

2015年3月期 決算説明資料



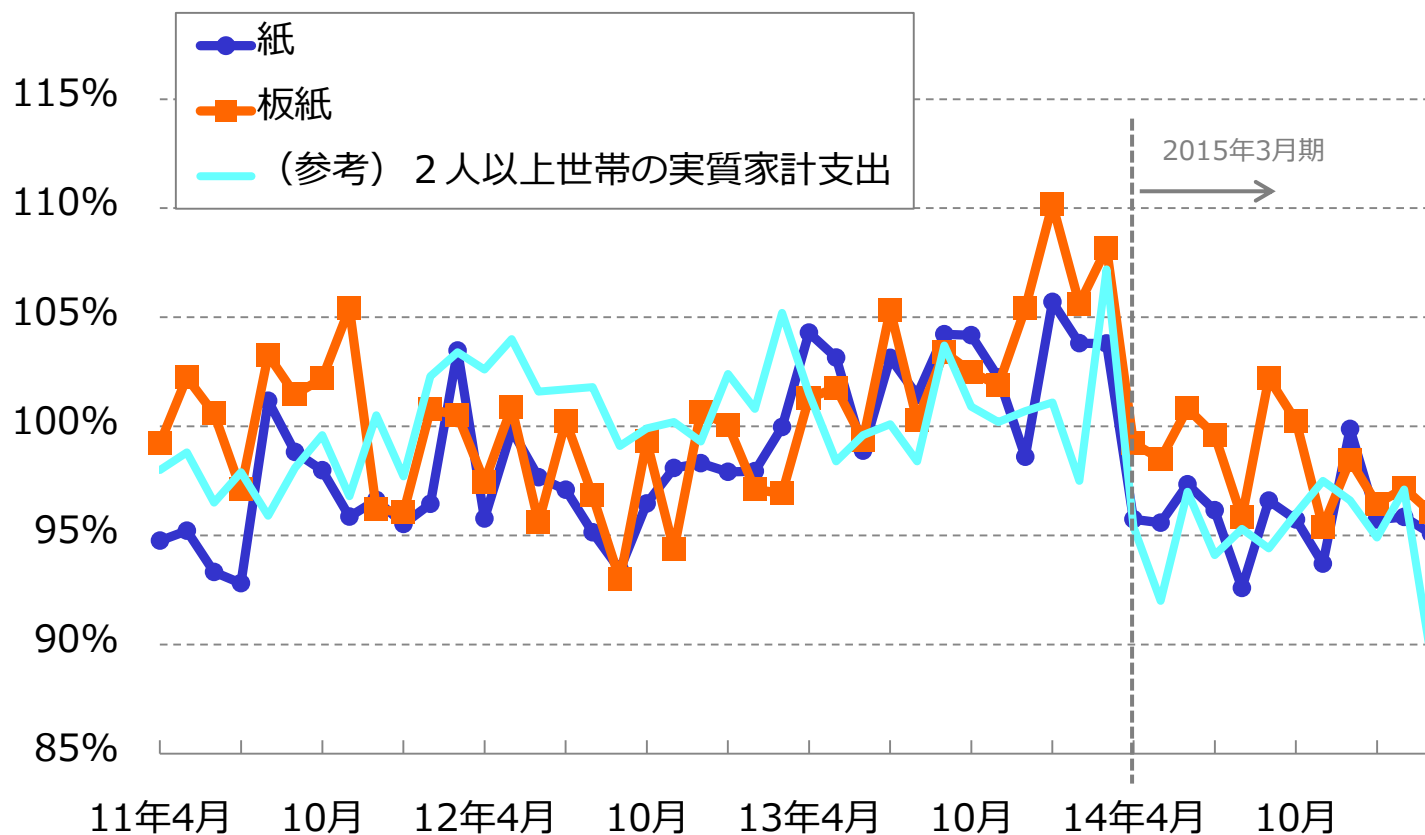
2015年5月26日

日本製紙株式会社

- (1) 2015年3月期 事業環境の概要
- (2) 2015年3月期 決算概要
- (3) 2016年3月期 業績見通し

個人消費の落ち込みなどにより出荷量減少

メーカー国内出荷量 対前年比



出所：日本製紙連合会、総務省

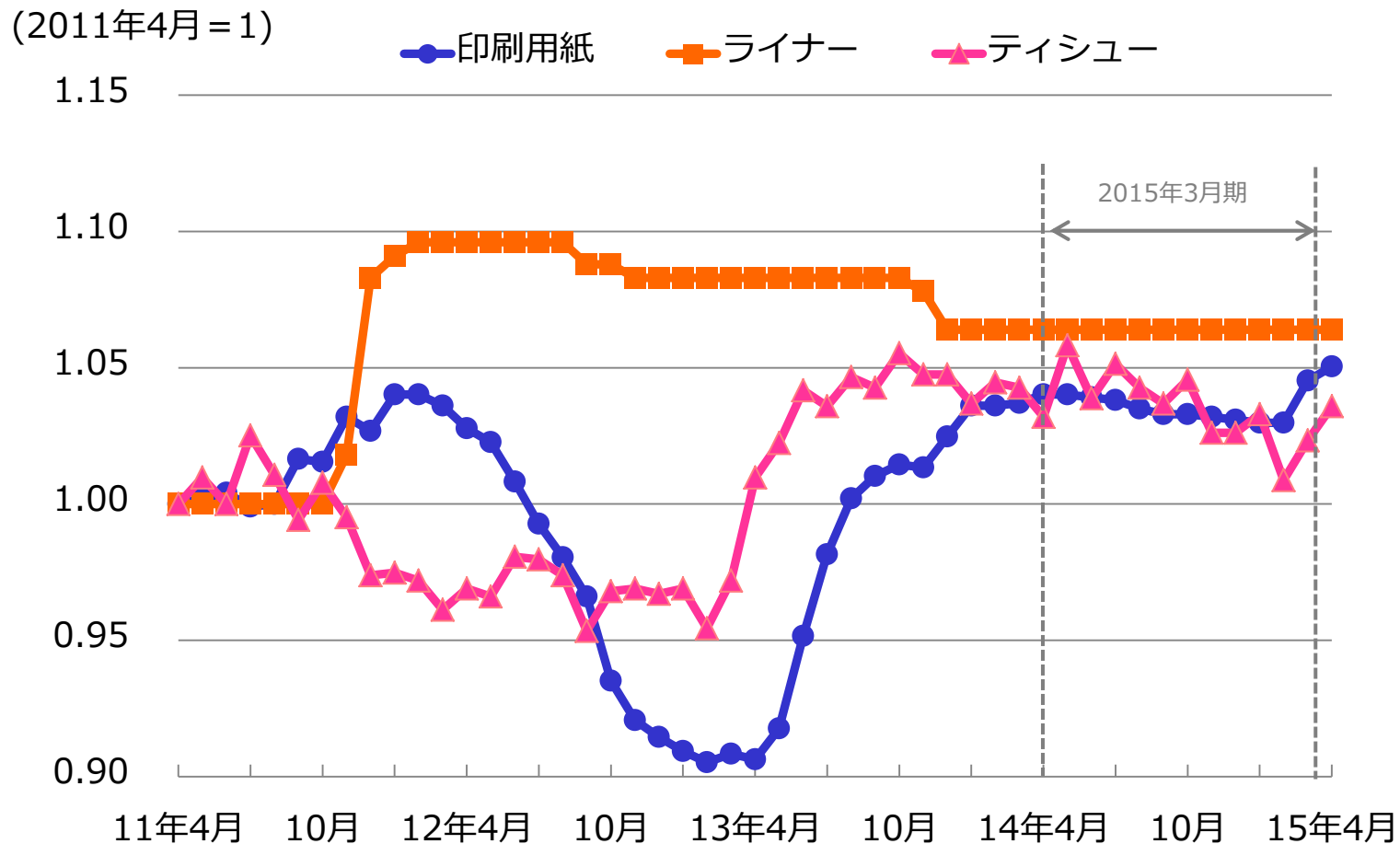
紙の内需は低迷、板紙は微減

		2014年度 国内メーカー販売実績				2014年度実績 輸入	
		国内		輸出			
		数量 (千t)	前年同期比	数量 (千t)	前年同期比		
紙	新聞巻取紙	3,083	▲4.1%	1	▲59.7%	50	▲9.0%
	印刷・情報用紙	7,814	▲5.1%	582	3.9%	1,202	▲16.4%
	塗工印刷用紙※	4,480	▲5.8%	454	5.5%	556	▲24.7%
	非塗工／特殊印刷用紙	2,014	▲5.9%	92	2.4%	149	▲11.9%
	情報用紙	1,320	▲1.4%	36	▲9.3%	498	▲6.3%
	その他の紙 (包装・衛生・雑種紙等)	3,209	▲2.1%	229	18.0%	38	▲5.3%
	合計	14,105	▲4.2%	812	7.4%	1,290	▲15.8%
板紙	段ボール原紙	8,721	▲1.6%	269	44.5%	82	▲7.6%
	紙器用板紙他	2,217	▲1.7%	21	▲13.9%	261	▲4.9%
	合計	10,938	▲1.6%	290	37.8%	343	▲5.6%
	紙・板紙合計	25,044	▲3.1%	1,102	14.0%	1,633	▲13.9%

※ 塗工印刷用紙には微塗工紙を含む。

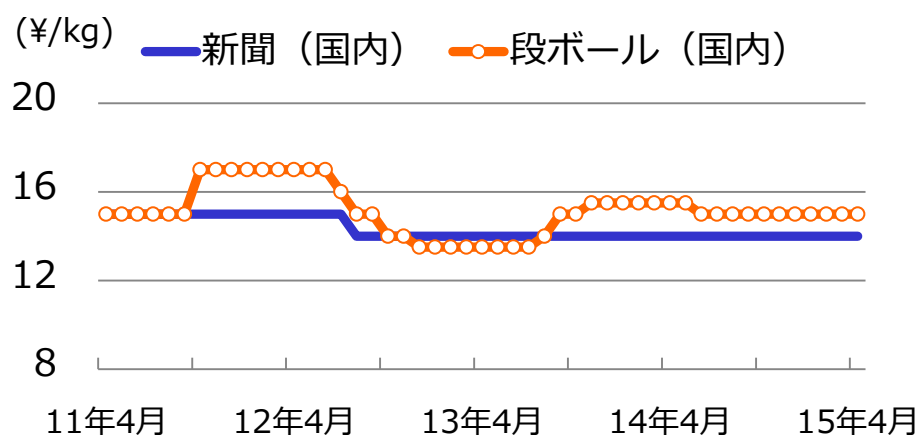
出所：日本製紙連合会

印刷用紙価格は3月より上昇

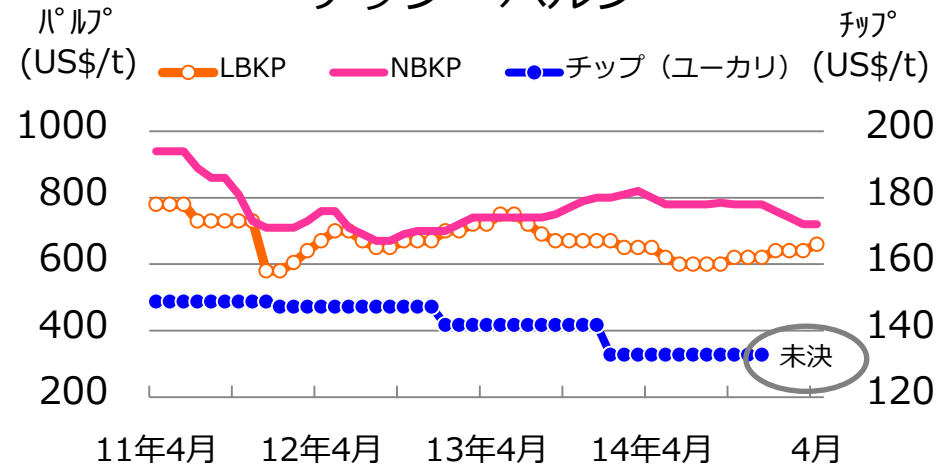


下期は一段の円安米ドル高、燃料は下落

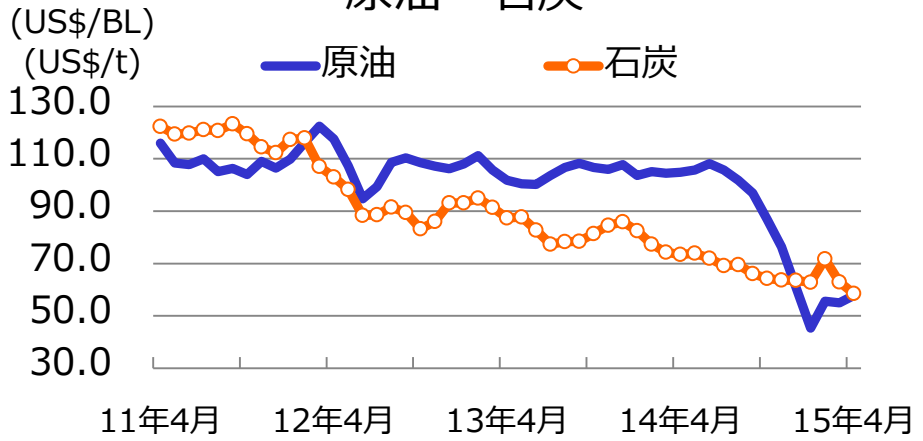
古紙



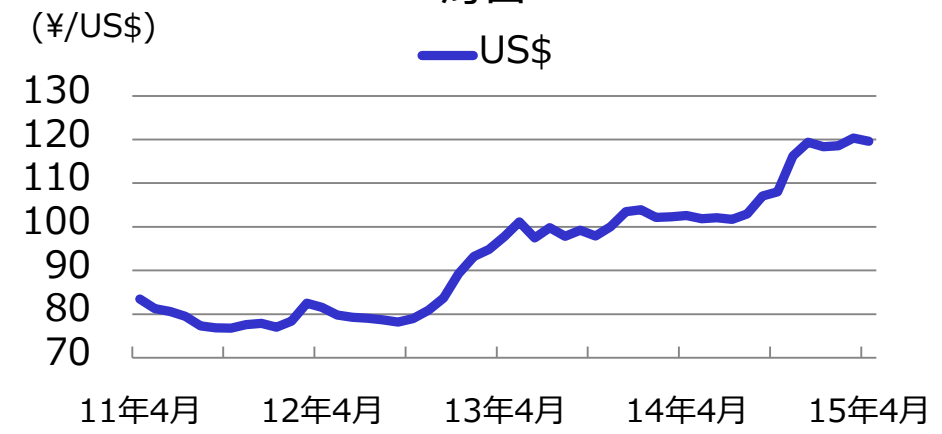
チップ・パルプ



原油・石炭



為替



出所：古紙再生促進センター、関東製紙原料直納商工組合、財務省貿易統計、原油=Platts、石炭=Global Coal Index





(単位:億円)	2015年3月期 実績	2014年3月期 実績	増減 (前年同期比)
<売上高>	10, 525	10, 813	▲288
<営業利益>	237	285	▲48
<経常利益>	232	282	▲50
<当期純利益>	232	228	4

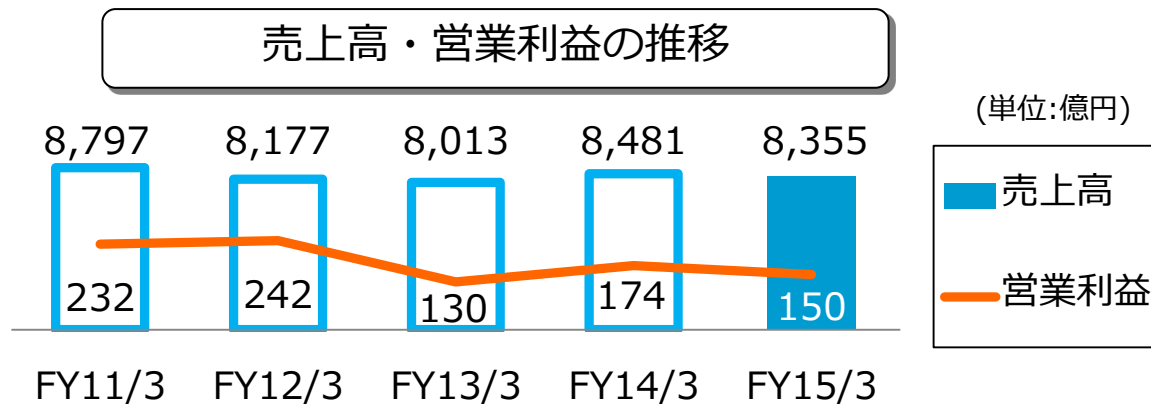
- 消費増税後の反動により販売が低迷
- 為替影響による原燃料高を価格修正・原価改善で補うも営業減益
- 特別利益として、固定資産売却益194億円を計上

消費増税後の反動により販売が低迷

(単位：億円)

	売上高			営業利益		
	2014年3月期	2015年3月期		2014年3月期	2015年3月期	
		前年同期比 増減			前年同期比 増減	
紙パルプ	8,481	8,355	▲ 126	174	150	▲ 24
紙関連	930	910	▲ 20	50	38	▲ 13
木材・建材・ 土木建設関連	695	592	▲ 103	24	21	▲ 3
その他	706	667	▲ 39	36	27	▲ 9
合計	10,813	10,525	▲ 288	285	237	▲ 48

<p>洋紙</p> 	<ul style="list-style-type: none"> 出荷数量：▲4.6%（国内：▲6.3%、輸出：+31.7%） → 消費税増税影響、市況維持目的の減産努力により販売減 価格修正が増益要因として寄与
<p>板紙</p> 	<ul style="list-style-type: none"> 出荷数量：+2.5%（国内：+1.8%、輸出：+18.9%） →加工食品や飲料向けの販売が堅調に推移 価格修正が増益要因として寄与
<p>家庭紙</p> 	<ul style="list-style-type: none"> 駆け込み需要の反動により、家庭用品の販売数量が減少 価格修正が増益要因として寄与
<p>その他</p> 	<ul style="list-style-type: none"> IPP・FITなど安定的な電力販売事業は成長が続くものの、震災以降の電力会社向け暫定供給が減少



輸出強化により国内販売の減少を緩和

(単位：千トン)

		2014年3月期	2015年3月期	前年同期比
紙	新聞用紙	1,170	1,107	▲5.4%
	印刷・情報用紙	2,588	2,395	▲7.4%
	塗工紙	1,420	1,295	▲8.8%
	非塗工紙	597	544	▲8.9%
	情報用紙	571	557	▲2.5%
	包装・雑種紙他	315	312	▲0.9%
	国内	4,073	3,815	▲6.3%
輸出	196	258	31.7%	
紙合計		4,268	4,072	▲4.6%
板紙	段ボール原紙	1,199	1,221	1.9%
	紙器用板紙他	369	375	1.5%
	国内	1,568	1,595	1.8%
	輸出	75	89	18.9%
板紙合計		1,643	1,685	2.5%
紙・板紙合計		5,911	5,757	▲2.6%

日本製紙、日本製紙パピリア、日本製紙クレシアの販売数量合計（衛生用紙を除く）

	事業概況	売上高・営業利益の推移 																		
<p>紙関連事業</p> 	<ul style="list-style-type: none"> 紙パック事業は、天候不順、消費税増、原燃料価格の上昇などにより低調 ケミカル事業は、溶解パルプ・化成品の販売が堅調に推移 	 <table border="1"> <thead> <tr> <th>年度</th> <th>売上高 (億円)</th> <th>営業利益 (億円)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>FY11/3</td> <td>943</td> <td>80</td> </tr> <tr> <td>FY12/3</td> <td>935</td> <td>67</td> </tr> <tr> <td>FY13/3</td> <td>945</td> <td>62</td> </tr> <tr> <td>FY14/3</td> <td>930</td> <td>50</td> </tr> <tr> <td>FY15/3</td> <td>910</td> <td>38</td> </tr> </tbody> </table>	年度	売上高 (億円)	営業利益 (億円)	FY11/3	943	80	FY12/3	935	67	FY13/3	945	62	FY14/3	930	50	FY15/3	910	38
年度	売上高 (億円)	営業利益 (億円)																		
FY11/3	943	80																		
FY12/3	935	67																		
FY13/3	945	62																		
FY14/3	930	50																		
FY15/3	910	38																		
<p>木材・建材・土木建設関連事業</p> 	<ul style="list-style-type: none"> 新設住宅着工件数の減少により販売低迷 	 <table border="1"> <thead> <tr> <th>年度</th> <th>売上高 (億円)</th> <th>営業利益 (億円)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>FY11/3</td> <td>566</td> <td>19</td> </tr> <tr> <td>FY12/3</td> <td>607</td> <td>25</td> </tr> <tr> <td>FY13/3</td> <td>607</td> <td>27</td> </tr> <tr> <td>FY14/3</td> <td>695</td> <td>24</td> </tr> <tr> <td>FY15/3</td> <td>592</td> <td>21</td> </tr> </tbody> </table>	年度	売上高 (億円)	営業利益 (億円)	FY11/3	566	19	FY12/3	607	25	FY13/3	607	27	FY14/3	695	24	FY15/3	592	21
年度	売上高 (億円)	営業利益 (億円)																		
FY11/3	566	19																		
FY12/3	607	25																		
FY13/3	607	27																		
FY14/3	695	24																		
FY15/3	592	21																		
<p>その他事業</p> <p>SHIKOKU COCA-COLA BOTTLING CO.,LTD.</p> 	<ul style="list-style-type: none"> 天候不順・競争激化により清涼飲料事業が減益 	 <table border="1"> <thead> <tr> <th>年度</th> <th>売上高 (億円)</th> <th>営業利益 (億円)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>FY11/3</td> <td>691</td> <td>24</td> </tr> <tr> <td>FY12/3</td> <td>706</td> <td>31</td> </tr> <tr> <td>FY13/3</td> <td>686</td> <td>32</td> </tr> <tr> <td>FY14/3</td> <td>706</td> <td>36</td> </tr> <tr> <td>FY15/3</td> <td>667</td> <td>27</td> </tr> </tbody> </table>	年度	売上高 (億円)	営業利益 (億円)	FY11/3	691	24	FY12/3	706	31	FY13/3	686	32	FY14/3	706	36	FY15/3	667	27
年度	売上高 (億円)	営業利益 (億円)																		
FY11/3	691	24																		
FY12/3	706	31																		
FY13/3	686	32																		
FY14/3	706	36																		
FY15/3	667	27																		

円安原料高を価格修正・原価改善にて軽減

営業利益▲48億円

(単位：億円)

原燃料価格
▲160

その他
▲23

数量・売価
+94

原価改善
+41

285

237

2014年3月期

2015年3月期

純有利子負債削減目標達成

(単位：億円)

	2015年 3月末	対2014年 3月末
総資産	14,956	147
現預金	841	▲131
受取手形・売掛金	1,935	▲82
棚卸資産	1,631	118
その他流動資産	439	▲113
有形・無形固定資産	7,344	▲166
投資その他資産	2,767	522
負債合計	10,059	▲484
有利子負債（リース債務含む）	7,318	▲438
その他負債	2,740	▲47
純資産合計	4,897	632
うち株主資本	4,178	192
純有利子負債	6,477	▲306
ネットD/Eレシオ	1.55	▲0.15

項目	2015年3月期
営業活動によるCF	818
税金等調整前当期純利益	369
減価償却費	614
運転資金増減	▲55
その他	▲110
投資活動によるCF	▲425
固定資産取得	▲487
固定資産の売却	193
その他	▲131
フリーCF	393
財務活動によるCF	▲527
有利子負債増減	▲468
支払配当金	▲58
その他	▲1
現金及び現金同等物に係る換算差額	2
新規連結に伴う現金及び現金同等物の増加額	-
現金及び現金同等物の期首残高	971
現金及び現金同等物の期末残高	840

(単位:億円)	2016年3月期 見通し	2015年3月期 実績	前年同期比
<売上高>	10,600	10,525	75
<営業利益>	320	237	83
<経常利益>	300	232	68
<当期純利益>	150	232	▲82

- 価格修正・原価改善による増益を見込む
- 理文造紙社株式売却において売却益6.5億円・為替益3.5億円、四国コカコーラ社株式売却については売却損▲1.64億円・税金費用戻り6.5億円を織込み
- 年間配当予想：10円増配（50→60円）

国内販売（通期見通し）

数量	:	洋紙	前年同期比 ▲ 1.3%
		板紙	前年同期比 + 2.0%
売価	:	洋紙	足元横這い
		板紙	足元横這い

主要原燃料価格・為替（通期見通し）

原油	:	60ドル/バレル (トバイ)
石炭	:	68ドル/t (豪州炭ベンチマーク価格)
古紙	:	足元横ばい
為替	:	米ドル 120円/ドル

紙輸出・板紙の販売促進により数量維持

(単位：千トン)

		2016年3月期 見通し	2015年3月期 実績	前年同期比
紙	新聞用紙	1,084	1,107	▲2.1%
	印刷・情報用紙	2,367	2,395	▲1.2%
	塗工紙	1,287	1,295	▲0.6%
	非塗工紙	525	544	▲3.4%
	情報用紙	555	557	▲0.4%
	包装・雑種紙他	313	312	0.4%
	国内	3,764	3,815	▲1.3%
輸出	303	258	17.4%	
紙合計		4,067	4,072	▲0.1%
板紙	段ボール原紙	1,247	1,221	2.1%
	紙器用板紙他	381	375	1.6%
	国内	1,628	1,595	2.0%
	輸出	105	89	18.2%
板紙合計		1,733	1,685	2.9%
紙・板紙合計		5,800	5,757	0.7%

日本製紙、日本製紙パピリア、日本製紙クレシアの販売数量合計（衛生用紙を除く）

価格修正・原価改善による増益を見込む

(単位：億円)

営業利益 + 83 億円

原燃料価格

▲ 91

その他

▲ 41

数量・売価

+ 158

原価改善

+ 57

237

320

2015年3月期
実績

2016年3月期
見通し

	2011年 3月期	2012年 3月期	2013年 3月期	2014年 3月期	2015年 3月期	2016年 3月期 見通し
売上高営業利益率	3.2%	3.5%	2.5%	2.6%	2.2%	3.0%
売上高経常利益率	2.9%	0.6%	2.3%	2.6%	2.2%	2.8%
設備投資額 (億円)	466	572	533	472	485	484
減価償却費 (億円)	786	744	649	632	614	580
純有利子負債 (億円)	7,275	7,189	7,193	6,784	6,477	6,500
ネットD/Eレシオ： 純有利子負債資本比率	1.75	1.94	1.89	1.70	1.55	1.5倍台
正規従業員数 (人)	13,834	13,407	13,052	13,107	12,771	11,939
一株当たり純利益	▲208.73	▲359.90	92.00	196.67	200.27	129.58
一株当たり配当金	60円	30円	40円	40円	50円	60円

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。

日本製紙株式会社