



2013年3月期 第2四半期 決算説明会



2012年11月26日

Dumas社工場の外観

北越紀州製紙株式会社

2013年3月期 第2四半期決算の概要



<決算の概要>

- ・国内需要の低迷、震災影響の反動等により、売上高は前年同期比 9.6%の減収。
- ・大王製紙を持分法適用関連会社化。大王製紙に関する持分法投資利益約41億円を計上し経常利益は前年同期比 24.8%の増益。
- ・フランス Bernard Dumas SAS を子会社化。バッテリーセパレーター分野に進出。

(単位：百万円)

	2011年度 2Q累計	2012年度 2Q累計	増 減	増 減 率
売 上 高	115,857	104,789	▲11,068	▲9.6%
営 業 利 益	4,749	2,216	▲2,533	▲53.3%
経 常 利 益	6,482	8,091	+1,609	+24.8%
四半期純利益	9,062	6,434	▲2,628	▲29.0%

連結業績(売上高・経常利益率)の推移



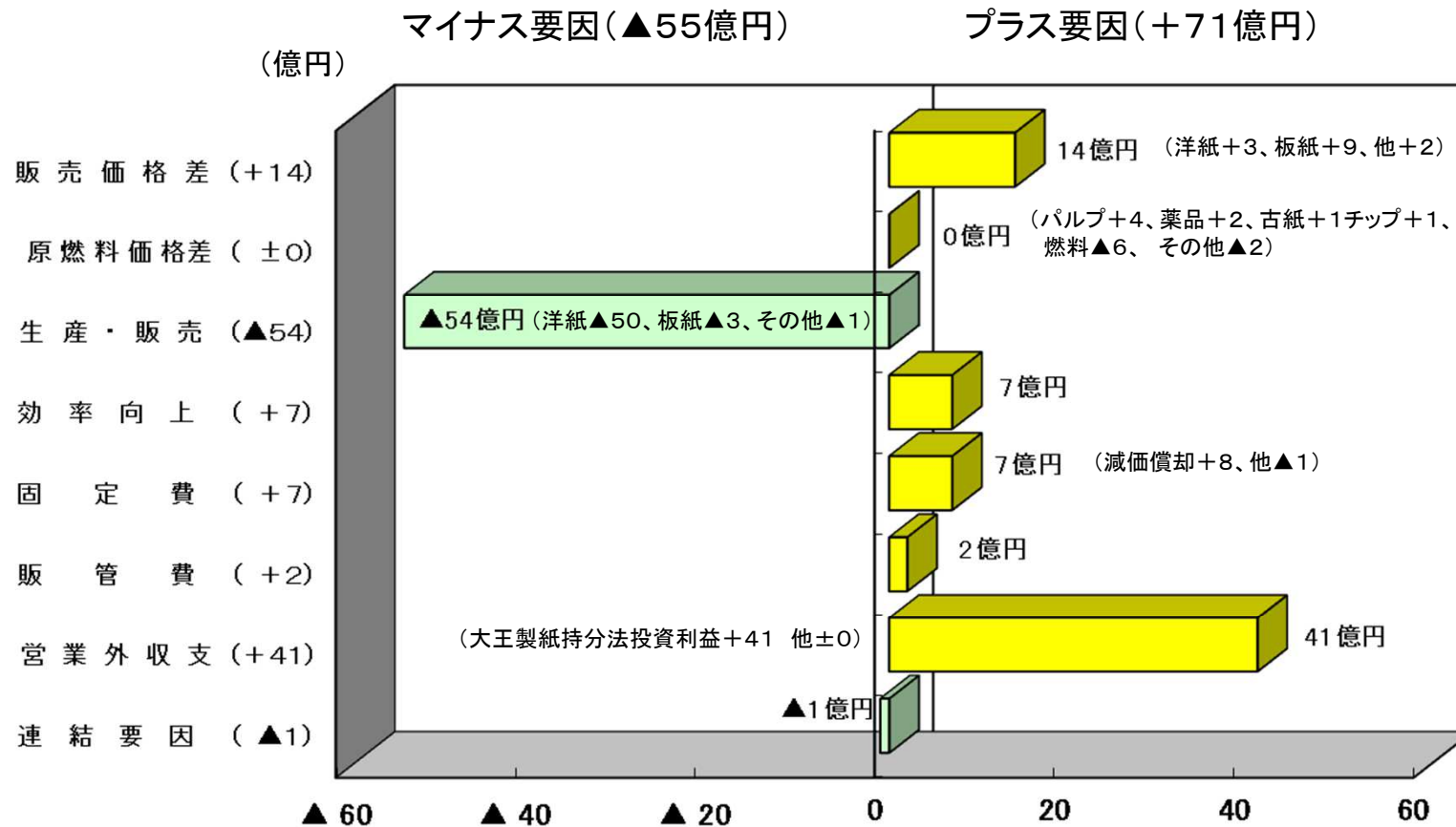
【売上高と経常利益率の推移】



連結経常利益 対前年同期増減要因



【2012年9月期 80.9億円 - 2011年9月期 64.8億円 → 16.1億円】



為替: 80円/\$



	11/9期			12/9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	775	101.92	79,014	630	101.23	63,775	-145	-0.69	-15,239	-18.7%	-19.3%
板紙	164	107.53	17,663	158	113.71	17,960	-6	6.18	297	-3.8%	1.7%
紙計	940	102.90	96,677	788	103.73	81,735	-152	0.83	-14,942	-16.1%	-15.5%
紙パルプ事業 その他			4,192			7,923			3,731		89.0%
紙パルプ事業合計			100,869			89,658			-11,211		-11.1%
パッケージング ・紙加工事業			10,538			10,755			217		2.1%
その他			4,449			4,375			-74		-1.7%

※1. 洋紙・板紙・紙計は単体数値。

※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。

主要連結子会社損益概要



連単倍率 売上高 1.22

経常利益 2.43

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
北越紀州販売(株)	100.0	1,300	3月	29,748	161	172	紙・板紙等の販売
北越物流(株)	100.0	249	3月	8,150	▲ 23	257	当社製品を中心とした運送、倉庫業
北越パッケージ(株)	91.4	481	3月	7,901	296	347	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	100.0	150	3月	4,510	135	311	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)ビーエフ	87.5	120	3月	2,560	26	167	コンピュータ関連総合サプライ及びメーリング事業
(株)北越フォレスト	100.0	45	3月	2,424	72	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	1,914	▲ 35	384	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	1,728	11	23	木材製品の加工・販売
(株)テクノ北越	84.8	29	3月	902	▲ 27	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
東洋ファイバー(株)	100.0	100	2月	1,096	▲ 3	116	バルカナイズドファイバーの生産・販売

※ 東洋ファイバー(株)は3月～8月期業績



(単位: 億円)

	12/3期	12/9期	増減	備 考
現預金	232	222	▲ 10	
受取手形・売掛金	687	627	▲ 60	
たな卸資産	313	348	34	
その他流動資産	50	41	▲ 9	
有形・無形固定資産	1,716	1,665	▲ 50	設備投資54億、減価償却▲102億 他
投資その他の資産	333	476	143	
資産合計	3,330	3,378	48	

支払手形・売掛金	275	249	▲ 26	
有利子負債	1,151	1,214	64	短借▲12億、CP+40億、長借+42億、社債▲3、他
その他負債	377	347	▲ 30	
負債合計	1,803	1,811	8	
純資産合計	1,527	1,568	41	



<概要>

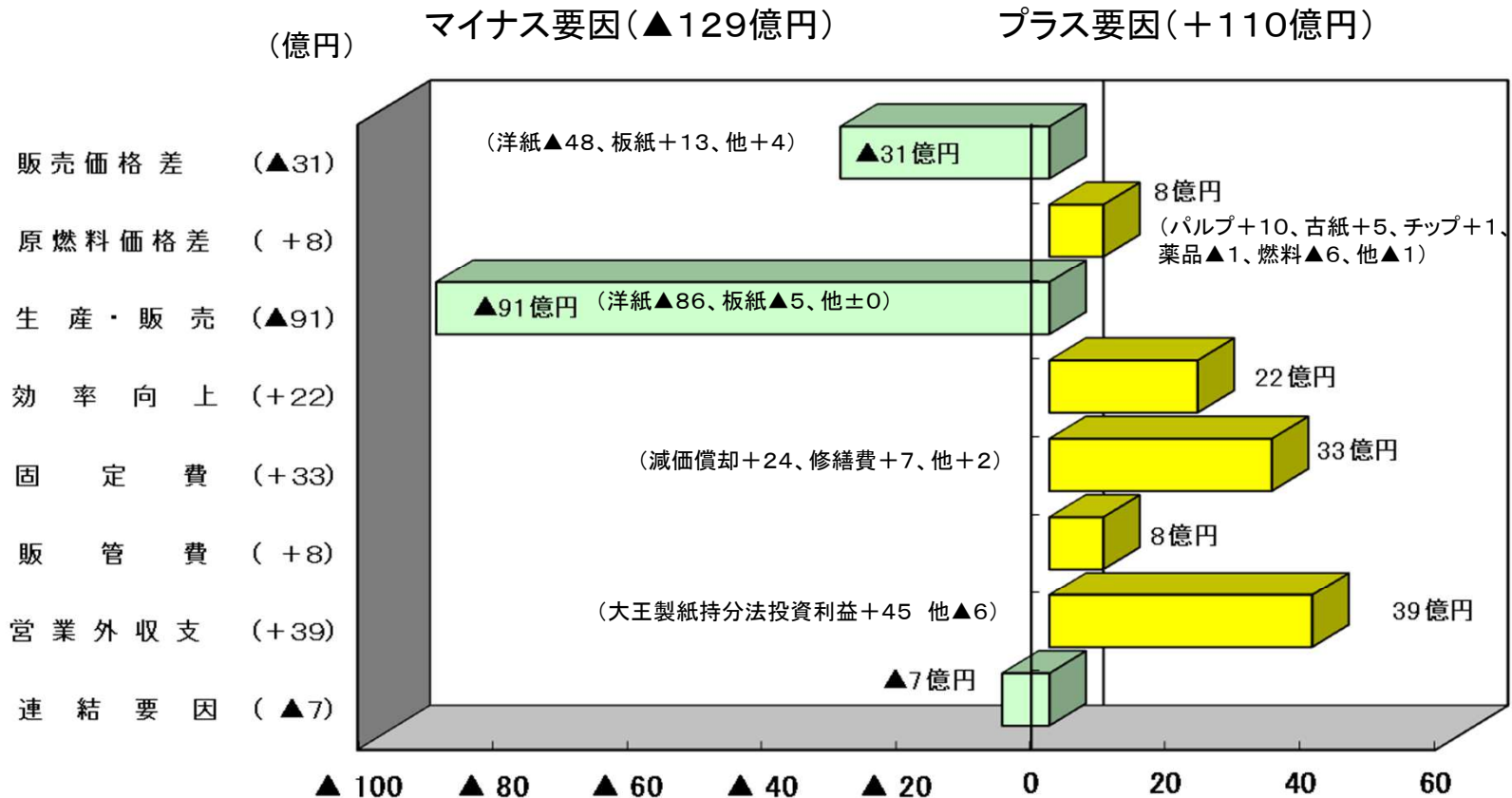
- ・需要低迷等販売環境悪化により、当初業績予想より売上高を2,100億円へ、営業利益を50億円へと下方修正。
- ・大王製紙持分法投資利益により、経常利益は120億円の予想。

(単位：百万円)

	2011年度 実績 … a	2012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	230,575	231,000	210,000	▲21,000	▲20,575 (▲8.9%)
営業利益	10,828	11,000	5,000	▲6,000	▲5,828 (▲53.8%)
経常利益	13,906	13,500	12,000	▲1,500	▲1,906 (▲13.7%)
当期純利益	12,796	7,500	8,500	+1,000	▲4,296 (▲33.6%)



【2013年3月期 120億円 - 2012年3月期 139.1億円 → ▲19.1億円】



—前提—
為替: 80円/\$



	1 2 / 3 期			1 3 / 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	1,510	102.63	155,002	1,327	97.82	129,789	-183	-4.81	-25,213	-12.1%	-16.3%
板 紙	326	107.22	34,905	315	111.27	35,065	-10	4.05	160	-3.2%	0.5%
紙 計	1,836	103.45	189,908	1,642	100.40	164,853	-194	-3.05	-25,055	-10.6%	-13.2%
紙パルプ事業 その 他			10,091			15,547			5,456		54.1%
紙パルプ事業合計			199,999			180,400			-19,599		-9.8%
パッケージング ・ 紙加工事業			20,346			20,600			254		1.2%
そ の 他			10,228			9,000			-1,228		-12.0%

※ 1. 洋紙・板紙・紙計は単体数値。

※ 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。



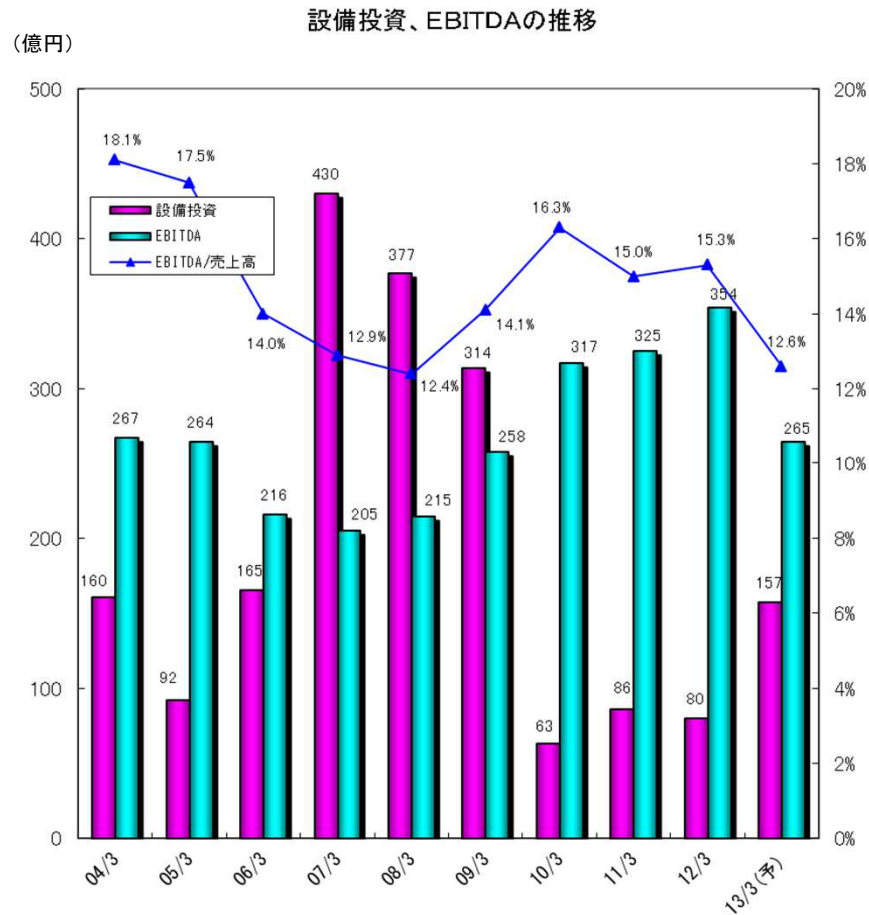
進行中の主な設備投資

	投資総額	完工予定	目的・効果
新潟工場及び北越紙精選 カッター・仕上げ設備	20億円	2013/2	能力向上
関東工場勝田及び勝田紙精選 カッター・仕上げ設備	4億円	2013/2	能力向上
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 新宮港倉庫建設工事	10億円	2013/2	物流費用削減
関東工場勝田 ミルクカートン古紙処理設備設置	5億円	2013/3	原材料費削減
紀州工場 排水汚泥スラッジ乾燥設備設置	4億円	2013/4	処理費用削減
中国白板紙工場建設	120億円	2014/4	中国市場進出

今年度設備投資予定総額

157億円

(内、中国事業設備投資 35億円)



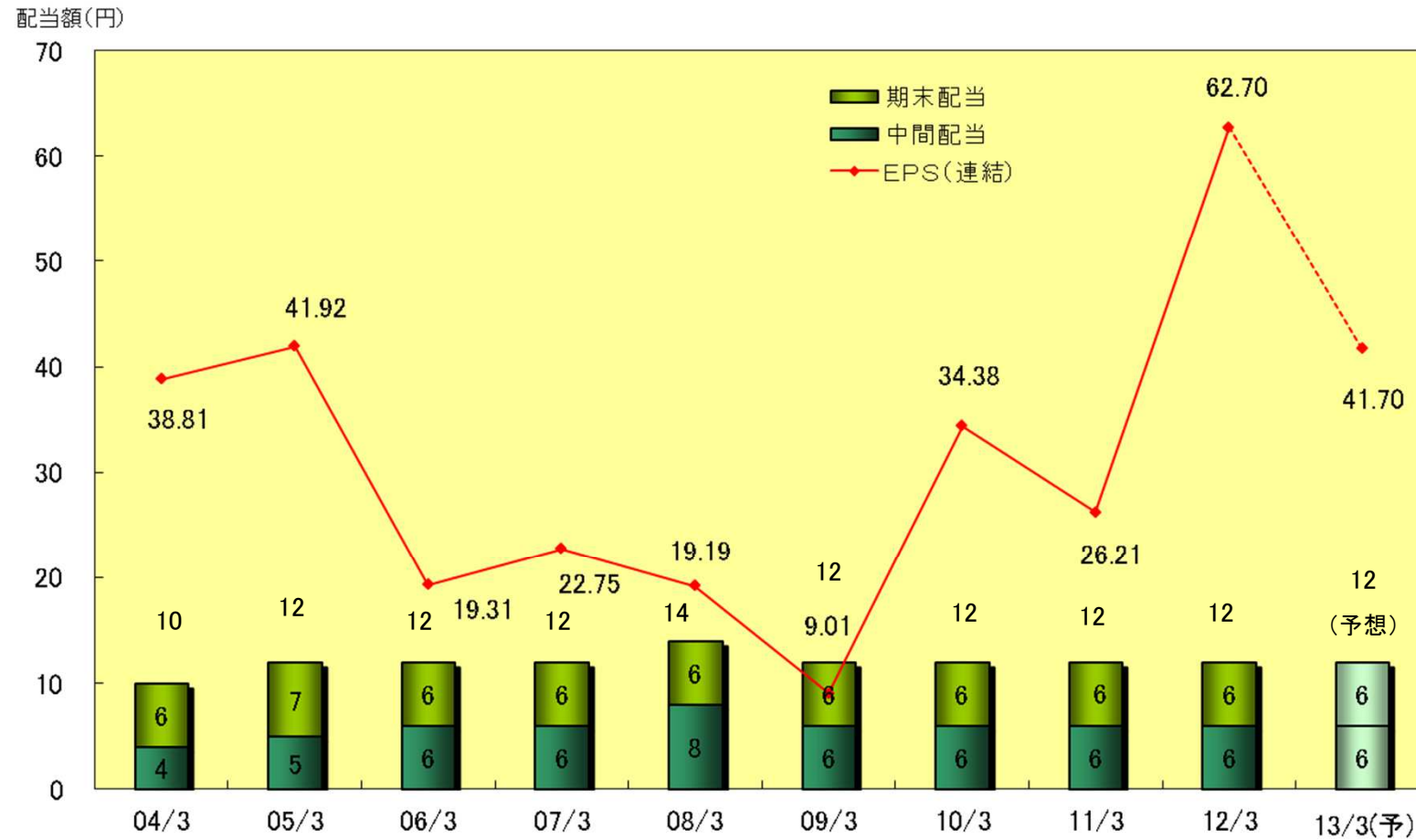
EBITDA=経常利益+支払利息+減価償却費-負ののれん償却額-持分法投資損益

【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

【現在進行中の主要な設備投資】

- ・新潟工場ガスタービン建設
2014年1月完工予定
投資額：約 80億円
- ・中国白板紙工場建設
2014年4月完工予定
投資額：約120億円





単位：百万円

	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 (12/3期)	2012年度 通期予想	2012年度 半期実績
売上高	147,578	151,204	153,692	158,991	172,708	182,814	193,951	217,013	230,575	210,000	104,789
営業利益 (営業利益率)	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%)	10,828 (4.7%)	5,000 (2.4%)	2,216 (2.1%)
経常利益 (経常利益率)	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%)	13,906 (6.0%)	12,000 (5.7%)	8,091 (7.7%)
当期純利益	6,450	6,959	3,238	4,395	4,074	1,913	7,239	5,431	12,796	8,500	6,434
EPS (円)	38.81	41.92	19.31	22.75	19.19	9.01	34.38	26.21	62.70	41.70	31.51
ROE	6.6%	6.7%	2.9%	3.4%	2.9%	1.4%	5.3%	3.9%	8.8%	5.5%	-
ROA (経常利益)	5.7%	5.6%	3.2%	3.7%	2.8%	2.2%	2.9%	3.1%	4.2%	3.5%	-
D/Eレシオ	0.79倍	0.67倍	0.65倍	0.54倍	0.72倍	1.00倍	0.97倍	0.86倍	0.76倍	0.85倍	0.78倍
有利子負債	80,182	71,445	73,649	77,291	101,024	135,730	134,850	119,226	115,084	132,000	121,445
減価償却費	13,248	12,950	13,662	10,566	12,325	17,348	21,361	22,496	22,177	19,800	10,196
EBITDA	26,718	26,440	21,551	20,516	21,455	25,844	31,695	32,455	35,382	26,500	13,747

※ EBITDA = 経常利益 + 支払利息 + 減価償却費 - 負ののれん償却費 - 持分法投資損益



目的 紙パルプ産業の健全な発展
提携関係の強化
高い国際競争力の確立と両者の企業価値の向上

平成24年6月29日

- 創業家保有の大王製紙及び同社関連会社等株式取得契約締結
- 取得した大王製紙関連会社等株式(一部を除く)の大王製紙への譲渡契約締結

平成24年8月15日

- 大王製紙及び同社関連会社等株式取得、同社関連会社等株式譲渡の実行



大王製紙株式の22.3%(議決権割合)を保有し、持分法適用会社へ

平成24年11月14日

- 総合技術提携基本契約を締結

対象範囲の拡大

諸課題への取り組み



Bernard Dumas (デュマ)



概要

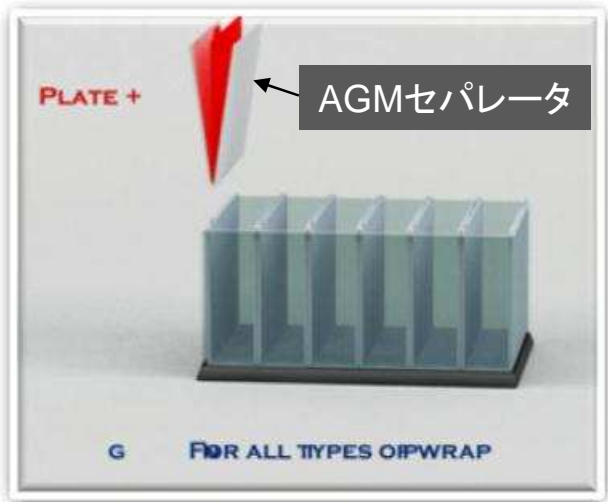
商号 : Financiere Bernard Dumas S.A.S.
所在地 : フランス ドルドーニュ県 クレッシ
設立 : 1924年
事業 : 蓄電池用セパレータ、及び
空気清浄用フィルターの製造・販売



中期経営計画「G-1st」におけるデュマ社株式取得の位置付け

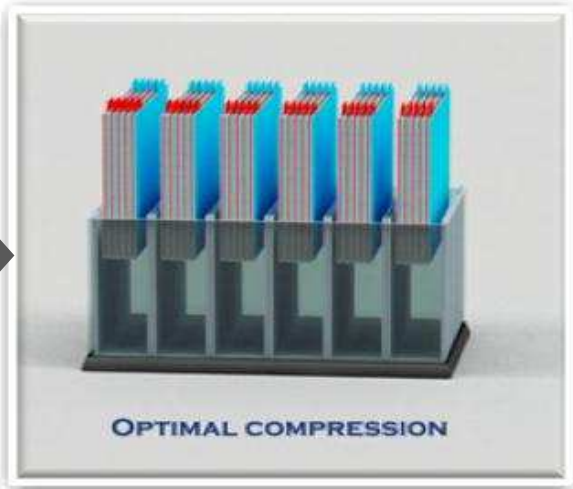
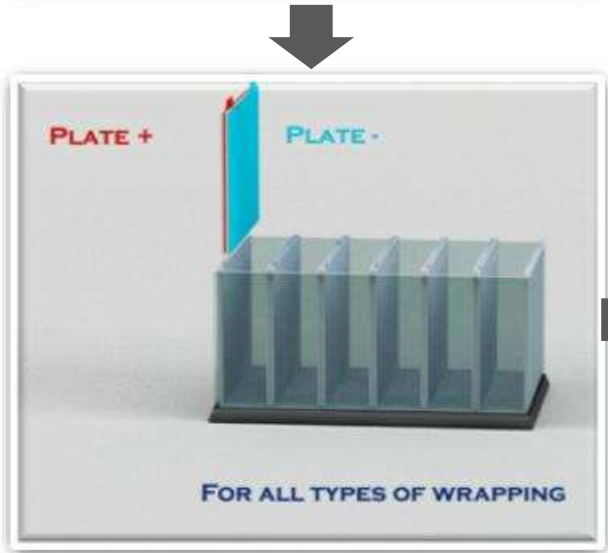
- ・特殊紙事業本部における成長戦略の一環で、ガラス繊維シート事業のグローバル化を図る。
- ・買収先のデュマ社はガラス繊維を原料とする蓄電池セパレータ分野において欧州市場でトップシェアを誇る。
- ・デュマ社の技術・ノウハウを活用し当社でもセパレータを生産することで日・仏両拠点からの供給体制を確立し欧州のみならず成長するアジアでの需要取り込みを狙う。

ガラス繊維の蓄電池セパレータとは



ガラス繊維を原料とする鉛蓄電池用セパレータ
 Absorbed Glass Mat (AGM)セパレータとも呼ばれている。
 鉛蓄電池には電解液の入った電槽に極板が挿入されている液式と、
 ガラス繊維シートのセパレータに電解液を吸収・保持させる密閉式とがあり、
 デュマ社が生産するAGMセパレータは密閉式鉛蓄電池に使用される。

密閉型鉛蓄電池は、自動車用に加え（欧州では主にアイドリングストップ車、
 日本ではハイブリッド車補機電池として使用されている）、データセンターや
 通信設備等の無停電装置(UPS)、また近年では太陽光や風力等の再生可能
 エネルギーの蓄電設備用としても需要が世界的に拡大していくと期待されて
 いる。



図式・写真はデュマ社提供



江門星輝造紙有限公司



抄紙機概要

生産米坪: 250~500g/m²

ワイヤー幅: 4,900mm

抄紙機全長: 約270m

最高抄速: 650m/min

リール日産: 1,020t/日

＜進捗状況＞

2011年6月 星輝投資控股有限公司設立(香港)

2011年10月 中国各許認可取得完了

江門星輝造紙有限公司設立(中国)

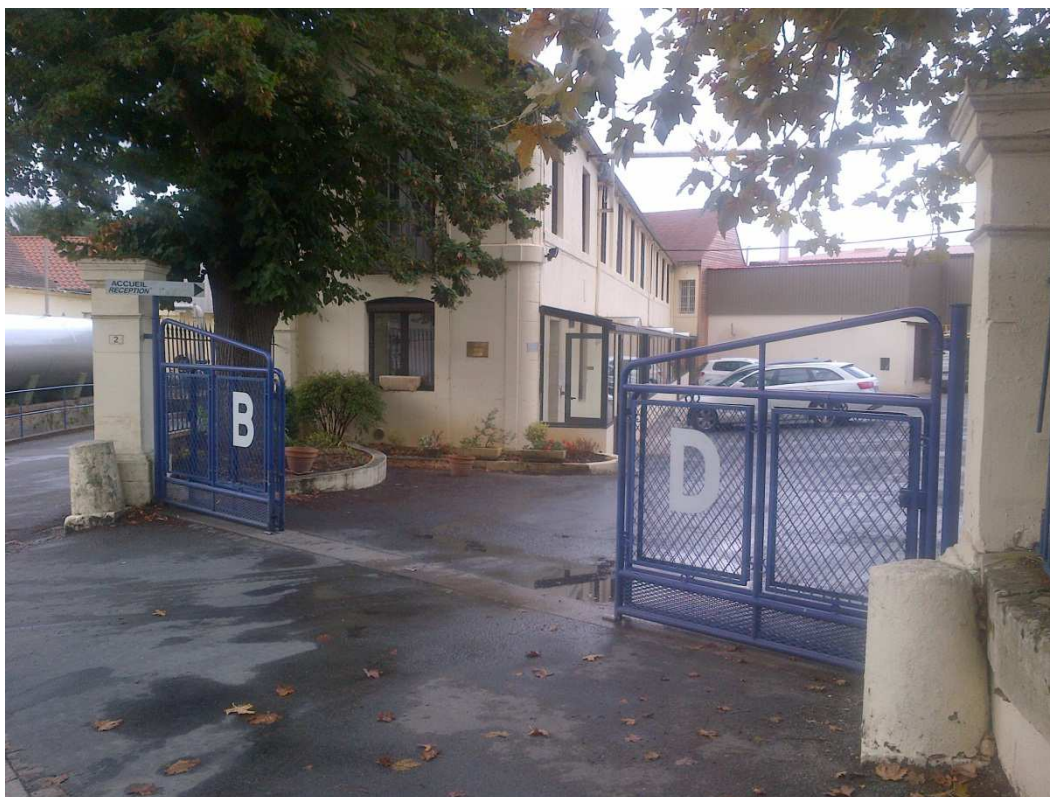
2012年11月 用地造成工事 開始

＜今後の予定＞

2012年12月 建屋建築開始

2013年7月 機械据付開始

2014年4月 完工



問い合わせ先 : 経営企画部 IR担当
TEL 03-3245-4585

Dumas社正門

【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。