



# 2015年度 第3四半期決算 説明資料

2016年2月4日

伊藤忠商事株式会社

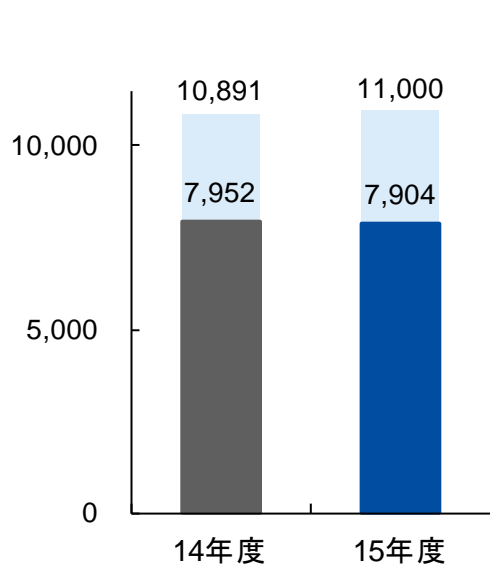


## 見通しに関する注意事項

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。

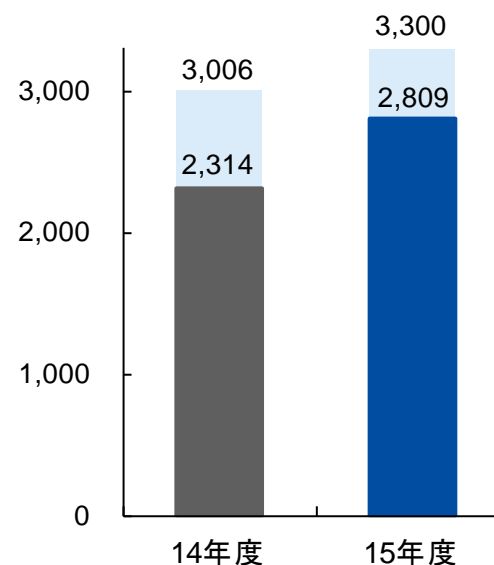
	14年度 1-3Q実績	15年度 1-3Q実績	増減		15年度 通期見通し (5/1公表)	進捗率
	(a)	(b)	(b-a)	%	(c)	(b/c)
売上総利益	7,952	7,904	△ 47	△ 1%	11,000	72%
営業利益	1,963	1,625	△ 338	△ 17%	2,400	68%
持分法による投資損益	960	1,153	+ 192	+ 20%	1,200	96%
税引前四半期利益	3,303	3,489	+ 186	+ 6%	4,060	86%
当社株主帰属四半期純利益	2,314	2,809	+ 496	+ 21%	3,300	85%

売上総利益



(単位: 億円)

当社株主帰属四半期純利益



■ : 1-3Q(実績)  
■ : 通期(実績/見通し)

# セグメント別 売上総利益

	14年度 1-3Q実績	15年度 1-3Q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	1,016	1,040	+ 25	1,500	69%
機械	872	886	+ 14	1,200	74%
金属	514	253	△ 261	300	84%
エネルギー・化学品	1,295	1,388	+ 93	1,800	77%
エネルギー	788	833	+ 46	1,020	82%
化学品	508	555	+ 47	780	71%
食料	1,863	1,955	+ 92	2,700	72%
住生活・情報	2,237	2,304	+ 67	3,300	70%
生活資材	873	889	+ 16	1,160	77%
情報・通信	1,012	1,016	+ 4	1,510	67%
建設・物流	256	299	+ 43	470	64%
金融・保険	96	100	+ 4	160	62%
その他及び修正消去	155	79	△ 77	200	-
合計	7,952	7,904	△ 47	11,000	72%

(単位:億円)

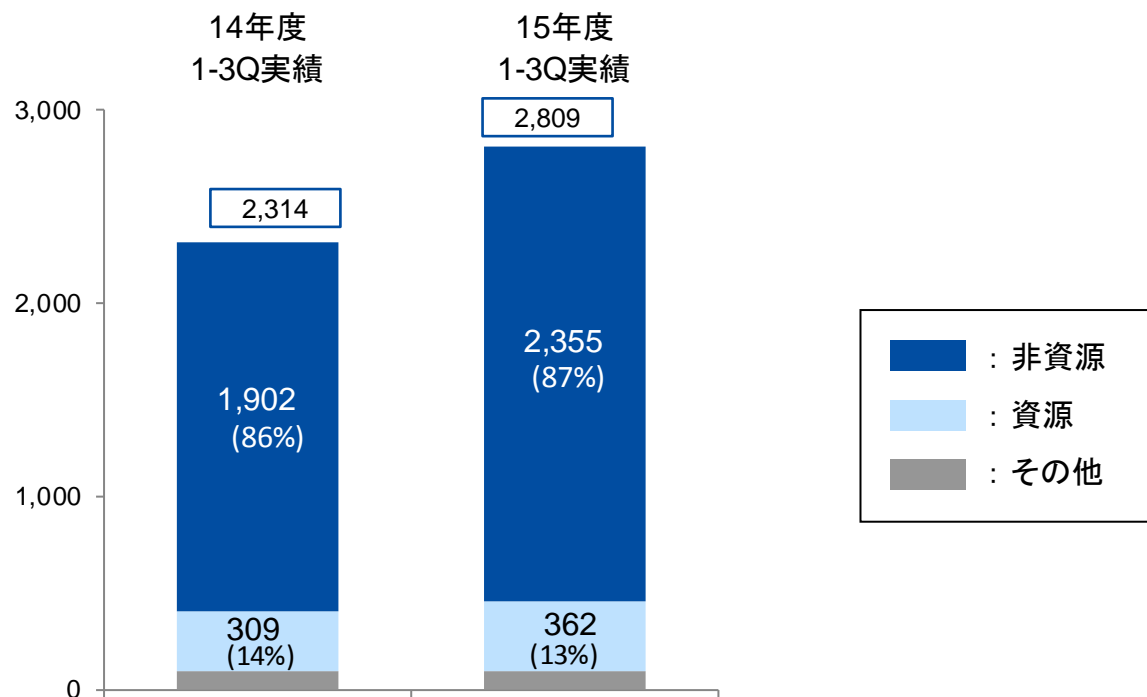
# セグメント別 当社株主帰属四半期純利益

	14年度 1-3Q実績	15年度 1-3Q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	211	232	+ 21	330	70%
機械	402	403	+ 2	500	81%
金属	467	201	△ 266	250	80%
エネルギー・化学品	129	459	+ 330	580	79%
エネルギー	4	304	+ 301	405	75%
化学品	125	154	+ 29	175	88%
食料	438	349	△ 90	550	63%
住生活・情報	564	835	+ 271	900	93%
生活資材	181	401	+ 220	410	98%
情報・通信	200	190	△ 10	230	83%
建設・物流	47	67	+ 20	100	67%
金融・保険	136	178	+ 42	160	111%
その他及び修正消去	102	330	+ 228	190	-
合計	2,314	2,809	+ 496	3,300	85%

(単位: 億円)

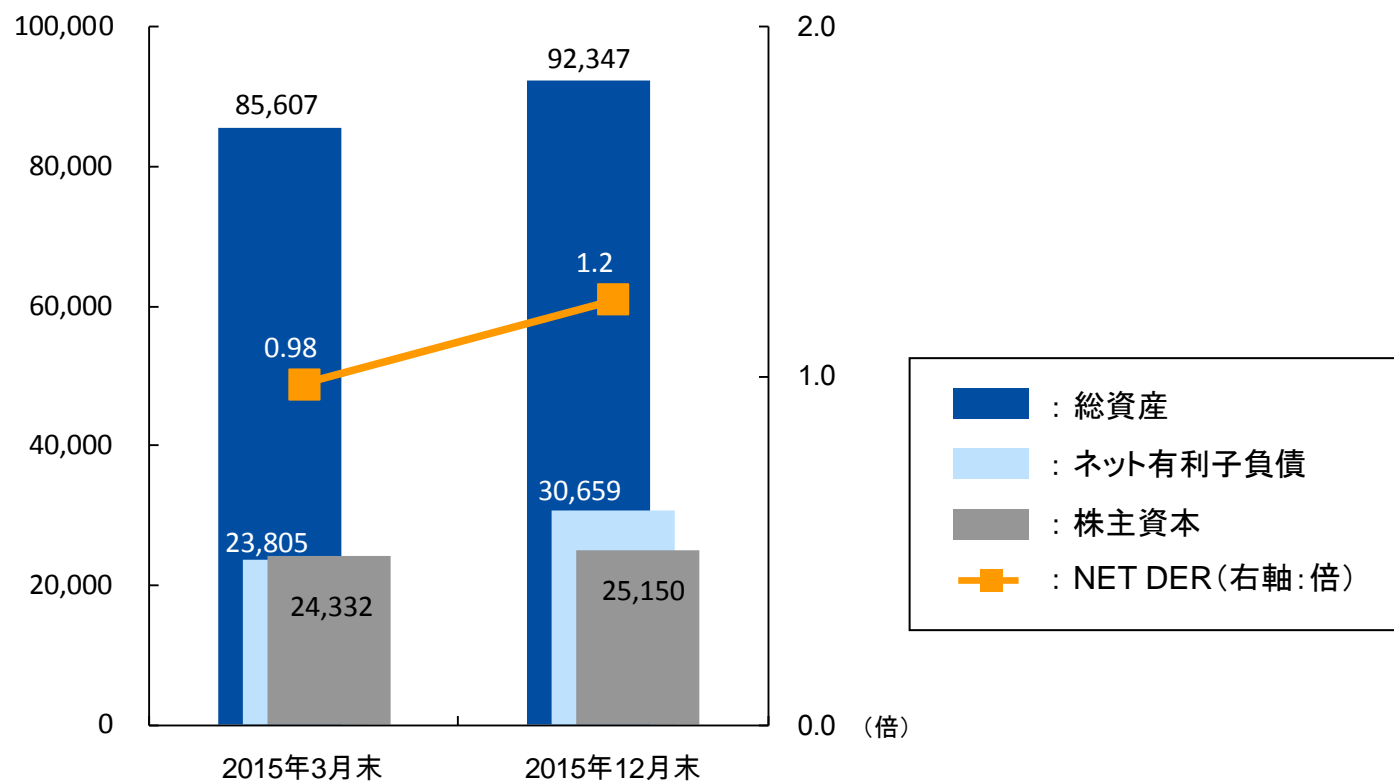
	14年度 1-3Q実績	15年度 1-3Q実績	増減
非資源	1,902	2,355	+ 453
資源	309	362	+ 52
その他	102	93	△ 9
合計	2,314	2,809	+ 496
非資源 / 資源比率(※)	86% / 14%	87% / 13%	+1% / △1%

※ 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12月末	増減
総資産	85,607	92,347	+6,740
有利子負債	30,922	37,083	+6,161
ネット有利子負債	23,805	30,659	+6,854
株主資本	24,332	25,150	+818
株主資本比率	28.4%	27.2%	1.2pt 低下
NET DER	0.98 倍	1.2 倍	0.2 増加



	14年度 1-3Q実績	15年度 1-3Q実績	増減
営業活動によるキャッシュ・フロー	1,349	2,537	+1,188
投資活動によるキャッシュ・フロー	▲2,542	▲7,882	△5,340
財務活動によるキャッシュ・フロー	1,956	4,662	+2,706

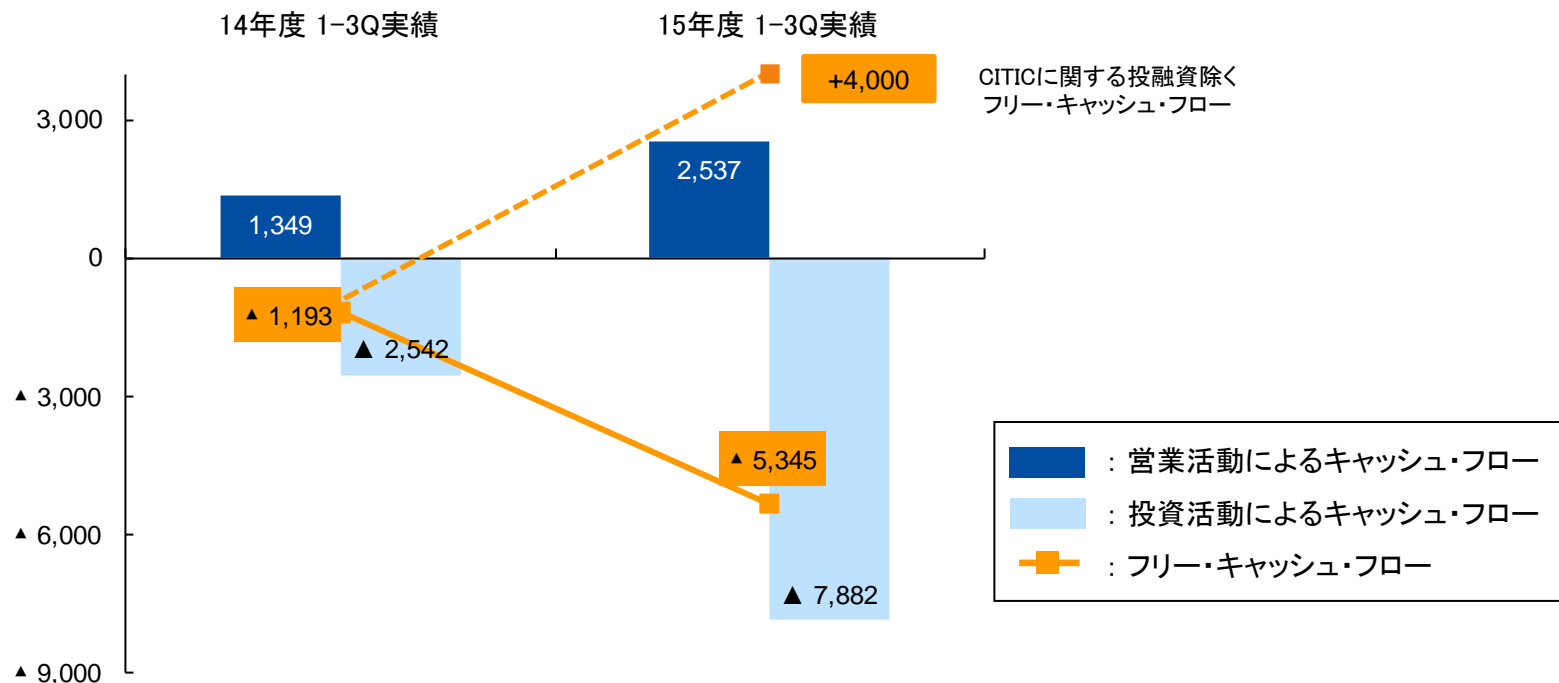
フリー・キャッシュ・フロー	▲1,193	▲5,345	△4,152
---------------	--------	--------	--------

参考) CITICに関する投融資

約▲9,300

CITICに関する投融資除くフリー・キャッシュ・フロー

約4,000





# 投資実績内訳 (キャッシュ・フローベース)

## 2014年度 投資実績

## 2015年度1-3Q 投資実績

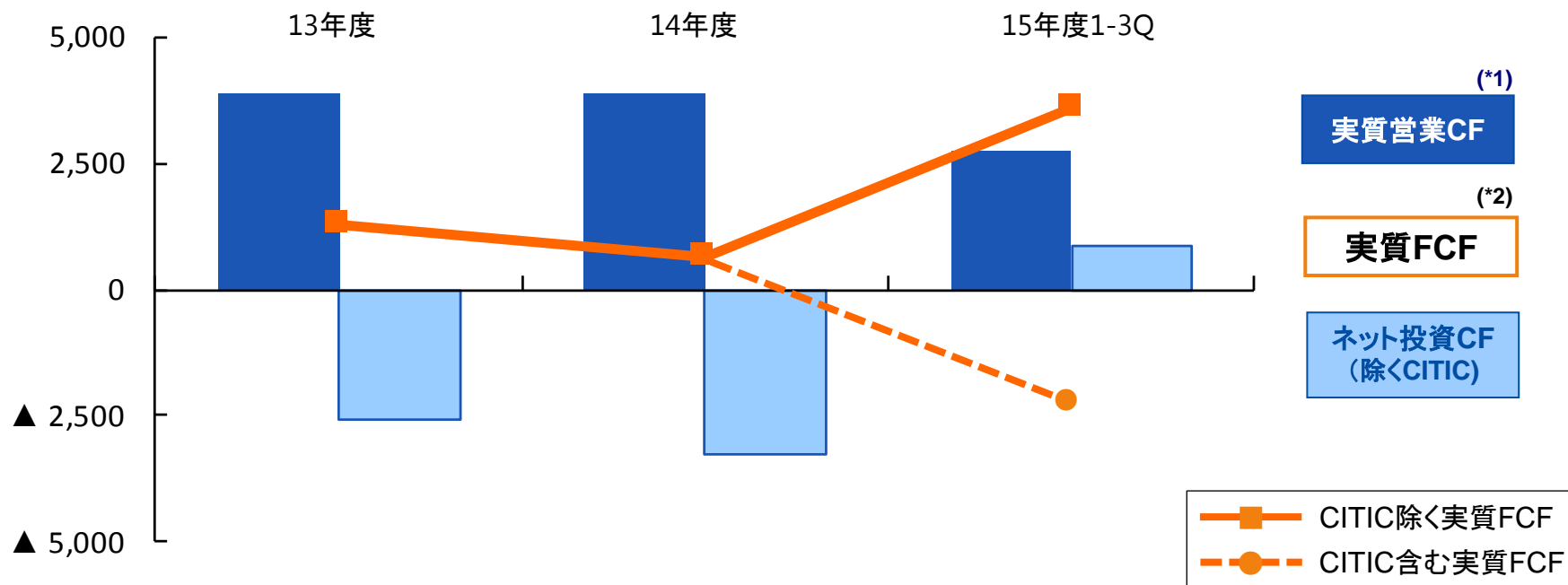
### 主な新規投資

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 (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
CITIC 除く投資小計			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

生活消費 関連	<ul style="list-style-type: none"> <li>◆ プリマハム増資引受</li> <li>◆ Provence Huiles</li> <li>◆ Metsa Fibre増産融資</li> </ul>	他	約650億円
基礎産業 関連			約450億円
非資源			約1,100億円
資源 関連	<ul style="list-style-type: none"> <li>◆ IMEA拡張</li> <li>◆ ACG追加投資</li> <li>◆ BTCパイプライン事業追加取得</li> </ul>	他	約450億円
資源			約450億円
CITIC 除く投資小計			約1,550億円
EXIT			約▲2,400億円
CITIC 除く実質投資額			約▲850億円
CITIC	◆ CITIC Limited		約6,050億円
新規投資合計			約7,600億円
ネット投資			約5,200億円

※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1-3Q
営業CF	4,281	4,036	2,537
a 実質営業CF (*1)	3,900	3,900	2,750
b 実質投資CF (CITIC除く)	▲ 2,600	▲ 3,250	850
a+b 実質FCF (*2)	1,300	650	3,600
支払配当	▲ 650	▲ 780	▲ 760
配当控除後 実質FCF	650	▲ 130	2,840

(単位: 億円)

(\*1) 「営業CF」－「運転資金等の増減」

(\*2) 「CITIC関連の投融資」、及び「運転資金等の増減」を除く

# 2015年度 定量見通し

	14年度 年間実績	15年度 1-3Q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	7,904	11,000	72%
営業利益	2,727	1,625	2,400	68%
持分法による投資損益	101	1,153	1,200	96%
税引前当期(四半期)利益	4,185	3,489	4,060	86%
当社株主帰属当期(四半期)純利益	3,006	2,809	3,300	85%

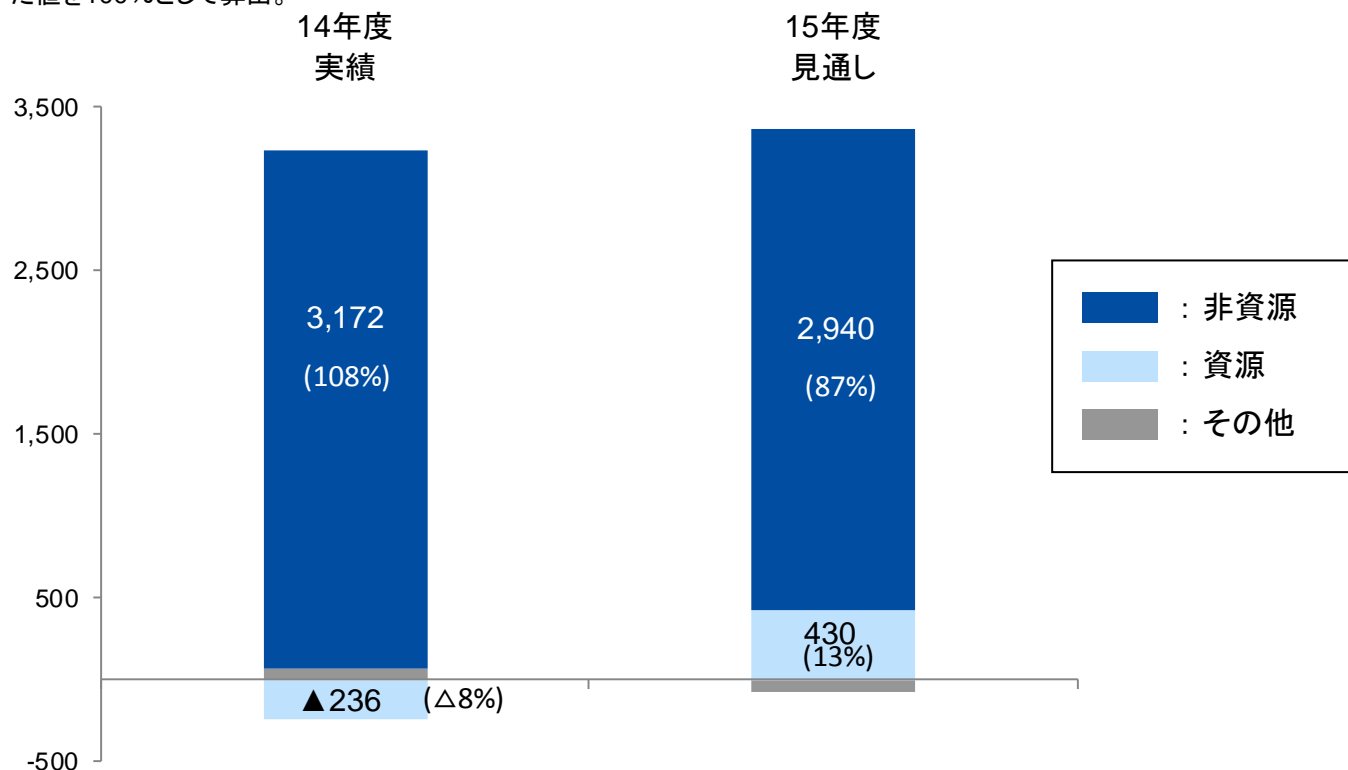
	15年3月末	15年12月末	見通し比 (a-b)
総資産	85,607	92,347	92,000 + 347
有利子負債	30,922	37,083	35,500 + 1,583
ネット有利子負債	23,805	30,659	29,000 + 1,659
株主資本	24,332	25,150	26,000 Δ 850
NET DER	0.98 倍	1.2 倍	1.1 倍 +0.1pt
ROE	13.4%	—	13.1% —

(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	15年度 3Q実績	(参考)市況変動が当社株主帰属 当期純利益(4Q)に 与えるインパクト
為替(円 / US\$ 期中平均レート)	108	115	120	124	121	約▲4億円(1円の円高)
金利(%) TIBOR 3M(¥)	0.20%	0.20%	0.17%	0.17%	0.17%	約▲25億円(1%の金利上昇)
原油価格(US\$/BBL)*	86	60	63	50	45	±0.6億円
鉄鉱石(US\$/ト) 豪州産粉鉱	93**	N.A.***	62**	52**	51**	±4.2億円
強粘結炭(US\$/ト) 豪州産	119**	N.A.***	110**	93**	89**	±1.0億円
一般炭(US\$/ト) 豪州産	81.8**	N.A.***	68**	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・3Q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。

## 3QからCITIC Limited持分取込開始

- CPグループとの折半出資会社であるCTBがCITIC Limitedの20%を保有する最大民間株主となり、当初予定より1四半期前倒しで3Qから持分取込を開始。CPと共同で社外取締役を派遣し、同社への経営関与度を上げると共に戦略提携、企業価値向上に対する取組みを本格化。

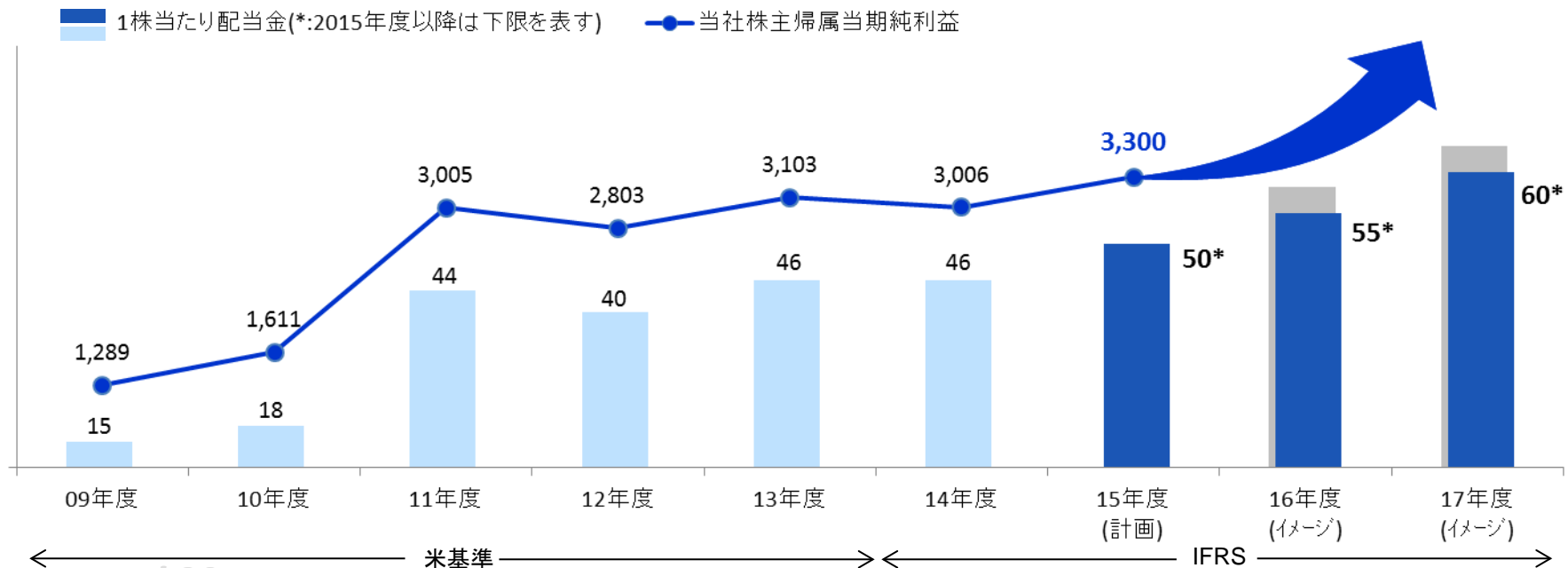
## 戦略協業委員会

- CITICグループ、CPグループ及び当社の3社間のトップマネジメントレベルで戦略協業委員会、シニアマネジメントレベルで経営協議会を開催し、具体的なシナジー案件につき協議・推進。なお、次回は5月開催予定。

## 協業の更なる深化

- シンガポール駐在となるCP・CITIC管掌をはじめとして、協業推進体制を更に強化する役員人事を1月21日に公表。
- 食料・化学品分野でのトレード、昨年10月合弁契約に調印したF2Fプロジェクト（中国インターネット通販事業）、ボストングループとの提携を始めとしたシナジー案件を継続推進。
- 3社間人材シナジー強化  
提携を担う有能な人材の育成、中長期的な人的つながりの強化、シナジーの創出の為、3社共同での研修・人材交流を行うことに合意。

- 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。

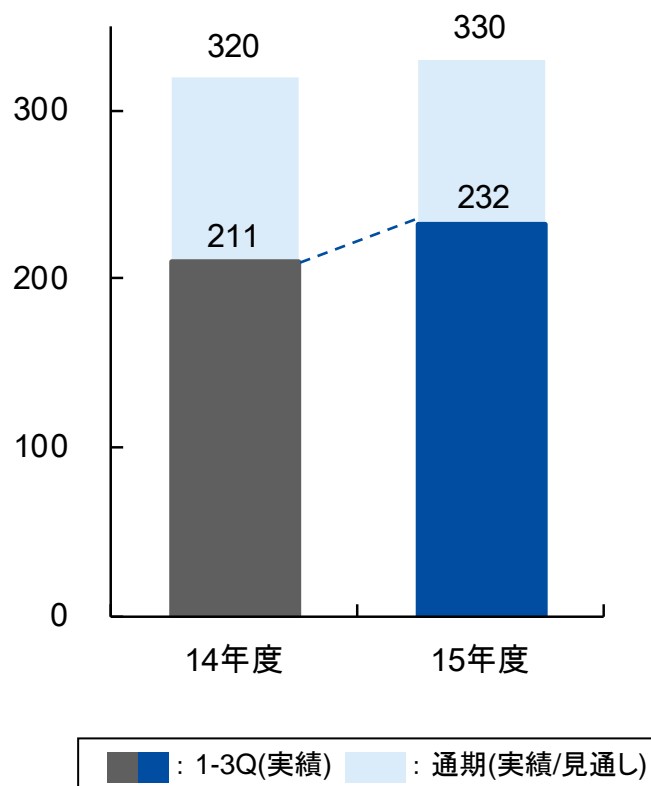


## <15年度第3四半期>

営業利益は減少したものの、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21億円増益の232億円。

### <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)>



	1-3Q		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	10	10	13	13
三景	23	13	26	16
ITOCHU Textile Prominent (ASIA) Ltd.	7	8	14	15
伊藤忠繊維貿易(中国)有限公司	9	8	12	16

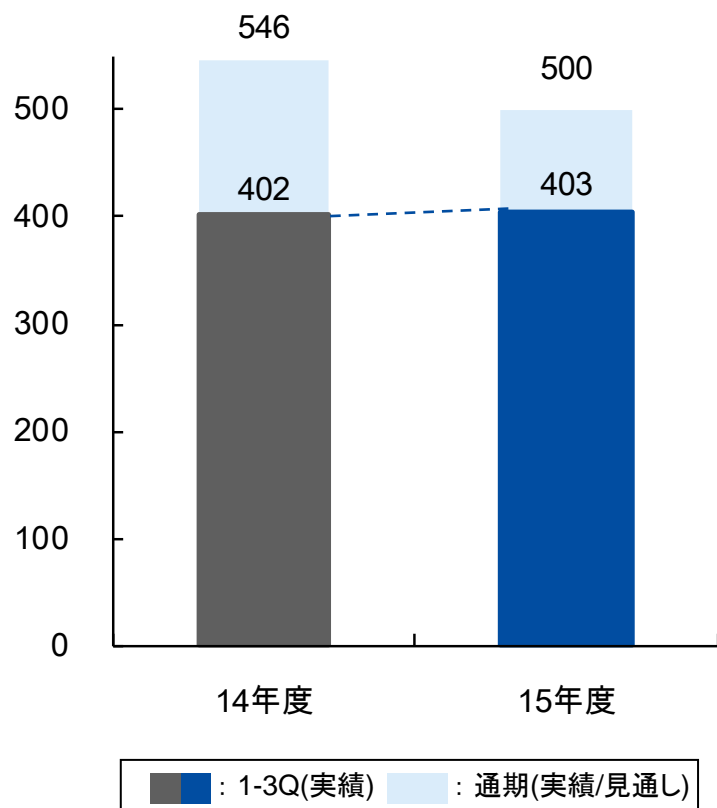
(単位: 億円)



## <15年度第3四半期>

営業利益は減少したものの、金利収支の改善及び受取配当金の増加等の影響もあり、当社株主帰属四半期純利益は前年同期比2億円増益の403億円。

### <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)>

	1-3Q		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	7	6	9	10
ジャムコ	15	14	17	18**
伊藤忠建機	6	7	9	9
センチュリーメディカル	10	3	10	11
東京センチュリーリース	60	76	91	92**

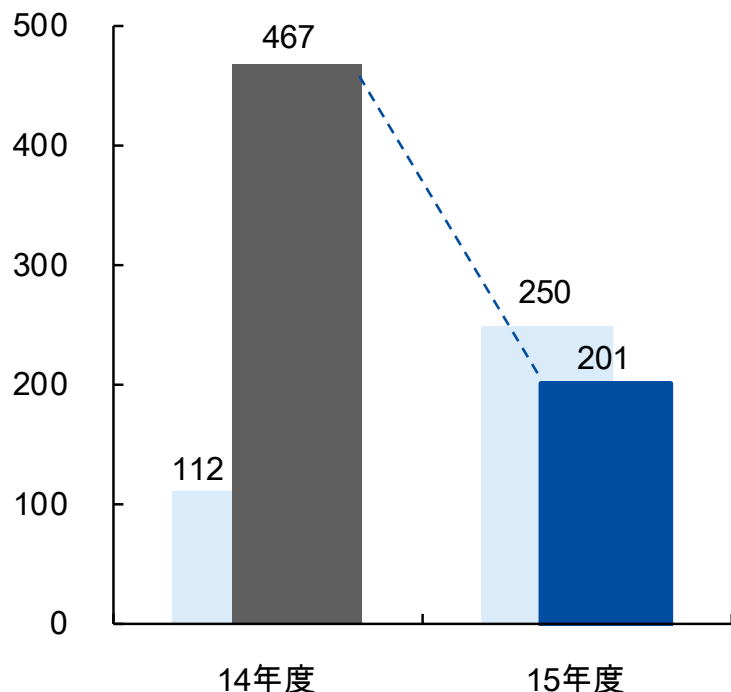
\*\* 当該会社の通期見通しに取込比率を乗じた数値であり、IFRS修正額を含んでおりません。

(単位: 億円)

## <15年度第3四半期>

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の反動等があったものの、鉄鉱石・石炭価格の下落に加え、ブラジル鉄鉱石事業統合関連損失の計上等により、当社株主帰属四半期純利益は前年同期比266億円減益の201億円。

### <当社株主帰属四半期純利益 推移>



■ : 1-3Q(実績) □ : 通期(実績/見通し)

### <主な損益(事業会社取込損益等)>

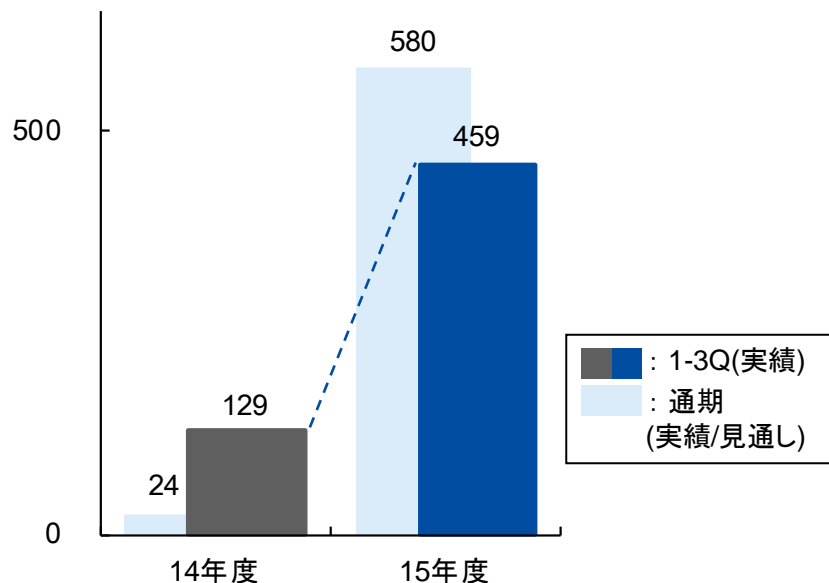
	1-3Q		通期	
	14年度	15年度	14年度	15年度見通し
ITOCHU Minerals & Energy of Australia Pty Ltd	309	159	423	143
(鉄鉱石)	(331)	(208)	(431)	(N.A.)
(石炭)	(▲11)	(▲49)	(3)	(N.A.)
日伯鉄鉱石	36	▲8	▲448	N.A.
ITOCHU Coal Americas Inc.	5	▲18	1	N.A.
伊藤忠丸紅鉄鋼	111	70	128	N.A.
伊藤忠メタルズ	9	11	2	18

(単位: 億円)

## <15年度第3四半期>

営業利益の増加に加え、米国石油ガス開発事業の撤退における税金費用等の好転及び受取配当金の計上もあり、北海油田開発案件に係る減損損失の計上はあったものの、当社株主帰属四半期純利益は前年同期比330億円増益の459億円。

### <当社株主帰属四半期純利益 推移>



	1-3Q		通期	
	14年度	15年度	14年度	15年度 見通し
エネルギー	4	304	▲149	405
化学品	125	154	173	175
合計	129	459	24	580

### <主な損益(事業会社取込損益等)>

	1-3Q		通期	
	14年度	15年度	14年度	15年度 見通し
ITOCHU Oil Exploration (Azerbaijan) Inc.	66	57	69	25
ITOCHU PETROLEUM CO.,(SINGAPORE) PTE. LTD	22	20	10	14
JD Rockies Resources Limited***	▲137	—	▲438	—
伊藤忠ケミカルフロンティア	23	23	31	31
伊藤忠プラスチック	25	29	35	31
シーアイ化成	12	14	11	12
LNG配当	7	4	83	47

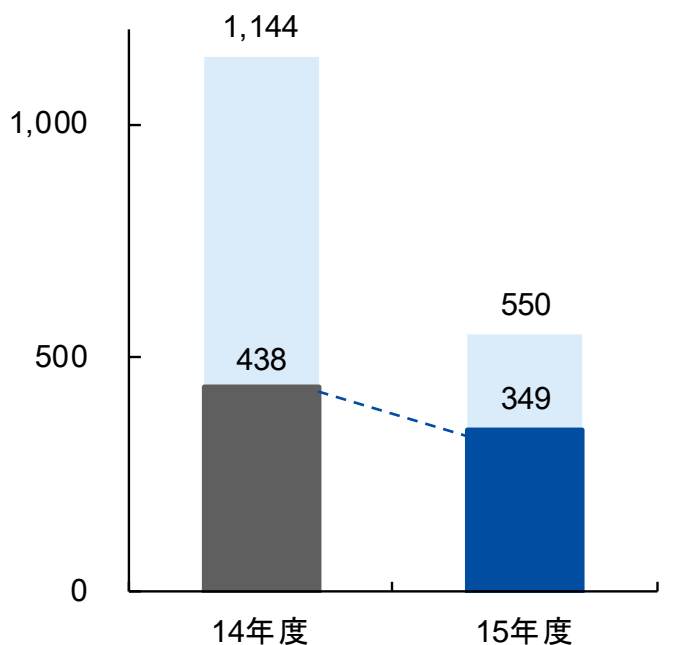
\*\*\* 2015年度1Q末において当社連結対象会社ではありません。

(単位: 億円)

## <15年度第3四半期>

営業利益の減少に加え、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計上の反動等により、当社株主帰属四半期純利益は前年同期比90億円減益の349億円。

### <当社株主帰属四半期純利益 推移>



■ : 1-3Q(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)>

	1-3Q		通期	
	14年度	15年度	14年度	15年度見通し
不二製油 グループ本社****	19	18	24	24**
Dole International Holdings	45	19	48	81
プリマハム	21	20	27	26**
ファミリーマート	86	66	81	77**
日本アクセス	67	73	86	101
シーエフアイ ***	33	—	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。

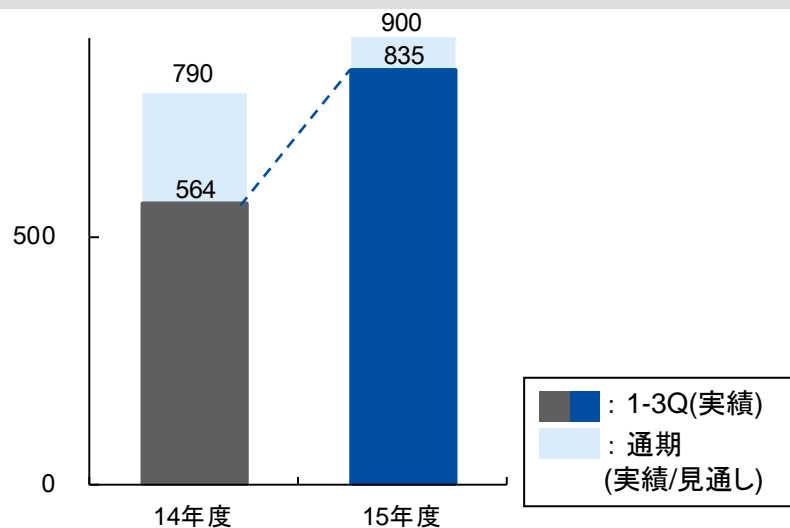
\*\*\*\* 不二製油グループ本社(株)は、2015年10月1日をもって持株会社体制へ移行しており、社名を不二製油(株)より変更しております。

(単位：億円)

## <15年度第3四半期>

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271億円増益の835億円。

### <当社株主帰属四半期純利益 推移>



	1-3Q		通期	
	14年度	15年度	14年度	15年度見通し
生活資材	181	401	240	410
情報・通信	200	190	300	230
建設・物流	47	67	119	100
金融・保険	136	178	131	160
合計	564	835	790	900

### <主な損益(事業会社取込損益等)>

	1-3Q		通期	
	14年度	15年度	14年度	15年度見通し
伊藤忠建材	24	14	28	17
日伯紙パルプ資源開発	15	26	14	N.A.
European Tyre Enterprise Limited	37	4	47	N.A.
ITOCHU FIBRE LIMITED	38	57	59	N.A.
伊藤忠テクノソリューションズ	55	36	102	105**
コネクシオ	24	24	29	30**
伊藤忠都市開発	▲12	7	24	23
オリエントコーポレーション	39	36	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
	1Q	2Q	3Q	累計 1-3Q	4Q	通期	1Q	2Q	3Q	累計 1-3Q		
原油・ガス (1,000BBL/日*)				(a)		50				(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	5.2	15.3	5.2	20.5	5.0	5.2	5.1	15.3	0.0	19.9
IMEA	4.5	4.7	4.7	13.9	4.8	18.7	4.9	5.0	4.7	14.6	+ 0.7	19.1
日伯鉄鉱石	0.4	0.5	0.5	1.4	0.4	1.8	0.1	0.2	0.3	0.7	Δ 0.8	0.8

石炭(100万ト)	3.2	3.5	3.5	10.1	3.1	13.2	3.0	3.3	3.3	9.6	Δ 0.6	12.8
IMEA	1.9	2.0	1.9	5.7	1.7	7.4	1.7	2.0	1.7	5.3	Δ 0.3	6.9
ICA	1.4	1.5	1.6	4.4	1.4	5.8	1.3	1.4	1.6	4.2	Δ 0.2	5.9

【参考】IMEA 決算実績 (単位: 億円)

IMEA	127	63	119	309	114	423	68	63	28	159	Δ 150	143
内、鉄鉱石	141	73	117	331	101	431	80	81	47	208	Δ 123	N.A.
内、石炭	▲ 11	▲ 6	6	▲ 11	14	3	▲ 12	▲ 18	▲ 19	▲ 49	Δ 38	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	3Q
繊維	280	355	380	391	1,407	318	356	366
機械	285	286	300	298	1,170	273	300	313
金属	178	167	170	156	670	96	93	63
エネルギー・化学品	405	439	452	472	1,768	425	506	457
エネルギー	240	266	281	289	1,077	241	316	277
化学品	165	172	171	183	691	184	191	180
食料	584	622	657	597	2,461	636	640	678
住生活・情報	689	764	784	1,014	3,251	757	789	758
生活資材	288	285	301	305	1,178	304	308	277
情報・通信	295	356	361	472	1,483	314	347	355
建設・物流	76	91	89	203	459	106	100	92
金融・保険	31	32	33	35	131	32	33	35
その他及び修正消去	38	48	69	9	165	31	25	22
合計	2,459	2,681	2,812	2,939	10,891	2,537	2,709	2,659

(単位:億円)

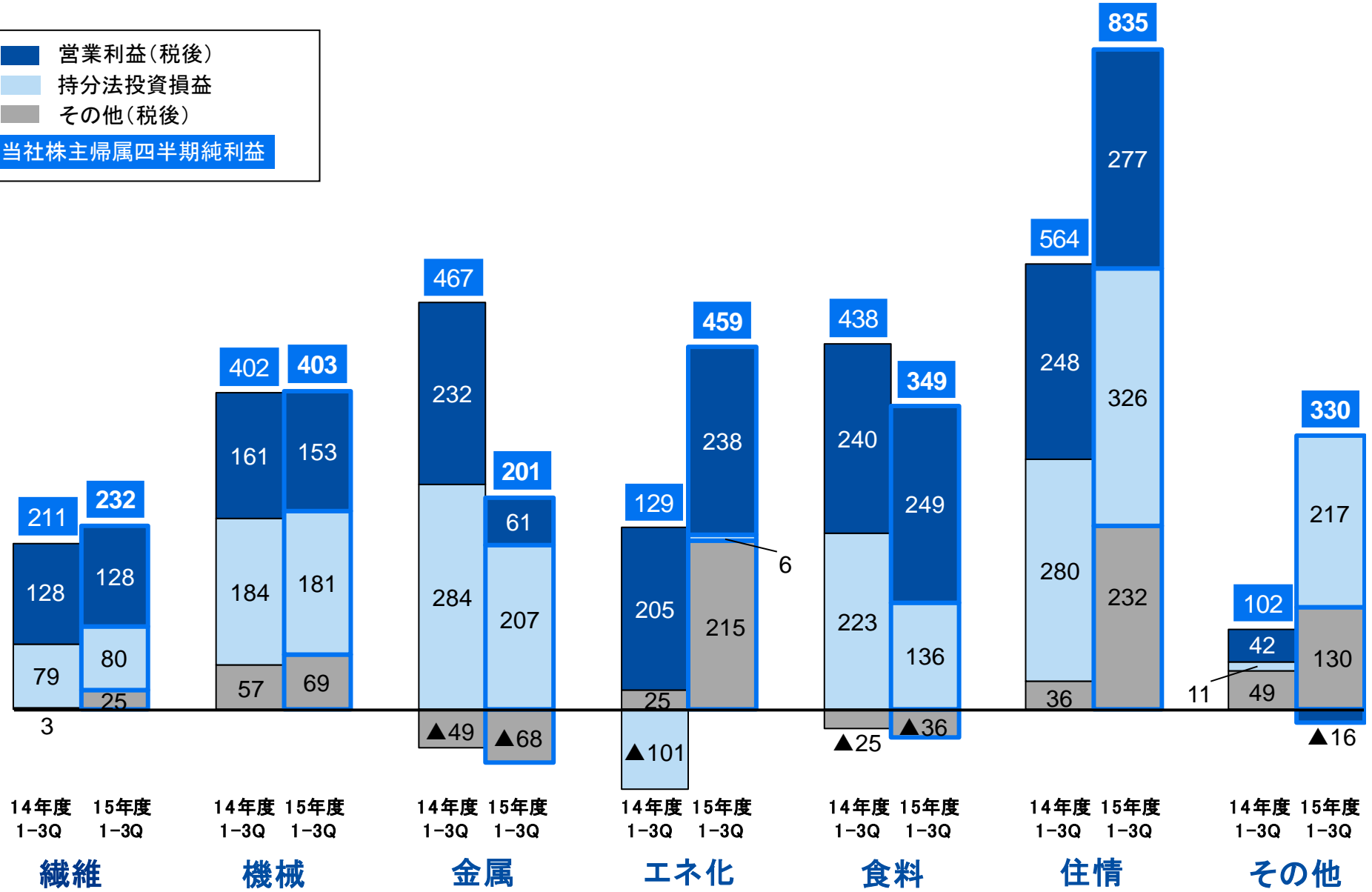
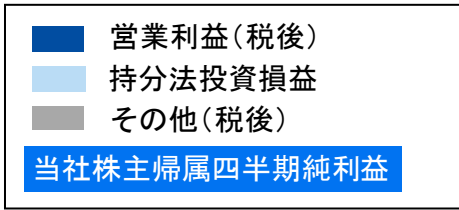
# セグメント別 当社株主帰属当期(四半期)純利益

	14年度					15年度		
	1Q	2Q	3Q	4Q	通期	1Q	2Q	3Q
繊維	50	72	88	109	320	47	114	71
機械	128	133	141	144	546	125	145	133
金属	185	97	186	▲ 355	112	143	69	▲ 12
エネルギー・化学品	77	55	▲ 4	▲ 105	24	325	114	20
エネルギー	42	10	▲ 49	▲ 153	▲ 149	288	66	▲ 49
化学品	35	46	45	47	173	37	49	68
食料	150	110	179	706	1,144	102	118	128
住生活・情報	200	181	183	225	790	417	293	125
生活資材	51	51	79	58	240	296	79	26
情報・通信	99	50	52	100	300	73	47	70
建設・物流	9	21	16	72	119	27	26	13
金融・保険	41	59	36	▲ 5	131	22	140	16
その他及び修正消去	18	65	19	▲ 32	70	55	59	216
合計	808	714	791	692	3,006	1,215	913	682

(単位:億円)



# セグメント別 段階利益



	14年度 1-3Q実績	15年度 1-3Q実績	増減
有価証券関連損益	170	325	+155
固定資産関連損益	20	▲220	△240
法人所得税費用	▲60	390	+450
その他	▲50	5	+55
<b>合計</b>	<b>80</b>	<b>500</b>	<b>+420</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/)