

2013年度

日本ペイントグループ
通期連結決算説明会

sunshine red

ocean blue

2014年5月23日
日本ペイント株式会社

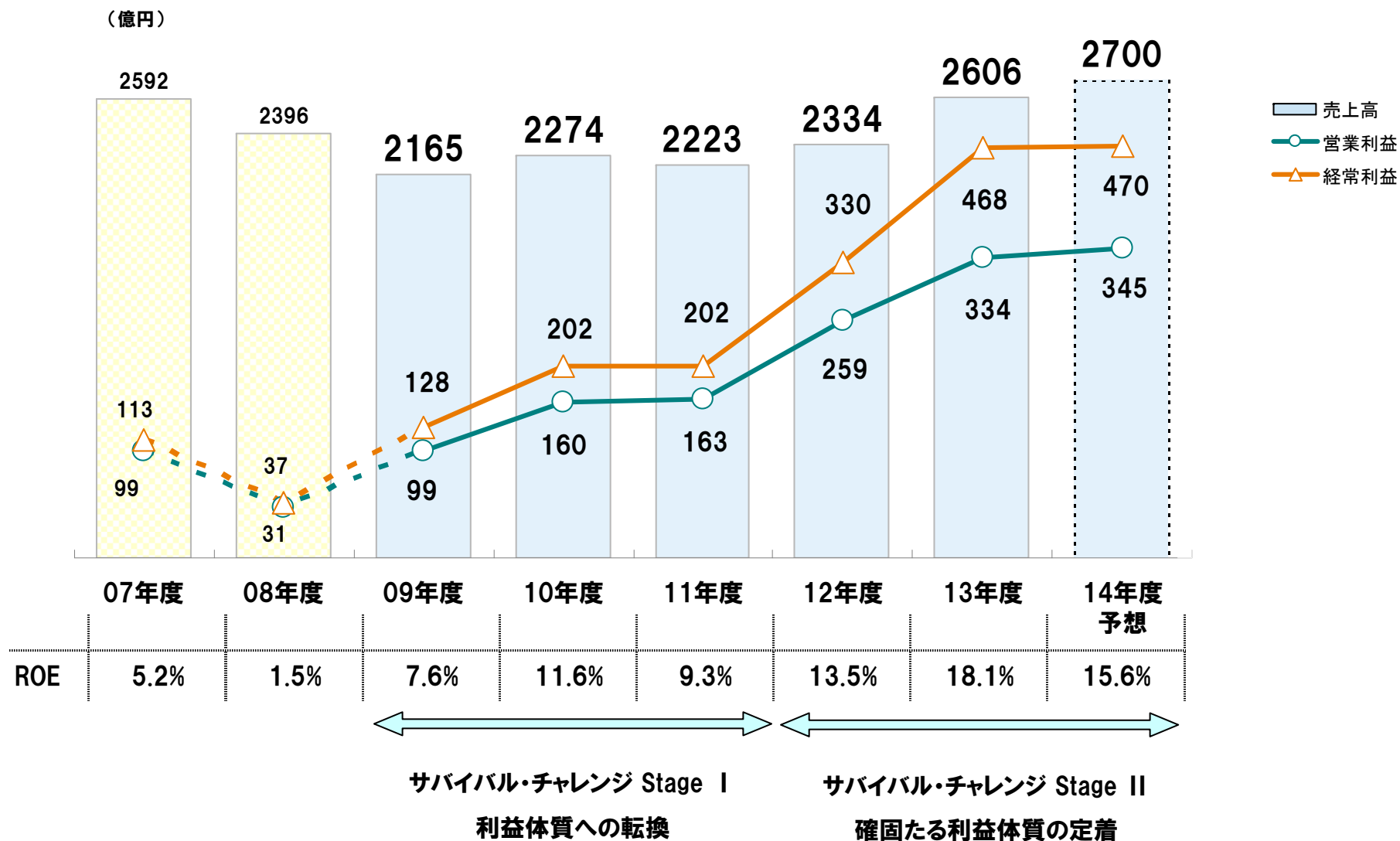
 **NIPPON PAINT CO.,LTD.**
Basic & New



連結業績概況 13年度実績・14年度予想	2
1. 2013年度通期実績	4
2. 2014年度通期予想	9
3. 今後の取り組み	16
〈補足資料〉	20

連結業績推移～サバイバル・チャレンジ Stage I からII～

※14年度予想はアジア持分会社連結化の影響は考慮していません。



2013年度実績

- ①国内連結) 消費増税駆け込み需要などにより売上増加
- ②海外連結) 中国・北米で日系自動車向け売上増加
- ③海外持分) 売上好調・中国版サバイバル・チャレンジによる収益性向上
- ④円高修正により海外事業の売上高・利益増

2014年度予想

- ①国内連結) 自動車用売上高は減、汎用・工業用需要も楽観視できず
- ②海外連結) 中国・北米の日系自動車向け売上は引き続き堅調
- ③海外持分) 中国版サバイバル・チャレンジ継続で収益性をさらに向上
- ④原材料価格上昇を「安価設計・安価調達・安価製造」で対応

※アジア持分会社連結化による影響は確定次第、開示します

1. 2013年度 通期実績

2013年度通期実績 連結PL

	2013年度			増減額	通期 前年同期比		増減額のうち 為替影響額	13/11/06公表比 増減額
	通 期	上 期	下 期		増減率			
売 上 高	2605.8	1269.0	1336.8	+272.0	+11.7%	+134.6	+55.8	
営 業 利 益	333.9	165.5	168.4	+75.3	+29.1%	+11.5	+18.9	
(持 分 利 益)	112.7	51.1	61.6	+63.8	+130.5%	+22.0	+2.7	
経 常 利 益	468.3	226.9	241.4	+138.7	+42.1%	+46.4	+28.3	
当 期 利 益	321.6	153.0	168.6	+121.4	+60.6%	+44.4	+21.6	

13年度市況（前年同期）

- ・国内自動車生産台数 991万台（955万台）
- ・国産ナフサ価格(年間平均価格) 67,200円（57,200円）
- ・為替レート(PL換算) 98.0円/ドル（80.1円/ドル）
- ・新設住宅着工戸数 98.7万戸（89.3万戸）

2013年度通期実績 事業部門別売上高

		2013年度			増減額	通期 前年同期比 増減率	増減額のうち 為替影響額	(億円) 13/11/06公表比 増減額
		通 期	上 期	下 期				
塗料事業	自動車	925.1	457.4	467.7	+112.2	+13.8%	+95.1	+15.1
	汎用	500.6	243.4	257.2	+62.9	+14.4%	+10.0	+19.6
	工業用	475.6	233.5	242.1	+39.2	+9.0%	+9.4	+8.6
	その他	558.1	262.7	295.4	+41.2	+8.0%	+11.5	+10.1
	小計	2459.4	1197.0	1262.4	+255.5	+11.6%	+126.0	+53.4
ファインケミカル事業		146.4	72.0	74.4	+16.5	+12.7%	+8.6	+2.4
計		2605.8	1269.0	1336.8	+272.0	+11.7%	+134.6	+55.8

- ①国内自動車は上期前年度比減も下期は増。海外は中国・北米で日系向けが増加
- ②国内汎用は需要増加・新製品効果で前年度比約+13%
- ③国内工業用は建築資材向けが好調に推移

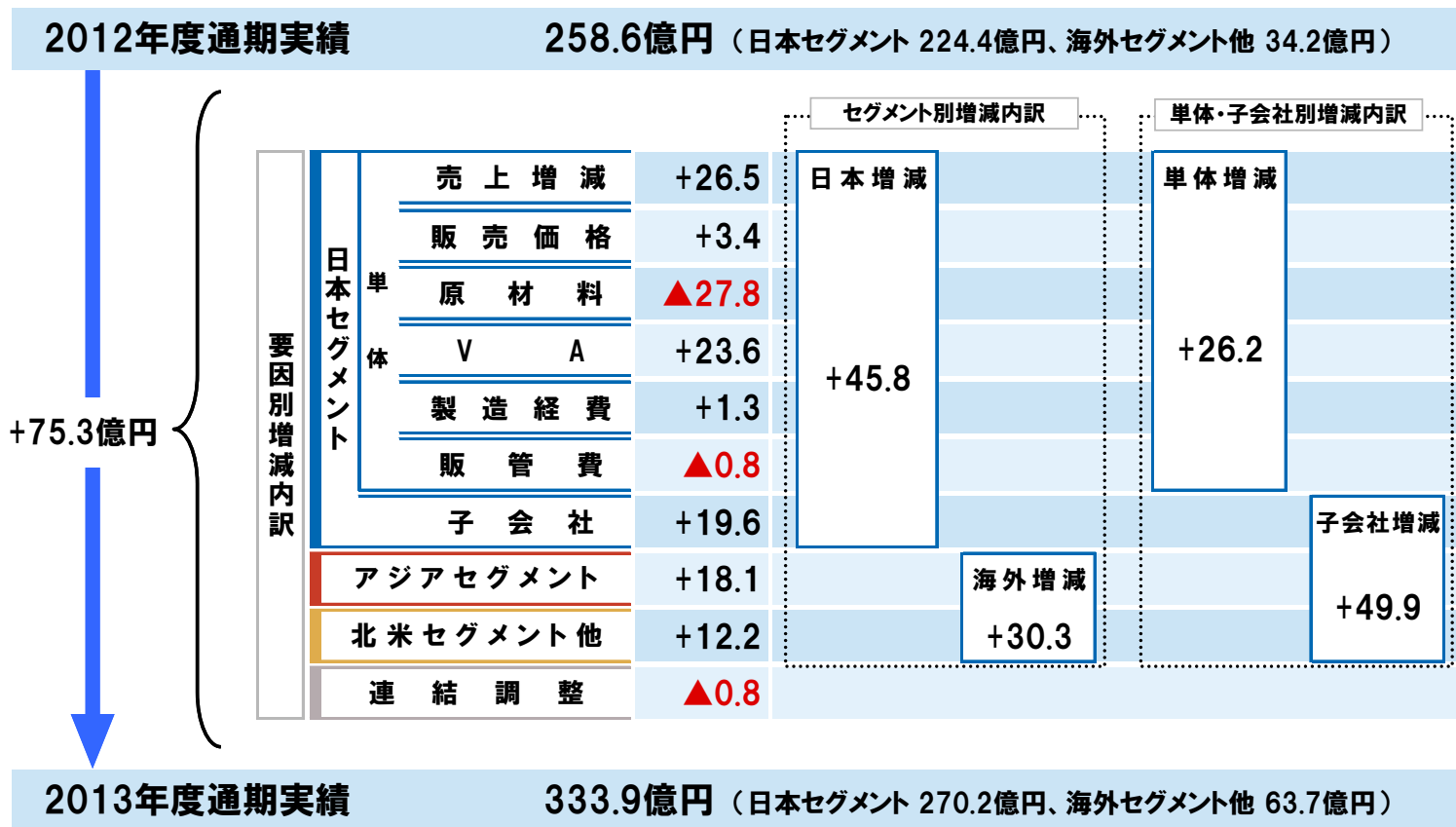
2013年度通期実績 セグメント情報

		2013年度			通期	前年同期比	(億円) 13/11/06公表比
		通期	上期	下期	増減額	増減額のうち 為替影響額	増減額
日本	売上高	1874.8	909.1	965.7	+129.6	-	+61.8
	営業利益	270.2	134.1	136.1	+45.8	-	+15.2
アジア	売上高	457.1	225.5	231.6	+86.4	+85.7	▲11.9
	営業利益	42.6	19.1	23.5	+18.1	+8.0	+2.6
	持分利益	112.7	51.1	61.6	+63.8	+22.0	+2.7
北米	売上高	235.5	119.5	116.0	+44.2	+43.3	+2.5
	営業利益	19.8	11.5	8.3	+10.6	+3.6	+0.8
その他	売上高	38.4	14.9	23.5	+11.9	+5.6	+3.4
	営業利益	0.8	0.2	0.6	+1.6	+0.2	+0.8

- ①国内売上は下期に自動車増加、汎用・工業用通期好調により前年度比プラス
- ②アジア下期は中国・自動車向けプラスチック用塗料会社増益でタイ事業不振をカバー
- ③北米下期は一時的なコスト増、生産台数減少により上期比減益に

2013年度通期実績 連結営業利益増減分析

前年同期比



- ①国産ナフサ価格上昇等により原材料環境悪化
- ②原材料価格上昇は原価低減策(VA)でカバー
- ③為替(円高修正)により海外子会社における原材料の円建輸入で増益

2. 2014年度 通期業績予想

※アジア持分会社連結化の影響は見込んでおりません。

2014年度通期業績予想 連結PL

(億円)

	2014年度			通期 増減額	2013年度比 増減率
	通期	上期	下期		
売上高	2700	1330	1370	+94.2	+3.6%
営業利益	345	165	180	+11.1	+3.3%
(持分利益)	125	60	65	+12.3	+10.9%
経常利益	470	225	245	+1.7	+0.4%
当期利益	325	150	175	+3.4	+1.1%

- ①国内需要動向は不透明、海外は堅調な増加を見込む
- ②原材料価格上昇を見込むも、原価低減策にて対応
- ③想定為替レート(PL換算) 101.9円/ドル、想定国産ナフサ価格 68,000円

2014年度通期業績予想 事業部門別売上高

		2014年度			(億円)	
		通期	上期	下期	通期 増減額	2013年度比 増減率
塗料事業	自動車	941	458	483	+15.9	+1.7%
	汎用	516	258	258	+15.4	+3.1%
	工業用	483	236	247	+7.4	+1.6%
	その他	603	301	302	+44.9	+8.0%
	小計	2543	1253	1290	+83.6	+3.4%
ファインケミカル事業		157	77	80	+10.6	+7.3%
計		2700	1330	1370	+94.2	+3.6%

- ①国内は自動車用の売上減、汎用・工業用で微増を見込む
- ②中国・北米の日系自動車向けは堅調、タイ自動車用も年間では売上増を見込む

2014年度通期業績予想 セグメント情報

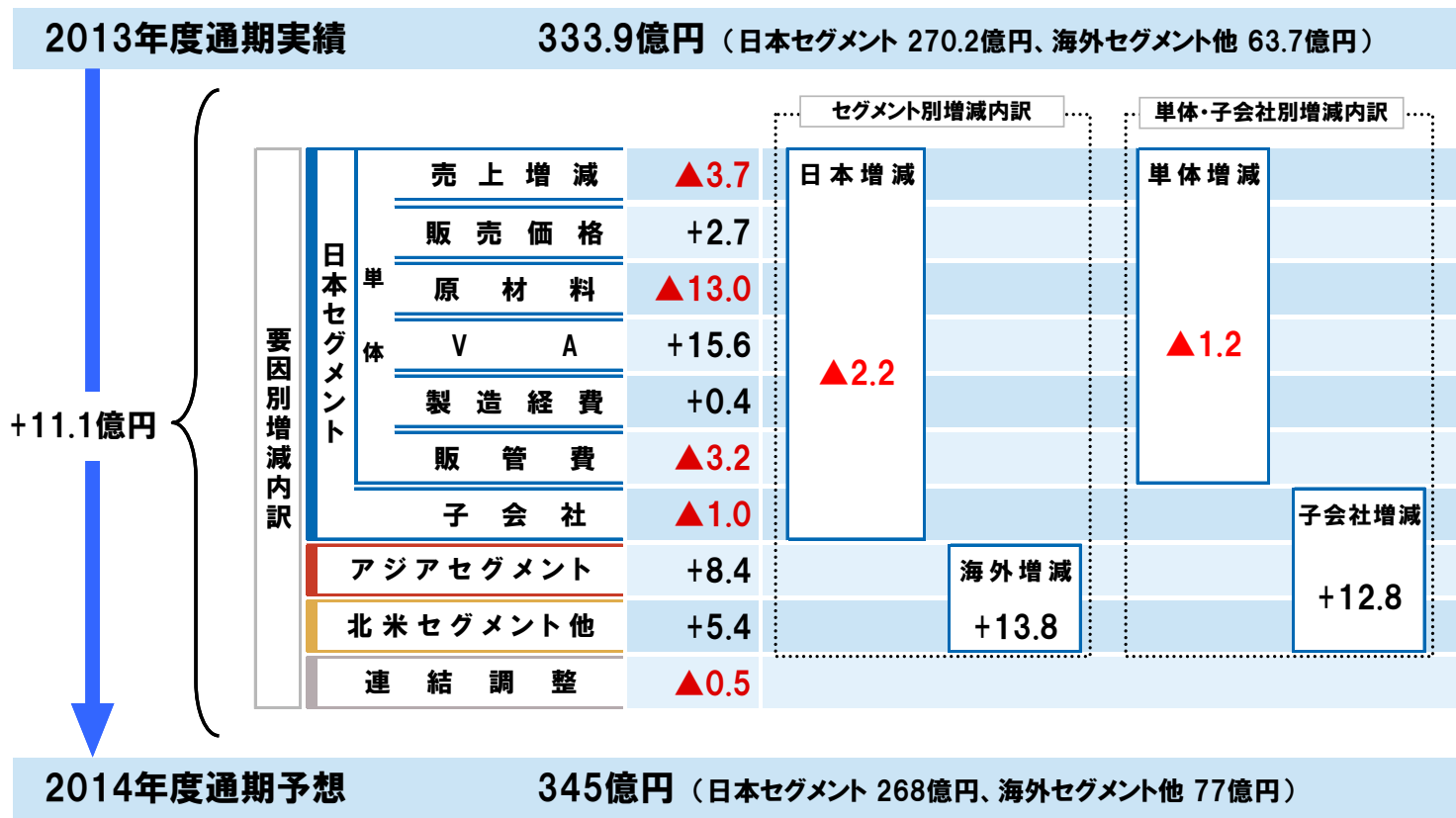
(億円)

		2014年度			通期 2013年度比
		通期	上期	下期	増減額
日本	売上高	1922	960	962	+47.2
	営業利益	268	131	137	▲2.2
アジア	売上高	500	230	270	+42.9
	営業利益	51	21	30	+8.4
	持分利益	125	60	65	+12.3
北米	売上高	242	122	120	+6.5
	営業利益	24	12	12	+4.2
その他	売上高	36	18	18	▲2.4
	営業利益	2	1	1	+1.2

- ①日本は原材料価格上昇、単体費用一時増などを見込み減益に
- ②海外は北米日系自動車向け堅調、タイ利益回復などで増益を見込む

2014年度通期業績予想 連結営業利益増減分析

前年同期比



- ①原価低減(VA)でカバーも単体費用一時増などにより日本は減益
- ②海外は堅調な需要増加を取り込み増益を見込む

持分事業会社売上高・持分法投資利益

持分事業会社売上高推移

(億円)

		2012年度		2013年度		2014年度(予想)	
		中間	通期	中間	通期	中間	通期
NIPSEA	中国 G	517	1103	740	1671	938	2073
	シンガポールG	40	100	68	145	77	165
	マレーシア G	63	120	82	159	89	177
	インド	36	74	43	89	51	106
	合計	656	1397	933	2064	1155	2521
	Noroo韓国	82	163	107	216	120	247
	合計	738	1560	1040	2280	1275	2768
持分法投資利益推移							
	持分法投資利益	22	49	51	113	60	125

NIPSEA・・・当社がWuthelam社(シンガポール)と合併で展開しているアジア事業の総称
 シンガポールG・・・シンガポール・ベトナム・スリランカ事業で構成
 マレーシアG・・・マレーシア・パキスタン・バングラデシュ事業で構成
 Noroo韓国・・・韓国塗料メーカーと合併で展開している自動車塗料事業

主要地域の現況

- 【中国 G】13年度は住宅内装用塗料を中心に好調、14年度も売上増加を見込む
- 【インド】持分損失続くも13年度損失額は前年比で大幅減に、14年度は若干の黒字を見込む
- 【NIPSEA全般】13年度は一部事業売却に伴う一時的な持分利益発生(約6億円)

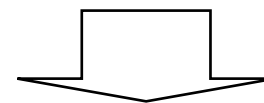
持分事業会社売上高増減率推移(前年同期比、現地通貨ベース)

	2012年度		2013年度		2014年度(予想)	
	中間	通期	中間	通期	中間	通期
中国 G	▲2.8%	+5.8%	+16.6%	+20.7%	+17.8%	+18.6%
シンガポールG	▲0.5%	+11.9%	+38.8%	+19.2%	+9.1%	+11.1%
マレーシア G	+13.5%	+8.6%	+8.4%	+11.2%	+7.6%	+8.8%
インド	+54.2%	+47.7%	+14.1%	+17.0%	+19.4%	+21.5%
合計	-	-	-	-	-	-
Noroo韓国	+13.3%	+7.0%	+5.1%	+5.3%	+6.1%	+7.4%
合計	-	-	-	-	-	-

ステージⅠ～Ⅱを通じて確保した利益をベースに資金を創出、 ステージⅢ以降の成長戦略に振り向ける

(億円)

	2009年度	2010年度	2011年度	2012年度	2013年度	2014年度(予)
営業CF	174.9	203.5	224.8	318.5	269.2	300
投資CF	▲ 76.3	▲ 84.9	▲ 37.1	▲ 69.2	▲ 71.7	▲ 80
FCF	98.6	118.6	187.7	249.3	197.5	220
財務CF	14.5	▲ 115.8	▲ 119.4	▲ 187.4	▲ 210.3	-



成長投資

- ✓ M&Aの実行
- ✓ 新たな地域参入
- ✓ 未参入分野開拓

		2008年度	2009年度	2010年度	2011年度	2012年度	2013年度
株主還元	年間配当(円)	6	6	8	9	14	20
	自己株式取得(億円)	-	-	-	-	-	60
財務強化	有利子負債(億円)	520.1	548.6	456.1	362.2	217.4	127.7
	現預金(億円)	170.3	285.2	283.5	351.3	428.0	435.9
	NET DE比率(%)	32.0	21.9	13.5	0.8	-	-

3. 今後の取り組み

ステージII 〔2012～2014年度〕

位置づけ：

- ✓ ステージIの積み残し(販管費比率低減等)
- ✓ ステージIII以降のための”種まき”

実施事項：

- ✓ 14年度数値目標 前倒し達成
(但し、策定時の前提条件が異なる)
- ✓ 戦略的提携(アジア合併連結化、資本提携深化)
- ✓ 持株会社体制移行(株主総会承認前提)

- ・ポートフォリオ経営
- ・グループガバナンス発揮
- ・事業運営の自立

ステージIII～ 〔2015年度以降〕

世界のトップ塗料メーカーと
肩を並べる
企業風土/体質の実現

アジア成長取り込み
連結化に伴う
合併事業への主体的参画

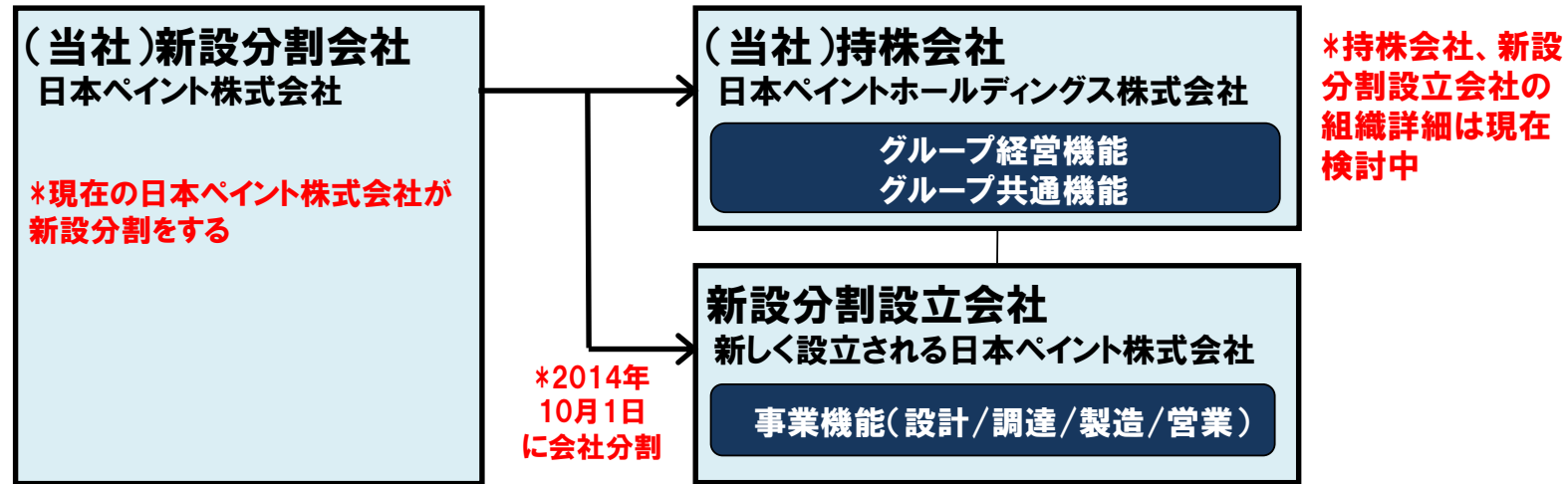
M&A

異文化を許容できる「グローバル人材」
(日本的視線からの脱却)と
そのベースとなる「相互信頼」

- ・世界トップ3を射程圏内に
- ・グループ全体への”刺激”-意識改革

ポイント

<p>持株会社</p> <p>日本ペイントホールディングス株式会社</p>	<p>グループ経営機能・グループ共通機能に特化</p> <p>狙い: ポートフォリオ経営(グループ最適での資源配分) グループガバナンス発揮(グループ最適を実現できる経営基盤の構築)</p>
<p>新設分割設立会社</p> <p>新しく設立される日本ペイント株式会社</p>	<p>設計(R&D・技術)/調達/製造/営業の事業機能を新しく設立する会社にまとめ、連携をさらに強化</p> <p>狙い: 事業運営の自立 (事業や地域の成長モデルに応じた具体的な成長施策の立案・実行)</p>



株主総会(6月27日開催)での議案承認が前提となります

<アジア合併事業連結化>と<第三者割当増資>概要

Stage IIIのための準備



提携深化

アジア合併事業連結化
持分取得 総額1,033億円

資本参加

第三者割当増資
6,000万株@1,705円/株

経営改革

シナジー効果:

- (1) より安価な原材料調達 実施
- (2) 安価製造/品質保証システム導入による生産効率向上
- (3) 販売地ニーズに応じた製品開発

コストシナジー:

- ✓ クロージング後4年で累計130億円程度 (営業利益ベース)

のれんの総額:

- ✓ 新規取得[11%]+既存持分[40%]再評価+無形固定資産
- ✓ 既存持分<再評価> 1,500~1,620億円

Stage III ~

Top3を射程圏内
に入れるベース

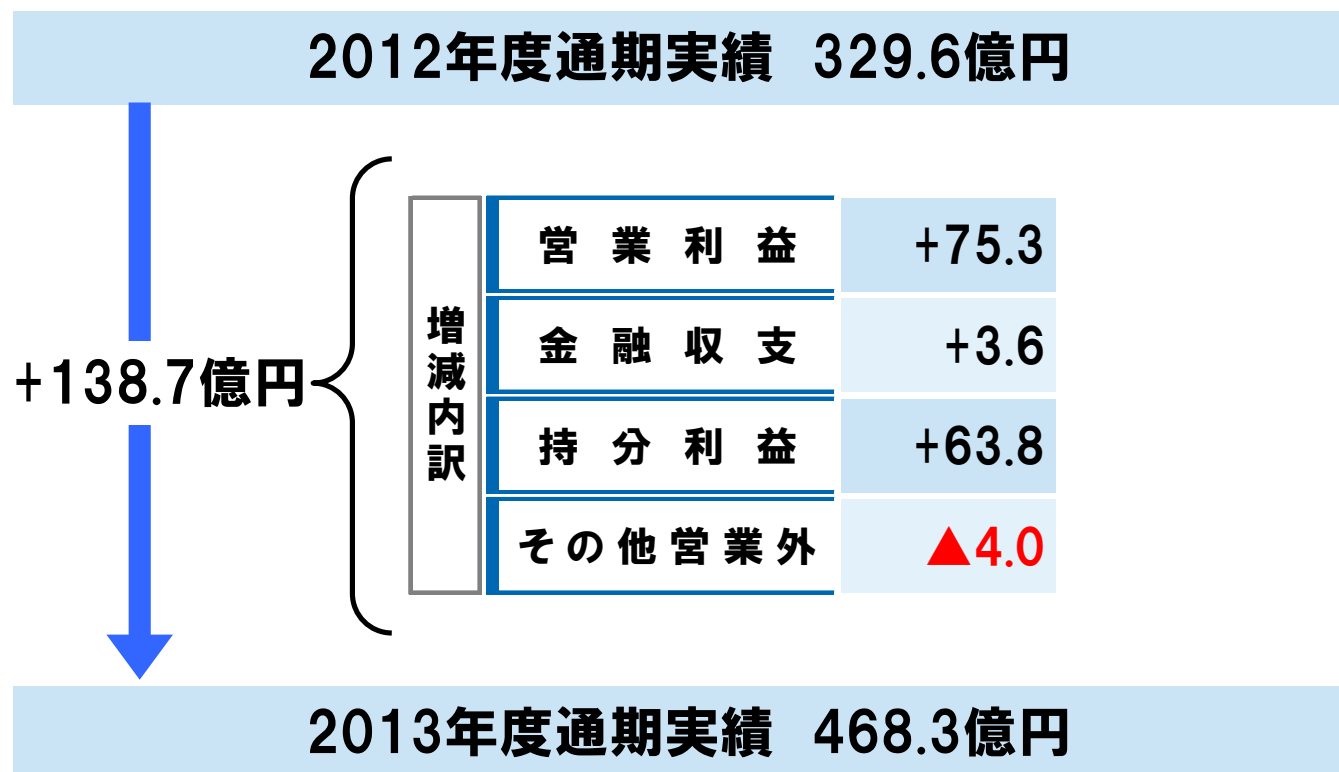
今後のスケジュール:

- ✓ 持分譲渡の実施
 - ✓ 第三者割当増資の実施
- 各国当局許認可が得られ次第
持分譲渡 実施後

〈補足資料〉

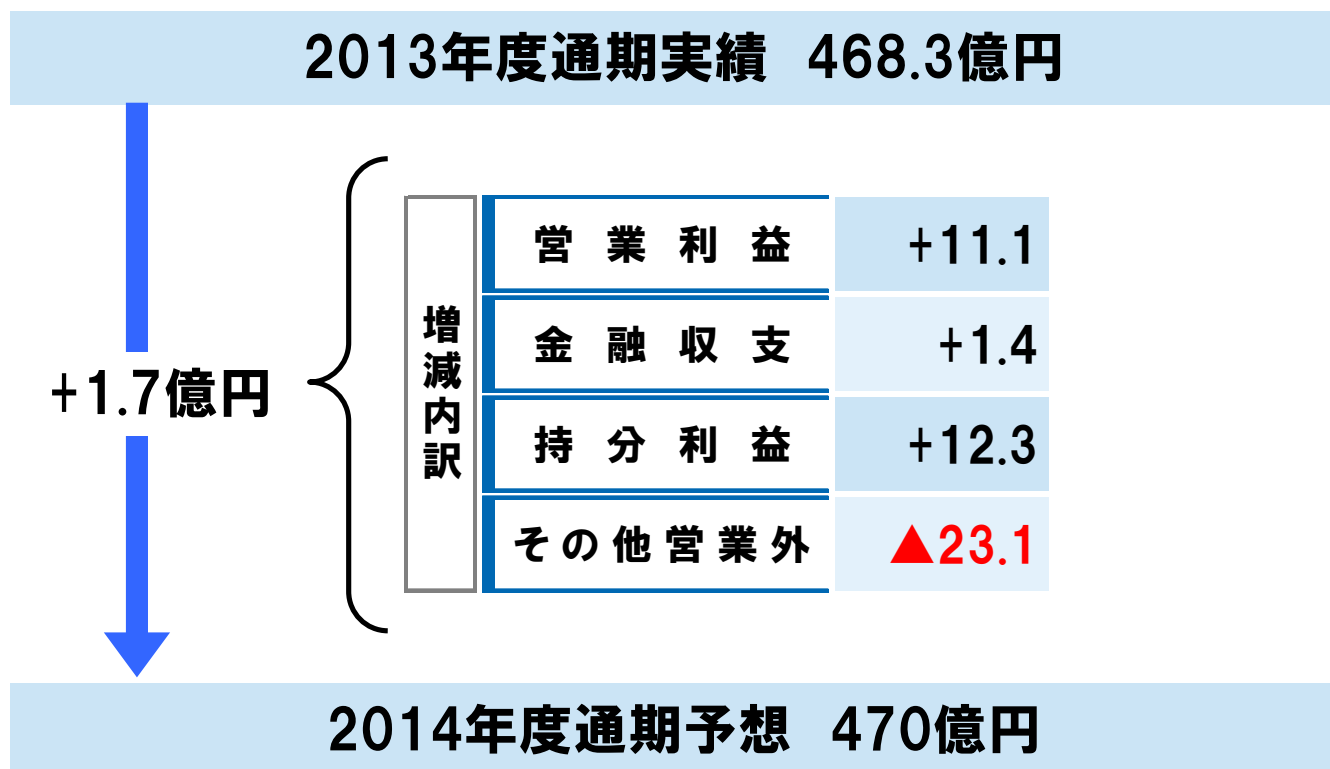
※補足資料の2014年度予想数値は2013年度事業をベースとしたものであり、アジア持分会社連結化の影響は見込んでおりません。

前年同期比



- ①持分利益増の大半は中国事業。特に収益性の高い住宅内装用塗料好調
- ②その他営業外: 為替差益約20億円計上も前年度比では▲8.6億円に

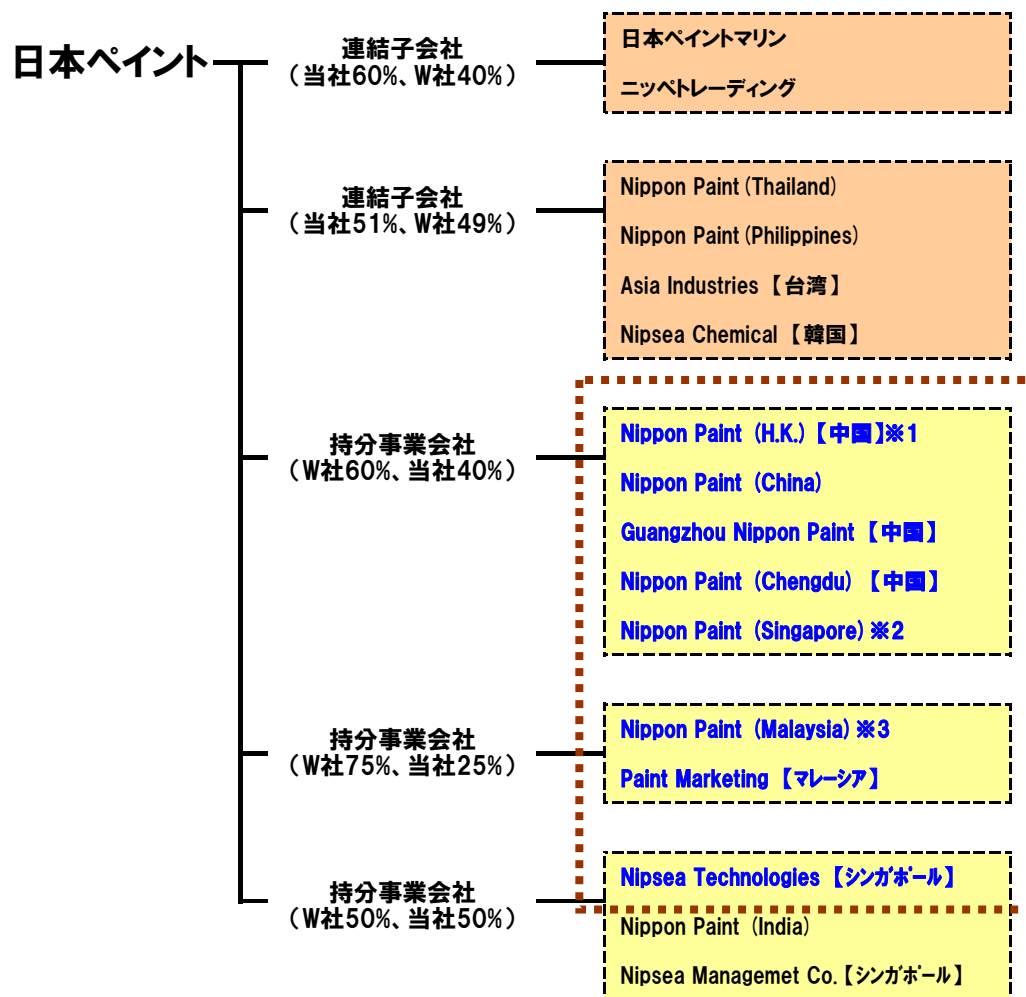
前年同期比



- ①持分利益増加の大半は中国事業による
- ②期初計画段階では為替差益をゼロとしている(為替差益13年度実績約20億円)

(参考)日本ペイント・Wuthelam社 合併事業出資比率

【現在の出資比率】



【アジア合併会社連結化後の出資比率】



※1 傘下の子会社を含む
 ※2 傘下のベトナム事業・スリランカ事業を含む
 ※3 傘下のパキスタン事業・バングラデシュ事業を含む

青字が今回の連結化対象会社

連結業績推移

(億円)

	2010年度		2011年度		2012年度		2013年度		2014年度	
	上期実績	通期実績	上期実績	通期実績	上期実績	通期実績	上期実績	通期実績	上期予想	通期予想
売上高	1151.5	2273.8	1068.3	2222.6	1193.3	2333.8	1269.0	2605.8	1330	2700
営業利益	92.1	159.8	50.2	163.2	135.5	258.6	165.5	333.9	165	345
(持分利益)	32.6	63.4	24.4	43.3	22.1	48.9	51.1	112.7	60	125
経常利益	111.1	201.9	64.7	201.9	146.5	329.6	226.9	468.3	225	470
当期利益	72.0	143.5	35.3	123.1	78.3	200.2	153.0	321.6	150	325
R O E (%)	-	11.6	-	9.3	-	13.5	-	18.1	-	15.6

連結地域セグメント推移

(億円)

		2010年度		2011年度		2012年度		2013年度		2014年度	
		上期実績	通期実績	上期実績	通期実績	上期実績	通期実績	上期実績	通期実績	上期予想	通期予想
日本	売上高	881.1	1737.2	822.0	1723.3	895.8	1745.2	909.1	1874.8	960	1922
	営業利益	77.3	131.7	47.9	152.7	116.9	224.4	134.1	270.2	131	268
アジア	売上高	172.7	350.6	163.0	324.0	186.3	370.7	225.5	457.1	230	500
	営業利益	16.7	30.5	7.3	13.6	11.7	24.5	19.1	42.6	21	51
	持分利益	32.6	63.4	24.4	43.3	22.1	48.9	51.1	112.7	60	125
北米	売上高	84.0	159.8	71.1	150.8	98.2	191.4	119.5	235.5	122	242
	営業利益	-1.2	-1.7	-4.4	-2.8	5.8	9.2	11.5	19.8	12	24
その他	売上高	13.7	26.3	12.2	24.5	13.1	26.5	14.9	38.4	18	36
	営業利益	-0.5	-1.4	-0.3	-0.4	-0.2	-0.8	0.2	0.8	1	2

総額連結

(億円)

		2010年度		2011年度		2012年度		2013年度		2014年度	
		上期実績	通期実績	上期実績	通期実績	上期実績	通期実績	上期実績	通期実績	上期予想	通期予想
塗料事業	自動車	386.6	747.5	328.7	724.1	414.7	812.9	457.4	925.1	458	941
	汎用	211.4	416.9	191.9	397.6	220.0	437.7	243.4	500.6	258	516
	工業用	205.1	409.3	211.2	421.3	220.1	436.4	233.5	475.6	236	483
	その他	279.8	567.4	268.3	545.0	272.8	516.9	262.7	558.1	301	603
	小計	1083.0	2141.0	1000.1	2088.1	1127.5	2203.9	1197.0	2459.4	1253	2543
ファインケミカル事業		68.6	132.8	68.2	134.5	65.8	129.9	72.0	146.4	77	157
計		1151.5	2273.8	1068.3	2222.6	1193.3	2333.8	1269.0	2605.8	1330	2700

日本セグメント

(億円)

		2010年度		2011年度		2012年度		2013年度		2014年度	
		上期実績	通期実績	上期実績	通期実績	上期実績	通期実績	上期実績	通期実績	上期予想	通期予想
塗料事業	自動車	219.3	415.8	176.8	415.5	224.7	428.2	217.8	444.3	213	436
	汎用	192.8	380.9	173.1	363.2	198.2	395.0	215.8	446.9	231	460
	工業用	183.5	368.0	189.5	380.4	198.9	394.6	207.5	424.5	210	427
	その他	231.2	467.7	228.8	457.5	222.5	427.7	216.8	455.7	254	493
	小計	826.8	1632.4	768.2	1616.6	844.3	1645.5	857.9	1771.4	908	1816
ファインケミカル事業		54.3	104.8	53.8	106.7	51.5	99.7	51.2	103.4	52	106
計		881.1	1737.2	822.0	1723.3	895.8	1745.2	909.1	1874.8	960	1922

アジアセグメント

(億円)

		2010年度		2011年度		2012年度		2013年度		2014年度	
		上期実績	通期実績	上期実績	通期実績	上期実績	通期実績	上期実績	通期実績	上期予想	通期予想
塗料事業	自動車	75.4	156.3	73.9	143.8	84.5	179.1	111.7	222.6	111	242
	汎用	18.6	36.0	18.8	34.4	21.8	42.7	27.6	53.7	27	56
	工業用	21.6	41.3	21.7	40.9	21.2	41.8	26.0	51.1	26	56
	その他	42.8	89.0	34.2	77.1	44.5	76.9	39.4	86.7	41	95
	小計	158.4	322.6	148.6	296.2	172.0	340.5	204.7	414.1	205	449
ファインケミカル事業		14.3	28.0	14.4	27.8	14.3	30.2	20.8	43.0	25	51
計		172.7	350.6	163.0	324.0	186.3	370.7	225.5	457.1	230	500

連結設備投資・減価償却費・研究開発費推移

(億円)

	2010年度		2011年度		2012年度		2013年度		2014年度
	上期実績	通期実績	上期実績	通期実績	上期実績	通期実績	上期実績	通期実績	通期予想
設備投資	29.8	55.5	18.9	35.5	27.2	51.1	27.8	59.8	70
減価償却費	42.3	82.9	37.5	75.3	31.7	64.2	30.0	61.1	60
研究開発費	35.1	70.3	33.0	65.7	30.6	60.2	29.1	59.2	60

連結キャッシュ・フロー推移

(億円)

	2009年度		2010年度		2011年度		2012年度		2013年度	
	上期実績	通期実績	上期実績	通期実績	上期実績	通期実績	上期実績	通期実績	上期実績	通期実績
営業活動による キャッシュ・フロー	50.9	174.9	70.4	203.5	21.6	224.8	101.8	318.5	75.5	269.2
投資活動による キャッシュ・フロー	-49.1	-76.3	-42.0	-84.9	-14.0	-37.1	-26.2	-69.2	-29.2	-71.7
財務活動による キャッシュ・フロー	38.0	14.5	-84.9	-115.8	-85.4	-119.4	-153.8	-187.4	-171.4	-210.3

連結損益計算書 為替換算レート(期中平均)推移

	2010年度		2011年度		2012年度		2013年度		2014年度
	上期	通期	上期	通期	上期	通期	上期	通期	通期(想定)
米ドル	91.0	87.3	81.8	79.7	79.8	80.1	95.9	98.0	101.9
人民元	13.9	13.4	13.0	12.9	12.6	12.7	15.5	16.0	16.7
タイバーツ	2.87	2.83	2.77	2.68	2.56	2.58	3.20	3.17	3.12

連結主要指標推移

	2009年度		2010年度		2011年度		2012年度		2013年度	
	上期実績	通期実績	上期実績	通期実績	上期実績	通期実績	上期実績	通期実績	上期実績	通期実績
売上総利益率(%)	31.7	32.7	33.7	33.0	31.6	33.0	34.7	35.2	36.4	35.9
営業利益率(%)	2.6	4.6	8.0	7.0	4.7	7.3	11.4	11.1	13.0	12.8
経常利益率(%)	3.8	5.9	9.6	8.9	6.1	9.1	12.3	14.1	17.9	18.0
当期純利益率(%)	2.7	4.0	6.2	6.3	3.3	5.5	6.6	8.6	12.1	12.3
1株当たり純資産額(円)	434.8	454.4	463.9	481.4	485.8	514.5	531.9	609.2	684.8	746.3
1株当たり純損益(円)	10.5	33.0	27.2	54.2	13.3	46.5	29.6	75.6	57.9	122.5
自己資本比率(%)	44.5	44.6	46.4	47.9	49.7	49.7	52.8	56.0	59.9	60.0
総資産経常利益率(%)	-	4.9	-	7.5	-	7.5	-	11.7	-	15.3
連結配当性向(%)	-	18.2	-	14.8	-	19.4	-	18.5	-	16.3

市況：国産ナフサ価格推移

	(円/KL)			
	1Q	2Q	3Q	4Q
2010年度	49,700	42,700	45,100	52,400
2011年度	59,000	54,900	51,700	54,100
2012年度	60,600	49,800	55,800	63,800
2013年度	65,500	63,900	67,800	72,000
2014年度	68,000			

※2014年度は当社想定

市況：国内自動車生産台数推移

(万台)

	上期	下期	通期
2010年度	478	421	899
2011年度	390	537	927
2012年度	490	465	955
2013年度	474	517	991
2014年度	460	495	955

※2014年度は当社想定



本資料は、作成時点で入手可能な情報に基づき当社で判断したものであり、リスクや不確実性を含んでおります。従いまして実際の業績等は、これらと異なる可能性があります。

万一この情報に基づいて被ったいかなる損害につきましても当社及び情報提供者は一切責任を負わないことをご承知おきください。