

2012年5月15日

2012年3月期 決算説明会

2011実績

	2010			2011			増減		
	上	下	計	上	下	計	上	下	計
売上高	721	821	1,542	698	788	1,486	-23	-33	-56
営業利益	83	115	198	66	89	155	-17	-26	-43
営業外損益	-5	1	-4	-1	5	4	4	4	8
経常利益	78	116	194	65	94	159	-13	-22	-35
特別損益	-	-5	-5	-	7	7	-	12	12
当期純利益	56	74	130	44	66	110	-12	-8	-20
EBITDA (1)	132	170	302	115	144	259	-17	-26	-43
EPS (円)	32.81	43.13	75.94	25.88	38.64	64.52	-6.93	-4.49	-11.42
配当 (円/株)	¥12	¥12	¥24	¥12	¥12	¥24	¥0	¥0	¥0
配当総額	21	20	41	21	20	41	0	0	0
売上高営業利益率(%)	11.6%	14.0%	12.9%	9.4%	11.3%	10.4%	-2.2%	-2.7%	-2.5%
ROE(%)	/	/	11.9%	/	/	9.5%	/	/	-2.4%
為替レート (円/ドル)	89	82		80	82				
ナフサ(円/kl)	46,900	48,500		57,000	52,800				

包括利益	/	/	121	/	/	115
------	---	---	-----	---	---	-----

(億円)

2011予想				
上	下① 11/10 発表	下② 12/3 発表	計① 11/10 発表	計② 12/3 発表
698	862	782	1,560	1,480
66	119	84	185	150
-1	1	1	0	0
65	120	85	185	150
-	2	/	2	/
44	83	59	127	103
115	177	/	292	/
25.88	48.78	34.67	74.66	60.55
¥12	¥12	/	¥24	/
21	20	/	41	/
9.4%	13.7%	10.7%	11.9%	10.1%
/	/	/	/	/
80	80			
57,000	54,000			

(1) EBITDA = 営業利益 + 減価償却費

2011下実績

＜前年比＞	(売上高)	◆減収 -33億円	(増収) - (横ばい) 医薬 (減収) 化学、機能性、農業化学、卸売
	(営業利益)	◆減益 -26億円	(増益) - (減益) 化学、機能性、農業化学、医薬、卸売
	(経常利益)	◆減益 -22億円	
	(当期純利益)	◆減益 -8億円	

＜2011/10発表 業績予想比＞	(売上高)	◆減収 -74億円	(増収) 医薬 (減収) 化学、機能性、農業化学、卸売
	(営業利益)	◆減益 -30億円	(増益) 農業化学、医薬 (減益) 化学、機能性、卸売
	(経常利益)	◆減益 -26億円	
	(当期純利益)	◆減益 -17億円	

＜配当＞ ◆中間、期末ともに12円(2011/10業績予想通り)

2011下実績

<2012/3発表
業績予想比>

(売上高)

◆増収 +6億円

(増収) 機能性、農業化学
(横ばい) 化学、医薬、卸売

(営業利益)

◆増益 +5億円

(増益) 化学、機能性、農業化学
(横ばい) 医薬、卸売

(経常利益)

◆増益 +9億円

営業外損益 +4億円

(当期純利益)

◆増益 +7億円

<配当> ◆中間、期末ともに12円(2011/10業績予想通り)

2011実績

＜前年比＞	(売上高)	◆減収 -56億円(-3.6%)	(増収) 医薬、卸売 (減収) 化学、機能性、農業化学
	(営業利益)	◆減益 -43億円(-21.9%)	(増益) 医薬 (減益) 化学、機能性、農業化学、卸売
		◆売上高営業利益率 10.4%	
	(営業外損益)	◆増益 +8億円	為替差損+6億円、持分法投資損益+6億円、 その他-4億円
	(経常利益)	◆減益 -35億円(-18.1%)	
	(当期純利益)	◆減益 -20億円(-15.2%)	
	(ROE)	◆9.5%	

＜株主還元＞ ◆配当24円(配当性向37.2%)

2011実績 営業外損益・特別損益・包括利益

(億円)

	2010	2011	増減
営業外収益	20.3	22.8	2.5
受取利息	0.4	0.3	-0.1
受取配当金	5.5	5.6	0.1
その他	14.4	16.9	2.5
営業外費用	24.8	18.9	-5.9
支払利息	5.0	4.5	-0.5
固定資産処分損	4.5	2.4	-2.1
その他	15.3	12.0	-3.3
特別利益 (1)	1.1	6.5	5.4
特別損失 (2)	-6.3	0.0	6.3
包括利益	120.5	114.8	-5.7
当期純利益	129.5	109.8	-19.7
少数株主損益	0.7	0.8	0.1
その他有価証券評価差額金	-4.5	5.8	10.3
為替換算調整勘定	-5.2	-1.6	3.6

(1) 2010: 事業整理損失引当金戻し入れ1.1 2011: 事業譲渡益6.5

(2) 2010: 退職給付制度変更影響-6.3

2011キャッシュフロー

(億円)

	2010			2011			増減			2011予想 (2011/10発表)		
	上	下	計	上	下	計	上	下	計	上	下	計
営業キャッシュ・フロー	218	29	247	204	9	213	-14	-20	-34	204	-14	190
税金等調整前当期純利益	78	111	189	65	100	165	-13	-11	-24	65	122	187
減価償却費	49	55	104	49	56	105	0	1	1	49	58	107
法人税等の支払	-37	-28	-65	-31	-29	-60	6	-1	5	-31	-30	-61
運転資金増減他	128	-109	19	121	-118	3	-7	-9	-16	121	-164	-43
投資キャッシュ・フロー	-29	-54	-83	-63	-30	-93	-34	24	-10	-63	-63	-126
投資有価証券取得(ネット)	6	0	6	-9	1	-8	-15	1	-14	-9	0	-9
設備投資	-27	-58	-85	-49	-38	-87	-22	20	-2	-49	-63	-112
その他	-8	4	-4	-5	7	2	3	3	6	-5	0	-5
財務キャッシュ・フロー	-183	87	-96	-96	45	-51	87	-42	45	-96	36	-60
配当	-24	-21	-45	-20	-21	-41	4	0	4	-20	-20	-40
借入金増減	-130	108	-22	-75	65	-10	55	-43	12	-75	56	-19
自己株取得	-28	0	-28	0	0	0	28	0	28	0	0	0
その他	-1	0	-1	-1	1	0	0	1	1	-1	0	-1
現金及び現金同等物に係る換算差額	-3	-2	-5	-4	3	-1	-1	5	4	-4	0	-4
現金及び現金同等物の増減額	3	60	63	41	27	68	38	-33	5	41	-41	0
現金及び現金同等物の残高	151	211		252	279		101	68		252	211	8

2011貸借対照表

(億円)

	2011/3	2012/3	増減
流動資産	1,105	1,184	79
現金預金	211	279	68
売上債権	552	555	3
たな卸資産	284	294	10
その他	58	56	-2
固定資産	729	717	-12
有形固定資産	464	447	-17
無形固定資産	34	28	-6
投資有価証券	203	223	20
その他	28	19	-9
資産合計	1,834	1,901	67

	2011/3	2012/3	増減
負債	710	705	-5
買入債務	154	173	19
借入金	399	389	-10
その他	157	143	-14
純資産	1,124	1,196	72
株主資本	1,111	1,180	69
その他有価証券 評価差額金	14	20	6
為替換算 調整勘定	-12	-14	-2
少数株主持分	11	10	-1
負債・純資産合計	1,834	1,901	67

(自己資本比率) 60.7% 62.4%

(白紙)

セグメント変更・・・2011年6月の組織変更に伴い、下記の通り変更

旧セグメント

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 環境化学品(ハイライト、シアヌール酸等) アンモニア、硫酸、硝酸 高純度薬品

電子材料	サンエバー、BARC(半導体用反射防止コーティング材) NHC(タッチパネル用絶縁膜) 多層材料 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
----	-----

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

新セグメント

セグメント	主要製品
-------	------

化学	ファインケミカル	テピック メラミンシアヌレート 環境化学品(ハイライト、シアヌール酸等) ファインテック
	基礎化学品	メラミン 尿素、アドブルー アンモニア、硫酸、硝酸 高純度薬品

機能性材料	サンエバー BARC(半導体用反射防止コーティング材) NHC(タッチパネル用絶縁膜) 多層材料 マイクロレンズ 無機コロイド材料(スノーテックス、オルガノゾル等)	
-------	---	--

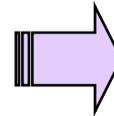
農業化学	農薬	除草剤 殺虫剤 殺菌剤
------	----	-------------------

医薬	リハロ
----	-----

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)

◆ マーケットシェアの高い製品群を有する事業ポートフォリオ

当社ポジション

化学	2011 売上高			
ファインケミカル	110 (7.4%)	テピック	エポキシ樹脂	最大(世界)
基礎 化学品	259 (17.4%)	高純度硫酸	半導体用洗浄剤	最大(国内)
		アドブルー	ディーゼルトラック用高品位尿素水	トップ3(国内)
機能性材料	340 (22.9%)	サンエバー	液晶配向材	主要(アジア)
		BARC	半導体用反射防止コーティング材	最大(アジア)
		スノーテックス	シリコンウェハ研磨用シカゾル、 脱硝触媒、非クロム電磁鋼板 等	最大(国内)
農業化学	338 (22.7%)	ラウンドアップ	非選択性茎葉処理除草剤	最大(国内)
医薬	100 (6.8%)	シリウス	水稲用除草剤	3位(国内)
		リバロ	高コレステロール血症治療薬	3位(国内)
卸売	448 (30.2%)			
その他	200 (13.4%)			

2011 セグメント別売上高⁽¹⁾⁽²⁾

(億円)

	2010			2011			増減		
	上	下	計	上	下	計	上	下	計
化学	185	196	381	186	183	369	1	-13	-12
ファインケミカル	61	52	113	59	50	109	-2	-2	-4
基礎化学品	124	144	268	127	133	260	3	-11	-8
機能性材料	197	183	380	170	170	340	-27	-13	-40
農業化学	120	224	344	125	213	338	5	-11	-6
医薬	48	48	96	52	48	100	4	0	4
卸売	212	229	441	225	223	448	13	-6	7
その他	111	159	270	93	107	200	-18	-52	-70
調整額	-152	-218	-370	-153	-156	-309	-1	62	61
合計	721	821	1,542	698	788	1,486	-23	-33	-56

2011予想 (2011/10発表)		
上	下	計
186	207	393
59	59	118
127	148	275
170	203	373
125	222	347
52	46	98
225	258	483
93	111	204
-153	-185	-338
698	862	1,560

(1)旧セグメントを新セグメントに組み替え

(2)売上高はセグメント間の内部売上高又は振替高を含む

2011 セグメント別営業利益⁽¹⁾

(億円)

	2010			2011			増減		
	上	下	計	上	下	計	上	下	計
化学	6	18	24	8	8	16	2	-10	-8
ファインケミカル	-	-	-	-	-	-	-	-	-
基礎化学品	-	-	-	-	-	-	-	-	-
機能性材料	49	30	79	26	22	48	-23	-8	-31
農業化学	8	40	48	8	36	44	0	-4	-4
医薬	21	23	44	26	20	46	5	-3	2
卸売	7	7	14	7	6	13	0	-1	-1
その他	1	9	10	0	3	3	-1	-6	-7
調整額	-9	-12	-21	-9	-6	-15	0	6	6
合計	83	115	198	66	89	155	-17	-26	-43

2011予想 (2011/10発表)		
上	下	計
8	21	29
-	-	-
-	-	-
26	43	69
8	34	42
26	17	43
7	9	16
0	3	3
-9	-8	-17
66	119	185

(1) 旧セグメントを新セグメントに組み替え

2011下実績 セグメント別収益

<化学>

- (前年比) ◆基礎は、尿素・アブブルー増収、固定費減少はあるものの、メリン内外需要減(震災、円高、海外市況悪化)、ナフサ高で減益
◆ファインケミカルは、ファインテック増収、その他製品(環境化学品、テック等)は円高・家電低迷で減収の結果、売上高減少、固定費減で利益横ばい
◆セグメント全体では、減収-13億円、減益-10億円

- (2011/10 業績予想比) ◆基礎はメリンはじめ主要製品需要下振れ、ファインケミカルもファインテック上振れ除き、その他は震災、円高、家電低迷で下振れ、セグメント全体では、減収-24億円、減益-13億円

<機能性>

- (前年比) ◆IPS/FFS大幅増収、3DTV用材料上市ながら、TN、VA、BARC(非BARC込)、スノーテックス減収、固定費増から、減収-13億円、減益-8億円

- (2011/10 業績予想比) ◆VAは上振れだが、その他サンエパー、BARC、スノーテックス等主要製品で需要が予想を大きく下回り、減収-33億円、減益-21億円

<農業化学>

- (前年比) ◆減収-11億円(水田除草剤減、一部導入剤取扱い中止)にコストアップ、生物科学研究所償却、試験費増で減益-4億円

- (2011/10 業績予想比) ◆一部水田除草剤、導入剤で下振れたがコストダウン、構成差で減収-9億円、増益+2億円

<医薬>

- (前年比) ◆売上高横這い(リハロ+4億円、一時金-5億円)、生物科学研究所償却費増加で、減益-3億円

- (2011/10 業績予想比) ◆リハロ国内上振れ、固定費減で、増収+2億円、増益+3億円

<卸売>

- (前年比、
(2011/10 業績予想比) ◆荷動き低下から、前年、予想を下回る実績

2011実績 セグメント別収益(前年比)

<化学>

(前年比) ◆基礎は、上期若干減益ながら、下期は尿素・アブブルー増収、固定費減少に対し、メラミン内外需要大幅減から、大幅減益

◆ファインケミカルは、ファインテック増収、固定費減少がその他製品の減収をカバーし、増益

◆セグメント全体では、減収-12億円、減益-8億円

<機能性>

(前年比) ◆IPS/FFS増収、BARC・ArF数量増、新製品増収(+36%)あるも、TN、VA、BARC(非BARC込)、スノーテックスの需要不振、スノーテックス新工場償却費増から、減収-40億円、減益-31億円

<農業化学>

(前年比) ◆自社原体増収(ラウンドアップ在庫調整終了、ライメイ、スターマイト、チフルザミド等増収)が寄与するものの、動物薬ライセンス収入がないため、減収-6億円、減益-4億円の着地

<医薬>

(前年比) ◆増収+4億円(リハロ+7億円、一時金-2億円)、コスト減で、新工場・生物科学研究所償却費増をカバーし、増益+2億円

<卸売>

(前年比) ◆上期回復、下期低調の結果、増収+7億円、減益-1億円

2012予想

(億円)

	2011			2012予想			増減		
	上	下	計	上	下	計	上	下	計
売上高	698	788	1,486	694	836	1,530	-4	48	44
営業利益	66	89	155	63	109	172	-3	20	17
営業外損益	-1	5	4	-2	4	2	-1	-1	-2
経常利益	65	94	159	61	113	174	-4	19	15
特別損益	-	7	7	-	-	-	-	-7	-7
当期純利益	44	66	110	36	78	114	-8	12	4
EBITDA (1)	115	144	259	108	164	272	-7	20	13
EPS (円) (2)	25.88	38.64	64.52	20.93	46.26	67.19	-4.95	7.62	2.67
配当 (円/株)	¥12	¥12	¥24	¥12	¥12	¥24	¥0	¥0	¥0
配当総額 (2)	21	20	41	20	19	39	-1	-1	-2
売上高営業利益率(%)	9.4%	11.3%	10.4%	9.1%	13.0%	11.2%	-0.3%	1.7%	0.8%
ROE(%) (2)	/	/	9.5%	/	/	9.5%	/	/	0.0%
為替レート (円/ドル)	80	82		77	77				
ナフサ(円/kl)	57,000	52,800		53,000	53,000				
包括利益	/	/	121						

(1) EBITDA = 営業利益 + 減価償却費

(2) 2012年予想におけるEPS、配当総額、ROEは、2012/5 発表の自己株式取得後予想値

2012予想

＜前年比＞	(売上高)	◆増収 +44億円(+2.9%)	(増収) 化学、機能性、農業化学、卸売 (減収) 医薬
	(営業利益)	◆増益 +17億円(+10.9%)	(増益) 化学、機能性、卸売 (減益) 農業化学、医薬
	(営業外損益)	◆減益 -2億円	為替差損+1億円、持分法投資損益-1億円、 その他-2億円
	(経常利益)	◆増益 +15億円(+9.4%)	
	(当期純利益)	◆増益 +4億円(+3.6%)	特別損益-7億円
＜配当＞		◆中間、期末ともに12円(2011年度に同じ)	

2012キャッシュフロー予想

(億円)

	2011	2012予想
営業キャッシュ・フロー	213	224
税金等調整前当期純利益	165	174
減価償却費	105	100
法人税等の支払	-60	-48
運転資金増減他	3	-2
投資キャッシュ・フロー	-93	-110
投資有価証券取得(ネット)	-8	0
設備投資	-87	-110
その他	2	0
財務キャッシュ・フロー	-51	-100
配当	-41	-40
借入金増減	-10	-10
自己株取得	0	-50
その他	0	0
現金及び現金同等物に係る換算差額	-1	0
現金及び現金同等物の増減額	68	14
現金及び現金同等物の残高	279	293

(白紙)

2012予想 セグメント別売上高⁽¹⁾

(億円)

	2011			2012予想			増減		
	上	下	計	上	下	計	上	下	計
化学	186	183	369	184	201	385	-2	18	16
ファインケミカル	59	50	109	57	61	118	-2	11	9
基礎化学品	127	133	260	127	140	267	0	7	7
機能性材料	170	170	340	175	197	372	5	27	32
農業化学	125	213	338	130	216	346	5	3	8
医薬	52	48	100	49	41	90	-3	-7	-10
卸売	225	223	448	223	249	472	-2	26	24
その他	93	107	200	92	135	227	-1	28	27
調整額	-153	-156	-309	-159	-203	-362	-6	-47	-53
合計	698	788	1,486	694	836	1,530	-4	48	44

(1)売上高はセグメント間の内部売上高又は振替高を含む

2012予想 セグメント別営業利益

(億円)

	2011			2012予想			増減		
	上	下	計	上	下	計	上	下	計
化学	8	8	16	6	17	23	-2	9	7
ファインケミカル	-	-	-	-	-	-	-	-	-
基礎化学品	-	-	-	-	-	-	-	-	-
機能性材料	26	22	48	27	36	63	1	14	15
農業化学	8	36	44	8	34	42	0	-2	-2
医薬	26	20	46	23	17	40	-3	-3	-6
卸売	7	6	13	6	8	14	-1	2	1
その他	0	3	3	1	3	4	1	0	1
調整額	-9	-6	-15	-8	-6	-14	1	0	1
合計	66	89	155	63	109	172	-3	20	17

2012予想 セグメント別収益(前年比)

<化学>

(前年比) ◆基礎は、上期低水準継続、下期は、尿素・アトブルー、高純度薬品増収、年間収益は固定費減少も見込み(メミンは下期若干の需要回復を見込む)、増益

◆ファインケミカルは、上期低水準継続、下期は、ファインテック増収、テピック需要回復、年間収益は固定費減少も見込み、増益

◆セグメント全体では、増収+16億円、増益+7億円

<機能性>

(前年比) ◆サンエバー、BARC、無機コロイドの需要回復を見込み、新製品増収(+79%)も加わり、増収+32億円、増益+15億円

◆ BARC、無機コロイドは下期から回復基調と予想

<農業化学>

(前年比) ◆自社原体増収(スターマイト、ライメイ、除草剤NC-620韓国等)、動物薬ライセンス収入に対し、試験費増、生物科学研究所償却負担増で、増収+8億円、減益-2億円

<医薬>

(前年比) ◆減収-10億円(リハロ-1億円、一時金-4億円、その他-5億円)、減益-6億円

◆リハロは数量増を見込むも、薬価改訂(-8%)で売上高微減

<卸売>

(前年比) ◆下期取扱い量回復を見込み、増収+24億円、増益+1億円

化学セグメント概況 – ①ファインケミカル

主要製品	概況	前年同期比 単体売上高成長率(%)								
		2011予想 (2011/10 発表)			2011			2012予想		
		上期実績	下期E	年間E	上期実績	下期実績	年間実績	上期E	下期E	年間E
全般		-3%	+13%	+4%	-3%	-3%	-3%	-4%	+21%	+8%
テピック	<ul style="list-style-type: none"> ◆(用途)ソルターレジストインキ、LED封止材、粉体塗料硬化剤(自動車、電機等) ◆世界最大メーカー ◆11年は、円高、電材不調で低調 ◆12年は、下期より需要回復を見込む ◆液状TEPICの用途開発に注力中 	-12%	+4%	-4%	-12%	-13%	-12%	-2%	+18%	+8%
環境化学品	<ul style="list-style-type: none"> ◆(ハイライト用途)塩素化イソシアヌル酸を主原料とし、プール、浄化槽等の殺菌、消毒に使用 ◆11年は、国内は震災影響、輸出は円高で減収 ◆12年は、下期より需要回復を見込む 	-11%	+6%	-4%	-11%	-14%	-12%	-5%	+22%	+6%
ファインテック	<ul style="list-style-type: none"> ◆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 ◆2010年7月第3プラント完工 (20億円) ◆11年は、新規案件増加 ◆12年は、既往案件数量増、新規案件増を見込む。償却負担も減少 	+29%	+23%	+27%	+29%	+39%	+33%	-12%	+40%	+11%

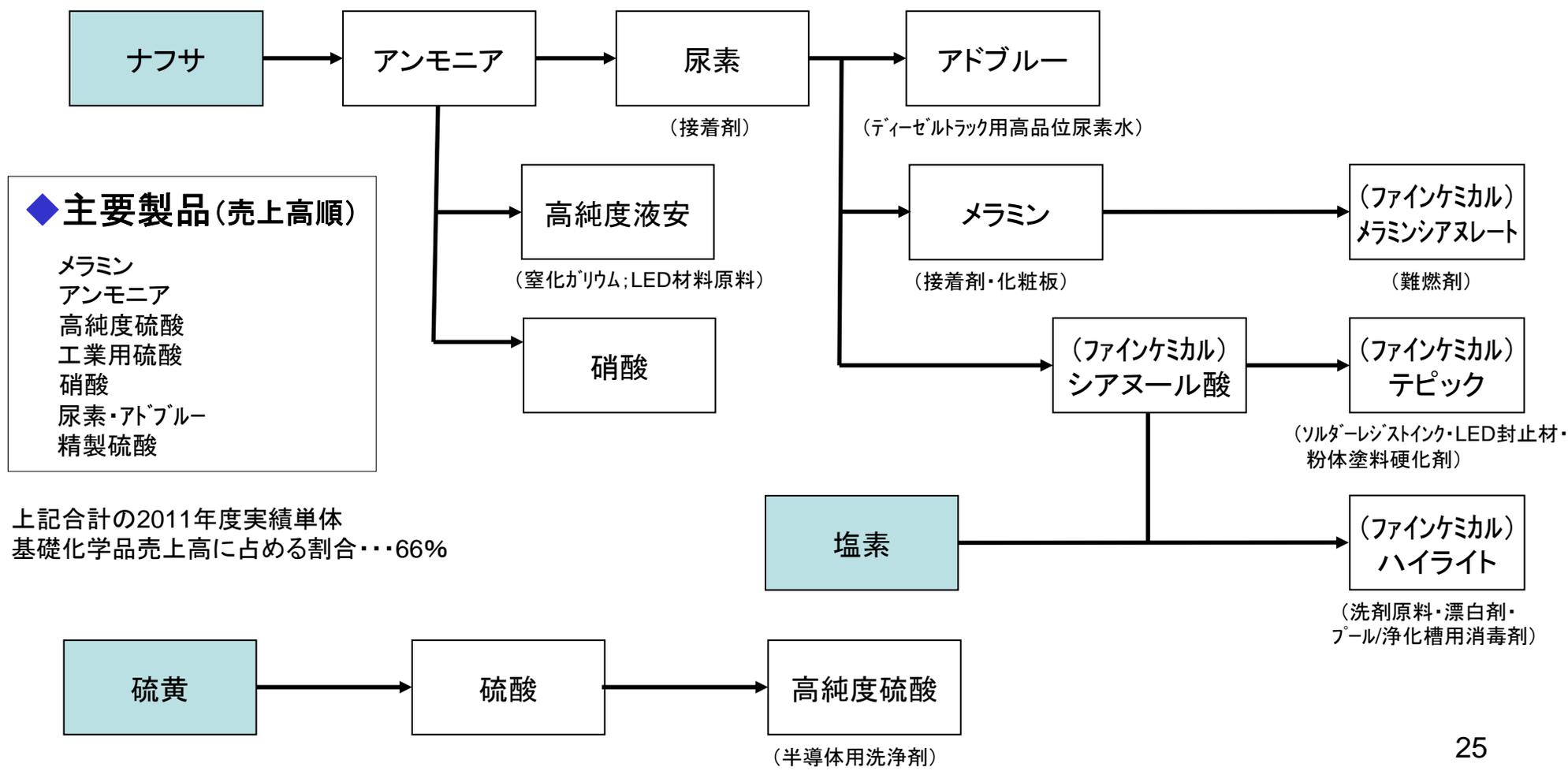
上記3製品グループの2011年度実績単体ファインケミカル売上高に占める割合・・・80%

化学セグメント概況 - ②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

◆ 2011年度アンモニア国内生産シェア8%、高い自消率による付加価値向上



化学セグメント概況 - ②基礎化学品

主要製品	概況	前年同期比 単体売上高成長率(%)								
		2011予想 (2011/10発表)			2011			2012予想		
		上期実績	下期E	年間E	上期実績	下期実績	年間実績	上期E	下期E	年間E
全般		+2%	+4%	+3%	+2%	-8%	-3%	+0%	+6%	+3%
メラミン	<ul style="list-style-type: none"> ◆(用途)接着剤、化粧版 ◆11年は、震災影響、円高、海外市況悪化で内外販売とも低迷 ◆12年は、上期低水準継続、下期若干回復 	-12%	-13%	-13%	-12%	-37%	-26%	-10%	+8%	-1%
尿素・アトフルー	<ul style="list-style-type: none"> ◆(用途)接着剤、ディーゼル車排ガス浄化用高品位尿素水 ◆11年は、拡販で増収、アトフルーは排ガス規制強化が追い風 ◆12年は、引き続き拡販に注力 	+16%	+52%	+35%	+16%	+28%	+22%	+36%	+26%	+31%
高純度硫酸	<ul style="list-style-type: none"> ◆(用途)半導体用洗浄剤 ◆国内最大メーカー ◆需要増加に対応し、2011年5月に能力増強完工(+15%) ◆11年は、半導体市場低迷から売上微増 ◆12年は、上期伸び悩み、下期半導体回復で需要増を見込む 	-1%	+21%	+10%	-1%	+2%	+1%	-1%	+13%	+6%

上記4製品の2011年度実績単体基礎化学品サブセグメント売上高に占める割合・・・32%

機能性材料セグメント概況 – ①サンエバー

◆11年下期実績

(前年比) IPS/FFSが大きく成長するも、TN、VAは顧客の稼働率低下による落ち込みが大きく、全体では減収

(2011/10発表予想比) VAは予想を上回ったが、TN、IPS/FFSは顧客の稼働率下振れのため予想を下回り、全体では下振れ

◆12年予想

パネル市場回復、IPS/FFS、VAの拡販を見込み、全体で増収

◆新規配向材料開発に注力

◆台湾技術サービスセンター完成(2011年4月)

	主要用途	前年同期比 連結売上高成長率(%)								
		2011E (2011/10発表)			2011			2012予想		
		上期 実績	下期 E	年間 E	上期 実績	下期 実績	年間 実績	上期 E	下期 E	年間 E
合計		-23%	+4%	-10%	-23%	-7%	-15%	+10%	+18%	+14%
TN (twisted nematic)	PC、モニター	-31%	-16%	-25%	-31%	-25%	-28%	-16%	-4%	-10%
IPS/FFS (in plane switching / fringe field switching)	TV、 新型モバイル端末	-13%	+26%	+6%	-13%	+13%	+0%	+36%	+34%	+35%
VA (vertical alignment)										

機能性材料セグメント概況 – ②BARC(半導体用反射防止コーティング材)

◆11年下期実績

(前年比) KrF、非BARC・ArFで需要低迷し、減収(BARC・ArFは数量増)

(2011/10発表予想比) KrF、ArFで需要下振れし、減収

◆12年予想

半導体市場は上期低調、下期は回復を見込むも、年間では減収(BARC・ArFは数量増)

	線幅	前年同期比 連結売上高成長率(%)								
		2011予想 (2011/10発表)			2011			2012予想		
		上期 実績	下期 E	年間 E	上期 実績	下期 実績	年間 実績	上期 E	下期 E	年間 E
合計		-15%	-1%	-8%	-15%	-9%	-12%	-5%	-2%	-4%
KrF用	130nm~110nm	-19%	-7%	-13%	-19%	-16%	-18%	-12%	-5%	-9%
ArF用(1)	90nm>	-12%	+2%	-5%	-12%	-5%	-9%	-2%	+0%	-1%

(1)非BARC用途
込み

機能性材料セグメント概況 – ③スノーテックス・オルガノゾル ④その他新材料

◆スノーテックス・オルガノゾル

主要製品	概況	前年同期比 単体売上高成長率(%)								
		2011予想 (2011/10 発表)			2011			2012予想		
		上期実績	下期E	年間E	上期実績	下期実績	年間実績	上期E	下期E	年間E
スノーテックス	<ul style="list-style-type: none"> ◆(用途) シリコンウェハー、アルミ・ガラスハードディスク研磨剤、脱硝触媒、電磁鋼板等 ◆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 ◆2011年3月、袖ヶ浦に加え、富山に第二拠点完工(生産能力+20%) ◆11年下期は、一般用途、研磨材用途ともに減収 ◆12年は、下期に需要全般回復を見込む 	-9%	+17%	+4%	-9%	-24%	-16%	-10%	+29%	+7%
オルガノゾル	<ul style="list-style-type: none"> ◆(用途) 電子機器用フィルム表面処理 ◆世界最大メーカー ◆11年下期は、拡販で増収 ◆12年は、下期に需要全般回復、拡販を見込む 	-5%	+42%	+16%	-5%	+12%	+2%	-1%	+28%	+13%

◆その他新材料(NHC、多層材料、3DTV材料、マイクロレンズ)は順調に拡大、前年比売上高成長率:2011年+36%、2012年予想+79%

(白紙)

農業化学セグメント概況 – ①

◆ 安定的収益源

◆ 自社新剤、買収剤、導入剤で戦力増強

(自社新剤): ライメイ(2008年度)、スターマイト(2008年度)

(買収剤): ラウンドアップ(2002年度モンサントより)、チフルザミド(2009年度ダウより)

(導入剤): プレバソン(2009年度)、AVH(2010年度)

◆ パイプライン

(自社新剤): 水稲用除草剤NC-620: 2011年11月韓国上市、2013年国内上市、
ピーク時予想売上高60億円

動物薬(ライセンス供与品): 2014年上市

果樹野菜用汎用殺虫剤、水稲用除草剤

(導入剤): 果樹野菜水稲用殺虫剤、果樹野菜茶用殺虫剤、果樹野菜用殺菌剤

◆ 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期約30億円)

◆ 2011年9月イハラプラス社(ブラジル)に3%資本参加

◆ 主要製品(売上高順)

ラウンドアップ(除草剤)、シリウス(除草剤)、パーミット(除草剤)、タルガ(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)、ブタクロール(除草剤)、サンマイト(殺虫剤)

上記の2011年度実績単体農業化学品セグメント売上高(値引き前)に占める割合・・・66%

◆ 2011年度単体輸出比率:約20%(アジア49%、欧州アフリカ24%、北・中南米27%)

農業化学セグメント概況 - ② 単体売上高(値引き前)

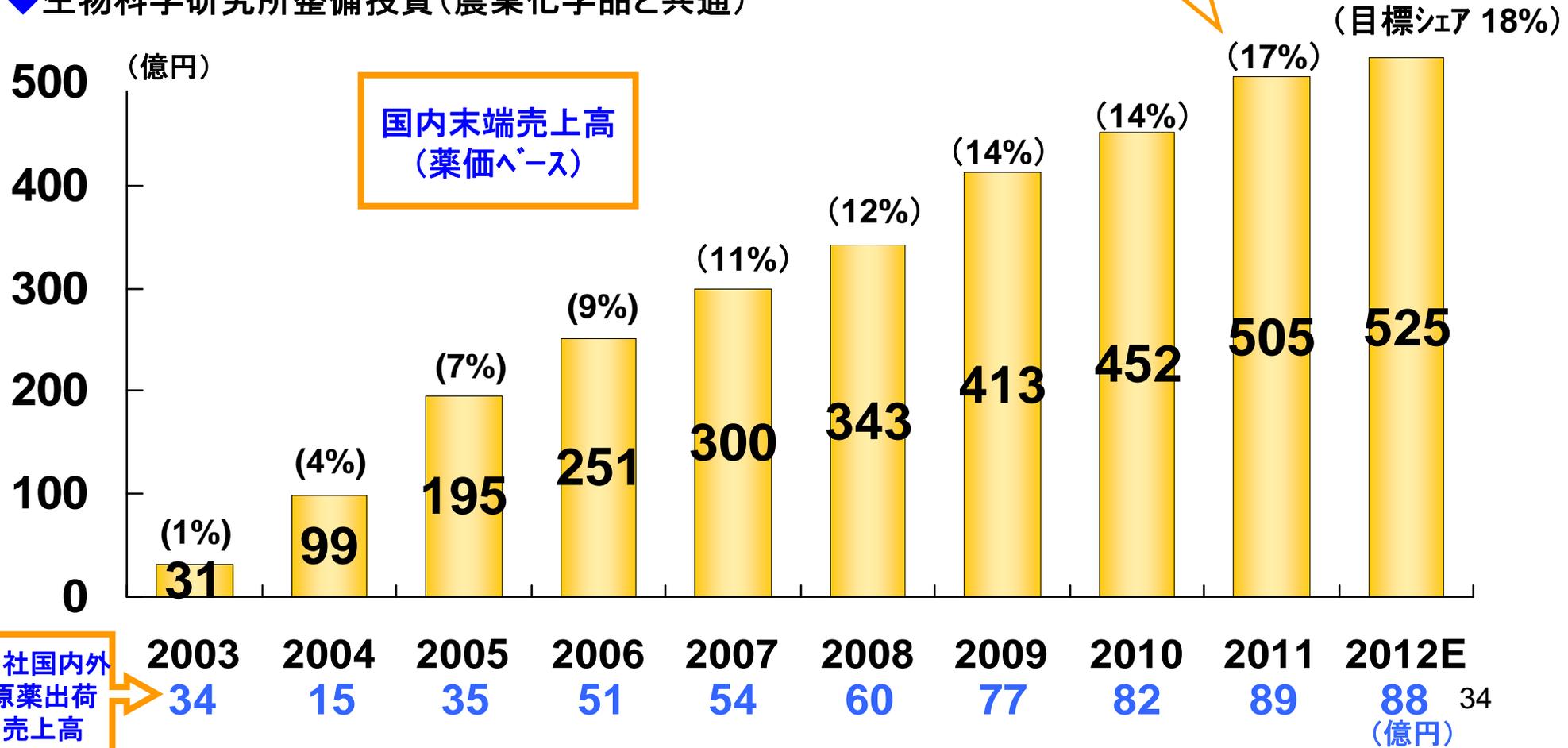
	前年同期比単体売上高成長率(%)(値引き前)						
	2011予想 (2011/10発表)			2011			2012予想
	上期 実績	下期 E	年間 E	上期 実績	下期 実績	年間 実績	年間 E
ラウンドアップ	+33%	+0%	+9%	+33%	+0%	+9%	+0%
ラウンドアップ以外	-2%	+1%	+0%	-2%	-4%	-3%	+4%
合計	+4%	+0%	+2%	+4%	-3%	-1%	+3%

	単体売上高構成比(%)(値引き前)	
	2010	2011
	年間 実績	年間 実績
殺菌殺虫剤	3%	2%
殺虫剤	19%	18%
殺菌剤	11%	13%
除草剤	62%	65%
植物成長調整剤	2%	2%
その他	2%	1%

医薬セグメント概況 - ② リバロ

- ◆国内:順調にシェア拡大(2011年度市場シェア約17%、年初目標15%)
- ◆2012年度薬価改訂(-8%)
- ◆海外:(米国)興和・イーライリリー販売開始(2010年6月)
(欧州)販売開始(2011年5月)
- ◆工場増設:2011年3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)

11年度市場シェア	
リピトール	35%
クレストール	27%
リバロ	17%
メバロチン	13%



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	JWPコーポレーション
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	上市	2011年5月	興和KPE、レコルダッチ
メキシコ	上市	2012年2月	イーライリリー
インドネシア	上市	2012年5月	タナベインドネシア(田辺三菱製薬)
台湾	承認	2012年	台田薬品股份有限公司(田辺三菱製薬)
オーストラリア	承認	2012年	アボット

医薬セグメント概況 – ④ パイプライン

製品	市場		開発状況	パートナー	市場規模 (億円)
NT-702 NM/INDI-702 (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	インデコ [®] (USA)	500-700 (USA)	
NTC-801 (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 II	ブリストルマイヤーズ・ スクイブ [®]	840万人 (2015推定患者数)	
NIP-022 (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)

(新セグメント)	設備投資(1)					減価償却(2)					研究開発費用					売上高比率
	2008	2009	2010	2011	2012E	2008	2009	2010	2011	2012E	2008	2009	2010	2011	2012E	
化学	-	-	19	16	11	-	-	34	25	22	-	-	8	8	7	1.8%
機能性材料	-	-	37	22	32	-	-	41	43	40	-	-	56	62	66	17.7%
農業化学	-	-	4	21	30	-	-	19	18	20	-	-	26	28	30	8.7%
医薬	-	-	24	17	6	-	-	3	10	12	-	-	24	25	25	27.8%
卸売	-	-	2	1	1	-	-	1	1	1	-	-	0	0	0	0.0%
その他	-	-	10	6	6	-	-	6	8	5	-	-	12	13	14	6.2%
合計	139	101	96	83	86	102	110	104	105	100	137	131	126	136	142	
(研究開発費売上高比率)											8.6%	8.8%	8.2%	9.2%	9.3%	

(1)設備投資額

実績 - 検収ベース
 予想 - 稼働開始ベース

(2)減価償却法

サンバー・BARC - 4年定率(初年度50%を償却)
 その他製品 - 8年定率(初年度25%を償却)

研究所総合職人員概数(11/9) -①	420(単体ベース)
総合職人員概数(11/9) -②	1,035(単体ベース)
①/②	41%

主要設備投資(2012年度承認ベース)

(億円)

2012E	
項目	金額
高純度液安	4
サンエバー(NCK)	4
BARC(NCK)	9
電材研新棟	29
電材研(機器)	11
生物科学研(第3期)	9

財務施策

(1) 自己株式取得

- ◆ ROE向上を目的に2006年度より開始
- ◆ 2006～11年度取得総額205億円、1,640万株(発行済株式の8.8%)、取得株は消却

2006-11年度 自己株式取得実績

(1) 単位未満株式買取を除く (2) 単位未満株式を含む

年度	2006	2007	2008	2009	2010	2011	合計
自己株式取得総数(千株)(1)	3,500	3,399	7,355	0	2,167	0	16,421
取得価額総額(億円)(1)	47	50	80	0	28	0	205
自己株式消却総数(千株)	3,000	3,635	7,000	0	3,000	0	16,635
発行済株式総数(百万株)	185	181	174	174	171	171	
期末自己株式数(千株)(2)	1,367	1,233	1,660	1,709	885	886	
株主総還元性向 (配当+自己株式取得)(%)	61	56	117	32	53	37	

- ◆ 2012/5発表 取得株式総数:7百万株
取得総額:50億円
取得期間:2012年5月16日～10月31日

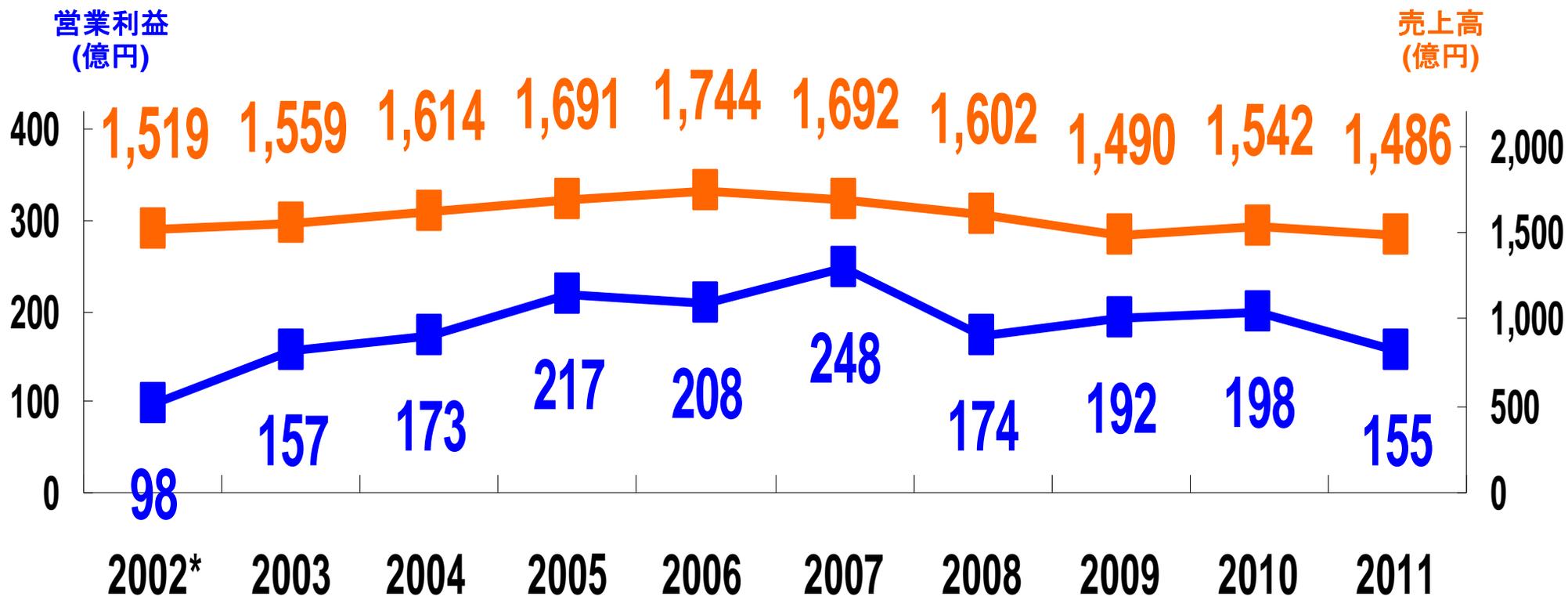
(2) キャッシュマネジメント(単体ベース)

目標現預金残高水準

= 必要下限額 + 流動性リスク対応[$1/3 \times (\text{長期借入金年間返済予定額} + \text{短期借入残})$]
+ 偶発リスク対応

(白紙)

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	2010	2011
売上高	1,519	1,559	1,614	1,691	1,744	1,692	1,602	1,490	1,542	1,486
営業利益	98	157	173	217	208	248	174	192	198	155
経常利益	86	146	174	213	212	244	169	192	194	159
当期純利益	40	87	113	137	140	155	101	128	130	110
EBITDA	207	261	269	316	305	345	276	301	302	259
売上高営業利益率(%)	6.5%	10.0%	10.7%	12.8%	12.0%	14.6%	10.9%	12.8%	12.9%	10.4%
ROE(%)	6.7%	13.4%	15.2%	16.1%	14.7%	15.6%	10.3%	12.6%	11.9%	9.5%
EPS(¥)	21.16	46.21	59.77	72.73	75.43	85.15	57.26	74.00	75.94	64.52
配当(円/株)	9	11	11	15	20	20	22	24	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	1,124	1,196
有利子負債	685	574	446	415	324	344	455	421	399	389
自己資本比率(%)	35.4%	40.1%	46.4%	50.2%	55.3%	58.0%	55.5%	58.7%	60.7%	62.4%
設備投資	188	66	66	92	121	109	139	101	96	83
減価償却費	109	104	96	99	97	97	102	110	104	105
R&D	75	87	86	92	99	125	137	131	126	136
同 売上高比率(%)	4.9%	5.6%	5.3%	5.4%	5.7%	7.4%	8.6%	8.8%	8.2%	9.2%
単体従業員数(名)	1,514	1,505	1,502	1,502	1,558	1,614	1,657	1,710	1,750	1,730

セグメント別売上高、営業利益推移(新セグメント)

		2010		2011		2012E	
売上高 (1)	化学	381	24.7%	369	24.8%	385	25.2%
	機能性材料	380	24.6%	340	22.9%	372	24.3%
	農業化学	344	22.3%	338	22.7%	346	22.6%
	医薬	96	6.2%	100	6.7%	90	5.9%
	卸売	441	28.6%	448	30.1%	472	30.8%
	その他	270	17.5%	200	13.5%	227	14.8%
	調整額	-370	-24.0%	-309	-20.8%	-362	-23.7%
	合計	1,542	100%	1,486	100%	1,530	100%

(億円)

営業利益	化学	24	12.1%	16	10.3%	23	13.4%
	機能性材料	79	39.9%	48	31.0%	63	36.6%
	農業化学	48	24.2%	44	28.4%	42	24.4%
	医薬	44	22.2%	46	29.7%	40	23.3%
	卸売	14	7.1%	13	8.4%	14	8.1%
	その他	10	5.1%	3	1.9%	4	2.3%
	調整額	-21	-10.6%	-15	-9.7%	-14	-8.1%
	合計	198	100%	155	100%	172	100%

営業利益率	化学	6.3%	4.3%	6.0%
	機能性材料	20.8%	14.1%	16.9%
	農業化学	14.0%	13.0%	12.1%
	医薬	45.8%	46.0%	44.4%
	卸売	3.2%	2.9%	3.0%
	その他	3.7%	1.5%	1.8%
	合計	12.9%	10.4%	11.2%

(1)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(旧セグメント)(1)

(億円)

		2005		2006		2007		2008		2009		2010	
売上高 (2)	化学	502	29.7%	552	31.6%	607	35.9%	554	34.6%	461	30.9%	496	32.2%
	電子材料	234	13.9%	228	13.1%	281	16.6%	232	14.5%	266	17.9%	262	17.0%
	農業化学	358	21.1%	335	19.2%	332	19.6%	354	22.1%	338	22.7%	344	22.3%
	医薬	51	3.0%	65	3.7%	81	4.8%	92	5.7%	95	6.4%	96	6.2%
	卸売	357	21.1%	404	23.2%	470	27.8%	463	28.9%	413	27.7%	441	28.6%
	その他(3)	534	31.6%	534	30.6%	280	16.5%	284	17.7%	274	18.4%	270	17.5%
	調整額	-344	-20.3%	-374	-21.4%	-359	-21.2%	-377	-23.5%	-357	-24.0%	-367	-23.8%
	合計	1,692	100%	1,744	100%	1,692	100%	1,602	100%	1,490	100%	1,542	100%
営業利益	化学	46	21.3%	54	25.8%	63	25.4%	36	20.7%	26	13.5%	41	20.7%
	電子材料	111	51.3%	94	45.0%	103	41.5%	49	28.2%	73	38.0%	62	31.3%
	農業化学	37	17.2%	35	16.7%	41	16.5%	50	28.7%	47	24.5%	48	24.2%
	医薬	12	5.6%	21	10.0%	39	15.7%	45	25.9%	46	24.0%	44	22.2%
	卸売	8	3.8%	10	4.6%	10	4.0%	11	6.3%	11	5.7%	14	7.1%
	その他	9	4.1%	11	5.4%	8	3.2%	7	4.0%	10	5.2%	10	5.1%
	調整額	-7	-3.3%	-16	-7.4%	-16	-6.3%	-24	-13.8%	-21	-10.9%	-21	-10.6%
	合計	217	100%	208	100%	248	100%	174	100%	192	100%	198	100%
営業利益率	化学		9.2%		9.8%		10.3%		6.5%		5.6%		8.3%
	電子材料		47.4%		41.1%		36.8%		21.0%		27.4%		23.7%
	農業化学		10.4%		10.4%		12.3%		14.0%		13.9%		14.0%
	医薬		24.0%		32.2%		48.0%		49.5%		48.4%		45.8%
	卸売		2.3%		2.4%		2.2%		2.4%		2.7%		3.2%
	その他		1.7%		2.1%		2.7%		2.5%		3.6%		3.7%
	合計		12.8%		11.9%		14.6%		10.9%		12.8%		12.9%

(1) 2005-2008年度は組み替え概算値

(2) 売上高はセグメント間の内部売上高又は振替高を含む

(3) 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

2010-11 四半期別セグメント別売上高(新セグメント) (1)(2)

(億円)

	2010					2011				
	1Q	2Q	3Q	4Q	計	1Q	2Q	3Q	4Q	計
化学品	96	89	98	98	381	94	92	90	93	369
ファインケミカル	33	28	25	27	113	30	29	24	26	109
基礎化学品	63	61	73	71	268	64	63	66	67	260
機能性材料	104	93	90	93	380	87	83	86	84	340
農業化学品	69	51	44	180	344	71	54	37	176	338
医薬品	25	23	21	27	96	29	23	24	24	100
卸売	107	105	118	111	441	116	109	108	115	448
その他	65	46	43	116	270	46	47	43	64	200
調整額	-76	-76	-87	-131	-370	-77	-76	-73	-83	-309
合計	390	331	327	494	1,542	366	332	315	473	1,486

(1) 2010年度実績は旧セグメントを新セグメントへ組み替え

(2) セグメント間の内部売上高又は振替高を含む

2010-11 四半期別セグメント別営業利益(新セグメント)⁽¹⁾

(億円)

	2010					2011				
	1Q	2Q	3Q	4Q	計	1Q	2Q	3Q	4Q	計
化学品	11	-5	9	9	24	10	-2	6	2	16
機能性材料	26	23	16	14	79	17	9	11	11	48
農業化学品	8	0	-14	54	48	12	-4	-15	51	44
医薬品	12	9	11	12	44	14	12	10	10	46
卸売	4	3	4	3	14	4	3	3	3	13
その他	1	0	-1	10	10	0	0	-1	4	3
調整額	-4	-5	-3	-9	-21	-5	-4	-4	-2	-15
合計	58	25	22	93	198	52	14	10	79	155

(1) 2010年度実績は旧セグメントを新セグメントへ組み替え

2009-10 四半期別セグメント別売上高(旧セグメント)

(億円)

	2009					2010				
	1Q	2Q	3Q	4Q	計	1Q	2Q	3Q	4Q	計
化学	113	108	120	120	461	127	118	124	127	496
有機/無機材料	45	45	50	52	192	54	50	48	51	203
基礎化学品	68	63	70	68	269	73	68	76	76	293
電子材料	64	68	68	66	266	73	64	63	62	262
農業化学	80	37	37	184	338	69	51	44	180	344
医薬	22	28	29	16	95	25	23	21	27	96
卸売	103	98	104	108	413	107	105	118	111	441
その他	82	51	70	71	274	65	46	43	116	270
調整額	-111	-75	-91	-80	-357	-76	-76	-86	-129	-367
合計	353	315	337	485	1,490	390	331	327	494	1,542

2009-10 四半期別セグメント別営業利益(旧セグメント)

(億円)

	2009					2010				
	1Q	2Q	3Q	4Q	計	1Q	2Q	3Q	4Q	計
化学	12	-7	10	11	26	16	2	11	12	41
電子材料	21	26	13	13	73	21	17	14	10	62
農業化学	10	-7	-13	57	47	8	0	-13	53	48
医薬	12	15	15	4	46	12	9	10	13	44
卸売	2	3	3	3	11	4	3	4	3	14
その他	5	-1	2	4	10	1	0	-1	10	10
調整額	-9	-4	-6	-2	-21	-4	-6	-3	-8	-21
合計	53	25	24	90	192	58	25	22	93	198

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>◆ファインケミカル テック メラミンシアヌレート ハイライト ファインテック</p> <p>◆基礎化学品 メラミン 尿素、アドブルー 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 塩素化イソシアヌール酸： プール、浄化槽用殺菌消毒剤 医薬品研究開発参加型事業</p> <p>合板用接着剤 アドブルー(ディーゼル車排ガス浄化用高品位尿素水) 半導体用洗浄剤</p>
機能性材料	<p>◆電子材料 サンエバー BARC NHC マイクロレンズ</p> <p>◆無機コロイド材料 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>液晶配向材用ホリミド 半導体用反射防止コーティング材 タッチパネル用絶縁膜</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 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>
農業化学	<p>◆除草剤 タルカ パーミット シリウス ラウンドアップ</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 イカルカ 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>リパロ 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	

主要製品用途(旧セグメント)

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</p> <p>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 アトフルー(ディーゼ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</p> <p>サンエハー BARC NHC マイクロレンズ</p>	<p>液晶配向材用ホリイミット 半導体用反射防止コーティング材 タッチパネル用絶縁膜</p>
農業化学	<p>◆除草剤</p> <p>タルガ パーミット 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>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	

免責事項

本資料に記載されている将来の当社事業に関する見通しは、資料作成時点で入手可能な情報に基づいて当社が判断したものであり、将来の当社業績を保証するものではありません。様々な不確実要素により、実際の業績は予測と大きく異なる結果になる可能性があります。

また、本資料は投資勧誘を目的としたものではありません。投資に関する決定は、利用者ご自身のご判断で行われるようお願いいたします。