

2017年3月期第2四半期 決算説明資料

2016年11月2日
日本製紙株式会社



1. 2017年3月期 上期 事業環境の概要

2. 2017年3月期 上期 決算概要

3. 2017年3月期 業績見通し

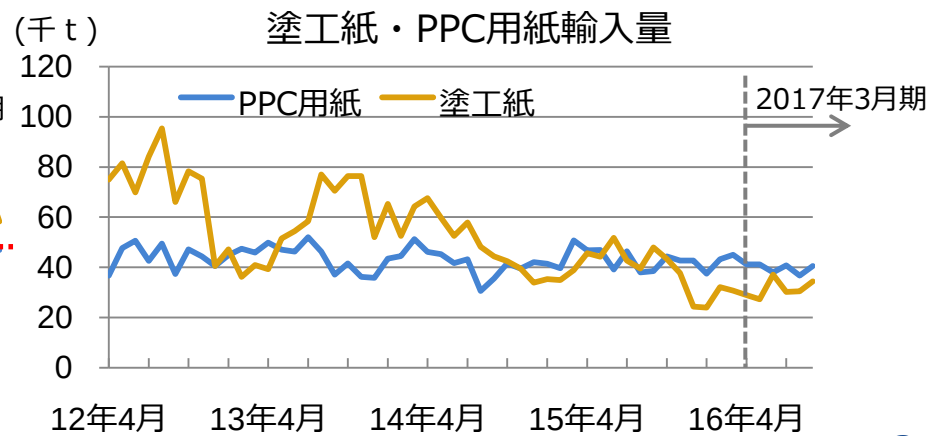
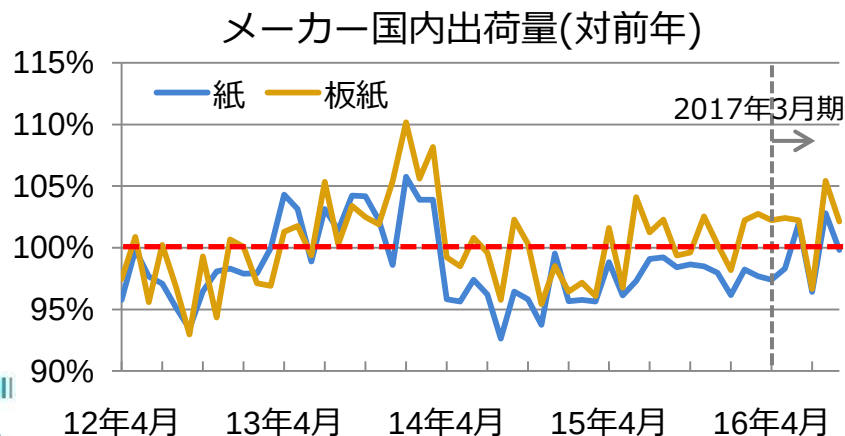


1. 事業環境の概要 – 紙・板紙内需と輸出量

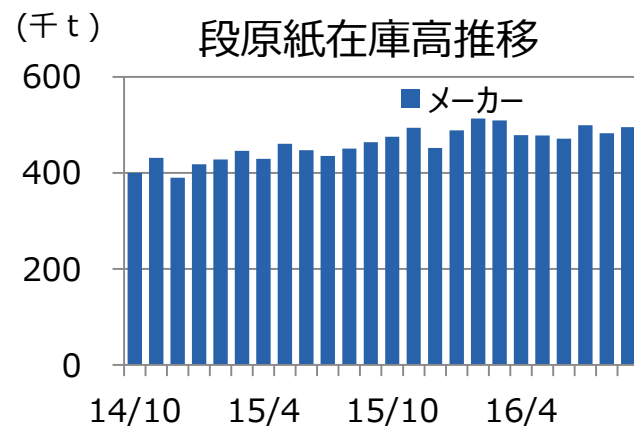
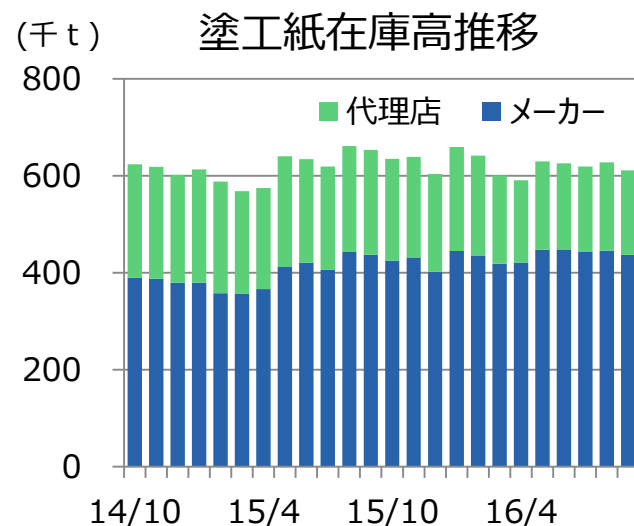
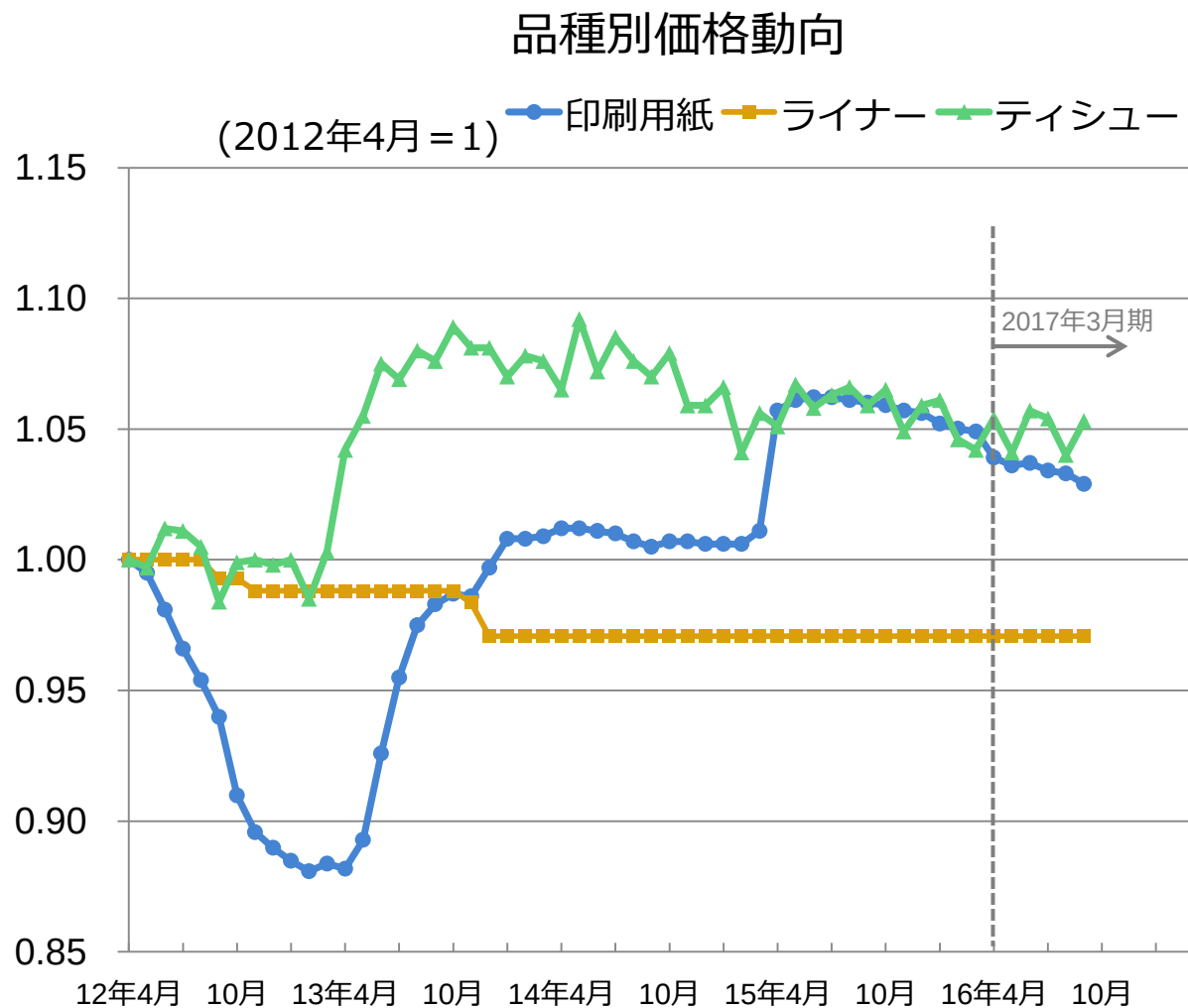
国内印刷・新聞用紙需要は低迷、板紙は堅調

		2016年4月～9月 国内メーカー販売実績				(数量：千t)	
		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	1,435	▲3.0%	0	▲67.3%	7	▲70.5%
	印刷・情報用紙	3,698	▲0.4%	345	10.1%	498	▲16.7%
	塗工印刷用紙※	2,092	▲1.0%	265	4.4%	188	▲30.7%
	非塗工／特殊印刷用紙	956	▲0.6%	57	34.3%	71	0.8%
	情報用紙	651	1.8%	23	33.4%	239	▲6.7%
	その他の紙 (包装・衛生・雑種紙等)	1,588	1.7%	137	26.9%	19	1.0%
合計		6,721	▲0.5%	482	14.2%	525	▲18.2%
板紙	段ボール原紙	4,498	2.0%	189	22.1%	22	▲21.5%
	紙器用板紙他	1,074	0.9%	11	▲14.6%	138	▲2.9%
	合計	5,572	1.8%	200	19.3%	160	▲5.9%
紙・板紙合計		12,293	0.5%	681	15.7%	684	▲15.6%

※ 塗工印刷用紙には微塗工紙を含む

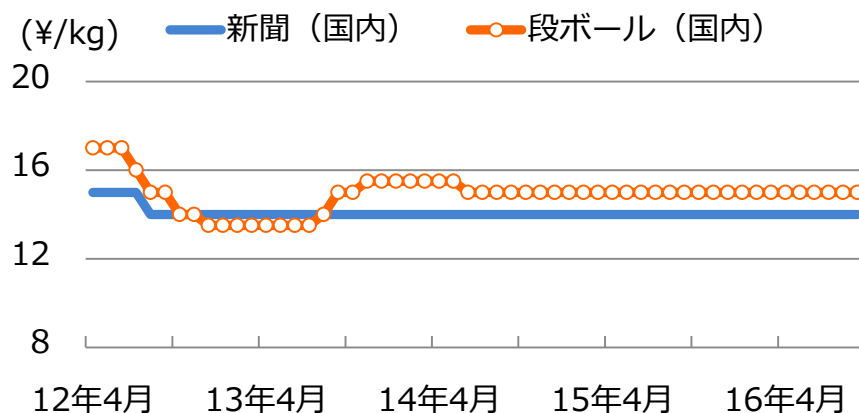


印刷用紙の市況価格は漸減傾向

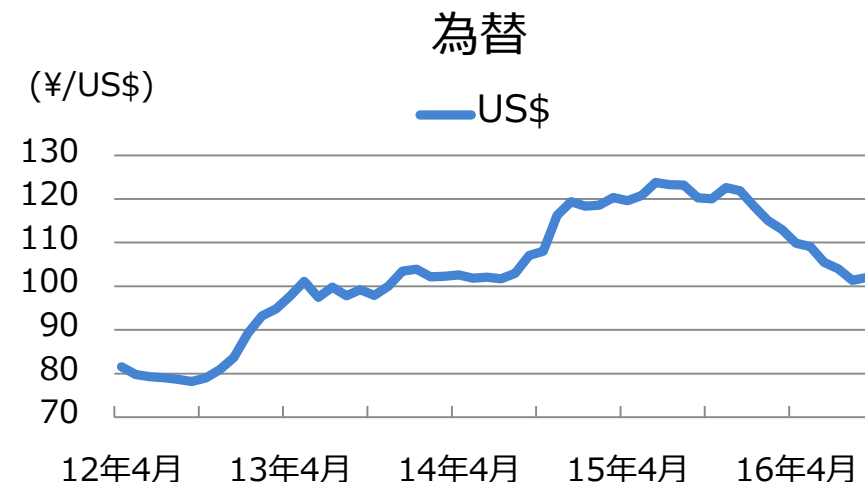
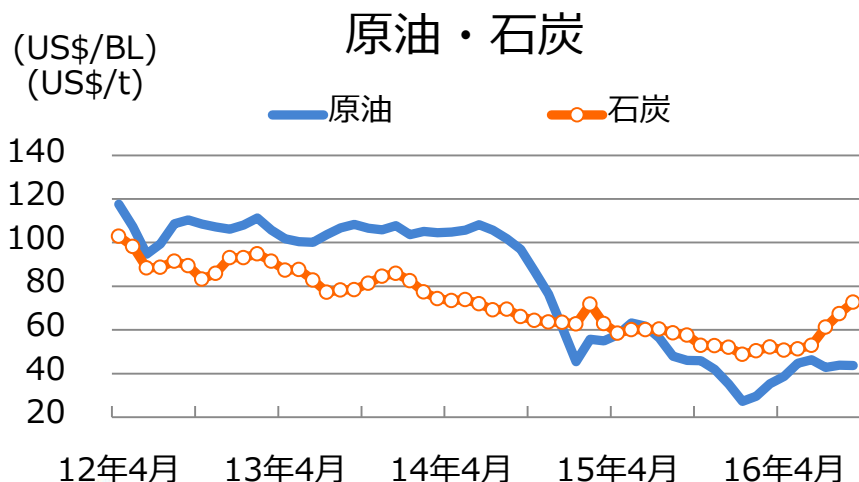
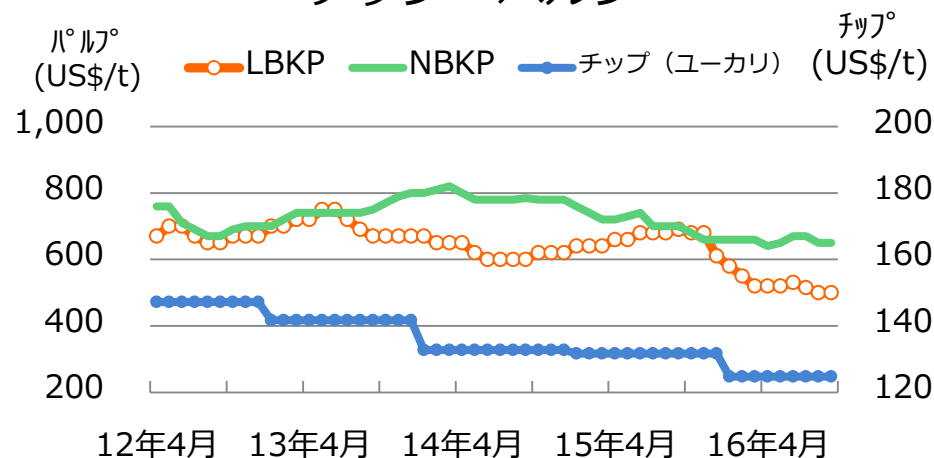


円高続く、石炭価格は上昇傾向

古紙



チップ・パルプ



売上高減、営業利益増。北米事業の事業撤退損失を計上

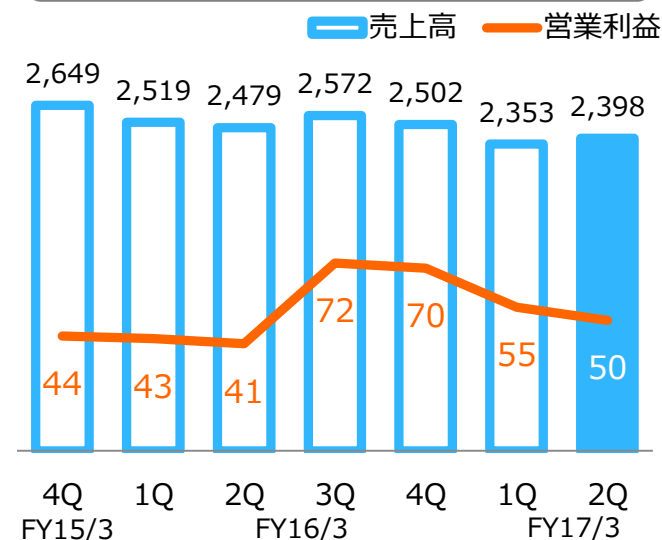
(単位:億円)

	2017年3月期 上期実績	2016年3月期 上期実績	前年同期比	
			増減額	増減率
売上高	4,751	4,998	▲247	▲4.9%
営業利益	105	84	21	24.5%
経常利益	135	162	▲27	▲16.7%
四半期純利益*	▲39	143	▲182	—

* 親会社株主に帰属する四半期純利益

- ◆昨年度の四国コカ・コーラ株式売却などにより減収
- ◆熊本地震や台風、生産不調の影響により、原価改善効果が発現せず営業利益は計画に未達
- ◆北米における印刷・出版用紙事業からの撤退を決定し、事業撤退損(約170億円)を特別損失に計上

売上高・営業利益の推移



紙パルプ以外は増益

(単位:億円)

	売上高			営業利益		
	2016年3月期 上期	2017年3月期 上期	前年 同期比	2016年3月期 上期	2017年3月期 上期	前年 同期比
紙パルプ	4,070	3,932	▲138	48	47	▲1
紙関連	452	451	▲1	14	24	10
木材・建材・ 土木建設関連	295	278	▲17	14	21	7
その他	181	89	▲92	8	13	5
合計	4,998	4,751	▲247	84	105	21

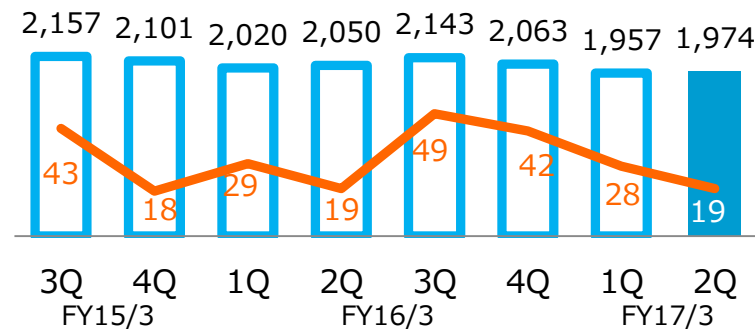


2. 決算概要 – 紙パルプ事業

洋紙 	出荷数量：▲1.7%（国内：▲3.9%、輸出：+28.3%） →熊本地震や台風の影響により、新聞用紙などの販売数量が減少し、原価改善の発現が未達となった。輸出価格は円高影響もあり下落。
板紙 	出荷数量：+1.3%（国内：+0.2%、輸出：+19.6%） →台風などの天候不順による悪影響があったが、飲料関係向けを中心に需要が堅調で、販売数量は前年を上回る。
家庭紙 	ティッシュペーパー、トイレロール、ヘルスケア製品の需要が好調で、販売数量は前年を上回る。
その他 	電力事業は堅調。

売上高・営業利益の推移 (単位:億円)

■ 売上高 ■ 営業利益

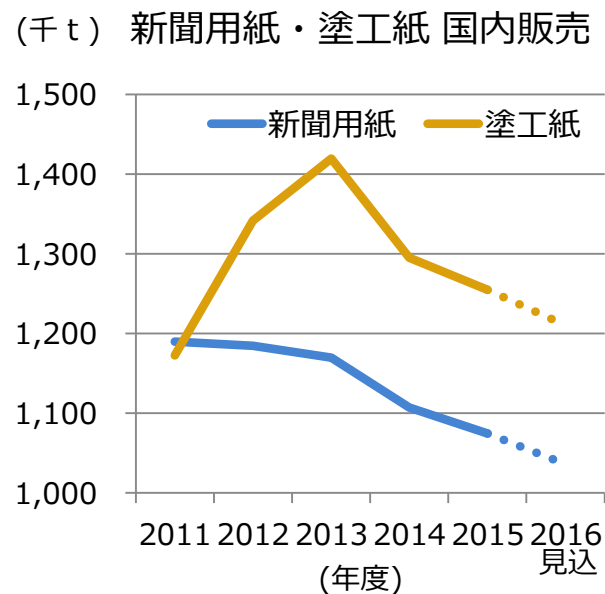
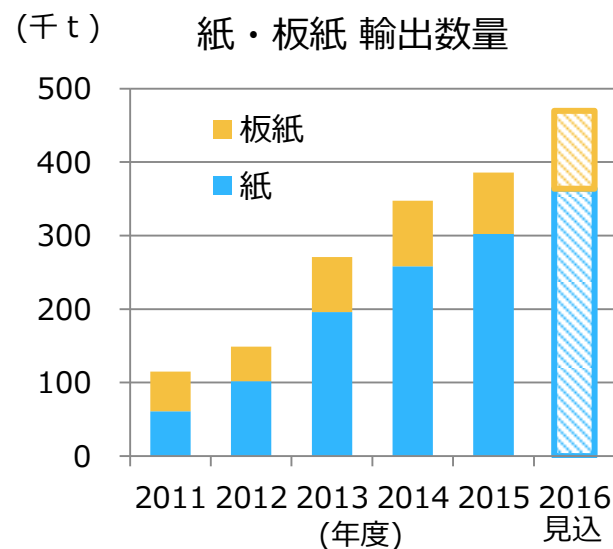


2. 決算概要 – 紙パルプ事業（洋紙・板紙販売数量）

洋紙国内販売は減少も、ほぼ計画通りに推移

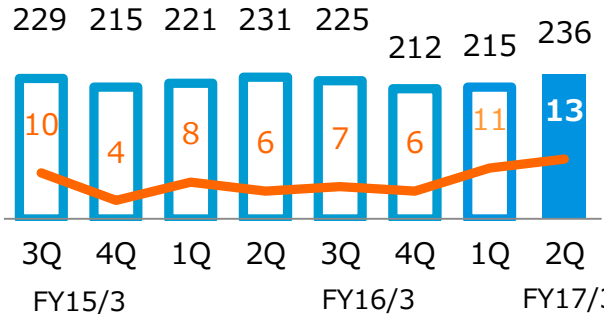
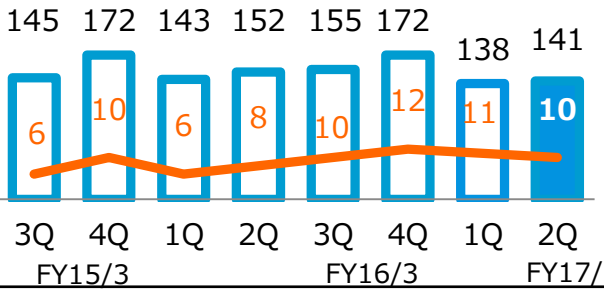
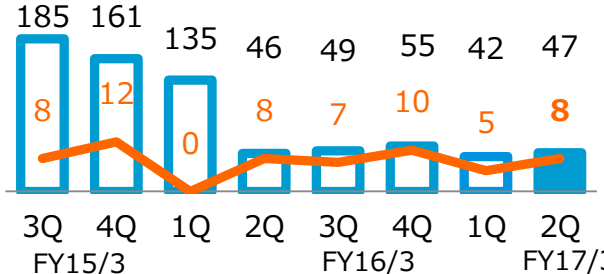
		(単位：千 t)		
		2016年3月期 上期	2017年3月期 上期	前年同期比
洋紙	新聞用紙	530	510	▲3.9%
	印刷・情報用紙	1,146	1,098	▲4.2%
	塗工紙	621	591	▲4.7%
	非塗工紙	265	253	▲4.7%
	情報用紙	260	253	▲2.5%
	包装・雑種紙他	155	153	▲1.5%
	国内	1,832	1,760	▲3.9%
輸出		134	172	28.3%
洋紙合計		1,966	1,933	▲1.7%
板紙	段ボール原紙	591	593	0.4%
	紙器用板紙他	177	177	▲0.1%
	国内	768	770	0.2%
	輸出	45	54	19.6%
板紙合計		813	823	1.3%
洋紙・板紙合計		2,779	2,756	▲0.8%

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）



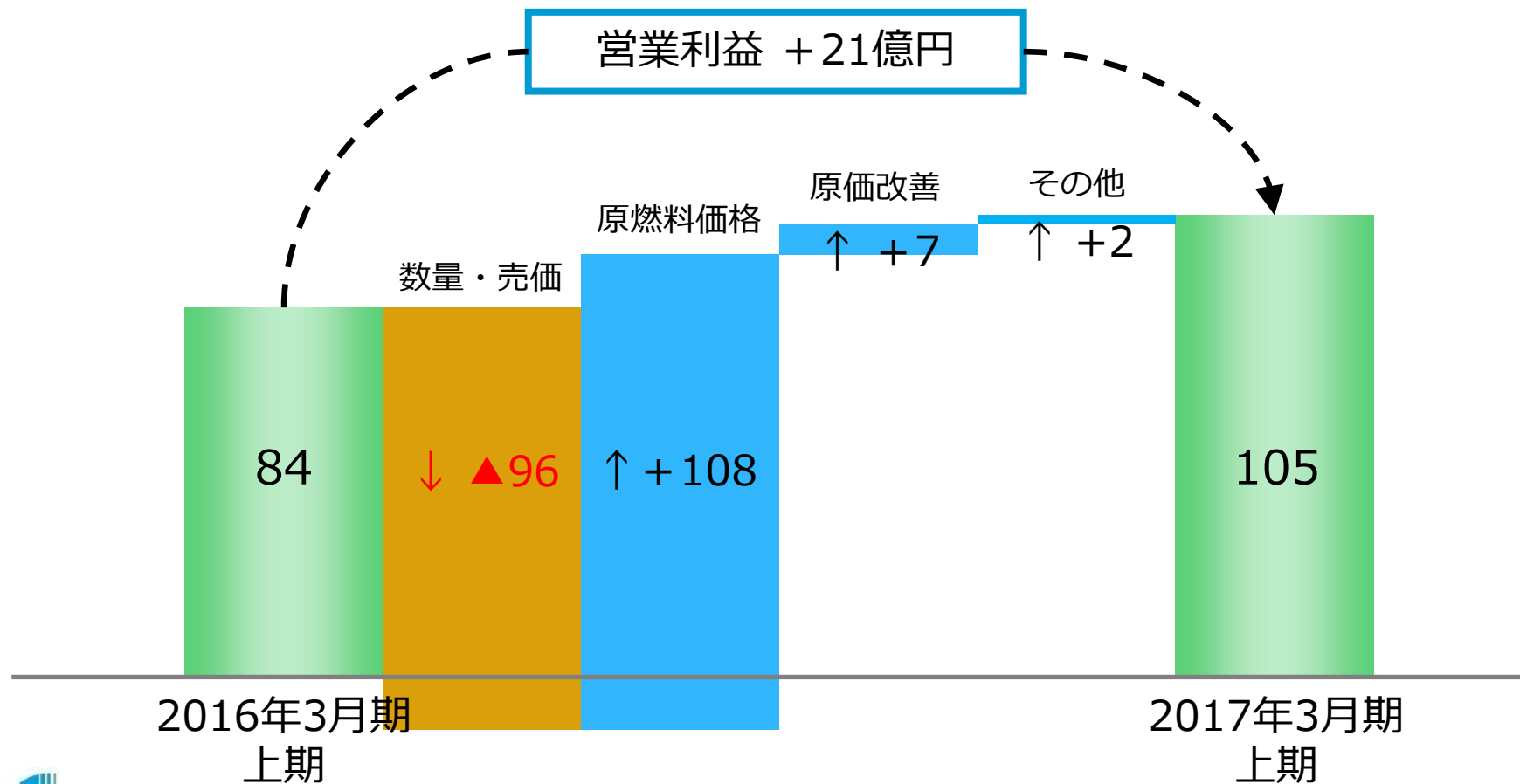
2. 決算概要 – 紙関連事業、木材・建材・土木建設関連事業、その他事業

(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																											
紙関連事業 	- 紙パック事業は、野菜飲料など清涼飲料向けを中心に堅調で増収増益。 - ケミカル事業は、D P・化成品の販売堅調、液晶材料の販売不振が継続。	 <table border="1"> <thead> <tr> <th>Quarter</th> <th>Sales (Sales High)</th> <th>Operating Profit</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>FY15/3 3Q</td><td>229</td><td>10</td></tr> <tr><td>FY15/3 4Q</td><td>215</td><td>4</td></tr> <tr><td>FY16/3 1Q</td><td>221</td><td>8</td></tr> <tr><td>FY16/3 2Q</td><td>231</td><td>6</td></tr> <tr><td>FY16/3 3Q</td><td>225</td><td>7</td></tr> <tr><td>FY16/3 4Q</td><td>212</td><td>6</td></tr> <tr><td>FY17/3 1Q</td><td>215</td><td>11</td></tr> <tr><td>FY17/3 2Q</td><td>236</td><td>13</td></tr> </tbody> </table>	Quarter	Sales (Sales High)	Operating Profit	FY15/3 3Q	229	10	FY15/3 4Q	215	4	FY16/3 1Q	221	8	FY16/3 2Q	231	6	FY16/3 3Q	225	7	FY16/3 4Q	212	6	FY17/3 1Q	215	11	FY17/3 2Q	236	13
Quarter	Sales (Sales High)	Operating Profit																											
FY15/3 3Q	229	10																											
FY15/3 4Q	215	4																											
FY16/3 1Q	221	8																											
FY16/3 2Q	231	6																											
FY16/3 3Q	225	7																											
FY16/3 4Q	212	6																											
FY17/3 1Q	215	11																											
FY17/3 2Q	236	13																											
木材・建材・土木建設関連事業 	新設住宅着工戸数が増加したことや、ブラジル子会社 Amapa Florestal e Celulose S.A. (Amcel) を新規連結したことにより増益。	 <table border="1"> <thead> <tr> <th>Quarter</th> <th>Sales (Sales High)</th> <th>Operating Profit</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>FY15/3 3Q</td><td>145</td><td>6</td></tr> <tr><td>FY15/3 4Q</td><td>172</td><td>10</td></tr> <tr><td>FY16/3 1Q</td><td>143</td><td>6</td></tr> <tr><td>FY16/3 2Q</td><td>152</td><td>8</td></tr> <tr><td>FY16/3 3Q</td><td>155</td><td>10</td></tr> <tr><td>FY16/3 4Q</td><td>172</td><td>12</td></tr> <tr><td>FY17/3 1Q</td><td>138</td><td>11</td></tr> <tr><td>FY17/3 2Q</td><td>141</td><td>10</td></tr> </tbody> </table>	Quarter	Sales (Sales High)	Operating Profit	FY15/3 3Q	145	6	FY15/3 4Q	172	10	FY16/3 1Q	143	6	FY16/3 2Q	152	8	FY16/3 3Q	155	10	FY16/3 4Q	172	12	FY17/3 1Q	138	11	FY17/3 2Q	141	10
Quarter	Sales (Sales High)	Operating Profit																											
FY15/3 3Q	145	6																											
FY15/3 4Q	172	10																											
FY16/3 1Q	143	6																											
FY16/3 2Q	152	8																											
FY16/3 3Q	155	10																											
FY16/3 4Q	172	12																											
FY17/3 1Q	138	11																											
FY17/3 2Q	141	10																											
その他事業 	物流事業、レジャー事業とも前年並みで推移。 ※四国コカ・コーラを前年度 2 Q に除外	 <table border="1"> <thead> <tr> <th>Quarter</th> <th>Sales (Sales High)</th> <th>Operating Profit</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>FY15/3 3Q</td><td>185</td><td>8</td></tr> <tr><td>FY15/3 4Q</td><td>161</td><td>12</td></tr> <tr><td>FY16/3 1Q</td><td>135</td><td>0</td></tr> <tr><td>FY16/3 2Q</td><td>46</td><td>8</td></tr> <tr><td>FY16/3 3Q</td><td>49</td><td>7</td></tr> <tr><td>FY16/3 4Q</td><td>55</td><td>10</td></tr> <tr><td>FY17/3 1Q</td><td>42</td><td>5</td></tr> <tr><td>FY17/3 2Q</td><td>47</td><td>8</td></tr> </tbody> </table>	Quarter	Sales (Sales High)	Operating Profit	FY15/3 3Q	185	8	FY15/3 4Q	161	12	FY16/3 1Q	135	0	FY16/3 2Q	46	8	FY16/3 3Q	49	7	FY16/3 4Q	55	10	FY17/3 1Q	42	5	FY17/3 2Q	47	8
Quarter	Sales (Sales High)	Operating Profit																											
FY15/3 3Q	185	8																											
FY15/3 4Q	161	12																											
FY16/3 1Q	135	0																											
FY16/3 2Q	46	8																											
FY16/3 3Q	49	7																											
FY16/3 4Q	55	10																											
FY17/3 1Q	42	5																											
FY17/3 2Q	47	8																											

販売数量減・価格下落を原燃料価格でカバー

(単位：億円)



2. 決算概要 – 連結貸借対照表

(単位：億円)

	2016年3月末	2016年9月末	差 異
資産の部合計	13,909	13,469	▲441
現預金	1,125	636	▲490
棚卸資産	1,581	1,625	44
その他流動資産	2,323	2,314	▲9
有形・無形固定資産	6,846	7,015	169
投資その他の資産	2,034	1,879	▲155
負債の部合計	9,662	9,463	▲199
有利子負債	7,038	6,753	▲286
その他負債	2,624	2,710	86
純資産の部合計	4,247	4,006	▲241
うち株主資本	4,028	3,853	▲175
負債および純資産合計	13,909	13,469	▲441

純有利子負債	5,913	6,117	204
ネットD/Eレシオ	1.47	1.59	0.12
ROA（総資産利益率）※	2.0%	—	—

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



2. 決算概要 – 連結キャッシュ・フロー計算書

(単位：億円)

	2016年3月期 上期	2017年3月期 上期	差 異
営業活動によるキャッシュ・フロー	153	380	227
税金等調整前当期純利益	140	16	▲125
減価償却費	290	269	▲22
運転資金増減	▲133	42	175
その他	▲145	54	198
投資活動によるキャッシュ・フロー	416	▲472	▲888
固定資産・投資有価証券の 取得、事業譲受	▲181	▲583	▲401
固定資産・投資有価証券の 売却	474	108	▲365
その他	124	2	▲122
フリーキャッシュ・フロー	569	▲92	▲661
財務活動によるキャッシュ・フロー	▲2	▲442	▲439
期末の現金残高	1,395	636	▲760

設備投資	220	229	9
------	-----	-----	---



3. 2017年3月期 業績見通し – 概要

(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	9,900	10,071	▲171	▲1.7%
営業利益	280	226	54	23.8%
経常利益	280	171	109	63.5%
当期純利益*	10	24	▲14	▲58.7%

* 親会社株主に帰属する当期純利益

- ◆ 上期の業績動向を反映し、見通しを下方修正
- ◆ 2017年3月期見通しに日本東海インダストリアルペーパーサプライと日本ダイナウェーブパッケージングによる影響額を加味
- ◆ 北米における印刷・出版用紙事業からの撤退による特別損失と、固定資産および投資有価証券の売却による特別利益の計上を見込む



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）

5月13日時点

数量	洋紙 前年同期比 ▲3.5% 板紙 前年同期比 +1.4%
売価	洋紙 足元横ばい 板紙 足元横ばい

▲2.7% +2.1%
足元横ばい 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（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 105円／ドル

40ドル／バレル
62ドル／t
足元横ばい
115円／ドル



3. 2017年3月期 業績見通し – 紙・板紙販売見通し

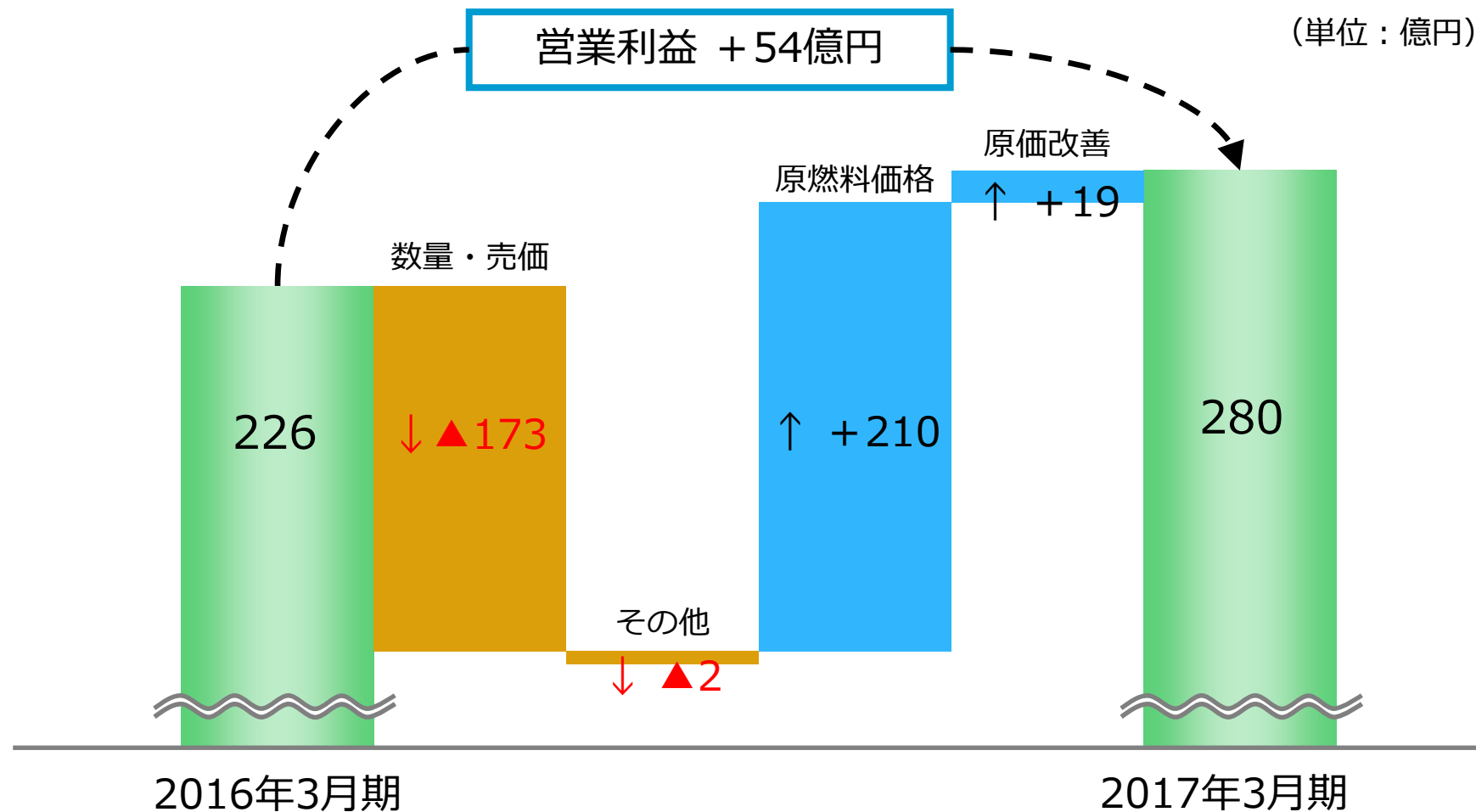
(単位：千 t)

		2016年3月期 実績	2017年3月期 見通し (11月2日時点)	前年同期比	(参考)2017年 3月期見通し (5月13日時点)
紙	新聞用紙	1,074	1,036	▲3.6%	1,045
	印刷・情報用紙	2,311	2,218	▲4.0%	2,237
	塗工紙	1,255	1,210	▲3.5%	1,228
	非塗工紙	524	497	▲5.1%	499
	情報用紙	532	511	▲4.0%	510
	包装・雑種紙他	318	318	▲0.1%	321
	国内	3,703	3,572	▲3.5%	3,603
	輸出	302	364	20.5%	373
紙合計		4,006	3,936	▲1.7%	3,975
板紙	段ボール原紙	1,146	1,165	1.7%	1,169
	紙器用板紙他	363	365	0.5%	372
	国内	1,509	1,530	1.4%	1,541
	輸出	84	106	26.3%	100
	板紙合計	1,593	1,636	2.7%	1,641
紙・板紙合計		5,598	5,572	▲0.5%	5,616

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）



販売数量減・価格下落を原燃料価格でカバー



参考：
期初見通し

数量・売価
▲ 65

その他
▲ 6

原燃料価格
+ 111

原価改善
+ 54

320



3. 2017年3月期 業績見通し – 主要指標

	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	
					上期実績	通期見通し
売上高営業利益率	2.5%	2.6%	2.2%	2.2%	2.2%	2.8%
売上高経常利益率	2.3%	2.6%	2.2%	1.7%	2.8%	2.8%
設備投資額（億円）	533	472	485	469	229	550
減価償却費（億円）	649	632	614	577	269	542
純有利子負債（億円）	7,193	6,784	6,477	5,913	6,117	6,100
ネットD/Eレシオ （純有利子負債資本比率）	1.89	1.70	1.55	1.47	1.59	1.5倍台
正規従業員数（人）	13,052	13,107	12,771	11,741	13,121	13,128
一株当たり純利益(円)	92.00	196.67	200.27	20.95	-33.44	8.64
一株当たり配当金(円)	40	40	50	60	30	60
総資産利益率（ROA）	2.3%	2.7%	2.2%	2.0%	－	(※) 2.9%

※：2017年3月期の通期見通しは、2016年9月末の総資産をもとに算出

ROA＝（経常利益＋支払利息）／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

