



SAI
SUPERALLOY

巧新科技工業
投資未來



團隊新成員Dr. Ralph-R. Ohlsen介紹

周棟勝個人簡介

Dr. Ralph-R. Ohlsen Profile

現職:

巧新科技工業股份有限公司

執行副總經理

學歷:

德國Universität zu Köln經濟學系

博士

德國Universität Hamburg商業管理學

碩士

德國Albert-Ludwigs-Universität經濟學系

學士

經歷:

德國Ohlsen Network 公司

CEO

澳洲Magna Steyr供應鏈管理

MD

德國Roland Berger

Associate Partner

BMW(泰國廠)

President

德國BMW供應鏈管理

Manager

周棟勝個人簡歷

現職:

巧新科技工業股份有限公司

技術副總經理

學歷:

英國劍橋大學材料科學及冶金學系

博士

國立成功大學礦冶及材料科學研究所

碩士

國立成功大學冶金及材料工程學系

學士

經歷:

傑出材料科技股份有限公司

資深顧問 / 董事

正歲精密股份有限公司

副總經理

閎暉實業股份有限公司(光寶集團)

協理

聯盛發科技股份有限公司(毅嘉集團)

總經理

中鋼公司鋼鋁研究發展處

副研究員

專長 :

合金設計與機械性質、金屬內耗、集合組織與成形性、再結晶與相變化、熱分析、場離子顯微鏡、鋼鐵材料、形狀記憶合金、鋁合金、鈦合金、鎂合金、超合金、材料加工成型與應用、表面處理與奈米科技、策略規劃、經營管理

學術榮譽、著作專利及其它

學術榮譽

(1). 期刊論文審查委員

中國材料科學學會、Materials Physics and Chemistry、中鋼技報

(2). 博碩士班論文口試委員

台灣大學材料科學與工程學研究所、機械工程學研究所、成功大學材料科學與工程學研究所

共同指導 (已畢業)

35 位 碩士生、11 位 博士生

論文相關發表

期刊論文(57)、研討會論文(29)、技術報告(40)，計126篇

專利

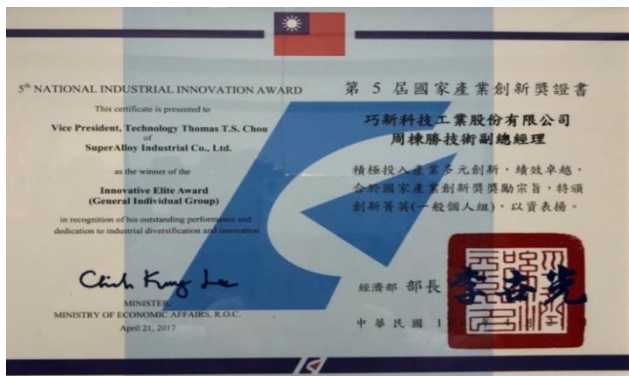
中華民國、美國、日本、中國、韓國，計17件

榮獲獎項

行政院傑出研究獎，行政院傑出科技人才獎，國家產業創新菁英獎，傑出經理獎等16獎項

近期之肯定

民國106年榮獲「第5屆國家產業創新獎-創新菁英」、鑛冶年度論文優等獎



民國107年榮獲「第24屆中部地區傑出經理獎」、鑛冶年度論文優等獎



簡報摘要

- ◆ 巧新為全球第一的鋁合金鍛造輪圈一級供應商，主要客戶包括全球豪華車與跑車品牌，我們負責協助設計與製造鍛造輪圈與懸吊系統零組件。
- ◆ 我們的豪華車與跑車客戶群增長速度優於全球車市，且全球車市日趨輕量化亦有助於巧新的營收成長。
- ◆ 為提升巧新產品多樣性，我們已投資先進的自動化新廠區，進一步提升生產效率，目標於2019年陸續取得主要客戶認證。
- ◆ 我們將努力提升新廠區之產能利用率，設定15%股東報酬率為長期目標，並維持40%之現金股利發放率。

簡報大綱

1

全球第一豪華車及跑車鋁合金鍛造輪圈供應商

2

有助於巧新營運發展的產業趨勢

3

巧新未來的成長願景

4

財務表現

5

技術能量與成長願景

SAI
SUPERALLOY



**全球第一豪華車及跑車
鋁合金鍛造輪圈供應商**

巧新科技工業 – 輕量化金屬加工專家

- ◆ 我們專長於製造輕量化合金之汽車零組件產品
- ◆ 鍛造鋁圈長久以來驅動我們的核心營收與獲利成長

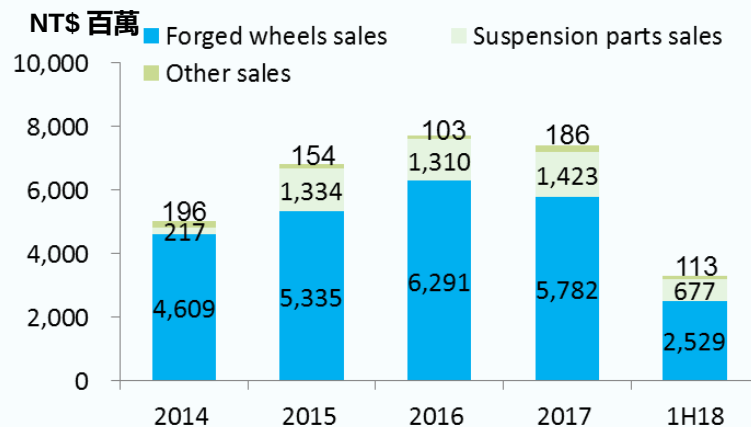
鍛造鋁圈
76.2% 營收



懸吊系統零組件/其他
20.4%/3.4% 營收

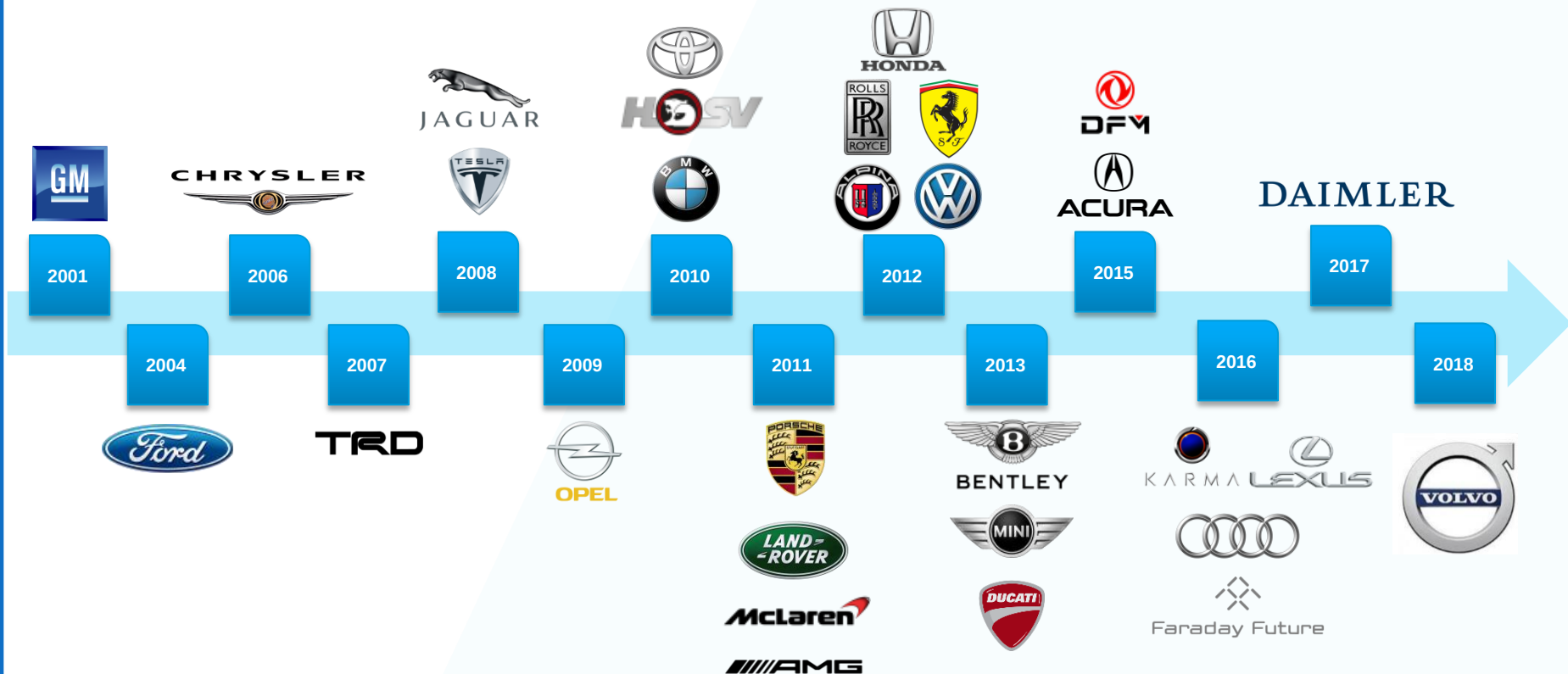


近年之營業額

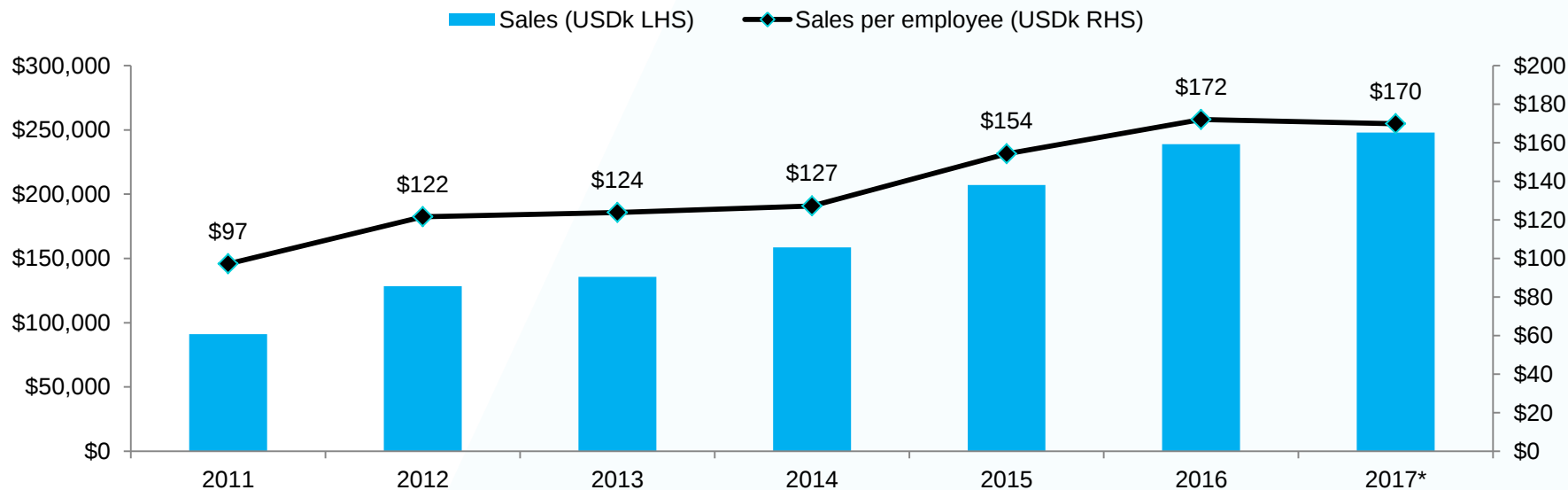


巧新為全球知名汽車品牌之一級供應商

- ◆ 具17年設計與製造經驗
- ◆ 前三大客戶包含Jaguar Land Rover (JLR), Fiat Chrysler (FCA) 與BMW



營收規模與客戶廣度兼具之成長歷程



*員工人數: 1,460
資料來源: 巧新與TEJ

全球銷售據點與物流倉庫

為服務全球品牌客戶，巧新設立全球銷售、塗裝與物流設施以提供一致性的高品質服務與供應商可靠度。





有助於巧新營運發展的 產業趨勢

豪華車市場成長速度優於整體車市

- ◆ 巧新專注於超跑、奢華與豪華品牌汽車之高階鍛造輪圈
- ◆ 超跑、奢華與豪華品牌出貨量年增長率(中個位數年增率)較全球車市更高(低個位數年增率)



美金9,000可將原廠配備之 19吋輪圈升級至



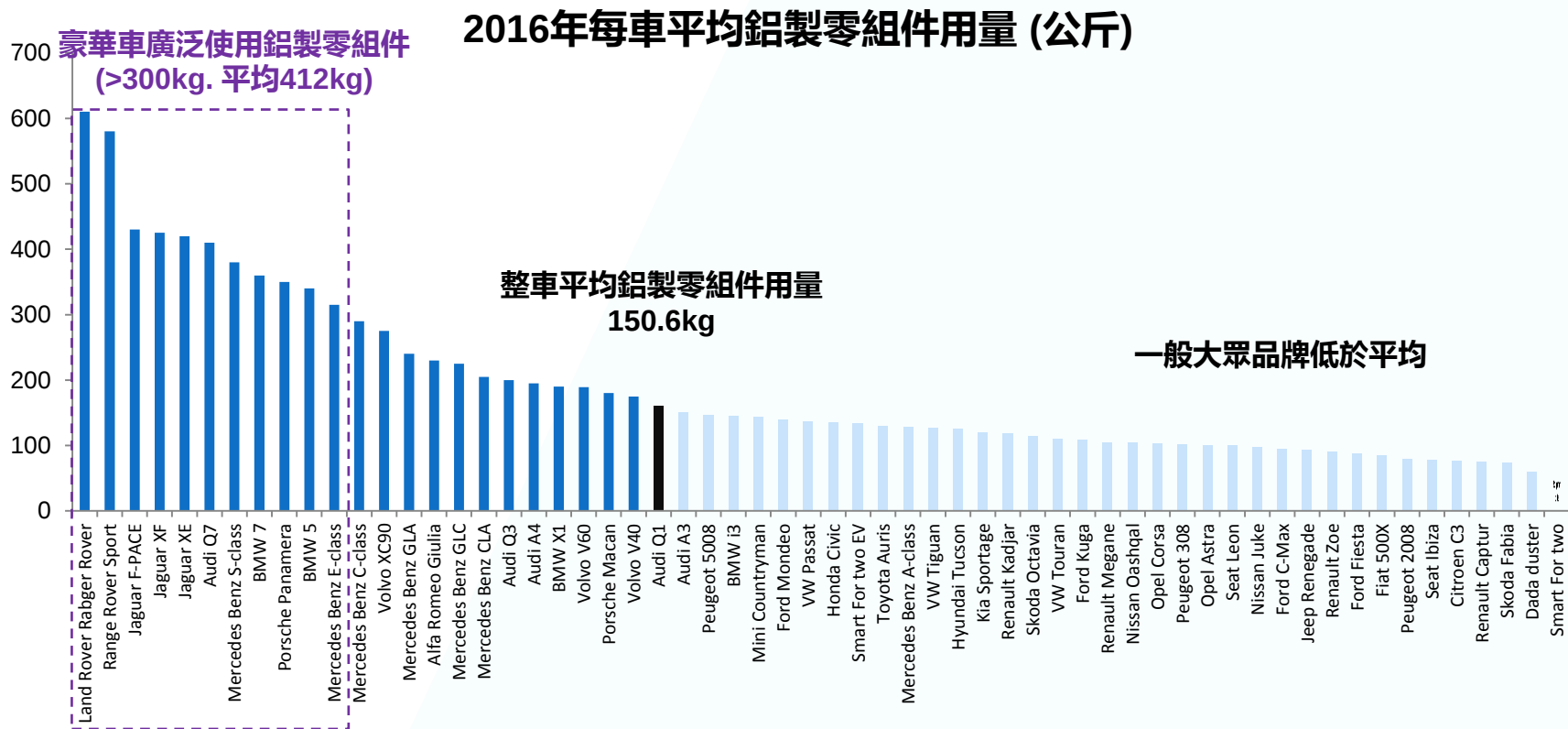
保時捷 Panamera 21吋原廠選配鋁圈

前十大豪華車	2016	出貨量 (k)	2017	出貨量 (k)	y-y
	Mercedes	2,084	Mercedes	2,289	10%
	BMW	2,003	BMW	2,088	4%
	Audi	1,871	Audi	1,878	0%
	Lexus	678	Lexus	652	-4%
	JLR	576	JLR	621	8%
	Volvo	534	Volvo	572	7%
	Cadillac	309	Cadillac	356	15%
	Porsche	238	Infiniti	246	7%
	Infiniti	230	Porsche	246	4%
	Acura	161	Acura	155	-4%
超跑與奢華車	Total	8,684	Total	9,104	5%
	2016	出貨量 (k)	2017	出貨量 (k)	y-y
	Ferrari	8	Ferrari	8	5%
	McLaren	3	McLaren	3	2%
	Rolls-Royce	4	Rolls-Royce	3	-16%
	Bentley	11	Bentley	11	1%
	Total	26	Total	26	-1%
總計	T- Total	8,711		9,130	5%

*黃色為目前巧新之客戶. 資料來源: 巧新

豪華車採用更多鋁製零組件為達輕量化

豪華車品牌旗下中大型房車、休旅車、跑車較一般大眾品牌汽車採用更多鋁製零組件，以達到輕量化並兼具安全性與操控性

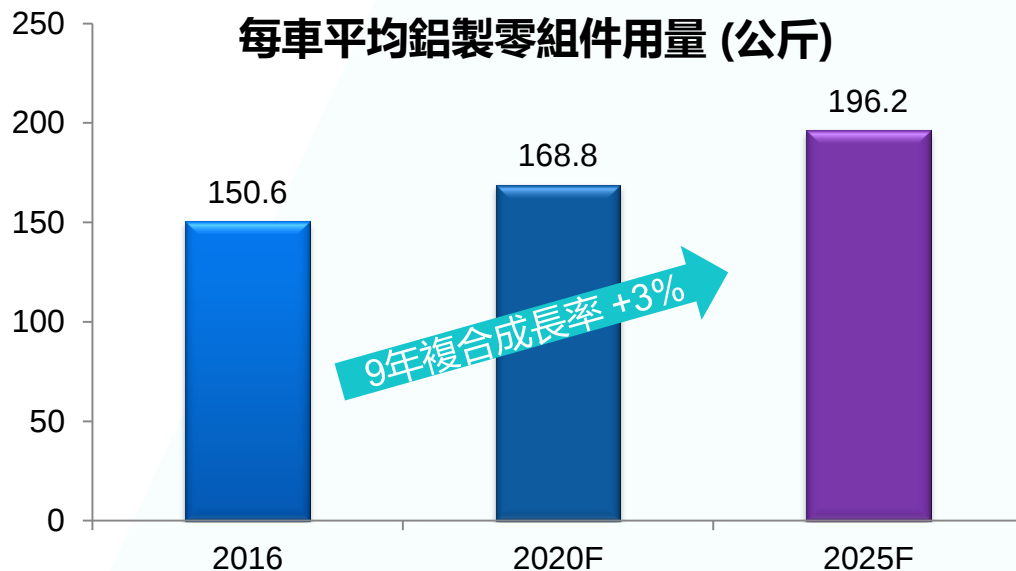


資料來源: European Aluminum forecast

<https://www.european-aluminium.eu/resource-hub/?id=3466>

產業趨勢提供巧新更多成長機會

- ◆ 汽車將持續輕量化，以達政府減少能耗與碳排放之政策目標
 - 2025 年美國 Corporate Average Fuel Economy (CAFE) 油耗目標為23公里/公升 (目前為12公里/公升)
- ◆ 車廠將採用更多鋁製零組件: 預估至2025年，每車平均鋁用量將以年增長3%速度成長
 - 輪圈底盤件每減少1公斤，相當於其他車體零組件減少5至8公斤，促使車廠採用更多輕量化鋁製品
- ◆ 電動車與共享汽車為提升里程續航力，亦導入更多輕量化鋁製零組件



資料來源: European Aluminum forecast

巧新競爭優勢

高進入障礙

- 科技與資本密集
- 充足產能
- 至少2~3年之車廠客戶認證

全球客戶群

- 客戶群包含歐、美與亞洲之豪華車品牌廠
- 與全球知名品牌原廠進行協同設計與優化製造

高營運效率

- 噴塗製程前良率可達97~99%
- 新廠將有助於進一步縮短現金周轉率

高度研發與設計能力

- 自鋁合金至複合材料輪圈研發
- 製程優化研發
- 專精於高度客製化與精實生產訂單

深具業界資歷的經營團隊

姓名	職稱	執掌	產業經驗	學經歷
黃聰榮	董事長/兼總經理	規劃與執行公司願景與整體經營策略	40	▪ 逢甲大學國貿系 ▪ 山河森實業(股)公司副總
Ralph-R. Ohlsen	執行副總經理	歐洲區產品銷售與業務拓展	33	▪ 德國Universität zu Köln經濟學博士 ▪ 寶馬、麥格納和羅蘭貝格管理
周棟勝	副總經理	研究與持續開發新製程科技與產品	33	▪ 英國劍橋大學材料科學及冶金學博士 ▪ 中鋼公司副研究員
高景海	副總經理	人力資源優化與環安衛執行	30	▪ 清華大學材料工程博士 ▪ 精剛精密總經理
黃冠賓	副總經理	歐洲區製造與銷售	16	▪ 中興大學財稅系
吳宗倫	協理	產品銷售、行銷與管理全球業務團隊	12	▪ 卓克索大學管理碩士
郭仕衡	資深經理	品質控管與產品保證	20	▪ 台灣大學應用力學碩士



SAI
SUPERALLOY

巧新未來的成長願景

未來願景目標

1

持續拓展廣大的懸吊系統零組件市場

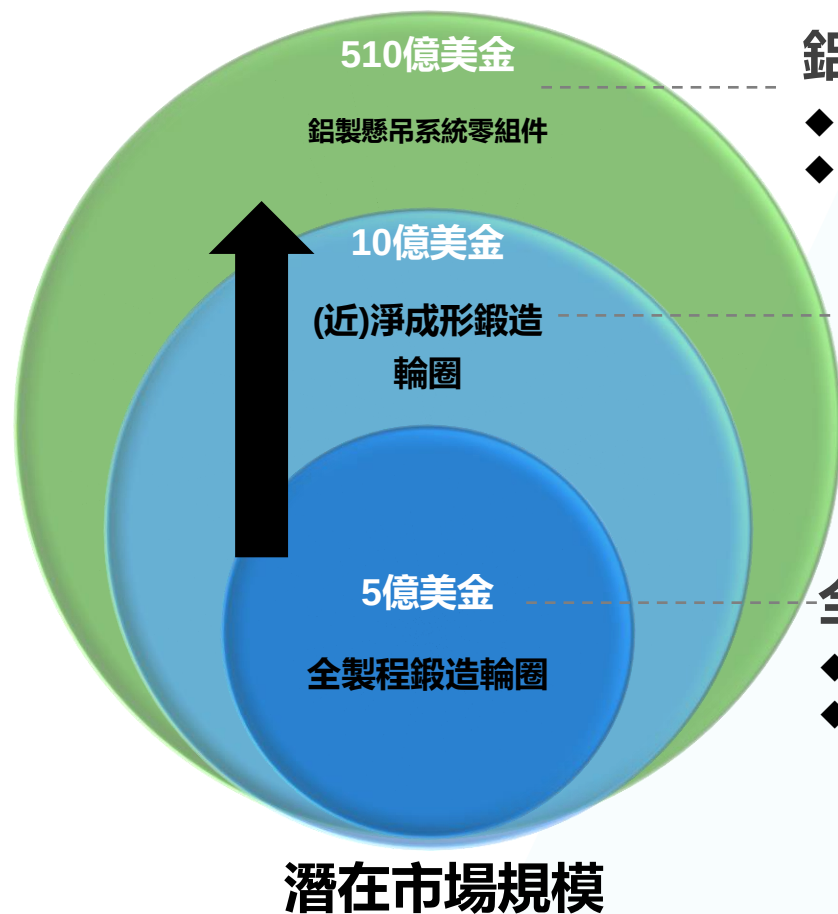
持續投資以鞏固巧新於業界之領導地位

2

3

提升長期股東報酬率

拓展產品線以擴大潛在市場



鋁製懸吊系統零組件

- ◆ 策略目標為開發更多電動車專用之鋁製懸吊系統零組件
- ◆ 2017年汽車底盤件市場約美金510億，預估至2025年年增率約5 %

(近)淨成形鍛造輪圈

- ◆ 產品目標為大量之豪華車品牌輪圈，包括BMW M系列產品
- ◆ BMW 2017年銷售量約200萬台車，巧新出貨量約佔1.5%

全製程鍛造輪圈

- ◆ 深耕超跑、奢華與豪華品牌廠，持續拓展市佔率
- ◆ 2017年巧新出貨量約佔35%

*資料來源: Research and Markets與巧新

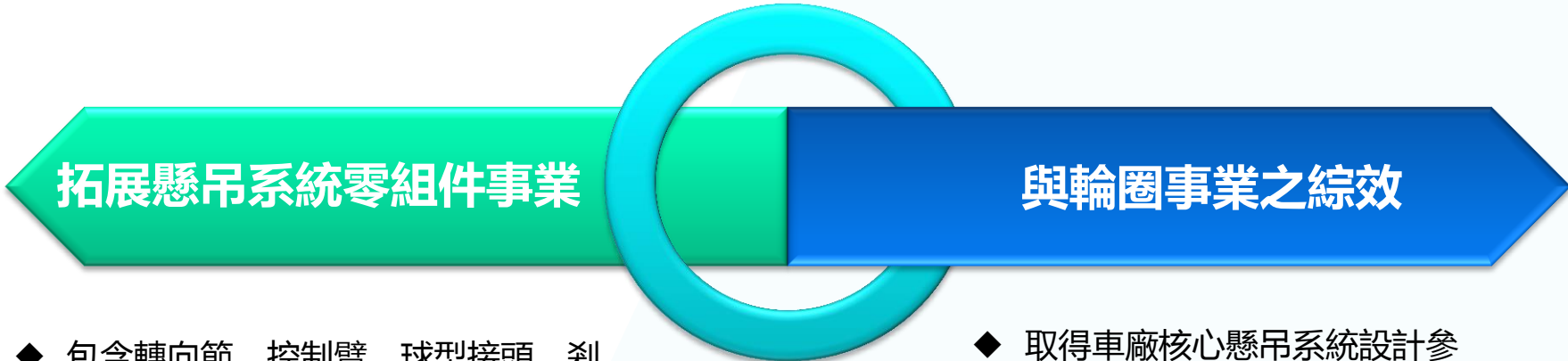
(近)淨成形鍛造解決方案 – 延伸巧新之競爭優勢

- ◆ 我們的(近)淨成形鍛造輪圈利用精準的鍛造技術縮短鍛造後的製程
 - 簡化生產流程，進一步降低製造成本
- ◆ 此產品線適合豪華車廠的大量訂單
 - 我們預期大量訂單將快速提升新廠區產能利用率，進一步提升資產周轉率

	全製程鍛造	(近)淨成形鍛造
輪圈種類	高階、複雜輪圈設計	次高階、較簡單之輪圈設計
鍛造製程	鍛造製程較短、模具精度要求與模具成本較低	鍛造製程較長、模具精度要求與模具成本較高
數控機加工用量	鍛造後工時長、需空間擺放數控機	可縮短鍛造後工時，節省廠區空間
原物料成本	較高	較低
優勢	設計彈性最大 最佳外觀與輪圈細節呈現 少量多樣的最高階輪圈	生產成本較低 高度自動化且品質穩定 大量豪華車品牌輪圈

資料來源: 巧新

拓展懸吊系統零組件市場可強化核心事業成長



拓展懸吊系統零組件事業

- ◆ 包含轉向節、控制臂、球型接頭，剎車系統與轉向模組總成等
- ◆ 生產週期長、大量且訂單能見度高
- ◆ 拓展奢華與豪華品牌車廠市占率

與輪圈事業之綜效

- ◆ 取得車廠核心懸吊系統設計參數，強化輪圈研發與設計能力
- ◆ 改善工廠產能利用率與減少現金周轉天數
- ◆ 共享製程設計優化

投資新廠以進一步提升效率與客戶服務

規模經濟

具備生產少量多樣與大量產品之能力
強化輪圈與懸吊系統零組件產能調配彈性

鋁回收設施

每年4萬噸鋁回收熔爐
可有效降低原物料成本

產能自動化

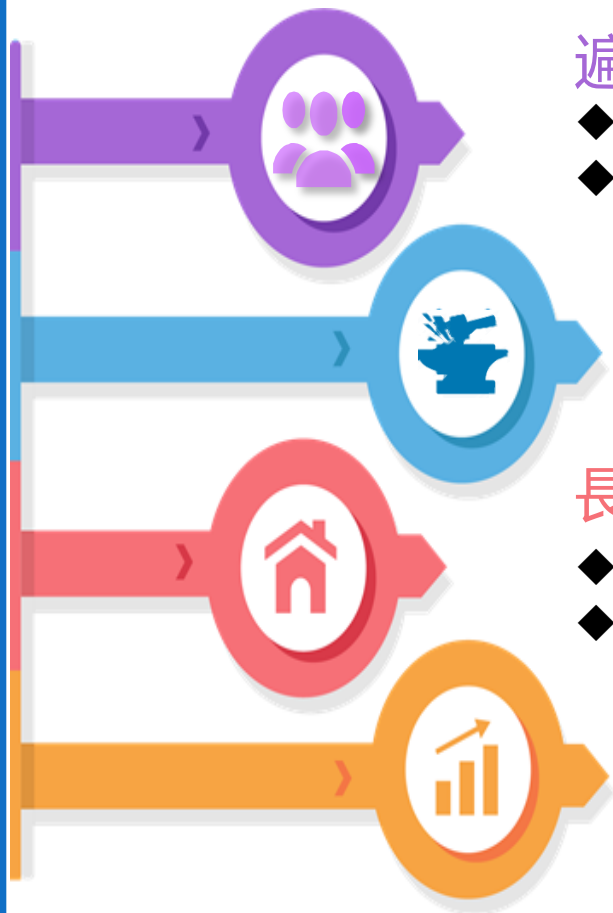
進一步提升雲林廠區效
率與獲利率



德國噴塗廠

有利庫存管理與就近服務歐洲車廠客戶

巧新的企業護城河優勢



遍布全球的客戶群

- ◆ 客戶涵蓋歐洲、美國與日本豪華車品牌
- ◆ 減少單一市場風險，增加現金流可持續性

完整的鍛造產能、技術及專業服務

- ◆ 有利於拓展更大量的利基輪圈市場
- ◆ 持續研發與創新更先進的鍛造技術

長期累積的製造流程與經驗

- ◆ 我們的輪圈設計資料庫包括長達17年之材料科學、工業設計與測試經驗
- ◆ 各項製程的指導準則可協助產線快速提升良率

有效的客戶認證產能

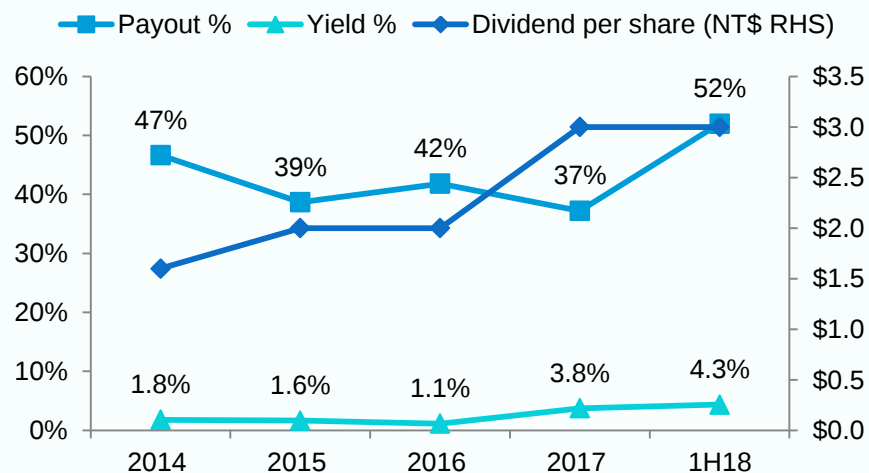
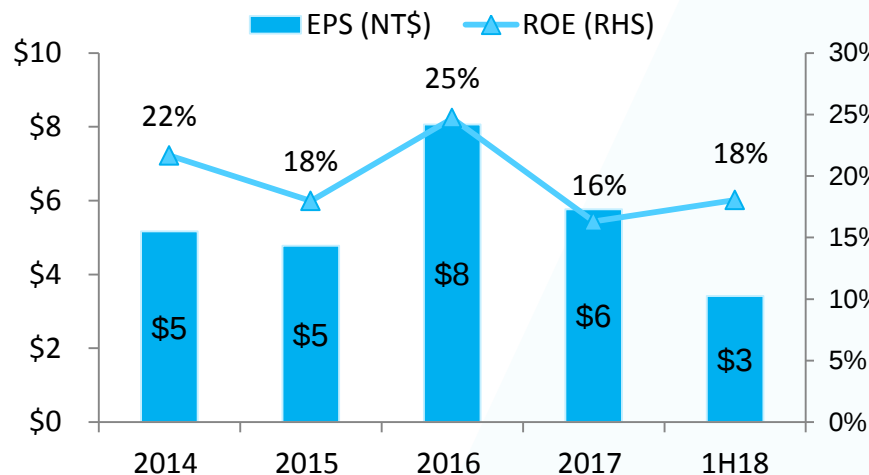
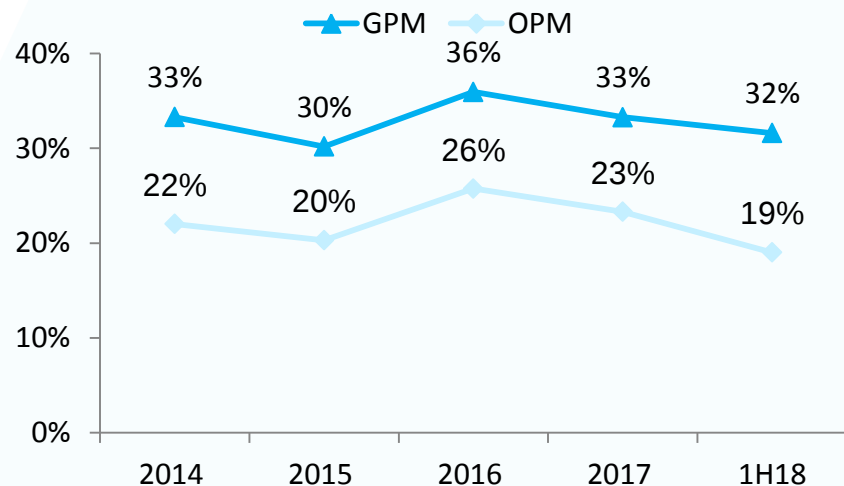
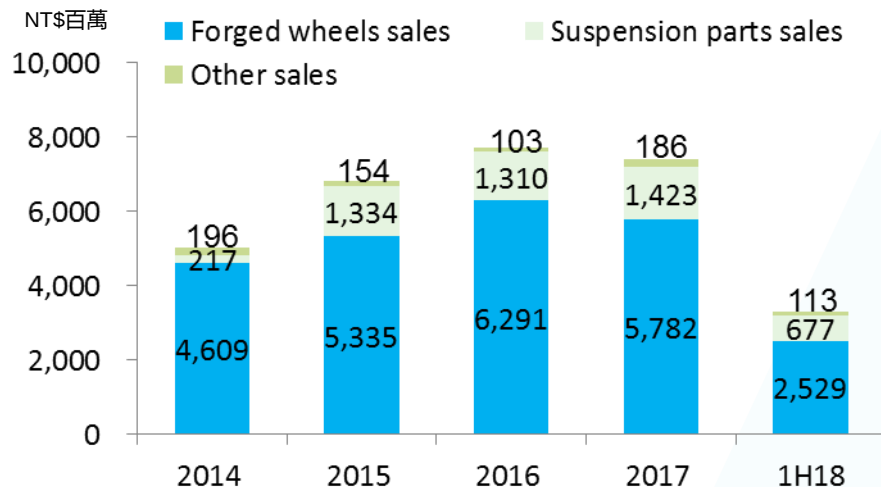
- ◆ 我們的新產能開出時間搭配客戶需求，已陸續取得認證
- ◆ 競爭者至少需兩年建立新產能，另需一至兩年取得客戶認證



SAI
SUPERALLOY

財務表現

重要財務表現



資料來源: Capital IQ與Bloomberg

2014-1H18 損益表

NT\$ 百萬	2014	2015	2016	2017	1H18
營業收入	5,022	6,823	7,704	7,391	3,318
營業毛利	1,672	2,060	2,769	2,460	1,049
營業利益	1,106	1,386	1,993	1,722	631
稅前淨利	1,155	1,224	1,996	1,476	900
稅後淨利	1,026	950	1,603	1,148	676
每股盈餘 (NT\$)	5.2	4.8	8.1	5.8	3.4

毛利率	33.3%	30.2%	36.0%	33.3%	31.6%
營業利益率	22.0%	20.3%	25.9%	23.3%	19.0%
淨利率	20.4%	13.9%	20.8%	15.5%	20.5%
股東報酬率	21.7%	18.0%	24.7%	16.3%	18.1%

Y-Y (%)			
2015	2016	2017	1H18
35.9	12.9	-4.1	-12.8
23.2	34.4	-11.2	-21.5
25.3	43.8	-13.6	-34.8
6.0	63.1	-26.1	9.4
-7.3	68.7	-28.4	12.8
-7.5	68.7	-28.4	13.2

資料來源: Capital IQ與Bloomberg

2014-1H18 資產負債表

NT\$ 百萬	2014	2015	2016	2017	1H18	Y-Y (%)			
						2015	2016	2017	1H18
資產總計	8,773	10,370	14,127	16,485	17,033	18.2	36.2	16.7	6.4
現金及約當現金	682	946	1,973	2,637	2,081	38.8	108.5	33.7	-32.3
應收帳款/票據	928	1,057	1,093	949	1,055	13.9	3.3	-13.2	-9.9
存貨	1,937	2,379	3,047	3,707	4,139	22.8	28.1	21.6	27.6
固定資產	4,455	5,227	7,020	8,629	9,090	17.3	34.3	22.9	25.4
負債總計	4,038	5,079	7,600	9,411	9,922	25.8	49.6	23.8	4.7
銀行借款	3,118	3,862	6,322	8,076	8,087	23.9	63.7	27.5	9.5
應付帳款	144	83	103	78	159	-42.1	24.3	-24.7	23.6
股東權益總計	4,735	5,291	6,527	7,074	7,110	11.7	23.4	8.4	8.9
應收帳款週轉天數	58	53	51	50	59	資料來源: Bloomberg 與巧新			
存貨週轉天數	181	165	201	250	285				
應付帳款週轉天數	84	68	74	84	89				
現金週轉天數	155	150	178	216	255				

新董事會成員以強化公司治理

姓名	非獨立/獨立董事	專長領域	業界年資	教育背景
黃聰榮	董事長, 非獨立董事	財務與營運	40+	▪ 逢甲國貿系
魏隆誠	非獨立董事	資深行政管理	30+	▪ 聯合大學化工系
陳德星	非獨立董事	投資業	30+	▪ 大甲高工
曲建仲	非獨立董事	電機與半導體產業	15+	▪ 台大電機博士
張智翔	非獨立董事	科技產業	15+	▪ 大葉大學資工系
周棟勝	非獨立董事	材料科學及冶金	30+	▪ 劍橋大學材料科學及冶金學博士
鄭丁旺	獨立董事	財務與會計	30+	▪ 密蘇里大學會計學博士
施茂林	獨立董事	法務與公共行政	30+	▪ 台大法律系
簡奉任	獨立董事	資深科技產業	30+	▪ 布朗大學材料工學博士



SAI
SUPERALLOY

產能規劃

全球製造基地

巧新擁有兩座台灣廠與一座德國噴塗廠，合計總產能約160萬顆輪圈

雲林, 中台灣

99,065 m²



企業總部
鍛造產線
機械加工
模具
測試

屏東, 南台灣

98,660m²



鍛造產線與機械加工
(預計4Q19量產)
噴塗
測試

德國廠

7,000 m²



噴塗
倉儲
客戶服務

輪圈生產產能

2019 Q3~2021 Q1				
	斗六廠	屏東廠	德國廠	Total
鍛造	700,000	300,000	-	1,000,000
機加	700,000	300,000	-	1,000,000
拋光	700,000	300,000	-	1,000,000
塗裝	600,000	600,000	400,000 max	1,600,000

2021 Q2				
	Douliou	Pingtung	Germany	Total
鍛造	700,000	600,000	-	1,300,000
機加	700,000	600,000	-	1,300,000
拋光	700,000	600,000	-	1,300,000
塗裝	600,000	600,000	400,000max	1,600,000

Pingtung Plant

- Forging, Machining, Polishing Operational
- Forging: 200,000 for full machining; 100,000 for net shape forging/ near net shape forging

Capacity of 1M Wheels in 2019 Q3

Pingtung Plant

- Painting Line Operational
- Forging: 400,000 for full machining; 200,000 for net shape forging/ near net shape forging

Capacity of 1.3M Wheels in 2021 Q2

懸吊系統零組件生產產能(鍛造)

2019 Q1

	斗六廠	屏東廠	Total, pcs
Knuckle (5~10kg) F1&F2	700,000	-	700,000
Control Arm(2~5kg) B1	300,000	-	300,000
Damper Fork (<2kg) S1	300,000	-	300,000

2021 Q1

	斗六廠	屏東廠	Total, pcs
Knuckle (5~10kg) F1&F2	700,000	300,000	1,000,000
Control Arm(2~5kg) B1	300,000	-	300,000
Damper Fork (<2kg) S1	300,000	-	300,000

2022 Q1

	斗六廠	屏東廠	Total, pcs
Knuckle (5~10kg) F1&F2	700,000	600,000	1,300,000
Control Arm(2~5kg) B1	300,000	-	300,000
Damper Fork (<2kg) S1	300,000	-	300,000





SAI
SUPERALLOY

技術能量與成長願景

世界級的製造效率

巧新最佳的鍛造輪圈製造服務包括:

- ◆ 設計、客製化與量產前服務支援
- ◆ 噴塗製程前產品良率可達97%以上
- ◆ 嚴謹的材料、功能性與環境測試以確保輪圈安全性與最高品質

巧新鍛造輪圈製程



鍛造

8,000 ton forge
7,000 ton forge
Horizontal flow forming
Vertical flow forming
T4 heat-treatment
T6 heat-treatment



機械加工

CNC machines
Turning
Milling
Diamond cut



拋光

Manual grinding
Robotic grinding
CNC polishing
STD polishing
Dynamic polishing
Ceramic polishing



噴塗

Manual painting
Automated painting
Masking
Powder paint
Liquid paint

嚴謹測試以確保產品安全與品質

- ◆ 詳盡的品管系統與專業的安全測試實驗室
- ◆ 開發品質保障科技、檢測流程與累積相關實驗大數據
- ◆ 持續精進製造流程以達更高標準與更佳之客戶服務
- ◆ 巧新輪圈遵循國際業界標準，包含JWL VIA與INMETRO



功能性測試

Rotary Fatigue
Radial Fatigue
13 Degree Impact
Bending Fatigue
Radial Fatigue
30 Degree Impact
Bi-axial Test



環境測試

Salt Spray
CASS
Filiform Corrosion
Thermal Shock
Water Resistance
Chip Resistance
Gasoline Resistance
Cycle Crack, Solvent Rub,
Color and Xenon



材料試驗

Metrology Measurement
CMM
ARL spark O.E.S.
Brinell hardness
Vicker hardness
Rockwell hardness
Tensile
Metallography microscope
Fatigue Material Test

巧新強大的設計端有限元素分析能力



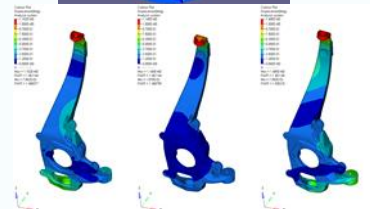
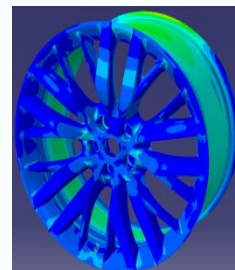
電腦輔助工程

ABAQUS 6.14
HYPER Works 12
LS Dyna 7.1
Fe-safe V6.5



電腦輔助設計/製造

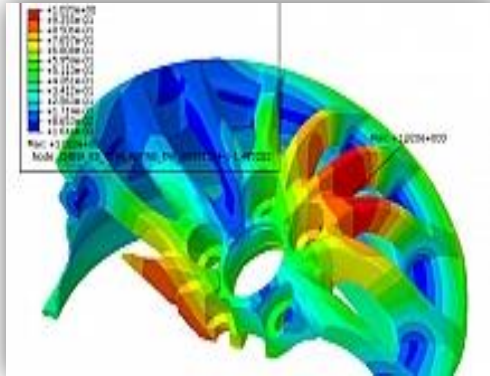
UniGraphic NX (CAD/CAM) NX10
I-DEAS (CAD) 12
CATIA (CAD) V5-6 R2014
Pro/E (CAD/CAE) 4.0
AutoCAD 2011
Master Cam (CAM) X4
Power Mill (CAM) 2015



模擬分析

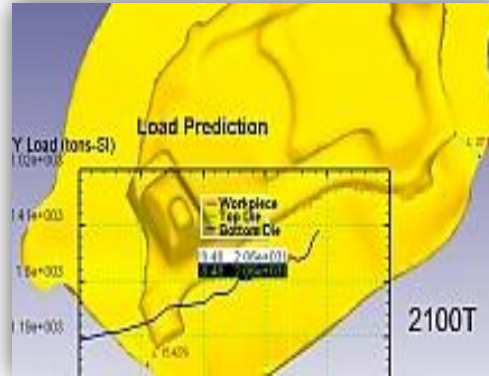
Radial & Rotary Analysis
Impact Analysis
Stiffness Analysis
Natural Frequency

堅實的研發能力



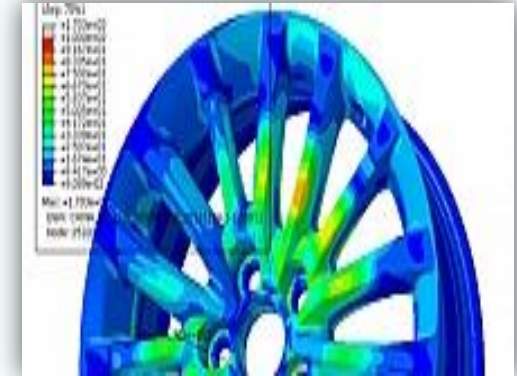
長期研發項目

Lightweight materials
Forging processes
Heat treatment
Machining
Surface treatment
Composite materials



產學研合作

Universities
Research Institutes
Partners



研究領域

Parameters of Automobile
Wheel/Suspension Products
Lightweight Materials
Development
Design and Development of
Structural
Automation Equipment
Development

產學研合作關係



工業技術研究院
Industrial Technology
Research Institute



國立雲林科技大學



車輛研究測試中心
Automotive Research & Testing Center



透過產學研彼此間的緊密合作關係，產業得以有效升級，學研的研發成果也可體現價值與貢獻，以促成一種多贏的發展最佳運作模式。

產學研合作開發項目

基礎研究

熱分析、相變態、殘留應力量測與控制、金屬熱變形與集合組織

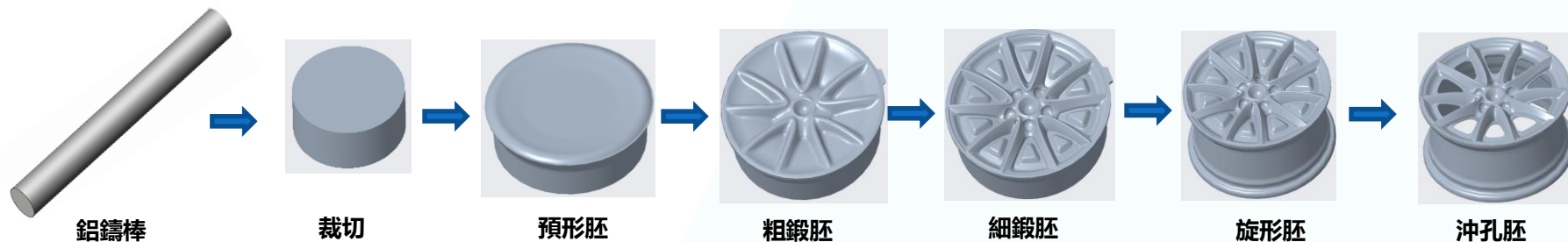
製程與產品優化

工業設計、拓樸優化、模具設計表面處理與潤滑、自動化、環保減廢、工業4.0

產品開發

金屬基複合材料、金屬鐳射積層列印、鎂合金、鋁合金
廢料回收與精煉

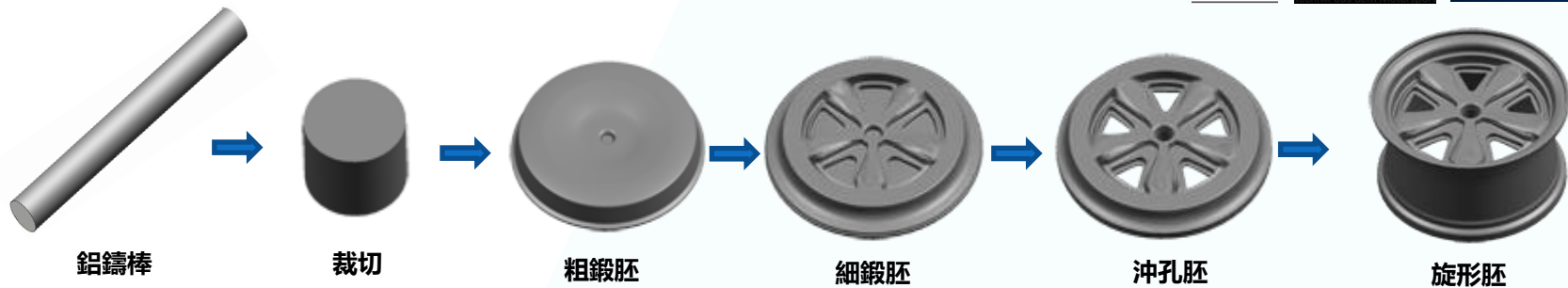
近成形鍛造輪圈鍛造製程分析



SAI
SUPERALLOY

BBS

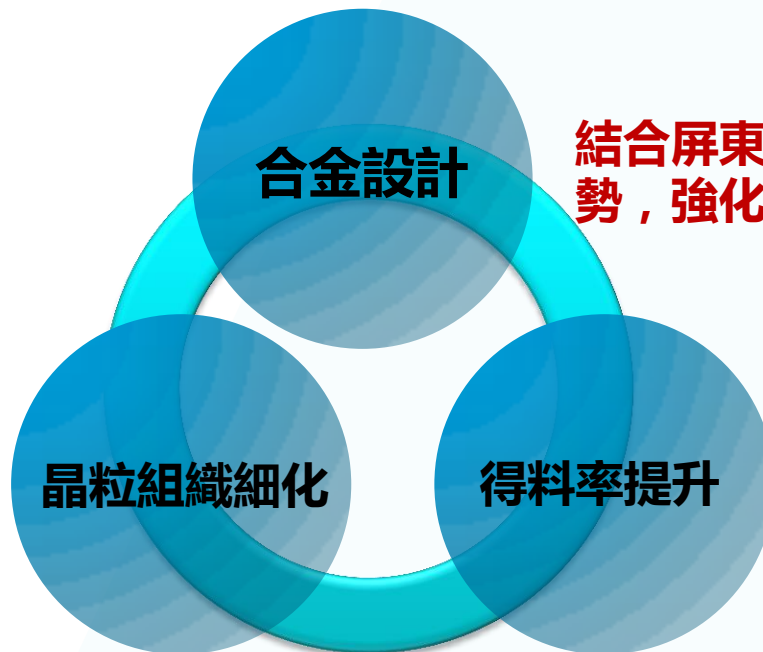
RAVS
The concept is racing.



FUCHS

巧新汽車輪圈與懸吊系統零組件新製程

**晶粒組織細化，提
升產品品質,減少研
磨拋光工序**



合金設計

**結合屏東廠回收熔煉優
勢，強化合金設計能力**

晶粒組織細化

得料率提升

**提升得料率
至50%以上**

技術研發與業務策略

1

擴大既有獨特製程領先優勢

積極發展巧新簡化鍛造製程

2

3

新製程有效降低成本提升競爭力

鞏固頂級汽車市場、開發中高階市場

4

5

引導業務拓展與客戶設計、形成技術綁標



SAI
SUPERALLOY

謝謝各位投資先進的與會

免責聲明

- The information contained in this confidential document ("Presentation") has been prepared by SuperAlloy Industrial Company Ltd. (the "Company"). It has not been fully verified and is subject to material updating, revision and further amendment.
- While the information contained herein has been prepared in good faith, neither the Company nor any of its shareholders, directors, officers, agents, employees or advisers gives, has given or has authority to give, any representations or warranties (express or implied) as to, or in relation to, the accuracy, reliability or completeness of the information in this Presentation, or any revision or supplement thereof, or of any other written or oral information made or to be made available to any interested party or its advisers (all such information being referred to as "Information") and liability therefore is expressly disclaimed. Accordingly, neither the Company nor any of its shareholders, directors, officers, agents, employees or advisers takes any responsibility for, or will accept any liability whether direct or indirect, express or implied, contractual, tortious, statutory or otherwise, in respect of, the accuracy or completeness or injury of the Information or for any of the opinions contained herein or for any errors, omissions or misstatements or for any loss, howsoever arising, from the use of this Presentation or the information.
- Neither the issue of this Presentation nor any part of its contents is to be taken as any form of commitment on the part of the Company to proceed with any transaction and the right is reserved by the Company to terminate any discussions or negotiations with any prospective investors. In no circumstances will the Company be responsible for any costs, losses or expenses incurred in connection with any appraisal or investigation of the Company. In furnishing this Presentation, the Company does not undertake or agree to any obligation to provide the recipient with access to any additional information or to update this Presentation or to correct any inaccuracies in, or omissions from, this Presentation which may become apparent.
- This Presentation should not be considered as the giving of investment advice by the Company or any of its shareholders, directors, officers, agents, employees or advisers. Each party to whom this Presentation is made available must make its own independent assessment of the Company after making such investigations and taking such advice as may be deemed necessary. In particular, any estimates or projections or opinions contained herein necessarily involve significant elements of subjective judgment, analysis and assumptions and each recipient should satisfy itself in relation to such matters.
- This Presentation includes certain statements that may be deemed "forward-looking statements". All statements in this discussion, other than statements of historical facts, that address future activities and events or developments that the Company expects, are forward-looking statements. Although the Company believes the expectations expressed in such forward-looking statements are based on reasonable assumptions, such statements are not guarantees of future performance and actual results or developments may differ materially from those in the forward-looking statements. Factors that could cause actual results to differ materially from those in forward-looking statements include market prices, continued availability of capital and financing, general economic, market or business conditions and other unforeseen events. Prospective Investors are cautioned that any such statements are not guarantees of future performance and that actual results or developments may differ materially from those projected in forward-looking statements.