

概要

伊藤忠、继续前进

Brand-new Deal 2014 ~以非资源 No. 1 商社为目标~

基本方针

扩大收益

- 已实行的大型投资带来的收获
- 提高现有业务的收益性
- 积极发展新的优良项目

均衡成长

- 非资源和资源的平衡
- 日本国内与贸易业务的再强化
- 发挥优势与更上一层楼

遵守财经纪律和低重心经营

- 维持健全的 NET DER
- 重视营业现金流量
- 削减政策性持有股
- 进一步改善销售总费用率

基本方针回顾

实现了非资源 No. 1 的商社

2014 年度的非资源收益实现了飞跃性增长达 3,172 亿日元，荣登 No. 1 宝座。机械、粮油食品、生活资材・住居 & 信息通信公司等均刷新了历史最高收益。

扩大收益

- 近年投资的大型项目仍具有进一步改善收益的空间。
- 在资源价格趋向低迷的情况下，得益于非资源领域的收益，期初计划如期完成。
- 自由现金流量继续保持黑字，并实行有助于扩充收益基础的投资。

均衡成长

- 虽然由于资源价格回落以及计提减值等导致资源收益出现赤字，但是非资源收益实现了飞跃性增长。
- 日本国内收益除了以投资公司为中心实现了收益增长以外，向 EDWIN 和 Bellsystem24 的新投资等均硕果累累为增加收益做了出贡献。
- 贸易方面，也受惠于日元贬值的有利态势，以成套设备、汽车等为中心的领域总体顺利。

遵守财务规章制度和低重心经营

- 计息负债 / 股东资本比率 (NET DER) 改善为 0.98 倍。
- 营业现金流量连续 2 年确保超过 4,000 亿日元。固定了重视营业现金流量的经营模式。
- 超计划削减政策目的的持有股。(约△ 500 亿日元)
- 2014 年度的销售总费用率为 74%，与 2012 年度的 73% 大致持平。

2013 ~ 2014 年度的实际业绩

定量评价

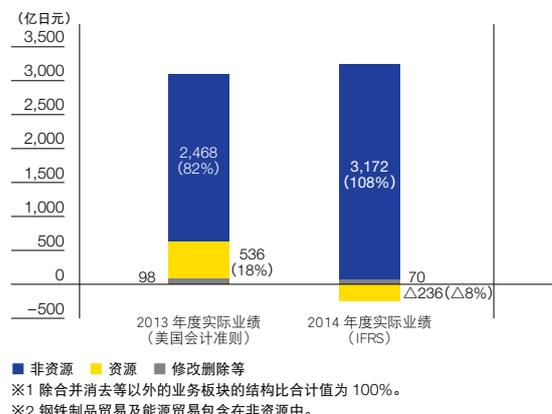
单位: 亿日元	2013年度期初计划 (美国会计准则)	2013年度实际业绩 (美国会计准则)	2014年度期初计划 (IFRS)	2014年度实际业绩 (IFRS)
归属本公司股东的本期净利润	2,900	3,103	3,000	3,006
总资产	75,000	78,484	82,000	85,607
计息负债净值	26,500	22,243	25,000	23,805
股东资本 (归属本公司股份的份额)	19,000	21,470	23,000	24,332
计息负债/股东资本比率 (NET DER)	1.4倍	1.0倍	1.1倍	0.98倍
外汇 (日元 / US\$期中平均汇率)	90日元	100日元	100日元	108日元
外汇 (日元 / US\$期末汇率)	90日元	103日元	100日元	120日元

- 2013 年度，由于非资源领域收益增加，创下历史最高收益
- 2014 年度，资源领域出现减值损失，但是本公司强项的非资源领域收益创下历史最高收益，如期完成期初计划
- 计息负债 / 股东资本比率 (NET DER) 在 2014 年度末首次低于 1 倍，为 0.98 倍

归属本公司股东的本期净利润明细

业务板块	2013年度 实际业绩 (美国会计准则)	2014年度 实际业绩 (IFRS)
纺织	325	320
机械	434	546
金属	741	112
能源·化学品	167	24
粮油食品	575	1,144
生活资材·住居 & 信息通信	763	790
合并抵消等	98	70
合计	3,103	3,006

非资源 / 资源



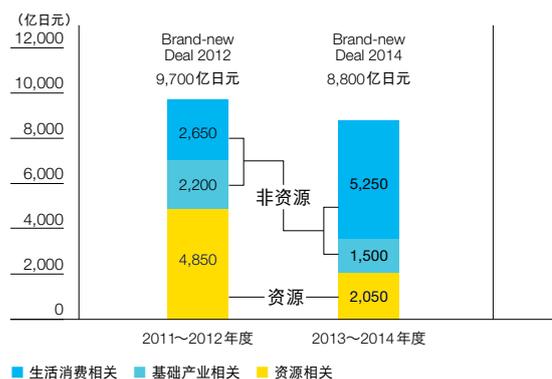
投资评价

单位: 亿日元	2年累计 计划	2013年度 实际业绩	2014年度 实际业绩	2年累计 实际业绩
非资源	非资源:	2,850	3,900	6,750
生活消费相关	资源	2,150	3,100	5,250
基础产业相关	比例为	700	800	1,500
资源	2:1	1,450	600	2,050
总额	10,000	4,300	4,500	8,800
净值	8,000	3,200	3,700	6,900

2013~2014年度的主要投资项目

生活消费相关	收购 Dole (都乐) 事业 / C.P. Pokphand / EDWIN / 增持全家股份 / Bellsystem24 等
基础产业相关	大阪 Carlife 集团 (伊藤忠 ENEX) 等
资源相关	收购吉姆布莱巴铁矿山 / IMEA (ITOCHU Minerals & Energy of Australia Pty Ltd) 扩张 / ACG (阿塞拜疆里海油田) 增加投资 等

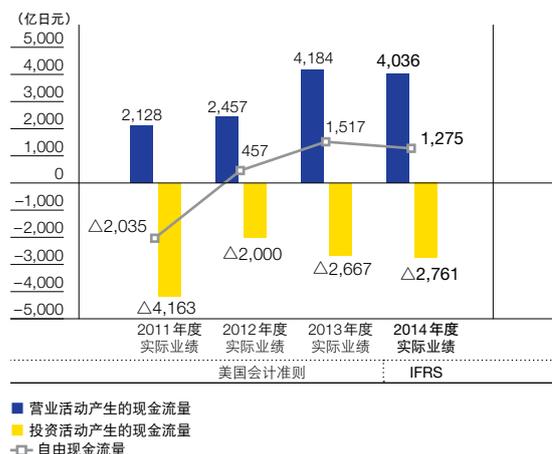
投资实际业绩 (总计)



现金流量

单位: 亿日元	2013年度 实际业绩 (美国会计准则)	2014年度 实际业绩 (IFRS)
营业活动产生的 现金流量	4,184	4,036
投资活动产生的 现金流量	Δ2,667	Δ2,761
财务活动产生的 现金流量	Δ717	Δ979
(自由现金流量)	1,517	1,275

现金流量

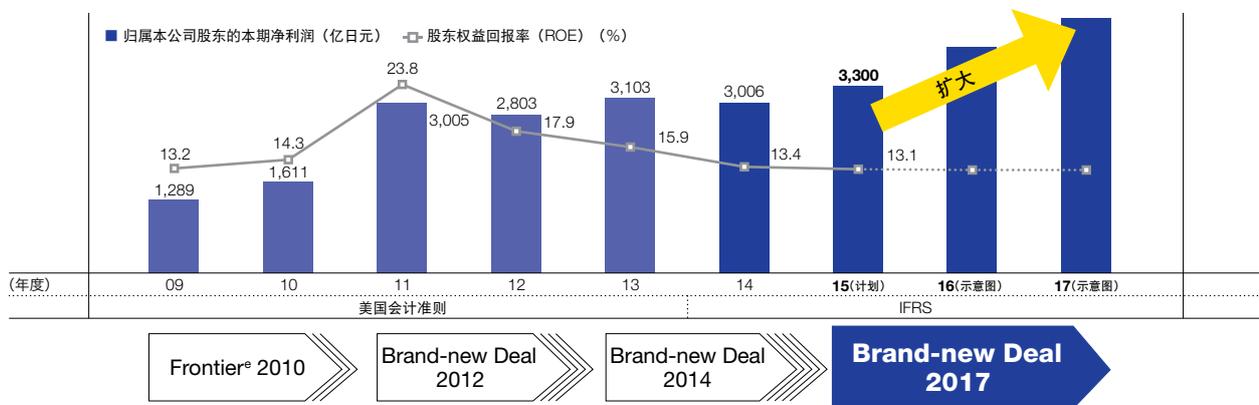


中期经营计划 **Brand-new Deal 2017** 挑战

Brand-new Deal 2017 的目标

通过推进以非资源领域为中心的成长战略，构筑**净利润 4,000 亿日元**的收益基础

不断扩充股东资本，力争股东权益回报率（ROE）稳定在**13% 以上**



Brand-new Deal 2017 基本方针

强化财务体质	促进资产重组	<ul style="list-style-type: none"> 通过积极进行资产重组，进一步提高资产的质量与效率
	强化现金流量经营	<ul style="list-style-type: none"> 通过遵守投资规律尽早实现自由现金流量的黑字化 提高具有资本成本意识的经营管理
构筑净利润 4,000 亿日元的收益基础	推进与战略合作伙伴的协作	<ul style="list-style-type: none"> 以与 CITIC / CP 集团的战略合作为核心，扩大中国、亚洲的事业基础与领域
	进一步增强非资源领域	<ul style="list-style-type: none"> 充分发挥非资源领域的强项与优势，进一步扩大收益基础 通过强化现有业务的收益能力和发展优质新项目实现利润增长

2015 年度 定量计划

单位: 亿日元	2014 年度 实际业绩	2015 年度 计划	增减
销售毛利	10,891	11,000	+ 109
营业利润	2,727	2,400	△ 327
权益法投资损益	101	1,200	+ 1,099
归属于本公司股东的本期净利润	3,006	3,300	+ 294
外汇 (日元/美元期中平均汇率)	108日元	115日元	+7日元 (日元贬值)

单位: 亿日元	2014 年度 实际业绩	2015 年度 计划	增减
总资产	85,607	92,000	+ 6,393
计息负债净值	23,805	29,000	+ 5,195
股东资本	24,332	26,000	+ 1,668
有息值 / 股东资本比率 (NET DER)	0.98倍	1.1倍	0.1上升
股东权益回报率 (ROE)	13.4%	13.1%	△ 0.3%
外汇 (日元 / 美元期末汇率)	120日元	115日元	△5日元 (日元升值)

投资方针

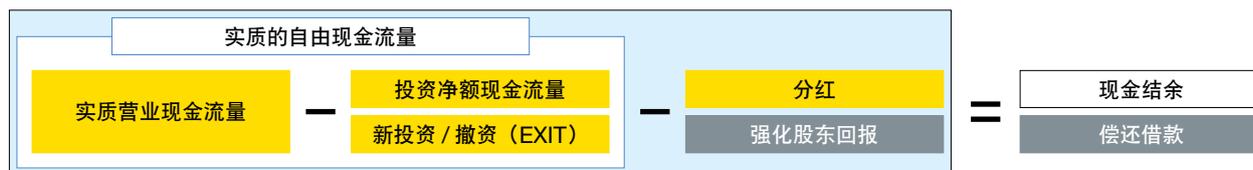
从原有的设置投资限额的方针，大幅度转变为在实质营业现金流量与以 EXIT 入账的现金流量范围内进行投资的方针。



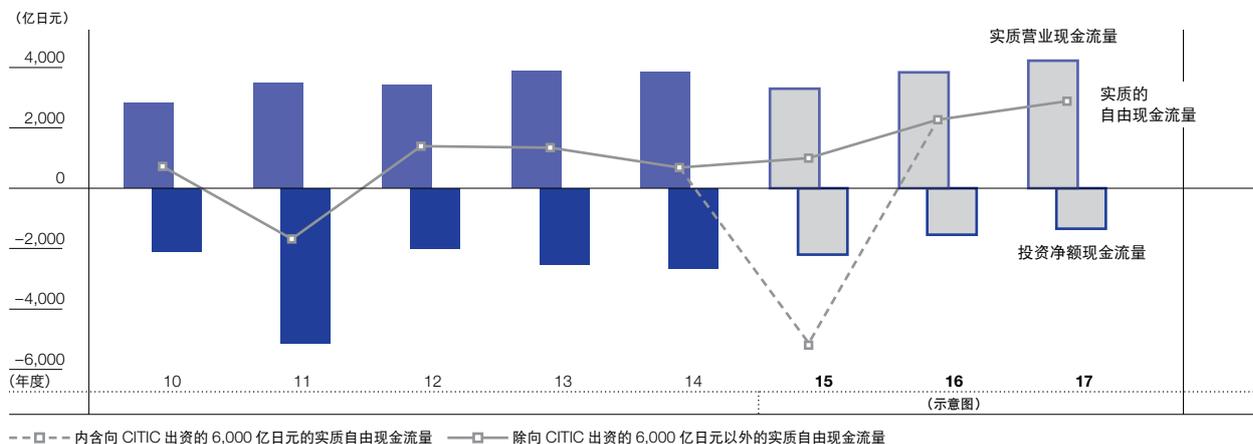
※1 “营业 CF” - “营运资金等的增减” ※2 除投资 CITIC 的 6,000 亿日元，及营运资金等的增减以外的现金流量

强化现金流量经营

通过“实质自由现金流量”维持在 1,000 亿日元以上，确保了对股东的分红以及偿还银行贷款。推进比过往更加浅显易懂且明确的现金流量经营。



各年度实质的自由现金流量变化及示意图



前提条件	2013年度 实际业绩	2014年度 实际业绩	2015年度 计划	(参考) 行情变动对归属本公司 股东的本期净利润带来的影响
外汇 (日元/美元期中平均汇率)	100	108	115	约+15亿日元 (贬值1日元)
外汇 (日元/美元期末汇率)	103	120	115	
利率 (%) TIBOR (¥)	0.23%	0.20%	0.20%	约△100亿日元 (利率上升1%)
原油价格 (美元/BBL) ※3	108	86	60	±2.8亿日元
铁矿石 (美元/吨) 澳洲产粉矿	126※4	93※4	N.A.※5	±13.2亿日元
强粘结煤 (美元/吨) 澳洲产	153※4	119※4	N.A.※5	
动力煤 (美元/吨) 澳洲产	95.0※4	81.8※4	N.A.※5	±7.3亿日元

※3 原油是布伦特原油。

※4 2013 年度、2014 年度的铁矿石、强粘结煤、动力煤价格实际业绩是本公司认定的基于市场信息的一般交易价格。

※5 2015 年度计划中的铁矿石、强粘结煤、动力煤价格，有关 2015 年度 1Q，综合考量了下述一般交易价格和估算价格以及目前的市场行情，有关 2Q 之后，则以充分参照 1Q 的市场价格的价格为前提。并且，实际价格根据矿种、煤炭种类以及顾客的不同要求分别进行商谈。铁矿石 (澳洲产粉矿) 62 美元 / 吨、强粘结煤 (澳洲产) 109.5 美元 / 吨、动力煤 (澳洲产) 67.8 美元 / 吨