

Annual Report 2002

For the year ended December 20, 2002

2002年12月期年次報告書

Nissen

Nissen Co. Ltd., founded in Kyoto in 1970, pioneered the mail-order sales business. Today, Nissen is Japan's premier mail-order sales company. We offer a vast selection of products that includes clothing, household articles, kimonos, jewelry, and insurance.

株式会社ニッセンは、1970年に京都で創業した通信販売のパイオニア企業です。現在では、日本の通信販売業のリーディング・カンパニーとして、衣料品・家庭用品・呉服・宝飾品・保険など、多岐にわたる商品を取り扱っております。

Contents

目次

Consolidated Financial Highlights	1
連結財務ハイライト	
To Our Shareholders	2
株主の皆様へ	
Interview with President	5
社長インタビュー	
Review of Operations	10
営業の概況	
Financial Section	13
財務セクション	
Board of Directors and Statutory Auditors ..	41
役員	
Corporate Data	41
会社データ	

Statements made in this annual report regarding Nissen's plans, strategies, beliefs, and other statements that are not historical facts, are forward-looking statements based on management's assumptions and beliefs in light of information available at the time of publication, and involve risks and uncertainties that could cause the Company's actual results to differ materially from those presented in this report.

本アニュアルレポートには、当社の計画、戦略及び判断など将来の見通しに関する記述が含まれています。これらの記述は過去の事実ではなく、本誌発行時点で入手可能な情報に照らした経営者の仮定や判断に基づくものであり、実際の業績はリスクや不確実性によりかかる情報とは大きく異なる可能性があることを予めご承知おき下さい。

Consolidated Financial Highlights

連結財務ハイライト

Years ended December 20, 2002 and 2001
2002年12月期及び2001年12月期

		Millions of yen 百万円		Percent change 2002/2001 対前年増減率	Thousands of U.S. dollars 千米ドル Note1 注1
		2002	2001		2002
For the Year:	年間:				
Net sales	売上高	¥142,731	¥135,747	5.1%	\$1,181,547
Operating income	営業利益	10,421	4,357	139.2	86,266
Net income	当期純利益	5,304	4,061	30.6	43,907
At Year End:	期末:				
Total assets	総資産	¥ 74,069	¥ 77,791	-4.8%	\$ 613,154
Total shareholders' equity	自己資本	22,233	18,573	19.7	184,048

		Yen 円		U.S. dollars 米ドル Note1 注1
		2002	2001	2002
Per Share Amounts (Note2):	1株当たり数値(注2):			
Net income	当期純利益	¥ 94.93	¥ 155.42	\$ 0.78
Cash dividends	年間配当金	11.25	10.00	0.09
Total shareholders' equity	純資産	¥ 413.55	¥ 684.00	\$ 3.42

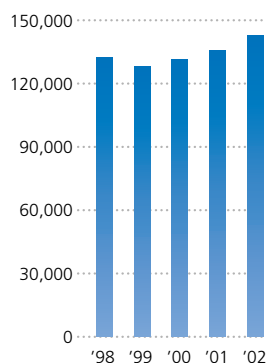
Note : 1. U.S. dollar amounts are translated, for convenience only, at the rate of ¥120.8 to U.S.\$1.

2. The Company made a 2-for-1 stock split on December 5, 2002. The computation of net income per share (basic and diluted) for the year ended December 20, 2002, was based on the method outlined above assuming that the stock split had been made at the beginning of the year. For details, see note 11 (Amount per Shares) of Notes to Consolidated Financial Statements.

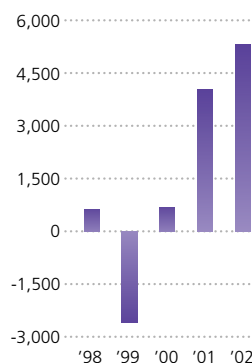
注 : 1. 米ドル金額は、便宜上2002年12月20日現在の為替レート1米ドル=120.8円で換算しています。

2. 当社は2002年12月5日に普通株式1株を2株に分割いたしました。2002年12月20日に終了する連結会計年度の1株当たり当期純利益（1株当たり当期純利益及び潜在株式調整後1株当たり当期純利益）の計算方法は期首に株式分割が行われたものとして計算する方法によっております。詳細は連結財務諸表注記の11（1株当たり金額）をご覧ください。

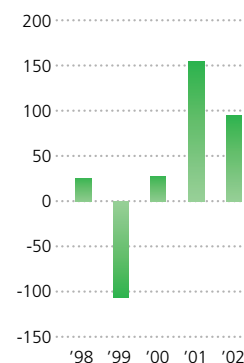
Net Sales / 売上高
(Million ¥ 百万円)



Net Income (Loss) / 当期純利益 (純損失)
(Million ¥ 百万円)



Net Income (Loss) per Share /
1株当たり当期純利益 (純損失)
(¥ / 円)



Overview of Operations

During the fiscal year under review, the Japanese economy remained weak on the whole. While an upturn in production spurred by exports, primarily to the United States, and other signs of a bottoming out of the recession emerged in some sectors, capital expenditures continued to decrease. In addition, the outlook for personal consumption remained unfavorable owing to the slumping stock market and uncertain future prospects for employment and personal income, and the business environment has grown increasingly harsh.

Amid a continuing slump in personal consumption and a downturn in merchandise prices, Nissen has achieved sales and earnings increases for three consecutive years. The impetus for these outstanding results has been continuing strengthening of the business foundation based on management policies that place a premium on profitability, human resources development, and the introduction of new business management systems.

個人消費の低迷と商品の低価格が進む中で3期続けて増収増益を達成。収益性重視の経営方針のもとでこれまで進めてきた事業基盤の強化や人材の育成、新しい経営管理システムの導入といった一連の施策がこの好成績を生んだ原動力です。

In the merchandise distribution industry, a downward trend in merchandise prices coupled with slumping demand brought on by dull personal consumption brought continued hardships for many types of distribution businesses.

In this operating environment, Nissen worked to vitalize employees: we have thoroughly embraced the principle of performance-based assessment and firmly established a new personnel evaluation system grounded in our five-year medium-term business plan that recognizes human resources as Nissen's core competence. At the same time, we made further progress with improvements to the management structure. In the mail-order sales business we pursued a management approach of emphasizing profitability over sales growth, while in the direct sales business we managed to aggressively grow sales while sustaining high profitability.

営業の概況

当連結会計年度における我が国経済は、米国向けなどを中心とした輸出に牽引され生産が持ち直すなど一部に下げ止まり感が出てまいりましたが、設備投資は引き続き減少し、総じて低調な中で推移いたしました。

また、株式市場の低迷、雇用や所得環境の将来不安から個人消費も依然として明るさが見られず、企業を取り巻く環境は一層厳しさを増しております。

流通業界では商品の低価格化に加え個人消費の冷え込みによる需要の低迷などから、多くの業態で苦戦を強いられる状況が続いております。

このような経営環境のもと当社では、人材こそコア・コンピタンスであるとの中期経営5カ年計画の基本理念に基づき、成果主義の徹底・新人事評価制度の浸透を通じて社員の活性化を図るとともに、マネジメント体制の改善をさらに推進してまいりました。通販事業においては売上拡大よりも収益性を重視する運営を、そして現販事業では高収益性を維持しながら積極的に拡大を目指す運営を、それぞれ行ってまいりました。

その結果、売上高は1,427億3千万円（対前年同期比105.1%：69億8千4百万円増加）となりました。また、原価率の改善と販管費の削減に努めた結果、営業利益は、104億2千1百万円（対前年同期比239.2%：60億6千4百万円増加）、経常利益は94億5千6百万円（対前年同期比209.2%：49億3千5百万円増加）となりました。また、当期利益は、53億4百万円（対前年同期比130.6%：12億4千3百万円増加）となりました。

As a result of these initiatives, consolidated net sales were ¥142,730 million (105.1% of the prior-year level; an increase of ¥6,984 million). Efforts to improve the cost of sales ratio and reduce selling, general, and administrative expenses paid off in operating income of ¥10,421 million (239.2% of the prior-year level; an increase of ¥6,064 million) and ordinary income of ¥9,456 million (209.2% of the prior-year level; an increase of ¥4,935 million). Net income were ¥5,304 million (130.6% of the prior-year level; an increase of ¥1,243 million).

Outlook

Economic prospects are likely to remain uncertain, the employment and personal income situation is expected to worsen, and a rebound in personal consumption cannot be expected. In addition, the dollar-yen exchange rate is highly unstable. For these reasons, management expects the bleak operating environment Nissen faces to continue.

Despite these unfavorable surroundings, management is encouraged by the progress made during the fiscal year under review and will engage in prudent yet aggressive management aimed at achieving still higher medium-term financial objectives. This will take the form of measures to increase sales in addition to pursuit of our policy of placing importance on profit performance.

In the mail-order sales business, 2003 will be a year devoted to the pursuit of greater overall business optimization. Firmly grounding our activities in our basic policy of further increasing profitability, we will implement measures aimed at increasing sales. To enhance profitability, we will strengthen our product procurement capabilities, reduce production lead times, and strengthen our low-cost operating structure and catalog publication system. To accomplish these objectives we will refine the supply chain management (SCM) structure implemented in fiscal 2001. Based on our awareness that product enhancement is a permanent objective, we will step up our efforts to create products that reflect customer wants and needs, aiming to obtain high customer satisfaction by offering



Toshio Katayama
President & Representative Director
代表取締役社長
片山 利雄

今後の見通し

今後においても景気の先行きは不透明であり、雇用や所得環境もさらに悪化することが予想され、個人消費の回復を期待することはできません。また、ドル対円為替相場が不安定なため、当社を取り巻く環境は引き続き厳しいものと予想されます。

このような情勢の中ではありますが、当社では当営業年度の進捗状況より判断し、収益性を重視する方針に加え、売上拡大の施策にも取り組むことによって、さらに高い中期目標達成に向けて慎重かつ積極的な経営を推進してまいります。

通販事業におきましては、収益性をさらに向上するという基本方針をベースに、売上拡大を意図した施策にも取り組み、事業の全体最適をさらに追求する年度といたします。収益性を向上するために、前営業年度から取り組んでおりますSCMの体制を推進することにより、商品調達力を強化するとともに、生産リードタイムの短縮を図り、ローコストオペレーション体制とカタログ発行体制を強化してまいります。また、商品力強化は永遠の課題であるとの認識から、お客様の声を反映させた商品づくりを一層推進し、価値ある商品提供によるお客様の高い満足度獲得を目指して努力してまいります。

With a view to the next stage of growth, Nissen is forging ahead in fiscal 2003 with measures aimed at sales growth, including the construction of a customer relations management framework to leverage the customer database, increased frequency of catalog publication, and promotion of the Internet business.

次なる成長を目指して、今期より顧客データベースを活用したCRMの構築やコレクティブカタログ発行回数の拡大、インターネット事業の推進など、売上の拡大を図る施策を推進していきます。

products that deliver value. To expand and stabilize the customer base, we will take full advantage of the Nissen database to actively engage in customer relations management (CRM) to ascertain customer requirements.

To increase sales, we will increase the frequency of publication for the collective catalog (comprehensive catalog) from four times to five times per year, adding a new midsummer issue. At the same time, we will expand the product range to include items favored by mature customers. We will aggressively engage in B-to-B activities that take advantage of Nissen's infrastructure. Anticipating an increase in the number of visitors to the Nissen On-line shop during the coming year, we will not only supplement qualitative and quantitative enhancements, but also carry out infrastructure improvements and offer more products available only over the Internet.

In the direct sales business, we will engage in well-balanced business operations. In response to a slight drop-off in profitability we will improve exhibition event efficiency by increasing product competitiveness and improving selling methods. We will also work to prevent diminution of sales at existing stores attendant on new store openings.

I request the continued support and encouragement of our shareholders.

March 2003



Toshio Katayama
President and Representative Director

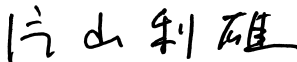
さらに、ニッセンのデータベースを活かしお客様のニーズを汲み取ることに積極的に取り組み（CRM）、稼働客数の増加および固定化を実現してまいります。

売上拡大のために、コレクティブカタログ（総合カタログ）年4回発行体制を5回発行体制に変更し、新たに盛夏号を発行するとともに、壮年のお客様にも喜ばれる商品を充実してまいります。また、ニッセンのインフラを活かしたビジネス（B to B）にも積極的に取り組んでまいります。さらに、Nissen On-lineの来客数は当営業年度以上の増加が見込まれることから、コンテンツの質・量両面からの充実はもちろんのこと、インフラ面の強化やインターネット独自商品の充実も図ってまいります。

一方現販事業においては、収益性が多少低下している現状を反省し、商品力の向上や販売手法の改善による展示会効率の改善、および出店に伴う既存店営業力の希薄化防止などに努め、バランスのとれた事業運営を図ってまいります。

株主の皆様には、今後とも格別のご支援、ご鞭撻を賜りますようお願い申し上げます。

平成15年3月



片山利雄
代表取締役社長

**Fiscal 2002 was yet another year of record high earnings for Nissen. What was the chief cause of the favorable results?**

2001年に引き続き、2002年も過去最高益を更新されましたが、業績好調の主な要因をお聞かせください。

Nissen was able to deliver outstanding business performance during fiscal 2002. I think the most important reason for this was the same as the one I mentioned a year ago: the root-and-branch implementation of a management structure aimed at overall optimization of each business, most notably the mail order business. That is to say, improvements to the organizational structure and decision-making structure brought unprecedentedly effective communications, and a personnel system involving appropriate deployment of personnel and performance-based compensation raised the consciousness of Nissen employees.

おかげさまで2002年度はすばらしい業績を上げることができました。これは昨年も申し上げましたが、やはり通販事業部を初めとして、各事業部が全体最適へ向かっていくマネジメント体制が徹底できてきたということが一番大きな要因だと思います。つまり、組織体系や意思決定体系を改善したことによりコミュニケーションがこれまでより高まったことと、適材適所への人員の配置と成果報酬体系の人事制度により社員の意識が高まったことです。

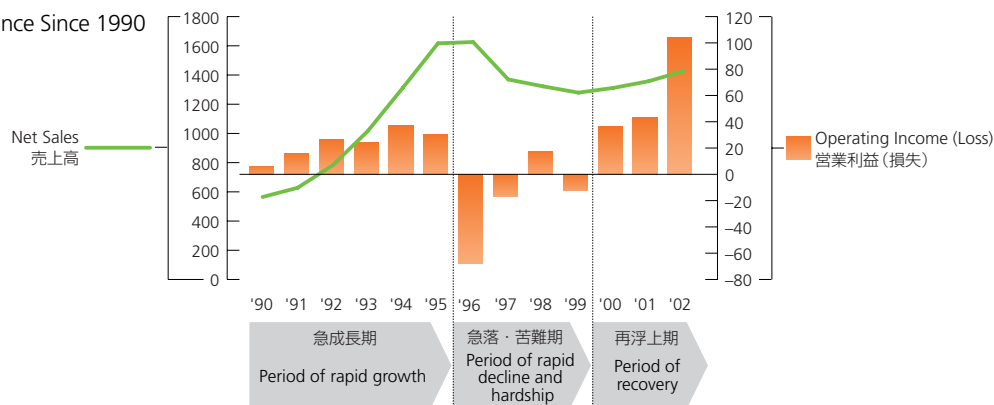
Nissen has delivered excellent results in the past. What was different about last year?

過去にも大きな業績の伸びがありましたが、今回とどこが違うのでしょうか。

The period from 1990 to 1995 was a time of dramatic sales growth at Nissen, but we were unable to attain the current level of profits. This is because while the low-price strategy we pursued in the mail-order sales business enabled us to secure competitive advantage in the market, it also contributed to excess inventory and increases in depreciation owing to capital outlays, in part because we did not have adequate internal systems in place. You could say that we gave ourselves a case of indigestion. Although we implemented measures to increase merchandise prices to retire these expenses, those measures, in combination with competitor low-price strategies, had the opposite effect of contributing to a decrease in sales and deterioration in profitability. This led to the subsequent period of hardship. The favorable results for fiscal 2002 stemmed from the success of our business strategy grounded in emphasis on profitability over sales and out-and-out implementation of a solid organizational

1990年から1995年にかけて、急激な売上の伸びを記録した時期がありましたが、これほどの利益をあげることができませんでした。これは通販事業において低価格戦略を推進したことにより市場の優位性を獲得したことによるものですが、一方で社内の体制が整っていなかったこともあり、過剰な在庫と設備投資による償却費の増大を招きました。いわば消化不良のような状態を起こしてしまったのです。この費用の解消のための商品価格上昇政策を取りましたが、他社の低価格戦略も相まって、かえって売上の低下と収益性の悪化を招き、その後の苦難期へとつながりました。今回の好業績は、その時の反省を基に、売上ではなく収益性を重視し、組織体制、マネジメント体制を徹底した上での戦略が功を奏した

Change in Business Performance Since 1990
1990年以降の業績推移
(UOM: hundred million yen 億円)



structure and management structure. So, the current situation is completely different from the previous high-growth period.

ものですので、前の成長期とは全く違います。

The profitability of the mail order business increased in fiscal 2002. What future strategies will Nissen pursue in its mail order operations?

通販事業の収益性が高まったということですが、今後の戦略はどのように考えていらっしゃるのでしょうか。

Although for a period of two or three years up to fiscal 2002 we implemented a policy of emphasizing profitability over sales in the mail order business, we have concluded that the business base has for the most part solidified. Consequentially, from fiscal 2003 onward we will also implement initiatives aimed at business expansion. Specifically, we will pursue measures aimed at steady business growth, notably increased new customer acquisition initiatives and increased frequency of catalog publication.

通販事業は2002年度までの2～3年間は売上拡大より収益性を重視する施策をとってまいりましたが、事業の芯がほぼ固まってきたと判断しています。そこで、2003年度より拡大を意図した施策もとってまいります。具体的には、新規のお客様獲得の強化やカタログ発行回数の増加をはじめとして、着実に拡大が図れる施策を推し進めてまいります。

Is that strategy tied in with the customer database marketing company concept referred to in the materials for the settlement of accounts briefing posted on the IR page of the company's web site*?

それがIRのウェブサイト(*)の決算説明会資料で述べられている、顧客データベースマーケティング企業につながっていくのでしょうか。

Yes, it is. My concept involves dividing the course of Nissen's growth into three stages. Stage One is a period characterized by emphasis on profitability. This stage can be likened to packing the core of a snowball when starting to make a snowman. If you don't start with a firm core, no matter how much you roll the snowball you can't make a big, solid snowman. At first, the important thing is to pack the core. Once the core has been firmed up, you can move on to the second stage of rolling the snowball. This is equivalent to the stage of growing the business.

* <http://info.nissen.co.jp/nissen/ir/document/company.htm>

そうです。私の構想では、ニッセンの成長の過程を3つのステージに分けています。第1ステージが、収益性を重視した、いわば雪だるまの芯固めの時期です。芯をしっかり丸く固めないと、これを転がしても形の整った、大きな雪だるまはできません。まずはそこを固めていくことが大事なのです。そして芯が固まったらこれを転がす、つまり事業を拡大していくのが第2ステージです。

* <http://info.nissen.co.jp/nissen/ir/document/company.htm>

The company is set to embark on Stage Two in fiscal 2003. What specific measures will you implement?
2003年度は第2ステージを展開されていくとのことですが、具体的にどのような施策を実行されるのでしょうか。

As I mentioned earlier, from fiscal 2003 onward we will pursue expansion initiatives for the mail-order sales business. Looking at specific initiatives, first we will increase publication frequency for the collective catalog (comprehensive catalog) from four times to five times per year, adding a new midsummer issue. This will enable use to bolster sales during the slack period from June to August and will provide momentum for the subsequent autumn issue. Second, by expanding publication of the Maturé catalog we will aim to secure the patronage of customers in their middle years. Although at one time this was a demographic in which Nissen excelled, the number of customers in this age range to whom we can send catalogs decreased concurrent with the shift to targeting of younger people with the collective catalog. We will seek once again to appeal to this customer segment. Third, we will expand B-to-B activities that take advantage of Nissen's infrastructure. We have long engaged in media sales such as providing a service whereby we include flyers or other promotional materials for products or services Nissen doesn't offer with products we ship to customers. In view of the high profitability and expansion potential of this business, we will upgrade it to divisional status and aggressively pursue growth. Fourth, we will expand our Internet-based business. The spread of the Internet and the shift to broadband have led to the creation of new businesses one after another. Nissen was quick to discover the commercial potential of the Internet, and in fiscal 2002 we generated ¥13,700 million in online sales from a base of 1,160,000 registered members. Anticipating an increase in the number of visitors to the Nissen On-line shop during the coming year, we will not only

通販事業は先ほど述べたように2003年度より拡大策も展開してまいります。具体的には、コレクティブカタログ（総合カタログ）年4回発行体制を、盛夏号を加えた年5回に変更します。これにより6～8月の売上の少ない時期の穴埋めができますし、その後の秋号への稼働促進にもなります。第2はマチュレカタログの発行拡大にチャレンジして、壮年のお客様の支持を得たいと考えています。ここはかつてニッセンが得意としていた年代層でしたが、コレクティブカタログの若年化に伴いカタログが発行できるお客様が減ってしまいました。この層のお客様を呼び戻してまいります。第3にニッセンのインフラを活かしたビジネス（B to B）の拡大です。従来からメディア販売として、当社で提供していない商品やサービス等のチラシ等を、当社から発送する商品に同封するなどのサービスを実施してまいりました。収益性が高く今後も拡大の可能性が見込めることから、本部として昇格させ、より積極的に展開してまいります。そして第4としてインターネットの拡大です。インターネットの普及とブロードバンド化が進むに伴い、次々と新しいビジネスが創出されていますが、当社としても早くからその可能性を見出し、2002年度には137億円の売上を達成し、インターネット会員も116万人となりました。インターネットによる利益貢献は非常に大きいもので、今後も更なるサービスの開発とインターネット

The Three Stages of Growth / 3つのステージ

1

Solidifying the core / 芯固め

Strengthening internal systems such as management and personnel systems
 Increased profitability preferred over sales growth
 マネジメント、人事制度など社内体制の強化、売上増加より収益性の向上

2

Business expansion / 事業拡大

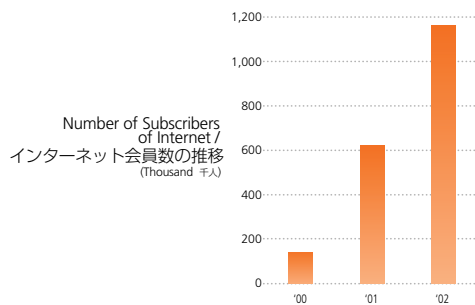
Expansion of business operations, Media sales, Publication of five catalogs per year, Publication of Maturé, Expansion of B-to-B, New store openings
 事業の業務拡大、メディア販売、年間カタログ発行5回、マチュレ発行、BtoB拡大、現版出店拡大など

3

Transition to a database marketing company / データベースマーケティング企業へ

Construct a new business type involving the use of databases
 データベースを活用した新たな業態の構築

2002 → 2003 → 2004



supplement qualitative and quantitative enhancements, but also carry out infrastructure improvements and offer additional products available only over the Internet. The profit contribution of the Internet-based business is extremely large, and the company will continue to expand this business by developing services and products that can be provided only over the Internet.

ならではの商品開発により拡大を進めてまいります。

What does the database marketing company concept of Stage Three involve?

第3ステージのデータベースマーケティング企業とはどのようなものですか。

My thoughts on the future for Nissen involve positioning a customer database at the center of our management assets and constructing a business operation whereby each business — whether merchandise distribution businesses such as mail order or Youbist, credit services, or insurance — uses the database. This is Stage Three. I want to create a completely new Nissen that will go well beyond the mere distribution of merchandise.

ニッセンの将来像として考えているのは、当社の経営資産のひとつである顧客データベースを中心におき、これを活用して通販やユービストなどの流通や金融、保険等各事業を展開していく事業を構築することです。これを第3ステージとしています。単に流通業のニッセンではなく、全く新しい事業を創出していきたいと考えています。

The profitability of the direct sales business declined somewhat. What measures do you have in mind for increasing profits?

現販事業の収益性が多少落ちたようですが、今後の拡大政策はどのように考えられているのでしょうか。

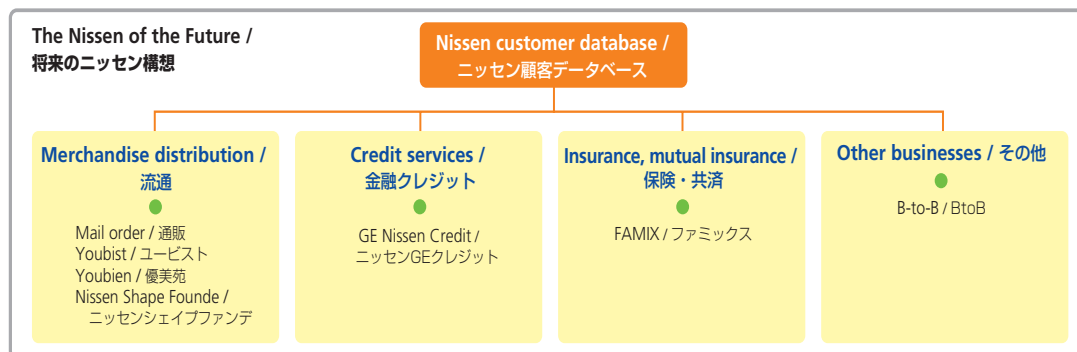
In the direct sales business, we have proceeded with business expansion initiatives involving aggressive new store opening and store manager training on the grounds that solidification of the business base has been completed. In fiscal 2002, dilution of the sales power of existing stores stemming from new store openings and deterioration of the sales efficiency of events brought a slight deterioration of profitability. In the years ahead, we will engage in business operations aimed at implementing well-balanced expansion measures and preventing the dilution of selling power by reviewing the new store opening system, increasing product competitiveness, and improving selling methods.

現販事業は芯固めが完了したものととして積極的出店と店長教育の推進により拡大政策を進めてまいりましたが、2002年度は新規出店による既存店の営業力の希薄化や催事の売上効率の低下などにより、多少収益性が低下しております。今後は、出店体制の見直し、商品力の向上、販売手法の改善などにより、バランスの取れた拡大政策、営業力の希薄化防止に努めた事業運営を図ってまいります。

Stage Three — Transition to a Database Marketing Company 第3ステージ データベースマーケティング企業へ

Build a comprehensive database marketing company that leverages key Nissen management resources:
the customer database and sales infrastructure

ニッセンの経営資源：個人データベースやインフラを生かした総合データベースマーケティング企業の構築



Tell us about Nissen's future approach to investor relations activities.

IR活動に関して、今後の取り組み姿勢をお聞かせ下さい。

In fiscal 2002, Nissen launched full-scale investor relations activities. Specifically, we now provide information using the corporate web site and an IR mail magazine, conduct briefings on the settlement of accounts for financial analysts, and visit institutional investors. In the future, we will endeavor to provide more comprehensive information in an appropriate and timely manner not only to institutional investors, but to individual investors as well. This will take the form of disclosure of quarterly results and enhancement of the web site.

当社では2002年度よりIR活動を本格化させました。具体的にはインターネットのコーポレートサイトやIRメールマガジンの発信による情報提供、アナリストへの決算説明会の実施や機関投資家への訪問を実施しております。今後は四半期決算の開示やインターネットサイトの充実などにより、機関投資家だけでなく、個人投資家の皆様にもより充実した情報を適時適切に提供できるように努めてまいります。

What progress has been made with the medium-term business plan?

中期経営計画の進捗状況はどのようになっているのでしょうか。

When we announced the results of the settlement of accounts in February 2002, we unveiled a medium-term business plan to culminate in fiscal 2006. After the first year of the plan, the prospects were for achievement of the ordinary income target much earlier than initially projected, and in October 2002 we revised the targets upward. Specifically, we increased the sales target from ¥170,000 million to ¥190,000 million, the ordinary income target from ¥10,000 million to ¥15,000 million, and the net income target from ¥5,500 million to ¥8,700 million. Although progress has been as planned, we intend to keep an eye on circumstances and review the plan as necessary.

昨年2月の決算発表時に2006年度を最終年度とする中期経営計画を発表いたしました。しかし進行年次の状況より、経常利益が当初計画よりかなり早期に達成できる見通しとなったところから、2002年10月により高い目標達成に向け上方修正をいたしました。具体的には、売上高1700億円を1900億円に、経常利益100億円を150億円に、当期利益55億円を87億円に修正しています。現状は計画どおりに進捗いたしておりますが、今後は状況を見ながら、必要があれば見直してまいりたいと思います。

Mail-order Sales Business

During the year under review, in accordance with the basic policy set forth in fiscal 2002 Nissen sought to optimize business operations across the board by moving ahead with construction of a low-cost operating system that emphasizes profitability over sales growth. Specifically, we forged ahead with construction of a supply chain management (SCM) framework, actively engaged in realignment of overseas product sources, and nurtured relationships of mutual trust by deepening communications with suppliers. As a result, we succeeded in reducing production lead times and improving the cost of sales ratio. Furthermore, as a result of continuing with thorough production planning based on purchase order forecasts and confirmation of production progress, we increased the rapid delivery ratio, a measure of the speed of delivery to customers. These initiatives brought a reduction in product delivery costs along with an increase in sales.

We moved forward with construction of a customer relations management (CRM) framework. Improved customer segmentation techniques brought an improvement in the ratio of catalog system costs to sales, and the ongoing effect

通販事業部

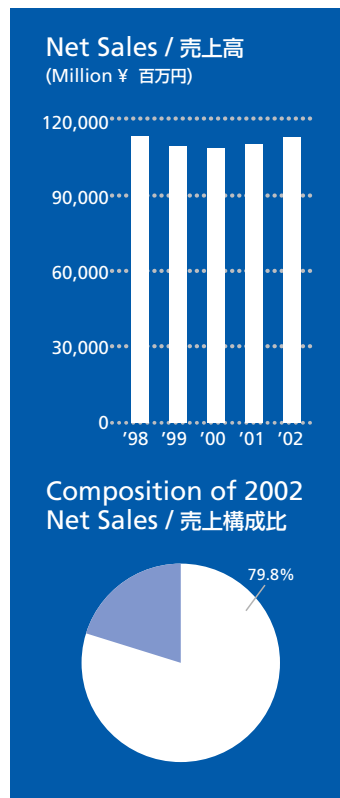
当事業部では、昨年に引き続き全てのオペレーションが全体最適に向かうよう、平成14年度基本方針に基づき、売上拡大より

も収益性を重視したローコストオペレーション体制の構築を推進してまいりました。

具体的には、SCM（サプライ・チェーン・マネジメント）の構築を推進し、海外協力工場の再編に積極的に取り組むとともに、コミュニケーションを深めることによって、相互の信頼関係を培ってまいりました。この結果、原価率の改善を実現すると共に、商品の生産リードタイムの短縮が図られました。さらに、受注予測に基づく徹底的な生産計画と生産進捗確認を継続した結果、お客様に対する商品の即納率が向上し、売上高が増加するとともに商品発送費の削減が具現化いたしました。

また、CRM（カスタマー・リレーションシップ・マネジメント）の構築を推進し、顧客セグメント技術の向上を図ることにより、売上対比カタログシステム費用の効率が改善するとともに、商品券の値引抑制施策の効果継続により販売促進費を削減いたしました。

なお、インターネットによる売上高も、前年実績に対して確実に増加しております。当連結会計年度末の登録者数は、コンテンツの充実を図ったことにより前連結会計年度末の62万2千人から54万7千人増加して116万9千人となり、売上高は137億6千1百万円（対前年



of measures to restrain discounts on product coupons resulted in a reduction in sales promotion expenses.

The amount of sales generated over the Internet is steadily increasing year by year. During the year under review, the number of registered members increased sharply by 547,000 to 1,169,000 owing to site content enhancements, and online sales reached ¥13,761 million (174.4% of the prior-year level; an increase of ¥5,872 million).

As a result of these developments, sales for the mail order business were ¥113,988 million (103.3% of the prior-year level; an increase of ¥3,611 million) and operating income was ¥9,217 million (234.4% of the prior-year level; an increase of 5,284 million).

同期比174.4%：58億7千2百万円増加)となりました。

以上の結果、売上高は1,139億8千8百万円(対前年同期比103.3%：36億1千1百万円増加)、営業利益は92億1千7百万円(対前年同期比234.4%：52億8千4百万円増加)を計上することができました。



Change in Favorable Factors

好転要因の推移

Item	項目	FY ended Dec. 2001 平成13年12月期	FY ended Dec. 2002 平成14年12月期	Change in percentage or amount 対前年増減率又は額
Gross profit margin	売上総利益率	48.5%	51.9%	3.4%
Production lead time (Days)	商品生産リードタイム(日)	57	55	△2
Rapid delivery ratio*1	即納率*1	80.8%	86.6%	5.8%
Ratio of sales to orders received*2	売上率*2	69.1%	71.9%	2.8%
Delivery expenses (Millions of yen)	発送費(百万円)	9,362	8,415	△947
Catalog system expenses (Millions of yen)	カタログシステム費(百万円)	17,220	16,386	△834
(Ratio of catalog system expenses to sales)	(売上対比カタログシステム費比率)	15.5%	14.3%	△1.3%
Sales promotion expenses (Millions of yen)	販売促進費(百万円)	2,360	1,641	△719
Internet sales (Millions of yen)	インターネット売上(百万円)	7,889	13,761	5,872
Internet sales contribution	インターネット売上構成比	7.2%	12.5%	5.3%

Note : *1. The ratio of product in stock and available for shipment on the day ordered

*2. The ratio of sales booked to the total amount of orders received

注 : *1. 注文された商品のうち、在庫があり注文当日に発送が可能な商品の比率

: *2. 注文総金額の内、売上となった比率



現販事業部

当事業部においては、数年間をかけて進めてまいりましたビジネスモデルの構築、および人材育成システムからの店長人材輩出が軌道に乗ったとの判断から、事業拡大の方針で臨みました。

当連結会計年度の店舗数は、前連結会計年度末137店舗から32店舗増加し169店舗になりました。

その結果、売上高は287億6千5百万円（対前年同期比113.3%：33億7千7百万円増加）となりました。

一方で、急拡大に伴う出店コストおよび人件費負担の増大、さらに、展示会の開催頻度増加による、展示即売費の増大が影響し、営業利益は29億8千3百万円（対前年同期比78.3%：8億2千7百万円減少）となりました。

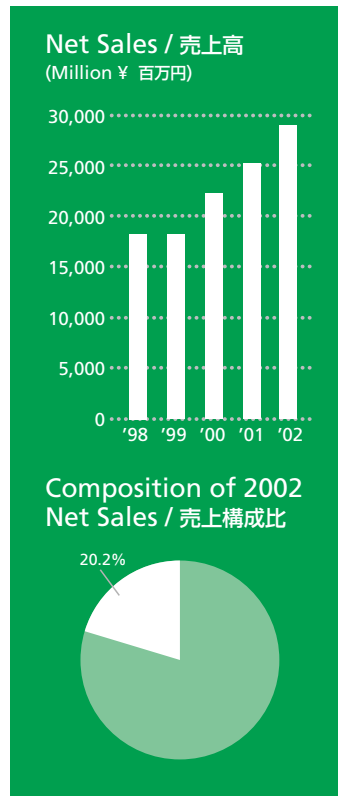
なお、前期まで事業の種類別セグメントにおける「消去又は全社」の区分に含めておりました情報システム部を当連結会計年度に通販事業の組織内に変更したことに伴い、通販事業・現販事業の営業利益がそれぞれ15億3千8百万円・3億4千1百万円減少し、「消去又は全社」の区分が18億7千9百万円増加しております。よってこのことを勘案いたしますと、現販事業は実質12.8%の減益となっております。

Direct Sales Business

Management adopted a policy of business expansion based on the judgement that the business model constructed over several years is fully operational and the personnel training system is producing capable store managers. During the year under review, Nissen increased the number of stores to 169 from 137 at the end of the previous year. As a result of these developments, sales for the direct sales business were ¥28,765 million (113.3% of the prior-year level; an increase of ¥3,377 million).

At the same time, store opening costs attendant on rapid expansion, increased employment costs, and an increase in display-and-sell event costs owing to increased event frequency led to operating income of ¥2,983 million (78.3% of the prior-year level; a decrease of ¥827 million).

In connection with the transfer during the year under review of the Information Systems Department from the Eliminations or corporate segment to the Mail-order sales segment in the Segment Information section of this report, operating income figures for the Mail-order sales business and Direct sales business segments decreased ¥1,538 million and ¥341 million respectively and the operating income figure for the Eliminations or corporate segment increased ¥1,879 million. When this change is taken into consideration, profit for the direct sales business decreased 12.8%.



Contents		目次	
Consolidated Balance Sheets	14	連結貸借対照表	15
Consolidated Statements of Income	18	連結損益計算書	19
Consolidated Statements of Shareholders' Equity	20	連結株主持分計算書	21
Consolidated Statements of Cash Flows	22	連結キャッシュフロー計算書	23
Notes to Consolidated Financial Statements	24	連結財務諸表注記	25
Independent Auditors' Report	38	独立監査人の監査報告書	39
Consolidated Five-Year Financial Summary	40	5事業年度の連結経営指標	40

The financial statements, accompanying notes and the independent auditor's report, which are expressed in Japanese, are merely a translation from the audited financial statements presented in English, and are not subject to audit by an independent auditor.

日本語の財務諸表、その注記及び監査報告書は、監査済みの英文財務諸表を単に和訳したもので、監査法人による監査の対象にはなっていません。

Consolidated Balance Sheets

December 20, 2002 and 2001

	Millions of yen		Thousands of U.S. dollars (Note 2)
	2002	2001	2002
ASSETS			
Current assets:			
Cash and cash equivalents	¥ 9,094	¥10,346	\$ 75,281
Short-term investment (Note 5)	10	10	83
Notes and accounts receivable:			
Trade	11,929	10,922	98,750
An affiliate	4,562	—	37,765
Other	5,055	9,772	41,846
Allowance for doubtful receivables	(244)	(294)	(2,020)
Merchandise	9,014	13,345	74,619
Prepaid expenses	3,718	2,790	30,778
Deferred income taxes (Note 7)	701	378	5,803
Other current assets	696	1,621	5,762
Total current assets	44,535	48,890	368,667
Property, plant and equipment:			
Buildings and structures (Note 5)	25,655	25,389	212,376
Machinery, equipment and vehicles	2,662	2,666	22,036
Tools, furniture and fixtures	716	712	5,927
Construction in progress	—	5	—
Land (Note 5)	6,623	6,626	54,826
	35,656	35,398	295,165
Accumulated depreciation	(12,772)	(11,874)	(105,728)
Property, plant and equipment, net	22,884	23,524	189,437
Investments and other assets:			
Investments in securities (Note 3)	1,565	792	12,955
Investments in unconsolidated subsidiaries and affiliates	1,903	966	15,753
Deferred income taxes (Note 7)	530	446	4,388
Other assets	2,652	3,173	21,954
Total investments and other assets	6,650	5,377	55,050
Total assets	¥74,069	¥77,791	\$613,154

連結貸借対照表

2002年及び2001年12月20日現在

	百万円		千米ドル (注記2)
	2002	2001	2002
資産			
流動資産：			
現金及び現金同等物	¥ 9,094	¥10,346	\$ 75,281
短期投資（注記5）	10	10	83
受取手形及び売掛金：			
営業取引	11,929	10,922	98,750
関係会社	4,562	—	37,765
その他	5,055	9,772	41,846
貸倒引当金	(244)	(294)	(2,020)
たな卸資産	9,014	13,345	74,619
前払費用	3,718	2,790	30,778
繰延税金資産（注記7）	701	378	5,803
その他流動資産	696	1,621	5,762
流動資産合計	44,535	48,890	368,667
有形固定資産：			
建物及び構築物（注記5）	25,655	25,389	212,376
機械装置及び運搬具	2,662	2,666	22,036
工具器具及び備品	716	712	5,927
建設仮勘定	—	5	—
土地（注記5）	6,623	6,626	54,826
	35,656	35,398	295,165
減価償却累計額	(12,772)	(11,874)	(105,728)
有形固定資産合計（純額）	22,884	23,524	189,437
投資その他の資産：			
投資有価証券（注記3）	1,565	792	12,955
非連結子会社及び関連会社に対する投資	1,903	966	15,753
繰延税金資産（注記7）	530	446	4,388
その他資産	2,652	3,173	21,954
投資その他の資産合計	6,650	5,377	55,050
資産合計	¥74,069	¥77,791	\$613,154

	Millions of yen		Thousands of U.S. dollars (Note 2)
	2002	2001	2002
LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY			
Current liabilities:			
Short-term bank loans (Notes 4 and 5)	¥ 4,000	¥ 2,920	\$ 33,113
Current portion of long-term debt (Notes 4 and 5)	4,486	11,731	40,116
Notes and accounts payable:			
Trade	24,796	26,059	205,265
Other	6,741	4,762	55,803
Income taxes payable (Note 8)	3,065	142	25,372
Consumption tax payable	930	154	7,699
Reserve for guarantee of anticipated loss	661	—	5,472
Other current liabilities	1,837	2,735	15,207
Total current liabilities	46,876	48,503	388,047
Long-term liabilities:			
Long-term debt (Notes 4 and 5)	4,467	9,519	36,979
Accrued retirement benefits for employees (Note 6)	163	573	1,349
Accrued retirement benefits for directors and statutory auditors	264	549	2,185
Other	11	12	91
Total long-term liabilities	4,905	10,653	40,604
Minority interests	55	62	455
Contingent liabilities (Note 10)			
Shareholders' equity (Note 8):			
Authorized — 140,000,000 shares: in 2002 and 70,000,000 shares in 2001:			
Issued — 54,306,332 shares in 2002 and 27,153,166 shares in 2001	7,666	7,666	63,460
Capital surplus	7,347	7,347	60,820
Retained earnings (Note 14)	8,230	3,494	68,129
Net unrealized holding loss on securities	(25)	(22)	(207)
Translation adjustments	29	88	240
Less treasury stock, at cost	(1,014)	(0)	(8,394)
Total shareholders' equity	22,233	18,573	184,048
Total liabilities and shareholders' equity	¥74,069	¥77,791	\$613,154

See accompanying notes to consolidated financial statements.

	百万円		千米ドル (注記2)
	2002	2001	2002
負債及び資本			
流動負債：			
短期借入金（注記4及び5）	¥ 4,000	¥ 2,920	\$ 33,113
一年内返済予定長期債務（注記4及び5）	4,486	11,731	40,116
支払手形及び買掛金：			
営業取引	24,796	26,059	205,265
その他	6,741	4,762	55,803
未払法人税等（注記8）	3,065	142	25,372
未払消費税等	930	154	7,699
貸倒補償引当金	661	—	5,472
その他流動負債	1,837	2,735	15,207
流動負債合計	46,876	48,503	388,047
固定負債：			
長期債務（注記4及び5）	4,467	9,519	36,979
退職給付引当金（注記6）	163	573	1,349
役員退職慰労引当金	264	549	2,185
その他	11	12	91
固定負債合計	4,905	10,653	40,604
少数株主持分	55	62	455
偶発債務（注記10）			
資本金（注記8）：			
授権株式数：	2002年12月20日現在 140,000,000株		
	2001年12月20日現在 70,000,000株		
発行済株式総数：	2002年12月20日現在 54,306,332株		
	2001年12月20日現在 27,153,166株		
資本剰余金	7,666	7,666	63,460
利益剰余金（注記14）	7,347	7,347	60,820
その他有価証券評価差額金	8,230	3,494	68,129
為替換算調整勘定	(25)	(22)	(207)
自己株式	29	88	240
自己株式	(1,014)	(0)	(8,394)
資本合計	22,233	18,573	184,048
負債及び資本合計	¥74,069	¥77,791	\$613,154

連結財務諸表注記をご参照ください。

Consolidated Statements of Income

Years ended December 20, 2002 and 2001

	Millions of yen		Thousands of U.S. dollars (Note 2)
	2002	2001	2002
Net sales (Note 13)	¥142,731	¥135,747	\$1,181,548
Cost of sales	65,031	65,848	538,336
Gross profit	77,700	69,899	643,212
Selling, general and administrative expenses	67,279	65,542	556,946
Operating income (Note 13)	10,421	4,357	86,266
Other income (expenses):			
Interest and dividend income	29	51	240
Commission income	335	236	2,773
Interest expense	(431)	(750)	(3,568)
Equity in earnings of an affiliate	358	111	2,964
Exchange gain, net	359	1,569	2,972
Gain on reversal of accrued retirement benefits (Note 6)	103	—	853
Loss on devaluation of merchandise	(1,806)	(1,463)	(14,950)
Loss on sales or disposal of fixed assets	(258)	(219)	(2,136)
Loss on bad debt related to guarantee of anticipated loss	(334)	—	(2,765)
Provision for guarantee of anticipated loss	(661)	—	(5,472)
Loss on liquidation of an affiliate	—	(150)	—
Amortization of net retirement benefit obligation at transition (Note 6)	—	(355)	—
Other, net	173	57	1,432
Income before income taxes and minority interests	8,288	3,444	68,609
Income taxes (Note 7):			
Current	3,395	181	28,104
Deferred	(405)	(806)	(3,352)
Income before minority interests	2,990	(625)	24,752
Minority interests in loss (earnings) of consolidated subsidiaries	6	(8)	50
Net income (Note 11)	¥ 5,304	¥ 4,061	\$ 43,907

See accompanying notes to consolidated financial statements.

連結損益計算書

2002年及び2001年12月20日に終了した連結会計年度

	百万円		千米ドル (注記2)
	2002	2001	2002
売上高 (注記13)	¥142,731	¥135,747	\$1,181,548
売上原価	65,031	65,848	538,336
売上総利益	77,700	69,899	643,212
販売費及び一般管理費	67,279	65,542	556,946
営業利益 (注記13)	10,421	4,357	86,266
その他の収益 (費用):			
受取利息及び受取配当金	29	51	240
受取手数料	335	236	2,773
支払利息	(431)	(750)	(3,568)
持分法による投資利益	358	111	2,964
為替差益	359	1,569	2,972
退職給付引当金戻入益 (注記6)	103	—	853
商品評価損	(1,806)	(1,463)	(14,950)
固定資産除売却損	(258)	(219)	(2,136)
貸倒補償損	(334)	—	(2,765)
貸倒補償引当金繰入	(661)	—	(5,472)
関係会社清算損	—	(150)	—
退職給付会計基準変更時差異 (注記6)	—	(355)	—
その他 (純額)	173	57	1,432
税金等調整前当期純利益	8,288	3,444	68,609
法人税、純民税および事業税 (注記7):			
当期税額	3,395	181	28,104
繰延税額	(405)	(806)	(3,352)
	2,990	(625)	24,752
少数株主損益調整前当期純利益	5,298	4,069	43,857
少数株主損失 (利益)	6	(8)	50
当期純利益 (注記11)	¥ 5,304	¥ 4,061	\$ 43,907

連結財務諸表注記をご参照ください。

Consolidated Statements of Shareholders' Equity

Years ended December 20, 2002 and 2001

	Millions of yen		Thousands of U.S. dollars (Note 2)
	2002	2001	2002
Common stock:			
Balance at beginning of year	¥7,666	¥7,276	\$63,460
Private placement	—	390	—
Balance at end of year	<u>¥7,666</u>	<u>¥7,666</u>	<u>\$63,460</u>
Capital surplus:			
Balance at beginning of year	¥7,347	¥6,957	\$60,820
Private placement	—	390	—
Balance at end of year	<u>¥7,347</u>	<u>¥7,347</u>	<u>\$60,820</u>
Retained earnings (deficit)			
Balance at beginning of year	¥3,494	¥ (555)	\$28,924
Net income	5,304	4,061	43,907
Increase (decrease) in retained earnings			
resulting from inclusion of consolidated subsidiaries	5	(12)	41
Dividends	(473)	—	(3,915)
Bonuses to directors and statutory auditors	(100)	—	(828)
Balance at end of year	<u>¥8,230</u>	<u>¥3,494</u>	<u>\$68,129</u>
Net unrealized holding loss on securities:			
Balance at beginning of year	¥ (22)	¥ —	\$ (182)
Net change during the year	(3)	(22)	(25)
Balance at end of year	<u>¥ (25)</u>	<u>¥ (22)</u>	<u>\$ (207)</u>
Translation adjustments:			
Balance at beginning of year	¥ 88	¥ —	\$ 728
Net change during the year	(59)	88	(488)
Balance at end of year	<u>¥ 29</u>	<u>¥ 88</u>	<u>\$ 240</u>

See accompanying notes to consolidated financial statements.

連結株主持分計算書

2002年及び2001年12月20日に終了した連結会計年度

	百万円		千米ドル (注記2)
	2002	2001	2002
資本金：			
期首残高	¥7,666	¥7,276	\$63,460
第三者割当増資	—	390	—
期末残高	¥7,666	¥7,666	\$63,460
資本剰余金：			
期首残高	¥7,347	¥6,957	\$60,820
第三者割当増資	—	390	—
期末残高	¥7,347	¥7,347	\$60,820
利益剰余金（欠損金）：			
期首残高	¥3,494	¥(555)	\$28,924
当期純利益	5,304	4,061	43,907
連結子会社の増加による 剰余金の増加（減少）	5	(12)	41
配当金	(473)	—	(3,915)
役員賞与	(100)	—	(828)
期末残高	¥8,230	¥3,494	\$68,129
その他有価証券評価差額金：			
期首残高	¥(22)	¥—	\$ (182)
当期純増減額	(3)	(22)	(25)
期末残高	¥(25)	¥(22)	\$ (207)
為替換算調整勘定：			
期首残高	¥ 88	¥ —	\$ 728
当期純増減額	(59)	88	(488)
期末残高	¥ 29	¥ 88	\$ 240

連結財務諸表注記をご参照ください。

Consolidated Statements of Cash Flow

Years ended December 20, 2002 and 2001

Thousands of
U.S. dollars
(Note 2)

	Millions of yen		2002
	2002	2001	
Operating activities:			
Income before income taxes and minority interests	¥8,288	¥ 3,444	\$68,609
Adjustments for:			
Depreciation and amortization	1,705	1,863	14,114
Decrease in allowance for doubtful receivables	(58)	(485)	(480)
(Decrease) Increase in accrued retirement benefits for employees	(410)	573	(3,394)
(Decrease) Increase in accrued retirement benefits for directors and statutory auditors	(285)	232	(2,359)
Increase in reserve for guarantee of anticipated loss	661	—	5,472
Loss on sales or disposal of fixed assets	258	219	2,136
Loss on liquidation of an affiliate	—	150	—
Equity in earnings of an affiliate	(358)	(111)	(2,964)
Interest and dividend income	(29)	(51)	(240)
Interest expense	431	750	3,568
(Increase) decrease in notes and accounts receivable	(1,023)	1,080	(8,469)
Decrease (increase) in merchandise	4,331	(1,273)	35,853
Decrease in notes and accounts payable	(1,287)	(120)	(10,654)
Other, net	58	(2,743)	480
Subtotal	12,282	3,528	101,672
Interest and dividends received	129	51	1,067
Interest paid	(443)	(725)	(3,667)
Income taxes paid	(475)	(193)	(3,932)
Net cash provided by operating activities	11,493	2,661	95,140
Investing activities:			
Purchases of property, plant and equipment	(538)	(873)	(4,454)
Proceeds from sales of property, plant and equipment	8	1	66
Increase in investments in securities	(1,080)	(113)	(8,940)
Proceeds from sales of investments in securities	184	5	1,523
Acquisition of shares and bonds issued by affiliates	(600)	(313)	(4,967)
Collections of loans receivable	13	228	108
Proceeds from sale of Credit Service Division	1,706	7,019	14,123
Other, net	(3)	(257)	(25)
Net cash (used in) provided by investing activities	(310)	5,697	(2,566)
Financing activities:			
Increase (decrease) in short-term bank loans, net	1,080	(9,428)	8,940
Repayment of long-term debt	(2,310)	(3,654)	(19,122)
Proceeds from issuance of bonds	—	800	—
Repayment of bonds	(9,628)	(2,213)	(79,702)
Proceeds from private placement	—	780	—
Other, net	(1,609)	(3)	(13,319)
Net cash used in financing activities	(12,467)	(13,718)	(103,203)
Effect of exchange rate changes on cash and cash equivalents	1	133	8
Net decrease in cash and cash equivalents	(1,283)	(5,227)	(10,621)
Cash and cash equivalents at beginning of year	10,346	15,416	85,646
Increase in cash and cash equivalents resulting from inclusion of consolidated subsidiaries	31	157	256
Cash and cash equivalents at end of year	¥9,094	¥10,346	\$75,281

See accompanying notes to consolidated financial statements.

連結キャッシュフロー計算書

2002年及び2001年12月20日に終了した連結会計年度

	百万円		千米ドル (注記2)
	2002	2001	2002
営業活動によるキャッシュフロー：			
税金等調整前当期純利益	¥8,288	¥ 3,444	\$68,609
調整：			
減価償却費	1,705	1,863	14,114
貸倒引当金の減少額	(58)	(485)	(480)
退職給付引当金の(減少)増加額	(410)	573	(3,394)
役員退職慰労引当金の (減少)増加額	(285)	232	(2,359)
貸倒補償引当金の増加額	661	—	5,472
固定資産除売却損	258	219	2,136
関係会社清算損	—	150	—
持分法による投資利益	(358)	(111)	(2,964)
受取利息及び受取配当金	(29)	(51)	(240)
支払利息	431	750	3,568
売上債権の(増加)減少額	(1,023)	1,080	(8,469)
たな卸資産の減少(増加)額	4,331	(1,273)	35,853
仕入債務の減少額	(1,287)	(120)	(10,654)
その他(純額)	58	(2,743)	480
小計	12,282	3,528	101,672
利息及び配当金の受取額	129	51	1,067
利息の支払額	(443)	(725)	(3,667)
法人税等の支払額	(475)	(193)	(3,932)
営業活動によるキャッシュフロー	11,493	2,661	95,140
投資活動によるキャッシュフロー：			
有形固定資産の取得による支出	(538)	(873)	(4,454)
有形固定資産の売却による収入	8	1	66
投資有価証券の取得による支出	(1,080)	(113)	(8,940)
投資有価証券の売却による収入	184	5	1,523
関係会社株式・社債の取得による支出	(600)	(313)	(4,967)
貸付金の回収による収入	13	228	108
営業譲渡による収入	1,706	7,019	14,123
その他(純額)	(3)	(257)	(25)
投資活動によるキャッシュフロー	(310)	5,697	(2,566)
財務活動によるキャッシュフロー：			
短期借入金の増加(減少)額	1,080	(9,428)	8,940
長期債務の返済による支出	(2,310)	(3,654)	(19,122)
社債の発行による収入	—	800	—
社債の償還による支出	(9,628)	(2,213)	(79,702)
第三者割当増資による収入	—	780	—
その他(純額)	(1,609)	(3)	(13,319)
財務活動によるキャッシュフロー	(12,467)	(13,718)	(103,203)
現金及び現金同等物に係る換算差額	1	133	8
現金及び現金同等物の減少額	(1,283)	(5,227)	(10,621)
現金及び現金同等物の期首残高	10,346	15,416	85,646
連結子会社増加に伴う現金 及び現金同等物の増加額	31	157	256
現金及び現金同等物の期末残高	¥9,094	¥10,346	\$75,281

連結財務諸表注記をご参照ください。

Notes to Consolidated Financial Statements

Years ended December 20, 2002

1. Summary of Significant Accounting Policies

(a) Basis of Presentation

Nissen Co., Ltd. (the "Company") and its domestic consolidated subsidiaries maintain their accounts and records in accordance with accounting principles and practices generally accepted and applied in Japan. Its foreign subsidiaries maintain their accounts in conformity with the requirements of their countries of domicile. The accompanying consolidated financial statements have been compiled from the consolidated financial statements prepared by the Company as required by the Securities and Exchange Law of Japan, which may differ in certain material respects from accounting principles and practices generally accepted in countries and jurisdictions other than Japan.

In addition, the notes to the consolidated financial statements include information which is not required under accounting principles generally accepted in Japan but is presented herein as additional information.

Certain amounts in the prior years' financial statements have been reclassified to conform to the current year's presentation.

(b) Basis of Consolidation

The accompanying consolidated financial statements for the years ended December 20, 2002 and 2001 include the accounts of the Company and significant companies controlled directly or indirectly by the Company. Companies over which the Company exercises significant influence in terms of their operating and financial policies have been included in the consolidated financial statements on an equity basis. All significant intercompany balances and transactions have been eliminated in consolidation.

The domestic consolidated subsidiaries are consolidated on the basis of fiscal periods ending September 20 and the foreign consolidated subsidiaries are consolidated on the basis of fiscal periods ending October 31, which differ from the balance sheet date of the Company. As a result, adjustments have been made for any significant intercompany transactions which took place during the periods between the year ends of the domestic consolidated and foreign consolidated subsidiaries and the year end of the Company.

Investments in unconsolidated subsidiaries and an affiliate not accounted for by the equity method are carried at cost.

The excess of cost over the underlying net assets at the date of acquisition is charged to income as incurred.

(c) Foreign Currency Translation

The balance sheet accounts of the foreign consolidated subsidiaries are translated into yen at the rates of exchange in effect at the balance sheet date except that the components of shareholders' equity are translated at their historical exchange rates. The revenue and expense accounts of the foreign consolidated subsidiaries are translated into yen at the average exchange rate for the year. Translation differences resulting from translating the financial statements of the foreign consolidated subsidiaries are not included in the determination of net income and have been reported as translation adjustments in a separate component of shareholders' equity and minority interests in the consolidated balance sheets at December 20, 2002 and 2001.

Revenue and expense items arising from transactions denominated in foreign currencies are generally translated into yen at the rates in effect at the respective transaction dates.

Effective December 21, 2000, the Company and its consolidated subsidiaries adopted a revised "Accounting Standard for Foreign Currency Translations" which was issued by the Business Accounting Deliberation Council of Japan. Under this standard, all monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies are translated into yen at the rates of exchange in effect at the balance sheet date, except that receivables and payables hedged by qualified forward foreign exchange contracts are translated at the corresponding forward exchange contract rates. Gain or loss on each translation is credited or charged to income. The effect of the adoption of this standard on the consolidated statements of income for the year ended December 20, 2001 was immaterial.

(d) Cash and Cash Equivalents

Cash and cash equivalents consist of cash on hand, deposits with banks withdrawable on demand, and short-term investments which are readily convertible to cash subject to an insignificant risk of any change in their value and which were purchased with an original maturity of three months or less.

(e) Allowance for Doubtful Receivables

The allowance for doubtful receivables is computed based on the actual ratio of bad debts in the past and an estimate of certain uncollectible amounts determined after an analysis of specific individual receivables.

(f) Merchandise

Merchandise of the Company and its consolidated subsidiaries is stated at cost determined by the first-in, first-out method.

(g) Property, Plant and Equipment

Property, plant and equipment is stated at cost. Depreciation is computed at rates based on the estimated useful lives of the respective assets by the declining-balance method except for buildings to which the straight-line method is applied.

The principal estimated useful lives are as follows:

Buildings and structures	2 to 49 years
Machinery, equipment and vehicles	2 to 13 years
Tools, furniture and fixtures	2 to 20 years

(h) Leases

Noncancelable leases are accounted for as operating leases (whether such leases are classified as operating or finance leases) except for finance leases which stipulate the transfer of ownership of the leased assets to the lessee.

(i) Marketable Securities and Investments in Securities

Prior to December 20, 2000, marketable securities and investments in securities listed on stock exchanges were stated at the lower of cost or market, cost being determined by the moving-average method. Other investments were stated at cost determined by the moving-average method.

Effective December 21, 2000, the Company and its consolidated subsidiaries adopted "Accounting Standard for Financial Instruments," which was issued by the Business Accounting Deliberation Council of Japan. This standard requires that securities be classified into three categories: trading securities, held-to-maturity debt securities and other securities.

Under this standard, trading securities, consisting of debt and marketable equity securities, are stated at fair value. Gain and loss, both realized and unrealized, are charged to income. Held-to-maturity debt securities are stated at amortized cost. Marketable securities classified other securities are carried at fair value, with any changes in unrealized holding gain or loss, net of the applicable income taxes, to be reported as a separate component of shareholders' equity. Non-marketable securities classified as other securities are carried at cost determined by the moving average method.

The effect of the adoption of the new standard was to increase income before income taxes and minority interests by ¥76 million for the year ended December 20, 2001.

連結財務諸表注記

2002年12月20日に終了した連結会計年度

1. 連結財務諸表作成のための基本となる重要な事項

(a) 連結財務諸表の作成基準

株式会社ニッセン（以下「当社」という）及び国内連結子会社は、日本において一般に公正妥当と認められて適用されている会計原則及び会計慣行に基づいて会計帳簿及び記録を保持しております。また、海外子会社については、その子会社の居住する国において一般に公正妥当と認められる会計原則に従って会計帳簿を保持しております。この連結財務諸表は、日本の証券取引法の規定に基づき作成された連結財務諸表をもとに作成されており、日本以外の国や管轄地域において一般に公正妥当と認められた会計原則や会計慣行とはいくつかの重要な点で異なっているかもしれません。

また、この連結財務諸表注記には、日本において一般に公正妥当と認められる会計原則では要求されていませんが、追加情報として表示されている情報があります。

当期の表示方法に合わせるため、前期の財務諸表の金額を組替えて表示しています。

(b) 連結の基準

添付の2002年及び2001年12月20日に終了した連結会計年度に係る連結財務諸表は、当社と当社が直接的または間接的に支配している重要な会社を連結しております。当社が財務及び営業の方針に重要な影響を与えている会社は持分法を適用しております。連結会社間の重要な残高及び取引は連結上相殺消去しております。

国内連結子会社は9月20日に、海外連結子会社は10月31日に終了する当社の決算日とは異なる決算日現在の財務諸表を連結しております。その結果、国内連結子会社及び海外連結子会社の決算日と当社の決算日との間に生じた重要な取引については連結上必要な調整を行っております。

非連結子会社及び持分法非適用関連会社の株式は、原価法で評価しております。

出資の額が支配獲得日における純資産を超える金額については、発生時に償却しております。

(c) 外貨換算

海外連結子会社の貸借対照表項目は、取得時の為替相場で換算されている資本の部の項目を除き、決算日の為替相場で日本円に換算されております。海外連結子会社の収益及び費用項目については、期中平均為替相場で換算されております。海外連結子会社の財務諸表の換算から生じる換算差額は損益には計上されず、2002年及び2001年12月20日現在の連結貸借対照表の資本の部の独立項目である為替換算調整勘定として、及び少数株主持分に含めて表示されております。

外貨建取引による収益及び費用については一般的にそれぞれの取引日の為替相場で換算されております。

2000年12月21日より当社及び連結子会社は企業会計審議会の公表した改訂後の「外貨建取引等会計処理基準」を適用しております。この基準により、為替予約レートを振当てられた金銭債権債務を除き、すべての貨幣性資産負債は決算日の為替相場により円換算されております。為替差損益は損益取引として処理されております。この基準の適用による2001年12月20日に終了した連結損益計算書への影響は僅少であります。

(d) 現金及び現金同等物

現金及び現金同等物には、手許現金、随時引出し可能な預金、及び容易に換金可能であり、かつ価値の変動について僅少なリスクしか負わない3ヶ月未満の短期投資からなっております。

(e) 貸倒引当金

債権の貸倒れによる損失に備えるため、一般債権については貸倒実績率により、貸倒懸念債権等特定の債権については個別に回収可能性等を検討し、回収不能見込み額を計上しております。

(f) たな卸資産

当社及び連結子会社の所有する商品については先入先出法による原価法で評価しております。

(g) 有形固定資産

有形固定資産は取得原価で評価しております。減価償却費は定額法を採用している建物を除き、それぞれの資産の見積り耐用年数により定率法で計算しております。

主な見積り耐用年数は以下のとおりであります。

建物及び構築物	2～49年
機械装置及び運搬具	2～13年
工具器具及び備品	2～20年

(h) リース取引

リース資産の所有権が借主に移転する旨が明記されているリース取引がファイナンス・リース取引として処理されているのを除き、中途解約不能なリース取引については（オペレーティング・リース、ファイナンス・リースに関わらず）オペレーティング・リース取引として処理されております。

(i) 市場性ある有価証券及び投資有価証券

2000年12月20日以前は、市場性ある有価証券及び上場している投資有価証券については、移動平均法による低価法を採用してまいりました。その他の投資有価証券については移動平均法による原価法を採用してまいりました。

2000年12月21日より当社及び連結子会社は、企業会計審議会の公表した「金融商品に係る会計基準」を適用しております。この基準では、有価証券は売買目的有価証券、満期保有目的の債券、及びその他有価証券の3つに分類されます。

この基準によれば、債券及び株式を含む売買目的有価証券は市場価格で評価されます。評価損益は未実現及び実現にかかわらず損益に含められます。満期保有目的の債券は償却原価で評価されます。その他有価証券に分類された市場性のある有価証券は市場価格で評価され、未実現損益の変動は税効果控除後の金額で資本の部の独立項目として表示されます。その他有価証券に分類された市場性の無い有価証券は、移動平均法に基づく原価法で評価されます。

新基準適用の結果、2001年12月20日に終了した連結会計年度の税金等調整前当期純利益は76百万円多く計上されております。

(j) Computer Software

Expenditures relating to the development of computer software intended for internal uses are charged to income as incurred, except if these are deemed to contribute to the generation of future income or cost savings. Such expenditures are capitalized as assets and amortized by the straight-line method over their useful lives (5 years).

(k) Reserve for Guarantee of Anticipated Loss

On July 14, 2000, the Company entered into a Business Transfer Agreement with Nissen GE Credit Co., Ltd. In accordance with the agreement, the Company sold its Credit Services Division, including a transfer of its receivables, to Nissen GE Credit Co., Ltd. In accordance with the agreement, the Company guaranteed a certain portion of the anticipated future loss, if any, relating to the transferred receivables.

If the sum of the annual loss on bad debts and the provision for bad debts on receivables exceeds a certain amount, as defined in the Business Transfer Agreement, the excess of any such loss will be compensated by the Company. This guarantee will remain in effect through December 20, 2003, at which time the Company will be released from any further obligations.

The Company has provided a reserve for this guarantee of anticipated loss in accordance with the terms of the Business Transfer Agreement.

(l) Retirement Benefits

Effective December 21, 2000, the Company and its domestic consolidated subsidiaries adopted "Accounting Standard for Retirement Benefits." In accordance with this standard, accrued retirement benefits for employees have been provided based on the projected benefit obligation reduced by the pension plan assets at fair value as of the balance sheet date.

Prior to December 20, 2000, the Company and its domestic consolidated subsidiaries accounted for the costs determined actuarially with respect to the pension plan as retirement benefit expenses. Prior service cost is being funded over a period of 5 years and 11 months.

The net retirement benefit obligation at transition of ¥355 million was fully charged to income for the year ended December 20, 2001.

Prior to June 20, 2002, employees (other than certain employees of the so-called "Nissen Lady" division) of the Company and its domestic consolidated subsidiaries were covered by non-contributory defined benefit pension plans. The pension plan provided for a lump-sum payment or annuity payments determined by reference to each eligible employee's basic salary, length of service and the conditions under which termination occurs.

Effective June 20, 2002, the Company and its domestic consolidated subsidiaries terminated these non-contributory defined benefit pension plans and introduced one defined contribution pension plan.

The foreign consolidated subsidiaries have their own defined contribution pension plans.

With respect to the termination of the defined benefit pension plans, the Company adopted "Accounting for Transfers among Retirement Benefit Plans" issued by the Accounting Standards Board of Japan. The effect of the adoption of this accounting standard was to increase income before income taxes and minority interests for the year ended December 20, 2002 by ¥103 million (\$853 thousand) from the amount which would have been recorded under the method applied in the previous year.

Effective December 21, 2000, "Nissen Lady" has an employees' retirement benefit plan to which the Company has applied the simplified method. Under the simplified method, retirement benefits for these employees have been provided at an amount calculated based on the retirement benefit obligation which would be required to be paid if all the eligible employees voluntarily terminated their employment at the balance sheet date.

The effect of the adoption of this standard was to decrease income before income taxes and minority interests for the year ended December 20, 2001 by ¥581 million from the amount which would have been recorded under the method applied in the previous year.

Directors and statutory auditors of the Company and its consolidated subsidiaries are customarily entitled to lump-sum payments under unfunded retirement benefit plans. The provision for retirement benefits for directors and statutory auditors on a consolidated basis has been made at estimated amounts based on each company's internal regulations.

(m) Appropriation of Retained Earnings

Under the Commercial Code of Japan, the appropriation of retained earnings with respect to a given financial period is made by resolution of the shareholders at a general meeting held subsequent to the close of such financial period. The accounts for that period do not, therefore, reflect such appropriations (see Note 14).

(n) Stock and Bond Issuance Costs

Expenses incurred in connection with the issuance of shares of common stock and bonds are charged to income as incurred.

2. U.S. Dollar Amounts

The translation of yen amounts into U.S. dollar amounts is included solely for convenience, as a matter of arithmetic computation only, at the rate of ¥120.8 = U.S.\$1.00, the approximate rate of exchange in effect on December 20, 2002. The translation should not be construed as a representation that yen have been, could have been, or could in the future be, converted into U.S. dollars at the above or any other rate.

3. Investments in Securities

(a) Information regarding marketable securities classified as other securities as of December 20, 2002 and 2001 is as follows:

	Millions of yen			
	2002			
	Other securities			
	Cost	Gross unrealized gain	Gross unrealized loss	Book value (estimated fair value)
Determinable market value:				
Equity securities	¥ 382	¥ 9	¥ (34)	¥ 357
Other	151	1	(19)	133
Total	¥ 533	¥ 10	¥ (53)	¥ 490

(j) ソフトウエア

社内利用目的のソフトウェアに係る研究開発費は将来の収益に貢献するかまたは費用削減に貢献する場合を除き、発生時に費用処理しております。将来の収益に貢献するかまたは費用削減効果のあるものについては資産として計上し、定額法で社内における利用可能期間（5年）で償却しております。

(k) 貸倒補償引当金

2000年7月14日、当社はニッセン・ジー・イー・クレジット株式会社と営業譲渡契約を締結しました。当該契約により、当社はクレジット・サービス部門を営業債権も含めてニッセン・ジー・イー・クレジット株式会社に売却し、営業譲渡債権に関連する一定の将来の貸倒損失見込額を補償しております。

もし年間の貸倒損失額及び貸倒見積高が営業譲渡契約に規定する損失補償限度額を超過すれば、当社が補償することになっております。この貸倒補償期間は、2003年12月20日に終了する連結会計年度までであります。

当社は当該営業譲渡契約に基づき、この見積補償損失額を引当計上しております。

(l) 退職給付

2000年12月21日より当社及び国内連結子会社は「退職給付に係る会計基準」を適用しております。この基準の適用により、従業員退職給付債務は予測給付債務から貸借対照表日の公正価値で評価された年金資産を控除した額をもって計上しております。

2000年12月20日以前は、当社及び国内連結子会社は年金制度に関して数理的に決定された金額を退職給付費用として計上しております。過去勤務費用の掛金期間は5年11ヶ月となっております。

会計基準変更時差異355百万円はすべて2001年12月20日に終了する連結会計年度の損益に計上されております。

2002年6月20日以前は、当社及び国内連結子会社の従業員（いわゆる「ニッセンレディ」社員と呼ばれている従業員を除く）は確定給付型年金制度を適用されておりました。当該年金制度によって、受給資格のある従業員の退職時の基本給、勤続年数及び職階によって決められた退職一時金あるいは退職年金が支払われておりました。

2002年6月20日より、当社及び国内連結子会社はこの確定給付型年金制度から確定拠出年金制度に移行いたしました。

海外連結子会社は独自の確定拠出年金制度を採用しております。

退職給付制度を移行するにあたり、当社は企業会計基準委員会が公表した「退職給付制度間の移行等に関する会計処理」を適用しております。当該会計処理適用の結果、2002年12月20日に終了した連結会計年度の税金等調整前当期純利益は従来の方法によった場合と比べて103百万円（853千米ドル）多く計上されております。

2000年12月21日より、「ニッセンレディ」は簡便法による退職給付制度を適用しております。簡便法により、これらの従業員に関する退職給付債務は従業員全員が自己都合退職したと仮定した場合に当連結会計年度末において発生していると認められる額を見積計上しております。

当該基準の適用の結果、従来の方法によった場合に比べて2001年12月20日に終了する連結会計年度の税金等調整前当期純利益が581百万円少なく計上されております。

当社及び連結子会社の取締役及び監査役は、慣習的に退職給付制度に基づかない一時金を受取る権利を与えられております。取締役及び監査役の退職慰労金の支払いに備えるため、内規に基づく期末要支給額を役員退職慰労引当金として計上しております。

(m) 利益処分

商法に従い、その事業年度に関連する利益処分は事業年度終了後に開かれる定時株主総会決議によって決定されます。従って、定期株主総会で決議された利益処分はその事業年度には反映されません（注記14参照）。

(n) 新株発行費及び社債発行費

新株発行費及び社債発行費は発生時に費用処理しております。

2. 米ドル換算

円金額の米ドル金額への換算は利用者の便宜のために表示しており、2002年12月20日の実勢為替相場1米ドル=120.8円で計算されたものです。この換算は、前述の為替相場又は他の為替相場で円が米ドルに換金される、換金された、あるいは、将来換金されるということを表示しているものではありません。

3. 投資有価証券

(a) 2002年及び2001年12月20日現在の市場性のある有価証券は以下の通りです。

	百万円			連結貸借対照表 計上額 (時価)
	2002			
	その他有価証券			
	取得原価	未実現 評価益	未実現 評価損	
時価のあるもの：				
株式	¥ 382	¥ 9	¥ (34)	¥ 357
その他	151	1	(19)	133
合計	¥ 533	¥ 10	¥ (53)	¥ 490

Thousands of U.S. dollars			
2002			
Other securities			
Cost	Gross unrealized gain	Gross unrealized loss	Book value (estimated fair value)
Determinable market value:			
Equity securities	\$3,162	\$ 75	\$2,955
Other	1,250	8	1,101
Total	\$4,412	\$ 83	\$4,056
Millions of yen			
2001			
Other securities			
Cost	Gross unrealized gain	Gross unrealized loss	Book value (estimated fair value)
Determinable market value:			
Equity securities	¥ 459	¥ 35	¥ 467
Bonds	45	1	46
Other	245	3	199
Total	¥ 749	¥ 39	¥ 712

(b) Information regarding securities (whose market value is not available) classified as other securities at December 20, 2002 and 2001 is as follows:

	Millions of yen		Thousands of U.S. dollars
	2002	2001	2002
	Book value		Carrying value
Market value not available:			
Equity securities	¥1,074	¥ 79	\$8,891
Bonds and debentures	1	1	8
	¥1,075	¥ 80	\$8,899

(c) Total sales of marketable other securities and the related losses were ¥209 million (\$1,730 thousand) and ¥26 million (\$215 thousand), respectively, for the year ended December 20, 2002

4. Short-Term Bank Loans and Long-Term Debt

Short-term bank loans consisted of secured bank loans. The average interest rates on the short-term bank loans outstanding at December 20, 2002 and 2001 were 0.6% and 1.6%, respectively.

Long-term debt at December 20, 2002 and 2001 consisted of the following:

	Millions of yen		Thousands of U.S. dollars
	2002	2001	2002
2.1% unsecured convertible bonds payable in yen due June 2002	¥ —	¥ 9,628	\$ —
0.78% unsecured bonds payable in yen due March 2006	500	500	4,139
0.48% unsecured bonds payable in yen due September 2004	300	300	2,484
Secured loans from banks and insurance companies, payable in yen, at rates from 1.60% to 2.60%, due through 2007	8,513	10,816	70,472
Other	—	6	—
	9,313	21,250	77,095
Less current portion	(4,846)	(11,731)	(40,116)
	¥ 4,467	¥ 9,519	\$ 36,979

The aggregate annual maturities of long-term debt subsequent to December 20, 2002 are summarized below:

Year ending December 20,	Millions of yen	Thousands of U.S. dollars
2003	4,846	40,116
2004	1,105	9,148
2005	774	6,407
2006	2,288	18,940
2007 and thereafter	300	2,484
	¥ 9,313	\$ 77,095

千米ドル			
2002			
その他有価証券			
取得原価	未実現 評価益	未実現 評価損	連結貸借対照表 計上額 (時価)
時価のあるもの：			
株式	\$ 75	\$ (282)	\$ 2,955
その他	8	(157)	1,101
合計	<u>\$ 83</u>	<u>\$ (439)</u>	<u>\$ 4,056</u>

百万円			
2001			
その他有価証券			
取得原価	未実現 評価益	未実現 評価損	連結貸借対照表 計上額 (時価)
時価のあるもの：			
株式	¥ 459	¥ 35	¥ 467
債券	45	1	46
その他	245	3	199
合計	<u>¥ 749</u>	<u>¥ 39</u>	<u>¥ 712</u>

(b) 2002年及び2001年12月20日現在の市場性のない有価証券は以下の通りです。

	百万円		千米ドル
	2002	2001	2002
時価の無い有価証券：	連結貸借対照表 計上額	連結貸借対照表 計上額	連結貸借対照表 計上額
株式	¥1,074	¥ 79	\$ 8,891
債券	1	1	8
	<u>¥1,075</u>	<u>¥ 80</u>	<u>\$ 8,899</u>

(c) 2002年12月20日に終了した連結会計年度における時価のあるその他有価証券の売却額及び売却損はそれぞれ、209百万円(1,730千米ドル)及び26百万円(215千米ドル)でした。

4. 短期借入金及び長期債務

短期借入金は担保付銀行借入金です。2002年及び2001年12月20日現在における短期借入金の平均利率はそれぞれ、0.6%及び1.6%です。

2002年及び2001年12月20日現在の長期債務は以下の通りです。

	百万円		千米ドル
	2002	2001	2002
無担保円建転換社債 利率：2.1% 償還期日：2002年6月	¥ —	¥ 9,628	\$ —
無担保円建転換社債 利率：0.78% 償還期日：2006年3月	500	500	4,139
無担保円建転換社債 利率：0.48% 償還期日：2004年9月	300	300	2,484
担保付円建銀行借入金及び保険会社からの借入金 利率：1.60%から2.60% 返済期日：2007年まで	8,513	10,816	70,472
その他	—	6	—
	<u>9,313</u>	21,250	<u>77,095</u>
一年以内返済予定金額	<u>(4,846)</u>	(11,731)	<u>(40,116)</u>
	<u>¥ 4,467</u>	¥ 9,519	<u>\$ 36,979</u>

2002年12月20日以後の長期債務の、各年度別の満期額は以下のとおりです。

12月20日に終了する各連結会計年度	百万円	千米ドル
2003年	4,846	40,116
2004年	1,105	9,148
2005年	774	6,407
2006年	2,288	18,940
2007年以降	300	2,484
	<u>¥ 9,313</u>	<u>\$ 77,095</u>

5. Pledged Assets

Assets pledged as collateral for short-term and long-term loans at December 20, 2002 and 2001, including the current portion thereof, and as a guarantee for an unconsolidated company's obligation at December 20, 2002 and 2001 were as follows:

	Millions of yen		Thousands of U.S. dollars
	2002	2001	2002
Short-term investment	¥ —	¥ 10	\$ —
Buildings and structures	14,223	14,893	117,740
Land	4,330	4,330	35,844
	<u>¥ 18,553</u>	<u>¥ 19,233</u>	<u>\$ 153,584</u>

6. Retirement Benefits

The following table sets forth the funded and accrued status of the plans and the amounts recognized in the consolidated balance sheets as of at December 20, 2002 and 2001 for the Company's and the consolidated subsidiaries' defined benefit plans:

	Millions of yen		Thousands of U.S. dollars
	2002	2001	2002
Retirement benefit obligation at end of year	¥ (163)	¥ (1,956)	\$ (1,349)
Fair value of plan assets at end of year	—	1,118	—
Unfunded retirement benefit obligation	(163)	(838)	(1,349)
Unrecognized actuarial loss	—	265	—
Accrued retirement benefits	<u>¥ (163)</u>	<u>¥ (573)</u>	<u>\$ (1,349)</u>

The components of retirement benefit expenses for the years ended December 20, 2002 and 2001 are outlined as follows:

	Millions of yen		Thousands of U.S. dollars
	2002	2001	2002
Service cost	¥ 104	¥ 309	\$ 861
Interest expense	18	48	149
Expected return on plan assets	(14)	(31)	(116)
Amortization of net retirement benefit obligation at transition	—	355	—
Recognized actuarial loss	15	29	124
Other	49	—	406
Retirement benefit expenses	<u>¥ 172</u>	<u>¥ 710</u>	<u>\$ 1,424</u>

The assumptions used in accounting for the defined benefit plans for the year ended December 20, 2001 were as follows:

Discount rate	2.0%
Expected rate of return on plan assets	2.5%

7. Income Taxes

Income taxes applicable to the Company and its domestic consolidated subsidiaries consist of corporation, inhabitants' and enterprise taxes. The statutory tax rate in Japan for the years ended December 20, 2002 and 2001 was, in the aggregate, approximately 42.0%. The effective tax rates reflected in the consolidated statements of income for the years ended December 20, 2002 and 2001 differ from the above statutory tax rate for the following reasons:

	2002	2001
Statutory tax rate	42.0%	42.0%
Effect of:		
Utilization of tax loss carryforward	—	(61.7)
Decrease in valuation allowance	(7.7)	(2.9)
Per capita portion of inhabitants' taxes	1.2	2.8
Other, net	0.6	1.7
Effective tax rates	<u>36.1%</u>	<u>(18.1%)</u>

Deferred income taxes reflect the net tax effect of the temporary differences between the carrying amounts of the assets and liabilities for financial reporting purposes and the corresponding tax bases reported for income tax purposes. The significant components of the deferred tax assets of the Company and the consolidated subsidiaries at December 20, 2002 and 2001 are summarized as follows:

	Millions of yen		Thousands of U.S. dollars
	2002	2001	2002
Deferred tax assets:			
Depreciation and amortization	¥ 321	¥ 313	\$ 2,657
Reserve for guarantee of anticipated loss	278	—	2,301
Enterprise tax payable	264	—	2,185
Retirement benefits for directors and statutory auditors	109	230	902
Tax loss carryforwards	108	415	894
Inventories	103	244	853
Loss on write-down of investments in securities	81	121	671
Prepaid expense	71	—	588
Retirement benefits for employees	56	241	464
Allowance for doubtful receivables	—	164	—
Other	117	518	969
	<u>1,508</u>	<u>2,246</u>	<u>12,484</u>
Valuation allowance	(277)	(1,422)	(2,293)
Net deferred tax assets	<u>¥ 1,231</u>	<u>¥ 824</u>	<u>\$ 10,191</u>

5. 担保資産

2002年及び2001年12月20日現在における短期借入金及び長期債務（一年以内返済予定を含む）並びに非連結子会社の債務に対する保証として担保に供している資産は以下のとおりです。

	百万円		千米ドル
	2002	2001	2002
短期投資	¥ —	¥ 10	\$ —
建物及び構築物	14,223	14,893	117,740
土地	4,330	4,330	35,844
	<u>¥ 18,553</u>	<u>¥ 19,233</u>	<u>\$ 153,584</u>

6. 退職給付債務

2002年及び2001年12月20日現在、当社及び連結子会社の確定給付型年金制度に関する退職給付債務、年金資産の積立状況、及び連結貸借対照表に計上されている退職給付引当金は以下のとおりです。

	百万円		千米ドル
	2002	2001	2002
期末退職給付債務	¥ (163)	¥ (1,956)	\$ (1,349)
期末年金資産の公正価値	—	1,118	—
未積立退職給付債務	(163)	(838)	(1,349)
未認識数理計算上の差異	—	265	—
退職給付引当金	<u>¥ (163)</u>	<u>¥ (573)</u>	<u>\$ (1,349)</u>

2002年及び2001年12月20日に終了した連結会計年度に係る退職給付費用の内訳は以下のとおりです。

	百万円		千米ドル
	2002	2001	2002
勤務費用	¥ 104	¥ 309	\$ 861
利息費用	18	48	149
期待運用収益	(14)	(31)	(116)
会計基準変更時差異の費用処理額	—	355	—
数理計算上の差異の費用処理額	15	29	124
その他	49	—	406
退職給付費用	<u>¥ 172</u>	<u>¥ 710</u>	<u>\$ 1,424</u>

2001年12月20日に終了した連結会計年度の確定給付型年金制度の計算の基礎に関する事項は以下のとおりです。

割引率	2.0%
期待運用収益率	2.5%

7. 法人税等

当社及び国内連結子会社の法人税等は法人税、住民税及び事業税から構成されております。2002年及び2001年12月20日に終了した各連結会計年度の法定実効税率は約42.0%です。2002年及び2001年12月20日に終了した連結会計年度の連結損益計算書上の実効税率と上述の法定実効税率との差異の内訳は以下のとおりです。

	2002	2001
法定実効税率	42.0%	42.0%
調整：		
繰越欠損金充当額	—	(61.7)
過年度税効果認識分	(7.7)	(2.9)
住民税均等割等	1.2	2.8
その他	0.6	1.7
実効税率	<u>36.1%</u>	<u>(18.1)%</u>

繰延税金とは財務諸表上の資産及び負債の帳簿価額と課税所得計算上の資産及び負債の金額の差異である一時差異の税効果を財務諸表に反映させるものです。当社及び連結子会社の2002年及び2001年12月20日現在の主な繰延税金資産の内訳は以下のとおりです。

	百万円		千米ドル
	2002	2001	2002
繰延税金資産：			
償却限度超過額	¥ 321	¥ 313	\$ 2,657
貸倒補償引当金	278	—	2,301
未払事業税	264	—	2,185
役員退職慰勞引当金	109	230	902
税務上の繰越欠損金	108	415	894
在庫評価損	103	244	853
投資有価証券等評価損	81	121	671
前払費用	71	—	588
退職給付引当金	56	241	464
貸倒引当金繰入限度超過額	—	164	—
その他	117	518	969
	<u>1,508</u>	<u>2,246</u>	<u>12,484</u>
評価性引当金	(277)	(1,422)	(2,293)
繰延税金資産の純額	<u>¥ 1,231</u>	<u>¥ 824</u>	<u>\$ 10,191</u>

8. Shareholders' Equity

The Commercial Code of Japan provides that an amount equivalent to at least 10% of cash dividends and bonuses paid to directors and statutory auditors and exactly 10% of interim cash dividends paid be appropriated to the legal reserve until the sum of additional paid-in capital and the reserve equals 25% of common stock. The Code also provides that neither additional paid-in capital nor the legal reserve is available for dividends but both may be used to reduce or eliminate a deficit by resolution of the shareholders or may be transferred to common stock by resolution of the Board of Directors. The Company's legal reserve, which is included in retained earnings, amounted to ¥257 million (\$2,127 thousand) as of December 20, 2002 and 2001.

On December 5, 2002, the Company made a 2-for-1 stock split by way of a free share distribution to shareholders of record as of October 20, 2002.

In accordance with the Commercial Code of Japan, a stock option plan for directors and key employees was approved at the general shareholders' meeting held on March 15, 2002. Under the terms of this plan, 350,000 shares of common stock have been reserved for issuance at an exercise price of ¥684 per share, should the corresponding stock options be exercised. The options become exercisable on April 1, 2004 and will expire on March 30, 2007.

Effective December 21, 2001, the Company and its consolidated subsidiaries adopted Financial Accounting Standards No. 1, "Accounting Standards for Treasury Stock and Reversal of Legal Reserves." The effect of the adoption of this standard on the consolidated statement of income for the year ended December 20, 2002 was immaterial.

In accordance with a Cabinet order entitled "Revision of a Portion of the Regulations Concerning the Terminology, Forms and Preparation Methods of Consolidated Financial Statements," additional paid-in capital reported in shareholders' equity in the previous year has been presented as capital surplus as of December 20, 2002.

On May 11, 2001, the Company issued 2,600 thousand new shares of common stock at ¥300 per share to ACTIV Investments Fund L.P. for a total of ¥780 million.

9. Leases

The following pro forma amounts represent the acquisition costs (including the interest portion), accumulated depreciation and net book value of the leased assets as of December 20, 2002 and 2001 which would have been reflected in the consolidated balance sheets if finance lease accounting had been applied to the finance leases currently accounted for as operating leases:

	2002			2001		
	Acquisition costs	Accumulated depreciation	Net book value	Acquisition costs	Accumulated depreciation	Net book value
Machinery, equipment and vehicles	¥ 9,809	¥ 7,112	¥ 2,697	¥ 16,195	¥ 11,934	¥ 4,261
Tools, furniture and fixtures	2,069	1,079	990	1,945	946	999
Software	397	198	199	363	168	195
	<u>¥ 12,275</u>	<u>¥ 8,389</u>	<u>¥ 3,886</u>	<u>¥ 18,503</u>	<u>¥ 13,048</u>	<u>¥ 5,455</u>
	Thousands of U.S. dollars					
	2002					
	Acquisition costs	Accumulated depreciation	Net book value			
Machinery, equipment and vehicles	\$ 81,200	\$ 58,874	\$ 22,326			
Tools, furniture and fixtures	17,128	8,932	8,196			
Software	3,286	1,639	1,647			
	<u>\$ 101,614</u>	<u>\$ 69,445</u>	<u>\$ 32,169</u>			

Lease payments relating to finance leases accounted for as operating leases amounted to ¥2,518 million (\$20,844 thousand) and ¥3,401 million for the years ended December 20, 2002 and 2001, respectively. Depreciation of the leased assets was calculated by the straight-line method over the respective lease terms and amounted to ¥1,973 million (\$16,333 thousand) and ¥2,718 million for the years ended December 20, 2002 and 2001, respectively.

Future minimum lease payments (including the interest portion thereon) subsequent to December 20, 2002 for finance leases accounted for as operating leases are summarized as follows:

Year ending December 20,	Millions of yen	Thousands of U.S. dollars
2003	¥ 1,671	\$13,833
2004 and thereafter	2,825	23,386
	<u>¥ 4,496</u>	<u>\$37,219</u>

10. Contingent Liabilities

As of December 20, 2002, the Company and its consolidated subsidiaries were contingently liable as guarantors of indebtedness of the Company's employees in the aggregate amount of ¥60 million (\$497 thousand).

11. Amounts Per Share

	Yen		U.S. dollars
	2002	2001	2002
Net income:			
Basic	¥ 94.93	¥155.42	\$ 0.78
Diluted	40.54	141.97	0.74
Cash dividends	11.25	10.00	0.09
Net assets	413.55	684.00	3.42

The computation of basic net income per share for the year ended December 20, 2001, was based on the weighted average number of shares of common stock outstanding during each year. Diluted net income per share for the year ended December 20, 2001, was computed based on the weighted average number of shares of common stock outstanding each year after giving effect to the dilutive potential of the common stock to be issued upon the conversion of convertible bonds and the exercise of warrants.

As explained in Note 8, "Shareholders' Equity," the Company made a 2-for-1 stock split on December 5, 2002. The computation of net income per share (basic and diluted) for the year ended December 20, 2002, was based on the method outlined above assuming that the stock split had been made at the beginning of the year. Basic and diluted earnings per share have not been restated above for the year ended December 20, 2001.

8. 資本の部

日本の商法では、現金配当と役員賞与の10%以上の金額をまた中間現金配当の10%の金額を利益準備金として、利益準備金及び資本準備金の合計額が資本金の25%に達するまで積み立てることが要求されております。また、資本準備金及び利益準備金は配当には使えないが、株主総会の決議により欠損金の補填か、あるいは取締役会決議により資本に組み入れることが認められています。当社の利益準備金は利益剰余金に含まれていますが、2002年及び2001年12月20日現在257百万円(2,127千米ドル)です。

2002年12月5日に、当社は2002年10月20日の最終の実質株主名簿に記載されている株主に対して普通株式を1株につき2株の割合をもって分割いたしました。

日本の商法の規定に基づいて、2002年3月15日に開催された定時株主総会で取締役及び執行役員に対する新株予約権の付与が決議されました。この制度により、新株予約権が行使されれば、普通株式350,000株が一株あたり684円の行使価格で発行されることとなります。新株予約権の行使期間は2004年4月1日から2007年3月30日となっております。

2001年12月21日より、当社及び連結子会社は企業会計基準第1号「自己株式及び法定準備金の取崩等に関する会計基準」を適用しております。これによる2002年12月20日に終了する連結会計年度の連結損益計算書に与える影響は僅少であります。

「連結財務諸表の用語、様式、及び作成方法に関する規則の一部を改正する内閣府令」により、前年度の資本の部の資本準備金は2002年2月20日現在資本剰余金として表示しております。

2001年5月11日に、当社はアクティブ インベストメンツ ファンド エル ピーに対して、2,600千株の普通株式を1株あたり300円の発行価格により総額780百万円で発行しております。

9. リース取引

現在オペレーティング・リースとして処理されているファイナンス・リースにファイナンス・リース会計が適用された場合、連結貸借対照表上資産として計上されたリース資産の2002年及び2001年12月20日現在の取得価額(利息相当額を含む)、減価償却累計額及び帳簿価額の仮定数値は以下のとおりです。

	百万円					
	2002			2001		
	取得価額 相当額	減価償却 累計額相当額	帳簿価額 相当額	取得価額 相当額	減価償却 累計額相当額	帳簿価額 相当額
機械装置及び運搬具	¥ 9,809	¥ 7,112	¥ 2,697	¥ 16,195	¥ 11,934	¥ 4,261
工具器具及び備品	2,069	1,079	990	1,945	946	999
ソフトウェア	397	198	199	363	168	195
	<u>¥ 12,275</u>	<u>¥ 8,389</u>	<u>¥ 3,886</u>	<u>¥ 18,503</u>	<u>¥ 13,048</u>	<u>¥ 5,455</u>
	千米ドル					
	2002			2001		
	取得価額 相当額	減価償却 累計額相当額	帳簿価額 相当額	取得価額 相当額	減価償却 累計額相当額	帳簿価額 相当額
機械装置及び運搬具	\$ 81,200	\$ 58,874	\$ 22,326			
工具器具及び備品	17,128	8,932	8,196			
ソフトウェア	3,286	1,639	1,647			
	<u>\$101,614</u>	<u>\$ 69,445</u>	<u>\$ 32,169</u>			

オペレーティング・リースとして処理されているファイナンス・リースに関する支払リース料相当額は、2002年及び2001年12月20日に終了する連結会計年度においてそれぞれ2,518百万円(20,844千米ドル)及び3,401百万円です。リース資産の減価償却費相当額の算出方法はリース契約期間にわたる定額法によっており、2002年及び2001年12月20日に終了する連結会計年度の減価償却費相当額はそれぞれ1,973百万円(16,333千米ドル)及び2,718百万円です。

オペレーティング・リースとして処理されているファイナンス・リースに関する2002年12月20日以降の期間に係る未経過支払リース料総額(利息相当額を含む)は以下のとおりです。

12月20日に終了する連結会計年度	百万円	千米ドル
2003年	¥ 1,671	\$13,833
2004年以降	2,825	23,386
	<u>¥ 4,496</u>	<u>\$37,219</u>

10. 偶発債務

2002年12月20日現在、当社及び連結子会社の偶発債務としては、当社従業員の金融機関からの借入に対する債務保証総額60百万円(497千米ドル)があります。

11. 一株当たり金額

	円		米ドル
	2002	2001	2002
当期純利益:			
一株当たり	¥ 94.93	¥155.42	\$ 0.78
潜在株式調整後一株当たり	40.54	141.97	0.74
配当金	11.25	10.00	0.09
純資産	413.55	684.00	3.42

2001年12月20日に終了する連結会計年度の一株当たり当期純利益の計算方法は、発行済普通株式の期中加重平均株式数に基づいております。2001年12月20日に終了する会計年度の潜在株式調整後一株当たり当期純利益は、転換社債及び新株引受権が行使され潜在的な普通株式が発行されたとの仮定により、各年度の発行済普通株式の期中加重平均株式数に基づいて計算されております。

注記8「資本の部」に記載の通り、当社は2002年12月5日に普通株式1株を2株に分割いたしました。2002年12月20日に終了する連結会計年度の一株当たり当期純利益(一株当たり当期純利益及び潜在株式調整後一株当たり当期純利益)の計算方法は期首に株式分割が行われたものとして計算する方法によっております。一株当たり当期純利益及び潜在株式調整後一株当たり当期純利益は2001年12月20日に終了する連結会計年度の計算では修正されておられません。

Cash dividends per share of the Company represent the cash dividends declared as applicable to the respective years.
 Net assets per share is based on the number of shares outstanding at the respective balance sheet dates.
 The pro forma amounts for the year ended December 20, 2001, assuming that the stock split had been made at December 21, 2000, are as follows:

	Yen
	2001
Net income:	
Basic	¥ 77.71
Diluted	70.98
Net assets	342.00

Effective December 21, 2001, the Company and its consolidated subsidiaries adopted Financial Accounting Standard No. 2, "Accounting Standards for Earnings per Share" and Financial Accounting Standards Implementation Guidance No. 4: "Implementation Guidance for Accounting Standards for Earnings per Share," which were issued by the Accounting Standards Board of Japan.

The basic financial data for the computation of basic and diluted net income per share based on the above standards for the year ended December 20, 2002 is as follows:

	Millions of yen	Thousands of U.S. dollars
Information on basic net income:		
Net income	¥ 5,304	\$ 43,907
Deduction from net income:		
Bonuses to directors and statutory auditors	189	1,564
Adjusted net income allocated to common stock	5,115	42,343
Weighted average number of shares of common stock outstanding during 2002	53,880,901 shares	
Information on basic diluted net income:		
Amounts to be adjusted in considering dilutive effect	¥72,124	\$597,053
Interest expense relating to convertible bonds	56,113	464,512
Other commissions	16,011	132,541
Increase in number of shares of common stock in considering dilutive effect	3,409,278 shares	
Warrants	86,426	
Convertible bonds	3,322,852	

If the Company and its consolidated subsidiaries had adopted the new standards in fiscal year 2001 and assuming the stock split had been made at the beginning of fiscal year 2001, the per share amount of net assets at December 20, 2001 and the basic net income and diluted net income for the year ended December 20, 2001, would have been ¥340.16, ¥75.79 and ¥69.32, respectively,

12. Derivatives and Hedging Activities

The Company and its consolidated subsidiaries utilize forward foreign exchange contracts to reduce the risk of fluctuation in foreign currency exchange rates. In addition, the Company and its consolidated subsidiaries utilize interest-rate swap contracts and currency options for the same purpose. The Company has established a control environment which includes policies and procedures for risk assessment in accordance with the Company's regulations. In addition, the Company assesses the effectiveness of the hedging and verifies the approval, reporting and monitoring of all transactions involving derivatives. The Company and its consolidated subsidiaries do not hold or issue derivative financial instruments for speculative trading purposes.

The Company and its consolidated subsidiaries are also exposed to the risk of credit loss in the event of non-performance by the counterparties to these currency contracts and interest-rate swaps; however, the Company and its consolidated subsidiaries do not anticipate nonperformance by any of the counterparties, all of whom are financial institutions with high credit ratings. The Company and its consolidated subsidiaries are also exposed to certain market risks arising from foreign exchange rates and interest-rate fluctuations.

The Company and its consolidated subsidiaries had no outstanding derivative positions at December 20, 2002 and 2001 which would be required to be disclosed in accordance with accounting principles and practices generally accepted in Japan.

13. Segment Information

Business Segments

The Company and its consolidated subsidiaries operate in two business segments: a mail-order sales business and a direct sales business. The mail-order sales business principally includes catalogue sales and an insurance agency. The direct sales business primarily relates to "Nissen Lady" sales which are conducted directly with the customers rather than through retail outlets.

As more than 90% of the consolidated net sales for the years ended December 20, 2002 and 2001 were made in Japan, the disclosure of geographical segment information has been omitted.

The business segments of the Company and its consolidated subsidiaries for the years ended December 20, 2002 and 2001 are presented as follows:

	Millions of yen				
	Year ended December 20, 2002				
	Mail-order sales	Direct sales	Total	Eliminations or corporate	Consolidated
I. Sales and operating income					
Sales to third parties	¥113,966	¥ 28,765	¥142,731	¥ —	¥142,731
Intergroup sales and transfers	23	—	23	(23)	—
Total sales	113,989	28,765	142,754	(23)	142,731
Operating expenses	104,771	25,781	130,552	1,758	132,310
Operating income	¥ 9,218	¥ 2,984	¥ 12,202	¥(1,781)	¥ 10,421
II. Assets, depreciation and capital expenditures					
Total assets	¥ 48,295	¥ 9,927	¥ 58,222	¥15,847	¥ 74,069
Depreciation and amortization	1,569	109	1,678	22	1,700
Capital expenditures	221	381	602	21	623

一株当たり配当金は各事業年度に対応する配当金を表示しております。
 一株当たり純資産は各決算日の発行済株式総数に基づいて計算しております。
 2000年12月21日に株式分割が行われたと仮定した場合の2001年12月20日に終了する連結会計年度の各数値は以下のとおりであります。

	円
	2001
当期純利益：	
一株当たり	¥ 77.71
潜在株式調整後一株当たり	70.98
純資産	342.00

2001年12月21日より、当社及び連結子会社は企業会計基準委員会が公表した企業会計基準第2号「一株当たり当期純利益に関する会計基準」及び企業会計基準適用指針第4号「一株当たり当期純利益に関する会計基準の適用指針」を適用しております。
 2002年12月20日に終了する連結会計年度の上記基準に基づく一株当たり当期純利益及び潜在株式調整後一株当たり当期純利益の算出上の基礎は、以下のとおりであります。

	百万円	千米ドル
一株当たり当期純利益：		
当期純利益	¥ 5,304	\$ 43,907
当期純利益控除額：		
役員賞与金	189	1,564
普通株式に係る当期純利益	5,115	42,343
2002年普通株式の期中平均株式数	53,880,901 株	
潜在株式調整後一株当たり当期純利益：		
当期純利益調整額	¥72,124	\$597,053
転換社債利息	56,113	464,512
その他手数料等	16,011	132,541
普通株式増加数	3,409,278 株	
新株引受権	86,426	
転換社債	3,322,852	

前連結会計年度である2001年に新基準を適用し、2001年期首に株式分割が行われていたならば、2001年12月20日の一株あたり純資産、2001年12月20日に終了する連結会計年度の一株当たり当期純利益及び潜在株式調整後一株当たり当期純利益はそれぞれ340.16円、75.79円及び69.32円であります。

12. デリバティブ取引及びヘッジ取引

当社及び連結子会社は輸入取引に係る為替変動のリスクに備えるため為替予約取引を利用しております。また、同様の目的で当社及び連結子会社は金利スワップ取引及び通貨オプション取引も利用しております。当社は社内規定に基づくリスク方針及び評価手続を含めた管理体制を構築しております。さらに、当社は、デリバティブ取引に伴うすべての取引について取締役会への報告や、社内監査を実施することにより、ヘッジ取引の有効性を評価し、承認が正しいかどうかを確かめております。当社及び連結子会社は投機的な目的のためのデリバティブ取引は行っておりません。

当社及び連結子会社の契約先はいずれも信用度の高い銀行であるため、当社及び連結子会社はまた、これらの為替予約取引や金利スワップに相当するものによる契約不履行による信用リスクはほとんど無いと判断しております。当社及び連結子会社はまた、外国為替相場及び金利の変動による市場リスクはあるものと考えております。

当社及び連結子会社は、2002年及び2001年12月20日現在において、日本で一般に公正妥当と認められた会計基準及び会計慣行で開示が求められているデリバティブ取引は利用しておりません。

13. セグメント情報

事業の種類別セグメント情報

当社及び連結子会社は通販事業と現販事業の2つの事業の種類別セグメントからなります。通販事業は主にカタログ等を媒体とする通信販売事業及び保険代理店事業からなります。現販事業は主に「ニッセンレディ」システム等による無店舗現物販売事業からなります。

2002年及び2001年12月20日に終了する連結会計年度の日本国内における純売上高が連結純売上高の90%を超えているため、所在地別セグメント情報の記載を省略しております。

2002年及び2001年12月20日に終了する連結会計年度の当社及び連結子会社の事業の種類別セグメント情報は以下のとおりであります。

	百万円				
	2002年12月20日に終了する連結会計年度				
	通販事業	現販事業	計	消去又は全社	連結
I. 売上高及び営業損益					
外部顧客に対する売上高	¥113,966	¥ 28,765	¥142,731	¥ —	¥142,731
セグメント間の内部売上高又は振替高	23	—	23	(23)	—
計	113,989	28,765	142,754	(23)	142,731
営業費用	104,771	25,781	130,552	1,758	132,310
営業利益	¥ 9,218	¥ 2,984	¥ 12,202	¥(1,781)	¥ 10,421
II. 資産、減価償却費及び資本的支出					
資産	¥ 48,295	¥ 9,927	¥ 58,222	¥15,847	¥ 74,069
減価償却費	1,569	109	1,678	22	1,700
資本的支出	221	381	602	21	623

Millions of yen					
Year ended December 20, 2001					
	Mail-order sales	Direct sales	Total	Eliminations or corporate	Consolidated
I. Sales and operating income					
Sales to third parties	¥110,360	¥ 25,387	¥135,747	¥ —	¥135,747
Intergroup sales and transfers	17	—	17	(17)	—
Total sales	110,377	25,387	135,764	(17)	135,747
Operating expenses	106,444	21,575	128,019	3,371	131,390
Operating income	¥ 3,933	¥ 3,812	¥ 7,745	¥(3,388)	¥ 4,357
II. Assets, depreciation and capital expenditures					
Total assets	¥ 55,496	¥ 8,162	¥ 63,658	¥14,133	¥ 77,791
Depreciation and amortization	1,742	81	1,823	15	1,838
Capital expenditures	548	255	803	62	865

Thousands of U.S. dollars					
Year ended December 20, 2002					
	Mail-order sales	Direct sales	Total	Eliminations or corporate	Consolidated
I. Sales and operating income					
Sales to third parties	\$ 943,427	\$ 238,121	\$1,181,548	\$ —	\$1,181,548
Intergroup sales and transfers	190	—	190	(190)	—
Total sales	943,617	238,121	1,181,738	(190)	1,181,548
Operating expenses	867,310	213,419	1,080,729	14,553	1,095,282
Operating income	\$ 76,307	\$ 24,702	\$ 101,009	\$ (14,743)	\$ 86,266
II. Assets, depreciation and capital expenditures					
Total assets	\$ 399,793	\$ 82,177	\$ 481,970	\$131,184	\$ 613,154
Depreciation and amortization	12,989	902	13,891	182	14,073
Capital expenditures	1,829	3,154	4,983	174	5,157

Effective the year ended December 20, 2002 the Company transferred its Information System Section from the Corporate Division to the Mail-Order Sales Division following a change in the Company's organization.

13. Segment Information (continued)

Data on the Information System Section had been included in the "Eliminations or corporate" segment up to the year ended December 20, 2001. The effect of this change decreased operating income from Mail-order Sales and Direct Sales by ¥1,538 million (\$1,732 thousand) and ¥341 million (\$2,823 thousand), respectively, and increased operating income from corporate by ¥1,879 million (\$15,555 thousand) as compared with the corresponding amounts for the previous year.

14. Subsequent Event

- (a) The following appropriations of retained earnings of the Company, which have not been reflected in the accompanying consolidated financial statements for the year ended December 20, 2002, were approved at a shareholders' meeting held on March 18, 2003:

	Millions of yen	Thousands of U.S. dollars
Year-end cash dividends of ¥7.5 (\$0.06) per share	¥399	\$3,303
Bonuses to directors and statutory auditors	¥169	\$1,399

- (b) At the annual general meeting of the Company's shareholders held on March 18, 2003, a stock option plan for directors of the Company and its affiliates, and for statutory auditors and certain employees was approved. Under the terms of this plan, options to purchase 1,089,000 shares of common stock were approved for issuance. This plan provides that the exercise price will be the average closing market price of the shares on the Osaka Stock Exchange for all trading days of the month immediately preceding the month of the grant date or the average closing market price of the shares on the Osaka Stock Exchange on the trading day preceding the grant date, whichever is higher.

This exercise price is subject to adjustment in certain cases which include stock splits.

百万円					
2001年12月20日に終了する連結会計年度					
	通販事業	現販事業	計	消去又は全社	連結
I. 売上高及び営業損益					
外部顧客に対する売上高.....	¥110,360	¥ 25,387	¥135,747	¥ —	¥135,747
セグメント間の内部売上高又は振替高.....	17	—	17	(17)	—
計.....	110,377	25,387	135,764	(17)	135,747
営業費用.....	106,444	21,575	128,019	3,371	131,390
営業利益.....	¥ 3,933	¥ 3,812	¥ 7,745	¥(3,388)	¥ 4,357
II. 資産、減価償却費及び資本的支出					
資産.....	¥ 55,496	¥ 8,162	¥ 63,658	¥14,133	¥ 77,791
減価償却費.....	1,742	81	1,823	15	1,838
資本的支出.....	548	255	803	62	865

千米ドル					
2002年12月20日に終了する連結会計年度					
	通販事業	現販事業	計	消去または全社	連結
I. 売上高及び営業損益					
外部顧客に対する売上高.....	\$ 943,427	\$ 238,121	\$1,181,548	\$ —	\$1,181,548
セグメント間の内部売上高又は振替高.....	190	—	190	(190)	—
計.....	943,617	238,121	1,181,738	(190)	1,181,548
営業費用.....	867,310	213,419	1,080,729	14,553	1,095,282
営業利益.....	\$ 76,307	\$ 24,702	\$ 101,009	\$ (14,743)	\$ 86,266
II. 資産、減価償却費及び資本的支出					
資産.....	\$ 399,793	\$ 82,177	\$ 481,970	\$131,184	\$ 613,154
減価償却費.....	12,989	902	13,891	182	14,073
資本的支出.....	1,829	3,154	4,983	174	5,157

2002年12月20日より、当社は組織区分の変更に伴い本社部門に含まれていた情報システム部を通販事業部に移管いたしました。
2001年12月20日に終了する連結会計年度においては、情報システム部は「消去又は全社」に含まれておりました。当該変更に伴い、従来の方法と比較して、通販事業及び現販事業の営業利益はそれぞれ1,538百万円（12,732千米ドル）及び341百万円（2,823千米ドル）減少し、消去又は全社は1,879百万円（15,555千米ドル）増加しております。

14. 後発事象

- (a) 2002年12月20日に終了する連結会計年度の連結財務諸表に反映されていない下記に記した当社の利益処分は、2003年3月18日に開催された株主総会で決議されております。

	百万円	千米ドル
一株当たり7.5円（0.06米ドル）の配当金.....	¥399	\$3,303
役員賞与金.....	¥169	\$1,399

- (b) 2003年3月18日に開催された定時株主総会で、当社及び当社の関係会社の取締役、監査役、又は従業員に新株予約権が与えられております。当該計画によると、新株発行により普通株式1,089,000株を購入する権利が認められております。行使時の払込金額は新株予約権を発行する日の前営業日に先立つ1ヶ月間の各日における大阪証券取引所の当社普通株式の終値の平均値、または新株予約権を発行する日の前営業日の終値のいずれか高い金額とされております。

当該行使時の払込金額は、株式分割等を行う場合調整が行われます。

The Board of Directors and the Shareholders
Nissan Co., Ltd.

We have audited the consolidated balance sheets of Nissan Co., Ltd. and consolidated subsidiaries as of December 20, 2002 and 2001, and the related consolidated statements of income, shareholders' equity and cash flows for the years then ended, all expressed in yen. Our audits were made in accordance with auditing standards, procedures and practices generally accepted and applied in Japan and, accordingly, included such tests of the accounting records and such other auditing procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, the accompanying consolidated financial statements, expressed in yen, present fairly the consolidated financial position of Nissan Co., Ltd. and consolidated subsidiaries at December 20, 2002 and 2001, and the consolidated results of their operations and their cash flows for the years then ended in conformity with accounting principles and practices generally accepted in Japan applied on a consistent basis.

As described in Note 1, Nissan Co., Ltd. and consolidated subsidiaries have adopted new accounting standards for foreign currency translation, financial instruments, and employees' retirement benefits effective December 21, 2000 in the preparation of their consolidated financial statements.

The U.S. dollar amounts in the accompanying consolidated financial statements with respect to the year ended December 20, 2002 are presented solely for convenience. Our audit also included the translation of yen amounts into U.S. dollar amounts and, in our opinion, such translation has been made on the basis described in Note 2.

Osaka, Japan
March 18, 2003



See Note 1(a) which explains the basis of presentation of the consolidated financial statements of Nissan Co., Ltd. under Japanese accounting principles and practices.

株式会社ニッセン
取締役会及び株主各位

私どもは、円貨で表示された株式会社ニッセン及び連結子会社の2002年及び2001年12月20日現在の連結貸借対照表並びにそれらの日に終了した各連結会計年度の連結損益計算書、連結株主持分計算書及び連結キャッシュフロー計算書について監査を行った。この監査に当たり私どもは、日本において一般に公正妥当と認められて適用されている監査基準、監査手続及び監査実務に準拠し、必要と認める他の監査手続を実施した。

私どもは円貨で表示された連結財務諸表が日本で一般に公正妥当と認められる会計原則及び会計慣行に準拠し、かつ、同一の基準に従って継続して適用されており、株式会社ニッセン及び連結子会社の2002年及び2001年12月20日現在の財政状態並びにそれらの日に終了した各連結会計年度の経営成績及びキャッシュフローの状況を適正に表示していると認める。

注記1に記載のとおり、株式会社ニッセン及び連結子会社は、2000年12月21日以降開始する連結会計年度より連結財務諸表を作成するに際して外貨換算、金融商品及び従業員退職給付に係る新会計基準を適用している。

2002年12月20日に終了した連結財務諸表の米ドル金額は、利用者の便宜のために表示されたものである。私どもは円金額から米ドル金額への換算の監査も行ったが、当該換算は注記2に基づいて行われていると認める。

新日本監査法人
大阪, 日本
2003年3月18日

日本の会計原則及び会計慣行に基づいた株式会社ニッセンの連結財務諸表の作成基準については注記1(a)をご参照ください。

Consolidated Five-Year Financial Summary

5事業年度の連結経営指標

Years ended December 20,
12月20日に終了した各年度Millions of yen
(百万円)

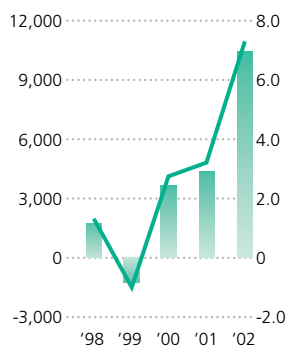
		2002	2001	2000	1999	1998
Results of Operations	営業成績					
Net sales	売上高	¥142,731	¥135,747	¥131,195	¥127,932	¥132,206
Cost of sales	売上原価	65,031	65,848	60,527	56,171	60,833
Gross profit	売上総利益	77,700	69,899	70,668	71,761	71,373
Selling, general and administrative expenses	販売費及び一般管理費	67,279	65,542	67,055	73,027	69,624
Operating income (loss)	営業利益	10,421	4,357	3,613	(1,266)	1,749
Income (loss) before income taxes and minority interests	税金等調整前当期純利益(純損失)	8,288	3,444	855	(2,494)	742
Net income (loss)	当期純利益(純損失)	5,304	4,061	682	(2,609)	621
Financial Position	財政状態					
Total assets	総資産	¥ 74,069	¥ 77,791	¥ 86,222	¥ 96,825	¥101,630
Current assets	流動資産	44,535	48,890	55,177	66,266	69,604
Current liabilities	流動負債	46,876	48,503	48,752	61,734	59,777
Short-term debt	短期有利子負債	8,846	14,651	15,164	33,543	26,668
Long-term debt	長期有利子負債	4,467	9,519	23,411	21,797	25,955
Shareholders' equity	純資産	22,233	18,573	13,678	12,973	15,582
Per Share Data (Yen)(Note1)	1株当たり金額(円)(注1)					
Net income	当期純利益(純損失)	¥ 94.93	¥ 155.42	¥ 27.79	¥ (106.24)	¥ 25.30
Cash dividends applicable to the year	年間配当額	11.25	10.00	—	—	—
Shareholders' equity	純資産	413.55	684.00	557.09	528.36	634.61
Other Data	その他の指標					
Gross profit as % of Net sales	売上高総利益率	54.43%	51.49%	53.86%	56.09%	53.99%
Equity ratio	自己資本比率	30.02	23.88	15.86	13.40	15.33
Return on equity	自己資本利益率	26.00	25.18	5.12	(18.27)	4.07
Return on assets	総資本利益率	6.99	4.95	0.75	(2.63)	0.61

Note: The Company made a 2-for-1 stock split on December 5, 2002.

注: 当社は2002年12月5日に普通株式1株を2株に分割いたしました。

Operating Income / 営業利益

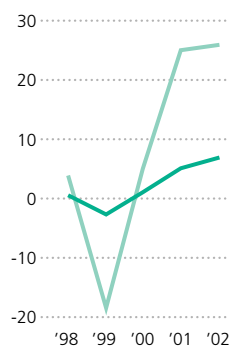
(Millions of Yen / 百万円) (%)



— As a percent of net sales / 対売上高比率

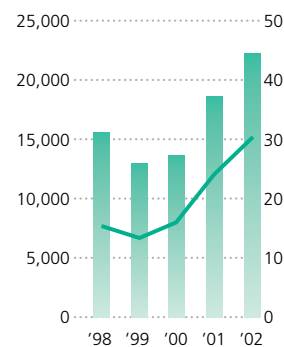
Return on Assets / 総資本利益率
Return on Equity / 自己資本利益率

(%)(%)

— Return on assets / 総資本利益率
— Return on equity / 自己資本利益率

Shareholders' Equity / 純資産

(Millions of Yen / 百万円) (%)



— As a percent of total assets / 対総資産比率

Board of Directors and Statutory Auditors / 役員

President & Representative Director

Toshio Katayama

代表取締役社長

片山 利雄

Managing Directors

Shinya Samura

Fumikazu Morimoto

常務取締役

佐村 信哉

守本 文和

Directors

Yoshitsugu Sonoda

Takahiro Moroe

Hiroshi Fujii

Tetsuo Kawashima

Shinjiro Kamon

Haruo Tahara

Nobuyuki Ichiba

Satoshi Fujita

Hideo Aomatsu

Kiyoshi Hirasawa

取締役

園田 義次

諸江 孝広

藤井 博

川島 哲男

加門 進二郎

田原 春男

市場 信行

藤田 哲

青松 英男

平沢 潔

Corporate Auditors

Shingo Nakae

Yuishiro Hayashi

Yoshiharu Takahashi

監査役

中江 真吾

林 維志郎

高橋 宜治

Head Office :

79, Nishinochaya-cho, Kissshoin, Minami-ku,
Kyoto 601-8381, Japan

本 社 :

京都市南区吉祥院西ノ茶屋町79番地

Established :

April 10, 1970

設 立 :

昭和45年4月10日

Paid-in Capital :

¥7,665,517 thousand

資本金 :

7,665,517千円

Common Stock Listing :

Osaka Securities Exchange, First Section

上場証券取引所 :

大阪証券取引所 市場第1部

Number of Shares Issued :

54,306,332

発行済株式総数 :

54,306,332株

Number of Shareholders :

7,425

株主数 :

7,425名

Number of Employees :

840

従業員数 :

840名

