

# 平成20年3月期中間決算概況と 今後の事業展開について

Speciality Chemical Partner



## 荒川化学工業株式会社

Speciality Chemical Partner



# 目 次

- 1 . 平成 2 0 年 3 月期中間決算概況と通期の予想
- 2 . セグメント別情報
- 3 . 設備投資等
- 4 . 株主還元策
- 5 . 新規事業
- 6 . 国際展開
- 7 . 中期 5 カ年経営計画の進捗

参考資料 . 会社・事業概要、業績推移 等



# 1 . 平成 2 0 年 3 月期中間決算概況と通期の予想

## 1 - 1 . 決算概要

| (単位：百万円) |      | H18/9  | H19/9  | 増減額    | 増減%   | H20/3(予) |
|----------|------|--------|--------|--------|-------|----------|
| 売上高      | (連結) | 29,868 | 32,088 | +2,219 | +7.4  | 66,000   |
|          | (単独) | 24,887 | 26,204 | +1,317 | +5.3  | 53,400   |
| 営業利益     | (連結) | 1,284  | 1,450  | +166   | +12.9 | 3,100    |
|          | (単独) | 567    | 504    | 63     | 11.1  | 1,450    |
| 経常利益     | (連結) | 1,402  | 1,653  | +251   | +17.9 | 3,350    |
|          | (単独) | 961    | 1,046  | +84    | +8.8  | 2,350    |
| 当期純利益    | (連結) | 821    | 946    | +124   | +15.2 | 1,950    |
|          | (単独) | 689    | 706    | +16    | +2.4  | 1,550    |
| 総資産      | (連結) | 63,378 | 65,386 | 2,345  | 3.5   | 66,300   |
|          | (単独) | 55,733 | 56,677 | 1,525  | 2.6   | 57,400   |
| 自己資本     | (連結) | 34,676 | 36,038 | +592   | +1.7  | 36,900   |
|          | (単独) | 32,853 | 33,315 | +94    | +0.3  | 34,250   |

総資産、自己資本の増減額、増減%は前期末対比

S p e c i a l i t y C h e m i c a l P a r t n e r



# 1 - 2 . 経営指標等

|                              |        | H 1 8 / 9 | H 1 9 / 9 | H 2 0 / 3(予) |
|------------------------------|--------|-----------|-----------|--------------|
| 自己資本比率 ( % )                 | ( 連結 ) | 54.7      | 55.1      | 55.7         |
|                              | ( 単独 ) | 58.9      | 58.8      | 59.7         |
| 株主資本利益率 ( % )<br>( R O E )   | ( 連結 ) | 2.4       | 2.6       | 5.4          |
|                              | ( 単独 ) | 2.1       | 2.1       | 4.6          |
| 売上高営業利益率 ( % )               | ( 連結 ) | 4.3       | 4.5       | 4.7          |
|                              | ( 単独 ) | 2.3       | 1.9       | 2.7          |
| 売上高経常利益率 ( % )               | ( 連結 ) | 4.7       | 5.2       | 5.1          |
|                              | ( 単独 ) | 3.9       | 4.0       | 4.4          |
| 一株当り当期純利益<br>( E P S ) ( 円 ) | ( 連結 ) | 40.79     | 46.98     | 96.82        |
|                              | ( 単独 ) | 34.25     | 35.05     | 76.96        |
| 一株当り純資産<br>( B P S ) ( 円 )   | ( 連結 ) | 1,721.66  | 1,789.40  | 1,830.00     |
|                              | ( 単独 ) | 1,631.14  | 1,654.19  | 1,700.00     |



# 1 - 3 . キャッシュフロー計算書 ( 連結 )

| ( 単位 : 百万円 )        | H18/9 | H19/9 | 増減額     | 増減%    | H20/3(予) |
|---------------------|-------|-------|---------|--------|----------|
| 営業活動による<br>キャッシュフロー | 794   | 3,199 | + 3,993 | -      | 5,000    |
| 税金等調整前<br>当期純利益     | 1,402 | 1,508 | + 106   | + 7.6  | 3,295    |
| 減価償却費               | 883   | 989   | + 106   | + 12.0 | 2,270    |
| 法人税等の支払額            | 635   | 709   | 73      | 11.6   | 1,300    |
| 投資活動による<br>キャッシュフロー | 986   | 1,274 | 288     | + 29.2 | 2,800    |
| 固定資産取得等<br>による支出    | 1,393 | 1,234 | 158     | 11.4   | 2,570    |
| 財務活動による<br>キャッシュフロー | 460   | 2,120 | 2,581   | -      | 2,400    |
| 現金及び現金同等物<br>の期末残高  | 2,414 | 2,234 | 179     | 7.5    | 2,200    |



# 1 - 4 . 業績予想

| (単位：百万円) |      | H19/3  |        | H20/3  |        | 前年比(通期) |       |
|----------|------|--------|--------|--------|--------|---------|-------|
|          |      | 上期     | 通期     | 上期(実績) | 通期(予)  | 増減額     | 増減%   |
| 売上高      | (連結) | 29,868 | 61,663 | 32,088 | 66,000 | +4,336  | +7.0  |
|          | (単独) | 24,887 | 51,389 | 26,204 | 53,400 | +2,010  | +3.9  |
| 営業利益     | (連結) | 1,284  | 2,831  | 1,450  | 3,100  | +268    | +9.5  |
|          | (単独) | 567    | 1,296  | 504    | 1,450  | +153    | +11.8 |
| 経常利益     | (連結) | 1,402  | 2,908  | 1,653  | 3,350  | +441    | +15.2 |
|          | (単独) | 961    | 2,112  | 1,046  | 2,350  | +237    | +11.3 |
| 当期純利益    | (連結) | 821    | 1,637  | 946    | 1,950  | +312    | +19.1 |
|          | (単独) | 689    | 1,359  | 706    | 1,550  | +190    | +14.0 |
| 営業利益率    | (連結) | 4.3    | 4.6    | 4.5    | 4.7    | -       | -     |
|          | (単独) | 2.3    | 2.5    | 1.9    | 2.7    | -       | -     |
| 経常利益率    | (連結) | 4.7    | 4.7    | 5.2    | 5.1    | -       | -     |
|          | (単独) | 3.9    | 4.1    | 4.0    | 4.4    | -       | -     |



## 2 . セグメント別情報

### 2 - 1 . 連結セグメント別概況 ( 1 ) 製紙用薬品事業

#### [紙・パルプ業界動向]

平成19年4月～9月の国内における紙の生産量は前年同期比+0.0%、一方板紙は同+0.2%となり、全体で+0.1%。中国における2006年の紙・板紙合計の生産量は前年比+16.0%と大幅に増加。

( 経済産業省 化学工業統計、紙パルプ技術タイムスより当社算出 )

参考：製紙用サイズ剤・紙力剤の添加率 0.3～1% ( 対パルプ固形 )

#### 製紙用薬品事業 ( 平成19年9月期 )

中国の子会社が紙力増強剤の拡販により貢献したことなどから、売上が増加。利益面では、原材料価格高騰による収益性の低下が継続しているものの、製品コストの削減や、海外での拡販などにより増益。

| ( 単位 : 百万円 ) |       | H18/9  | H19/9  | 増減額  | 増減%   | H20/3(予) |
|--------------|-------|--------|--------|------|-------|----------|
| 製紙用品         | 売上高   | 10,641 | 11,292 | +650 | +6.1  | 23,620   |
|              | 営業利益  | 510    | 662    | +151 | +29.8 | 1,280    |
|              | 営業利益率 | 4.8%   | 5.9%   | -    | -     | 5.4%     |



## 2 - 1 . 連結セグメント別概況 ( 2 ) 工業用樹脂事業

### [印刷インキ業界動向]

平成19年4月～9月の印刷インキはやや低調に推移した。生産量は、全体で前年同期比 1.7%、出荷量 0.2%、販売金額 0.5%。

( 経済産業省 化学工業統計より当社算出 )

参考：平版インキ中のインキ用樹脂の割合 25～30%

### [粘着・接着剤業界動向]

平成19年4月～6月の接着剤は概ね堅調に推移した。生産量は水性型、溶剤型が前年同期を下回ったものの、感圧型が大幅に増加したため、全体では+2.5%。

( 日本接着剤工業会 発表資料より当社算出 )

参考：テープ・ラベル用粘着剤への樹脂添加率 20～40% ( 固形比 )

### [電子工業業界動向]

平成19年7月～9月は、4月～6月に比べ、電子工業関連の鉱工業指数が生産・出荷ともに増加した。

( 経済産業省発表 鉱工業指数より当社算出 )

参考：ペルノックス製品は電子工業業界に幅広く使用され、また精密部品・電子デバイス等の洗浄には当社洗浄剤が使用されている





## 2 - 1 . 連結セグメント別概況 ( 2 ) 工業用樹脂事業



### 工業用樹脂 (平成19年9月期)

オフセットインキ用樹脂、環境に配慮した光硬化型樹脂、粘着・接着剤用樹脂および電子材料用樹脂の売上が順調に推移。一方、精密部品洗浄剤は低調に推移。ペルノックスの電子材料用配合製品等は堅調に推移し、売上が増加。海外の子会社も全般的に売上が堅調に推移し、中国での印刷インキ用樹脂、粘着・接着剤用樹脂の売上が増加。利益面では、原材料価格高騰による収益性の低下が継続しているものの、電子材料関連分野や海外での拡販などにより増益。

| (単位：百万円) |       | H18/9  | H19/9  | 増減額    | 増減%  | H20/3(予) |
|----------|-------|--------|--------|--------|------|----------|
| 工業用樹脂    | 売上高   | 18,825 | 20,481 | +1,656 | +8.8 | 41,270   |
|          | 営業利益  | 743    | 757    | +13    | +1.8 | 1,740    |
|          | 営業利益率 | 4.0%   | 3.7%   | -      | -    | 4.2%     |

### その他 (平成19年9月期)

洗浄装置の売上が減少したものの、利益面ではその他の分野で補い、僅かに増益。

| (単位：百万円) |       | H18/9 | H19/9 | 増減額 | 増減%  | H20/3(予) |
|----------|-------|-------|-------|-----|------|----------|
| その他      | 売上高   | 400   | 313   | 86  | 21.7 | 1,110    |
|          | 営業利益  | 29    | 30    | +0  | +1.5 | 80       |
|          | 営業利益率 | 7.5%  | 9.7%  | -   | -    | 7.2%     |

## 2 - 2 . セグメント別売上高 ( 単独 )

| ( 単位 : 百万円 )                        | H18/9  | H19/9  | 増減額     | 増減%    | H20/3(予) |
|-------------------------------------|--------|--------|---------|--------|----------|
| 製 紙 用 薬 品                           | 6,683  | 6,812  | + 128   | + 1.9  | 14,100   |
| 印刷インキ・塗料用<br>樹脂及び合成ゴム重<br>合 用 乳 化 剤 | 7,514  | 8,069  | + 554   | + 7.4  | 16,450   |
| 粘着・接着剤用樹脂                           | 3,203  | 3,581  | + 378   | + 11.8 | 6,800    |
| 電 子 材 料 他                           | 2,650  | 2,720  | + 69    | + 2.6  | 5,850    |
| 製 品 計                               | 20,052 | 21,183 | + 1,130 | + 5.6  | 43,200   |
| 商 品                                 | 4,834  | 5,021  | + 187   | + 3.9  | 10,200   |
| 合 計                                 | 24,887 | 26,204 | + 1,317 | + 5.3  | 53,400   |



### 3 . 設備投資等

| (単位：百万円)               |      | H18/9 | H19/9 | 増減額    | 増減%   | H20/3(予) |
|------------------------|------|-------|-------|--------|-------|----------|
| 設備投資額<br>(完工投資)        | (連結) | 529   | 2,128 | +1,599 | +302  | 3,700    |
|                        | (単独) | 266   | 399   | +133   | +50.2 | 1,520    |
| 設備投資額<br>(キャッシュフローベース) | (連結) | 1,393 | 1,234 | 158    | 11.4  | 2,570    |
|                        | (単独) | 530   | 429   | 100    | 18.9  | 1,385    |
| 減価償却費                  | (連結) | 883   | 989   | +106   | +12.0 | 2,270    |
|                        | (単独) | 554   | 654   | +99    | +18.0 | 1,530    |
| 研究開発費                  | (連結) | 1,150 | 1,220 | +69    | +6.0  | 2,650    |
|                        | (単独) | 972   | 1,053 | +80    | +8.3  | 2,330    |

#### H20/3 主な設備投資計画 (完工ベース)

- ・国内外での工業用樹脂設備増強 120百万円
- ・高圧化学 : 電子材料用樹脂製造設備増強 120百万円
- ・ペルノックス : 本社、工場および開発センター建設 1,600百万円

**\* 中期5カ年経営計画中の設備投資計画の総額は150億円**

**今年度を含む5年間で約130億円、ペルノックスの株式取得額の約20億円を加えると計画どおり**



## 4 . 株主還元策

安定的な配当を維持しつつ、積極的な株主還元策に取り組む。

平成20年3月期配当予定

中間配当 12円 + 期末配当 12円 計24円

平成19年3月期配当

中間配当10円 + 期末配当10円 + 記念配当4円 計24円

平成18年3月期配当

中間配当 10円 + 期末配当 10円 計20円

|                 | H15/3 | H16/3 | H17/3 | H18/3 | H19/3 | H20/3(予) |
|-----------------|-------|-------|-------|-------|-------|----------|
| 1株当たり<br>配当金(円) | 18.00 | 18.00 | 20.00 | 20.00 | 24.00 | 24.00    |
| 普通配当            | 15.00 | 18.00 | 20.00 | 20.00 | 20.00 | 24.00    |
| 記念配当            | 3.00  | -     | -     | -     | 4.00  | -        |
| 配当性向(連結)        | 39.9  | 18.6  | 17.6  | 24.4  | 29.5  | 24.8     |
| (%) (単独)        | 59.3  | 20.6  | 19.7  | 26.1  | 35.6  | 31.2     |



# 5 . 新規事業

## 5 - 1 . 光硬化型樹脂（ビームセット）

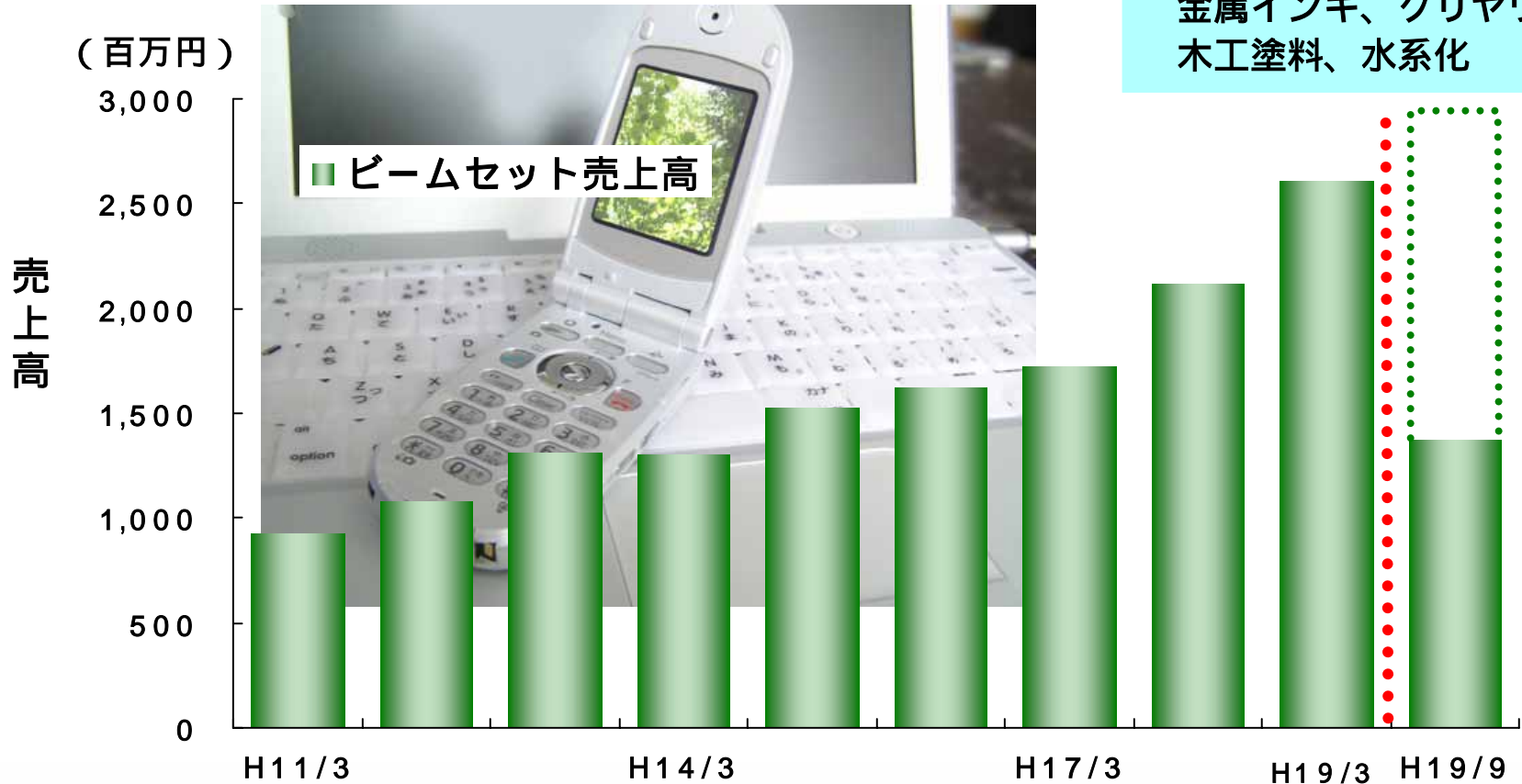
- 紫外線、電子線で硬化 -  
 高機能性、速硬化性=高生産性=省エネ

### 機能性コーティング用途

携帯電話、ディスプレイ  
 I C 生産工程用

### 環境・省エネ対応

スリップ防止塗料  
 金属インキ、クリヤワニス  
 木工塗料、水系化



Speciality Chemical Partner



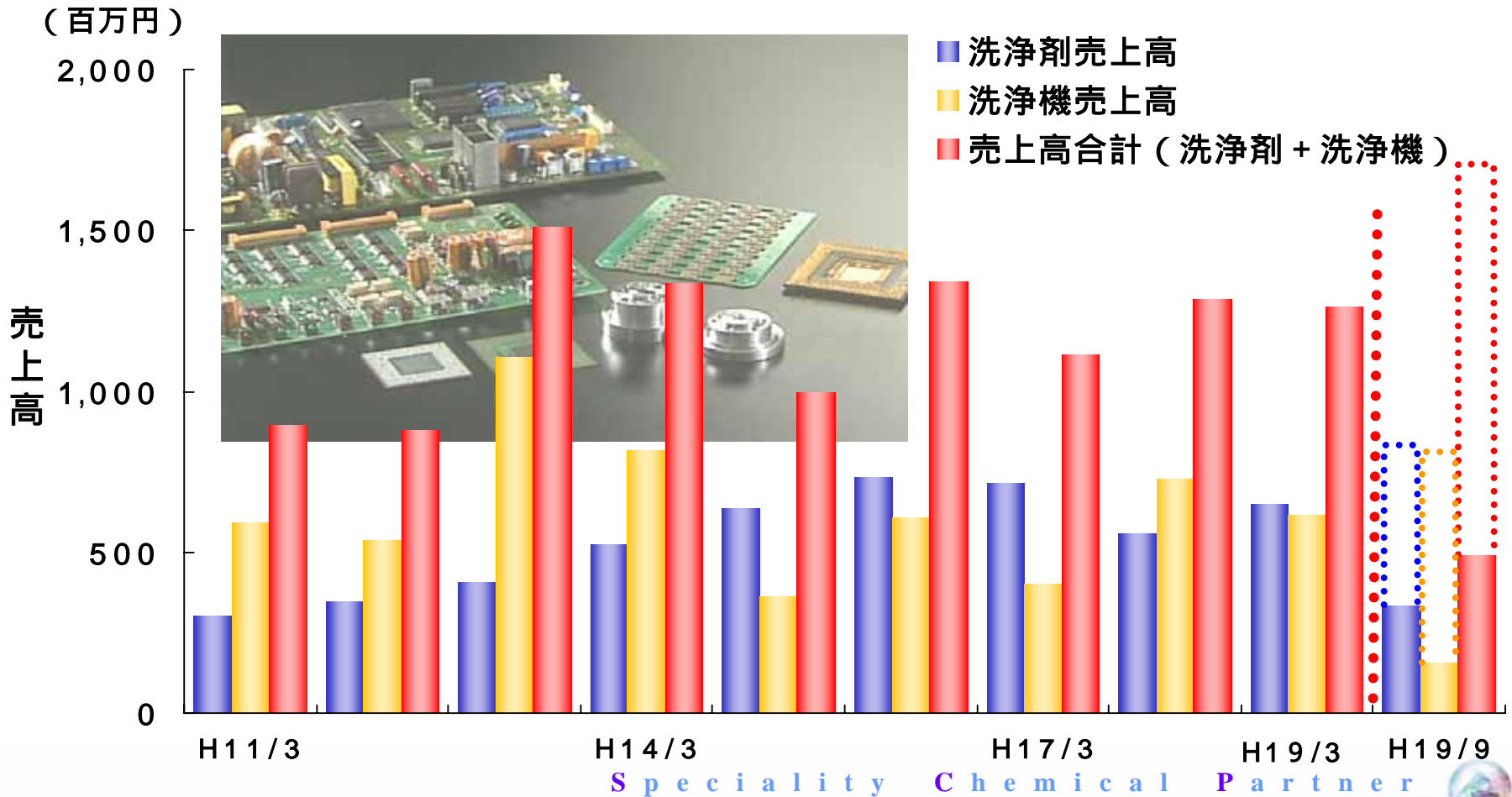
## 5 - 2 . 超淡色ロジン (パインクリスタル)

[用途] 鉛フリーはんだ用フラックス 高機能粘着・接着剤 医療用ハップ剤  
 インクジェット等の特殊印刷インキ プラスチック用結晶核剤



# 5 - 3 . 精密部品洗浄システム（パインアルファ、洗浄機械）

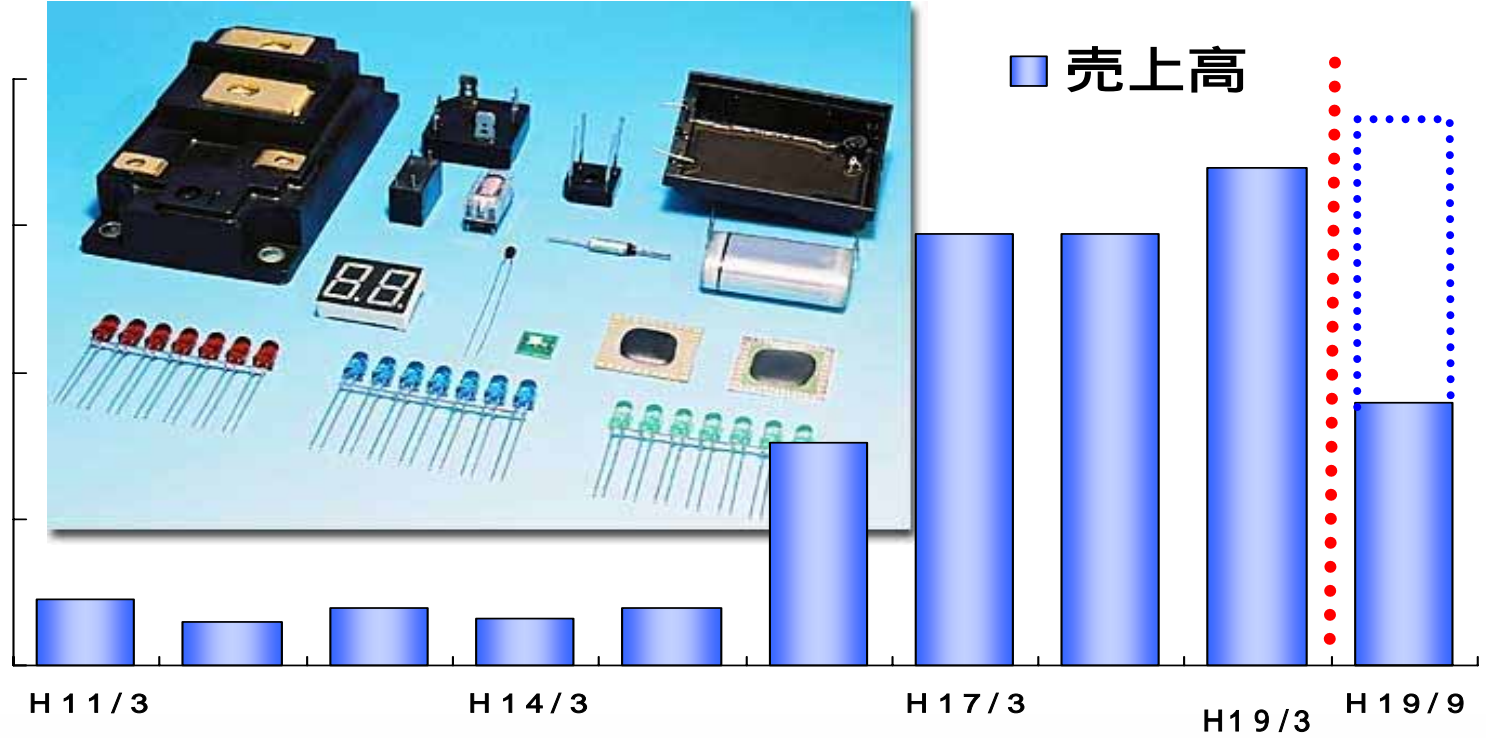
[ 洗浄対象 ] 実装基板 BGA ハイブリッドIC HDDケース  
 WL - CSP 通信機器部品 シリコンウェハ等



# 5 - 4 . 機能性ファインケミカル製品および 電子材料用配合製品

- ・ 高圧化学工業のクリーン環境対応設備にて機能性ファインケミカル製品の受託製造を実施。近年売上が伸長。
- ・ 平成15年10月にペルノックスをグループに加えた。エポキシ樹脂、シリコン樹脂などの樹脂・フィラーの配合・分散技術が特長。

売上高  
(百万円)



Speciality Chemical Partner





## 5 - 5 . ペルノックスの整備

- 平成15年10月に中期5ヵ年経営計画の「新規事業の創生」の一環として同社株式の85%を取得
- 平成18年9月に100%子会社化
- 平成19年7月に増産体制の整備や開発部門の移転による経営効率の向上実現のため、本社、工場および開発センターのインフラ整備を完工



### ペルノックス株式会社の概要

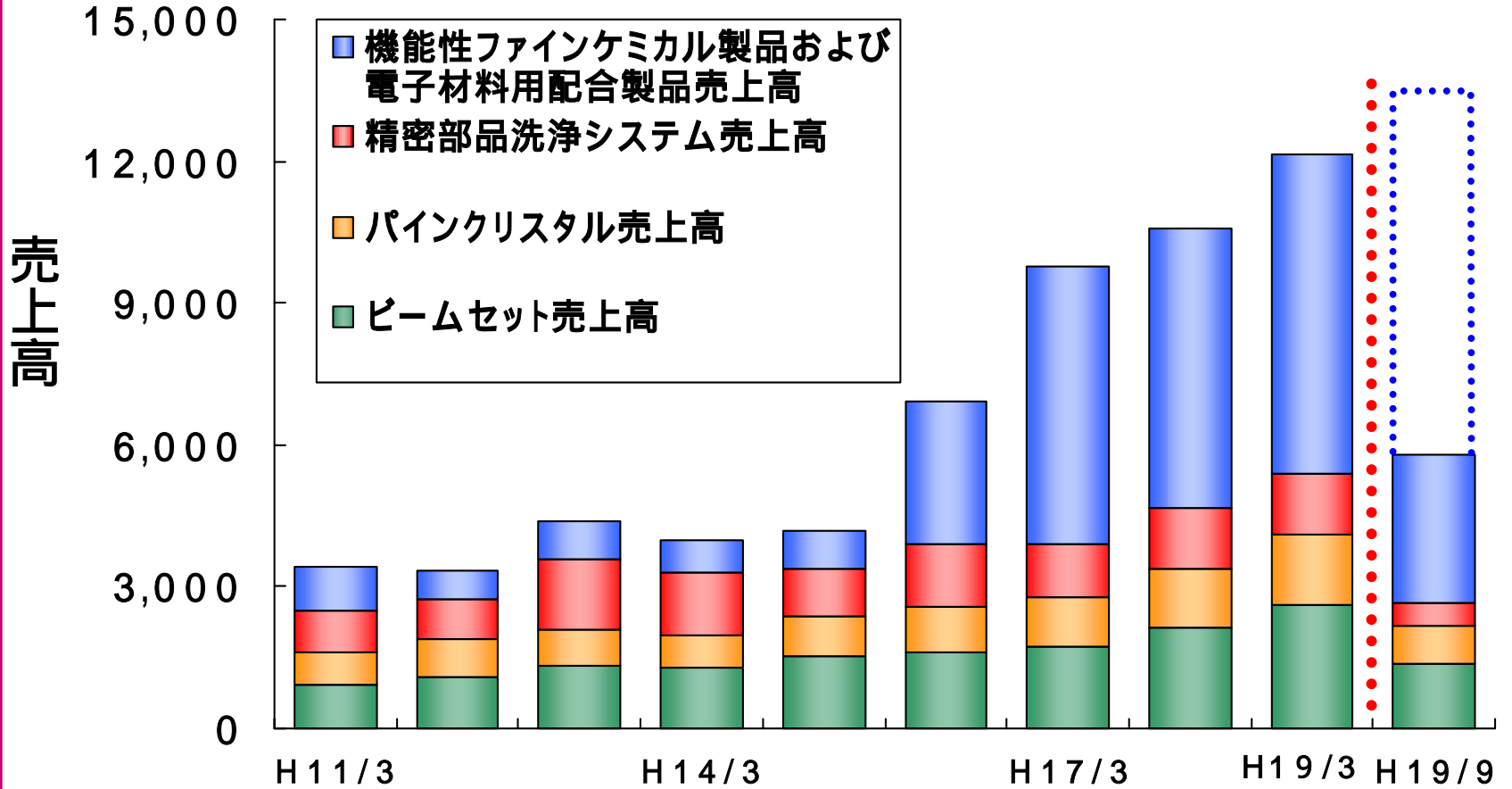
|         |   |
|---------|---|
| 所在地     | 神奈川県秦野市菩提8番地7                           |
| 設立年月日   | 昭和45年1月                                 |
| 主な事業の内容 | エポキシ樹脂、シリコン樹脂等の合成樹脂および合成樹脂使用製品の製造ならびに販売 |
| 資本金     | 60百万円                                   |
| 売上高     | 5,106百万円(平成19年3月期)                      |
| 従業員数    | 99名                                     |



# 5 - 6 . 新規事業合計

光硬化型樹脂（ビームセット）、超淡色ロジン（パインクリスタル）、精密部品洗浄システム、機能性ファインケミカル製品および電子材料用配合製品の合計。

(百万円)



Speciality Chemical Partner

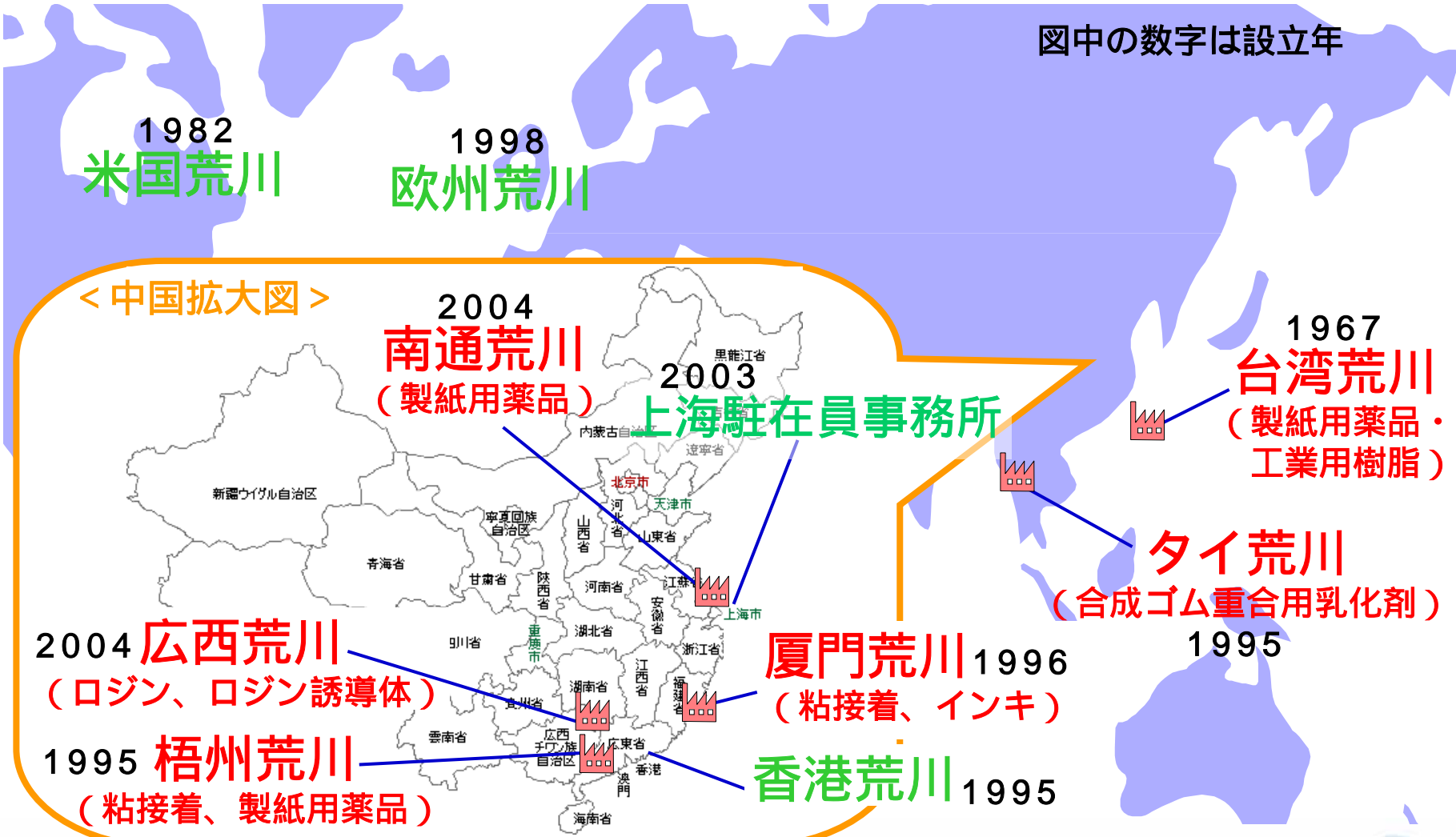


# 6 . 国際展開

## 6 - 1 . 荒川化学グループの国際展開

🏭マークは製造拠点

図中の数字は設立年

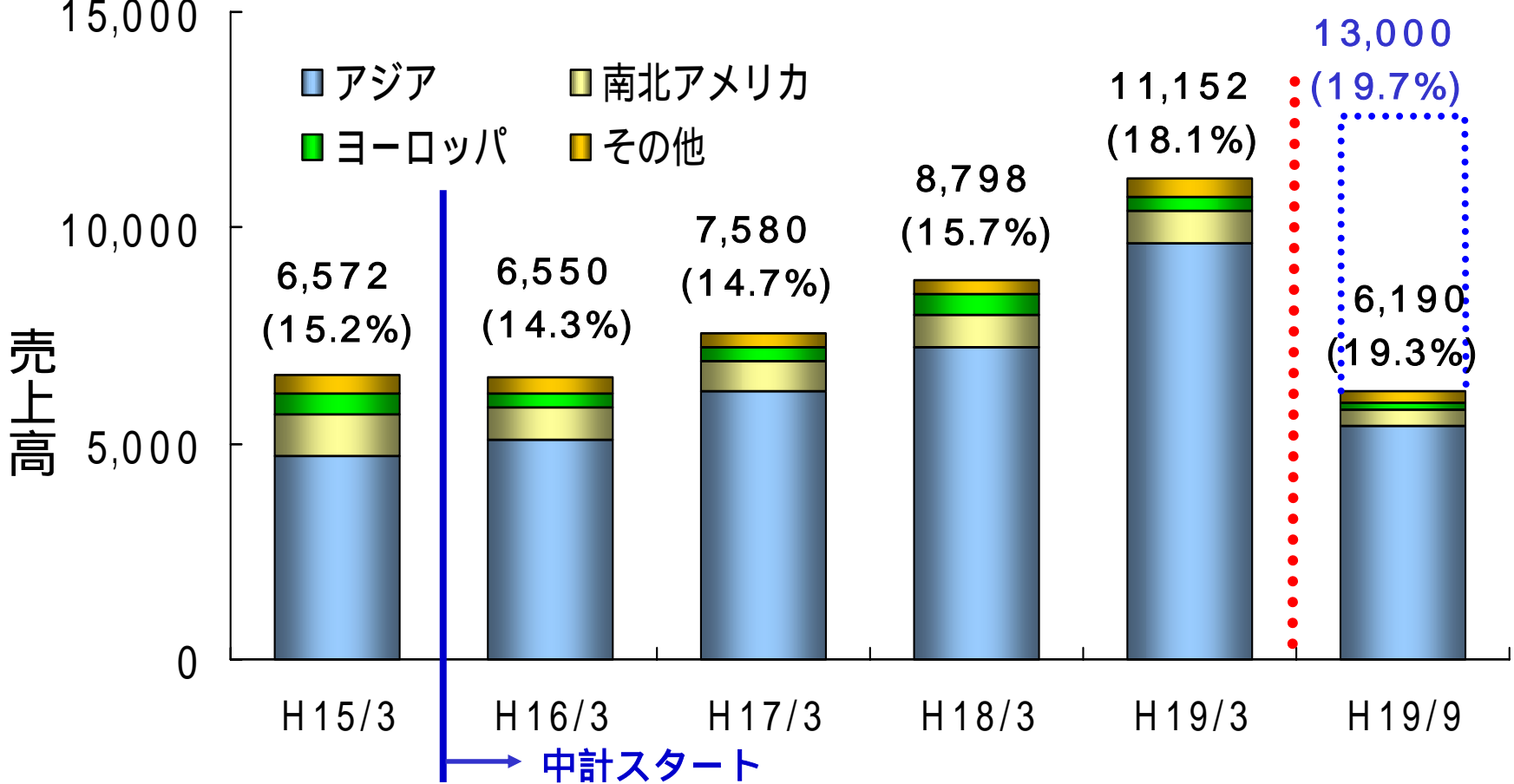


# 6 - 2 . 海外売上高

(百万円)  
15,000

## 海外売上高・比率推移

( ) 内は連結売上高に  
対する比率%



\* 平成20年3月期の連結海外売上高比率目標17%台 (連結売上高約10,000百万円)  
平成19年3月期に1年前倒しで、売上高比率・売上高とも目標を達成

Speciality Chemical Partner



## 7 . 中期5カ年経営計画の進捗

| (単位：百万円)         |      | H15/3  | H16/3  | H17/3  | H18/3  | H19/3  | H20/3<br>(目標) | H20/3<br>(予想) | 5カ年<br>増減% |
|------------------|------|--------|--------|--------|--------|--------|---------------|---------------|------------|
|                  |      | 売上高    | (連結)   | 43,173 | 45,981 | 51,470 | 55,991        | 61,663        | 57,000     |
|                  | (単独) | 40,050 | 41,135 | 43,922 | 48,183 | 51,389 | 46,000        | 53,400        | +33.3      |
| 営業<br>利益         | (連結) | 2,495  | 2,738  | 3,001  | 2,254  | 2,831  | 3,800         | 3,100         | +24.2      |
|                  | (単独) | 1,542  | 1,820  | 1,806  | 1,158  | 1,296  | 2,350         | 1,450         | 6.0        |
| 経常<br>利益         | (連結) | 2,559  | 2,908  | 3,235  | 2,563  | 2,908  | 4,000         | 3,350         | +30.9      |
|                  | (単独) | 1,888  | 2,273  | 2,429  | 1,885  | 2,112  | 2,800         | 2,350         | +24.5      |
| 純利益              | (連結) | 746    | 1,560  | 1,826  | 1,329  | 1,637  | 2,200         | 1,950         | +161.4     |
|                  | (単独) | 502    | 1,404  | 1,634  | 1,243  | 1,359  | 1,750         | 1,550         | +208.8     |
| 売上高<br>経常<br>利益率 | (連結) | 5.9%   | 6.3%   | 6.3%   | 4.6%   | 4.7%   | 7.0%          | 5.1%          |            |
|                  | (単独) | 4.7%   | 5.5%   | 5.5%   | 3.9%   | 4.1%   | 6.1%          | 4.4%          |            |



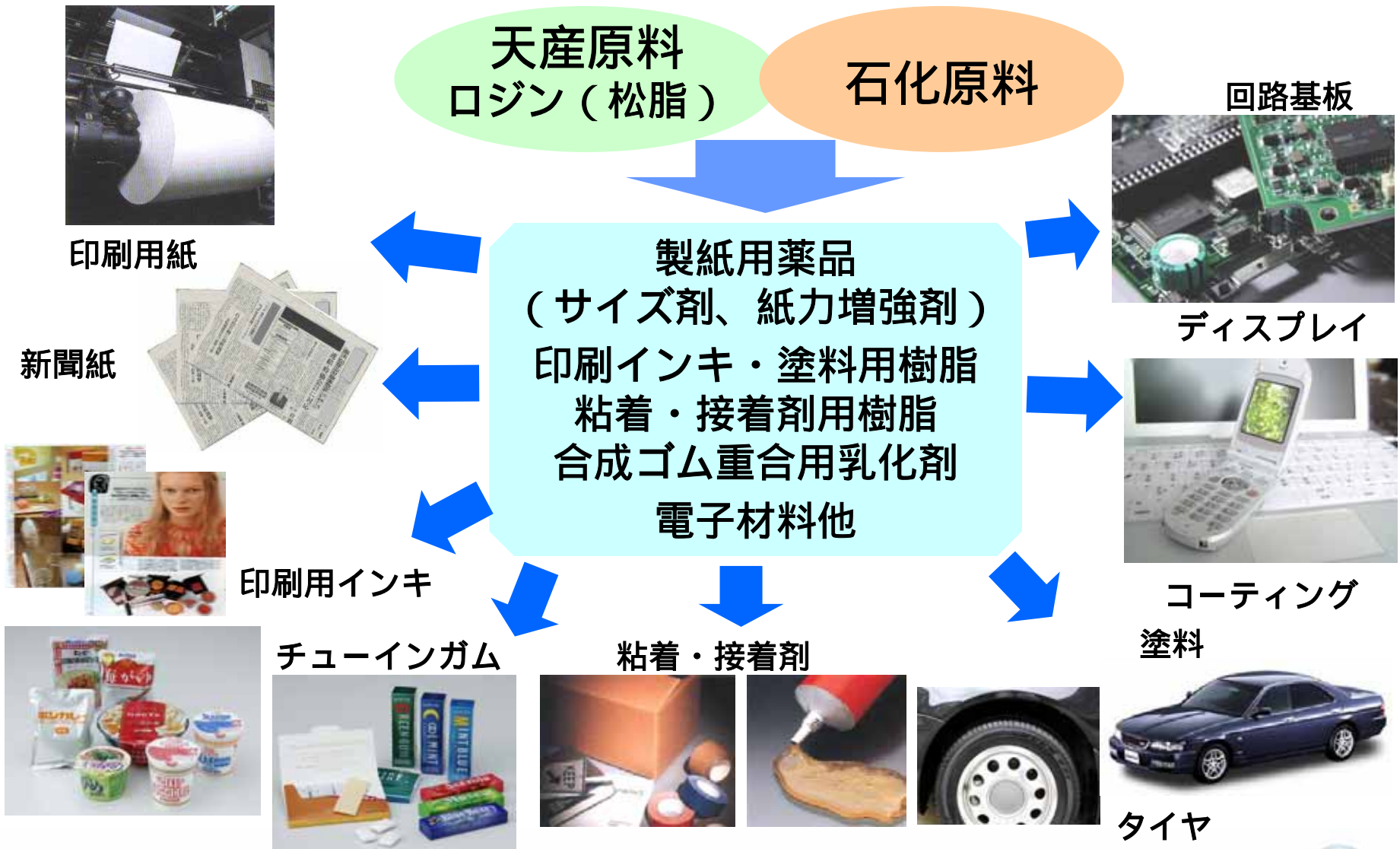
# 参考資料・会社・事業概要

## 1. 会社概要

|       |                  |
|-------|------------------|
| 商号    | 荒川化学工業株式会社       |
| 所在地   | 大阪市中央区平野町1丁目3番7号 |
| 代表者   | 取締役社長 末村 長弘      |
| 創業    | 明治9年（1876年）      |
| 会社設立  | 昭和6年（1931年）      |
| 資本金   | 31億2,830万円       |
| 決算期   | 3月               |
| 上場取引所 | 東証・大証一部          |
| 証券コード | 4968             |



## 2. 事業の概要



Speciality Chemical Partner



# 3 . 生松脂採取からロジン製品完成までの流れ

生松脂採取

生松脂の受入～ロジンの精製  
(広西荒川化学工業有限公司)

荒川化学  
グループへ出荷



生松脂採取

\* 松の木に溝をつけ、滲み出してきた松脂を収集する



生松脂入荷

精製



ロジン取出し



ロジン

- ・ 製紙用薬品
- ・ 印刷インキ・塗料用樹脂
- ・ 合成ゴム重合用乳化剤
- ・ その他  
(ガムベース、電子材料関連分野用の樹脂など)

\* ロジンは、様々な用途の製品の製造にかかせない材料



事務所棟外観



ロジン精製プラント外観

Speciality Chemical Partner





# 4 . 事業セグメント（連結）とグループ体制

## 工業用樹脂事業

印刷インキ用樹脂 塗料用樹脂  
 合成ゴム重合用乳化剤  
 粘着・接着剤用樹脂 電子材料用樹脂  
 精密部品洗浄剤等

### 連結子会社

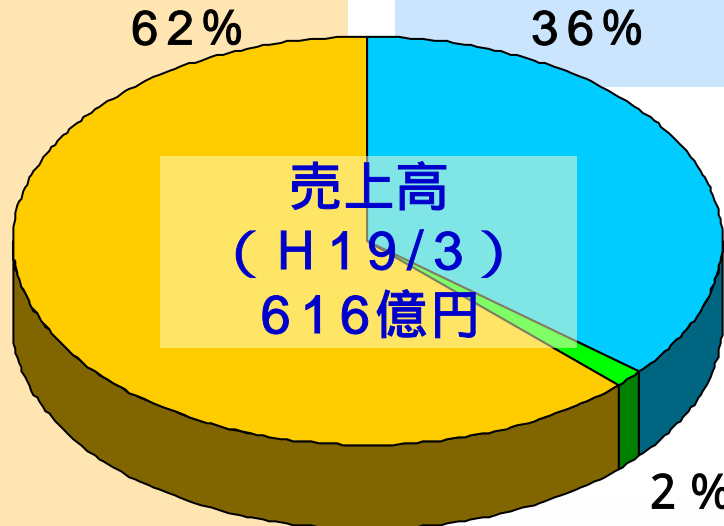
[日本] 高压化学工業  
 ペルノックス  
 [台湾] 台湾荒川化学  
 [中国] 梧州荒川化学  
 厦門荒川化学  
 広西荒川化学  
 [米国] 米国荒川化学  
 持分法適用関係会社  
 [タイ] タイ荒川化学  
 [欧州] 欧州荒川

## 製紙用薬品事業

サイズ剤 紙力増強剤 塗工紙用薬品  
 剥離紙用シリコン等

### 連結子会社

[台湾] 台湾荒川化学  
 [中国] 梧州荒川化学  
 南通荒川化学



## その他事業

洗浄機器販売等  
 連結子会社  
 [日本] カクタマサービス



## 5 . 事業セグメント概要 ( 単独 )

### 商品

塗工紙用薬品  
洗淨機器  
製紙用薬品取扱品  
工業用樹脂取扱品等

20%

### 製紙用薬品

サイズ剤 紙力増強剤  
情報紙用薬品  
剥離紙用シリコン等

27%

### 電子材料他

電子材料用樹脂 10%  
半導体関連樹脂  
精密部品洗淨剤等

売上高

( H 1 9 / 3 )

5 1 3 億 円

### 印刷インキ

塗料用樹脂

合成ゴム重合用乳化剤

30%

オフセットインキ用樹脂

出版・包装グラビアインキ用樹脂

塗料用樹脂 光硬化型樹脂

合成ゴム重合用乳化剤等

### 粘着・接着剤用樹脂

1 3 %

粘着・接着剤用樹脂  
水系粘着・接着剤用樹脂  
プラスチック改質剤  
チューインガム基礎剤等

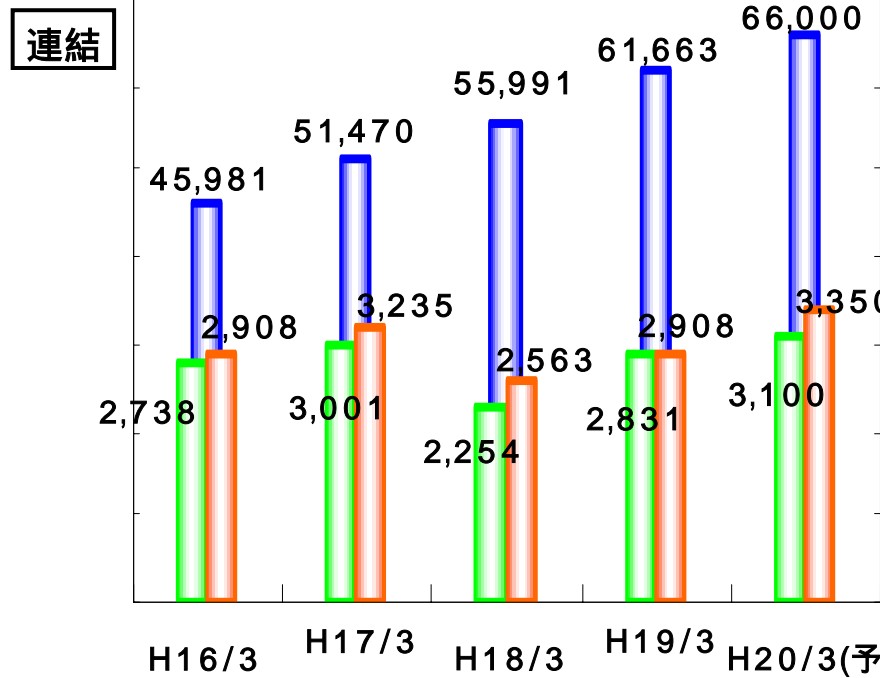
S p e c i a l i t y C h e m i c a l P a r t n e r



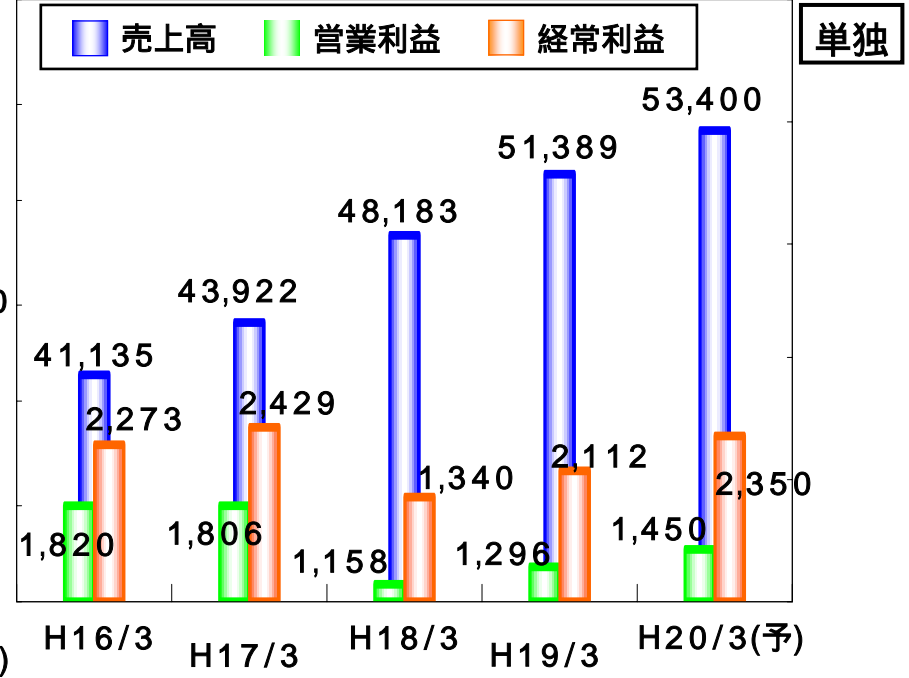
# 6 . 通期業績

## 6 - 1 . 業績推移 ( 1 )

(百万円)



(百万円)



### 前期比増減

(単位：百万円 ( )内は増減率%)

|      | H16/3            | H17/3             | H18/3            | H19/3             | H20/3(予)         | H16/3            | H17/3            | H18/3            | H19/3            | H20/3(予)         |
|------|------------------|-------------------|------------------|-------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| 売上高  | +2,808<br>(+6.5) | +5,489<br>(+11.9) | +4,520<br>(+8.8) | +5,672<br>(+10.1) | +4,336<br>(+7.0) | +1,084<br>(+2.7) | +2,787<br>(+6.8) | +4,260<br>(+9.7) | +3,206<br>(+6.7) | +2,010<br>(+3.9) |
| 営業利益 | +242<br>(+9.7)   | +263<br>(+9.6)    | 747<br>(24.9)    | +576<br>(+25.6)   | +268<br>(+9.5)   | +278<br>(+18.1)  | 14<br>(0.8)      | 648<br>(35.9)    | +138<br>(+11.9)  | +153<br>(+11.8)  |
| 経常利益 | +349<br>(+13.6)  | +326<br>(+11.2)   | 672<br>(20.8)    | +344<br>(+13.5)   | +441<br>(+15.2)  | +384<br>(+20.4)  | +155<br>(+6.8)   | 544<br>(22.4)    | +227<br>(+12.1)  | +237<br>(+11.3)  |

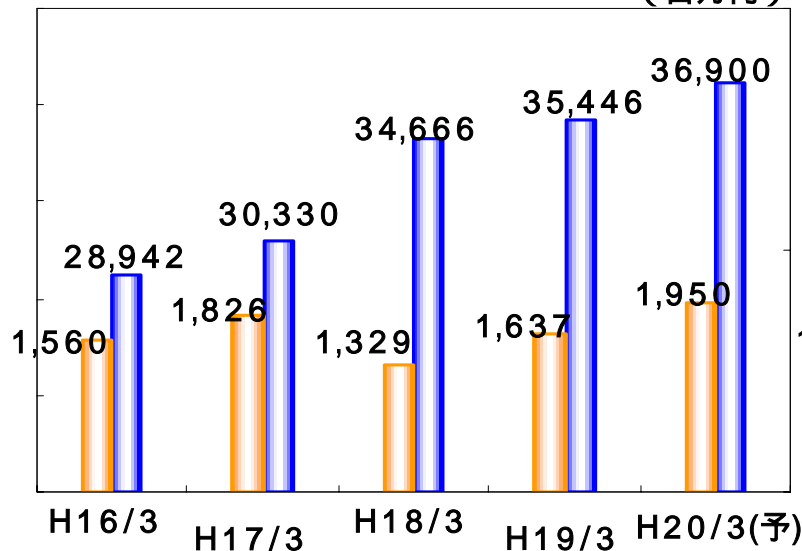
Speciality Chemical Partner



# 6 - 1 . 業績推移 ( 2 )

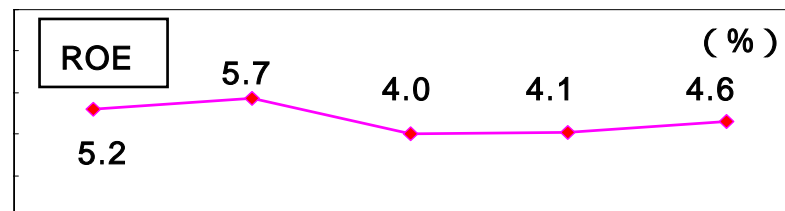
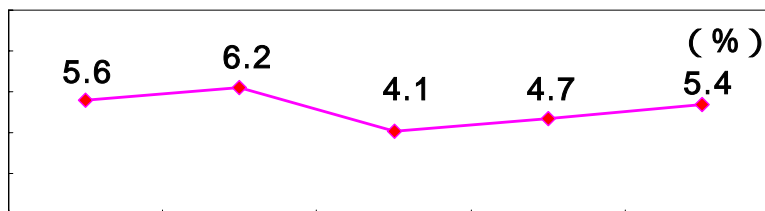
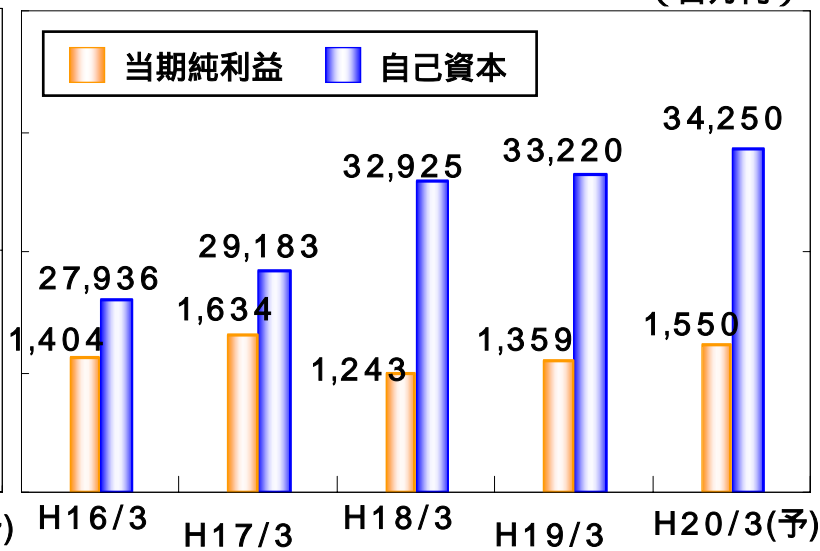
連結

(百万円)



単独

(百万円)



前期比増減

|       | H16/3            | H17/3            | H18/3             | H19/3           | H20/3(予)         |
|-------|------------------|------------------|-------------------|-----------------|------------------|
| 当期純利益 | +813<br>(+109.0) | +265<br>(+17.0)  | 497<br>(27.2)     | +308<br>(+23.2) | +312<br>(+19.1)  |
| 自己資本  | +2,129<br>(+7.9) | +1,387<br>(+4.8) | +4,335<br>(+14.3) | +779<br>(+2.2)  | +1,453<br>(+4.1) |

(単位：百万円 ( )内は増減率%)

|       | H16/3            | H17/3            | H18/3             | H19/3          | H20/3(予)         |
|-------|------------------|------------------|-------------------|----------------|------------------|
| 当期純利益 | +902<br>(+179.6) | +230<br>(+16.4)  | 391<br>(23.9)     | +116<br>(+9.4) | +190<br>(+14.0)  |
| 自己資本  | +2,172<br>(+8.4) | +1,247<br>(+4.5) | +3,742<br>(+12.8) | +294<br>(+0.9) | +1,029<br>(+3.1) |

Speciality Chemical Partner



# 6 - 2 . 損益項目推移

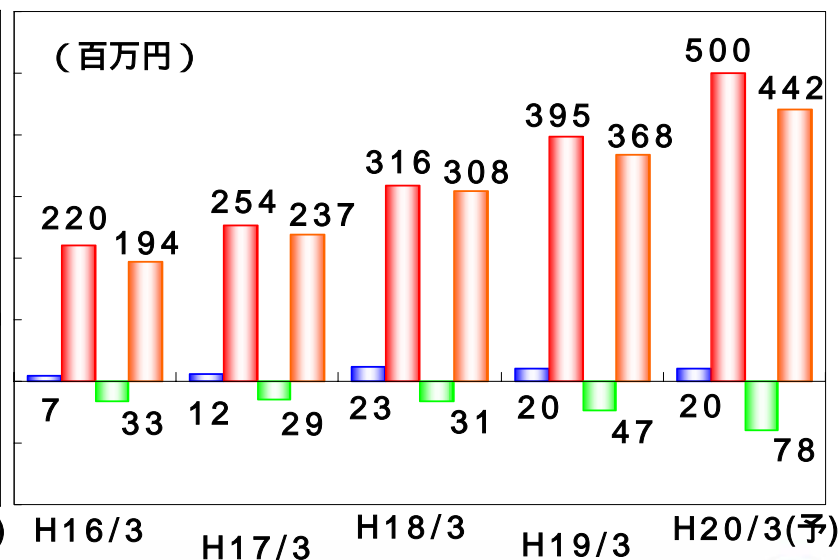
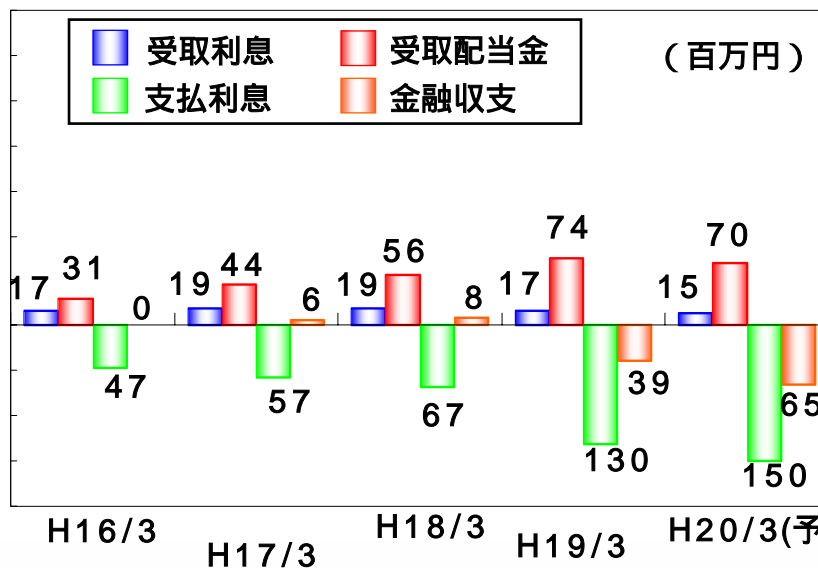
連結

単独

前期比増減

(単位：百万円 ( )内は増減率%)

|       | H16/3  | H17/3   | H18/3   | H19/3    | H20/3(予) | H16/3  | H17/3    | H18/3   | H19/3    | H20/3(予) |
|-------|--------|---------|---------|----------|----------|--------|----------|---------|----------|----------|
| 販売費   | +671   | +862    | +335    | +425     | +909     | +124   | +99      | +108    | +236     | +591     |
| 一般管理費 | (+8.8) | (+10.4) | (+3.7)  | (+4.5)   | (+9.1)   | (+1.8) | (+1.4)   | (+1.5)  | (+3.2)   | (+7.7)   |
| 営業外益  | +60    | +18     | +88     | +60      | 60       | +71    | +112     | +124    | +226     | 22       |
| 営業外費用 | (22.1) | (27.6)  | (+11.1) | (+222.5) | (55.2)   | (22.7) | (49.4)   | (+34.1) | (+173.2) | (49.3)   |
| 特別利益  | 0      | +142    | 89      | 44       | +35      | +0     | +142     | 90      | 48       | +26      |
| 特別損失  | (66.2) | (-)     | (62.4)  | (82.5)   | (+375.8) | (-)    | (-)      | (63.5)  | (93.3)   | (+759.8) |
| 特別損失  | 975    | +23     | +3      | 41       | +71      | 981    | +35      | 10      | 29       | +9       |
| 特別損失  | (95.8) | (+54.4) | (+5.0)  | (58.8)   | (+246.9) | (97.5) | (+143.4) | (17.0)  | (58.9)   | (+44.8)  |

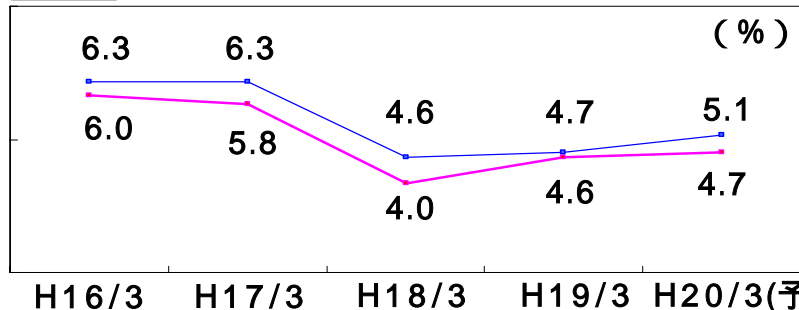


Speciality Chemical Partner

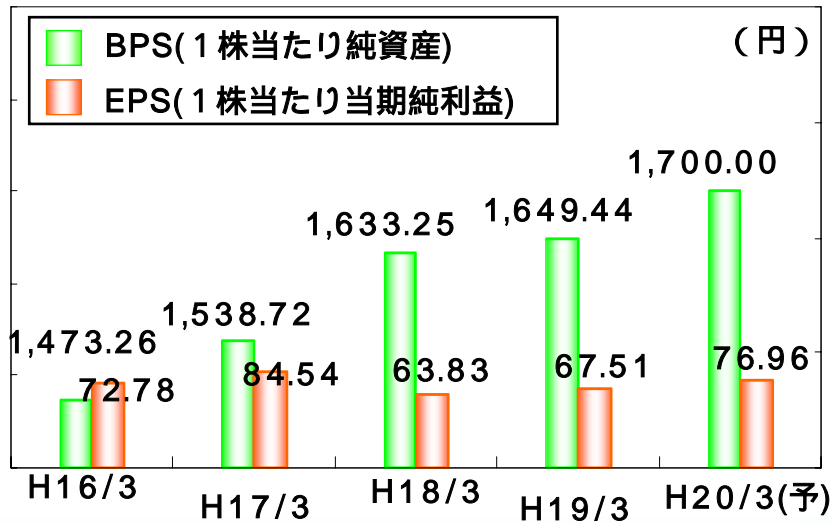
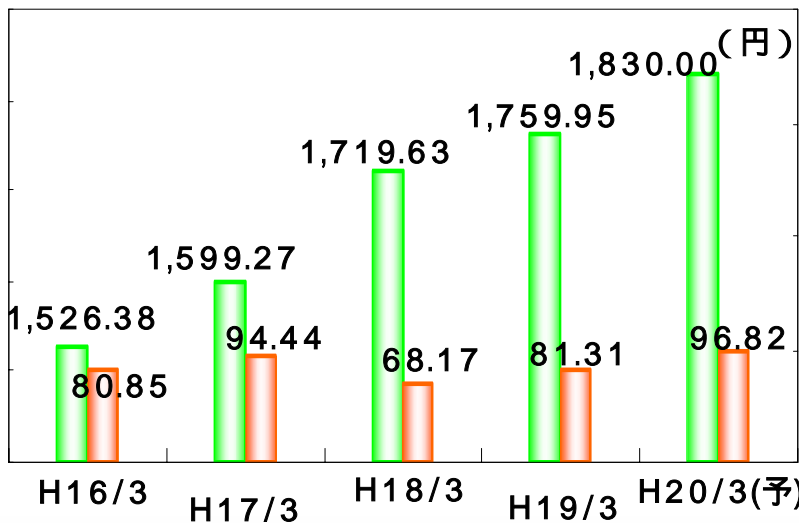
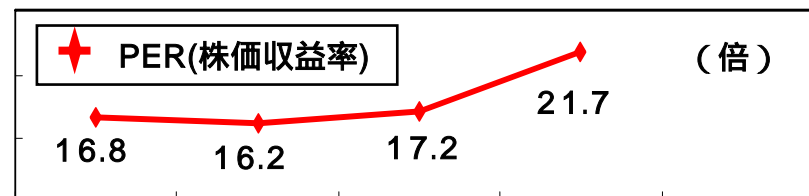
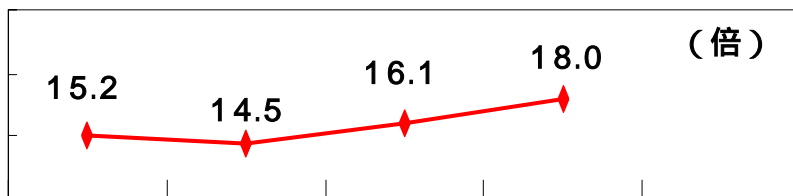
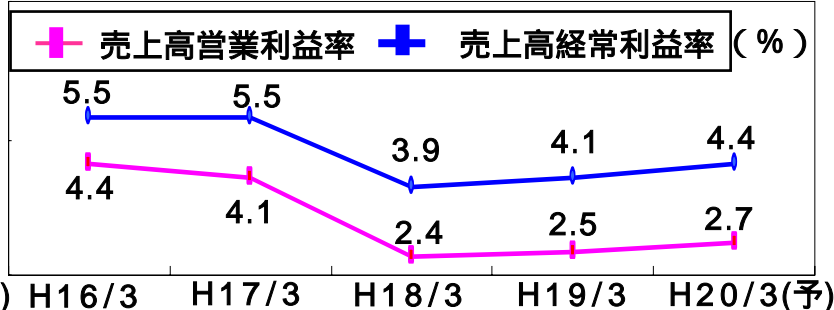


# 6 - 3 . 経営指標等推移

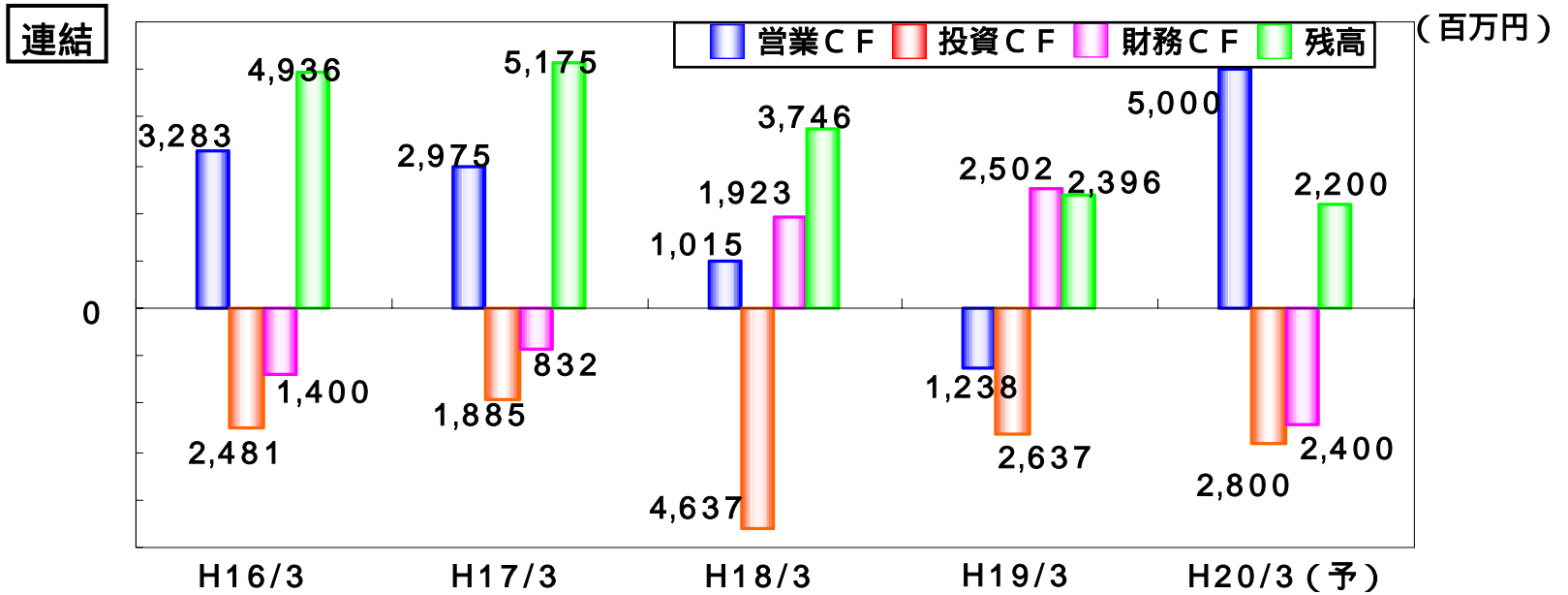
**連結**



**単独**



# 6 - 4 . キャッシュフロー推移 (連結)



## 前期比増減

(単位：百万円)

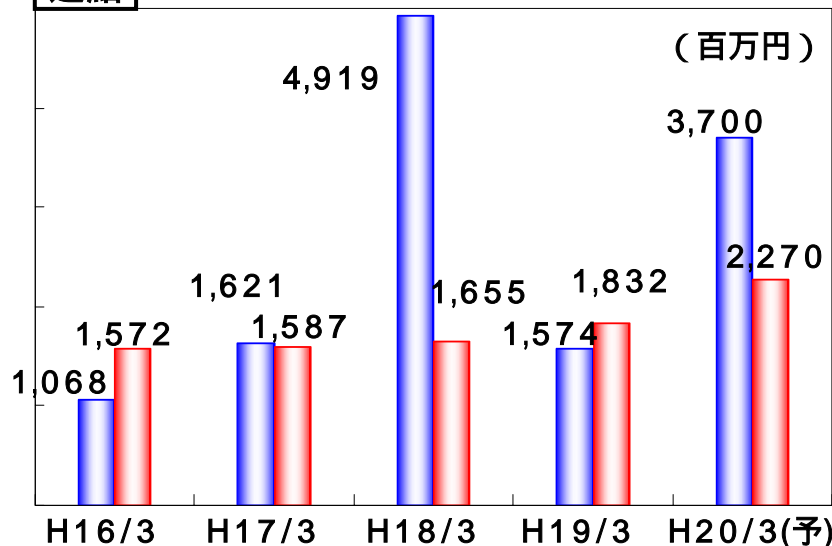
|                | H16/3 | H17/3 | H18/3  | H19/3  | H20/3(予) |
|----------------|-------|-------|--------|--------|----------|
| 営業キャッシュフロー     | 1,591 | 308   | 1,960  | 2,253  | +6,238   |
| 投資キャッシュフロー     | 686   | +595  | 2,752  | +1,999 | 162      |
| 財務キャッシュフロー     | +48   | +568  | +2,755 | +579   | 4,902    |
| 現金及び現金同等物の期末残高 | 659   | +239  | 1,429  | 1,350  | 196      |

Speciality Chemical Partner

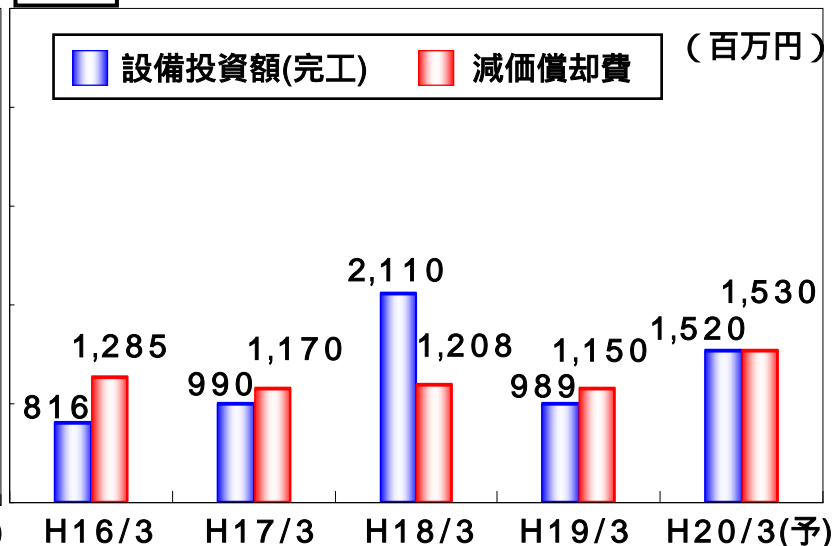


# 6 - 5 . 設備投資等推移

連結



単独



前期比増減

(単位：百万円 ( )内は増減率%)

|                 | H16/3           | H17/3           | H18/3              | H19/3            | H20/3(予)           | H16/3            | H17/3           | H18/3              | H19/3            | H20/3(予)        |
|-----------------|-----------------|-----------------|--------------------|------------------|--------------------|------------------|-----------------|--------------------|------------------|-----------------|
| 設備投資額(完工)       | 997<br>( 48.7)  | +553<br>(+51.8) | +3,298<br>(+203.5) | 3,344<br>( 68.0) | +2,125<br>(+135.0) | 1,093<br>( 57.3) | +174<br>(+21.4) | +1,119<br>(+113.0) | 1,120<br>( 53.1) | +530<br>(+53.6) |
| 設備投資額(キャッシュフロー) | 171<br>( 13.2)  | +844<br>(+74.6) | +2,492<br>(+126.2) | 1,842<br>( 41.2) | 54<br>( 2.1)       | 311<br>( 27.9)   | +355<br>(+44.1) | +805<br>(+69.4)    | 896<br>( 45.6)   | +314<br>(+29.4) |
| 減価償却費           | 34<br>( 2.1)    | +14<br>(+0.9)   | +66<br>(+4.2)      | +177<br>(+10.7)  | +437<br>(+23.8)    | 90<br>( 6.6)     | 114<br>( 8.9)   | +37<br>(+3.2)      | 57<br>( 4.8)     | +375<br>(+32.5) |
| 研究開発費           | +267<br>(+14.1) | +178<br>(+8.3)  | 82<br>( 3.5)       | +63<br>(+2.8)    | +329<br>(+14.2)    | +92<br>(+4.9)    | +4<br>(+0.2)    | 92<br>( 4.6)       | +72<br>(+3.8)    | +358<br>(+18.2) |

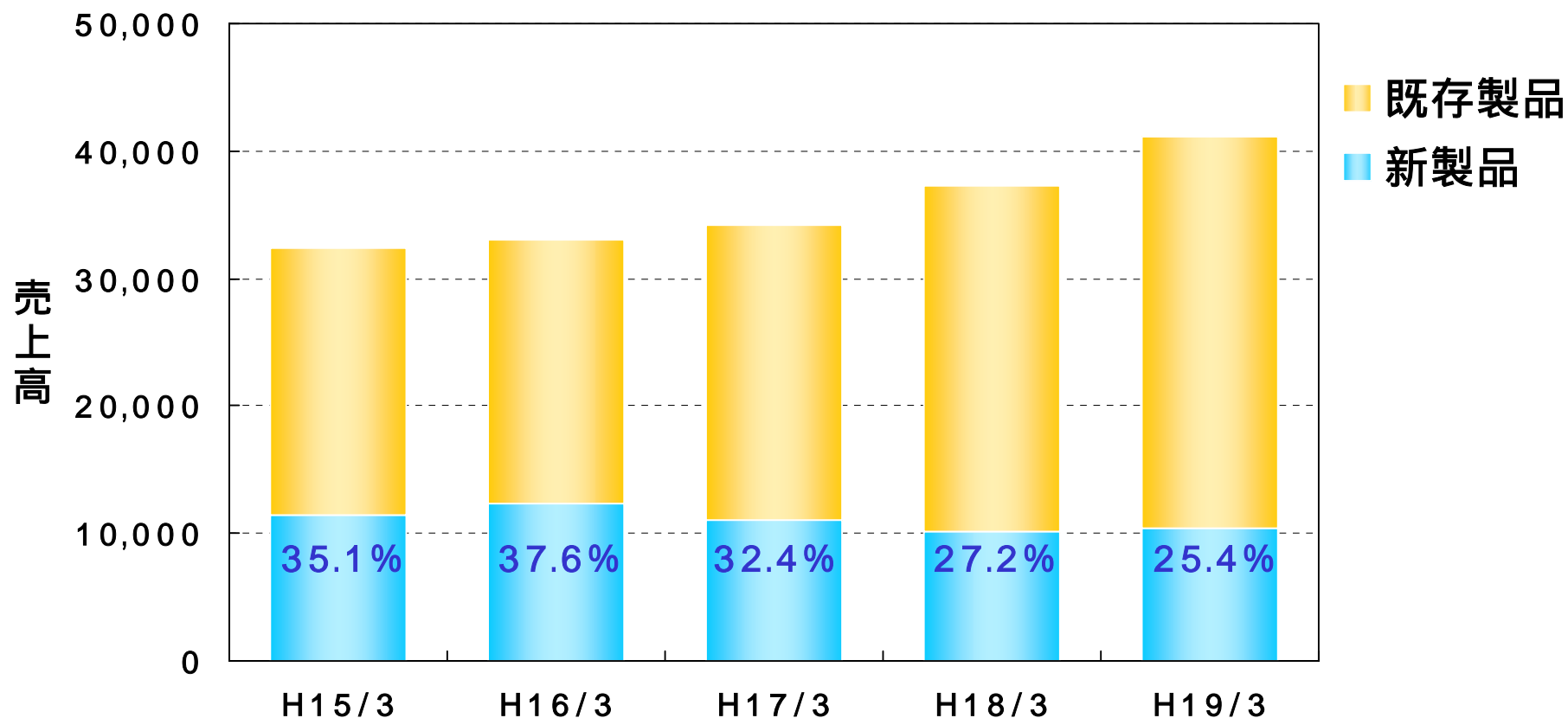




# 7 . 新規事業

## 7 - 1 . 新製品売上高の推移

新製品開発比率（取扱品を除く自社開発製品）  
 （新製品：販売開始から5年間）



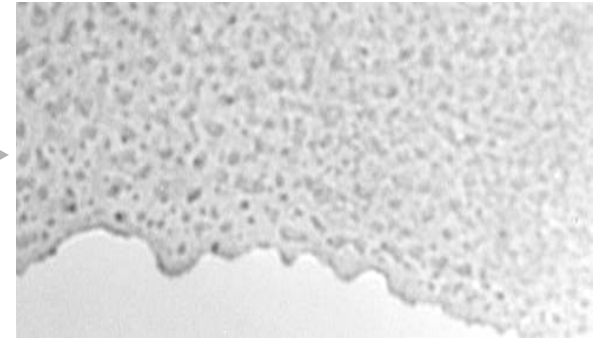
# 7 - 2 . 有機・無機ハイブリッド（コンポセラン）

|                                    |
|------------------------------------|
| <b>有機材料</b><br>柔軟性<br>加工性<br>密着性   |
| <b>無機材料</b><br>耐熱性<br>高弾性率<br>耐溶剤性 |

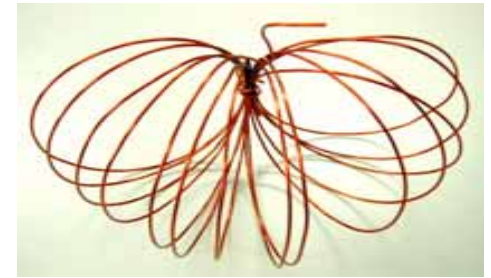
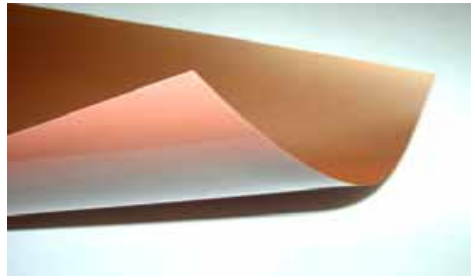
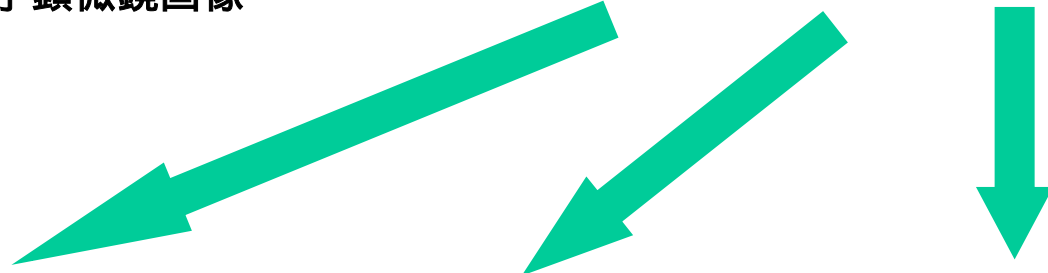
互いの特長を併せ持つ優れた素材



超微細なシリカ（平均5 nm）  
 が均一分散した硬化膜の  
 電子顕微鏡画像



（用途例）

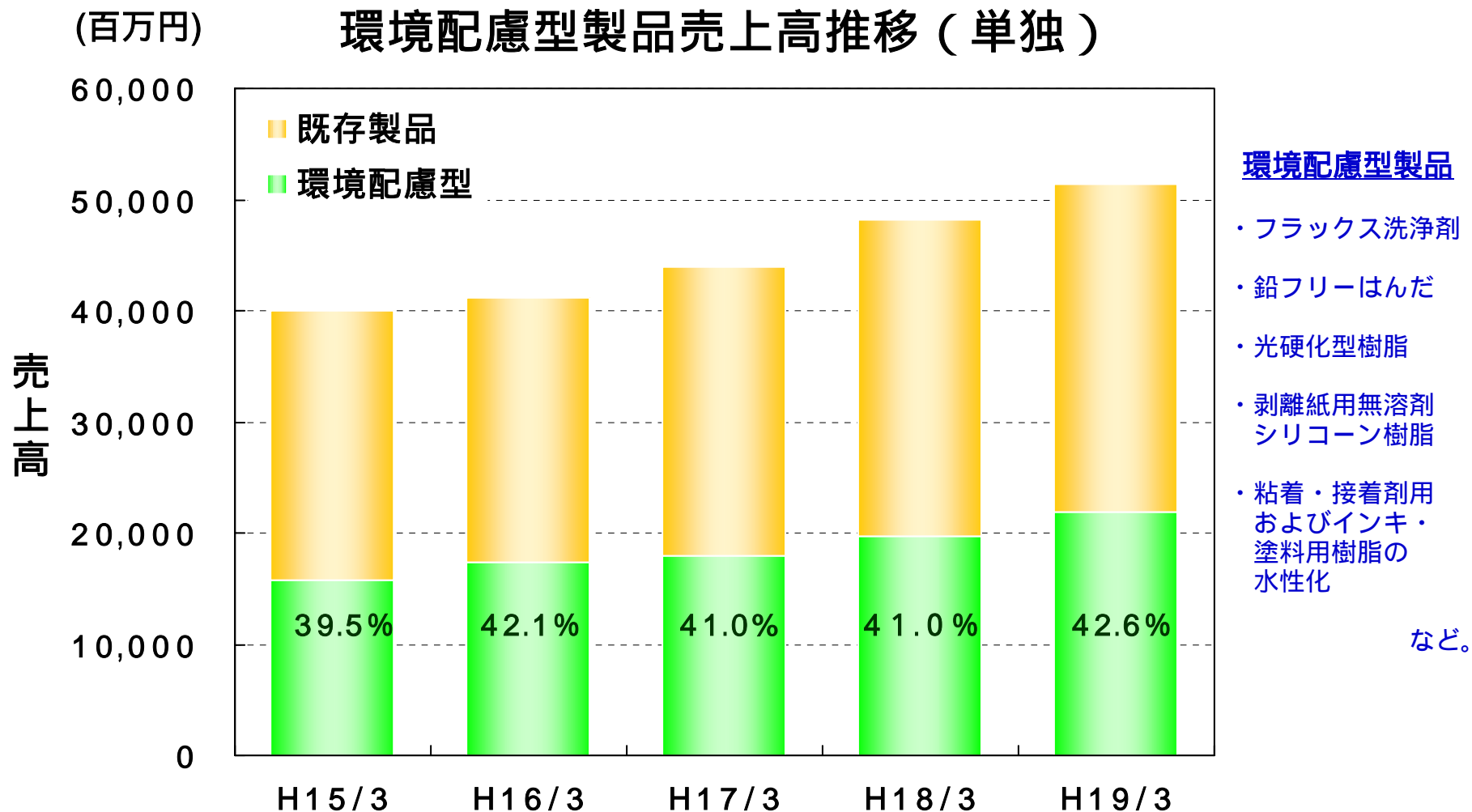


電子材料用接着剤、フレキシブルプリント基板用材料、電線絶縁被覆、  
 耐熱・耐摩耗性コーティング、耐熱ベルト、インキ、塗料 等



## 8 . 環境配慮型製品売上高の推移

### 環境配慮型製品売上高推移（単独）



## 9 . 中期 5 カ年経営計画の進捗

### 中期 5 カ年経営計画

平成 1 5 年 4 月 ~ 平成 2 0 年 3 月 ( 5 カ年 )

### 経営方針

将来に向けた継続的な発展と企業価値の向上を目指し、顧客から信頼され、且つ社員一人ひとりが会社の仕事や自分の将来に夢を持ち、それを果たせる企業としての変革を行う。

#### ( 1 ) 既存事業の再構築

事業部門ごとの事業の見直しや徹底したコストダウンを推進する。

#### ( 2 ) 新規事業の創生

次なる事業の柱の確立を目指し、新規事業の創生を推進する。

#### ( 3 ) 国際展開

アジア地域、特に伸長が著しい中国における市場開拓を推進する。

#### ( 4 ) 新たな経営の仕組みの構築

責任と権限を明確にし、機能別最適から事業別最適の経営を目指す。



## 9 - 1 . 中期 5 カ年経営計画の進捗（既存事業）

- 1 ) 徹底したコスト競争力強化のための施策
- 2 ) 製品ごとのライフサイクルに応じた見直し
- 3 ) 主力製品の新規用途開発による高付加価値化
- 4 ) 海外における拡大と新市場の確保

**上海駐在員事務所の開設**（平成 1 5 年 1 1 月開設）

**梧州荒川化学の連結子会社化**（平成 1 6 年 3 月）

出資比率を 9 0 % に引き上げ（平成 1 8 年 1 0 月）

**広西荒川化学工業有限公司の設立**

ロジンおよびロジン誘導体の生産拠点（平成 1 7 年 1 1 月稼働）

**南通荒川化学工業有限公司の設立**

製紙用薬品を中心とする生産拠点（平成 1 7 年 1 2 月稼働）



## 9 - 2 . 中期5カ年経営計画の進捗（新規事業）

- 1 ) 精密部品洗浄分野とこれに関わる分野における事業の拡大
- 2 ) 機能性ファインケミカル分野における事業の拡大
- 3 ) 新素材の市場拡大と次期新規事業の探索

### 高圧化学工業ファインケミカル製造設備新設および増設

電子材料素材を中心としたファインケミカル製品の製造に好適なクリーン環境対応の製造設備を新設（平成16年5月竣工）。さらに旺盛な需要に支えられフル稼働の状態が続いていることから、事業拡大のため設備の増設を決定（平成18年3月竣工）。

### ペルノックスの株式取得による子会社化（平成15年10月）

電子材料分野で川下の領域に位置するペルノックスをグループに加えることで、顧客ニーズの把握と技術開発における相乗効果を発揮させ、荒川化学グループとしての電子材料関連分野の中長期的拡大を目指す。平成18年9月に100%子会社化を実施。また、平成19年7月に本社・工場および開発センターのインフラ整備を完工。



## 9 - 3 . 中期 5 カ年経営計画の進捗（管理体制の再構築）

- 1 ) 事業部門別業績評価制度の再構築
- 2 ) 人事評価・報酬制度の見直し
- 3 ) 全社的業務改革の推進

### インフラの整備

事業部別利益計算書・荒川版経済付加価値の導入

### 貢献主義人事評価報酬制度

人事評価および報酬制度を見直した新制度の導入

### 業務改革活動

全社的な業務改革活動の推進

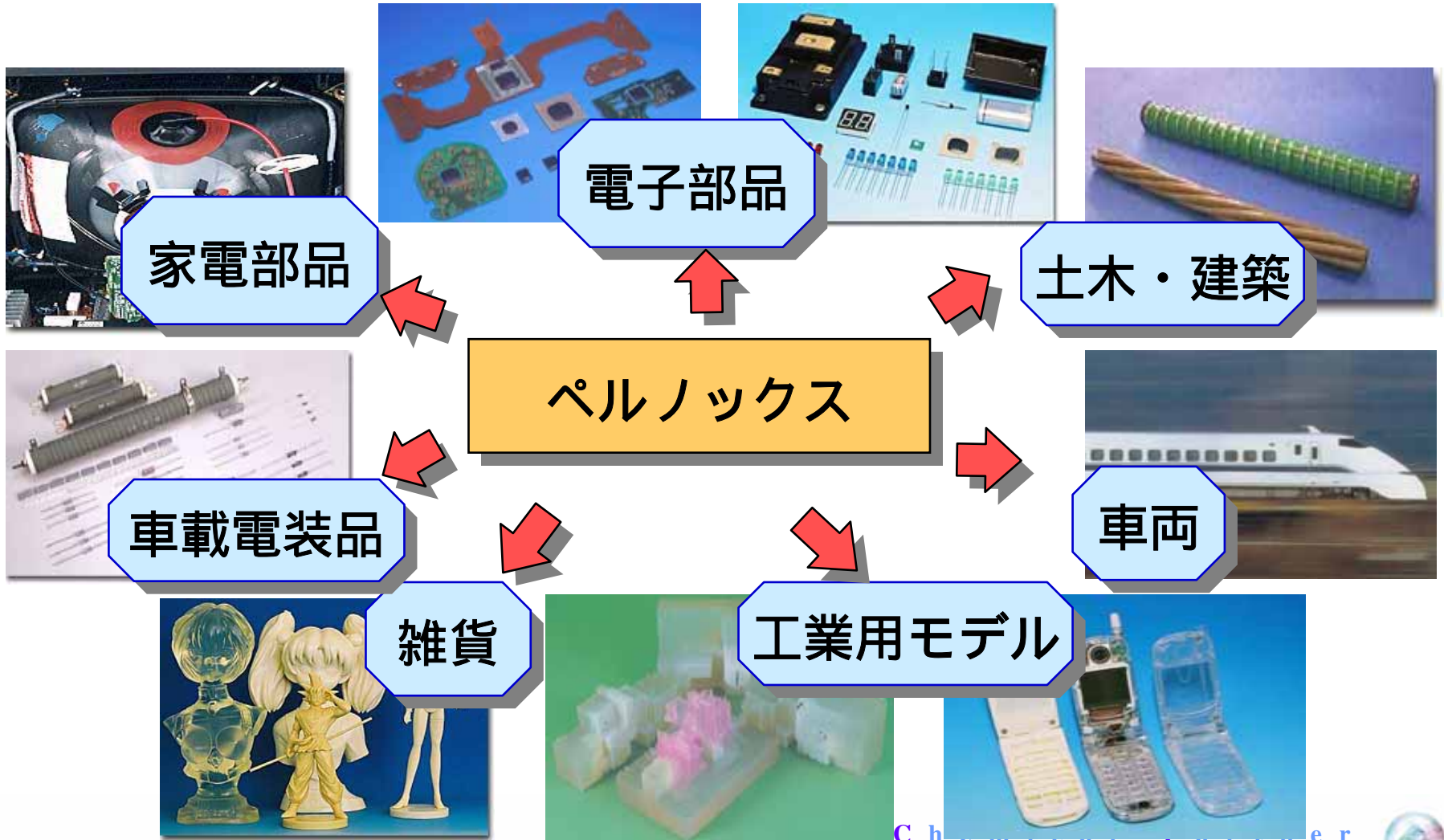
合理化・効率化のための業務システム再構築

（業務統轄部・開発統轄部・生産統轄部の創設）



# 10. ペルノックス概要

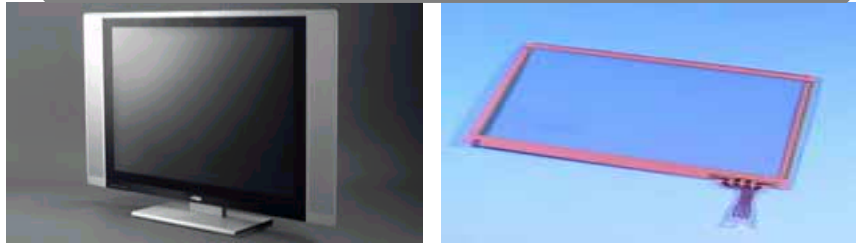
## 10-1. 製品の主な用途分野



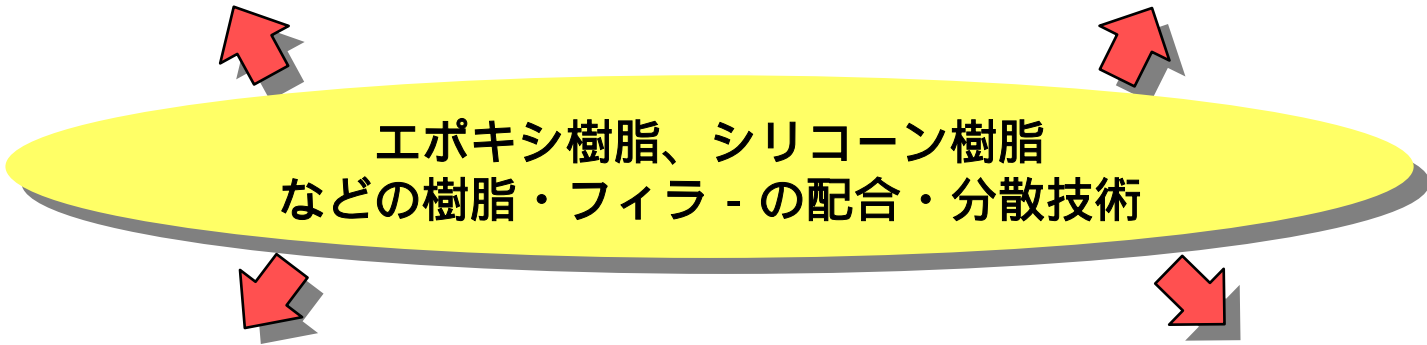
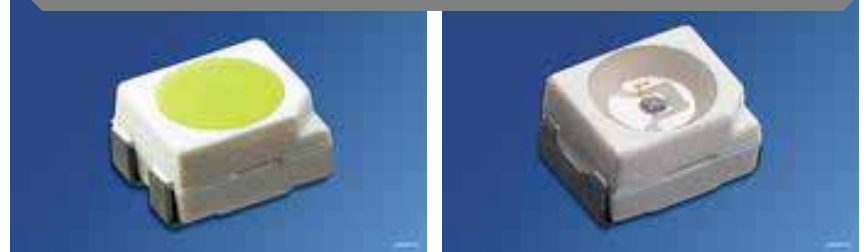


# 10 - 2 . ペルノックスの電子材料用配合製品

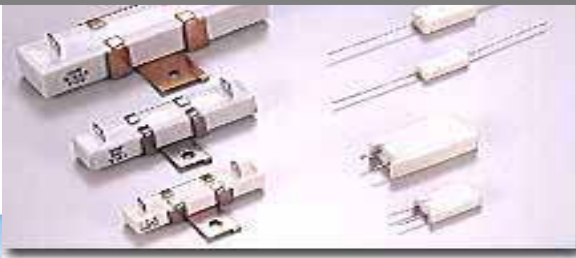
**ペルトロン®シリーズ**  
(導電ペースト、透明導電塗料など)



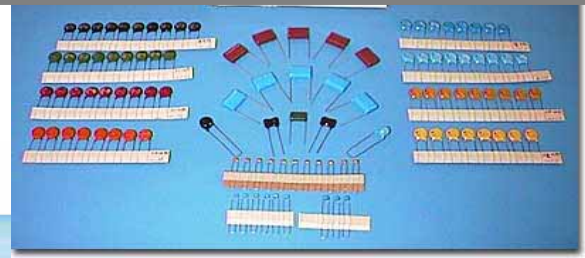
**液状エポキシ樹脂製品**  
(LED用封止樹脂など)



**シリコン樹脂製品**  
(PDP用部品のパッケージ用樹脂など)



**粉体エポキシ樹脂製品**  
(コンデンサーコーティング用樹脂など)



Speciality



# 1 1 . 荒川化学グループの中国展開

🏭マークは製造拠点



# 1 1 - 1 . 中国展開（広西荒川化学）

## 広西荒川化学工業有限公司の設立（平成17年11月稼働）



- ・中期5ヵ年経営計画の国際展開における重点テーマとして安定的な原材料調達を推進。
- ・ガムロジン世界最大の産地の中国では、国有企業による生産から、平成13年WTO加盟にともない民営の生産工場が台頭するなど自由化が進んだ。
- ・より安定的なロジンの確保、生松脂からロジンおよびロジン誘導体までを一貫生産することによる効率化と品質の向上を目的として、中国におけるロジンおよびロジン誘導体の生産拠点を設立。

### 広西荒川化学工業有限公司の概要

|           |                         |     |
|-----------|-------------------------|-----|
| 所在地       | 中国広西壮族自治区梧州市外向型工業園区     |     |
| 設立年月日     | 平成16年6月17日              |     |
| 主な事業の内容   | ロジンおよびロジン誘導体などの製造ならびに販売 |     |
| 生産能力      | 約45,000トン/年             |     |
| 従業員数      | 約150名                   |     |
| 資本の額      | 登録資本 1,200万米ドル          |     |
| 出資持分の所有割合 | 荒川化学工業株式会社              | 70% |
|           | 三井物産株式会社                | 20% |
|           | 中国広西梧州松脂股份有限公司          | 10% |

# 1 1 - 2 . 中国展開（南通荒川化学）

## 南通荒川化学工業有限公司の設立（平成17年12月稼働）

- 中期5ヵ年経営計画の国際展開における重点テーマとして中国における市場開拓を推進。
- 中国では高い経済成長を背景に紙の需要が増加し、紙・パルプ産業が急速に発展している。
- これまでに梧州荒川化学工業有限公司にて製紙用薬品の製造・販売を進めてきたが、上海近郊を中心とした製紙会社の急速な拡大に対応する為、生産拠点を設立。



### 南通荒川化学工業有限公司の概要

|           |                               |
|-----------|-------------------------------|
| 所在地       | 中国江蘇省南通市南通經濟技術開發区内            |
| 設立年月日     | 平成16年4月20日                    |
| 主な事業の内容   | 製紙用紙力増強剤および製紙用サイズ剤などの製造ならびに販売 |
| 生産能力      | 約20,000トン/年                   |
| 従業員数      | 約40名                          |
| 資本の額      | 登録資本 550万米ドル                  |
| 出資持分の所有割合 | 荒川化学工業株式会社 100%               |

Speciality Chemical Partner



# 1 2 . 組織体制

## < 関係会社 >

ARAKAWA CHEMICAL  
(THAILAND)

ARAKAWA Europe

## < 駐在員事務所 >

台北駐在員事務所

上海駐在員事務所

経営企画室

品質環境保安室

監査室

## < 連結子会社 >

南通荒川化学工業

高压化学工業

ペルノックス

広西荒川化学工業

台湾荒川化学工業

梧州荒川化学工業

ARAKAWA CHEMICAL(USA)

カクタマサービス株式会社

HONG KONG ARAKAWA

CHEMICAL

廈門荒川化学工業

業務統轄部

情報システム部  
総務部  
人事部  
経理部

生産統轄部

各工場  
生産企画部  
資材部

開発統轄部

技術事業開発部  
生産技術開発部  
開発推進部

国際事業部

企画部  
営業部

光電子材料事業部

研究開発部  
営業部

機能材料事業部

研究開発部  
営業第二部  
営業第一部

化成品事業部

研究開発部  
営業第二部  
営業第一部

製紙薬品事業部

研究開発部  
営業部

## 13. ロジンの変遷と荒川化学の取り組み

|              |   |
|--------------|---|
| 明治 9年 (1876) | 創業、生薬商としてロジン (松脂)、テレピン油などを販売                  |
| 大正 3年 (1914) | 中国産松脂などからロジンの生産開始                             |
| 大正10年 (1921) | 中国松脂精製工場 (浙江省温州府) に協力 (設備貸与など)                |
| 昭和10年 (1935) | 日本のロジンの国内消費は約2万5千トン (90%が米国からの輸入)             |
| 昭和16年 (1941) | 太平洋戦争開戦、米国の対日輸出制限、中国産松脂の輸入途絶、国内産松脂の増産         |
| 昭和22年 (1947) | 日本のロジン輸入再開                                    |
| 昭和29年 (1954) | トール油ロジンの製造を開始                                 |
| 昭和39年 (1964) | 日本のロジン輸入シェア 中国20% 米国53%                       |
| 昭和42年 (1967) | 日本での国産松脂からのロジンの生産中止                           |
| 昭和49年 (1974) | 日本のロジン輸入シェア 中国83% 米国11%                       |
| 平成 7年 (1995) | トール油ロジンの製造を中止<br>梧州荒川化学工業有限公司の設立              |
| 平成15年 (2003) | ロジン世界生産量114万トン (中国55万トン)<br>日本輸入量7万トン (中国95%) |
| 平成16年 (2004) | 広西荒川化学工業有限公司の設立                               |