



2015年度 第2四半期決算 説明資料

2015年11月5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。

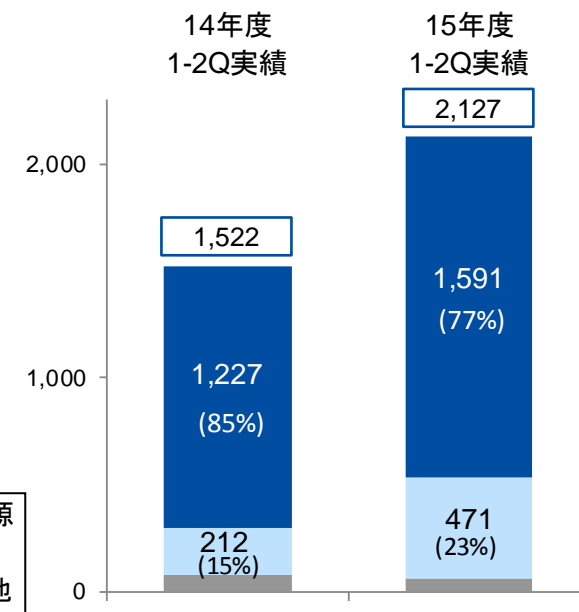
決算概況・非資源/資源利益

	14年度 1-2Q実績	15年度 1-2Q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	5,139	5,246	+ 106	+ 2%	11,000	48%
営業利益	1,221	1,088	△ 133	△ 11%	2,400	45%
持分法による投資損益	597	719	+ 122	+ 20%	1,200	60%
税引前四半期利益	2,127	2,472	+ 345	+ 16%	4,060	61%
当社株主帰属四半期純利益	1,522	2,127	+ 605	+ 40%	3,300	64%

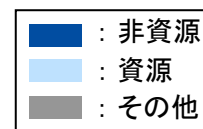
非資源/資源比率

非資源	1,227	1,591	+ 364
資源	212	471	+ 259
その他	83	66	△ 18
合計	1,522	2,127	+ 605
非資源 / 資源比率(※)	85% / 15%	77% / 23%	△ 8% / +8%

※ 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 △損失・減少)



セグメント別 売上総利益



ひとりの商人、無数の使命

	14年度 1-2Q実績	15年度 1-2Q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	636	674	+ 38	1,500	45%
機械	571	573	+ 2	1,200	48%
金属	344	189	△ 155	300	63%
エネルギー・化学品	843	931	+ 88	1,800	52%
エネルギー	506	556	+ 50	1,020	55%
化学品	337	375	+ 38	780	48%
食料	1,206	1,277	+ 70	2,700	47%
住生活・情報	1,453	1,545	+ 93	3,300	47%
生活資材	572	612	+ 40	1,160	53%
情報・通信	651	661	+ 10	1,510	44%
建設・物流	167	207	+ 40	470	44%
金融・保険	63	65	+ 2	160	41%
その他及び修正消去	86	56	△ 30	200	-
合計	5,139	5,246	+ 106	11,000	48%

(単位: 億円)

セグメント別 当社株主帰属四半期純利益

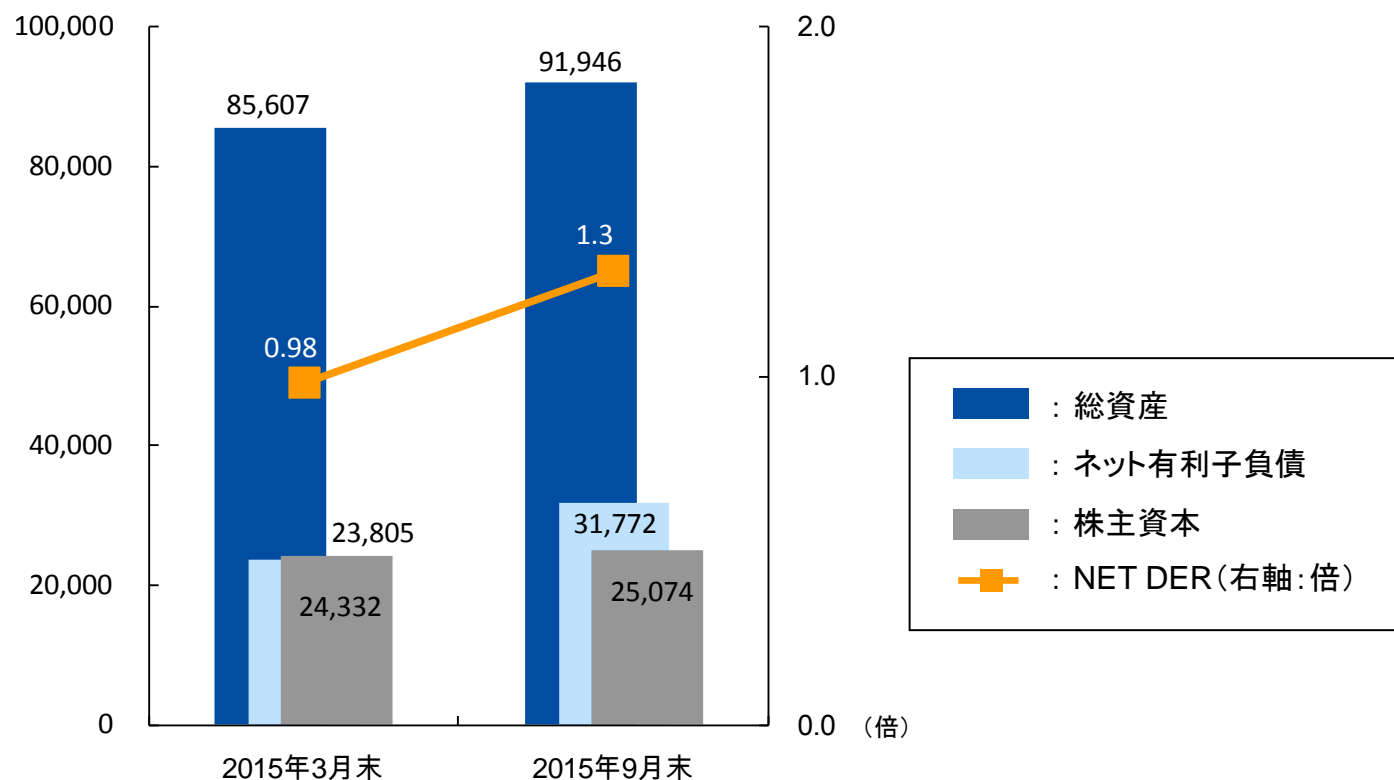


ひとりの商人、無数の使命

	14年度 1-2Q実績	15年度 1-2Q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	122	161	+ 39	330	49%
機械	261	270	+ 9	500	54%
金属	281	212	△ 69	250	85%
エネルギー・化学品	133	439	+ 306	580	76%
エネルギー	52	353	+ 301	405	87%
化学品	81	86	+ 5	175	49%
食料	260	220	△ 39	550	40%
住生活・情報	381	710	+ 329	900	79%
生活資材	102	375	+ 273	410	91%
情報・通信	148	120	△ 28	230	52%
建設・物流	31	53	+ 23	100	53%
金融・保険	100	162	+ 61	160	101%
その他及び修正消去	83	114	+ 31	190	-
合計	1,522	2,127	+ 605	3,300	64%

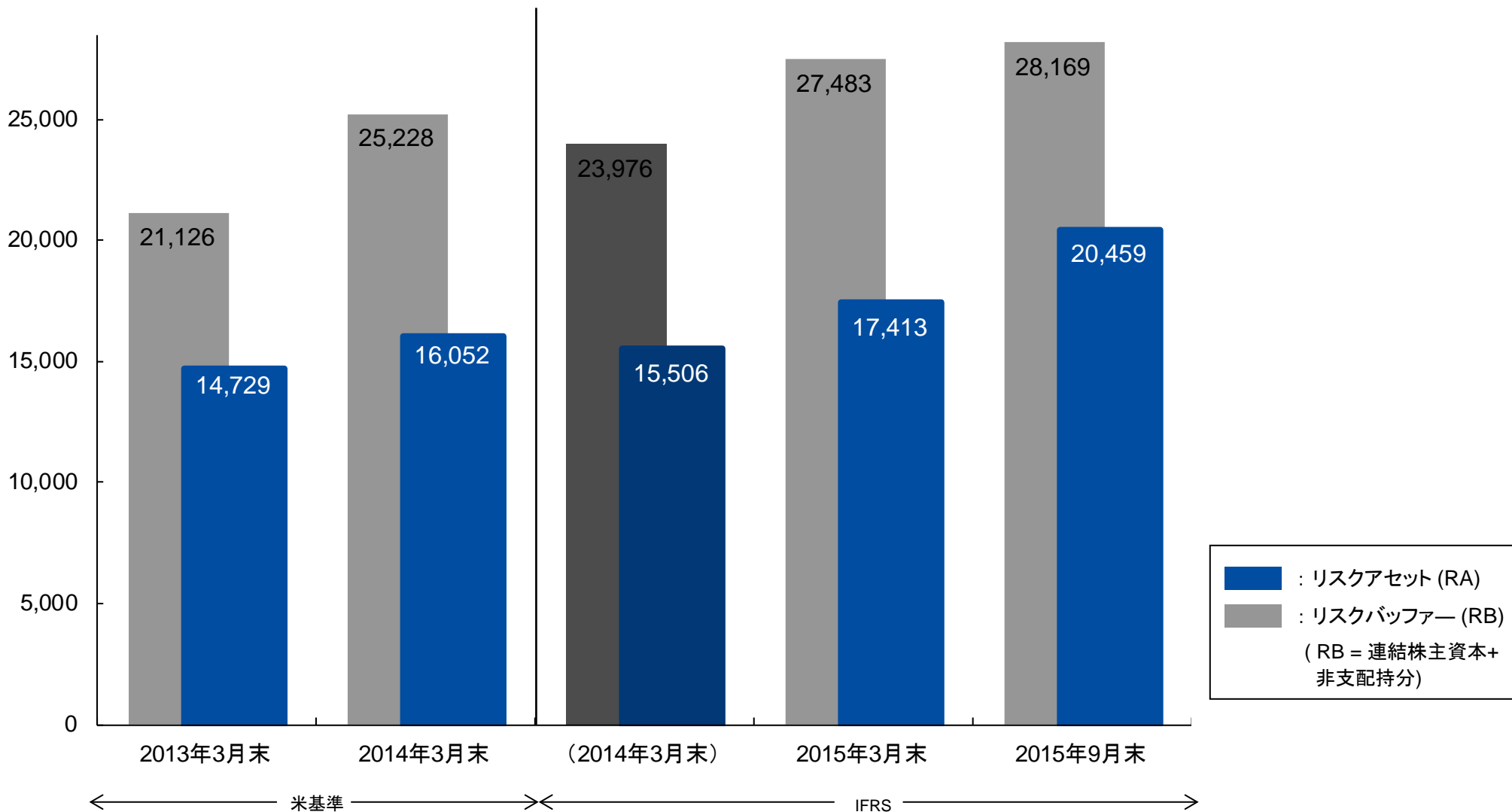
(単位:億円)

	2015年3月末	2015年9月末	増減
総資産	85,607	91,946	+6,339
有利子負債	30,922	38,170	+7,248
ネット有利子負債	23,805	31,772	+7,967
株主資本	24,332	25,074	+742
株主資本比率	28.4%	27.3%	1.2%低下
NET DER	0.98 倍	1.3 倍	0.3pt上昇



(単位: 億円)

リスクアセットの状況



(単位: 億円)

	14年度 1-2Q実績	15年度 1-2Q実績	増減
営業活動によるキャッシュ・フロー	1,378	1,467	+90
投資活動によるキャッシュ・フロー	▲2,017	▲8,928	△6,911
財務活動によるキャッシュ・フロー	338	6,762	+6,423

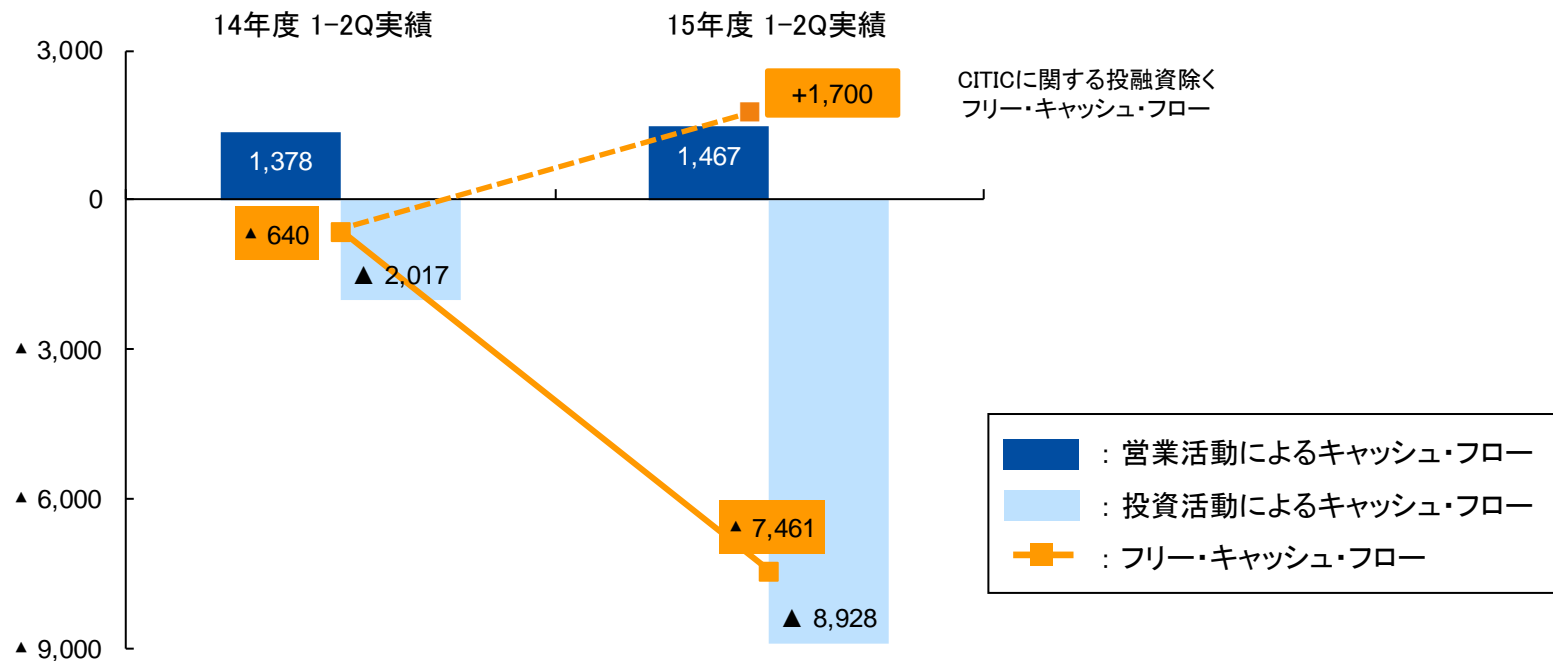
フリー・キャッシュ・フロー	▲640	▲7,461	△6,821
---------------	------	--------	--------

参考) CITICに関する投融資

約▲9,200

CITICに関する投融資除くフリー・キャッシュ・フロー

約1,700



(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

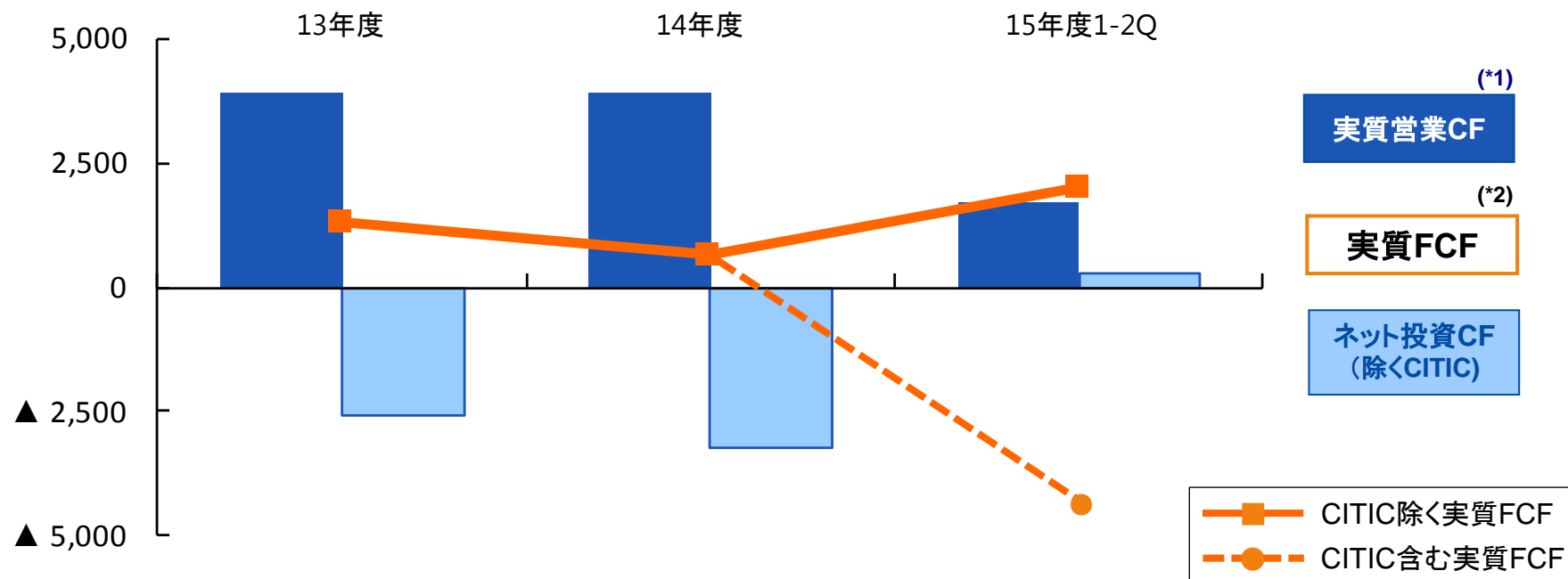
生活消費 関連	<ul style="list-style-type: none"> ◆ C.P. Pokphand ◆ エドウィン ◆ ファミーマート追加取得 ◆ ベルシステム24 	他
		約2,850億円
基礎産業 関連	◆ 大阪カーライフグループ ^o (伊藤忠エネクス)	他
		約800億円
非資源		約3,650億円
資源 関連	<ul style="list-style-type: none"> ◆ IMEA拡張 ◆ ACG追加投資 	他
資源		約600億円
小計		約4,250億円
EXIT	約▲1,000億円	
CITIC 除く実質投資額		約3,250億円
CITIC	◆ CITIC Limited	約250億円
新規投資合計		約4,500億円
ネット投資		約3,500億円

2015年度1-2Q 投資実績

生活消費 関連	<ul style="list-style-type: none"> ◆ プリマハム増資引受 ◆ Provence Huiles 	他
		約450億円
基礎産業 関連		
		約200億円
非資源		約650億円
資源 関連	<ul style="list-style-type: none"> ◆ IMEA拡張 ◆ ACG追加投資 	他
資源		約250億円
CITIC 除く投資小計		約900億円
EXIT	約▲1,200億円	
CITIC 除く実質投資額		約▲300億円
CITIC	◆ CITIC Limited	約6,000億円
新規投資合計		約6,900億円
ネット投資		約5,700億円

※キャッシュ・フローベースの実績値であり、2014年度末決算公表時の簿価ベースの数値と異なります。また、上記には実質的な投資である長期融資を含みます。

実質的なフリー・キャッシュ・フロー(CITICを除く)



年度	13年度	14年度	15年度1-2Q
営業CF	4,281	4,036	1,467
a 実質営業CF	3,900	3,900	1,700
b 実質投資CF (CITIC除く)	▲ 2,600	▲ 3,250	300
a+b 実質FCF	1,300	650	2,000
支払配当	▲ 650	▲ 780	▲ 360
配当控除後 実質FCF	650	▲ 130	1,640

(単位:億円)

(*) 「営業CF」 - 「運転資金等の増減」

(*) 「CITIC関連の投融资」、及び「運転資金等の増減」を除く

	14年度 年間実績	15年度 1-2Q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	5,246	11,000	48%
営業利益	2,727	1,088	2,400	45%
持分法による投資損益	101	719	1,200	60%
税引前当期(四半期)利益	4,185	2,472	4,060	61%
当社株主帰属当期(四半期)純利益	3,006	2,127	3,300	64%

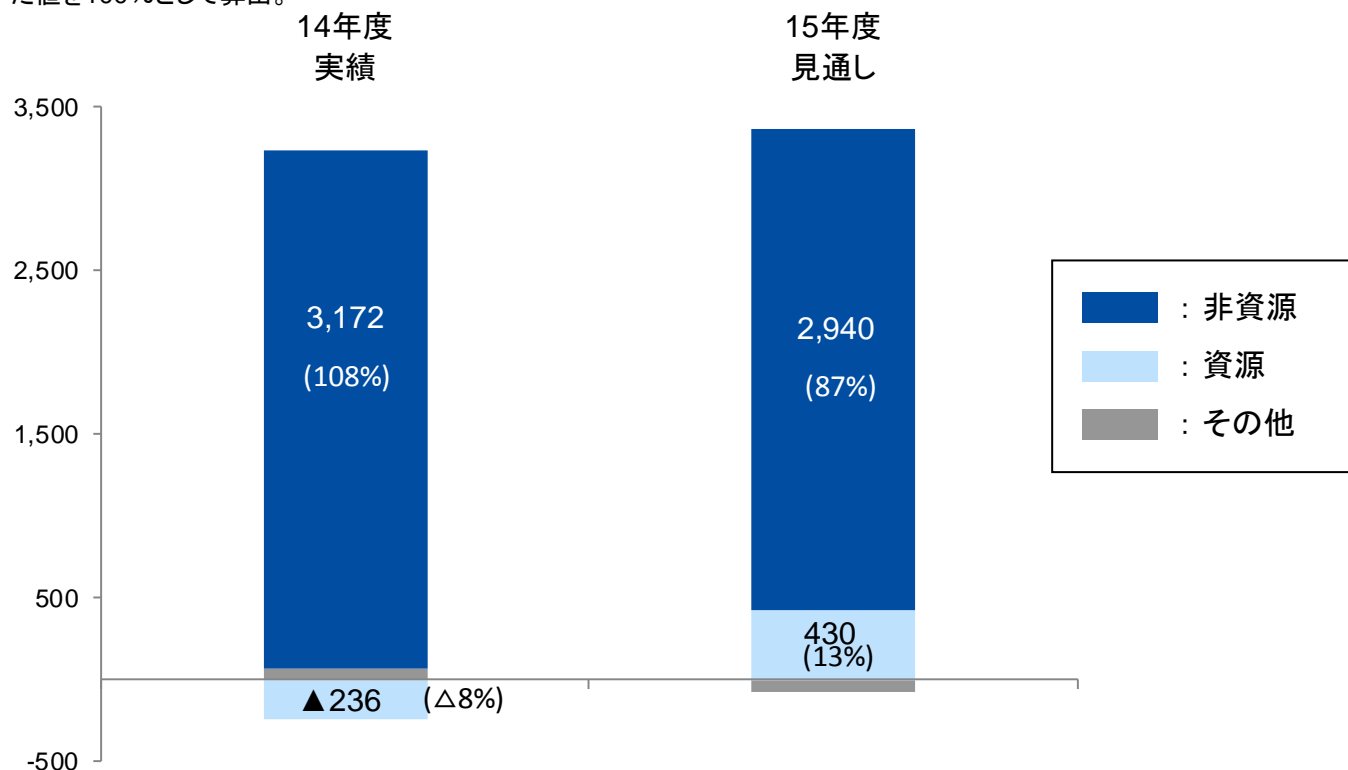
			見通し比 (a-b)
総資産	85,607	91,946	92,000 Δ 54
有利子負債	30,922	38,170	35,500 + 2,670
ネット有利子負債	23,805	31,772	29,000 + 2,772
株主資本	24,332	25,074	26,000 Δ 926
NET DER	0.98倍	1.3 倍	1.1 倍 +0.2pt
ROE	13.4%	—	13.1% —

(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% / +21%

※ 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	15年度 2Q実績	(参考)市況変動が当社株主帰属 当期純利益(下期)に 与えるインパクト
為替(円 / US\$ 期中平均レート)	108	115	120	124	約▲8億円(1円の円高)
金利(%) TIBOR 3M(¥)	0.20%	0.20%	0.17%	0.17%	約▲50億円(1%の金利上昇)
原油価格(US\$/BBL)*	86	60	63	50	±0.6億円
鉄鉱石(US\$/ト) 豪州産粉鉱	93**	N.A.***	62**	52**	±7.9億円
強粘結炭(US\$/ト) 豪州産	119**	N.A.***	110**	93**	±2.2億円
一般炭(US\$/ト) 豪州産	81.8**	N.A.***	68**	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・2Q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。

CITIC Limited優先株式の取得と普通株式への転換

- CITIC Limited への投資の第2ステップとして当社とCP グループの折半出資会社であるCTBが8月3日に引き受けた優先株式は、8月14日に普通株式転換が完了。転換に伴い、CITIC Limited はCTBが20%の議決権を保有する持分法適用会社となり、持分取込開始時期が第3四半期へと1四半期分前倒し。

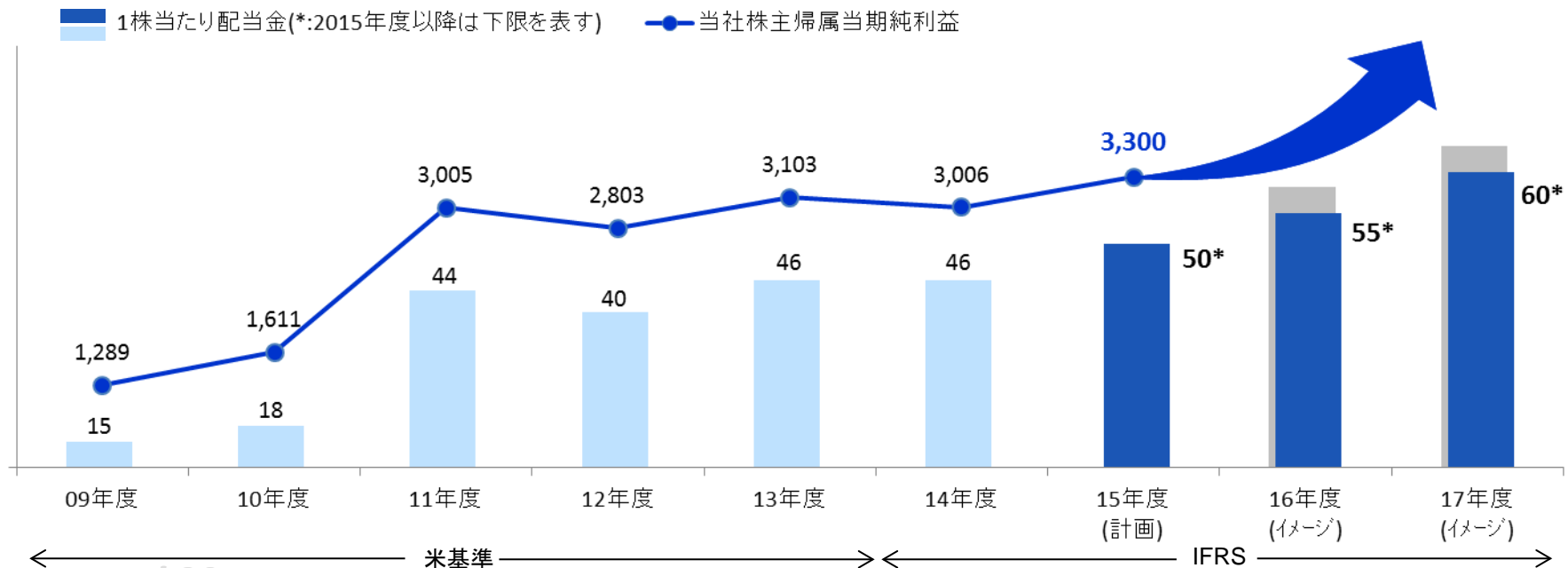
戦略協業委員会

- 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2回戦略協議委員会を2015年9月23日に開催し、協業案件について具体的な議論を実施。今後も年3回を目途に定期的を開催する予定。

共同取組案件

- F2Fプロジェクト(中国インターネット通販事業)
10月16日に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、上海市政府傘下の上海信投、当社は合弁契約に調印。
- 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、CITICグループ及び波司登グループの3社での資本提携は、クロージングのため詰め交渉を実施中。一方戦略提携として、当社から人員を派遣し、シナジー案件創出の検討を開始。

- 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。

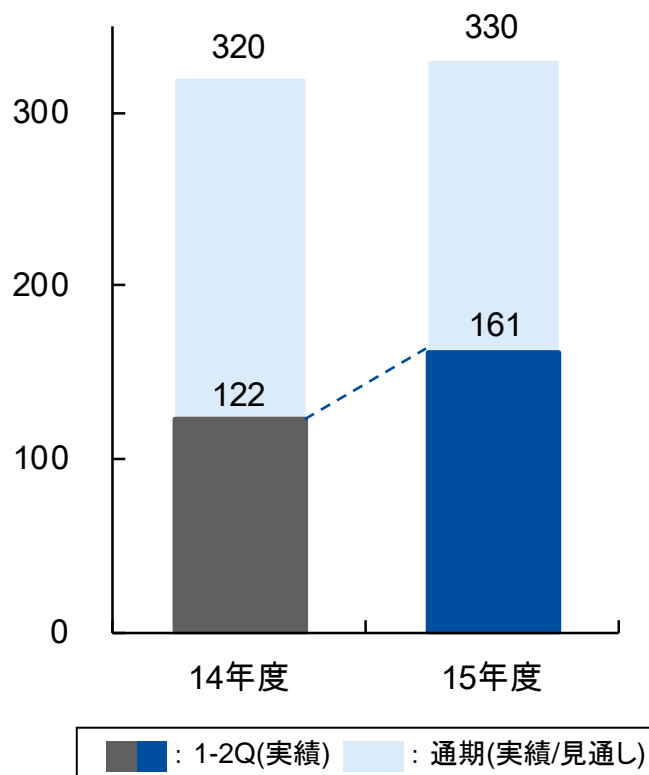


<15年度第2四半期>

前年同期の固定資産売却益計上の反動等があったものの、前第2四半期からのエドウインの新規取込損益に加え中国関連事業の一般投資化に伴う一過性利益の計上等により、当社株主帰属四半期純利益は前年同期比39億円増益の161億円。

<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)>



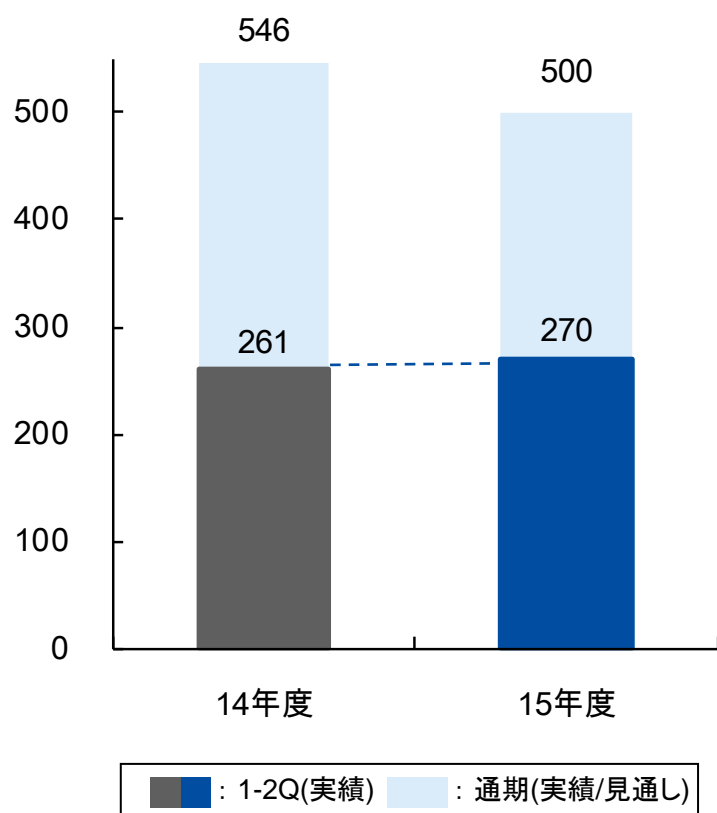
	1-2Q		通期	
	14年度	15年度	14年度	15年度 見通し
ジョイックスコーポレーション	1	0	13	13
三景	19	8	26	16
ITOCHU Textile Prominent (ASIA) Ltd.	6	7	14	15
伊藤忠繊維貿易(中国)有限公司	5	6	12	16

(単位:億円)

<15年度第2四半期>

営業利益は減少したものの、持分法投資損益の増加、金利収支の改善及び為替等の影響もあり、当社株主帰属四半期純利益は前年同期比9億円増益の270億円。

<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)>

	1-2Q		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	3	2	9	10
ジャムコ	8	7	17	18**
伊藤忠建機	4	5	9	9
センチュリーメディカル	5	2	10	11
東京センチュリーリース	41	54	91	92**

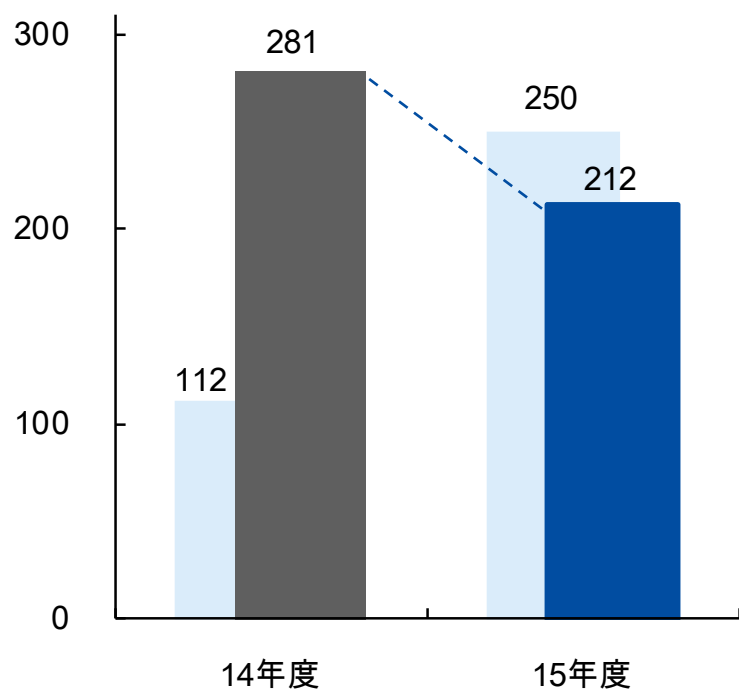
** 当該会社の通期見通しに取込比率を乗じた数値であり、IFRS修正額を含んでおりません。

(単位: 億円)

<15年度第2四半期>

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及び前年同期における豪州税制改正に伴う繰延税金資産取崩しの反動等はあったものの、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69億円減益の212億円。

<当社株主帰属四半期純利益 推移>



■ : 1-2Q(実績) □ : 通期(実績/見通し)

<主な損益(事業会社取込損益等)>

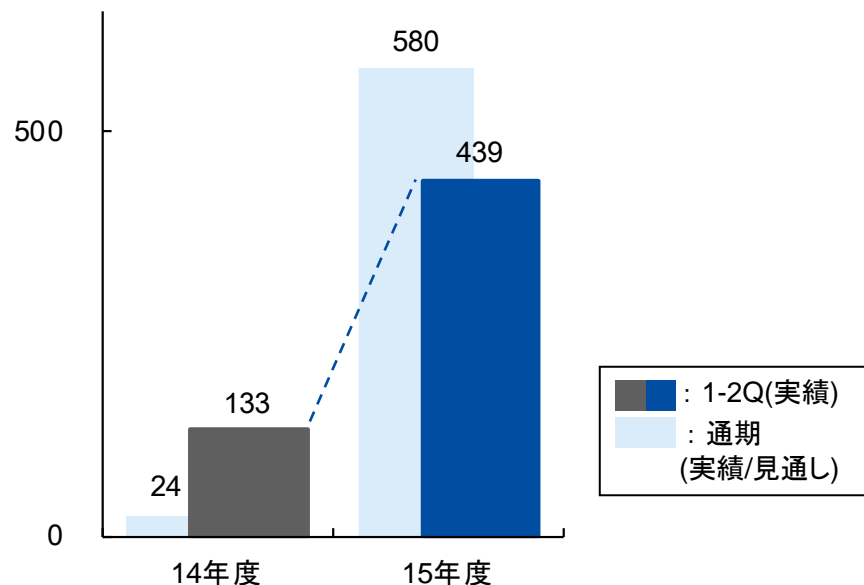
	1-2Q		通期	
	14年度	15年度	14年度	15年度見通し
ITOCHU Minerals & Energy of Australia Pty Ltd	190	131	423	143
(鉄鉱石)	(214)	(161)	(431)	(N.A.)
(石炭)	(▲17)	(▲30)	(3)	(N.A.)
日伯鉄鉱石	▲2	48	▲448	N.A.
ITOCHU Coal Americas Inc.	9	▲12	1	N.A.
伊藤忠丸紅鉄鋼	75	46	128	N.A.
伊藤忠メタルズ	6	9	2	18

(単位: 億円)

<15年度第2四半期>

営業利益の増加に加え、前年同期の米国石油ガス開発事業における減損損失の反動及び当期における撤退伴う税金費用の好転等により、当社株主帰属四半期純利益は前年同期比306億円増益の439億円。

<当社株主帰属四半期純利益 推移>



	1-2Q		通期	
	14年度	15年度	14年度	15年度 見通し
エネルギー	52	353	▲149	405
化学品	81	86	173	175
合計	133	439	24	580

<主な損益(事業会社取込損益等)>

	1-2Q		通期	
	14年度	15年度	14年度	15年度 見通し
ITOCHU Oil Exploration (Azerbaijan) Inc.	38	43	69	25
ITOCHU PETROLEUM CO.,(SINGAPORE) PTE. LTD	31	11	10	14
JD Rockies Resources Limited***	▲62	—	▲438	—
伊藤忠ケミカルフロンティア	14	16	31	31
伊藤忠プラスチック	15	20	35	31
シーアイ化成	6	7	11	12
LNG配当	4	3	83	47

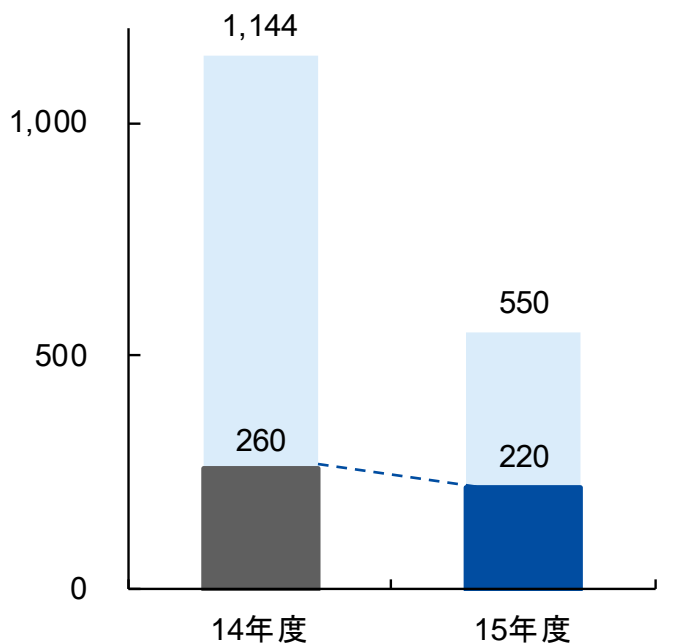
*** 2015年度1Q末において当社連結対象会社ではありません。

(単位:億円)

<15年度第2四半期>

営業利益は前年並みに推移したものの、頂新の一般投資化に伴う持分法適用除外の影響及び前年同期のCVS事業における関係会社株式売却益の反動等により、当社株主帰属四半期純利益は前年同期比39億円減益の220億円。

<当社株主帰属四半期純利益 推移>



■ : 1-2Q(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)>

	1-2Q		通期	
	14年度	15年度	14年度	15年度 見通し
不二製油 ****	12	10	24	24**
Dole International Holdings	13	12	48	81
プリマハム	10	13	27	26**
ファミリーマート	73	49	81	77**
日本アクセス	49	50	86	101
シーエフアイ ***	20	—	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。

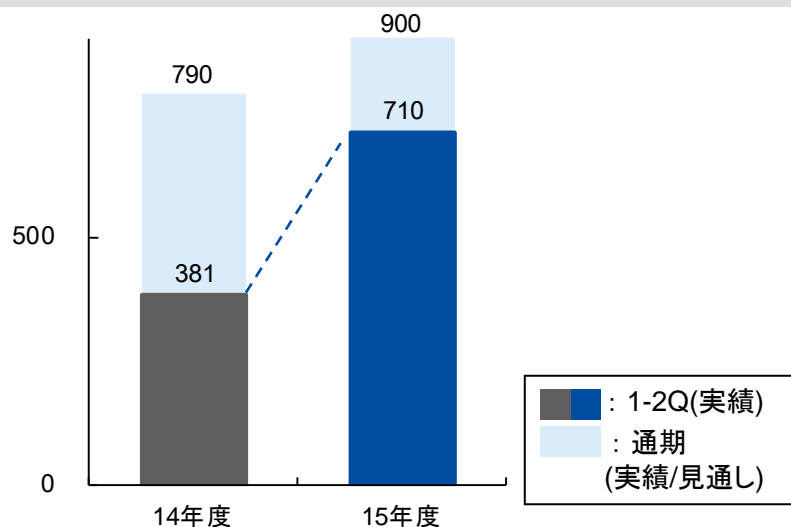
****不二製油(株)は、2015年10月1日をもって、社名を不二製油グループ本社(株)に変更し、持株会社体制へ移行しております。

(単位：億円)

<15年度第2四半期>

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、当社株主帰属四半期純利益は前年同期比329億円増益の710億円。

<当社株主帰属四半期純利益 推移>



	1-2Q		通期	
	14年度	15年度	14年度	15年度見通し
生活資材	102	375	240	410
情報・通信	148	120	300	230
建設・物流	31	53	119	100
金融・保険	100	162	131	160
合計	381	710	790	900

<主な損益(事業会社取込損益等)>

	1-2Q		通期	
	14年度	15年度	14年度	15年度見通し
伊藤忠建材	19	10	28	17
日伯紙パルプ資源開発	9	28	14	N.A.
European Tyre Enterprise Limited	6	20	47	N.A.
ITOCHU FIBRE LIMITED	20	39	59	N.A.
伊藤忠テクノソリューションズ	29	22	102	105**
コネクシオ	14	15	29	30**
伊藤忠都市開発	▲5	7	24	23
オリエントコーポレーション	27	23	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修正後の数値に取引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			前年 同期比	15年度 見通し (11/5公表) 通期
	1Q	2Q	上期 累計	3Q	4Q	通期	1Q	2Q	上期 累計		
原油・ガス (1,000BBL/日*)	(a)						(b)			(b-a)	36

* 天然ガスは6,000cf=1BBLにて原油換算

鉄鉱石(100万ト)	5.0	5.2	10.1	5.2	5.2	20.5	5.0	5.2	10.2	+0.1	20.1
IMEA	4.5	4.7	9.2	4.7	4.8	18.7	4.9	5.0	9.9	+0.7	19.4
日伯鉄鉱石 (NAMISA)	0.4	0.5	0.9	0.5	0.4	1.8	0.1	0.2	0.3	-0.6	0.7

石炭(100万ト)	3.2	3.5	6.7	3.5	3.1	13.2	3.0	3.3	6.3	-0.4	13.9
IMEA	1.9	2.0	3.8	1.9	1.7	7.4	1.7	2.0	3.7	-0.1	7.8
ICA	1.4	1.5	2.9	1.6	1.4	5.8	1.3	1.4	2.6	-0.3	6.0

【参考】IMEA 決算実績 (単位:億円)

IMEA	127	63	190	119	114	423	68	63	131	△59	143
内、鉄鉱石	141	73	214	117	101	431	80	81	161	△53	N.A.
内、石炭	▲11	▲6	▲17	6	14	3	▲12	▲18	▲30	△13	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	2Q
繊維	280	355	380	391	1,407	318	356
機械	285	286	300	298	1,170	273	300
金属	178	167	170	156	670	96	93
エネルギー・化学品	405	439	452	472	1,768	425	506
エネルギー	240	266	281	289	1,077	241	316
化学品	165	172	171	183	691	184	191
食料	584	622	657	597	2,461	636	640
住生活・情報	689	764	784	1,014	3,251	757	789
生活資材	288	285	301	305	1,178	304	308
情報・通信	295	356	361	472	1,483	314	347
建設・物流	76	91	89	203	459	106	100
金融・保険	31	32	33	35	131	32	33
その他及び修正消去	38	48	69	9	165	31	25
合計	2,459	2,681	2,812	2,939	10,891	2,537	2,709

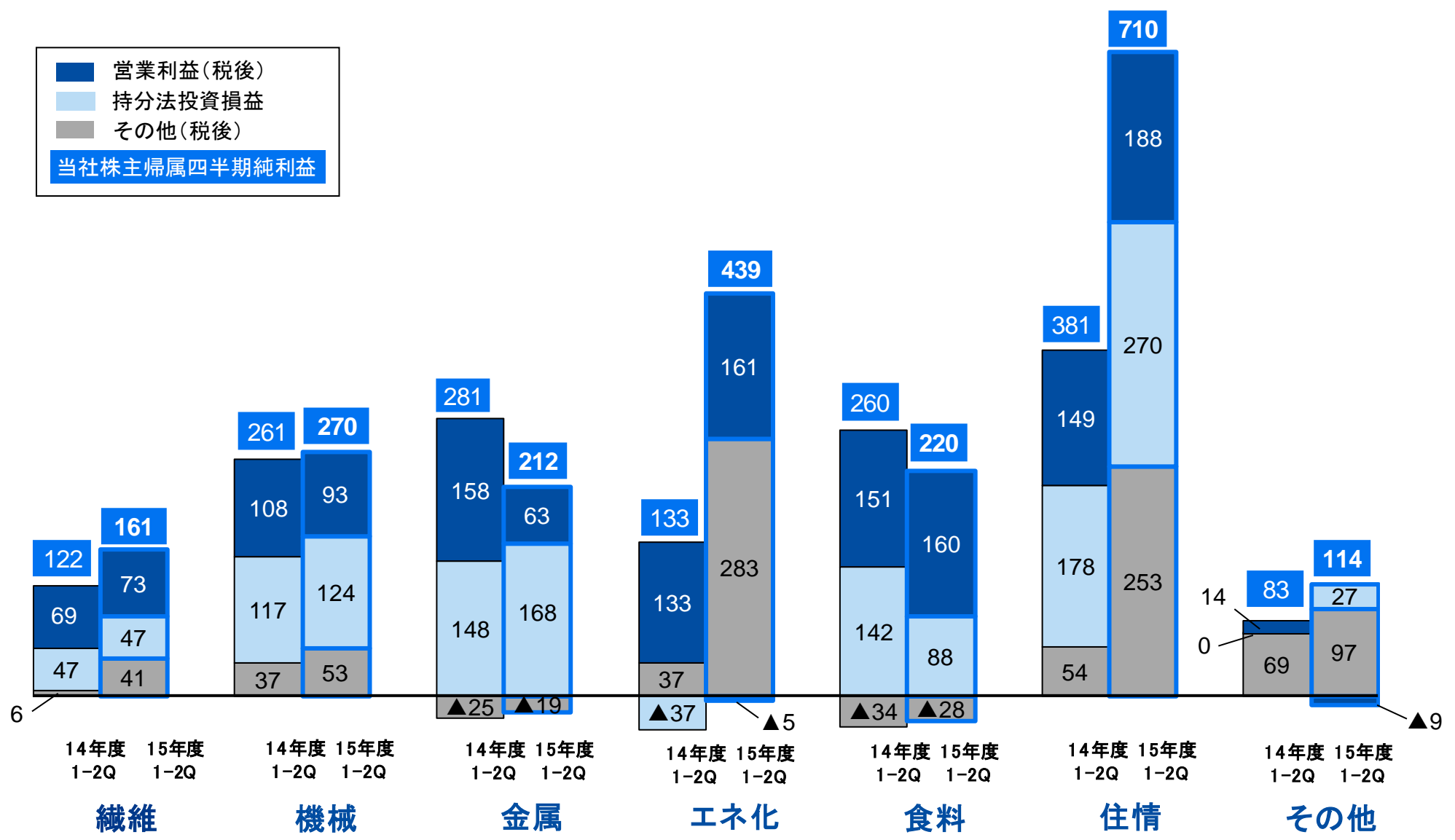
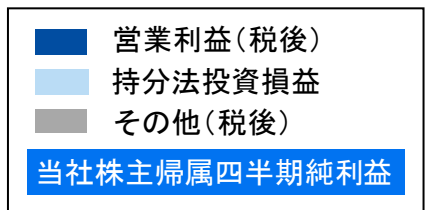
(単位:億円)

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	2Q
繊維	50	72	88	109	320	47	114
機械	128	133	141	144	546	125	145
金属	185	97	186	▲355	112	143	69
エネルギー・化学品	77	55	▲4	▲105	24	325	114
エネルギー	42	10	▲49	▲153	▲149	288	66
化学品	35	46	45	47	173	37	49
食料	150	110	179	706	1,144	102	118
住生活・情報	200	181	183	225	790	417	293
生活資材	51	51	79	58	240	296	79
情報・通信	99	50	52	100	300	73	47
建設・物流	9	21	16	72	119	27	26
金融・保険	41	59	36	▲5	131	22	140
その他及び修正消去	18	65	19	▲32	70	55	59
合計	808	714	791	692	3,006	1,215	913

(単位:億円)

セグメント別 段階利益



	14年度 1-2Q実績	15年度 1-2Q実績	増減
有価証券関連損益	145	335	+190
法人所得税費用	▲60	360	+420
その他	▲25	▲25	0
合計	60	670	+610

(単位:億円)

ひとりの商人、無数の使命



www.itochu.co.jp/