

IT e YouT^

2018年1月30日

2018年3月期

# 第3四半期決算説明資料

## Presentation on Financial Results for the Third Three Months of the Fiscal Year Ending March 31, 2018



PMI Registered Education Provider  
ロゴは、プロジェクトマネジメント協会  
(Project Management Institute, Inc.)  
の登録商標です。



REGISTERED ORGANIZATION  
No.1299 - ISO/IEC 27001

Copyright 2018 NSD CO., LTD.

Ver.1.2



	ページ Page
<b>■ 2018年3月期 第3四半期 連結累計期間 決算の概況</b> Summary of Consolidated Financial Results for the Third Three Months of the Fiscal Year ending March 2018	2
<b>■ 連結 / Consolidated</b>	
業績の概要 第3四半期（4～12月） Operating Results for the Nine-month Period (Apr.-Dec.)	3
四半期累計 業績の実績と予想 Quarterly Cumulative Operating Results and Estimates	4
セグメント別売上高と売上総利益 第3四半期（4～12月） Net Sales and Gross Profit by Division for the Nine-month Period (Apr.-Dec.)	5
<b>■ 単独 / Non-Consolidated</b>	
業績の概要 第3四半期（4～12月） Operating Results for the Nine-month Period (Apr.-Dec.)	6
四半期累計 業績の実績と予想 Quarterly Cumulative Operating Results and Estimates	7
セグメント別売上高と売上総利益 第3四半期（4～12月） Net Sales and Gross Profit by Division for the Nine-month Period (Apr.-Dec.)	8
エンドユーザー業種別売上高（システム開発・システムサービス） 第3四半期（4～12月） Net Sales by End-user Industry ( System Development and System Services) for the Nine-month Period (Apr.-Dec.)	9
金融業エンドユーザー業態別売上高（システム開発・システムサービス） 第3四半期（4～12月） Sales Breakdown by Financial Business Category(System Development and System Services)for the Nine-month Period (Apr.-Dec.)	10
システム開発・システムサービス受注動向 System Development and System Services : Order, Net Sales and Order Backlog Trend	11
<b>■ 会社概要 / Corporate Profile</b>	12

※ この資料において、表示単位未満の金額は切り捨てて処理しております。また、パーセントで表示してある数値は四捨五入しております。  
 In this report fractions in yen are rounded off. Percent is rounded to its closest value.



## ■決算の概況

当第3四半期連結累計期間における我が国経済につきましては、米国新政権の政策に関する不確実性や東アジアでの地政学的リスクの影響から先行き不透明な状況が続きましたが、良好な企業業績や雇用情勢の改善等から、個人消費・設備投資ともに緩やかな拡大が続き、景気は回復基調で推移しました。

情報サービス産業におきましては、金融機関によるシステム再構築に係る大型投資、オリンピックや働き方改革への対応に向けた開発需要のほか、企業の競争力強化や収益拡大につながる投資の拡大もあり、受注環境は引き続き良好に推移しました。

このような状況の中、当社グループは3カ年の中期経営計画の最終年度を迎え、計画に掲げた目標を達成すべく、積極的な受注活動を継続するとともに、医療IT・教育ITにおける自社製品の展開や、M&Aによる新規サービスへの参入など、サービス利用型ビジネスへの取り組みを強化・推進してまいりました。さらに、新技術へのニーズが一層高まるなか、4月に新設した専門部署を核として、新技術への対応力を強化し、新たなビジネス領域の拡大を進めております。

当社グループの業績は、右表①のとおりとなりました。

当第3四半期連結累計期間における売上高につきましては、主力のシステムソリューションサービス事業が順調に推移したことから、前年同期比6.3%の増収となりました。また、営業利益、経常利益、親会社株主に帰属する四半期純利益につきましては、増収による利益の増加や子会社の販売管理費の減少等により、いずれも前年同期比大幅な増益となりました。

また、事業のセグメント別の業績は、右表②のとおりとなりました。

### 《システムソリューションサービス事業》

システムソリューションサービス事業につきましては、システムの受託開発において金融業からの受注が引き続き高水準であったことや、通信業・商業からの受注が大きく伸びたことから、売上高は、前年同期比6.3%増収となりました。

### 《不動産賃貸事業》

不動産賃貸事業につきましては、賃貸不動産の空室率を前年同様に低位に抑えたことから、売上高は前年同期比横ばいとなりました。

## ■連結業績予想などの将来予測情報に関して

通期の連結業績予想につきましては、2017年10月30日に修正発表しました業績見直しから変更はございません。

表① 連結決算概況

	(利益率)		百万円
	実績	前年同期比	2018/3 通期予想※
売上高	43,143	6.3%	58,270
営業利益	13.2%	18.2%	13.4%
	5,687		7,790
経常利益	13.6%	18.4%	13.6%
	5,867		7,950
親会社株主に帰属する 四半期純利益	8.9%	25.6%	9.0%
	3,835		5,220

※ 2017年10月30日発表の修正予想値

表② セグメント別連結売上高概況

	(構成比)		百万円
	売上高実績	前年同期比	(構成比の変化)
システムソリューション サービス	99.3%	0.0%	
	42,860	6.3%	
システム開発	78.9%	0.5%	
	34,058	7.0%	
システム サービス	16.1%	△0.7%	
	6,937	1.8%	
システム プロダクト	4.3%	0.2%	
	1,865	11.4%	
不動産賃貸	0.7%	0.0%	
	282	0.0%	

連結 業績の概要 第3四半期（4～12月）  
Operating Results for the Nine-month Period (Apr.-Dec.) : Consolidated



百万円 millions of yen

	2015/12	2016/12	2017/12		
			Results	Increase or Decrease	YoY (%)
売上高 Net Sales	% of sales 38,025	% of sales 40,597	% of sales 43,143	2,546	6.3%
売上原価 Cost of Sales	79.2% 30,128	79.9% 32,456	80.0% 34,531	2,074	6.4%
売上総利益 Gross Profit	20.8% 7,896	20.1% 8,141	20.0% 8,612	471	5.8%
販売費及び 一般管理費 SG & A Expenses	9.1% 3,461	8.2% 3,328	6.8% 2,924	△403	△12.1%
営業利益 Operating Income	11.7% 4,435	11.9% 4,812	13.2% 5,687	875	18.2%
経常利益 Ordinary Income	11.9% 4,535	12.2% 4,954	13.6% 5,867	912	18.4%
特別利益 Extraordinary Gains	0.2% 58	0.0% 1	0.1% 53	52	—
特別損失 Extraordinary Losses	1.7% 633	0.4% 150	0.3% 142	△7	—
税金等調整前 四半期純利益 Income before Income Taxes	10.4% 3,961	11.8% 4,805	13.4% 5,778	972	20.2%
親会社株主に帰属する 四半期純利益 Net Income Attributable to Owners of the Parent	5.9% 2,237	7.5% 3,052	8.9% 3,835	782	25.6%

※ 左上の比率は対売上比 The rates on the upper-left corners are percentages of net sales.

連結 四半期累計 業績の実績と予想  
Quarterly Cumulative Operating Results and Estimates : Consolidated



百万円 millions of yen

	1Q / 1Q Total				2Q 累計 / 2Q Cumulative Total				3Q 累計 / 3Q Cumulative Total				通期 / Full year total			
	2016/6	2017/6			2016/9	2017/9			2016/12	2017/12			2017/3	2018/3E <sup>※2</sup>		
		Results	Increase or Decrease	YoY (%)		Results	Increase or Decrease	YoY (%)		Results	Increase or Decrease	YoY (%)		Estimates	Increase or Decrease	YoY (%)
売上高 Net Sales	% of sales 13,297	% of sales 14,263	966	7.3%	% of sales 26,859	% of sales 28,765	1,905	7.1%	% of sales 40,597	% of sales 43,143	2,546	6.3%	% of sales 55,234	% of sales 58,270	3,035	5.5%
売上総利益 Gross Profit	19.0% 2,527	19.2% 2,744	216	8.6%	19.6% 5,266	19.4% 5,566	299	5.7%	20.1% 8,141	20.0% 8,612	471	5.8%	20.8% 11,472	20.2% 11,780	307	2.7%
販売費及び 一般管理費 SG & A Expenses	8.6% 1,143	6.8% 966	△ 176	△15.5%	8.3% 2,238	6.9% 1,980	△258	△11.5%	8.2% 3,328	6.8% 2,924	△403	△12.1%	7.8% 4,298	6.8% 3,990	△308	△7.2%
営業利益 Operating Income	10.4% 1,384	12.5% 1,777	393	28.4%	11.3% 3,028	12.5% 3,586	558	18.4%	11.9% 4,812	13.2% 5,687	875	18.2%	13.0% 7,173	13.4% 7,790	616	8.6%
経常利益 Ordinary Income	10.5% 1,393	12.7% 1,816	423	30.4%	11.3% 3,041	12.7% 3,641	600	19.7%	12.2% 4,954	13.6% 5,867	912	18.4%	13.2% 7,300	13.6% 7,950	649	8.9%
特別利益 Extraordinary Gains	0.0% 0	0.0% 1	1	—	0.0% 0	0.1% 34	33	—	0.0% 1	0.1% 53	52	—	0.0% 7	0.1% 35	27	—
特別損失 Extraordinary Losses	0.1% 19	0.1% 13	△ 5	—	0.0% 0	0.5% 132	131	—	0.4% 150	0.3% 142	△7	—	0.6% 326	0.2% 135	△191	—
税金等調整前純利益 Income before Income Taxes	10.3% 1,374	12.7% 1,804	430	31.3%	11.3% 3,041	12.3% 3,543	502	16.5%	11.8% 4,805	13.4% 5,778	972	20.2%	12.6% 6,981	13.5% 7,850	868	12.4%
親会社株主に 帰属する純利益 Net Income Attributable to Owners of the Parent	6.2% 819	7.9% 1,126	307	37.5%	7.2% 1,926	8.0% 2,313	387	20.1%	7.5% 3,052	8.9% 3,835	782	25.6%	8.2% 4,543	9.0% 5,220	676	14.9%

※1 左上の比率は対売上比 The rates on the upper-left corners are percentages of net sales.

※2 2017年10月30日発表の修正予想値 Revised estimates were announced on October 30, 2017.

連結 セグメント別売上高と売上総利益 第3四半期（4～12月）

Net Sales and Gross Profit by Division for the Nine-month Period (Apr.-Dec.) : Consolidated



百万円 millions of yen

		2015/12	2016/12	2017/12		
				Results	Increase or Decrease	YoY (%)
システムソリューション サービス System Solution Services	売上高 Net Sales	99.3% 37,749	99.3% 40,314	99.3% 42,860	2,546	6.3%
	売上総利益 Gross Profit	7,785	8,040	8,512	471	5.9%
	売上総利益率 Gross Profit Margin	20.6%	19.9%	19.9%	△0.1%	—
システム開発 System Development	売上高 Net Sales	78.2% 29,730	78.4% 31,826	78.9% 34,058	2,231	7.0%
	売上総利益 Gross Profit	6,245	6,479	6,731	252	3.9%
	売上総利益率 Gross Profit Margin	21.0%	20.4%	19.8%	△0.6%	—
システムサービス System Services	売上高 Net Sales	18.3% 6,963	16.8% 6,812	16.1% 6,937	124	1.8%
	売上総利益 Gross Profit	1,255	1,166	1,295	128	11.0%
	売上総利益率 Gross Profit Margin	18.0%	17.1%	18.7%	1.5%	—
システムプロダクト System Products	売上高 Net Sales	2.8% 1,055	4.1% 1,675	4.3% 1,865	190	11.4%
	売上総利益 Gross Profit	284	394	485	91	23.1%
	売上総利益率 Gross Profit Margin	26.9%	23.5%	26.0%	2.5%	—
不動産賃貸 Real Estate Services	売上高 Net Sales	0.7% 276	0.7% 282	0.7% 282	0	0.0%
	売上総利益 Gross Profit	111	100	100	0	△0.3%
	売上総利益率 Gross Profit Margin	40.2%	35.6%	35.5%	△0.1%	—
合計 Total	売上高 Net Sales	100.0% 38,025	100.0% 40,597	100.0% 43,143	2,546	6.3%
	売上総利益 Gross Profit	7,896	8,141	8,612	471	5.8%
	売上総利益率 Gross Profit Margin	20.8%	20.1%	20.0%	△0.1%	—

※ 左上の比率は対売上比 The rates on the upper-left corners are percentages of net sales.

単独 業績の概要 第3四半期（4～12月）

Operating Results for the Nine-month Period (Apr.-Dec.) : Non - Consolidated



百万円 millions of yen

	2015/12	2016/12	2017/12		
			Results	Increase or Decrease	YoY (%)
売上高 Net Sales	% of sales 33,319	% of sales 35,668	% of sales 38,011	2,343	6.6%
売上原価 Cost of Sales	80.5% 26,807	81.0% 28,881	81.2% 30,883	2,002	6.9%
売上総利益 Gross Profit	19.5% 6,511	19.0% 6,786	18.8% 7,127	340	5.0%
販売費及び 一般管理費 SG & A Expenses	6.3% 2,088	6.0% 2,149	5.5% 2,098	△50	△2.4%
営業利益 Operating Income	13.3% 4,422	13.0% 4,637	13.2% 5,028	391	8.4%
経常利益 Ordinary Income	14.1% 4,685	14.0% 5,005	14.4% 5,474	469	9.4%
特別利益 Extraordinary Gains	0.2% 58	0.0% 1	0.3% 131	129	—
特別損失 Extraordinary Losses	5.4% 1,792	0.1% 35	0.3% 129	94	—
税引前四半期純利益 Income before Income Taxes	8.9% 2,951	13.9% 4,971	14.4% 5,475	504	10.2%
四半期純利益 Net Income	4.5% 1,489	9.6% 3,415	9.9% 3,780	365	10.7%

※ 左上の比率は対売上比 The rates on the upper-left corners are percentages of net sales.



百万円 millions of yen

	1Q / 1Q Total				2Q 累計 / 2Q Cumulative Total				3Q 累計 / 3Q Cumulative Total				通期 / Full Year Total			
	2016/6	2017/6			2016/9	2017/9			2016/12	2017/12			2017/3	2018/3E <sup>※2</sup>		
		Results	Increase or Decrease	YoY (%)		Results	Increase or Decrease	YoY (%)		Results	Increase or Decrease	YoY (%)		Estimates	Increase or Decrease	YoY (%)
売上高 Net Sales	% of sales 11,507	% of sales 12,460	953	8.3%	% of sales 23,452	% of sales 25,287	1,835	7.8%	% of sales 35,668	% of sales 38,011	2,343	6.6%	% of sales 48,324	% of sales 51,290	2,965	6.1%
売上総利益 Gross Profit	17.8% 2,045	18.1% 2,261	215	10.5%	18.5% 4,343	18.1% 4,587	244	5.6%	19.0% 6,786	18.8% 7,127	340	5.0%	19.6% 9,465	19.1% 9,790	324	3.4%
販売費及び 一般管理費 SG & A Expenses	6.5% 747	5.7% 705	△ 42	△ 5.7%	6.3% 1,474	5.5% 1,398	△ 76	△ 5.2%	6.0% 2,149	5.5% 2,098	△ 50	△ 2.4%	5.8% 2,821	5.5% 2,800	△ 21	△ 0.8%
営業利益 Operating Income	11.3% 1,298	12.5% 1,555	257	19.9%	12.2% 2,869	12.6% 3,189	320	11.2%	13.0% 4,637	13.2% 5,028	391	8.4%	13.7% 6,643	13.6% 6,990	346	5.2%
経常利益 Ordinary Income	12.8% 1,470	14.8% 1,842	372	25.3%	13.1% 3,078	13.9% 3,516	437	14.2%	14.0% 5,005	14.4% 5,474	469	9.4%	14.6% 7,032	14.5% 7,420	387	5.5%
特別利益 Extraordinary Gains	0.0% 0	0.6% 78	78	—	0.0% 0	0.4% 111	111	—	0.0% 1	0.3% 131	129	—	0.0% 1	0.2% 115	113	—
特別損失 Extraordinary Losses	0.2% 19	0.0% 0	△ 18	—	0.0% 0	0.5% 119	119	—	0.1% 35	0.3% 129	94	—	0.7% 341	0.2% 125	△ 216	—
税引前純利益 Income before Income Taxes	12.6% 1,451	15.4% 1,920	469	32.3%	13.1% 3,079	13.9% 3,508	429	13.9%	13.9% 4,971	14.4% 5,475	504	10.2%	13.8% 6,691	14.4% 7,410	718	10.7%
純利益 Net Income	8.7% 997	10.6% 1,326	328	33.0%	9.0% 2,115	9.6% 2,422	306	14.5%	9.6% 3,415	9.9% 3,780	365	10.7%	9.5% 4,604	10.0% 5,130	525	11.4%

※1 左上の比率は対売上比 The rates on the upper-left corners are percentages of net sales.

※2 2017年10月30日発表の修正予想値 Revised estimates were announced on October 30, 2017.



単独 セグメント別売上高と売上総利益 第3四半期（4～12月）

Net Sales and Gross Profit by Division for the Nine-month Period (Apr.-Dec.) : Non - Consolidated



百万円 millions of yen

		2015/12	2016/12	2017/12		
				Results	Increase or Decrease	YoY (%)
システム開発 System Development	売上高 Net Sales	87.3% 29,094	87.8% 31,320	88.4% 33,592	2,271	7.3%
	売上総利益 Gross Profit	5,950	6,246	6,472	225	3.6%
	売上総利益率 Gross Profit Margin	20.5%	19.9%	19.3%	△0.7%	—
システムサービス System Services	売上高 Net Sales	11.6% 3,865	10.8% 3,844	10.4% 3,974	130	3.4%
	売上総利益 Gross Profit	491	500	596	95	19.1%
	売上総利益率 Gross Profit Margin	12.7%	13.0%	15.0%	2.0%	—
システムプロダクト System Products	売上高 Net Sales	1.1% 359	1.4% 503	1.2% 444	△58	△11.6%
	売上総利益 Gross Profit	69	39	59	19	49.0%
	売上総利益率 Gross Profit Margin	19.3%	7.9%	13.3%	5.4%	—
合計 Total	売上高 Net Sales	100.0% 33,319	100.0% 35,668	100.0% 38,011	2,343	6.6%
	売上総利益 Gross Profit	6,511	6,786	7,127	340	5.0%
	売上総利益率 Gross Profit Margin	19.5%	19.0%	18.8%	△0.3%	—

※ 左上の比率は対売上比 The rates on the upper-left corners are percentages of net sales.

# 単独 エンドユーザー業種別売上高 (システム開発・システムサービス) 第3四半期 (4~12月)

## Net Sales by End-user Industry ( System Development and System Services )

for the Nine-month Period (Apr.-Dec.) : Non-Consolidated

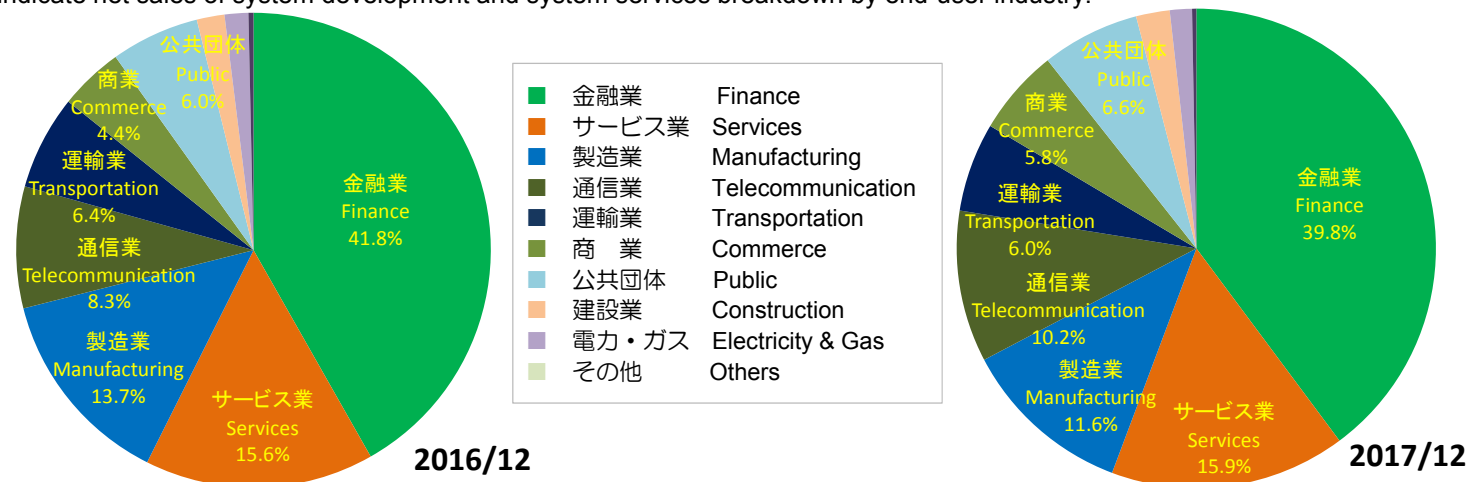


百万円 millions of yen

	2015/12		2016/12		2017/12			
	Results	% of Total	Results	% of Total	Results	% of Total	Increase or Decrease	YoY (%)
金融業 Finance	13,764	42.2%	14,697	41.8%	14,963	39.8%	266	1.8%
サービス業 Services	5,266	16.1%	5,494	15.6%	5,978	15.9%	484	8.8%
製造業 Manufacturing	3,979	12.2%	4,804	13.7%	4,353	11.6%	△451	△9.4%
通信業 Telecommunication	2,654	8.1%	2,912	8.3%	3,846	10.2%	933	32.0%
運輸業 Transportation	2,215	6.8%	2,259	6.4%	2,256	6.0%	△3	△0.1%
商業 Commerce	1,404	4.3%	1,541	4.4%	2,188	5.8%	647	42.0%
公共団体 Public	1,688	5.2%	2,116	6.0%	2,458	6.6%	342	16.2%
建設業 Construction	673	2.1%	648	1.9%	852	2.3%	204	31.5%
電力・ガス Electricity & Gas	883	2.7%	566	1.6%	562	1.5%	△4	△0.8%
その他 Others	85	0.3%	119	0.3%	105	0.3%	△13	△11.3%
合計 Total	32,615	100.0%	35,161	100.0%	37,566	100.0%	2,405	6.8%

※ 上記は、システム開発、及びシステムサービスのエンドユーザー業種別売上高となっております。

Figures indicate net sales of system development and system services breakdown by end-user industry.



単独 金融業エンドユーザー業態別売上高 (システム開発・システムサービス) 第3四半期(4~12月)  
Sales Breakdown by Financial Business Category ( System Development and System Services )  
for the Nine-month Period (Apr.-Dec.) : Non-Consolidated



百万円 millions of yen

	2015/12		2016/12		2017/12			
	Results	% of Total	Results	% of Total	Results	% of Total	Increase or Decrease	YoY (%)
メガバンク Mega Banks	3,728	27.1%	3,589	24.4%	3,428	22.9%	△161	△4.5%
信託銀行 Trust Banks	2,047	14.9%	2,221	15.1%	2,421	16.2%	199	9.0%
地銀・信金他 Regional / Local / Other Banks	1,771	12.9%	1,717	11.7%	1,792	12.0%	75	4.4%
生保・損保 Insurance Companies	4,093	29.7%	4,774	32.5%	4,919	32.9%	144	3.0%
証券会社 Securities Companies	638	4.6%	795	5.4%	845	5.6%	49	6.2%
カード Credit Card Companies	789	5.7%	987	6.7%	1,011	6.8%	24	2.5%
その他 Others	695	5.1%	610	4.2%	544	3.6%	△66	△10.8%
合計 Total	13,764	100.0%	14,697	100.0%	14,963	100.0%	266	1.8%

※ 上記は、システム開発、及びシステムサービスの金融業エンドユーザー業態別売上高となっております。

Figures indicate net sales of system development and system services breakdown by financial business category.





百万円 millions of yen

		受注高 Order Value	前年同期比 YoY (%)	売上高 Net Sales	前年同期比 YoY (%)	受注残高 Order Backlog	前年同期比 YoY (%)
2016/3	第1四半期 1Q	11,156	18.8%	10,305	17.5%	9,098	13.1%
	第2四半期 2Q	11,263	18.7%	10,961	19.6%	9,400	12.3%
	上期 1st-Half	22,420	18.7%	21,266	18.6%	9,400	12.3%
	第3四半期 3Q	9,914	14.8%	11,349	17.3%	7,966	8.7%
	第4四半期 4Q	12,585	12.8%	11,517	12.5%	9,034	9.6%
	通期 Full-Year	44,921	16.2%	44,133	16.6%	9,034	9.6%
2017/3	第1四半期 1Q	12,271	10.0%	11,309	9.7%	9,996	9.9%
	第2四半期 2Q	12,199	8.3%	11,776	7.4%	10,420	10.8%
	上期 1st-Half	24,470	9.1%	23,085	8.6%	10,420	10.8%
	第3四半期 3Q	10,708	8.0%	12,075	6.4%	9,052	13.6%
	第4四半期 4Q	13,128	4.3%	12,486	8.4%	9,694	7.3%
	通期 Full-Year	48,307	7.5%	47,647	8.0%	9,694	7.3%
2018/3	第1四半期 1Q	13,640	11.2%	12,335	9.1%	11,001	10.0%
	第2四半期 2Q	12,978	6.4%	12,586	6.9%	11,396	9.4%
	上期 1st-Half	26,618	8.8%	24,921	8.0%	11,396	9.4%
	第3四半期 3Q	11,123	3.9%	12,644	4.7%	9,878	9.1%

※ 上記は、システム開発、及びシステムサービスの受注動向となっております。

Figures indicate order costs of system development segment and system services segment.



[ 2017年12月31日現在 ]

会社名	株式会社 N S D	
設立	1969年4月8日	
資本金	7,205,864,914 円	
株式数	発行可能株式総数	200,000,000株
	発行済株式の総数	47,172,160株
	自己株式の総数	4,936,185株
上場証券取引所	東京証券取引所	市場第一部

[ As of December 31, 2017 ]

Name of Company :	NSD CO., LTD.	
Foundation :	April 8, 1969	
Capital :	7,205,864,914 yen	
Number of Shares :	Authorized :	200,000,000
	Outstanding :	47,172,160
	Treasury stocks :	4,936,185
Stock Listing :	Tokyo Stock Exchange, 1st Section	

**免責事項**

本資料は、当社及び当グループ会社の業績・事業戦略に関する情報の提供を目的としたものであり、当社及び当グループ会社の株式の購入や売却を勧誘するものではありません。本レポートの内容には、将来の業績に関する意見や予測等の情報を掲載することがありますが、これらの情報は、現時点の当社の判断に基づいて作成されております。よって、その実現・達成を約束するものではなく、また今後、予告なしに変更されることがあります。本レポート利用の結果生じたいかなる損害についても、当社は一切責任を負いません。また、本レポートの無断での複製、転送等を行わないようお願い致します。

**Disclaimer**

This report is intended to provide information about the business performance and strategy of NSD CO., LTD. (NSD) and the NSD Group. It is not intended and should not be construed as an inducement to purchase or sell stock in NSD or NSD Group companies. Statements in this presentation that are not historical facts are forward-looking statements, based on the current beliefs, estimates and expectations of management. As these beliefs, estimates and expectations are subject to a number of risks, uncertainties, and assumptions, actual results may be materially different. NSD undertakes no obligation to update any forward-looking statements, and shall in no event be liable for any damages arising out of the use or interpretation of this material. Please refrain from copying, disseminating or distributing this material without the prior consent of NSD.

# MEMO



.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

# MEMO



.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....