

2017年12月期 第1四半期決算概要

ルネサス エレクトロニクス株式会社
2017年5月12日



BIG IDEAS
FOR EVERY SPACE

2017年12月期 第1四半期決算概要

経営者が意思決定する際に使用する指標（以下Non-GAAPベース）を資料上開示しております。

Non-GAAP連結業績は、財務会計上の数値（GAAP）から非経常項目やその他特定の調整項目を控除したもので、当社グループの恒常的な経営成績を理解するために有用な情報と判断しております。

当社は、平成28年度より決算期（事業年度の末日）を3月31日から12月31日に変更しました。決算期変更の経過期間となる平成28年12月期につきましては、平成28年4月1日から平成28年12月31日の9ヶ月間となります。

当社は、通期の業績予想に代えて、翌四半期累計期間の業績予想を開示しております。

決算期の変更と、成長へのシフトに伴うNon-GAAPの定義変更および売上のプロフォーマ表示について

決算期の変更

- 2016年12月期より事業年度の末日を3月31日から12月31日に変更
- 本プレゼンでは、2017年12月期 第1四半期（2017年1-3月）の業績について、前年同期比は2016年3月期 第4四半期（2016年1-3月）と、前四半期比は2016年12月期 第3四半期（2016年10-12月）と比較

Non-GAAPの定義変更およびプロフォーマ表示

- 2017年2月24日にインターシル社の買収を完了し、同社の業績を連結化
- 成長へのシフトに伴い、Non-GAAPの定義を更新し、のれんの償却額、買収した無形固定資産の償却額、インターシル社買収関連費用、株式報酬費用を除外した値をNon-GAAPとして表示（14ページご参照）
- 売上での過去業績を比較可能とするため、本プレゼンの一部では、インターシル社の売上を買収完了以前分も加算し、「プロフォーマ」として表示（売上高のみを対象とする参考開示）

2017年12月期 第1四半期決算概要 (Non-GAAPベース*1)

売上高、半導体売上高の前年同期比、前四半期比、予想比は小数点以下第2位を四捨五入

| (億円) | 2016年 | | 2017年(FY17/12) | | | | |
|-------------------|----------------|----------------|-----------------------|------------------------|---------------------------|--------------------------|--------------------------|
| | 1-3月 | 10-12月 | 1-3月 (第1四半期) 予想 | 1-3月 (第1四半期) 実績 | 前年同期比 | 前四半期比 | 予想比 (2月8日時点) |
| 売上高 | 1,678 | 1,664 | 1,710 | 1,776 | +5.9% | +6.7% | +3.9% |
| 半導体売上高 | 1,632 | 1,614 | 1,670 | 1,725 | +5.7% | +6.9% | +3.3% |
| 売上総利益率 | 42.1% | 45.6% | 43.5% | 45.5% | +3.4pts | -0.1pts | +2.0pts |
| 営業利益(率) | 178 (10.6%) | 228 (13.7%) | 233 (13.6%) | 291 (16.4%) | +113 (+5.7pts) | +63 (+2.7pts) | +58 (+2.7pts) |
| 親会社株主に帰属 する純利益 | 124 | 259 | 193 | 236 | +112 | -24 | +43 |
| EBITDA*2 | 333 | 386 | 388 | 462 | +129 | +76 | +74 |
| 1米ドル= | 118円 | 105円 | 111円 | 114円 | 5円円高 | 9円円安 | 3円円安 |
| 1ユーロ= | 130円 | 115円 | 118円 | 121円 | 8円円高 | 6円円安 | 3円円安 |

*1 Non-GAAPベース：非経常項目その他特定の調整項目を除いた業績。2016年12月期まではRSP(ルネサスエススピードライバ)にかかる売上および損益の影響、LTEモデム事業にかかる損益の影響、作り貯めの損益の影響を控除。2017年12月期からはインターシル社の買収に伴い、のれんの償却額、買収した無形固定資産の償却額、インターシル社の買収関連費用、株式報酬費用を除外。(参考：2017年12月期 第1四半期の作り貯めによる損益影響は営業利益に対し、-9億円)

*2 EBITDA：営業利益+減価償却費+長期前払費用償却額

2017年12月期 第1四半期業績サマリー (Non-GAAPベース*1)

半導体売上高
1,725億円

前年同期比: +5.7%
(プロフォーマベース*2 前年同期比: +2.3%)

売上総利益率
45.5%

前年同期比: +3.4pts

営業利益率
16.4%

前年同期比: +5.7pts

ルネサス単体ベース*3の成長に加え、インターシル社買収により売上が純増し、円高でも前年同期比+5.7%成長を実現

- プロフォーマベースでは前年同期比+2.3%
(ルネサス単体ベース: +1.5% インターシル社事業: +10.7%)

売上増と事業ポートフォリオ改善による売上総利益率向上

- 売上増により、ルネサス単体ベースでも向上
- インターシル社事業が更なる売上総利益率向上に貢献

OPEX*4の規律ある運営を継続

- 成長に向けたR&D*5 増
- SG&A*6 の適切な管理

*1 Non-GAAPベース: 非経常項目その他特定の調整項目を除いた業績。2016年12月期まではRSP(ルネサスエスピードライバ)にかかる売上および損益の影響、LTEモデム事業にかかる損益の影響、作り貯めの損益の影響を控除。2017年12月期からはインターシル社の買収に伴い、のれんの償却額、買収した無形固定資産の償却額、インターシル社の買収関連費用、株式報酬費用を除外。(参考: 2017年12月期 第1四半期の作り貯めによる損益影響は営業利益に対し、-9億円)

*2 プロフォーマ: 2017年2月24日に買収完了したインターシル社の売上について、買収完了以前も当社売上に加算した試算ベース

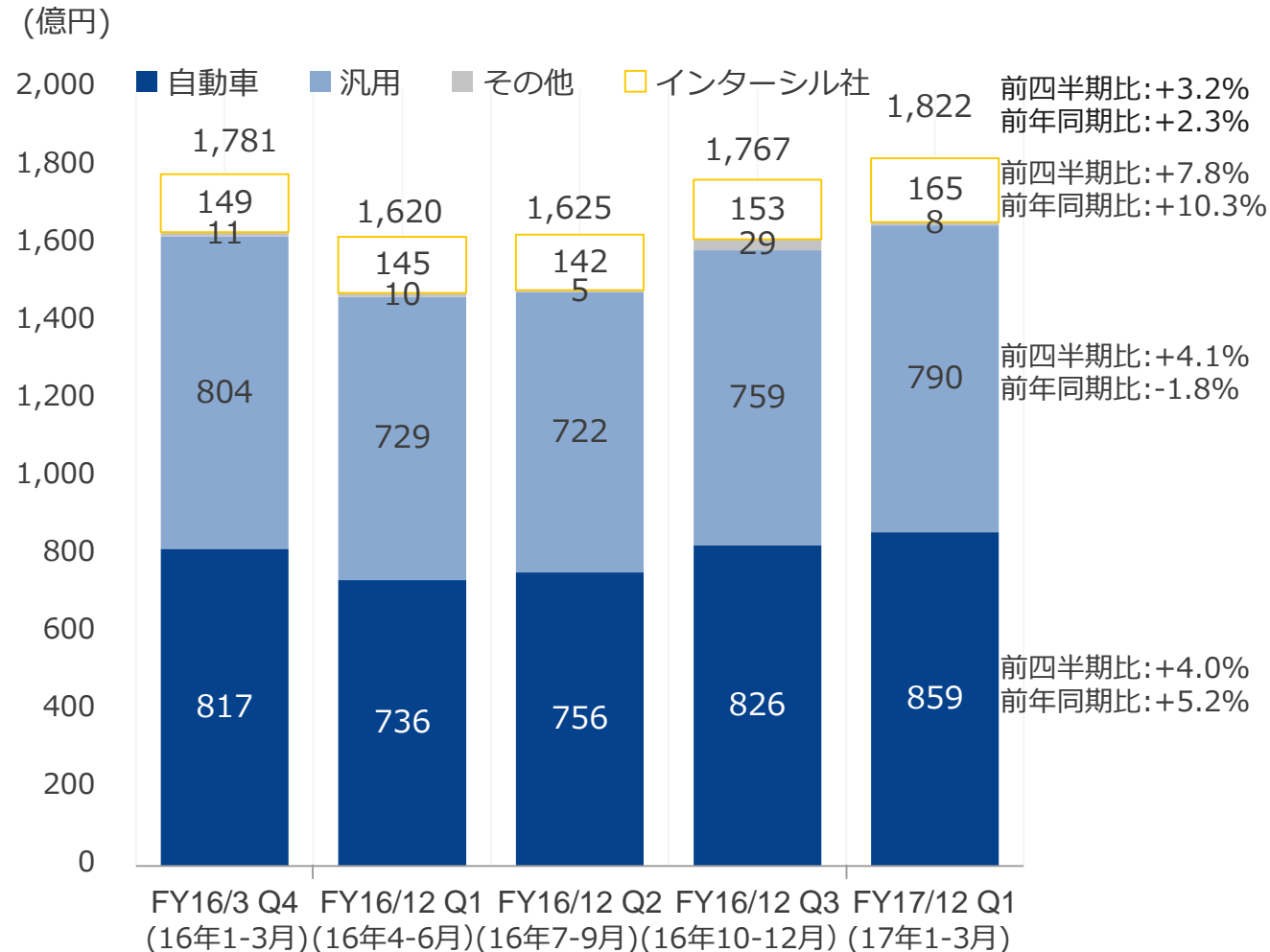
*3 ルネサス単体ベース: 当社売上からインターシル社の売上を除外

*4 OPEX: Operating Expenseの略でR&D、SG&Aなどの事業運営に必要な費用のこと

*5 R&D: 研究開発費

*6 SG&A: 販売費および一般管理費

2017年12月期 第1四半期 半導体売上高(プロフォーマベース*1)



主な増減要因

インターシル社：

産業・インフラ関連(自動車向け含む)が好調で前四半期比・前年同期比ともに増収

汎用：

FA(Factory Automation)や中国市場向けエアコンの需要回復が継続し、前四半期比増収

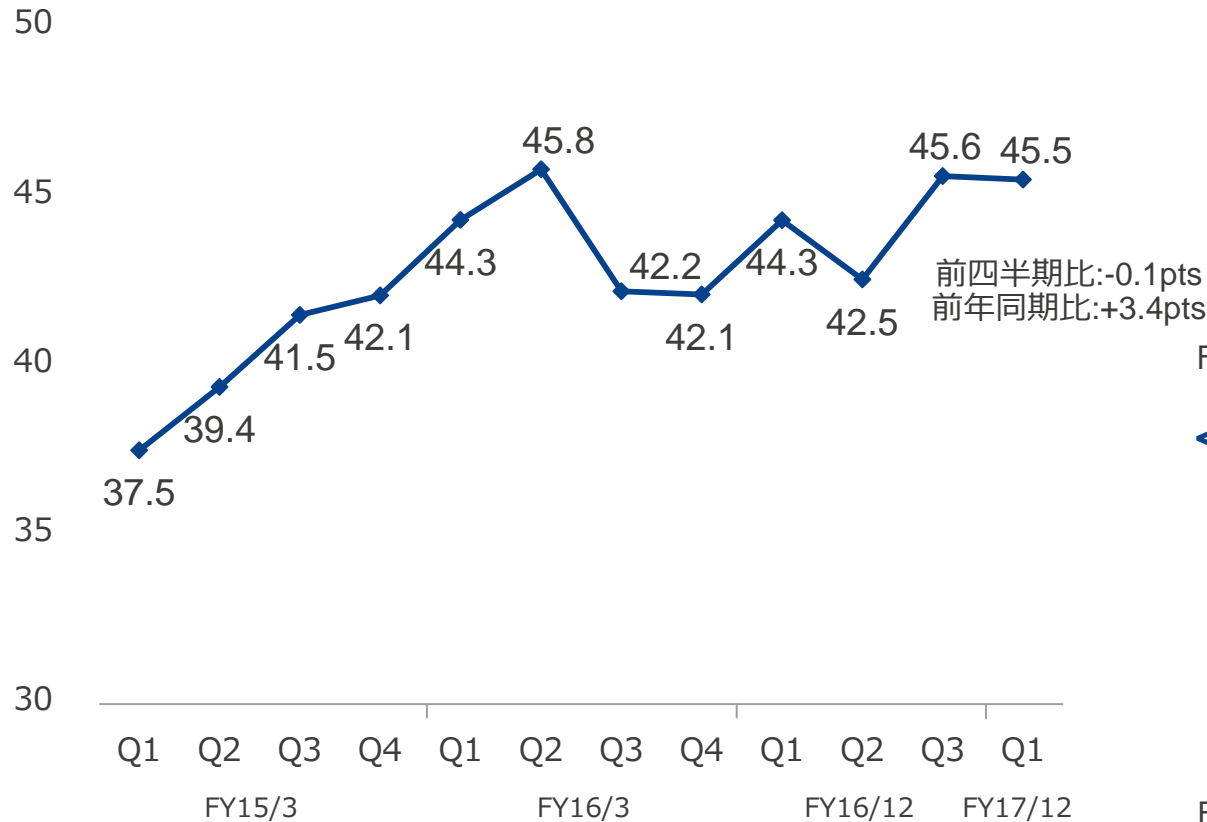
自動車：

カーナビゲーション向けが軟調で車載情報は前四半期比・前年同期比ともに減収となるも、車載制御は需要が好調で、全体では前四半期比・前年同期比ともに増収

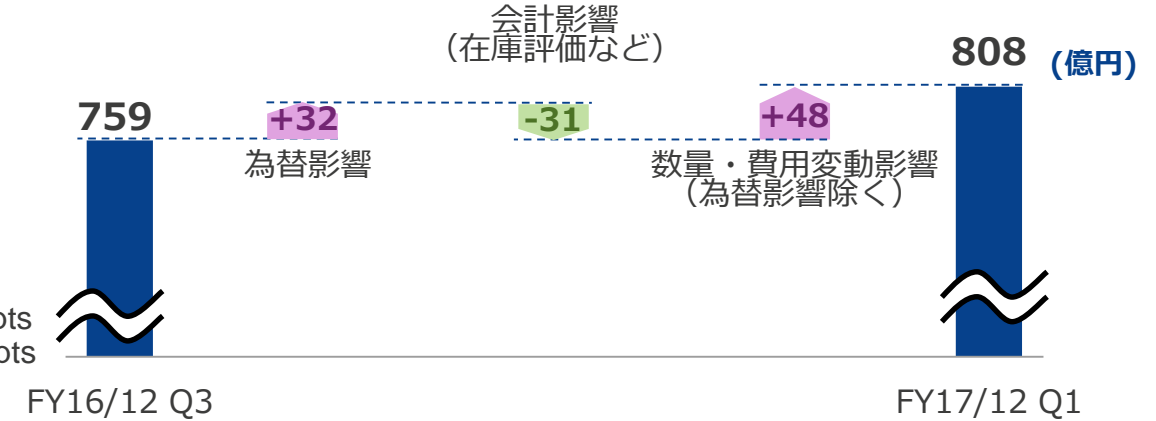
*1 プロフォーマベース：2017年2月24日に買収完了したインターシル社の売上について、買収完了以前も当社売上に加算した試算ベース

売上総利益・率 (Non-GAAPベース*1)

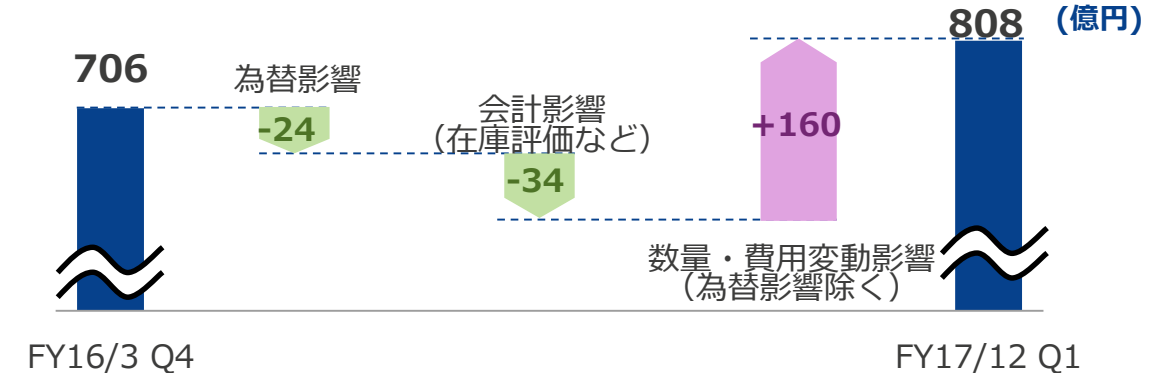
<売上総利益率 四半期推移 (%)>



<売上総利益 前四半期比: +49億円>

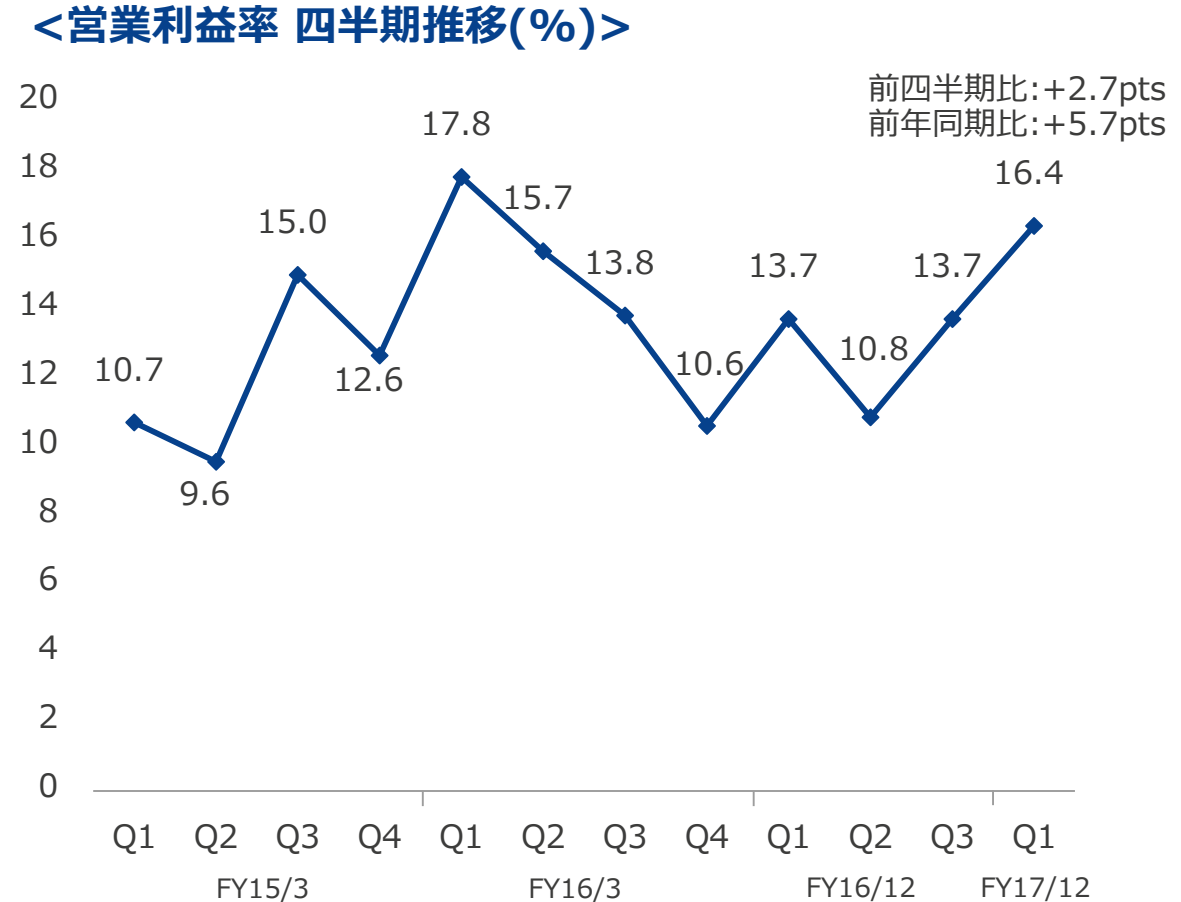
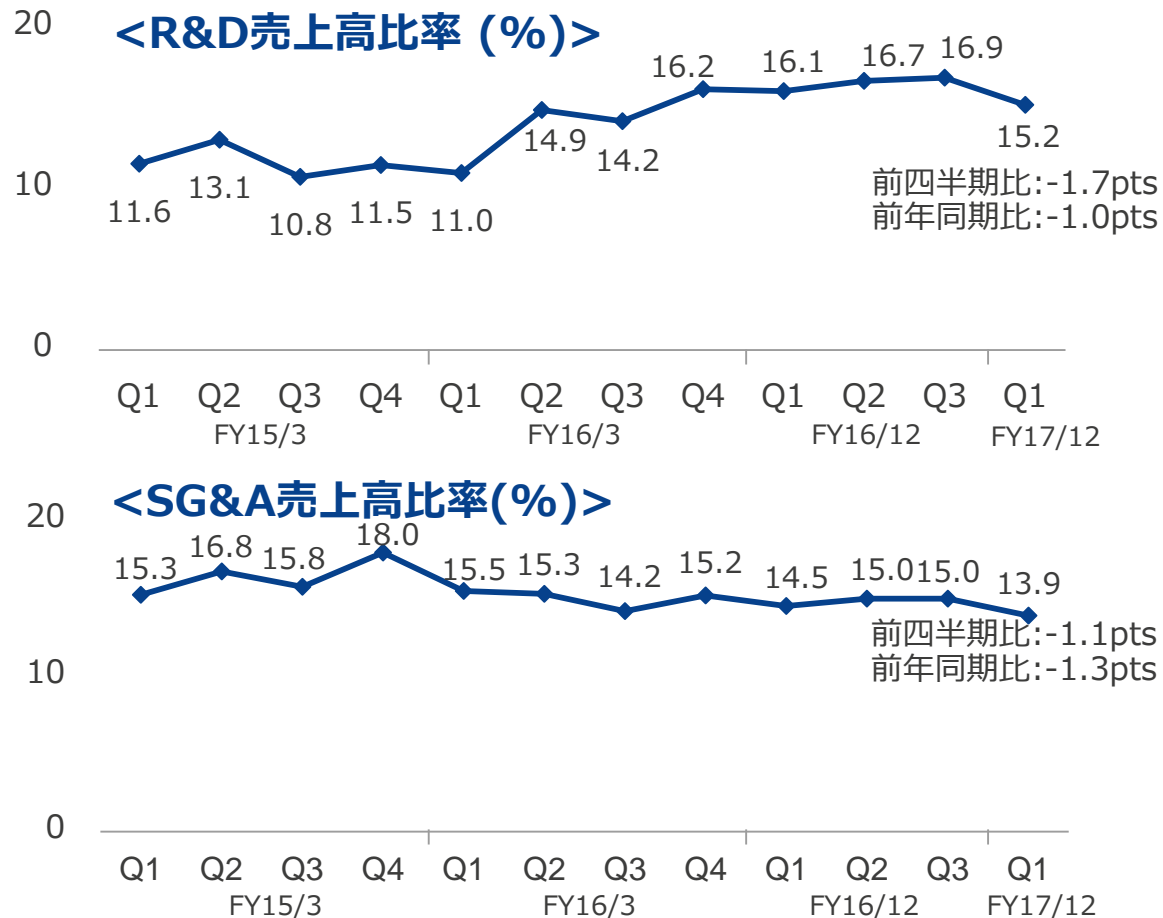


<売上総利益 前年同期比: +102億円>



*1 Non-GAAPベース：非経常項目その他特定の調整項目を除いた業績。2016年12月期まではRSP(ルネサスエスピードライバ)にかかる売上および損益の影響、LTEモデム事業にかかる損益の影響、作り貯めの損益の影響を控除。2017年12月期からはインターシル社の買収に伴い、のれんの償却額、買収した無形固定資産の償却額、インターシル社の買収関連費用、株式報酬費用を除外。(参考：2017年12月期 第1四半期の作り貯めによる損益影響は営業利益に対し、-9億円)

OPEX 推移および営業利益率 (Non-GAAPベース*1)



*1 Non-GAAPベース：非経常項目その他特定の調整項目を除いた業績。2016年12月期まではRSP(ルネサスエスビードライバ)にかかる売上および損益の影響、LTEモデム事業にかかる損益の影響、作り貯めの損益の影響を控除。2017年12月期からはインターシル社の買収に伴い、のれんの償却額、買収した無形固定資産の償却額、インターシル社の買収関連費用、株式報酬費用を除外。(参考：2017年12月期 第1四半期の作り貯めによる損益影響は営業利益に対し、-9億円)

2017年12月期 第2四半期業績予想

2017年12月期 第2四半期業績予想 (Non-GAAPベース*1)

売上高、半導体売上高の前年同期比、前四半期比は小数点以下第2位を四捨五入

| (億円) | 2016年 | | 2017年 (2017年12月期) | | | | | |
|-------------------|----------------|----------------|-------------------|------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|------------------------------|---------------------------------|
| | 4-6月 | 上期 (1-6月) | 第1四半期 (1-3月) | 第2四半期 予想 (4-6月) | 前年同期比 | 前四半期比 | 上期 予想 (1-6月) | 前年同期比 |
| 売上高 | 1,520 | 3,198 | 1,776 | 1,921 | +26.4% | +8.1% | 3,697 | +15.6% |
| 半導体売上高 | 1,475 | 3,107 | 1,725 | 1,887 | +27.9% | +9.4% | 3,612 | +16.2% |
| 売上総利益率 | 44.3% | 43.1% | 45.5% | 43.9% | -0.5pts | -1.6pts | 44.6% | +1.5pts |
| 営業利益(率) | 209 (13.7%) | 387 (12.1%) | 291 (16.4%) | 225 (11.7%) | +17 (-2.0pts) | -66 (-4.6pts) | 516 (14.0%) | +129 (+1.9pts) |
| 親会社株主に帰属 する純利益 | 123 | 247 | 236 | 295 | +172 | +60 | 531 | +284 |
| EBITDA*2 | 354 | 687 | 462 | 404 | +50 | -58 | 866 | +179 |
| 1米ドル= | 111円 | 115円 | 114円 | 108円 | 3円 円高 | 6円 円高 | 111円 | 4円 円高 |
| 1ユーロ= | 124円 | 127円 | 121円 | 115円 | 9円 円高 | 6円 円高 | 118円 | 9円 円高 |

*1 Non-GAAPベース：非経常項目その他特定の調整項目を除いた業績。2016年12月期まではRSP(ルネサスエススピードライバ)にかかる売上および損益の影響、LTEモデム事業にかかる損益の影響、作り貯めの損益の影響を控除。2017年12月期からはインターシル社の買収に伴い、のれんの償却額、買収した無形固定資産の償却額、インターシル社の買収関連費用、株式報酬費用を除外。(参考：2017年12月期 第2四半期の作り貯めによる損益影響は営業利益に対し、-1億円の予想)

*2 EBITDA：営業利益+減価償却費+長期前払費用償却額

2017年12月期 第2四半期業績予想サマリー

(Non-GAAPベース*¹)

半導体売上高

1,887億円

前年同期比: +27.9%

(プロフォーマベース*²前年同期比: +16.5%)

売上総利益率

43.9%

前年同期比: -0.5pts

営業利益率

11.7%

前年同期比: -2.0pts

引き続き成長を見込む

- ルネサス単体ベース*³およびインターシル社事業それぞれにおいて成長を見込む
- 自動車・産業向けで旺盛な需要継続

売上増と事業ポートフォリオ改善による売上総利益率維持

- 円高影響や償却費増に対し、売上増およびインターシル社事業貢献によりほぼ前年同期並の売上総利益率を見込む

OPEX*⁴の規律ある運営を継続

- 成長に向けてR&D*⁵強化を継続するものの、営業利益率は2桁を維持

*1 Non-GAAPベース: 非経常項目その他特定の調整項目を除いた業績。2016年12月期まではRSP(ルネサスエススピードドライバ)にかかる売上および損益の影響、LTEモデム事業にかかる損益の影響、作り貯めの損益の影響を控除。2017年12月期からはインターシル社の買収に伴い、のれんの償却額、買収した無形固定資産の償却額、インターシル社の買収関連費用、株式報酬費用を除外。(参考: 2017年12月期 第2四半期の作り貯めによる損益影響は営業利益に対し、-1億円の予想)

*2 プロフォーマベース: 2017年2月24日に買収完了したインターシル社の売上について、買収完了以前も当社売上に加算した試算ベース *3 ルネサス単体ベース: 当社売上からインターシル社の売上を除外

*4 OPEX: Operating Expenseの略でR&D、SG&Aなどの事業運営に必要な費用のこと *5 R&D: 研究開発費

APPENDIX

本パートでは、主にGAAP準拠の財務報告ベースの数値を補足情報として掲載しています。

GAAPとNon-GAAP間のこれまでの調整項目 (～FY16/12)

| (億円) | 2015年3月期 | | | | 2016年3月期 | | | | 2016年12月期 | | |
|-------------------------|----------|-------|-------|-------|----------|-------|-------|-------|-----------|-------|-------|
| | 第1四半期 | 第2四半期 | 第3四半期 | 前4四半期 | 第1四半期 | 第2四半期 | 第3四半期 | 第4四半期 | 第1四半期 | 第2四半期 | 第3四半期 |
| 半導体売上高 (GAAP) ① | 2,012 | 1,996 | 1,774 | 1,751 | 1,745 | 1,770 | 1,609 | 1,632 | 1,475 | 1,483 | 1,614 |
| RSP*1② | -176 | -210 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 半導体売上高 (Non-GAAP)*2 ①+② | 1,836 | 1,786 | 1,774 | 1,751 | 1,745 | 1,770 | 1,609 | 1,632 | 1,475 | 1,483 | 1,614 |
| 売上総利益 (GAAP) ① | 805 | 816 | 786 | 781 | 798 | 855 | 718 | 685 | 651 | 629 | 747 |
| RSP② | -60 | -64 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 作り貯め*3③ | -26 | -17 | -17 | -14 | -4 | -23 | -23 | +21 | +23 | +20 | +12 |
| 売上総利益 (Non-GAAP) ①+②+③ | 719 | 735 | 769 | 767 | 794 | 832 | 695 | 706 | 674 | 649 | 759 |
| 営業利益 (GAAP) ① | 270 | 235 | 295 | 244 | 324 | 307 | 250 | 157 | 186 | 146 | 216 |
| RSP② | -39 | -40 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 作り貯め④ | -26 | -17 | -17 | -14 | -4 | -23 | -23 | +21 | +23 | +20 | +12 |
| 営業利益 (Non-GAAP) ①+②+③+④ | 205 | 179 | 278 | 230 | 320 | 284 | 227 | 178 | 209 | 166 | 228 |
| R&D (RSP) | 18 | 19 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| SG&A (RSP) | 3 | 5 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |

*1 RSP：2014年10月1日に譲渡したルネサスエスピードライバの売上高および営業損益

*2 Non-GAAPベース：非経常項目その他特定の調整項目を除いた業績。2016年12月期まではRSP(ルネサスエスピードライバ)にかかる売上および損益の影響、LTEモデム事業にかかる損益の影響、作り貯めの損益の影響を控除。2017年12月期からはインターシル社の買収に伴い、のれんの償却額、買収した無形固定資産の償却額、インターシル社の買収関連費用、株式報酬費用を除外。(参考：2017年12月期 第1四半期の作り貯めによる損益影響は営業利益に対し、-9億円)

*3 作り貯め：工場再編に伴う、EOL製品の作り貯めにかかる損益

GAAPとNon-GAAP間の新調整項目 (FY17/12~)

| (億円) | 2016年12月期 | | | 2017年12月期 | |
|-----------------------|-----------|-------|-------|-----------|---------------|
| | 第1四半期 | 第2四半期 | 第3四半期 | 第1四半期 | 第2四半期 (予想) |
| 売上高 | 1,520 | 1,526 | 1,664 | 1,776 | 1,921 |
| 売上総利益 (GAAP) | 651 | 629 | 747 | 808 | 842 |
| 作り貯め*1 | +23 | +20 | +12 | - | - |
| 株式報酬費用(COGS) | - | - | - | +0 | +0 |
| 売上総利益(Non-GAAP*2) | 674 | 649 | 759 | 808 | 842 |
| Non-GAAP売上総利益率(%) | 44.3% | 42.5% | 45.6% | 45.5% | 43.9% |
| 営業利益 (GAAP) | 186 | 146 | 216 | 255 | 130 |
| 作り貯め | +23 | +20 | +12 | - | - |
| 株式報酬費用 (COGS) | - | - | - | +0 | +0 |
| のれんの償却額 (SG&A) | - | - | - | +29 | +88 |
| インターシル社買収関連費用 (SG&A) | - | - | - | +5 | - |
| 買収した無形固定資産の償却額 (SG&A) | - | - | - | +1 | +3 |
| 株式報酬費用 (R&D) | - | - | - | +0 | +1 |
| 株式報酬費用 (SG&A) | - | - | - | +1 | +3 |
| 営業利益 (Non-GAAP) | 209 | 166 | 228 | 291 | 225 |
| Non-GAAP営業利益率 (%) | 13.7% | 10.8% | 13.7% | 16.4% | 11.7% |

*1 作り貯め：工場再編に伴う、EOL製品の作り貯めにかかる損益

*2 Non-GAAPベース：非経常項目その他特定の調整項目を除いた業績。2016年12月期まではRSP(ルネサスエススピードドライバ)にかかる売上および損益の影響、LTEモデム事業にかかる損益の影響、作り貯めの損益の影響を控除。2017年12月期からはインターシル社の買収に伴い、のれんの償却額、買収した無形固定資産の償却額、インターシル社の買収関連費用、株式報酬費用を除外。(参考：2017年12月期 第1四半期の作り貯めによる損益影響は営業利益に対し、-9億円、2017年12月期 第2四半期の作り貯めによる損益影響は営業利益に対し、-1億円の予想)

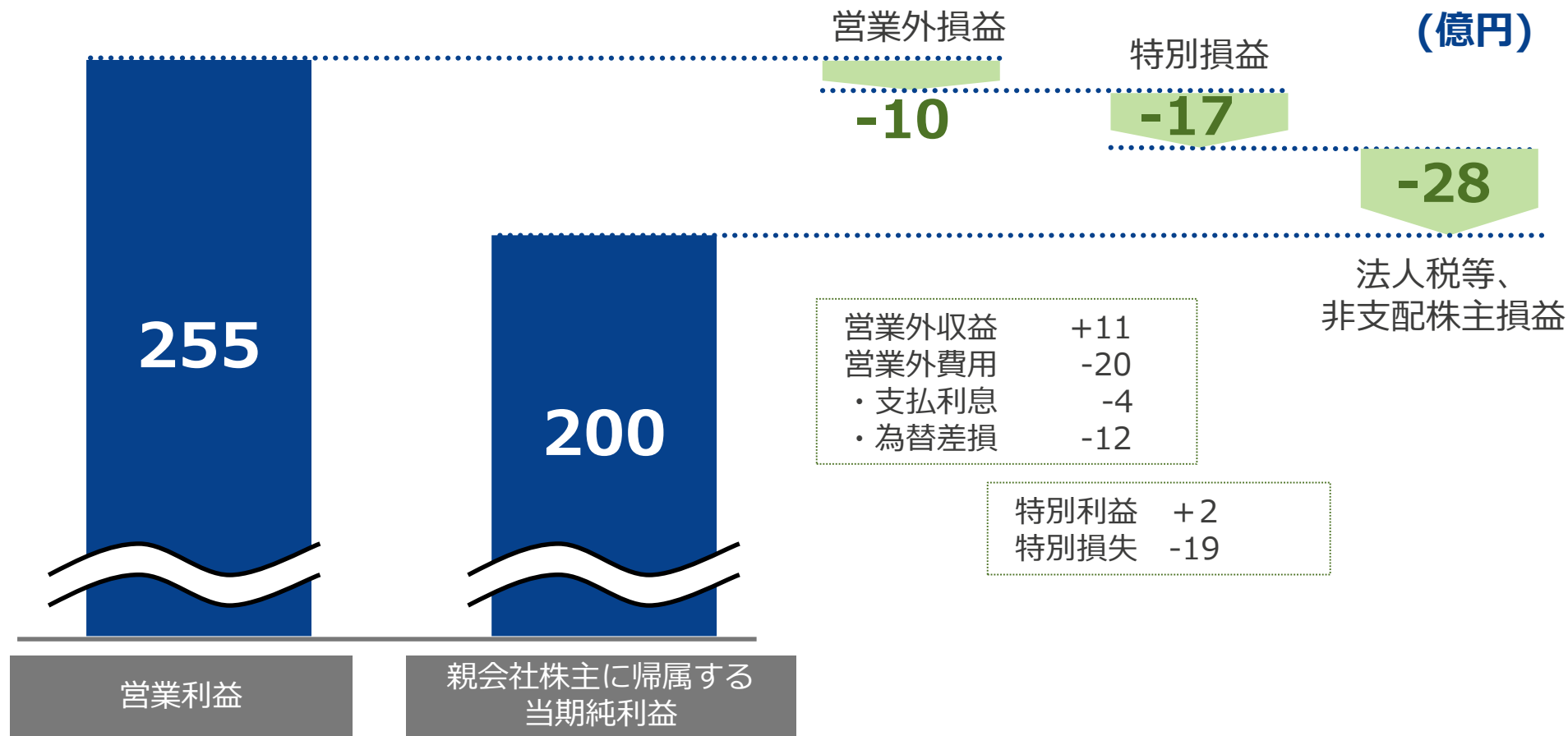
2017年12月期 第1四半期決算概要

売上高、半導体売上高の前年同期比、前四半期比、予想比は小数点以下第2位を四捨五入

| (億円) | 2016年 | | 2017年(FY17/12) | | | | |
|-------------------|---------------|----------------|-----------------------|------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| | 1-3月 | 10-12月 | 1-3月 (第1四半期) 予想 | 1-3月 (第1四半期) 実績 | 前年同期比 | 前四半期比 | 予想比 (2月8日時点) |
| 売上高 | 1,678 | 1,664 | 1,710 | 1,776 | +5.9% | +6.7% | +3.9% |
| 半導体売上高 | 1,632 | 1,614 | 1,670 | 1,725 | +5.7% | +6.9% | +3.3% |
| 売上総利益率 | 40.8% | 44.9% | 43.3% | 45.5% | +4.7pts | +0.6pts | +2.2pts |
| 営業利益(率) | 157 (9.4%) | 216 (13.0%) | 230 (13.5%) | 255 (14.3%) | +98 (+5.0pts) | +39 (+1.4pts) | +25 (+0.9pts) |
| 親会社株主に帰属 する純利益 | 103 | 247 | 190 | 200 | +97 | -48 | +10 |
| EBITDA*1 | 312 | 374 | 385 | 456 | +144 | +82 | +71 |
| 1米ドル= | 118円 | 105円 | 111円 | 114円 | 5円円高 | 9円円安 | 3円円安 |
| 1ユーロ= | 130円 | 115円 | 118円 | 121円 | 8円円高 | 6円円安 | 3円円安 |

*1 EBITDA：営業利益+減価償却費+長期前払費用償却額+のれん償却額

2017年12月期 第1四半期 親会社株主に帰属する四半期純利益



バランスシートの状況

| (億円) | 2016年3月末 | 2016年6月末 | 2016年9月末 | 2016年12月末 | 2017年3月末 |
|--------------|----------|----------|----------|-----------|--------------|
| 総資産 | 8,494 | 8,232 | 7,582 | 8,231 | 9,668 |
| うち 現金及び現金同等物 | 3,984 | 3,973 | 3,262 | 3,543 | 1,010 |
| うち たな卸資産 | 1,084 | 970 | 921 | 973 | 1,064 |
| 負債合計 | 4,676 | 4,477 | 3,762 | 4,007 | 5,340 |
| うち 有利子負債 | 2,443 | 2,379 | 1,579 | 1,573 | 2,527 |
| 株主資本 | 3,641 | 3,741 | 3,835 | 4,083 | 4,282 |
| 純資産合計 | 3,817 | 3,755 | 3,820 | 4,224 | 4,328 |
| D/Eレシオ (グロス) | 0.64 | 0.64 | 0.42 | 0.37 | 0.59 |
| 自己資本比率 | 44.7% | 45.4% | 50.1% | 51.0% | 44.5% |

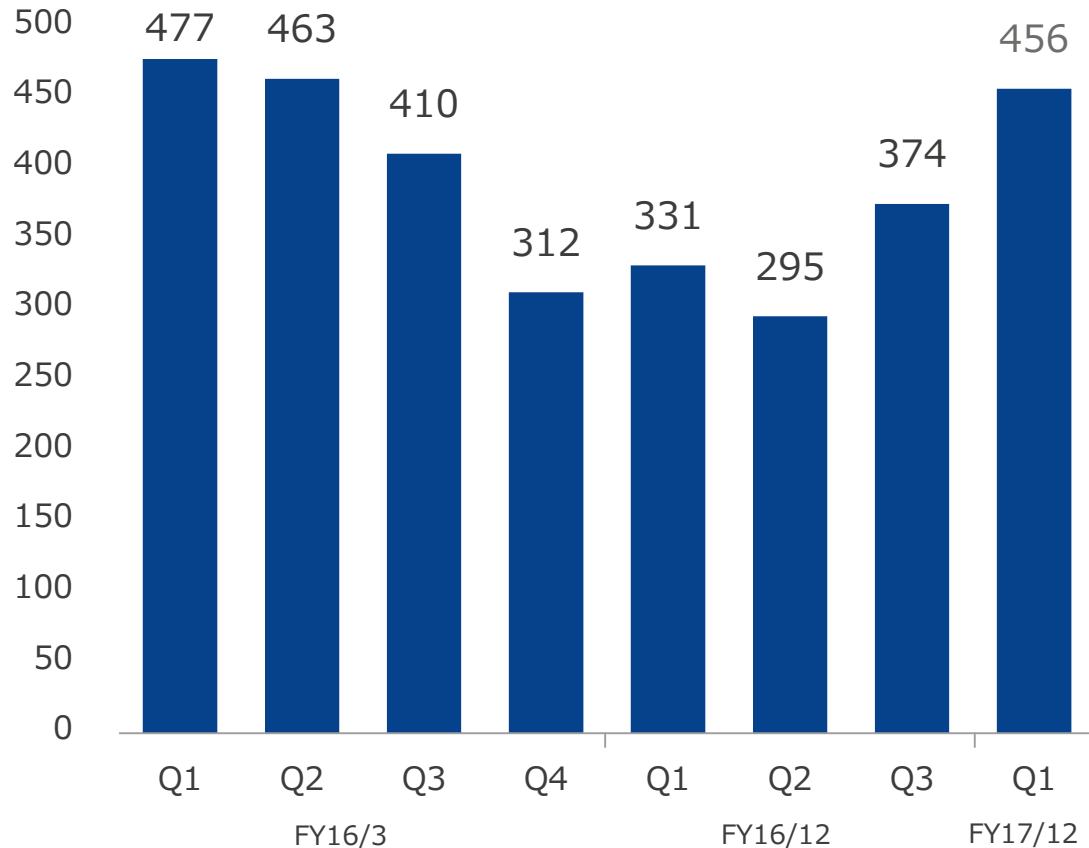
(注) ①現金及び現金同等物：「現金及び預金」と「有価証券」の単純合算値から「預入期間が3ヶ月を超える定期預金」と「償還期限3か月を超える有価証券」を控除しております。

②有利子負債：「短期借入金」、「1年内返済予定の長期借入金」、「リース債務」、「長期借入金」

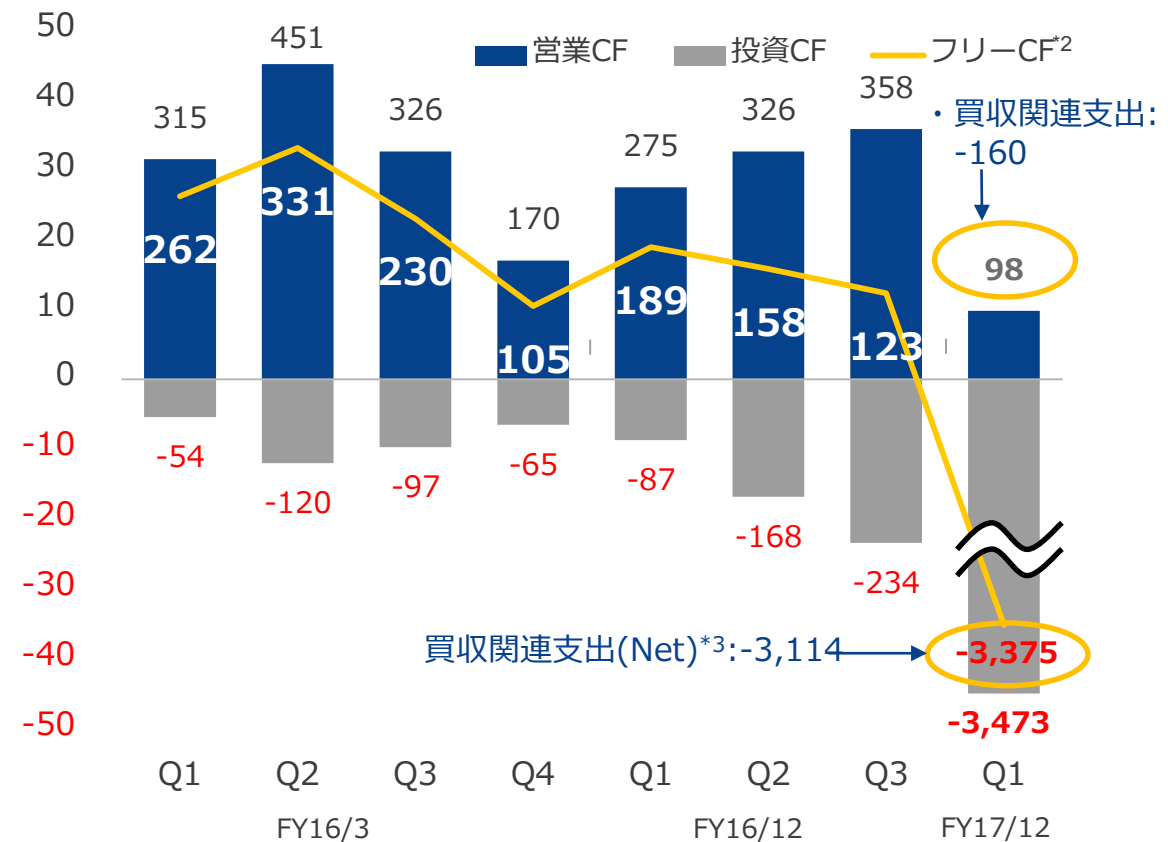
③自己資本：「株主資本」、「その他の包括利益累計額」 ④D/Eレシオ(グ)：有利子負債／自己資本

EBITDA*1およびキャッシュ・フローの状況

<EBITDA (億円)>



<キャッシュフロー (億円)>



*1 EBITDA : 営業利益+減価償却費+長期前払費用償却額+のれん償却額

*2 フリーCF (キャッシュフロー) : 営業キャッシュフロー+投資キャッシュフロー

*3 買収関連費用 (Net) : インターシル社株式の取得費用と2017年2月24日時点のインターシル社の現預金残高の合計

2017年12月期 第2四半期業績予想

| (億円) | 2016年 | | 2017年 (2017年12月期) | | | | | |
|----------------------|----------------|----------------|-------------------|-----------------------|------------------|-------------------|------------------------|------------------|
| | 4-6月 | 上期 (1-6月) | 第1四半期 (1-3月) | 第2四半期 予想 (4-6月) | 前年同期比 | 前四半期比 | 上期 予想 (1-6月) | 前年同期比 |
| 売上高 | 1,520 | 3,198 | 1,776 | 1,921 | +26.4% | +8.1% | 3,697 | +15.6% |
| 半導体売上高 | 1,475 | 3,107 | 1,725 | 1,887 | +27.9% | +9.4% | 3,612 | +16.2% |
| 売上総利益率 | 42.8% | 41.8% | 45.5% | 43.9% | +1.1pts | -1.6pts | 44.6% | +2.9pts |
| 営業利益(率) | 186 (12.2%) | 343 (10.7%) | 255 (14.3%) | 130 (6.8%) | -55 (-5.4pts) | -125 (-7.6pts) | 385 (10.4%) | +42 (-0.3pts) |
| 親会社株主に帰属 する純利益 | 100 | 203 | 200 | 200 | +100 | - | 400 | +197 |
| EBITDA ^{*1} | 331 | 643 | 456 | 400 | +69 | -56 | 856 | +213 |
| 1米ドル= | 111円 | 115円 | 114円 | 108円 | 3円 円高 | 6円 円高 | 111円 | 4円 円高 |
| 1ユーロ= | 124円 | 127円 | 121円 | 115円 | 9円 円高 | 6円 円高 | 118円 | 9円 円高 |

*1 EBITDA : 営業利益+減価償却費+長期前払費用償却額+のれん償却額

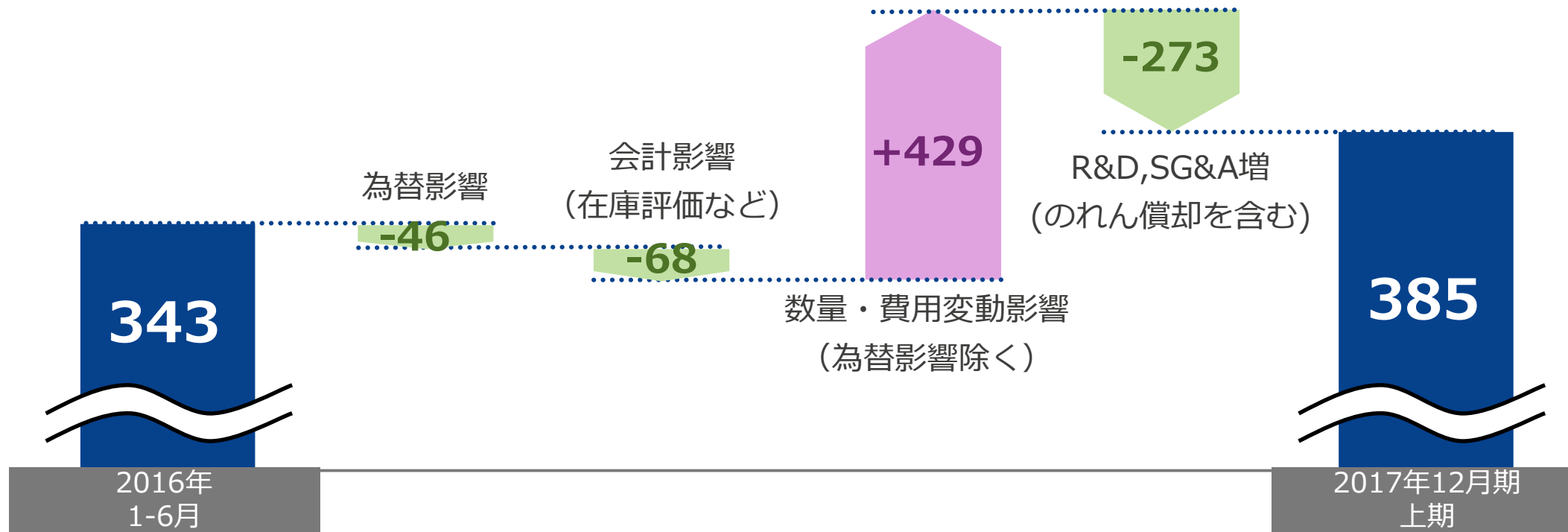
2017年12月期 上期 営業利益 予想

前年同期比 (億円)

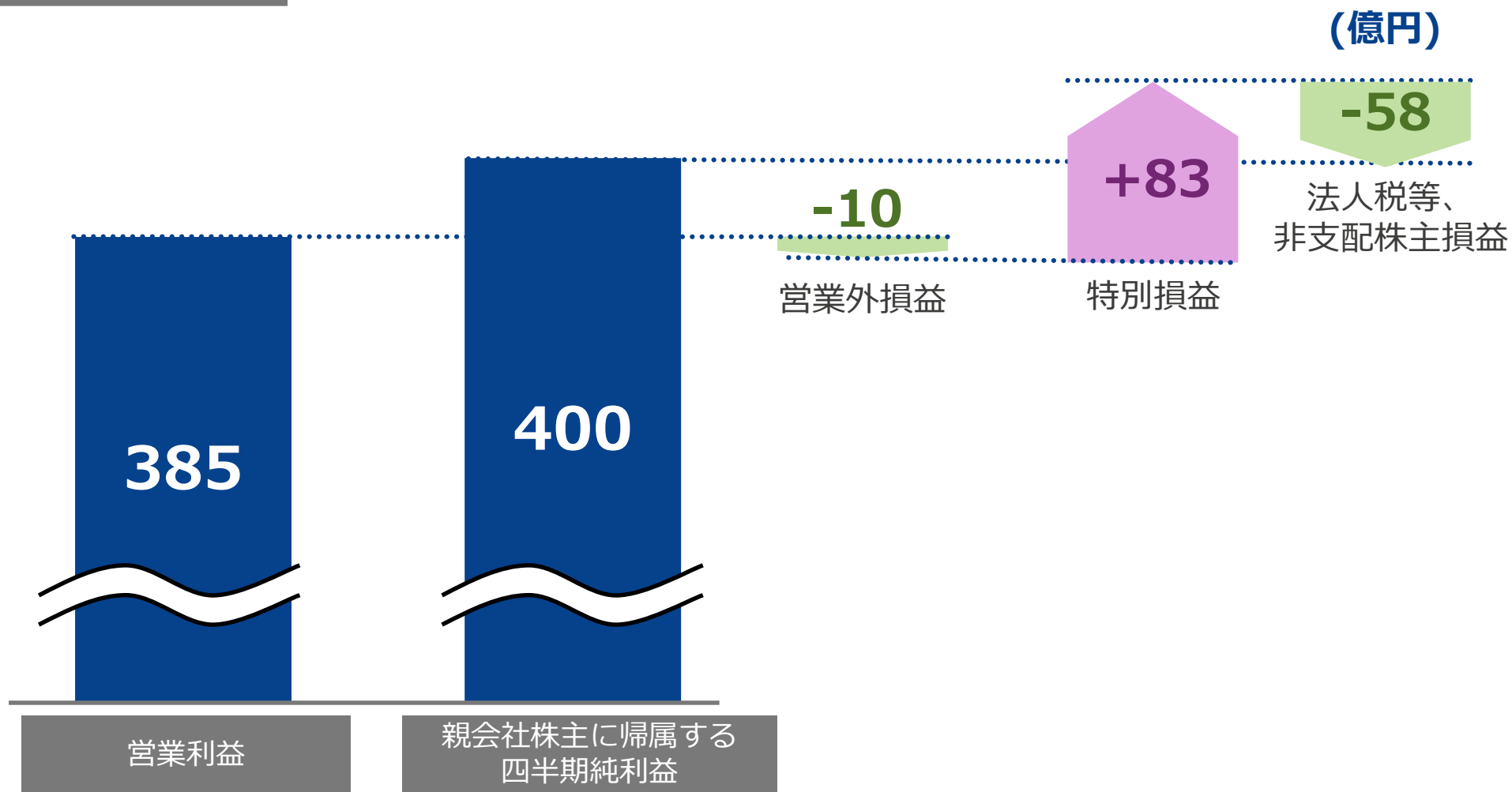
YoY

+ 42 億円

(億円)



2017年12月期 上期 親会社株主に帰属する四半期純利益



BIG IDEAS FOR EVERY SPACE

(FOREWARD-LOOKING STATEMENTS)

The statements in this presentation with respect to the plans, strategies and forecasts of Renesas Electronics and its consolidated subsidiaries (collectively “we”) are forward-looking statements involving risks and uncertainties. Such forward-looking statements do not represent any guarantee by management of future performance. In many cases, but not all, we use such words as “aim,” “anticipate,” “believe,” “continue,” “endeavor,” “estimate,” “expect,” “initiative,” “intend,” “may,” “plan,” “potential,” “probability,” “project,” “risk,” “seek,” “should,” “strive,” “target,” “will” and similar expressions to identify forward-looking statements. You can also identify forward-looking statements by discussions of strategy, plans or intentions. These statements discuss future expectations, identify strategies, contain projections of our results of operations or financial condition, or state other forward-looking information based on our current expectations, assumptions, estimates and projections about our business and industry, our future business strategies and the environment in which we will operate in the future. Known and unknown risks, uncertainties and other factors could cause our actual results, performance or achievements to differ materially from those contained or implied in any forward-looking statement, including, but not limited to: general economic conditions in our markets, which are primarily Japan, North America, Asia and Europe; demand for, and competitive pricing pressure on, our products and services in the marketplace; our ability to continue to win acceptance of its products and services in these highly competitive markets; and movements in currency exchange rates, particularly the rate between the yen and the U.S. dollar. Among other factors, a worsening of the world economy, a worsening of financial conditions in the world markets, and a deterioration in the domestic and overseas stock markets, would cause actual results to differ from the projected results forecast.

This presentation is based on the economic, regulatory, market and other conditions as in effect on the date hereof. It should be understood that subsequent developments may affect the information contained in this presentation, which neither we nor our advisors or representatives are under an obligation to update, revise or affirm.