



2012年3月期 中間決算説明会

大太平洋金属株式会社

2011年11月18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

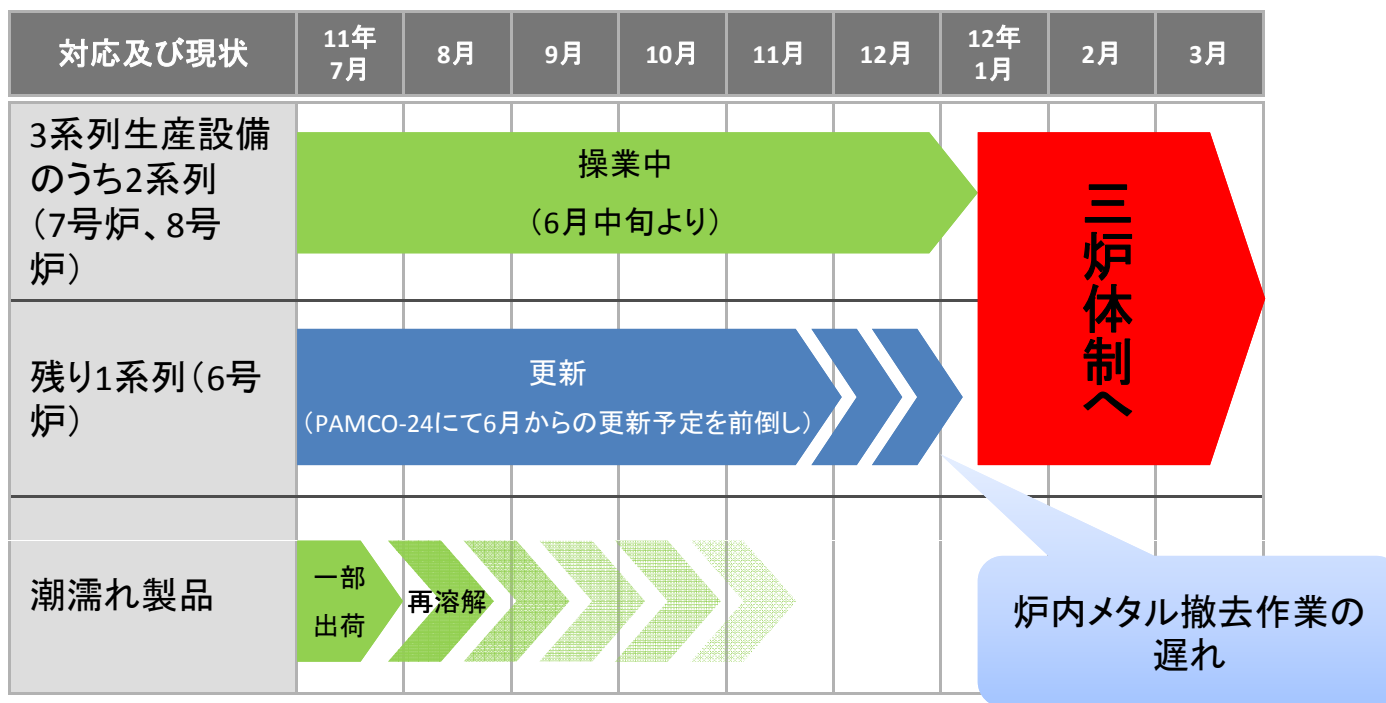
目 次

| | |
|-----------------------------------|----|
| I 震災の影響 | |
| ◆震災の影響 | 3 |
| II 12.3期中間決算及び 12.3期 通期見通し | |
| ◆12.3期 中間決算 | |
| 1. 概要 | 5 |
| 2. ニッケル事業 | 6 |
| 3. 連結経常損益の分析〔10.9実績対11.9実績〕 | 7 |
| ◆12.3期 通期見通し | |
| 1. 概要 | 8 |
| 2. ニッケル事業 | 9 |
| 3. 国別販売見通し〔11.3実績対12.3予想〕 | 10 |
| 4. 連結経常損益の分析〔11.3実績対12.3予想〕 | 11 |
| III 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 | 13 |
| 2. 世界のステンレス生産とニッケル需給 | 14 |
| 3. 地域別ステンレス・ニッケル需給見通し | 15 |
| IV 経営課題への取り組み | |
| ◆投資内容 | 17 |
| ◆安定した鉱石調達への取り組み | |
| 1. ニッケル鉱石安定調達策 | 18 |
| 2. 湿式製錬への取り組み | 19 |



I 震災の影響

～震災から三炉体制へ～



災害による損失(百万円)

| | 11.3期 |
|----------------|-------|
| 生産設備復旧費用等 | 2,679 |
| たな卸資産損害、再処理費用等 | 498 |
| その他 | 74 |
| 計 | 3,251 |

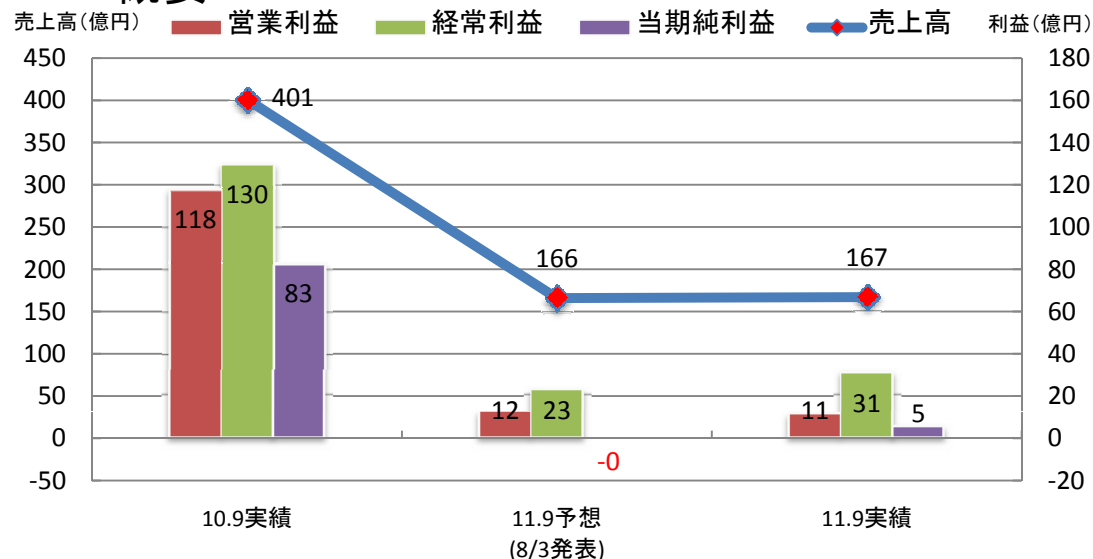
| | 11.9期 |
|-----------|-------|
| 休止期間中の固定費 | 2,298 |
| その他 | 221 |
| 計 | 2,519 |



Ⅱ 12.3期 中間決算及び
12.3期 通期見通し

◆12.3期 中間決算

1.概要



TOPICS

◇ ニッケル事業

アジア新興国等では高経済成長が継続。

しかし東日本大震災の影響、中国の電力供給不足問題等もあり本格的回復には至らず。

結果、伸び悩みの状況で推移。

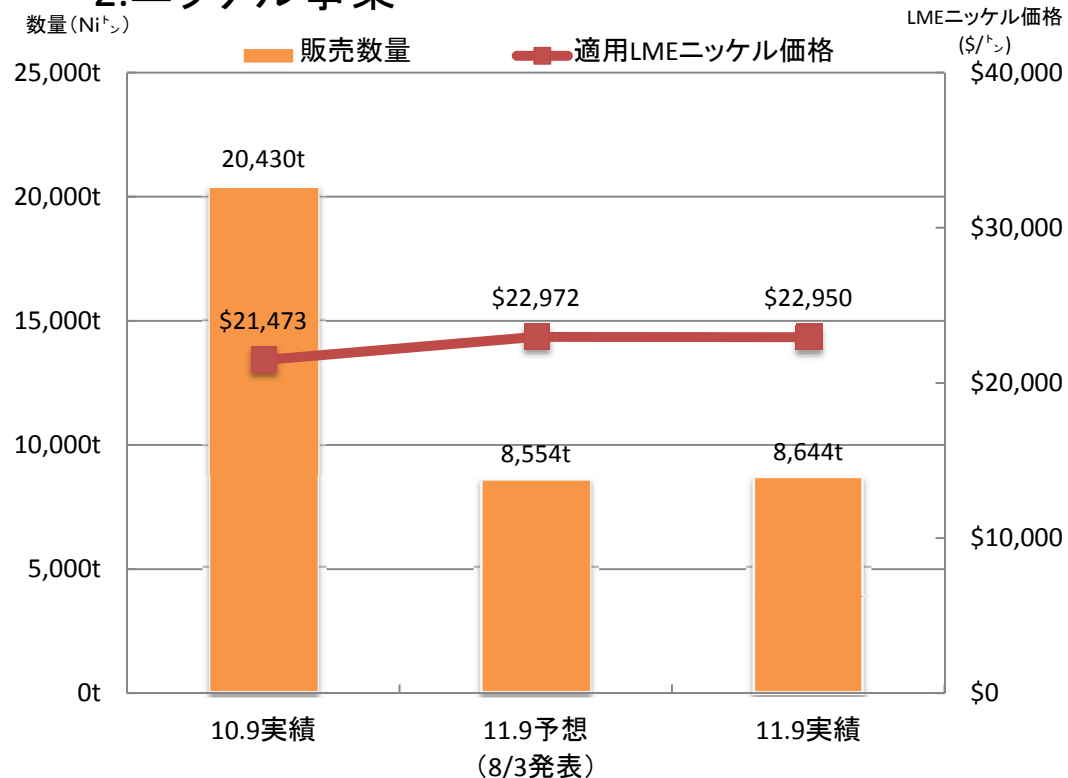
◇ その他の事業

東日本大震災の影響が軽微であり、電力卸事業の売上高及び営業利益は順調に推移。

| 金額単位:百万円 | 10.9実績 | | 11.9予想(8/3発表) | | 11.9実績 | | | 対前年同期比 (%) | 対8/3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 | 40,142 | — | 16,599 | — | 16,699 | — | 100.0 | △58.4 | 0.6 |
| ニッケル事業 | 39,406 | — | — | — | 15,732 | — | 94.2 | — | — |
| その他の事業 | 862 | — | — | — | 1,032 | — | 6.2 | — | — |
| 連結に伴う調整 | △126 | — | — | — | △65 | — | △0.4 | — | — |
| 営業利益 | 11,800 | 29.4 | 1,171 | 7.1 | 1,098 | 6.6 | 100.0 | △90.7 | △6.2 |
| ニッケル事業 | 11,757 | 29.3 | — | — | 1,011 | 6.1 | 92.0 | — | — |
| その他の事業 | 33 | 0.1 | — | — | 82 | 0.5 | 7.5 | — | — |
| 連結に伴う調整 | 10 | 0.0 | — | — | 5 | 0.0 | 0.5 | — | — |
| 経常利益 | 12,953 | 32.3 | 2,304 | 13.9 | 3,074 | 18.4 | — | △76.3 | 33.4 |
| 当期純利益 | 8,285 | 20.6 | △19 | △0.1 | 484 | 2.9 | — | △94.2 | — |
| (投資額) | 493 | — | — | — | 2,159 | — | — | 337.9 | — |
| (減価償却費) | 2,340 | — | — | — | 3,138 | — | — | 34.1 | — |

◆12.3期 中間決算

2. ニッケル事業



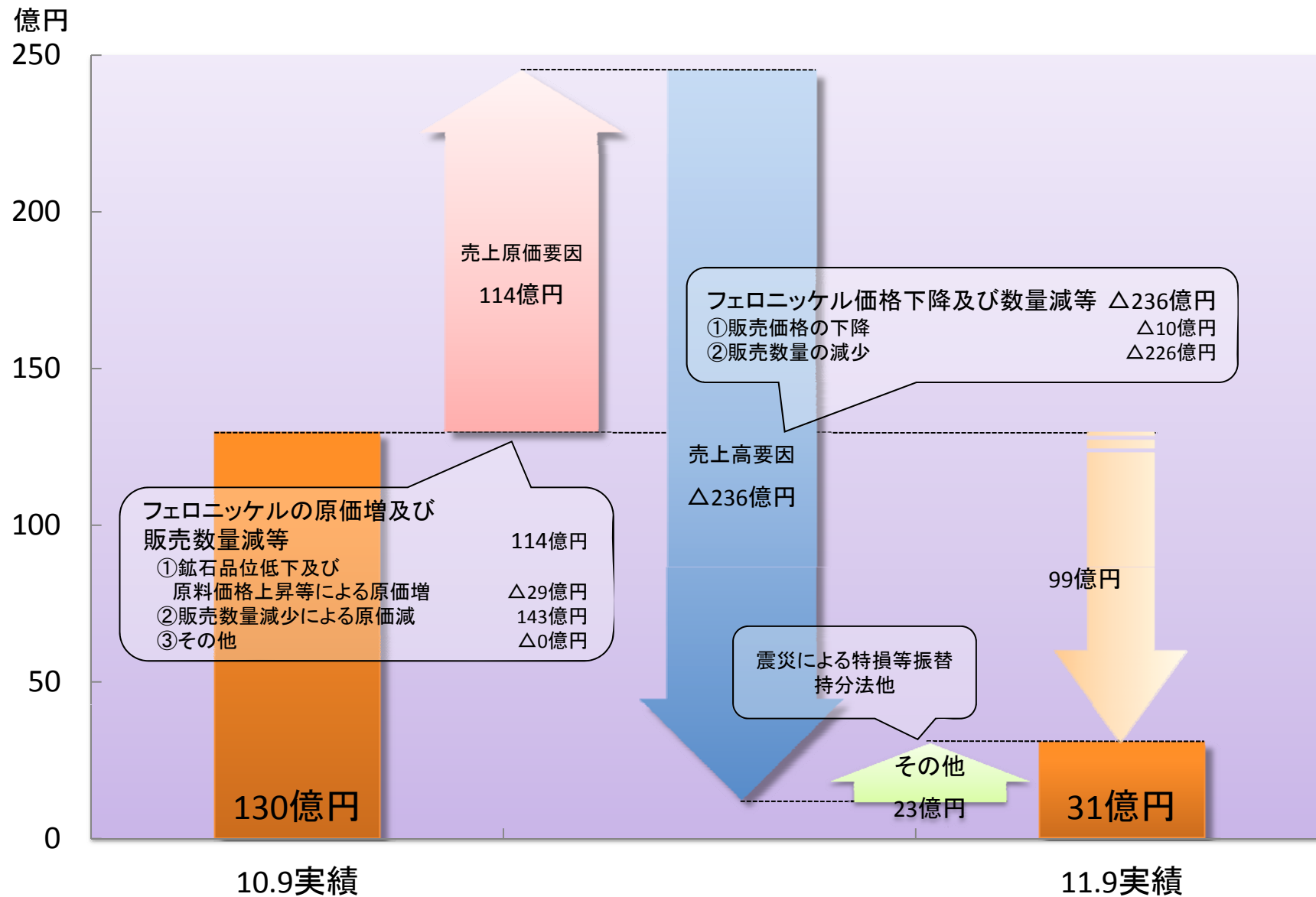
TOPICS

- ① 販売数量
本年3月の東日本大震災により生産販売に大きな影響を及ぼした。
本年6月末に出荷を再開したものの、前年同期に比べ国内向け、輸出向け共に大幅に減少。
- ② 適用LMEニッケル価格
前年同期比6.9%上昇となるも、足元の状況は欧米の景気下振れ懸念とニッケルの先行き供給過剰との見方が重なり、下降傾向の推移。
- ③ 適用為替
為替は¥78.59/\$と前年同期比11.4%(¥10.15/\$)の円高となり、販売価格を大きく押し下げ。

| | 10.9実績 | 11.9予想 (8/3発表) | 11.9実績 | 対前年同期比 (%) | 対8/3発表 予想比 (%) |
|------------------------|--------|----------------|---------|------------|----------------|
| 販売数量(Ni ^t) | 20,430 | 8,554 | 8,644 | △ 57.7 | 1.1 |
| 適用LME(\$/t) | 21,473 | 22,972 | 22,950 | 6.9 | △ 0.1 |
| 【適用LME(\$/lb)】 | 【9.74】 | 【10.42】 | 【10.41】 | — | — |
| 適用為替(¥/\$) | 88.74 | 80.25 | 78.59 | △ 11.4 | △ 2.1 |

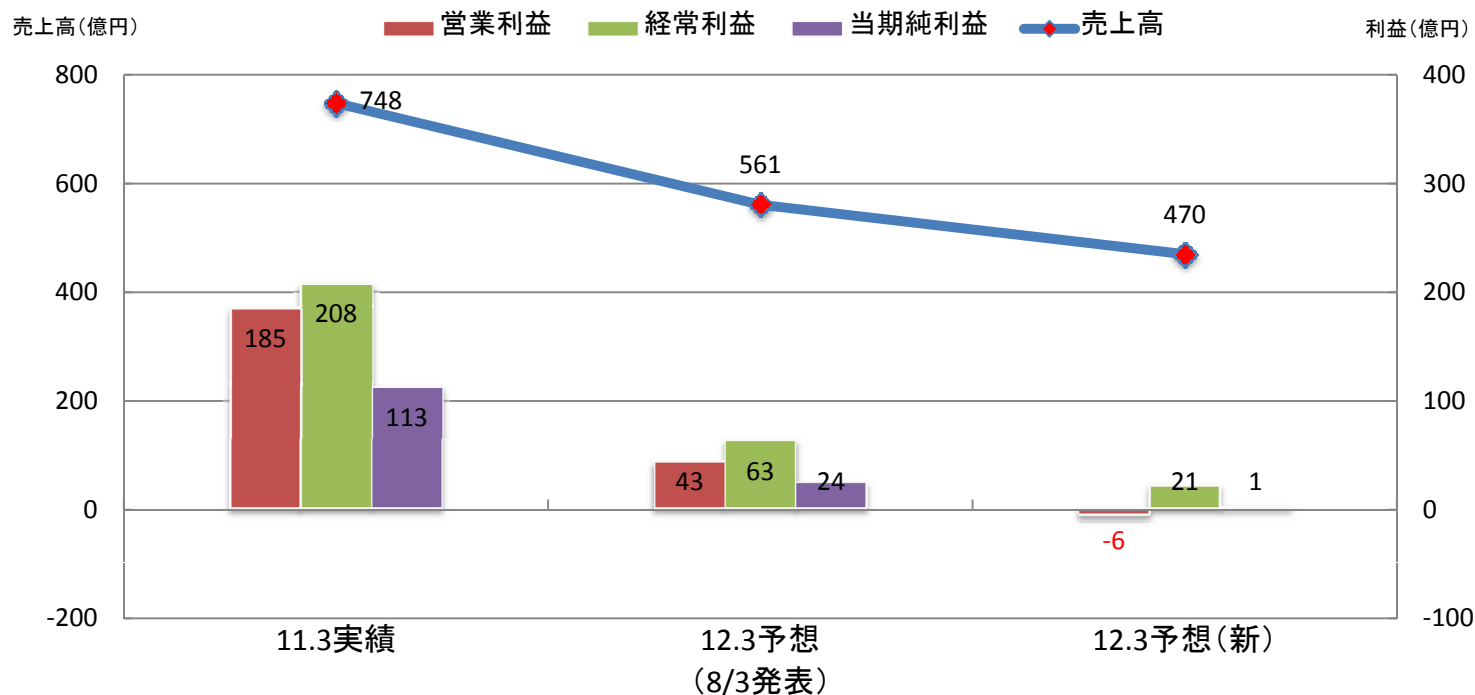
◆12.3期 中間決算

3.連結経常損益の分析〔10.9実績対11.9実績〕



◆ 12.3期 通期見通し

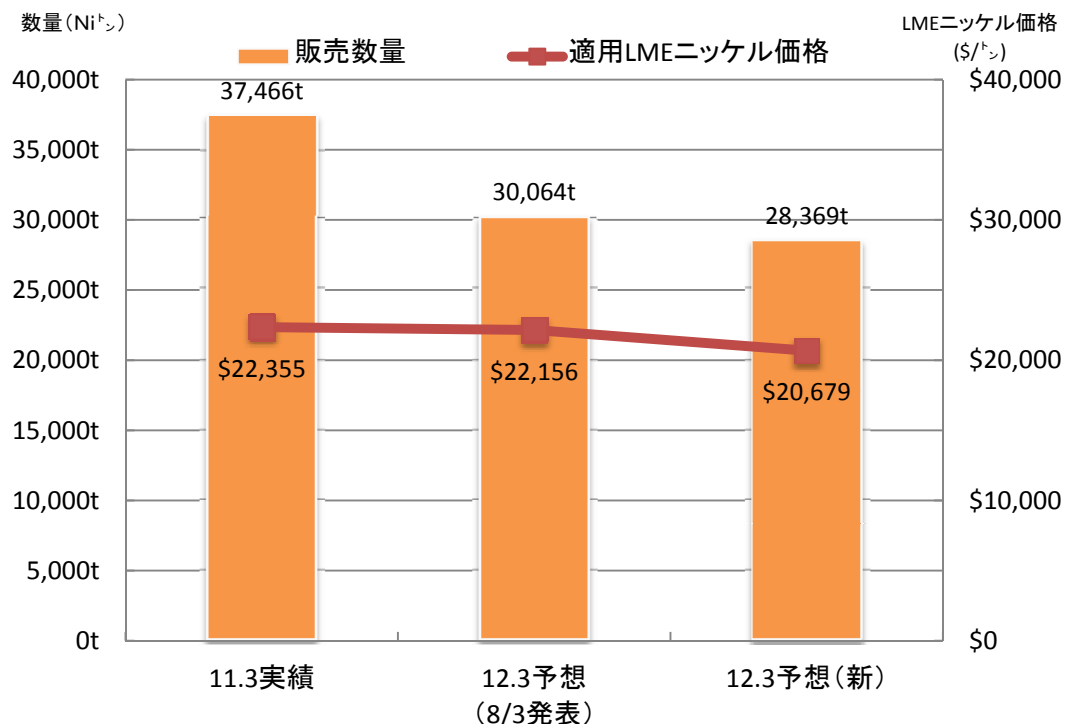
1.概要



| 金額単位;百万円 | 11.3実績 | | 12.3予想 (8/3発表) | | 12.3予想(新) | | 対前期比 (%) | 対8/3発表予想比 (%) |
|----------|--------|------|----------------|------|-----------|-------|----------|---------------|
| | 金額 | 利益率 | 金額 | 利益率 | 金額 | 利益率 | | |
| 売上高 | 74,786 | — | 56,057 | — | 47,032 | — | △ 37.1 | △ 16.1 |
| 営業利益 | 18,495 | 24.7 | 4,324 | 7.7 | △ 566 | △ 1.2 | — | — |
| 経常利益 | 20,768 | 27.8 | 6,270 | 11.2 | 2,148 | 4.6 | △ 89.7 | △ 65.7 |
| 当期純利益 | 11,261 | 15.1 | 2,435 | 4.3 | 112 | 0.2 | △ 99.0 | △ 95.4 |
| (投資額) | 1,987 | — | — | — | 14,949 | — | 652.3 | — |
| (減価償却費) | 5,494 | — | — | — | 6,569 | — | 19.6 | — |

◆ 12.3期 決算見通し

2. ニッケル事業



TOPICS

① 販売数量

当社の販売先が多いアジア新興国等は総じて高経済成長継続の見通し、フェロニッケル製品への需要は一定に推移するものと見込む。

しかし、販売数量は震災の影響等で減少。

② 適用LMEニッケル価格

欧米の景気回復の遅れに加えて新規プロジェクトの立ち上がりによる供給過剰との見方が重なり、不安定に推移すると予想。

③ 適用為替

為替は¥75.92/\$と前期比11.6%(¥10.00/\$)の円高となり、販売価格を大きく押し下げ。

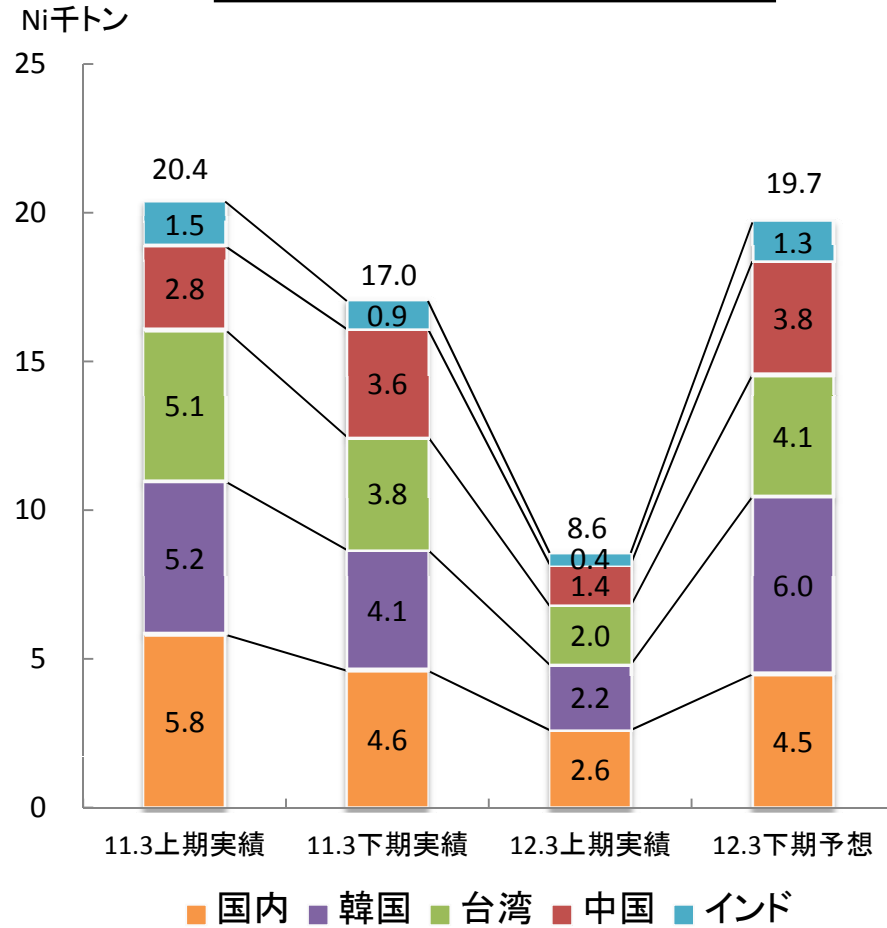
| | 11.3実績 | | | 12.3予想 (8/3発表) | 12.3予想(新) | | | 対前期比 (%) | 対8/3発表 予想比 (%) |
|-------------------------|--------|---------|---------|-------------------|-----------|--------|--------|-------------|----------------------|
| | 上期 | 下期 | 通期 | | 上期 | 下期 | 通期 | | |
| 販売数量(Ni ⁺ t) | 20,430 | 17,036 | 37,466 | 30,064 | 8,644 | 19,725 | 28,369 | △ 24.3 | △ 5.6 |
| 適用LME(\$/t) | 21,473 | 23,391 | 22,355 | 22,156 | 22,950 | 19,665 | 20,679 | △ 7.5 | △ 6.7 |
| 【適用LME(\$/lb)】 | 【9.74】 | 【10.61】 | 【10.14】 | 【10.05】 | 【10.41】 | 【8.92】 | 【9.38】 | — | — |
| 適用為替(¥/\$) | 88.74 | 82.53 | 85.92 | 80.59 | 78.59 | 74.75 | 75.92 | △ 11.6 | △ 5.8 |

◆ 12.3期 決算見通し

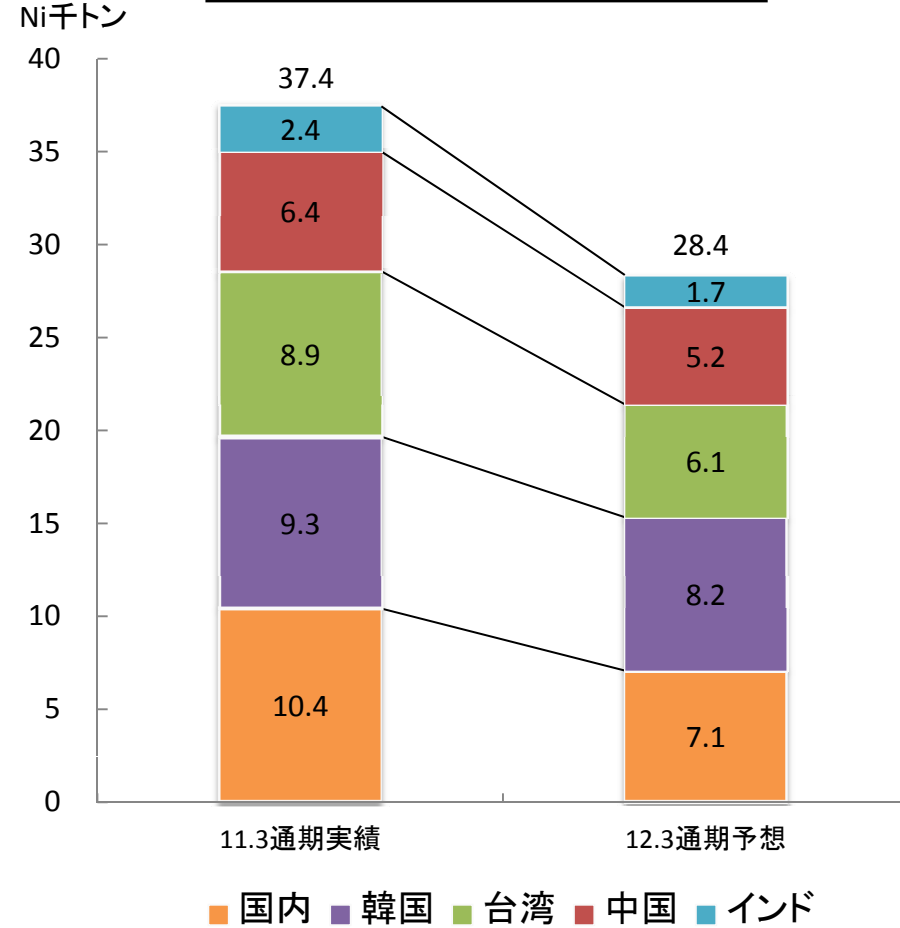
3. 国別販売見通し〔11.3実績対12.3予想〕

当社のフェロニッケル販売数量(国別)実績

11.3期実績～12.3期予想推移(半期)

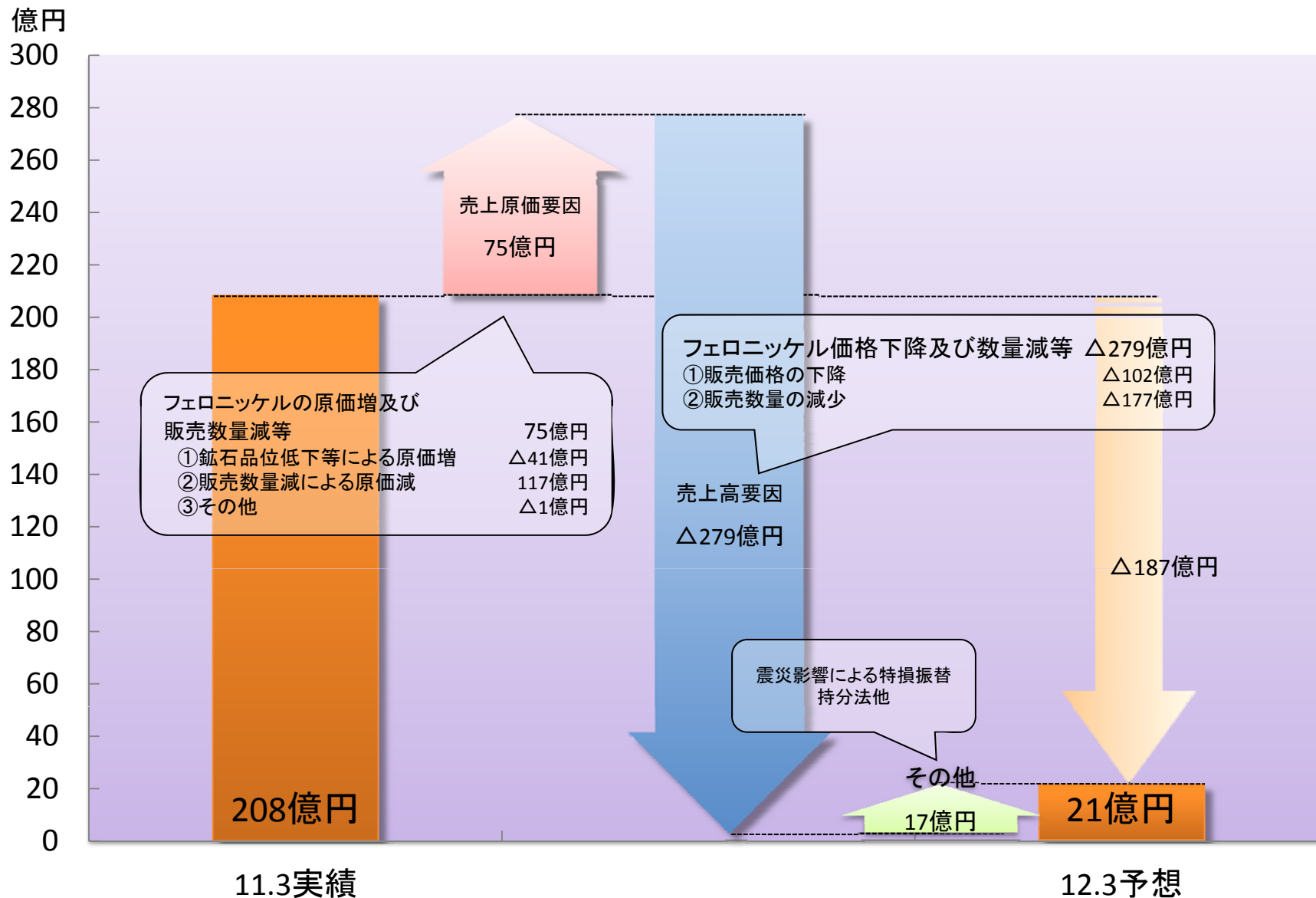


11.3期実績～12.3期予想推移(通期)



◆ 12.3期 決算見通し

4. 連結経常損益の分析〔11.3実績対12.3予想〕

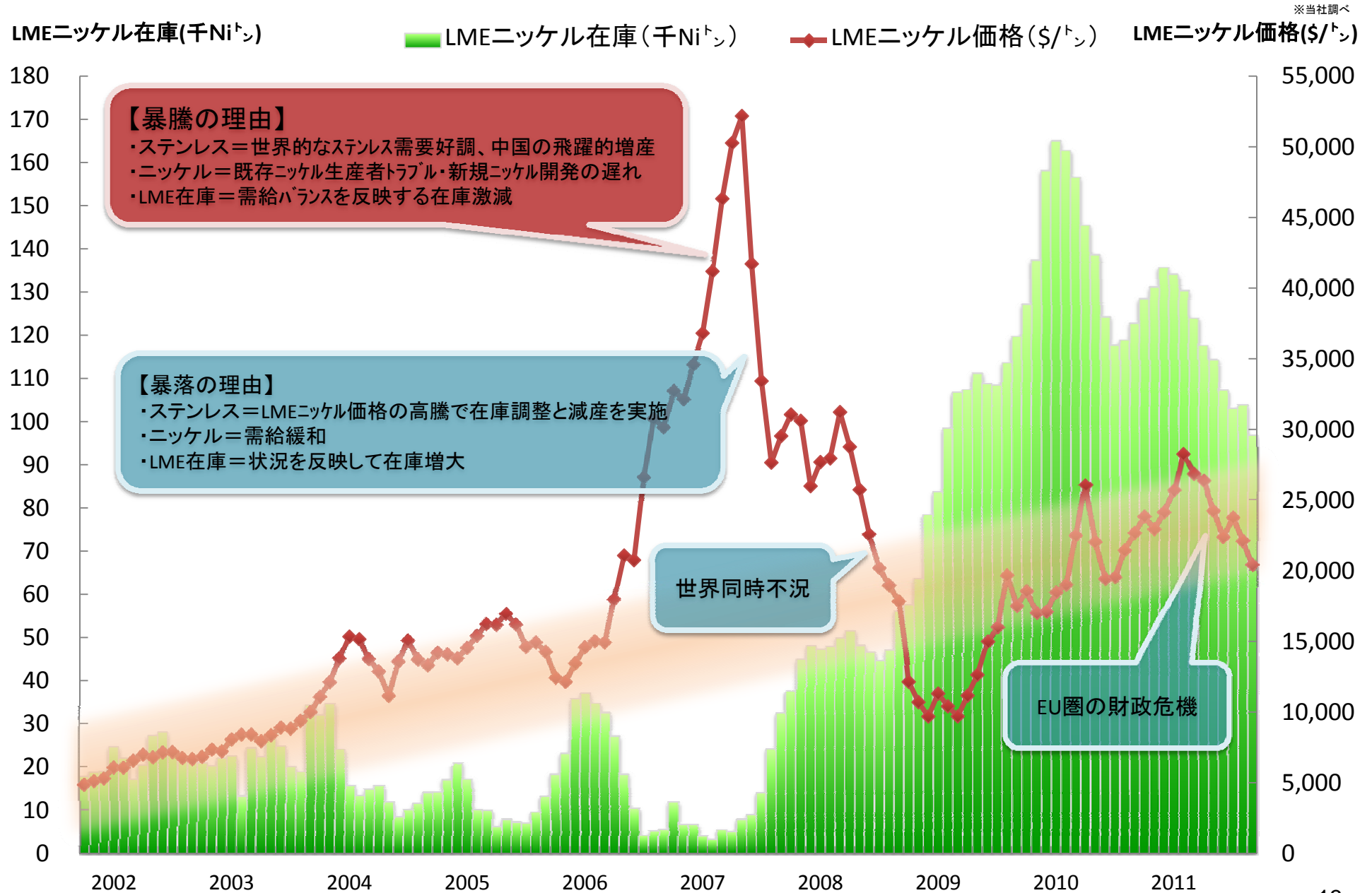




Ⅳ 今後のニッケル需給の見通しについて

◆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(2001年～2011年)

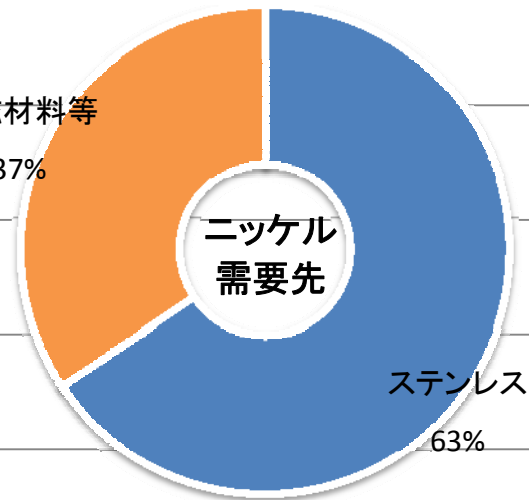
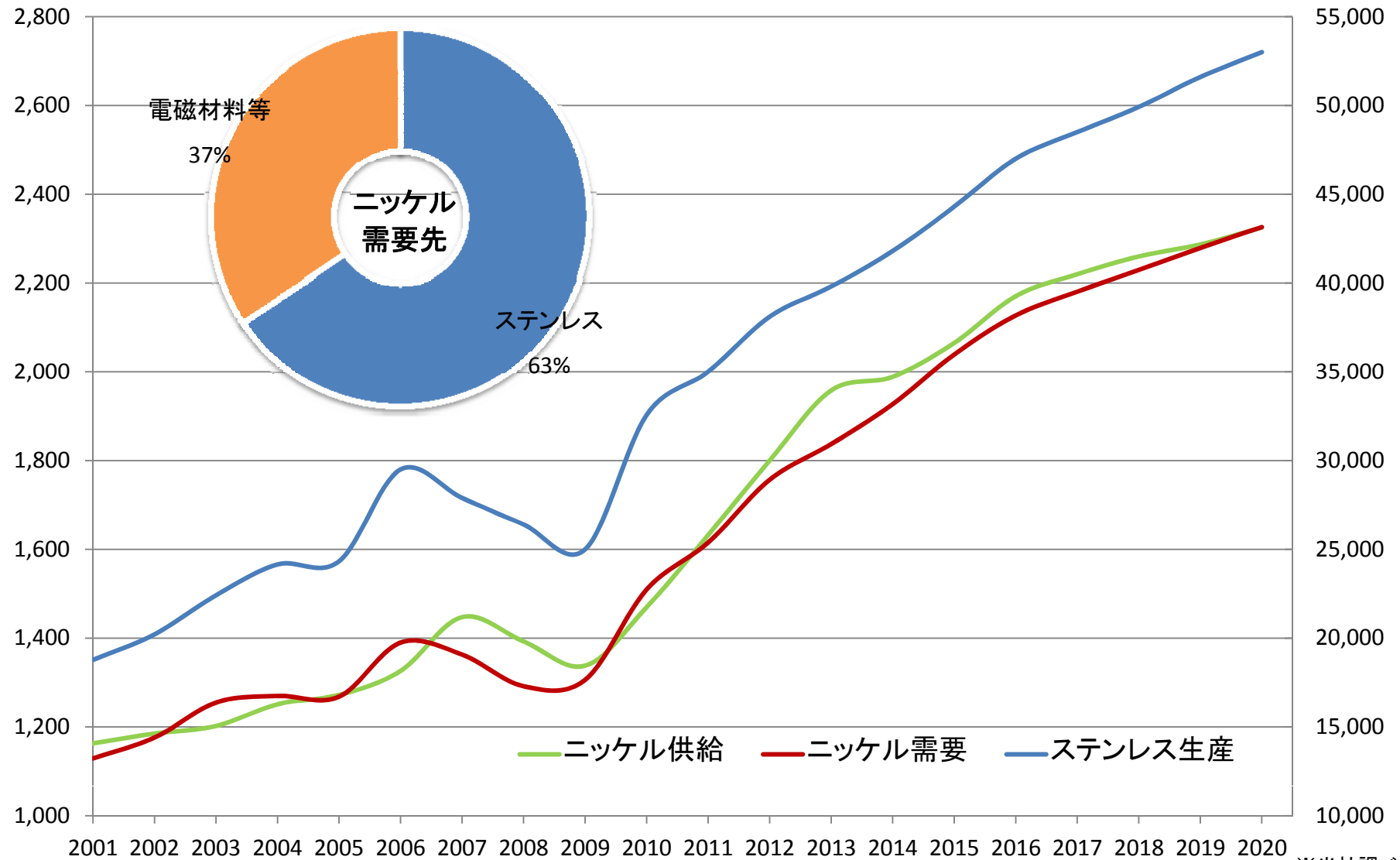


◆今後のニッケル需給の見通しについて

2. 世界のステンレス生産とニッケル需給

ニッケル需給(千t)

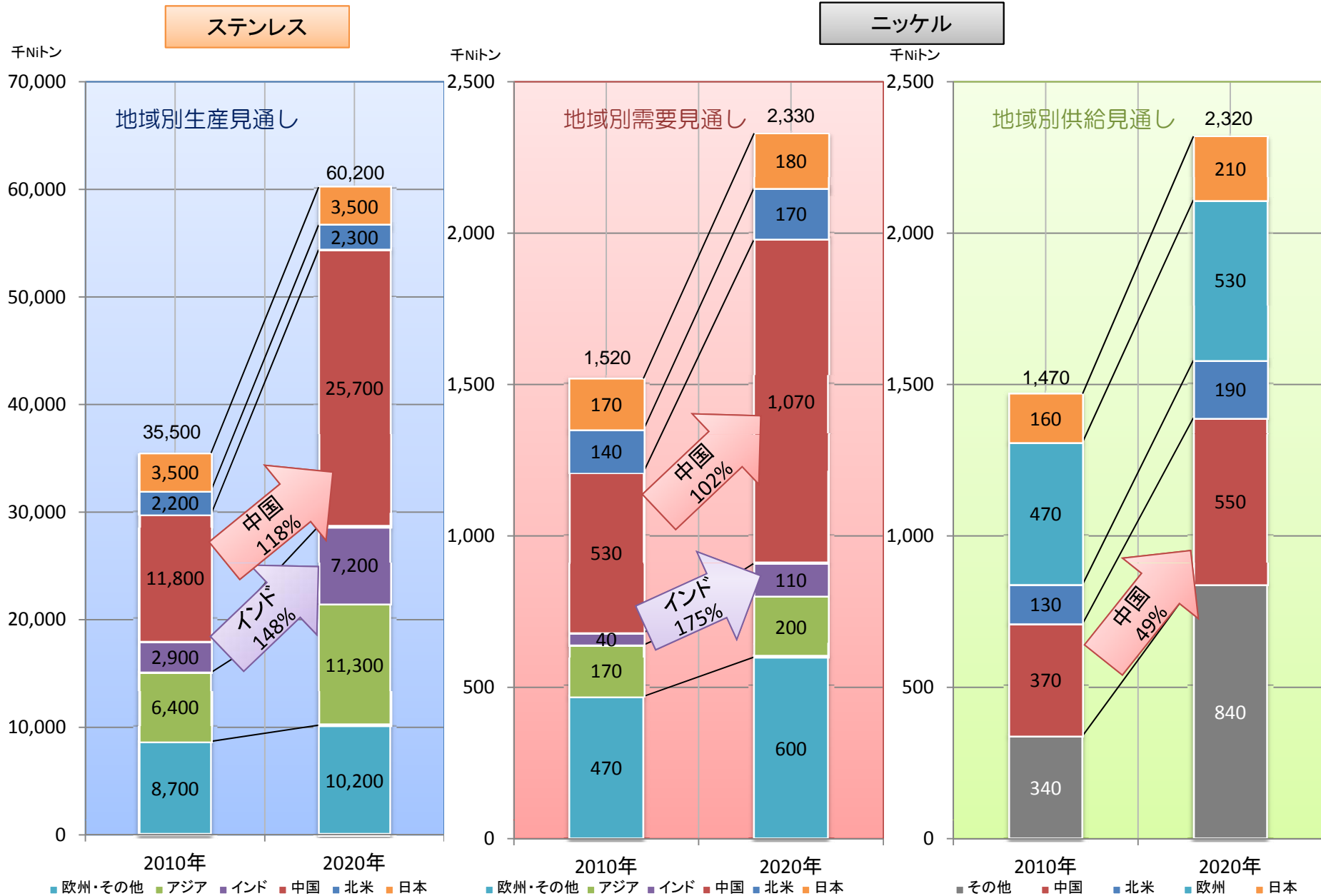
ステンレス生産(千t)



※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



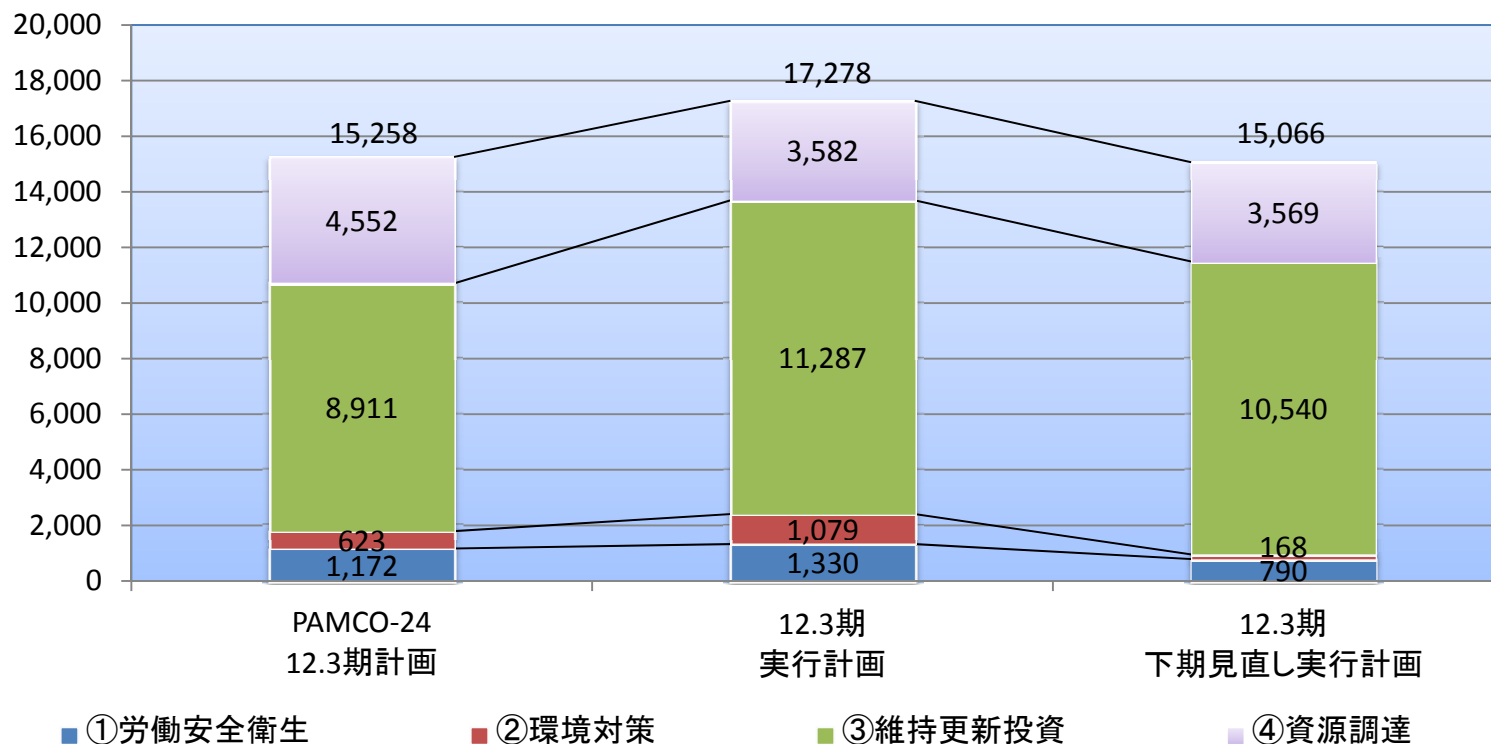
※当社調べ



IV 経営課題への取り組み

単位:百万円

PAMCO24投資計画と12.3期実行計画比較

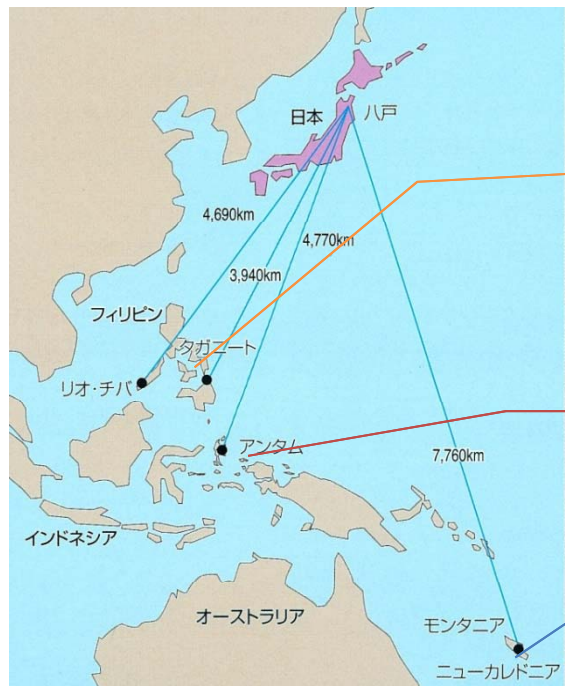


単位:百万円

| | PAMCO-24 12.3期計画 | 12.3期 実行計画 | 12.3期 下期見直し計画 | PAMCO-24との 比較 | 実行計画との 比較 |
|-----------|---------------------|---------------|------------------|------------------|--------------|
| ①労働安全衛生 | 1,172 | 1,330 | 790 | △382 | △540 |
| ②環境対策 | 623 | 1,079 | 168 | △455 | △911 |
| ③維持更新投資 | 8,911 | 11,287 | 10,540 | 1,629 | △747 |
| ④資源調達 | 4,552 | 3,582 | 3,569 | △983 | △13 |
| 合計(工事ベース) | 15,258 | 17,278 | 15,066 | △192 | △2,212 |

◆安定した鉱石調達への取組み

1. ニッケル鉱石安定調達策



- <フィリピン>**
 - ・リオ・チバ・ニッケル社及びタガニート社と新鉱区の探鉱開発推進
 - ・他社新鉱区での買鉱、探鉱、開発に関する支援
 - ・2008年4月フィリピン事務所開所
 - ・リオ・チバ・ニッケル社—36%の出資
 - ・タガニート社—33.5%の出資
 - ・10月のタガニート社における武装勢力襲撃の影響は軽微
- <インドネシア>**
 - ・アンタム社鉱山での技術支援
 - ・新鉱区での探鉱開発支援
 - ・2008年10月ジャカルタ事務所開所
 - ・アンタム社—出資(インドネシア政府65%)
- <ニューカレドニア>**
 - ・新鉱区での探鉱支援と開発

I 探鉱・開発の早期実現

開発エリアにおける集中的な探鉱強化。供給先を含め、技術面・資金面の支援も。

II 現鉱山からの調達

安定的な調達を維持するための関係強化。資源国の輸出規制に関する対応策の確立。

長期購入契約締結 (随時更新)

| 購入先 | 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 | 17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) | | | 11年1月～15年12月(5年間)(契約更新) | | | | | |
| <フィリピン> カグジャナオ社 | 11年1月～15年12月(5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) | | | | | | | | |

◆安定した鉬石調達への取組み

2. 湿式製錬への取組み

| 湿式製錬への取組み | |
|-----------|--|
| 基本スキーム | <p><下記の2段階に役割を分担></p> <div style="display: flex; flex-direction: column; align-items: center;"> <div style="border: 1px solid gray; padding: 5px; margin-bottom: 10px;">第1段階</div> <div style="margin-bottom: 10px;">▼</div> <div style="border: 1px solid gray; padding: 5px;">第2段階</div> </div> <div style="border: 1px solid blue; padding: 10px; margin: 10px 0;">山元で湿式製錬にて低品位鉬石から濃縮水酸化ニッケル生産</div> <div style="border: 1px solid blue; padding: 10px; margin: 10px 0;">八戸本社(製造所)で乾式製錬にて、 ニッケル鉬石と濃縮水酸化ニッケルよりフェロニッケルを生産</div> |
| メリット | <ul style="list-style-type: none"> ① 賦存量の多い低品位鉬石を活用することで活用資源の幅の拡大 ② 山元に付加価値を提供することで資源国との共存共栄を推進 ③ CO2を削減 ④ スラグ発生量を削減 ⑤ 既存の乾式設備(八戸本社(製造所))が利用可能 ⑥ フレートコストの削減 |
| 課題 | <ul style="list-style-type: none"> ① 技術の確立。点検方法の確立。環境基準の達成 ② 実用化に向けた多様なプロジェクトの立ち上げ (J/V, プロジェクト・ファイナンスなど等)の取組み ③ 山元での付加価値投下にとまなう事業収益低下への対応 |

◆安定した鉱石調達への取組み

2. 湿式製錬への取組み

2012年9月、パイロットプラントによる常圧浸出技術の確定を目指す



| | | | |
|-------|--|---|--|
| 期間 | ～2010年3月 | 2010年4月～2011年3月 | 2011年4月～2012年9月(計画) |
| 目標 | パイロットプラントの完成 (投資額88億円) | <ul style="list-style-type: none"> 硫酸使用による中間製品実証試験開始 各種点検方法の確立 | <ul style="list-style-type: none"> 中間製品化の確立 当社常圧浸出技術の確定 環境基準のクリア 各種点検方法の確立 |
| 成果・課題 |  <p>鉱石スラリータンクとNi浸出反応装置</p> | <ul style="list-style-type: none"> 当社プロセスの特徴であるリモナイト鉱石と低品位サプロライト鉱石の全量処理を確認 Ni中間製品もFeNi原料として使用可能な濃縮水酸化ニッケルが確認 排液環境基準値の達成も確認 | <ul style="list-style-type: none"> 震災の影響により施設が損傷し当初計画より遅れるが、当社の常圧浸出技術確立へ向け進行中 2011年8月末、震災復旧と設備改善を完了 9月から鉱石と硫酸を使用した立ち上げを開始、順調に推移 今後、パイロットプラントの安定操業を実施し、各種プロセスデータを取得していく |

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。