



2017年3月期 決算説明会

2017年5月23日



■ 決算の概要

- ◆ 売上高は、国内洋紙市況の低迷による減収要因があったものの、江門星輝造紙(中国)、Dumas*(フランス)の増収や、ALPAC*(カナダ)の連結が通年で寄与(前年度は第4四半期のみ)するなど海外事業が牽引し、過去最高を更新
- ◆ 営業利益についても、ALPACのパルプ事業による収益や、江門星輝造紙における操業効率改善が寄与し、対前年で約4割の増益を確保
- ◆ 経常利益は、営業外収支において持分法投資利益が減少したものの、対前年で約3割の増益を確保

(単位：百万円)

	2016 / 3期	2017 / 3期	増 減	増 減 率
売 上 高	246,849	262,398	15,549	6.3%
営 業 利 益	9,236	12,900	3,664	39.7%
経 常 利 益	10,587	14,055	3,468	32.8%
親会社株主に帰属 する当期純利益	7,476	10,380	2,904	38.8%

*正式名称 Dumas: Bernard Dumas S.A.S.
ALPAC: Alberta-Pacific Forest Industries Inc.

2017年3月期 セグメント別(売上高・営業利益)実績



(単位:百万円)

	2016/3期		2017/3期		売上高		営業利益	
	売上高	営業利益	売上高	営業利益	増減	増減率	増減	増減率
紙パルプ事業	218,276	7,319	234,576	10,321	16,299	7.5%	3,001	41.0%
パッケージング・紙加工事業	20,129	696	20,146	1,261	16	0.1%	564	81.1%
その他	8,443	551	7,676	623	▲ 767	▲ 9.1%	72	13.1%
調整額	—	668	—	694	—	—	25	3.8%
合計	246,849	9,236	262,398	12,900	15,549	6.3%	3,664	39.7%

※ 売上高：外部顧客への売上高

2017年3月期 連結販売実績



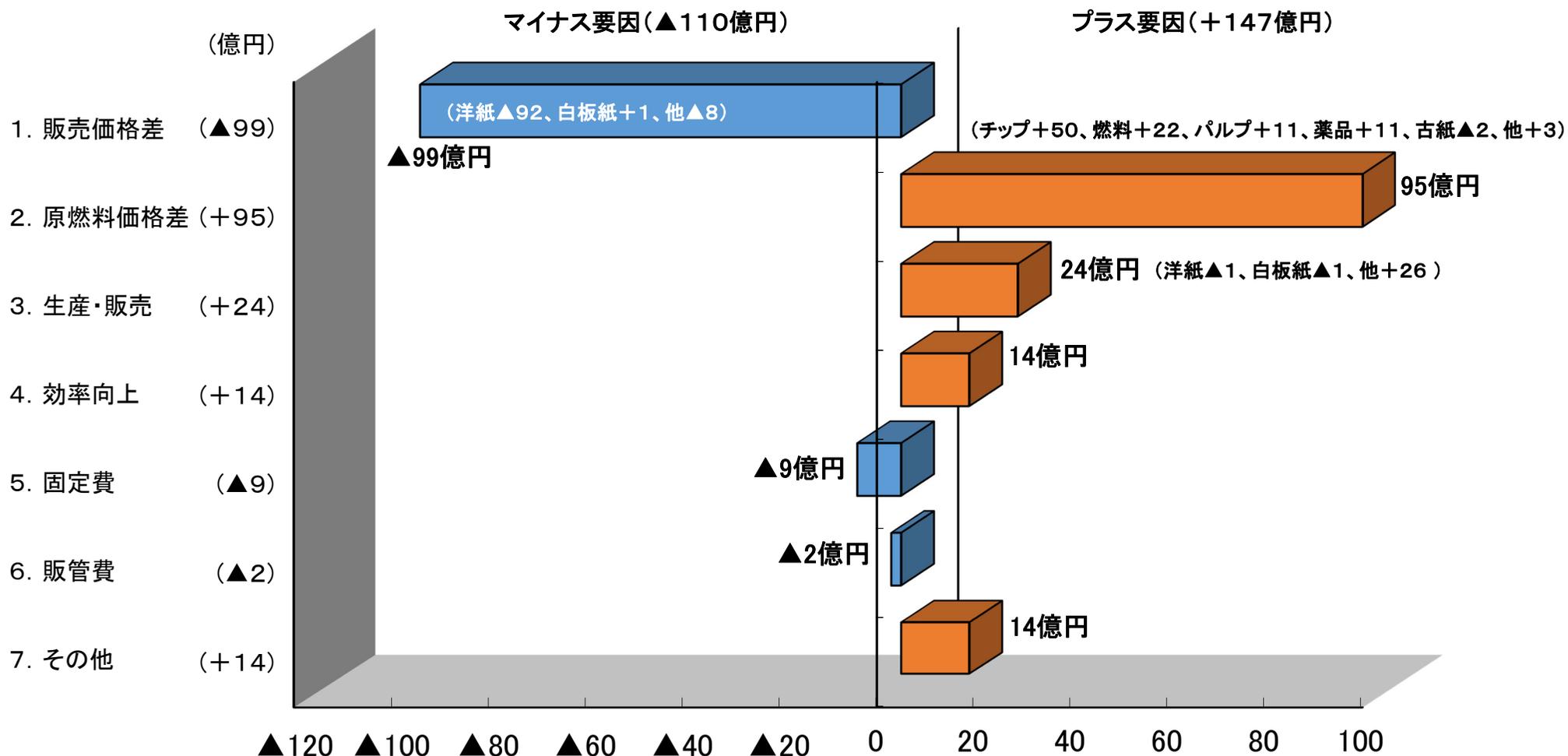
	2016/3期			2017/3期			差異			前年同期差異	
	数量	単価	金額	数量	単価	金額	数量	単価	金額	数量	金額
	千トン	円/kg	百万円	千トン	円/kg	百万円	千トン	円/kg	百万円		
洋紙	1,379	104.13	143,633	1,380	97.74	134,908	1	▲ 6.39	▲ 8,725	0.1%	▲ 6.1%
板紙 (江門星輝造紙を含む)	506	85.03	42,992	575	77.94	44,819	69	▲ 7.09	1,827	13.7%	4.2%
紙計	1,885	99.01	186,626	1,955	91.92	179,728	70	▲ 7.09	▲ 6,898	3.7%	▲ 3.7%
パルプその他			31,650			54,848			23,198		73.3%
紙パルプ事業合			218,276			234,576			16,299		7.5%
パッケージング・紙加工事業			20,129			20,146			16		0.1%
その他			8,443			7,676			▲ 767		▲ 9.1%
合計			246,849			262,398			15,549		6.3%

※ 板紙について、2016/3期、2017/3期ともに北越紀州製紙単体に江門星輝造紙を合算した数値としている。
従って2016/3期の数値について、2016年5月27日時点に発表した同資料の数値とは異なっている。

連結営業利益 対前年増減要因



【2016年3月期 92億円 ⇒ 2017年3月期 129億円 差異+37億円】



2016年3月期
為替: 120円/\$
ドバイ原油: \$47/bbl

2017年3月期
為替: 109円/\$
ドバイ原油: \$45/bbl

差異項目1~6には、北越紀州製紙単体、ALPACおよび江門星輝造紙における増減要因を含んでおります。従って差異項目7には、それ以外の連結子会社における増減益および連結調整等による影響を表示しております。

連結貸借対照表



(単位: 億円)

	16/3期	17/3期	増減	備考
現預金	191	195	4	
受取手形・電子記録債権・売掛金	661	680	19	
たな卸資産	469	449	▲ 20	
その他流動資産	76	72	▲ 4	
有形・無形固定資産	1,560	1,476	▲ 84	設備投資128、減価償却▲191、他
投資その他の資産	679	751	72	
資産合計	3,636	3,622	▲ 14	

支払手形・電子記録債務・買掛金	282	279	▲ 3	
有利子負債	1,296	1,168	▲ 128	短借32、CP▲90、長借▲164、社債100、リース▲7
その他負債	364	365	1	
負債合計	1,941	1,812	▲ 129	
純資産合計	1,695	1,810	115	利益剰余金81、その他有価証券評価差額金39、他

■ 概要

- ◆ 売上高は、印刷情報用紙と白板紙の価格改定と輸出拡大、加えてALPACの販売数量増加及び江門星輝造紙の業績改善により、増収を見込む
- ◆ 営業利益は、原燃料価格の大幅な高騰による減益分を価格改定でカバーできず、減益を見込む
- ◆ 減益幅を圧縮すべく、生産販売の増加を図り、効率向上と固定費の改善に注力する

(単位：百万円)

	2017/3期 実績	2018/3期 予想	増 減	増 減 率
売 上 高	262,398	280,000	17,601	6.7%
営 業 利 益	12,900	12,000	▲ 900	▲ 7.0%
経 常 利 益	14,055	16,000	1,944	13.8%
親会社株主に帰属 する当期純利益	10,380	11,000	619	6.0%

2018年3月期 セグメント別(売上高・営業利益)予想



(単位:百万円)

	2017/3期		2018/3期		売上高		営業利益	
	売上高	営業利益	売上高	営業利益	増減	増減率	増減	増減率
紙パルプ事業	234,576	10,321	252,000	9,800	17,423	7.4%	▲ 521	▲ 5.0%
パッケージング・紙加工事業	20,146	1,261	20,500	1,200	353	1.8%	▲ 61	▲ 4.8%
その他	7,676	623	7,500	500	▲ 176	▲ 2.3%	▲ 123	▲ 19.8%
調整額	—	694	—	500	—	—	▲ 194	▲ 28.0%
合計	262,398	12,900	280,000	12,000	17,601	6.7%	▲ 900	▲ 7.0%

※ 売上高：外部顧客への売上高

2018年3月期 連結販売見込み

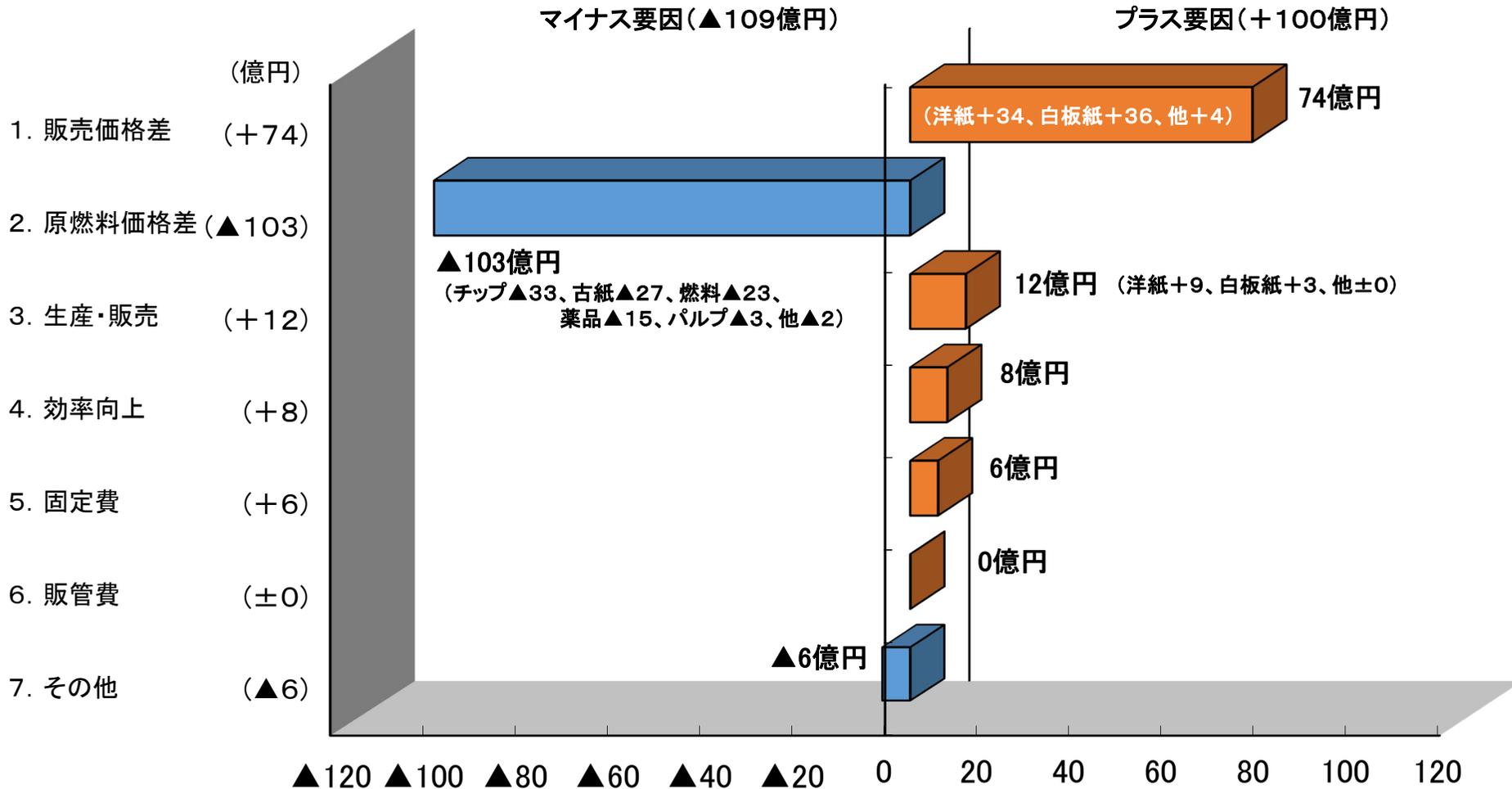


	2017/3期			2018/3期			差異			前年同期差異	
	数量	単価	金額	数量	単価	金額	数量	単価	金額	数量	金額
	千トン	円/kg	百万円	千トン	円/kg	百万円	千トン	円/kg	百万円		
洋紙	1,380	97.74	134,908	1,412	100.91	142,518	32	3.16	7,610	2.3%	5.6%
板紙 (江門星輝造紙を含む)	575	77.94	44,819	563	86.53	48,719	▲ 12	8.59	3,889	▲ 2.1%	8.7%
紙計	1,955	91.92	179,728	1,975	96.81	191,237	20	4.89	11,509	1.0%	6.4%
パルプその他			54,848			60,763			5,915		10.8%
紙パルプ事業合			234,576			252,000			17,423		7.4%
パッケージング・紙加工事業			20,146			20,500			353		1.8%
その他			7,676			7,500			▲ 176		▲ 2.3%
合計			262,398			280,000			17,601		6.7%

※ 板紙は北越紀州製紙単体に江門星輝造紙を合算した数値である。

2018年3月期予想 連結営業利益 対前年増減要因

【2017年3月期 129億円 ⇒ 2018年3月期 120億円 差異▲9億円】



2017年3月期
為替: 109円/\$
ドバイ原油: \$45/bbl

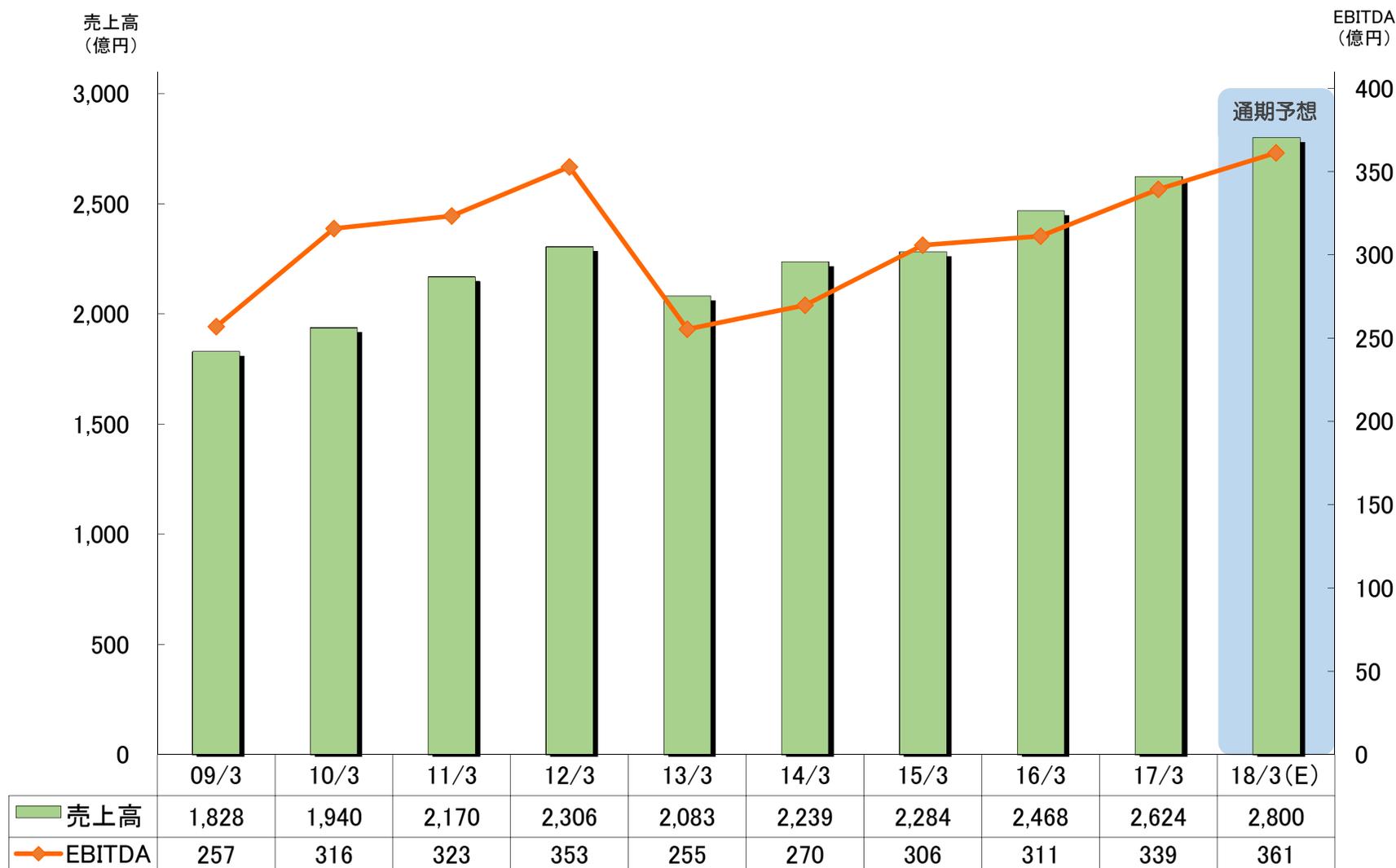
2018年3月期
為替: 115円/\$
ドバイ原油: \$55/bbl

差異項目1~6には、北越紀州製紙単体、ALPACおよび江門星輝造紙における増減要因を含んでおります。従って差異項目7には、それ以外の連結子会社における増減益および連結調整等による影響を表示しております。

設備投資

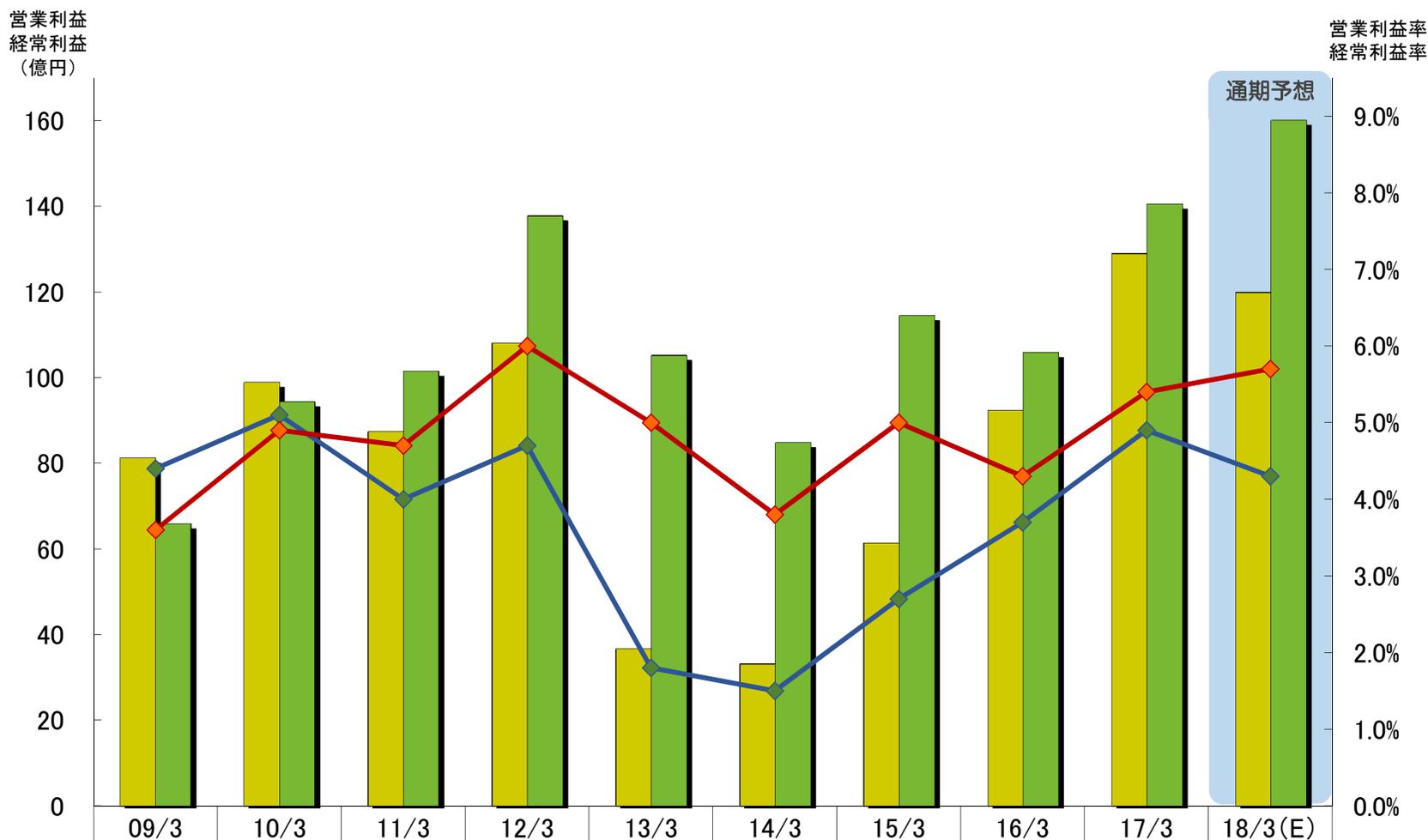
	今年度 投資予定額
北越紀州製紙（6号・8号回収ボイラー部分更新工事 他）	133億円
ビーエフ&パッケージ（グラビア印刷機導入 他）	7億円
ALPAC（パルプ薬品加工設備建設工事 他）	33億円
江門星輝造紙（全自動リーム包装機新設 他）	3億円
その他子会社	10億円
今年度設備投資予定総額	186億円

連結業績(売上高・EBITDA)の推移



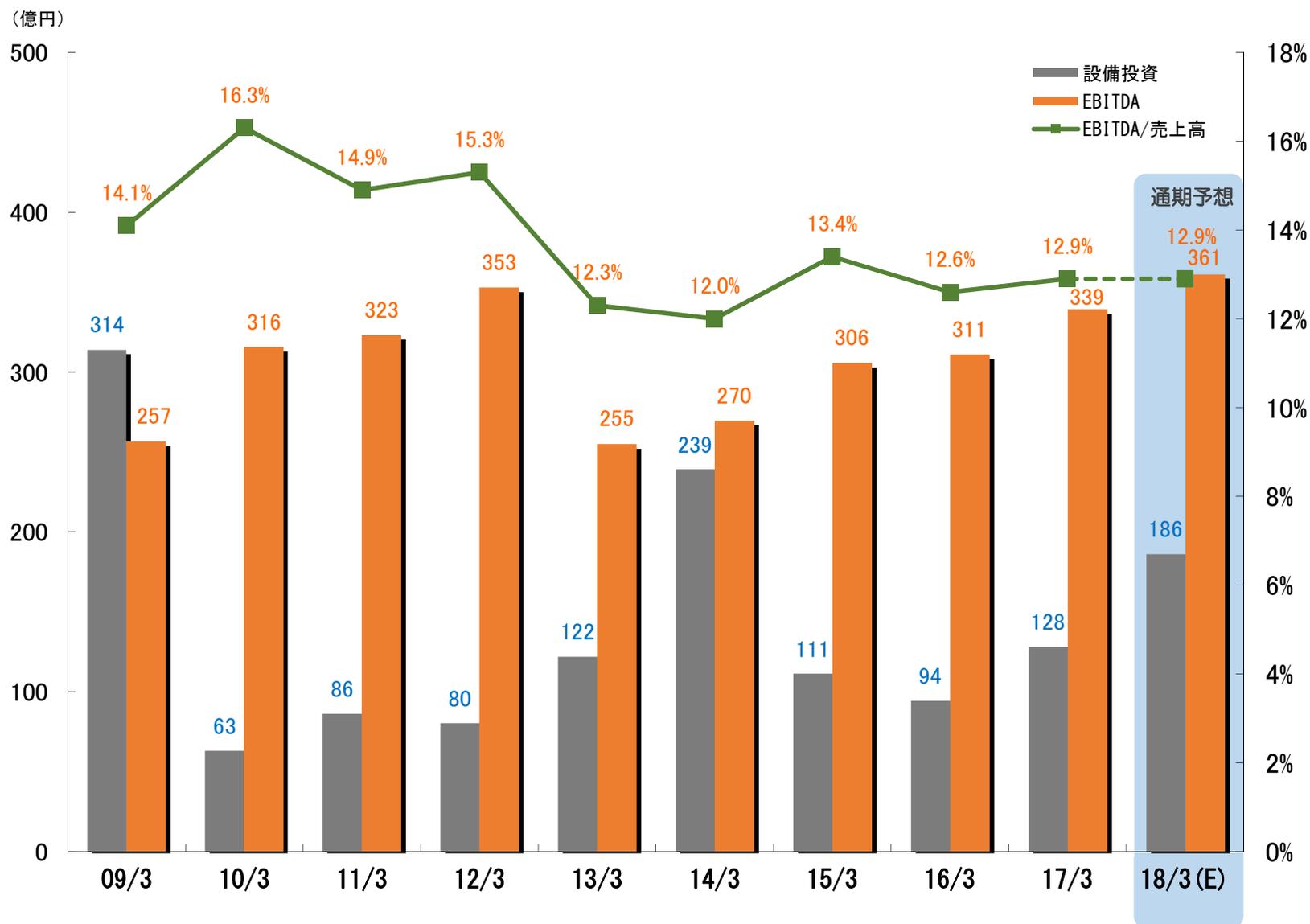
EBITDA=経常利益+支払利息+減価償却費+のれん償却費-負ののれん償却費

連結業績(営業利益・経常利益・営業利益率・経常利益率)の推移



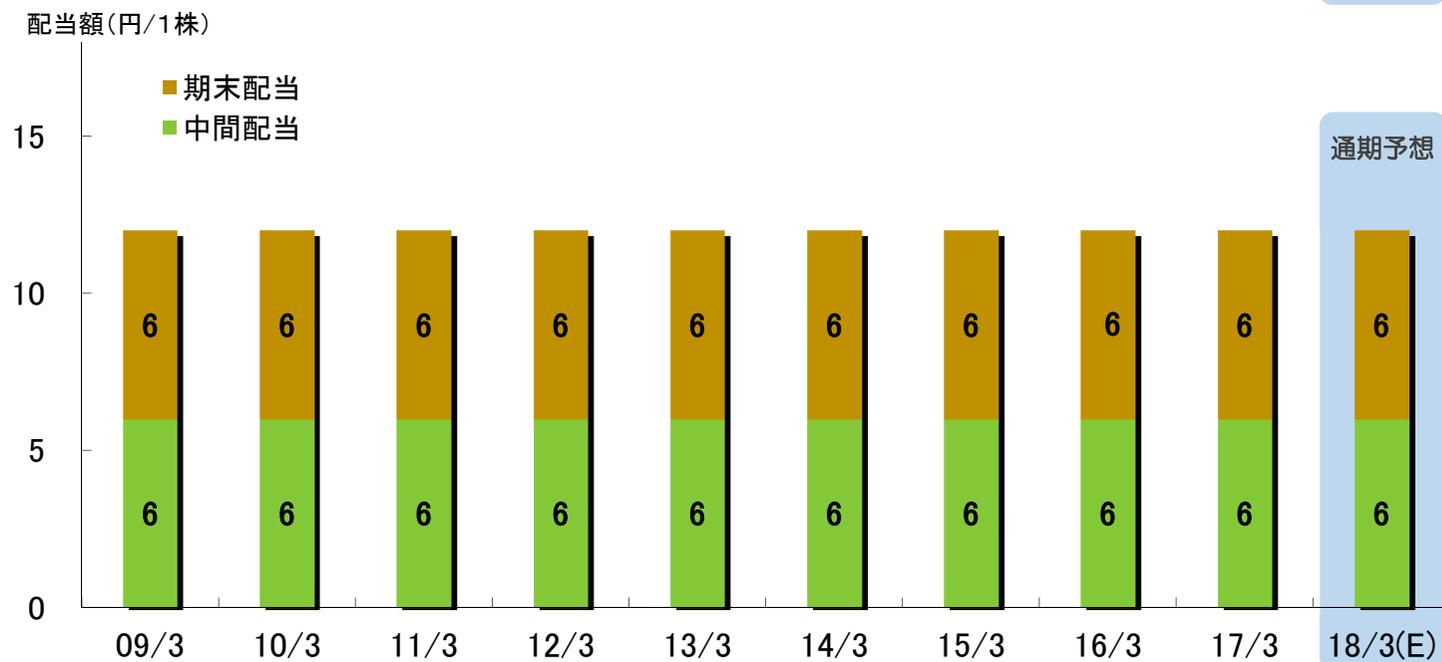
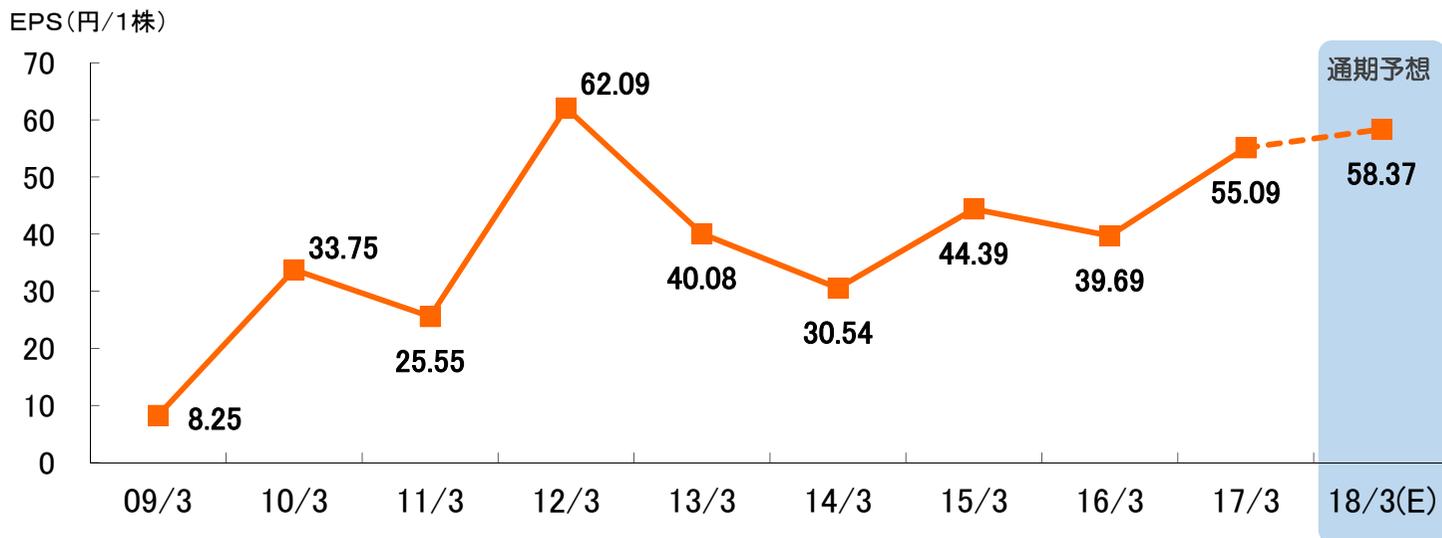
営業利益	81	99	87	108	37	33	61	92	129	120
経常利益	66	94	101	138	105	85	115	106	141	160
営業利益率	4.4%	5.1%	4.0%	4.7%	1.8%	1.5%	2.7%	3.7%	4.9%	4.3%
経常利益率	3.6%	4.9%	4.7%	6.0%	5.0%	3.8%	5.0%	4.3%	5.4%	5.7%

設備投資・EBITDAの推移



EBITDA=経常利益+支払利息+減価償却費+のれん償却費-負ののれん償却費

利益配当の推移



連結主要指標の推移



(単位：百万円)

	2008年度 (09/3期)	2009年度 (10/3期)	2010年度 (11/3期)	2011年度 (12/3期)	2012年度 (13/3期)	2013年度 (14/3期)	2014年度 (15/3期)	2015年度 (16/3期)	2016年度 (17/3期)	2017年度 通期予想
売上高	182,782	193,951	217,013	230,569	208,280	223,864	228,400	246,849	262,398	280,000
営業利益 (営業利益率)	8,122 (4.4%)	9,887 (5.1%)	8,742 (4.0%)	10,823 (4.7%)	3,657 (1.8%)	3,307 (1.5%)	6,139 (2.7%)	9,236 (3.7%)	12,900 (4.9%)	12,000 (4.3%)
経常利益 (経常利益率)	6,593 (3.6%)	9,436 (4.9%)	10,148 (4.7%)	13,780 (6.0%)	10,516 (5.0%)	8,480 (3.8%)	11,462 (5.0%)	10,587 (4.3%)	14,055 (5.4%)	16,000 (5.7%)
親会社株主に帰属 する当期純利益	1,750	7,106	5,296	12,673	8,169	6,105	8,359	7,476	10,380	11,000
EPS (円)	8.25	33.75	25.55	62.09	40.08	30.54	44.39	39.69	55.09	58.37
ROE	1.3%	5.2%	3.9%	8.9%	5.4%	3.9%	5.2%	4.5%	6.0%	6.0%
ROA (経常利益)	2.2%	2.9%	3.1%	4.2%	3.1%	2.4%	3.3%	3.0%	3.9%	4.3%
ネットD/Eレシオ	0.91倍	0.91倍	0.80倍	0.63倍	0.64倍	0.74倍	0.65倍	0.66倍	0.54倍	0.55倍
有利子負債	137,060	136,640	121,156	117,144	129,137	136,387	123,724	129,585	116,753	122,000
減価償却費	17,348	21,361	22,496	22,177	19,624	19,070	19,006	19,552	19,093	19,400
EBITDA	25,694	31,579	32,336	35,281	25,537	26,972	30,581	31,122	33,936	36,100

EBITDA=経常利益+支払利息+減価償却費+のれん償却費-負ののれん償却費

本資料に掲載されている見通し等に関する内容は、決算説明会時点における各種の前提に基づいたものであり、その実現性を保証するものではありません。
また今後の種々の要因により、将来の目標値や施策が異なっていく場合があります。

本資料のお問い合わせ先

北越紀州製紙株式会社 経営戦略室
03-3245-4680