

2011年度第1四半期 決算説明参考資料

2011年8月1日
伊藤忠商事株式会社

目次

1. 2011年度第1四半期 決算概況

■ 決算総括レビュー	.....	3
■ 経営成績	.....	4
■ セグメント別売上総利益／当社株主帰属当期純利益	.....	5～6
■ 財政状態、キャッシュ・フロー	.....	7～8
■ 前提条件	.....	9

2. 重要施策の状況

■ 投資実績	.....	11
■ 海外事業損益	.....	12
■ 配当方針	.....	13

3. セグメント情報

■ カンパニー別資料	15～20
------------	-------	-------

4. 補足資料

■ 持分権益実績(販売)	.....	22
■ セグメント別四半期売上総利益／当社株主帰属当期(四半期)純利益	.....	23～24

1. 2011年度第1四半期決算概況

2. 重要施策の状況

3. セグメント情報

4. 補足資料

決算総括レビュー

レビュー

- 売上総利益:2,274億円（前年同期比30億円の増益）
- 当社株主帰属当期純利益:903億円（前年同期比501億円の増益）
- 株主資本(当社株主帰属分):1兆2,191億円
- NET DER:1.57倍

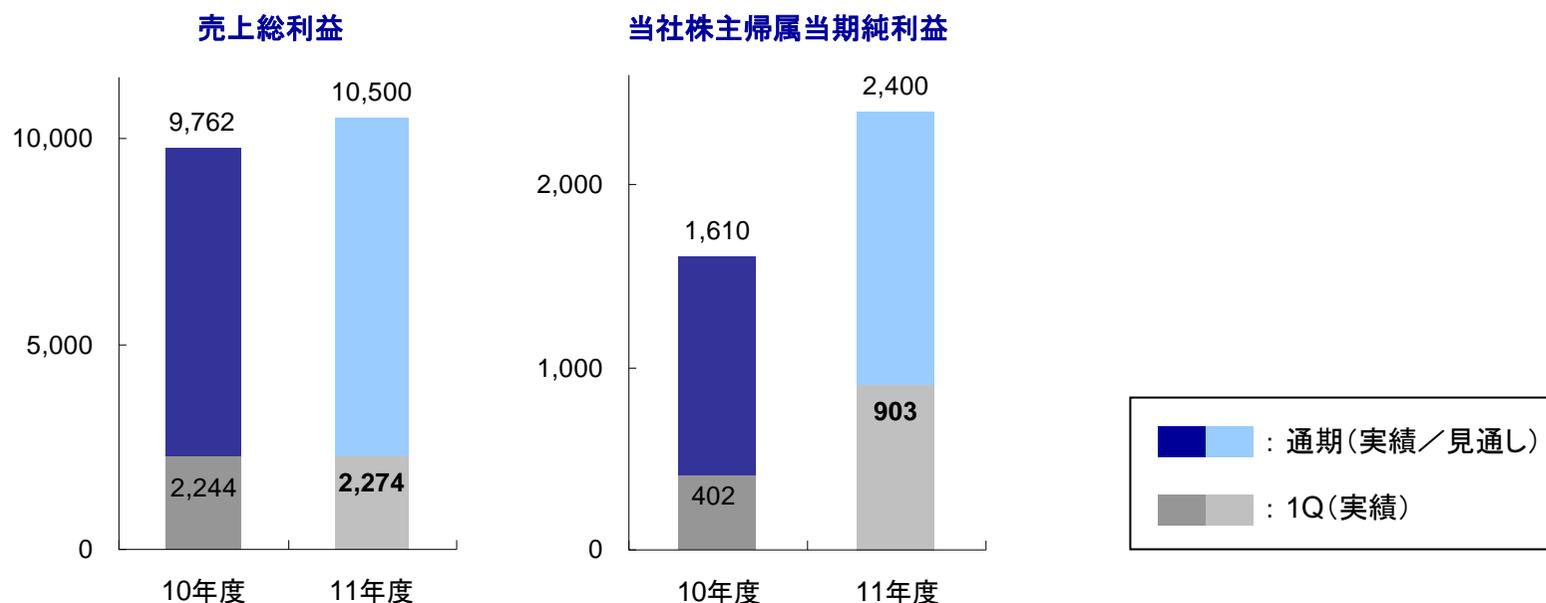
経済環境

- 世界経済は新興国経済の成長に支えられ緩やかな拡大を継続。
- 日本経済は東日本大震災により低迷を余儀なくされたが、徐々に回復の動きが始まる。
- 為替は米国経済の減速懸念により80円近辺まで円高が進行。その後70円台へ。
- 原油価格(WTI)は中東情勢の緊迫化を受け100ドル/バーレル超で推移したが、世界経済の減速懸念より90ドル台へ。

経営成績



	2010年度	2011年度	増減		2011年度	
	1Q実績 (a)	1Q実績 (b)	(b-a)	%	通期見通し (c)	進捗率 (b/c)
売上総利益	2,244 *	2,274	+30	+1%	10,500	22%
営業利益	472	519	+47	+10%	3,200	16%
持分法投資損益	161	258	+97	+60%	800	32%
当社株主帰属当期純利益	402	903	+501	+125%	2,400	38%
実態利益	653	828	+175	+27%	4,000	21%



(単位:億円)

* 当社グループにおける食品中間流通事業の統合に伴い、当四半期より当該事業に係る物流経費等の表示科目を変更しております。従って、前年同期及び通期の数値も同様に組替えて表示しております。

セグメント別売上総利益



	10年度 1Q実績 (a)	11年度 1Q実績 (b)	増減 (b-a)	11年度 通期見通し (c)	進捗率 (b/c)
繊維	294	279	△16	1,300	21%
機械・情報 *	392	429	+37	2,070	21%
機械	153	184	+31	N.A.	N.A.
情報	239	245	+6	N.A.	N.A.
金属・エネルギー	498	494	△4	2,580	19%
金属 **	344	315	△29	1,580	20%
エネルギー	154	179	+25	1,000	18%
生活資材・化学品	275	311	+36	1,490	21%
生活資材	126	151	+25	840	18%
化学品	149	160	+11	650	25%
食料	668	656	△11	2,680	24%
建設・不動産	26	34	+7	240	14%
金融・保険・物流	55	36	△19	160	22%
修正消去等	36	35	△1	▲20	-
合計	2,244	2,274	+30	10,500	22%

* 10年度1Q実績値は、新組織ベースで表示。

** 11年度の「金属」は金属部門と新エネルギー・石炭部門の合計値。

(単位:億円)

セグメント別当社株主帰属当期純利益



	10年度 1Q実績 (a)	11年度 1Q実績 (b)	増減 (b-a)	11年度 通期見通し (c)	進捗率 (b/c)
繊維	26	40	+14	210	19%
機械・情報 *	21	127	+106	250	51%
機械	6	94	+87	N.A.	N.A.
情報	15	34	+19	N.A.	N.A.
金属・エネルギー	262	479	+216	1,540	31%
金属 **	267	451	+184	1,320	34%
エネルギー	▲5	28	+33	220	13%
生活資材・化学品	55	106	+51	300	35%
生活資材	27	44	+17	140	32%
化学品	28	62	+34	160	39%
食料	78	124	+46	300	41%
建設・不動産	▲15	▲4	+11	30	-
金融・保険・物流	0	16	+16	45	36%
修正消去等	▲25	15	+41	▲275	-
合計	402	903	+501	2,400	38%

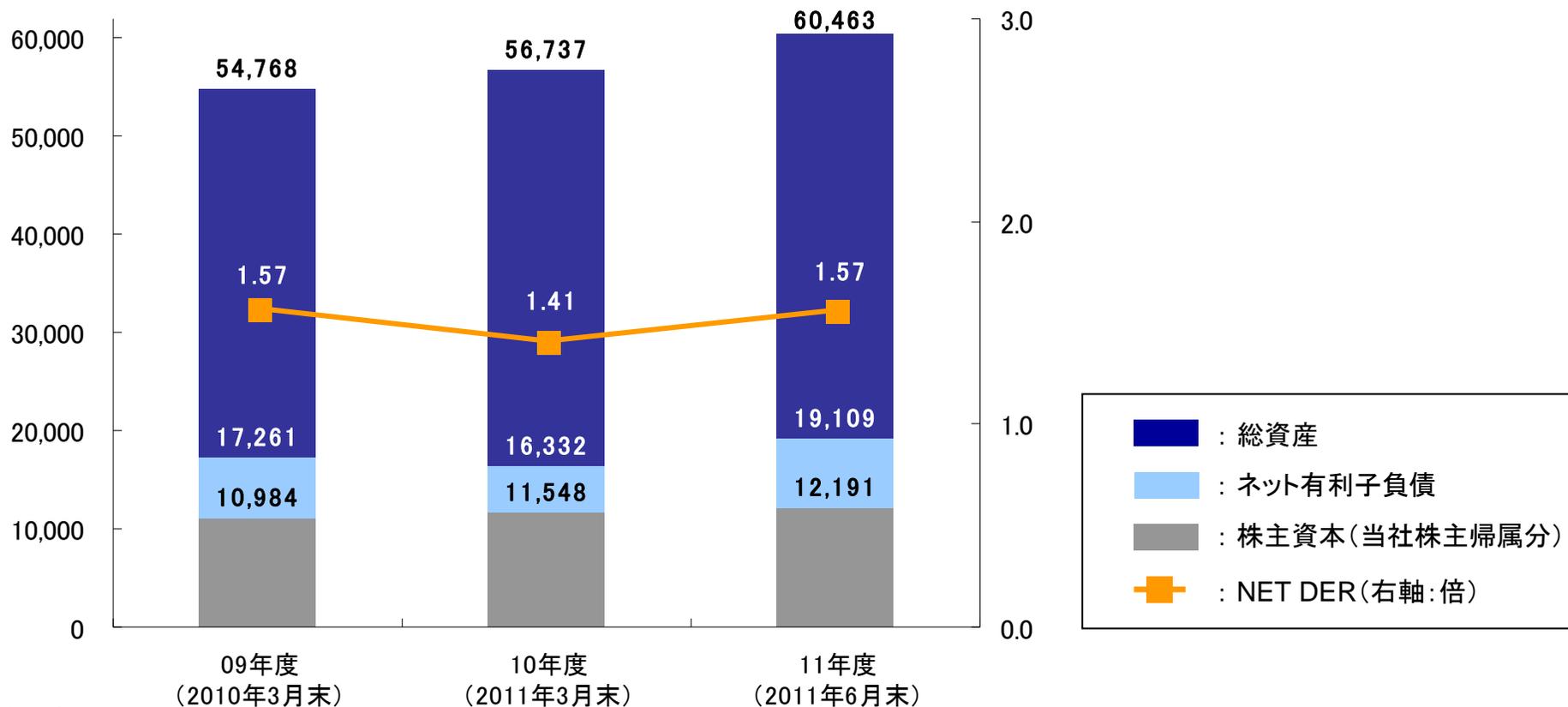
* 10年度1Q実績値は、新組織ベースで表示。

** 11年度の「金属」は金属部門と新エネルギー・石炭部門の合計値。

(単位:億円)

財政状態

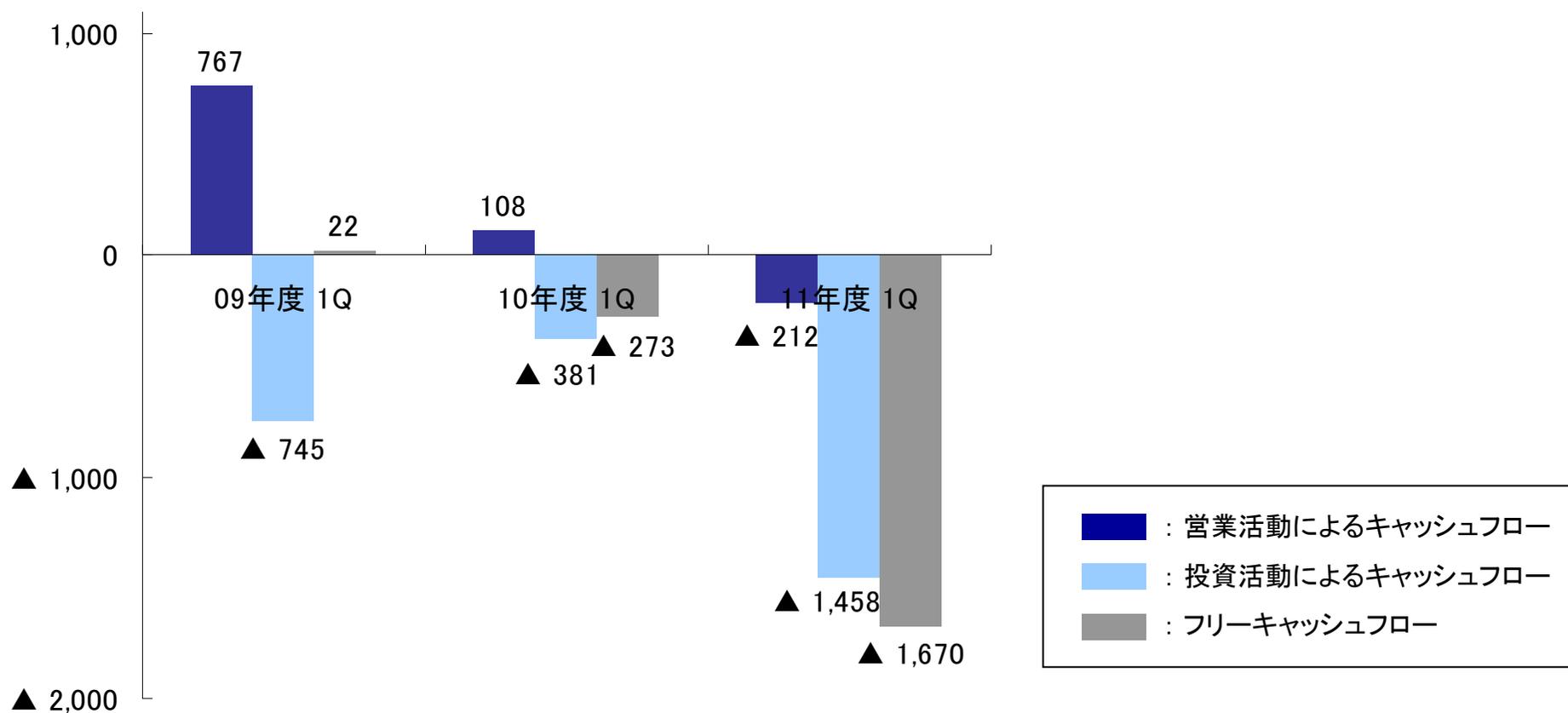
	2011年3月末 実績	2011年6月末 実績	増減
総資産	56,737	60,463	+3,726
ネット有利子負債	16,332	19,109	+2,777
株主資本(当社株主帰属分)	11,548	12,191	+643
NET DER	1.41 倍	1.57 倍	+0.15 ポイント



(単位:億円)

キャッシュ・フロー

	2010年度 1Q実績	2011年度 1Q実績	増減
営業活動によるキャッシュ・フロー	108	▲212	△320
投資活動によるキャッシュ・フロー	▲381	▲1,458	△1,076
財務活動によるキャッシュ・フロー	▲414	▲440	△26



(単位:億円)

前提条件

	2010年度 実績	2011年度 期初計画	2011年度 1Q実績	(参考)市況変動による当社株主帰属当期 純利益(通期)に与えるインパクト
為替(円 / US\$)	88	80	82	約△20億円(1円の円高)
金利(%) TIBOR(¥)	0.4%	0.4%	0.3%	約△30億円(1%の金利上昇)
原油価格(US\$/BBL)*	80	109	105	****
鉄鉱石(US\$/トン) 豪州産粉鉱	133**	N.A.***	171**	} 四半期毎の価格改定システムにより 市況変動あり ****
強粘結炭(US\$/トン)	215**	N.A.***	330**	
一般炭(US\$/トン)*	98	N.A.***	130**	限定的 ****

- * 原油はブレント原油。2010年度の一般炭は対日ベンチマーク価格。
- ** 2010年度鉄鉱石・強粘結炭価格および2011年度1Q鉄鉱石・強粘結炭・一般炭価格は、市場情報に基づく一般的な取引価格として当社が認識している価格。
- *** 2011年度計画における、鉄鉱石・強粘結炭価格は、1Qについては一般的な取引価格と見做した価格、すなわち上表2011年度1Q実績に記載している価格を勘案し、2Q以降については、1Qの市況価格からある程度下落を見込んだ価格を前提価格としております。実際の価格は顧客毎の個別交渉事項となります。
一般炭については、計画策定時点で適切と判断する価格を前提価格としております。
- **** 当社が前提とする鉄鉱石、石炭の価格がトンあたりUS\$1変動した場合の当社株主帰属当期純利益(2~4Q)に与えるインパクトは、以下の通り試算しております。
鉄鉱石 ±約5.2億円、石炭 ±約1.6億円 (試算結果は、販売数量、為替、生産コスト等により変動致します。)
また、原油価格が1BBLあたりUS\$1変動した場合の当社株主帰属当期純利益(2~4Q)に与えるインパクトは、以下の通り試算しております。
±約0.8億円

1. 2011年度第1四半期決算概況

2. 重要施策の状況

3. セグメント情報

4. 補足資料

投資実績



Brand-new Deal 2012

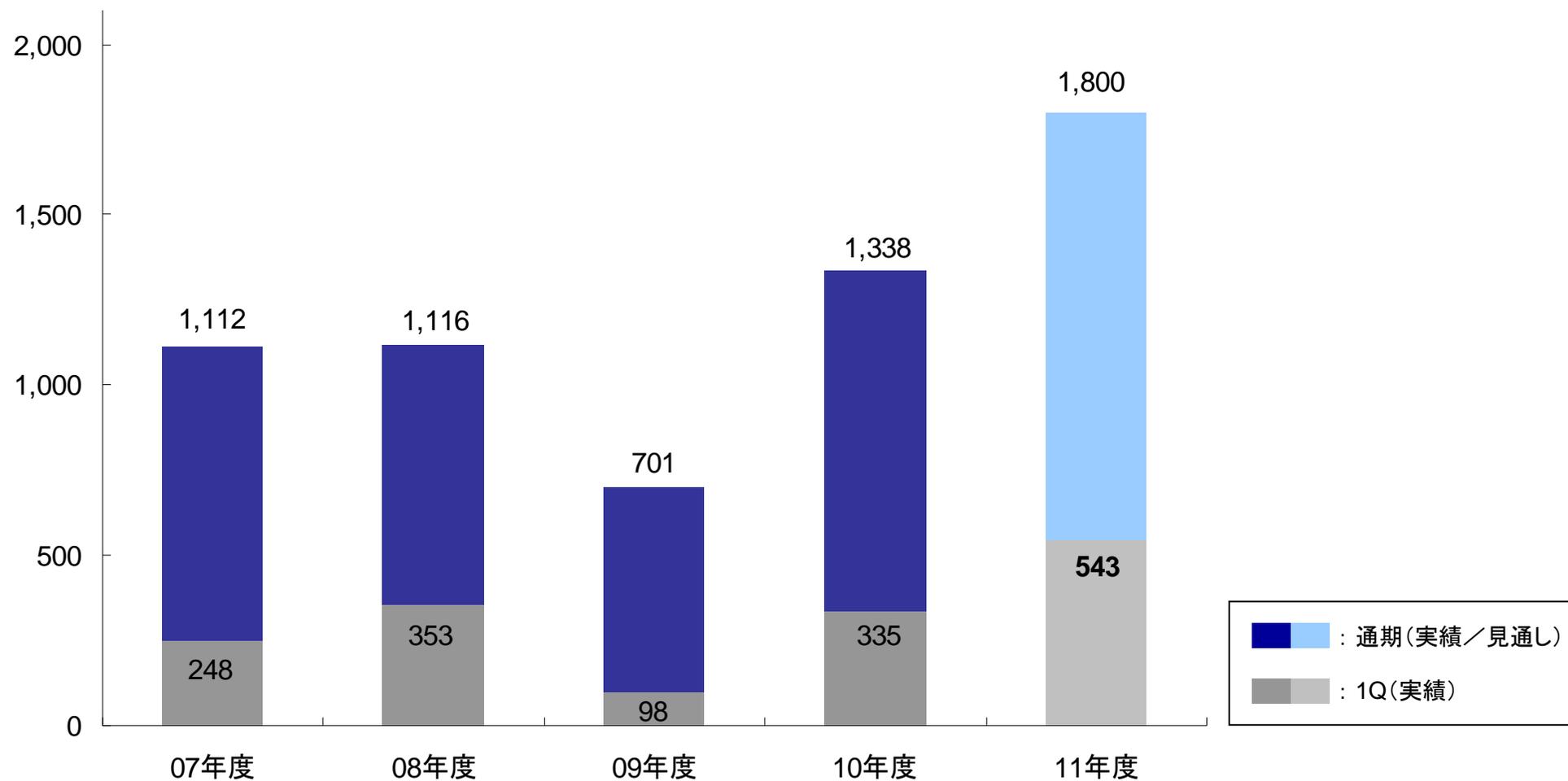
2010年度

2011年度1Q

2カ年累計 計画

資源エネルギー関連	<ul style="list-style-type: none"> ◆ IMEA拡張 ◆ ナミビアウラン関連株式 ◆ ACG(アゼルバイジャン) 権益買増、拡張 ◆ シェールオイル など 	<ul style="list-style-type: none"> ◆ 日伯鉄鉱石(NAMISA) 追加取得 ◆ Maules Creek炭鉱 ◆ 南アフリカ Platreef(白金族) ◆ IMEA拡張 ◆ ACG(アゼルバイジャン) 拡張 など 	3,500 ~ 4,500億円
	1,000億円			1,100億円
生活消費関連	<ul style="list-style-type: none"> ◆ 日本アクセス TOB ◆ ラッキーパイ ◆ EGT(穀物エレベータ) など 	<ul style="list-style-type: none"> ◆ Kwik-Fit 買収 など 	1,000 ~ 2,000億円
	700億円			900億円
その他	<ul style="list-style-type: none"> ◆ 北米IPP ◆ 北米風力発電 ◆ マツダ ◆ アドバンス・レジデンス 買増 ◆ 国内物流ファンド など 	<ul style="list-style-type: none"> ◆ Shepherds Flat風力発電 ◆ 東京センチュリーリース 買増 など 	1,000 ~ 2,000億円
	1,100億円			400億円
グロス金額	2,800億円	<ul style="list-style-type: none"> ◆ 商業施設ファンド(海外) など 	500 ~ 1,500億円
	2,100億円		
グロス金額	2,800億円	2,500億円	8,000億円
ネット金額	2,100億円	2,400億円	

海外事業損益



(単位: 億円)

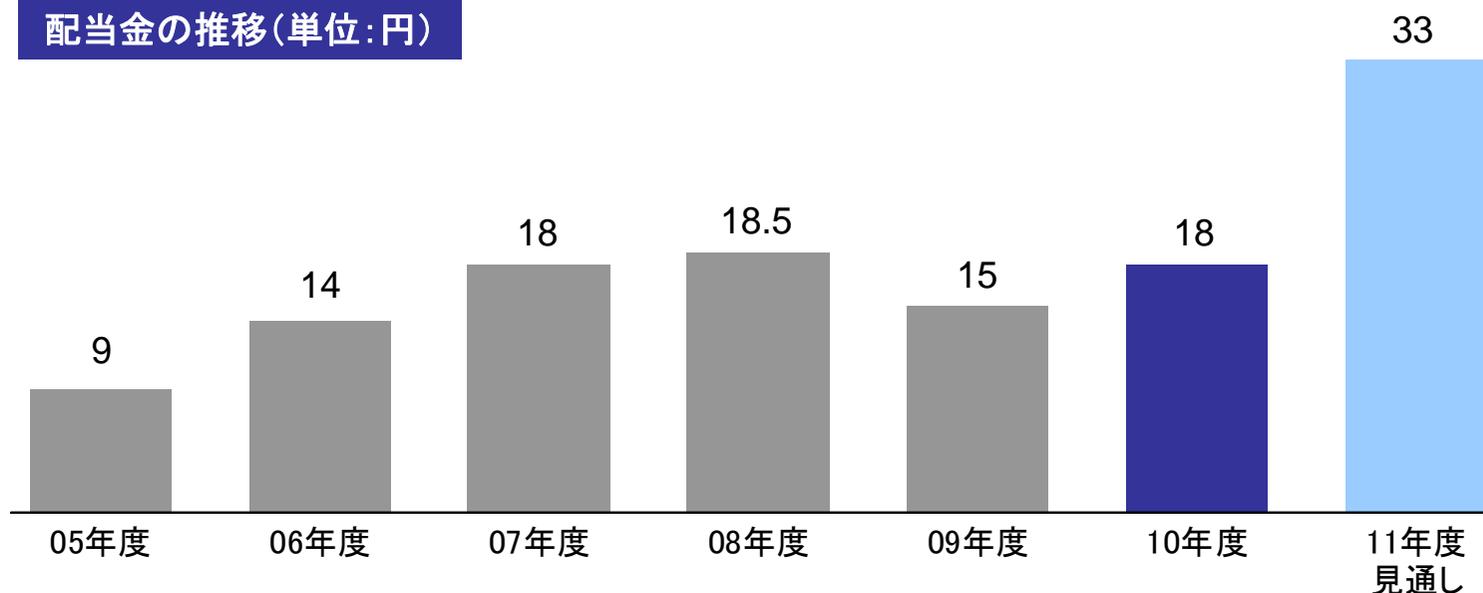
配当方針

当中期経営計画期間中の株主配当金につきましては、当社株主帰属当期純利益が
2,000 億円／年までの部分に対しては連結配当性向20%
2,000 億円／年を超える部分に対しては連結配当性向30%
 を目処に、実施いたします。

<2011年度の利益配分について>

2011年度につきましては、この基本方針に基づき、一株当たり33円(内、中間配当16.5円)を予定しております。

配当金の推移(単位:円)



1. 2011年度第1四半期決算概況

2. 重要施策の状況

3. セグメント情報

4. 補足資料

セグメント情報：繊維

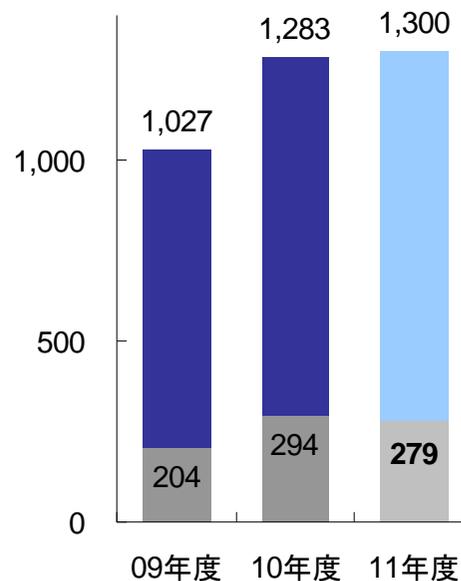
<11年度第1四半期決算概略>

アパレル関連事業会社の事業整理の影響及び衣料品市況の低迷により売上総利益は減益となったものの、経費の減少、持分法投資損益の増加等により、当社株主帰属当期純利益は、前年同期比14億円増益の40億円。

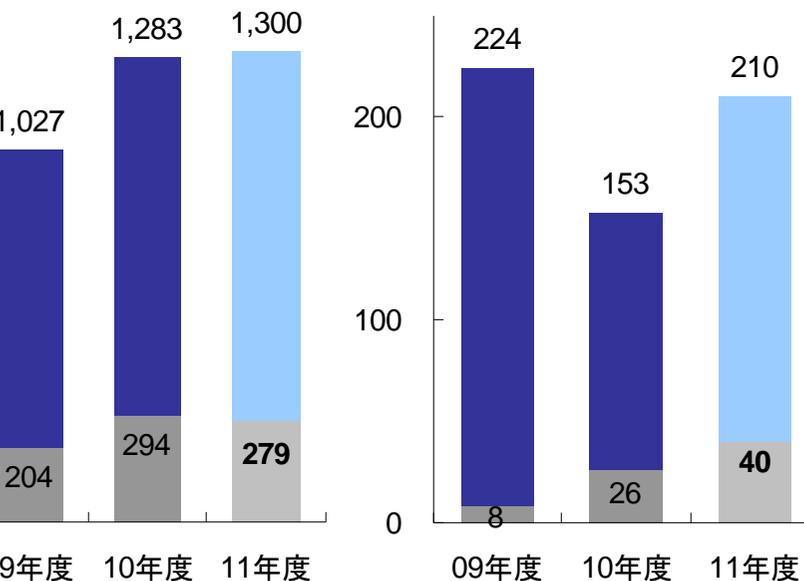
<主要事業会社取込損益>

	1Q		通期(11年度:見通し)	
	10年度	11年度	10年度	11年度
ジョイックスコーポレーション	▲1	▲1	5	7
三景	1	0	15	16
ITOCHU Textile Prominent (ASIA) Ltd.	0	2	0	7
伊藤忠繊維貿易(中国)有限公司	0	2	8	10

売上総利益



当社株主帰属当期純利益



■ : 1Q(実績) ■ : 通期(実績/見通し)

	1Q		通期(11年度:見通し)	
	10年度	11年度	10年度	11年度
売上総利益	294	279	1,283	1,300
当社株主帰属当期純利益	26	40	153	210

(単位:億円)

セグメント情報：機械・情報



<11年度第1四半期決算概略>

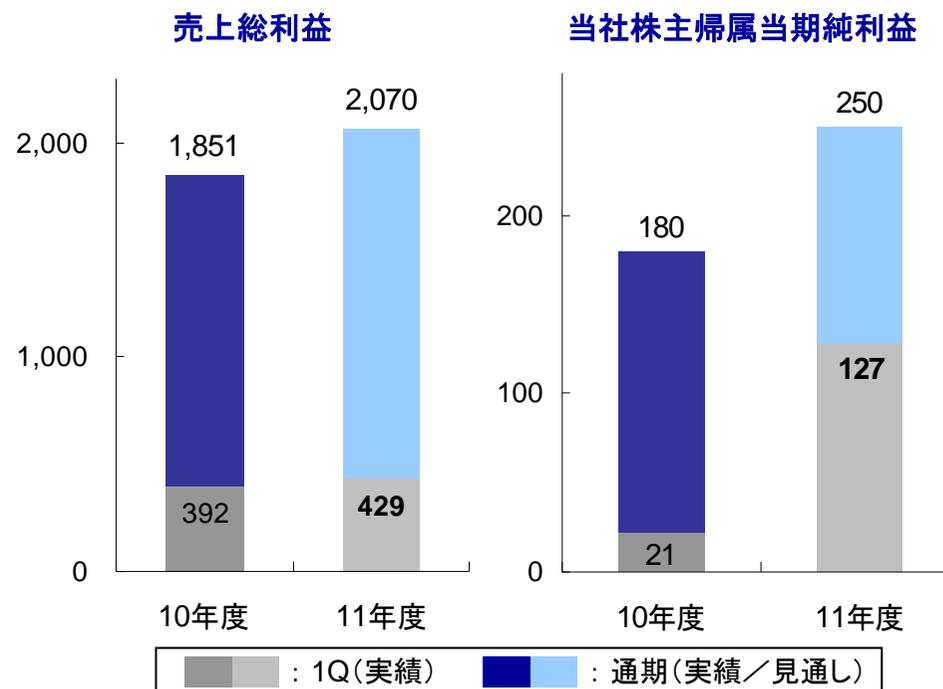
情報通信関連事業の増益、ライフケア関連事業の移管に加え、持分法投資損益の増加及び税金等の改善要因もあり、当社株主帰属当期純利益は前年同期比106億円増益の127億円。

<主要事業会社取込損益>

	1Q		通期(11年度:見通し)	
	10年度	11年度	10年度	11年度
ITOCHU Automobile America Inc.	1	0	3	0
伊藤忠建機	0	1	6	5
伊藤忠テクノソリューションズ	▲2	6	63	65*
アイ・ティー・シーネットワーク	1	2	14	15*
エキサイト	▲1	**	1	2*
センチュリーメディカル	1	3	8	7

* 各社公表済年間見通し × 取込比率

** 決算公表前のため、開示を差し控えております。



	1Q		通期(11年度:見通し)	
	10年度	11年度	10年度	11年度
<売上総利益内訳>				
機械	153	184	694	-
情報	239	245	1,157	-
合計	392	429	1,851	2,070
<当社株主帰属当期純利益内訳>				
機械	6	94	103	-
情報	15	34	77	-
合計	21	127	180	250

(単位:億円)

セグメント情報：金属・エネルギー



<11年度第1四半期決算概略>

石炭の生産数量減少があったものの、鉄鉱石価格の上昇に加え、日伯鉄鉱石の支配権獲得に伴う利益計上（バーゲンパーチェス益及び既保有持分に対する再評価益）等により、当社株主帰属当期純利益は、前年同期比216億円増益の479億円。

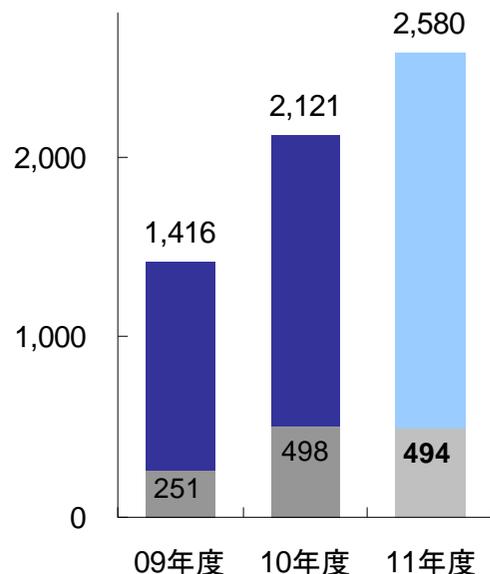
<主要事業会社取込損益>

	1Q		通期(11年度:見通し)	
	10年度	11年度	10年度	11年度
ITOCHU Minerals & Energy of Australia Pty Ltd	229	220	801	1,019
（鉄鉱石）	(139)	(191)	(600)	(N.A.)
（石炭）	(100)	(30)	(329)	(N.A.)
伊藤忠丸紅鉄鋼	7	29	68	*
日伯鉄鉱石	8	200	129	N.A.
ITOCHU Oil Exploration (Azerbaijan) Inc.	10	▲1	118	133
LNG配当(税前)	27	32	107	N.A.

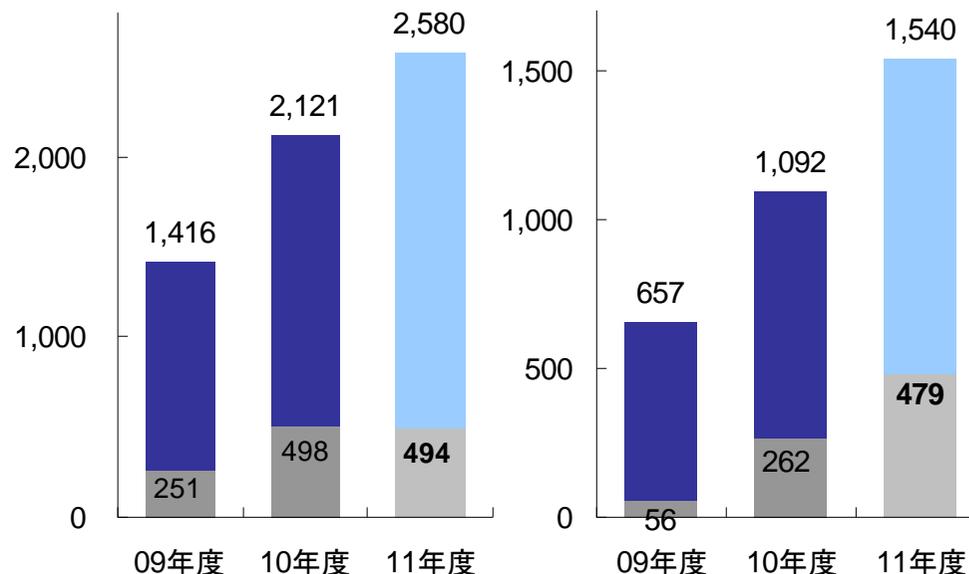
* 個社で業績予想を開示していないため、開示を差し控えております。

※11年度の「金属」は金属部門と新エネルギー・石炭部門の合計値。

売上総利益



当社株主帰属当期純利益



■ : 1Q(実績) ■ : 通期(実績/見通し)

	1Q		通期(11年度:見通し)	
	10年度	11年度	10年度	11年度
<売上総利益内訳>				
金属	344	315	1,246	1,580
エネルギー	154	179	875	1,000
合計	498	494	2,121	2,580
<当社株主帰属当期純利益内訳>				
金属	267	451	1,110	1,320
エネルギー	▲5	28	▲18	220
合計	262	479	1,092	1,540

(単位:億円)

セグメント情報：生活資材・化学品

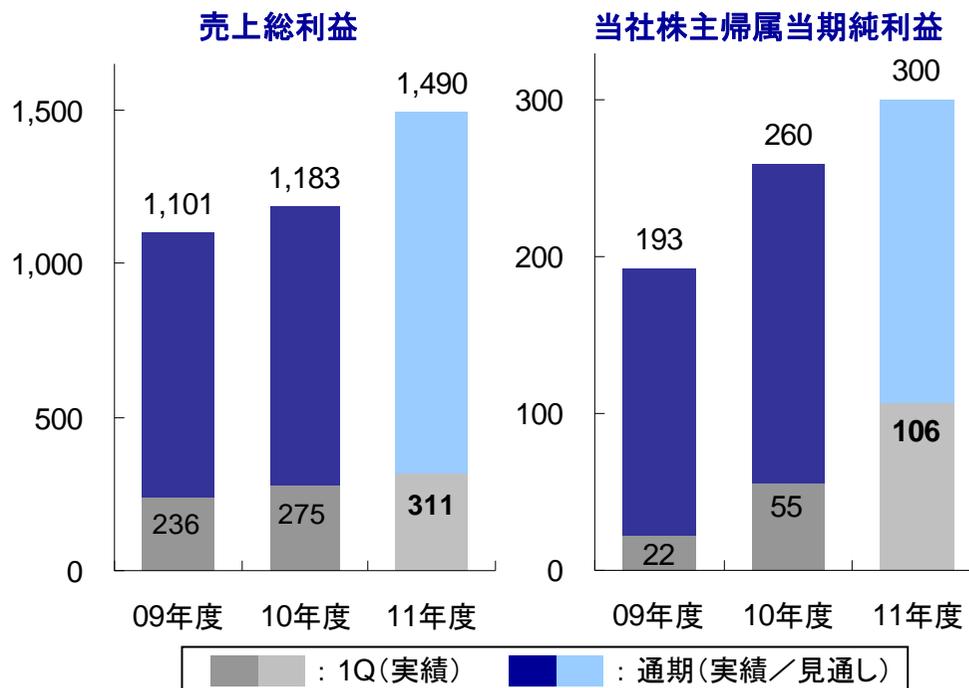


<11年度第1四半期決算概略>

合板市況の好調、天然ゴム価格及び化学品価格の上昇に加え、持分法投資損益の増加等により、当社株主帰属当期純利益は前年同期比51億円増益の106億円。

<主要事業会社取込損益>

	1Q		通期(11年度:見通し)	
	10年度	11年度	10年度	11年度
伊藤忠建材	1	8	0	8
日伯紙パルプ資源開発	10	6	34	N.A.
伊藤忠ケミカルフロンティア	3	10	20	29
伊藤忠プラスチックス	5	6	22	23
シーアイ化成	1	2	11	9



	1Q		通期(11年度:見通し)	
	10年度	11年度	10年度	11年度
<売上総利益内訳>				
生活資材	126	151	548	840
化学品	149	160	636	650
合計	275	311	1,183	1,490
<当社株主帰属当期純利益内訳>				
生活資材	27	44	115	140
化学品	28	62	145	160
合計	55	106	260	300

(単位:億円)

セグメント情報：食料

<11年度第1四半期決算概略>

東日本大震災の影響により売上総利益は減益となったものの、持分法投資損益の増加に加え、前年同期の資産除去債務計上の反動、損害保険金の入金等もあり、当社株主帰属当期純利益は、前年同期比46億円増益の124億円。

<主要事業会社取込損益>

	1Q		通期(11年度:見通し)	
	10年度	11年度	10年度	11年度
ファミリーマート	13	11	40	32~38*
不二製油	8	**	25	25*
日本アクセス ***	8	11	70	90
シーエフアイ ****	7	7	40	N.A.

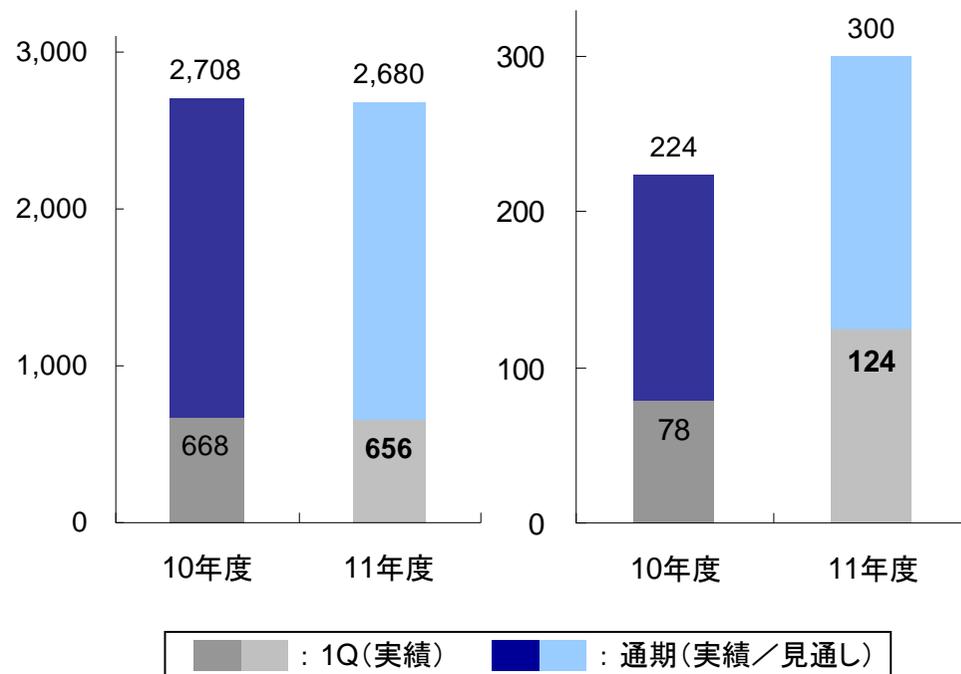
* 各社公表済年間見通し × 取込比率

** 決算公表前のため、開示を差し控えております。

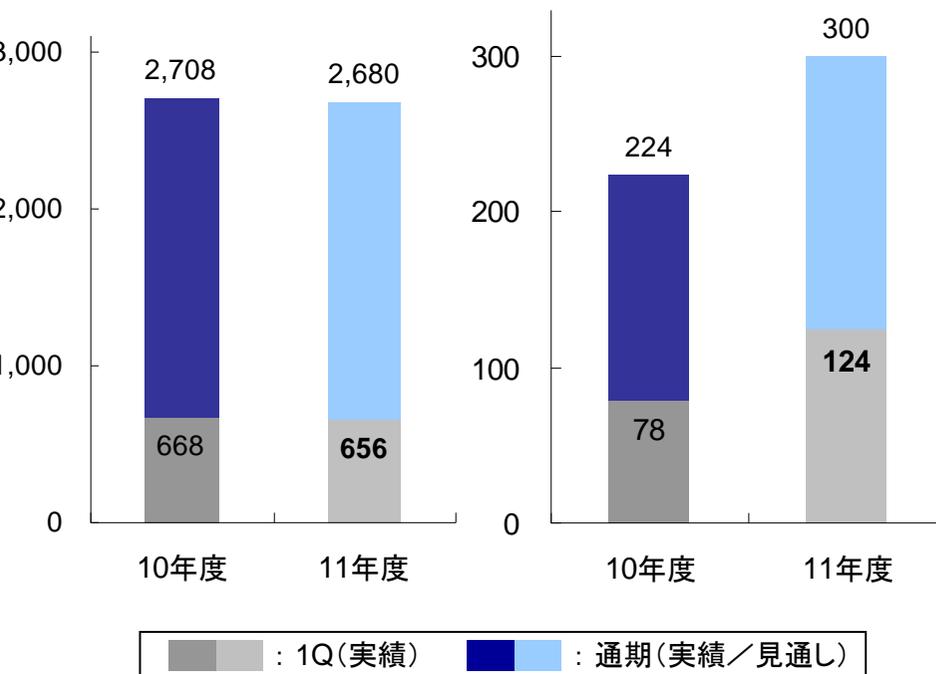
*** 日本アクセスは、平成23年3月1日にファミリーコーポレーションを吸収合併し、またユニバーサルフードを連結子会社化しているため、前年度の取込損益については、3社の取込損益を合算して表示しております。

**** シーエフアイの前年同期の取込損益につきましては、当社が直接保有していた頂新(ケイマン)ホールディングの取込損益実績を表示しております。

売上総利益



当社株主帰属当期純利益



	1Q		通期(11年度:見通し)	
	10年度	11年度	10年度	11年度
売上総利益	668	656	2,708	2,680
当社株主帰属当期純利益	78	124	224	300

(単位:億円)

セグメント情報：建設・不動産／金融・保険・物流

<11年度第1四半期決算概略>

【建設・不動産】

賃貸用不動産の売却等もあり、当社株主帰属当期純利益(損失)は、前年同期比11億円改善の4億円の損失。

【金融・保険・物流】

投資有価証券売却益等の増加により、当社株主帰属当期純利益は、前年同期比16億円増益の16億円。

<主要事業会社取込損益>

	1Q		通期(11年度:見通し)	
	10年度	11年度	10年度	11年度
伊藤忠都市開発	▲12	▲3	17	17
オリエントコーポレーション	▲4	▲5	▲34	*
伊藤忠ロジスティクス	3	4	7	8

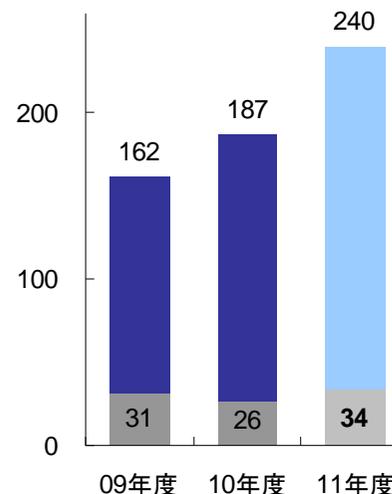
* 個社公表見通し×取込比率にて計算される数値と、実際の取込損益との間に乖離が生じる場合があるため、開示を差し控えております。

	1Q		通期(11年度:見通し)	
	10年度	11年度	10年度	11年度
<売上総利益>				
建設・不動産	26	34	187	240
金融・保険・物流	55	36	192	160
<当社株主帰属当期純利益>				
建設・不動産	▲15	▲4	27	30
金融・保険・物流	0	16	▲159	45

(単位:億円)

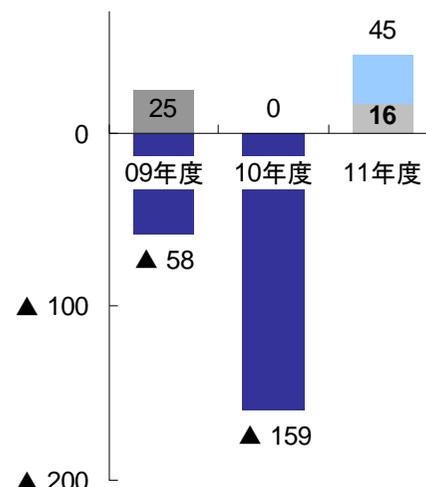
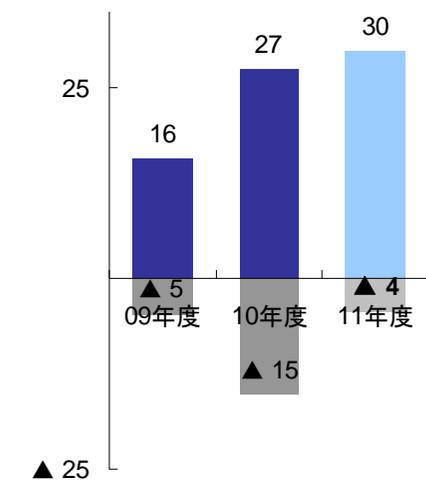
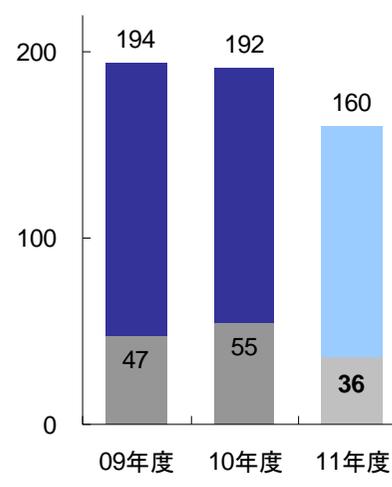
売上総利益

【建設・不動産】



当社株主帰属当期純利益

【金融・保険・物流】



■ : 1Q(実績) ■ : 通期(実績/見通し)

1. 2011年度第1四半期決算概況

2. 重要施策の状況

3. セグメント情報

4. 補足資料

持分権益実績(販売)

	08年度 実績	09年度 実績	10年度 実績	11年度 1Q実績	11年度 見通し
原油・ガス(1,000B/D*)	42	39	35		34

* B/D:バレル/日 天然ガスは6,000cf=1BBLにて原油換算。

鉄鉱石(100万ト)	9.7	12.1	13.2	3.7	15.2
IMEA	9.7	9.7	10.5	2.9	11.4
日伯鉄鉱石(NAMISA)	-	2.5	2.7	0.8	3.8

IMEA石炭(100万ト)	7.1	8.0	8.0	1.4	7.4
ドラモンド石炭(100万ト)	-	-	-	-	5.2

〔<通年ベース> 実際の取込開始時期は未定。〕

【参考】IMEA 決算実績 (単位:億円)

IMEA	712	341	801	220	1,019
内、鉄鉱石	396	210	600	191	N.A.
内、石炭	351	146	329	30	N.A.

※ IMEA : ITOCHU Minerals & Energy of Australia Pty Ltd

セグメント別四半期売上総利益

	10年度				通期	11年度
	1Q	2Q	3Q	4Q		1Q
繊維	294	314	340	336	1,283	279
機械・情報	392	469	443	548	1,851	429
機械	153	182	168	192	694	184
情報	239	287	275	356	1,157	245
金属・エネルギー	498	506	488	629	2,121	494
金属	344	265	306	331	1,246	315
エネルギー	154	242	183	297	875	179
生活資材・化学品	275	313	295	300	1,183	311
生活資材	126	147	132	143	548	151
化学品	149	166	164	157	636	160
食料	668	726	690	624	2,708	656
建設・不動産	26	38	47	76	187	34
金融・保険・物流	55	48	44	45	192	36
修正消去等	36	68	74	58	236	35
合計	2,244	2,481	2,421	2,616	9,762	2,274

(単位:億円)

セグメント別当社株主帰属四半期純利益



	10年度				通期	11年度
	1Q	2Q	3Q	4Q		1Q
繊維	26	45	57	25	153	40
機械・情報	21	90	41	27	180	127
機械	6	63	29	5	103	94
情報	15	27	12	23	77	34
金属・エネルギー	262	367	241	222	1,092	479
金属	267	287	268	288	1,110	451
エネルギー	▲5	80	▲27	▲66	▲18	28
生活資材・化学品	55	84	71	50	260	106
生活資材	27	40	29	19	115	44
化学品	28	44	42	31	145	62
食料	78	75	120	▲49	224	124
建設・不動産	▲15	7	12	23	27	▲4
金融・保険・物流	0	10	▲130	▲40	▲159	16
修正消去等	▲25	▲51	11	▲102	▲167	15
合計	402	627	424	156	1,610	903

(単位:億円)

見通しに関する注意事項

本資料に記載されている当社の計画、戦略、見通し及びその他の歴史的事実でないものは、将来に関する見通しであり、これらは、現在入手可能な期待、見積り、予想に基づいています。これらの期待、見積り、予想は、経済情勢の変化、為替レートの変動、競争環境の変化、係争中及び将来の訴訟の結果、資金調達の継続的な有用性等多くの潜在的リスク、不確実な要素、仮定の影響を受けますので、実際の業績は見通しから大きく異なる可能性があります。従って、これらの将来予測に関する記述に全面的に依拠することは差し控えるようお願いいたします。また、当社は新しい情報、将来の出来事等に基づきこれらの将来予測を更新する義務を負うものではありません。

ITOCU
ITOCU