

連結決算説明 (2015年12月期第2四半期累計)



(株)クボタ 取締役専務執行役員 企画本部長
木村 茂

2015年11月11日(水)

2015年12月期第2四半期累計連結決算概要

(億円)	2015年12月期 2Q累計	2015年3月期 2Q累計	増減		期初予想比増減	
	金額	金額	金額	%	金額	%
売上高	8,188	7,451	+ 738	+ 9.9	12	0.1
国内	2,607	2,537	+ 70	+ 2.8	193	6.9
海外	5,582	4,914	+ 668	+ 13.6	+ 182	+ 3.4
営業利益	14.2% 1,163	13.4% 1,002	+ 161	+ 16.1	+ 63	+ 5.7
当社株主に帰属する 四半期純利益	9.2% 757	8.9% 661	+ 96	+ 14.6	+ 17	+ 2.3

(億円)	2015年12月期 2Q末	2015年3月期末	増減	
	金額	金額	金額	%
総資産	24,656	24,768	113	0.5
株主資本	11,292	11,010	+ 282	+ 2.6



事業セグメント別売上高

(億円)	2015年12月期 2Q累計	2015年3月期 2Q累計	増減	
			金額	%
機械	6,831	6,147	+ 685	+ 11.1
国内	1,579	1,480	+ 99	+ 6.7
海外	5,252	4,667	+ 585	+ 12.5
水・環境	1,223	1,171	+ 52	+ 4.4
国内	896	928	31	3.4
海外	326	243	+ 83	+ 34.1
その他	134	133	+ 1	+ 1.0
国内	132	129	+ 2	+ 1.7
海外	3	4	1	23.7
売上高合計	8,188	7,451	+ 738	+ 9.9
国内売上高	2,607	2,537	+ 70	+ 2.8
海外売上高	5,582	4,914	+ 668	+ 13.6

為替の影響(+490億円)を除くと、海外売上高は+4%の増。
売上高合計は+3%の増



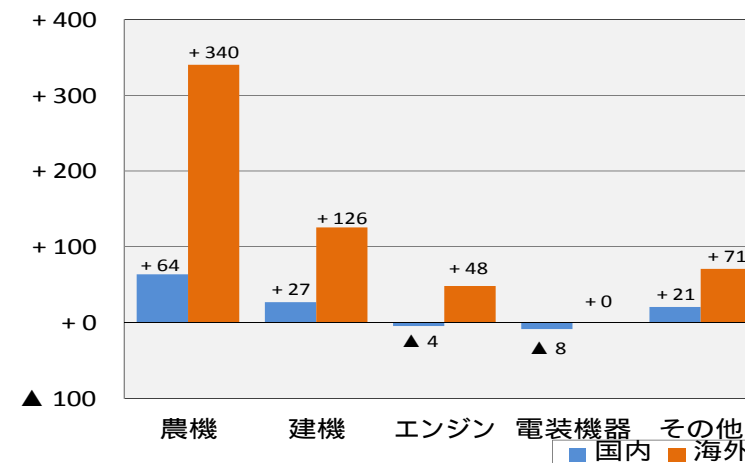
事業セグメント別売上高(前年同期比)

▶ 機械 +685億円 (国内: +99 海外: +585)

国内: 農機は消費増税減からの回復などにより増。
建機も優遇税制や排ガス規制に伴う需要拡大を背景に増

海外: 中国の作業機、北米の建機が大幅増。
トラクタ、エンジンも為替改善により増

機械売上増減の内訳(億円)



▶ 水・環境 +52億円 (国内: 31 海外: +83)

国内: 鉄管他パイプは減。環境他は増

海外: 鉄管が中東向けを中心に大幅増。環境他も増

▶ その他 +1億円 (国内: +2 海外: 1)

(億円)	2015年12月期 2Q累計		2015年3月期 2Q累計		増減	
	金額	%	金額	%	金額	%
営業利益	1,163	14.2	1,002	13.4	+ 161	+ 16.1

営業利益(+161億円)の増減要因

1. 為替変動

米ドル(103円 122円)	+150億円	}	+170億円
ユーロ(139円 135円)	15億円		
他	+35億円		

2. 原材料価格

機械(買入部品 他)	+5億円	}	+15億円
水・環境(鉄スクラップ 他)	+10億円		

3. 人件費増減

売上原価	+4億円	}	14億円
販売費及び一般管理費	18億円		

4. インセンティブ率上昇

42億円

5. 特殊要因

国内/遊休土地減損	19億円	}	1億円
中国/補助金停止対応(前年)	+47億円		
決算期変更に伴う水・環境販売費繰延額の減(35億円 6億円)	29億円		

6. その他

+33億円



事業セグメント別営業利益

特殊要因を除いた営業利益

(左肩は利益率)

(億円)	2015年12月期2Q累計			2015年3月期2Q累計			実績 営業利益 増減	修正後 営業利益 増減	売上高 増減
	実績	特殊要因	修正後 営業利益 = -	実績	特殊要因	修正後 営業利益 = -			
機械	18.2% 1,245	-	18.2% 1,245	16.6% 1,020	47	17.4% 1,067	+ 225	+ 178	+ 685
水・環境	3.4% 41	29	5.8% 71	6.1% 72	-	6.1% 72	31	1	+ 52
その他	7.7% 10	-	7.7% 10	8.1% 11	-	8.1% 11	1	1	+ 1
全社/消去	134	19	115	101	-	101	33	14	
計	14.2% 1,163	48	14.8% 1,211	13.4% 1,002	47	14.1% 1,049	+ 161	+ 162	+ 738



その他の収益(費用)

(億円)	2015年12月期 2Q累計	2015年3月期 2Q累計	増減
	金額	金額	金額
その他の収益(費用)	15	34	19



(内訳)

金融収支	31	18	+ 13	
有価証券売却損益	14	2	+ 12	
為替差損益	132	50	181	
その他	101	36	+ 137	} → 46
デリバティブ評価損益	102	33	+ 135	
その他雑損益	1	2	+ 2	

税金等調整前純利益・純利益

(億円)	2015年12月期 2Q累計		2015年3月期 2Q累計		増減	
	金額	%	金額	%	金額	%
税金等調整前 四半期純利益	1,178	14.4	1,036	13.9	+ 142	+ 13.7
法人所得税 (実効税率)	381		335		46	
	(32.4%)		(32.3%)			
持分法による投資損益	13		12		+ 1	
四半期純利益	809	9.9	713	9.6	+ 96	+ 13.5
非支配持分帰属損益(控除)	52		52		0	
当社株主に帰属する 四半期純利益	757	9.2	661	8.9	+ 96	+ 14.6

1株当り配当	(中間)	14 円	12 円	+ 2 円
	(期末)	14円 (予想)	16 円	2 円
	(通期)	28円 (予想)	28 円	± 0 円



株主還元推移

(億円)	2012年3月期 (実績)	2013年3月期 (実績)	2014年3月期 (実績)	2015年3月期 (実績)	2015年12月期 (予想)	増減	5年間の累計
当社株主に帰属する純利益	613	781	1,317	1,400	1,150	-	5,260
1株当たり配当(円)	15円	17円	28円	28円	28円	±0円	
配当総額	188	214	351	349	349	1	1,451
配当性向	31%	27%	27%	25%	30%	+5P	28%
自己株消却(億円)	-	192	100	77	25	52	394
株主への総配分性向	31%	52%	34%	30%	32%	+2P	35%

貸借対照表(資産)

(億円)	2015年12月期 2Q末	2015年3月期末	増減
流動資産	14,241	14,430	190
現金及び預金	1,329	1,130	+ 198
受取債権	5,759	6,805	1,046
短期金融債権	2,208	2,068	+ 140
たな卸資産	3,655	3,380	+ 275
その他の流動資産	1,290	1,048	+ 243
投資及び長期金融債権	6,318	6,219	+ 98
長期金融債権	4,671	4,411	+ 260
その他	1,646	1,808	162
有形固定資産	2,870	2,971	101
その他	1,227	1,148	+ 79
資産合計	24,656	24,768	113
金融債権 計	6,879	6,479	+ 400

為替を除く
増減

970

+ 330

+ 640

<ご参考> 海外子会社期末日レート (円)

米ドル	120	120	± 0
ユーロ	135	130	+ 5



貸借対照表(負債)

(億円)	2015年12月期 2Q末	2015年3月期末	増減
流動負債	7,433	7,302	+ 131
短期借入金	1,536	1,609	73
営業支払債務	2,314	2,283	+ 31
一年内長期債務	1,524	1,268	+ 257
その他(短期)	2,058	2,142	84
固定負債	5,175	5,672	497
長期債務	4,331	4,800	469
未払年金等	124	131	6
その他(長期)	720	742	22
負債合計	12,608	12,974	366

為替を除く
増減

有利子負債	7,391	7,676	285
--------------	-------	-------	-----

60

DEレシオ(ネット)	0.54	0.59	0.05
-------------------	------	------	------



貸借対照表(純資産)

(億円)	2015年12月期 2Q末	2015年3月期末	増減
株主資本	11,292	11,010	282
資本金	841	841	-
資本剰余金	878	879	1
利益準備金	195	195	-
その他の剰余金	8,543	7,985	558
その他の包括損益累計額	861	1,114	252
外貨換算調整勘定	515	649	135
有価証券未実現損益	458	575	117
年金負債調整額	111	110	1
デリバティブ未実現損益	-	0	0
自己株式	27	4	23
非支配持分	755	784	28
純資産合計	12,047	11,794	253
株主資本比率	45.8%	44.4%	+ 1.4P

キャッシュ・フロー計算書

(億円)	2015年12月期 2Q累計	2015年3月期 2Q累計	増減
営業活動による純キャッシュ・フロー	1,527	721	+ 805
投資活動による純キャッシュ・フロー	907	816	91
固定資産の購入	245	199	46
その他	662	617	45
財務活動による純キャッシュ・フロー	392	234	626
為替変動による現金及び現金同等物への影響	29	33	62
現金及び現金同等物の増減額	198	172	+ 26
フリーキャッシュ・フロー	1,281	522	+ 759

第2四半期までの機械事業の動向

機械事業の動向(北米)

米国・・・底堅い景気がトラクタ、建機の小売を牽引。
卸売は遅れ気味に推移

市場：好調なコンシューマ向けと低調な本格農業向けに2極化

【トラクタ市場小売台数伸長率(前年同期比)】

		1-3月	4-6月	7-9月	10-12月	1-12月	4-9月	4-3月
2014年	0-40馬力	+ 11.7%	+ 4.8%	+ 12.7%	+ 9.1%	+ 8.7%	+ 7.9%	+ 6.9%
	40-120馬力	+ 4.2%	+ 4.4%	+ 13.2%	+ 6.6%	+ 7.1%	+ 8.4%	+ 5.6%
	0-120馬力	+ 8.3%	+ 4.7%	+ 12.9%	+ 7.9%	+ 8.1%	+ 8.1%	+ 6.4%
2015年	0-40馬力	+ 1.2%	+ 5.8%	+ 10.7%	-	-	+ 7.8%	-
	40-120馬力	3.3%	3.0%	0.2%	-	-	1.6%	-
	0-120馬力	0.7%	+ 2.9%	+ 6.4%	-	-	+ 4.5%	-

出展：AEM (Association of Equipment Manufacturer)

【0-8tバックホー市場小売台数伸長率(前年同期比)】

		1-3月	4-6月	7-9月	10-12月	1-12月	4-9月	4-3月
2014年		+ 8.6%	+ 14.0%	+ 20.6%	+ 12.0%	+ 14.1%	+ 17.0%	+ 14.9%
2015年		+ 13.6%	+ 13.7%	+ 13.2%	-	-	+ 13.5%	-

出展：AEM (Association of Equipment Manufacturer)

クボタ(台数ベース)：

<トラクタ/小売> 小型は堅調。中型もシェア拡大し微増

<建機/小売> 土木・建築市場の好調とシェア拡大により大幅増。
ディーラーの強化やレンタル向け強化が奏効

<エンジン/卸売> オイル・ガス市場向けの勢い鈍化も、建設関連は
好調



欧州・・・農業関連は厳しい環境が継続するも、 堅調な建機、エンジンにより売上を確保

市場：小型トラクタ、汎用製品は景気回復により緩やかに拡大。
中型は農産物価格の低迷により低調。

建機、エンジンは一部緊縮財政の影響はあるが、景気回復
を背景に堅調推移

クボタ(台数ベース)：

<トラクタ/小売> 小型は堅調。農用市場向けも農産物価格低迷
の影響をシェア引き上げで補い増

<建機/小売> 英国の好調持続、南欧の景気回復により増。
シェアも拡大

<エンジン/卸売> 建産機向けがレンタル市場の好調により伸長

<インプラメント/卸売> 農産物価格下落の影響を受け減



機械事業の動向(アジア)

タイ・・・市場拡大の進む畑作向けや周辺国向けは伸長するも、
稲作向けのトラクタ、耕耘機、エンジンの減を補えず
市場：政府による農家支援策は限定的。米価低迷と深刻な干ばつ
により稲作向け市場は大幅に悪化

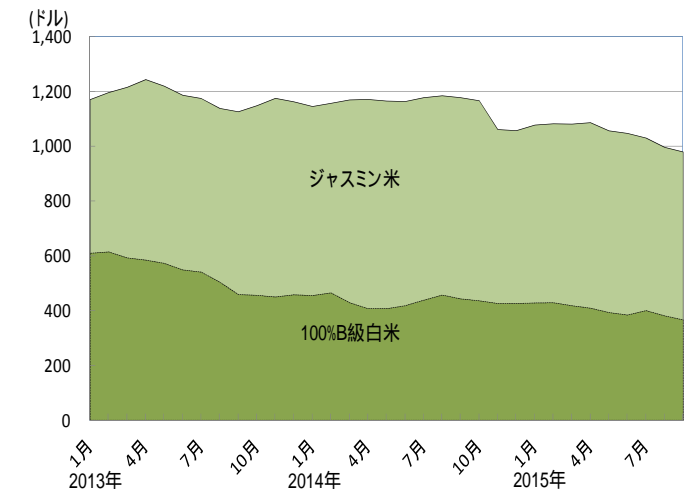
クボタ(台数ベース)：

<トラクタ・コンバイン / 小売> 稲作向けの大幅減により減。作付面積拡大と機械化進展の進む畑作向けは伸長

<建機 / 小売> 景気低迷と公共投資の遅れにより減

<周辺国向け / 卸売> 耕耘機、エンジンは、干ばつ、米価低迷、トラクタへの移行などにより大幅減。機械化進展に伴うトラクタ、コンバインの拡大で補い、全体では2桁の増

【タイ米輸出価格推移 ドル/トン】



出典：米国農務省、タイ米輸出協会

機械事業の動向 (アジア)

中国・・・補助金の回復やトラクタ、自脱コンバインなどの拡大により大幅増

市場：農機補助金は236億元と前年並みの高水準を維持。
建機市場は経済成長鈍化を受けて低調

【中国 中央政府農機購入補助金推移】

		2007年	2008年	2009年	2010年	2011年	2012年	2013年	2014年	2015年
補助金(億元)	第1次	-	-	-	-	110	130	200	170	210
	年間計	20	40	130	155	175	215	218	238	236

クボタ(台数ベース)：

<コンバイン/小売> 普通型コンバインは賃刈業者間の競争激化で市場悪化。春節明け販売のずれ込みにより微増。自脱コンバインは効率性の再評価と販売対策により大幅増

<田植機/小売> クボタの補助金回復による市場拡大により大幅増

<建機/小売> 市場低迷続く。
3t以下の拡販やシェア拡大で対応するも減



機械事業の動向(日本)

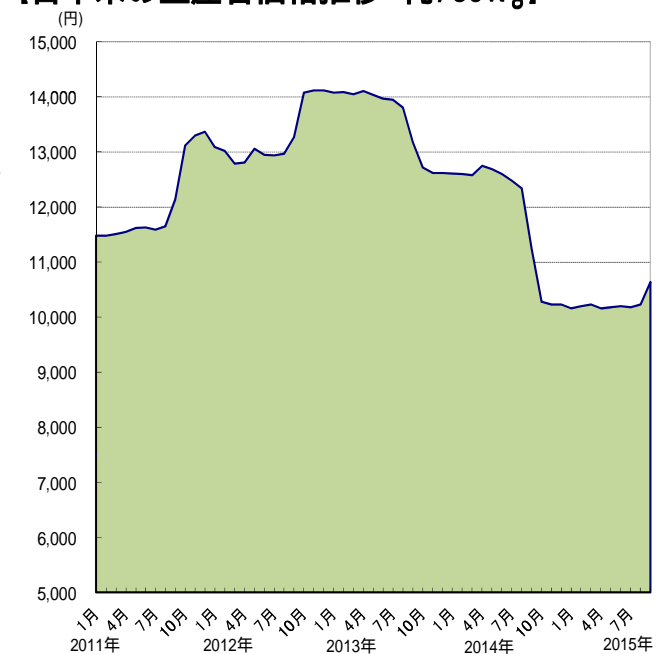
日本・・・農機は消費増税減からの回復により トラクタを中心に伸長。建機は好調継続

市場：農機は、トラクタが大幅に回復するも、使用頻度の低い作業機は米価低迷の影響を受け低調

クボタ(金額ベース)：

- <農機/小売> 作業機減だが、トラクタは大幅増(消費増税特需前の水準を回復)。4-9月のシェアは各機種とも上昇
- <建機/小売> 優遇税制の効果や排ガス規制前の駆け込みにより拡大
- <エンジン/卸売> OEM先の輸出向け好調も、一部OEM先の生産拠点変更により減

【日本米の生産者価格推移 円/60Kg】



出典：農林水産省「農業物価統計調査」



業績予想

2015年12月期業績予想

(億円)	2015年12月期 (予想)	2015年3月期 3Q累計(実績)	増減	2015年12月期 (期初予想)
売上高	12,500	11,447	+ 1,053	12,500
営業利益	13.8% 1,730	13.0% 1,493	+ 237	13.2% 1,650
その他の収益(費用)	20	88	68	50
税金等調整前純利益	14.0% 1,750	13.8% 1,581	+ 169	13.6% 1,700
当社株主に帰属する純利益	9.2% 1,150	8.9% 1,014	+ 136	8.8% 1,100

2015年12月期の業績予想は、2015年4月から12月の9ヶ月間の予想数値となるため、2015年3月期の第3四半期(累計)と比較



事業セグメント別売上高予想

(億円)	2015年12月期 (予想)	2015年3月期 3Q累計(実績)	増減		2015年12月期 (期初予想)	増減	
			金額	%		金額	%
機械	10,250	9,267	+ 983	+ 10.6	10,250	-	-
国内	2,255	2,091	+ 164	+ 7.8	2,400	145	6.0
海外	7,995	7,176	+ 819	+ 11.4	7,850	+ 145	+ 1.8
水・環境	2,050	1,980	+ 70	+ 3.5	2,050	-	-
国内	1,550	1,542	+ 8	+ 0.5	1,600	50	3.1
海外	500	438	+ 62	+ 14.2	450	+ 50	+ 11.1
その他	200	200	-	-	200	-	-
国内	195	194	+ 1	+ 0.5	200	5	2.5
海外	5	6	1	16.7	-	+ 5	-
売上高合計	12,500	11,447	+ 1,053	+ 9.2	12,500	-	-
国内売上高	4,000	3,827	+ 173	+ 4.5	4,200	200	4.8
海外売上高	8,500	7,620	+ 880	+ 11.5	8,300	+ 200	+ 2.4



営業利益予想

(億円)	2015年12月期 (予想)		2015年3月期 3Q累計(実績)		増減	
	金額	%	金額	%	金額	%
営業利益	1,730	13.8	1,493	13.0	+ 237	+ 15.9

営業利益(+237億円)の増減要因

1. 為替変動	米ドル(107円 120円)	+210億円	} +210億円
	ユーロ(140円 135円)	20億円	
	他	+20億円	
2. 原材料価格	機械(買入部品 他)	+10億円	} +25億円
	水・環境(鉄スクラップ 他)	+15億円	
3. 人件費増減	売上原価	10億円	} 40億円
	販売費及び一般管理費	30億円	
4. インセンティブ率上昇			60億円
5. 特殊要因	国内/遊休土地減損	19億円	} 23億円
	中国/補助金停止対応(前年)	+50億円	
	決算期変更に伴う水・環境販売費繰延額の減(34億円 0億円)	34億円	
	インドネシア/土地売却益(前年)	20億円	
6. その他			+125億円



事業セグメント別営業利益予想

特殊要因を除いた営業利益

(左肩は利益率)

(億円)	2015年12月期(予想)			2015年3月期3Q累計(実績)			予想 営業利益 増減	修正後 営業利益 増減	売上高 増減
	予想	特殊要因	修正後 営業利益 = -	実績	特殊要因	修正後 営業利益 = -			
機械	17.4% 1,780	-	17.4% 1,780	15.9% 1,478	30	16.3% 1,508	+ 302	+ 272	+ 983
水・環境	5.9% 120	34	7.5% 154	7.6% 150	-	7.6% 150	30	+ 4	+ 70
その他	10.0% 20	-	10.0% 20	9.0% 18	-	9.0% 18	+ 2	+ 2	-
全社/消去	190	19	171	153	-	153	37	19	
計	13.8% 1,730	53	14.3% 1,783	13.0% 1,493	30	13.3% 1,523	+ 237	+ 259	+ 1,053

想定為替レート及び設備投資等

【為替レート】

		2015年12月期(予想)		2015年3月期 (3Q実績)
		今回見直し	期初予想	
円/米ドル	4-9月(上期)	122	120	103
	10-12月(下期)	117	120	115
	4-12月(年間)	120	120	107
円/ユーロ	4-9月(上期)	135	125	139
	10-12月(下期)	135	125	143
	4-12月(年間)	135	125	140

【設備投資・減価償却費・研究開発費】

	2015年12月期(予想)		2015年3月期 (年間実績)
	今回見直し	期初予想	
設備投資	440	500	507
減価償却費	330	330	382
研究開発費	290	310	395

2015年12月期は9ヶ月の予想(2015年3月期は12ヶ月の実績)

本資料で記述されている業績予想ならびに将来予測は、現時点で入手可能な情報に基づき当社が判断した予想であり、潜在的なリスクや不確実性が含まれています。そのため、様々な要因の変化により、実際の業績は記述されている将来見通しとは大きく異なる結果となる可能性があることをご承知おきください。

明日へ、未来へ。世界を変えていく。



ご清聴ありがとうございました。

For Earth, For Life
Kubota

