



2012年3月期 第2四半期 決算説明会



本社ショールーム

2011年11月25日

北越紀州製紙株式会社



< 決算の概要 >

- ・販売数量増加及び販売代理店子会社化により、前年同期比 6%の増収
- ・原燃料価格、販売価格の影響及び台風による災害のマイナス材料があったものの、各種コストダウン及び販売数量の増加が寄与し、経常利益は前年同期比 22.3%の増益
- ・新連結子会社の負ののれん一括償却等の特別利益及び紀州製紙合併による税効果会計により四半期純利益は大幅増益

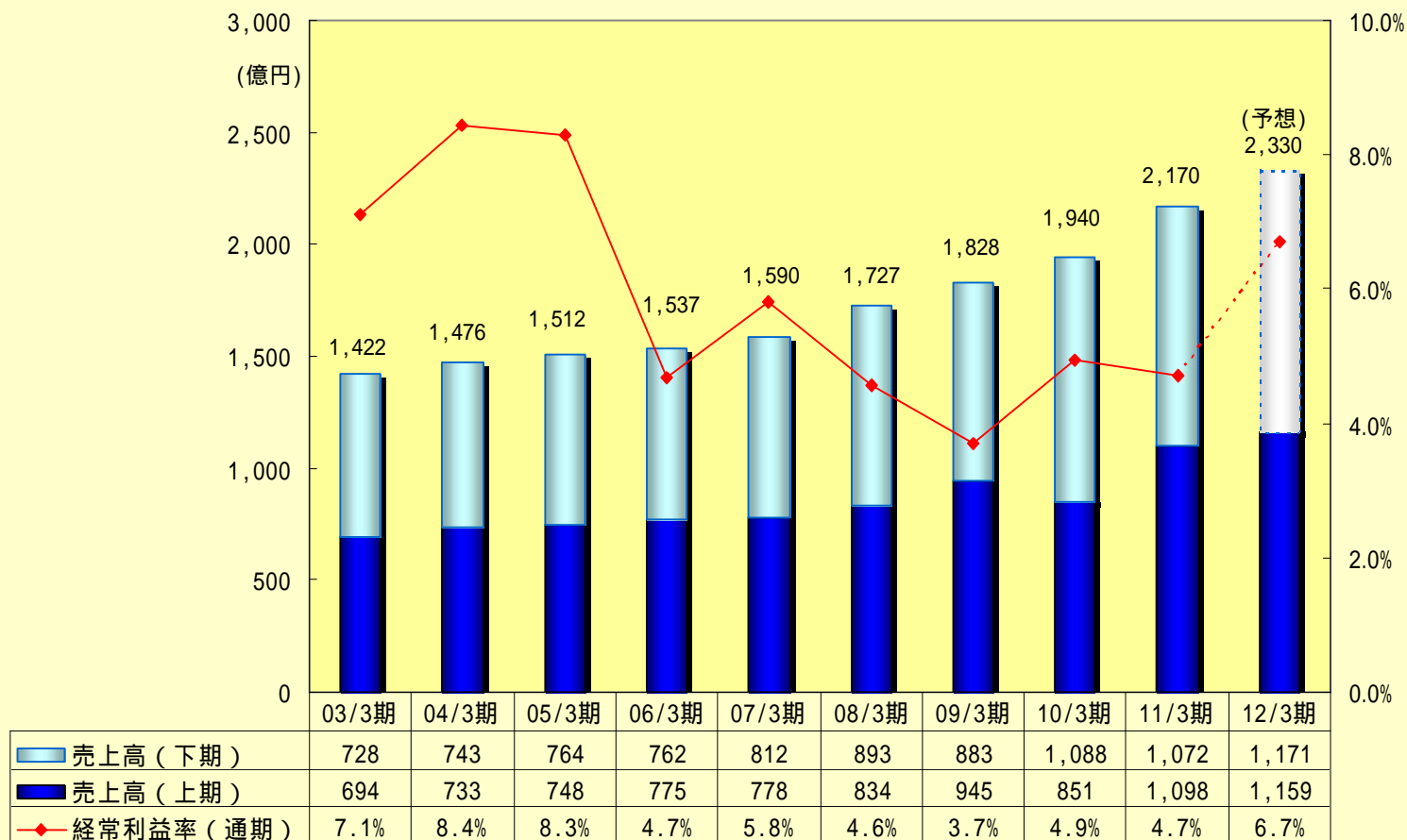
(単位：百万円)

	2010年度 2Q累計	2011年度 2Q累計	増 減	増 減 率
売 上 高	109,775	115,857	+6,082	+5.5%
営 業 利 益	4,336	4,749	+413	+9.5%
経 常 利 益	5,298	6,482	+1,184	+22.3%
四半期純利益	2,982	9,062	+6,080	+203.9%

連結業績(売上高・経常利益率)の推移



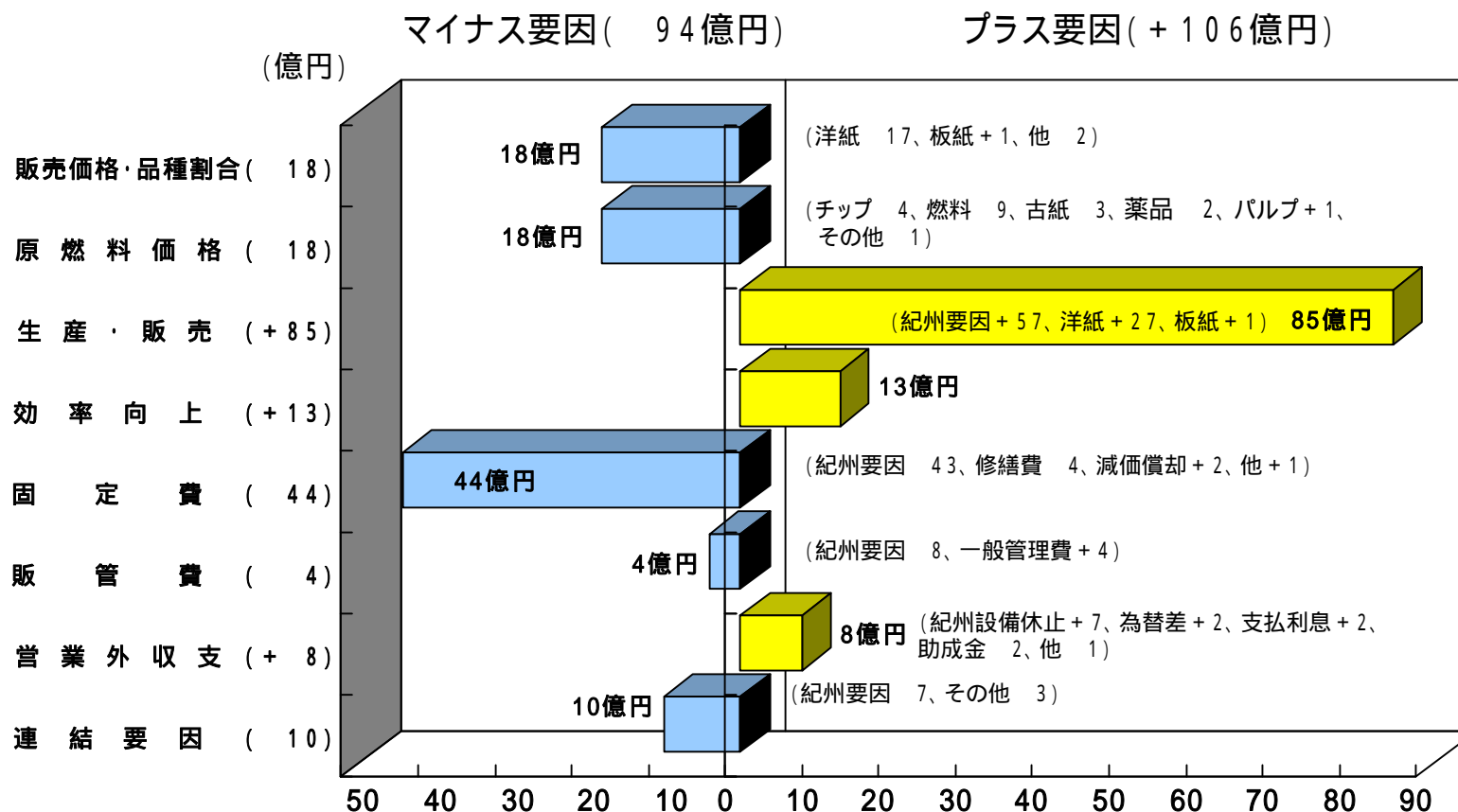
【売上高と経常利益率の推移】



連結経常利益 対前年同期増減要因



【2011年9月期 64.8億円 - 2010年9月期 53.0億円 11.8億円】



為替: 81円 / \$

第2四半期販売実績



	北越製紙			北越紀州製紙 + 紀州製紙			北越紀州製紙			前年同期比	
	09/9期			10/9期			11/9期			数量	金額
	数量	単価	金額	数量	単価	金額	数量	単価	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	503	107.92	54,271	690	105.53	72,840	775	101.92	79,014	12.3%	8.5%
板紙	159	106.97	16,971	161	107.06	17,286	164	107.53	17,663	1.7%	2.2%
紙計	662	107.69	71,241	852	105.82	90,126	940	102.90	96,677	10.3%	7.3%
その他			3,587			5,830			4,335		-25.6%
紙パルプ事業計			74,828			95,956			101,012		5.3%

上表は単体数値

パッケージ・ 紙加工品事業			8,761			11,245			10,538		-6.3%
------------------	--	--	-------	--	--	--------	--	--	--------	--	-------

北越パッケージ、ピ-エフ単純合算

主要連結子会社損益概要



連単倍率 売上高 1.15

経常利益 1.17

区分	社名	持株 比率 %	資本金 百万円	決算月	第2Q累計 売上高 百万円	第2Q累計 経常利益 百万円	従業員数 人	業 務 内 容
子 会 社	丸大紙業(株) **	100.0	162	10月	*10,515	*67	94	紙・板紙等の販売
	北越パッケージ(株)	91.4	481	3月	8,361	383	366	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	8,086	33	223	当社製品を中心とした運送、倉庫業
	(株)北越エンジニアリング	100.0	150	3月	3,707	80	317	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	2,636	133	44	木材チップ、木材製品、園芸緑化資材の製造販売
	(株)ピーエフ	87.5	120	3月	2,342	52	190	コンピュータ関連総合サプライ及びメーリング事業
	北越紙精選(株)	100.0	30	3月	2,063	78	383	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	1,769	56	49	木材製品の加工・販売
	(株)テクノ北越	84.8	29	3月	1,017	23	185	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
	北越トレーディング(株)	100.0	100	3月	972	12	35	自動車教習所の経営、不動産業、パルプ・薬品購入販売

*丸大紙業の第2Q売上高及び経常利益は、7/1から9/30の3ヶ月間のみ。

**丸大紙業は10/1に北越紀州販売と統合。



(単位: 億円)

	11/3期	11/9期	増減	備 考
現預金	112	115	3	
受取手形・売掛金	624	683	59	
たな卸資産	254	280	27	
その他流動資産	47	48	1	
有形・無形固定資産	1,843	1,776	68	設備投資39億、減価償却 111億 他
投資その他の資産	342	339	3	
資産合計	3,223	3,241	19	

支払手形・売掛金	238	267	30	
有利子負債	1,192	1,144	48	短借 82億、CP90億、長借 58億、社債6億 他
その他負債	395	357	37	
負債合計	1,824	1,769	55	
純資産合計	1,398	1,472	74	



< 概要 >

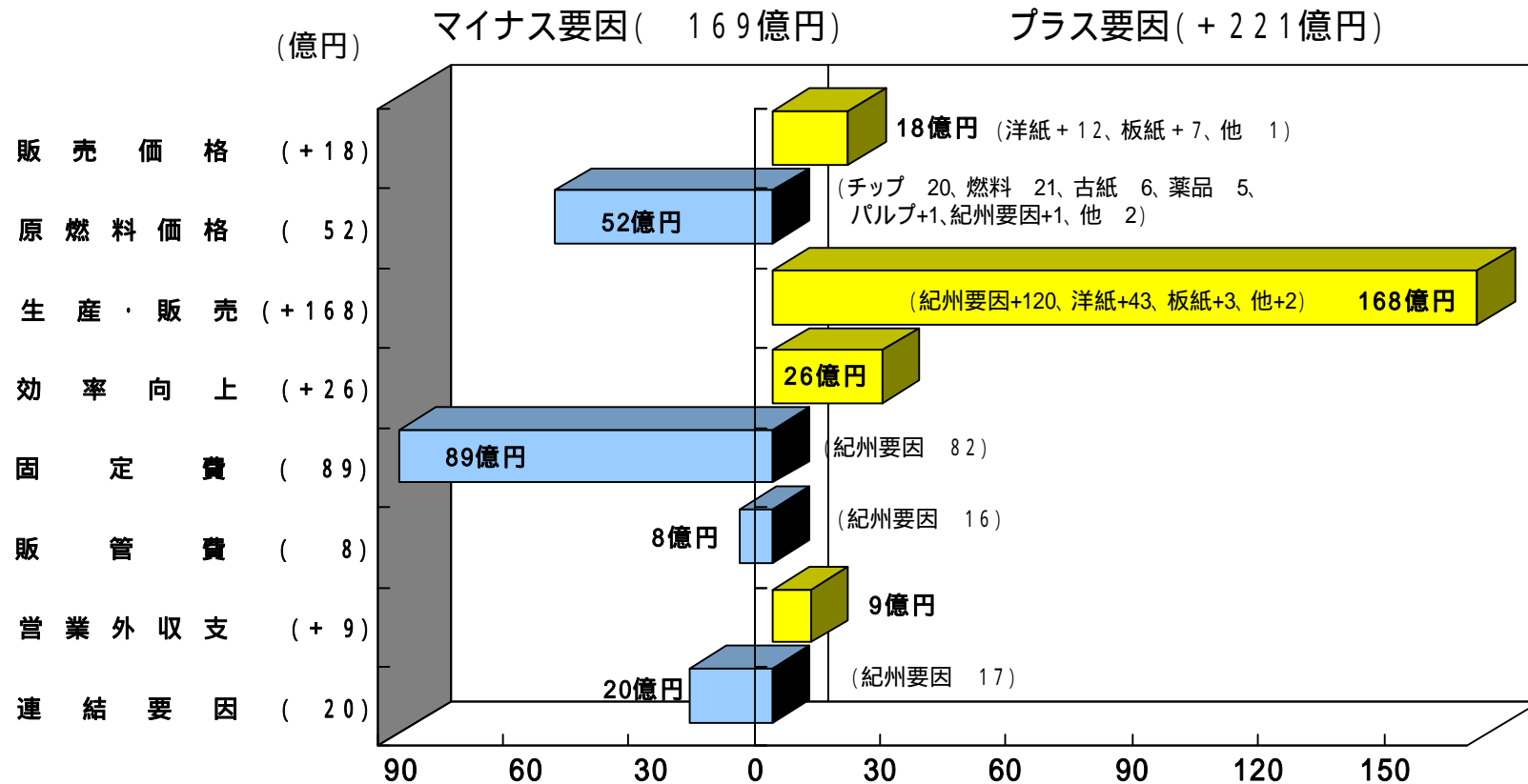
- ・為替の想定を当初の85円/\$から80円/\$へ見直し
- ・当初業績予想を売上高30億円、営業利益25億円、経常利益25億円、当期純利益30億円それぞれ上方修正
- ・価格修正は織り込む

(単位：百万円)

	2010年度 実績 ... a	2011年度		対当初業績予想 増減 ... c-b	対前年度実績 増減 ... c-a
		当初業績予想...b	修正業績予想...c		
売上高	217,013	230,000	233,000	+3,000	+15,987 (+7.4%)
営業利益	8,743	10,500	13,000	+2,500	+4,257 (+48.7%)
経常利益	10,282	13,000	15,500	+2,500	+5,218 (+50.7%)
当期純利益	5,431	10,000	13,000	+3,000	+7,569 (+139.4%)



【2012年3月期 155億円 - 2011年3月期 102.8億円 + 52.2億円】



- 前提 -
為替: 80円 / \$



	2011/3期			2012/3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	1,406	103.77	145,947	1,565	103.11	161,425	159	-0.66	15,478	11.3%	10.6%
板紙	319	105.16	33,571	328	108.11	35,419	8	2.95	1,848	2.6%	5.5%
紙計	1,726	104.03	179,518	1,893	103.98	196,844	167	-0.05	17,326	9.7%	9.7%
その他			10,910			8,556			-2,354		-21.6%
紙パルプ事業計			190,428			205,400			14,972		7.9%

上表は単体数値

パッケージ・ソク・紙加工品事業			21,007			20,920			-87		-0.4%
-----------------	--	--	--------	--	--	--------	--	--	-----	--	-------

北越パッケージ、ヒーフ単純合算



今年度設備投資予定総額

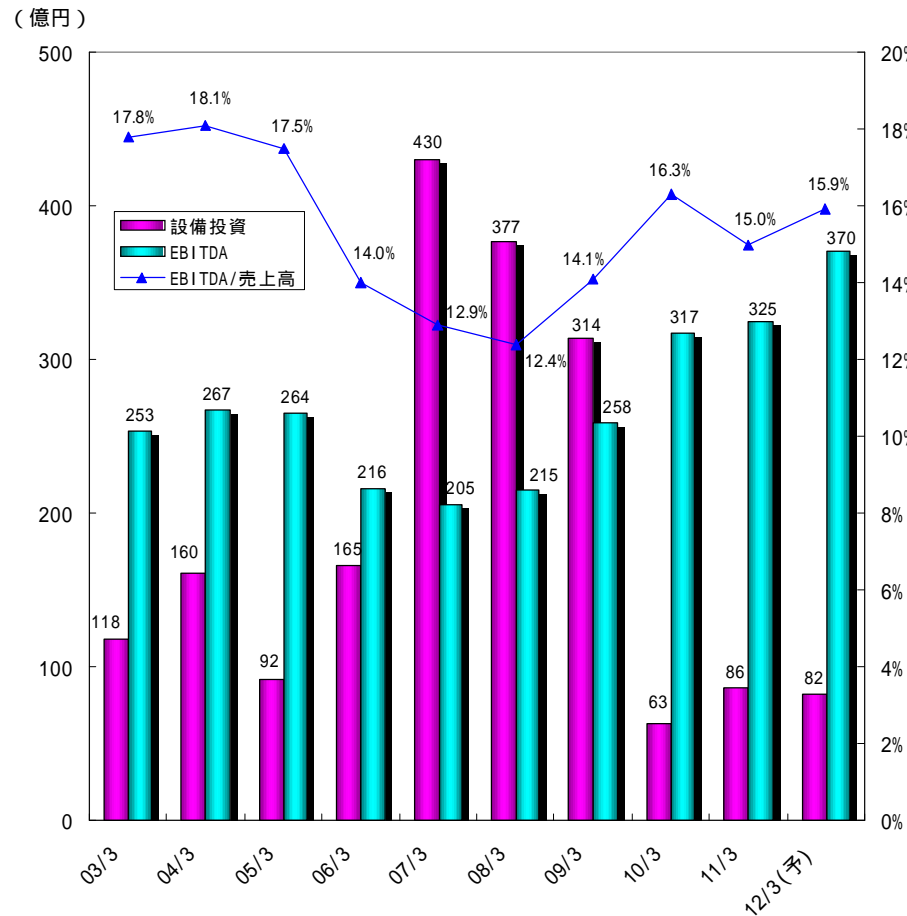
8 2 億円

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	1 4 億円	2013/2	能力向上
関東工場 シュープレス設置及び板紙品質改善工事	7 億円	2011/12	効率向上及び品質改善
北越パッケージ オフ輪 1号機更新	7 億円	2013/2	効率向上
紀州工場 発電設備更新	5 億円	2012/8	効率向上



設備投資、EBITDAの推移

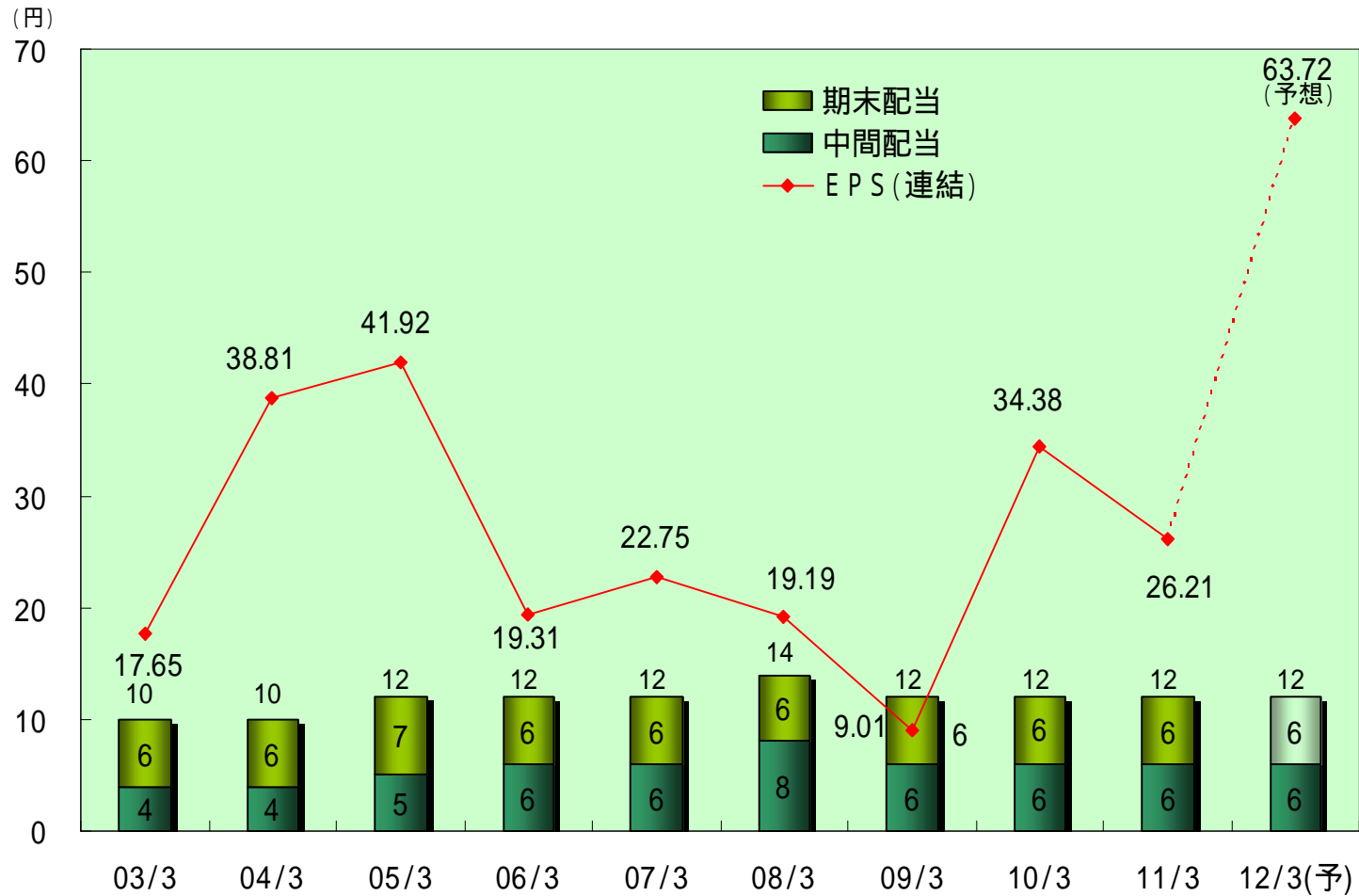


EBITDA=経常利益 + 支払利息 + 減価償却費 - 負ののれん償却額

【過去10年間の主要な設備投資】

- ・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





単位：百万円

	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 (11/3期)	2011年度 通期予想	2011年度 半期実績
売上高	142,156	147,578	151,204	153,692	158,991	172,708	182,814	193,951	217,013	233,000	115,857
営業利益 (営業利益率)	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%)	8,743 (4.0%)	13,000 (5.6%)	4,749 (4.1%)
経常利益 (経常利益率)	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%)	10,282 (4.7%)	15,500 (6.7%)	6,482 (5.6%)
当期純利益	2,979	6,450	6,959	3,238	4,395	4,074	1,913	7,239	5,431	13,000	9,062
E P S (円)	17.65	38.81	41.92	19.31	22.75	19.19	9.01	34.38	26.21	63.73	44.37
R O E	3.2%	6.6%	6.7%	2.9%	3.4%	2.9%	1.4%	5.3%	3.9%	8.7%	-
R O A (経常利益)	4.7%	5.7%	5.6%	3.2%	3.7%	2.8%	2.2%	2.9%	3.1%	4.7%	-
D/E レシオ	0.85倍	0.79倍	0.67倍	0.65倍	0.54倍	0.72倍	1.00倍	0.97倍	0.86倍	0.80倍	0.78倍
有利子負債	79,940	80,182	71,445	73,649	77,291	101,024	135,730	134,850	119,226	119,500	114,419
減価償却費	13,936	13,248	12,950	13,662	10,566	12,325	17,348	21,361	22,496	22,200	11,083
E B I T D A	25,325	26,718	26,440	21,551	20,516	21,455	25,844	31,695	32,455	37,000	17,254

E B I T D A = 経常利益 + 支払利息 + 減価償却費 - 負ののれん償却費



主要4事業（洋紙・白板紙・特殊紙・紙加工）において
あらゆる事業環境の変化に対応し得る柔軟かつ強靱な体質
内需型企业からグローバル企業へ

国内事業の強化

- ・紀州製紙との完全合併
- ・事業本部制導入
- ・北越紀州販売設立
- ・東洋ファイバーグループ化

国際化

- ・洋紙：輸出の拡大
- ・白板紙：星輝造紙の設立
- ・特殊紙：海外生産の展開
- ・紙加工：東拓の子会社化

環境経営の推進と社会貢献活動

- ・CO₂排出原単位の更なる削減
- ・環境型商品の開発
- ・文化・教育活動、災害復興支援

Vision 2020 の目標

売上高規模 3,000億円

売上高海外比率 25%



< 進捗状況 >

- 2011年 6月 星輝控股有限公司設立(香港)
- 8月 星輝控股有限公司増資(増資後資本金USD10mil)
- 10月 中国内各許認可取得完了
江門星輝造紙有限公司設立(広東省)

< 今後の予定 >

- 2012年 2月 星輝控股有限公司 追加増資実施(増資後資本金USD50mil)
- 4月 建設工事開始
- 2013年11月 運転開始



J-VER制度とは：
環境省による、カーボン・オフセットを行う際に必要なクレジット（他で実現した温室効果ガスの排出削減・吸収量）を発行・認証する制度のことです。

環境省のJ-VER制度認証委員会より、当社岩手県の社有林のうち231haが、2010.11から2013.3の間、1,861トンCO₂を削減吸収することが認証されました。

問い合わせ先： 経営企画部 IR担当 J-VER制度認証の岩手県丸泉寺社有林
03-3245-4863

【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。