



OJI HOLDINGS



Ojitex(Vietnam) Binh Duong工場(※)オープニングセレモニー
(2016年5月ベトナム)※2016年3月稼働



Oji Asia Household Product製品販売開始イベント
(2016年5月マレーシア)



王子ホールディングス株式会社

決算説明会資料

2016年5月23日(月)

領域をこえ 未来へ

OJI

| | |
|----------------------------------|-------|
| I. 2015年度決算概要 | 2 |
| 1. 2015年度 連結業績概要 | 3 |
| 2. 連結営業利益増減益内訳 (2014年度 対 2015年度) | 4 |
| 3. セグメント別売上高・営業利益 (2015年度実績) | 5 |
| 4. セグメント別利益増減分析 | 6 |
| ①生活産業資材 | 6 |
| ②機能材 | 7 |
| ③資源環境ビジネス | 8 |
| ④印刷情報メディア | 9 |
| II. 2016年度業績予想 | 10 |
| 1. 2016年度連結業績予想 | 11 |
| 2. 連結営業利益増減益内訳 (2015年度 対 2016年度) | 12 |
| 3. セグメント別売上高・営業利益 (2016年度予想) | 13 |
| 4. セグメント別利益増減分析 | 14-15 |
| ①生活産業資材 | 14-15 |
| ②機能材 | 16 |
| ③資源環境ビジネス | 17-18 |
| ④印刷情報メディア | 19 |
| 5. 外部環境の変動による影響 | 20 |

| | |
|---------------------|----|
| III. トピックス | 21 |
| 1. セルローズナノファイバー | 22 |
| 2. 水環境事業 | 23 |
| IV. グループ経営目標 | 24 |
| 1. 収益計画 | 25 |
| (1)経営数値目標 | 25 |
| (2)セグメント別営業利益目標 | 26 |
| 2. 財務戦略 | 27 |
| 《参考資料》 | 28 |
| 連結営業利益推移 | 29 |
| 自己資本利益率(ROE)推移 | 30 |
| 連結有利子負債残高推移 | 31 |
| 連結設備投融資・減価償却費推移 | 32 |
| 連結就業人員推移 | 33 |
| 2015年度 業界需要動向 | 34 |

I . 2015年度決算概要

1. 2015年度 連結業績概要



(単位：億円)

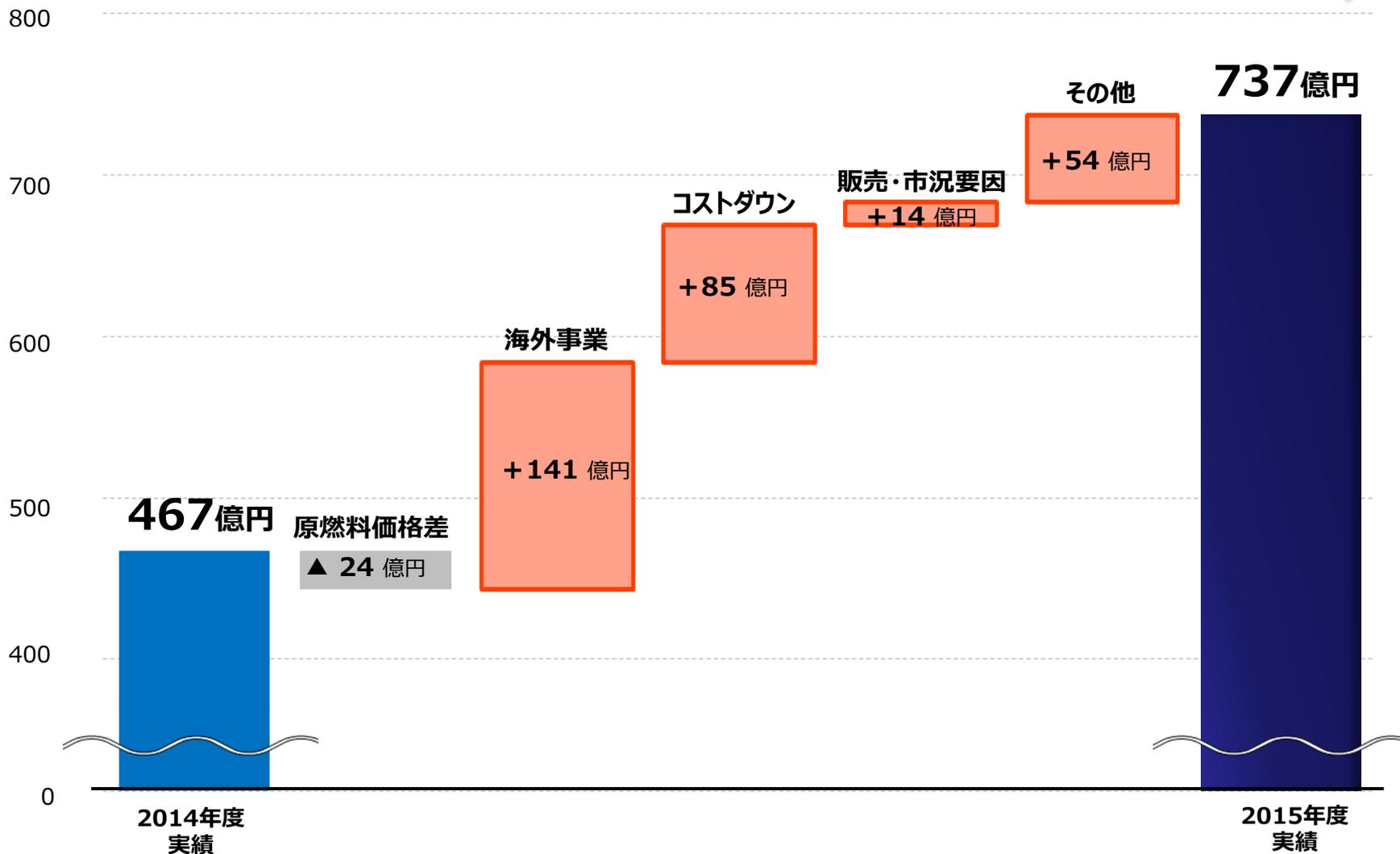
| | 2014年度 | 2015年度 | 増減 |
|-----------------------|--------|---------------|------|
| 売上高 | 13,473 | 14,336 | 863 |
| 営業利益 | 467 | 737 | 270 |
| 経常利益 | 530 | 624 | 94 |
| 親会社株主に帰属する 当期純利益 | 173 | 153 | ▲20 |
| 減価償却費 | 708 | 786 | 78 |
| 為替レート [期中平均](円/USDドル) | 110.0 | 120.1 | 10.1 |
| 海外売上高比率 | 22.8% | 27.8% | 5.0% |
| 海外所在会社営業利益 | 153 | 294 | 141 |
| 連結子会社 | | | |
| 国内 | 86社 | 88社 | + 2社 |
| 海外 | 87社 | 88社 | + 1社 |
| 合計 | 173社 | 176社 | + 3社 |

国内+2社 : 調達関連1社、エネルギー関連1社 設立

海外+1社 : インド段ボール関連1社 設立

他に、持分法適用関連会社 + 1社 (国内 +2社、海外 ▲1社)

積極的な海外展開・コストダウン等により 270億円増益



3.セグメント別売上高・営業利益 (2015年度実績)



(単位：億円)

| | 2014年度 | | 2015年度 | | 増減 | |
|----------|--------|------|---------------|------------|------|------|
| | 売上高 | 営業利益 | 売上高 | 営業利益 | 売上高 | 営業利益 |
| 生活産業資材 | 5,618 | 145 | 6,038 | 188 | 420 | 43 |
| 機能材 | 2,252 | 94 | 2,110 | 119 | ▲143 | 25 |
| 資源環境ビジネス | 2,115 | 149 | 2,677 | 315 | 561 | 166 |
| 印刷情報メディア | 3,110 | ▲7 | 3,094 | 23 | ▲16 | 30 |
| その他 | 2,761 | 80 | 2,667 | 89 | ▲94 | 9 |
| 調整額 | ▲2,383 | 5 | ▲2,249 | 4 | 134 | ▲2 |
| 連結合計 | 13,473 | 467 | 14,336 | 737 | 863 | 270 |

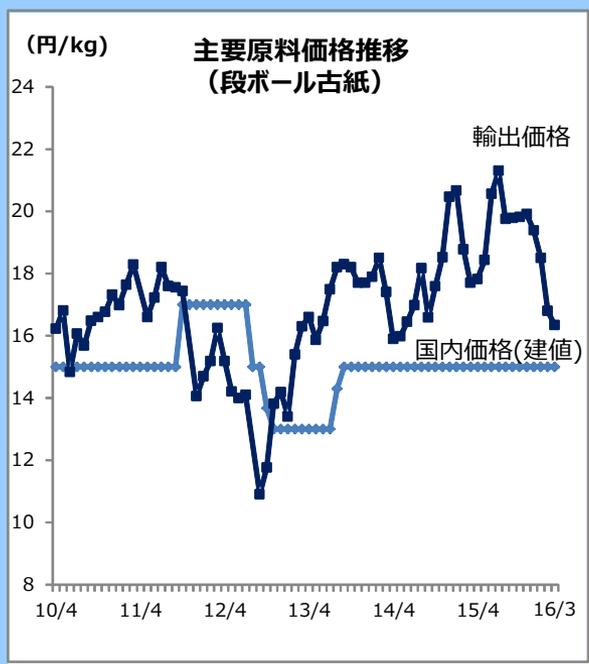
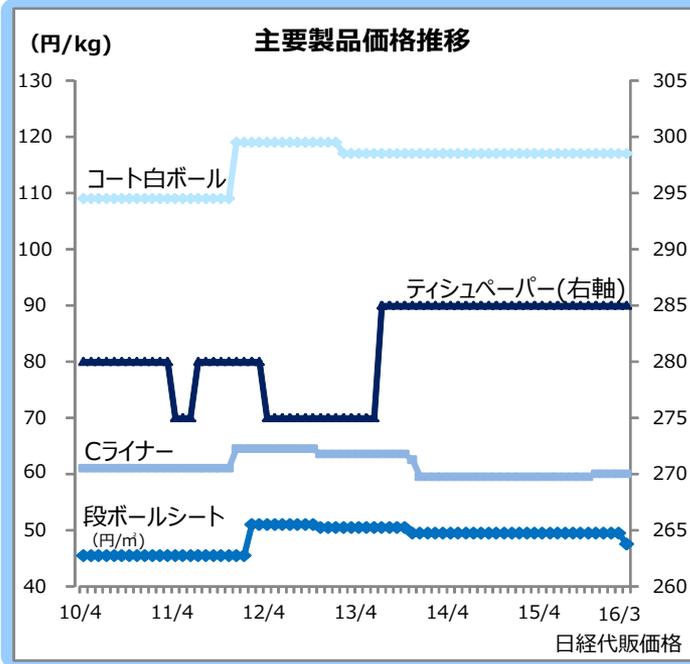
(注) 売上高にはセグメント間売上を含む

4.セグメント別利益増減分析 ①生活産業資材

| | | | | | |
|---------------------------|----------|--------|----------|--------|--------|
| 生活産業資材 セグメント業績 | 2014年度 | | 2015年度 | | 増減額 |
| | 売上高 | 営業利益 | 売上高 | 営業利益 | 営業利益 |
| | 5,618 億円 | 145 億円 | 6,038 億円 | 188 億円 | +43 億円 |

| 主要製品売上高実績(注) | | | 2014年度 | | | 2015年度 | | | 増減 | | | |
|-----------------------|------|--------|------------------|------------------|--------------|------------------|------------------|--------------|------------------|-------------|------------------|--------------|
| | | | 販売数量 (千t・百万㎡) | 販売単価 (円/kg・㎡) | 販売金額 (億円) | 販売数量 (千t・百万㎡) | 販売単価 (円/kg・㎡) | 販売金額 (億円) | 販売数量 (千t・百万㎡) | 対前年比 (%) | 販売単価 (円/kg・㎡) | 販売金額 (億円) |
| 紙 | 家庭紙 | 国内事業 | 179 | 230.18 | 412 | 193 | 230.71 | 445 | 14 | 107.7% | 0.53 | 33 |
| | 包装用紙 | 国内事業 | 280 | 105.50 | 295 | 256 | 108.39 | 277 | ▲24 | 91.3% | 2.89 | ▲18 |
| 板紙 | | 国内事業 | 2,957 | 65.10 | 1,925 | 2,943 | 64.82 | 1,907 | ▲14 | 99.5% | ▲0.29 | ▲18 |
| 段ボール シート・ケース (百万㎡) | | 国内・海外計 | 3,462 | 63.03 | 2,182 | 3,803 | 63.48 | 2,414 | 341 | 109.9% | 0.45 | 232 |

(注) 連結グループ内生産会社の合算値、グループ内消費を含む



増減益要因 (+43億円)

- ◆ 販売・市況要因 +13億円
- ◆ 原燃料価格差 ▲14億円
- ◆ コストダウン +32億円
- ◆ 海外事業 +12億円

国内 ・子供用紙おむつのリニューアル等による販売増加 等

海外 ・東南アジアの段ボール事業が堅調に推移

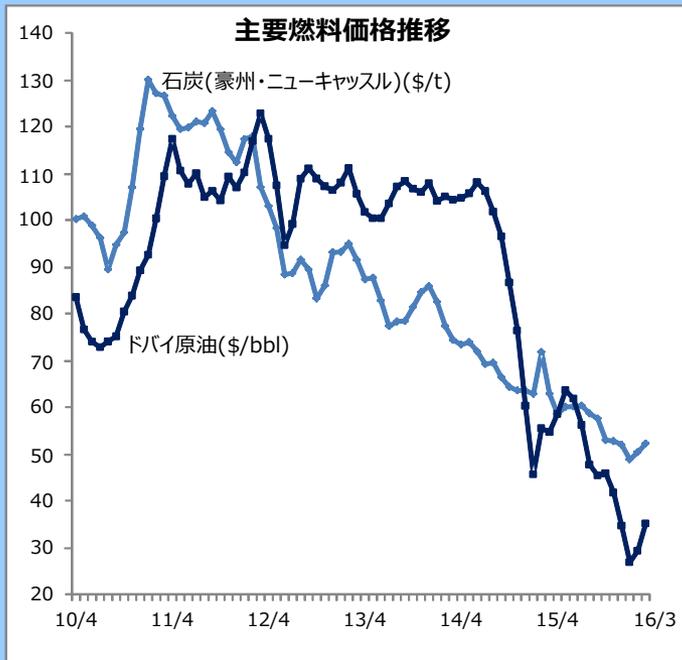
・Oji Fibre Solutionsが通期寄与(2014年12月買収)

4.セグメント別利益増減分析 ②機能材

| | | | | | |
|------------------------|-----------------|--------------|-----------------|---------------|---------------|
| 機能材 セグメント業績 | 2014年度 | | 2015年度 | | 増減額 |
| | 売上高 | 営業利益 | 売上高 | 営業利益 | 営業利益 |
| | 2,252 億円 | 94 億円 | 2,110 億円 | 119 億円 | +25 億円 |

| 主要製品売上高実績 (注) | 2014年度 | | | 2015年度 | | | 増減 | | | |
|------------------|-------------------|------------------|--------------|-------------------|------------------|--------------|-------------------|-------------|------------------|--------------|
| | 販売数量 (千 t・百万㎡) | 販売単価 (円/kg・㎡) | 販売金額 (億円) | 販売数量 (千 t・百万㎡) | 販売単価 (円/kg・㎡) | 販売金額 (億円) | 販売数量 (千 t・百万㎡) | 対前年比 (%) | 販売単価 (円/kg・㎡) | 販売金額 (億円) |
| 感熱紙 (百万㎡) 国内・海外計 | 3,353 | 21.04 | 706 | 3,127 | 19.92 | 623 | ▲226 | 93.3% | ▲1.12 | ▲83 |
| 特殊紙 国内事業 | 173 | 250.77 | 435 | 177 | 245.17 | 433 | 3 | 101.9% | ▲5.61 | ▲1 |

(注) 連結グループ内生産会社の合算値、グループ内消費を含む



増減益要因 (+25億円)

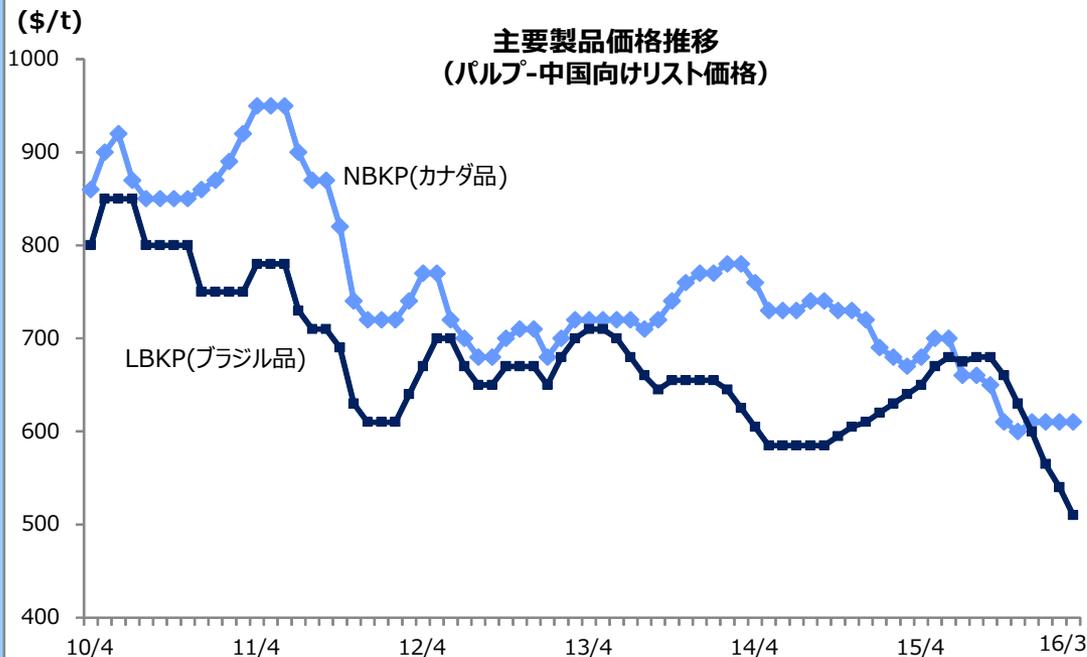
| | | |
|-----------|-------|-------------------------------|
| ◆ 販売・市況要因 | ▲13億円 | |
| ◆ コストダウン | +25億円 | 国内 |
| ◆ 原燃料価格差 | +13億円 | 継続的なコストダウン、原燃料価格の下落等により増益 |
| ◆ 海外事業 | ▲1億円 | 海外 |
| ◆ その他 | +1億円 | 感熱紙販売において北米で減少するも、欧州・南米で好調に推移 |

4.セグメント別利益増減分析 ③資源環境ビジネス

| 資源環境ビジネス セグメント業績 | 2014年度 | | ➔ | 2015年度 | | 増減額 |
|-----------------------------|-----------------|---------------|---|-----------------|---------------|----------------|
| | 売上高 | 営業利益 | | 売上高 | 営業利益 | 営業利益 |
| | 2,115 億円 | 149 億円 | | 2,677 億円 | 315 億円 | +166 億円 |

| 主要製品売上高実績 (注) | 2014年度 | | | 2015年度 | | | 増減 | | | |
|----------------|-------------------|----------------------|--------------|-------------------|----------------------|--------------|-------------------|-------------|----------------------|--------------|
| | 販売数量 (千 t・GWh) | 販売単価 (円/kg・円/kWh) | 販売金額 (億円) | 販売数量 (千 t・GWh) | 販売単価 (円/kg・円/kWh) | 販売金額 (億円) | 販売数量 (千 t・GWh) | 対前年比 (%) | 販売単価 (円/kg・円/kWh) | 販売金額 (億円) |
| 販売パルプ 国内・海外計 | 1,548 | 63.79 | 988 | 2,168 | 68.33 | 1,482 | 620 | 140.0% | 4.54 | 494 |
| (うち溶解パルプ) 国内事業 | 47 | 87.92 | 41 | 75 | 101.99 | 77 | 28 | 159.4% | 14.08 | 35 |
| 販売電力 国内事業 | 409 | 16.55 | 68 | 877 | 20.25 | 178 | 468 | 214.2% | 3.70 | 110 |

(注) 連結グループ内生産会社の合算値、グループ内消費を含む



増減益要因 (+166億円)

- ◆ 国内事業 +58億円
 - ・新規に稼働したバイオマス発電、水力発電リフレッシュ工事完了によりエネルギー事業が増益
 - ・溶解パルプの輸出販売が好調
- ◆ 海外事業 +108億円
 - ・ブラジル子会社 (Cenibra) の販売価格の上昇等により収益良化

4.セグメント別利益増減分析 ④印刷情報メディア

| | | | | | |
|-----------------------------|-----------------|--------------|-----------------|--------------|---------------|
| 印刷情報メディア セグメント業績 | 2014年度 | | 2015年度 | | 増減額 |
| | 売上高 | 営業利益 | 売上高 | 営業利益 | 営業利益 |
| | 3,110 億円 | ▲7 億円 | 3,094 億円 | 23 億円 | +30 億円 |

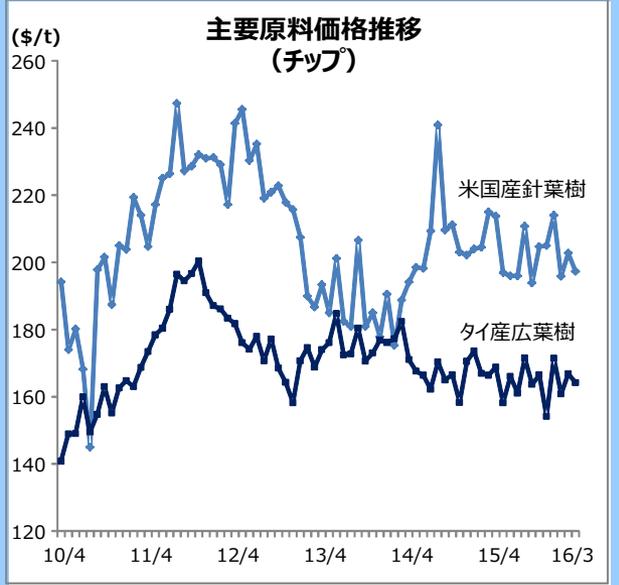
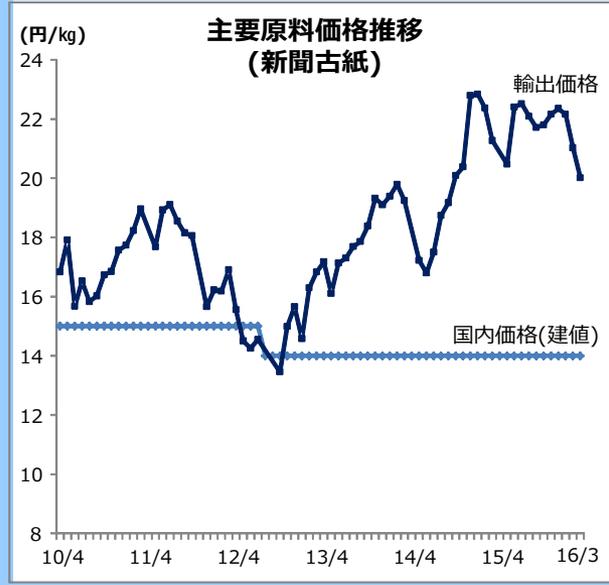
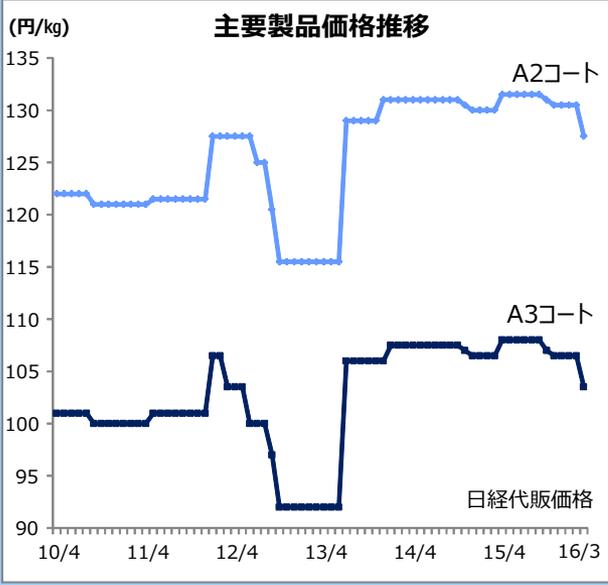
| 主要製品売上高実績 (注) | 2014年度 | | | 2015年度 | | | 増減 | | | |
|----------------|--------------|----------------|--------------|--------------|----------------|--------------|--------------|-------------|----------------|--------------|
| | 販売数量 (千t) | 販売単価 (円/kg) | 販売金額 (億円) | 販売数量 (千t) | 販売単価 (円/kg) | 販売金額 (億円) | 販売数量 (千t) | 対前年比 (%) | 販売単価 (円/kg) | 販売金額 (億円) |
| 新聞・印刷情報用紙 国内事業 | 2,517 | 108.95 | 2,743 | 2,452 | 110.02 | 2,698 | ▲65 | 97.4% | 1.07 | ▲45 |

(注) 連結グループ内生産会社の合算値、グループ内消費を含む

増減益要因 (+30億円)

国内は、需要低迷により販売量は減少するも、価格修正効果及びコストダウンにより増益
海外は、継続的なコスト削減対策等により収益改善

- ◆ 販売・市況要因 +12億円
- ◆ 原燃料価格差 ▲24億円
- ◆ コストダウン +22億円
- ◆ 海外 +20億円



Ⅱ. 2016年度業績予想

1. 2016年度連結業績予想



(単位：億円)

| | 2015年度 | 2016年度予想 | 増減 |
|----------------------|--------|----------|-------|
| 売上高 | 14,336 | 14,300 | ▲36 |
| 営業利益 | 737 | 720 | ▲17 |
| 経常利益 | 624 | 620 | ▲4 |
| 親会社株主に帰属する 当期純利益 | 153 | 380 | 227 |
| 減価償却費 | 786 | 760 | ▲26 |
| 為替レート [期中平均](円/USドル) | 120.1 | 110.0 | ▲10.1 |
| 海外売上高比率 | 27.8% | 25.6% | ▲2.2% |
| 海外所在会社営業利益 | 294 | 215 | ▲79 |

2016年度予想前提条件

◆原燃料価格

- ・チップ : 現行契約ベース
- ・古紙 : 現行価格レベル横ばい
- ・石炭 : 現行契約ベース

◆変動影響 (年間)

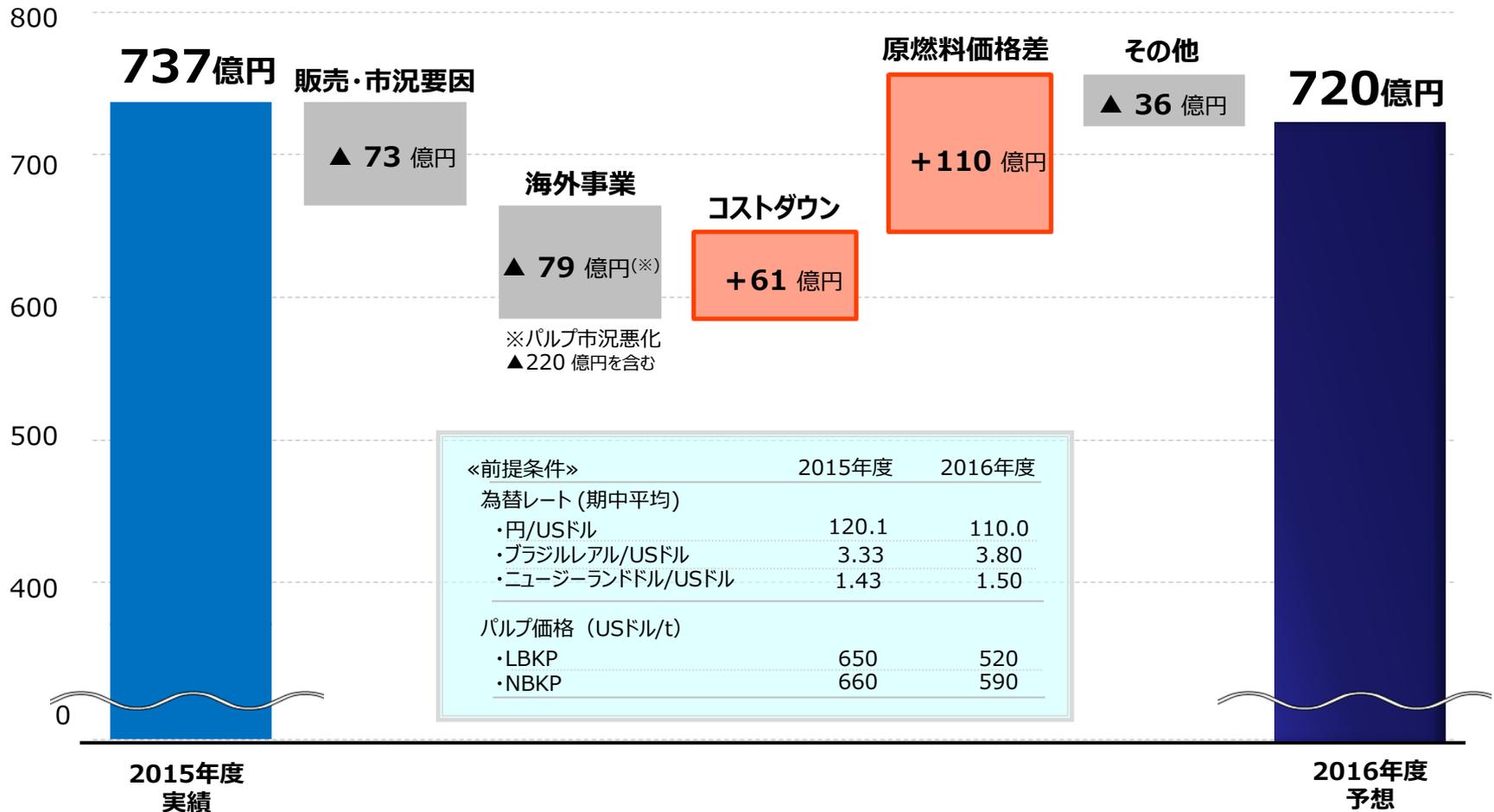
- ・為替レート [円] : 対USドル1%変動につき±約4.9億円 (USドル高-)
- 「ブラジルリアル」 : 対USドル1%変動につき±約3.2億円 (USドル高+)
- [ニュージーランドドル] : 対USドル1%変動につき±約6.9億円 (USドル高+)
- ・古紙価格 : 1円/kg変動につき±約38億円
- ・ドバイ原油価格 : 1USドル/bbl変動につき±約2.5億円
(重油、バンカーオイル、ナフサ関連製品 他)
- ・パルプ価格 : 10USドル/t変動につき±約24億円 (パルプ高+)

(注) 上記の予想は、本資料の発表日現在における将来の経済環境予想等の前提に基づいて作成したものであり、実際の業績は、今後種々の要因によって予想数値と異なる場合があります。

2. 連結営業利益増減益内訳 (2015年度 対 2016年度予想)



パルプ価格は底値を前提とするも、ほぼ前年並みの営業利益を確保



3.セグメント別売上高・営業利益 (2016年度予想)



(単位：億円)

| | 2015年度 | | 2016年度予想 | | 増減 | |
|----------|--------|------|---------------|------------|------|------|
| | 売上高 | 営業利益 | 売上高 | 営業利益 | 売上高 | 営業利益 |
| 生活産業資材 | 6,038 | 188 | 6,225 | 218 | 187 | 30 |
| 機能材 | 2,110 | 119 | 2,211 | 174 | 101 | 55 |
| 資源環境ビジネス | 2,677 | 315 | 2,417 | 170 | ▲260 | ▲145 |
| 印刷情報メディア | 3,094 | 23 | 3,025 | 104 | ▲69 | 81 |
| その他 | 2,667 | 89 | 2,633 | 66 | ▲34 | ▲23 |
| 調整額 | ▲2,249 | 4 | ▲2,211 | ▲12 | 38 | ▲16 |
| 連結合計 | 14,336 | 737 | 14,300 | 720 | ▲36 | ▲17 |

(注) 売上高にはセグメント間売上を含む

4.セグメント別利益増減分析 ①生活産業資材

| 生活産業資材 セグメント業績 | 2015年度 | | 2016年度 | | 増減額 |
|-------------------|---------------------------|---------------------------|-----------------|----------------------------|---------------|
| | 売上高 | 営業利益 | 売上高 | 営業利益 | 営業利益 |
| | 6,038 億円 | 188 億円 | 6,225 億円 | 218 億円 | +30 億円 |
| | うち国内 125 億円 うち海外 63 億円 | うち国内 165 億円 うち海外 53 億円 | | うち国内 +40 億円 うち海外 ▲10 億円 | |

2016年度 利益増減要因

国内事業 +40 億円

◆生活消費財事業 +18億円

〔 原燃料価格差 +8億円
紙おむつ数量増 +8億円 等 〕

2016年度における紙おむつ加工機増設

子供用テープ型→2016年4月生産開始

生産能力 **135**百万枚/年

子供用パンツ型→2016年12月生産開始予定

生産能力 **180**百万枚/年
(稼働後生産能力合計 **660**百万枚/年)



輸出用テープ型紙おむつ製品

◆産業資材事業 +22億円

〔 原燃料価格差 +21億円 コストダウン +23億円
販売・市況要因 ▲26億円 等 〕

海外事業 ▲10 億円

◆為替換算影響 ▲5億円 等

◆東南アジア紙おむつ事業状況

・Oji Asia Household Product
(マレーシア/セランゴール州)

→2016年4月稼働

生産能力 **160**百万枚/年
(子供用パンツ型紙おむつ)

・People & Grit
(マレーシア/セランゴール州)

→2015年1月株式取得
(2015年度期首より連結開始)

生産能力 **290**百万枚/年
(子供用テープ型紙おむつ)

4.セグメント別利益増減分析 ①生活産業資材

2017-18年度寄与要因トピックス

◆ 海外紙おむつ事業の拡大

■ 商流の確保による拡販とさらなる生産拠点の拡大

各国ニーズに即したグレード製品を周辺国へ輸出(2017年～) その後、周辺国への積極的な生産拠点進出を検討

1 東南アジア諸国での事業強化

- マレーシア・インドネシアを中心に事業拡大・強化
- 女性用ナプキン市場への参入準備 (2017年予定)
- 大人用紙おむつ市場への参入検討

2 中国等への日本からの輸出拡大

- ハイグレードの日本製品を拡販

ハイエンド品

マレーシア

- People & Grit(PnG)
 - 子供用テープ型おむつのさらなる拡販
- Oji Asia Household Product(OAHP)
 - 子供用パンツ型おむつマシンの増設準備開始

スタンダード・エコノミー品



OAHP製品販売開始イベントの様子

■ 日本からの輸出品投入

ハイエンド品

インドネシア: 早期生産販売開始へ

- Oji Indo Makmur Perkasa (合併製造会社)
- Indo Oji Sukses Pratama (合併販売会社)



OAHP製Genki!パッケージ

4.セグメント別利益増減分析 ②機能材

| 機能材 セグメント業績 | 2015年度 | | → | 2016年度 | | 増減額 |
|----------------|----------|--------|---|----------|--------|-------------|
| | 売上高 | 営業利益 | | 売上高 | 営業利益 | 営業利益 |
| | 2,110 億円 | 119 億円 | | 2,211 億円 | 174 億円 | +55 億円 |
| | うち国内 | 93 億円 | | うち国内 | 118 億円 | うち国内 +25 億円 |
| | うち海外 | 26 億円 | | うち海外 | 56 億円 | うち海外 +30 億円 |

2016年度 利益増減要因

国内事業 +25 億円

◆ 原燃料価格差 +28億円 等

海外事業 +30 億円

◆ 海外感熱事業 +30億円

〔 市況・販売要因 +49億円 原燃料価格差 ▲24億円 等 〕

2017-18年度寄与要因トピックス

◆ 南米における感熱事業強化

・Oji Papéis Especiais
(ブラジル/ピラシカバ市)

第2期： PC3 多層カーテンコーター設置 生産能力10%増
(2017年7月完了予定)

◆ 東南アジアにおける機能材事業の拡大

・Hyper-Region Labelsの株式取得完了(2016年5月)
・粘着ラベル事業一貫生産体制の構築
・ラベル印刷とパッケージングのシナジー

➡ さらに積極的なM&Aで加工事業を拡大

4.セグメント別利益増減分析 ③資源環境ビジネス

| 資源環境ビジネス セグメント業績 | 2015年度 | | 2016年度 | | 増減額 |
|---------------------|----------|--------|----------|--------|--------------|
| | 売上高 | 営業利益 | 売上高 | 営業利益 | 営業利益 |
| | 2,677 億円 | 315 億円 | 2,417 億円 | 170 億円 | ▲145 億円 |
| | うち国内 | 73 億円 | うち国内 | 68 億円 | うち国内 ▲5 億円 |
| | うち海外 | 242 億円 | うち海外 | 102 億円 | うち海外 ▲140 億円 |

2016年度 利益増減要因

海外事業 ▲140 億円

◆パルプ市況要因 ▲220 億円

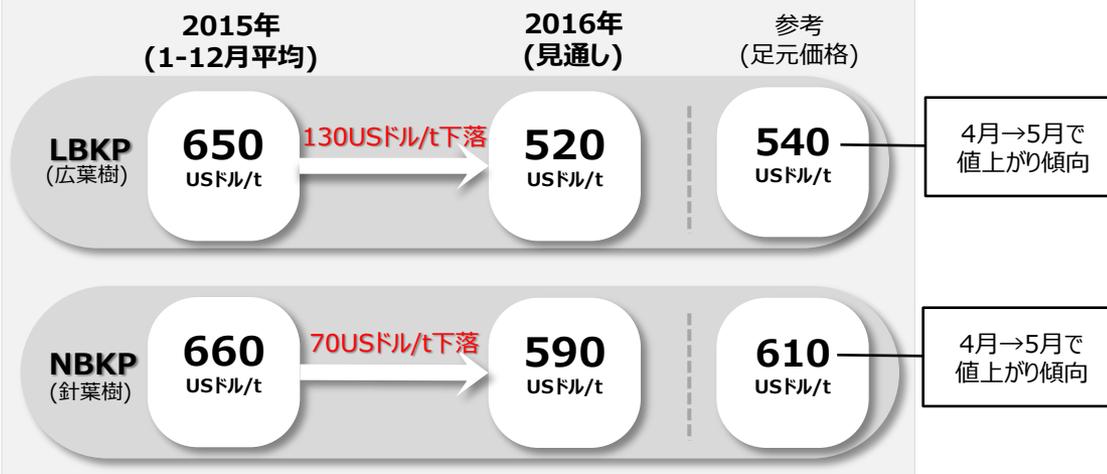
| | |
|---------------------|---------|
| Cenibra | ▲179 億円 |
| 江蘇王子製紙 | ▲37 億円 |
| Oji Fibre Solutions | ▲7 億円 |

◆販売数量差 +36 億円

| | |
|---------|--------|
| Cenibra | +21 億円 |
| 江蘇王子製紙 | +15 億円 |

・パルプ市況を、リーマンショック後の不況期レベルの底値で想定

中国向けリスト価格



◆コストダウン +50 億円

| | |
|---------------------|--------|
| Cenibra | +31 億円 |
| 江蘇王子製紙 | +13 億円 |
| Oji Fibre Solutions | + 9 億円 |

4.セグメント別利益増減分析 ③資源環境ビジネス

2017-18年度 寄与要因トピックス

◆主要拠点の戦略的収益対策実施

Oji Fibre Solutions ~買取効果の早期発現へ~

- ・王子グループのノウハウや操業管理手法等を導入・活用
- ・パルプの操業安定化、合格率の向上
- ・省エネ対策の実施 等



キンレース工場KP設備



タスマン工場KP設備

Cenibra ~継続的な収益対策の実施~

- ・製造設備の最新鋭化
- ・緊急時水源確保対策 等



Cenibra パルプ工場

パルプ市況の変動に耐える事業基盤を構築

◆エネルギー事業

【バイオマス発電事業】

- ・江別、富士、日南で、バイオマスボイラー3基を稼働済
- ・新たに、バイオマス発電事業会社を、三菱製紙と共同で設立
(2016年3月 設立、2019年6月 事業開始予定)

エム・ピー・エム・王子エコエネルギー株式会社
 売電量 **約5億kWh/年**
 売上高 (約110億円/年)

【水力発電事業】

- ・完了済8ヶ所に加え、現在、北海道、静岡県の4ヶ所でリフレッシュ工事を進行中

【電力小売事業】

王子・伊藤忠エネクス電力販売株式会社
(2015年2月設立)



◆バイオマス燃料事業

- ・国産材のカスケード利用
集荷目標**65万トン/年**
未利用資源をフル活用し燃料事業を展開、設備増強・新設を推進
- ・Palm Kernel Shell (PKS) 調達拡大
集荷目標**10万トン/年**
インドネシアに集荷ヤードを新設(2015年11月)、東南アジア拠点を活用し、PKS調達を拡大

4.セグメント別利益増減分析 ④印刷情報メディア

| 印刷情報メディア セグメント業績 | 2015年度 | | 2016年度 | | 増減額 |
|---------------------|--------------|-----------------|--------------|---------------|----------------------------|
| | 売上高 | 営業利益 | 売上高 | 営業利益 | 営業利益 |
| | 3,094 億円 | 23 億円 | 3,025 億円 | 104 億円 | +81 億円 |
| | うち国内 うち海外 | 59 億円 ▲36 億円 | うち国内 うち海外 | 99 億円 5 億円 | うち国内 +40 億円 うち海外 +41 億円 |

2016年度 利益増減要因

国内事業 +40 億円

- ・原燃料価格差 +52億円
- ・コストダウン +44億円
- ・販売市況要因 ▲51億円

海外事業 +41 億円

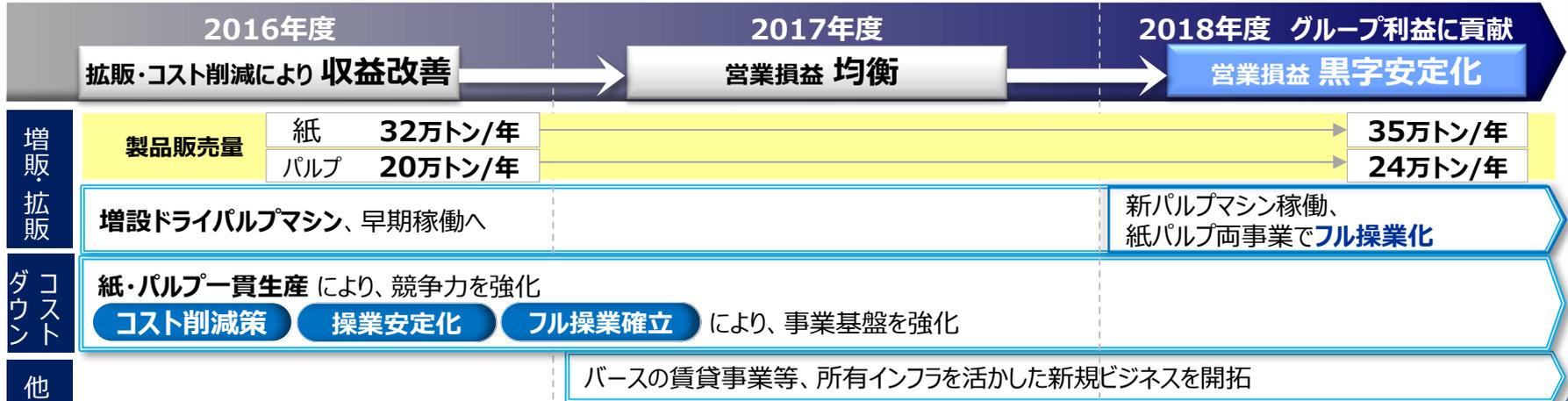
◆江蘇王子製紙南通工場(中国)

| | 2015年度(実績) | 2016年度(予想) | 増減 |
|-----|------------|------------|-------|
| 紙 | ▲36億円 | 5億円 | +41億円 |
| パルプ | ▲7億円 | ▲18億円 | ▲11億円 |
| | ▲43億円 | ▲13億円 | +30億円 |

- ・原燃料価格差 +15億円
- ・コストダウン +32億円(※) 等
- ※印刷情報メディア事業用資産減損(2015年度第4四半期実施)により減価償却費 23億円減
- ・パルプ市況悪化 ▲37億円
- ・販売数量差 +15億円
- ・コストダウン +13億円 等

2017-18年度 寄与要因トピックス

◆江蘇王子製紙南通工場(中国) <<前提条件 パルプ価格(LBKP) : 520USD/t>>



5.外部環境の変動とその影響



(億円)

| | | | 生活 産業資材 | 機能材 | 資源環境 ビジネス | 印刷情報 メディア | 影響額 合計 |
|--|------------------|----------------|------------|-----|--------------|--------------|-----------|
| ◆為替変動影響 | | 2016年度想定レート | | | | | |
| USDドル建 取引影響 <small>(USDドル10%高)</small> | 円 | 110 円/USD | ↓ | ↘ | ↑ | ↓ | ▲72 |
| | ブラジルレアル (BRL) | 3.8 BRL/USD | → | ↘ | ↑ | → | +33 |
| | ニュージーランドドル (NZD) | 1.5 NZD/USD | ↑ | → | ↑ | → | +69 |
| 外貨建損益 換算影響 <small>(円10%安)</small> | 米ドル (USD) | 110 円/USD | ↑ | ↑ | ↑ | → | +22 |
| | ブラジルレアル (BRL) | 29 円/BRL | → | ↑ | → | → | + 2 |
| | ニュージーランドドル (NZD) | 73 円/NZD | ↑ | → | ↑ | → | + 6 |
| ◆パルプ価格影響 (10USDドル/t 高) | | | ↘ | ↘ | ↑ | → | +24 |

+: 良化
▲: 悪化

グローバル化・多角化したグループ総合力で、為替変動、パルプ市況変化に対応

Ⅲ. トピックス

1.セルロースナノファイバー -植物由来の次世代高機能素材-

セルロースナノファイバー（CNF）王子独自の完全ナノ化技術

- 王子の独自技術、リン酸エステル化法により、パルプを微細化するエネルギーを低減できる製造プロセスを開発
- 2016年下期、王子製紙富岡工場に、リン酸エステル化法のCNF実証プラントを導入、事業化に向け、取組みを加速

世界初！3形態のCNF

スラリー状

【特徴】

- 優れた透明性
- 極めて高い粘度・分散性

【用途】

- 増粘、分散剤 等



ウェットパウダー状

【特徴】

- 含有水分量の大幅減
- 優れたハンドリング性

【用途】

- 増粘・分散剤
- 補強用繊維 等



透明連続シート

【特徴】

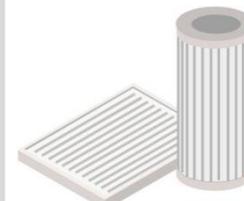
- ガラスと同程度の透明度とフレキシブル性
- プラスチックよりも高い強度と優れた寸法安定性

【用途】

- フィルター・パネル 等



セルロースナノファイバーの特長を活かした様々な用途開発を推進



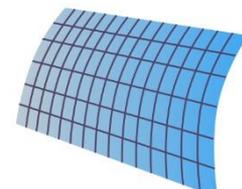
高機能・高細密
ナノフィルター



プラスチック補強



高級化粧品等への
増粘・分散剤



自由に変形する有機EL
太陽光発電パネル



高強度で柔軟性の高い
ディスプレイパネル

これまでに培ってきた知見・技術、実績、設備を活かし、水処理事業を国内外へ積極展開

水 資源 に支えられてきた王子グループ

- ・森づくり → 水源涵養、水資源に関する技術・知見
 - ・紙づくり → 排水処理、再利用に関する技術・知見
- を蓄積

人々の生活に欠かせない水環境の維持・再生に取り組み、日本を含む世界の持続的発展に貢献

事業地域

日本、東南アジア
(ミャンマー、タイ、
ベトナム)、ブラジル 等

事業内容

下水、各種産業排水
(畜産排水、水産加工
排水、食品加工排水、
農業用水等)



膜処理設備納入事例



生物処理設備

2016年度

2017年度

2018年度

2019年度

売上高

2 億円

拡販、サービス事業への展開による売上高増大

事業拡大

①技術支援請負

* ミャンマー/ミンガラドン工業団地 技術支援 等

②設備拡販

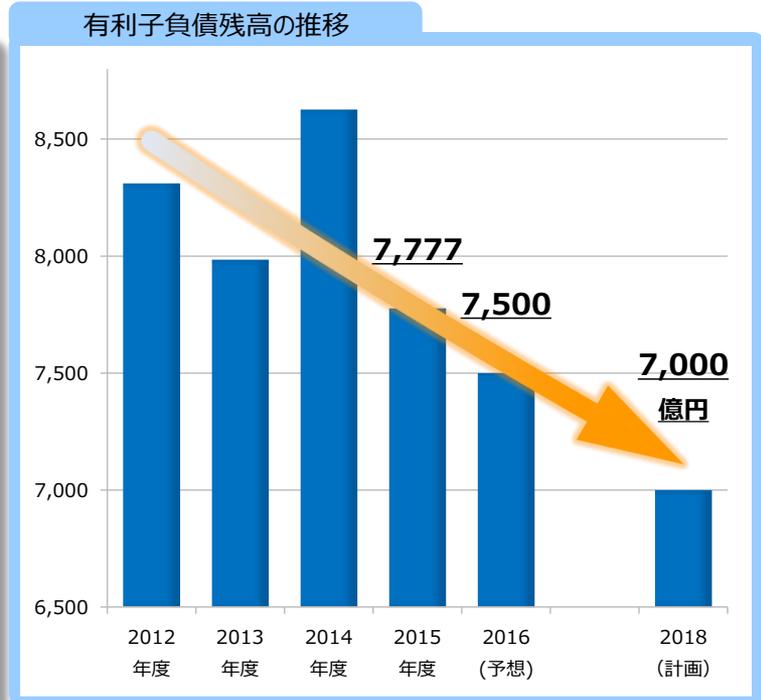
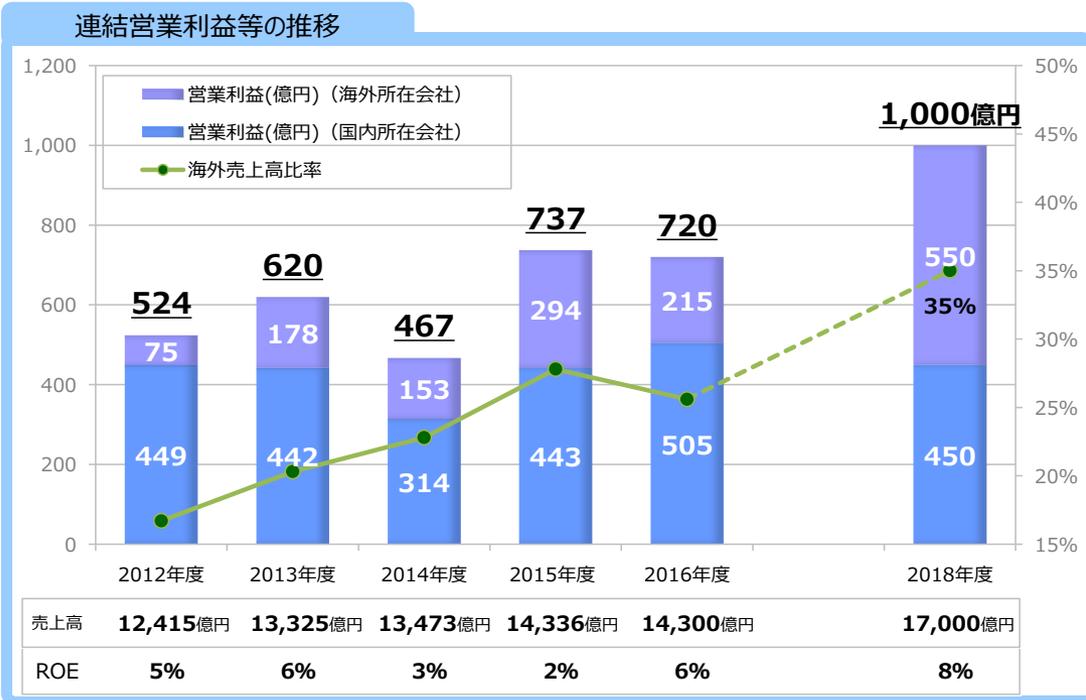
* ミャンマー商業施設(ホテル)水処理システム
* 国内水産加工工場向け排水処理設備
* 国内製紙工場向け排水設備 等

③サービス事業
(運用管理・保守)

IV. グループ経営目標

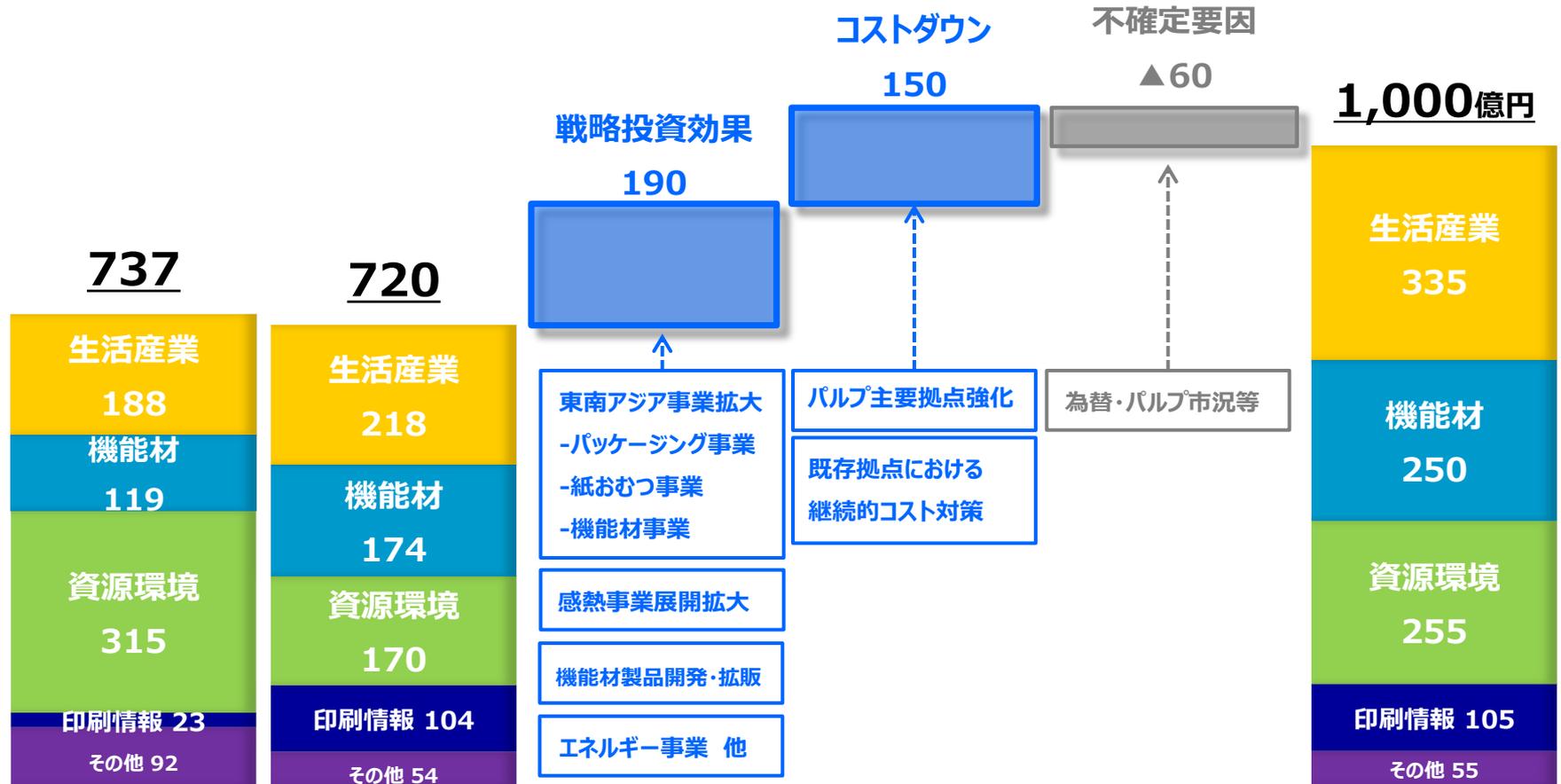
1. 収益計画 (1) 経営数値目標

| 経営理念 -王子グループが目指す姿- | 経営戦略 2016~18年度グループ基本方針 | 経営数値目標 2018年度 | |
|--|--|------------------|---------------------------------|
| 革新的価値の創造 未来と世界への貢献 環境・社会との共生 | 海外事業の拡大 国内事業の集中・進化 財務基盤の強化 | 連結営業利益 | 1,000億円 |
| | | 海外売上高比率 | 35% <small>(将来目標50%)</small> |
| | | 有利子負債残高 | 7,000億円 |
| | | ROE | 8% |



1.収益計画 (2)セグメント別営業利益目標

パルプ市況は底値レベルを前提とするが、戦略投資効果・コストダウンにより営業利益1,000億円を達成



2015年度 (実績)

2016年度 (予想)

差異内訳

2018年度 (計画)

※為替レート及びパルプ市況は2016年度横這いで推移することを前提としている

将来有望事業への積極投資等メリハリのある投資を行った上で、有利子負債を800億円削減



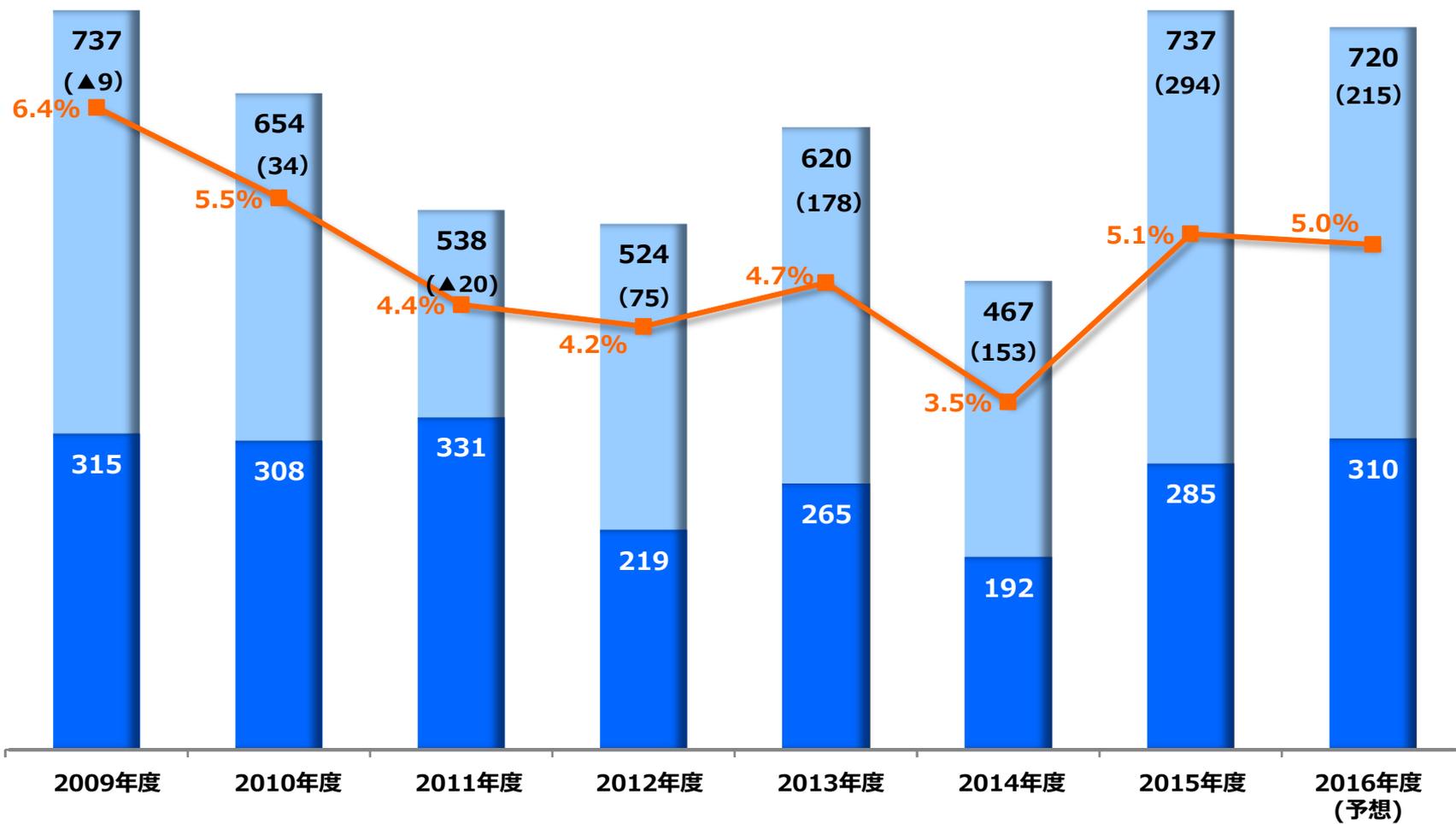
※2016年度 自己株式消却実施

- ・自己株式数 : 74 → 24百万株 ▲50百万株消却
- ・発行済株式数に占める割合 : 7.0 → 2.4%



《参考資料》

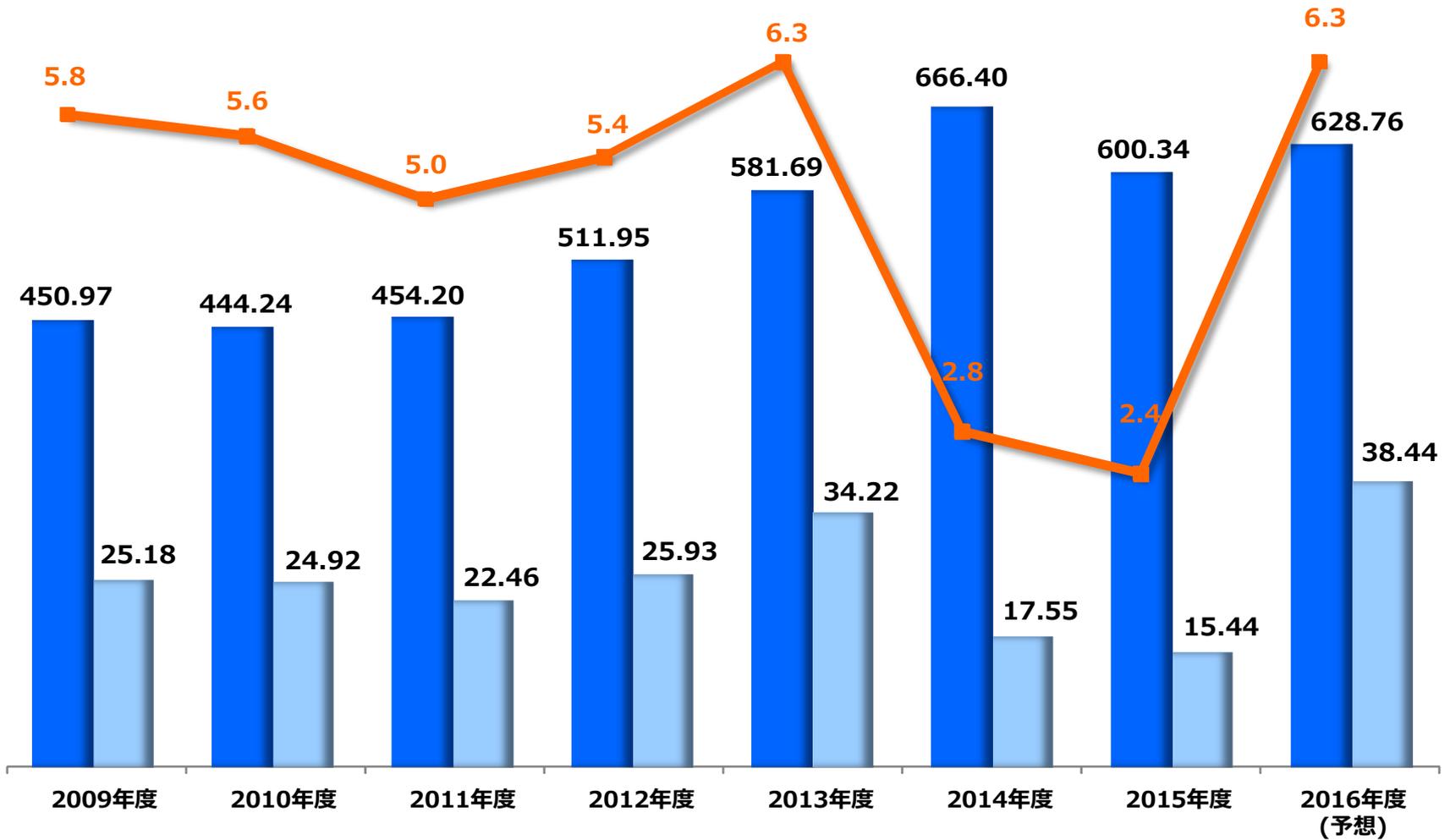
■ 営業利益 (うち海外所在会社)
 ■ 営業利益[2Q累計]
 —■— 売上高営業利益率
 (億円)



自己資本利益率（ROE）推移



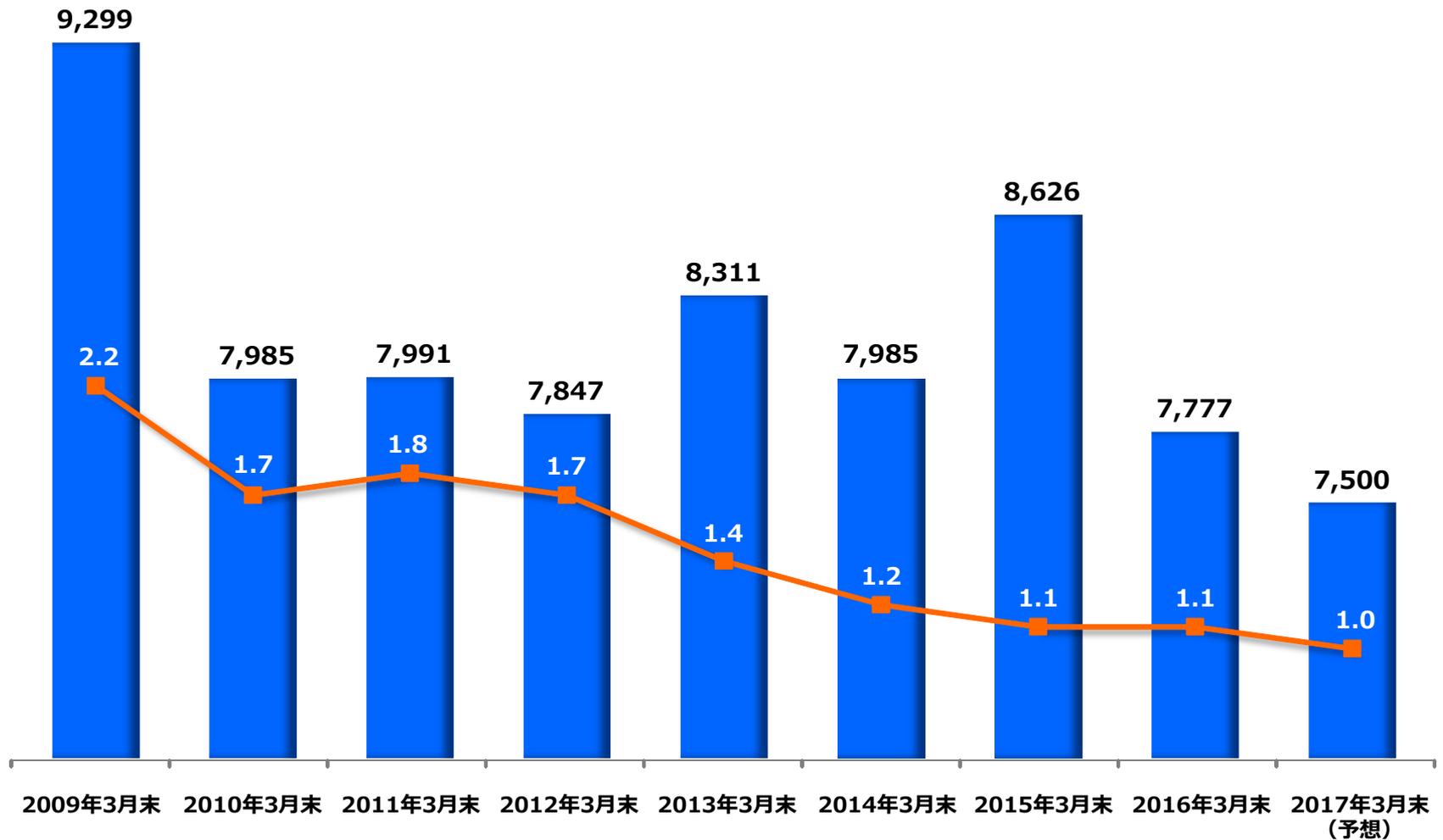
■ 1株当たり純資産（円） ■ 1株当たり当期純利益（円） —■— ROE（%）



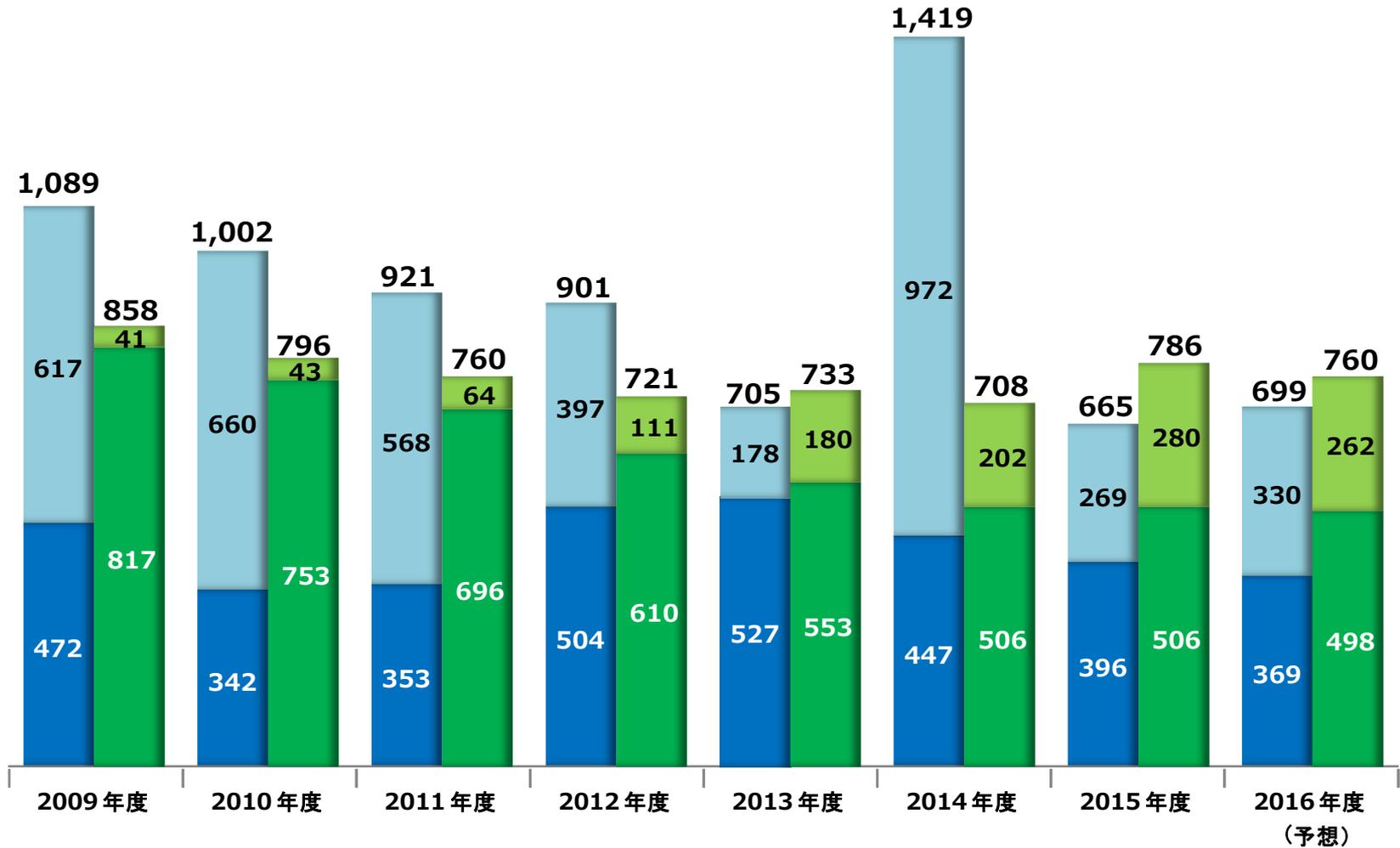
連結有利子負債残高推移



■ 連結有利子負債 (億円) ■— D/E (倍)

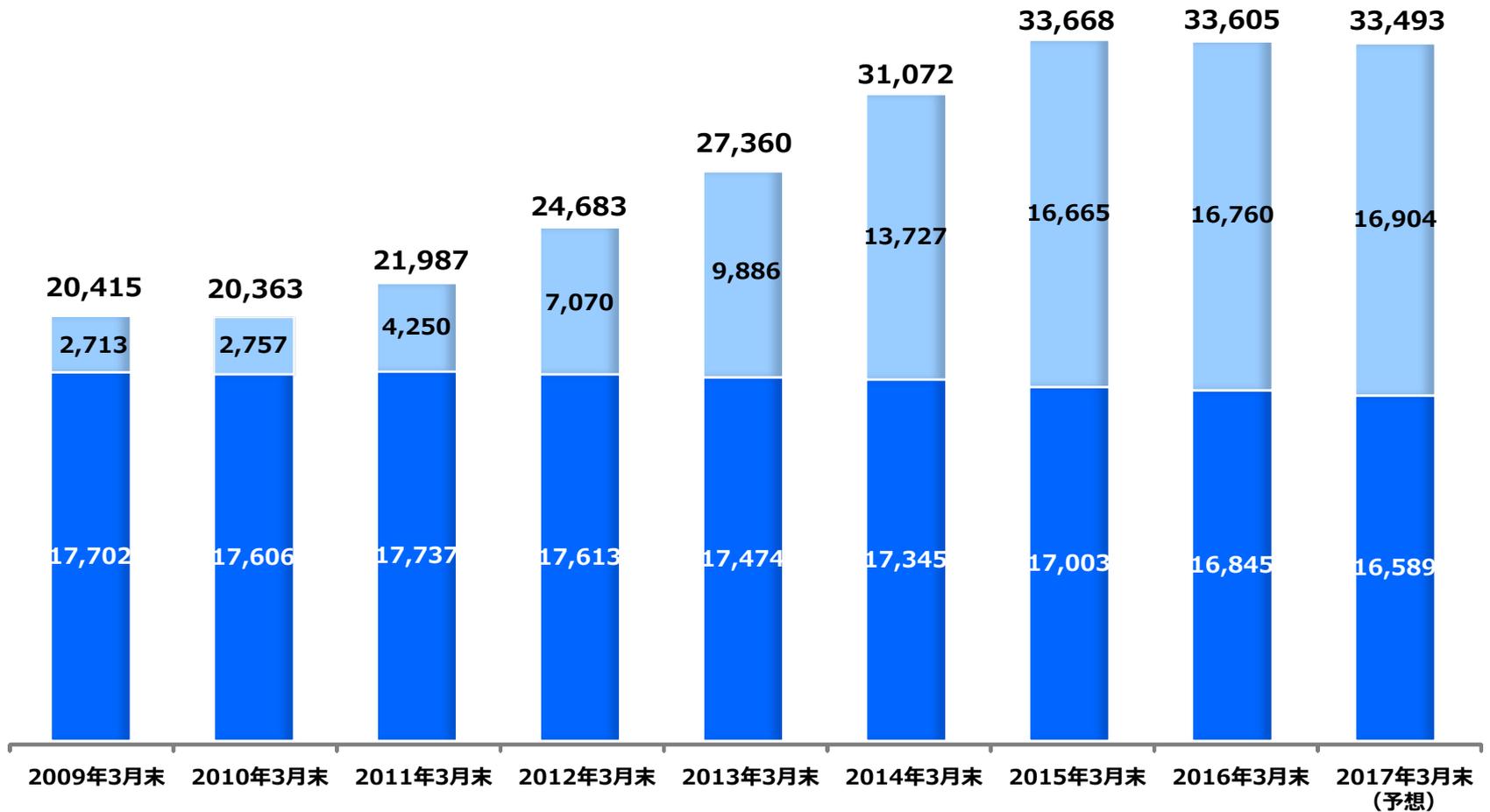


■ 国内設備投融資
 ■ 海外設備投融資
 ■ 国内減価償却費
 ■ 海外減価償却費
 (億円)



■ 連結就業人員（国内）
 ■ 連結就業人員（海外）
 (人)

※臨時従業員を除く



(単位：千t)

| | 国内出荷高 | | 輸入紙 (通関) ※1 | | 合計 | |
|------------|---------------|---------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
| | | 前年比 | | 前年比 | | 前年比 |
| 段ボール原紙 | 8,862 | 101.6% | 46 | 56.5% | 8,908 | 101.2% |
| 紙器用板紙 | 1,540 | 98.6% | 254 | 108.3% | 1,794 | 99.9% |
| その他の板紙 | 636 | 97.4% | 28 | 104.6% | 664 | 97.7% |
| 板紙計 | 11,038 | 100.9% | 328 | 95.6% | 11,366 | 100.8% |
| 衛生用紙 | 1,780 | 102.9% | 180 | 103.3% ※2 | 1,960 | 103.0% |
| 包装用紙 | 717 | 95.5% | 7 | 85.0% | 724 | 95.4% |
| 新聞用紙 | 2,984 | 96.8% | 51 | 102.7% | 3,035 | 96.9% |
| 印刷・情報用紙 | 7,627 | 97.6% | 1,116 | 92.8% | 8,743 | 97.0% |
| 雑種紙他 | 730 | 98.4% | 18 | 94.3% | 749 | 98.3% |
| 紙計 | 13,839 | 98.0% | 1,373 | 94.4% | 15,211 | 97.7% |

| | | | | | | |
|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|---------------|--------------|
| 板紙・紙計 | 24,877 | 99.3% | 1,701 | 94.6% | 26,577 | 99.0% |
|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|---------------|--------------|

(単位：百万㎡)

| | | | | | | |
|----------------|---------------|---------------|--|--|---------------|---------------|
| 段ボール ※3 | 13,814 | 102.1% | | | 13,814 | 102.1% |
|----------------|---------------|---------------|--|--|---------------|---------------|

出典：「日本製紙連合会紙・板紙需給統計」、「財務省貿易統計」、「全国段ボール工業組合連合会段ボール生産量」

※ 1：輸入紙（通関）の実績は2015年4月～2016年3月（速報）の実績

※ 2：衛生用紙の輸入紙（通関）に二次製品（加工品）を含む

※ 3：段ボールの数量は生産量（貼合されたシートの総量）



領域をこえ 未来へ

OJI

本資料は、金融商品取引法上のディスクロージャー資料ではなく、その情報の正確性、完全性を保証するものではありません。
また、本資料に掲載された将来の予測等は、説明会の時点で入手可能な情報に基づき当社が判断したものであり、不確定要素を含んでおります。
従いまして、本資料のみに準拠して投資判断されますことをお控えくださいますようお願い致します。
本資料利用の結果生じたいかなる損害についても、当社は一切責任を負いません。