



2011年3月期 第2四半期 決算説明会



新宮港に入港する当社チップ船

2010年11月16日

北越紀州製紙株式会社



＜決算の概要＞

- ・紀州製紙との経営統合(2009年10月から連結)により、前年同期比 29%の増収
- ・原燃料価格高騰があったものの、各種コストダウン及び紀州製紙との経営統合が寄与し、経常利益は前年同期比 23.6%の増益
- ・業績は当初予想を上回り、通期業績予想を修正

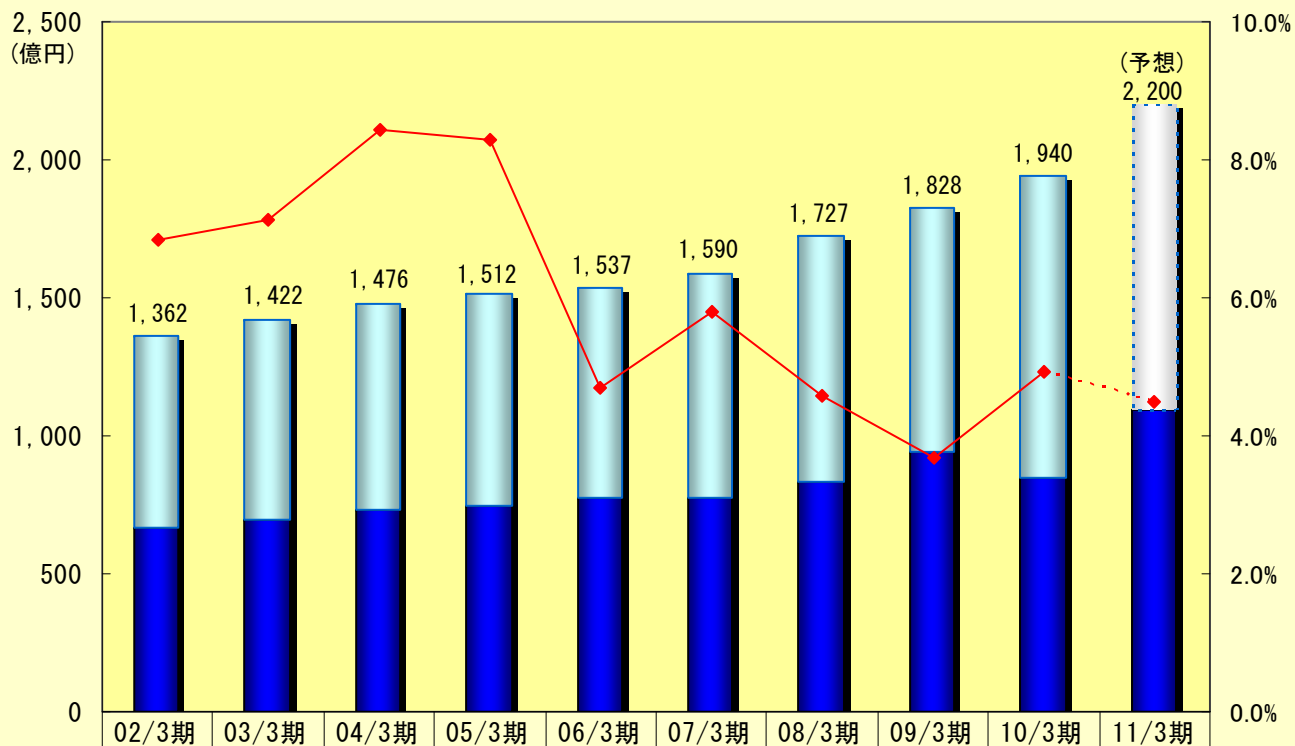
(単位：百万円)

	2009年度 2Q累計	2010年度 2Q累計	増 減	増 減 率
売 上 高	85,122	109,775	+24,652	+29.0%
営 業 利 益	5,084	4,336	▲748	▲14.7%
経 常 利 益	4,286	5,298	+1,011	+23.6%
四半期純利益	2,131	2,982	+850	+39.9%

連結業績(売上高・経常利益率)の推移



【売上高と経常利益率の推移】

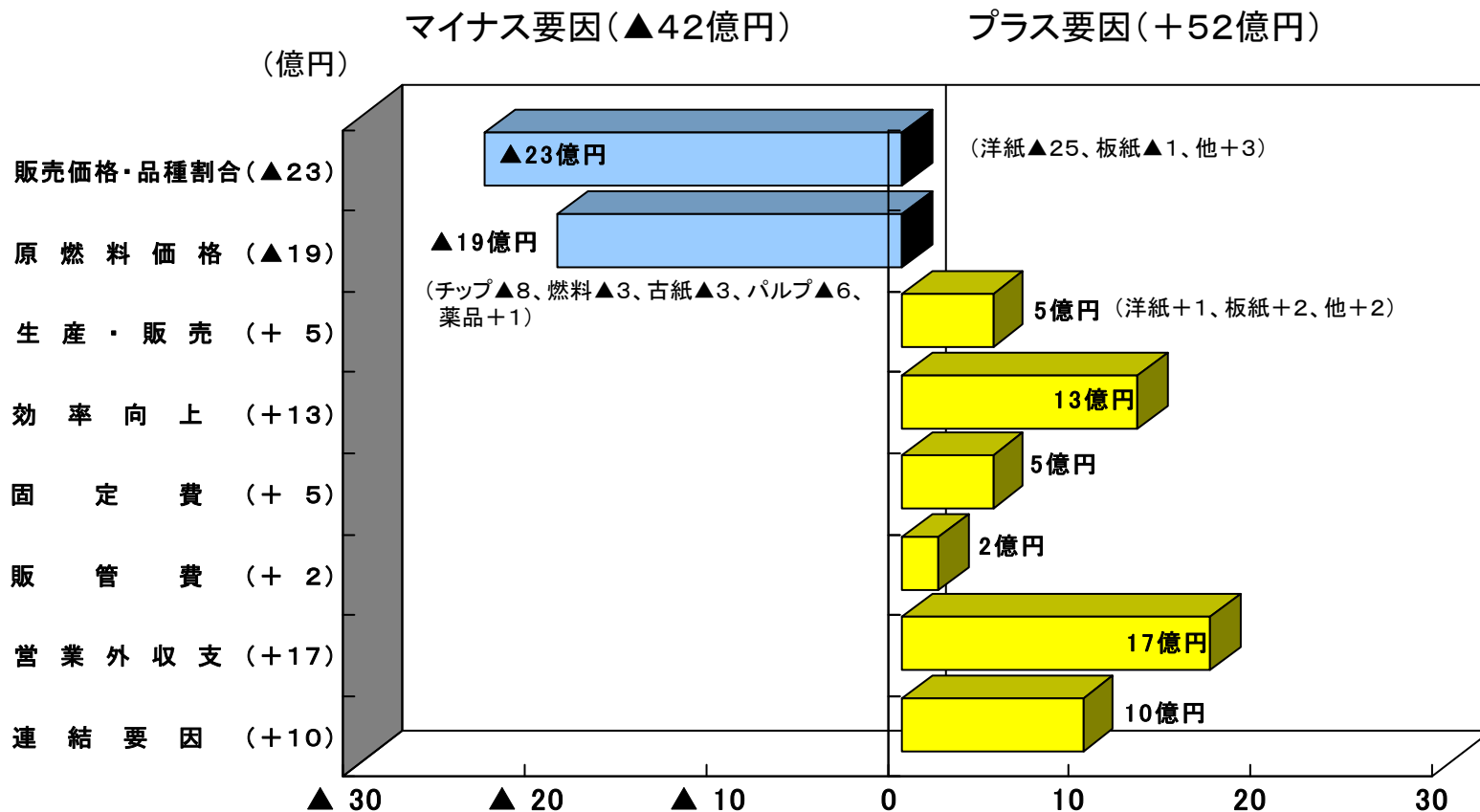


売上高 (下期)	694	728	743	764	762	812	893	883	1,088	1,102
売上高 (上期)	668	694	733	748	775	778	834	945	851	1,098
経常利益率 (通期)	6.8%	7.1%	8.4%	8.3%	4.7%	5.8%	4.6%	3.7%	4.9%	4.5%

連結経常利益 対前年同期増減要因



【2010年9月期 53.0億円 - 2009年9月期 42.9億円 → 10.0億円】



為替: 90円/\$



	08/9期			09/9期			10/9期			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
	千トン	円/kg	百万円	千トン	円/kg	百万円	千トン	円/kg	百万円		
洋紙	546	110.20	60,202	503	107.92	54,271	690	105.53	72,840	37.2%	34.2%
板紙	171	101.24	17,302	159	106.97	16,971	161	107.06	17,286	1.3%	1.9%
紙計	717	108.06	77,504	662	107.69	71,241	852	105.82	90,126	28.5%	26.5%
その他の紙パルプ事業			6,024			3,587			5,830		62.5%
子会社売上高 (紙加工品事業)			9,006			8,761			11,245		28.4%
子会社売上高 (その他の事業)			2,659			2,078			4,731		127.7%

※1. 洋紙・板紙・その他の紙パルプ事業は連結消去を考慮していない。

※2. 08/9期及び09/9期の数値には紀州製紙及びその子会社の数値は含まれていない。



区分	社名	持株 比率 %	資本金 百万円	決算月	第2Q 売上高 百万円	第2Q 経常利益 百万円	従業員数 人	業 務 内 容
子 会 社	紀州製紙(株)	100.0	5,140	3月	17,753	166	95	パルプ・紙の製造・販売
	北越パッケージ(株)	87.1	481	3月	8,442	365	395	紙器、紙加工品製造・加工および販売
	北越物流(株) ※	100.0	249	3月	7,190	113	295	当社製品を中心とした運送、倉庫業
	(株)ビーエフ	87.5	120	3月	2,987	▲ 170	254	コンピュータ関連総合サプライ及びメーリング事業
	(株)北越エンジニアリング	100.0	150	3月	3,288	92	276	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
	(株)北越フォレスト	100.0	45	3月	2,701	86	44	木材チップ、木材製品、園芸緑化資材の製造販売
	北越紙精選(株)	100.0	30	3月	1,972	12	391	当社製品の断裁・選分・包装作業の請負
	紀州造林(株)	100.0	405	3月	1,748	23	52	木材製品の加工・販売
	(株)テクノ北越	84.8	29	3月	1,029	40	187	当社工場における作業請負、産業排水浄化処理 および産業廃棄物処理業
北越トレーニング(株)	100.0	100	3月	649	24	36	自動車教習所の経営、不動産業、パルプ・薬品購入販売	

※ 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。



(単位:億円)

	10/3期	10/9期	差異	備 考
現預金	117	96	▲21	
受取手形・売掛金	633	640	8	
たな卸資産	247	247	0	
その他流動資産	46	42	▲4	
有形・無形固定資産	2,001	1,924	▲77	設備投資35億、減価償却▲112億 他
投資その他の資産	365	340	▲25	
資産合計	3,410	3,290	▲120	

有利子負債	1,349	1,235	▲113	短借▲15億、CP▲30億、長借▲64億 他
その他負債	661	659	▲3	
負債合計	2,010	1,894	▲116	
純資産合計	1,400	1,396	▲4	



<概要>

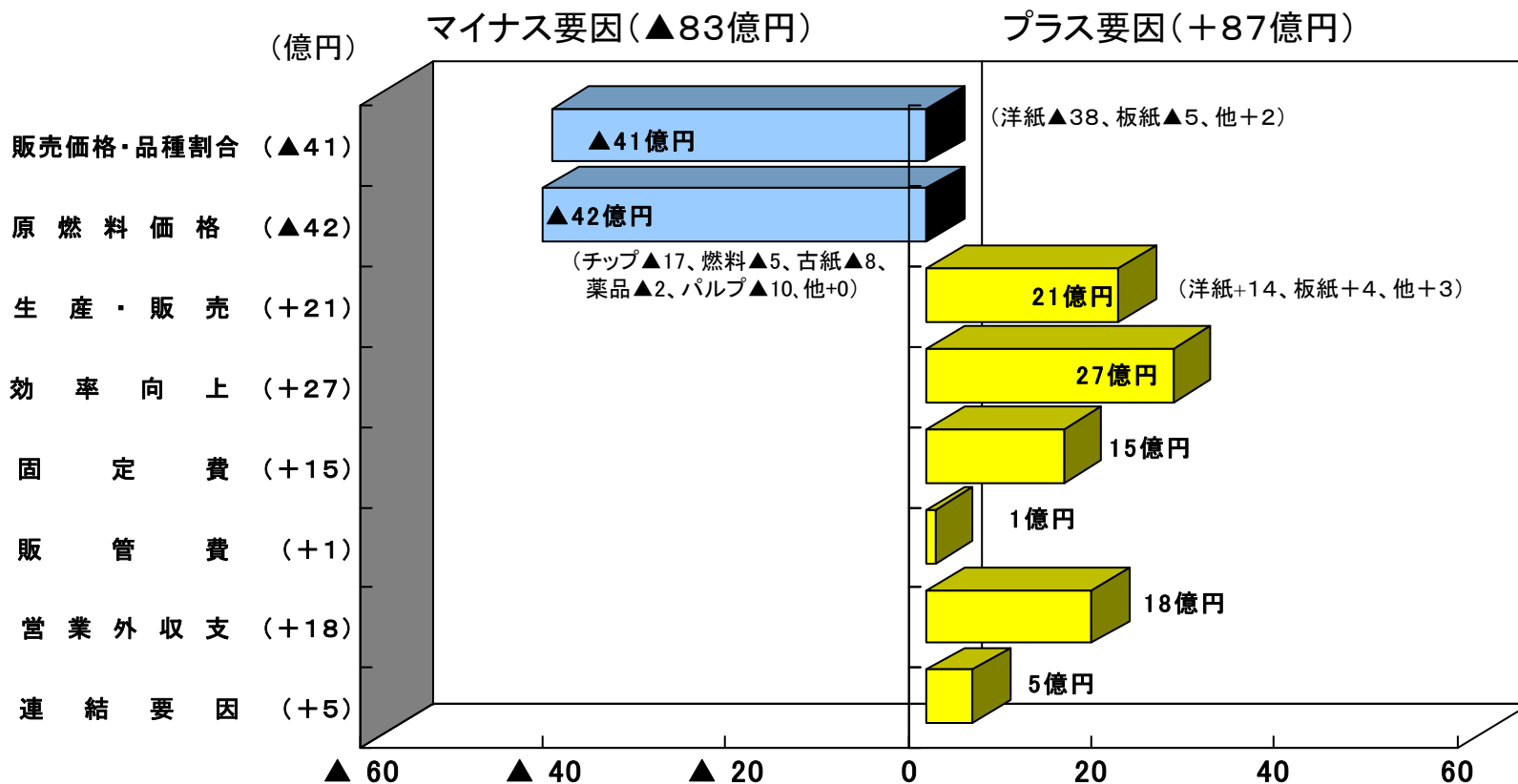
- ・為替を当初の95円/\$から90円/\$へ見直し
- ・効率向上等のコストダウンの継続により、経常利益は前年を上回る見通し
- ・当初見込みを営業利益10億円、経常利益15億円、それぞれ上方修正

(単位：百万円)

	2009年度 実績 … a	2010年度		対当初見込 増減 … c-b	対前年度実績 増減 … c-a
		当初見込…b	修正見込…c		
売上高	193,951	220,000	220,000	—	+26,049 (+13.4%)
営業利益	9,891	7,500	8,500	+1,000	▲1,391 (▲14.1%)
経常利益	9,573	8,500	10,000	+1,500	+427 (+4.5%)
当期純利益	7,239	6,000	6,000	—	▲1,239 (▲17.1%)



【2011年3月期 100億円 - 2010年3月期 96億円 → +4億円】



—前提—
為替: 90円/\$



	2010/3期			2011/3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
	千トン	円/kg	百万円	千トン	円/kg	百万円	千トン	円/kg	百万円		
洋紙	1,172	108.00	126,530	1,405	104.65	147,020	233	-3.35	20,490	19.9%	16.2%
板紙	319	106.26	33,873	322	105.35	33,960	3	-0.91	87	0.9%	0.3%
紙計	1,491	107.60	160,403	1,727	104.78	180,980	236	-2.82	20,577	15.8%	12.8%

その他の紙パルプ業			9,701			11,446			1,745		18.0%
-----------	--	--	-------	--	--	--------	--	--	-------	--	-------

子会社売上高 (紙加工品事業)			19,771			22,313			2,542		12.9%
子会社売上高 (その他の事業)			6,582			9,116			2,534		38.5%

※1. 上記数値は、連結消去を考慮していない。

※2. 2009/10月から紀州製紙及びその子会社の数値が含まれている。



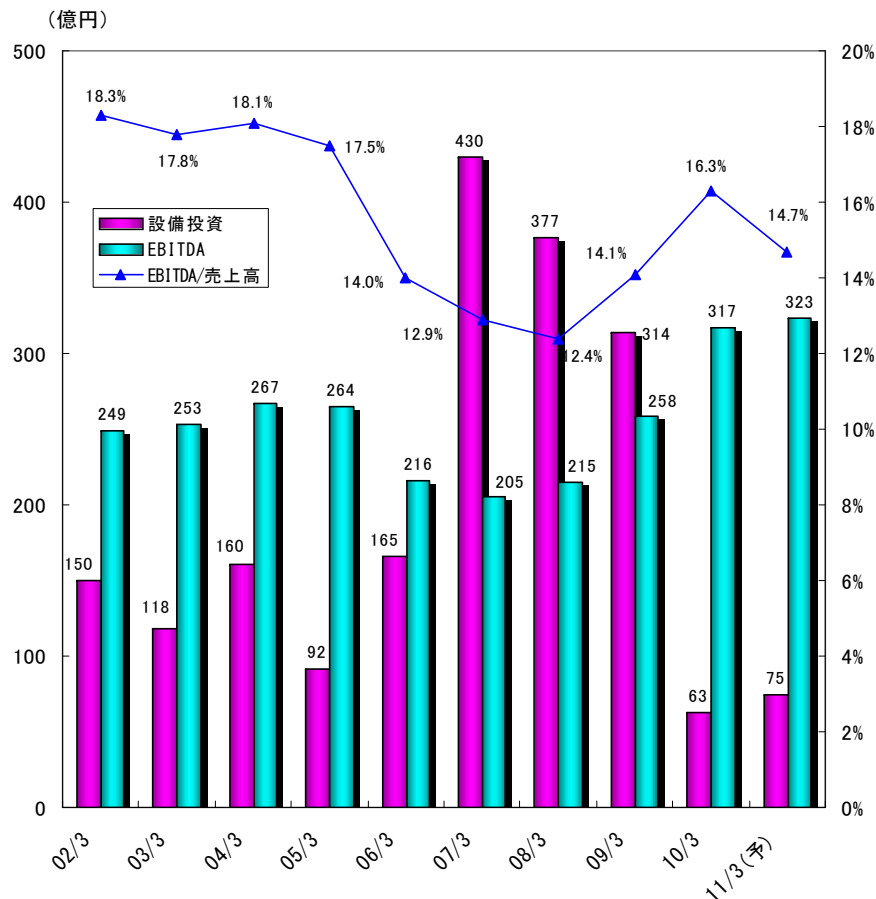
今年度設備投資総額	75億円
-----------	------

主な設備投資

	投資額	完工予定	目的・効果
新潟工場 カッター設置	6億円	2011/1	断裁能力向上
長岡工場 加工設備設置	4億円	2011/2	効率向上
紀州製紙(株) パルプ抄取設備設置	9億円	2011/4	効率向上
関東工場 板紙品質改善工事	8億円	2011/12	品質改善



設備投資、EBITDAの推移

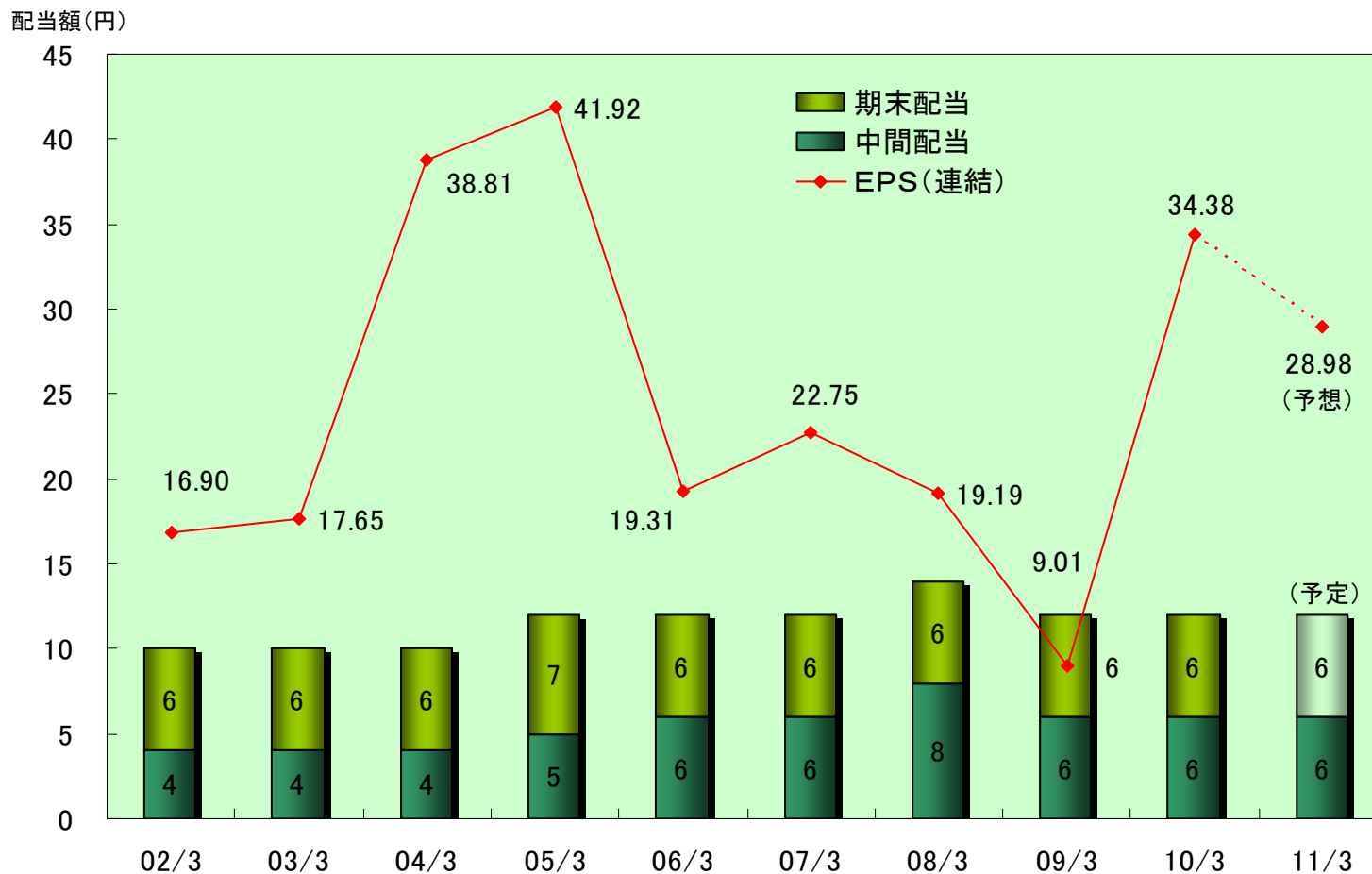


EBITDA=経常利益+支払利息+減価償却費-負ののれん償却額

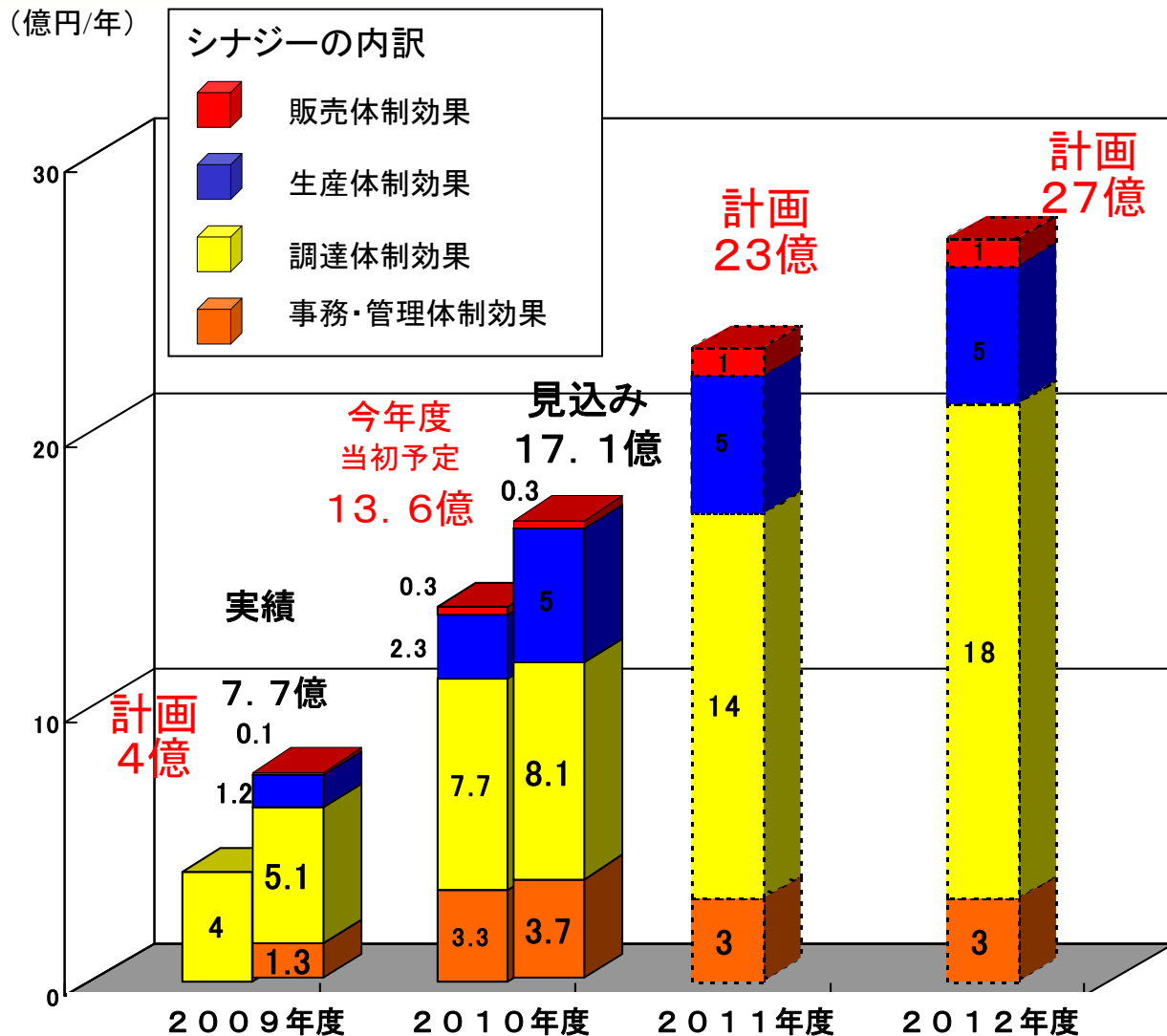
【過去の主要な設備投資】

- ・ 新潟工場 N9(9号抄紙機) 新設
2008年9月完工
投資額：約650億円
- ・ 長岡工場再構築工事
2008年8月完工
投資額：約 50億円
- ・ 関東工場(勝田) バイオマス発電設備 新設
2006年9月完工
投資額：約 71億円
- ・ 新潟工場 8RB(8号回収ボイラー) 新設
2005年9月完工
投資額：約130億円

利益配当の推移



※ 株式価値の向上を通じた株主還元策の一環として、2010年11月11日から12月22日までの期間で、取得株式数400万株（上限）、取得総額 20億円（上限）の自己株式取得を実施中です。



今年度シナジー効果
13.6億→17.1億へ
増加

上期にて

販売体制効果	0.1億
生産体制効果	3.2億
調達体制効果	4.5億
事務・管理体制効果	1.9億

合計9.7億円
達成済み



単位：百万円

	2001年度 (02/3期)	2002年度 (03/3期)	2003年度 (04/3期)	2004年度 (05/3期)	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 通期予想	2010年度 半期実績
売上高	136,171	142,156	147,578	151,204	153,692	158,991	172,708	182,814	193,951	220,000	109,775
営業利益 (営業利益率)	10,063 (7.4%)	10,715 (7.5%)	13,194 (8.9%)	12,908 (8.5%)	6,932 (4.5%)	9,050 (5.7%)	8,330 (4.8%)	8,125 (4.4%)	9,891 (5.1%)	8,500 (3.9%)	4,336 (3.9%)
経常利益 (経常利益率)	9,298 (6.8%)	10,118 (7.1%)	12,467 (8.4%)	12,548 (8.3%)	7,205 (4.7%)	9,220 (5.8%)	7,891 (4.6%)	6,751 (3.7%)	9,573 (4.9%)	10,000 (4.5%)	5,298 (4.8%)
当期純利益	2,772	2,979	6,450	6,959	3,238	4,395	4,074	1,913	7,239	6,000	2,982
EPS (円)	16.90	17.65	38.81	41.92	19.31	22.75	19.19	9.01	34.38	28.98	14.29
ROE	3.0%	3.2%	6.6%	6.7%	2.9%	3.4%	2.9%	1.4%	5.3%	4.3%	—
ROA (経常利益)	4.1%	4.7%	5.7%	5.6%	3.2%	3.7%	2.8%	2.2%	2.9%	3.0%	—
D/Eレシオ	0.93倍	0.85倍	0.79倍	0.67倍	0.65倍	0.54倍	0.72倍	1.00倍	0.97倍	0.84倍	0.89倍
有利子負債	86,071	79,940	80,182	71,445	73,649	77,291	101,024	135,730	134,850	115,200	123,528
減価償却費	14,090	13,936	13,248	12,950	13,662	10,566	12,325	17,348	21,361	22,500	11,225
EBITDA	24,879	25,325	26,718	26,440	21,551	20,516	21,455	25,844	31,695	32,300	16,393

※EBITDA＝経常利益＋支払利息＋減価償却費－負ののれん償却額



新潟工場

問い合わせ先 : 経営企画部 IR担当
TEL 03-3245-4585

【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いく場合があります。