

2015年3月期第2四半期累計連結決算概要

(億円)	2015年3月期 2Q累計	2014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	7,451	7,291	+ 160	+ 2.2	+ 101	+ 1.4
国内	2,537	2,823	▲ 287	▲ 10.2	▲ 163	▲ 6.0
海外	4,914	4,467	+ 447	+ 10.0	+ 264	+ 5.7
営業利益	13.4% 1,002	13.8% 1,003	▲ 1	▲ 0.1	+ 52	+ 5.5
当社株主に帰属する 純利益	8.9% 661	9.2% 674	▲ 13	▲ 1.9	+ 41	+ 6.6

(億円)	2015年3月期 2Q末	2014年3月期末	増減	
	金額	金額	金額	%
総資産	22,248	21,047	+ 1,201	+ 5.7
株主資本	10,018	9,348	+ 670	+ 7.2



事業セグメント別売上高

(億円)	2015年3月期 2Q累計	2014年3月期 2Q累計	増減	
			金額	%
機械	5,993	5,873	+ 119	+ 2.0
国内	1,334	1,629	▲ 296	▲ 18.1
海外	4,659	4,244	+ 415	+ 9.8
水・環境	1,325	1,288	+ 37	+ 2.9
国内	1,074	1,068	+ 5	+ 0.5
海外	251	220	+ 32	+ 14.5
その他	133	130	+ 3	+ 2.7
国内	129	126	+ 3	+ 2.7
海外	4	4	▲ 0	▲ 0.3
売上高合計	7,451	7,291	+ 160	+ 2.2
国内売上高	2,537	2,823	▲ 287	▲ 10.2
海外売上高	4,914	4,467	+ 447	+ 10.0

為替の影響を除くと、海外売上高は6%の増。
売上高合計はほぼ横這い

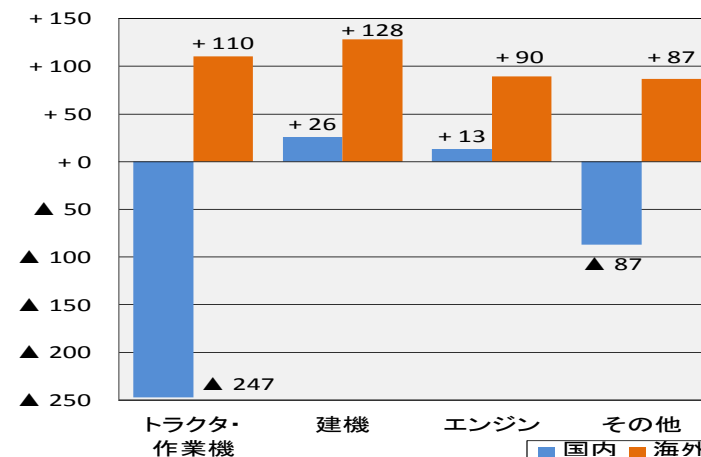
事業セグメント別売上高(前年同期比)

▶ **機械** +119億円 (国内: ▲296 海外: +415)

◇国内: 農機は前期の前倒し需要の反動により大幅減。建機、エンジンは堅調な需要により増

◇海外: トラクタ、建機、エンジンは大幅増。作業機は減。

機械売上増減の内訳(億円)



▶ **水・環境** +37億円 (国内: +5 海外: +32)

◇国内: パイプは微減。環境、社会インフラは微増

◇海外: パイプ、環境、社会インフラ共に増。特に鉄管、素形材が増

▶ **その他** +3億円 (国内: +3 海外: ▲0)

◇国内は増。海外は前年並み

(億円)	2015年3月期 2Q累計		2014年3月期 2Q累計		増減	
	金額	%	金額	%	金額	%
営業利益	1,002	13.4	1,003	13.8	▲ 1	▲ 0.1

営業利益(▲1億円)の増減要因

1. 為替変動	米ドル(99円→103円)	+60億円	}	+110億円
	ユーロ(130円→139円)	+40億円		
	他	+10億円		
2. 原材料価格	機械(買入部品 他)	+10億円	}	▲5億円
	水・環境(鉄スクラップ 他)	▲15億円		
3. 人件費増	売上原価	▲75億円	}	▲103億円
	販売費及び一般管理費	▲28億円		
4. 特殊要因	クハント*評価差額償却	前期:15億円→当期:10億円	}	▲59億円
	タイ/洪水関連(前期戻入益)	▲17億円		
	中国/補助金停止対応	▲47億円		
5. その他				+56億円

事業セグメント別営業利益

特殊要因を除いた営業利益

(億円)	2015年3月期2Q累計			2014年3月期2Q累計			実績 営業利益 増減 ①-④	修正後 営業利益 増減 ③-⑥	売上高 増減
	実績 ①	特殊要因 ②	修正後 営業利益 ③=①-②	実績 ④	特殊要因 ⑤	修正後 営業利益 ⑥=④-⑤			
機械	17.0% 1,021	▲ 57	18.0% 1,078	17.5% 1,030	2	17.5% 1,027	▲ 9	+ 51	+ 119
水・環境	5.3% 71	-	5.3% 71	5.1% 66	-	5.1% 66	+ 4	+ 4	+ 37
その他	8.1% 11	-	8.1% 11	7.9% 10	-	7.9% 10	+ 1	+ 1	+ 3
全社/消去	▲ 100	-	▲ 100	▲ 103	-	▲ 103	+ 2	+ 2	
計	13.4% 1,002	▲ 57	14.2% 1,059	13.8% 1,003	2	13.7% 1,001	▲ 1	+ 58	+ 160

その他の収益(▲費用)

(億円)	2015年3月期 2Q累計	2014年3月期 2Q累計	増減
	金額	金額	金額
その他の収益(▲費用)	34	56	▲ 23



(内訳)

金融収支	18	15	+ 3	
有価証券売却損益	2	37	▲ 35	
為替差損益	50	▲ 24	+ 74	
その他	▲ 36	29	▲ 65	} +10
デリバティブ評価損益	▲ 33	31	▲ 64	
その他雑損益	▲ 2	▲ 2	▲ 0	

税金等調整前純利益・純利益

(億円)	2015年3月期 2Q累計		2014年3月期 2Q累計		増減	
	金額	%	金額	%	金額	%
税金等調整前純利益	1,036	13.9	1,060	14.5	▲ 24	▲ 2.3
法人所得税	335		356		+ 21	
(実効税率)	(32.3%)		(33.6%)			
持分法による投資損益	12		22		▲ 10	
非支配持分控除前純利益	713	9.6	726	10.0	▲ 13	▲ 1.7
非支配持分帰属損益(控除)	52		51		▲ 0	
当社株主に帰属する純利益	661	8.9	674	9.2	▲ 13	▲ 1.9

1株当り配当	(中間)	12 円	10 円	+2 円
	(期末)	—	18 円	—
	(年間)	—	28 円	—

貸借対照表(資産)

(億円)	2015年3月期 2Q末	2014年3月期末	増減
流動資産	12,656	12,340	+ 317
現金及び預金	1,043	870	+ 172
受取債権	5,463	6,017	▲ 555
短期金融債権	1,798	1,630	+ 168
たな卸資産	3,340	2,998	+ 342
その他の流動資産	1,014	825	+ 189
投資及び長期金融債権	5,686	4,944	+ 742
長期金融債権	4,042	3,341	+ 701
その他	1,644	1,603	+ 41
有形固定資産	2,879	2,827	+ 52
その他	1,026	936	+ 90
資産合計	22,248	21,047	+ 1,201

為替を除く
増減

▲ 700

+ 280

金融債権 計	5,840	4,971	+ 869
---------------	--------------	--------------	--------------

+ 550

<ご参考> 海外子会社期末日レート

(円)

米ドル	109	103	+ 6
ユーロ	139	142	▲ 3

貸借対照表(負債)

(億円)	2015年3月期 2Q末	2014年3月期末	増減
流動負債	6,951	7,189	▲ 239
短期借入金	2,088	1,816	+ 272
営業支払債務	2,177	2,407	▲ 230
一年内長期債務	749	898	▲ 148
その他(短期)	1,937	2,069	▲ 132
固定負債	4,546	3,851	+ 695
長期債務	3,775	3,156	+ 619
未払年金等	122	130	▲ 9
その他(長期)	650	565	+ 85
負債合計	11,496	11,040	+ 456

為替を除く
増減

有利子負債	6,612	5,869	+ 743
--------------	--------------	--------------	--------------

+ 470

DEレシオ(ネット)	0.56	0.53	+ 0.03
-------------------	-------------	-------------	---------------

貸借対照表(純資産)

(億円)	2015年3月期 2Q末	2014年3月期末	増減
株主資本	10,018	9,348	670
資本金	841	841	-
資本剰余金	887	888	▲ 1
利益準備金	195	195	-
その他の剰余金	7,473	7,037	436
その他の包括損益累計額	626	390	236
外貨換算調整勘定	298	84	214
有価証券未実現損益	470	449	21
年金負債調整額	▲ 142	▲ 142	0
デリバティブ未実現損益	▲ 0	▲ 0	0
自己株式	▲ 3	▲ 3	▲ 0
非支配持分	733	658	75
純資産合計	10,751	10,006	745
株主資本比率	45.0%	44.4%	+0.6%

キャッシュ・フロー計算書

(億円)	2015年3月期 2Q累計	2014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	721	701	+ 21
投資活動による純キャッシュ・フロー	▲ 816	▲ 589	▲ 226
固定資産の購入	▲ 199	▲ 261	+ 62
その他	▲ 617	▲ 328	▲ 289
財務活動による純キャッシュ・フロー	234	▲ 103	+ 337
為替変動による現金及び現金同等物への影響	33	35	▲ 2
現金及び現金同等物の増減額	172	43	+ 129
フリーキャッシュ・フロー	522	440	+ 83

第2四半期までの事業の動向

事業の動向(北米)

米国・・・好調な需要、新製品投入により売上は大きく伸長

市場：小型トラクタ市場は、堅調に推移するも競争は激化。

小型建機市場は、一般事業者向けが牽引し拡大

【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
2013年	0-40馬力	+ 5.2%	+ 13.9%	+ 15.5%	▲ 2.5%	+ 9.2%	+ 14.5%	+ 10.3%
	40-120馬力	+ 11.8%	+ 7.0%	+ 15.7%	+ 3.3%	+ 8.9%	+ 10.8%	+ 7.3%
	0-120馬力	+ 8.1%	+ 11.5%	+ 15.6%	+ 0.2%	+ 9.1%	+ 13.2%	+ 9.1%
2014年	0-40馬力	+ 11.6%	+ 4.7%	+ 13.5%	-	-	+ 8.1%	-
	40-120馬力	+ 3.7%	+ 4.5%	+ 12.9%	-	-	+ 8.3%	-
	0-120馬力	+ 8.0%	+ 4.6%	+ 13.3%	-	-	+ 8.2%	-

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
2013年		+ 3.2%	+ 13.6%	+ 29.2%	+ 19.3%	+ 16.3%	+ 20.1%	+ 17.5%
2014年		+ 8.8%	+ 14.6%	+ 20.0%	-	-	+ 17.0%	-

出展：AEM (Association of Equipment Manufacturer)

クボタ(台数ベース)：

〈トラクタ/小売〉 シェアを若干落とすも増。RTVの新製品も好調

〈建機/小売〉 小型建機は市場を上回る伸び。CTLのシェアも上昇

〈エンジン/卸売〉 Tier4機への切り替え進展

事業の動向(欧州)

欧州・・・英国経済の改善や販売強化等により
トラクタ、建機、エンジンともに増収

市場：トラクタ市場は、緊縮財政や農作物価格の下落により低調。
南欧は景気が底を打ち回復

クボタ(台数ベース)：

〈トラクタ/小売〉 厳しい市場環境の中、販売プログラムの強化により増販達成

〈建機/小売〉 景気回復や英国の建設投資拡大により2桁増

〈エンジン/卸売〉 好調な建産機市場を背景に増

〈インプラメント/卸売〉 市場は横這い

事業の動向(アジア)

タイ・・・農政の動向は不透明。畑作用や周辺国での販売により小売は前年を上回る

市場：政局混乱やコメ買取制度の支払遅延による影響は鎮静化

クボタ(台数ベース)：

〈トラクタ・コンバイン/小売〉 上期は、在庫調整により卸売は減少も、小売は伸長。今後も、堅調な畑作市場、周辺国での拡販に注力

〈建機/小売〉 景気低迷の中、堅調に推移

〈周辺国向け輸出/卸売〉 耕耘機やエンジンに加え、コンバインも拡大。カンボジア、ラオスに加え、ミャンマーの市場立ち上がりも顕著

事業の動向(アジア)

中国・・・2015年1月より補助金停止解除が決定 (一部機種を除く)

市場：農機補助金は238億元に増額。

建機市場は、不動産市場低迷により縮小

【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
補助金(億元)	第1次	-	-	-	-	110	130	200	170
	年間計	20	40	130	155	175	215	217.5	238

クボタ(台数ベース)：

〈コンバイン/小売〉 普通型コンバインの小売は、前年を上回る

〈田植機/小売〉 補助金一時停止の影響で大幅減

〈建機/小売〉 春以降は小型建機市場悪化により減少

事業の動向(日本)

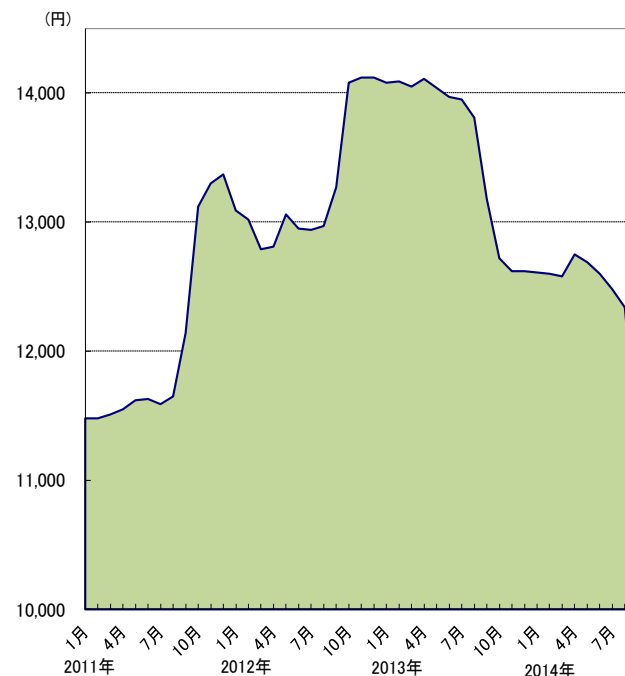
日本・・・農機は前期の反動により大幅減。 建機・エンジンは好調

市場：農機出荷は、4-9月で前年比23%の大幅減。官公需は堅調に推移

クボタ(金額ベース)：

- 〈農機/小売〉 前倒し需要の反動による市場縮小で大幅減
- 〈建機/小売〉 公共工事の増加による旺盛な需要を背景に好調
- 〈エンジン/卸売〉 海外の景気回復に伴いOEM先の輸出向けが増加
- 〈官公需/出荷〉 復興需要・老朽更新需要により堅調

【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」

【農機市場出荷金額伸張率(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
	2012年	+ 5.9%	+ 7.2%	+ 8.7%	+ 3.6%	+ 6.3%	+ 8.0%
2013年	+ 5.9%	+ 10.8%	+ 20.0%	+ 28.3%	+ 17.1%	+ 15.9%	+ 23.8%
2014年	+ 34.6%	▲ 18.6%	▲ 26.9%	-	-	▲ 23.3%	-

出典：日本農業機械工業会



業績予想

2015年3月期業績予想

期初予想から変更なし

(億円)	2015年3月期 (予想)	2014年3月期 (実績)	増減
売上高	15,500	15,086	+ 414
営業利益	12.9% 2,000	13.4% 2,024	▲ 24
その他の収益(▲費用)	100	89	+ 11
税金等調整前純利益	13.5% 2,100	14.0% 2,113	▲ 13
当社株主に帰属する純利益	8.4% 1,300	8.7% 1,317	▲ 17

事業セグメント別売上高予想

(億円)	2015年3月期 (予想)	2014年3月期 (実績)	増減		2015年3月期 (期初予想)	増減	
			金額	%		金額	%
機械	11,650	11,531	+ 119	+ 1.0	11,600	+ 50	+ 0.4
国内	2,700	3,326	▲ 626	▲ 18.8	2,900	▲ 200	▲ 6.9
海外	8,950	8,205	+ 745	+ 9.1	8,700	+ 250	+ 2.9
水・環境	3,560	3,262	+ 298	+ 9.1	3,600	▲ 40	▲ 1.1
国内	2,920	2,773	+ 147	+ 5.3	2,900	+ 20	+ 0.7
海外	640	489	+ 151	+ 30.9	700	▲ 60	▲ 8.6
その他	290	293	▲ 3	▲ 1.0	300	▲ 10	▲ 3.3
国内	280	285	▲ 5	▲ 1.8	300	▲ 20	▲ 6.7
海外	10	8	+ 2	+ 25.0	0	+ 10	-
売上高合計	15,500	15,086	+ 414	+ 2.7	15,500	+ 0	+ 0.0
国内売上高	5,900	6,384	▲ 484	▲ 7.6	6,100	▲ 200	▲ 3.3
海外売上高	9,600	8,702	+ 898	+ 10.3	9,400	+ 200	+ 2.1

(億円)	2015年3月期 (予想)		2014年3月期 (実績)		増減	
	金額	%	金額	%	金額	%
営業利益	2,000	12.9	2,024	13.4	▲ 24	▲ 1.2

営業利益(▲24億円)の増減要因

1. 為替変動	米ドル(100円→105円)	+110億円	}	+170億円
	ユーロ(134円→137円)	+40億円		
	他	+20億円		
2. 原材料価格	機械(買入部品 他)	+20億円	}	▲10億円
	水・環境(鉄スクラップ 他)	▲30億円		
3. 人件費増	売上原価	▲150億円	}	▲205億円
	販売費及び一般管理費	▲55億円		
4. 特殊要因	クハント*評価差額償却	前期:25億円→当期:19億円	}	▲67億円
	タイ/洪水関連(前期戻入益)	▲21億円		
	中国/補助金停止対応	▲52億円		
5. その他				+88億円

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3月期(予想)			2014年3月期(実績)			予想 営業利益 増減 ①-④	修正後 営業利益 増減 ③-⑥	売上高 増減
	予想 ①	特殊要因 ②	修正後 営業利益 ③=①-②	実績 ④	特殊要因 ⑤	修正後 営業利益 ⑥=④-⑤			
機械	16.3% 1,900	▲ 71	16.9% 1,971	17.1% 1,969	▲ 4	17.1% 1,973	▲ 69	▲ 1	+ 119
水環境	8.4% 300	-	8.4% 300	7.8% 253	-	7.8% 253	+ 47	+ 47	+ 298
その他	10.3% 30	-	10.3% 30	11.5% 34	-	11.5% 34	▲ 4	▲ 4	▲ 3
全社/消去	▲ 230	-	▲ 230	▲ 231	-	▲ 231	+ 1	+ 1	
計	12.9% 2,000	▲ 71	13.4% 2,071	13.4% 2,024	▲ 4	13.4% 2,028	▲ 24	+ 43	+ 414

想定為替レート及び設備投資等

【為替レート】

		2015年3月期(予想)		2014年3月期 (実績)
		今回見直し	期初予想	
円/米ドル	4-9月(上期)	103	100	99
	10-3月(下期)	106	100	102
	4-3月(年間)	105	100	100
円/ユーロ	4-9月(上期)	139	140	130
	10-3月(下期)	135	140	139
	4-3月(年間)	137	140	134

【設備投資・減価償却費・研究開発費】

	2015年3月期(予想)		2014年3月期 (実績)
	今回見直し	期初予想	
設備投資	600	640	512
減価償却費	390	390	353
研究開発費	400	390	356

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。

