



2010年3月期 決算説明会

大太平洋金属株式会社

2010年5月21日

ホームページURL : <http://www.pacific-metals.co.jp>

お問い合わせ先 : 総務部(IR担当)

TEL : 03-3201-6681

目 次

I 10.3期 決算実績

◆10.3期 決算実績

| | |
|-----------------------------|---|
| 1. 概要 | 3 |
| 2. ニッケル事業 | 4 |
| 3. 国別販売実績〔09.3実績対10.3実績〕 | 5 |
| 4. 連結経常損益の分析〔09.3実績対10.3実績〕 | 6 |

II 今後のニッケル需給の見通しについて

◆今後のニッケル需給の見通しについて

| | |
|----------------------------------|----|
| 1. LMEニッケル価格(CASH)とLMEニッケル在庫数量推移 | 8 |
| 2. 世界のステンレス生産とニッケル需給 | 9 |
| 3. 地域別ステンレス・ニッケル需給見通し | 10 |
| 4. ニッケル生産新規・既存プロジェクトの状況 | 11 |

III 中期経営計画策定

◆長期成長のシナリオ

◆中期経営計画策定

| | |
|----------------------|----|
| 1. 過去中期経営計画からの変遷 | 14 |
| 2. PAMCO-24 概要 | 15 |
| 3. 地域別フェロニッケル売上・販売数量 | 16 |
| 4. 主な資金使途 | 17 |
| 5. 中期経営計画における投資内容 | 18 |
| 6. ニッケル鉱石安定調達策 | 19 |
| 7. 湿式製錬への取組み | 20 |

IV 当社株式の大量取得行為に関する対応策の更新について

◆当社株式の大量取得行為に関する対応策の更新について

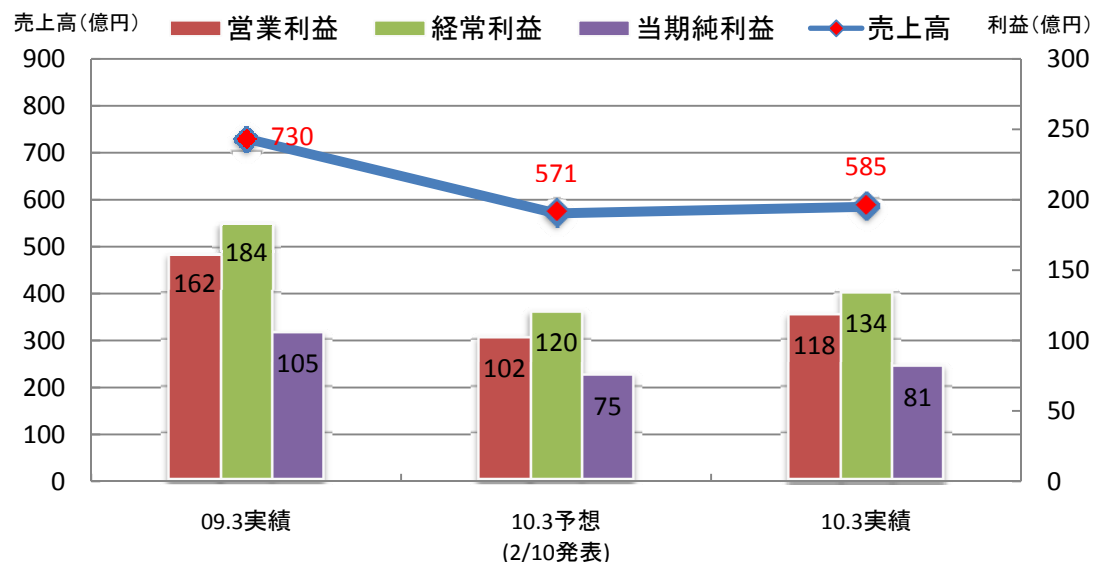
| | |
|--|----|
| | 22 |
|--|----|



I 10.3期 決算実績

◆10.3期 決算実績

1.概要

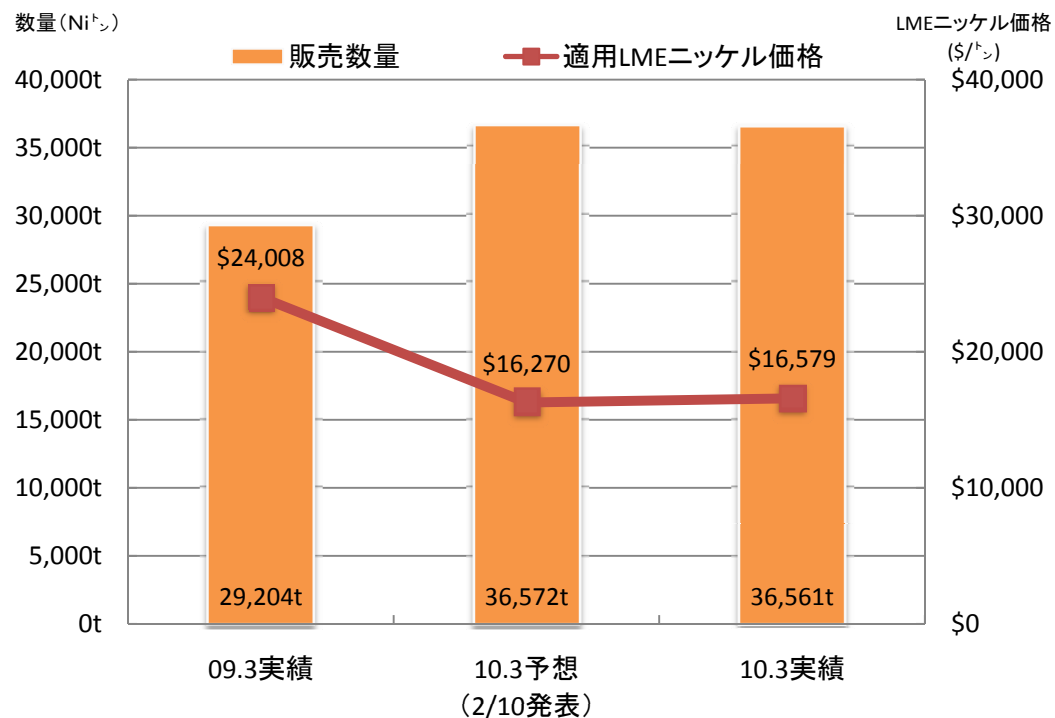


- ◇ ニッケル事業
中国・アジアの経済が高度成長を回復、継続し、ニッケル需要は順調に推移した。
- ◇ その他の事業
電力卸事業の売上高及び営業利益が順調。

| 金額単位:百万円 | 09.3実績 | | 10.3予想(2/10発表) | | 10.3実績 | | | 対前期比 (%) | 対2/10発表予想比(%) |
|----------|--------|------|----------------|------|--------|------|-------|----------|---------------|
| | 金額 | 利益率 | 金額 | 利益率 | 金額 | 利益率 | 構成比率 | | |
| 売上高 | 72,976 | — | 57,148 | — | 58,490 | — | 100.0 | △19.9 | 2.4 |
| ニッケル事業 | 71,154 | — | — | — | 56,644 | — | 96.8 | △20.4 | — |
| その他の事業 | 1,998 | — | — | — | 2,039 | — | 3.5 | 2.1 | — |
| 連結に伴う調整 | △176 | — | — | — | △193 | — | △0.3 | — | — |
| 営業利益 | 16,169 | 22.2 | 10,172 | 18.7 | 11,774 | 20.1 | 100.0 | △27.2 | 9.9 |
| ニッケル事業 | 16,262 | 22.3 | — | — | 11,688 | 20.0 | 99.3 | △28.1 | — |
| その他の事業 | △108 | △0.1 | — | — | 66 | 0.1 | 0.6 | — | — |
| 連結に伴う調整 | 15 | 0.0 | — | — | 20 | 0.0 | 0.1 | 33.3 | — |
| 経常利益 | 18,388 | 25.2 | 11,971 | 21.0 | 13,441 | 23.0 | — | △26.9 | 12.3 |
| 当期純利益 | 10,532 | 14.4 | 7,521 | 13.2 | 8,140 | 13.9 | — | △22.7 | 8.2 |
| (設備投資額) | 11,321 | — | — | — | 8,866 | — | — | — | — |
| (減価償却費) | 3,238 | — | — | — | 3,564 | — | — | — | — |

◆10.3期 決算実績

2.ニッケル事業



TOPICS

- ① 販売数量
ステンレス鋼業界の在庫調整が進展。その影響によりニッケル業界にも回復が見られた。国内向けは前期比大幅減少、輸出向けは増加し、全体では前年同期比25%増加の36,561トン。
- ② 適用LMEニッケル価格
LMEニッケル相場のニッケル在庫が10万トンを超える状況が続いた。当社適用LMEニッケル価格は、前年同期比31.0%減となり、トン当たり16,579ドル、ポンド当たり7.52ドル。
- ③ 適用為替
為替は92.77¥/\$と前期比9.4%の円高となり、販売価格を押し下げ。

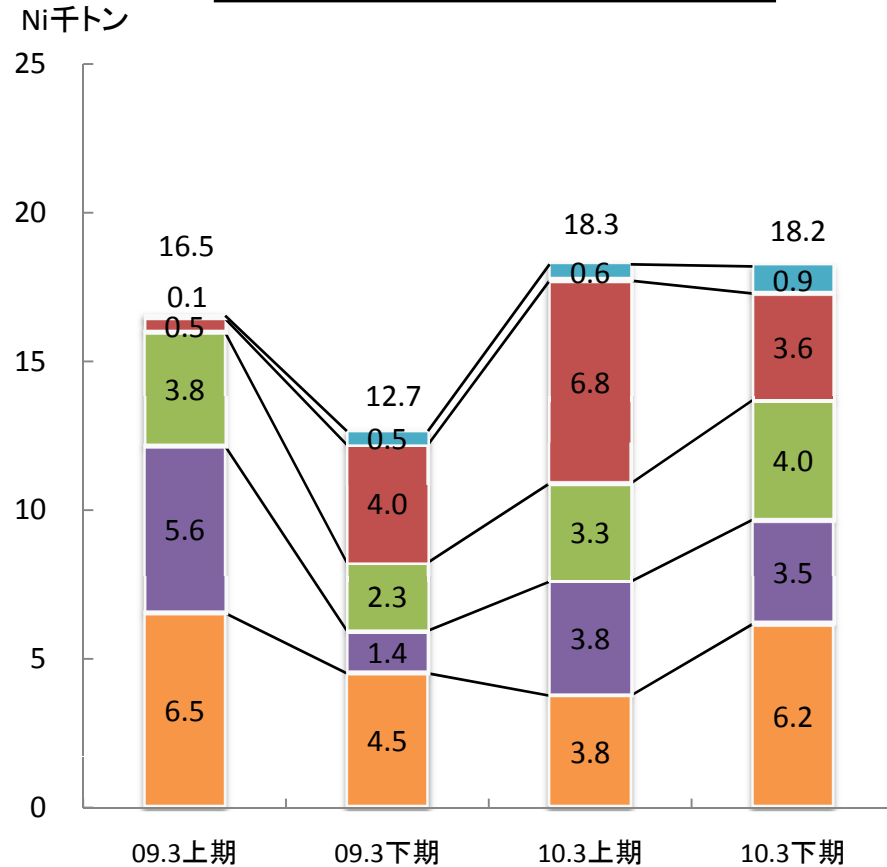
| | 09.3実績 | 10.3予想 (2/10発表) | 10.3実績 | 対前期比 (%) | 対2/10発表 予想比 (%) |
|-----------------|---------|-----------------|--------|----------|-----------------|
| 販売数量 (Niトン) | 29,204 | 36,572 | 36,561 | 25.2 | △0.0 |
| 適用LME (\$/トン) | 24,008 | 16,270 | 16,579 | △31.0 | 1.9 |
| 【適用LME (\$/lb)】 | 【10.89】 | 【7.38】 | 【7.52】 | △31.0 | 1.9 |
| 適用為替 (¥/\$) | 102.44 | 92.56 | 92.77 | △9.4 | 0.2 |

◆10.3期 決算実績

3.国別販売実績〔09.3実績対10.3実績〕

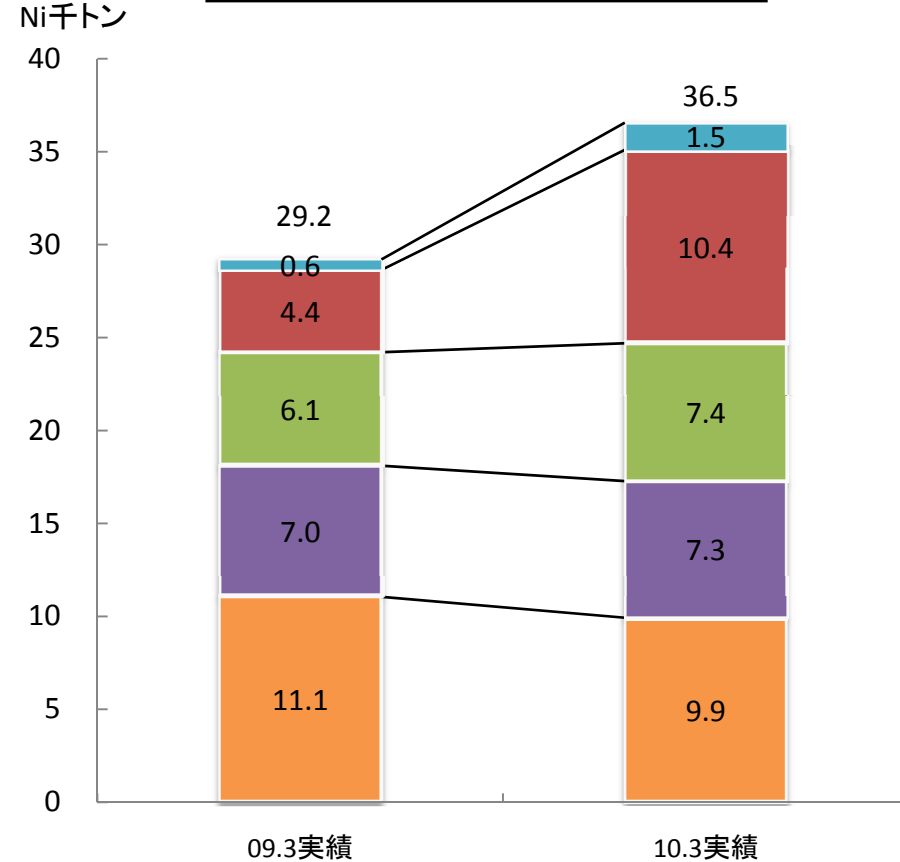
当社のフェロニッケル販売数量(国別)実績

09.3期実績～10.3期実績推移(半期)



国内 韓国 台湾 中国 インド

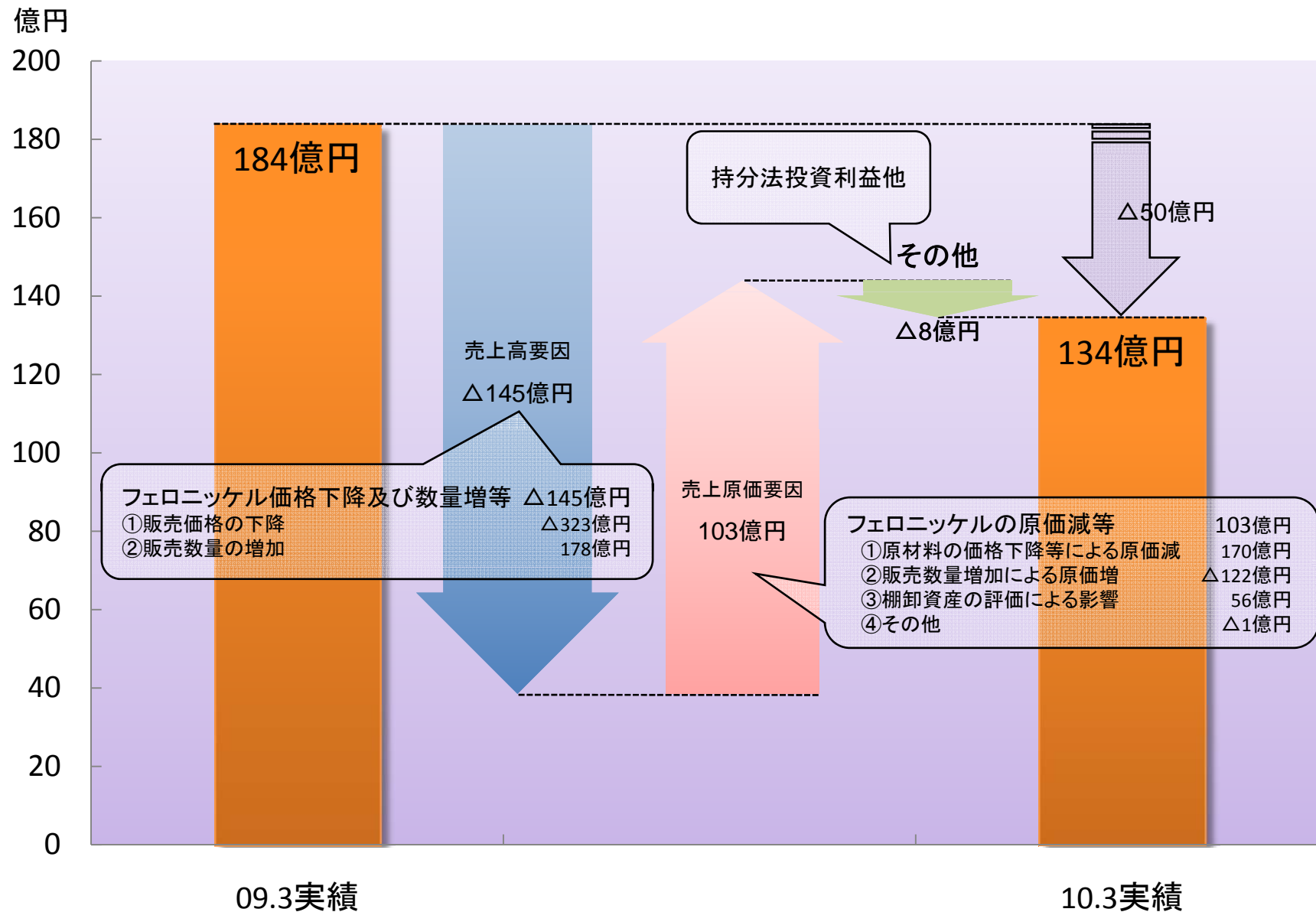
09.3期実績～10.3期実績推移(通期)



国内 韓国 台湾 中国 インド

◆10.3期 決算実績

4.連結経常損益の分析〔09.3実績対10.3実績〕





Ⅱ 今後のニッケル需給の見通しについて

◆今後のニッケル需給の見通しについて

1. LMEニッケル価格(CASH)とLMEニッケル在庫数量推移(1999年～2010年)

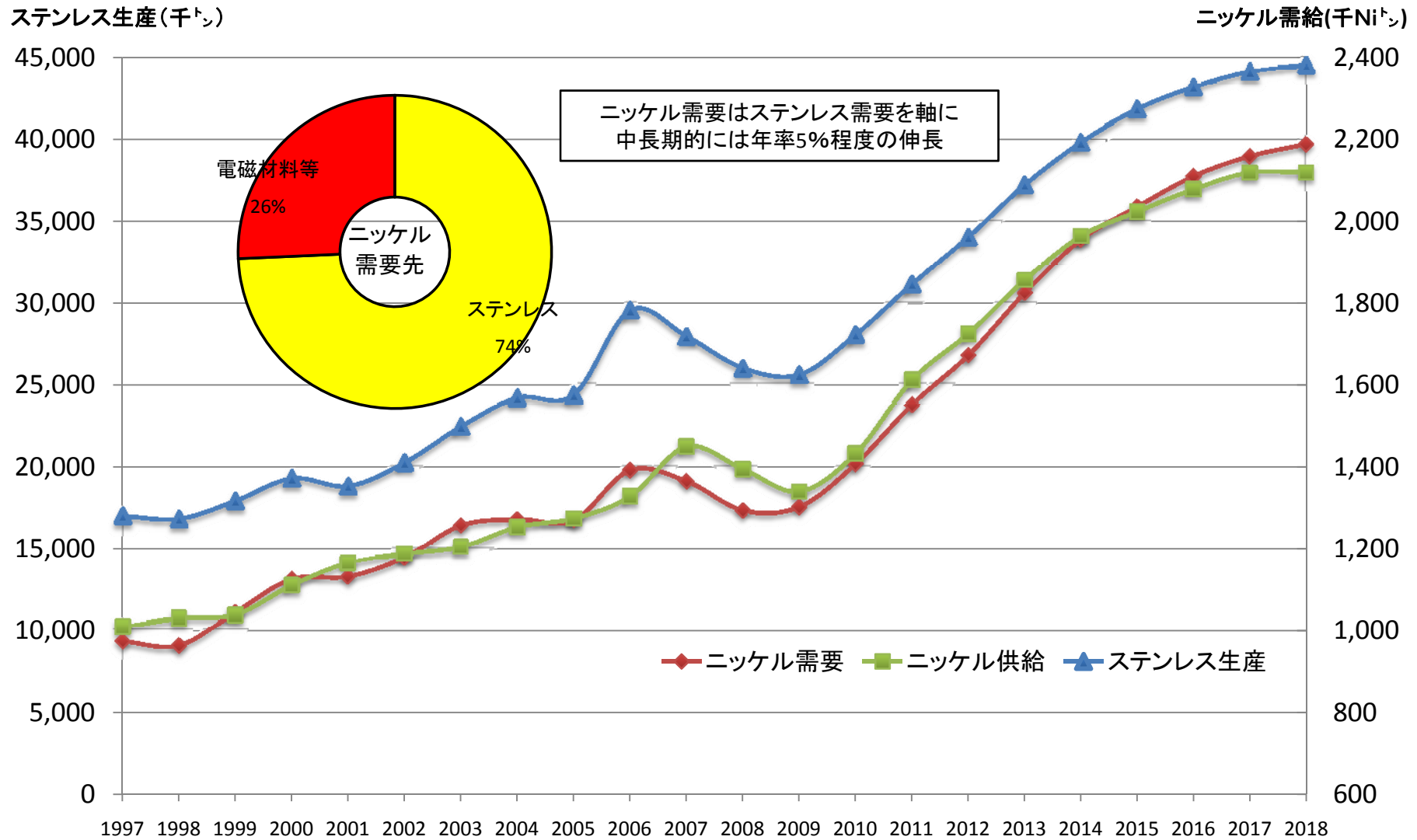
LMEニッケル在庫(千Niト)

※当社調べ
LMEニッケル価格(\$/ト)



◆今後のニッケル需給の見通しについて

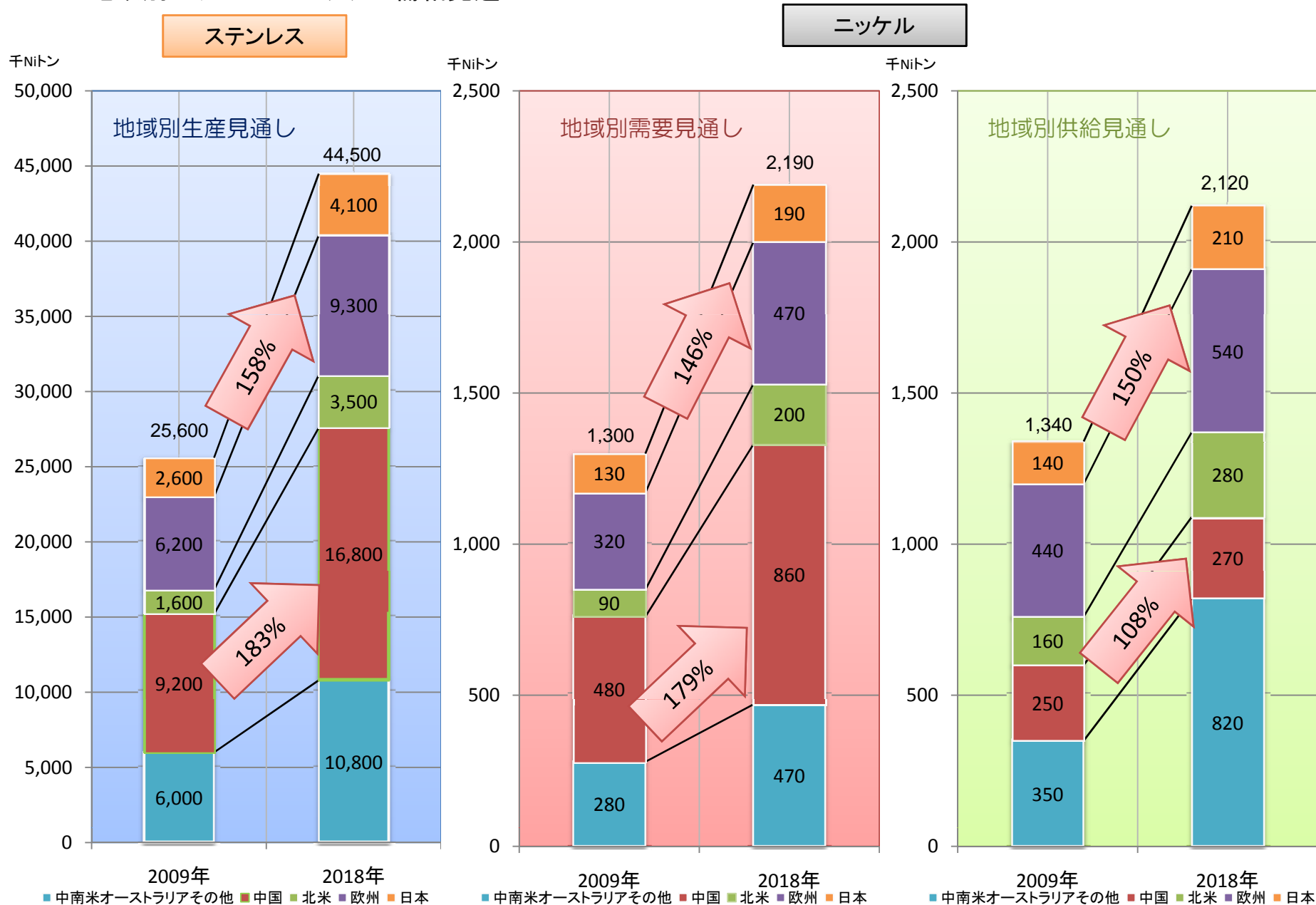
2. 世界のステンレス生産とニッケル需給



※当社調べ

◆今後のニッケル需給の見通しについて

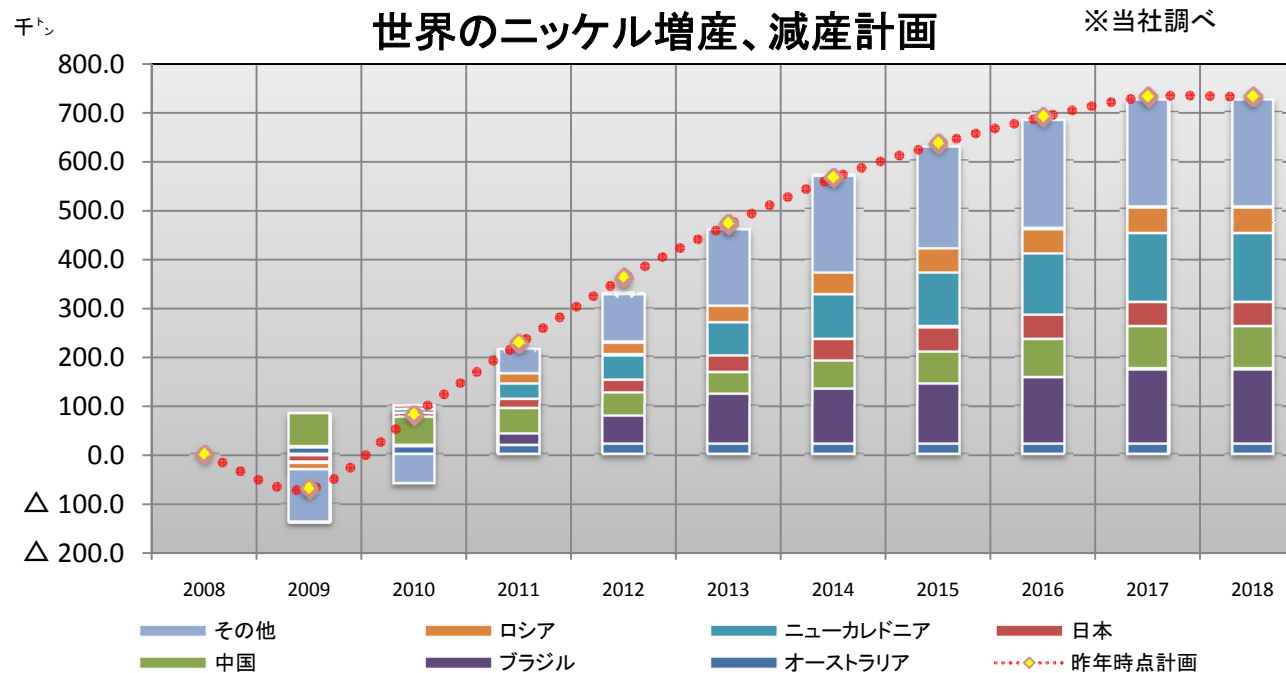
3.地域別ステンレス・ニッケル需給見通し



※当社調べ

◆今後のニッケル需給の見通しについて

4.ニッケル生産新規・既存プロジェクトの状況



Commentary

・2008年Ni総生産量(1,392千ト)をゼロとし、以降の増産、減産計画を示した。

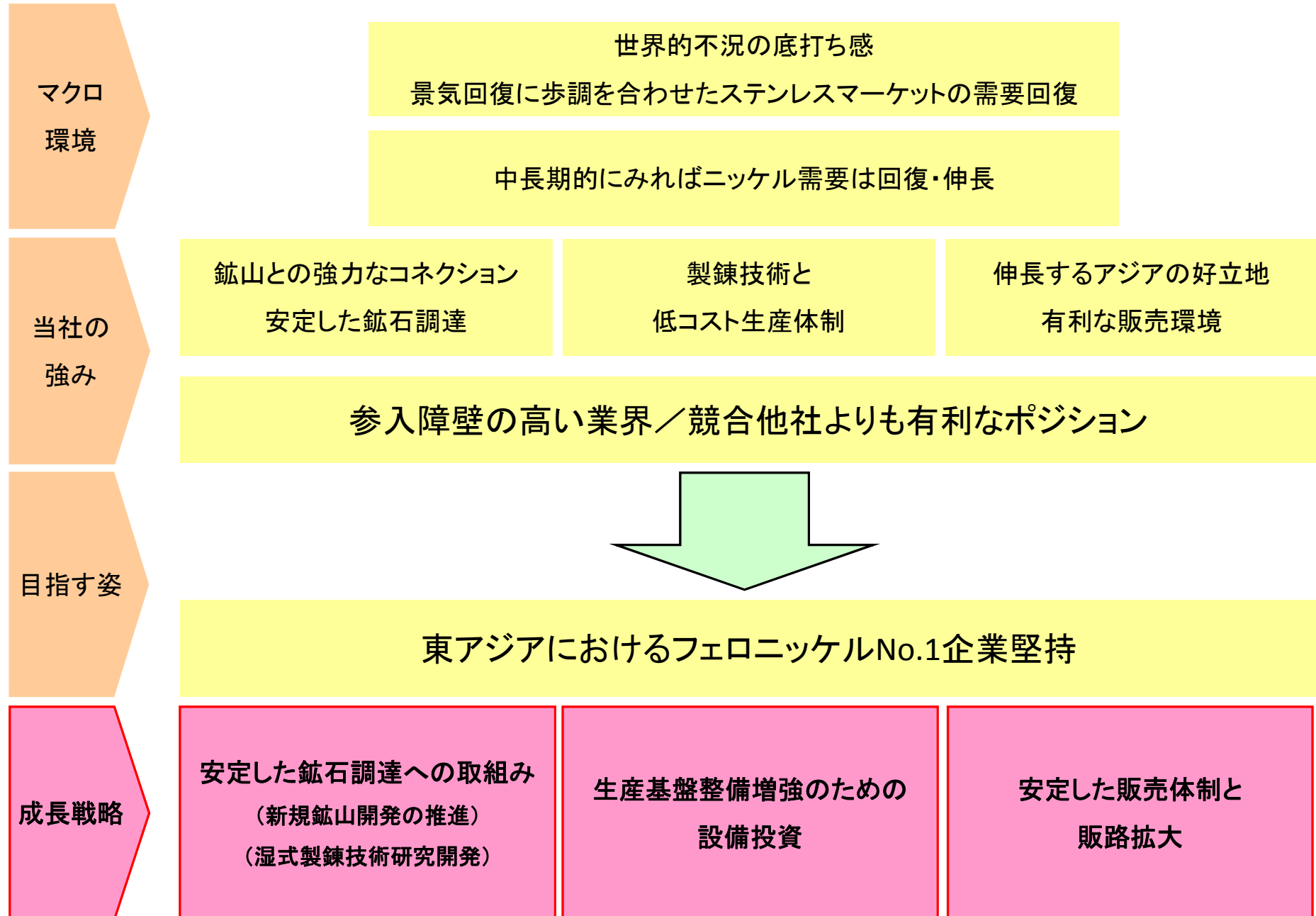
<主要なフェロニッケル生産者の増産、減産状況>

| 国名 | 生産者名 | 生産能力 | 備考 |
|---------------|---------------------------|---------|----------------------------------------------------|
| DOMINICA | XSTRATA/FALCONDO | 29,000ト | 2009年より無期限操業停止。 |
| AUSTRALIA | BHP-Billiton Ravensthorpe | 45,000ト | First Quantum Minerals社に売却。現在操業停止中。 |
| INDONESIA | PT ANTAM | 26,000ト | 2009年上期のLME市況悪化による減産、12,550トに。2012年には26,000ト生産の予定。 |
| NEW CALEDONIA | XSTRATA/KONIAMBO | 60,000ト | 新規。2014年稼働開始、2018年60,000ト達成予定だったが、2年前倒しの話も。 |
| NEW CALEDONIA | VALE INCO/GORO | 60,000ト | 新規。オフィシャルコメントは発表されていないが、事故により計画が遅延している模様。 |
| BRAZIL | ANGLO AMERICAN/BRRO ALTO | 36,000ト | 新規。2011年1Qから操業開始予定。 |



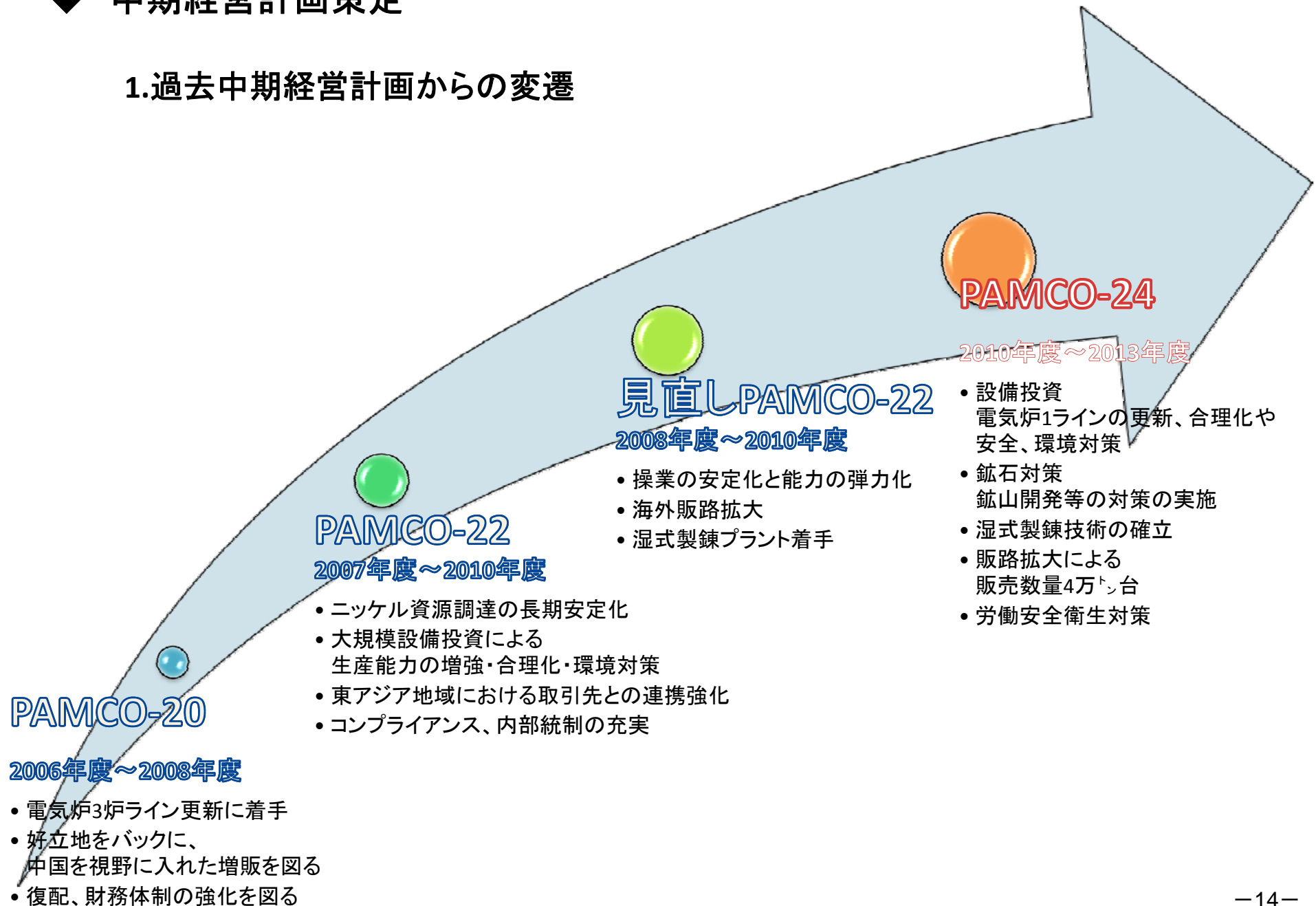
Ⅲ 中期経営計画策定

◆長期成長のシナリオ



◆ 中期経営計画策定

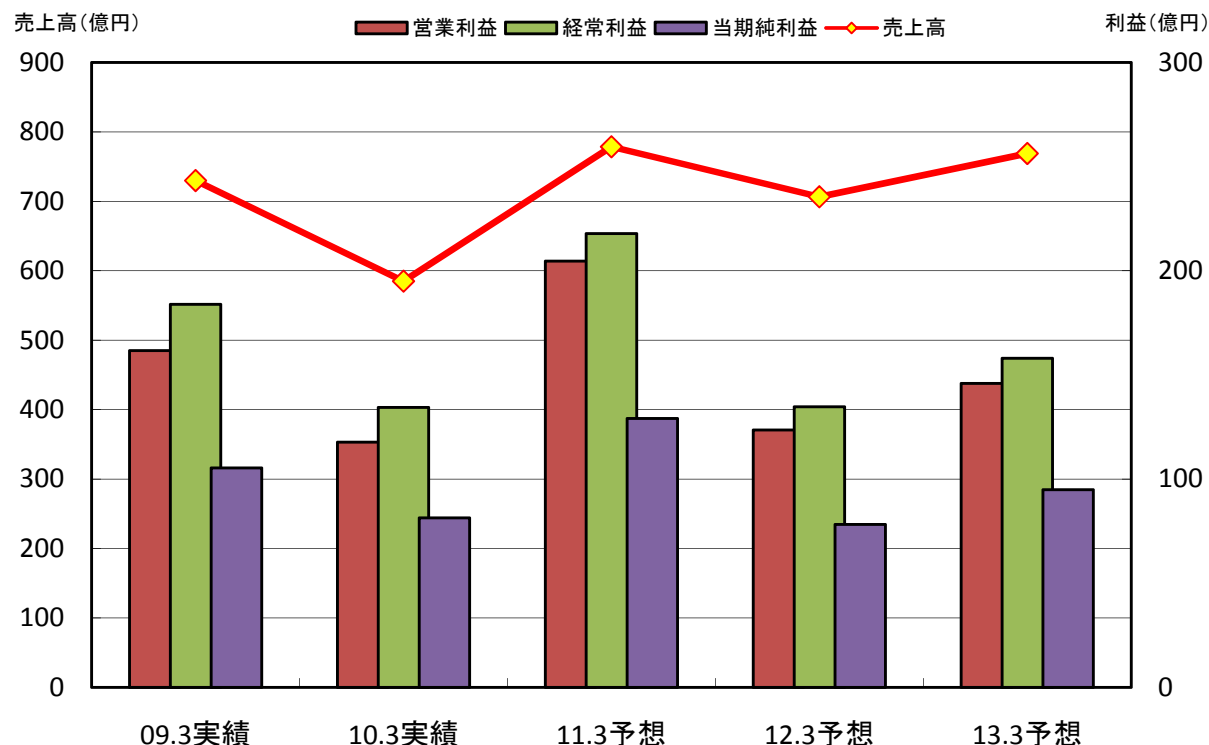
1. 過去中期経営計画からの変遷



◆ 中期経営計画策定

2. PAMCO-24 概要

～生産体制強化と増販により成長基盤を固め、積極的戦略に備える～



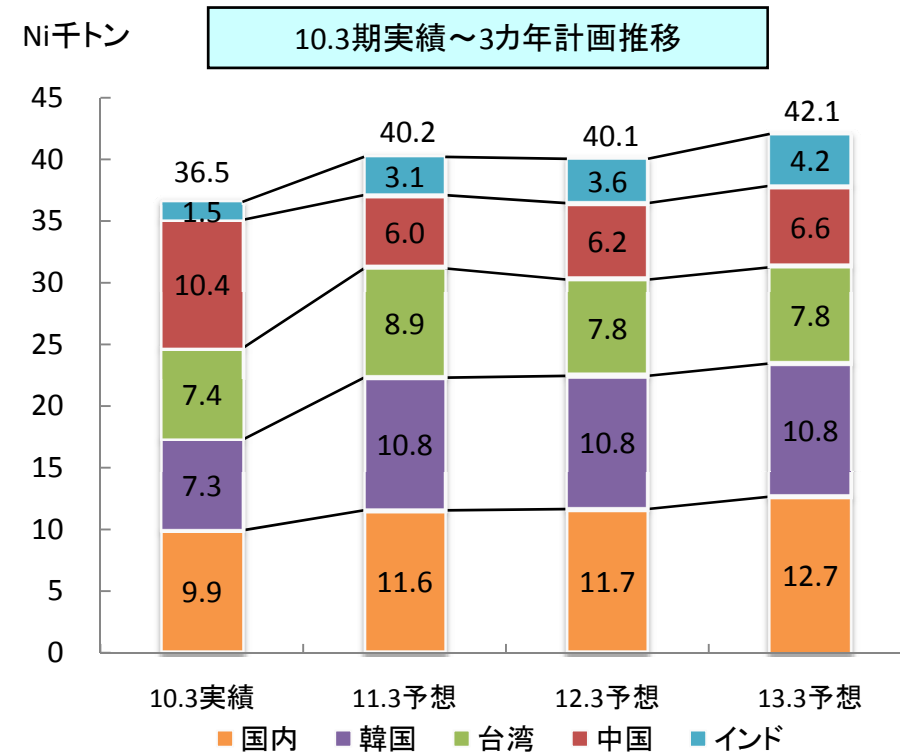
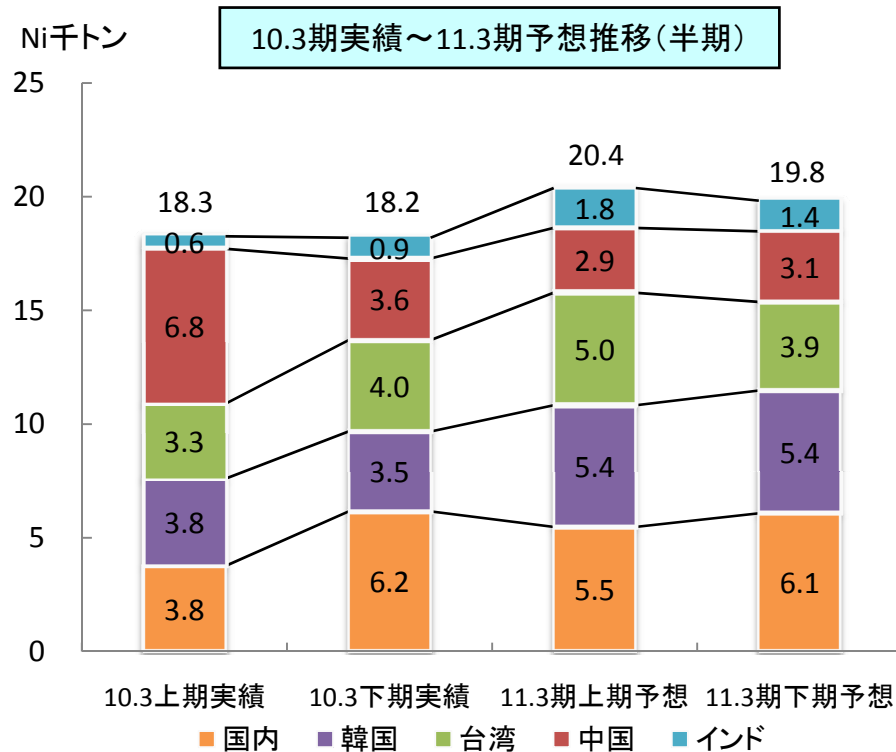
- TOPICS**
- ① 11.3期以降適用LMEニッケル価格予想は、現状の市況実勢レベルを勘案し、20,790\$/トン(9.43\$/lb)～18,783\$/トン(8.52\$/lb)へ。
 - ② 国内大株主ユーザーへの対応を最優先し、韓国、台湾、中国の既存需要家を柱としてインドへも拡販を図る。
 - ③ 生産、販売基盤整備増強で、東アジアトップのフェロニッケルメーカーとしての地位を保持。

| 金額単位:百万円 | 09.3実績 | 利益率(%) | 10.3実績 | 利益率(%) | 11.3予想 | 利益率(%) | 12.3予想 | 利益率(%) | 13.3予想 | 利益率(%) |
|----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 売上高 | 72,976 | — | 58,490 | — | 77,846 | — | 70,643 | — | 76,877 | — |
| 営業利益 | 16,169 | 22.2 | 11,774 | 20.1 | 20,460 | 26.3 | 12,357 | 17.5 | 14,589 | 19.0 |
| 経常利益 | 18,388 | 25.2 | 13,441 | 23.0 | 21,788 | 28.0 | 13,468 | 19.1 | 15,801 | 20.6 |
| 当期純利益 | 10,532 | 14.4 | 8,141 | 13.9 | 12,909 | 16.6 | 7,820 | 11.1 | 9,493 | 12.3 |
| (設備投資額) | 11,321 | — | 8,866 | — | 11,492 | — | 15,259 | — | 13,922 | — |
| (減価償却費) | 3,238 | — | 3,564 | — | 6,002 | — | 7,352 | — | 7,941 | — |

◆ 中期経営計画策定

3. 地域別フェロニッケル売上・販売数量

当社の地域別フェロニッケル販売数量比較



| 決算期 | 10.3上期実績 | 10.3下期実績 | 11.3上期予想 | 11.3下期予想 |
|----------------|----------|----------|----------|----------|
| 生産数量 | 16,369 | 18,658 | 20,848 | 22,404 |
| 販売数量 | 18,363 | 18,198 | 20,380 | 19,830 |
| 適用LME(\$/ト) | 14,550 | 18,629 | 22,333 | 19,224 |
| 【適用LME(\$/lb)】 | 【6.60】 | 【8.45】 | 【10.13】 | 【8.72】 |
| 適用為替(¥/\$) | 94.87 | 90.65 | 89.62 | 89.62 |
| FeNi売上高 | 25,104 | 31,165 | 41,131 | 34,455 |

| | 10.3実績 | 11.3予想 | 12.3予想 | 13.3予想 |
|----------------|--------|--------|--------|--------|
| 生産数量 | 35,027 | 43,252 | 39,791 | 42,572 |
| 販売数量 | 36,561 | 40,210 | 40,060 | 42,060 |
| 適用LME(\$/ト) | 16,579 | 20,790 | 18,872 | 18,783 |
| 【適用LME(\$/lb)】 | 【7.52】 | 【9.43】 | 【8.56】 | 【8.52】 |
| 適用為替(¥/\$) | 92.77 | 89.62 | 89.58 | 89.60 |
| FeNi売上高 | 56,269 | 75,586 | 68,355 | 71,487 |

◆ 中期経営計画策定

4. 主な資金使途

～主に配当と設備投資に配分～

TOPICS

- ①連結配当性向30%を目処
- ②3か年中の設備投資額は40,672百万円

株主還元方針（11.3期～13.3期）

- 連結配当性向30%を目処
- 11.3期配当予想 20円（中間期末10円、期末10円：連結配当性向30.3%）
ご参考)10.3期配当実績 13円（中間期末4円、期末9円：連結配当性向31.3%）
- 自己株式の取得も状況に応じて検討

(単位:百万円)

3か年の資金使途

配当金 8,984

設備投資 40,672
(鉱山開発を含む)

内部留保金は

- 資源確保
- 設備投資
- 新技術の開発
- 自己株式の取得

等に有効活用の予定

変化の激しい経営環境に対応

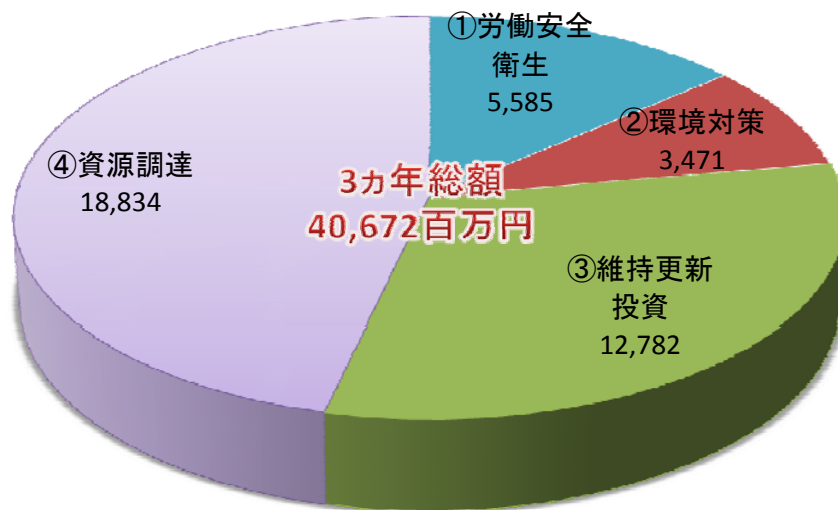
◆ 中期経営計画策定

5. 中期経営計画における投資内容

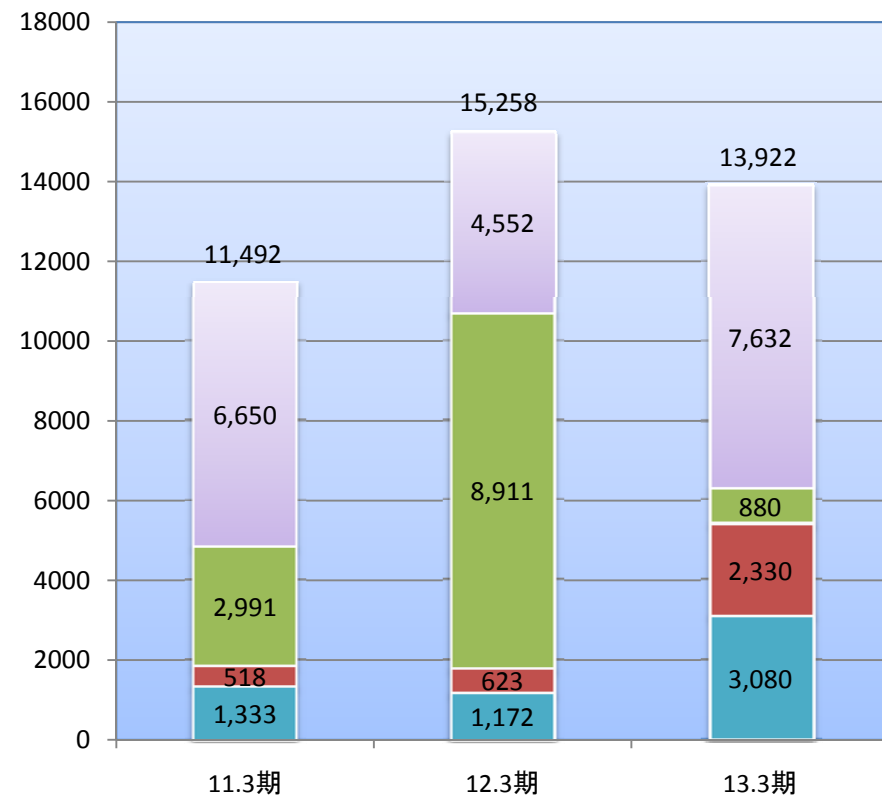
～3カ年総額約406億円の投資を見込む～

| | |
|-------------------------------------|------------------|
| ①労働安全衛生の充実にかかる投資 | 約56億円 |
| ②環境対策投資(温暖化、エネルギー転換他) | 約35億円 |
| ③定期的な維持更新等及び合理化投資 (うち6号炉改修工事として) | 約127億円 約69億円) |
| ④資源安定調達・Ni資源有効利用に関する投資 | 約188億円 |

3カ年投資内訳



単位:百万円 3カ年 各期別投資額



④資源調達 ③維持更新投資 ②環境対策 ①労働安全衛生

◆ 中期経営計画策定

6. ニッケル鉱石安定調達策

ニッケル鉱石安定調達策188億円 (PAMCO-24)

① 長期購入契約締結 (随時更新)

| 購入先 | 08年 3月期 | 09年 3月期 | 10年 3月期 | 11年 3月期 | 12年 3月期 | 13年 3月期 | 14年 3月期 | 15年 3月期 | 16年 3月期 |
|------------------------|--------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| <フィリピン> リオ・チバ・ニッケル社 | 08年1月～12年12月(5年間) | | | | | | | | |
| <フィリピン> タガニート社 | 01年1月～10年12月(10年間) | | | | | | | | |
| <インドネシア> アンタム社 | 07年6月～14年5月(7年間) | | | | | | | | |
| <ニューカレドニア> モンタニア社 | 06年4月～16年3月(10年間) | | | | | | | | |

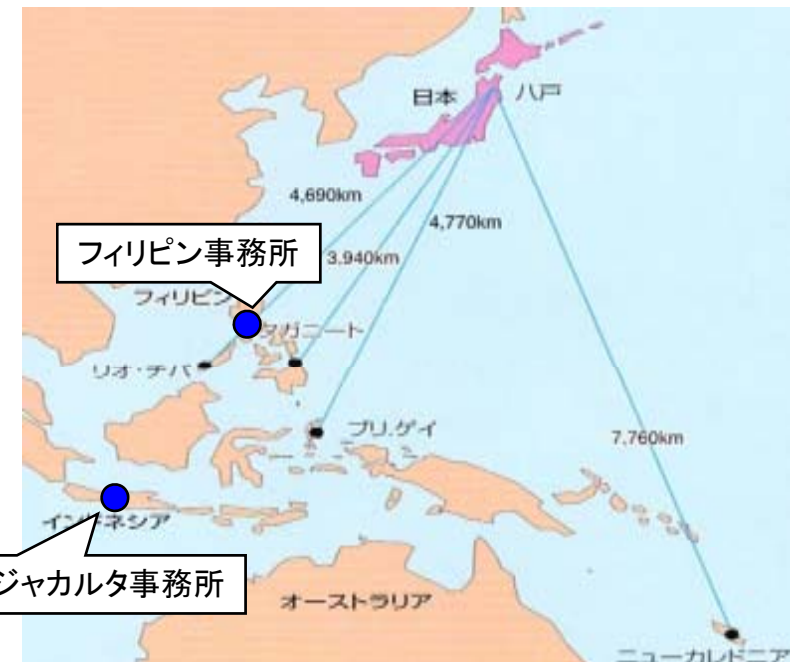
② 鉱山開発及び操業に関する技術協力

| | |
|----------|-----------------------------------------------------------------------------------|
| <フィリピン> | <p>リオ・チバ・ニッケル社とは、既に探鉱・開発対象となる新たな鉱区を決定済み。</p> <p>リオ・チバ・ニッケル社およびタガニート社等と共同で進行中。</p> |
| <インドネシア> | <p>アンタム社が鉱山開発を行い、開発後の安定した鉱山操業のための技術協力を実施。</p> |

③ 鉱山会社への出資

| | |
|----------|----------------------------------------------|
| <フィリピン> | <p>リオ・チバ・ニッケル社: 36%</p> <p>タガニート社: 33.5%</p> |
| <インドネシア> | <p>アンタム社: 若干の出資(インドネシア政府65%)</p> |

<フィリピン・ジャカルタ事務所>

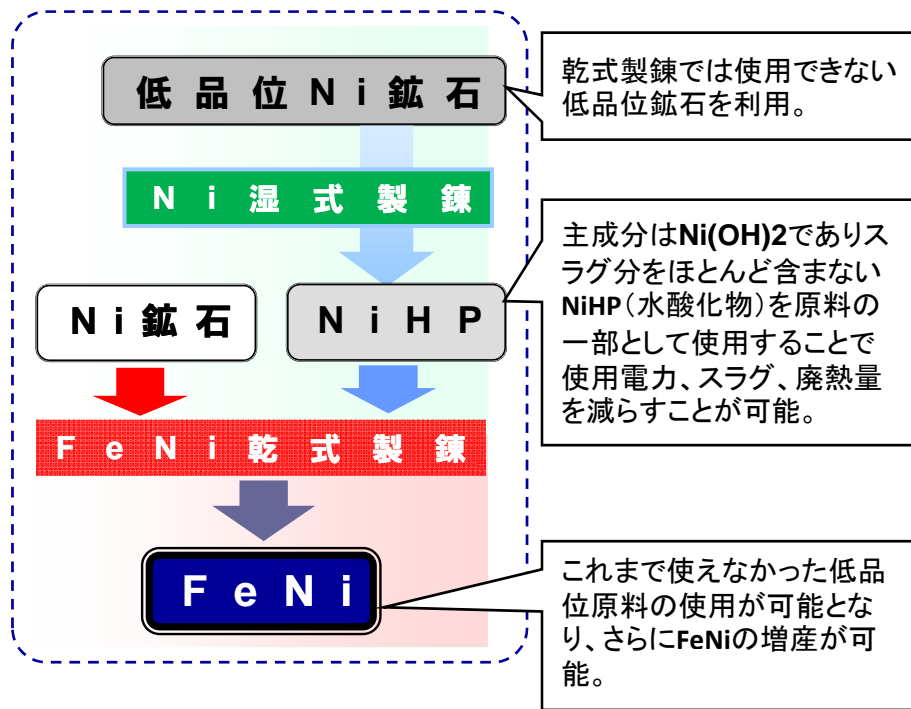


◆ 中期経営計画策定

7. 湿式製錬への取組み

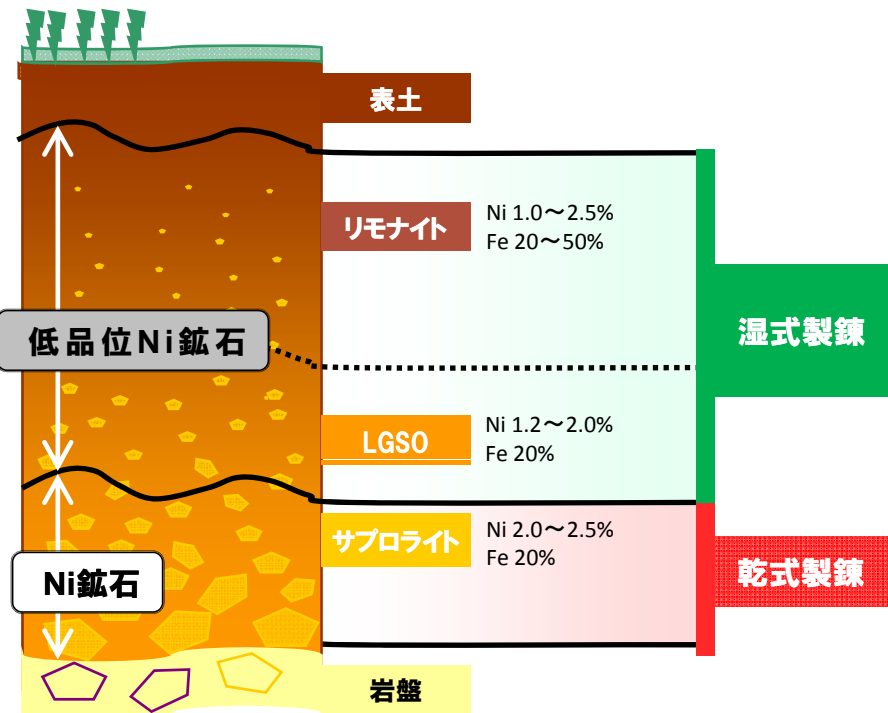
湿式製錬とは、化学処理によるニッケルの濃縮・抽出方法。
 現地山元で湿式製錬し、品位を上げた中間産品を八戸で乾式製錬することにより低品位鉱石を活用可能。

① 位置付け




③ パイロットプラント操業進捗状況

② 酸化ニッケル鉱石別精錬法



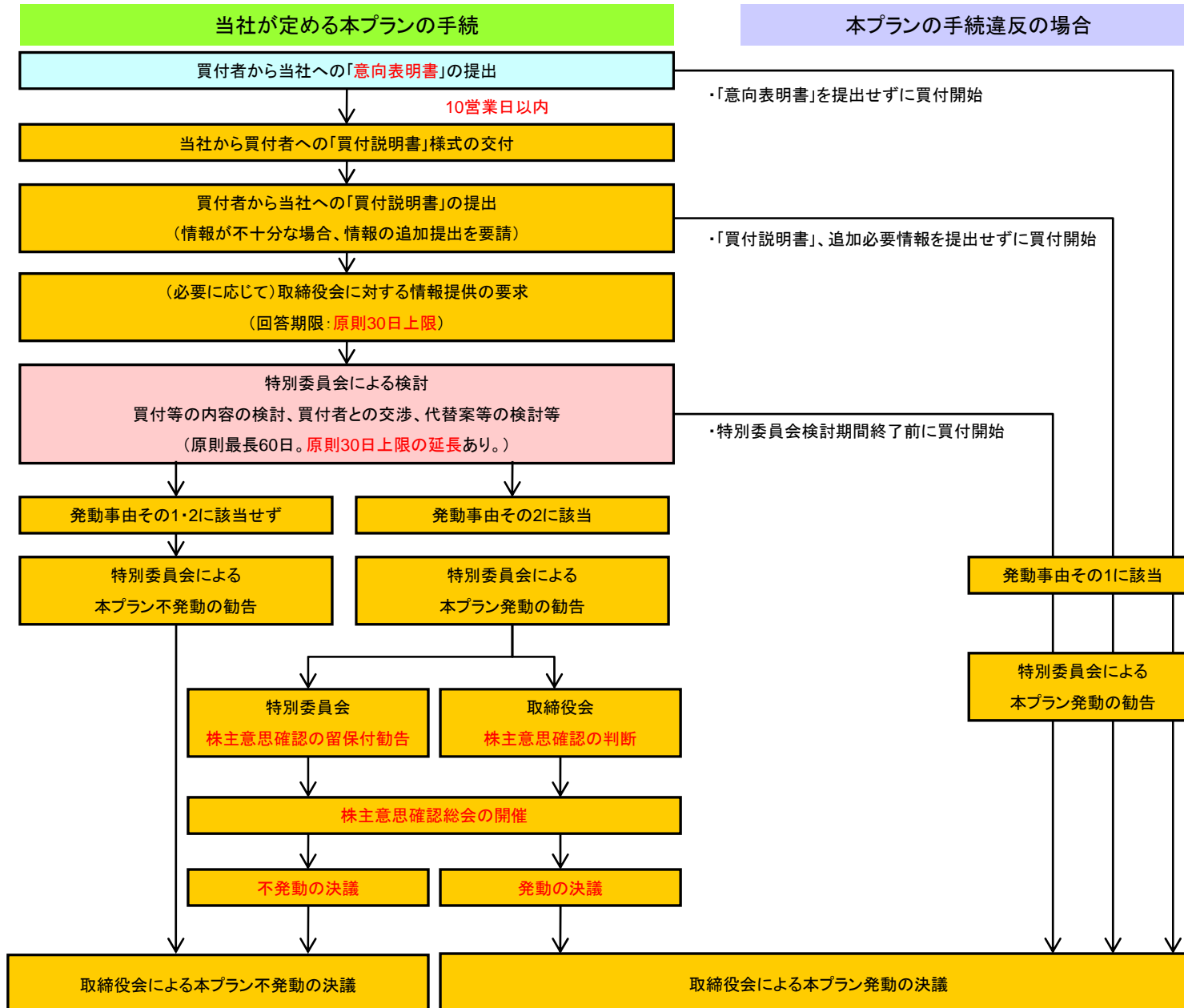
~2010年夏~
鉱石投入による試験操業開始



IV 当社株式の大量取得行為に 関する対応策の更新について

◆当社株式の大量取得行為に関する対応策の更新について

大量取得行為に関する対応策の概要



発動事由その1:
本プランに定められた手続に従わない買付等であり(買付等の内容を判断するために合理的に必要なとされる時間や情報の提供がなされない場合を含む。)、かつ本新株予約権の無償割当てを実施することが相当である場合

発動事由その2:
企業価値ひいては株主共同の利益に対する明白な侵害がもたらされるおそれがある一定の場合

※今改正部分は、赤字で示しております。

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、本資料に記載されている将来の予想等については、現時点で入手された情報に基づくものであり、今後、発生する状況の変化により実際と異なる結果となることがあります。

従いまして、本資料のみに依拠して投資判断されますことはお控えくださいますようお願いいたします。

本資料を利用した結果として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。

本資料に関する著作権、商標権その他すべての知的財産権は、当社に帰属します。