



OJI HOLDINGS



国内社有林で生息しているヤイロチョウの保護活動に協力しています
(公益社団法人生態系トラスト協会提供)



王子ホールディングス株式会社

決算説明会資料

2016年11月18日(金)

領域をこえ 未来へ



| | | | |
|--|-----------|--------------------------|-----------|
| I. 2016年度第2四半期決算概要 | 2 | III. トピックス | 19 |
| 1. 2016年度2Q累計 連結業績概要 | 3 | 1. 海外紙おむつ事業の拡大 | 20 |
| 2. 連結営業利益増減内訳 (2015年度2Q累計 対 2016年度2Q累計) | 4 | 2. セルローズナノファイバー(CNF)の取組み | 21 |
| 3. セグメント別売上高・営業利益 (2016年度2Q累計実績) | 5 | | |
| 4. セグメント別利益増減分析 | | IV. グループ経営目標 | 22 |
| ①生活産業資材 | 6 | 1. 収益計画 | |
| ②機能材 | 7 | (1)経営数値目標 | 23 |
| ③資源環境ビジネス | 8 | (2)セグメント別営業利益目標 | 24 |
| ④印刷情報メディア | 9 | 2. 財務戦略 | 25 |
| II. 2016年度業績予想 | 10 | 《参考資料》 | 26 |
| 1. 2016年度連結業績予想 | 11 | 連結営業利益推移 | 27 |
| 2. 連結営業利益増減内訳 (2015年度 対 2016年度) | 12 | 自己資本利益率(ROE)推移 | 28 |
| 3. セグメント別売上高・営業利益 (2016年度予想) | 13 | 連結有利子負債残高推移 | 29 |
| 4. セグメント別利益増減分析 | | 連結設備投融資・減価償却費推移 | 30 |
| ①生活産業資材 | 14 | 連結就業人員推移 | 31 |
| ②機能材 | 15 | 2016年度2Q累計 業界需要動向 | 32 |
| ③資源環境ビジネス | 16 | | |
| ④印刷情報メディア | 17 | | |
| 5. 外部環境の変動による影響 | 18 | | |

I . 2016年度第2四半期決算概要

1. 2016年度2Q累計 連結業績概要



(単位：億円)

| | 2015年度2Q累計 実績 | 2016年度2Q累計 実績 | 増減 |
|----------------------|------------------|------------------|-------|
| 売上高 | 7,192 | 6,929 | ▲263 |
| 営業利益 | 285 | 337 | 52 |
| 経常利益 | 338 | 128 | ▲210 |
| 親会社株主に帰属する 四半期純利益 | 173 | 83 | ▲90 |
| 減価償却費 | 395 | 359 | ▲36 |
| 海外売上高比率 | 29.4% | 26.4% | ▲3.0% |
| 海外所在会社営業利益 | 126 | 120 | ▲6 |
| 為替レート [期中平均・円/US\$] | 121.8 | 105.3 | ▲16.5 |
| 連結子会社 | | | |
| 国内 | 87社 | 95社 | + 8社 |
| 海外 | 88社 | 103社 | + 15社 |
| 合計 | 175社 | 198社 | + 23社 |

国内+8社 : 製袋事業関連7社連結化、エネルギー関連1社設立

海外+15社 : 製袋事業関連5社・中国機能材関連3社・製材関連5社連結化、

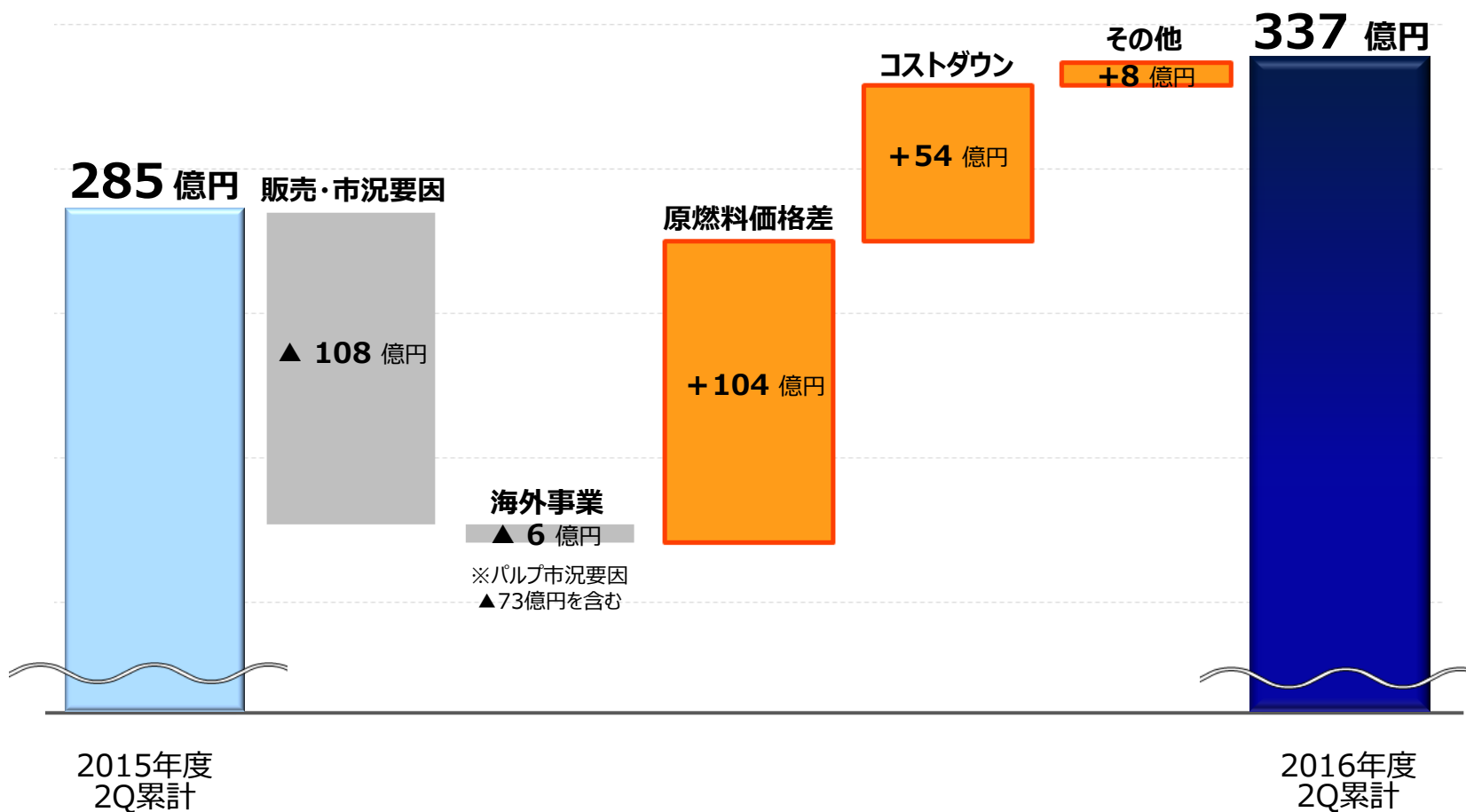
マレーシア感熱関連2社買収

他に、持分法適用関連会社 ± 0 社 (海外 + 1社、▲1社)

2. 連結営業利益増減益内訳 (2015年度2Q累計 対 2016年度2Q累計)



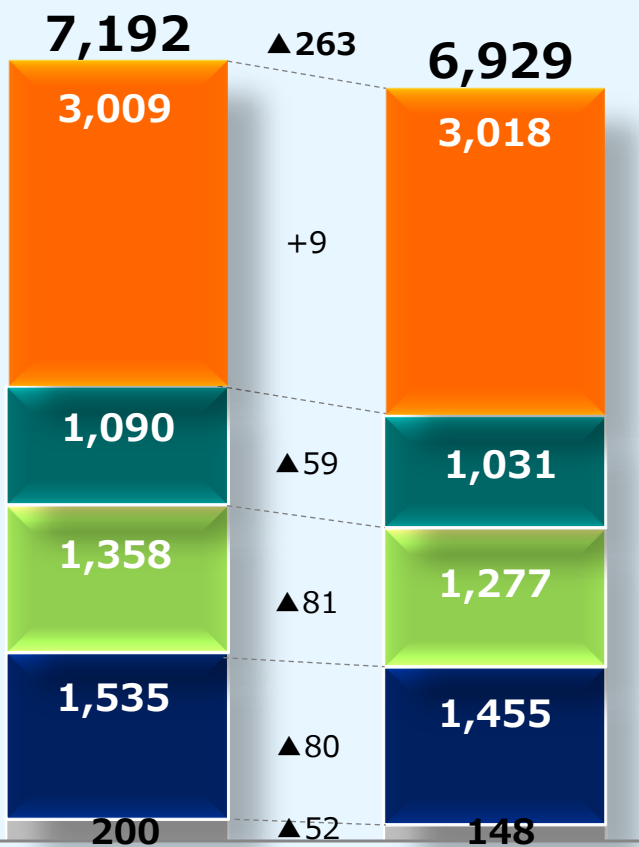
円高等による原燃料価格の下落・継続的なコストダウンにより**52億円増益**



3.セグメント別売上高・営業利益 (2016年度2Q累計実績)



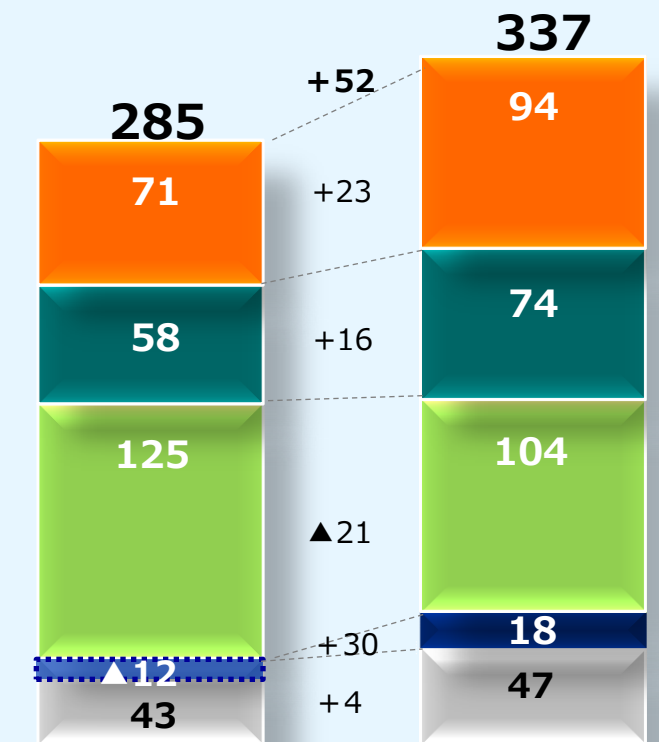
売上高



2015年度2Q累計

2016年度2Q累計

営業利益



2015年度2Q累計

2016年度2Q累計

(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
- : その他+調整額

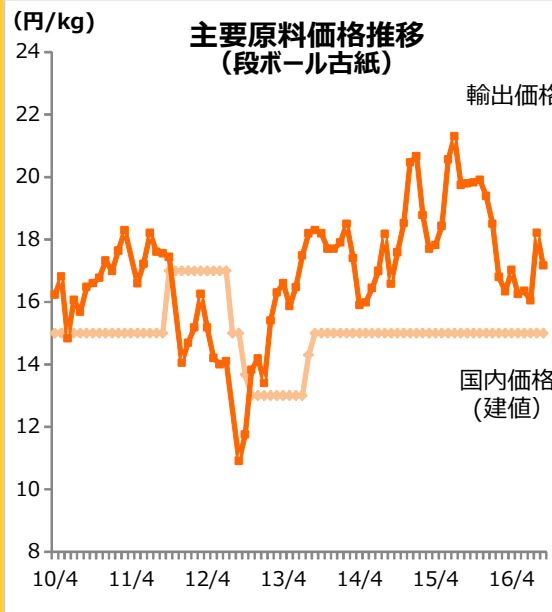
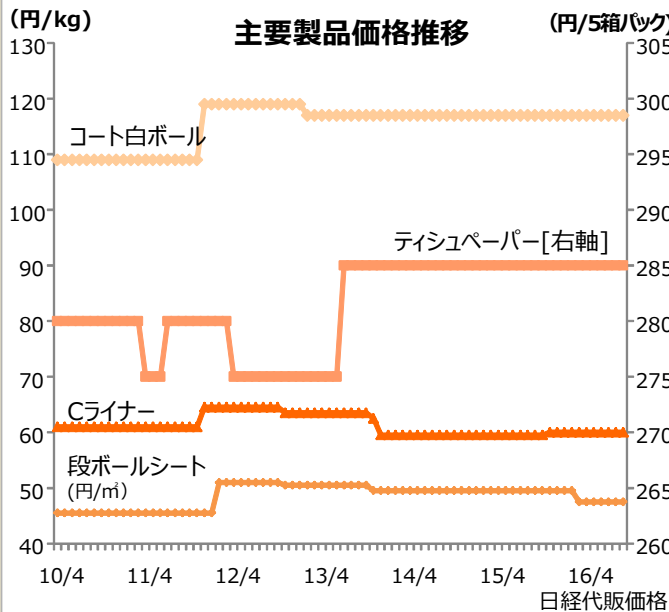
4.セグメント別利益増減分析 ①生活産業資材

生活産業資材 セグメント業績

| 2015年度2Q累計 | |
|-----------------|--------------|
| 売上高 | 営業利益 |
| 3,009 億円 | 71 億円 |
| うち国内 | 25 億円 |
| うち海外 | 46 億円 |



| 2016年度2Q累計 | | 増減額 |
|-----------------|--------------|---------------|
| 売上高 | 営業利益 | 営業利益 |
| 3,018 億円 | 94 億円 | +23 億円 |
| うち国内 | 66 億円 | うち国内 +41 億円 |
| うち海外 | 28 億円 | うち海外 ▲18 億円 |



増減益要因 (+23億円)

- ◆ 国内事業 +41億円
 - 販売・市況要因 ▲41億円
 - 原燃料価格差 +42億円
 - コストダウン +28億円
 - 等
- ◆ 海外事業 ▲18億円
 - 東南アジアの段ボール販売が堅調に推移するも、円高による換算レート差額等により減益

| 主要製品売上高実績(注) | 2015年度2Q累計 | | | 2016年度2Q累計 | | | 増減 | | | | | |
|--------------|---------------------|--------------------|--------------|---------------------|--------------------|--------------|---------------------|-------------|--------------------|--------------|--------|-----|
| | 販売数量 (千・百万㎡・百万枚) | 販売単価 (円/kg・㎡・枚) | 販売金額 (億円) | 販売数量 (千・百万㎡・百万枚) | 販売単価 (円/kg・㎡・枚) | 販売金額 (億円) | 販売数量 (千・百万㎡・百万枚) | 対前年比 (%) | 販売単価 (円/kg・㎡・枚) | 販売金額 (億円) | | |
| 紙 | 家庭紙 | 国内事業 | 91 | 228.81 | 208 | 93 | 227.32 | 212 | 2 | 102.3% | ▲1.49 | 3 |
| | 包装用紙 | 国内事業 | 125 | 110.39 | 138 | 130 | 100.30 | 130 | 4 | 103.5% | ▲10.09 | ▲8 |
| 板紙 | | 国内事業 | 1,432 | 64.96 | 931 | 1,493 | 63.70 | 951 | 60 | 104.2% | ▲1.26 | 20 |
| 段ボール (百万㎡) | | 国内・海外計 | 1,904 | 65.01 | 1,238 | 1,938 | 62.02 | 1,202 | 33 | 101.7% | ▲2.99 | ▲37 |
| 紙おむつ (百万枚) | | 国内・海外計 | 434 | 19.45 | 84 | 436 | 20.08 | 88 | 2 | 100.5% | 0.63 | 3 |

(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

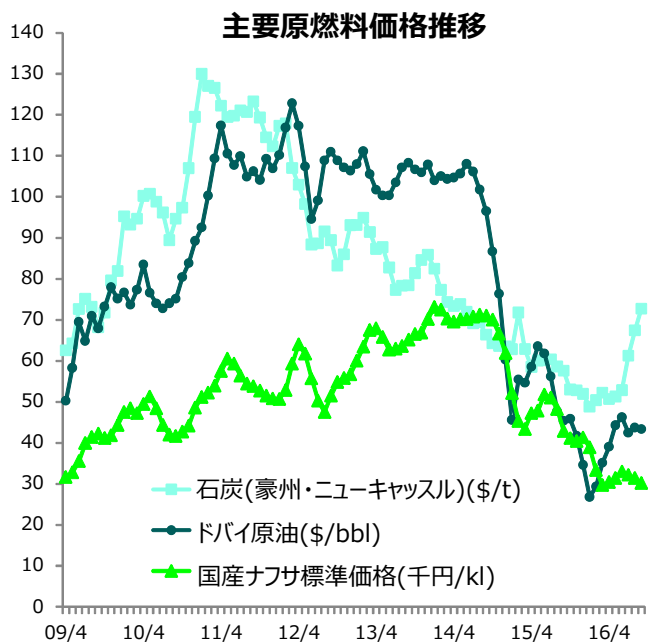
4.セグメント別利益増減分析 ②機能材

機能材 セグメント業績

| 2015年度2Q累計 | |
|-----------------|--------------|
| 売上高 | 営業利益 |
| 1,090 億円 | 58 億円 |
| うち国内 | 39 億円 |
| うち海外 | 19 億円 |



| 2016年度2Q累計 | | 増減額 |
|-----------------|--------------|--------------------|
| 売上高 | 営業利益 | 営業利益 |
| 1,031 億円 | 74 億円 | +16 億円 |
| うち国内 | 51 億円 | うち国内 +12 億円 |
| うち海外 | 23 億円 | うち海外 +4 億円 |



増減益要因 (+16 億円)

| | | | |
|---------|-------|--------------------------------|------|
| ◆ 国内事業 | +12億円 | ◆ 海外事業 | +4億円 |
| 販売・市況要因 | ▲22億円 | 感熱紙販売において、北米で減少するも南米・アジアで好調に推移 | |
| 原燃料価格差 | +19億円 | | |
| コストダウン | +12億円 | | |
| | | | 等 |

| 主要製品売上高実績(注) | | 2015年度2Q累計 | | | 2016年度2Q累計 | | | 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 | 1,610 | 20.82 | 335 | 1,587 | 18.64 | 296 | ▲23 | 98.6% | ▲2.18 | ▲39 |
| 特殊紙 | 国内事業 | 86 | 252.24 | 216 | 93 | 234.47 | 217 | 7 | 108.5% | ▲17.78 | 2 |

(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

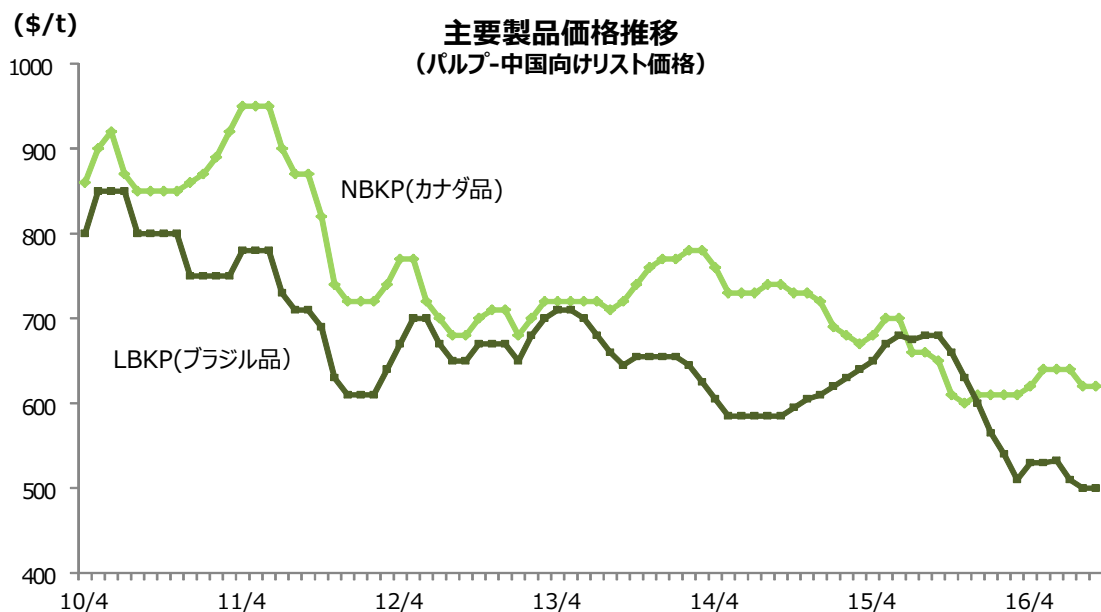
4.セグメント別利益増減分析 ③資源環境ビジネス

資源環境ビジネス セグメント業績

| 2015年度2Q累計 | |
|-----------------|---------------|
| 売上高 | 営業利益 |
| 1,358 億円 | 125 億円 |
| うち国内 | 33 億円 |
| うち海外 | 92 億円 |



| 2016年度2Q累計 | | 増減額 |
|-----------------|---------------|--------------------|
| 売上高 | 営業利益 | 営業利益 |
| 1,277 億円 | 104 億円 | ▲21 億円 |
| うち国内 | 39 億円 | うち国内 +6 億円 |
| うち海外 | 65 億円 | うち海外 ▲27 億円 |



増減益要因 (▲21億円)

- ◆ 国内事業 +6 億円
 - ・2016年1月に営業運転を開始したバイオマス発電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 ▲27億円
 - ・パルプ販売において、中国で販売量が增加するも、市況軟化影響により減益

| 主要製品売上高実績(注) | 2015年度2Q累計 | | | 2016年度2Q累計 | | | 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 | 1,092 | 67.62 | 738 | 1,148 | 53.53 | 615 | 56 | 105.2% | ▲ 14.09 | ▲ 124 |
| (うち溶解パルプ) 国内事業 | 34 | 100.00 | 34 | 43 | 90.21 | 39 | 9 | 126.7% | ▲ 9.79 | 5 |
| 販売電力 国内事業 | 410 | 19.24 | 79 | 514 | 20.39 | 105 | 104 | 125.3% | 1.15 | 26 |

(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

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2Q累計 | |
|-----------------|---------------|
| 売上高 | 営業利益 |
| 1,535 億円 | ▲12 億円 |
| うち国内 | 18 億円 |
| うち海外 | ▲30 億円 |

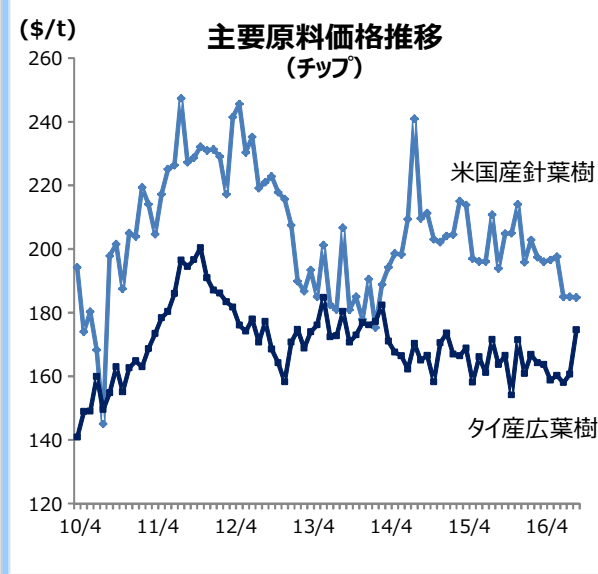
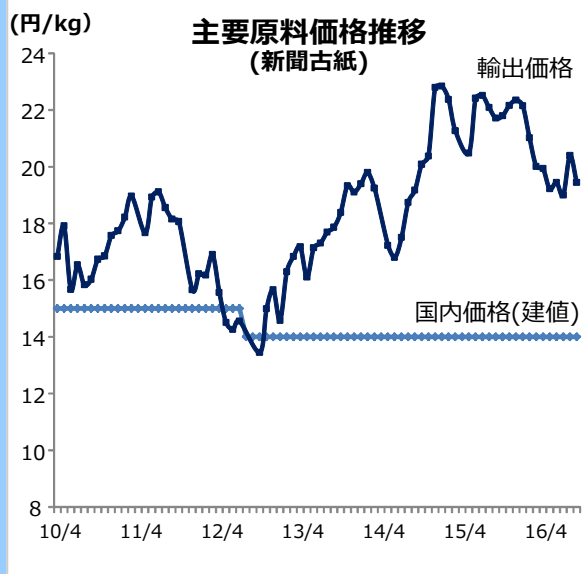
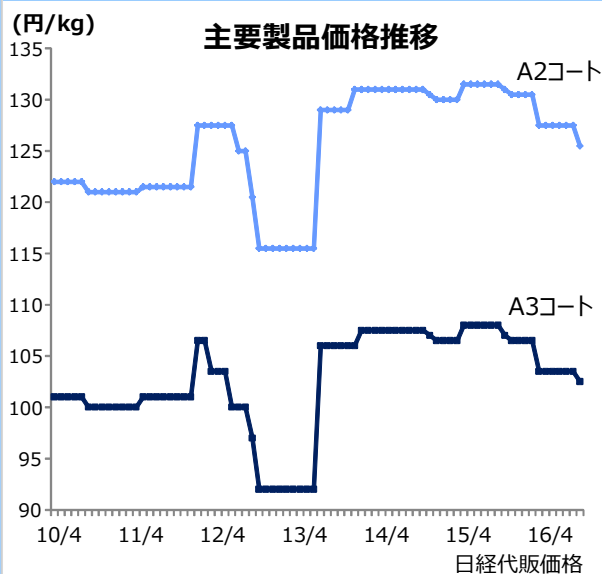


| 2016年度2Q累計 | | 増減額 |
|-----------------|--------------|--------------------|
| 売上高 | 営業利益 | 営業利益 |
| 1,455 億円 | 18 億円 | +30 億円 |
| うち国内 | 14 億円 | うち国内 ▲4 億円 |
| うち海外 | 4 億円 | うち海外 +34 億円 |

増減益要因 (+30億円)

- ◆ 国内事業 ▲4 億円
- ◆ 海外事業 +34 億円

販売・市況要因 ▲45億円
コストダウン +11億円
原燃料価格差 +43億円
等
継続的なコスト削減対策や印刷用紙の増販により収益改善



| 主要製品売上高実績注) | 2015年度2Q累計 | | | 2016年度2Q累計 | | | 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 | 1,207 | 110.60 | 1,335 | 1,190 | 107.71 | 1,282 | ▲17 | 98.6% | ▲2.88 | ▲53 |

(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

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 | 14,100 | ▲236 |
| 営業利益 | 737 | 720 | ▲17 |
| 経常利益 | 624 | 500 | ▲124 |
| 親会社株主に帰属する 当期純利益 | 153 | 330 | 177 |
| 減価償却費 | 786 | 729 | ▲57 |
| 海外売上高比率 | 27.8% | 26.3% | ▲1.5% |
| 海外所在会社営業利益 | 294 | 193 | ▲101 |
| 為替レート [期中平均・円/US\$] | 120.1 | 105.2 | ▲14.9 |

(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。

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

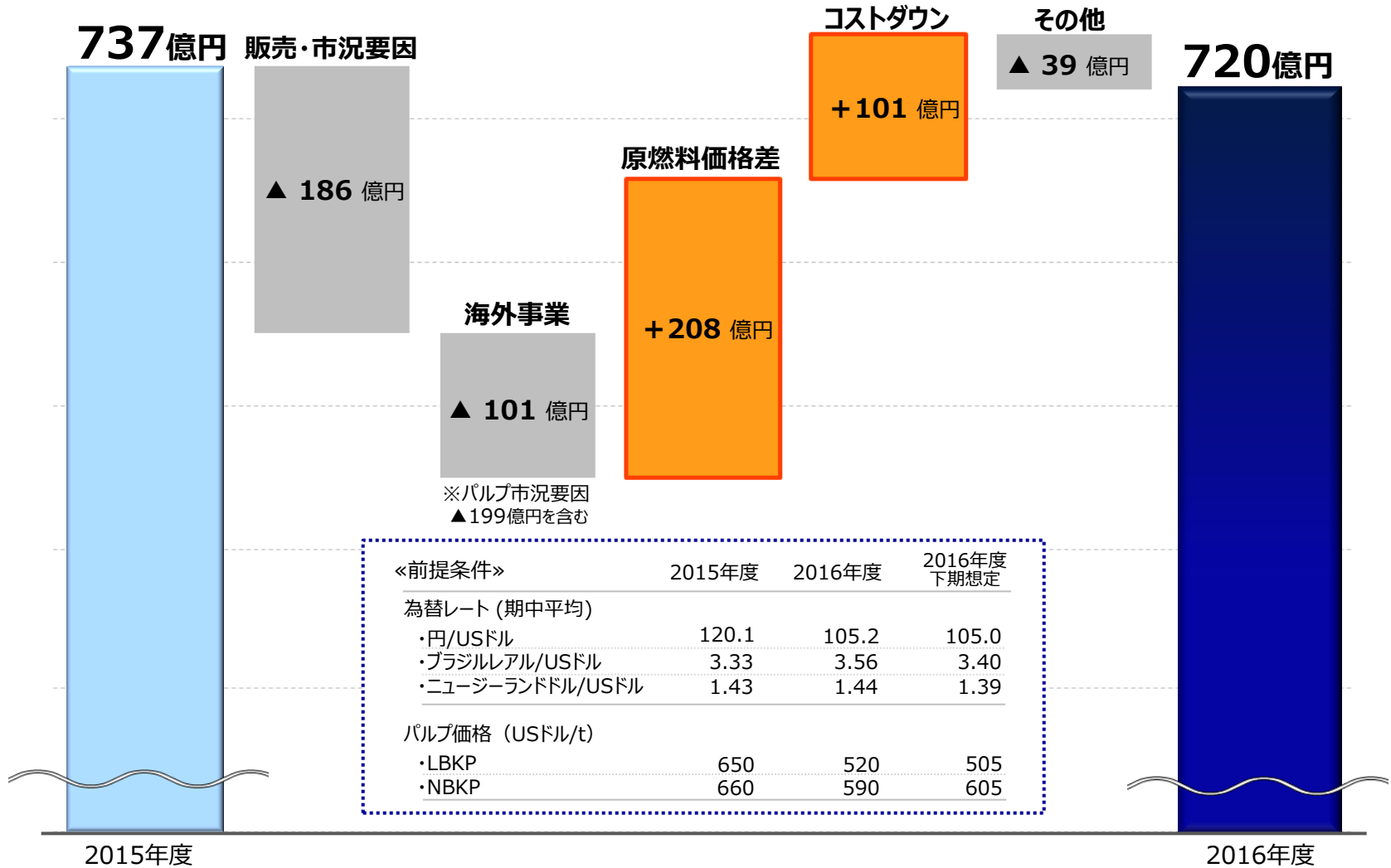
◆変動影響（年間）

- ・為替レート
 - [円]：対USドル1%変動につき±約3.2億円（USドル高-）
 - [ブラジルリアル]：対USドル1%変動につき±約2.9億円（USドル高+）
 - [NZドル]：対USドル1%変動につき±約5.6億円（USドル高+）
- ・古紙価格：1円/kg変動につき±約40.6億円
- ・ドバイ原油価格：1USドル/bbl変動につき±約2.6億円（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22億円（パルプ高+）

2. 連結営業利益増減益内訳 (2015年度 対 2016年度予想)



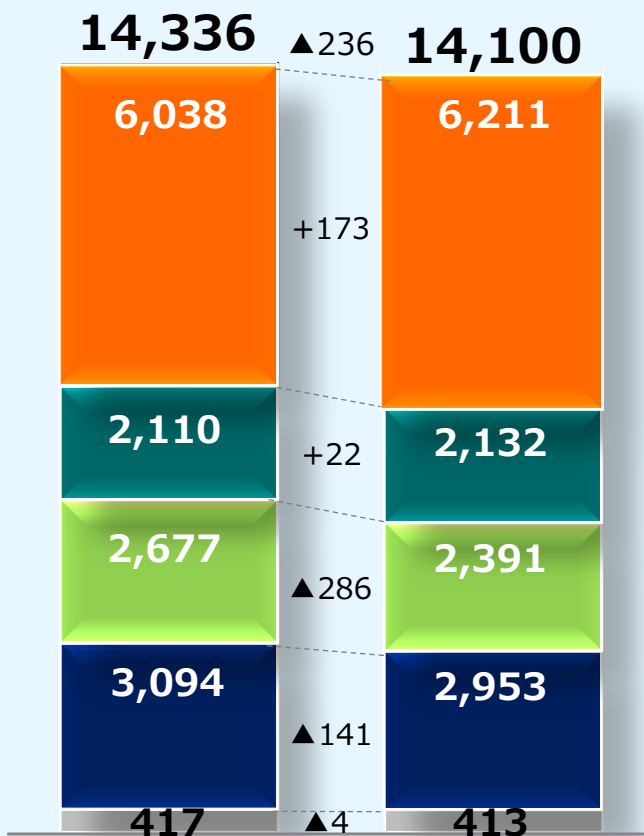
ほぼ前年並みの営業利益を確保



3.セグメント別売上高・営業利益 (2016年度予想)



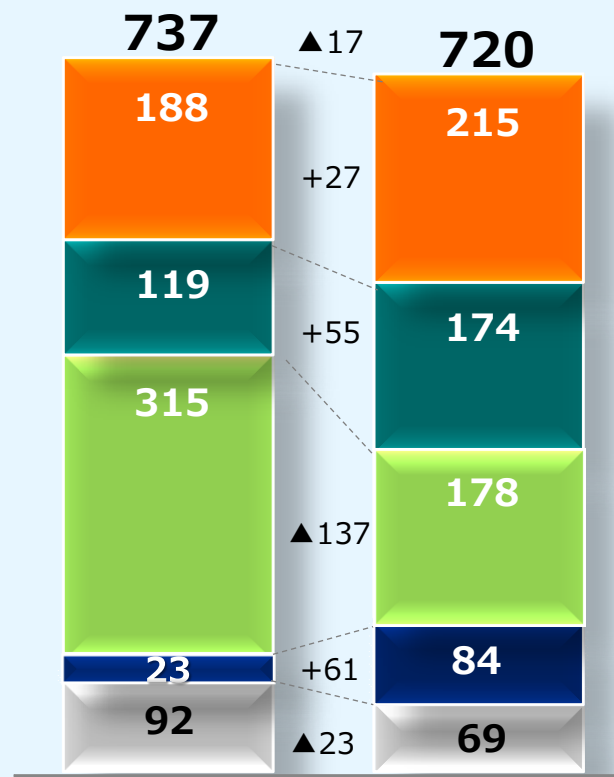
売上高



2015年度

2016年度予想

営業利益



2015年度

2016年度予想

(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
- : その他+調整額

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 | 6,211 億円 | 215 億円 | +27 億円 |
| | うち国内 125 億円 うち海外 63 億円 | | うち国内 175 億円 うち海外 40 億円 | | うち国内 +50 億円 うち海外 ▲23 億円 |

2016年度 利益増減要因

国内事業 +50 億円

◆生活消費財事業 +19億円

- 原燃料価格差 +22億円
- 紙おむつ数量増 +6億円 等

紙おむつ加工機増設

子供用テープ型：2 機増設

- ・2016年 4月 営業運転開始 (生産能力 135百万枚/年)
- ・2017年 9月 営業運転開始予定 (生産能力 130百万枚/年)

稼働後生産能力合計 **265**百万枚/年 (計2機)

子供用パンツ型：1 機増設

- ・2016年11月 営業運転開始 (生産能力 180百万枚/年)

稼働後生産能力合計 **660**百万枚/年 (計4機)

◆産業資材事業 +31億円

- 原燃料価格差 +67億円
- 販売・市況要因 ▲87億円
- コストダウン +45億円 等

海外事業 ▲23 億円

◆為替換算影響 等

海外パッケージング事業の拡大状況

・Dazun Paper Industrial Company (マレーシア/セランゴール州)

→2016年9月株式取得



印刷機

・Oji Myanmar Packaging (ミャンマー/ティラワ工業団地経済特区)

→2016年11月段ボール営業運転開始予定

→2017年 3月 軟包装及び紙コップ
営業運転開始予定



工場外観

・Oji Fibre Solutions 新段ボール工場建設 (オーストラリア/クイーンズランド州)

→2017年10月営業運転開始予定



新工場外観 (イメージ図)

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 | | 2,132 億円 | 174 億円 | +55 億円 |
| | うち国内 93 億円 うち海外 26 億円 | | うち国内 124 億円 うち海外 50 億円 | うち国内 +31 億円 うち海外 +24 億円 | | |

2016年度 利益増減要因

国内事業 +31 億円

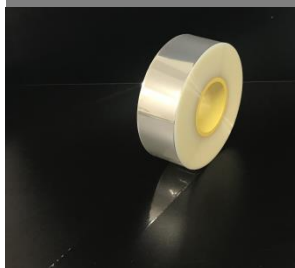
- ◆ 原燃料価格差 +36 億円
- ◆ コストダウン +20 億円
- ◆ 販売・市況要因 ▲23 億円
等

海外事業 +24 億円

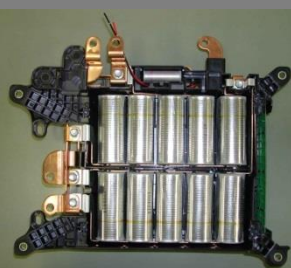
- ◆ 海外感熱事業 +24億円
〔市況・販売要因 +39億円 原燃料価格差 ▲17億円 等〕

フィルム製品紹介

<製品>
世界最薄レベルの
ハイブリッド車用コンデンサフィルム



<用途例>
ハイブリッド車用インバーターに
搭載されるコンデンサユニット



海外感熱事業の一貫生産化

粘着ラベル事業
一貫生産体制構築

機能材
川上拠点
(在タイ既存拠点)

機能材
川中・川下拠点
(HRL・TP等)

<積極的なM&Aで加工事業を強化(マレーシアで2件実施)>

Hyper-Region Labels (HRL)

ラベル等印刷・加工
→2016年5月株式取得
(発行済み株式の60%)



Tele-Paper (TP)

感熱紙・ノーカーボン紙
印刷・加工会社
→株式取得予定
(発行済み株式の40%)



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 | | 2,391 億円 | 178 億円 | ▲137 億円 |
| | うち国内 73 億円 うち海外 242 億円 | | うち国内 83 億円 うち海外 95 億円 | うち国内 +10 億円 うち海外 ▲147 億円 | | |

2016年度 利益増減要因

海外事業 ▲147 億円

◆パルプ市況要因 ▲199 億円

| | |
|---------------------|----------|
| Cenibra | ▲151 億円 |
| 江蘇王子製紙 | ▲26 億円 |
| Oji Fibre Solutions | ▲33 億円 等 |

◆為替換算影響 ▲18 億円

| | |
|---------|--------|
| Cenibra | ▲19 億円 |
| 等 | |

・パルプ市況は、リーマンショック後の不況期レベルの底値で推移

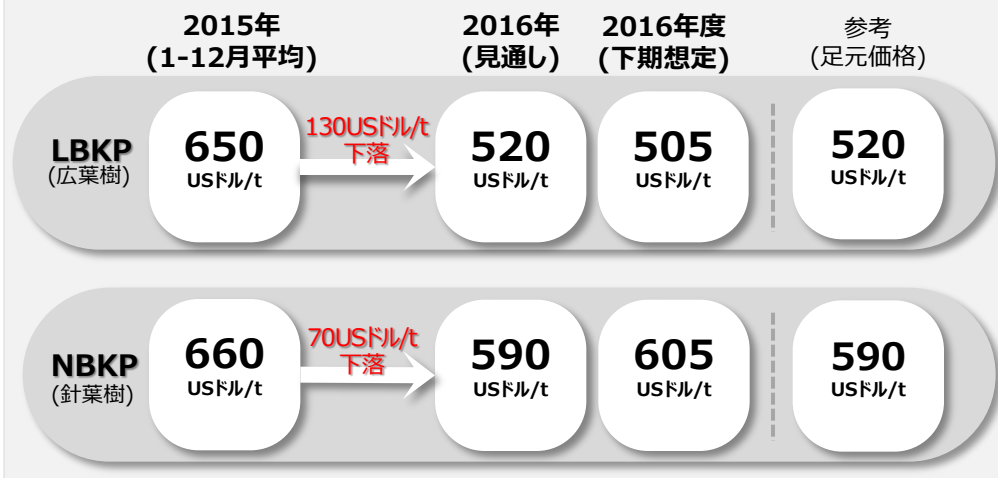
◆販売数量差 +55 億円

| | |
|---------|--------|
| Cenibra | +46 億円 |
| 江蘇王子製紙 | +10 億円 |
| 等 | |

◆コストダウン +16 億円

| | |
|---------|-------|
| Cenibra | +6 億円 |
| 江蘇王子製紙 | +8 億円 |
| 等 | |

中国向けリスト価格



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 | | 2,953 億円 | 84 億円 | +61 億円 | |
| | うち国内 59 億円 うち海外 ▲36 億円 | | うち国内 75 億円 うち海外 9 億円 | うち国内 +16 億円 うち海外 +45 億円 | | | |

2016年度 利益増減要因

国内事業 +16 億円

- ◆ **原燃料価格差** +83億円
 - ◆ **コストダウン** +31億円
 - ◆ **販売・市況要因** ▲81億円
- 等

海外事業 +45 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 | 9億円 | +45億円 |
| パルプ | ▲7億円 | ▲13億円 | ▲6億円 |
| | ▲43億円 | ▲4億円 | +39億円 |

- ・コストダウン +42億円(※) 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 20億円減
- ・パルプ市況悪化 ▲26億円
- ・販売数量差 +10億円
- ・コストダウン +8億円 等

新製品紹介

- ・ **9月販売開始『OKピクシードソフィア』**
印刷用紙(高高上質微塗工紙)
～やわらかで美しい印刷再現性～
- ・ **10月販売開始『OKH-JオフW』**
情報用紙(上質IJフォーム用紙)
～フルカラーIJデジタル印刷に特化し
オフセット印刷適性を付与～
- ・ **11月販売開始『OKスプリーム』**
印刷用紙(高高上質微塗工クリーム紙)
～二刀流! 書籍にも雑誌にも最適!!～

南通工場 設備・施設紹介



➔ 所有インフラを有効活用し、
港運事業等 新規事業も開始

5.外部環境の変動による影響

(億円/年)

| | | | | 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年度下期想定レート

| | | | | | | | | |
|-----------------------------|------------------|--|-----------------|---|---|---|---|------|
| USドル建 取引影響 (USドル10%高) | 円 | | 105 円/USD | ↓ | → | → | ↓ | ▲ 44 |
| | ブラジルリアル (BRL) | | 3.4 BRL/USD | → | → | ↑ | → | + 29 |
| | ニュージーランドドル (NZD) | | 1.39 NZD/USD | ↑ | → | ↑ | → | + 56 |
| 外貨建損益 換算影響 (円10%安) | 米ドル (USD) | | 105 円/USD | ↑ | ↑ | ↑ | → | + 12 |
| | ブラジルリアル (BRL) | | 30.9 円/BRL | → | ↑ | → | → | + 2 |
| | ニュージーランドドル (NZD) | | 75.5 円/NZD | ↑ | → | ↑ | → | + 6 |

◆パルプ価格影響 (10USドル/t 高)

| | | | | | |
|--|---|---|---|---|------|
| | ↓ | ↓ | ↑ | ↓ | + 22 |
|--|---|---|---|---|------|

+ : 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. 海外紙おむつ事業の拡大

東南アジア諸国で

現地の消費水準に合わせて製品を生産、豊富な事業経験・土地勘・現地パートナーとのシナジーを活かし、戦略的に販売強化

日本から中国へ

最新技術で品質改善、高品質品の輸出を拡大

マレーシア

2015年1月 People & Grit 買収
2016年4月 Oji Asia Household Product (OAFP) 営業生産開始

- マレーシア国内市場で販売
- マレーシアから東南アジア・インドへ輸出・拡販 (既に、ベトナム、カンボジア、ミャンマーで販売開始)



OAFP工場外観



東南アジアへの拡販・広告設置による販売強化 (左: ミャンマー最大手デパート、右: カンボジアの商店)



輸出用テープ型紙おむつ製品



中国への輸出拡大

“日本製”への嗜好が強い中国、販売代理店を増やし全国的に展開強化

販売マーケティングチームを設置しさらに加速

高品質品の現地生産の検討へ



店頭陳列の様子

インドネシア

2016年11月 Oji Indofood合弁会社 (サリムグループとの合弁事業会社) → インドネシア国内市場で販売



現地一般ユーザー向けに個包装で販売



マレーシア現地生産パンツ型紙おむつ製品 (OAFP)

2. セルロースナノファイバー(CNF)の取組み



製造技術開発

- ・王子の独自技術である**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
- ・**世界初！3形態のCNF**を開発、それぞれの特長をさまざまな用途へ展開検討



＜透明連続シート＞

世界初・当社独自

- 【特徴】
- ・透明度と柔軟性 (≒ガラス)
 - ・高強度と優れた寸法安定性 (≒プラスチック)



＜スラリー状＞

- 【特徴】
- ・優れた透明性
 - ・極めて高い粘度・分散性



＜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

実用化に向けた実証用途開発

2016年11月

CNF(スラリー状)の製造実証プラント稼働

- ・場所 : 王子製紙富岡工場
- ・生産能力 : 年間40トン

2017年度後半

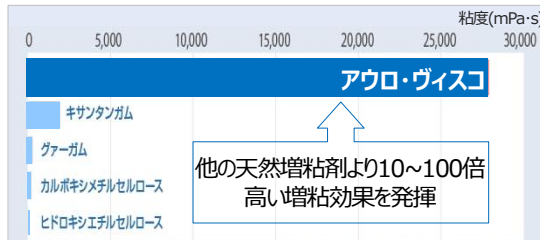
世界初！CNF(透明連続シート)の製造実証プラント稼働予定

- ・生産能力 : 年間25万㎡(当初)
(将来的に100万㎡まで拡大)

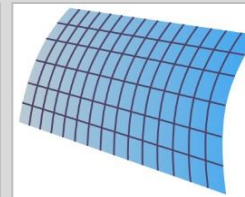
世界中のユーザーへ、サンプルの提供の規模を拡大、用途開発を積極推進・量産技術を確立

CNF増粘剤「アウロ・ヴィスコ」販売開始決定

- ◆ 発売時期 : 2017年4月(予定)
- ◆ 特性 :
 - ・高粘度 (少量で高い効果を発揮)
 - ・チキソ性 (力を加えらるとサラサラに)
 - ・高透明
 - ・天然素材 (+安全な薬品のみ使用)



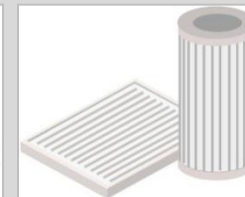
プラスチック補強



自由変形有機EL・太陽光発電パネル



高強度で高柔軟性なディスプレイパネル



高機能・高細密ナノフィルター



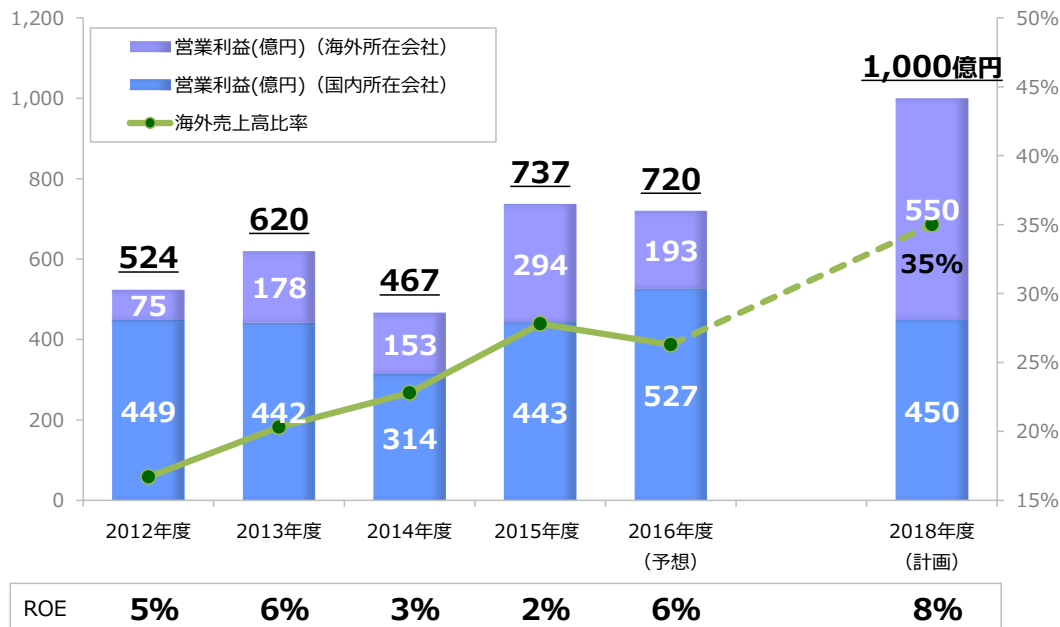
高級化粧品等への増粘・分散剤

IV. グループ経営目標

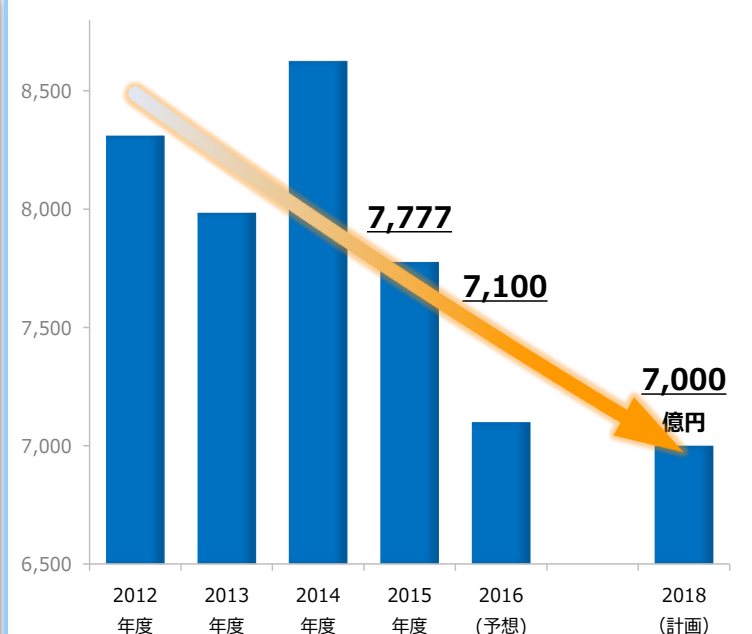
1. 収益計画 (1) 経営数値目標

| | | | |
|------------------------------------|----------------------------------|-------------------------|---|
| 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 <small>(2016年度末 7,100億円)</small> |
| | | ROE | 8% |

連結営業利益等の推移

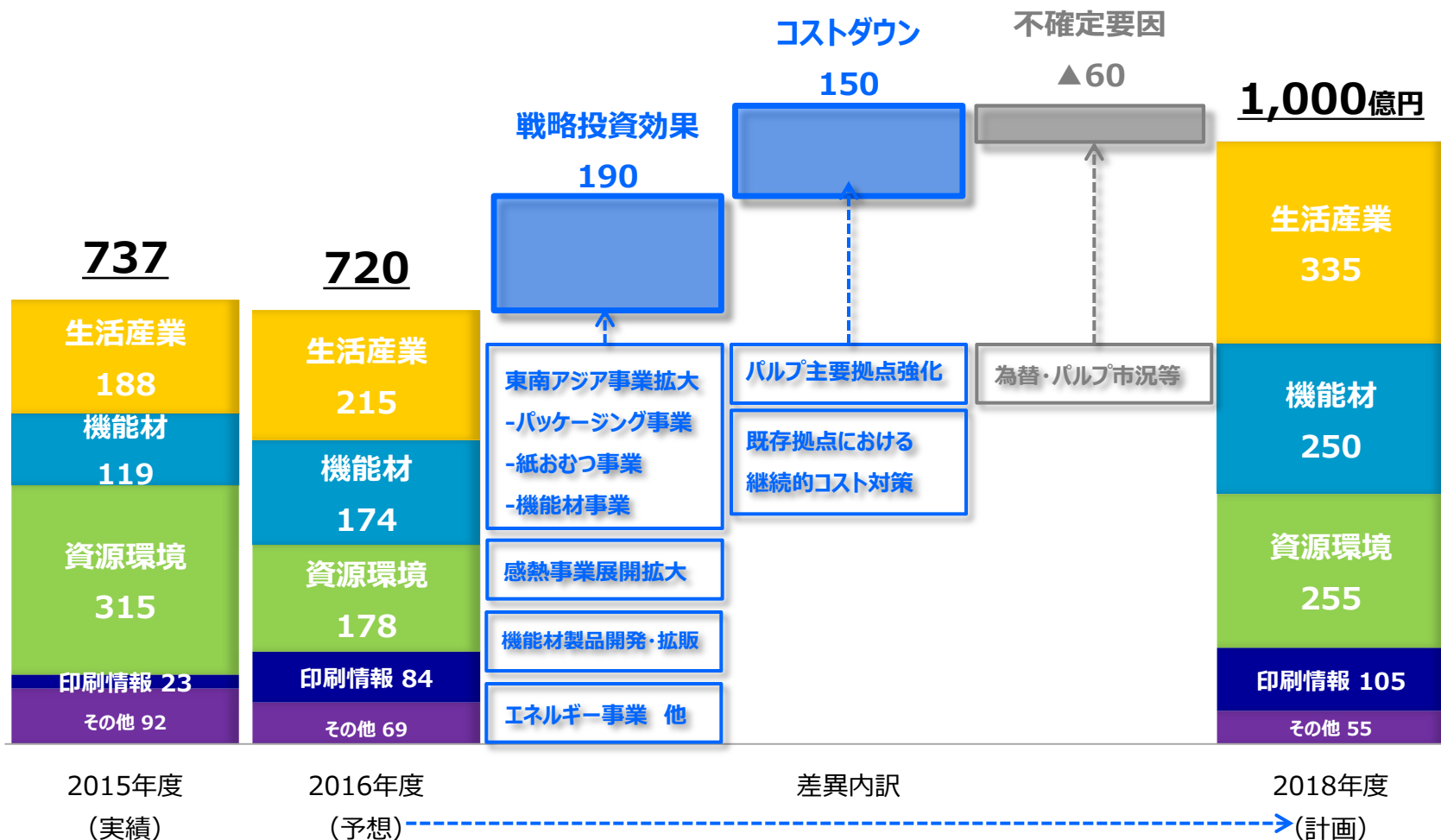


有利子負債残高の推移



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



※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

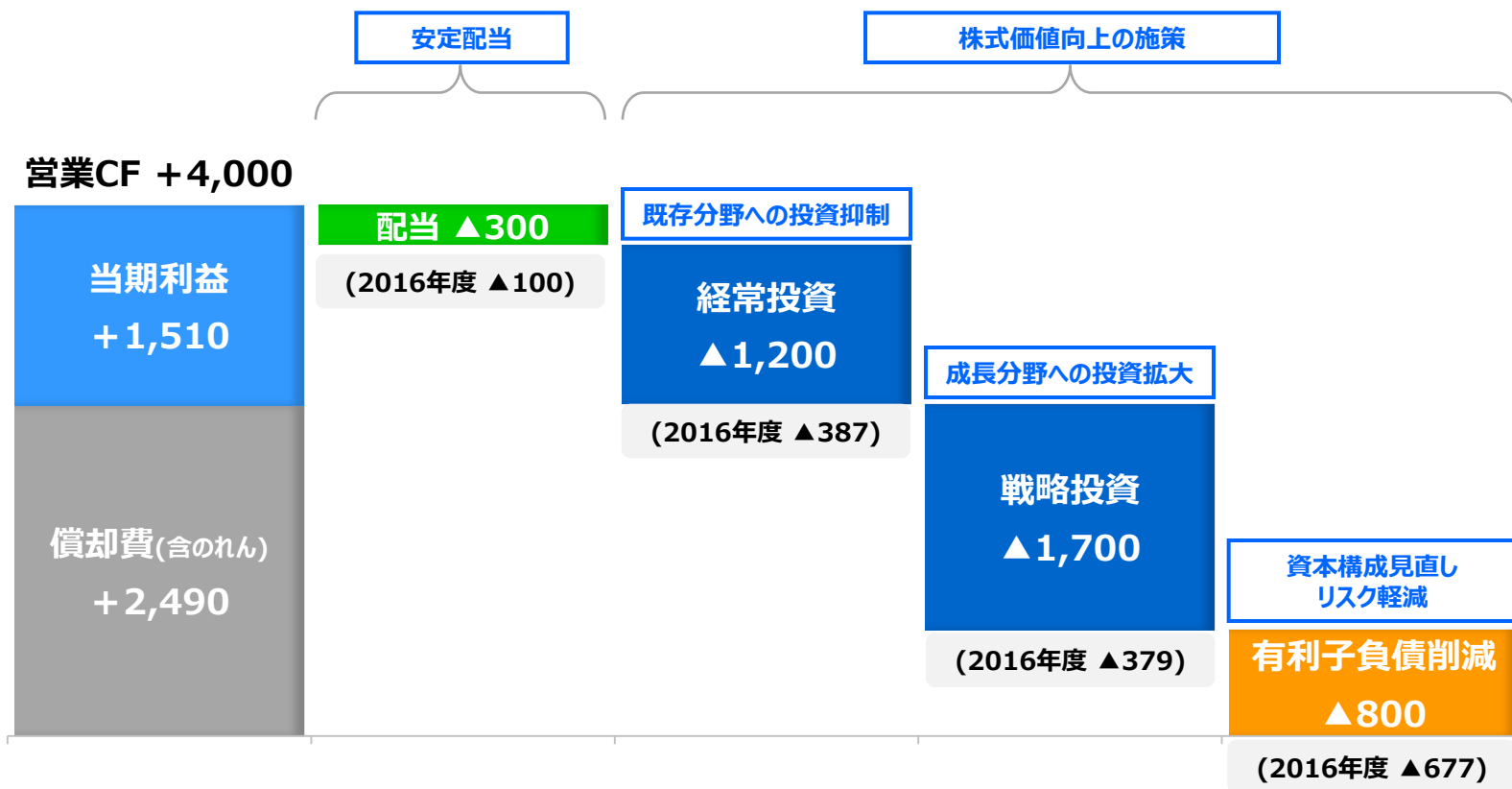
基本方針
経営戦略

「海外事業の拡大」・「国内事業の集中・進化」

「財務基盤の強化」

16
~
18
年度
中期計画
資金計画

効率的投資分野へのポートフォリオ転換



2016年度 自己株式消却(2016年5月31日実施) ▲50百万株(発行済株式総数の4.7%)



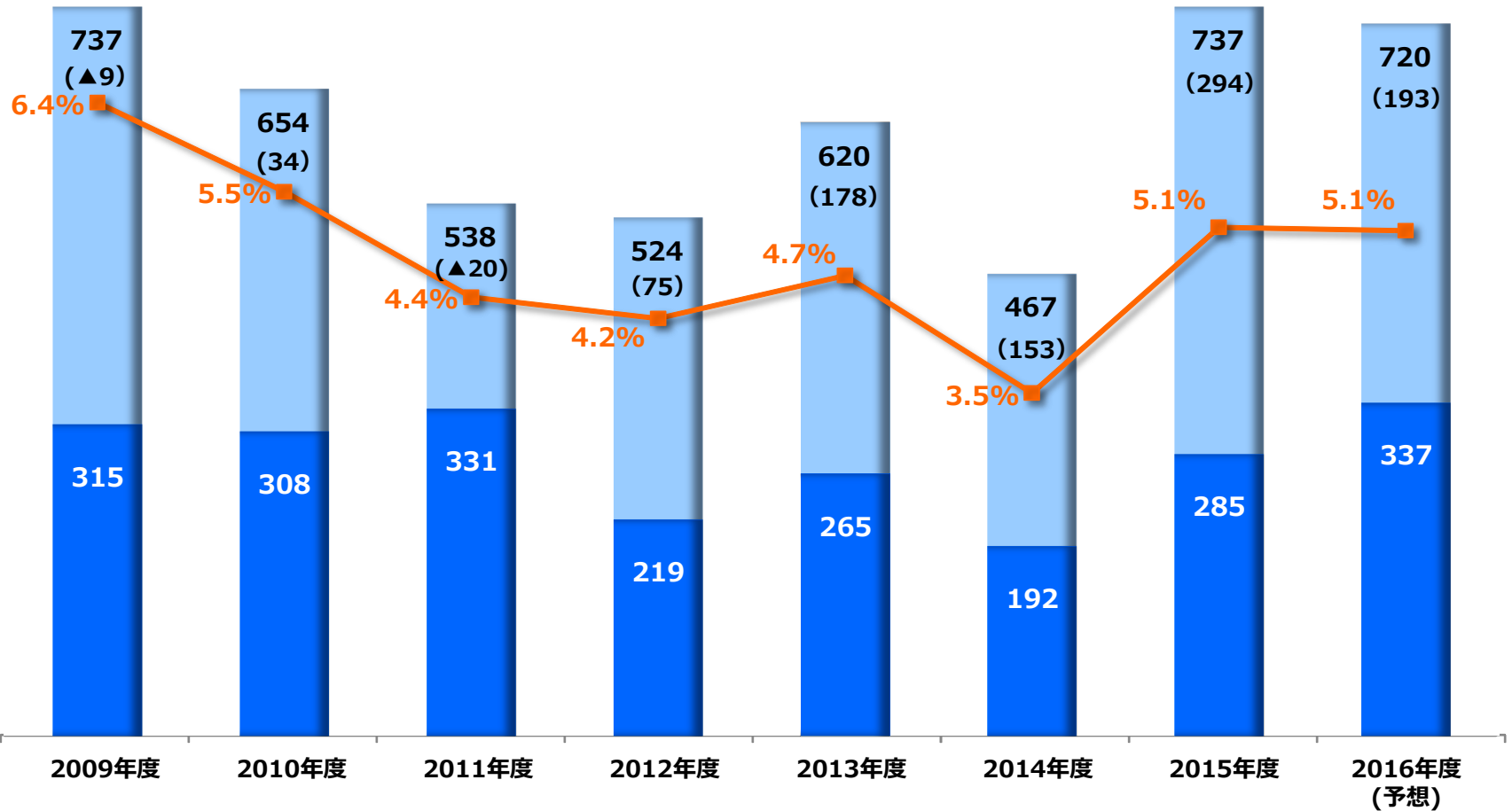
《参考資料》

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

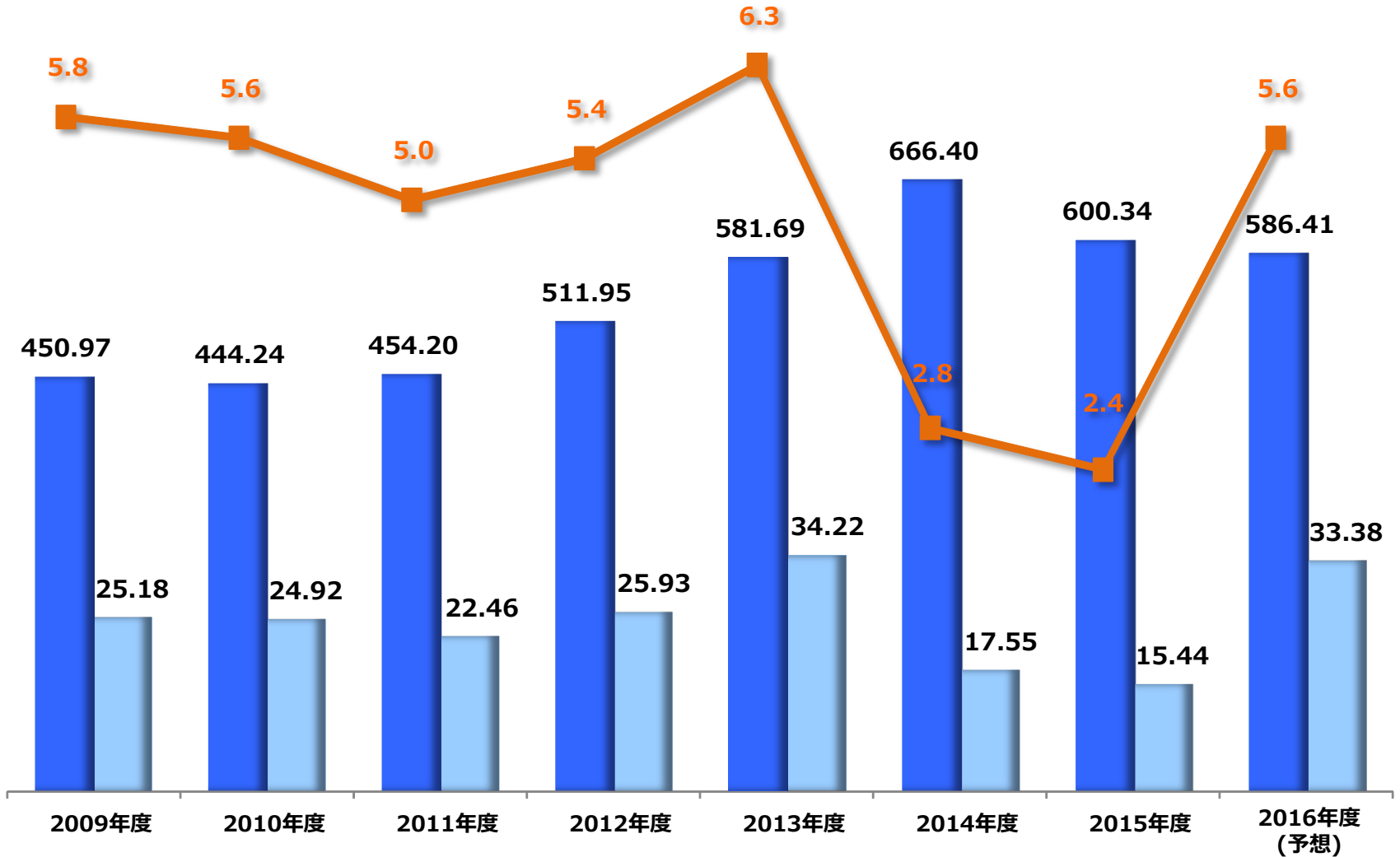
(億円)



自己資本利益率（ROE）推移



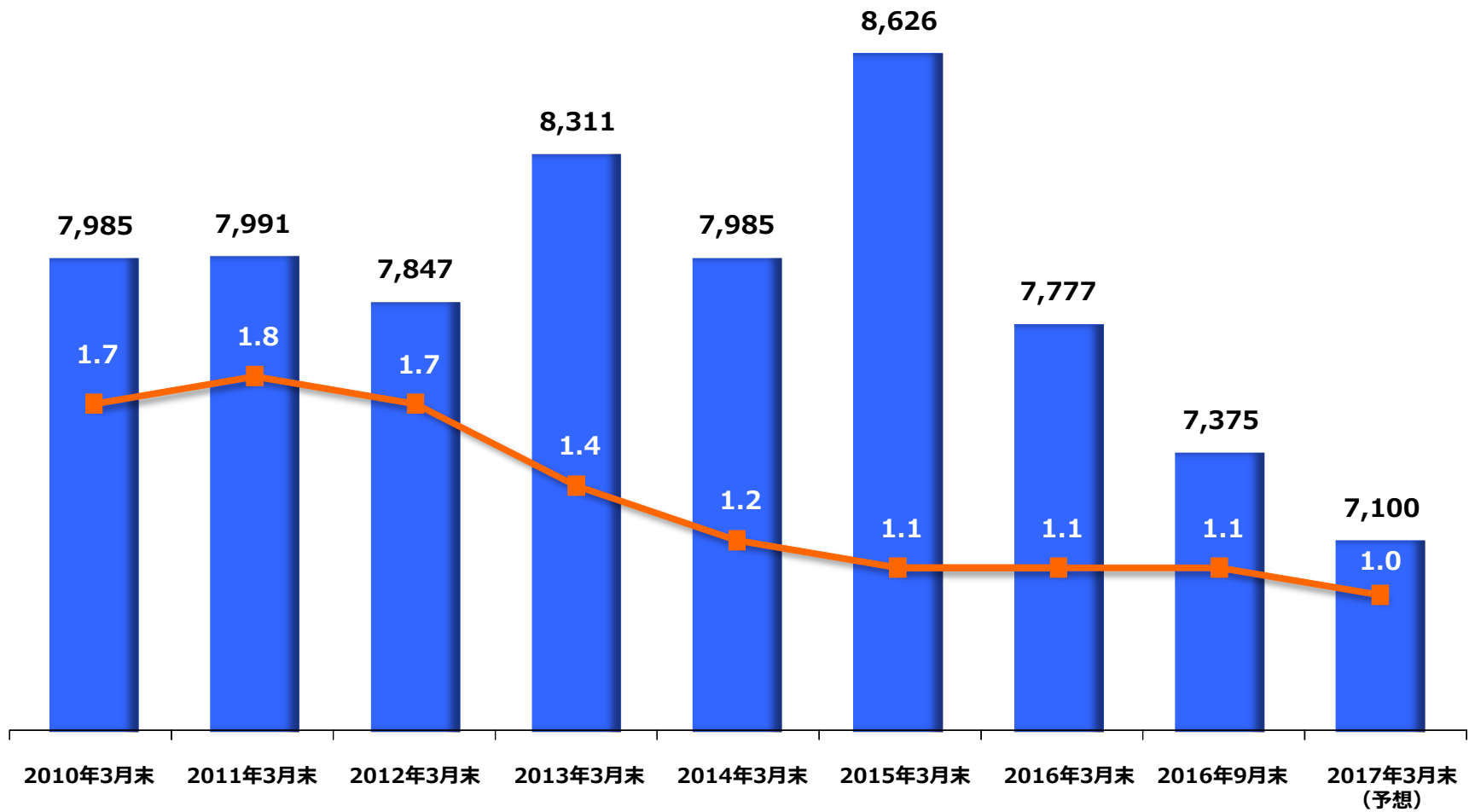
■ 1株当たり純資産（円） ■ 1株当たり当期純利益（円） —■— ROE（%）



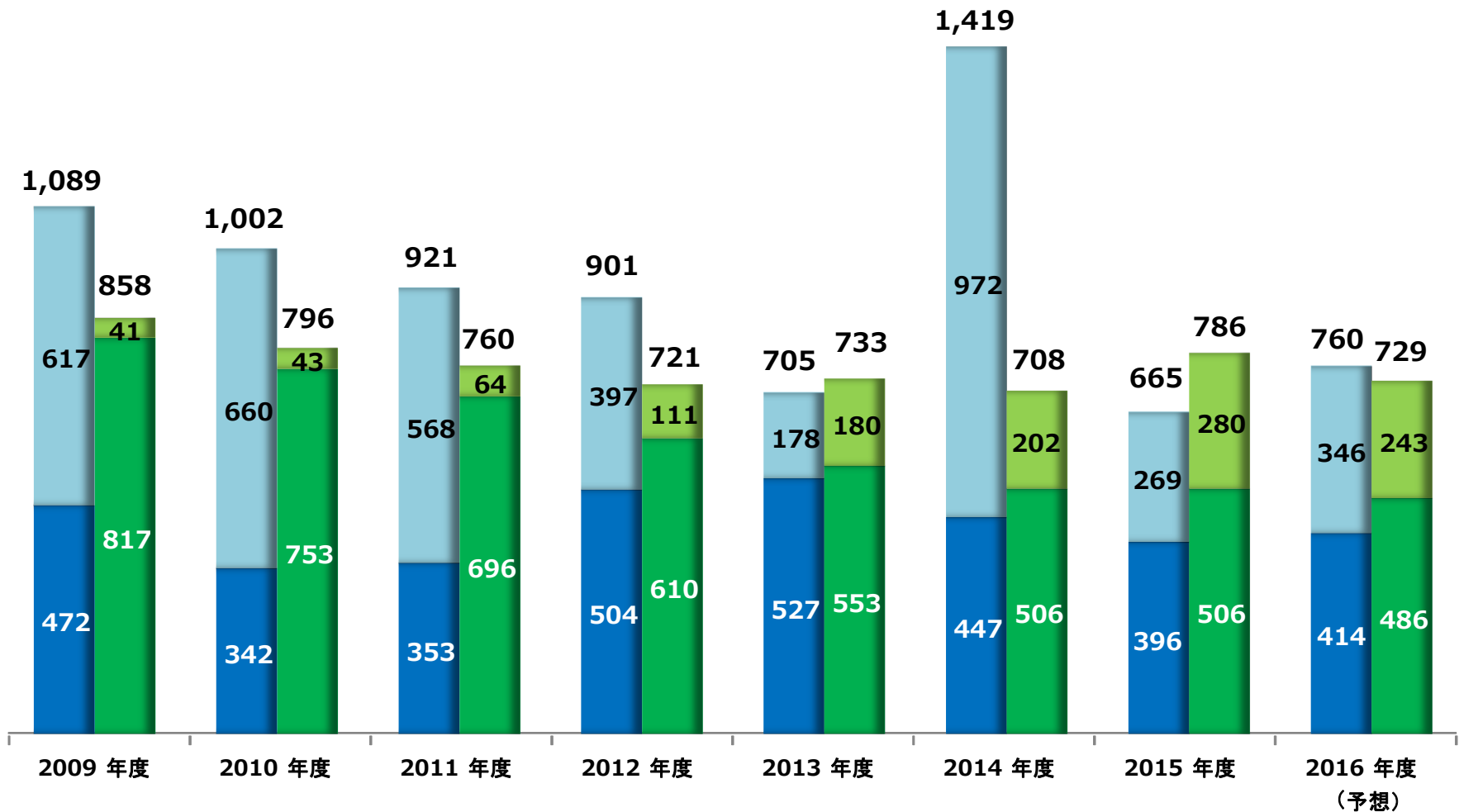
連結有利子負債残高推移



■ 連結有利子負債 (億円) —■— D/E (倍)

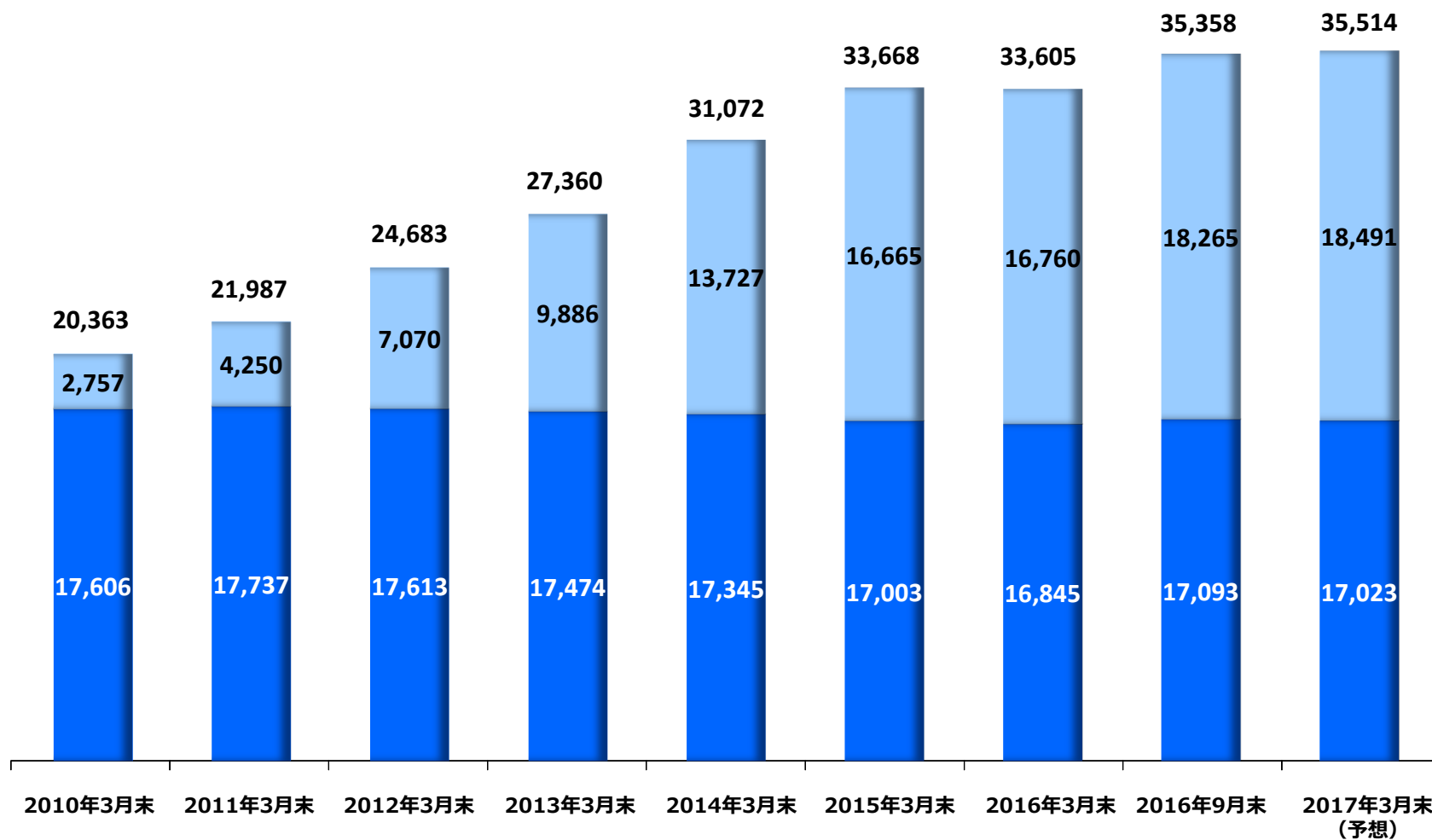


■ 国内設備投融資
 ■ 海外設備投融資
 ■ 国内減価償却費
 ■ 海外減価償却費
 (億円)



■ 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 | 4,498 | 102.0% | 22 | 78.5% | 4,520 | 101.8% |
| 紙器用板紙 | 762 | 101.3% | 126 | 99.2% | 888 | 101.0% |
| その他の板紙 | 312 | 99.8% | 12 | 79.0% | 324 | 98.9% |
| 板紙計 | 5,572 | 101.8% | 160 | 94.1% | 5,732 | 101.5% |
| 衛生用紙 | 889 | 104.0% | 94 | 104.4% ※2 | 984 | 104.1% |
| 包装用紙 | 350 | 99.1% | 3 | 73.5% | 354 | 98.8% |
| 新聞用紙 | 1,435 | 97.0% | 7 | 39.8% | 1,442 | 96.3% |
| 印刷・情報用紙 | 3,698 | 99.5% | 498 | 83.3% | 4,196 | 97.3% |
| 雑種紙他 | 348 | 97.1% | 10 | 105.3% | 358 | 97.3% |
| 紙計 | 6,721 | 99.4% | 612 | 85.1% | 7,333 | 98.0% |
| 板紙・紙計 | 12,293 | 100.5% | 771 | 86.8% | 13,065 | 99.5% |

(単位：百万㎡)

| | | | | | | |
|----------------|--------------|---------------|--|--|--------------|---------------|
| 段ボール ※3 | 7,031 | 101.7% | | | 7,031 | 101.7% |
|----------------|--------------|---------------|--|--|--------------|---------------|

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2016年4月～2016年9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。