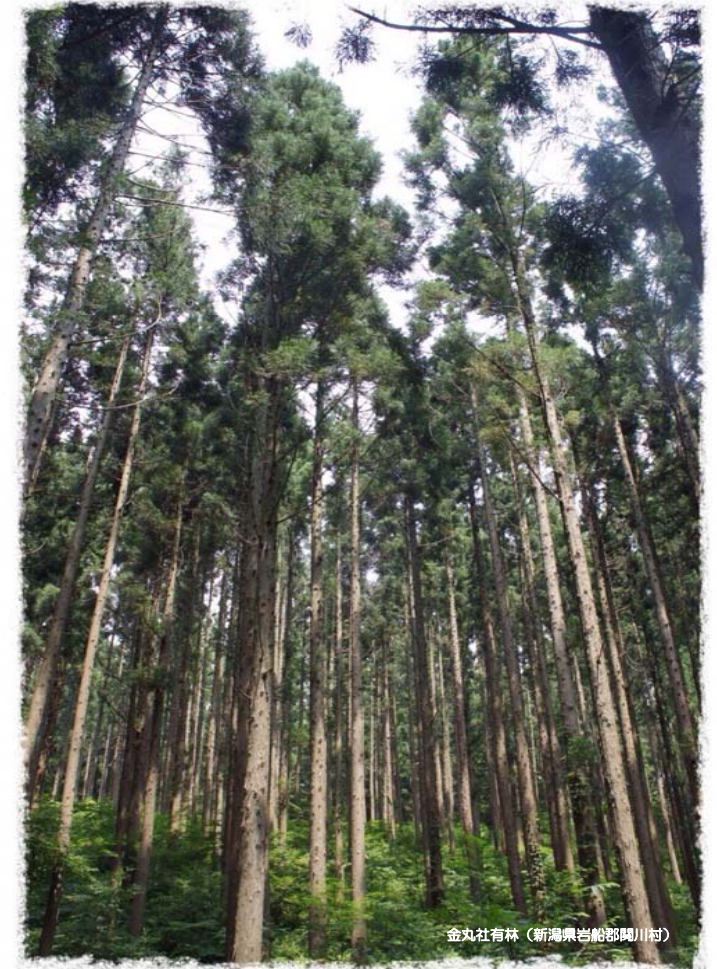


2014年3月期第2四半期
決算説明会



2013年11月28日



北越紀州製紙株式会社

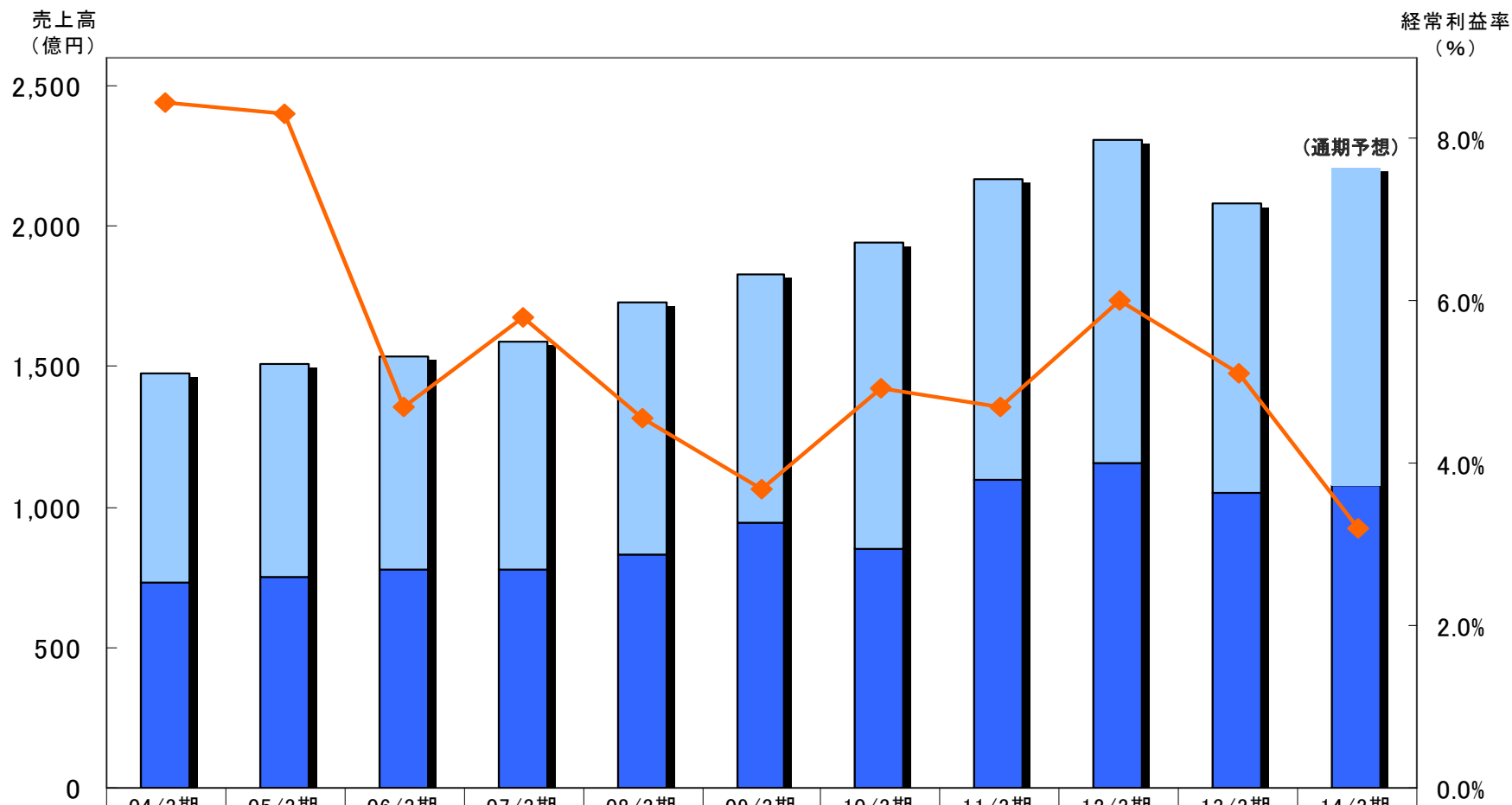


■ 決算の概要

- ◆ 輸入紙の減少等による洋紙販売数量の回復もあり、売上高は前年比2.7%の増収
- ◆ 印刷用紙の価格改定を実施したものの前年比では価格下落となったことに加え、円安進行による原燃料価格のアップ要因等により、営業利益は同73.2%の減益
- ◆ 前年同期に計上した大王製紙の持分法投資利益分の差異(約37億円)もあり、経常利益も同69.8%の減益

(単位：百万円)

| | 2012年度 第2Q累計 | 2013年度 第2Q累計 | 増 減 | 増 減 率 |
|---------|-----------------|-----------------|---------|---------|
| 売 上 高 | 104,789 | 107,593 | 2,804 | 2.7% |
| 営 業 利 益 | 2,216 | 594 | ▲ 1,622 | ▲ 73.2% |
| 経 常 利 益 | 8,091 | 2,444 | ▲ 5,647 | ▲ 69.8% |
| 四半期純利益 | 6,434 | 2,001 | ▲ 4,433 | ▲ 68.9% |



| | 04/3期 | 05/3期 | 06/3期 | 07/3期 | 08/3期 | 09/3期 | 10/3期 | 11/3期 | 12/3期 | 13/3期 | 14/3期 |
|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 売上高(下期) | 743 | 764 | 762 | 812 | 893 | 883 | 1,088 | 1,072 | 1,147 | 1,035 | 1,134 |
| 売上高(上期) | 733 | 748 | 775 | 778 | 834 | 945 | 851 | 1,098 | 1,159 | 1,048 | 1,076 |
| 経常利益率(通期) | 8.4% | 8.3% | 4.7% | 5.8% | 4.6% | 3.7% | 4.9% | 4.7% | 6.0% | 5.1% | 3.2% |



| | 2012/9期 | | | 2013/9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 |
| | 千トン | 円/kg | 百万円 | 千トン | 円/kg | 百万円 | 千トン | 円/kg | 百万円 | | |
| 洋紙 | 630 | 101.23 | 63,774 | 698 | 95.57 | 66,686 | 68 | -5.66 | 2,912 | 10.8% | 4.6% |
| 板紙 | 158 | 113.71 | 17,960 | 155 | 111.16 | 17,178 | -3 | -2.55 | -782 | ▲2.2% | ▲4.4% |
| 紙計 | 788 | 103.73 | 81,735 | 852 | 98.40 | 83,865 | 64 | -5.33 | 2,130 | 8.2% | 2.6% |
| 紙パルプ事業 その他 | | | 7,923 | | | 9,066 | | | 1,143 | | 14.4% |
| 紙パルプ事業合計 | | | 89,658 | | | 92,931 | | | 3,273 | | 3.7% |
| パッケージング・ 紙加工事業 | | | 10,755 | | | 10,327 | | | -428 | | ▲4.0% |
| その他 | | | 4,375 | | | 4,333 | | | -42 | | ▲1.0% |

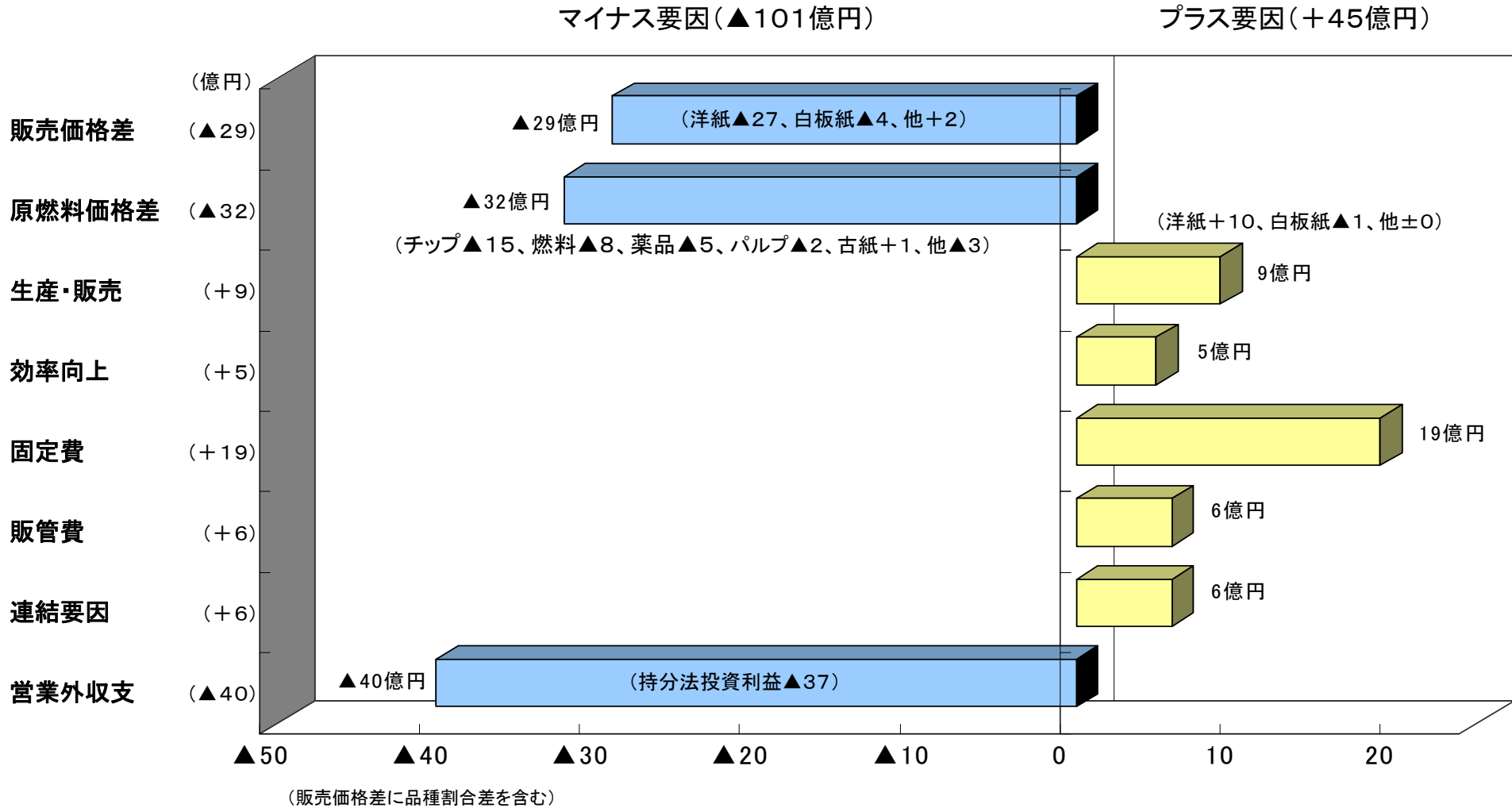
※1. 洋紙・板紙・紙計は単体数値で連結消去を考慮していない。

※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。



【2013年9月期 24.4億円 - 2012年9月期 80.9億円 → ▲56.5億円】



為替: 99円/\$



| 社名 | 議決権 比率 | 資本金 | 決算月 | 第2四半期累計 | | 従業員数 | 業 務 内 容 |
|---------------|-----------|-------|-----|---------|------|------|--------------------------------------|
| | | | | 売上高 | 経常利益 | | |
| 北越紀州販売(株) | 100.0 | 1,300 | 3月 | 33,096 | 239 | 156 | 紙・板紙等の販売 |
| 北越物流(株) | 100.0 | 249 | 3月 | 8,291 | 69 | 254 | 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 | 7,854 | 294 | 336 | 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 | 3,809 | 99 | 302 | 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 | 2,397 | 85 | 44 | 木材チップ、木材製品、園芸緑化資材の製造販売 |
| (株)ビーエフ | 100.0 | 120 | 3月 | 2,259 | 48 | 162 | 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 | 1,892 | 24 | 369 | 当社製品の断裁・選分・包装作業の請負 |
| 東洋ファイバー(株) | 100.0 | 100 | 2月 | 1,472 | 196 | 115 | バルカナイズドファイバーの生産・販売 |
| 紀州造林(株) | 100.0 | 405 | 3月 | 1,451 | 36 | 20 | 木材製品の加工・販売 |
| (株)テクノ北越 | 84.8 | 29 | 3月 | 915 | 70 | 174 | 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 |



(単位:億円)

| | 13/3期 | 13/9期 | 増減 | 備考 |
|-----------------|--------------|--------------|-------------|-----------------------------|
| 現預金 | 291 | 179 | ▲ 111 | |
| 受取手形・電子記録債権・売掛金 | 611 | 635 | 24 | |
| たな卸資産 | 333 | 338 | 5 | |
| その他流動資産 | 50 | 60 | 10 | |
| 有形・無形固定資産 | 1,637 | 1,647 | 10 | 設備投資88億、減価償却▲94億、新規連結分21億、他 |
| 投資その他の資産 | 510 | 525 | 15 | |
| 資産合計 | 3,432 | 3,385 | ▲ 47 | |
| 支払手形・電子記録債務・買掛金 | 229 | 242 | 13 | |
| 有利子負債 | 1,269 | 1,187 | ▲ 82 | 短借▲65億、CP+40億、長借▲54億、リース▲3億 |
| その他負債 | 323 | 315 | ▲ 9 | |
| 負債合計 | 1,821 | 1,743 | ▲ 78 | |
| 純資産合計 | 1,611 | 1,641 | 30 | |



■ 概 要

- ◆ 洋紙国内販売の落ち込みからの回復、洋紙輸出・外販パルプの数量増計画により、売上高は前年比増収を見込む
- ◆ 下期からの洋紙の価格修正による収益改善を見込むも、原燃料価格の上昇等により営業利益はほぼ横ばいの予想
- ◆ MC北越エネルギーサービス(株)による新潟工場向け大型天然ガス発電事業の開始
(2014年2月予定)
- ◆ バルカナイズドファイバー事業を集約し、北越東洋ファイバー(株)に改称
(2014年4月予定)

(単位：百万円)

| | 2012年度 実績 | 2013年度 予想 | 増 減 | 増 減 率 |
|-----------|--------------|--------------|---------|---------|
| 売 上 高 | 208,289 | 221,000 | 12,711 | 6.1% |
| 営 業 利 益 | 3,666 | 3,500 | ▲ 166 | ▲ 4.5% |
| 経 常 利 益 | 10,725 | 7,000 | ▲ 3,725 | ▲ 34.7% |
| 当 期 純 利 益 | 8,379 | 5,000 | ▲ 3,379 | ▲ 40.3% |



| | 2013/3期 | | | 2014/3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 | 1,304 | 97.80 | 127,565 | 1,425 | 97.62 | 139,105 | 121 | -0.18 | 11,540 | 9.2% | 9.0% |
| 板紙 | 311 | 110.58 | 34,357 | 311 | 109.78 | 34,191 | 0 | -0.80 | -166 | 0.2% | ▲0.5% |
| 紙計 | 1,615 | 100.26 | 161,923 | 1,736 | 99.80 | 173,296 | 121 | -0.46 | 11,373 | 7.5% | 7.0% |
| 紙パルプ事業 その他 | | | 17,154 | | | 18,704 | | | 1,550 | | 9.0% |
| 紙パルプ事業合計 | | | 179,077 | | | 192,000 | | | 12,923 | | 7.2% |
| パッケージング・ 紙加工事業 | | | 20,174 | | | 20,000 | | | -174 | | ▲0.9% |
| その他 | | | 9,037 | | | 9,000 | | | -37 | | ▲0.4% |

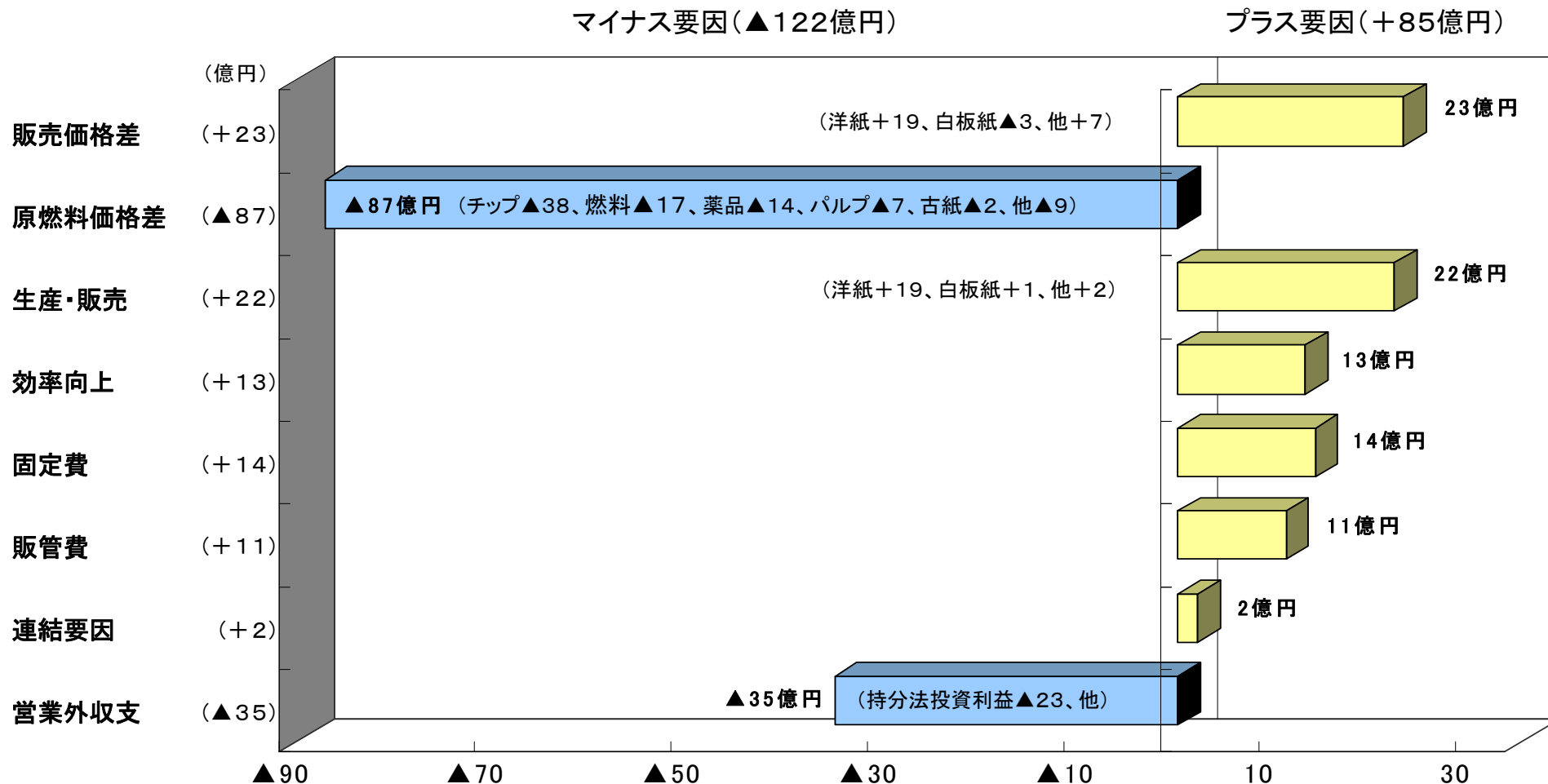
※1. 洋紙・板紙・紙計は単体数値で連結消去を考慮していない。

※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。



【2014年3月期 70億円 - 2013年3月期 107.3億円 → ▲37.3億円】



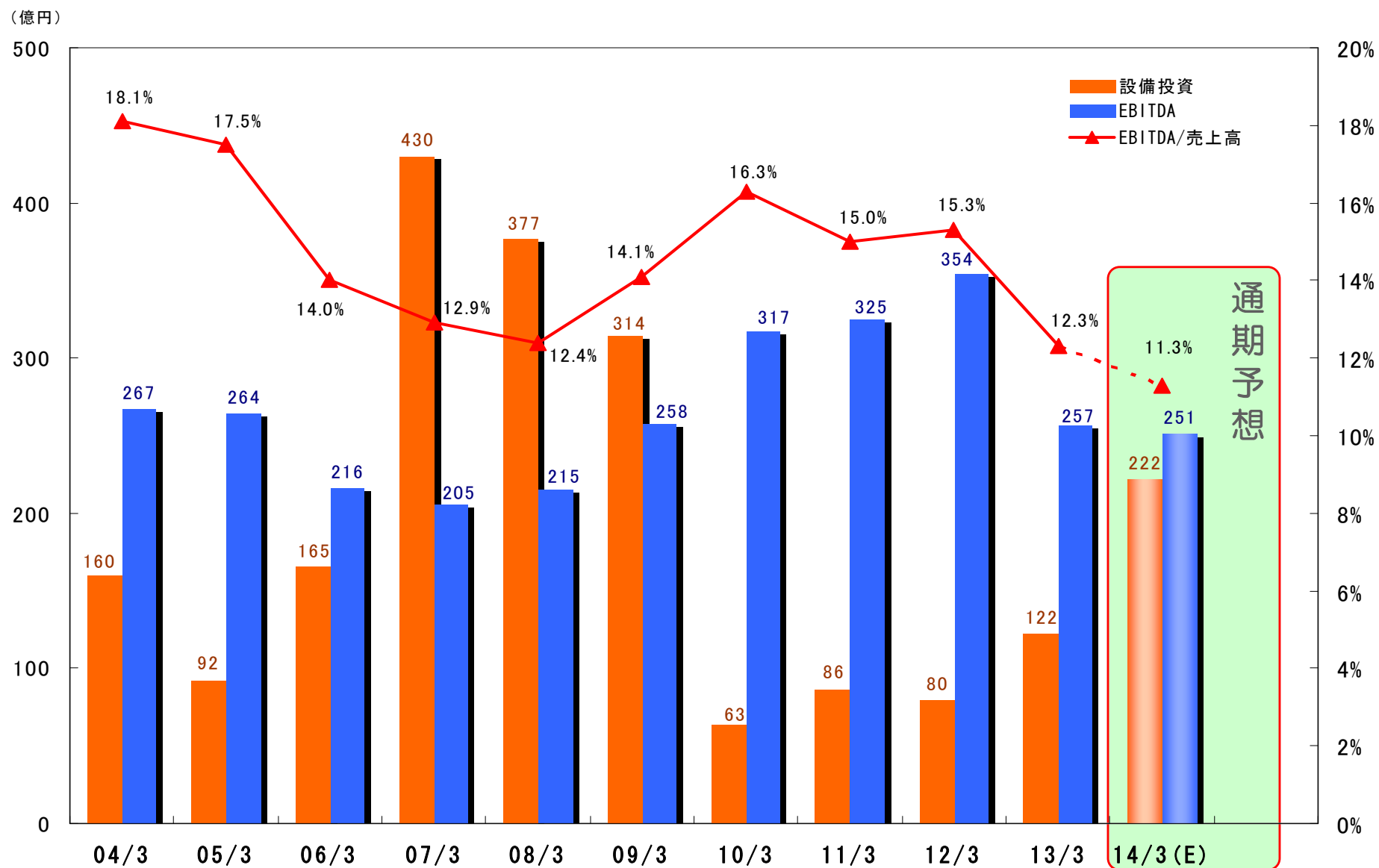
(販売価格差に品種割合差を含む)

—前提—
為替: 99円/\$



主な設備投資

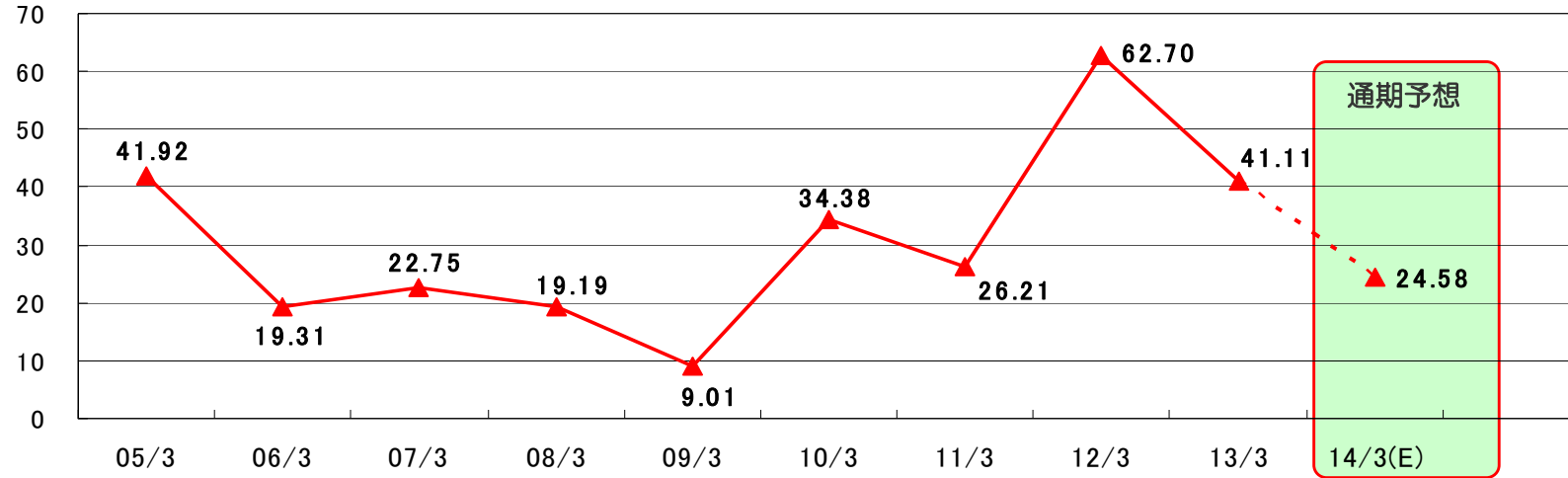
| | 今年度 投資予定額 | 投資総額 | 完工(予定) | 目的・効果 |
|--------------------------|---------------|--------|---------|---------------|
| 関東工場勝田及び勝田紙精選 カッター・仕上げ設備 | 4億円 | 5億円 | 2013/8 | 能力向上 |
| 関東工場勝田 ミルクカートン古紙処理設備設置 | 4億円 | 5億円 | 2013/9 | 原材料費削減 |
| 紀州工場 排水汚泥スラッジ乾燥設備設置 | 3億円 | 4億円 | 2013/9 | 処理費用削減 |
| 関東工場勝田 2B復水器設置 | 3億円 | 3億円 | 2013/11 | 発電能力向上 |
| MC北越 新潟工場向け大型天然ガス発電設備 | 5.6億円 | 8.0億円 | 2014/2 | エネルギー費削減・環境対策 |
| 関東工場勝田 太陽光発電設備設置 | 5億円 | 5億円 | 2014/3 | 売電事業 |
| 北越フォレスト 太陽光発電設備設置 | 1億円 | 3億円 | 2014/4 | 売電事業 |
| 中国白板紙工場建設 | 9.0億円 | 1.5億\$ | 2014/4 | 中国市場進出 |
| 新潟工場 KP設備更新 | 4億円 | 1.2億円 | 2014/6 | 効率向上・老朽更新 |
| その他(一般設備工事等含む) | 5.2億円 | | | |
| 今年度設備投資予定総額 | 22.2億円 | | | |



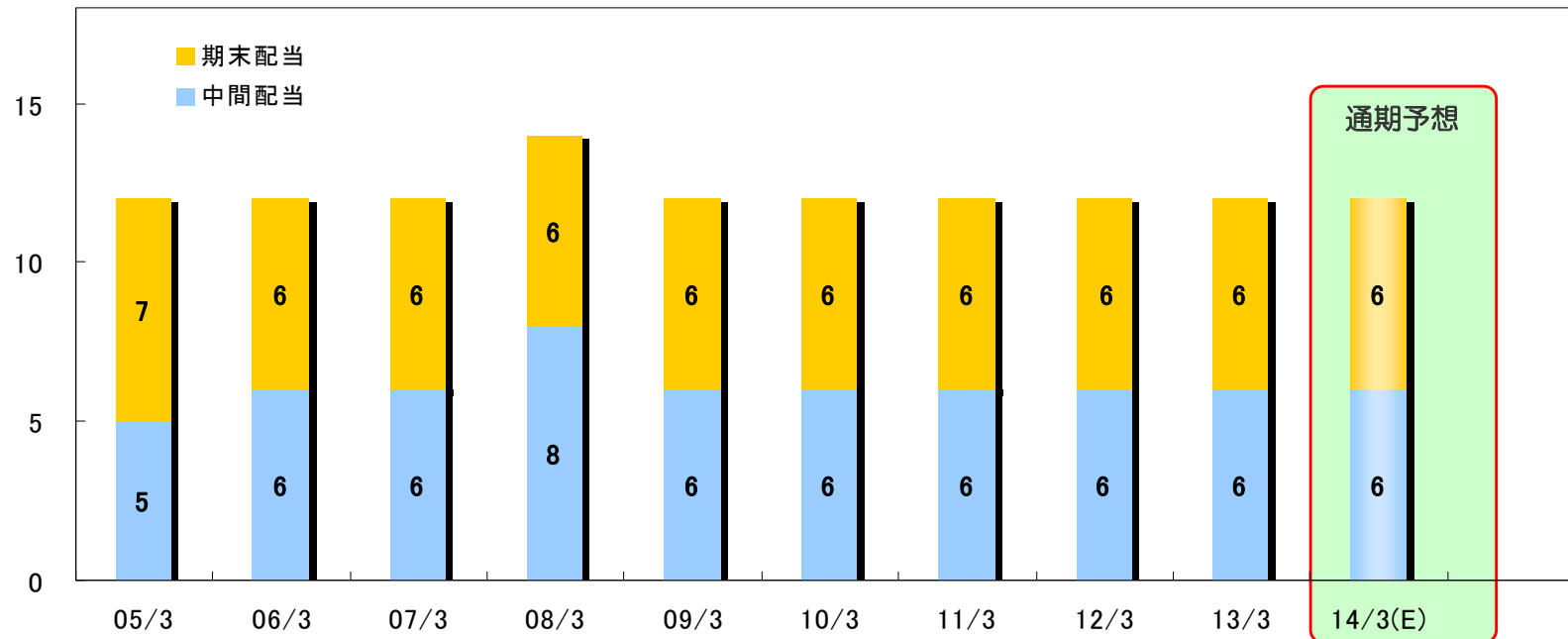
EBITDA=経常利益+支払利息+減価償却費-負ののれん償却額



EPS(円)



配当額(円)





(単位：百万円)

| | 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 (13/3期) | 2013年度 通期予想 | 2013年度 上期実績 |
|-----------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-----------------|-----------------|
| 売上高 | 151,204 | 153,692 | 158,991 | 172,708 | 182,814 | 193,951 | 217,013 | 230,575 | 208,289 | 221,000 | 107,593 |
| 営業利益 (営業利益率) | 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%) | 3,666 (1.8%) | 3,500 (1.6%) | 594 (0.6%) |
| 経常利益 (経常利益率) | 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%) | 10,725 (5.1%) | 7,000 (3.2%) | 2,444 (2.3%) |
| 当期純利益 | 6,959 | 3,238 | 4,395 | 4,074 | 1,913 | 7,239 | 5,431 | 12,796 | 8,379 | 5,000 | 2,001 |
| EPS (円) | 41.92 | 19.31 | 22.75 | 19.19 | 9.01 | 34.38 | 26.21 | 62.70 | 41.11 | 24.58 | 9.84 |
| ROE | 6.7% | 2.9% | 3.4% | 2.9% | 1.4% | 5.3% | 3.9% | 8.8% | 5.4% | 3.1% | — |
| ROA (経常利益) | 5.6% | 3.2% | 3.7% | 2.8% | 2.2% | 2.9% | 3.1% | 4.2% | 3.2% | 2.0% | — |
| D/Eレシオ | 0.67倍 | 0.65倍 | 0.54倍 | 0.72倍 | 1.00倍 | 0.97倍 | 0.86倍 | 0.76倍 | 0.80倍 | 0.79倍 | 0.73倍 |
| 有利子負債 | 71,445 | 73,649 | 77,291 | 101,024 | 135,730 | 134,850 | 119,226 | 115,084 | 126,917 | 129,000 | 118,711 |
| 減価償却費 | 12,950 | 13,662 | 10,566 | 12,325 | 17,348 | 21,361 | 22,496 | 22,177 | 19,624 | 18,900 | 9,447 |
| EBITDA | 26,440 | 21,551 | 20,516 | 21,455 | 25,844 | 31,695 | 32,455 | 35,382 | 25,707 | 25,100 | 11,484 |

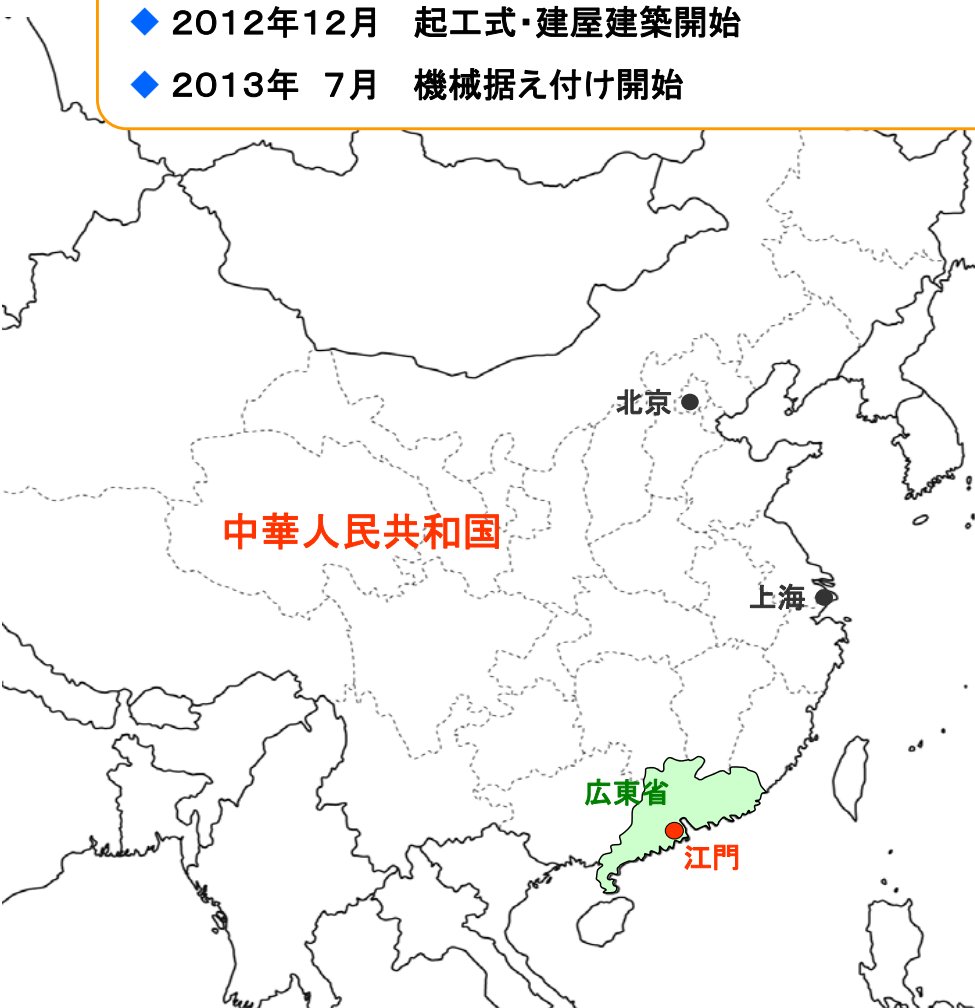
※EBITDA = 経常利益 + 支払利息 + 減価償却費 - 負ののれん償却費



江門星輝造紙有限公司

広東省江門市 塗工白板紙生産工場(年産30万t)

- ◆ 2011年 6月 星輝投資控股有限公司設立(香港)
- ◆ 2011年10月 江門星輝造紙有限公司設立(中国)
- ◆ 2012年12月 起工式・建屋建築開始
- ◆ 2013年 7月 機械据え付け開始



調成 ~ マシン ~ 仕上げ 建屋
全長 535m



江門星輝造紙有限公司

広東省江門市 塗工白板紙生産工場(年産30万t)



ワイヤーパート

ドライヤーパート



自動倉庫

■ 今後の予定

- ◆ 各設備据付・配管・電気計装工事
- ◆ 2014年 4月 完工予定

エコパルプはおかげさまで15周年



1998年、北越紀州製紙（当時:北越製紙）が日本初のECF漂白パルプ生産を開始して15年
これからも業界トップクラスの低環境負荷への取り組みを継続して参ります

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。