

2015 年度第 3 四半期決算説明会 質疑応答

【開催日】 2016 年 2 月 2 日（火） 16:00～17:00

【出席者】 常務執行役員 CFO : 内野 州馬
執行役員 主計部長 : 増 一行
IR 部長 : 武久 裕

【質疑応答】

① 株主還元関連

Q. 今年度の株主還元（配当、自社株買い）の考え方。

- A. ● 配当は、経営戦略 2015 の配当フォーミュラに従い、業績にかかわらず、今年度は 50 円の安定配当を維持する。
- 自社株買いは、従来通り期末のキャッシュフロー、利益水準、今後の投資計画を精査した上で決定する。

② 業績/経営関連

Q. 通期フリーキャッシュフローの見通し。

- A. ● フリーキャッシュフローには、運転資金負担などの要因も含まれるため予想しづらい面があるが、現時点で第 4 四半期は大口投資を予定しておらず、通期フリーキャッシュフローが第 3 四半期累計より改善する可能性はある。

Q. 年度末に向けて資産評価を精査するにあたり、資源価格や減損の見通しは。

- A. ● 足下の資源価格はかなり下落しているが、中長期の資源価格は需給状況等を見極めながら見直していく。
- 当社の資源資産の柱である LNG、原料炭、銅の資産を含め現在精査中。精査の結果、必要と判断されれば、速やかに報告する。

Q. 今後の資源の需給動向に対する見方。

- A. ● 金属資源はその半分が中国で消費されており、中国が回復しない限り改善は見込めない。原油については、技術革新が進んだシェールガスが油価高騰を抑える調整弁としての機能を発揮するようになった。
- 従い、資源価格についても早期且つ劇的に回復するとは考えていない。

Q. 次期中期経営計画における成長事業は何か。

- A. ● 資源分野では、2018 年頃に生産開始する案件も有り、資源価格の回復も見込まれるので、収益的にも成長できると考えている。
- 非資源分野では、大口投資を行った生活産業グループの案件を中心に当社のバリューチェーンと組み合わせる等、更なる戦略を練っていく。

Q. 来年度も今年度と同水準のハイブリッド調達を行うのか。

- A. ● 資金調達手段の多様化と、新しい調達市場を開拓する観点から、継続的に発行を続ける意義があると考えている。来年度も財務健全性を下支えする有効な資金調達手法の一つと捉え、検討していく。

Q. 今年度の新規投資・資産入替の見通し。

- A. ● 「経営戦略 2015」で想定した通り、新規投資については、前中経と同規模の投資規模（年平均 8,000 億円前後）を計画しているが、今年度は上期に大口投資を実行した為、通年では若干上回る見通し。
- 資産入替についても年平均 5,000 億円程度を想定しており、今年度についても、同水準を見込んでいる。

③ 個別事業関連

Q. 資源価格が下落する中、キャッシュフローが滞っている事業はあるか。

- A. ● 当社の保有権益は、コストカーブが上位 3 分の 1 に含まれている案件であり、キャッシュフローが滞っている事業は無い。

Q. 今後生産開始を予定している LNG プロジェクトの販売先は、どの程度確定しているのか。

- A. ● 販売先はほぼ確定している。

Q. 原料炭事業（MDP）は減産しないのか。

- A. ● 現時点で減産する方針はない。

Q. 原料炭事業（MDP）2 期連続赤字の見込みだが、今後の見通しは。

- A. ● 中国経済減速による鋼材需要減少等を背景に、足下の厳しい市況が継続するとすれば、コスト削減・生産性向上の取組みにより赤字幅は縮小していくと想定されるものの、すぐに黒字化するのは難しい状況。
- 尚、既存炭鉱におけるコスト削減・生産性向上の取組みの効果は着実に表れており、市況低迷が想定以上に長引く環境下、引き続きもう一段のコスト削減と生産性向上の施策に取組み、資産価値の最大化を図っていく。

Q. アングロアメリカンスール（AAS）の業績悪化の背景。

- A. ● 主に銅価格の下落によるもの。

Q. メタルワンの業績悪化の背景。

- A. ● 中国国内の需要低迷に起因する高水準の輸出により国際市況が低迷しており、厳しい環境にある。

Q. 機械グループで上期から第3四半期にかけて業績が悪化した背景。

A. ● 主に船舶事業の市況悪化によるもの。

Q. 鮭鱒養殖事業の業績悪化の背景及び今後の見通し。

A. ● 業績悪化の背景は主に米国市況の低迷によるもの。
● 今後も短期的には市況変動による影響は免れないが、新興国を中心とする需要拡大、地道な生産性の改善、当社既存鮭鱒事業とのシナジー創出、当社バリューチェーンを活用した販売力強化等により、中長期的には通期で 150～200 億円程度の持分利益を見込んでいる。

以 上