# 2025年3月期 第2四半期 決算説明資料





2024年11月26日

北越コーポレーション株式会社

### 2025年3月期 第2四半期決算の概要

★ 前年に対しては減収減益となるも、期初予想の利益は上回る結果となった。

#### 【売上高・営業利益】

◆ 国内事業は紙輸出販売の増加により増収となるも、物流費のコストアップや為替の影響等による 原燃料価格の上昇で減益。海外事業は江門星輝造紙の連結除外及びアルパックにおけるパルプ 価格の下落と売電の減少により減収減益となり、海外売上高比率は37%。

#### 【経常利益・親会社株主に帰属する中間純利益】

◆ 営業利益の減益に加え、持分法投資損失の計上等により経常利益、親会社株主に帰属する中間 純利益も減益。

(単位:百万円)

	2 0 2 4 / 3 期 第 2 四 半 期	2 0 2 5 / 3 期 第 2 四半期	増減	増 減 率	期初予想
売 上 高	150, 174	149, 358	▲ 815	<b>▲</b> 0.5%	150, 000
営業利益	12, 094	9, 004	<b>▲</b> 3,090	<b>▲</b> 25.5%	8, 000
経常利益	13, 772	9, 040	<b>▲</b> 4, 732	<b>▲</b> 34.4%	8, 000
親会社株主に帰属 する中間 純 利益	9, 403	6, 281	<b>▲</b> 3, 122	▲ 33.2%	6, 000

### 2025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)

	2024	• • •	2025 第2回	5 / 3 期 9半期	増 派	域 額	増 減 率			
	売上高	売上高 営業利益		営業利益	売上高	営業利益	売上高	営業利益		
紙パルプ事業	138, 265	11, 375	136, 588	8, 356	<b>▲</b> 1, 677	<b>▲</b> 3, 019	<b>▲</b> 1. 2%	<b>▲</b> 26.5%		
パッケージング・ 紙 加 エ 事 業	7, 810	116	8, 260	22	450	<b>▲</b> 93	5. 8%	<b>▲</b> 80. 7%		
そ の 他 のセグメント等	4, 098	603	4, 509	625	411	22	10. 0%	3. 8%		
合 計	150, 174	12, 094	149, 358	9, 004	<b>▲</b> 815	<b>▲</b> 3, 090	<b>▲</b> 0.5%	<b>▲</b> 25.5%		

※ 売上高:外部顧客への売上高

※ その他のセグメント等に調整額を含む

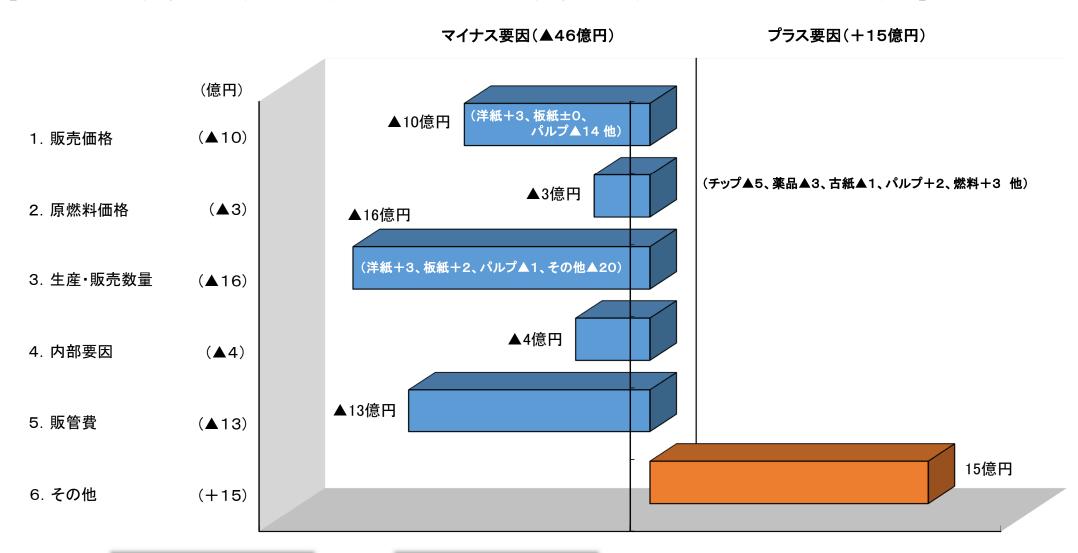
### 2025年3月期 第2四半期 連結販売実績

			)24/ 第2四半		2 0 2 5 / 3 期 第 2 四半期				差 異	増 減 率		
		数量	平均@	金額	数量	平均@	金額	数量	平均@	金額	数量	金額
		チトン	円/kg	億円	<b>チ</b> トン	円/kg	億円	チ <sup>ト</sup> ン	円/kg	億円		
	紙	496	138. 69	688	505	139. 19	703	9	0. 50	14	1.7%	2. 1%
板	紙	176	113. 75	200	181	114. 21	207	5	0. 47	7	3.0%	3.4%
紙	計	673	132. 16	889	686	132. 59	910	14	0. 43	21	2. 0%	2. 4%
パ	ル プ	342	93. 86	321	334	99. 06	331	<b>A</b> 9	5. 20	9	<b>▲</b> 2.5%	2. 9%
そ	の他			137			125			<b>1</b> 2		<b>▲</b> 8.5%
紙バ	パルプ事業			1, 347			1, 366			19		1. 4%
	ケージング・ n エ 事 業			78			83			5		5. 8%

<sup>※ 2024/3</sup>期第2四半期実績から江門星輝造紙分を控除している

### 連結営業利益 対前年増減要因

#### 【 2024年3月期 第2四半期 +121億円 ⇒ 2025年3月期 第2四半期 +90億円 差異 ▲31億円】



2024年3月期第2四半期

市場為替:143円/\$ ドバイ原油:\$82/bbl 減価償却費:62億円



2025年3月期 第2四半期 市場為替:153円/\$ ドバイ原油:\$82/bbl 減価償却費:66億円

### 連結貸借対照表

(単位:億円)

	24/3期	24/9期	増 減	備  考
現預金	221	285	63	
売上債権	858	776	▲ 82	
棚卸資産	672	695	23	商品及び製品+16、原材料及び貯蔵品+3
その他流動資産	47	42	<b>4</b> 5	
有形・無形固定資産	1,191	1,232	41	設備投資額+86、減価償却費▲66、為替換算影響他+21
投資その他の資産	1,168	1,148	<b>A</b> 20	有価証券の売却による影響▲16
資産合計	4,157	4,178	21	
仕入債務	305	299	<b>4</b> 5	
有利子負債	1,044	950	<b>A</b> 93	CP▲40、短期借入金▲31、長期借入金▲24
その他負債	284	289	5	
負債合計	1,632	1,539	<b>▲</b> 94	
純資産合計	2,525	2,639	114	利益剰余金+41、為替換算調整勘定+92 他

### 2025年3月期 連結業績予想の概要

- ◆ 営業利益・経常利益・親会社株主に帰属する当期純利益を上方修正。
- ◆ 期初計画に対して、為替の影響等により原燃料価格のコストアップが抑制されたことや、パルプ市況が 期初想定より堅調に推移したことがプラスに寄与。一方で、販売数量の減少と国内外における物流コストの更なる上昇を見込む。
- ◆ 下期の前提条件は為替:期初想定 155円 → 150円、ドバイ原油:期初想定 \$85/bbl → \$75/bbl に修正。
- ◆ 配当予想については期初予想から変更なく、前期に対して4円の増配予想(年間配当金:22円)。

(単位:百万円)

	2024/3期	2025/3期	2025/3期	2024/3	期 実績差異
	実績	(期初予想)	修正予想	増 減	増 減 率
売 上 高	297, 056	(310, 000)	310, 000	12, 943	4. 4%
営 業 利 益	15, 267	(17, 000)	20, 000	4, 732	31.0%
経常利益	17, 757	(19, 000)	21, 000	3, 242	18. 3%
親会社株主に帰属する 当期 純 利 益	8, 387	(14, 000)	16, 000	7, 612	90. 8%

### 2025年3月期 セグメント別(売上高・営業利益)予想

(単位:百万円)

	2024 実	· /3期 績	2025 修 正	5 / 3 期	増 泳	域 額	増 減 率		
	売上高	営業利益	売上高	営業利益	売上高 営業利益		売上高	営業利益	
紙パルプ事業	272, 972	13, 681	285, 000	18, 200	12, 027	4, 518	4. 4%	33. 0%	
パッケージング・ 紙 加 エ 事 業	15, 697	282	16, 500	200	802	▲ 82	5. 1%	<b>▲</b> 29. 2%	
そ の 他 のセグメント等	8, 387	1, 303	8, 500	1, 600	112	296	1. 3%	22. 7%	
合 計	297, 056	15, 267	310, 000	20, 000	12, 943	4, 732	4. 4%	31. 0%	

※ 売上高:外部顧客への売上高

※ その他のセグメント等に調整額を含む

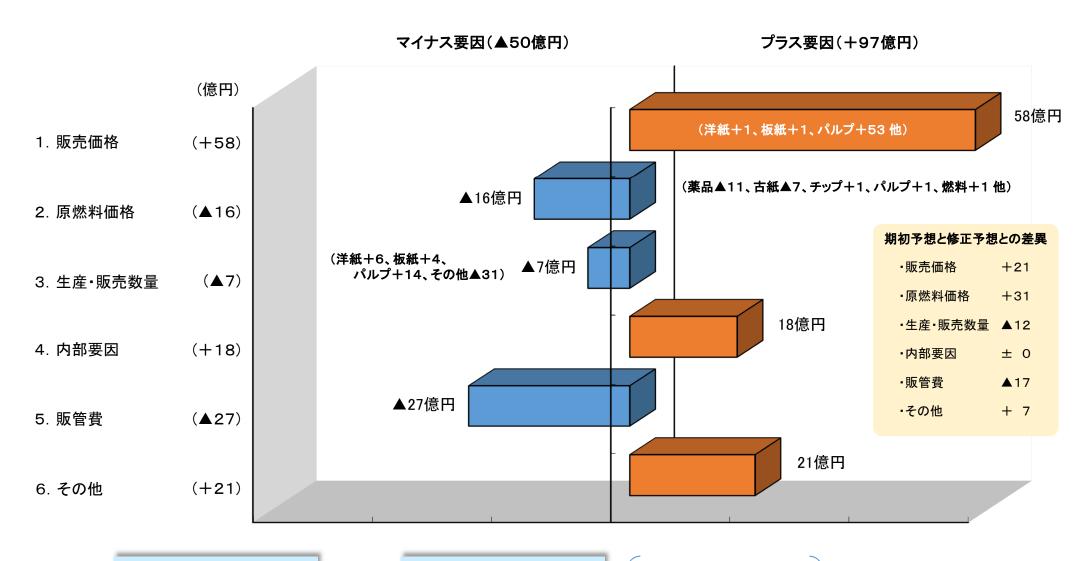
### 2025年3月期 連結販売計画

2024/3期 実績※			2 ( 修	25/正	7	差 異			増 減 率			
		数量	平均@	金額	数量	平均@	金額	数量	平均@	金額	数量	金額
		チトン	円/kg	億円	千~	円/kg	億円	<b>千</b> ½	円/kg	億円		
洋	紙	1, 015	138. 58	1, 407	1, 050	137. 99	1, 449	35	▲ 0.59	42	3. 5%	3.0%
板	紙	365	112. 73	411	377	113. 07	426	12	0. 33	14	3. 2%	3. 5%
	計	1, 380	131. 74	1, 818	1, 427	131. 41	1, 875	47	▲ 0.33	57	3. 4%	3. 1%
パ	ル ブ	660	89. 07			101. 25			12. 18	122	6. 3%	20. 8%
そ	の他			262			265			2		0. 9%
紙バ	パルプ事業			2, 669		2, 85			<b>850</b> 18			6.8%
パッケージング・ 紙 加 エ 事 業 157					165			8		5. 1%		

<sup>※ 2024/3</sup>期実績から江門星輝造紙分を控除している

### 2025年3月期予想 連結営業利益 対前年増減要因

#### 【2024年3月期 153億円 ⇒ 2025年3月期 200億円 差異 +47億円】



#### 2024年3月期

市場為替:145円/\$ ドバイ原油: \$82/bbl 減価償却費:129億円



#### 2025年3月期

市場為替:151円/\$ ドバイ原油: \$79/bbl 減価償却費:130億円

#### 下期

市場為替:150円/\$ ドバイ原油: \$75/bbl 減価償却費:64億円



9

### 大王製紙との戦略的業務提携

### 原材料購買

両社が傭船する木材チップ 専用運搬船の相互活用を開始



ベトナムより新潟東港に入港した大王製紙の木材チップ専用運搬船

### 製品物流

当社が所有する鉄道コンテナを活用した 新潟市~四国中央市間の鉄道輸送テストを実施中



大王製紙三島工場製品を積み込んだ当社のコンテナ



### 製品物流

両社の主要拠点間における トラックラウンド輸送を拡大中



当社新潟工場製品を積み込んだダイオーロジスティクス(株)のトラック

両社間の協議を更に深めていき、具体的な取り組みメニューの拡大を目指す

## 参考資料



ZERO CO2 2050

### 2025年3月期第2四半期 実績

投資総額: 86億円

成長・改善投資

2 1 億円

維持更新投資

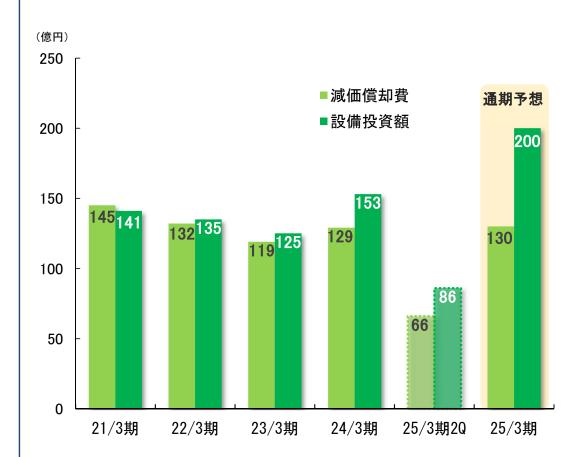
6 5 億円

成長・改善投資および維持更新投資のうち

環境関連投資 6 億円



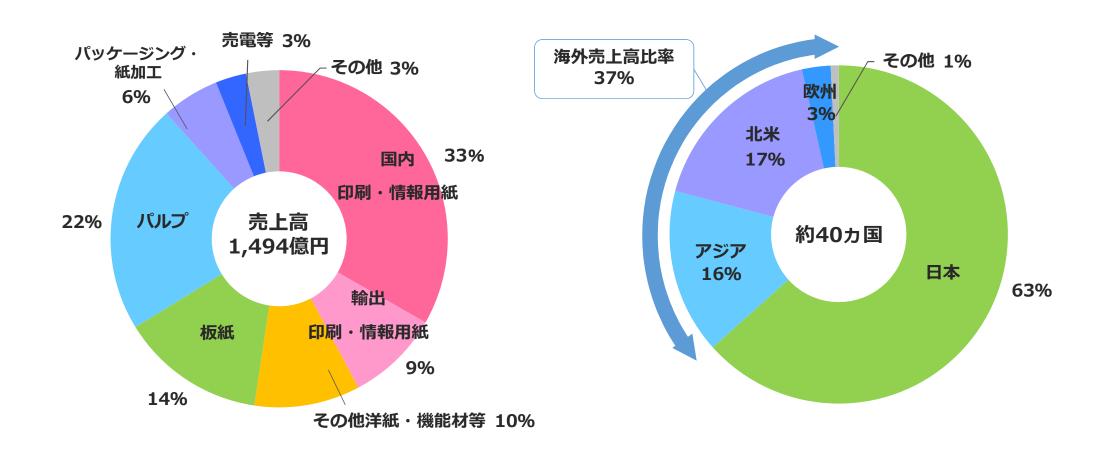




### 販売ポートフォリオ(2025年3月期 第2四半期実績)

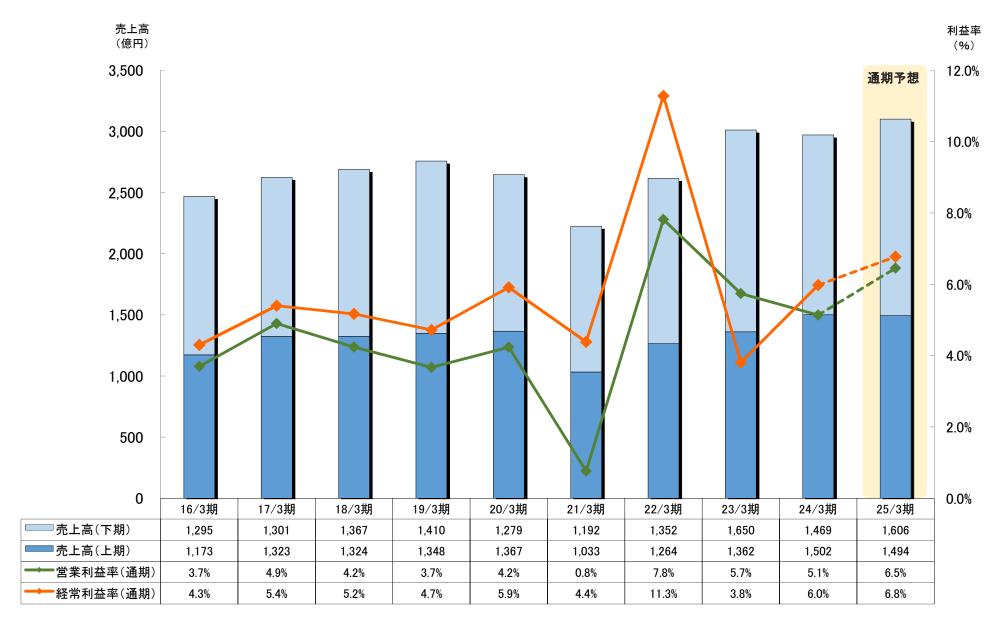
■ 製品別売上高構成

■市場別売上高構成

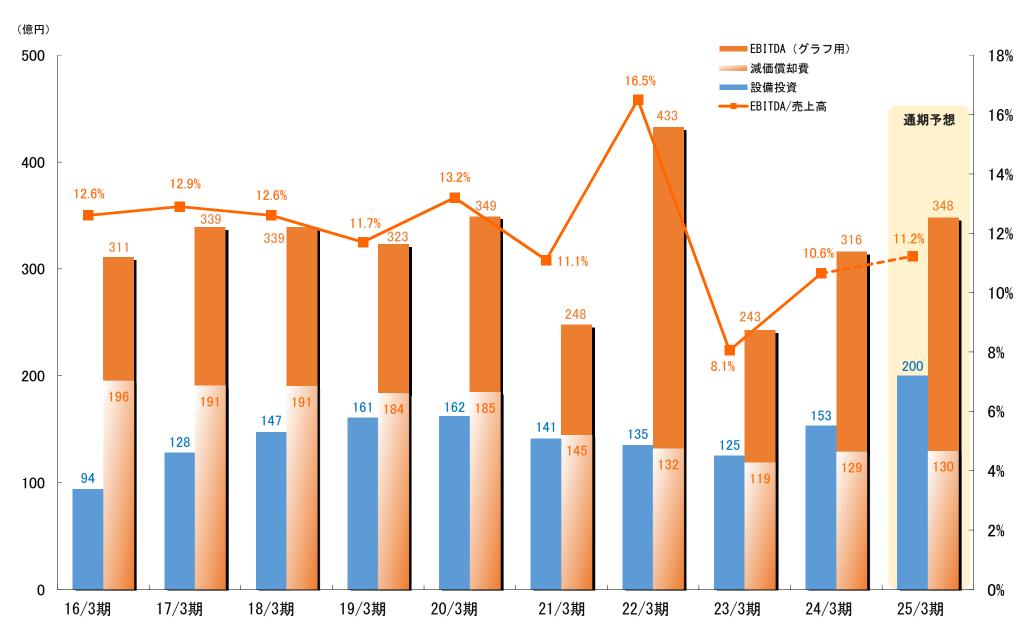


※本資料はセグメント別業績の分類とは異なります。

### 連結業績(売上高・利益率)の推移



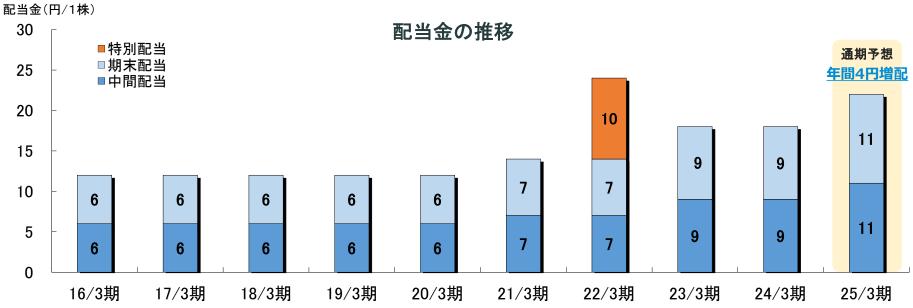
### 設備投資・EBITDAの推移



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)

	2016年度 (17/3期)	2017年度 (18/3期)	2018年度 (19/3期)	2019年度(20/3期)	2020年度 (21/3期)	2021年度(22/3期)	2022年度 (23/3期)	2023年度(24/3期)	2024年度 通期予想	2024年度 上期実績
売上高	262, 398	269, 099	275, 807	264, 618	222, 454	261, 616	301, 204	297, 056	310, 000	149, 358
営業利益	12, 900	11, 414	10, 130	11, 208	1, 701	20, 455	17, 288	15, 267	20, 000	9, 004
(営業利益率)	(4.9%)	(4. 2%)	(3. 7%)	(4. 2%)	(0.8%)	(7. 8%)	(5. 7%)	(5.1%)	(6.5%)	(6.0%)
経常利益	14, 055	13, 907	13, 015	15, 652	9, 756	29, 514	11, 471	17, 757	21, 000	9, 040
(経常利益率)	(5.4%)	(5. 2%)	(4. 7%)	(5. 9%)	(4.4%)	(11.3%)	(3.8%)	(6.0%)	(6.8%)	(6. 1%)
親会社株主に帰属 する当期純利益	10, 380	10, 327	9, 155	8, 072	14, 172	21, 206	8, 325	8, 387	16, 000	6, 281
EPS (円)	55. 09	54. 68	48. 44	43. 45	84. 40	126. 22	49. 54	49. 89	95. 14	37. 35
ROE	6.0%	5. 6%	4. 8%	4. 3%	7. 6%	10. 3%	3. 8%	3. 5%	6. 2%	_
ROA(経常利益)	3.9%	3.8%	3.5%	4. 4%	2. 8%	8.0%	3.0%	4. 4%	5. 0%	_
ネットD/Eレシオ	0. 54倍	0. 49倍	0. 49倍	0. 47倍	0. 43倍	0. 32倍	0. 38倍	0. 33倍	0. 25倍	0. 25倍
有利子負債	116, 753	108, 240	109, 725	106, 832	113, 991	99, 088	103, 725	104, 362	95, 000	95, 017
減価償却費	19, 093	19, 065	18, 390	18, 450	14, 482	13, 213	11, 854	12, 864	13, 000	6, 550
EBITDA	33, 936	33, 868	32, 311	34, 881	24, 799	43, 253	24, 262	31, 617	34, 800	16, 035

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目標等に関する内容は、計画策定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。ご利用の際は、ご自身の判断にてお願いいたします。 投資判断に使用した結果、いかなる損失が生じたとしても当社は一切責任を負いません。 また、当社は新しい情報、将来の出来事等に基づきこれらの将来予測を更新する義務を負うものではありません。

本資料のお問い合わせ先

北越コーポレーション株式会社 経営企画部 03-3245-4579