



高砂香料工業株式会社

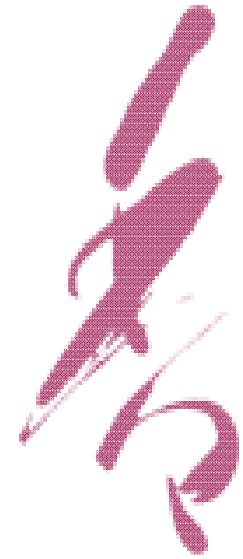
2017年3月期 第2四半期（上期）
決算説明会

2016年11月17日

目次



- I . 2017年3月期 上期業績
- II . 2017年3月期 通期業績予想
- III . 企業価値向上に向けた取り組み



今回のポイント

上期業績

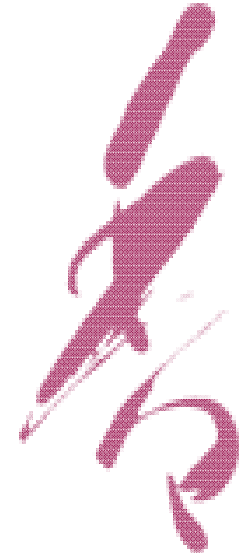
- 売上高は前期比2%減収。予想比では1.4%の未達
- 営業利益は前期並。予想比では14%上振れ

通期業績予想

- 売上高の通期見通しは期初予想を据え置く
- 営業利益も同様に据え置く

企業価値向上に向けた取り組み

- 政策保有株の見直し
- 自己株式の取得



I . 2017年3月期 上期業績



2017年3月期 上期業績 前期比

[単位：億円]

	2016/3 上期業績	2017/3 上期業績	前期比	為替影響除く 前期比
売上高	721	707	△2.0%	+3.0%
売上総利益 売上総利益率	236 32.7%	232 32.8%	△1.8% +0.1P	— —
販売管理費	191	186	△2.3%	—
営業利益 営業利益率	45 6.3%	46 6.4%	+0.5% +0.1P	— —
当期純利益	41	33	△18.9%	

期中平均為替レート

USD :	120円	112円	△8円
EUR :	134円	125円	△9円

2017年3月期 上期業績 予想比

[単位：億円]

	2017/3 上期予想	2017/3 上期業績	予想比
売上高	717	707	△1.4%
売上総利益 売上総利益率	— —	232 32.8%	— —
販売管理費	—	186	—
営業利益 営業利益率	40 5.5%	46 6.4%	+13.8% +0.9P
当期純利益	26	33	+26.5%

期中平均為替レート

USD :	115円	112円	△3円
EUR :	127円	125円	△2円

2017年3月期 上期業績 地域セグメント別売上高

[単位：億円]

	2016/3 上期業績	2017/3 上期業績	前期比	為替影響除く 前期比
日 本	334	340	+1.9%	—
米 州	158	153	△3.4%	+7.3%
欧 州	99	98	△1.1%	+6.7%
ア ジ ア	130	116	△10.9%	△2.0%
合 計	721	707	△2.0%	—

2017年3月期 上期業績 地域セグメント別営業利益

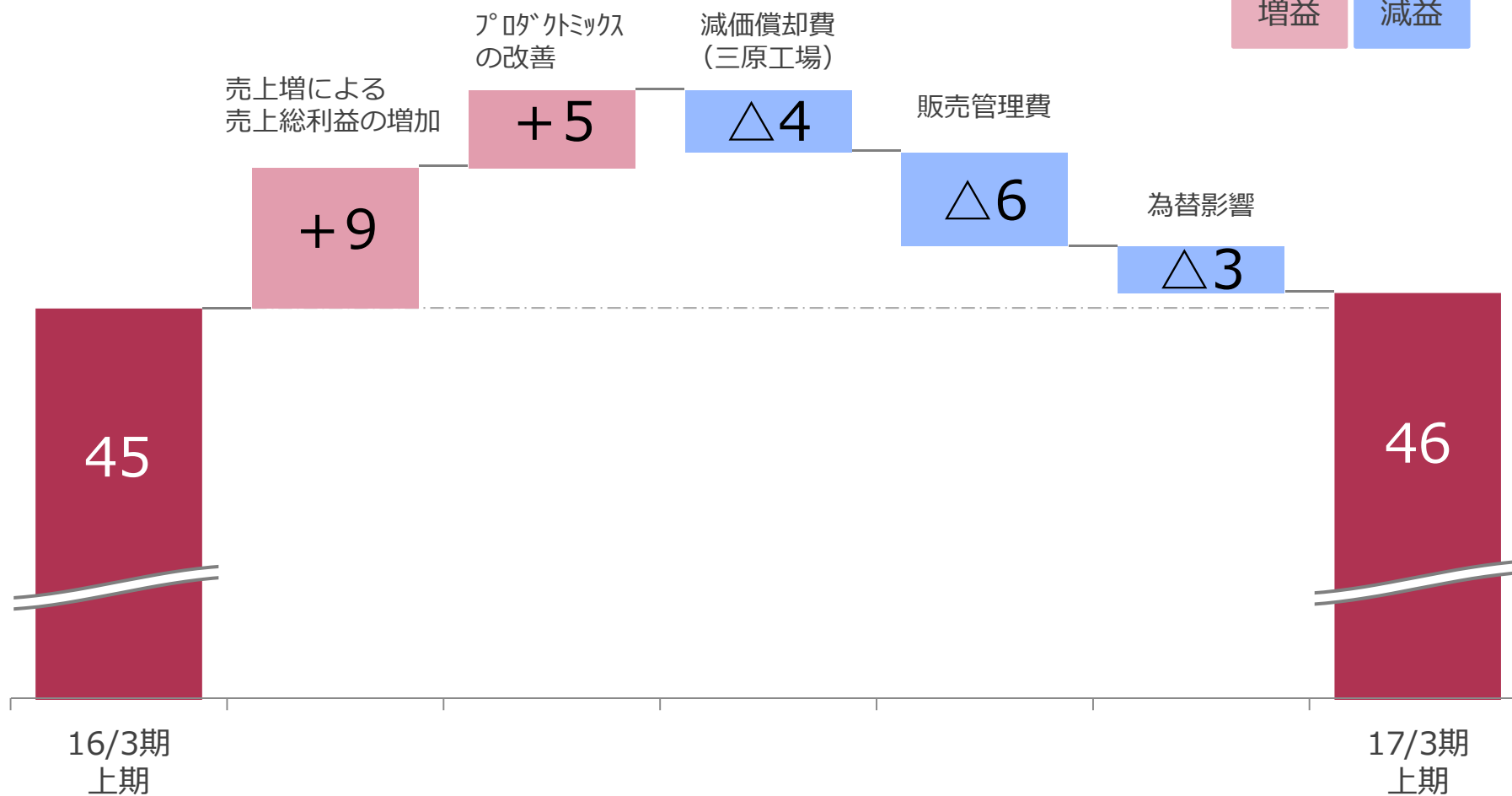
[単位：億円]

	2016/3 上期業績	2017/3 上期業績	前期比	為替影響除く 前期比
日 本	17	12	△27.9%	—
米 州	5	7	+49.6%	+63.9%
欧 州	4	6	+29.9%	+39.5%
ア ジ ア	19	17	△9.6%	△1.3%
連 結 調 整	1	3		—
合 計	45	46	+0.5%	—

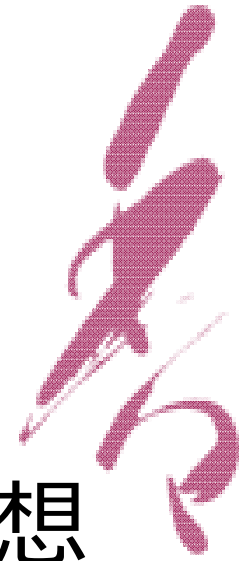
2017年3月期 上期業績 営業利益増減分析

[単位：億円]

増益 減益



Ⅱ. 2017年3月期 通期業績予想



2017年3月期 通期予想 期初予想からの変化

為替影響

	2016/3	2017/3		
	通期実績	期初予想	上期実績	通期予想
U S D	121円	115円	112円	107円
E U R	134円	127円	125円	119円

プラス要因

- アメリカ子会社における収益率の改善（上期）

マイナス要因

- フレグランス事業の販売体制強化に向けた費用の増加
- 中国子会社の（予想比）低調

2017年3月期 通期予想

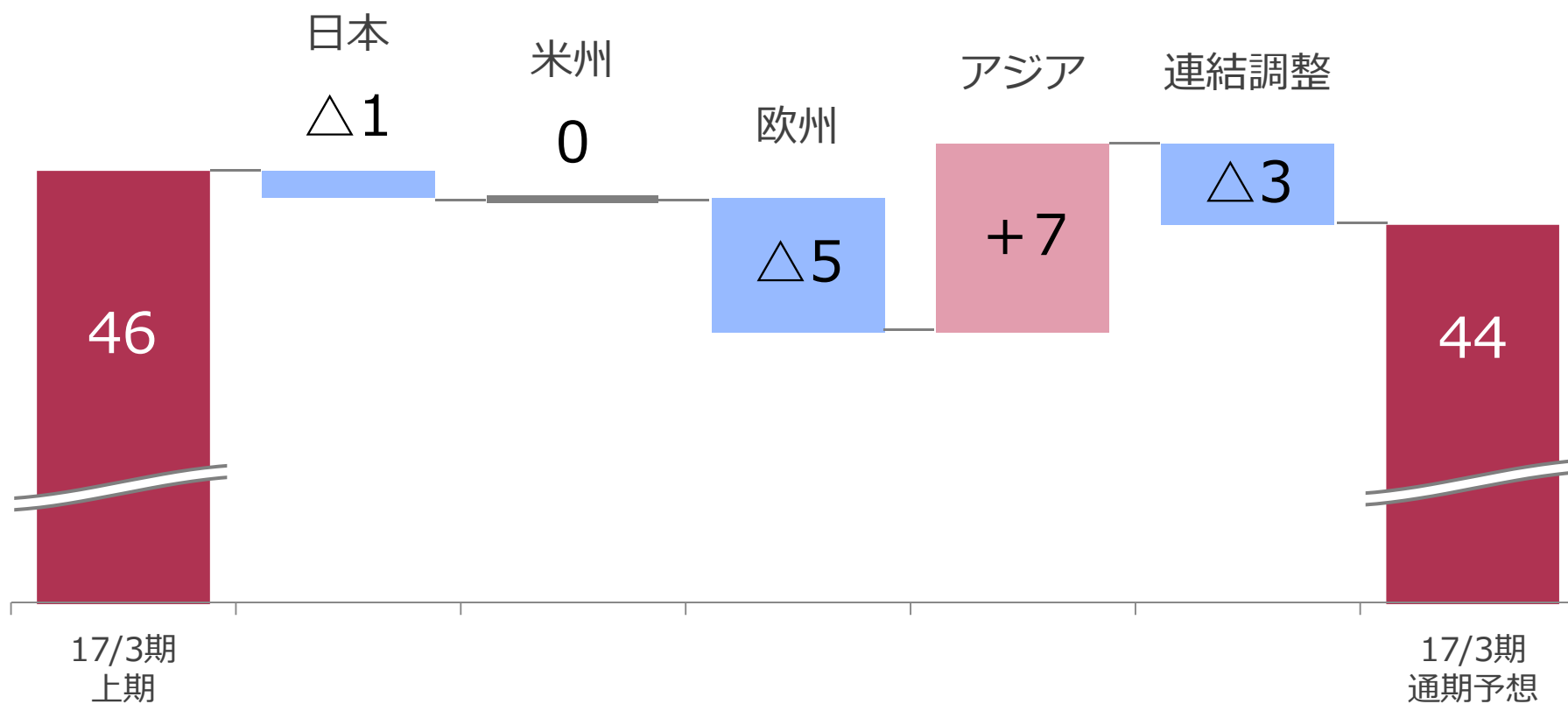
[単位：億円]

	2017/3 上期業績	通期予想に対する 達成率	2017/3 下期予想	2017/3 通期予想
売上高	707	49.4%	723	1,430
営業利益 営業利益率	46 6.5%	104.5%	△2 △3.0%	44 3.1%
経常利益	39	91.8%	4	43
当期純利益	33	122.2%	△6	27

2017年3月期 通期予想 営業利益増減分析

[単位：億円]

増益 減益



2017年3月期 通期予想 連結キャッシュフロー、設備投資

[単位：億円]

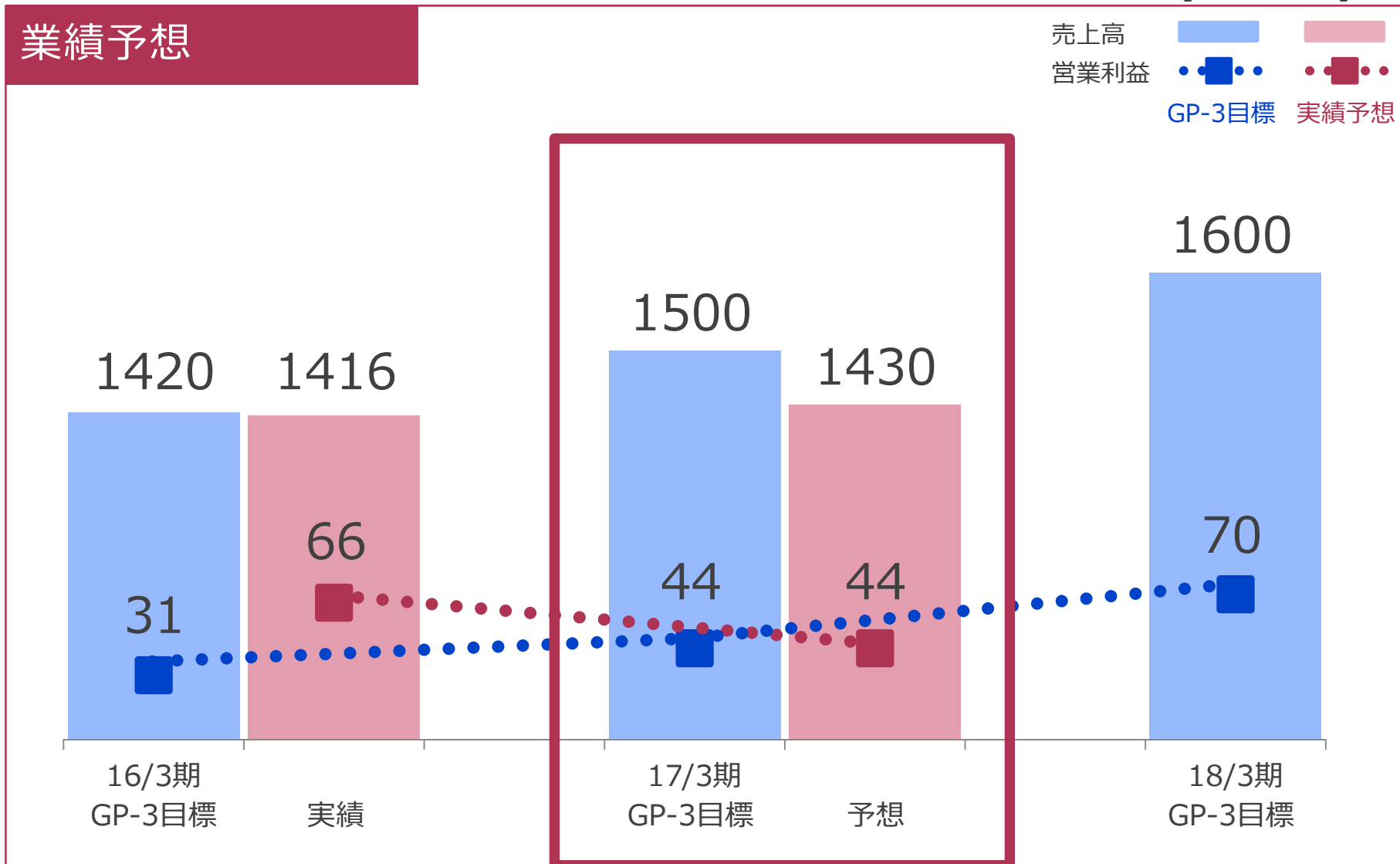
	2016/3 実績	2017/3 予想
営業キャッシュフロー	85	107
(うち減価償却費)	(48)	(56)
投資キャッシュフロー	△114	△102
財務キャッシュフロー	+14	△22
現預金残高	170	153
研究開発費	118	120
売上高研究開発費率	8.3%	8.4%

2017/3 主要投資案件

【日本】 磐田工場に新製造設備	12億円
【欧州】 ドイツ子会社にて工場拡張	30億円
【アジア】 インド子会社で新工場建設	5億円
上海子会社にて環境対策	3億円

2017年3月期 通期予想 中期経営計画(GP-3)

[単位：億円]



Ⅲ．企業価値向上に向けた取り組み

—資本政策



資本政策の考え方

キャッシュフロー

```
graph TD; A[キャッシュフロー] --> B[成長分野への投資]; A --> C[財務基盤の強化]; A --> D[株主還元]
```

成長分野への
投資

財務基盤の
強化

株主還元

資本政策 成長分野への投資（1）

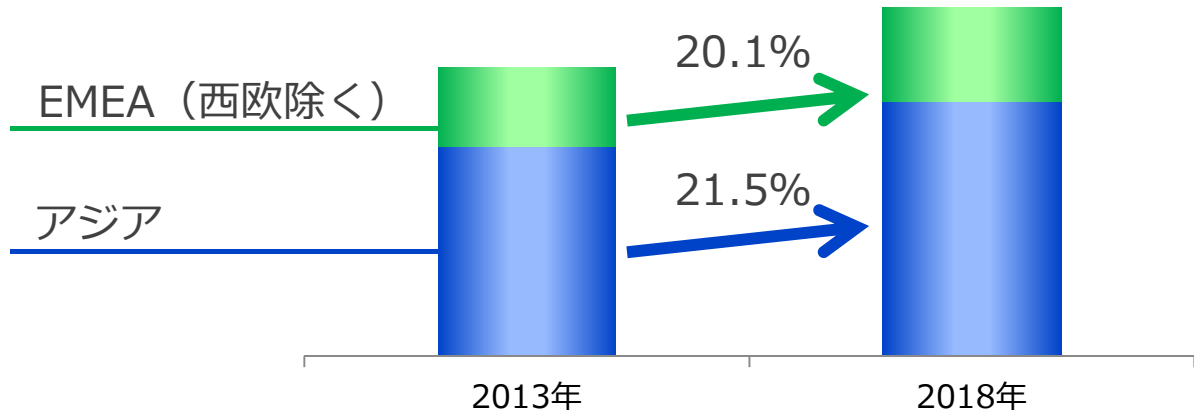
成長市場

- 新興国市場

戦略的重点領域

- 天然香料素材の獲得と製造 – 天然志向の高まり
 - バニラ
 - 発酵法による天然素材製造
 - バイオテクノロジーによるフレグランス香料素材の開発
- ファインケミカル事業
 - フロー連続設備による医薬中間体の製造

フレーバー・フレグランス市場予測



資本政策 成長分野への投資（2）

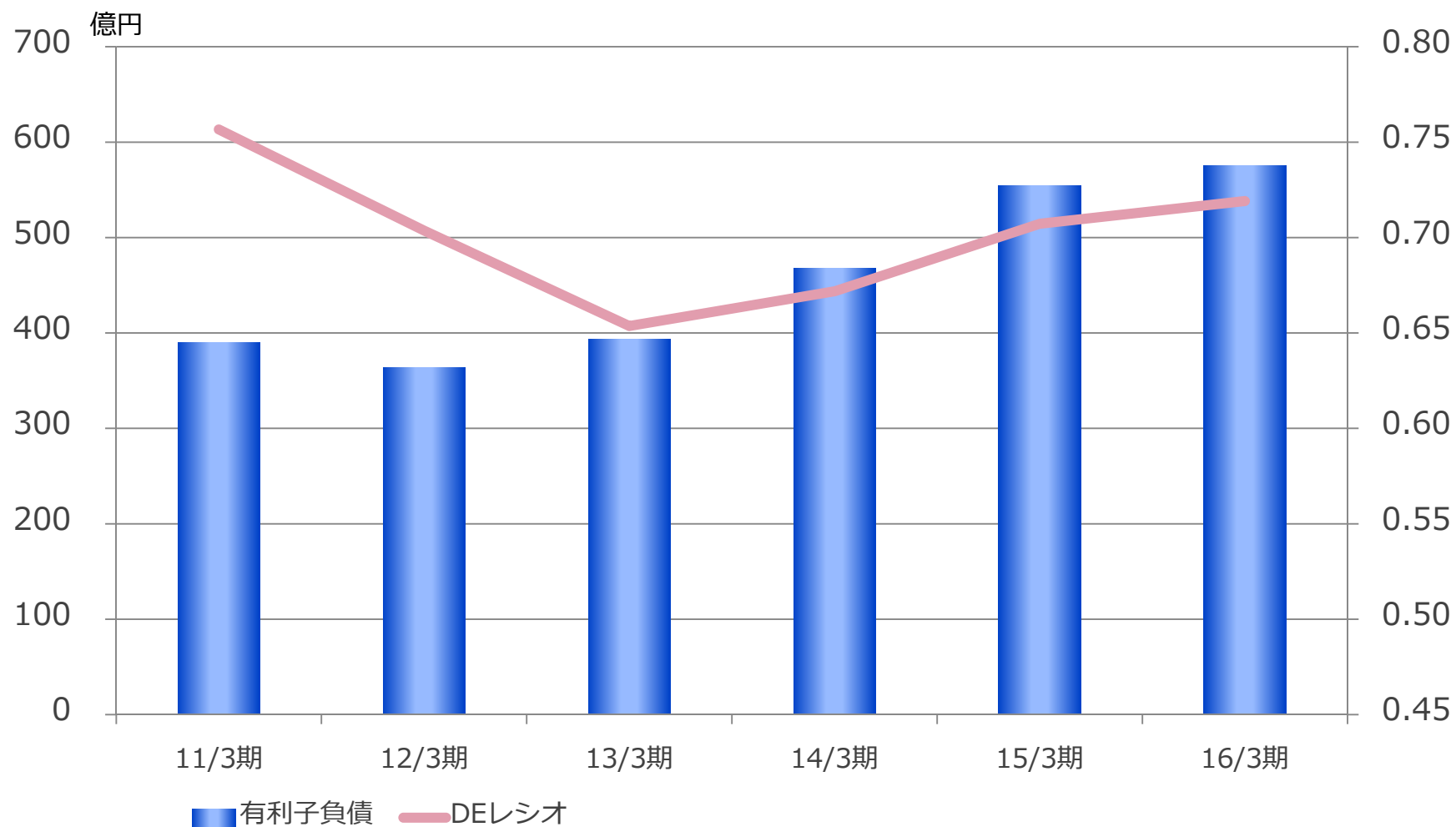
成長が見込まれる地域・事業へ重点的に経営資源を投下



資本政策 財務基盤の強化

財務基盤の強化に向け、有利子負債の削減にも努める

有利子負債とD Eレシオの推移



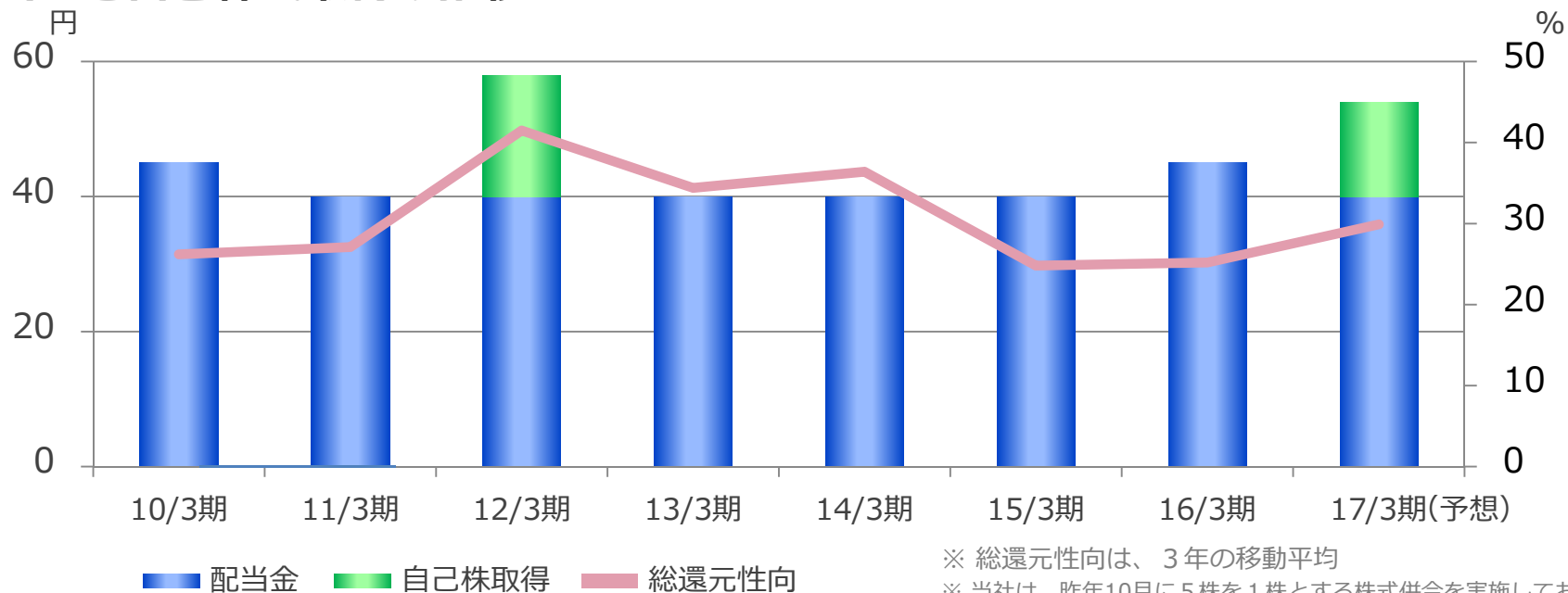
資本政策 株主還元

資本効率向上の観点から、株主還元の向上に努めます

「自己株式の取得に関するお知らせ」 2016年11月11日東京証券取引所公表

- 取得期間 : 2016年11月17日～2017年2月28日
- 取得株式数 : 130千株 (上限)
- 取得価額 : 3億円 (上限)

配当金と自己株式取得の推移



※ 総還元性向は、3年の移動平均

※ 当社は、昨年10月に5株を1株とする株式併合を実施しております。
配当金等は、併合による影響を換算した数値で記載しております。

資本政策の考え方

キャッシュフロー

```
graph TD; A[キャッシュフロー] --> B[成長分野への投資]; A --> C[財務基盤の強化]; A --> D[株主還元]
```

成長分野への
投資

財務基盤の
強化

株主還元

本日は、ありがとうございました。



※注意事項

本資料は、2016年11月17日現在の当社グループの事業内容、経営戦略、業績に関する情報の提供を目的としたものであり、当社が発行する有価証券の投資を勧誘することを目的としたものではありません。

本資料に記載した意見や予測等は資料作成時点の当社の判断であり、その情報の正確性、完全性を保証し又は約束するものではなく、また今後、予告なしに変更されることがあります。

問合せ先：IR/広報室

TEL: 03-5744-0523 FAX:03-5744-0512

<http://www.takasago.com>

E-mail: ir@takasago.com