

2014年3月期 (平成26年3月期)

# 決算経営報告

PART - 1. 本決算概要

PART - 2. 第1次中期経営計画(フェーズ2ローリングプラン)進捗状況

2014年 5月29日  
三菱製紙株式会社

**2014年3月期 決算実績**

**ならびに**

**2015年3月期 決算予想**

**2014年3月期**

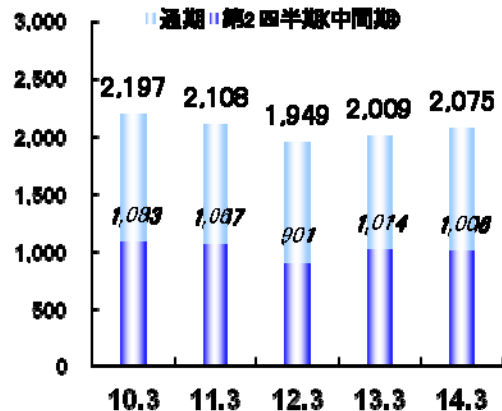
**決算実績**

# 決算ハイライト <連結>

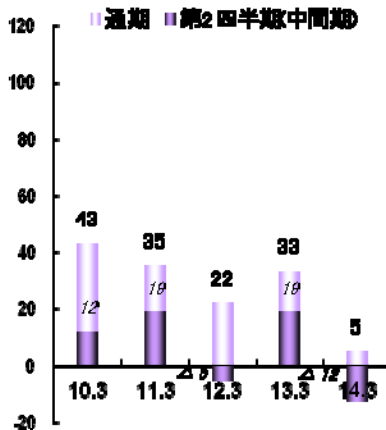
(単位: 億円)

|       | 2013年3月期 |           | 2014年3月期 |           | 前期比 |        |
|-------|----------|-----------|----------|-----------|-----|--------|
|       | 金額       | 売上高利益率(%) | 金額       | 売上高利益率(%) | 金額  | 増減率(%) |
| 売上高   | 2,009    | —         | 2,075    | —         | 66  | 3.3    |
| 営業利益  | 33       | 1.7       | 5        | 0.2       | ▲28 | ▲85.8  |
| 経常利益  | 27       | 1.3       | 1        | 0.0       | ▲26 | ▲97.7  |
| 当期純利益 | 17       | 0.9       | 3        | 0.1       | ▲14 | ▲83.6  |

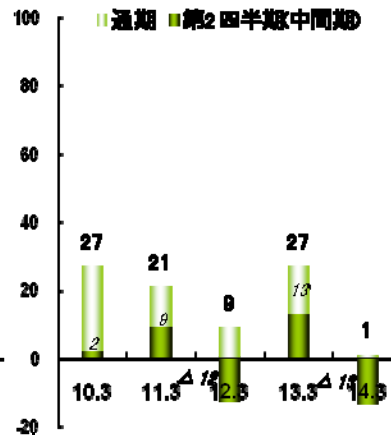
### 売上高



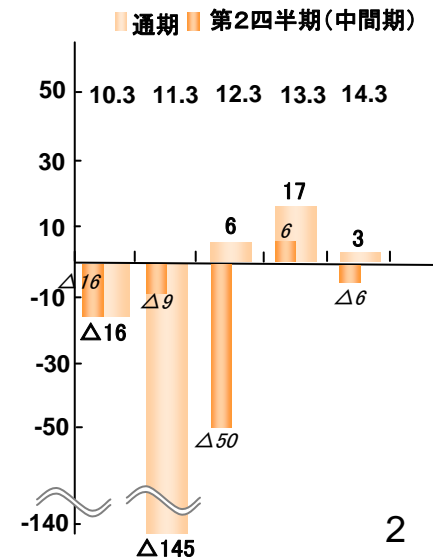
### 営業利益



### 経常利益



### 純利益



# 事業の種類別セグメント情報 <連結>



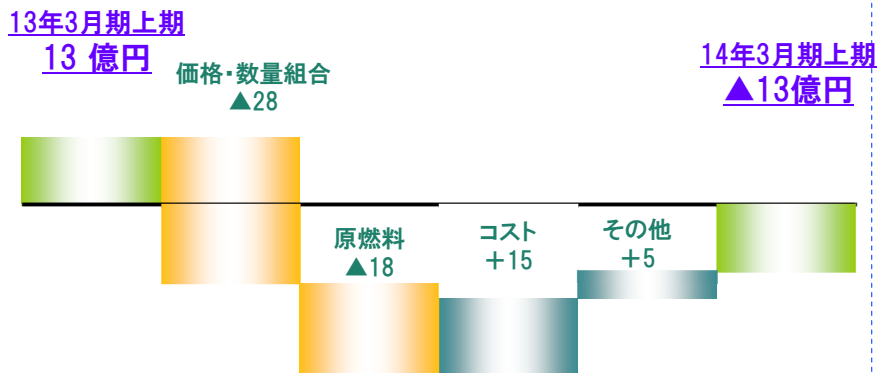
(単位: 億円 %)

|      |        | 2013年3月期 | 2014年3月期 | 増減額 | 増減率   |
|------|--------|----------|----------|-----|-------|
| 売上高  | 紙パルプ   | 1,574    | 1,617    | 43  | 2.7   |
|      | イメージング | 398      | 416      | 18  | 4.5   |
|      | 機能材    | 142      | 160      | 18  | 12.7  |
|      | その他    | 165      | 160      | ▲5  | ▲3.1  |
|      | 消去     | ▲270     | ▲278     | ▲8  | —     |
|      | 合計     | 2,009    | 2,075    | 66  | 3.3   |
| 営業利益 | 紙パルプ   | 22       | ▲18      | ▲40 | —     |
|      | イメージング | 5        | 15       | 10  | 183.5 |
|      | 機能材    | 3        | 3        | 0   | ▲1.3  |
|      | その他    | 4        | 5        | 1   | 22.2  |
|      | 消去     | ▲1       | 0        | 1   | —     |
|      | 合計     | 33       | 5        | ▲28 | ▲85.8 |

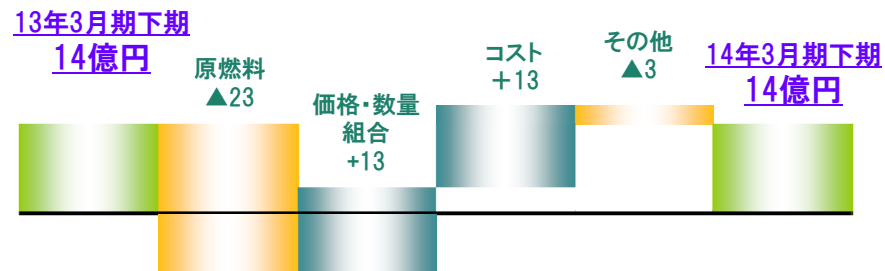
# 経常利益 増減要因 <上上・下下・通期>



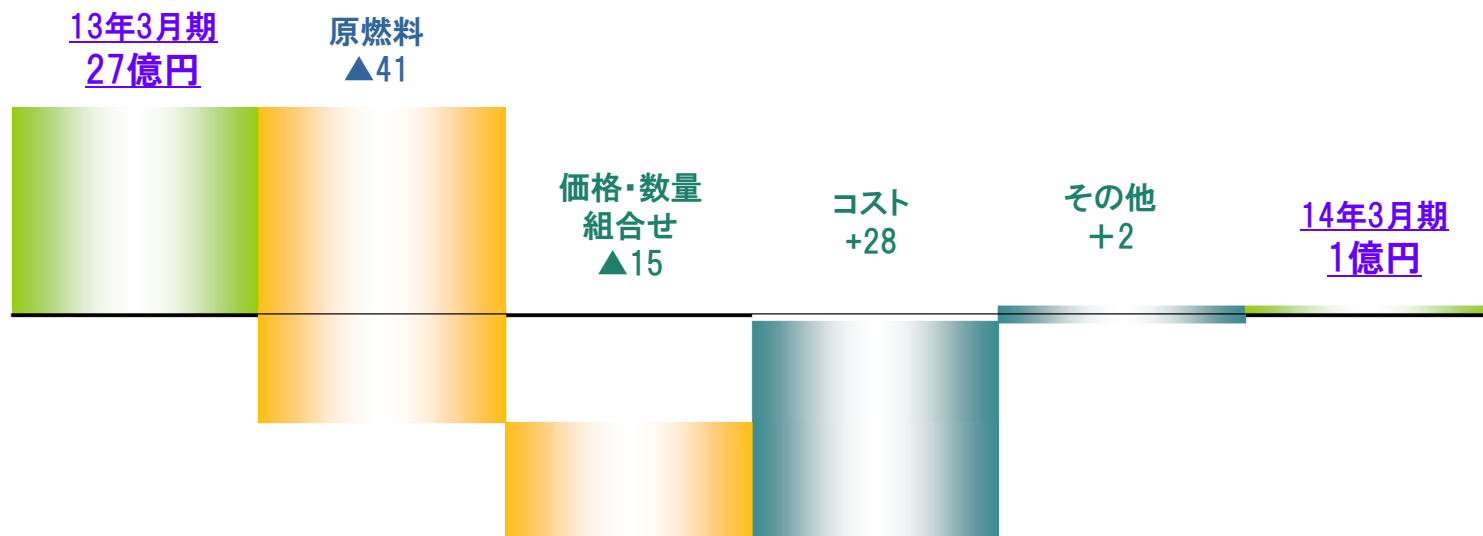
## 上期比較



## 下期比較



## 通期比較



# 貸借対照表 <連結>



(単位: 億円 %)

|          | 2013年3月末 |       | 2014年3月末 |      | 前期末比 |
|----------|----------|-------|----------|------|------|
|          | 金額       | 構成比   | 金額       | 構成比  | 金額   |
| 資産合計     | 2,652    | 100.0 | 2,586    | 100  | ▲66  |
| 流動資産     | 1,093    | 41.2  | 1,093    | 42.3 | 0    |
| 固定資産     | 1,559    | 58.8  | 1,493    | 57.7 | ▲66  |
| 有形固定資産   | 1,261    | 47.5  | 1,238    | 47.8 | ▲23  |
| 無形固定資産   | 5        | 0.2   | 4        | 0.2  | ▲1   |
| 投資その他の資産 | 293      | 11.1  | 251      | 9.7  | ▲42  |
| 負債合計     | 2,098    | 79.1  | 2,030    | 78.5 | ▲68  |
| 流動負債     | 1,169    | 44.1  | 1,152    | 44.5 | ▲17  |
| 固定負債     | 929      | 35.0  | 878      | 34.0 | ▲51  |
| 純資産      | 554      | 20.9  | 556      | 21.5 | 2    |
| 有利子負債    | 1,553    | —     | 1,490    | —    | ▲63  |

# キャッシュ・フロー計算書 <連結>



(単位: 億円)

|                  | 2013年3月期 | 2014年3月期 | 前期末比 |
|------------------|----------|----------|------|
|                  | 金額       | 金額       | 金額   |
| 営業活動によるキャッシュ・フロー | 73       | 122      | 49   |
| 投資活動によるキャッシュ・フロー | ▲122     | ▲4       | 118  |
| 財務活動によるキャッシュ・フロー | ▲30      | ▲89      | ▲59  |
| 現金及び現金同等物に係る換算差額 | 1        | 2        | 1    |
| 現金及び現金同等物の増減額    | ▲78      | 31       | 109  |
| 現金及び現金同等物の期首残高   | 131      | 52       | ▲79  |
| 現金及び現金同等物の期末残高   | 52       | 84       | 32   |

2015年3月期  
決算予想



# 通期業績予想 <連結 上上・下下・通期比較>



(単位: 億円 %)

|       | 2014年3月期 |       |       | 2015年3月期 |       |       | 前年同期比 |     |    |       |     |       |
|-------|----------|-------|-------|----------|-------|-------|-------|-----|----|-------|-----|-------|
|       | 上期       | 下期    | 通期    | 上期       | 下期    | 通期    | 上期    |     | 下期 |       | 通期  |       |
|       |          |       |       |          |       |       | 金額    | 増減率 | 金額 | 増減率   | 金額  | 増減率   |
|       |          |       |       |          |       |       |       |     |    |       |     |       |
| 売上高   | 1,006    | 1,069 | 2,075 | 1,060    | 1,140 | 2,200 | 54    | 5.4 | 71 | 6.6   | 125 | 6.0   |
| 営業利益  | ▲12      | 17    | 5     | 2        | 43    | 45    | 14    | —   | 26 | 168.8 | 40  | 849.7 |
| 経常利益  | ▲13      | 14    | 1     | ▲5       | 30    | 25    | 8     | —   | 16 | 114.3 | 24  | —     |
| 当期純利益 | ▲6       | 9     | 3     | ▲26      | 26    | 0     | ▲20   | —   | 17 | 188.9 | ▲3  | ▲100  |

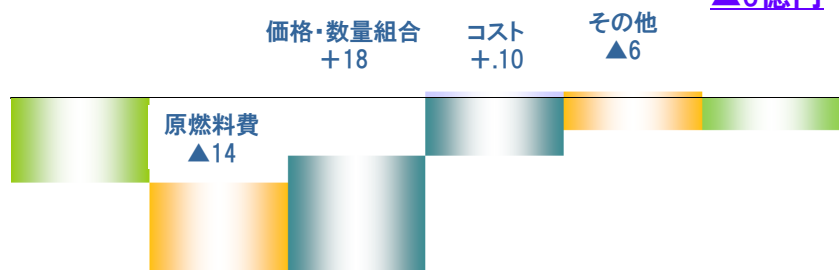
予想の前提: 1\$ = 105円、1ユーロ = 140円、ドバイ原油相場1バレル = 108\$

# 経常利益予想 増減要因 <上上・下下・通期>

## 上期比較

14年3月期上期  
▲13億円

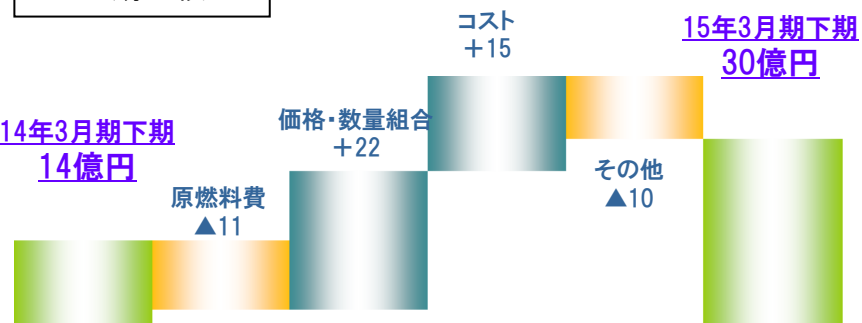
15年3月期上期  
▲5億円



## 下期比較

14年3月期下期  
14億円

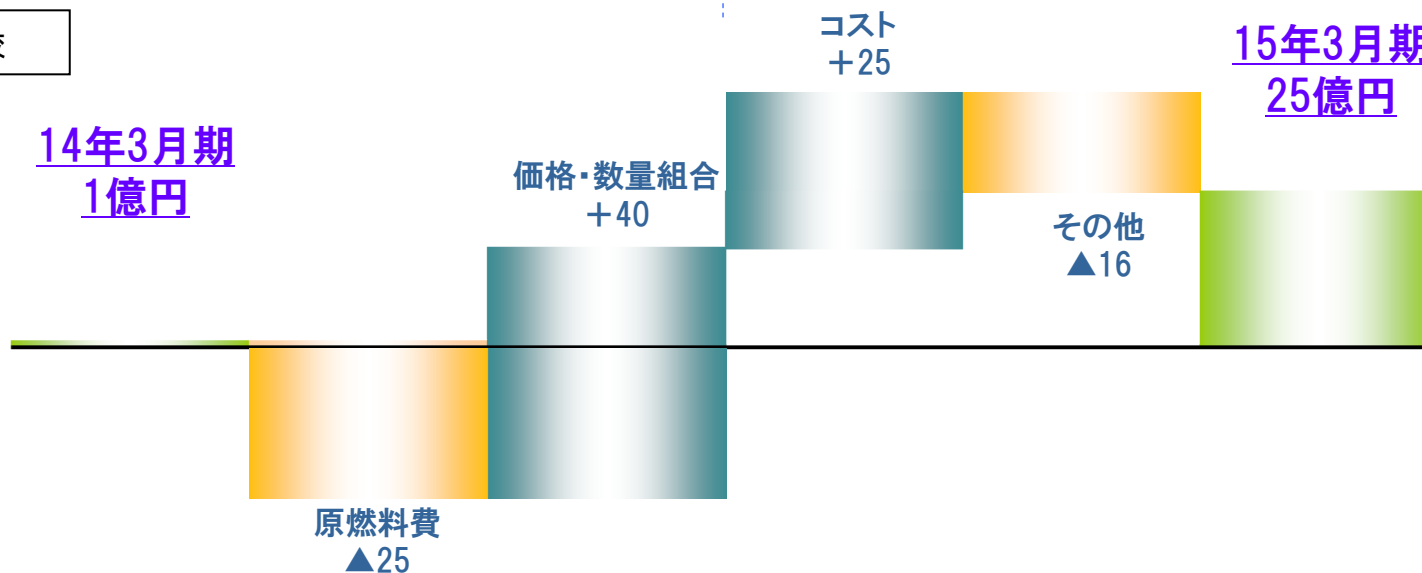
15年3月期下期  
30億円



## 通期比較

14年3月期  
1億円

15年3月期  
25億円

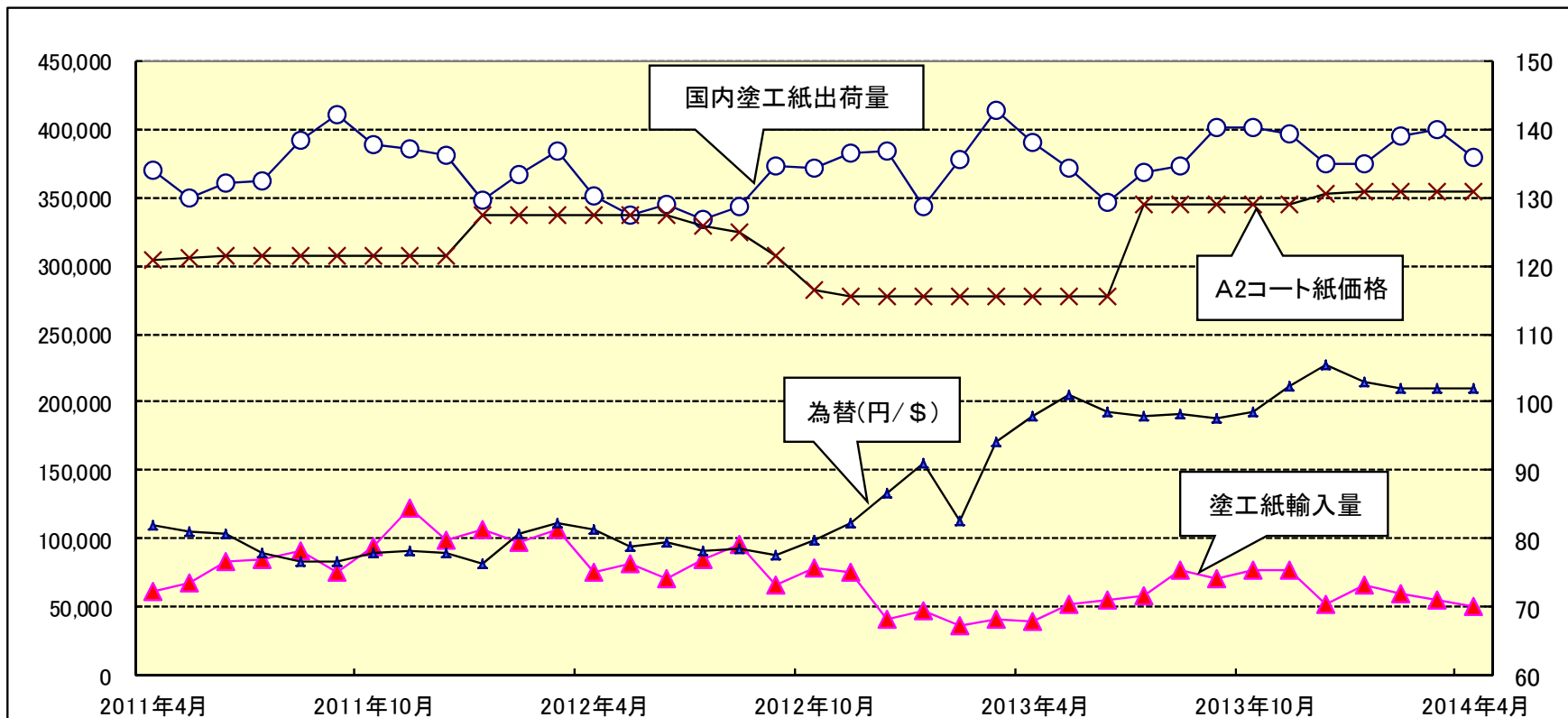


|       | 2013年3月期 | 2014年3月期 | 2015年3月期(予想) |
|-------|----------|----------|--------------|
| 有利子負債 | 1,553億円  | 1,490億円  | 1,450億円      |
| 減価償却費 | 111億円    | 112億円    | 112億円        |
| 設備投資額 | 68億円     | 63億円     | 47億円         |
| 従業員数  | 4,133人   | 3,982人   | 3,690人       |

## 第1次中期経営計画 (フェーズ2 ローリングプラン) 進捗状況

2014年5月29日  
三菱製紙株式会社

# (参考) ー塗工紙出荷量・輸入量・価格・為替推移ー

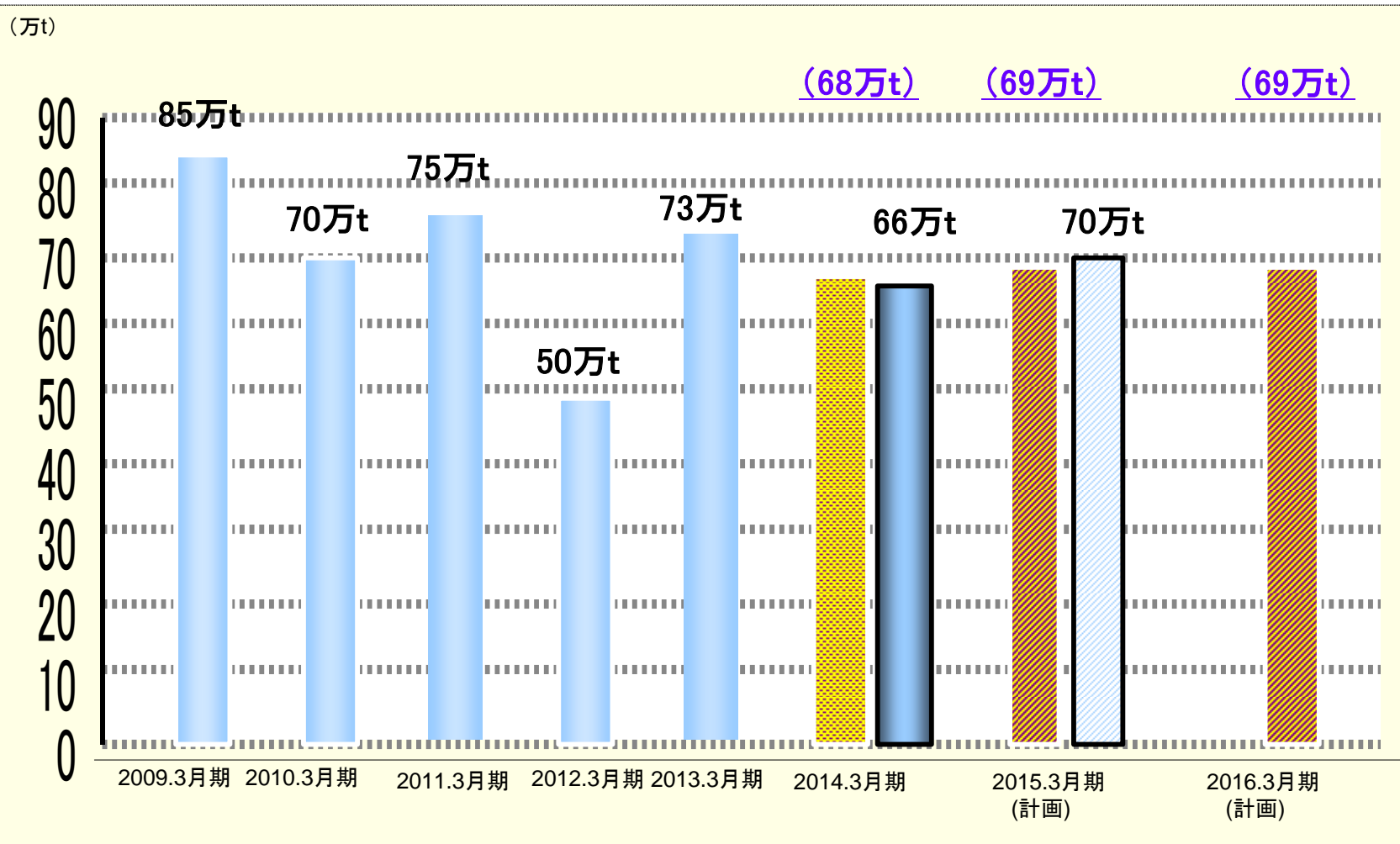


(出典:「日本製紙連合会 紙・板紙需給統計」、「財務省貿易統計」、「日本経済新聞社(商品相場)」)

# (参考) 八戸工場生産量推移

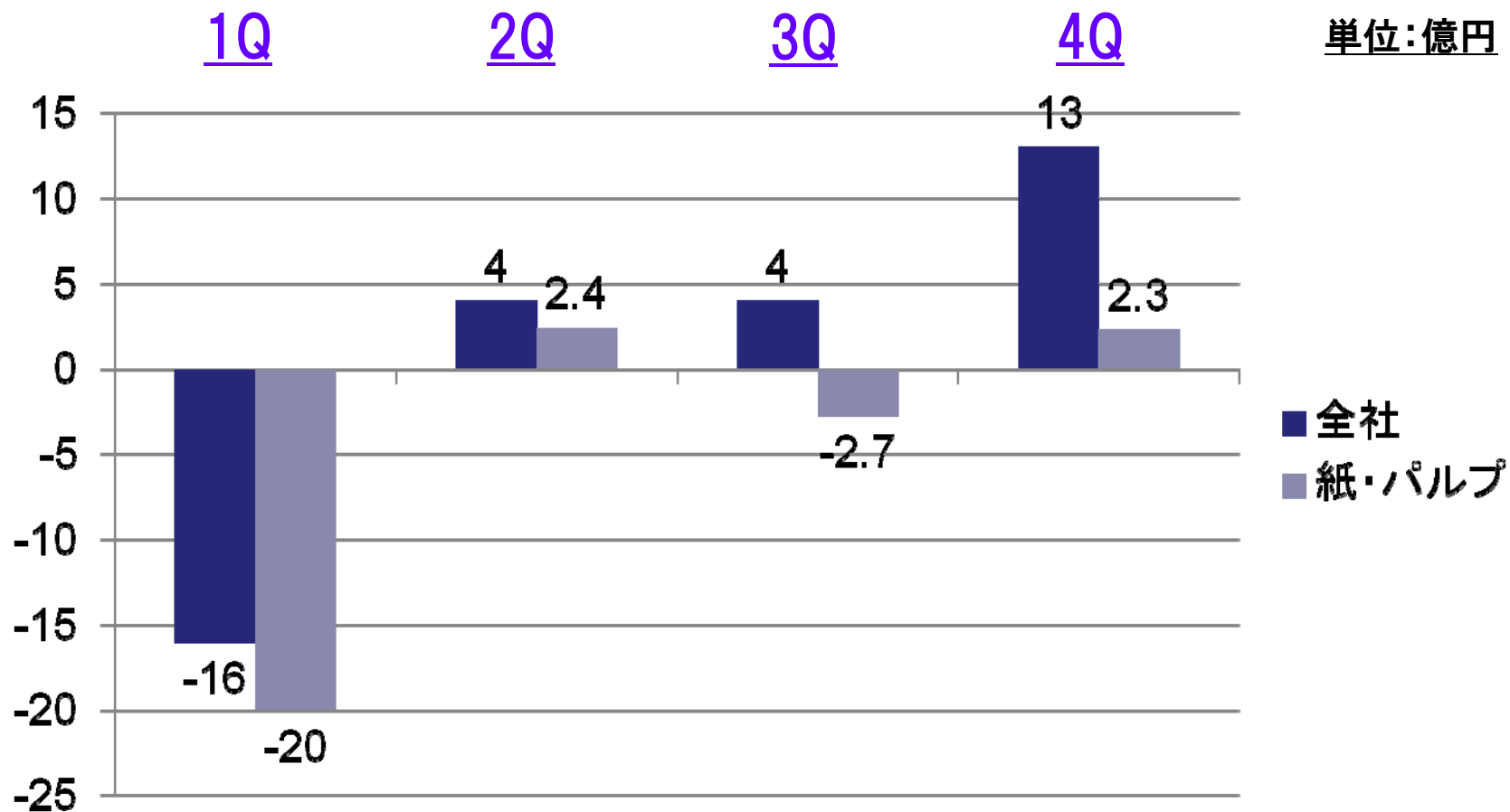
## 八戸工場生産量推移

( )中計フェーズ2ローリングプラン計画値



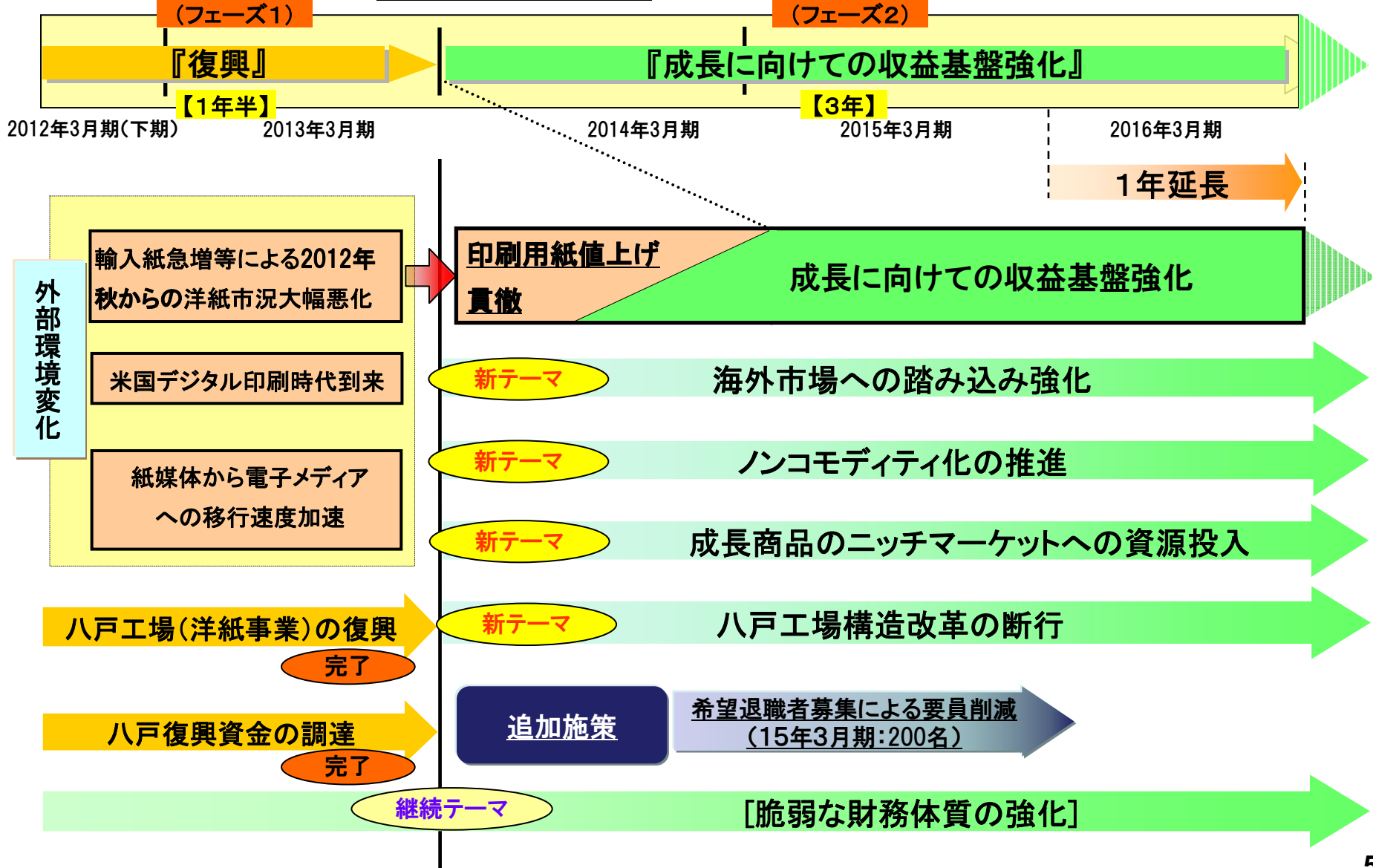
# (参考)2014年3月期：四半期推移

## 連結営業利益



# 中期経営計画概要と取組みテーマ

## 第1次中期経営計画





# 新規テーマの取組み①

海外市場への踏み込み強化



海外売上高比率目標 35%

米国デジタル印刷市場への本格参入

(産業用インクジェット用紙 / 米国販社等 / 海外営業部)

成長期待の感熱紙 世界マーケット3位の確保(ドイツ・日本のシナジー発現)

ノンコモディティ化の推進

平判製品比率向上 / 情報用紙化の推進

成長商品のニッチマーケットへの資源投入(中国・韓国・台湾・メキシコ等)

新商品を梃子とした機能性フィルム分野への本格参入(タッチパネル等)

自動車用キャビンフィルターのクロスボーダーでの生産・販売体制の確立

水処理膜支持体の量産体制確立 / LiBセパレータのグローバル展開

# 新規テーマの取り組み②

## 八戸工場構造改革の断行

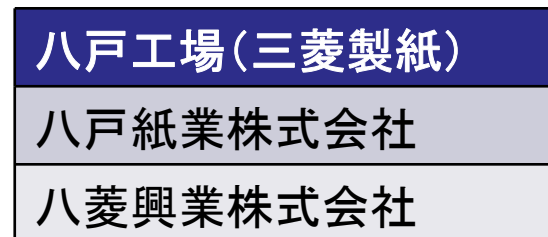
| 効果金額      | 2015年3月期<br>13億円／年 | 2016年3月期<br>29億円／年 | 最終効果金額<br>55億円／年 |
|-----------|--------------------|--------------------|------------------|
| 八戸工場分社化   | 6億円／年              | 12億円／年             | 26億円／年           |
| 省エネルギー    | —                  | 1億円／年              | 3億円／年            |
| 配合の改良他    | 4億円／年              | 9億円／年              | 11億円／年           |
| 物流費改善     | 1億円／年              | 3億円／年              | 3億円／年            |
| その他コストダウン | 2億円／年              | 4億円／年              | —                |

エネルギー事業関連

2017年以降 効果発現

12億円／年

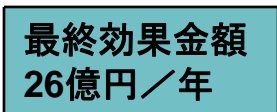
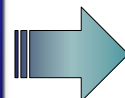
# 八戸工場分社化



・平成26年4月1日 設立

・目的

労務費削減  
重複業務の簡素化  
意思決定の迅速化



\*分社化効果については、  
転勤・希望退職効果を除  
いております。

# 希望退職者募集について

## ■事業構造改革および効果発現の促進策

### ・要員削減

2013.3末 4,133名 → 2014.3末 3,982名 → 2015.3末 3,690名(予定)

151名減

約300名減  
(内200名が希望退職者数)

— 2年間で約450名の減少 —

## 希望退職による労務費削減効果金額

(見直し中計に対する上乗せ効果金額)

2015年3月期

9億円

2016年3月期はフルに寄与

2016年3月期

16億円

- 目的
  - 最新設備の導入
  - 省エネ推進
- 八戸FIT事業の進捗
  - 三菱重工業株式会社様よりご提案いただきました最新鋭・高効率回収ボイラーの最大効果発現に向けて

## 2017年発電開始予定

### 期待される副次的効果(定修計画弾力化・老朽化対策)

|     |   |   |
|-----|---|---|
| ・八戸 | バイオマス(黒液)ボイラーによるFIT事業<br>売上高: 105億円/年<br>投資額: 350~380億円<br>発電規模: 86,000kW | 2014年5月 FIT事業認定を取得。<br>同8月末、SPC設立予定。<br>年明けより着工予定。(工期: 約2年) |
|-----|---|---|

### • その他

|             |                      |
|-------------|----------------------|
| 北上・高砂・他     | バイオマス等によるFIT事業の検討・推進 |
| 八戸・北上・白河・高砂 | 燃料転換・起業支援等による省エネ推進   |

# 中計フェーズ2 基本計画値

|        | 2014年3月期 | 2015年3月期 | 2016年3月期 |
|--------|----------|----------|----------|
|        | 上段－計画    | 上段－計画    | 計画       |
|        | 下段－実績    | 下段－見通し   |          |
| 売上高    | 2,100億円  | 2,200億円  | 2,300億円  |
|        | 2,075億円  | 2,200億円  |          |
| 営業利益   | 17億円     | 57億円     | 85億円     |
|        | 5億円      | 45億円     |          |
| 経常利益   | 10億円     | 35億円     | 60億円     |
|        | 1億円      | 25億円     |          |
| 有利子負債  | 1,500億円  | 1,450億円  | 1,400億円  |
|        | 1,490億円  | 1,450億円  |          |
| D/Eレシオ | 2.8倍     | 2.6倍     | 2.3倍     |
|        | 2.8倍     | 2.6倍     |          |

|    |     | 中期フェーズ2前提数値<br>(2013/10月) | 2014年3月期<br>実績 | 2015年3月期<br>前提数値 |
|----|-----|---------------------------|----------------|------------------|
| 為替 | 米ドル | 100円/\$                   | 100.00円/\$     | 105円/\$          |
|    | ユーロ | 125円/€                    | 134.01円/€      | 140円/€           |
|    | 豪ドル | 93円/A\$                   | 93.30円/A\$     | 93円/A\$          |
| 原油 | ドバイ | 108\$/BBL                 | 105\$/BBL      | 108\$/BBL        |

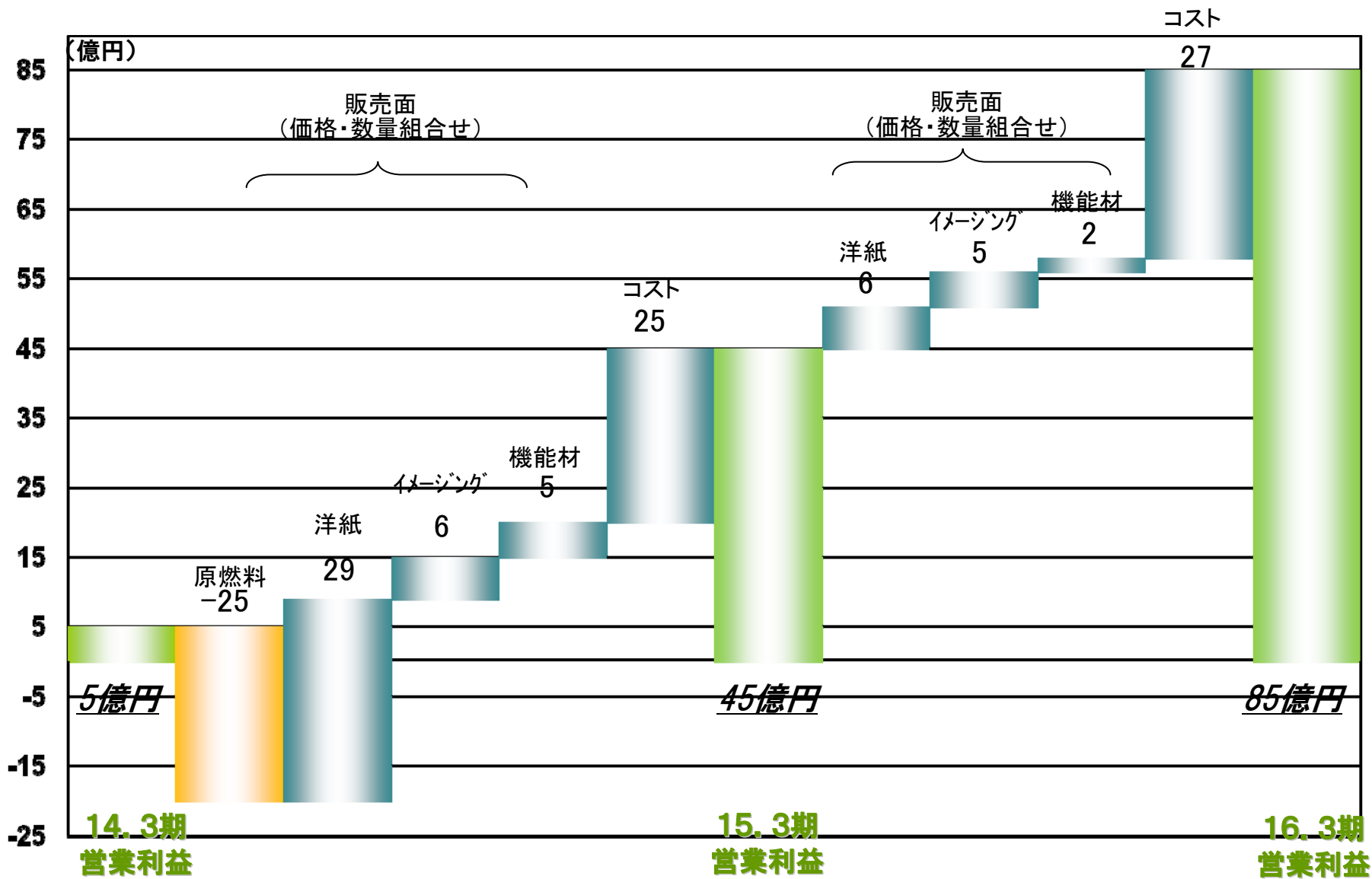
# 事業別諸指標推移

(単位：億円)

|      |          | 2013年3月期 | 2014年3月期<br>実績 | 2015年3月期<br>見通し | 2016年3月期<br>見直し計画 | 対2013.3比 |
|------|----------|----------|----------------|-----------------|-------------------|----------|
| 売上高  | 洋紙事業     | 1,574    | 1,617          | 1,711           | 1,770             | 112%     |
|      | イメージング事業 | 398      | 416            | 460             | 430               | 108%     |
|      | 機能材事業    | 142      | 160            | 178             | 185               | 130%     |
|      | その他      | 165      | 160            | 150             | 155               | 94%      |
|      | 消去       | ▲270     | ▲278           | ▲299            | ▲240              | —        |
|      | 計        | 2,009    | 2,075          | 2,200           | 2,300             | 114%     |
| 営業利益 | 洋紙事業     | 22       | ▲18            | 18              | 48                | 218%     |
|      | イメージング事業 | 5        | 15             | 17              | 23                | 460%     |
|      | 機能材事業    | 3        | 3              | 6               | 10                | 333%     |
|      | その他      | 4        | 5              | 4               | 4                 | 100%     |
|      | 消去       | ▲1       | 0              | 0               | 0                 | -        |
|      | 計        | 33       | 5              | 45              | 85                | 258%     |

2016年3月期 海外売上高比率 35% 目標 (13年3月期 29.5% 14年3月期 31.3%)

# 営業利益増減益予測





- 洋紙事業
  - 八戸工場：配合変更コストダウン
  - 生産体制に対応したチップ、配船の見直し
- イメージング事業
  - 開発商品の拡販
  - KHPの操業度アップ
- 機能材事業
  - 化粧板原紙、テープ原紙等の新商品投入
  - フィルター商品、開発品の拡販・輸出拡大

洋紙事業部目標 ⇒ 2016.3期 営業利益 48 億円

## ☆製品値上げによる収益確保

印刷用紙・情報用紙値上

値上げ効果のフル発現  
数量・組合わせ改善

## ☆八戸工場構造改革の断行

・八戸工場分社化・子会社再編による労務費の削減

14年4月:MOC設立

効果の前倒し発現

## ☆海外営業部新設(2013.10)によるグローバル戦略の立案・実行

・産業用IJ 輸出拡大(2016.3月期 4千t/月)

→ 市場開拓の推進・米国豪州他への展開、用途拡大に応じた新製品の市場投入

14年3月:700t/月超

産業用IJ:1,800t/月へ

産業用IJ:4,000t/月

・FSC品、食品用途向白板紙、書籍用紙、高級カタログ用紙等の拡販

14年3月:FSC15,000t/月超

FSC拡大、新規製品拡販

イメージング事業部目標 ⇒ 2016.3期 営業利益 23 億円

## ☆イメージング技術を用いた成長分野への進出

・機能性フィルム等成長分野への進出

14年3月期:生産ライン整備

14年4月より本格納入開始

## ☆既存製品の更なる充実

・米国大手小売チェーン店で急拡大しているJミニラボへの本格参入

販売開始

ワールドワイドに展開

・富士フイルム様とのアライアンス強化

提携効果の確実な拡大

・印刷製販材料の品揃え強化による新規顧客の開拓

TDP-II 新規ラインナップ  
刷版、製版フィルム兼用の  
完全プロセスレスCTPシステム

海外への積極展開

## ☆新規追加戦略・・・医療機器製造販売業への参入

第二種医療機器製造販売業  
許可取得

留置針固定テープ  
「ダイヤエクール」発売

開発製品の逐次投入

機能材事業部目標 ⇒ 2016.3期 連結営業利益 10 億円

## ☆機能性フィルター商品をクロスボーダーで生産・販売

・自動車用キャビンフィルターを日本・中国・メキシコの3極生産体制へ資源集中

中国(MFZ)生産・出荷順調に  
拡大、計画比プラス

14年6月よりメキシコ  
(MPJ)の供給体制整備

3極をベースに  
グローバル展開へ

## ☆水処理膜用支持体の量産体制確立／グローバル展開へ

・RO膜支持体の中国、欧米、韓国での販売を加速

主要顧客より安定受注

主要顧客の生産拡大に  
追随

拡販及び  
大幅な生産性アップ

## ☆二次電池用セパレータの量産体制確立、拡販

・リチウムイオン電池と電気二重層キャパシタ市場に基盤確立

キャパシタ市場で定期的受注

大手電池メーカーと  
コラボ(協働)

リチウムイオン電池向けで  
定期受注へ

## ☆KJ特殊紙の主要銘柄で輸出ドライブ

・円安を梃子に化粧板原紙の海外展開、品質優位なテープ原紙の欧州拡販

新商品上市

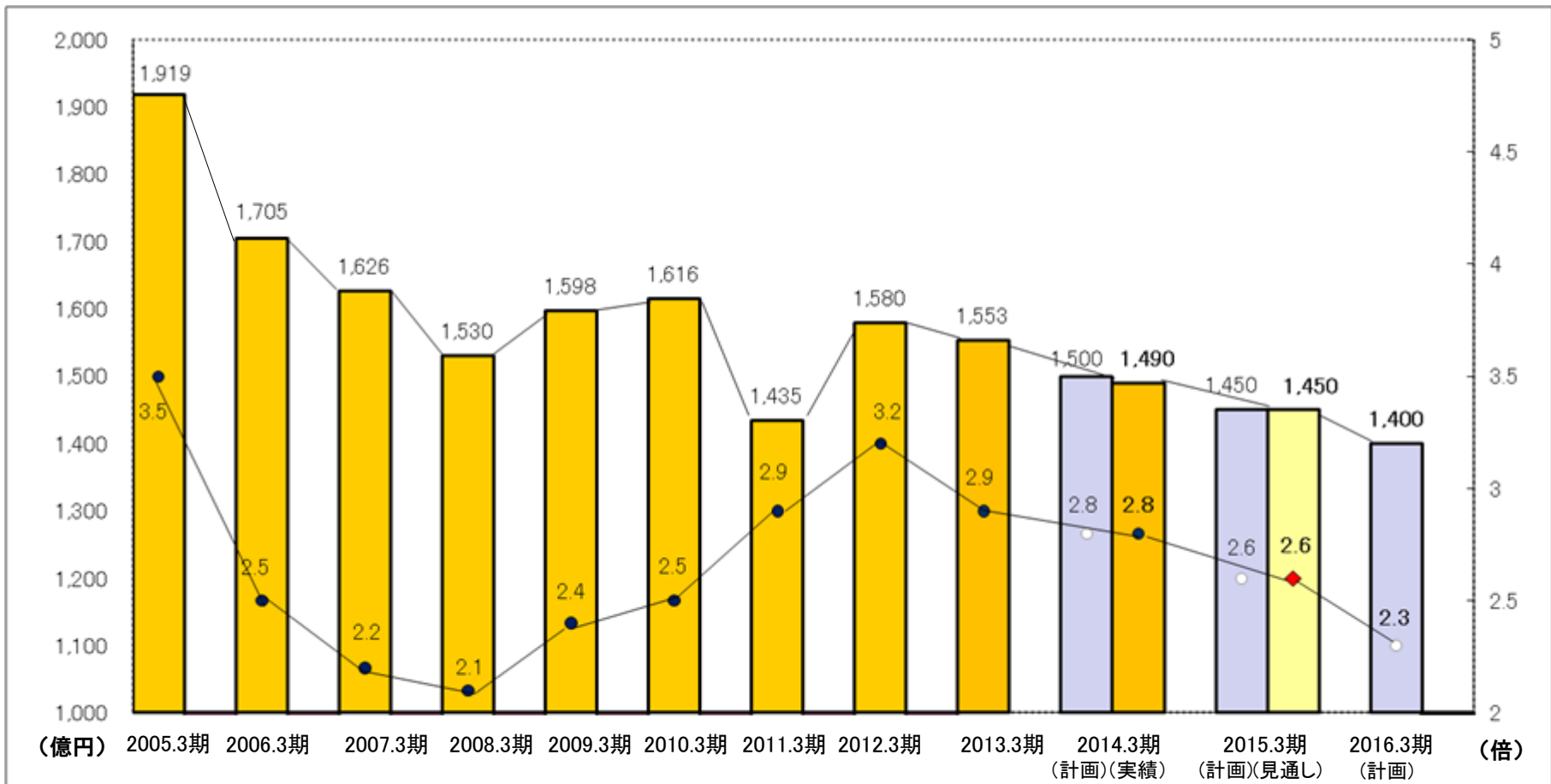
海外展開に注力

加工商品への展開

# 有利子負債残高・D/Eレシオ推移

|         |              |   |              |   |          |
|---------|--------------|---|--------------|---|----------|
|         | 中計実績[14.3期末] | ⇒ | 中計目標[15.3期末] | ⇒ | [16.3期末] |
| 有利子負債残高 | 1,490億円      | ⇒ | 1,450億円      | ⇒ | 1,400億円  |
| D/Eレシオ  | 2.8倍         | ⇒ | 2.6倍         | ⇒ | 2.3倍     |

|           |        |
|-----------|--------|
| 有利子負債残高   | D/Eレシオ |
| ..... 実績  | .....  |
| .. 中計計画   | ..     |
| ..... 見通し | ..     |



本資料における予想数値や業績見通しに関する記述は、現時点における将来の経済環境予測や入手可能な情報に基づき作成したものであり、今後の実際の決算・業績数値とは異なる可能性があります。