

# 2016年3月期第1四半期 決算説明テレフォン・カンファレンス

2015年8月6日  
日本写真印刷株式会社  
代表取締役社長 兼 最高経営責任者  
鈴木順也

Empowering Your Vision

NISSHA

1

Nissha Confidential Proprietary

## 本日のポイント

### 2016年3月期 第1四半期の実績

- 第1四半期は季節要因により需要の減少期
- 産業資材の拡販、デバイスの生産性改善などが寄与して、営業赤字は想定より大幅に圧縮
  - 売上高212億円、営業損失2億円、経常利益2億円、親会社株主に帰属する四半期純利益0.6億円
  - 産業資材、デバイスともに営業利益を確保
- 産業資材：自動車・家電が海外向けを中心に堅調
- デバイス：季節要因によりタブレット向けの需要が減少（想定内）、生産性の向上・コストコントロールが収益改善に寄与
  - ゲーム機向けの需要は堅調

### 2016年3月期 第2四半期以降の見通し

- 産業資材：全般に堅調、自動車が業績を牽引
- デバイス：フォトリソ工法のQ2需要が弱含み、H2の見通しには変化なし
- 世界最大手の蒸着紙メーカー AR Metallizingを買収（Q4より連結の見通し）

Empowering Your Vision

NISSHA

2

Nissha Confidential Proprietary

# 2016/3期Q1の実績

## 産業資材、デバイスの営業利益は想定を上回る

2016年3月期第1四半期 経営成績

(百万円)

		2015/3期 Q1実績	2015/3期 Q4実績	2016/3期 Q1実績	前年同期比 (2015/3期Q1比)	前四半期比 (2015/3期Q4比)
売上高		22,150	23,053	21,280	▲3.9%	▲7.7%
営業利益 (営業利益率)		▲751 (▲3.4%)	▲1,609 (▲7.0%)	▲265 (▲1.2%)	- (+2.2pt)	- (+5.8pt)
経常利益		▲856	▲1,945	253	-	-
親会社株主に帰属する四半期純利益		▲965	▲1,197	63	-	-
事業別 売上高	産業資材	5,721	8,800	8,544	+49.3%	▲2.9%
	デバイス	12,448	8,951	9,088	▲27.0%	+1.5%
	ライフイノベーション	-	-	278	-	-
	情報コミュニケーション	3,950	4,909	3,335	▲15.6%	▲32.1%
	その他	29	393	33	+13.8%	▲91.6%
事業別 営業利益	産業資材	▲548	279	405	-	+45.2%
	デバイス	879	▲660	416	▲52.7%	-
	ライフイノベーション	-	-	▲95	-	-
	情報コミュニケーション	▲192	▲98	▲220	-	-
	その他	▲13	▲109	▲21	-	-
調整額		▲875	▲1,021	※▲749	-	-

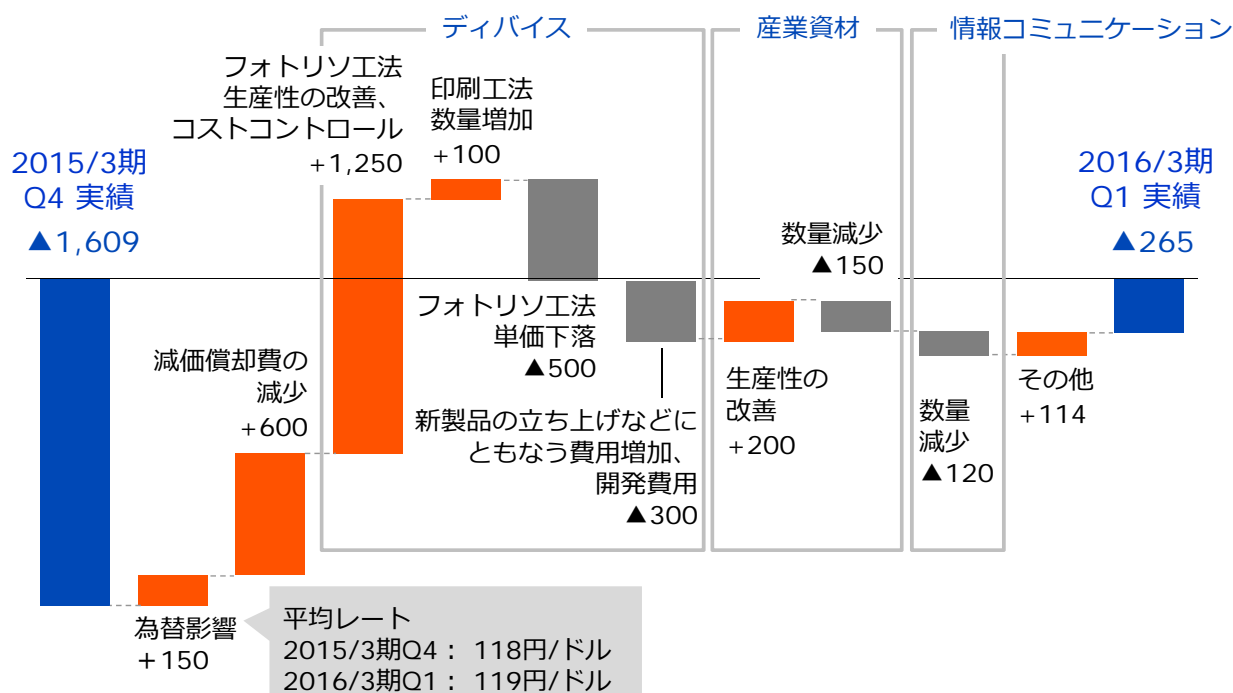
※本資料においては、調整額にはライフイノベーション事業の研究開発費用を含みます。

3

## 営業利益の増減分析 (2015/3期 Q4 vs 2016/3期 Q1)

2015年3月期 第4四半期実績 → 2016年3月期 第1四半期実績

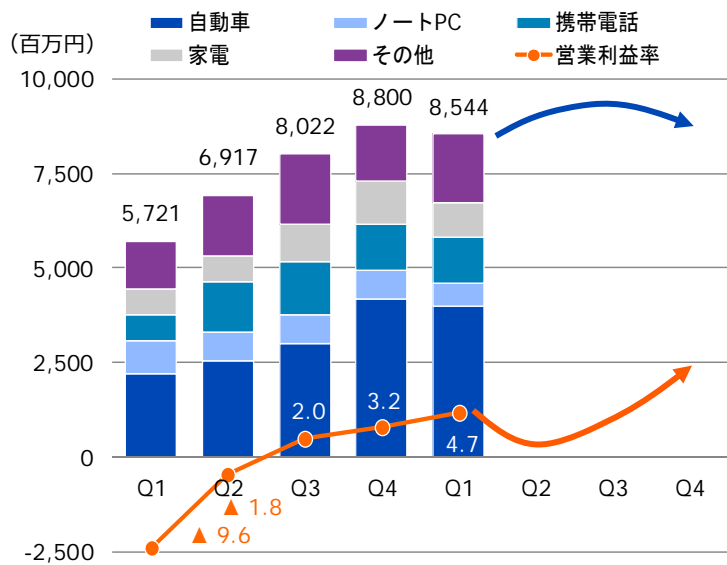
(百万円)



4

# 産業資材: 自動車・家電が堅調

用途別売上高の推移 (百万円)



	2015/3期				2016/3期
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1
自動車	2,214	2,565	2,990	4,163	3,983
ノートPC	884	742	782	770	607
携帯電話	666	1,338	1,402	1,223	1,211
家電	672	687	986	1,142	941
その他	1,286	1,585	1,862	1,501	1,803

## ポイント

### 2016/3期 Q1

- 自動車・家電が堅調、売上高は前年同期比49%増

### 2016/3期 Q2以降

- 自動車が引き続き好調
- ノートPC (受託生産) が継続、収益を圧迫
- 蒸着紙メーカーの買収による「印刷関連資材分野」への進出 (連結はQ4からの見通し)

### 第5次中期経営計画

- 自動車は連結売上高200億円を目指す
- 垂直統合および川上の戦略資産獲得を推進

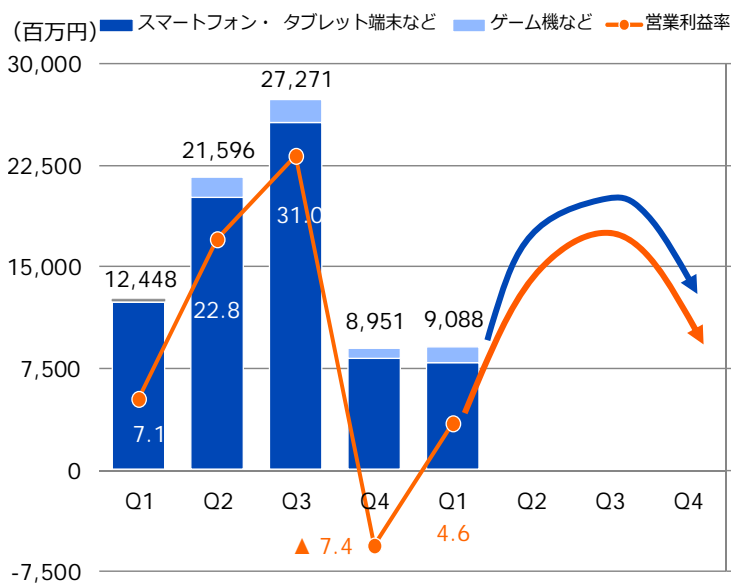
2015/3期	2016/3期
年間	年間 (計画)
11,931	15,470
3,179	1,730
4,629	5,950
3,486	5,200
6,234	6,150
29,460	34,500

ARMの買収により、Q4に売上高約3,500百万円が連結される見通し (精査中、計画には織り込まず)

Empowering Your Vision

# デバイス: タブレットはQ2の需要が低調も、H2見通しに変化なし

用途別売上高の推移 (百万円)



	2015/3期				2016/3期
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1
スマートフォン・タブレット端末など	12,311	20,113	25,571	8,145	7,869
ゲーム機など	138	1,482	1,700	806	1,219

## ポイント

### 2016/3期 Q1

- タブレットの需要減少は想定内、生産改善・コストコントロールに成果

### 2016/3期 Q2以降

- Q2の需要は計画比で低調、H2は見通しに変化なし
- ゲーム機は堅調

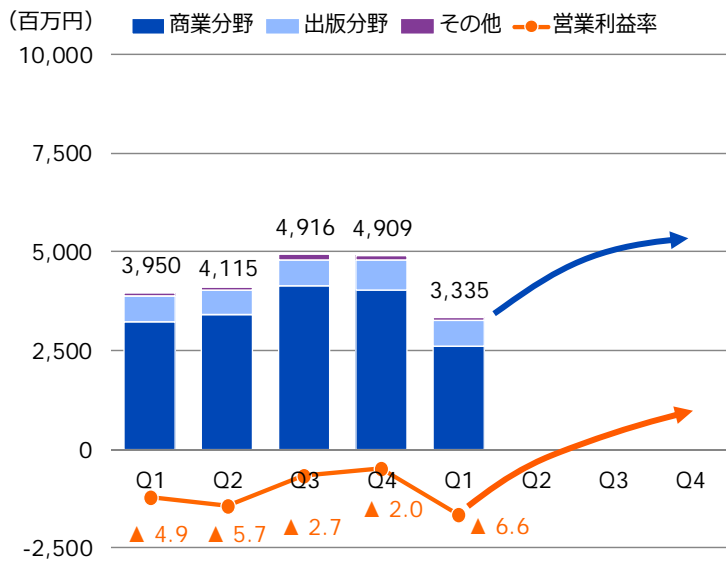
### 第5次中期経営計画

- 導電材料×パターニング工法×周辺技術
- 新規市場を開拓 (自動車・産業機器・ヘルスケア)
  - 垂直統合による販路の獲得

2015/3期	2016/3期
通期	通期 (計画)
66,140	59,490
4,126	6,210
70,266	65,700

# 情報コミュニケーション: 分社化による収益改善を急ぐ

## 分野別売上高の推移 (百万円)



	2015/3期				2016/3期
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1
商業分野	3,230	3,416	4,117	4,041	2,620
出版分野	636	621	664	763	642
その他	85	77	136	104	72

## ポイント

### 2016/3期 Q1

- 商業分野が低調

### 2016/3期 Q2以降

- 7月1日より分社化
- 事業の自走力を高め、事業変革・収益改善（コスト削減）を加速
- 収益管理を徹底し、選択と集中により受注採算を改善

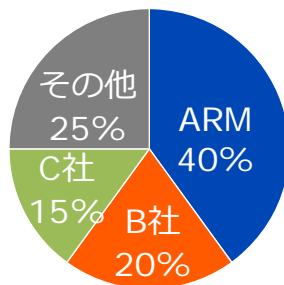
	2015/3期	2016/3期
	年間	年間 (計画)
年間	14,804	14,330
年間	2,683	2,740
年間	402	930
年間	17,890	18,000

**NISSEHA**

7

Nisseha Confidential Proprietary

# 産業資材事業: 蒸着紙の最大手ARMを買収



世界の蒸着紙市場のシェア



※業績数字は持株会社連結

売上高 (2014年12月期)	109,000千ユーロ (*約147億円)
EBITDA (2014年12月期)	14,607千ユーロ (*約19.7億円)
EBITDA率	13.4%
主要拠点	ベルギー (本社・工場)、イタリア (工場)、アメリカ (工場)、ブラジル (販売)
従業員数	約290名
事業内容	飲料品・食料品・日用品などのラベル・パッケージ用の蒸着紙の生産・販売

\* 1 EUR=135円

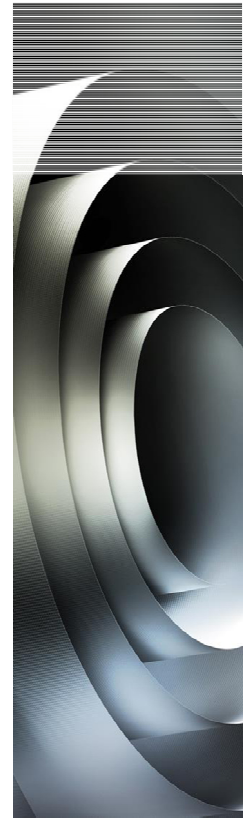
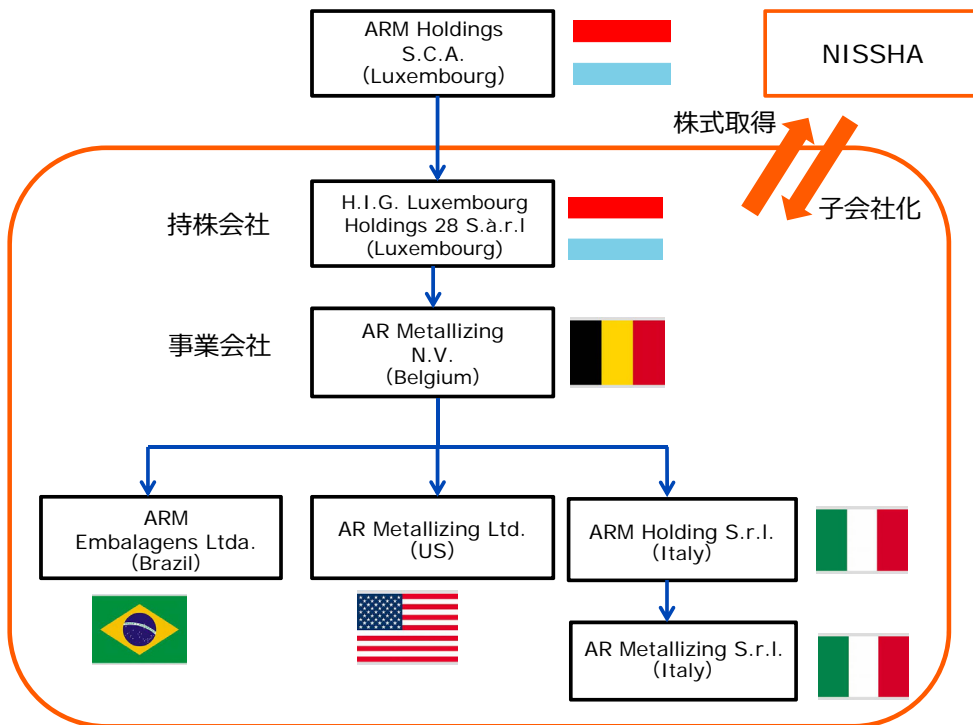
**Empowering Your Vision**

**NISSEHA**

8

Nisseha Confidential Proprietary

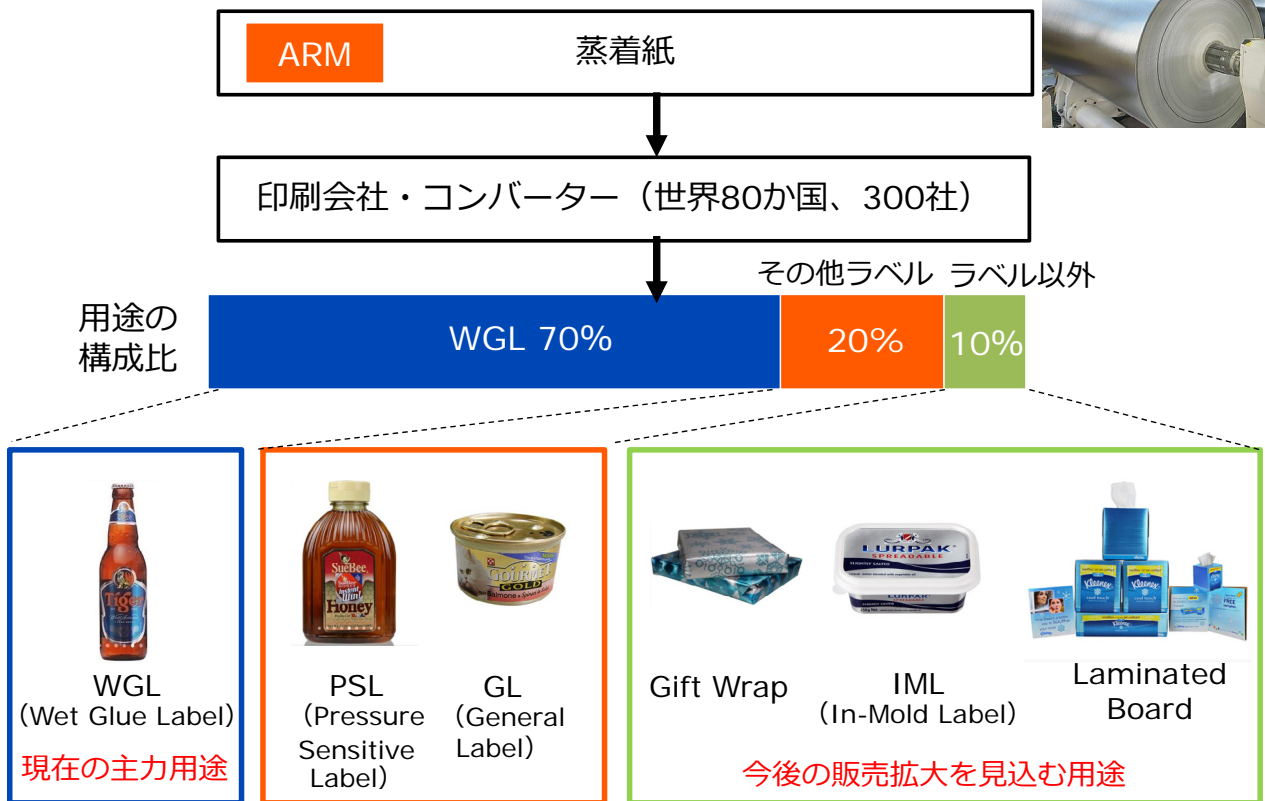
# ARMの企業形態



NISSHA

Empowering Your Vision

# 蒸着紙のアプリケーションは多様



Empowering Your Vision

NISSHA

# 世界80か国、300社へ製品を提供

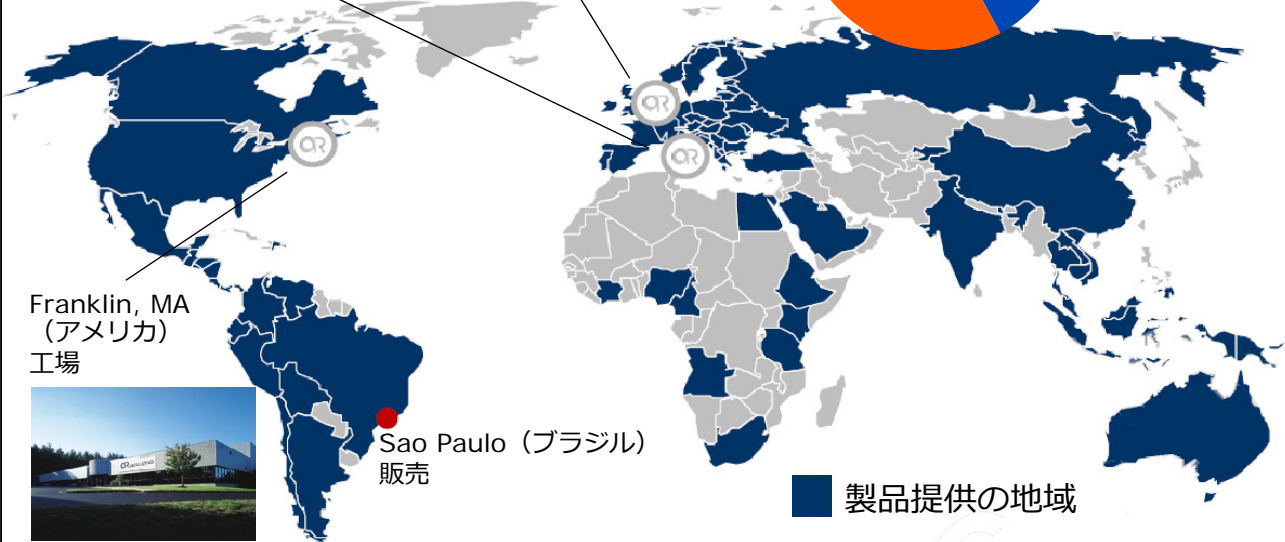
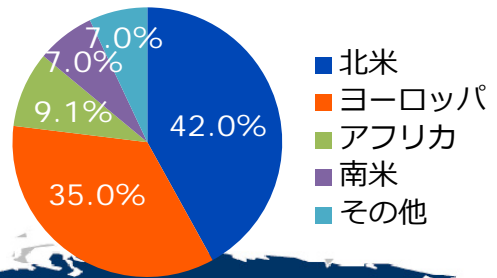


Casalgrasso (イタリア)  
工場



Genk (ベルギー)  
本社・工場

● 地域別売上比率



Franklin, MA  
(アメリカ)  
工場



Sao Paulo (ブラジル)  
販売

■ 製品提供の地域

## ARMの買収は中計の戦略に合致

### 第5次中計の中期ビジョンと戦略

「印刷技術に新たなコア技術を獲得・融合し、グローバル成長市場で事業ポートフォリオの組み換えを完成させる」

事業ポートフォリオの組み換えを徹底	ROE 10%以上
1 製品・市場ポートフォリオの組み換え	1 収益性の向上 OPM 8% × ROIC 8%以上
2 不採算分野からの撤退	
3 サプライチェーンにおける垂直統合の推進	2 効率性の向上 ×
4 新たなコア技術の取り込み	3 財務戦略 自己資本比率 50%以上
5 M&Aを活用した成長	

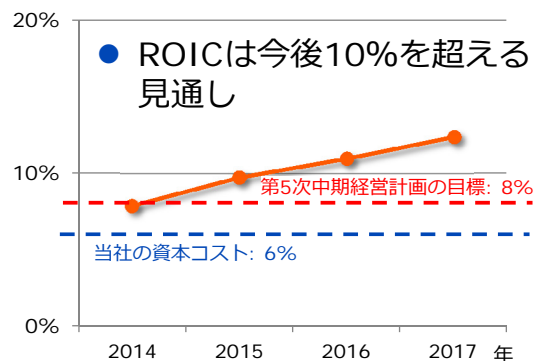
☑ (のれんを含め、中期的に実現可能)

☑ (ROIC: 現状7.9%、今後さらに向上)

☑ (自己資金、借入金の活用)

	※持株会社連結
① 投下資本 (買収金額)	120,000千ユーロ
② EBITDA (2014年12月期)	14,607千ユーロ
③ *簡易CF (税引後EBITDA)	9,495千ユーロ
④ ROIC (③÷①)	7.9%

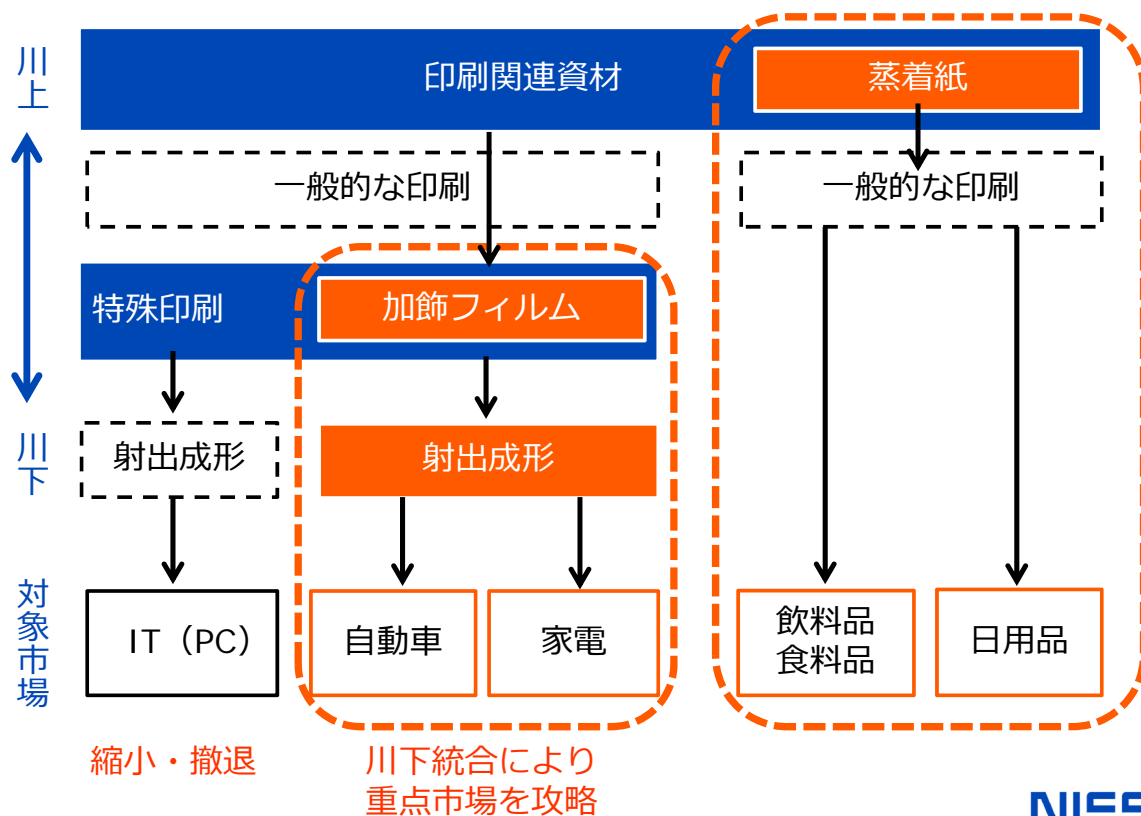
\*簡易CF = EBITDA × (1 - 税率35%)





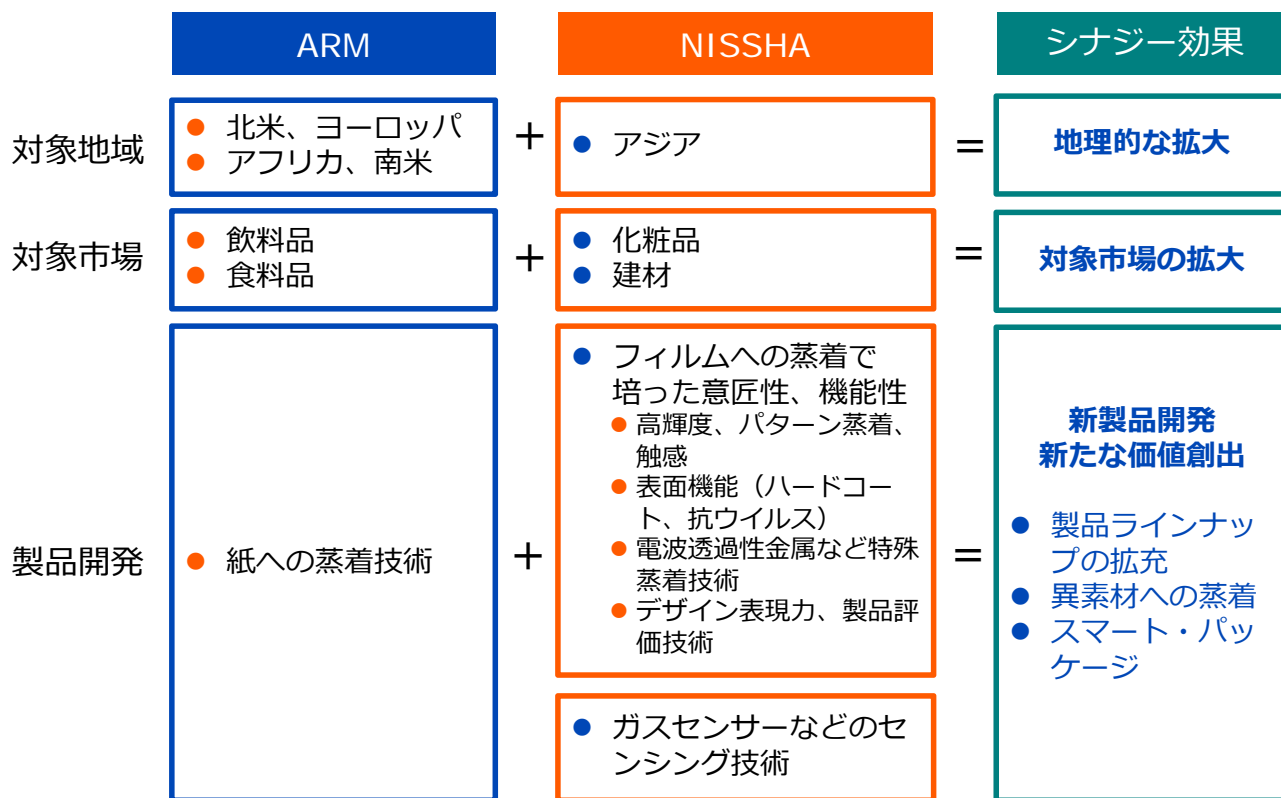
# 蒸着紙で新市場を獲得

川上統合により  
新規市場へ進出



NISSHA

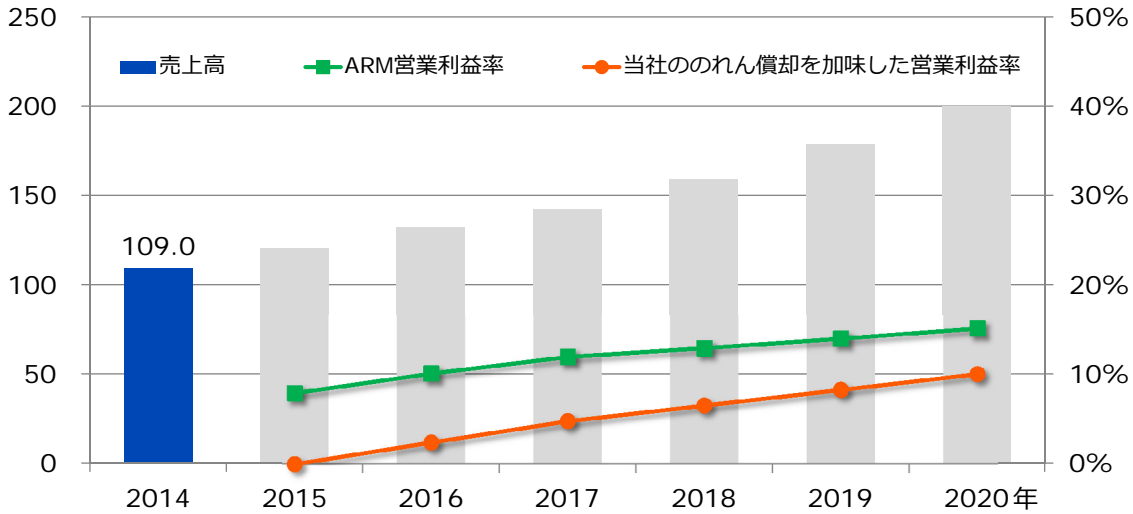
# シナジー効果の追求



# のれん償却を含め、OPMは10%を狙う

## ARM (H.I.G.ルクセンブルグ連結) の業績推移

(百万ユーロ)



シェア拡大

地理的な拡大 (アフリカ、南米、アジア)

対象市場の拡大 (化粧品・建材)

新製品開発・新たな価値創出

Empowering Your Vision

# 今後もM&Aによる成長戦略を加速

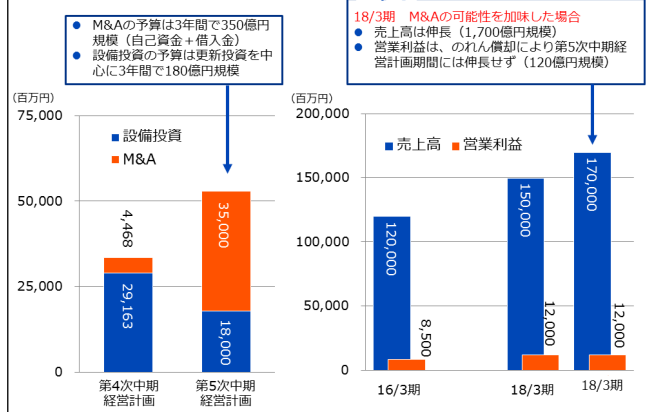
## 当社M&Aポリシー

- 当社の企業理念や価値観に見合う
- 成長市場への販路を獲得
- 製品ラインナップの拡充
- コア技術を獲得
- 規模拡大によって存在感を向上 (業界No.1またはNo.2)
- 圧倒的なブランド力の構築
- 組み換えを実現する人材の獲得



ジェームズ・C・コリンズ  
「ビジョナリーカンパニー2：  
飛躍の法則」より

## M&Aを活用した成長





# 2016/3期通期業績 変更なし

ARMの買収により、Q4に売上高約3,500百万円が連結される見通し(精査中、計画には織り込まず)

2016年3月期 業績計画

(百万円)

	2015/3期 実績	2016/3期 計画		2016/3期 計画 (¥118/\$)	前期比
		H1	H2		
売上高	118,775	55,000	65,000	120,000	+1.0%
営業利益	8,750 (営業利益率 7.4%)	2,000 (3.6%)	6,500 (10.0%)	8,500 (7.1%)	▲2.9% (▲0.3pt)
経常利益	12,494	2,000	6,500	8,500	▲32.0%
親会社株主に帰属する 当期・四半期純利益	11,245	1,500	5,800	7,300	▲35.1%
<b>事業別 売上高</b>					
産業資材	29,460	16,500	18,000	34,500	+17.1%
デバイス	70,266	29,650	36,050	65,700	▲6.5%
ライフイノベーション	-	600	1,100	1,700	-
情報コミュニケーション	17,890	8,200	9,800	18,000	+0.6%
その他	1,158	50	50	100	-
<b>事業別 営業利益</b>					
産業資材	▲235	550	1,450	2,000	黒字化
デバイス	13,594	3,400	6,100	9,500	▲30.1%
ライフイノベーション	-	▲200	200	0	-
情報コミュニケーション	▲657	▲150	350	200	黒字化
その他	▲284	0	0	0	-
調整額	▲3,666	▲1,600	▲1,600	※▲3,200	-

※本資料においては、調整額にはライフイノベーション事業の研究開発費用を含みます。

17

Nissha Confidential Proprietary

ご清聴ありがとうございました。

# NISSHA

お問い合わせ先

日本写真印刷株式会社  
経営企画部IRグループ  
T 075 823 5144

#### 免責事項

本プレゼンテーション資料には、日本写真印刷株式会社の業績、戦略、事業計画などに関する将来的予測を示す記述および資料が記載されております。これらの将来的予測に関する記述および資料は過去の事実ではなく、発表時点で入手可能な情報に基づき当社が判断した予測です。また経済動向、他社との競合状況などの潜在的リスクや不確実な要因も含まれています。そのため、実際の業績、事業展開または財務状況は今後の経済動向、業界における競争、市場の需要、その他の経済・社会・政治情勢などのさまざまな要因により、記述されている将来予想とは大きく異なる結果となる可能性があることをご承知おきください。

#### 注意事項

本資料には機密情報が掲載され、一切の権利は作成者に帰属しているため、作成者の事前の許可なく、本資料を受領者以外の第三者に開示、漏洩したり、複写、転送、引用することを固く禁止いたします。また、本資料の開示目的以外での使用は同様に禁止いたします。

- 本資料の業績数値は、特に注記がない限り、すべて連結ベースとなっております。