

## 3353 **メディカルー光**

**南野 利久** (ミナミノ トシヒサ)

株式会社メディカルー光社長

### **M&A が奏効し、ヘルスケア事業が大幅に拡大**

#### ◆2015年2月期決算の概要

当社グループは調剤薬局事業、ヘルスケア事業を中心に事業を展開しており、調剤薬局事業は当社を含めた事業会社4社により運営し、ヘルスケア事業は中間持株会社である(株)ヘルスケア・キャピタルを軸に、7社で介護施設の運営を行っている。

第30期(2015年2月期)の連結業績は、売上高263億87百万円(予算比1.5%増)、営業利益12億68百万円(同0.9%減)、経常利益12億45百万円(同2.9%増)、税引前当期純利益13億70百万円(同5.4%増)、当期純利益7億97百万円(同13.9%増)となっている。経常利益率は、これまで5%をキープしてきたが、調剤事業において調剤報酬改定、薬価改定の影響を受けたことに加え、ヘルスケア事業の先行投資により4.7%(前期比0.5ポイント減)となった。

当期の投資額実績は調剤薬局事業2億26百万円、ヘルスケア事業33億33百万円、不動産事業2億66百万円、その他5億15百万円となっている。この10年間でみると総額122億円の投資を行ってきており、その内訳はヘルスケア事業66億円、調剤事業34億円、その他22億円となっている。ヘルスケア事業での先行投資をどう回収していくかが今後の課題である。

当期の販管費は16億98百万円(前期比32.7%増)となり、売上高販管費率でも6.4%(同0.8ポイント増)に上昇したが、これはM&Aで取得した介護事業子会社が販管費を押し上げた結果である。

ROEは、当期純利益が増加したが、株主資本も増加したことから、8年間の平均14%に対し、13.6%(同0.6ポイント増)となった。ROAは先行投資により総資産が増加していることから4.0%(同0.1ポイント減)となっている。

当期末の借入金は101億80百万円で、そのうち74億93百万円はヘルスケア・キャピタルグループの借入である。一方で現預金46億6百万円、賃貸不動産簿価15億90百万円、投資有価証券9億33百万円を有しており、財務体質に問題はない。なお、賃貸不動産の期末簿価ベースの利回りは12.3%となっている。

#### ◆事業の状況

当期のセグメント別売上高は調剤薬局事業212億87百万円(前期比10億93百万円増)、ヘルスケア事業37億円(同21億51百万円増)、医薬品卸事業18億17百万円(同3億10百万円増)、不動産・投資事業128百万円(同58百万円増)となっている。税引前当期純利益については、調剤薬局事業10億36百万円、ヘルスケア事業2億円、医薬品卸事業1億33百万円、不動産・投資事業1億68百万円となった。なお、ヘルスケア事業の税引前当期純利益にはM&Aで取得した子会社の特別利益が含まれており、実質的な利益は90百万円ほどである。

この結果、調剤薬局事業の売上高構成比は80.7%(前期比7.6ポイント減)に低下し、ヘルスケア事業が14.0%(同7.2ポイント増)まで上昇している。税引前当期純利益でも調剤薬局事業の構成比は69.1%(同15.9ポイント減)となり、ヘルスケア事業は8.9%、医薬品卸事業は9.7%、不動産・投資事業は12.3%とそれぞれ拡大してい

る。

調剤薬局事業は1道2府11県に91店舗を展開しており、当期の1店舗当たり年商は2億36百万円となった。これまでは病院前に大型店舗を開発することで1店舗当たりの年商を伸ばしつつ事業を拡大してきたが、今後の出店はクリニック前のマンツーマン型店舗が中心になることから、1店舗当たり年商はなだらかに減少していくと予想している。労務費率は、売上高に対しては16.8%、粗利益に対しては58.6%と前期より若干上昇している。

ヘルスケア事業は三重県、大阪府、滋賀県、兵庫県、島根県、鳥取県の1府5県に居住系介護施設数23拠点、定員839床で展開しており、2015年3月末時点の入居率は、開設後2年以上経過した18施設では84.6%となっている。全国平均は80%と言われており、それを上回っている。このほか開設後1年以上2年未満が2施設、1年未満は3施設あり、23施設全体の入居率は73.7%となっている。

労務費率については対売上高51.7%、対粗利益54.6%と上昇しているが、これは通所介護事業所が増加したためである。

今後も、当社の本社、三重県に近い関西地域以西を中心に施設を展開し、第31期は2施設、第32期は1施設、第33期1施設の開設を計画しており、売上計画、利益計画ともに、順調な拡大を見込んでいる。介護事業では職員の確保が大きな課題となっているが、当社グループが展開する地域では人手不足で開業に遅れが出るといった状況にはなっていない。

#### ◆今後の取り組み

今後も我が国では2042年までは65歳以上の高齢者人口が増加、2030年までは75歳以上の人口が増加し、マーケットの拡大が予想される中で、当社グループの事業の柱である調剤薬局事業、ヘルスケア事業はともに順調な成長が見込まれる。

第31期については、売上高278億円、営業利益13億20百万円、経常利益13億10百万円、税引前当期純利益14億60百万円、当期純利益8億40百万円と増収増益を計画している。売上高の内訳は調剤薬局事業217億50百万円、ヘルスケア事業45億50百万円、医薬品卸事業19億50百万円、不動産・投資事業1億40百万円を見込んでいる。また税引前当期純利益の内訳は、調剤薬局事業10億89百万円、ヘルスケア事業2億円、医薬品卸事業86百万円、不動産・投資事業1億78百万円となっている。M&Aを除いた投資については、調剤薬局事業1億86百万円、ヘルスケア事業6億円の投資を見込んでいる。

#### ◆BS、PL、キャッシュフローの状況

常務取締役 管理本部長 酒向 良弘

当期末の連結総資産は、前期末より48億34百万円増加して225億63百万円となった。流動資産は16億62百万円増加しており、主な内訳は現預金5億47百万円増、売掛金6億7百万円増、商品1億56百万円増となっている。

有形固定資産は28億88百万円増加しており、建物・建築物がM&A子会社分12億円、新規有料老人ホーム7億26百万円などにより18億91百万円増加した。土地はM&A子会社分として4億53百万円増加したことなどにより8億2百万円増加した。無形固定資産では、M&Aによるのれん増加1億12百万円に対し、償却を1億18百万円行った結果、のれんは6百万円減少した。投資その他の資産については、投資有価証券が2億90百万円増加しているが、このうちM&A子会社分は2億64百万円となっている。

負債の部では、流動負債で15億44百万円増加し、固定負債で26億18百万円増加した。主な内訳は、売上高増加に伴う仕入増加による買掛金2億59百万円の増加、1年内返済長期借入金7億22百万円を含む長期借入金29億46百万円の増加である。借入金の増加は、M&A子会社分22億14百万円、新規有料老人ホーム分7億20百万円によるものである。

純資産については、利益剰余金が6億30百万円増加したことなどから、6億71百万円の増加となっている。その他は、有価証券評価差額金2億40百万円増、退職給付に係る調整累計額31百万円減などから41百万円増加して2億8百万円となった。

当期の特別利益は2億85百万円(前期比1億65百万円増)となり、主な内訳は投資有価証券売却益1億40百万円(同1億16百万円増)、補助金59百万円(同37百万円減)、負ののれん発生益54百万円(同54百万円増)などとなっている。特別損失は1億60百万円(同62百万円増)となり、主な内訳は薬局店舗の減損・固定資産除却損22百万円(同21百万円増)、固定資産圧縮損59百万円(同37百万円減)などとなっている。

営業キャッシュフローは、税金等調整前純利益13億70百万円、減価償却費・のれん償却費6億73百万円、仕入債務の増加2億24百万円などにより増加し、減少要因として売上債権の増加2億69百万円、投資有価証券の売却益1億40百万円、法人税等の支払い6億37百万円などからプラス10億11百万円(前期比2億21百万円減)となった。

投資キャッシュフローは、有形固定資産の取得による支出14億45百万円、事業譲受による支出1億44百万円などからマイナス10億44百万円(前期比7億27百万円増)となった。財務キャッシュフローは長短借入金の調達・返済により7億66百万円の収入に対し、配当金の支払額1億67百万円、リース債務の返済60百万円などによりプラス5億38百万円(同2億38百万円減)となった。この結果、現預金は5億5百万円の増加となり、期末残高は45億65百万円となっている。

当期の1株当たり当期純利益は416.19円(前期比58.31円増)、1株当たり当期純資産3,332.19円(同350.57円増)となっている。当社は成長性を維持しながら安定的かつ継続的に株主に利益還元することを経営の重点施策と位置づけており、当期より中間配当を実施した。当期は中間配当30円、期末は普通配当32.5円に加え本年4月に創立30周年を迎えることから記念配当5円を実施する。これにより配当金総額は1億29百万円となる予定である。第31期は通期で65円の配当を予定している。

(平成27年4月8日・東京)

\* 当日の説明会資料は以下のHPアドレスからみることができます。

<http://www.m-ikkou.co.jp/ir/library/info/index.html>