

キリンググループ 2015年12月期第3四半期決算

2015年10月30日
キリンホールディングス株式会社

- **対前年増収増益。日本総合飲料、医薬・バイオケミカルが通期計画に対し順調に推移する中、海外総合飲料が計画を下回る進捗**
- **日本総合飲料は、全体として、計画どおりの進捗**
 - 麒麟ビール：ビール類の販売が順調に推移、コスト削減は計画を上回って進捗
 - 麒麟ビバレッジ：全体の販売数量は計画を上回ったものの、ミックスが悪化し、販売費が計画以上に増加
- **海外総合飲料は、計画を下回る営業利益**
 - ライオン：通期計画達成に向けて順調に進捗
 - ブラジル麒麟：販売数量の減少幅が縮小しつつあるものの、計画には及ばず、レアル安も影響し、利益は計画を大幅に下回って進捗
- **ブラジル麒麟の通期業績予想を下方修正し、通期連結業績予想も修正するが、配当は年初予定を継続**

3 Q連結業績

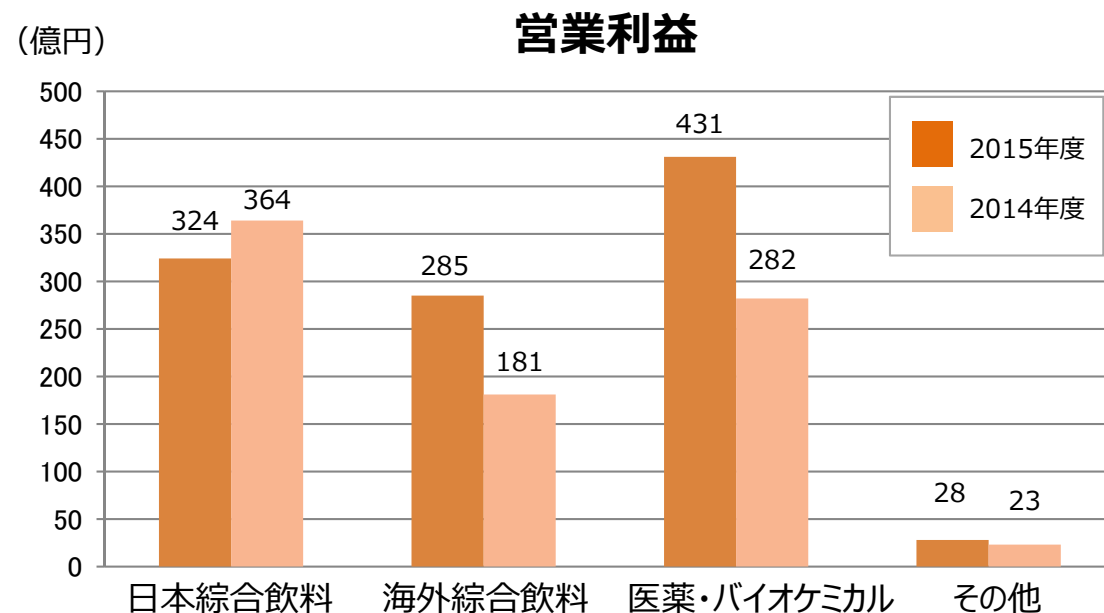
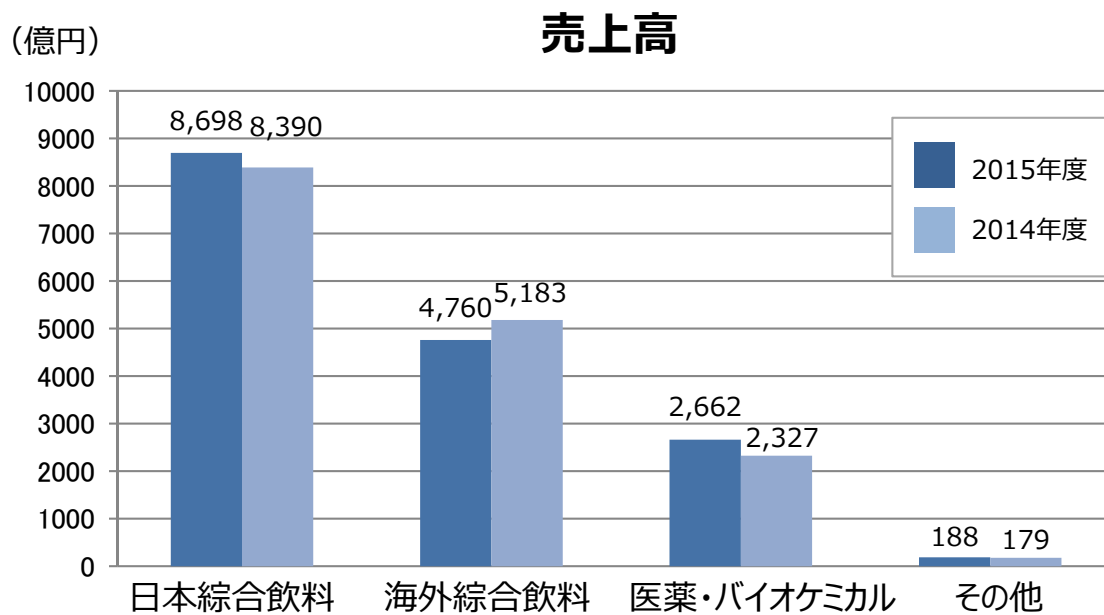
- ・ 日本総合飲料の販売数量増、医薬・バイオケミカルの売上高増により、対前年増収
- ・ 医薬・バイオケミカル大幅増益により、のれん償却額減少の影響を除き、約 6 %の営業増益

(億円)	2015年	2014年	対前年増減	
売上高	16,309	16,082	227	1.4%
営業利益 ※	1,023	807	215	26.6%
経常利益 ※	1,018	736	282	38.4%
四半期純利益 ※	549	220	329	149.5%

※ 2015年度は、2014年度に対し企業結合会計適用によりのれん償却額166億円が減少（P 1 2を参照）

平準化EBITDA ※※	2,024	1,978	45	2.3%
平準化EPS（円） ※※	88	83	5	6.0%

※※ 明細はP 1 4を参照



日本総合飲料

- ・RTD及び清涼飲料の販売数量増加により増収ながら、販売費が増加し減益
- ・麒麟ビールは、ビール類の販売数量が計画どおりに推移し、コスト削減により営業利益が計画を上回った
- ・麒麟ビバレッジは、販売数量が計画を上回るも、ミックス悪化、販売費増により、営業利益が計画を下回った

海外総合飲料

ライオン

- ・企業結合会計適用によるのれん償却額減少により増益となったが、販売数量減少により減収、のれん等償却前では減益
- ・全体として計画どおりの進捗

ブラジル麒麟

- ・販売数量減、レアル安の進行による原材料費増により減収減益、利益計画も大きく下回った

医薬・バイオケミカル

- ・新薬を始めとする国内医薬が順調に売上高を伸ばし、増収増益
- ・研究開発費、販管費の一部未消化により、3Q営業利益は計画を上回るも、通期では計画線

キリンビール

- ビール類は上半期のモメンタムを維持し、市場を上回って推移
 - ・「一番搾り」ブランド強化を継続、販売数量対前年約4%増
 - ・機能性カテゴリーの販売強化、効果的なブランドエクステンションにより「淡麗」「のどごし」ブランドが対前年プラス
- 競争が激化する中、RTDの販売数量は対前年プラス
 - ・主力ブランド「氷結」「本搾り」「ビターズ」による商品ポートフォリオで嗜好がますます多様化するお客様の支持を獲得
- コスト削減が計画を上回って進捗
 - ・修繕費等の削減が進行



キリンビバレッジ

- 販売数量は、市場、計画を大きく上回り、対前年+11%
 - ・販売が好調な「メッツ」ブランドの年間目標を上方修正
- ミックス悪化、計画を上回る販売費増加により、営業利益が未達
 - ・自動販売機での販売が対計画マイナス
 - ・量販チャネルにおける販売の構成比が上昇、ミックスが悪化し、販売費が計画を上回って増加





ライオン

<酒類>

クラフトビールの販売が引き続き好調で、販売数量はほぼ計画どおりに推移

<飲料>

販売数量の減少が続く中、再生計画によるコスト削減効果により、ほぼ前年並みの営業利益を確保



ブラジルキリン

- 販売数量は、対前年減少幅は縮小しつつあるものの、計画を下回って推移
- 販売数量及び競合の動向を踏まえ、3 Qに予定していた価格改定を一部見送り
- レアル安の更なる進行により、原材料コストが想定を上回り増加



3 Qの進捗状況を踏まえ、通期業績予想を下方修正

- 販売数量の引下げ、単価/ミックス効果の見直し、レアル安による原材料コストアップにより、通期EBITDA見通しを、505百万レアルから250百万レアルに下方修正
- 為替レートを、1レアル39円から36円に見直し

	3 Q修正		2 Q予想		差	
	億円※1	百万レアル	億円※2	百万レアル	億円	百万レアル
EBITDA	90	250	196	505	△106	△255
営業利益	△98	△273	0	0	△98	△274

※1 為替レート 36円

※2 為替レート 39円

■ EBITDA下方修正の要因

△\$R150MM

- 販売数量見通しの引下げ
- 単価/ミックス効果の縮小

△\$R80MM

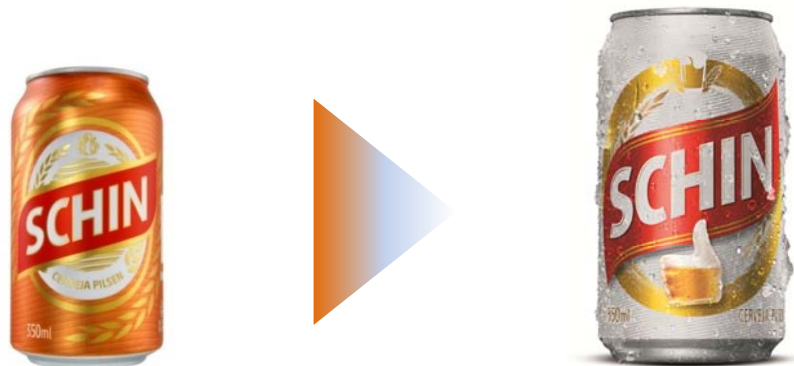
- 製造原価の増加（レアル安の更なる進行による原材料コストアップ等）

△\$R25MM

- 販売費・一般管理費の増加

➤ ビール主力ブランド「スキン」リニューアル

- パッケージデザイン変更等により、顧客のブランドロイヤリティ回復を図る



➤ 卸を始めとした流通との更なる関係強化

- 流通とのコミュニケーションは質・量ともに飛躍的に向上
- 競合、消費者の動向を見極め、Win-Winの価格政策を実施



新CEO(左から4番目)による大手卸との直接対話

➤ 消費動向の変化に応じたチャネル・商品戦略

- 停滞する経済状況を背景にした家庭用市場の伸びに対応

➤ 抜本的な経営効率化

- リーン経営に向けたプロジェクトがスタート



通期連結業績予想修正

- ・ 事業ごとの通期計画進捗に基づき、通期連結業績予想を下方修正
- ・ 下方修正に伴い、のれん償却減少額220億円を除くと、対前年約 6 %の営業減益となる見通し
- ・ 平準化EPSも下方修正となるが、年間配当は年初予定を継続

億円	通期連結業績予想		差異	主な修正要因	2014通期 (実績)	対前年 増減
	3 Q修正	2 Q予想				
売上高	22,000	22,200	△200	ブラジルキリン：△234	21,957	0.2%
営業利益	1,300	1,390	△90	ブラジルキリン：△98	1,145	13.5%
経常利益	1,190	1,280	△90	連結営業利益の減少	942	26.3%
当期純利益	580	670	△90	連結営業利益の減少	323	79.1%

(定量目標)

	3 Q修正	2 Q予想	差異	対前年増減	
平準化 E B I T D A	2,640億円	2,730億円	△90億円	△91億円	△3.3%
平準化 E P S	110円	120円	△10円	△8円	△6.8%

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.

Appendices

- 今期より「企業結合に関する会計基準」適用に伴い、のれん償却額が減少
- 前年同期に比較して、セグメント利益、連結営業利益、連結経常利益、連結四半期純利益への影響が発生

(百万円)	のれん償却額減少額 (営業利益増加額)
日本総合飲料	1,674
海外総合飲料	14,459
ライオン	14,279
ブラジルキリン	35
その他	145
医薬・バイオケミカル	552
合計	16,686

通期連結業績予想

KIRIN

億円	2015通期 (3Q予想)	2014通期 (実績)	対前年増減 (%)		2015通期 (2Q予想)	増減
売上高	22,000	21,957	42	0.2	22,200	△200
営業利益	1,300	1,145	154	13.5	1,390	△90
営業外損益	△110	△203	93	—	△110	—
金融収支	△140	△179	39	—	△140	—
持分法による投資損益	45	29	15	53.8	45	—
経常利益	1,190	942	247	26.3	1,280	△90
特別損益	30	△163	193	—	30	—
税金等調整前当期純利益	1,220	778	441	56.7	1,310	△90
法人税等	470	330	139	42.3	470	—
少数株主利益	170	124	45	36.7	170	—
当期純利益	580	323	256	79.1	670	△90

※ 2015年度は、2014年度に対し企業結合会計適用によりのれん償却額220億円減少見込み

平準化 E B I T D A	2,640	2,731	△91	△3.4	2,730	△90
平準化 E P S (円)	110	118	△8	△6.8	120	△10

■ 平準化EBITDA

億円	2015年目標		2015年3Q (実績)	2014年3Q (実績)
	3Q修正	2Q		
営業利益	1,300	1,390	1,023	807
減価償却費	950	950	700	730
のれん償却額	277	277	210	367
持分法適用関連会社からの受取配当金	116	116	91	72
平準化EBITDA	2,640	2,730	2,024	1,978

■ 平準化EPS

億円	2015年目標		2015年3Q (実績)	2014年3Q (実績)
	3Q修正	2Q		
四半期純利益	580	670	549	220
のれん等償却額	450	450	340	499
税金等調整後特別損益	△28	△28	△87	45
平準化当期純利益 ①	1,002	1,092	803	764
期中平均株式数（千株）②	912,538	912,540	912,539	920,423
平準化EPS（円）①÷②	110	120	88	83

日本綜合飲料事業 3Q業績明細

KIRIN

億円	2015年	2014年	対前年増減	
売上高	8,698	8,390	307	3.7%
キリンビール	5,139	5,083	56	1.1%
キリンビバレッジ	2,763	2,548	215	8.4%
メルシャン	482	472	10	2.3%
その他・内部取引消去	312	286	25	8.9%
営業利益	324	364	△39	△10.9%
キリンビール ※1	470	501	△30	△6.1%
キリンビバレッジ ※1	9	40	△30	△75.6%
メルシャン ※1	1	0	0	95.5%
その他 ※2	△156	△162	5	—
計		379		
のれん償却額 ※3	—	△14	14	—

※1 2015年度より持株会社へのマネジメントフィ控除前にて表示（2014年度実績も組み替えて表示）

※2 持株会社の費用及びその他構成会社の損益を含む

※3 2015年度から、企業結合会計適用によりのれん償却額が減少

■営業利益 対前年増減

キリンビール	億円
酒類限界利益	18
原材料コスト	△9
販売費	△95
その他	56
計	△30

キリンビバレッジ	億円
数量差異	162
原材料等コスト	17
容器構成差異等	△38
販売費	△164
その他	△7
計	△30

	ビール類	R T D	ワイン	清涼飲料
2015年3Q 販売数量 対前年増減	△0%	+9%	△0%	+11%

(2Q予想再掲) 日本総合飲料事業 通期業績予想

KIRIN

億円	2015通期 (2Q予想)	2014通期 (実績)	対前年増減	
売上高	11,900	11,529	370	3.2%
キリンビール	7,113	6,987	126	1.8%
キリンビバレッジ	3,683	3,457	226	6.6%
メルシャン	694	691	2	0.4%
その他・内部取引消去	407	393	13	3.5%
営業利益	420	481	△61	△12.8%
キリンビール ※1	589	664	△75	△11.3%
キリンビバレッジ ※1	69	53	15	29.7%
メルシャン ※1	14	14	△0	△2.4%
その他 ※2	△252	△230	△22	—
計		501		
のれん償却額 ※3	—	△19	19	—

■ 営業利益 対前年増減

キリンビール	億円
酒類限界利益	42
原材料コスト	△27
販売費	△97
その他	7
計	△75

キリンビバレッジ	億円
数量差異	136
原材料等コスト	29
容器構成差異等	△6
販売費	△120
その他	△23
計	15

※1 2015年度より持株会社へのマネジメンツ控除前にて表示（2014年度実績も組み替えて表示）

※2 持株会社の費用及びその他構成会社の損益を含む

※3 2015年度から、企業結合会計適用により、のれん償却額が減少

	2015年		2014年		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	3,394	3,565	3,595	3,839	△201	△273	△5.6	△7.1
酒類	1,916	2,013	1,952	2,084	△35	△71	△1.8	△3.4
飲料	1,477	1,552	1,642	1,754	△165	△202	△10.1	△11.5
のれん等償却前営業利益	485	509	499	533	△14	△23	△2.8	△4.4
酒類 ※1	504	529	514	549	△10	△20	△2.1	△3.7
飲料 ※1	6	6	6	7	△0	△0	△9.9	△11.3
本社 ※1	△25	△26	△22	△23	△2	△2		
のれん償却額 ※2	△93	△97	△232	△247	139	150		
ブランド償却額	△28	△30	△30	△32	2	2		
営業利益 ※2	363	381	236	252	127	129	53.8	51.3

連結期間：2014年10月～2015年6月 為替レート：95.19円（前年同期：93.64円）

※1 2014年度実績の事業別内訳は、2015年度本社費用賦課ルールの変更を反映

※2 2015年度は、2014年度に対し企業結合会計適用により のれん償却額が減少

■ 販売数量増減

	対前年 (%)
酒類	△3.8
飲料	△20.4

■ のれん等償却前営業利益増減明細

百万AUD	酒類	飲料
2014年実績	549	7
販売数量増減	△46	△30
その他	26	29
2015年実績	529	6

(2Q予想再掲) ライオン 通期業績予想

KIRIN

	2015通期 (2Q予想)		2014通期 (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 ベース	AUD ベース
売上高	4,425	4,758	4,702	4,989	△276	△231	△5.9	△4.6
酒類	2,471	2,657	2,558	2,715	△87	△57	△3.4	△2.1
飲料	1,954	2,101	2,143	2,274	△189	△173	△8.9	△7.6
のれん等償却前 営業利益	638	686	629	667	9	18	1.5	2.8
酒類 ※1	664	714	670	711	△6	2	△0.9	0.4
飲料 ※1	28	30	2	2	25	27	922.7	944.4
本社 ※1	△53	△57	△43	△46	△9	△11		
のれん償却額 ※2	△121	△130	△311	△330	190	200		
ブランド償却額	△37	△39	△41	△44	4	4		
営業利益 ※2	479	516	275	292	204	223	74.0	76.3

連結期間：2014年10月～2015年9月 為替レート：93.00円（前年同期：94.24円）

※1 2014年度実績の事業別内訳は、2015年度本社費用賦課ルールの変更を反映

※2 2015年度は、2014年度に対し企業結合会計適用により のれん償却額が減少

ブラジルキリン 3Q業績明細



	2015年		2014年		対前年増減		対前年増減 (%)	
	億円	百万リアル	億円	百万リアル	億円	百万リアル	円ベース	リアルベース
売上高	984	2,594	1,274	2,829	△289	△234	△22.7	△8.3
のれん等償却前営業利益	△54	△144	△6	△15	△47	△128	—	—
のれん償却額	△33	△88	△40	△88	6	0		
ブランド償却額	△19	△52	△23	△52	3	—		
営業利益	△107	△284	△70	△156	△37	△127	—	—
E B I T D A	36	95	88	195	△51	△100	△59.0	△51.3

連結期間：2015年1月～9月 為替レート：37.94円（前年同期：45.03円）

■ 販売数量増減

	対前年 (%)
ビール	△20.7
清涼飲料	△22.2
合計	△21.3

<参考> 市場動向（S I C O B E）

- ・ビール : 対前年 △3.3%
- ・飲料 : 対前年 △5.9%

- ・粗利の減少（△\$R38MM）
 - ①販売数量の減少
 - ②リアル安による単位当たり原材料費の増加
- ・販売費及び一般管理費の増加（△\$R90MM）

ブラジルキリン 通期業績予想

KIRIN

	2015通期 (3Q修正)		2014通期 (実績)		対前年増減		対前年増減 (%)		2015通期 (2Q予想)	
	億円	百万リアル	億円	百万リアル	億円	百万リアル	円ベース	リアルベース	億円	百万リアル
売上高	1,387	3,854	1,799	3,987	△411	△133	△22.9	△3.3	1,622	4,159
のれん等償却前 営業利益	△30	△86	99	220	△130	△306	—	—	73	188
のれん償却額	△42	△117	△53	△118	11	1			△45	△117
ブランド償却額	△25	△69	△31	△69	6	—			△27	△69
営業利益	△98	△273	14	31	△112	△305	—	—	0	0
E B I T D A	90	250	227	503	△137	△253	△60.4	△50.3	196	505

連結期間：2015年1月～12月 為替レート：36.00円（前年同期：45.13円、2Q予想：39.00円）

億円	2015年	2014年	対前年増減	
売上高	2,662	2,327	334	14.4%
協和発酵キリン	2,729	2,389	340	14.2%
医薬	2,081	1,777	303	17.1%
バイオケミカル	648	611	36	6.0%
その他・内部取引消去	△66	△61	△5	—
営業利益	431	282	149	52.7%
協和発酵キリン	431	282	149	52.7%
医薬	349	206	143	69.6%
バイオケミカル	64	56	7	13.5%
その他・のれん償却額消去	64	66	△2	△3.9%
のれん償却額	△46	△46	0	—

(2Q予想再掲) 医薬・バイオケミカル 通期業績予想

KIRIN

億円	2015通期 (2Q予想)	2014通期 (実績)	対前年増減	
売上高	3,510	3,251	258	8.0%
協和発酵キリン	3,600	3,334	265	8.0%
医薬	2,750	2,518	231	9.2%
バイオケミカル	850	815	34	4.2%
その他・内部取引消去	△90	△82	△7	—
営業利益	500	388	111	28.6%
協和発酵キリン	500	388	111	28.6%
医薬	385	290	94	32.5%
バイオケミカル	85	72	12	16.8%
その他・のれん償却額消去	91	87	3	4.5%
のれん償却額	△61	△62	0	—