



2015年3月期 決算説明会

2015年6月16日



■ 決算の概要

- ◆ 洋紙の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が通年で寄与したこと、及び、円安による輸出価格の上昇などにより、売上高は前期比2.0%の増収
- ◆ 営業利益について、販売数量減少や円安の長期化で原燃料価格が上昇するも、洋紙の価格修正や各種コストダウンによる収益改善効果により増益
- ◆ 江門星輝造紙有限公司の白板紙工場が完工(2014年12月)

(単位：百万円)

	2014 / 3期	2015 / 3期	増 減	増 減 率
売 上 高	223,864	228,400	4,535	2.0%
営 業 利 益	3,307	6,139	2,831	85.6%
経 常 利 益	8,480	11,462	2,982	35.2%
当 期 純 利 益	6,105	8,359	2,253	36.9%

当社連結子会社における元従業員の不正行為に伴い、過年度の決算数値を訂正しております。
 なお、過年度において重要性がないため修正を行っていなかった誤謬等の訂正も行ってあります。
 (次頁以降も同様)

過年度決算数値の訂正



当社連結子会社における元従業員の不正行為による、過年度決算への影響額は以下の通りです。

(単位:百万円)

過年度決算数値への影響額		2010/3期	2011/3期	2012/3期	2013/3期	2014/3期
訂正前	売上高	193,951	217,013	230,575	208,289	223,886
	営業利益	9,891	8,743	10,828	3,666	3,329
	経常利益	9,573	10,282	13,906	10,725	8,583
	純利益	7,239	5,431	12,796	8,379	6,243
	総資産	340,970	322,254	332,994	343,179	350,769
	純資産	139,989	139,822	152,703	161,080	161,247
訂正後	売上高	193,951	217,013	230,569	208,280	223,864
	営業利益	9,887	8,742	10,823	3,657	3,307
	経常利益	9,436	10,148	13,780	10,516	8,480
	純利益	7,106	5,296	12,673	8,169	6,105
	総資産	340,944	322,233	332,979	343,114	350,807
	純資産	138,172	137,870	150,628	158,794	158,824
影響額	売上高	-	▲ 0	▲ 5	▲ 9	▲ 21
	営業利益	▲ 3	▲ 0	▲ 5	▲ 9	▲ 21
	経常利益	▲ 137	▲ 134	▲ 126	▲ 208	▲ 102
	純利益	▲ 132	▲ 135	▲ 123	▲ 210	▲ 138
	総資産	▲ 26	▲ 21	▲ 15	▲ 65	38
	純資産	▲ 1,816	▲ 1,951	▲ 2,075	▲ 2,285	▲ 2,423

2015年3月期 セグメント別(売上高・営業利益)実績

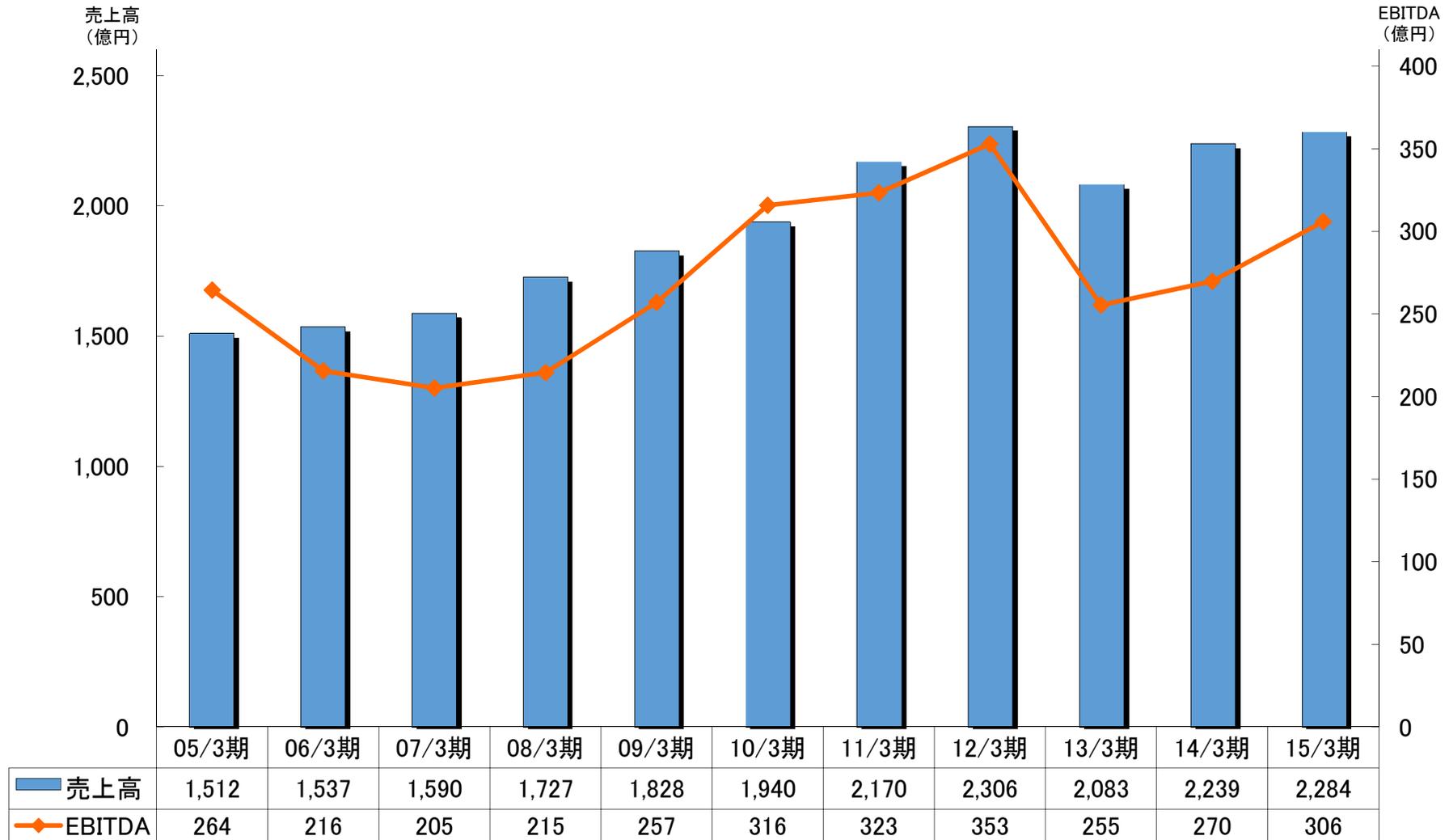


(単位:百万円)

	2014/3期		2015/3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	195,062	1,313	200,647	4,443	5,584	2.9%	3,129	238.2%
パッケージング・紙加工事業	20,062	654	19,819	442	▲ 243	▲ 1.2%	▲ 211	▲ 32.3%
その他	8,739	533	7,933	462	▲ 805	▲ 9.2%	▲ 71	▲ 13.3%
調整額	—	806	—	790	—	—	▲ 15	▲ 1.9%
合計	223,864	3,307	228,400	6,139	4,535	2.0%	2,831	85.6%

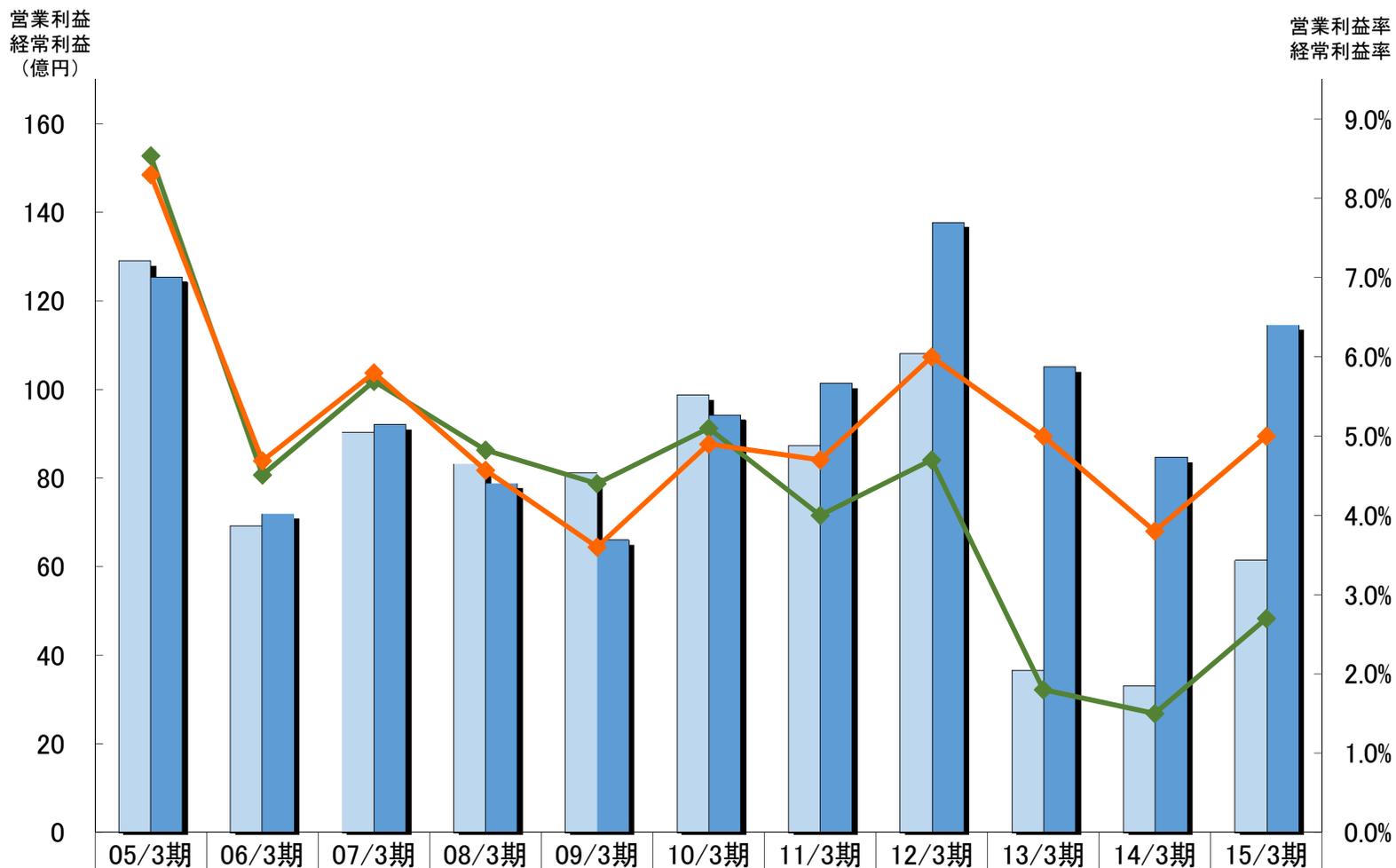
※ 売上高：外部顧客への売上高

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	129	69	91	83	81	99	87	108	37	33	61
経常利益	125	72	92	79	66	94	101	138	105	85	115
営業利益率	8.5%	4.5%	5.7%	4.8%	4.4%	5.1%	4.0%	4.7%	1.8%	1.5%	2.7%
経常利益率	8.3%	4.7%	5.8%	4.6%	3.6%	4.9%	4.7%	6.0%	5.0%	3.8%	5.0%

2015年3月期 連結販売実績



	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	1,435	101.22	145,209	▲ 6	4.00	5,150	▲ 0.4%	3.7%
板紙	310	109.87	34,056	311	110.37	34,365	1	0.50	309	0.4%	0.9%
紙計	1,751	99.46	174,115	1,746	102.85	179,575	▲ 5	3.39	5,460	▲ 0.3%	3.1%
紙パルプ事業 その他			20,947			21,072			125		0.6%
紙パルプ事業 合計			195,062			200,647			5,584		2.9%
パッケージング・ 紙加工事業			20,062			19,819			▲ 243		▲ 1.2%
その他			8,739			7,933			▲ 805		▲ 9.2%
合計			223,864			228,400			4,535		2.0%

※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。

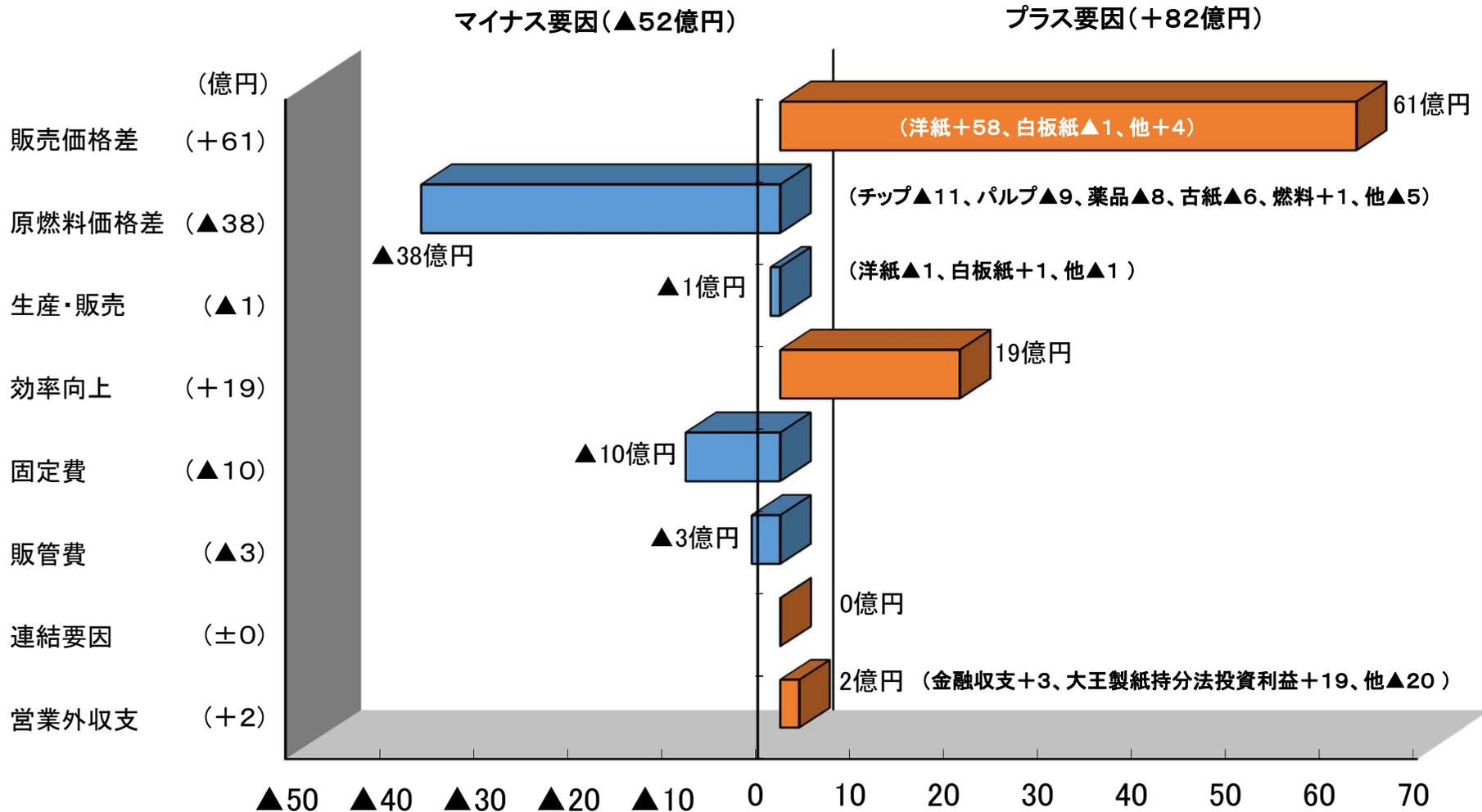
※2. 紙パルプ事業その他は報告セグメント：紙パルプ事業の外部顧客への売上高から紙計を差し引いた数値である。

※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



【2015年3月期 115億円 - 2014年3月期 85億円 → +30億円】



為替: 111円/\$

連結貸借対照表



(単位: 億円)

	14/3期	15/3期	増減	備考
現預金	200	158	▲ 42	
受取手形・電子記録債権・売掛金	669	614	▲ 55	売掛債権流動化、他
たな卸資産	337	359	22	
その他流動資産	46	62	16	
有形・無形固定資産	1,707	1,637	▲ 70	設備投資111億、減価償却▲190億、他
投資その他の資産	549	679	130	投資有価証券122億、他
資産合計	3,508	3,510	2	

支払手形・電子記録債務・買掛金	246	247	1	
有利子負債	1,364	1,237	▲ 127	短借▲75億、CP10億、長借46億、社債▲100億、リース▲8億
その他負債	310	341	31	
負債合計	1,920	1,825	▲ 95	
純資産合計	1,588	1,686	97	利益剰余金53億、その他有価証券評価差額金37億、他

■ 概要

- ◆ 国内販売数量減を輸出販売数量増で補う計画により、売上高は前年比増収を見込む
- ◆ 円安による原燃料価格の上昇や国内販売数量減の悪化要因はあるが、洋紙の輸出採算の改善と価格修正、及び、効率向上・固定費削減の収益改善効果で増益を予想
- ◆ 中国における白板紙事業を開始(2015年1月)
- ◆ カナダ政府の許認可を得て、カナダのパルプ事業取得予定(予想数値には含めていない)

(単位：百万円)

	2015 / 3期 実績	2016 / 3期 予想	増 減	増 減 率
売 上 高	228,400	242,000	13,599	6.0%
営 業 利 益	6,139	9,000	2,860	46.6%
経 常 利 益	11,462	11,500	37	0.3%
当 期 純 利 益	8,359	6,500	▲ 1,859	▲ 22.2%

2016年3月期 セグメント別(売上高・営業利益)予想



(単位:百万円)

	2015/3期		2016/3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	200,647	4,443	214,000	7,300	13,352	6.7%	2,856	64.3%
パッケージング・紙加工事業	19,819	442	20,000	600	180	0.9%	157	35.5%
その他	7,933	462	8,000	400	66	0.8%	▲ 62 ▲	13.5%
調整額	—	790	—	700	—	—	▲ 90 ▲	11.5%
合計	228,400	6,139	242,000	9,000	13,599	6.0%	2,860	46.6%

※ 売上高：外部顧客への売上高

2016年3月期 連結販売見込み



	2015/3期			2016/3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	1,435	101.22	145,209	1,444	104.55	150,967	9	3.33	5,758	0.7%	4.0%
板紙	311	110.37	34,365	307	112.74	34,647	▲4	2.37	282	▲1.3%	0.8%
紙計	1,746	102.85	179,575	1,751	105.99	185,614	5	3.14	6,039	0.3%	3.4%
紙パルプ事業 その他			21,072			28,386			7,314		34.7%
紙パルプ事業 合計			200,647			214,000			13,352		6.7%
パッケージング・ 紙加工事業			19,819			20,000			180		0.9%
その他			7,933			8,000			66		0.8%
合計			228,400			242,000			13,599		6.0%

※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。

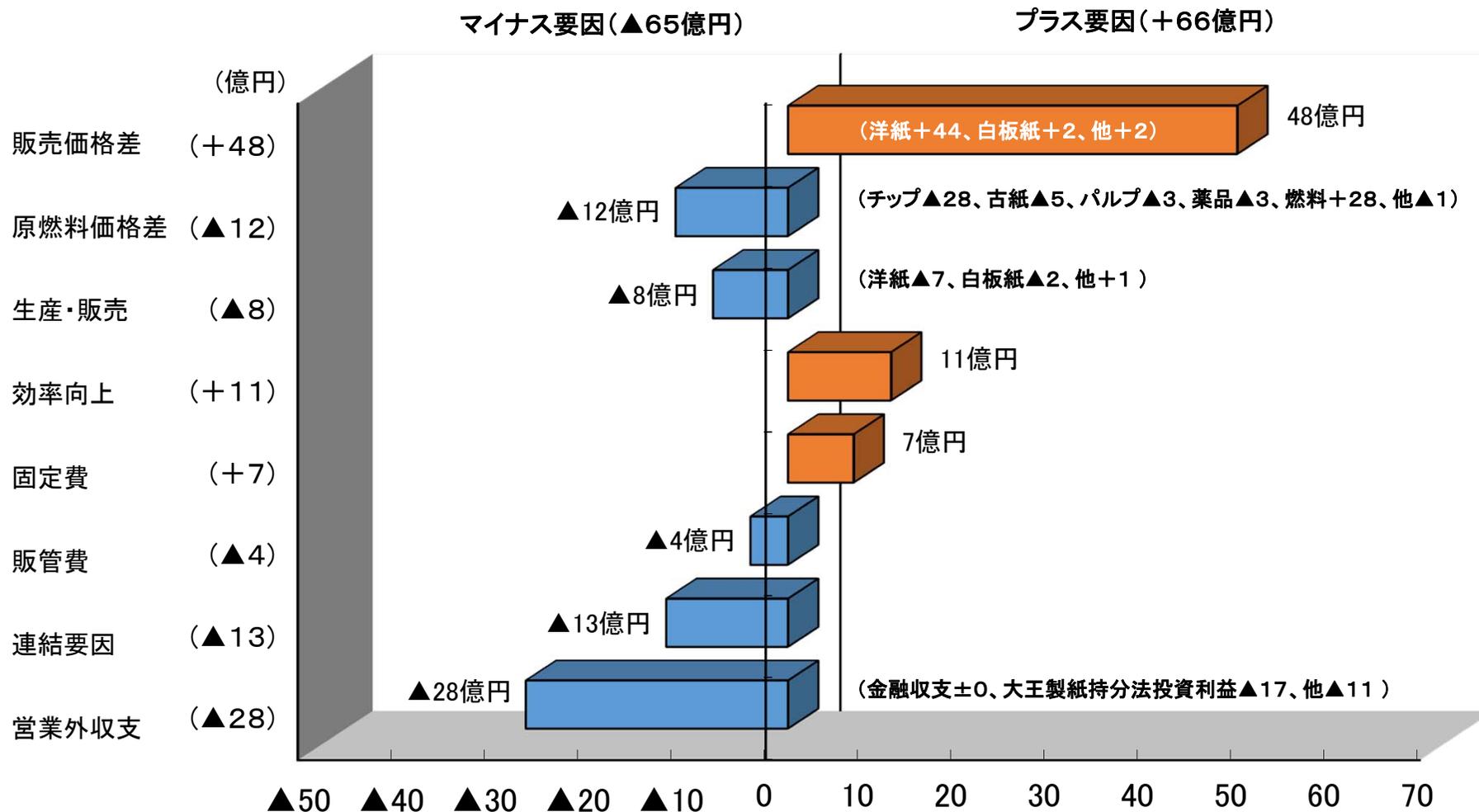
※2. 紙パルプ事業その他は報告セグメント：紙パルプ事業の外部顧客への売上高から紙計を差し引いた数値である。

※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。

2016年3月期予想 連結経常利益 対前年増減要因



【2016年3月期 115億円 - 2015年3月期 115億円 → +0億円】

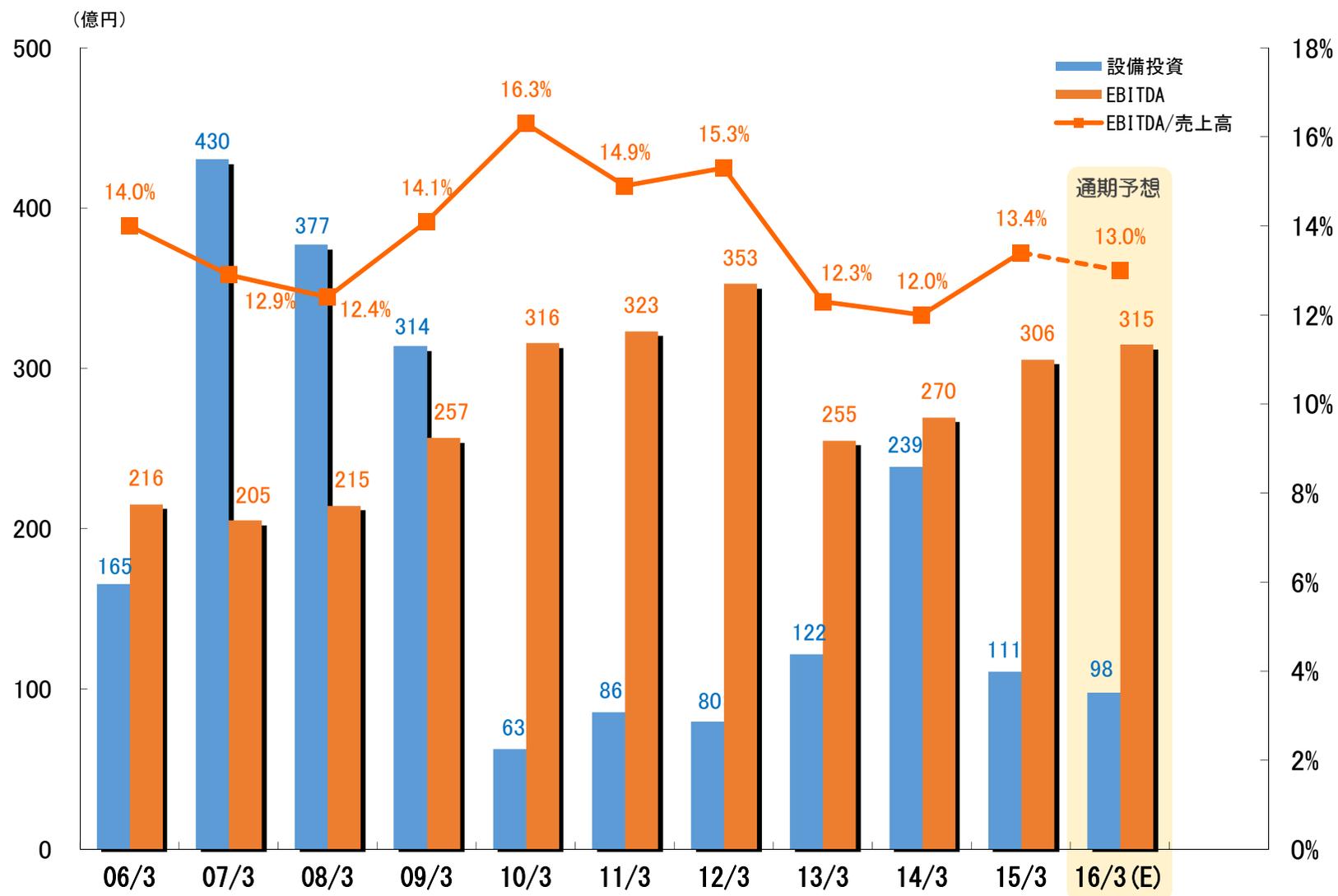


—前提—
為替: 120円/\$

主な設備投資

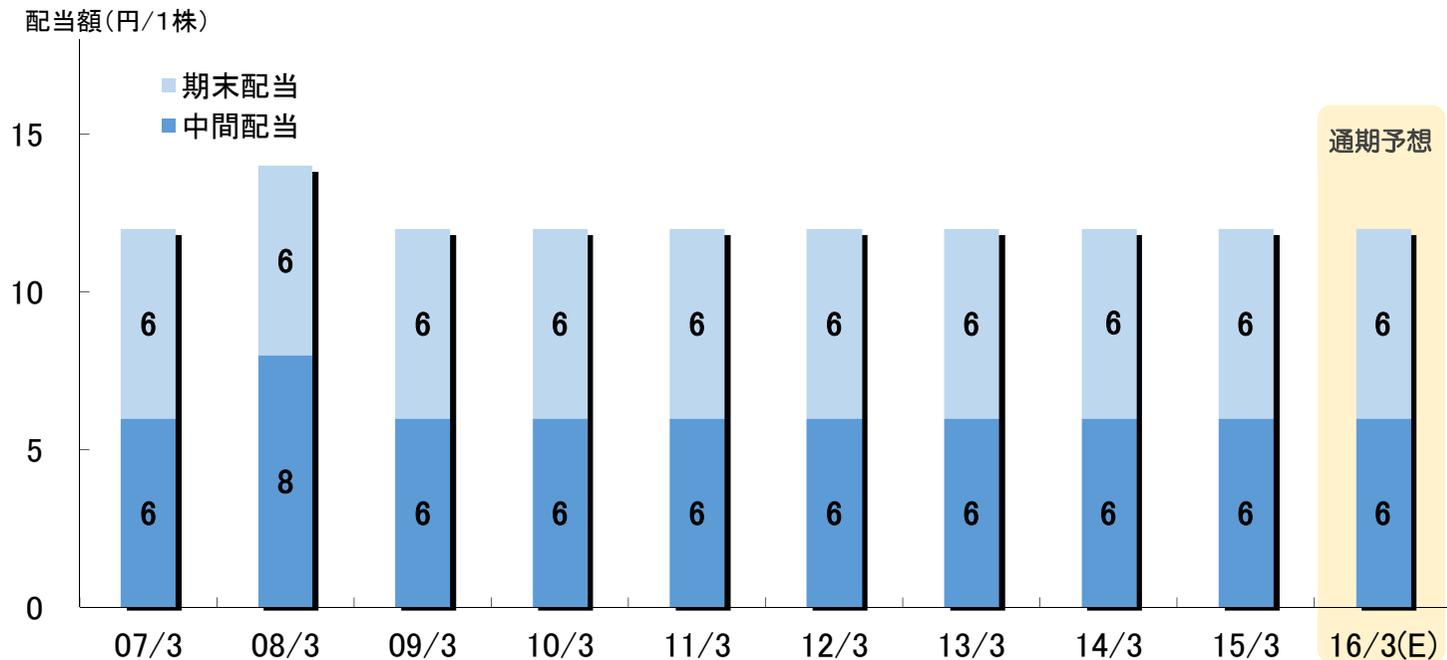
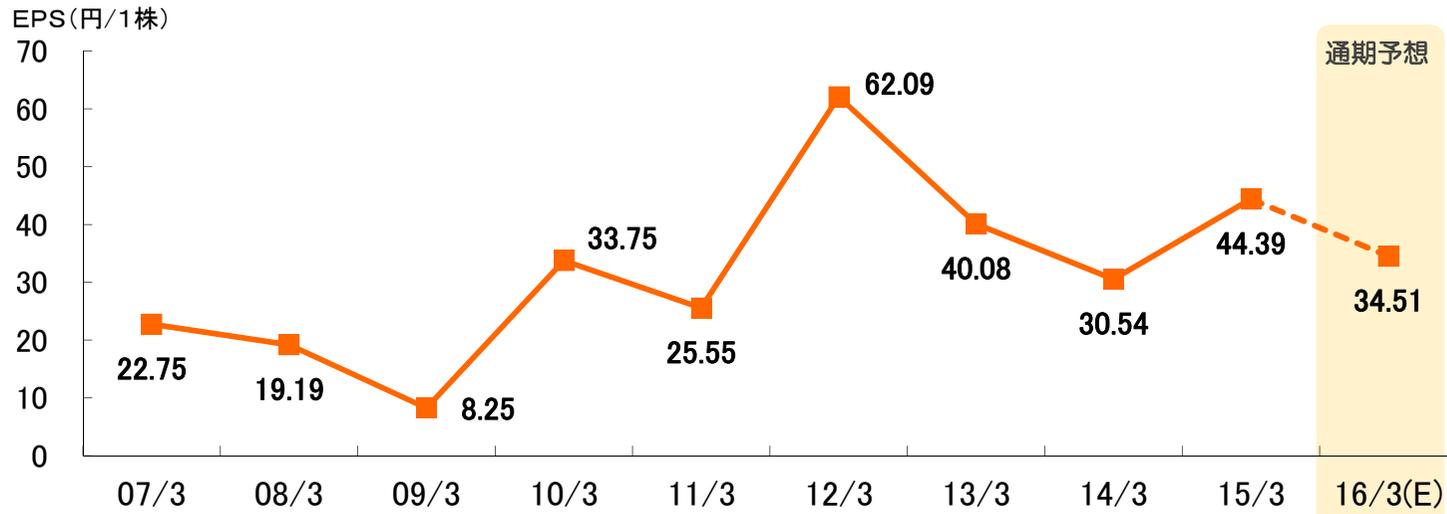
	投資総額	今年度 投資予定額	完工(予定)	目的・効果
新潟工場 パルプ薬品回収工程増強	29億円	7億円	2015/06	効率向上
新潟工場 太陽光発電設備設置	3億円	3億円	2015/05	売電事業
関東工場勝田 ミルクカートン処理設備設置	4億円	4億円	2015/09	原材料費削減
関東工場市川 スラッジ炭化設備設置	9億円	9億円	2016/02	老朽更新・処理費用削減
その他(一般設備工事等含む)		75億円		
今年度設備投資予定総額		98億円		

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

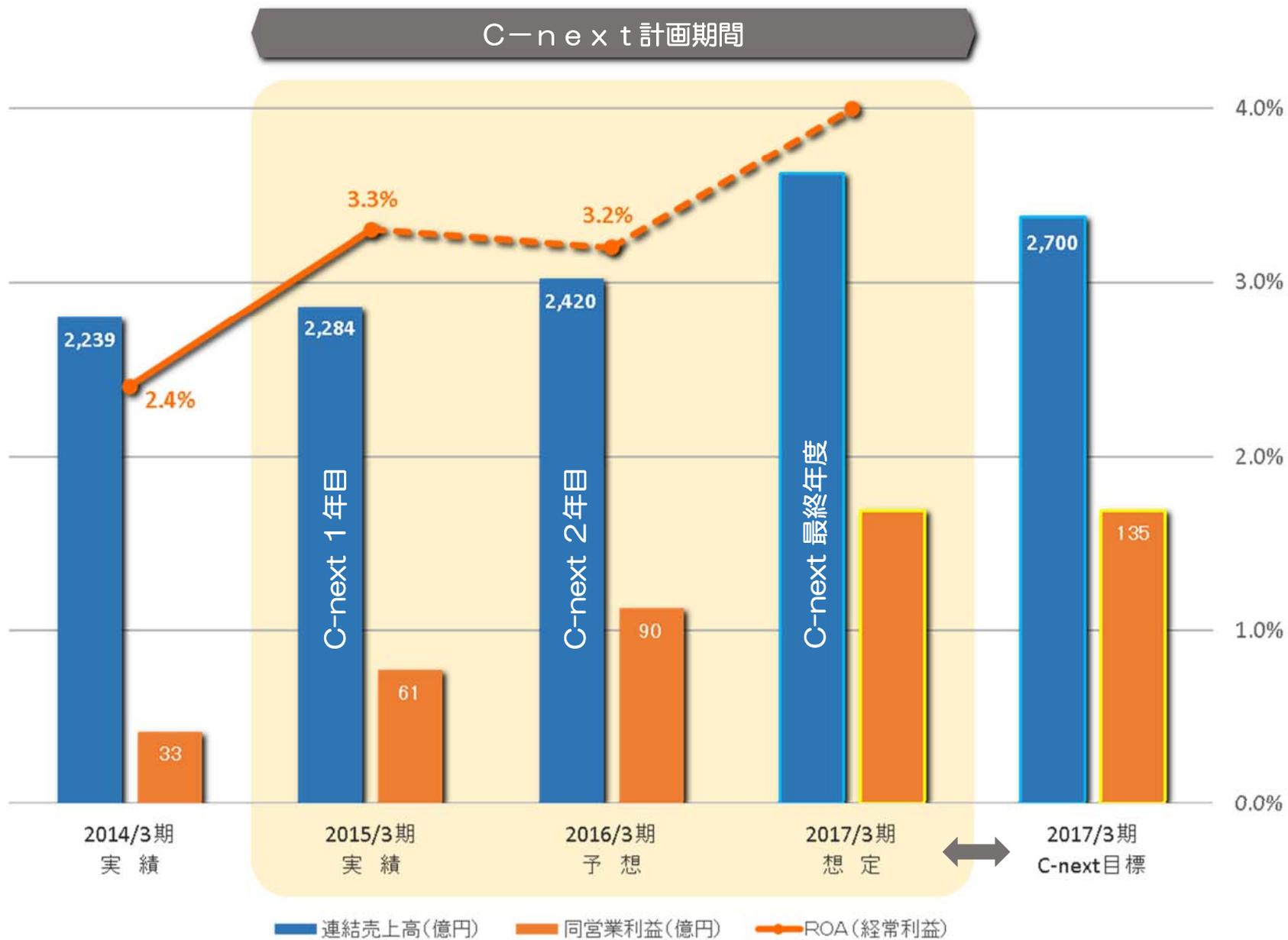


(単位：百万円)

	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 (15/3期)	2015年度 通期予想
売上高	158,991	172,708	182,782	193,951	217,013	230,569	208,280	223,864	228,400	242,000
営業利益 (営業利益率)	9,050 (5.7%)	8,330 (4.8%)	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%)	9,000 (3.7%)
経常利益 (経常利益率)	9,220 (5.8%)	7,891 (4.6%)	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%)	11,500 (4.8%)
当期純利益	4,395	4,074	1,750	7,106	5,296	12,673	8,169	6,105	8,359	6,500
EPS (円)	22.75	19.19	8.25	33.75	25.55	62.09	40.08	30.54	44.39	34.51
ROE	3.4%	2.9%	1.3%	5.2%	3.9%	8.9%	5.4%	3.9%	5.2%	3.8%
ROA (経常利益)	3.7%	2.8%	2.2%	2.9%	3.1%	4.2%	3.1%	2.4%	3.3%	3.2%
D/Eレシオ	0.54倍	0.72倍	1.02倍	0.99倍	0.88倍	0.79倍	0.82倍	0.87倍	0.74倍	0.76倍
有利子負債	77,291	101,024	137,060	136,640	121,156	117,144	129,137	136,387	123,724	130,000
減価償却費	10,566	12,325	17,348	21,361	22,496	22,177	19,624	19,070	19,006	19,000
EBITDA	20,516	21,455	25,694	31,579	32,336	35,281	25,537	26,972	30,581	31,500

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

中期経営計画 C-nextの進捗状況



海外事業の展開



B & P : ビーエフ&パッケージ株式会社

コーターパート

リールパート

カナダにおけるパルプ事業の取得



AFPI工場全景
～北米最大の市販パルプ生産ライン

取得企業の概要（製造会社）

名称	Alpac Forest Products Inc.（略称：AFPI）	
所在地	カナダ・アルバータ州・ポイル市	
資本金	285百万カナダドル	
株主構成	三菱商事株式会社	70%
	王子ホールディングス株式会社	30%
事業内容	パルプ製造事業	

取得企業の概要（販売会社）

名称	Alpac Pulp Sales Inc.（略称：APSI）	
所在地	カナダ・ブリティッシュコロンビア州・バンクーバー市	
資本金	3.5百万カナダドル	
株主構成	三菱商事株式会社	100%
事業内容	パルプ販売事業	

100%子会社化を予定

当該株式取得はカナダ及び関係国当局の許認可等の全ての取得を前提としております。

紙パルプ事業バリューチェーンにおける川上領域（資源分野）への事業の拡大
当社グループは今後も紙パルプ事業へ経営資源を集中投資する方針

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