

2018年(平成30年)3月期

第2四半期 決算説明資料

沢井製薬株式会社

東京証券取引所市場 第一部
証券コード: 4555

2017年11月13日

2018年3月期 第2四半期決算概要

- ◆ 国内ジェネリック市場の需要の伸び鈍化と受託売上の大幅減少により日本国内の売上は1.7%増加に留まる
- ◆ 米国Upsher-Smith Laboratories (USL)の6月単月の売上が加算され全体の売上は8.2%増加
- ◆ 営業利益は、M&A関連費用13億円を除くと9.7%増加

(単位:百万円)

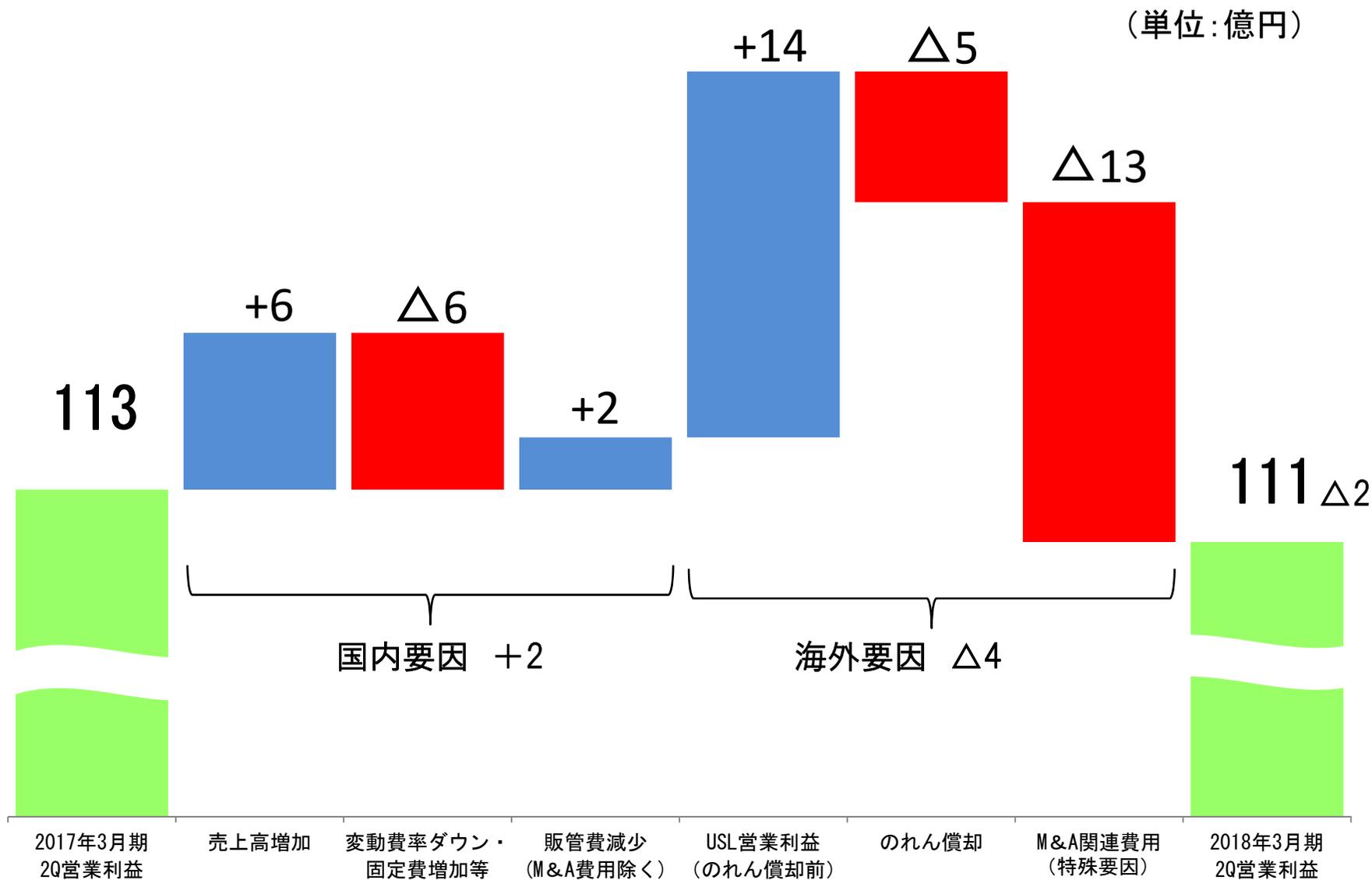
| 日本基準 | 2017年3月期 2Q累計実績 | 2018年3月期2Q累計 | | | 前年同期比 増減 | |
|----------------------------|--------------------|--------------|--------|-------|-------------|-------|
| | | セグメント別 | | 金額 | 率 | |
| | | 日本 | 北米 | | | |
| 売上高 | 65,416 | 70,758 | 66,555 | 4,203 | 5,341 | 8.2% |
| 営業利益 ^{※1} | 11,360 | 11,144 | 11,596 | △ 452 | △ 216 | △1.9% |
| 営業利益(特殊要因除く) ^{※2} | 11,360 | 12,457 | 11,596 | 861 | 1,097 | 9.7% |
| 経常利益 | 11,326 | 11,801 | — | — | 475 | 4.2% |
| 親会社株主に帰属する 四半期純利益 | 8,565 | 8,791 | — | — | 226 | 2.6% |

※1 Sawai America incによるUSL買収に係るのれん代の償却費(535百万円)は、北米セグメントに反映

※2 特殊要因: 米国Upsher-Smith Laboratories, LLC(USL)買収関連費用(13億円)

為替レート: 1ドル 110.9円

営業利益の増減要因分析



医療機関別 納入実績 (単体)

◆ 病院、薬局とも採用金額の伸びは若干弱いものの、全般的に増加

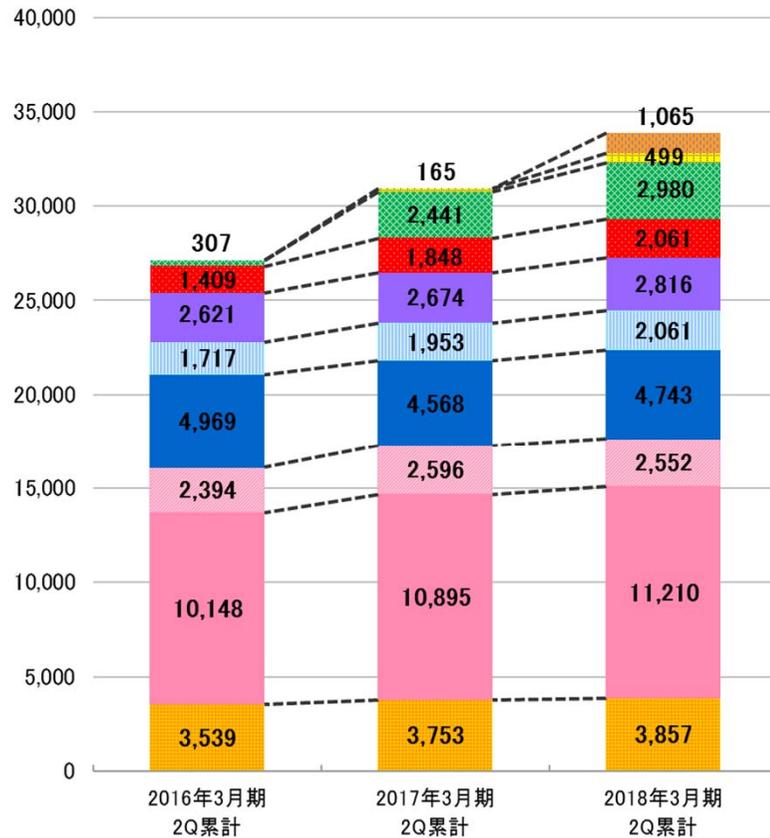
(単位: 軒、%)

| 施設区分 | 全国総軒数 (a) | 2017年3月期 2Q累計 | | 2018年3月期 2Q累計 | | | 前年同期比 | |
|-----------|----------------|---------------|---------------|---------------|----------------|---------------|--------------|-------------|
| | | 採用軒数 | 採用金額 構成比 | 採用軒数 (b) | カバー率 (b/a) | 採用金額 構成比 | 採用軒数 増減 | 採用金額 増減率 |
| 病院 | 8,459 | 7,831 | 12.9% | 7,906 | (93.5%) | 13.0% | 75 | 8.4% |
| DPC対象病院 | 1,667 | 1,646 | 8.0% | 1,650 | (99.0%) | 7.9% | 4 | 6.4% |
| 診療所 | 105,610 | 31,726 | 10.4% | 32,552 | (30.8%) | 10.1% | 826 | 4.0% |
| 薬局等 | 87,590 | 55,896 | 75.6% | 56,555 | (64.6%) | 75.3% | 659 | 7.0% |
| 保険薬局 | 60,558 | 55,559 | 75.0% | 56,250 | (92.9%) | 74.7% | 691 | 7.0% |
| 薬店等 | 27,032 | 337 | 0.5% | 305 | (1.1%) | 0.6% | △ 32 | 11.3% |
| その他 | - | - | 1.1% | - | - | 1.6% | - | 50.8% |
| 総計 | 201,659 | 95,453 | 100.0% | 97,013 | (48.1%) | 100.0% | 1,560 | 7.4% |

収載年度別 国内売上高推移

- ◆ 2014年度以降収載品の売上が順調に増加
- ◆ 2017年度新製品の売上は、想定通り推移

(単位:百万円)



■ 08年7月・11月収載
 ■ 09年5月・11月収載
 ■ 10年5月・11月収載
 ■ 11年6月・11月収載
■ 12年6月・12月収載
 ■ 13年6月・12月収載
 ■ 14年6月・12月収載
 ■ 15年6月・12月収載
■ 16年6月・12月収載
 ■ 17年6月収載

※既存・承継品他には鹿島工場の受託売上を含む。

(単位:百万円)

| 収載年月 | 2017年3月期 2Q累計 | 2018年3月期 2Q累計 | 前年同期比 増減率 |
|-------------|---------------|---------------|-------------|
| 17年6月収載 | - | 1,065 | - |
| 16年6月・12月収載 | 165 | 499 | 202.2% |
| 15年6月・12月収載 | 2,441 | 2,980 | 22.1% |
| 14年6月・12月収載 | 1,848 | 2,061 | 11.5% |
| 13年6月・12月収載 | 2,674 | 2,816 | 5.3% |
| 12年6月・12月収載 | 1,953 | 2,061 | 5.5% |
| 11年6月・11月収載 | 4,568 | 4,743 | 3.8% |
| 10年5月・11月収載 | 2,596 | 2,552 | △1.7% |
| 09年5月・11月収載 | 10,895 | 11,210 | 2.9% |
| 08年7月・11月収載 | 3,753 | 3,857 | 2.8% |
| 既存・承継品他 | 34,520 | 32,705 | △5.3% |
| 総計 | 65,416 | 66,555 | 1.7% |

薬効別 国内売上数量動向

◆ 循環器官用薬、中枢神経系用薬が順調に増加

| 薬効 | 数量構成比 | | 前年同期比 数量増減率 | 前年同期比 売上額増減率 (注) |
|------------|------------------|------------------|----------------|------------------------|
| | 2017年3月期 2Q累計 | 2018年3月期 2Q累計 | | |
| 循環器官用薬 | 26.8% | 28.1% | 6.4% | 7.4% |
| 消化器官用薬 | 23.3% | 23.3% | 1.4% | 0.1% |
| 中枢神経系用薬 | 12.1% | 12.4% | 4.2% | 6.6% |
| 血液・体液用薬 | 8.0% | 7.9% | △0.0% | 1.9% |
| その他の代謝性医薬品 | 7.4% | 6.8% | △6.4% | 3.8% |
| 呼吸器官用薬 | 6.4% | 5.5% | △13.2% | △5.5% |
| 抗生物質製剤 | 2.7% | 2.6% | △3.6% | △2.2% |
| アレルギー用薬 | 2.0% | 2.2% | 8.7% | 10.7% |
| 腫瘍用薬 | 0.2% | 0.2% | 14.5% | 11.4% |
| その他 | 11.1% | 11.0% | 2.4% | 9.8% |
| 合計 | 100.0% | 100.0% | 1.6% | 4.6% |

(注:鹿島工場の受託売上を除いて算出)

2018年3月期業績予想(IFRS:コアベース)

- ◆ 第2四半期までの進捗を踏まえるとともに、5月末日に買収したUSLの連結分(2017年6月～2018年3月の10ヶ月分)を加え、業績予想を修正
- ◆ IFRS適用に伴い、経常的な収益性を示す「コアベース」の利益指標を導入、非経常的な要因を損益から除外し経営成績を判断する際の重要指標と位置付け

(単位:百万円)

| IFRS | 2018年3月期通期 | | | | 差異 |
|---------------------------|------------|---------|---------|--------|---------|
| | 期初予想 | 修正予想 | セグメント別 | | |
| | | | 日本 | 北米 | |
| 売上収益 | 142,000 | 168,800 | 137,100 | 31,700 | +26,800 |
| 売上総利益 | 56,700 | 71,300 | 52,800 | 18,500 | +14,600 |
| 営業利益 ^{※1} | 24,500 | 30,500 | 24,700 | 5,800 | +6,000 |
| 当期利益 | 18,400 | 21,700 | — | — | +3,300 |
| EBITDA(調整後) ^{※2} | 34,400 | 41,200 | 34,600 | 6,600 | +6,800 |

※1 非経常的な要因には、日本基準における特別損益に該当する損益、無形資産の償却費及び減損損失、買収に際して生じる在庫のステップアップに伴う原価変動等を想定

※2 コア営業利益+コア営業利益算出上マイナスされる減価償却費及び償却費・減損損失

想定為替レート:1ドル110円

2018年3月期業績予想(IFRS:フルベース)

◆IFRSの北米セグメントは、PPAに伴う会計上の損益のマイナス影響（約64億円）、一時的なM&A関連費用の発生（約15億円）により、今期の業績予想は若干のマイナスを想定

(単位:百万円)

| IFRS | 2018年3月期通期 | | | | 差異 |
|---------|------------|---------|---------|--------|---------|
| | 期初予想 | 修正予想 | セグメント別 | | |
| | | | 日本 | 北米 | |
| 売上収益 | 142,000 | 168,800 | 137,100 | 31,700 | +26,800 |
| 売上総利益 | 56,700 | 68,100 | 52,800 | 15,300 | +11,400 |
| 営業利益 | 24,200 | 23,700 | 24,000 | △ 300 | △ 500 |
| 税引前当期利益 | 23,800 | 23,300 | — | — | △ 500 |
| 当期利益 | 18,200 | 17,300 | — | — | △ 900 |

想定為替レート:1ドル110円

2018年3月期 業績予想(フルベースからコアベースへの調整)

(単位:百万円)

| IFRS | 2018年3月期通期業績予想 | | |
|----------------|----------------|-------|----------|
| | フルベース | 調整 | コアベース |
| 売上収益 | 168,800 | — | 168,800 |
| 売上原価 | △ 100,700 | 3,200 | △ 97,500 |
| 売上総利益 | 68,100 | 3,200 | 71,300 |
| 販売費及び一般管理費 | △ 29,100 | — | △ 29,100 |
| 研究開発費 | △ 11,700 | — | △ 11,700 |
| 無形資産の償却費及び減損損失 | △ 3,600 | 3,600 | — |
| その他の収益・費用 | ±0 | ±0 | — |
| 営業利益 | 23,700 | 6,800 | 30,500 |
| 金融収益・費用 | △ 400 | — | △ 400 |
| 税引前当期利益 | 23,300 | 6,800 | 30,100 |
| 当期利益 | 17,300 | 4,400 | 21,700 |

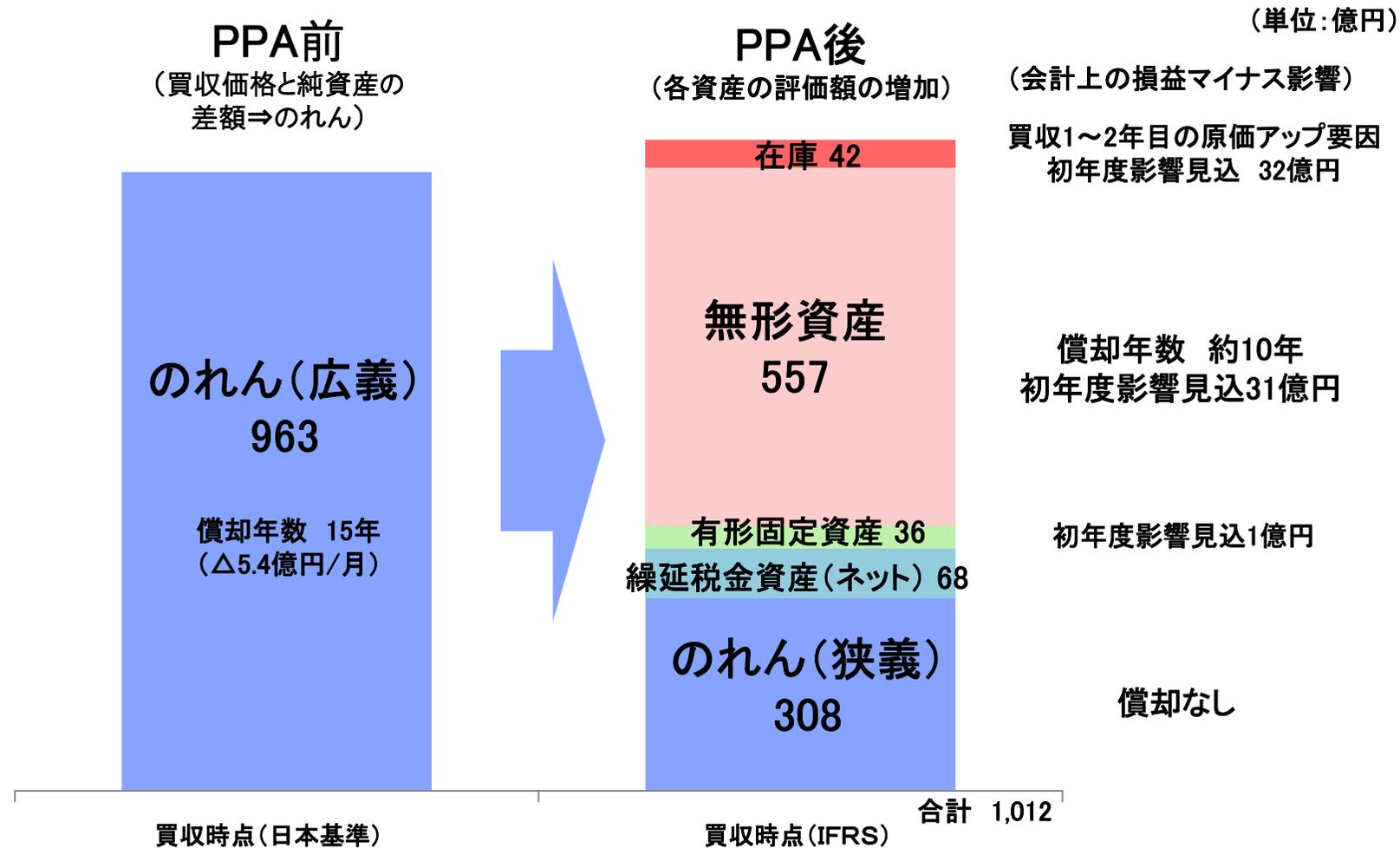
①在庫のステップアップによる
売上原価の増加
⇒32億円

②無形資産の償却費
⇒36億円(USL31億円他)

③その他の収益・費用調整
⇒0億円(特別損失5億、
その他△5億)

想定為替レート:1ドル110円

USL買収に係るPPAの影響試算

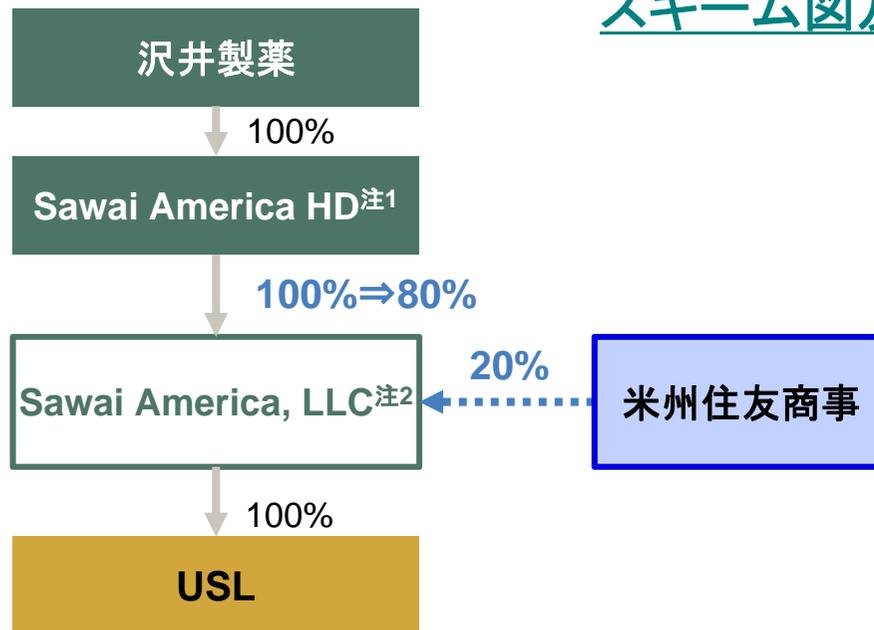


- ・PPAは監査前ベース
- ・今期の償却月数 2017年6月~2018年3月(10ヶ月間)
- ・想定為替レート 1ドル110円

米州住友商事へのSawai America持分一部譲渡(1)

2017年11月13日、米州住友商事との間で、USLの持分100%を保有するSawai America, LLCの持分譲渡契約を締結いたしました。

スキーム図及び概要



| 提携方法 | 持分一部譲渡 |
|--------------|---------------------------------------|
| 米州住友商事への譲渡価格 | 211百万ドル (但し、時点修正分を調整) |
| 出資比率 | Sawai America, LLC注2の持分20% |
| 今後のスケジュール | 2017年11月13日 契約締結 2018年3月末迄に 譲渡完了予定 |

注1: 新たに米国における中間持株会社としてSAWAI AMERICA HOLDINGS INC.を設立し、譲渡実行時までにSawai America, LLCの全持分を所有する親会社となる予定

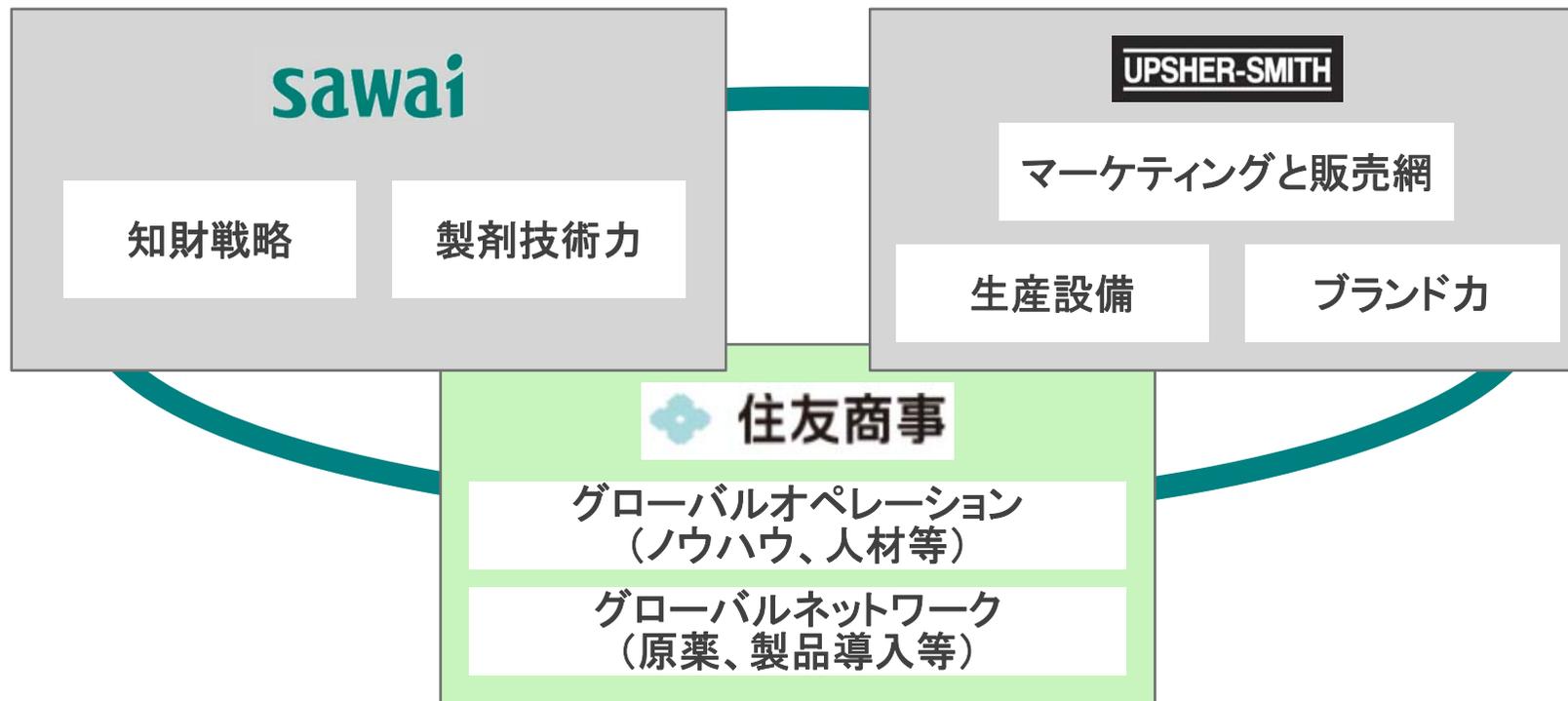
注2: Sawai America Inc.を米州住友商事への譲渡実行時までにSawai America, LLCへ変更予定

目的

住友商事グループのグローバル市場における事業オペレーションの経験・ノウハウとネットワークの活用により、USLの成長と米国を中心とする更なるグローバル展開を目指す

米州住友商事へのSawai America持分一部譲渡(2)

沢井製薬とUSLとの協働に加え、住友商事グループの各種経営資源、ネットワークを活用



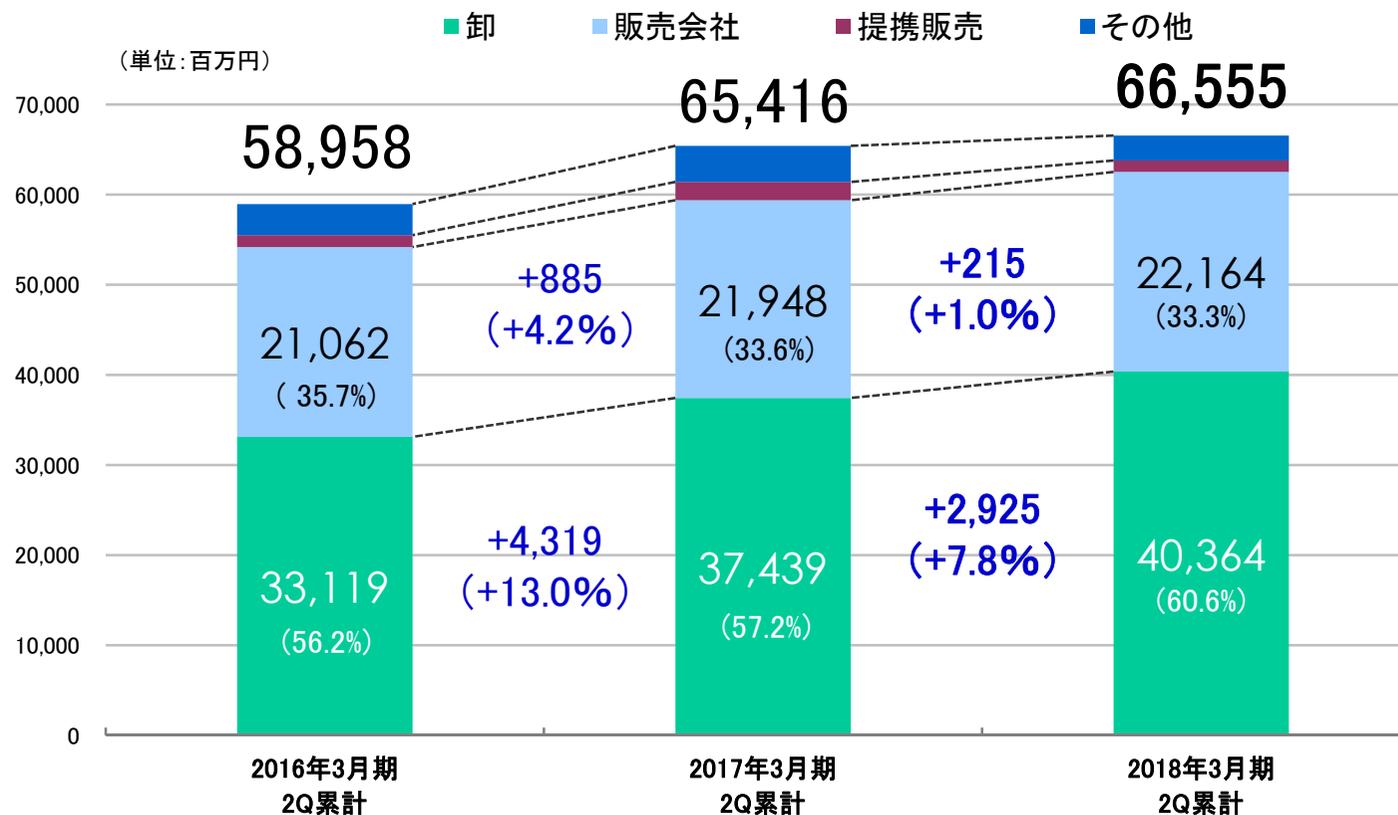
3社の強み・特徴を活かすことで、北米事業を中心として、USLとの協働ビジョンである「世界から認知されるジェネリック医薬品企業」への成長を加速

参考資料



販路別 国内売上高推移

◆ 薬局・病院分野に幅広い販売チャネルを持つ卸ルートが伸張



12月収載予定新製品(国内)

◆ 12月に7成分16品目の新製品を収載予定

| 主要製品名 | 先発品名 | 薬効分類名 |
|--------------|---|-----------------------|
| ロスバスタチン錠、OD錠 | クレストール [®] 錠、OD錠 | HMG-CoA還元酵素阻害剤 |
| オルメサルタンOD錠 | オルメテック [®] OD錠 | 高親和性AT1 レセプターブロッカー |
| イルベサルタン錠 | アバプロ [®] 錠 イルベタン [®] 錠 | 長時間作用型ARB |
| ファムシクロビル錠 | ファムビル [®] 錠 | 抗ヘルペスウイルス剤 |

連結財務ハイライト-1

(単位: 百万円、%)

| | 2017年3月期2Q累計 | | 2018年3月期2Q累計 | | |
|----------------------|--------------|-------|----------------|-------|--------|
| | | 売上比 | | 売上比 | 前年同期比 |
| 損益計算書項目 | | | | | |
| 売上高 | 65,416 | 100.0 | 70,758 | 100.0 | 8.2 |
| 売上原価 | 38,794 | 59.3 | 41,578 | 58.8 | 7.2 |
| 売上総利益 | 26,622 | 40.7 | 29,179 | 41.2 | 9.6 |
| 販管費 | 15,261 | 23.3 | 18,035 | 25.5 | 18.2 |
| 営業利益 | 11,360 | 17.4 | 11,144 | 15.7 | ▲ 1.9 |
| 経常利益 | 11,326 | 17.3 | 11,801 | 16.7 | 4.2 |
| 親会社株主に帰属する 四半期純利益 | 8,565 | 13.1 | 8,791 | 12.4 | 2.6 |
| | 2017年3月期通期 | | 2018年3月期2Q累計 | | |
| | | | | | 前期比 |
| 貸借対照表項目 | | | | | |
| 総資産 | 221,538 | ※2 | 345,920 | | - |
| 純資産 | 137,600 | ※2 | 144,148 | | - |
| 自己資本比率(%) | 62.0 | ※2 | 41.6 | | ▲ 20.4 |

| | 2018年3月期業績予想(IFRS)※3 | | 2018年3月期業績予想(日本基準)(参考)※4 | |
|----------------|----------------------|----|--------------------------|----------------|
| | | 通期 | | 通期 前期比 |
| 損益計算書項目 | | | 損益計算書項目 | |
| 売上収益 | 168,800 | | 売上高 | 160,400 |
| 売上原価 | 100,700 | | 売上原価 | 96,100 |
| 売上総利益 | 68,100 | | 売上総利益 | 64,300 |
| 販管費 | 29,100 | | 販管費 | 43,600 |
| 営業利益 | 23,700 | | 営業利益 | 20,700 |
| コア営業利益 | 30,500 | | | |
| 税引前当期利益 | 23,300 | | 経常利益 | 20,800 |
| 当期利益 | 17,300 | | 当期利益 | 15,300 |
| EBITDA(調整後)※1 | 41,200 | | | |

| | 2017年3月期2Q累計 | | 2018年3月期2Q累計 | |
|------------------|--------------|----|----------------|-------|
| | | | | 前年同期比 |
| 1株当たり情報 ◆ | | | | |
| 1株当たり四半期純利益 | 232.33 | | 238.45 | 2.6 |
| (潜在株式調整後) | 232.20 | | 238.30 | 2.6 |
| 1株当たり純資産 | 3,722.90 | ※2 | 3898.50 | - |
| 1株当たり年間(中間)配当金 | 65.0 | | 65.0 | - |

| 2018年3月期業績予想(IFRS) | |
|--------------------|--------|
| | 通期 |
| 1株当たり情報 ◆ | |
| 1株当たり当期純損益 | 469.22 |
| (潜在株式調整後) | - |
| 1株当たり純資産 | - |
| 1株当たり年間(中間)配当金 | 130.0 |

※1 コア営業利益+コア営業利益算出上マイナスされる減価償却費及び償却費・減損損失

※2 2017年3月末

※3 2018年3月期業績予想(IFRS): 日本事業の12ヶ月分+北米事業の10ヶ月分(2017年6月~2018年3月)の業績予想

※4 2018年3月期業績予想(日本基準): 日本事業の12ヶ月分+北米事業の7ヶ月分(2017年6月~12月)の業績予想

連結財務ハイライト-2

日本事業

(単位:百万円、%)

| | 2017年3月期 | 2018年3月期2Q累計 | | |
|---------|----------|---------------|-------|-------|
| | 2Q累計 | | 売上比 | 前年同期比 |
| 損益計算書項目 | | | | |
| 売上高 | 65,416 | 66,555 | 100.0 | 1.7 |
| 売上原価 | 38,794 | 39,872 | 59.9 | 2.8 |
| 売上総利益 | 26,622 | 26,682 | 40.1 | 0.2 |
| 販管費 | 15,261 | 15,085 | 22.7 | ▲ 1.2 |
| 営業利益 | 11,360 | 11,596 | 17.4 | 2.1 |

| 2018年3月期業績予想(IFRS) | | |
|--------------------|----------------|-----|
| | 通期 | 前期比 |
| 損益計算書項目 | | |
| 売上収益 | 137,100 | - |
| 売上原価 | 84,300 | - |
| 売上総利益 | 52,800 | - |
| 販管費 | 19,800 | - |
| 営業利益 | 24,000 | - |
| コア営業利益 | 24,700 | - |
| EBITDA(調整後)※1 | 34,600 | - |

北米事業

(単位:百万円、%)

| | 2017年3月期 | 2018年3月期2Q累計 | | |
|---------|----------|---------------------|-------|-------|
| | 2Q累計 | | 売上比 | 前年同期比 |
| 損益計算書項目 | | | | |
| 売上高 | - | 4,203 | 100.0 | - |
| 売上原価 | - | 1,705 | 40.6 | - |
| 売上総利益 | - | 2,497 | 59.4 | - |
| 販管費 | - | 2,949 | 70.2 | - |
| 営業利益 | - | ▲ 452 ▲ 10.8 | | - |

| 2018年3月期業績予想(IFRS) | | |
|--------------------|---------------|-----|
| | 通期 | 前期比 |
| 損益計算書項目 | | |
| 売上収益 | 31,700 | - |
| 売上原価 | 16,400 | - |
| 売上総利益 | 15,300 | - |
| 販管費 | 9,300 | - |
| 営業利益 | ▲ 300 | - |
| コア営業利益 | 5,800 | - |
| EBITDA(調整後)※1 | 6,600 | - |

※1 コア営業利益+コア営業利益算出上マイナスされる減価償却費及び償却費・減損損失

連結財務指標

(単位: 百万円)

| 販売管理費 | | 2017年3月期2Q累計 | | | 2018年3月期2Q累計 | | | 2018年3月期通期業績予想(IFRS) | |
|-------|----|--------------|-----|-------|--------------|-----|--------|----------------------|--------|
| | | 売上比(%) | | 前年同期比 | 売上比(%) | | 前年同期比 | 通期 | 売上比(%) |
| 試験研究費 | 日本 | 4,815 | 7.4 | 41.6 | 5,085 | 7.6 | 5.6 | 8,300 | 4.9 |
| | 北米 | - | - | - | 342 | 8.1 | - | 3,400 | 2.0 |
| | 合計 | 4,815 | 7.4 | 41.6 | 5,428 | 7.7 | 12.7 | 11,700 | 6.9 |
| 広告宣伝費 | 合計 | 1,061 | 1.6 | ▲ 5.2 | 635 | 0.9 | ▲ 40.1 | 1,500 | 0.9 |

| 設備投資関連 | | 2017年3月期2Q累計 | | 2018年3月期2Q累計 | | 2018年3月期業績予想(IFRS) | |
|------------------|-------|--------------|--|--------------|--|--------------------|--|
| | | | | | | 通期 | |
| 設備投資額 (投資ベース) | 日本 | 7,776 | | 4,588 | | 15,700 | |
| | 北米 | - | | 93 | | 879 | |
| | 合計 | 7,776 | | 4,681 | | 16,579 | |
| 減価償却費 | 日本 | 2,915 | | 3,738 | | 7,800 | |
| | 生産 | 654 | | 700 | | 1,400 | |
| | 研究・開発 | 460 | | 268 | | 600 | |
| | 管理・営業 | - | | 93 | | 800 | |
| | 北米 | 4,030 | | 4,800 | | 10,600 | |

※ 2018年3月期の試験研究費は、IFRSの適用により、20億円が無形固定資産に計上されることを想定

| 人員情報 | | 2017年3月期2Q累計 | | 2018年3月期2Q累計 | |
|-------|------|--------------|-------|--------------|-------|
| | | 構成比(%) | | 構成比(%) | |
| 日本 | | | | | |
| 生産 | | 1,460 | 62.3 | 1,767 | 54.6 |
| 研究・開発 | | 224 | 9.5 | 248 | 7.7 |
| 管理・営業 | | 661 | 28.2 | 652 | 20.1 |
| | (MR) | 501 | | 500 | |
| 北米 | | | | | |
| | | - | | 571 | 17.6 |
| | 合計 | 2,345 | 100.0 | 3,238 | 100.0 |

・本資料に記載されている弊社グループの計画・予測・戦略などにつきましては、発表日現在において入手可能な情報による当社の仮定および判断にもとづくものです。従って、潜在的リスクや不確定要素により、実際の業績と異なる可能性があります。

・潜在的リスクや不確定要素には、弊社グループの主たる事業領域であります医療用医薬品を中心とした経済環境、市場における競争状況、弊社グループのサービス等が考えられますが、これらに限定されるものではありません。

お問い合わせ先

沢井製薬株式会社

戦略企画部 広報・IRグループ

E-mail : ir@sawai.co.jp

Phone. : 06-6105-5823