

連結経営指標等

中外製薬株式会社および連結子会社／12月31日に終了した各会計年度

| 国際会計基準 (IFRS) | 2017 | | 2016 | | 2015 | | 2014 | |
|--------------------------|----------|---------|----------|---------|----------|---------|----------|---------|
| | IFRS | Core*1 | IFRS | Core*1 | IFRS | Core*1 | IFRS | Core*1 |
| 経営成績 | | | | | | | | |
| 売上収益*2 | 5,342 | | 4,918 | | 4,988 | | 4,611 | |
| 製商品売上高 | 4,993 | | 4,727 | | 4,684 | | 4,369 | |
| ロイヤルティ及びその他の営業収入 | 349 | | 191 | | 304 | | 242 | |
| 売上原価 | △ 2,542 | △ 2,529 | △ 2,479 | △ 2,467 | △ 2,402 | △ 2,389 | △ 2,181 | △ 2,170 |
| 経費計 | △ 1,811 | △ 1,781 | △ 1,670 | △ 1,645 | △ 1,718 | △ 1,693 | △ 1,672 | △ 1,668 |
| 販売費 | △ 728 | △ 728 | △ 698 | △ 698 | △ 748 | △ 747 | △ 717 | △ 717 |
| 研究開発費 | △ 929 | △ 889 | △ 850 | △ 826 | △ 838 | △ 819 | △ 808 | △ 806 |
| 一般管理費等 | △ 153 | △ 163 | △ 122 | △ 121 | △ 132 | △ 128 | △ 146 | △ 146 |
| 営業利益 | 989 | 1,032 | 769 | 806 | 868 | 907 | 759 | 773 |
| 税引前当期利益 | 970 | 1,013 | 744 | 781 | 873 | 912 | 762 | 776 |
| 当期利益 | 735 | 767 | 544 | 568 | 624 | 649 | 521 | 530 |
| 当社の株主帰属持分 | 727 | 759 | 536 | 561 | 611 | 637 | 510 | 519 |
| Core EPS (円) | — | 138.68 | — | 102.50 | — | 116.42 | — | 95.04 |
| 1株当たり年間配当金 (円) | 62 | | 52 | | 58 | | 48 | |
| Core配当性向 | — | 44.7% | — | 50.7% | — | 49.8% | — | 50.5% |
| 財政状態 | | | | | | | | |
| 純営業資産 (NOA) | 4,402 | | 4,311 | | 3,804 | | 3,577 | |
| 資産合計 | 8,525 | | 8,063 | | 7,874 | | 7,395 | |
| 負債合計 | △ 1,596 | | △ 1,598 | | △ 1,601 | | △ 1,418 | |
| 純資産合計 | 6,929 | | 6,465 | | 6,273 | | 5,978 | |
| 有形固定資産への投資額 | 343 | | 194 | | 287 | | 163 | |
| 有形固定資産の減価償却費 | 145 | | 148 | | 140 | | 137 | |
| 主要な指標 | | | | | | | | |
| 製商品原価率 | 50.9% | 50.7% | 52.4% | 52.2% | 51.3% | 51.0% | 49.9% | 49.7% |
| 営業利益率 | 18.5% | 19.3% | 15.6% | 16.4% | 17.4% | 18.2% | 16.5% | 16.8% |
| 研究開発費比率 | 17.4% | 16.6% | 17.3% | 16.8% | 16.8% | 16.4% | 17.5% | 17.5% |
| 当社の株主帰属持分当期利益率 (ROE)*3 | 10.9% | — | 8.4% | — | 10.0% | — | 8.7% | — |
| 資産合計税引前利益率 (ROA)*4 | 11.7% | — | 9.3% | — | 11.4% | — | 10.6% | — |
| 1株当たり当社の株主帰属持分 (BPS) (円) | 1,265.46 | — | 1,181.67 | — | 1,146.17 | — | 1,092.90 | — |
| 当社の株主帰属持分比率 | 81.2% | — | 80.1% | — | 79.5% | — | 80.6% | — |
| 従業員数 (名) | 7,372 | | 7,245 | | 7,169 | | 7,023 | |

*1 Coreベースでの実績は、IFRSベースでの実績に当社が非経常事項ととらえる事項の調整を行ったもの。当社ではCoreベースでの実績を、社内の業績管理、社内外への経常的な収益性の推移の説明、ならびに株主還元をはじめとする成果配分を行う際の指標として使用しています

*2 売上収益には、消費税等を含みません

*3 当社の株主帰属持分当期利益率 (ROE) = 当社の株主に帰属する当期利益 / 当社の株主帰属持分 (期首・期末平均)

*4 資産合計税引前利益率 (ROA) = 税引前当期利益 / 資産合計 (期首・期末平均)

(億円)

| 2013 | | 2012 | |
|----------|---------|---------|---------|
| IFRS | Core*1 | IFRS | Core*1 |
| 4,237 | | 3,866 | |
| 4,013 | | 3,752 | |
| 224 | | 113 | |
| △ 1,870 | △ 1,861 | △ 1,682 | △ 1,673 |
| △ 1,579 | △ 1,577 | △ 1,437 | △ 1,437 |
| △ 716 | △ 715 | △ 679 | △ 679 |
| △ 743 | △ 741 | △ 666 | △ 666 |
| △ 121 | △ 121 | △ 92 | △ 92 |
| 787 | 799 | 747 | 756 |
| 769 | 781 | 727 | 736 |
| 519 | 526 | 468 | 474 |
| 509 | 516 | 461 | 466 |
| — | 94.69 | — | 85.64 |
| | 45 | | 40 |
| — | 47.5% | — | 46.7% |
| 3,252 | | 3,079 | |
| 6,972 | | 6,453 | |
| △ 1,240 | | △ 1,162 | |
| 5,732 | | 5,292 | |
| 130 | | 142 | |
| 135 | | 133 | |
| 46.6% | 46.4% | 44.8% | 44.6% |
| 18.6% | 18.9% | 19.3% | 19.6% |
| 17.5% | 17.5% | 17.2% | 17.2% |
| 9.3% | — | 9.0% | — |
| 11.5% | — | 11.8% | — |
| 1,049.47 | — | 970.08 | — |
| 82.0% | — | 81.8% | — |
| 6,872 | | 6,836 | |

(億円)

日本基準

経営成績

| | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 |
|---------------------------|-------|-------|-------|--------|-------|
| 売上高*1 | 3,912 | 3,735 | 3,795 | 4,289 | 3,269 |
| 製商品売上高 | 3,752 | 3,636 | 3,756 | 4,191 | 3,218 |
| その他の営業収入 | 160 | 99 | 39 | 98 | 51 |
| 売上原価 | 1,677 | 1,575 | 1,624 | 1,929 | 1,270 |
| 販売費及び一般管理費 | 1,471 | 1,536 | 1,509 | 1,535 | 1,483 |
| 営業費 | 920 | 977 | 962 | 982 | 951 |
| 研究開発費 | 551 | 559 | 547 | 553 | 532 |
| 営業利益 | 764 | 624 | 662 | 826 | 516 |
| 経常利益 | 754 | 636 | 651 | 904 | 573 |
| 当期純利益又は当期純損失 | 482 | 352 | 414 | 566 | 393 |
| 1株当たり当期純利益 (EPS) (円) | 88.58 | 64.75 | 76.14 | 104.00 | 72.07 |
| 潜在株式調整後 1株当たり当期純利益 (円) | 88.54 | 64.72 | 76.12 | 103.98 | 72.04 |
| 1株当たり年間配当金 (円)*2 | 40 | 40 | 40 | 40 | 34 |
| 配当性向 | 45.2% | 61.8% | 52.5% | 38.5% | 47.2% |

財政状態

| | | | | | |
|--------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 総資産 | 5,877 | 5,335 | 5,080 | 5,405 | 4,785 |
| 純資産*3 | 4,901 | 4,591 | 4,494 | 4,347 | 3,971 |
| 設備投資額 | 142 | 119 | 127 | 146 | 266 |
| 減価償却費及び その他の償却費 | 153 | 159 | 180 | 195 | 201 |

主要な指標

| | | | | | |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 製商品原価率 | 44.7% | 43.3% | 43.2% | 46.0% | 39.5% |
| 営業利益率 | 19.5% | 16.7% | 17.4% | 19.3% | 15.8% |
| 研究開発費比率 | 14.1% | 15.0% | 14.4% | 12.9% | 16.3% |
| 自己資本当期純利益率 (ROE)*4 | 10.2% | 7.8% | 9.4% | 13.7% | 10.1% |
| 総資産当期純利益率 (ROA)*5 | 8.6% | 6.8% | 7.9% | 11.1% | 8.4% |
| 1株当たり純資産 (円) | 896.02 | 839.50 | 821.87 | 794.51 | 725.18 |
| 自己資本比率 | 83.0% | 85.6% | 88.0% | 80.0% | 82.6% |
| 従業員数 (名) | 6,836 | 6,779 | 6,709 | 6,485 | 6,383 |

*1 売上高には、消費税等を含みません

*2 2009年の1株当たり配当金は特別配当6円を含みます

*3 純資産については、少数株主持分を含めて計算しています

*4 自己資本当期純利益率 (ROE) = 当期純利益 / 自己資本合計 (期首・期末平均)

*5 総資産当期純利益率 (ROA) = 当期純利益 / 総資産 (期首・期末平均)

経営成績および財務分析

経営方針

中外製薬は、ロシュとの戦略的提携のもと、「革新的な医薬品とサービスの提供を通じて新しい価値を創造し、世界の医療と人々の健康に貢献する」ことをミッション(存在意義)とし、ロシュグループの最重要メンバーとして、国内外において革新的な新薬を継続的に提供する、トップ製薬企業となることを経営の基本目標としています。この実現に向けて、中外製薬はこれまで、ロシュとの緊密な協働関係を活かし、効率

的かつ連続的に新薬を開発・販売できる体制を整えるとともに、自社の強みをさらに磨き上げ、世界最先端の創薬技術の確立や国内がん領域でのトップシェア獲得といった革新的な成果をあげてきました。

前中期経営計画ACCEL 15では、多くの革新的な新薬を基盤とした国内トップクラスの成長と、がん領域でのトップシェア拡大を実現しました。一方、中期経営計画IBI 18では、ロシュと

の戦略的アライアンスを活用した競争優位性の発揮を通じてグローバルに飛躍し続ける企業への変革を目指しています。最終年度までの定量見通しとして、2015年の平均為替レートベースで~3%台のCore EPS年平均成長率を掲げました。また、Core EPS対比で平均50%の配当性向を目処に株主の皆さまに安定的な配当を行う考えです。

経営成績

売上収益

| | (億円) | | | |
|------------------|-------|-------|-------|------------------|
| | 2015 | 2016 | 2017 | 2016/2017 増減比 |
| 売上収益 | 4,988 | 4,918 | 5,342 | +8.6% |
| 製商品売上高 | 4,684 | 4,727 | 4,993 | +5.6% |
| ロイヤルティ及びその他の営業収入 | 304 | 191 | 349 | +82.7% |

- 2017年は、薬価改定影響を上回る国内主力品の伸長や「アレセンサ」のロシュ向け輸出の増加に加え、ロイヤルティ及びその他の営業収入が増加したことにより、売上収益が前年を上回りました。
- ロイヤルティ及びその他の営業収入は、「アクテムラ」関連収入などが堅調に推移したことに加え、マイルストーン収入などの一時的な収入の増加により、前年比増となっています。

国内製商品売上高(領域別)

| | (億円) | | | |
|---------------------|-------|-------|-------|------------------|
| | 2015 | 2016 | 2017 | 2016/2017 増減比 |
| 国内製商品売上高(「タミフル」を除く) | 3,780 | 3,797 | 3,884 | +2.3% |
| がん領域 | 2,157 | 2,203 | 2,259 | +2.5% |
| 骨・関節領域 | 794 | 861 | 933 | +8.4% |
| 腎領域 | 454 | 411 | 393 | △4.4% |
| その他領域 | 376 | 322 | 299 | △7.1% |
| 「タミフル」の売上高 | 82 | 135 | 169 | +25.2% |
| 通常シーズン向け | 82 | 120 | 119 | △0.8% |
| 行政備蓄向けなど | 0 | 15 | 50 | +233.3% |

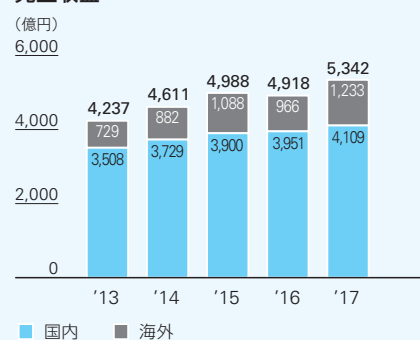
注：2016年まで個別に開示していた移植・免疫・感染症領域については、2017年より、その他領域に含めて開示しています。そのため、2015年と2016年のその他領域の数字を遡及修正しています。

- 2017年の国内製商品売上高(「タミフル」を除く)は、第1四半期に前年の薬価改定の影響があったものの、がん領域や、骨・関節領域を中心とする主力品の堅調な推移などにより増加しました。
- 主力のがん領域は、2014年の発売以来、高成長を継続する「アレセンサ」や、「リツキサン」などの主力製品が順調に伸長し、国内シェア第1位(20.2%)*を維持しています。
- 骨・関節領域は、経口骨粗鬆症治療薬のトップブランドとなった「エディロール」による牽引をはじめ、「アクテムラ」や「ボンビバ」などの主力製品が堅調に伸長しました。

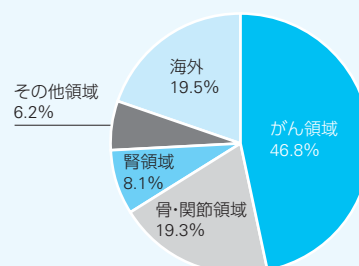
* Copyright ©2018 IQVIA.

出典：IMS医薬品市場統計 2017年12月MATをもとに作成
無断転載禁止 市場の範囲は中外製薬定義による

売上収益



製商品売上高構成比(「タミフル」を除く) (2017年)

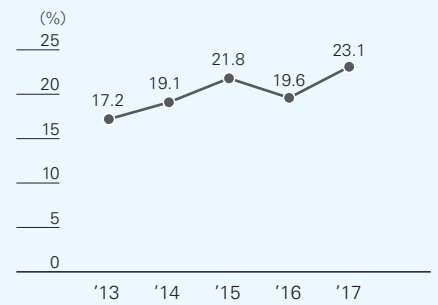


海外製商品売上高

| | 2015 | 2016 | 2017 | 2016/2017 増減比 |
|------------------|------|------|------|------------------|
| 海外製商品売上高 | 822 | 795 | 940 | +18.2% |
| 「アクテムラ」(ロシウ向け輸出) | 626 | 591 | 594 | +0.5% |
| 「アレセンサ」(ロシウ向け輸出) | 5 | 37 | 139 | +275.7% |

- 2017年の海外製商品売上高は、「アクテムラ」の数量ベースの増加を為替の影響が打ち消し前年比微増にとどまったものの、欧米で販売が好調な「アレセンサ」のロシウ向け輸出の増加などにより、前年比増となりました。

海外売上収益比率

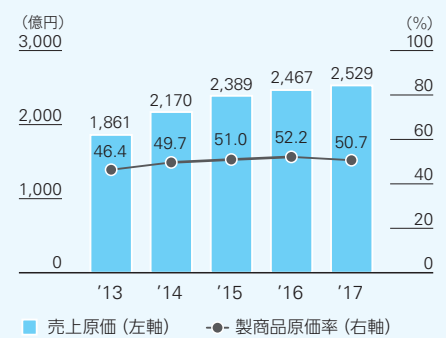


売上原価(Coreベース)

| | 2015 | 2016 | 2017 | 2016/2017 増減比 |
|--------------|---------|---------|---------|------------------|
| 売上原価 | △ 2,389 | △ 2,467 | △ 2,529 | +2.5% |
| 原価率(対製商品売上高) | 51.0% | 52.2% | 50.7% | △1.5pts |

- 2017年の原価率(対製商品売上高)は、ロシウ導入品よりも原価率の低い自社品比率の増加などに伴い、前年比で改善しました。

売上原価/製商品原価率

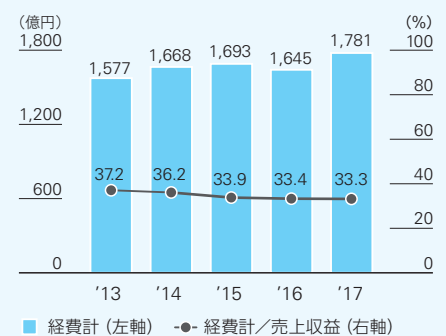


経費(販売費、研究開発費、一般管理費等)(Coreベース)

| | 2015 | 2016 | 2017 | 2016/2017 増減比 |
|--------|--------|--------|--------|------------------|
| 経費計 | △1,693 | △1,645 | △1,781 | +8.3% |
| 販売費 | △747 | △698 | △728 | +4.3% |
| 研究開発費 | △819 | △826 | △889 | +7.6% |
| 一般管理費等 | △128 | △121 | △163 | +34.7% |

- 2017年の販売費は販売促進活動の増加などにより、前年比増となりました。
- 研究開発費は、研究開発活動の増加や、組織改正による費用区分の変更などにより、前年比増となりました。
- 一般管理費等は、法人事業税(外形標準課税)を含む諸経費の増加により、前年比増となりました。

経費計/経費計比率



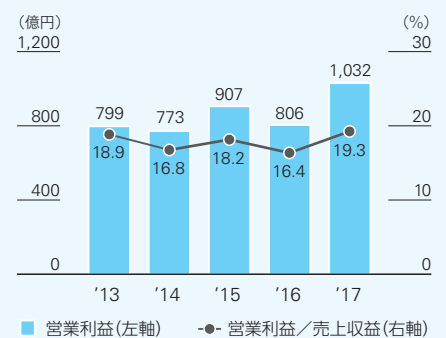
営業利益・当期利益(Coreベース)

| | 2015 | 2016 | 2017 | 2016/2017 増減比 |
|-----------|-------|-------|-------|------------------|
| 営業利益 | 907 | 806 | 1,032 | +28.0% |
| 営業利益率 | 18.2% | 16.4% | 19.3% | +2.9%pts |
| 当期利益 | 649 | 568 | 767 | +35.0% |
| 当社の株主帰属持分 | 637 | 561 | 759 | +35.3% |

- 2017年はロイヤリティ及びその他の営業収入の増加や、自社品比率の増加に伴う売上原価率の低下により営業利益が前年比増となり、営業利益率も増加しました。
- 税制改正による税負担率の低下などにより、2017年の当期利益は前年比増となりました。

注：当社は、エフ・ホフマン・ラ・ロシュ・リミテッドとの取引において、日本およびスイス両税務当局に対し、独立企業間価格の算定方法などに関する事前確認を申請していましたが、2017年第1四半期に、2016年から2020年の各事業年度において、当社の課税所得を一定額減額して、ロシウの課税所得を同等額増額すること、必要な場合には2021年に追加的調整を行うこと、とする旨などの合意通知書を受領しました。これにより、両社間でのライセンス契約の取決めに基づき、当社で減額される法人税などの一部を、ロシウにおいて納付すると見込まれる税額などとしてロシウへ支払うこととし、前年度の見積計上額の減額を含め、移転価格税制調整金1,706百万円を計上しています。

営業利益/営業利益率



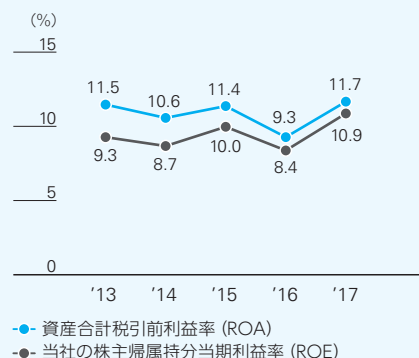
収益性指標(連結)

| | 2015 | 2016 | 2017 | 2016/2017 増減 |
|--------------------------------|------|------|------|-----------------|
| 売上収益総利益率(%) (Core) | 52.1 | 49.8 | 52.7 | +2.9%pts |
| 営業利益率(%) (Core) | 18.2 | 16.4 | 19.3 | +2.9%pts |
| 資産合計税引前利益率(ROA) (%) (IFRS) | 11.4 | 9.3 | 11.7 | +2.4%pts |
| 当社の株主帰属持分当期利益率(ROE) (%) (IFRS) | 10.0 | 8.4 | 10.9 | +2.5%pts |

注：1. 資産合計税引前利益率(ROA) = 税引前当期利益 / 資産合計(期首・期末平均)

2. 当社の株主帰属持分当期利益率(ROE) = 当社株主に帰属する当期利益 / 当社の株主帰属持分(期首・期末平均)

資産合計税引前利益率(ROA) / 当社の株主帰属持分当期利益率(ROE)



財政状態

■ 資産・負債および純資産

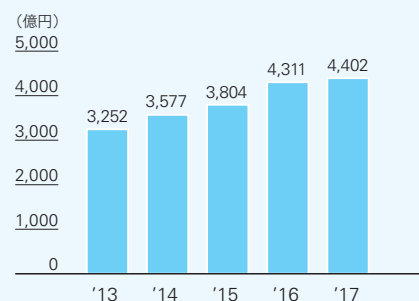
中外製薬は、2013年からのIFRS移行に伴い、連結財政状態計算書を再構成し、純営業資産(NOA)を含む資産・負債の推移を内部管理の指標として使用しており、これを開示することとしています(ロシュも同様の指標を開示)。なお、当該項目については、Coreベースでの実績のような除外項目はありません。

純営業資産(NOA)

| | 2015 | 2016 | 2017 | 2016/2017 増減比 |
|------------|-------|-------|-------|------------------|
| 純運転資本 | 2,146 | 2,585 | 2,507 | △3.0% |
| 長期純営業資産 | 1,658 | 1,727 | 1,895 | +9.7% |
| 純営業資産(NOA) | 3,804 | 4,311 | 4,402 | +2.1% |

- 2017年の純運転資本は、グローバルの需要増を見据えて前年に増加した棚卸資産の影響がなくなったことなどにより、前年末より減少しました。
- 長期純営業資産は、少量多品種の抗体原薬の初期商用生産施設(UK3)などへの投資の増加により、前年末より増加しました。
- 以上、2017年の純営業資産(NOA)は、将来に備えた投資などにより前年末から増加しました。

純営業資産(NOA)



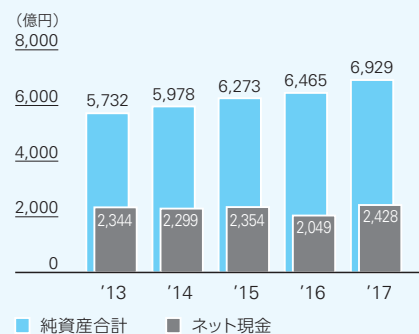
「純営業資産(NOA)」は「純運転資本」と「長期純営業資産」の合計です。「純運転資本」は営業債権、棚卸資産、営業債務などによって、また「長期純営業資産」は有形固定資産や無形資産などによって構成されています。

純資産合計

| | 2015 | 2016 | 2017 | 2016/2017 増減比 |
|------------|-------|-------|-------|------------------|
| 純営業資産(NOA) | 3,804 | 4,311 | 4,402 | +2.1% |
| ネット現金 | 2,354 | 2,049 | 2,428 | +18.5% |
| その他の営業外純資産 | 115 | 105 | 99 | △5.7% |
| 純資産合計 | 6,273 | 6,465 | 6,929 | +7.2% |

- 少量多品種の抗体原薬の初期商用生産施設(UK3)の建設などにより、2017年の純資産合計は増加しています。
- 将来の成長に向けた投資を積極的に行っているものの、キャッシュ創出力は継続して高まっており、ネット現金は、過去5年間で2,000億円を超える水準を維持しています。

純資産合計/ネット現金

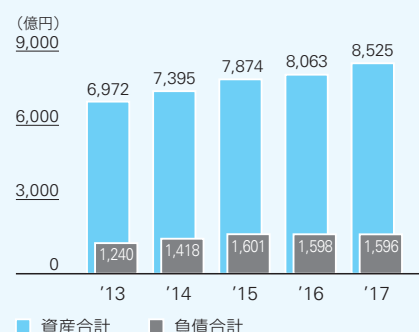


資産合計・負債合計

| | 2015 | 2016 | 2017 | 2016/2017 増減比 |
|------|--------|--------|--------|------------------|
| 資産合計 | 7,874 | 8,063 | 8,525 | +5.7% |
| 負債合計 | △1,601 | △1,598 | △1,596 | △0.1% |

- 資産、負債、純資産の区分で見ると、2017年の負債合計に大きな変動はなく、資産合計、純資産合計ともに前年末に比べて増加しています。

資産合計／負債合計

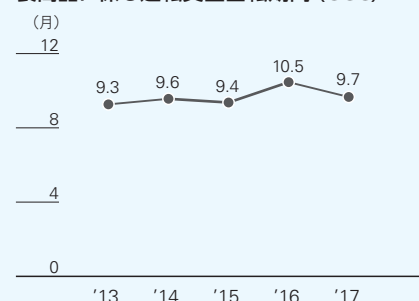


財政状態関連指標

| | 2015 | 2016 | 2017 | 2016/2017 増減比 |
|-------------------------|-------|-------|-------|------------------|
| 当社の株主帰属持分比率(%) | 79.5 | 80.1 | 81.2 | +1.1%pts |
| 純営業資産利益率(%) | 17.1 | 13.2 | 17.4 | +4.2%pts |
| 製商品に係る運転資金回転期間(CCC) (月) | 9.4 | 10.5 | 9.7 | △0.8月 |
| ネット現金回転期間(月) | 5.7 | 5.0 | 5.5 | +0.5月 |
| 流動比率(%) | 426.7 | 468.0 | 487.5 | +19.5%pts |
| デット・エクイティ・レシオ(%) | 0.1 | 0.1 | 0.0 | △0.1%pts |

- 注：1. 当社の株主帰属持分比率=当社の株主帰属持分(期末)／資産合計(期末)
 2. 純営業資産利益率=Core当期利益／純営業資産(NOA)
 3. 製商品に係る運転資金回転期間(CCC)=[営業債権／製商品売上高+(棚卸資産-営業債務)／売上原価]×月数
 4. ネット現金回転期間=ネット現金／売上収益×月数
 5. 流動比率=流動資産(期末)／流動負債(期末)
 6. デット・エクイティ・レシオ=有利子負債(期末)／当社の株主帰属持分(期末)

製商品に係る運転資金回転期間 (CCC)

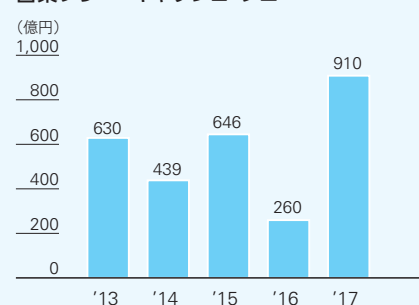


■ キャッシュ・フロー

中外製薬は、2013年からのIFRS移行に伴い、連結キャッシュ・フロー計算書を再構成し、フリー・キャッシュ・フロー (FCF) を内部管理の指標として使用しており、これを開示することとしています(ロシユも同様の指標を開示)。なお、当該項目については、Coreベースでの実績のような除外項目はありません。

| | 2015 | 2016 | 2017 | 2016/2017 増減比 |
|------------------|-------|------|-------|------------------|
| フリー・キャッシュ・フローの推移 | | | | |
| 営業利益 | 868 | 769 | 989 | +28.6% |
| 調整後営業利益 | 1,054 | 985 | 1,210 | +22.8% |
| 営業フリー・キャッシュ・フロー | 646 | 260 | 910 | +250.0% |
| フリー・キャッシュ・フロー | 370 | 43 | 647 | +1,405% |
| ネット現金の純増減 | 55 | △305 | 379 | — |
| 連結キャッシュ・フロー計算書 | | | | |
| 営業活動によるキャッシュ・フロー | 629 | 388 | 1,076 | +177.3% |
| 投資活動によるキャッシュ・フロー | △453 | △101 | △367 | +263.4% |
| 財務活動によるキャッシュ・フロー | △285 | △334 | △296 | △11.4% |
| 現金及び現金同等物の増減額 | △123 | △63 | 437 | — |
| 現金及び現金同等物の期末残高 | 1,017 | 954 | 1,391 | +45.8% |

営業フリー・キャッシュ・フロー



営業フリー・キャッシュ・フロー

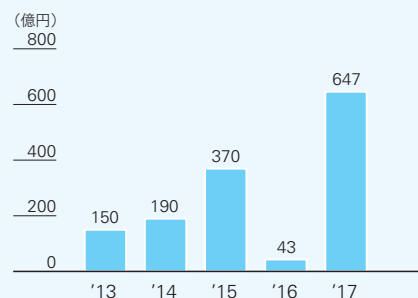
- 2017年の調整後営業利益は、有形固定資産の減価償却費145億円などを調整し1,210億円となりました。
- 調整後営業利益に、純運転資本などの減少145億円を減算し、さらに有形固定資産および無形資産の取得による支出445億円を減算した、営業フリー・キャッシュ・フローは910億円の収入となりました(前年は260億円の収入)。なお、有形固定資産の取得は、研究・工場設備への投資などによるものです。

フリー・キャッシュ・フロー(FCF)

- 営業フリー・キャッシュ・フローから財務管理に伴うキャッシュ・フロー、移転価格税制調整金および法人所得税の支払の合計262億円を減算した、2017年のフリー・キャッシュ・フローは647億円の収入となりました(前年は43億円の収入)。
- 支払配当金および換算差額などを調整した後の2017年のネット現金の純増減は379億円の増加となり、2017年12月末のネット現金は2,428億円となりました。

注：FCFについて、これまで支払配当金を控除したものとしましたが、ロシュのFCFの定義の変更を契機として、2016年第2四半期より、支払配当金を控除する前のものとし、一般的なFCFの定義に合わせることにしました。この変更に伴い、2014年以降のFCFも変更しています。なお、営業FCFには影響ありません。

フリー・キャッシュ・フロー

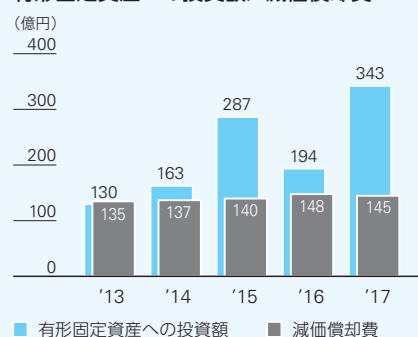


設備投資の状況

| | (億円) | | | |
|-------------|------|------|------|------------------|
| | 2015 | 2016 | 2017 | 2016/2017 増減比 |
| 有形固定資産への投資額 | 287 | 194 | 343 | +76.8% |
| 減価償却費 | 140 | 148 | 145 | △2.0% |

- 2017年における設備投資額の増加は、研究・工場設備への投資などによるものです。
- 2018年の設備投資額は、下表の主な設備の新設などを含む790億円、減価償却費は145億円を予定しています。

有形固定資産への投資額/減価償却費



主な設備の新設等の計画

(中外製薬株式会社)

| 事業所名(所在地) | 内容 | 投資予定額(億円) | | 資金調達方法 | 着手年月 | 引渡予定年月 |
|-----------|---------------|-----------|------|--------|---------|----------|
| | | 総額 | 既支払額 | | | |
| — | 横浜市戸塚区の事業用地購入 | 434 | 48 | 自己資金 | 2016年3月 | 2018年12月 |

(中外製薬工業株式会社)

| 事業所名(所在地) | 内容 | 投資予定額(億円) | | 資金調達方法 | 着手年月 | 完成予定年月 |
|--------------------|--|-----------|------|--------|----------|----------|
| | | 総額 | 既支払額 | | | |
| 宇都宮工場 (栃木県宇都宮市) | 少量多品種のプレフィルドシリンジ製造 (トレイフィルターの導入) | 60 | 53 | 自己資金 | 2013年9月 | 2018年10月 |
| 浮間工場 (東京都北区) | 少量多品種の抗体原薬の初期商用生産 (UK3新設による生産能力の拡充) | 372 | 243 | 自己資金 | 2015年11月 | 2018年12月 |

注：少量多品種のプレフィルドシリンジ製造(トレイフィルターの導入)に関する計画は、2015年にすべて当社から中外製薬工業株式会社に移管

次期の見通し

見通しの前提

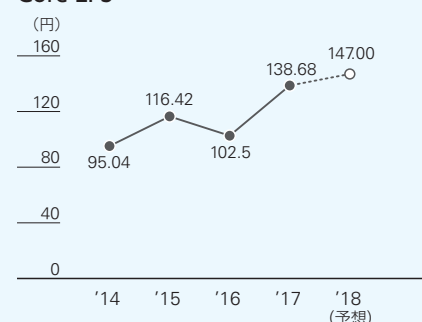
為替レートは1スイスフラン=115円、1ユーロ=133円、1米ドル=111円、1シンガポールドル=84円を想定しています。インフルエンザの流行規模については、2012年以降の平均程度の流行を前提としています。

業績の見通し(Coreベース)

| | (億円) | | | |
|---------------------|--------|--------|------------|------------------|
| | 2016 | 2017 | 2018 予想 | 2017/2018 増減比 |
| 国内製商品売上高(「タミフル」を除く) | 3,797 | 3,884 | 3,748 | △3.5% |
| 「タミフル」の売上高 | 135 | 169 | 56 | △66.9% |
| 海外製商品売上高 | 795 | 940 | 1,181 | +25.6% |
| ロシユ向け輸出 | 628 | 764 | 996 | +30.4% |
| ロイヤルティ及びその他の営業収入 | 191 | 349 | 430 | +23.2% |
| Core営業利益 | 806 | 1,032 | 1,080 | +4.7% |
| Core EPS(円) | 102.50 | 138.68 | 147.00 | +6.0% |

- 「タミフル」を除く国内製商品売上高については、がん領域の「アレセンサ」や、「アクテムラ」「エディロール」「ボンビバ」をドライバーとした骨・関節領域の伸長が見込まれるものの、「ハーセプチン」「リツキサン」の新薬創出等加算の返還など薬価改定の影響により、前年を下回る見通しです。
- ロシユ向け輸出については、「アクテムラ」の持続的な数量ベースの成長、2017年末に欧米で1次治療の適応追加を取得した「アレセンサ」の順調な伸長により、増加する見通しです。「ヘムライブラ」の輸出は、現時点で患者数が少ないインヒビター保有の患者さんが主な対象であること、すでに2017年中に初期荷揃えの輸出は行っていることなどにより、輸出額は減少する見込みです。
- ロイヤルティ及びその他の営業収入は、「アクテムラ」にかかわるロシユからのコプロモーション／ロイヤルティ収入の増加に加え、長期収載品の譲渡に伴う一時的な収益により、大幅に増加する見込みです。
- 原価・経費面では、製商品原価率はほぼ前年並みになるものの、開発テーマの進捗などに伴う研究開発費の増加を中心に経費全体で増加する見込みです。
- 以上、薬価改定に伴う減益要因が想定されるものの、「アレセンサ」や「アクテムラ」などの成長や長期収載品の譲渡に伴う収益などにより、Core営業利益、Core EPSともに増加する見通しです。

Core EPS*



* Core EPS=当社の株主帰属持分Core 当期利益／希薄化効果後加重平均普通株式数

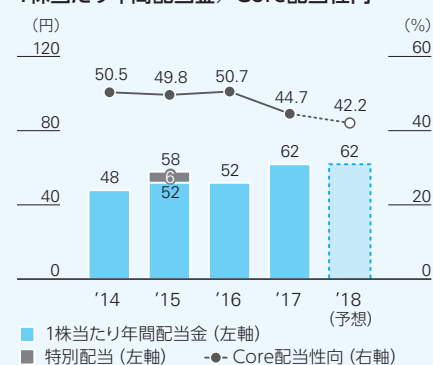
利益配分に関する基本方針および配当金

中外製薬は、戦略的な投資資金需要や業績見通しを勘案したうえで、Core EPS対比平均して50%の配当性向を目処に、株主の皆さまへ安定的な配当を行うことを目標としています。内部留保資金につきましては、一層の企業価値向上に向け、現戦略領域でさらなる成長を図ることや将来のビジネス機会を探索するための投資に充当していきます。

| | (円) | | | |
|---------------------|----------|----------|----------|----------|
| | 2015 | 2016 | 2017 | 2018(予想) |
| 基本的1株当たり当期利益(EPS) | 112.00 | 98.12 | 133.04 | — |
| Core EPS | 116.42 | 102.50 | 138.68 | 147.00 |
| 1株当たり当社の株主帰属持分(BPS) | 1,146.17 | 1,181.67 | 1,265.46 | — |
| 1株当たり年間配当金 | 58 | 52 | 62 | 62 |
| Core配当性向 | 49.8% | 50.7% | 44.7% | 42.2% |

- 2017年の1株当たり年間配当金は62円です。
- 2017年の5年平均のCore配当性向は48.4%となりました(2018年の5年平均は47.0%となる見込み)。
- 2018年の配当予想のうち、31円は中間配当金となります。

1株当たり年間配当金／Core配当性向



事業等のリスク

当社グループの業績は、今後起こりうるさまざまな要因により重要な影響を受ける可能性があります。以下において、当社グループの事業展開上のリスク要因となる可能性があると考えられる主な事項を記載しています。当社グループはこれらリスク発生の可能性を認識したうえで、発生の予防および発生した場合の対応に努める方針です。

なお、文中における将来に関する事項は当年度末現在において当社が判断したものです。

新製品の研究開発について

当社グループは革新的新薬を継続的に提供する、日本のトップ製薬企業を目指しており、国内外にわたって積極的な研究開発活動を展開しています。がん領域を中心とする充実した開発パイプラインを有していますが、そのすべてについて今後順調に開発が進み発売できるとは限らず、途中で開発を断念しなければならぬ事態も予想されます。そのような事態に陥った場合、開発品によっては当社グループの経営成績および財政状態に重要な影響を与える可能性があります。

製品を取り巻く環境の変化について

近年の製薬産業における技術進歩は顕著であり、当社グループは国内外の製薬企業との厳しい競争に直面しています。このような状況において、競合品や後発品の発売および当社グループが締結した販売・技術導出入にかかわる契約の変更などにより当社グループ製品を取り巻く環境が変化した場合、当社グループの経営成績および財政状態に重要な影響を与える可能性があります。

副作用について

医薬品は各国規制当局の厳しい審査を受けて承認されていますが、その特殊性から、使用にあたり、万全の安全対策を講じたとしても副作用を完全に防止することは困難です。当社グループの医薬品の使用に関し、副作用、特に新たな重篤な副作用が発現した場合には、当社グループの経営成績および財政状態に重要な影響を与える可能性があります。

医療制度改革について

国内においては、急速な少子高齢化が進む中、医療保険制度改革が実行され、その一環として診療報酬体系の見直し、薬価制度改革などの議論が続けられ医療費抑制策が実施されています。海外においても、先進国を中心として薬剤費の引き下げの圧力が高まっています。これら各国の薬剤費抑制策の方向によっては、当社グループの経営成績および財政状態に重要な影響を与える可能性があります。

知的財産権について

当社グループは業務活動上、さまざまな知的財産権を使用しており、それらは当社グループ所有のものであるか、あるいは適法に使用許諾を受けたものであると認識していますが、当社グループの認識の範囲外で第三者の知的財産権を侵害する可能性があり、また当社グループの業務に関連する重大な知的財産権をめぐる係争が発生した場合には、当社グループの経営成績および財政状態に重要な影響を与える可能性があります。

ロシュとの戦略的提携について

当社グループはロシュとの戦略的提携により、日本市場におけるロシュの唯一の医薬品事業会社となり、また日本以外の世界市場（韓国・台湾を除く）ではロシュに当社製品の第一選択権を付与し、多数の製品およびプロジェクトを同社との間で導入・導出しています。何らかの理由により戦略的提携における合意内容が変更された場合、当社グループの経営成績および財政状態に重要な影響を与える可能性があります。

国際的な事業活動について

当社グループは国外における医薬品の販売や研究開発活動、医薬品バルクの輸出入など国際的な事業を積極的に行っています。このような国際的な事業活動においては、法令や規制の変更、政情不安、経済動向の不確実性、現地における労使関係、税制の変更や解釈の多様性、為替相場の変動、商習慣の相違などに直面する場合があります。これらに伴うコンプライアンスに関する問題の発生を含め、当社グループの経営成績および財政状態に重要な影響を与える可能性があります。

ITセキュリティおよび情報管理について

業務上、各種ITシステムを利用しており、従業員・アウトソーシング企業の不注意または故意による行為、システム障害やサイバー攻撃などの外部要因により、業務が阻害される可能性があります。また、万が一の事故などにより機密情報が社外に流出した場合、当社グループの経営成績および財政状態に重要な影響を与える可能性があります。

大規模災害などによる影響について

地震や台風などの自然災害、火災などの事故などが発生した場合、当社グループの事業所・営業所および取引先が大規模な被害を受け事業活動が停滞し、また損害を被った設備などの修復のため多額の費用が発生するなど、当社グループの経営成績および財政状態に重要な影響を与える可能性があります。

訴訟などについて

事業活動に関連して、医薬品の副作用、製造物責任、労務問題、公正取引などに関して訴訟を提起される場合があります。当社グループの経営成績および財政状態に重要な影響を与える可能性があります（訴訟などについての詳細は、「有価証券報告書」をご参照ください）。

環境問題について

環境問題に関連して関係法令等の遵守はもとより、さらに高い自主基準を設定してその達成に向けて努めています。事業活動を行う過程において万が一の事故などにより関係法令等の違反が生じた場合、関連費用などのため、当社グループの経営成績および財政状態に重要な影響を与える可能性があります。

連結財務諸表

連結損益計算書

中外製薬株式会社および連結子会社

| | 単位：百万円 | |
|------------------|---|---|
| | 当連結会計年度 (自2017年1月1日 至2017年12月31日) | 前連結会計年度 (自2016年1月1日 至2016年12月31日) |
| 売上収益 | 534,199 | 491,780 |
| 製商品売上高 | 499,308 | 472,673 |
| ロイヤルティ及びその他の営業収入 | 34,891 | 19,108 |
| 売上原価 | △254,171 | △247,944 |
| 売上総利益 | 280,028 | 243,836 |
| 販売費 | △72,800 | △69,770 |
| 研究開発費 | △92,947 | △85,011 |
| 一般管理費等 | △15,347 | △12,171 |
| 営業利益 | 98,934 | 76,884 |
| 金融費用 | △110 | △86 |
| その他の金融収入(支出) | △87 | 1,111 |
| その他の費用 | △1,706 | △3,460 |
| 税引前当期利益 | 97,031 | 74,448 |
| 法人所得税 | △23,490 | △20,076 |
| 当期利益 | 73,541 | 54,372 |
| 当期利益の帰属： | | |
| 当社の株主持分 | 72,713 | 53,592 |
| 非支配持分 | 827 | 780 |
| 1株当たり当期利益 | | |
| 基本的1株当たり当期利益(円) | 133.04 | 98.12 |
| 希薄化後1株当たり当期利益(円) | 132.83 | 97.97 |

連結包括利益計算書

中外製薬株式会社および連結子会社

| | 単位：百万円 | |
|--------------------------|---|---|
| | 当連結会計年度 (自2017年1月1日 至2017年12月31日) | 前連結会計年度 (自2016年1月1日 至2016年12月31日) |
| 当期利益 | 73,541 | 54,372 |
| その他の包括利益 | | |
| 確定給付制度の再測定 | 916 | △3,472 |
| 純損益に振り替えられない項目合計 | 916 | △3,472 |
| 売却可能金融資産 | 1,204 | △1,735 |
| キャッシュ・フロー・ヘッジ | △3,293 | 5,204 |
| 在外子会社等の為替換算差額 | 3,713 | △3,296 |
| のちに純損益に振り替えられる可能性のある項目合計 | 1,624 | 173 |
| その他の包括利益合計 | 2,540 | △3,300 |
| 当期包括利益 | 76,081 | 51,073 |
| 当期包括利益の帰属： | | |
| 当社の株主持分 | 75,154 | 50,393 |
| 非支配持分 | 927 | 680 |

連結財政状態計算書

中外製薬株式会社および連結子会社

単位：百万円

| | 当連結会計年度 (2017年12月31日) | 前連結会計年度 (2016年12月31日) |
|----------------|--------------------------|--------------------------|
| 資産 | | |
| 非流動資産： | | |
| 有形固定資産 | 171,569 | 157,081 |
| 無形資産 | 21,078 | 19,299 |
| 長期金融資産 | 11,350 | 9,706 |
| 繰延税金資産 | 34,501 | 27,474 |
| その他の非流動資産 | 14,836 | 13,965 |
| 非流動資産合計 | 253,333 | 227,525 |
| 流動資産： | | |
| 棚卸資産 | 169,056 | 185,440 |
| 営業債権及びその他の債権 | 174,284 | 167,482 |
| 未収法人所得税 | 717 | 1 |
| 有価証券 | 104,018 | 110,176 |
| 現金及び現金同等物 | 139,074 | 95,368 |
| その他の流動資産 | 11,990 | 20,293 |
| 流動資産合計 | 599,141 | 578,760 |
| 資産合計 | 852,473 | 806,285 |
| 負債 | | |
| 非流動負債： | | |
| 長期有利子負債 | △207 | △510 |
| 繰延税金負債 | △9,211 | △9,146 |
| 退職後給付負債 | △9,292 | △8,790 |
| 長期引当金 | △2,041 | △2,140 |
| その他の非流動負債 | △15,923 | △15,543 |
| 非流動負債合計 | △36,674 | △36,128 |
| 流動負債： | | |
| 短期有利子負債 | △129 | △135 |
| 未払法人所得税 | △18,541 | △10,533 |
| 短期引当金 | △79 | △76 |
| 営業債務及びその他の債務 | △63,518 | △72,346 |
| その他の流動負債 | △40,635 | △40,570 |
| 流動負債合計 | △122,902 | △123,660 |
| 負債合計 | △159,576 | △159,788 |
| 純資産合計 | 692,897 | 646,497 |
| 資本の帰属： | | |
| 当社の株主持分 | 691,924 | 645,508 |
| 非支配持分 | 973 | 989 |
| 資本合計 | 692,897 | 646,497 |

連結キャッシュ・フロー計算書

中外製薬株式会社および連結子会社

単位：百万円

| | 当連結会計年度 (自2017年1月1日 至2017年12月31日) | 前連結会計年度 (自2016年1月1日 至2016年12月31日) |
|-------------------------|---|---|
| 営業活動によるキャッシュ・フロー | | |
| 営業活動による現金創出 | 124,776 | 102,797 |
| 運転資本の減少(△は増加) | 14,465 | △36,159 |
| 確定給付制度に係る拠出 | △2,483 | △2,381 |
| 引当金の支払 | △34 | △77 |
| その他の営業活動 | △6,447 | △54 |
| 小計 | 130,278 | 64,127 |
| 法人所得税の支払 | △22,655 | △25,339 |
| 営業活動によるキャッシュ・フロー | 107,623 | 38,787 |
| 投資活動によるキャッシュ・フロー | | |
| 有形固定資産の取得 | △32,881 | △30,084 |
| 無形資産の取得 | △11,645 | △6,247 |
| 有形固定資産の処分 | 64 | △91 |
| 無形資産の処分 | 452 | — |
| 利息及び配当金の受取 | 271 | 301 |
| 有価証券の取得 | △208,480 | △208,686 |
| 有価証券の売却 | 215,510 | 232,018 |
| 投資有価証券の売却 | — | 2,679 |
| その他の投資活動 | △8 | 4 |
| 投資活動によるキャッシュ・フロー | △36,718 | △10,107 |
| 財務活動によるキャッシュ・フロー | | |
| 利息の支払 | △5 | △8 |
| 配当の支払—当社株主持分 | △30,054 | △31,677 |
| 配当の支払—非支配持分 | △944 | △1,105 |
| ストック・オプションの行使 | 922 | 506 |
| 自己株式の減少(△は増加) | △20 | △7 |
| その他の財務活動 | 538 | △1,124 |
| 財務活動によるキャッシュ・フロー | △29,563 | △33,415 |
| 現金及び現金同等物に係る換算差額 | 2,363 | △1,604 |
| 現金及び現金同等物の増減額 | 43,706 | △6,338 |
| 現金及び現金同等物の期首残高 | 95,368 | 101,707 |
| 現金及び現金同等物の期末残高 | 139,074 | 95,368 |

連結持分変動計算書

中外製薬株式会社および連結子会社

| | 単位：百万円 | | | | | | |
|--------------------|---------|-----------|-----------|--------------------|---------|-----------|----------|
| | 当社の株主持分 | | | | 合計 | 非支配 持分 | 資本 合計 |
| | 資本金 | 資本 剰余金 | 利益 剰余金 | その他の 資本構成 要素 | | | |
| 前連結会計年度 | | | | | | | |
| 2016年1月1日 | 72,967 | 62,567 | 488,954 | 1,369 | 625,857 | 1,414 | 627,271 |
| 当期利益 | — | — | 53,592 | — | 53,592 | 780 | 54,372 |
| 売却可能金融資産 | — | — | — | △1,735 | △1,735 | — | △1,735 |
| キャッシュ・フロー・ヘッジ | — | — | — | 5,204 | 5,204 | — | 5,204 |
| 在外子会社等の為替換算差額 | — | — | — | △3,195 | △3,195 | △101 | △3,296 |
| 確定給付制度の再測定 | — | — | △3,472 | — | △3,472 | — | △3,472 |
| 当期包括利益合計 | — | — | 50,119 | 273 | 50,393 | 680 | 51,073 |
| 剰余金の配当 | — | — | △31,675 | — | △31,675 | △1,105 | △32,780 |
| 株式報酬取引 | — | 276 | — | — | 276 | — | 276 |
| 自己株式 | — | 657 | — | — | 657 | — | 657 |
| 2016年12月31日 | 72,967 | 63,500 | 507,399 | 1,642 | 645,508 | 989 | 646,497 |
| 当連結会計年度 | | | | | | | |
| 2017年1月1日 | 72,967 | 63,500 | 507,399 | 1,642 | 645,508 | 989 | 646,497 |
| 当期利益 | — | — | 72,713 | — | 72,713 | 827 | 73,541 |
| 売却可能金融資産 | — | — | — | 1,204 | 1,204 | — | 1,204 |
| キャッシュ・フロー・ヘッジ | — | — | — | △3,293 | △3,293 | — | △3,293 |
| 在外子会社等の為替換算差額 | — | — | — | 3,613 | 3,613 | 100 | 3,713 |
| 確定給付制度の再測定 | — | — | 916 | — | 916 | — | 916 |
| 当期包括利益合計 | — | — | 73,630 | 1,524 | 75,154 | 927 | 76,081 |
| 剰余金の配当 | — | — | △30,055 | — | △30,055 | △944 | △30,998 |
| 株式報酬取引 | 3 | 102 | — | — | 105 | — | 105 |
| 自己株式 | — | 1,213 | — | — | 1,213 | — | 1,213 |
| 2017年12月31日 | 72,970 | 64,815 | 550,974 | 3,166 | 691,924 | 973 | 692,897 |