

2011年12月期 第2四半期決算説明会



ヤマハ発動機株式会社
2011年8月3日

岩手県宮古市
重茂漁協の進水式

本日も説明する内容

2011年12月期 第2四半期決算

2011年12月期 業績予想

- | | | |
|---------|---------|-------|
| ■ 概要説明 | 代表取締役社長 | 柳 弘之 |
| ■ 事業別説明 | 取締役 | 篠崎 幸造 |

●業績見通しについて

この説明資料内で述べられているヤマハ発動機株式会社の業績予想は、現時点で入手可能な情報に基づき当社の経営者が合理的と判断したもので、リスクや不確実性を含んでいます。実際の業績は、様々な要因の変化により大きく異なることがありますことをご承知おき下さい。実際の業績に影響を及ぼす可能性がある要因には、主要市場における経済状況及び製品需要の変動、為替相場の変動などが含まれます。

**2011年12月期 第2四半期決算
2011年12月期 業績予想 概要説明**

代表取締役社長 柳 弘之

構造改革・基盤変革（円高対応）を継続、 成長へ軸足を移す

2010年

連結営業利益 黒字化

2011年

収益安定化（復配）

2012年

連結営業利益率 5%

営業利益増益（前年比 +65億円・予想比 +165億円）

（億円）

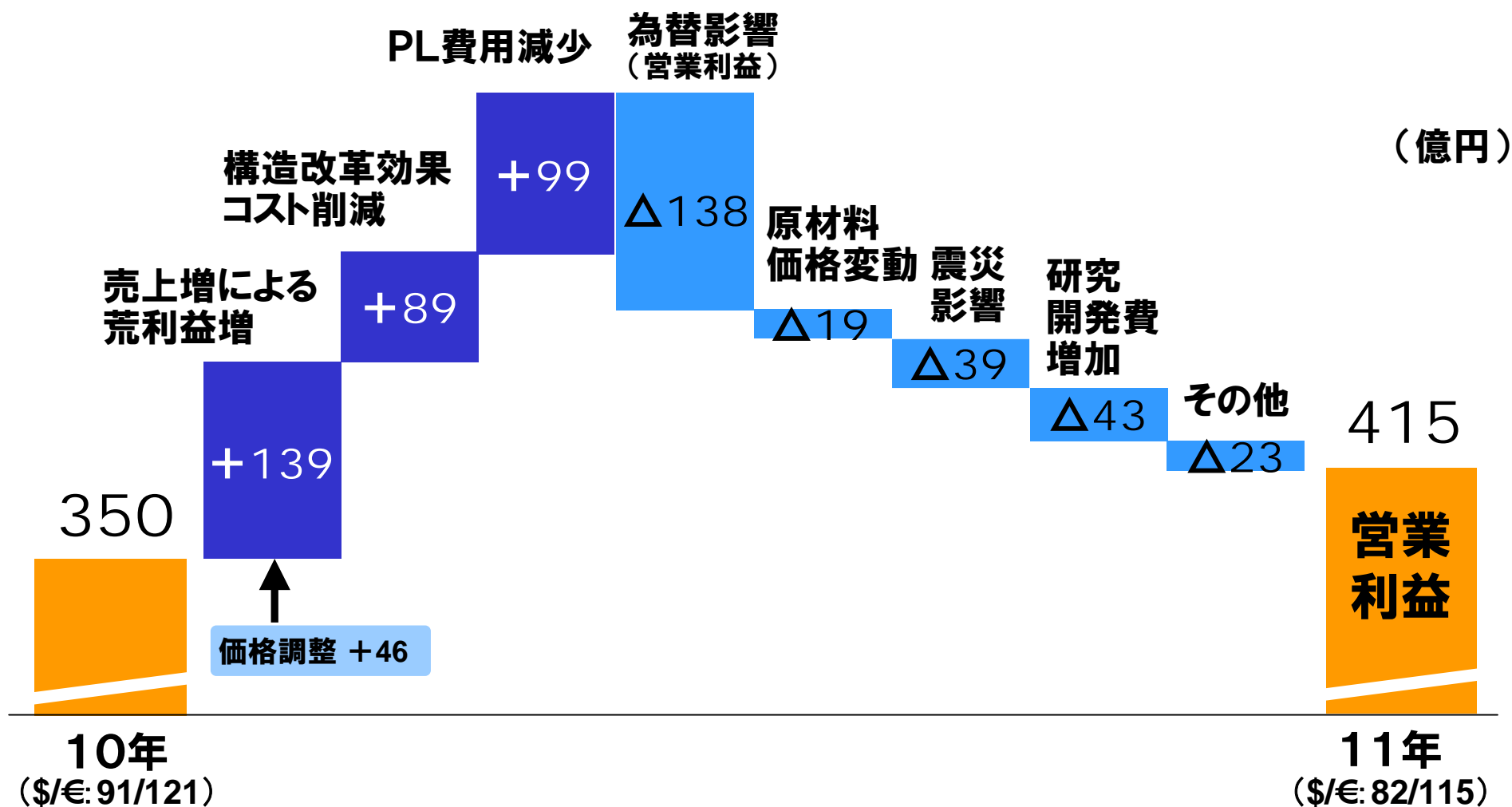
	前年実績	実績	予想 (2/15)
売上高	6,762	6,631	6,700
営業利益	350	415	250
営業利益率	5.2%	6.3%	3.7%
経常利益	438	488	260
当期純利益	238	290	85
換算レート (\$/€)	\$ 91円 / €121円	\$ 82円 / €115円	\$ 82円 / €110円
純資産	3,244	3,457	
自己資本比率	28.3%	30.9%	

2011年12月期 上期 営業利益変化要因（対前年）



円高・原材料高・震災影響を吸収し、前年比増益

- ・ 米国マリン・ブラジル二輪車規模回復
- ・ 構造改革・経費削減（PL費用含む）進む



新興国市場

- ① 二輪車販売：325万台（前期）⇒ **327万台（+ 1%）**
- ② 船外機販売：66千台（前期）⇒ **71千台（+ 8%）**

先進国市場

- ① 二輪車販売：229千台（前期）⇒ **202千台（△12%）**
- ② 船外機販売：80千台（前期）⇒ **83千台（+ 4%）**
- ③ ボルボ・ペンタ社事業提携進む

構造改革

- ① 国内生産体制：
 - ・ 12工場・25ユニット ⇒ **10・18（11年末）** ⇒ 最終目標 7・14
 - ・ 二輪車 車体+エンジン組立一貫化（11年8月）
- ② ATV生産集約：生産移管開始（11年5月）
- ③ コストダウン：目標 750億円（12年）・ **進捗 75%**

成長戦略

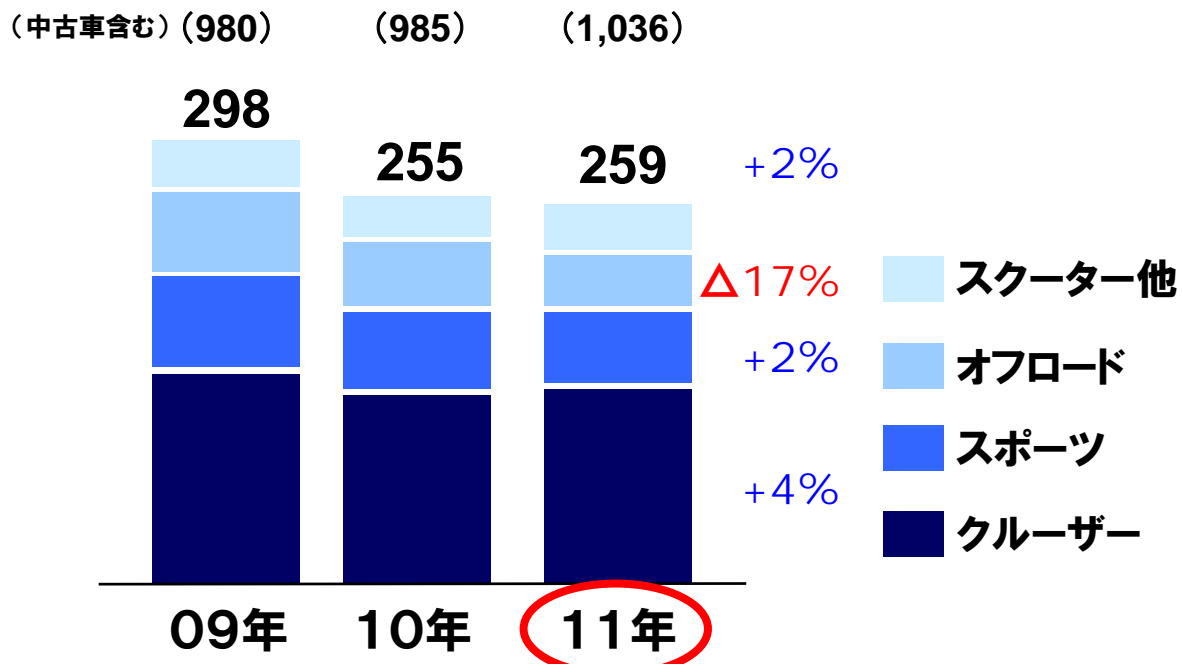
- ① US・欧州 IM販売会社設立（11年7月）
- ② EC-03海外展開開始（欧州・台湾）

震災影響

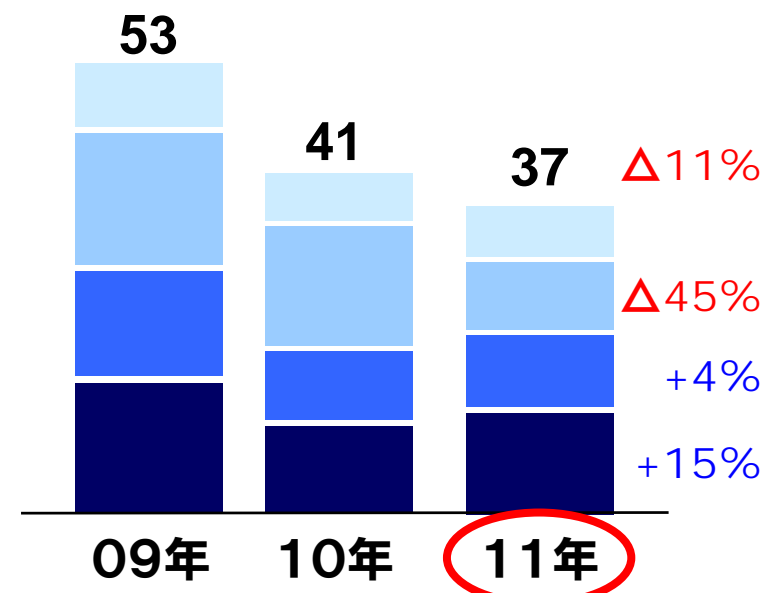
- ① 生産遅れ：（上期）二輪車 **1万台**・船外機 **1.3万台**
- ② 業績影響：（上期）**△39億円**（下期）挽回 **+27億円**
- ③ 復興プロジェクト：ボート・船外機生産 **3千台**

- ・ 総需要は回復基調にあり、原油高により燃費志向強まる
- ・ 当社は、クルーザー・スポーツで前年伸長する

1～6月総需要



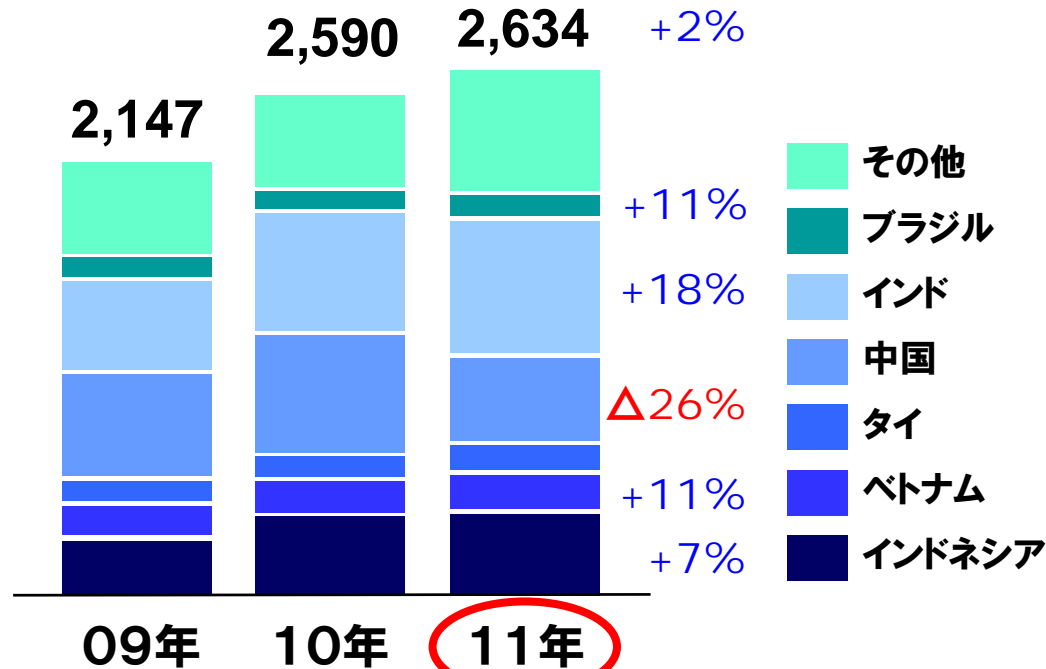
1～6月ヤマハ小売 (千台)



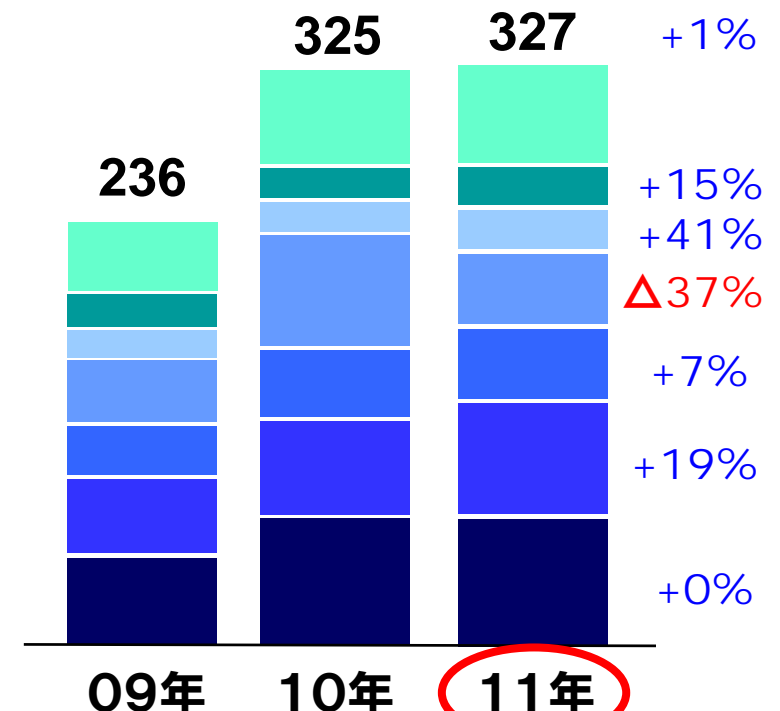
- ① 販売網政策推進 (プロヤマハ政策・重点エリアマーケティング)
- ② 顧客接点強化 (試乗会・教習・イベント・WEB活用)
- ③ 商品競争力強化

- 総需要は、アセアン・インドで伸長続き、中国は環境規制影響で減少している
- 当社は、インド・ベトナム・ブラジルで大きく前年伸長、インドネシアは前年並
- 年間出荷台数予想は 690万台（インドネシア 330万台）

1～6月総需要



1～6月ヤマハ出荷 (万台)

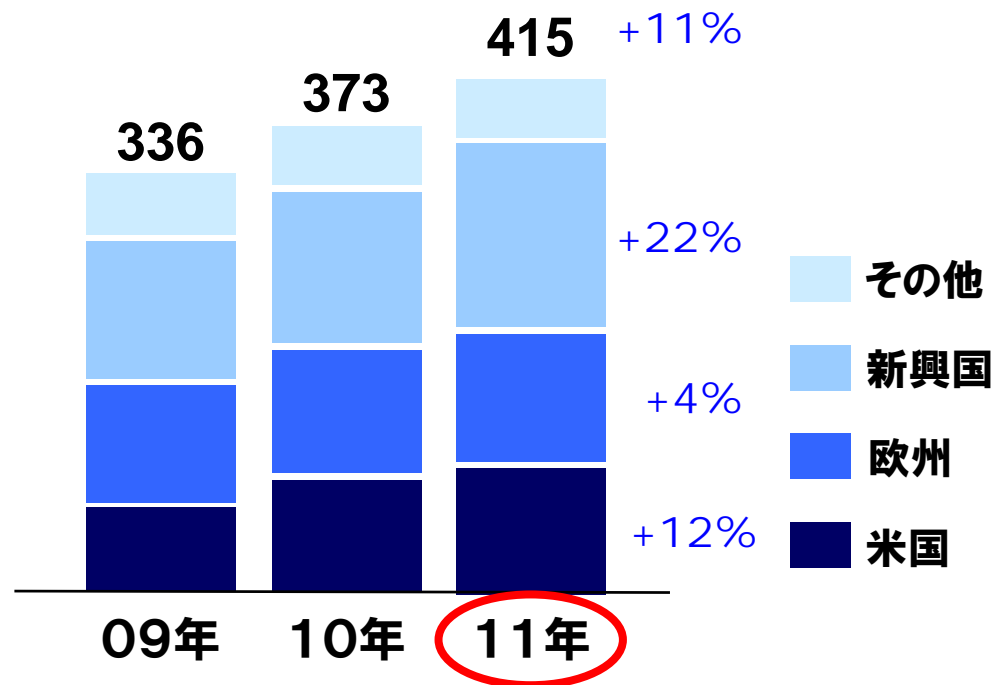


アセアン市場：① 値引きに頼らない3S施策
 基本政策 ② ファイナンスパートナーとの連携強化
 ③ ニューモデル投入への準備

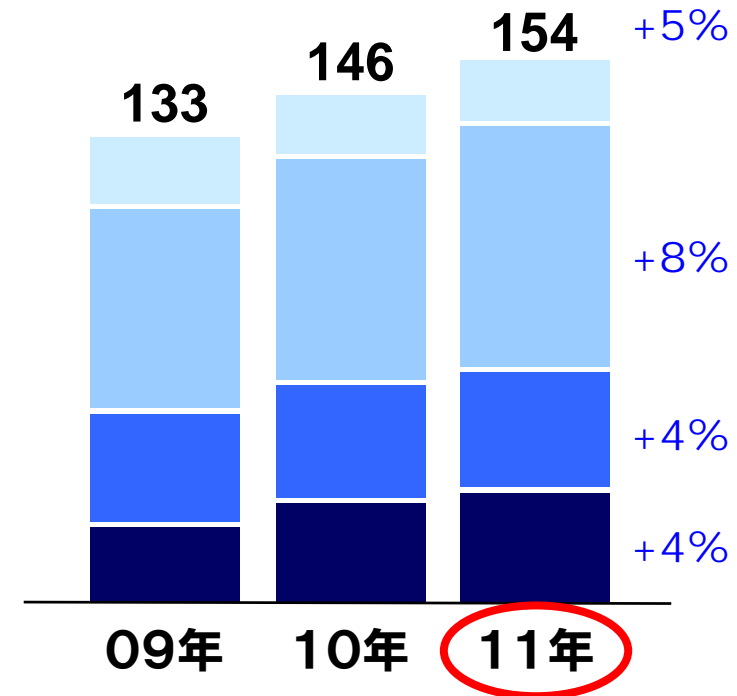
* 総需要は当社推定値 ※ 3S：セールス (Sales)、アフターサービス (Service)、補修部品 (Spareparts)

- 総需要は、欧米は回復傾向、ロシア・ブラジルで大きく伸長中
- 当社は、震災影響あるが、先進国・新興国で力強く回復中

1～6月総需要



1～6月ヤマハ出荷 (千台)



- ① 販売網政策推進 (ボートビルダーとの連携強化)
- ② 商品競争力強化 (軽量・コンパクト・低燃費・環境規制対応)
- ③ ボルボペンタ社との共同開発・販売協力推進

営業利益率・D/Eレシオ・自己資本比率 12年目標当期達成の見込み

(億円)

	前年実績	修正予想 (8/3)	前回予想 (2/15)
売上高	12,941	13,500	13,500
営業利益	513	680	530
営業利益率	4.0%	5.0%	3.9%
経常利益	661	780	550
当期純利益	183	350	200
換算レート (\$/€)	(年間) \$ 88円 / €116円 (下期) \$ 84円 / €111円	(年間) \$ 81円 / €113円 (下期) \$ 80円 / €110円	\$ 82円 / €110円
純資産	3,108	3,580	3,480
D/Eレシオ (GROSS)	1.2	0.9	1.0
自己資本比率	28.0%	30.8%	30.4%

2011年連結純利益をもとに、配当を再開する

配当性向は連結純利益の20%を下限としながら、
持続的成長に向けた投資を積極的に行うとともに
業績動向や内部留保等経営環境を総合的に
考慮した株主還元を実施する

2011年12月期 第2四半期決算

2011年12月期 業績予想 事業別説明

取締役

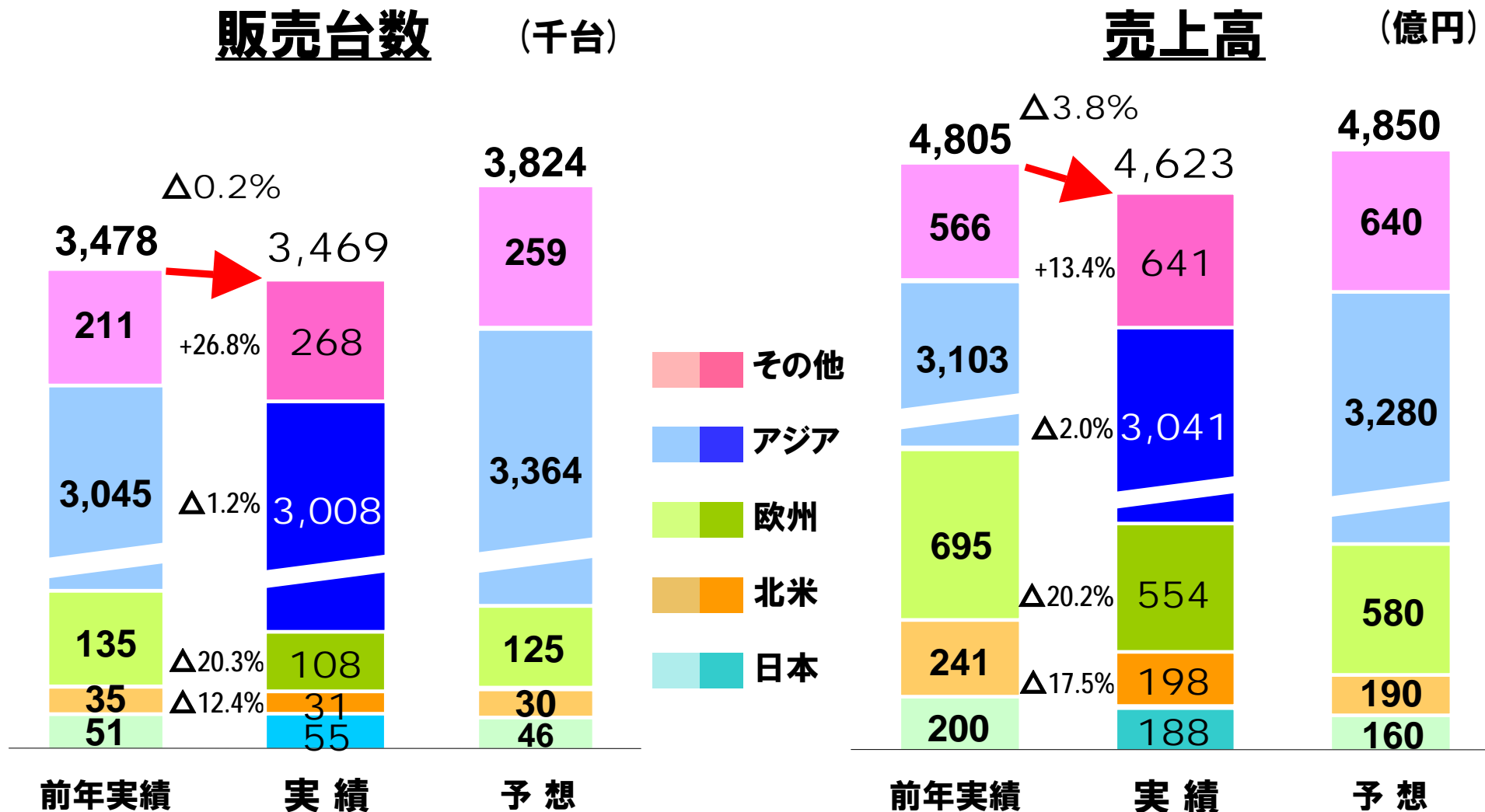
篠崎 幸造

**2011年12月期 第2四半期決算
事業別説明**

台数横ばいだが、為替換算差により、売上高は前年を下回る

販売台数 (千台)

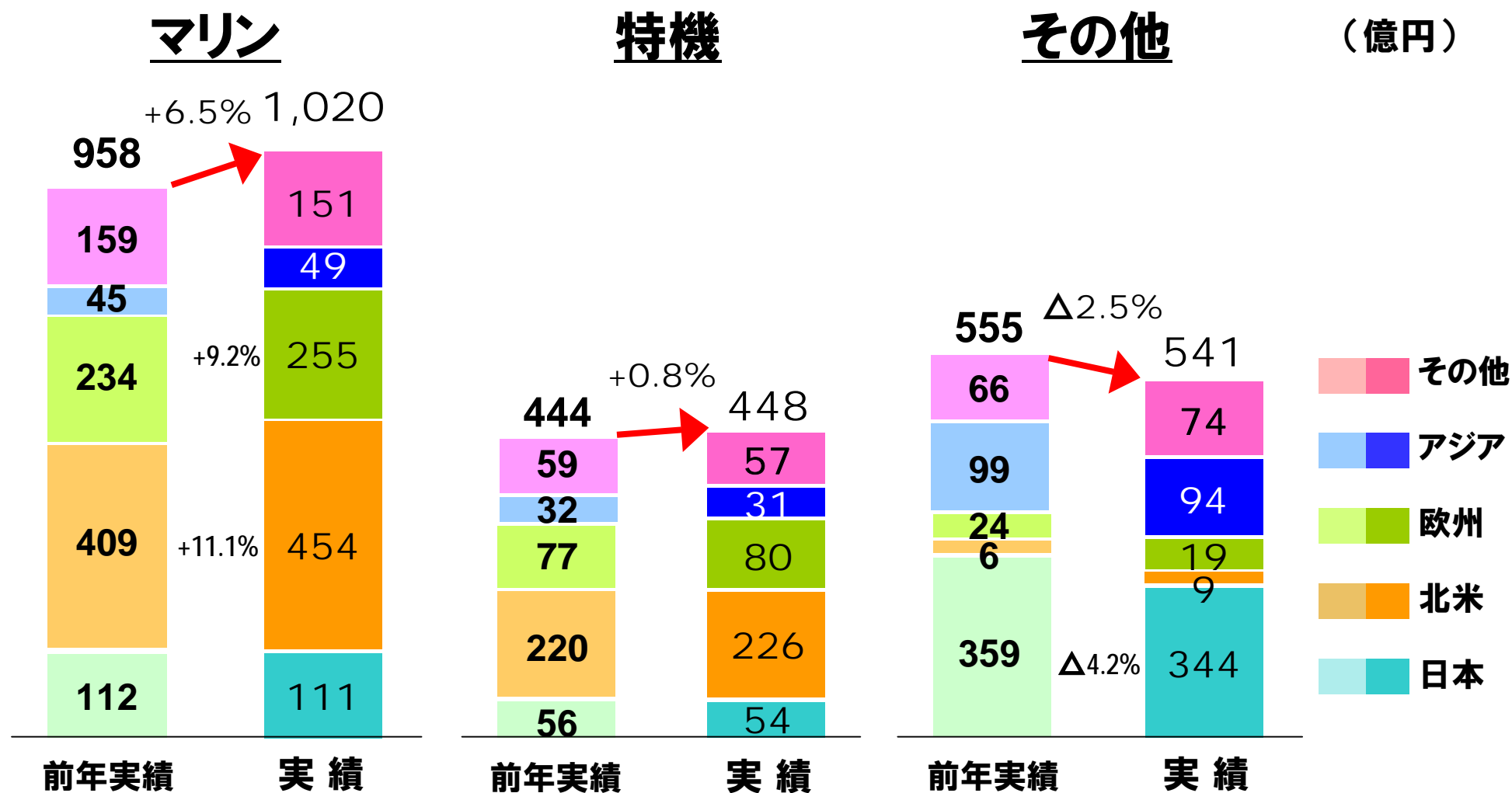
売上高 (億円)



2011年12月期 上期 売上高 <マリン・特機・その他>



- ・ 欧米市場回復により、マリン 7%増加
- ・ 震災により自動車エンジン出荷減、その他 3%減少

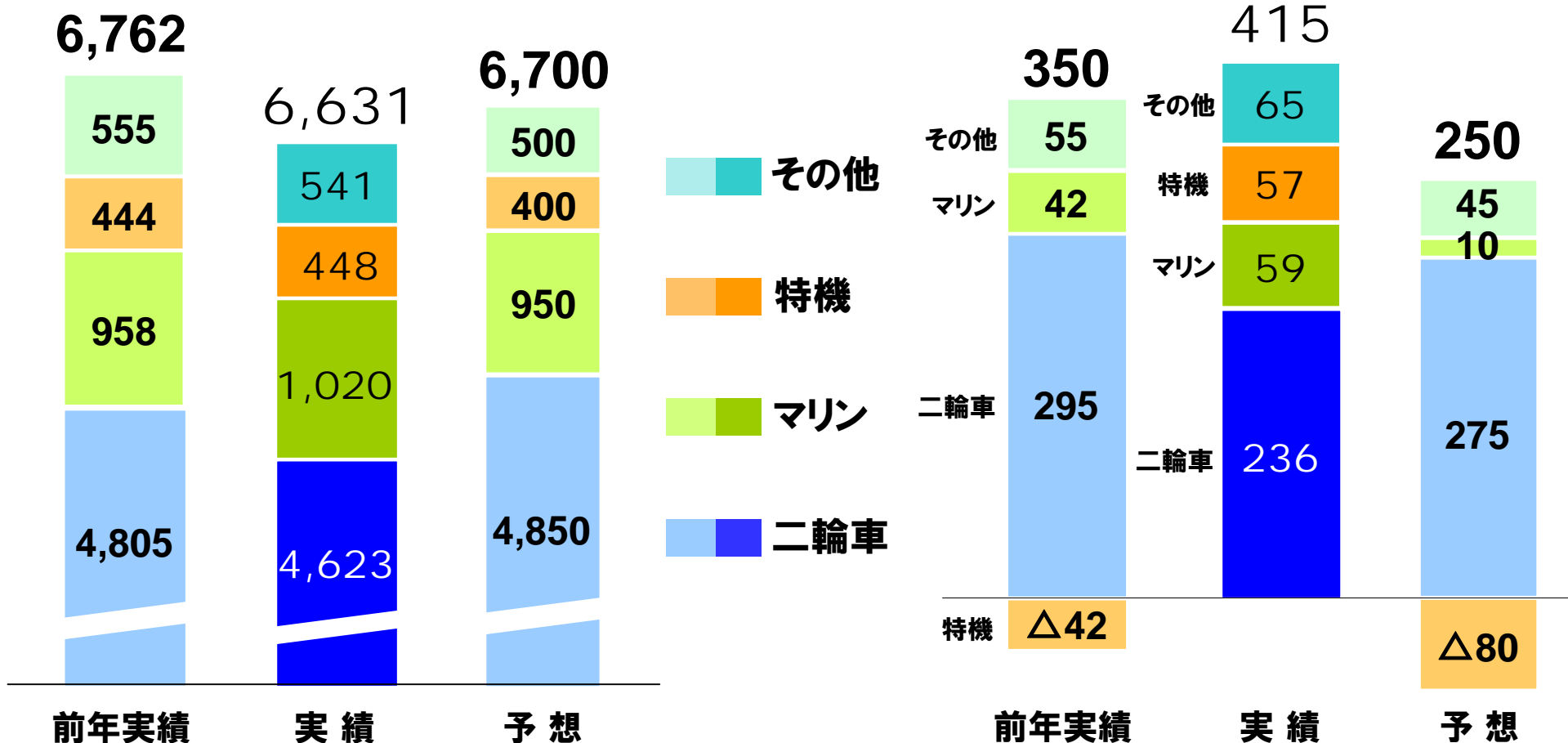


二輪車の減益を、他セグメントで吸収

売上高

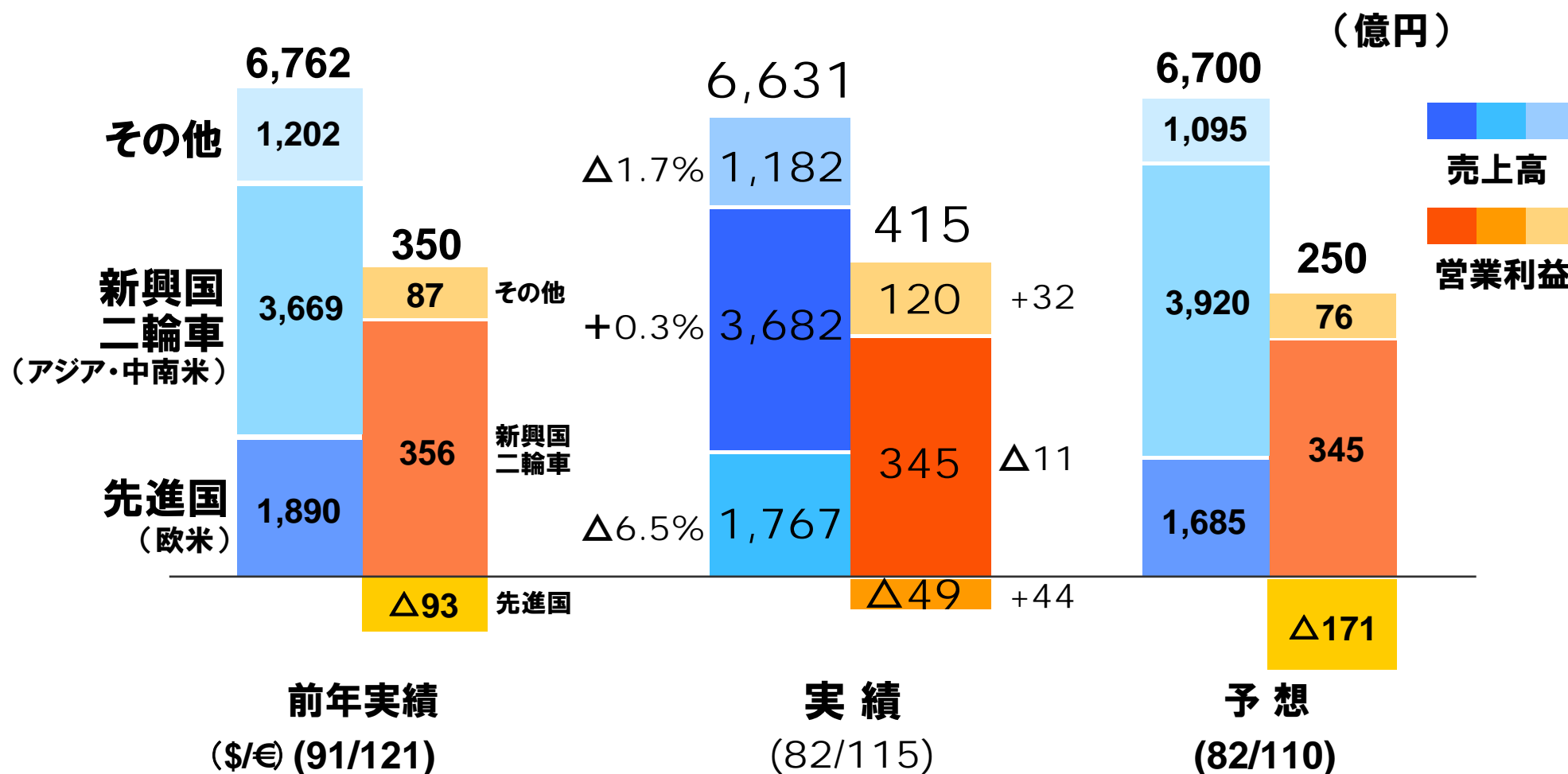
営業利益

(億円)



営業利益 前年比 65億円増益：

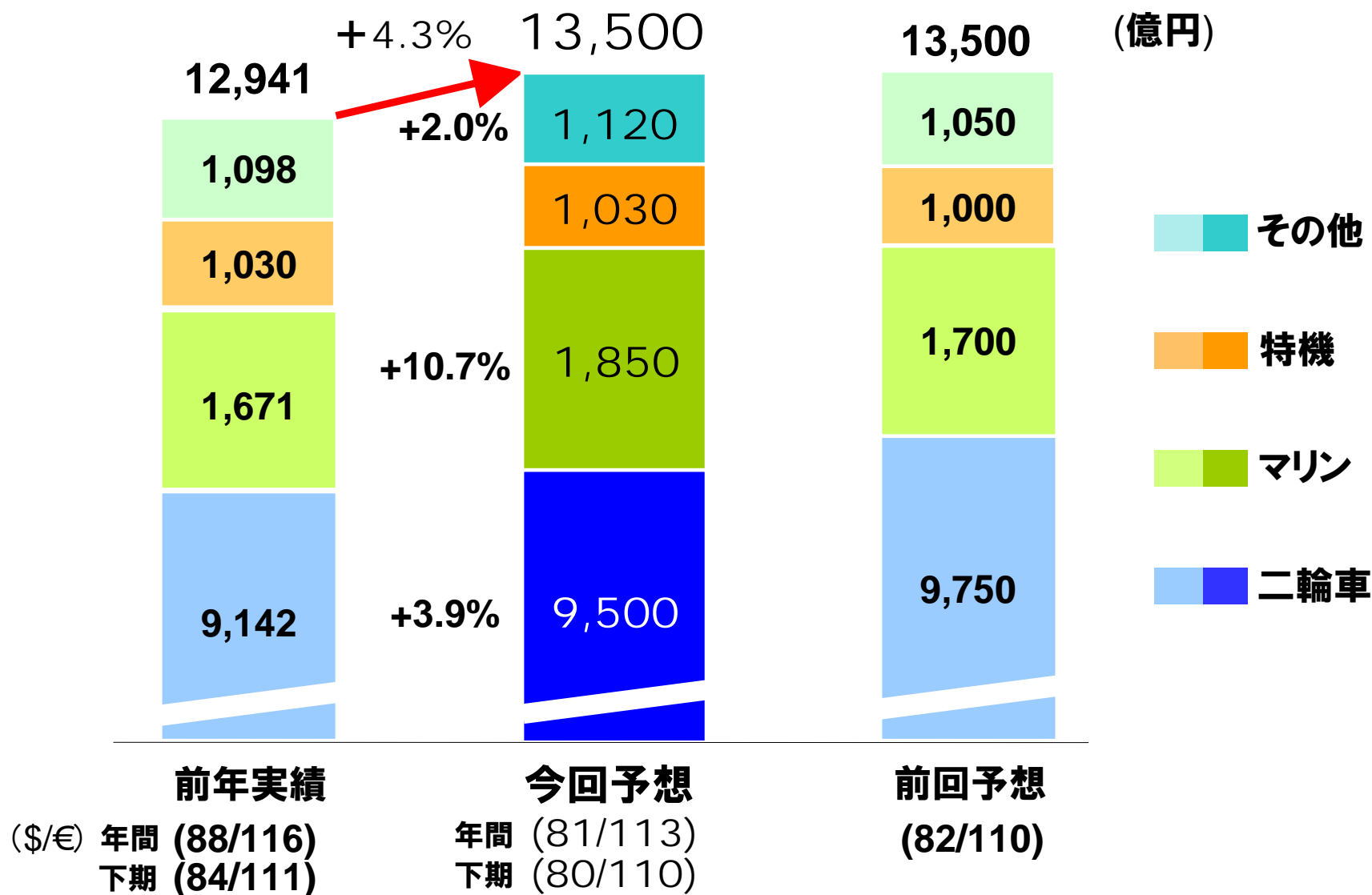
先進国 +44 新興国二輪車 $\Delta 11$ その他 +32



※ 先進国事業：日米欧向二輪車・ATV(四輪バギー)・船外機・ウォータービークル・スノーモビル事業、その他：先進国、新興国二輪車以外の事業

2011年12月期 業績予想

為替換算差による減少はあるが、前年を上回る見込み



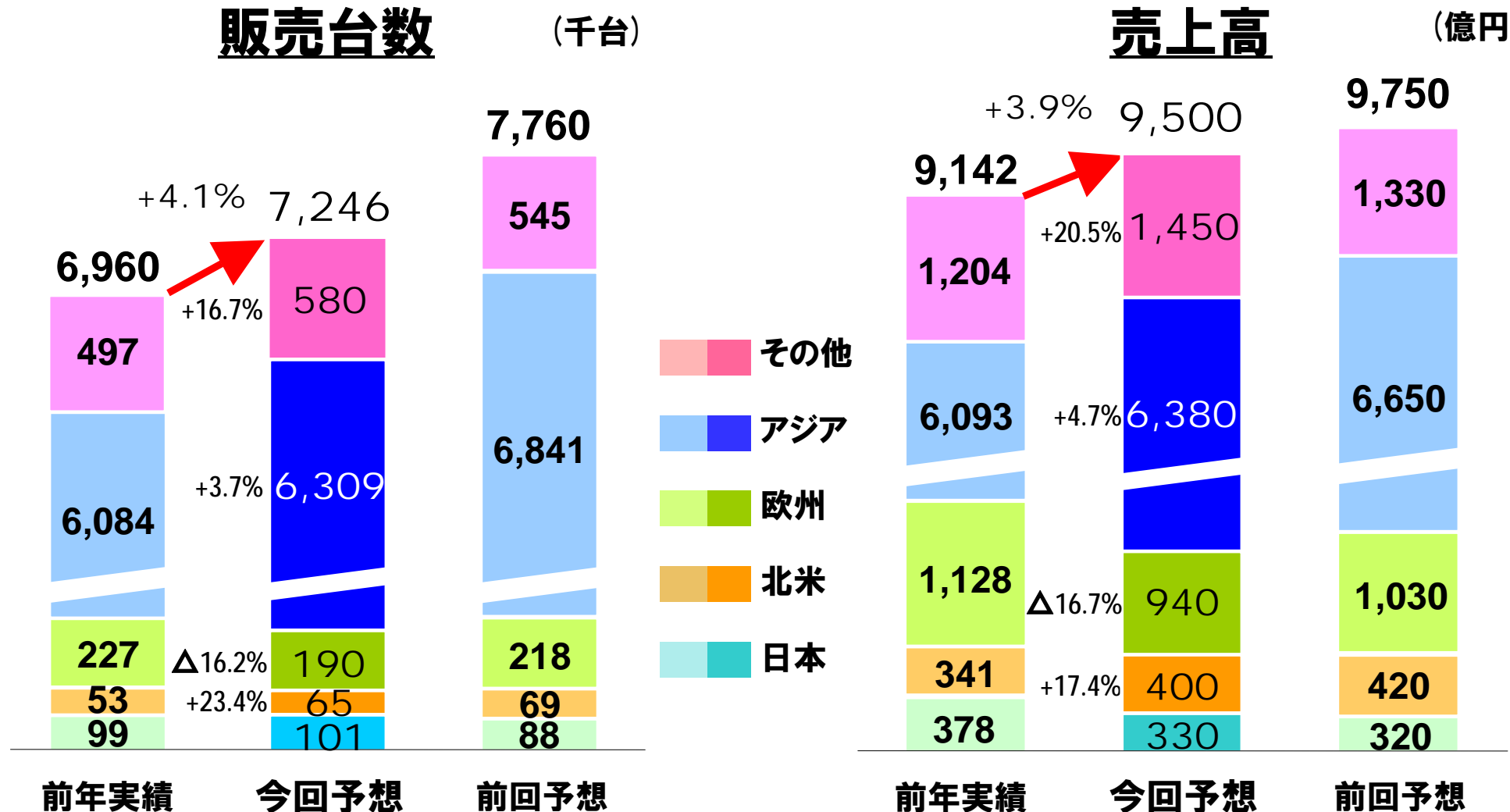
年間販売台数は増加、為替換算差はあるが、前年比増収見込む

販売台数

(千台)

売上高

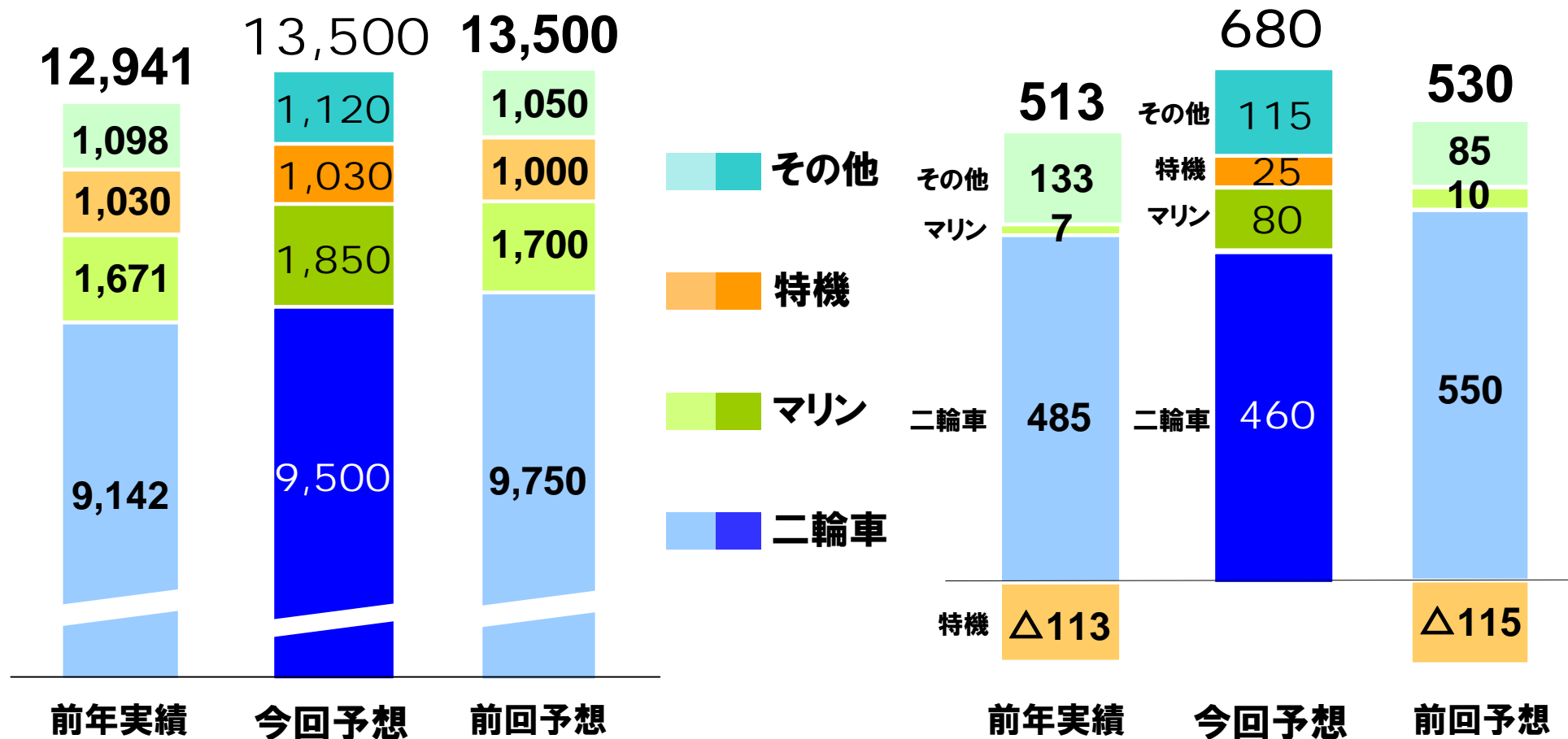
(億円)



- 営業利益 前年比 167億円増益
- 二輪車の減益を、他セグメントで吸収

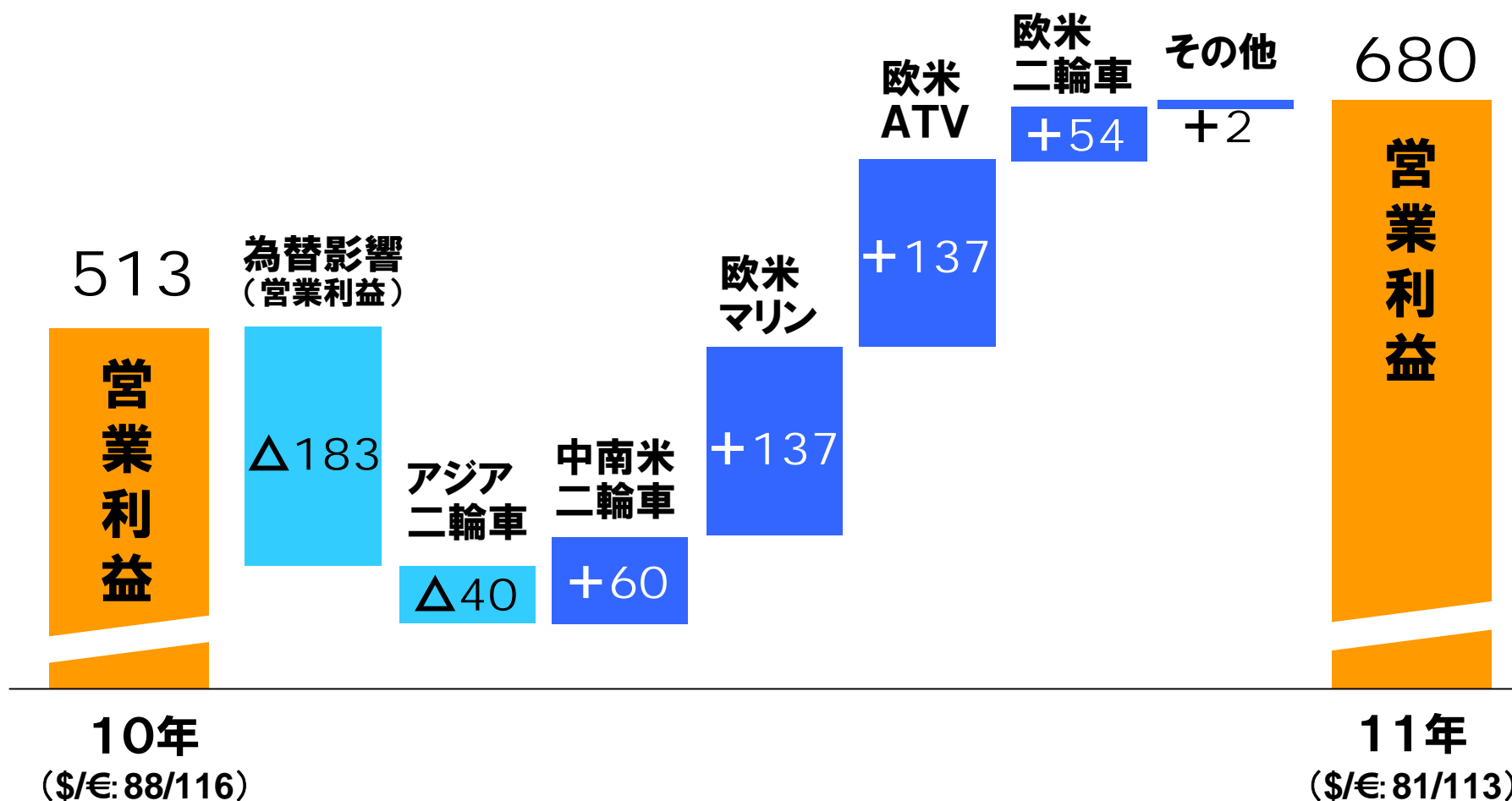
売上高

営業利益 (億円)

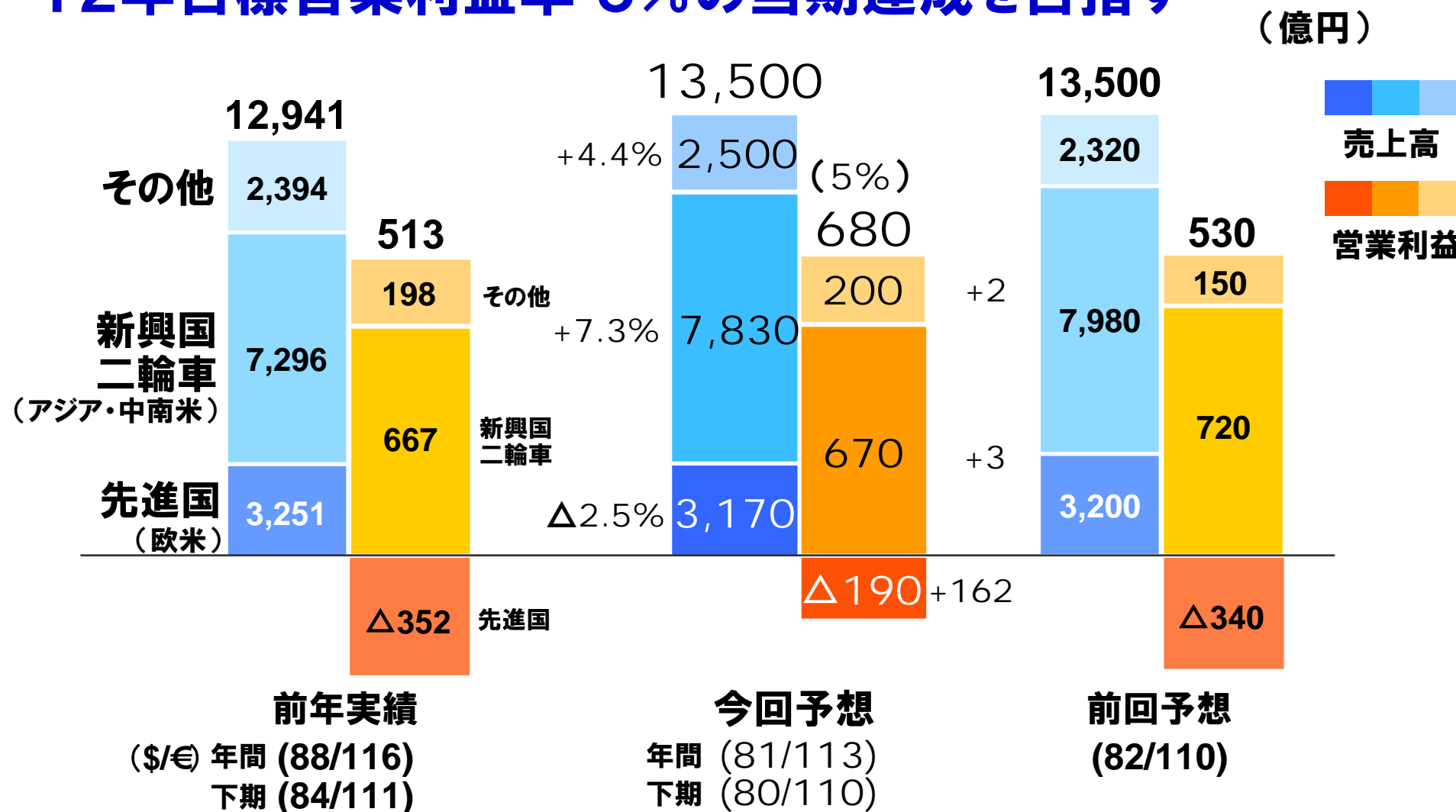


円高・アジア二輪車減益をブラジル・先進国の増益で吸収

（億円）



- 営業利益 前回予想比 150億円増益
- 12年目標営業利益率 5%の当期達成を目指す



※ 先進国事業:日米欧向二輪車・ATV(四輪バギー)・船外機・ウォータービークル・スノーモビル事業、その他:先進国、新興国二輪車以外の事業



参考資料

■ 連結

米国主要商品 月別総需要推移

米国主要商品 小売・卸状況

米国・欧州主要商品 在庫推移

アジア・中南米主要国の販売状況

IM事業 販売状況

為替影響（対前年）

営業利益変化要因（対前年）

事業セグメント別売上高・営業利益

設備投資・減価償却費・有利子負債

■ 単独

売上高・利益

売上高・出荷台数明細

米国主要商品 月別総需要推移



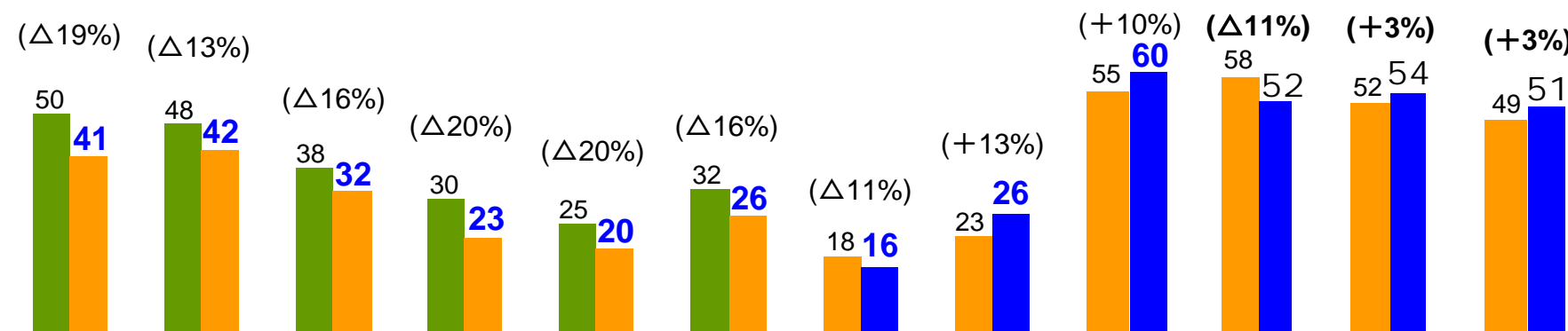
二輪車

09年 10年 11年

1-3月 +7%

4-6月 Δ2%

(千台)

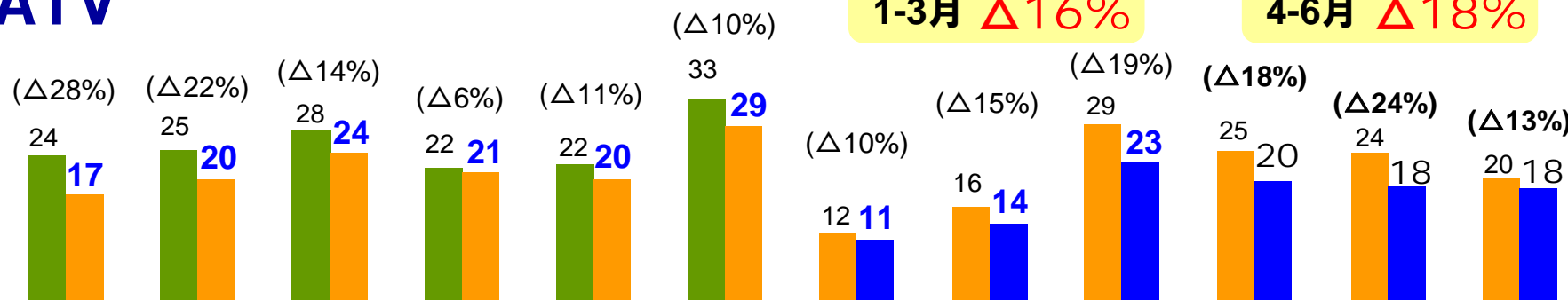


ATV

1-3月 Δ16%

4-6月 Δ18%

1-6月 Δ17%

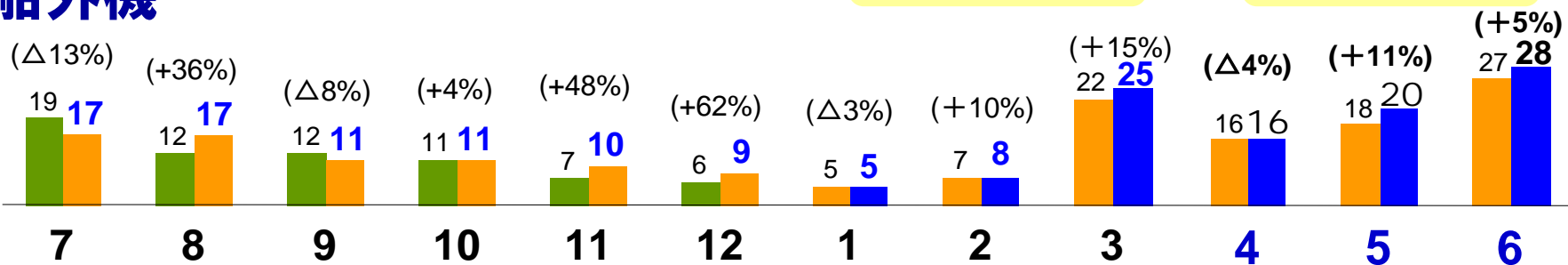


船外機

1-3月 +11%

4-6月 +4%

1-6月 +7%



※ATV:四輪バギー 出所) 二輪車・ATV:MIC、船外機:NMMA (登録台数)

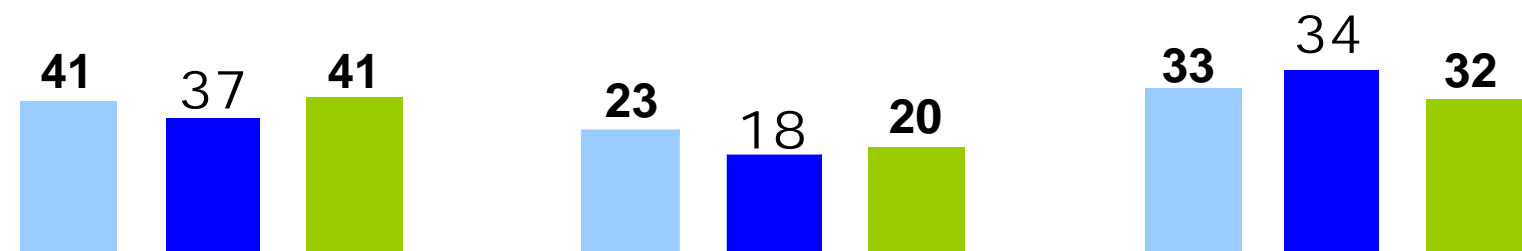
二輪車

ATV

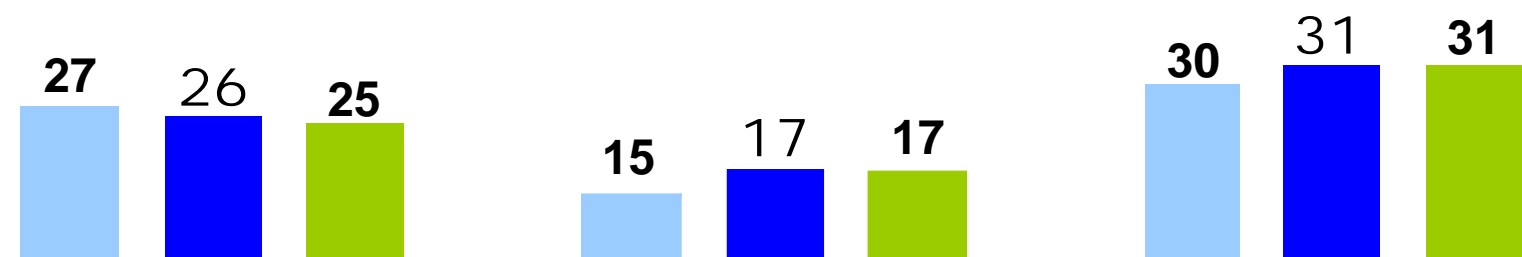
船外機

(千台)

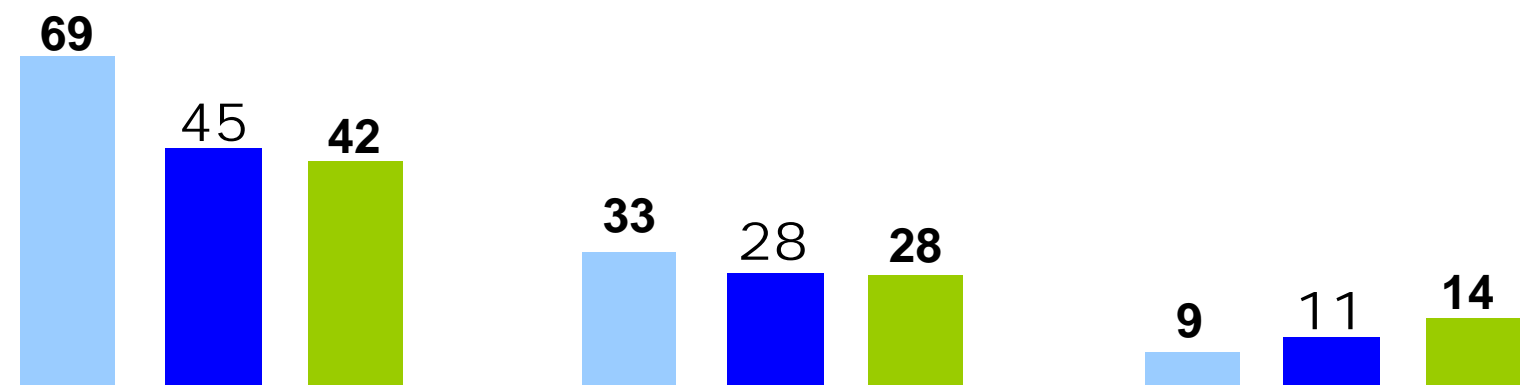
小売
台数



卸
台数



在庫
台数



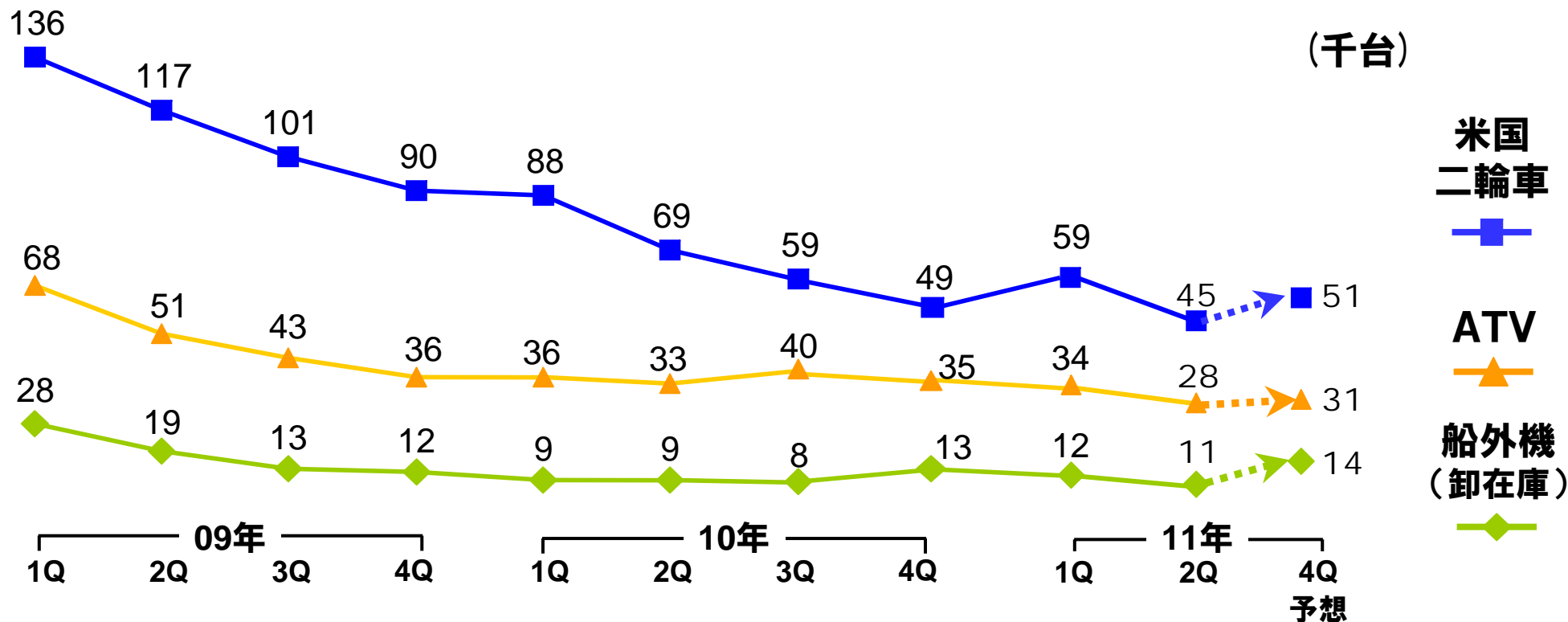
前年実績 実績 予想

前年実績 実績 予想

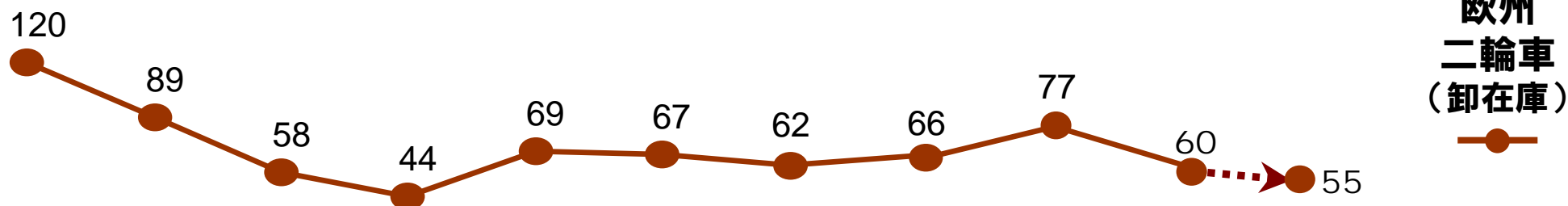
前年実績 実績 予想

※ATV:四輪バギー 注)二輪車・ATV:流通在庫(卸+ディーラー)、船外機:卸在庫

米国主要商品



欧州二輪車



※ATV: 四輪バギー

アジア・中南米主要国 販売状況【上期】



売上台数(千台)



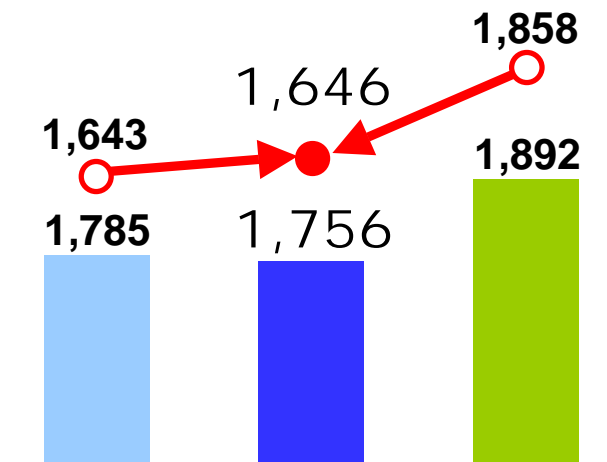
売上高(億円)



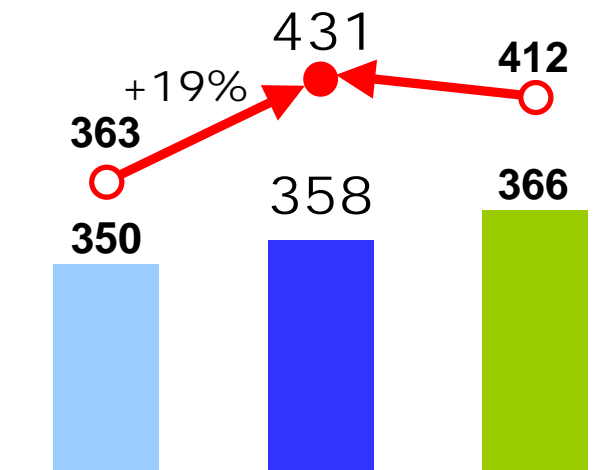
インドネシア (YIMM)



Jupiter MX
(11年1月発売)



ベトナム (YMVN)

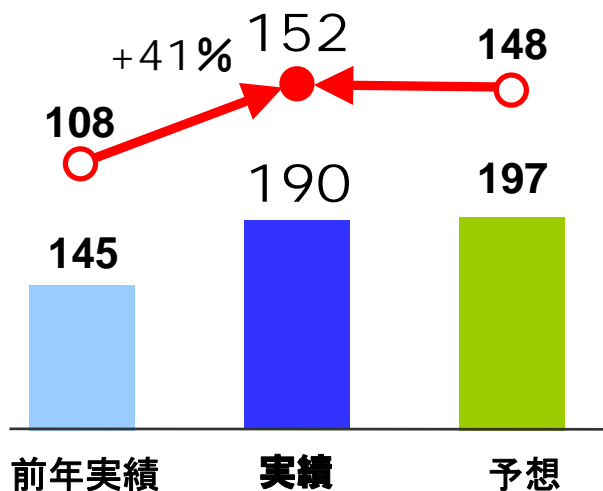


Cuxi
(10年9月発売)

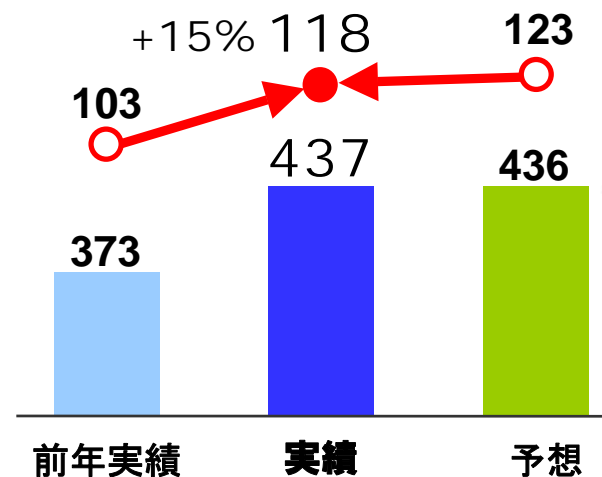
インド (IYM)



SZ-R
(11年1月発売)



ブラジル (YMDB)



XTZ250
(10年10月発売)

注) 売上台数:国内販売台数のみ。売上高:輸出売上含む

IM事業 販売状況

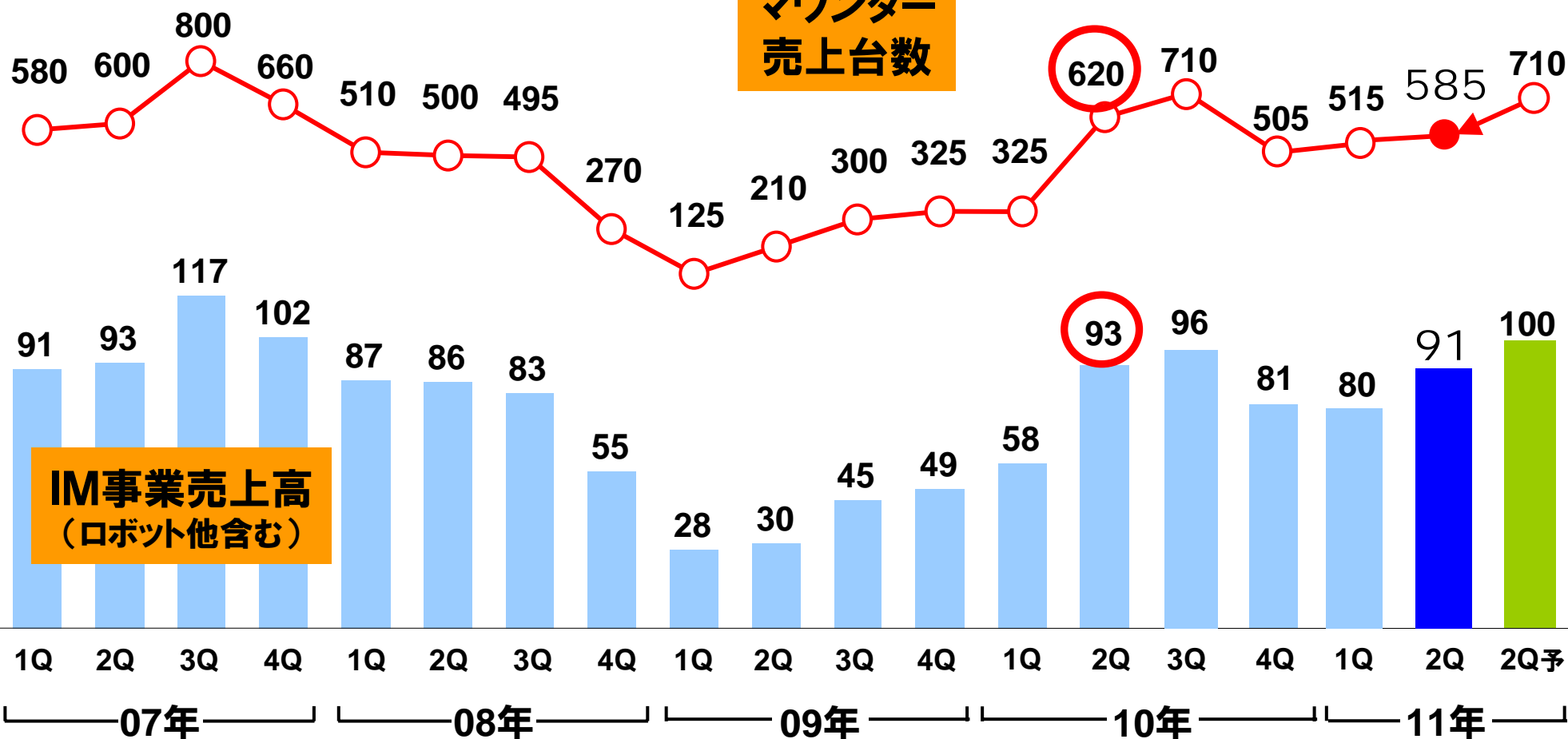


売上台数(台)

売上高(億円)



マウンター
売上台数



※ IM:産業用ロボット(表面実装機含む) 注)マウンター売上台数には、周辺機器(印刷機など)含む

為替影響（対前年）



(億円)	実績 2Q(6ヶ月)				修正予想 年間			
	US\$	EURO	その他	合計	US\$	EURO	その他	合計
売上レート								
①売上レート差異（荒利益）	△88億円	△23億円	△3億円	△114億円	△130億円	△28億円	△2億円	△160億円
※売上・買取レート差異（営業外）	26億円	△14億円	△1億円	11億円	30億円	△19億円	△2億円	9億円
実質影響額（買取レート）	△62億円	△37億円	△3億円	△103億円	△100億円	△47億円	△4億円	△151億円
PL換算レート								
10年実績レート(円)	91円	121円			88円	116円		
11年実績レート(円)	82円	115円						
11年修正予想レート(円)					81円	113円		
②PL換算レート差異（荒利益）	△13億円	△8億円	△40億円	△61億円	△17億円	△9億円	△42億円	△68億円
①+②荒利益への影響額合計	△101億円	△31億円	△43億円	△175億円	△148億円	△37億円	△44億円	△229億円

販管費の換算影響 37億円
 営業利益への影響額 △138億円
 経常利益影響額 △127億円

販管費の換算影響 46億円
 営業利益への影響額 △183億円
 経常利益影響額 △173億円

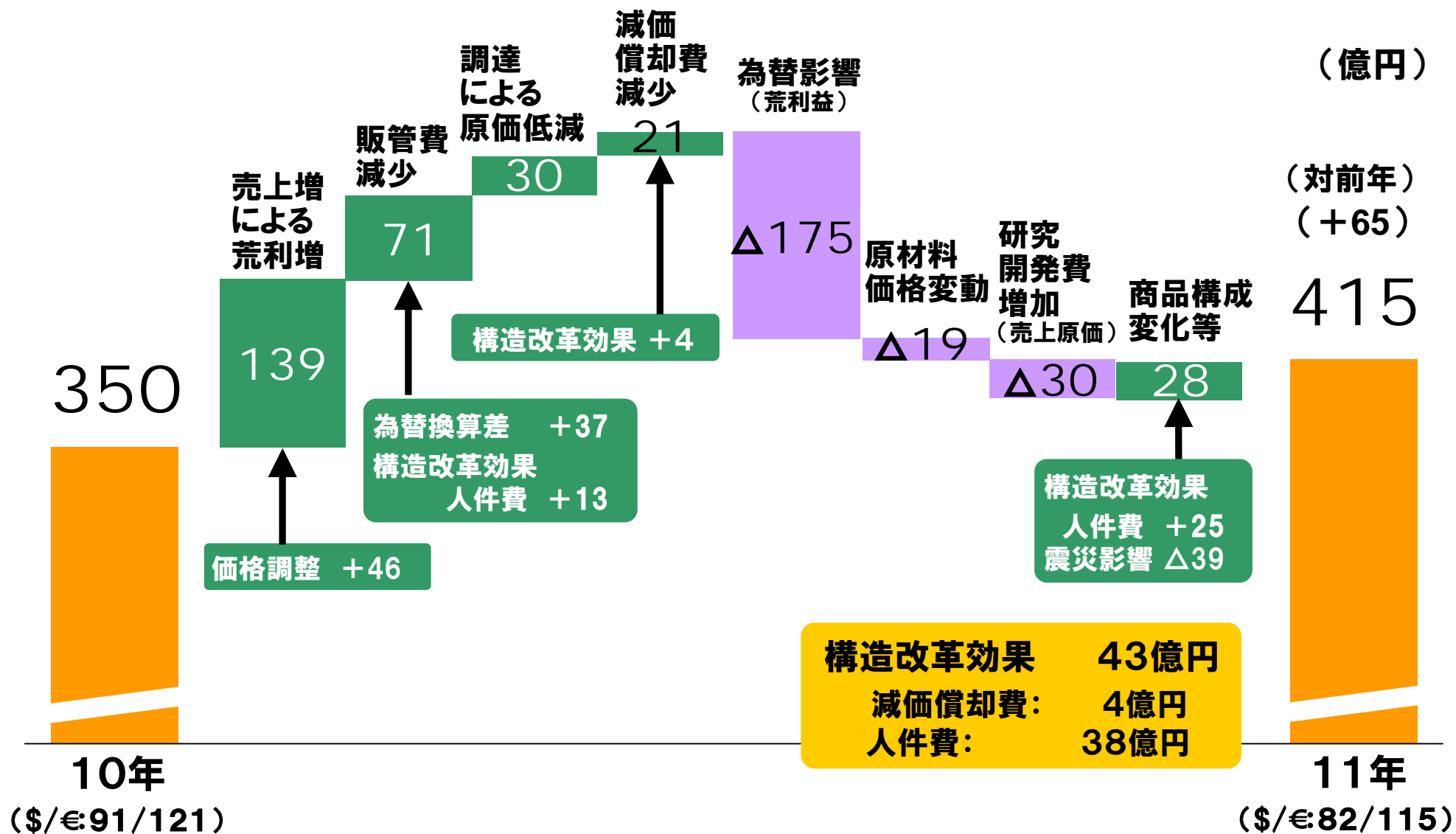
1円の変動が与える影響額

US\$ 10億円
 Euro 3億円

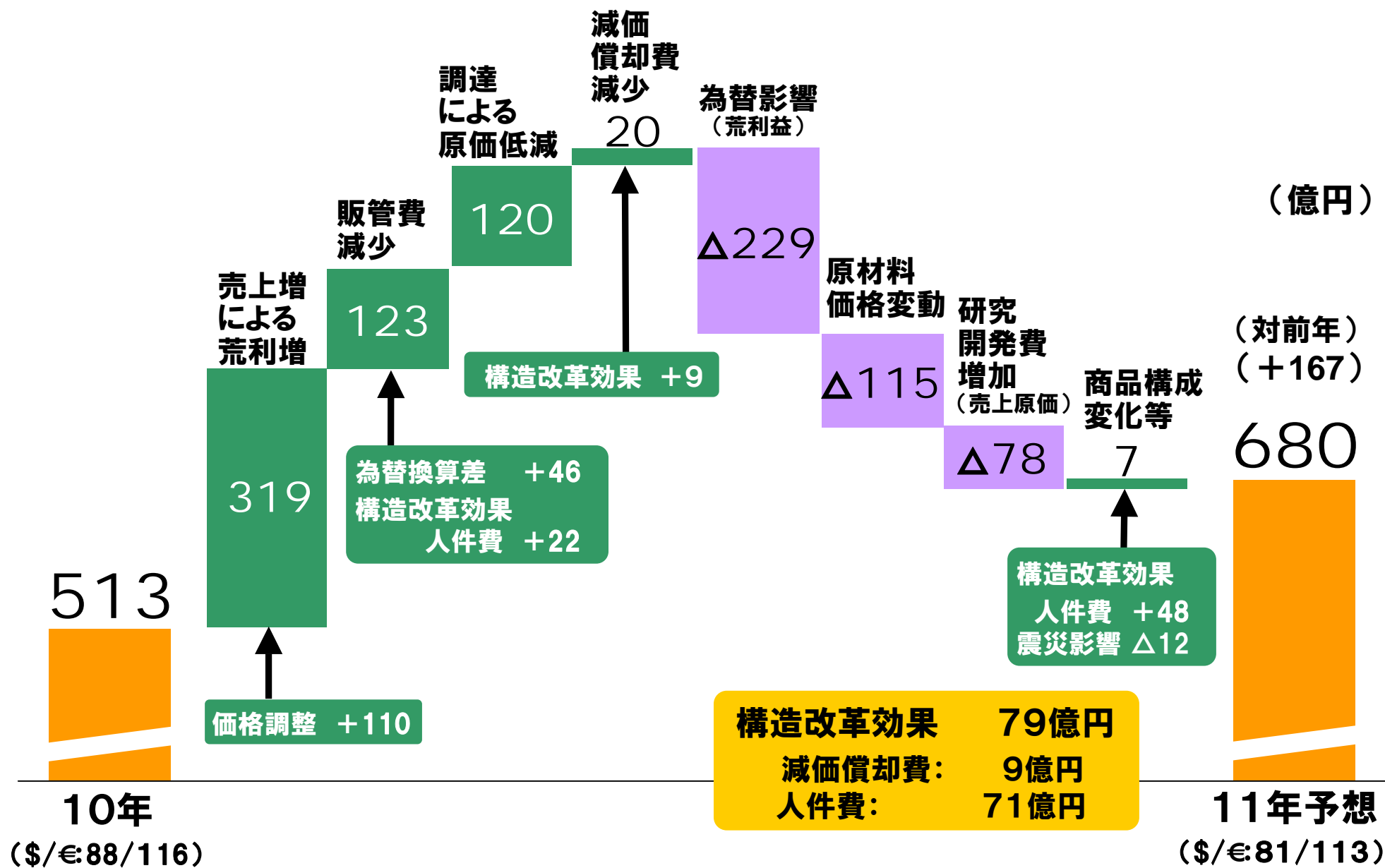
US\$ 19億円
 Euro 5億円

注) ①外貨建売上計上レートの前年同期差異による荒利益に与える影響額
 ②外貨建個別財務諸表を連結する時の円換算レートの前年同期差異による荒利益に与える影響額
 ※外貨建売上計上レートと買取レートの差額の前年同期差異による営業外に与える影響額

2011年12月期 上期 営業利益変化要因（対前年）



2011年12月期 営業利益変化要因（対前年）



2011年12月期 上期 事業セグメント別売上高・営業利益



売上高 (億円)

	2Q(6ヶ月)				
	前年	予想	実績	前年比	予想比
二輪車	4,805	4,850	4,623	△3.8%	△4.7%
マリン	958	950	1,020	6.5%	7.4%
特機	444	400	448	0.8%	11.9%
その他	555	500	541	△2.5%	8.1%
合計	6,762	6,700	6,631	△1.9%	△1.0%

2Q(3ヶ月)	
前年	実績
2,604	2,425
529	514
241	230
289	276
3,663	3,445

営業利益 (億円)

二輪車	295	275	236	△20.2%	△14.3%
マリン	42	10	59	40.9%	487.0%
特機	△42	△80	57	—	—
その他	55	45	65	17.4%	43.4%
合計	350	250	415	18.6%	66.2%

162	103
30	17
10	51
38	39
240	209

営業利益率 (%)

二輪車	6.1%	5.7%	5.1%	△1.0%	△0.6%
マリン	4.3%	1.1%	5.8%	1.4%	4.7%
特機	△9.4%	△20.0%	12.6%	22.0%	32.6%
その他	9.9%	9.0%	11.9%	2.0%	2.9%
合計	5.2%	3.7%	6.3%	1.1%	2.5%

6.2%	4.2%
5.6%	3.2%
4.2%	22.0%
13.1%	14.2%
6.5%	6.1%

(参考) 二輪車+ATV (億円)

売上高	5,009	5,040	4,838	△3.4%	△4.0%
営業利益	248	195	278	11.9%	42.3%
営業利益率	5.0%	3.9%	5.7%	0.8%	1.9%

2,718	2,537
159	140
5.9%	5.5%

※ATV: 四輪バギー

2011年12月期 事業セグメント別売上高・営業利益



売上高（億円）

	年間				
	前年	前回予想	修正予想	前年比	前回予想比
二輪車	9,142	9,750	9,500	3.9%	△2.6%
マリン	1,671	1,700	1,850	10.7%	8.8%
特機	1,030	1,000	1,030	0.0%	3.0%
その他	1,098	1,050	1,120	2.0%	6.7%
合計	12,941	13,500	13,500	4.3%	0.0%

営業利益（億円）

二輪車	485	550	460	△5.2%	△16.4%
マリン	7	10	80	969.5%	700.0%
特機	△113	△115	25	—	—
その他	133	85	115	△13.3%	35.3%
合計	513	530	680	32.5%	28.3%

営業利益率（％）

二輪車	5.3%	5.6%	4.8%	△0.5%	△0.8%
マリン	0.4%	0.6%	4.3%	3.9%	3.7%
特機	△10.9%	△11.5%	2.4%	13.4%	13.9%
その他	12.1%	8.1%	10.3%	△1.8%	2.2%
合計	4.0%	3.9%	5.0%	1.1%	1.1%

（参考）二輪車+ATV（億円）

売上高	9,595	10,210	9,950	3.7%	△2.5%
営業利益	375	430	467	24.6%	8.6%
営業利益率	3.9%	4.2%	4.7%	0.8%	0.5%

※ATV：四輪バギー

設備投資・減価償却費 (億円)

	前年 (6ヶ月)	実績 (6ヶ月)	前年実績 (年間)	前回予想 (年間)	修正予想 (年間)
--	-------------	-------------	--------------	--------------	--------------

連結

設備投資	135	216	339	520	520
減価償却費	186	163	366	380	360

単独

設備投資	21	37	70	124	126
減価償却費	50	42	109	112	102

有利子負債 (億円)

	10年6月末 実績	10年12月末 実績	11年6月末 実績
ヤマハ発動機	1,917	1,943	1,898
米国	631	611	664
欧州	216	394	409
その他	600	276	254
GROSS 有利子負債 (うち販売金融分)	3,364 (1,108)	3,224 (1,142)	3,224 (1,212)
NET 有利子負債	1,113	1,171	1,331

売上・利益明細 (億円)

	09年上期	10年上期	11年上期
売上高	2,206	2,406	2,222
営業利益	△274	△49	△75
経常利益	△221	101	153
当期純利益	△388	72	114

商品別売上高 (億円)

	09年上期	10年上期	11年上期
二輪車	1,203	1,089	926
マリン	520	670	665
特機	173	193	187
自動車エンジン	97	170	114
IM	55	143	161
その他	158	141	169
合計	2,206	2,406	2,222

国内・輸出売上高 (億円)

	09年上期	10年上期	11年上期
日本	495	547	511
北米	540	484	477
欧州	532	617	451
アジア	303	390	396
中南米	178	199	243
その他	158	168	145
合計	2,206	2,406	2,222
輸出比率	77.6%	77.3%	77.0%

二輪車売上高明細 (億円)

	09年上期	10年上期	11年上期
日本完成車	136	85	80
日本部品	35	35	35
輸出完成車	767	667	541
KDセット	200	225	205
輸出部品	65	77	64
合計	1,203	1,089	926

KD: 現地組立て

ヤマハ発動機 単独業績(2)



二輪車 排気量別出荷台数 (千台)

	09年上期	10年上期	11年上期
原付1種	56	32	43
原付2種	6	9	7
軽二輪	6	4	3
自動二輪	5	2	1
合計	73	48	54

二輪車 地域別出荷台数 (千台)

	09年上期	10年上期	11年上期
北米	54	22	27
中南米	15	34	44
欧州	56	73	46
アジア	7	5	6
その他	18	21	24
合計	152	154	147

二輪車KDセット 地域別出荷台数 (千台)

	09年上期	10年上期	11年上期
中南米	77	126	162
欧州	62	83	51
アジア	1,598	2,634	2,811
合計	1,737	2,842	3,024

マリン 商品別売上高 (億円)

	09年上期	10年上期	11年上期
船外機	251	450	425
舟艇	24	27	33
ウォーター ビークル	141	80	98
プール	22	24	24
その他マリン	82	89	85
合計	520	670	665

※ウォータービークル:水上オートバイ

特機 商品別売上高 (億円)

	09年上期	10年上期	11年上期
ATV	127	160	145
スノーモビル	16	22	17
その他特機	30	10	25
合計	173	193	187

※ATV:四輪バギー

【ご案内】

当社ウェブサイトのIR情報も是非ご覧下さい。

ヤマハ発動機ウェブサイト <http://www.yamaha-motor.co.jp>

ヤマハ発動機ウェブサイト <http://www.yamaha-motor.co.jp/global/>
(英語版)

IR情報 <http://www.yamaha-motor.co.jp/profile/ir/>

決算説明会資料 <http://www.yamaha-motor.co.jp/profile/ir/explanation/>
ファクトブックやアニュアルレポート <http://www.yamaha-motor.co.jp/profile/ir/material/>
個人投資家向け情報 <http://www.yamaha-motor.co.jp/profile/ir/individual/>

IR情報 英語版 <http://www.yamaha-motor.co.jp/global/ir/>