



TAMRON[®]

産業の眼を創造貢献するタムロン

2011年12月期 決算説明会

2012年2月8日(水)

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. 2011年総括	P.5
3. 2011年上期・下期別業績	P.6
4. 2011年通期業績	P.7
5. 2011年セグメント別通期業績	P.8
6. 2011年セグメント別四半期別業績	P.9

II. 2012年予想

1. 2012年通期予想	P.11
2. 2012年売上高・営業利益予想	P.12
3. 2012年セグメント別予想	
①写真関連事業	P.13
②レンズ関連事業	P.14
③特機関連事業	P.15

III. 財務状況

1. 財政状態	P.17
2. 設備投資額、減価償却費	P.18
3. 研究開発費	P.19
4. たな卸資産、有利子負債	P.20
5. キャッシュ・フロー	P.21
6. 配当金の推移	P.22
7. 参考データ	
①主要経営指標	P.23
②為替感応度	P.24

IV. 中期戦略

1. ブランドメッセージ	P.26
2. 中期目標(2014年)	P.26
3. 2014年セグメント別中期目標	
①写真関連事業	P.27
②レンズ関連事業	P.28
③特機関連事業	P.29
4. 生産体制の強化について	P.30
5. 中長期の課題	P.32

I . 決算概要

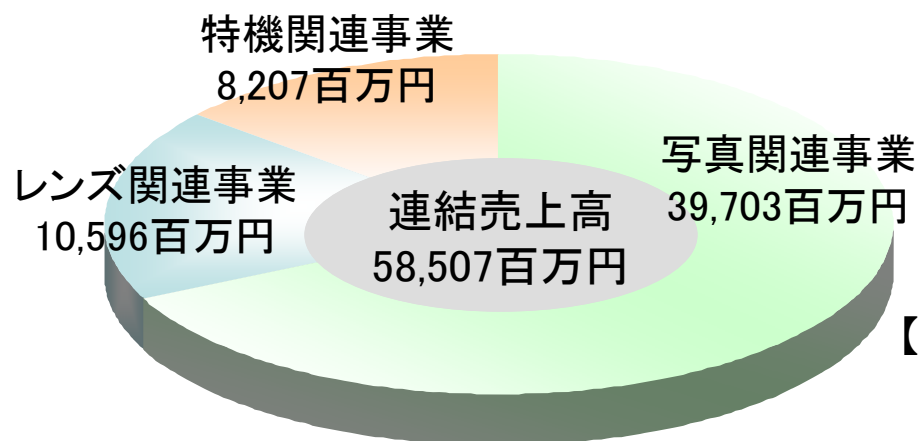
I - 1. 事業概要

【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: 58,507百万円(11年12月期)
- ❖ 連結従業員数: 6,005人(11年12月末現在)
- ❖ 連結総資産: 51,898百万円(11年12月末現在)

【事業内容】

- ❖ 写真関連事業
レンズ交換式カメラ用交換レンズ
(一眼レフ・ミラーレス)
- ❖ 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
各種光学用デバイス部品等
- ❖ 特機関連事業
監視カメラ用レンズユニット
監視カメラ
車載用レンズ
原器



【事業セグメント別売上高】
2011年12月期

I -2. 2011年 総括

【 経 営 環 境 】

- ❖ 回復基調で推移するも、年後半には欧州債務危機の影響が世界に波及
- ❖ 歴史的な円高水準の継続、東日本大震災、タイの洪水の影響
- ❖ レンズ交換式デジタルカメラ市場は好調維持

【 当 社 実 績 】

- ❖ 円高、東日本大震災、タイの洪水という逆風をはねのけ、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・営業利益を達成
- ❖ 創業60周年モデル 18-270mm VC PZD (B008)、70-300mm VC USD(A005) の販売好調

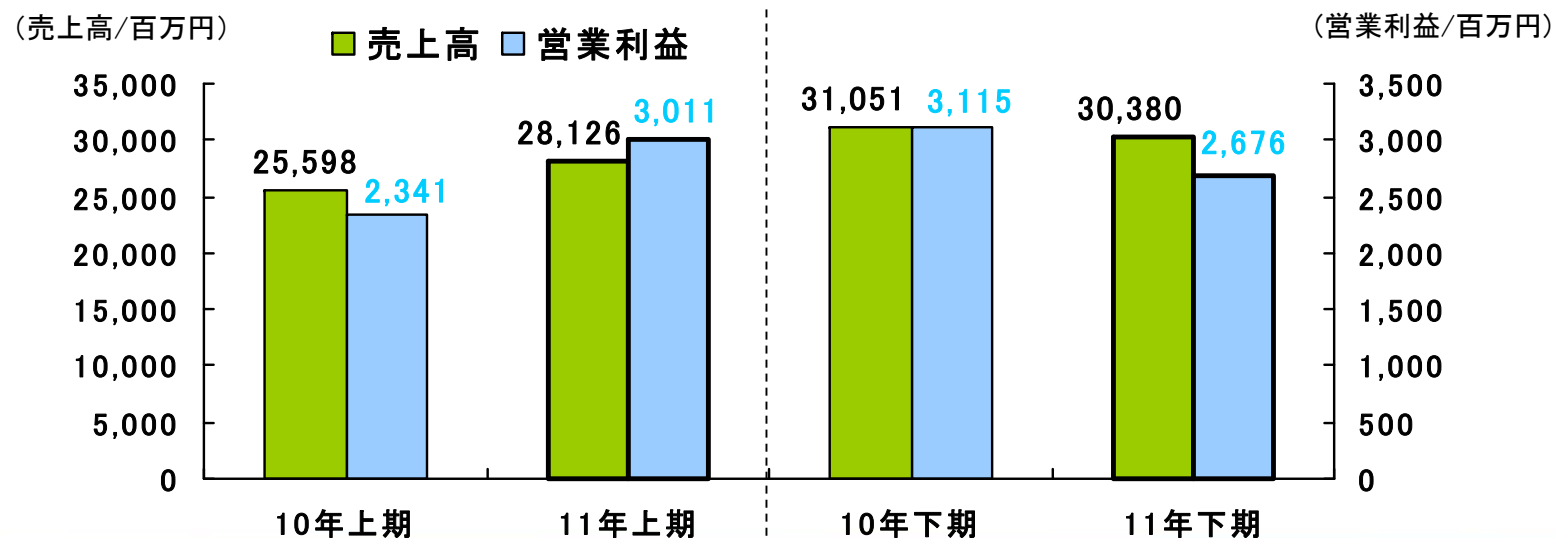
【 ト ピ ッ ク ス 】

- ❖ 自社ブランドにてミラーレス用交換レンズを発売し、ミラーレス市場に本格参入
- ❖ 18-270mm VC PZD (B008) がEISAアワード受賞(当社は6年連続受賞)
- ❖ 18-270mm VC PZD (B008) が第1回カメラグランプリ レンズ賞受賞
- ❖ 年間配当金は、記念配当5円を含む前年と同額となる50円を実施予定
- ❖ 自己株式の消却を実施

I -3. 2011年 上期・下期別業績

(単位:百万円)

	2010年 上期	2011年 上期	増減	2010年 下期	2011年 下期	増減
売上高	25,598	28,126	+2,527	31,051	30,380	△671
営業利益	2,341	3,011	+669	3,115	2,676	△439
営業利益率	9.1%	10.7%	+1.6%	10.0%	8.8%	△1.2%



I -4. 2011年 通期業績



(単位:百万円)

	2010年 通期実績	2011年 通期計画	2011年 通期実績	増減 (対前年)		増減 (対計画)		為替 影響額 (対前年)
				金額	率	金額	率	
売上高	56,650	61,000	58,507	1,856	103.3%	△2,492	95.9%	△3,540
営業利益	5,456	5,600	5,687	230	104.2%	87	101.6%	△790
営業利益率	9.6%	9.2%	9.7%	0.1%	-	0.5%	-	-
経常利益	5,476	5,500	5,702	225	104.1%	202	103.7%	-
経常利益率	9.7%	9.0%	9.7%	0.0%	-	0.7%	-	-
当期純利益	3,689	3,800	3,804	115	103.1%	4	100.1%	-
実効税率	32.8%	-	29.9%	△2.9%	-	-	-	-
為替(米ドル)	87.79	80.00	79.80	△7.99	-	△0.20	-	-
為替(ユーロ)	116.30	110.00	111.15	△5.15	-	1.15	-	-

I -5. 2011年 セグメント別通期業績

(単位:百万円)

		2010年 実績 (※新基準)	2011年 計画	2011年 実績	増減 (対前年)		増減 (対計画)		為替 影響額 (対前年)
					金額	率	金額	率	
写真関連 事業	売上高	34,731	40,600	39,703	4,972	114.3%	△896	97.8%	△2,290
	営業利益	4,173	6,600	5,907	1,734	141.6%	△692	89.5%	△470
	営業利益率	12.0%	16.3%	14.9%	2.9%	-	△1.4%	-	-
自社ブランド、OEMともに増収となり、過去最高の売上高・営業利益を達成。									
レンズ関連 事業	売上高	14,592	11,400	10,596	△3,995	72.6%	△803	93.0%	△950
	営業利益	2,615	700	691	△1,924	26.4%	△8	98.7%	△310
	営業利益率	17.9%	6.1%	6.5%	△11.4%	-	0.4%	-	-
DSC、ビデオカメラの厳しい市場環境継続に加え、タイの洪水影響による主要顧客の生産停止もあり、減収減益。									
特機関連 事業	売上高	7,327	9,000	8,207	879	112.0%	△792	91.2%	△300
	営業利益	1,084	900	1,404	320	129.5%	504	156.1%	△10
	営業利益率	14.8%	10.0%	17.1%	2.3%	-	7.1%	-	-
監視カメラ用レンズがセキュリティ需要の拡大により堅調に推移し、増収増益。									
消去又は全社		△2,416	△2,600	△2,315	101	-	284	-	-
合計	売上高	56,650	61,000	58,507	1,856	103.3%	△2,492	95.9%	△3,540
	営業利益	5,456	5,600	5,687	230	104.2%	87	101.6%	△790

※2010年実績は、2011年のセグメント基準に置き換えております。

I -6. 2011年 セグメント別四半期別業績

(単位: 百万円)

		2011年 第1四半期	2011年 第2四半期	2011年 第3四半期	2011年 第4四半期	2011年 通期
写真関連 事業	売上高	8,071	11,251	9,973	10,406	39,703
	営業利益	1,225	2,062	1,456	1,162	5,907
	営業利益率	15.2%	18.3%	14.6%	11.2%	14.9%
レンズ関連 事業	売上高	2,566	2,593	3,374	2,062	10,596
	営業利益	△10	366	506	△107	691
	営業利益率	△0.4%	14.1%	15.0%	△8.3%	6.5%
特機関連 事業	売上高	1,639	2,004	2,279	2,284	8,207
	営業利益	193	248	531	431	1,404
	営業利益率	11.8%	12.4%	23.3%	18.9%	17.1%
消去又は全社		△511	△559	△657	△584	△2,315
合計	売上高	12,277	15,849	15,626	14,754	58,507
	営業利益	897	2,117	1,836	838	5,687

Ⅱ. 2012年予想

Ⅱ-1. 2012年 通期予想

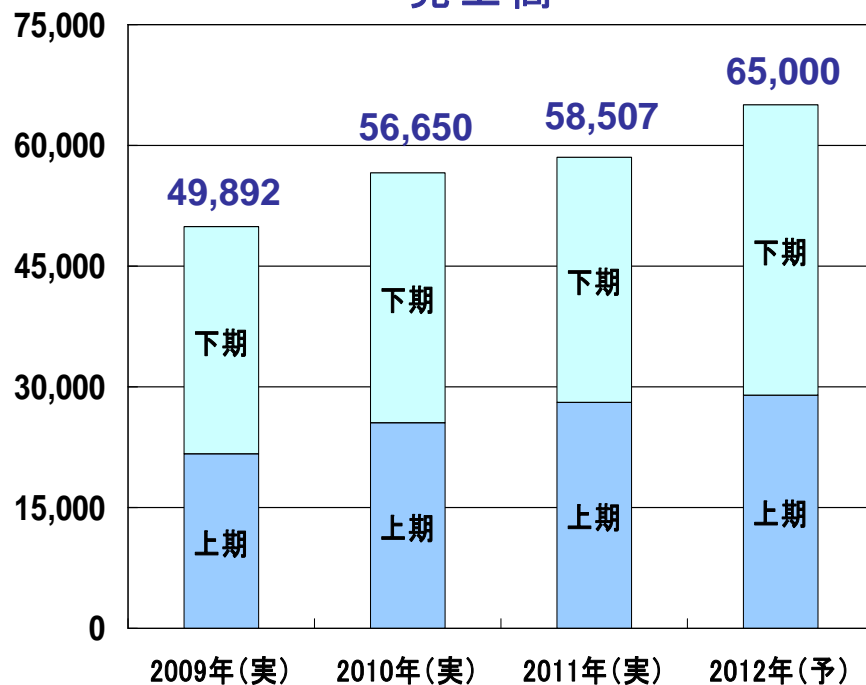
3期連続増収増益を見込む

(単位:百万円)

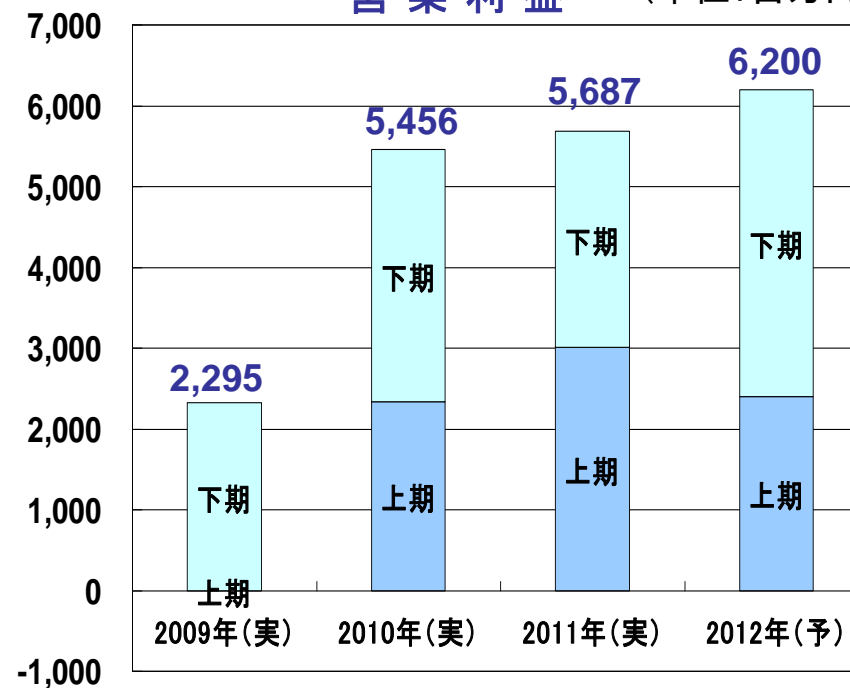
	11年上期 実績	11年下期 実績	11年通期 実績	12年上期 予想	12年下期 予想	12年通期 予想	増減 (対前年通期)	
							金額	率
売上高	28,126	30,380	58,507	29,000	36,000	65,000	6,492	111.1%
営業利益	3,011	2,676	5,687	2,400	3,800	6,200	512	109.0%
営業利益率	10.7%	8.8%	9.7%	8.3%	10.6%	9.5%	△0.2%	-
経常利益	3,108	2,593	5,702	2,200	3,700	5,900	197	103.5%
経常利益率	11.1%	8.5%	9.7%	7.6%	10.3%	9.1%	△0.6%	-
当期純利益	2,158	1,646	3,804	1,500	2,500	4,000	195	105.1%
為替(米ドル)	82.01	77.64	79.80	78.00	78.00	78.00	△1.80	-
為替(ユーロ)	115.06	107.33	111.15	102.00	102.00	102.00	△9.15	-

Ⅱ-2. 2012年 売上高・営業利益予想

売上高



営業利益 (単位:百万円)

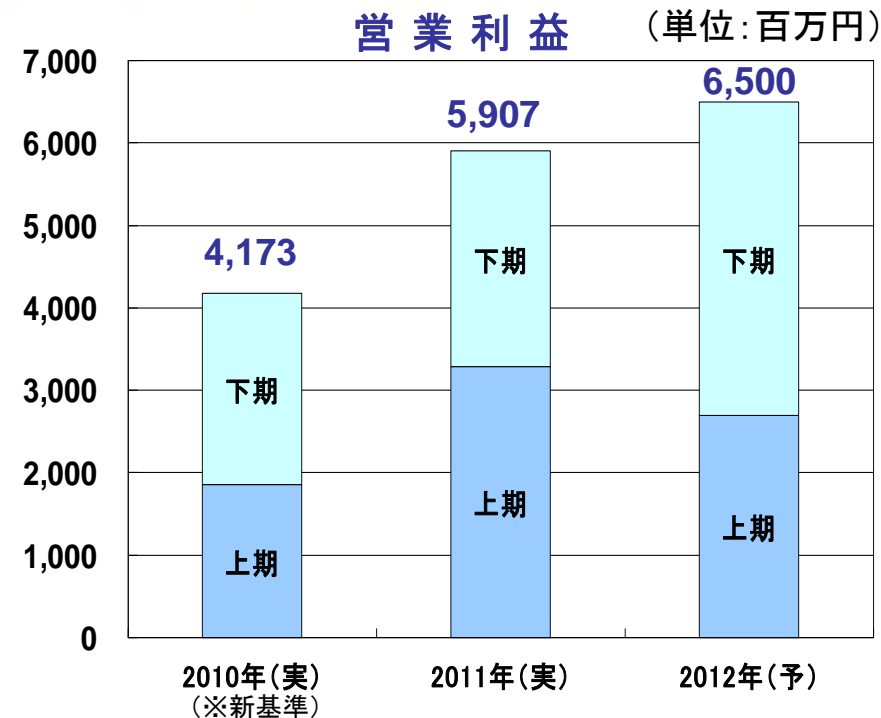
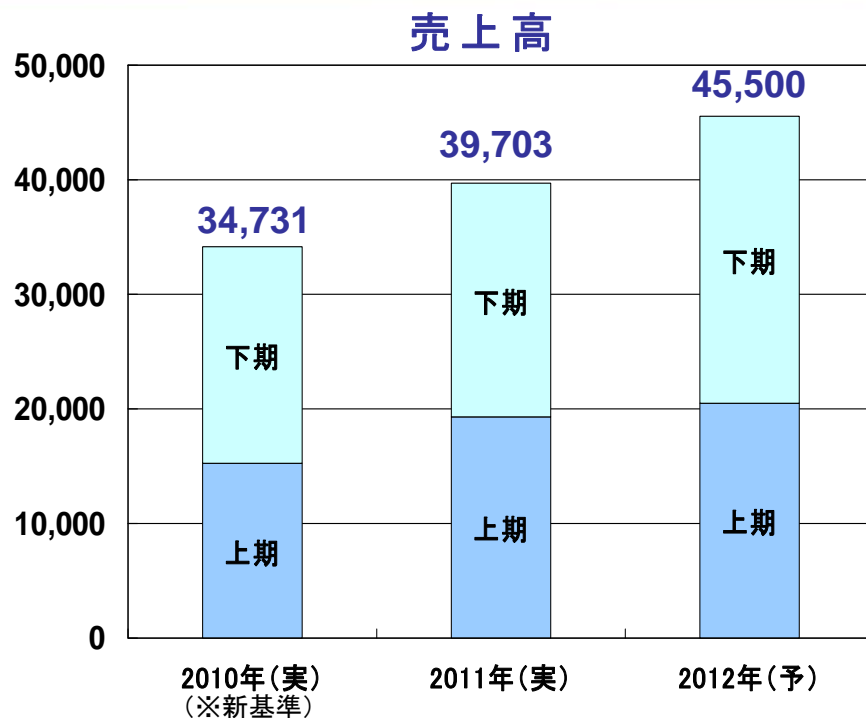


	2009年(実)	2010年(実)	2011年(実)	2012年(予)
上期	21,653	25,598	28,126	29,000
下期	28,239	31,051	30,380	36,000
通期	49,892	56,650	58,507	65,000
前期比	79.8%	113.5%	103.3%	111.1%

* (実):実績 * (予):予想

	2009年(実)	2010年(実)	2011年(実)	2012年(予)
上期	△29	2,341	3,011	2,400
下期	2,324	3,115	2,676	3,800
通期	2,295	5,456	5,687	6,200
利益率	4.6%	9.6%	9.7%	9.5%
前期比	37.0%	237.8%	104.2%	109.0%

Ⅱ-3. 2012年 セグメント別予想 ①写真関連事業



上期	15,607	19,323	20,500
下期	19,124	20,380	25,000
通期	34,731	39,703	45,500
前期比	-	114.3%	114.6%

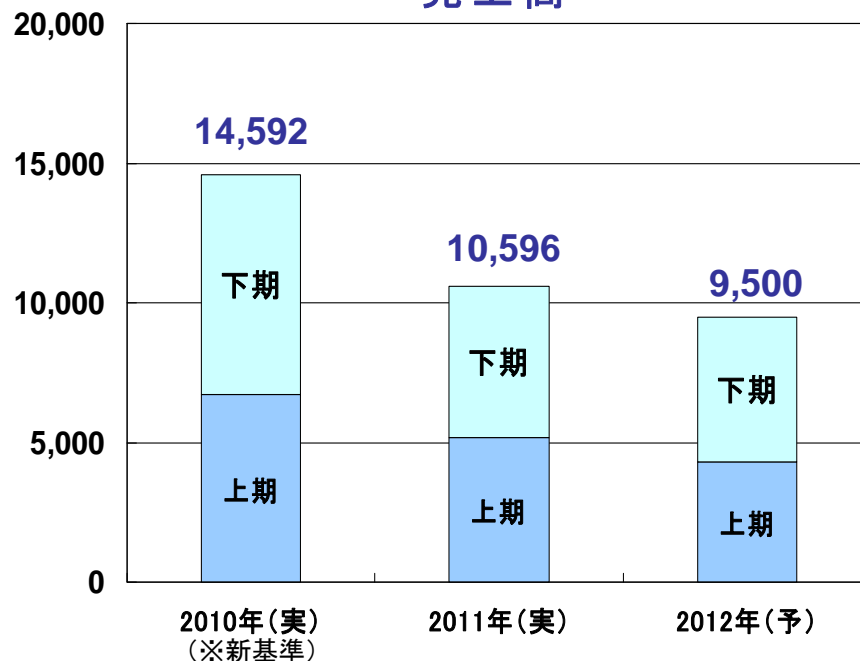
上期	1,861	3,288	2,700
下期	2,312	2,619	3,800
通期	4,173	5,907	6,500
利益率	12.0%	14.9%	14.3%
前期比	-	141.6%	110.0%

* (実):実績 * (予):予想
※2010年(実)(新基準)は、2011年のセグメント基準に置き換えております。

❖ 自社ブランド・OEMともに増収を見込み、2期連続で過去最高売上高・営業利益の更新を目指す

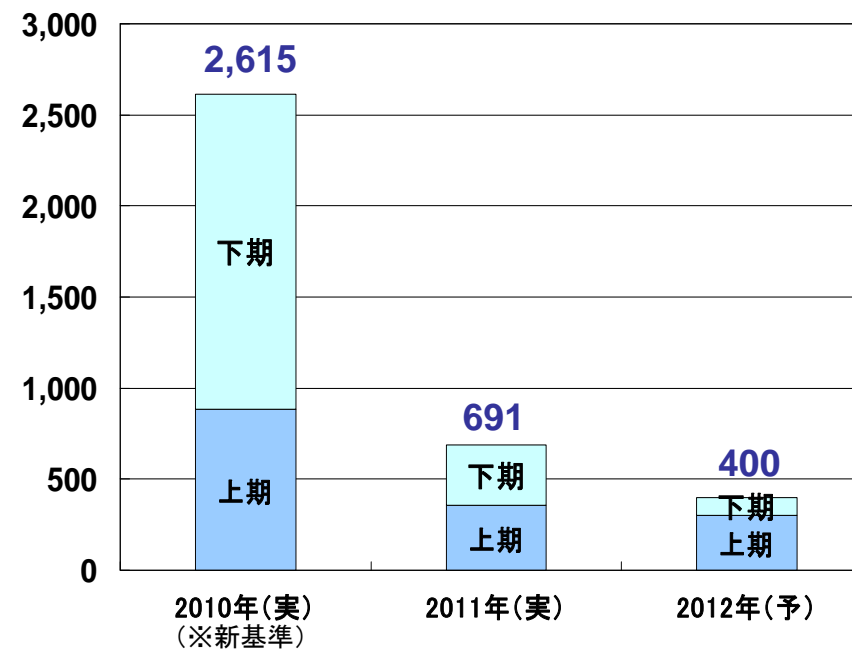
Ⅱ-3. 2012年 セグメント別予想 ②レンズ関連事業

売上高



営業利益

(単位: 百万円)



上期	6,704	5,159	4,300
下期	7,887	5,437	5,200
通期	14,592	10,596	9,500
前期比	-	72.6%	89.7%

上期	884	355	300
下期	1,730	335	100
通期	2,615	691	400
利益率	17.9%	6.5%	4.2%
前期比	-	26.4%	57.9%

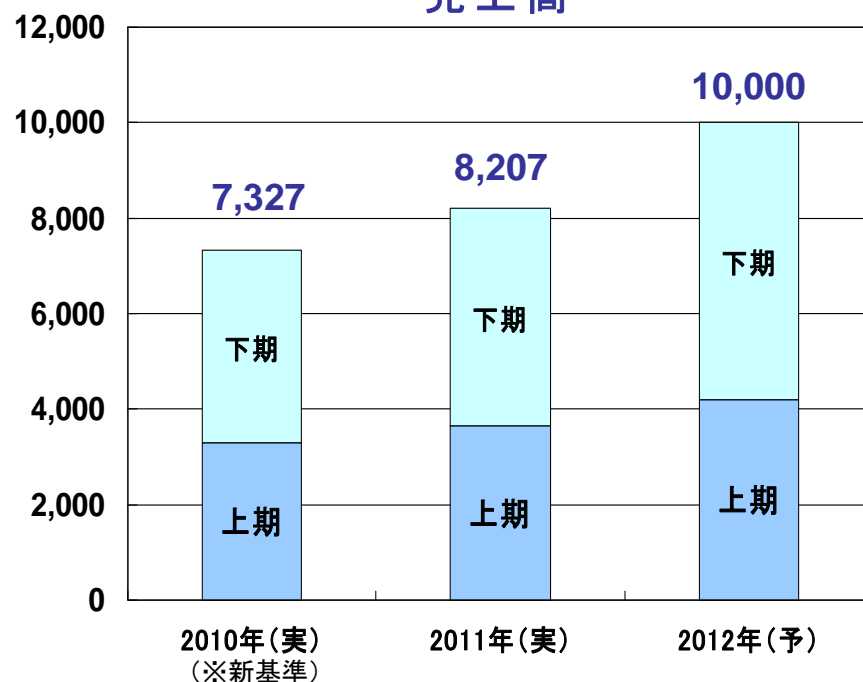
* (実):実績 * (予):予想

※2010年(実)(新基準)は、2011年のセグメント基準に置き換えております。

❖価格下落等、厳しい市場環境の継続が予想され減収減益を見込むも、黒字確保を目指す

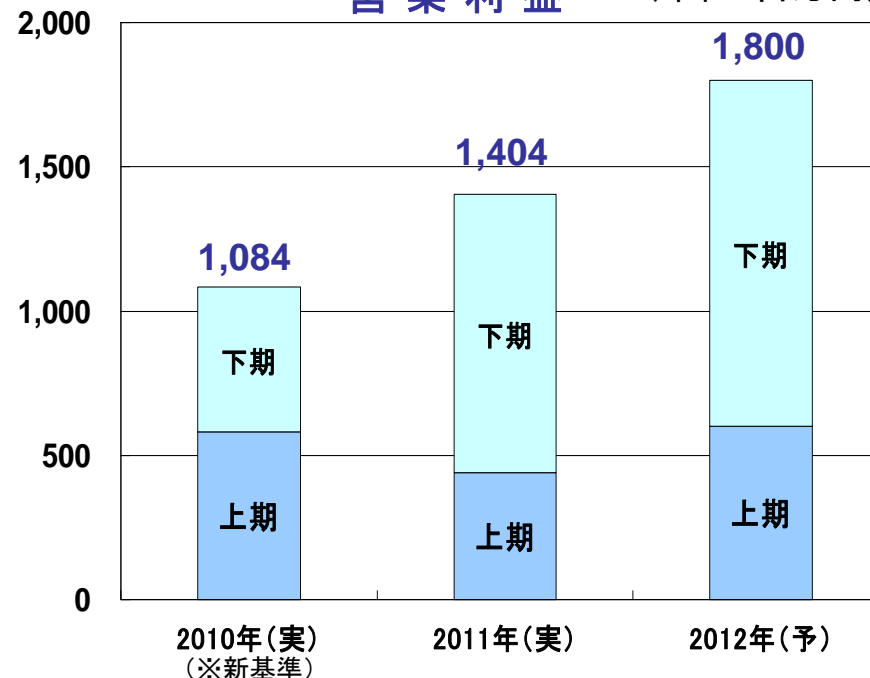
Ⅱ-3. 2012年 セグメント別予想 ③特機関連事業

売上高



営業利益

(単位:百万円)



上期	3,287	3,643	4,200
下期	4,040	4,563	5,800
通期	7,327	8,207	10,000
前期比	-	112.0%	121.8%

上期	582	441	600
下期	502	963	1,200
通期	1,084	1,404	1,800
利益率	14.8%	17.1%	18.0%
前期比	-	129.5%	128.1%

* (実):実績 * (予):予想

※2010年(実)(新基準)は、2011年のセグメント基準に置き換えております。

❖ 監視カメラ用レンズの好調により増収増益を見込み、営業利益は過去最高を目指す

Ⅲ. 財務状況

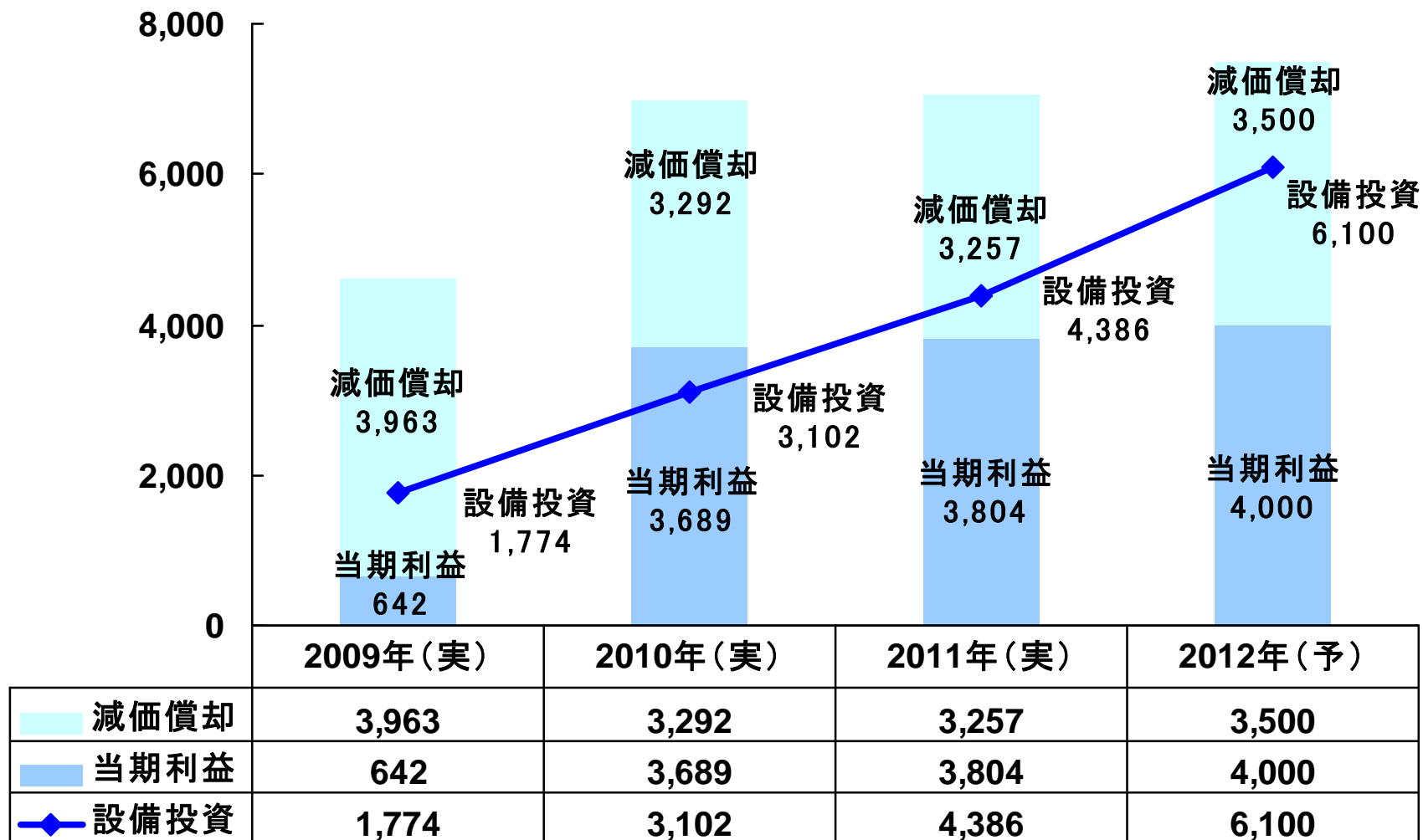
Ⅲ-1. 財政状態

(単位:百万円)

	2010年	2011年	増減	備 考
現金・預金	10,996	12,773	1,776	営業CFの増加等による
受取手形・売掛金	14,588	12,535	△2,053	4Q売上の減少等による
たな卸資産	8,109	9,007	897	タイの洪水影響等による
その他流動資産	846	1,015	169	
固定資産	15,579	16,566	986	
資産合計	50,120	51,898	1,777	
流動負債	13,284	12,536	△747	買掛金の減少等による
固定負債	2,839	3,227	387	
負債合計	16,124	15,764	△360	
純資産合計	33,996	36,134	2,137	当期利益の増加による
負債純資産合計	50,120	51,898	1,777	
自己資本比率	67.8%	69.6%	1.8%	

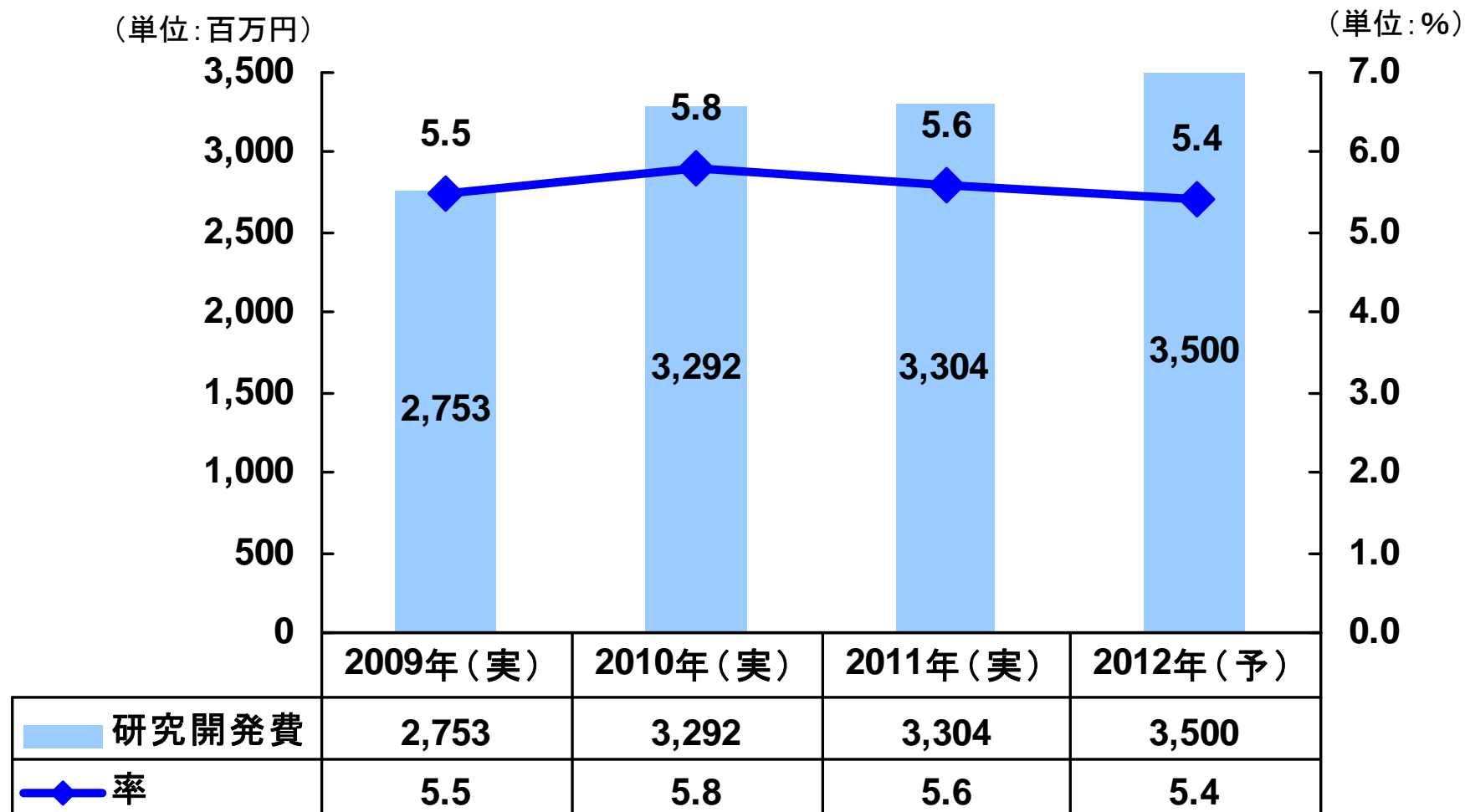
Ⅲ-2. 設備投資額、減価償却費

(単位:百万円)



* (実):実績 * (予):予想

Ⅲ-3. 研究開発費



* 売上高に対する研究開発費比率

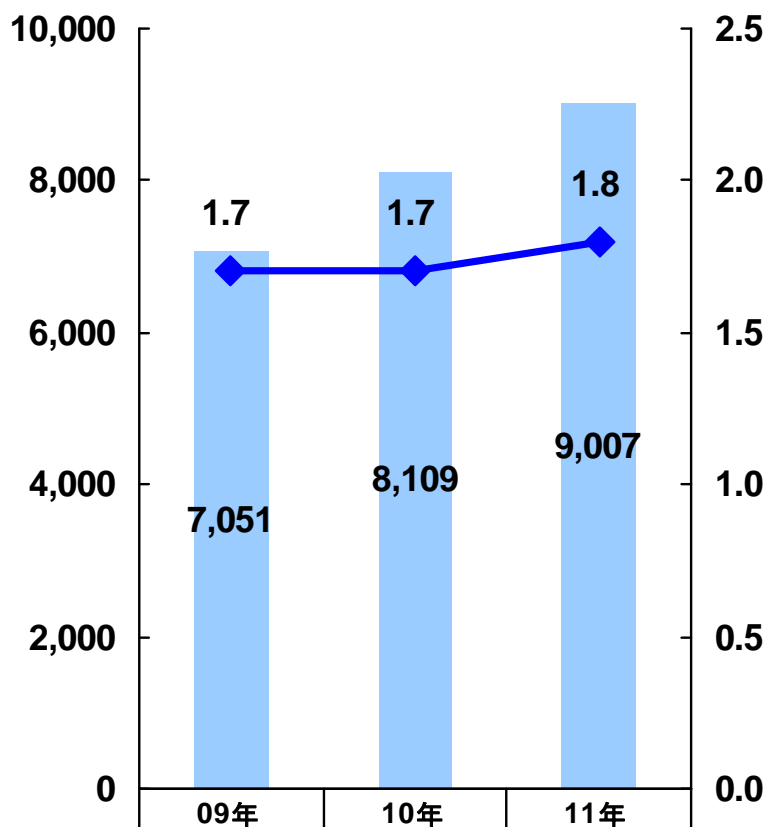
* (実):実績 * (予):予想

Ⅲ-4. たな卸資産、有利子負債

たな卸資産

(単位:百万円)

(単位:ヶ月)

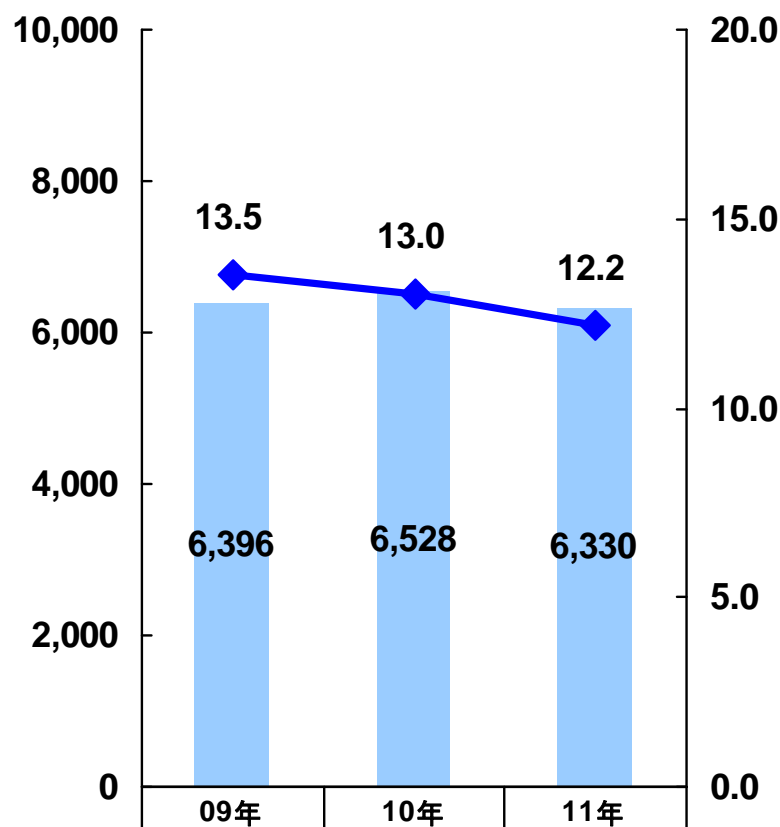


たな卸資産	7,051	8,109	9,007
回転月数	1.7	1.7	1.8

有利子負債

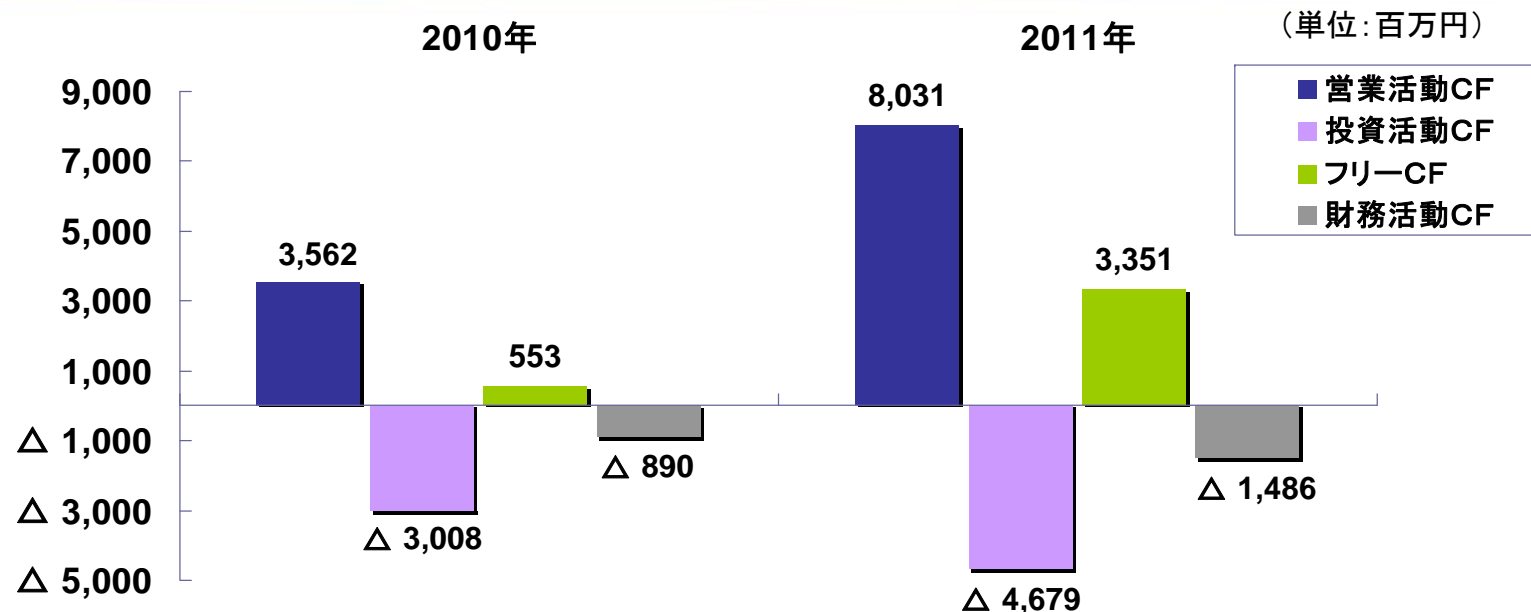
(単位:百万円)

(単位:%)



有利子負債	6,396	6,528	6,330
借入金依存度	13.5	13.0	12.2

Ⅲ-5. キャッシュ・フロー



	2010年	2011年
営業活動CF	3,562	8,031
投資活動CF	△3,008	△4,679
フリーCF	553	3,351
財務活動CF	△890	△1,486
現金及び現金同等物の期末残高	10,996	12,773
手元流動性(ヶ月)	2.33	2.62

Ⅲ-6. 配当金の推移

(単位:円)

	2008年	2009年	2010年	2011年	2012年 (予定)
中間	25.00	15.00	20.00	20.00	-
期末	25.00	25.00	※ 30.00	30.00	-
合計	50.00	40.00	50.00	50.00	-
配当性向 (連結ベース)	46.1%	170.9%	37.2%	36.1%	-

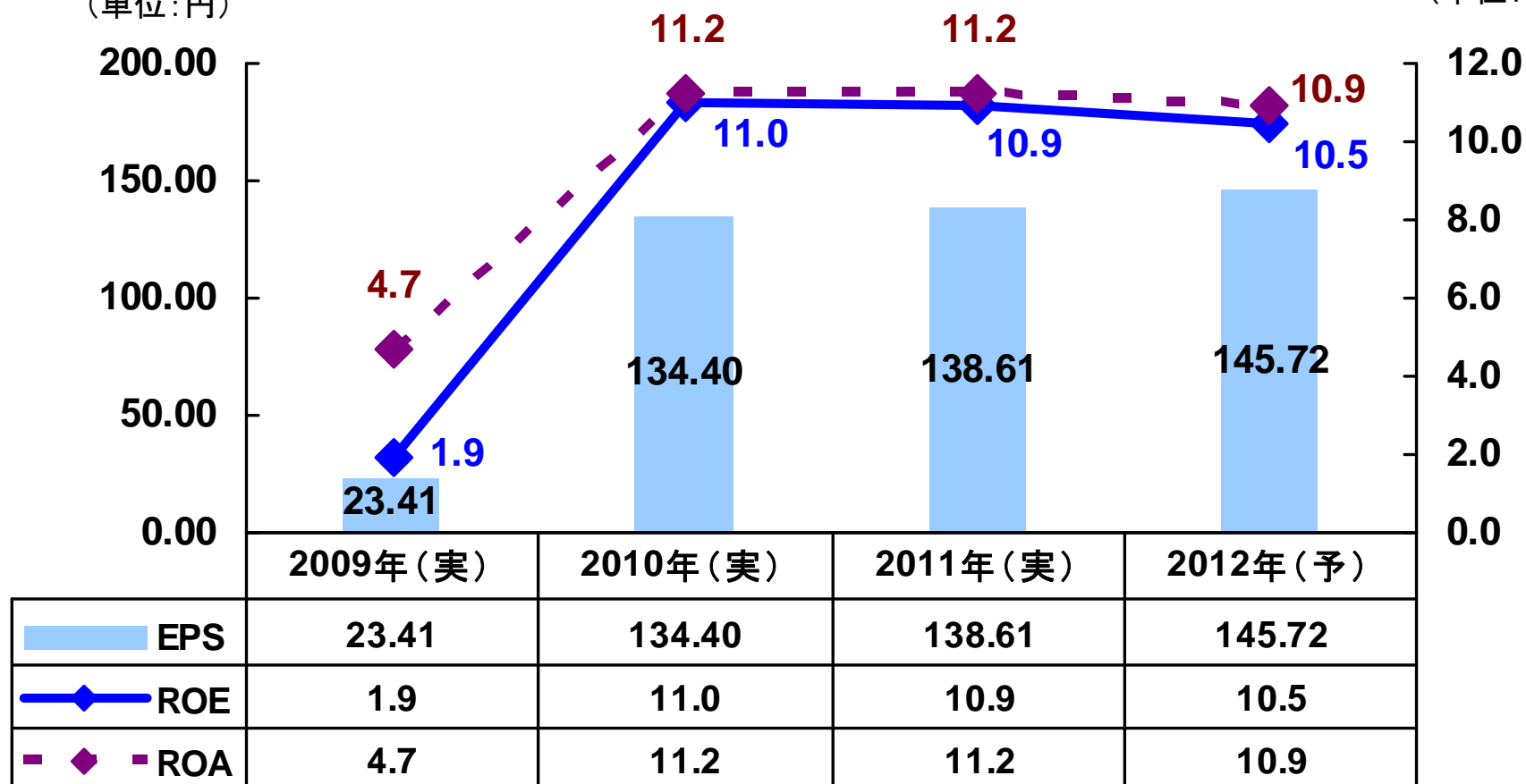
※創業60周年記念配当5円が含まれております。

Ⅲ-7. 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)

Ⅲ-7. 参考データ

② 為替感応度

2011年12月期 実績

	為替レート		影響額	
	2010年実績	2011年実績	売上高	営業利益
米ドル	87円79銭	79円80銭	△2,850百万円	△280百万円
ユーロ	116円30銭	111円15銭	△450百万円	△400百万円
他通貨	-	-	△240百万円	△110百万円
合計	-	-	△3,540百万円	△790百万円

(前期実績に対する影響額)

2012年12月期 予想

	為替レート	1円の変動による影響額	
	2012年前提	売上高	営業利益
米ドル	78円00銭	△400百万円	△60百万円
ユーロ	102円00銭	△100百万円	△90百万円

IV. 中期戦略

産業の眼を創造貢献するタムロン[®]

IV-2. 中期目標(2014年)

売上高: 830億円

営業利益: 86億円 (営業利益率 10.4%)

IV-3. 2014年 セグメント別中期目標

① 写真関連事業

売上高：553億円（売上構成比66.6%）

2014年
中期目標

- ❖ レンズメーカーとして世界一のレンズを開発
 - ・現在6年連続 EISAアワード受賞、第1回カメラグランプリ レンズ賞受賞
- ❖ 現地法人設立による新興国市場の販売体制を強化
- ❖ ミラーレス用交換レンズの開発強化
- ❖ 生産体制強化によるOEM事業の強化（コスト、スピード、品質）



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



EISA アワード/ヨーロッパ・
ズーム・レンズ 2011-2012



レンズ賞
Lens of the Year
第1回カメラグランプリ レンズ賞

ミラーレス用交換レンズ

- ・ソニー ミラーレス一眼カメラシリーズ「Eマウント」用交換レンズ発売



18-200mm F/3.5-6.3 Di III VC
(Model B011)

- ・「マイクロフォーサーズシステム規格」への賛同を表明

IV-3. 2014年 セグメント別中期目標

② レンズ 関連 事業

売上高：143億円（売上構成比17.2%）

2014年
中期目標

- ❖ 得意先との関係強化の推進による受注の拡大
- ❖ 生産体制強化によるコスト対応力の強化
- ❖ 遠赤外線光学系レンズのコストダウンと受注強化
- ❖ 魅力あるサプライヤーとしてコスト・品質・スピードの再構築を進め、受選力を強化する。



デジタルカメラ用レンズ、ビデオカメラ用レンズ



オリジナルズームレンズ



遠赤外線カメラ用レンズ

IV-3. 2014年 セグメント別中期目標

③ 特機関連事業

売上高：134億円（売上構成比16.1%）

2014年
中期目標

- ❖ 欧米、中国及び新興国での監視カメラ用レンズの販売強化
- ❖ 多目的カメラや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
- ❖ 車載の専門事業部立ち上げによる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)



魚眼レンズ搭載、水平画角180度で死角をなくした
新しい監視カメラ「Panorama Camera 180-View」



車載用レンズ

IV-4. 生産体制の強化について

海外生産拠点：1 → 2
量産工場

- レンズ研磨,成形部品,組立までの一貫生産
- 台数ベースで約90%
- 従業員数：約4,800名

タムロンの生産体制



国内生産拠点：3
マザー工場



2012年 (設立予定)
ベトナム / ハノイ

事業内容	精密光学機器等の製造販売	
稼働開始	2013年(予定)	
初年度投資額	約10億円	
工場規模	土地	約13,400㎡
	従業員数	約2,000名程度

- 生産能力の拡大
- コスト対応力の強化
- 一極集中のリスク分散

IV-4. 生産体制の強化について

- ・ 金属加工
- ・ アルマイト処理
- ・ レンズ加工
- ・ ガラスモールド
- ・ 組立

ベトナムはOEM受注工場
中国は自社ブランド工場



IV-5. 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（全世界修理3日間）を強化してまいります。
3. 有望市場での現地法人化と、戦略的マーケティング強化により、ブランド認知向上と売上拡大を図ってまいります。
4. 生産拠点の新設により、更なる原価低減と、将来の需要拡大への対応を図ってまいります。
5. 新事業を推進し、新たな「産業の眼」を開拓してまいります。
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、2011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。