

平成21年3月期

決算説明会



平成21年5月14日

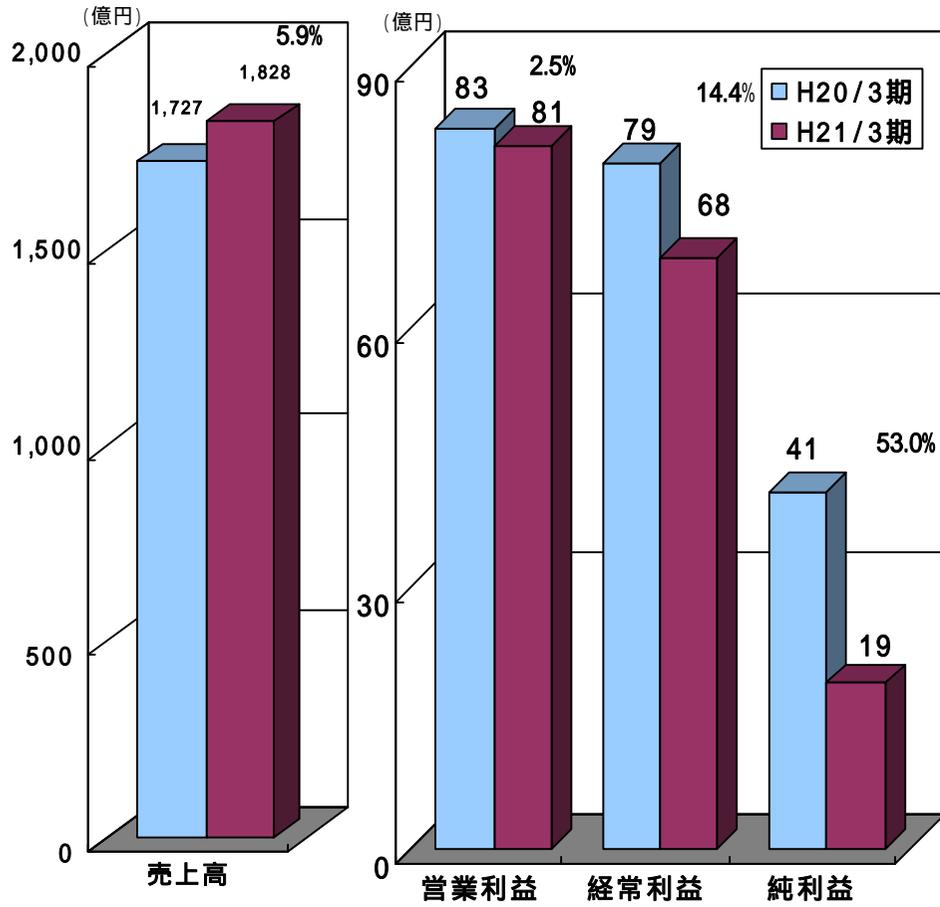
北越製紙株式会社

H 2 1 / 3 月 期 の ト ピ ッ ク ス

- H 2 0 / 4 月 新経営計画「Value up - 10」スタート
長岡特殊紙事業部への組織改定
印刷情報用紙、高特板、特殊紙の価格修正を発表
チップ専用船 ”HOKUETSU IBIS” 就航
- H 2 0 / 6 月 白板紙の価格修正を発表
- H 2 0 / 7 月 J R 貨物 N 9 専用コンテナ側線の使用開始
- H 2 0 / 8 月 長岡工場再構築工事の完了（撤去工事を含む）
- H 2 0 / 9 月 新潟工場 9 号抄紙機営業運転開始
チップ専用船 ”NINE FRONTIER” 就航
南ア植林会社設立
- H 2 1 / 3 月 長岡工場、関東工場市川での生産設備の
一部停止を発表
紀州製紙との経営統合を発表

H 2 1 / 3 月 期 決算概要

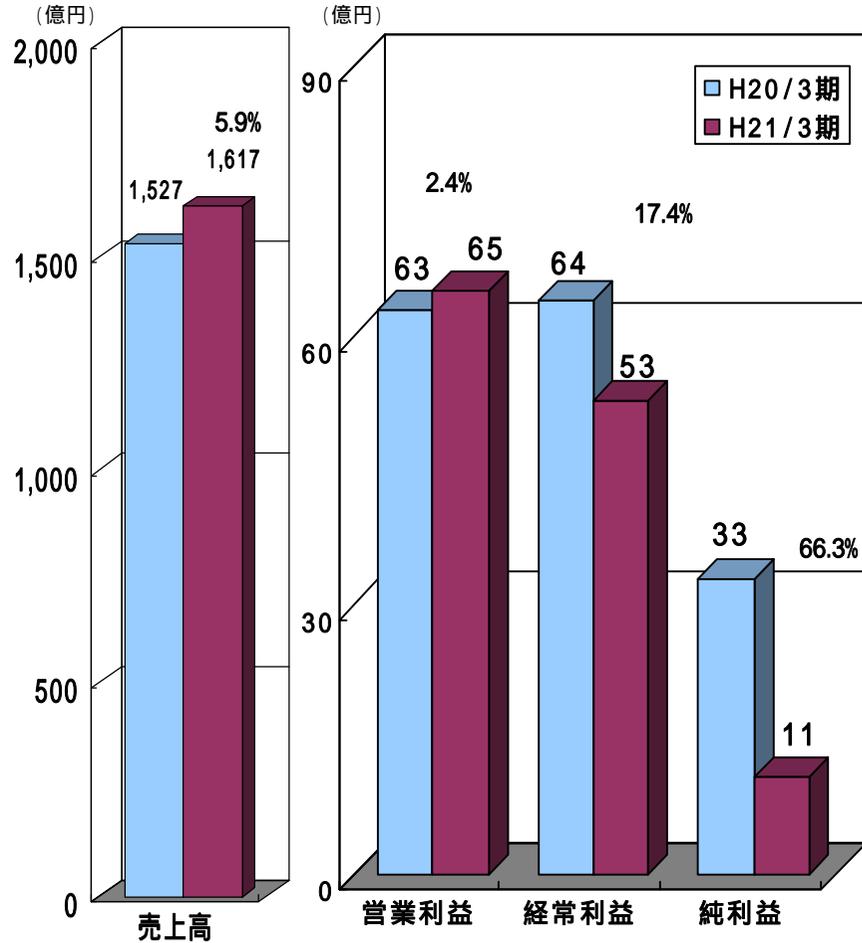
【連結】



【連結】

	営業利益率	経常利益率	純利益率
H21/3期	4.4%	3.7%	1.0%
H20/3期	4.8%	4.6%	2.4%

【単体】



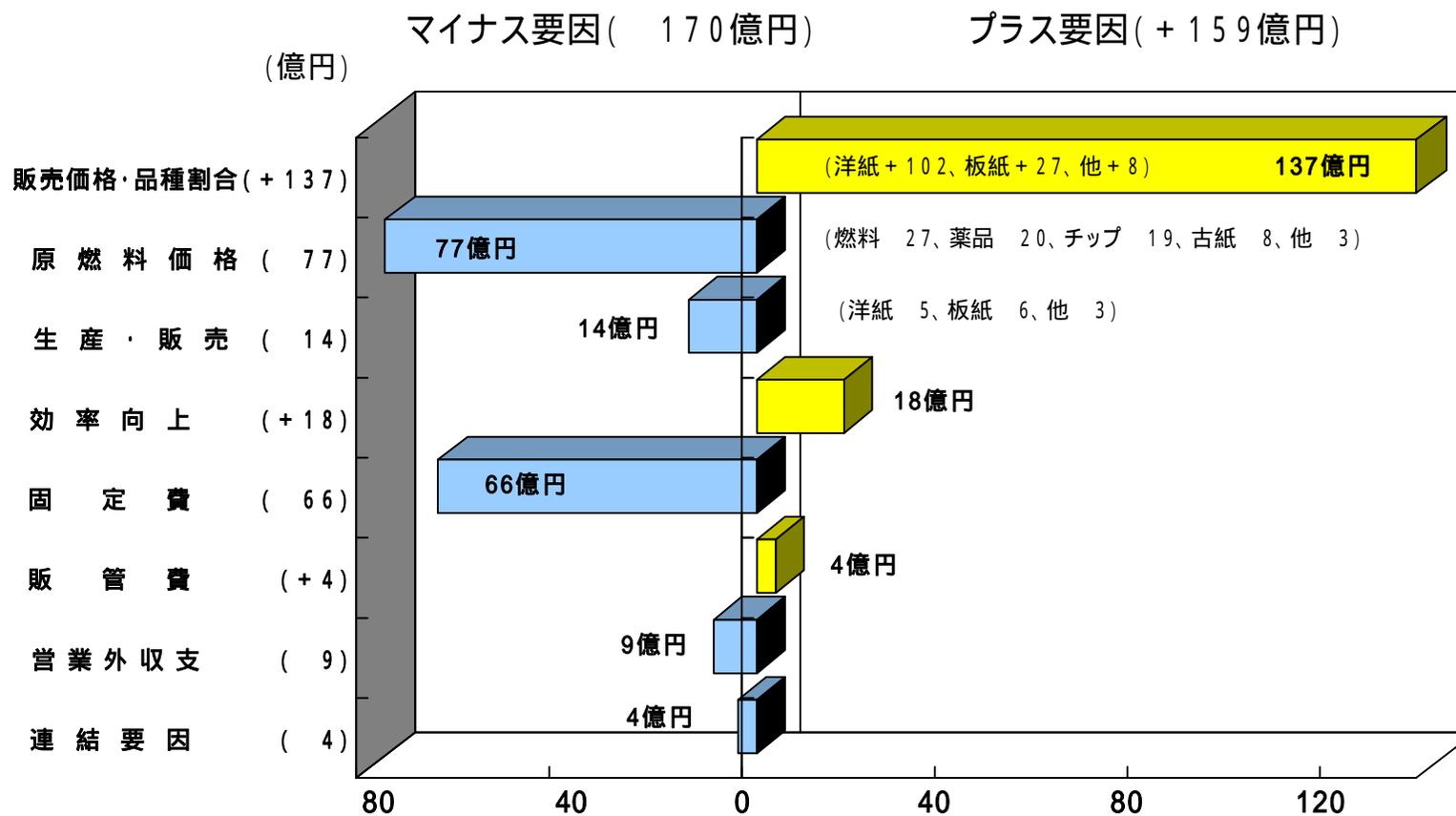
【単体】

	営業利益率	経常利益率	純利益率
H21/3期	4.0%	3.3%	0.7%
H20/3期	4.1%	4.2%	2.2%

グラフ上の%は対前年伸び率。

経常利益対前年同期増減益要因【連結】

【平成21年3月期 67.5億円 - 平成20年3月期 78.9億円 11.4億円】



為替:102円/\$

連結販売実績

	20 / 3 期			21 / 3 期			差 異			前年同期比	
	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	1,046	104.31	109,131	1,044	112.17	117,105	-2	7.86	7,973	-0.2%	7.3%
板 紙	343	96.46	33,042	327	104.75	34,207	-16	8.29	1,165	-4.7%	3.5%
紙 計	1,389	102.37	142,173	1,371	110.40	151,313	-18	8.03	9,139	-1.3%	6.4%
紙加工品 製造事業			15,401			17,016			1,614		10.5%
そ の 他			15,133			14,485			-648		-4.3%
総 合 計			172,708			182,814			10,105		5.9%

紙計には内部売上を含む

決算について

連結会社損益概要

21年3月期 連単倍率 売上高 1.13

経常利益 1.28

区分	社名	持株比率 %	資本金 百万円	決算月	直近 売上高 百万円	直近 経常利益 百万円	従業員数 人	業 務 内 容
子 会 社	北越パッケージ㈱	87.1	481	3月	17,041	612	406	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	80.0	150	3月	20,583	681	288	産業機械の製作および販売、電気工事計装工事、 土木工事の設計施工
	北越トレーディング(株) 1	100.0	100	3月	2,950	52	43	自動車教習所の経営、不動産業および損害保険代理業、 パルプ・薬品購入販売
	北越紙精選㈱	100.0	30	3月	3,839	4	369	紙の仕上工程を受託
	勝田紙精選㈱	100.0	20	3月	570	13	99	紙の仕上工程を受託
	北越物流(株) 2	100.0	249	3月	14,852	242	317	運送業、倉庫業
	(株)テクノ北越	84.8	29	3月	2,160	48	200	原料の入在庫作業、薬品製造業および産業廃棄物処理業
	(株)京葉資源センター	100.0	40	3月	1,627	54	3	古紙の仕入販売、パレットの製造および販売
(株)北越フォレスト	100.0	45	3月	4,101	233	44	林業、木製品等製造業	

関 連 会 社	丸大紙業㈱	36.3	162	10月	45,207	545	99	紙卸売業
	(株)ニッカン	50.0	150	3月	2,049	-10	120	紙製品等の製造および販売
	北越協立㈱	30.0	10	3月	717	1	48	パレット等の製造および販売
	(株)荒海チップ	37.5	20	3月	323	6	5	林業、木製品等製造業
	(株)新潟ピーシーシー	30.0	100	3月	1,134	2	7	薬品等の製造および販売
	(株)スタッフサイトウ	15.0	10	12月	1,427	49	132	運送業、倉庫業、自動車整備業および販売
	(株)新潟ジーシーシー	40.0	312	12月	2,726	2	15	製紙用填料および顔料の製造および販売

1 北越トレーディング(株)の数値は、(有)E-アイホートを合算(連結)したものです。

2 北越物流(株)の数値は、北越水運(株)を合算(連結)したものです。

貸借対照表【連結】

(単位:億円)

	20/3期	21/3期	差異	備 考
現預金	85	153	68	
受取手形・売掛金	586	521	65	
たな卸資産	137	236	99	
その他流動資産	34	72	38	
有形・無形固定資産	1,735	1,841	107	設備投資314億、減価償却 173億 他
投資その他の資産	350	314	36	
資産合計	2,927	3,137	210	

有利子負債	1,010	1,357	347	短期借入金190億、長期借入金252億、社債 100億他
その他負債	515	413	102	
負債合計	1,525	1,770	245	
純資産合計	1,402	1,367	35	

H22 / 3月期のトピックス

H21 / 5月 北越パッケージ 液体容器印刷機稼働

長岡工場 1号抄紙機停止

H21 / 7月 長岡工場 5号抄紙機停止

H21 / 9月 関東工場市川 2号抄紙機停止

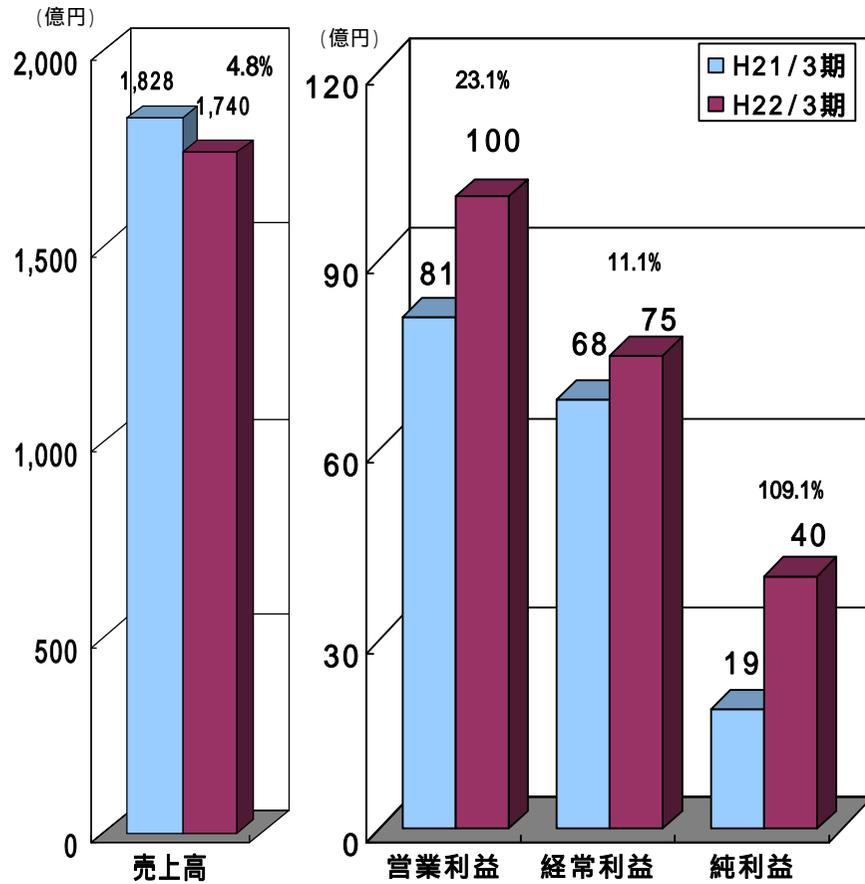
H21 / 10月 紀州製紙との経営統合

北越紀州製紙へ社名変更

業績予想

年間業績予想

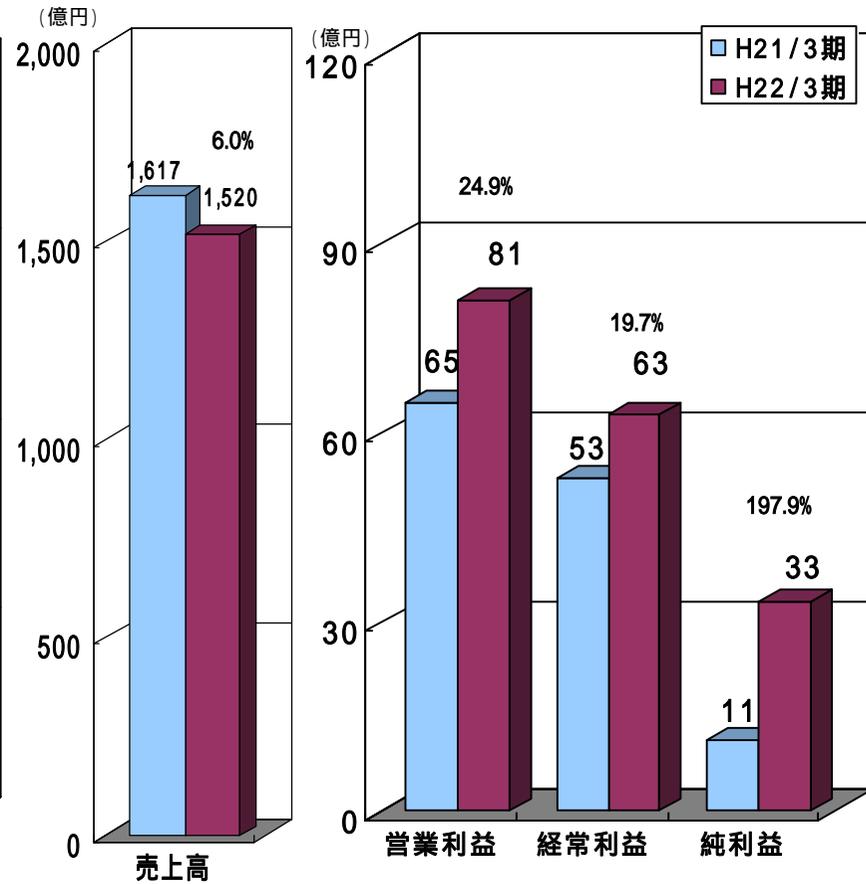
【連結】



【連結】

	営業利益率	経常利益率	純利益率
H22/3期	5.7%	4.3%	2.3%
H21/3期	4.4%	3.7%	1.0%

【単体】



【単体】

	営業利益率	経常利益率	純利益率
H22/3期	5.3%	4.1%	2.2%
H21/3期	4.0%	3.3%	0.7%

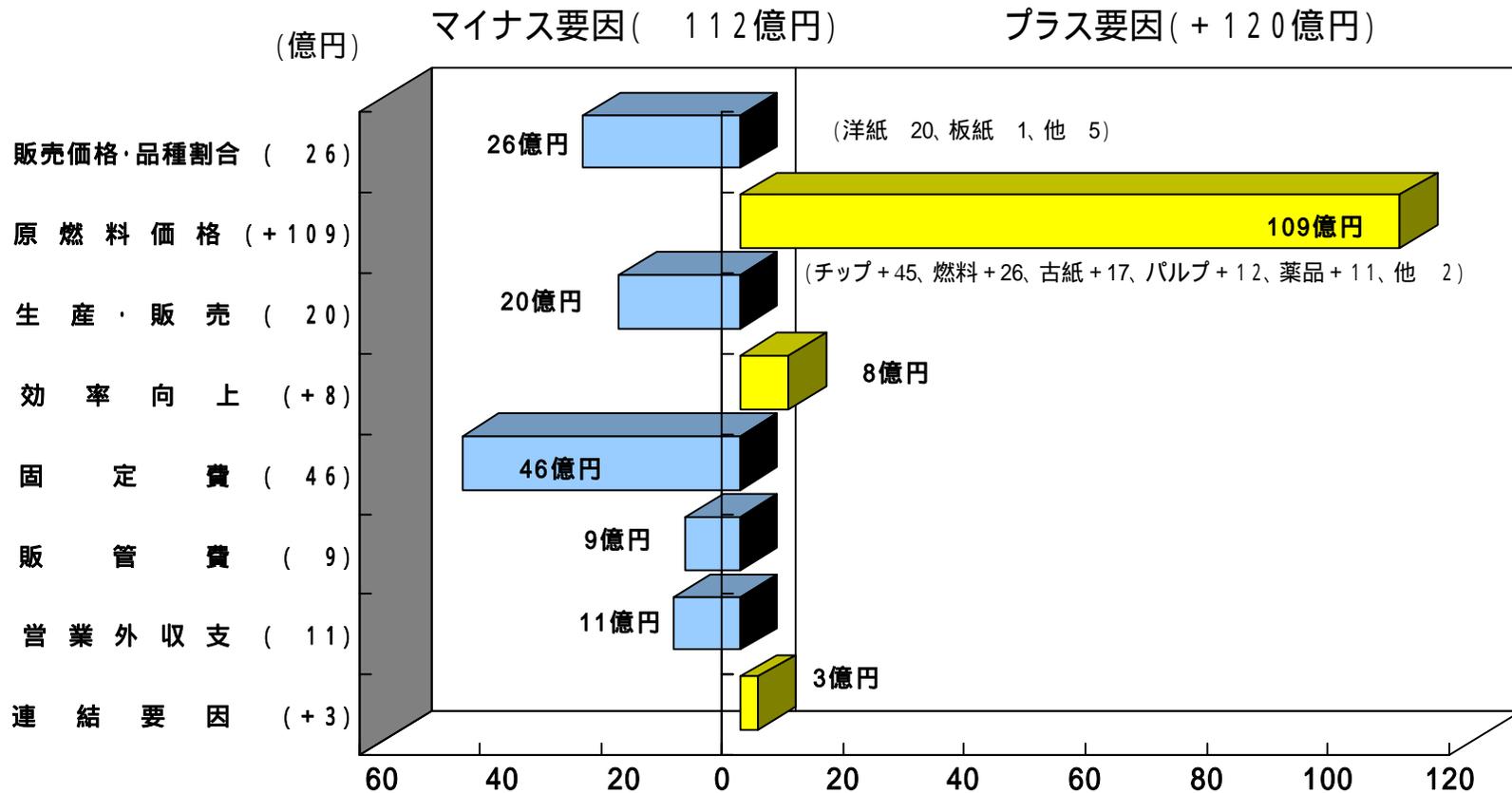
グラフ上の%は対前年伸び率。

通期連結業績予想には紀州製紙及びその関係会社を含んでおりません。

業績予想

H 2 2 / 3 期予想 対前年経常利益増減益要因【連結】

【平成22年3月期 75億円 - 平成21年3月期 67.5億円 + 7.5億円】



- 前提 -
為替: 100円 / \$

通期連結業績予想には紀州製紙及びその関係会社を含んでおりません。

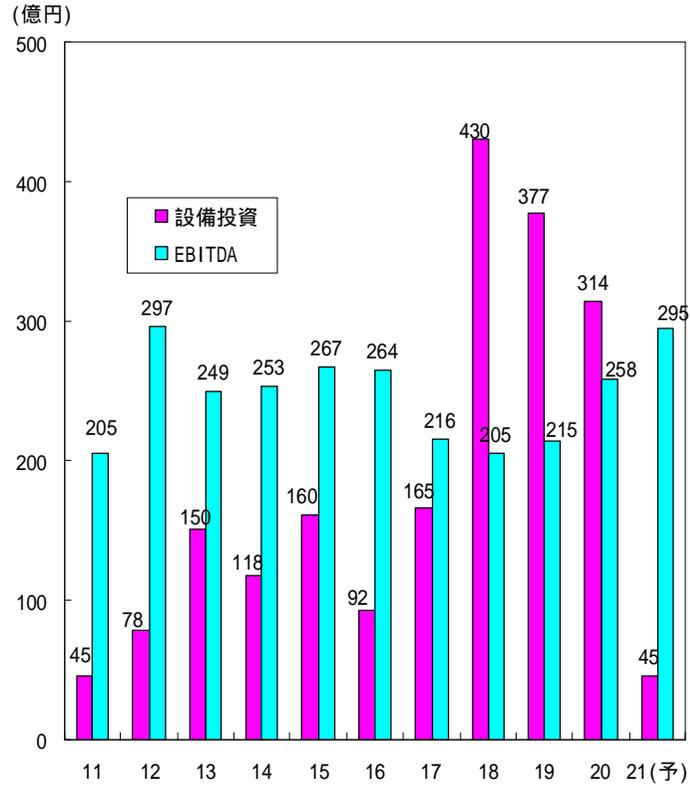
	2 1 / 3 期			2 2 / 3 期			差 異			前年同期比	
	数量	単価	金額	数量	単価	金額	数量	単価	金額	数量	金額
	千ト	円/kg	百万円	千ト	円/kg	百万円	千ト	円/kg	百万円		
洋 紙	1,044	112.17	117,105	1,029	109.76	112,964	-15	-2.41	-4,141	-1.4%	-3.5%
板 紙	327	104.75	34,207	310	105.35	32,682	-16	0.60	-1,525	-5.0%	-4.5%
紙 計	1,371	110.40	151,313	1,339	108.74	145,646	-31	-1.66	-5,667	-2.3%	-3.7%
紙加工品 製造事業			17,016			17,900			884		5.2%
そ の 他			14,485			10,454			-4,031		-27.8%
総 合 計			182,814			174,000			-8,814		-4.8%

紙計には内部売上を含む

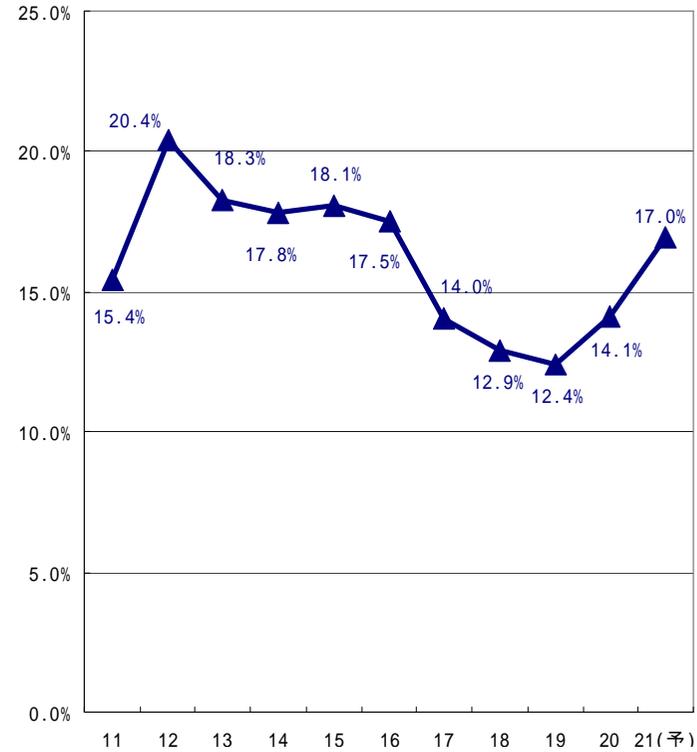
	投資額	完工予定	備考
北越パッケージ(株) 液体容器及び紙器部門増強	16億円	H21/5	オフセット輪転印刷機設置
新潟工場7号抄紙機コーター改造	1億円	H21/12	品質、収益改善
関東工場市川排水設備増強	1億円	H21/10	環境対応、操業安定

キャッシュフローの推移

設備投資，EBITDAの推移(連結)



EBITDA / 売上高比率推移(連結)



EBITDA=経常利益 + 支払利息 + 減価償却費

主要指標【連結】

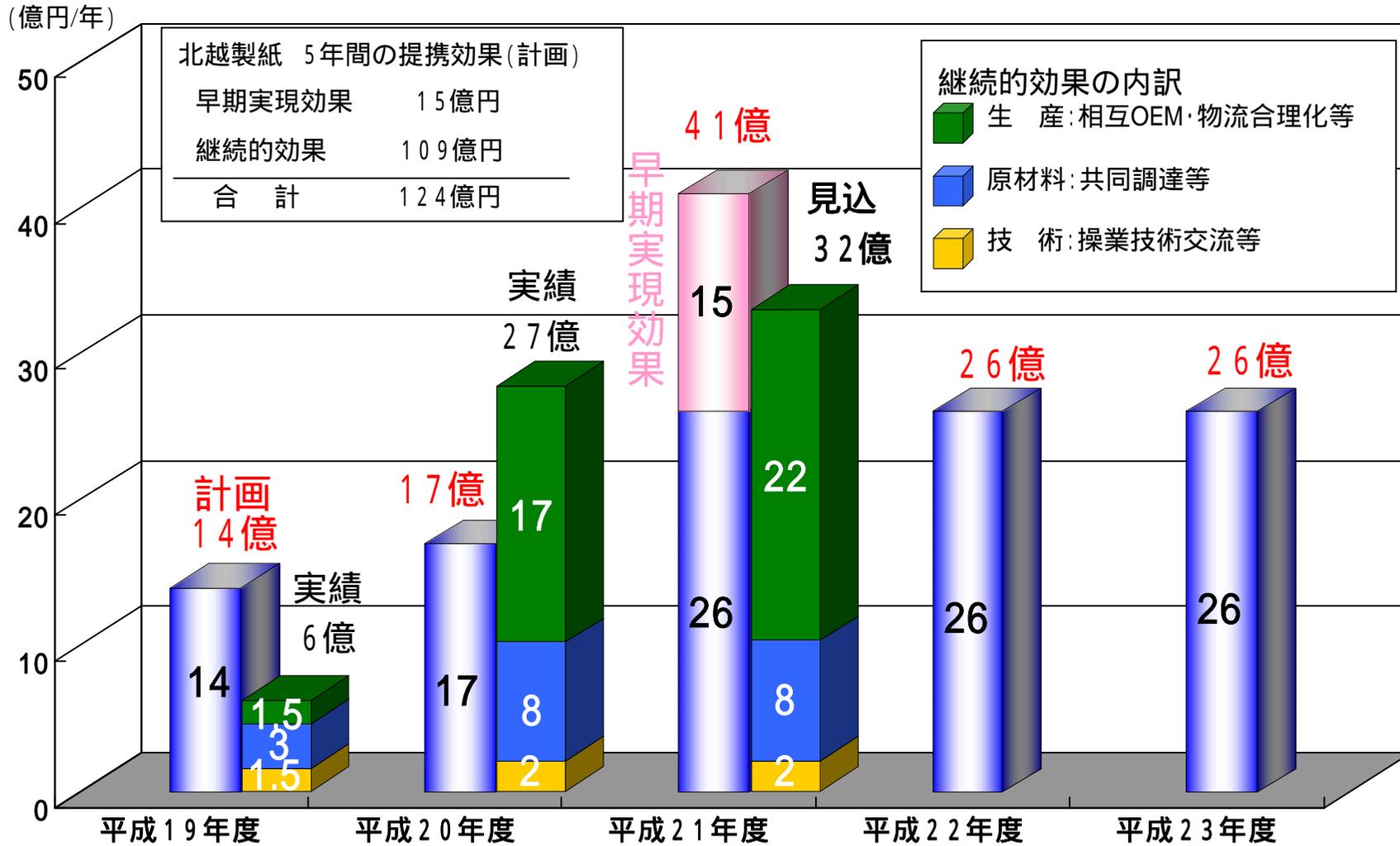
	H 1 9 / 3月期 実績	H 2 0 / 3月期 実績	H 2 1 / 3月期 実績	H 2 2 / 3月期 予想
ROA (経常利益)	3.7%	2.8%	2.2%	2.5%
売上高経常利益率	5.8%	4.6%	3.7%	4.3%
自己資本比率	53.0%	47.6%	43.3%	46.1%
EBITDA/売上高	12.9%	12.4%	14.1%	17.0%

単位：億円

売上高	1,590	1,727	1,828	1,740
経常利益	92	79	68	75
EBITDA	205	215	258	295
減価償却費	106	123	173	203
有利子負債	773	1,010	1,357	1,200

EBITDA = 経常利益 + 支払利息 + 減価償却費

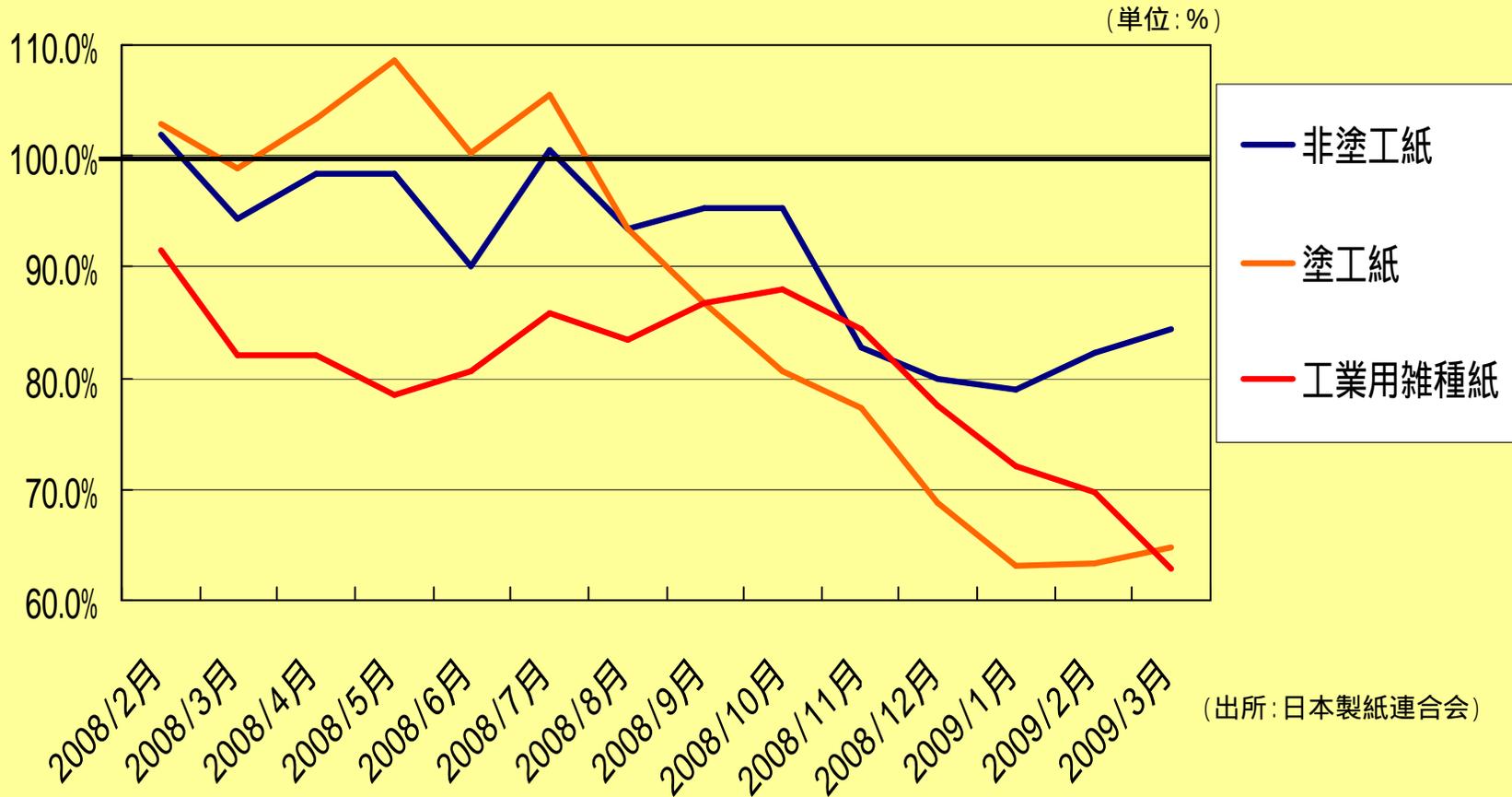
日本製紙との戦略提携によるシナジー効果



- 2008年夏以降の経済環境悪化と急激な需要減退の影響を受け、大規模な減産を実施
- 最悪のシナリオを想定し、それに耐えうる体制を緊急に構築

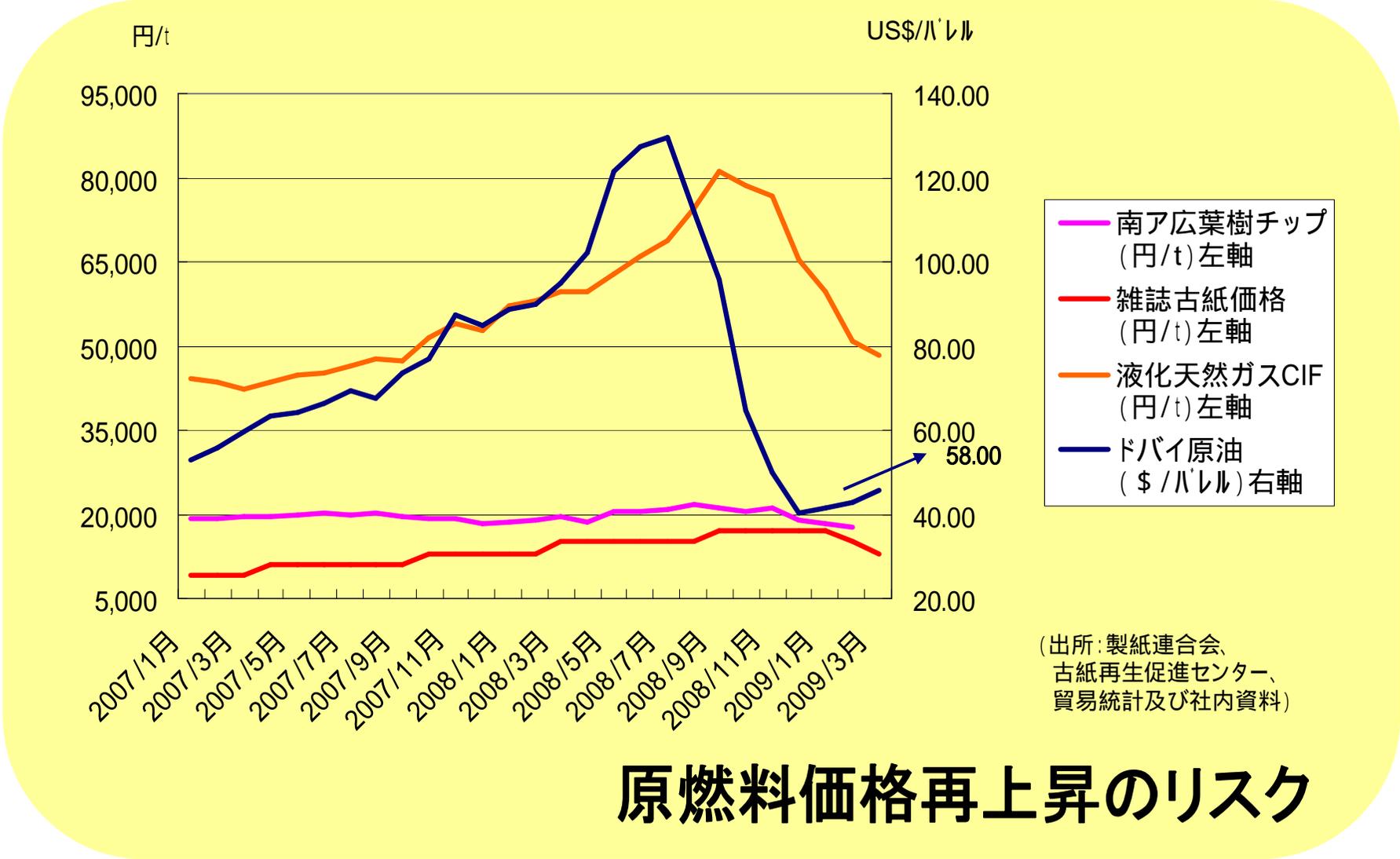
**固定費負担軽減と収益基盤強化のため
構造改革の実施を決定**

国内出荷の推移（対前年同月比）



大幅な需要減退の長期化のリスク

原燃料価格の推移



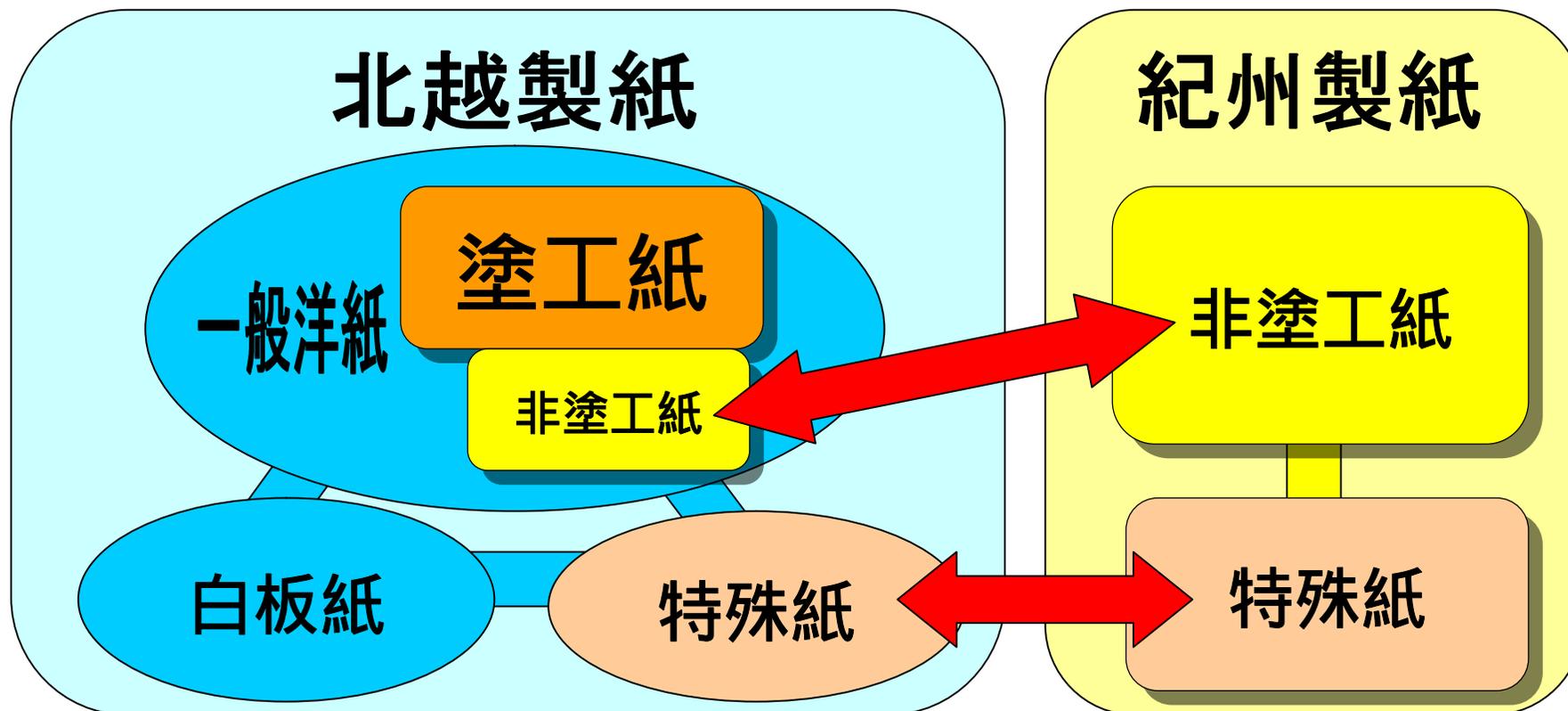
原燃料価格再上昇のリスク

停止する抄紙機

工場	マシン	停止時期	生産能力 (年産)	生產品種
長岡工場	1号抄紙機	H21 / 5月	2千t	特殊紙・工業用紙
長岡工場	5号抄紙機	H21 / 7月	1万t	特殊紙・工業用紙
関東工場市川	2号抄紙機	H21 / 9月	1万8千t	非塗工上質紙

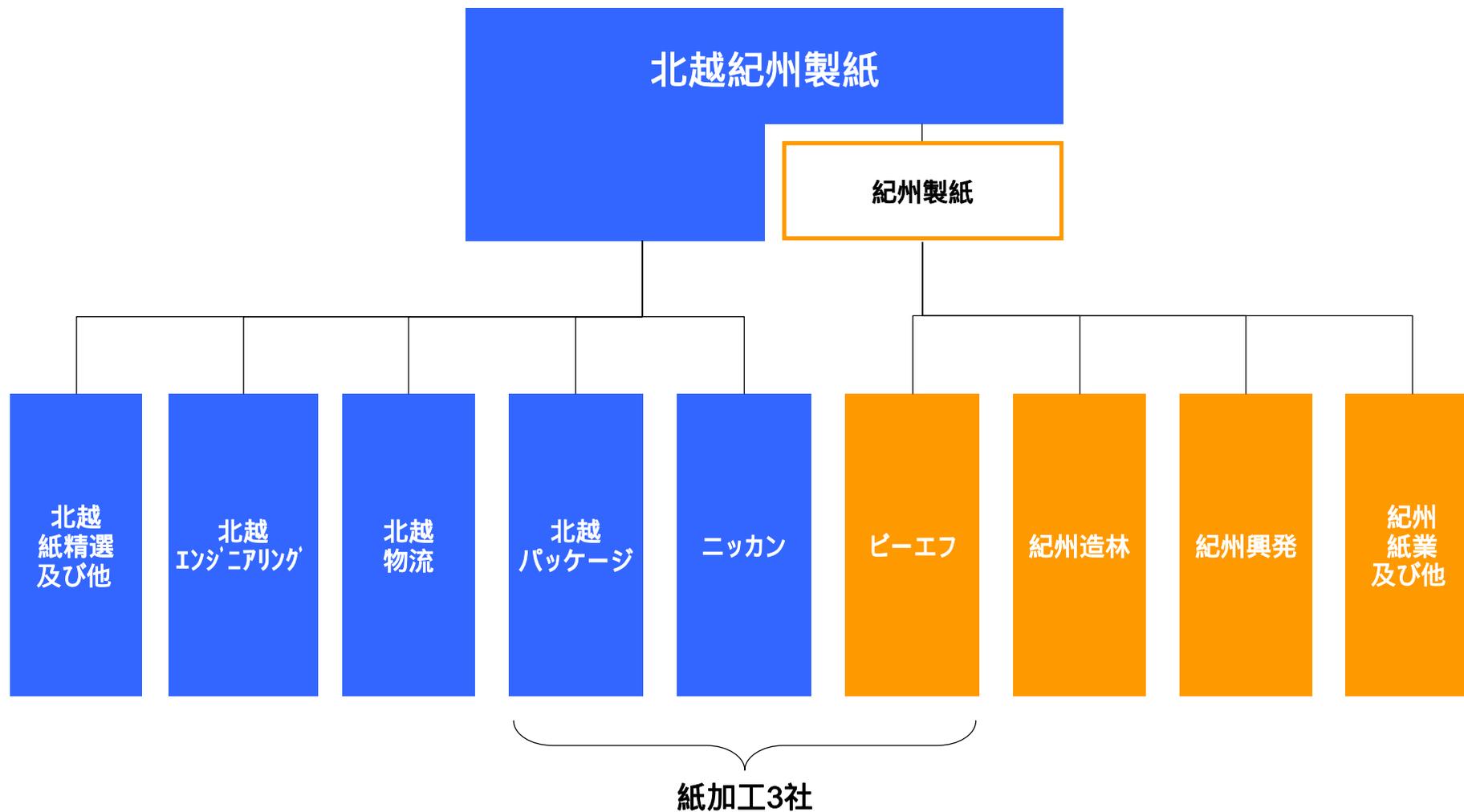
需要に見合った適正な生産体制の構築。
固定費負担の軽減と収益基盤の強化。
跡地利用による物流費削減を加え
トータルでの費用削減効果は約7億円。

事業ポートフォリオの中での非塗工紙 とりわけ特殊紙の強化



一般洋紙、白板紙、特殊紙の三本柱経営へ、両社は品種構成上理想的な補完関係。

北越紀州製紙の構成



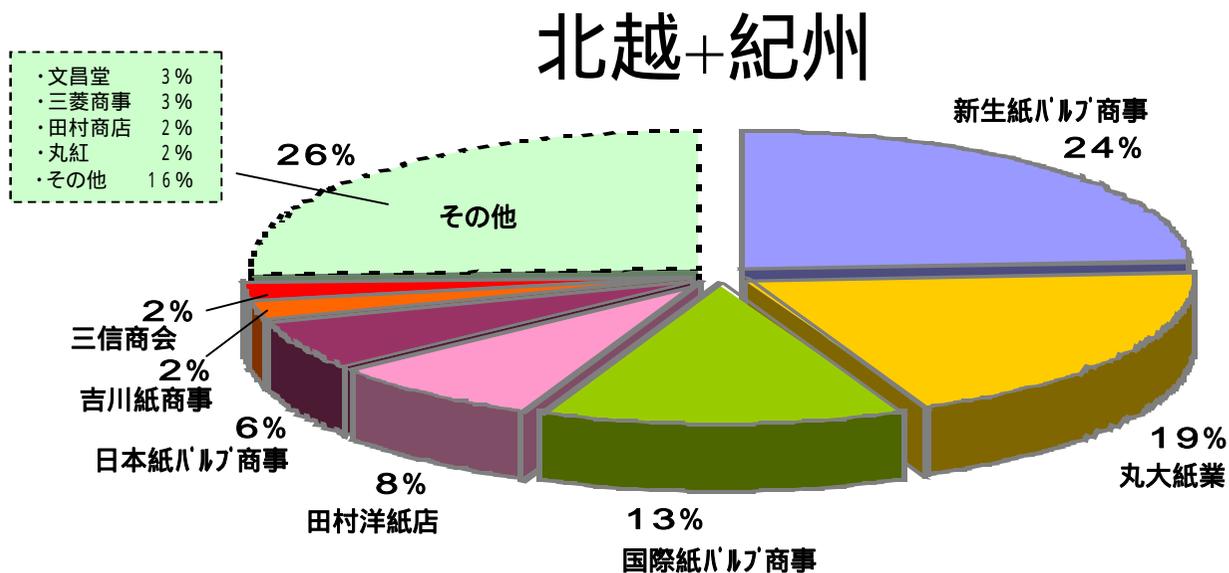
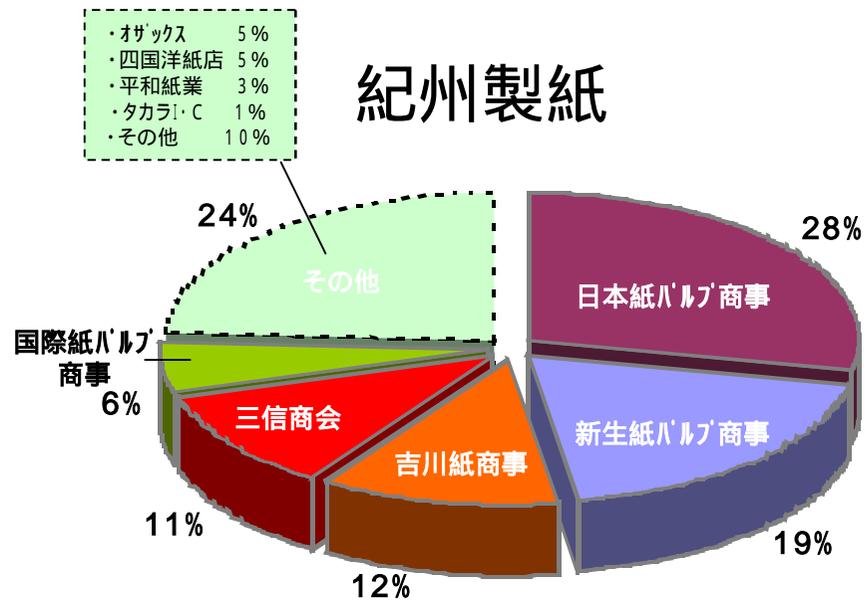
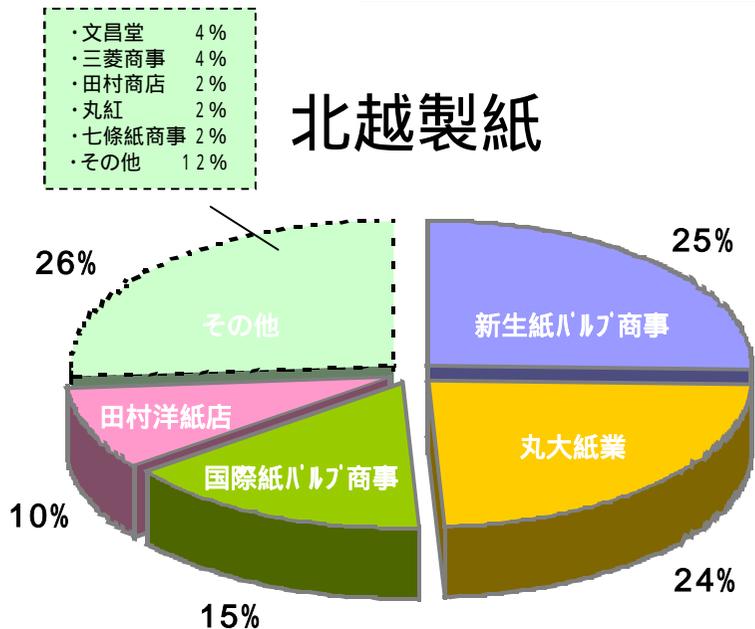
生産品種別の各社シェア

(単位:千トン)

事業者名	非塗工印刷用紙		微塗工印刷用紙		塗工印刷用紙		特殊印刷用紙		情報用紙		印刷情報用紙計		包装用紙計		雑種紙		白板紙	
日本製紙	632	25.0%	785	42.0%	1,216	24.0%	34	10.5%	725	42.4%	3,392	29.5%	111	11.0%	183	22.1%	0	0.0%
王子製紙	440	17.4%	592	31.7%	1,293	25.5%	0	0.0%	263	15.4%	2,589	22.5%	306	30.3%	33	4.0%	292	17.8%
大王製紙	55	2.2%	331	17.7%	677	13.3%	28	8.8%	204	11.9%	1,294	11.3%	174	17.3%	10	1.2%	0	0.0%
北越製紙	237	9.4%	55	2.9%	694	13.7%	32	10.1%	26	1.5%	1,044	9.1%	0	0.0%	6	0.8%	326	19.9%
三菱製紙	104	4.1%	16	0.9%	588	11.6%	2	0.8%	164	9.6%	875	7.6%	0	0.0%	6	0.8%	49	3.0%
中越パルプ工業	212	8.4%	10	0.6%	280	5.5%	0	0.0%	30	1.7%	532	4.6%	136	13.5%	35	4.2%	22	1.3%
日本大昭和板紙	104	4.1%	0	0.0%	231	4.5%	0	0.0%	54	3.1%	389	3.4%	40	4.0%	2	0.3%	245	15.0%
丸住製紙	217	8.6%	71	3.8%	89	1.8%	0	0.0%	35	2.0%	412	3.6%	32	3.1%	5	0.6%	0	0.0%
王子特殊紙	89	3.5%	0	0.0%	2	0.0%	12	3.7%	111	6.5%	213	1.9%	3	0.3%	86	10.4%	82	5.0%
王子板紙	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	345	21.1%
紀州製紙	90	3.5%	0	0.0%	0	0.0%	76	23.8%	76	4.5%	242	2.1%	23	2.3%	32	3.9%	0	0.0%
リンテック	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	74	23.0%	0	0.0%	74	0.6%	8	0.8%	39	4.7%	0	0.0%
東海パルプ	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	15	4.6%	1	0.1%	16	0.1%	91	9.1%	12	1.4%	0	0.0%
大興製紙	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	69	6.8%	30	3.6%	3	0.2%
レンゴー	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	101	6.2%
北上ハイテクペーパー	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	74	9.0%	0	0.0%
その他	348	13.8%	7	0.4%	6	0.1%	47	14.7%	21	1.2%	429	3.7%	17	1.7%	274	33.0%	170	10.4%
合計	2,528	100.0%	1,868	100.0%	5,075	100.0%	321	100.0%	1,711	100.0%	11,502	100.0%	1,010	100.0%	828	100.0%	1,635	100.0%
北越製紙 + 紀州製紙	327	12.9%	55	2.9%	694	13.7%	109	33.9%	103	6.0%	1,287	11.2%	23	2.3%	38	4.6%	326	19.9%

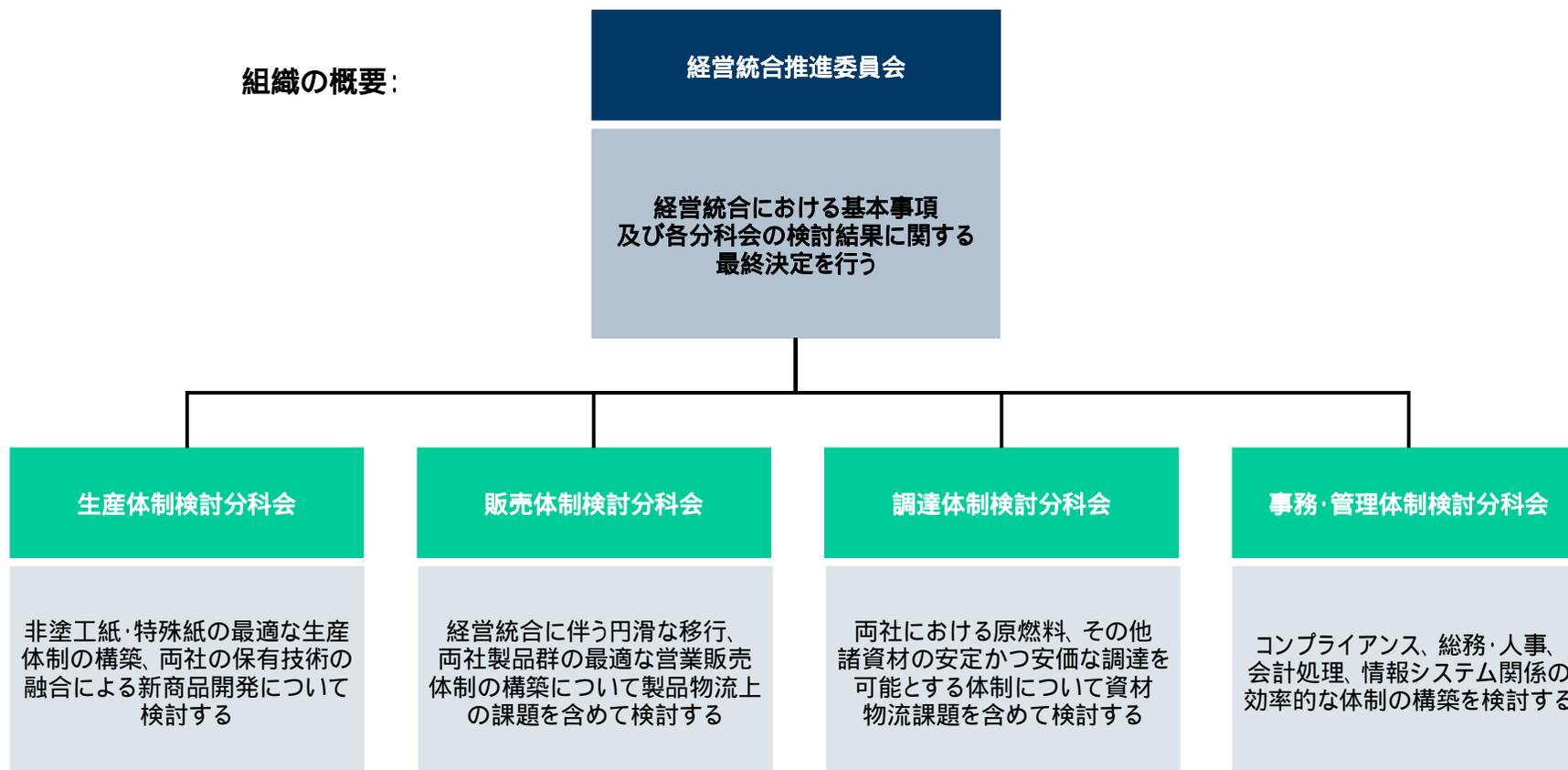
出所：日本製紙連合会

販売チャネルの拡大(21/3期代理店売上高構成比率)



経営統合推進体制

組織の概要:



運用方針:

- 経営統合推進委員会の委員長は北越製紙社長が、副委員長は紀州製紙社長が務める
- 各分科会内には、課題に応じたワーキンググループを設ける
- 本体制は、平成21年4月1日より実施する

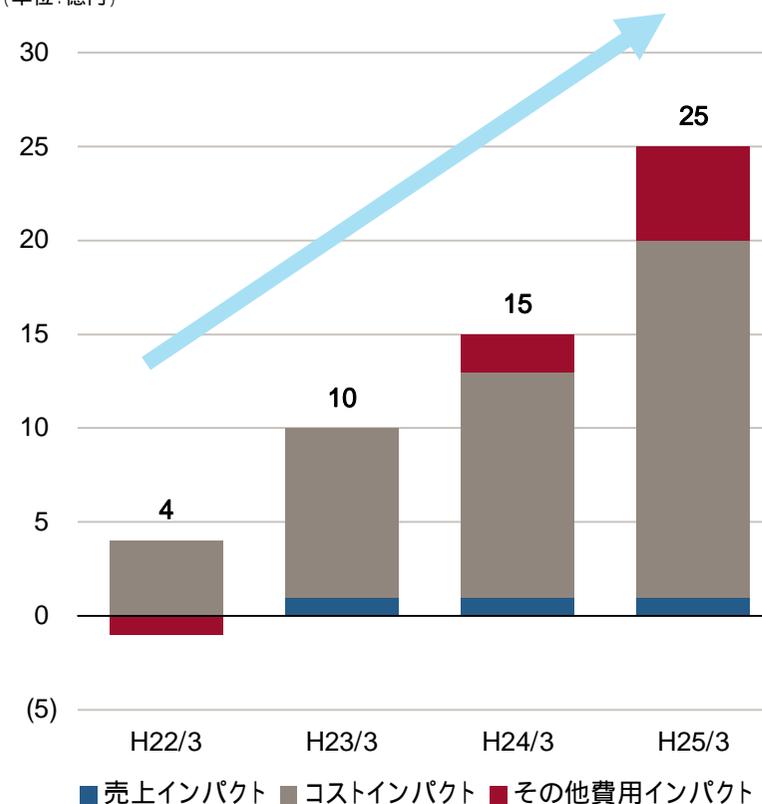
統合シナジー

(単位: 億円)

	H22/3	H23/3	H24/3	H25/3
売上インパクト	-	1	1	1
製品ブランド強化				
コストインパクト	5	9	12	19
チップ調達コスト				
最適生産化				
自製パルプ使用率向上				
原燃料共同購買				
製品交錯輸送削減				
設備メンテナンスの効率化				
その他費用インパクト	(1)	-	2	5
本社・工場間接部門の集約化				
販売体制集約				
メインフレーム集約によるコスト低減				
低コスト資金調達				
上場維持費用の削減				
シナジー合計	4	10	15	25

シナジーの推移

(単位: 億円)



平成21年3月27日 北越製紙と紀州製紙は経営統合を発表いたしました。
今後も洋紙・白板紙・特殊紙を展開する特色ある製紙グループを目指してまいります。



【留意事項】

当資料に記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種々の前提に基づいたものであり、今後種々の要因により、将来の目標値、或いは施策が異なって行く場合があります。