

NSG

GROUP

NSG グループ

2020年3月期第3四半期決算報告

(2019年4月1日～ 2019年12月31日)

日本板硝子株式会社
2020年1月30日

諸岡 賢一

代表執行役副社長兼CFO

クレメンス・ミラー

代表執行役副社長兼COO

イアン・スミス

執行役 グループファイナンス担当ディレクター

目次

1. 2020年3月期第3四半期 決算概要
2. 2020年3月期第3四半期 事業状況
3. 2020年3月期連結業績予想の修正
4. 主な施策の進捗
5. まとめ

2020年3月期第3四半期 決算ハイライト



欧州を中心に、自動車生産の減少と建築用ガラスの供給増により市場環境がさらに悪化

| | | |
|---------------------|-----------------------|---|
| 売上高 | 4,258億円 (前年同期比△7%) | 為替変動の影響に加え、主要地域の市場環境悪化により減少 為替影響を除けば前年同期比3%減少 |
| 無形資産償却前 営業利益 | 194億円 (前年同期比△29%) | 自動車用は欧州の数量減が継続、Q3は日本も悪化 建築用は欧州を中心に市場環境のさらなる悪化と稼働率の低下 一方で太陽電池パネル用ガラスの出荷は堅調 |
| 親会社所有者に 帰属する当期利益 | 12億円 (前年同期比△88%) | 営業利益の減少に加え、前期の一過性の持分法投資利益が なくなった影響 |
| フリー・キャッシュ・フロー | △493億円 | 利益減に加え、戦略投資の進捗と運転資本の変動等の影響 |

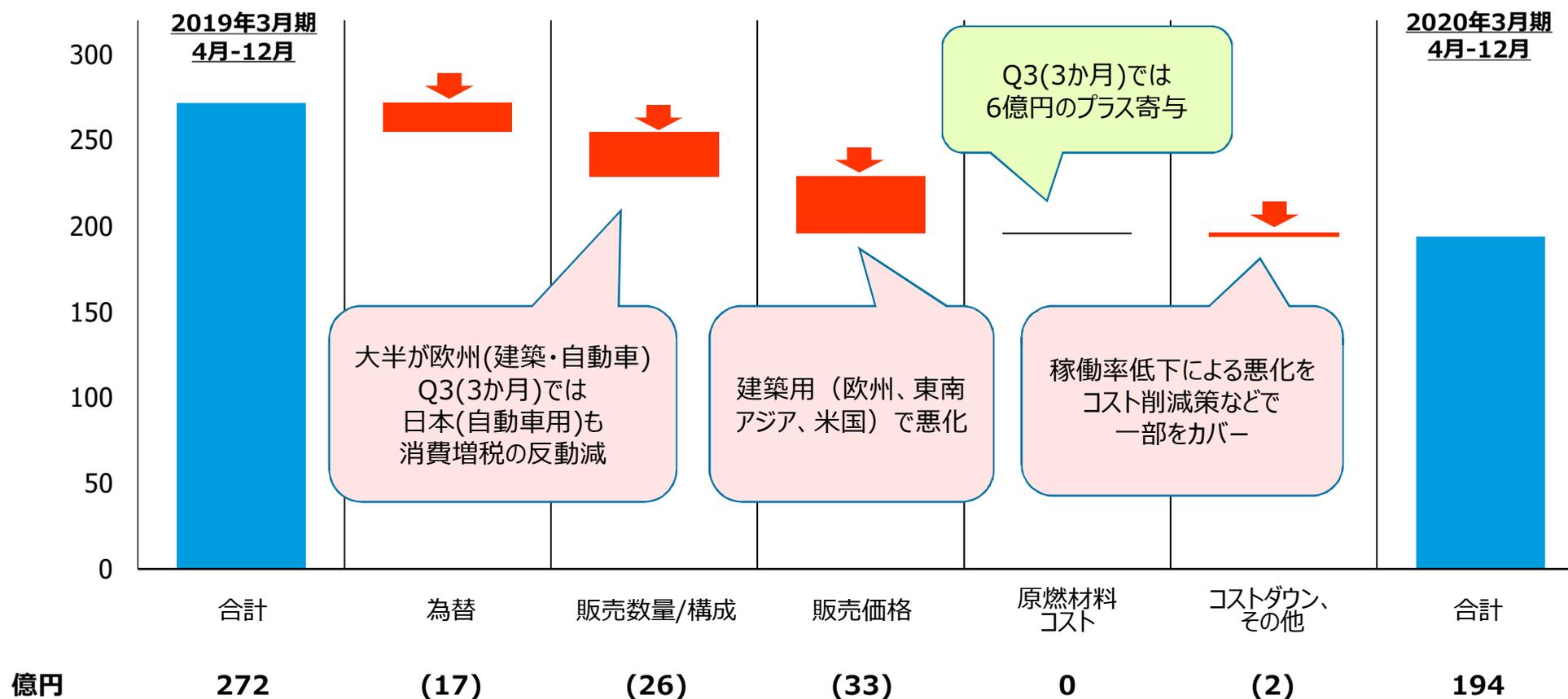
連結損益計算書

| (億円) | 2019年3月期 4月-12月期 | 2020年3月期 4月-12月期 | 増減 |
|------------------|---------------------|---------------------|-------|
| 売上高 | 4,595 | 4,258 | (337) |
| 無形資産償却前営業利益 | 272 | 194 | (78) |
| 償却費 * | (15) | (14) | 1 |
| 営業利益 | 257 | 180 | (77) |
| 個別開示項目 | (33) | (44) | (11) |
| 金融費用（純額） | (102) | (95) | 7 |
| 持分法による投資損益 | 49 | 12 | (37) |
| 税引前利益 | 171 | 53 | (118) |
| 当期利益 | 114 | 19 | (95) |
| 親会社の所有者に帰属する当期利益 | 105 | 12 | (93) |
| EBITDA | 467 | 432 | (35) |

*: ピルキントン買収に伴って発生した無形資産の償却

営業利益差異分析 (無形資産償却前)

為替変動と市場環境悪化に伴う数量減、および第3四半期での急速な価格下落により減益



主要財務指標 (KPI)

ネット借入はIFRS16号の適用や戦略投資、運転資本などにより増加

| | <u>2018年12月末</u> | <u>2019年12月末</u> | <u>2019年3月末</u> |
|---------------------|-----------------------------|------------------------------------|-----------------|
| ネット借入 (億円) | 3,368 | 4,114 ^{*1} | 3,177 |
| ネット借入/EBITDA | 5.3x | 6.4x | 4.9x |
| ネット借入/純資産比率 | 2.6x | 3.5x | 2.4x |
| 自己資本比率 | 15.9% | 12.9% | 16.2% |
| | <u>2019年3月期 4月-12月期</u> | <u>2020年3月期 4月-12月期</u> | <u>2019年3月期</u> |
| 営業利益率 ^{*2} | 5.9% | 4.6% | 6.3% |

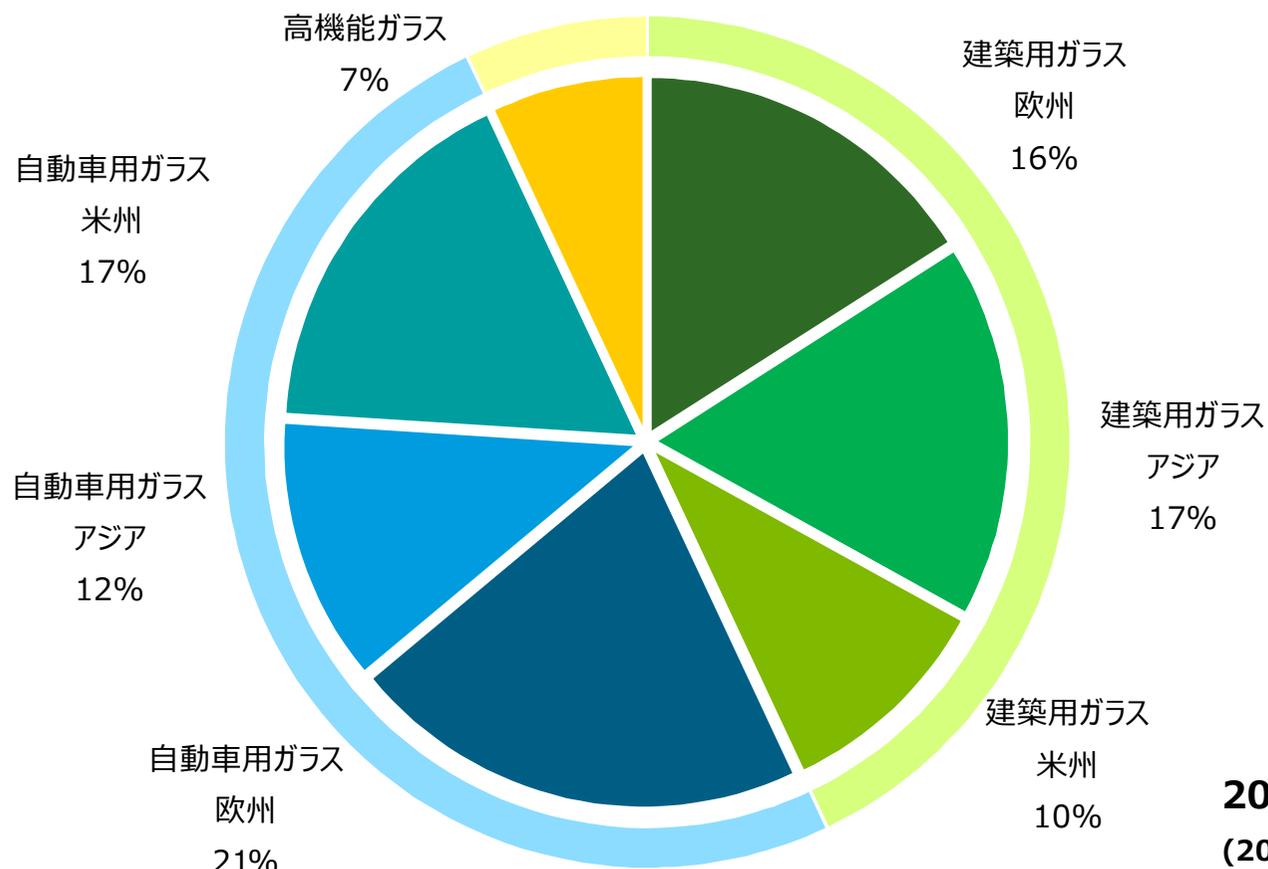
*1: IFRS16号適用による304億円の増加を含む

*2: 無形資産償却前営業利益

事業別売上高

グローバルに事業展開

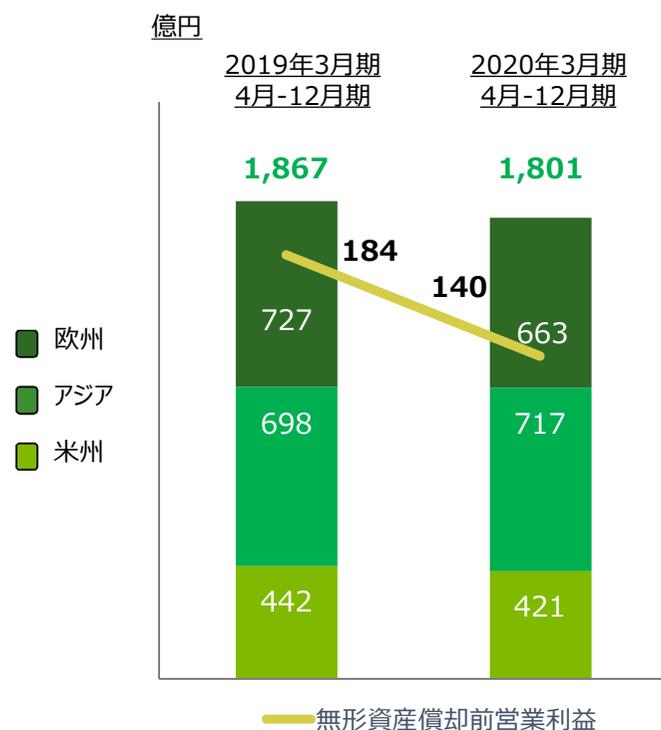
4,258億円



2020年3月期 第3四半期
(2019年4月-12月)

建築用ガラス事業 前年同期比

為替変動と市場環境の悪化、稼働率低下の影響を受ける。太陽電池パネル用ガラスは堅調



売上: 主に為替影響、加えてQ3での市場環境悪化により減収

営業利益: 過半が欧州での減益

欧州 (減収・減益)

- 為替変動に加え、数量減で減収
ガラス供給増によりQ3では価格下落も加わる
- 売上減と稼働率低下で減益幅が拡大

アジア (増収・減益)

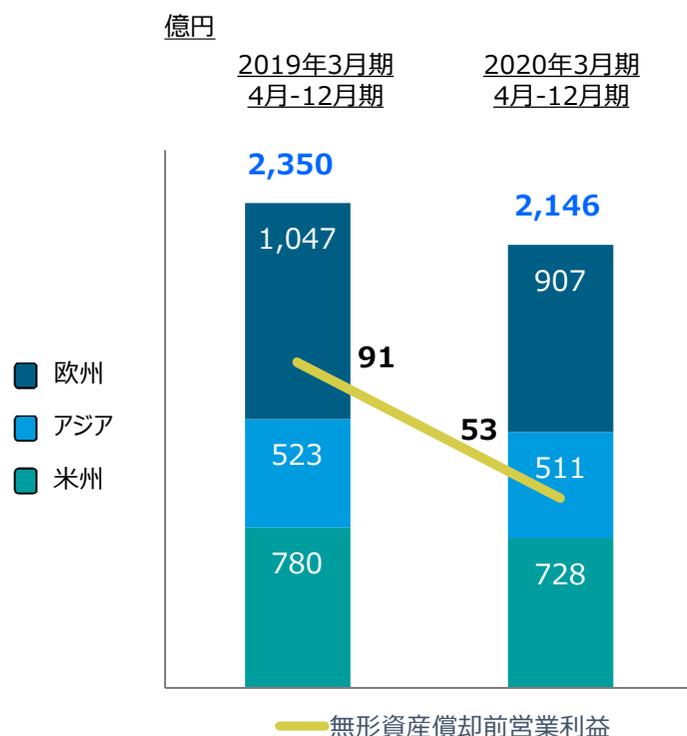
- 太陽電池パネル用ガラスの販売数量が伸長し増収
- 日本は増益だが、東南アジアは供給増による一般建築用ガラスの市場環境悪化で減益

米州 (減収・減益)

- 北米は太陽電池パネル用ガラスの出荷は増加。一方で一般建築用ガラスの供給増による価格下落あり、売上は横ばいを維持したが減益
- 南米は不透明な経済環境下でも現地通貨ベースでの業績は改善

自動車用ガラス事業 前年同期比

欧州での自動車生産減少の影響を大きく受ける



売上: 為替影響に加え、主に欧州での売上減により減収
営業利益: 大半が欧州の減益だが、Q3は日本も減益

欧州 (減収・減益)

- 数量減で減収減益。Q3はカーメーカーの在庫調整による自動車生産減少の影響あり

アジア (減収・減益)

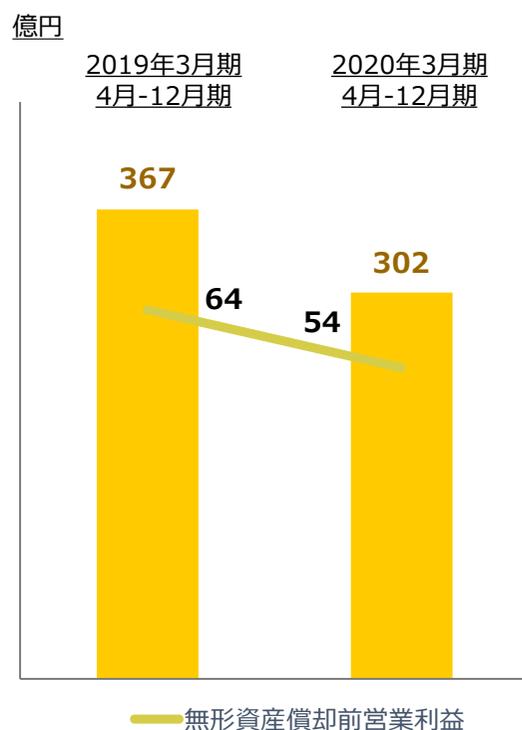
- 日本は上期の出荷堅調な一方、消費税率引き上げ後は減収
 営業利益は素板コスト増加に加えてQ3の数量減により減益

米州 (減収・増益)

- 北米は微減収だが、生産効率改善により増益
- 南米の利益は前年並みで推移。ブラジルの業績は改善

高機能ガラス事業 前年同期比

レンズ、グラスコードの需要減の一方、ファインガラスは一層の利益改善



高機能ガラス事業 (減収・減益)

- ファインガラスは、継続的なコスト削減や売上構成改善により増益
- プリンター用レンズおよびグラスコードは、需要軟化の影響を受け減収減益
- バッテリーセパレーターの業績は安定

連結業績予想の修正

Q3に入りさらに悪化した事業環境がQ4も続くことを想定し、予想を修正

| (億円) | 2019年3月期 実績 | 2020年3月期 通期見通し (当初) | 2020年3月期 通期見通し (Q2決算時) | 2020年3月期 通期見通し (今回修正) | 差異 |
|------------------|----------------|---------------------------|------------------------------|-----------------------------|-------|
| 売上高 | 6,128 | 6,200 | 5,700 | 5,600 | (100) |
| 無形資産償却前営業利益 | 388 | 370 | 310 | 230 | (80) |
| 償却費 * | (19) | (20) | (20) | (20) | - |
| 営業利益 | 369 | 350 | 290 | 210 | (80) |
| 個別開示項目 | (71) | (60) | (70) | (70) | - |
| 金融費用 (純額) | (133) | (140) | (140) | (130) | 10 |
| 持分法による投資損益 | 62 | 40 | 20 | 20 | - |
| 税引前利益 | 227 | 190 | 100 | 30 | (70) |
| 当期利益 | 144 | 120 | 40 | (20) | (60) |
| 親会社の所有者に帰属する当期利益 | 133 | 110 | 30 | (30) | (60) |

*: ピルキントン買収に伴って発生した無形資産の償却

連結業績予想の修正

欧州とアジアでの市場環境のさらなる悪化、稼働率低下が要因

通期営業利益（償却前）予想

第2四半期決算時点からの減益幅（80億円）の主な要因

| 事業 | 減益幅 (億円) | 内容 |
|---------|-------------|--|
| 建築用ガラス | ▲30 | <ul style="list-style-type: none"> 供給増による欧州、東南アジアでの市場環境悪化、稼働率低下 |
| 自動車用ガラス | ▲40 | <ul style="list-style-type: none"> 半分が欧州、次いで日本 欧州カーメーカーの生産台数減による数量減と稼働率低下 日本での消費増税以降の急速な数量減 |
| 高機能ガラス | ▲10 | <ul style="list-style-type: none"> 欧州、中国を中心とした自動車生産の減少がガラスコードの需要に影響 |

主な施策の進捗 ①収益改善施策

コスト削減対策も含め、抜本的な収益改善施策は引き続き検討、実施

- 欧州・自動車用ガラス事業：イタリアを中心に工場人員の削減、設備集約
- 欧州・建築用ガラス事業：窯のホットホールド、定期修繕の前倒し、長期化による供給削減を計画
- 日本・建築用ガラス事業：加工拠点統廃合、加工ライン停止、人員削減、値上げなど、計画通り実施済。
来期に向けて、損益改善の積み上げに目途
- 北米・自動車用ガラス事業：生産効率改善活動の効果が継続
- OCS（全社コスト削減活動）に加え、今期末に向けて、全社ベースで支出削減を実施中
- VA化推進、マーケティング機能の強化は引き続き実施中
- 来期以降の損益改善につながる追加施策も検討中
- 今後、個別開示項目費用の発生など、業績への大きな影響が見込まれる場合は、改めて公表

主な施策の進捗 ②成長への投資

来期以降の成長に寄与する戦略投資、新事業開発は継続的に取り組み

- 戦略投資プロジェクト（ソーラー、南米）は、予定通り進捗
 - 太陽電池パネル用ガラスの増産
 - ✓ ベトナムの第2フロートライン稼働
 - 1/19 火入れ完了、2月に生産開始予定
 - ✓ 北米は2021年3月期下期に稼働予定
 - 南米（アルゼンチン）の新フロートラインも建設は順調
（最新の予定は2021年3月期下期稼働）
- BIC（ビジネス・イノベーション・センター）は複数のプロジェクトが順調に進行中



ベトナム工場の全景と火入れ式の様子

まとめ

2020年3月 第3四半期業績

- 売上は、為替変動の影響に加え、主要地域の市場環境悪化により減収
- 営業利益は、自動車用では欧州の数量減が継続、Q3は日本も悪化
建築用では欧州を中心に市場環境のさらなる悪化と稼働率の低下
- 一方で太陽電池パネルの出荷は堅調

通期見通し:Q3に入りさらに悪化した事業環境がQ4も続くことを想定し、予想を修正

- 建築用ガラス事業
 - 供給増による欧州、東南アジアでの市場環境悪化、稼働率低下
- 自動車用ガラス事業
 - 欧州カーメーカーの生産台数減による数量減と稼働率低下と、日本のQ3以降の急速な数量減
- 高機能ガラス事業
 - 欧州、中国を中心とした自動車生産の減少がガラスコードの需要に影響
- 戦略投資を除く通常のフリー・キャッシュ・フローはプラスを目指す

収益改善策と成長分野への投資

- コスト削減対策も含め、抜本的な収益改善施策は引き続き検討・実施
- 来期以降の成長に寄与する戦略投資、新事業開発は継続的に取り組み

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、主要市場の経済環境及び競争環境、製品需給、為替・金利相場、原燃料市場環境、法規制の変動等がありますが、これらに限定されるものではありません。

日本板硝子株式会社

補足資料

- 事業部門別・地域別売上高
- 事業部門別・地域別償却前営業利益
- 事業部門別・地域別業績 四半期別推移
- 連結貸借対照表
- 連結キャッシュ・フロー
- 個別開示項目
- 為替レート等
- 減価償却費・資本的支出・研究開発費

事業部門別・地域別売上高

2019年3月期第3四半期との比較



| 単位：億円 | 第3四半期 (10月-12月：3ヶ月) | | | 第3四半期累計 (4月-12月：9ヶ月) | | |
|------------------|---------------------|--------------|--------------|----------------------|--------------|--------------|
| | 2019年3月期 | 2020年3月期 | 増減 | 2019年3月期 | 2020年3月期 | 増減 |
| 建築用ガラス事業 | 650 | 604 | (46) | 1,867 | 1,801 | (66) |
| 欧州 | 231 | 210 | (21) | 727 | 663 | (64) |
| アジア | 263 | 247 | (16) | 698 | 717 | 19 |
| 米州 | 156 | 147 | (9) | 442 | 421 | (21) |
| 自動車用ガラス事業 | 742 | 664 | (78) | 2,350 | 2,146 | (204) |
| 欧州 | 307 | 278 | (29) | 1,047 | 907 | (140) |
| アジア | 189 | 165 | (24) | 523 | 511 | (12) |
| 米州 | 246 | 221 | (25) | 780 | 728 | (52) |
| 高機能ガラス事業 | 117 | 100 | (17) | 367 | 302 | (65) |
| 欧州 | 17 | 16 | (1) | 58 | 51 | (7) |
| アジア | 96 | 81 | (15) | 297 | 240 | (57) |
| 米州 | 4 | 3 | (1) | 12 | 11 | (1) |
| その他 | 5 | 4 | (1) | 11 | 9 | (2) |
| 合計 | 1,514 | 1,372 | (142) | 4,595 | 4,258 | (337) |

事業部門別・地域別 償却前営業利益*

2019年3月期第3四半期との比較



| 単位：億円 | 第3四半期 (10月-12月：3ヶ月) | | | 第3四半期累計 (4月-12月：9ヶ月) | | |
|-----------|---------------------|-----------|-------------|----------------------|------------|-------------|
| | 2019年3月期 | 2020年3月期 | 増減 | 2019年3月期 | 2020年3月期 | 増減 |
| 建築用ガラス事業 | 65 | 42 | (23) | 184 | 140 | (44) |
| 自動車用ガラス事業 | 17 | 1 | (16) | 91 | 53 | (38) |
| 高機能ガラス事業 | 20 | 19 | (1) | 64 | 54 | (10) |
| その他 | (18) | (26) | (8) | (67) | (53) | 14 |
| 合計 | 84 | 36 | (48) | 272 | 194 | (78) |
| 欧州 | 30 | 9 | (21) | 125 | 66 | (59) |
| アジア | 54 | 37 | (17) | 144 | 110 | (34) |
| 米州 | 18 | 16 | (2) | 70 | 71 | 1 |
| その他 | (18) | (26) | (8) | (67) | (53) | 14 |
| 合計 | 84 | 36 | (48) | 272 | 194 | (78) |

*: 無形資産償却前営業利益

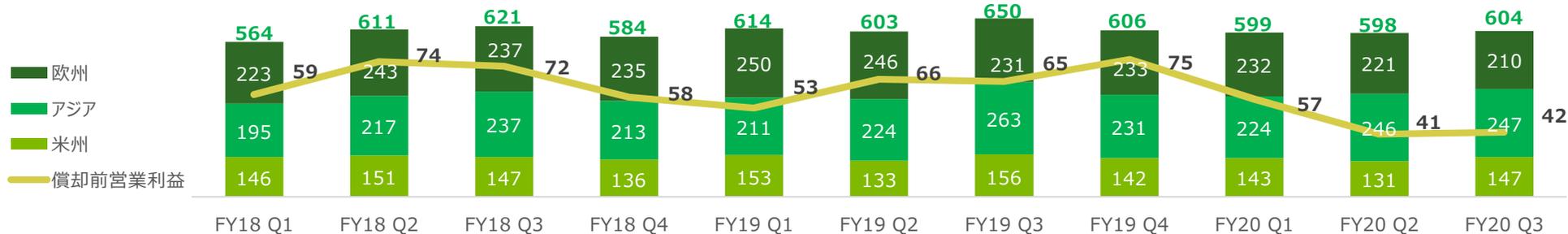
事業部門別・地域別売上高及び償却前営業利益*

四半期別推移



建築用ガラス事業

単位：億円



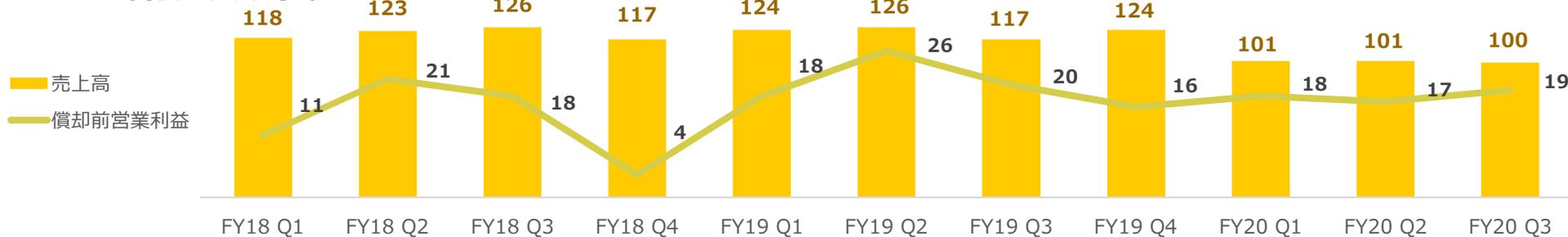
自動車用ガラス事業

単位：億円



高機能ガラス事業

単位：億円



*: 無形資産償却前営業利益

連結貸借対照表

単位：億円

| | 2019年3月末 | 2019年12月末 | 増減 |
|---------------|--------------|--------------|--------------|
| 資産 | 7,619 | 8,092 | 473 |
| 非流動資産 | 5,163 | 5,622 | 459 |
| のれん・無形資産 | 1,611 | 1,567 | (44) |
| 有形固定資産 | 2,415 | 2,955 | 540 |
| その他 | 1,137 | 1,100 | (37) |
| 流動資産 | 2,456 | 2,470 | 14 |
| 現金及び現金同等物 | 524 | 459 | (65) |
| その他 | 1,932 | 2,011 | 79 |
| 負債 | 6,294 | 6,929 | 635 |
| 流動負債 | 1,930 | 1,845 | (85) |
| 金融負債 | 422 | 594 | 172 |
| その他 | 1,508 | 1,251 | (257) |
| 非流動負債 | 4,364 | 5,084 | 720 |
| 金融負債 | 3,293 | 3,988 | 695 |
| その他 | 1,071 | 1,096 | 25 |
| 資本 | 1,325 | 1,163 | (162) |
| 親会社の所有に帰属する持分 | 1,238 | 1,043 | (195) |
| 非支配持分 | 87 | 120 | 33 |
| 負債及び資本 | 7,619 | 8,092 | 473 |

連結キャッシュ・フロー



単位：億円

| | 2019年3月期 4月-12月期 | 2020年3月期 4月-12月期 | 増減 |
|-------------------------------------|---------------------|---------------------|--------------|
| 当期利益 | 114 | 19 | (95) |
| 減価償却費 | 210 | 258 | 48 |
| 子会社売却益 | - | (10) | (10) |
| 持分法による投資利益 | (49) | (12) | 37 |
| 法人所得税支払額 | (44) | (44) | - |
| その他 | (17) | (26) | (9) |
| 営業活動によるキャッシュ・フロー（運転資本の増減考慮前） | 214 | 185 | (29) |
| 運転資本の増加 | (186) | (231) | (45) |
| 営業活動によるキャッシュ・フロー | 28 | (46) | (74) |
| 有形固定資産の取得 | | | |
| －戦略投資等 | - | (289) | (289) |
| －その他 | (193) | (161) | 32 |
| 資産売却収入 | 3 | 22 | 19 |
| その他 | (21) | (19) | 2 |
| 投資活動によるキャッシュ・フロー | (211) | (447) | (236) |
| フリー・キャッシュ・フロー | (183) | (493) | (310) |

個別開示項目

単位：億円

| | <u>2019年3月期</u> <u>4月-12月期</u> | <u>2020年3月期</u> <u>4月-12月期</u> |
|-----------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| 子会社の売却による利益 | - | 10 |
| 事業閉鎖に伴う換算差額の実現益 | 7 | - |
| リストラクチャリング費用 | (20) | (38) |
| 設備休止に係る費用 | (4) | (13) |
| 有形固定資産等の減損損失及び減損損失戻入益 | (1) | (1) |
| 退職給付に係る負債の過去勤務費用 | (14) | - |
| その他 | (1) | (2) |
| | (33) | (44) |

為替レート等



期中平均レート

| | FY2018 | | | | FY2019 | | | | FY2020 | | | 見通し |
|-----------|--------|------|------|------|--------|------|------|------|--------|------|-------------|-----|
| | Q1 | Q2 | Q3 | Q4 | Q1 | Q2 | Q3 | Q4 | Q1 | Q2 | Q3 | |
| 英ポンド | 142 | 144 | 146 | 147 | 149 | 147 | 146 | 146 | 141 | 137 | 138 | 137 |
| ユーロ | 122 | 126 | 128 | 130 | 131 | 130 | 129 | 129 | 124 | 121 | 121 | 122 |
| 米ドル | 111 | 112 | 111 | 111 | 110 | 111 | 111 | 111 | 109 | 109 | 109 | 109 |
| ブラジル・リアル | 34.6 | 35.0 | 34.8 | 34.4 | 30.4 | 29.3 | 29.3 | 29.4 | 28.0 | 27.6 | 27.2 | - |
| アルゼンチン・ペソ | 7.06 | 6.74 | 6.65 | 6.30 | 4.70 | - | - | - | - | - | - | - |

為替感応度

他の条件に変動がない条件で、為替レートが他の通貨に対して1%円高になった場合の増加（減少）額

| (億円) | FY2018 | FY2019 |
|------|--------|--------|
| 資本 | (35.0) | (33.0) |
| 当期利益 | (1.0) | (2.0) |

期末レート

| | FY2018 | | | | FY2019 | | | | FY2020 | | |
|-----------|--------|------|------|------|--------|------|------|------|--------|------|-------------|
| | Q1 | Q2 | Q3 | Q4 | Q1 | Q2 | Q3 | Q4 | Q1 | Q2 | Q3 |
| 英ポンド | 146 | 151 | 152 | 150 | 145 | 148 | 141 | 144 | 137 | 133 | 144 |
| ユーロ | 128 | 132 | 136 | 132 | 128 | 132 | 127 | 124 | 123 | 118 | 122 |
| 米ドル | 112 | 113 | 113 | 106 | 111 | 113 | 111 | 111 | 108 | 108 | 109 |
| ブラジル・リアル | 34.0 | 35.4 | 33.9 | 32.1 | 28.6 | 28.2 | 28.5 | 28.3 | 28.3 | 26.0 | 27.1 |
| アルゼンチン・ペソ | 6.81 | 6.42 | 6.03 | 5.30 | 3.94 | 2.84 | 2.93 | 2.53 | 2.53 | 1.88 | 1.82 |

原油価格 (ブレント)

FY2020 見通し 1バレル = \$63

減価償却費・資本的支出・研究開発費

単位：億円

| | 2019年3月期 4月-12月期 | 2020年3月期 4月-12月期 |
|-----------------------|---------------------|---------------------|
| 減価償却費 | 210 | 258 |
| 資本的支出（無形資産を含む） | | |
| 通常投資 | 176 | 172 |
| 戦略投資、他 | - | 289 |
| 合計 | 176 | 461 |
| 研究開発費 | | |
| 建築用ガラス事業 | 20 | 20 |
| 自動車用ガラス事業 | 24 | 19 |
| 高機能ガラス事業 | 6 | 7 |
| その他 | 22 | 23 |
| 合計 | 72 | 69 |

NSG

GROUP