

NSG
GROUP

NSGグループ
2009年3月期 上期決算

2008年11月14日

スチュアート・チェンバース - CEO

マイク・パウエル - GFD

NSGグループ上期決算概要

(2008年4月 - 9月)



- 決算概要
- 事業状況
- 見通し
- まとめ

要点(2008年4月－9月)

- 上期営業成績はほぼ見通し通り
- 数量、プロダクトミックス及び価格改善がコストアップを一部緩和
- NHテクノ持分の売却
- ネット借入は、250億円減少
- 主要市場で環境が悪化

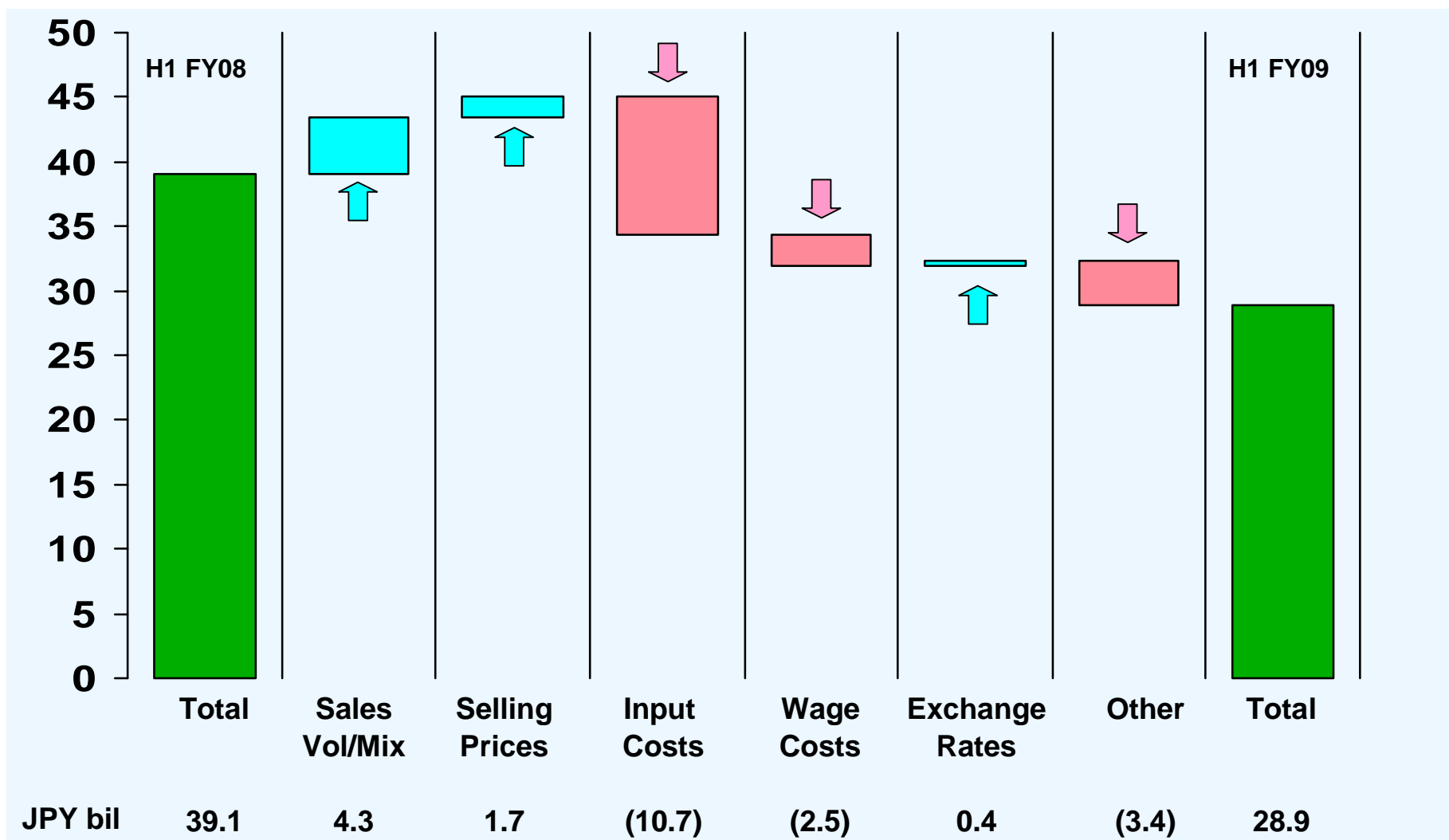
連結損益計算書

<u>(JPY bil)</u>	<u>H1 FY09</u>	<u>H1 FY08</u>	<u>Change from FY08</u>
売上高	431.1	433.9	-1%
暖簾等償却前営業利益	28.9	39.1	-26%
暖簾等償却費*	(11.7)	(12.1)	
営業利益	17.2	27.0	-36%
営業外損益	(4.7)	(9.7)	
経常利益	12.5	17.3	-28%
特別損益	26.6	48.8	
税前利益	39.1	66.1	-41%
当期純利益	18.3	51.5	-64%
EBITDA	53.3	63.9	-17%

*ピルキントン社買収に係る暖簾・無形固定資産償却費

営業成績はほぼ見通し通り

営業利益差異分析



大きくコストアップ

営業外損益

	H1 FY09 (JPY bil)	H1 FY08 (JPY bil)
受取利息・受取配当	3.9	4.6
支払利息	(11.3)	(14.9)
持分法投資損益(継続)	4.3	2.8
持分法投資損益(非継続)	0.0	2.0
為替差損	(0.3)	(0.9)
雑収益	(1.3)	(3.3)
	(4.7)	(9.7)

借入削減に伴い支払い利息減少

特別損益

	H1 FY09 (JPY bil)	H1 FY08 (JPY bil)
有価証券売却益	7.7	13.2
非継続事業譲渡益	0.0	32.2
関係会社株式売却益	30.0	0.0
固定資産売却益	0.8	2.3
減損損失	(1.2)	(1.3)
EU独禁法決定通知に伴う引当金繰入額	(8.9)	0.0
その他	(1.8)	2.4
	26.6	48.8

NHテクノ持分売却が大きく貢献

自動車用ガラスに関する欧州委員会過料について

11月12日付け欧州委員会の発表

- 過料額 3億7千万ユーロ (約450億円 11/12付レート)
- B S 上の引き当て額 2億5千万ポンド
- 特別損失 89億円を追加計上

連結キャッシュフロー

	H1 FY09 (JPY bil)	H1 FY08 (JPY bil)	Change (JPY bil)
税金等調整前当期純利益	39	66	(27)
減価償却費及び減損損失	36	37	(1)
運転資本の増減	(15)	(17)	2
利息及び税金等の支払額	(12)	(38)	26
関係会社株式等売却益	(38)	(45)	7
その他	5	11	(6)
営業活動によるキャッシュ・フロー	15	14	1
固定資産の取得	(25)	(19)	(6)
関係会社株式等売却による収入	52	84	(32)
その他	(3)	(5)	2
投資活動によるキャッシュ・フロー	24	60	(36)
フリーキャッシュフロー	39	74	(35)

資産売却がキャッシュ創出に貢献

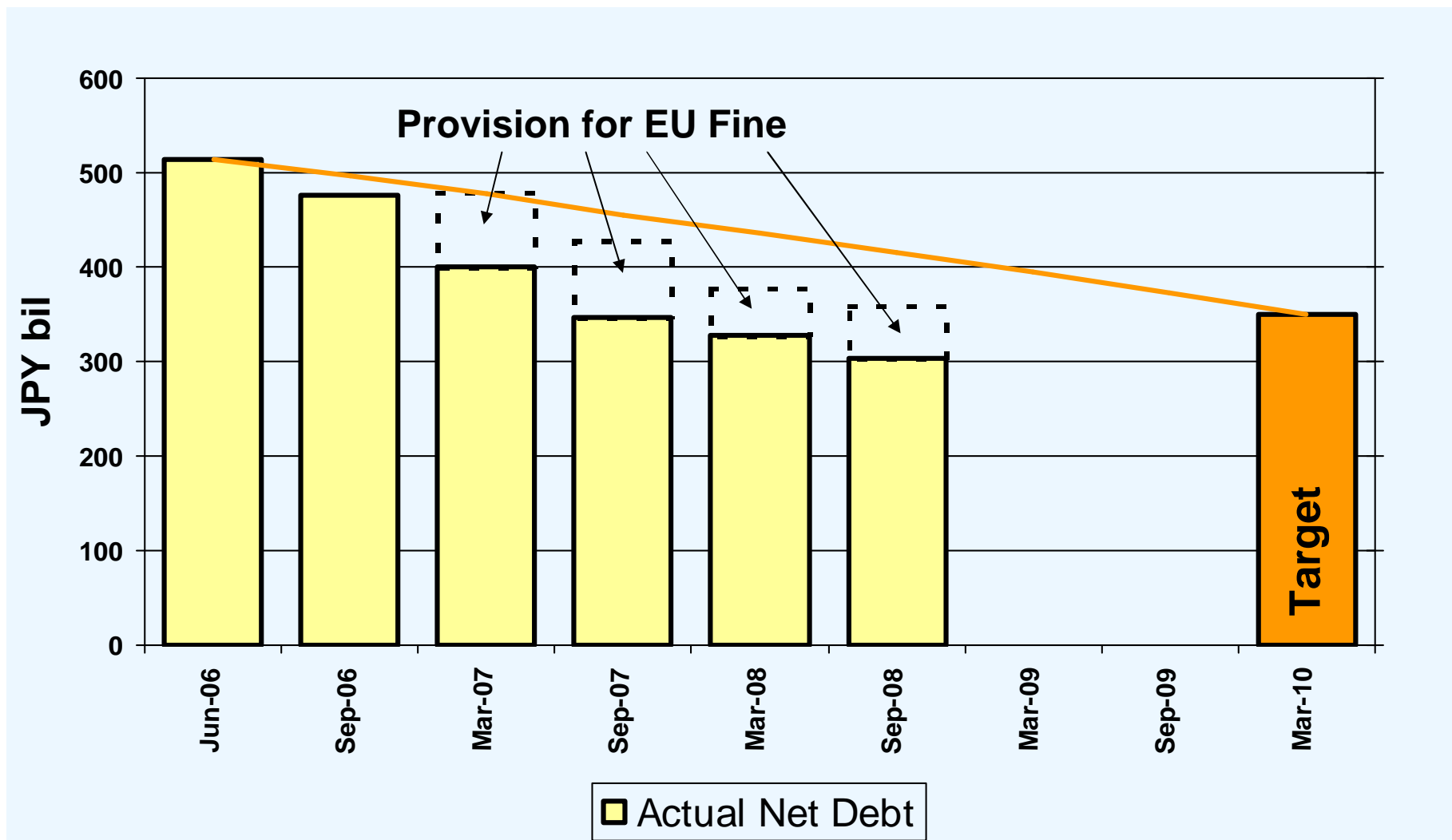
主要財務指標 (“KPI” :Key Performance Indicators)

	<u>30-Sep-08</u>	<u>31-Mar-08</u>
Net Debt (1 0 億円)	304	328
Net Debt / EBITDA	2.8x	2.7x
Net Debt/Equity Ratio	0.83	0.88
	<u>H1 FY09</u>	<u>H1 FY08</u>
EBITDA Interest Cover	6.4x	5.7x
営業利益率*	6.7%	9.0%

*P社買収に係る暖簾・無形固定資産償却費負担を除いた

借入削減の順調な進展

ネット借入残高推移と削減目標



順調な借入削減の進捗

NSGグループ上期決算概要

(2008年4月 - 9月)



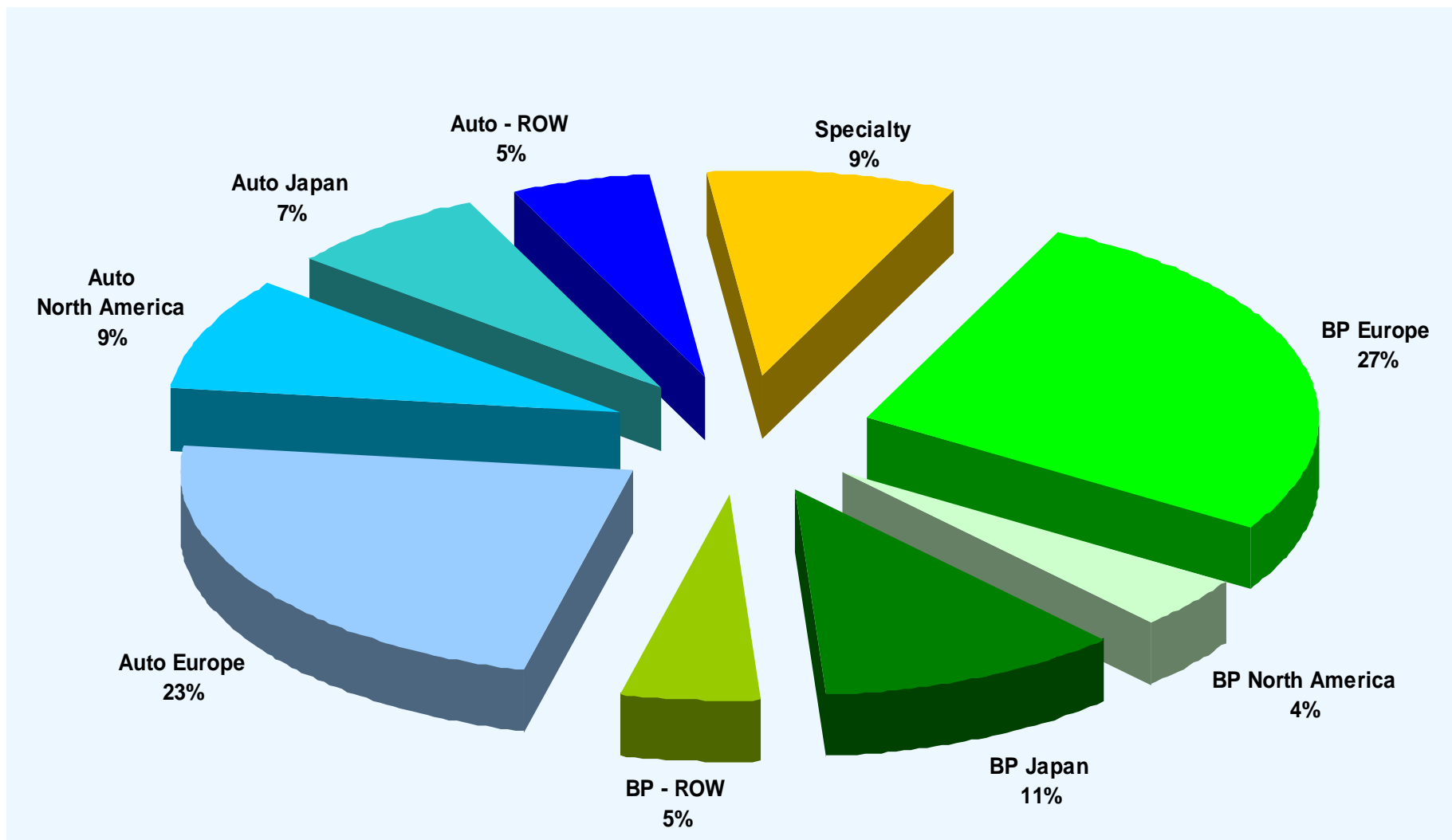
- 決算概要
- 事業状況
- 見通し
- まとめ

NSGグループサマリー

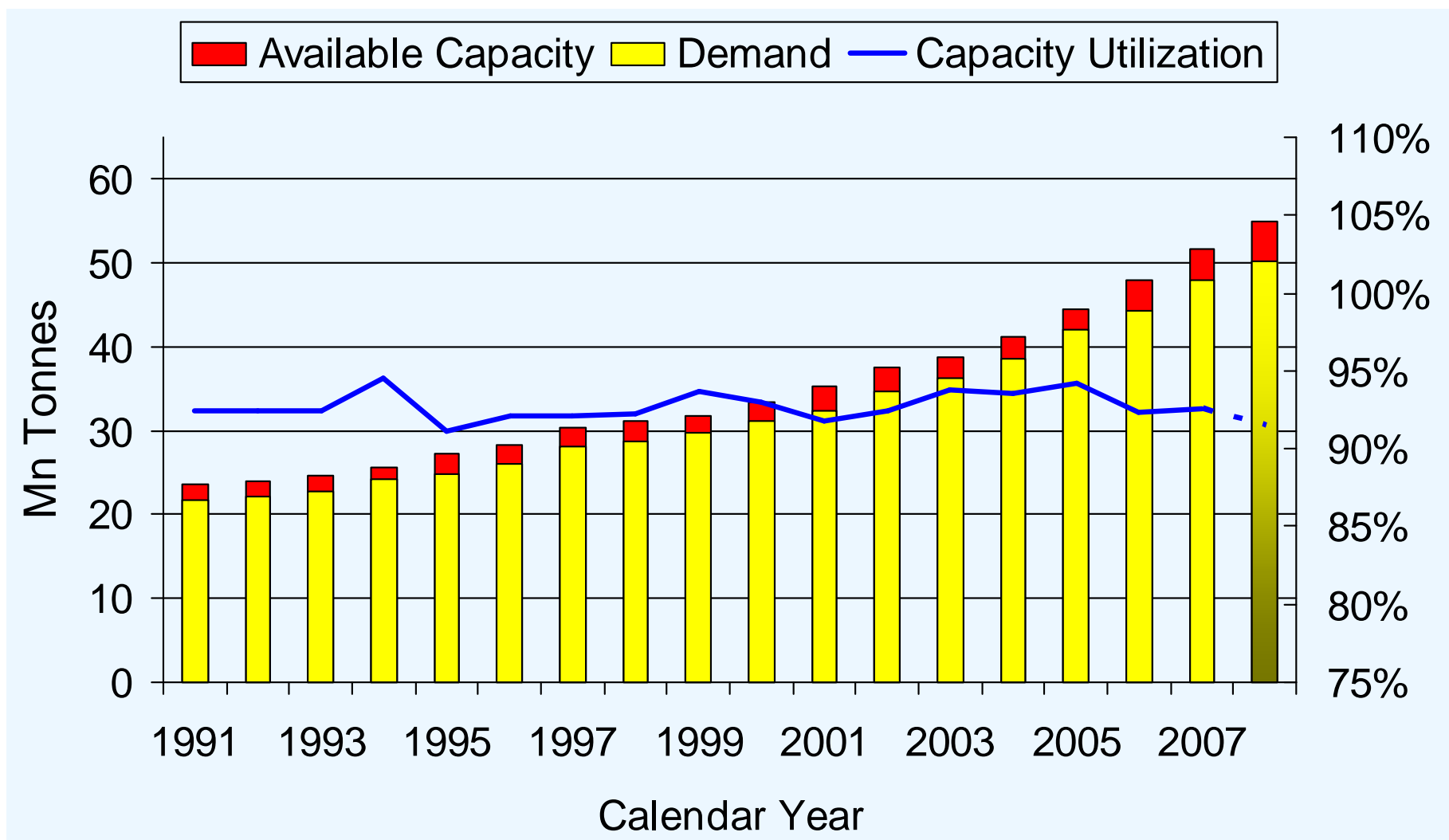
- ガラス業界のグローバルリーダー
主要ガラスメーカー中最もフラットガラスに集中
- 51基のフロート窯を所有・出資(生産能力6.4百万トン/年)
- グローバルなカーメーカーが顧客の基盤
- 複合機能プリンタ用レンズのリーディングプレイヤー
- ガラス繊維製品で堅固なポジション
- 全世界従業員32,500人
- 世界29カ国で生産、130カ国超で販売

フラットガラスの事業規模でグローバルリーダー

事業別売上高

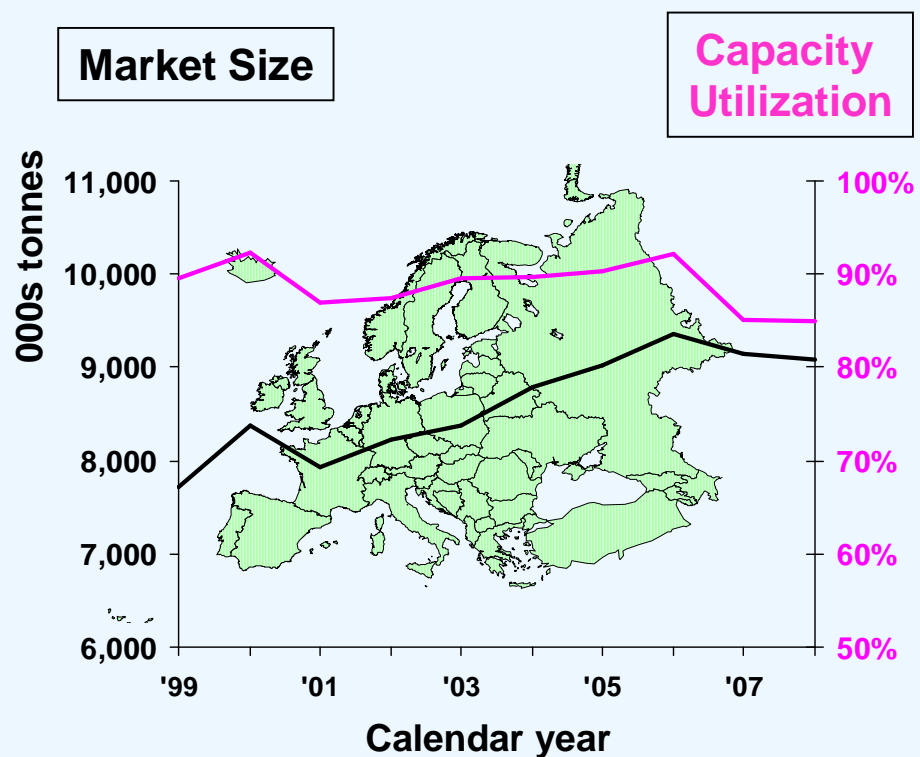


グローバル板ガラス生産能力と稼働率



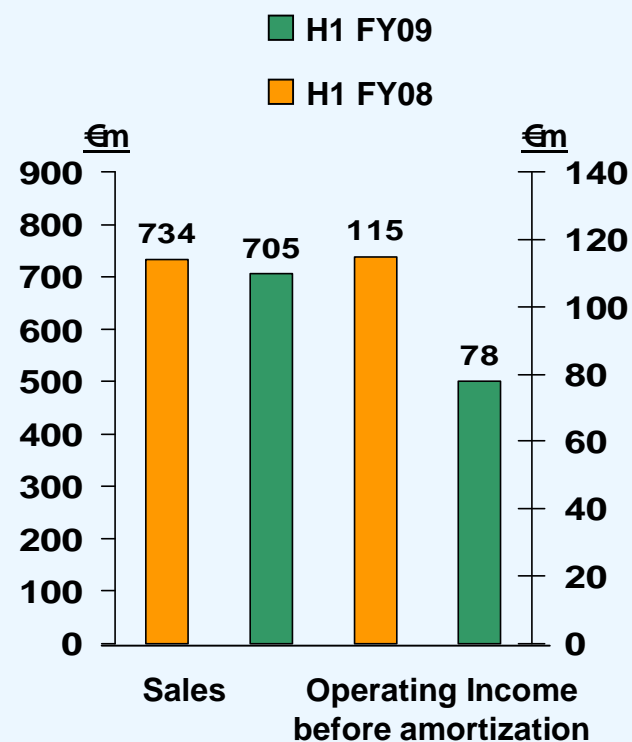
BP 欧州-パフォーマンスベース

Market



- 稼働率は安定的に推移
- 需要は減速。特に西欧地域で

Business

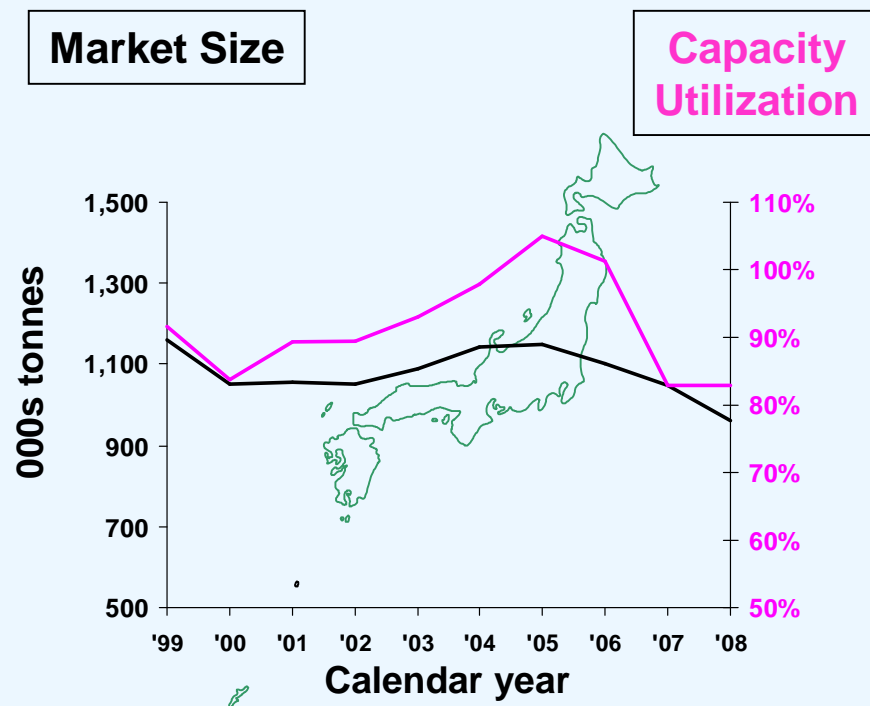


- 上昇するコストと販売価格低下をプロダクトミックス改善が一部相殺

注記) Amortization とはピルキントン社買収に伴う暖簾等償却のこと

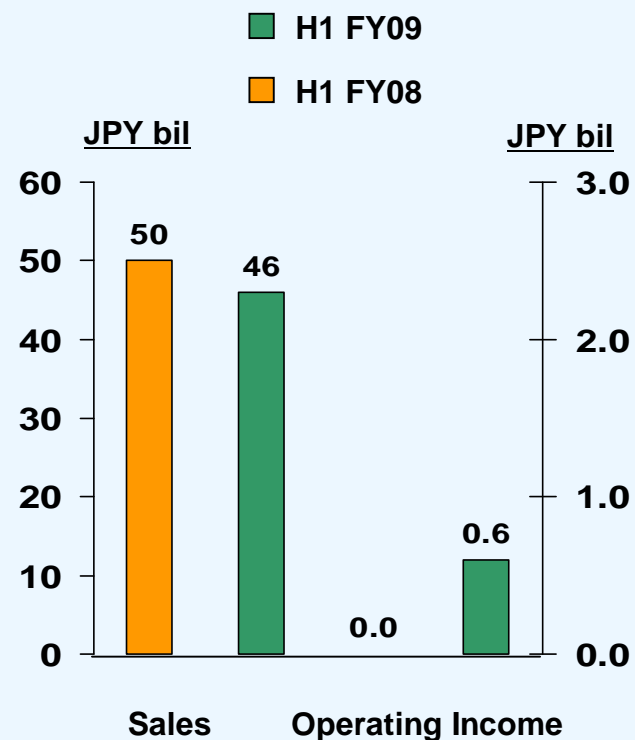
BP 日本-パフォーマンス

Market



- 住宅建設は低水準
- プロダクトミックスの改善により稼働率改善

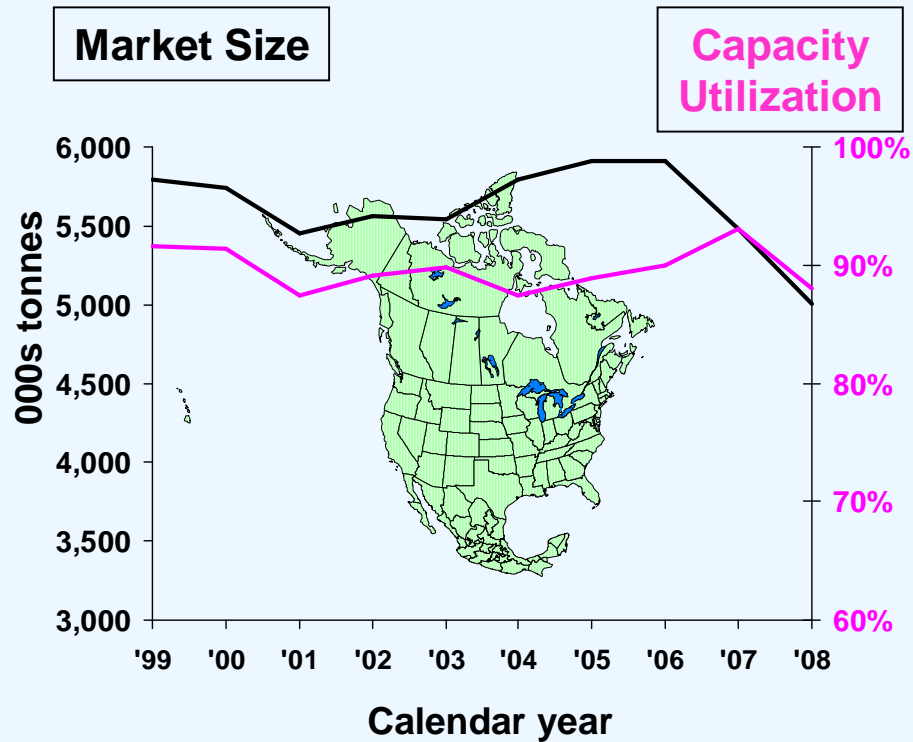
Business



- 上昇する投入コストを販売価格引上げと事業再編による改善が充分カバー

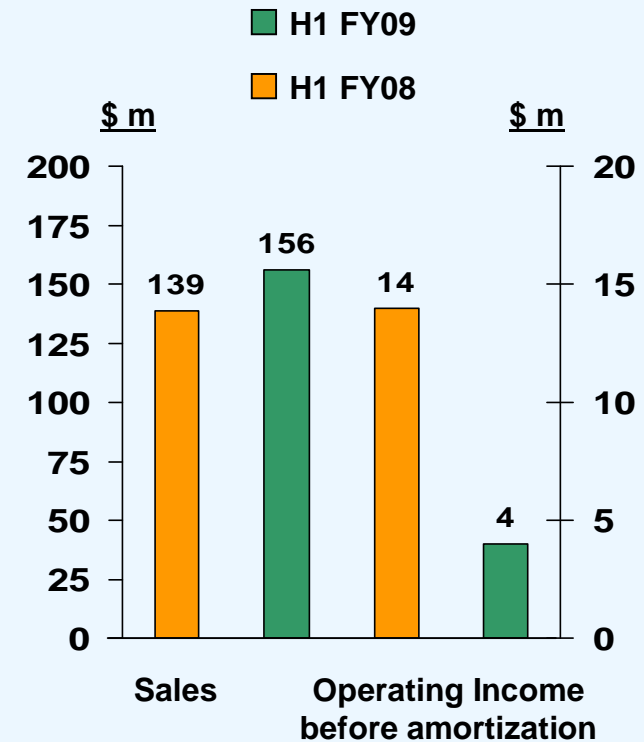
BP 北米-パフォーマンス

Market



- ガラス需要軟調
- 需要の落ち込みを他メーカーの生産能力削減により一部緩和

Business



- 価格改善するも上昇する投入コストと定修費用をカバーできず

注記) Amortization とはピルキントン社買収に伴う暖簾等償却のこと

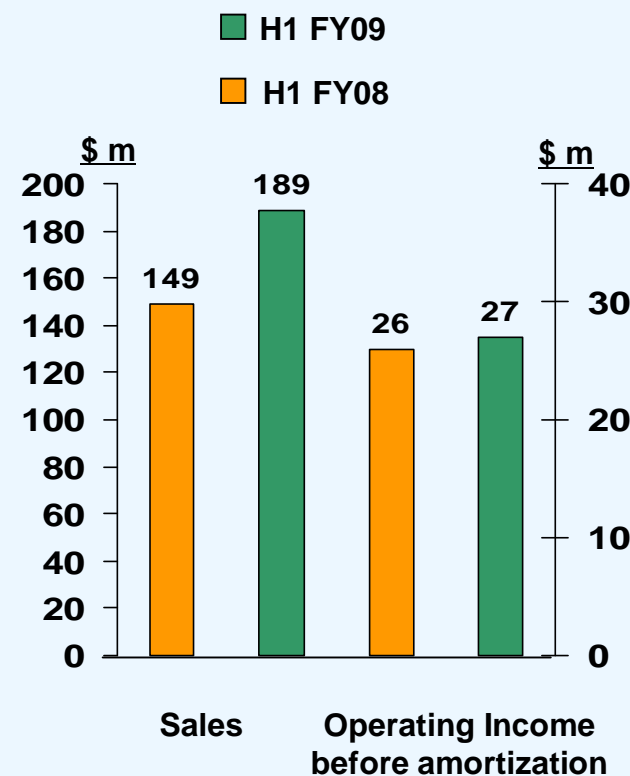
BP その他地域-パフォーマンス

Market



- 南米の高成長は、減速傾向
- マレーシア/ベトナムの上期の需要は横ばい。現状は軟化しつつある

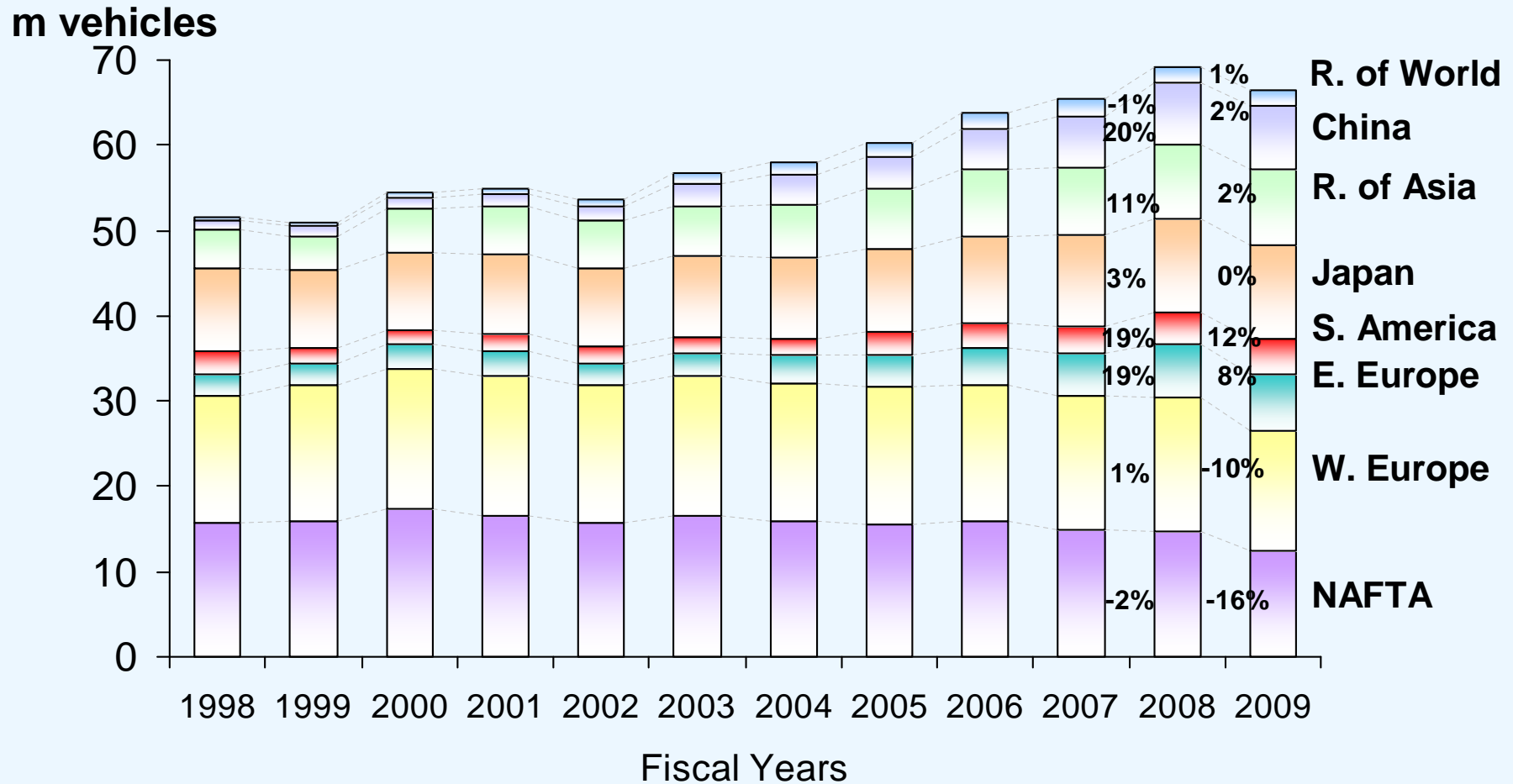
Business



- 南米では、価格とプロダクトミックスの改善が上昇する投入コストを相殺
- 東南アジアも改善

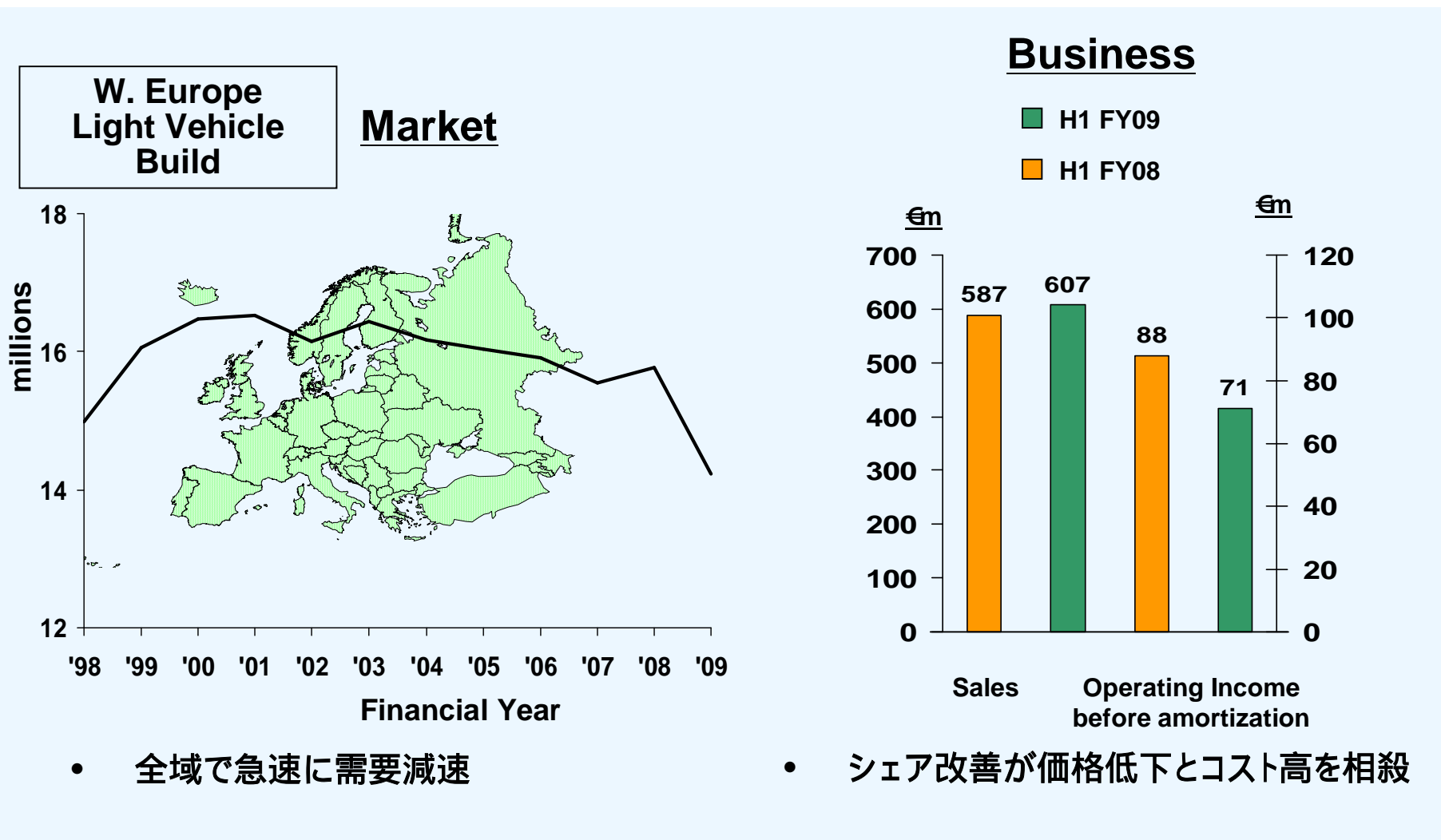
注記) Amortization とはピルキントン社買収に伴う暖簾等償却のこと

世界の乗用車組立台数



FY08は、5.9%成長。FY09は、3.8%落ち込む(2008年10月 CSM予想)。更に落ち込みが拡大する可能性。

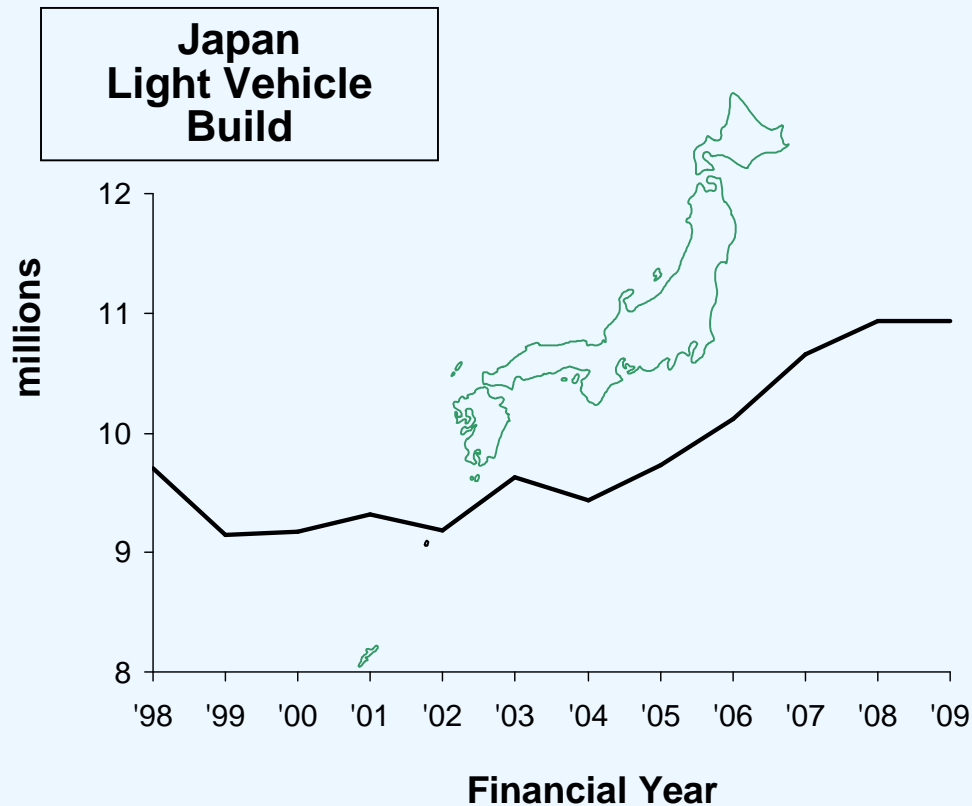
Automotive 欧州-パフォーマンス



注記) Amortization とはピルキントン社買収に伴う暖簾等償却のこと

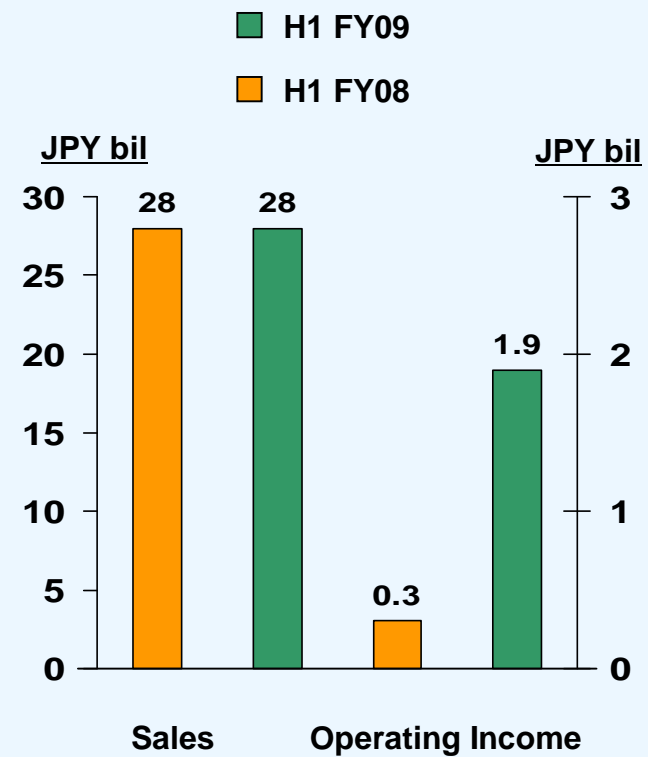
Automotive 日本-プロフォーマベース

Market



- 国内需要減少を輸出増でカバー

Business

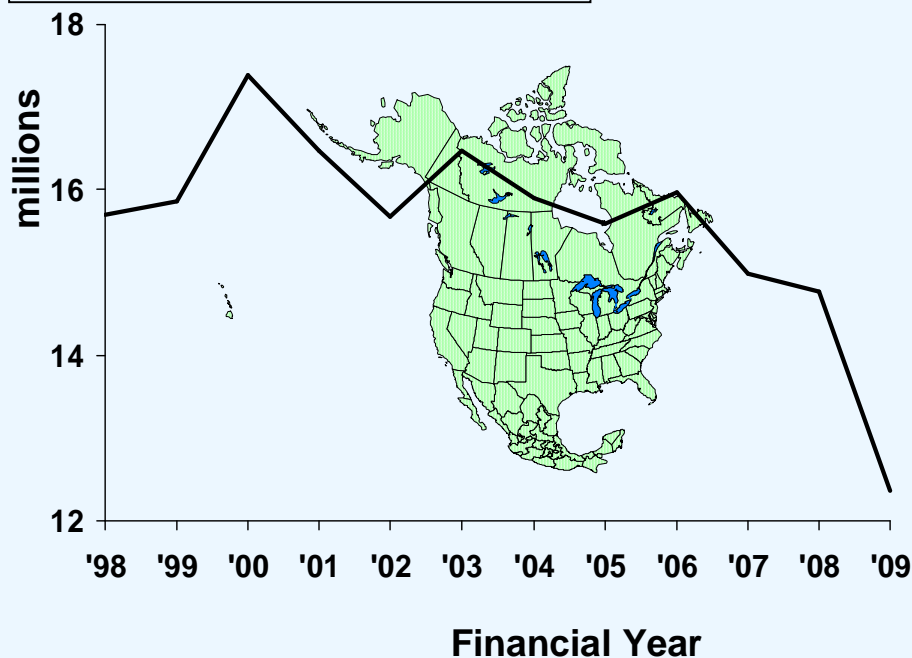


- 数量横ばいだが、効率化とコストダウンにより収益増

Automotive 北米-プロフォーマベース

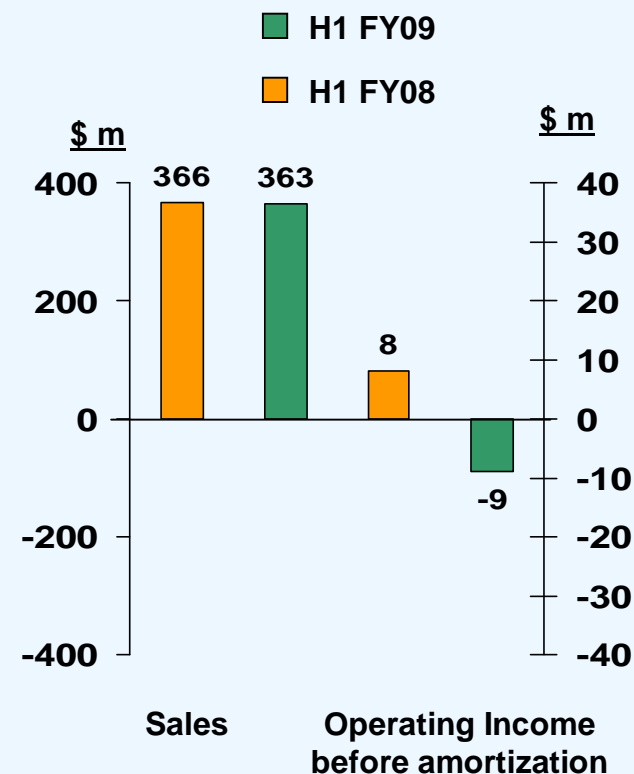
Market

NAFTA Light Vehicle Build



- 急激な需要減速
- 燃費の悪い車の売上に打撃

Business



- フロート定修とコスト高が影響

注記) Amortization とはピルキントン社買収に伴う暖簾等償却のこと

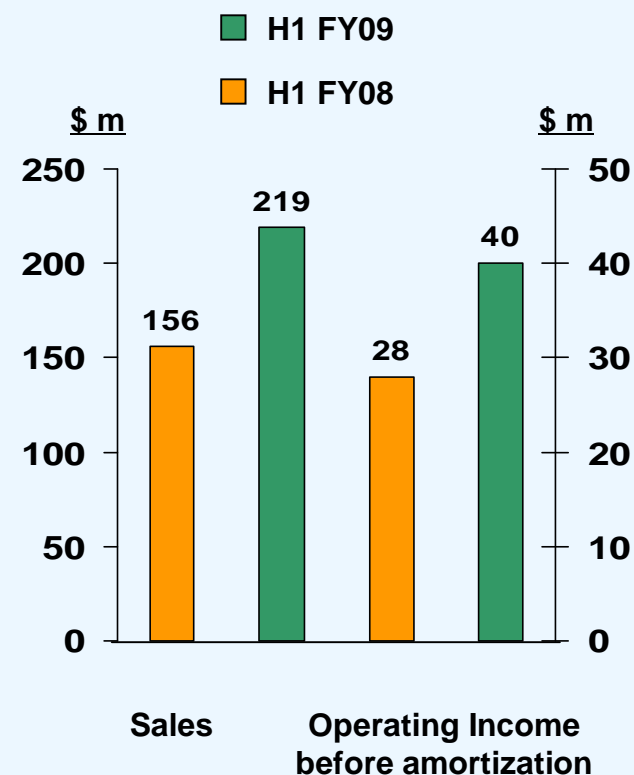
Automotive その他地域-パフォーマンス

Market



- 南米・中国で成長減速はじまる

Rest of the World

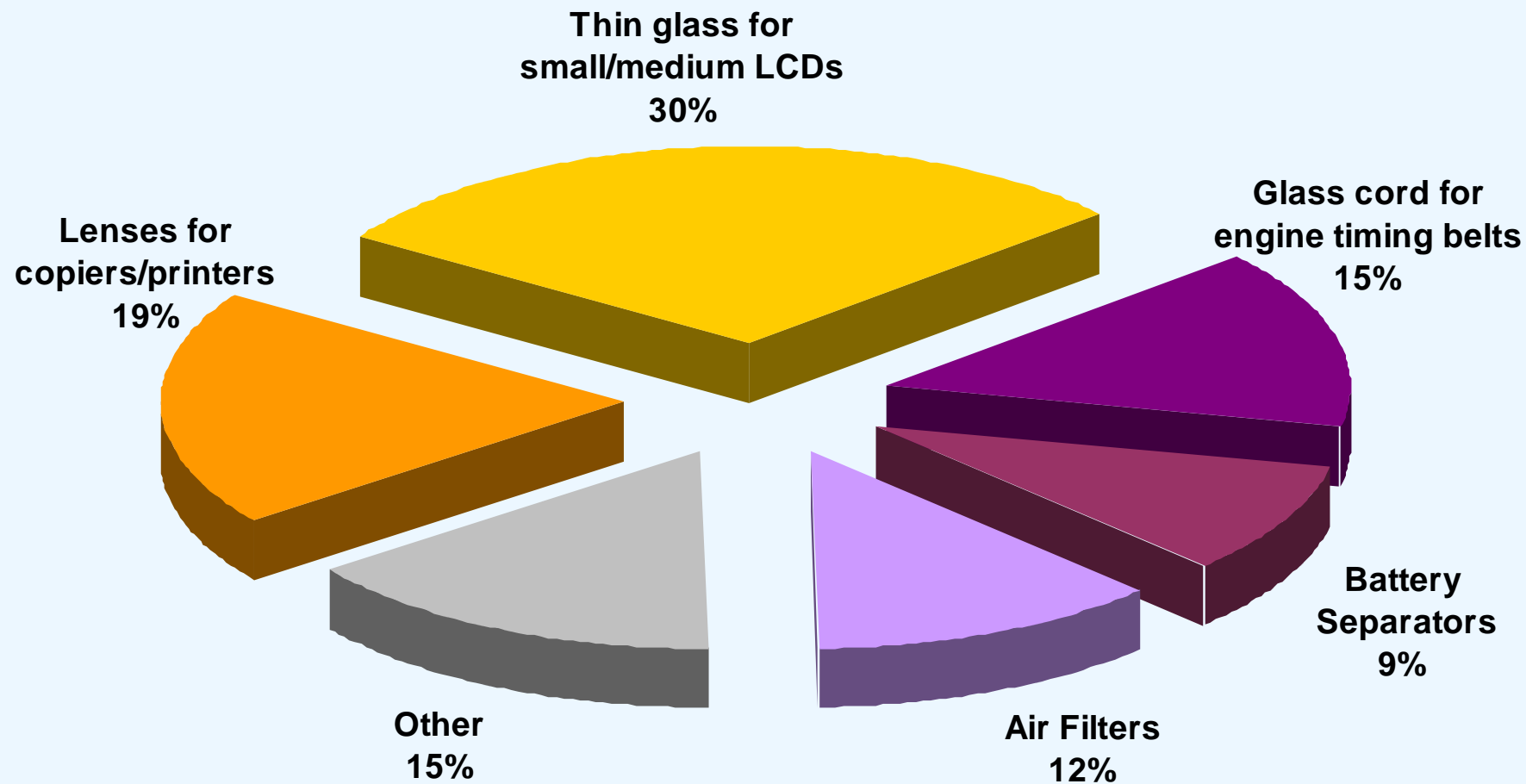


- コスト高はあったが、数量増により収益改善

注記) Amortization とはピルキントン社買収に伴う暖簾等償却のこと

機能性ガラス

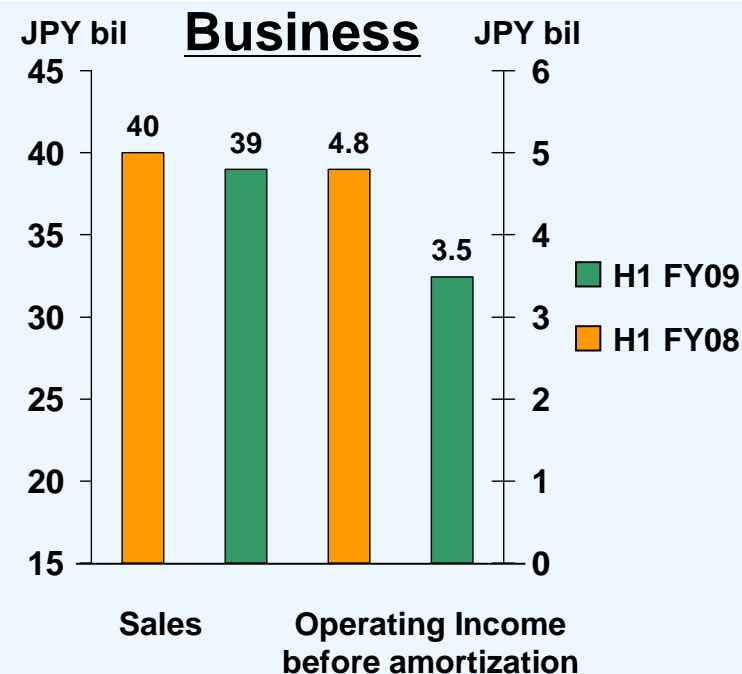
製品別売上比率



機能性ガラス

Market

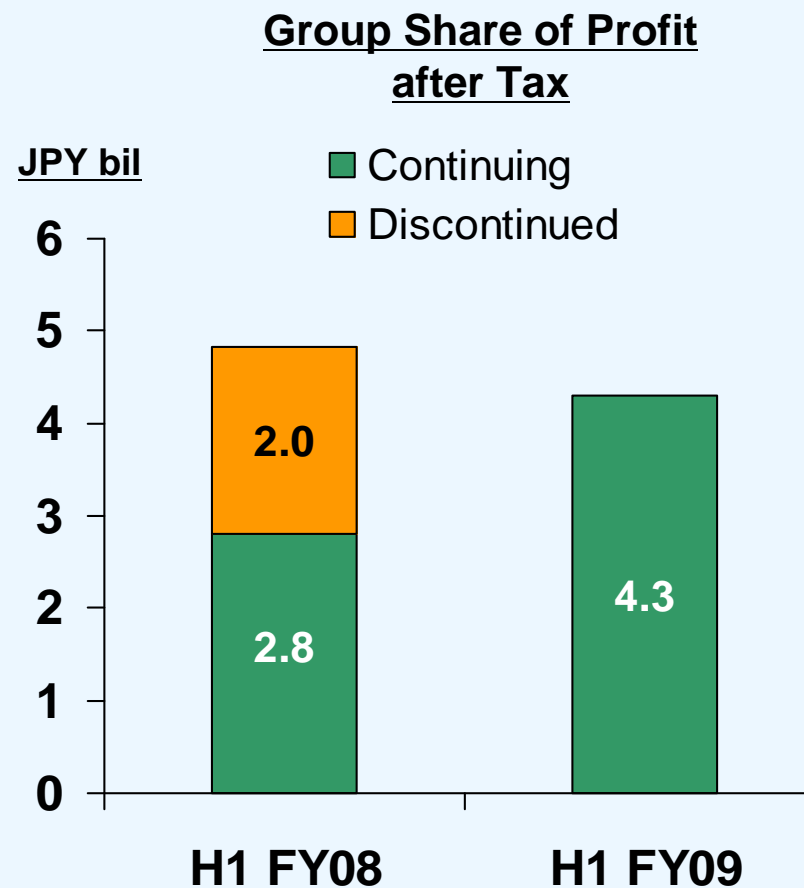
- 新世代液晶が堅調な中、旧世代液晶は減速
- 複合機能プリンター-需要は、上期堅調な成長
- 欧州でのディーゼル車販売の落ち込みがタイミングベルト向けガラスコードの販売に影響
- 鉛蓄電池需要は、上期横ばい
- 日本国内のエアフィルター需要は横ばい



- レンズと薄板シェアは堅調
- 円高、材料高と価格低下により利益減少
- 欧州でのガラスコードの売上が減少に転じる

持分法投資損益

- ブラジル合弁会社の成長が寄与
- ロシアも利益改善
- NHテクノの50%持分を全株売却



合弁会社の好業績

NSGグループ上期決算概要

(2008年4月 - 9月)



- 決算概要
- 事業状況
- 見通し
- まとめ

業績見通し

<u>(JPY bil)</u>	<u>Revised Forecast</u>	<u>Previous Forecast</u>
	<u>FY09</u>	<u>FY09</u>
売上高	810.0	880.0
暖簾等償却前営業利益	40.0	54.0
暖簾等償却費*	(20.0)	(23.0)
営業利益	20.0	31.0
営業外損益	(12.0)	(13.0)
経常利益	8.0	18.0
当期純利益	9.0	27.5

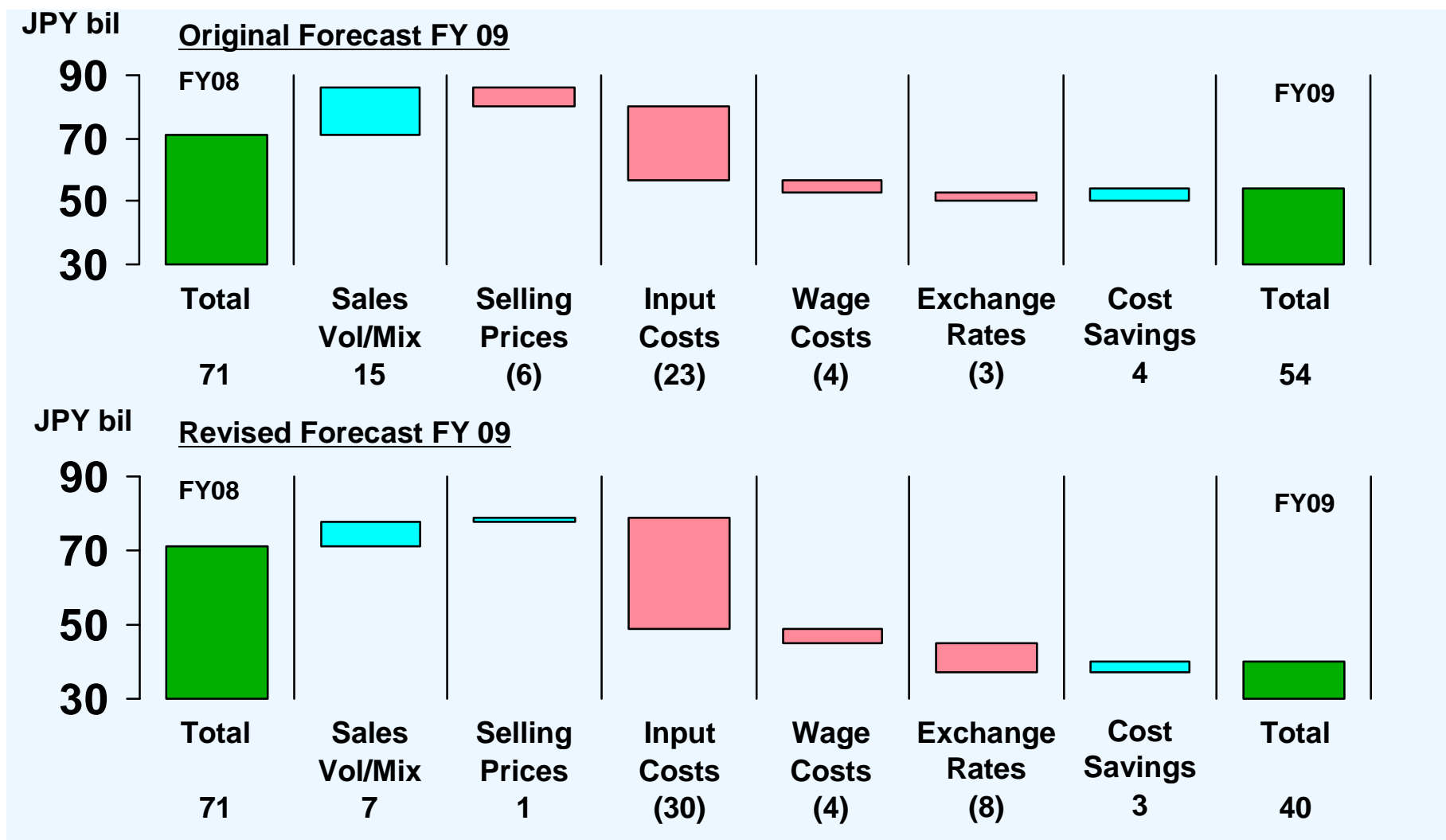
*ピルキントン社買収に係る暖簾・無形固定資産償却費

業績見通しを為替・市場環境の変化及び欧州委員会過料決定通知を反映し修正

業績見通し修正要因

- 業績見通し修正要因:
 - 自動車用ガラス数量減 (90億円)
 - 円高による為替換算影響 (50億円)
 - EU独禁法決定通知受取による引当繰入額 (90億円)
 - エネルギーコストの高止まり

年間営業利益差異分析



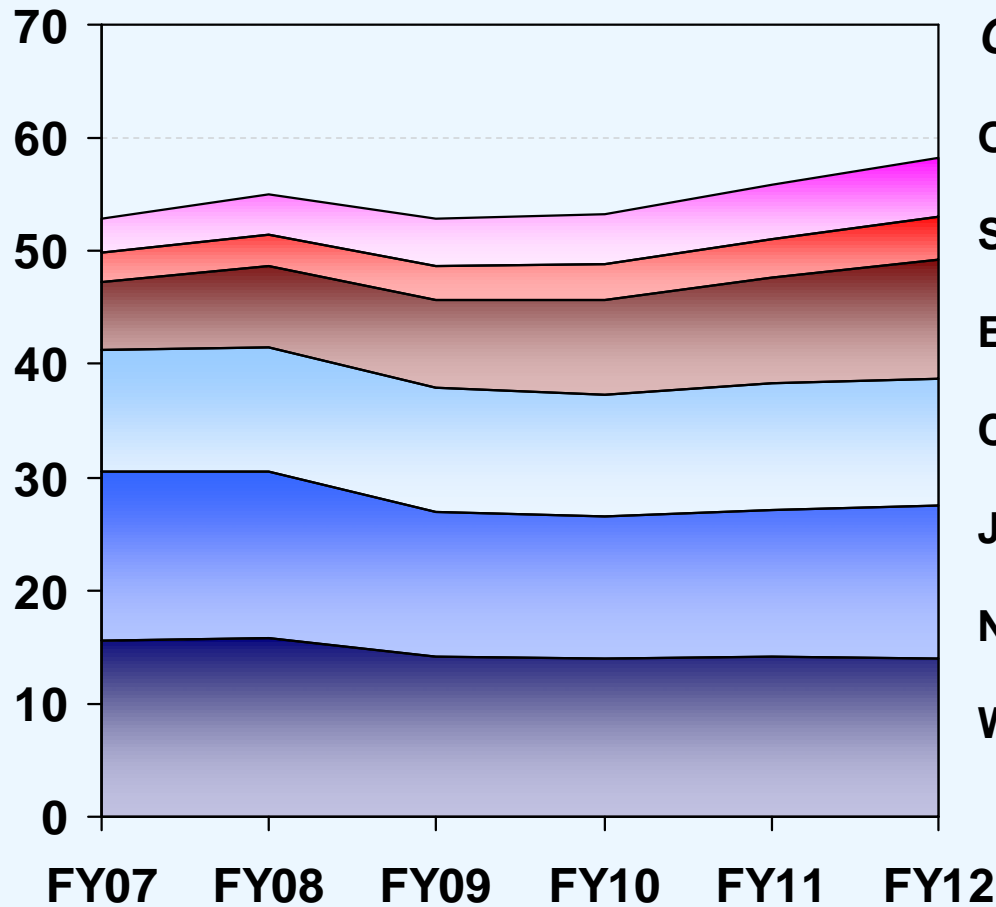
短期的に投入コスト増を回収できる市場環境ではない

主要OEマーケット見通し



Light Vehicle Build in NSG Group Key Markets

LV Build (m)



Growth: FY08-10 FY10-12

Overall: **-4.0%** **+10.1%**

SA: **+19.7%** **+15.3%**

EE: **+17.4%** **+26.4%**

China: **+16.1%** **+28.5%**

Japan: **-3.8%** **+1.2%**

NA: **-18.7%** **+9.7%**

WE: **-11.3%** **-0.2%**

今後18ヶ月は厳しい環境

NSGグループのアクション

- 欧州と北米での自動車用ガラス生産能力縮小
- 能力増強の減速
- 設備投資の抑制
- 太陽電池向けに既存BPラインを転換

NSGグループ上期決算概要

(2008年4月 - 9月)



- 決算概要
- 事業状況
- 見通し
- まとめ

まとめ

- 上期の結果には満足
- 世界的に市場が悪化
- 今後18ヶ月は厳しい環境
- 中期計画目標値は維持

ご注意

- 当資料の業績見通しは、当社が現時点で入手可能な情報及び合理的であると判断する一定の前提にもとづいており、実際の業績は見通しと異なる可能性があります。
- その要因の主なものとしては、主要市場(欧州、日本、北米、アジア等)の経済環境及び製品需給の変動、為替相場の変動等があります。

NSGグループ

Appendices

事業別地域別売上

(JPY bil)	Japan	Europe	North America	Rest of World	Total
Building Products	46.0	114.2	16.5	20.1	196.8
Automotive	27.9	98.3	38.4	23.2	187.8
Specialty	23.9	5.2	0.5	9.6	39.2
Others	3.9	3.4	0.0	0.0	7.3
Total	101.7	221.1	55.4	52.9	431.1

暖簾等償却前営業利益

(JPY bil)	Japan	Europe	North America	Rest of World	Total	Ratio on Sales
Building Products	0.6	12.6	0.5	2.9	16.6	8%
Automotive	1.9	11.5	(1.0)	4.2	16.6	9%
Specialty	2.4	0.4	(0.1)	0.7	3.4	9%
Others	(3.3)	(4.4)	0.0	0.0	(7.7)	
Total	1.6	20.1	(0.6)	7.8	28.9	7%
Ratio on Sales	2%	9%	-1%	15%	7%	

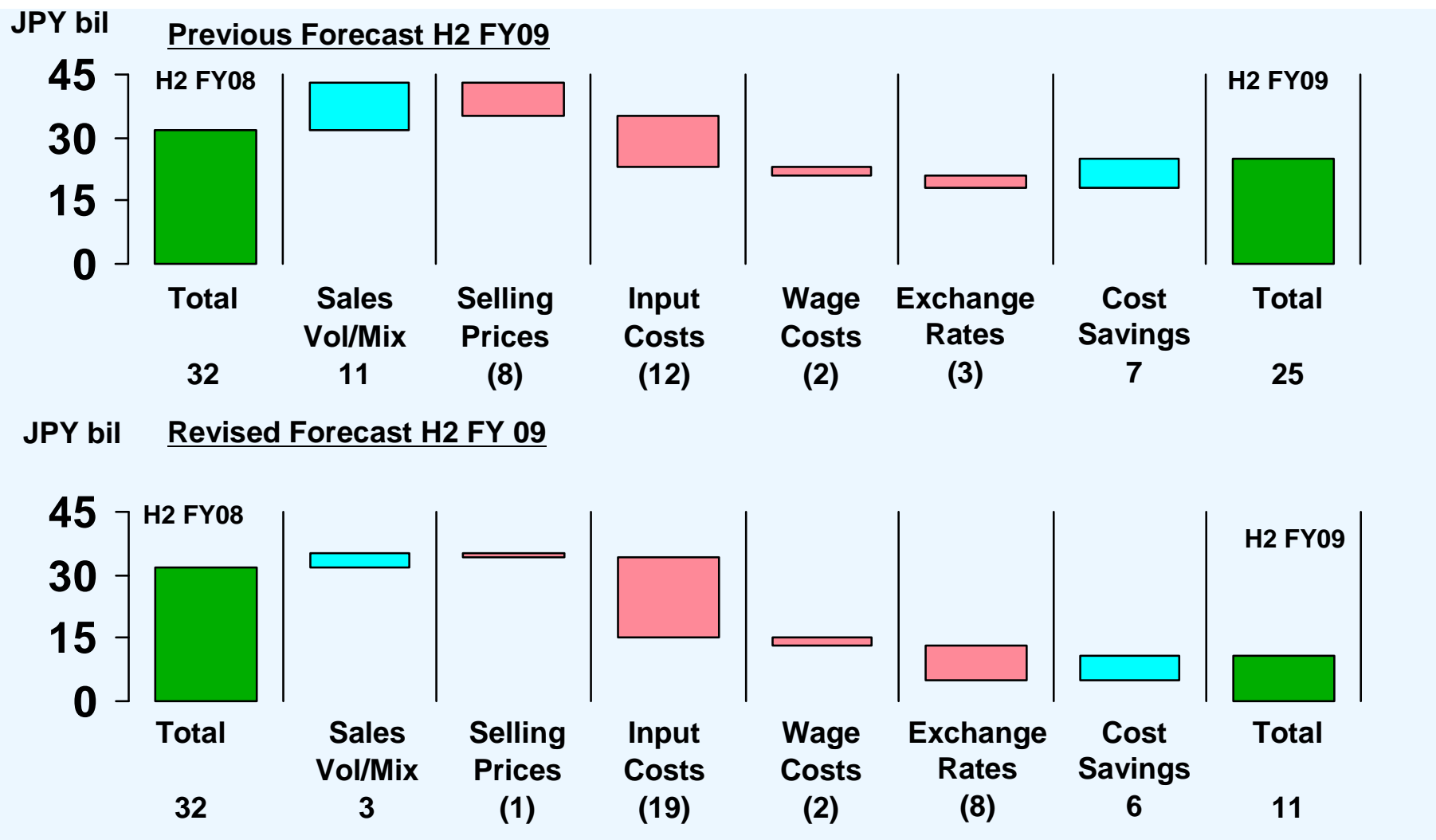
暖簾等償却後営業利益

(JPY bil)	Japan	Europe	North America	Rest of World	Total	Ratio on Sales
Building Products	0.6	8.4	(0.2)	2.2	11.0	6%
Automotive	1.9	7.7	(2.1)	3.0	10.5	6%
Specialty	2.4	0.4	(0.1)	0.7	3.4	9%
Others	(3.3)	(4.4)	0.0	0.0	(7.7)	
Total	1.6	12.1	(2.4)	5.9	17.2	4%
Ratio on Sales	2%	5%	-4%	11%	4%	

前提為替レート

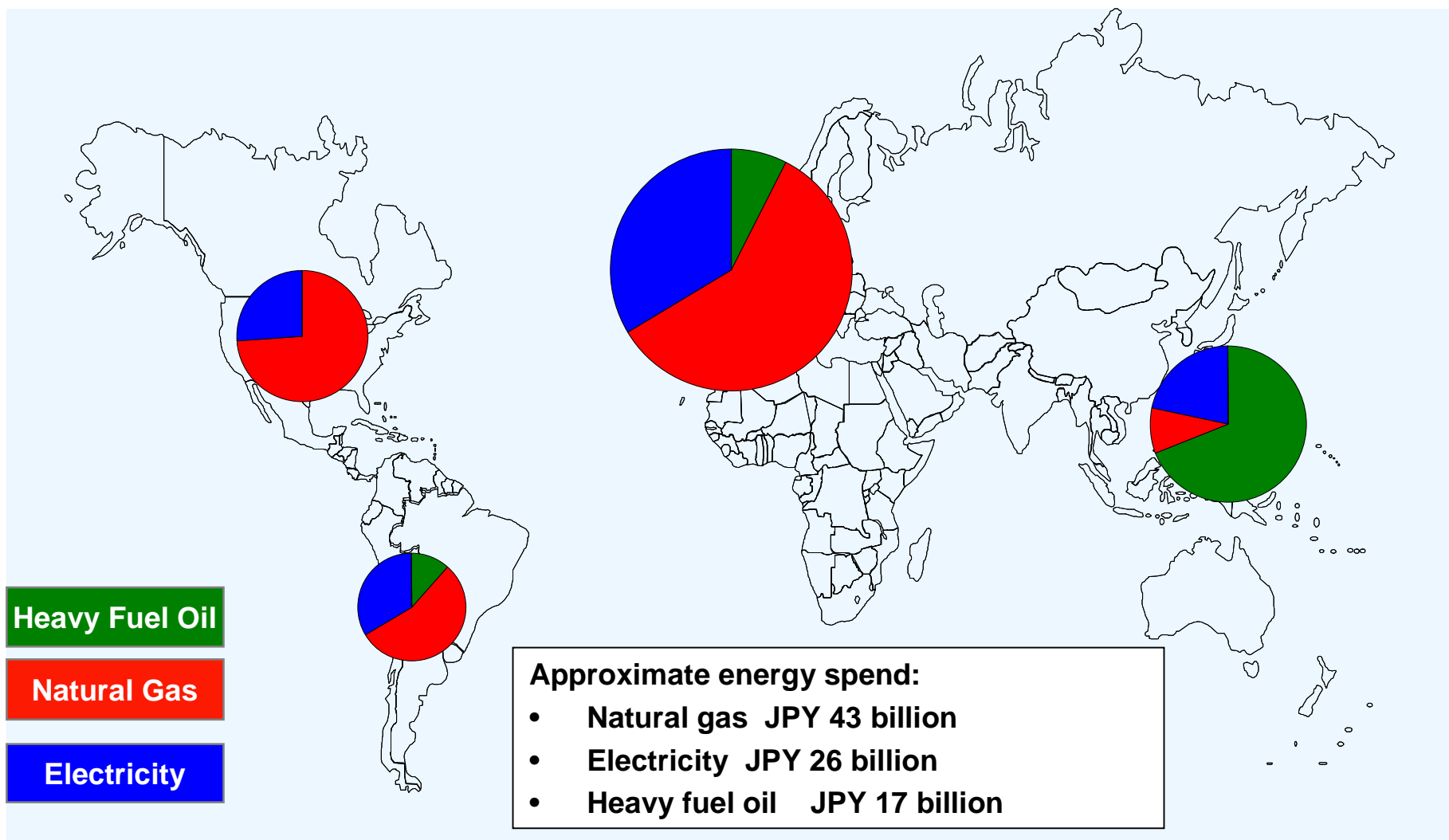
	H1 FY08	FY08	H1 FY09	FY09 Forecast
Average rates used:				
JPY/GBP	238	229	204	185
JPY/EUR	162	161	162	147
JPY/USD	119	114	106	100
Closing rates used:				
JPY/GBP	233	200	187	
JPY/EUR	163	157	149	
JPY/USD	115	100	103	

下期営業利益差異分析



下期、円高と自動車数量減を織り込む

NSG エネルギー消費



NSG
GROUP