

2021年3月期 第2四半期
決算説明資料



2020年11月26日

北越コーポレーション株式会社

■ 決算の概要

- ◆ 売上高は新型コロナウイルス感染症の影響により、世界的な紙・パルプ需要が減退したことから国内・海外事業ともに大幅な減収。
- ◆ 国内外洋紙の需要減少に伴う販売数量減少と世界的なパルプ価格の下落による影響が大きく、営業利益以下いずれも減益。
- 営業利益・経常利益ともに業績予想値を下回りましたが、第2四半期末配当金については変更なく、前年比1円増配の7円といたします。

(単位：百万円)

	2020 / 3期 第2四半期	2021 / 3期 第2四半期	増 減	増 減 率
売 上 高	136,714	103,304	▲ 33,410	▲ 24.4%
営 業 利 益	7,301	▲ 3,253	▲ 10,555	—
経 常 利 益	9,557	▲ 678	▲ 10,236	—
親会社株主に帰属 する四半期純利益	6,544	1,859	▲ 4,684	▲ 71.6%

2021年3月期 第2四半期 セグメント別(売上高・営業利益)実績

(単位：百万円)

	2020/3期 第2四半期		2021/3期 第2四半期		増減額		増減率	
	売上高	営業利益	売上高	営業利益	売上高	営業利益	売上高	営業利益
紙パルプ事業	122,963	6,417	91,052	▲ 3,742	▲ 31,911	▲ 10,160	▲ 26.0%	—
パッケージング・ 紙加工事業	9,397	217	8,169	▲ 5	▲ 1,228	▲ 222	▲ 13.1%	—
その他・調整	4,353	667	4,082	494	▲ 270	▲ 172	▲ 6.2%	▲ 25.9%
合計	136,714	7,301	103,304	▲ 3,253	▲ 33,410	▲ 10,555	▲ 24.4%	—

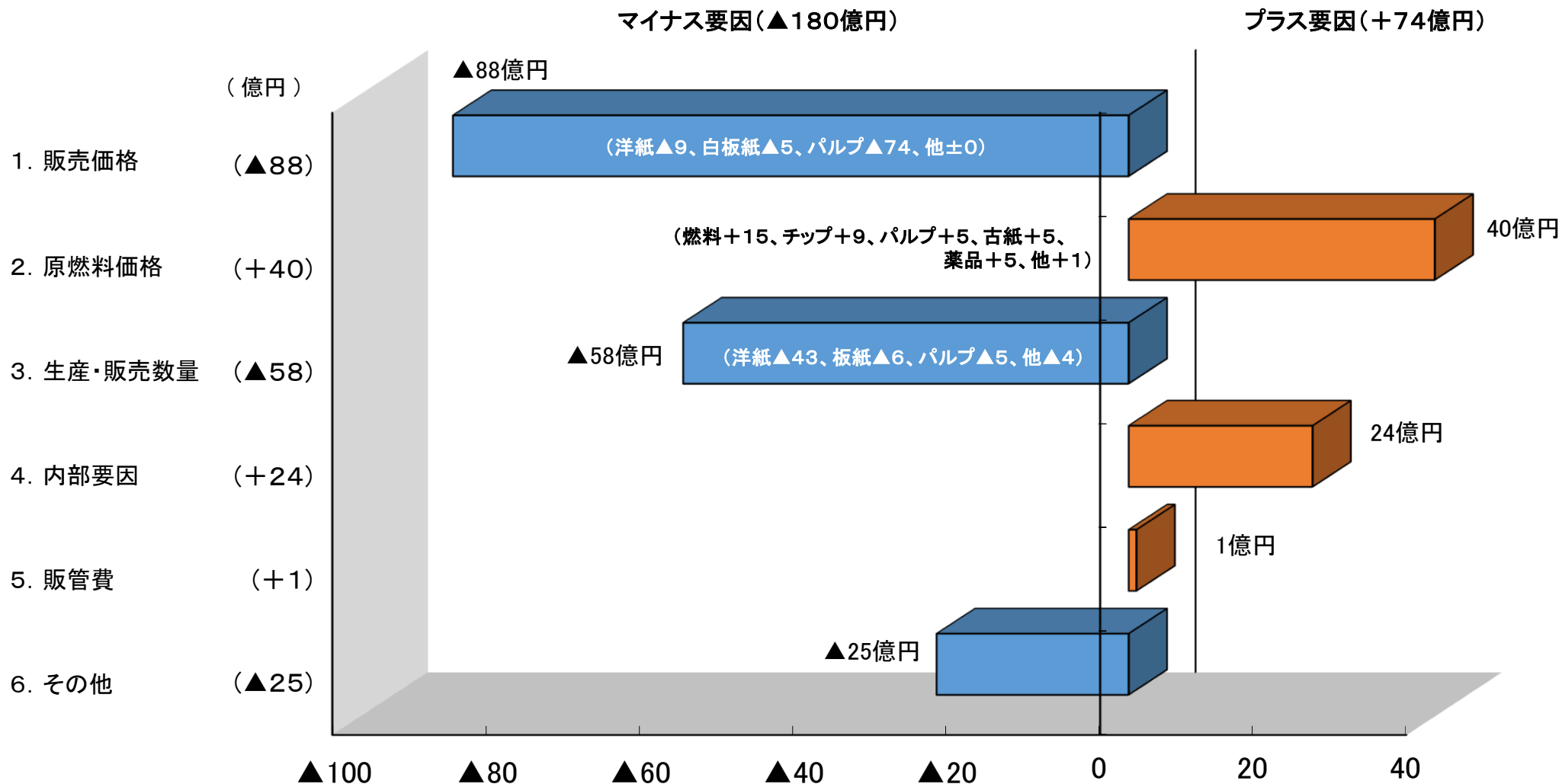
※ 売上高：外部顧客への売上高

2021年3月期 第2四半期 連結販売実績

	2020/3期 第2四半期			2021/3期 第2四半期			差異			増減率	
	数量	平均@	金額	数量	平均@	金額	数量	平均@	金額	数量	金額
	千トン	円/kg	億円	千トン	円/kg	億円	千トン	円/kg	億円		
洋紙	611	107.20	655	446	109.02	487	▲ 165	1.82	▲ 168	▲ 26.9%	▲ 25.7%
板紙	252	87.18	220	225	80.68	181	▲ 27	▲ 6.50	▲ 38	▲ 10.7%	▲ 17.4%
紙計	863	101.36	875	671	99.53	668	▲ 192	▲ 1.83	▲ 207	▲ 22.2%	▲ 23.6%
パルプ	351	75.91	267	336	54.45	183	▲ 15	▲ 21.46	▲ 84	▲ 4.4%	▲ 31.4%
その他			89			60			▲ 29		▲ 32.6%
紙パルプ事業			1,230			911			▲ 319		▲ 26.0%
パッケージング・ 紙加工事業			94			82			▲ 12		▲ 13.1%

連結営業利益 対前年増減要因

【2020年3月期 第2四半期 73億円 ⇒ 2021年3月期 第2四半期 ▲33億円 差異 ▲106億円】



2020年3月期 第2四半期
為替: 109円/\$
ドバイ原油: \$64/bbl
減価償却費: 93億円



2021年3月期 第2四半期
為替: 106円/\$
ドバイ原油: \$37/bbl
減価償却費: 81億円

連結貸借対照表

(単位:億円)

	20/3期	20/9期	増減	備考
現預金	214	329	115	
売上債権	565	472	▲ 93	受取手形及び売掛金▲76、電子記録債権▲16
たな卸資産	544	508	▲ 36	商品及び製品▲17
その他流動資産	54	58	4	
有形・無形固定資産	1,304	1,281	▲ 23	設備投資額73、減価償却費▲81
投資その他の資産	767	893	126	投資有価証券92、繰延税金資産37
資産合計	3,447	3,541	94	

仕入債務	257	204	▲ 53	
有利子負債	1,068	1,236	168	短期借入金12、CP80、長期借入金77
その他負債	314	290	▲ 23	
負債合計	1,639	1,731	92	
純資産合計	1,809	1,811	2	

■ 決算の概要

- ◆ 国内紙需要は第2四半期以降回復基調にあり、国内紙販売数量の回復と原燃料価格及び減価償却費等のコストダウンを見込む。
- ◆ 海外において、カナダパルプ事業の厳しい状況は継続するものの、中国白板紙事業は収益が改善。
- ◆ 年度決算においては営業利益・経常利益ともに黒字回復、特別利益として投資有価証券売却益(約51億)計上を見込む。

- 配当金予想については変更なく、前年比+2円増配の年間14円を予定しております。

(単位：百万円)

	2020/3期 実績	2021/3期 予想	増減	増減率
売上高	264,618	210,000	▲ 54,618	▲ 20.6%
営業利益	11,208	1,000	▲ 10,208	▲ 91.1%
経常利益	15,652	5,500	▲ 10,152	▲ 64.9%
親会社株主に帰属 する当期純利益	8,072	7,500	▲ 572	▲ 7.1%

2021年3月期 セグメント別(売上高・営業利益)予想

(単位:百万円)

	2020/3期 実績		2021/3期 予想		増減額		増減率	
	売上高	営業利益	売上高	営業利益	売上高	営業利益	売上高	営業利益
紙パルプ事業	237,895	9,321	190,000	0	▲ 47,895	▲ 9,321	▲ 20.1%	▲ 100.0%
パッケージング・ 紙加工事業	18,227	418	16,000	200	▲ 2,227	▲ 218	▲ 12.2%	▲ 52.2%
その他・調整	8,494	1,468	4,000	800	▲ 4,494	▲ 668	▲ 52.9%	▲ 45.5%
合計	264,618	11,208	210,000	1,000	▲ 54,618	▲ 10,208	▲ 20.6%	▲ 91.1%

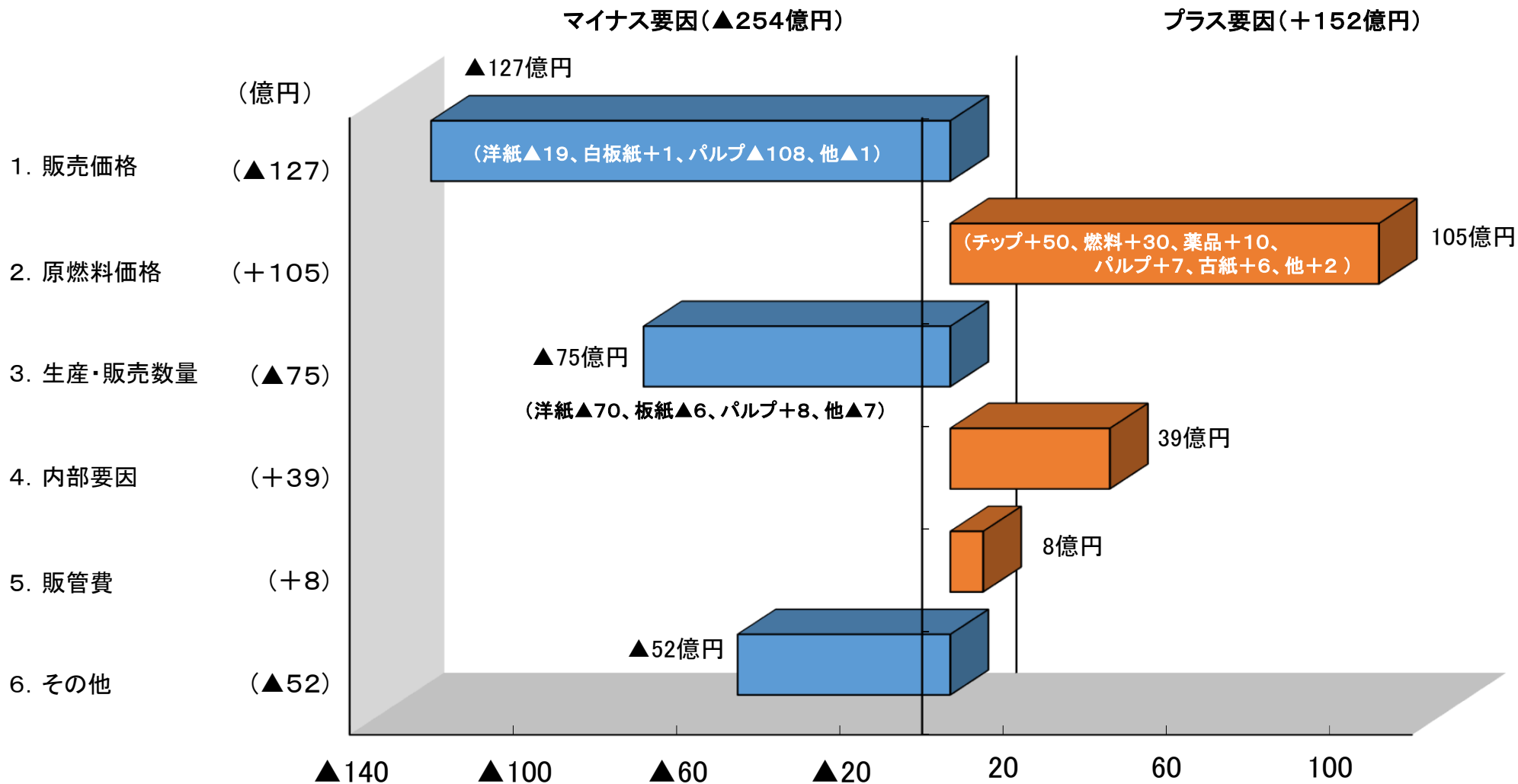
※ 売上高：外部顧客への売上高

2021年3月期 連結販売見込み

	2020/3期 実績			2021/3期 予想			差異			増減率	
	数量	平均@	金額	数量	平均@	金額	数量	平均@	金額	数量	金額
	千トン	円/kg	億円	千トン	円/kg	億円	千トン	円/kg	億円		
洋紙	1,230	107.26	1,319	979	106.85	1,046	▲ 250	▲ 0.41	▲ 273	▲ 20.4%	▲ 20.7%
板紙	525	84.48	443	512	79.62	408	▲ 13	▲ 4.86	▲ 36	▲ 2.4%	▲ 8.0%
紙計	1,754	100.45	1,762	1,491	97.50	1,454	▲ 263	▲ 2.94	▲ 308	▲ 15.0%	▲ 17.5%
パルプ	672	67.45	453	705	52.67	372	33	▲ 14.77	▲ 82	4.9%	▲ 18.1%
その他			163			74			▲ 89		▲ 54.5%
紙パルプ事業			2,379			1,900			▲ 479		▲ 20.1%
パッケージング・紙加工事業			182			160			▲ 22		▲ 12.2%

2021年3月期予想 連結営業利益 対前年増減要因

【2020年3月期 112億円 ⇒ 2021年3月期 10億円 差異 ▲102億円】



2020年3月期
為替: 109円/\$
ドバイ原油: \$60/bbl
減価償却費: 185億円



2021年3月期
為替: 107円/\$
ドバイ原油: \$42/bbl
減価償却費: 145億円

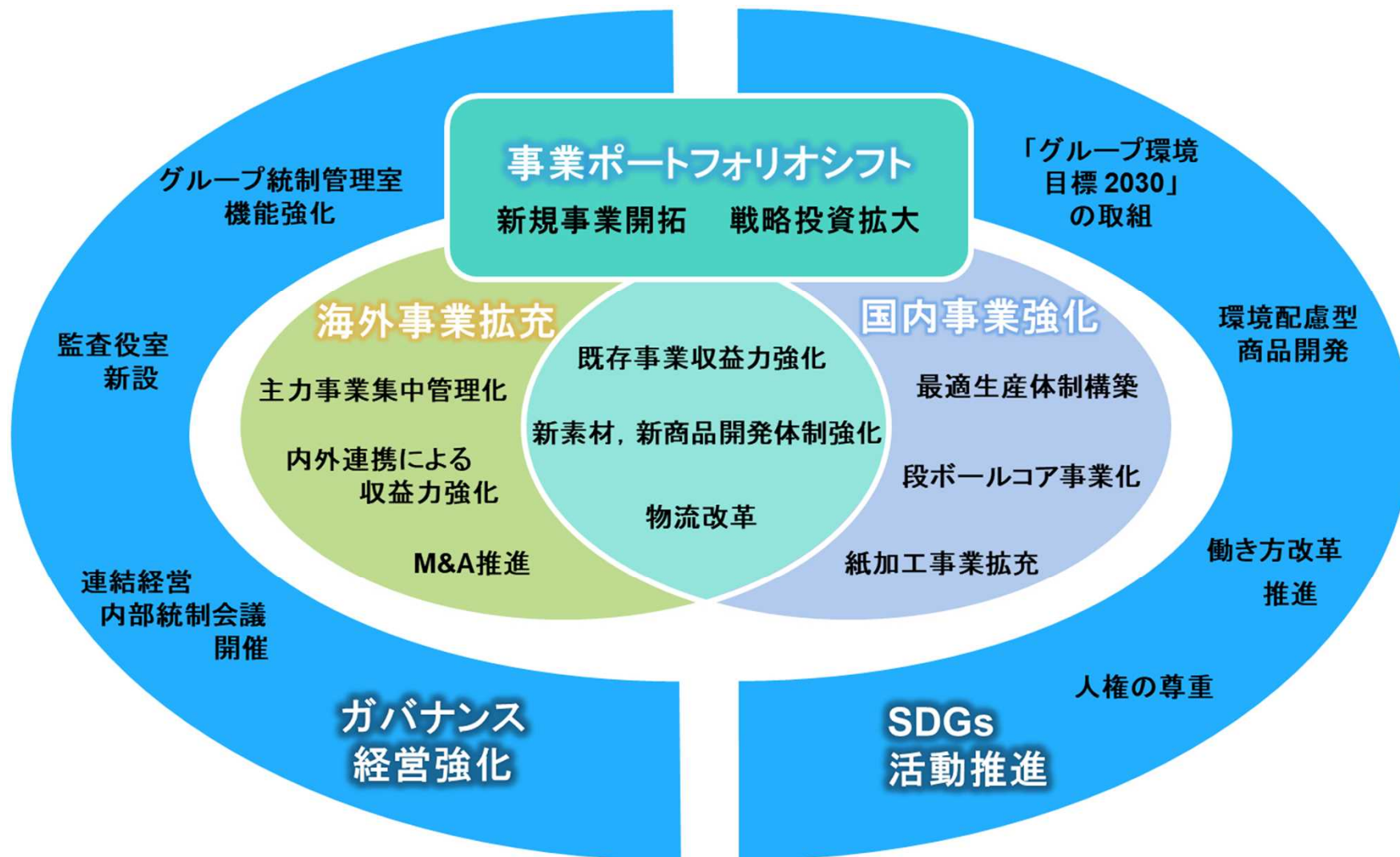
設備投資

	今年度 投資予定額
北越コーポレーション（各設備更新工事 他）	89億円
アルパック（回収ボイラー熱回収設備導入工事 他）	39億円
北越パッケージ（各設備更新工事 他）	4億円
その他子会社	8億円
今年度設備投資予定総額	140億円

中期経営計画について

名称: 中期経営計画2023

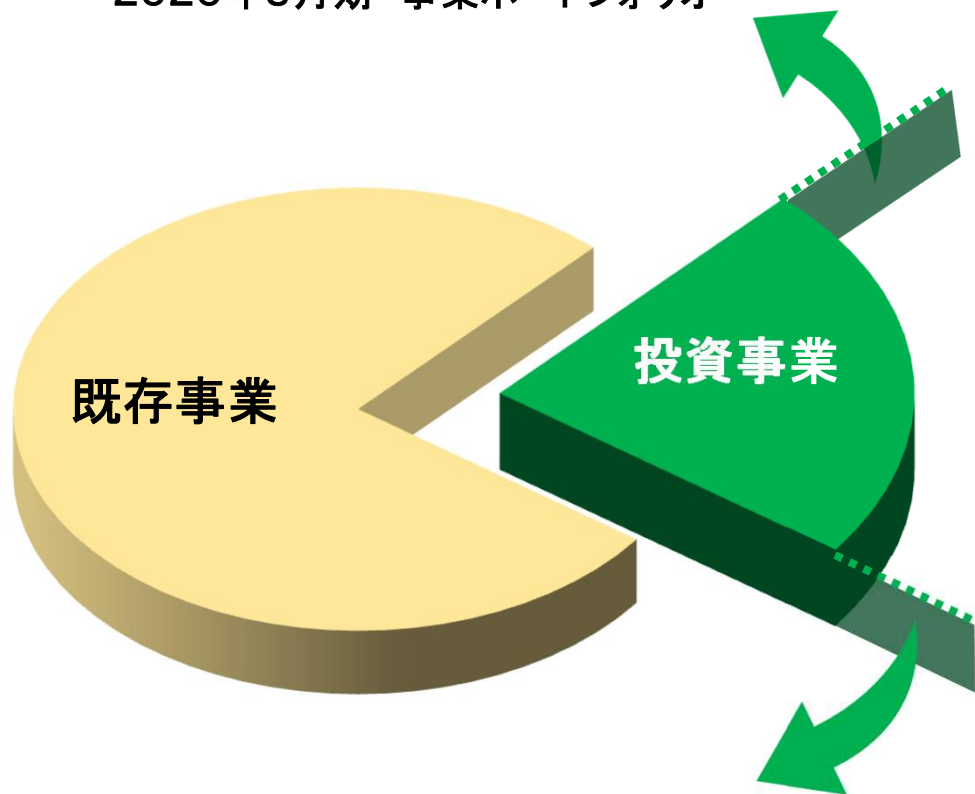
期間: 2020年4月1日～2023年3月31日



事業ポートフォリオシフトへの取り組み ～ 事業投資本部の設置 ～

- 新規事業及びM&Aの検討・実行による事業ポートフォリオシフトを加速する
- 国内外の既存事業を同一の尺度で評価し、公平・的確なグループ経営を実現する。
- 海外主要子会社の迅速かつ的確な意思決定と即効的な施策実行を行う。

2020年3月期 事業ポートフォリオ



戦略投資(新規事業・M&A等)

事業ポートフォリオシフトの加速

- ✓ 最適生産体制の構築に向けた事業構造の転換
- ✓ ノンコア事業の選別、売却による資産効率の向上
- ✓ M&Aの情報収集強化

新商品の開発

- ✓ 白ライナー・塗工白ライナー(江門星輝造紙)
- ✓ プラスチック代替素材
- ✓ 環境・衛生・医療分野の新機能材

価値向上

【カナダ】 連結子会社
Alberta-Pacific
Forest Industries Inc.

【中国】 連結子会社
江門星輝造紙有限公司

【フランス】 連結子会社
Bernard Dumas S.A.S.

【日本】 持分法適用関連会社
大王製紙株式会社

※当ページに記載の【事業】は、決算説明におけるセグメントとは異なります。

私たち北越グループは、
バイオマスなどのCO₂ゼロ・エネルギーを積極的に活用し
自然循環型素材である紙をつくっています。

現在では、CO₂ゼロ・エネルギー比率を
業界トップレベルの70%まで高めることができました。

私たちは、人と自然が共生する社会の実現を目指し
2050年までにCO₂排出実質ゼロに挑戦します。



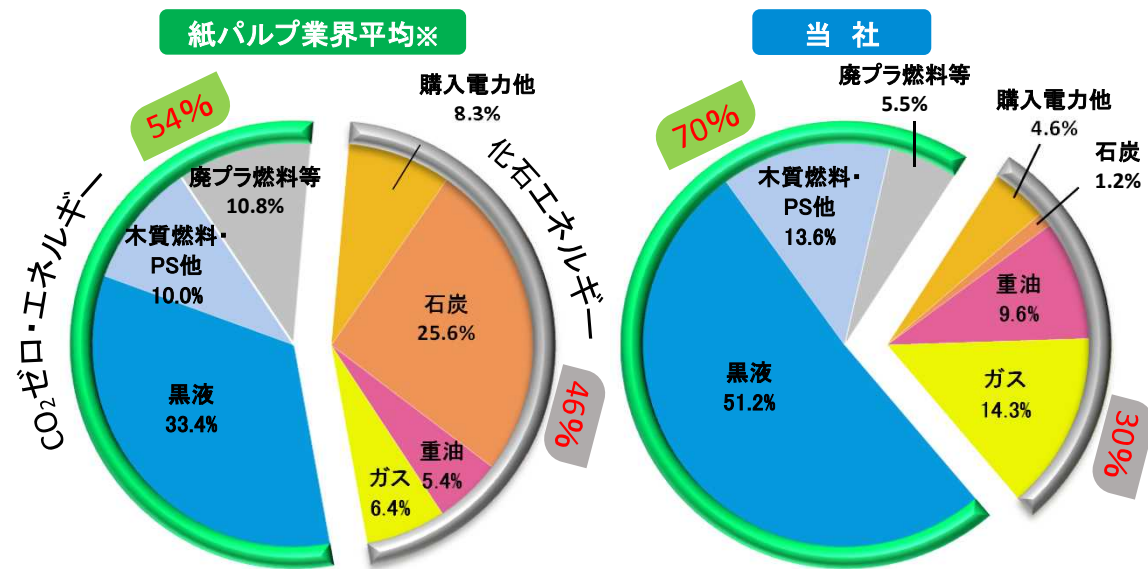
北越グループ ゼロCO₂ 2050 ~ 当社製品のライフサイクル ~

製造における高いCO₂ゼロ・エネルギー比率により
原材料から製品までを通して低CO₂排出サイクルを実現

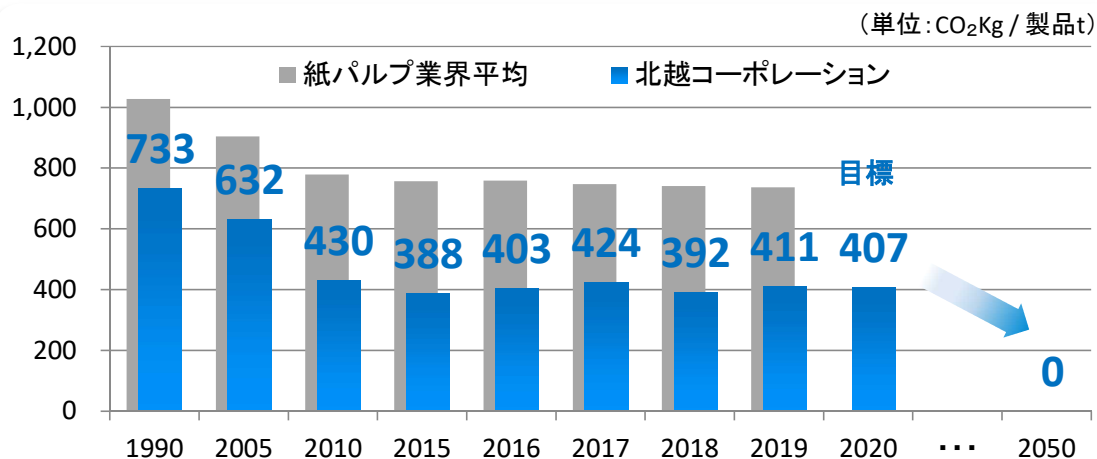


北越グループ ゼロCO₂ 2050 ～ CO₂排出実質ゼロへの挑戦 ～

【エネルギー構成比 2019年度実績】



【当社のCO₂排出原単位の推移】



※日本製紙連合会公表資料より抜粋

1. これまでの当社の取り組み

①環境優先の投資(コスト<環境)

- ・環境を優先し高コストなCO₂排出量の少ないガス用役設備の設置

例)新潟工場ガス発電設備 2014年設置後7年間比較

	ガス発電	石炭発電	差
燃料コスト	233 億円	160 億円	73 億円
CO ₂ 排出量	868 千t-CO ₂	2,168 千t-CO ₂	▲1,300 千t-CO ₂

他 長岡工場ガスボイラー(2002年) / 大阪工場ガスボイラー(2007年)

②再生可能エネルギーの積極的採用

関東工場(勝田)バイオマスボイラー(2006年)
 新潟工場 バイオマスボイラー(2007年)
 紀州工場 バイオマスボイラー(2008年) 他

③業界トップのCO₂排出原単位を確立

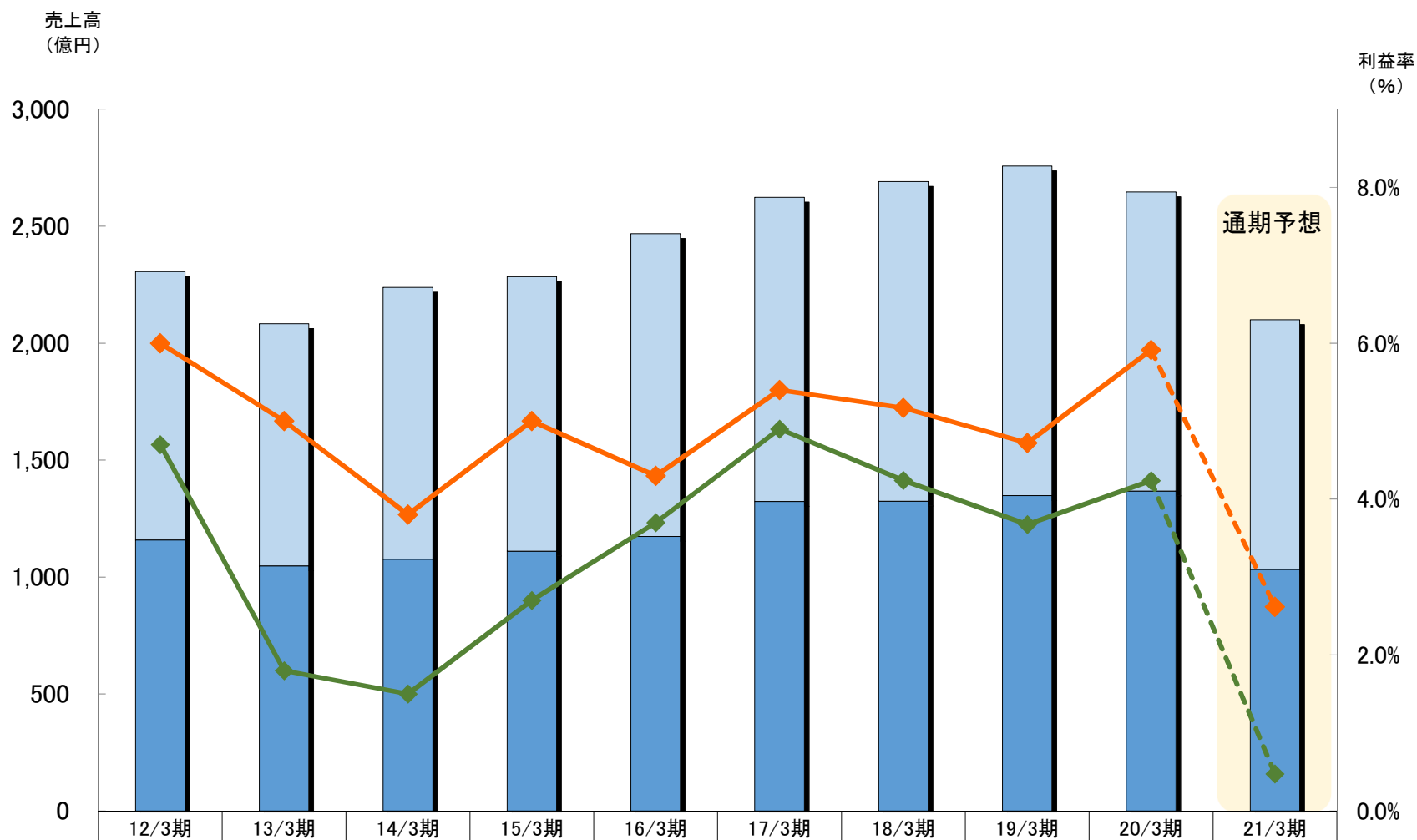
2. 価格競争力の回復・環境競争力の強化

3. CO₂ゼロ達成に向けた課題

技術革新・コスト低減等の研究加速

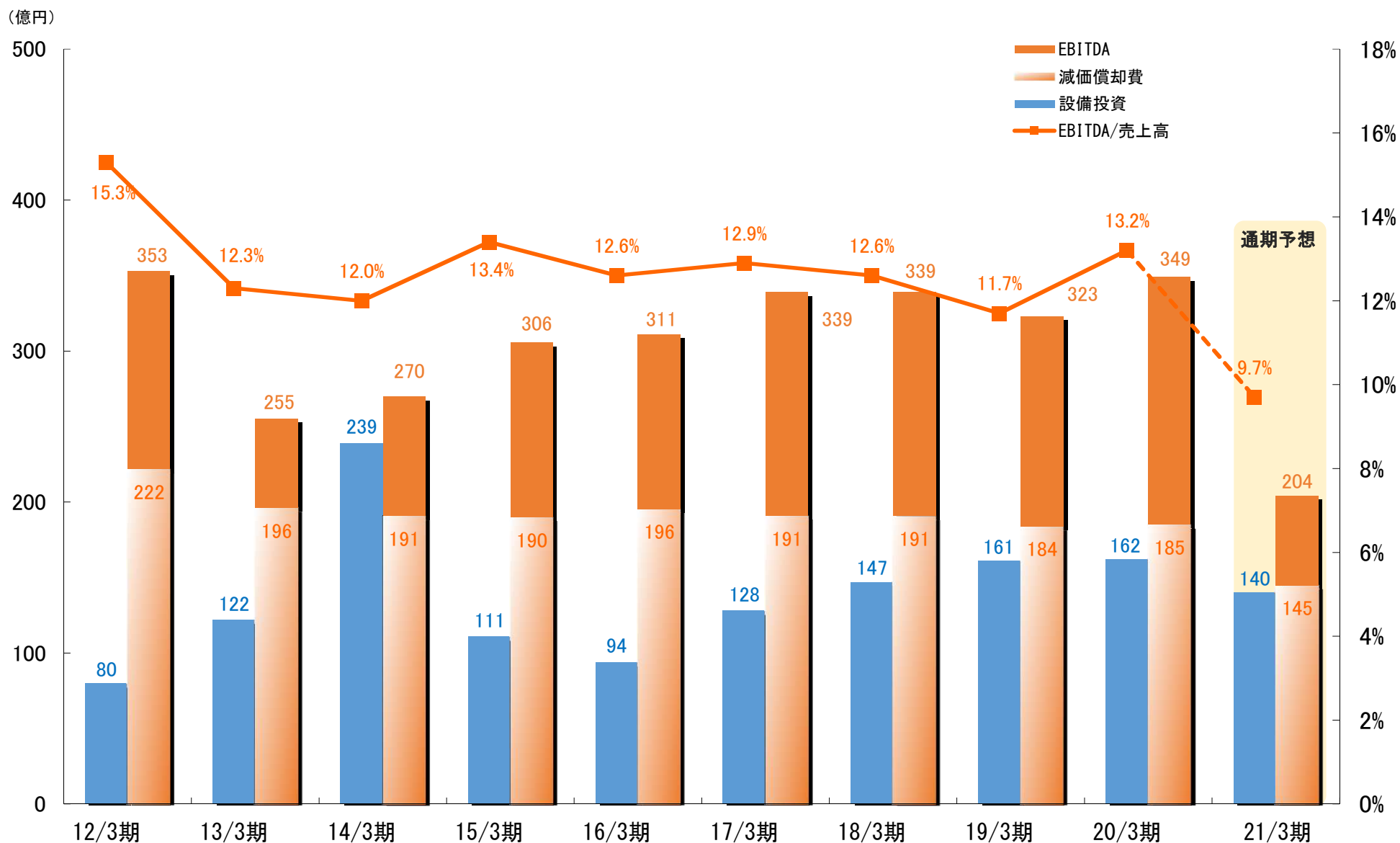
参考資料

連結業績(売上高・利益率)の推移



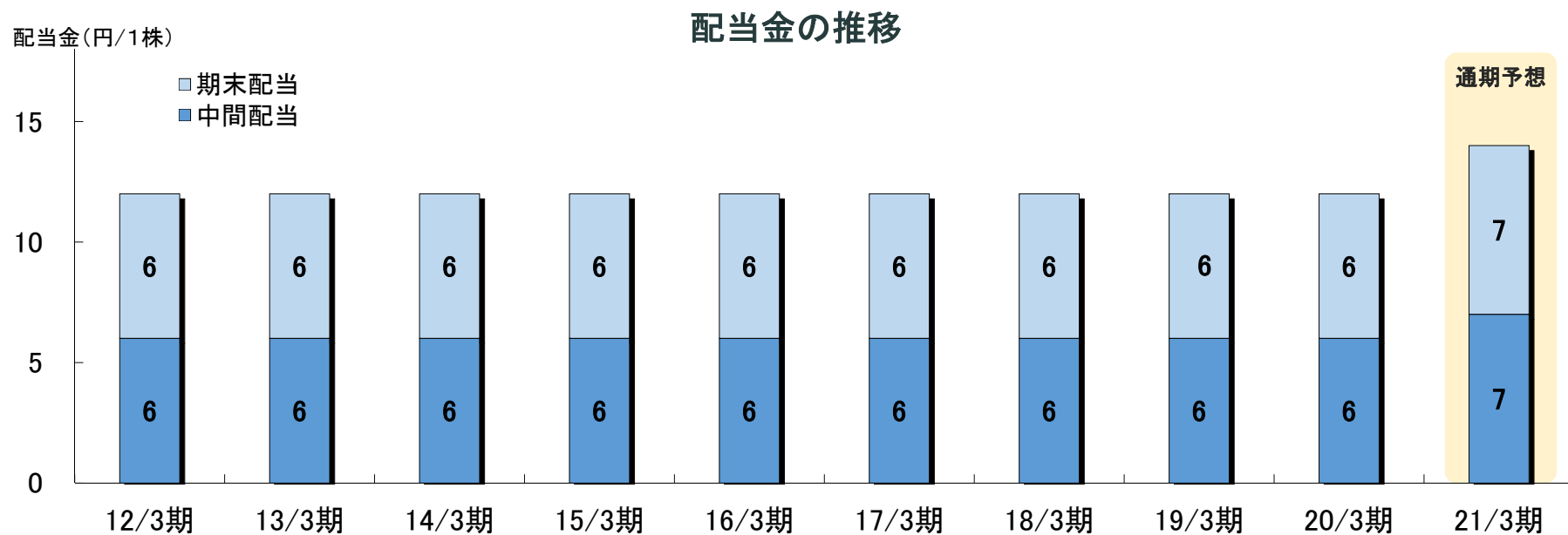
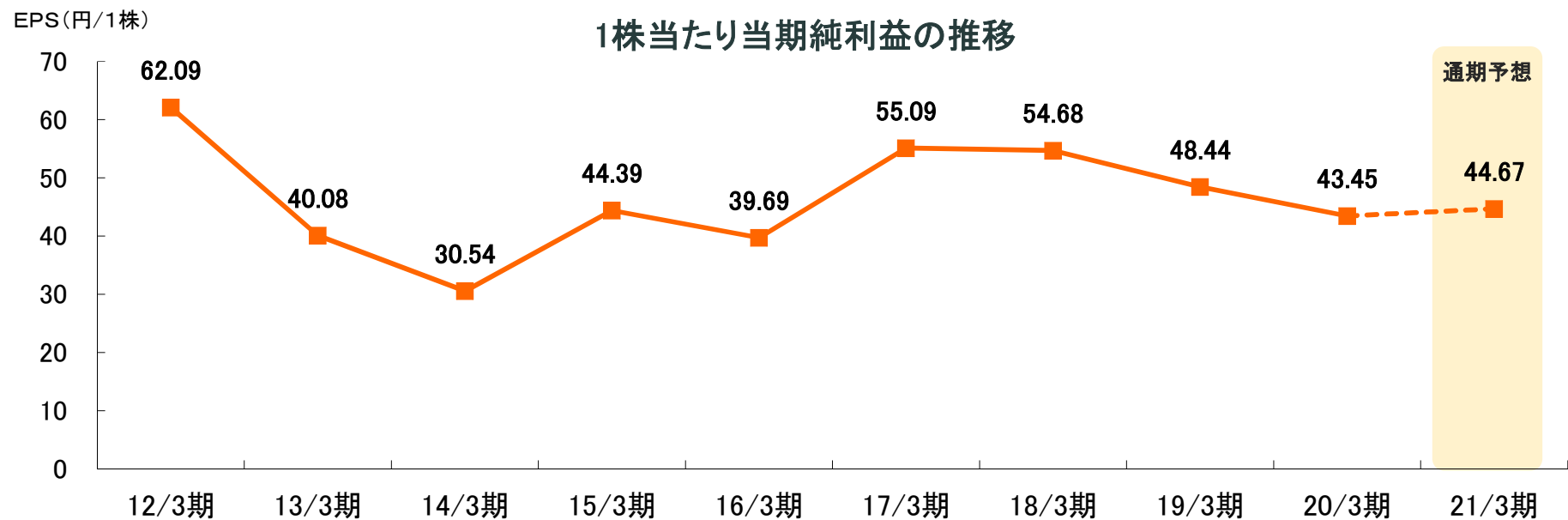
EBITDA=経常利益+支払利息+減価償却費+のれん償却費-負ののれん償却費

設備投資・EBITDAの推移



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

利益配当の推移



連結主要指標の推移

(単位：百万円)

	2012年度 (13/3期)	2013年度 (14/3期)	2014年度 (15/3期)	2015年度 (16/3期)	2016年度 (17/3期)	2017年度 (18/3期)	2018年度 (19/3期)	2019年度 (20/3期)	2020年度 通期予想	2020年度 上期実績
売上高	208,280	223,864	228,400	246,849	262,398	269,099	275,807	264,618	210,000	103,304
営業利益 (営業利益率)	3,657 (1.8%)	3,307 (1.5%)	6,139 (2.7%)	9,236 (3.7%)	12,900 (4.9%)	11,414 (4.2%)	10,130 (3.7%)	11,208 (4.2%)	1,000 (0.5%)	▲ 3,253 —
経常利益 (経常利益率)	10,516 (5.0%)	8,480 (3.8%)	11,462 (5.0%)	10,587 (4.3%)	14,055 (5.4%)	13,907 (5.2%)	13,015 (4.7%)	15,652 (5.9%)	5,500 (2.6%)	▲ 678 —
親会社株主に帰属 する当期純利益	8,169	6,105	8,359	7,476	10,380	10,327	9,155	8,072	7,500	1,859
EPS (円)	40.08	30.54	44.39	39.69	55.09	54.68	48.44	43.45	44.67	11.07
ROE	5.4%	3.9%	5.2%	4.5%	6.0%	5.6%	4.8%	4.3%	4.1%	—
ROA (経常利益)	3.1%	2.4%	3.3%	3.0%	3.9%	3.8%	3.5%	4.4%	1.6%	—
ネットD/Eレシオ	0.64倍	0.74倍	0.65倍	0.66倍	0.54倍	0.49倍	0.49倍	0.47倍	0.48倍	0.50倍
有利子負債	129,137	136,387	123,724	129,585	116,753	108,240	109,725	106,832	120,400	123,624
減価償却費	19,624	19,070	19,006	19,552	19,093	19,065	18,390	18,450	14,500	8,074
EBITDA	25,537	26,972	30,581	31,122	33,936	33,868	32,311	34,881	20,400	7,683

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

本資料に掲載されている目標等に関する内容は、計画策定時点における各種の前提に基づいたものであり、その実現性を保証するものではありません。

また、当社は新しい情報、将来の出来事等に基づきこれらの将来予測を更新する義務を負うものではありません。

本資料のお問い合わせ先

北越コーポレーション株式会社 経営企画部
03-3245-4579