

2016年3月期 決算説明資料

2016年5月24日 決算・経営説明会
日本製紙株式会社



 **木**とともに**未来**を拓く

1. 2016年3月期 事業環境の概要

2. 2016年3月期 決算概要

3. 2017年3月期 業績見通し



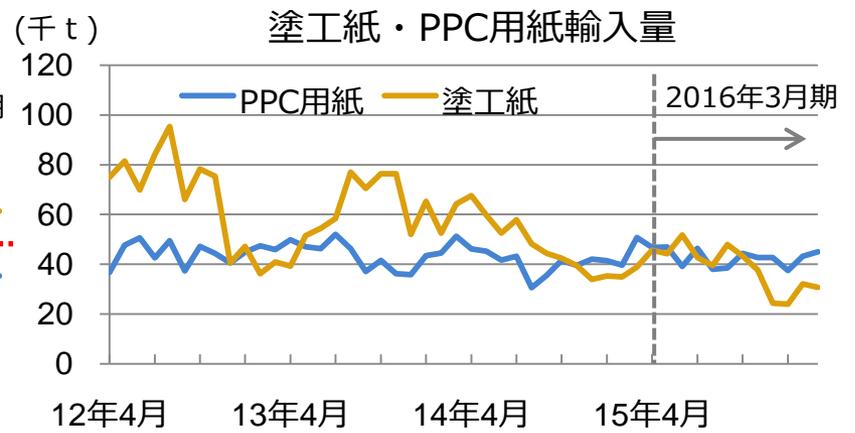
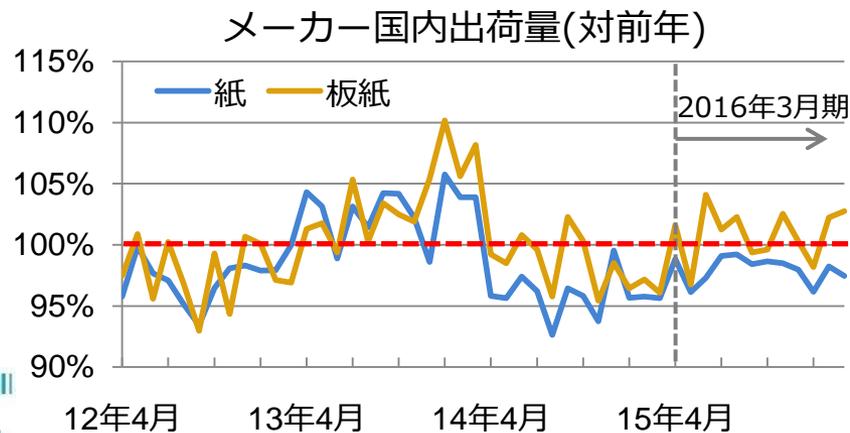
1. 事業環境の概要 – 紙・板紙内需と輸出量

国内印刷・新聞用紙の需要が低迷

(数量：千t)

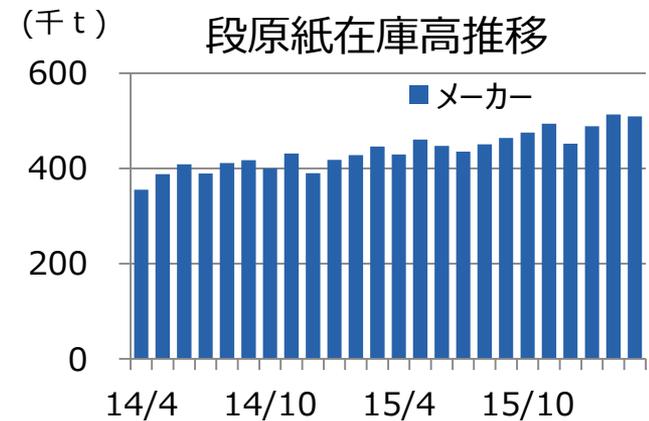
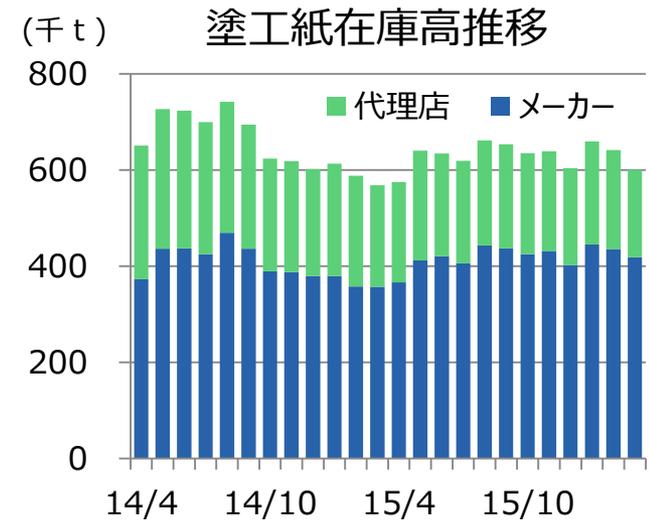
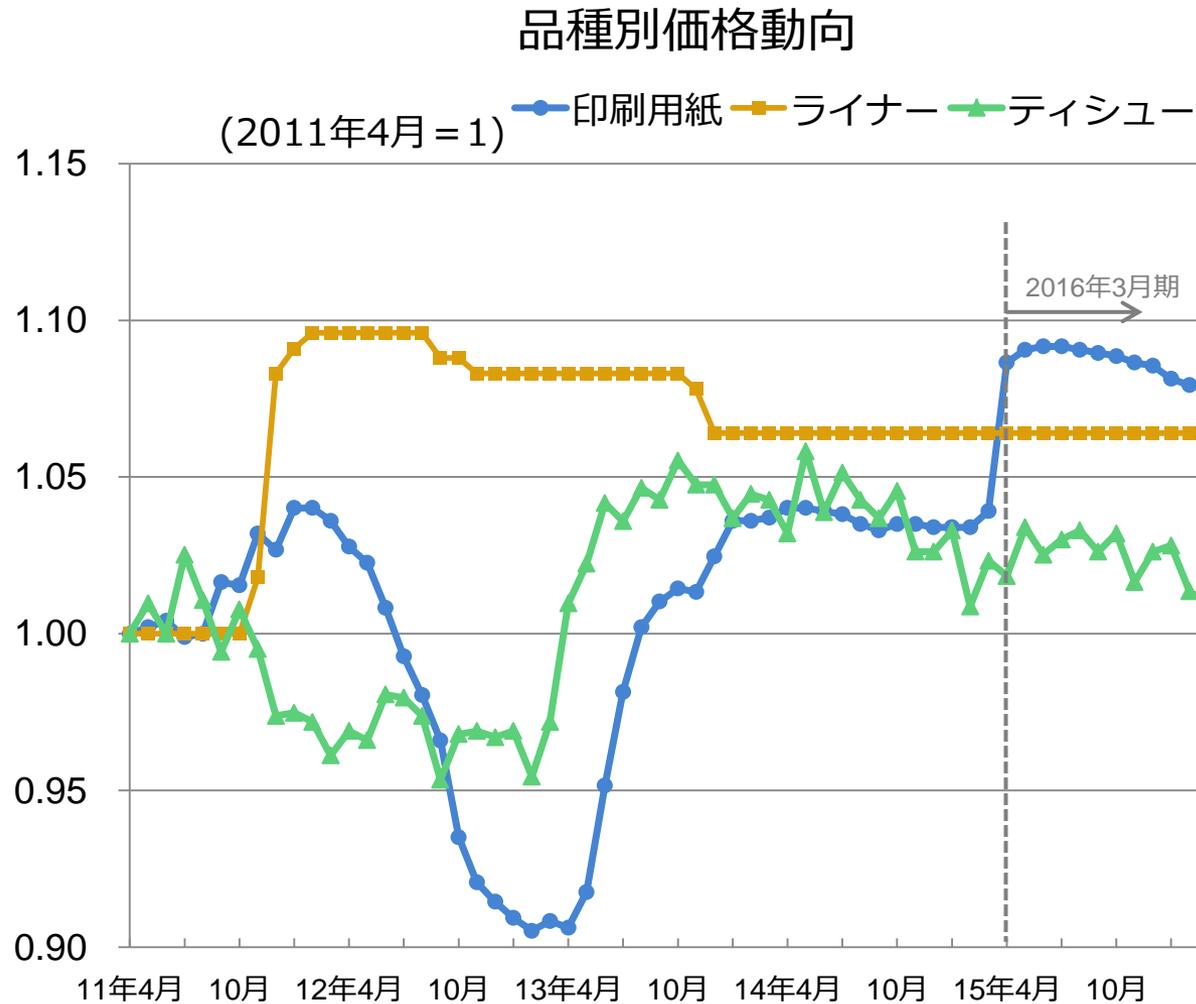
		2016年3月期 国内メーカー販売実績				2016年3月期実績	
		国内		輸出		輸入	
		数量	前期比	数量	前期比	数量	前期比
紙	新聞巻取紙	2,984	▲3.2%	1	5.3%	51	2.7%
	印刷・情報用紙	7,627	▲2.4%	650	11.7%	1,116	▲7.2%
	塗工印刷用紙※	4,355	▲2.8%	517	14.0%	464	▲16.4%
	非塗工/特殊印刷用紙	1,951	▲3.1%	95	2.9%	140	▲5.7%
	情報用紙	1,322	0.2%	38	4.3%	511	2.7%
	その他の紙 (包装・衛生・雑種紙等)	3,227	0.6%	233	1.6%	39	1.7%
合計		13,839	▲1.9%	884	8.8%	1,205	▲6.5%
板紙	段ボール原紙	8,862	1.6%	308	14.5%	46	▲43.5%
	紙器用板紙他	2,176	▲1.8%	23	12.0%	282	7.9%
	合計	11,038	0.9%	331	14.3%	328	▲4.4%
紙・板紙合計		24,877	▲0.7%	1,215	10.3%	1,534	▲6.1%

※ 塗工印刷用紙には微塗工紙を含む



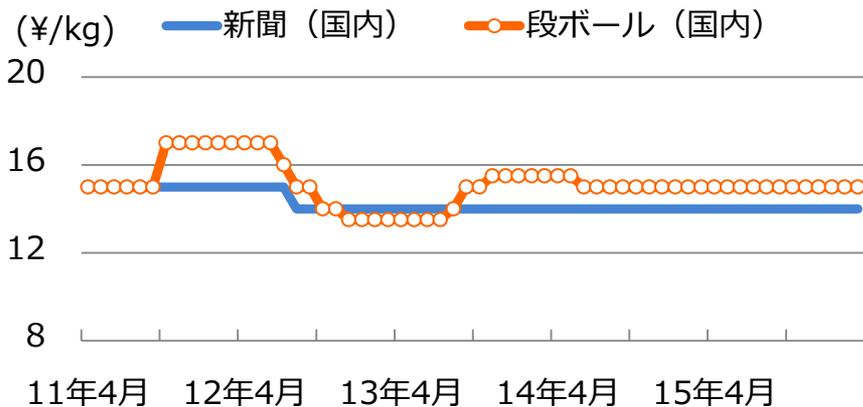
出所：日本製紙連合会

印刷用紙の市況価格は漸減

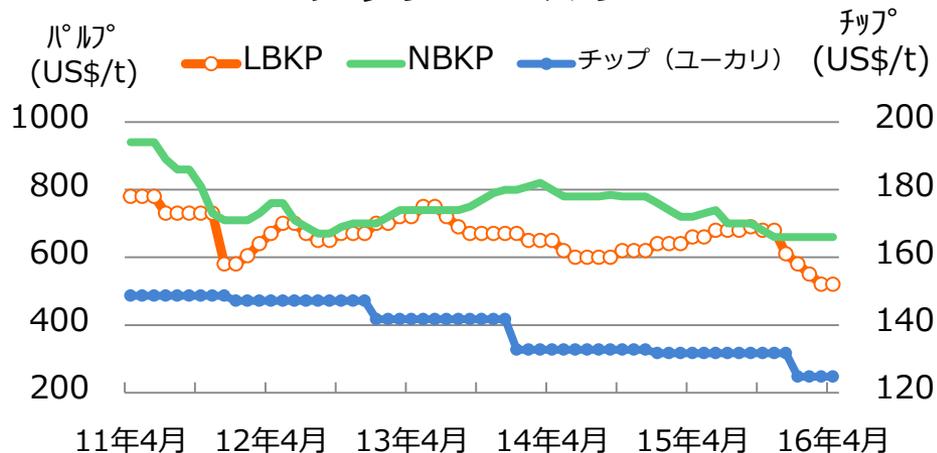


為替は一気に円高、原油は反発

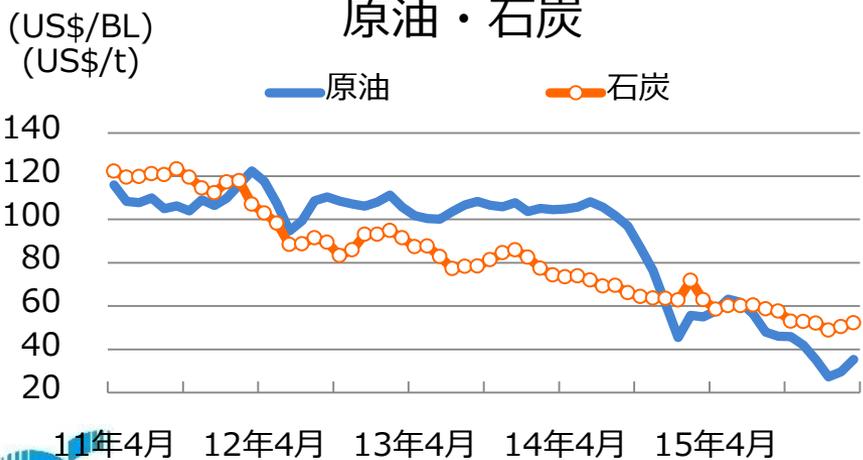
古紙



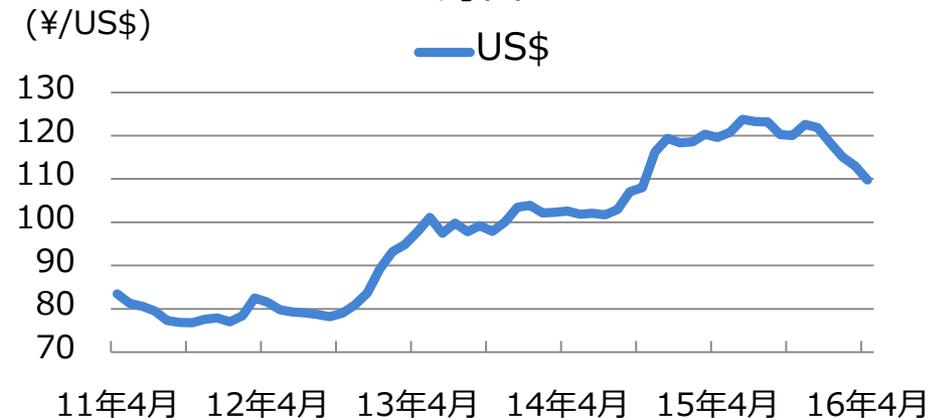
チップ・パルプ



原油・石炭



為替



売上高・営業利益ともに減少

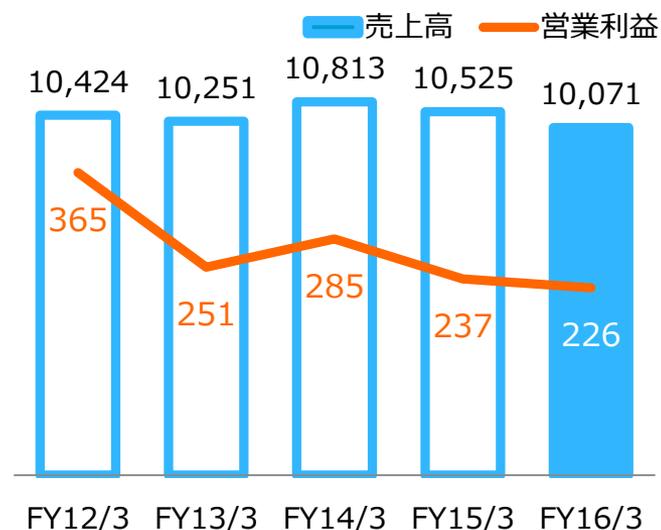
(単位:億円)

	2016年3月期 実績	2015年3月期 実績	前年同期比	
			増減額	増減率
売上高	10,071	10,525	▲454	▲4.3%
営業利益	226	237	▲11	▲4.4%
経常利益	171	232	▲61	▲26.2%
当期純利益*	24	232	▲208	▲89.5%

* 親会社株主に帰属する当期純利益

- ◆ 四国コカ・コーラ株式売却により減収。
- ◆ 価格修正・コストダウン実施も、販売数量減と原燃料コスト増の影響により営業減益。
- ◆ 四国コカ・コーラ、理文造紙株式売却及び、海外事業の固定資産減損実施により、経常利益・当期純利益共に減少。

売上高・営業利益の推移



木材・建材・土木建設関連以外は減収減益

(単位:億円)

	売上高			営業利益		
	2015年3月期 実績	2016年3月期 実績	前年 同期比	2015年3月期 実績	2016年3月期 実績	前年 同期比
紙パルプ	8,355	8,276	▲80	150	138	▲12
紙関連	910	889	▲21	38	27	▲11
木材・建材・ 土木建設関連	592	622	29	21	36	15
その他	667	285	▲382	27	25	▲3
合計	10,525	10,071	▲454	237	226	▲11



2. 決算概要 – 紙パルプ事業

<p>洋紙</p> 	<ul style="list-style-type: none"> 出荷数量：▲1.6%（国内：▲2.9%、輸出：+17.1%） →輸出は着実に拡大するも、国内需要は低迷。 値上げ後の価格を維持し、原燃料コストアップ分を吸収。
<p>板紙</p> 	<ul style="list-style-type: none"> 出荷数量：▲5.4%（国内：▲5.4%、輸出：▲6.1%） →一貫メーカーの内製化の動きもあり販売が低調。
<p>家庭紙</p> 	<ul style="list-style-type: none"> トイレロール、ヘルスケア製品が堅調に推移。
<p>その他</p> 	<ul style="list-style-type: none"> 電力事業は堅調。

売上高・営業利益の推移

(単位:億円)

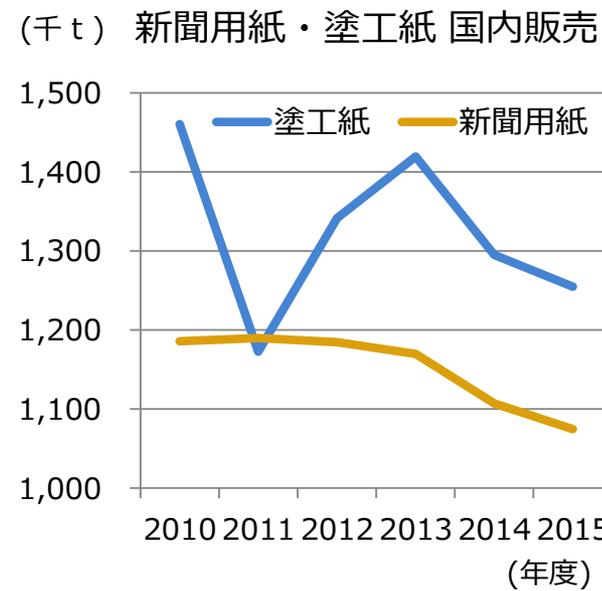
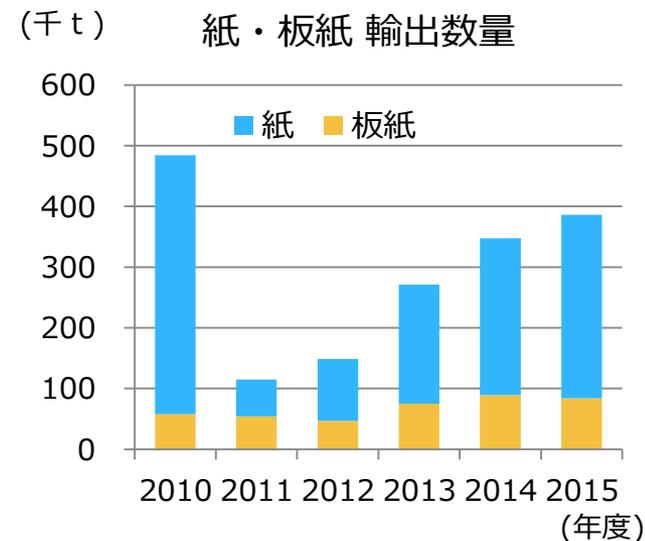


2. 決算概要 – 紙パルプ事業（洋紙・板紙販売数量）

国内出荷は減少も、洋紙の輸出は堅調に増加

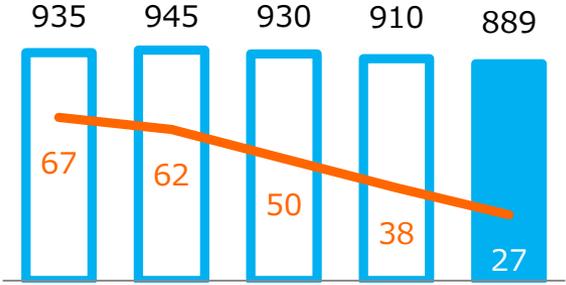
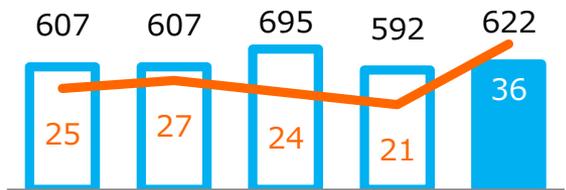
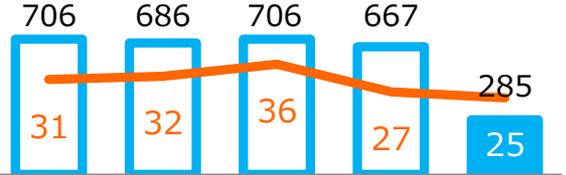
		(単位：千 t)		
		2015年3月期	2016年3月期	前年同期比
洋紙	新聞用紙	1,107	1,074	▲3.0%
	印刷・情報用紙	2,395	2,311	▲3.5%
	塗工紙	1,295	1,255	▲3.1%
	非塗工紙	544	524	▲3.6%
	情報用紙	557	532	▲4.5%
	包装・雑種紙他	312	318	2.0%
	国内	3,815	3,703	▲2.9%
輸出	258	302	17.1%	
洋紙合計		4,072	4,006	▲1.6%
板紙	段ボール原紙	1,221	1,146	▲6.1%
	紙器用板紙他	375	363	▲3.1%
	国内	1,595	1,509	▲5.4%
	輸出	89	84	▲6.1%
板紙合計		1,685	1,593	▲5.4%
洋紙・板紙合計		5,757	5,598	▲2.8%

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）



2. 決算概要 – 紙関連事業、木材・建材・土木建設関連事業、その他事業

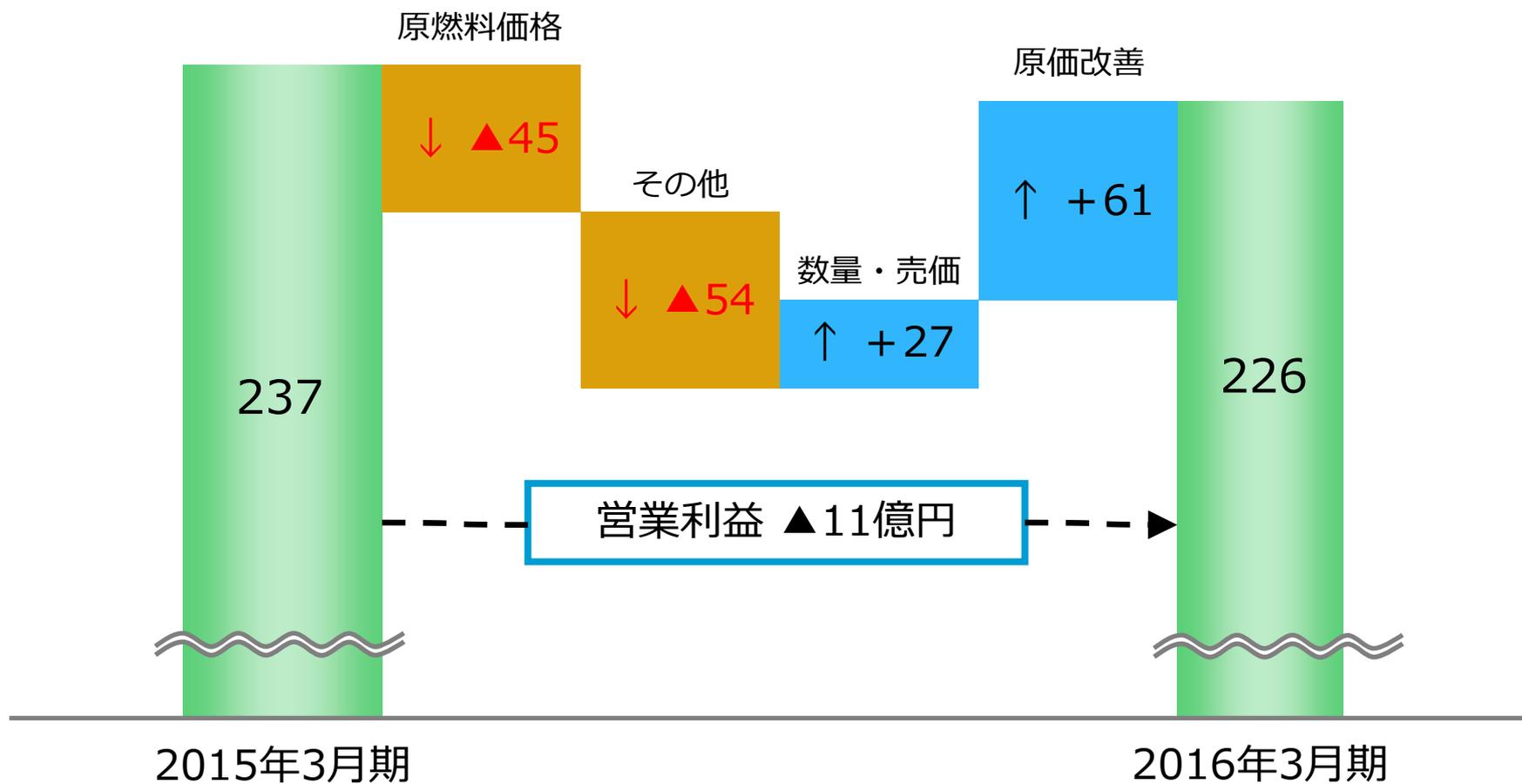
(単位:億円)

	事業概況	売上高・営業利益の推移 ■ 売上高 ■ 営業利益																		
<p>紙関連事業</p> 	<ul style="list-style-type: none"> 紙パック事業は、牛乳類向けが堅調で売上、営業利益とも前年並み。 ケミカル事業は、PC・タブレット端末などの販売減による液晶材料の販売不振で減収減益。 	 <table border="1"> <thead> <tr> <th>年度</th> <th>売上高</th> <th>営業利益</th> </tr> </thead> <tbody> <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> <tr> <td>FY16/3</td> <td>899</td> <td>27</td> </tr> </tbody> </table>	年度	売上高	営業利益	FY12/3	935	67	FY13/3	945	62	FY14/3	930	50	FY15/3	910	38	FY16/3	899	27
年度	売上高	営業利益																		
FY12/3	935	67																		
FY13/3	945	62																		
FY14/3	930	50																		
FY15/3	910	38																		
FY16/3	899	27																		
<p>木材・建材・土木建設関連事業</p> 	<ul style="list-style-type: none"> 住宅着工の持ち直しの動きもあり、増収増益。 	 <table border="1"> <thead> <tr> <th>年度</th> <th>売上高</th> <th>営業利益</th> </tr> </thead> <tbody> <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> <tr> <td>FY16/3</td> <td>622</td> <td>36</td> </tr> </tbody> </table>	年度	売上高	営業利益	FY12/3	607	25	FY13/3	607	27	FY14/3	695	24	FY15/3	592	21	FY16/3	622	36
年度	売上高	営業利益																		
FY12/3	607	25																		
FY13/3	607	27																		
FY14/3	695	24																		
FY15/3	592	21																		
FY16/3	622	36																		
<p>その他事業</p> 	<ul style="list-style-type: none"> 物流事業、レジャー事業とも堅調に推移。 <p>※四国コカ・コーラは2Qより除外</p>	 <table border="1"> <thead> <tr> <th>年度</th> <th>売上高</th> <th>営業利益</th> </tr> </thead> <tbody> <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> <tr> <td>FY16/3</td> <td>285</td> <td>25</td> </tr> </tbody> </table>	年度	売上高	営業利益	FY12/3	706	31	FY13/3	686	32	FY14/3	706	36	FY15/3	667	27	FY16/3	285	25
年度	売上高	営業利益																		
FY12/3	706	31																		
FY13/3	686	32																		
FY14/3	706	36																		
FY15/3	667	27																		
FY16/3	285	25																		



販売数量減・原燃料価格上昇を価格修正・原価改善で軽減

(単位：億円)



2. 決算概要 – 連結貸借対照表

ROA改善に向け資産圧縮を推進

(単位：億円)

	2015年3月末	2016年3月末	前年同期比
資産の部合計	14,956	13,909	▲1,047
現預金	841	1,125	284
棚卸資産	1,631	1,581	▲50
その他流動資産	2,373	2,323	▲50
有形・無形固定資産	7,344	6,846	▲498
投資その他の資産	2,767	2,034	▲733
負債の部合計	10,059	9,662	▲396
有利子負債	7,318	7,038	▲280
その他負債	2,740	2,624	▲116
純資産の部合計	4,897	4,247	▲651
うち株主資本	4,178	4,028	▲150
負債および純資産合計	14,956	13,909	▲1,047

純有利子負債	6,477	5,913	▲564
ネットD/Eレシオ	1.55	1.47	▲0.08
ROA (総資産利益率) ※	2.2%	2.0%	▲0.2%

※： ROA = (経常利益 + 支払利息) / 総資産



2. 決算概要 – 連結キャッシュ・フロー計算書

資産売却で将来の成長投資原資を捻出

(単位：億円)

	2015年3月期	2016年3月期	前年同期比
営業活動によるキャッシュ・フロー	818	524	▲294
税金等調整前当期純利益	369	46	▲323
減価償却費	614	577	▲38
運転資金増減	▲55	▲152	▲97
その他	▲110	54	164
投資活動によるキャッシュ・フロー	▲425	163	588
固定資産・投資有価証券の取得	▲617	▲514	103
固定資産・投資有価証券の売却	199	676	477
その他	▲7	1	8
フリーキャッシュ・フロー	393	687	294
財務活動によるキャッシュ・フロー	▲527	▲392	▲135
期末の現金残高	840	1,125	285
設備投資	485	469	▲16



売上高は減収も、営業利益は増加

(単位:億円)

	2017年3月期 見通し	2016年3月期 実績	前年同期比	
			増減額	増減率
売上高	10,000	10,071	▲71	▲0.7%
営業利益	320	226	94	41.4%
経常利益	320	171	149	86.9%
当期純利益*	180	24	156	642.3%

* 親会社株主に帰属する当期純利益

- ◆ 原価改善・原燃料価格安による増益を見込む。
- ◆ 特別損失にはオーストラリアンペーパー社の収益改善対策費用として50億円織込み。
- ◆ 年間配当予想：60円据え置き。
- ◆ 特種東海製紙との事業提携の影響は織り込まず。



3. 2017年3月期 業績見通し – 主要な前提条件

●国内販売（通期見通し）

数量	洋紙 前年同期比 ▲2.7% 板紙 前年同期比 +2.1%
売価	洋紙 足元横ばい 板紙 足元横ばい

●主要原燃料価格・為替（通期見通し）

原油	40ドル／バレル（ドバイ）
石炭	62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 115円／ドル



3. 2017年3月期 業績見通し – 紙・板紙販売見通し

紙輸出・板紙の販売促進により数量維持

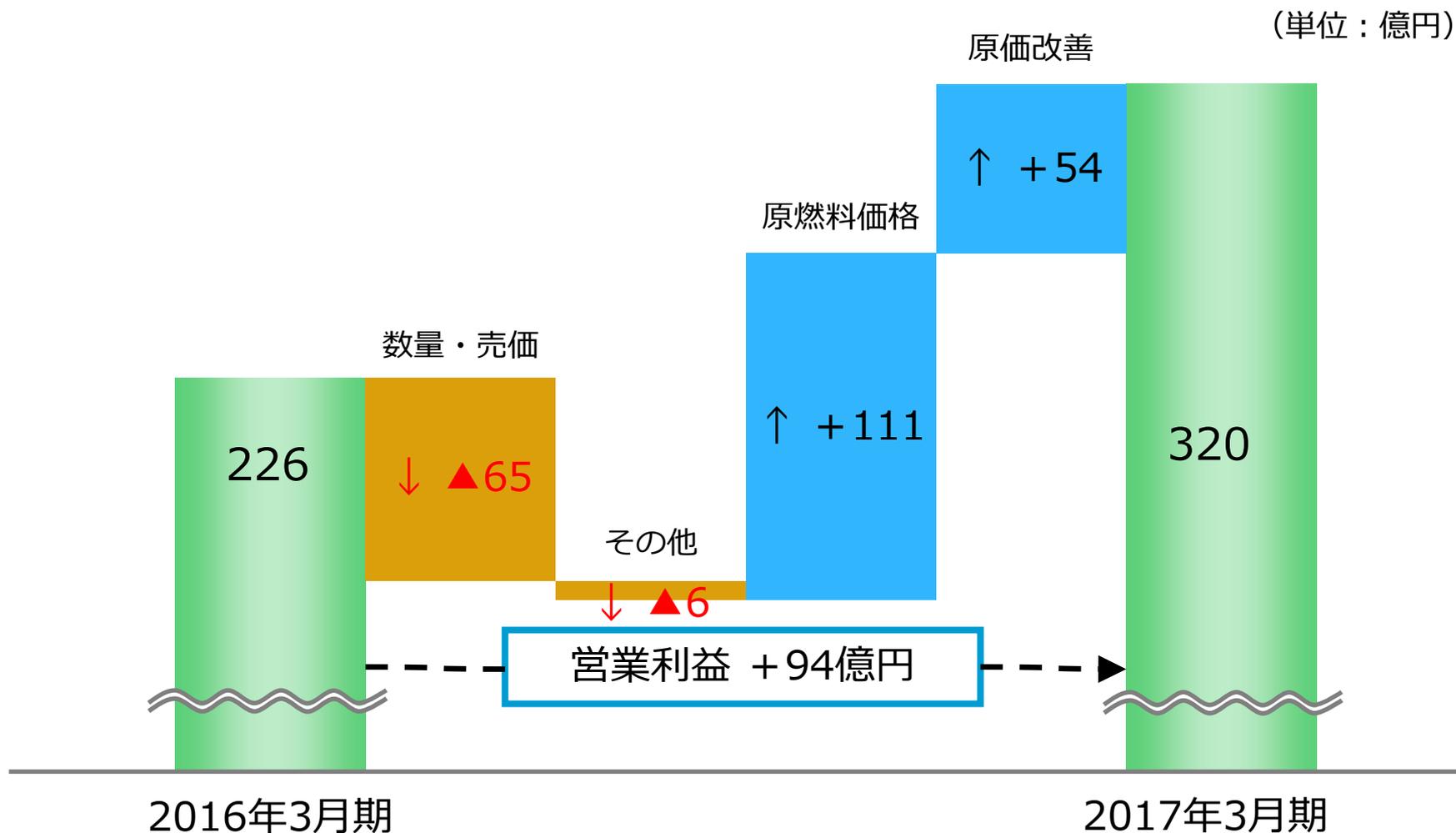
(単位：千t)

		2016年3月期 実績	2017年3月期 見通し	前年同期比
紙	新聞用紙	1,074	1,045	▲2.7%
	印刷・情報用紙	2,311	2,237	▲3.2%
	塗工紙	1,255	1,228	▲2.2%
	非塗工紙	524	499	▲4.7%
	情報用紙	532	510	▲4.2%
	包装・雑種紙他	318	321	0.7%
	国内	3,703	3,603	▲2.7%
輸出	302	373	23.3%	
紙合計		4,006	3,975	▲0.8%
板紙	段ボール原紙	1,146	1,169	2.0%
	紙器用板紙他	363	372	2.4%
	国内	1,509	1,541	2.1%
	輸出	84	100	19.6%
	板紙合計	1,593	1,641	3.0%
紙・板紙合計		5,598	5,616	0.3%

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）



原燃料価格・原価改善による増益を見込む



3. 2017年3月期 業績見通し – 主要指標

	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	2017年 3月期 見通し
売上高営業利益率	3.5%	2.5%	2.6%	2.2%	2.2%	3.2%
売上高経常利益率	0.6%	2.3%	2.6%	2.2%	1.7%	3.2%
設備投資額（億円）	572	533	472	485	469	573
減価償却費（億円）	744	649	632	614	577	545
純有利子負債（億円）	7,189	7,193	6,784	6,477	5,913	6,000
ネットD/Eレシオ （純有利子負債資本比率）	1.94	1.89	1.70	1.55	1.47	1.4倍台
正規従業員数（人）	13,407	13,052	13,107	12,771	11,741	11,918
一株当たり純利益(円)	▲359.90	92.00	196.67	200.27	20.95	155.51
一株当たり配当金(円)	30	40	40	50	60	60
総資産利益率（ROA）※	1.2%	2.3%	2.7%	2.2%	2.0%	2.9%

※： $ROA = (\text{経常利益} + \text{支払利息}) / \text{総資産}$



<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

