



# 2018年3月期 第2四半期 決算説明会

2017年11月27日



## ■ 決算の概要

- ◆ 売上高は、国内販売数量の減少と価格修正の遅れがあったものの、海外売上高の増加により、増収を確保
- ◆ 営業利益は、原燃料価格の高騰を受け減益となるも、国内工場における効率向上や海外事業の収益寄与により、業績予想を上回る着地
- ◆ 経常利益は、営業外収支において、円安による為替差損益の改善などにより増益

(単位：百万円)

	2017/3期 第2四半期	2018/3期 第2四半期	増 減	増 減 率	前回発表予想 (2017年5月12日発表)
売 上 高	132,319	132,445	126	0.1%	136,000
営 業 利 益	6,187	4,562	▲ 1,625	▲ 26.3%	4,000
経 常 利 益	4,306	6,945	2,639	61.3%	5,500
親会社株主に帰属 する四半期純利益	3,277	5,362	2,084	63.6%	3,500

# 2018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)

	2017/3期 第2四半期		2018/3期 第2四半期		売上高		営業利益	
	売上高	営業利益	売上高	営業利益	増減	増減率	増減	増減率
紙パルプ事業	118,203	5,018	118,714	3,237	510	0.4%	▲ 1,781	▲ 35.5%
パッケージング・ 紙加工事業	10,433	594	10,110	569	▲ 322	▲ 3.1%	▲ 25	▲ 4.3%
その他	3,682	241	3,620	410	▲ 62	▲ 1.7%	168	69.5%
調整額	—	331	—	345	—	—	13	4.1%
合計	132,319	6,187	132,445	4,562	126	0.1%	▲ 1,625	▲ 26.3%

※ 売上高：外部顧客への売上高

# 2018年3月期 第2四半期 連結販売実績



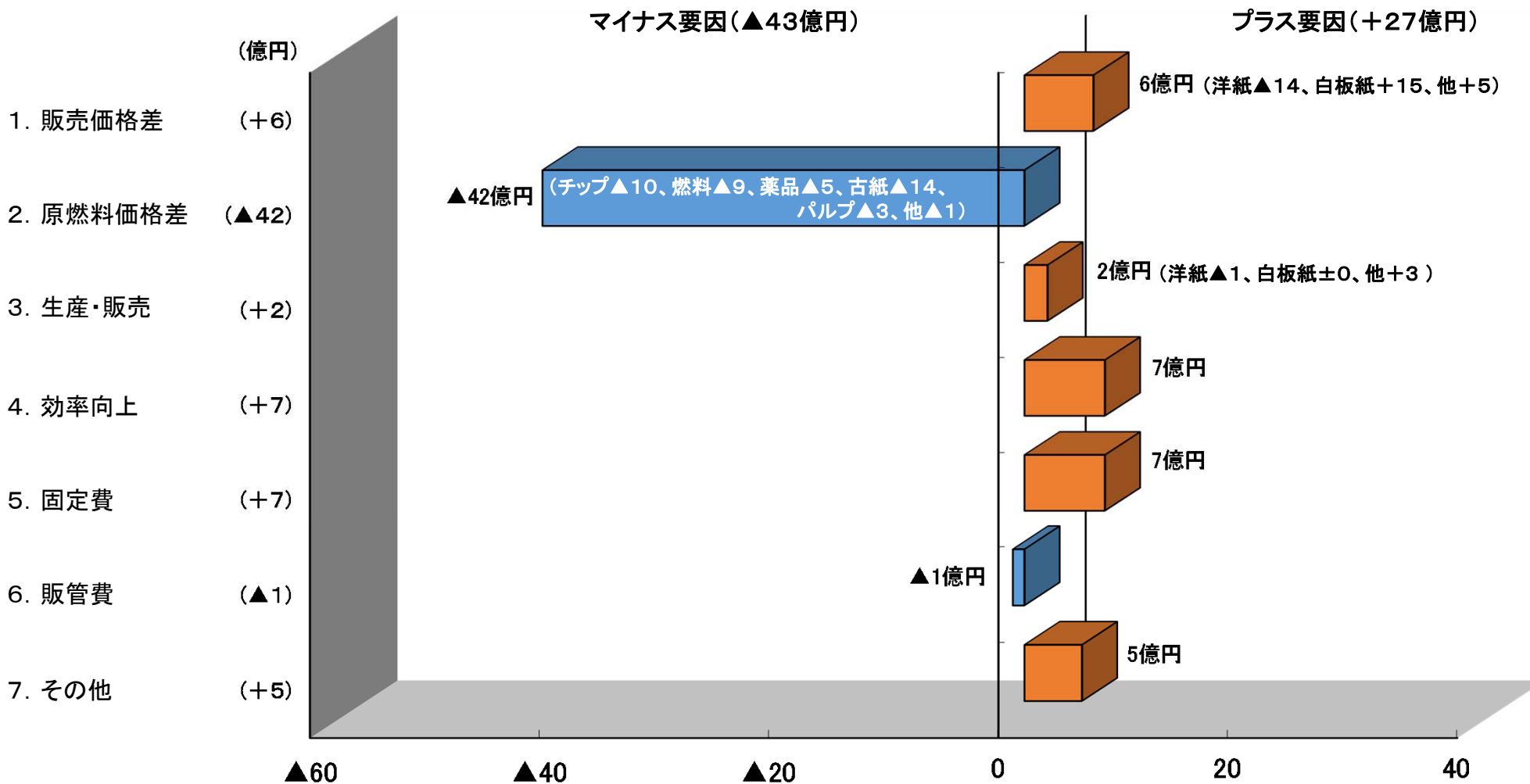
	2017/3期 第2四半期			2018/3期 第2四半期			差異			前年同期差異	
	数量	単価	金額	数量	単価	金額	数量	単価	金額	数量	金額
	千ト	円/kg	百万円	千ト	円/kg	百万円	千ト	円/kg	百万円		
洋紙	671	98.55	66,095	661	98.30	64,956	▲ 10	▲ 0.25	▲ 1,138	▲ 1.5%	▲ 1.7%
板紙 (江門星輝造紙を含む)	266	81.23	21,608	262	86.11	22,575	▲ 4	4.89	966	▲ 1.5%	4.5%
紙計	937	93.63	87,703	923	94.84	87,531	▲ 14	1.21	▲ 171	▲ 1.5%	▲ 0.2%
パルプその他			30,500			31,183			683		2.2%
紙パルプ事業 合			118,203			118,714			510		0.4%
パッケージング・ 紙加工事業			10,433			10,110			▲ 322		▲ 3.1%
その他			3,682			3,620			▲ 62		▲ 1.7%
合計			132,319			132,445			126		0.1%

※ 板紙について、2017/3期 第2四半期、2018/3期 第2四半期ともに北越紀州製紙単体に江門星輝造紙を合算した数値としている。

# 連結営業利益 対前年増減要因



【2017年3月期 第2四半期 62億円 ⇒ 2018年3月期 第2四半期 46億円 差異 ▲16億円】



2017年3月期 第2四半期  
為替: 105円/\$  
ドバイ原油: \$41/bbl



2018年3月期 第2四半期  
為替: 111円/\$  
ドバイ原油: \$51/bbl

差異項目1~6には、北越紀州製紙単体、アルパックおよび江門星輝造紙における差異を含んでおります。従って、差異項目7には、それ以外の連結子会社における増減益および連結調整等による影響を表示しております。

# 連結貸借対照表



(単位: 億円)

	17/3期	17/9期	増減	備考
現預金	195	244	49	
受取手形・電子記録債権・売掛金	680	654	▲ 26	
たな卸資産	449	465	16	
その他流動資産	72	72	0	
有形・無形固定資産	1,476	1,444	▲ 31	設備投資70億、減価償却▲95億、他
投資その他の資産	751	783	33	投資有価証券33億
<b>資産合計</b>	<b>3,622</b>	<b>3,662</b>	<b>40</b>	
支払手形・電子記録債務・買掛金	279	267	▲ 12	
有利子負債	1,168	1,150	▲ 18	短借18億、CP15億、長借▲49億、リース▲1億
その他負債	365	379	14	
<b>負債合計</b>	<b>1,812</b>	<b>1,796</b>	<b>▲ 16</b>	
<b>純資産合計</b>	<b>1,810</b>	<b>1,866</b>	<b>56</b>	利益剰余金42億、その他有価証券評価差額金19億

## ■ 業績予想の概要

- ◆ 売上高は、上期に引き続き、洋紙の需要低迷による国内事業の減収を想定する一方、輸出及び海外事業の成長により、増収を見込む
- ◆ 営業利益は、洋紙の価格上昇を想定するも、原油を中心とした原燃料価格の上昇により、減益を見込む
- ◆ 経常利益は、営業外収支において、為替差損や設備休止費用の解消等により、前年度からの増益を見込む

(単位：百万円)

	2017/3期 実績	2018/3期 予想	増 減	増 減 率
売 上 高	262,398	275,000	12,601	4.8%
営 業 利 益	12,900	12,000	▲ 900	▲ 7.0%
経 常 利 益	14,055	16,000	1,944	13.8%
親会社株主に帰属 する当期純利益	10,380	11,000	619	6.0%

# 2018年3月期 セグメント別(売上高・営業利益)予想



(単位:百万円)

	2017/3期		2018/3期		売上高		営業利益	
	売上高	営業利益	売上高	営業利益	増減	増減率	増減	増減率
紙パルプ事業	234,576	10,321	247,000	9,700	12,423	5.3%	▲ 621	▲ 6.0%
パッケージング・紙加工事業	20,146	1,261	20,000	1,000	▲ 146	▲ 0.7%	▲ 261	▲ 20.7%
その他	7,676	623	8,000	600	323	4.2%	▲ 23	▲ 3.8%
調整額	—	694	—	700	—	—	5	0.8%
合計	262,398	12,900	275,000	12,000	12,601	4.8%	▲ 900	▲ 7.0%

※ 売上高：外部顧客への売上高



# 2018年3月期 連結販売見込み



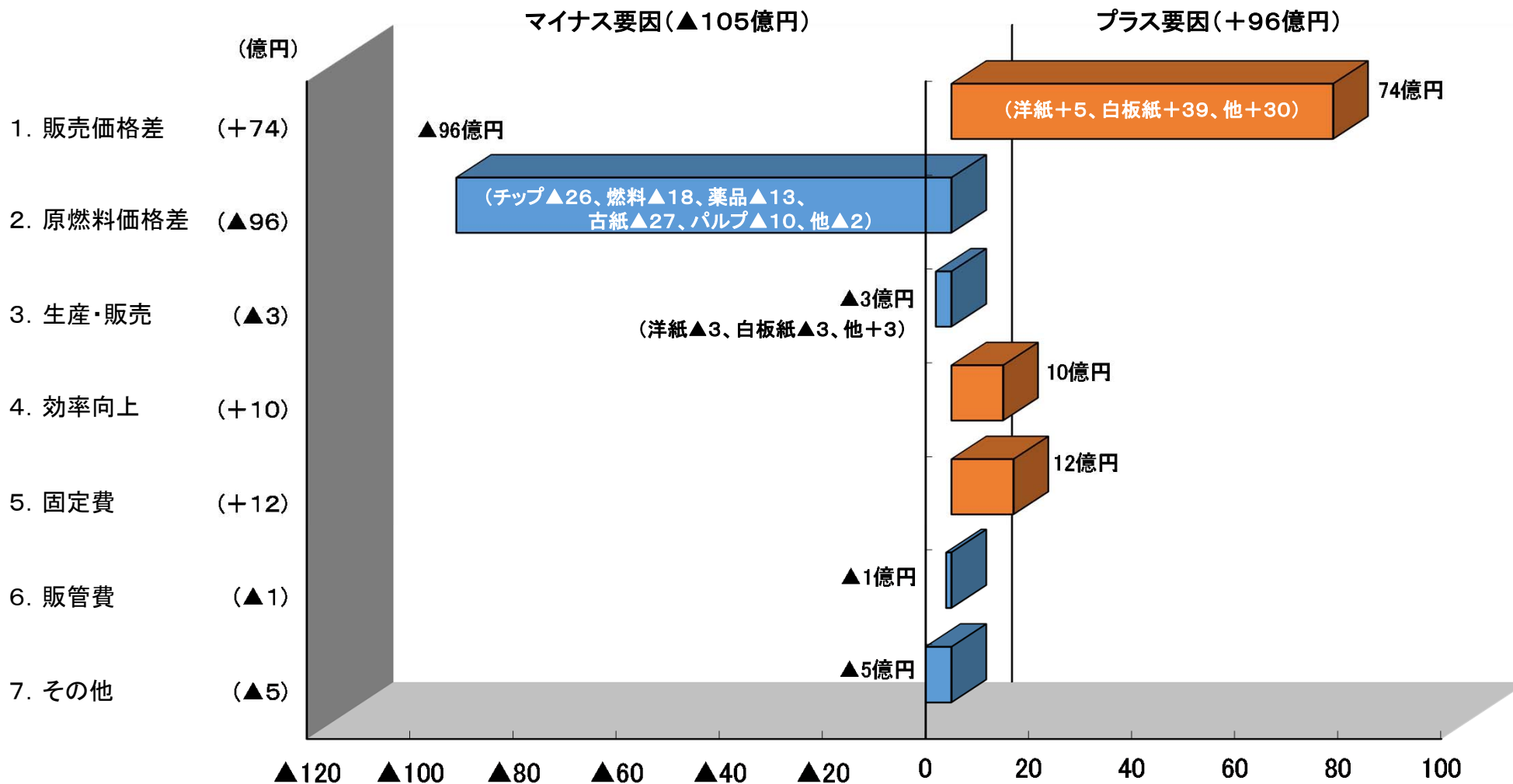
	2017/3期			2018/3期			差異			前年同期差異	
	数量	単価	金額	数量	単価	金額	数量	単価	金額	数量	金額
	千ト	円/kg	百万円	千ト	円/kg	百万円	千ト	円/kg	百万円		
洋紙	1,380	97.74	134,908	1,372	98.92	135,743	▲ 8	1.18	835	▲ 0.6%	0.6%
板紙 (江門星輝造紙を含む)	575	77.94	44,819	561	85.66	48,014	▲ 15	7.72	3,194	▲ 2.5%	7.1%
紙計	1,955	91.92	179,728	1,933	95.08	183,758	▲ 23	3.16	4,030	▲ 1.2%	2.2%
パルプその他			54,848			63,242			8,394		15.3%
紙パルプ事業合			234,576			247,000			12,423		5.3%
パッケージング・紙加工事業			20,146			20,000			▲ 146		▲ 0.7%
その他			7,676			8,000			323		4.2%
合計			262,398			275,000			12,601		4.8%

※ 板紙は北越紀州製紙単体に江門星輝造紙を合算した数値である。

# 2018年3月期予想 連結営業利益 対前年増減要因



【2017年3月期 129億円 ⇒ 2018年3月期 120億円 差異 ▲9億円】



2017年3月期  
為替: 109円/\$  
ドバイ原油: \$45/bbl

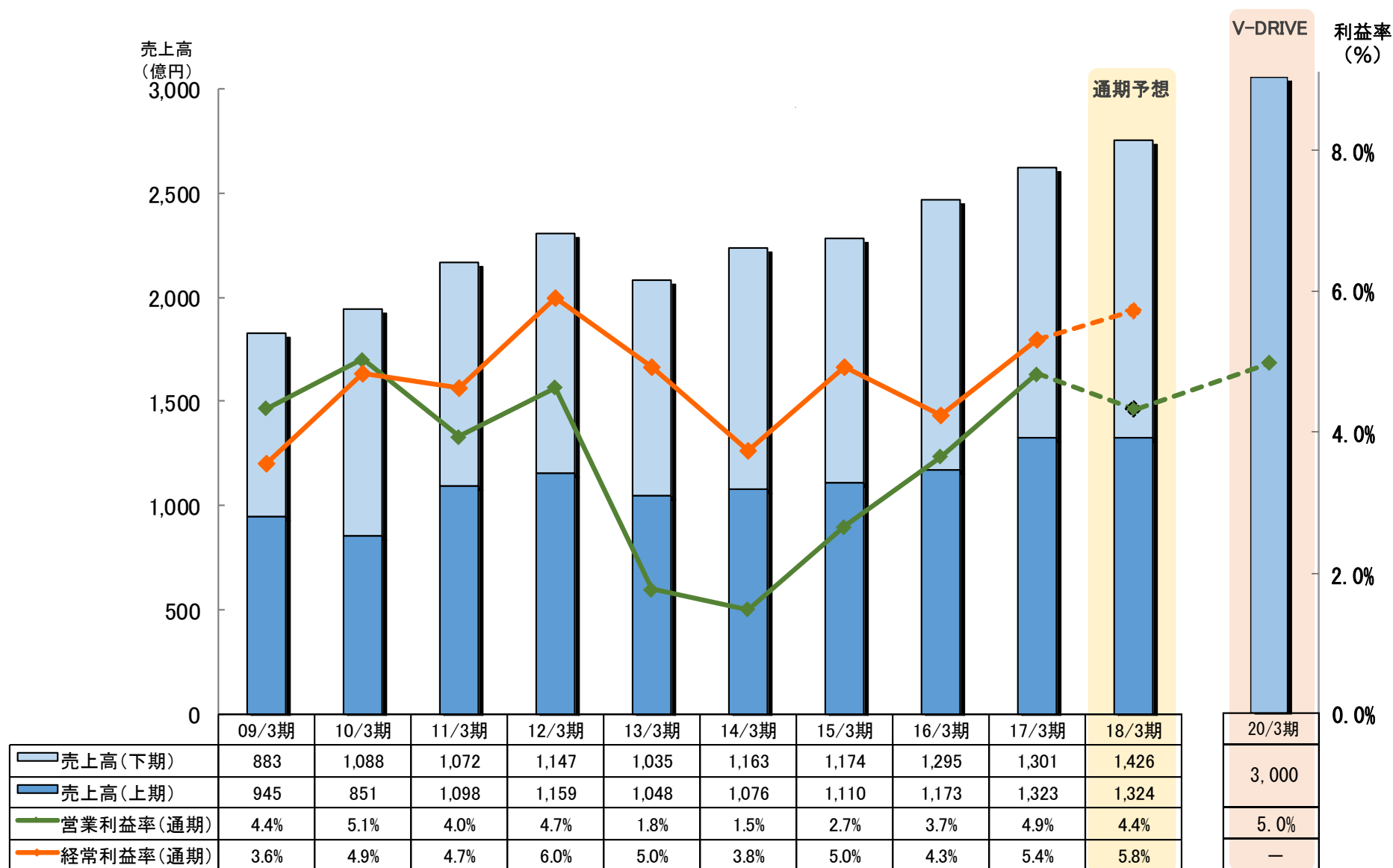
2018年3月期  
為替: 113円/\$  
ドバイ原油: \$53/bbl

差異項目1~6には、北越紀州製紙単体、アルパックおよび江門星輝造紙における差異を含んでおります。従って、差異項目7には、それ以外の連結子会社における増減益および連結調整等による影響を表示しております。

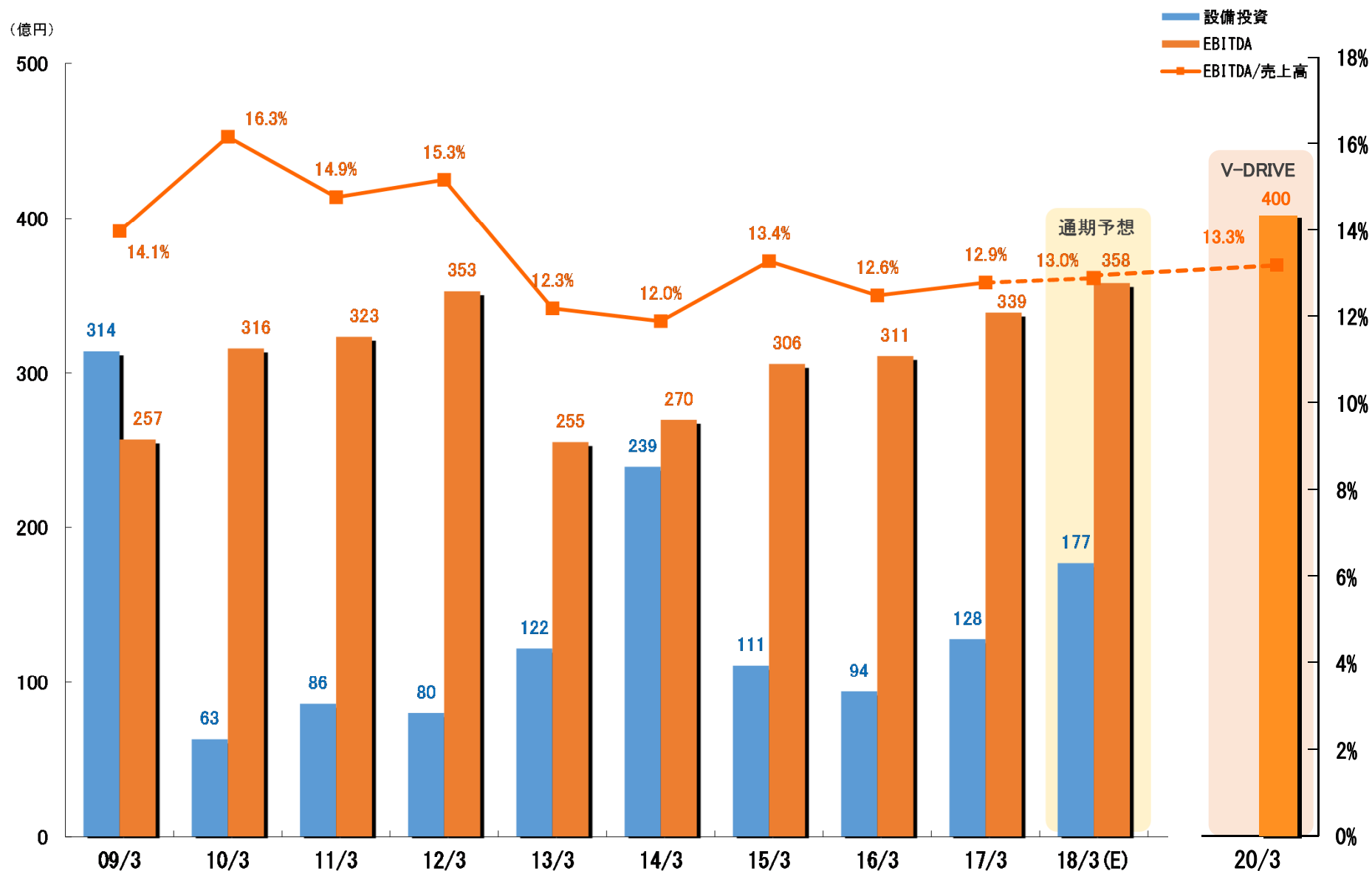
## 設備投資

	今年度 投資予定額
北越紀州製紙（6号・8号回収ボイラー更新工事 他）	119億円
ビーエフ&パッケージ（グラビア印刷機導入 他）	8億円
アルパック（パルプ薬品加工設備建設工事 他）	33億円
江門星輝造紙（全自動リーム包装機新設 他）	4億円
その他子会社	13億円
<b>今年度設備投資予定総額</b>	<b>177億円</b>

# 連結業績(売上高・利益率)の推移

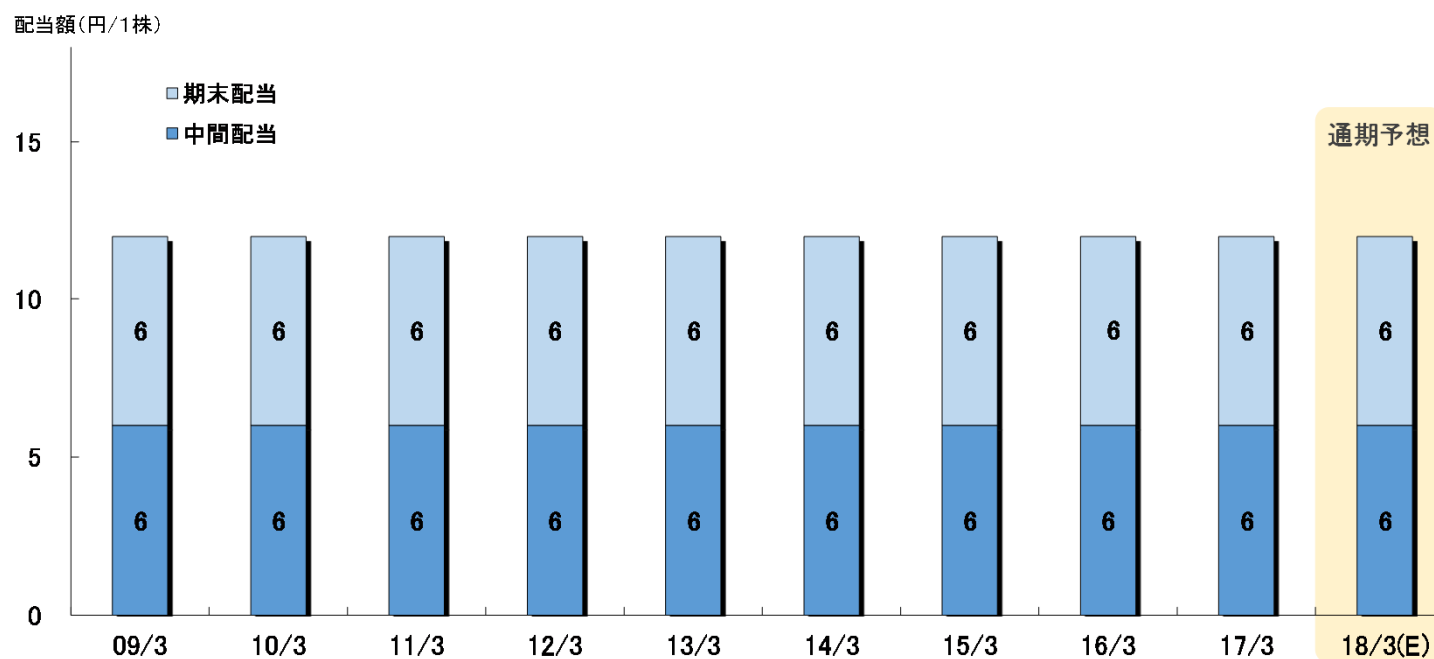
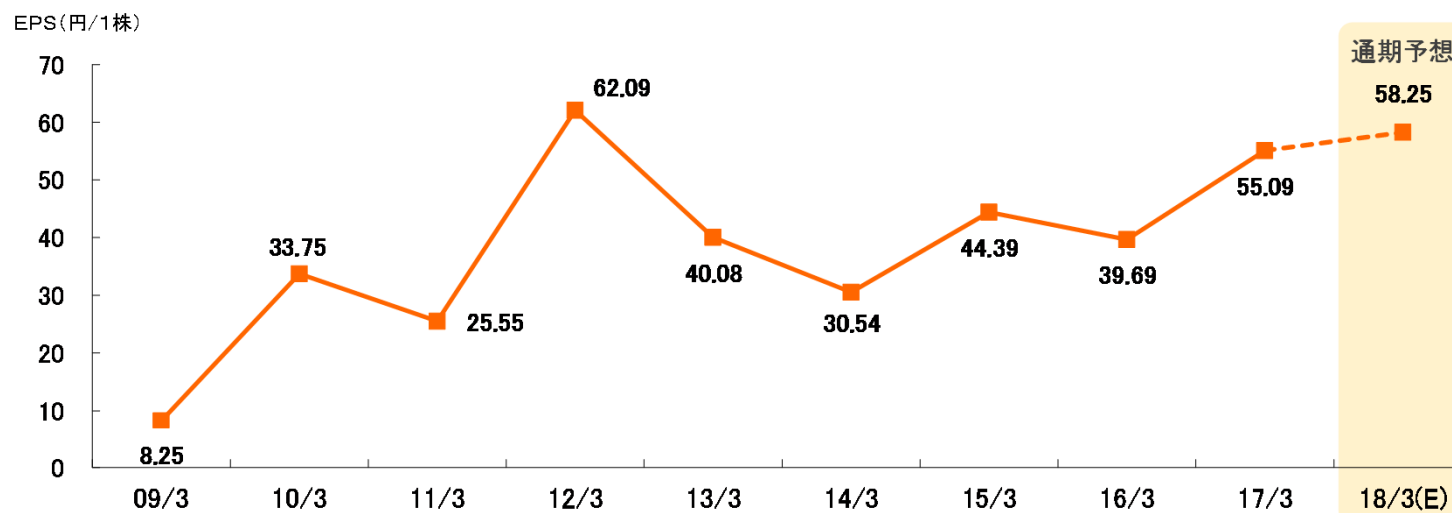


# 設備投資・EBITDAの推移



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)

	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 (14/3期)	2014年度 (15/3期)	2015年度 (16/3期)	2016年度 (17/3期)	2017年度 通期予想	2017年度 上期実績
売上高	193,951	217,013	230,569	208,280	223,864	228,400	246,849	262,398	275,000	132,445
営業利益 (営業利益率)	9,887 (5.1%)	8,742 (4.0%)	10,823 (4.7%)	3,657 (1.8%)	3,307 (1.5%)	6,139 (2.7%)	9,236 (3.7%)	12,900 (4.9%)	12,000 (4.4%)	4,562 (3.4%)
経常利益 (経常利益率)	9,436 (4.9%)	10,148 (4.7%)	13,780 (6.0%)	10,516 (5.0%)	8,480 (3.8%)	11,462 (5.0%)	10,587 (4.3%)	14,055 (5.4%)	16,000 (5.8%)	6,945 (5.2%)
親会社株主に帰属 する当期純利益	7,106	5,296	12,673	8,169	6,105	8,359	7,476	10,380	11,000	5,362
EPS (円)	33.75	25.55	62.09	40.08	30.54	44.39	39.69	55.09	58.25	28.41
ROE	5.2%	3.9%	8.9%	5.4%	3.9%	5.2%	4.5%	6.0%	6.0%	—
ROA (経常利益)	2.9%	3.1%	4.2%	3.1%	2.4%	3.3%	3.0%	3.9%	4.4%	—
ネットD/Eレシオ	0.91倍	0.80倍	0.63倍	0.64倍	0.74倍	0.65倍	0.66倍	0.54倍	0.47倍	0.49倍
有利子負債	136,640	121,156	117,144	129,137	136,387	123,724	129,585	116,753	110,000	114,970
減価償却費	21,361	22,496	22,177	19,624	19,070	19,006	19,552	19,093	19,200	9,523
EBITDA	31,579	32,336	35,281	25,537	26,972	30,581	31,122	33,936	35,800	16,854

EBITDA=経常利益+支払利息+減価償却費+のれん償却費-負のれん償却費

本資料に掲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。  
また今後の種々の要因により、将来の目標値や施策が異なっていく場合があります。

## 本資料のお問い合わせ先

北越紀州製紙株式会社 経営戦略室  
03-3245-4874