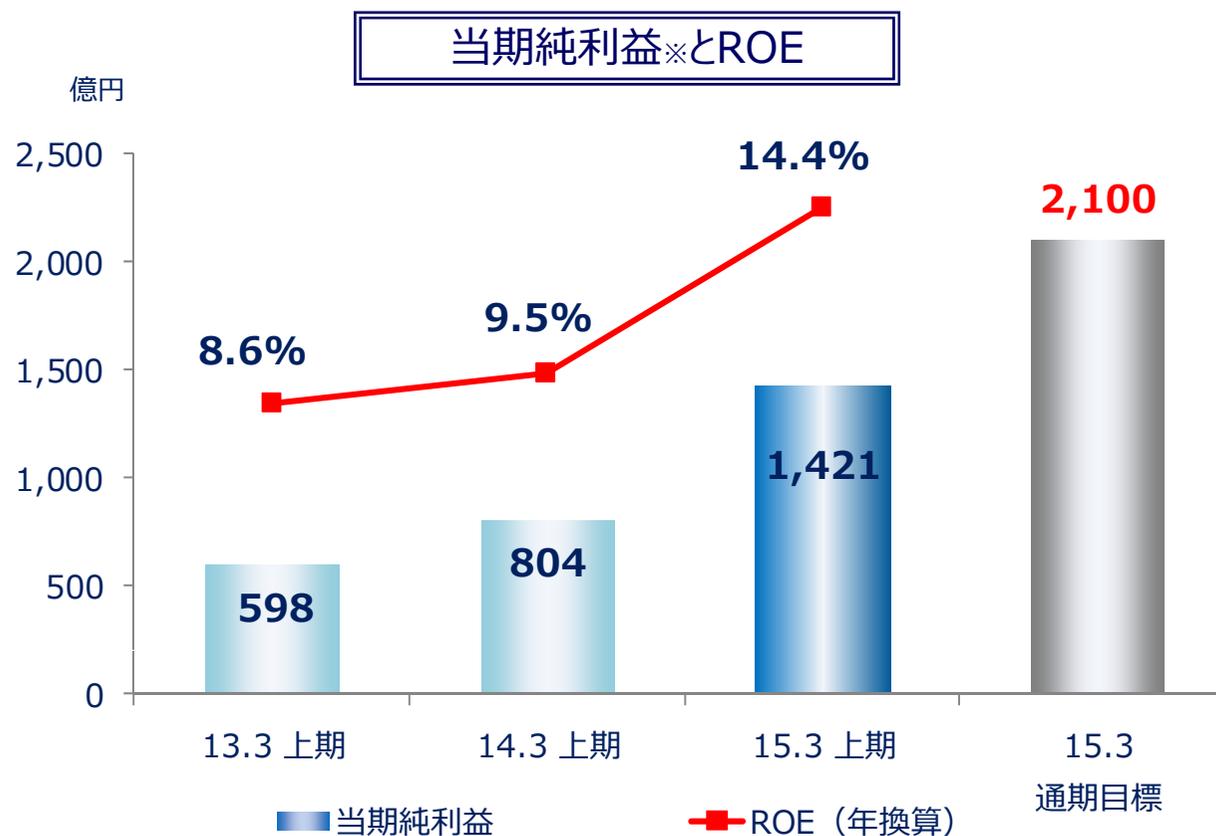


**オリックス株式会社
2015年3月期第2四半期
決算説明資料**

2014年11月7日

業績総括

- ✓ 当期純利益は前年同期比77%増の1,421億円、通期目標2,100億円に対して68%の進捗
- ✓ ROEは14.4%を達成



※「当期純利益」は「当社株主に帰属する当期純利益」を指します。

業績総括

- ✓ 営業収益が前年同期比55%増、総資産は前期末比2.15兆円増加
- ✓ セグメント資産ROAは3.46%

(単位：億円)

	13.3期	14.3期	14.3上期	15.3上期	前年同期比
営業収益	10,558	13,417	6,091	9,452	155%
セグメント利益	1,973	2,936	1,255	2,045	163%
当期純利益 *	1,119	1,868	804	1,421	177%
					前期末比
総資産	84,397	90,694	84,300	112,151	+ 21,457
セグメント資産	63,827	72,814	67,488	91,282	+ 18,469
ROA (年換算)	1.33%	2.13%	1.91%	2.80%	
セグメント資産ROA (年換算)	1.79%	2.73%	2.45%	3.46%	
ROE (年換算)	7.4%	10.5%	9.5%	14.4%	
長短借入債務および預金	55,608	53,749	52,296	54,184	
D/E比率 **	2.3倍	2.0倍	2.1倍	1.9倍	

* 「当期純利益」は「当社株主に帰属する当期純利益」を指します。

** 米国会計基準に準拠していない財務指標です。米国会計基準に準拠して計算および表示されたもとも直接的に比較できる財務指標との調整表につきましては、23ページを参照ください。

セグメント別業績 ①

(単位：億円)

法人金融サービス

	13.3期	14.3期	14.3上期	15.3上期	前年同期比
セグメント収益	761	769	373	374	-
セグメント利益	259	249	114	126	110%
セグメント資産	9,433	9,921	9,607	9,836	-
ROA (年換算)	1.7%	1.6%	1.5%	1.6%	-

- ✓ 手数料収益の獲得は順調
- ✓ ファイナンス・リース収益が堅調に推移
- ✓ 営業力の強さを再確認

メンテナンスリース

	13.3期	14.3期	14.3上期	15.3上期	前年同期比
セグメント収益	2,347	2,514	1,252	1,317	-
セグメント利益	349	371	205	215	105%
セグメント資産	5,493	6,220	5,691	6,561	-
ROA (年換算)	4.1%	3.9%	4.5%	4.3%	-

- ✓ 資産拡大に伴って利益が増加、高いROAを維持
- ✓ トラックレンタルが引続き好調
- ✓ 自動車リースのリテールマーケットにおける展開を強化

セグメント別業績 ②

(単位：億円)

不動産

	13.3期	14.3期	14.3上期	15.3上期	前年同期比
セグメント収益	2,152	1,985	993	922	-
セグメント利益	56	180	88	158	180%
セグメント資産	11,332	9,624	10,455	8,853	-
ROA (年換算)	0.3%	1.1%	1.0%	2.2%	-

- ✓ 売却益の増加と減損の減少により大幅増益
- ✓ 売却を促進、残高は9,000億円を下回る
- ✓ 運営施設「ヒルトン沖縄北谷リゾート」を新規開業

事業投資

	13.3期	14.3期	14.3上期	15.3上期	前年同期比
セグメント収益	1,219	1,785	787	2,413	-
セグメント利益	349	941	222	153	69%
セグメント資産	4,443	5,657	4,342	6,060	-
ROA (年換算)	4.7%	11.5%	6.2%	3.4%	-

- ✓ PE投資および環境エネルギー事業の拡大により、資産は増加
- ✓ サービス事業、大京からの利益が減少
- ✓ 太陽光発電は約600MWを確保 (メガソーラー・屋根設置型 合計)

セグメント別業績 ③

(単位：億円)

リテール

	13.3期	14.3期	14.3上期	15.3上期	前年同期比
セグメント収益	1,887	2,115	1,035	1,819	-
セグメント利益	432	499	284	777	274%
セグメント資産	19,941	21,670	20,566	39,070	-
ROA (年換算)	1.4%	1.5%	1.7%	3.3%	-

- ✓ ハートフォード生命の連結により利益および資産が増加
- ✓ 銀行事業、生命保険事業は順調に拡大
- ✓ 生命は第一分野商品を拡充

海外

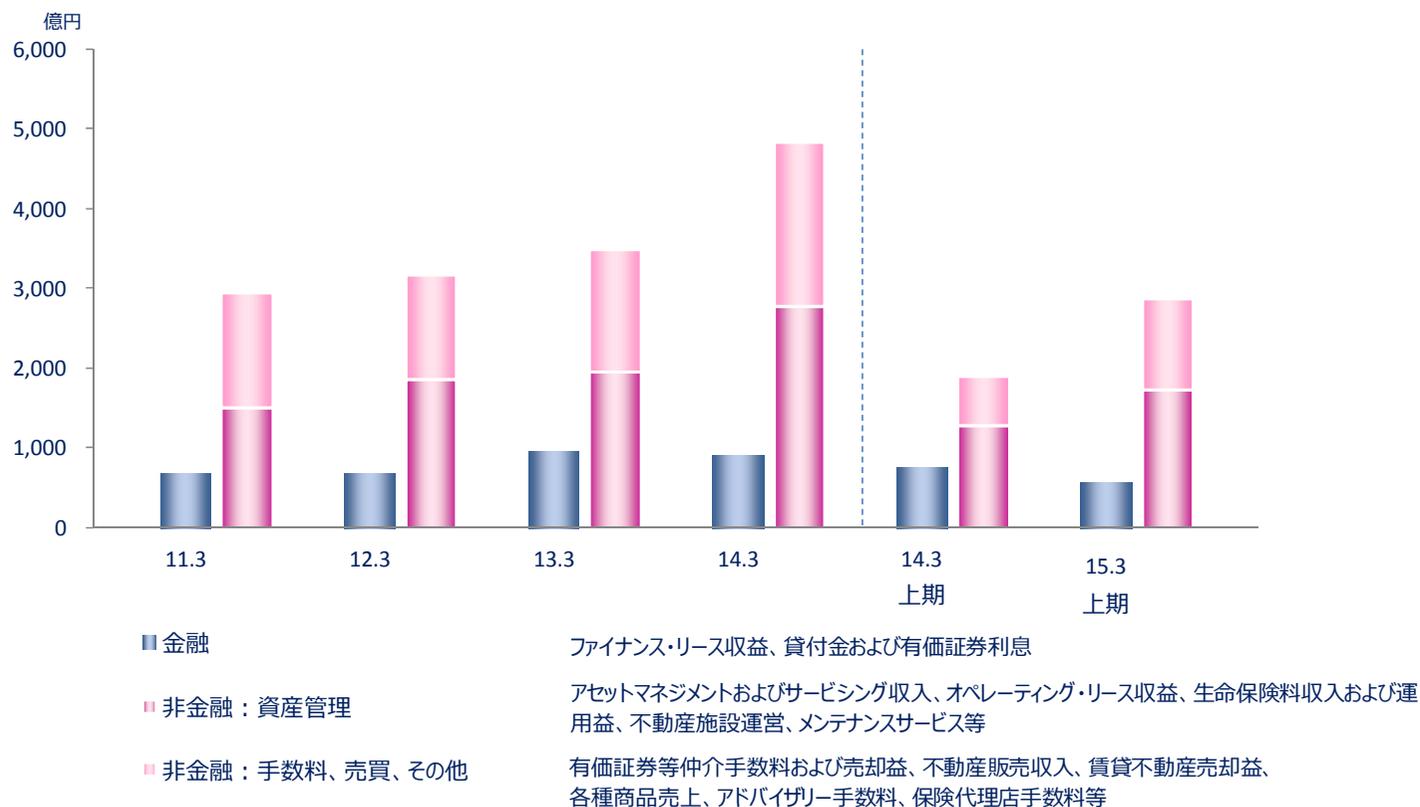
	13.3期	14.3期	14.3上期	15.3上期	前年同期比
セグメント収益	2,025	4,162	1,514	2,517	-
セグメント利益	528	697	342	615	180%
セグメント資産	13,184	19,721	16,826	20,901	-
ROA (年換算)	2.7%	2.6%	2.8%	3.9%	-

- ✓ ロベコの運用資産残高が拡大、アセットマネジメント収益が増加
- ✓ 米州の手数料収益が増加
- ✓ 米州の貸付金やアジアのリースの積み上げにより資産が増加

非金融事業の成長

- ✓ 非金融収益が大半を占める
- ✓ オリックスが強みを持つ資産管理が大きく貢献

セグメント収益※の内訳



■ 金融
ファイナンス・リース収益、貸付金および有価証券利息

■ 非金融：資産管理
アセットマネジメントおよびサービシング収入、オペレーティング・リース収益、生命保険料収入および運用益、不動産施設運営、メンテナンスサービス等

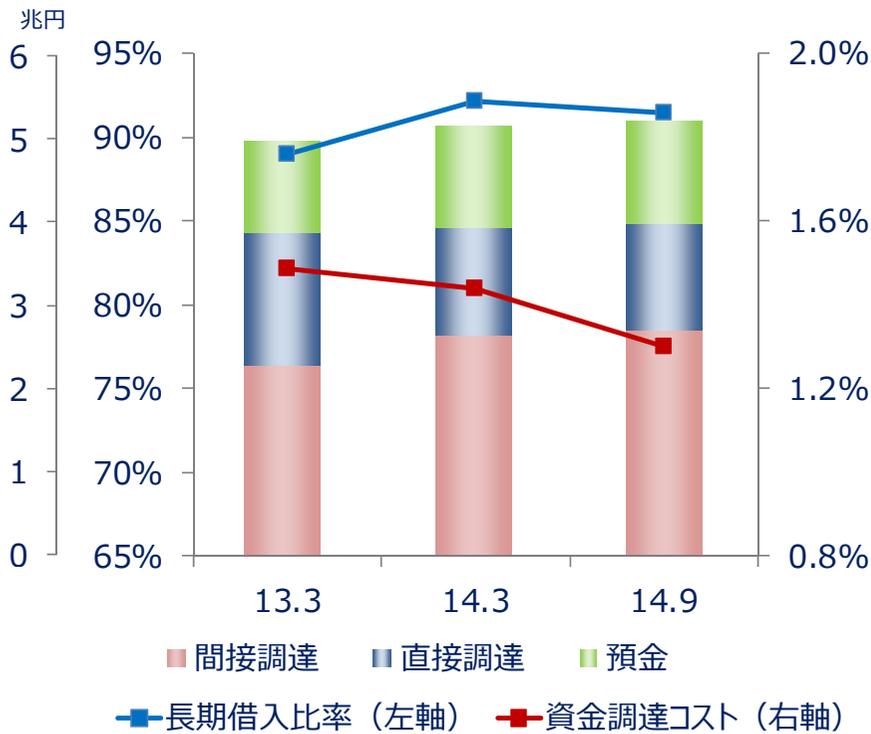
■ 非金融：手数料、売買、その他
有価証券等仲介手数料および売却益、不動産販売収入、賃貸不動産売却益、各種商品売上、アドバイザー手数料、保険代理店手数料等

※対応する費用は控除済み。支払利息は各資産割合で按分の上、それぞれの収入から控除済み。

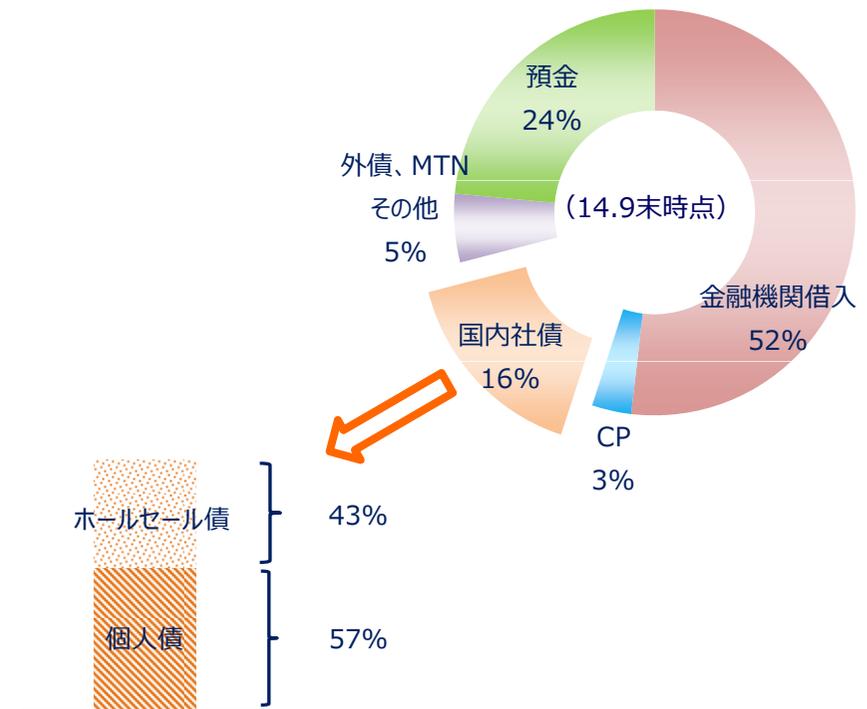
財務① 調達構造

- ✓ 調達の安定化とコストコントロールの両方を実現
- ✓ 長期化・安定化を追求

調達※・長期借入比率※・コストの推移



資金調達※の内訳

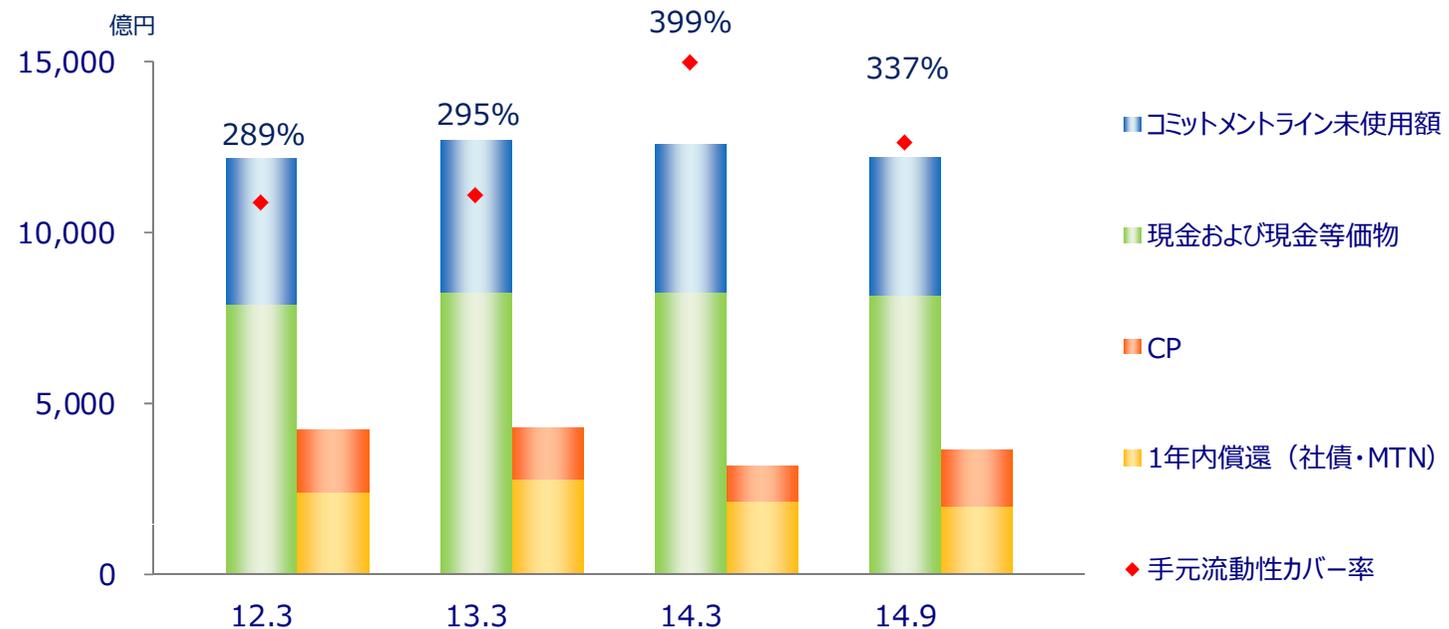


※調達残高と長期借入比率にはABS・CMBSを含まず

財務② 手元流動性

- ✓ ハートフォード生命の買収後も高い手元流動性を維持

市場性短期債務に対する手元流動性



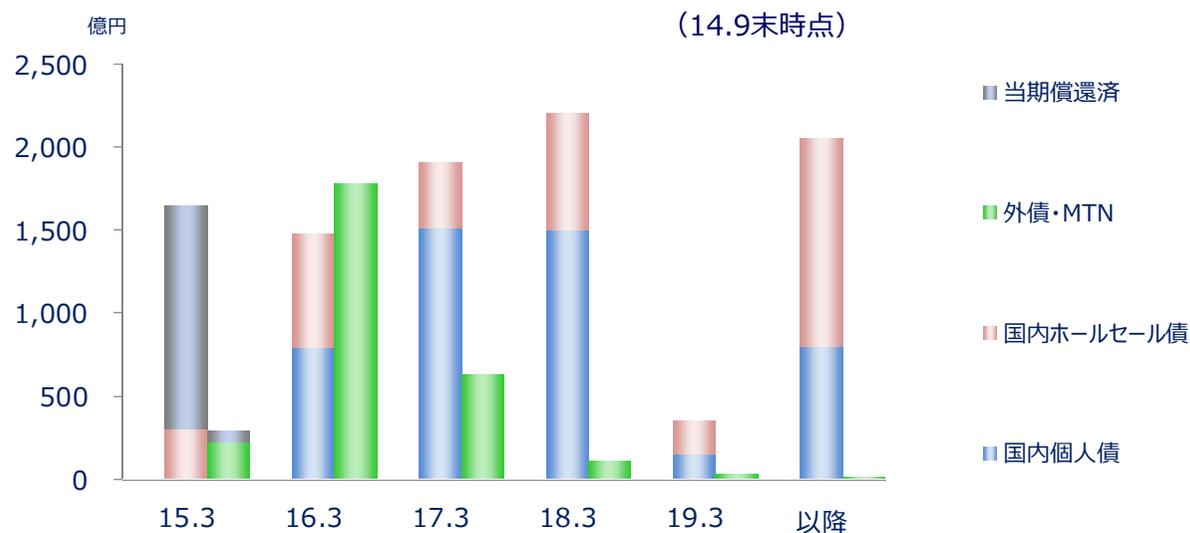
財務③ 社債発行実績と償還スケジュール

✓ 7年・10年社債を発行し、長期化を推進

■発行実績

銘柄	発行日	発行金額	期間 (年)	発行区分	クーポンレート	T スプレッド
【オリックス 国内公募債】						
第178回	2014/6/16	300億円	7	個人債	0.552%	25bp
第179回	2014/6/5	200億円	10	ホールセール債	0.900%	32bp
第180回	2014/9/4	200億円	10	ホールセール債	0.797%	30bp
第181回	2014/9/26	300億円	10	個人債	0.812%	30bp
2015/3期発行額		1,000億円 (ホールセール債：400億円 個人債：600億円)				
【現地法人発行債】						
韓国ウォン債	2014/7/16	KRW 10,000mil	10億円	2	ホールセール債	2.741%
韓国ウォン債	2014/9/19	KRW 20,000mil	21億円	3	ホールセール債	2.637%

社債償還スケジュール



財務④ アセットクオリティ

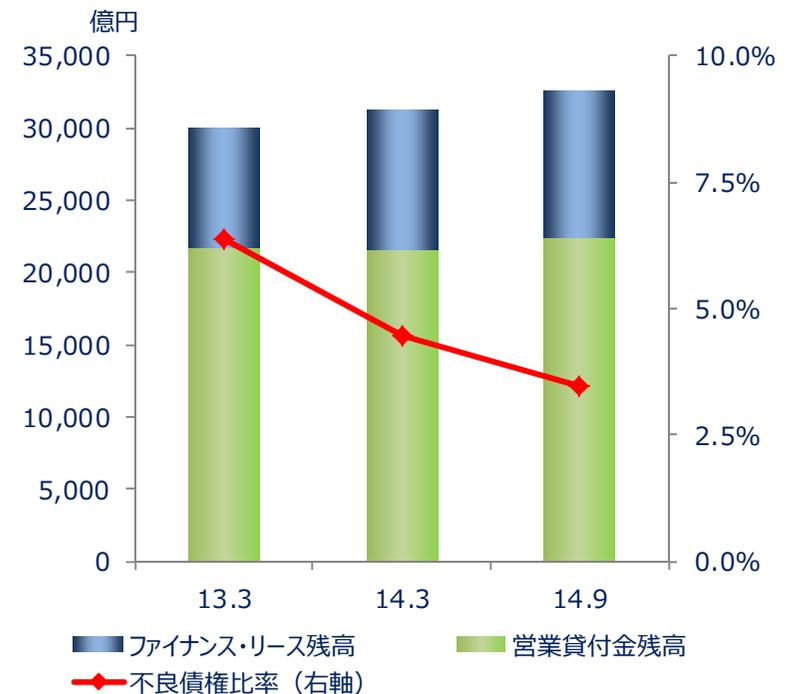
- ✓ 個別引当対象貸付金債権額に対する保全率は93%
- ✓ 不良債権比率は引続き低下傾向

個別引当対象貸付金債権額の保全率

(億円)	13.3	14.3	14.9
個別引当対象貸付金債権額 (a)	1,681	1,200	916
回収見込額	1,159	777	* 585
不動産担保等で保全されている額	1,040	691	518
保全額 (b)	1,562	1,114	848
不動産担保等で保全されている額	1,040	691	518
貸倒引当金残高 (個別引当)	522	423	330
保全率 (b)/(a)	92.9%	92.8%	92.7%

* 個別引当対象貸付金債権額のうち担保等から全額回収が見込める債権額 (144億円) および要引当対象債権額のうち担保等からの回収が見込める債権額 (441億円) の合計

不良債権比率の推移



※上記には、変動持分事業体の連結にかかる会計基準の適用による影響額は含めておりません。

まとめ

純利益1,421億円、進捗率68%と大きく躍進

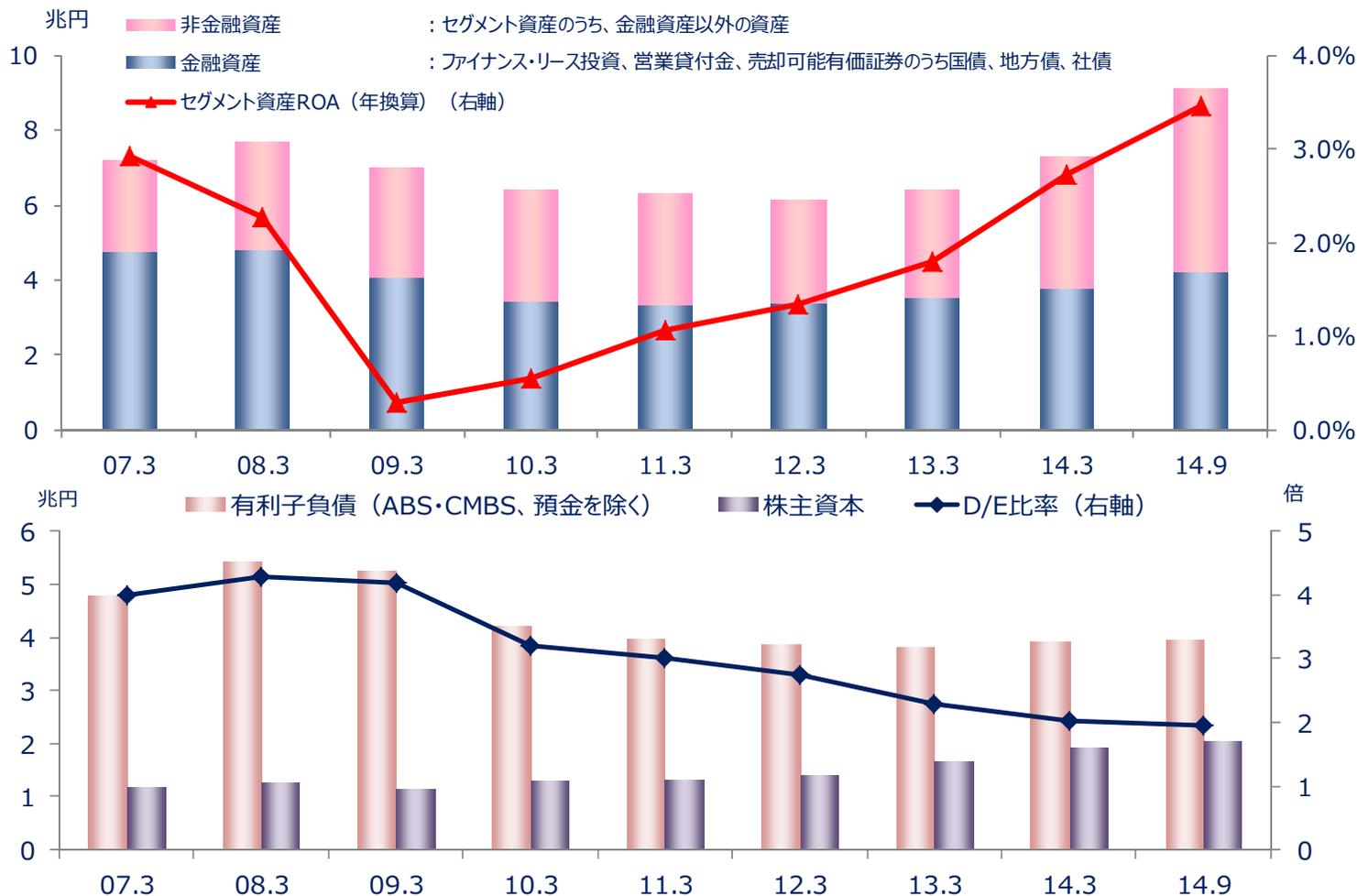
下半期も大きな懸念はなく、最高益更新が射程圏内に

来期以降も力強い成長をもって、株主の期待に応えていく

補足資料

補足資料 (1) バランスシート構造の変化

✓ 収益性の向上、健全性の強化を並行して進めている



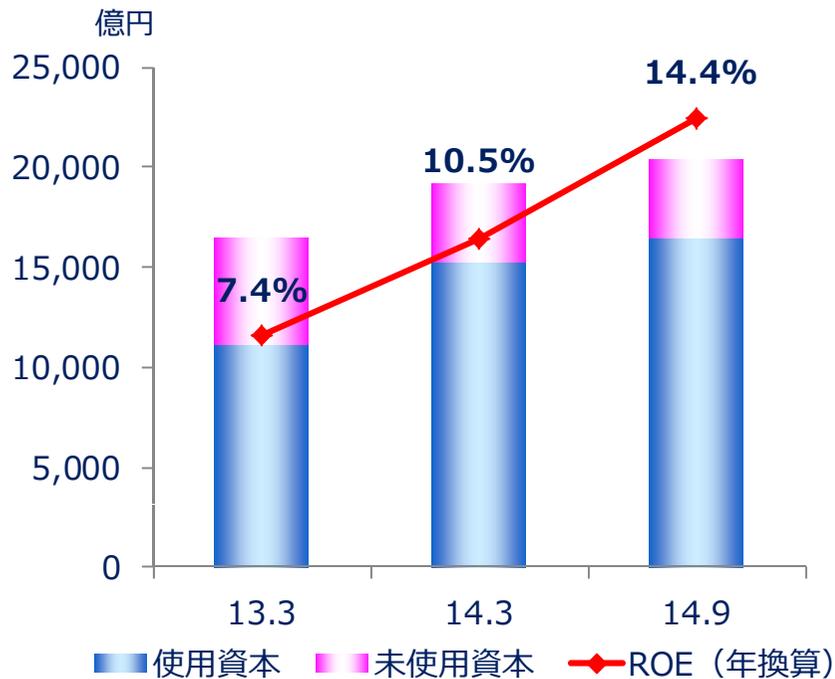
※ 変動持分事業体(VIE)の連結に伴う特定の資産や負債、および利益剰余金への影響を控除し、調整後で表示しています。

米国会計基準に準拠して計算および表示されたもとも直接的に比較できる財務指標との調整表につきましては、23ページを参照ください。

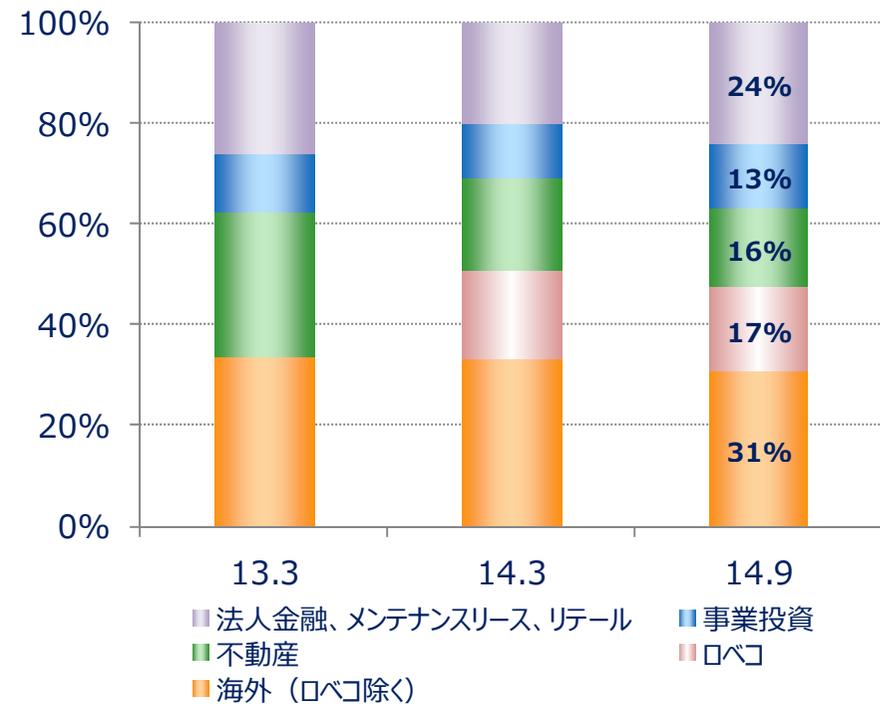
補足資料 (2) 資本の使用状況

- ✓ 株主資本使用率は8割弱を維持
- ✓ ポートフォリオを入れ替え、資本の充足をコントロール

株主資本の使用状況とROE



セグメント別使用状況



補足資料 (3) セグメント別利益と資産

■セグメント別利益

(単位：億円)

	13.3期	14.3期	14.3期 上期	15.3期 上期	前年同期比
法人金融サービス	259	249	114	126	110%
メンテナンスリース	349	371	205	215	105%
不動産	56	180	88	158	180%
事業投資	349	941	222	153	69%
リテール	432	499	284	777	274%
海外	528	697	342	615	180%
セグメント利益合計	1,973	2,936	1,255	2,045	163%

■セグメント別資産

	13.3期	14.3期	15.3期 上期
法人金融サービス	9,433	9,921	9,836
メンテナンスリース	5,493	6,220	6,561
不動産	11,332	9,624	8,853
事業投資	4,443	5,657	6,060
リテール	19,941	21,670	39,070
海外	13,184	19,721	20,901
セグメント資産合計	63,827	72,814	91,282

補足資料 (4) 海外セグメントにおける地域別・事業ライン別資産

(単位：億円)

地域別	13.3期	14.3期	15.3期 上期
米州	4,759	5,181	6,974
アジア・豪州	4,924	6,556	5,909
中華圏	1,804	1,966	2,255
中東・欧州	159	419	414
ロベコ	-	3,751	3,694
その他	1,537	1,849	1,655
合計	13,184	19,721	20,901

事業ライン別	13.3期	14.3期	15.3期 上期
米州	4,759	5,181	6,974
米州以外のリース事業	5,030	5,675	6,076
米州以外の投資事業	3,395	5,115	4,157
ロベコ	-	3,751	3,694
合計	13,184	19,721	20,901

補足資料 (5) 不動産セグメント資産①

■ 不動産セグメント資産の内訳・推移 (単位：億円)

種別	13.3期	14.3期	15.3期 上期
賃貸不動産	7,544	6,658	6,009
賃貸中	6,034	5,369	4,987
開発中	1,510	1,289	1,022
マンション分譲資産	554	311	240
NRL・特定社債	1,134	488	※ 322
運営事業資産	1,614	1,598	1,687
その他	486	569	595
合計	11,332	9,624	8,853

※ 左記に含まれていない、国内グループ会社の保有するNRL・特定社債残高132億円（14/9末）

■ NOI利回り・空室率の推移 (単位：億円)

	13.3期	14.3期	15.3期 上期
賃貸中物件の残高	6,034	5,369	4,987
NOI利回り	4.9%	4.8%	4.9%
空室率	3.8%	3.2%	4.2%

■ 賃貸不動産売却額の推移 (単位：億円)

	13.3期	14.3期	15.3期 上期
売却額	1,634	1,010	798

補足資料 (6) 不動産セグメント資産②

■ 賃貸不動産内訳 (14.9 末)

(単位：億円)

物件種別	賃貸中		開発中	合計
	資産	NOI利回り		
オフィスビル	1,717	4.5%	467	2,184
物流施設	222	7.5%	23	245
商業施設	1,148	5.9%	200	1,348
賃貸マンション	591	4.6%	68	659
その他	1,309	4.5%	264	1,573
合計	4,987	4.9%	1,022	6,009

■ 賃貸不動産 所在地別内訳 (14.9 末)

(単位：億円)

	賃貸中	開発中	合計
東京	1,857	529	2,386
関東 (除く東京)	659	55	714
大阪	1,053	249	1,302
関西 (除く大阪)	257	7	264
名古屋	275	33	308
札幌・仙台・福岡	254	110	364
その他	632	39	671
合計	4,987	1,022	6,009

補足資料 (7) □ベコ

(単位：億円)	14.3期 3Q	14.3期 4Q	15.3期 1Q	15.3期 2Q
セグメント利益	59	112	83	70
セグメント資産	3,650	3,751	3,685	3,694
ROA (年換算)	3.7%	5.0%	5.7%	5.3%

(単位：十億ユーロ)	14.3期 3Q	14.3期 4Q	15.3期 1Q	15.3期 2Q
期末運用資産残高	205.2	210.8	223.0	237.7
純資金流入額	0.6	2.1	2.9	2.7
期首運用資産残高に対する比率	0.3%	1.1%	1.4%	1.3%
機関投資家向け	96.1	101.1	106.6	114.1
個人投資家向け	109.1	109.7	116.4	123.6
純手数料収益 (単位:百万ユーロ)	188.2	182.9	200.3	229.2

補足資料 (8) 資金調達・手元流動性の状況

	13.3期	14.3期	15.3期 上期
CP	1,515	1,010	1,632
金融機関借入	23,680	26,388	26,878
社債・MTN	12,830	11,748	11,120
預金	10,786	12,064	12,182
小計	48,811	51,211	51,811
ABS、CMBS	6,798	2,538	2,373
長短借入債務および預金	55,608	53,749	54,184

(単位：億円)

	13.3期	14.3期	15.3期 上期
コミットライン未使用額 (①)	4,395	4,272	4,038
現金および現金等価物 (②)	8,263	8,273	8,149
手元流動性 (①+②)	12,658	12,545	12,188
市場性短期債務 (③) ※1	4,293	3,142	3,620
手元流動性カバー率 $([(①+②)]/③)$	295%	399%	337%
長期借入比率 (ABS、CMBS除く) ※2	89%	92%	91%

※1 1年以内に償還予定の社債・MTNと、CP残高の合計値

※2 米国会計基準に準拠していない財務指標です。米国会計基準に準拠して計算および表示された最も直接的に比較できる財務指標との調整表につきましては、23ページを参照下さい。

補足資料 (9) アセットクオリティ

■ アセットクオリティ (調整後※)

(単位：億円)

	13.3期	14.3期	15.3期 上期
ファイナンス・リース残高	8,264	9,714	10,174
ファイナンス・リース90日以上未収債権額	158	139	153
営業貸付金残高	21,761	21,552	22,407
個別引当対象外貸付金90日以上未収債権額	77	61	57
個別引当対象貸付金債権額 (a)	1,681	1,200	*1 916
上記のうち担保等から全額回収が見込める債権額 (b)	380	220	144
要引当対象債権額 (a)-(b)	1,301	981	772
上記のうち担保等から回収が見込める債権額 (c)	779	557	441
貸倒引当金残高 (a)-(b)-(c)	522	423	330
不良債権比率 *2	6.4%	4.5%	3.5%

*1 個別引当対象貸付金債権額916億円のうち、不動産担保等による保全額は518億円。貸倒引当金残高330億円と合わせた保全率は92.7%。

*2 (ファイナンス・リース90日以上未収債権額+個別引当対象外貸付金90日以上未収債権額+個別引当対象貸付金債権額) ÷ (ファイナンス・リース残高+営業貸付金残高)

■ 貸倒引当金繰入額と貸倒引当金繰入率の推移 (調整後※)

(単位：億円)

	13.3期	14.3期	15.3期 上期
貸倒引当金繰入額	101	133	23
貸倒引当金繰入率 *	0.34%	0.45%	0.15%

* 貸倒引当金繰入額 ÷ (ファイナンス・リース投資の平均残高 + 営業貸付金の平均残高)

※上記には、変動持分事業体の連結にかかる会計基準の適用による影響額は含めておりません。

補足資料 (10) 米国会計基準に準拠していない財務指標①

本資料は、米国会計基準に準拠しない（Non-GAAP）財務指標が含まれています。具体的には、証券化に伴う支払債務（ABS, CMBS）を控除した総資産および長期借入債務、2010年4月1日に適用された変動持分事業体（VIE）の連結にかかる会計基準による利益剰余金への累積的影響額を控除した当社株主資本およびそれらを用いて計算したその他の指標を開示しています。

Non-GAAP財務指標は、2014年9月30日現在の財政状態を過年度期間と比較する上で意味のある追加的な情報を投資家に提供していると考えています。2010年4月1日に会計基準書アップデート第2009-16号および2009-17号（以下、「当会計基準」という。）を適用したことで、特定のVIEを連結することが求められました。当会計基準の適用は、連結財務諸表上の資産および負債の著しい増加と利益剰余金（税効果控除後）の減少をもたらしましたが、これら連結VIEへの投資から得られる正味のキャッシュ・フローや経済的効果は変わりありません。したがって、米国会計基準に準拠して計算された財務情報の補足として、特定のVIEを連結することによる資産・負債への影響を除いた財務指標を提供することは、現在の財政状態の全体的な理解を向上させ、当会計基準の適用による貸借対照表の大きな変動を除くこれまでの財務および営業のトレンドを投資家が評価することを可能にしていると考えています。

米国会計基準に準拠した連結財務諸表の補足情報としてNon-GAAP財務指標を提供しており、Non-GAAP財務指標だけを利用したり、Non-GAAP財務指標をその最も直接的に比較できる米国会計基準に準拠した財務指標の代替指標として利用すべきではありません。これらNon-GAAP財務指標と米国会計基準に準拠した最も直接的に比較することができる財務指標との調整表を本資料で開示された期間について示すと、23ページのとおりになります。

補足資料 (11) 米国会計基準に準拠していない財務指標②

財務指標	(単位：億円)	13.3期	14.3期	15.3期 上期
総資産	(a)	84,397	90,694	112,151
控除：ファイナンス・リースおよび貸付債権等の証券化に伴う支払債務		6,798	2,538	2,373
調整後総資産	(b)	77,599	88,156	109,778
短期借入債務		4,207	3,096	3,503
長期借入債務	(c)	40,615	38,589	38,499
控除：ファイナンス・リースおよび貸付債権等の証券化に伴う支払債務		6,798	2,538	2,373
調整後長期借入債務	(d)	33,818	36,050	36,126
長短借入債務（預金除く）	(e)	44,823	41,685	42,002
調整後長短借入債務（預金除く）	(f)	38,025	39,146	39,629
当社株主資本	(g)	16,436	19,187	20,366
控除：当会計基準の適用に伴う利益剰余金の累積的影響額		-166	-52	-30
調整後当社株主資本	(h)	16,602	19,239	20,396
当社株主資本比率	(g) / (a)	19.5%	21.2%	18.2%
調整後当社株主資本比率	(h) / (b)	21.4%	21.8%	18.6%
D/E比率（長短借入債務/当社株主資本）	(e) / (g)	2.7倍	2.2倍	2.1倍
調整後D/E比率（長短借入債務/当社株主資本）	(f) / (h)	2.3倍	2.0倍	1.9倍
長期借入比率（ABS, CMBS含む）	(c) / (e)	91%	93%	92%
長期借入比率（ABS, CMBS除く）	(d) / (f)	89%	92%	91%

本資料に関する注意事項

本資料に掲載されている、当社の現在の計画、見通し、戦略などのうち、歴史的事実でないものは、将来の業績に関する見通しであり、これらは、現在入手可能な情報から得られた当社の判断に基づいております。

従いまして、これらの見通しのみで全面的に依拠することはお控えくださるようお願いいたします。実際の業績は、外部環境および内部環境の変化によるさまざまな重要な要素により、これらの見通しとは大きく異なる結果となりうることを、ご承知おきください。

これらの見通しと異なる結果を生じさせる原因となる要素は、当社がアメリカ合衆国証券取引委員会（SEC）に提出しておりますForm20-Fによる報告書の「リスク要因（Risk Factors）」、関東財務局長に提出しております有価証券報告書および東京証券取引所に提出しております決算短信の「事業等のリスク」に記載されておりますが、これらに限られるものではありません。

本資料は、調整後の長期借入債務および有利子負債、調整後の総資産および調整後の当社株主資本や、さらにそれらを用いて計算されたその他の指標を含めた米国会計基準に準拠していない（Non-GAAP）特定の財務指標を含んでおります。Non-GAAP財務指標は、米国会計基準に準拠した連結財務諸表や表示を含んでいる最も直接的に比較できる財務指標に対して、分離または代用として考慮されるものではありません。これらNon-GAAP財務指標と米国会計基準に準拠した財務指標を最も直接的に比較することができる調整表につきましては、本資料23ページを参照下さい。

また、ハートフォード生命保険株式会社は現在オリックスグループの一員であり、The Hartford Financial Services Group, Inc.又はその関係法人の関連会社ではありません。

なお、本資料は情報提供のみを目的としたものであり、当社が発行する有価証券への投資の勧誘・募集を目的としたものではありません。

オリックスに関する追加情報については、弊社ホームページをご参照いただくか、
下記までご連絡下さい。

投資家情報 : URL:<http://www.orix.co.jp/grp/ir/>

IR資料室 : URL:<http://www.orix.co.jp/grp/ir/library/>

オリックス株式会社 経営企画部

〒105-6135 東京都港区浜松町2-4-1

TEL : 03-3435-3121

FAX : 03-3435-3154