

ヤマハ株式会社
2015年3月期
第3四半期決算説明会

2015年 2月 5日



3Q決算概要

■ 対前年同期、前回予想ともに増収増益

- ・ 楽器事業は、概ね堅調に推移
- ・ 音響機器は、PA機器成長もAV機器苦戦継続
- ・ 電子部品は、対前期大幅減収も前回予想並みで推移

■ 営業利益は、楽器の増益が全社を牽引 経常利益、当期利益の各利益段階でも 対前年同期、前回予想共に増益

2015/3期 3Q業績概要



(億円)

| | 14/3 3Q | 15/3 3Q | 前期比 | 前回予想 | 前回予想比 |
|-----------------|--------------|---------------|--------|--------------|--------|
| 売上高 | 1,110 | 1,169 | +5.3% | 1,166 | +0.2% |
| 営業利益 (営業利益率) | 91 (8.2%) | 106 (9.1%) | +16.8% | 99 (8.5%) | +7.4% |
| 経常利益 (経常利益率) | 89 (8.0%) | 109 (9.3%) | +22.8% | 89 (7.6%) | +22.4% |
| 当期利益 (当期利益率) | 65 (5.9%) | 99 (8.5%) | +51.7% | 77 (6.6%) | +28.8% |

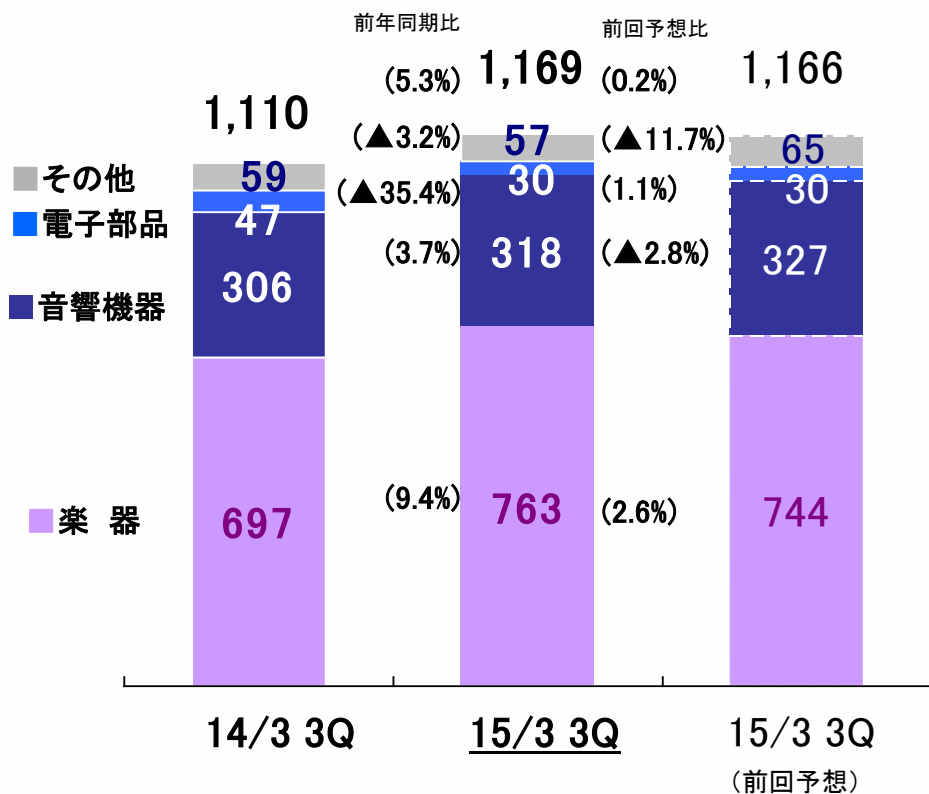
為替レート (円)

| | | | | |
|-----|------|-----|-----|-----|
| 売上高 | US\$ | 100 | 114 | 105 |
| | EUR | 137 | 143 | 135 |
| 利益 | US\$ | 99 | 112 | 105 |
| | EUR | 131 | 138 | 135 |

2015/3期 3Q事業別業績

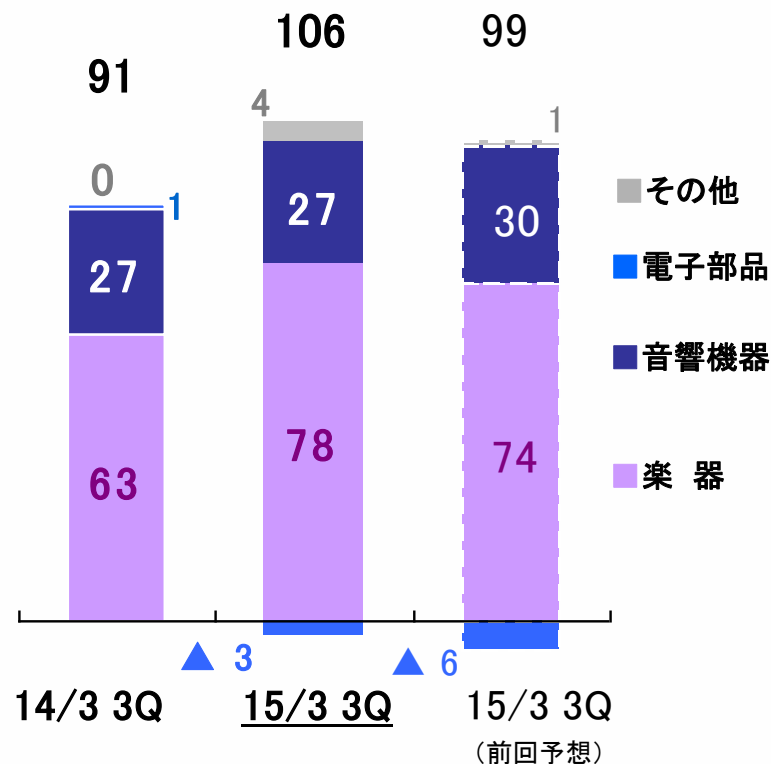


売上高



営業利益

(億円)



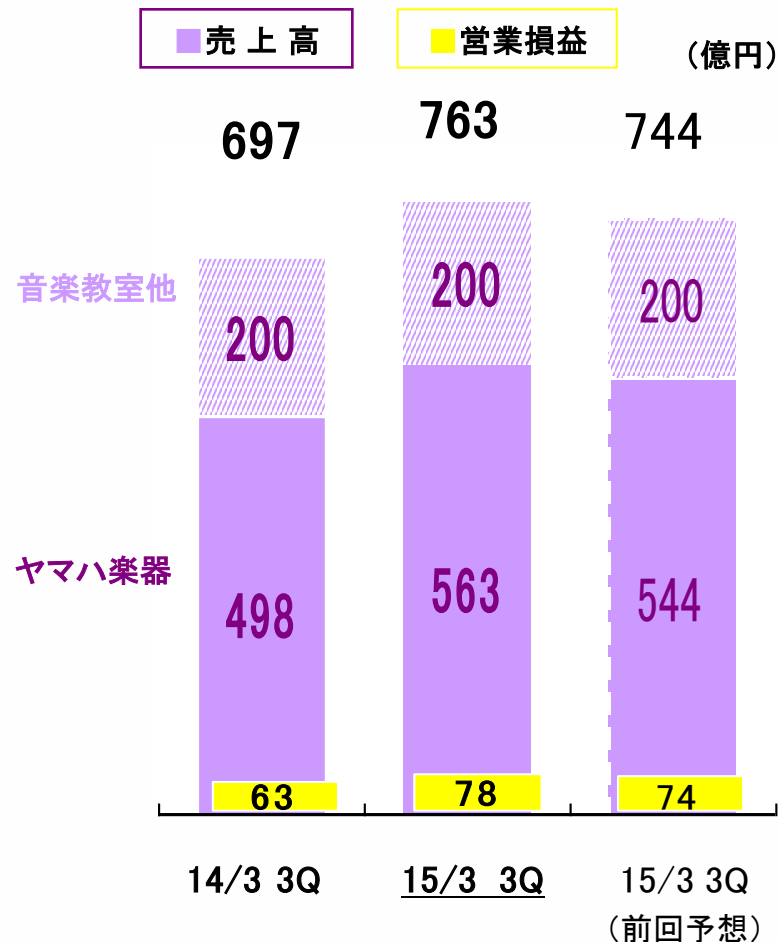
| 為替影響額 (億円) | |
|------------|--------------------------------------|
| 前年同期比較 | +58 楽器 +39 音響機器 +18 電子部品 +1 |
| 前回予想比較 | +53 楽器 +35 音響機器 +17 |

| 為替影響額 (億円) | |
|------------|--------------------------|
| 前年同期比較 | +13 楽器 +10 音響機器 +3 |
| 前回予想比較 | +12 楽器 +9 音響機器 +4 |

楽器事業 3Qの状況



3Q



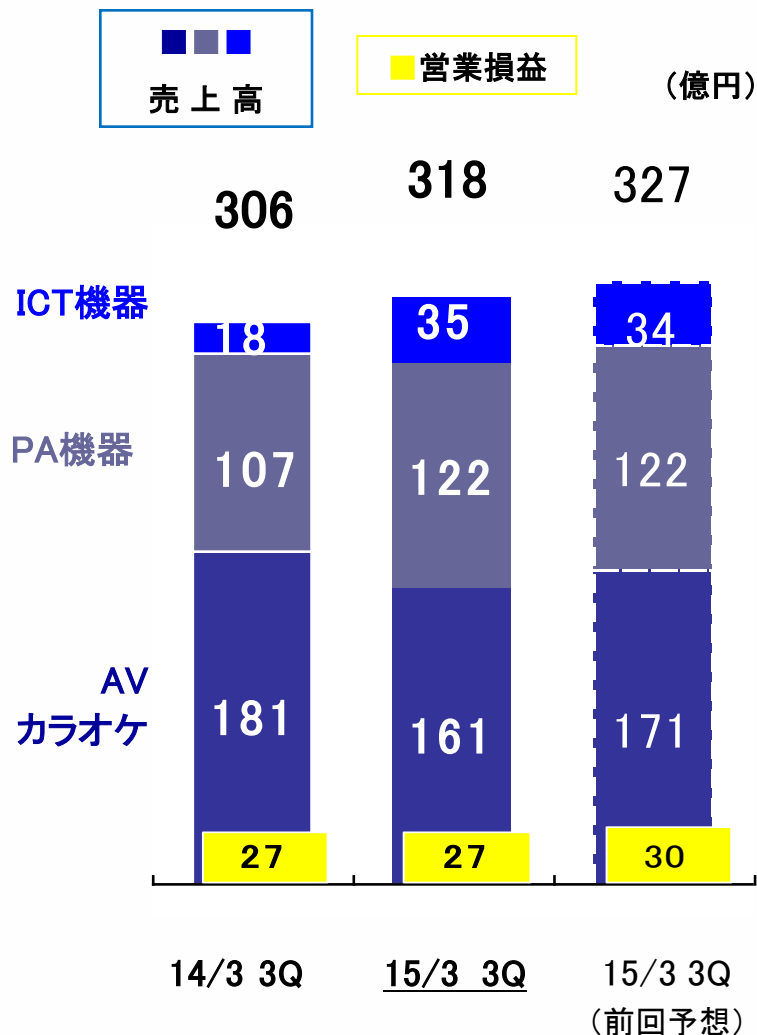
3Qの状況

- ・対前年同期、前回予想ともに増収増益
- ・全市場で為替影響を除いても対前年同期増収
- ・ピアノは、日本市場で消費増税後の回復遅れ
- ・電子楽器、管楽器は堅調、弦打楽器はギターが好調に推移

音響機器事業 3Qの状況



3Q



3Qの状況

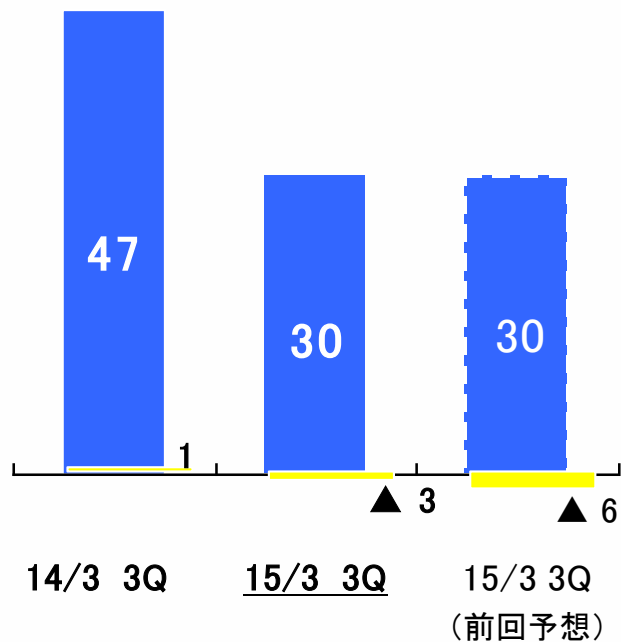
- ・対前年同期増収も、対前回予想では減収
- ・AV機器の苦戦継続、カラオケも対前回予想で減収
- ・PA機器は、対前期増収も為替影響除外の実質では前回予想には届かず
- ・ルーターは堅調に推移

3Q

■売上高

■営業損益

(億円)



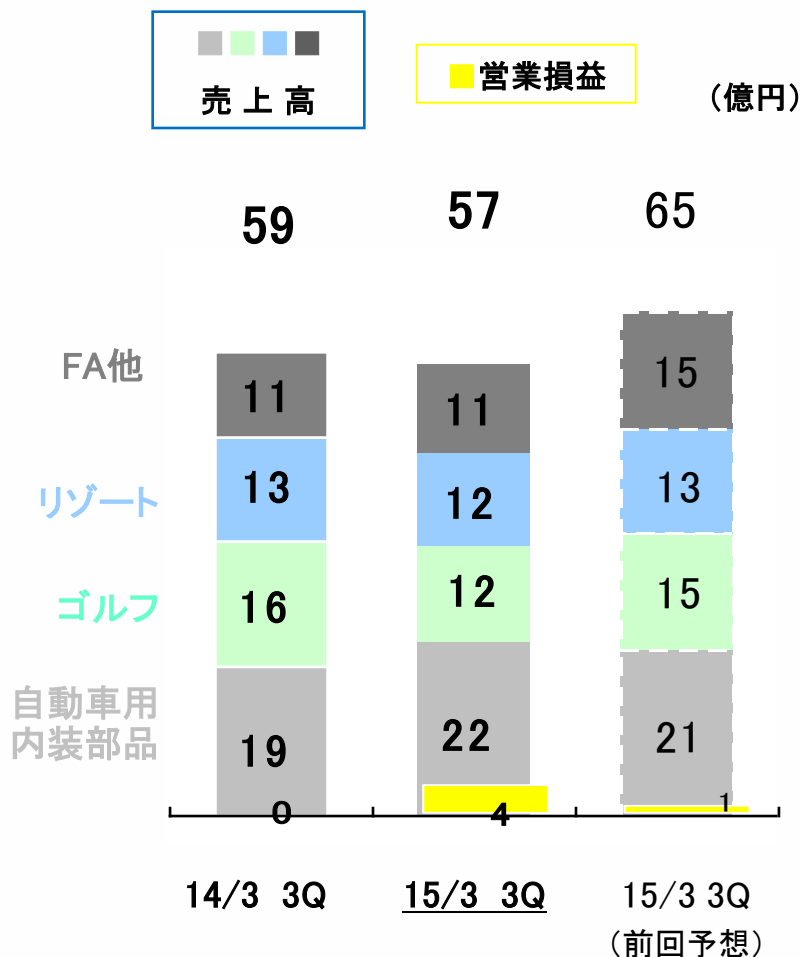
3Qの状況

- ・売上は対前年同期大幅減収も前回予想通り
- ・アミューズメント、地磁気センサー共に市況の厳しさ続く
- ・損益は、開発費の後ろ倒しが影響し、対前回予想で損失減少

その他の事業 3Qの状況



3Q



3Qの状況

- ・対前年同期、前回予想共に減収
- ・自動車用内装部品は対前年同期増収
- ・ゴルフは競合激化、海外市場苦戦で対前年同期減収
- ・リゾートは集客減により対前年同期減収
- ・損益は、自動車用内装部品堅調等で対前年同期、対前回予想共に増益

2015/3期 1～3Q業績概要



(億円)

| | 14/3 1～3Q | 15/3 1～3Q | 前期比 | 前回予想 | 前回予想比 |
|-----------------|---------------|---------------|--------|---------------|--------|
| 売上高 | 3,087 | 3,232 | +4.7% | 3,230 | +0.1% |
| 営業利益 (営業利益率) | 228 (7.4%) | 257 (8.0%) | +12.9% | 250 (7.7%) | +2.8% |
| 経常利益 (経常利益率) | 223 (7.2%) | 260 (8.0%) | +16.2% | 240 (7.4%) | +8.1% |
| 当期利益 (当期利益率) | 190 (6.2%) | 207 (6.4%) | +8.7% | 185 (5.7%) | +11.9% |

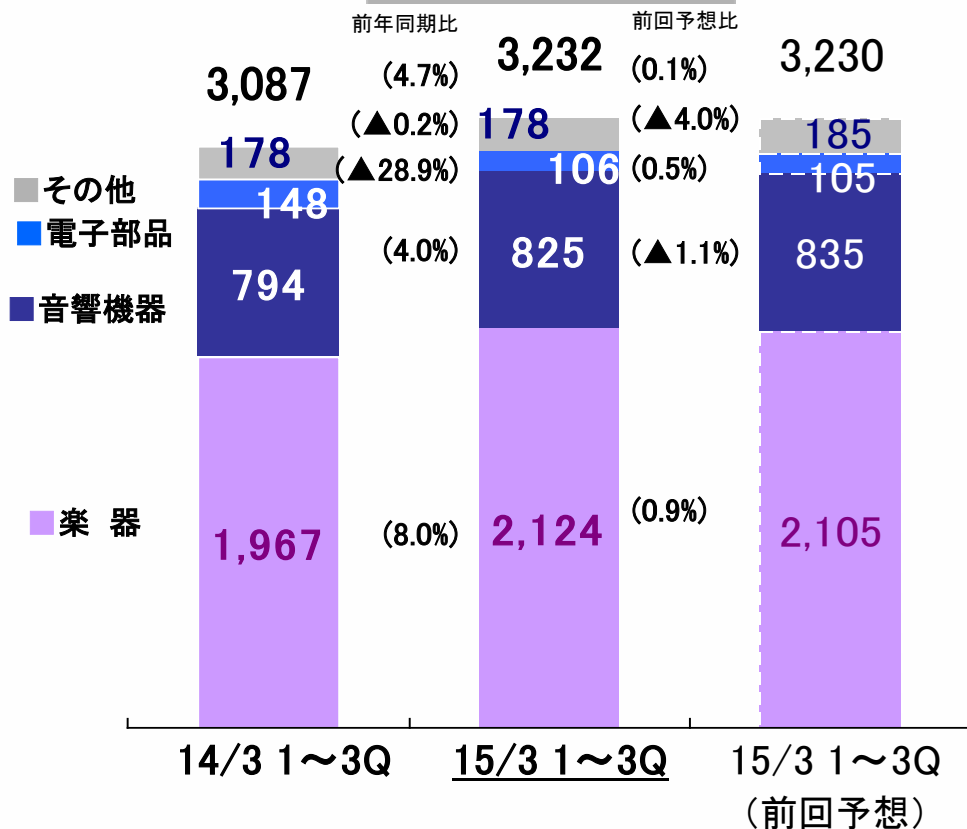
為替レート (円)

| | | | | |
|-----|------|-----|-----|-----|
| 売上高 | US\$ | 99 | 107 | 104 |
| | EUR | 132 | 140 | 138 |
| 利益 | US\$ | 98 | 105 | 103 |
| | EUR | 127 | 140 | 139 |

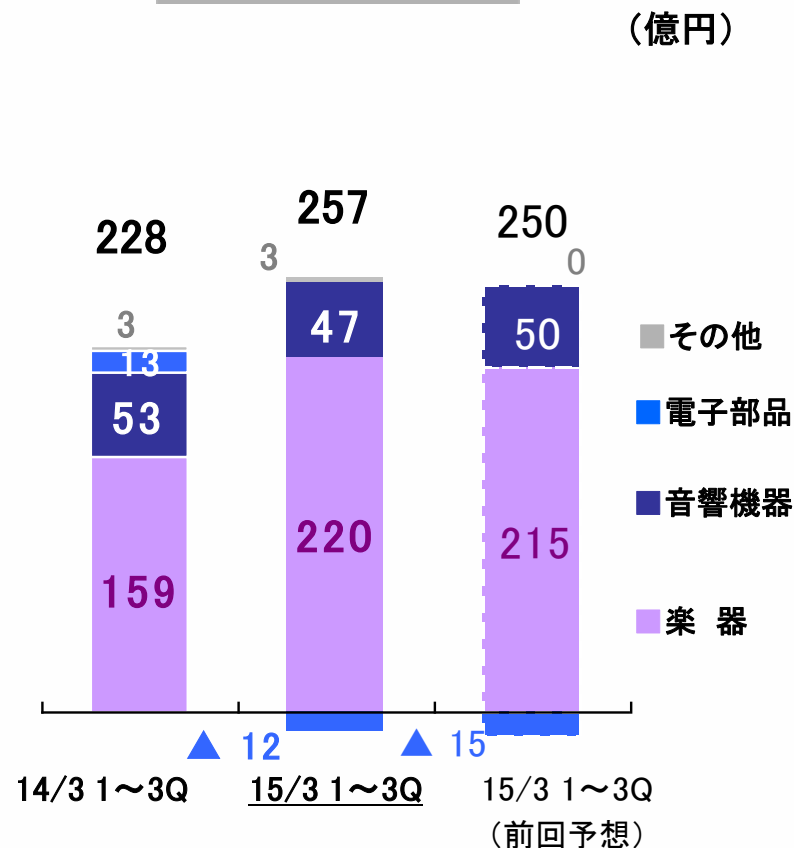
2015/3期 1～3Q事業別業績



売上高



営業利益



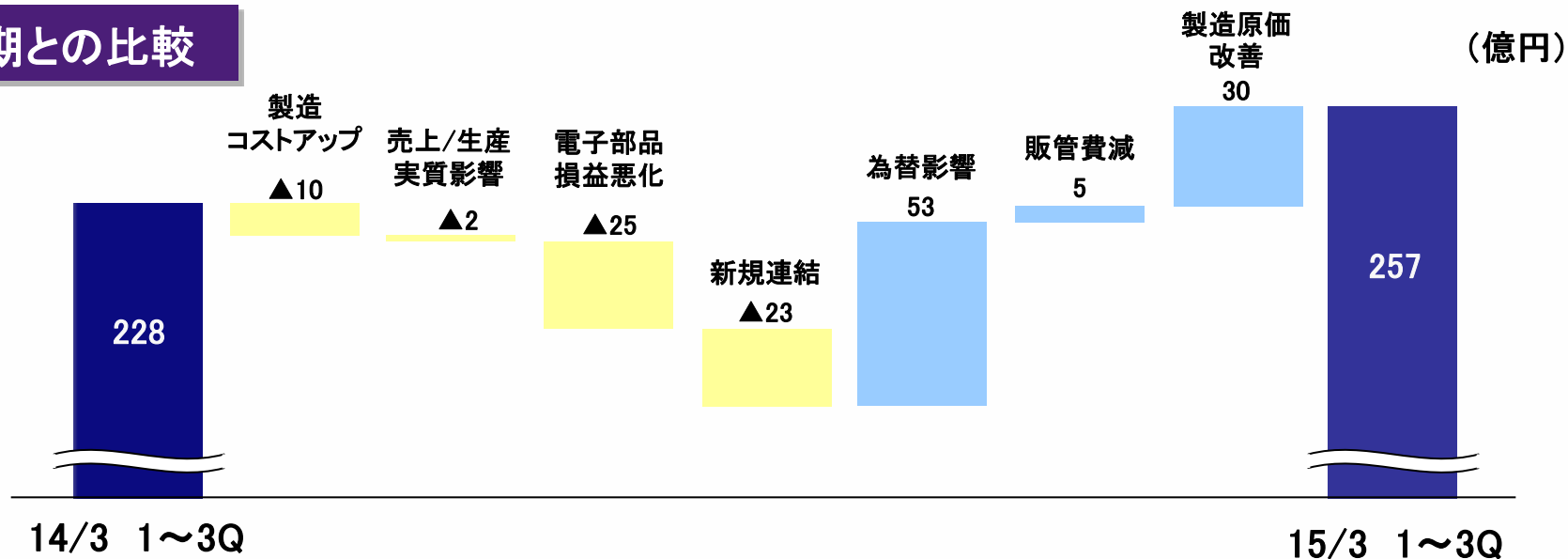
| 為替影響額 (億円) | |
|------------|---------------------------------------|
| 前期比較 | +108 楽器 +72 音響機器 +35 電子部品 +1 |
| 前回予想比較 | +53 楽器 +35 音響機器 +17 |

| 為替影響額 (億円) | |
|------------|---------------------------|
| 前期比較 | +53 楽器 +40 音響機器 +14 |
| 前回予想比較 | +12 楽器 +9 音響機器 +4 |

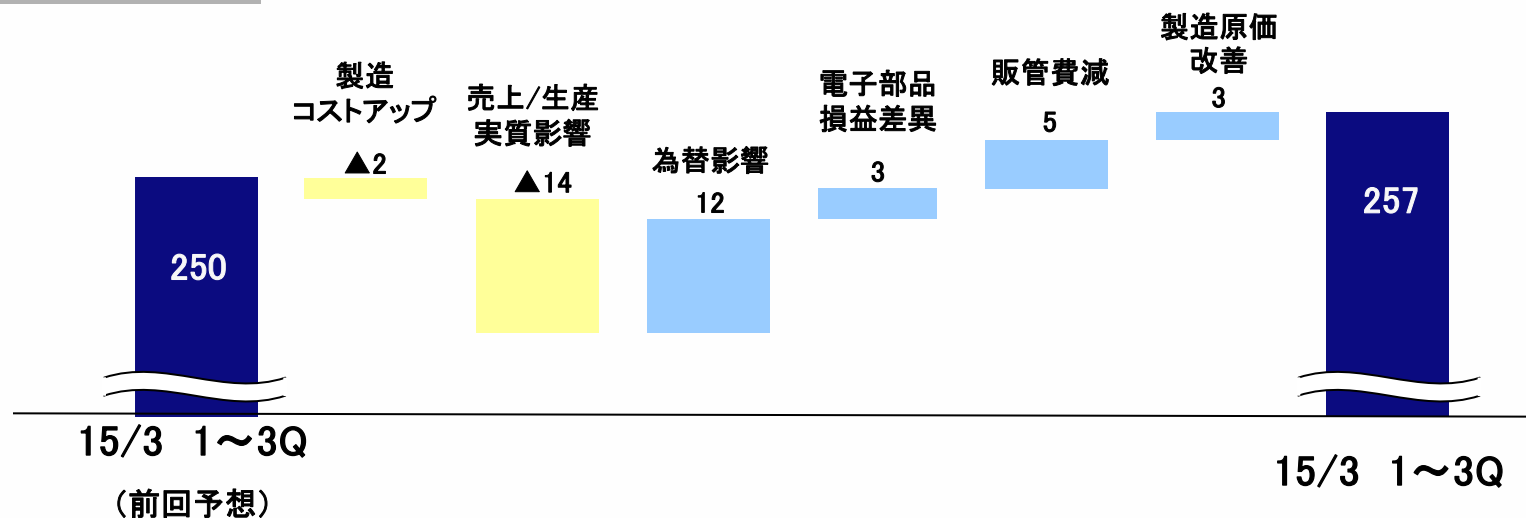
2015/3期 1～3Q営業利益増減要因



前期との比較



前回予想との比較



4Qの見通し

- 楽器は、北米市場が堅調、その他市場の回復基調はあるものの、日本、欧州市場は慎重な先行きを想定
- 音響機器は、PA機器の増収を見込むが、AV機器は厳しさ続く
- 電子部品は、販売減、経費増による損益悪化の見通し
- 4Q為替レート見直し(US \$105→115 ユーロ 135→140)

通期の業績見込み

音響機器、電子部品、その他の事業について慎重な見通しが必要となるものの、楽器事業の堅調な推移を勘案し、売上高4,300億円 営業利益300億円に修正する。

2015/3期 通期業績予想



(億円)

| | 14/3 | | | 15/3予想 | | | 前期比 | 前回 予想 | 前回 予想比 |
|-----------------|---------------|--------------|---------------|---------------|--------------|---------------|--------|---------------|-----------|
| | 1~3Q | 4Q | 通期 | 1~3Q 実績 | 4Q 予想 | 通期 予想 | | | |
| 売上高 | 3,087 | 1,016 | 4,103 | 3,232 | 1,068 | 4,300 | +4.8% | 4,300 | - |
| 営業利益 (営業利益率) | 228 (7.4%) | 32 (3.2%) | 260 (6.3%) | 257 (8.0%) | 43 (4.0%) | 300 (7.0%) | +15.4% | 290 (6.7%) | +3.4% |
| 経常利益 (経常利益率) | 223 (7.2%) | 38 (3.7%) | 261 (6.4%) | 260 (8.0%) | 40 (3.7%) | 300 (7.0%) | +14.7% | 280 (6.5%) | +7.1% |
| 当期利益 (当期利益率) | 190 (6.2%) | 39 (3.8%) | 229 (5.6%) | 207 (6.4%) | 3 (0.3%) | 210 (4.9%) | ▲8.3% | 190 (4.4%) | +10.5% |

為替レート (円)

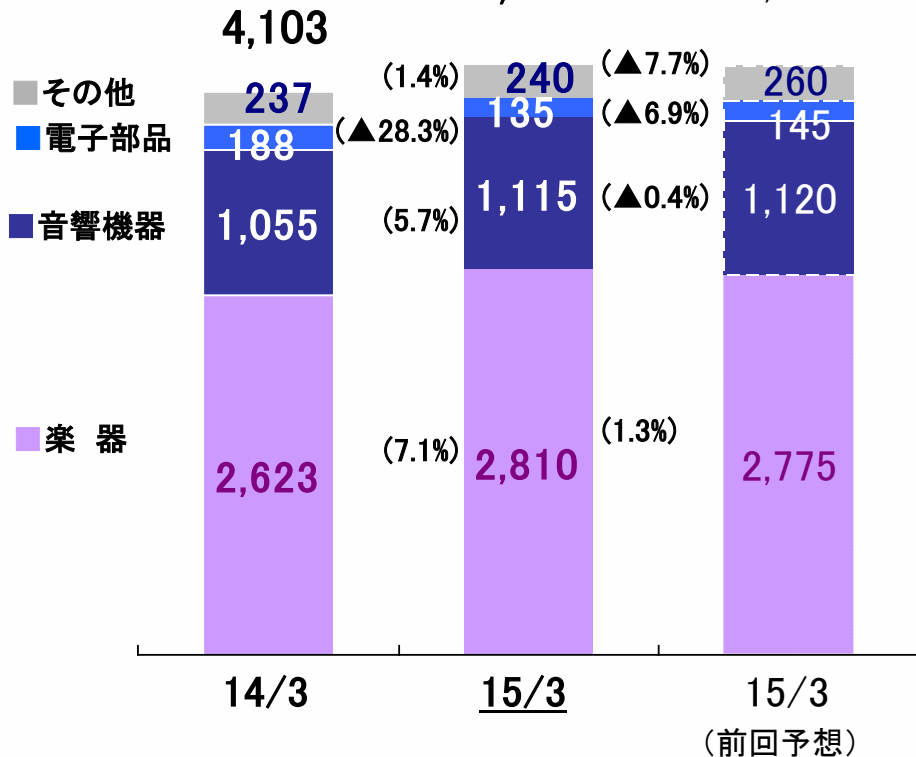
| | | | | | | | | |
|-----|------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|
| 売上高 | US\$ | 99 | 103 | 100 | 107 | 115 | 109 | 104 |
| | EUR | 132 | 141 | 134 | 140 | 140 | 140 | 137 |
| 利益 | US\$ | 98 | 103 | 100 | 105 | 115 | 108 | 104 |
| | EUR | 127 | 137 | 129 | 140 | 140 | 140 | 138 |

2015/3期 通期事業別業績予想



売上高

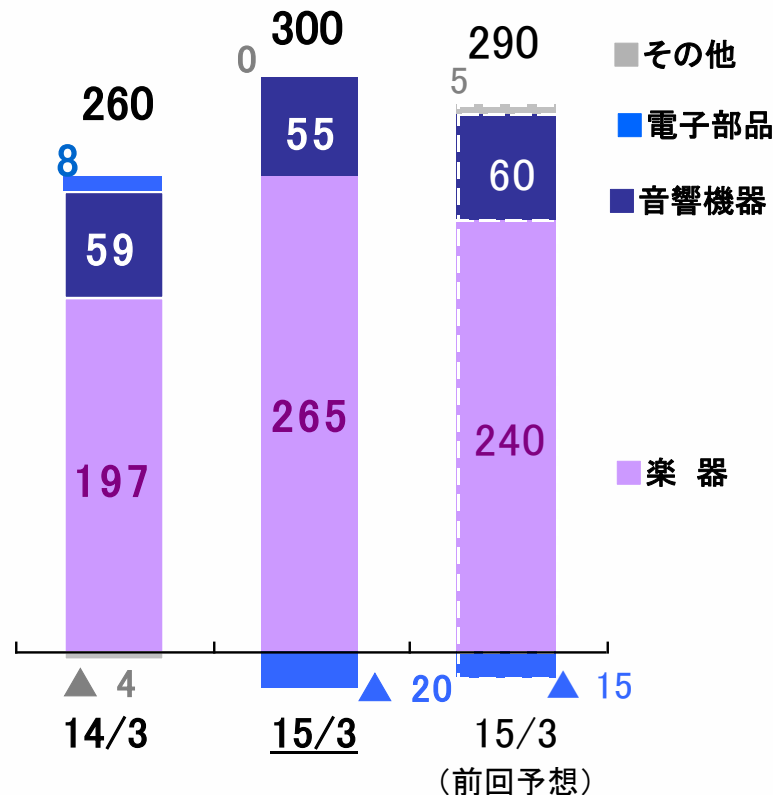
前年同期比 (4.8%) 4,300 (前) 4,300
 前回予想比 (-)



| 為替影響額 (億円) | |
|------------|---------------------------------------|
| 前期比較 | +147 楽器 +98 音響機器 +48 電子部品 +2 |
| 前回予想比較 | +96 楽器 +64 音響機器 +32 電子部品 +1 |

営業利益

(億円)

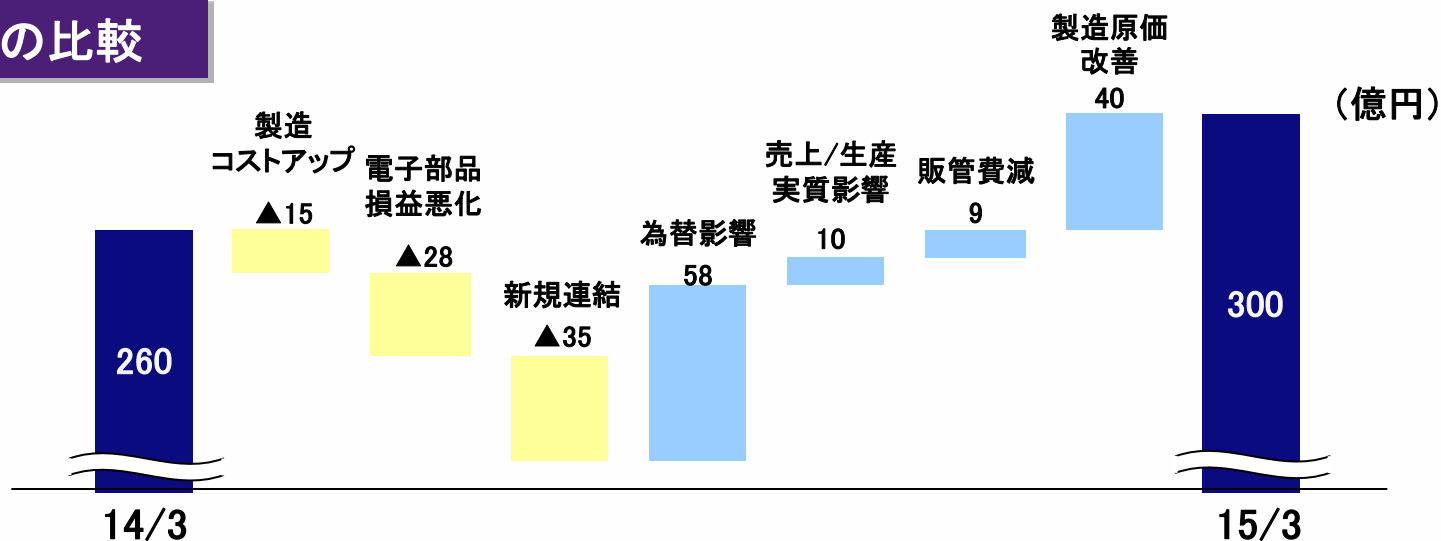


| 為替影響額 (億円) | |
|------------|--------------------------------------|
| 前期比較 | +58 楽器 +45 音響機器 +14 電子部品 ▲1 |
| 前回予想比較 | +21 楽器 +16 音響機器 +6 電子部品 ▲1 |

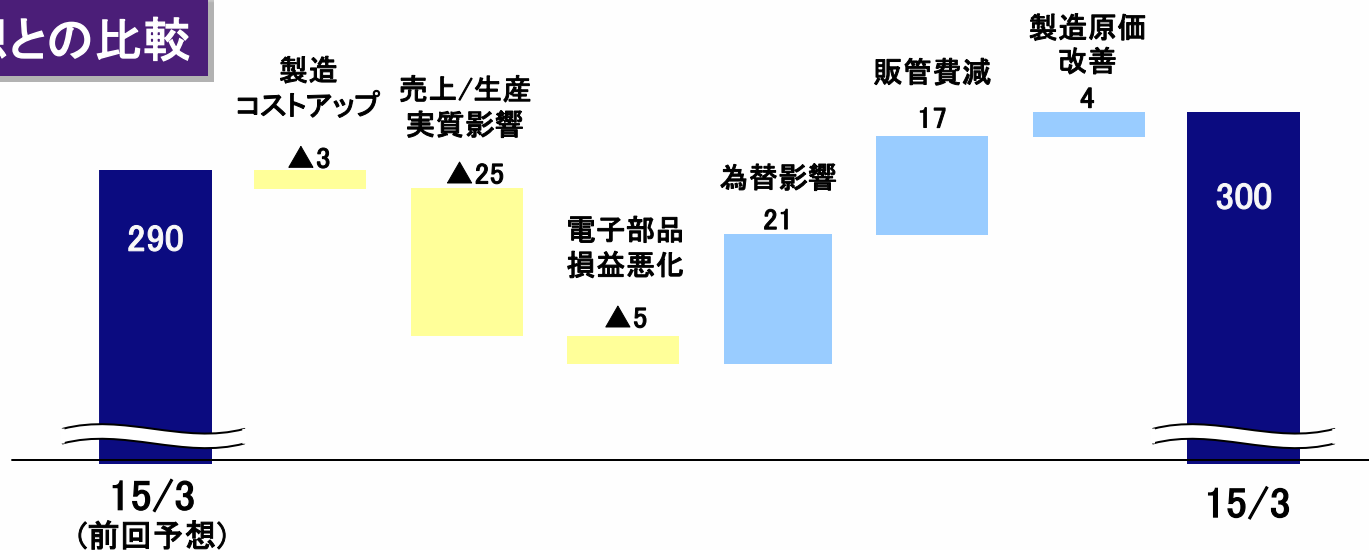
2015/3期 通期営業利益予想増減要因



前期との比較



前回予想との比較



通期

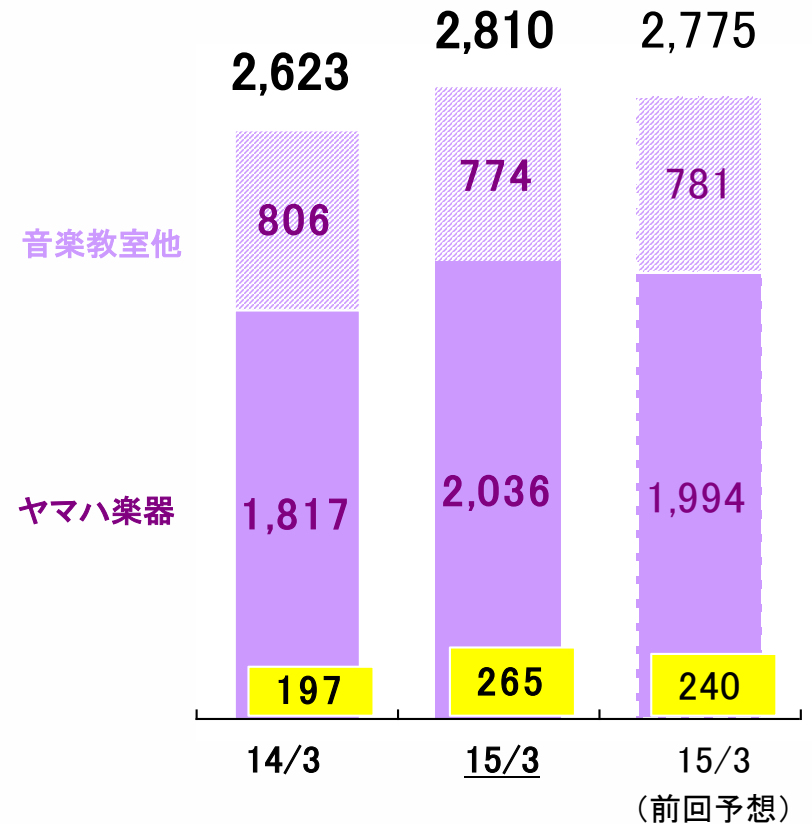
■ 売上高

■ 営業損益

(億円)

4Q想定

- ・国内市場は、消費増税前需要のあった前年同期から減収
- ・ギターが、前期生産影響からの回復想定

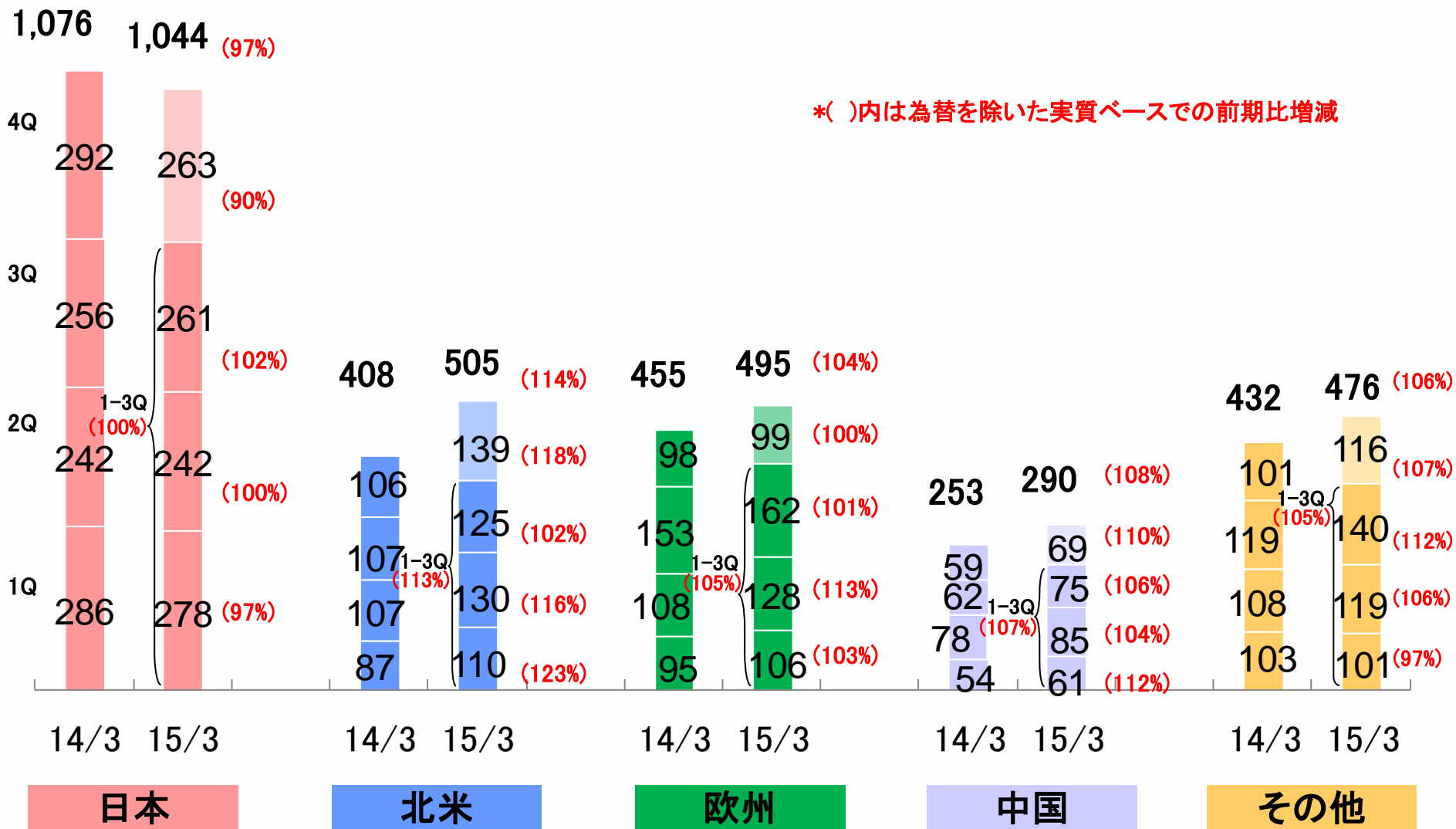


楽器事業(地域別の販売状況)



(億円)

* ()内は為替を除いた実質ベースでの前期比増減



通期

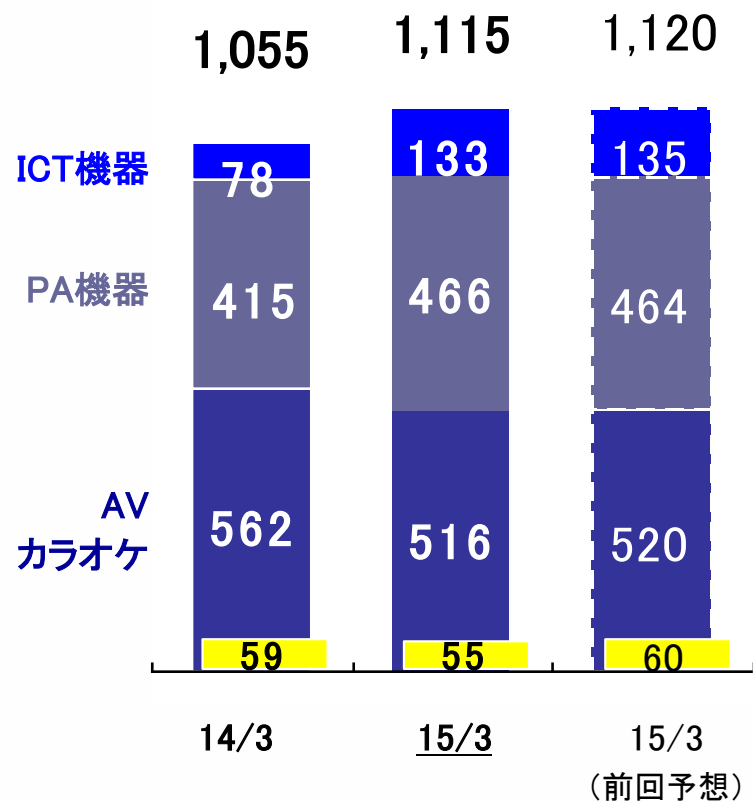
■ ■ ■
売上高

■ 営業損益

(億円)

4Q想定

- ・AV機器は厳しさ継続
- ・PA機器は音響設備工事等で増収想定
- ・ルーターは流通在庫調整で減速

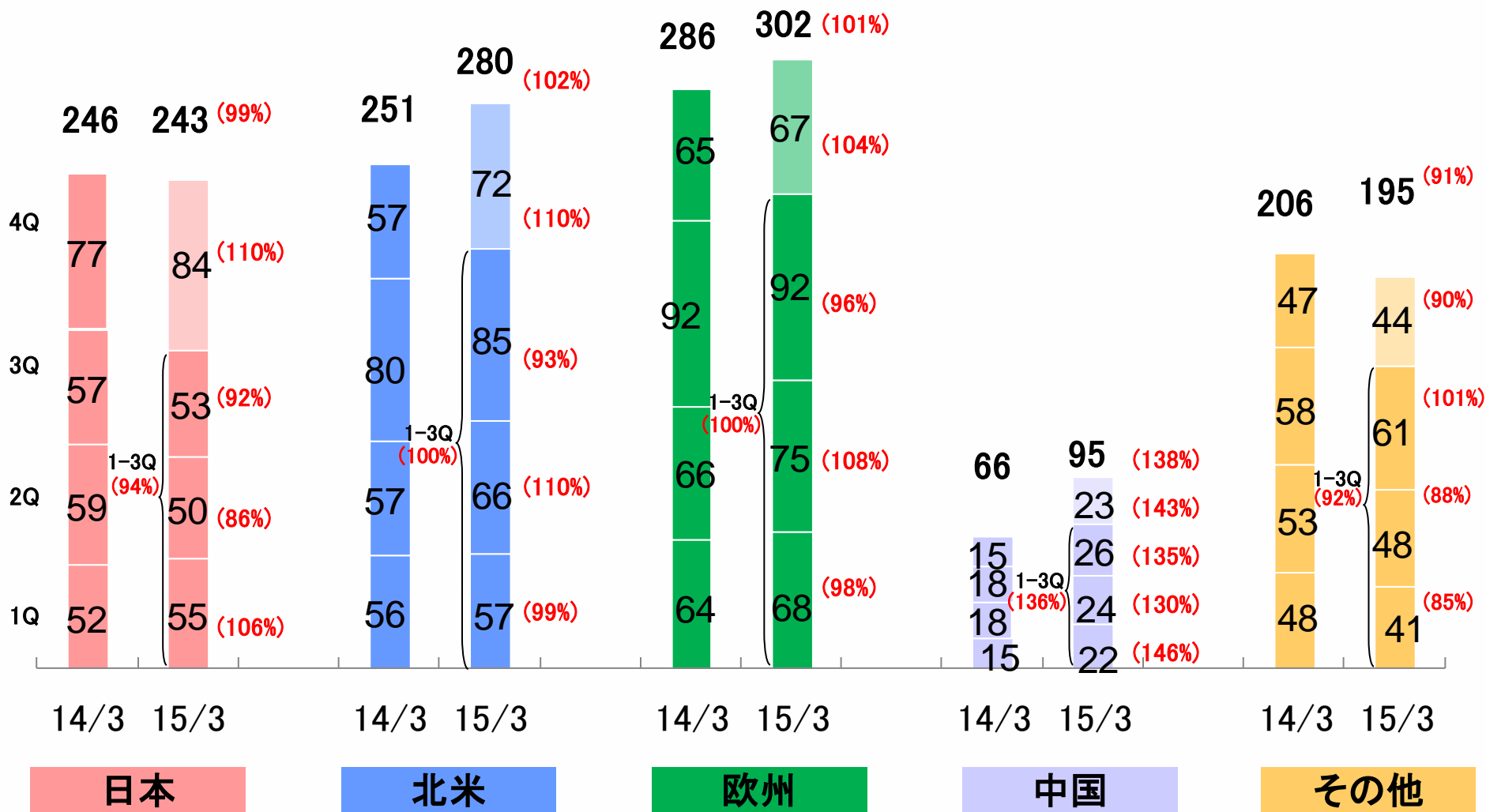


音響機器事業(地域別の販売状況)



(億円)

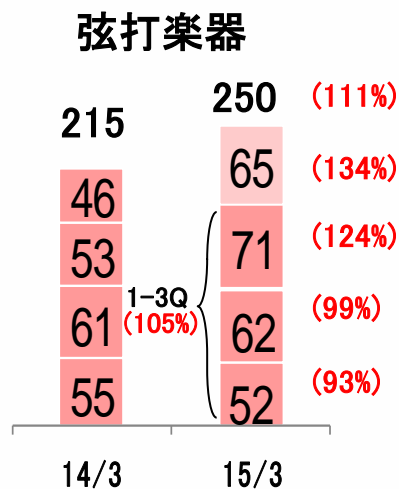
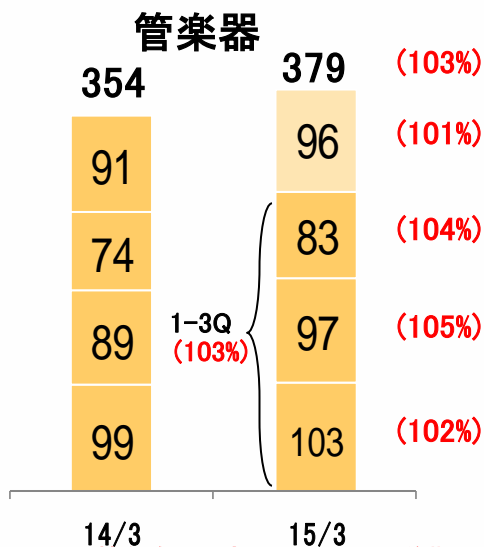
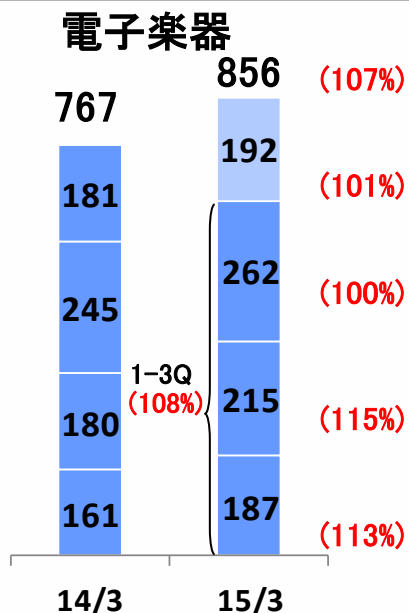
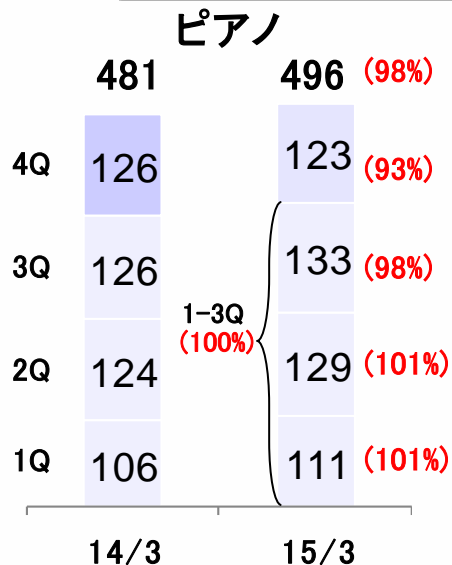
*()内は為替を除いた実質ベースでの前期比増減



楽器・音響機器事業(ヤマハ商品別販売状況)



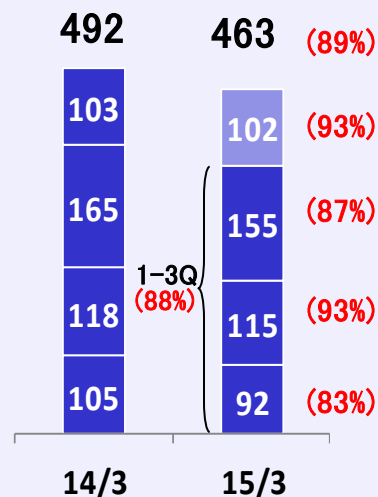
楽器事業



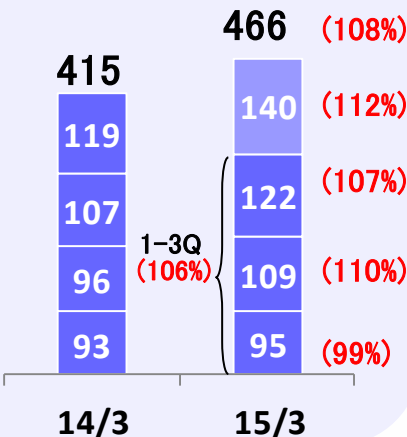
音響機器事業

(億円)

AV機器(パーツ等含まず)



PA機器



* ()内は為替を除いた実質ベースでの前期比増減

通期

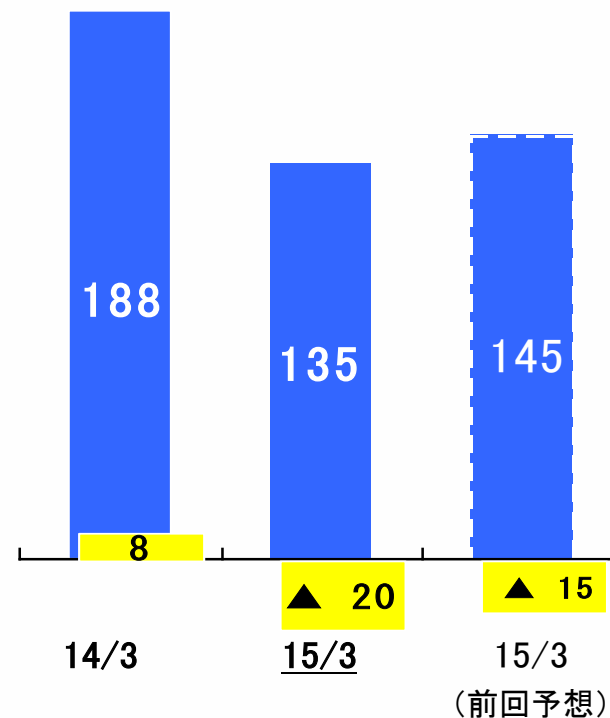
■ 売上高

■ 営業損益

(億円)

4Q想定

- ・前回予想から減収の見込
- ・アミューズメント市場回復がさらに遅延
- ・スマートフォン向け地磁気センサー、
コーデックも納入先販売の厳しさを想定
- ・後ろ倒しとなっていた開発費等経費の発生



その他の事業 4Q想定と通期予想



通期

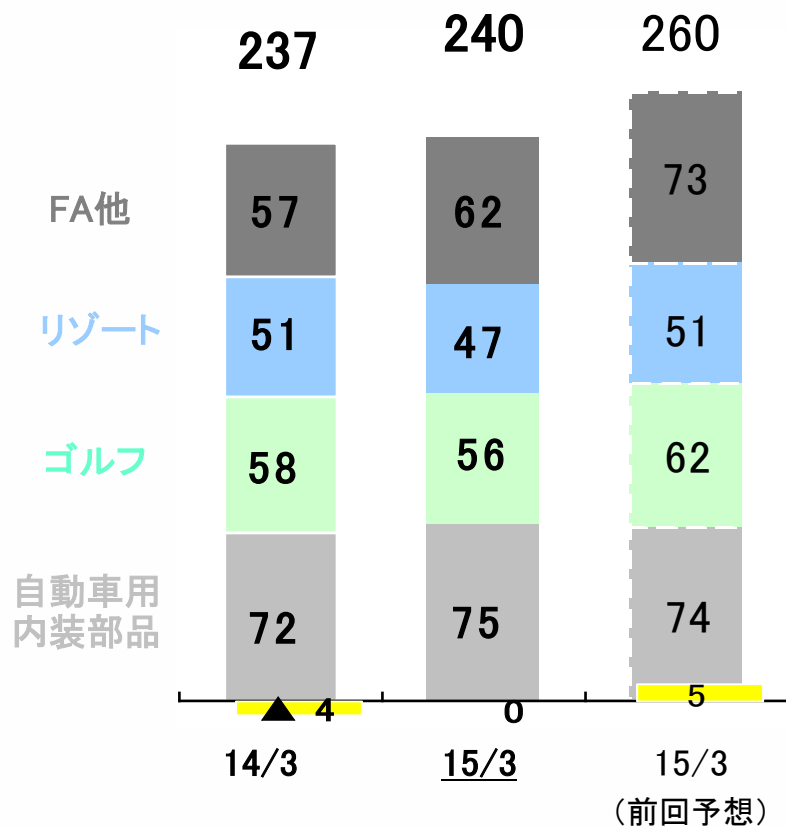
売上高

営業損益

(億円)

4Q想定

- ・ゴルフ、リゾートは共に厳しさ継続で
対前回予想で減収を想定
- ・FA機器は、受注減により前回予想から減収



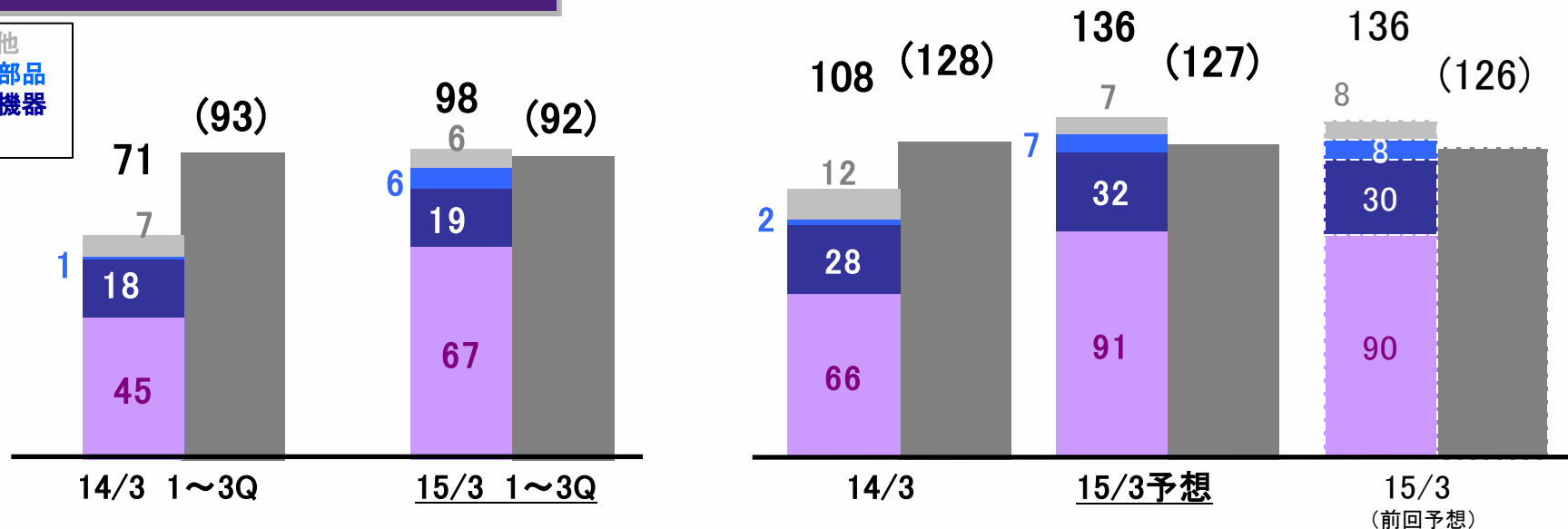
設備投資額・減価償却費/研究開発費



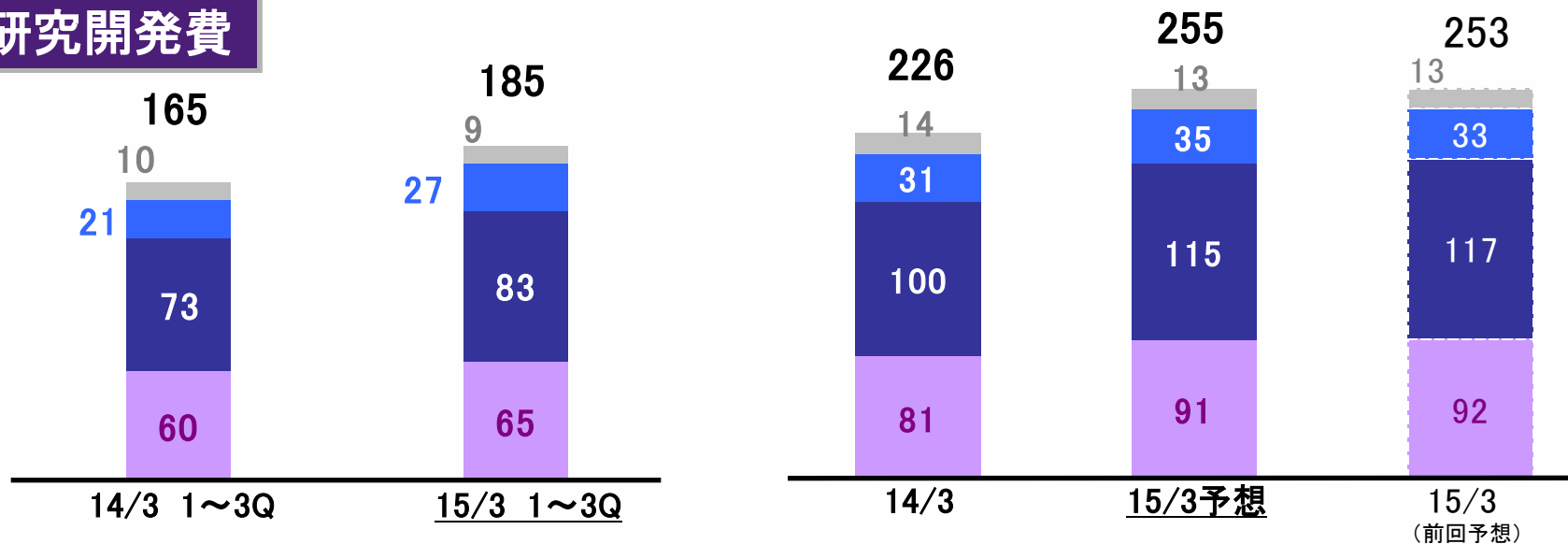
設備投資額(減価償却費)

(億円)

- その他
- 電子部品
- 音響機器
- 楽器



研究開発費

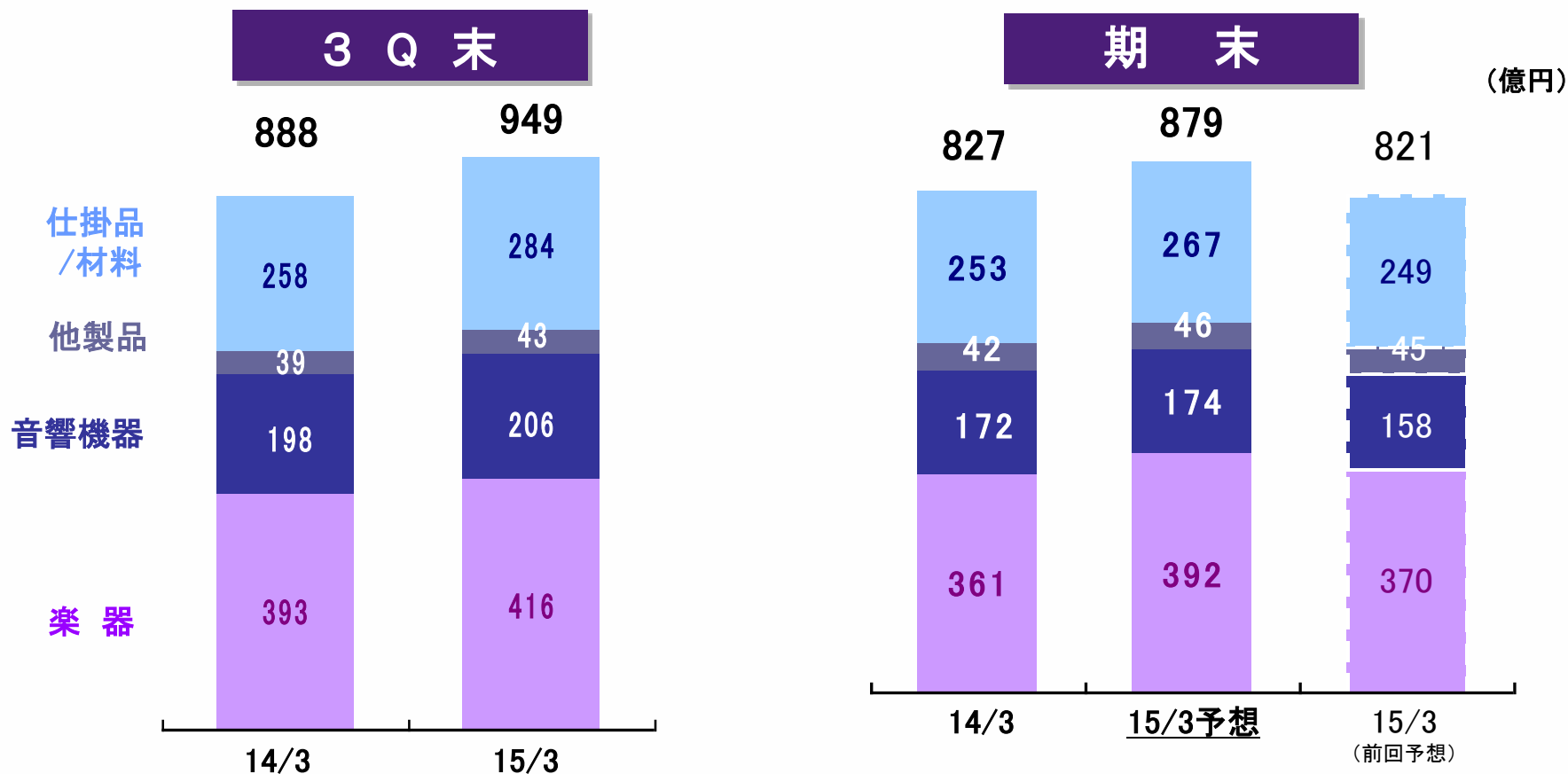


棚卸資産



➤ 3Q末総在庫は949億円（前年同期比較では為替影響49億円を含む）

➤ 期末は879億円を想定（為替影響を除外すると対前回予想で実質18億円の増加）



| 為替影響額 (億円) | |
|------------|-----|
| 前年同期比較 | +49 |

| 為替影響額 (億円) | |
|------------|-----|
| 前期比較 | +34 |
| 前回予想比較 | +40 |

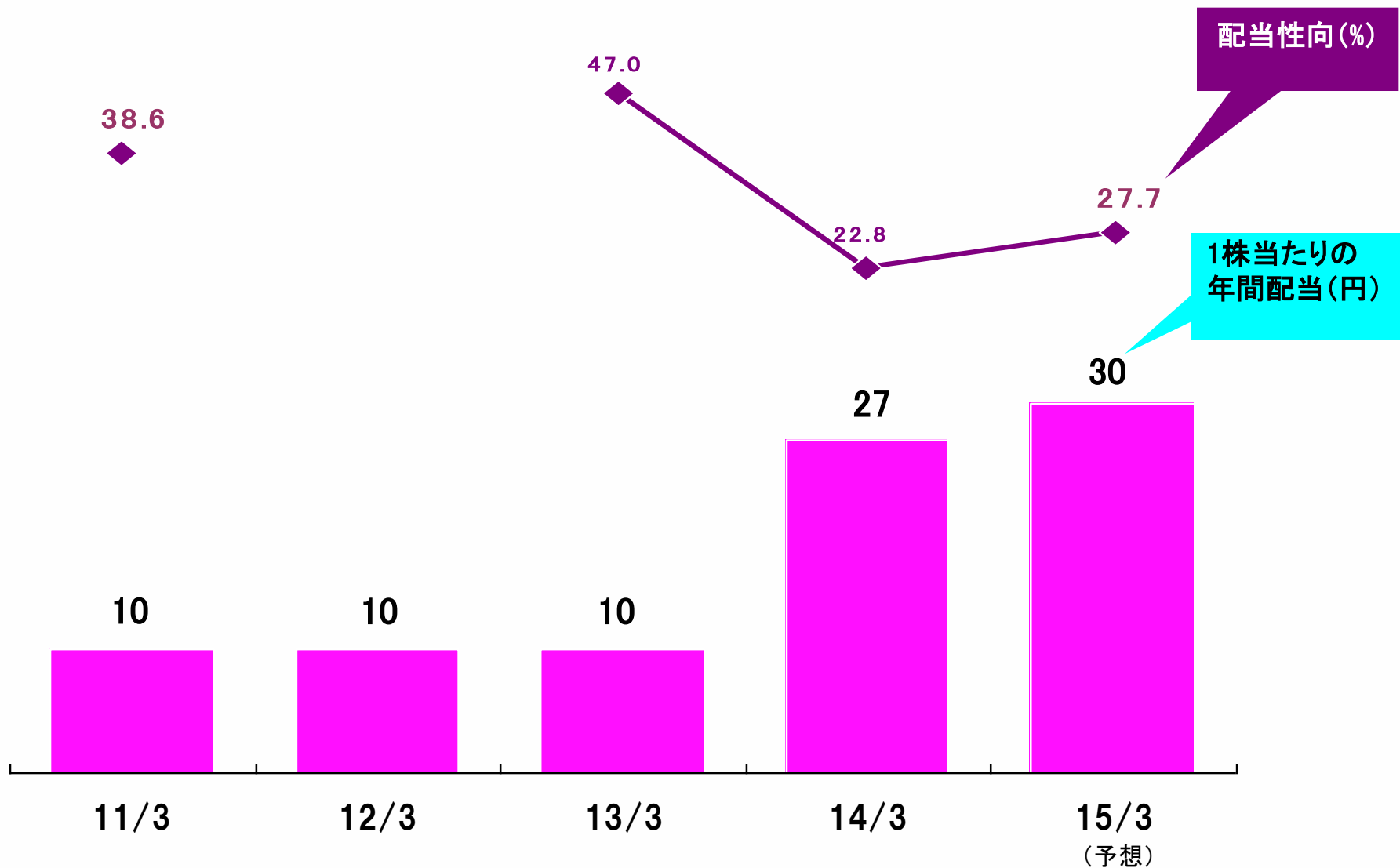
貸借対照表



(億円)

| | 3Q末 | | | 期末予想 | | |
|---------------|--------------|--------------|------------|--------------|--------------|------------|
| | 13/12末 | 14/12末 | 増減 | 14/3末 | 15/3末 | 増減 |
| 現預金 | 681 | 745 | 64 | 606 | 747 | 141 |
| 売上債権 | 648 | 682 | 34 | 567 | 588 | 21 |
| 棚卸資産 | 888 | 949 | 61 | 827 | 879 | 52 |
| 他流動資産 | 140 | 195 | 55 | 145 | 175 | 30 |
| 固定資産 | 2,094 | 2,620 | 526 | 2,244 | 2,597 | 353 |
| 資産計 | 4,451 | 5,190 | 739 | 4,389 | 4,986 | 597 |
| 仕入債務 | 210 | 230 | 20 | 216 | 223 | 7 |
| 借入金 | 176 | 199 | 23 | 88 | 98 | 10 |
| 他負債 | 1,386 | 1,464 | 78 | 1,337 | 1,441 | 104 |
| 純資産計 | 2,679 | 3,298 | 619 | 2,748 | 3,224 | 476 |
| 負債純資産計 | 4,451 | 5,190 | 739 | 4,389 | 4,986 | 597 |

➤2015/3期の年間配当は30円を予定



付属資料

2015/3期 4Q業績予想



(億円)

| | 14/3 4Q | 15/3 4Q | 前期比 | 前回予想 | 前回予想比 |
|-----------------|--------------|--------------|--------|--------------|--------|
| 売上高 | 1,016 | 1,068 | +5.1% | 1,070 | ▲0.2% |
| 営業利益 (営業利益率) | 32 (3.1%) | 43 (4.0%) | +33.6% | 40 (3.7%) | +7.5% |
| 経常利益 (経常利益率) | 38 (3.7%) | 40 (3.7%) | +5.2% | 40 (3.7%) | — |
| 当期利益 (当期利益率) | 39 (3.8%) | 3 (0.3%) | ▲92.2% | 5 (0.5%) | ▲40.0% |

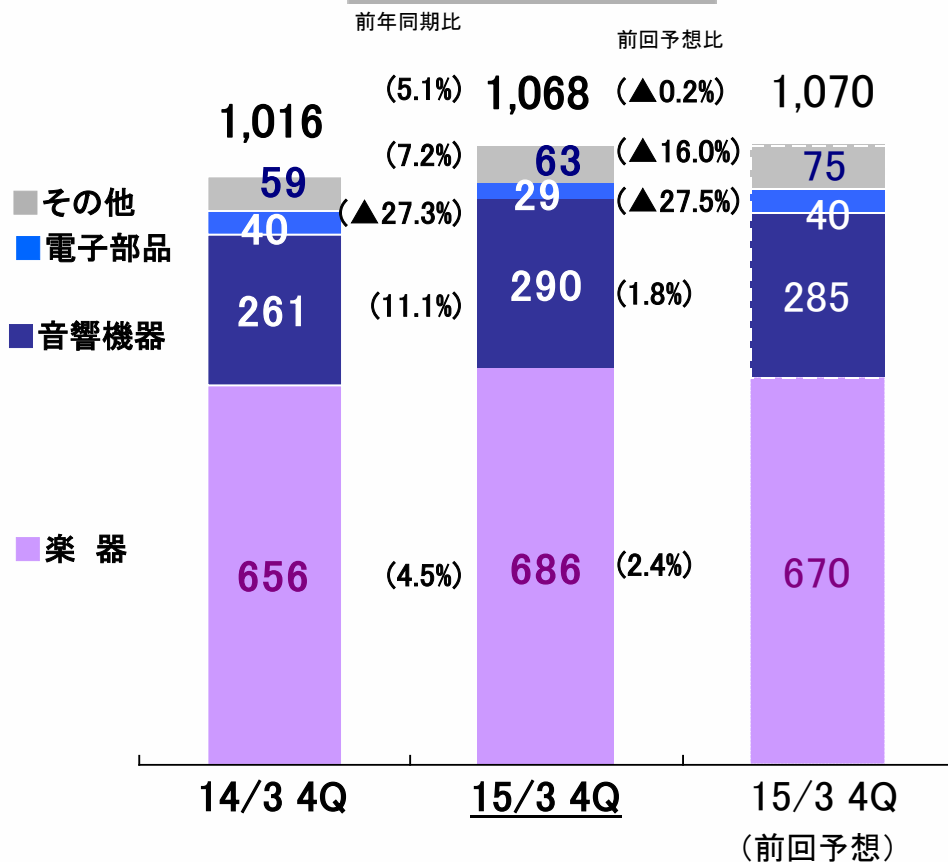
為替レート (円)

| | | | | |
|-----|------|-----|-----|-----|
| 売上高 | US\$ | 103 | 115 | 105 |
| | EUR | 141 | 140 | 135 |
| 利益 | US\$ | 103 | 115 | 105 |
| | EUR | 137 | 140 | 135 |

2015/3期 4Q事業別業績予想



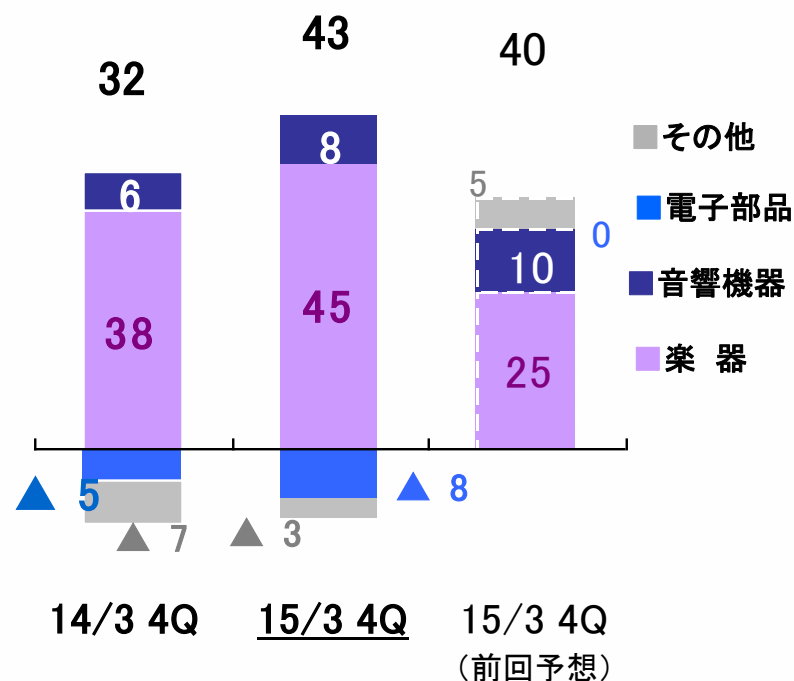
売上高



| 為替影響額 (億円) | |
|------------|--------------------------------------|
| 前期比較 | +39 楽器 +26 音響機器 +12 電子部品 +1 |
| 前回予想比較 | +44 楽器 +29 音響機器 +14 |

営業利益

(億円)



| 為替影響額 (億円) | |
|------------|------------------------|
| 前期比較 | +5 楽器 +5 |
| 前回予想比較 | +9 楽器 +7 音響機器 +2 |

2015/3期 1～3Q営業外損益、特別損益



| (億円) | 14/3 1～3Q | 15/3 1～3Q | 15/3 1～3Q前回予想 |
|--------------|-----------|-----------|---------------|
| 営業外損益 | | | |
| 金融収支 | 10 | 13 | 12 |
| その他 | ▲15 | ▲10 | ▲22 |
| 計 | ▲5 | 3 | ▲10 |
| 特別損益 | | | |
| 固定資産処分損益 | 4 | 0 | ▲1 |
| その他 | ▲2 | ▲7 | 1 |
| 計 | 2 | ▲7 | 0 |
| 法人税他 | | | |
| 法人税等 | 49 | 57 | 56 |
| 法人税等調整額 | ▲16 | ▲13 | ▲2 |
| 少数株主利益 | 2 | 2 | 1 |
| 計 | 35 | 46 | 55 |

特許関連収入
6

投資有価証券売却益
10
構造改革費用
▲6
YMMI操業停止損失他
▲6

2015/3期 通期営業外損益、特別損益

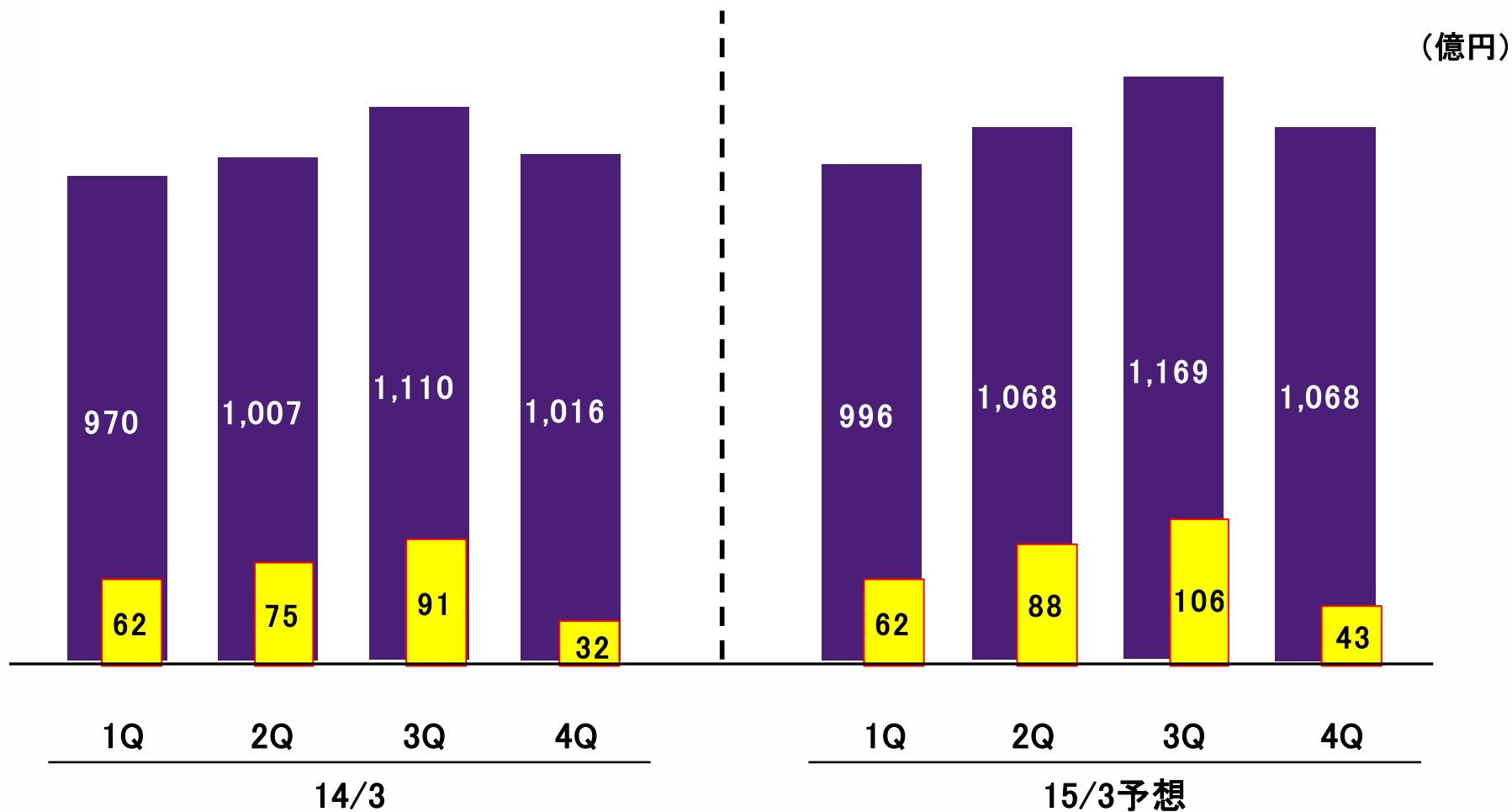


| (億円) | 14/3 通期 | 15/3 通期 | 15/3 通期前回予想 |
|--------------|---------|---------|-------------|
| 営業外損益 | | | |
| 金融収支 | 26 | 22 | 18 |
| その他 | ▲25 | ▲22 | ▲28 |
| 計 | 1 | 0 | ▲10 |
| 特別損益 | | | |
| 固定資産処分損益 | 3 | 0 | ▲1 |
| その他 | ▲6 | ▲30 | ▲19 |
| 計 | ▲3 | ▲30 | ▲20 |
| 法人税他 | | | |
| 法人税等 | 58 | 73 | 68 |
| 法人税等調整額 | ▲31 | ▲15 | 1 |
| 少数株主利益 | 2 | 2 | 1 |
| 計 | 29 | 60 | 70 |

投資有価証券売却益
10
構造改革費用
▲9
YMMI操業停止損失他
▲7

構造改革費用
▲18
その他特別損失
▲12

四半期別売上高／営業利益(全体)

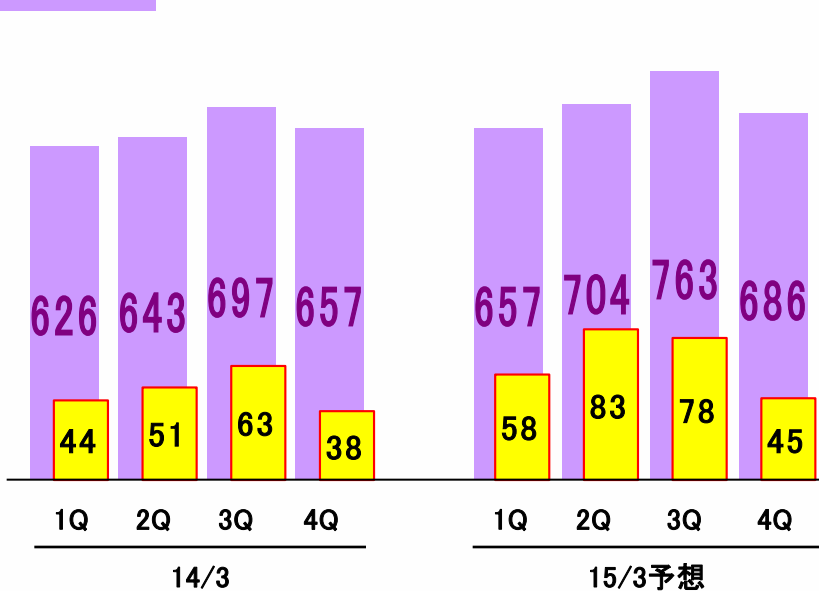


四半期別売上高／営業利益(セグメント別)

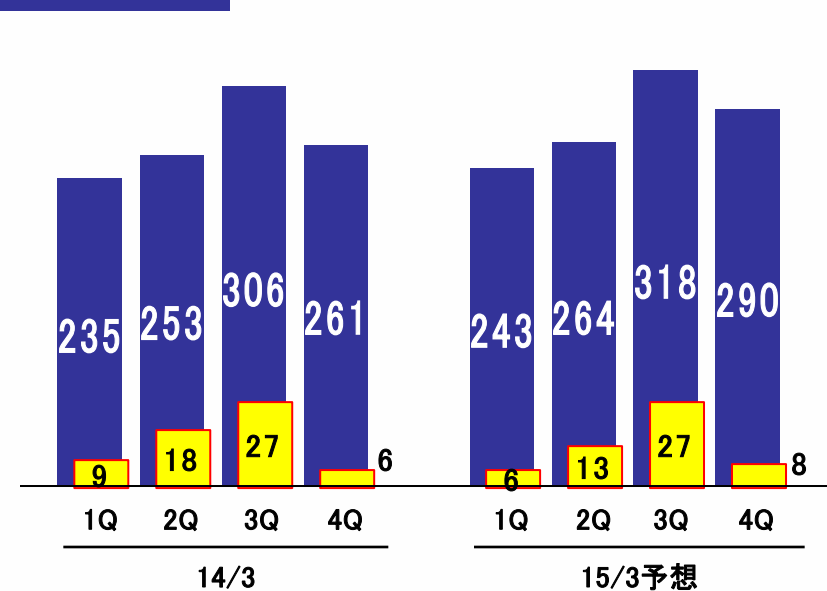


(億円)

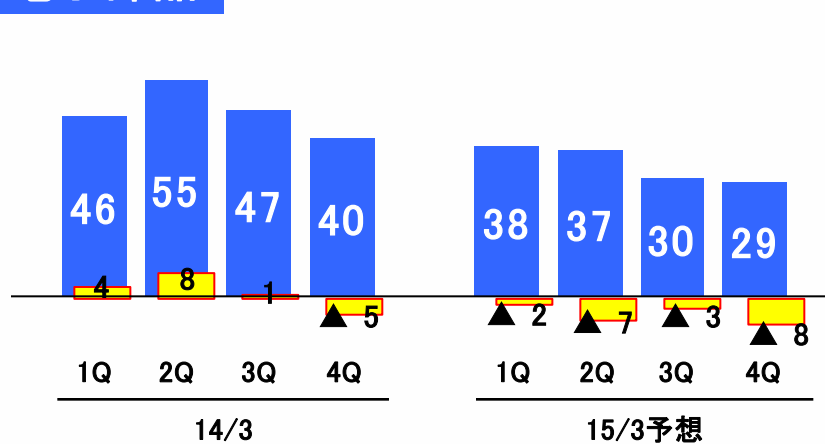
楽器



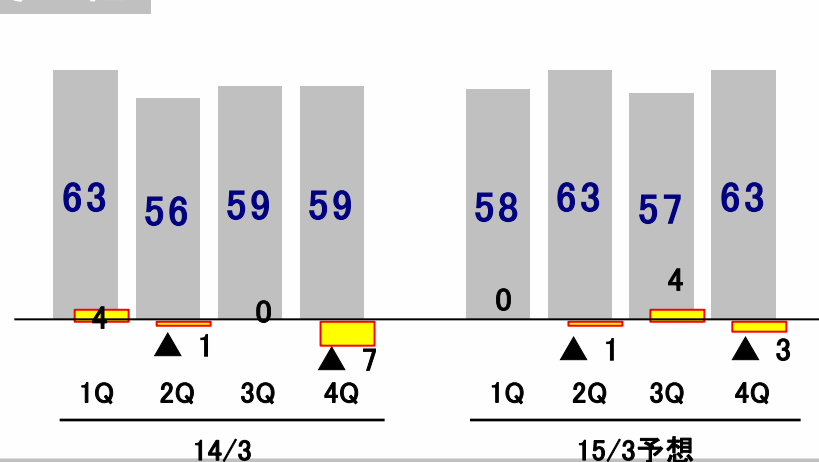
音響機器



電子部品



その他



この資料の中で、将来の見通しに関する数値につきましては、ヤマハ及びヤマハグループ各社の現時点での入手可能な情報に基いており、この中にはリスクや不確定な要因も含まれております。

従いまして、実際の業績は、事業を取り巻く経済環境、需要動向、米ドル、ユーロを中心とする為替動向等により、これらの業績見通しと大きく異なる可能性があります。