

财务概况

事业概况

本公司集团以本公司为核心开展多样化经营，除了各种商品的进出口贸易和国内贸易业务外，还从事产品的制造和销售、服务等业务活动。推进这些事业发展的相关企业多达97家（其中，69家子公司、28家关联公司）。其中合并核算的子公司有47家，适用权益法的公司有10家。

从本年度起，因其重要性不断上升，我们将以下七家公司新纳入了合并核算子公司的行列。它们是：Pac Tech GmbH、Pac Tech USA Inc.、Nagase Philippines International Services Corp.、广州长濂贸易有限公司、Nagase Chemspec Co., Ltd.、NCK株式会社、报映科技服务株式会社。

另一方面，从本年度合并核算单位中撤出的有Nagase Eco Plus Co., Ltd.等22家公司。这些公司的资产总额、营销额、本年度净损益以及利润盈余等总计对合并财务报表不产生重要影响。

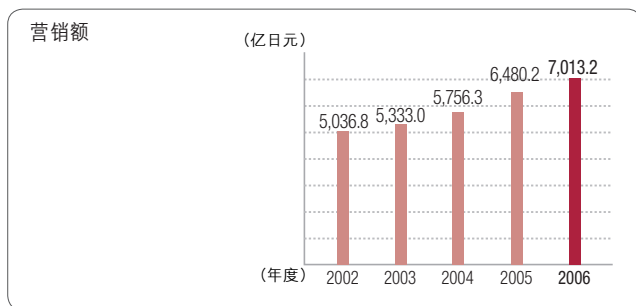
经营概况

营销额

本年度的日本经济，得益于企业设备投资的扩大以及外汇市场的日元贬值增加了出口，国内经济发展顺利。世界经济虽然美国景气前途未卜，但并没有出现景气回落，而保持强劲的发展势头。

在这种背景下，集团上下齐心协力致力于锐意发展业务的结果，本年度国内外业务均实现了增收。合并营销额达7,013亿2千万日元，同比增长532亿9千万日元（8.2%）。

国内销售业务，包括液晶、半导体产品在内的电子事业发展顺利，化学合成成品事业也保持了强劲的发展势头，营销额同比增长223亿1千万日元（5.7%），达4,107亿8千万日元。海外销售业务，东盟圈的合成树脂业务在泰国和越南进展顺利。加之，大中华圈的合成树脂和电子事业也保持坚挺的势头，同比增长309亿7千万日元（11.9%），达2,905亿3千万日元。



营业毛利、销售费用和管理费用

销售成本同比增加472亿9千万日元（8.1%），为6,276亿8

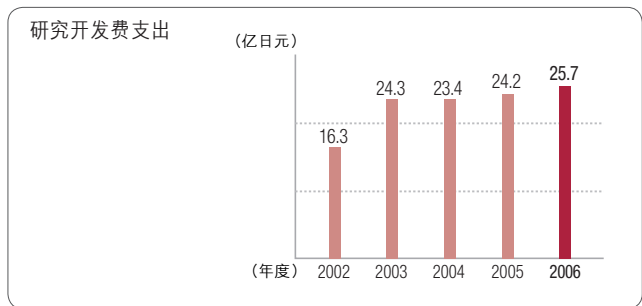
千万日元。营业毛利因收入的增加同比增长了59亿9千万日元（8.9%），为736亿3千万日元。其结果，营业毛利率上升了0.1个百分点，为10.5%。

销售费用和管理费用因摊销上年度发生的年金资产运作利差（数理计算上的差异）而产生利润，同比增加19亿2千万日元（3.9%），为519亿7千万日元。销售费用和管理费用在营销额中所占比率同比下降了0.3个百分点，为7.4%。

研究开发费支出

本集团的研究开发活动旨在凝聚集团的综合实力，开发新产品和向社会发送技术信息。

目前，长濂R&D中心正在推进基于用户需求的商品开发和应用研究。主要研发课题有：有助于开发医药品制法的有机合成、利用微生物和酵素的生物相关领域、天然原材料的预研和评定技术等。并积极推进与本集团主要的制造子公司Nagase ChemteX Corp.的业务协作。在生产非天然氨基酸的手性合成技术、开发新酵素（预研、制造和应用）、将天然提炼物应用于化妆品和保健食品的研究上，该研发中心的技术开发能力赢得了客户的高度好评。同时，利用准确反映客户需求的网络市场和长濂集团积累起来的有机合成、配方技术，开发树脂添加剂和涂层材料等，并开拓销路。这些业务活动使我们得以申请了众多的专利，为提高收益作出了贡献。本年度的研究开发费支出从上年度的24亿2千万日元上升到25亿7千万日元。



营业利润及营业外收入（支出）

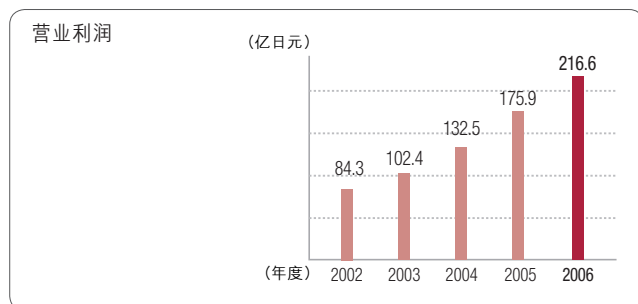
上述结果，营业利润同比增长40亿7千万日元（23.1%），达216亿6千万日元。营业利润率（营业利润/营业收入）提高了0.4个百分点，为3.1%。

营业外净收入同比增加3亿5千万日元（29.9%），达15亿6千万日元。这是因为在相关业务领域对交易户的投资等收到股利入帐等的缘故。

利息保障倍数（Interest Coverage Ratio：（营业利润+利息

收入+股利收入)/利息支出)从上年度的30.5倍下降到26.9倍。

结果,利润总额同比增长44亿3千万日元(23.6%),为232亿3千万日元。净利润率(利润总额/营业收入)同比提高0.4个百分点,达3.3%。



特殊收益(亏损)、本年度净利润

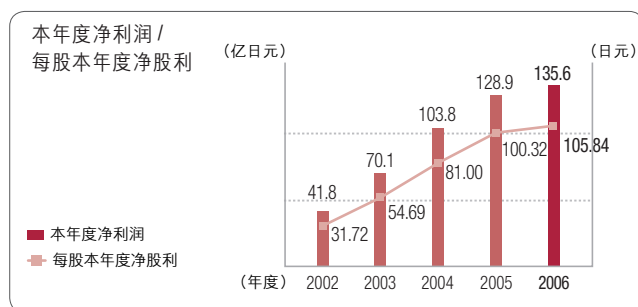
特殊损益净额从上年度的收益17亿8千万日元转变为本年度的亏损1亿3千万日元。

特殊收益从上年度的22亿8千万日元降为3亿4千万日元。这是因为固定资产资本收益从上年度的10亿9千万日元减少到7千万日元,投资类有价证券资本收益从上年度的11亿9千万日元降至2亿7千万日元,两者均有所下降。

特殊亏损从上年度的4亿9千万日元减少到4亿8千万日元。

本年度税前净利润同比增加25亿1千万日元(12.2%),达230亿9千万日元。

结果,本年度净利润从上年度的128亿9千万日元增加了6亿7千万日元(5.2%),达135亿6千万日元。本年度股票的每股净股利从上年度的100.32日元升至105.84日元。



各事业部门的业绩

事业领域的划分变更

以往,事业划分为“化学合成品”、“合成树脂”、“电子”和“健康关怀及其他”四大领域。自本年度起,划分为“化学合成品”、“合成树脂”、“电子”和“生命科学”和“其他”五大领域。这一划分反映了自2006年4月1日起企业内部管理上的机构改革。划分变

更的内容为:以往属于“化学合成品”领域的精细化学事业部和属于“健康关怀及其他”领域的健康关怀方面的业务,为了提高其相关性,新划归到“生命科学”领域;以往属于“电子技术”领域的DVD播放机业务,因其与其他“电子”业务不同,直接面向普通消费者,因此被划归到“其他”中去。

在此记述的同比金额和比率,是将上一年度的业绩根据本年度的划分计算出来的。

化学合成品事业

	2006	2005	增减率(%)
营销额	2,470.9	2,222.8	11.2
营业利润	70.1	56.5	24.0
资产	1,359.1	1,154.6	17.7
累计折旧	9.0	9.4	△4.1
资本性支出	15.5	12.3	25.9

化学合成品部门除了以最终用途是汽车行业为中心的营销额增长以外,因受原材料市场行情上升的影响,通用化学品领域的营销额也得到增长,因此总体上发展顺利。结果,化学合成品部门营销额同比增长248亿1千万日元(11.2%),达2,470亿9千万日元。营业利润同比增长13亿5千万日元(24.0%),为70亿1千万日元。

化学合成品中比较靠近上游领域的功能性化学品,因在聚氨酯原料和涂层原料等汽车行业相关领域上加大了力度,营销额上升。树脂添加剂方面也因国内外销量的增加,对提高通用化学品的营销额作出了贡献。总体上发展顺利。

染料、颜料等与“色彩”业务有关的色材部门,打印机、复印机等调色剂基本保持与去年相当的水平,薄型显示器功能添加剂和导电性高分子化合物销量增加。染料方面,包括倾注力量发展的海外市场在内,均处于低谷状态。但色材部门总体上业绩略有增长。

特殊化学品部门广泛经销有机合成原料,如:作为包括洗涤剂、化妆品在内的家庭卫生用品原料的界面活性剂、工业用油剂、硅、氟等,总体上取得了良好的业绩。尤其是承担集团制造功能的核心所在——Nagase ChemteX Corp.,环氧树脂化合物等销量增加。

合成树脂事业

	2006	2005	增减率(%)
营销额	2,446.8	2,292.7	6.7
营业利润	65.3	66.7	△2.1
资产	1,188.0	1,121.0	6.0
累计折旧	9.6	9.6	0.6
资本性支出	11.8	8.4	41.0

合成树脂领域以亚洲圈为主的海外市场营销额增长，面向汽车行业的国内销路也顺利扩大，因此，总体上获得了长足进展。营销额同比增长了154亿日元（6.7%），达2,446亿8千万日元。营业利润同比下降1亿4千万日元（2.1%），为65亿3千万日元。

用于打印机、复印机等精密器械的树脂销售以东南亚地区为主进展顺利。包括香港、台湾在内的大中华圈的CD、DVD等媒体用功能性树脂营销额下降，但总体上营销额依然略有增加。

面向汽车行业的相关业务，以中国华南地区为主，整个亚洲圈营销额上升。虽然北美地区营销额徘徊不前，但日本国内树脂及其产品均取得了良好的业绩，总体上发展顺利。

面向建筑材料和住宅设备的相关业务，木质复合原材料的自家产品销路扩大。而自家产品以外的建材和树脂销量也略有增加，总体上营销额上升。

面向包装材料行业的国内销售，化妆品容器用途等营销额增加，但生活资材用途销量减少。电子机器的零部件组装业务是合成树脂领域的产品业务的一环，本年度营销额有所下降。

集团内的日本国内制造公司，生产工业用、家庭用各类弹性软管、管道的东拓工业株式会社以及生产食品包装托盘的寿化成工业株式会社营销额停滞不前；生产着色、混合物的Setsunan Kasei Co., Ltd.的营销额也略有下降。

电子事业

(亿日元)

	2006	2005	增减率(%)
营销额	1,507.9	1,320.8	14.2
营业利润	61.6	44.6	38.1
资产	842.6	789.2	6.8
累计折旧	14.6	11.0	31.6
资本性支出	18.8	17.1	9.7

电子领域中，液晶相关业务总体上发展壮大，半导体等精密研磨剂相关零部件的营销额也有所上升。因此，总体上取得了良好的业绩。结果，电子领域的营销额同比增长187亿1千万日元（14.2%），达1,507亿9千万日元。营业利润同比增长17亿日元（38.1%），为61亿6千万日元。

以Nagase ChemteX Corp.生产的集团自家产品为核心的业务，不仅变性环氧树脂方面营销额顺利增长，同时，液晶和半导体制造前工艺流程中使用的光学微影用药液及其供应管理设备的营销额增加，总体上取得了显著成绩。

在液晶后工艺流程等液晶显示器相关业务方面，液晶模块营销额大幅度下降，而光学薄膜销量也略有减少。但另一方面，液

晶用零部件和材料加工、电子器械用铝外装材料的衍生业务却大幅度增长，因此，总体上营销额与上年度持平。

半导体硅晶片加工用精密研磨的相关元件和材料营销额大幅度增加，硬盘基板的销量也有所增加。同时，用于半导体制造后工艺流程的封装材料等销量上升势头坚挺，总体上取得了显著成绩。

包括自家产品表面检查设备在内的通信、影像领域的营销额基本保持与上年度相同的水平。

生命科学事业

(亿日元)

	2006	2005	增减率(%)
营销额	535.5	564.0	△5.0
营业利润	20.0	12.6	58.5
资产	334.1	338.9	△1.4
累计折旧	6.3	3.8	66.3
资本性支出	7.6	6.0	27.1

因为精细化学事业业绩与上年度基本保持相同水平；美容事业略有下降；医疗保健事业因受上年度事业撤退等改革重组的影响，生命科学领域营销额总体上有所减少。结果，生命科学领域的总体营销额同比减少28亿4千万日元（5.0%），为535亿5千万日元。营业利润同比增加7亿3千万日元（58.5%），为20亿日元。

精细化学领域营销额，医药中间体减少，酵素和检查药剂增加，总体上与上年度基本保持相同水平。

经销化妆品和保健食品的美容领域，化妆品部门以新商品为主的营销额略有增长，但保健食品业绩徘徊不前，总体上略有下降。

其他事业

在其他业务领域，将DVD电影软件等对普通消费者直接销售的业务进行了业务转让，营销额同比减少27亿8千万日元（34.9%），为51亿9千万日元。营业亏损为3亿5千万日元。

不同地区的业绩

所属地区的划分变更

以往所属地区的划分是根据地理位置的远近划分为四大地区，即“日本”、“亚洲”、“北美”和“其他地区”。从本年度起，根据针对各地区分别进行业务管理的方针，将地区划分为五大地区，即，“日本”、“东北亚”、“东南亚”、“北美”和“欧洲”。

在此记述的各地区的同比金额和比率，是将上一年度的业绩根据本年度的地区划分计算出来的。

各地区业绩的计算与上面出现的国内和海外营销额在数值上

不一致。这是因为下面所述的日本国内的营销额中包括在组织上归属于日本的公司的海外交易额。

日本

随着原材料市场行情的好转和面向汽车行业销量的扩大，化学合成成品和合成树脂业务业绩上升，加之电子领域零部件、器材加工业务的扩大，营销额同比增长147亿5千万日元（3.2%），达4,806亿4千万日元。营业利润同比增长25亿9千万日元（21.9%），达144亿4千万日元。

东北亚

以中国华南地区为主的化学合成成品和电子产品销量扩大，营销额同比增长233亿1千万日元（25.4%），达1,151亿3千万日元。营业利润同比增长3亿7千万日元（10.6%），达39亿6千万日元。

东南亚

泰国的合成树脂业务取得了显著成绩，营销额同比增长101亿1千万日元（16.5%），达715亿1千万日元。营业利润同比增长4亿9千万日元（23.7%），达25亿6千万日元。

北美

化学合成成品销售坚挺，营销额同比增长22亿3千万日元（11.5%），达217亿2千万日元。营业利润与上年度亏损2千万日元相比，本年度盈利1亿6千万日元。

欧洲

电子领域的半导体后工艺流程的Pac Tech GmbH公司新纳入了合并核算单位，营销额同比增加28亿7千万日元（30.6%），为122亿9千万日元。营业利润同比增加3亿3千万日元（293.4%），达4亿5千万日元。

利润分配方针

分配方针

本公司的基本方针是谋求企业实力的进一步充实强化和收益能力的进一步提高，对股东实行持续稳定的利润分配。在此基础上，综合考虑未来发展的中长期资金需求预测以及合并核算业绩的动向，实施分红。内部留存资金应有效运用于今后的业务活动和巩固经营基础。

在这一基本方针指导下，本年度股利为纪念创业175周年的纪念股利2日元加上普通股股利16日元，合计18日元，比上年度增加3日元。其结果，股利支付率从上年度的25.0%上升为29.7%。在2006年6月28日召开的定期股东大会上修改了章程，新设置了年中分红制度，目的在于根据本公司的经营状况等灵活妥善地对全体股东实施利益还原。

职工股票期权制度 (Stock Option)

为提高整个集团全体职工对提高业绩的积极性和工作干劲，并与股东建立一致的利害关系，进一步提升企业价值，自2002年度起引进了职工股票期权制度。本年度同样针对本公司的董事、执行董事、技术研究员和干部职工，以及子公司的董事和与此相当的人员发行新股认购权。

流动性和财政状况

本年度的现金及现金等价物期末数同比减少10亿1千万日元（4.4%），为219亿1千万日元。

本年度虽然缴纳了法人税，但因税前净利润达230亿9千万日元，经营活动产生的资金达108亿5千万日元。相比之下，用于购置有形固定资产和买卖投资类有价证券等投资活动的资金为52亿日元；用于偿还商业票据以及支付股利等筹资活动的资金为84亿2千万日元。

经营活动产生的现金流量

通过经营活动获得的资金，与上年度23亿4千万日元现金支出相比，本年度为108亿5千万日元。这是因为虽然税前净利润达230亿9千万日元，但缴纳法人税等花了73亿5千万日元。

投资活动产生的现金流量

用于投资活动的资金同比增加13亿9千万日元，达52亿日元。其主要原因是，购置有形固定资产所花费的支出为30亿1千万日元，用于购买投资类有价证券的支出为13亿7千万日元。

筹资活动产生的现金流量

用于筹资活动的资金，与上年度93亿3千万日元现金收入相比，本年度为84亿2千万日元现金支出。这是因为偿还商业票据50亿日元，加之对上年度利润实施了分配，同时因引进年中分红制度，共支付股利28亿8千万日元。

现金流量摘要

(亿日元)

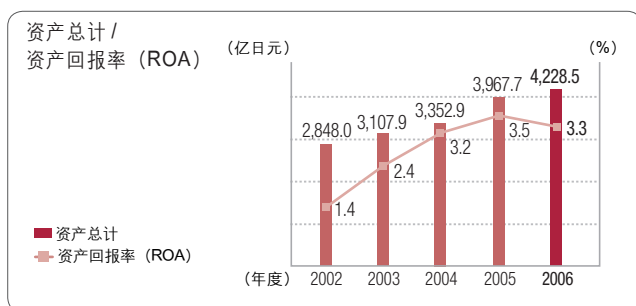
	2006	2005	2004
经营活动产生的现金流量	108.5	△23.4	17.1
投资活动产生的现金流量	△52.0	△38.0	△14.1
筹资活动产生的现金流量	△84.2	93.3	△51.1

资产

本年度资产总计期末数同比增加260亿8千万日元（6.6%），为4,228亿5千万日元。

流动资产期末数同比增加253亿2千万日元（9.5%），为2,916亿2千万日元。主要是因为伴随营销额的增加以及期末正值休假日使应收帐款增加了233亿7千万日元，同时，盘存资产增加了31亿日元。

固定资产期末数同比增加7亿6千万日元（0.6%），为1,312亿3千万日元。这主要是因为制造业子公司的设备投资使有形固定资产同比增加10亿1千万日元。



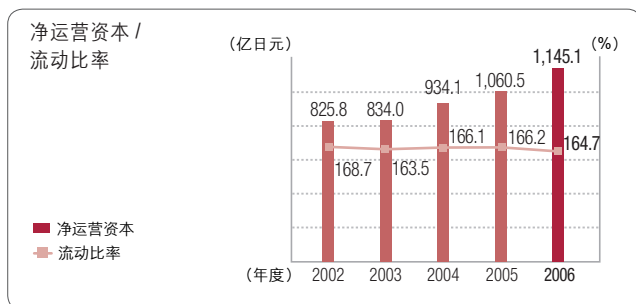
负债

本年度负债总计期末数同比增加167亿9千万日元（8.6%），为2,111亿8千万日元。

流动负债期末数同比增加168亿6千万日元（10.5%），为1,771亿1千万日元。主要是因为随着营销成本的增加，应收票据和应收帐款同增加了226亿5千万日元。

净运营资本期末数从上年度的1,060亿5千万日元增至1,145亿1千万日元，流动比率比上年度降低1.5个百分点，为164.7%。

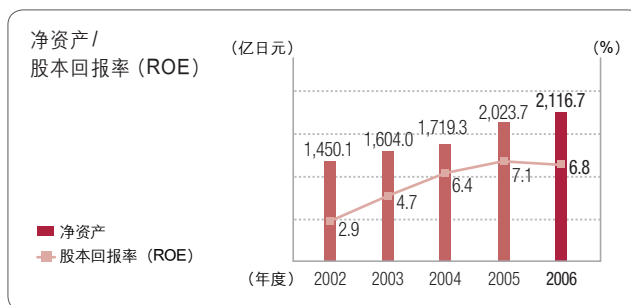
固定负债期末数同比减少7千万日元（0.2%），为340亿7千万日元。主要是因为股价下跌而引起的其他有价证券估价溢价的减少，从而使递延税款贷项期末数同比减少了17亿日元。



净资产

包括少数股权在内的净资产总和期末数同比增加92亿9千万

日元（4.6%），为2,116亿7千万日元。这是因为其他有价证券估价溢跌期末数同比减少41亿5千万日元，而本年度净利润的增加使盈余公积同比增加110亿4千万日元，达1,567亿4千万日元。结果，自有资本比率从上年度期末的49.6%降低1.1个百分点，为48.5%。



设备投资状况

本年度的设备投资以化学合成品、电子零部件的制造设备为主，实施了42亿5千万日元的设备投资。

从事业领域来看，化学合成品部门的设备投资额为10亿1千万日元，包括制造业子公司工业药品的生产设备。合成树脂部门，包括本公司和制造业子公司树脂成型生产设备等在内，实施了9亿日元的设备投资。电子部门，包括本公司和制造业子公司电子元件相关生产设备等在内，实施了14亿6千万日元的设备投资。生命科学部门，包括制造业子公司的建筑物和生产设备等在内，实施了6亿3千万日元的设备投资。其他领域的设备投资额为2亿3千万日元。所需资金来源于自有资金和贷款。

2007年度核算预测

有关2007年度的预测，“WIT2008”经营计划的第二个年度，将进一步加快步伐，强化电子技术、生命科学、汽车相关和海外事业的战略重点领域。我们认为本公司重点开拓的市场，以上述四个领域为首，无论哪一个市场的需求均前景看好，足以使本公司发挥优势，大显身手。

基于上述理由，我们把2007年度业绩的预测归纳为下表。

	单位：百万日元（2007年4月27日公布）			
	营销额	营业利润	利润总额	本年度净利润
2007年度预测	752,000	21,900	23,600	14,100
2006年度实际业绩	701,321	21,669	23,231	13,567
增加率	7.2%	1.1%	1.6%	3.9%

注) 关于2007年度预测，2007年7月19日发表了业绩预测修改数，本年度净利润修改为7,100百万日元（增加率▲47.7%）。

事业风险

本公司集团在化学合成品、合成树脂、电子、生命科学及其他五个事业领域里，充分发挥贸易功能、市场功能、研究开发功能和加工制造功能，全球性开展业务。这些事业都面临着种种风险，在此，将对投资者的判断可能产生重要影响的主要事项记述如下。

在本项目中包含了对未来的预测事项，但预测是在本年度末这一时期作出的判断。

(1) 经营活动整体所面临的风险

本集团以化学为本，在化学合成品、合成树脂、电子、生命科学领域里开展广泛的业务活动。因此，当日本和世界化学工业界的整体动向发生剧烈变化时，将有可能对本集团的经营业绩和财政状况产生影响。

(2) 商品行情带来的风险

本集团在化学合成品、合成树脂领域广泛经销以石脑油为原料的石油化学产品。

石化产品由于其受原料市场行情以及供需平衡关系等因素的影响，不同产品各自形成固有的市场行情，这一变动将有可能对该交易的营销额和损益额产生影响。

(3) 汇率变动的风险

本集团业务中包括以外币结算的进出口和贸易外交易，这些外币交易的日元兑换受汇率变动的影响。针对这些交易，我们通过外汇期货实施对冲，力求将汇率变动风险控制在最小范围，但依然有可能对本集团的经营业绩和财政状况产生影响。同时，本集团在国外还拥有当地企业法人，编制以外币为单位的财务报表。在编制合并财务报表，将外币折算成日元时，必然会产生汇率变动所带来的折算风险。

(4) 海外业务的潜在风险

在本集团的销售和生产活动中，以中国、东南亚各国和欧美为主的海外业务所占的比率越来越高。本集团采取随时掌握当地动向、妥善应对的方针，然而，起因于当地法规和习惯等不可预测的事态一旦发生，将有可能对本集团的经营业绩和财政状况产生影响。

(5) 股价波动的影响

本集团持有以交易户为主的市场潜力大的股票，担负着股价波动带来的风险。针对这些风险，我们采取不断重新审视并清理所持股票以减轻风险的措施，但依然会对本集团经营业绩和财政状况产生影响。同时，股价下跌一旦引起年金资产运作的恶化，将引起退休金给付费用的增加，从而对损益额产生影响。

(6) 交易户信用风险

本集团通过多种形式的交易对国内外交易户提供资信，承担信用风险。针对这些信用风险，为了防患于未然，根据交易户的信用状况采取担保、保证等对冲风险的措施。但是，并不能保证完全规避风险，如果交易户的信用状况恶化，或经营破产，将有可能对本集团的经营业绩和财政状况产生影响。

(7) 新投资风险

本集团力求以中介型业务为本，实现向高附加价值业务的转型。为此，我们拥有长濑R&D中心和制造业子公司，以提供高新技术和信息为武器，采取针对新兴业务积极投资和战略性并购(M&A)的措施。但是，这些措施不同于以往事业风险较低的中介型业务，存在着较高的潜在风险，所以有可能对本集团的经营业绩和财政状况产生影响。

(8) 产品质量风险

本集团为了向客户提供更高的附加价值，在集团伞下设立了长濑R&D中心和制造业子公司。我们密切关注所提供的每一份技术和产品的质量，尽管如此，如果出现不良产品，难免会出现停止销售或回收产品的必要性，有可能对本集团的经营业绩和财政状况产生影响。

(9) 经销多品种化学品的风险

本集团出口和进口以化学产品为主的用途广泛、品种繁多的商品。出口贸易必须符合以维护世界和平与安全为目的之一的《外汇与外贸法》、《出口贸易管理条例》等法规。进口贸易必须遵守《有关化学物质的审查和制造的管理法》(“化审法”)等法规。为此，我们设置了“安全保障贸易管理委员会”和“化学品管理委员会”，努力遵守该法规以及中国和欧美等有关化学品管理的法令。但是，如果触犯了有关法规，业务活动将受到制约，有可能对本集团的经营业绩和财政状况产生影响。