

# 2016年3月期第2四半期 決算説明資料

---



とともに未来を拓く

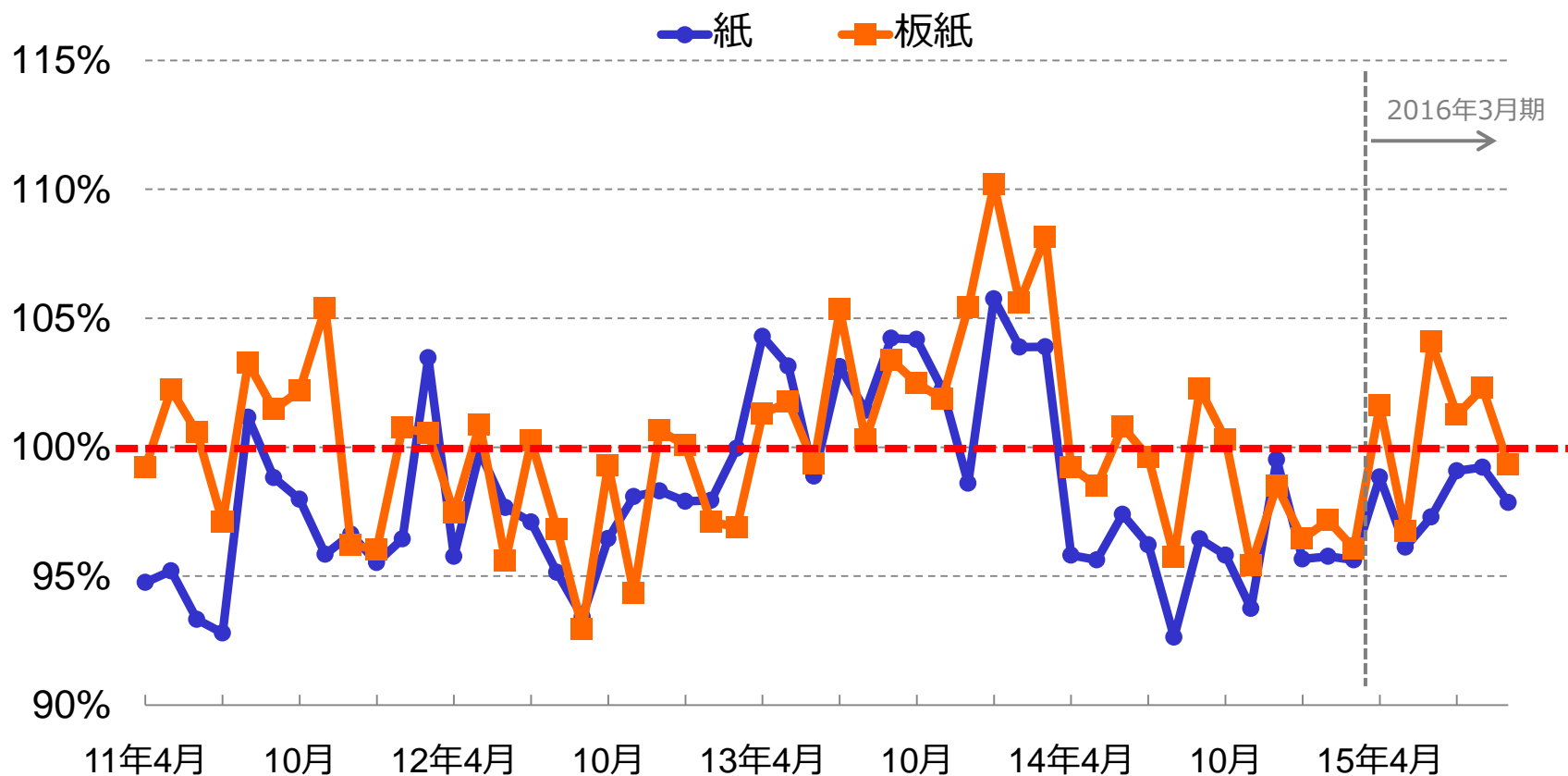
2015年11月5日

日本製紙株式会社

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

# 個人消費の低迷などにより出荷量が減少

メーカー国内出荷量 対前年比



出所：日本製紙連合会

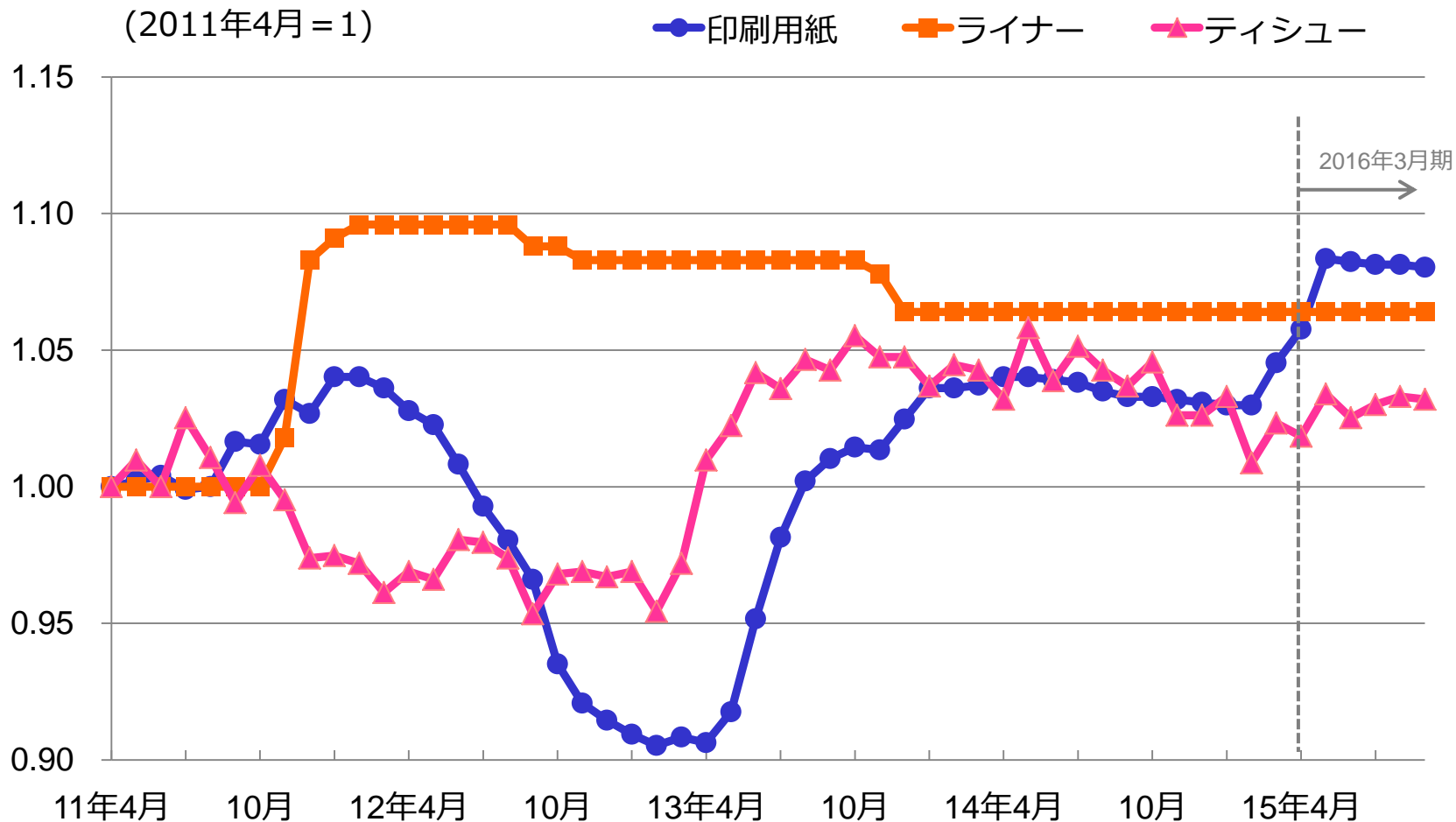
## 国内印刷用紙・新聞用紙の需要が低迷

		2015年4月～9月 国内メーカー販売実績				2015年4月～9月	
		国内		輸出		輸入	
		数量 (千t)	前年 同期比	数量 (千t)	前年 同期比	数量 (千t)	前年 同期比
紙	新聞巻取紙	1,479	▲3.7%	1	51.1%	24	▲8.1%
	印刷・情報用紙	3,714	▲1.6%	313	9.3%	598	▲9.3%
	塗工印刷用紙※	2,114	▲1.0%	253	14.6%	272	▲17.7%
	非塗工/特殊印刷用紙	961	▲2.5%	42	▲7.0%	70	▲18.6%
	情報用紙	639	▲2.0%	17	▲11.9%	256	5.4%
	その他の紙 (包装・衛生・雑種紙等)	1,562	▲1.0%	108	▲2.6%	19	▲9.8%
<b>合計</b>		<b>6,755</b>	<b>▲1.9%</b>	<b>422</b>	<b>6.0%</b>	<b>641</b>	<b>▲9.3%</b>
板紙	段ボール原紙	4,411	1.9%	154	12.8%	27	▲35.4%
	紙器用板紙他	1,065	▲3.1%	13	33.1%	142	2.6%
<b>合計</b>		<b>5,475</b>	<b>0.9%</b>	<b>167</b>	<b>14.2%</b>	<b>170</b>	<b>▲6.3%</b>
<b>紙・板紙合計</b>		<b>12,230</b>	<b>▲0.7%</b>	<b>589</b>	<b>8.2%</b>	<b>811</b>	<b>▲8.7%</b>

※ 塗工印刷用紙には微塗工紙を含む。

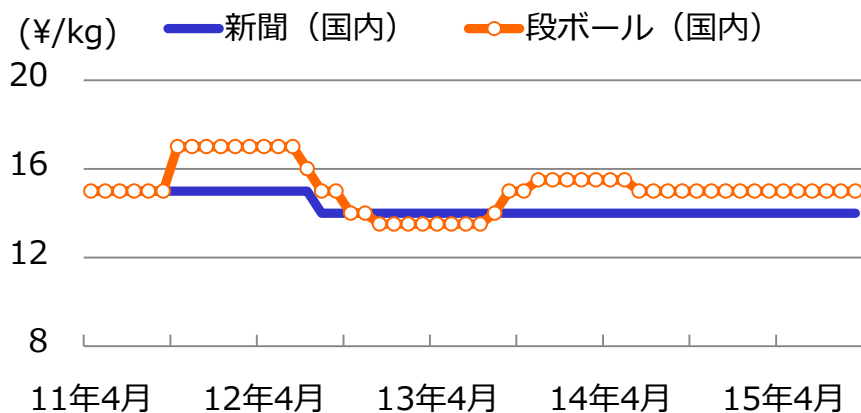
出所：日本製紙連合会

## 印刷用紙は価格修正後の水準を維持

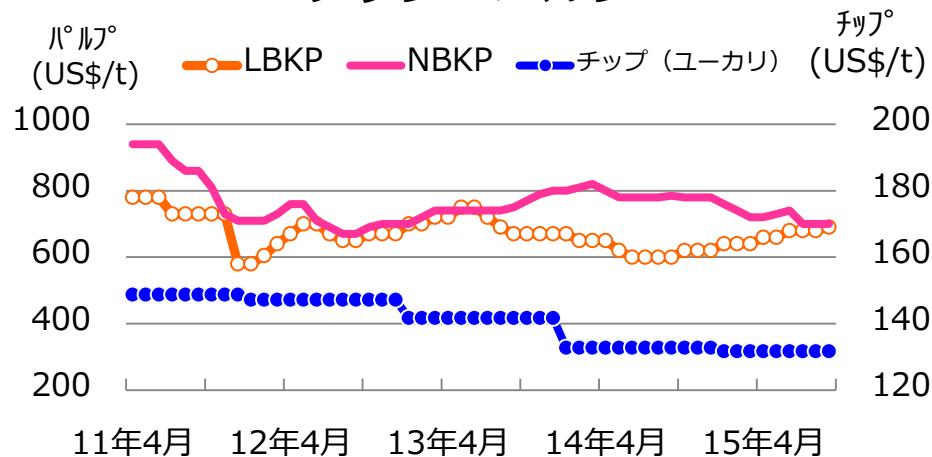


## 原油・石炭は下落傾向、古紙は横ばい

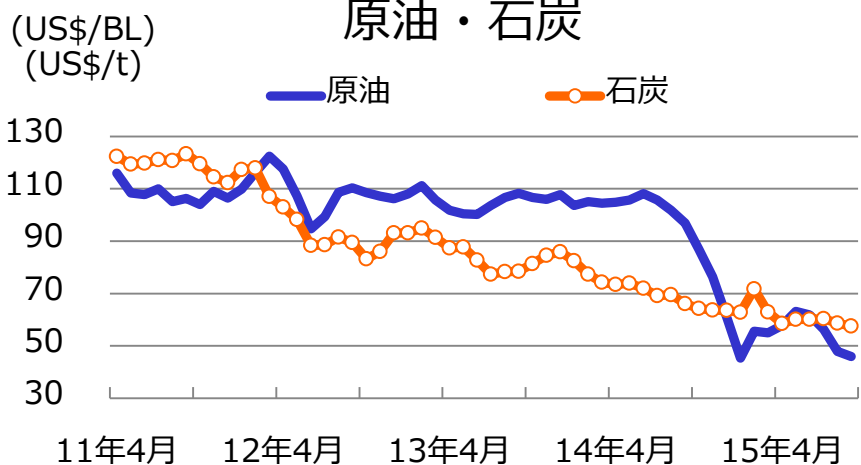
古紙



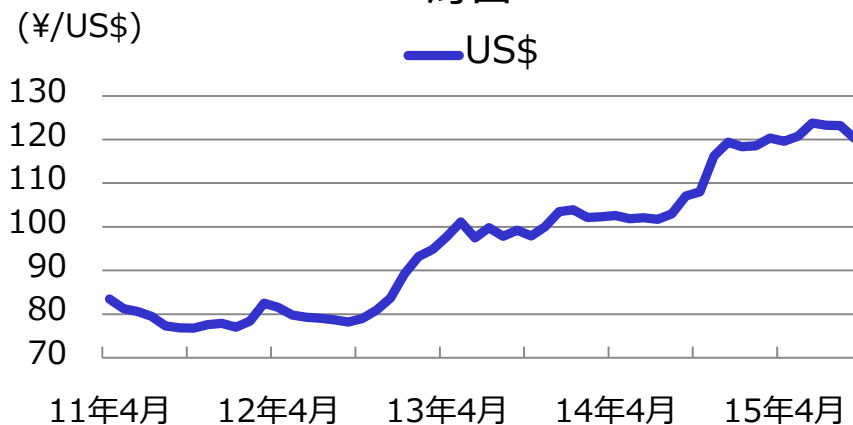
チップ・パルプ



原油・石炭



為替







(単位:億円)	2016年3月期 上期実績	2015年3月期 上期実績	増減 (前年同期比)
<売上高>	4,998	5,160	▲162
<営業利益>	84	125	▲41
<経常利益>	162	127	35
<四半期純利益*>	143	212	▲69

- ❑ 四国コカ・コーラの株式売却により、対前年で減収
- ❑ 理文造紙の株式売却にて売却益165億円、  
四国コカ・コーラ株式売却にて売却損▲161億円を計上

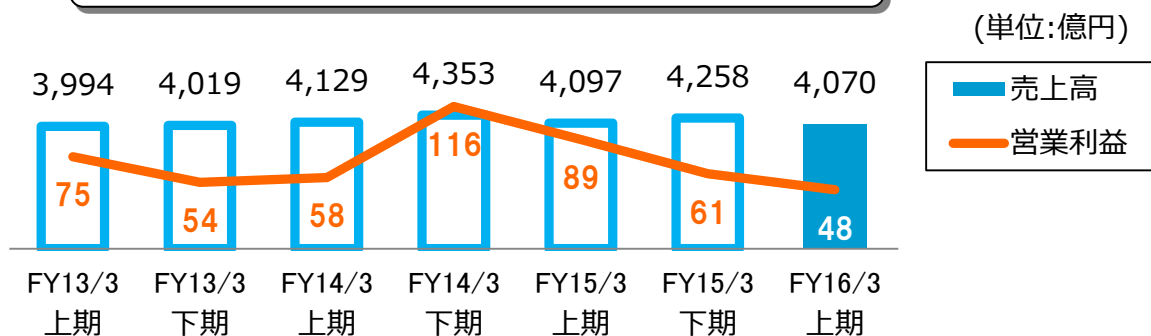
## 紙パルプ事業の売上減少により営業減益

(単位：億円)	売上高			営業利益		
	2015年3月期 上期	2016年3月期	上期	2015年3月期 上期	2016年3月期	上期
		前年同期比 増減			前年同期比 増減	
紙パルプ	4,097	4,070	▲ 27	89	48	▲ 41
紙関連	466	452	▲ 14	23	14	▲ 9
木材・建材・ 土木建設関連	276	295	19	6	14	8
その他	321	181	▲ 140	7	8	1
合計	5,160	4,998	▲ 162	125	84	▲ 41



<p>洋紙</p> 	<ul style="list-style-type: none"> <li>出荷数量：▲1.7%（国内：▲2.3%、輸出：+7.4%） →輸出の拡大に積極的に取り組むも、国内需要低迷</li> <li>今春に実施した価格修正で原燃料コストアップ分を吸収</li> </ul>
<p>板紙</p> 	<ul style="list-style-type: none"> <li>出荷数量：▲2.7%（国内：▲3.0%、輸出：+1.7%） →中芯原紙の販売が低調</li> </ul>
<p>家庭紙</p> 	<ul style="list-style-type: none"> <li>ヘルスケア製品が堅調に推移し、販売数量は増加</li> <li>円安による原料価格上昇により減益</li> </ul>
<p>その他</p> 	<ul style="list-style-type: none"> <li>電力販売量は横ばい</li> </ul>

売上高・営業利益の推移



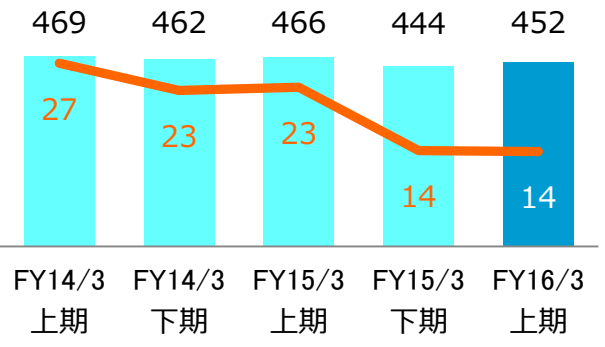

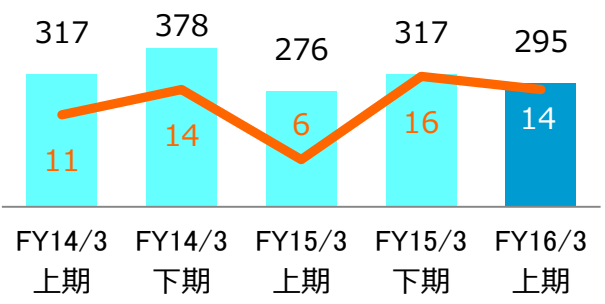

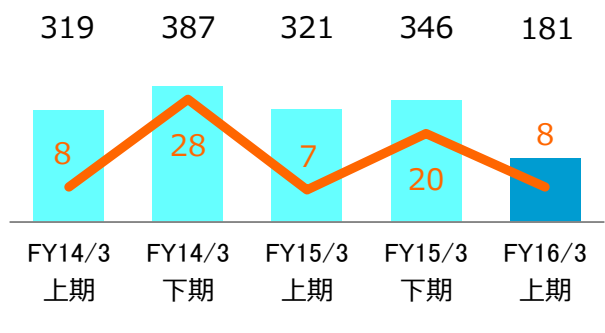


## 洋紙・板紙とも国内出荷が減少し、輸出が増加

(単位：千トン)

		2015年3月期 上期	2016年3月期 上期	前年同期比
洋紙	新聞用紙	549	530	▲3.4%
	印刷・情報用紙	1,174	1,146	▲2.3%
	塗工紙	623	621	▲0.3%
	非塗工紙	271	265	▲2.0%
	情報用紙	280	260	▲7.2%
	包装・雑種紙他	153	155	1.7%
	国内	1,876	1,832	▲2.3%
輸出	125	134	7.4%	
<b>洋紙合計</b>		<b>2,001</b>	<b>1,966</b>	<b>▲1.7%</b>
板紙	段ボール原紙	609	591	▲3.1%
	紙器用板紙他	182	177	▲2.6%
	国内	791	768	▲3.0%
	輸出	44	45	1.7%
<b>板紙合計</b>		<b>836</b>	<b>813</b>	<b>▲2.7%</b>
<b>洋紙・板紙合計</b>		<b>2,836</b>	<b>2,779</b>	<b>▲2.0%</b>

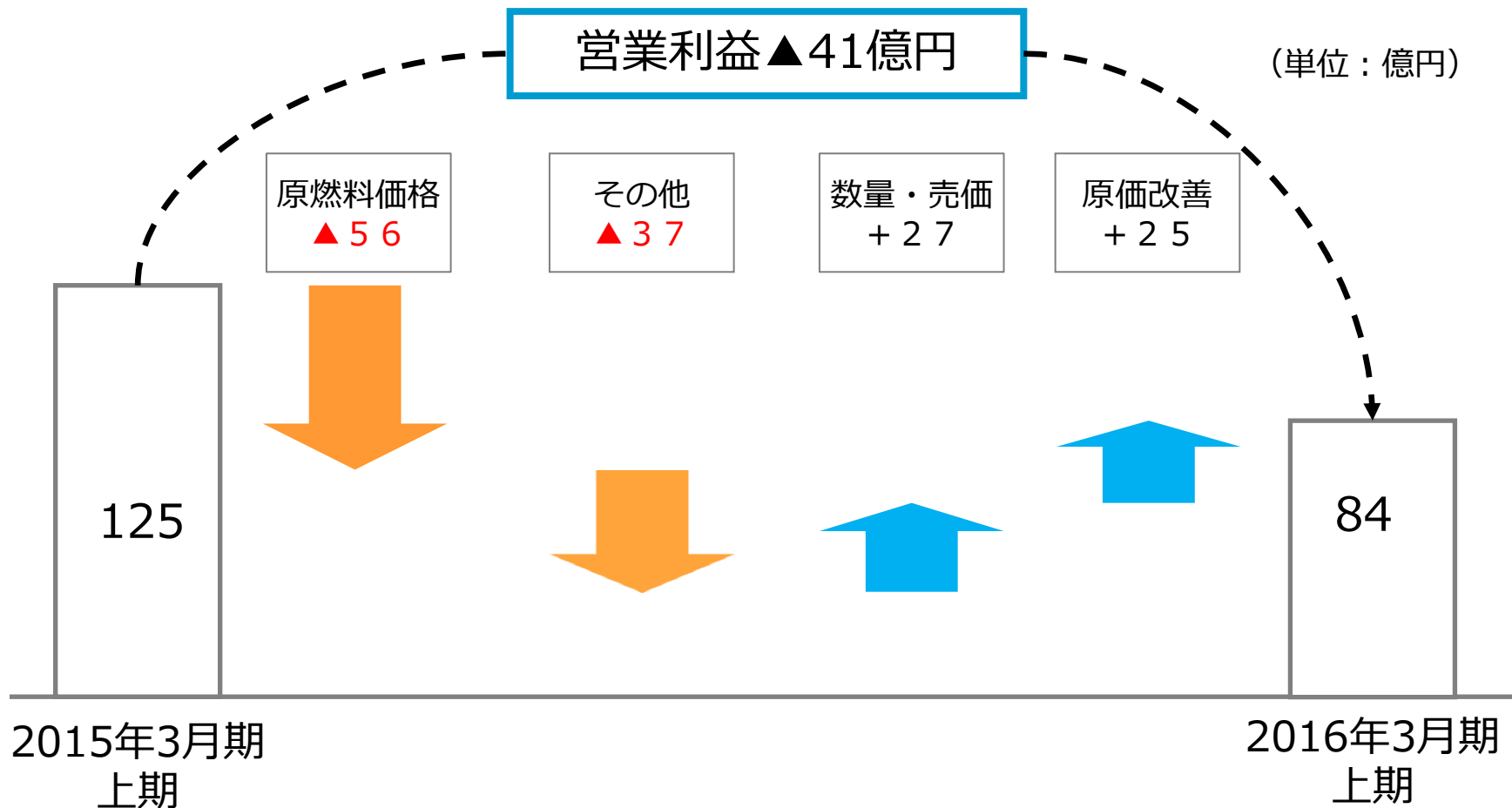
日本製紙、日本製紙パピリア、日本製紙クレシアの販売数量合計（衛生用紙を除く）

	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"> <li>紙パック事業は、野菜飲料不振、円安による原紙価格の上昇などにより低調。</li> <li>ケミカル事業は、溶解パルプ・化成品が前年並みも、液晶材料が販売不振で低調。</li> </ul>	 <table border="1"> <tr> <td>469</td> <td>462</td> <td>466</td> <td>444</td> <td>452</td> </tr> <tr> <td>27</td> <td>23</td> <td>23</td> <td>14</td> <td>14</td> </tr> <tr> <td>FY14/3 上期</td> <td>FY14/3 下期</td> <td>FY15/3 上期</td> <td>FY15/3 下期</td> <td>FY16/3 上期</td> </tr> </table>	469	462	466	444	452	27	23	23	14	14	FY14/3 上期	FY14/3 下期	FY15/3 上期	FY15/3 下期	FY16/3 上期
469	462	466	444	452													
27	23	23	14	14													
FY14/3 上期	FY14/3 下期	FY15/3 上期	FY15/3 下期	FY16/3 上期													
<p>木材・建材・土木建設関連事業</p> 	<ul style="list-style-type: none"> <li>前年の消費税増税の反動減から緩やかに持ち直し、増収・増益。</li> </ul>	 <table border="1"> <tr> <td>317</td> <td>378</td> <td>276</td> <td>317</td> <td>295</td> </tr> <tr> <td>11</td> <td>14</td> <td>6</td> <td>16</td> <td>14</td> </tr> <tr> <td>FY14/3 上期</td> <td>FY14/3 下期</td> <td>FY15/3 上期</td> <td>FY15/3 下期</td> <td>FY16/3 上期</td> </tr> </table>	317	378	276	317	295	11	14	6	16	14	FY14/3 上期	FY14/3 下期	FY15/3 上期	FY15/3 下期	FY16/3 上期
317	378	276	317	295													
11	14	6	16	14													
FY14/3 上期	FY14/3 下期	FY15/3 上期	FY15/3 下期	FY16/3 上期													
<p>その他事業</p> 	<ul style="list-style-type: none"> <li>清涼飲料事業売却により、売上高は減少。</li> </ul> <p>※四国コカ・コーラは2Qより除外</p>	 <table border="1"> <tr> <td>319</td> <td>387</td> <td>321</td> <td>346</td> <td>181</td> </tr> <tr> <td>8</td> <td>28</td> <td>7</td> <td>20</td> <td>8</td> </tr> <tr> <td>FY14/3 上期</td> <td>FY14/3 下期</td> <td>FY15/3 上期</td> <td>FY15/3 下期</td> <td>FY16/3 上期</td> </tr> </table>	319	387	321	346	181	8	28	7	20	8	FY14/3 上期	FY14/3 下期	FY15/3 上期	FY15/3 下期	FY16/3 上期
319	387	321	346	181													
8	28	7	20	8													
FY14/3 上期	FY14/3 下期	FY15/3 上期	FY15/3 下期	FY16/3 上期													

価格修正・原価改善による増益効果はあるも、  
販売数量減・原材料価格上昇により減益

営業利益▲41億円

(単位：億円)



## 理文造紙の株式売却など資産の効率化を進める

(単位：億円)

	2015年 9月末	対2015年 3月末
<b>総資産</b>	<b>14,750</b>	<b>▲205</b>
現預金	1,395	554
受取手形・売掛金	1,846	▲89
棚卸資産	1,678	48
その他流動資産	485	46
有形・無形固定資産	7,086	▲258
投資その他資産	2,260	▲507
<b>負債合計</b>	<b>10,018</b>	<b>▲41</b>
有利子負債（リース債務含む）	7,387	69
その他負債	2,631	▲109
<b>純資産合計</b>	<b>4,732</b>	<b>▲165</b>
うち株主資本	4,182	4
<b>純有利子負債</b>	<b>5,992</b>	<b>▲485</b>
<b>ネットD/Eレシオ</b>	<b>1.43</b>	<b>▲0.12</b>

項目	2016年3月期 上期
<b>営業活動によるCF</b>	<b>153</b>
税金等調整前当期純利益	140
減価償却費	290
運転資金増減	▲133
その他	▲145
<b>投資活動によるCF</b>	<b>416</b>
固定資産取得	▲176
固定資産の売却	7
投資有価証券の売却	467
その他	119
<b>フリーCF</b>	<b>569</b>
<b>財務活動によるCF</b>	<b>▲2</b>
有利子負債増減	37
支払配当金	▲35
その他	▲5
現金及び現金同等物に係る換算差額	▲12
新規連結に伴う現金及び現金同等物の増加額	0
現金及び現金同等物の期首残高	840
現金及び現金同等物の四半期末残高	1,395

(単位:億円)	2016年3月期 修正見通し (11月5日公表)	2015年3月期 当初見通し (5月15日公表)	前年度実績
<売上高>	10,300	10,600	10,525
<営業利益>	250	320	237
<経常利益>	300	300	232
<当期純利益*>	150	150	232

- ❑ 上期の業績動向を反映し、見通しを下方修正
- ❑ 経常利益、当期純利益の見通しは据え置き
- ❑ 純有利子負債6,200億円、ネットD/Eレシオ1.5倍前後

## 国内販売（通期見通し）

- ・数量 : 洋紙 前年同期比 ▲2.6%  
板紙 前年同期比 ▲1.8%
- ・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（下期見通し）

- ・原油 : 50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

2015年5月15日時点

▲1.3%

+2.0%

足元横ばい

足元横ばい

60ドル/バレル

68ドル/t

足元横ばい

120円/ドル

## 印刷・情報用紙、段ボール原紙の販売見通しを修正

(単位：千トン)		2016年3月期 見通し (11月5日時点)	前年同期比	2015年3月期 実績	(参考)2016年 3月期見通し (5月15日時点)
洋紙	新聞用紙	1,077	▲2.7%	1,107	1,084
	印刷・情報用紙	2,320	▲3.1%	2,395	2,367
	塗工紙	1,267	▲2.1%	1,295	1,287
	非塗工紙	527	▲3.0%	544	525
	情報用紙	525	▲5.7%	557	555
	包装・雑種紙他	317	1.7%	312	313
	国内	3,714	▲2.6%	3,815	3,764
輸出	315	22.0%	258	303	
洋紙合計		4,029	▲1.1%	4,072	4,067
板紙	段ボール原紙	1,199	▲1.8%	1,221	1,247
	紙器用板紙他	368	▲1.8%	375	381
	国内	1,567	▲1.8%	1,595	1,628
	輸出	96	7.6%	89	105
	板紙合計		1,663	▲1.3%	1,685
洋紙・板紙合計		5,692	▲1.1%	5,757	5,800

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）



## 上期の業績動向を考慮し、見直し

営業利益 + 13億円

(単位：億円)

原燃料価格  
▲70

その他  
▲58

数量・売価  
+76

原価改善  
+65

237

250

2015年3月期  
実績

2016年3月期  
修正見通し  
(11月5日発表)

参考：  
期初見通し

原燃料価格  
▲91

その他  
▲41

数量・売価  
+158

原価改善  
+57

320

## (3) 2016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	
					上期実績	通期見通し
売上高営業利益率	3.5%	2.5%	2.6%	2.2%	1.7%	2.4%
売上高経常利益率	0.6%	2.3%	2.6%	2.2%	3.2%	2.9%
設備投資額 (億円)	572	533	472	485	220	528
減価償却費 (億円)	744	649	632	614	290	575
純有利子負債 (億円)	7,189	7,193	6,784	6,477	5,992	6,200
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	1.43	1.5倍 前後
正規従業員数 (人)	13,407	13,052	13,107	12,771	11,916	11,727
一株当たり純利益	▲359.90	92.00	196.67	200.27	123.40	129.58
一株当たり配当金	30円	40円	40円	50円	30円	60円
総資産利益率 (ROA)	1.2%	2.3%	2.7%	2.2%	-	(※) 2.7%

※：2016年3月期の通期見通しは、2015年9月末の総資産をもとに算出  
 $ROA = (\text{経常利益} + \text{支払利息}) / \text{総資産}$

---

# 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