

**Harmonic Drive Systems Inc.**

**株式会社 ハーモニック・ドライブ・システムズ**

---

# ***Investors' Guide 2010***

***Year ended March 31, 2010***

**Leadership in Total Motion Control**

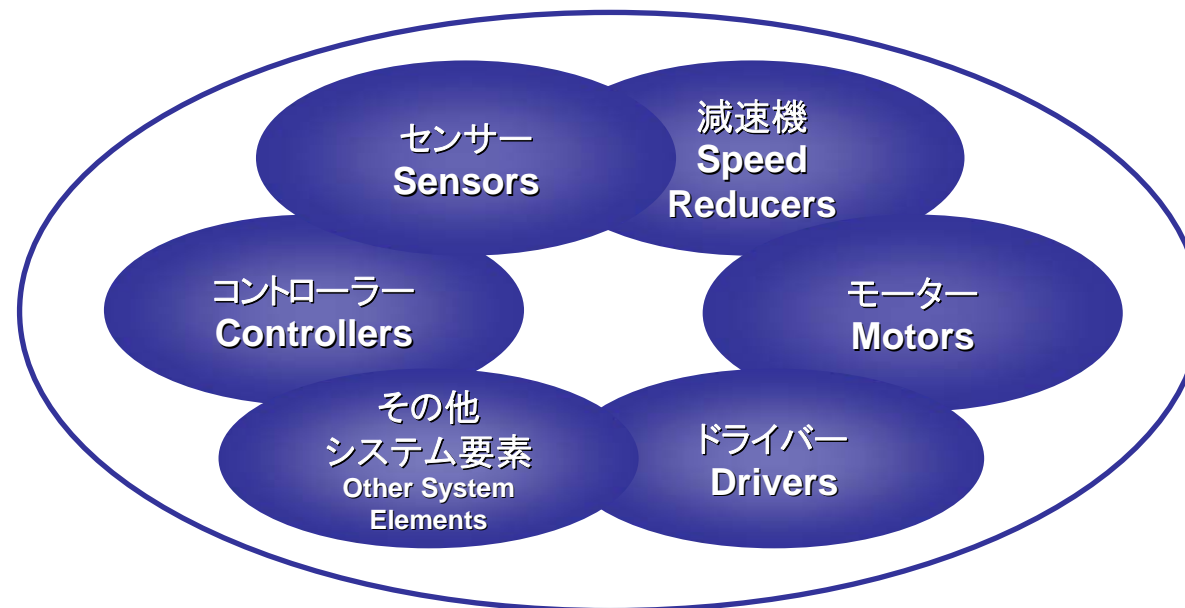
**August 11, 2010**

# 1. 基本方針 Primary Objectives

精密制御分野における「トータル・モーション・コントロール」にフォーカスし、  
技術・技能集団として進取の精神をもって世界の一流を目指し、  
如何なる環境の中でも勝ち抜くため、変化に強い体制の構築を目指します。

HDSI focuses our expertise and management resources on “Total Motion Control”,  
developing and producing Precision Control Equipment and Components for a broad range of applications.  
HDSI aims to become a world industry leader, as a highly skilled precision engineering expert with pioneering spirit.  
HDSI will strengthen our management processes and our flexibility to become a winner in the dynamic business environment.

トータル・モーション・コントロールの概念図  
Schematic Concept of Total Motion Control



## 2. 経営理念 Management Philosophy

当社は、以下の経営理念のもと、経営を遂行しております。

### 1. 個人の尊重

当社は、社員一人一人の権利を尊重し、個人が意義のある文化的な人生と、生き甲斐を追求できる企業でありたい。  
一人一人の向上心を信じ、自立的な活動を援助し、仕事を通して能力が最大限に発揮できる環境を作り、能力や業績に報う企業とする。

### 2. 存在意義のある企業

当社は、存在意義のある、優れた企業として認められることを望む。  
独創性を発揮し、個性と特徴をもち、経営の基盤を、絶えることのない研究開発活動と品質優先に置く経営を貫く。  
全ての組織が全力を尽くすことに生き甲斐を感じる企業とする。

### 3. 共存共栄

当社は、社員、顧客、株主、材料部品の購入先、協力会社、取引先などの多くの人々に支えられている。  
当社は、これら関係者の全てに満足してもらえるように魅力ある製品、サービス、報酬、環境、取引関係を作り上げるよう最善の努力を払う。

### 4. 社会への貢献

当社は、社会の良き一員として企業活動を通じ、広く社会や産業界に貢献して行く。  
我々が提供する製品やサービスが、直接的間接的に広く社会の向上に役立ち、属する地域社会の環境や質の向上に役立つ企業を目指す。

HDS conducts management based on the following management philosophy.

### 1. Respect for the Individual

HDS aspires to be a company where the rights of every individual employee are respected, and where individuals can pursue a meaningful, cultural, and worthwhile life.

We will make HDS a company that believes in each employee's aspirations, supports independent activities, creates an environment where employees can maximize their abilities through work, and where abilities and performance are rewarded.

### 2. A Meaningful Company

HDS wants to be recognized as a meaningful, superior company which manifests creativity, has personality and distinctive characteristics, and whose management foundation is based on ceaseless research and development activities and a constant emphasis on quality—a company where the entire organization finds meaning in making utmost efforts.

### 3. Coexistence and Co-prosperity

HDS is supported by many different parties including our employees, customers, shareholders, materials and parts suppliers, affiliated companies and trading partners.

We make our best efforts to create attractive products, services, compensation, working environments, and trading relations to satisfy all these concerned parties.

### 4. Contribution to Society

HDS broadly contributes to society and industry through our corporate activities as a good corporate citizen. The products and services we provide directly and indirectly contribute to the betterment of society. We aspire to be a company that helps to improve the environment and the quality of the communities where we are located.



### 3. 中長期的な経営戦略と目標経営指標

#### Mid-term to Long-term Management Strategies and Management Indices Targets

##### 中長期的な経営戦略

当社グループは、“トータル・モーション・コントロールの提供”を事業領域と定め、多岐にわたるモーションコントロールへの要望に応えることを通して、技術・技能集団としての企業価値を高めてまいります。

このため、ものづくりと研究開発活動に経営資源を重点的に配分し、中長期的な成長性を重視した経営戦略を遂行します。

特に、“トータル・モーション・コントロールの提供”をより高い次元で実現するため、メカトロニクス製品の競争力強化と事業拡大を図ります。

このため、グループ全体にわたる営業・開発・生産部門の連携を一層強化し、お客様への課題解決力の向上、新製品の早期開発と市場投入、品質・納期などの顧客満足度向上を図ります。

また、成長著しい中国市場への対応等をはじめとした国際化を推進するとともに、中長期的な視点で市場及び技術動向を予見する能力を高め、環境・エネルギー関連、次世代ロボット等の新市場の開拓に取り組んでまいります。

さらに、全ての業務を対象にした業務革新の取り組みを加速し、業務効率やスピードの向上、収益性の改善を進め、変化に対し迅速に対応できる体質改善を進めてまいります。

##### 目標とする経営指標

当社グループが目標とする経営指標は以下のとおりです。

- 売上高営業利益率： 20%以上
- 総資本回転率： 1回／年 以上

##### Mid-term to Long-term Management Strategies, and Issues to be Addressed

The HDS Group has defined “the provision of Total Motion Control” as our business domain. By meeting the wide-ranging motion control needs of our customers, we boost our corporate value as a technology and technical skills organization.

Accordingly, HDS allocates management resources to refined manufacturing and research and development activities on a priority basis, and emphasizes mid-term to long-term growth in executing our management strategies.

In particular, we are working to expand our mechatronics products business and strengthen its competitiveness to realize a higher level in our provision of Total Motion Control.

To those ends, we are working to further strengthen the ties linking sales, development, and production divisions throughout the HDS Group, improve our abilities to provide solutions to customer problems, swiftly develop and release new products, and improve customer satisfaction with better quality, delivery periods, and other items.

We are advancing internationalization to respond to demand in China and other markets with outstanding growth, improving our abilities to forecast mid-term and long-term market and technology trends, and pioneering new markets related to the environment and energy, next-generation robots, and other emerging fields.

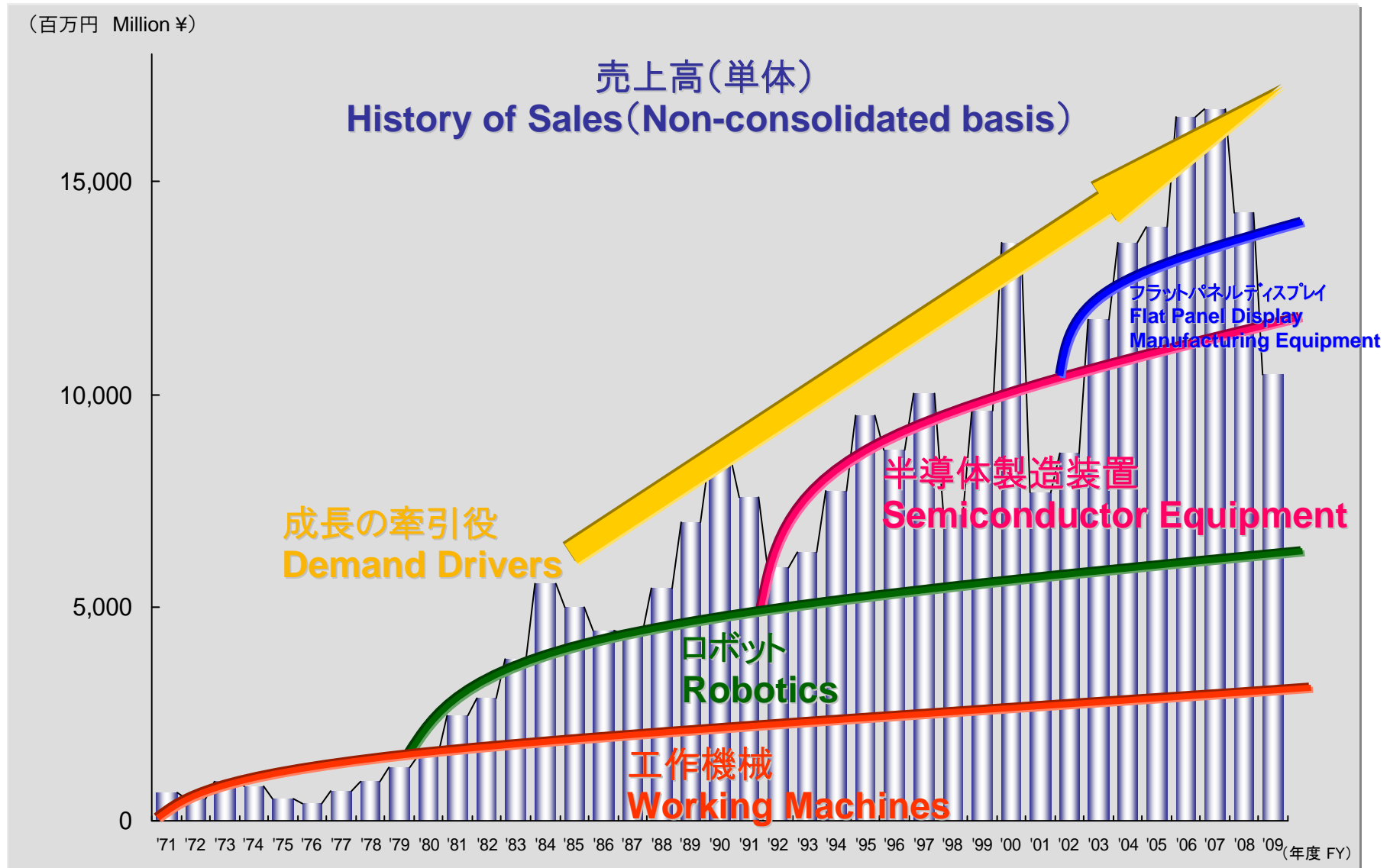
HDS will also accelerate operating reforms covering all our works to increase our operating efficiency and speed, improve profitability, and revise our corporate constitution for timely response to change.

##### Management Indices Targets

The HDS Group has established the following management indices targets.

Profit Margin:	At least 20%
Total Capital Turnover:	At least once per year

## 4. 長期売上高の推移 History of Sales



## 5. 現状分析 ①経営成績

### 当期の経営成績

当連結会計年度における世界経済は、米国のサブプライムローン問題に端を発した深刻な不況の長期化が懸念される中で始まりましたが、年度の後半には、中国をはじめとするアジアの経済成長などに牽引され、回復基調となりました。

わが国経済においても、依然として雇用情勢は厳しい状況にあるものの、輸出が増加していることや個人消費の緩やかな改善などにより、企業収益や一部の経済指標に持ち直しの動きが見られました。

当社グループの事業環境は、年度の前半は、製造業の設備投資意欲が極めて低い水準にあった影響を受け、受注高、売上高ともに低調に推移しましたが、年度の後半には設備投資意欲が回復し、受注高、売上高ともに急速に改善しました。

当社製品の用途別需要に関しましても、薄型テレビ、パソコン、スマートフォン等のデジタル機器関連の設備投資が活発化するのに伴い、年度の後半は、半導体製造装置用途、フラットパネルディスプレイ製造装置用途が増加しました。産業用ロボット用途についても、主に中国、韓国、台湾等のアジア諸国における設備投資の活発化に伴い、搬送ロボット用途や組立ロボット用途を中心に需要が回復しました。

このように、年度後半には受注高、売上高ともに回復したことに加え、より筋肉質な経営体質の構築を目指した業務革新を遂行し、固定費の見直しなどを実行してまいりましたが、年度前半の厳しい事業環境の影響を補うまでには至らず、売上高は120億56百万円(前期比25.4%減)、営業利益は10億71百万円(前期比55.8%減)、経常利益は10億66百万円(前期比60.7%減)、当期純利益は4億98百万円(前期比67.2%減)と、いずれも前年度を下回る結果となりました。製品群別の売上高は、減速装置が96億54百万円(前期比24.0%減)、メカトロニクス製品が24億2百万円(前期比30.7%減)です。

### 所在地別セグメントの業績

#### 日本

年度の前半は、設備投資意欲の減退による需要の低迷と在庫調整などにより、極めて低調な業績となりました。年度の後半には、主にアジア地域の設備投資が活発化したことから、半導体製造装置用途、フラットパネルディスプレイ製造装置用途、産業用ロボット用途、モーターメーカー向けギアヘッド用途などの需要が回復しましたが、年度前半の落ち込みを補うには至らず、売上高は99億75百万円(前期比27.5%減)となりました。

損益面については、製造費用、販売費及び一般管理費の削減に努めたものの、売上高の減少に伴い売上総利益が減少した影響を受け、営業利益は10億88百万円(前期比59.7%減)となりました。

#### 北米

最大の需要先である半導体製造装置用途が低迷したことに加え、為替レートが円高で推移したことから、売上高は20億81百万円と、前期比で13.3%の減収となりました。しかしながら、現地生産比率の引き上げによる操業度の上昇、プロダクトミックスの改善、生産性の向上などにより製造原価の低減を実現できたことから、営業利益は1億99百万円と、前期比で100.8%増加しました。

## 5. Performance Summary i . Operating Results

**Reviewing fiscal 2009 (April 1, 2009–March 31, 2010)**, the global economy began the fiscal year amid concerns about a possible prolonged, severe recession from the worldwide downturn sparked by the U.S. subprime loan problem. The global economy returned to a recovery tone in the latter half of the fiscal year, however, pulled forward by economic growth in China and other Asian nations.

In the Japanese economy, while employment conditions remained harsh, there were signs of a rebound in corporate profits and other economic indices as exports increased and the yen saw a gradual depreciation.

The business environment surrounding the Harmonic Drive Systems (HDS) Group was severe in the first half, with dull orders and sales due to very low levels of plant and equipment investment by the manufacturing industry, but orders and sales both rapidly improved in the second half, as capital expenditures recovered.

By application field, the demand for HDS products was dull overall in the first half, but demand for semiconductor and flat-panel display manufacturing equipment increased in the second half, as capital investment related to the production of thin-screen TVs, personal computers, smart phones, and other digital equipment grew active. Demand for products for industrial robots, mainly for transfer robots and assembly robots, recovered as China, South Korea, Taiwan and other Asian countries saw more active plant and equipment investment.

In this way, orders and sales both recovered in the second half. Moreover, HDS implemented operating reforms toward building up a more muscular management structure and we reviewed our fixed expenses. Unfortunately, these efforts were not sufficient to make up for the impact from the harsh business environment during the first half. Consequently, sales and profits were all down year-on-year. Net sales declined 25.4% to ¥12,056 million, operating profit fell 55.8% to ¥1,071 million, ordinary income dropped 60.7% to ¥1,066 million, and net income decreased 67.2% to ¥498 million.

By product type, sales of speed reducers declined 24.0% to ¥9,654 million, while sales of mechatronics were down 30.7% to ¥2,402 million.

### Segment Performance by Region

#### <Japan>

The fiscal 2009 first half performance was extremely harsh, with a slump in demand on reduced plant and equipment investment and inventory adjustments.

In the second half, demand for products used in semiconductor manufacturing equipment, flat-panel display manufacturing equipment, industrial robots, gear boxes for motor manufacturers, and other applications recovered with increased capital investment, primarily in the Asian region. Nevertheless, this was insufficient to make up for the poor first half performance. As a result, net sales in Japan declined 27.5% year-on-year to ¥9,975 million.

While efforts were made to reduce manufacturing expenses as well as selling, general, and administrative expenses, the gross profit on sales declined along with the decrease in net sales, and operating profit fell 59.7% to ¥1,088 million.

#### <North America>

Revenues declined year-on-year with a slump in demand for products used in semiconductor manufacturing equipment, which comprise our top application field in the North American market, and with the currency translation effects of the strong yen.

As a result of higher operating ratios, which improved from a higher percentage of local production in North America, impacts from the product mix, and a reduced cost of sales from productivity improvements, the decline in revenues was offset and operating profit increased.

As a result of these developments, net sales declined 13.3% compared with the previous fiscal year to ¥2,081 million, while operating profit was ¥199 million (up 100.8%).



## 6. 現状分析 ②資産、負債及び純資産

### Performance Summary ii . Assets, Liabilities, and Net Assets

#### 資産

流動資産は、前連結会計年度末に比べて2.4%増加し114億30百万円となりました。これは、借入金の返済等により現金は20億67百万円減少しましたが、年度後半の受注の回復に伴う売上高の増加により受取手形及び売掛金が23億83百万円増加したことなどによります。

固定資産は、前連結会計年度末に比べて13.5%増加し、151億円となりました。これは、保有する投資有価証券の時価の上昇、長期預金の増加により投資その他の資産が21億4百万円増加したことなどによります。

この結果、総資産は前連結会計年度末に比べて8.5%増加し、265億30百万円となりました。

#### 負債

流動負債は、前連結会計年度末に比べて12.2%増加し35億15百万円となりました。これは、支払手形及び買掛金が1億57百万円増加、未払法人税等が1億円増加したことなどによります。

固定負債は、前連結会計年度末に比べて1.5%増加し39億56百万円となりました。これは、長期借入金は6億94百万円減少しましたが、繰延税金負債が6億83百万円増加したことなどによります。

この結果、負債合計は前連結会計年度末に比べて、6.3%増加し、74億72百万円となりました。

#### 純資産

純資産合計は、前連結会計年度末に比べて9.4%増加し190億58百万円となりました。これは、主としてその他有価証券評価差額金が10億99百万円増加したことによります。

#### Assets

Current assets increased 2.4% compared with the end of the previous consolidated fiscal year to ¥11,430 million. While cash and bank deposits declined by ¥2,067 million from repayment of loans and other expenditures, notes and accounts receivable rose by ¥2,383 million as sales expanded with the recovery in orders during the second half of the fiscal year.

Fixed assets increased 13.5% to ¥15,100 million. Investments and other assets rose by ¥2,104 million as the market value of investment securities holdings improved and the balance of long-term bank deposits increased.

As a result, total assets rose 8.5% from the end of the previous consolidated fiscal year to ¥26,530 million.

#### Liabilities

Current liabilities increased 12.2% compared with the end of the previous fiscal year to ¥3,515 million. Notes and accounts payable rose by ¥157 million, and accrued income taxes were up ¥100 million.

Long-term liabilities increased 1.5% to ¥3,956 million. While long-term debt declined by ¥694 million, deferred tax liabilities rose by ¥683 million.

As a result, total liabilities increased 6.3% to ¥7,472 million.

#### Net Assets

Net assets increased 9.4% compared with the end of the previous fiscal year to ¥19,058 million. This was primarily because of a ¥1,099 million increase in valuation adjustments on other negotiable securities.



## 7. 現状分析 ③キャッシュ・フロー

### Performance Summary iii. Cash Flows

当連結会計年度末における現金及び現金同等物(以下「資金」という)は、前連結会計年度末に比べ37億69百万円減少し29億26百万円となりました。

#### 営業活動によるキャッシュ・フロー

営業活動による資金の支出は1億30百万円(前連結会計年度は35億85百万円の収入)となりました。

支出となった主な要因は、仕入債務の増加(前連結会計年度は5億43百万円の減少、当連結会計年度は1億53百万円の増加)しましたが、売上債権の増加(前連結会計年度は29億97百万円の減少、当連結会計年度は23億81百万円の増加)、税金等調整前当期純利益の減少(前連結会計年度比14億50百万円減)によるものです。

#### 投資活動によるキャッシュ・フロー

投資活動による資金の支出は27億38百万円となり、前連結会計年度比で17億77百万円減少しました。

これは、定期預金の預け入れによる支出の増加(前連結会計年度比28億円増)がありましたが、有形固定資産の取得による支出が減少(前連結会計年度比5億84百万円減)したことに加え、前連結会計年度は関係会社株式の取得による支出が37億66百万円あったことなどが主な要因です。

#### 財務活動によるキャッシュ・フロー

財務活動による資金の支出は9億2百万円(前連結会計年度は27億8百万円の収入)となりました。

これは主に、長期借入金の返済による支出の増加(前連結会計年度比7億36百万円増)によるものです。なお、前連結会計年度が収入であった主な要因は、35億60百万円の長期借入金を調達したことによるものです。

The balance of cash and cash equivalents at the end of fiscal 2009 (as of March 31, 2010) stood at ¥2,926 million, down ¥3,769 million from the end of the previous consolidated fiscal year.

#### Cash Flows from Operating Activities

The cash flows from operating activities were a net outflow of ¥130 million (compared with a net inflow of ¥3,585 million the previous fiscal year). The main reasons for the net outflow were that while trade payables increased by ¥153 million (versus a ¥543 million decrease the previous fiscal year), trade receivables rose by ¥2,381 million (versus a ¥2,997 million decrease the previous fiscal year) and net income prior to income taxes declined by ¥1,450 million from the end of the previous fiscal year.

#### Cash Flows from Investing Activities

The cash flows from investing activities were a net outflow of ¥2,738 million, down ¥1,777 million from the previous consolidated fiscal year. While payments for time deposits increased by ¥2,800 million, payments for purchases of tangible fixed assets declined by ¥584 million. The cash flows also improved in comparison with the previous fiscal year, which had included ¥3,766 million for purchases of investments in affiliated companies.

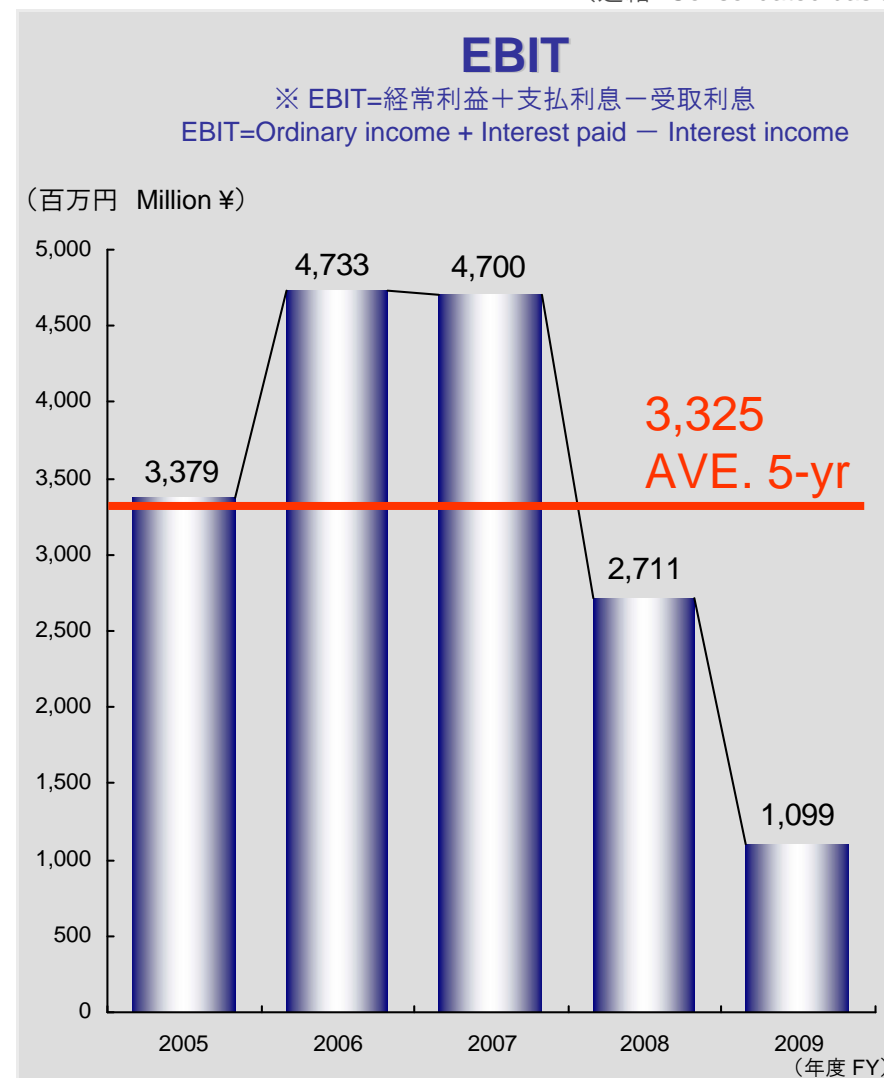
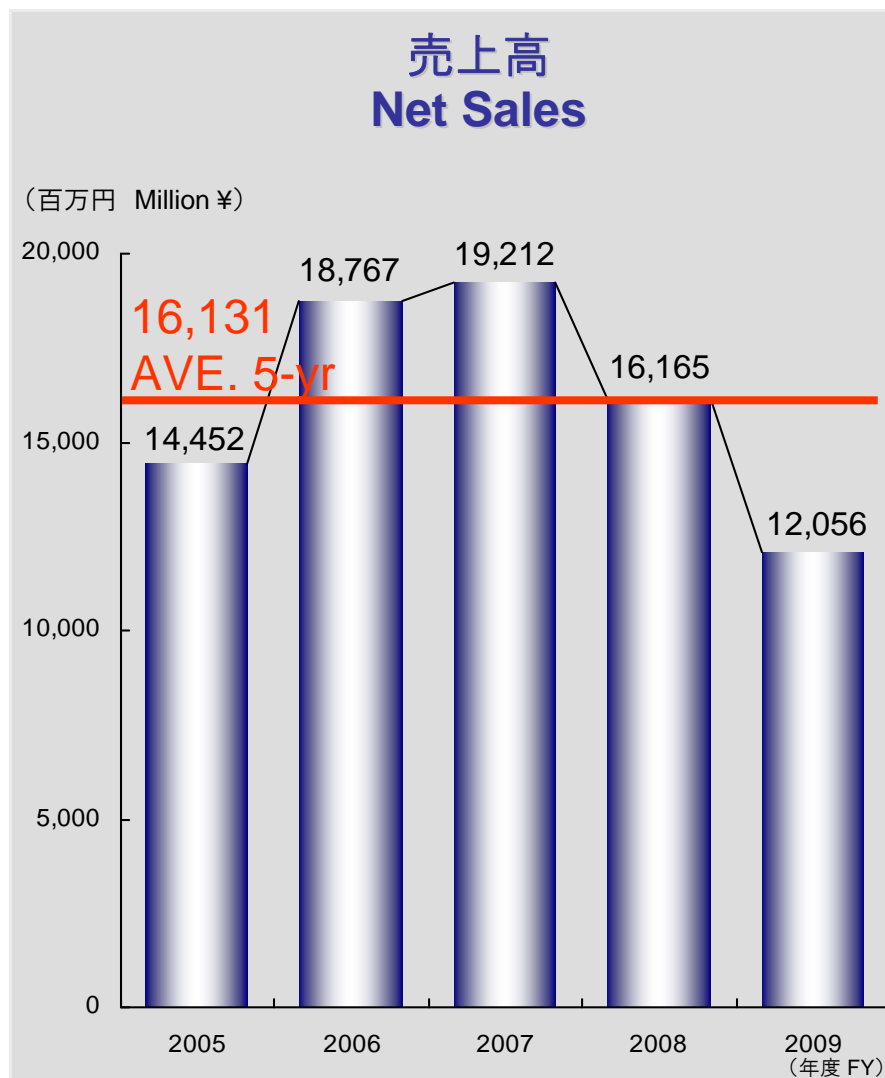
#### Cash Flows from Financing Activities

The cash flows from financing activities were a net outflow of ¥902 million, compared with a ¥2,708 million inflow the previous consolidated fiscal year. The year-on-year decrease mostly reflects higher expenditures from increased repayments of long-term debt (up ¥736 million from the previous fiscal year). The main reason for the positive cash flows from financing activities the previous consolidated fiscal year was the ¥3,560 million in cash inflows from taking on long-term debt.

## 8. 業績ハイライト① Results i

Decline in Net Sales and Income Resulting from a Worsening External Environment

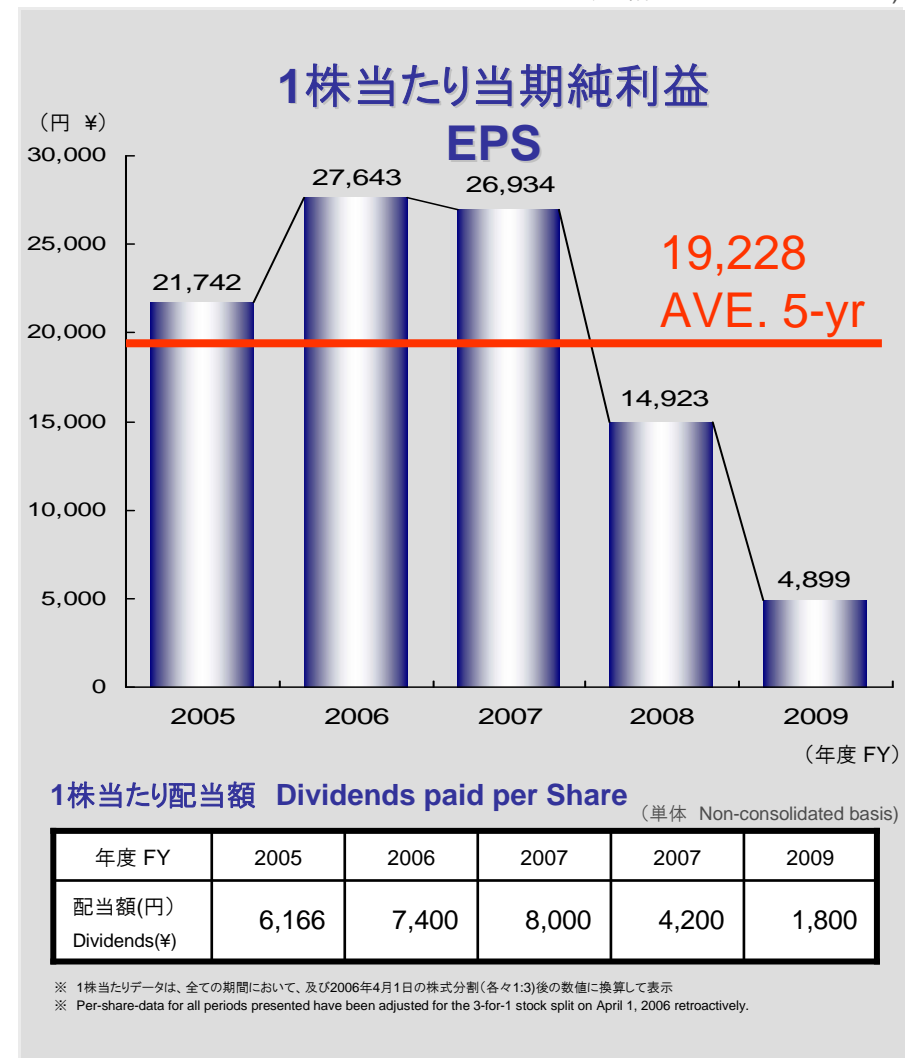
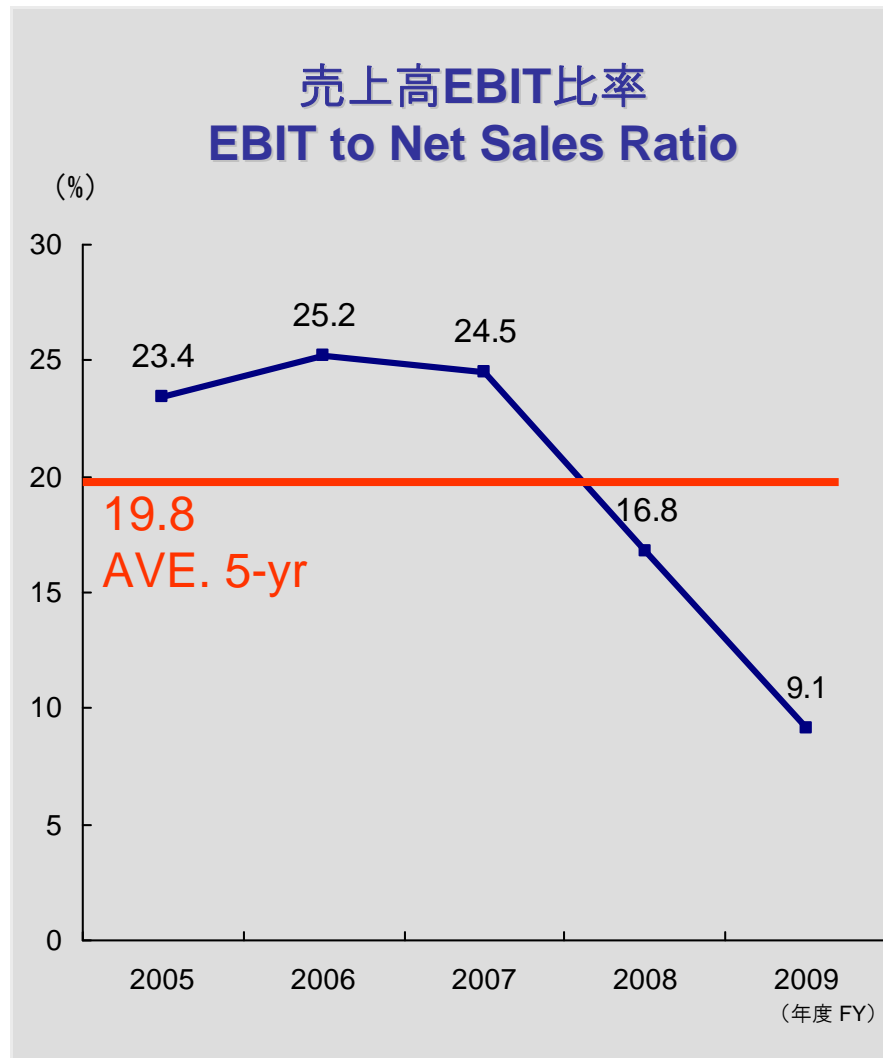
(連結 Consolidated basis)



## 9. 業績ハイライト② Results ii

### Downturn in Financial Indicators Accompanies Rapid Falloff in Income

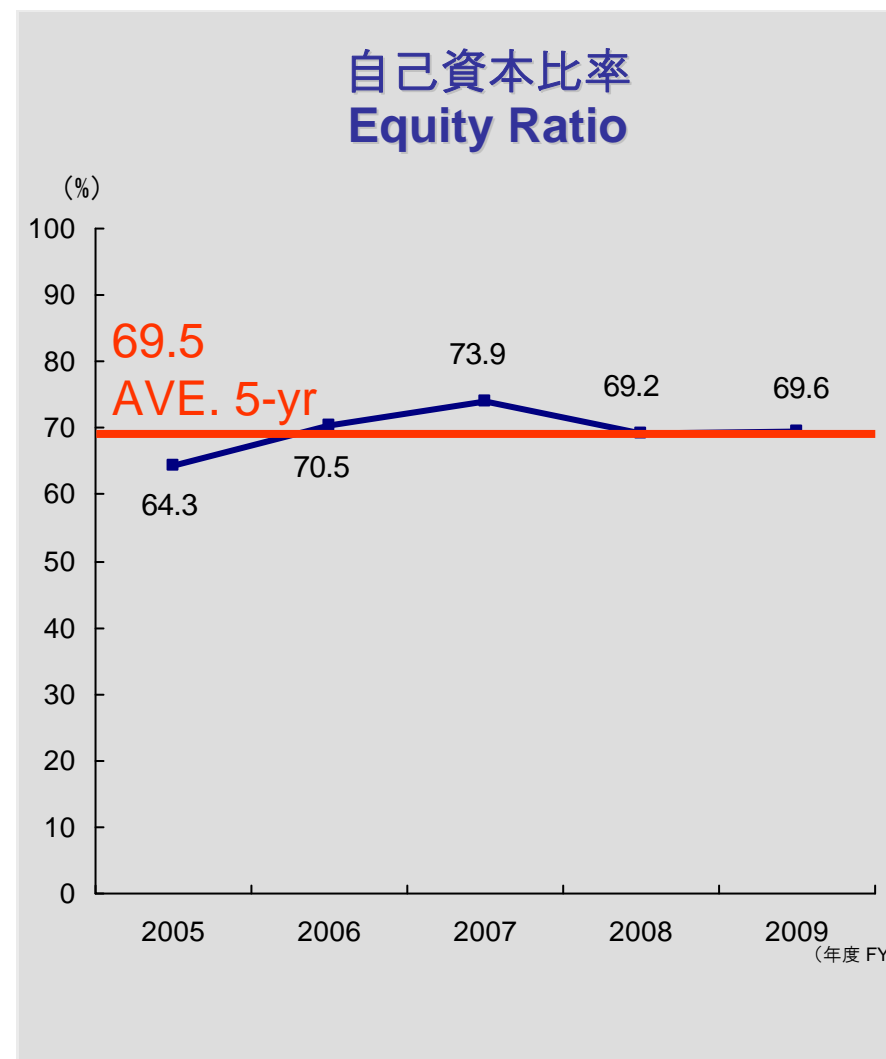
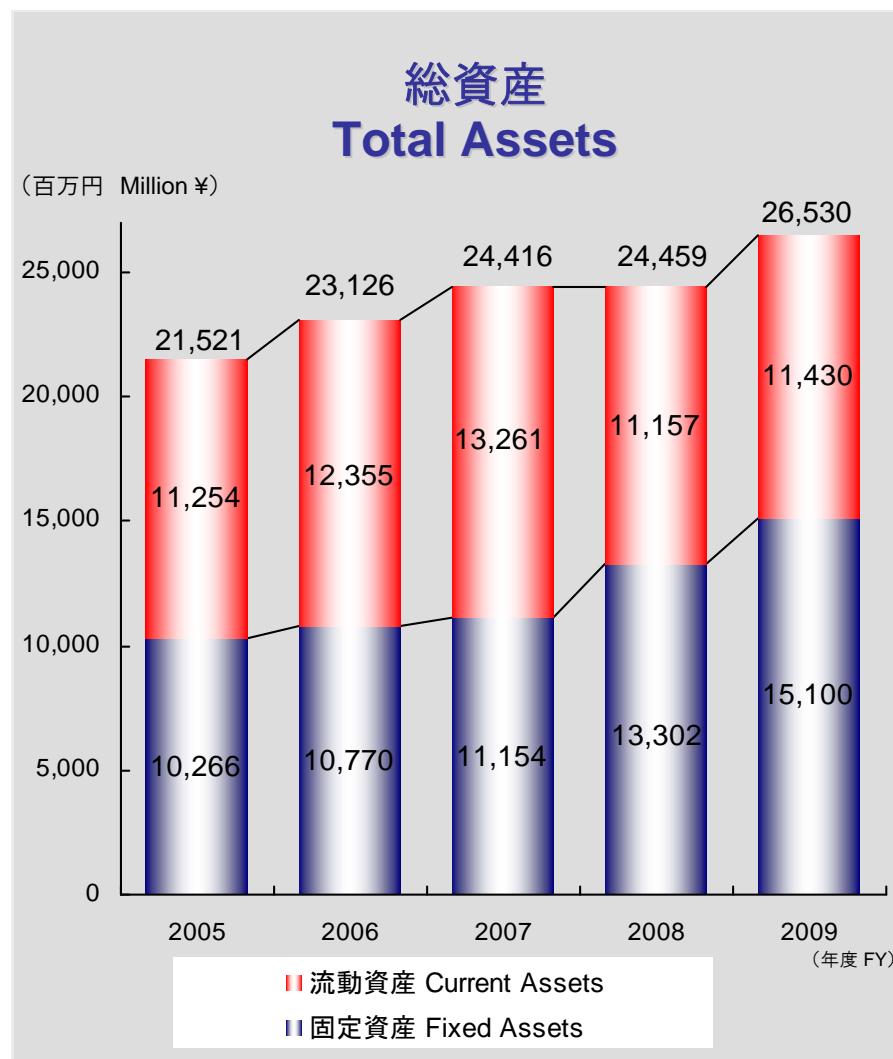
(連結 Consolidated basis)



## 10. 業績ハイライト③ Results iii

### Substantial Increase in Assets, Maintaining High Equity Ratio

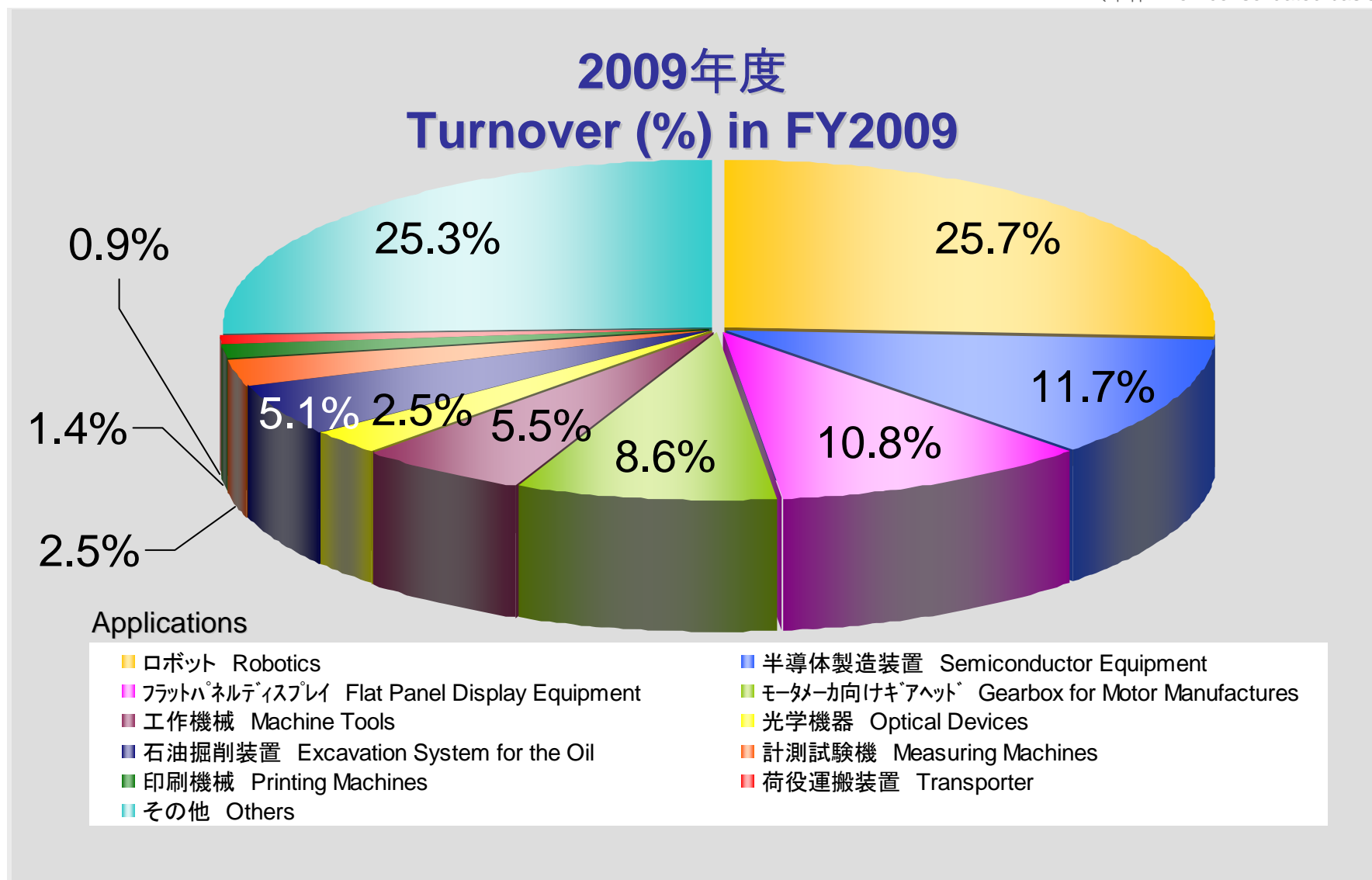
(連結 Consolidated basis)



# 11. 用途別売上高

## Sales Composition by Application Fields

(単体 Non-consolidated basis)



# 12. 事業等のリスク

## 1. 設備投資動向による影響

当社グループの製品は、産業用ロボット、半導体製造装置、フラットパネルディスプレイ製造装置をはじめとする産業用機械の部品として販売されるものが大半であるため、設備投資動向が当社グループの業績に影響する。特に、半導体製造装置及びフラットパネルディスプレイ製造装置業界向けは、半導体デバイスやパネル市場の市況好転や製造技術の革新などにより大きな成長を遂げることがある反面、需給調整などによる予期せぬ市場の縮小が起こった場合は当社グループの業績に悪影響が及ぶ可能性がある。

## 2. 研究開発による影響

当社グループは、モーションコントロール分野における技術・技能集団として、研究開発部門への重点的な資源配分を実施することで、高付加価値で特長ある製品を開発し、市場投入している。しかしながら、研究開発への資源配分を継続する一方、その成果である新製品の市場投入または市場浸透が遅れた場合は当社グループの業績に悪影響が及ぶ可能性がある。

## 3. 品質に関する影響

当社グループは、お客様満足の向上と市場における優位性を高めるために、ISO9001 の認証取得をはじめとした品質保証体制の強化に努めている。しかしながら、予期せぬ製品の不具合が発生することなどにより、当社グループの業績に悪影響が及ぶ可能性がある。

## 4. 外国為替の変動による影響

当社グループは、米国に連結子会社2社、ドイツに持分法適用関連会社1社を有し、販売及び生産面の積極的な国際化を推進しているため、為替変動は当社グループの事業活動に悪影響を与えることがある。また、為替変動は、当社グループの外貨建取引に伴う収益・費用及び資産・負債の円換算額に影響を与え、経営成績や財務状態に悪影響を及ぼす可能性がある。

## 5. 退職給付債務に関する影響

当社及び一部の連結子会社では、確定給付型の適格退職年金制度または退職一時金制度を設けているため、退職給付債務及び退職給付費用の計算の基礎となる条件の見直しや、年金資産の運用環境悪化等が、当社グループの業績及び財務状況に悪影響を及ぼす可能性がある。

## 6. その他リスク

当社グループだけでは避けることのできない、経済や政治環境の変化、自然災害、戦争、テロなどのような予期せぬ事象の発生により、当社グループの業績が悪影響を被る可能性がある。

# 12. Operational Risks

## 1.Plant and Equipment Investment Trends

Because the majority of HDS products are sold as components for industrial machinery such as industrial robots, semiconductor manufacturing equipment, and flat-panel display manufacturing equipment, plant and equipment investment trends have an influence on the operating performance of the HDS Group.

In particular, for semiconductor and flat-panel display manufacturing equipment industries, while there is large growth from improved conditions in the semiconductor device and panel markets and from manufacturing technology innovations, an unexpected market contraction resulting from supply-demand adjustments or other developments could adversely affect the operating performance of the HDS Group.

## 2.Research and Development Results

The HDS Group develops and puts on the market distinctive, high-value-added products by intensively allocating resources to the research and development division as a technology and technical skills organization in the motion control field. A delay in the market release or market penetration of the resulting new products despite the continuous allocation of resources to research and development could adversely affect the operating performance of the HDS Group.

## 3.Product Quality

The HDS Group has received ISO9001 certification and otherwise strives to strengthen its quality assurance system to boost customer satisfaction and gain market advantages. Nevertheless, the emergence of unexpected product defects or other quality issues could adversely affect the operating performance of the HDS Group.

## 4.Fluctuations in Foreign Exchange Rates

The HDS Group has two consolidated subsidiaries in the U.S. and one equity method affiliate in Germany, and we are actively advancing the internationalization of sales and production. Consequently, fluctuations in foreign exchange rates sometimes adversely affect the business activities of the HDS Group. Foreign exchange rates also affect the yen-equivalent value of the Group's revenues, expenses, assets, and liabilities in foreign-currency denominated transactions, and could adversely affect the Group's operating performance and financial conditions.

## 5.Retirement Benefits Obligations

Harmonic Drive Systems and some HDS consolidated subsidiaries have tax-qualified defined benefit pension plans or lump-sum retirement benefit plans. Revisions of the assumptions for calculating retirement benefits obligations and retirement benefits expenses, changes in the investment environment for pension assets, and other financial developments could adversely affect the Group's operating performance and financial conditions.

## 6.Other Risks

Changes in the economic and political environment and the occurrence of natural disasters, wars, terrorism, and other unpredictable events that cannot be avoided by the HDS Group alone could adversely affect the Group's operating performance and financial conditions.

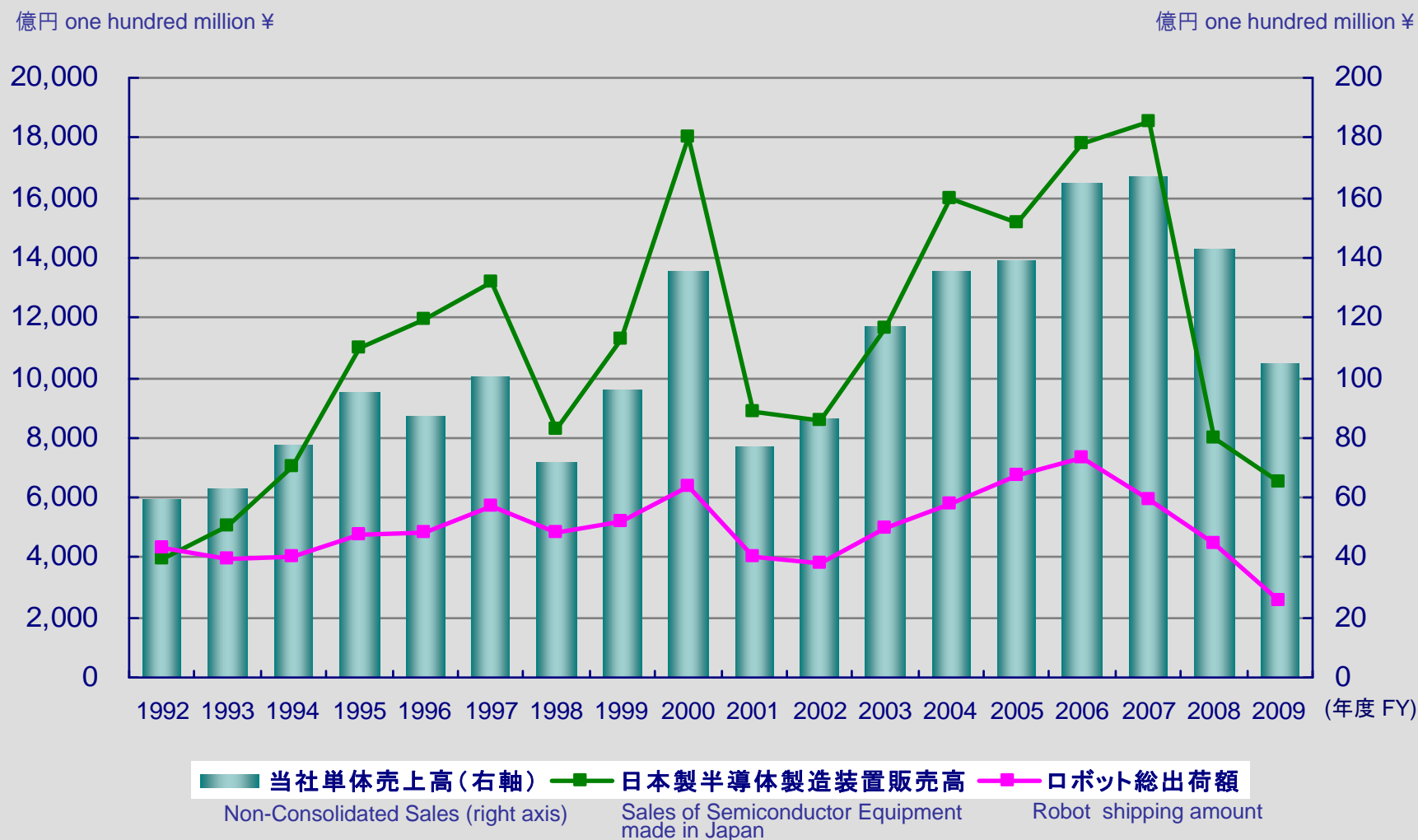


# 13. 当社業績に影響を与える要因

## Factors that Affect the Corporate Group



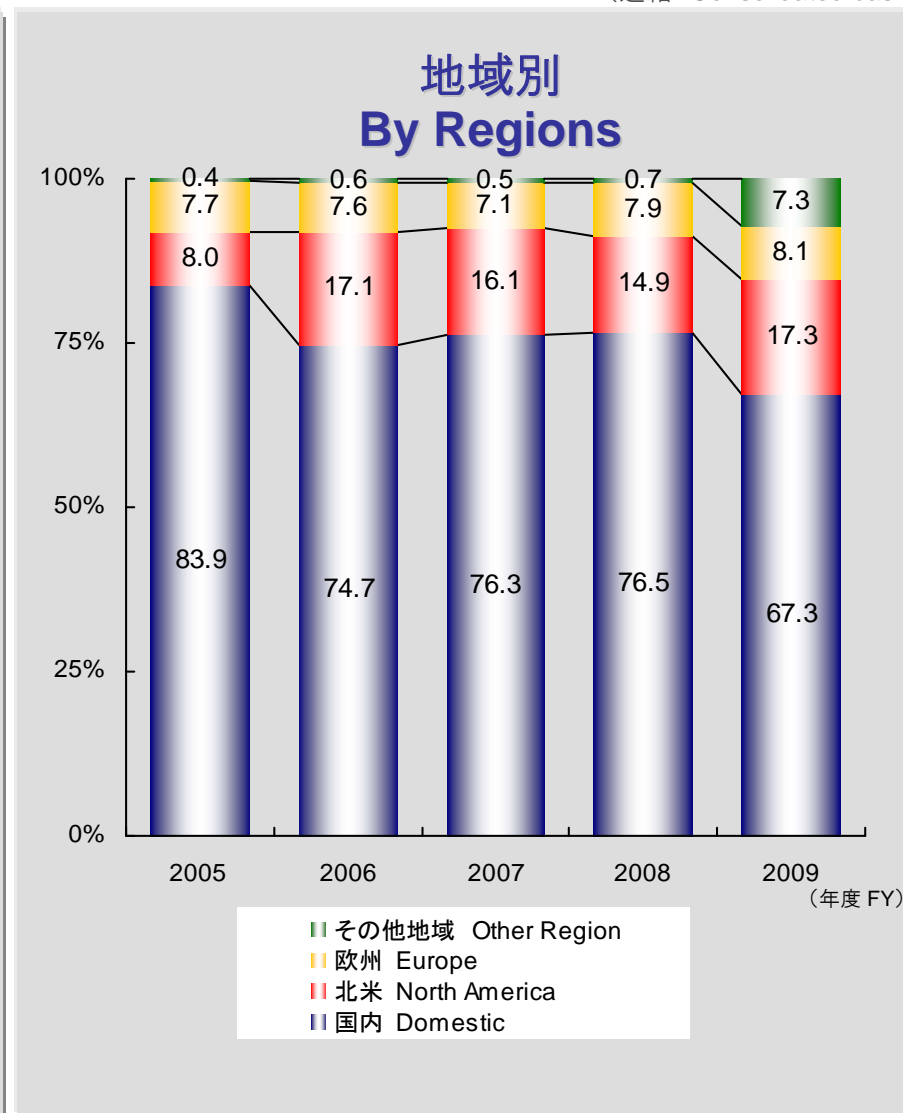
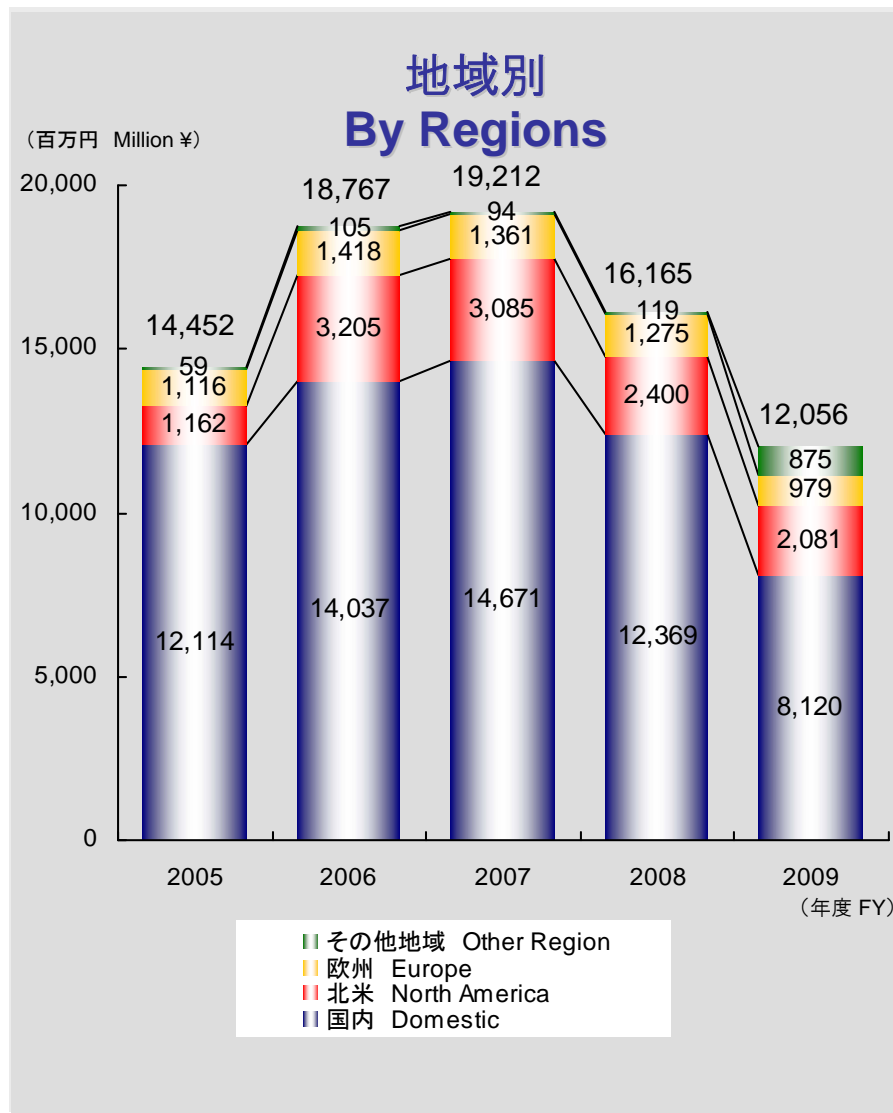
(単体 Non-consolidated basis)



出所: 日本半導体製造装置協会、日本ロボット工業会 Source: Semiconductor Equipment Association of Japan, Japan Robot Association

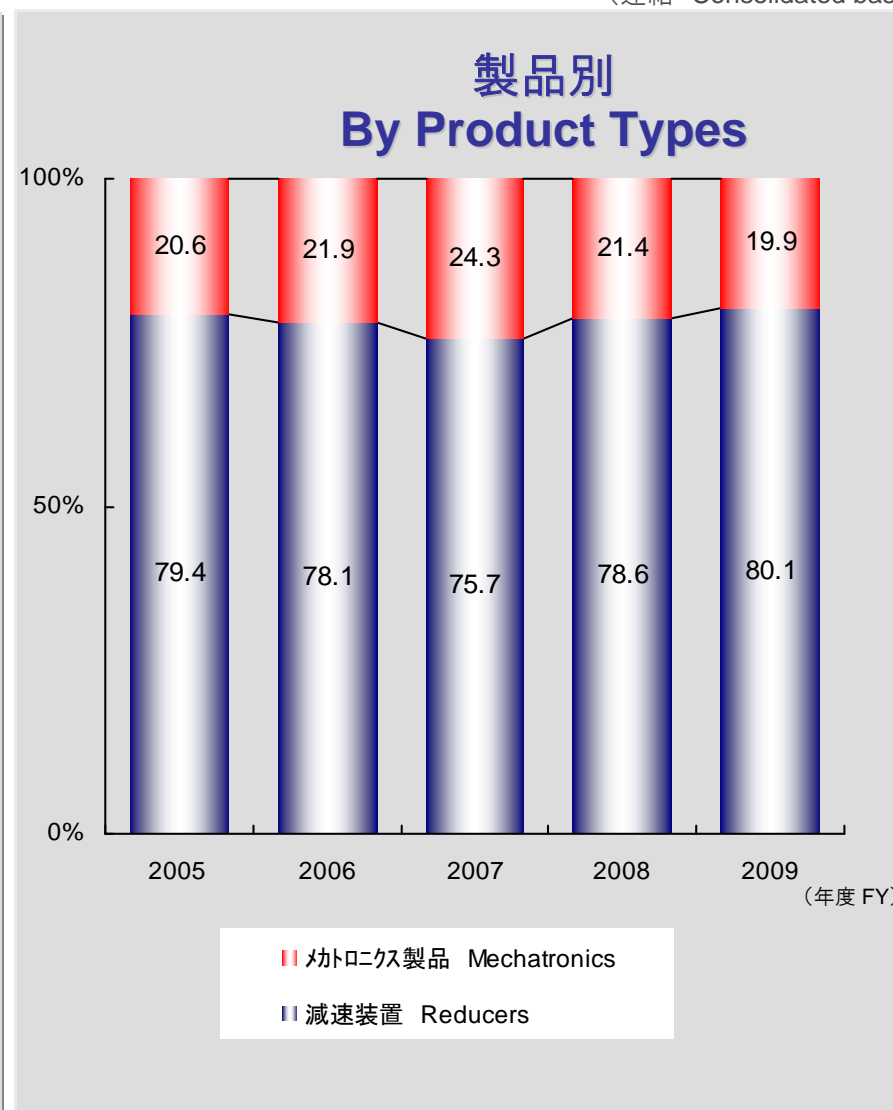
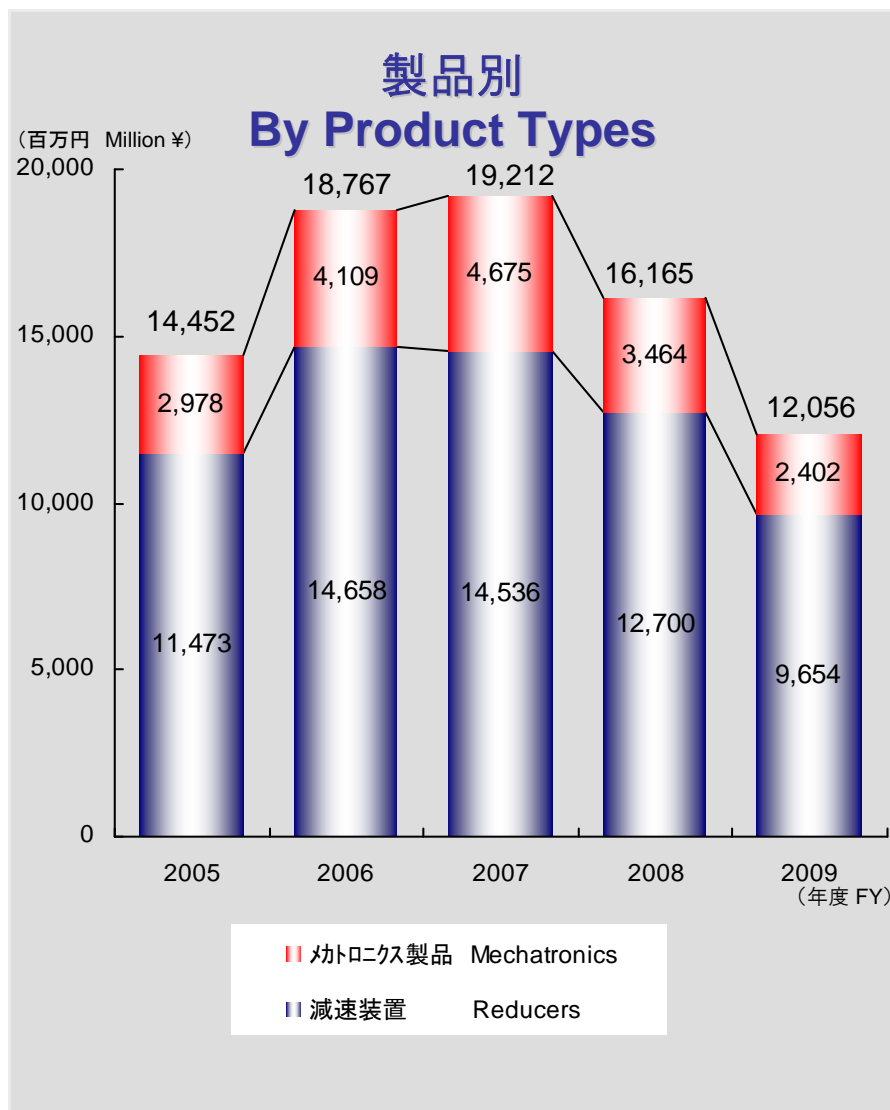
# 14. 売上構成① Sales Structure by Regions

(連結 Consolidated basis)



# 15. 売上構成② Sales Structure by Product Types

(連結 Consolidated basis)

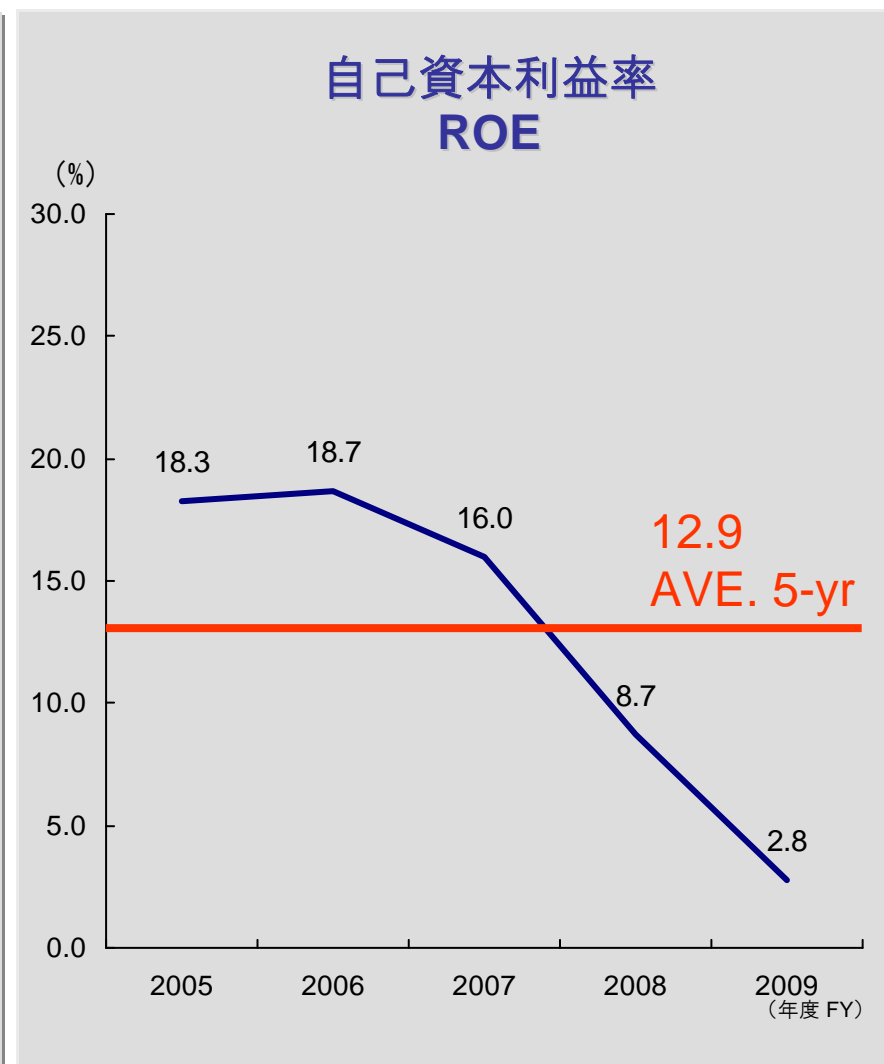
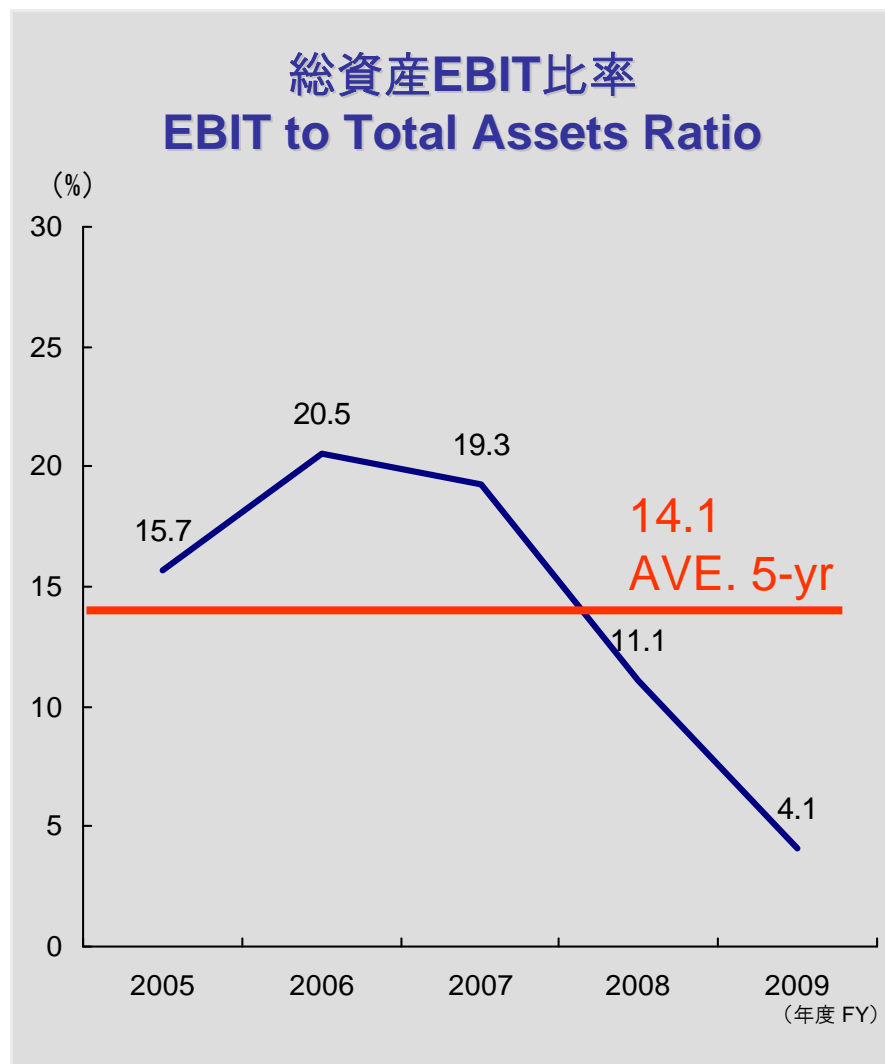


## 16. 収益性指標 Profitability

Decline in Profitability Attendant Upon Rapid Falloff in Sales



(連結 Consolidated basis)



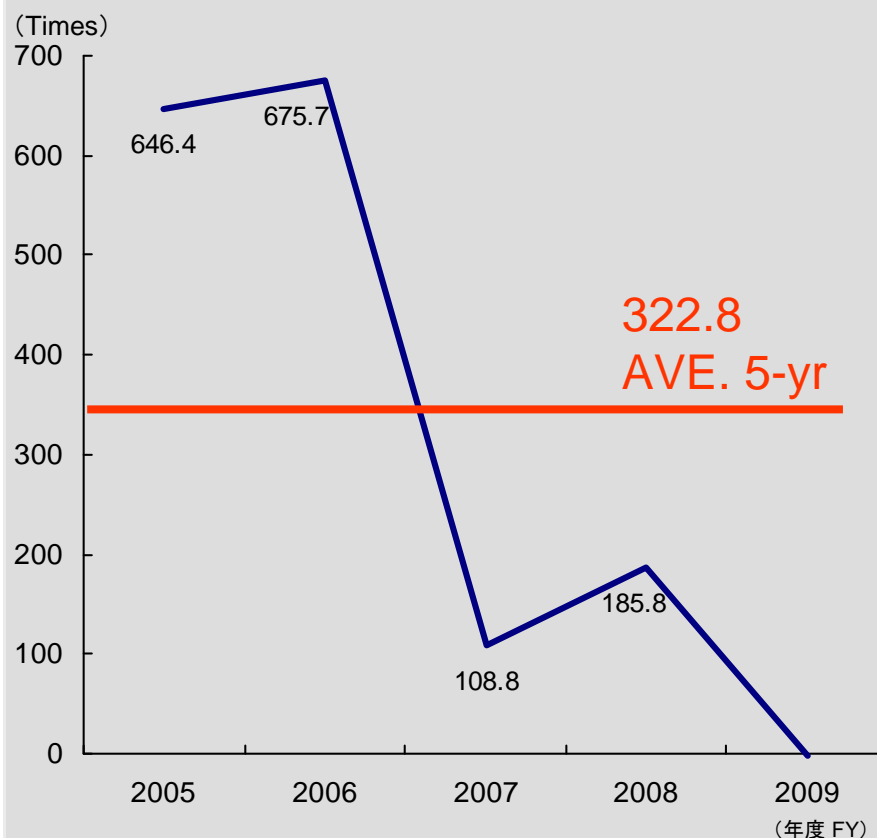
# 17. 安全性指標 Stability

Decline in Stability Resulting from Increased Borrowing to Maintain Asset Liquidity

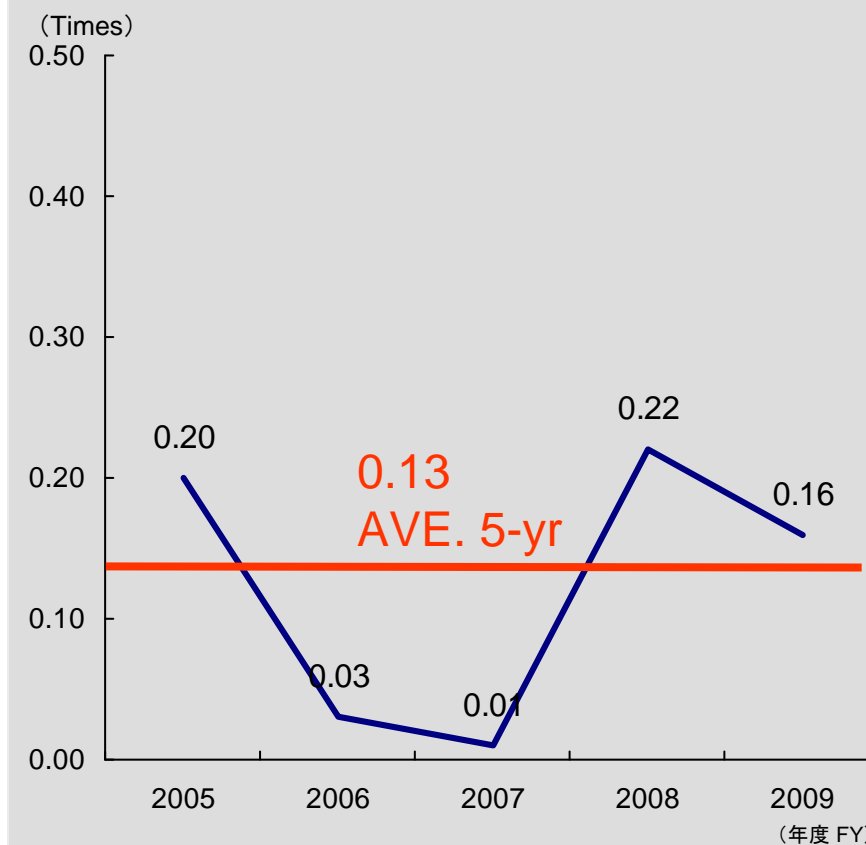
(連結 Consolidated basis)

## インタレスト・カバレッジ・レシオ Interest Coverage Ratio

インタレスト・カバレッジ・レシオ＝(営業活動によるキャッシュ・フロー)／(利息の支払額)  
Interest coverage ratio = Net Cash provided by operating activities / Interest paid-net

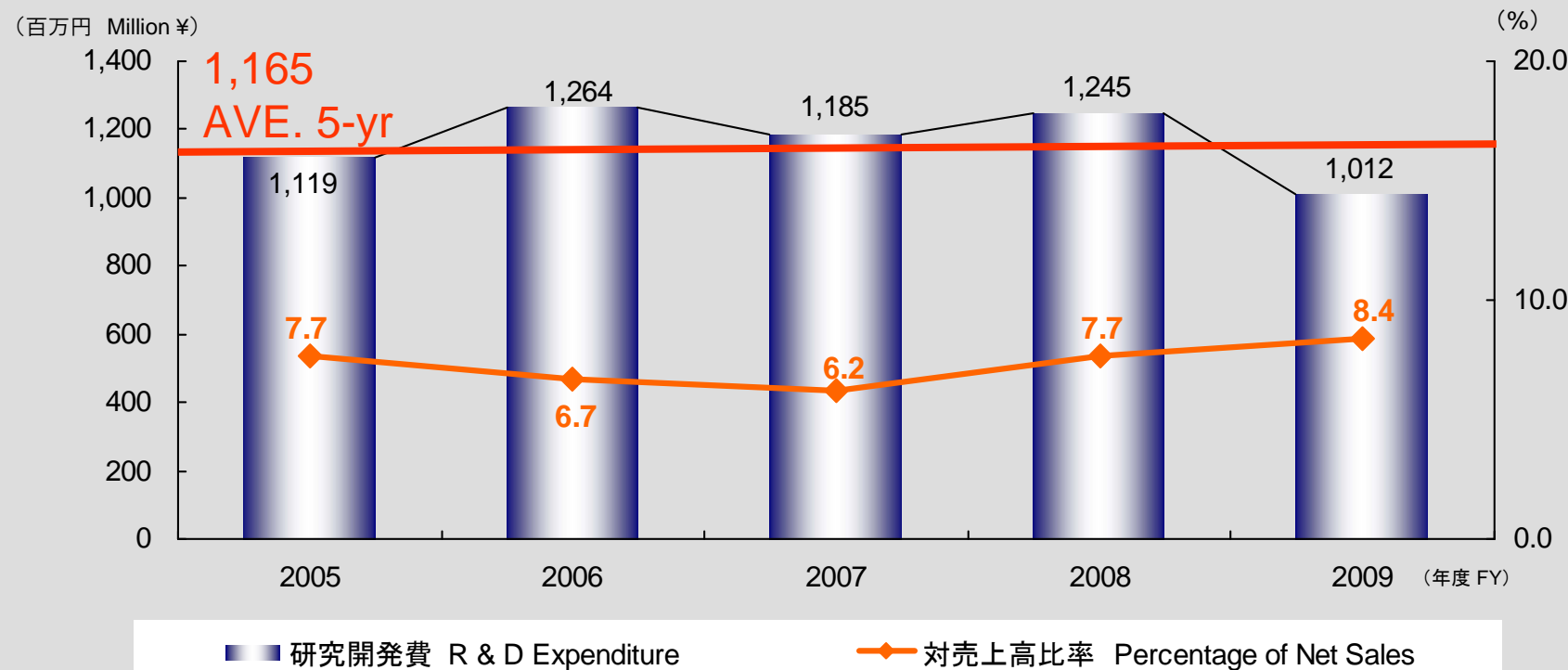


## デット・エクイティ・レシオ Debt / Equity Ratio



# 18. 研究開発 R&D Investments Maintaining Further Expansion

(連結 Consolidated basis)

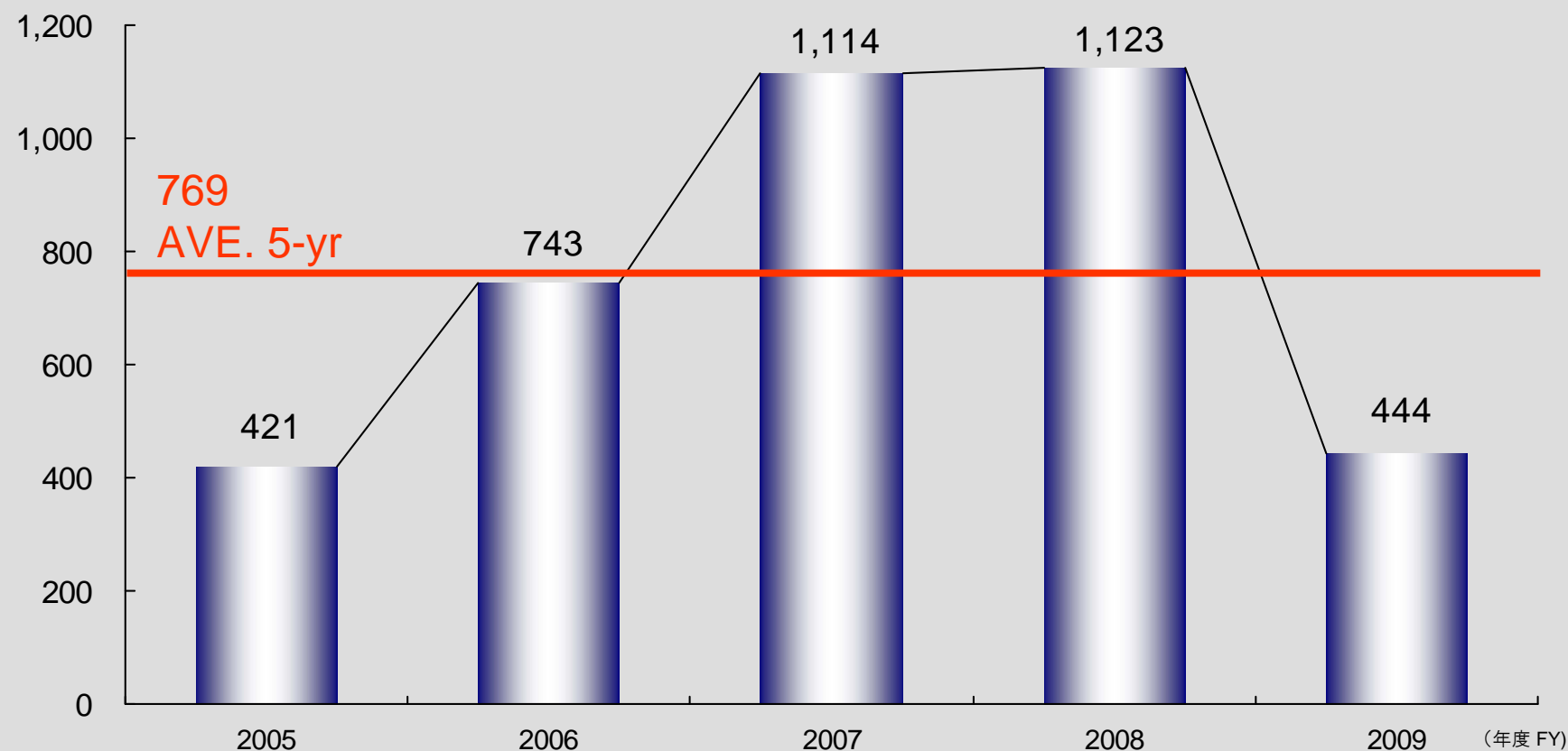


会計年度 Fiscal Year	2005	2006	2007	2008	2009
研究開発要員 (人) Number of R&D persons	54	53	55	59	52
対従業員比 (%) Share of total employees (%)	19.9	15.2	13.9	15.0	13.9

# 19. 設備投資 Capital Expenditures

(連結 Consolidated basis)

(百万円 Million ¥)



※ 有形固定資産及び無形固定資産の取得額  
 ※ Purchases of tangible and intangible fixed assets



## 20. 連結貸借対照表

### Consolidated Balance Sheets

(百万円 Million ¥)

	FY2005	FY2006	FY2007	FY2008	FY2009
流動資産 Current Assets	11,254	12,355	13,261	11,157	11,430
固定資産 Fixed Assets	10,266	10,770	11,154	13,302	15,100
有形固定資産 Tangible fixed Assets	3,016	3,180	3,689	3,877	3,582
無形固定資産 Intangible fixed Assets	91	105	109	114	103
投資その他の資産 Investment and other Assets	7,159	7,484	7,355	9,309	11,414
資産合計 Total Assets	21,521	23,126	24,416	24,459	26,530
負債合計 Total Liabilities	7,296	6,289	5,836	7,031	7,472
流動負債 Current Liabilities	3,416	4,870	4,128	3,133	3,515
固定負債 Long-term Liabilities	3,879	1,418	1,708	3,897	3,956
純資産合計 Total Net Assets	14,225	16,837	18,580	17,428	19,058
株主資本 Shareholders' Equity	12,327	14,564	16,613	17,348	17,734
評価・換算差額等 Valuation and Translation Adjustment	1,518	1,730	1,423	▲410	735
少数株主持分 Minority Interest	379	542	542	490	588
負債純資産合計 Total Liabilities and Net Assets	21,521	23,126	24,416	24,459	26,530

## 21. 連結損益計算書

### Consolidated Statement of Income

(百万円 Million ¥)

	FY2005	FY2006	FY2007	FY2008	FY2009
売上高 Net sales	14,452	18,767	19,212	16,165	12,056
売上総利益 Gross profit	6,778	8,714	8,691	6,459	4,529
販売費及び一般管理費 S G & A	3,573	4,209	4,275	4,031	3,457
営業利益 Operating Income	3,204	4,504	4,416	2,427	1,071
経常利益 Ordinary income	3,383	4,761	4,738	2,709	1,066
当期純利益 Net income	2,114	2,811	2,741	1,518	498

## 22. 連結キャッシュ・フロー計算書

### Consolidated Statement of Cash Flows

(百万円 Million ¥)

	FY2005	FY2006	FY2007	FY2008	FY2009
営業活動によるキャッシュ・フロー Cash flow from operating activities	3,223	3,025	2,880	3,585	▲130
投資活動によるキャッシュ・フロー Cash flow from investing activities	▲2,483	▲684	▲1,433	▲4,516	▲2,738
財務活動によるキャッシュ・フロー Cash flow from financing activities	940	▲2,762	▲1,191	2,708	▲902
現金及び現金同等物に係る換算差額 Effect of exchange rate changes on cash and cash equivalents	57	12	▲45	▲65	2
現金及び現金同等物の増（△減）額 Net increase (decrease) in cash and cash equivalents	1,737	▲409	209	1,711	▲3,769
現金及び現金同等物の期末残高 Cash and cash equivalents at end of year	5,184	4,774	4,984	6,695	2,926

## 23. 株価推移 Share Price Trend





**Harmonic Drive Systems Inc.**

**株式会社 ハーモニック・ドライブ・システムズ**

# ***Investors' Guide 2010***

***Year ended March 31, 2010***

## **補足資料 Appendix**

本資料の予想は、当社経営者の判断に基づくものであり、事業環境の変動等のリスクや不確定要因を含んでおります。そのため、実際の業績につきましては、これら見通しと大きく異なる結果となる場合があります。ご了承ください。

Results forecasts on this document are based on the management's decisions for future business strategies and performance, and may include risks from the business environment, uncertainties, and other factors. For this reason, the understanding is that the actual business results may not agree with the business prospects as presented on this document.

**August 11, 2010**

# 1. 2010年度の見通し Forecast for Fiscal 2010

今後の経済環境は、アジアを中心とした新興諸国の持続的成長が予想されるとともに、先進諸国の景気も緩やかな回復が続くことが期待されますが、先行きに対する不透明感は依然として高いものと認識しています。

当社グループの事業環境についても、アジア地域に関連した電機・電子機器産業の設備投資が当面は高い水準を維持することが期待される一方で、その持続性が懸念されることなど、楽観を許さない状況で推移するものと見込んでおります。

このような見通しのもと当社グループは、提供するトータル・モーション・コントロールを高度化し、お客様のニーズに適合した製品とサービスを提供することで、市場及び用途の拡大を図ってまいります。

次期の業績については、上述のように先行きの不透明感は強いものの、足もとの受注が高水準を維持していることから、当面は良好な状況で推移することを見込み、連結売上高203億円(前期比68.4%増)、営業利益54億90百万円(前期比412.2%増)、経常利益56億円(前期比425.3%増)、当期純利益30億70百万円(前期比515.7%増)と増収・増益を予想しております。

## Forecast for Fiscal 2010 (April 1, 2010–March 31, 2011)

Turning to the economic outlook, Asian and other emerging economies are projected to realize continuous growth, while business conditions in the industrialized nations are also expected to gradually recover. Nevertheless, the sense of uncertainty regarding the future will still remain strong.

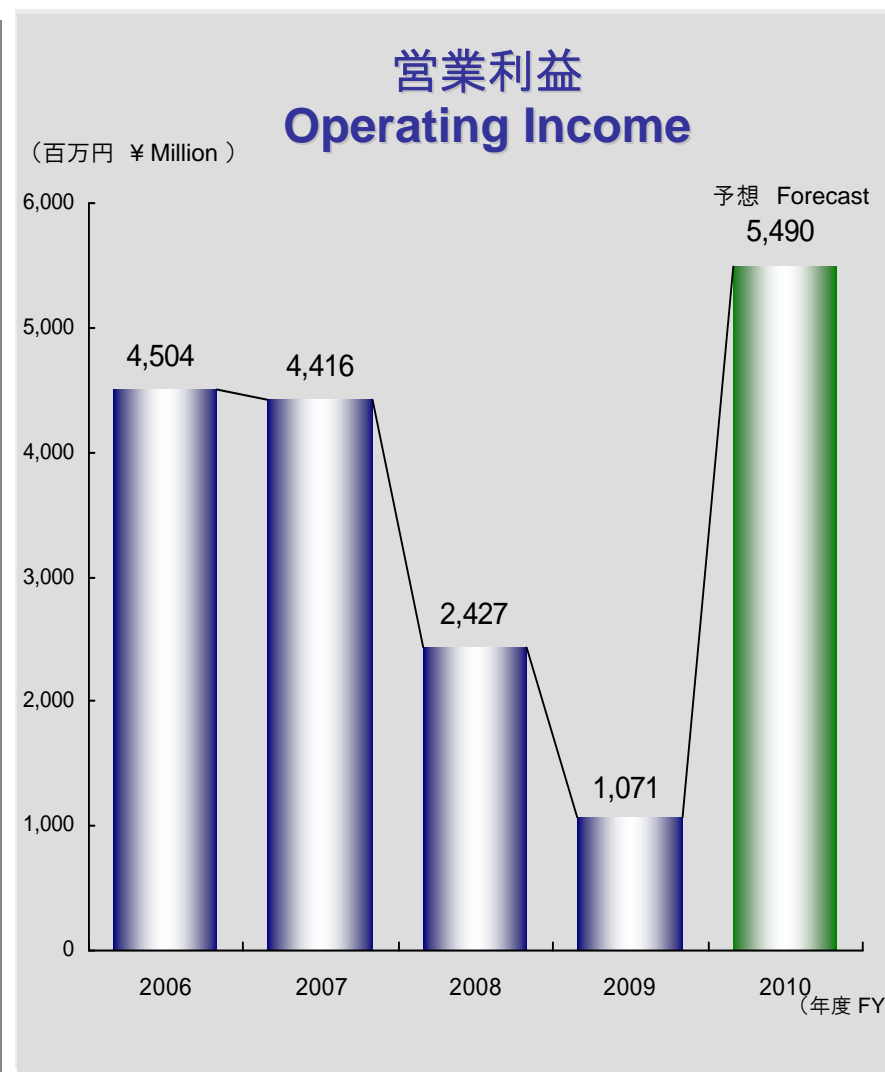
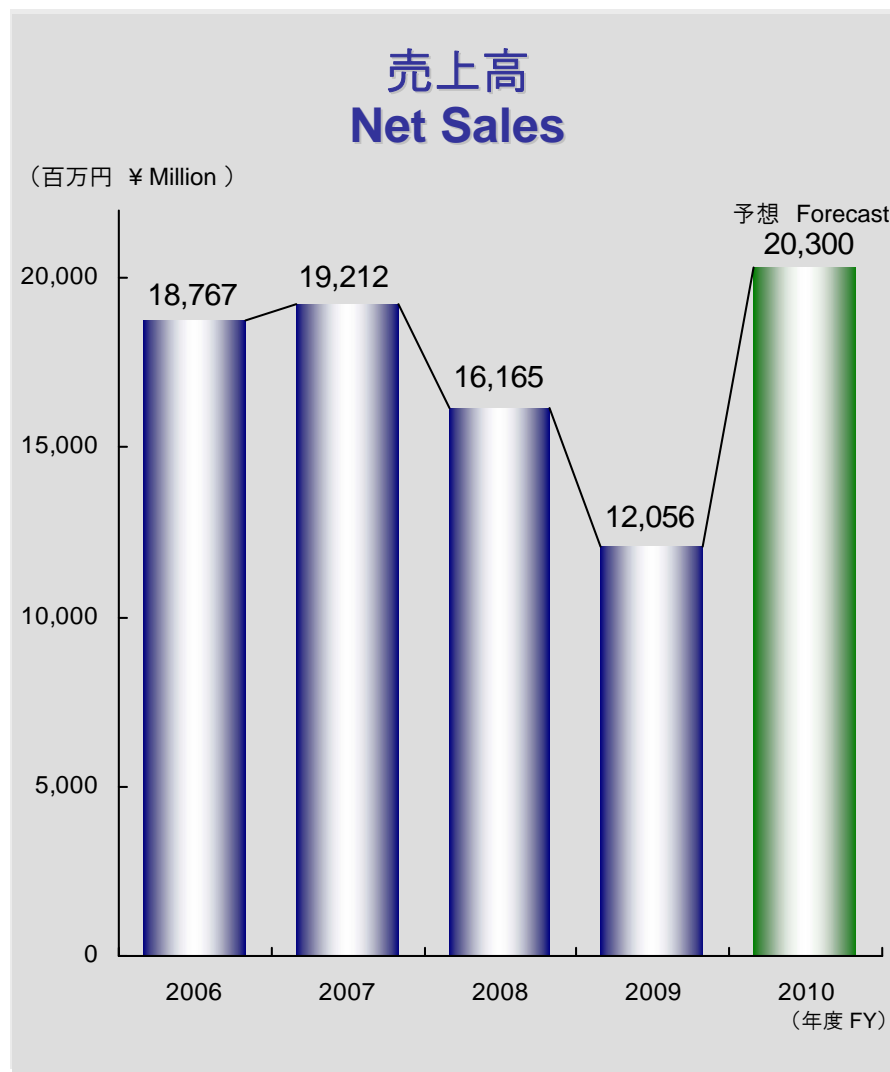
It is also difficult to be optimistic about the business environment surrounding the HDS Group. While plant and equipment investment by the electrical and electronics industry in Asia is expected to remain at a high level for the time being, there are concerns about its sustainability, and capital investment by the automobile industry remains tepid.

Given this outlook, our consolidated forecast for fiscal 2010 has been prepared recognizing that while conditions are expected to remain favorable over the short term because of the high level of orders at present from the sudden demand recovery in the second half of fiscal 2009, there are an extremely large number of uncertain factors concerning future demand.

For fiscal 2010 we project that net sales will increase 68.4% compared with the previous fiscal year to ¥20,300 million, operating profit will grow 412.2% to ¥5,490 million, ordinary income will rise 425.3% to ¥5,600 million, and net income will rise 515.7% to ¥3,070 million.

## 2. 2010年度業績予想① Forecast ①

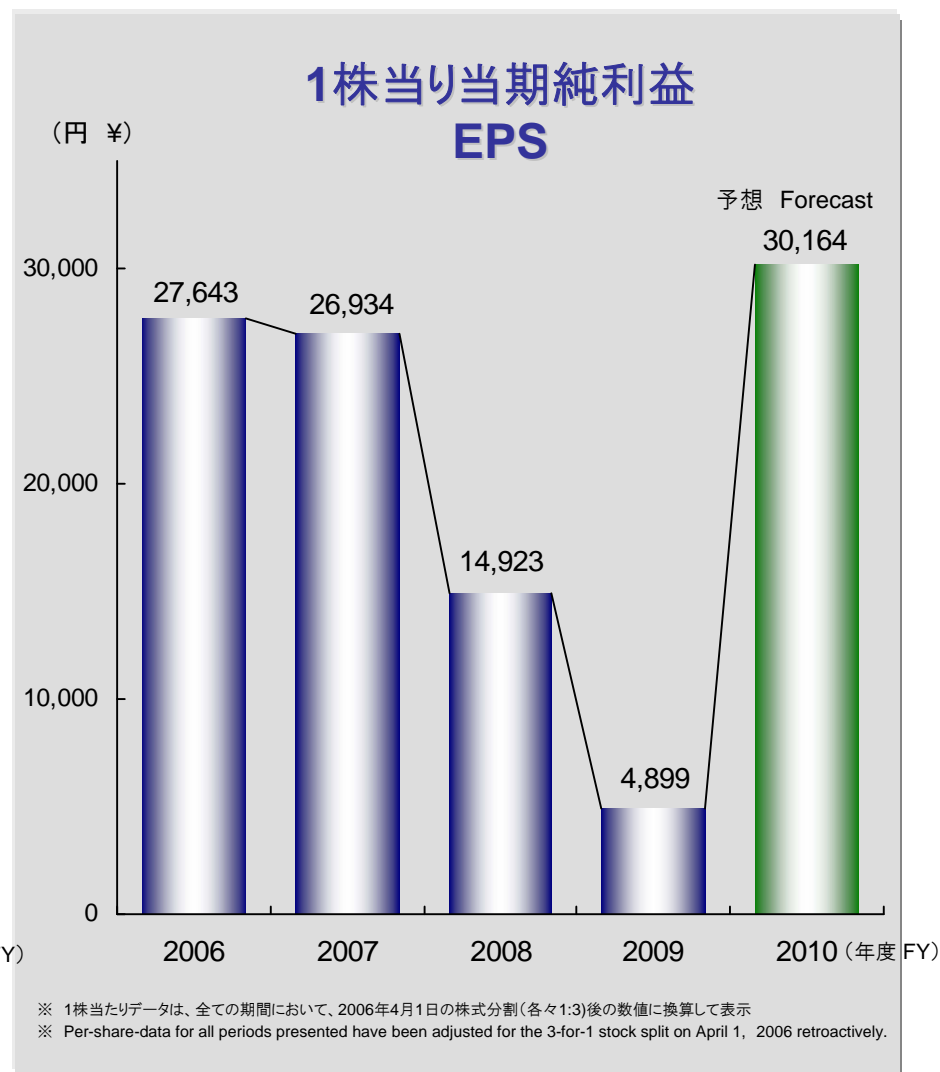
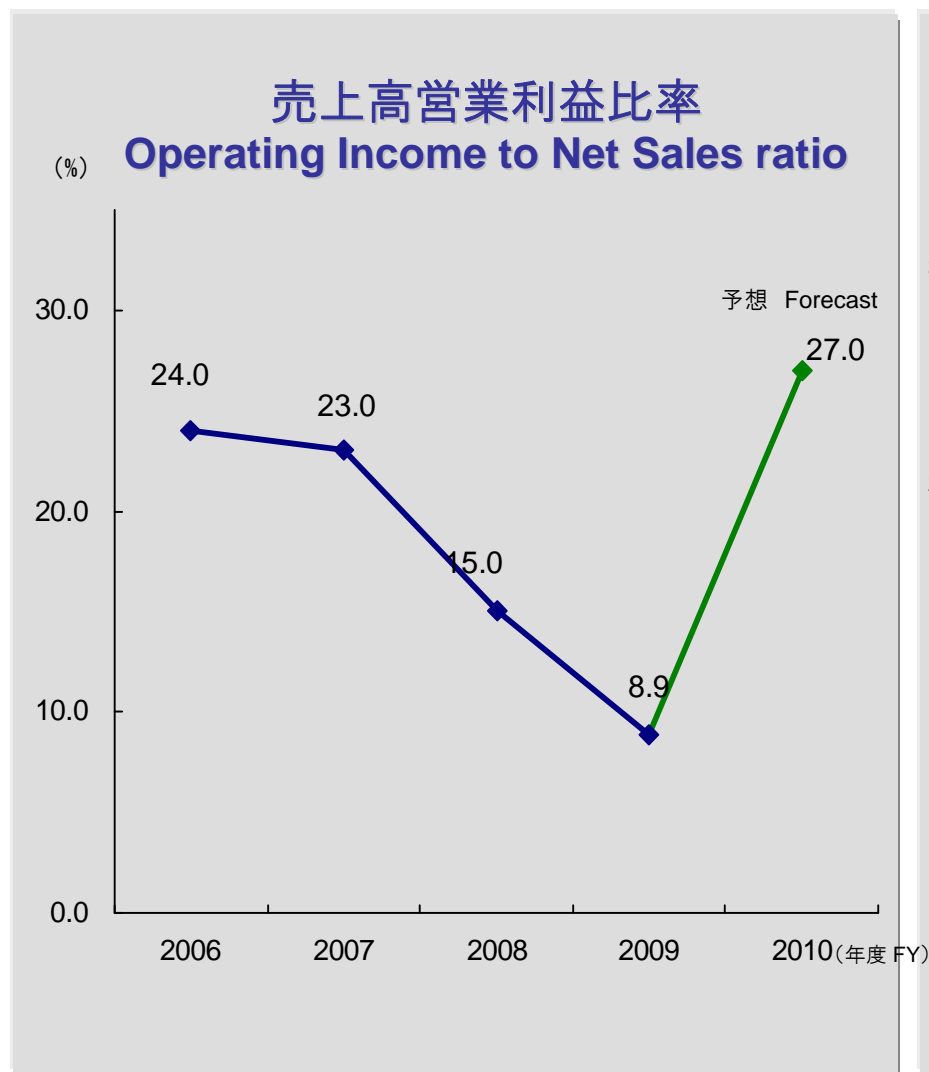
(連結 Consolidated basis)





### 3. 2010年度業績予想② Forecast ②

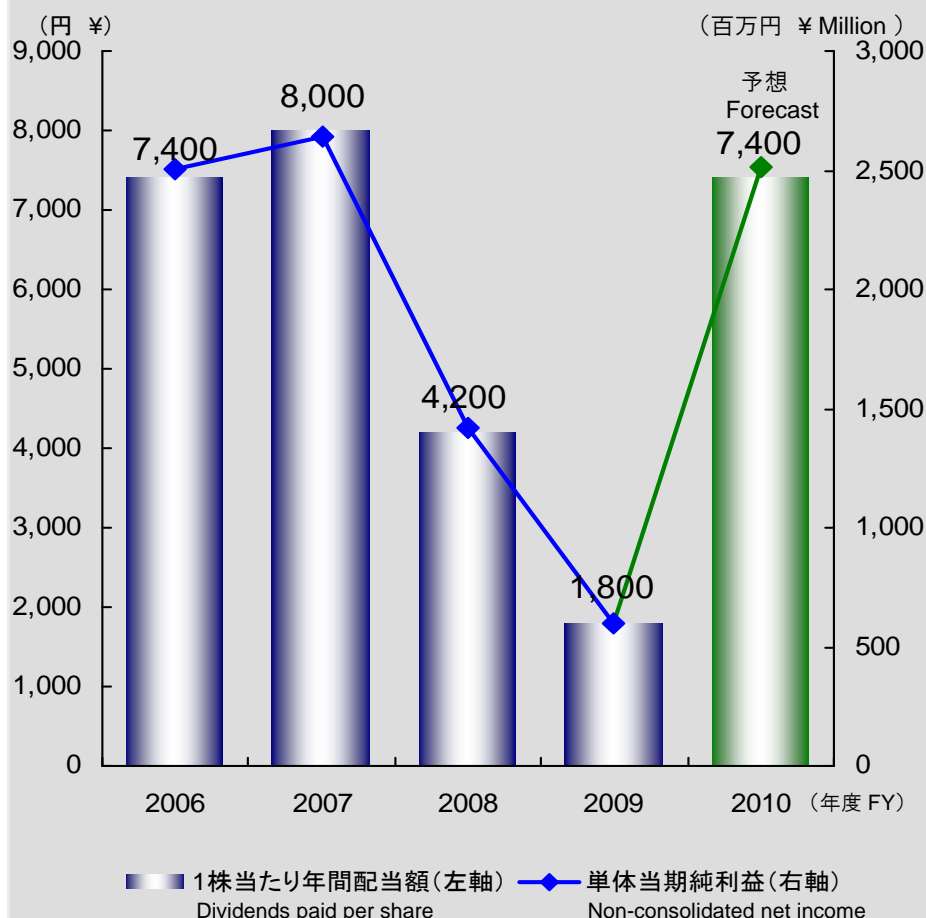
(連結 Consolidated basis)



## 4. 2010年度業績予想③ Dividend Forecast

(連結 Non-Consolidated basis)

### 1株当たり年間配当額 Dividends paid per share



※ 1株当たりデータは、全ての期間において、2006年4月1日の株式分割(各々1:3)後の数値に換算して表示  
 ※ Per-share data for all periods presented have been adjusted for the 3-for-1 stock split on April 1, 2006 retroactively.

### 利益配分に関する基本方針

当社は、業績に応じた利益配分を基本方針とする。

#### ■ 配当

- 年間配当性向を単体当期純利益の30%を基本方針とする。
- ただし、配当の継続や内部留保の充実などを総合的に勘案し、株主の皆様への利益還元を決定する。
- 配当の決定機関は、中間配当が取締役会、期末配当は株主総会。

#### ■ 内部留保

- 将来の事業展開のため、主に「新製品の開発研究」、「生産設備の充実」、「情報管理システムの整備」に投資する。
- 機動的な資本政策の遂行に備える。

### Basic Policy on Earnings Distribution

At HDSI, our basic policy is to distribute earnings in accordance with operating performance.

While our general dividend policy is to maintain an annual dividend payout ratio of 30% (30% of parent company net income), we determine return to shareholders through comprehensive considerations including dividend continuity and the maintenance of sufficient internal reserves.

For future business development, internal reserves are mostly invested in such areas as researching and developing new products, expanding and improving production facilities, and upgrading information management systems. Internal reserves are also used for agile execution of capital policies.

**Harmonic Drive Systems Inc.**

**株式会社 ハーモニック・ドライブ・システムズ**

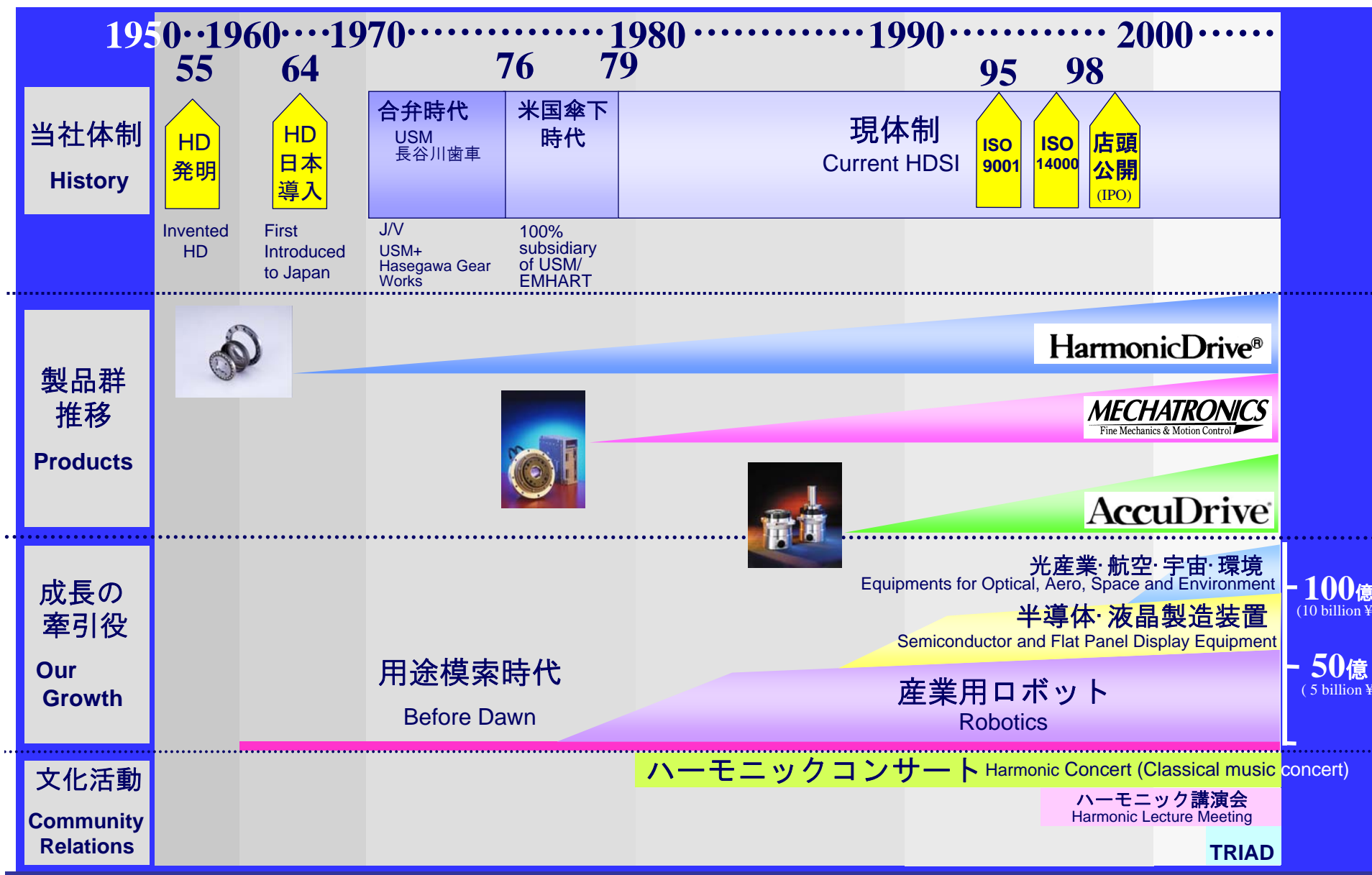
---

## ***Business Activity — Products***

Leadership in Total Motion Control

August 11, 2010

# 1. 沿革 History of HDSI



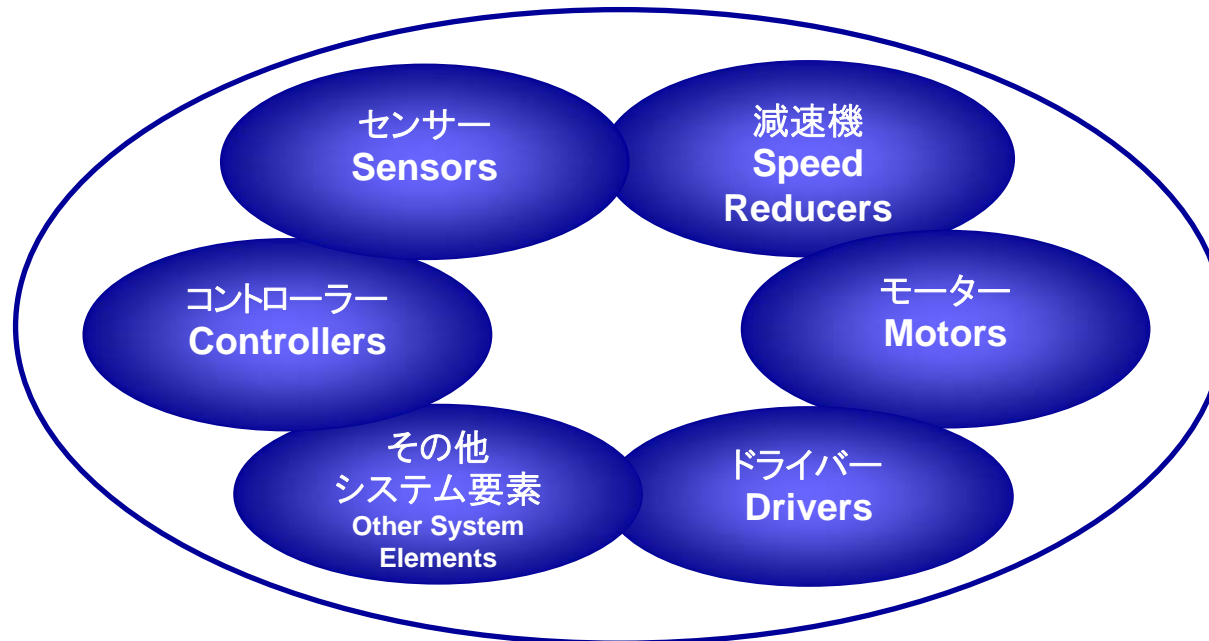
## 2. トータル・モーション・コントロール Total Motion Control

当社の事業領域  
Our business Domain

▶ トータル・モーション・コントロールをキーとした精密制御分野を事業の核とする

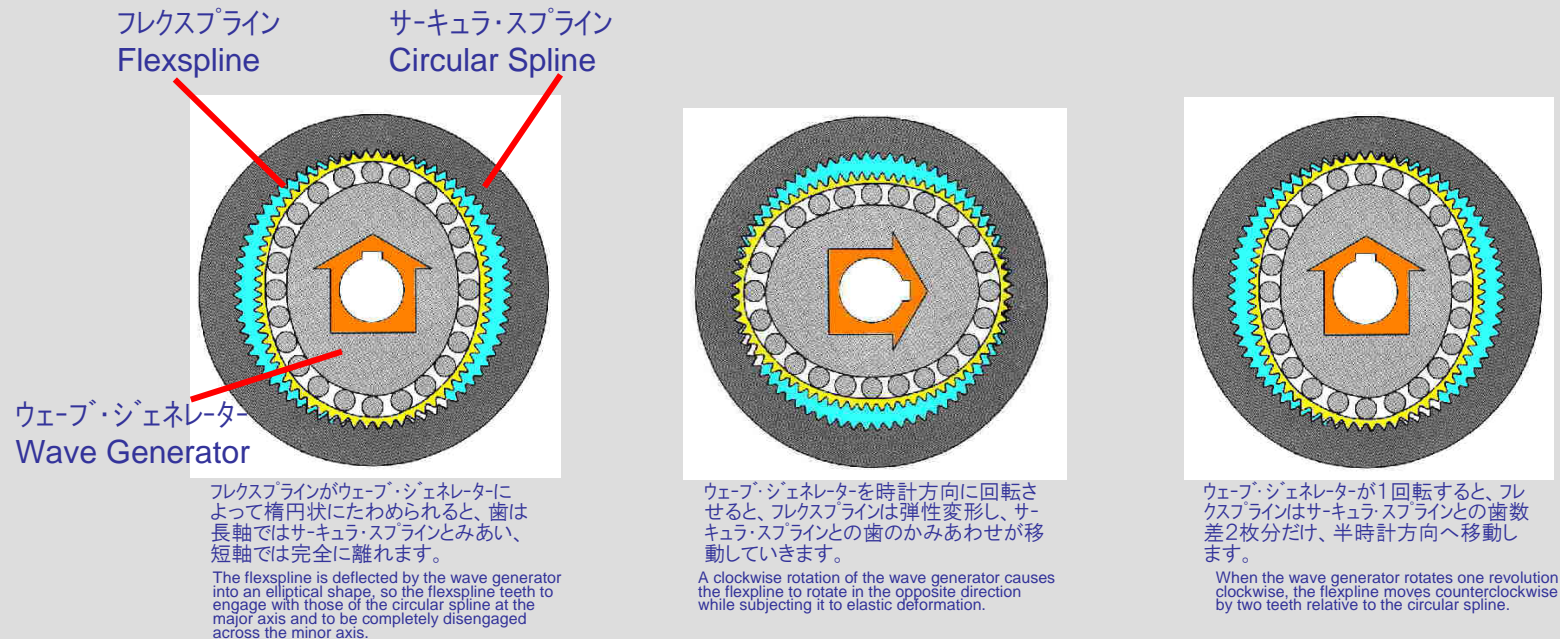
Developing and producing Precision Control Equipment and Components for a broad range of applications, focus on "Total Motion Control"

トータル・モーション・コントロールの概念図  
Schematic Concept of Total Motion Control



### 3. 製品紹介 HDの動作原理と特徴

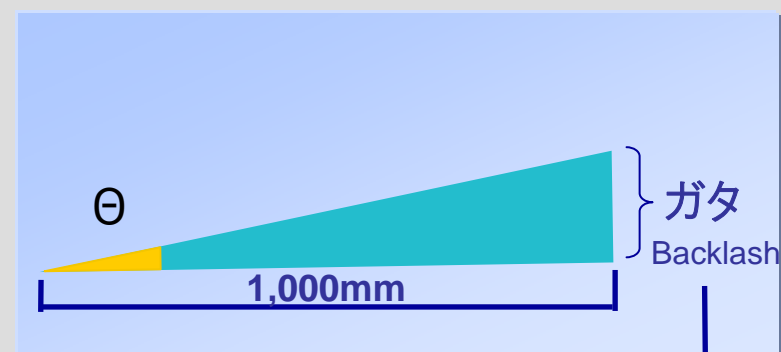
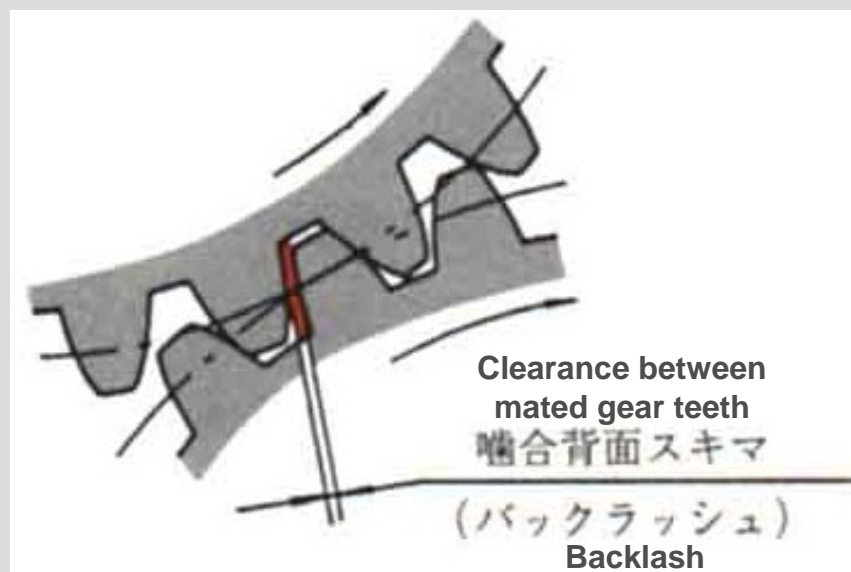
## Principle and Advantages of Harmonic Drive



### 特徴 Advantage of Harmonic Drive

- |                      |   |
|----------------------|---|
| ■ 一段で高い減速比           | High Reduction Ratio by Single Stage        |
| ■ 高効率                | High Efficiency                             |
| ■ 高トルク容量             | High Torque Capacity                        |
| ■ 小型軽量               | Compact Design/ Reduced Weight              |
| ■ ガタが無い              | Non-backlash                                |
| ■ 高い位置決め精度と繰り返し位置再現性 | High Positioning Accuracy and Repeatability |
| ■ 高い剛性               | High Torsional Stiffness                    |
| ■ 取り付け、組み立てが容易       | Simple Installation and Assembly            |
| ■ 静かでスムーズな動作         | Low Noise and Smoothness operation          |

## 4. 製品の強み「ゼロバックラッシュ」 Features and Benefits “Zero Backlash”

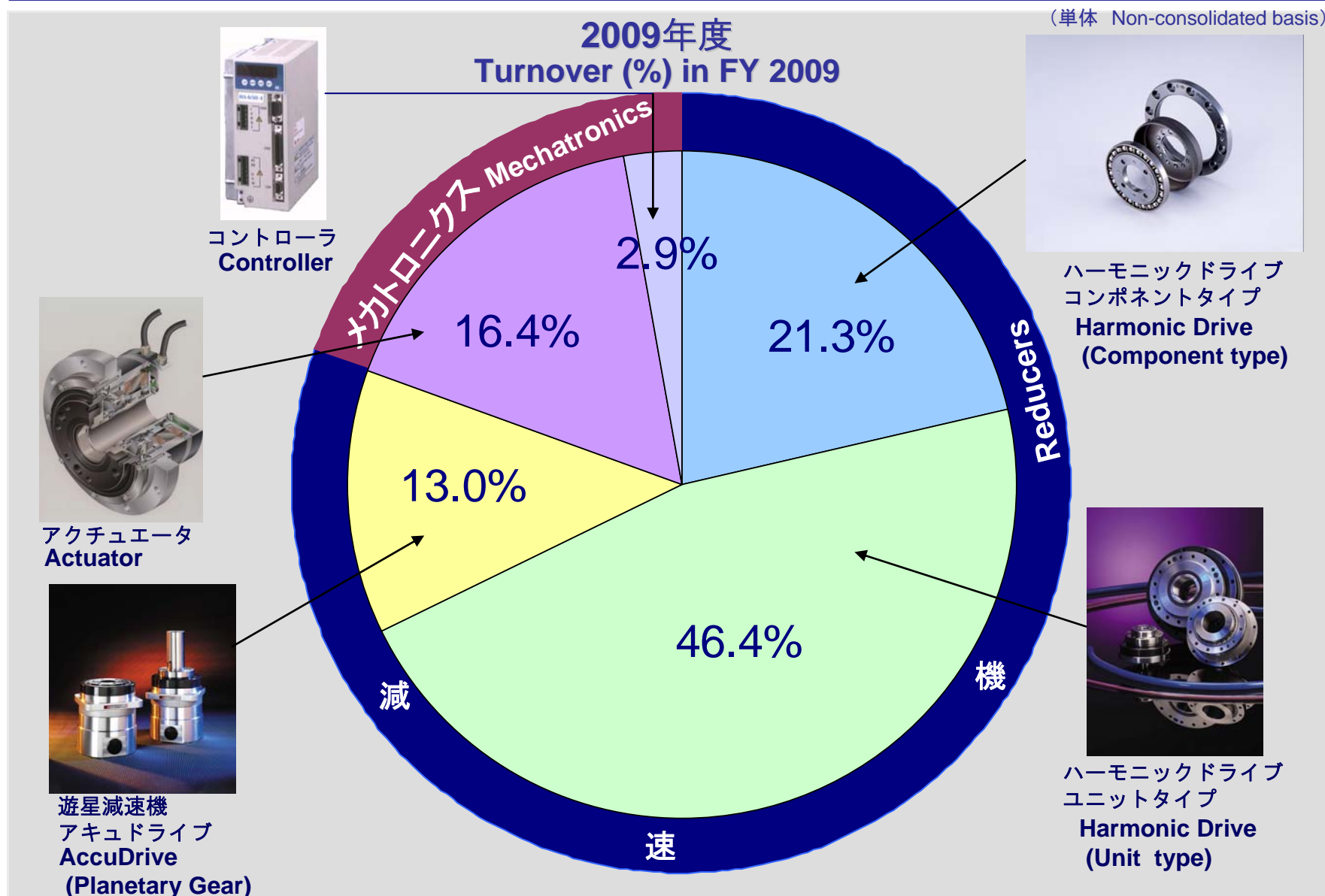


用 途 Applications	バックラッシュ Backlash	1m先端でのガタ Backlash after 1m	当 社 製 品 Our Products
一般産業機械 General Industrial Machinery	0.5度 (degrees)	8.7mm	なし None
搬送・加工装置 Transporters and Processing Machinery	0.05～0.25度 (degrees)	0.9mm～4.3mm	AccuDrive®
ロボット・半導体装置 Robotics and Semiconductor Equipment	0～0.02度 (degrees)	0～0.3mm	HarmonicDrive®



# 5. 製品群別売上高比率

## Sales Structure by Product Types





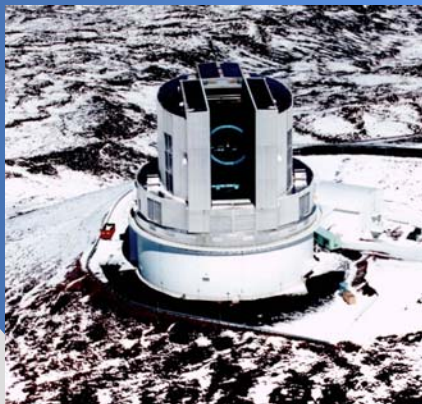
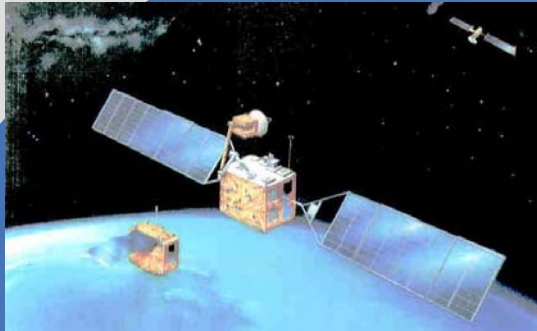
## 6. 用途例 Feature Applications

### 宇宙衛星

宇宙開発事業団様提供

### Satellites

Image courtesy of Japan Aerospace Exploration Agency



ハワイ島マウナケア山の大型光学赤外線望遠鏡「すばる」

文部科学省国立天文台様提供

**Optical-infrared telescope “Subaru”**  
installed on Mauna Kea on the island of Hawaii

Photograph courtesy of the National  
Astronomical Observatory of Japan,  
National Institutes of Natural Sciences



### ヒューマノイドロボット「ASIMO」

本田技研工業株式会社様提供

### Humanoid robot “ASIMO”

Photograph courtesy of Honda Motor Co., Ltd



### ナビゲーションシステム

エアバス社様提供

**Navigation systems** Photograph courtesy of Airbus S.A.S.

### Mars exploration Rover



Rover image created by Dan Maas, copyrighted to Cornell and provided courtesy NASA/ JPL - Caltech.



### 産業用ロボット

株式会社ダイヘン様提供

### Industrial robots

Photograph courtesy of  
Daihen Corporation

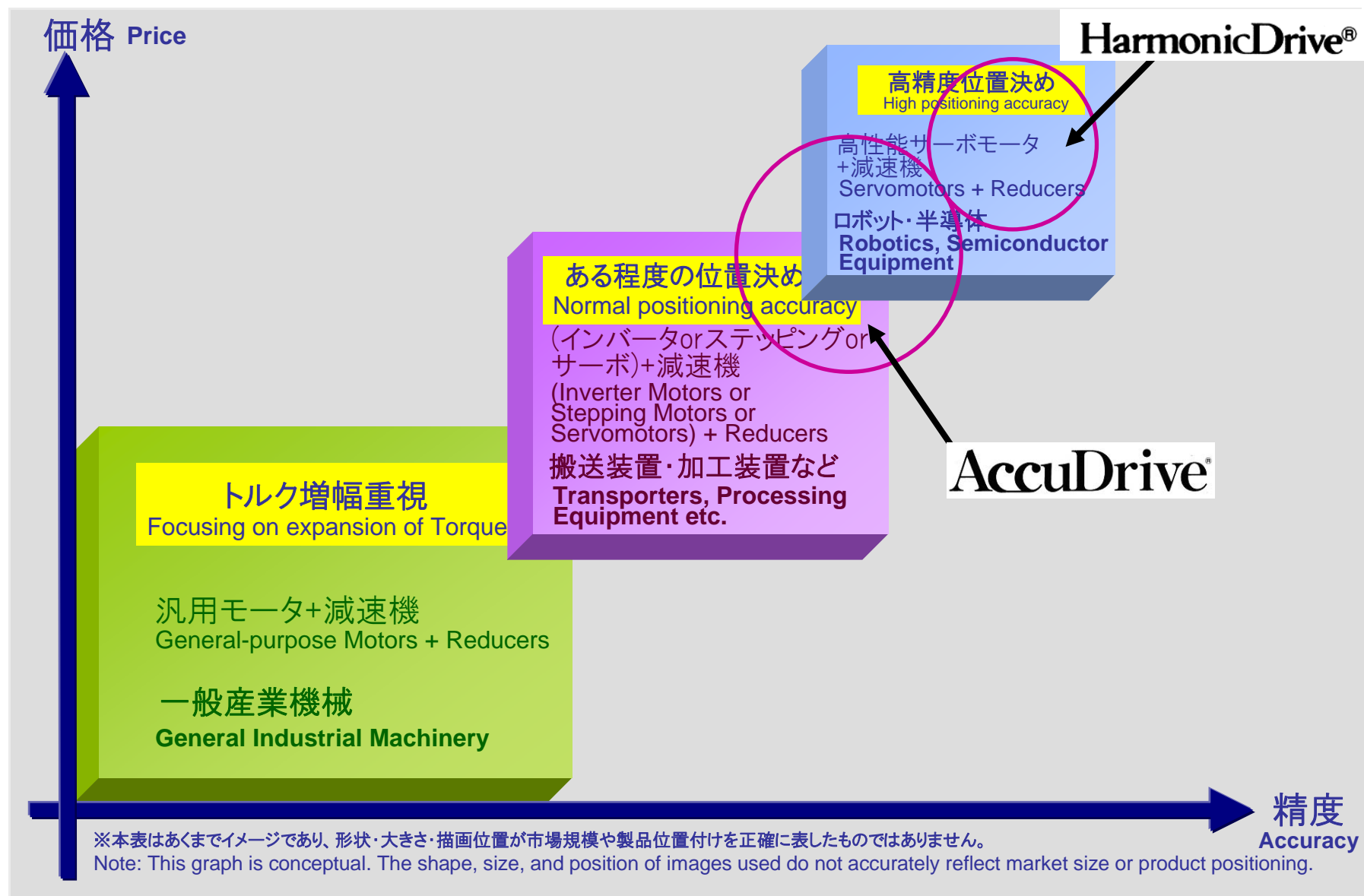
### 脳神経外科手術システム

独カールツァイス社様提供

### Neurosurgical systems

Photograph courtesy of Carl Zeiss AG, Germany

## 7. 製品のポジションイメージ図 Target Segment Image



## 8. 半期用途別売上高

### Semiannual Sales Composition by Application Fields

(単体 Non-consolidated basis)

