



# 2015年度 第1四半期決算 説明資料

2015年8月4日

伊藤忠商事株式会社

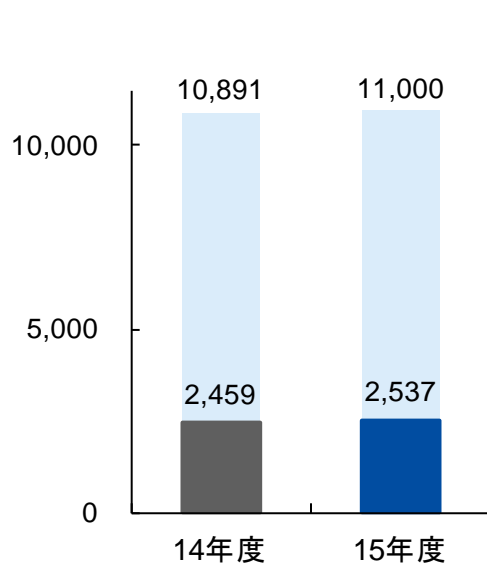


## 見通しに関する注意事項

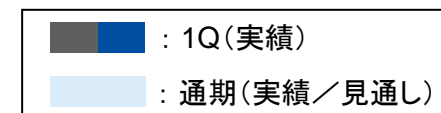
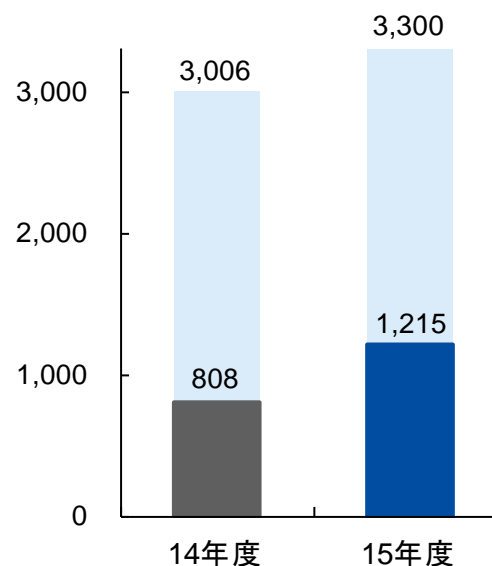
本資料に記載されている当社の計画、戦略、見通し及びその他の歴史的事実でないものは、将来に関する見通しであり、これらは、現在入手可能な期待、見積り、予想に基づいています。これらの期待、見積り、予想は、経済情勢の変化、為替レートの変動、競争環境の変化、係争中及び将来の訴訟の結果、資金調達の継続的な有用性等多くの潜在的リスク、不確実な要素、仮定の影響を受けますので、実際の業績は見通しから大きく異なる可能性があります。従って、これらの将来予測に関する記述に全面的に依拠することは差し控えるようお願い致します。また、当社は新しい情報、将来の出来事等に基づきこれらの将来予測を更新する義務を負うものではありま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

	14年度 1Q実績	15年度 1Q実績	増減		15年度 通期見通し (5/1公表)	進捗率
	(a)	(b)	(b-a)	%	(c)	(b/c)
売上総利益	2,459	2,537	+ 78	+ 3%	11,000	23%
営業利益	533	467	△ 66	△ 12%	2,400	19%
持分法投資損益	335	378	+ 42	+ 13%	1,200	31%
税引前四半期利益	1,069	1,240	+ 171	+ 16%	4,060	31%
当社株主帰属四半期純利益	808	1,215	+ 406	+ 50%	3,300	37%

売上総利益



当社株主帰属四半期純利益



(単位: 億円)

# セグメント別 売上総利益

	14年度 1Q実績	15年度 1Q実績	増減	15年度 通期見通し (5/1公表)	進捗率
	(a)	(b)	(b-a)	(c)	(b/c)
繊維	280	318	+ 38	1,500	21%
機械	285	273	△ 12	1,200	23%
金属	178	96	△ 81	300	32%
エネルギー・化学品	405	425	+ 20	1,800	24%
エネルギー	240	241	+ 1	1,020	24%
化学品	165	184	+ 20	780	24%
食料	584	636	+ 52	2,700	24%
住生活・情報	689	757	+ 68	3,300	23%
生活資材	288	304	+ 17	1,160	26%
情報・通信	295	314	+ 19	1,510	21%
建設・物流	76	106	+ 31	470	23%
金融・保険	31	32	+ 1	160	20%
その他及び修正消去	38	31	△ 7	200	-
合計	2,459	2,537	+ 78	11,000	23%

(単位: 億円)

# セグメント別 当社株主帰属四半期純利益



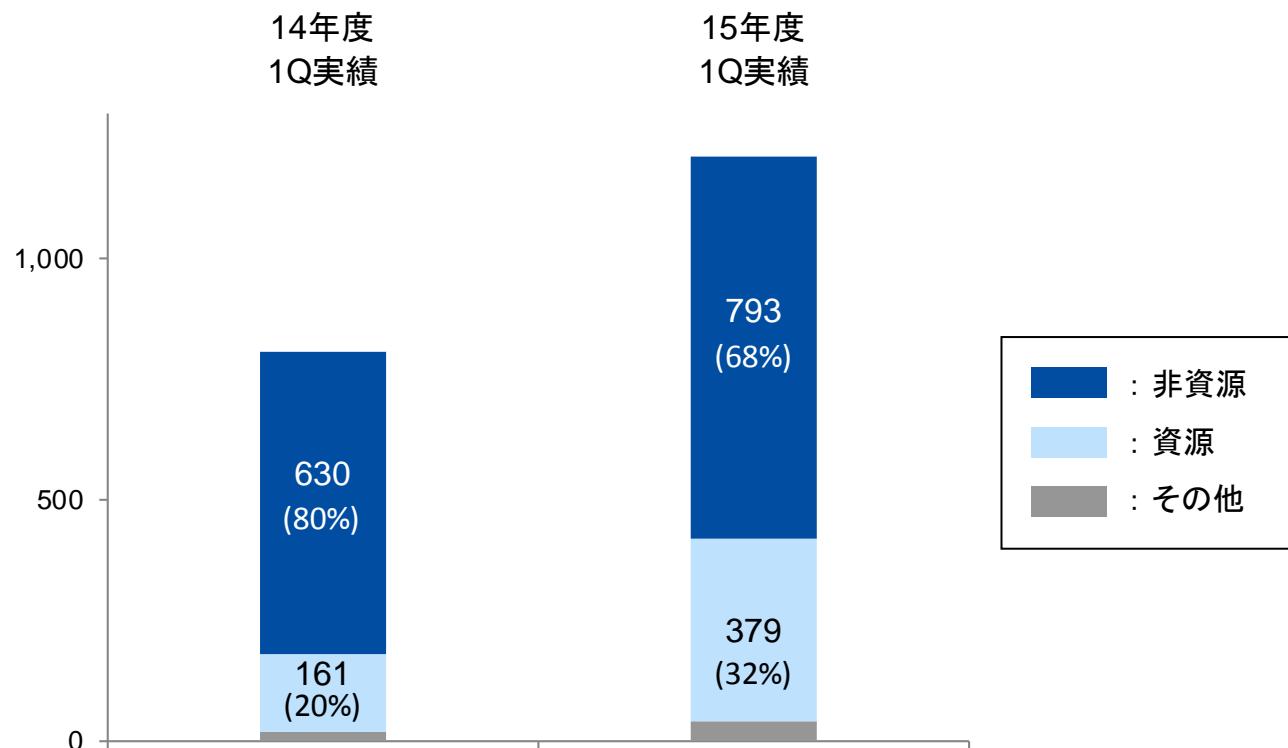
ひとりの商人、無数の使命

	14年度 1Q実績	15年度 1Q実績	増減	15年度 通期見通し (5/1公表)	進捗率
	(a)	(b)	(b-a)	(c)	(b/c)
繊維	50	47	△ 3	330	14%
機械	128	125	△ 3	500	25%
金属	185	143	△ 42	250	57%
エネルギー・化学品	77	325	+ 247	580	56%
エネルギー	42	288	+ 245	405	71%
化学品	35	37	+ 2	175	21%
食料	150	102	△ 48	550	19%
住生活・情報	200	417	+ 217	900	46%
生活資材	51	296	+ 245	410	72%
情報・通信	99	73	△ 26	230	32%
建設・物流	9	27	+ 18	100	27%
金融・保険	41	22	△ 19	160	14%
その他及び修正消去	18	55	+ 37	190	-
合計	808	1,215	+ 406	3,300	37%

(単位:億円)

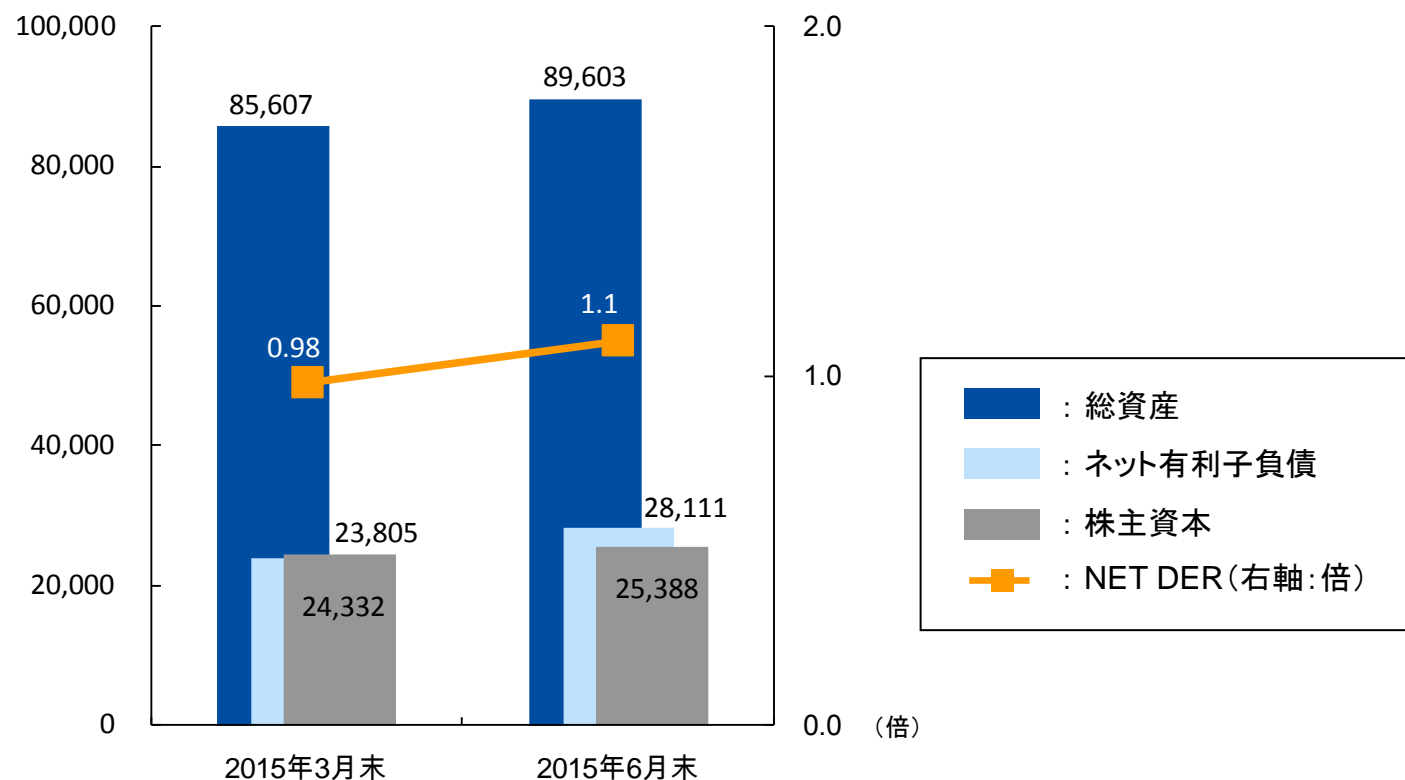
	14年度 1Q実績	15年度 1Q実績	増減
非資源	630	793	+164
資源	161	379	+219
その他	18	42	+24
合計	808	1,215	+406
非資源 / 資源比率 (※)	80% / 20%	68% / 32%	△12ポイント / +12ポイント

※ 構成比は「合計」から「その他」を除いた値を100%として算出。



(単位: 億円)

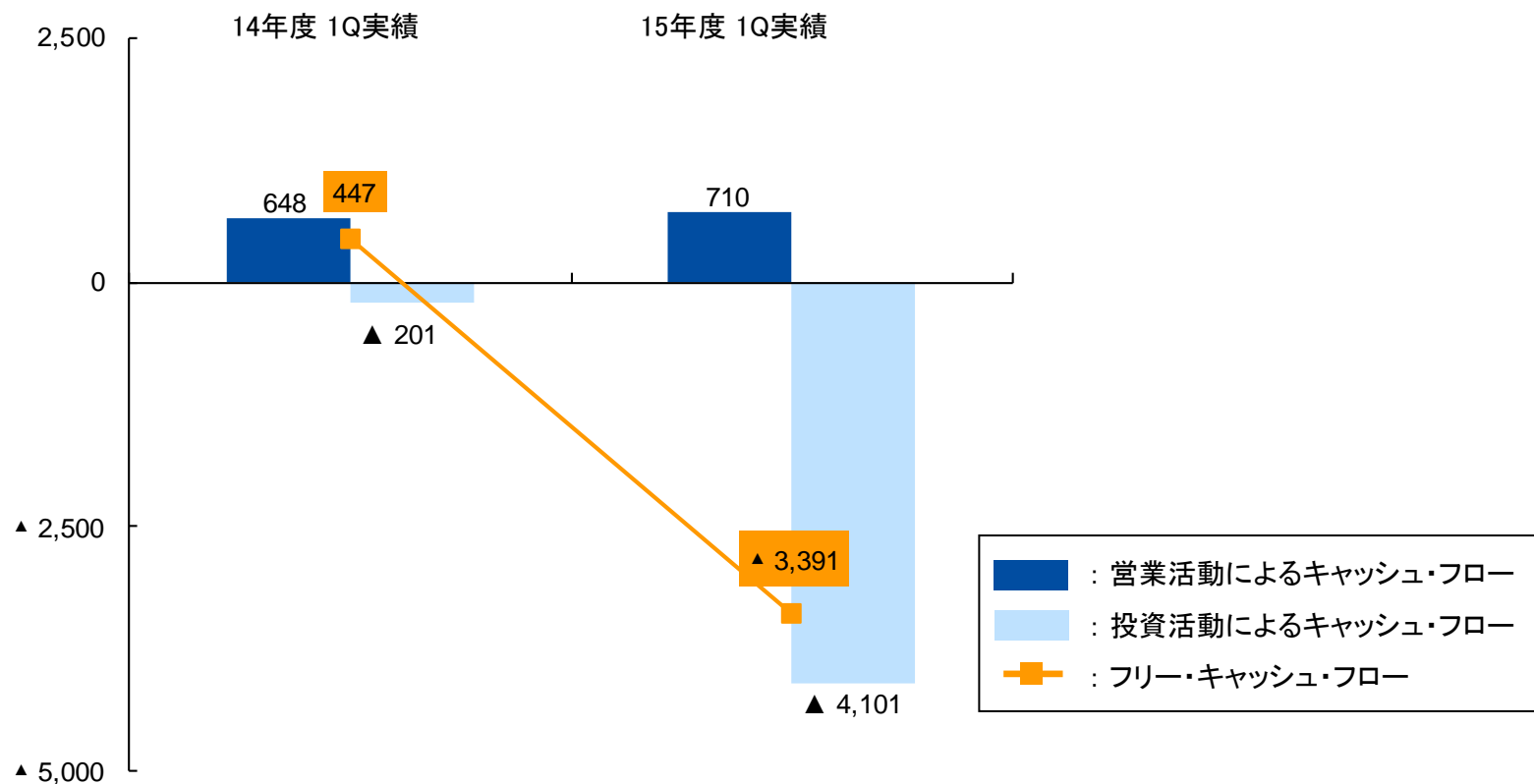
	2015年3月末	2015年6月末	増減
総資産	85,607	89,603	+3,996
有利子負債	30,922	34,136	+3,214
ネット有利子負債	23,805	28,111	+4,306
株主資本	24,332	25,388	+1,056
株主資本比率	28.4%	28.3%	0.1低下
NET DER	0.98 倍	1.1 倍	0.1上昇



(単位: 億円)

	14年度 1Q実績	15年度 1Q実績	増減
営業活動によるキャッシュ・フロー	648	710	+62
投資活動によるキャッシュ・フロー	▲201	▲4,101	△3,900
財務活動によるキャッシュ・フロー	▲844	2,263	+3,107

フリー・キャッシュ・フロー	447	▲3,391	△3,838
---------------	-----	--------	--------



(単位: 億円)



# 投資実績内訳 (キャッシュ・フローベース)

## 2014年度 投資実績

### 主な新規投資

生活消費 関連	<ul style="list-style-type: none"> <li>◆ C.P. Pokphand</li> <li>◆ エドウィン</li> <li>◆ ファミリーマート追加取得</li> <li>◆ ベルシステム24</li> </ul>	他	約2,850億円
基礎産業 関連	◆ 大阪カーライフグループ <sup>o</sup> (伊藤忠エネクス)	他	約800億円
非資源			約3,650億円
資源 関連	<ul style="list-style-type: none"> <li>◆ IMEA拡張</li> <li>◆ ACG追加投資</li> </ul>	他	約600億円
資源			約600億円
小計			約4,250億円

CITIC	◆ CITIC Limited	約250億円
-------	-----------------	--------

新規投資合計	約4,500億円
--------	----------

EXIT	約▲1,000億円 <sup>※</sup>
------	------------------------

ネット投資	約3,500億円
-------	----------

## 2015年度1Q 投資実績

生活消費 関連	◆ プリマハム増資引受	他	約200億円
基礎産業 関連			約50億円
非資源			約250億円
資源 関連	<ul style="list-style-type: none"> <li>◆ IMEA拡張</li> <li>◆ ACG追加投資</li> </ul>	他	約150億円
資源			約150億円
小計			約400億円

CITIC	◆ CITIC Limited	約2,500億円
-------	-----------------	----------

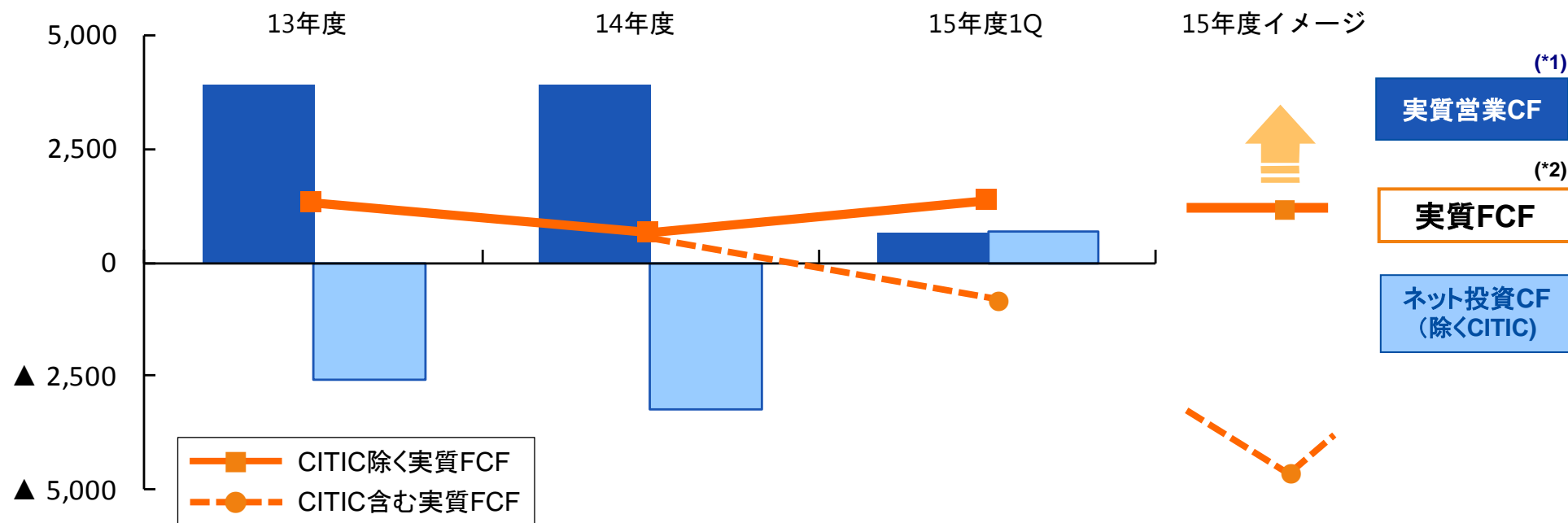
新規投資合計	約2,900億円
--------	----------

EXIT	約▲1,100億円
------	-----------

ネット投資	約1,800億円
-------	----------

※キャッシュ・フローベースの実績値で、2014年度末決算公表時の簿価ベースの数値と異なります。

# 実質的なフリー・キャッシュ・フロー



年度		13年度	14年度	15年度1Q	15年度イメージ
a	実質営業CF (*)	3,900	3,900	650	
	新規投資 (CITIC除く)	▲ 4,300	▲ 4,250	▲ 400	
	EXIT	1,700	1,000	1,100	
b	ネット投資CF (CITIC除く)	▲ 2,600	▲ 3,250	700	
a+b	実質FCF (*)	1,300	650	1,350	1,000以上
	支払配当	▲ 650	▲ 780	▲ 360	
	配当控除後 実質FCF	650	▲ 130	990	黒字
	CITICへの投資		▲ 250	▲ 2,500	▲ 6,000

(単位:億円)

(\*) 「営業CF」 - 「運転資金等の増減」

(\*) 「CITICへの出資」、及び「運転資金等の増減」を除く



# 2015年度 定量見通し



ひとりの商人、無数の使命

	14年度 年間実績	15年度 1Q実績 (a)	15年度 通期見通し (5/1公表) (b)	進捗率 (a/b)
売上総利益	10,891	2,537	11,000	23%
営業利益	2,727	467	2,400	19%
持分法投資損益	101	378	1,200	31%
税引前当期(四半期)利益	4,185	1,240	4,060	31%
当社株主帰属当期(四半期)純利益	3,006	1,215	3,300	37%

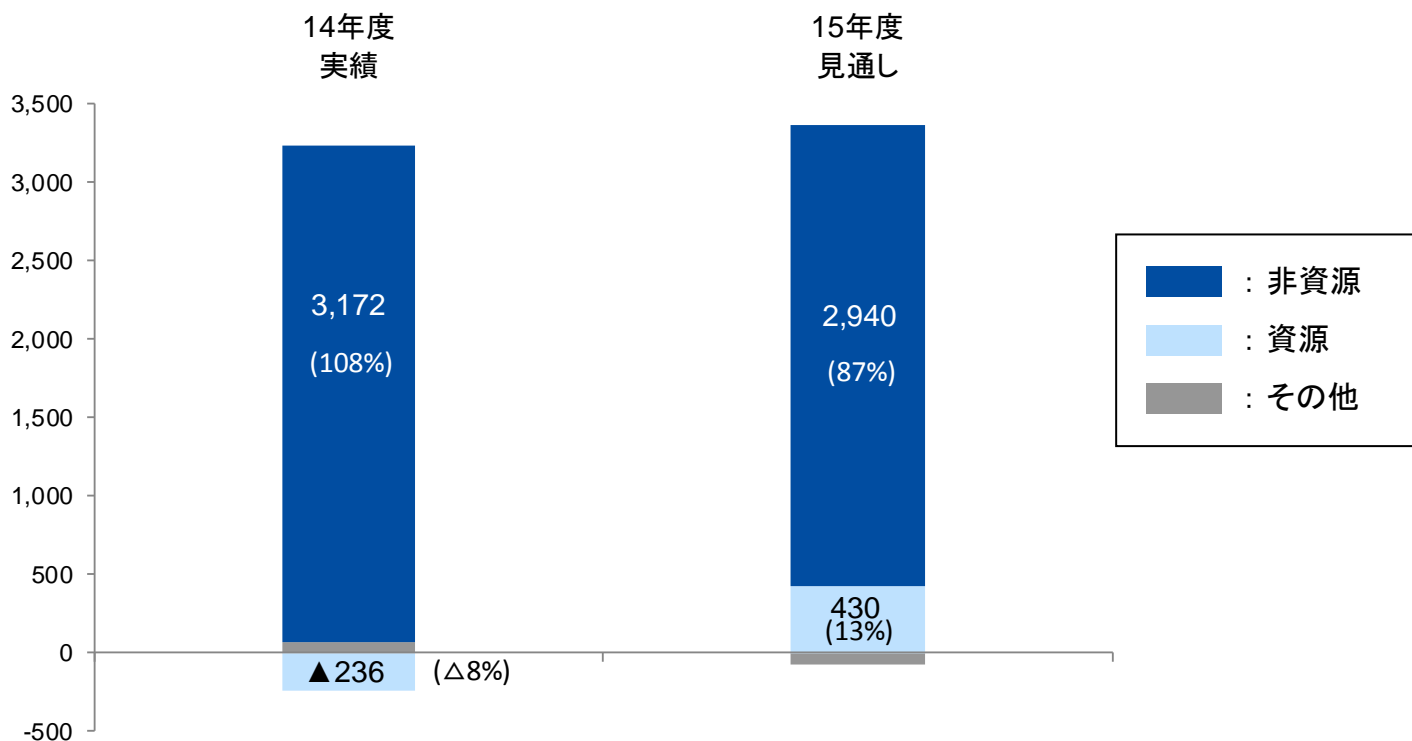
			見通し比 (a-b)	
総資産	85,607	89,603	92,000	Δ 2,397
有利子負債	30,922	34,136	35,500	Δ 1,364
ネット有利子負債	23,805	28,111	29,000	Δ 889
株主資本	24,332	25,388	26,000	Δ 612
NET DER	0.98倍	1.1倍	1.1倍	同水準
ROE	13.4%	—	13.1%	—

(単位:億円)

# 定量見通し／非資源／資源利益

	14年度 年間実績	15年度 通期見通し (5/1 公表)	見通し対前年度比
非資源	3,172	2,940	△232
資源	▲236	430	+666
その他	70	▲70	△140
合計	3,006	3,300	+294
非資源 / 資源比率 (※)	108% / ▲8%	87% / 13%	△21ポイント / +21ポイント

※ 構成比は「合計」から「その他」を除いた値を100%として算出。



(単位:億円)

	14年度 年間実績	15年度 計画	15年度 1Q実績	(参考)市況変動が当社株主帰属 当期純利益(第2~4四半期)に 与えるインパクト
為替(円 / US\$ 期中平均レート)	108	115	120	約▲11億円(1円の円高)
金利(%) TIBOR(¥)	0.20%	0.20%	0.17%	約▲80億円(1%の金利上昇)
原油価格(US\$/BBL)*	86	60	63	±0.5億円
鉄鉱石(US\$/ト) 豪州産粉鉱	93**	N.A.***	62**	±10.0億円
強粘結炭(US\$/ト) 豪州産	119**	N.A.***	110**	±3.9億円
一般炭(US\$/ト) 豪州産	81.8**	N.A.***	68**	

(インパクトは、販売数量、為替、生産コスト等により変動致します。)

\* 原油はブレント原油。

\*\* 2014年度、2015年度1Qの鉄鉱石・強粘結炭・一般炭価格実績は、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。

\*\*\* 2015年度計画における鉄鉱石・強粘結炭・一般炭価格は、2015年度1Qについては、一般的な取引価格と見做している価格及び足元の市況を勘案し、2Q以降については、1Qの市況価格を考慮した価格を前提としております。尚、実際の価格は鉱種、炭種及び顧客ごとの個別交渉事項となります。

## 普通株式転換権付き優先株式の取得

- 当社とCPグループの折半出資会社であるCTBが、CITIC Limitedの普通株式転換権付優先株式を8月3日に取得し、第2ステップの投資を実行。今後3か月以内に普通株式に転換し、既取得の普通株式(10%)と合わせ、CTBとして20%の普通株式を保有することになる。

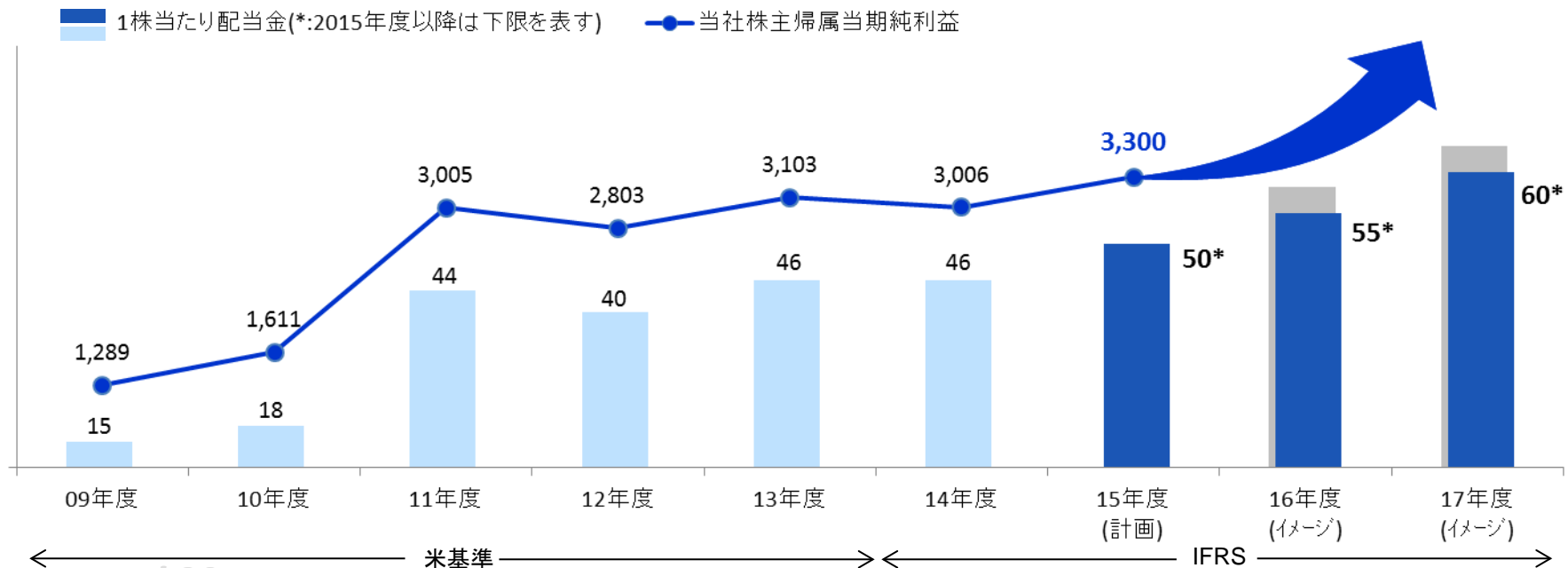
## 戦略協業委員会

- CITICグループ、CPグループ及び当社の3社間でシナジー案件を協議・推進すべく、第1回トップミーティングを2015年5月27日に開催。生活消費関連分野を中心に多くの協業候補案件について議論を行った。今後、年3回を目途に定期的開催予定。

## 共同取組案件

- Bosideng International Holdings Limited(波司登)グループとの資本・業務提携  
当社グループとCITIC証券及びBosideng International Holdings Limited(波司登)グループにて資本・業務提携契約の実行に向けて協議を継続中。
- F2Fプロジェクト(中国インターネット通販事業)  
CPグループ、CITICグループ、中国個人携帯電話事業最大手の中国移動、上海市政府傘下の投資会社、当社を含めた5社で事業開始に向け準備中。

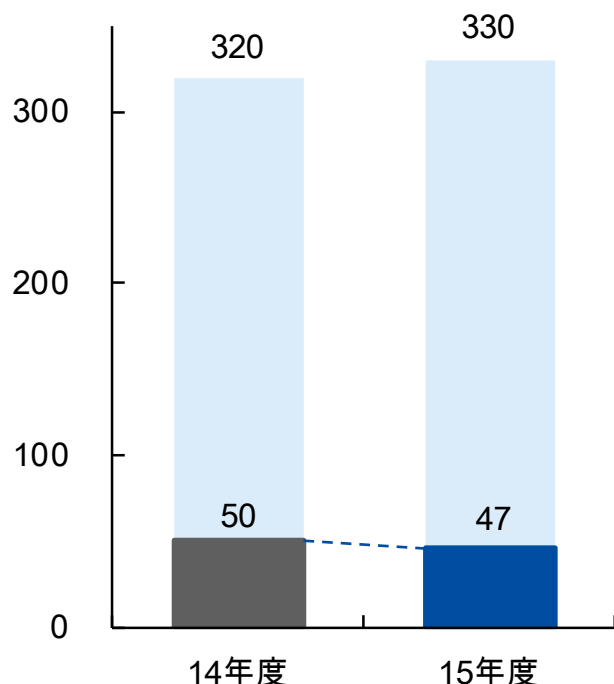
- 中期経営計画「Brand-new Deal 2017」期間中の1株当たり配当金は、  
毎期、当社史上最高額を更新する2015年度50円、2016年度55円、  
2017年度60円を下限として保証します。
- 加えて、当社株主帰属当期純利益拡大に応じてその成果を株主の皆様と共有すべく、  
『当社株主帰属当期純利益が  
2,000億円/年までの部分に対しては配当性向20%、  
2,000億円/年を超える部分に対しては配当性向30%を目処に実施』を継続し、  
今後の更なる株主還元拡充を目指します。



## <15年度第1四半期>

前第2四半期からのエドウインの新規取込損益の一方で、前年同期の固定資産売却益計上の反動等もあり、当社株主帰属四半期純利益は前年同期比ほぼ横ばいの47億円。

### <当社株主帰属四半期純利益 推移>



■ : 1Q(実績)    ■ : 通期(実績/見通し)

### <主な損益(事業会社取込損益等)>

	1Q		通期	
	14年度	15年度	14年度	15年度 見通し
ジョイックスコーポレーション	1	1	13	13
三景	13	3	26	16
ITOCHU Textile Prominent (ASIA) Ltd.	3	3	14	15
伊藤忠繊維貿易(中国)有限公司	1	1	12	16

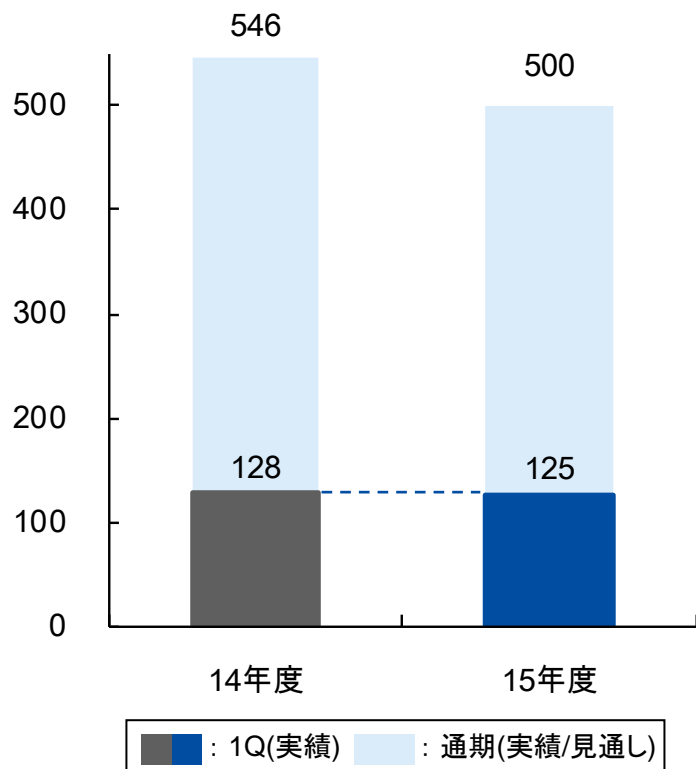
(単位:億円)



## <15年度第1四半期>

持分法投資損益の増加及び税金費用の改善等により、営業利益の減少はあったものの、当社株主帰属四半期純利益は前年同期比ほぼ横ばいの125億円。

### <当社株主帰属四半期純利益 推移>



### <主な損益(事業会社取込損益等)>

	1Q		通期	
	14年度	15年度	14年度	15年度見通し
日本エアロスペース	1	1	9	10
ジャムコ	2	6	17	18**
伊藤忠建機	1	2	9	9
センチュリーメディカル	2	2	10	11
東京センチュリーリース	22	24	91	92**

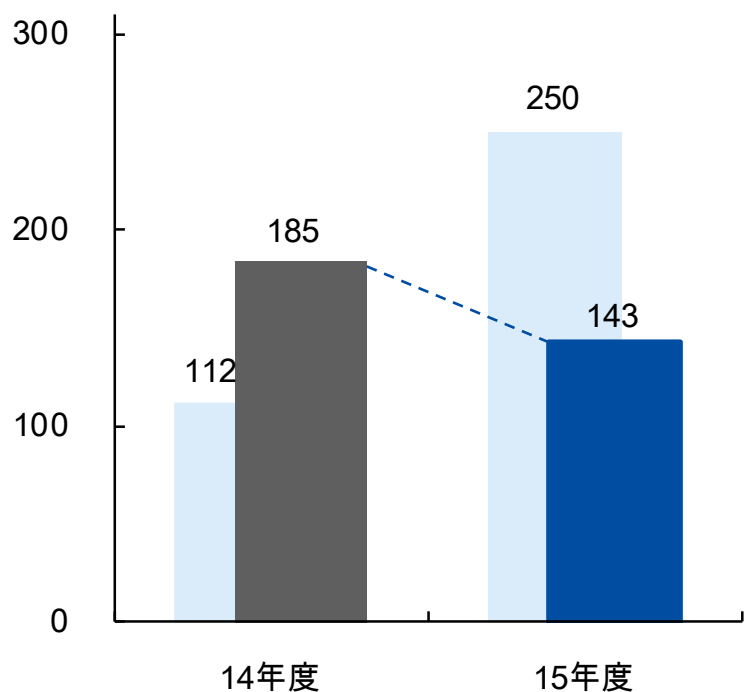
\*\* 当該会社の通期見通しに取込比率を乗じた数値であり、IFRS修正額を含んでおりません。

(単位：億円)

## <15年度第1四半期>

ブラジル鉄鉱石事業における為替損益の好転等に伴う持分法投資損益の増加等があったものの、鉄鉱石・石炭価格の下落により、当社株主帰属四半期純利益は前年同期比42億円減益の143億円。

### <当社株主帰属四半期純利益 推移>



■ : 1Q(実績)    □ : 通期(実績/見通し)

### <主な損益(事業会社取込損益等)>

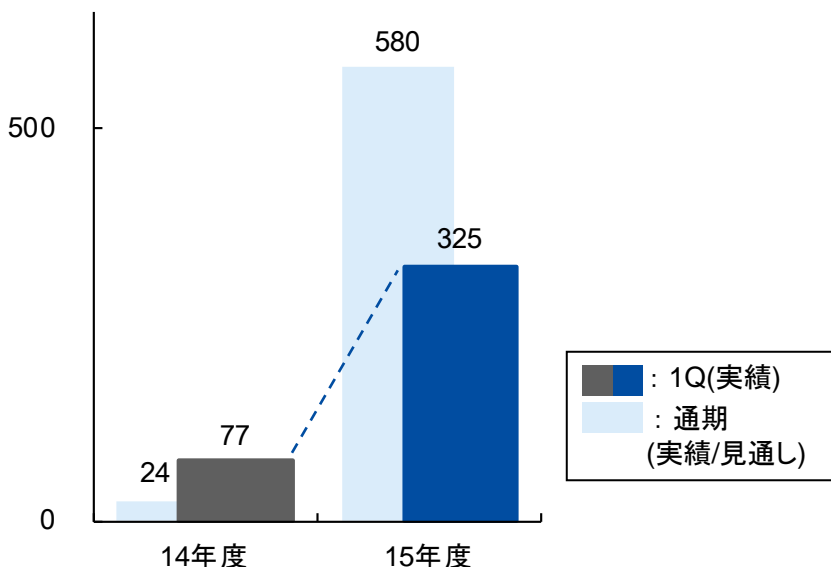
	1Q		通期	
	14年度	15年度	14年度	15年度 見通し
ITOCHU Minerals & Energy of Australia Pty Ltd	127	68	423	143
(鉄鉱石)	(141)	(80)	(431)	(N.A.)
(石炭)	(▲11)	(▲12)	(3)	(N.A.)
日伯鉄鉱石	3	59	▲448	N.A.
ITOCHU Coal Americas Inc.	1	▲6	1	N.A.
伊藤忠丸紅鉄鋼	37	24	128	N.A.
伊藤忠メタルズ	3	3	2	18

(単位: 億円)

## <15年度第1四半期>

米国石油ガス開発事業からの撤退に伴う税金費用の好転等により、営業利益の減少はあったものの、当社株主帰属四半期純利益は前年同期比247億円増益の325億円。

### <当社株主帰属四半期純利益 推移>



	14年度 1Q実績	15年度 1Q実績
エネルギー	42	288
化学品	35	37
合計	77	325

### <主な損益(事業会社取込損益等)>

	1Q		通期	
	14年度	15年度	14年度	15年度 見通し
ITOCHU Oil Exploration (Azerbaijan) Inc.	19	7	69	25
ITOCHU PETROLEUM CO.,(SINGAPORE) PTE. LTD	32	9	10	14
JD Rockies Resources Limited***	▲5	—	▲438	N.A.
伊藤忠ケミカルフロンティア	8	9	31	31
伊藤忠プラスチック	7	10	35	31
シーアイ化成	1	1	11	12
LNG配当	2	1	83	47

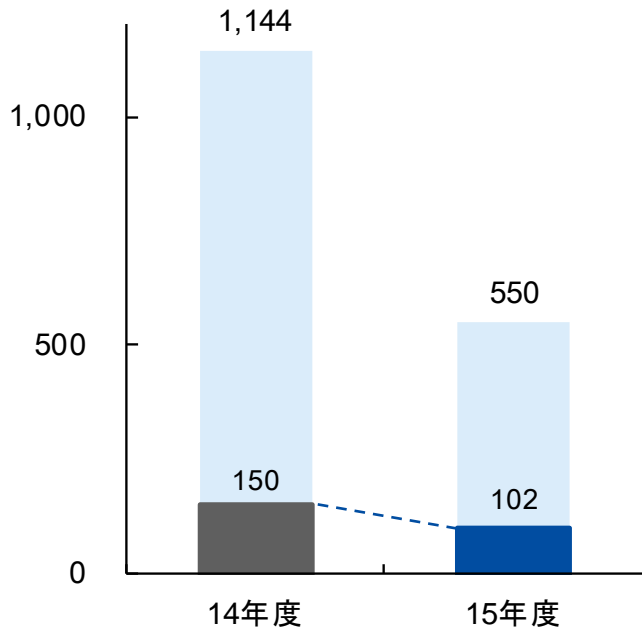
\*\*\* 2015年度1Qにおいて当社連結対象会社ではありません。

(単位:億円)

## <15年度第1四半期>

営業利益の増加はあったものの、前年同期のCVS事業における関係会社株式売却益計上の反動及び頂新の一般投資化に伴う持分法適用除外の影響等により当社株主帰属四半期純利益は前年同期比48億円減益の102億円。

### <当社株主帰属四半期純利益 推移>



■ : 1Q(実績)    ■ : 通期(実績/見通し)

※14年度通期は頂新株式関連の一過性利益を含む

### <主な損益(事業会社取込損益等)>

	1Q		通期	
	14年度	15年度	14年度	15年度見通し
不二製油	7	5	24	26**
Dole International Holdings	12	21	48	81
プリマハム	6	5	27	26**
ファミリーマート	51	13	81	77**
日本アクセス	15	10	86	101
シーエフアイ ***	11	—	33	—

\*\* 当該会社の通期見通しに取込比率を乗じた数値であり、IFRS修正額を含んでおりません。

\*\*\* 2014年度末において当社連結対象会社ではありません。

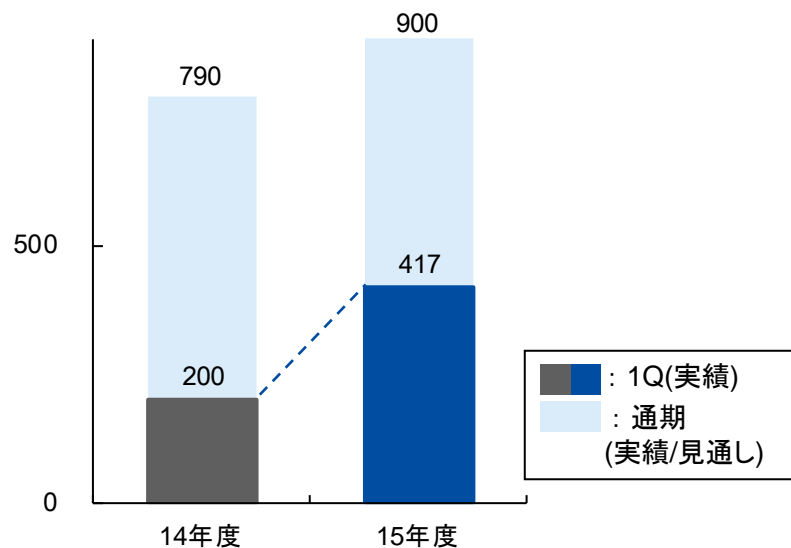
(単位:億円)

## <15年度第1四半期>

営業利益及び持分法投資損益の増加に加え、北米住宅資材関連子会社の売却益計上等により、前期のインターネット広告事業の一般投資化に係る一過性利益の反動があるものの、当社株主帰属四半期純利益は前年同期比217億円増益の417億円。

### <当社株主帰属四半期純利益 推移>

### <主な損益(事業会社取込損益等)>



	14年度 14年度 1Q実績	15年度 15年度 1Q実績
生活資材	51	296
情報・通信	99	73
建設・物流	9	27
金融・保険	41	22
合計	200	417

	1Q		通期	
	14年度	15年度	14年度	15年度 見通し
伊藤忠建材	12	3	28	17
日伯紙パルプ資源開発	5	22	14	N.A.
European Tyre Enterprise Limited	3	12	47	N.A.
ITOCHU FIBRE LIMITED	8	19	59	N.A.
伊藤忠テクノソリューションズ	4	7	102	105**
コネクシオ	5	7	29	30**
伊藤忠都市開発	▲1	4	24	23
オリエントコーポレーション	21	6	30	****

\*\* 当該会社の通期見通しに取込比率を乗じた数値であり、IFRS修正額を含んでおりません。  
 \*\*\*\* 公表見通し数値に取込比率を乗じた数値と、当社IFRS修正後の数値に取込比率を乗じた当社取込損益見通しとの間に大きな乖離が発生する場合もありうるため、記載を差し控えております。

(単位: 億円)

# 持分権益実績(販売)

	14年度					15年度 1Q	15年度 見通し (5/1公表)
	1Q	2Q	3Q	4Q	通期		
<b>原油・ガス (1,000B/D*)</b>					<b>50</b>		<b>36</b>
* B/D:バレル/日 天然ガスは6,000cf=1BBLにて原油換算。							
<b>鉄鉱石(100万ト)</b>	<b>5.0</b>	<b>5.2</b>	<b>5.2</b>	<b>5.2</b>	<b>20.5</b>	<b>5.0</b>	<b>20.4</b>
IMEA	4.5	4.7	4.7	4.8	18.7	4.9	19.2
日伯鉄鉱石 (NAMISA)	0.4	0.5	0.5	0.4	1.8	0.1	1.2
<b>石炭(100万ト)</b>	<b>3.2</b>	<b>3.5</b>	<b>3.5</b>	<b>3.1</b>	<b>13.2</b>	<b>3.0</b>	<b>16.4</b>
IMEA	1.9	2.0	1.9	1.7	7.4	1.7	10.1
ICA	1.4	1.5	1.6	1.4	5.8	1.3	6.3
<b>【参考】IMEA 決算実績 (単位:億円)</b>							
<b>IMEA</b>	<b>127</b>	<b>63</b>	<b>119</b>	<b>114</b>	<b>423</b>	<b>68</b>	<b>143</b>
内、鉄鉱石	141	73	117	101	431	80	N.A.
内、石炭	▲11	▲6	6	14	3	▲12	N.A.

※ IMEA : ITOCHU Minerals & Energy of Australia Pty Ltd  
ICA : ITOCHU Coal Americas Inc.

# セグメント別 売上総利益(四半期別)

	14年度				15年度	
	1Q	2Q	3Q	4Q	通期	1Q
繊維	280	355	380	391	1,407	318
機械	285	286	300	298	1,170	273
金属	178	167	170	156	670	96
エネルギー・化学品	405	439	452	472	1,768	425
エネルギー	240	266	281	289	1,077	241
化学品	165	172	171	183	691	184
食料	584	622	657	597	2,461	636
住生活・情報	689	764	784	1,014	3,251	757
生活資材	288	285	301	305	1,178	304
情報・通信	295	356	361	472	1,483	314
建設・物流	76	91	89	203	459	106
金融・保険	31	32	33	35	131	32
その他及び修正消去	38	48	69	9	165	31
合計	2,459	2,681	2,812	2,939	10,891	2,537

(単位:億円)

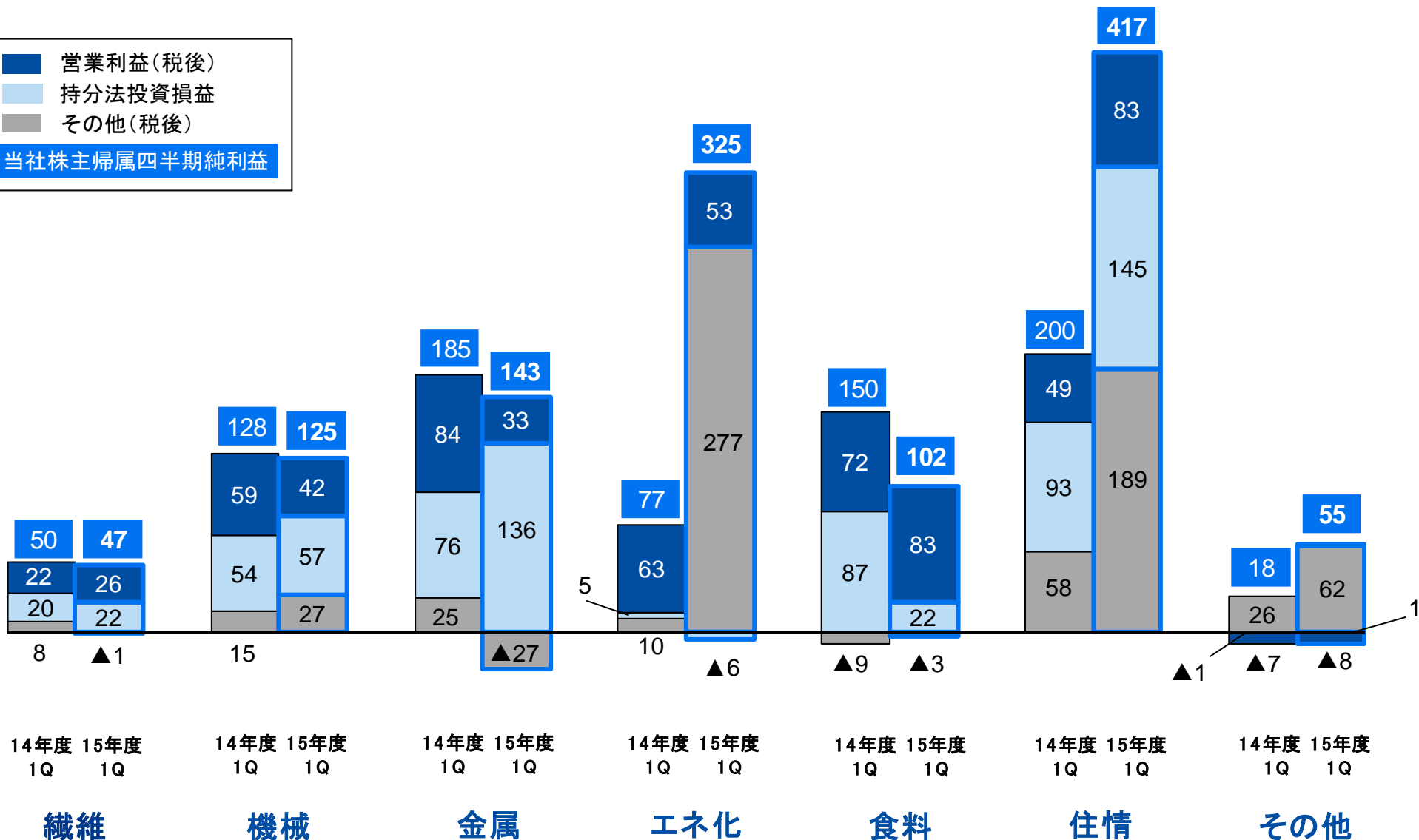
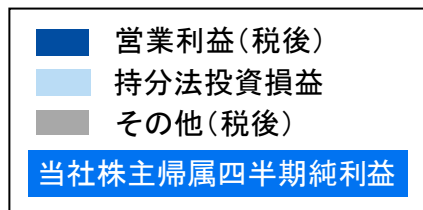
# セグメント別 当社株主帰属当期(四半期)純利益

	14年度				15年度	
	1Q	2Q	3Q	4Q	通期	1Q
繊維	50	72	88	109	320	47
機械	128	133	141	144	546	125
金属	185	97	186	▲355	112	143
エネルギー・化学品	77	55	▲4	▲105	24	325
エネルギー	42	10	▲49	▲153	▲149	288
化学品	35	46	45	47	173	37
食料	150	110	179	706	1,144	102
住生活・情報	200	181	183	225	790	417
生活資材	51	51	79	58	240	296
情報・通信	99	50	52	100	300	73
建設・物流	9	21	16	72	119	27
金融・保険	41	59	36	▲5	131	22
その他及び修正消去	18	65	19	▲32	70	55
合計	808	714	791	692	3,006	1,215

(単位:億円)



# セグメント別 段階利益



	14年度 1Q実績	15年度 1Q実績	増減
有価証券関連損益	110	200	+90
法人所得税費用	—	340	+340
その他	20	▲10	△30
<b>合計</b>	<b>130</b>	<b>530</b>	<b>+400</b>

(単位:億円)

ひとりの商人、無数の使命



[www.itochu.co.jp/](http://www.itochu.co.jp/)