

2010年10月29日

# 2010年9月期 決算説明会

# 2010上実績

(億円)

	2009上	2010上	増減	2010上予想 (2010/05発表)
売上高	668	721	52	700
営業利益	78	83	5	74
営業外損益	-	-5	-5	-1
経常利益	78	78	0	73
特別損益	-	-	-	-
当期純利益	54	56	2	50
EBITDA (*)	127	132	6	124
EPS (円)	31.54	32.81	1.27	29.02
配当 (円/株)	¥10	¥12	¥2	¥12
配当総額	17	21	4	21
売上高営業利益率 (%)	11.7%	11.6%	-0.1%	10.6%
為替レート (円/ドル)	96	89		90
ナフサ (円/kl、4-8月平均)	37,000	46,900		46,600

(\*) EBITDA = 営業利益 + 減価償却費

# 2010上実績

<前年比>	(売上高)	◆増収 +52億円(+7.8%)	(増収) 化学、電材、農業化学、卸売 (減収) 医薬
	(営業利益)	◆増益 +5億円(+7.1%)	(増益) 化学、農業化学、卸売 (減益) 電材、医薬
	(営業外損益)	◆減益 -5億円	為替差損-6億円、持分法投資損益-4億円、 棚卸資産処分損+4億円(今期より売上原価計上)
	(経常利益)	◆横這い	
	(当期純利益)	◆増益 +2億円(+3.1%)	

<業績予想比>	(売上高)	◆増収 +21億円(+29.4%)	(増収) 化学、電材、卸売 (減収) 農業化学、医薬
	(営業利益)	◆増益 +9億円(+12.7%)	(増益) 化学、電材、医薬、卸売 (横這い) 農業化学
	(営業外損益)	◆減益 -4億円	為替差損-6億円、持分法投資損益-1億円、 その他+3億円
	(経常利益)	◆増益 +5億円(+7.3%)	
	(当期純利益)	◆増益 +6億円(+12.0%)	

<配当> ◆中間、期末ともに12円(2010/5業績予想通り)

# 2010上実績 営業外損益・特別損益

(億円)

	2009上	2010上	増減
<b>営業外収益</b>	<b>13.2</b>	<b>12.8</b>	<b>-0.4</b>
受取利息	0.3	0.3	0.0
受取配当金	3.1	3.1	0.0
その他	9.8	9.4	-0.4
<b>営業外費用</b>	<b>13.6</b>	<b>17.8</b>	<b>4.2</b>
支払利息	3.2	2.8	-0.4
固定資産処分損	1.5	1.6	0.1
その他	8.9	13.4	4.5
<b>特別利益</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>特別損失</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

# 2010上キャッシュフロー

	2009上	2010上
営業キャッシュ・フロー	234	218
税金等調整前当期純利益	78	78
減価償却費	49	49
法人税等の支払	-4	-37
運転資金増減他	111	128
投資キャッシュ・フロー	-76	-29
投資有価証券取得(ネット)	-10	6
設備投資	-66	-27
その他	0	-8
財務キャッシュ・フロー	-124	-183
配当	-17	-24
借入金増減	-106	-130
自己株取得	0	-28
その他	-1	-1
現金及び現金同等物に係る換算差額	0	-3
現金及び現金同等物の増減額	34	3
現金及び現金同等物の残高	131	151

(億円)

# 2010上貸借対照表

(億円)

	2009/9	2010/3	2010/9	増減
流動資産	913	1,060	918	-142
現金預金	131	148	151	3
売上債権	399	539	407	-132
たな卸資産	326	307	303	-4
その他	57	66	57	-9
固定資産	751	754	728	-26
有形固定資産	505	469	462	-7
無形固定資産	8	41	37	-4
投資有価証券	213	215	193	-22
その他	25	29	36	7
資産合計	1,664	1,814	1,646	-168

	2009/9	2010/3	2010/9	増減
負債	644	737	579	-158
買入債務	134	148	126	-22
借入金	349	421	291	-130
その他	161	168	162	-6
純資産	1,019	1,077	1,067	-10
株主資本	1,001	1,054	1,058	4
評価換算差額	7	12	-1	-13
少数株主持分	12	11	10	-1
負債・純資産合計	1,664	1,814	1,646	-168

* 有形固定資産取得	40
減価償却	45
除却・減損	2
増減	-7

(自己資本比率) 60.6% 58.7% 64.2%

株主資本増減 4 = 純利益56 - 配当24 - 自己株取得28

# セグメント変更 (2010年度より)

## 旧セグメント

セグメント	主要製品
-------	------

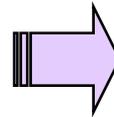
化学	電子材料	サンエバー、BARC スノーテックス、テピック 高純度薬品 NHC(タッチパネル用絶縁膜) CYCLOTENE(3次元実装) マイクロレンズ
	有機材料	テピック メラミンシアヌレート ファインテック
	無機材料	スノーテックス オルガノシリカゾル アルミナゾル サンコロイド セルナックス
	基礎化学品	メラミン 尿素、アドブルー ハイライト アンモニア、硫酸、硝酸

農業化学	農薬	除草剤 殺虫剤 殺菌剤
	肥料	

医薬	リハロ、ランテル
----	----------

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、ランテル
----	----------

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
-----	-----------

# 2010上実績 セグメント別売上高・営業利益

(億円)

	売上高(*)				営業利益			
	2009上	2010上	増減	2010上予想 (2010/05発表)	2009上	2010上	増減	2010上予想 (2010/05発表)
化学	221	245	24	241	5	18	13	15
有機/無機材料	(90)	(104)	(14)	103	-	-	-	-
基礎化学品	(131)	(141)	(10)	138	-	-	-	-
電子材料	132	137	5	135	47	38	-9	33
農業化学	117	120	3	125	3	8	5	8
医薬	50	48	-2	49	26	21	-5	20
卸売	201	212	11	209	5	7	2	4
その他	133	111	-22	135	4	1	-3	2
調整額	-185	-152	33	-194	-13	-10	3	-8
<b>合計</b>	<b>668</b>	<b>721</b>	<b>52</b>	<b>700</b>	<b>78</b>	<b>83</b>	<b>5</b>	<b>74</b>

(\*) 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上実績 セグメント別収益

## <化学>

(前年比) ◆ナフサ高(-7億円)を、両サブセグメントの全般的な販売数量増加が上回り、増収+24億円、大幅増益+13億円

(業績予想比) ◆オルガノルを除き、主要製品は計画比販売数量増となり、増益+3億円

## <電材>

(前年比) ◆増収+5億円(サンエバー減収、BARC増収)ながら、固定費増-3億円、期首在庫評価損益差-9億円から、減益-9億円

(業績予想比) ◆増収+2億円(主にBARC)、固定費減+3億円から、増益+5億円

## <農業化学>

(前年比) ◆増収+3億円(動物薬ライセンス+5、その他-2)、固定費減+3億円、チフルザミドのれん償却あるも、増益+5億円

◆増収その他-2億円は、ラウンドアップ<sup>®</sup>-21%(流通在庫調整影響)、その他+6%

(業績予想比) ◆ラウンドアップ<sup>®</sup>の在庫影響を主因に減収-5億円ながら、固定費圧縮により、利益横這い

## <医薬>

(前年比) ◆減収-2億円(一時金-6、リハロ+4)だが、ライセンス減収影響が大きく、減益-5億円

◆リハロは、国内売上+2億円(薬価7%ダウン込み)、輸出+2億円

(業績予想比) ◆売上高はほぼ予想通りで(一時金+1億円、リハロ国内+1億円、輸出-3億円)、増益+1億円

## <卸売>

(前年比及び業績予想比) ◆前年、予想を上回る荷動きで、増収、増益

# 2010予想

(億円)

	2009			2010予想			増減		
	上	下	計	上実績	下	計	上	下	計
売上高	668	822	1,490	721	859	1,580	53	37	90
営業利益	78	114	192	83	128	211	5	14	19
営業外損益	-	-	-	-5	1	-4	-5	1	-4
経常利益	78	114	192	78	129	207	0	15	15
特別損益(*)	-	-6	-6	-	-9	-9	-	-3	-3
当期純利益	54	74	128	56	85	141	2	11	13
EBITDA(**)	127	174	301	132	185	317	5	11	16
EPS(円)	31.54	42.46	74.00	32.81	50.07	82.88	1.27	7.61	8.88
配当(円/株)	¥10	¥14	¥24	¥12	¥12	¥24	¥2	¥-2	¥0
配当総額	17	24	41	21	20	41	4	-4	0
売上高営業利益率(%)	11.7%	13.9%	12.8%	11.6%	14.9%	13.4%	-0.1%	1.0%	0.6%
為替レート(円/ドル)	96	90	93	89	85				
ナフサ(円/kl)	37,000	45,000	41,200	46,900	46,900				

2010予想 (10/5発表)		
上	下	計
700	880	1,580
74	136	210
-1	-2	-3
73	134	207
-	-9	-9
50	81	131
124	195	319
29.02	47.01	76.03
¥12	¥12	¥24
21	20	41
10.6%	15.5%	13.3%
90	90	90
46,600	46,600	46,600

(\*) 2009下:投資有価証券評価損-4、事業整理損失引当金-2、2010下:退職給付制度変更影響-9

(\*\*) EBITDA = 営業利益 + 減価償却費

# 2010下予想

＜前年比＞	(売上高)	◆増収 +37億円(+4.5%)	(増収) 化学、医薬、卸売 (横這い) 電材、農業化学
	(営業利益)	◆増益 +14億円(+12.3%)	(増益) 化学、電材、医薬、卸売 (減益) 農業化学
	(経常利益)	◆増益 +15億円(+13.2%)	
	(当期純利益)	◆増益 +11億円(+14.9%)	特別損失増加 -3億円

＜業績予想比＞	(売上高)	◆減収 -21億円(-2.4%)	(増収) 化学 (減収) 電材、農業化学、医薬、卸売
	(営業利益)	◆減益 -8億円(-5.9%)	(増益) 化学、農業化学 (減益) 電材、医薬、卸売
	(経常利益)	◆減益 -5億円(-3.7%)	
	(当期純利益)	◆増益 +4億円(+4.9%)	法人税減 +9億円(税制改正及び実績に基づく 内外の税負担率の見直し)

＜配当＞ ◆中間、期末ともに12円(2010/5業績予想通り)

# 2010キャッシュフロー予想

	2009	2010予想	2010予想 (2010/5発表)
営業キャッシュ・フロー	267	237	217
税金等調整前当期純利益	187	198	198
減価償却費	110	106	109
法人税等の支払	-27	-71	-71
運転資金増減他	-3	4	-19
投資キャッシュ・フロー	-156	-102	-107
投資有価証券取得(ネット)	-10	6	0
設備投資	-106	-100	-107
その他	-40	-8	0
財務キャッシュ・フロー	-62	-130	-71
配当	-35	-44	-44
借入金増減	-27	-57	-27
自己株取得	0	-28	0
その他	0	-1	0
現金及び現金同等物に係る換算差額	2	-3	0
現金及び現金同等物の増減額	51	2	39
現金及び現金同等物の残高	148	150	187

(億円)

# 2010予想 セグメント別売上高<sup>(\*)</sup>

(億円)

	2009 <sup>(**)</sup>			2010予想			増減		
	上	下	計	上実績	下	計	上	下	計
化学	221	240	461	245	273	518	24	33	57
有機/無機材料	90	102	192	104	120	224	14	18	32
基礎化学品	131	138	269	141	153	294	10	15	25
電子材料	132	134	266	137	134	271	5	0	5
農業化学	117	221	338	120	222	342	3	1	4
医薬	50	45	95	48	49	97	-2	4	2
卸売	201	212	413	212	244	456	11	32	43
その他	133	141	274	111	164	275	-22	23	1
調整額	-186	-171	-357	-152	-227	-379	34	-56	-22
<b>合計</b>	<b>668</b>	<b>822</b>	<b>1,490</b>	<b>721</b>	<b>859</b>	<b>1,580</b>	<b>53</b>	<b>37</b>	<b>90</b>

2010予想 (2010/5発表)		
上	下	計
241	266	507
103	119	222
138	147	285
135	139	274
125	229	354
49	54	103
209	246	455
135	139	274
-194	-193	-387
700	880	1,580

(\*) 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年下期は新セグメント組み換え概算値

# 2010予想 セグメント別営業利益

(億円)

	2009(*)			2010予想			増減			2010予想 (2010/5発表)		
	上	下	計	上実績	下	計	上	下	計	上	下	計
化学	5	21	26	18	33	51	13	12	25	15	31	46
有機/無機材料	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
基礎化学品	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
電子材料	47	26	73	38	30	68	-9	4	-5	33	39	72
農業化学	3	44	47	8	37	45	5	-7	-2	8	35	43
医薬	27	19	46	21	22	43	-6	3	-3	20	25	45
卸売	5	6	11	7	7	14	2	1	3	4	8	12
その他	4	6	10	1	6	7	-3	0	-3	2	7	9
調整額	-13	-8	-21	-10	-7	-17	3	1	4	-8	-9	-17
<b>合計</b>	<b>78</b>	<b>114</b>	<b>192</b>	<b>83</b>	<b>128</b>	<b>211</b>	<b>5</b>	<b>14</b>	<b>19</b>	<b>74</b>	<b>136</b>	<b>210</b>

(\*) 2009年下期は新セグメント組み換え概算値

# 2010下予想 セグメント別収益

## <化学>

(前年比) ◆両サブセグメントの全般的な販売数量増加継続を見込み、増収+33億円、増益+12億円

(業績予想比) ◆売上高は、ファインテック減収あるも増収+7億円、固定費減もあり、増益+2億円

## <電材>

(前年比) ◆売上高横這い(サンエバー増収、BARC減収)ながら、期首在庫評価損益差+6億円が大きく、増益+4億円

(業績予想比) ◆減収-5億円(サンエバー、BARCとも減収)、在庫評価損益差-5億円により、減益-9億円

## <農業化学>

(前年比) ◆売上高ほぼ横這い(在庫影響継続でラウンドアップ<sup>®</sup>-14%、その他+5%)ながら、チフルザミドのれん償却が大きく、減益-7億円

(業績予想比) ◆ラウンドアップ<sup>®</sup>を中心に減収-7億円を見込むが、価格対策、購入価格是正、経費圧縮により増益+2億円

## <医薬>

(前年比) ◆増収+4億円(一時金+2、リハロ+2)、増益+3億円

(業績予想比) ◆減収-5億円(一時金-2、リハロ-3)、減益-3億円

◆リハロは、国内売上+1億円、欧州上市の遅れによる輸出-4億円

## <卸売>

(前年比) ◆予想を上回る荷動きで、増収、増益

(業績予想比) ◆ほぼ横這い

# 化学セグメント概況 – 有機/無機サブセグメント

主要製品	概況	前年同期比 単体売上高成長率(%)					
		2010E			2010E(2010/5)		
		上期実績	下期E	年間E	上期E	下期E	年間E
全般		+19%	+22%	+21%	+16%	+22%	+19%
テピック	<ul style="list-style-type: none"> <li>◆(用途)ソルダレジストインキ、LED封止材、粉体塗料硬化剤(自動車、電機等)</li> <li>◆世界最大メーカー</li> <li>◆電材用途、粉体塗料向けともに好調持続の見通し</li> <li>◆耐熱、耐光性を活かした高輝度LED部材への展開、新製品の液状TEPICの開発に注力</li> </ul>	+25%	+1%	+12%	+15%	-1%	+7%
スノーテックス	<ul style="list-style-type: none"> <li>◆(用途)シリコンウェハ、アルミ・ガラスハードディスク研磨剤、脱硝触媒重合トナー、電磁鋼板</li> <li>◆世界最大のシリカゾルメーカー、グレード数・品質安定性で世界トップ</li> <li>◆需要拡大に対応し、2011年春、袖ヶ浦第一拠点に加え、富山に第二拠点を完工(生産能力+20%、31億円)</li> <li>◆研磨剤、その他用途も回復中</li> </ul>	+30%	+28%	+29%	+25%	+19%	+22%
オルガソル	<ul style="list-style-type: none"> <li>◆(用途)転写フィルム(携帯電話、PC、家電等)、重合トナー</li> <li>◆世界最大メーカー</li> <li>◆転写フィルム向け販売の回復が予想を下回っている</li> </ul>	-5%	+13%	+4%	+24%	+30%	+27%
ファインテック	<ul style="list-style-type: none"> <li>◆医薬品開発研究参加型事業で、前臨床から商業生産まで、原薬・中間体製造、プロセス研究を受託</li> <li>◆2010年7月第3プラント完工(20億円)</li> <li>◆下期、複数のプロジェクトがお客様事由により延期となる見込み</li> </ul>	+4%	+19%	+11%	-11%	+102%	+38%

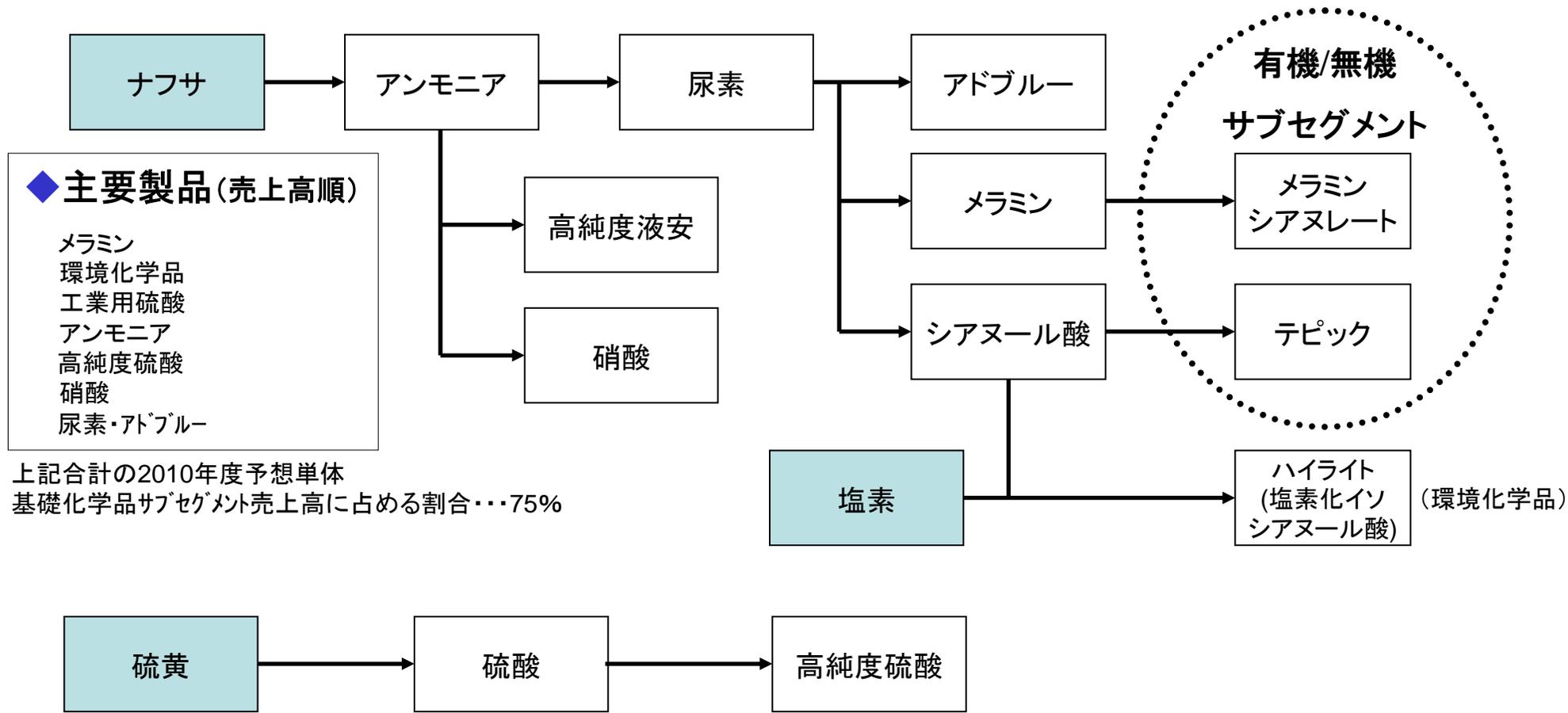
上記4製品の2010年度予想単体有機/無機サブセグメント売上高に占める割合・・・73%

# 化学セグメント概況 – 基礎化学品

(  = 社外調達原材料 )

## ◆ アンモニア系製品と硫酸系製品

## ◆ 2009年度アンモニア国内生産シェア8%、高い自消率



# 化学セグメント概況 – 基礎化学品サブセグメント

主要製品	概況	前年同期比 単体売上高成長率(%)					
		2010E			2010E(2010/5)		
		上期実績	下期E	年間E	上期E	下期E	年間E
全般	<ul style="list-style-type: none"> <li>◆ 上期は、サブセグメント全般で予想を上回る販売増を達成</li> <li>◆ 下期は、メラミン・尿素等で前年度及び2010/5予想を上回る計画</li> </ul>	+8%	+11%	+9%	+5%	+7%	+6%
メラミン	<ul style="list-style-type: none"> <li>◆ (用途) 接着剤、化粧板</li> <li>◆ 売上高は、上期は国内外ともに予想を上回り、下期は海外新設プラントの市場参入の遅れから輸出上振れ</li> <li>◆ 海外市況は、下期は上昇傾向</li> </ul>	+3%	+0%	+2%	-1%	-9%	+5%
尿素・アトブルー	<ul style="list-style-type: none"> <li>◆ (用途) 接着剤、ディーゼル車排ガス浄化用高品位尿素水</li> <li>◆ 工業用は接着剤用途で販売増</li> <li>◆ アトブルーは排ガス規制強化に伴う尿素水方式ディーゼル車増加により販売量伸長</li> </ul>	+21%	+69%	+46%	+18%	+59%	+39%
高純度硫酸	<ul style="list-style-type: none"> <li>◆ (用途) 半導体用洗浄剤</li> <li>◆ 国内最大メーカー</li> <li>◆ 需要増加に対応し、2011年5月に能力増強完工予定(+15%)</li> <li>◆ 売上高は、前年度及び2010/5予想を上回る見通し</li> </ul>	+14%	+9%	+12%	+7%	+7%	+7%

上記4製品の2010年度予想単体基礎化学品サブセグメント売上高に占める割合・・・31%

# 電子材料セグメント概況 ① サンエバー

## ◆上期実績

(前年比)IPS/VAは大幅増収だが、TNの落ち込みが大きく、減収

(予想比)IPS/VAは予想を上回ったものの、TNが下回り、全体でマイナス  
全体で、価格は年初想定通り、数量は予想を下回る

## ◆下期予想

(前年比)IPS/VAは好調持続で、TNの落ち込みをカバー、増収

(予想比)年初予想に対し、IPS/VAは上回るものの、TNが下回り、全体で年初予想より減収  
全体で、価格は年初想定通り、数量は予想を下回る

## ◆光配向、PSAなど新規配向材料開発に注力

## ◆新規材料開発(タッチパネル絶縁膜、マイクロレンズ等)

## ◆台湾技術サービスセンター新設(2011年4月完工予定)

	主要用途	前年同期比 連結売上高成長率(%)					
		2010E			2010E(2010/5)		
		上期実績	下期E	年間E	上期E	下期E	年間E
<b>合計</b>		-6%	+3%	-2%	-1%	+7%	+3%
<b>TN</b> (twisted nematic)	PC、モニター	-20%	-3%	-12%	-11%	+7%	-2%
<b>IPS</b> (in plane switching)	TV、	+19%	+11%	+15%	+16%	+9%	+13%
<b>VA</b> (vertical alignment)	新型モバイル端末						

# 電子材料セグメント概況 ② 半導体反射防止コーティング材 (BARC)

## ◆ 上期実績

(前年比)半導体稼働率回復し、ArFが大幅増収、KrFは小幅減収

(予想比)ArF、KrFともに予想を上回る売上を達成、全体で価格は想定通り、数量増が寄与

## ◆ 下期予想

(前年比)ArF、KrFともに減収を予想

(予想比)先行き見通しの不透明感から、ArF売上高を下方修正、価格は年初想定通り、数量減を見込む

## ◆ 2009下期第3プラント完成(生産能力増強+60%)

	線幅	前年同期比 連結売上高成長率 (%)					
		2010E			2010E(2010/5)		
		上期実績	下期E	年間E	上期E	下期E	年間E
合計		+15%	-5%	+5%	+5%	-1%	+2%
KrF用	130nm~110nm	-4%	-9%	-6%	-11%	-9%	-10%
ArF用	90nm>	+24%	-7%	+7%	+14%	-2%	+5%

(注) 電子材料セグメントの期首在庫評価損益(単位:億円)

2009①			2010予想(2010/5)②			2010予想③			差異(③-①)			差異(③-②)		
上期	下期	年間	上期	下期	年間	上期実績	下期	年間	上期	下期	年間	上期	下期	年間
5	-7	-2	-4	4	0	-4	-1	-5	-9	6	-3	0	-5	-5

・期首の在庫を、前期から当期の新しい標準原価に評価替える際に生じる差額

・(1)前期に比べ、当期の原料価格が下落・稼働率が上昇する場合など、評価損サイド

(2)前期に比べ、当期の原料価格が上昇・稼働率が下落する場合など、評価益サイド、となる傾向がある

# 農業化学セグメント概況 – ①

- ◆ 安定的収益源
- ◆ 2008年 ライメイ、スターマイト上市
- ◆ 2010年1月 ダウより殺菌剤チフルザミド事業(商品名:イルガ等)買収
- ◆ パイプライン
  - ・ 水稲用除草剤NC-620: 上市2013年、ピーク時予想売上高60億円
  - ・ 動物薬(ライセンス供与品): 上市2014年
  - ・ 果樹野菜用汎用殺虫剤、水稲用除草剤
- ◆ 生物科学研究所整備投資(医薬品と共通)2010~15年(2010~12年第1期35億円)
- ◆ 主要製品
  - ラウンドアップ(除草剤)、シロウス(除草剤)、パーミット(除草剤)、トルガ(除草剤)、チフルザミド(殺菌剤)、スターマイト(殺虫剤)、ライメイ(殺菌剤)
  - 上記の2010年度予想単体農業化学品セグメント売上高に占める割合・・・57%
- ◆ 2009年度単体輸出比率: 約20%(アジア47%、欧州アフリカ27%、北・中南米26%)

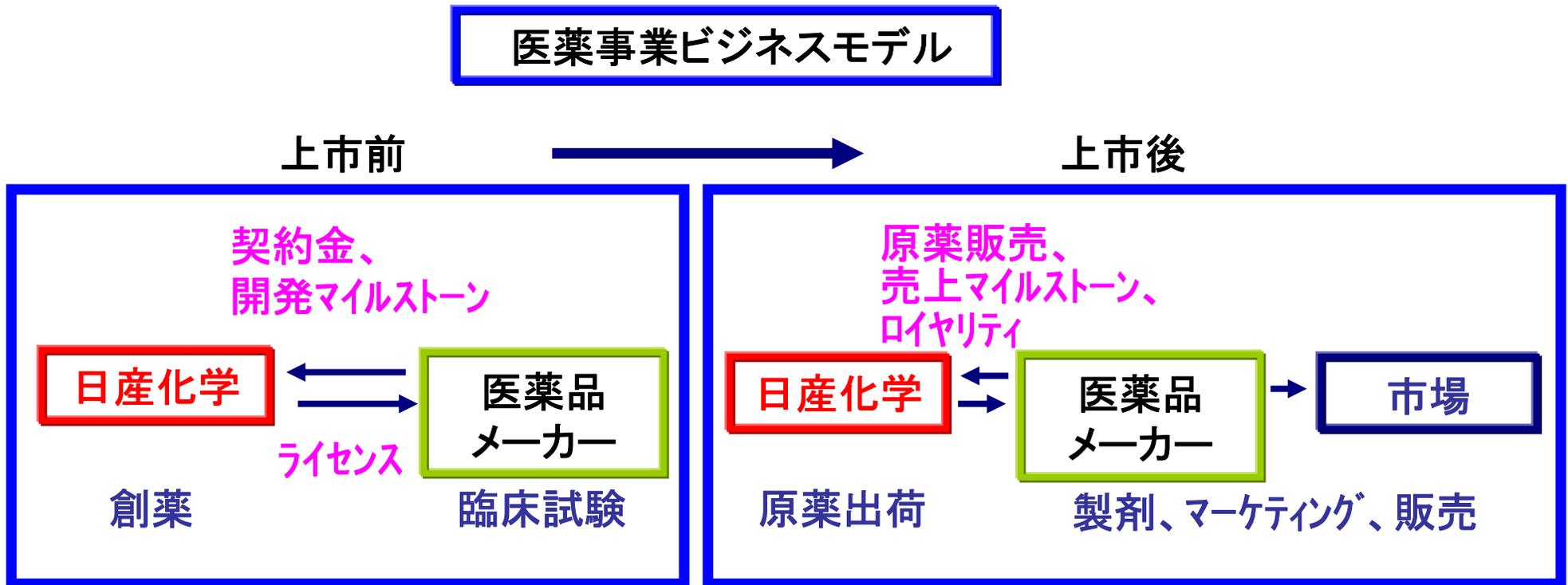
## 農業化学セグメント概況 – ② 単体売上高(値引き前)

	前年同期比単体売上高成長率(%) (値引き前)					
	2010E			2010E(2010/5)		
	上期実績	下期E	年間E	上期E	下期E	年間E
ラウンドアップ	-21%	-14%	-16%	13%	-7%	-1%
ラウンドアップ以外	11%	5%	7%	11%	7%	8%
合計	4%	0%	1%	12%	3%	6%

	単体売上高構成比(%) (値引き前)	
	2010E	2009
	年間E	年間E
殺菌殺虫剤	4%	4%
殺虫剤	19%	20%
殺菌剤	11%	7%
除草剤	62%	66%
植物成長調整剤	2%	2%
その他	2%	1%

# 医薬セグメント概況 - ①

- ◆ 継続的な拡大成長を見込む事業分野
- ◆ 創薬、開発に特化し、販売部門を有さないユニークな医家向け医薬ビジネスモデル

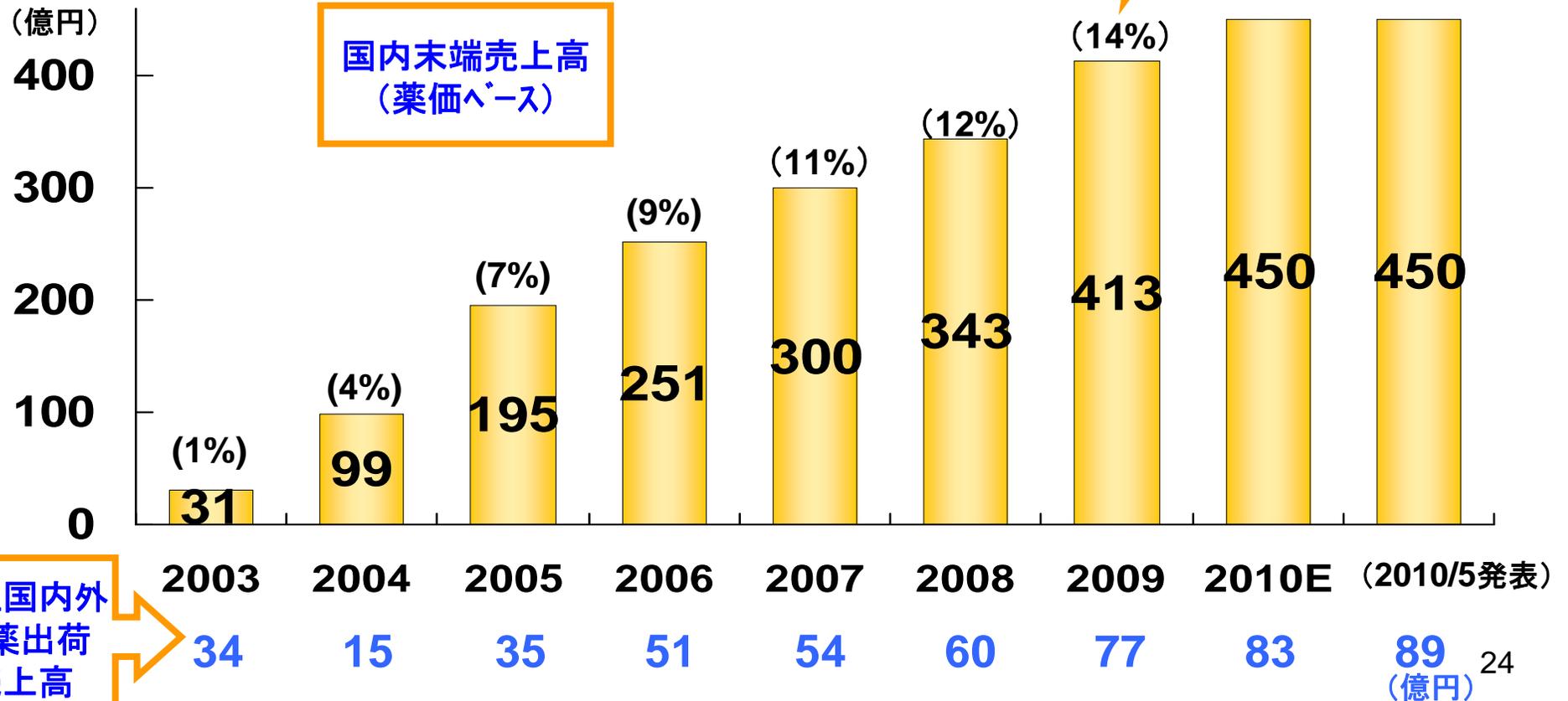


# 医薬セグメント概況 - ② リバロ

- ◆国内:順調にシェア拡大、薬価7%ダウン
- ◆海外:(米国)興和・イーライリリー販売開始(6月)  
(欧州)承認取得(7月)、販売開始予定(2011年)
- ◆工場増設:2011年2月完工(リバロ新製法、パイプライン対応)
- ◆生物科学研究所整備投資(農業化学品と共通)

09年度市場シェア  
 リピトール 36%  
 メバロチン 18%  
 クレストール 20%

(目標シェア 15%)



国内末端売上高  
(薬価ベース)

当社国内外  
原薬出荷  
売上高

## 医薬セグメント概況 – ③ リバロ世界開発販売状況

国名・地域名	状況	上市(予定)時期	販売担当企業名
日本	上市	2003年9月	興和創薬、第一三共
韓国	上市	2005年7月	チュンウエ製薬
タイ	上市	2008年1月	バイオフาร์ม・ケミカル
中国	上市	2009年7月	興和(上海)医薬諮詢有限公司
米国	上市	2010年6月	興和KPA、イーライリリー
欧州	承認	2011年	興和KPE、レコルダッチ
カナダ	申請中	2011年	アボット
台湾	申請中	2011年	台田薬品股份有限公司(田辺三菱製薬)
インドネシア	申請中	2012年	タナベインドネシア(田辺三菱製薬)
中東・北アフリカ	申請準備中	2011年	アルゴリズム
中南米	申請準備中	2011年	イーライリリー
オーストラリア・ ニュージーランド	申請準備中	2012年	アボット

# 医薬セグメント概況 – ④

## パイプライン

2010上期進捗状況

- ◆ リバロ米国上市 (2010年6月)
- ◆ リバロ欧州承認取得(2010年7月)

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		上市	興和	25,000
	EU		承認取得		
<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	35万人 (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)

(旧セグメント)	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	売上高比率
化学	-	-	-	22	-	-	-	44	-	-	-	14	2.7%
電材	-	-	-	25	-	-	-	33	-	-	-	55	20.4%
農業化学	-	-	-	5	-	-	-	20	-	-	-	27	7.9%
医薬	-	-	-	10	-	-	-	4	-	-	-	24	24.9%
卸売	-	-	-	2	-	-	-	1	-	-	-	0	0.0%
その他	-	-	-	8	-	-	-	4	-	-	-	13	4.8%
合計	-	-	-	72	-	-	-	106	-	-	-	133	

(\*)設備投資額

実績 - 検収ベース

予想 - 稼動開始ベース

(\*\*)減価償却法

サンバー・BARC - 4年定率(初年度62.5%を償却)

その他製品 - 8年定率(初年度31.3%を償却)

(研究開発費売上高比率)

7.4% 8.6% 8.8% 8.4%

研究所総合職人員概数(10/9) - ①	400(単体ベース)
総合職人員概数(10/9) - ②	1,030(単体ベース)
①/②	39%

# 主要設備投資(検収ベース)

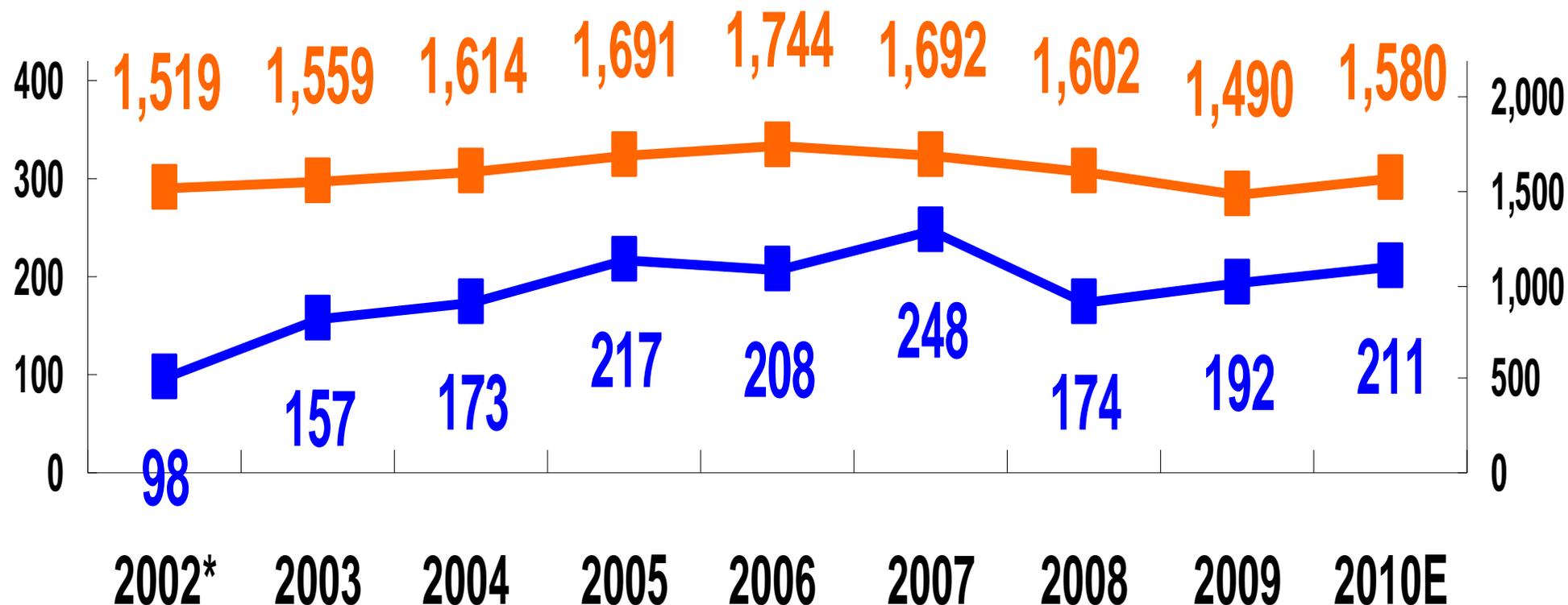
(億円)

2007		2008		2009		2010E	
項目	金額	項目	金額	項目	金額	項目	金額
電材研	25	サンエバー	17	BARC	36	スノーテック	31
スノーテック	20	ライメイ・スターマイト	16	ファインテック	20	リハロ	27
ArF露光機	15	NCHオルガソル	7	高純度アンモニア	2		
BARC	8	高純度硫酸	3				
NCK技術開発棟	4	シリウス	3				
物質科学研	3						
アルミナソル	3						

# 長期業績推移

営業利益  
(億円)

売上高  
(億円)



\* 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	2010E
売上高	1,519	1,559	1,614	1,691	1,744	1,692	1,602	1,490	1,580
営業利益	98	157	173	217	208	248	174	192	211
経常利益	86	146	174	213	212	244	169	192	207
当期純利益	40	87	113	137	140	155	101	128	141
EBITDA	207	261	269	316	305	345	276	301	317
売上高営業利益率(%)	6.5%	10.0%	10.7%	12.8%	12.0%	14.6%	10.9%	12.8%	13.4%
ROE(%)	6.7%	13.4%	15.2%	16.1%	14.7%	15.6%	10.3%	12.6%	12.9%
EPS(¥)	21.16	46.21	59.77	72.73	75.43	85.15	57.26	74.00	82.88
配当(円/株)	9	11	11	15	20	20	22	24	24
自己株式取得	-	-	-	-	47	50	80	-	28
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	-
自己資本比率(%)	35.4%	40.1%	46.4%	50.2%	55.3%	58.0%	55.5%	58.7%	-
設備投資	188	66	66	92	121	109	139	101	72
減価償却費	109	104	96	99	97	97	102	110	106
R&D	75	87	86	92	99	125	137	131	133
同 売上高比率(%)	4.9%	5.6%	5.3%	5.4%	5.7%	7.4%	8.6%	8.8%	8.4%
単体従業員数(名)	1,514	1,505	1,502	1,502	1,558	1,614	1,657	1,710	-

# 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)

		2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010E
売上高(*)	化学	479 29.7%	502 29.7%	552 31.6%	607 35.9%	554 34.6%	461 30.9%	518 32.8%
	電子材料	197 12.2%	234 13.9%	228 13.1%	281 16.6%	232 14.5%	266 17.9%	271 17.2%
	農業化学	354 21.9%	358 21.1%	335 19.2%	332 19.6%	354 22.1%	338 22.7%	342 21.6%
	医薬	28 1.7%	51 3.0%	65 3.7%	81 4.8%	92 5.7%	95 6.4%	97 6.1%
	卸売	344 21.3%	357 21.1%	404 23.2%	470 27.8%	463 28.9%	413 27.7%	456 28.9%
	その他(**)	503 31.2%	534 31.6%	534 30.6%	280 16.5%	284 17.7%	274 18.4%	275 17.4%
	調整額	-291 -18.0%	-344 -20.3%	-374 -21.4%	-359 -21.2%	-377 -23.5%	-357 -24.0%	-379 -24.0%
	合計	1,614 100%	1,692 100%	1,744 100%	1,692 100%	1,602 100%	1,490 100%	1,580 100%

営業利益	化学	42 24.6%	46 21.3%	54 25.8%	63 25.4%	36 20.7%	26 13.5%	51 24.2%
	電子材料	100 57.7%	111 51.3%	94 45.0%	103 41.5%	49 28.2%	73 38.0%	68 32.2%
	農業化学	25 14.5%	37 17.2%	35 16.7%	41 16.5%	50 28.7%	47 24.5%	45 21.3%
	医薬	-6 -3.7%	12 5.6%	21 10.0%	39 15.7%	45 25.9%	46 24.0%	43 20.4%
	卸売	8 4.6%	8 3.8%	10 4.6%	10 4.0%	11 6.3%	11 5.7%	14 6.6%
	その他	8 4.4%	9 4.1%	11 5.4%	8 3.2%	7 4.0%	10 5.2%	7 3.3%
	調整額	-4 -2.1%	-7 -3.3%	-16 -7.4%	-16 -6.3%	-24 -13.8%	-21 -10.9%	-17 -8.1%
	合計	173 100%	217 100%	208 100%	248 100%	174 100%	192 100%	211 100%

営業利益率	化学	8.9%	9.2%	9.8%	10.3%	6.5%	5.6%	9.8%
	電子材料	50.6%	47.4%	41.1%	36.8%	21.0%	27.4%	25.1%
	農業化学	7.1%	10.4%	10.4%	12.3%	14.0%	13.9%	13.2%
	医薬	-22.5%	24.0%	32.2%	48.0%	49.5%	48.4%	44.3%
	卸売	2.3%	2.3%	2.4%	2.2%	2.4%	2.7%	3.1%
	その他	1.5%	1.7%	2.1%	2.7%	2.5%	3.6%	2.5%
	合計	10.7%	12.8%	11.9%	14.6%	10.9%	12.9%	13.4%

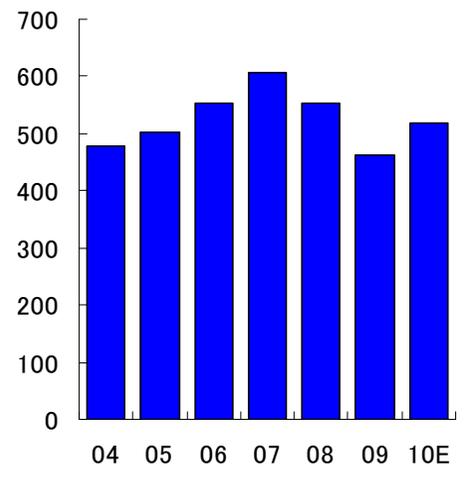
(\*) 売上高はセグメント間の内部売上高又は振替高を含む

(\*\*) その他セグメント: サンアグロ(株)(旧社名: 日産アグリ(株)、2006年度売上高277億円)は、2007年度より連結子会社から持分法適用会社へ変更となり、除外

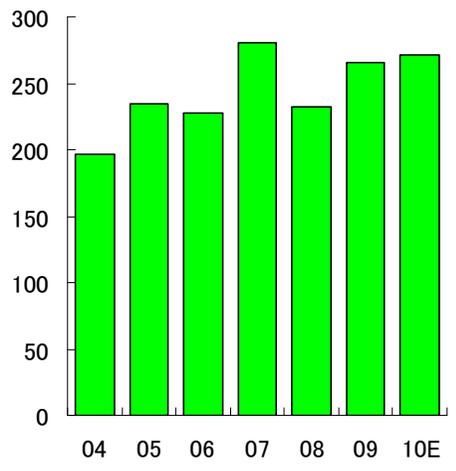
# セグメント別売上高推移(新セグメント組替え概算値)

(単位:億円)

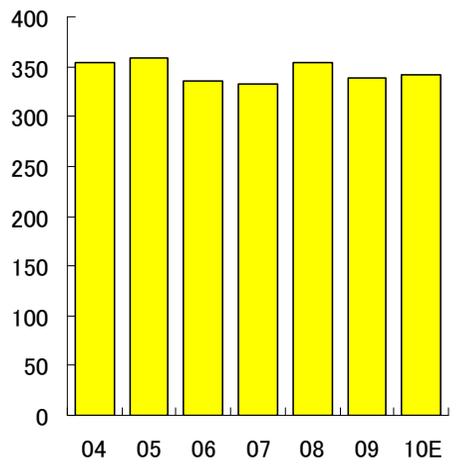
化学



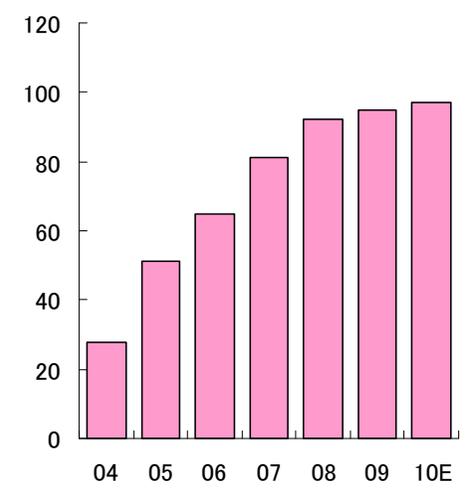
電子材料



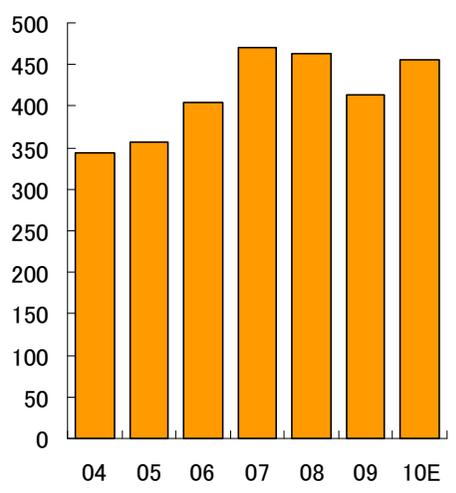
農業化学



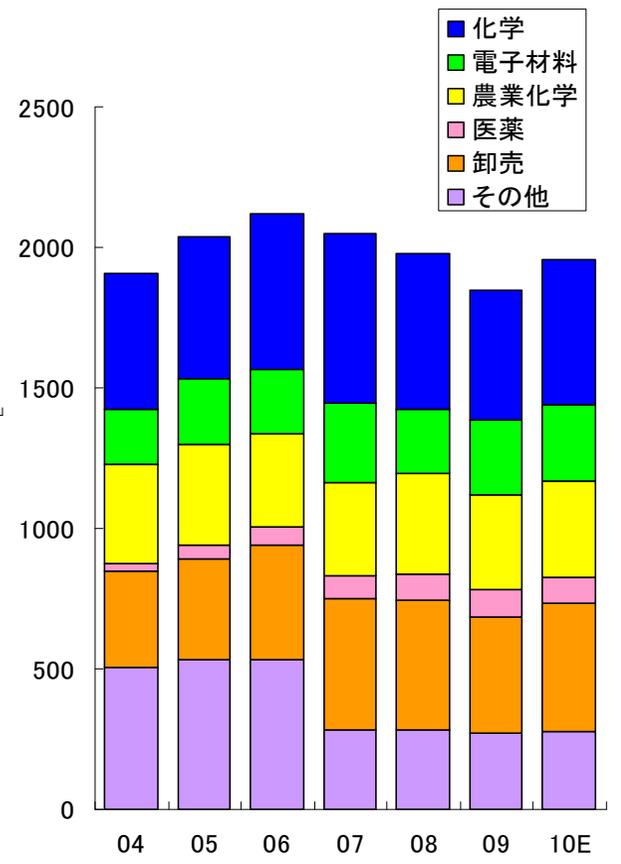
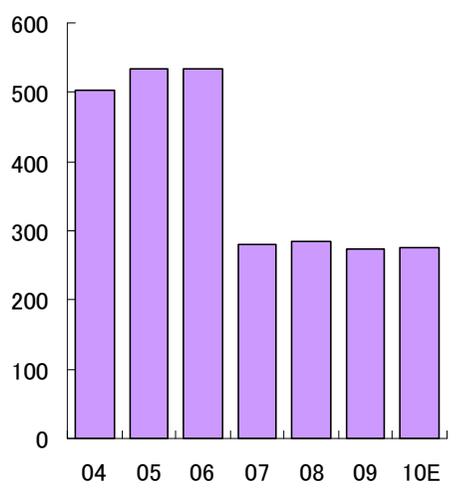
医薬



卸売

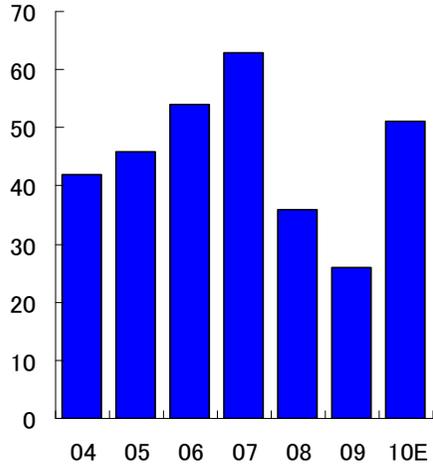


その他

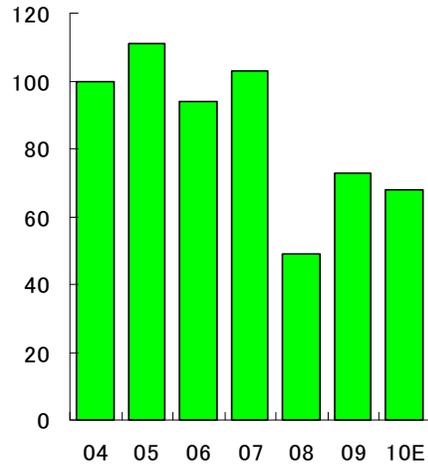


# セグメント別営業利益推移(新セグメント組替え概算値) (単位:億円)

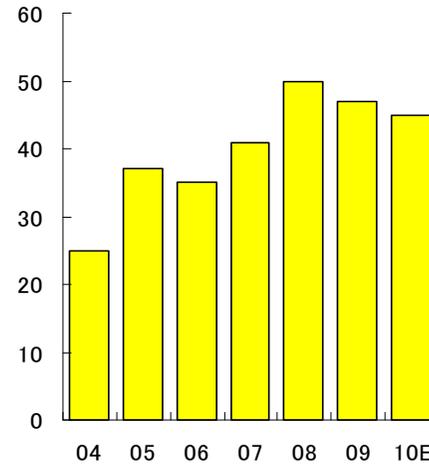
化学



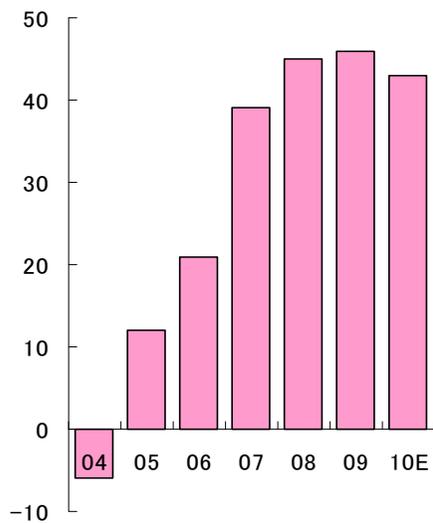
電子材料



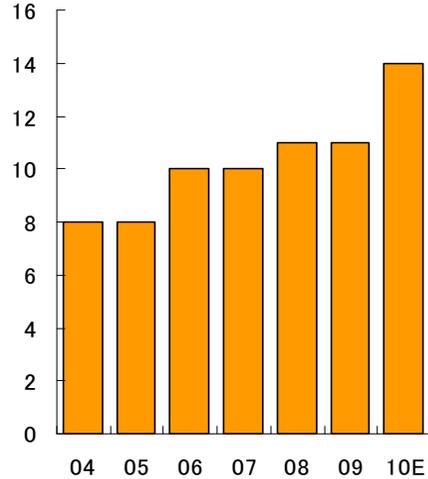
農業化学



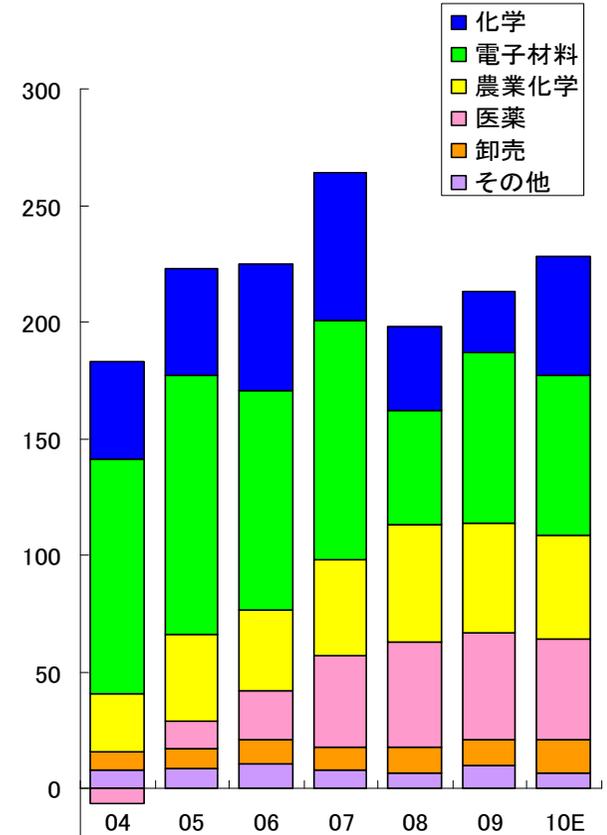
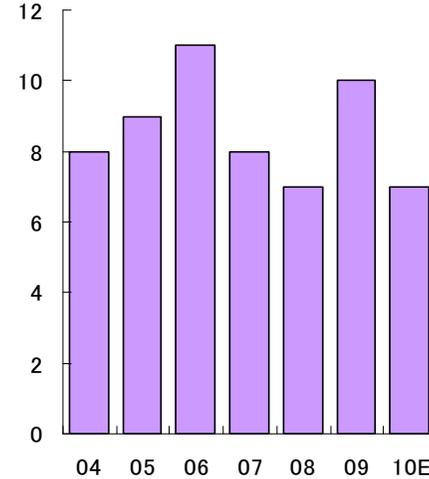
医薬



卸売



その他



# セグメント別売上高、営業利益推移(旧セグメント)

(億円)

		2004		2005		2006		2007		2008		2009	
売上高 (*)	化学	872	54.0%	942	55.7%	1,004	57.6%	1,142	67.5%	1,021	63.7%	926	62.1%
	農業化学	651	40.3%	659	38.9%	630	36.1%	374	22.1%	405	25.3%	380	25.5%
	医薬	28	1.7%	52	3.1%	65	3.7%	82	4.8%	93	5.8%	96	6.4%
	その他	206	12.8%	229	13.5%	238	13.6%	243	14.4%	235	14.7%	237	15.9%
	消去	-143	-8.9%	-191	-11.3%	-193	-11.0%	-149	-8.8%	-153	-9.5%	-149	-9.9%
	合計	1,614	100%	1,692	100%	1,744	100%	1,692	100%	1,602	100%	1,490	100%

営業利益	化学	145	83.8%	158	72.8%	149	71.7%	168	67.7%	86	49.4%	100	52.1%
	農業化学	25	14.5%	41	18.9%	33	16.0%	40	16.5%	49	28.2%	44	22.9%
	医薬	-5	-2.9%	13	6.0%	19	9.1%	37	14.9%	42	24.1%	41	21.4%
	その他	8	4.6%	7	3.2%	5	2.6%	4	1.6%	3	1.7%	6	3.1%
	消去	0	0.0%	-2	-0.9%	2	0.6%	-1	-0.7%	-6	-3.4%	1	0.5%
	合計	173	100%	217	100%	208	100%	248	100%	174	100%	192	100%

営業利益率	化学	16.6%	17.7%	15.7%	15.0%	8.5%	10.8%
	農業化学	3.8%	6.3%	5.3%	11.0%	12.1%	11.6%
	医薬	-17.9%	25.5%	29.2%	45.1%	44.7%	42.8%
	その他	3.9%	7.5%	4.9%	3.3%	2.9%	2.7%
	合計	10.7%	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

# 2008- 09 四半期別セグメント売上高 (旧セグメント)

(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
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（旧セグメント）

（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

# 2009-10 四半期別セグメント別売上高(新セグメント)

(億円)

	2009(*)			2010		
	1Q	2Q	上計	1Q	2Q	上計
化学	113	108	221	127	118	245
有機/無機材料	45	45	90	54	50	104
基礎化学品	68	63	131	73	68	141
電子材料	64	68	132	73	64	137
農業化学	80	37	117	69	51	120
医薬	22	28	50	25	23	48
卸売	103	98	201	107	105	212
その他	82	51	133	65	46	111
調整額	-111	-75	-186	-76	-76	-152
<b>合計</b>	<b>353</b>	<b>315</b>	<b>668</b>	<b>390</b>	<b>331</b>	<b>721</b>

# 2009-10 四半期別セグメント別営業利益(新セグメント)

(億円)

	2009(*)			2010		
	1Q	2Q	上計	1Q	2Q	上計
化学	12	-7	5	16	2	18
電子材料	22	26	47	21	17	38
農業化学	10	-7	3	8	0	8
医薬	12	15	27	12	9	21
卸売	3	3	5	4	3	7
その他	5	-1	4	1	0	1
調整額	-9	-4	-13	-4	-6	-10
<b>合計</b>	<b>53</b>	<b>25</b>	<b>78</b>	<b>58</b>	<b>25</b>	<b>83</b>

# 主要製品用途(新セグメント)

セグメント	製品名	主用途
化学	<p>◆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</p> <p>◆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</p> <p>◆基礎化学品 メラミン 尿素、アドフルー 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・アルミ、ガラスハードディスク研磨剤、電磁鋼板、脱硝触媒、電子機器、紙・繊維表面処理</p> <p>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 アドフルー(ディーセル車排ガス浄化用高品位尿素水) 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 サンエハー 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 タルカ パーミット シリウス ラウントアップ</p> <p>◆殺虫剤 サンマイト、マイトコーネ、スターマイト</p> <p>◆殺菌剤 イカルガ ライメイ</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>
卸売	日星産業	
その他	物流、緑化、エンジニアリング、肥料	

# 主要製品(旧セグメント)

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(ディーセル車排ガス浄化用高品位尿素水) 塩素化イソシアヌール酸： プール、浄化槽用殺菌消毒剤</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>	