



# 2016年3月期 第2四半期 決算説明会

2015年11月25日



## ■ 決算の概要

- ◆ 売上高について、洋紙の国内販売数量は内需減少により前年同期比で減少したものの、輸出販売数量の増加や洋紙の価格修正効果などにより増収
- ◆ 営業利益について、洋紙の価格修正効果や各種コストダウンなどにより増益
- ◆ 親会社株主に帰属する四半期純利益について、税金費用の負担増などにより減益

(単位：百万円)

	2015 / 3期 第2四半期	2016 / 3期 第2四半期	増 減	増 減 率
売 上 高	111,028	117,337	6,308	5.7%
営 業 利 益	1,988	3,496	1,508	75.9%
経 常 利 益	3,573	3,778	204	5.7%
親会社株主に帰属 する四半期純利益	2,745	2,262	▲ 483	▲ 17.6%

# 2016年3月期 第2四半期 セグメント別(売上高・営業利益)実績

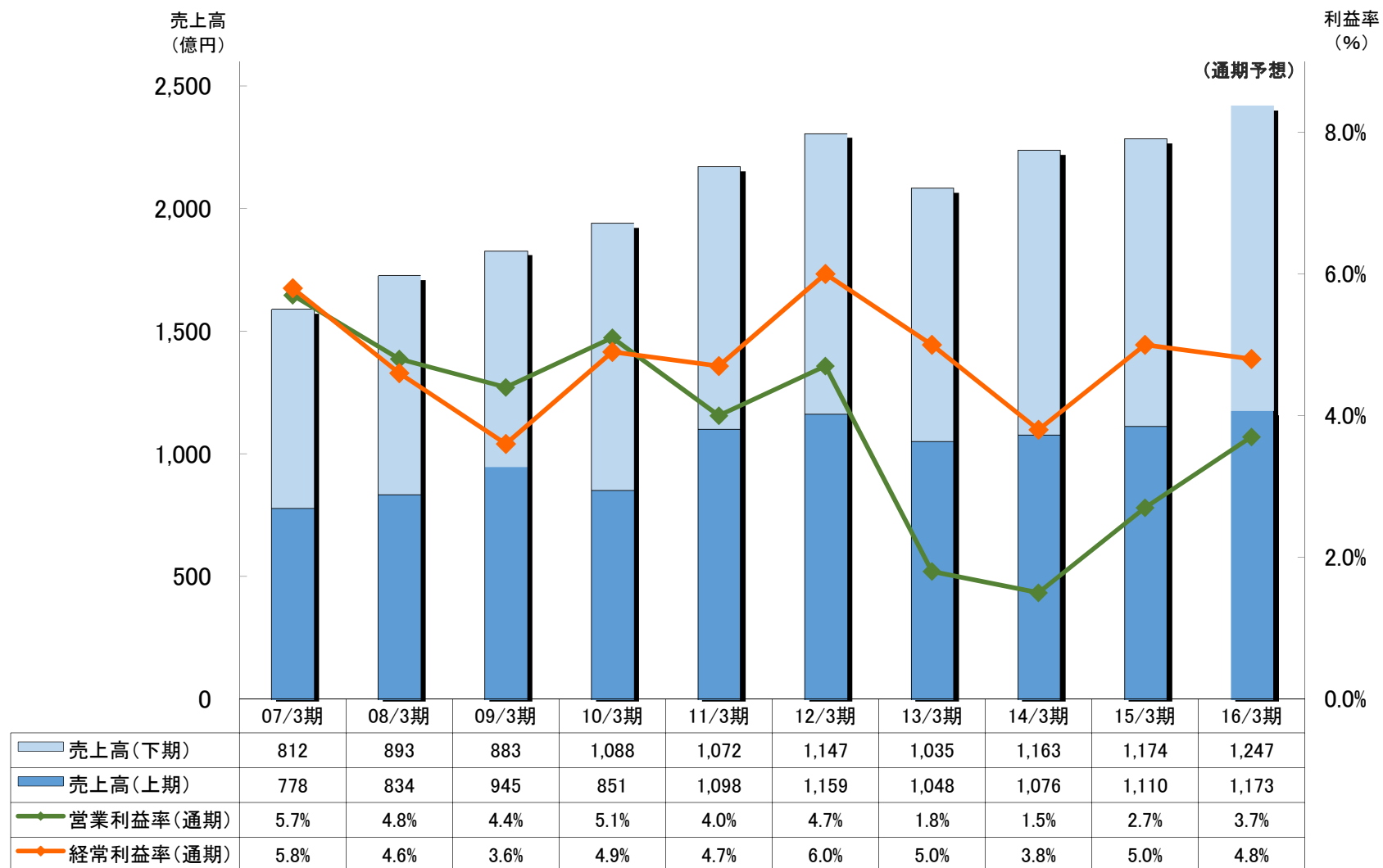


(単位:百万円)

	2015/3期 第2四半期		2016/3期 第2四半期		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	97,112	1,149	103,134	2,712	6,022	6.2%	1,562	135.9%
パッケージング・ 紙加工事業	10,135	259	10,380	261	245	2.4%	1	0.5%
その他	3,780	180	3,822	233	41	1.1%	53	29.9%
調整額	—	398	—	288	—	—	▲ 110	▲ 27.6%
合計	111,028	1,988	117,337	3,496	6,308	5.7%	1,508	75.9%

※ 売上高：外部顧客への売上高

# 連結業績(売上高・利益率)の推移



# 2016年3月期 第2四半期 連結販売実績



	2015/3期 第2四半期			2016/3期 第2四半期			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	694	100.73	69,927	686	105.14	72,127	▲ 8	4.41	2,200	▲ 1.2%	3.1%
板 紙	156	111.49	17,345	150	113.06	16,969	▲ 5	1.57	▲ 376	▲ 3.5%	▲ 2.2%
紙 計	850	102.70	87,272	836	106.56	89,096	▲ 14	3.86	1,824	▲ 1.6%	2.1%
紙パルプ事業 その 他			9,840			14,038			4,198		42.7%
紙パルプ事業 合 計			97,112			103,134			6,022		6.2%
パッケージング・ 紙加工事業			10,135			10,380			245		2.4%
そ の 他			3,780			3,822			41		1.1%
合 計			111,028			117,337			6,308		5.7%

※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。

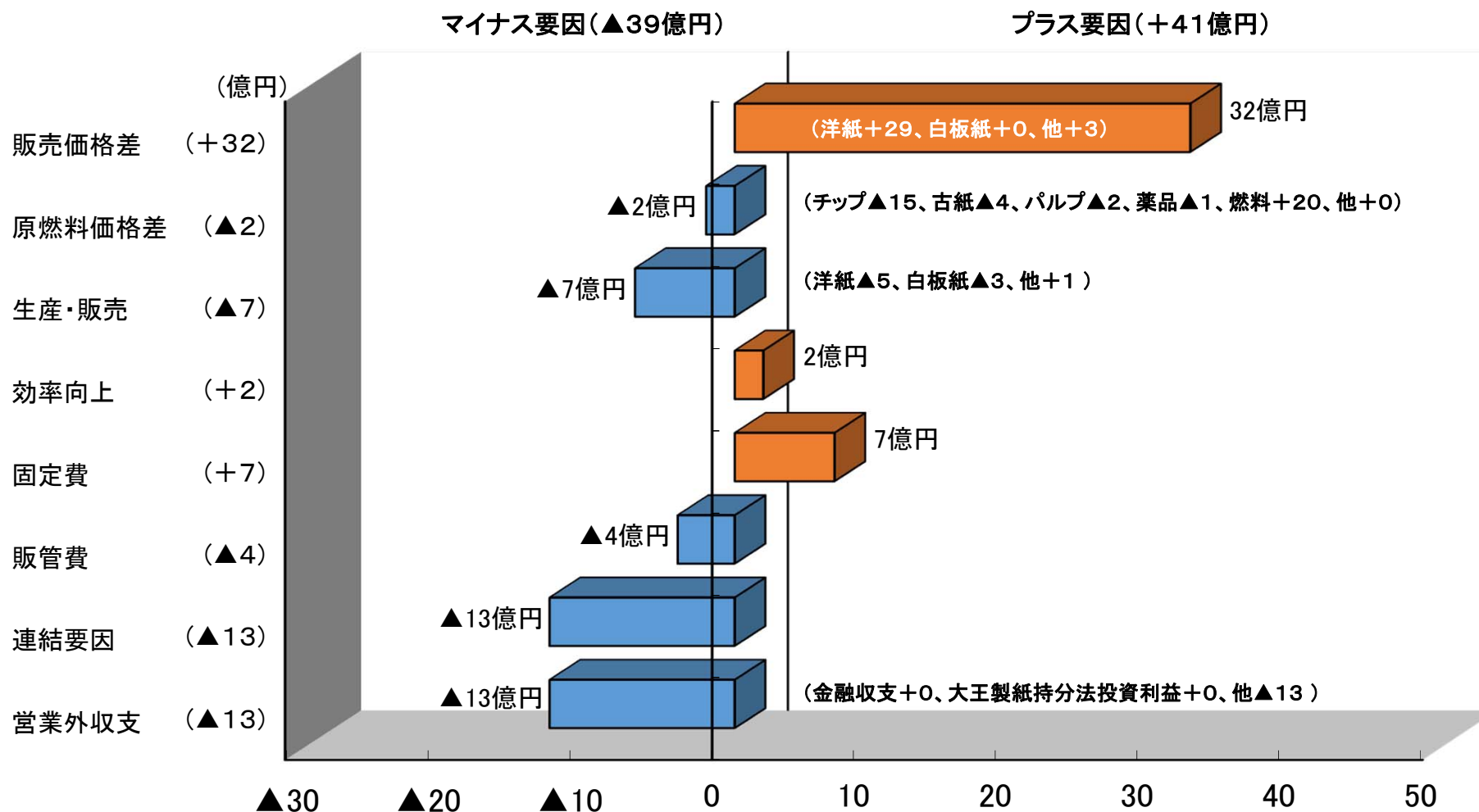
※2. 紙パルプ事業その他は報告セグメント：紙パルプ事業の外部顧客への売上高から紙計を差し引いた数値である。

※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 対前年同期増減要因



【2016年3月期第2四半期 38億円 - 2015年3月期第2四半期 36億円 → +2億円】



2016年3月期第2四半期 為替: 122円/\$ ドバイ原油: \$57/bbl	2015年3月期第2四半期 為替: 104円/\$ ドバイ原油: \$105/bbl
---	--

# 連結貸借対照表



(単位: 億円)

	15/3期	15/9期	増減	備考
現預金	158	142	▲ 16	
受取手形・電子記録債権・売掛金	614	594	▲ 20	
たな卸資産	359	390	30	
その他流動資産	62	63	1	
有形・無形固定資産	1,637	1,585	▲ 53	設備投資46億、減価償却▲97億、他
投資その他の資産	679	687	8	
<b>資産合計</b>	<b>3,510</b>	<b>3,461</b>	<b>▲ 50</b>	

支払手形・電子記録債務・買掛金	247	246	▲ 1	
有利子負債	1,237	1,191	▲ 46	短借▲32億、CP90億、長借▲101億、リース▲3億
その他負債	341	330	▲ 10	
<b>負債合計</b>	<b>1,825</b>	<b>1,767</b>	<b>▲ 57</b>	
<b>純資産合計</b>	<b>1,686</b>	<b>1,694</b>	<b>8</b>	

## ■ 概要

- ◆ 洋紙の販売価格を維持し、更なる操業安定により、増収増益を計画
- ◆ 江門星輝造紙のコスト削減と販売ネットワーク構築に取り組み、早期黒字化を目指す
- カナダのパルプ事業(ALPAC)取得  
(予想数値には含めていない。ALPAC第4四半期(2015年10月~12月)損益を連結する予定)  
生産効率の向上、品質改善に取り組み、シナジー効果の発現を目指す

(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%
親会社株主に帰属 する当期純利益	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	7,400	13,352	6.7%	2,956	66.5%
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	500	66	0.8%	37	8.1%
調整額	—	790	—	500	—	—	▲ 290	▲ 36.8%
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	1,406	105.00	147,610	▲ 29	3.78	2,401	▲ 2.0%	1.7%
板紙	311	110.37	34,365	305	111.70	34,045	▲ 7	1.33	▲ 321	▲ 2.1%	▲ 0.9%
紙計	1,746	102.85	179,575	1,711	106.19	181,655	▲ 35	3.34	2,080	▲ 2.0%	1.2%
紙パルプ事業 その他			21,072			32,345			11,273		53.5%
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。

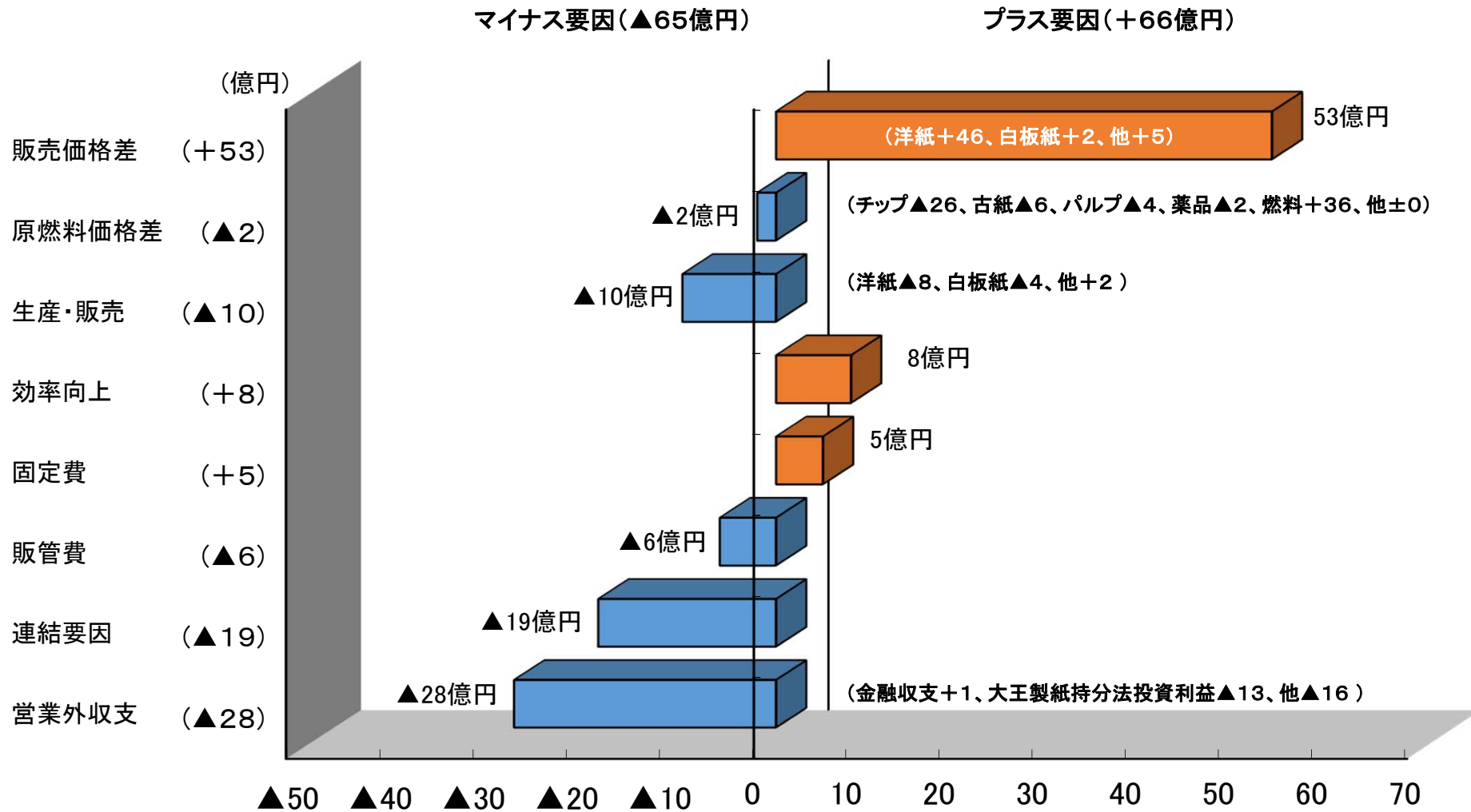
※2. 紙パルプ事業その他は報告セグメント：紙パルプ事業の外部顧客への売上高から紙計を差し引いた数値である。

※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】

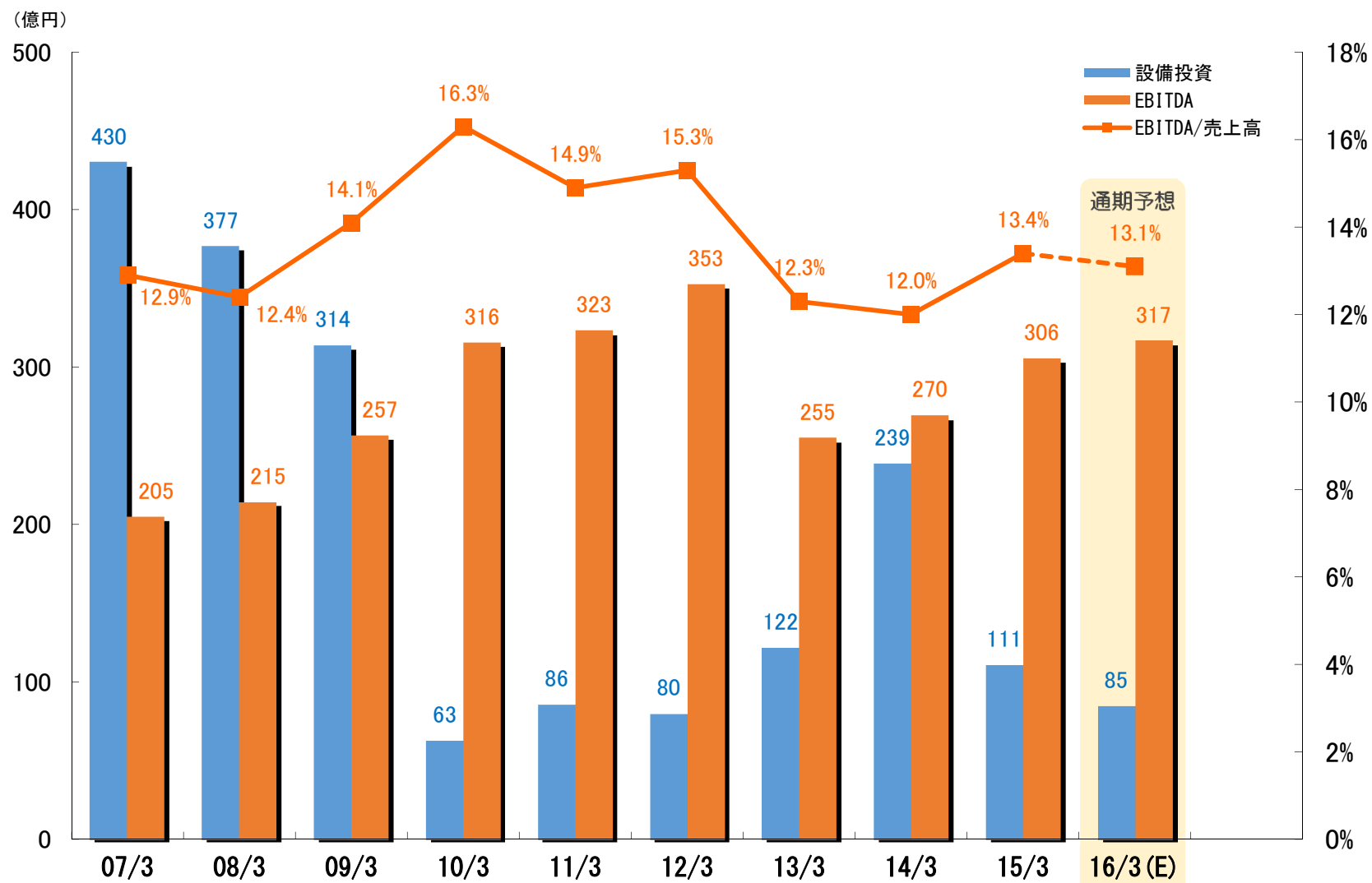


2016年3月期 前提 為替: 124円/\$ ドバイ原油: \$54/bbl	2015年3月期 為替: 111円/\$ ドバイ原油: \$86/bbl
---	--

## 主な設備投資

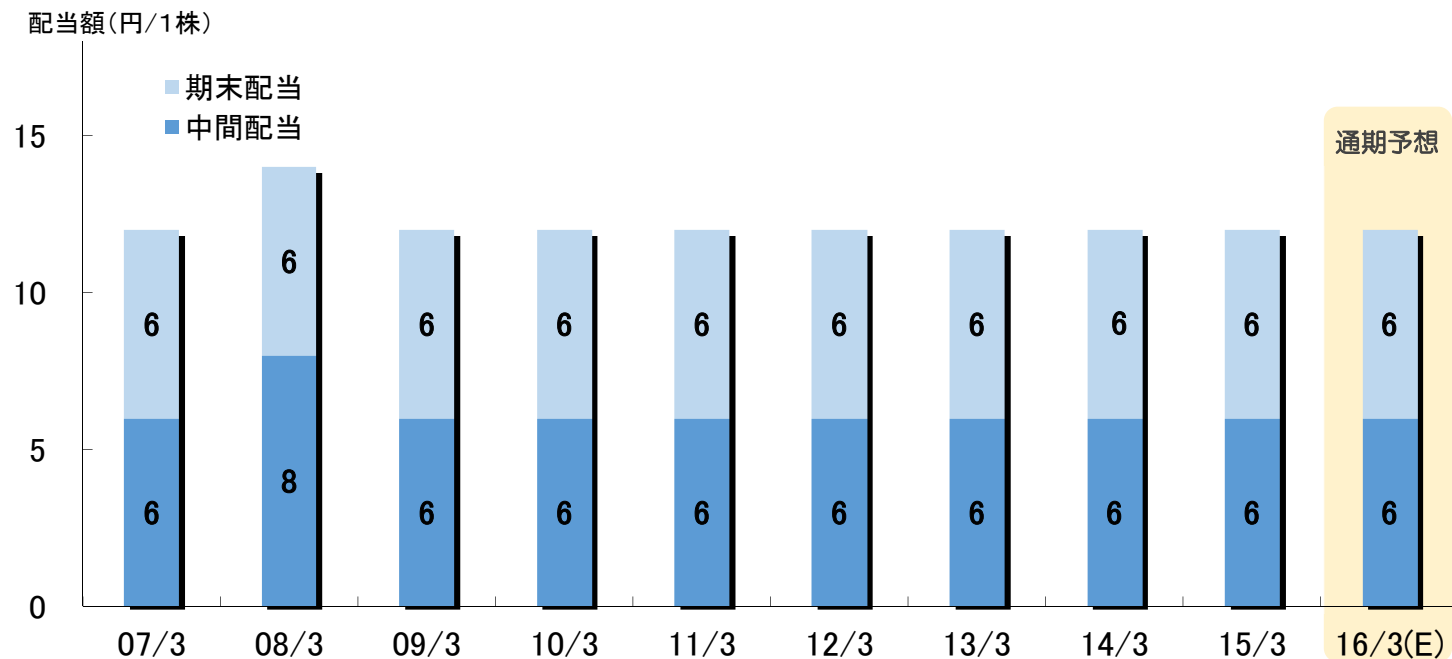
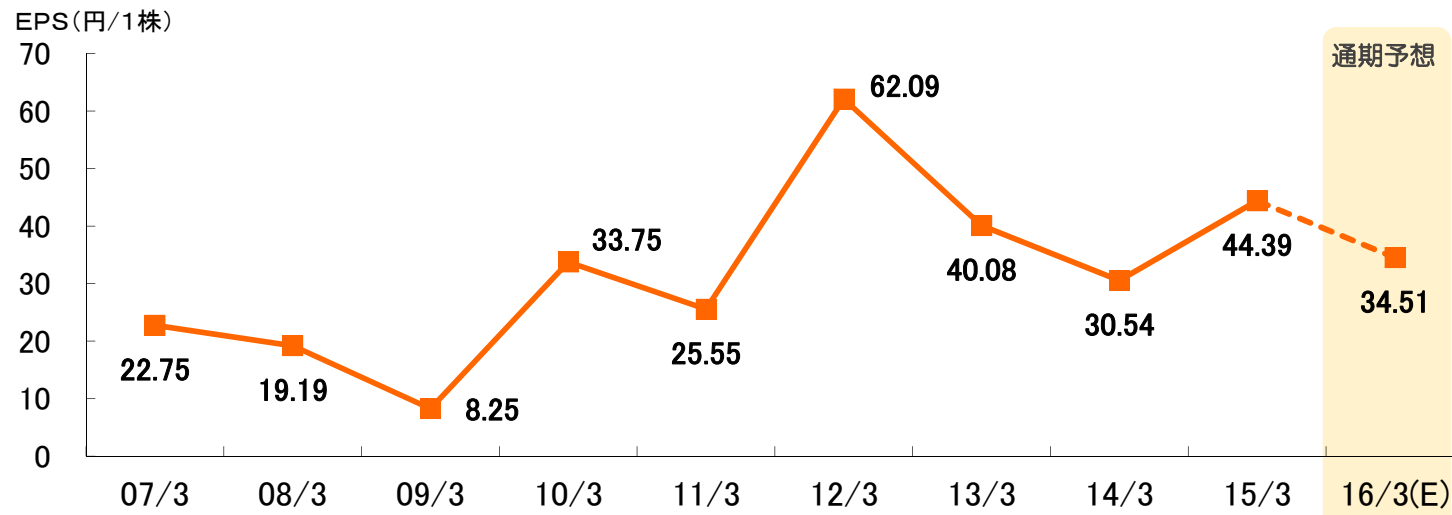
	投資総額	今年度 投資予定額	完工(予定)	目的・効果
新潟工場 パルプ薬品回収工程増強	29億円	11億円	2015/12	効率向上
新潟工場 太陽光発電設備設置	3億円	3億円	2015/05	売電事業
関東工場勝田 ミルクカートン処理設備設置	4億円	4億円	2015/11	原材料費削減
関東工場市川 スラッジ炭化設備設置	9億円	9億円	2016/02	老朽更新・処理費用削減
その他(一般設備工事等含む)		58億円		
<b>今年度設備投資予定総額</b>		<b>85億円</b>		

# 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)

	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	2015年度 上期実績
売上高	172,708	182,782	193,951	217,013	230,569	208,280	223,864	228,400	242,000	117,337
営業利益 (営業利益率)	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%)	3,496 (3.0%)
経常利益 (経常利益率)	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%)	3,778 (3.2%)
親会社株主に帰属 する当期純利益	4,074	1,750	7,106	5,296	12,673	8,169	6,105	8,359	6,500	2,262
EPS (円)	19.19	8.25	33.75	25.55	62.09	40.08	30.54	44.39	34.51	12.01
ROE	2.9%	1.3%	5.2%	3.9%	8.9%	5.4%	3.9%	5.2%	3.8%	—
ROA (経常利益)	2.8%	2.2%	2.9%	3.1%	4.2%	3.1%	2.4%	3.3%	3.2%	—
D/Eレシオ	0.72倍	1.02倍	0.99倍	0.88倍	0.79倍	0.82倍	0.87倍	0.74倍	0.79倍	0.71倍
有利子負債	101,024	137,060	136,640	121,156	117,144	129,137	136,387	123,724	135,000	119,127
減価償却費	12,325	17,348	21,361	22,496	22,177	19,624	19,070	19,006	19,500	9,702
EBITDA	21,455	25,694	31,579	32,336	35,281	25,537	26,972	30,581	31,700	13,995

EBITDA=経常利益+支払利息+減価償却費+のれん償却費-負のれん償却費

# ALPACグループの子会社化



2015年10月22日 株式取得を完了

Alpac Forest Products Inc. (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	北越紀州製紙株式会社 100%
事業内容	パルプ製造事業
売上高	359百万カナダドル*
当期純利益	20百万カナダドル*



Alpac Pulp Sales Inc. (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	北越紀州製紙株式会社 100%
事業内容	パルプ販売事業
売上高	392百万カナダドル*
当期純利益	3百万カナダドル*

\*2014年12月期 国際会計基準



アルバータ州政府から管理を委託された6.4百万haの森林資源は九州と四国を合わせた面積を上回る規模



年産62万t (LBKP 54万t NBKP 8万t) の生産規模

北米向け6割、アジア向け4割のグローバルな販売ネットワーク

アルバータ州政府より管理委託された広大な森林資源はFSC認証林としてカナダで最大規模



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 企画管理部  
03-3245-4680