



2016年度 第1四半期決算 説明資料

2016年8月2日

伊藤忠商事株式会社

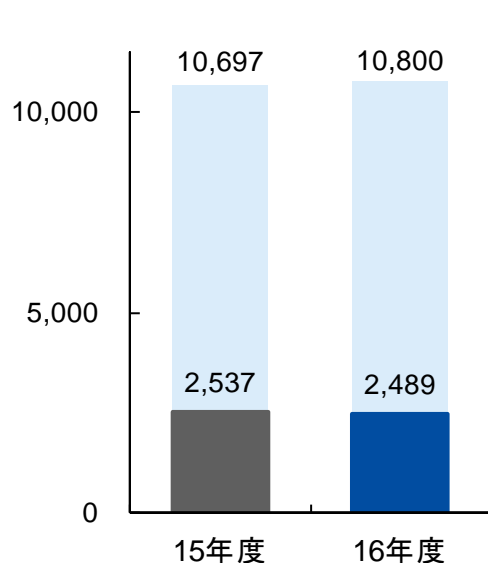


見通しに関する注意事項

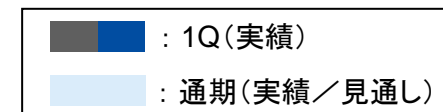
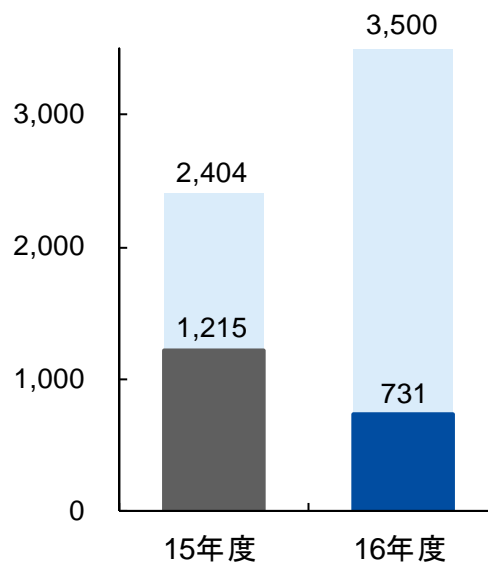
本資料に記載されている当社の計画、戦略、見通し及びその他の歴史的事実でないものは、将来に関する見通しであり、これらは、現在入手可能な期待、見積り、予想に基づいています。これらの期待、見積り、予想は、経済情勢の変化、為替レートの変動、競争環境の変化、係争中及び将来の訴訟の結果、資金調達の継続的な有用性等多くの潜在的リスク、不確実な要素、仮定の影響を受けますので、実際の業績は見通しから大きく異なる可能性があります。従って、これらの将来予測に関する記述に全面的に依拠することは差し控えるようお願い致します。また、当社は新しい情報、将来の出来事等に基づきこれらの将来予測を更新する義務を負うものではありま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

	15年度 1Q実績	16年度 1Q実績	増減		16年度 通期見通し (5/6公表)	進捗率
	(a)	(b)	(b-a)	%	(c)	(b/c)
売上総利益	2,537	2,489	△ 48	△ 2%	10,800	23%
営業利益	467	484	+ 18	+ 4%	2,400	20%
持分法による投資損益	378	371	△ 7	△ 2%	1,800	21%
税引前四半期利益	1,240	972	△ 268	△ 22%	4,630	21%
当社株主帰属四半期純利益	1,215	731	△ 484	△ 40%	3,500	21%

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

	15年度 1Q実績	16年度 1Q実績	増減	16年度 通期見通し (5/6公表)	進捗率
	(a)	(b)	(b-a)	(c)	(b/c)
繊維	318	310	△ 8	1,460	21%
機械	273	255	△ 19	1,050	24%
金属	96	111	+ 15	270	41%
エネルギー・化学品	425	382	△ 43	1,810	21%
エネルギー	241	202	△ 39	1,050	19%
化学品	184	181	△ 4	760	24%
食料	636	671	+ 34	2,770	24%
住生活	411	372	△ 39	1,540	24%
生活資材	304	263	△ 41	1,060	25%
建設・物流	106	108	+ 2	480	23%
情報・金融	346	355	+ 9	1,800	20%
情報・通信	314	324	+ 10	1,640	20%
金融・保険	32	30	△ 2	160	19%
その他及び修正消去	31	33	+ 3	100	-
合計	2,537	2,489	△ 48	10,800	23%

(単位:億円)

セグメント別 当社株主帰属四半期純利益

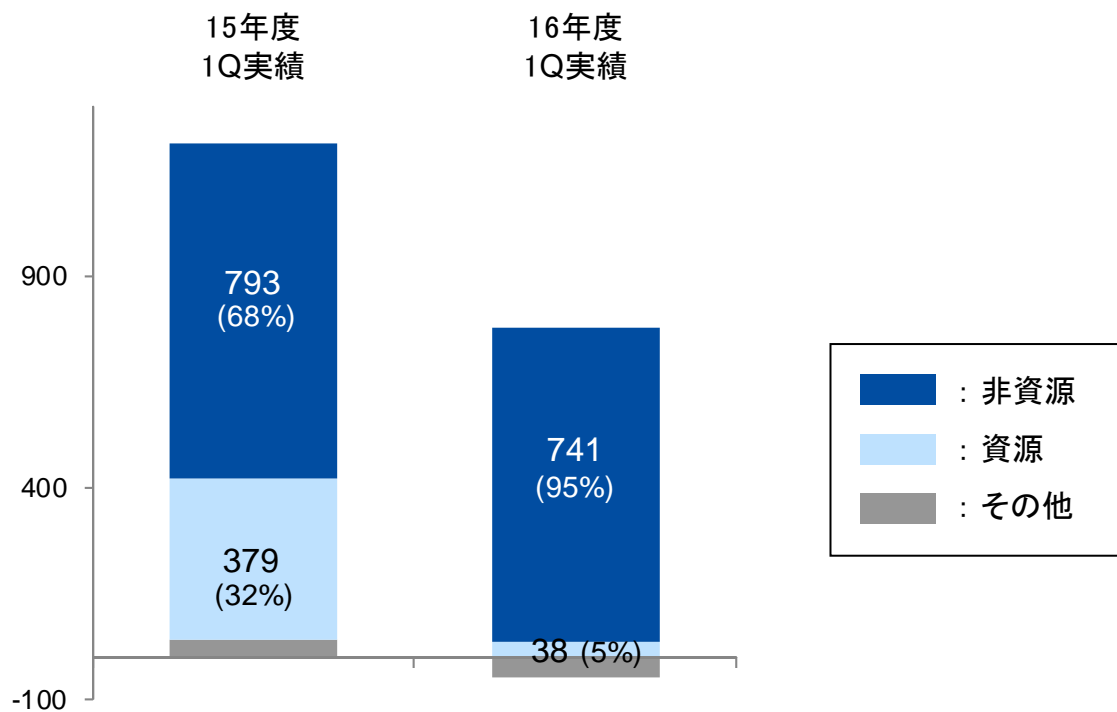
	15年度 1Q実績	16年度 1Q実績	増減	16年度 通期見通し (5/6公表)	進捗率
	(a)	(b)	(b-a)	(c)	(b/c)
繊維	47	42	△ 5	330	13%
機械	125	165	+ 40	600	27%
金属	143	84	△ 59	130	64%
エネルギー・化学品	325	45	△ 279	210	22%
エネルギー	288	▲ 29	△ 317	0	-
化学品	37	75	+ 38	210	36%
食料	102	128	+ 26	600	21%
住生活	323	91	△ 232	430	21%
生活資材	296	65	△ 231	290	22%
建設・物流	27	26	△ 1	140	19%
情報・金融	95	84	△ 10	520	16%
情報・通信	73	59	△ 14	250	24%
金融・保険	22	25	+ 4	270	9%
その他及び修正消去	55	91	+ 36	680	-
合計	1,215	731	△ 484	3,500	21%

(単位:億円)

非資源/資源利益

	15年度 1Q実績	16年度 1Q実績	増減
非資源	793	741	△ 52
資源	379	38	△ 341
その他	42	▲ 48	△ 90
合計	1,215	731	△ 484
非資源 / 資源比率(※)	68% / 32%	95% / 5%	27% / △27%

※ 構成比は「合計」から「その他」を除いた値を100%として算出。



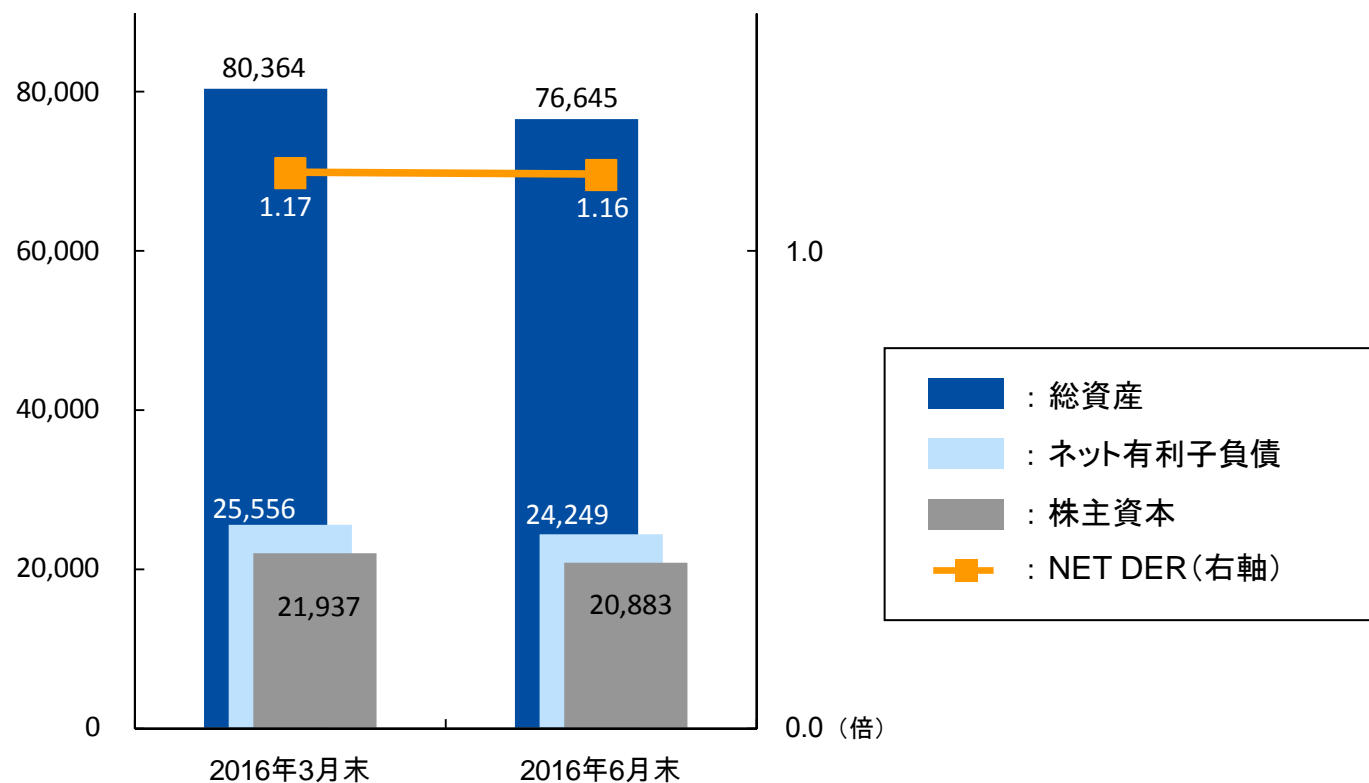
(単位: 億円)

2016年3月末

2016年6月末

増減

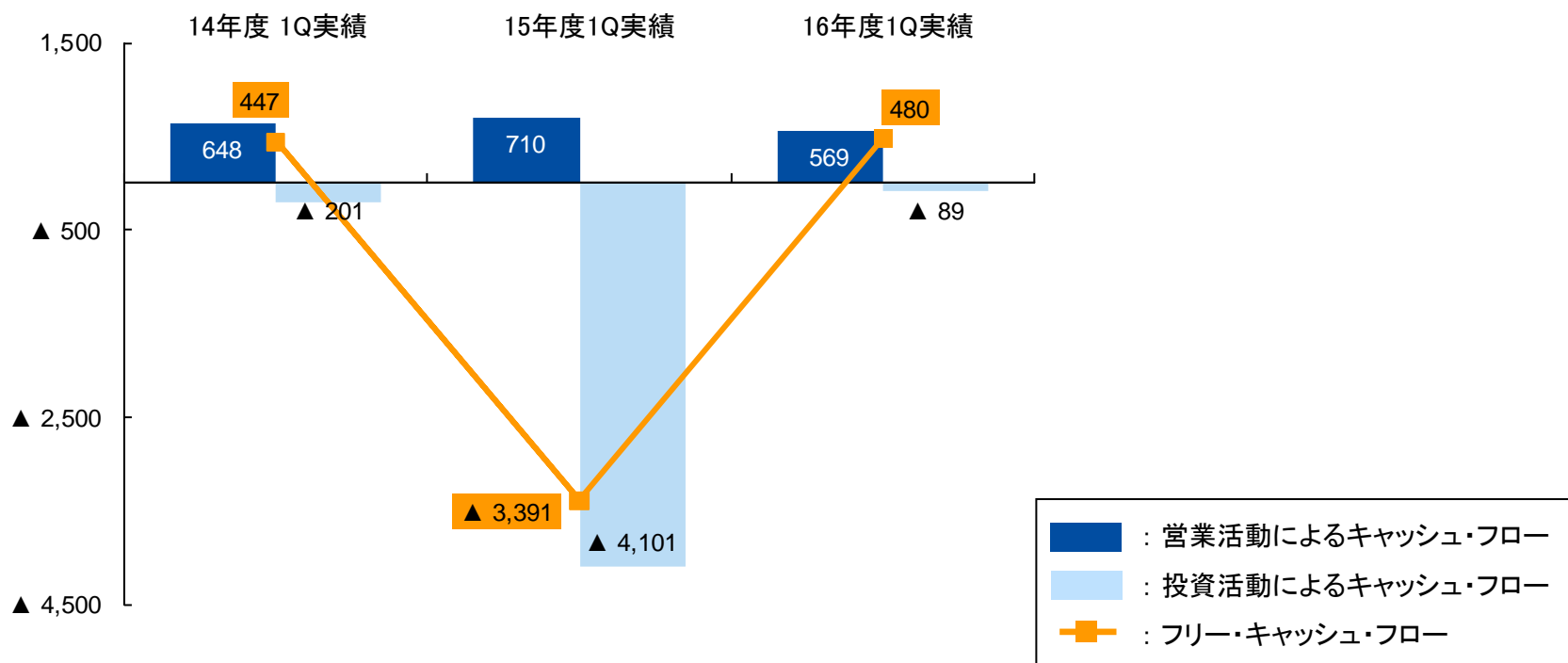
	2016年3月末	2016年6月末	増減
総資産	80,364	76,645	△ 3,719
有利子負債	31,962	30,754	△ 1,208
ネット有利子負債	25,556	24,249	△ 1,307
株主資本	21,937	20,883	△ 1,054
株主資本比率	27.3%	27.2%	0.1pt 低下
NET DER	1.17 倍	1.16 倍	ほぼ横ばい



(単位:億円)

	15年度 1Q実績	16年度 1Q実績	増減
営業活動によるキャッシュ・フロー	710	569	△141
投資活動によるキャッシュ・フロー	▲ 4,101	▲ 89	+ 4,012
財務活動によるキャッシュ・フロー	2,263	▲ 222	△ 2,484

フリー・キャッシュ・フロー	▲ 3,391	480	+ 3,871
---------------	---------	-----	---------



(単位: 億円)

投資実績内訳 (キャッシュ・フローベース)

2015年度 投資実績

主な新規投資

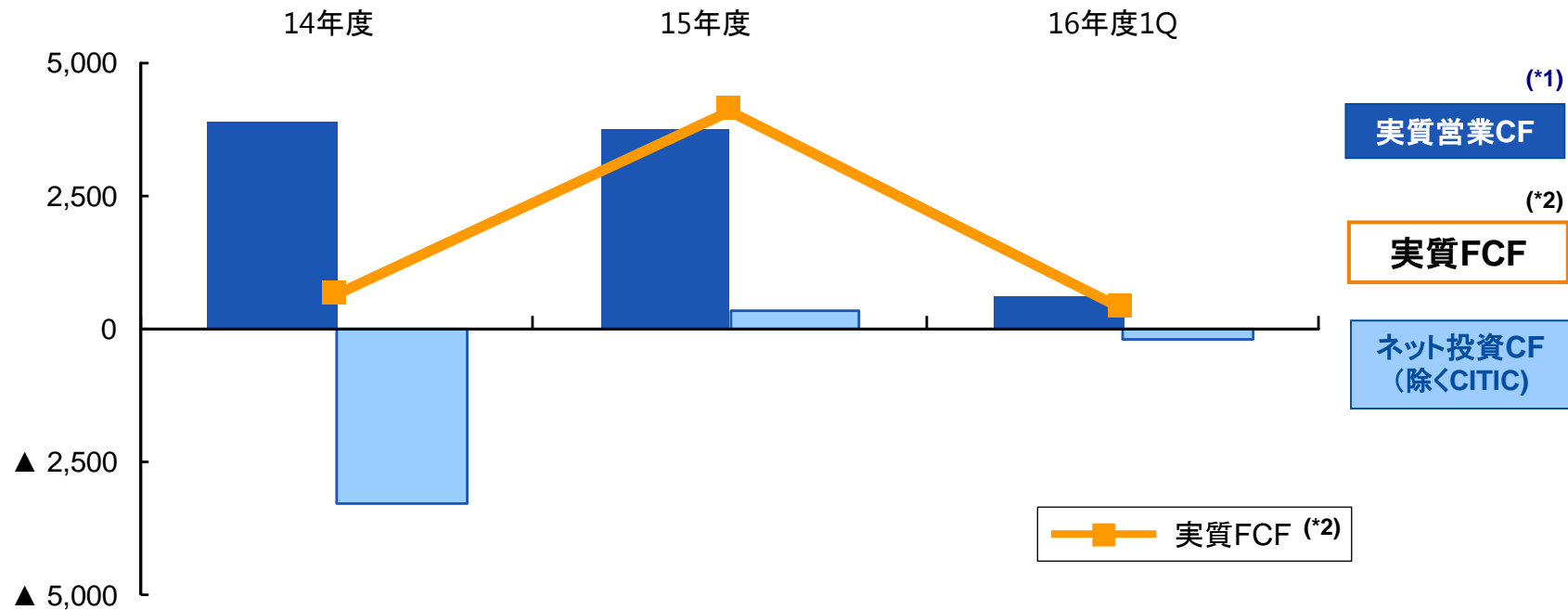
生活消費 関連	<ul style="list-style-type: none"> ◆ ファミリーマート追加取得 ◆ 波司登(ボストン) ◆ Provence Huiles ◆ プリマハム増資引受 ◆ Metsa Fibre増産融資 	他	約1,400億円
基礎産業 関連			約550億円
非資源			約1,950億円
資源 関連	<ul style="list-style-type: none"> ◆ IMEA拡張 ◆ ACG追加投資 ◆ BTCパイプライン事業追加取得 	他	約500億円
資源			約500億円
CITIC 除く投資小計			約2,450億円
EXIT			約▲2,800億円
CITIC 除く実質投資額			約▲350億円
CITIC	◆ CITIC Limited		約6,000億円
新規投資合計			約8,450億円
ネット投資			約5,650億円

2016年度1Q 投資実績

主な新規投資

生活消費 関連	◆ ファミリーマート追加取得	他	約300億円
基礎産業 関連			約150億円
非資源			約450億円
資源 関連			約50億円
資源			約50億円
EXIT			約▲300億円
新規投資合計			約500億円
ネット投資			約200億円

実質的なフリー・キャッシュ・フロー



年度	14年度	15年度	16年度1Q	16年度イメージ
営業CF	4,036	4,194	569	
a 実質営業CF (*1)	3,900	3,750	600	
b 実質投資CF (CITIC除く)	▲ 3,250	350	▲ 200	
a+b 実質FCF (*2)	650	4,100	400	1,000以上
支払配当	▲ 780	▲ 750	▲ 395	
配当控除後 実質FCF	▲ 130	3,350	5	黒字

(単位:億円)

(*1) 「営業CF」－「運転資金等の増減」

(*2) 「CITICへの出資」、及び「運転資金等の増減」を除く

2016年度 定量見通し

	15年度 年間実績	16年度 1Q実績 (a)	16年度 通期見通し (5/6公表) (b)	進捗率 (a/b)
売上総利益	10,697	2,489	10,800	23%
営業利益	2,264	484	2,400	20%
持分法による投資損益	1,477	371	1,800	21%
税引前当期(四半期)利益	3,227	972	4,630	21%
当社株主帰属当期(四半期)純利益	2,404	731	3,500	21%

			見通し比 (a-b)	
総資産	80,364	76,645	82,000	△ 5,355
有利子負債	31,962	30,754	31,500	△ 746
ネット有利子負債	25,556	24,249	25,000	△ 751
株主資本	21,937	20,883	24,000	△ 3,117
NET DER	1.17倍	1.16倍	1.0 倍	+0.16pt
ROE	10.4%	—	15.2%	—

(単位:億円)

定量見通し／非資源／資源利益

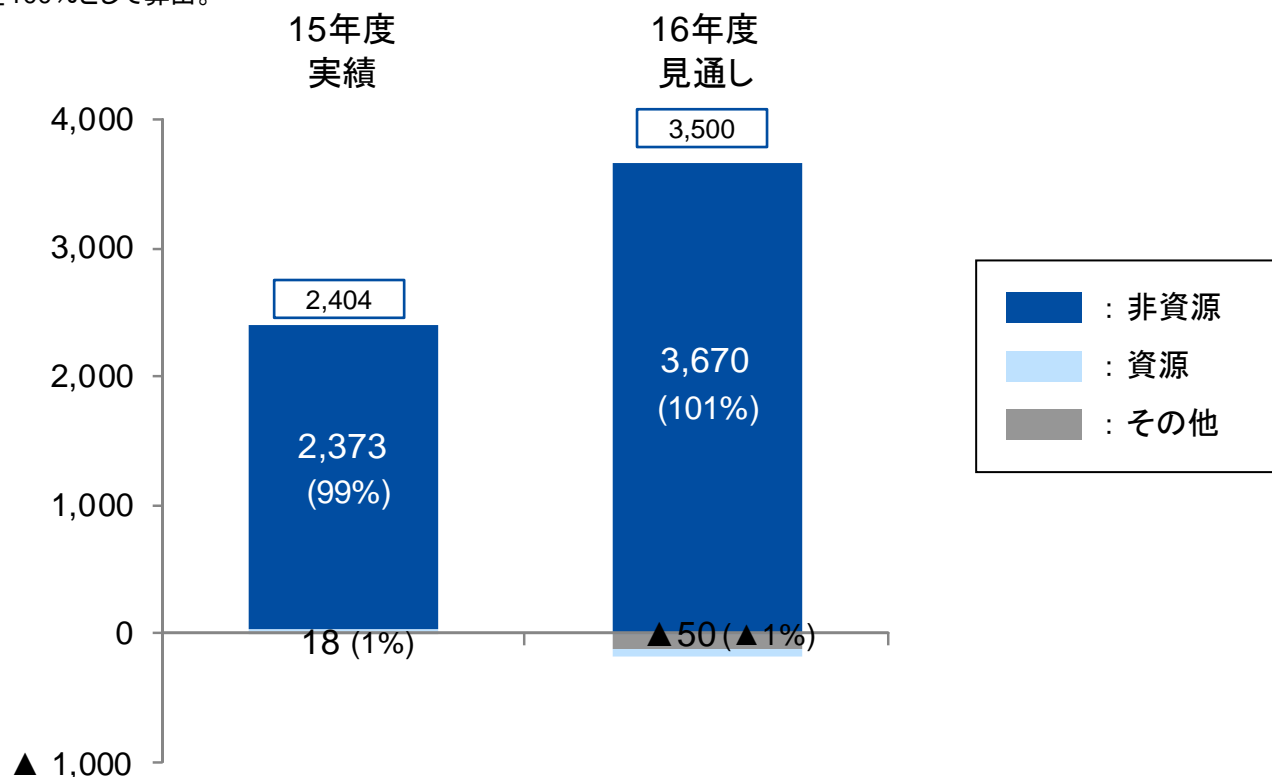
15年度
実績

16年度
通期見通し
(5/6公表)

見通し対前年度比

非資源	2,373	3,670	+ 1,297
資源	18	▲ 50	△ 68
その他	13	▲ 120	△ 133
合計	2,404	3,500	+ 1,096
非資源 / 資源比率(※)	99% / 1%	101% / ▲ 1%	+ 2% / △ 2%

※ 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)

	15年度 年間実績	16年度 計画	16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)	121	110	110	約▲11億円 (1円の円高)
金利(%) TIBOR 3M(¥)	0.16%	0.20%	0.07%	約▲35億円 (1%の金利上昇)
原油価格(US\$/BBL)*	49	35	47	±1.3億円
鉄鉱石(US\$/ト) 豪州産粉鉱	53**	N.A.***	39**	±8.4億円
強粘結炭(US\$/ト) 豪州産	93**	N.A.***	84**	±2.1億円
一般炭(US\$/ト) 豪州産	67.8**	N.A.***	61.6**	

(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。

** 2015年度、2016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。

*** 2016年度計画における鉄鉱石・強粘結炭・一般炭価格は、2016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関連利益 2016年度1Q実績・年度見通し

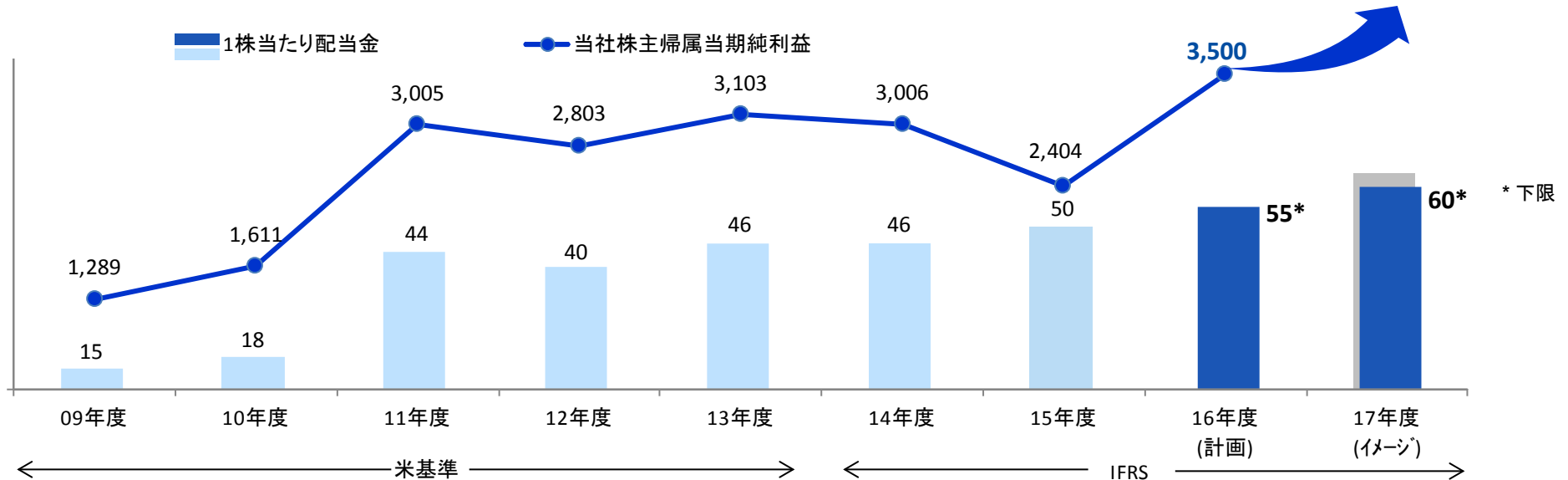
- 2016年度1Qに計上したCITIC関連利益は126億円。年度見通しは当初計画値の約700億円から変更なし。

協業の進捗状況

- 各事業分野においてCITIC/CPグループとのシナジー創出に向け、複数のトレード・事業投資機会につき各層で3社協議を継続。
- 生活消費分野においては今後の中国の成長分野に対する共同取組につき検討を進め、フィンテック分野や越境ECビジネス等、小規模投資を実行。
- 石油・ガス開発分野においてはCITIC Resources Holdings Limitedとの間での覚書を締結し、将来の共同買収に向けた協議を開始。
- 2016年1月に締結した「人材シナジー強化に向けた覚書」に基づき、CP・CITIC・伊藤忠3社の第1回合同研修を日本で開催。「医療」「種・肥料・農産物」「進化型CVS」をビジネステーマとし、シナジー創出に向けた協議や人的ネットワークの構築を推進。

2016年度の配当方針は、「Brand-new Deal 2017」の配当方針を継続します。

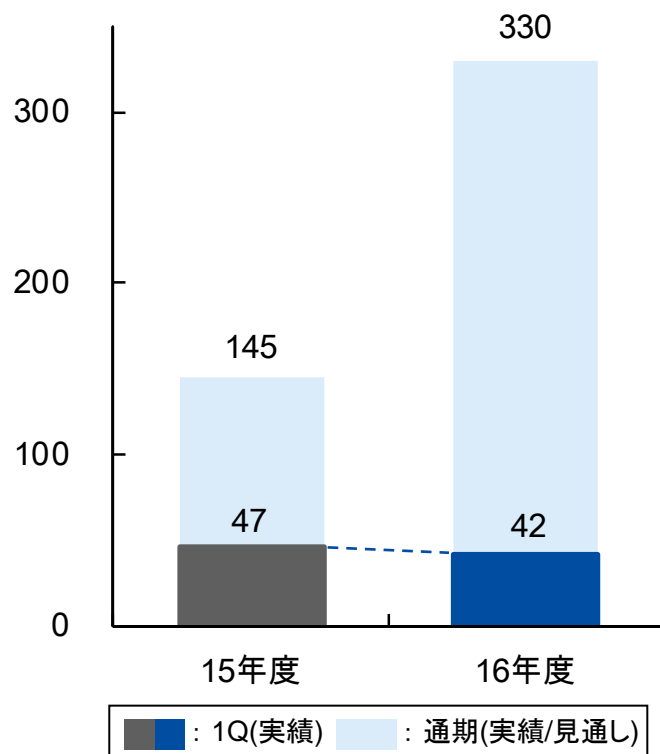
- 中期経営計画「Brand-new Deal 2017」期間中の1株当たり配当金は、每期、当社史上最高額を更新する2015年度50円、2016年度55円、2017年度60円を下限として保証します。
- 加えて、当社株主帰属当期純利益の拡大に応じてその成果を株主の皆様と共有すべく、『当社株主帰属当期純利益が2,000億円/年までの部分に対しては配当性向20%、2,000億円/年を超える部分に対しては配当性向30%を目処に実施』を継続し、今後の更なる株主還元拡充を目指します。



<16年度第1四半期>

営業利益の増加はあったものの、前期における中国関連事業の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5億円減益の42億円。

<当社株主帰属四半期純利益 推移>



<主な損益(事業会社取込等)>

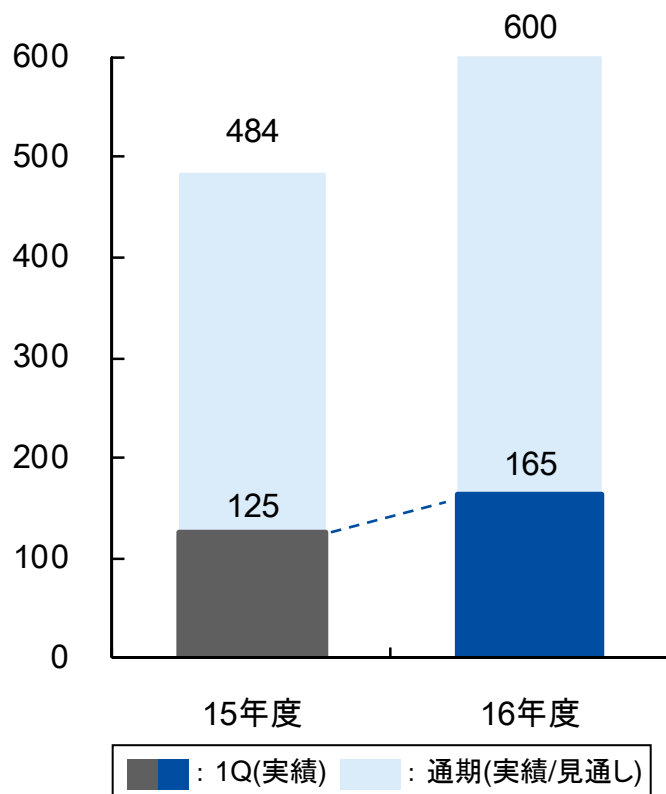
	1Q		通期	
	15年度	16年度	15年度	16年度見通し (5/6公表)
ジョイックスコーポレーション	1	1	11	12
三景	3	5	10	18
ITOCHU Textile Prominent (ASIA) Ltd.	3	1	9	17
伊藤忠繊維貿易(中国)有限公司	1	2	9	11

(単位:億円)

<16年度第1四半期>

営業利益は前年並みに推移したものの、医療機器関連事業の売却益等により、当社株主帰属四半期純利益は前年同期比40億円増益の165億円。

<当社株主帰属四半期純利益 推移>



(単位: 億円)

<主な損益(事業会社取込等)>

	1Q		通期	
	15年度	16年度	15年度	16年度 見通し (5/6公表)
I-Power	4	4	21	9
アイメックス	4	14	16	11
ジャムコ	6	▲3	15	11**
日本エアロスペース	1	1	10	11
サンコール	2	0	4	3**
ヤナセ	—	—	18	*
Auto Investment Inc.	2	2	7	6
I.C. Autohandles Beteiligungen	0	0	1	2
その他海外自動車小売事業	3	3	14	12
伊藤忠建機	2	0	8	6
伊藤忠マシンテクノス	▲2	▲1	7	9
センチュリーメディカル	2	0	3	4
伊藤忠システック	▲1	▲2	3	4
東京センチュリーリース	24	23	96	107**

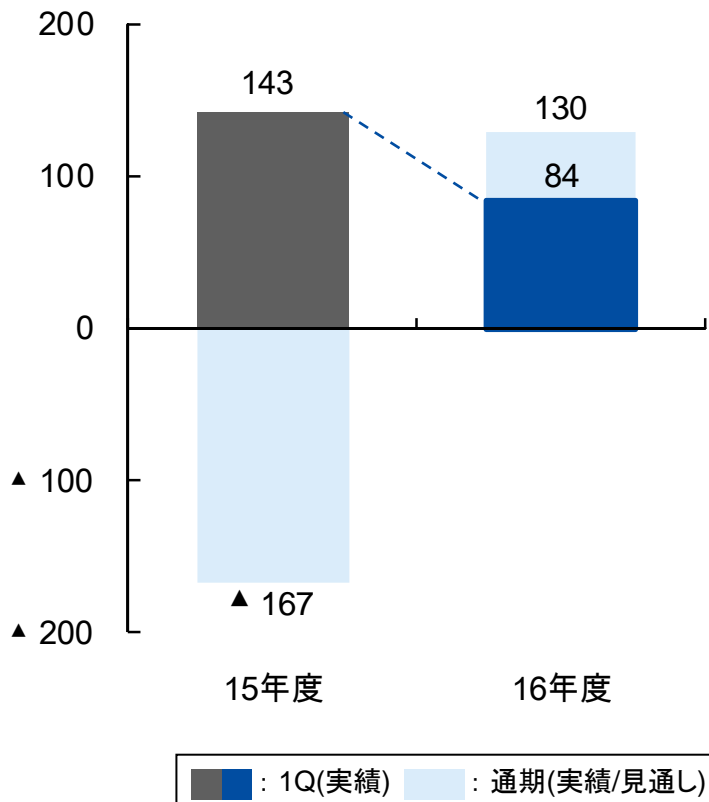
*投資先やパートナーとの関係等を勘案し、見通しの開示を控えております。

**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。

<16年度第1四半期>

鉄鉱石・石炭事業のコスト改善等による増益はあったものの、前期におけるブラジル鉄鉱石事業の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59億円減益の84億円。

<当社株主帰属四半期純利益 推移>



<主な損益(事業会社取込等)>

	1Q		通期	
	15年度	16年度	15年度	16年度見通し (5/6公表)
ITOCHU Minerals & Energy of Australia Pty Ltd	68	69	▲226	61
(鉄鉱石)	(80)	(72)	(246)	*
(石炭)	(▲12)	(▲1)	(▲474)	*
日伯鉄鉱石	59	0	▲9	*
ITOCHU Coal Americas Inc.	▲6	▲6	▲23	*
伊藤忠丸紅鉄鋼	24	21	66	*
伊藤忠メタルズ	3	3	20	14

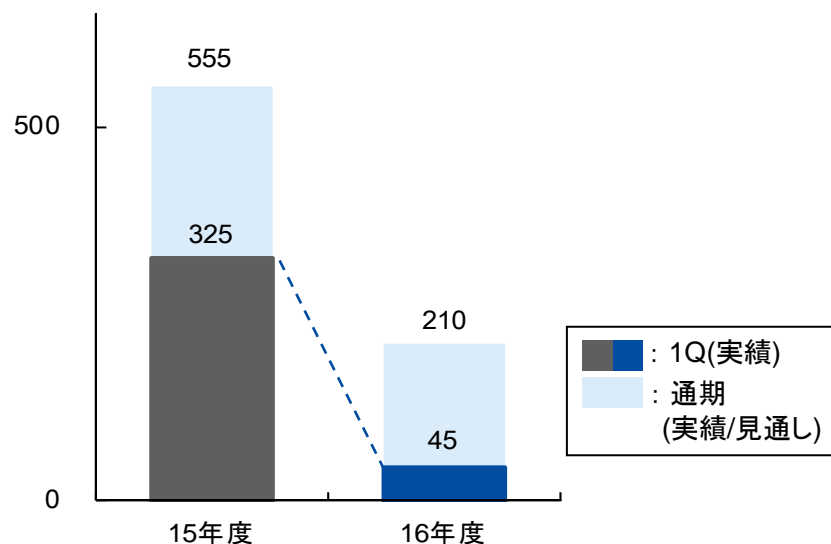
*投資先やパートナーとの関係等を勘案し、見通しの開示を控えております。

(単位: 億円)

<16年度第1四半期>

営業利益の減少に加え、前年同期における米国石油ガス開発事業からの撤退に伴う税金費用減少の反動等により、当社株主帰属四半期純利益は前年同期比279億円減益の45億円。

<当社株主帰属四半期純利益 推移>



	15年度 1Q実績	16年度 1Q実績
エネルギー	288	▲29
化学品	37	75
合計	325	45

<主な損益(事業会社取込等)>

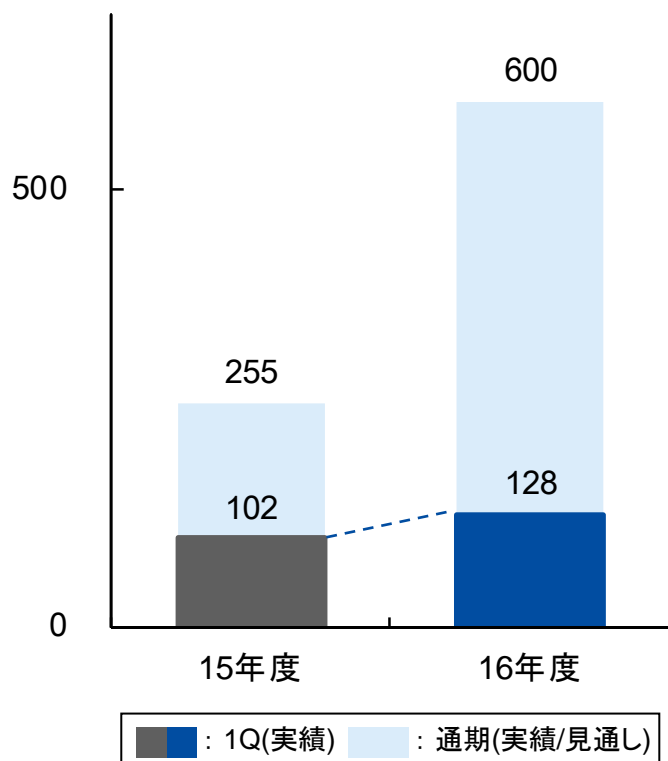
	1Q		通期	
	15年度	16年度	15年度	16年度 見通し (5/6公表)
ITOCHU Oil Exploration (Azerbaijan) Inc.	7	▲19	50	▲10
ITOCHU PETROLEUM CO.,(SINGAPORE) PTE. LTD	9	5	23	18
伊藤忠ケミカルフロンティア	9	7	31	33
伊藤忠プラスチック	10	9	35	38
シーアイ化成	1	25	13	33
LNG配当	1	1	48	23

(単位:億円)

<16年度第1四半期>

食品流通関連事業及び青果物関連事業における増益に加え、生鮮食品関連事業の持分法投資損益の増加等により、当社株主帰属四半期純利益は前年同期比26億円増益の128億円。

<当社株主帰属四半期純利益 推移>



<主な損益(事業会社取込等)>

	1Q		通期	
	15年度	16年度	15年度	16年度見通し (5/6公表)
不二製油 グループ本社	5	8	24	26*
Dole International Holdings	21	30	▲169	58
プリマハム	5	7	26	21*
ファミリーマート	13	13	61	91*
日本アクセス	10	22	89	108

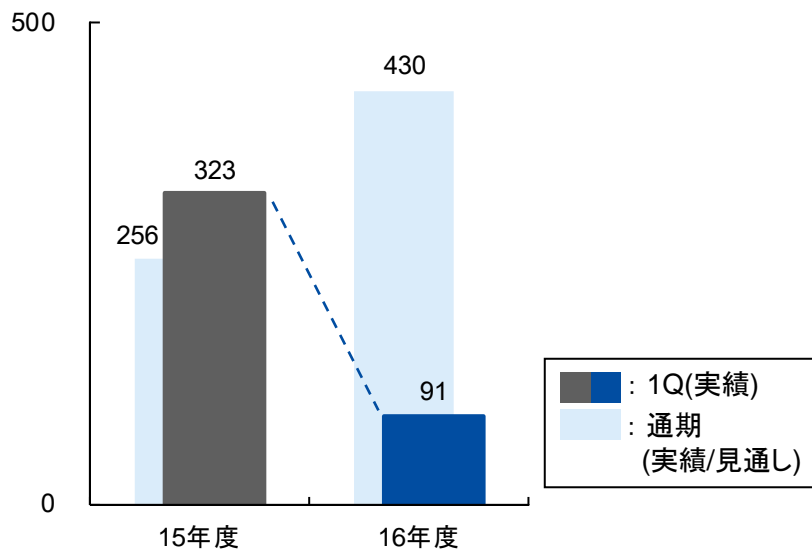
* 当該会社の通期見通しに取込比率を乗じた数値であり、IFRS修正額を含んでおりません。

(単位：億円)

<16年度第1四半期>

営業利益の減少に加え、海外パルプ関連事業の持分法投資損益の減少及び前年同期における北米住宅資材関連事業の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232億円減益の91億円。

<当社株主帰属四半期純利益 推移>



	15年度 1Q実績	16年度 1Q実績
生活資材	296	65
建設・物流	27	26
合計	323	91

<主な損益(事業会社取込等)>

	1Q		通期	
	15年度	16年度	15年度	16年度 見通し (5/6公表)
伊藤忠建材	3	5	17	24
日伯紙パルプ資源開発	22	6	37	*
European Tyre Enterprise Limited	12	10	▲299	45
ITOCHU FIBRE LIMITED	19	10	69	*
伊藤忠都市開発	4	▲3	28	28

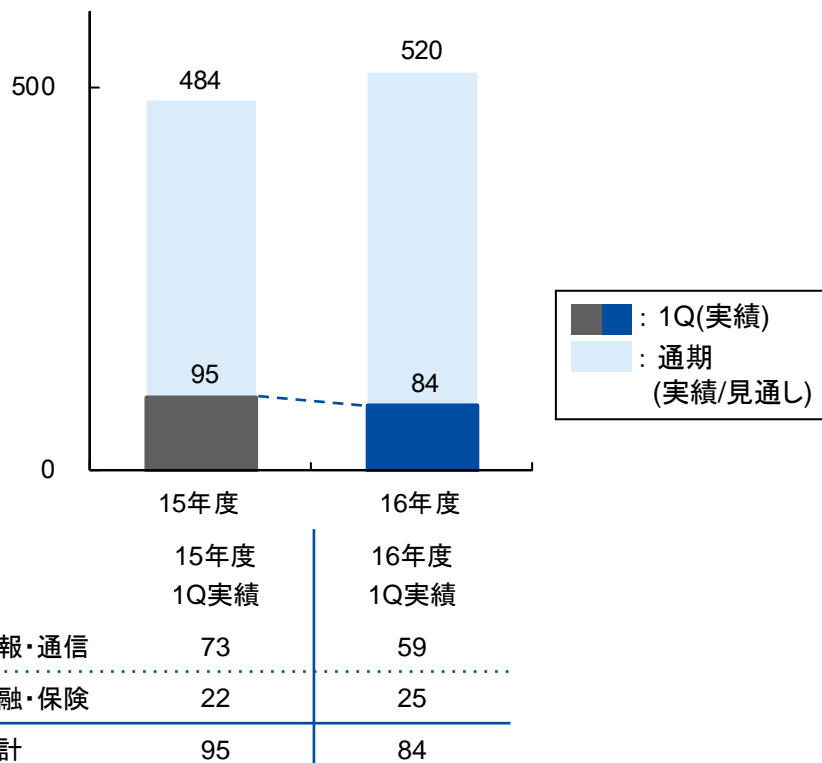
* 投資先やパートナーとの関係等を勘案し、見通しの開示を控えております。

(単位: 億円)

<16年度第1四半期>

営業利益の増加はあったものの、持分法投資損益の減少等により、当社株主帰属四半期純利益は前年同期比10億円減益の84億円。

<当社株主帰属四半期純利益 推移>



<主な損益(事業会社取込等)>

	1Q		通期	
	15年度	16年度	15年度	16年度見通し (5/6公表)
伊藤忠テクノソリューションズ	7	7	104	114*
コネクシオ	7	5	37	34*
ベルシステム24ホールディングス	26	9	34	22*
オリエントコーポレーション	6	12	26	**

* 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)

15年度実績

	1Q	2Q	3Q	4Q	通期
原油・ガス (1,000BBL/日*)					30

* 天然ガスは6,000cf=1BBLにて原油換算

鉄鉱石(100万ト)	5.0	5.2	5.1	4.7	20.0
IMEA	4.9	5.0	4.7	4.6	19.2
日伯鉄鉱石**	0.1	0.2	0.3	0.2	0.8

**日伯鉄鉱石は15年まではNAMISA、16年度以降はCMの持分権益実績を表示

石炭(100万ト)	3.0	3.3	3.3	3.8	13.4
IMEA	1.7	2.0	1.7	2.1	7.5
ICA	1.3	1.4	1.6	1.7	5.9

【参考】IMEA 決算実績 (単位: 億円)

IMEA	68	63	28	▲ 385	▲ 226
内、鉄鉱石	80	81	47	39	246
内、石炭	▲ 12	▲ 18	▲ 19	▲ 425	▲ 474

※ IMEA : ITOCHU Minerals & Energy of Australia Pty Ltd

CM : CONGONHAS MINÉRIOS S.A.

ICA : ITOCHU Coal Americas Inc.

16年度

1Q
30

5.3
4.8
0.5

2.8
1.3
1.5

69
72
▲ 1

16年度 見通し (5/6公表)

34

21.5
19.2
2.3

11.8
5.4
6.5

61
N.A.
N.A.

セグメント別 売上総利益(四半期別)

	15年度				16年度	
	1Q	2Q	3Q	4Q	通期	1Q
繊維	318	356	366	334	1,375	310
機械	273	300	313	287	1,173	255
金属	96	93	63	72	325	111
エネルギー・化学品	425	506	457	462	1,851	382
エネルギー	241	316	277	285	1,119	202
化学品	184	191	180	177	732	181
食料	636	640	678	667	2,622	671
住生活	411	408	369	415	1,603	372
生活資材	304	308	277	256	1,146	263
建設・物流	106	100	92	158	457	108
情報・金融	346	380	389	538	1,654	355
情報・通信	314	347	355	505	1,521	324
金融・保険	32	33	35	33	133	30
その他及び修正消去	31	25	22	17	96	33
合計	2,537	2,709	2,659	2,793	10,697	2,489

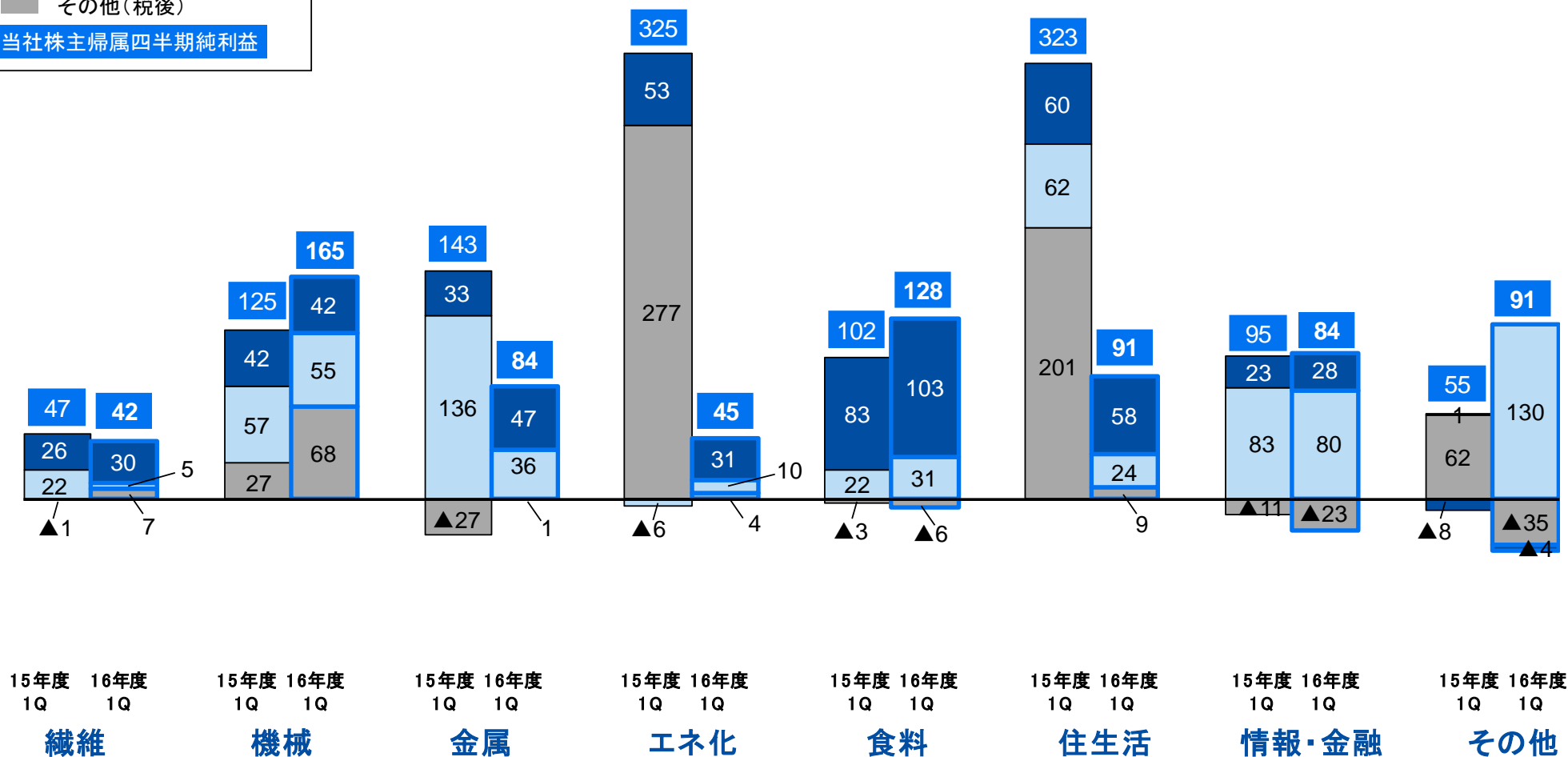
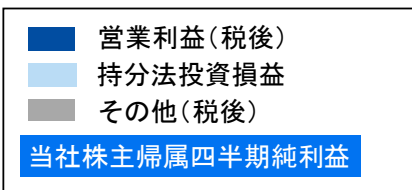
(単位:億円)

セグメント別 当社株主帰属当期(四半期)純利益

	15年度				16年度	
	1Q	2Q	3Q	4Q	通期	1Q
繊維	47	114	71	▲ 87	145	42
機械	125	145	133	80	484	165
金属	143	69	▲ 12	▲ 367	▲ 167	84
エネルギー・化学品	325	114	20	96	555	45
エネルギー	288	66	▲ 49	63	367	▲ 29
化学品	37	49	68	33	187	75
食料	102	118	128	▲ 94	255	128
住生活	323	106	39	▲ 211	256	91
生活資材	296	79	26	▲ 253	148	65
建設・物流	27	26	13	41	108	26
情報・金融	95	187	86	116	484	84
情報・通信	73	47	70	107	297	59
金融・保険	22	140	16	9	187	25
その他及び修正消去	55	59	216	62	392	91
合計	1,215	913	682	▲ 406	2,404	731

(単位:億円)

セグメント別 段階利益



(単位:億円)

	15年度 1Q実績	16年度 1Q実績	増減
有価証券関連損益	200	65	△ 135
法人所得税費用	340	0	△ 340
その他	▲ 10	▲ 50	△ 40
合計	530	15	△ 515

(単位:億円)

ひとりの商人、無数の使命



www.itochu.co.jp/