | 31             | <b>25</b>                 | ▲6  |

## 各エリアの状況

日本  
東南アジア

主要原材料の安定的な推移に加え、CBEの強い需要による販売数量伸長が寄与。

米州

チョコレート用油脂は前年同期比で減少も、CBEは前年並みに推移。

欧州

好調だった前年同期からの反動により減益も、CBEの需要は堅調続く。

## CBEの販売動向と見通し

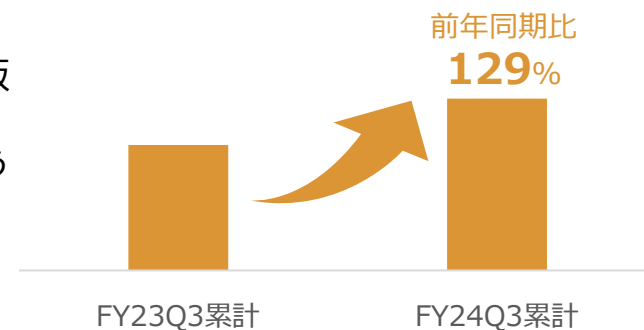
### 市場環境

第3四半期においてもカカオ価格高騰を背景に、新規・既存顧客でのCBEに対する強い需要が継続。  
来年度もカカオ相場高止まりにより、CBEの継続的な需要を見込む。

### 販売数量

東南アジアを中心に堅調な販売が継続。  
高まる需要に応えられるよう生産の適正化を進める。

CBEの販売数量  
(不二製油グループ会社向けの販売を含む)



### 単価

第3四半期累計期間は既契約の履行が中心のため、単価の上昇は限定的。  
カカオ価格の高止まりによるCBEの強い需要が続く市場環境において、販売単価は底堅く推移する見通し。

# 業務用チョコレート事業

カカオ価格高騰の影響はあるが、コンパウンドチョコレートの需要は底堅く推移。

## 業務用チョコレート事業 営業利益

(単位：億円)

|                  | FY2024<br>3Q累計<br>実績 | 前年<br>同期比 | FY2023<br>通期実績 | FY2024<br>修正予想<br>(25年2月) | 前期比  |
|------------------|----------------------|-----------|----------------|---------------------------|------|
| 営業利益             | ▲179                 | ▲176      | 18             | ▲116                      | ▲134 |
| 日本               | 72                   | +25       | 63             | 94                        | +31  |
| 米州               | ▲307                 | ▲239      | ▲67            | ▲266                      | ▲200 |
| ブラマー<br>カカオ特殊要因  | ▲265                 |           | -              | ▲261                      |      |
| カカオ特殊要因を除く<br>米州 | ▲42                  | +26       | ▲67            | ▲5                        | +61  |
| 東南アジア            | 26                   | +16       | 13             | 33                        | +20  |
| 中国               | 21                   | +20       | 2              | 14                        | +12  |
| 欧州               | 10                   | +4        | 7              | 11                        | +4   |

## 各エリアの状況

3Q累計期間

4Q以降見通し

日本  
ブラジル  
東南アジア  
中国  
欧州

下期以降にチョコレート需要の低下を見込んでいたものの、3Qの販売は底堅く推移。

カカオ価格上昇の影響を見込むが、コンパウンドの機能性の訴求を図る。

米国

カカオ相場高騰の影響により大幅減益。

カカオ相場は高止まりするも、収益は徐々に改善見込み。

※ブラマーの特殊要因については  
14~15ページ参照

## チョコレート販売動向

カカオ価格高騰の影響はあるものの、コンパウンドチョコレートの需要は底堅く推移。欧米等でCBEを使用したコンパウンドチョコレートの機能性の訴求を進め、需要の拡大を図る。

## 業務用チョコレート事業 Q3累計販売数量推移

(ブラマー除く。2021年度Q3累計を100)

2024年度Q3累計  
(対2021年度Q3累計)  
販売数量 **115%**



## 第3四半期におけるブラマーの業績分析

カカオ価格の再度の高騰により、先物評価損が大きく発生。

(単位：億円)

|                             | FY2023<br>3Q累計実績 | FY2024<br>1Q実績 | FY2024<br>2Q実績 | FY2024<br>3Q実績 | FY2024<br>3Q累計実績 | 3Q累計実績<br>前年同期比 |
|-----------------------------|------------------|----------------|----------------|----------------|------------------|-----------------|
| 販売数量 (前年同期間比)               | -                | 84%            | 77%            | 76%            | 79%              |                 |
| 売上高                         | 1,000            | 438            | 468            | 421            | 1,328            | +328            |
| 営業利益<br>(のれん償却除く)           | ▲46              | 13             | ▲127           | ▲185           | ▲299             | ▲254            |
| <b>カカオ特殊要因</b>              | -                | <b>22</b>      | <b>▲121</b>    | <b>▲165</b>    | <b>▲265</b>      |                 |
| カカオ特殊要因を除く<br>営業利益(のれん償却除く) | ▲46              | ▲8             | ▲6             | ▲20            | ▲34              | +11             |

\* のれん償却は、広義ののれん償却。

|                             |               | 1Q実績 | 2Q実績  | 3Q実績  | 3Q実績の内容   |
|-----------------------------|---------------|------|-------|-------|---|
| カカオ<br>特殊<br>要因             | 先物<br>評価      | 22億円 | ▲4億円  | ▲73億円 | 24年度末に向けたカカオ相場下落による先物評価損の縮小を見込んだが、カカオ相場の再高騰により評価損が拡大。 |
|                             | 販売<br>期ズレ     | -    | ▲25億円 | ▲57億円 | 販売が低調に推移したことにより、販売価格の上昇が遅れ、価格差が縮小せず。                  |
|                             | 先物限月<br>乗換コスト | -    | ▲92億円 | ▲35億円 | 価格転嫁の進捗、スプレッドの縮小により乗換コストは縮小。                          |
| カカオ特殊要因を除く<br>営業利益(のれん償却除く) |               | ▲8億円 | ▲6億円  | ▲20億円 | 販売は低調に推移するも、シカゴ閉鎖に関する追加費用は縮小。                         |

(注) カカオ特殊要因

先物評価：保有する先物の売ポジションによる評価損益。

販売期ズレ：製品販売価格と原料仕入価格の時期のズレにより発生する差。

先物限月乗換コスト：先物売契約を翌限月に乗り換える際の今限月価格と翌限月価格の差。

# ブラマーの下期の想定と今後の施策

カカオ価格の再高騰による先物評価損の拡大により、業績改善は想定より遅れる見通し。

(単位：億円)

|                                 | FY2023<br>下期実績 | FY2023<br>通期実績 | FY2024下期<br>修正予想<br>(24年11月) | FY2024下期<br>修正予想<br>(25年2月) | FY2024通期<br>修正予想<br>(25年2月) |
|---------------------------------|----------------|----------------|------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| 売上高                             | 694            | 1,321          | 876                          | 861                         | 1,767                       |
| 営業利益<br>(のれん償却除く)               | ▲40            | ▲52            | 49                           | ▲146                        | ▲260                        |
| <b>カカオ特殊要因</b>                  | -              | -              | <b>30</b>                    | <b>▲161</b>                 | <b>▲261</b>                 |
| カカオ特殊要因<br>を除く営業利益<br>(のれん償却除く) | ▲40            | ▲52            | 19                           | 16                          | 1                           |

\* のれん償却は、広義ののれん償却。

|                             |                   | 3Q実績  | 4Q計画  |                                |
|-----------------------------|-------------------|-------|-------|--------------------------------|
| カカオ<br>特殊<br>要因             | 先物<br>評価          | ▲73億円 | -     | カカオ相場は<br>高止まりすることを想定。         |
|                             | 販売<br>期ズレ         | ▲57億円 | 25億円  | 価格転嫁の浸透により徐々に<br>販売期ズレの縮小を見込む。 |
|                             | 先物限月<br>乗換<br>コスト | ▲35億円 | ▲21億円 | 上期から実行している価<br>格転嫁による改善を継続。    |
| カカオ特殊要因を除く<br>営業利益(のれん償却除く) |                   | ▲20億円 | 35億円  | 構造改革により収益性の<br>改善を進める。         |

## 構造改革の進捗

シカゴ工場閉鎖により3Q累計でコストダウン効果は20百万ドル\*。カカオ加工事業の適正化、差別化戦略の推進（CBEコンパウンドの拡販等）を継続。

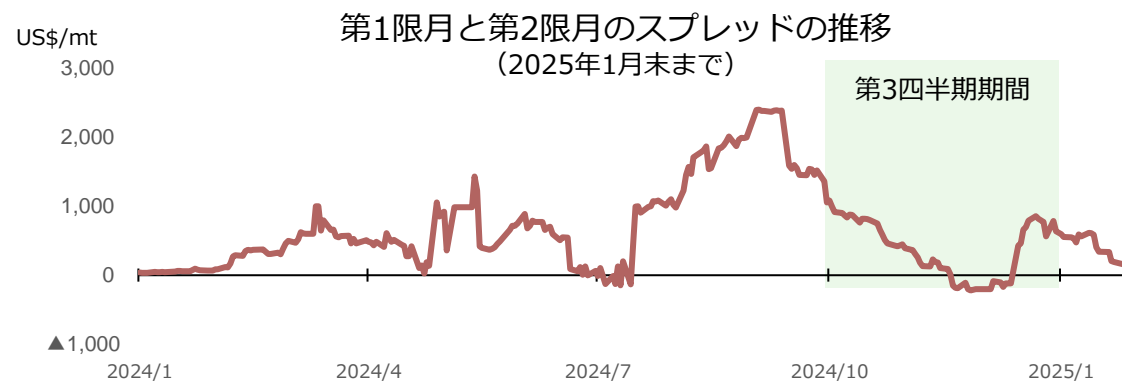
\*工場閉鎖による固定費削減と粗利の減少をネットした金額

## カカオ相場高騰への対応

主要原料の商品ポジション管理の強化を推進し、適切な価格転嫁を実行する。

## スプレッドの推移

3Q以降スプレッドは縮小傾向で進捗。期先安の相場環境に改善が見られた。



出所：自社調べ

(注) スプレッド = 第1限月 - 第2限月 で算出。

# 乳化・発酵素材事業 / 大豆加工素材事業

中国の景気動向等懸念事項はあるが、差別化製品の展開を強化。

## 乳化・発酵素材事業 営業利益

(単位：億円)

|       | FY2024<br>3Q累計実績 | 前年<br>同期比 | FY2023<br>通期実績 | FY2024<br>修正予想<br>(25年2月) | 前期比 |
|-------|------------------|-----------|----------------|---------------------------|-----|
| 営業利益  | 30               | +0        | 38             | <b>39</b>                 | +1  |
| 日本    | 30               | +2        | 35             | <b>36</b>                 | +1  |
| 東南アジア | 2                | +4        | ▲3             | <b>3</b>                  | +6  |
| 中国    | 1                | ▲3        | 6              | <b>2</b>                  | ▲4  |

## 各エリアの状況

3Q累計期間

4Q以降見通し

日本

製パン向けのマーガリンなどが堅調に推移。

▶ 新製品などの市場ニーズを捉えた提案営業を進める。

東南アジア

日本向け調製品、東南アジア向けクリームやマーガリンが堅調に推移。

▶ 原材料価格の上昇に応じた販売価格適正化を継続。

中国

景況感の低迷や競争環境激化、消費者の節約志向が継続。

▶ 顧客への提案を進め、拡販を継続。

## 大豆加工素材事業 営業利益

(単位：億円)

|      | FY2024<br>3Q累計実績 | 前年<br>同期比 | FY2023<br>通期実績 | FY2024<br>修正予想<br>(25年2月) | 前期比 |
|------|------------------|-----------|----------------|---------------------------|-----|
| 営業利益 | 8                | ▲5        | 10             | <b>10</b>                 | ▲1  |
| 日本   | 12               | ▲4        | 16             | <b>14</b>                 | ▲2  |
| 中国   | 1                | ▲2        | 3              | <b>2</b>                  | ▲0  |
| 欧州   | ▲6               | ▲0        | ▲9             | ▲8                        | +1  |

## 各エリアの状況

3Q累計期間

4Q以降見通し

日本

飲料向け機能剤の販売数量が減少。

▶ 顧客ニーズに対応した差別化製品の販売強化に加え、製品ポートフォリオの入替を進める。



## B/S・C/F

## B/S

(単位：億円)

|                           | FY2023期末     | FY2024Q3期末   |
|---------------------------|--------------|--------------|
| 現預金等                      | 275          | 386          |
| 棚卸資産<br>(商品及び製品・原材料及び貯蔵品) | 1,090        | 1,443        |
| のれん                       | 218          | 198          |
| <b>資産合計</b>               | <b>4,702</b> | <b>5,653</b> |
| 有利子負債                     | 1,303        | 2,337        |
| <b>負債合計</b>               | <b>2,259</b> | <b>3,320</b> |
| 利益剰余金                     | 1,638        | 1,497        |
| 為替換算調整勘定                  | 391          | 426          |
| <b>純資産合計</b>              | <b>2,443</b> | <b>2,333</b> |

## 2024年度 第3四半期末

- 資産 カカオ高や円安などの影響により棚卸資産が増加。
- 負債 カカオ高による運転資本の増加に伴い有利子負債が増加。
- 純資産 円安の影響により為替換算調整勘定が増加したが、利益剰余金は減少。

## C/F

(単位：億円)

|                   | FY2023Q3    | FY2024Q3    |
|-------------------|-------------|-------------|
| 売上債権の増減額 (▲は増加)   | 13          | ▲327        |
| 棚卸資産の増減額 (▲は増加)   | 75          | ▲318        |
| <b>営業CF</b>       | <b>195</b>  | <b>▲497</b> |
| <b>投資CF</b>       | <b>119</b>  | <b>▲131</b> |
| <b>FCF</b>        | <b>314</b>  | <b>▲629</b> |
| 短期借入金の純増減額 (▲は減少) | ▲160        | 669         |
| <b>財務CF</b>       | <b>▲235</b> | <b>724</b>  |

## 2024年度 第3四半期

- 営業CF カカオ高に伴う、売上債権、および棚卸資産等、運転資本の増加により支出が増加。
- 投資CF 需要に応じた設備更新投資により支出が増加。
- 財務CF 運転資本の増加等に伴う短期借入金等が増加。

カカオ高によるB/S・C/Fへの影響に対し、グループ全体で資金管理を強化し対応

## 通期：売上高・営業利益（事業別・所在地別マトリクス）

(単位：百万円)

| 売上高           | 年度                | 日本      |         | 米州      |         | 東南アジア  |         | 中国     |        | 欧州     |        | 連結計     |         |
|---------------|-------------------|---------|---------|---------|---------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|
|               |                   |         | YOY     |         | YOY     |        | YOY     |        | YOY    |        | YOY    |         | YOY     |
| 植物性油脂         | 2024 修正予想(25年2月)  | 64,900  | +7,887  | 57,000  | ▲6,014  | 36,900 | +10,414 | 4,100  | +781   | 38,800 | +3,280 | 201,700 | +16,349 |
|               | 2024 修正予想(24年11月) | 63,300  | +6,287  | 56,300  | ▲6,714  | 33,000 | +6,514  | 3,600  | +281   | 39,400 | +3,880 | 195,600 | +10,249 |
|               | 2023 実績           | 57,012  | -       | 63,014  | -       | 26,485 | -       | 3,318  | -      | 35,519 | -      | 185,350 | -       |
| 業務用<br>チョコレート | 2024 修正予想(25年2月)  | 55,100  | +8,793  | 217,300 | +47,124 | 27,500 | +7,925  | 13,900 | +6,023 | 10,900 | +1,424 | 324,700 | +71,291 |
|               | 2024 修正予想(24年11月) | 53,100  | +6,793  | 218,500 | +48,324 | 27,000 | +7,425  | 12,900 | +5,023 | 10,600 | +1,124 | 322,100 | +68,691 |
|               | 2023 実績           | 46,306  | -       | 170,175 | -       | 19,574 | -       | 7,876  | -      | 9,475  | -      | 253,408 | -       |
| 乳化・発酵素材       | 2024 修正予想(25年2月)  | 60,500  | +1,482  | -       | -       | 15,100 | +660    | 17,600 | +1,201 | -      | -      | 93,200  | +3,344  |
|               | 2024 修正予想(24年11月) | 59,900  | +882    | -       | -       | 13,500 | ▲939    | 18,200 | +1,801 | -      | -      | 91,600  | +1,744  |
|               | 2023 実績           | 59,017  | -       | -       | -       | 14,439 | -       | 16,398 | -      | -      | -      | 89,855  | -       |
| 大豆加工素材        | 2024 修正予想(25年2月)  | 34,700  | ▲1      | -       | -       | -      | -       | 600    | ▲170   | 100    | +100   | 35,400  | ▲72     |
|               | 2024 修正予想(24年11月) | 35,000  | +298    | -       | -       | -      | -       | 600    | ▲170   | 100    | +100   | 35,700  | +227    |
|               | 2023 実績           | 34,701  | -       | -       | -       | -      | -       | 770    | -      | 0      | -      | 35,472  | -       |
| 売上高計          | 2024 修正予想(25年2月)  | 215,200 | +18,162 | 274,300 | +41,109 | 79,500 | +19,000 | 36,200 | +7,836 | 49,800 | +4,804 | 655,000 | +90,912 |
|               | 2024 修正予想(24年11月) | 211,300 | +14,262 | 274,800 | +41,609 | 73,500 | +13,000 | 35,300 | +6,936 | 50,100 | +5,104 | 645,000 | +80,912 |
|               | 2023 実績           | 197,037 | -       | 233,190 | -       | 60,499 | -       | 28,363 | -      | 44,995 | -      | 564,087 | -       |

| 営業利益          | 年度                | 日本     |        | 米州      |         | 東南アジア  |        | 中国    |        | 欧州    |      | 連結調整 |      | グループ管理費用 |      | 連結計     |         |
|---------------|-------------------|--------|--------|---------|---------|--------|--------|-------|--------|-------|------|------|------|----------|------|---------|---------|
|               |                   |        | YOY    |         | YOY     |        | YOY    |       | YOY    |       | YOY  |      | YOY  |          | YOY  |         | YOY     |
| 植物性油脂         | 2024 修正予想(25年2月)  | 8,961  | +3,135 | 4,153   | ▲153    | 7,031  | +4,882 | 166   | +161   | 2,522 | ▲559 | ▲8   | ▲81  | -        | -    | 22,827  | +7,387  |
|               | 2024 修正予想(24年11月) | 7,227  | +1,402 | 3,834   | ▲472    | 5,452  | +3,303 | 48    | +43    | 3,091 | +9   | ▲87  | ▲160 | -        | -    | 19,565  | +4,125  |
|               | 2023 実績           | 5,825  | -      | 4,306   | -       | 2,148  | -      | 4     | -      | 3,081 | -    | 73   | -    | -        | -    | 15,439  | -       |
| 業務用<br>チョコレート | 2024 修正予想(25年2月)  | 9,405  | +3,143 | ▲26,635 | ▲19,970 | 3,256  | +1,954 | 1,376 | +1,154 | 1,096 | +419 | ▲97  | ▲141 | -        | -    | ▲11,597 | ▲13,437 |
|               | 2024 修正予想(24年11月) | 6,980  | +718   | ▲7,170  | ▲504    | 2,397  | +1,095 | 1,323 | +1,101 | 986   | +308 | ▲60  | ▲104 | -        | -    | 4,456   | +2,614  |
|               | 2023 実績           | 6,261  | -      | ▲6,664  | -       | 1,301  | -      | 221   | -      | 676   | -    | 44   | -    | -        | -    | 1,840   | -       |
| 乳化・発酵素材       | 2024 修正予想(25年2月)  | 3,600  | +68    | -       | -       | 253    | +559   | 169   | ▲405   | -     | -    | ▲158 | ▲152 | -        | -    | 3,865   | +71     |
|               | 2024 修正予想(24年11月) | 2,922  | ▲609   | -       | -       | 185    | +492   | 108   | ▲466   | -     | -    | ▲108 | ▲102 | -        | -    | 3,107   | ▲686    |
|               | 2023 実績           | 3,531  | -      | -       | -       | ▲306   | -      | 574   | -      | -     | -    | ▲5   | -    | -        | -    | 3,793   | -       |
| 大豆加工素材        | 2024 修正予想(25年2月)  | 1,382  | ▲173   | -       | -       | -      | -      | 242   | ▲33    | ▲799  | +85  | 161  | +67  | -        | -    | 987     | ▲53     |
|               | 2024 修正予想(24年11月) | 1,256  | ▲300   | -       | -       | -      | -      | 372   | +96    | ▲792  | +92  | 46   | ▲48  | -        | -    | 881     | ▲158    |
|               | 2023 実績           | 1,555  | -      | -       | -       | -      | -      | 275   | -      | ▲884  | -    | 94   | -    | -        | -    | 1,040   | -       |
| 連結調整          | 2024 修正予想(25年2月)  | 101    | ▲26    | ▲124    | ▲110    | ▲87    | ▲109   | ▲10   | ▲3     | 122   | +64  | ▲236 | ▲58  | -        | -    | ▲236    | ▲246    |
|               | 2024 修正予想(24年11月) | ▲5     | ▲133   | ▲25     | ▲11     | ▲33    | ▲55    | 7     | +14    | 34    | ▲23  | 355  | +532 | -        | -    | 334     | +323    |
|               | 2023 実績           | 127    | -      | ▲13     | -       | 22     | -      | ▲6    | -      | 57    | -    | ▲177 | -    | -        | -    | 10      | -       |
| グループ<br>管理費用  | 2024 修正予想(25年2月)  | -      | -      | -       | -       | -      | -      | -     | -      | -     | -    | -    | -    | ▲4,846   | ▲935 | ▲4,846  | ▲935    |
|               | 2024 修正予想(24年11月) | -      | -      | -       | -       | -      | -      | -     | -      | -     | -    | -    | -    | ▲4,842   | ▲931 | ▲4,842  | ▲931    |
|               | 2023 実績           | -      | -      | -       | -       | -      | -      | -     | -      | -     | -    | -    | -    | ▲3,910   | -    | ▲3,910  | -       |
| 営業利益計         | 2024 修正予想(25年2月)  | 23,452 | +6,150 | ▲22,607 | ▲20,235 | 10,453 | +7,286 | 1,944 | +874   | 2,942 | +11  | ▲339 | ▲367 | ▲4,846   | ▲935 | 11,000  | ▲7,213  |
|               | 2024 修正予想(24年11月) | 18,379 | +1,078 | ▲3,361  | ▲988    | 8,001  | +4,835 | 1,858 | +788   | 3,319 | +387 | 146  | +117 | ▲4,842   | ▲931 | 23,500  | +5,286  |
|               | 2023 実績           | 17,301 | -      | ▲2,371  | -       | 3,166  | -      | 1,069 | -      | 2,930 | -    | 28   | -    | ▲3,910   | -    | 18,213  | -       |

# 3

## 参考資料



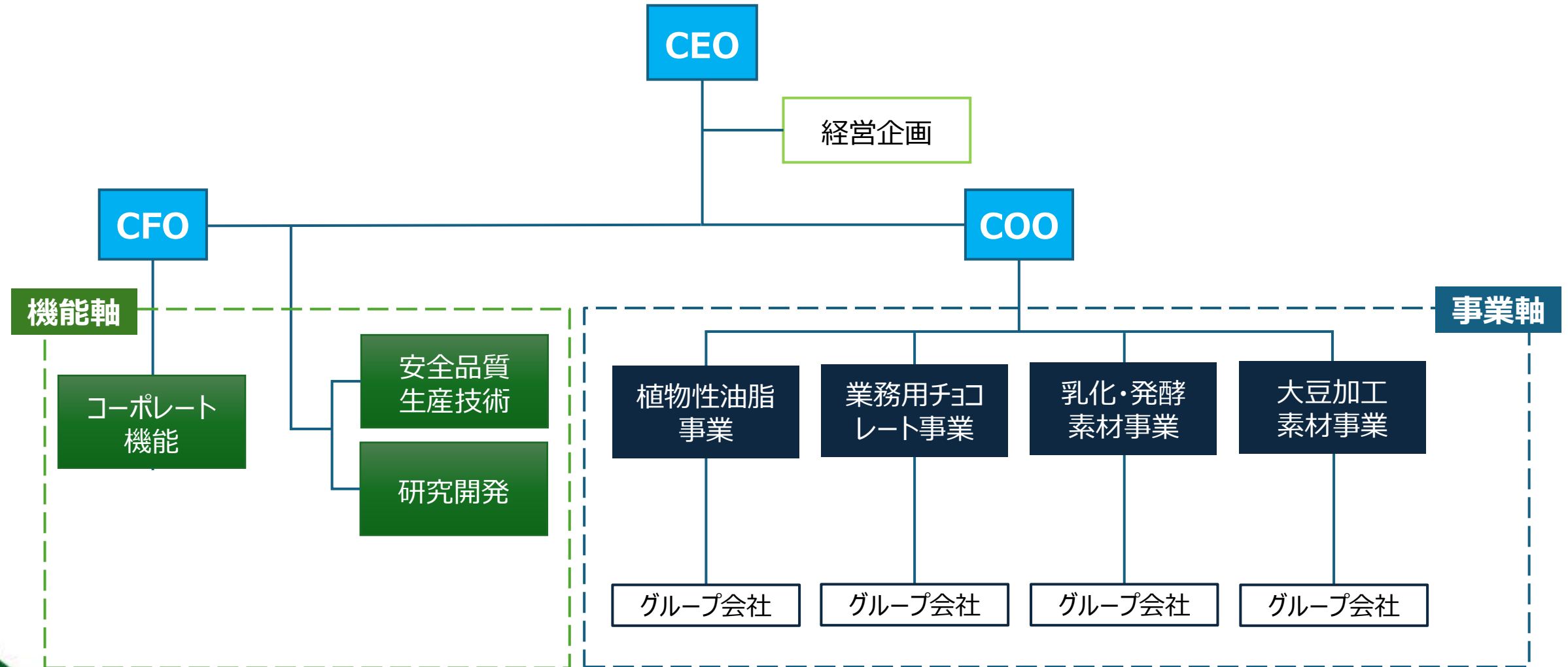
## 新不二製油の機構骨子

事業持株会社制の移行により、経営課題の解決を図り、事業戦略推進の実効性を高めることで、企業価値向上を図る。

2025年4月に予定されている事業持株会社制への移行による、新不二製油の機構は下記の通り。

事業軸：各事業本部内に執行役員を配置し、権限委譲を進めると共に、グループ会社との連携により、事業基盤の強化と収益向上を目指す。

機能軸：安全品質や生産技術、研究開発、財務等の各機能について横串を通し、管理体制・ガバナンス強化を図る。





## 2024年度セグメント別業績推移

(単位：億円)

不二製油グループ本社株式会社

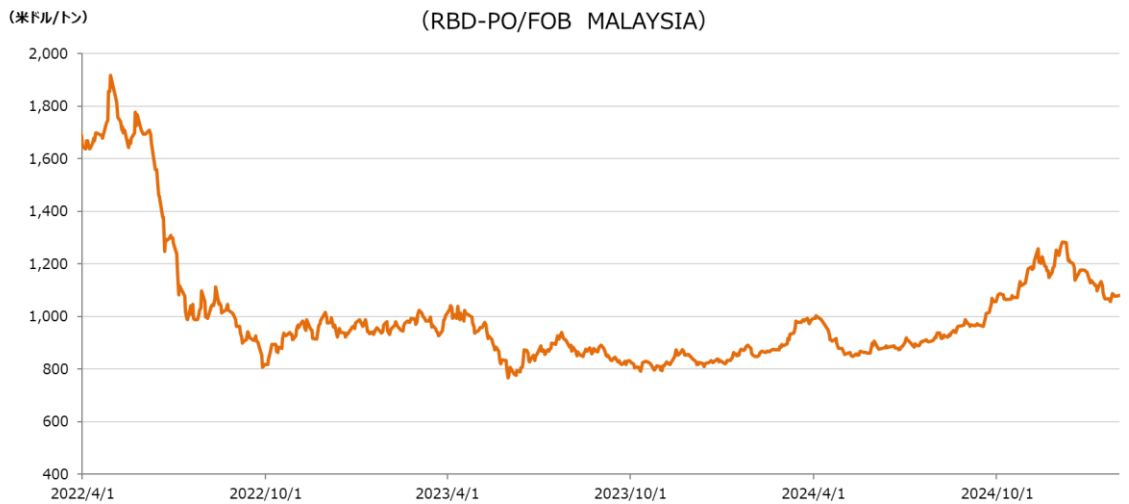
|                       | 1Q実績  | 2Q実績  | 3Q実績  |
|-----------------------|-------|-------|-------|
| 売上高                   | 1,524 | 1,636 | 1,759 |
| 植物性油脂事業               | 477   | 490   | 550   |
| 業務用チョコレート事業           | 736   | 823   | 861   |
| 乳化・発酵素材事業             | 221   | 231   | 259   |
| 大豆加工素材事業              | 90    | 91    | 89    |
| 営業利益                  | 74    | ▲28   | ▲42   |
| 植物性油脂事業               | 44    | 64    | 72    |
| 業務用チョコレート事業           | 29    | ▲95   | ▲113  |
| カカオ特殊要因を除く業務用チョコレート事業 | 7     | 26    | 52    |
| 先物評価                  | 22    | ▲4    | ▲73   |
| 販売期ズレ                 | -     | ▲25   | ▲57   |
| 先物限月乗換コスト             | -     | ▲92   | ▲35   |
| 乳化・発酵素材事業             | 9     | 9     | 13    |
| 大豆加工素材事業              | 3     | 5     | ▲0    |
| グループ管理費用等             | ▲11   | ▲10   | ▲13   |



# 主要原料推移 (~2025年1月末)

## パーム油

(RBD-PO/FOB MALAYSIA)



出所：市中（相対）価格

## カカオ

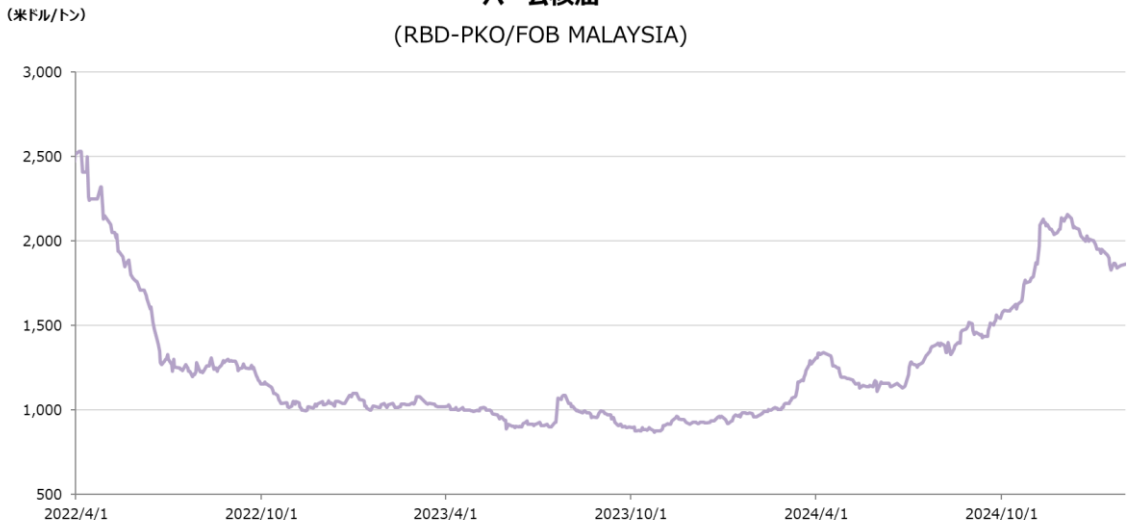
(英ポンド/トン)



出所：ICE Futures Europe取引所（ロンドン）

## パーム核油

(RBD-PKO/FOB MALAYSIA)



出所：市中（相対）価格

## 大豆

(米セント/ブッシェル)



出所：Chicago Board of Trade取引所

# 不二製油グループ本社株式会社

本資料に記載されている業績見通し等の将来に関する記載は、本資料の発表日現在における将来の見通し、予想の前提、予測を含んで記載しており、その情報の正確性を保証するものではなく、今後予告なく変更されることがあります。また、実際の業績は、今後様々な要因によって、異なる結果となる可能性があります。