

# キリンググループ 2014年12月期第3四半期決算

2014年10月30日  
キリンホールディングス株式会社

- 最重要課題である国内ビール類・ブラジルキリンの販売トレンド回復に向け、下半期に入り取り組みを一層強化するも、3 Q業績は計画未達

日本 : 一番搾りに回復の兆しも、のどごし生の販売減少が継続、全体トレンドの改善に至らず。最盛期の天候不順も影響

ブラジル : 地域・業態・商品の最適化を図るも、市場の消費低迷の影響を受け、販売減少が継続

- 直近の市場動向も踏まえた日本綜合飲料・ブラジルキリンの販売計画の見直し、および今期ブランド強化施策の完遂を折り込み、グループの通期連結業績予想を下方修正。販促施策効果の最大化、コスト管理の徹底により達成を目指す。年間配当は年初予定を継続

- 引き続き、中長期視点に立ちブランド力強化に取り組むとともに、既に開始した国内営業部門の強化にむけた要員配置転換をはじめ、持続的成長の実現に向けた構造改革を更にスピーディーに推進

● 海外が増収となるも、国内における販売数量減少や、薬価基準引き下げの影響等により、減収減益

| (億円)         | 2014年  | 2013年  | 対前年増減 |         |
|--------------|--------|--------|-------|---------|
| 売上高          | 16,082 | 16,776 | △693  | △4.1%   |
| 営業利益         | 807    | 1,074  | △267  | △24.8%  |
| 営業外損益        | △71    | △78    | 6     | —       |
| 金融収支         | △107   | △108   | 0     | —       |
| 持分法投資損益      | 49     | 15     | 33    | 214.6%  |
| 為替差損益        | 1      | 11     | △9    | △84.2%  |
| 経常利益         | 736    | 996    | △260  | △26.1%  |
| 特別損益         | △86    | 467    | △554  | △118.4% |
| 税金当調整前四半期純利益 | 649    | 1,464  | △814  | △55.6%  |
| 法人税等         | 334    | 484    | △150  | △31.1%  |
| 少数株主利益       | 95     | 143    | △47   | △33.4%  |
| 四半期純利益       | 220    | 836    | △616  | △73.7%  |

(中計定量目標)

|                 |       |       |      |        |
|-----------------|-------|-------|------|--------|
| 平準化 E B I T D A | 1,978 | 2,249 | △270 | △12.0% |
| 平準化 E P S       | 83円   | 91円   | △8円  | △8.8%  |

### 3 Qセグメント別売上高

| (億円)       | 2014年  | 対前年増減 |        | 主な増減要因                                                                 |
|------------|--------|-------|--------|------------------------------------------------------------------------|
| 日本総合飲料     | 8,390  | △320  | △3.7%  | キリンビール △299億円 (△5.6%)<br>キリンビバレッジ △95億円 (△3.6%)<br>メルシャン +14億円 (+3.2%) |
| 海外総合飲料     | 5,183  | 82    | 1.6%   | ライオン +21億円 (+0.6%)<br>ブラジルキリン +33億円 (+2.7%)                            |
| 医薬・バイオケミカル | 2,327  | △123  | △5.0%  |                                                                        |
| その他        | 179    | △332  | △64.9% | キリン協和フーズ連結除外 (2013年7月)                                                 |
| 合計         | 16,082 | △693  | △4.1%  |                                                                        |

#### ●国内販売状況

| (対前年増減) | ビール類 | RTD  | ワイン | 清涼飲料 |
|---------|------|------|-----|------|
| 1-9月実績  | △7%  | +14% | +5% | △3%  |

#### ●海外販売状況

ライオン : 酒類 △1.4%      飲料 △3.5%  
 ブラジルキリン : ビール・清涼飲料計 △5.8%

#### ●医薬・バイオケミカル : 薬価基準引き下げ、技術収入の減少等が影響

### 3 Qセグメント別営業利益

KIRIN

| (億円)       | 2014年 | 対前年増減 |        | 事業会社別内訳                                                                   |
|------------|-------|-------|--------|---------------------------------------------------------------------------|
| 日本総合飲料     | 364   | △117  | △24.3% | 麒麟ビール △73 (内 限界利益減 △113)<br>麒麟ビバレッジ △44 (内 数量差異△52 容器構成差異△33)<br>メルシャン △3 |
| 海外総合飲料     | 181   | △3    | △1.8%  | ライオン +4 (のれん等償却前+5)<br>ブラジル麒麟 △12 (のれん等償却前△13)                            |
| 医薬・バイオケミカル | 282   | △151  | △34.8% | 薬価基準引き下げ影響△64億円、技術収入など△70億円 他                                             |
| その他        | 23    | △5    | △18.9% |                                                                           |
| 全社・消去      | △44   | 10    | —      |                                                                           |
| 合計         | 807   | △267  | △24.8% |                                                                           |

#### ●麒麟ビール

- ・R T Dの販売目標達成、新商品「淡麗プラチナダブル」の販売好調（年間販売目標を当初の2倍に上方修正）、足元での「一番搾り」缶の需要拡大など、販売回復への取り組みが進む
- ・最盛期の天候不順等が影響し、「のどごし生」を中心にビール類の販売数量が減少



#### ●麒麟ビバレッジ

天候不順等の影響により、主に重点ブランドの販売が減少

#### ●ライオン

酒類事業の業績が引き続き好調に推移し、全社業績を牽引

#### ●ブラジル麒麟

- ・W杯終了後における市場全体の在庫滞留の影響により、全体の販売数量が減少
- ・プレミアムビール市場のプレゼンスの拡大に着実に対応



- 直近の市場動向も踏まえた日本総合飲料・ブラジルキリンの販売計画の見直し、および今期ブランド強化施策の完遂を折り込み、グループの通期連結業績予想を下方修正。販促施策効果の最大化、コスト管理の徹底により達成を目指す

| (億円)       | 3 Q 予想 | 期央予想   | 期央差異 | 対前年増減 |        |
|------------|--------|--------|------|-------|--------|
| 売上高        | 22,100 | 22,600 | △500 | △445  | △2.0%  |
| 日本総合飲料     | 11,520 | 11,890 | △370 | △281  | △2.4%  |
| 海外総合飲料     | 7,070  | 7,200  | △130 | 217   | 3.2%   |
| 医薬・バイオケミカル | 3,270  | 3,280  | △10  | △43   | △1.3%  |
| その他        | 240    | 230    | 10   | △337  | △58.5% |
| 営業利益       | 1,200  | 1,400  | △200 | △228  | △16.0% |
| 日本総合飲料     | 485    | 615    | △130 | △136  | △21.9% |
| 海外総合飲料     | 300    | 350    | △50  | △6    | △2.2%  |
| 医薬・バイオケミカル | 460    | 480    | △20  | △83   | △15.3% |
| その他        | 30     | 30     | —    | △7    | △20.0% |
| 全社・消去      | △75    | △75    | —    | 5     | —      |
| 経常利益       | 1,020  | 1,220  | △200 | △301  | △22.8% |
| 当期純利益      | 350    | 490    | △140 | △506  | △59.1% |

## (中計定量目標)

| (億円)      | 2014年 | 2012年 | CAGR  | 中計目標           |
|-----------|-------|-------|-------|----------------|
| 平準化EBITDA | 2,790 | 3,073 | △4.7% | 年平均一桁台半ば(%)の成長 |
| 平準化EPS    | 117円  | 117円  | +0.0% | 年平均一桁台後半(%)の成長 |

# 通期営業利益予想（主な期央差異）

| （億円）       | 3 Q 予想 | 期央予想  | 期央差異 | 主な期央差異要因            |
|------------|--------|-------|------|---------------------|
| 営業利益       | 1,200  | 1,400 | △200 |                     |
| 日本総合飲料     | 485    | 615   | △130 |                     |
| 麒麟ビール      | 425    | 509   | △84  | ・ビール類の販売計画見直し       |
| 麒麟ビバレッジ    | △12    | 31    | △43  | ・販売計画見直し<br>・販売費の減少 |
| 海外総合飲料     | 300    | 350   | △50  |                     |
| ブラジル麒麟     | 14     | 70    | △55  | ・ビール・清涼飲料の販売計画見直し   |
| 医薬・バイオケミカル | 460    | 480   | △20  | ・アルキメデス社連結による影響等    |

## ● 第4Qにおける新商品の販売強化・販促施策効果の最大化により、通期計画の達成を目指す

| (販売数量・対前年増減) | ビール類 | R T D | 清涼飲料 |
|--------------|------|-------|------|
| 1-9月実績       | △7%  | +14%  | △3%  |
| 通期計画（3Q予想）   | △7%  | +15%  | △1%  |

### <重点課題>

#### ① キリンビール

- ・重点ブランドに特化した集中的施策投入 ～消費者キャンペーン、季節限定のブランドエクステンション、ギフト展開強化～
- ・最重点ブランド「一番搾り」は、キャンペーン効果による回復トレンドを本格化させ、通期での販売数量増を必達目標として取り組む
- ・好調が続くR T Dへの取り組みを一層強化



#### ② キリンビバレッジ

- ・重点ブランドへの投資継続による現状販売トレンドの向上
- ・ボリューム・高収益カテゴリーの深耕 ～ファイア新商品、新プレミアムブランド「別格」、メッツコーラ～



## ● 持続的成長に向けた取り組みの一層の強化

- ① 組織体制の変革による計画遂行力の向上 ～要員配置の見直し、本社組織のスリム化 等～
- ② 中期経営計画のコスト削減目標（3年間で200億円以上）の完遂と、更なる効率化の推進



## ブラジルキリン

- 効果的な営業活動の徹底を通じた売上増とコスト削減により、通期計画の達成を目指す

| (百万リアル)      | 売上高   | 対前年増減 | E B I T D A | 対前年増減 |
|--------------|-------|-------|-------------|-------|
| 1-9月実績       | 2,829 | +3.5% | 195         | △26   |
| 通期計画（3 Q 予想） | 4,240 | +7.4% | 500         | +30   |

- 強い収益構造への転換に向けた取り組みを開始

- ・商品ミックスの改善とプロモーション効果の最大化（効果的な資源配分の徹底）
- ・販売競争力の強化（販売網・物流体制の改善）
- ・合理化の推進（適正な要員配置の実現）



## ライオン

- 期央見通しに対し順調に推移。中期的成長に向けた取り組みを開始

- ・豪州ビール市場の活性化 ‘Vibrant Beer Culture’  
（ビールのナチュラルさ訴求、ビールの様々な楽しみ方提案による顧客層拡大 など）
- ・飲料事業の構造改革 ‘Turnaround Plan’  
（高成長・高収益のカテゴリー・ブランド・SKUへのフォーカス、原料乳の戦略的調達・効率的使用 など）



# KIRIN

**この資料は投資判断の参考となる情報の提供を目的としたものであり、投資勧誘を目的としたものではありません。  
銘柄の選択、投資の最終決定は、ご自身の判断でなさるようお願いいたします。**  
This material is intended for informational purposes only and is not a solicitation or offer to buy or sell securities or related financial instruments.

# Appendix

# (補足 1) 定量目標明細

## (平準化EBITDA)

| (億円)              | 2014年目標<br>(3Q) |       | 2014年3Q<br>(実績) | 2013年3Q<br>(実績) |
|-------------------|-----------------|-------|-----------------|-----------------|
|                   |                 | (期央)  |                 |                 |
| 営業利益              | 1,200           | 1,400 | 807             | 1,074           |
| 減価償却費             | 1,000           | 990   | 730             | 739             |
| のれん償却額            | 494             | 489   | 367             | 362             |
| 持分法適用関連会社からの受取配当金 | 95              | 95    | 72              | 72              |
| 平準化EBITDA         | 2,790           | 2,970 | 1,978           | 2,249           |

## (平準化EPS)

| (億円)           | 2014年目標<br>(3Q) |         | 2014年3Q<br>(実績) | 2013年3Q<br>(実績) |
|----------------|-----------------|---------|-----------------|-----------------|
|                |                 | (期央)    |                 |                 |
| 当期純利益          | 350             | 490     | 220             | 836             |
| のれん等償却額        | 669             | 664     | 499             | 493             |
| 税金等調整後特別損益     | 53              | 53      | 45              | △464            |
| 平準化当期純利益 ①     | 1,073           | 1,208   | 764             | 865             |
| 期中平均株式数(千株)②   | 918,643         | 918,646 | 920,423         | 948,512         |
| 平準化EPS (円) ①÷② | 117             | 131     | 83              | 91              |

| (億円)       | 2014年<br>第3四半期 | 2013年<br>第3四半期 | 対前年増減 |         |
|------------|----------------|----------------|-------|---------|
| 売上高        | 8,390          | 8,710          | △320  | △3.7%   |
| キリンビール     | 5,083          | 5,383          | △299  | △5.6%   |
| キリンビバレッジ   | 2,548          | 2,644          | △95   | △3.6%   |
| メルシャン      | 472            | 457            | 14    | 3.2%    |
| その他・内部取引消去 | 286            | 225            | 61    | 27.1%   |
| 営業利益       | 364            | 481            | △117  | △24.3%  |
| キリンビール     | 319            | 392            | △73   | △18.6%  |
| キリンビバレッジ   | △13            | 30             | △44   | △143.6% |
| のれん償却額     | △14            | △14            | —     | —       |
| 計          | △28            | 15             | △44   | △278.4% |
| メルシャン      | △8             | △4             | △3    | —       |
| その他        | 81             | 77             | 3     | 5.0%    |

## 3Q販売実績

|       | 対前年増減 |
|-------|-------|
| ビール   | △4%   |
| 発泡酒   | △5%   |
| 新ジャンル | △12%  |
| 計     | △7%   |
| R T D | 14%   |
| ワイン   | 5%    |
| 清涼飲料  | △3%   |

|             |      | 2014年<br>第3四半期 |       | 2013年<br>第3四半期 |       | 対前年増減 |       | 対前年増減 (%) |        |
|-------------|------|----------------|-------|----------------|-------|-------|-------|-----------|--------|
|             |      | 億円             | 百万AUD | 億円             | 百万AUD | 億円    | 百万AUD | 円ベース      | AUDベース |
| 売上高         | 酒類   | 1,952          | 2,084 | 1,869          | 2,011 | 82    | 73    | 4.4       | 3.6    |
|             | 飲料   | 1,642          | 1,754 | 1,704          | 1,833 | △61   | △79   | △3.6      | △4.3   |
|             |      | 3,595          | 3,839 | 3,573          | 3,845 | 21    | △5    | 0.6       | △0.2   |
| のれん等償却前営業利益 | 酒類   | 544            | 581   | 503            | 541   | 41    | 40    | 8.2       | 7.4    |
|             | 飲料   | 18             | 19    | 57             | 61    | △38   | △41   | △68.1     | △68.3  |
|             | 本社費用 | △63            | △67   | △66            | △71   | 3     | 4     |           |        |
| のれん等償却前営業利益 |      | 499            | 533   | 493            | 530   | 5     | 2     | 1.2       | 0.4    |
| のれん償却額      |      | △232           | △247  | △229           | △247  | △2    | △0    |           |        |
| ブランド償却額     |      | △30            | △32   | △31            | △34   | 1     | 1     |           |        |
| 営業利益        |      | 236            | 252   | 231            | 249   | 4     | 3     | 2.1       | 1.3    |

連結期間：2013年10月～2014年6月、為替レート：93.64円（前年同期：92.94円）

| 酒類  | 営業利益増減<br>(百万AUD) | 飲料  |
|-----|-------------------|-----|
| 541 | 2013年             | 61  |
| △10 | 販売数量増減            | △12 |
| 50  | その他               | △29 |
| 581 | 2014年             | 19  |

|    | 販売数量<br>(対前年) |
|----|---------------|
| 酒類 | △1.4%         |
| 飲料 | △3.5%         |

|             | 2014年<br>第3四半期 |       | 2013年<br>第3四半期 |       | 対前年増減 |       | 対前年増減 (%) |        |
|-------------|----------------|-------|----------------|-------|-------|-------|-----------|--------|
|             | 億円             | 百万レアル | 億円             | 百万レアル | 億円    | 百万レアル | 円ベース      | レアルベース |
| 売上高         | 1,274          | 2,829 | 1,240          | 2,733 | 33    | 95    | 2.7       | 3.5    |
| のれん等償却前営業利益 | △6             | △15   | 6              | 14    | △13   | △29   | △208.3    | △209.1 |
| のれん償却額      | △40            | △88   | △40            | △88   | 0     | —     |           |        |
| ブランド償却額     | △23            | △52   | △23            | △52   | 0     | —     |           |        |
| 営業利益        | △70            | △156  | △57            | △127  | △12   | △29   | —         | —      |
| EBITDA      | 88             | 195   | 100            | 221   | △12   | △26   | △12.0     | △11.8  |

連結期間：2014年1月～9月、為替レート：45.03円（前年同期：45.38円）

|      | 販売数量<br>(対前年) |
|------|---------------|
| ビール  | △6.6%         |
| 清涼飲料 | △4.4%         |
| 合計   | △5.8%         |

・粗利の増加（+\$R80M）：

製造原価の上昇を、値上げによる単価UPとサプライチェーンの効率化により対応

・販売費及び一般管理費の増加（△\$R109M）：

①最盛期における販売ボリューム最大化に向けた戦略的ブランド投資

②競合による低価格攻勢への対応

※参考：市場（SICUBE）

ビール：+6.9%

清涼飲料：△0.1%

# (補足5) 通期業績予想 日本総合飲料 (3Q予想)



| (単位 億円)    | 2014年<br>通期<br>(3Q予想) | 2013年<br>通期<br>(実績) | 3Q予想対前年増減 |         | 2014年<br>通期<br>(期央予想) | 3Q対期央<br>増減 |
|------------|-----------------------|---------------------|-----------|---------|-----------------------|-------------|
| 売上高        | 11,520                | 11,801              | △281      | △2.4%   | 11,890                | △370        |
| キリンビール     | 6,926                 | 7,291               | △365      | △5.0%   | 7,143                 | △216        |
| キリンビバレッジ   | 3,505                 | 3,535               | △30       | △0.9%   | 3,652                 | △147        |
| メルシャン      | 688                   | 670                 | 18        | 2.7%    | 706                   | △17         |
| その他・内部取引消去 | 400                   | 304                 | 95        | 31.4%   | 388                   | 11          |
| 営業利益       | 485                   | 621                 | △136      | △21.9%  | 615                   | △130        |
| キリンビール     | 425                   | 518                 | △93       | △18.0%  | 509                   | △84         |
| キリンビバレッジ   | △12                   | 37                  | △49       | △132.4% | 31                    | △43         |
| のれん償却額     | △19                   | △19                 | —         | —       | △19                   | —           |
| 計          | △31                   | 17                  | △49       | △287.8% | 11                    | △43         |
| メルシャン      | 5                     | 3                   | 1         | 46.1%   | 12                    | △6          |
| その他        | 86                    | 81                  | 4         | 5.6%    | 81                    | 4           |

## 販売数量見込み (対前年増減)

|           | 2014年<br>通期<br>(3Q予想) | 2014年<br>通期<br>(期央予想) |
|-----------|-----------------------|-----------------------|
| ビール       | △3.0%                 | △0.7%                 |
| 発泡酒       | △4.4%                 | △3.9%                 |
| 新ジャンル     | △12.2%                | △4.7%                 |
| 計         | △6.9%                 | △3.1%                 |
| R T D     | 15.3%                 | 15.3%                 |
| ノンアルコール飲料 | △27.9%                | △27.9%                |
| 清涼飲料      | △1%                   | +4%                   |



# (補足6) 通期業績予想 ライオン



※期央見通しから変更なし

|             |      | 2014年通期<br>(期央予想) |       | 2013年通期<br>(実績) |       | 対前年増減 |       | 対前年増減 (%) |        |
|-------------|------|-------------------|-------|-----------------|-------|-------|-------|-----------|--------|
|             |      | 億円                | 百万AUD | 億円              | 百万AUD | 億円    | 百万AUD | 円へ-ス      | AUDへ-ス |
| 売上高         | 酒類   | 2,588             | 2,753 | 2,449           | 2,663 | 138   | 89    | 5.7%      | 3.4%   |
|             | 飲料   | 2,146             | 2,283 | 2,234           | 2,429 | △87   | △146  | △3.9%     | △6.0%  |
|             |      | 4,735             | 5,037 | 4,684           | 5,093 | 50    | △56   | 1.1%      | △1.1%  |
| のれん等償却前営業利益 | 酒類   | 690               | 734   | 663             | 721   | 26    | 12    | 4.0%      | 1.8%   |
|             | 飲料   | 34                | 36    | 73              | 79    | △39   | △43   | △53.6%    | △54.6% |
|             | 本社費用 | △104              | △111  | △102            | △111  | △1    | 0     |           |        |
| のれん等償却前営業利益 |      | 619               | 659   | 633             | 689   | △14   | △30   | △2.3%     | △4.4%  |
| のれん償却額      |      | △310              | △330  | △303            | △330  | △6    | △0    |           |        |
| ブランド償却額     |      | △41               | △43   | △42             | △45   | 0     | 2     |           |        |
| 営業利益        |      | 267               | 284   | 287             | 313   | △20   | △28   | △7.0%     | △9.1%  |

連結期間：2013年10月～2014年9月、為替レート：94.00円（前年同期：91.97円、年初：93.00円）

# (補足 7) 通期業績予想 ブラジルキリン (3 Q 見通し)

|             | 2014年通期<br>(3 Q 予想) |       | 2013年通期<br>(実績) |       | 対前年増減 |       | 対前年増減 (%) |        | 3 Q 対期央増減 |       |
|-------------|---------------------|-------|-----------------|-------|-------|-------|-----------|--------|-----------|-------|
|             | 億円                  | 百万レアル | 億円              | 百万レアル | 億円    | 百万レアル | 円ベース      | レアルベース | 億円        | 百万レアル |
| 売上高         | 1,908               | 4,240 | 1,783           | 3,947 | 124   | 292   | 7.0%      | 7.4%   | △154      | △344  |
| のれん等償却前営業利益 | 99                  | 221   | 88              | 196   | 10    | 24    | 12.1%     | 12.5%  | △55       | △123  |
| のれん償却額      | △53                 | △118  | △53             | △118  | 0     | —     |           |        | —         | —     |
| ブランド償却額     | △31                 | △69   | △31             | △69   | 0     | —     |           |        | —         | —     |
| 営業利益        | 14                  | 32    | 3               | 7     | 11    | 24    | 306.1%    | 307.7% | △55       | △123  |
| EBITDA      | 225                 | 500   | 212             | 470   | 13    | 30    | 6.2%      | 6.3%   | △54       | △120  |

連結期間：2014年1月～12月、為替レート：45.00円（前年同期：45.18円、年初：44.00円）