

— Driving Value Creation —
**2018年3月期第1四半期
決算説明会資料**



mitsui & co.

2017年8月3日
三井物産株式会社

本資料にて開示されているデータや将来予測は、本資料の発表日現在の判断や入手している情報に基づくもので、種々の要因により変化することがあり、これらの目標や予想の達成、及び将来の業績を保証するものではありません。また、これらの情報が、今後予告なしに変更されることがあります。従いまして、本情報及び資料の利用は、他の方法により入手された情報とも照合確認し、利用者の判断によって行なって下さいませようお願いいたします。本資料利用の結果生じたいかなる損害についても、当社は一切責任を負いません。

目次

1 中期経営計画の進捗状況

2 経営成績の詳細

3 補足資料

4 セグメント別データ

1

中期経営計画の進捗状況

経営成績サマリー

収益基盤の強化

- 金属資源・エネルギー各事業堅調
- 非資源分野も四半期利益合計400億円超

成長分野の確立

- R-ファーム社株式取得合意

キャッシュ・フロー経営の深化と財務基盤強化

- 資産リサイクルの着実な進展

(単位：億円)

	2017年3月期 第1四半期	2018年3月期 第1四半期	増減	2018年3月期 事業計画	進捗率
当期/四半期利益	611	1,108	+497	3,200	35%
基礎営業キャッシュ・フロー*1	875	1,554	+679	5,000	31%
フリー・キャッシュ・フロー*2	500	1,368	+868	—	—

*1. 営業活動に係るキャッシュ・フロー (18/3期1Q: 2,028億円) - 運転資本の増減に係るキャッシュ・フロー (18/3期1Q: 474億円)

*2. 運転資本及び定期預金の増減の影響を除外したフリー・キャッシュ・フロー

重点施策 ① 強固な収益基盤づくりと既存事業の徹底強化

中核分野

【金属資源・エネルギー】 豪州鉄鉱石・石炭事業好調、LNG配当受取、Marcellus一部売却

【機械・インフラ】 概ね計画通り

【化学品】 Novusメチオニン価格低迷

(単位：億円)

当期/四半期利益

	第1四半期 実績	事業計画	進捗率
金属資源・エネルギー	707	2,000	35%
機械・インフラ	155	700	22%
化学品	63	300	21%
中核分野 合計	925	3,000	31%
全社 合計	1,108	3,200	35%

基礎営業キャッシュ・フロー

	第1四半期 実績	事業計画	進捗率
	1,144	3,500	33%
	201	800	25%
	118	500	24%
中核分野 合計	1,463	4,800	30%
全社 合計	1,554	5,000	31%

既存事業の徹底強化

■ トレーディング好調

重点施策

② 新たな成長分野の確立

成長分野

	案件名	事業内容	当社の狙い
1	 <p>モビリティ</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ 米KAAP社設備増強決定 	<ul style="list-style-type: none"> ■ 自動車部品の製造・販売 	<ul style="list-style-type: none"> ■ 車体軽量化ニーズの取り込み
2	 <p>ヘルスケア</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ 露R-ファーム社株式取得合意 	<ul style="list-style-type: none"> ■ 露最大手の製薬会社 	<ul style="list-style-type: none"> ■ 高付加価値新薬ニーズの取り込み
3	 <p>ニュートリション・アグリカルチャー</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ 曾田香料株式の公開買付方針決定 	<ul style="list-style-type: none"> ■ 香料・関連品の製造・販売 	<ul style="list-style-type: none"> ■ 食の高付加価値ニーズの取り込み

重点施策 ③ キャッシュ・フロー経営の深化と財務基盤強化

キャッシュ・フロー・アロケーションおよび資産リサイクル・投融資実績

			主な案件
キャッシュ・イン	基礎営業キャッシュ・フロー*1	1,550億円	
	資産リサイクル*2	800億円	【金属資源】SUMIC清算に伴う貸付金の回収 【エネルギー】Marcellus一部売却 【次世代・機能推進】国内倉庫売却
キャッシュ・アウト	投融資*2	▲1,000億円	【金属資源】豪州鉄鉱石・石炭事業 【エネルギー】タイ沖石油・ガス開発、豪州石油開発
フリー・キャッシュ・フロー*3		1,350億円	

*1. 営業活動に係るキャッシュ・フロー - 運転資本の増減に係るキャッシュ・フロー

*2. 定期預金の増減は除く

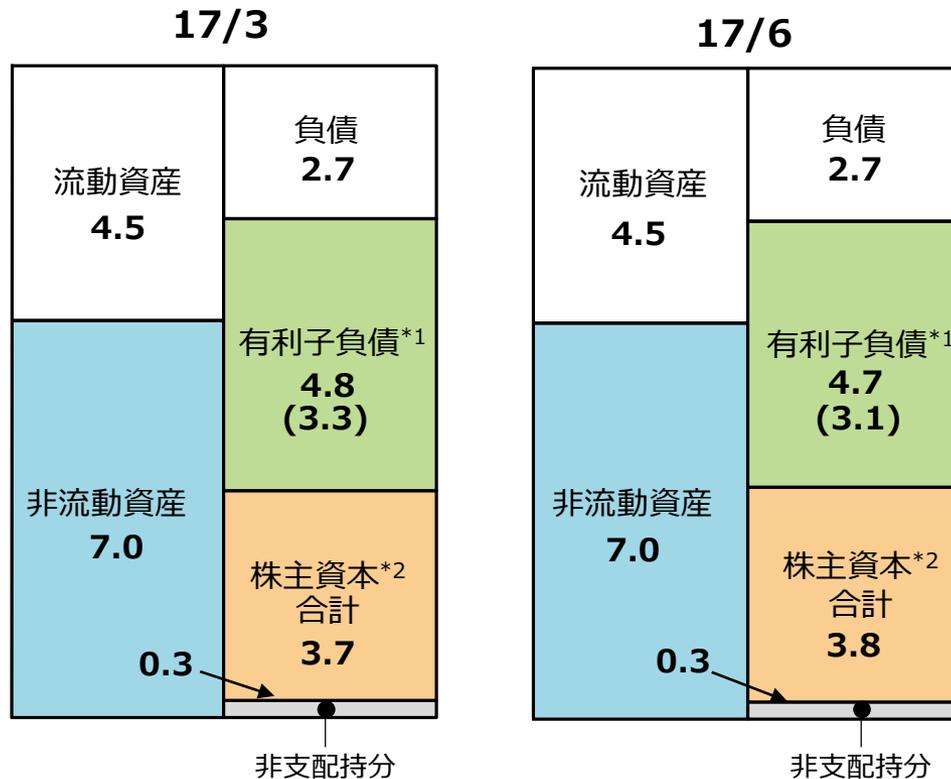
*3. 運転資本及び定期預金の増減の影響を除外したフリー・キャッシュ・フロー



重点施策 ③キャッシュ・フロー経営の深化と財務基盤強化

バランスシート

(単位：兆円)



総資産	11.5兆円
株主資本	3.7兆円
Net DER	0.88倍

総資産	11.5兆円
株主資本	3.8兆円
Net DER	0.83倍

主な増減

ネット有利子負債 (17/3末比：▲1,333億円)

株主資本 (17/3末比：+639億円)

- ・ 四半期利益： +1,108億円
- ・ 外貨換算調整勘定： ▲135億円
- ・ FVTOCIの金融資産： +195億円
- ・ 配当金の支払： ▲529億円
- ・ その他： ±0億円

*1. 有利子負債のカッコ内数字は、ネット有利子負債

*2. 本資料では「親会社の所有者に帰属する持分」を、株主資本と表記しています。

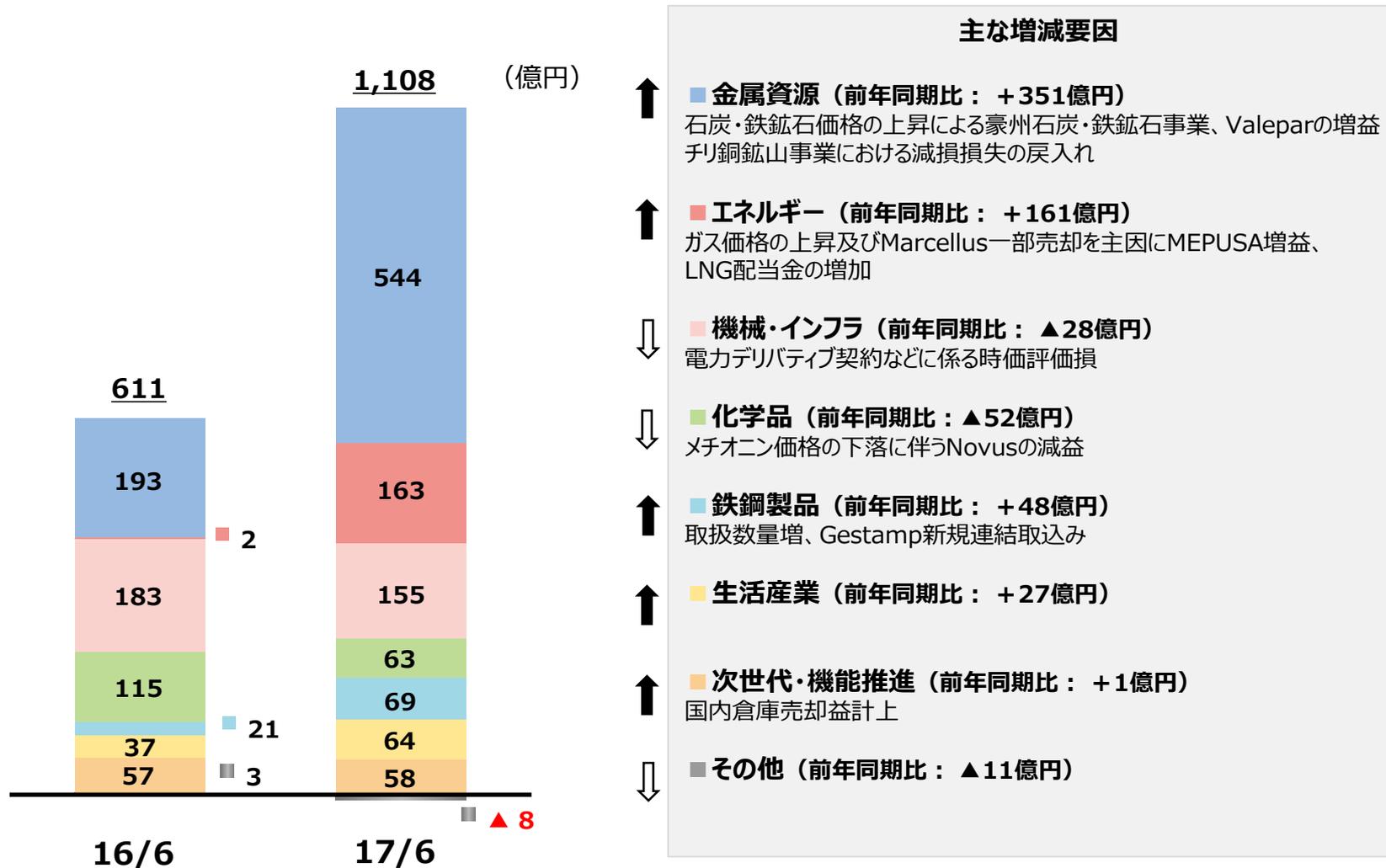


MITSUI & CO.

2 経営成績の詳細

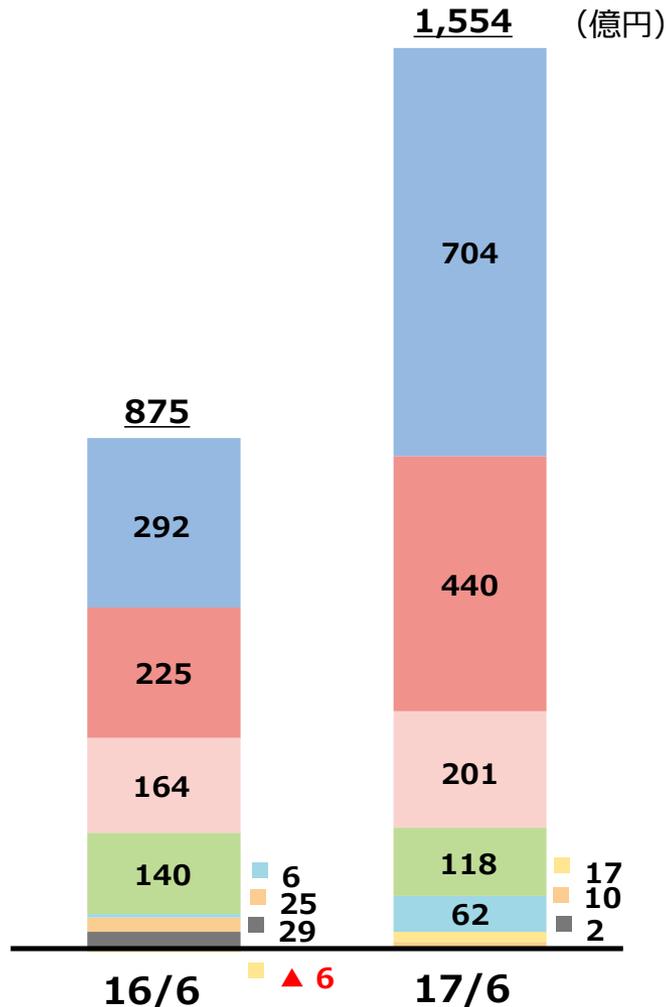
四半期利益 セグメント別前年同期比 増減要因

■ 四半期利益1,108億円、前年同期比+497億円



基礎営業キャッシュ・フロー セグメント別前年同期比 増減要因

■ 基礎営業キャッシュ・フロー 1,554億円、前年同期比+679億円

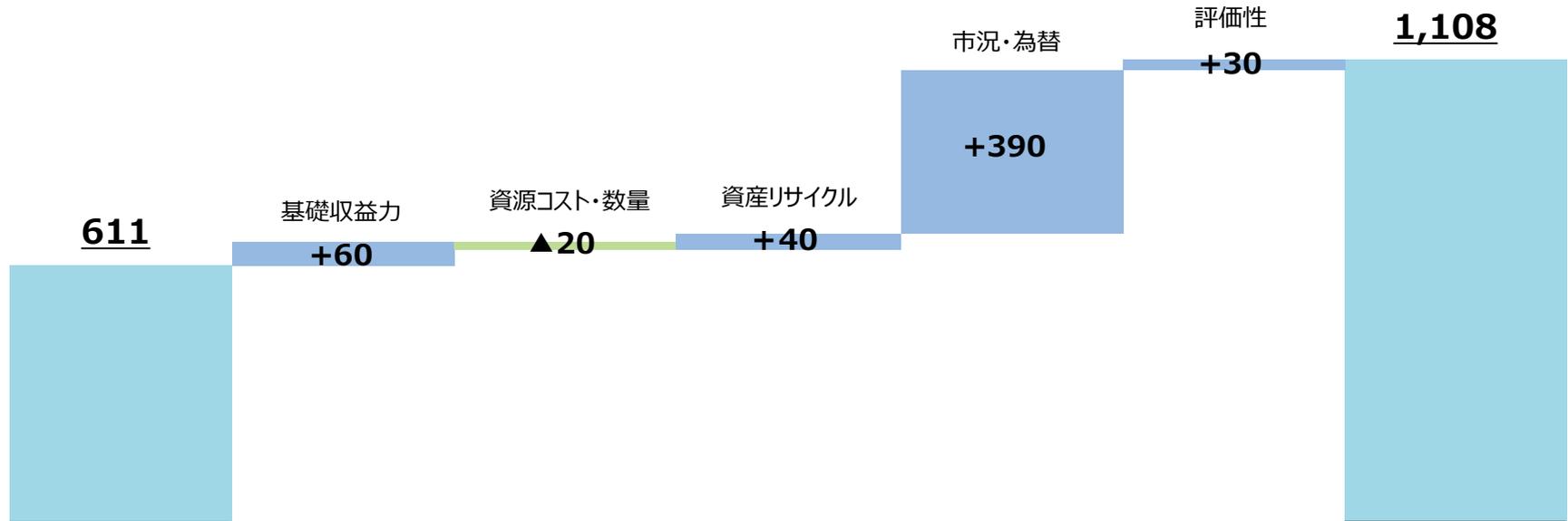


主な増減要因

- ↑ **金属資源 (前年同期比: +412億円)**
石炭・鉄鉱石価格上昇に伴う売上総利益の増加や配当金の受取増加
- ↑ **エネルギー (前年同期比: +215億円)**
原油・ガス価格上昇に伴う売上総利益の増加や配当金の受取増加
- ↑ **機械・インフラ (前年同期比: +37億円)**
- ↓ **化学品 (前年同期比: ▲22億円)**
Novusにおけるメチオニン価格の下落による売上総利益の減少
- ↑ **鉄鋼製品 (前年同期比: +56億円)**
取扱数量増による売上総利益の増加
- ↑ **生活産業 (前年同期比: +23億円)**
- ↓ **次世代・機能推進 (前年同期比: ▲15億円)**
- ↓ **その他 (前年同期比: ▲27億円)**

四半期利益 要素別増減要因

(単位：億円)



16/6

17/6

基礎収益力	資源コスト・数量	資産リサイクル	市況・為替	評価性
-------	----------	---------	-------	-----

<ul style="list-style-type: none"> 鉄鋼製品 +48 FVTPL +40 前年同期反動 +20 当期評価益 +20 LNG配当金増加 Novus +38 他 	<ul style="list-style-type: none"> コスト ▲20 金属資源 ▲50 鉄鉱石 ±0、石炭 ▲50 銅・ニッケル ±0 エネルギー +30 数量 ±0 他 (金属資源±0、エネルギー±0) 	<ul style="list-style-type: none"> 前年同期反動 ▲50 当期合計 +90 国内倉庫売却 Marcellus 他 	<ul style="list-style-type: none"> 金属資源 +320 鉄鉱石 +140 石炭 +160 銅・ニッケル +20 原油・ガス +90 為替 ▲20 (連結取込 +60) (経常為替 ▲80) 	<ul style="list-style-type: none"> 前年同期反動 +40 当期合計 ▲10 IPP事業 MtM ▲52 AAS +40 他
--	---	---	---	---

↓

為替明細		
金属資源	▲40	(連結取込 +30、経常為替 ▲70)
エネルギー	+10	(連結取込 +20、経常為替 ▲10)
その他	+10	(連結取込 +10、経常為替 ±0)



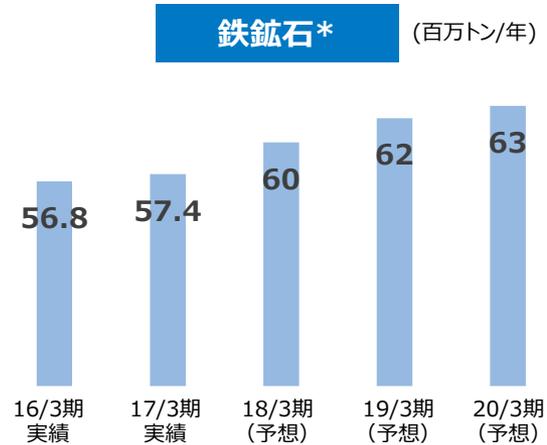
3 補足資料

前提条件および感応度

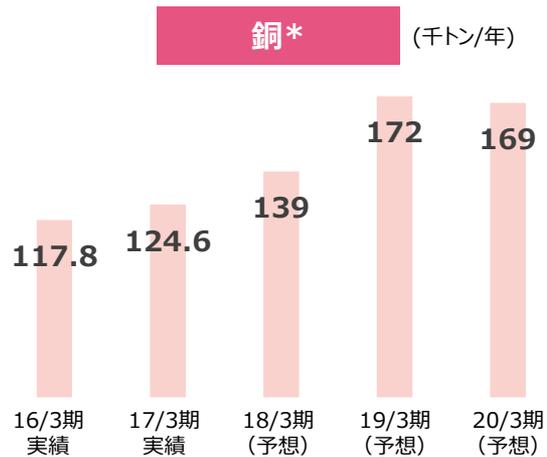
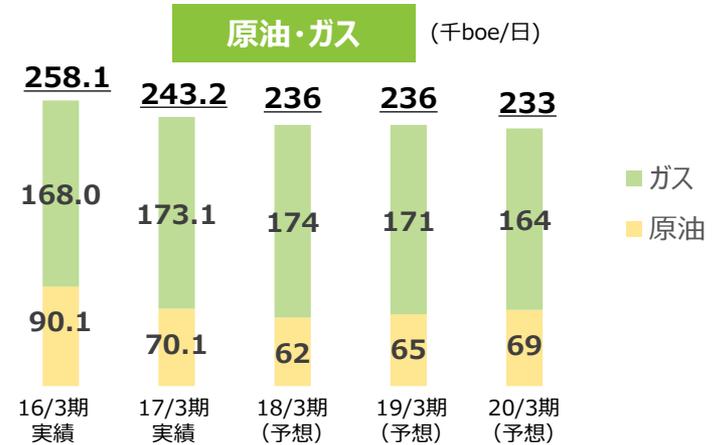
17/3期通期 (実績)	価格変動の18/3期当期利益 への影響額 (2017年5月公表)			18/3期通期 (前提)	18/3 1Q (実績)
47	市況 商品	原油/JCC	28 億円 (US\$1/バレル)	54	53
44		連結油価 (*1)		53	52
2.55(*2)		米国ガス(*3)	4 億円 (US\$0.1/mmBtu)	3.00(*4)	3.08(*2)
67(*5)		鉄鉱石	25 億円 (US\$1/トン)	(*6)	62.8(*5)
4,863(*7)		銅	10 億円 (US\$100/トン)	5,600	5,834(*7)
108.89	為替 (*8)	米ドル	20 億円 (¥1/米ドル)	110.00	111.42
81.75		豪ドル	17 億円 (¥1/豪ドル)	85.00	84.11
33.27		伯リアル	4 億円 (¥1/伯リアル)	35.00	34.30

- (*1) 原油価格は0～6ヶ月遅れで当社連結業績に反映されるため、この期ずれを考慮した連結業績に反映される原油価格を連結油価として推計している。18/3期には31%が4～6ヵ月遅れで、38%が1～3ヵ月遅れで、31%が遅れ無しで反映されると想定される。
- (*2) 米国ガスの17/3期通期実績欄には、2016年1月～12月、18/3期1Q実績欄には、2017年1月～3月のNYMEXにて取引されるHenry Hub Natural Gas Futuresの直近限月終値のdaily平均値を記載。
- (*3) 当社が米国で取り扱う天然ガスはその多くがHenry Hub (HH) に連動しない為、上記感応度はHH価格の変動に対する感応度ではなく、加重平均ガス販売価格に対する感応度。
- (*4) HH連動の販売価格は、HH価格US\$3.00/mmBtuを前提として使用している。
- (*5) 鉄鉱石の17/3期通期実績欄には、2016年4月～2017年3月、18/3期1Q実績欄には、2017年4月～6月の複数業界紙によるスポット価格指標Fe 62% CFR North Chinaのdaily平均値 (参考値) を記載。
- (*6) 鉄鉱石の前提価格は非開示。
- (*7) 銅の17/3期通期実績欄には、2016年1月～12月、18/3期1Q実績欄には、2017年1月～3月のLME cash settlement priceのmonthly averageの平均値を記載。
- (*8) 各国所在の関係会社が報告する機能通貨建て当期利益に対する感応度。円安は機能通貨建て当期利益の円貨換算を通じて増益要因となる。金属資源・エネルギー生産事業における販売契約上の通貨である米ドルと機能通貨の豪ドル・伯リアルの為替変動、及び為替ヘッジによる影響を含まない。

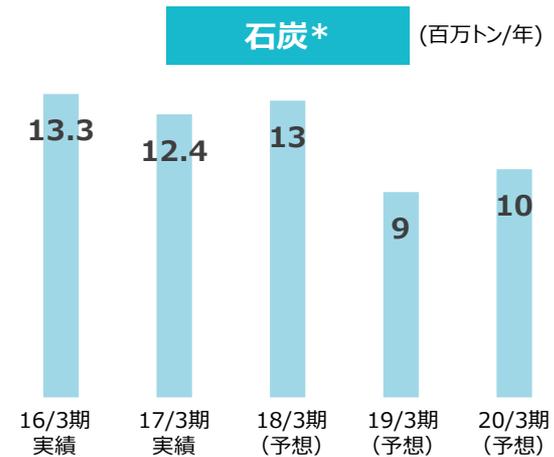
当社持分権益生産量 2017年5月発表



* Vale社生産分の5%を含む



* Vale社生産分の5%を含む



* Vale社生産分の5%、Moatize等を含む

金属資源 当社持分権益生産量実績

	2017年3月期					2018年3月期
	1Q	2Q	3Q	4Q	累計	1Q
鉄鉱石 (百万トン)	13.8	14.3	15.2	14.1	57.4	14.3
豪州鉄鉱石	9.9	10.0	10.6	9.5	40.0	10.0
Vale ^{*1}	3.9	4.3	4.6	4.6	17.4	4.3
石炭^{*2} (百万トン)	3.1	3.3	3.0	3.0	12.4	3.1
MCH	2.5	2.4	2.4	2.3	9.6	2.1
BMC ^{*1}	0.4	0.5	0.4	0.4	1.7	0.4
原料炭	2.0	2.1	2.0	2.0	8.1	1.9
一般炭	0.9	0.8	0.8	0.7	3.2	0.6
銅^{*1, 2} (千トン)	30.4	29.9	30.4	33.9	124.6	32.2

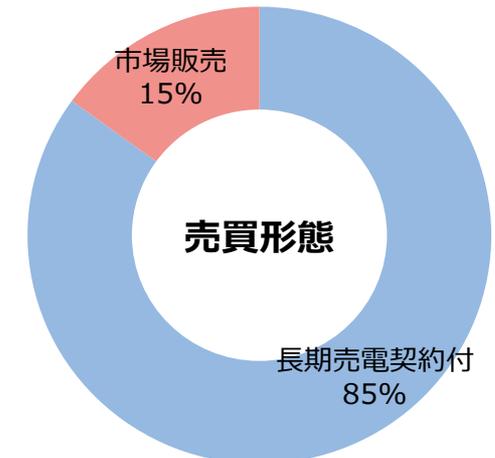
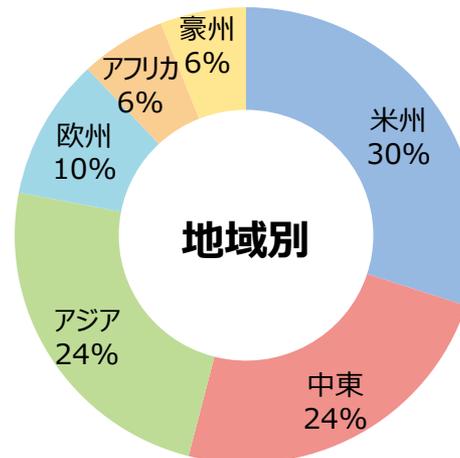
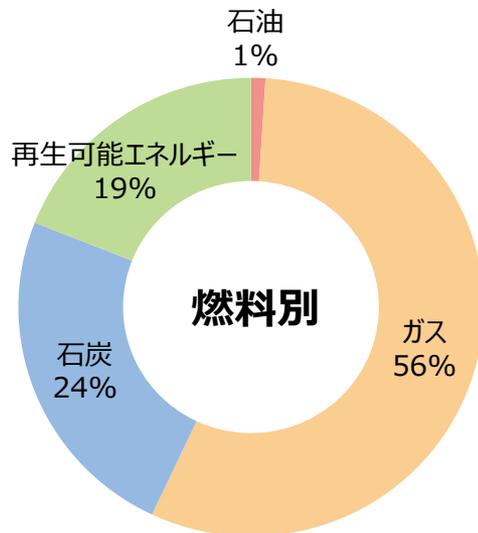
*1 Vale、BMC及び銅は1Q:1-3月、2Q: 4-6月、3Q: 7-9月、4Q: 10-12月の実績

*2 Vale生産分の5%、Moatize等を含む。

機械・インフラ 発電事業ポートフォリオ

当社持分発電容量（ネット）：**10.4GW**
（グロス容量：38GW）

2017年3月末現在



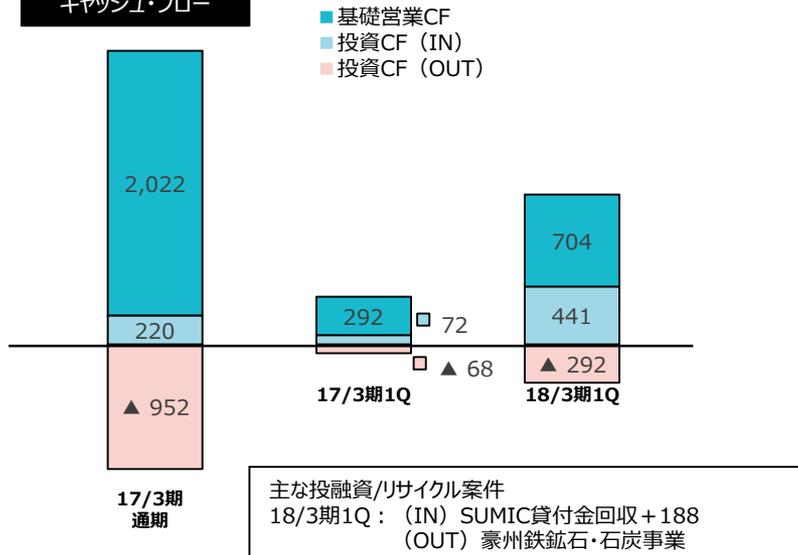
4 セグメント別データ

金属資源

(単位：億円)

業績	17/3期 1Q	18/3期 1Q	増減	18/3期 通期計画	進捗率	(参考) 17/3期 通期	増減理由
四半期利益	193	544	+351	1,500	36.3%	1,443	
売上総利益	305	569	+264			1,817	↑豪石炭（石炭価格上昇） ↑豪鉄鉱石（鉄鉱石価格上昇）
持分法損益	98	270	+172			486	↑Valepar（鉄鉱石価格上昇、引当反動、外貨建 負債評価益反動）↑Oriente/AAS（減損戻入）
受取配当金	2	11	+9			20	
販管費	▲92	▲93	▲1			▲369	
その他	▲120	▲213	▲93			▲511	↓税前利益増加に伴う法人税負担増
基礎営業キャッシュ・フロー	292	704	+412	2,100	33.5%	2,022	
総資産		19,395	▲227			19,622	

キャッシュ・フロー



主要関係会社業績

	会社名	17/3期 1Q	18/3期 1Q	増減	17/3期 通期
連結	豪州鉄鉱石事業 (*1)	193	267	+74	1,029
	豪州石炭事業 (*1)	25	131	+106	343
持分法	Valepar	35	116	+81	190
	Oriente Copper Netherlands	3	34	+31	▲86
	三井物産カッパー・インベストメント	▲24	▲9	+15	▲89
	Japan Collahuasi Resources	5	9	+4	33
	オールドス電力冶金	7	9	+2	46

(*1) 一部損益は持分法により取込

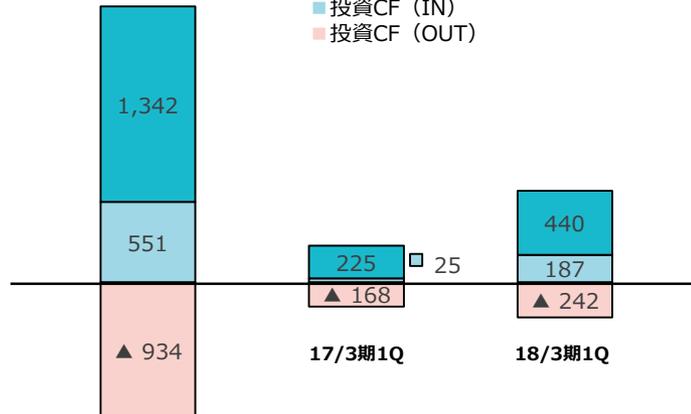


エネルギー

(単位：億円)

業績	17/3期 1Q	18/3期 1Q	増減	18/3期 通期計画	進捗率	(参考) 17/3期 通期	増減理由
四半期利益	2	163	+161	500	32.6%	317	
売上総利益	147	275	+128			686	↑MEPUSA (ガス価格上昇)
持分法損益	46	56	+10			171	
受取配当金	28	76	+48			326	↑LNGプロジェクト6案件
販管費	▲119	▲116	+3			▲478	
その他	▲100	▲128	▲28			▲388	↓税前利益増加に伴う法人税負担増 ↑探鉱費減少 ↑MEPUSA一部権益売却
基礎営業キャッシュ・フロー	225	440	+215	1,400	31.4%	1,342	
総資産		18,796	▲257			19,053	

キャッシュ・フロー



主な投融资/リサイクル案件
18/3期1Q：(IN) Marcellus一部売却+162
(OUT) 原油・ガス開発▲198 (シェール以外)

主要関係会社業績

会社名	17/3期 1Q	18/3期 1Q	増減	17/3期 通期
三井石油開発 (*1)	8	18	+10	67
Mitsui E&P Australia	1	6	+5	17
Mitsui E&P Middle East	▲2	10	+12	25
Mitsui E&P USA	▲15	44	+59	▲51
MEP Texas Holdings	▲6	16	+22	9
Mitsui E&P Mozambique Area 1	▲12	▲8	+4	▲31
Mitsui & Co. Energy Trading Singapore	6	4	▲2	12
持分法 Japan Australia LNG (MIMI) (*2)	-	-	-	-

(*1) 一部損益は持分法により取込 (*2) 守秘義務契約により業績非開示



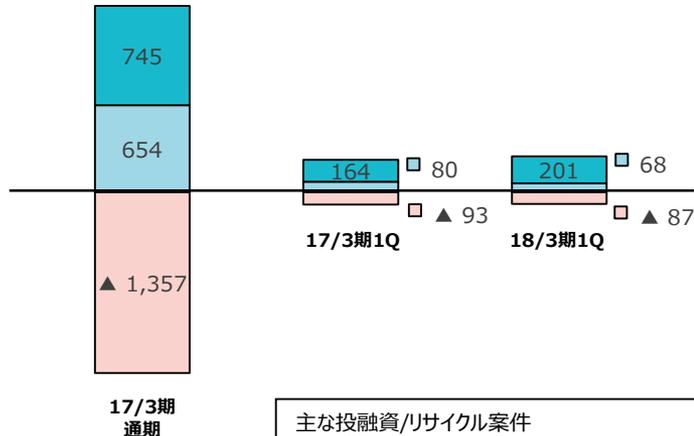
機械・インフラ

(単位：億円)

業績	17/3期 1Q	18/3期 1Q	増減	18/3期 通期計画	進捗率	(参考) 17/3期 通期	増減理由
四半期利益	183	155	▲28	700	22.1%	668	
売上総利益	285	312	+27			1,223	
持分法損益	202	149	▲53			643	↓デリバティブ契約に係る時価評価損
受取配当金	11	13	+2			30	
販管費	▲304	▲320	▲16			▲1,238	
その他	▲11	1	+12			10	
基礎営業キャッシュ・フロー	164	201	+37	800	25.1%	745	
総資産		22,110	▲271			22,381	

キャッシュ・フロー

- 基礎営業CF
- 投資CF (IN)
- 投資CF (OUT)



主な投融資/リサイクル案件
18/3期1Q：

主要関係会社業績

	会社名	17/3期 1Q	18/3期 1Q	増減	17/3期 通期
連結	三井物産プラントシステム	2	15	+13	19
	鉄道車輛リース事業会社 (*1)	7	9	+2	36
持分法	IPP事業関連会社	67	23	▲44	86
	FPSO/FSOリース事業関連会社	18	21	+3	78
	ガス配給事業	27	14	▲13	81
	Penske Automotive Group	14	16	+2	63
	トラックリース・レンタル事業会社	▲1	0	+1	22
	アジア自動車（製造・卸売）関連事業	16	13	▲3	73
	VLI	2	0	▲2	22

(*1) 一部損益は持分法により取込



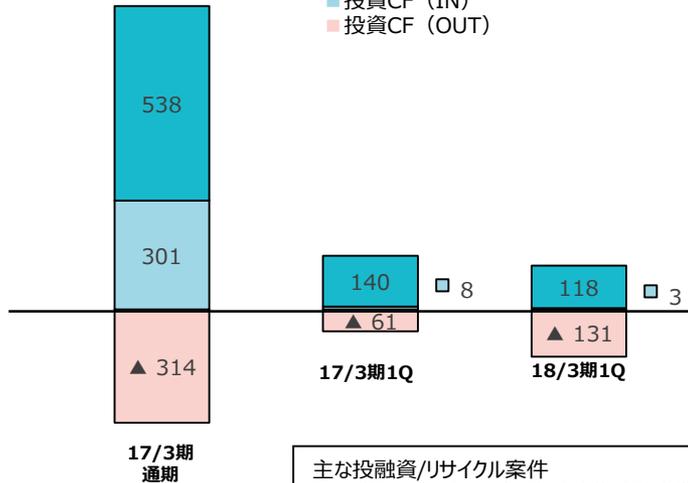
化学品

(単位：億円)

業績	17/3期 1Q	18/3期 1Q	増減	18/3期 通期計画	進捗率	(参考) 17/3期 通期	増減理由
四半期利益	115	63	▲52	300	21.0%	327	
売上総利益	405	336	▲69			1,490	↓Novus (メチオニン価格下落)
持分法損益	22	20	▲2			39	
受取配当金	9	10	+1			19	
販管費	▲244	▲246	▲2			▲969	
その他	▲77	▲57	+20			▲252	
基礎営業キャッシュ・フロー	140	118	▲22	500	23.6%	538	
総資産		11,109	▲643			11,752	

キャッシュ・フロー

- 基礎営業CF
- 投資CF (IN)
- 投資CF (OUT)



主な投融资/リサイクル案件
18/3期1Q：(OUT) 欧州硫黄硫酸事業

主要関係会社業績

	会社名	17/3期 1Q	18/3期 1Q	増減	17/3期 通期
連結	MMTX	3	▲2	▲5	17
	Intercontinental Terminals Company	14	13	▲1	48
	三井物産プラスチック	7	9	+2	32
	Novus International	37	▲1	▲38	87
	Mitsui AgriScience(欧米)	10	10	0	16
持分法	日本アレアメタノール	1	8	+7	9

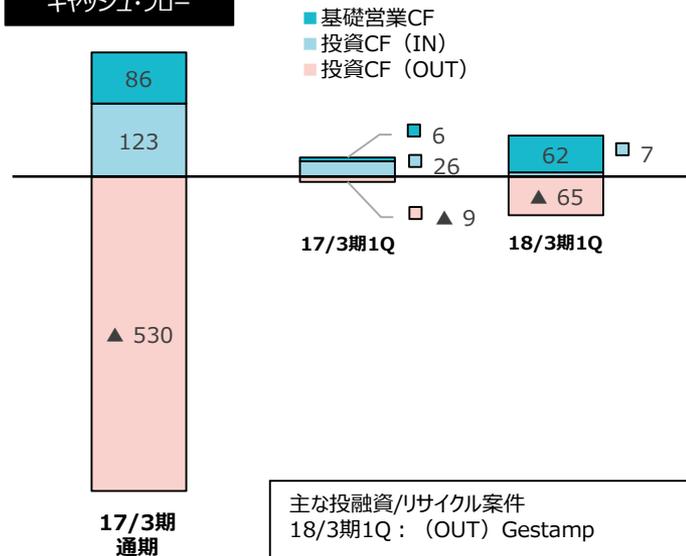


鉄鋼製品

(単位：億円)

業績	17/3期 1Q	18/3期 1Q	増減	18/3期 通期計画	進捗率	(参考) 17/3期 通期	増減理由
四半期利益	21	69	+48	100	69.0%	108	
売上総利益	87	127	+40			383	↑取扱数量増
持分法損益	25	41	+16			111	
受取配当金	9	12	+3			28	
販管費	▲88	▲91	▲3			▲366	
その他	▲12	▲20	▲8			▲48	
基礎営業キャッシュ・フロー	6	62	+56	50	124.0%	86	
総資産		6,572	+446			6,126	

キャッシュ・フロー



主要関係会社業績

	会社名	17/3期 1Q	18/3期 1Q	増減	17/3期 通期
連結	三井物産スチール	10	22	+12	37
	CHAMPION CINCO PIPE & SUPPLY (*1)	▲39	1	+40	▲52
持分法	Gestamp事業会社	1	13	+12	6
	Game Changer Holdings	8	9	+1	36

(*1) 17/3期は個社でDTA取崩による損失を計上。鉄鋼製品セグメントではDTA再計上により影響なし。

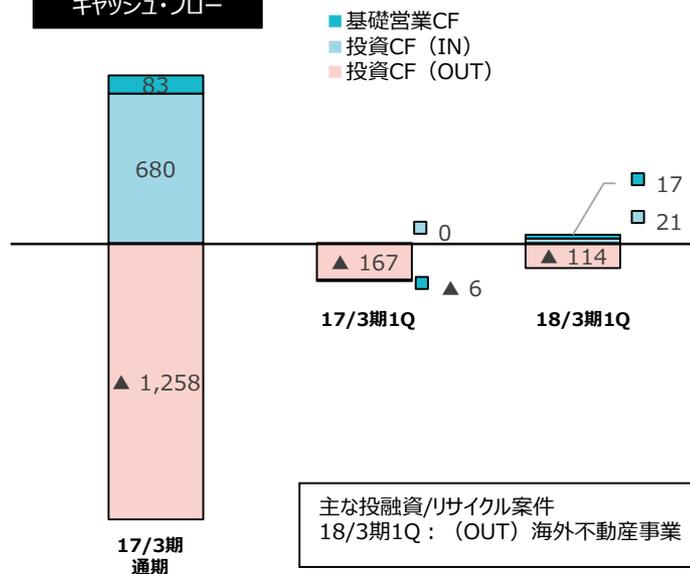


生活産業

(単位：億円)

業績	17/3期 1Q	18/3期 1Q	増減	18/3期 通期計画	進捗率	(参考) 17/3期 通期	増減理由
四半期利益	37	64	+27	200	32.0%	253	
売上総利益	333	344	+11			1,447	
持分法損益	89	68	▲21			241	
受取配当金	26	22	▲4			43	
販管費	▲364	▲376	▲12			▲1,481	
その他	▲47	6	+53			3	
基礎営業キャッシュ・フロー	▲6	17	+23	100	17.0%	83	
総資産		18,163	+929			17,234	

キャッシュ・フロー



主要関係会社業績

	会社名	17/3期 1Q	18/3期 1Q	増減	17/3期 通期
連結	Multigrain Trading	▲1	▲10	▲9	▲12
	三井農林	0	14	+14	▲20
	国内流通関連事業会社	4	4	0	40
	三井物産都市開発	1	▲2	▲3	24
持分法	三井製糖	33	9	▲24	51
	WILSEY FOODS	14	7	▲7	35
	MBK Healthcare Partners (*1)	12	8	▲4	173
	パナソニックヘルスケアホールディングス(*2)	-	-	-	-
	イームサービス	6	7	+1	19

(*1) 17/3期のIHH株式会社一部売却益は有価証券売却益に計上 (*2) 守秘義務契約により業績非開示

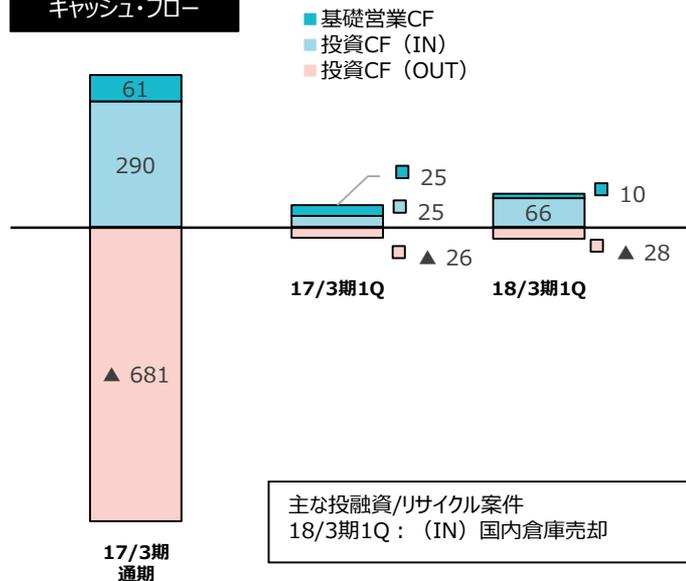


次世代・機能推進

(単位：億円)

業績	17/3期 1Q	18/3期 1Q	増減	18/3期 通期計画	進捗率	(参考) 17/3期 通期	増減理由
四半期利益	57	58	+1	100	58.0%	110	
売上総利益	168	126	▲42			497	↓為替差損益改善見合い
持分法損益	27	20	▲7			20	
受取配当金	25	23	▲2			41	
販管費	▲141	▲142	▲1			▲549	
その他	▲22	31	+53			101	↑売上総利益悪化見合い ↑国内倉庫売却益
基礎営業キャッシュ・フロー	25	10	▲15	50	20.0%	61	
総資産		6,037	▲77			6,114	

キャッシュ・フロー



主要関係会社業績

	会社名	17/3期 1Q	18/3期 1Q	増減	17/3期 通期
連結	三井情報	1	0	▲1	13
	Mitsui Bussan Commodities	2	▲3	▲5	8
	三井物産グローバルロジスティクス	7	6	▲1	19
	三井物産アセットマネジメント・ホールディングス	1	2	+1	17
持分法	Asia Pacific Mobile	▲3	▲5	▲2	▲26
	QVC ジャパン (*1)	-	-	-	44
	JA三井リース	18	9	▲9	33

(*1) 守秘義務契約により業績非開示



360° business innovation.



MITSUI & CO.