



2014年4月期 2Q決算説明会

株式会社アインファーマシーズ
2013年12月5日

決算概要

売上高はM&Aを含む30店舗の新規出店により、前年同期比110.6%、計画比101.8%となった。経常利益は、売上高の増加及び販売管理費の低減により前年同期比115.9%、計画比100.8%となった。

(単位:百万円)	13/4期2Q 実績	14/4期2Q 計画	14/4期2Q 実績	前年同期 増減額	前年同期比 (%)	計画比 (%)
売上高	75,090	81,590	83,024	7,934	110.6	101.8
売上総利益	11,497	12,600	12,657	1,160	110.1	100.5
売上比(%)	15.3	15.4	15.2			
販売管理費	7,287	7,688	7,645	358	104.9	99.4
売上比(%)	9.7	9.4	9.2			
営業利益	4,209	4,912	5,012	803	119.1	102.0
売上比(%)	5.6	6.0	6.0			
経常利益	4,454	5,122	5,163	709	115.9	100.8
売上比(%)	5.9	6.3	6.2			
四半期純利益	2,137	2,550	2,899	762	135.7	113.7
売上比(%)	2.8	3.1	3.5			
1株当たり 四半期純利益(円)	134.10	159.96	181.89	47.79	135.6	113.7

▶ 単位未満切り捨て

売上高は既存店の堅調な推移と新規出店及びM&Aが寄与したことで、前年同期比111.0%となった。
 販売管理費は、M&Aがあったものの本部経費等を削減したことにより前年同期比106.1%となり、セグメント利益は、前年同期比112.6%となった。

(単位:百万円)	13/4期2Q 実績	14/4期2Q 計画	14/4期2Q 実績	前年同期 増減額	前年同期比 (%)	計画比 (%)
売上高	66,622	72,110	73,954	7,332	111.0	102.6
売上総利益	9,033	9,869	10,025	992	111.0	101.6
売上比(%)	13.6	13.7	13.6			
販売管理費	3,621	3,879	3,842	221	106.1	99.0
売上比(%)	5.4	5.4	5.2			
営業利益	5,411	5,990	6,183	772	114.3	103.2
売上比(%)	8.1	8.3	8.4			
セグメント利益	5,682	6,148	6,400	718	112.6	104.1
売上比(%)	8.5	8.5	8.7			
店舗数	535	581	589	54	110.1	101.4

- ▶ 単位未満切り捨て
- ▶ セグメント利益は、四半期連結損益計算書の経常利益と調整を行っている
- ▶ 処方箋枚数105.9%(前年同期比)
- ▶ 処方箋単価104.4%(前年同期比)

売上高は既存店が好調に推移したことで、前年同期比106.4%となった。セグメント利益は、閉店及び前期出店店舗コストが増加したことにより前年同期比15.4%で終了した。

(単位:百万円)	13/4期2Q 実績	14/4期2Q 計画	14/4期2Q 実績	前年同期 増減額	前年同期比 (%)	計画比 (%)
売上高	8,208	9,039	8,736	528	106.4	96.6
売上総利益	2,592	2,782	2,741	149	105.7	98.5
売上比(%)	31.6	30.8	31.4			
販売管理費	2,614	2,778	2,756	142	105.4	99.2
売上比(%)	31.8	30.7	31.5			
営業利益	▲21	4	▲15	6	—	—
売上比(%)	—	0.04	—			
セグメント利益	26	51	4	▲22	15.4	7.8
売上比(%)	0.3	0.6	0.05			
店舗数	58	61	58	0	100.0	95.1

▶ 単位未満切り捨て

▶ セグメント利益は、四半期連結損益計算書の経常利益と調整を行っている

債権流動化による現預金の増加と長短借入金の減少により、ネットキャッシュは5,008百万円となった。

(単位:百万円)

13/4期末			
資産の部		負債の部	
流動資産	43,162	流動負債	45,686
現預金	18,460	短期借入金	7,483
		リース債務	498
固定資産	52,676	固定負債	11,796
投資有価証券	2,789	長期借入金	8,048
		リース債務	1,223
繰延資産	1	純資産計	38,356
資産合計	95,839	負債・純資産合計	95,839

(単位:百万円)

14/4期2Q末			
資産の部		負債の部	
流動資産	45,142	流動負債	49,516
現預金	20,182	短期借入金	7,088
		リース債務	513
固定資産	54,843	固定負債	10,188
投資有価証券	2,579	長期借入金	6,318
		リース債務	1,253
繰延資産	0	純資産計	40,281
資産合計	99,985	負債・純資産合計	99,985

ネットキャッシュ 1,206

自己資本比率(%) 40.0

ネットキャッシュ 5,008

自己資本比率(%) 40.2

▶ 単位未満切り捨て

▶ ネットキャッシュ=現金及び預金-有利子負債(長短借入金+リース債務)

新規出店及びM&Aにより棚卸資産及び固定資産が増加し、総資産は13/4期末より4,146百万円増加している。

(単位:百万円)	13/4期2Q末	13/4期末	14/4期2Q末	増減額	
現金及び預金	14,853	18,460	20,182	1,722	売上債権 の流動化
売掛金	10,924	7,043	4,739	▲2,304	
棚卸資産	9,768	7,944	9,009	1,065	新規出店 M&Aによる 増加
流動資産合計	42,548	43,162	45,142	1,980	
建物・構築物	7,971	8,247	8,546	299	
土地	5,947	6,030	6,777	747	
リース資産	1,024	1,229	1,279	50	
有形固定資産合計	16,533	17,550	18,855	1,305	
リース資産	125	99	69	▲30	
無形固定資産合計	20,501	20,605	21,228	623	
投資有価証券	3,127	2,789	2,579	▲210	
繰延税金資産	1,120	946	958	12	
敷金・保証金	6,632	6,985	7,085	100	
投資その他の資産合計	12,919	14,520	14,759	239	
固定資産合計	49,954	52,676	54,843	2,167	
資産合計	92,511	95,839	99,985	4,146	

▶ 単位未満切り捨て ▶ 増減額: 13/4期末・14/4期2Q末比較

▶ 投資総額(有形及び無形固定資産+敷金・保証金)は2,525百万円

買掛金は、新規出店及びM&Aによる仕入の増加により4,430百万円増加している。長短借入金の返済を進めたことで、借入金残高は2,125百万円減少している。

(単位:百万円)	13/4期2Q末	13/4期末	14/4期2Q末	増減額	
買掛金	25,255	24,084	28,514	4,430	仕入増加
短期借入金	7,823	7,483	7,088	▲395	借入金返済
リース債務	398	498	513	15	
流動負債合計	48,028	45,686	49,516	3,830	
長期借入金	6,227	8,048	6,318	▲1,730	借入金返済
リース債務	778	1,223	1,253	30	
固定負債合計	9,384	11,796	10,188	▲1,608	
負債合計	57,413	57,483	59,704	2,221	
資本金	8,682	8,682	8,682	0	
資本剰余金	7,872	7,872	7,872	0	
利益剰余金	18,767	21,704	23,647	1,943	
株主資本合計	35,317	38,254	40,197	1,943	
純資産合計	35,097	38,356	40,281	1,925	
負債純資産合計	92,511	95,839	99,985	4,146	

▶ 単位未満切り捨て

▶ 増減額: 13/4期末・14/4期2Q末比較

事業収益の増加により営業キャッシュフローは6,954百万円増加し、現金及び現金同等物の期末残高は20,172百万円となった。

(単位:百万円)	13/4期2Q	14/4期2Q	増減額
営業キャッシュフロー	2,370	9,324	6,954
税金等調整前四半期純利益	3,969	5,318	1,349
減価償却費	997	1,080	83
のれん償却額	822	990	168
売上債権増減額(▲は増加)	454	2,840	2,386
棚卸資産増減額(▲は増加)	▲1,438	▲813	625
未収入金増減額(▲は増加)	▲2,365	▲986	1,379
投資キャッシュフロー	▲3,508	▲4,215	▲707
有形・無形固定資産取得による支出	▲2,519	▲2,204	315
子会社株式取得による支出	▲416	▲1,703	▲1,287
財務キャッシュフロー	41	▲3,375	▲3,416
株式発行による収入	—	—	—
現金及び現金同等物増減額(▲は減少)	▲1,096	1,733	2,829
現金及び現金同等物期末残高	14,838	20,172	5,334

▶ 単位未満切り捨て

	13/4期2Q	13/4期	14/4期2Q	増減
自己資本比率(%)	37.9	40.0	40.2	2.3
時価ベースの自己資本比率(%)	97.4	79.3	67.9	▲29.5
株価収益率(倍)PER	-	14.97	-	-
1株当たり当期純利益(円)EPS	134.10	318.37	181.89	47.79
株価純資産倍率(倍)PBR	2.57	1.98	1.69	▲0.88
1株当たり純資産(円)BPS	2,199.73	2,403.43	2,524.37	324.64
総資産利益率(%)ROA	-	5.6	-	-
株主資本利益率(%)ROE	-	14.1	-	-
EBITDA(百万円)	-	13,698	-	-
EV/EBITDA倍率(倍)	-	5.37	-	-
ネットD/Eレシオ(倍)	0.01	▲0.03	▲0.12	▲0.13
ネットキャッシュ(百万円)	▲389	1,206	5,008	5,397
株主価値(百万円)	-	74,729	-	-
時価総額(百万円)	90,084	75,973	67,921	▲22,163

- ▶ 単位未満切り捨て
- ▶ 増減: 前年同期比較
- ▶ 株主価値=EV-ネット有利子負債
- ▶ ネットDEレシオ=(有利子負債-現預金)/株主資本
- ▶ 時価総額算出株価: 13/4期2Q末5,650円(12/10月末)・13/4期末4,765円・14/4期2Q末4,260円(13/10月末)
- ▶ ネットキャッシュ=現金及び預金-有利子負債(長短借入金+リース債務)

14/4期売上高は、14/4期2Qに取得したM&Aの寄与に加え、新規出店数の増加により、前年同期比111.3%を見込む。また、売上原価及び販売管理費の見直しを継続して実施することで、経常利益は前年同期比113.2%の二桁増を見込む。

(単位:百万円)	13/4期 実績	14/4期 計画	前年同期 増減額	前年同期比 (%)	14/4期2Q 実績	対通期 進捗率(%)
売上高	154,560	172,000	17,440	111.3	83,024	48.3
売上総利益 売上比(%)	24,442 15.8	26,960 15.7	2,518	110.3	12,657 15.2	46.9
販売管理費 売上比(%)	14,740 9.5	15,680 9.1	940	106.4	7,645 9.2	48.8
営業利益 売上比(%)	9,701 6.3	11,280 6.6	1,579	116.3	5,012 6.0	44.4
経常利益 売上比(%)	10,292 6.7	11,650 6.8	1,358	113.2	5,163 6.2	44.3
当期純利益 売上比(%)	5,075 3.3	6,000 3.5	925	118.2	2,899 3.5	48.3
1株当たり 当期純利益(円)	318.37	376.31	57.94	118.2	181.89	48.3

▶ 単位未満切り捨て

経営の展望

(単位:百万円)	13/4期2Q 実績	14/4期2Q 計画	14/4期2Q 実績	計画増減額	前年同期比 (%)	計画比 (%)
売上高	75,090	81,590	83,024	1,434	110.6	101.8
売上総利益 売上比(%)	11,497 15.3	12,600 15.4	12,657 15.2	57	110.1	100.5
販売管理費 売上比(%)	7,287 9.7	7,688 9.4	7,645 9.2	▲43	104.9	99.4
営業利益 売上比(%)	4,209 5.6	4,912 6.0	5,012 6.0	100	119.1	102.0
経常利益 売上比(%)	4,454 5.9	5,122 6.3	5,163 6.2	41	115.9	100.8
四半期純利益 売上比(%)	2,137 2.8	2,550 3.1	2,899 3.5	349	135.7	113.7
1株当たり 四半期純利益(円)	134.10	159.96	181.89	21.93	135.6	113.7

▶ 単位未満切り捨て

■ 売上高

(単位:百万円)	13/4期2Q 実績	14/4期2Q 計画	14/4期2Q 実績	前年同期比 (%)	計画比 (%)
売上高	75,090	81,590	83,024	110.6	101.8

医薬	既存店	62,823	64,473	64,948	103.4	100.7	
	前期出店	869	5,599	5,436	625.5	97.1	
	新店	門前型	—	1,087	1,908	—	175.5
		モール型	—	79	49	—	62.0
物販	8,208	9,039	8,736	106.4	96.6		

検証内容

一部店舗で処方箋枚数が減少したが、単価上昇で補い計画を達成した。

モール型の医療機関も計画通り開院し、概ね計画を達成した。

M&A15店舗が寄与し計画を達成した。

医療機関入居率は80%となり、売上高は順調に伸びている。

前期出店した渋谷店が計画未達の主要因となったが、PJを立ち上げ改善傾向。

▶ 単位未満切り捨て

■ 営業利益

(単位:百万円)	13/4期2Q 実績	14/4期2Q 計画	14/4期2Q 実績	前年同期比 (%)	計画比 (%)
営業利益	4,209	4,912	5,012	119.1	102.0
売上比(%)	5.6	6.0	6.0		

検証内容

営業コスト	売上原価	63,593	68,990	70,366	110.7	102.0
	うちM&A分	—	—	883	—	—
	販売管理費	7,287	7,688	7,645	104.9	99.4
	うちM&A分	—	—	39	—	—

売上原価

M&Aにより、計画を上回っているが、労務費は残業削減などによりコントロールされている。

販売管理費

旅費、研修費、会議費等の効率化によるコスト削減で計画を下回っている。

▶ 単位未満切り捨て

2Q実績では大型医療機関の分業開始に合わせた出店が多く、開局月から収益に貢献。今後も大型案件が複数控えており、通期計画を達成する見込みである。

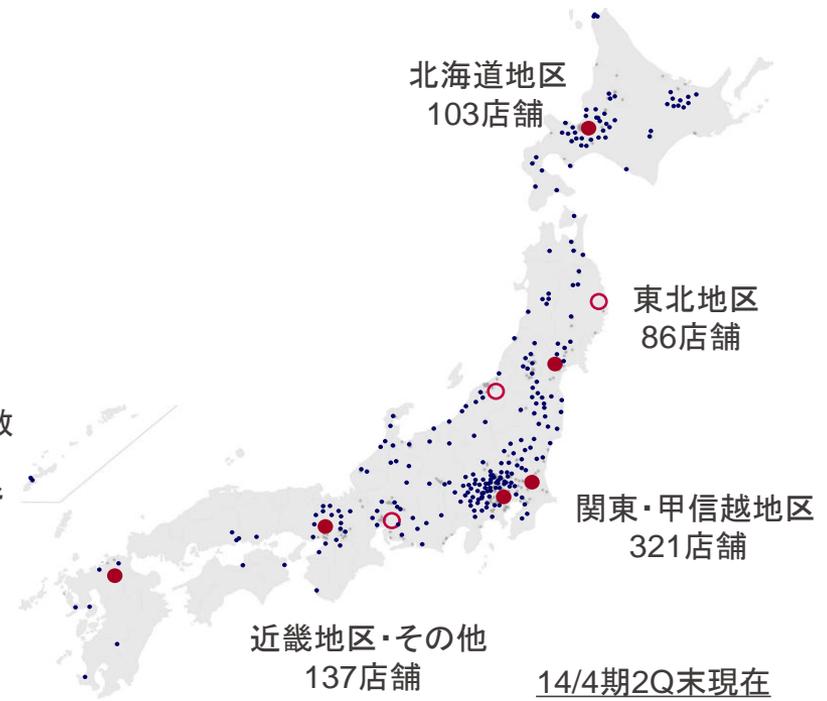
■ 総店舗数

647店舗(医薬589店舗、物販58店舗)

■ 医薬・物販出店計画

		14/4期2Q		14/4期
		計画	実績	
医薬	門前	13	11	47
	モール	3	4	7
	M&A	5	15	26
物販		0	0	6
合計		21	30	86

14/4期末総店舗数
703店舗見込



- ▶ 総店舗数にはFC3店舗を含む
- ▶ 確保物件数80件

■ 医薬出退店推移

	06/4期	07/4期	08/4期	09/4期	10/4期	11/4期	12/4期	13/4期	14/4期2Q
オーガニック	16	14	23	24	21	18	27	38	15
M&A	17	18	91	3	3	35	28	38	15
退店	8	3	5	8	2	5	9	10	1
店舗数	218	247	356	375	397	448	494	560	589

当社では政府目標(数量ベース30%)を1年前倒しで達成しており、現在の使用率は国際基準に換算すると50%に達している。今後も、先発医薬品のパテントが切れ、GE市場は拡大していく。

■ 当社のGE進捗状況と目標

	12/3月	4月	10月	13/4月	13/11月	14/4月目標
数量ベース	31.7%	32.1%	34.0%	34.6%(50.3%)	35.6%(51.7%)	37.0%(53.3%)
GE調剤体制加算 (1件当たり)	12.9点	12.4点	14.5点	15.0点	16.0点	17.0点

▶ 連結ベース ▶ ()内は国際基準での試算数値

■ 国内の新GE上市予定品目及び年間売上高

(単位:百万円)

2014年		2015年		2016-17年		2018-20年	
先発品名	売上高	先発品名	売上高	先発品名	売上高	先発品名	売上高
ブロプレス	114,862	プラビックス	102,144	クレストール	86,250	ゼチーア	50,590
ディオバン	108,302	アドエア	50,270	オルメテック	83,496	リリカ	45,325
アレグラ	57,300	ジェイゾロフト	48,220	ジプレキサ	54,946	シムビコート	27,822
エルプラット	29,320	ゾシン	22,734	アリムタ	35,800	ユリーフ	22,156

▶ 売上高は2012年度実績

▶ 単位未満切り捨て

売上高は、既存店の閉店と前期出店の売上計画未達により計画を下回ったものの、前期新店での施策及びコストコントロールの効果は徐々に表れてきている。

(単位:百万円)	14/4期2Q 計画	14/4期2Q 実績	計画差
売上高	9,039	8,736	▲303
内訳			
既存店	8,261	8,122	▲139
前期出店	778	614	▲164
販売管理費	2,778	2,757	▲21
営業利益	4	▲15	▲19
内訳			
既存店	236	266	30
前期出店	8	▲34	▲42

検証内容

既存店

既存店売上高は、閉店の影響により、計画未達となった。

前期出店

渋谷店が大幅に計画未達となっているが、収益改善PJを実施し、徐々に向上している。

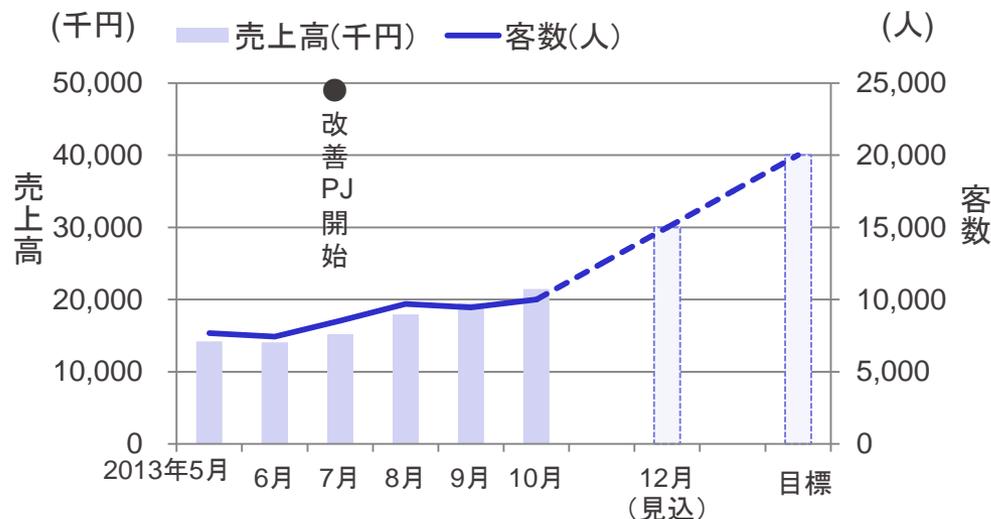
販売管理費

BPR推進に伴う広告宣伝費、販売促進費の低減により販売管理費は計画を下回った。

▶ 単位未満切り捨て

■ 渋谷店収益改善PJ

計画を下回っている渋谷店では、収益改善のため売り場変更、商品展開の見直し、販促強化などの施策を開始。会員の獲得とともに徐々に売上を伸ばしており、早期に黒字化を図る。



14/4期売上高は前年同期比111.3%、経常利益は前年同期比113.2%の二桁増を見込む。

(単位:百万円)	13/4期 実績	14/4期 計画	前年同期 増減額	前年同期比 (%)
売上高	154,560	172,000	17,440	111.3
売上総利益	24,442	26,960	2,518	110.3
売上比(%)	15.8	15.7		
販売管理費	14,740	15,680	940	106.4
売上比(%)	9.5	9.1		
営業利益	9,701	11,280	1,579	116.3
売上比(%)	6.3	6.6		
経常利益	10,292	11,650	1,358	113.2
売上比(%)	6.7	6.8		
当期純利益	5,075	6,000	925	118.2
売上比(%)	3.3	3.5		
1株当たり 当期純利益(円)	318.37	376.31	57.94	118.2

▶ 単位未満切り捨て



AIN GROUP