

2016年3月期

# 決算説明会



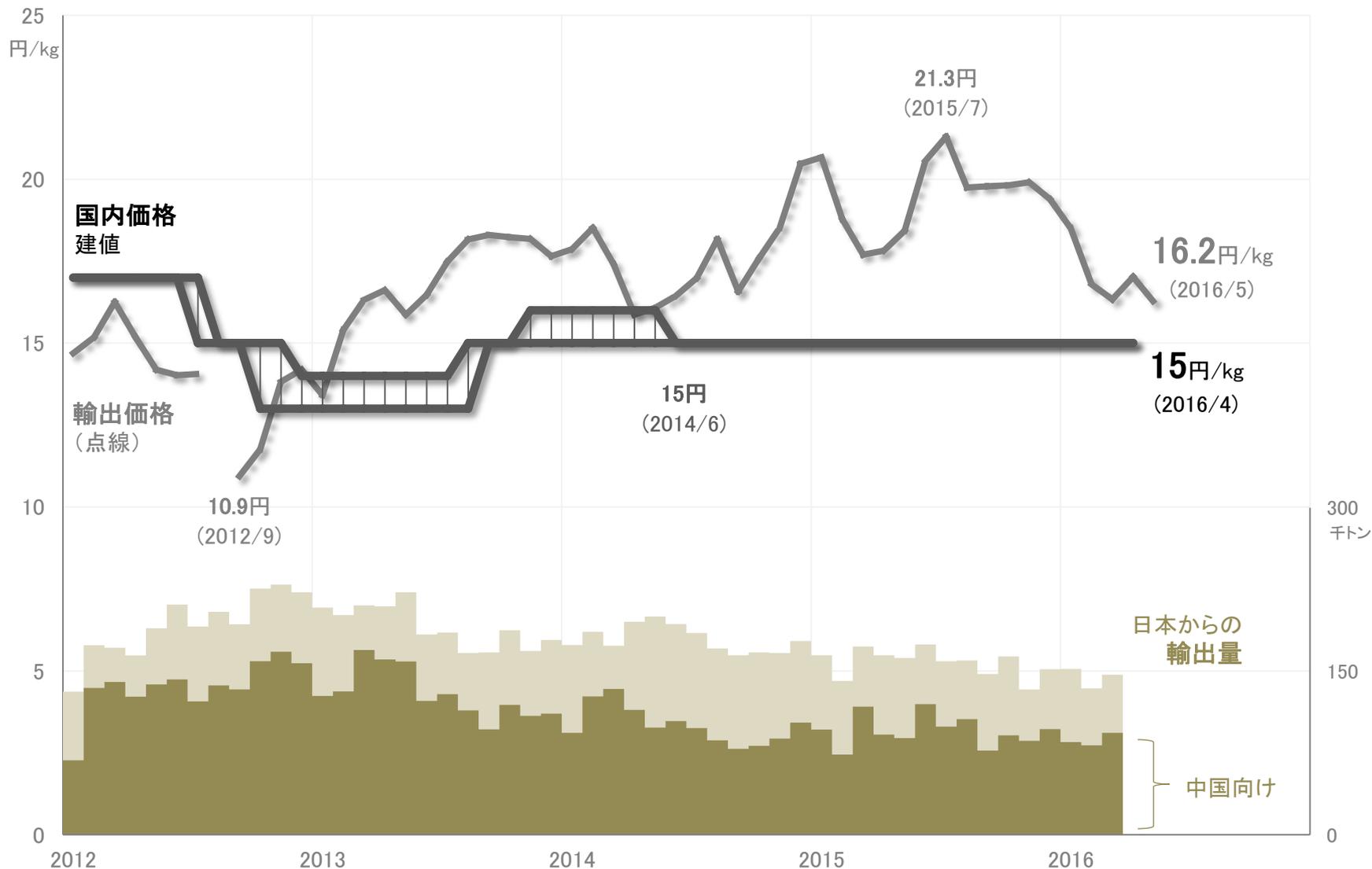
## 目次

---

1	段ボール古紙の状況	
2	段ボール・段ボール原紙の状況	
3	レンゴグループの取組み	(2016年3月期 年間)
4	損益計算書	(連結・対前年比)
5	営業利益の増減要因	(連結・対前年比)
6	連結業績内訳	(対前年比)
7	貸借対照表	(連結)
8	キャッシュ・フロー計算書	(連結)
9	2017年3月期 業績予想	(連結・対前年比)
10	予想営業利益の増減要因	(連結・対前年比)
11	主要財務指標等	(連結)

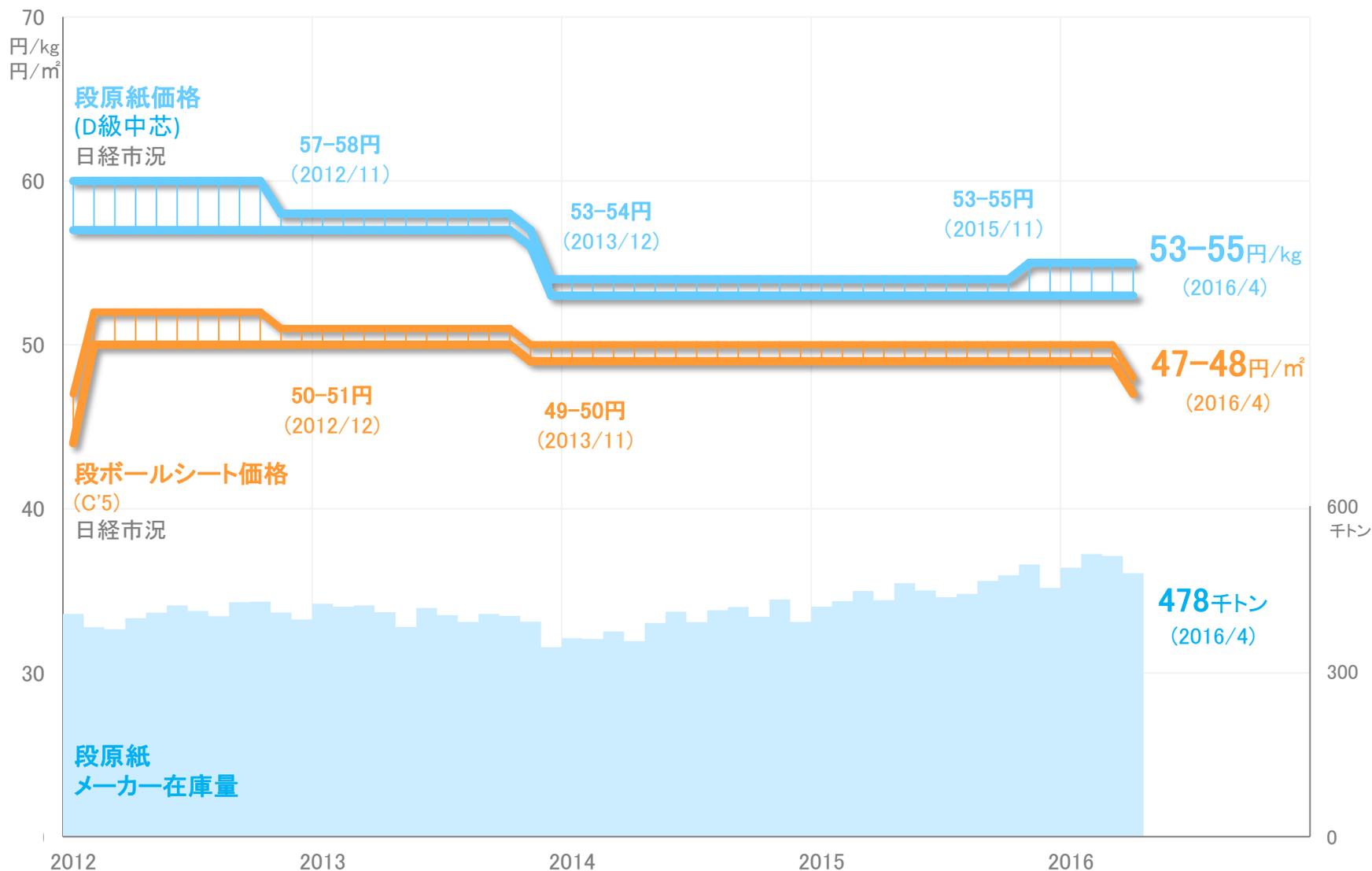
---

# 1. 段ボール古紙の状況



(典拠) 国内価格: 古紙再生促進センター  
 輸出価格: 関東製紙原料直納商工組合  
 輸出量: 財務省貿易統計

## 2. 段ボール・段ボール原紙の状況



(典拠) 段原紙価格、  
 段ボールシート価格: 日本経済新聞社  
 段原紙メーカー在庫量: 日本製紙連合会

# 3. レンゴーグループの取組み

(2016年3月期 年間)

生産体制の再構築	製紙	淀川工場の閉鎖(2018年3月末)を含む <b>段ボール原紙生産体制の再構築</b> を発表(2016年2月) (写真①)
		大阪製紙が <b>洋紙事業より撤退</b> 、白板紙事業に経営資源を集中(2016年3月)
M & A	段ボール	<b>加藤段ボール</b> の発行済株式の60.0%を取得(2016年3月)
	軟包装	プラスチックフィルムメーカー、 <b>サン・トックス</b> 株式の20%を取得(2015年10月)
	海外	TCフレキシブル・パッケージング社(タイ合弁事業)がベトナム軟包装メーカー、 <b>ティン・タイン・パッキング</b> 社(BATICO社)株式の80%を取得(2015年6月)
設備投資ほか	製紙	<b>金津工場</b> (福井県あわら市)に <b>蒸気タービン発電設備</b> を新設、売電事業を開始(2015年9月)
		<b>八潮工場</b> (埼玉県八潮市)に <b>木質チップバイオマスボイラ発電設備</b> を新設、稼働開始(2016年1月) (写真②)
		<b>尼崎工場</b> (兵庫県尼崎市)に <b>ガスタービン発電設備</b> を新設、既存の老朽設備を更新(2016年1月)
	段ボール	<b>セツカートン</b> が <b>新東京工場</b> (埼玉県川口市)建設を開始、2016年8月の完成後は現東京工場(埼玉県八潮市)からの移転を予定(2015年6月)
	軟包装	<b>朋和産業</b> が同社最大の生産拠点である干潟工場(千葉県旭市)内に <b>自動倉庫棟</b> を増設、軟包装需要の増加に対応(2016年1月)
	その他	<b>レンゴーロジスティクス</b> が物流の基幹拠点として <b>八潮流通センター</b> (埼玉県八潮市)を開設(2015年5月)
	製紙	<b>FSC®森林認証</b> を原紙から段ボールの全てで取得 (写真③)
段ボール		



① 淀川工場(写真)の閉鎖を含む段ボール原紙生産体制の再構築を発表



② 2016年1月に稼働が始まった八潮工場のバイオマスボイラ発電設備



責任ある森林管理のマーク

③ 当社の全ての製紙工場および段ボール・紙器工場でFSC森林認証を取得

# 4. 損益計算書

(連結・対前年比)

	(億円)				(億円)		
	15/3期	16/3期	前年比 (%)	増減	16/3期 前回予想*	予想比 (%)	増減
売上高	5,227	5,325	101.9	98	5,360	99.4	▲ 35
営業利益	56	157	282.5	101	140	112.3	17
経常利益	71	166	233.0	95	145	114.7	21
特別損益	49	▲ 4	-	▲ 53	▲ 2	-	▲ 2
親会社株主に帰属する 当期純利益	57	98	171.7	41	85	115.5	13

\*2015年11月2日開示

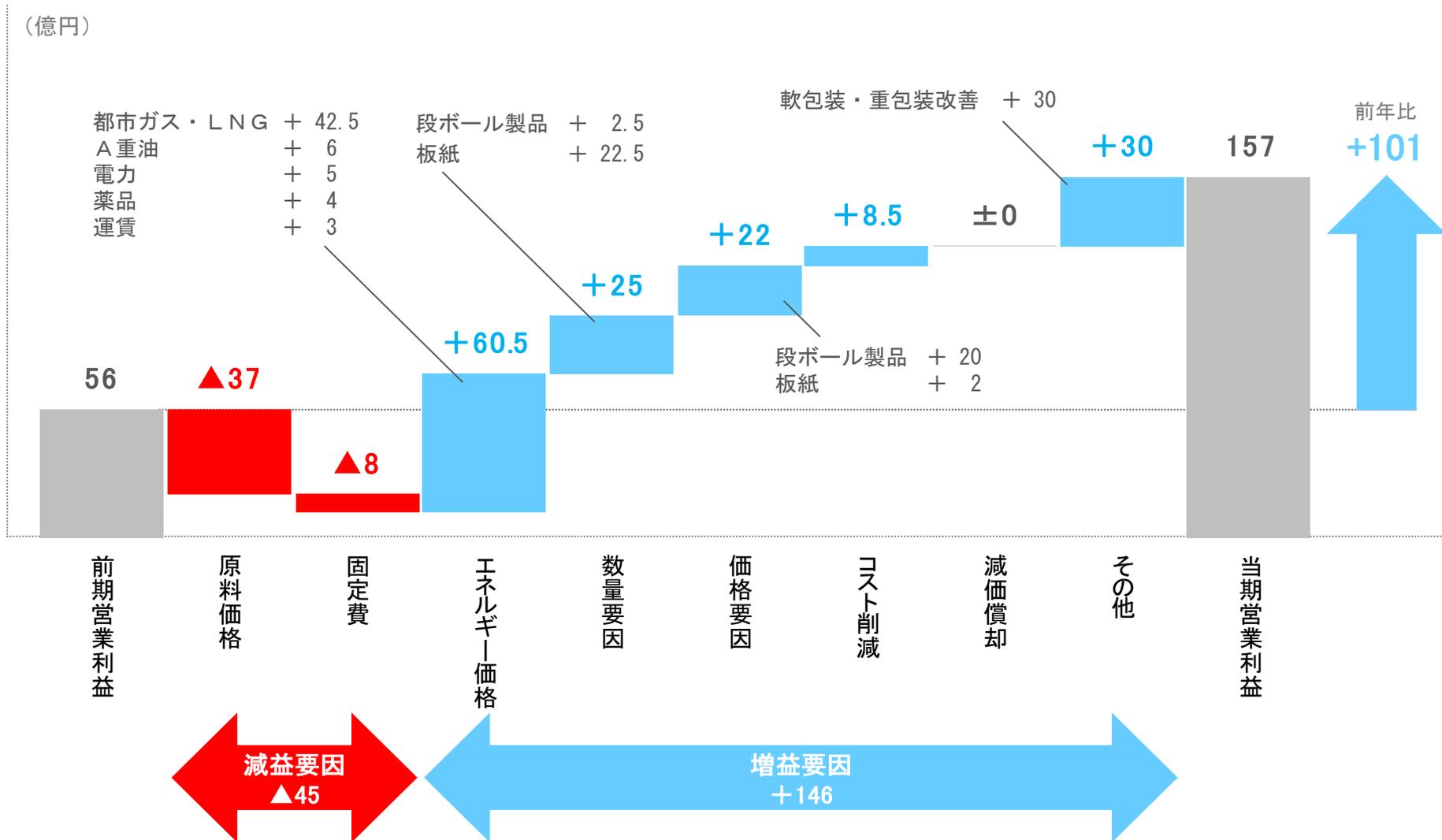
## 特別損益の主なもの

	(億円)	
	15/3期	16/3期
(特別利益)		
固定資産売却益	105	118
投資有価証券売却益	12	11
補助金収入	4	4
		3
(特別損失)		
固定資産圧縮損	31	111
事業構造改善費用	14	13
工場リニューアル費用	7	9
固定資産除売却損	5	4
工場閉鎖損失	5	1
		1

# 5. 営業利益の増減要因

(連結・対前年比)

(億円)



都市ガス・LNG + 42.5  
A重油 + 6  
電力 + 5  
薬品 + 4  
運賃 + 3

段ボール製品 + 2.5  
板紙 + 22.5

軟包装・重包装改善 + 30

段ボール製品 + 20  
板紙 + 2

前期営業利益

原料価格

固定費

エネルギー価格

数量要因

価格要因

コスト削減

減価償却

その他

当期営業利益

減益要因  
▲45

増益要因  
+146

前年比  
+101

# 6. 連結業績内訳

(対前年比)

	対象会社数*		(億円)				(百万円)				(千トン)			(百万㎡)		
	対象会社数*		売上高				経常利益				段ボール原紙生産量			段ボールシート生産量		
	15/3期	16/3期	15/3期	16/3期	前年比%	増減	15/3期	16/3期	前年比%	増減	15/3期	16/3期	前年比%	15/3期	16/3期	前年比%
1 レンゴー(単独)	1	1	2,734	2,742	100.3	8	1,689	3,532	209.1	1,843	1,578	1,683	106.7	1,985	1,892	95.3
2 国内製紙子会社	2	2	216	242	112.1	26	▲1,339	▲2,594	-	▲1,255	264	314	118.9			
3 国内段ボール・紙器子会社	31	29	1,583	1,632	103.1	49	4,545	7,675	168.9	3,130				1,655	1,772	107.1
4 国内軟包装子会社	1	1	532	542	101.8	10	1,675	3,764	224.7	2,089						
5 国内重包装子会社	2	1	427	422	98.9	▲5	1,555	2,368	152.3	813						
6 その他子会社	5	5	1,190	1,239	104.1	49	1,425	2,072	145.4	647						
<b>国内計 (1~6)</b>	<b>42</b>	<b>39</b>	<b>6,683</b>	<b>6,820</b>	<b>102.1</b>	<b>137</b>	<b>9,550</b>	<b>16,817</b>	<b>176.1</b>	<b>7,267</b>	<b>1,842</b>	<b>1,998</b>	<b>108.5</b>	<b>3,640</b>	<b>3,665</b>	<b>100.7</b>
7 海外段ボール・不織布子会社	9	9	197	185	93.9	▲12	▲358	▲86	-	272				256	247	96.5
8 海外軟包装子会社	1	1	73	75	103.2	2	614	987	160.7	373						
9 海外重包装子会社	3	3	76	65	85.8	▲11	3	80	2666.7	77						
<b>海外計 (7~9)</b>	<b>13</b>	<b>13</b>	<b>346</b>	<b>325</b>	<b>94.0</b>	<b>▲21</b>	<b>259</b>	<b>981</b>	<b>378.8</b>	<b>722</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>256</b>	<b>247</b>	<b>96.5</b>
10 持分法適用会社	8	9					1,010	1,319	130.6	309						
連結消去			▲1,802	▲1,820	-	▲18	▲3,680	▲2,484	-	1,196						
<b>合計</b>	<b>63</b>	<b>61</b>	<b>5,227</b>	<b>5,325</b>	<b>101.9</b>	<b>98</b>	<b>7,139</b>	<b>16,633</b>	<b>233.0</b>	<b>9,494</b>	<b>1,842</b>	<b>1,998</b>	<b>108.5</b>	<b>3,895</b>	<b>3,912</b>	<b>100.4</b>

\* 前年同期と比較した対象会社の増減内容は次のとおり。  
(連結対象会社)

- セツカートン(株)と斉藤紙器(株)が合併。
- 共栄ダンボール(株)と中央ダンボール(株)が合併。
- 日本マタイ(株)と森下(株)が合併。

(持分法適用会社)

- 中山聯合鴻興造紙有限公司と中山聯合造紙有限公司が合併。
- TCフレキシブル・パッケージング社を追加。
- サン・トックス(株)を追加。

# 7. 貸借対照表

(連結)

## 資 産

6,557

6,447



項目	増減
<b>流動資産</b>	<b>+ 50</b>
受取手形及び売掛金	+ 65
<b>固定資産</b>	<b>▲ 160</b>
有形固定資産	▲ 108
無形固定資産	▲ 22
投資その他の資産	▲ 30
(投資有価証券)	▲ (25)
<b>総資産</b>	<b>▲ 110</b>

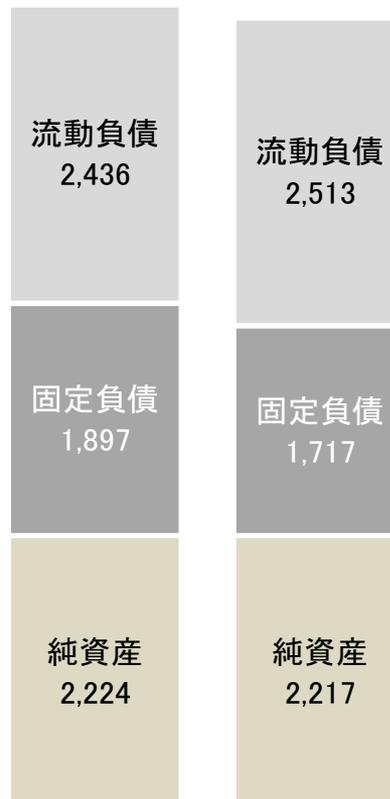
15/3末

16/3末

## 負債・純資産

6,557

6,447



項目	増減
<b>負債</b>	<b>▲ 103</b>
支払手形及び買掛金	+ 34
長短借入金	▲ 111
<b>純資産</b>	<b>▲ 7</b>
利益剰余金	+ 68
その他有価証券評価	▲ 27
差額金	
為替換算調整勘定	▲ 30

15/3末

16/3末

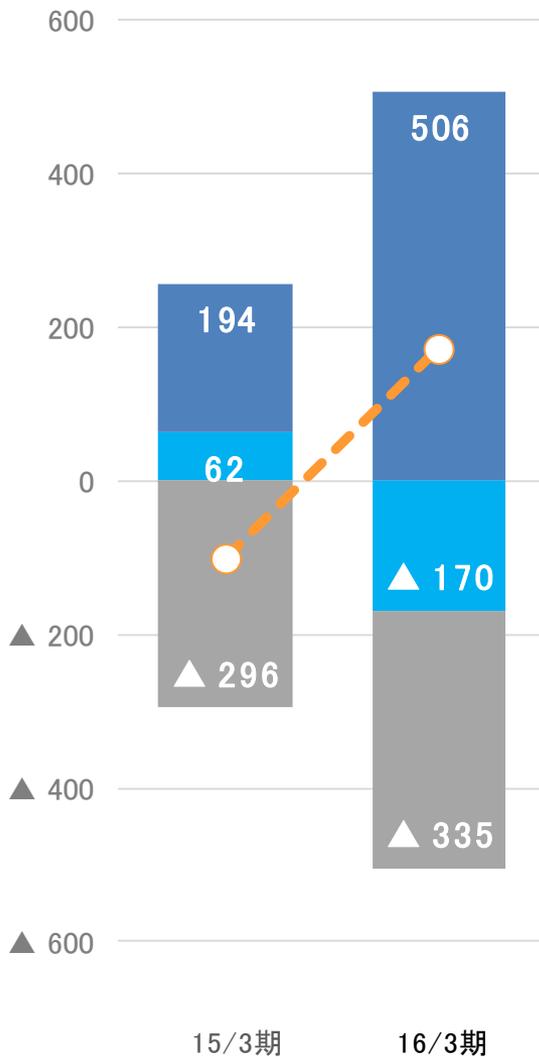
(億円)

	15/3末	16/3末	
有利子負債 (割引手形を含む)	2,769 億円	2,647 億円	(△122億円)
自己資本比率	33.0 %	33.5 %	(+0.5ポイント)
D/Eレシオ	1.28 倍	1.23 倍	(△0.05ポイント)
EBITDA	352 億円	465 億円	(+113億円)

# 8. キャッシュフロー計算書

(連結)

(億円)



	15/3期	16/3期	増減
(1) 営業活動によるキャッシュ・フロー	194	506	312
(2) 投資活動によるキャッシュ・フロー	▲ 296	▲ 335	▲ 39
(3) フリー・キャッシュ・フロー (1) + (2)	▲ 102	171	273
(4) 財務活動によるキャッシュ・フロー	62	▲ 170	▲ 232
(5) 換算差額	8	▲ 2	▲ 10
(6) 現金及び現金同等物の増減額 (3) + (4) + (5)	▲ 31	▲ 1	30
(7) 現金及び現金同等物の期首残高	221	195	▲ 26
(8) 新規連結・連結除外に伴う増減額	5	-	▲ 5
(9) 現金及び現金同等物の期末残高 (6) + (7) + (8)	195	194	▲ 1
インタレスト・カバレッジ・レシオ (倍)	9.4	28.2	18.8

- (1) 営業CF
- (2) 投資CF
- (4) 財務CF
- (3) フリー・キャッシュ・フロー

## 9. 2017年3月期 業績予想

(連結・対前年比)

(億円)

	16/3期 実績	17/3期 予想	前年比 (%)	増減
売上高	5,325	5,580	104.8	255
営業利益	157	240	152.6	83
経常利益	166	240	144.3	74
特別損益	▲ 4	▲ 4	-	0
親会社株主に帰属する 当期純利益	98	145	147.7	47

### 予想の前提条件

#### 生産量(国内)前年比

段ボール原紙	108.5	103.7 %
段ボールシート	100.7	107.0 %

#### 販売価格(国内)前年比

段ボール原紙	横這い	横這い
段ボールシート	横這い	横這い

為替レート	120 *	110 円/US\$
原油価格(ドバイ)	46	40 US\$/bbl

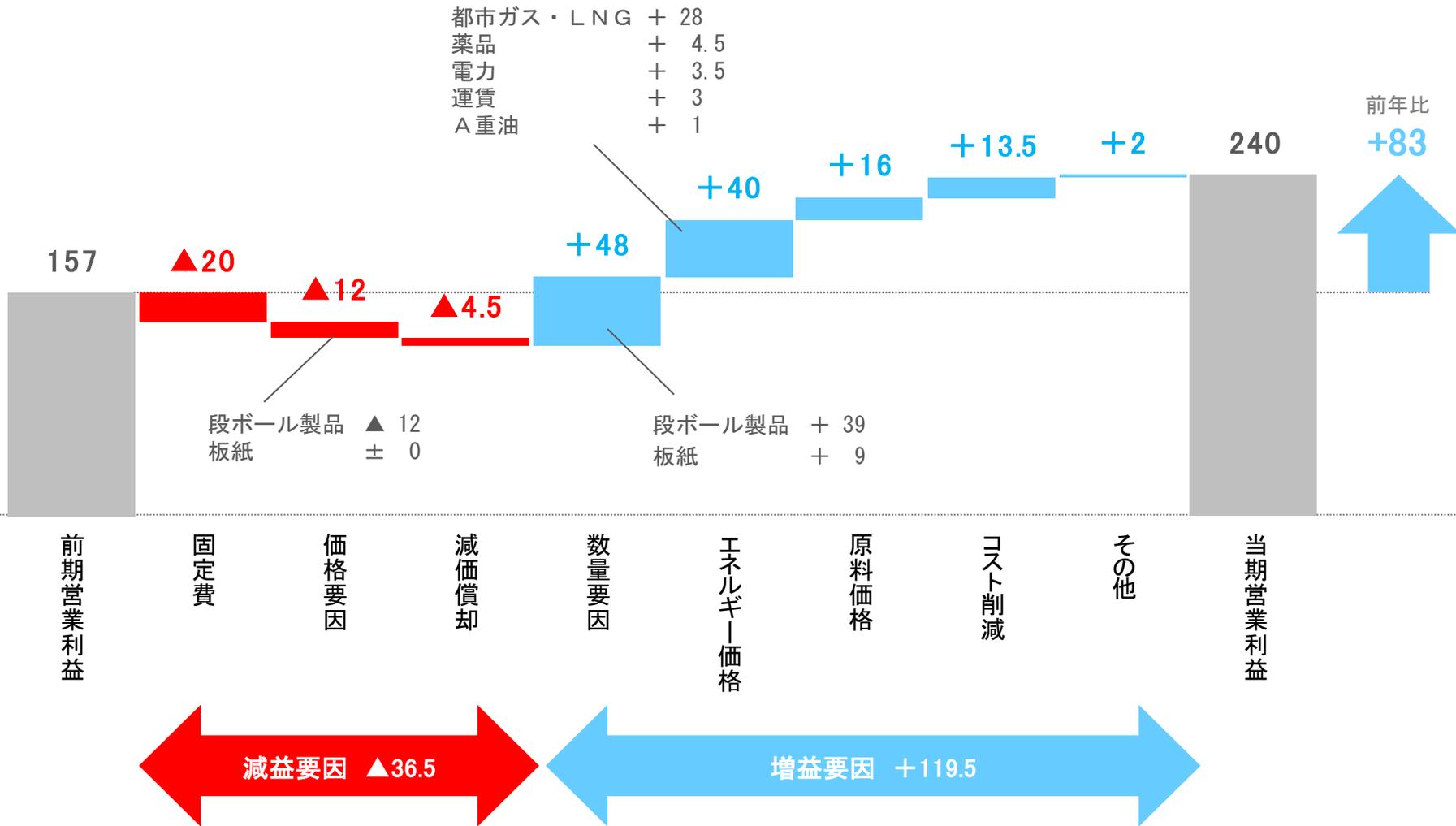
\* 期中平均(東京市場17:00時点)

当資料に記載されている業績予想に関する内容については、現時点で知りうる情報をもとに構築されたものです。記載された業績予想数値等は、将来の計画に関して実現を保証するものではありません。

# 10. 予想営業利益の増減要因

(連結・対前年比)

(億円)



都市ガス・LNG + 28  
 薬品 + 4.5  
 電力 + 3.5  
 運賃 + 3  
 A重油 + 1

段ボール製品 ▲ 12  
 板紙 ± 0

段ボール製品 + 39  
 板紙 + 9

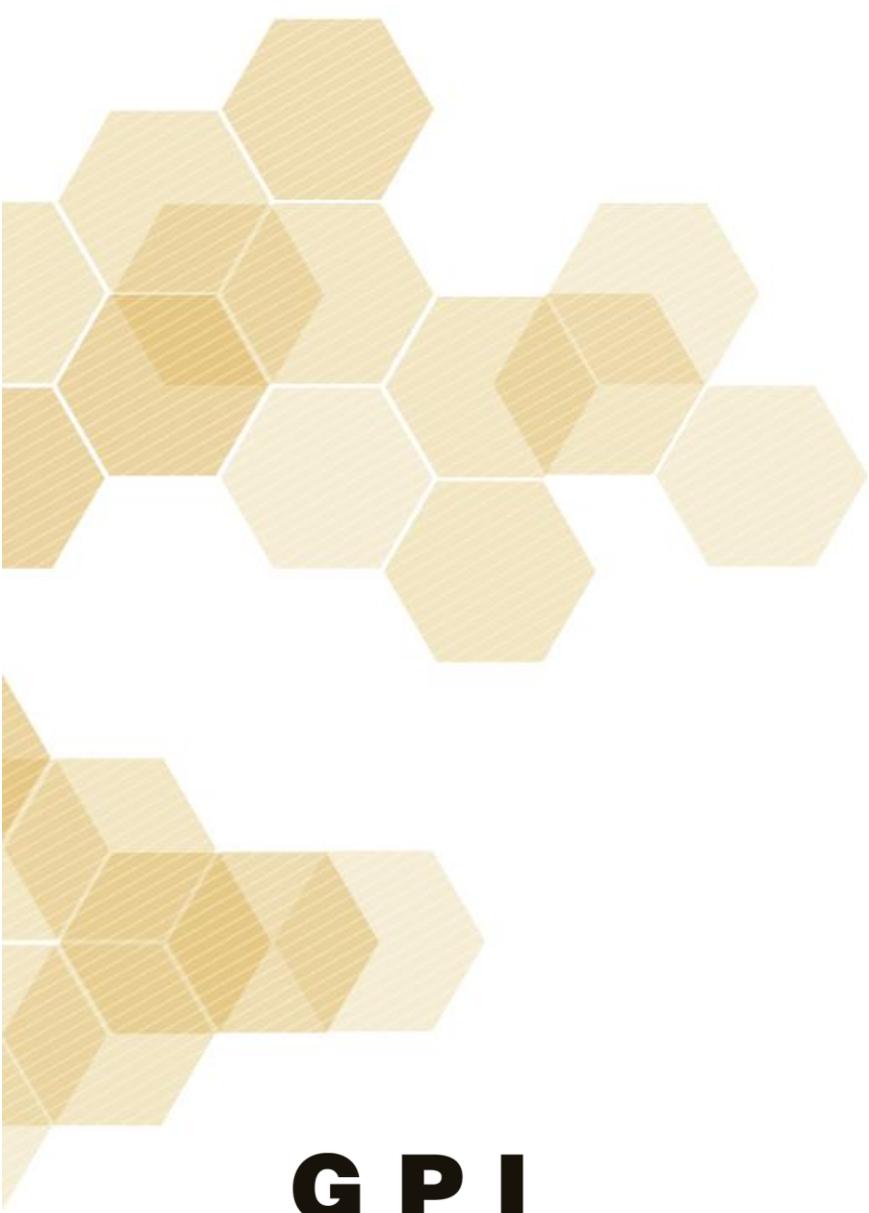
当資料に記載されている業績予想に関する内容については、現時点で知りうる情報をもとに構築されたものです。記載された業績予想数値等は、将来の計画に関して実現を保証するものではありません。

# 11. 主要財務指標等

(連結)

当資料に記載されている業績予想に関する内容については、現時点で知りうる情報をもとに構築されたものです。記載された業績予想数値等は、将来の計画に関して実現を保証するものではありません。

		(百万円)			
		15/3期 実績	16/3期 実績	17/3期 予想	
(1)	売上高	522,671	<b>532,534</b>	558,000	
(2)	営業利益	5,567	<b>15,727</b>	24,000	
(3)	経常利益	7,139	<b>16,633</b>	24,000	
(4)	親会社株主に帰属する 当期純利益	5,718	<b>9,816</b>	14,500	
(5)	総資産	655,674	<b>644,689</b>	656,000	
(6)	自己資本*	216,353	<b>215,962</b>	227,000	
(7)	純資産	222,390	<b>221,733</b>	233,000	
(8)	有利子負債	276,926	<b>264,748</b>	265,000	
(9)	設備投資額	39,982	<b>29,657</b>	30,500	
(10)	減価償却費	29,612	<b>29,333</b>	30,000	
*自己資本(期末) = 純資産 - 非支配株主持分					
(11)	自己資本利益率(ROE)*	%	2.8	<b>4.5</b>	6.5
(12)	自己資本比率	%	33.0	<b>33.5</b>	34.6
(13)	EBITDA	百万円	35,179	<b>46,454</b>	54,000
(14)	D/Eレシオ	倍	1.28	<b>1.23</b>	1.17
(15)	売上高有利子負債比率	%	53.0	<b>49.7</b>	47.5
(16)	売上高経常利益率	%	1.4	<b>3.1</b>	4.3
*自己資本は期首と期末の平均					
1株当たり配当金		円	12	<b>12</b>	12



**レンゴー株式会社**  
財務・IR部 IRグループ

大阪市北区中之島2丁目2番7号  
中之島セントラルタワー

Tel: 06-4706-9649

Email: [ir@rengo.co.jp](mailto:ir@rengo.co.jp)

<http://www.rengo.co.jp>