



# 2012年3月期第2四半期 決算概要

---



NIPPON PAPER  
GROUP

2011年11月4日

株式会社日本製紙グループ本社



- (1) 2011年4～9月 事業環境の概要
- (2) 2012年3月期第2四半期累計 決算概要
- (3) 2012年3月期 業績見通し

## (1) 事業環境の概要 — メーカー国内出荷数量(1)



震災影響により4-9月の洋紙出荷量は前年比減少

2011年4月－9月 業界国内出荷高

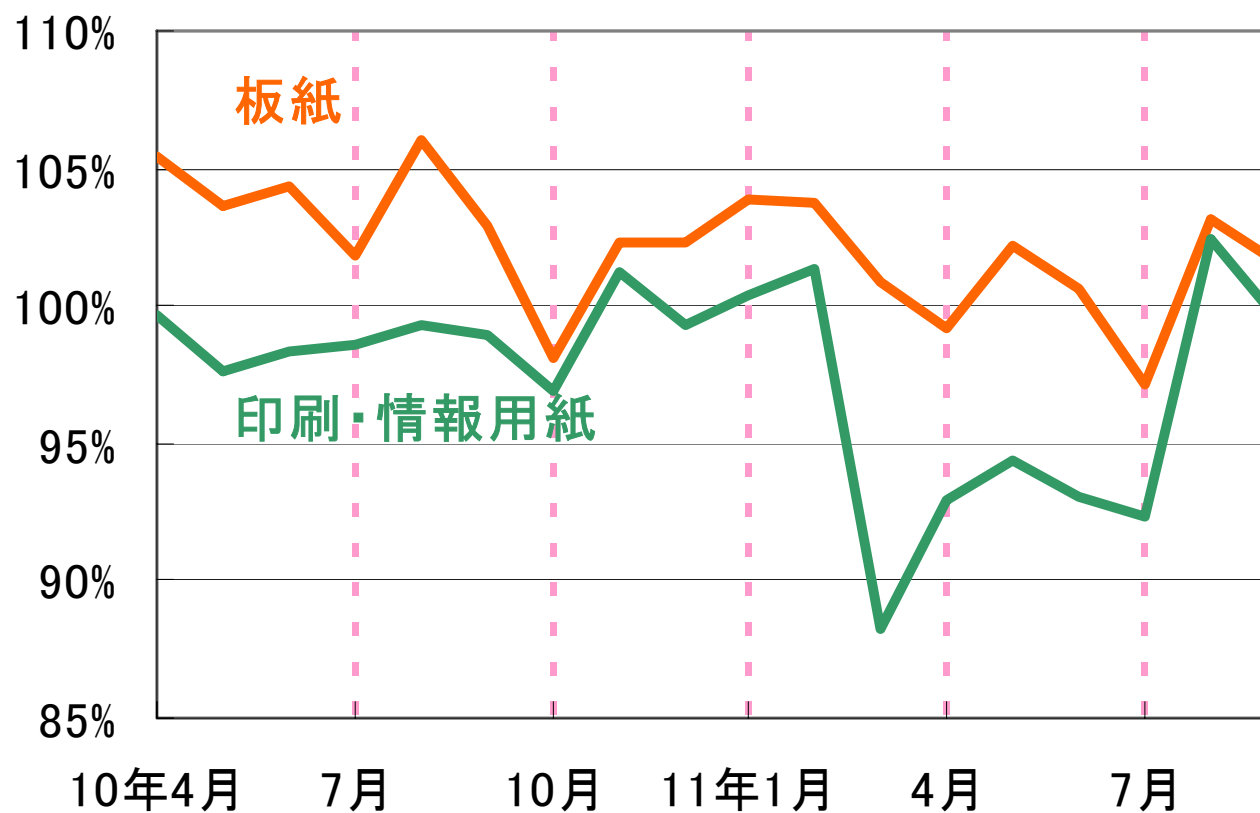
|        |                   | 数量(千トン) | 前年同期比 |
|--------|-------------------|---------|-------|
| 紙      | 新聞巻取紙             | 1,558   | ▲4.8% |
|        | 印刷・情報用紙           | 4,075   | ▲4.2% |
|        | 塗工印刷用紙※           | 2,304   | ▲3.4% |
|        | 非塗工／特殊印刷用紙        | 1,085   | ▲5.2% |
|        | 情報用紙              | 686     | ▲5.5% |
|        | その他の紙(包装・衛生・雑種紙等) | 1,647   | ▲2.9% |
| 合計     |                   | 7,280   | ▲4.0% |
| 板紙     | 段ボール原紙            | 4,345   | 0.1%  |
|        | 紙器用板紙他            | 1,162   | 2.2%  |
|        | 合計                | 5,508   | 0.6%  |
| 紙・板紙合計 |                   | 12,787  | ▲2.1% |

※ 塗工印刷用紙には微塗工紙を含む。

出所：日本製紙連合会

## 洋紙出荷量は8月以降回復傾向が顕著

対前年比(2010年4月—2011年9月)



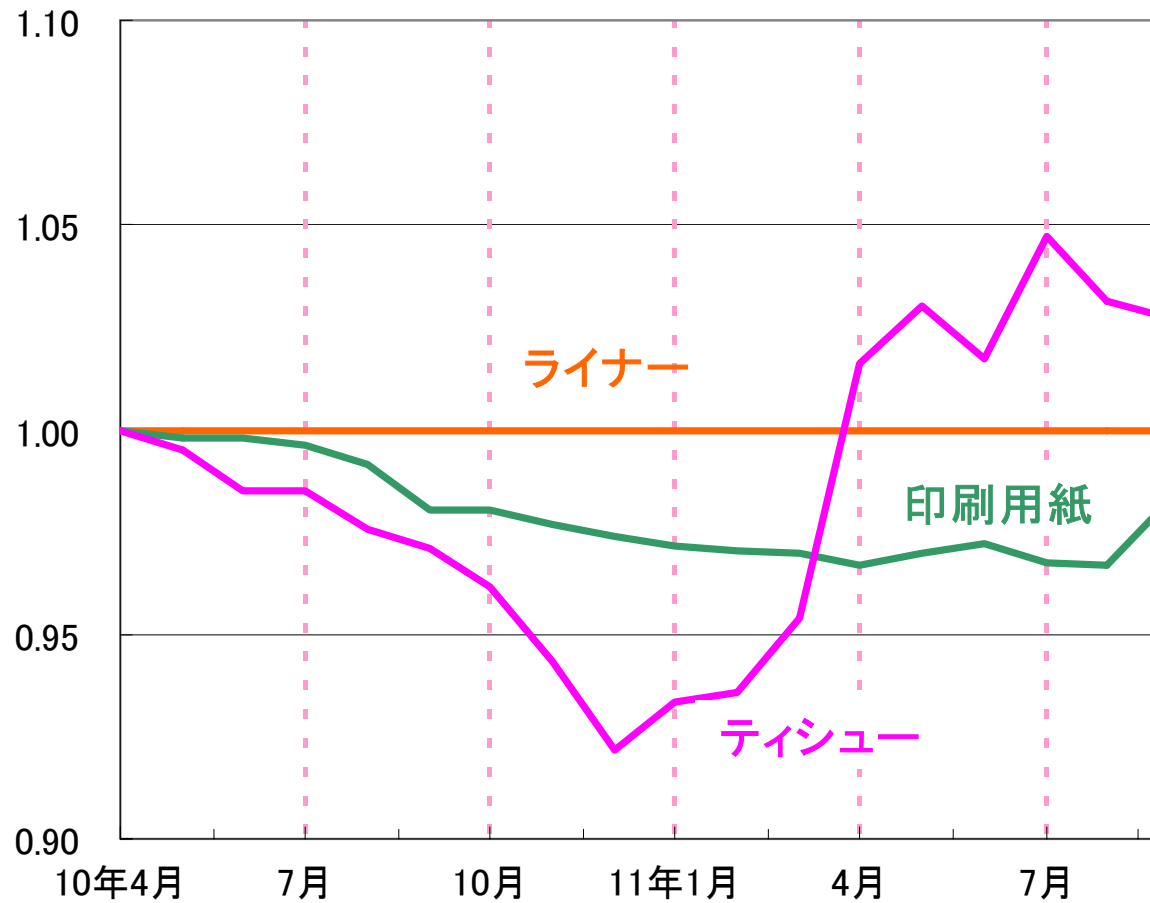
出所: 日本製紙連合会

# (1) 事業環境の概要 — 品種別価格動向



## 印刷用紙価格は下げ止まりから回復へ

(10年4月=1)



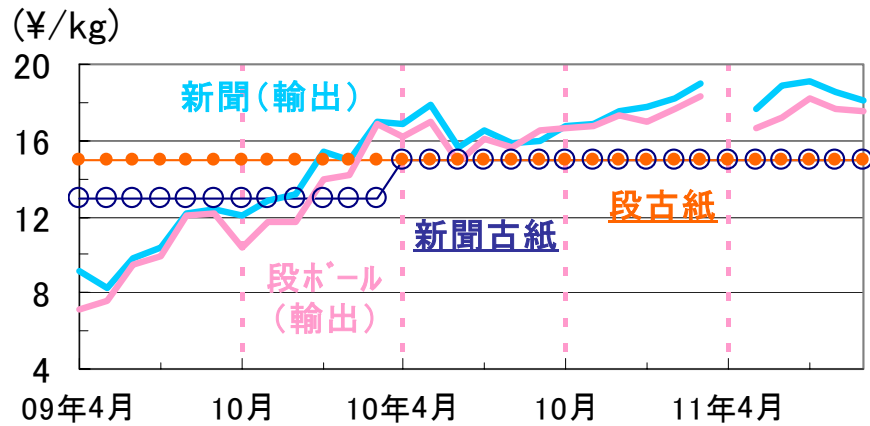
出所: 日本銀行「国内企業物価指数」

# (1) 事業環境の概要 — 主要原燃料価格動向

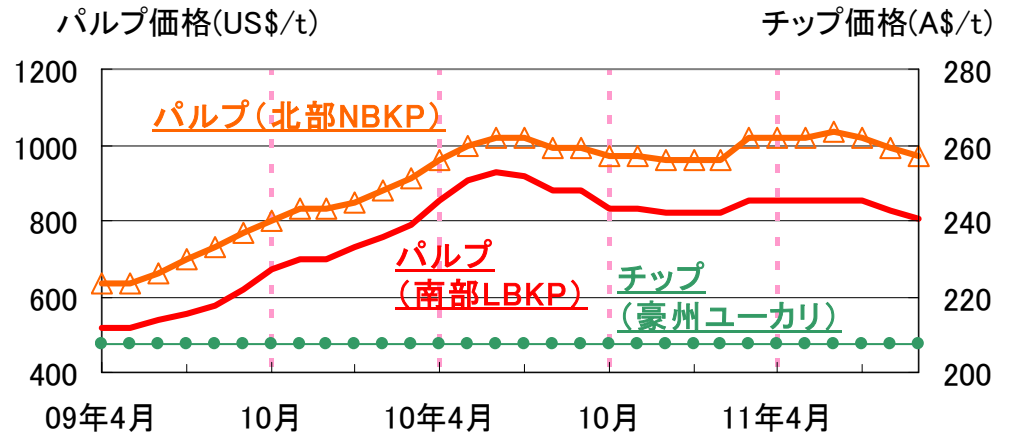


## 原燃料価格は高止まりで推移

### 古紙



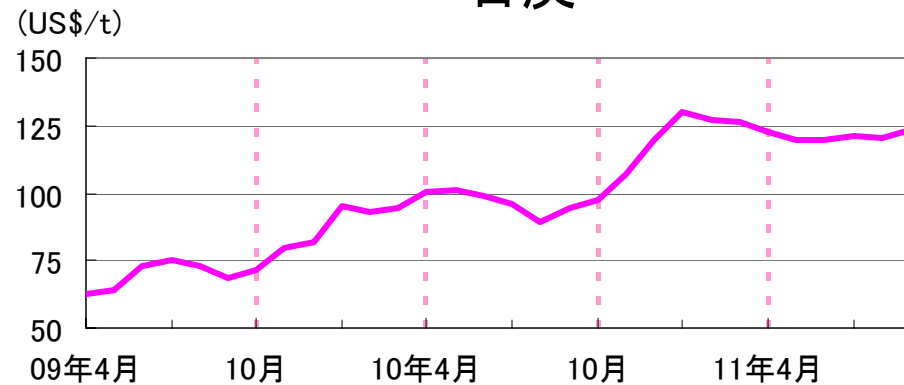
### チップ・パルプ



### 原油(ドバイ)



### 石炭



出所: 古紙再生促進センター、関東製紙原料直納商工組合、Pulp&Paper Week、原油=Platts、石炭=Global Coal Index

## (2) 決算概要 — ハイライト



| (単位:億円)  | FY2011<br>2Q累計実績 | 増減<br>(対前年) | 増減<br>(対計画) |
|----------|------------------|-------------|-------------|
| <売上高>    | 5,115            | ▲399        | +15         |
| <営業利益>   | 144              | ▲24         | +14         |
| <経常利益>   | ▲125             | ▲267        | ▲245        |
| <四半期純損益> | ▲392             | ▲455        | ▲262        |

- ❑ 震災影響により対前年減益も、売上高、営業利益ともに計画を達成。
- ❑ L&M社を持分法適用会社化。のれん相当額254億円を一括償却。(持分法投資損失)
- ❑ 特別損失として、被災工場の操業停止中の固定費84億円、事業構造改革費用184億円を含む292億円を計上。

## (2) 決算概要 — セグメント別概況



### 非紙パルプ事業は引き続き堅調に推移

(単位: 億円)

| (上段: 売上高)<br>(下段: 営業利益) | FY10  |       | FY11  | 対前年<br>増減 |
|-------------------------|-------|-------|-------|-----------|
|                         | 上期    | 下期    | 上期    |           |
| 紙パルプ                    | 4,464 | 4,333 | 4,041 | ▲ 423     |
|                         | 115   | 117   | 89    | ▲ 27      |
| 紙関連                     | 467   | 476   | 482   | 14        |
|                         | 40    | 40    | 41    | 1         |
| 木材・建材・<br>土木建設関連        | 267   | 299   | 281   | 15        |
|                         | 5     | 14    | 6     | 1         |
| その他                     | 317   | 375   | 311   | ▲ 5       |
|                         | 8     | 17    | 7     | ▲ 1       |
| 合 計                     | 5,515 | 5,484 | 5,115 | ▲ 399     |
|                         | 168   | 188   | 144   | ▲ 24      |



## (2) 決算概要 — 紙・板紙販売数量



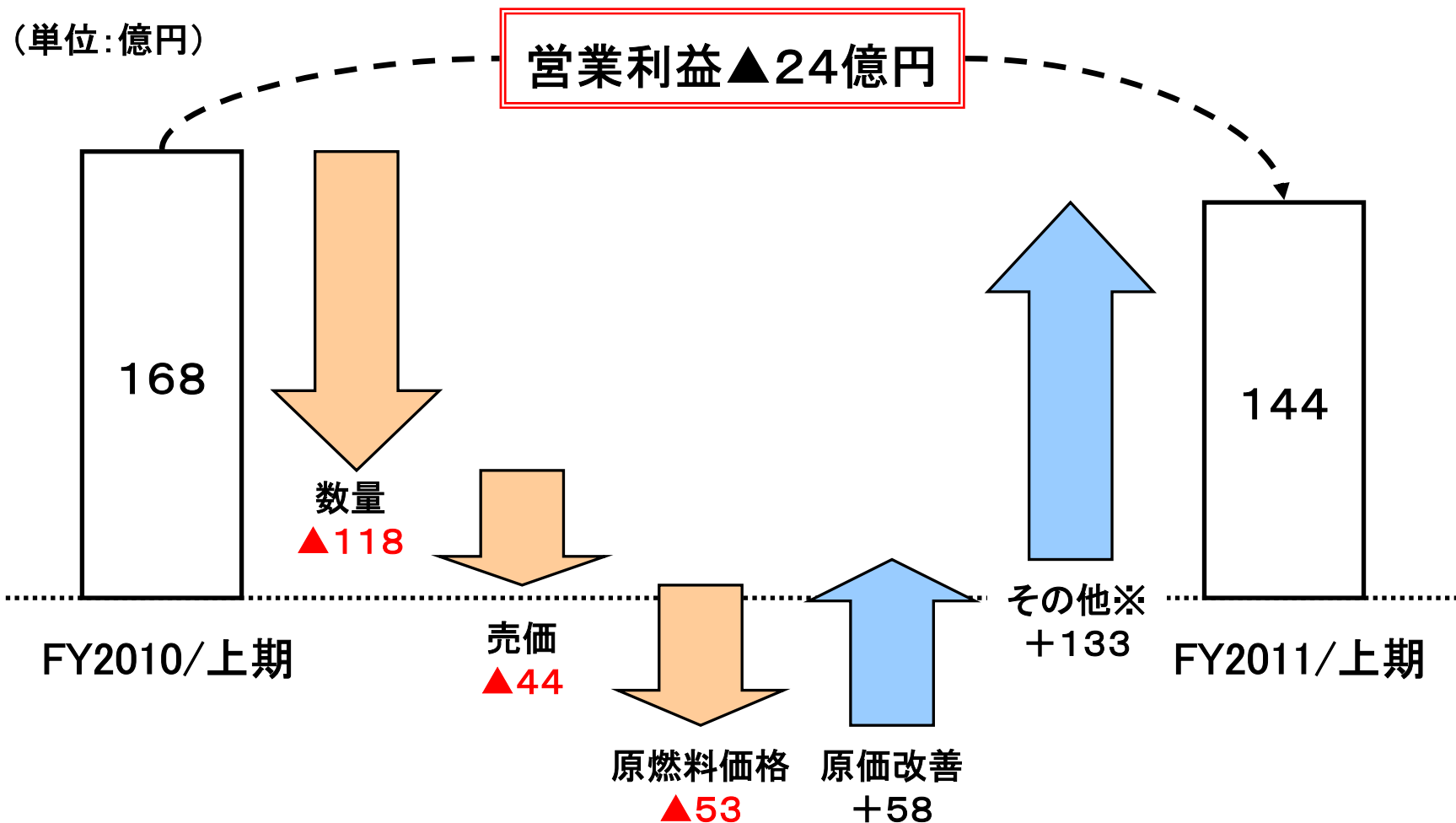
### 石巻工場被災により印刷用紙出荷量は大幅減

| (単位:千トン) |                   | FY10/上期          | FY11/上期          | 前年同期比            |
|----------|-------------------|------------------|------------------|------------------|
| 紙        | 新聞用紙              | 595              | 573              | ▲3.6%            |
|          | 印刷・情報用紙           | 1,361            | 1,172            | ▲13.9%           |
|          | 塗工紙               | 730              | 587              | ▲19.6%           |
|          | 非塗工紙              | 314              | 271              | ▲13.7%           |
|          | 情報用紙              | 317              | 314              | ▲0.9%            |
|          | 包装・雑種紙他           | 188              | 185              | ▲1.5%            |
|          | 国内<br>(平均価格:円/kg) | 2,143<br>(117.5) | 1,930<br>(116.6) | ▲9.9%<br>(▲0.7%) |
| 輸出       | 238               | 34               | ▲85.7%           |                  |
| 紙合計      |                   | 2,381            | 1,964            | ▲17.5%           |
| 板紙       | 段ボール原紙            | 590              | 609              | 3.1%             |
|          | 紙器用板紙他            | 176              | 178              | 1.3%             |
|          | 国内                | 766              | 787              | 2.7%             |
|          | 輸出                | 26               | 28               | 9.7%             |
|          | 板紙合計              | 792              | 815              | 2.9%             |
| 紙・板紙合計   |                   | 3,173            | 2,779            | ▲12.4%           |

## (2) 決算概要 — 営業利益増減要因(対前年度)



### 震災影響、原燃料価格上昇により減益



(※) 固定費の特損への振替、償却費減等

## (2) 決算概要 — 連結貸借対照表



| (単位:億円)        | 2011年<br>3月末  | 2011年<br>9月末  | 増減           |
|----------------|---------------|---------------|--------------|
| <b>総資産</b>     | <b>15,606</b> | <b>15,086</b> | <b>▲ 519</b> |
| 現預金            | 1,048         | 836           | ▲ 212        |
| 受取手形・売掛金       | 2,108         | 2,098         | ▲ 10         |
| 棚卸資産           | 1,414         | 1,530         | ▲ 117        |
| その他流動資産        | 585           | 553           | ▲ 32         |
| 有形・無形固定資産      | 8,245         | 7,973         | ▲ 271        |
| 投資その他資産        | 2,207         | 2,096         | ▲ 112        |
| <b>負債合計</b>    | <b>11,518</b> | <b>11,359</b> | <b>▲ 159</b> |
| 有利子負債(リース債務含む) | 8,323         | 8,261         | ▲ 63         |
| その他負債          | 3,195         | 3,099         | ▲ 96         |
| <b>純資産合計</b>   | <b>4,088</b>  | <b>3,727</b>  | <b>▲ 360</b> |
| うち株主資本         | 4,157         | 3,752         | ▲ 405        |

## (2) 決算概要 — 連結キャッシュ・フロー



(単位：億円)

| 項目            | FY10/1H | FY11/1H | 差異    |
|---------------|---------|---------|-------|
| 営業活動によるCF     | 455     | 178     | ▲ 277 |
| 税金等調整前当期純利益   | 96      | ▲ 409   | ▲ 505 |
| 減価償却費         | 390     | 368     | ▲ 22  |
| 運転資金増減        | 23      | ▲ 123   | ▲ 146 |
| その他           | ▲ 54    | 341     | 396   |
| 投資活動によるCF     | ▲ 686   | ▲ 289   | 397   |
| 固定資産取得        | ▲ 182   | ▲ 207   | ▲ 25  |
| 固定資産の売却       | 7       | 1       | ▲ 6   |
| その他           | ▲ 511   | ▲ 83    | 428   |
| フリーCF         | ▲ 230   | ▲ 111   | 119   |
| 財務活動によるCF     | 148     | ▲ 98    | ▲ 246 |
| 有利子負債増減       | 205     | ▲ 1     | ▲ 207 |
| 支払配当金         | ▲ 46    | ▲ 23    | 23    |
| その他           | ▲ 11    | ▲ 73    | ▲ 62  |
| 連結範囲変更・為替換算差等 | ▲ 7     | ▲ 4     | 3     |
| 現金及び現金同等物期首残高 | 240     | 1,047   | 807   |
| 現金及び現金同等物期末残高 | 152     | 835     | 684   |

### (3)業績見通し - ハイライト



| (単位:億円) | FY2010 | FY2011 | 増減<br>(対前年) |
|---------|--------|--------|-------------|
| <売上高>   | 10,998 | 10,550 | ▲448        |
| <営業利益>  | 356    | 350    | ▲6          |
| <経常利益>  | 316    | 50     | ▲266        |
| <当期純損益> | ▲242   | ▲440   | ▲198        |

- 印刷用紙、情報・産業用紙、紙器用板紙、段ボール原紙の値上げを実施。

### (3)業績見通し — 前提条件



#### 国内販売（通期見通し）

数量 : 洋紙 対前年同期比 8.7%  
板紙 対前年同期比 +1.7%

売価 : 洋紙・板紙 価格改定を折り込み

#### 主要原燃料価格・為替（下期見通し）

原油 : 110ドル/バレル(ドバイ)  
石炭 : 130ドル/t (豪州炭ベンチマーク価格)  
古紙 : 段ボール古紙 +2円/kg上昇  
その他の古紙 足元横ばい  
為替 : 米ドル 80円/ドル  
豪ドル 80円/ドル

#### 前回（8月3日）発表時点

(6.1%)  
(+1.0%)

(1Q実績並)

(115ドル/バレル)

(130ドル/t)

(足元横ばい)

(足元横ばい)

(80円/ドル)

(85円/ドル)

## 当初スケジュール通りに復興計画を実行

- 2011年11月 ・石巻工場N4抄紙機、4号塗工機再稼動予定
- 2011年12月 ・石巻工業港チップ受入設備再開予定  
・石巻工場クラフトパルプ生産開始予定  
・高付加価値セルロース用新パルプマシン竣工予定  
(日本製紙ケミカル江津事業所)  
・液晶ディスプレイ用光学フィルム新塗工機竣工予定  
(日本製紙ケミカル東松山事業所)
- 2012年 春 ・岩沼工場2号抄紙機、30号塗工機停機予定  
・富士工場13号抄紙機、33号塗工機停機予定  
・岩国工場1号キャスト塗工機停機予定  
・吉永工場N2抄紙機停機予定  
・石巻工場N5、N6抄紙機再稼動予定

### (3)業績見通し — 紙・板紙販売数量



## 洋紙出荷量は下期も前年比減少を見込む

(単位:千トン)

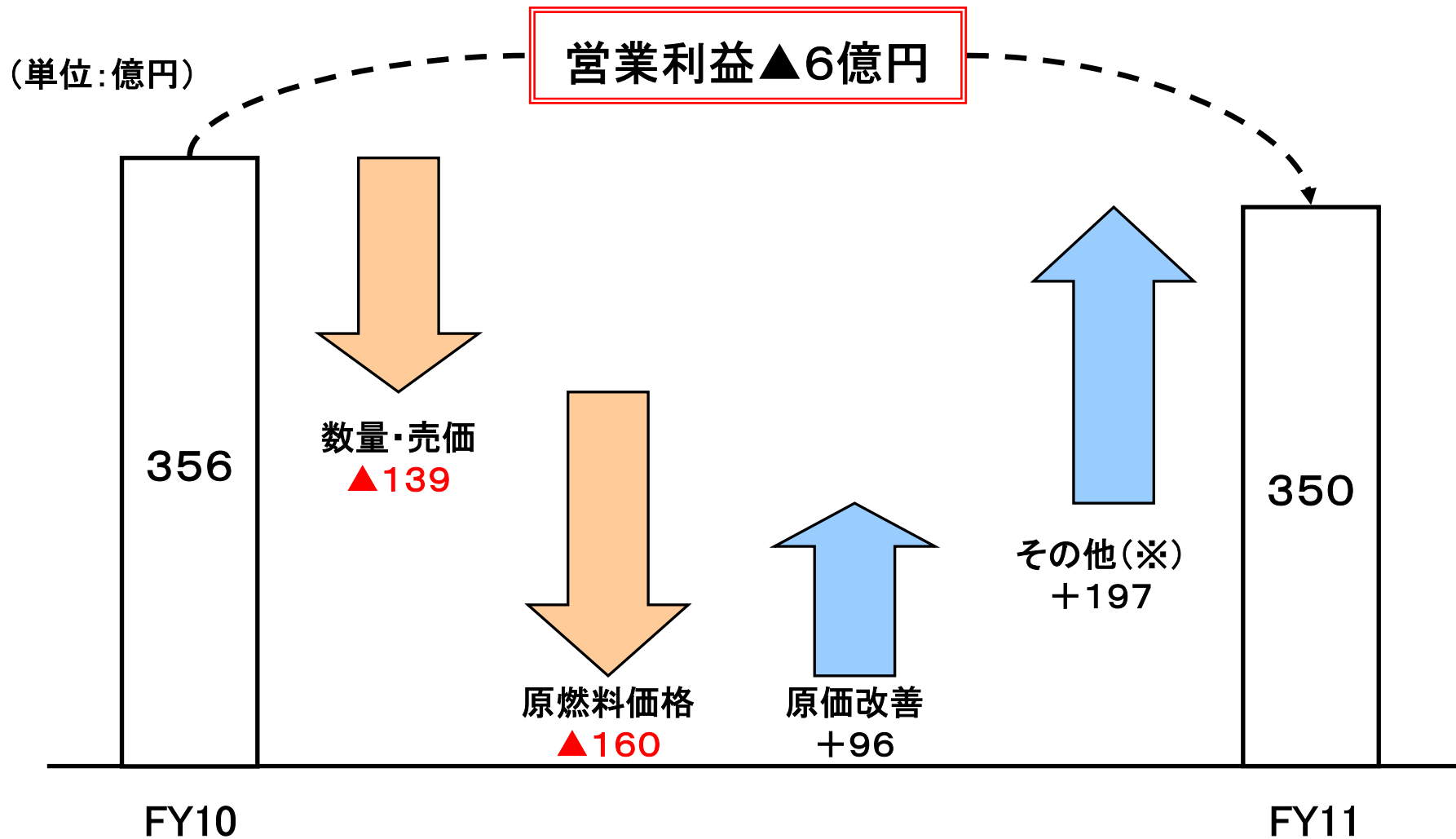
|        |         | 通期     | 前年同期比  | 下期     | 前年同期比  |
|--------|---------|--------|--------|--------|--------|
| 紙      | 新聞用紙    | 1,160  | ▲2.1%  | 587    | ▲0.7%  |
|        | 印刷・情報用紙 | 2,360  | ▲12.7% | 1,188  | ▲11.5% |
|        | 塗工紙     | 1,192  | ▲18.3% | 606    | ▲17.1% |
|        | 非塗工紙    | 553    | ▲9.2%  | 282    | ▲4.5%  |
|        | 情報用紙    | 615    | ▲3.1%  | 300    | ▲5.3%  |
|        | 包装・雑種紙他 | 373    | ▲0.5%  | 188    | 0.6%   |
|        | 国内      | 3,894  | ▲8.7%  | 1,964  | ▲7.4%  |
| 輸出     | 68      | ▲84.1% | 34     | ▲82.1% |        |
| 紙合計    |         | 3,962  | ▲15.6% | 1,997  | ▲13.5% |
| 板紙     | 段ボール原紙  | 1,177  | 1.9%   | 569    | 0.6%   |
|        | 紙器用板紙他  | 362    | 1.2%   | 184    | 1.1%   |
|        | 国内      | 1,540  | 1.7%   | 753    | 0.7%   |
|        | 輸出      | 69     | 19.6%  | 41     | 27.5%  |
|        | 板紙合計    | 1,609  | 2.4%   | 794    | 1.8%   |
| 紙・板紙合計 |         | 5,570  | ▲11.1% | 2,791  | ▲9.7%  |



### (3)業績見通し — 営業利益増減要因(対前年度)



原燃料要因は下期拡大も、値上げ効果で減益幅は縮小



(※) 固定費の特損への振替、償却費減等 17

### (3) 業績見通し — 主要指標



|                          | FY09   | FY10   | FY11/上期 | FY11(見込) |
|--------------------------|--------|--------|---------|----------|
| 売上高営業利益率                 | 3.9%   | 3.2%   | 2.8%    | 3.3%     |
| 売上高経常利益率                 | 3.4%   | 2.9%   | ▲2.4%   | 0.5%     |
| D/Eレシオ:負債資本比率            | 1.6倍   | 1.8倍   | 2.0倍    | 2.1倍     |
| 設備投資額(億円)                | 356    | 466    | 270     | 668      |
| 減価償却費(億円)                | 819    | 786    | 368     | 748      |
| 有利子負債残高(億円)              | 7,629  | 8,323  | 8,261   | 7,950    |
| 正規従業員数(人) <sup>(※)</sup> | 14,210 | 13,834 | 13,688  | 13,564   |

(※) 復興計画に伴う変動は含まない

---

## 注意事項

---

当資料に記載されている見通しに関する内容については、種々の前提に基づいたものであり、記載された将来の計画数値、施策の実現を確約したり、保証するものではありません。

(株)日本製紙グループ本社