

# **Financial Results**

**1<sup>st</sup> Half FY March 2005**

**Akihisa Fujinuma, President, CEO&COO**

**Nomura Research Institute, Ltd.**

**October 28, 2004**

# Highlights of Consolidated Results

## Year on Year

(JPY million)

	1H FY Mar.2004	1H FY Mar.2005		
			Difference	YoY change
<b>Sales</b>	113,309	115,167	+1,858	+1.6%
<b>Operating Profit</b>	12,106	12,319	+212	+1.8%
<b>Operating Profit Margin</b>	10.7%	10.7%	+0.0P	
<b>Net Income</b>	7,891	6,882	(1,009)	(12.8%)
<b>Earnings per share</b>	JPY175.37	JPY152.94	(JPY22.44)	(12.8%)
<b>Dividends per share</b>	-	JPY20.00		

\* Amount of less than JPY million were rounded down.

# Highlights of Consolidated Results

## Comparison to forecasts

(JPY million)

	1H FY Mar.2005 (Forecasts)	1H FY Mar.2005 (Results)		
			Difference	YoY Change
<b>Sales</b>	115,000	115,167	+167	+0.1%
<b>Operating Profit</b>	11,000	12,319	+1,319	+12.0%
<b>Operating Profit Margin</b>	9.6%	10.7%	+1.1P	
<b>Net Income</b>	6,400	6,882	+482	+7.5%
<b>Dividends per share</b>	JPY20.00	JPY20.00		

Note: Forecasts are announced on April 27,2004.

\* Amount of less than JPY million were rounded down.

These materials were prepared for the sole purpose of providing information to use as reference in making investment decisions, and are not intended as a solicitation for investment. Copyright(C) Nomura Research Institute, Ltd.

# P/L Highlight

	1H FY Mar.2004	1H FY Mar.2005	Diff.	(JPY million) YoY Change
<b>Sales</b>	<b>113,309</b>	<b>115,167</b>	<b>+1,858</b>	<b>+1.6%</b>
<b>Cost of sales</b>	<b>85,150</b>	<b>86,844</b>	<b>+1,694</b>	<b>+2.0%</b>
Subcontracting cost	33,116	33,742	+626	+1.9%
<b>Gross Profit</b>	<b>28,158</b>	<b>28,322</b>	<b>+163</b>	<b>+0.6%</b>
Gross Profit Margin	24.9%	24.6%	(0.3P)	
<b>SG&amp;A</b>	<b>16,052</b>	<b>16,003</b>	<b>(48)</b>	<b>(0.3%)</b>
<b>Operating Profit</b>	<b>12,106</b>	<b>12,319</b>	<b>+212</b>	<b>+1.8%</b>
Operating profit margin	10.7%	10.7%	+0.0P	

\* Amount of less than JPY million were rounded down.

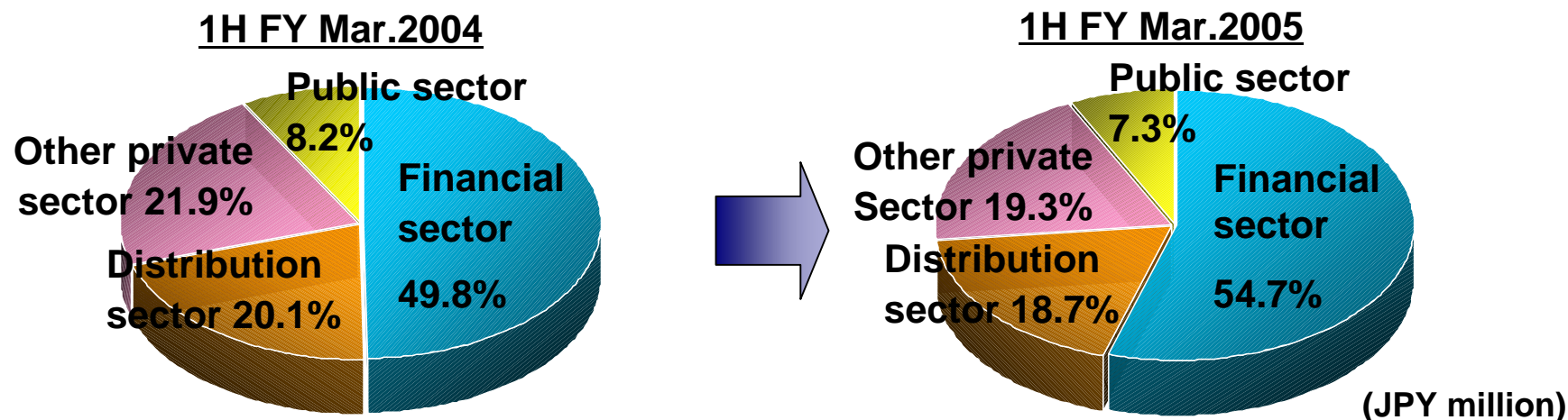
# P/L Highlight continued

	1H FY Mar.2004	1H FY Mar.2005	Diff.	(JPY million) YoY Change
<b>Operating Profit</b>	<b>12,106</b>	<b>12,319</b>	<b>+212</b>	<b>+1.8%</b>
Non-operating gain and loss	342	607	+264	
Dividend earned	218	414	+195	
Other Income	1,751	211	(1,539)	
Gain on investments in affiliates	1,558	-	(1,558)	
Other expenses	147	1,776	+1,628	
Loss on investment securities	41	511	+470	
Head office relocation cost	-	982	+982	
Corporate tax etc.	6,161	4,480	(1,681)	
<b>Net Income</b>	<b>7,891</b>	<b>6,882</b>	<b>(1,009)</b>	<b>(12.8%)</b>

\* Amount of less than JPY million were rounded down.

These materials were prepared for the sole purpose of providing information to use as reference in making investment decisions, and are not intended as a solicitation for investment. Copyright(C) Nomura Research Institute, Ltd.

# Sales by sector



	1H FY Mar.2004		1H FY Mar.2005			
		Share		Share	Diff.	YoY Change
Financial sector	56,403	49.8%	62,941	54.7%	+6,538	+11.6%
Distribution sector	22,776	20.1%	21,554	18.7%	(1,221)	(5.4%)
Other private sector	24,848	21.9%	22,269	19.3%	(2,579)	(10.4%)
Public sector	9,281	8.2%	8,401	7.3%	(879)	(9.5%)
<b>Total</b>	<b>113,309</b>	<b>100.0%</b>	<b>115,167</b>	<b>100.0%</b>	<b>+1,858</b>	<b>+1.6%</b>
Nomura Securities Group	27,747	24.5%	28,883	25.1%	+1,136	+4.1%
Ito-Yokado Group	12,097	10.7%	14,268	12.4%	+2,171	+17.9%

\* Amount of less than JPY million were rounded down.

These materials were prepared for the sole purpose of providing information to use as reference in making investment decisions, and are not intended as a solicitation for investment. Copyright(C) Nomura Research Institute, Ltd.

# Sales by segment

(JPY million)

	1H FY Mar.2004		1H FY Mar.2005			
		Share		Share	Diff.	YoY Change
System Development & System Application Sales	35,554	31.4%	37,330	32.4%	+1,776	+5.0%
System Management & Operations	45,685	40.3%	48,266	41.9%	+2,581	+5.7%
Product Sales	10,850	9.6%	10,413	9.0%	(436)	(4.0%)
<b>System Solution Services</b>	<b>92,089</b>	<b>81.3%</b>	<b>96,011</b>	<b>83.4%</b>	<b>+3,921</b>	<b>+4.3%</b>
<b>Consulting&amp;Knowledge Services</b>	<b>21,219</b>	<b>18.7%</b>	<b>19,156</b>	<b>16.6%</b>	<b>(2,063)</b>	<b>(9.7%)</b>
<b>Total</b>	<b>113,309</b>	<b>100.0%</b>	<b>115,167</b>	<b>100.0%</b>	<b>+1,858</b>	<b>+1.6%</b>

\* Amount of less than JPY million were rounded down.

These materials were prepared for the sole purpose of providing information to use as reference in making investment decisions, and are not intended as a solicitation for investment. Copyright(C) Nomura Research Institute, Ltd.

# Cash Flow

(JPY million)

	1H FY Mar.2004	1H FY Mar.2005	
			Diff.
<b>Cash and cash equivalents at beginning of fiscal year</b>	<b>88,760</b>	<b>96,812</b>	<b>+8,051</b>
<b>Operating activities</b>	<b>8,019</b>	<b>4,882</b>	<b>(3,136)</b>
Income taxes paid	(5,251)	(12,733)	(7,481)
<b>Investing activities</b>	<b>(5,481)</b>	<b>(46,339)</b>	<b>(40,857)</b>
Proceeds from sales of investments in affiliates	1,889	-	(1,889)
Cash management purpose investment	-	(37,911)	(37,911)
<b>(Sub Total) Free Cash Flow</b>	<b>2,537</b>	<b>(41,457)</b>	<b>(43,994)</b>
<b>Financing activities</b>	<b>(1,201)</b>	<b>(1,903)</b>	<b>(701)</b>
Effect of exchange rate changes on cash and cash equivalents	(449)	330	+780
<b>Cash and cash equivalents at end of 1H FY Mar. 2005</b>	<b>89,646</b>	<b>53,782</b>	<b>(35,863)</b>

\* Amount of less than JPY million were rounded down.

These materials were prepared for the sole purpose of providing information to use as reference in making investment decisions, and are not intended as a solicitation for investment. Copyright(C) Nomura Research Institute, Ltd.



**Progress reports of  
FY Mar.2005 Priority Measures**

# 1H FY Mar.2005 Priority Measures

**FY3/04**

Medium to long-term focus

**FY3/05**

## Increase sales

- ✓ Develop new customers
- ✓ Enhance SI competitiveness

## Reduce costs

- ✓ Reduce out-sourcing costs
- ✓ Curb growth in personnel costs

**Strengthen navigation capabilities**

**Strengthen solutions capabilities**

**Clarify growth areas**

**Develop structure to promote growth**

**1) Strengthen sales capabilities**

-> **Strengthen partnerships**

**2) Expand business base**

-> **Propose various outsourcing schemes**

**3) Pursue self reform**

-> **Enhance security**

-> **Utilize China**

- next stage -

# 1) Strengthen Sales Capabilities: Strengthen Partnerships

■ Nomura Securities group



Launch project to redevelop domestic retail and overseas global systems

■ Ito-Yokado group



Corporate group systems from conception to implementation

**REPORT**  
NEWS & TRENDS

**Yグループがシステム全面刷新 300億円投じ、業態を超えた統合を実現**

「IYグループのシステム刷新は、従来の刷新とは異なる。流通業が中心で、スーパーやコンビニエンスストア、百貨店、ドラッグストアなど、業態を超えた統合を実現している。300億円を投じて、業態を超えた統合を実現している。IYグループのシステム刷新は、従来の刷新とは異なる。流通業が中心で、スーパーやコンビニエンスストア、百貨店、ドラッグストアなど、業態を超えた統合を実現している。300億円を投じて、業態を超えた統合を実現している。」

**REPORT**  
NEWS & TRENDS

**NECと野村総合研究所のIP電話を導入し、ヨークベニマル、デニソの子会社NRIデータが、NRIデータサービス**

「NECと野村総合研究所のIP電話を導入し、ヨークベニマル、デニソの子会社NRIデータが、NRIデータサービスを提供している。これは、NRIデータサービスが、NRIデータサービスを提供している。これは、NRIデータサービスが、NRIデータサービスを提供している。」

Nikkei Computer, May 3, 2004

**ヨーカー堂にIP電話 NECなどまず本部に400回線**

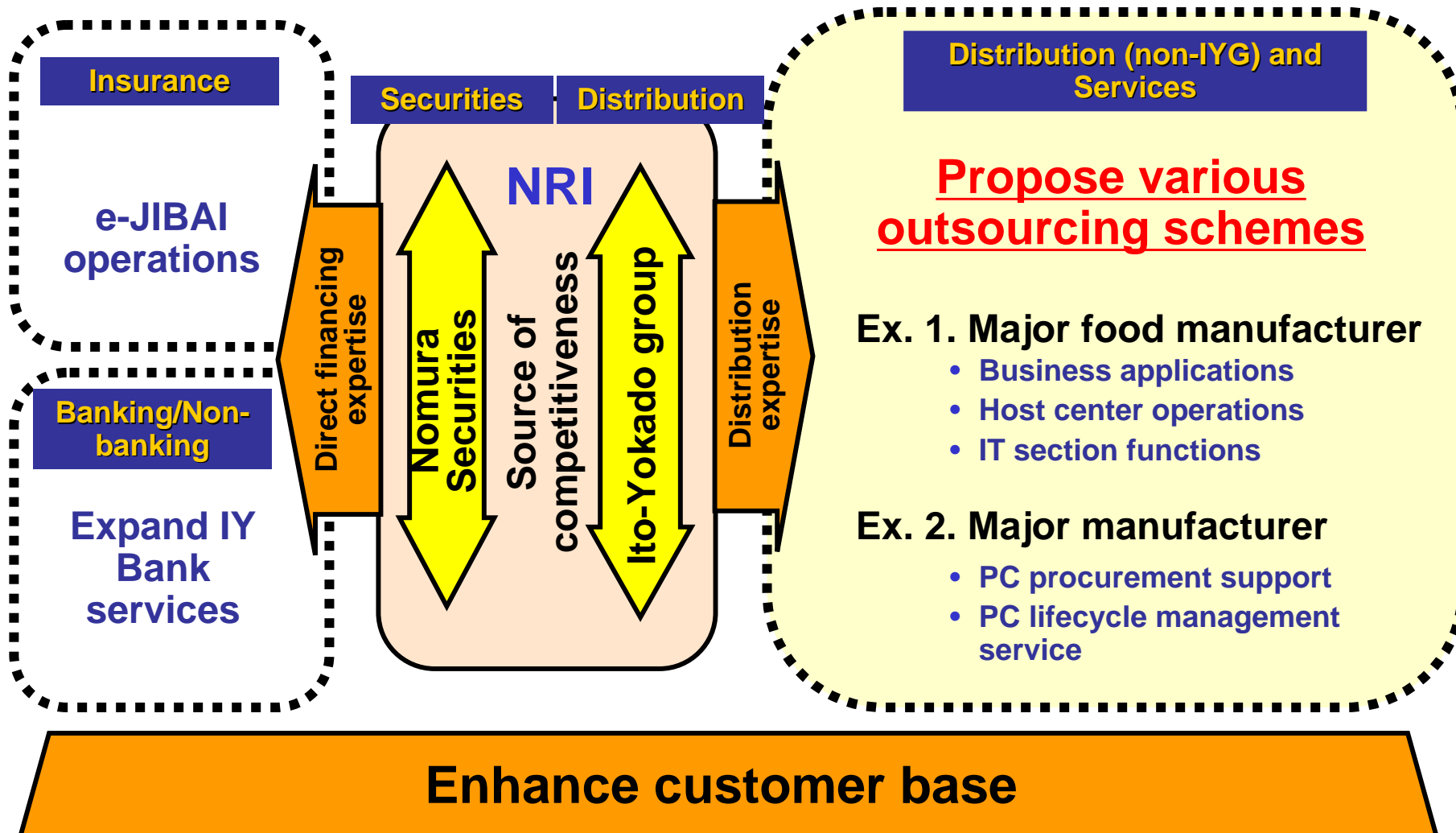
NECと野村総合研究所のIP電話を導入し、ヨークベニマル、デニソの子会社NRIデータが、NRIデータサービスを提供している。これは、NRIデータサービスが、NRIデータサービスを提供している。これは、NRIデータサービスが、NRIデータサービスを提供している。」

「ヨーカー堂は、NECと野村総合研究所のIP電話を導入し、ヨークベニマル、デニソの子会社NRIデータが、NRIデータサービスを提供している。これは、NRIデータサービスが、NRIデータサービスを提供している。これは、NRIデータサービスが、NRIデータサービスを提供している。」

Nikkei Sangyo Shimbun, July 16, 2004

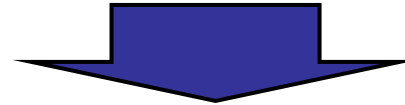
## 2) Expand Business Base: Propose Various Outsourcing Schemes

### ➤ Achieve results through priority allocation of business resources



### 3) Promote Self Reform: Enhance Security

**Enhance security  
Raise efficiency**



**September 27, 2004**

**Open Marunouchi Center**

**Lease floors 6–16 of the Marunouchi Kitaguchi Bldg.  
Concentrate headquarters, sales and planning, and  
consulting functions**



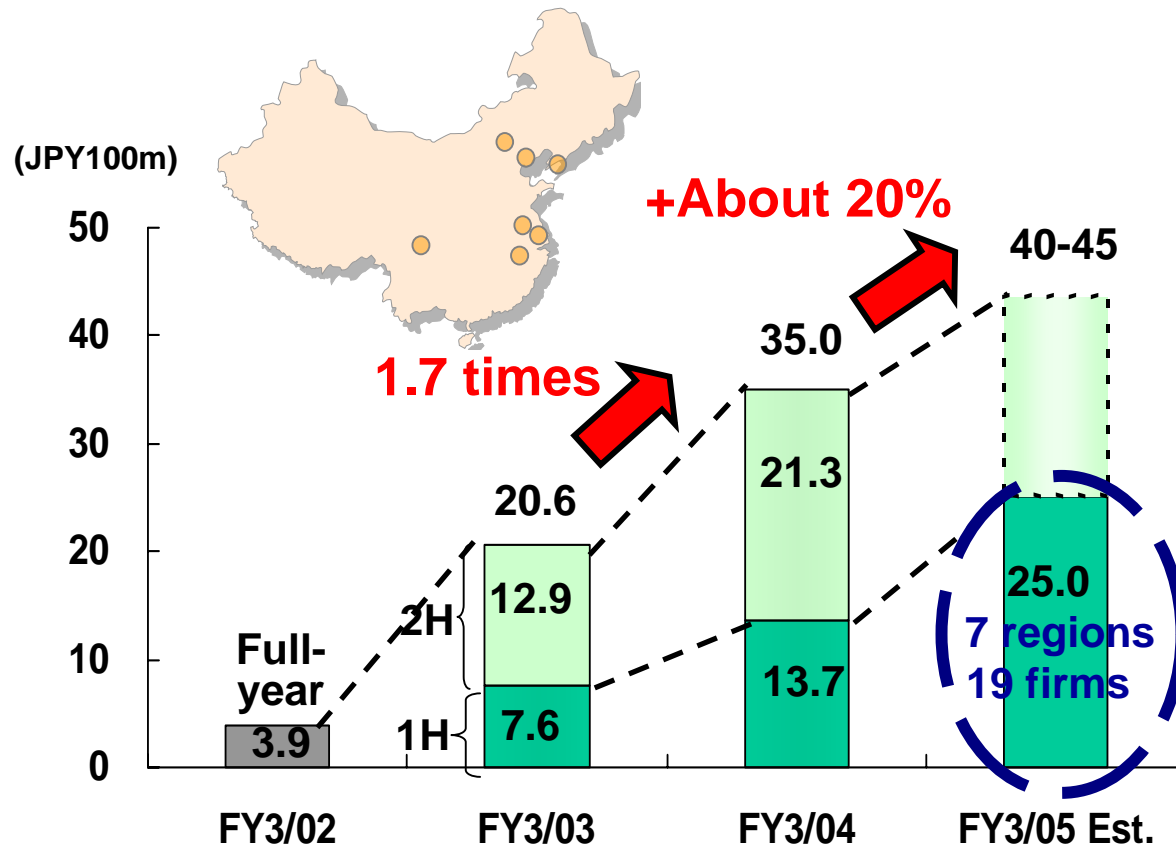
**Marunouchi Kitaguchi Building**  
1-6-5 Marunouchi, Chiyoda-ku



**Dispersed offices**

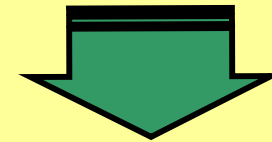
### 3) Promote Self Reform: Utilize China - Next Stage -

#### ➤ Progress in offshore development outsourcing in China



#### New challenges

Increase offshore development projects in China and quickly expand local development personnel



Strengthen project management, quality, and security management to embark on the next stage

# Financial Results Forecast

for fiscal year ended March 2005

# Order Backlog(Outstanding)

(JPY million)

		At end of Sep.2003	At end of Sep.2004		
				Diff.	YoY Change
	System Development & System Application Sales	18,872	21,106	+2,233	+11.8%
	System Management & Operations	41,840	42,104	+264	+0.6%
	Product Sales	1,440	-	(1,440)	(100.0%)
System Solution Service		62,153	63,211	+1,057	+1.7%
	Except Product Sales	60,713	63,211	+2,498	+4.1%
Consulting&Knowledge Service		12,069	11,043	(1,026)	(8.5%)
Total		74,222	74,254	+31	+0.0%
	Except Product Sales	72,782	74,254	+1,472	+2.0%

\* Amount of less than JPY million were rounded down.

These materials were prepared for the sole purpose of providing information to use as reference in making investment decisions, and are not intended as a solicitation for investment. Copyright(C) Nomura Research Institute, Ltd.



# Forecast for FY Mar.2005 (Consolidated)

## Financial Results Forecasts

(JPY billion)

	FY Mar.2004 (Results)	FY Mar.2005(Forecasts)		
			Diff.	YoY Change
<b>Sales</b>	<b>238.0</b>	<b>250.0</b>	<b>+11.9</b>	<b>+5.0%</b>
<b>Operating Profit</b>	<b>28.0</b>	<b>30.0</b>	<b>+1.9</b>	<b>+7.1%</b>
<b>Operating Profit Margin</b>	<b>11.8%</b>	<b>12.0%</b>	<b>+0.2P</b>	
<b>Net Income</b>	<b>18.2</b>	<b>17.6</b>	<b>(0.6)</b>	<b>(3.7%)</b>
<b>Earnings per share</b>	<b>JPY399.44</b>	<b>JPY391.12</b>	<b>(JPY8.33)</b>	<b>(2.1%)</b>
<b>Dividends per share</b>	<b>JPY40.00</b>	<b>JPY40.00</b>		

***This document contains statements that constitute forward-looking statements. These statements include descriptions regarding the intent, belief or current expectations of the Company or its officers with respect to the consolidated results of operations and financial condition of the Company.***

***Such forward-looking statements are not guarantees of future performance and involve risks and uncertainties, and actual results may differ from those in the forward-looking statements as a result of various factors.***

***The Company does not undertake to revise forward-looking statements to reflect future events or circumstances.***

# References

## Banking

複数の口座情報  
 報を一覧表示  
 みずほ銀行が、新たなサービス  
 を提供して、複数の口座情報を  
 一括で表示するサービス「  
 複数の口座情報を一覧表示する  
 サービス」を、7月30日、  
 東京都千代田区千代田の  
 本行本店で発表しました。  
 このサービスは、個人  
 向けに提供されるもので、  
 8月16日から提供  
 開始です。このサービス  
 は、みずほ銀行の「  
 ネットバンク」の  
 サービスメニューに  
 追加されます。この  
 サービスは、個人  
 向けに提供される  
 サービスで、8月  
 16日から提供  
 開始です。この  
 サービスは、  
 ネットバンクの  
 サービスメニュー  
 に追加されます。

### Mizuho Bank

- Offering new internet services for individual users -
- Display account information of multiple financial institutions using NRI's account aggregation service
- Nomura Securities, JAL, and others are already using this service

*Dempa Shimbun,  
 July 30, 2004*

## Services

野村総合研究所(東京)が、  
 パンク(BB)に納入  
 情報流出防止システム  
 野村総合研究所(東京)が、  
 代田区、曙橋駅に本社を  
 十八日、情報流出防止システム  
 ム「Web Browser Protector Ver.  
 ターVer.2.2」を、  
 トバンク(BB)に納入した。発  
 達した、大規模な情報流出防  
 止システム「Web Browser Protector Ver.  
 2.2」を、  
 野村総合研究所(東京)が、  
 パンク(BB)に納入した。発  
 達した、大規模な情報流出防  
 止システム「Web Browser Protector Ver.  
 2.2」を、

### Softbank BB

- Installation of Web Browser Protector Ver. 2.2 information-leak prevention system -
- NRI serves as domestic sales agent for software developed by OmniTrust Security Systems of the US
- Manage and control information accessible from Web browsers
- Highly cost effective due to the ease of implementation as package-based software, advanced functionality, and high security

*Dempa Shimbun,  
 July 30, 2004*

## Services

### Info Q

- Analysis of internet survey results within 24 hours -

- Internet research service conducting internet surveys of 350,000 monitors in a short period of time
- Voluntary questionnaire receives 10,000 samples in roughly 2 hours and 40 minutes
- Useful in a variety of industries for marketing, gauging trends, measuring advertising effectiveness, and surveying market receptivity

**ネット調査事業進出**  
野村総研 GMO子会社と  
最短24時間  
結果を分析

野村総合研究所とインターネット接続サービス市場調査サービスを九月一日に共同で始めると発表された。質問の発信や回収をGMOメディアが担い、野村総研が調査の企画や分析を手がける。画や分析を手がける。野村総研が調査の企画や分析を手がける。野村総研が調査の企画や分析を手がける。

野村総合研究所とインターネット接続サービスを九月一日に共同で始めると発表された。質問の発信や回収をGMOメディアが担い、野村総研が調査の企画や分析を手がける。画や分析を手がける。野村総研が調査の企画や分析を手がける。野村総研が調査の企画や分析を手がける。

野村総合研究所とインターネット接続サービスを九月一日に共同で始めると発表された。質問の発信や回収をGMOメディアが担い、野村総研が調査の企画や分析を手がける。画や分析を手がける。野村総研が調査の企画や分析を手がける。野村総研が調査の企画や分析を手がける。

*Nikkei Sangyo Shimbun,*  
August 26, 2004

## Services

### Technology "Heat Map"

- Provides visual representation of strengths and weaknesses of R&D -

- Intellectual property analysis system to help companies and universities understand the strengths and weaknesses of their R&D activities
- Analyzes patent applications and research publications and uses colors to represent the results of analysis, such as red for "hot" (strong) R&D areas and blue for "cold" (weak) areas
- Useful in raising the efficiency of R&D investment and in examining potential technology partnerships and corporate acquisitions

### 研究開発、強弱ひと目で

#### 野村総研 特許・論文分析し表示

野村総合研究所は、各クノロジー・ヒートマップ 知的財産の全体像を、企業や大学がどの研究開発「ブ」温度差を色の違い ジュナルに分かりやすく 発分野に強み、弱みを持つ て表現するサーモグラフィ 示せば、経営者にはど っているかをひと目で示 イーの仕組みを応用し の分野の研究を強化した す「知的財産力」の分析 た。企業や大学によって り打ち切ったりすべきか システムを開発した。出 は数千件単位で持つ特許 を判断する材料になる。 願特許や論文を解析し、 や論文のすべてをシステ 同業他社との比較も可 研究成果の多い分野を赤 ムで読み込み、キーワー 能。企業買収を検討する 色、手薄な分野を青色に ードで分類・表示する。関 際は、財務や法務面だけ して分布図で表示。研究 係の深い研究分野同士は できなく、知的財産につい 分野の全体像を把握で 分布図上も近い位置に表 ても買収先の実態を簡便 示するため、コア技術と に精査できるようにな 化や、産学連携や企業間 周辺技術を一体的に開発 する。経営統合した旧コニ 技で技術提携する際の相手 システムの名称は「テ 赤色で示される。 研究分野周辺が全体的に たところ、研究分野の重

Nihon Keizai Shimbun,  
September 15, 2004

## Consulting

### Advanced Food Distribution Promotion Council

- Research into IC tags and other areas -

- Formed as an NPO with 67 firms and organizations participating, including NRI and leading distributors
- Research into raising the efficiency of all food distribution operations—from raw materials distribution to processing, storage, and sorting—through the use of IC tags and two-dimensional barcodes
- Aim to increase membership to 200 firms by 2007 and to improve the quality of food distribution

## ICタグなど研究

### 食品流通高度化推進協 あす初総会

特定非営利活動法人 (NPO法人)「食品流通高度化推進協議会(東京・千代田)が十七日、都内で初の総会を開き、本格的に活動を始める。加盟するアサヒビール、イオン、野村総合研究所など六十七社・団体が連携し、鮮度の保持など食品の品質管理に欠かせない物流の仕組みの構築や、食品流通の質の向上を目指す。

第一回総会は野村総合研究所から加工、保鮮、仕分けの内総合センター(東京・千代田)で開かれ、検品、小売りまでの一連の物流作業を効率化するために無線ICタグ(荷札)などをテーマにした研修などを実施。キック・オフ・セミナーなども検討している。

協議会にはキリンビバレッジ、味の素、明治乳業、キッコーマン、イトヨーカ堂、国分などのほか、情報技術関連のNTTデータやアクセンチュアなども参加。理事長には物流や経営工学を専門とする。

十月には協議会内に技術、物流、食品のトレーサビリティ(生産履歴)や品質管理などの分科会を設ける。ICタグや二次元バーコードなどを積極的に活用、食品の原料調達や経営工学を専門とする。

加東企業を二〇〇七年までに二百社に増やす。

Nikkei Sangyo Shimbun,  
September 16, 2004



## Consulting

### Social Insurance Agency Reform

- Project leaders hired from private sector -

- The Social Insurance Agency hired experts from the private sector to implement reforms in the three areas of renovating information systems, improving services to pensioners, and ensuring collection of insurance premiums
- NRI's chief consultant assumed leadership of the project to improve services for pensioners

社会保険庁の実務面の見直しを担当する三人の民間出身者が二十七日、着任する。情報システム刷新、年金加入者へのサービスの向上、保険料徴収の徹底の三分野で、それぞれ「プロジェクトリーダー」に就く。民間手法を使い、同庁の業務を改善するのがねらい。

民間出身の村瀬清可長官が進める同庁改革の実動部隊となる。

着任するのは、いずれも部長級の「現役実務家」（同庁幹部）。システム改革担当は東芝ソリューションの官公情報システム事業部で部長を務めた向井信正氏（50）。サービス向上は野村総合研究所の主席コンサルタント、日興好生氏（46）、保険料徴収の徹底は東京電力の吉原淳一氏（42）がそれぞれ担当する。

*Nihon Keizai Shimbun,*  
September 27, 2004

## Banking

### Akita Bank

- Raising efficiency of investment trust business -

- Automate document processing along with the increase in over-the-counter bank sales of investment trusts
- Combination of NRI's BESTWAY over-the-counter investment trust sales system and the investment trust image processing system developed by Oki Electric Industry
- Combining these two systems significantly reduces data input time from 50 minutes to 20 seconds

画像処理システム  
秋田銀行から  
沖電気が受注  
沖電気工業は四日、秋  
田銀行から投資信託業務  
に使うイメージ処理シス  
テムを受注したと発表し  
た。銀行窓口における投  
資信託の販売量が増加し  
ており、書類や伝票の処  
理を自動化することでの効  
率化を図る。

同社の画像認識システ  
ムを野村総合研究所が提  
供する投資信託向け窓口  
販売システム「BEST  
WAY/AM」と連動さ  
せる。これまで手作業や  
目視確認で行っていたア  
ータ入力作業を画像認識  
によって自動化。従来五  
分程度要していた帳票入  
力業務を約二十秒にまで  
短縮することができると

*Nikkei Sangyo Shimbun,*  
October 5, 2004

## Services

### Wireless LAN Testing

- Launch of model project at Hyatt Regency Osaka -

- Partnering with Intel to propose ways to achieve optimal work environments with wireless LAN solutions in a wide range of settings, including offices, hotels, hospitals, stores, and factories
- Model project implements mobile internal and external IP telephone environment without voice control equipment
- Aim to expand to other facilities in the Nanko Cosmo Square district of Osaka

#### 無線LAN実証実験で協力

野村総合研究所とインテルは、無線LAN（構内情報通信網）を活用したシステムの実証実験を共同で展開すると発表した。無線LANの通信環境を整え、ノートパソコンやIP（インターネット）プロトコル電話などを使ってどのように業務を効率化できるか検証する。

第一弾として今月中旬から大阪市住之江区のホテルで実験する。ホテル全域で無線LANを伝えるようにし、ノートパソコンや携帯情報端末などを使ってどこからでも業務システムやIP電話を利用できるようにする。

*Nikkei Sangyo Shimbun,*  
October 11, 2004