

2018年度 第3四半期決算 IR資料

Marubeni

(証券コード 8002)

2019年2月7日

将来見通しに関する注意事項：本資料に掲載された予測および将来の見通しに関する記述等は、本資料の発表日現在における入手可能な情報、一定の前提や予期に基づくものです。よって、実際の業績、結果、パフォーマンス等は、経済動向、市場価格の状況、為替の変動等、様々なリスクや不確定要素により大きく異なる結果となる可能性があります。当社は、本資料の情報の利用により生じたいかなる損害に関し、一切責任を負うものではありません。また、当社は、本資料に掲載された予測および将来の見通しに関する記述等についてアップデートする義務を負うものではありません。

1. 2018年度第3四半期決算の概要

| | 2017年度 第3四半期累計 | 2018年度 第3四半期累計 | 前年同期比 | 2018年度 通期見通し (2019年2月7日公表) | 2018年度 通期見通し (2018年11月2日公表) |
|---------------------|-------------------|-----------------------------|------------------|----------------------------------|-----------------------------------|
| 純利益 | 1,648億円 | 2,196億円 (進捗率 95%) | +548億円 (+33%) | 2,300億円 | 2,300億円 |
| 実態純利益* | 1,680億円 | 1,900億円 (進捗率 81%) | +220億円 (+13%) | 2,350億円 | 2,350億円 |
| 配当後 フリーキャッシュ・フロー | △284億円 | +83億円 | +367億円 | +1,600億円程度 | +1,200億円程度 |
| | 2018年3月末 | 2018年12月末 | 前年度末比 | 2019年3月末 見通し (2019年2月7日公表) | 2019年3月末 見通し (2018年11月2日公表) |
| ネットDEレシオ | 1.04倍 | 0.99倍 | 0.05ポイント改善 | 0.9倍程度 | 0.9倍程度 |

*実態純利益：純利益から一過性要因を控除した概数を表記。一過性要因については P.8を参照。

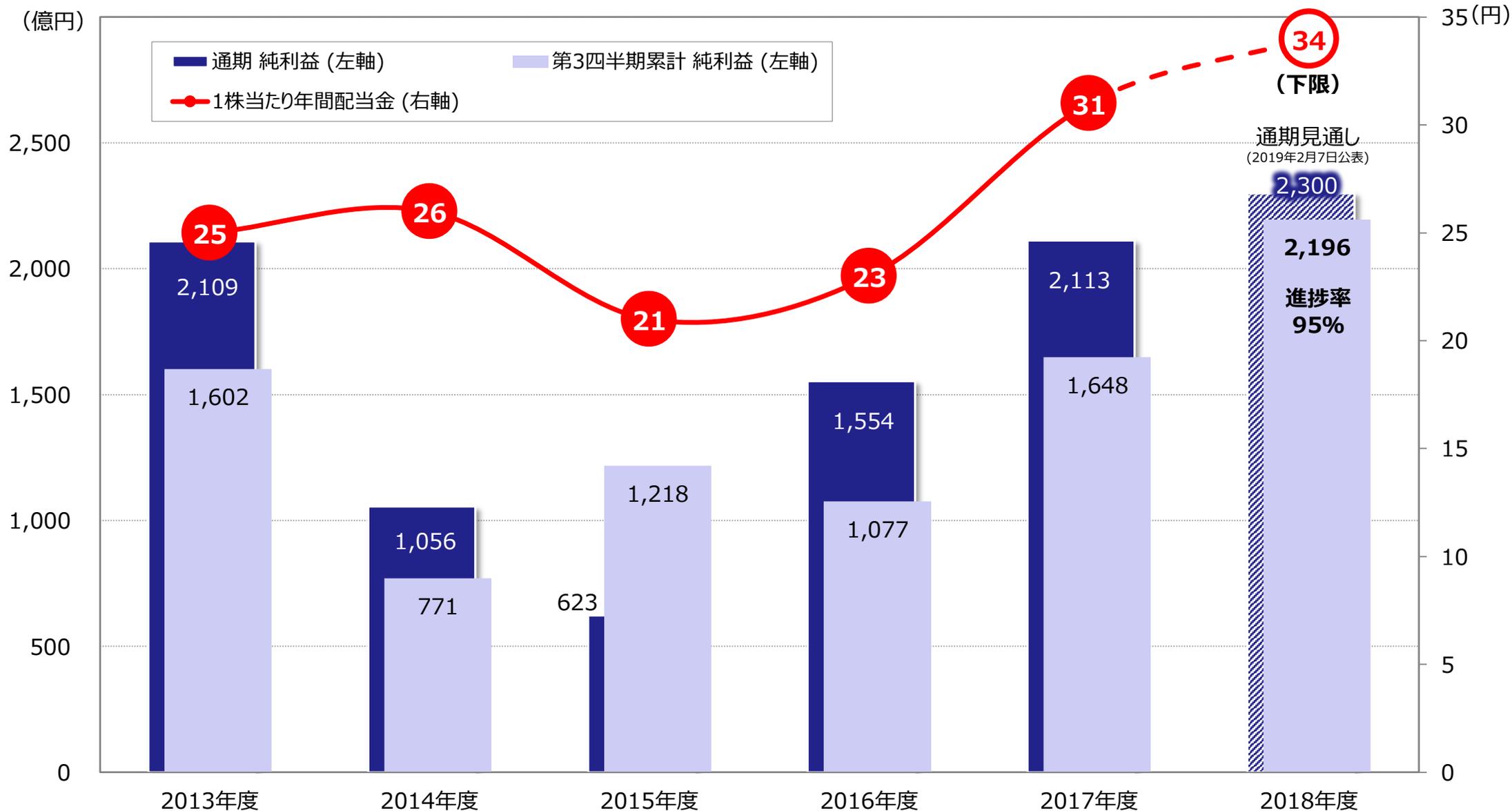
<決算の概要>

- ・純利益は**2,196億円**。前年同期比**+548億円 (+33%)**の増益となり、第3四半期累計期間として過去最高益。
 - ✓ 実態純利益も 約1,900億円 と過去最高益。
 - ✓ 純利益の増益+548億円の内訳は、実態純利益の増益+約220億円（非資源では紙パルプ、輸送機、資源ではエネルギーが牽引）と一過性要因に関する損益の改善+約320億円（主に前年同期の米国税制改正に伴う影響の反動と生活産業、電力・プラントにおける改善）。
- ・ネットDEレシオは前年度末比**0.05ポイント改善の0.99倍**。

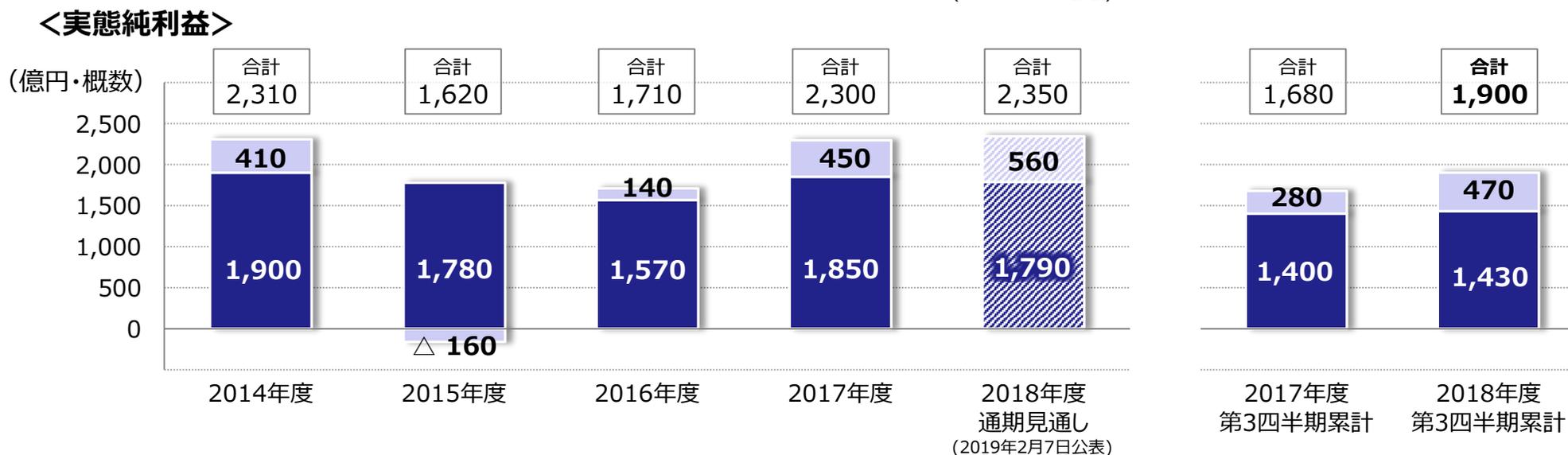
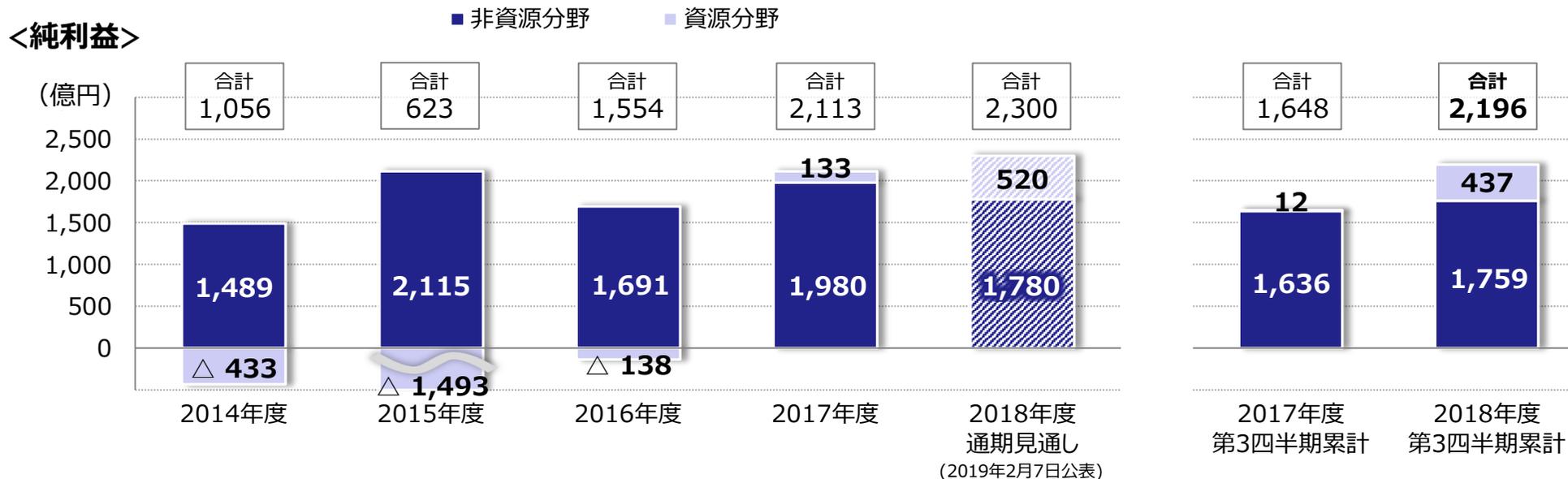
<通期見通しの概要>

- ・一部の案件において、事業環境を踏まえ当年度末に資産価値を見直す可能性があるため、業績見通しおよび配当予想は据え置き。
- ・配当後フリーキャッシュ・フローについては引き上げ（+1,200億円程度 → +1,600億円程度）。

2. 純利益・年間配当金の推移

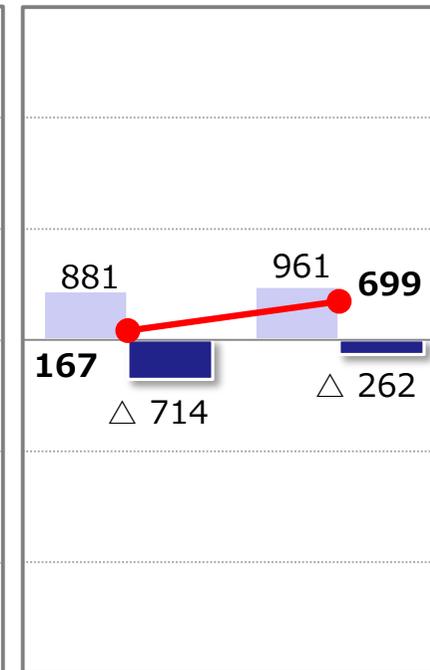
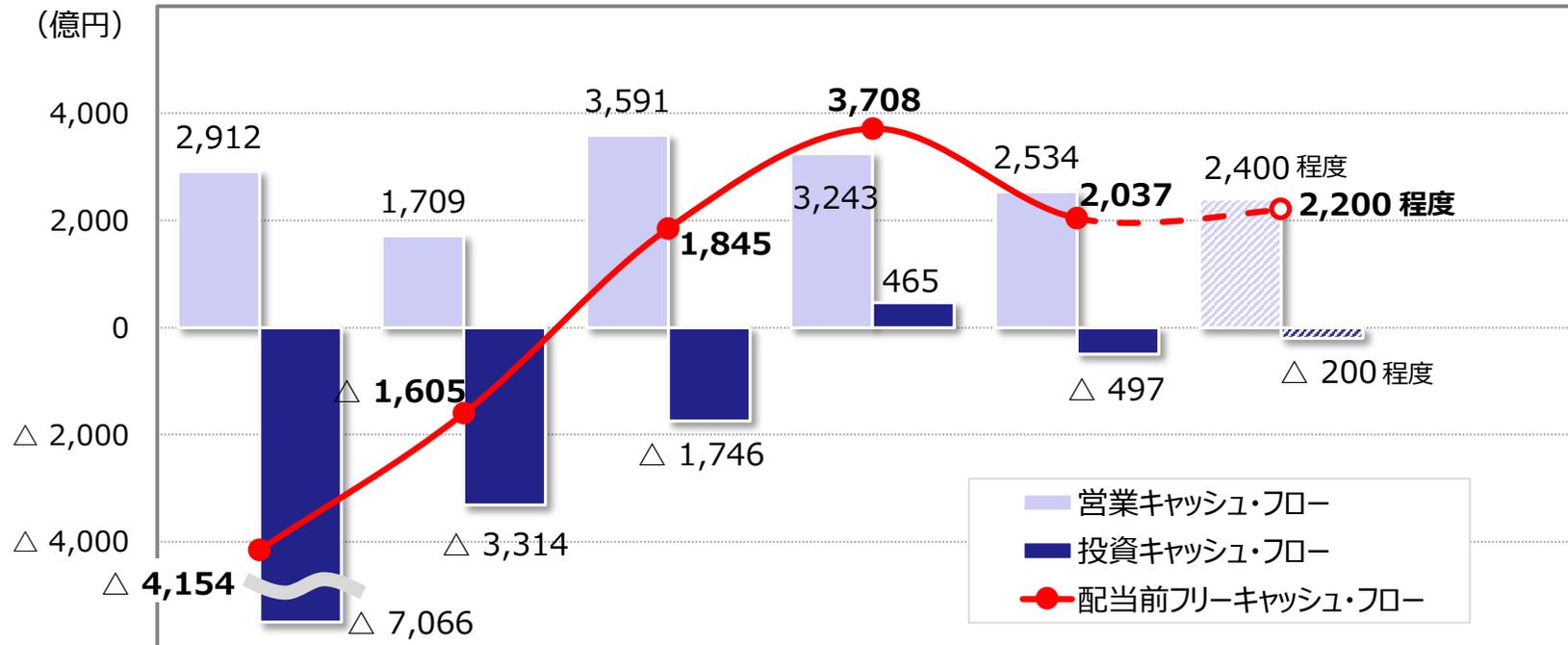


3. 収益構造（純利益・実態純利益）の推移



*分野別の分類：資源分野：エネルギー・金属グループから鉄鋼製品事業を控除したもの 非資源分野：全社合計から資源分野を控除したもの
 *実態純利益：純利益から一過性要因を控除した概数を表記。一過性要因については P.8を参照。

4. キャッシュ・フローの推移



| | 2013年度 | 2014年度 | 2015年度 | 2016年度 | 2017年度 | 2018年度 通期見通し (2019年2月7日公表) | 2018年度 通期見通し (2018年11月2日公表) |
|------------------------|----------------|----------------|----------------|--------------|--------------|----------------------------------|-----------------------------------|
| 営業キャッシュ・フロー | 2,912 | 1,709 | 3,591 | 3,243 | 2,534 | 2,400程度 | 2,300程度 |
| 基礎営業キャッシュ・フロー*1 | 2,804 | 3,197 | 2,702 | 2,642 | 3,240 | 3,400程度 | 3,300程度 |
| 営業資金の増減等 | 108 | △ 1,487 | 889 | 600 | △ 705 | △ 1,000程度 | △ 1,000程度 |
| 投資キャッシュ・フロー | △ 7,066 | △ 3,314 | △ 1,746 | 465 | △ 497 | △ 200程度 | △ 500程度 |
| 新規投融資*2 | △ 7,300 | △ 3,400 | △ 2,300 | △ 1,100 | △ 1,100 | △ 700程度 | △ 1,000程度 |
| CAPEX等*2,3 | △ 1,400 | △ 2,100 | △ 1,900 | △ 1,400 | △ 1,000 | △ 1,000程度 | △ 1,000程度 |
| 投資の回収*2 | 1,600 | 2,200 | 2,500 | 3,000 | 1,600 | 1,500程度 | 1,500程度 |
| 配当前フリーキャッシュ・フロー | △ 4,154 | △ 1,605 | 1,845 | 3,708 | 2,037 | 2,200程度 | 1,800程度 |
| 配当後フリーキャッシュ・フロー | △ 4,579 | △ 2,047 | 1,438 | 3,361 | 1,586 | 1,600程度 | 1,200程度 |

| | 2017年度 第3四半期累計 | 2018年度 第3四半期累計 |
|------------------------|-------------------|-------------------|
| 営業キャッシュ・フロー | 881 | 961 |
| 基礎営業キャッシュ・フロー*1 | 2,419 | 2,762 |
| 営業資金の増減等 | △ 1,538 | △ 1,801 |
| 投資キャッシュ・フロー | △ 714 | △ 262 |
| 新規投融資*2 | △ 700 | △ 400 |
| CAPEX等*2,3 | △ 850 | △ 700 |
| 投資の回収*2 | 850 | 850 |
| 配当前フリーキャッシュ・フロー | 167 | 699 |
| 配当後フリーキャッシュ・フロー | △ 284 | 83 |

GC2015

GC2018

*1 基礎営業キャッシュ・フロー：営業キャッシュ・フローから営業資金の増減等を控除
 *2 新規投融資、CAPEX等および投資の回収の金額については概数を記載
 *3 CAPEX等：既存投融資案件の価値を維持・向上するための追加的な設備投資等

5. 新規投融資と回収

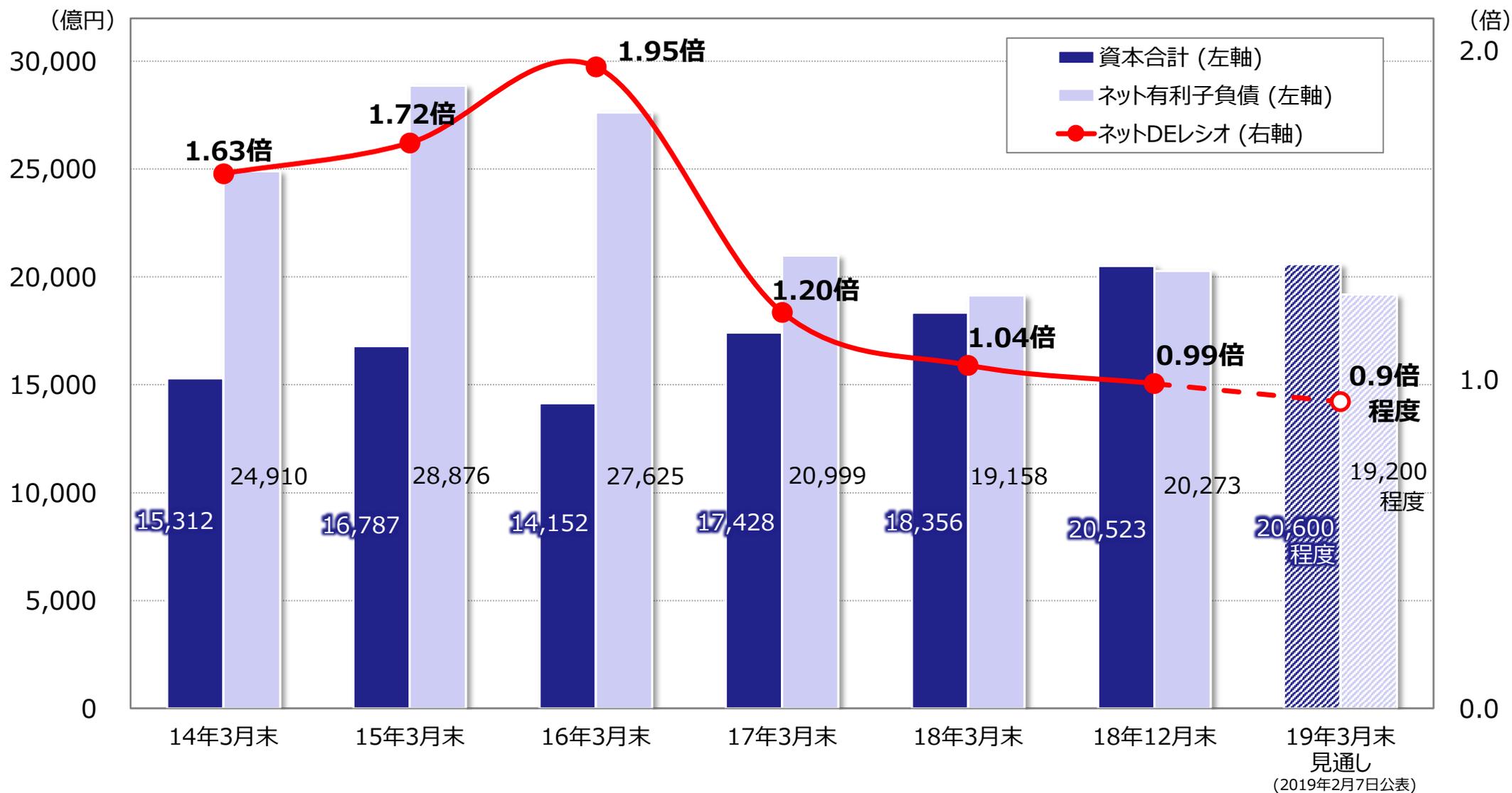
(億円・概数)

| | 2016年度 通期 | 2017年度 通期 | 2018年度 第3四半期累計 | 2018年度 主要案件 | GC2018 期間合計 |
|-------------------------------|-----------------------------|--------------|-------------------|---|----------------|
| 新規投融資 | △1,100 | △1,100 | △400 | | △2,600 |
| セールス&マーケティング事業 | △250 | △450 | △225 | ・ガス配給事業（チリ GasValpo社） ・海外不動産開発事業（中国浙江省嘉興市） | △900 |
| ファイナンス事業 | △150 | △200 | △25 | | △400 |
| 安定収益型事業 | △700 | △400 | △150 | ・FPSO備船事業（ブラジル） ・国内発電事業 | △1,250 |
| 資源投資 | △0 | △50 | △0 | | △50 |
| GC2018期間合計 （修正後計画） | △4,000～△5,000 非資源を中心に戦略的に厳選 | | | | |
| CAPEX等* | △1,400 | △1,000 | △700 | ・農業資材関連事業（米国 ヘレナ社） ・原油・ガス権益事業（米国メキシコ湾、英領北海） | △3,150 |
| 投資の回収 | +3,000 | +1,600 | +850 | ・国内・海外発電事業 ・紙パルプ関連事業（カナダDMI社、マレーシアGSPP社） ・国内小売事業（東武ストア） | +5,450 |

* 既存投融資案件の価値を維持・向上するための追加的な設備投資等

* 各年度の金額合計とGC2018期間合計の金額は、四捨五入の関係で一致しない場合があります。

6. ネットDELレシオの推移



GC2015

GC2018

7. サブセグメント別 損益の状況

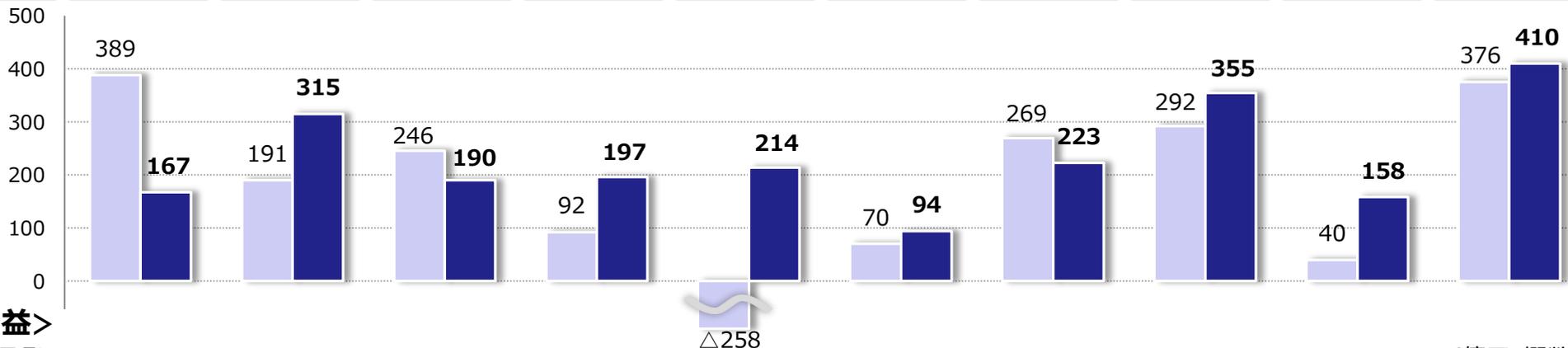
<純利益>

■ 2017年度第3四半期累計 ■ 2018年度第3四半期累計

2018年度通期見通し

(億円)

| | | | | | | | | | | |
|--------------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|
| 2019年2月7日公表 | 220 | 370 | 230 | 250 | 260 | 120 | 260 | 420 | 150 | 500 |
| 2018年11月2日公表 | 250 | 230 | 240 | 240 | 220 | 120 | 310 | 450 | 140 | 480 |

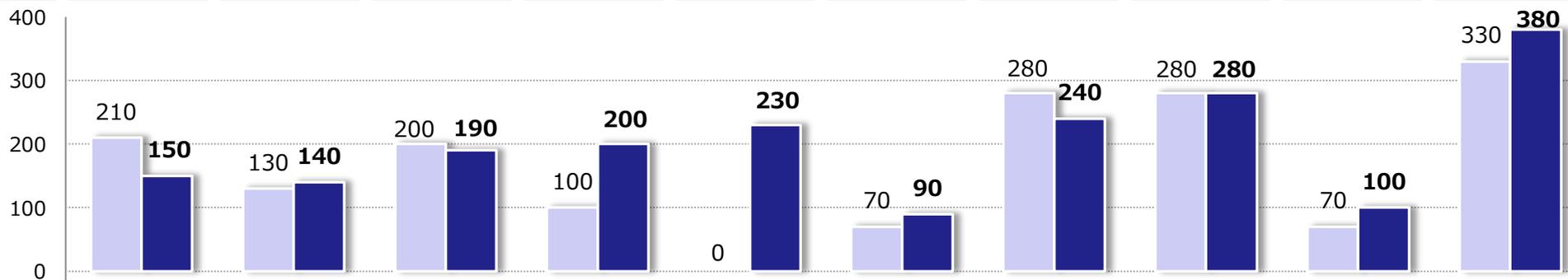


<実態純利益>

2018年度通期見通し

(億円・概数)

| | | | | | | | | | | |
|--------------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|
| 2019年2月7日公表 | 200 | 230 | 230 | 250 | 270 | 120 | 290 | 310 | 120 | 450 |
| 2018年11月2日公表 | 240 | 220 | 240 | 250 | 230 | 120 | 290 | 330 | 110 | 440 |



| | | | | | | | | | |
|-------|---------------------------------|-----------|-----------|----------|--------|------|---------|------|-------------------------|
| 穀物,食品 | ライフスタイル, 情報・物流・ヘルスケア, 保険・金融・不動産 | アグリインフラ事業 | 化学品, 紙パルプ | エネルギー | 鉄鋼製品事業 | 金属資源 | 電力 | プラント | 航空・船舶, 自動車・リース事業, 建機・産機 |
| 食料 | 生活産業 | 素材 | | エネルギー・金属 | | | 電力・プラント | | 輸送機 |

*2018年4月の組織再編に伴い、2017年度のオペレーティング・セグメント情報を組み替えて表示しております。

8. サブセグメント別 一過性要因

(億円・概数)

| サブセグメント | 2017年度 第3四半期累計 | 2018年度 第3四半期累計 | 2018年度第3四半期累計 主な内訳 |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|-----------------------------|
| 穀物, 食品 | 170 | 20 | 国内小売事業（東武ストア）売却益 |
| ライフスタイル, 情報・物流・ヘルスケア, 保険・金融・不動産 | 60 | 170 | アルテリア・ネットワークス子会社化による評価益 |
| アグリインフラ事業 | 50 | 0 | |
| 化学品, 紙パルプ | △0 | △0 | |
| エネルギー | △260 | △ 20 | 原油・ガス権益事業減損（米国メキシコ湾） |
| 鉄鋼製品事業 | 0 | 0 | |
| 金属資源 | △0 | △ 20 | 金属関連事業減損 銅事業関連設備売却益 |
| 電力 | 10 | 70 | 国内・海外発電事業関連益 海外発電事業資産除却損 |
| プラント | △30 | 60 | 海外インフラ案件損失引当取崩し |
| 航空・船舶, 自動車・リース事業, 建機・産機 | 50 | 30 | 国内発電事業売却益 航空関連事業 |
| その他 | △60 | △ 30 | 一過性要因に関わる法人所得税調整 |
| 全社合計 | △30 | 290 | |

*各サブセグメントの合計と全社合計の一過性要因の金額は、四捨五入の関係で一致しない場合があります。

9. 市況・資源 持分生産量/販売量

| <市況> | | 2017年度 | | 2018年度 | | | | 感応度 *4 (対、年間純利益) |
|------|-------------------|--------|--------------------|----------------------------|-----------------------------|------------------------|-------------------------|-----------------------|
| | | 1-3Q平均 | 通期実績 | 1-3Q平均 | 前年同期比 | 通期見通し (2019年2月7日公表) | 通期見通し (2018年11月2日公表) | |
| 原油 | WTI価格 (ドル/バレル) | 51 | 54 | 66 | + 15 | 63 | 68 | 約5億円 *5 /[1ドル/バレル] |
| 銅 | LME銅価格 (ドル/トン) *1 | 6,164 | 6,363 | 6,459 | + 295 | 6,300 | 6,400 | 約9億円 /[100ドル/トン] |
| 金利 | 円 TIBOR 3M (%) | 0.060 | 0.062 | 0.069 | 0.009 ^ホ イト 上昇 | 0.1 | 0.1 | |
| | ドル LIBOR 3M (%) | 1.328 | 1.478 | 2.434 | 1.106 ^ホ イト 上昇 | 2.5 | 2.5 | |
| 為替 | 円/ドル 期中平均レート (円) | 111.70 | 110.85 | 111.14 | 0.56円 円高 | 110 | 110 | 約12億円 /[1円/ドル] |
| | 円/ドル 期末レート (円) | - | 2018年3月末 106.24 | 2018年12月末 111.00 | 前年度末比 4.76円 円安 | 2019年3月末 110 | 2019年3月末 110 | |

| <持分生産量/販売量> | | 2016年度 通期実績 | 2017年度 通期実績 | 2018年度 期初計画 |
|-------------|---------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| 原油・ガス | 持分生産量 (千バレル相当/日量) | 23 | 28 | 27 |
| | 上段：原油・ガス権益事業 *2 下段：当社持分合計 *3 | 28 | 33 | 32 |
| 銅 | 持分販売量 (千トン) | 120 | 121 | |
| 原料炭 | 持分販売量 (千トン) | 6,070 | 6,170 | |

*1 1-3Q平均は3月-11月の平均価格、通期は3月-2月の平均価格

*2 米国メキシコ湾、英領北海、インド洋における原油・ガス権益事業の合計

*3 上記の原油・ガス権益事業を含む、連結対象会社の生産分与契約に基づく持分の合計

*4 2018年度期初計画に対する感応度 (2018年5月8日公表)

*5 原油・ガス権益事業における感応度

(注記)

*本資料では「親会社の所有者に帰属する四半期利益/当期利益」を「純利益」と表記しております。

*2018年4月にオペレーティング・セグメントの「生活産業」を分割し、「食料」および「生活産業」としております。また、「生活産業」の「ライフスタイル」本部及び「電力・プラント」の「プラント」本部の一部を、「輸送機」の「建機・産機」本部に編入しております。加えて、「素材」内で再編を実施し、「農業化学品」本部を「アグリインプット事業」本部に名称変更した上で、「アグリインプット事業」本部の一部を「化学品」本部へ編入しております。これらの変更に伴い、2017年度のオペレーティング・セグメント情報を組み替えて表示しております。

*2018年度第3四半期決算より、基礎営業キャッシュ・フローの算出方法を変更しております。本変更に伴い、過年度の計数についても更新しております。