



TAMRON[®]

産業の眼を創造貢献するタムロン

2010年12月期 決算説明会

2011年2月8日(火)

株式会社タムロン (証券コード:7740)

目次

I. 決算概要

| | |
|----------------------|------|
| 1. 事業概要 | P.4 |
| 2. 2010年総括 | P.5 |
| 3. 2010年上期・下期別業績 | P.6 |
| 4. 2010年通期業績 | P.7 |
| 5. 2010年セグメント別通期業績 | P.8 |
| 6. 2010年セグメント別四半期別業績 | P.9 |
| 7. 財政状態 | P.10 |
| 8. 設備投資、減価償却、研究開発費 | P.11 |
| 9. キャッシュ・フロー | P.12 |
| 10. たな卸資産、有利子負債 | P.13 |

II. 2011年予想

| | |
|------------------|------|
| 1. 2011年通期予想 | P.15 |
| 2. 2011年売上高予想 | P.16 |
| 3. 2011年営業利益予想 | P.17 |
| 4. 2011年セグメント別予想 | |
| ①写真関連事業 | P.18 |
| ②レンズ関連事業 | P.19 |
| ③特機関連事業 | P.20 |

| | |
|------------------|------|
| 5. 設備投資、減価償却通期予想 | P.21 |
| 6. 研究開発費通期予想 | P.22 |
| 7. 配当金の推移 | P.23 |
| 8. 参考データ | |
| ①主要経営指標 | P.24 |
| ②為替感応度 | P.25 |

III. 中期戦略

| | |
|--------------------|------|
| 1. ブランドメッセージ | P.27 |
| 2. 中期目標(2013年) | P.27 |
| 3. 2013年セグメント別中期目標 | |
| ①写真関連事業 | P.28 |
| ②レンズ関連事業 | P.29 |
| ③特機関連事業 | P.30 |
| * 新規事業 | P.31 |
| 4. 中長期の課題 | P.32 |

I . 決算概要

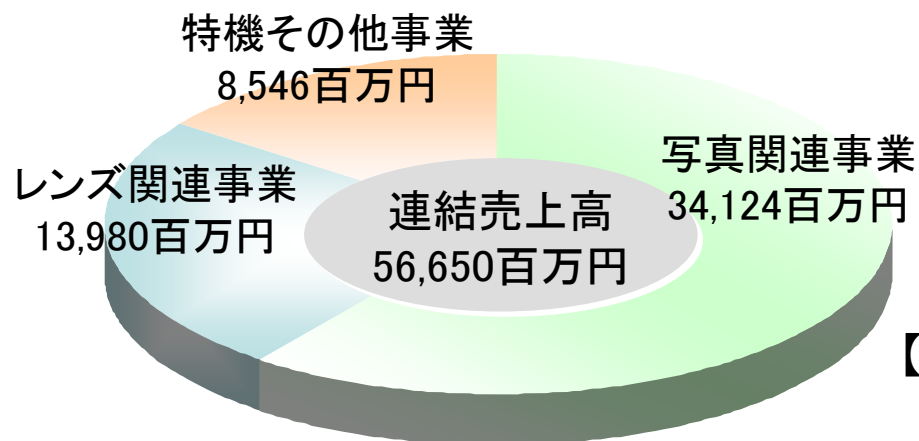
I - 1. 事業概要

【会社情報】

- ❖ グループ会社(連結子会社): 6社
／駐在員事務所: 2(インド・ロシア)
- ❖ 国内事業所数: 4／営業拠点: 7
- ❖ ISO9001、ISO14001認証取得
ISO/TS16949認証取得
- ❖ 連結売上高: 56,650百万円(10年12月期)
- ❖ 連結従業員数: 7,198人(10年12月末現在)
- ❖ 連結総資産: 50,120百万円(10年12月末現在)

【事業内容】

- ❖ 写真関連事業
一眼レフカメラ用交換レンズ
- ❖ レンズ関連事業
ビデオカメラ用レンズ
デジタルカメラ用レンズ
携帯電話用レンズユニット
- ❖ 特機その他事業
CCTVカメラ用レンズユニット
監視カメラ
車載用レンズ
精密金型
原器
各種光学用デバイス部品等



【事業セグメント別売上高】
2010年12月期

I -2. 2010年 総括

【 経 営 環 境 】

- ❖ 緩やかな景気回復基調
- ❖ 一眼レフデジタルカメラ市場は好調に推移

【 当 社 実 績 】

- ❖ 営業利益・経常利益は約倍増、当期純利益は約5倍増
- ❖ 上期・下期ともに全セグメントで増収増益を達成
- ❖ 主力の写真関連事業は、過去最高の売上高を更新

【 ト ピ ッ ク ス 】

- ❖ 2010年11月に創業60周年
 - 創業60周年記念配当5円を加え、期末配当金は30円の予定
(年間配当金は前期比10円増配となる50円の見込み)
 - 創業60周年記念モデルを2機種発売
(2010年8月:70-300mm VC USD、2010年12月:18-270mm VC PZD)
- ❖ 70-300mm VC USD がEISAアワード受賞(当社は5年連続受賞)

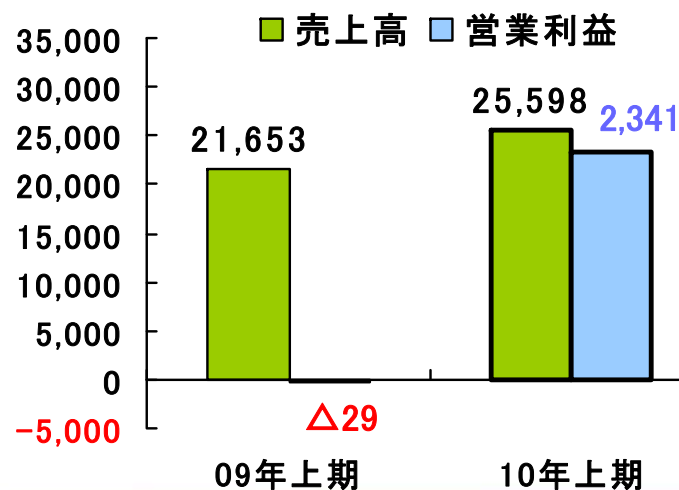


I -3. 2010年 上期・下期別業績

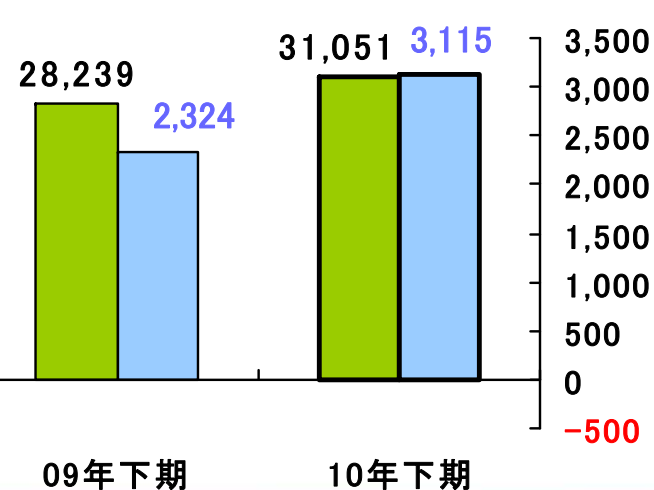
(単位:百万円)

| | 2009年 上期 | 2010年 上期 | 増減 | 2009年 下期 | 2010年 下期 | 増減 |
|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 売上高 | 21,653 | 25,598 | +3,945 | 28,239 | 31,051 | +2,812 |
| 営業利益 | △29 | 2,341 | +2,370 | 2,324 | 3,115 | +791 |
| 営業利益率 | △0.1% | 9.1% | +9.2% | 8.2% | 10.0% | +1.8% |

(売上高/百万円)



(営業利益/百万円)



I -4. 2010年 通期業績



(単位:百万円)

| | 2009年 通期実績 | 2010年 通期当初 計画 | 2010年 通期修正 計画 | 2010年 通期実績 | 増減 (対前年) | | 増減 (対修正計画) | |
|-------|---------------|---------------------|---------------------|---------------|-------------|--------|---------------|--------|
| | | | | | 金額 | 率 | 金額 | 率 |
| 売上高 | 49,892 | 53,000 | 59,000 | 56,650 | 6,758 | 113.5% | △2,349 | 96.0% |
| 営業利益 | 2,295 | 4,600 | 5,400 | 5,456 | 3,161 | 237.8% | 56 | 101.1% |
| 営業利益率 | 4.6% | 8.7% | 9.2% | 9.6% | 5.0% | - | 0.4% | - |
| 経常利益 | 2,263 | 4,300 | 5,200 | 5,476 | 3,212 | 241.9% | 276 | 105.3% |
| 経常利益率 | 4.5% | 8.1% | 8.8% | 9.7% | 5.1% | - | 0.9% | - |
| 当期純利益 | 642 | 2,600 | 3,500 | 3,689 | 3,046 | 574.2% | 189 | 105.4% |

I -5. 2010年 セグメント別通期業績

(単位: 百万円)

| | | 2009年 実績 | 2010年 修正計画 | 2010年 実績 | 増減 (対前年) | | 増減 (対修正計画) | | 為替 影響額 (対前年) |
|--|-------|-------------|---------------|-------------|-------------|--------|---------------|--------|--------------------|
| | | | | | 金額 | 率 | 金額 | 率 | |
| 写真関連 事業 | 売上高 | 29,422 | 36,300 | 34,124 | 4,702 | 116.0% | △2,175 | 94.0% | △2,100 |
| | 営業利益 | 3,428 | 4,900 | 4,409 | 981 | 128.6% | △490 | 90.0% | △800 |
| | 営業利益率 | 11.7% | 13.5% | 12.9% | 1.2% | - | △0.6% | - | - |
| 好調な一眼レフ市場を背景に、自社ブランド・OEMともに増収増益 | | | | | | | | | |
| レンズ関連 事業 | 売上高 | 12,956 | 14,500 | 13,980 | 1,023 | 107.9% | △519 | 96.4% | △850 |
| | 営業利益 | 37 | 1,900 | 2,597 | 2,560 | - | 697 | 136.7% | △300 |
| | 営業利益率 | 0.3% | 13.1% | 18.6% | 18.3% | - | 5.5% | - | - |
| DSCでの得意先の販売好調により増収、原価低減効果や開発費の回収等により大幅増益 | | | | | | | | | |
| 特機その他 事業 | 売上高 | 7,513 | 8,200 | 8,546 | 1,032 | 113.7% | 346 | 104.2% | △150 |
| | 営業利益 | 726 | 1,000 | 865 | 139 | 119.2% | △134 | 86.6% | - |
| | 営業利益率 | 9.7% | 12.2% | 10.1% | 0.4% | - | △2.1% | - | - |
| 設備投資等の回復に伴い、主に中国においてCCTVカメラ用レンズが好調に推移し増収増益 | | | | | | | | | |
| 消去又は全社 | | △1,896 | △2,400 | △2,416 | △519 | - | △16 | - | - |
| 合計 | 売上高 | 49,892 | 59,000 | 56,650 | 6,758 | 113.5% | △2,349 | 96.0% | △3,100 |
| | 営業利益 | 2,295 | 5,400 | 5,456 | 3,161 | 237.8% | 56 | 101.1% | △1,100 |

I -6. 2010年 セグメント別四半期別業績

(単位: 百万円)

| | | 2010年 第1四半期 | 2010年 第2四半期 | 2010年 第3四半期 | 2010年 第4四半期 | 2010年 通期 |
|-------------|-------|----------------|----------------|----------------|----------------|-------------|
| 写真関連 事業 | 売上高 | 6,772 | 8,509 | 8,829 | 10,012 | 34,124 |
| | 営業利益 | 537 | 1,387 | 966 | 1,517 | 4,409 |
| | 営業利益率 | 7.9% | 16.3% | 11.0% | 15.2% | 12.9% |
| レンズ関連 事業 | 売上高 | 2,547 | 3,976 | 3,715 | 3,741 | 13,980 |
| | 営業利益 | 370 | 611 | 540 | 1,076 | 2,597 |
| | 営業利益率 | 14.5% | 15.4% | 14.5% | 28.8% | 18.6% |
| 特機その他 事業 | 売上高 | 1,847 | 1,944 | 2,499 | 2,254 | 8,546 |
| | 営業利益 | 254 | 167 | 384 | 59 | 865 |
| | 営業利益率 | 13.7% | 8.6% | 15.4% | 2.7% | 10.1% |
| 消去又は全社 | | △456 | △530 | △734 | △687 | △2,416 |
| 合計 | 売上高 | 11,168 | 14,430 | 15,044 | 16,007 | 56,650 |
| | 営業利益 | 705 | 1,636 | 1,156 | 1,965 | 5,456 |

I -7. 財政状態

(単位:百万円)

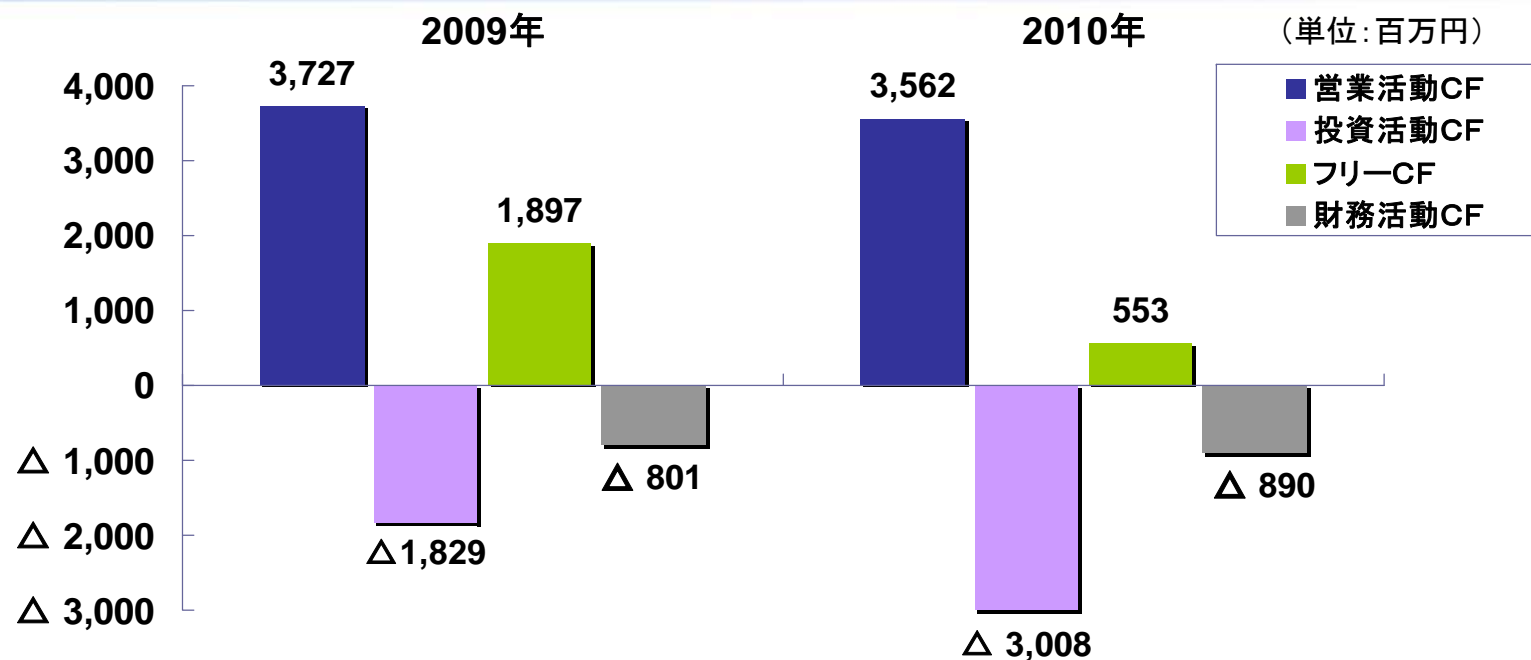
| | 2009年 | 2010年 | 増減 | 備 考 |
|----------|--------|--------|--------|------------------|
| 現金・預金 | 11,887 | 10,996 | △890 | |
| 受取手形・売掛金 | 9,566 | 14,588 | 5,105 | 売上の増加等による |
| たな卸資産 | 7,051 | 8,109 | 1,058 | 生産増に伴う仕掛品の増加等による |
| その他流動資産 | 2,024 | 846 | △1,178 | 繰延税金資産の減少等による |
| 固定資産 | 16,861 | 15,579 | △1,256 | 前年の投資抑制と減価償却による |
| 資産合計 | 47,391 | 50,120 | 2,728 | |
| 流動負債 | 11,904 | 13,284 | 1,380 | 買掛金の増加等による |
| 固定負債 | 2,558 | 2,839 | 281 | 長期借入金の増加等による |
| 負債合計 | 14,462 | 16,124 | 1,661 | |
| 純資産合計 | 32,929 | 33,996 | 1,067 | |
| 負債純資産合計 | 47,391 | 50,120 | 2,728 | |
| 自己資本比率 | 69.5% | 67.8% | △1.7% | |

I -8. 設備投資、減価償却、研究開発費

(単位:百万円)

| | 2009年 | 2010年 | 増減 | 備 考 |
|-------|-------|-------|-------|---------------|
| 設備投資 | 1,774 | 3,102 | 1,328 | 中国工場の内製化推進による |
| 減価償却 | 3,963 | 3,292 | △670 | |
| 研究開発費 | 2,753 | 3,292 | 539 | 研究開発部門の強化による |

I -9. キャッシュ・フロー



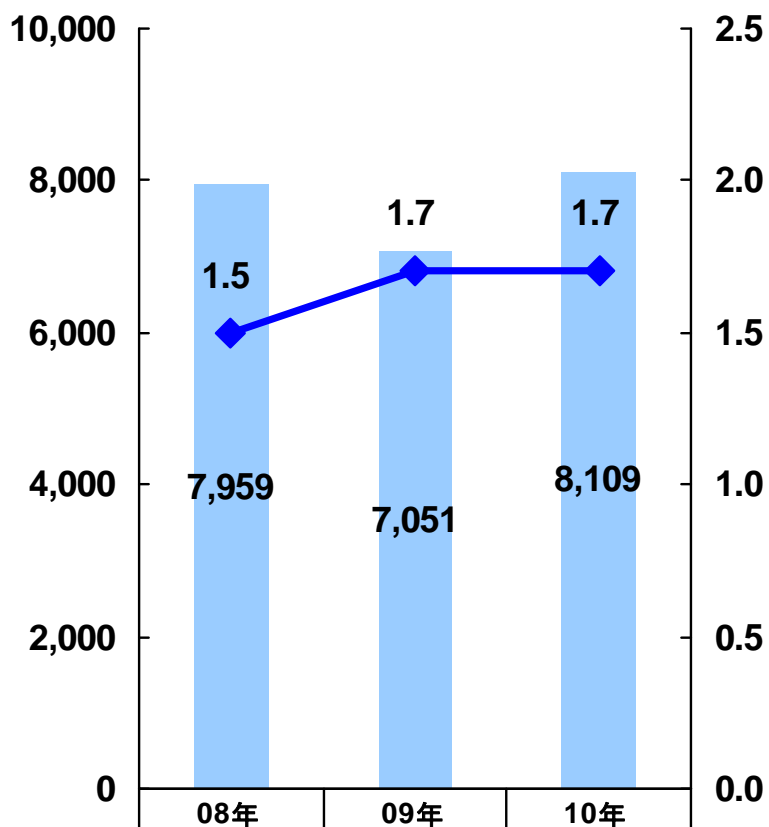
| | 2009年 | 2010年 |
|----------------|--------|--------|
| 営業活動CF | 3,727 | 3,562 |
| 投資活動CF | Δ1,829 | Δ3,008 |
| フリーCF | 1,897 | 553 |
| 財務活動CF | Δ801 | Δ890 |
| 現金及び現金同等物の期末残高 | 11,887 | 10,996 |
| 手元流動性(ヶ月) | 2.86 | 2.33 |

I -10. たな卸資産、有利子負債

たな卸資産

(単位:百万円)

(単位:ヶ月)

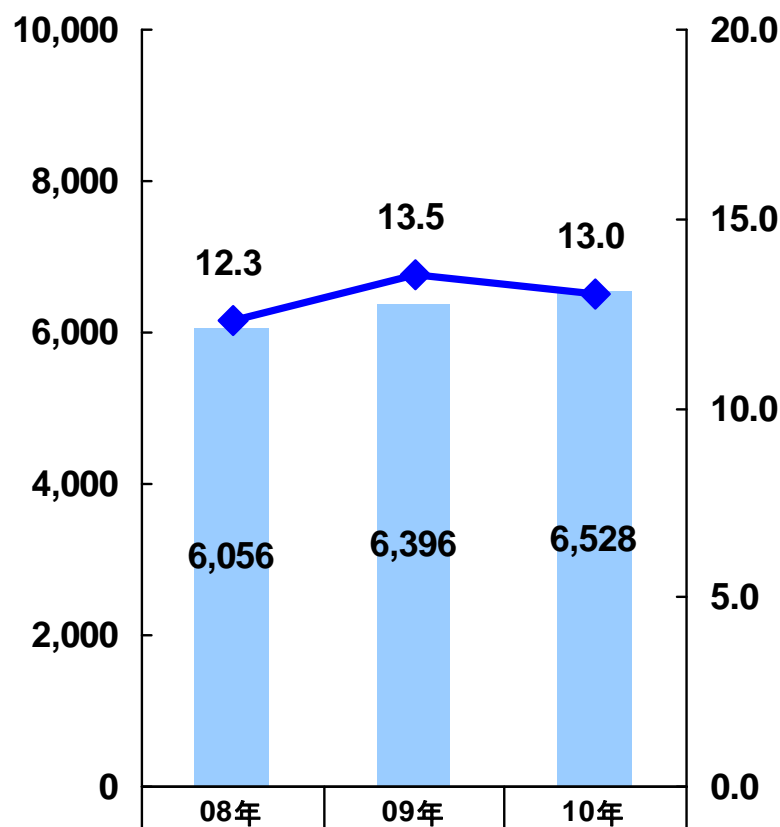


| | | | |
|-------|-------|-------|-------|
| たな卸資産 | 7,959 | 7,051 | 8,109 |
| 回転月数 | 1.5 | 1.7 | 1.7 |

有利子負債

(単位:百万円)

(単位:%)



| | | | |
|--------|-------|-------|-------|
| 有利子負債 | 6,056 | 6,396 | 6,528 |
| 借入金依存度 | 12.3 | 13.5 | 13.0 |

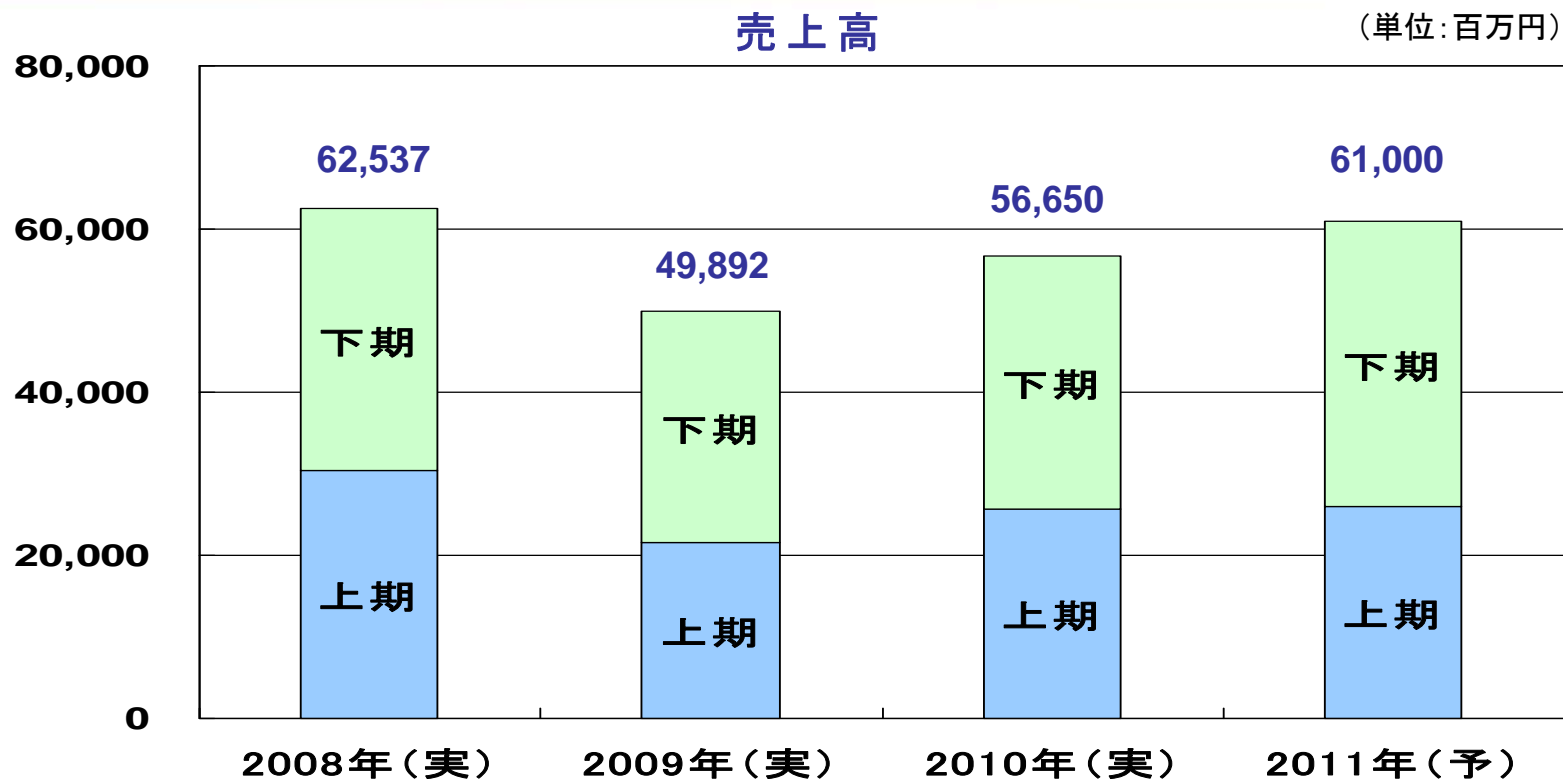
Ⅱ. 2011年予想

Ⅱ-1. 2011年 通期予想

(単位:百万円)

| | 10年上期 実績 | 10年下期 実績 | 10年通期 実績 | 11年上期 予想 | 11年下期 予想 | 11年通期 予想 | 増減 (対前年通期) | |
|---------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|---------------|--------|
| | | | | | | | 金額 | 率 |
| 売上高 | 25,598 | 31,051 | 56,650 | 26,000 | 35,000 | 61,000 | 4,349 | 107.7% |
| 営業利益 | 2,341 | 3,115 | 5,456 | 2,000 | 3,600 | 5,600 | 143 | 102.6% |
| 営業利益率 | 9.1% | 10.0% | 9.6% | 7.7% | 10.3% | 9.2% | △0.4% | - |
| 経常利益 | 2,352 | 3,123 | 5,476 | 1,900 | 3,600 | 5,500 | 23 | 100.4% |
| 経常利益率 | 9.2% | 10.1% | 9.7% | 7.3% | 10.3% | 9.0% | △0.7% | - |
| 当期純利益 | 1,610 | 2,078 | 3,689 | 1,300 | 2,500 | 3,800 | 110 | 103.0% |
| | | | | | | | | |
| 為替(米ドル) | 91.40 | 84.27 | 87.79 | 82.00 | 82.00 | 82.00 | △5.79 | - |
| 為替(ユーロ) | 121.30 | 111.47 | 116.30 | 110.00 | 110.00 | 110.00 | △6.30 | - |

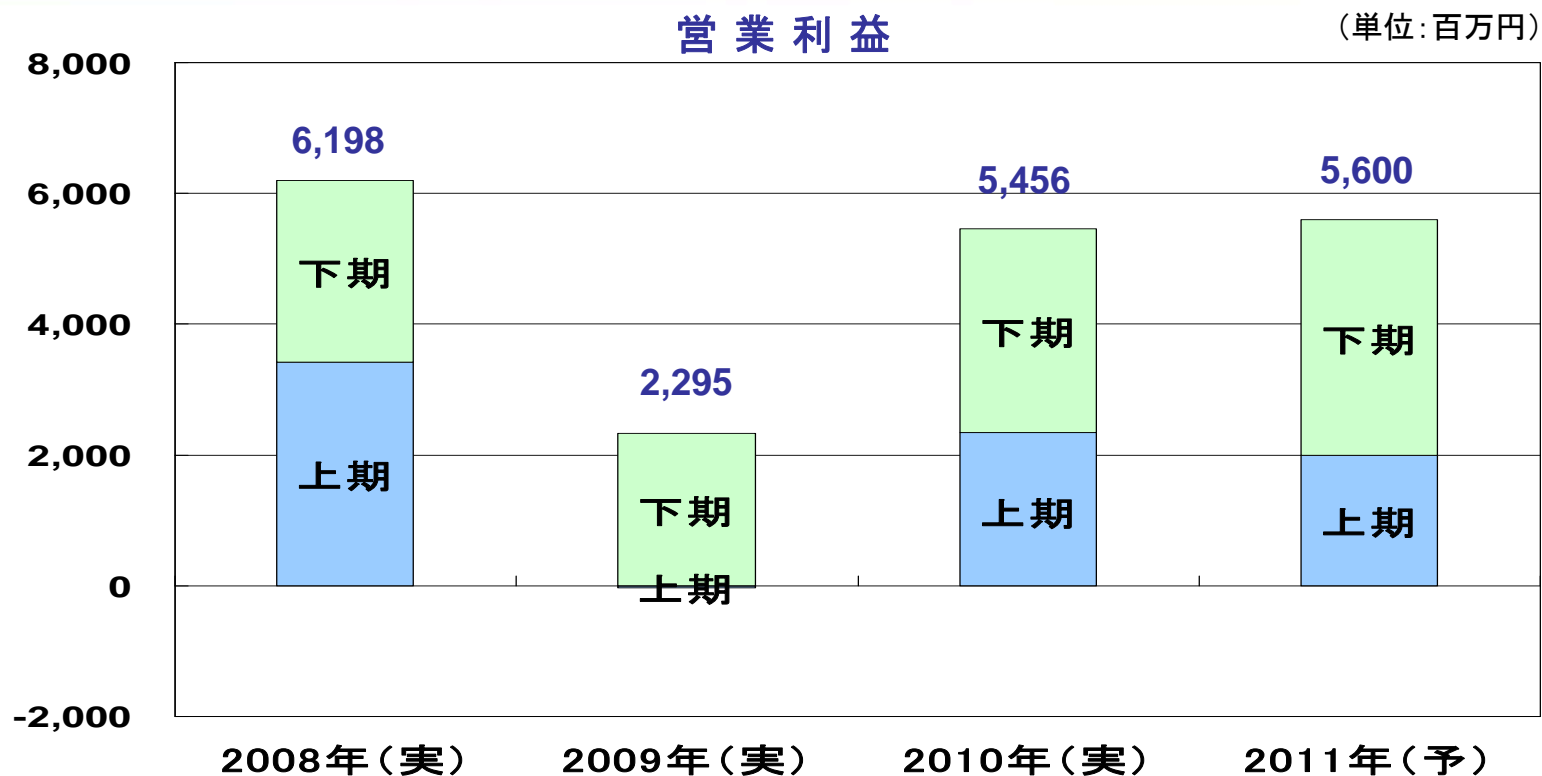
Ⅱ-2. 2011年 売上高予想



| | 2008年(実) | 2009年(実) | 2010年(実) | 2011年(予) |
|-----|----------|----------|----------|----------|
| 上期 | 30,321 | 21,653 | 25,598 | 26,000 |
| 下期 | 32,216 | 28,239 | 31,051 | 35,000 |
| 通期 | 62,537 | 49,892 | 56,650 | 61,000 |
| 前期比 | 91.7% | 79.8% | 113.5% | 107.7% |

* (実):実績 * (予):予想

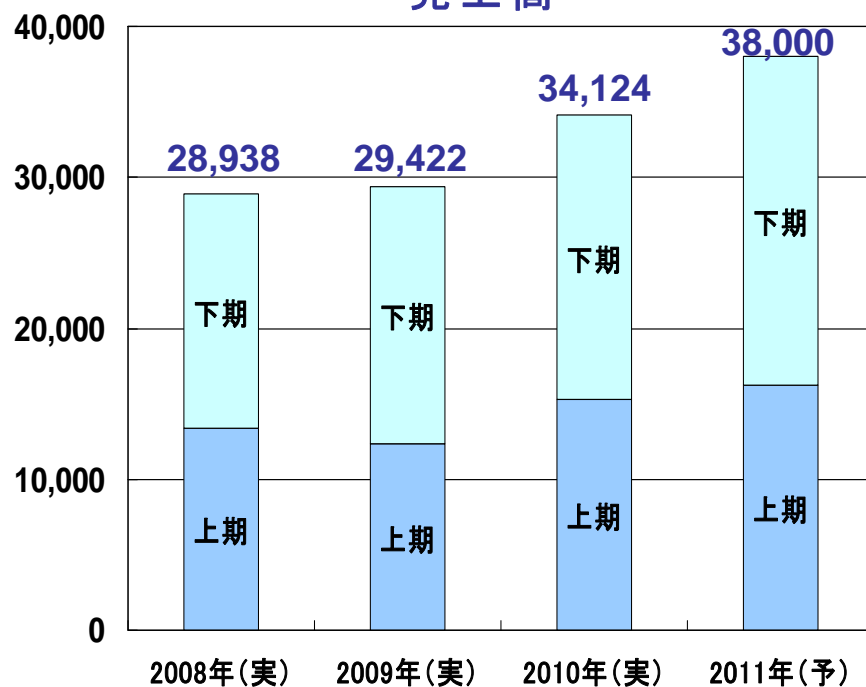
Ⅱ-3. 2011年 営業利益予想



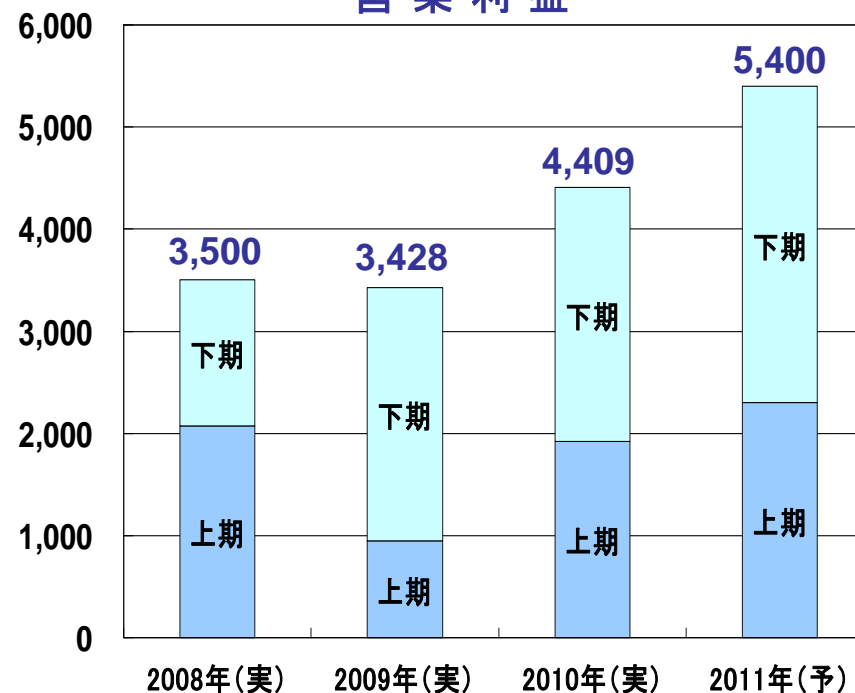
* (実):実績 * (予):予想

Ⅱ-4. 2011年 セグメント別予想 ①写真関連事業

売上高



営業利益 (単位:百万円)



| | 2008年(実) | 2009年(実) | 2010年(実) | 2011年(予) |
|-----|----------|----------|----------|----------|
| 上期 | 13,365 | 12,380 | 15,282 | 16,200 |
| 下期 | 15,572 | 17,041 | 18,841 | 21,800 |
| 通期 | 28,938 | 29,422 | 34,124 | 38,000 |
| 前期比 | 114.2% | 101.7% | 116.0% | 111.4% |

| | 2008年(実) | 2009年(実) | 2010年(実) | 2011年(予) |
|-----|----------|----------|----------|----------|
| 上期 | 2,074 | 950 | 1,925 | 2,300 |
| 下期 | 1,426 | 2,477 | 2,484 | 3,100 |
| 通期 | 3,500 | 3,428 | 4,409 | 5,400 |
| 利益率 | 12.1% | 11.7% | 12.9% | 14.2% |
| 前期比 | 70.2% | 97.9% | 128.6% | 122.5% |

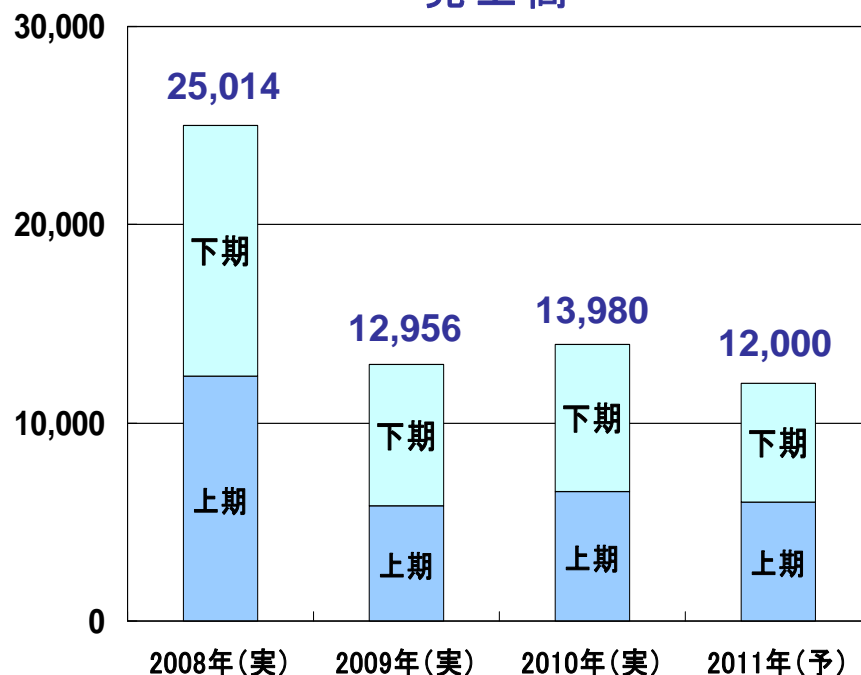
* (実):実績 * (予):予想

❖ 自社ブランド・OEMともに増加し、過去最高売上高・営業利益の更新を見込む

Ⅱ-4. 2011年 セグメント別予想 ②レンズ関連事業



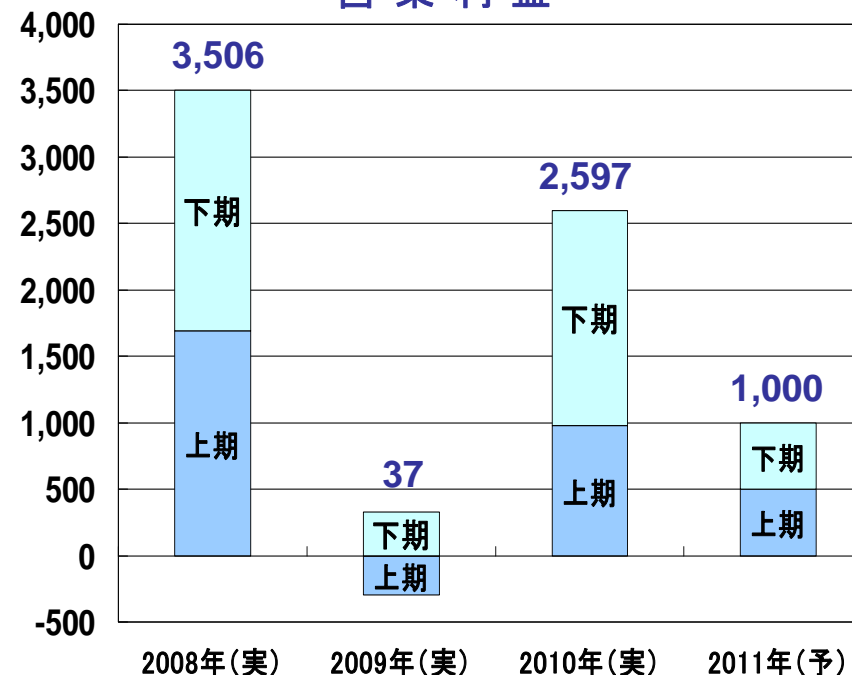
売上高



| | 2008年(実) | 2009年(実) | 2010年(実) | 2011年(予) |
|-----|----------|----------|----------|----------|
| 上期 | 12,382 | 5,793 | 6,523 | 6,000 |
| 下期 | 12,631 | 7,163 | 7,456 | 6,000 |
| 通期 | 25,014 | 12,956 | 13,980 | 12,000 |
| 前期比 | 71.4% | 51.8% | 107.9% | 85.8% |

* (実):実績 * (予):予想

営業利益 (単位:百万円)



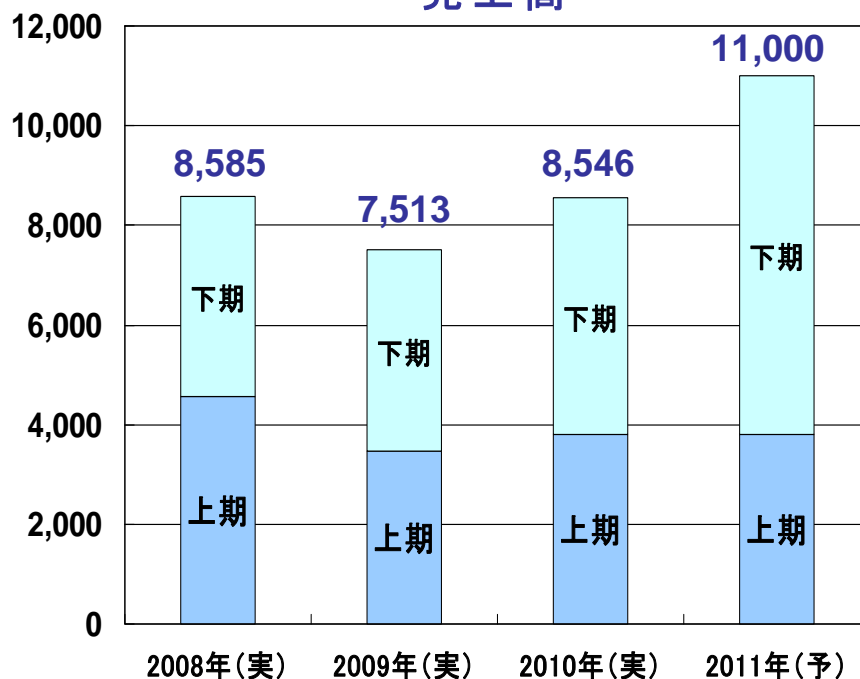
| | 2008年(実) | 2009年(実) | 2010年(実) | 2011年(予) |
|-----|----------|----------|----------|----------|
| 上期 | 1,692 | △ 293 | 981 | 500 |
| 下期 | 1,813 | 330 | 1,616 | 500 |
| 通期 | 3,506 | 37 | 2,597 | 1,000 |
| 利益率 | 14.0% | 0.3% | 18.6% | 8.3% |
| 前期比 | 71.7% | - | - | 38.5% |

❖DSC市場の価格下落や受注変動により、減収減益を見込む

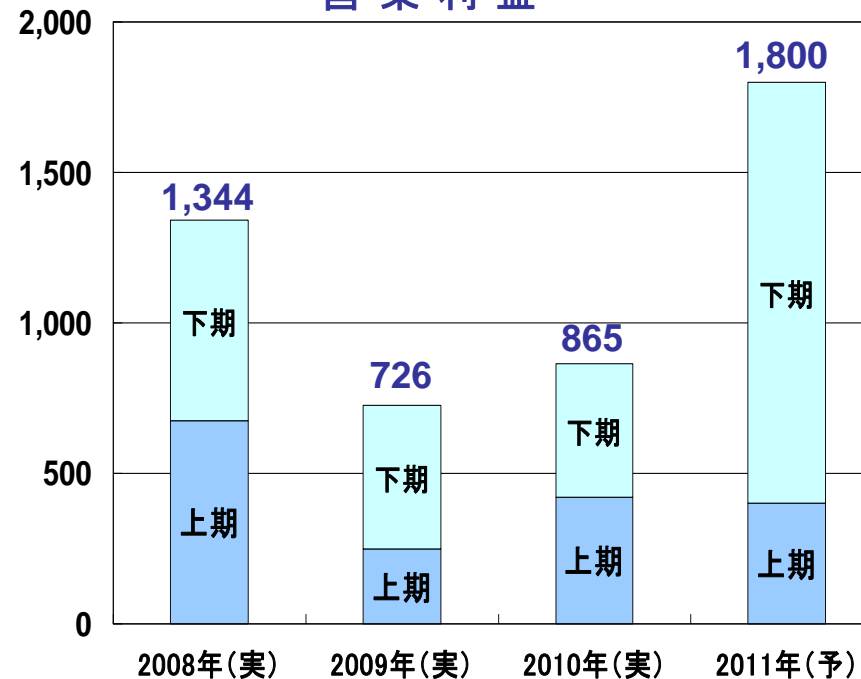
Ⅱ-4. 2011年 セグメント別予想 ③特機関連事業



売上高



営業利益 (単位:百万円)



| | | | | |
|-----|--------|-------|--------|--------|
| 上期 | 4,573 | 3,479 | 3,792 | 3,800 |
| 下期 | 4,011 | 4,034 | 4,753 | 7,200 |
| 通期 | 8,585 | 7,513 | 8,546 | 11,000 |
| 前期比 | 110.0% | 87.5% | 113.7% | 128.7% |

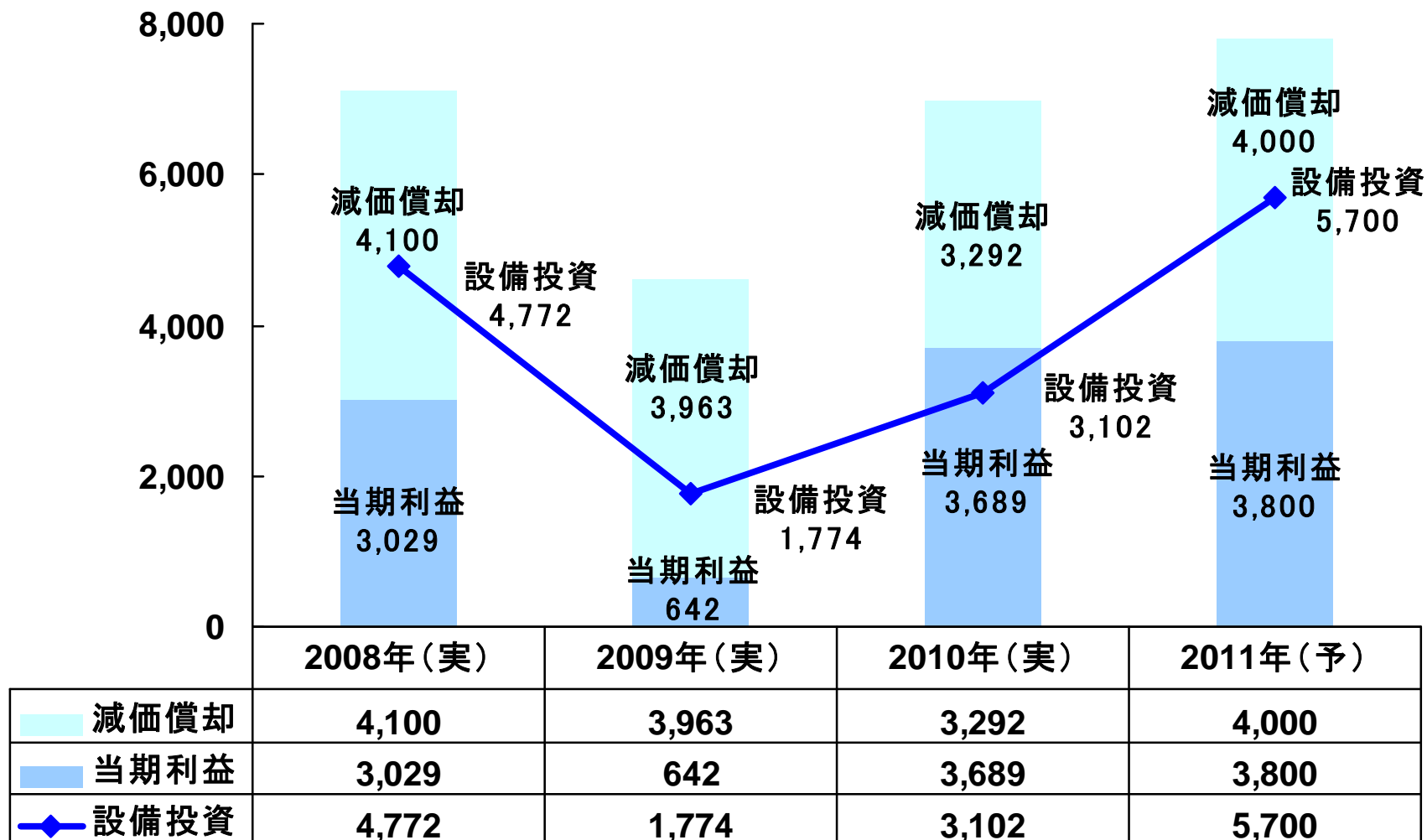
| | | | | |
|-----|--------|-------|--------|--------|
| 上期 | 674 | 249 | 421 | 400 |
| 下期 | 669 | 477 | 444 | 1,400 |
| 通期 | 1,344 | 726 | 865 | 1,800 |
| 利益率 | 15.7% | 9.7% | 10.1% | 16.4% |
| 前期比 | 178.7% | 54.0% | 119.2% | 207.9% |

* (実):実績 * (予):予想

❖CCTVの増加等により、増収増益を見込む

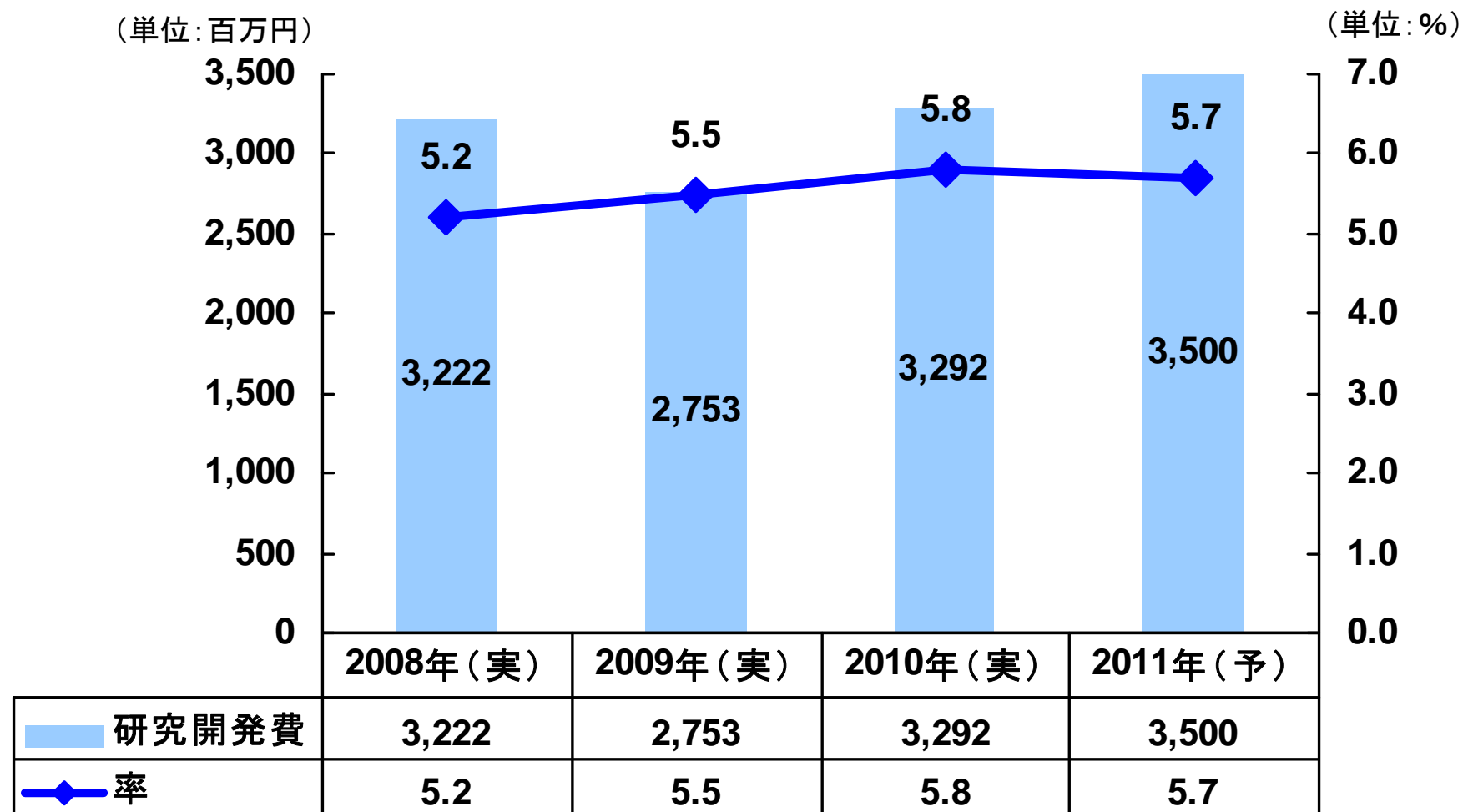
II-5. 設備投資、減価償却通期予想

(単位:百万円)



* (実):実績 * (予):予想

Ⅱ-6. 研究開発費通期予想



* 売上高に対する研究開発費比率

* (実):実績 * (予):予想

Ⅱ-7. 配当金の推移

(単位:円)

| | 2007年 | 2008年 | 2009年 | 2010年 | 2011年 (予定) |
|-----------------|-------|-------|--------|---------|---------------|
| 中間 | 15.00 | 25.00 | 15.00 | 20.00 | - |
| 期末 | 35.00 | 25.00 | 25.00 | ※ 30.00 | - |
| 合計 | 50.00 | 50.00 | 40.00 | 50.00 | - |
| 配当性向 (連結ベース) | 29.6% | 46.1% | 170.9% | 37.2% | - |

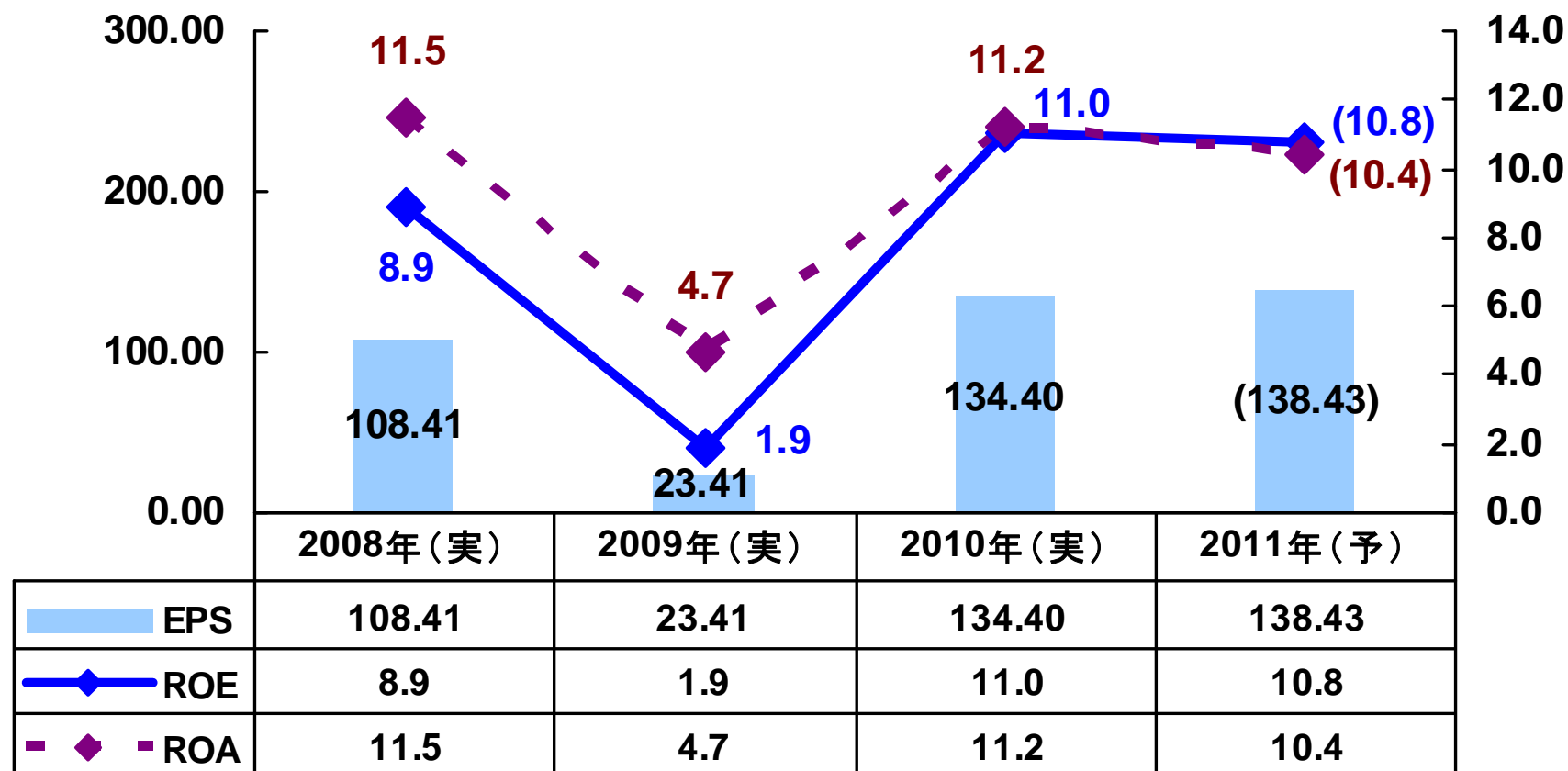
※創業60周年記念配当5円が含まれております。

Ⅱ-8. 参考データ

① 主要経営指標

(単位:円)

(単位:%)



ROE = 当期純利益 / 純資産 (分母は期中平均)

ROA = 経常利益 / 資産合計 (分母は期中平均)

II-8. 参考データ

② 為替感応度

2010年12月期 実績

| | 為替レート | | 影響額 | |
|-----|---------|---------|-----------|-----------|
| | 2009年実績 | 2010年実績 | 売上高 | 営業利益 |
| 米ドル | 93円65銭 | 87円79銭 | △2,000百万円 | △200百万円 |
| ユーロ | 130円38銭 | 116円30銭 | △1,100百万円 | △900百万円 |
| 合計 | - | - | △3,100百万円 | △1,100百万円 |

(前期実績に対する影響額)

2011年12月期 予想

| | 為替レート | 1円の変動による影響額 | |
|-----|---------|-------------|--------|
| | 2011年前提 | 売上高 | 営業利益 |
| 米ドル | 82円00銭 | △400百万円 | △30百万円 |
| ユーロ | 110円00銭 | △90百万円 | △80百万円 |

Ⅲ. 中期戦略

産業の眼を創造貢献するタムロン[®]

Ⅲ-2. 中期目標(2013年)

売上高: 740億円

営業利益: 73億円 (営業利益率 9.9%)

Ⅲ-3. 2013年 セグメント別中期目標

① 写真関連事業

売上高：440億円（売上構成比59.5%）

2013年
中期目標

- ❖ レンズメーカーとして世界一のレンズを目指す
 - ・現在5年連続 EISAアワード受賞
- ❖ 新興国市場への進出と販売体制の強化
 - ・中国市場への拠点拡大 10年：4拠点 → 11年：7拠点（西安、瀋陽、武漢）
- ❖ ミラーレス一眼等、新フォーマットへの対応を推進
- ❖ OEM事業の体制強化（コスト、スピード、品質）

創業60周年記念モデル 第1弾 望遠ズーム



SP 70-300mm F/4-5.6 Di
VC USD (Model A005)



EISAアワード
『ヨーロピアン・ズーム・
レンズ 2010-2011』獲得

創業60周年記念モデル 第2弾 超高倍率ズーム



AF18-270mm F/3.5-6.3
Di II VC PZD (Model B008)



Ⅲ-3. 2013年 セグメント別中期目標

② レンズ 関連 事業

売上高：125億円（売上構成比16.9%）

2013年
中期目標

- ❖ DSC、DVCは、得意先との関係強化を図る
- ❖ 内製化の推進によるコスト対応力及び品質の強化
- ❖ 新規市場（ポケットカム等）の開拓
- ❖ 魅力あるサプライヤーとして新技術（HD等）による革新を進め、受選力を強化する。



オリジナルズームレンズ



3倍8メガ超小型ズームレンズ

Ⅲ-3. 2013年 セグメント別中期目標

③ 特機関連事業

売上高：175億円（売上構成比23.6%）

2013年
中期目標

- ❖ 新規事業の拡充 → 次ページに詳細掲載
- ❖ 新興国も含めた海外マーケットでのCCTVの販売強化
- ❖ IPメガピクセル分野及びHD対応のラインナップ拡充
- ❖ テレビ会議用及びその他の「産業の眼」となる商品の市場投入
- ❖ 車載関連事業の強化



『Flat Field Mega Pixel Lens』シリーズ
(フラットフィールドメガピクセルレンズ)



高画質バリフォーカルレンズ搭載
屋内用ミニドームカメラ



車載用レンズ

Ⅲ-3. 2013年 セグメント別中期目標

③ * 新規事業

2013年
中期目標

❖ 遠赤外線光学系

- ・NEC Avio 赤外線テクノロジー株式会社との協業
- ・レンズだけでなくカメラまで販売
- ・画期的新製品の市場投入及び販売体制の構築



独自開発の防振機構搭載
遠赤外線カメラ用ズームレンズ

❖ 全方位カメラ

- ・画角180度を超える高度な光学技術と
画像処理技術との融合により新分野を開拓



魚眼レンズ搭載
水平画角180度全方位監視カメラ

❖ LED照明光学系

- ・多様な需要が見込まれるLED関連分野に参入

Ⅲ-4. 中長期の課題

1. CSR経営を強化するとともに、内部統制およびリスクマネジメントを推進してまいります。
2. 顧客満足度向上のため、品質と信頼性を追求するとともにアフターサービス体制を強化してまいります。
3. ブランド認知度向上と自社ブランド交換レンズの販売強化を図ってまいります。
4. 主要部品の内製化推進とロジスティクス戦略強化により、更なる原価低減を図ってまいります。
5. 遠赤外線関連、車載関連等の新事業の推進を図ってまいります。
6. 光学技術を中心とした要素技術開発と知的財産戦略を強化してまいります。

将来の事象に係る記述に関する注意

1. 本資料は、2010年12月期の業績及び今後の経営戦略に関する情報の提供を目的としたものであり、当社が発行する有価証券の購入や売却を勧誘するものではありません。
2. 本プレゼンテーション資料及び当社代表者が口頭にて提供する情報は、現時点で入手可能な情報をもとに当社が合理的であると判断した一定の前提に基づいております。
3. 実際の業績は記載の見通しとは異なる可能性があり得ますことをご承知おき下さい。
4. 本資料利用の結果生じたいかなる損害についても、当社は一切責任を負いません。