

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

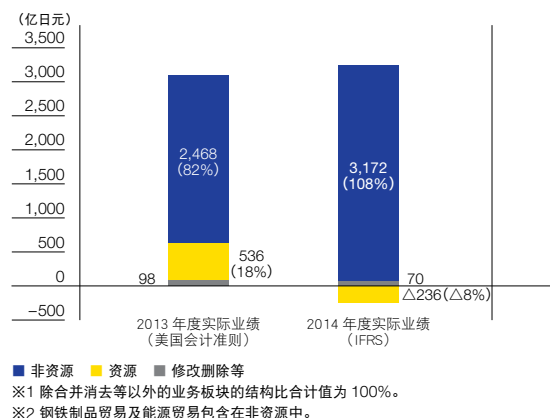
| 单位: 亿日元 | 2013年度期初计划 (美国会计准则) | 2013年度实际业绩 (美国会计准则) | 2014年度期初计划 (IFRS) | 2014年度实际业绩 (IFRS) |
|-----------------------|------------------------|------------------------|----------------------|----------------------|
| 归属本公司股东的本期净利润 | 2,900 | 3,103 | 3,000 | 3,006 |
| 总资产 | 75,000 | 78,484 | 82,000 | 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



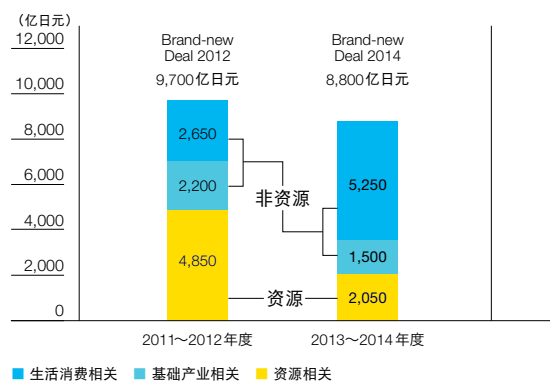
投资评价

| 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 |

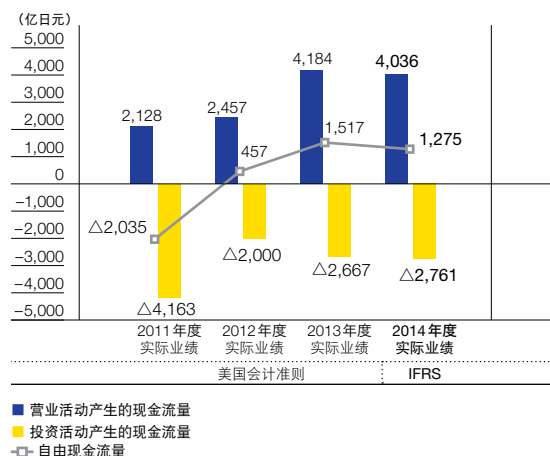
投资实际业绩 (总计)



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

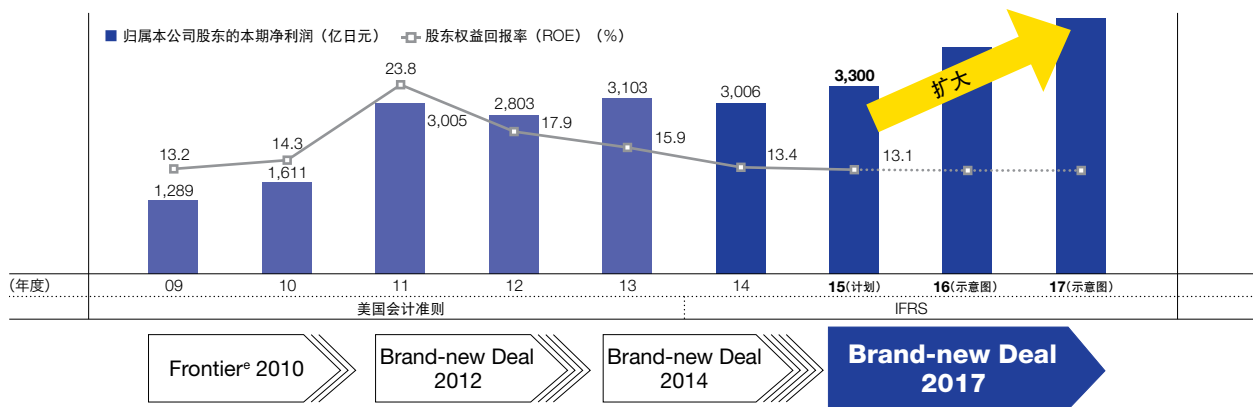


中期经营计划 **Brand-new Deal 2017** 挑战

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 | 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 | 总资产 | 85,607 | 92,000 | + 6,393 |
| 营业利润 | 2,727 | 2,400 | △ 327 | 计息负债净值 | 23,805 | 29,000 | + 5,195 |
| 权益法投资损益 | 101 | 1,200 | + 1,099 | 股东资本 | 24,332 | 26,000 | + 1,668 |
| 归属于本公司股东的本期净利润 | 3,006 | 3,300 | + 294 | 有息值 / 股东资本比率 (NET DER) | 0.98倍 | 1.1倍 | 0.1上升 |
| 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) | 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

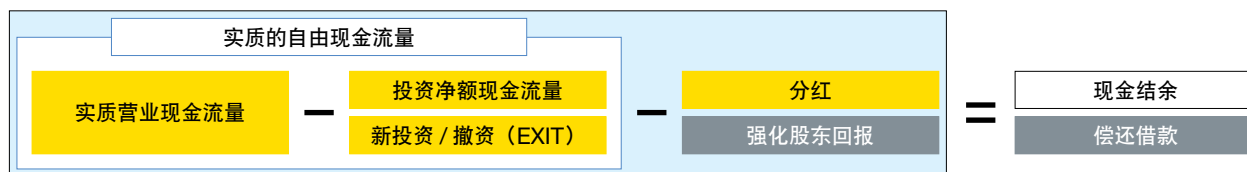
从原有的设置投资限额的方针，大幅度转变为在实质营业现金流量与以 EXIT 入账的现金流量范围内进行投资的方针。



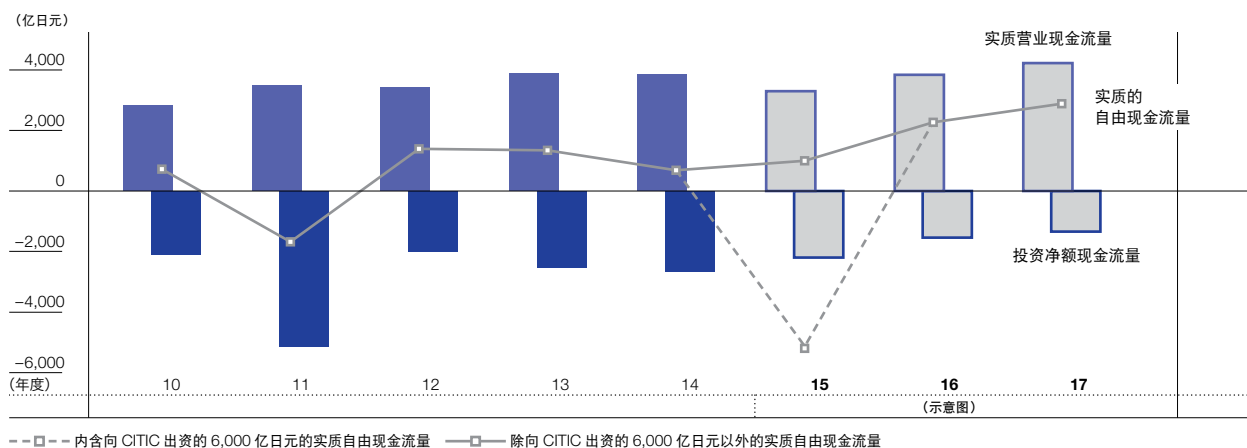
※1 “营业 CF” - “营运资金等的增减” ※2 除投资 CITIC 的 6,000 亿日元，及营运资金等的增减以外的现金流量

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