

2010年5月13日

# 2010年3月期 決算説明会

# 2009実績

(億円)

	2008	2009	増減	2009予想 (09/10発表)
売上高	1,602	1,490	▲ 6.9%	1,550
営業利益	174	192	+9.8%	175
経常利益	169	192	+13.8%	170
特別損益	▲ 14	▲ 6	-	▲ 2
(投資有価証券評価損)	(▲ 14)	(▲ 4)	-	-
(事業整理損失引当金)	-	(▲ 2)	-	(▲ 2)
当期純利益	101	128	+26.8%	108
EBITDA (*)	276	301		288
EPS (円)	57.26	74.00		62.68
配当 (円/株)	¥22	¥24		¥22
配当総額	38	42		38
売上高営業利益率 (%)	10.9%	12.8%		11.3%
ROE (%)	10.3%	12.6%		10.8%
為替レート (円/ドル)	101	93		(下期) 95
ナフサ(円/kl)	59,000	41,200		(下期) 44,000

(\*) EBITDA = 営業利益 + 減価償却費

# 2009実績 営業外損益・特別損益

(億円)

	2008	2009
<b>営業外収益</b>	<b>34.1</b>	<b>24.8</b>
受取利息	0.5	0.5
受取配当金	5.8	5.6
その他	27.8	18.7
<b>営業外費用</b>	<b>39.5</b>	<b>23.9</b>
支払利息	6.5	6.0
固定資産処分損	7.1	2.8
その他	25.9	15.1
<b>特別損失</b>	<b>14.1</b>	<b>5.6</b>
投資有価証券評価損 (*)	14.1	3.5
事業整理損失引当金	-	2.1

(\*) 取得価格より30%以上下落で減損、切放処理

# 2009キャッシュフロー

(億円)

	2008	2009
<b>営業キャッシュ・フロー</b>	<b>145</b>	<b>267</b>
税金等調整前当期純利益	155	187
減価償却費	102	110
法人税等の支払	▲99	▲27
運転資金増減他	▲13	▲3
<b>投資キャッシュ・フロー</b>	<b>▲109</b>	<b>▲156</b>
投資有価証券取得(ネット)	4	▲10
設備投資	▲104	▲106
その他	▲9	(*) ▲40
<b>財務キャッシュ・フロー</b>	<b>▲8</b>	<b>▲62</b>
配当	▲39	▲35
借入金増減	112	▲27
自己株取得	▲81	0
その他	0	0
<b>現金及び現金同等物に係る換算差額</b>	<b>▲7</b>	<b>2</b>
<b>現金及び現金同等物の増減額</b>	<b>21</b>	<b>51</b>

(\*) ダウ殺菌剤チフルサミト事業買収を含む

# 2009貸借対照表

(億円)

	2009/03	2010/03	増減		2009/03	2010/03	増減
流動資産	985	1,060	75	負債	755	737	▲18
現金預金	97	148	51	買入債務	134	148	14
売上債権	513	539	26	借入金	455	421	▲34
たな卸資産	309	307	▲2	その他	166	168	2
その他	66	66	0	純資産	968	1,077	109
固定資産	739	754	15	株主資本	964	1054	90
有形固定資産	517	469	▲48	評価換算差額	▲7	12	19
無形固定資産	8	41	33	少数株主持分	11	11	0
投資有価証券	182	215	33				
その他	32	29	▲3				
資産合計	1,723	1,814	91	負債・純資産合計	1,723	1,814	91

\* 有形固定資産取得 63  
 減価償却 106  
 除却・減損 5  
 増減 ▲48

(自己資本比率) 55.5% 58.7%

# セグメント変更 (2010年度より)

## 現行セグメント

セグメント	主要製品
-------	------

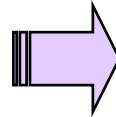
化学	電子材料	サンエバー、BARC スノーテックス、テピック 高純度薬品 NHC (タッチパネル用絶縁膜) CYCLOTENE (3次元実装) マイクロレンズ
	有機材料	テピック メラミンシアヌレート ファインテック
	無機材料	スノーテックス オルガノシリカゾル アルミナゾル サンコロイド セルナックス
	基礎化学品	メラミン 尿素、アドブルー ハイライト アンモニア、硫酸、硝酸

農業化学	農薬	除草剤 殺虫剤 殺菌剤
	肥料	

医薬	リハロ、ランデル
----	----------

その他	物流、緑化 エンジニアリング
-----	-------------------

調整額	新事業企画部は各セグメントに配賦
-----	------------------



## 新セグメント

セグメント	主要製品
-------	------

化学	有機材料	テピック メラミンシアヌレート ファインテック
	無機材料	スノーテックス オルガノシリカゾル アルミナゾル サンコロイド セルナックス
	基礎化学品	メラミン 尿素、アドブルー ハイライト アンモニア、硫酸、硝酸 高純度薬品

電子材料	サンエバー、BARC NHC (タッチパネル用絶縁膜) CYCLOTENE (3次元実装) マイクロレンズ
------	--

農業化学	農薬	除草剤 殺虫剤 殺菌剤
------	----	-------------------

医薬	リハロ、ランデル
----	----------

卸売	日星産業
----	------

その他	物流、緑化 エンジニアリング、肥料
-----	----------------------

調整額	新事業企画部を含む
-----	-----------

# 主要製品(新セグメント)

## 生産能力/市場シェア



# 2009実績 セグメント別売上高・営業利益(現行セグメント)

(億円)

	売上高(*)			営業利益			
	2008	2009	増減	2008	2009	増減	09予想 (09/10)
化学	1,021	926	▲95	86	100	14	96
電子材料	(307)	(343)	(36)	-	-	-	-
有機/無機材料	(161)	(126)	(▲35)	-	-	-	-
基礎化学品	(553)	(457)	(▲96)	-	-	-	-
農業化学	405	380	▲25	49	44	▲5	36
医薬	93	96	3	42	41	▲1	42
その他	235	237	2	3	6	3	4
消去又は全社	▲152	▲149	3	▲6	1	7	▲3
合計	1,602	1,490	▲112	174	192	18	175

(\*) 売上高はセグメント間の内部売上高又は振替高を含む

# 2009実績 セグメント別売上高・営業利益(新セグメント組替え概算値)

(億円)

	売上高(*)			営業利益		
	2008	2009	増減	2008	2009	増減
化学	554	461	▲93	36	26	▲10
有機/無機材料	(225)	(192)	(▲33)	-	-	-
基礎化学品	(329)	(269)	(▲60)	-	-	-
電子材料	232	266	34	49	73	24
農業化学	354	338	▲16	50	47	▲3
医薬	92	95	3	45	46	1
卸売	463	413	▲50	11	11	0
その他	284	274	▲10	7	10	3
消去又は全社	▲377	▲357	20	▲24	▲21	2
合計	1,602	1,490	▲112	174	192	18

(\*) 売上高はセグメント間の内部売上高又は振替高を含む

# 2010予想

(億円)

	2009	2010E	増減
売上高	1,490	1,580	+6.0%
営業利益	192	210	+9.4%
経常利益	192	207	+7.8%
特別損益	▲6	(*) ▲9	-
当期純利益	128	131	+2.3%
EBITDA	301	319	
EPS (円)	74.00	76.03	
配当 (円/株)	¥24	¥24	
配当総額	42	42	
売上高営業利益率 (%)	12.8%	13.3%	
ROE (%)	12.6%	12.0%	
為替レート (円/ドル)	93	90	
ナフサ (円/kl)	41,200	46,600	

(\*) 退職給付制度変更影響

# 2010キャッシュフロー予想

(億円)

	2009	2010E
<b>営業キャッシュ・フロー</b>	<b>267</b>	<b>217</b>
税金等調整前当期純利益	187	198
減価償却費	110	109
法人税等の支払	▲27	▲71
運転資金増減他	▲3	▲19
<b>投資キャッシュ・フロー</b>	<b>▲156</b>	<b>▲107</b>
投資有価証券取得(ネット)	▲10	0
設備投資	▲106	▲107
その他	▲40	0
<b>財務キャッシュ・フロー</b>	<b>▲62</b>	<b>▲71</b>
配当	▲35	▲44
借入金増減	▲27	▲27
自己株取得	0	0
その他	0	0
現金及び現金同等物に係る換算差額	2	0
<b>現金及び現金同等物の増減額</b>	<b>51</b>	<b>39</b>

# 2010予想 セグメント別売上高・営業利益（新セグメント）

(億円)

	売上高(*)				営業利益			
	2009 概算	2010E		増減	2009 概算	2010E		増減
		上期	年間			上期	年間	
化学	461	241	507	46	26	15	46	20
有機/無機材料	(192)	(103)	(222)	(30)	-	-	-	-
基礎化学品	(269)	(138)	(285)	(16)	-	-	-	-
電子材料	266	135	274	8	73	33	72	▲1
農業化学	338	125	354	16	47	8	43	▲4
医薬	95	49	103	8	46	20	45	▲1
卸売	413	209	455	42	11	4	12	1
その他	274	135	274	0	10	2	9	▲1
消去又は全社	▲357	▲194	▲387	▲30	▲21	▲8	▲17	4
合計	1,490	700	1,580	90	192	74	210	18

(\*) 売上高はセグメント間の内部売上高又は振替高を含む

# 2008- 09 四半期別セグメント売上高（現行セグメント）

（億円）

	2008					2009				
	1Q	2Q	3Q	4Q	計	1Q	2Q	3Q	4Q	計
化学	302	292	248	179	1,021	226	225	239	236	926
（電材）	203		104		307	167		176		343
（有機・無機）	97		64		161	59		67		126
（基礎）	294		259		553	225		232		457
農業化学	105	48	71	181	405	90	48	44	198	380
（自社開発品）	86		183		269	71		173		244
医薬	20	18	23	32	93	23	27	30	16	96
その他	46	56	77	56	235	74	42	62	59	237
消去	-34	-36	-56	-26	-152	-60	-27	-38	-24	-149
合計	439	378	363	422	1,602	353	315	337	485	1,490

# 2008- 09 四半期別セグメント営業利益（現行セグメント）

（億円）

	2008					2009				
	1Q	2Q	3Q	4Q	計	1Q	2Q	3Q	4Q	計
化学	46	31	22	▲13	86	33	19	23	25	100
農業化学	18	▲10	▲1	42	49	9	▲7	▲14	56	44
医薬	9	4	11	18	42	10	14	14	3	41
その他	0	0	1	2	3	2	▲1	1	4	6
消去又は全社	▲1	▲2	▲2	▲1	▲6	▲1	0	0	2	1
合計	72	23	31	48	174	53	25	24	90	192

# 農業化学セグメント概況

- ◆ 安定的収益源
- ◆ 2008ライメイ、スターマイト上市
- ◆ 2010.1 米ダウアグロサイエンス社より殺菌剤チフルザミド事業（商品名：イカルガ等）買収
- ◆ 2012-13上市に向け、水稲用除草剤NC-620開発中（ピーク時予想売上高60億円）
- ◆ NC-620以降のパイプラインとして、動物薬（ライセンス供与品）、水稲用除草剤などを開発中
- ◆ 生物科学研究所整備投資（医薬品と共通）（2010～2015年）

# 医薬セグメント概況

## パイプライン

### 2009進捗状況

- ◆ リバロ米国承認取得(2010上期より前倒し)
- ◆ NT-702 脊柱管狭窄症 開発中止
- ◆ NTC-801 国内Phase II、海外Phase I 開始
- ◆ NIP-022 Phase I 開始

製品	市場		開発状況	パートナー	市場規模 (億円)
<b>リバロ</b> (高コレステロール血症 治療薬)	USA		承認取得	興和	25,000
	EU		承認申請済		
<b>NT-702</b> <b>NM/INDI-702</b> (間欠性跛行・ 喘息治療薬)	国内	間欠性跛行	Phase II	大正製薬	200-300
		喘息			200
	EU/USA 間欠性跛行		Phase II 完了	インディゴ(USA)	500-700(USA)
<b>NTC-801</b> (不整脈治療薬)	国内		Phase II	帝人ファーマ	100万人 (2015推定患者数)
	海外		Phase I	ブリストルマイヤーズ・ スクイブ	840万人 (2015推定患者数)
<b>NIP-022</b> (血小板減少症治療薬)			Phase I	小野薬品工業	360万人 (推定国内患者数)

# セグメント別 設備投資・減価償却・研究開発費用

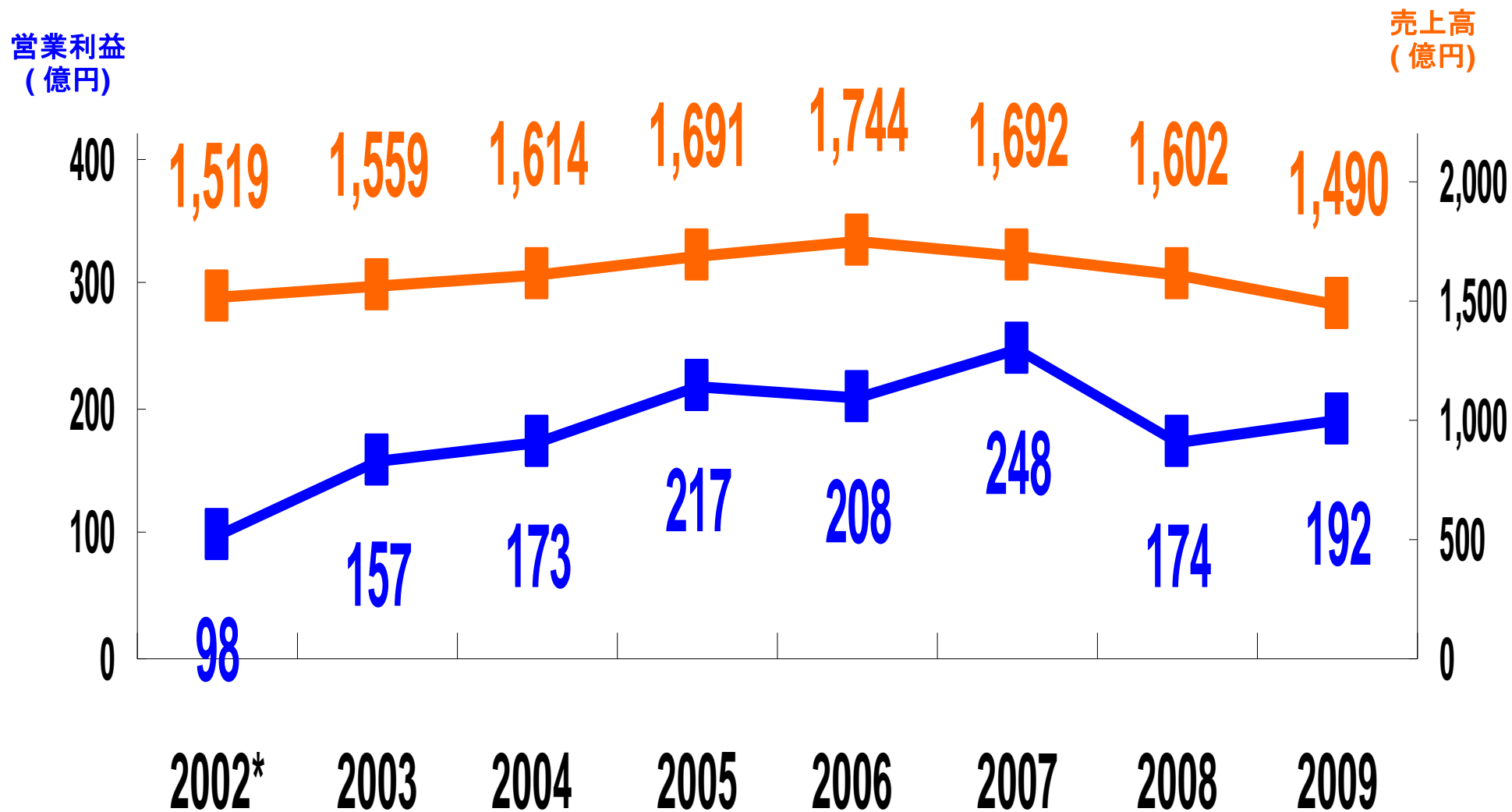
(億円)

(現行セグメント)	設備投資				減価償却				研究開発費用			
	2007	2008	2009	2010E	2007	2008	2009	2010E	2007	2008	2009	2010E
化学	88	110	53	-	79	80	86	-	73	82	78	-
農業化学	14	23	41	-	12	15	17	-	34	33	30	-
医薬	3	2	3	-	2	3	3	-	18	21	22	-
その他	4	4	4	-	4	4	4	-	0	1	1	-
合計	109	139	101	-	97	102	110	-	125	137	131	-

(新セグメント)	2007	2008	2009	2010E	2007	2008	2009	2010E	2007	2008	2009	2010E
化学	-	-	-	26	-	-	-	41	-	-	-	15
電材	-	-	-	28	-	-	-	36	-	-	-	61
農業化学	-	-	-	5	-	-	-	21	-	-	-	29
医薬	-	-	-	9	-	-	-	5	-	-	-	24
卸売	-	-	-	2	-	-	-	2	-	-	-	0
その他	-	-	-	5	-	-	-	4	-	-	-	13
合計	-	-	-	75	-	-	-	109	-	-	-	142

研究開発費売上高比率	7.4%	8.6%	8.8%	9.0%
研究所総合職人員概数(09/9)-①	390(単体ベース)			
総合職人員概数(09/9)-②	1,010(単体ベース)			
①/②	39%			

# 長期業績推移



\* 事業年度2002 = 2002/4/1 ~ 2003/3/31

# 業績推移

(億円)

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008(*)	2009
売上高	1,519	1,559	1,614	1,691	1,744	1,692	1,602	1,490
営業利益	98	157	173	217	208	248	174	192
経常利益	86	146	174	213	212	244	169	192
当期純利益	40	87	113	137	140	155	101	128
EBITDA	207	261	269	316	305	345	276	301
売上高営業利益率(%)	6.5%	10.0%	10.7%	12.8%	12.0%	14.6%	10.9%(2位)	12.8%
ROE(%)	6.7%	13.4%	15.2%	16.1%	14.7%	15.6%	10.3%(2位)	12.6%
EPS(¥)	21.16	46.21	59.77	72.73	75.43	85.15	57.26	73.28
配当(円/株)	9	11	11	15	20	20	22	24
自己株式取得	-	-	-	-	47	50	80	-
純資産	606	692	785	920	981	1,001	957	1,065
有利子負債	685	574	446	415	324	344	455	421
設備投資	188	66	66	92	121	109	139	101
減価償却費	109	104	96	99	97	97	102	110
R&D	75	87	86	92	99	125	137	131
同 売上高比率(%)	4.9%	5.6%	5.3%	5.4%	5.7%	7.4%	8.6%(3位)	8.8%
単体従業員数(名)	1,514	1,505	1,502	1,502	1,558	1,614	1,657	1,710

(\*) ( )内は比較31社中順位

比較31社: 三菱ケミカル、住友化学、三井化学、花王、信越化学、昭和電工、東ソー、宇部興産、日東電工、日立化成、  
 (08年度売上高順) 協和発酵キリン、カネカ、三菱ガス化、ダイセル、JSR、電気化学、イビデン、トクヤマ、日本触媒、ゼオン  
 住友ベークライト、セントラル硝子、ADEKA、東亜合成、日産化学、日本曹達、日油、クレハ、日本化薬、アイカ、東京応化

ROE(当期純利益/平均自己資本)は、自己資本比率50%以上の比較会社での順位

# セグメント別売上高、営業利益推移(現行セグメント)

(億円)

		2005		2006		2007		2008		2009	
売上高 (*)	化学	942	55.7%	1,004	57.6%	1,142	67.5%	1,021	63.7%	926	62.1%
	農業化学	659	39.0%	630	36.1%	374	22.1%	405	25.3%	380	25.5%
	医薬	52	3.1%	65	3.7%	82	4.8%	93	5.8%	96	6.4%
	その他	229	13.5%	238	13.6%	243	14.4%	235	14.7%	237	15.9%
	消去	-191	-11.3%	-193	-11.0%	-149	-8.8%	-153	-9.5%	-149	-9.9%
	合計	1,691	100%	1,744	100%	1,692	100%	1,602	100%	1,490	100%

営業利益	化学	158	72.8%	149	71.7%	168	67.7%	86	49.4%	100	52.1%
	農業化学	41	18.9%	33	16.0%	40	16.5%	49	28.2%	44	22.9%
	医薬	13	6.0%	19	9.1%	37	14.9%	42	24.1%	41	21.4%
	その他	7	3.2%	5	2.6%	4	1.6%	3	1.7%	6	3.1%
	消去	-2	-0.9%	2	0.6%	-1	-0.7%	-6	-3.4%	1	0.5%
	合計	217	100%	208	100%	248	100%	174	100%	192	100%

営業利益率	化学	17.7%	15.7%	15.0%	8.5%	10.8%
	農業化学	6.3%	5.3%	11.0%	12.1%	11.6%
	医薬	25.5%	29.2%	45.1%	44.7%	42.8%
	その他	7.5%	4.9%	3.3%	2.9%	2.7%
	合計	12.8%	11.9%	14.7%	10.9%	12.8%

(\*) 売上高はセグメント間の内部売上高又は振替高を含む

# セグメント別売上高、営業利益推移(新セグメント組替え概算値) (億円)

		2007		2008		2009		2010E	
売上高 (*)	化学	607	35.9%	554	34.6%	461	30.9%	507	32.1%
	電子材料	281	16.6%	232	14.5%	266	17.9%	274	17.3%
	農業化学	332	19.6%	354	22.1%	338	22.7%	354	22.4%
	医薬	81	4.8%	92	5.7%	95	6.4%	103	6.5%
	卸売	470	27.8%	463	28.9%	413	27.7%	455	28.8%
	その他	280	16.5%	284	17.7%	274	18.4%	274	17.3%
	消去	-359	-21.2%	-377	-23.5%	-357	-24.0%	-387	-24.4%
	合計	1,692	100%	1,602	100%	1,490	100%	1,580	100%

営業利益	化学	63	25.4%	36	20.7%	26	13.5%	46	21.9%
	電子材料	103	41.5%	49	28.2%	73	38.0%	72	34.3%
	農業化学	41	16.5%	50	28.7%	47	24.5%	43	20.5%
	医薬	39	15.7%	45	25.9%	46	24.0%	45	21.4%
	卸売	10	4.0%	11	6.3%	11	5.7%	12	5.7%
	その他	8	3.2%	7	4.0%	10	5.2%	9	4.3%
	消去	-16	-6.3%	-24	-13.8%	-21	-10.9%	-17	-8.1%
	合計	248	100%	174	100%	192	100%	210	100%

営業利益率	化学		10.3%		6.5%		5.6%		9.1%
	電子材料		36.8%		21.0%		27.4%		26.3%
	農業化学		12.3%		14.0%		13.9%		12.1%
	医薬		48.0%		49.5%		48.4%		43.7%
	卸売		2.2%		2.4%		2.7%		2.6%
	その他		2.7%		2.5%		3.6%		3.3%
	合計		14.6%		10.9%		12.9%		13.3%

(\*) 売上高はセグメント間の内部売上高又は振替高を含む

# Vista 2015 - ①

## 1. 業績

(億円)

	2009	2012	2015
売上高	1,490	1,900	2,200
営業利益	192	250	360
経常利益	192	250	360
当期純利益	128	170	240

(億円)

## 2. セグメント

	売上高			営業利益		
	2009	2012	2015	2009	2012	2015
機能性材料	379	520	655	72	106	166
ライフサイエンス	433	507	522	93	89	116
化学品・関係会社等	678	873	1,023	27	55	78
合計	1,490	1,900	2,200	192	250	360

## Vista 2015 - ②

### 4. ターゲットとする経営指標

- ◆ ROE(当期純利益/期中平均自己資本)を継続して最重視  
(資本の効率活用)  
2012年13%以上、2015年15%以上
- ◆ 売上高営業利益率(高付加価値企業)  
2012年13%以上、2015年15%以上
- ◆ ROA(当期純利益/期中平均総資産)(資産の効率活用)  
2012年8%以上、2015年10%以上
- ◆ 配当性向30%以上維持  
自己株式取得は機動的に対応
- ◆ 売上高研究開発費比率約8%以上(高付加価値、研究開発型企业)

# 主要製品(現行セグメント)

セグメント	製品名	主用途
化学	<p>◆電子材料</p> <p>サンエハー BARC スノーテックス テピック 高純度薬品 NHC CYCLOTENE マイクロレンス</p> <p>◆有機材料</p> <p>テピック メラミンシアヌレート ファインテック</p> <p>◆無機材料</p> <p>スノーテックス オルガノシリカゾル アルミナゾル サンコロイド セルナックス</p> <p>◆基礎化学品</p> <p>メラミン 尿素、アトフルー ハイライト アンモニア、硫酸、硝酸</p>	<p>液晶配向材用ホリミト 半導体反射防止膜 コロイダルシリカ: シリコンウェハー研磨剤 エポキシ樹脂: ソルダレシストインク材料・LED封止材材料 半導体用洗浄剤 タッチパネル用絶縁膜 3次元実装材</p> <p>エポキシ樹脂: 粉体塗料硬化剤 難燃剤 医薬品研究開発参加型事業</p> <p>コロイダルシリカ: 電磁鋼板、脱硝触媒、電子機器、紙・繊維表面処理 有機溶媒分散シリカゾル: フィルム表面処理。電子機器 自動車用触媒、電子機器 眼鏡レンズ用高屈折率ゾル フィルム用帯電防止</p> <p>合板用接着剤 アトフルー(ディーセルトラック用高品位尿素水) 塩素化イソシアヌール酸: フール、浄化槽用殺菌消毒剤</p>
農業化学	<p>◆除草剤</p> <p>タルカ ハーミット シリウス ラウンドアップ</p> <p>◆殺虫剤</p> <p>サンマイト、マイトコーネ、スターマイト</p> <p>◆殺菌剤</p> <p>イカルカ ライメイ</p> <p>◆肥料</p>	<p>大豆、なたね、てんさい とうもろこし、さとうきび、米 米 非選択性茎葉処理除草剤: 非農耕地、果樹園</p> <p>果樹、かんきつ、茶、野菜</p> <p>芝、稲、ばれいしょ 野菜</p>
医薬	<p>リハロ ランテル</p>	<p>高コレステロール血症治療薬 高血圧・狭心症治療薬</p>
その他	<p>物流、緑化、エンジニアリング</p>	

# 主要製品(新セグメント)

セグメント	製品名	主用途
化学	<p>◆有機材料</p> <p>テピック メラミンシアヌレート ファインテック</p> <p>◆無機材料</p> <p>スノーテックス オルガノシリカゾル アルミナゾル サンコロイド セルナックス</p> <p>◆基礎化学品</p> <p>メラミン 尿素、アトフルー ハイライト 高純度薬品 アンモニア、硫酸、硝酸</p>	<p>エポキシ樹脂： ソルダーレジストインク材料、LED封止材材料、粉体塗料硬化剤 難燃剤 医薬品研究開発参加型事業</p> <p>コロイダルシリカ： シリコンウェハー研磨剤、電磁鋼板、脱硝触媒、電子機器、紙・繊維表面処理 有機溶媒分散シリカゾル： フィルム表面処理。電子機器 自動車用触媒、電子機器 眼鏡レンズ用高屈折率ゾル フィルム用帯電防止</p> <p>合板用接着剤 アトフルー(ディーセルトラック用高品位尿素水) 塩素化イソシアヌール酸： プール、浄化槽用殺菌消毒剤 半導体用洗浄剤</p>
電子材料	<p>◆電子材料</p> <p>サンエパー BARC NHC CYCLOTENE マイクロレンズ</p>	<p>液晶配向材用ホリイミド 半導体用反射防止膜 タッチパネル用絶縁膜 3次元実装材</p>
農業化学	<p>◆除草剤</p> <p>タルガ ハーミット シリウス ラウンドアップ</p> <p>◆殺虫剤</p> <p>サンマイト、マイトコーネ、スターマイト</p> <p>◆殺菌剤</p> <p>イカルガ ライメイ</p> <p>◆肥料</p>	<p>大豆、なたね、てんさい とうもろこし、さとうきび、米 米 非選択性茎葉処理除草剤： 非農耕地、果樹園</p> <p>果樹、かんきつ、茶、野菜</p> <p>芝、稻、ばれいしょ 野菜</p>
医薬	<p>リハロ ランテル</p>	<p>高コレステロール血症治療薬 高血圧・狭心症治療薬</p>
卸売	日星産業	
その他	物流、緑化、エンシニアリング	