

# 連結決算説明 (2015年3月期)



(株)クボタ 取締役専務執行役員 企画本部長

木村 茂

2015年 5月18日(月)

# 2015年3月期連結決算概要

(億円)	2015年3月期(末)	2014年3月期(末)	増減		3Q時予想比増減	
	金額	金額	金額	%	金額	%
<b>売上高</b>	<b>15,869</b>	<b>15,086</b>	<b>+ 783</b>	<b>+ 5.2</b>	<b>+ 369</b>	<b>+ 2.4</b>
国内	5,612	6,383	771	12.1	+ 12	+ 0.2
海外	10,257	8,702	+ 1,555	+ 17.9	+ 357	+ 3.6
<b>営業利益</b>	12.9% <b>2,041</b>	13.4% <b>2,024</b>	<b>+ 17</b>	<b>+ 0.8</b>	<b>+ 41</b>	<b>+ 2.1</b>
当社株主に帰属する <b>純利益</b>	8.8% <b>1,400</b>	8.7% <b>1,317</b>	<b>+ 84</b>	<b>+ 6.3</b>	<b>+ 100</b>	<b>+ 7.7</b>
<b>総資産</b>	<b>24,768</b>	<b>21,047</b>	<b>+ 3,722</b>	<b>+ 17.7</b>		
<b>株主資本</b>	<b>11,010</b>	<b>9,348</b>	<b>+ 1,662</b>	<b>+ 17.8</b>		



# 事業セグメント別売上高

(億円)		2015年3月期	2014年3月期	増減	
				金額	%
<b>機械</b>		12,150	11,531	+ 619	+ 5.4
	国内	2,576	3,326	750	22.6
	海外	9,574	8,205	+ 1,369	+ 16.7
<b>水・環境</b>		3,433	3,262	+ 171	+ 5.2
	国内	2,757	2,773	16	0.6
	海外	676	489	+ 186	+ 38.1
<b>その他</b>		287	293	6	2.1
	国内	279	285	5	1.9
	海外	8	8	1	8.6
<b>売上高合計</b>		15,869	15,086	+ 783	+ 5.2
<b>国内売上高</b>		5,612	6,383	771	12.1
<b>海外売上高</b>		10,257	8,702	+ 1,555	+ 17.9

為替の影響を除くと、海外売上高は+10%の増。  
売上高合計は微増



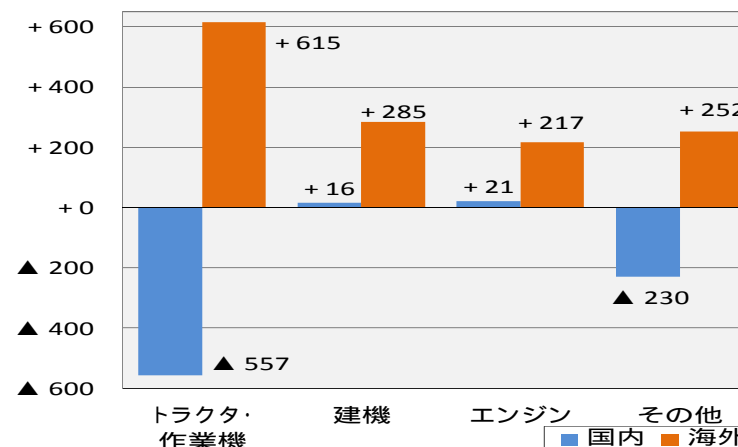
# 事業セグメント別売上高(前年比)

▶ **機械** +619億円 (国内: 750 海外: +1,369)

国内: 農機は前期の消費増税特需の反動や米価下落により大幅減。建機、エンジンは堅調な需要により増

海外: 欧米を中心にトラクタ、エンジン、建機が大幅増。アジアの農機も増

機械売上増減の内訳(億円)



▶ **水・環境** +171億円 (国内: 16 海外: +186)

国内: パイプは減。環境、社会インフラは微増

海外: パイプが中東向けの鉄管を中心に大幅増。環境、社会インフラも増

▶ **その他** 6億円 (国内: 5 海外: 1)

国内、海外ともに減少



# 営業利益

(億円)	2015年3月期		2014年3月期		増減	
	金額	%	金額	%	金額	%
<b>営業利益</b>	<b>2,041</b>	12.9	<b>2,024</b>	13.4	<b>+ 17</b>	+ 0.8

## 営業利益増(+17億円)の主な要因

1. 為替変動	米ドル(100円 110円)	+180億円	} +290億円
	ユーロ(134円 139円)	+50億円	
	他	+60億円	
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	113億円	} 179億円
	販売費及び一般管理費	66億円	
4. 特殊要因	クハント'評価差額償却	25億円 20億円	} 50億円
	タイ/洪水関連(前期戻入益)	21億円	
	中国/補助金停止対応	54億円	
	インドネシア/土地売却益	+20億円	
5. その他			39億円



# 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3月期			2014年3月期			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	15.9% 1,933	54	16.4% 1,987	17.1% 1,969	4	17.1% 1,973	35	+ 14	+ 619
水・環境	8.6% 295	-	8.6% 295	7.8% 253	-	7.8% 253	+ 42	+ 42	+ 171
その他	11.3% 33	-	11.3% 33	11.5% 34	-	11.5% 34	1	1	6
全社/消去	219	-	219	231	-	231	+ 12	+ 12	
計	12.9% 2,041	54	13.2% 2,095	13.4% 2,024	4	13.4% 2,028	+ 17	+ 67	+ 783



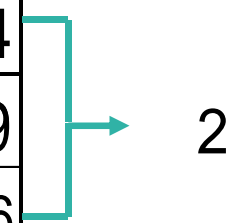
# その他の収益(費用)

(億円)	2015年3月期	2014年3月期	増減
	金額	金額	金額
その他の収益(費用)	71	89	17



## (内訳)

金融収支	40	29	+ 11
有価証券売却損益	14	47	33
有価証券評価損		0	+ 0
為替差損益	32	42	+ 74
その他	15	54	69
デリバティブ評価損益	13	62	76
その他雑損益	2	9	+ 7



# 税金等調整前純利益・純利益

(億円)	2015年3月期		2014年3月期		増減	
	金額	%	金額	%	金額	%
<b>税金等調整前純利益</b>	<b>2,113</b>	13.3	<b>2,113</b>	14.0	<b>0</b>	0.0
法人所得税	612		719		+ 107	
(実効税率)	(29.0%)		(34.0%)			
持分法による投資損益	17		30		13	
<b>非支配持分控除前純利益</b>	<b>1,518</b>	9.6	<b>1,424</b>	9.4	<b>+ 94</b>	+ 6.6
非支配持分帰属損益(控除)	118		108		10	
<b>当社株主に帰属する純利益</b>	<b>1,400</b>	8.8	<b>1,317</b>	8.7	<b>+ 84</b>	+ 6.3

1株当り配当	28 円	28 円	± 0 円
配当性向	25%	27%	2P

自己株買取額 (億円)	78	101	23
株主への総配分性向	31%	34%	3P





# 株主還元推移

(億円)	2011年3月期 (実績)	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)	増減	5年間の累計
当社株主に帰属する純利益	568	613	781	1,317	1,400	+ 84	4,678
1株当たり配当(円)	14円	15円	17円	28円	28円	±0円	
配当総額	178	188	214	351	349	1	1,280
配当性向	31%	31%	27%	27%	25%	2P	27%
自己株買取額(億円)	0	100	0	101	78	23	280
株主への総配分性向	31%	47%	27%	34%	31%	3P	33%
自己株消却(百万株)	-	-	29.5百万株	6.2百万株	4.0百万株	2.2百万株	39.7百万株
自己株消却(億円)	-	-	192	100	77	23	369



# 貸借対照表(資産)

(億円)	2015年3月期末	2014年3月期末	増減
<b>流動資産</b>	14,430	12,340	+ 2,091
現金及び預金	1,130	870	+ 260
受取債権	6,805	6,017	+ 787
短期金融債権	2,068	1,630	+ 438
たな卸資産	3,380	2,998	+ 383
その他の流動資産	1,048	825	+ 223
<b>投資及び長期金融債権</b>	6,219	4,944	+ 1,276
長期金融債権	4,411	3,341	+ 1,070
その他	1,808	1,603	+ 205
<b>有形固定資産</b>	2,971	2,827	+ 144
その他	1,148	936	+ 212
<b>資産合計</b>	24,768	21,047	+ 3,722
<b>金融債権 計</b>	6,479	4,971	+ 1,508

為替を除く  
増減

+ 370

+ 210

+ 680

<ご参考> 海外子会社期末日レート (円)

米ドル	120	103	+ 17
ユーロ	130	142	12



# 貸借対照表(負債)

(億円)	2015年3月期末	2014年3月期末	増減
<b>流動負債</b>	7,302	7,189	+ 113
短期借入金	1,609	1,816	207
営業支払債務	2,283	2,407	124
一年内長期債務	1,268	898	+ 370
その他(短期)	2,142	2,069	+ 74
<b>固定負債</b>	5,672	3,851	+ 1,821
長期債務	4,800	3,156	+ 1,644
未払年金等	131	130	+ 0
その他(長期)	742	565	+ 177
<b>負債合計</b>	12,974	11,040	+ 1,934
<b>有利子負債</b>	7,676	5,869	+ 1,807
<b>DEレシオ(ネット)</b>	0.59	0.53	+ 0.06

為替を除く  
増減

+ 1,040



# 貸借対照表(純資産)

(億円)	2015年3月期末	2014年3月期末	増減
<b>株主資本</b>	<b>11,010</b>	<b>9,348</b>	<b>+ 1,662</b>
資本金	841	841	-
資本剰余金	879	888	9
利益準備金	195	195	-
その他の剰余金	7,985	7,037	+ 948
その他の包括損益累計額	1,114	390	+ 724
外貨換算調整勘定	649	84	+ 565
有価証券未実現損益	575	449	+ 126
年金負債調整額	110	142	+ 32
デリバティブ未実現損益	0	0	+ 0
自己株式	4	3	1
<b>非支配持分</b>	<b>784</b>	<b>658</b>	<b>+ 126</b>
<b>純資産合計</b>	<b>11,794</b>	<b>10,006</b>	<b>+ 1,788</b>

<b>株主資本比率</b>	<b>44.4%</b>	<b>44.4%</b>	<b>± 0.0%</b>
---------------	--------------	--------------	---------------

2015年3月に自己株4,000,000株を消却



# 株主資本利益率 (ROE) 推移

(億円)	2011年3月期	2012年3月期	2013年3月期	2014年3月期	2015年3月期	増減
株 主 資 本	6,487	6,744	7,933	9,348	11,010	+ 1,662
当社株主に帰属する純利益	568	613	781	1,317	1,400	+ 84
株 主 資 本 利 益 率	8.9%	9.3%	10.6%	15.2%	13.8%	1.4P

# キャッシュ・フロー計算書

(億円)	2015年3月期	2014年3月期	増減
営業活動による純キャッシュ・フロー	840	833	+ 7
投資活動による純キャッシュ・フロー	1,175	1,042	133
固定資産の購入	467	532	+ 65
その他	708	511	198
財務活動による純キャッシュ・フロー	526	32	+ 494
為替変動による現金及び現金同等物への影響	69	49	+ 20
現金及び現金同等物の増減額	260	128	+ 388
フリーキャッシュ・フロー	373	302	+ 71

# 市場環境

## 米国・・・緩やかな景気の拡大が継続

<トラクタ> 堅調な米国景気を背景に40馬力以下は拡大が継続。  
40-120馬力は足踏み

<建機> 土木・建築市場の活況に支えられ堅調

<エンジン> 好調な景気に支えられ  
需要増が継続

【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	4-3月
2014年	0-40馬力	+ 11.7%	+ 4.8%	+ 12.7%	+ 9.1%	+ 8.7%	+ 6.9%
	40-120馬力	+ 4.2%	+ 4.4%	+ 13.2%	+ 6.6%	+ 7.1%	+ 5.6%
	0-120馬力	+ 8.3%	+ 4.7%	+ 12.9%	+ 7.9%	+ 8.1%	+ 6.4%
2015年	0-40馬力	+ 1.2%	-	-	-	-	-
	40-120馬力	3.3%	-	-	-	-	-
	0-120馬力	0.7%	-	-	-	-	-

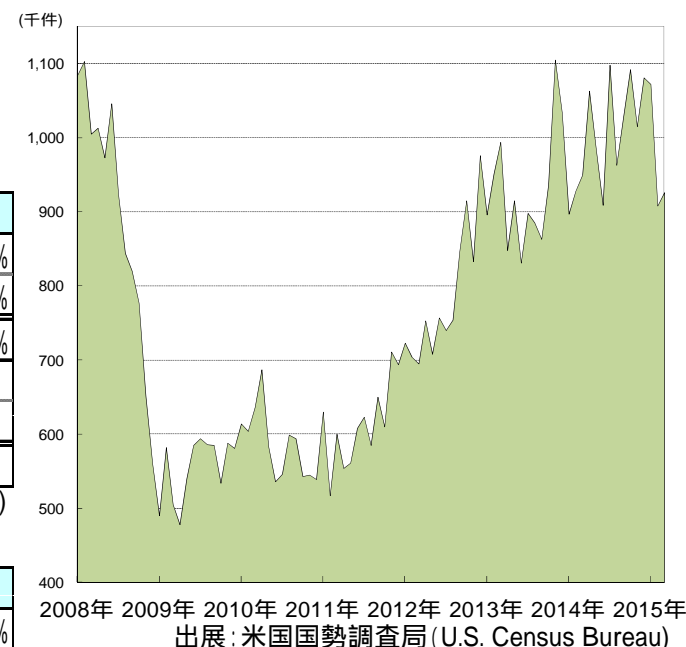
出展: AEM (Association of Equipment Manufacturer)

【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	4-3月
2014年		+ 8.6%	+ 14.0%	+ 20.6%	+ 12.0%	+ 14.1%	+ 14.9%
2015年		+ 13.6%	-	-	-	-	-

出展: AEM (Association of Equipment Manufacturer)

【米国住宅着工件数(季節調整済・年率換算)】





## 欧州・・・トラクタは厳しい市場環境が続くが、 建機・エンジン市場は堅調

- <トラクタ> 緊縮財政や農作物価格の下落により市場は低調。  
ロシアはEUからの農産物の輸入禁止を継続。  
大型トラクタの投入により農用市場へ本格参入
- <インプラメント> 穀物や生乳価格の下落により市場低迷
- <建機> 英国は引き続き堅調を維持。  
不透明な経済情勢や歳出抑制による鈍化が懸念
- <エンジン> 堅調な建産機のレンタル市場を背景に安定推移



タイ・・・米価低迷や北中部での取水制限など  
により稲作向けは低調。  
畑作用、周辺国への販売は堅調に推移

<トラクタ・コンバイン> 稲作市場は農政の変更や米価低迷による  
農家所得の低下を受けて低調。  
畑作市場の拡大を予想

<建機> 建設投資の穏やかな回復と人手不足による  
小型建機需要の高まりを見込む

<周辺国> 所得の上昇と機械化の進展が継続。  
機械化需要の高まりは、トラクタ・コンバインへ  
も波及



## 中国・・・当社農機に対する補助金が1月より回復。 建機市場は低調

<コンバイン> 賃刈業者の競争激化を懸念。  
自脱コンバイン市場は堅調

<田植機> 当社の補助金停止解除を受けて市場回復。  
当社は昨年買い控えの取込みも見込む

<建機> 建設投資の減速を受けて、小型建機市場も低迷

【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	230
	年間計	20	40	130	155	175	215	217.5	238	未公表

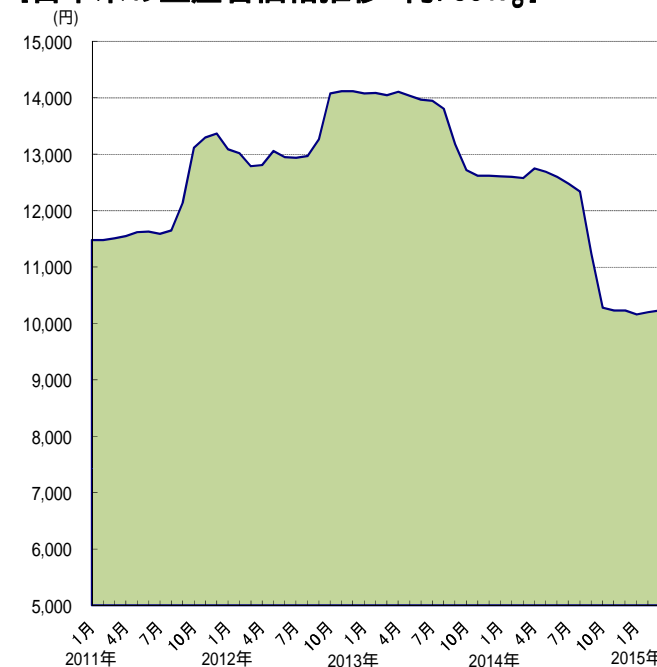


# 市場環境(日本)

日本・・・農機は米価低迷の影響はあるが、消費増税の反動減の影響が解消。  
建機・エンジン・官公需は引き続き堅調

- <農機> 米価低迷により市場状況は厳しいが、消費増税の反動の落ち着きや排ガス規制前の駆け込みを想定
- <建機> 堅調な建設需要や優遇税制により堅調に推移
- <エンジン> 海外の景気回復を背景にOEM先の輸出機向けが堅調
- <官公需> 復興需要や老朽更新需要により高水準で安定的に推移

【日本米の生産者価格推移 円/60Kg】



出典：農林水産省「農作物価統計調査」

【農機市場出荷金額伸長率(前年同期比)】

	1-3月	4-6月	7-9月	10-12月	1-12月	4-3月
2013年	+ 5.9%	+ 10.8%	+ 20.0%	+ 28.3%	+ 17.1%	+ 23.8%
2014年	+ 34.8%	18.6%	26.9%	23.3%	11.3%	21.4%
2015年	16.1%	-	-	-	-	-

出典：日本農業機械工業会



# 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 中間期(予想)
売上高	12,500	11,447	+ 1,053	8,200
営業利益	13.2% 1,650	13.0% 1,493	+ 157	13.4% 1,100
その他の収益(費用)	50	88	38	30
税金等調整前純利益	13.6% 1,700	13.8% 1,581	+ 119	13.8% 1,130
当社株主に帰属する純利益	8.8% 1,100	8.9% 1,014	+ 86	9.0% 740

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	
			金額	%
<b>機械</b>	10,250	9,267	+ 983	+ 10.6
国内	2,400	2,091	+ 309	+ 14.8
海外	7,850	7,176	+ 674	+ 9.4
<b>水・環境</b>	2,050	1,980	+ 70	+ 3.5
国内	1,600	1,542	+ 58	+ 3.8
海外	450	438	+ 12	+ 2.7
<b>その他</b>	200	200	-	+ 0.0
国内	200	194	+ 6	+ 3.1
海外	-	6	6	100.0
<b>売上高合計</b>	<b>12,500</b>	<b>11,447</b>	<b>+ 1,053</b>	<b>+ 9.2</b>
<b>国内売上高</b>	<b>4,200</b>	<b>3,827</b>	<b>+ 373</b>	<b>+ 9.7</b>
<b>海外売上高</b>	<b>8,300</b>	<b>7,620</b>	<b>+ 680</b>	<b>+ 8.9</b>

従来「水・環境」に含めていた「電装機器」を、2015年12月期より  
「機械」にセグメント変更

<2015年3月期3Q累計(実績)も組替再表示(未監査)>



# 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	%
<b>営業利益</b>	<b>1,650</b>	13.2	<b>1,493</b>	13.0	<b>+ 157</b>	<b>+ 10.5</b>

## 営業利益増(+157億円)の主な要因

1. 為替変動	米ドル(107円 120円)	+200億円	} +160億円
	ユーロ(140円 125円)	50億円	
	他	+10億円	
2. 原材料価格	機械(買入部品 他)	+10億円	} +20億円
	水・環境(鉄スクラップ 他)	+10億円	
3. 人件費増	売上原価	50億円	} 80億円
	販売費及び一般管理費	30億円	
4. 特殊要因	クハシラント'評価差額償却	前期: 15億円 当期: 13億円	} +32億円
	中国/補助金停止対応	+50億円	
	インドネシア/土地売却益	20億円	
5. その他			+25億円



# 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	16.3% 1,670	13	16.4% 1,683	15.9% 1,478	45	16.4% 1,523	+ 192	+ 160	+ 983
水環境	5.9% 120	-	5.9% 120	7.6% 150	-	7.6% 150	30	30	+ 70
その他	10.0% 20	-	10.0% 20	9.0% 18	-	9.0% 18	+ 2	+ 2	+ 0
全社/消去	160	-	160	153	-	153	7	7	
計	13.2% 1,650	13	13.3% 1,663	13.0% 1,493	45	13.4% 1,538	+ 157	+ 125	+ 1,053

従来「水・環境」に含めていた「電装機器」を、2015年12月期より  
「機械」にセグメント変更

<2015年3月期3Q累計(実績)も組替再表示(未監査)>



# 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 (実績)	2014年3月期 (実績)
円/米ドル	4-9月(上期)	120	103	99
	10-3月(下期)	-	117	102
	4-3月(年間)	-	110	100
	10-12月(下期)	120	115	100
	4-12月(年間)	120	107	99
円/ユーロ	4-9月(上期)	125	139	130
	10-3月(下期)	-	139	139
	4-3月(年間)	-	139	134
	10-12月(下期)	125	143	137
	4-12月(年間)	125	140	132

## 【設備投資・減価償却費・研究開発費】

(億円)

設備投資	500	507	512
減価償却費	330	382	353
研究開発費	310	395	356

2015年12月期は9ヶ月の予想(2015年3月期及び2014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**

