

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。推进这些事业发展的关系企业多达103家(其中，70家子公司、33家关系公司)。其中合并核算的子公司有51家，适用权益法的公司有11家。

从本年度起，因其重要性不断上升，我们将以下五家公司新纳入了合并核算子公司的行列。它们是：天津长濑国际贸易有限公司、长华国际贸易(深圳)有限公司、东拓工业(苏州)有限公司、长濑电子科技股份有限公司和Nagase Eco Plus Co., Ltd.。

另一方面，Alpha Bumping Technology Co., Ltd.于2008年2月解散清算，自本年度起从合并核算单位中撤出。另外还有包括Nagase Filters Co., Ltd.在内的19家公司从合并核算单位中撤出。这些公司的资产总额、营销额、本年度净损益以及盈余公积等总和合并财务报表不产生重要影响。

经营概况

营销额

本年度日本经济得益于出口的增加，景气保持缓慢的上升局面，但设备投资和个人消费处于低迷状态，经济增长速度开始减慢。世界经济因受美国次级房贷问题和居高不下的原油价格的影响，经济减速的担忧日趋严重。

在此背景下，集团上下齐心协力致力于提高业绩的结果，国内外业务均实现了增收。合并营销额达7,647亿5千万日元，同比增长634亿3千万日元(9.0%)。

在国内销售方面，化学合成部门以集团自家商品的销售为主，业务进展顺利；合成树脂业务也保持了强劲的发展势头，营销额同比增长220亿2千万日元(5.4%)，达4,328亿1千万日元。在海外销售方面，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414亿日元(14.3%)，达3,319亿4千万日元。



营业毛利、销售费用和管理费用

销售成本同比增加565亿6千万日元(9.0%)，为6,842亿4千万日元。伴随收入的增加，营业毛利同比增长了68亿6千万日元(9.3%)，达805亿日元。其结果，营业毛利率与上年度相同，为10.5%。

销售费用和管理费用因摊销退職给付会计的数理计算差异等，同比增加54亿7千万日元(10.5%)，为574亿4千万日元。销售费用和管理费用在营销额中所占比率同比增加了0.1个百分点，为7.5%。

研究开发费支出

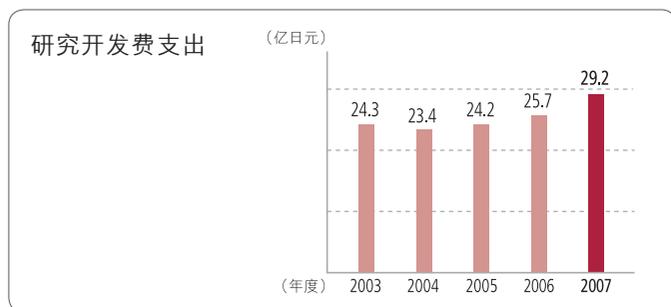
本集团的研究开发活动旨在凝聚集团的综合实力，开拓新业务，在市场活动的基础上开发新技术、新产品，并向社会传递技术信息。

目前，长濑R&D中心开展的研究活动以向客户提供技术解决方案为主。主要研发课题有：有机合成领域，医药品及其中间体的工艺流程开发；生物领域，利用微生物的酵素和酵素反应产品的开发；化妆品和保健食品领域，天然原料的预研和药理活性评价。与本集团主要的制造子公司Nagase ChemteX Corp. 进行从新产品的开发到制造的广泛的合作。在知识产权方面，以生产非天然氨基酸的手性合成技术为首，开发新酵素(预研、制造和应用)。在将天然提炼物应用于化妆品和保健食品的研究上，相关的发明申请了众多专利权，其技术开发能力赢得了客户的高度评价。长濑R&D中心通过研发活动对长濑生命科学事业的发展和提高效益作出了贡献。

2007年7月，Nagase Application Workshop正式

启动，把以往个别向客户提供的合成树脂、涂层和纤维加工等相关技术服务集中到一处。今后，将以更加细致周到的服务，积极开展与客户——最终厂家的共同开发。

本年度的研究开发费支出总额从上年度的25亿7千万日元增至29亿2千万日元。



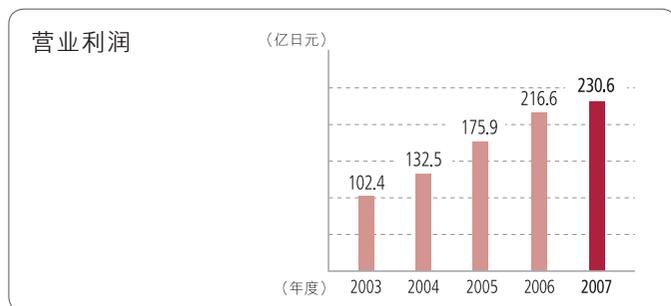
营业利润及营业外收入(支出)

上述结果，营业利润同比增加13亿9千万日元(6.4%)，达230亿6千万日元。营业利润率(营业利润/营业收入)降低了0.1个百分点，为3.0%。

营业外净收入同比增加1亿9千万日元(12.7%)，达17亿6千万日元。这是因为在相关业务领域对交易伙伴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26.9倍下降到23.2倍。

结果，利润总额同比增长15亿9千万日元(6.9%)，达248亿2千万日元。净利润率(利润总额/营业收入)同比降低0.1个百分点，为3.2%。



特殊收益(亏损)、本年度净利润

特殊损益净额，上年度亏损1亿3千万日元，本年

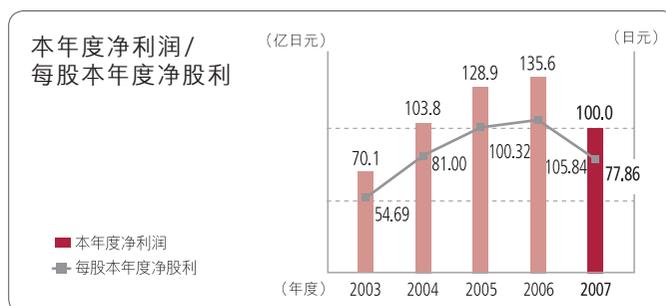
度亏损45亿5千万日元。

特殊收益从上年度的3亿4千万日元增至26亿4千万日元。这主要是因为投资类有价证券资本收益从上年度的2亿7千万日元增至26亿3千万日元。

特殊亏损从上年度的4亿8千万日元增至72亿日元。其主要原因是计提本公司销售的便携式DVD播放机等自主回收费用64亿8千万日元。

本年度税前净利润同比减少28亿3千万日元(12.3%)，为202亿6千万日元。

结果，本年度净利润从上年度的135亿6千万日元减少了35亿6千万日元(26.3%)，为100亿日元。本年度股票的每股净股利从上年度的105.84日元降至77.86日元。



各事业部门的业绩

化学合成成品事业

	(亿日元)		
	2007	2006	增减率(%)
营销额	2,678.3	2,470.9	8.4
营业利润	79.3	70.1	13.1
资产	1,330.5	1,359.1	△2.1
累计折旧	12.6	9.0	40.6
资本性支出	22.9	15.5	48.0

化学合成成品部门，集团自家产品的国内营销额增加，以中国华南地区为主的海外销售也得到扩大，总体保持良好的发展势头。结果，化学合成成品部门营销额同比增长207亿4千万日元(8.4%)，达2,678亿3千万日元。营业利润同比增长9亿2千万日元(13.1%)，为79亿3千万日元。

化学合成成品中比较靠近上游领域的功能性化学品业

务，树脂原料和添加剂销路顺畅。同时，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，销售扩大，总体上营销额上升。

以染料、颜料等为首的与“色彩”业务有关的色材部门，打印机、复印机等油墨、调色剂原料略有增长，但包括等离子显示器用途在内的功能性色素等基本与去年保持相当的水平。染料方面，国内外市场均处于低谷状态，色材部门总体上业绩徘徊不前。

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，总体上发展顺利。尤其是承担集团制造功能的核心所在——Nagase ChemteX Corp.，以液晶用途为主的产品业绩大幅度上升。

合成树脂事业

(亿日元)			
	2007	2006	增减率(%)
营销额	2,746.6	2,446.8	12.3
营业利润	61.3	65.3	△6.1
资产	1,260.4	1,188.0	6.1
累计折旧	10.4	9.6	7.8
资本性支出	10.3	11.8	△12.7

合成树脂部门，面向汽车行业的营销额获得了长足进展，以东盟地区为主的精密器械、电子器械用途等海外销售市场也持续扩大。另一方面，以面向台湾为主的光学相关用途功能性树脂和器材，以及部分国内业务有所缩减，但总体上营销额上升。结果，合成树脂部门营销额同比增长了299亿7千万日元(12.3%)，达2,746亿6千万日元。营业利润同比下降3亿9千万日元(6.1%)，为61亿3千万日元。

打印机、复印机等精密器械、电子器械用途方面，东盟地区和香港、上海地区营销额上升；而以台湾为主的CD、DVD等媒体用功能性树脂和液晶材料等销量下降，但总体上营销额依然有所增加。

面向汽车行业的相关业务，中国华南地区和以泰国为首的东盟地区等整个亚洲圈的销售继续保持增长势头。北美、欧洲地区的营销额也有所增加，同时日本国

内销售市场回升，总体上获得了大幅度增长。

面向建材和住宅设备的相关业务，独家产品木质复合原材料及其相关产品营销额增加，但除此以外的建材销量因受《建筑基本法修改法》的影响而有所下降。面向包装材料行业的销售停滞不前，电子器械元件组装业务是合成树脂下游产品领域业务的一环，本年度营销额有所下降。

集团内的日本国内制造公司，从事合成树脂着色和复合产品生产的Setsunan Kasei Co., Ltd.的营销额增加；生产食品包装托盘的寿化成工业株式会社营销额略有增长；生产工业用、家电用各类弹性软管、管道的东拓工业株式会社则略有下降。

电子事业

(亿日元)			
	2007	2006	增减率(%)
营销额	1,638.3	1,507.9	8.6
营业利润	70.3	61.6	14.1
资产	882.6	842.6	4.7
累计折旧	19.4	14.6	33.3
资本性支出	36.8	18.8	95.5

在电子领域里，设备相关营销额下降，但液晶元件业务扩大，用于液晶制造的药液和半导体精密研磨剂相关器材等业务进展顺利，总体上保持了良好的发展势头。结果，电子部门的营销额同比增长130亿3千万日元(8.6%)，达1,638亿3千万日元。营业利润同比增长8亿6千万日元(14.1%)，达70亿3千万日元。

以Nagase ChemteX Corp.生产的集团自家产品为核心的电子化学品业务，液晶和半导体制造前工艺流程中使用的光刻药液供应和管理设备的营销额下降，但药液和变性环氧树脂方面营销额顺利增长，总体上营销额有所增加。

在液晶制造后工艺流程等液晶显示器相关业务方面，液晶模块营销额下降，但液晶元件和材料加工以及电子器械用铝外装材料的衍生业务却大幅度增长，而光学薄膜销量也有所增加，总体上发展顺利。

半导体硅晶片加工等用精密研磨相关元件和材料、

以及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，硬盘底板销量也有所增加。

生命科学事业

(亿日元)			
	2007	2006	增减率(%)
营销额	564.8	535.5	5.5
营业利润	16.6	20.0	△16.6
资产	321.7	334.1	△3.7
累计折旧	6.6	6.3	4.5
资本性支出	16.7	7.6	117.1

生命科学领域，经销化妆品和保健食品的美容保健部门营销额略有下降；但精细化学部门的医药品原料和中间体销量扩大，总体保持坚挺的增长势头。结果，生命科学领域的总体营销额同比增加29亿3千万日元(5.5%)，达564亿8千万日元。营业利润同比减少3亿3千万日元(16.6%)，为16亿6千万日元。

精细化学部门的酵素制品业绩基本停留在上年度的水平，而医药品原料和中间体的国内销售取得了良好的业绩，加之，以欧洲地区为主的海外销量上升，营销额总体上有所增加。

经销化妆品和保健食品的美容保健部门，通过刷新一部分主力商品，扩大了销量，但化妆品、保健食品领域的现有产品均业绩不振，营销额总体上略有下降。

其他事业

在其他业务领域里，上年度下半期转让了DVD电影软件等面对普通消费者的直销业务，加之受自主回收便携式DVD播放机等的影响，营销额同比减少32亿5千万日元(62.7%)，为19亿3千万日元。营业亏损4千万日元。

各地区的业绩

日本

随着Nagase ChemteX Corp.产化学合成品、车用合成树脂、电子领域液晶业务的发展，营销额同比增长165亿5千万日元(3.4%)，达4,971亿9千万日元。营业

利润因受摊销退休给付会计数理计算上的差异等影响，同比减少9亿2千万日元(6.4%)，为135亿1千万日元。

东北亚

因以中国华南地区为主的电子产品、器材加工业务的扩大，营销额同比增长291亿4千万日元(25.3%)，达1,442亿8千万日元。营业利润同比增长14亿日元(35.5%)，达53亿6千万日元。

东南亚

因泰国合成树脂业务的扩大，营销额同比增长139亿4千万日元(19.5%)，达854亿6千万日元。营业利润同比增长4亿5千万日元(17.6%)，达30亿1千万日元。

北美

化学合成品和合成树脂市场销售坚挺，营销额同比增长14亿8千万日元(6.8%)，达232亿日元。营业利润同比增长1亿4千万日元(83.4%)，达3亿日元。

欧洲

生命科学和化学合成品领域发展顺利，营销额同比增加23亿日元(18.8%)，达146亿日元。营业利润同比增加3亿7千万日元(82.3%)，达8亿2千万日元。

利润分配方针

分红方针

本公司的基本方针是谋求企业实力的进一步巩固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上。

本年度因计提本公司发售的便携式DVD播放机等自主回收费用的特殊亏损，未能实施期中分红。但在上述基本方针指导下，期末分红为每股股利17日元。每股年股利同比减少1日元。合并核算的股息支付率从上年度的17.0%变为21.8%。

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增加15亿6千万日元(7.1%)，达234亿8千万日元。

本年度税前净利润为202亿6千万日元，但因缴纳法人税、对运营资金实施增资等，在经营活动中花费的资金达25亿8千万日元。虽然出售投资类有价证券而赢得资本收益，但用于购置有形固定资产、无形资产等，在投资活动中花费的资金达70亿日元。同时，尽管有股利支出，但由于长期贷款、短期贷款的增加，在筹资活动中获得的资金达107亿3千万日元。

经营活动产生的现金流量

本年度用于经营活动的资金，与上年度108亿5千万日元现金收入相比，本年度则为25亿8千万日元的现金支出。这是因为虽然税前净利润达202亿6千万日元，但应收帐款增加了131亿日元，而应付帐款却减少了58亿7千万日元，同时缴纳法人税等76亿7千万日元。

投资活动产生的现金流量

用于投资活动的资金同比增加18亿日元，达70亿日元。其主要原因是，出售投资类有价证券的资本收益为44亿6千万日元；而购置有形固定资产所花费的支出为73亿1千万日元，购置无形资产花费16亿2千万日元。

筹资活动产生的现金流量

在筹资活动中获得的资金，与上年度84亿2千万日元现金支出相比，本年度为107亿3千万日元现金收入。

这是因为尽管支付股利花了13亿4千万日元，但短期贷款增加了62亿6千万日元，长期贷款59亿3千万日元。

现金流量摘要

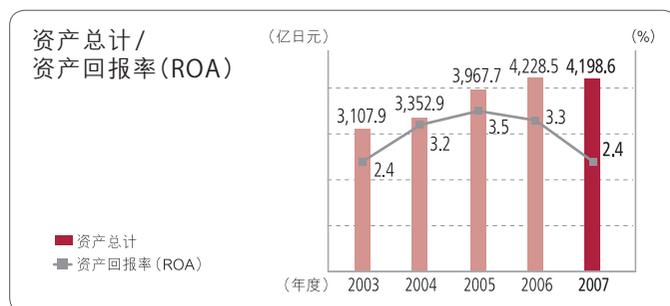
	(亿日元)		
	2007	2006	2005
经营活动产生的现金流量	△25.8	108.5	△23.4
投资活动产生的现金流量	△70.0	△52.0	△38.0
筹资活动产生的现金流量	107.3	△84.2	93.3

资产

本年度资产总计期末数同比减少29亿8千万日元(0.7%)，为4,198亿6千万日元。

流动资产期末数同比增加179亿8千万日元(6.2%)，为3,096亿1千万日元。主要是因为伴随营销额的增加，应收帐款同比增加了137亿8千万日元。

固定资产期末数同比减少209亿7千万日元(16.0%)，为1,102亿5千万日元。这主要是因为股价的下跌以及股份的出售等，使投资类有价证券比上年度减少了255亿1千万日元。



负债

本年度负债总计期末数同比增加3亿日元(0.1%)，为2,114亿9千万日元。

流动负债期末数同比增加68亿2千万日元(3.9%)，为1,839亿3千万日元。主要是因为应付帐款减少了65亿9千万日元，而短期贷款增加了101亿4千万日元。

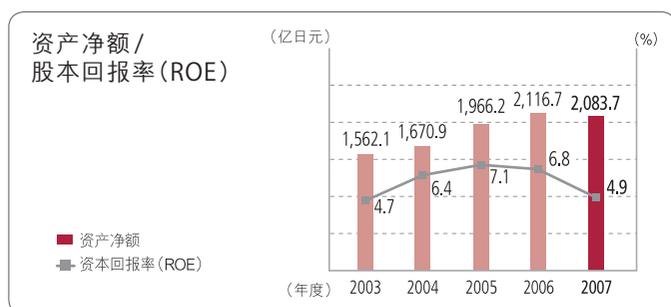
净运营资本期末数从上年度的1,145亿1千万日元增至1,256亿7千万日元，流动比率比上年度末上升3.6个百分点，为168.3%。

固定负债期末数同比减少65亿1千万日元(19.1%)，为275亿5千万日元。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减少了90亿3千万日元。



资产净额

包括少数股权在内的资产净额总计期末数同比减少32亿9千万日元(1.6%)，为2,083亿7千万日元。这是因为计提本年度净利润，使盈余公积期末数同增加了89亿1千万日元，而其他有价证券估价溢跌期末数同比减少137亿3千万日元，为186亿1千万日元。结果，自有资本比率从上年度期末的48.5%降低了0.7个百分点，为47.8%。



设备投资状况

本年度的设备投资以制造业子公司的生产设备为主，实施了80亿9千万日元的设备投资。

从事业领域来看，化学合成品部门设备投资额为19亿3千万日元，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的树脂成型设备、生产设备等在内，实施了8亿6千万日元的设备投资。电子部门，包括本公司和制造业子公司的建筑物

和生产设备等在内，实施了32亿5千万日元的设备投资。生命科学部门，包括制造业子公司的生产设备等在内，实施了15亿8千万日元的设备投资。其他领域的设备投资额为4亿5千万日元。所需资金来源于自有资金和贷款。

2008年度核算预测 (截至2008年4月30日阶段的预测)

关于2008年度经济环境的预测，因受原材料价格居高不下、美国景气减速以及急剧的汇率变动等影响，预计世界经济的增长将有所减缓。

本公司自2006年4月起启动了中期经营三年计划“WIT2008”，当初设定的目标值为：“WIT2008”计划最后一年2008年度的合并营销额7,700亿日元，合并营业利润240亿日元。通过扩大集团自家产品的销路等，营销额有望超额完成计划。但合并营业利润则由于摊销退职给付会计数理计算上的差异使工资费用上升，同时新设备投资的累计折旧费增加，加之受日元升值的影响，估计无望完成目标值。

基于上述理由，我们把2008年度业绩的预测归纳为下表。业绩预测所使用的汇率暂定为1美元=100日元。

	单位：亿日元			
	营销额	营业利润	利润总额	本年度净利润
2008年度预测	7,700	210	220	130
2007年度实际业绩	7,647	230	248	100
增加率	0.7%	△8.9%	△11.4%	29.9%

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。从这些事业的性质上看，它们都面临着种种风险。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，而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，其市场行情的变动将有可能对相应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风险。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，将引起退职金给付费用的增加，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。为了减轻这些信用风险，根据交易户的信用状况采取要求担保、保证等的措施。同时，尽管我们力争做到稳定而持续性的商品采购，但是如果供货商等的信用状况恶化，或经营破产，将导致商品无法继续供应。这些风险一旦突显出来，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)的策略。但是，这些策略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。同时，作为进口商对进口产品负有责任，同样密切关注进口产品的质量。尽管如此，一旦出现不良产品，难免会出现停止销售并回收产品的必要性，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。