

2015年度 決算説明資料

2016年5月9日

I. 2015年度決算実績

財務編

・決算実績サマリー	3
・セグメント別内訳	4
・貸借対照表	5
・主要財務指標／キャッシュ・フロー	6

セグメント情報編

・受注高・受注残高	7
・売上高	8
・営業利益	9
・世界地域別売上高	10

経営分析編

・事業規模の推移	13
・損益構造	14
・キャッシュ・フローの推移	15
・事業ポジション別経営の状況	16
・配当政策	19

II. 2016年度業績見通し

・業績見通しサマリー	21
・セグメント別内訳	22

III. 補足資料

補足資料	24-30
------	-------

I . 2015年度決算実績

2015年度決算実績 サマリー

(単位: 億円)

	'13年度 (利益率)	'14年度 (利益率)	'15年度 (利益率)	増減 (増減率)
受 注 高	34,200	46,991	44,855	△ 2,135 (△ 4.5%)
売 上 高	33,495	39,921	40,468	+546 (+ 1.4%)
営 業 利 益	(6.2%) 2,061	(7.4%) 2,961	(7.6%) 3,095	+133 (+ 4.5%)
経 常 利 益	(5.5%) 1,831	(6.9%) 2,747	(6.7%) 2,725	△ 22 (△ 0.8%)
特 別 損 益	312	△ 420	△ 1,398	△ 977 —
親会社株主に帰属する 当期純利益 (※)	(4.8%) 1,604	(2.8%) 1,104	(1.6%) 638	△ 465 (△ 42.2%)

R O E	11.0%	6.5%	3.7%	△ 2.8pt —
EBITDA	(10.4%) 3,468	(11.7%) 4,650	(11.9%) 4,796	+145 (+ 3.1%)

**'15年度特別損益
(△1,398)の内訳**

【特別利益】

・ 固定資産売却益 56 他

【特別損失】

・ 客船事業関連損失 △1,039
・ 事業構造改善費用 △472 他

(※) '13年度・'14年度は「当期純利益」

2015年度決算実績 セグメント別内訳

(単位: 億円)

	受 注 高			売 上 高			営 業 利 益		
	'14年度	'15年度	増減	'14年度	'15年度	増減	'14年度	'15年度	増減
エネルギー・環境	19,236	20,050	+814	15,995	15,427	△ 567	1,626	1,546	△ 80
交通・輸送	9,992	6,071	△ 3,921	5,295	5,485	+189	234	545	+310
防衛・宇宙	4,174	4,477	+303	4,839	4,850	+11	285	257	△ 27
機械・設備システム (※)	13,447	13,925	+477	13,474	14,323	+848	877	800	△ 76
その他 (※)	1,507	1,628	+121	1,549	1,773	+223	103	126	+22
消去または共通	△ 1,367	△ 1,298	+68	△ 1,233	△ 1,392	△ 158	△ 166	△ 181	△ 15
合計	46,991	44,855	△ 2,135	39,921	40,468	+546	2,961	3,095	+133

(※)【報告セグメントの変更について】

・事業再編により、一部の事業のセグメントを、「その他」から「機械・設備システム」に変更。

(' 14年度の実績は、変更後のセグメントに合わせて組み替え)

貸借対照表

(単位: 億円)

	'13年度末	'14年度末	'15年度末	対前年度末 増減
売上債権	11,889	12,912	12,056	△855
たな卸資産	11,509	13,248	13,323	+75
その他流動資産	8,410	9,358	9,881	+522
固定資産	11,015	11,963	12,659	+696
投資等	6,035	7,720	6,996	△723
資産合計	48,860	55,203	54,917	△285
買入債務	8,014	8,692	8,606	△85
前受金	5,674	6,631	7,497	+865
その他	7,854	8,923	8,311	△611
有利子負債	9,574	9,755	10,521	+765
純資産	17,742	21,200	19,980	△1,219
(うち自己資本)	(15,433)	(17,807)	(16,797)	(△1,010)
負債・純資産合計	48,860	55,203	54,917	△285

その他の包括利益 △1,261
(為替換算調整勘定、
その他有価証券評価差額金 他)

主要財務指標

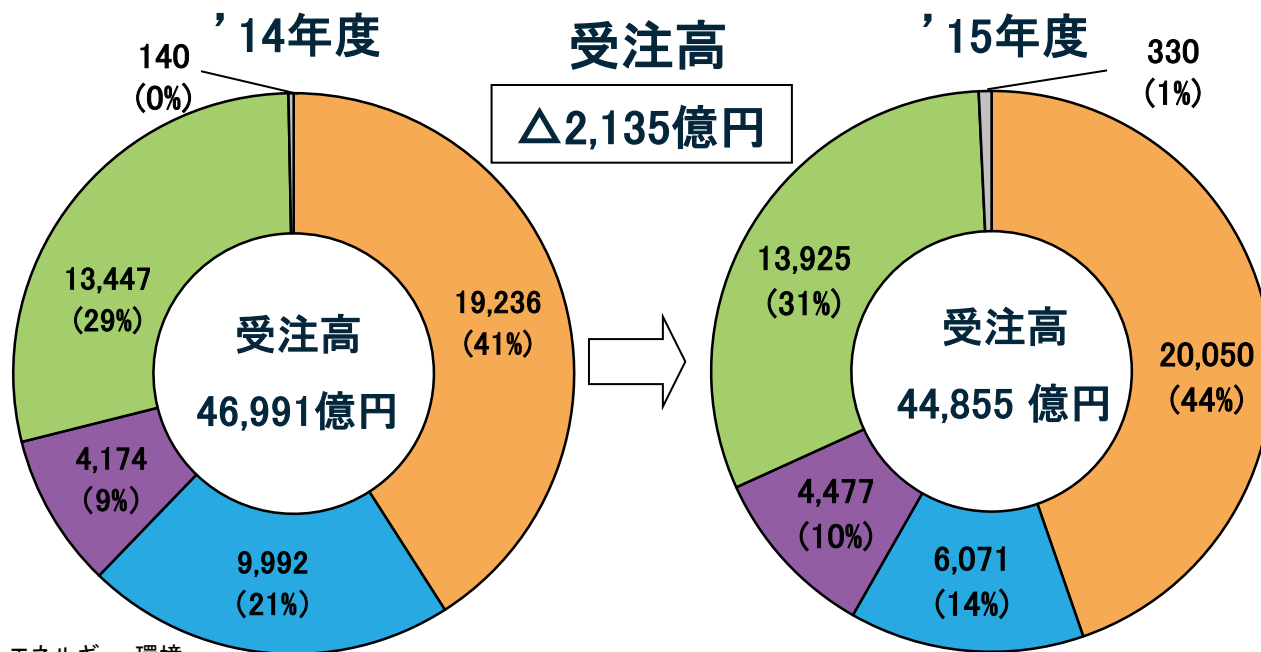
	'13年度	'14年度	'15年度	対前年度 増減
自己資本比率	31.6%	32.3%	30.6%	△1.7pt
有利子負債残高 (単位:億円)	9,574	9,755	10,521	+765
D/Eレシオ	0.54	0.46	0.53	+0.07

キャッシュ・フロー

(単位:億円)

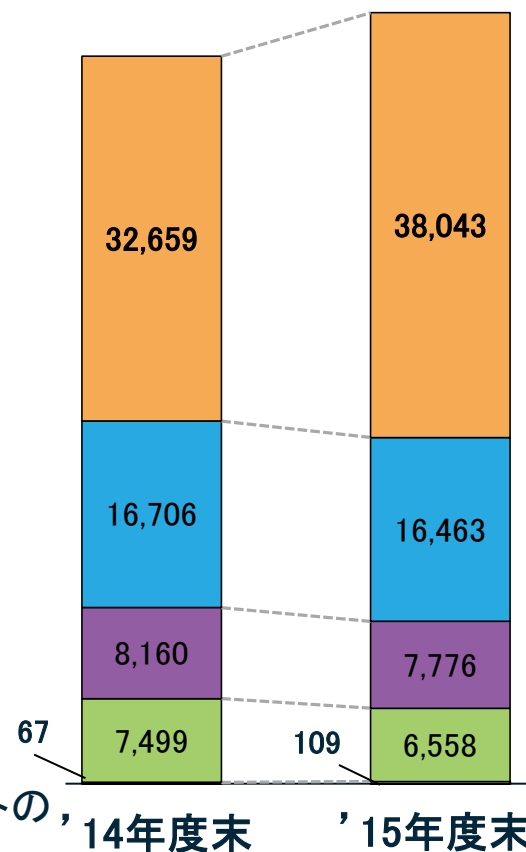
	'13年度	'14年度	'15年度
営業CF	2,962	2,128	2,700
投資CF	△ 1,515	△ 1,741	△ 2,624
フリーCF	1,446	386	75

2015年度決算実績 セグメント別 <受注高・受注残高>



受注残高
+3,857億円

65,094億円 68,951億円



➤ **エネルギー・環境**
GTCC(※)や化学プラント等が増加

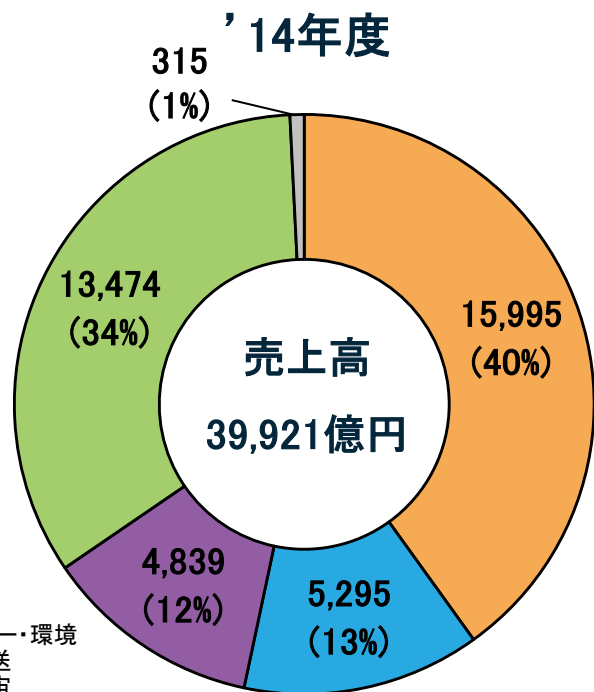
➤ **防衛・宇宙**
防衛・宇宙ともに増加

➤ **交通・輸送**
前年度に大型案件を受注したMRJや交通システムが減少

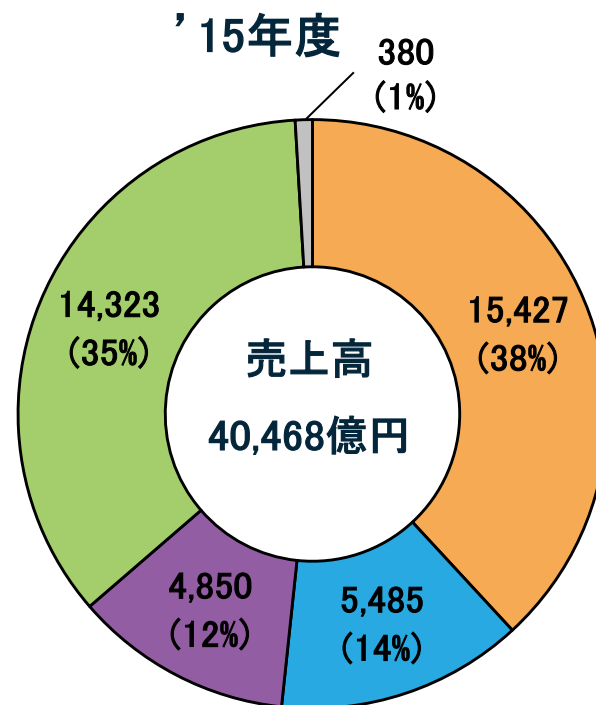
➤ **機械・設備システム**
製鉄機械の事業統合効果やターボチャージャ・冷熱・フォークリフトの、規模拡大により増加

(※) GTCC: Gas Turbine Combined Cycle

※ ターボチャージャ、空調機等の量産品は含まない



+546億円



- **エネルギー・環境**
火力発電プラント等が減収

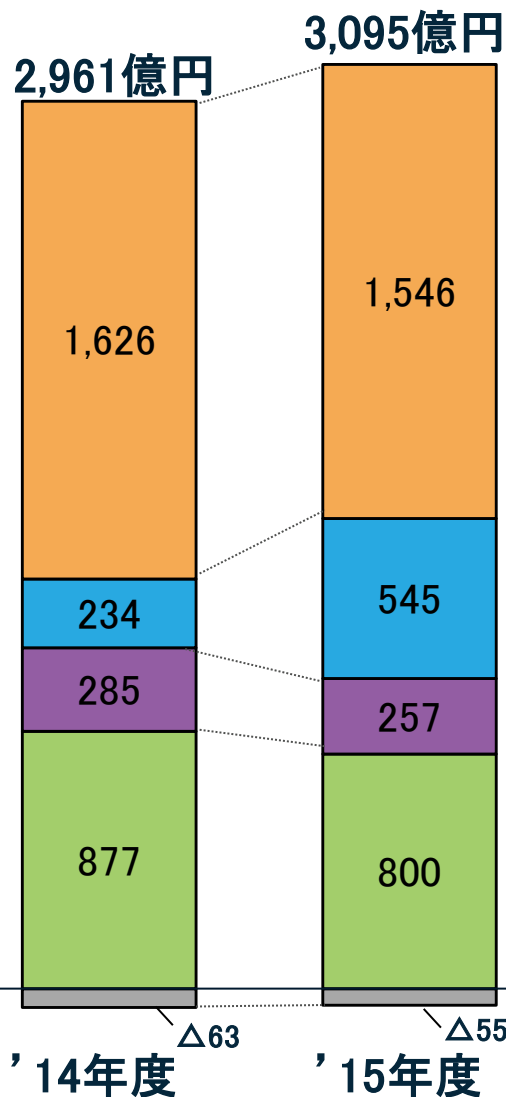
- **交通・輸送**
主に民間航空機が増収

- **防衛・宇宙**
前年度並み

- **機械・設備システム**
製鉄機械の事業統合効果や
ターボチャージャ・冷熱・フォークリフトの
規模拡大により増収

2015年度決算実績 セグメント別 <営業利益>

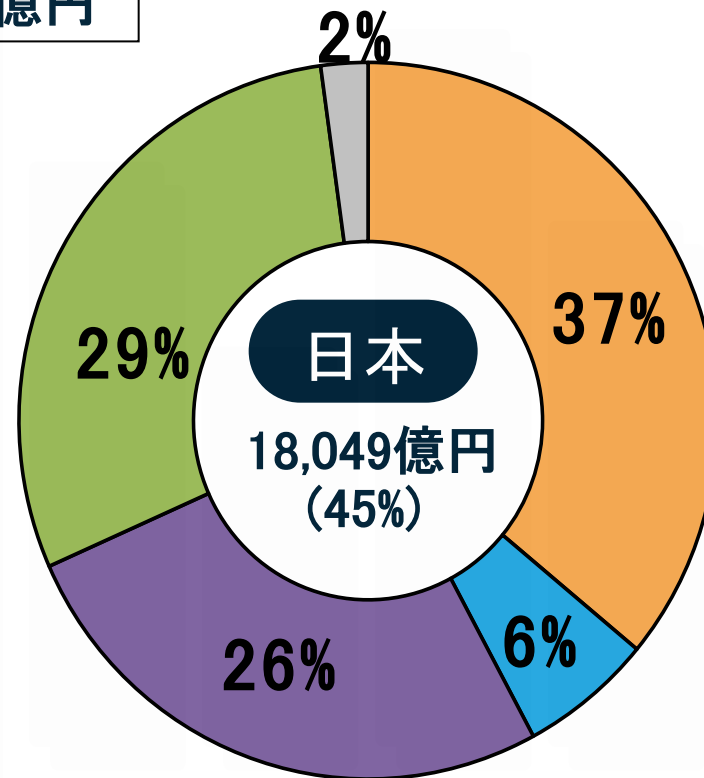
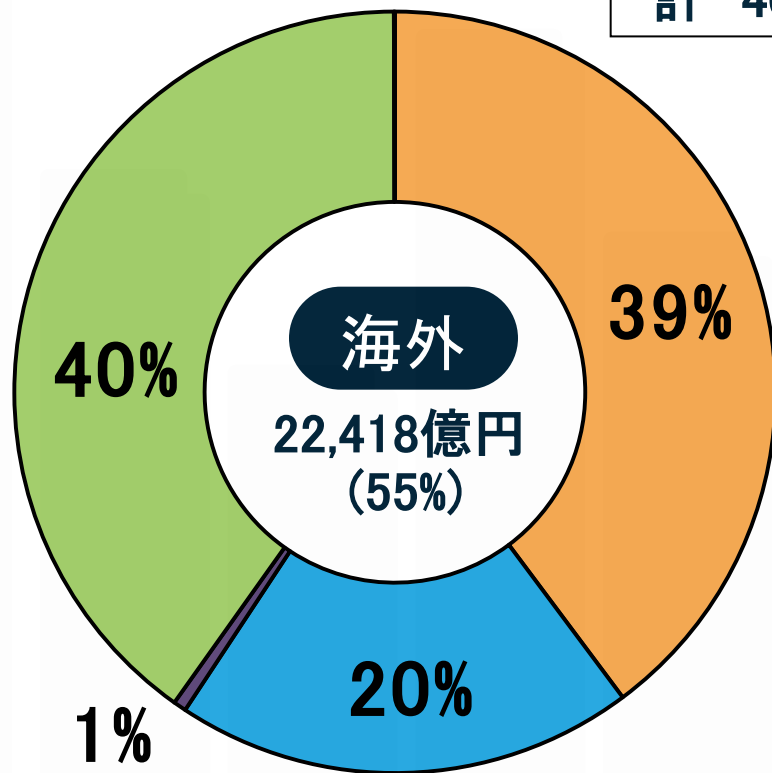
+133億円



- **エネルギー・環境**
姫路第2火力関連対策費用の計上等により減益
- **交通・輸送**
円安影響に加え、民間航空機の増収等により増益
- **防衛・宇宙**
宇宙の減収等により減益
- **機械・設備システム**
前年度に高採算だったコンプレッサの減収や
PMI(※)途上である製鉄機械の採算性低下等により減益

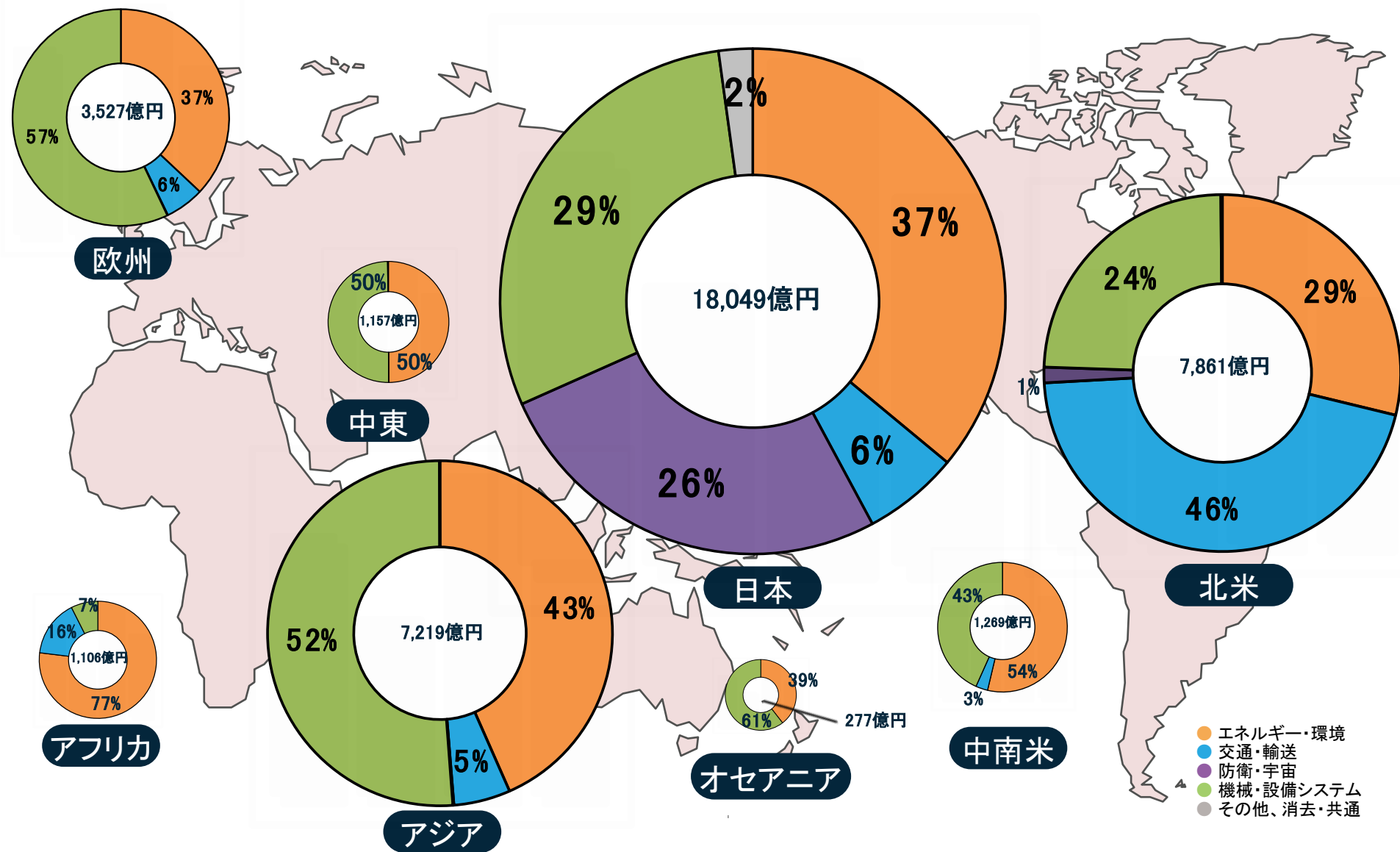
(※) PMI: Post Merger Integration

計 40,468億円



- エネルギー・環境
- 交通・輸送
- 防衛・宇宙
- 機械・設備システム
- その他、消去・共通

2015年度決算実績 世界地域別売上高



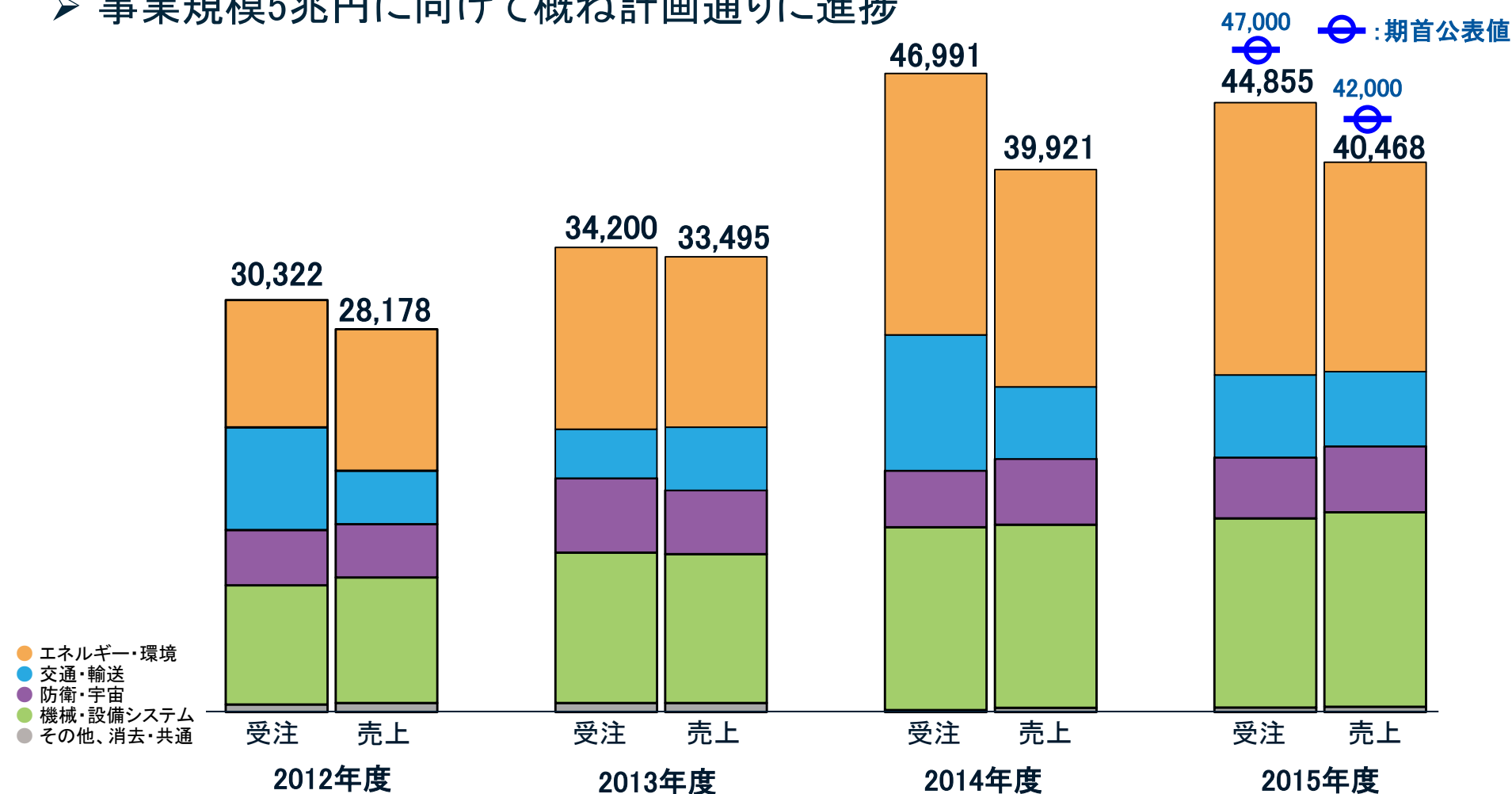
I . 2015年度決算実績

(経営分析編)

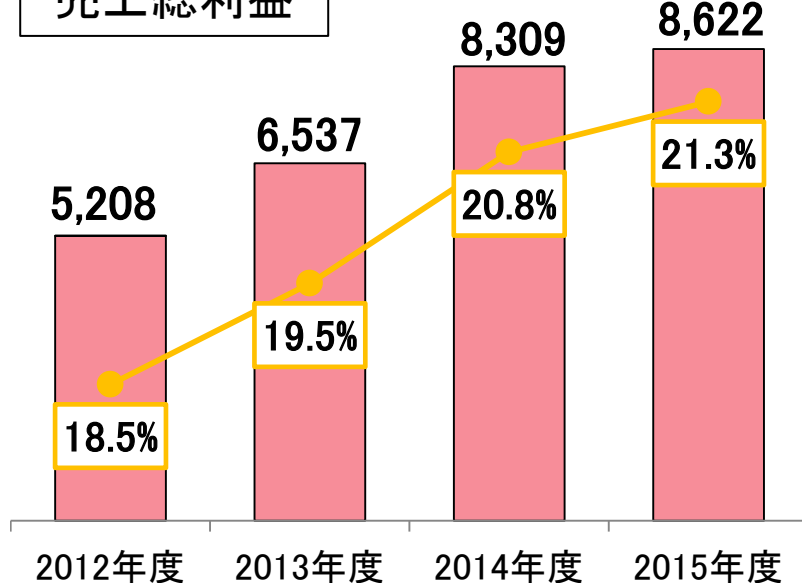
- M&Aの積極的推進や既存事業の規模拡大等により、2012年度対比で受注48%、売上44%増
- 事業規模5兆円に向けて概ね計画通りに進捗

(単位:億円)

⊕:期首公表値



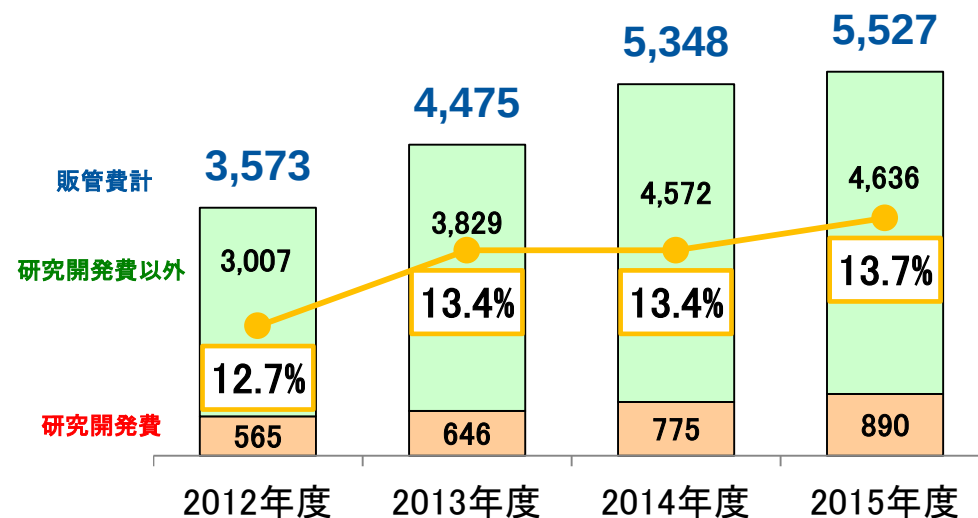
売上総利益



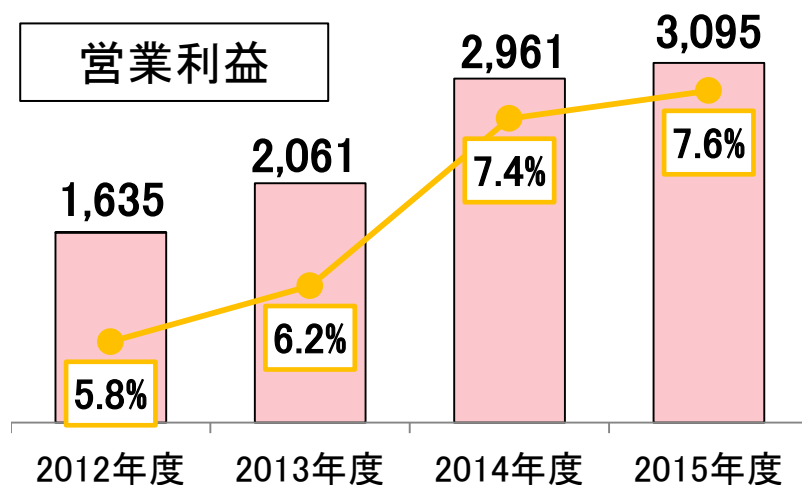
販管費

(億円)

(*) 折れ線グラフは、対売上高比率



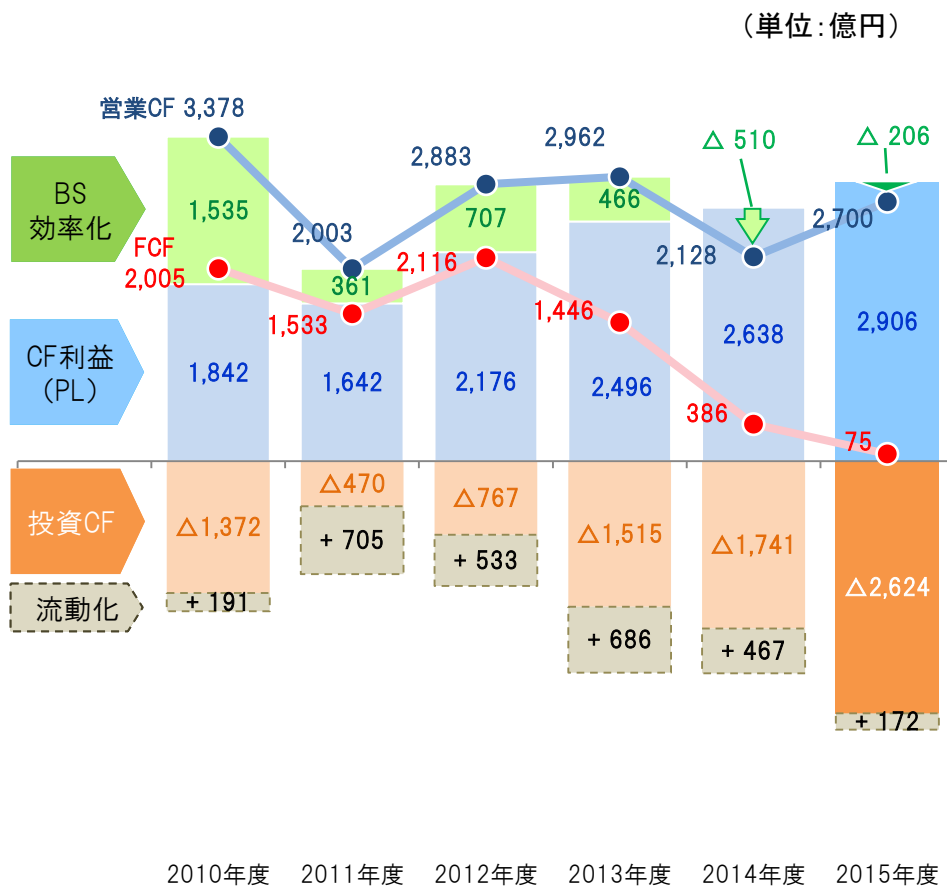
営業利益



➤ 定常収益力は着実に向上

➤ 大型M&Aによる販管費の対売上高比率増加に対し、PMIを推進することで圧縮を図る

2010～15年度フリー・キャッシュ・フロー推移



2010～2015年度累計FCF

新規事業除く FCF累計 **11,976億円**

新規事業への投資累計 **△4,413億円**

FCF累計 **7,563億円 獲得**

今後の方向性

補強

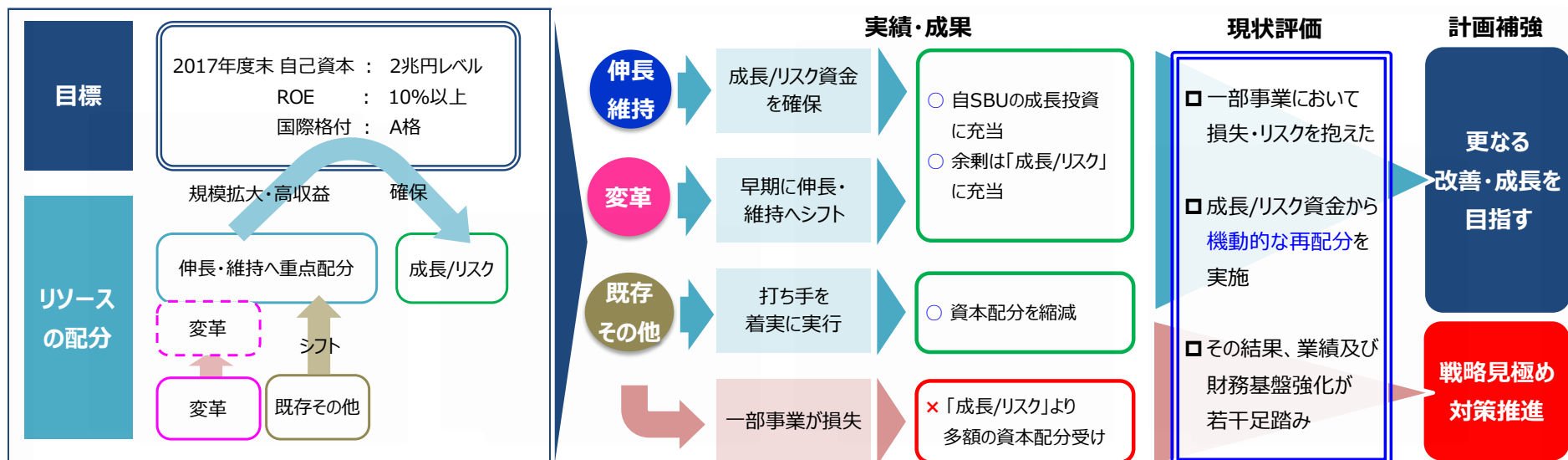
- ・ 独自経営 (PMI) の加速
- ・ 運転資金削減 (CCC改善)
- ・ 更なるリソース投入事業の絞り込み

補強

アセット
・ マネジメント

- ・ リスクマネジメント体制の強化
(CEO直轄体制の構築)
- ・ 技術基盤の強化
(CTOによるシェアテクノロジー部門の強化)

事業ポジション別経営の状況 ―ポジション別の方針と現状評価―



(注) 既存その他：「縮小・撤退」SBU、「社共通」

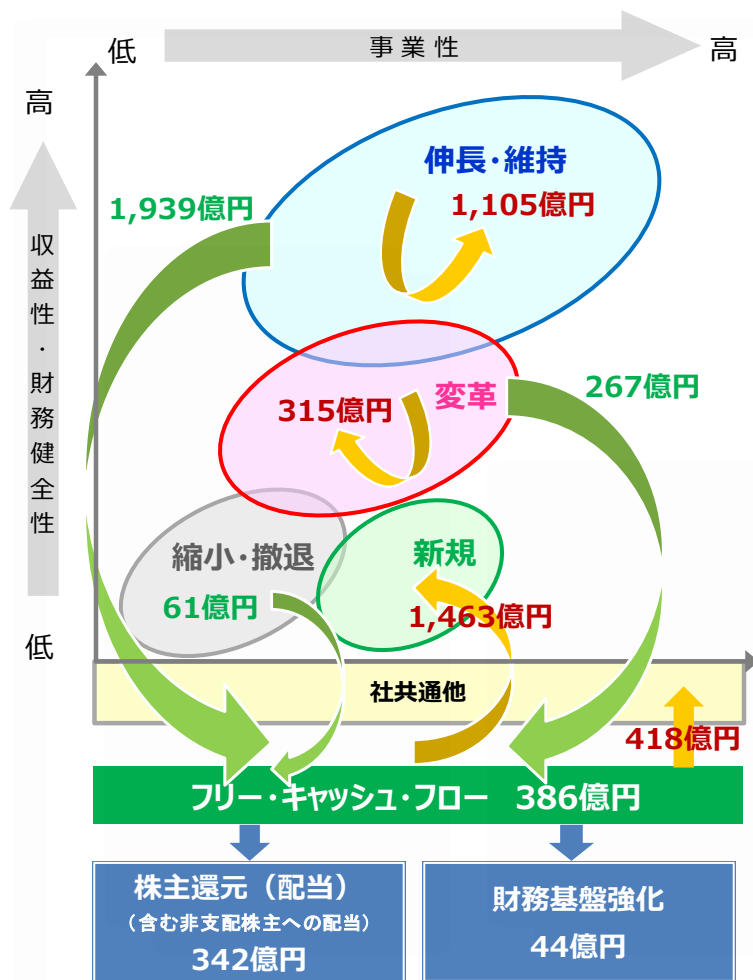
成長/リスク：既存の「新規」SBU、今後の成長投資のシーズマネー、突発リスクへのバッファ

	2010年度	2011年度	2012年度	2013年度	2014年度	2015年度
EBITDAマージン	8.1%	8.4%	10.0%	10.4%	11.7%	11.9%
投下資本回転率	1.06回転	1.11回転	1.14回転	1.29回転	1.37回転	1.32回転
有利子負債 (D/Eレシオ)	1兆3,256億円 (1.01)	1兆1,571億円 (0.89)	1兆312億円 (0.72)	9,574億円 (0.54)	9,755億円 (0.46)	1兆521億円 (0.53)
自己資本※ (自己資本比率)	1兆2,620億円 (31.6%)	1兆2,550億円 (31.7%)	1兆3,786億円 (35.0%)	1兆5,433億円 (31.6%)	1兆7,807億円 (32.3%)	1兆6,797億円 (30.6%)
ROE	2.4%	1.9%	7.4%	11.0%	6.5%	3.7%
国際格付(S&P)	BBB+ (安定的)				BBB+ (ポジティブ)	A- (安定的)

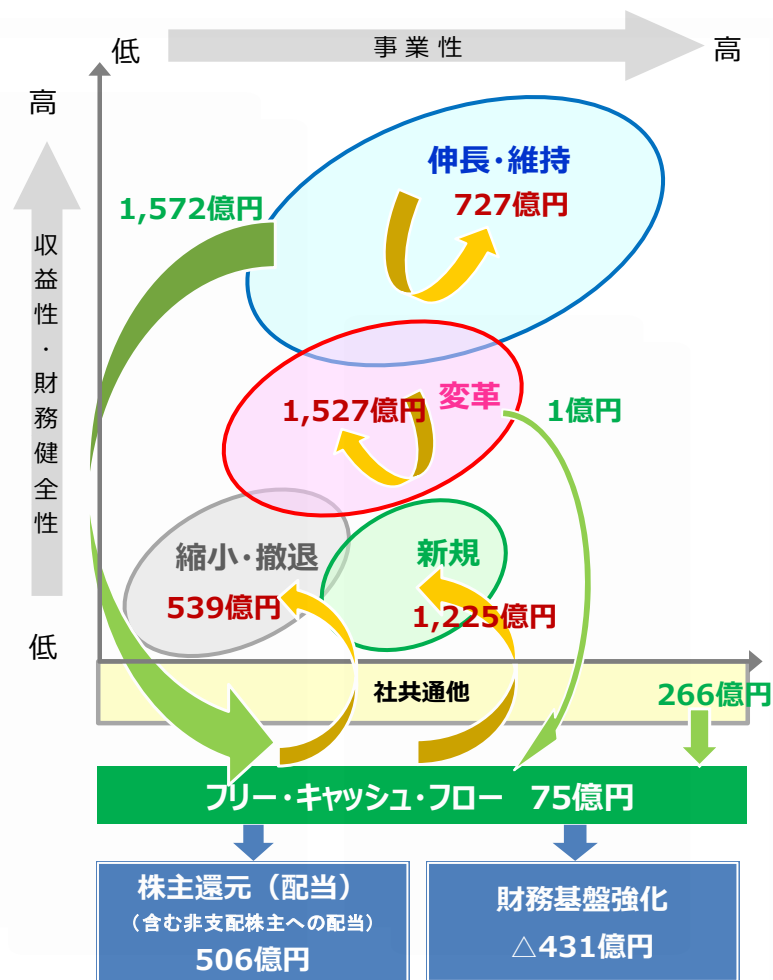
※自己資本：非支配株主持分を除く当社株主に帰属する資本

事業ポジション別経営の状況 ―キャッシュ・フロー循環―

2014年度

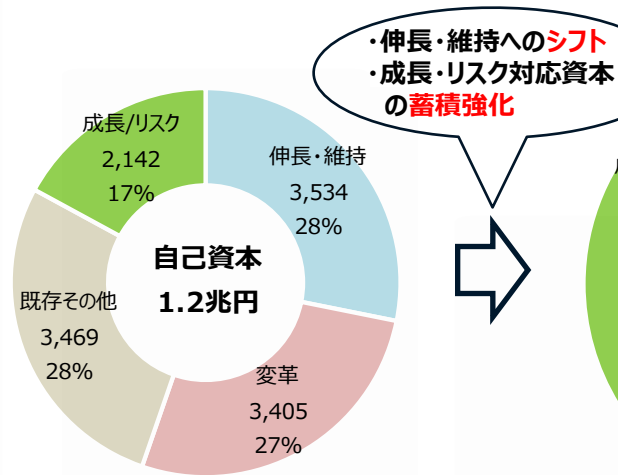


2015年度



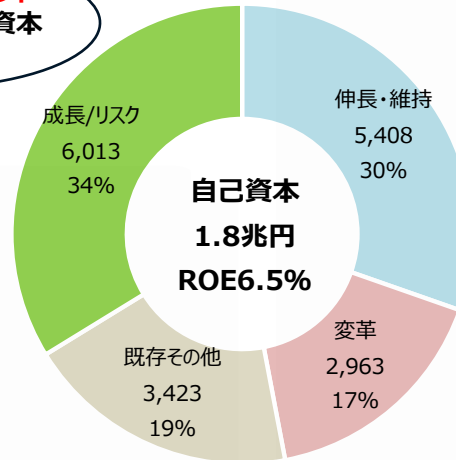
事業ポジション別経営の状況 –ポジション別資本配分の状況–

2012年度期首



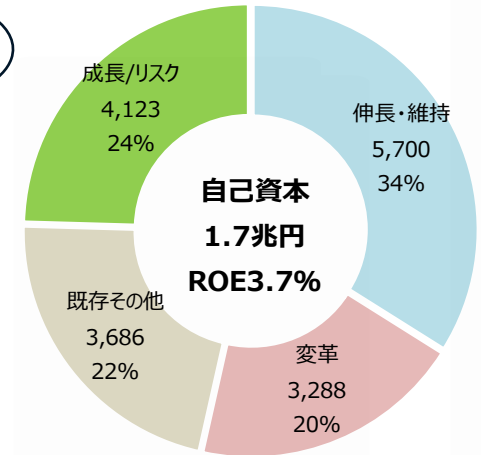
・伸長・維持へのシフト
・成長・リスク対応資本の蓄積強化

2014年度末

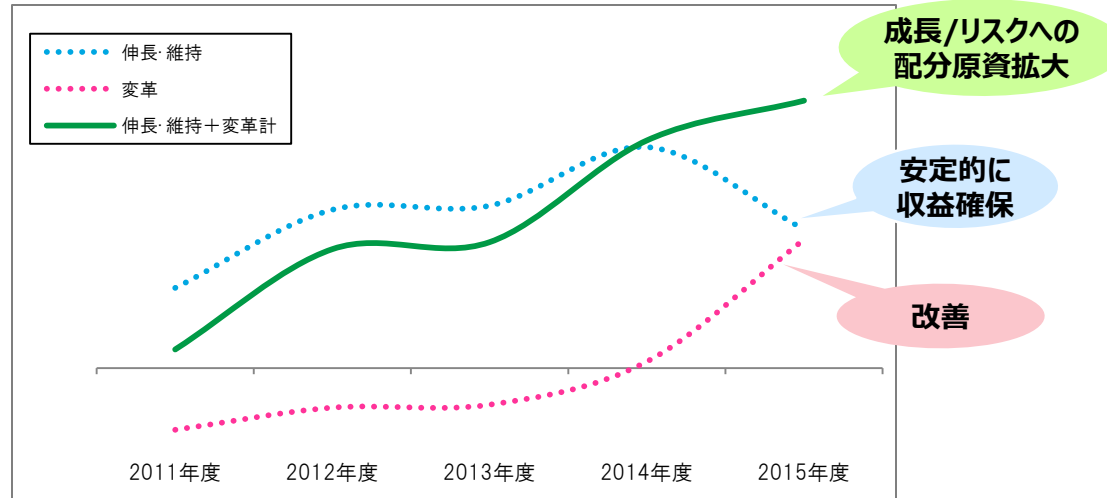


機動的な再配分

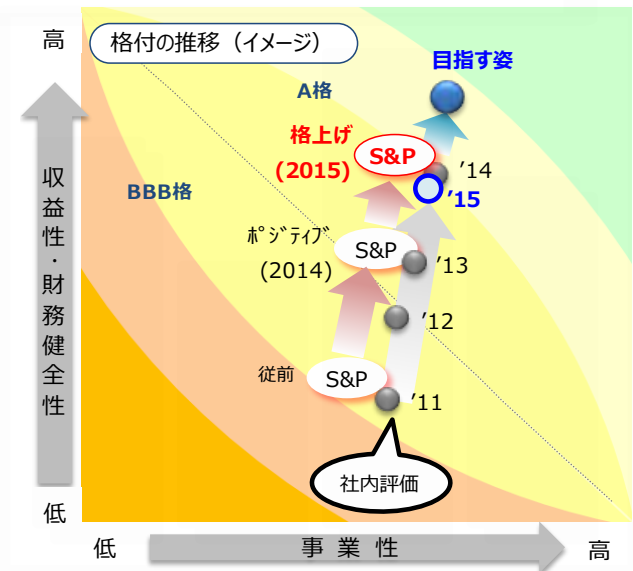
2015年度末 (単位: 億円)



SAV※の推移



※ SAV (Strategic Added Value) : 支払利息調整後利益-資本コスト



基本方針

「将来事業への投資」と「自己資本強化」とのバランスを常に考慮しながら、
当面は連結配当性向30%を目処に株主還元を行う。

2015事計においては、グローバル市場における将来のビジネスチャンス／リスクに対応し得る適正な自己資本レベルを2兆円と計画。

⇒ROE10%以上を達成しつつ自己資本を2兆円まで積み上げ、強靱な財務基盤を構築。

従い、2015事計期間中は以下の3点の状況を見極めながら配当水準を決定する。

- ・自己資本2兆円に向けた積み上がり状況
- ・将来の事業機会およびリスクボリューム
- ・ROEの改善状況

(最近3年間の配当実績)

	配当 (1株あたり)		純利益 (億円)	連結 配当性向
2013年度	8円	(中間4円/期末4円)	1,604	16.7%
2014年度	11円	(中間5円/期末6円)	1,104	33.4%
2015年度	12円	(中間6円/期末6円)	638	63.1%

Ⅱ．2016年度業績見通し

本資料に記載している業績見通し等の将来に関する記述は、現時点で入手可能な情報に基づき判断したもので、リスクや不確実性を含んでおり、また、当社としてその実現を約束する趣旨のものではありません。
従いまして、この業績見通しの上に依拠して投資判断を下すことはお控えくださいますようお願いいたします。
実際の業績は、様々な重要な要素により、この業績見通しとは大きく異なる結果となり得ることをご承知おきください。
実際の業績に影響を与える要素には、当社グループの事業領域をとりまく経済情勢、対ドルをはじめとする円の為替レート、日本の株式相場などが含まれます。

2016年度業績見通し サマリー

(単位: 億円)

	'15年度実績 (利益率)	'16年度見通し (利益率)	対前年度増減 (増減率)
受注高	44,855	50,000	+5,144 (+11.5%)
売上高	40,468	44,000	+3,531 (+8.7%)
営業利益	(7.6%) 3,095	(8.0%) 3,500	+404 (+13.1%)
経常利益	(6.7%) 2,725	(7.5%) 3,300	+574 (+21.1%)
親会社株主に帰属する 当期純利益	(1.6%) 638	(3.0%) 1,300	+661 (+103.7%)
R O E	3.7%	7.5%	+3.8pt —
EBITDA	(11.9%) 4,796	(12.3%) 5,400	+603 (+12.6%)
フリーCF	75	1,300	+1,224 —
配当 (1株あたり)	12円 (中間6円/期末6円)	12円 (中間6円/期末6円)	

【未確定外貨】

27億ドル

4億ユーロ

【前提為替レート】

1ドル = 110円

1ユーロ = 125円

2016年度業績見通し セグメント別内訳

(単位: 億円)

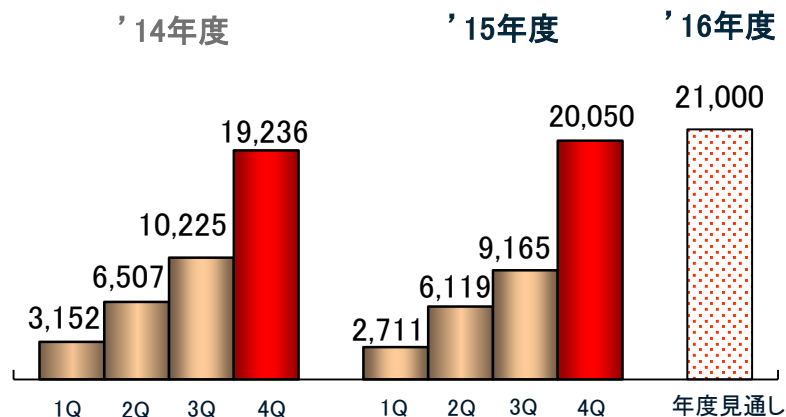
	受 注 高			売 上 高			営業利益		
	'15年度 実績	'16年度 見通し	対前年度 増減	'15年度 実績	'16年度 見通し	対前年度 増減	'15年度 実績	'16年度 見通し	対前年度 増減
エネルギー・環境	20,050	21,000	+949	15,427	17,000	+1,572	1,546	1,900	+353
交通・輸送	6,071	7,000	+928	5,485	5,500	+14	545	300	△ 245
防衛・宇宙	4,477	4,000	△ 477	4,850	4,000	△ 850	257	260	+2
機械・設備システム	13,925	17,000	+3,074	14,323	17,000	+2,676	800	1,100	+299
その他	1,628	2,000	+371	1,773	1,600	△ 173	126	140	+13
消去または共通	△ 1,298	△ 1,000	+298	△ 1,392	△ 1,100	+292	△ 181	△ 200	△ 18
合計	44,855	50,000	+5,144	40,468	44,000	+3,531	3,095	3,500	+404

Ⅲ. 補足資料

補足資料① 2015年度決算実績 <エネルギー・環境>

(億円・各期の数値は累計)

受注



受注 : 対前年度+814億円の増加

GTCCや大型案件を受注した化学プラント等の増加により、前年度を上回った。

【ガスタービン受注台数】

'14年度 : 45台

	北米	アジア	国内	その他	合計
大型	7	4	2	-	13
中小型	-	5	7	20	32
合計	7	9	9	20	45

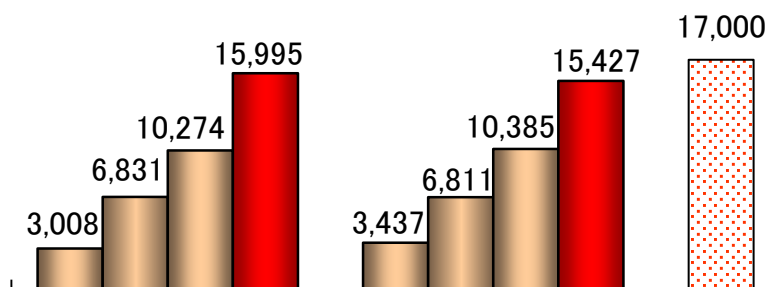
'15年度 : 32台

	北米	アジア	国内	その他	合計
大型	2	6	4	5	17
中小型	-	1	1	13	15
合計	2	7	5	18	32

【ガスタービン契約残台数】

	大型	中小型	合計
'14年度末	34	33	67
'15年度末	42	35	77

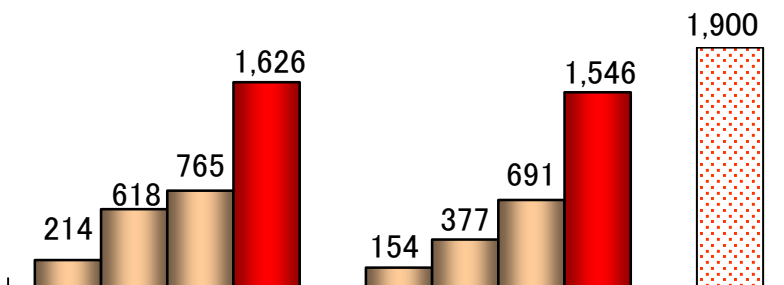
売上



売上 : 対前年度△567億円の減収

化学プラント等が増収となった一方、火力発電プラント等の減収により、前年度を下回った。

営業利益



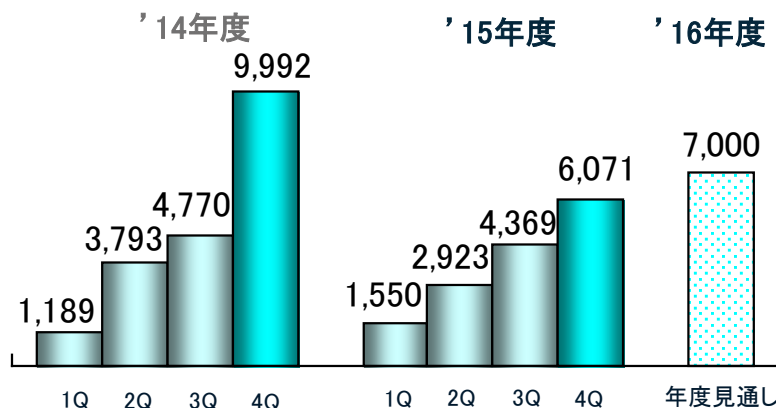
損益 : 対前年度△80億円の減益

姫路第2火力関連対策費用の計上等により、前年度を下回った。

補足資料① 2015年度決算実績 <交通・輸送>

(億円・各期の数値は累計)

受注



受注：対前年度△3,921億円の減少

前年度に大型案件を受注したMRJや交通システムが減少したことにより、前年度を下回った。

【商船 受注隻数】

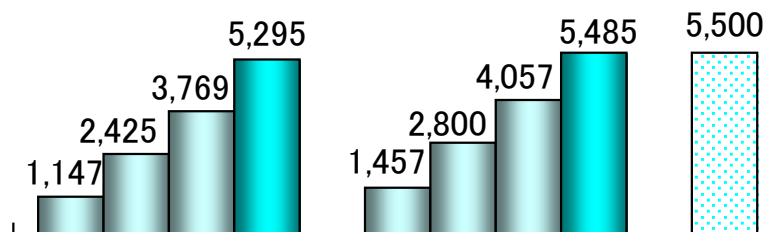
'14年度：11隻 (1Q:3隻、2Q:3隻、3Q:1隻、4Q:4隻)

'15年度：16隻 (1Q:4隻、2Q:2隻、3Q:5隻、4Q:5隻)

【商船 契約残隻数】 34隻

(LNG船 11隻、LPG船 9隻、巡視船 5隻 他)

売上



売上：対前年度+189億円の増収

民間航空機を中心に増加し、前年度を上回った。

【B777 引渡機数】

'14年度：98機 (1Q:26機、2Q:24機、3Q:26機、4Q:22機)

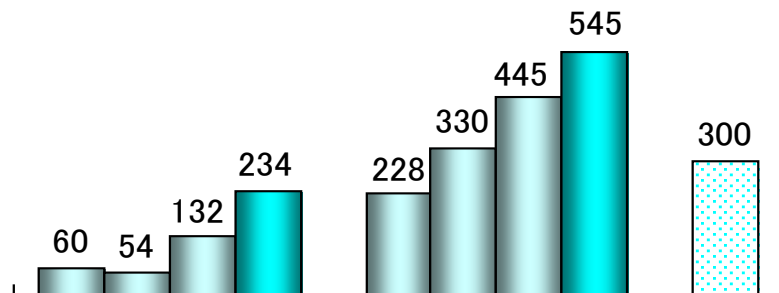
'15年度：107機 (1Q:28機、2Q:27機、3Q:25機、4Q:27機)

【B787 引渡機数】

'14年度：122機 (1Q:32機、2Q:28機、3Q:30機、4Q:32機)

'15年度：126機 (1Q:32機、2Q:31機、3Q:29機、4Q:34機)

営業利益

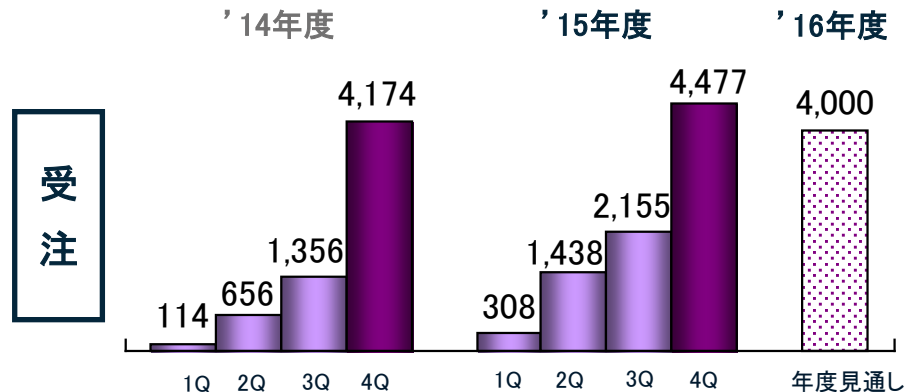


損益：対前年度+310億円の増益

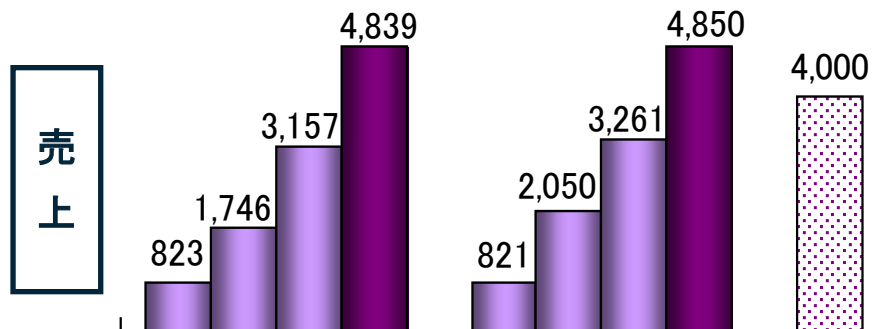
円安の影響に加え、民間航空機の増収等により前年度を上回った。

補足資料① 2015年度決算実績 <防衛・宇宙>

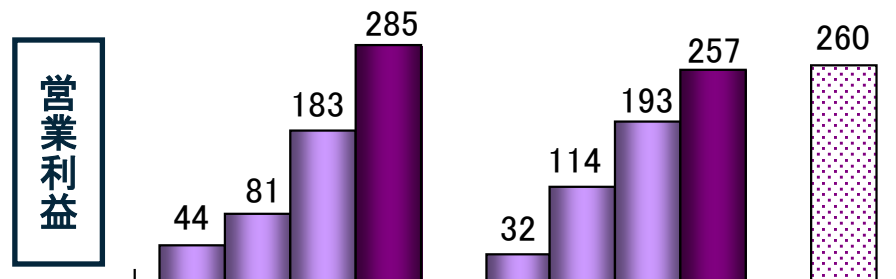
(億円・各期の数値は累計)



受注 : 対前年度+303億円の増加
防衛・宇宙ともに増加し、前年度を上回った。



売上 : 対前年度+11億円の増収
前年度並みとなった。



損益 : 対前年度△27億円の減益
宇宙の減収等に伴い、前年度を下回った。

補足資料① 2015年度決算実績 <機械・設備システム>

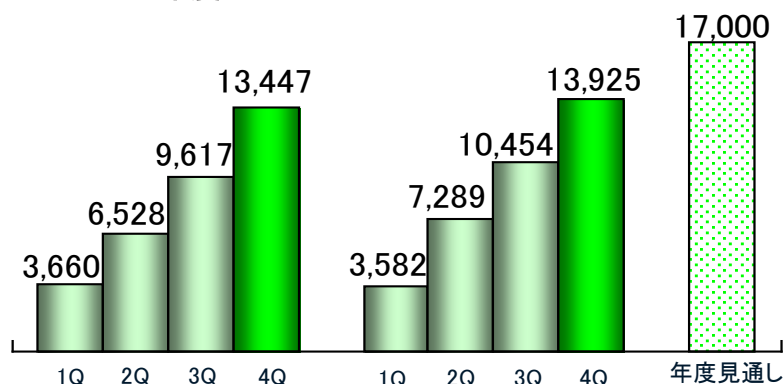
(億円・各期の数値は累計)

'14年度

'15年度

'16年度

受注

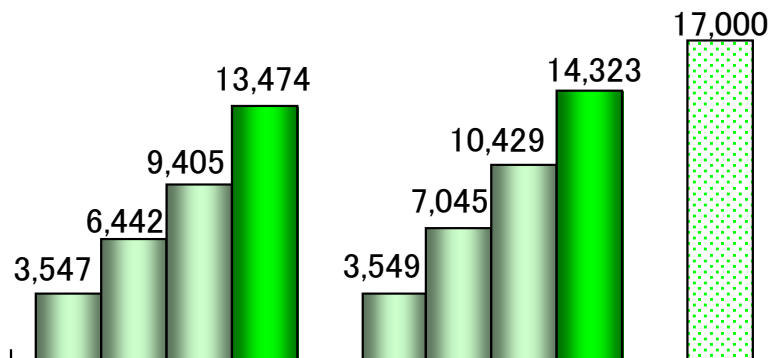


受注 : 対前年度+477億円の増加

売上 : 対前年度+848億円の増収

製鉄機械事業統合効果や、ターボチャージャ・冷熱・フォークリフトの規模拡大により前年度を上回った。

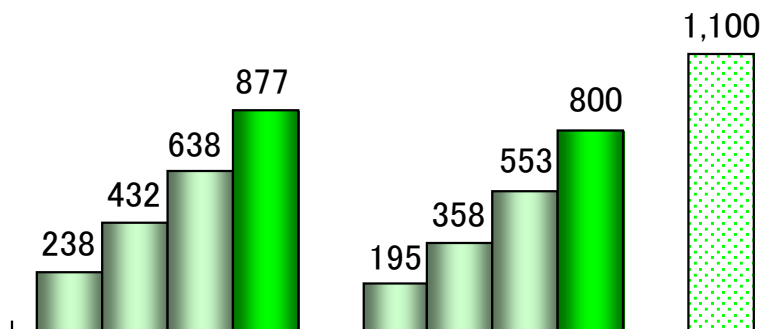
売上



損益 : 対前年度△76億円の減益

前年度に高採算だったコンプレッサの減収やPMIの途上である製鉄機械の採算性が低下したこともあり前年度を下回った。

営業利益



(※)【報告セグメントの変更について】

・事業再編により、一部の事業のセグメントを、「その他」から「機械・設備システム」に変更。

(表中に記載の実績は、変更後のセグメントに合わせて組み替え)

1. 研究開発費、減価償却費、設備投資

(単位: 億円)

	'11年度	'12年度	'13年度	'14年度	'15年度	'16年度 見通し
研究開発費	1,214	1,200	1,385	1,455	1,506	1,500
減価償却費	1,262	1,194	1,349	1,570	1,587	1,700
設備投資	1,207	1,188	1,486	1,561	1,755	2,000

2. キャッシュ・フロー

(単位: 億円)

	'11年度	'12年度	'13年度	'14年度	'15年度
営業CF	2,003	2,883	2,962	2,128	2,700
投資CF	△ 470	△ 767	△ 1,515	△ 1,741	△ 2,624
フリーCF	1,533	2,116	1,446	386	75
財務CF	△ 1,836	△ 1,542	△ 1,366	△ 458	△ 231

3. 有利子負債、D/Eレシオ

	'11年度	'12年度	'13年度	'14年度	'15年度
有利子負債残高 (単位: 億円)	11,571	10,312	9,574	9,755	10,521
D/Eレシオ	0.89	0.72	0.54	0.46	0.53

4. 為替レート

(円/US \$)

	'11年度	'12年度	'13年度	'14年度	'15年度
売上計上平均レート	81.0	83.6	100.1	109.4	119.7
(参考) 期末日レート	82.2	94.1	102.9	120.2	112.7

5. 人員

(単位:人)

		' 11年度	' 12年度
(連結)	船舶・海洋	3,966	3,708
	原動機	18,754	18,966
	機械・鉄構	8,914	8,814
	航空・宇宙	9,364	9,513
	汎用機・特殊車両	8,709	8,630
	その他	18,914	18,582
	合計	68,621	68,213

(単独)

(32,494)

(31,111)

		' 13年度	' 14年度	' 15年度
(連結)	エネルギー・環境	28,393	26,855	25,887
	交通・輸送	8,182	7,129	7,428
	防衛・宇宙	6,477	6,022	6,281
	機械・設備システム	26,769	33,277	36,244
	その他	10,762	8,562	8,092
	合計	80,583	81,845	83,932

(単独)

(22,147)

(21,117)

(19,357)

6. 海外地域別売上高

(単位:億円)

	' 11年度	' 12年度	' 13年度	' 14年度	' 15年度
北米	2,960 (10.5%)	3,790 (13.5%)	5,228 (15.6%)	6,803 (17.0%)	7,861 (19.4%)
中南米	1,421 (5.0%)	1,051 (3.7%)	1,040 (3.1%)	1,190 (3.0%)	1,269 (3.1%)
アジア	3,818 (13.5%)	4,576 (16.2%)	5,929 (17.7%)	6,825 (17.1%)	7,219 (17.8%)
中東	687 (2.4%)	475 (1.7%)	786 (2.4%)	1,271 (3.2%)	1,157 (2.9%)
欧州	2,257 (8.0%)	2,175 (7.7%)	2,638 (7.9%)	3,540 (8.9%)	3,527 (8.7%)
アフリカ	516 (1.8%)	234 (0.8%)	673 (2.0%)	1,298 (3.3%)	1,106 (2.7%)
オセアニア	148 (0.5%)	315 (1.1%)	215 (0.6%)	370 (0.9%)	277 (0.7%)
合計	11,810 (41.9%)	12,619 (44.8%)	16,512 (49.3%)	21,299 (53.4%)	22,418 (55.4%)

※ ()内は構成比

7. 所在地別セグメント情報

(単位: 億円)

		'11年度	'12年度	'13年度	'14年度	'15年度
日本	売上高	26,217	25,656	28,739	31,412	30,573
	営業利益	1,052	1,367	1,895	2,632	2,486
北米	売上高	1,686	2,057	3,523	4,564	5,291
	営業利益	7	132	19	42	219
アジア	売上高	1,484	1,496	2,444	3,741	3,830
	営業利益	56	89	148	267	327
欧州	売上高	1,309	1,285	1,621	3,275	3,645
	営業利益	△ 15	47	△ 7	13	36
その他	売上高	200	171	289	899	1,001
	営業利益	18	△ 1	4	5	24
消去または共通	売上高	△ 2,688	△ 2,488	△ 3,122	△ 3,972	△ 3,873
	営業利益	—	—	—	—	—
合計	売上高	28,209	28,178	33,495	39,921	40,468
	営業利益	1,119	1,635	2,061	2,961	3,095



三菱重工

この星に、たしかな未来を

A thick red horizontal line with a pointed arrow-like end on the right side, serving as a decorative underline for the text above.