



2015年3月期 第2四半期 決算説明会

2014年11月26日

 **北越紀州製紙株式会社**

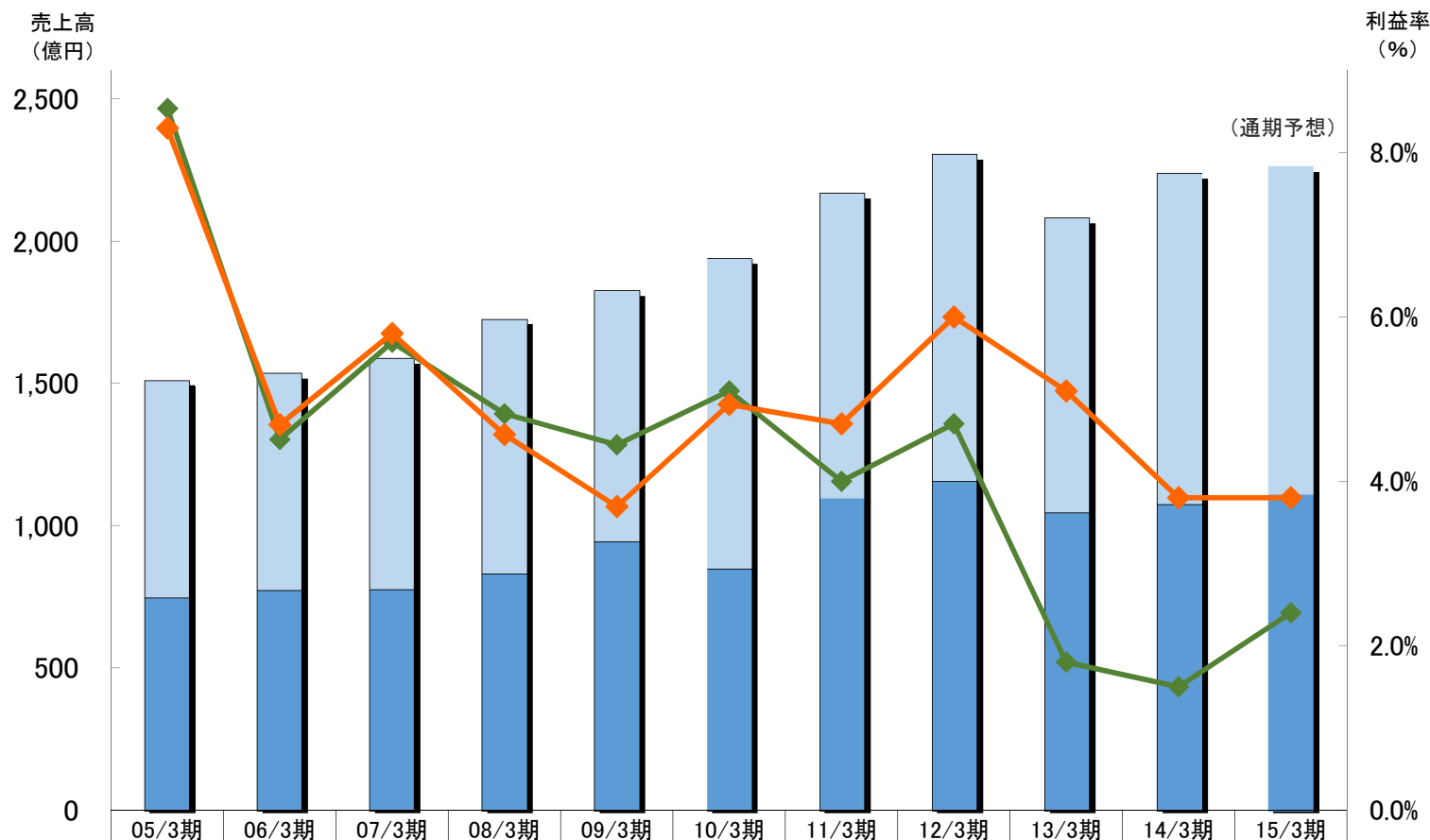
■ 決算の概要

- ◆ 洋紙の輸出販売数量は減少したものの、昨年度に実施した洋紙の価格修正効果等により売上高は前年比3.2%の増収
- ◆ 洋紙の価格修正効果や各種コストダウン効果等により営業利益は増益
- ◆ 消費税率引上げに伴う需要の反動や円安の長期化による原燃料価格の高騰等により予想値を下回った
- ◆ 大王製紙の第三者割当増資の引受けを実施
- ◆ 三菱製紙販売(株)と北越紀州販売(株)の経営統合に向けた検討を開始

(単位：百万円)

	2013年度 第2Q累計	2014年度 第2Q累計	増 減	増 減 率
売 上 高	107,593	111,042	3,449	3.2%
営 業 利 益	594	2,002	1,408	236.8%
経 常 利 益	2,444	3,771	1,326	54.3%
四半期純利益	2,001	2,891	889	44.5%

連結業績(売上高・利益率)の推移



	05/3期	06/3期	07/3期	08/3期	09/3期	10/3期	11/3期	12/3期	13/3期	14/3期	15/3期
売上高(下期)	764	762	812	893	883	1,088	1,072	1,147	1,035	1,163	1,150
売上高(上期)	748	775	778	834	945	851	1,098	1,159	1,048	1,076	1,110
営業利益率(通期)	8.5%	4.5%	5.7%	4.8%	4.4%	5.1%	4.0%	4.7%	1.8%	1.5%	2.4%
経常利益率(通期)	8.3%	4.7%	5.8%	4.6%	3.7%	4.9%	4.7%	6.0%	5.1%	3.8%	3.8%
為替(通期)	108	114	118	115	102	94	87	80	84	101	107

2015年3月期 第2四半期 連結販売実績



	2013/9期			2014/9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	円/kg	百万円	千ト	円/kg	百万円	千ト	円/kg	百万円		
洋紙	698	95.57	66,686	694	100.73	69,927	-4	5.16	3,241	-0.5%	4.9%
板紙	155	111.16	17,178	156	111.49	17,345	1	0.33	167	0.7%	1.0%
紙計	852	98.40	83,865	850	102.70	87,272	-3	4.30	3,407	-0.3%	4.1%
紙パルプ事業 その他			9,066			9,840			774		8.5%
紙パルプ事業 合計			92,931			97,112			4,181		4.5%
パッケージング・ 紙加工事業			10,327			10,135			-192		-1.9%
その他			4,333			3,795			-538		-12.4%
合計			107,593			111,042			3,449		3.2%

※1. 洋紙・板紙・紙計は単体数値で連結消去を考慮していない。

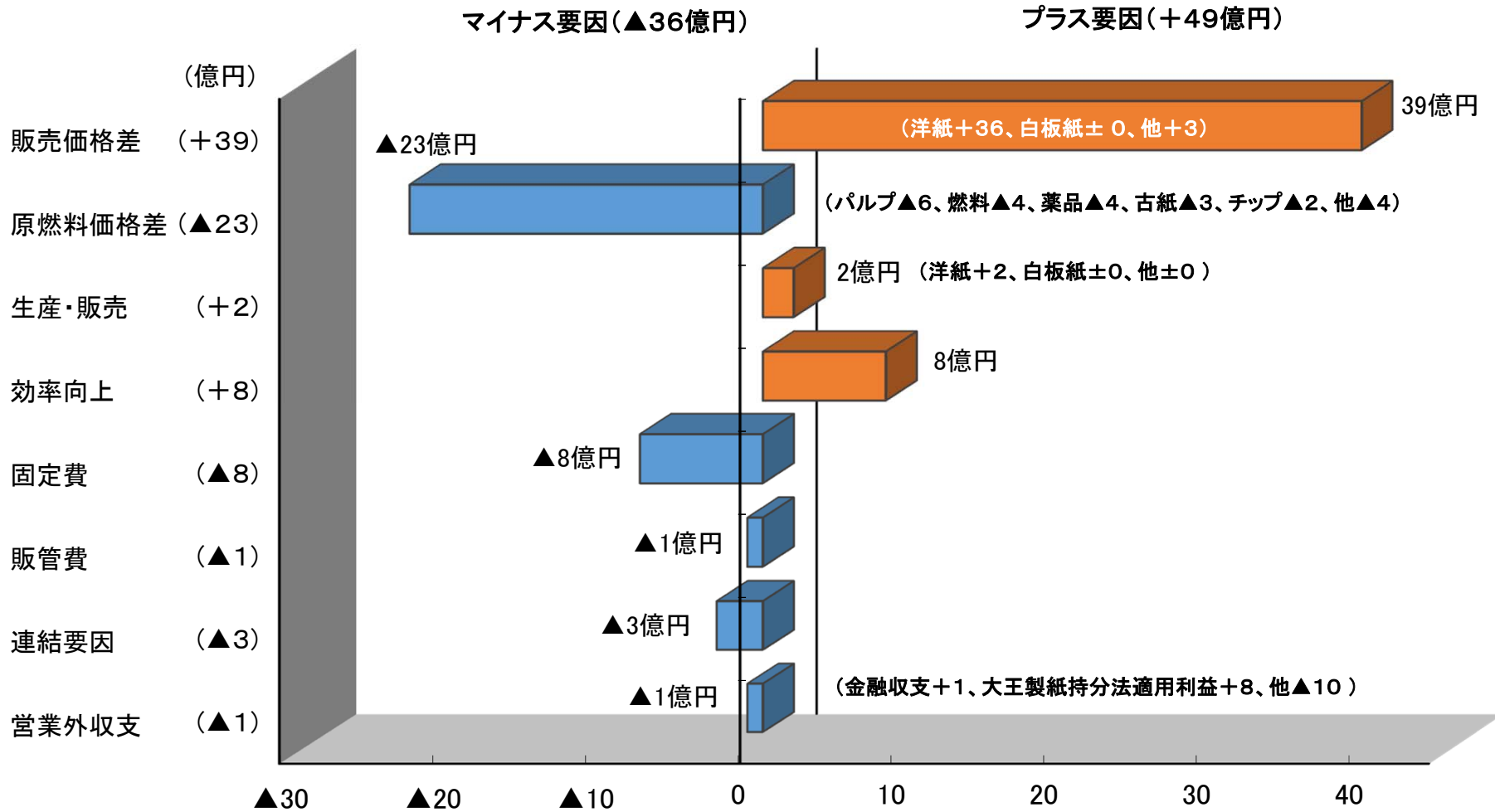
※2. 紙パルプ事業その他は報告セグメント：紙パルプ事業の外部顧客への売上高から紙計を差し引いた数値である。

※3. パッケージング・紙加工事業及びその他は外部顧客への売上高である。

連結経常利益 対前年増減要因



【2014年9月期 37.7億円 - 2013年9月期 24.4億円 → +13.3億円】



為替: 104円/\$

主要連結子会社 損益概要



社名	資本金	決算月	第2四半期累計		従業員数	業務内容
			売上高	経常利益		
北越紀州販売(株)	百万円 1,300	3月	百万円 32,849	百万円 133	147	紙・板紙等の販売
北越物流(株)	249	3月	8,606	33	255	当社製品を中心とした運送、倉庫業
北越パッケージ(株)	481	3月	7,607	204	327	紙器、紙加工品製造・加工および販売
(株)北越エンジニアリング	150	3月	3,658	96	292	産業機械の製作および販売、電気計装工事、土木建築物の設計施工
北越紙精選(株) (連結)	30	3月	2,908	38	613	当社製品の断裁・選分・包装作業の請負
(株)北越フォレスト	45	3月	2,253	87	44	木材チップ、木材製品、園芸緑化資材の製造販売
(株)ビーエフ	120	3月	2,250	82	159	コンピュータ関連総合サプライ及びメーリング事業
Bernard Dumas S. A. S.	85	12月	2,085	129	64	鉛蓄電池用セパレータ及び空気清浄用フィルターの製造・販売
北越東洋ファイバー(株)	100	2月	1,416	84	110	ヴァルカナイズドファイバーの生産・販売
紀州造林(株)	405	3月	1,263	23	18	木材製品等の販売

連結貸借対照表



(単位:億円)

	14/3期	14/9期	増減	備考
現預金	199	132	▲ 67	
受取手形・電子記録債権・売掛金	669	575	▲ 94	
たな卸資産	337	356	19	
その他流動資産	46	49	3	
有形・無形固定資産	1,707	1,657	▲ 50	設備投資59億、減価償却▲95億
投資その他の資産	549	606	57	大王製紙株式取得40億
資産合計	3,508	3,376	▲ 131	
支払手形・電子記録債務・買掛金	246	258	11	
有利子負債	1,339	1,192	▲ 147	短借▲84億、CP+80億、長借▲40億、社債▲100億、リース▲4億
その他負債	310	307	▲ 3	
負債合計	1,895	1,756	▲ 139	
純資産合計	1,612	1,620	7	

■ 概要

- ◆ 前期の洋紙の価格修正が通年寄与することによる増収の一方で、生産・販売数量見通しの下方修正等により、売上高は前年比0.9%増収へ修正
- ◆ 生産・販売数量見通しの下方修正と、円安の長期化による原燃料調達コストの上昇を織り込んだ結果、営業利益についても55億円へ修正
- ◆ 江門星輝造紙有限公司の白板紙工場が完工

(単位：百万円)

	2013年度 実績	2014年度 予想	増 減	増 減 率
売 上 高	223,886	226,000	2,114	0.9%
営 業 利 益	3,329	5,500	2,171	65.2%
経 常 利 益	8,583	8,500	▲ 83	▲ 1.0%
当 期 純 利 益	6,243	6,000	▲ 243	▲ 3.9%

2015年3月期 連結販売見込み



	2014/3期			2015/3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	円/kg	百万円	千ト	円/kg	百万円	千ト	円/kg	百万円		
洋紙	1,441	97.22	140,059	1,432	100.88	144,455	-9	3.66	4,396	-0.6%	3.1%
板紙	310	109.87	34,056	314	110.64	34,684	4	0.77	628	1.1%	1.8%
紙計	1,751	99.46	174,115	1,745	102.63	179,140	-5	3.17	5,025	-0.3%	2.9%
紙パルプ事業 その他			20,947			18,860			-2,087		-10.0%
紙パルプ事業 合計			195,062			198,000			2,938		1.5%
パッケージング・ 紙加工事業			20,062			20,000			-62		-0.3%
その他			8,760			8,000			-760		-8.7%
合計			223,886			226,000			2,114		0.9%

※1. 洋紙・板紙・紙計は単体数値で連結消去を考慮していない。

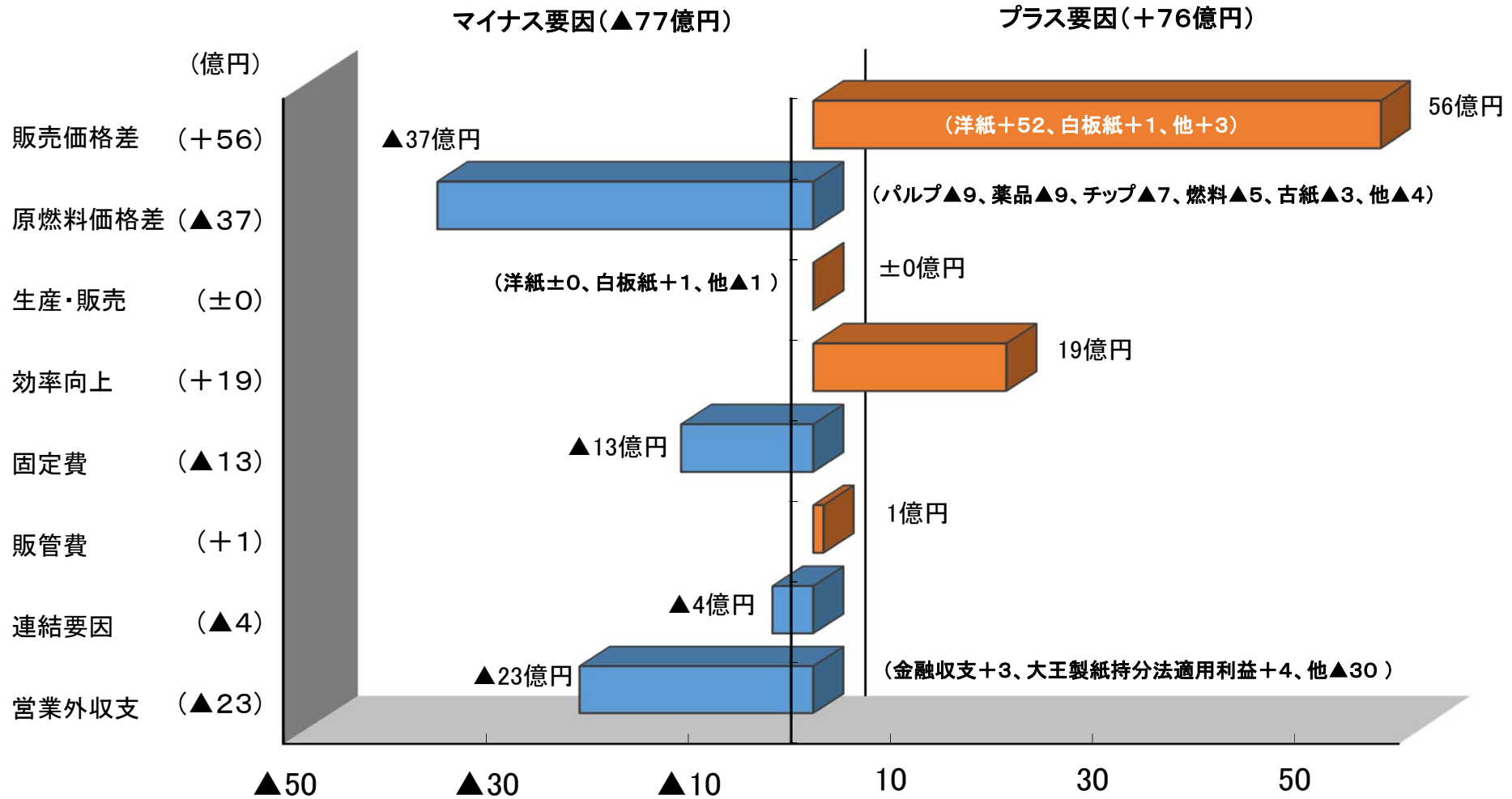
※2. 紙パルプ事業その他は報告セグメント：紙パルプ事業の外部顧客への売上高から紙計を差し引いた数値である。

※3. パッケージング・紙加工事業及びその他は外部顧客への売上高である。

2015年3月期予想 連結経常利益 対前年増減要因



【2015年3月期 85億円 - 2014年3月期 85.8億円 → ▲0.8億円】

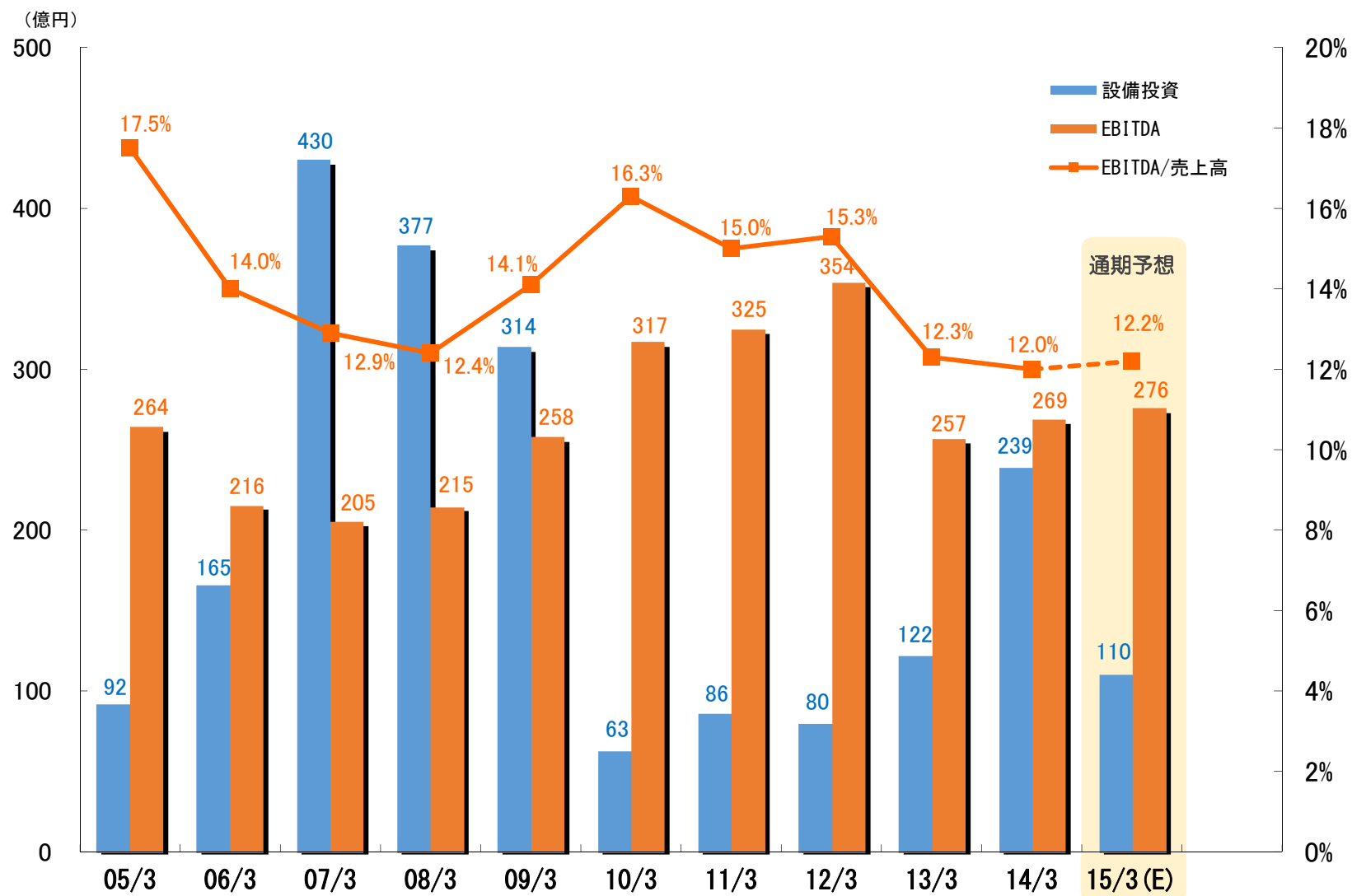


—前提—
為替: 107円/\$

主な設備投資

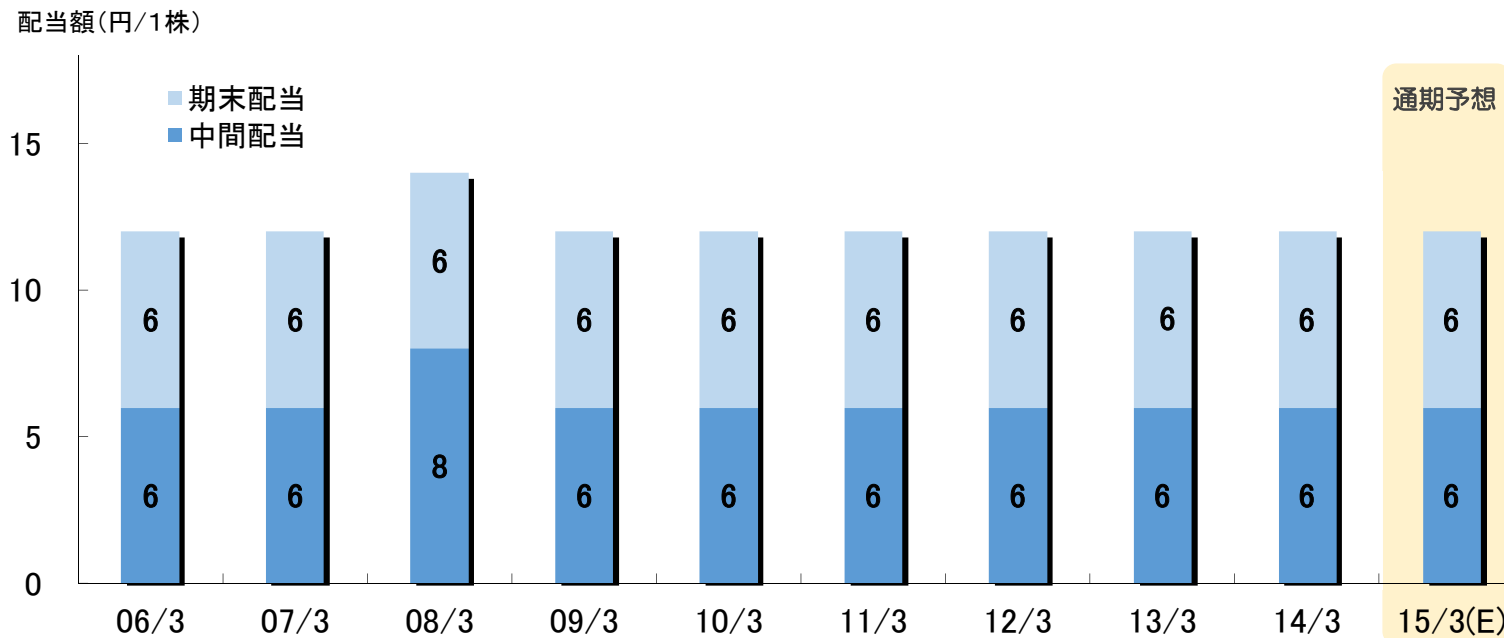
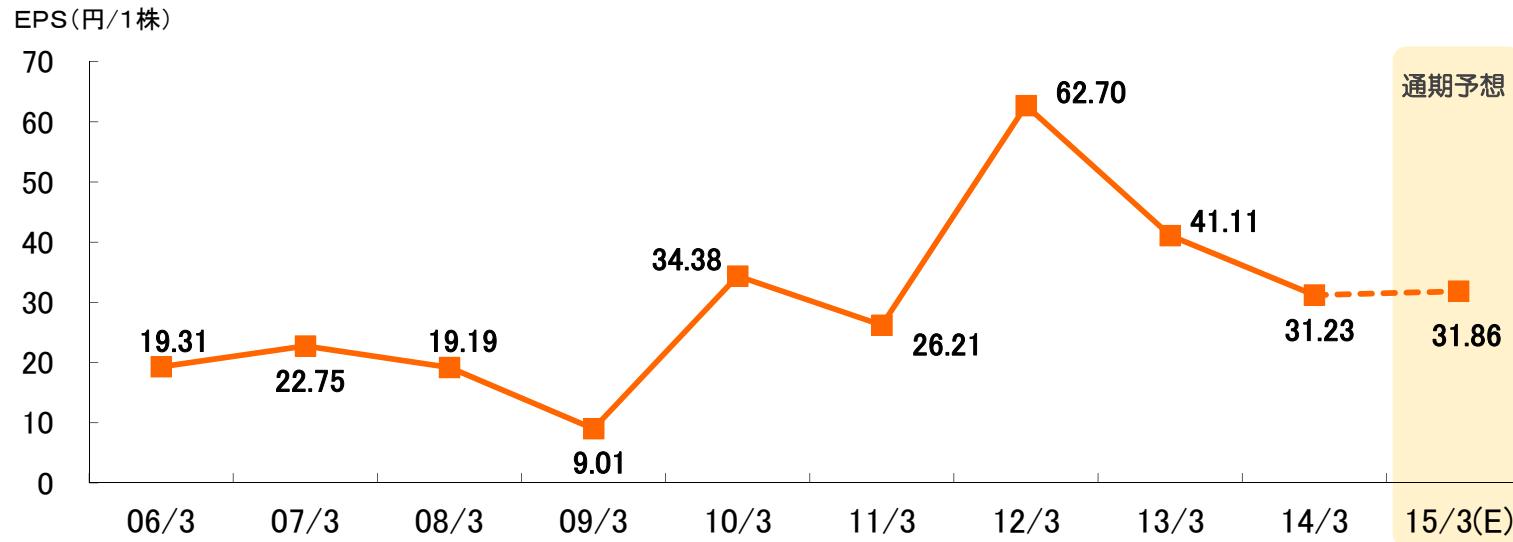
	今年度 投資予定額	投資総額	完工(予定)	目的・効果
中国白板紙工場建設	25億円	1.5億\$	2014/12	中国市場進出
新潟工場 パルプ設備改造	9億円	12億円	2014/10	効率向上・老朽更新
新潟工場 パルプ薬品回収工程増強	18億円	29億円	2015/04	効率向上
(株)北越フォレスト 太陽光発電設備設置	2億円	3億円	2014/05	売電事業
その他(一般設備工事等含む)	56億円			
今年度設備投資予定総額	110億円			

設備投資・EBITDAの推移



EBITDA=経常利益+支払利息+減価償却費-負ののれん償却額

利益配当の推移



連結主要指標の推移



(単位：百万円)

	2005年度 (06/3期)	2006年度 (07/3期)	2007年度 (08/3期)	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 通期予想	2014年度 上期実績
売上高	153,692	158,991	172,708	182,814	193,951	217,013	230,575	208,289	223,886	226,000	111,042
営業利益 (営業利益率)	6,932 (4.5%)	9,050 (5.7%)	8,330 (4.8%)	8,125 (4.4%)	9,891 (5.1%)	8,743 (4.0%)	10,828 (4.7%)	3,666 (1.8%)	3,329 (1.5%)	5,500 (2.4%)	2,002 (1.8%)
経常利益 (経常利益率)	7,205 (4.7%)	9,220 (5.8%)	7,891 (4.6%)	6,751 (3.7%)	9,573 (4.9%)	10,282 (4.7%)	13,906 (6.0%)	10,725 (5.1%)	8,583 (3.8%)	8,500 (3.8%)	3,771 (3.4%)
当期純利益	3,238	4,395	4,074	1,913	7,239	5,431	12,796	8,379	6,243	6,000	2,891
EPS (円)	19.31	22.75	19.19	9.01	34.38	26.21	62.70	41.11	31.23	31.86	15.36
ROE	2.9%	3.4%	2.9%	1.4%	5.3%	3.9%	8.8%	5.4%	3.9%	3.7%	—
ROA (経常利益)	3.2%	3.7%	2.8%	2.2%	2.9%	3.1%	4.2%	3.2%	2.5%	2.5%	—
D/E レシオ	0.65倍	0.54倍	0.72倍	1.00倍	0.97倍	0.86倍	0.76倍	0.80倍	0.84倍	0.74倍	0.74倍
有利子負債	73,649	77,291	101,024	135,730	134,850	119,226	115,084	126,917	133,937	120,000	119,217
減価償却費	13,662	10,566	12,325	17,348	21,361	22,496	22,177	19,624	19,070	19,200	9,506
EBITDA	21,551	20,516	21,455	25,844	31,695	32,455	35,382	25,707	26,869	27,600	12,818

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



Xinghui 江門星輝造紙有限公司
(Jiangmen Xinghui Paper Mill Co.,Ltd.)

2014年12月
完工予定

董事長	岸本哲夫
所在地	中国広東省江門市新会区双水鎮銀州湖紙業基地A区
設立	2011年10月
敷地面積	約24万㎡
生産品目	白板紙（主にコート白ボール）
生産能力	年産30万t（初年度生産：約26万tを計画）
従業員数	約320名



竣工式の様子（2014.11.11）



工場全景

江門市



マシン全長 270m

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 経営企画部
03-3245-4583