

2015年3月期第2四半期 決算説明資料



2014年11月5日

日本製紙株式会社

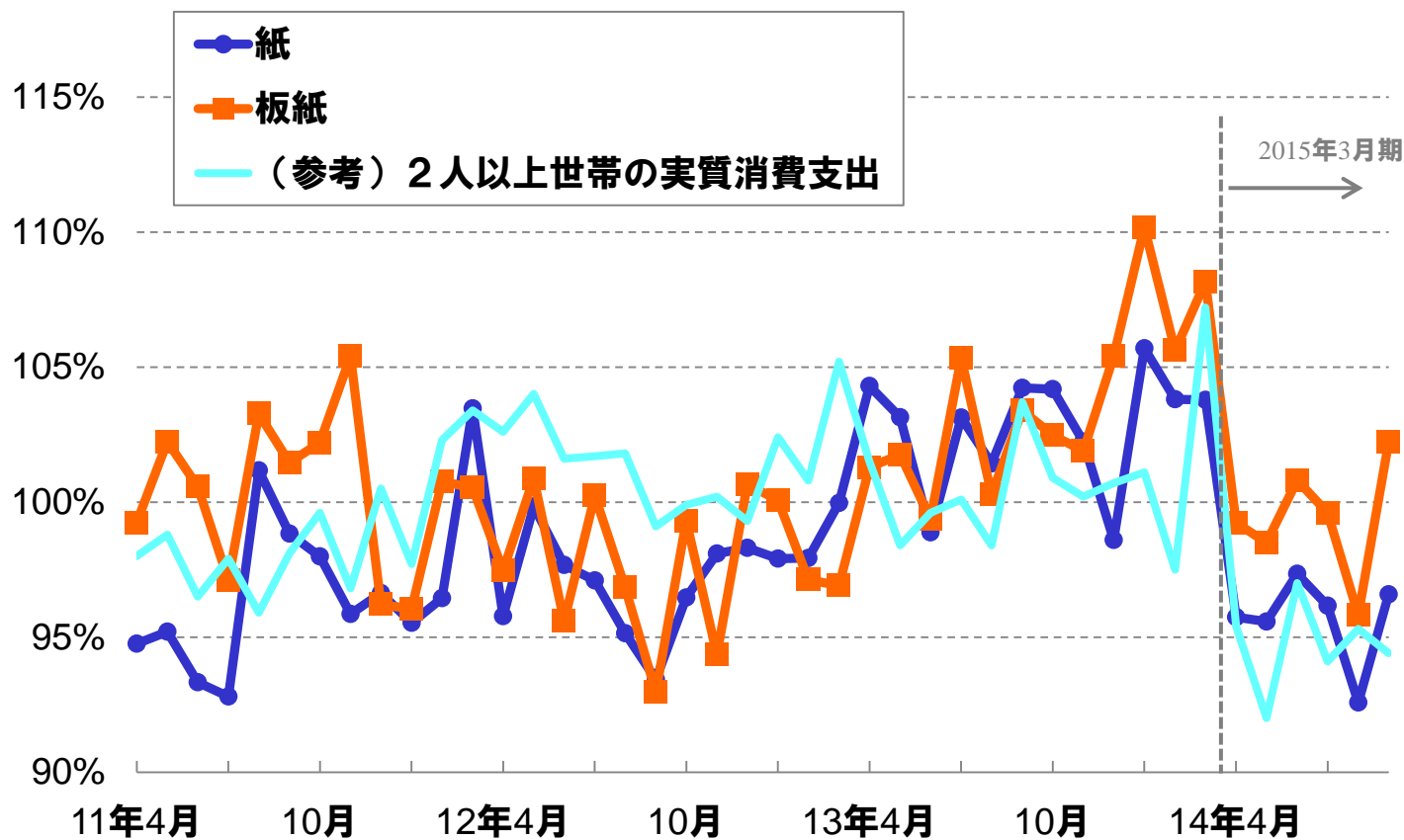
(1) 2015年3月期 上期 事業環境の概要

(2) 2015年3月期 上期 決算概要

(3) 2015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



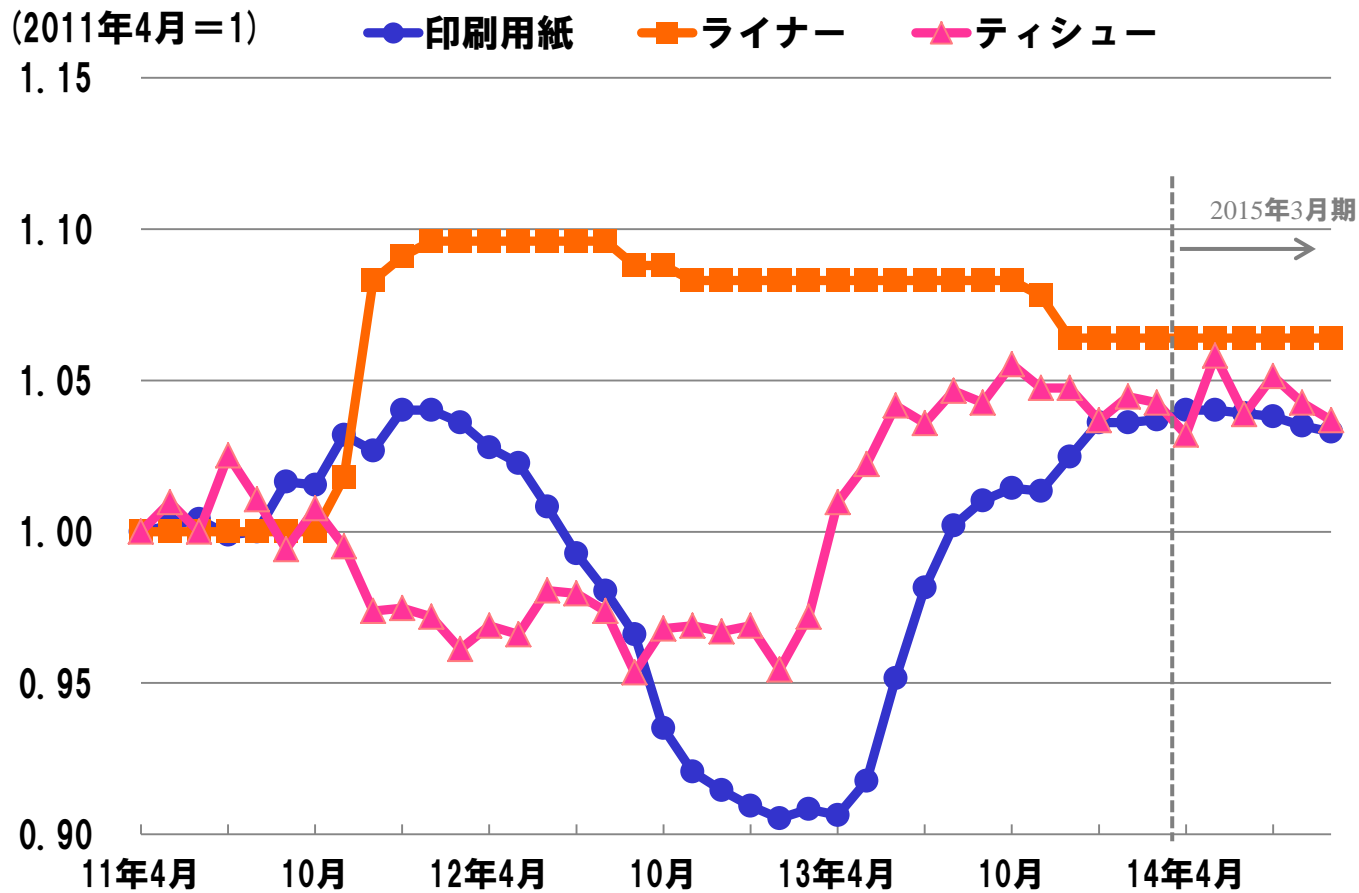
印刷用紙需要が減速

		2014年4月～9月 国内メーカー販売実績				2014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	1,535	▲2.9%	0	▲33.1%	26	▲1.3%
	印刷・情報用紙	3,773	▲6.4%	287	▲1.3%	659	▲7.8%
	塗工印刷用紙※	2,134	▲8.1%	221	▲2.4%	330	▲5.9%
	非塗工／特殊印刷用紙	987	▲7.3%	46	1.7%	86	1.2%
	情報用紙	652	1.4%	20	4.0%	243	▲12.9%
	その他の紙 (包装・衛生・雑種紙等)	1,578	▲0.6%	111	24.5%	21	6.3%
合計		6,886	▲4.3%	398	4.6%	707	▲7.2%
板紙	段ボール原紙	4,328	▲0.7%	137	55.5%	43	▲7.8%
	紙器用板紙他	1,099	▲0.1%	10	▲27.6%	139	▲4.6%
合計		5,427	▲0.6%	147	44.5%	181	▲5.4%
紙・板紙合計		12,313	▲2.7%	544	13.0%	888	▲6.8%

※ 塗工印刷用紙には微塗工紙を含む。

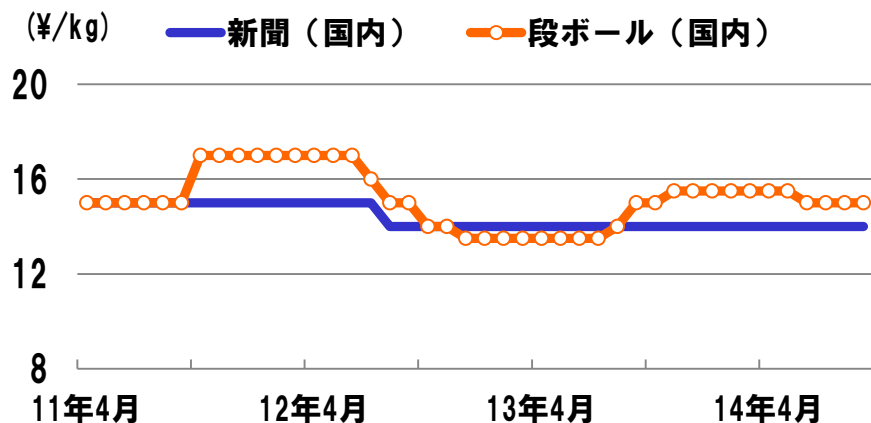
出所：日本製紙連合会

印刷用紙、家庭紙は値上げ後の水準を維持

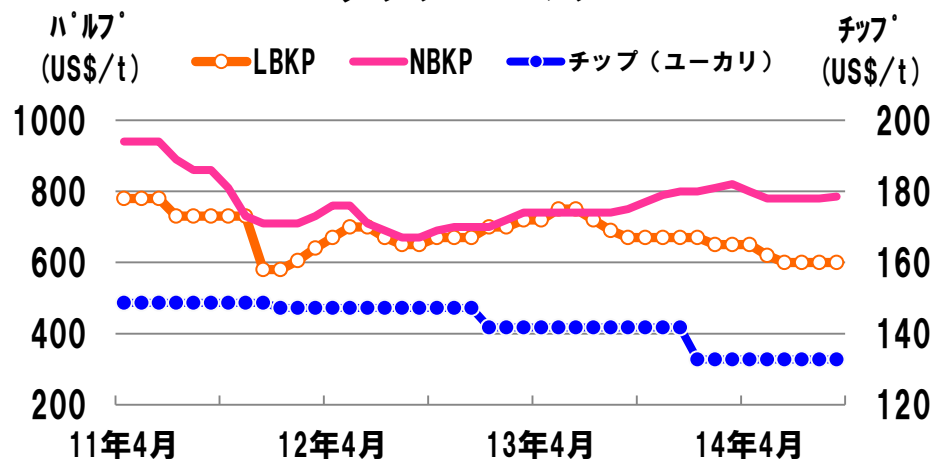


円安が進行

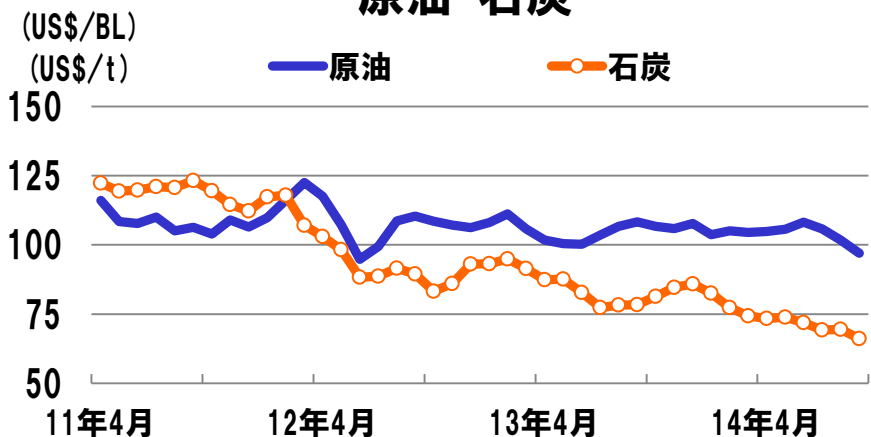
古紙



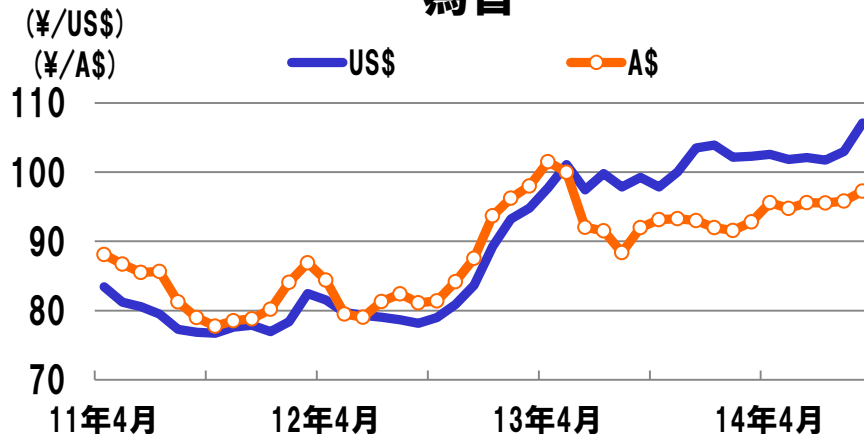
チップ・パルプ



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 上期実績	2014年3月期 上期実績	増減 (前年同期比)
<売上高>	5,160	5,233	▲73
<営業利益>	125	104	21
<経常利益>	127	109	18
<四半期純利益>	212	92	119





- ❑ 洋紙販売数量の減少により減収
- ❑ 紙パルプ事業での価格修正効果が寄与し、対前年では減収増益に
- ❑ 特別利益として、固定資産売却益157億円を計上

紙パルプ事業の改善により営業増益

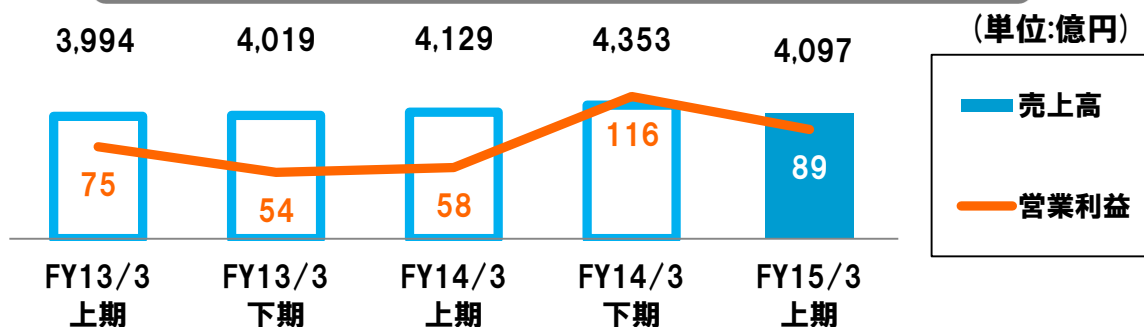
(単位:億円)

	売上高			営業利益		
	2014年3月期 上期	2015年3月期 上期		2014年3月期 上期	2015年3月期 上期	
		前年同期比 増減			前年同期比 増減	
紙パルプ	4,129	4,097	▲ 32	58	89	31
紙関連	469	466	▲ 3	27	23	▲ 4
木材・建材・ 土木建設関連	317	276	▲ 41	11	6	▲ 5
その他	319	321	2	8	7	▲ 1
合計	5,234	5,160	▲ 74	104	125	21

(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:▲4.6% (国内:▲6.3%、輸出:+30.6%) → 個人消費低迷、市況維持を目的とした減産努力により販売減 2013年度以降に実施した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:+4.0% (国内:+3.1%、輸出:+23.5%) → 天候不順影響等はあるも、対前年では若干増加 2013年度に実施した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、販売数量が減少 軽失禁、大人用オムツなどのヘルスケア製品では数量増が継続
<p>その他</p> 	<ul style="list-style-type: none"> 電力販売量は若干減少

売上高・営業利益の推移



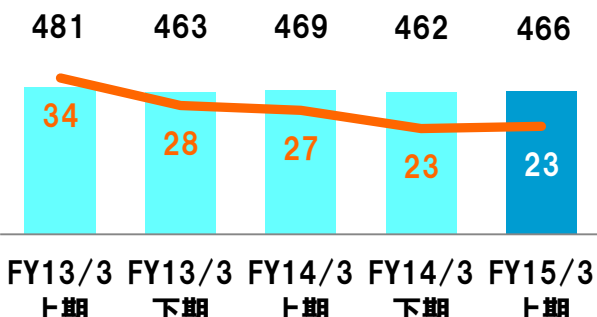

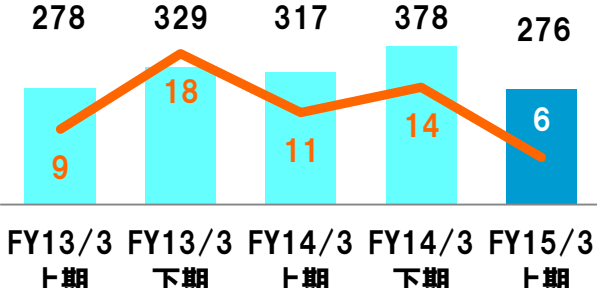

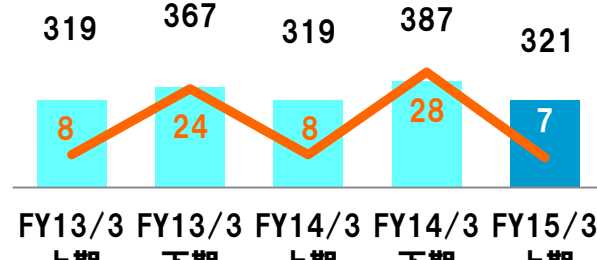


新聞用紙、印刷用紙出荷が減少

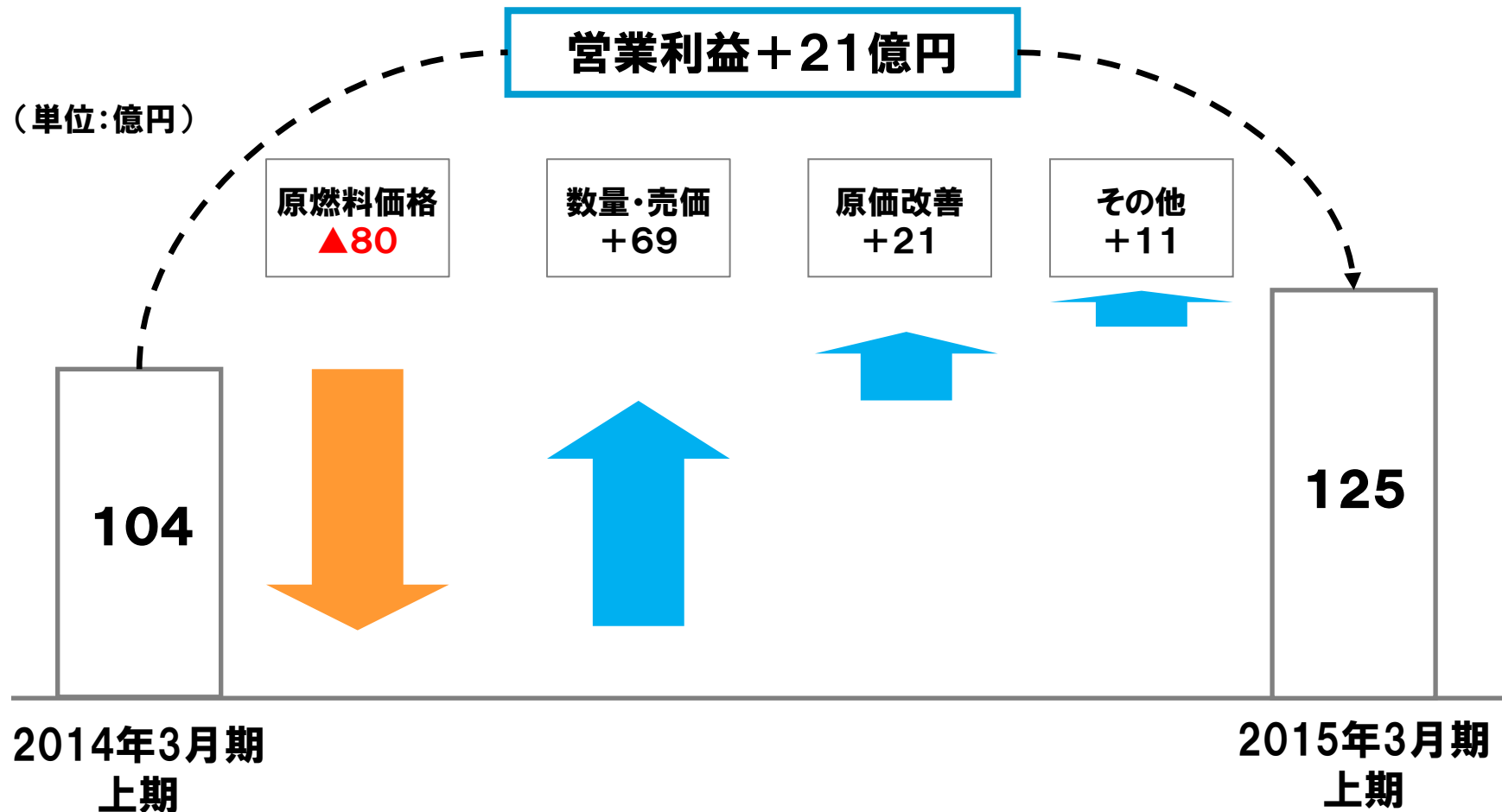
(単位:千トン)

		2014年3月期 上期	2015年3月期 上期	前年同期比
紙	新聞用紙	574	549	▲4.3%
	印刷・情報用紙	1,274	1,174	▲7.9%
	塗工紙	704	623	▲11.5%
	非塗工紙	298	271	▲9.1%
	情報用紙	273	280	2.8%
	包装・雑種紙他	153	153	▲0.2%
	国内	2,001	1,876	▲6.3%
輸出	96	125	30.6%	
紙合計		2,097	2,001	▲4.6%
板紙	段ボール原紙	588	609	3.7%
	紙器用板紙他	180	182	1.0%
	国内	768	791	3.1%
	輸出	36	44	23.5%
	板紙合計	804	836	4.0%
紙・板紙合計		2,901	2,836	▲2.2%

(2)決算概要 ー 紙関連事業、木材・建材・土木建設関連事業、
 その他事業

	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"> 液体用紙容器事業は、天候不順、牛乳消費低迷、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"> <tr> <th>期</th> <th>売上高</th> <th>営業利益</th> </tr> <tr> <td>FY13/3 上期</td> <td>481</td> <td>34</td> </tr> <tr> <td>FY13/3 下期</td> <td>463</td> <td>28</td> </tr> <tr> <td>FY14/3 上期</td> <td>469</td> <td>27</td> </tr> <tr> <td>FY14/3 下期</td> <td>462</td> <td>23</td> </tr> <tr> <td>FY15/3 上期</td> <td>466</td> <td>23</td> </tr> </table>	期	売上高	営業利益	FY13/3 上期	481	34	FY13/3 下期	463	28	FY14/3 上期	469	27	FY14/3 下期	462	23	FY15/3 上期	466	23
期	売上高	営業利益																		
FY13/3 上期	481	34																		
FY13/3 下期	463	28																		
FY14/3 上期	469	27																		
FY14/3 下期	462	23																		
FY15/3 上期	466	23																		
<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加え、復興関連の工事受注減少により、売上高が減少。 	 <table border="1"> <tr> <th>期</th> <th>売上高</th> <th>営業利益</th> </tr> <tr> <td>FY13/3 上期</td> <td>278</td> <td>9</td> </tr> <tr> <td>FY13/3 下期</td> <td>329</td> <td>18</td> </tr> <tr> <td>FY14/3 上期</td> <td>317</td> <td>11</td> </tr> <tr> <td>FY14/3 下期</td> <td>378</td> <td>14</td> </tr> <tr> <td>FY15/3 上期</td> <td>276</td> <td>6</td> </tr> </table>	期	売上高	営業利益	FY13/3 上期	278	9	FY13/3 下期	329	18	FY14/3 上期	317	11	FY14/3 下期	378	14	FY15/3 上期	276	6
期	売上高	営業利益																		
FY13/3 上期	278	9																		
FY13/3 下期	329	18																		
FY14/3 上期	317	11																		
FY14/3 下期	378	14																		
FY15/3 上期	276	6																		
<p>その他事業</p> <p>SHIKOKU COCA-COLA BOTTLING CO.,LTD.</p> 	<ul style="list-style-type: none"> 清涼飲料事業が前年並みで推移。 	 <table border="1"> <tr> <th>期</th> <th>売上高</th> <th>営業利益</th> </tr> <tr> <td>FY13/3 上期</td> <td>319</td> <td>8</td> </tr> <tr> <td>FY13/3 下期</td> <td>367</td> <td>24</td> </tr> <tr> <td>FY14/3 上期</td> <td>319</td> <td>8</td> </tr> <tr> <td>FY14/3 下期</td> <td>387</td> <td>28</td> </tr> <tr> <td>FY15/3 上期</td> <td>321</td> <td>7</td> </tr> </table>	期	売上高	営業利益	FY13/3 上期	319	8	FY13/3 下期	367	24	FY14/3 上期	319	8	FY14/3 下期	387	28	FY15/3 上期	321	7
期	売上高	営業利益																		
FY13/3 上期	319	8																		
FY13/3 下期	367	24																		
FY14/3 上期	319	8																		
FY14/3 下期	387	28																		
FY15/3 上期	321	7																		

価格修正効果により対前年増益を確保



資産の効率化により有利子負債を着実に削減

(単位:億円)

	2014年 9月末	対2014年 3月末
総資産	14,858	▲49
現預金	887	▲85
受取手形・売掛金	1,958	▲59
棚卸資産	1,677	164
その他流動資産	569	17
有形・無形固定資産	7,417	▲93
投資その他資産	2,350	105
負債合計	10,382	▲161
有利子負債(リース債務含む)	7,591	▲165
その他負債	2,791	4
純資産合計	4,476	210
うち株主資本	4,181	195
純有利子負債	6,704	▲80
ネットD/Eレシオ	1.60	▲0.10

項目	2015年3月期 上期
営業活動によるCF	258
税金等調整前当期純利益	257
減価償却費	304
運転資金増減	▲155
その他	▲148
投資活動によるCF	▲147
固定資産取得	▲200
固定資産の売却	150
その他	▲97
フリーCF	111
財務活動によるCF	▲194
有利子負債増減	▲154
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	▲1
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四半期末残高	886

(単位:億円)	2015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>	10,700	11,000	10,813
<営業利益>	300	400	285
<経常利益>	250	350	282
<当期純利益>	260	260	228

- ❑ 上期の販売動向、為替の動向を反映し、業績見通しを下方修正
- ❑ 第3四半期に固定資産売却益35億円を計上することなどから、当期純利益の見通しは据え置き
- ❑ 純有利子負債6,500億円、ネットDEレシオ1.55は当初計画を据え置き

国内販売(通期見通し)

数量 : 洋紙 対前年同期比 ▲5.1%
板紙 対前年同期比 +2.6%

売価 : 洋紙 公表済みの価格修正を反映
板紙 公表済みの価格修正を反映

主要原燃料価格・為替(下期見通し)

原油 : 95ドル/バレル(ドバイ)
石炭 : 82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 110円/ドル
豪ドル 95円/ドル

2014年5月15日時点

▲0.7%

+1.7%

価格修正を反映

価格修正を反映

105ドル/バレル(ドバイ)

82ドル/t

足元横ばい

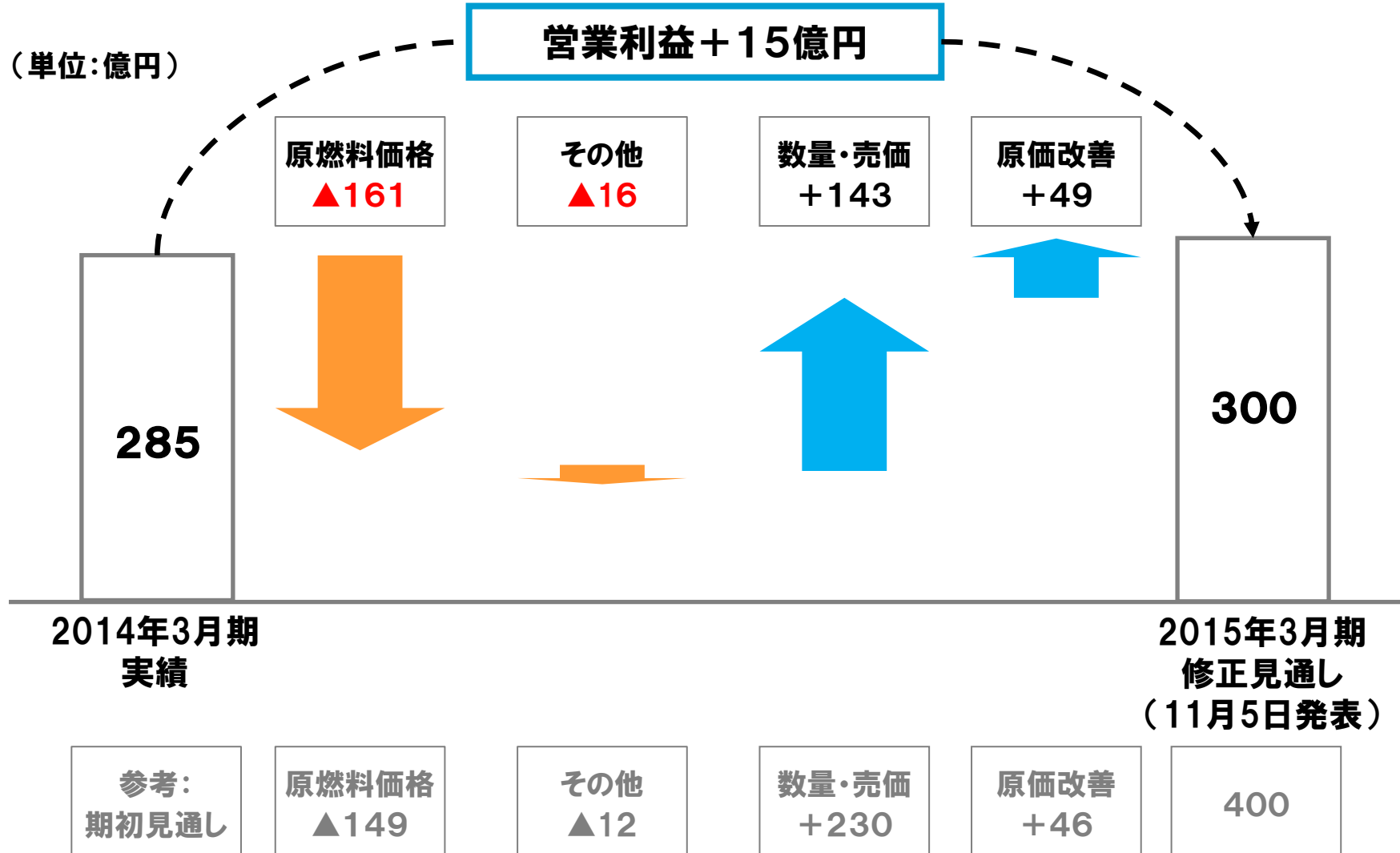
105円/ドル

92円/ドル

印刷用紙の販売見通しを引き下げ

(単位:千トン)		2015年3月期 見通し (11月5日時点)	2014年3月期 実績	前年同期比	(参考)2015年3月 期見通し (5月15日時点)
紙	新聞用紙	1,115	1,170	▲4.7%	1,140
	印刷・情報用紙	2,429	2,588	▲6.1%	2,582
	塗工紙	1,313	1,420	▲7.5%	1,449
	非塗工紙	552	597	▲7.4%	571
	情報用紙	564	571	▲1.4%	563
	包装・雑種紙他	319	315	1.2%	321
	国内	3,864	4,073	▲5.1%	4,044
輸出	279	196	42.6%	232	
紙合計		4,143	4,268	▲2.9%	4,276
板紙	段ボール原紙	1,233	1,199	2.9%	1,219
	紙器用板紙他	375	369	1.7%	376
	国内	1,608	1,568	2.6%	1,594
	輸出	101	75	34.4%	112
	板紙合計		1,709	1,643	4.1%
紙・板紙合計		5,853	5,911	▲1.0%	5,983

上期の販売動向、為替動向を反映し、下方修正



(3)2015年3月期業績見通し - 主要指標

	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	
					上期実績	通期見通し
売上高営業利益率	3.2%	3.5%	2.5%	2.6%	2.4%	2.8%
売上高経常利益率	2.9%	0.6%	2.3%	2.6%	2.5%	2.3%
設備投資額(億円)	466	572	533	472	237	555
減価償却費(億円)	786	744	649	632	304	617
純有利子負債(億円)	7,275	7,189	7,193	6,784	6,704	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	1.60	1.55
正規従業員数(人)	13,834	13,407	13,052	13,107	12,962	12,948
一株当たり純利益	▲208.73	▲359.90	92.00	196.67	182.73	224.59
一株当たり配当金	60円	30円	40円	40円	20円	50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