



2014年3月期 第2四半期 決算説明会

富士重工業株式会社

代表取締役社長CEO 吉永 泰之

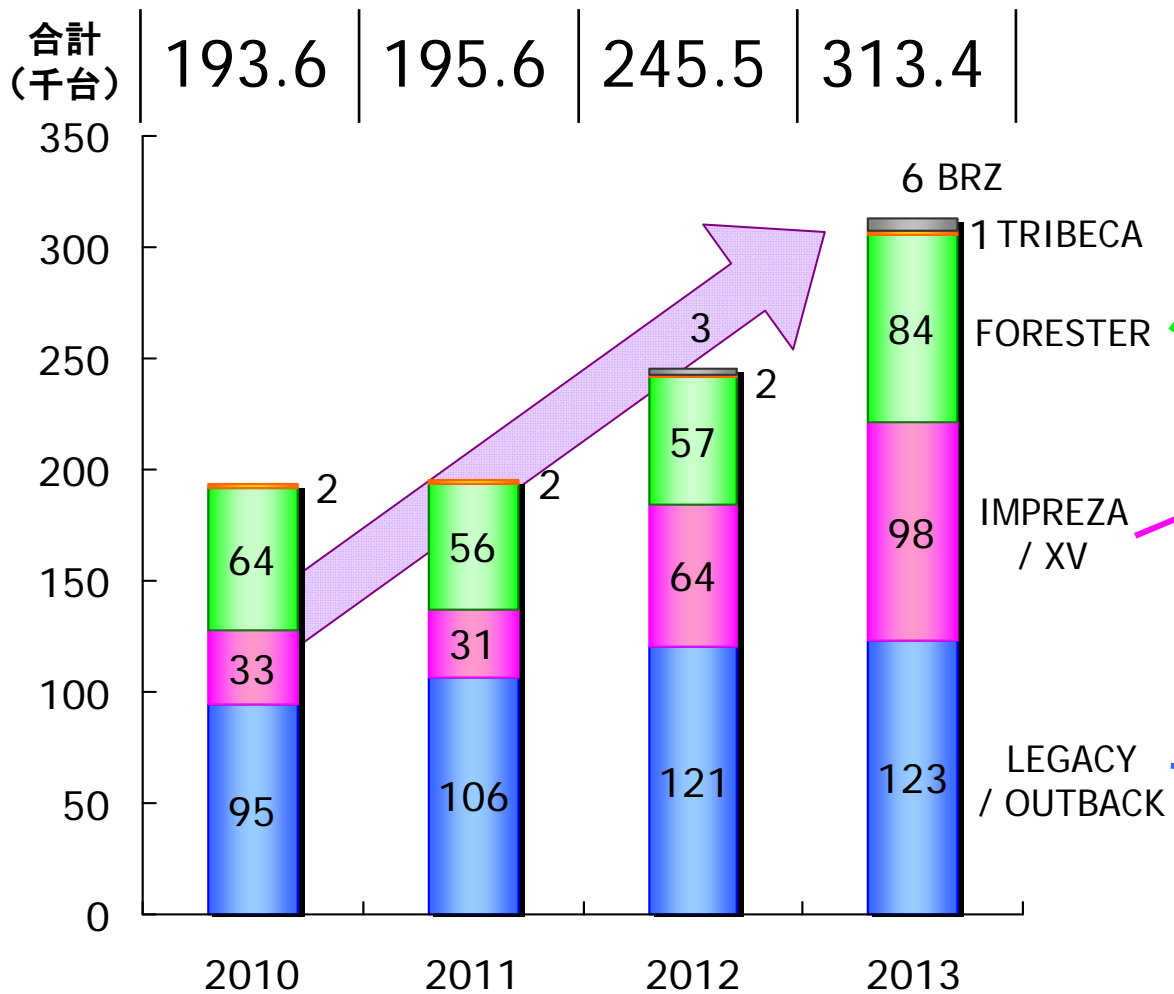
2013年10月31日

2014年3月期 第2四半期累計実績

(億円)

	2013年3月期 第2四半期累計 実績	2014年3月期 第2四半期累計 実績		前年比
連 結 販 売 台 数	348.4	392.6	過去 最高	+12.7%
売 上 高	8,980	11,256	過去 最高	+25.3%
営 業 利 益	433	1,507	過去 最高	+248.4%
経 常 利 益	453	1,462	過去 最高	+222.9%
当 期 純 利 益	404	998	過去 最高	+146.8%
単 独 為 替 レ ー ト	¥80/US\$	¥98/US\$		+22.4%

1～9月累計小売販売実績：313.4千台（前年比+27.7%）



新型モデル導入成功
（前年比+49.1%）



好調な販売を維持
（前年比+53.5%）



力強い販売が継続
（前年比+2.2%）





<新型フォレスター>

- 8月に単月新記録13,119台を販売
- モータートレンド誌
2014年SUVオブ・ザ・イヤーを受賞



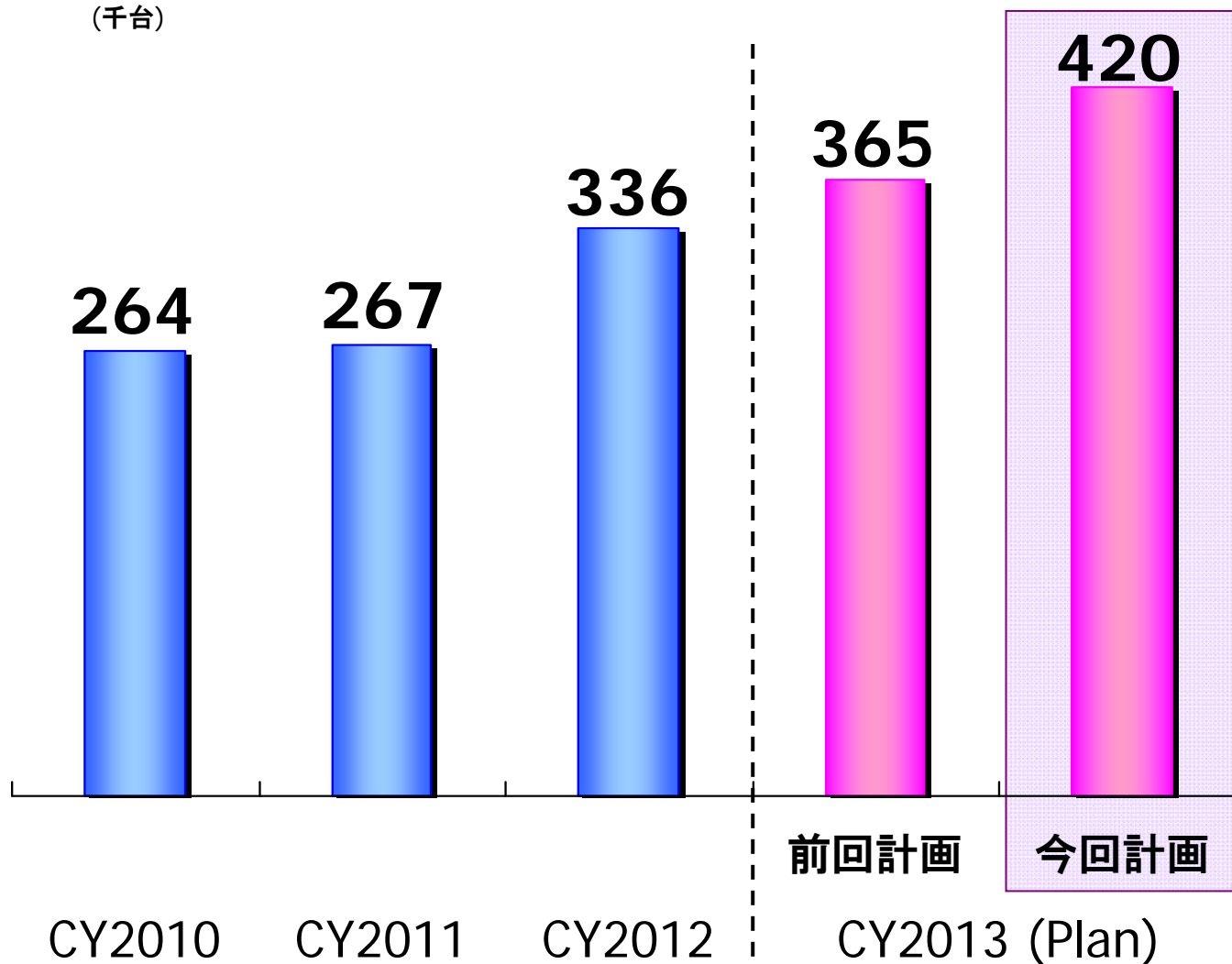
<IIHS>

- 4年連続でモデルラインナップ全車が「トップセイフティピック」を受賞（全メーカーで唯一）
- 衝突回避性能評価ではレガシィとアウトバック（EyeSightモデル）が最高評価を獲得

米国市場 小売販売台数計画

2013年暦年：420千台（前年比+24.9%）を計画
6年連続前年超え、5年連続過去最高更新を達成

(千台)



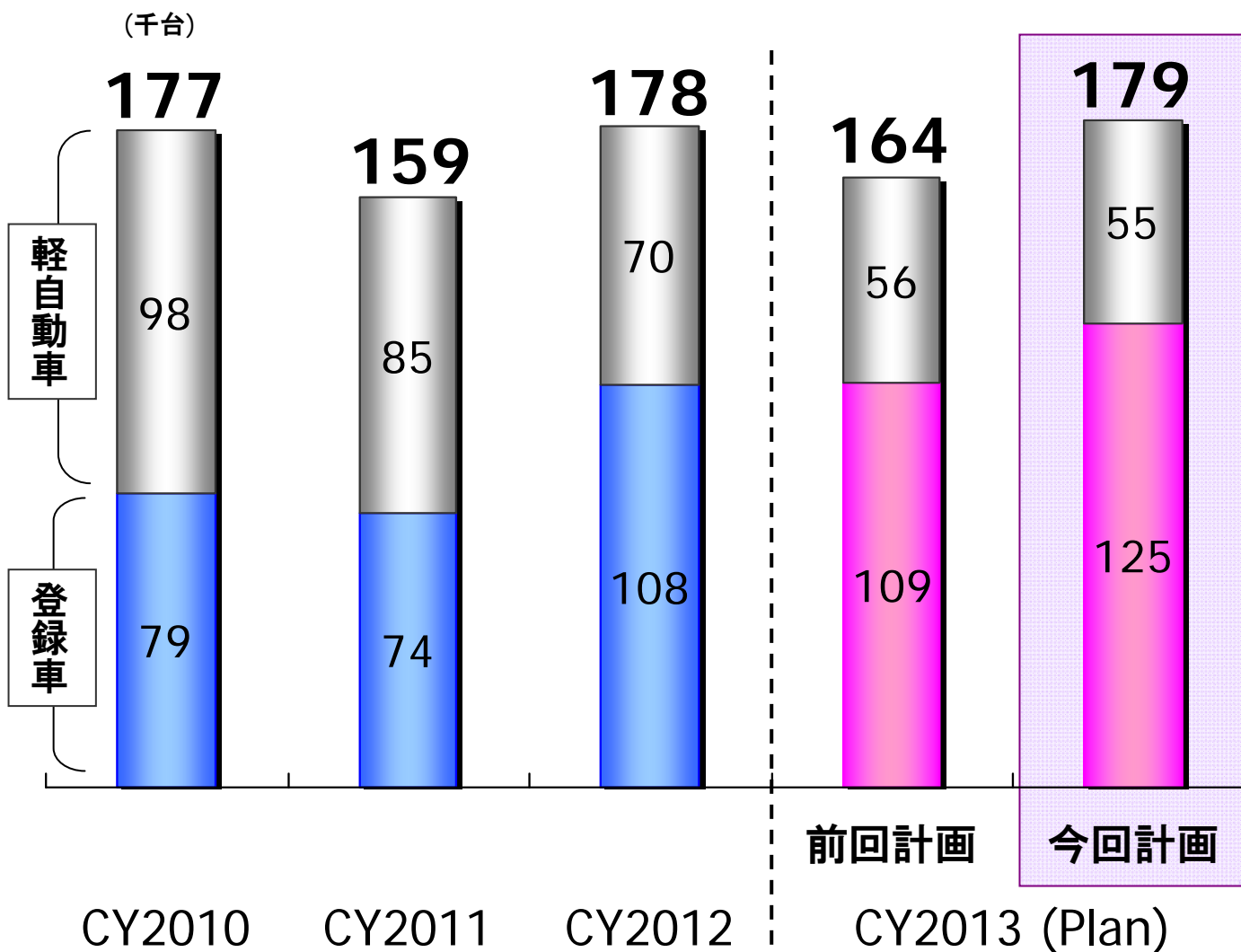
Forester



XV Crosstrek

日本市場 小売販売台数計画

2013年暦年：179千台（前年比+0.9%）を計画
 フォレスター、XVが引き続き好調に推移



Forester



XV Hybrid

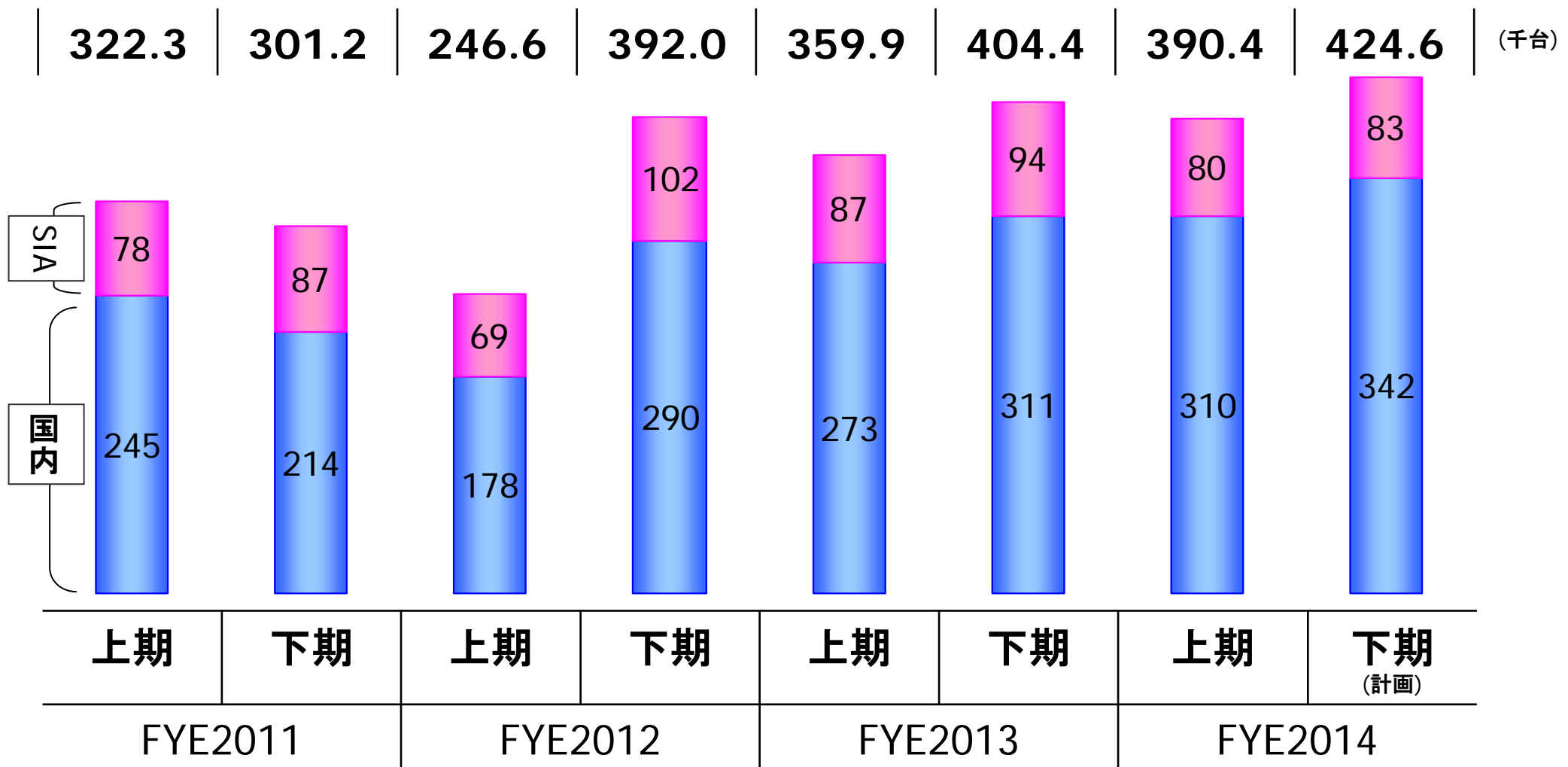
2014年3月期 通期業績計画

(億円)

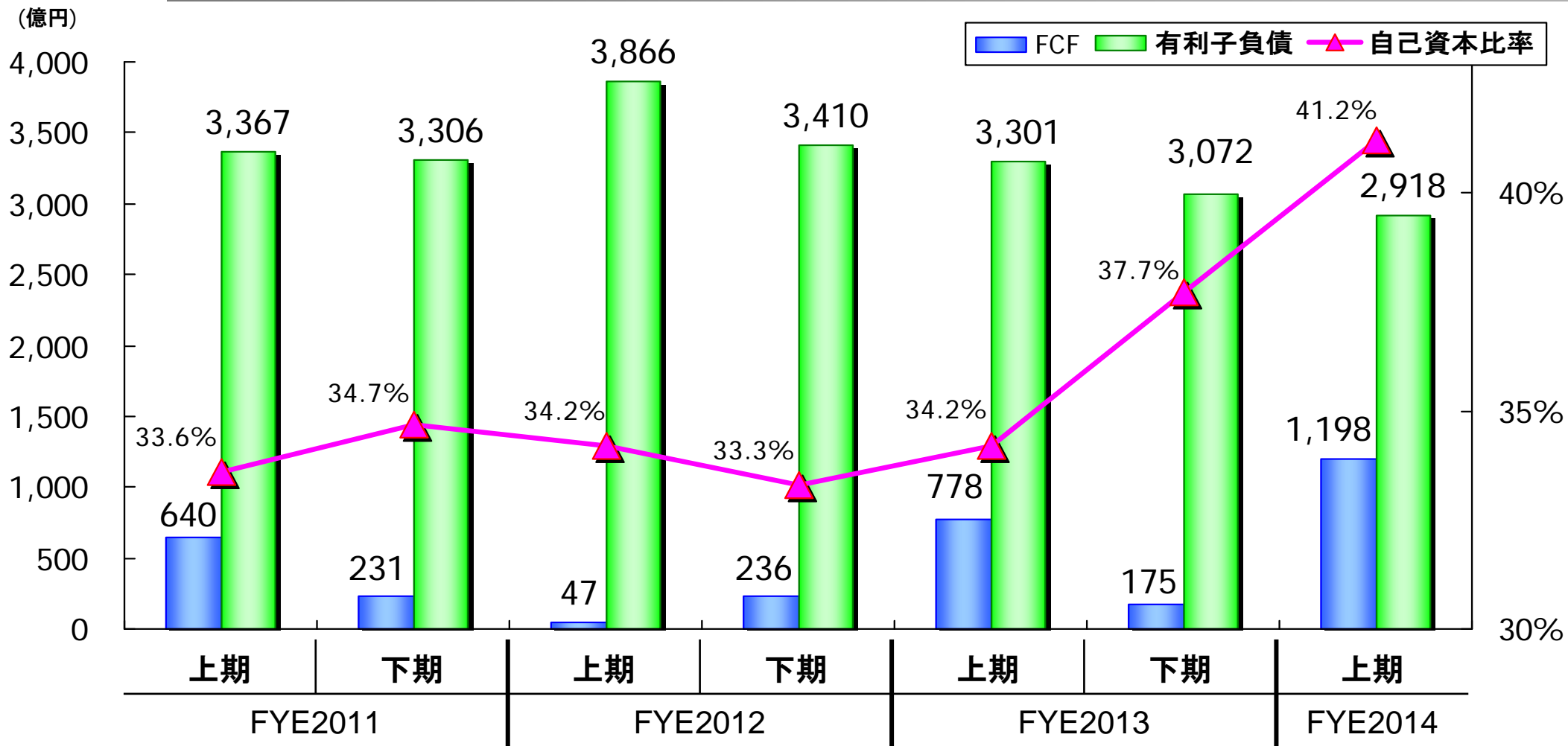
	2013年3月期	2014年3月期		前年比
	実績	前回計画	今回計画	
連 結 販 売 台 数	724.5	751.5	807.3	過去最高 +11.4%
売 上 高	19,130	20,800	23,000	過去最高 +20.2%
営 業 利 益	1,204	1,980	2,780	過去最高 +130.9%
経 常 利 益	1,006	1,930	2,720	過去最高 +170.4%
当 期 純 利 益	1,196	1,210	1,780	過去最高 +48.8%
単 独 為 替 レ ー ト	¥82/US\$	¥92/US\$	¥97/US\$	+17.3%

生産台数の推移

2014年3月期通期：815千台（前年比+6.6%）



財務基盤の充実



- 試験研究への投資（環境対応含む）
- 生産設備への投資
- ステークホルダーへの還元

株主配当計画

(1株あたり配当額)

	2013年3月期	2014年3月期		増減 (b) - (a)
	実績	前回計画(a)	今回計画(b)	
第2四半期末	5 円	10 円	20 円	+10 円
年 度 末	10 円	10 円	20 円	+10 円
合 計	15 円	20 円	40 円	+20 円

さらなる生産能力の増強

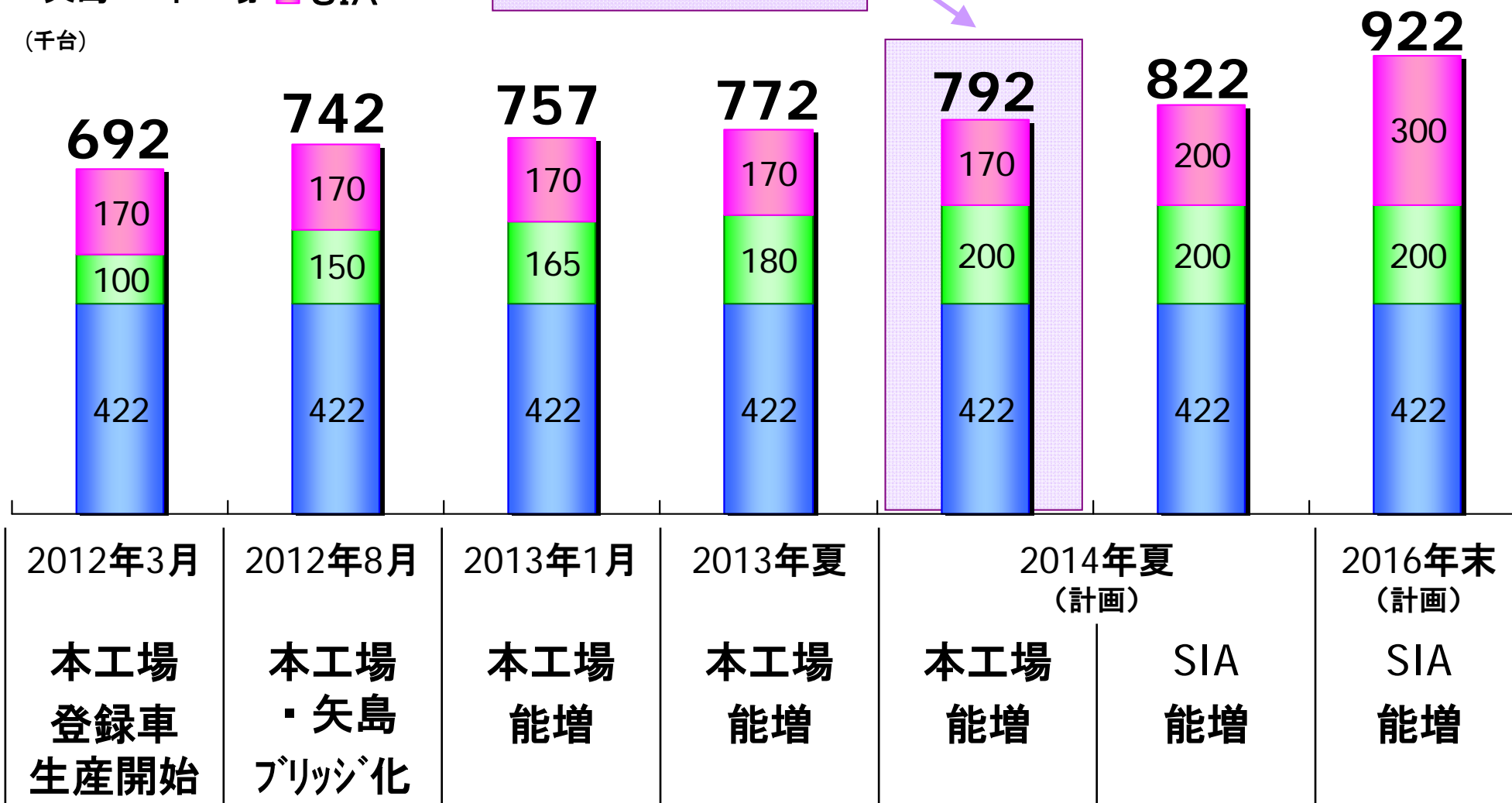
中期経営計画 Motion-V

次期中計

■ 矢島 ■ 本工場 ■ SIA

(千台)

今回新たに追加



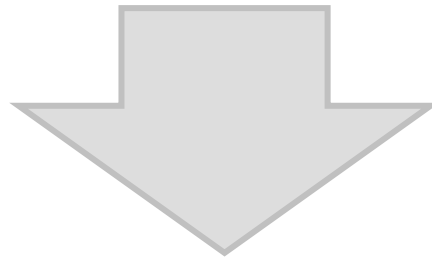
中期経営計画MOTION-V 進捗状況

中間 評価

- 主要数値目標を達成見込み
- 取り組み項目は概ね順調に進捗

課題

- 環境対応を含めた商品力の強化
- アフターサービスを含めたお客様対応の充実



課題を次期中期経営計画に織り込み、更なる成長を図る

LEVORG



VIZIV EVOLUTION
CONCEPT

運転支援システム
EyeSight



- アイサイト(ver.2)を全面刷新
- 画像カラー化など認識性能を向上
- 視野角、視認距離を約40%拡大
- 操舵制御装置を追加し
さらに安全性能向上
- LEVORGに搭載予定





SUBARU



2014年3月期 第2四半期 決算説明会
富士重工業株式会社

取締役専務執行役員CFO 高橋 充

2013年10月31日

2014年3月期 第2四半期累計業績

- 連結販売台数は、日本や北米においてフォレスター、インプレッサの販売が好調に推移し、半期として過去最高を記録
- 為替レート差に加え、販売台数の拡大、原価低減の進捗等により、増収増益売上高、各利益ともに半期として過去最高を記録

	売上高	営業利益	経常利益	当期純利益	連結販売台数
実績 (対前年実績)	1兆1,256億円 (+2,276億円)	1,507億円 (+1,074億円)	1,462億円 (+1,009億円)	998億円 (+594億円)	392.6千台 (+44.2千台)

2014年3月期 通期計画

- 為替前提を見直したことに加え、販売台数増加、原価低減の進捗を見込み、通期計画を上方修正

	売上高	営業利益	経常利益	当期純利益	連結販売台数
計画 (対前年実績)	2兆3,000億円 (+3,870億円)	2,780億円 (+1,576億円)	2,720億円 (+1,714億円)	1,780億円 (+584億円)	807.3千台 (+82.8千台)

2014年3月期 第2四半期 実績

第2四半期累計 連結完成車販売台数

(千台)

	2013年3月期 2Q累計 実績	2014年3月期 2Q累計 実績	増減
登録車	45.4	61.7	+16.4
軽自動車	26.6	25.6	▲1.0
国内合計	72.0	87.3	+15.4
米国	164.4	208.9	+44.6
カナダ	16.3	18.7	+2.4
ロシア	11.1	6.8	▲4.3
欧州	25.4	15.3	▲10.0
豪州	22.0	21.3	▲0.8
中国	26.6	18.9	▲7.7
その他	10.7	15.4	+4.7
海外合計	276.4	305.3	+28.9
合計	348.4	392.6	+44.2

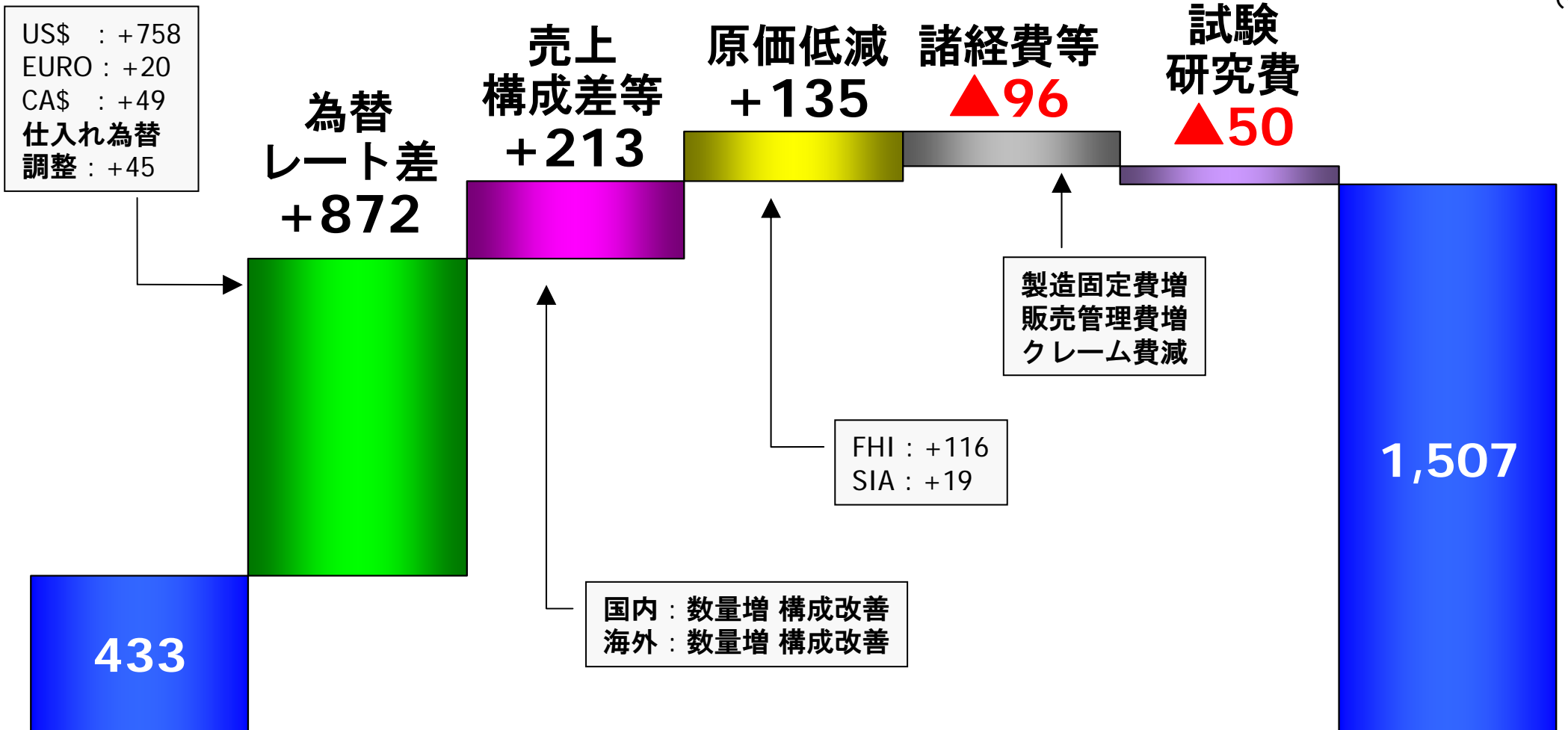
第2四半期累計 連結業績

(億円)

	2013年3月期 2Q累計 実績	2014年3月期 2Q累計 実績	増減
売上高	8,980	11,256	+2,276
国内	3,098	3,306	+208
海外	5,883	7,951	+2,068
営業利益	433	1,507	+1,074
経常利益	453	1,462	+1,009
税前利益	459	1,453	+994
当期純利益	404	998	+594
単独為替レート	¥80/US\$	¥98/US\$	+¥18/US\$

第2四半期累計 営業利益増減要因

(億円)



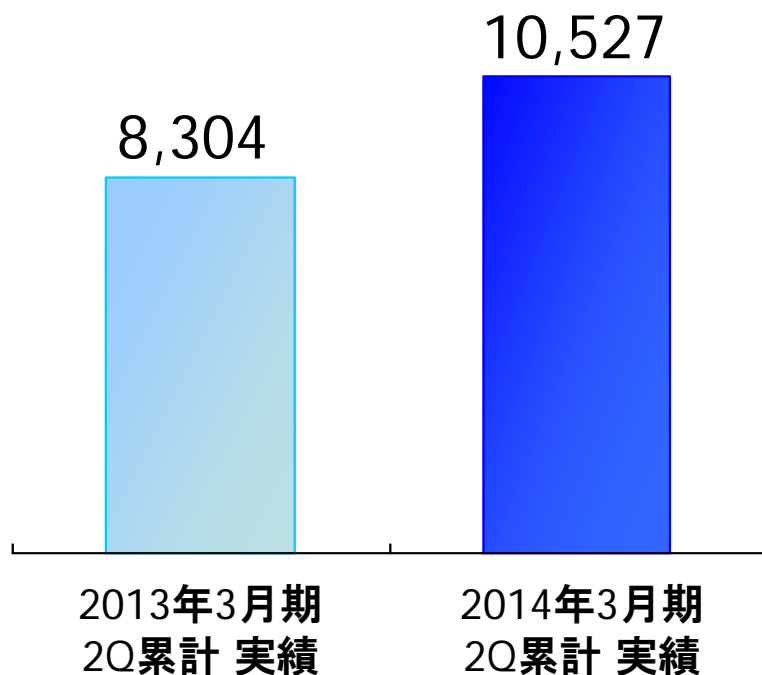
2013年3月期
営業利益
2Q累計実績

1,074億円の増益

2014年3月期
営業利益
2Q累計実績

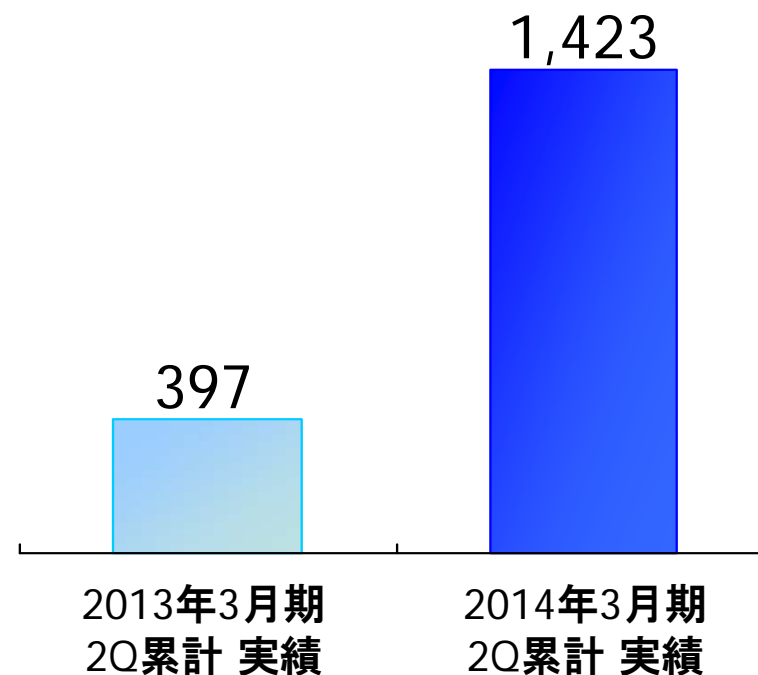
セグメント売上高

+26.8 %



セグメント営業利益

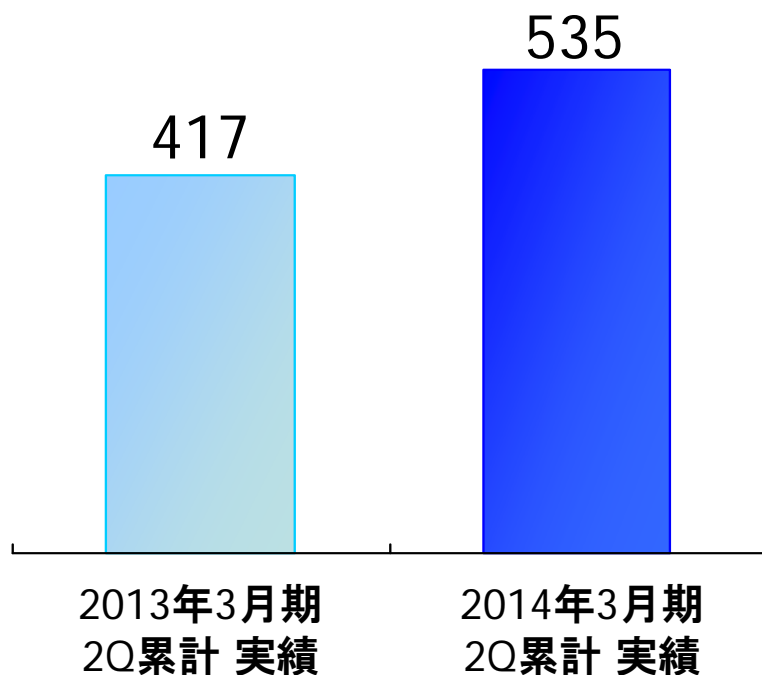
+258.4 %



- 為替レート差、日米での販売台数増加等により増収
- 諸経費等コストは増加したものの、為替レート差、売上構成の改善、原価低減の進捗等で打ち消し増益

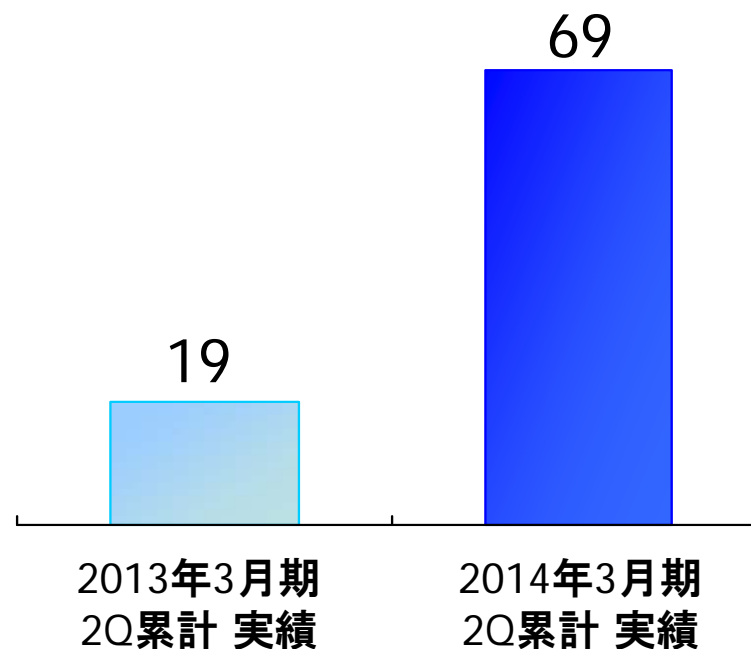
セグメント売上高

+28.4 %



セグメント営業利益

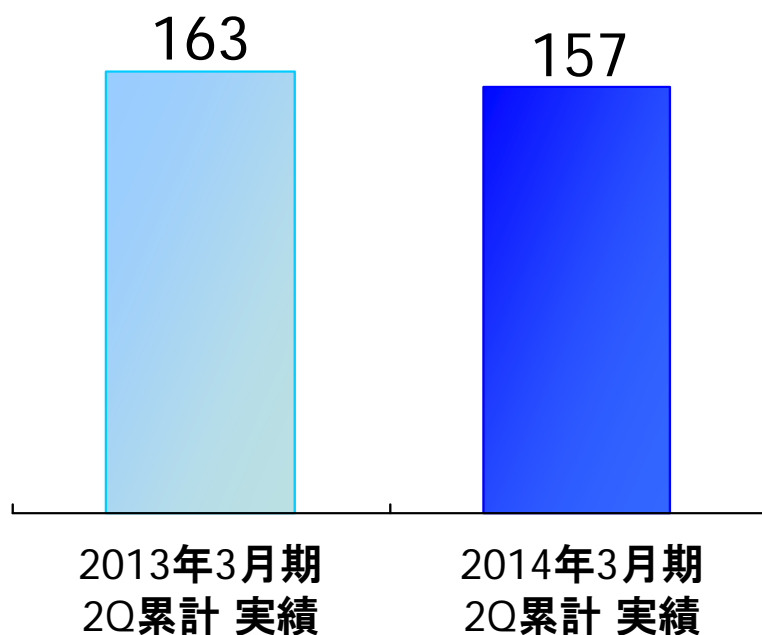
+266.1 %



- セグメント売上高、セグメント営業利益ともに増収増益
- 防衛需要、民間需要ともに売上が増加し、為替レート差も寄与

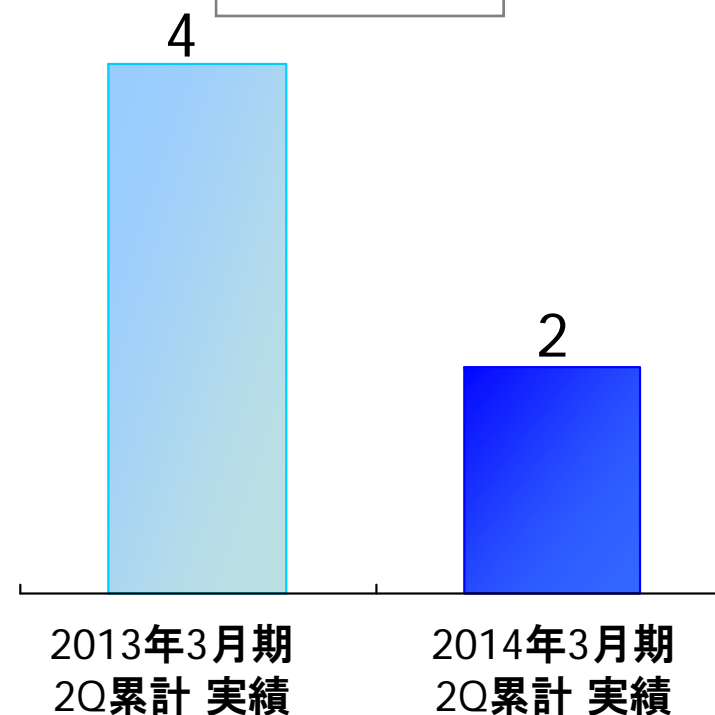
セグメント売上高

▲3.6%



セグメント営業利益

▲57.5%



- 為替レート差や国内向け等での売上増加はあったものの、北米向けレジャー用エンジンの販売減少などから減収減益

(億円)

	2013年3月期 2Q累計 実績	2014年3月期 2Q累計 実績	増減
金融収支	▲6	+0	+7
為替影響	34	▲39	▲73
持分法による投資利益	1	1	+1
その他	▲8	▲7	+1
営業外収支	20	▲45	▲65
固定資産除売却損	▲8	▲10	▲2
減損損失	▲0	▲0	+0
その他	14	1	▲14
特別損益合計	6	▲9	▲15

連結貸借対照表

(億円)

	2013年3月末	2013年9月末	増減
総資産	15,775	17,193	+1,418
流動資産	9,440	10,511	+1,071
固定資産	6,334	6,681	+347
有利子負債	3,072	2,918	▲153
純資産合計	5,968	7,112	+1,144
利益剰余金	3,014	3,934	+920
自己資本	5,954	7,082	+1,128
自己資本比率	37.7%	41.2%	+3.5
D/Eレシオ	0.52	0.41	▲0.10

第2四半期累計 連結キャッシュフロー

(億円)

	2013年3月期 2Q累計 実績	2014年3月期 2Q累計 実績	増減
営業活動CF	1,103	1,579	+477
投資活動CF	▲324	▲381	▲57
フリーCF	778	1,198	+420
財務活動CF	▲327	▲243	+84
換算差額	▲53	59	+112
手元資金増減	398	1,014	+616
現金及び現金同等物の 期首残高	2,581	3,289	+709
連結範囲の変更に伴う現金 及び現金同等物の増減額	213	1	▲212
手元資金合計	3,192	4,305	-

第2四半期累計 海外子会社業績

(Million US\$)

SOA	2013年3月期 2Q累計 実績	2014年3月期 2Q累計 実績	増減
売上高	4,074	5,179	+1,105
営業利益	100	117	+17
当期純利益	64	72	+8
小売販売台数(千台)	164.4	220.3	+55.9

SIA	2013年3月期 2Q累計 実績	2014年3月期 2Q累計 実績	増減
売上高	1,995	1,883	▲112
営業利益	18	88	+70
当期純利益	11	56	+45
スバル生産台数(千台)	87.3	80.3	▲7.0

2014年3月期 見通し

通期計画 連結完成車販売台数

(千台)

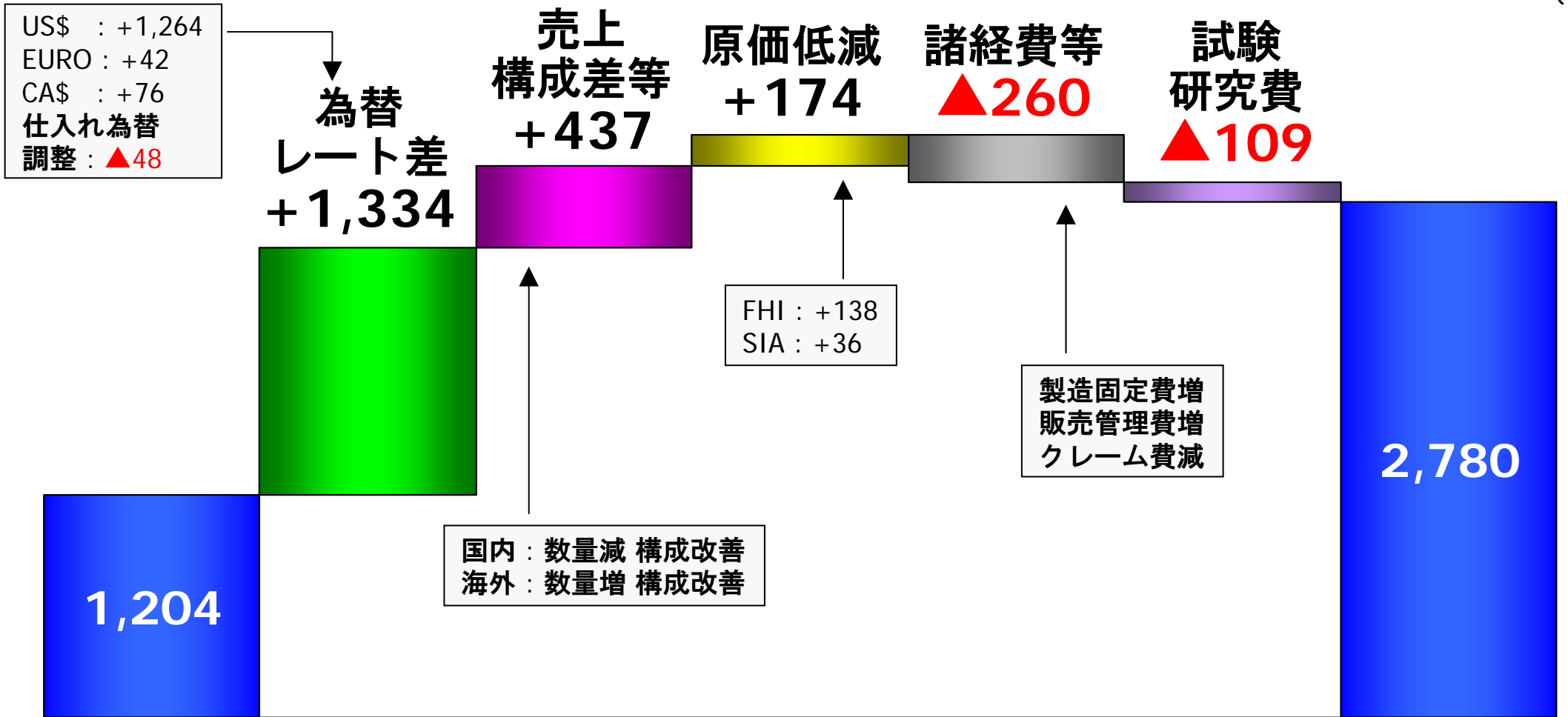
	2013年3月期 実績	2014年3月期 計画	増減
登録車	112.8	116.3	+3.5
軽自動車	50.4	53.6	+3.2
国内合計	163.1	169.9	+6.7
米国	357.6	434.8	+77.2
カナダ	32.6	35.9	+3.3
ロシア	14.7	15.4	+0.7
欧州	46.4	34.6	▲11.8
豪州	38.1	39.9	+1.8
中国	50.2	44.2	▲6.0
その他	21.7	32.5	+10.8
海外合計	561.3	637.4	+76.1
合計	724.5	807.3	+82.8

(億円)

	2013年3月期 実績	2014年3月期 計画	増減
売上高	19,130	23,000	+3,870
国内	6,718	6,437	▲281
海外	12,411	16,563	+4,151
営業利益	1,204	2,780	+1,576
経常利益	1,006	2,720	+1,714
税前利益	931	2,640	+1,709
当期純利益	1,196	1,780	+584
単独為替レート	¥82/US\$	¥97/US\$	+¥14/US\$

通期計画 営業利益増減要因

(億円)



2013年3月期
営業利益
実績

1,576億円の増益

2014年3月期
営業利益
計画

通期計画 海外子会社業績

(Million US\$)

SOA	2013年3月期 実績	2014年3月期 計画	増減
売上高	8,805	10,808	+2,003
営業利益	133	175	+42
当期純利益	97	109	+12
小売販売台数(千台)	347.1	430.0	+82.9

SIA	2013年3月期 実績	2014年3月期 計画	増減
売上高	4,158	3,791	▲367
営業利益	71	233	+162
当期純利益	46	141	+95
スバル生産台数(千台)	181.2	161.8	▲19.4

(億円)

	2013年3月期		2014年3月期		増減 (b) - (a)
	2Q累計 実績	通期 実績 (a)	2Q累計 実績	通期 計画 (b)	
設備投資	339	702	273	720	+18
減価償却費	247	559	260	550	▲9
試験研究費	249	491	299	600	+109
有利子負債	3,301	3,072	2,918	2,700	▲372

ご参考 (1)

- セグメント情報(事業別 / 所在地別)
- 海外売上高
- 単独販売台数
- 第2四半期(3ヶ月)業績
- 下期業績計画

第2四半期累計 事業セグメント別業績

(億円)

	売上高			営業利益		
	2013年 3月期 2Q累計 実績	2014年 3月期 2Q累計 実績	増減	2013年 3月期 2Q累計 実績	2014年 3月期 2Q累計 実績	増減
自動車	8,304	10,527	+2,223	397	1,423	+1,026
航空宇宙	417	535	+119	19	69	+50
産業機器	163	157	▲6	4	2	▲2
その他	96	37	▲59	10	11	+1
消去・全社				2	2	+0
合計	8,980	11,256	+2,276	433	1,507	+1,074

第2四半期累計 所在地別セグメント業績

(億円)

	売上高			営業利益		
	2013年 3月期 2Q累計 実績	2014年 3月期 2Q累計 実績	増減	2013年 3月期 2Q累計 実績	2014年 3月期 2Q累計 実績	増減
日本	4,376	4,691	+314	344	1,324	+981
北米	3,745	5,817	+2,073	87	231	+144
その他	860	749	▲111	▲1	3	+4
消去・全社				3	▲51	▲55
合計	8,980	11,256	+2,276	433	1,507	+1,074

第2四半期累計 連結海外売上高

(億円)

	2013年3月期 2Q累計 実績	2014年3月期 2Q累計 実績	増減
北米	4,017	6,172	+2,155
欧州	719	562	▲157
アジア	578	582	+5
その他	569	635	+65
合計	5,883	7,951	+2,068

(千台)

	2013年3月期 2Q累計 実績	2014年3月期 2Q累計 実績	増減
国内生産	272.5	310.1	+37.6
国内売上	72.6	91.9	+19.3
登録車	47.4	64.8	+17.3
軽自動車	25.2	27.2	+2.0
輸出台数	188.8	231.6	+42.8
海外生産用部品	87.0	79.9	▲7.1
単独売上合計	348.5	403.5	+55.0

※ 国内生産台数にはトヨタ86を含む

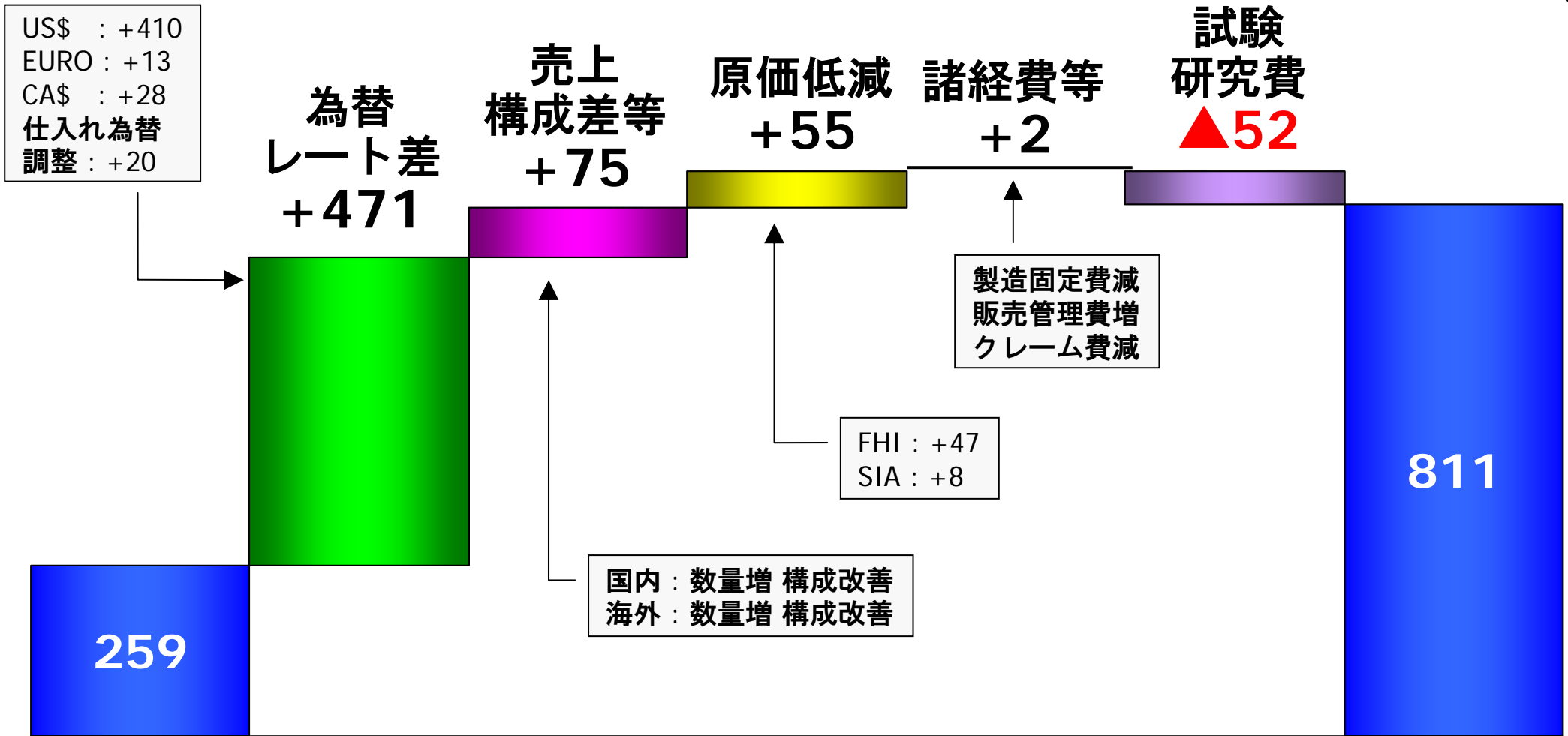
第2四半期（3ヶ月） 連結完成車販売台数

（千台）

	2013年3月期 2Q 実績	2014年3月期 2Q 実績	増減
登録車	27.7	33.0	+5.3
軽自動車	13.4	13.6	+0.2
国内合計	41.1	46.6	+5.5
米国	81.9	102.5	+20.6
カナダ	9.6	9.3	▲0.3
ロシア	5.5	4.3	▲1.2
欧州	12.7	8.1	▲4.6
豪州	10.2	9.6	▲0.6
中国	15.9	13.3	▲2.6
その他	5.6	7.8	+2.2
海外合計	141.4	154.9	+13.4
合計	182.5	201.5	+18.9

（億円）

	2013年3月期 2Q 実績	2014年3月期 2Q 実績	増減
売上高	4,691	5,787	+1,096
国内	1,671	1,729	+58
海外	3,020	4,058	+1,038
営業利益	259	811	+551
経常利益	262	817	+556
税前利益	269	812	+543
当期純利益	241	513	+273
単独為替レート	¥79/US\$	¥98/US\$	+¥19/US\$



2013年3月期
営業利益
2Q実績

551億円の増益

2014年3月期
営業利益
2Q実績

下期計画 連結完成車販売台数

(千台)

	2013年3月期 下期 実績	2014年3月期 下期 計画	増減
登録車	67.4	54.5	▲12.8
軽自動車	23.8	28.0	+4.2
国内合計	91.1	82.5	▲8.6
米国	193.2	225.9	+32.7
カナダ	16.3	17.2	+0.9
ロシア	3.6	8.6	+5.0
欧州	21.0	19.3	▲1.7
豪州	16.1	18.7	+2.6
中国	23.6	25.3	+1.7
その他	11.0	17.1	+6.1
海外合計	284.9	332.1	+47.2
合計	376.0	414.6	+38.6

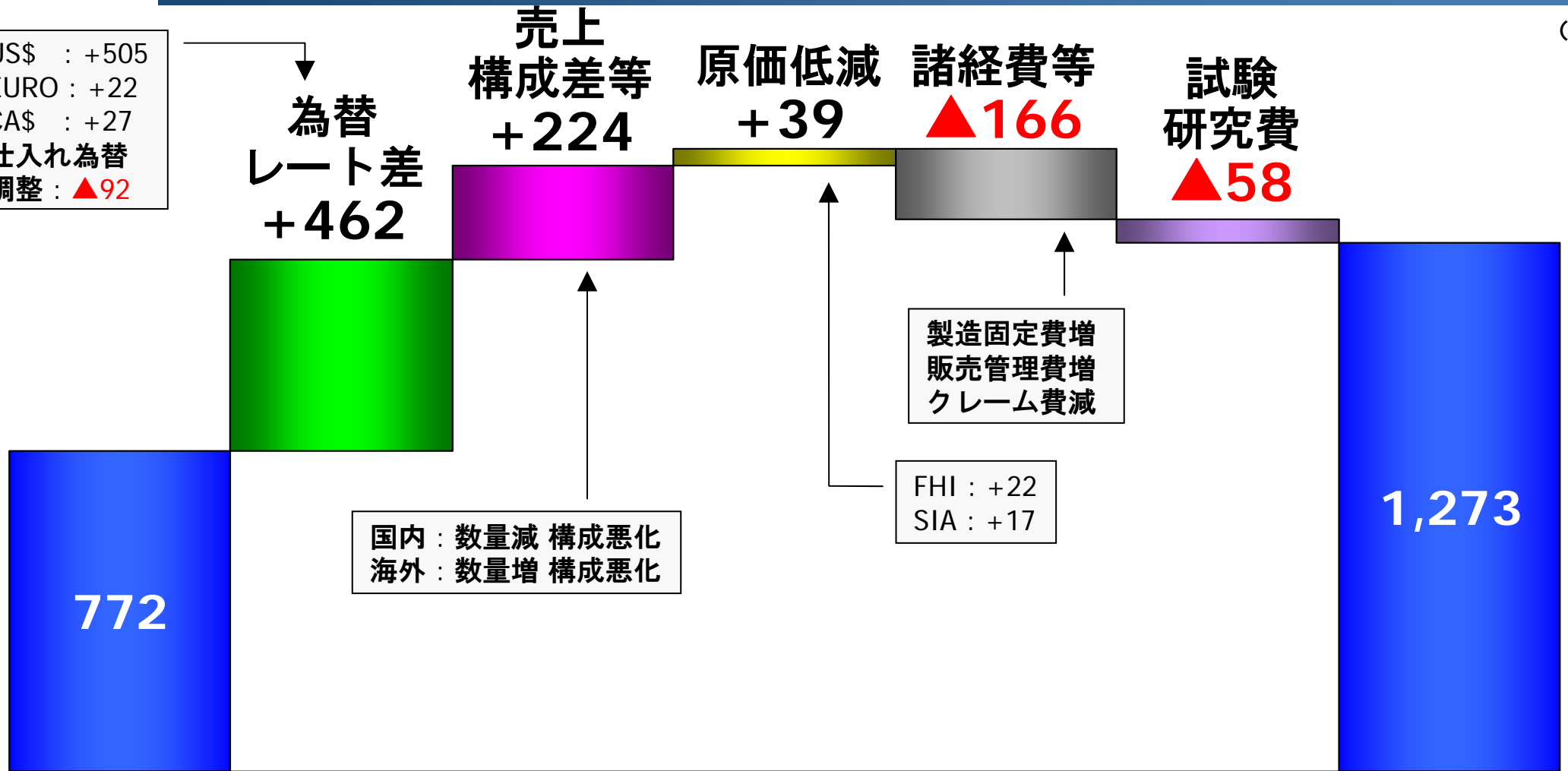
(億円)

	2013年3月期 下期 実績	2014年3月期 下期 計画	増減
売上高	10,149	11,744	+1,594
国内	3,621	3,131	▲489
海外	6,529	8,612	+2,083
営業利益	772	1,273	+501
経常利益	553	1,258	+705
税前利益	472	1,187	+715
当期純利益	791	782	▲10
単独為替レート	¥84/US\$	¥95/US\$	+¥11/US\$

下期計画 営業利益増減要因

(億円)

US\$: +505
 EURO : +22
 CA\$: +27
 仕入れ為替調整 : ▲92



2013年3月期
 営業利益
 下期実績

501億円の増益

2014年3月期
 営業利益
 下期計画

ご参考 (2)

- 第2四半期累計実績 計画との差
- 通期業績計画 前回計画との差

第2四半期累計 連結完成車販売台数

計画 VS. 実績

(千台)

	2014年3月期 2Q累計 計画	2014年3月期 2Q累計 実績	増減
登録車	55.1	61.7	+6.7
軽自動車	25.9	25.6	▲0.3
国内合計	80.9	87.3	+6.4
米国	210.5	208.9	▲1.6
カナダ	18.7	18.7	▲0.1
ロシア	4.6	6.8	+2.2
欧州	16.7	15.3	▲1.4
豪州	20.6	21.3	+0.6
中国	20.8	18.9	▲1.8
その他	11.0	15.4	+4.4
海外合計	303.0	305.3	+2.3
合計	383.9	392.6	+8.8

第2四半期累計 連結業績 計画 VS. 実績

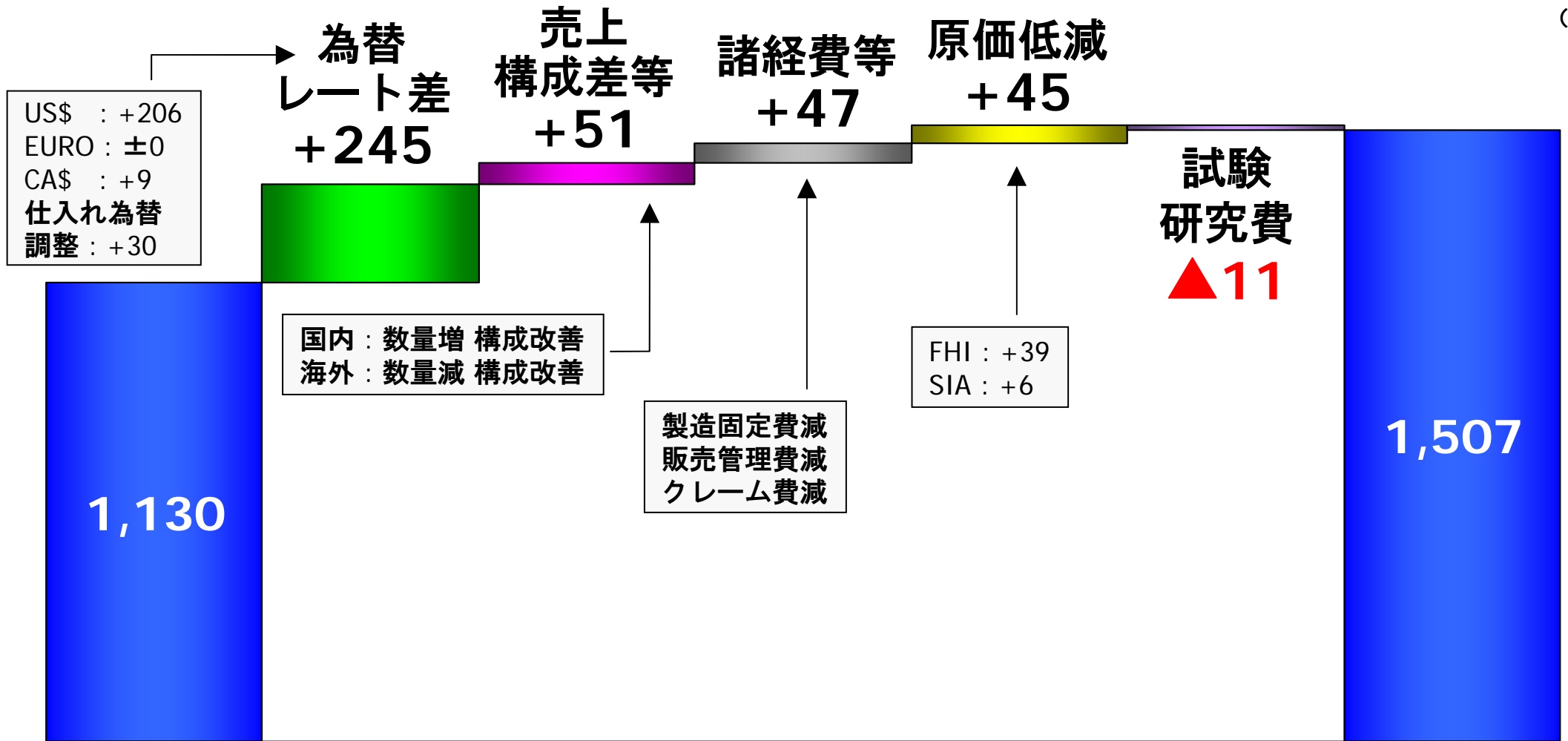
(億円)

	2014年3月期 2Q累計 計画	2014年3月期 2Q累計 実績	増減
売上高	10,600	11,256	+656
国内	3,100	3,306	+205
海外	7,500	7,951	+451
営業利益	1,130	1,507	+377
経常利益	1,105	1,462	+357
税前利益	1,090	1,453	+363
当期純利益	680	998	+318
単独為替レート	¥94/US\$	¥98/US\$	+¥4/US\$



第2四半期累計 営業利益増減要因 計画 VS. 実績

(億円)



2014年3月期
営業利益
2Q累計計画

377億円の増益

2014年3月期
営業利益
2Q累計実績

通期計画 連結完成車販売台数 前回計画 VS. 今回計画

(千台)

	2014年3月期 前回計画	2014年3月期 今回計画	増減
登録車	101.6	116.3	+14.6
軽自動車	53.9	53.6	▲0.3
国内合計	155.5	169.9	+14.4
米国	384.9	434.8	+49.9
カナダ	35.5	35.9	+0.4
ロシア	12.6	15.4	+2.9
欧州	41.8	34.6	▲7.2
豪州	42.5	39.9	▲2.6
中国	51.2	44.2	▲7.0
その他	27.6	32.5	+4.9
海外合計	596.0	637.4	+41.4
合計	751.5	807.3	+55.8

通期計画 連結業績 前回計画 vs. 今回計画

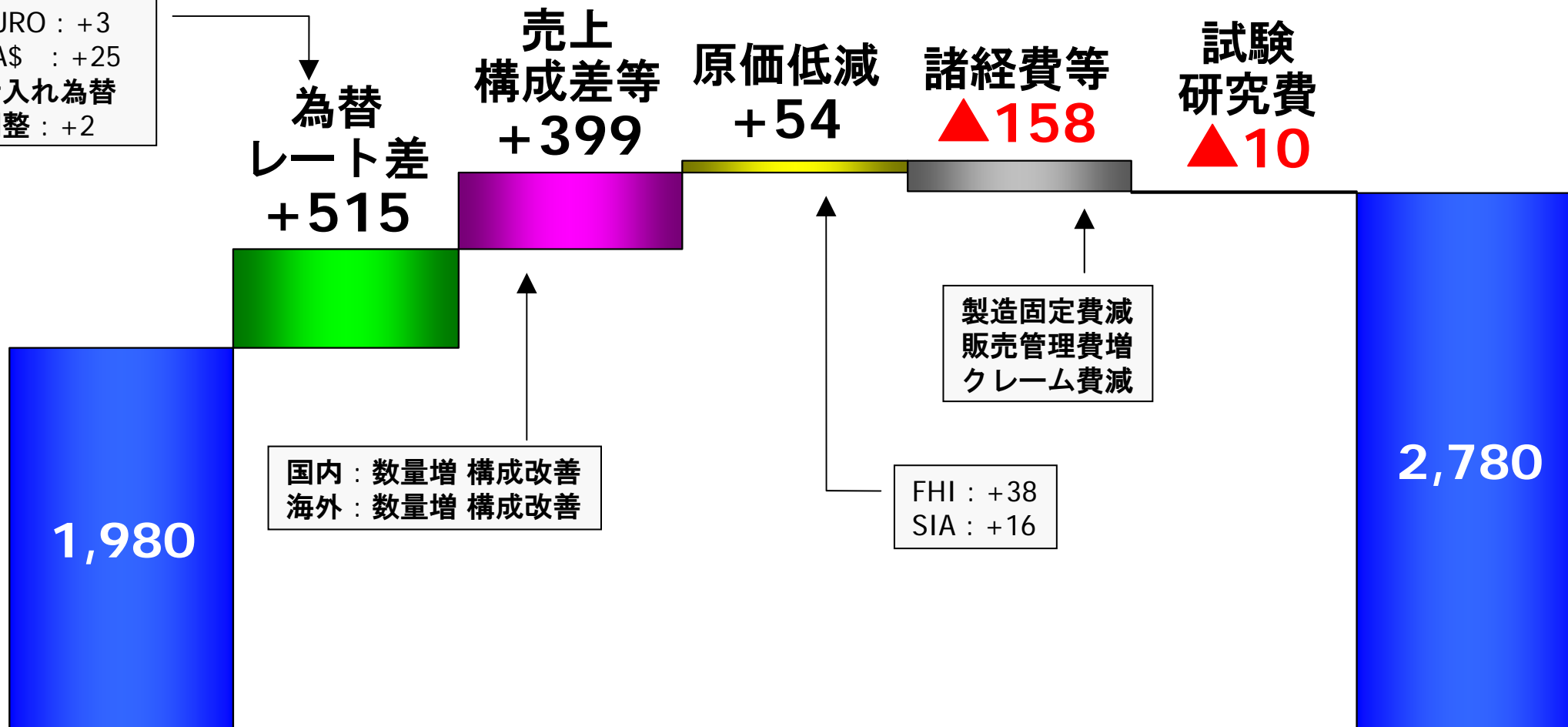
(億円)

	2014年3月期 前回 計画	2014年3月期 今回 計画	増減
売上高	20,800	23,000	+2,200
国内	6,081	6,437	+357
海外	14,719	16,563	+1,843
営業利益	1,980	2,780	+800
経常利益	1,930	2,720	+790
税前利益	1,860	2,640	+780
当期純利益	1,210	1,780	+570
単独為替レート	¥92/US\$	¥97/US\$	+¥5/US\$

通期計画 営業利益増減要因 前回計画 vs. 今回計画

(億円)

US\$: +485
EURO : +3
CA\$: +25
仕入れ為替調整 : +2



2014年3月期
営業利益
前回計画

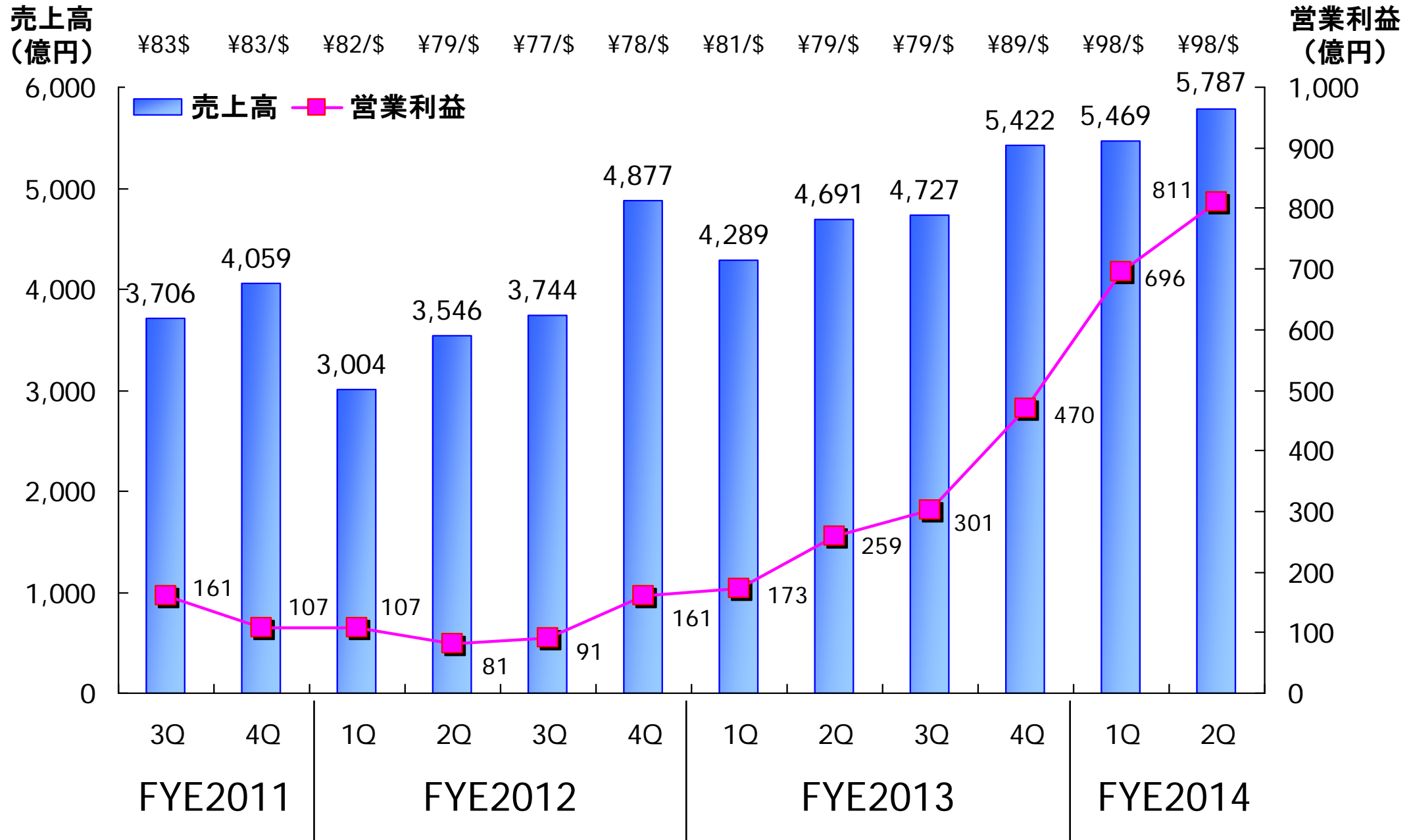
800億円の増益

2014年3月期
営業利益
今回計画

ご参考 (3)

- 売上高 / 営業利益 推移
- 連結販売台数 / 営業利益率 推移
- 生産台数 / 小売台数 推移
- FCF / 自己資本比率 推移
- 有利子負債 / D/Eレシオ 推移
- 主な広報発表案件

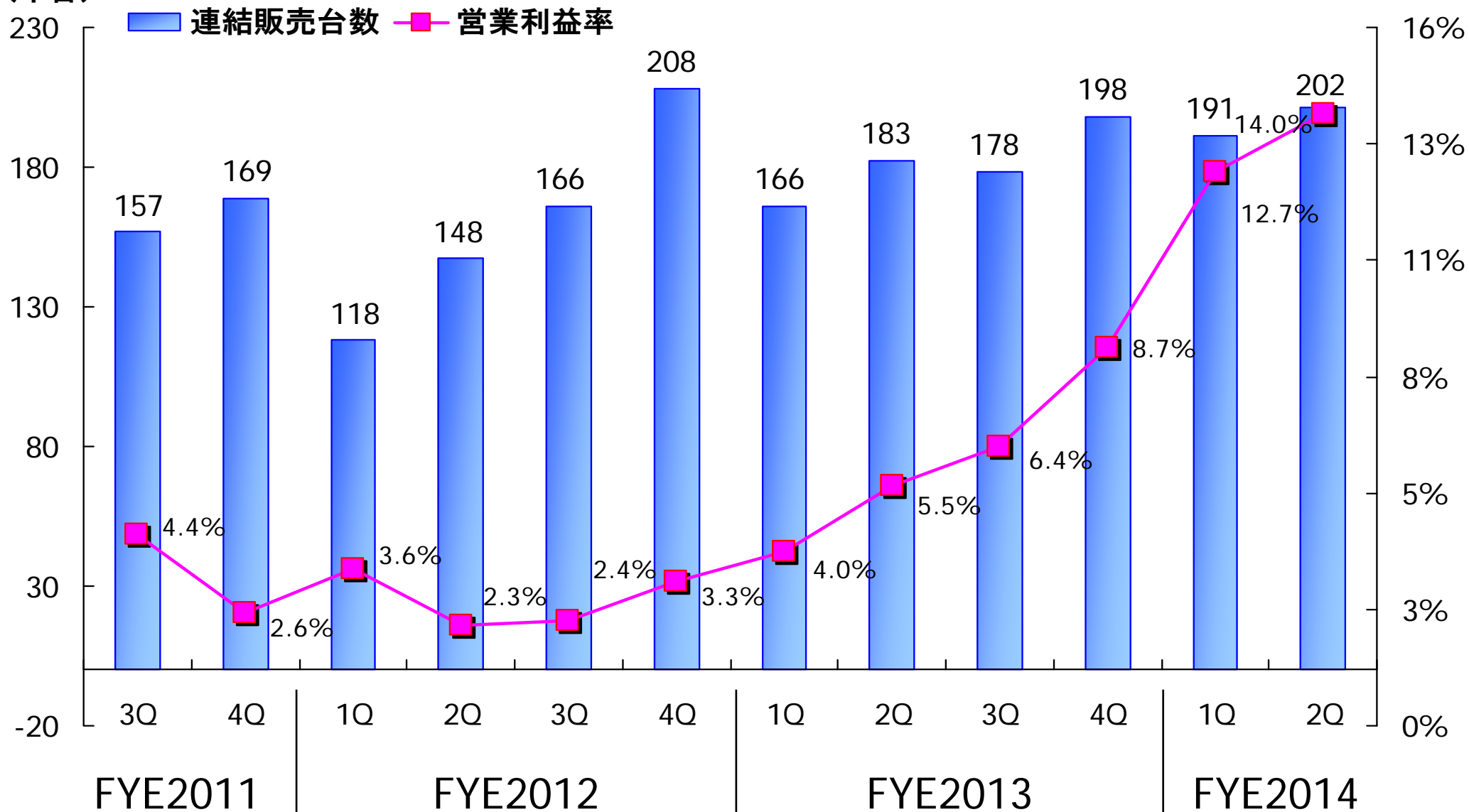
売上高 / 営業利益 推移



連結販売台数 / 営業利益率 推移

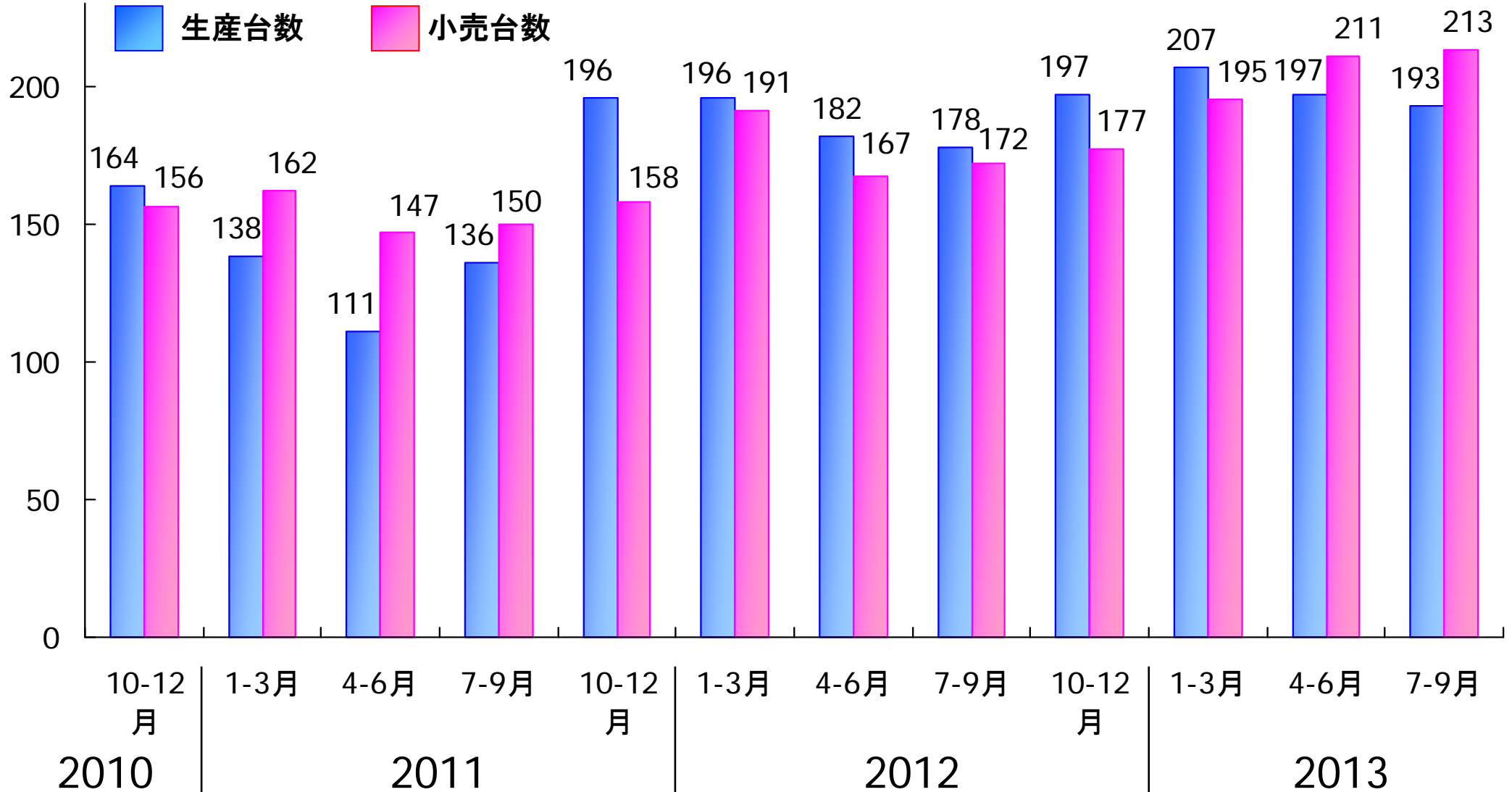
連結販売台数
(千台)

営業利益率



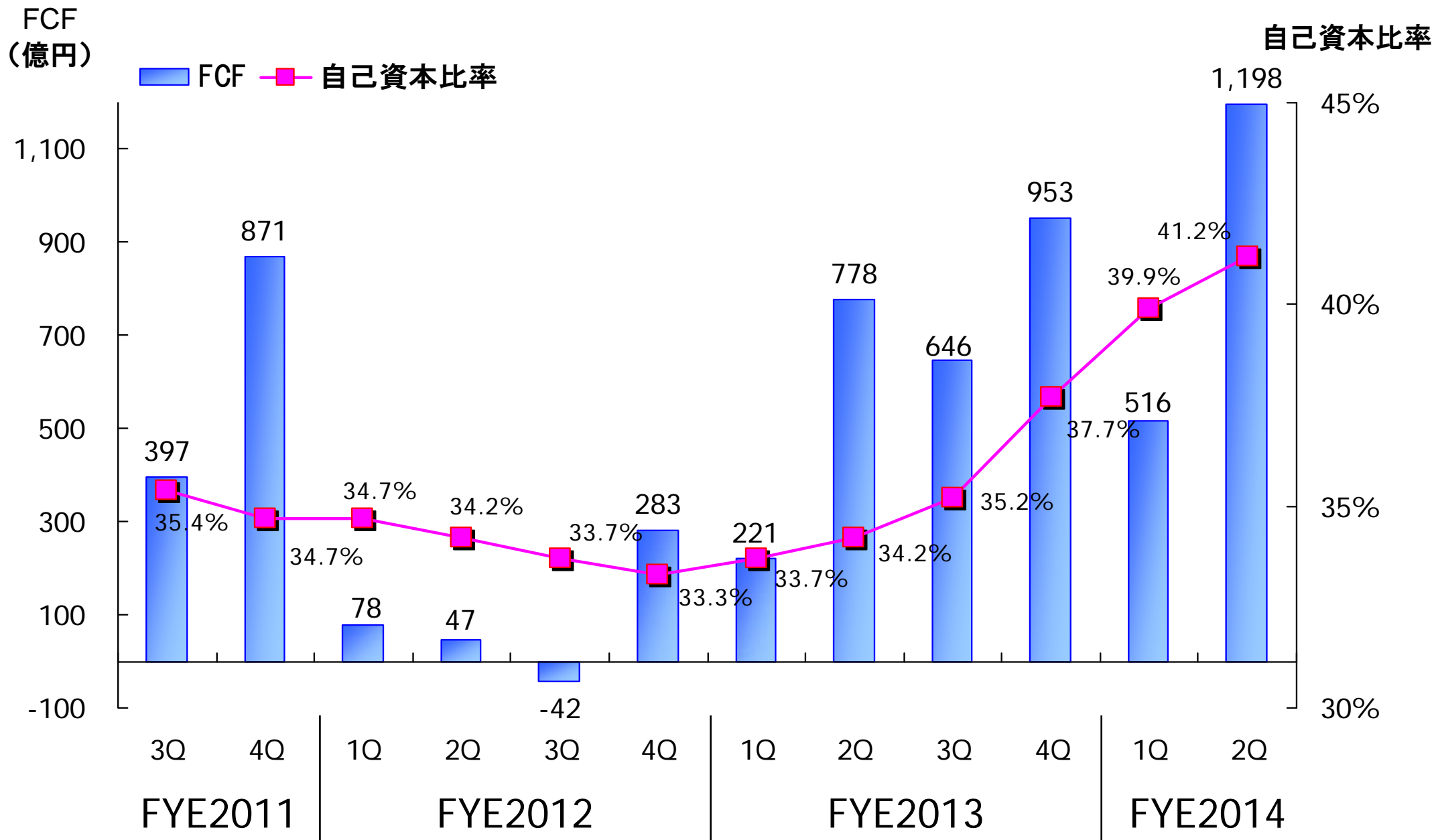
生産台数 / 小売台数 推移

(千台)



※ 生産台数にはトヨタ86を含む

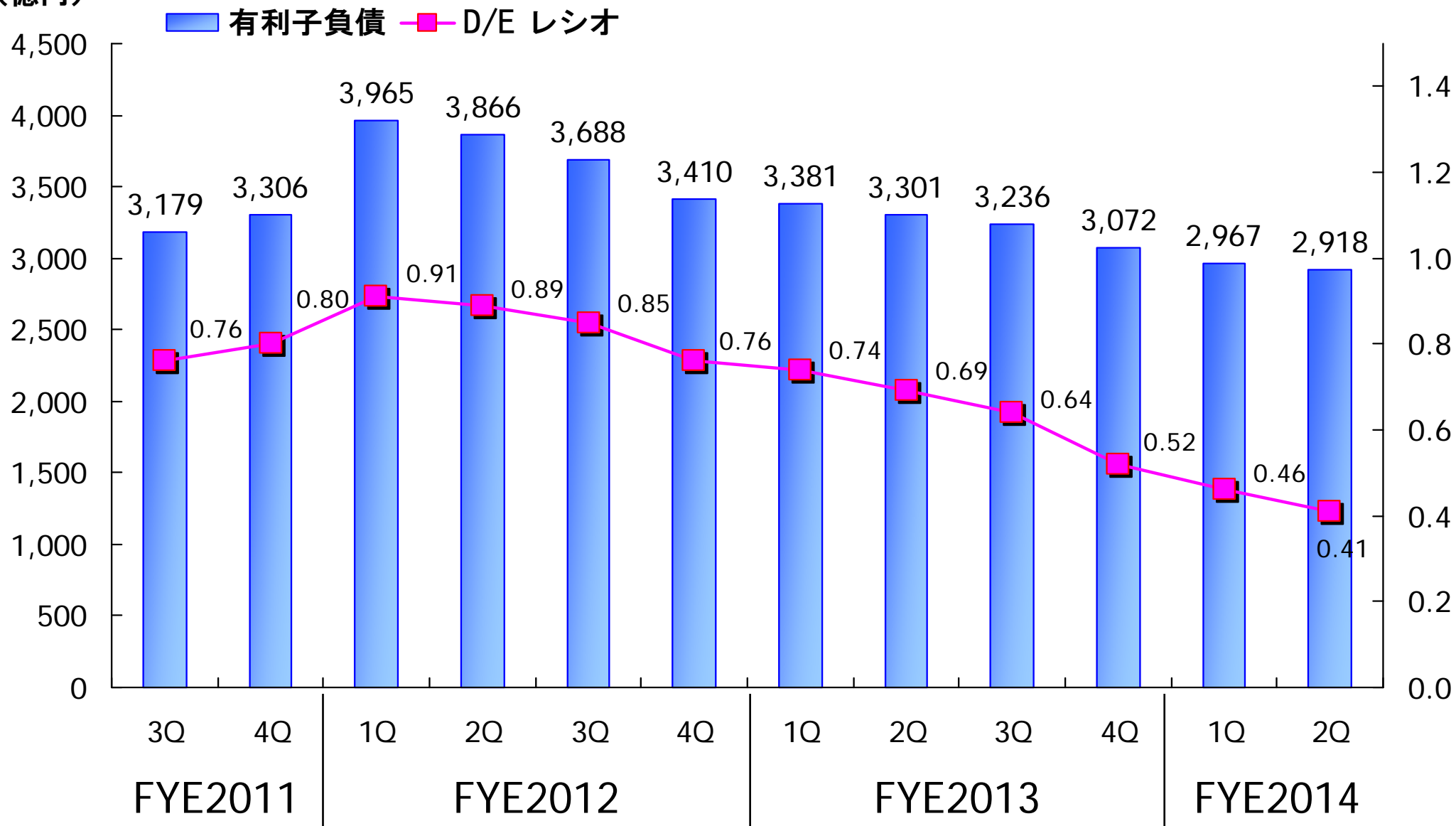
FCF / 自己資本比率 推移



有利子負債 / D/Eレシオ 推移

有利子負債
(億円)

D/Eレシオ



商品・技術関係

- レガシィ、アウトバックが米国IIHSの衝突回避性能評価で最高評価「superior」を獲得 (9/27)
- SUBARU BRZ GT300がSUPER GT 第5戦でクラス優勝 (8/19)
- SUBARU BRZ、エクシーガ、プレオ プラスを改良、SUBARU BRZ tsを発売 (8/19)
- WRX STI tS TYPE RAを発売 (7/2)
- ステラ カスタム RS スマートアシストを発表 (7/1)

販売関係

- 中国でのスバル車販売強化体制を構築 (9/3)
- 2013年度JCSI調査 自動車販売店部門にて顧客満足度 第1位獲得 (8/28)
- JALマイルをアイサイト搭載車購入資金10万円分クーポンと交換可能 (8/26)
- SUBARU XV HYBRIDの受注状況について (7/10)
- 北米販売が2013年1～6月期で過去最高を記録 (7/3)

その他

- 単元株式数の変更及び定款の一部変更に関するお知らせ (7/31)
- 創立60周年を迎えて (7/15)
- 体感！スバル！ワクワクパーク2013を開催 (7/2)



本資料に記載されている計画、戦略などのうち、歴史的事実でないものは、現在入手可能な情報、予測に基づいた仮定、および判断であり、様々なリスクや不確実性を含みます。将来における当社の実際の業績は、当社を取り巻く経済情勢、需要や為替レートの変動などにより、これらと異なる結果となる場合がございます。従いまして、この見通しのみに全面的に依拠されることは避けて頂きますようお願い致します。



SUBARU