

2020年3月期 第2四半期 決算説明会

長瀬産業株式会社
2019年11月27日

本日のサマリー

■2020年3月期 第2四半期決算実績および通期業績見通し

- 想定以上に中国を中心とした経済成長が鈍化、また樹脂等の市況が下落
⇒樹脂販売は、数量ベースでは前年同期比で増加
- 電子・電機業界および自動車業界が想定以上に低調に推移
- 結果として、通期業績見通しを修正

■米国・Prinova Group, LLCを子会社化

- NAGASEグループ全体のポートフォリオを最適化
- 欧米における食品素材事業拡大の戦略的基盤を構築
- NAGASEグループの既存事業とのシナジーを創出し、収益基盤の拡大・強化を図る

目次

| | |
|---------------------|-------|
| 2020年3月期 第2四半期決算概況 | P. 4 |
| 2020年3月期 通期業績見通し | P. 15 |
| 中期経営計画「ACE-2020」の進捗 | P. 21 |
| 米国・Prinova社の買収について | P. 26 |
| (参考資料)セグメント別概況 | P. 43 |

2020年3月期 第2四半期決算概況

連結損益計算書



■売上高：生活関連セグメントは堅調に推移したものの、市況が下落したことに加えて円高の影響等もあり減収

■営業利益：減収に加え、Prinova社買収に伴う経費の増加等もあり、減益

※本第2四半期決算の連結損益計算書にはPrinova社は連結されておりません。

(単位: 億円)

| | 18/09 | 19/09 | 増減額 | 前年同期比 | 通期見通し (期初) |
|-------------------|---------|---------|----------|-------|---------------|
| 売上高 | 4,044 | 3,919 | △ 125 | 97% | 8,500 |
| 売上総利益 | 529 | 508 | △ 20 | 96% | 1,108 |
| <利益率> | 13.1% | 13.0% | △ 0.1% | — | 13.0% |
| 販売費及び一般管理費 | 394 | 402 | + 7 | 102% | 848 |
| 営業利益 | 134 | 106 | △ 28 | 79% | 260 |
| 経常利益 | 139 | 105 | △ 33 | 76% | 270 |
| 親会社株主に帰属する四半期純利益 | 103 | 74 | △ 28 | 72% | 205 |
| US\$レート (期中平均) | @ 110.3 | @ 108.6 | @ 1.7 円高 | | @ 110.0 |
| RMBレート (期中平均) | @ 16.7 | @ 15.7 | @ 1.1 円高 | | @ 16.0 |

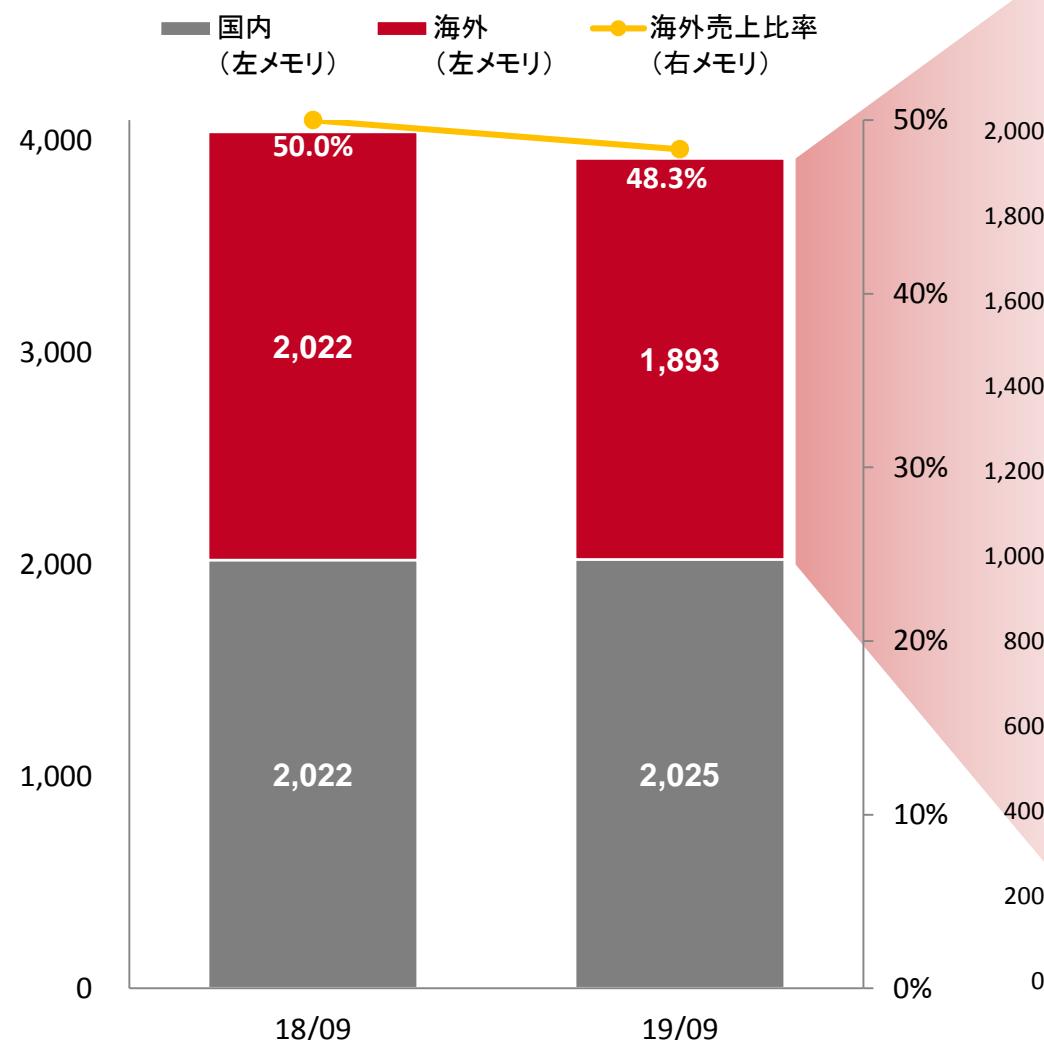
【為替変動による19/09期実績 売上高および営業利益への影響額】
売上高：約△66億円 営業利益：約△1億円

【1円変動当たり影響額】
売上高 US\$：約 7億円 営業利益 US\$：約0.2億円
RMB：約39億円 RMB：約0.7億円

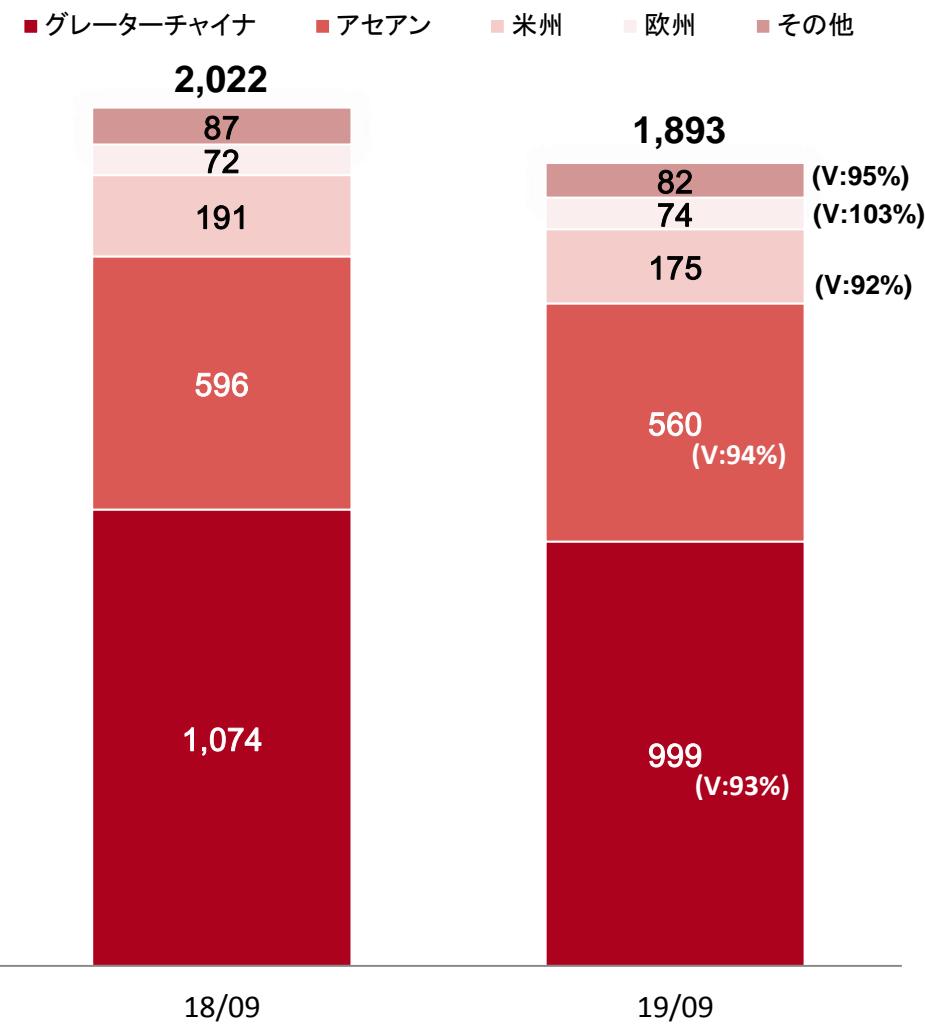
地域(国内・海外)別売上高

■国内および欧州地域は前年同期並みに推移したものの、その他地域において減収（海外売上比率48.3%）

国内・海外売上高(億円、%)



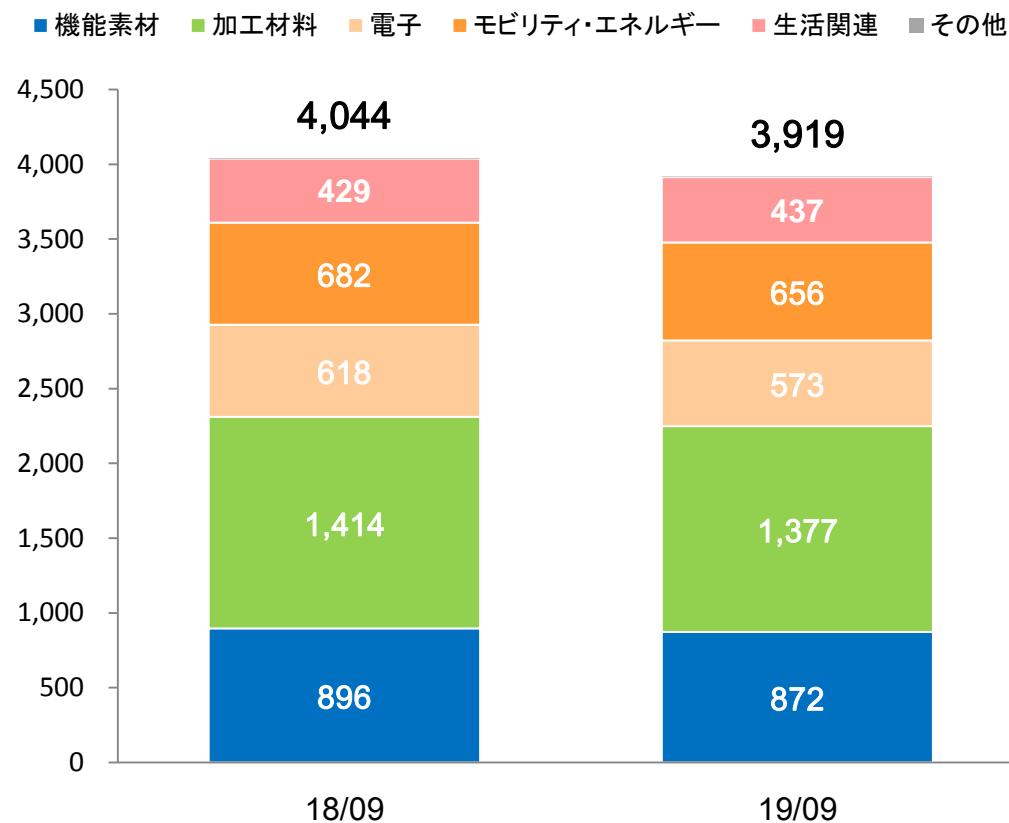
海外売上高の地域別内訳(億円、%)



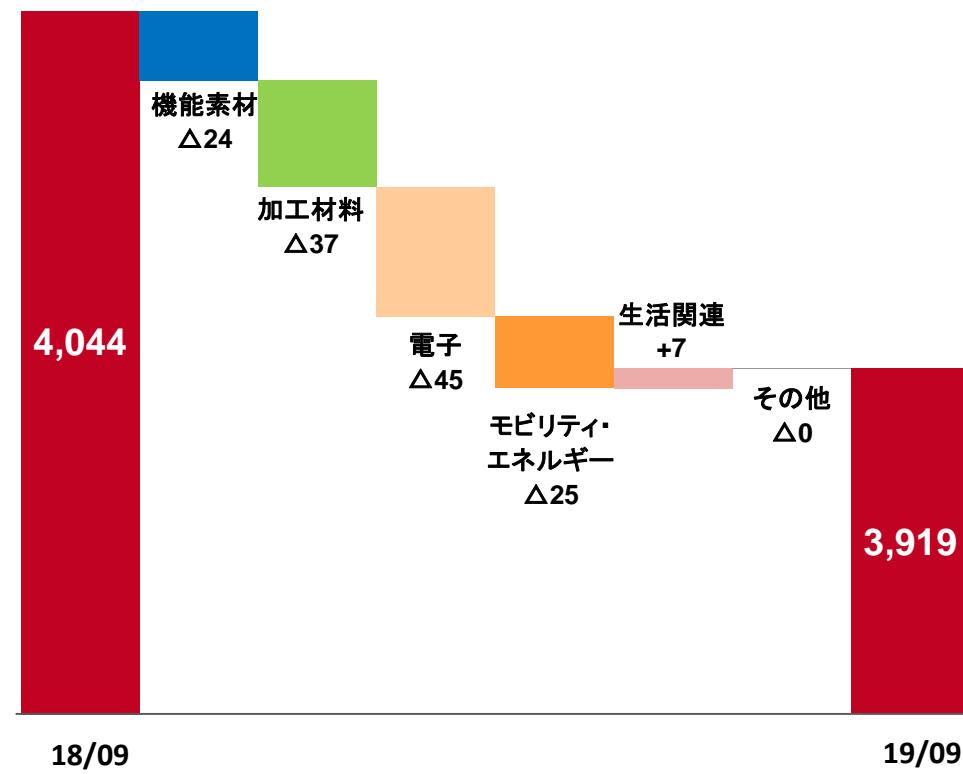
セグメント別売上高2期比較

- 加工材料：情報印刷関連材料等の売上は増加したものの、市況の悪化等により合成樹脂の売上が減少し、全体として減収
- 電子：変性エポキシ樹脂およびフォトリソ材料関連の売上は増加したものの、ディスプレイ関連部材等の売上が減少し、減収
- 生活関連：スキンケア・トイレタリーフィルムAA2G®の販売は減少したものの、トレハ®を中心とした食品分野向けおよび医療・医薬分野向けビジネスが好調に推移し、增收

セグメント別 売上高（億円）



セグメント別 売上高 増減（億円）



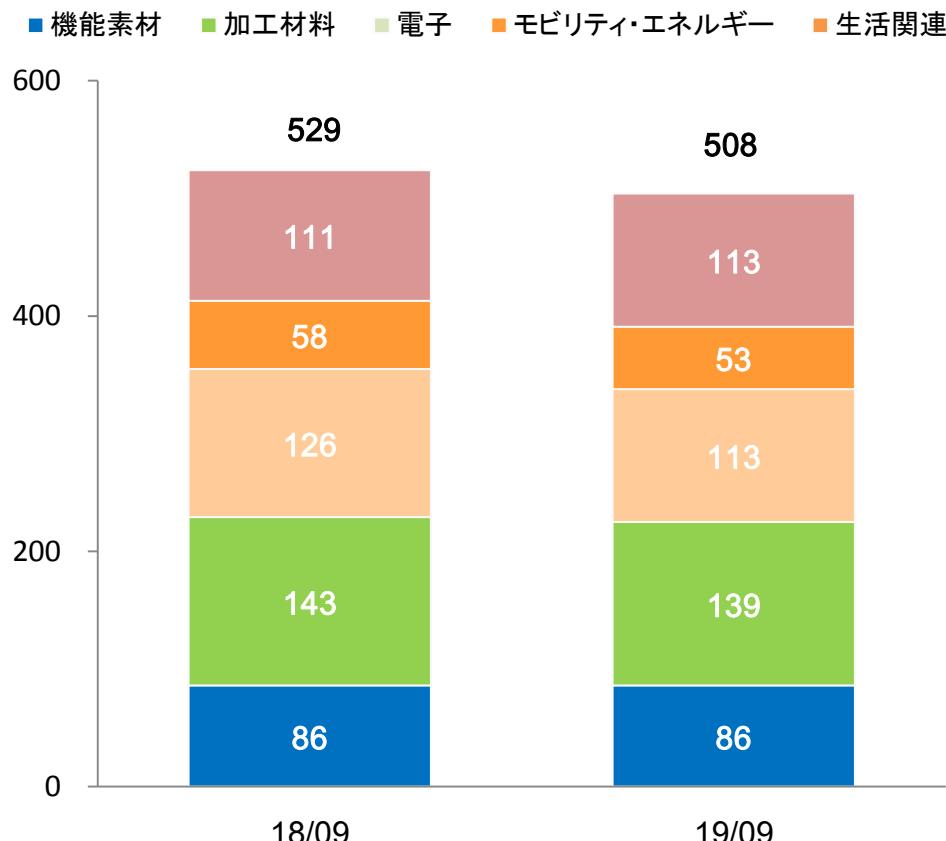
※自動車・エネルギーセグメントは、2019年4月より、モビリティ・エネルギーセグメントに名称変更しております。

セグメント別売上総利益2期比較

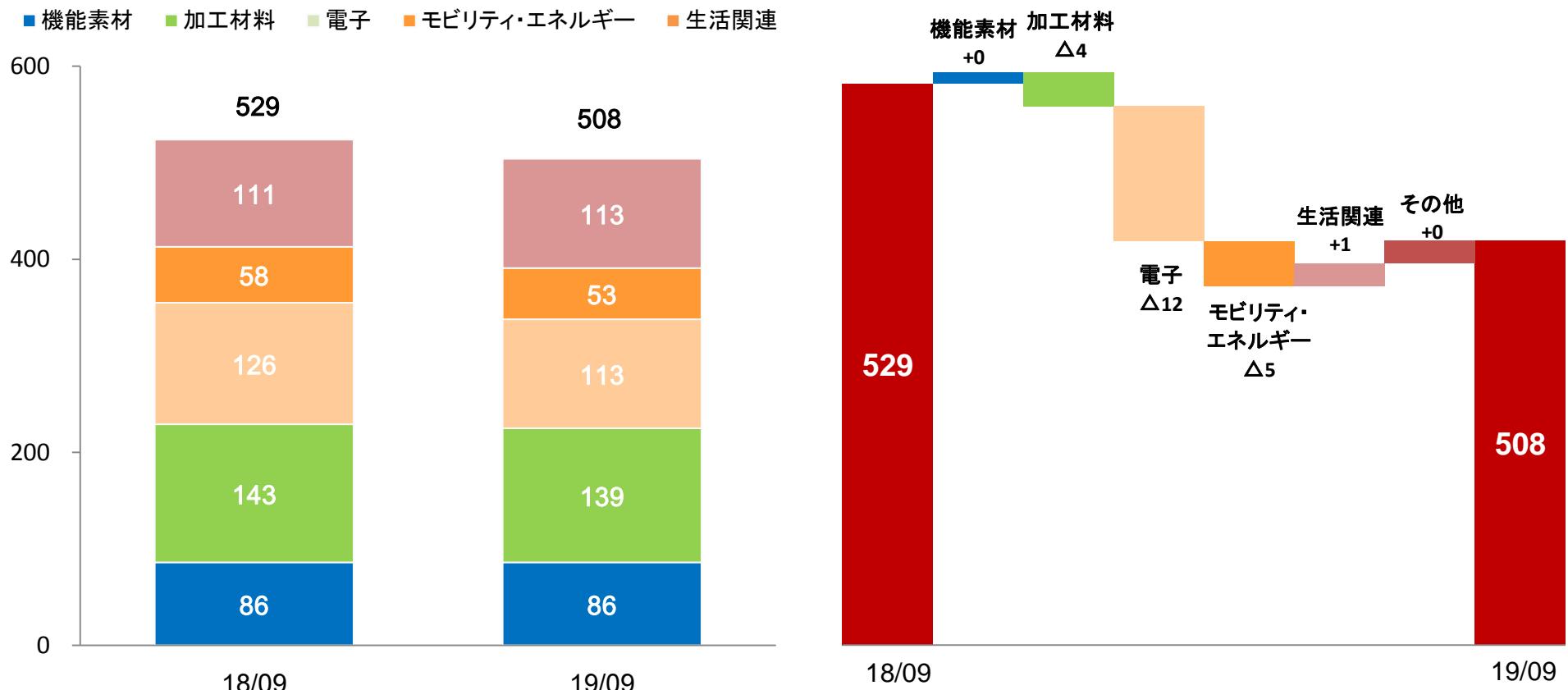
■減収の影響を受け、減益

■機能素材セグメントは、高利益ビジネスの増加等によるプロダクトミックスの改善により、微増

セグメント別 売上総利益（億円）



セグメント別 売上総利益 増減（億円）



※自動車・エネルギーセグメントは、2019年4月より、モビリティ・エネルギーセグメントに名称変更しております。

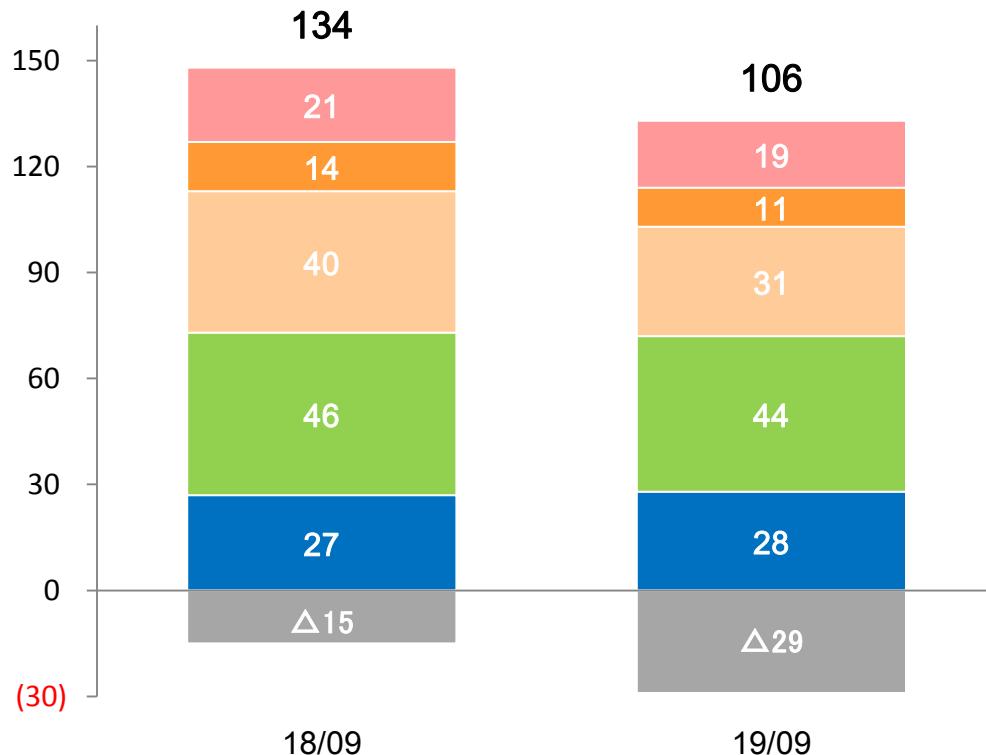
セグメント別 営業利益2期比較

■電子:減収に加え、製造子会社における損益悪化等の影響により、減益

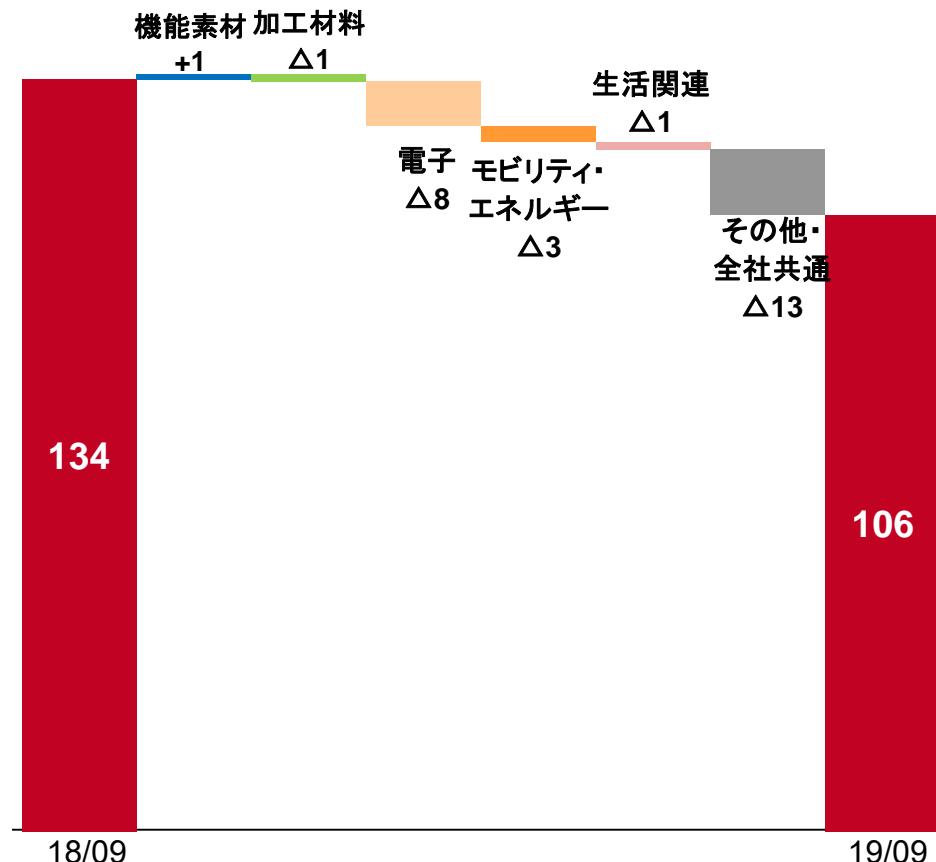
■その他・全社共通:Prinova社買収に伴う経費の増加や中長期的な成長に向けた施策実行の為の体制構築等もあり、減益

セグメント別 営業利益（億円）

■ 機能素材 ■ 加工材料 ■ 電子 ■ モビリティ・エネルギー ■ 生活関連 ■ 全社・その他



セグメント別 営業利益 増減（億円）



※自動車・エネルギー セグメントは、2019年4月より、モビリティ・エネルギー セグメントに名称変更しております。

主な連結子会社等の業績



■ナガセプラスチックスは、樹脂の市況は下落したものの、電子業界向けスーパーインジニアリングプラスチックの販売が増加したこと等により、增收増益

■Nagase (Thailand) Co., Ltd.は、LED用途材料の販売等は増加したものの、自動車・OA業界向けエンジニアリングプラスチックの売上が減少し、減収減益

(単位:億円)

| | 社名 | 売上高 | 前年同期比 | 営業利益 ^(注2) | 前年同期比 |
|--------|-----------------------------|-------|-------|----------------------|-------|
| 製造会社 | 林原 | 129 | 102% | 26 | 105% |
| | ナガセケムテックス | 131 | 99% | 13 | 80% |
| | 製造会社計 ^(注1) | 523 | 98% | 58 | 97% |
| 国内販売会社 | ナガセプラスチックス | 190 | 103% | 5 | 104% |
| | ナガセケミカル | 97 | 105% | 1 | 121% |
| | 西日本長瀬 | 43 | 102% | 1 | 81% |
| | 国内販売会社計 ^(注1) | 473 | 102% | 14 | 100% |
| 海外販売会社 | Nagase (Thailand) Co., Ltd. | 188 | 96% | 5 | 88% |
| | 上海華長貿易有限公司 | 198 | 101% | 5 | 82% |
| | 上海長瀬貿易有限公司 | 215 | 93% | 3 | 71% |
| | 海外販売会社計 ^(注1) | 1,845 | 94% | 39 | 79% |

※(注1) 各カテゴリの合計は、対象会社の単純合算値であり、連結決算数値と一致いたしません。

※(注2) 営業利益は、のれん及び技術資産等の償却前の数値となります。

主要製造子会社2社の状況



- 林原：インバウンド需要の低迷等を受け、AA2G®の売上は減少したものの、トレハ®やプルランの売上の増加に加えファイバリクサ®の新規採用等による売上の増加等が寄与し、増収増益。
- ナガセケムテックス：フォトリソ材料事業が顧客稼働率の向上等により増収となり、エポキシ樹脂事業も前年同期比並みに推移したもの、機能化学品事業が低調に推移し、売上は前年同期比並み。営業利益は、プロダクトミックスの悪化により、減益。

林原

(単位:億円)

| | 18/09 | 19/09 | 増減額 | 前年 同期比 |
|------|-------|-------|-----|-----------|
| 売上高 | 126 | 129 | +2 | 102% |
| 営業利益 | 25 | 26 | +1 | 105% |

ナガセケムテックス

(単位:億円)

| | 18/09 | 19/09 | 増減額 | 前年 同期比 |
|------|-------|-------|-----|-----------|
| 売上高 | 132 | 131 | △0 | 99% |
| 営業利益 | 16 | 13 | △3 | 80% |

- ・トレハ®は、海外向け(特に欧州)の販売が好調に推移し、増収
- ・AA2G®は、海外主要取引先向けは好調に推移したものの、国内におけるインバウンド需要の減少等の影響により、減収
- ・ファイバリクサ®が食品業界向けに新規採用が進み、増収
- ・医療・健康食品用ハードカプセルおよび口中清涼フィルム向けにプルランの売上が増加
- ・その他、ルミン®Aの販売が好調に推移

- ・エポキシ樹脂事業は、重電・半導体用途は好調に推移したものの、スマートフォン用電子部品封止用途等の売上が減少し、売上は前年同期比並み
- ・フォトリソ材料事業は、顧客稼働率の回復等の影響により、増収
- ・機能化学品事業は、3Dプリンター用途エピクロ誘導体の販売は好調に推移したものの、LCD業界向け導電材料の売上が減少し、減収

連結貸借対照表

■資産：子会社の新規連結に伴う資産の受入れ、のれんの増加および保有株式の時価上昇による投資有価証券の増加等により、627億円増加

■負債：社債の償還や買掛金の減少等があったものの、短期借入金やコマーシャルペーパーの増加等により、601億円増加

■純資産：為替換算調整勘定の減少等があったものの、親会社株主に帰属する四半期純利益の計上等により、25億円増加

■自己資本比率は、5.0ポイント減少し、49.2%

資産

| | 19/03 | 19/09 | 増減額 |
|-------------|--------------|--------------|--------------|
| 流動資産 | 3,658 | 3,859 | + 200 |
| 現金・預金 | 440 | 458 | + 17 |
| 受取手形・売掛金 | 2,304 | 2,330 | + 25 |
| たな卸資産 | 810 | 950 | + 140 |
| その他 | 102 | 119 | + 16 |
| 固定資産 | 2,015 | 2,441 | + 426 |
| 有形固定資産 | 664 | 704 | + 39 |
| 無形固定資産 | 372 | 709 | + 336 |
| 投資・その他の資産合計 | 977 | 1,027 | + 50 |
| 投資有価証券 | 902 | 933 | + 31 |
| その他 | 75 | 94 | + 19 |
| 資産合計 | 5,673 | 6,300 | + 627 |

負債及び純資産

(単位：億円)

| | 19/03 | 19/09 | 増減額 |
|-------------------|--------------|--------------|--------------|
| 流動負債 | 2,018 | 2,580 | + 561 |
| 支払手形・買掛金 | 1,172 | 1,140 | △ 31 |
| 借入金・CP・1年内償還予定の社債 | 579 | 1,173 | + 593 |
| その他 | 266 | 266 | △ 0 |
| 固定負債 | 528 | 569 | + 40 |
| 長期借入金・社債 | 275 | 275 | + 0 |
| 退職給付に係る負債 | 124 | 135 | + 10 |
| その他(繰延税金負債等) | 128 | 157 | + 29 |
| 負債合計 | 2,547 | 3,149 | + 601 |
| 純資産 | 3,126 | 3,151 | + 25 |
| 株主資本 | 2,628 | 2,674 | + 45 |
| その他の包括利益累計額 | 447 | 424 | △ 23 |
| その他有価証券評価差額金 | 418 | 437 | + 18 |
| 為替換算調整勘定 | 32 | △ 11 | △ 43 |
| その他 | △ 2 | △ 0 | + 2 |
| 非支配株主持分 | 49 | 52 | + 3 |
| 負債及び純資産合計 | 5,673 | 6,300 | + 627 |

キャッシュ・フローの状況

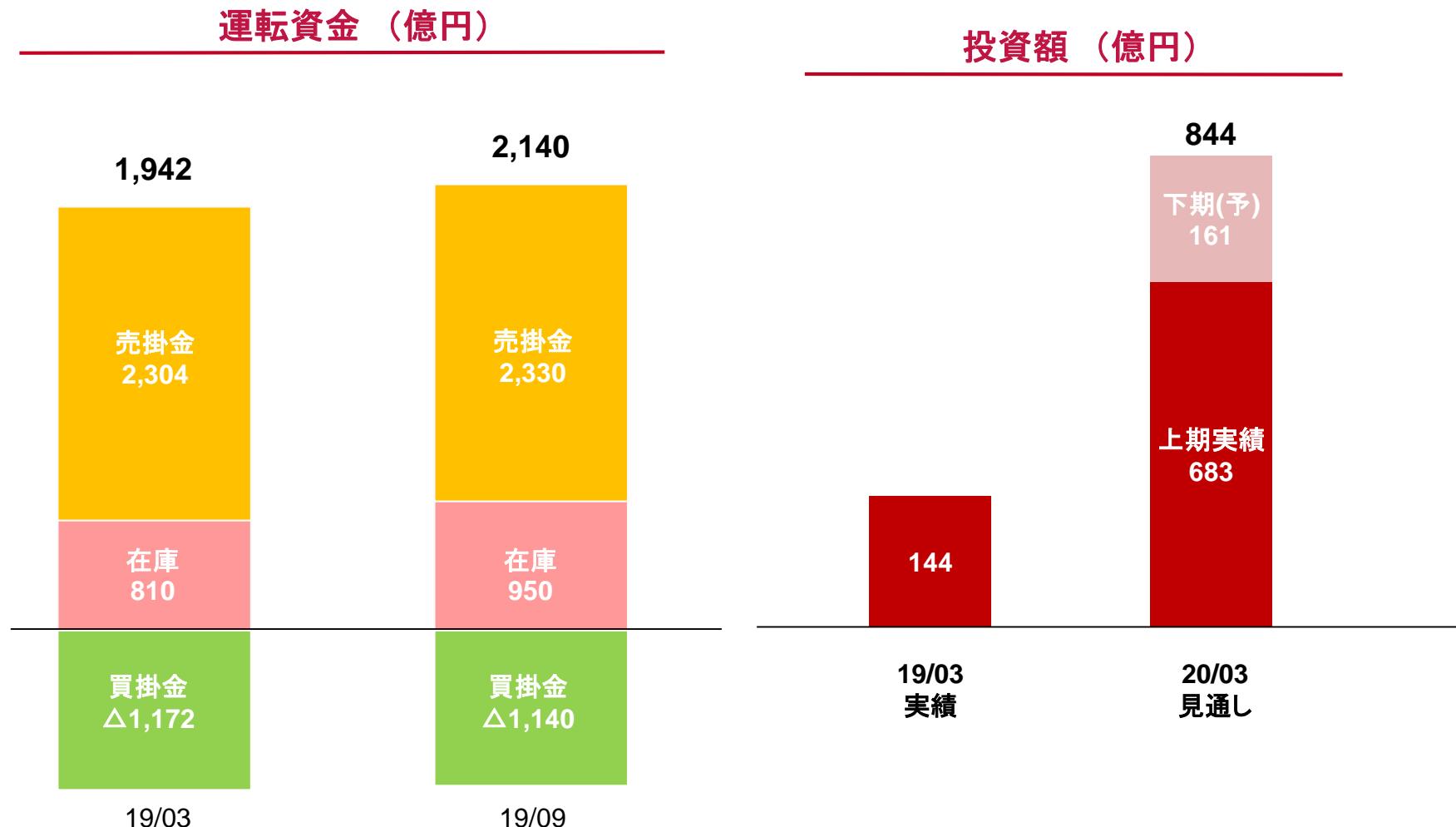
(単位:億円)

| | 19/09 | 主な内訳 | 18/09 |
|----------------------|-------|--|-------|
| 営業活動によるキャッシュ・フロー | 124 | 税金等調整前四半期純利益 +105 減価償却費・のれん償却 +54 運転資金の増減 +17 法人税等の支払 ▲42 | ▲ 39 |
| 投資活動によるキャッシュ・フロー | ▲ 478 | 連結範囲の変更を伴う子会社株式の取得による支出 ▲428 有形・無形固定資産の取得による支出 ▲43 投資有価証券の取得による支出 ▲5 | ▲ 84 |
| 財務活動によるキャッシュ・フロー | 394 | 短期借入金の増減 +451 コマーシャル・ペーパーの増減 +80 社債の償還による支出 ▲100 配当金の支払 ▲29 | 89 |
| 現金および現金同等物に係る換算差額 | ▲ 23 | | 5 |
| 現金および現金同等物の増加額(▲減少額) | 17 | | ▲ 28 |
| 現金および現金同等物の期首残高 | 440 | | 428 |
| 現金および現金同等物の四半期末残高 | 457 | | 400 |

運転資金および投資額について

■運転資金：新規連結の影響により、運転資金が増加

■投資：注力領域であるライフ＆ヘルスケアにおいてPrinova社の株式取得を実施



2020年3月期 通期業績見通し

2020年3月期 業績見通し



- 中国の景気減速に加え、米中貿易摩擦の影響により世界経済の成長は鈍化しており、当社を取り巻く事業環境は依然として厳しい状況
- Prinova社を連結子会社化するものの、当期は同社の業績の取込み期間が5ヵ月間であること、また買収関連費用が相当程度発生することから、当期の通期連結業績に与える影響は限定的
- Prinova社買収による営業利益への影響(5ヵ月間連結)：営業利益(約15億円)、のれん償却費(約10億円)、買収に係る費用(約6億円)

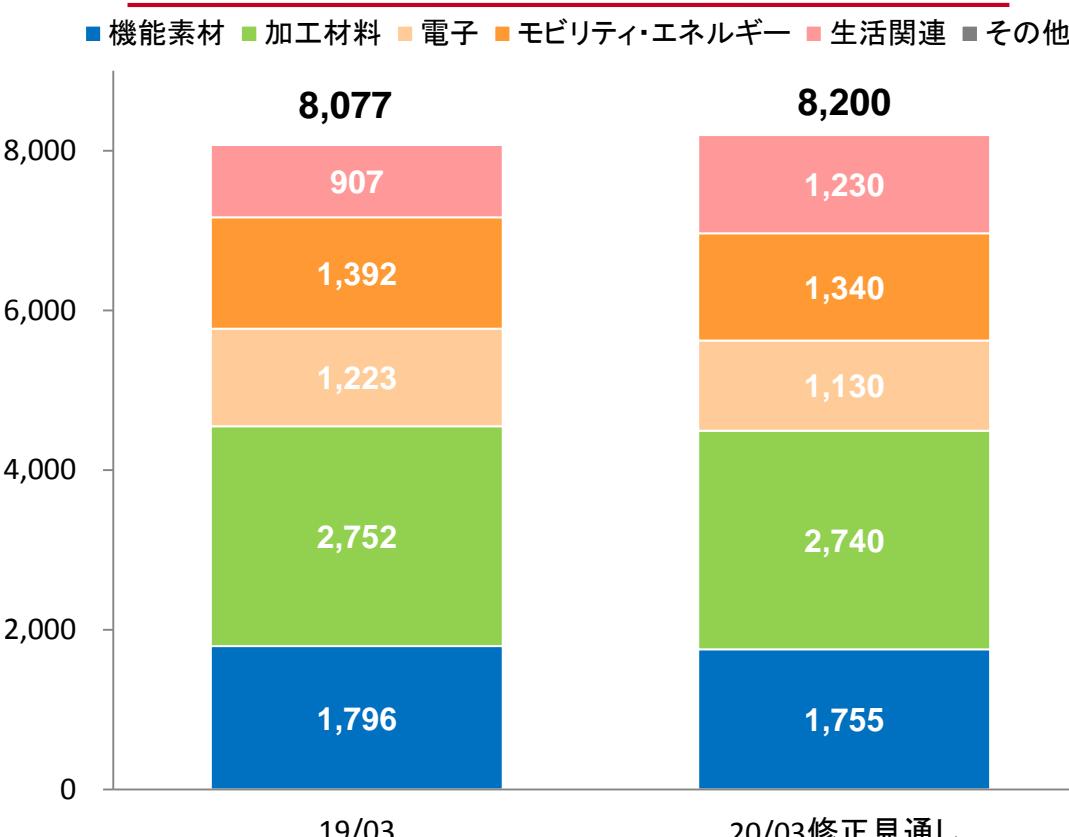
(単位: 億円)

| | 19/03 | 20/03 | | | | | 前期比 (C/A) |
|-------------------|-----------|-------------|--------------|--------------|--------------|------|--------------|
| | 実績 (A) | 19/09 実績 | 期初見通し (B) | 修正見通し (C) | 増減額 (C-A) | | |
| 売上高 | 8,077 | 3,919 | 8,500 | 8,200 | + 123 | 102% | |
| 売上総利益 | 1,054 | 508 | 1,108 | 1,080 | + 26 | 102% | |
| <利益率> | 13.1% | 13.0% | 13.0% | 13.2% | - | | |
| 販売費及び一般管理費 | 802 | 402 | 848 | 865 | + 63 | 108% | |
| 営業利益 | 252 | 106 | 260 | 215 | △ 37 | 85% | |
| 経常利益 | 266 | 105 | 270 | 220 | △ 46 | 83% | |
| 親会社株主に帰属する当期純利益 | 201 | 74 | 205 | 173 | △ 28 | 86% | |
| US\$レート (期中平均) | @110.9 | @108.6 | @110.0 | @108.0 | @2.9円高 | - | |
| RMBレート (期中平均) | @16.5 | @15.7 | @16.0 | @15.4 | @1.1円高 | - | |

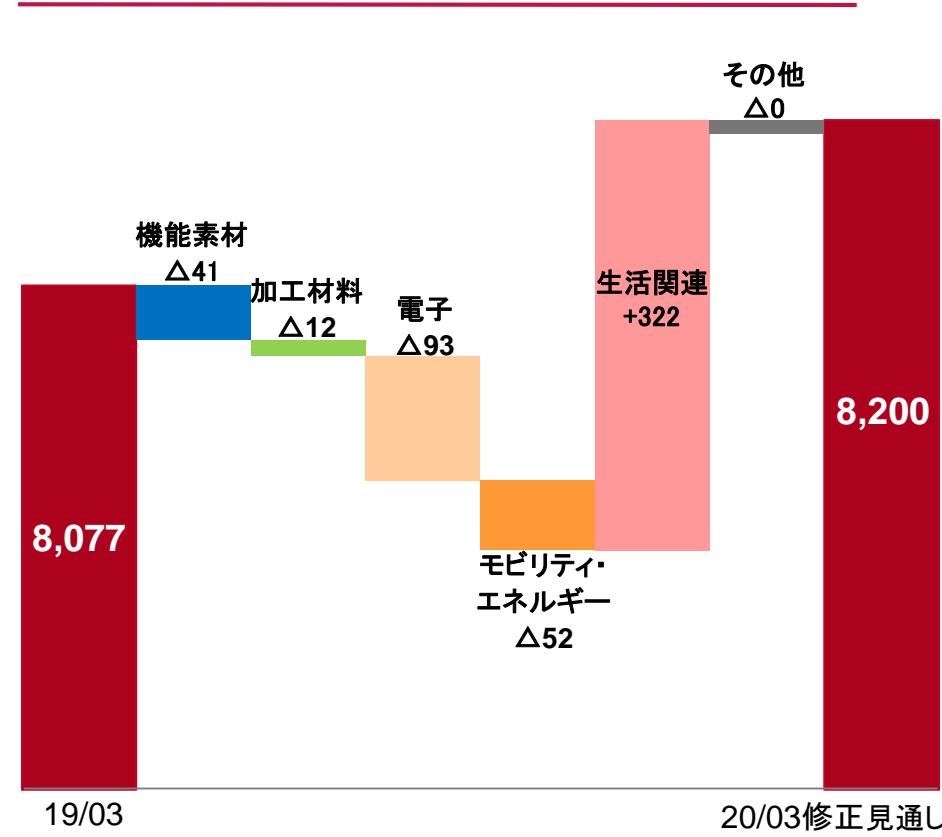
セグメント別売上高見通し

- 電子:変性エポキシ樹脂事業は上期並みに推移するものの、引き続きディスプレイ関連部材の販売が低調に推移し、また上期好調であったフォトリソ材料事業が低調に推移し、全体で上期比減収となり、通期で減収見通し
- モビリティ・エネルギー:上期に引き続きカーエレクトロニクス関連部材の販売が好調に推移し、また下期に新規ビジネスの立ち上がり等もあり、上期比増収となるものの、通期で減収見通し
- 生活関連:上期に引き続きトレハ[®]の販売は好調に推移し、またスキンケア業界向けにAA2G[®]の売上が増加し、更にPrinova社が新規連結され、上期比増収となり、通期で増収見通し

セグメント別 売上高（億円）



セグメント別 増減額（億円）



※ 自動車・エネルギーセグメントは、2019年4月より、モビリティ・エネルギーセグメントに名称変更しております。

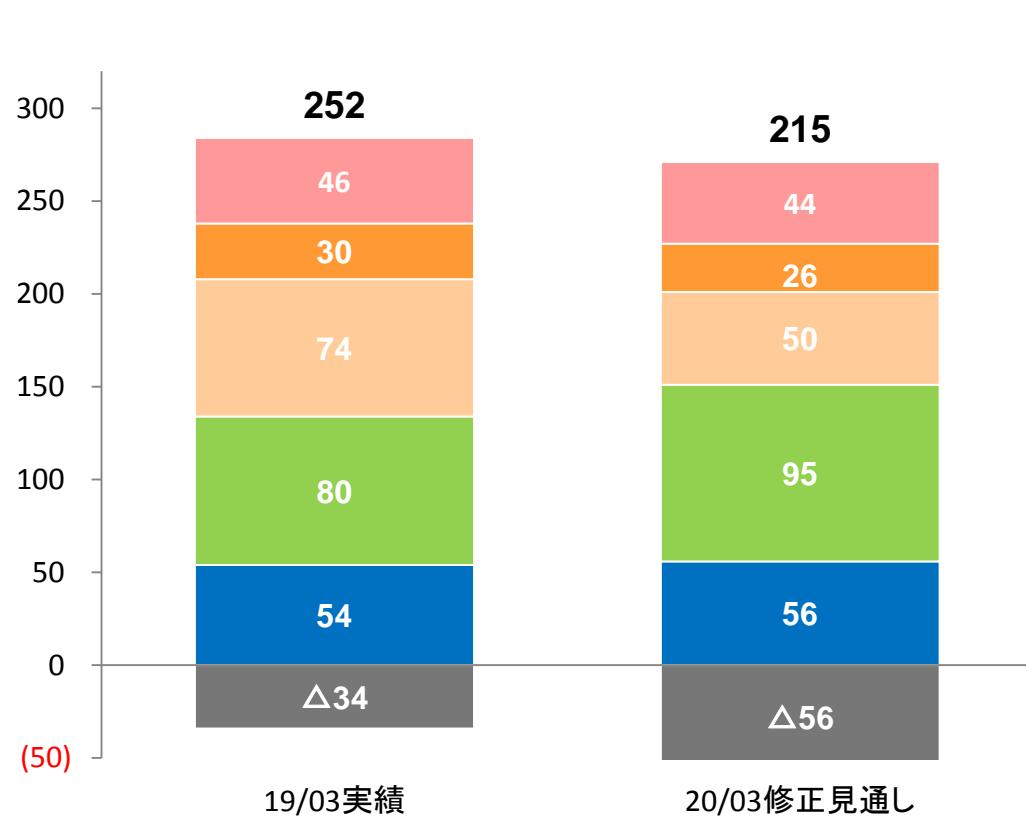
セグメント別営業利益見通し

 NAGASE

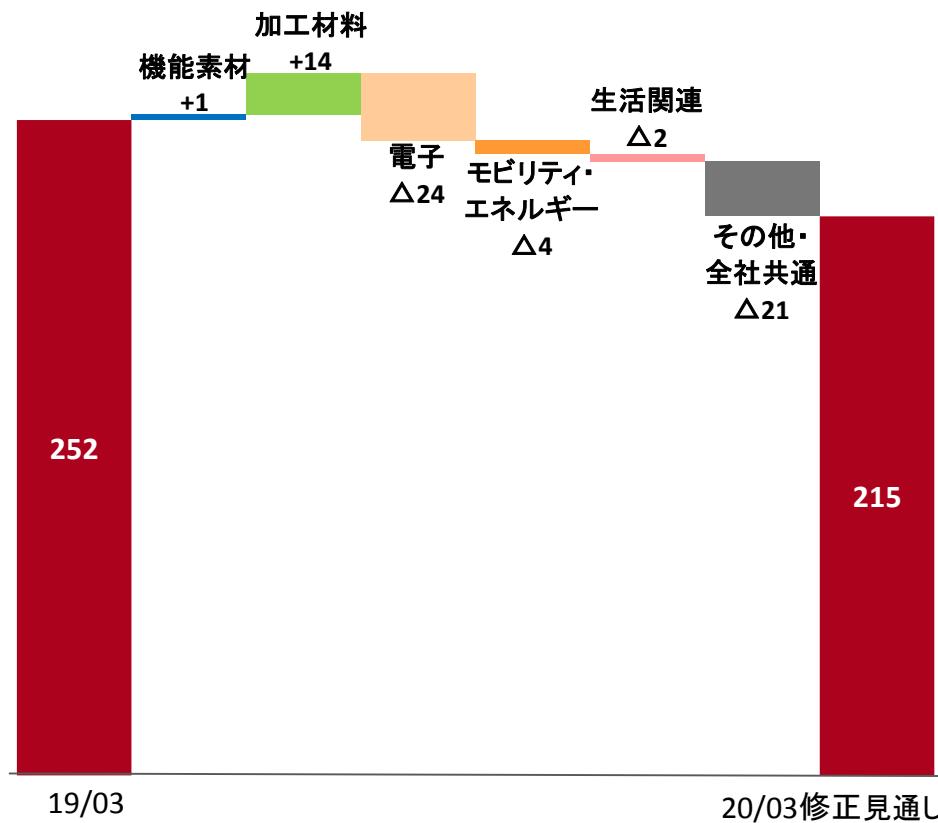
- 加工材料：引き続き情報印刷関連材料の販売が好調に推移し、また製造子会社における損益改善等もあり、上期比増益となり、通期でも増益見通し
- 生活関連：Prinova社を新規連結するものの、製剤事業が低調にすること、また林原において中長期的な事業拡大に向けた先行投資等もあり、減益
- その他・全社共通：下期は上期比費用は減少するものの、Prinova社買収に係る費用の計上等により、通期で減益

セグメント別 営業利益（億円）

■ 機能素材 ■ 加工材料 ■ 電子 ■ モビリティ・エネルギー ■ 生活関連 ■ 全社・その他



セグメント別 営業利益増減（億円）

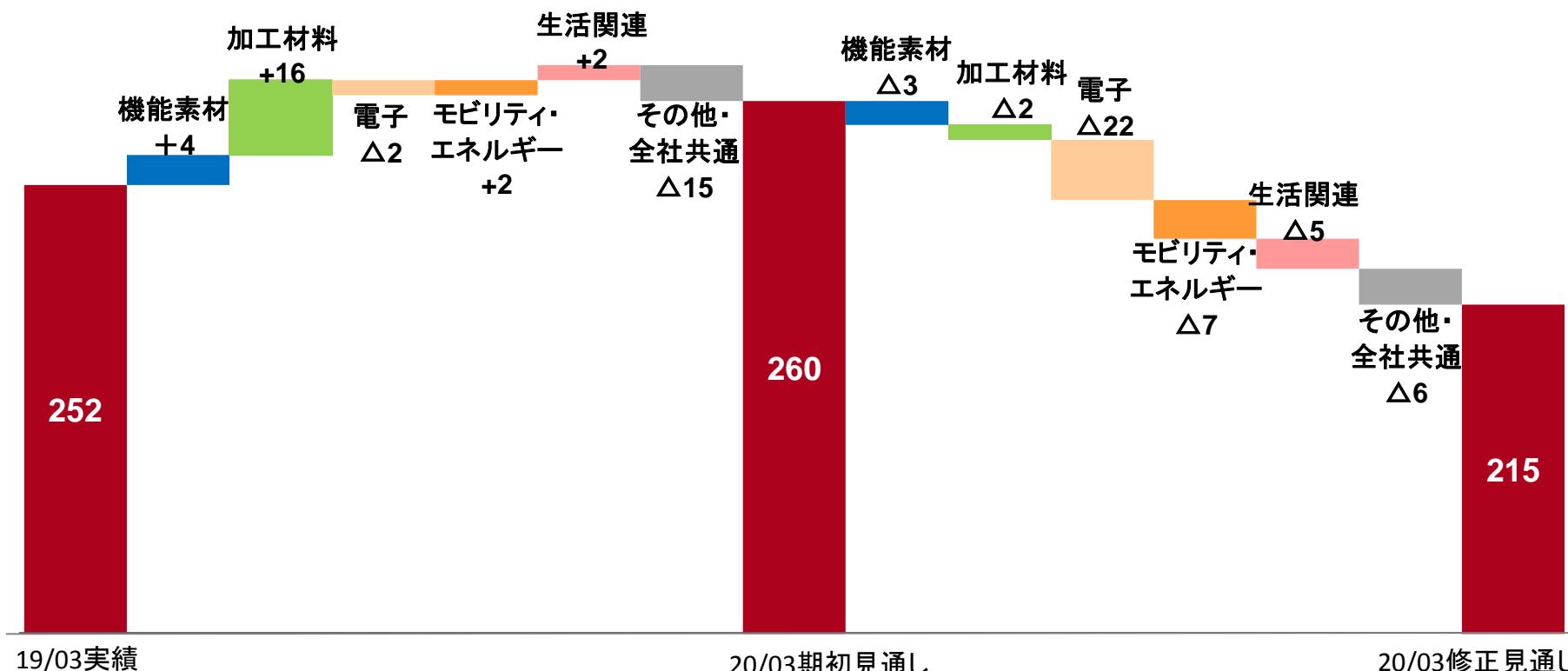


※ 自動車・エネルギーセグメントは、2019年4月より、モビリティ・エネルギーセグメントに名称変更しております。

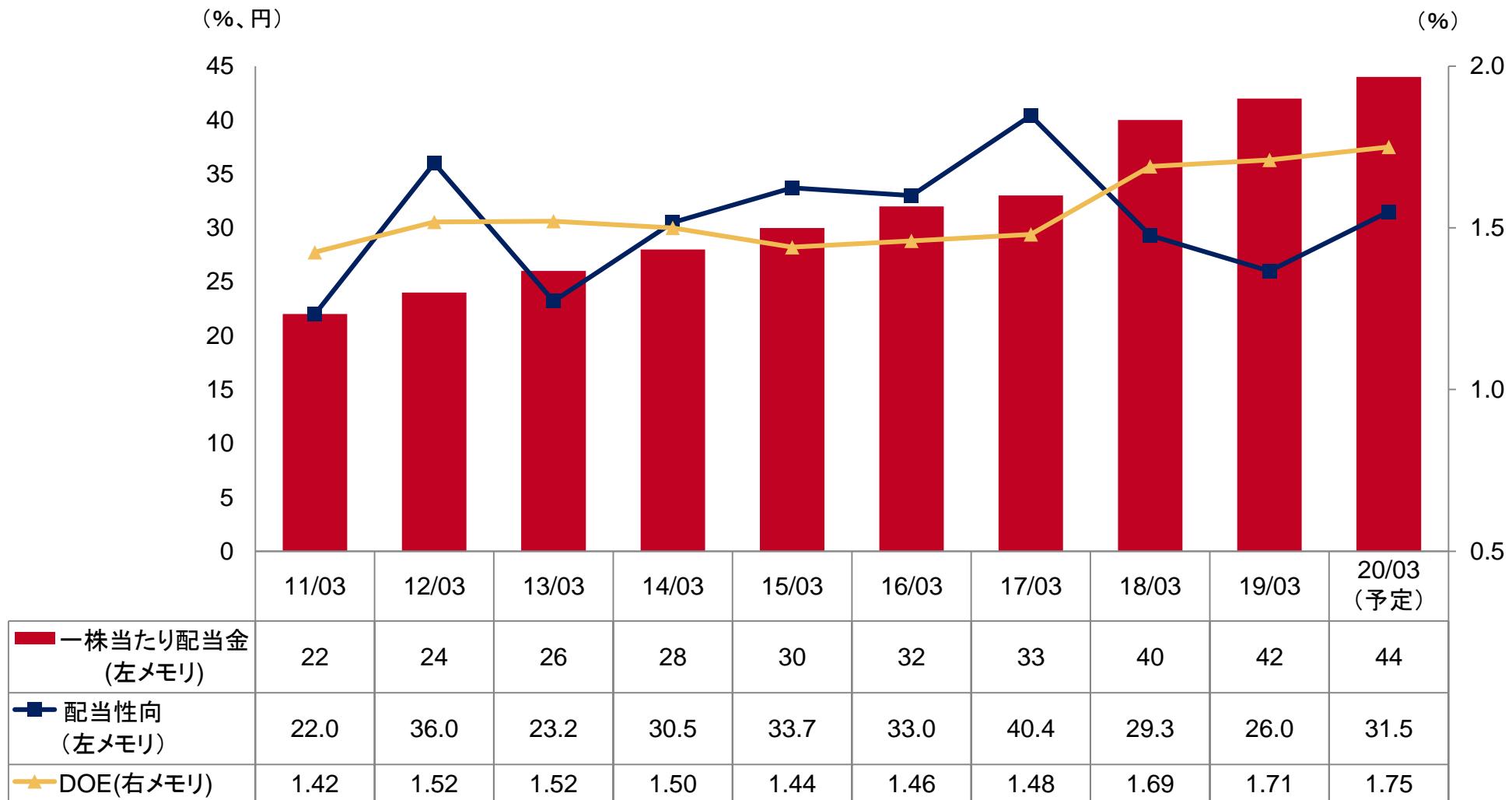
営業利益増減要因(前期実績 vs 期初見通し vs 修正見通し)△NAGASE

- 当社を取り巻く市況の下落等により、OA・自動車業界向け等の樹脂の販売において数量は増加しているものの、単価下落の影響を受け減益(加工材料セグメント、モビリティ・エネルギー・エナルギーセグメント)。
- ディスプレイ業界における一部ハイエンド品の需要の減少および中国市場の冷え込み等により、ディスプレイ関連ビジネスが減少し、減益(電子セグメント)
- Prinova社を新規連結するものの、製剤事業および食品業界向け酵素事業およびスキンケア・トイレタリー業界向け原料販売において、利益が想定を下回ること等により、減益(生活関連セグメント)
- Prinova社買収に伴う、経費の増加等により、減益(その他・全社共通)

セグメント別 営業利益 増減(億円)



■中間配当金22円、期末配当金22円の年間配当金44円を予定(10期連続増配見通し)



※1 18/03期の配当金には、特別配当金5円を含んでおります。

※2 20/03期の期末配当金は、2020年6月開催予定の第105回定期株主総会に附議予定です。

中期経営計画「ACE-2020」の進捗

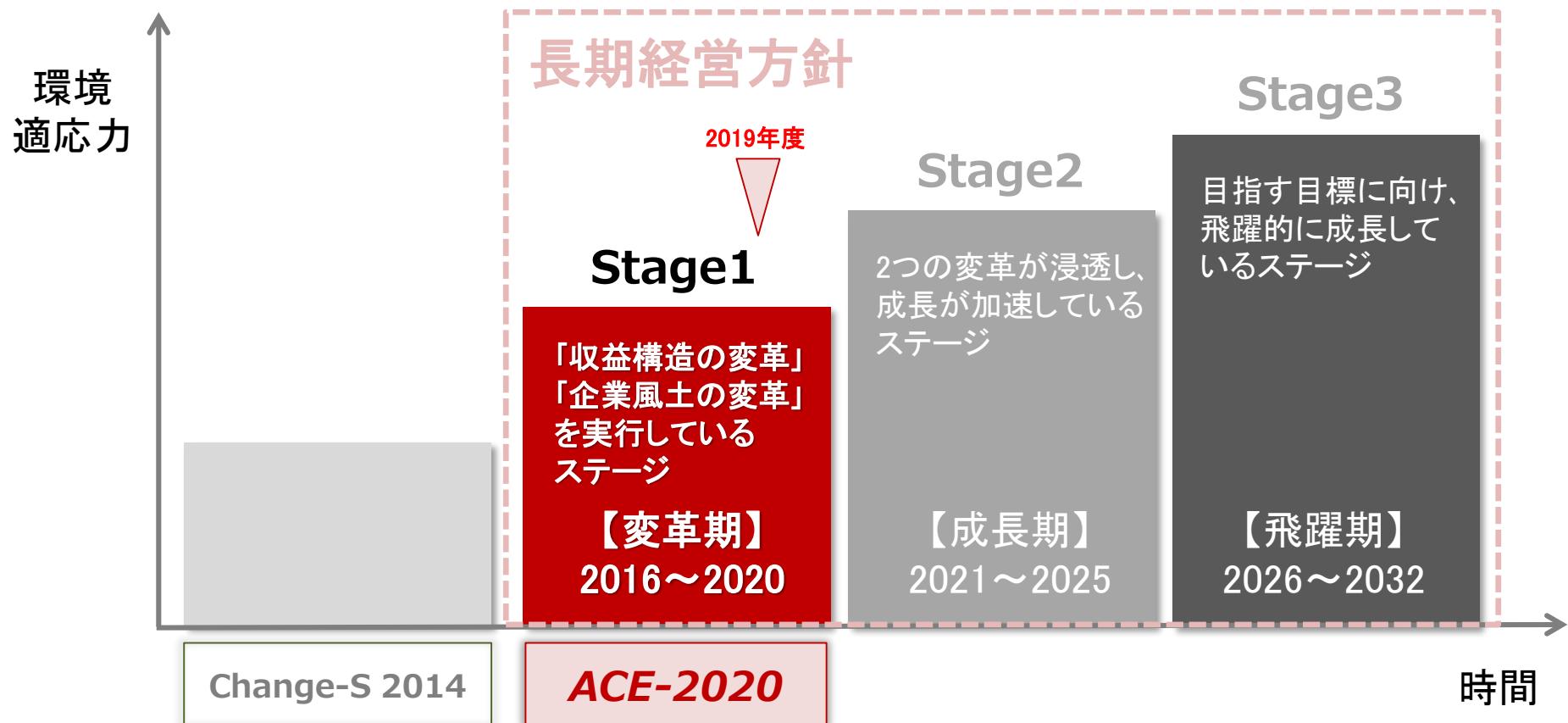
Accountability(主体性)・ Commitment (必達)・ Efficiency(効率性)



商社からビジネスをデザインするNAGASEへ

長期経営方針の最終年度にあたる2032年までに、我々が目指す目標*を実現するために、この17年間を3つの Stageに分け、Stage1として中期経営計画「ACE-2020」をスタートしました。2019年度は「ACE-2020」の4年目として、引き続き、飛躍的な成長に向けて変革を進めてまいります。

* 目指す目標「現行(2014年度)比3倍の利益水準を常態化」



商社からビジネスをデザインするNAGASEへ

商社中心の考え方から、商社をグループの機能のひとつと考え、グループ一丸となって世界へ新たな価値を創造・提供するNAGASEを目指します

グループの持つ機能を最大限活用し、定量・定性目標を必達



【6つの機能】

収益構造の変革

ポートフォリオの最適化

事業の仕分けと領域にあった戦略の実行

資産入替と資源の再配分

全社規模の投資加速

収益基盤の拡大・強化

グローバル展開の加速 “G6000”

製造業の収益力向上

企業風土の変革

マインドセットの徹底

主体性と責任感の醸成

トップメッセージの共有化

モニタリングとPDCAの徹底

経営基盤の強化

効率性の追求

人財育成

収益構造の変革

注力領域

- 米国Prinova子会社化
林原と併せ、欧米における食品素材事業拡大の戦略的基盤の構築
- 中国福建省に「長瀬食品素材 食品開発中心(廈門)」を設立
林原のアプリケーション開発ラボ「L' プラザ」が初の海外進出

育成領域

- 希少アミノ酸「エルゴチオネイン」の研究が2019年度NEDOの助成事業に採択される
化学合成から環境配慮型バイオ生産プロセスの確立を目指す
- イスラエルベンチャー企業開発、国内初・MRI画像のノイズ低減ソフト販売開始
撮影時間短縮による患者・医療従事者の負担軽減に貢献

基盤領域

- 中国における各種環境規制エリア拡大に伴うリスクケミカル対応
各種規制により供給が懸念される工場および原料とバリューチェーン上の影響を調査

企業風土の変革

- サステナビリティ経営に向けた重要課題設定の議論継続
- グループ製造業連携委員会の発足
- 企業広告ビジュアルの刷新

ビジネスデザイナー機能



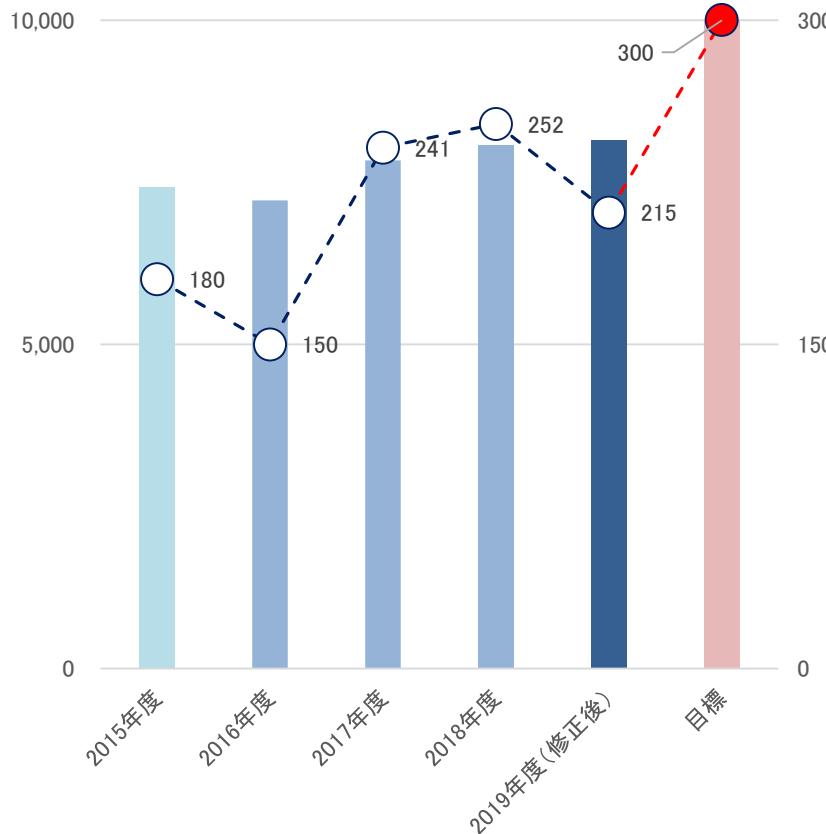
中期経営計画「ACE-2020」のKGI進捗

売上高/営業利益

1兆円/300億以上

売上高(億円)

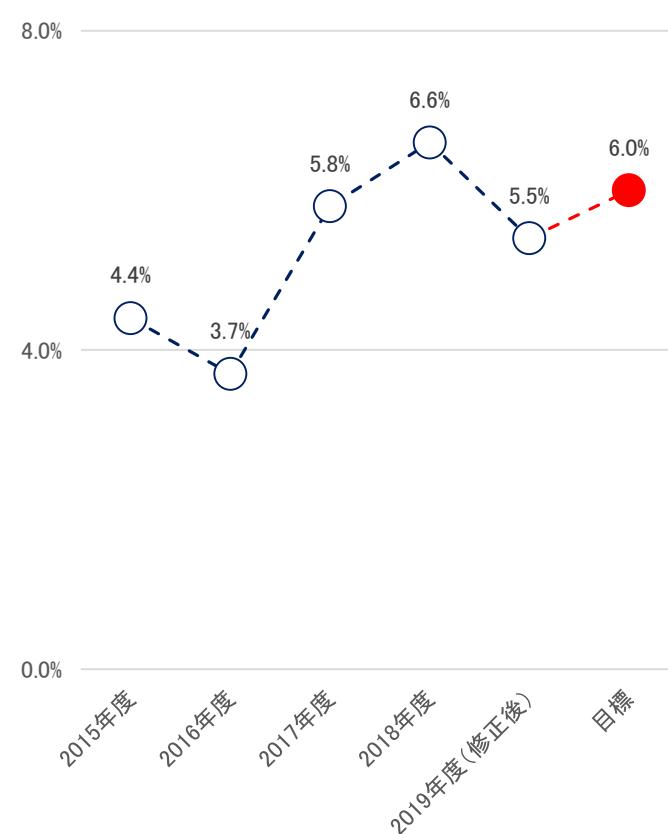
営業利益(億円)



ROE

6%以上

ROE (%)



米国・Prinova 社の 買収について

取締役 兼 執行役員
Prinova Group, LLC担当
池本 真也



| | |
|---------------------------------|------|
| Prinova Group, LLC 買収の概要 | P.28 |
| Prinova Group, LLCの概要 | P.29 |
| 買収の目的、意義 | P.30 |
| 各事業の概要 | P.33 |
| 事業別売上高 | P.35 |
| 地域別売上高 | P.36 |
| Prinova社の強み、各市場環境 | P.37 |
| Prinova社の成長エンジン | P.39 |
| NAGASEグループとのシナジー創出 | P.40 |
| 収益構造の変革 | P.41 |
| 当社連結業績への影響 | P.42 |

対象企業

Prinova Group, LLC及び子会社 計18社

買収価格

約630億円

投資回収期間

15年以内

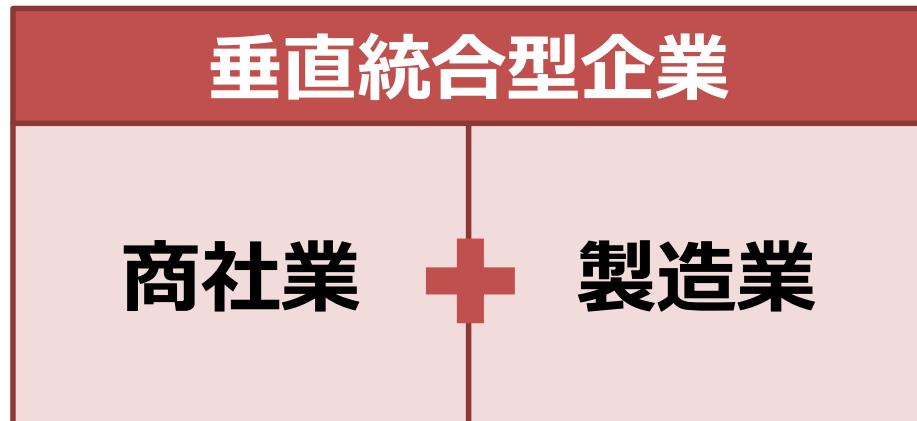
資金調達

有利子負債および手元資金

スケジュール

8月6日持分取得完了。BSは第2四半期で連結。
PLは第3四半期から連結（当期は約5ヵ月分の連結）

| | |
|---------------------|---|
| 会社名 | Prinova Group, LLC |
| 本社 | 米国イリノイ州（シカゴ近郊） |
| 設立年 | 1978年 |
| 事業規模 (2018年12月期) | 売上： 約777百万ドル 営業利益：約42百万ドル |
| 従業員数 | 約1,000人 |
| 製造拠点 | 米国(4)、英国(1)、中国(1) |
| 販売拠点 | 米国、英国等、10カ国 |
| 取扱品目 | 食品成分（ビタミン、アミノ酸等） 香料、プレミックス品及び受託 製造品（スポーツニュートリション） |
| 事業内容 | 食品素材・香料の販売、 プレミックス品の製造・加工、 受託製造 |



中期経営計画 ACE-2020 骨子（抜粋）

収益構造の変革

ポートフォリオの最適化

事業の仕分けと領域にあった戦略の実行

資産入替と資源の再配分

全社規模の投資加速

収益基盤の拡大・強化

グローバル展開の加速 “G6000”

製造業の収益力向上

注力領域に
追加できる
コーポレート
主導のM&A

注力領域

さらなる収益拡大を見込む事業領域

ライフ＆ヘルスケア

エレクトロニクス

【資源配分方針】

成長(拡大)を加速するための集中した資源配分
【優先施策】

- ①規模の拡大 ②収益構造の精査 ③市場の横展開 ④マーケティング強化 ⑤リスクの最小化

Prinova社の特徴

Prinova社は当社と同様の商社 + 加工 + 最終製品受託製造を
垂直統合したことにより、成長し続けている

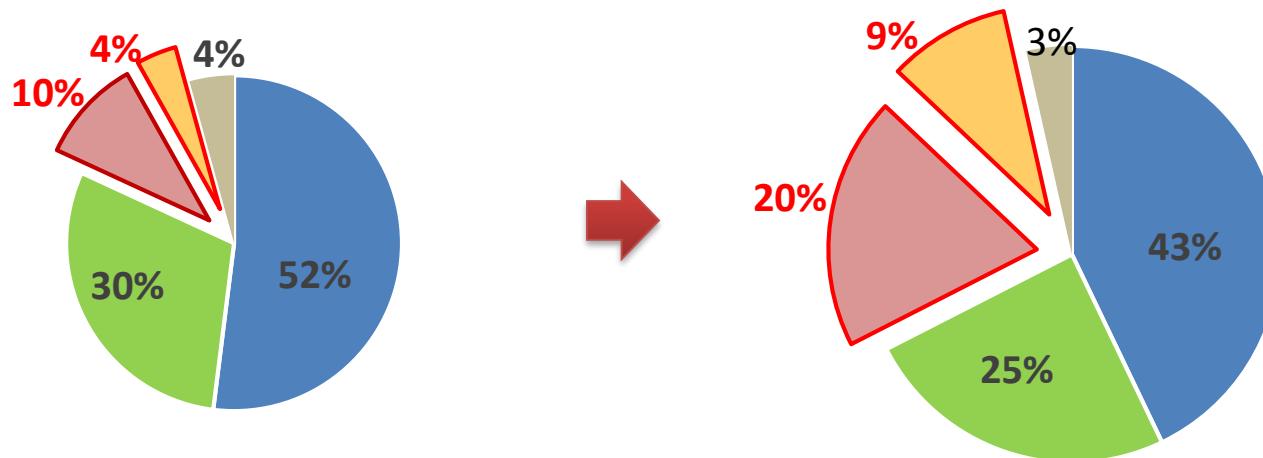
同社の持つ事業プラットフォームを獲得することにより、

- 欧米における戦略基盤とする
- フード事業の強化と市場プレゼンスの向上
- 顧客に付加価値を提供するバリューチェーンを得る
- 林原等、従来の事業とのシナジーを創出する

買収の目的、意義③ - 経営に与えるインパクト

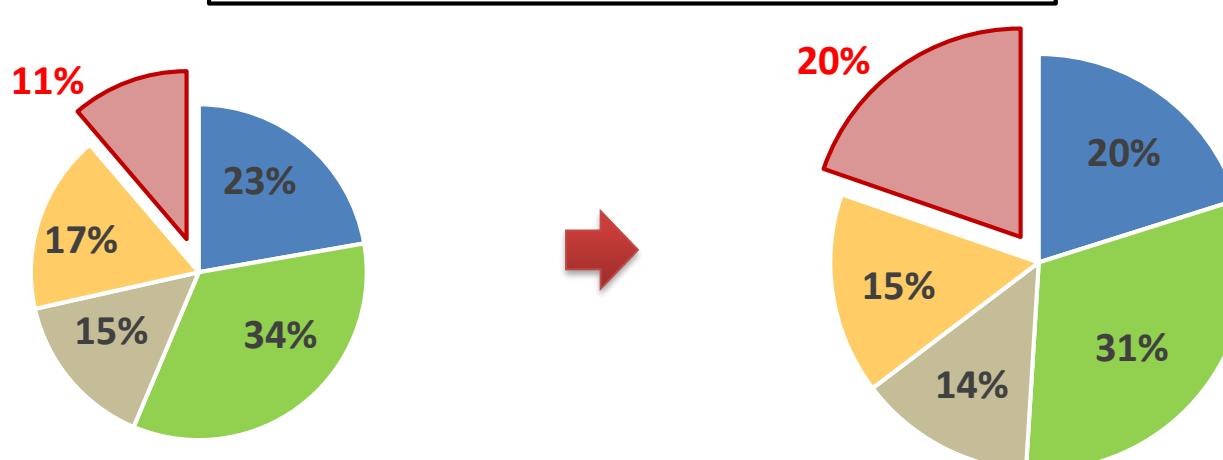
海外売上高 地域別構成比(2018年度ベース)

- グレーターチャイ
- アセアン
- 米州
- 欧州
- その他



セグメント別売上高構成比(2018年度ベース)

- 機能素材
- 加工材料
- 電子
- モビリティ・エネルギー
- 生活関連

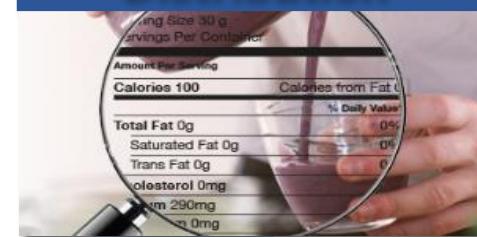


各事業の概要

2,000品目以上

Ingredients Distribution

商社



Aromas

商社

香料・Essential Oil

Solutions

製造



配合品(Premix)

微細加工(OEM)

顧客3,000社以上

Armada

製造



スポーツニュートリション

スピード、フレーバー処方

Flavors

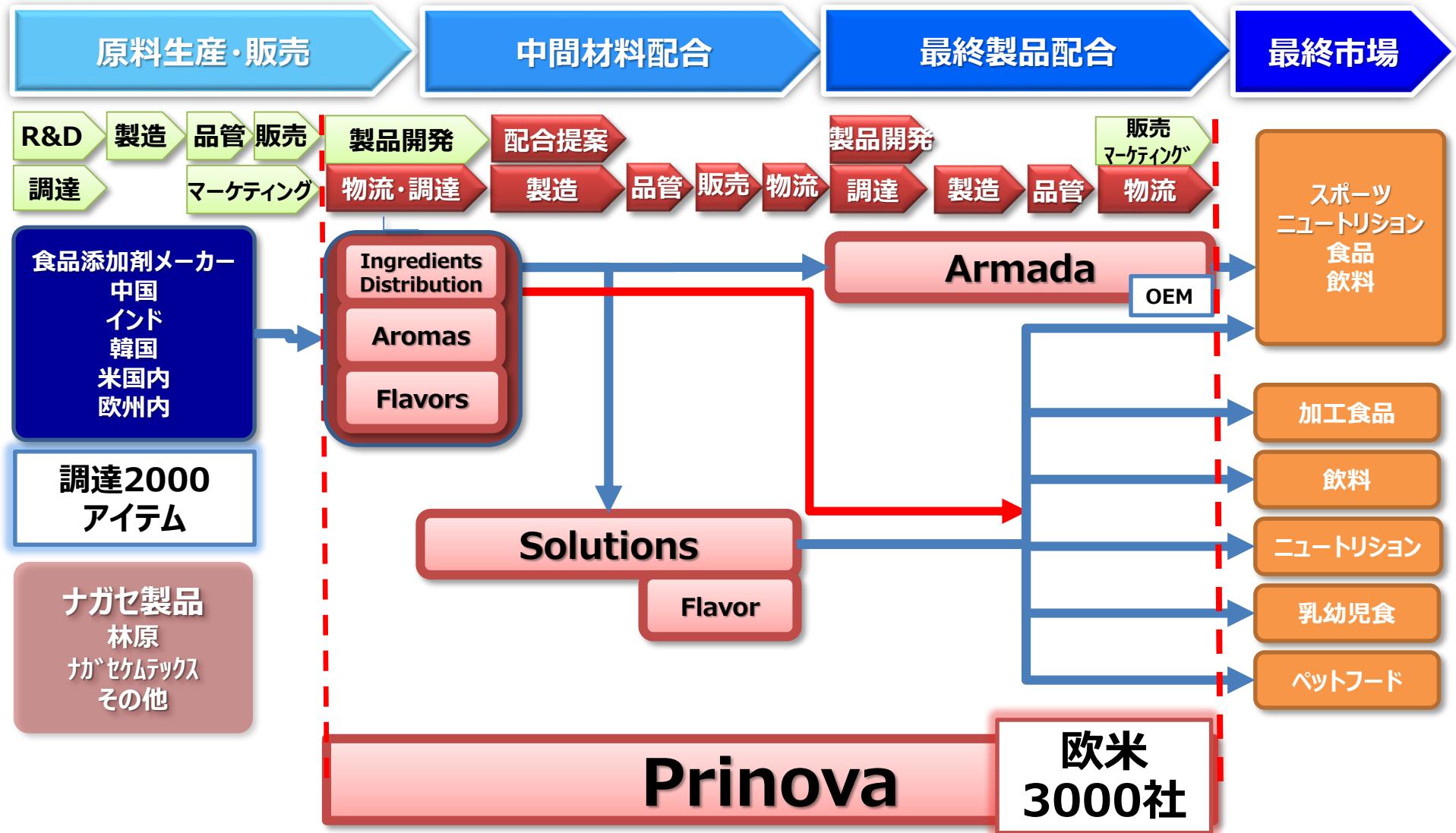
製造

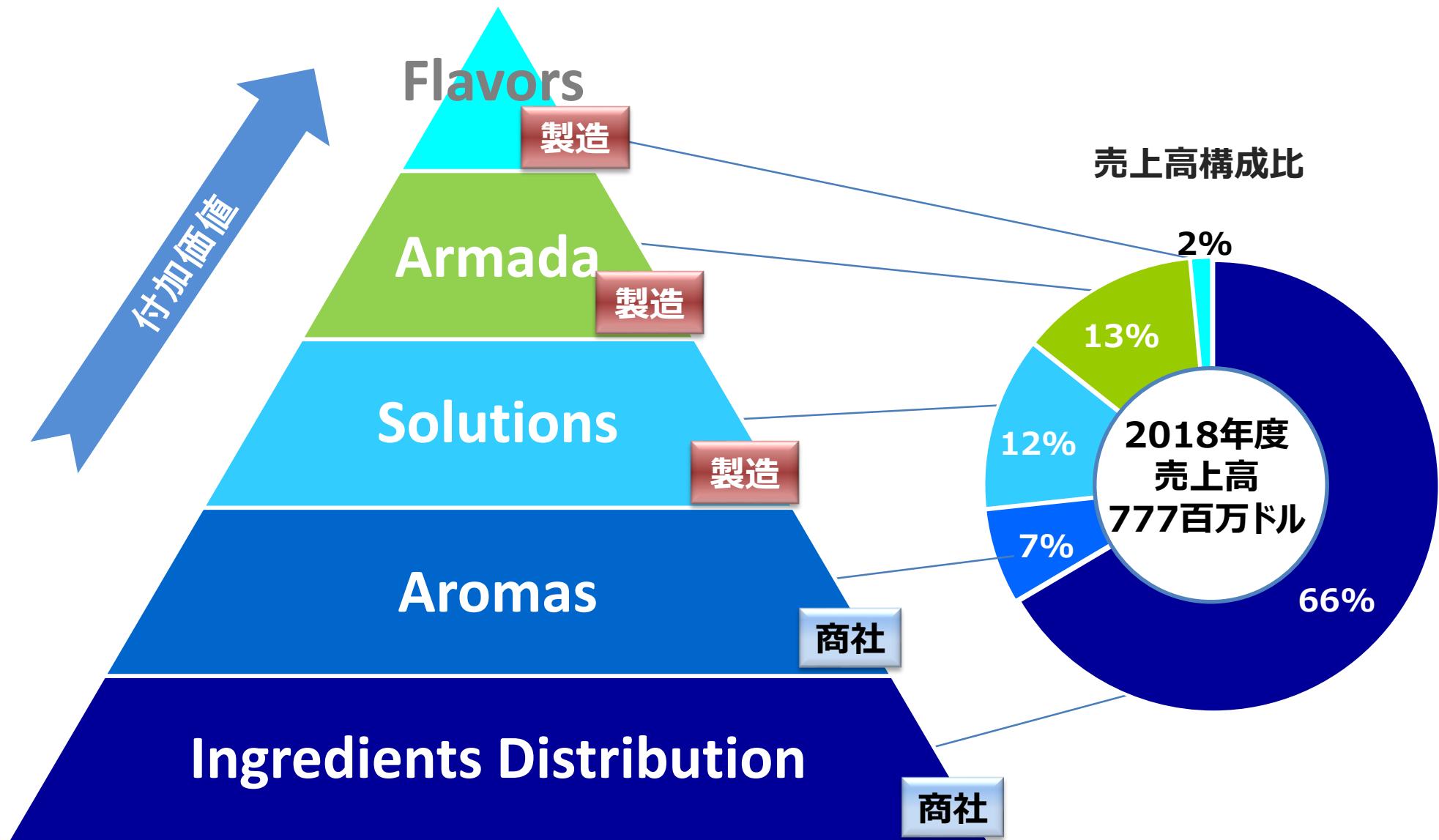


Flavor house事業

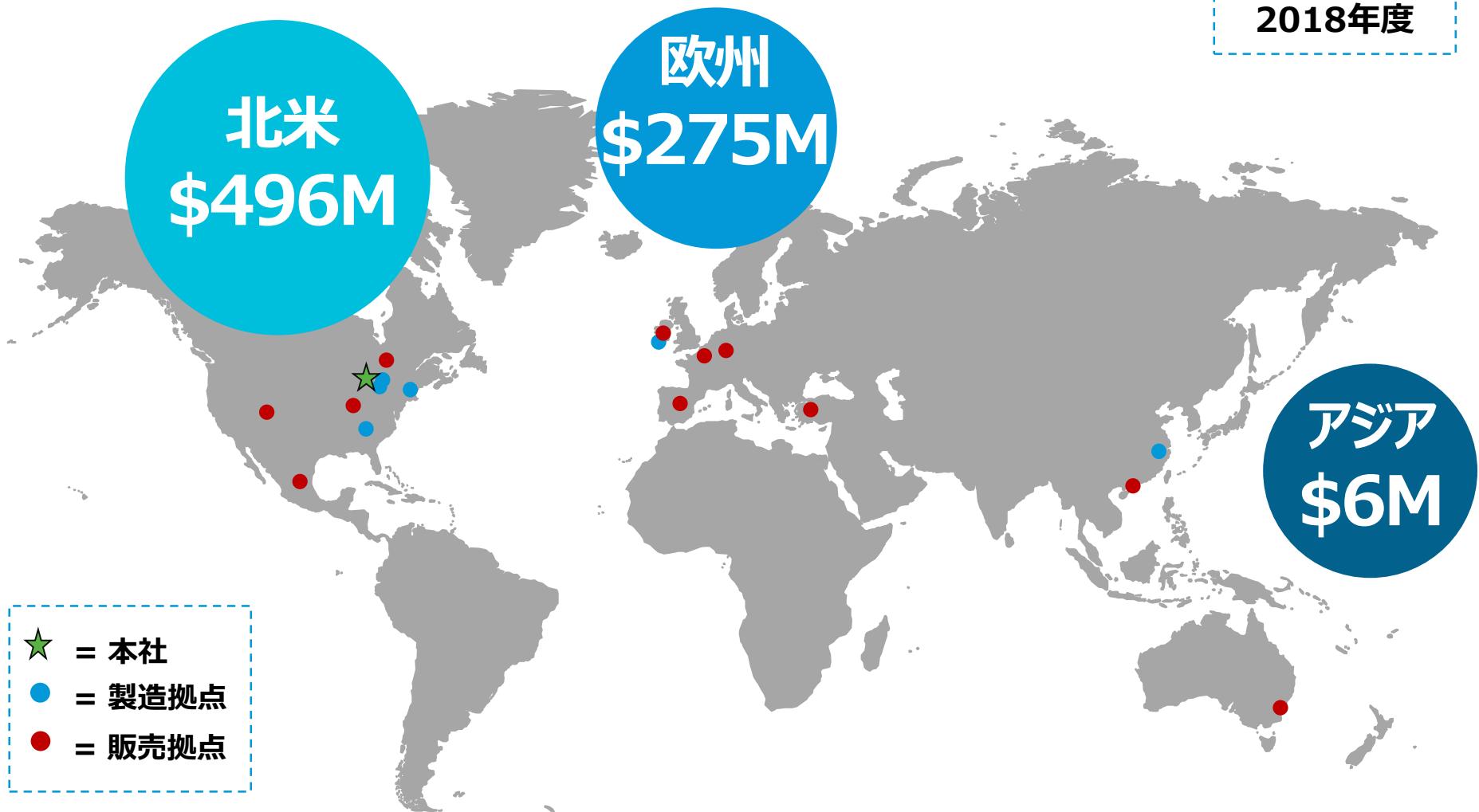
グループ内製造の付加価値

各事業の概要 – 食品バリューチェーン上の対応範囲





2018年度



Solutions 配合・加工事業

強み

- 長年のDistribution事業を通じて築いた顧客との信頼関係
- 素材調達力
- 米・欧・中 3極体制のグローバル対応力
- 製品開発/配合力
- 多様な製造対応力
- 検査、品質管理体制

市場環境

配合品(プレミックス)市場

- 健康志向の高まりにより、栄養補助・機能性食品市場の拡大に伴い成長
 - Prinova社が得意とするビタミン、アミノ酸が主要な素材
- 2027年には21億ドルの市場規模
 - 北米市場が世界の36%、欧州、中国と続く(2017年)

Armada 受託製造事業

強み

- スポーツニュートリション大手ブランドとの良好な関係
- 規模・質ともにトップクラスの製造施設
- フレーバリストによる処方提案力
- 企画から最終製品出荷までの迅速な対応
- 原料サプライチェーン
- 米・欧の2極体制

市場環境

スポーツニュートリション市場

- 280億ドルの世界市場（2016年）※
- 2022年には450億ドルに伸びる成長市場※
- アスリート、ボディビルダーのみならず、ライフスタイルの変化に伴い消費者層が拡大
- 北米が世界最大市場(80%以上)

※出所：Zion Market Researchによる調査

Solutions 配合・加工事業

- 素材販売ビジネスから配合品等の高付加価値ソリューション型ビジネスへシフト
- グローバル対応力を武器に、大手ブランドとの取引をさらに拡大
- アジア市場における展開を加速

Armada 受託製造事業

- 米国市場において既存顧客との取引を拡大、新規顧客を獲得
- 顧客ニーズに合わせて製品形態を拡充
 - ボトル品・スティックパック品に加え、新たにカプセル品にも対応
- 米国に次ぐ市場規模の欧州で展開加速

欧米市場(Prinova)

- Prinovaの顧客に対して、
 - NAGASEグループ製品及び日本の商材を拡販
 - 林原の機能を活かした配合品を提案
 - 林原の研究・用途開発機能を活かした新規提案を実施
- スポーツニュートリション市場におけるPrinovaのポジションを活かし、同市場向けに林原の機能性素材を展開
- 日系企業向けに配合品を展開

アジア市場(NAGASE)

- NAGASEグループのネットワークを活用し、
 - Prinova製品のアジアでの製造販売を促進(配合品及び食品素材)
 - スポーツニュートリションの受託製造ビジネスを開拓

Solutions事業、Armada事業の伸長を見込む

収益構造の変革（営業利益）

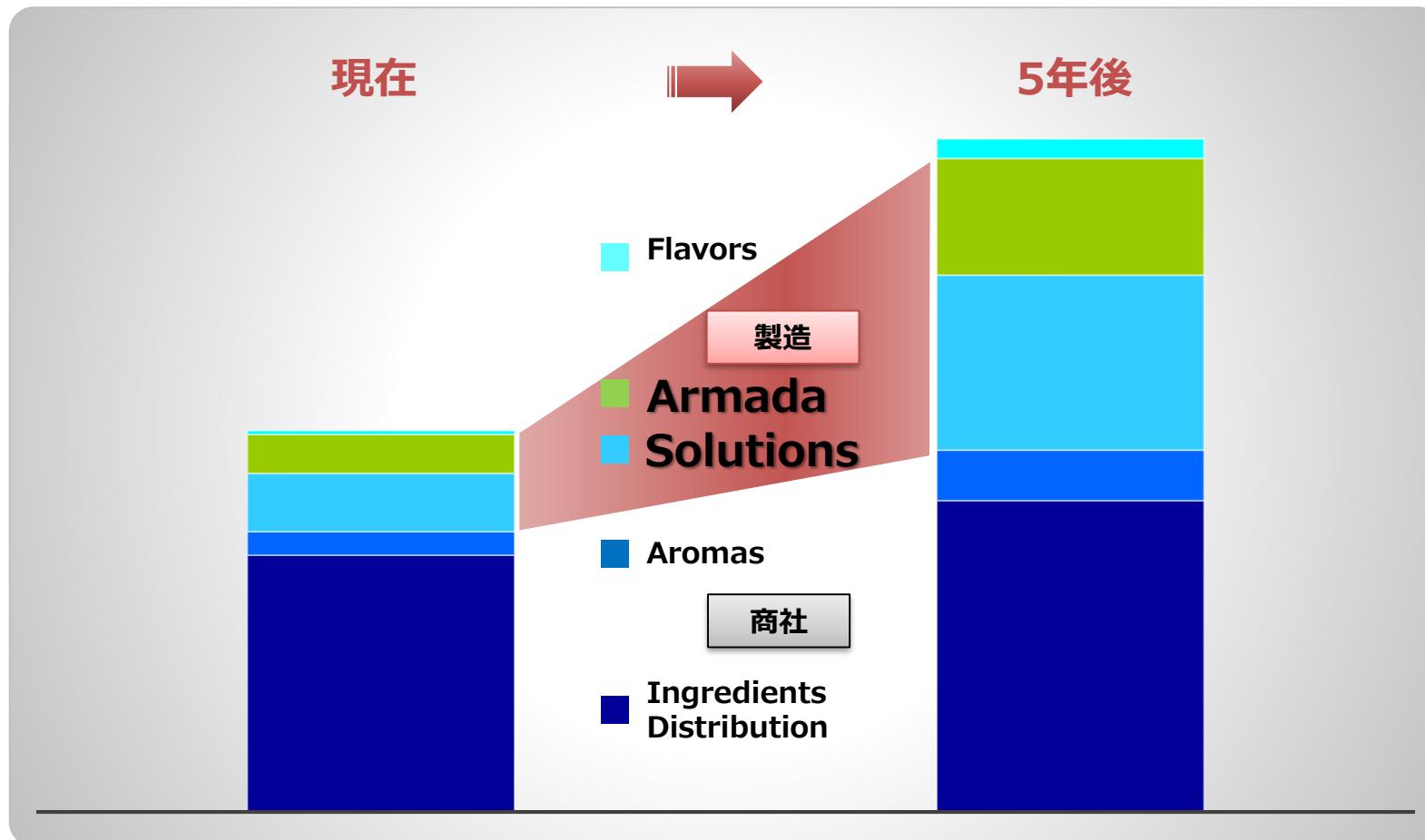
100億円

現在



5年後

50億円



商社機能を基盤に製造・付加価値事業の拡大を目指す

Prinovaグループの連結子会社化によるインパクト

| | 20/03期見込み (Prinova社の8~12月) | ※参考 Prinova社 2019年12月期推定 (M&A関連特殊経費除く) |
|------------------|--|---|
| Prinovaグループ 売上高 | 約330億円 | 約840億円 |
| Prinovaグループ 営業利益 | 約15億円 | 約47億円 |
| のれん等償却額※ | 約10億円 | - |
| のれん計上額※ | 354億円 2020年3月期 第2四半期においては、取得原価の配分手続き(PPA)が完了していないため、暫定的に買収差額を全額のれんとして計上しております | |

※ 2019年11月27日現在の見込みであり、PPAの結果により、のれん・無形固定資産・のれん等償却額は変動します。

(参考資料)セグメント別概況

<所在地別売上高・営業利益>

| | (億円) | | | | | | |
|------|--------|------|--------|-----------|-----------|-------|------|
| | 19/03期 | | 20/03期 | | | | |
| | 中間 | 通期 | 中間 | 前年 同期比 | 通期 見通し | 前期比 | |
| 売上高 | 国 内 | 826 | 1,662 | 807 | 98% | 1,654 | 100% |
| | 海 外 | 297 | 587 | 288 | 97% | 556 | 95% |
| | 連結調整 | ▲227 | ▲454 | ▲223 | - | ▲455 | - |
| 営業利益 | 合 計 | 896 | 1,796 | 872 | 97% | 1,755 | 98% |
| | 国 内 | 20 | 42 | 20 | 97% | 42 | 101% |
| | 海 外 | 7 | 14 | 8 | 112% | 15 | 106% |
| | 連結調整 | ▲1 | ▲2 | ▲0 | - | ▲1 | - |
| | 合 計 | 27 | 54 | 28 | 104% | 56 | 102% |

※上記数値は、所在地別の連結会社数値の合算になります。
 地域間連結消去を加味していない為、連結調整項目にて
 調整しております。(のれん及び技術資産等の償却含む)

2020年3月期 第2四半期実績

売上高

872億円(97%)

- ◆機能化学品事業は、国内外における自動車生産台数の減少等により、塗料原料およびウレタン原料の売上が減少し、事業全体として微減
- ◆スペシャリティケミカル事業は、国内外における半導体関連等の電子業界向けを中心としたエレクトロニクスケミカルの売上や、加工油剤原料の売上が減少したこと等から、事業全体として微減

営業利益

28億円(104%)

- ◆プロダクトミックスの改善等により、増益

2020年3月期 通期見通し

- ◇下期は、塗料原料およびウレタン原料の売上が回復し、またフィルター関連ビジネスにおいて新規案件獲得等もあり、更に3Dプリンター向けエピクロ誘導体の販売が好調に推移すること等から、上期比增收見込み。通期では、減収となるものの、プロダクトミックスの改善等により、増益見通し。

<所在地別売上高・営業利益>

| | (億円) | | | | | | |
|------|--------|-------|--------|-----------|-----------|-------|------|
| | 19/03期 | | 20/03期 | | | | |
| | 中間 | 通期 | 中間 | 前年 同期比 | 通期 見通し | 前期比 | |
| 売上高 | 国 内 | 888 | 1,760 | 891 | 100% | 1,808 | 103% |
| | 海 外 | 900 | 1,717 | 863 | 96% | 1,689 | 98% |
| | 連結調整 | ▲374 | ▲725 | ▲378 | - | ▲757 | - |
| 合 計 | | 1,414 | 2,752 | 1,377 | 97% | 2,740 | 100% |
| 営業利益 | 国 内 | 27 | 50 | 28 | 103% | 59 | 117% |
| | 海 外 | 20 | 30 | 17 | 84% | 36 | 117% |
| | 連結調整 | ▲2 | ▲1 | ▲1 | - | 0 | - |
| 合 計 | | 46 | 80 | 44 | 96% | 95 | 117% |

※上記数値は、所在地別の連結会社数値の合算になります。
 地域間連結消去を加味していない為、連結調整項目にて
 調整しております。(のれん及び技術資産等の償却含む)

2020年3月期 第2四半期実績

売上高 1,377億円(97%)

- ◆カラー＆プロセシング事業は、国内外における情報印刷関連材料の売上が増加したことに加え、国内での顔料・添加剤の売上が微増となったことから、事業全体として増収
- ◆ポリマークローバルアカウント事業は、国内、北東アジアおよび東南アジアにおいて売上が減少したことから、事業全体として減収

営業利益 44億円(96%)

- ◆減収により、減益

2020年3月期 通期見通し

- ◇下期、売上は上期比で横ばいに推移するものの、製造事業が牽引し上期比増益見込み。
- 通期で、売上は横ばいとなるものの、製造事業が牽引し、増益見通し。

<所在地別売上高・営業利益>

| | (億円) | | | | | |
|------|--------|------|--------|-----------|-----------|-------|
| | 19/03期 | | 20/03期 | | | |
| | 中間 | 通期 | 中間 | 前年 同期比 | 通期 見通し | 前期比 |
| 売上高 | 国 内 | 608 | 1,189 | 583 | 96% | 1,151 |
| | 海 外 | 368 | 744 | 325 | 88% | 647 |
| | 連結調整 | ▲358 | ▲710 | ▲336 | - | ▲668 |
| | 合 計 | 618 | 1,223 | 573 | 93% | 1,130 |
| 営業利益 | 国 内 | 23 | 38 | 20 | 89% | 34 |
| | 海 外 | 17 | 35 | 9 | 57% | 17 |
| | 連結調整 | ▲0 | +0 | +0 | - | ▲1 |
| | 合 計 | 40 | 74 | 31 | 78% | 50 |

※上記数値は、所在地別の連結会社数値の合算になります。
地域間連結消去を加味していない為、連結調整項目にて
調整しております。(のれん及び技術資産等の償却含む)

2020年3月期 第2四半期実績

売上高 573億円(93%)

◆半導体業界向け等の変性エポキシ樹脂関連、またフォトリソ材料関連の売上は増加したものの、半導体中間工程用の精密加工関連、装置関連、ディスプレイ関連部材の売上が減少したこと等から、事業全体として減収

営業利益 31億円(78%)

◆減収により、減益

2020年3月期 通期見通し

◇下期、フォトリソ材料の販売が低調に推移し、
また上期に引き続きディスプレイ関連部材販売が低調に推移し、
上期比減収減益見込み。通期でも、減収減益見通し。

<所在地別売上高・営業利益>

| | (億円) | | | | | | |
|------|--------|------|--------|-----------|-----------|-------|------|
| | 19/03期 | | 20/03期 | | | | |
| | 中間 | 通期 | 中間 | 前年 同期比 | 通期 見通し | 前期比 | |
| 売上高 | 国 内 | 377 | 786 | 387 | 103% | 807 | 103% |
| | 海 外 | 425 | 856 | 384 | 90% | 780 | 91% |
| | 連結調整 | ▲121 | ▲250 | ▲116 | - | ▲247 | - |
| | 合 計 | 682 | 1,392 | 656 | 96% | 1,340 | 96% |
| 営業利益 | 国 内 | 4 | 10 | 5 | 118% | 11 | 107% |
| | 海 外 | 9 | 19 | 5 | 60% | 15 | 77% |
| | 連結調整 | +0 | +0 | +0 | - | 0 | - |
| | 合 計 | 14 | 30 | 11 | 78% | 26 | 85% |

※上記数値は、所在地別の連結会社数値の合算になります。
 地域間連結消去を加味していない為、連結調整項目にて
 調整しております。(のれん及び技術資産等の償却含む)

2020年3月期 第2四半期実績

売上高

656億円(96%)

◆モビリティソリューションズ事業は、国内での樹脂ビジネスおよびカーエレクトロニクス関連部材の売上が微増となったものの、海外樹脂ビジネスが減少したことから、事業全体として減収

営業利益

11億円(78%)

◆減収により、減益

2020年3月期 通期見通し

◇下期、自動車業界の景況感は不透明な状況ではあるものの、カーエレクトロニクス関連部材の販売が上期に引き続き好調に推移し、更に樹脂ビジネスにおいて新規ビジネスの獲得等もあり、上期比增收増益見込み。
 ただ通期では、減収減益見通し。

＜所在地別売上高・営業利益＞

| | (億円) | | | | | | |
|------|--------|------|--------|-----------|-----------|-------|------|
| | 19/03期 | | 20/03期 | | | | |
| | 中間 | 通期 | 中間 | 前年 同期比 | 通期 見通し | 前期比 | |
| 売上高 | 国 内 | 495 | 1,047 | 508 | 103% | 1,048 | 100% |
| | 海 外 | 64 | 147 | 73 | 114% | 474 | 322% |
| | 連結調整 | ▲129 | ▲287 | ▲145 | - | ▲292 | - |
| 営業利益 | 合 計 | 429 | 907 | 437 | 102% | 1,230 | 135% |
| | 国 内 | 34 | 72 | 32 | 93% | 65 | 91% |
| | 海 外 | 2 | 6 | 3 | 148% | 20 | 316% |
| 連結調整 | ▲16 | ▲32 | ▲16 | - | ▲41 | - | |
| | 合 計 | 21 | 46 | 19 | 93% | 44 | 95% |
| | | | | | | | |

※上記数値は、所在地別の連結会社数値の合算になります。
 地域間連結消去を加味していない為、連結調整項目にて
 調整しております。(のれん及び技術資産等の償却含む)

2020年3月期 第2四半期実績

売上高 437億円(102%)

◆食品素材分野において、トレハ®等の売上は海外では増加し、国内は微増。スキンケア・トイレタリー分野では、AA2G®が国内は減収となったが、主に欧州での販売が好調に推移し、海外では增收。医療・医薬分野では、医薬品原料・中間体・医用材料の売上が増加し、製剤事業は微増となり、事業全体として增收。

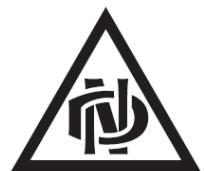
◆ビューティケア製品事業は、全般的に販売が低調であったことから、事業全体として減収

営業利益 19億円(93%)

◆一部の国内製造子会社の収益性の悪化等により、減益

2020年3月期 通期見通し

◇下期、食品素材分野は、トレハ®は上期と同水準の売上となるものの、ファイバリクサ®が採用拡大により增收となり、上期比增收。スキンケア・トイレタリー分野は、AA2G®および他原料販売ともに上期比增收。医療・医薬分野では、上期に大口取引があったこと等により、上期比減収。全体として、Prinova社の新規連結もあり、上期比增收見込み。通期では、中長期の成長に向けた先行投資等もあり、增收減益見通し。



NAGASE

Bringing it all together

<https://www.nagase.co.jp/>

当プレゼンテーション資料には、2019年11月27日時点の将来に関する前提・見通し・計画に基づく予測が含まれています。世界経済・競合状況・為替変動等に関わるリスクや不確定要因により、実際の業績が記載の予測と異なる可能性があります。