



【事業の状況】

生産実績

事業種別セグメント	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
石油事業							573,659	534,053	628,478	690,112	923,478
前年同期比(%)							-0.5%	-6.90%	17.70%	9.80%	33.80%
合計							573,659	534,053	628,478	690,112	923,478
前年同期比(%)							-0.5%	-6.90%	17.70%	9.80%	33.80%

受注状況

主要製品について受注生産を行っていない。

販売実績

事業種別セグメント	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
石油事業							1,648,121	1,603,753	1,710,639	1,826,064	2,250,088
不動産事業							1.6%	-2.70%	6.70%	6.70%	23.20%
その他事業							4,672	4,502	4,291	4,243	4,281
合計							1,564,954	1,620,359	1,726,917	1,839,445	2,268,488

原油処理能力に対する処理実績比率

	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
処理実績(千kl)	28,566	29,573	30,024	28,715	29,369	29,152	28,959	26,786	28,387	28,371	28,555
稼働率(%)	84.1%	86.9%	88.4%	83.7%	88.0%	88.7%	94.6%	89.6%	94.3%	92.4%	95.6%
稼働率(業界平均%)	79.4%	79.2%	81.2%	77.8%	77.1%	79.2%	81.1%	79.4%	83.3%	84.0%	86.8%

国内ガソリン販売

	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
ガソリンマーケットシェア	12.5%	12.6%	12.7%	12.5%	12.4%	12.9%	13.3%	13.5%	14.1%	14.2%	15.0%
ハイオクガソリンマーケット	13.0%	13.2%	13.2%	12.9%	12.6%	13.2%	12.8%	13.3%	14.7%	14.8%	15.3%
ハイオクガソリン販売比率	21.4%	21.3%	21.4%	21.4%	20.8%	20.2%	19.0%	18.8%	19.1%	18.4%	17.2%
業界平均ハイオクガソリン	20.5%	20.3%	20.6%	20.7%	20.4%	19.8%	19.6%	19.0%	18.3%	17.6%	16.8%

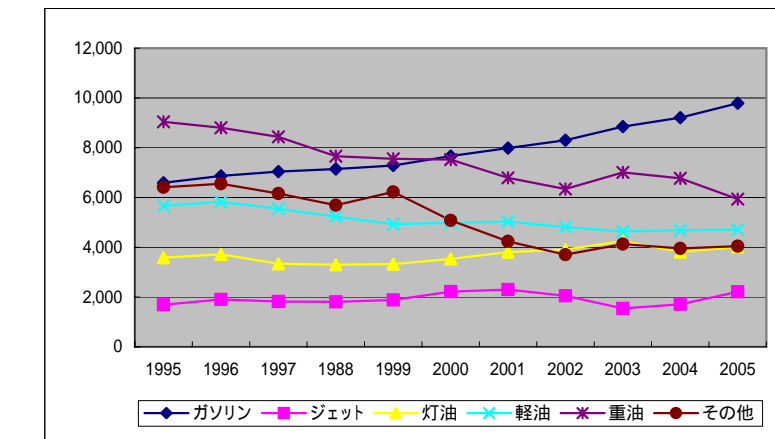
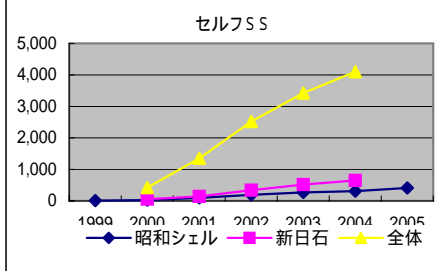
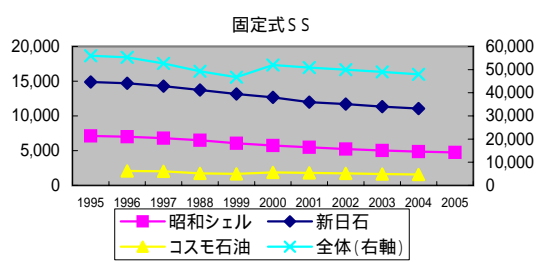
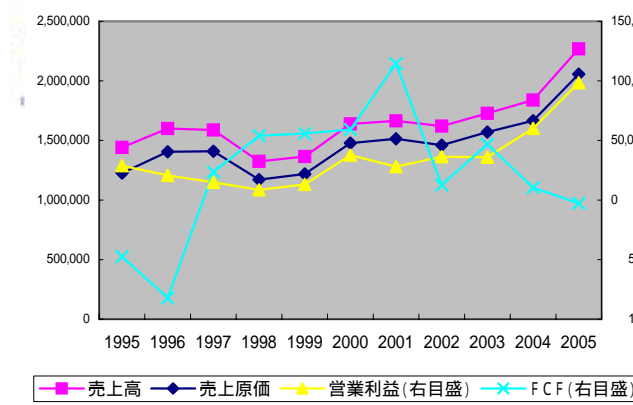
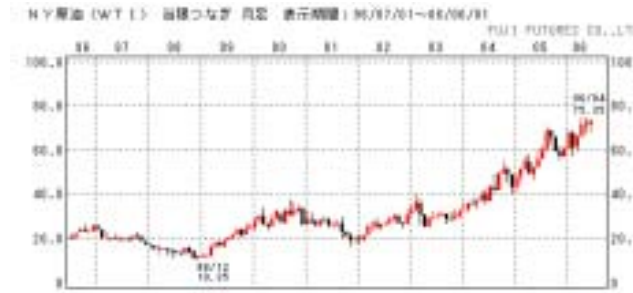
単体SSデータ

	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
固定式SS	7,119	7,013	6,797	6,495	6,056	5,726	5,474	5,228	5,017	4,853	4,746
新日石	14,895	14,690	14,283	13,739	13,162	12,669	11,987	11,694	11,333	11,059	
コスモ石油		6,232	6,079	5,217	4,952	5,600	5,373	5,152	4,926	4,709	
新日鉱(ジャパンエナジー)							4,646	4,476	4,296	4,180	4,023
全体	55,959	55,326	52,680	49,254	46,714	51,957	50,900	50,000	49,000	48,000	413
セルフSS					8	25	97	195	267	308	413
新日石					54	142	342	520	651		
新日鉱(ジャパンエナジー)					19	19	164	322	385		
全体					422	1,353	2,522	3,423	4,103		

油種別販売数量

	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
ガソリン											
販売数量(千kl)	6,593	6,869	7,039	7,146	7,289	7,663	7,987	8,300	8,852	9,206	9,786
総販売数量構成比(%)	13.0%	14.4%	16.3%	16.8%	16.9%	18.3%	19.1%	20.8%	22.2%	24.1%	25.6%
コスモ石油						6,604	6,664	6,766	6,843	6,992	
出光興産						8,432	8,325	8,475	8,579	8,739	
ジェット											
販売数量(千kl)	1,690	1,903	1,820	1,808	1,886	2,221	2,304	2,052	1,545	1,713	2,210
総販売数量構成比(%)	3.3%	4.0%	4.2%	4.2%	4.3%	5.2%	5.5%	5.2%	3.9%	4.5%	5.6%
コスモ石油						449	410	404	381	412	
出光興産						1,582	1,620	1,636	1,608	1,607	
灯油											
販売数量(千kl)	3,579	3,716	3,336	3,297	3,327	3,529	3,806	3,909	4,253	3,812	4,012
総販売数量構成比(%)	7.0%	7.8%	7.7%	7.7%	7.7%	8.4%	9.1%	9.8%	10.7%	10.0%	10.6%
コスモ石油						4,009	3,658	3,986	3,556	3,517	
軽油											
販売数量(千kl)	5,668	5,824	5,552	5,231	4,930	4,982	5,026	4,809	4,637	4,684	4,713
総販売数量構成比(%)	11.2%	12.2%	12.9%	12.3%	11.4%	11.9%	12.0%	12.1%	11.6%	12.2%	12.5%
コスモ石油						5,227	5,091	4,955	4,788	4,860	
重油											
販売数量(千kl)	9,045	8,805	8,440	7,660	7,554	7,526	6,790	6,338	7,008	6,771	5,935
総販売数量構成比(%)	17.9%	18.5%	19.6%	18.0%	17.5%	18.0%	16.2%	15.9%	17.6%	17.7%	15.7%
コスモ石油						7,582	6,947	7,646	7,682	7,408	
その他											
販売数量(千kl)	6,414	6,551	6,158	5,692	6,227	5,082	4,239	3,702	4,129	3,954	4,046
総販売数量構成比(%)	12.7%	13.7%	14.3%	13.4%	14.4%	12.1%	10.1%	9.3%	10.4%	10.3%	10.7%

	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
国内販売合計(千kl)	32,989	33,671	32,345	30,834	31,213	30,973	30,152	29,110	30,424	29,914	30,702
カーゴ(千kl)	17,437	13,904	10,649	11,553	11,799	10,943	11,753	10,717	9,416	8,330	7,065
総合計(千kl)	50,426	47,575	42,994	42,387	43,012	41,916	41,905	39,827	39,840	38,244	37,767



コメント: ガソリン以外は横這いないしは減少傾向。

過去業績分析

売上・利益(百万円)	1995/12	1996/12	1997/12	1998/12	1999/12	2000/12	2001/12	2002/12	2003/12	2004/12	2005/12	CAGR	AVE
売上高	1,441,176	1,600,067	1,588,067	1,324,752	1,365,478	1,639,475	1,664,954	1,620,359	1,726,917	1,839,445	2,268,488	4.6%	
成長率	-	11.0%	-0.7%	-16.6%	3.1%	20.1%	1.6%	-2.7%	6.6%	6.5%	23.3%		
成長額	-	158,891	12,000	263,315	40,726	273,997	25,479	44,595	106,558	112,528	429,043		
売上原価	1,225,954	1,404,723	1,408,789	1,171,788	1,218,732	1,477,361	1,513,626	1,460,458	1,570,155	1,665,978	2,056,023	5.3%	89.3%
対売上比	85.1%	87.8%	88.7%	88.5%	89.3%	90.1%	90.9%	90.1%	90.9%	90.6%	90.6%		
売上総利益	215,222	195,344	179,278	152,964	146,746	162,113	151,328	159,901	156,761	173,466	212,465	-0.1%	
販管費	186,383	174,646	164,434	144,445	133,691	124,442	123,274	123,500	120,787	113,280	114,084	-4.8%	
対売上比	12.9%	10.9%	10.4%	10.9%	9.8%	7.6%	7.4%	7.6%	7.0%	6.2%	5.0%		
運賃諸掛							44,862	42,599	41,613	40,465	41,468		35%
人件費							28,828	29,229	28,859	28,293	29,478		24%
賃借料							6,465	6,445	5,761	5,151	4,843		5%
減価償却費							5,830	5,516	5,289	5,285	5,498		5%
その他							37,287	39,709	39,262	34,084	32,795		31%
営業利益	28,839	20,698	14,844	8,518	13,054	37,670	28,053	36,400	35,974	60,185	98,381	13.1%	
成長率	-	-28.2%	-28.3%	-42.6%	53.3%	188.6%	-25.5%	29.8%	-1.2%	67.3%	63.5%		
対売上比	2.0%	1.3%	0.9%	0.6%	1.0%	2.3%	1.7%	2.2%	2.1%	3.3%	4.3%		
法定税率													
NOPLAT	16,727	12,005	8,610	4,940	7,571	21,849	16,271	21,112	20,865	34,907	57,061	13.1%	

分析コメント: 販管費の対売上高比率は、継続的なコスト削減努力により10年間で約半分に縮小。主に運賃と賃借料。物流面では輸送船舶・ローリーの大型化・夜間配送・元売り各社との製品融通強化などの施策に取り組んできている。売上原価の対売上高比率は継続的に上昇、原油の価格転嫁がなお課題か。

投下資産(百万円)	1995/12	1996/12	1997/12	1998/12	1999/12	2000/12	2001/12	2002/12	2003/12	2004/12	2005/12	CAGR
売上債権	174,701	217,664	211,759	207,427	236,300	258,216	218,630	237,934	219,482	233,032	309,633	5.9%
棚卸資産	138,157	133,997	138,897	110,522	117,727	140,884	116,412	141,843	133,047	176,477	236,686	5.5%
支払債務	173,314	166,202	152,111	150,998	179,137	212,729	197,912	222,921	174,887	196,438	247,565	3.6%
事業用運転資金	139,544	185,459	198,545	166,951	174,890	186,371	137,130	156,856	177,642	213,071	298,754	7.9%
有形固定資産	546,379	578,057	562,874	542,724	504,811	466,819	439,434	423,963	408,752	360,246	425,085	-2.5%
無形固定資産	3,263	3,983	4,298	4,742	4,732	14,964	14,556	13,885	13,516	11,880	13,207	15.0%
投資その他の資産	81,146	99,302	95,910	91,995	84,265	82,437	69,200	66,067	65,095	83,144	102,338	2.3%
投下資産(資産ベース)	770,332	866,801	861,627	806,412	768,698	750,591	680,320	660,711	665,005	668,341	839,384	0.9%
短期有利子負債	164,692	183,824	183,696	156,506	139,645	137,449	87,121	102,515	68,506	80,638	127,901	-2.5%
長期有利子負債	246,444	299,057	259,891	259,890	223,492	185,594	163,011	127,768	132,006	113,553	143,606	-5.3%
少数株主持分	4,228	4,433	4,450	4,529	0	4,185	3,971	3,909	3,675	3,807	18,859	16.1%
資本合計	195,927	198,536	201,479	199,711	197,562	216,349	212,168	221,604	234,773	226,955	275,232	3.5%
投下資産(負債ベース)	611,291	685,850	649,516	620,636	560,699	543,577	466,271	455,796	438,960	424,953	565,598	-0.8%

分析コメント: 1996年～2003年に財務基盤強化に傾注した結果、投下資産が縮小。2004年から成長路線に舵を切り、設備投資の大幅な増加を行っている。営業利益は現在のところ継続的に伸び、原油価格高騰の影響で運転資本が増加、売上の増加率をはるかに上回る。

ROIC	1995/12	1996/12	1997/12	1998/12	1999/12	2000/12	2001/12	2002/12	2003/12	2004/12	2005/12
ROIC (資産ベース)	2.2%	1.4%	1.0%	0.6%	1.0%	2.9%	2.5%	3.2%	3.1%	5.2%	6.8%
ROIC (負債ベース)	2.7%	1.8%	1.3%	0.8%	1.4%	4.0%	3.5%	4.6%	4.8%	8.2%	10.1%
Spread (資産ベース)	-2.3%	-3.0%	-3.4%	-3.8%	-3.4%	-1.5%	-2.0%	-1.2%	-1.3%	0.8%	2.4%
Spread (負債ベース)	-1.7%	-2.7%	-3.1%	-3.6%	-3.1%	-0.4%	-0.9%	0.2%	0.3%	3.8%	5.7%
Economic Profit (資産ベース)	-17,363	-26,353	-29,520	-30,745	-26,446	-11,367	-12,950	-8,129	-8,563	5,332	19,916
Economic Profit (負債ベース)	-10,325	-18,346	-20,133	-22,524	-17,241	-2,206	-4,363	942	1,440	16,102	32,032

分析コメント: 2005年度投資CFはAOCホールディングス等の投資有価証券取得、都市ガス事業の営業権・営業資産の譲受、固定資産の取得。04.5年は原油価格の急激な高騰による運転資本増大のため営業CFが圧迫されている。原油高止まりが続くようだとさらに減少していく懸念がある。

FCF(百万円)	1995/12	1996/12	1997/12	1998/12	1999/12	2000/12	2001/12	2002/12	2003/12	2004/12	2005/12
営業CF						46,202	83,277	23,262	54,704	29,598	25,806
投資CF						12,941	31,067	10,710	7,874	19,194	28,548
財務CF						48,251	106,997	30,474	39,167	17,700	20,725
FCF	47,529	82,129	23,617	54,011	55,788	59,143	114,344	12,552	46,830	10,404	2,742

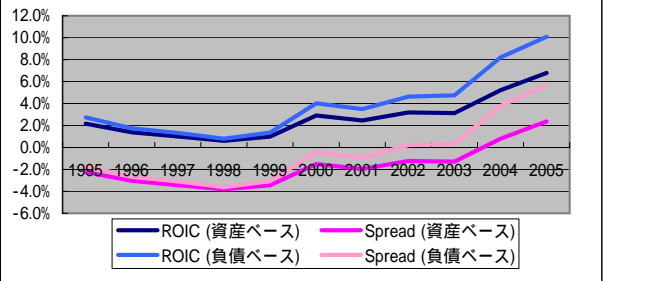
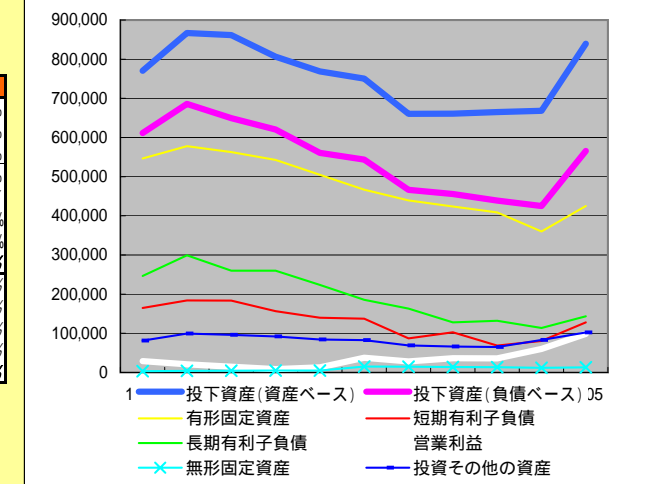
分析コメント: 2003年まで設備投資額を継続的に抑制してきたが04年から路線転換。

設備投資	1995/12	1996/12	1997/12	1998/12	1999/12	2000/12	2001/12	2002/12	2003/12	2004/12	2005/12
石油事業						6,014	7,538	13,719	11,420	12,265	15,289
販売部門							4,292	6,260	6,434	3,866	7,342
製造部門							2,550	6,719	3,783	7,815	6,607
その他							689	740	1,203	583	1,340
不動産事業						131	151	78	129	142	42
その他事業						27	1	26	24	1	2,110
合計	114,395	69,954	32,258	27,035	10,259	6,172	7,690	13,823	11,574	12,408	17,442
成長率	-	-38.8%	-53.9%	-16.2%	-62.1%	-39.8%	24.6%	79.8%	-16.3%	7.2%	40.6%

分析コメント: 2003年まで設備投資額を継続的に抑制してきたが04年から路線転換。

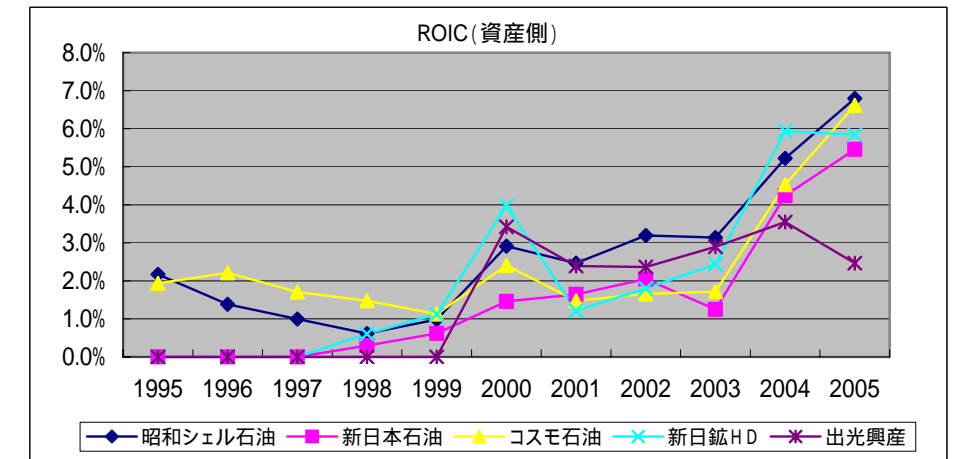
設備投資・減価償却費(百万円)	1995/12	1996/12	1997/12	1998/12	1999/12	2000/12	2001/12	2002/12	2003/12	2004/12	2005/12
有形固定資産	546,379	578,057	562,874	542,724	504,811	466,819	439,434	423,963	408,752	360,246	425,085
減価償却費	31,086	37,556	47,126	36,142	31,023	29,006	28,598	26,729	25,138	24,653	23,979
対前期有形固定資産比	-	6.9%	8.2%	6.4%	5.7%	5.7%	6.1%	6.1%	5.9%	6.0%	6.7%

分析コメント: 減価償却費は前年度有形固定資産の6-7%。



7,101

【同業他社とのROIC比較】		年度										
		1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
ROIC(資産側)	昭和シェル石油	2.2%	1.4%	1.0%	0.6%	1.0%	2.9%	2.5%	3.2%	3.1%	5.2%	6.8%
	新日本石油	-	-	-	0.3%	0.6%	1.5%	1.6%	2.0%	1.2%	4.2%	5.5%
	コスモ石油	1.9%	2.2%	1.7%	1.5%	1.1%	2.4%	1.5%	1.7%	1.7%	4.5%	6.6%
	新日鉱HD	-	-	-	0.6%	1.1%	4.0%	1.2%	1.8%	2.4%	5.9%	5.8%
	出光興産	-	-	-	-	-	3.4%	2.4%	2.4%	2.9%	3.5%	2.5%
ROIC(負債側)	昭和シェル石油	2.7%	1.8%	1.3%	0.8%	1.4%	4.0%	3.5%	4.6%	4.8%	8.2%	10.1%
	新日本石油	-	-	-	0.3%	0.7%	1.5%	1.9%	2.5%	1.6%	5.1%	6.9%
	コスモ石油	2.1%	2.7%	2.3%	1.8%	1.1%	2.7%	1.7%	1.8%	1.9%	5.2%	7.6%
	新日鉱HD	-	-	-	0.6%	1.1%	4.1%	1.3%	2.0%	2.7%	6.6%	6.7%
	出光興産	-	-	-	-	-	3.5%	2.5%	2.5%	3.0%	3.9%	2.9%
NOPLAT対売上比	昭和シェル石油	1.2%	0.8%	0.5%	0.4%	0.6%	1.3%	1.0%	1.3%	1.2%	1.9%	2.5%
	新日本石油	0.9%	0.5%	0.2%	0.2%	0.5%	1.0%	1.1%	1.3%	0.8%	2.4%	2.9%
	コスモ石油	1.1%	1.2%	1.0%	0.9%	0.6%	1.2%	0.7%	0.8%	0.8%	1.8%	2.5%
	新日鉱HD	1.5%	1.1%	1.4%	0.4%	0.8%	2.5%	0.8%	1.1%	1.3%	2.9%	2.8%
	出光興産	-	-	-	-	-	2.9%	1.9%	1.8%	2.0%	2.1%	1.3%
売上原価対売上比	昭和シェル石油	85.1%	87.8%	88.7%	88.5%	89.3%	90.1%	90.9%	90.1%	90.9%	90.6%	90.6%
	新日本石油	87.9%	89.4%	90.1%	90.2%	90.3%	90.5%	90.0%	90.4%	91.8%	90.1%	90.2%
	コスモ石油	86.8%	87.2%	87.7%	87.7%	90.1%	90.2%	91.5%	92.2%	91.8%	90.8%	90.7%
	新日鉱HD	-	-	-	87.1%	88.3%	86.4%	89.3%	89.2%	89.1%	88.0%	89.6%
	出光興産	-	-	-	-	-	97.9%	97.0%	87.2%	86.7%	86.9%	90.3%
販管費対売上比	昭和シェル石油	12.9%	10.9%	10.4%	10.9%	9.8%	7.6%	7.4%	7.6%	7.0%	6.2%	5.0%
	新日本石油	10.6%	9.7%	9.5%	9.4%	8.9%	7.7%	8.1%	7.3%	6.9%	5.8%	4.8%
	コスモ石油	11.3%	10.8%	10.7%	10.7%	8.9%	7.8%	7.3%	6.5%	6.9%	6.2%	5.1%
	新日鉱HD	-	-	-	12.2%	10.3%	9.3%	9.4%	9.0%	8.6%	7.0%	5.6%
	出光興産	-	-	-	-	-	11.7%	9.8%	9.8%	9.9%	9.5%	7.6%
投下資産対売上比	昭和シェル石油	53.5%	54.2%	54.3%	60.9%	56.3%	45.8%	39.7%	40.8%	38.5%	36.3%	37.0%
	新日本石油	-	-	-	72.2%	76.8%	68.4%	67.2%	65.4%	60.8%	56.0%	52.9%
	コスモ石油	59.2%	53.7%	55.9%	63.3%	55.2%	48.7%	48.7%	45.3%	45.4%	39.8%	37.2%
	新日鉱HD	-	-	-	64.1%	71.6%	62.2%	63.5%	59.9%	54.2%	49.0%	47.4%
	出光興産	-	-	-	-	-	83.7%	78.3%	75.1%	68.2%	59.8%	51.4%
運転資本対売上比	昭和シェル石油	9.7%	11.6%	12.5%	12.6%	12.8%	11.4%	8.2%	9.7%	10.3%	11.6%	13.2%
	新日本石油	-	-	-	13.6%	17.0%	17.0%	16.0%	17.1%	17.1%	16.5%	18.7%
	コスモ石油	11.1%	11.5%	12.4%	13.7%	12.3%	11.4%	9.7%	9.1%	8.9%	6.8%	11.0%
	新日鉱HD	-	-	-	13.9%	15.6%	13.8%	11.6%	12.1%	10.2%	12.9%	15.9%
	出光興産	-	-	-	-	-	21.7%	18.9%	16.5%	11.7%	13.6%	12.3%
有形固定資産対売上比	昭和シェル石油	37.9%	36.1%	35.4%	41.0%	37.0%	28.5%	26.4%	26.2%	23.7%	19.6%	18.7%
	新日本石油	-	-	-	44.2%	46.5%	39.1%	39.3%	36.8%	32.4%	27.6%	22.4%
	コスモ石油	39.8%	35.2%	35.9%	41.0%	34.1%	29.0%	31.2%	29.2%	29.3%	25.9%	20.0%
	新日鉱HD	-	-	-	32.7%	36.6%	30.5%	32.0%	30.1%	27.9%	23.6%	19.5%
	出光興産	-	-	-	-	-	51.6%	49.9%	48.6%	46.9%	38.8%	31.2%
その他資産対売上比	昭和シェル石油	5.9%	6.5%	6.3%	7.3%	6.5%	5.9%	5.0%	4.9%	4.6%	5.2%	5.1%
	新日本石油	-	-	-	14.5%	13.3%	12.3%	12.0%	11.4%	11.3%	11.9%	11.8%
	コスモ石油	8.2%	7.0%	7.6%	8.7%	8.8%	8.3%	7.8%	7.0%	7.2%	7.2%	6.3%
	新日鉱HD	-	-	-	17.5%	19.4%	18.0%	20.0%	17.7%	16.0%	12.5%	12.0%
	出光興産	-	-	-	-	-	10.3%	9.5%	10.0%	9.5%	7.4%	8.0%
ROE	昭和シェル石油	-	3.0%	3.2%	1.0%	0.9%	5.8%	1.2%	8.4%	8.9%	1.0%	21.2%
	新日本石油	-	0.2%	-2.9%	-1.3%	-0.6%	3.3%	2.6%	3.5%	-16.3%	13.8%	14.7%
	コスモ石油	-	4.7%	2.8%	0.4%	2.7%	4.9%	-2.7%	1.8%	4.0%	11.6%	19.8%
	新日鉱HD	14.5%	-51.3%	18.4%	15.3%	-36.6%	27.3%	0.2%	1.8%	6.4%	14.3%	20.7%
	出光興産	-	-	-	-	-	-	2.4%	0.8%	1.2%	-2.0%	7.4%
ROA	昭和シェル石油	-	0.6%	0.6%	0.2%	0.2%	1.2%	0.3%	2.0%	2.4%	0.3%	5.1%
	新日本石油	-	0.1%	-0.6%	-0.3%	-0.1%	0.8%	0.7%	1.0%	-4.1%	3.7%	3.9%
	コスモ石油	-	0.7%	0.4%	0.1%	0.4%	0.7%	-0.4%	0.3%	0.6%	2.0%	4.2%
	新日鉱HD	1.2%	-2.8%	1.2%	1.1%	-2.2%	2.7%	0.0%	0.2%	0.9%	3.2%	5.2%
	出光興産	-	-	-	-	-	-	0.3%	0.1%	0.2%	-0.3%	1.2%



**分析コメント:**  
 ROICはここ6年、同業他社を上回り続けている。  
 アニュアルレポートではコスト削減努力の成果をうたうも、売上原価や販管費の対売上比は同業  
 同業他社もコスト削減に継続的に注力している。  
 ROIC優位の理由は、投下資産とりわけ固定資産の回転率にあると言えそうである。

**分析コメント:**  
 経営陣は今期ROE11%を目標に掲げている。過去10年間でROEが10%を越えたのは前期が初め

5001 新日本石油

	1996/3/31	1997/3/31	1998/3/31	1999/3/31	2000/3/31	2001/3/31	2002/3/31	2003/3/31	2004/3/31	2005/3/31	2006/3/31	
現金				346,177	272,921	302,702	139,376	116,385	178,846	143,729	214,720	
有価証券				400,220	252,672	388,429	161,348	14,042	3,009	19,384	24,292	
売上債権				475,894	547,618	636,473	556,021	592,178	578,850	611,258	773,589	
棚卸資産				345,916	366,999	389,021	378,897	479,131	498,857	636,704	951,046	
支払債務				356,867	302,199	334,216	304,892	354,463	347,401	434,704	580,081	
事業用運転資金				464,943	612,418	691,278	630,026	716,846	730,306	813,258	1,144,554	
有形固定資産(95-98:固定資産)				1,513,552	1,672,070	1,594,980	1,552,087	1,542,904	1,385,774	1,361,389	1,370,235	
無形固定資産				35,937	58,491	55,514	56,178	59,293	56,396	49,293	43,153	
投資その他の資産				459,798	418,287	445,506	417,104	418,774	427,967	534,322	677,460	
<b>投下資産(資産ベース)</b>				<b>2,474,230</b>	<b>2,761,266</b>	<b>2,787,278</b>	<b>2,655,395</b>	<b>2,737,817</b>	<b>2,600,443</b>	<b>2,758,262</b>	<b>3,235,402</b>	
短期有利子負債				354,192	647,529	807,401	442,926	471,309	371,198	406,883	561,056	
長期有利子負債				928,445	931,458	954,943	833,162	757,710	742,249	821,557	750,923	
少数株主持分	84,443	89,381	88,020	96,196	127,446	138,676	109,505	110,973	101,113	96,870	109,238	
資本合計	875,745	878,015	842,789	838,913	840,971	898,083	924,140	929,987	821,202	953,240	1,130,328	
<b>投下資産(負債ベース)</b>				<b>2,217,746</b>	<b>2,547,404</b>	<b>2,799,103</b>	<b>2,309,733</b>	<b>2,269,979</b>	<b>2,035,762</b>	<b>2,278,550</b>	<b>2,551,545</b>	
売上高・営業収益	3,699,566	3,857,885	3,774,062	3,425,658	3,594,911	4,076,890	3,949,571	4,187,392	4,279,751	4,924,163	6,117,988	
売上原価・営業費	3,250,475	3,448,715	3,401,851	3,090,252	3,245,446	3,691,142	3,555,907	3,785,291	3,928,505	4,437,411	5,521,192	
売上総利益	449,091	409,170	372,211	335,406	349,465	385,748	393,663	402,101	351,246	486,751	596,796	
販管費	390,378	374,134	357,632	322,688	320,160	315,668	318,432	305,514	295,328	285,281	292,866	
営業利益	58,712	35,034	14,579	12,717	29,304	70,079	75,231	96,586	55,918	201,470	303,930	
NOPLAT	34,112	20,355	8,470	7,389	17,026	40,716	43,709	56,116	32,488	117,054	176,583	
法定税率	41.9%											
営業キャッシュ・フロー					52,109	195,768	195,608	-49,549	279,969	115,731	34,021	
投資キャッシュ・フロー					81,013	-186,222	145,685	-16,170	-79,060	-99,491	115,073	
財務キャッシュ・フロー					126,392	-36,014	-509,414	-55,948	-139,309	-49,984	125,969	
設備投資	170,977	134,052	138,116	144,504	78,833	69,200	103,126	134,256	131,457	107,516		
減価償却費	103,017	132,953	131,997	109,704	126,118	123,367	113,461	99,358	107,045	110,031	135,133	
減損損失(+固定資産除売却損益等)						-7857	9227	-4002	4945	-12371		

5007 コスモ石油

	1996/3/31	1997/3/31	1998/3/31	1999/3/31	2000/3/31	2001/3/31	2002/3/31	2003/3/31	2004/3/31	2005/3/31	2006/3/31	
現金	61,818	52,302	52,033	37,354	50,854	54,156	65,309	36,185	99,450	28,987	56,646	
有価証券	86,903	62,490	96,813	96,870	97,285	35,817	11,624	7,425	8,412	5,896	2,247	
売上債権	178,659	211,298	193,049	187,830	215,059	248,325	194,278	208,857	180,687	192,295	228,007	
棚卸資産	152,756	168,074	148,189	135,200	163,502	190,185	179,670	185,461	176,888	233,076	338,340	
支払債務	158,455	181,255	133,307	125,995	183,750	228,563	197,864	221,791	186,568	279,154	273,182	
事業用運転資金	172,960	198,117	207,931	197,035	194,811	209,947	176,084	172,527	171,007	146,217	293,165	
有形固定資産	619,530	609,087	603,101	591,950	540,069	535,120	566,176	555,589	561,454	557,233	533,006	
無形固定資産	2,922	2,908	2,399	2,457	6,970	6,983	8,145	8,476	13,056	14,419	12,857	
投資その他の資産	125,177	118,394	125,945	122,953	132,810	146,906	132,724	125,204	124,737	140,282	155,311	
<b>投下資産(資産ベース)</b>	<b>920,589</b>	<b>928,506</b>	<b>939,376</b>	<b>914,395</b>	<b>874,660</b>	<b>898,956</b>	<b>883,129</b>	<b>861,796</b>	<b>870,254</b>	<b>858,151</b>	<b>994,339</b>	
短期有利子負債	245,022	314,081	267,644	278,276	289,643	237,065	215,375	248,366	244,289	171,613	197,797	
長期有利子負債	404,277	224,685	226,242	252,736	401,886	377,229	337,319	318,363	319,485	333,490	329,138	
少数株主持分	22,933	24,654	24,529	23,914	21,461	21,242	23,394	24,772	24,886	17,944	20,802	
資本合計	185,835	189,789	190,715	186,496	180,386	177,773	194,302	193,595	204,806	227,896	312,504	
<b>投下資産(負債ベース)</b>	<b>858,067</b>	<b>753,209</b>	<b>709,130</b>	<b>741,422</b>	<b>893,376</b>	<b>813,309</b>	<b>770,390</b>	<b>785,096</b>	<b>793,466</b>	<b>750,943</b>	<b>860,241</b>	
売上高・営業収益	1,556,171	1,729,494	1,680,478	1,443,456	1,584,678	1,845,841	1,813,838	1,902,767	1,916,277	2,154,558	2,670,628	
売上原価・営業費	1,350,743	1,508,186	1,473,349	1,265,442	1,427,640	1,664,757	1,659,438	1,754,852	1,758,857	1,956,159	2,422,272	
売上総利益	205,428	221,308	207,129	178,014	157,038	181,084	154,399	147,914	157,420	198,399	248,355	
販管費	175,316	186,547	180,009	155,154	140,372	144,502	132,343	123,747	132,174	132,701	137,108	
営業利益	30,111	34,761	27,119	22,860	16,665	36,582	22,056	24,166	25,245	65,698	111,247	
NOPLAT	17,805	20,554	16,035	13,517	9,854	21,631	13,042	14,289	14,927	38,847	65,780	
法定税率	40.87%											
営業キャッシュ・フロー					42,697	58,824	76,645	26,974	101,826	40,493	20,685	
投資キャッシュ・フロー					13,537	27,347	13,944	12,810	32,709	36,577	1,347	
財務キャッシュ・フロー					31,271	87,229	88,545	10,125	7,679	70,163	39,607	
設備投資	39,600	29,700	35,100	27,500	22,600	17,108	25,429	24,131	36,572	30,113		
減価償却費	39,200	37,500	36,500	24,000	23,435	24,671	23,492	22,842	23,632	24,927	28,313	
減損損失(+固定資産除売却損益等)					14,520	7,023	662	2,271	2,314	12,407	4,815	

5016 新日鉱ホールディングス  
( ジャパンエナジー )

	1996/3/31	1997/3/31	1998/3/31	1999/3/31	2000/3/31	2001/3/31	2002/3/31	2003/3/31	2004/3/31	2005/3/31	2006/3/31
現金				120,994	178,933	74,843	84,426	66,193	71,288	62,068	64,735
有価証券				45,242	72,109	15,031	5,103	1,262	433	9	1
売上債権				250,422	300,656	304,882	224,303	233,226	240,300	269,186	334,604
棚卸資産				170,109	210,540	241,037	222,583	223,240	218,671	283,984	440,410
支払債務				180,216	208,585	243,727	205,827	194,079	233,439	229,411	294,424
事業用運転資金				240,315	302,611	302,192	241,059	262,387	225,532	323,759	480,590
有形固定資産				565,410	710,850	669,281	666,257	650,831	618,322	589,837	590,039
無形固定資産				47,800	94,909	91,961	106,035	98,173	77,249	64,890	64,794
投資その他の資産				253,890	281,046	304,317	309,617	283,637	278,124	248,355	298,370
<b>投下資産(資産ベース)</b>				<b>1,107,415</b>	<b>1,389,416</b>	<b>1,367,751</b>	<b>1,322,968</b>	<b>1,295,028</b>	<b>1,199,227</b>	<b>1,226,841</b>	<b>1,433,793</b>
短期有利子負債				385,180	507,591	407,158	345,245	427,834	334,166	349,286	409,312
長期有利子負債				660,180	710,884	673,744	605,244	510,066	481,865	356,965	335,014
少数株主持分				21,908	44,064	52,161	65,874	37,583	39,060	37,945	46,027
資本合計				115,326	115,400	181,242	181,453	204,946	233,742	353,437	467,479
<b>投下資産(負債ベース)</b>				<b>1,182,594</b>	<b>1,377,939</b>	<b>1,314,305</b>	<b>1,197,816</b>	<b>1,180,429</b>	<b>1,088,833</b>	<b>1,097,633</b>	<b>1,257,832</b>
売上高・営業収益	1,865,958	2,014,635	1,966,089	1,727,900	1,941,576	2,197,612	2,083,352	2,163,088	2,214,589	2,502,538	3,026,262
売上原価・営業費				1,504,998	1,715,346	1,898,487	1,860,747	1,928,839	1,974,059	2,202,409	2,712,989
売上総利益				222,902	226,230	299,125	222,605	234,249	240,530	300,129	313,273
販管費				211,312	199,287	205,448	194,857	193,993	190,133	174,521	168,825
営業利益	48,824	39,513	48,940	11,590	26,943	93,677	27,748	40,256	50,397	125,608	144,448
NOPLAT	<b>28,318</b>	<b>22,918</b>	<b>28,385</b>	<b>6,722</b>	<b>15,627</b>	<b>54,333</b>	<b>16,094</b>	<b>23,348</b>	<b>29,230</b>	<b>72,853</b>	<b>83,780</b>
法定税率	42.0%										
営業キャッシュ・フロー					41,587	120,673	129,894	14,344	106,182	45,360	24,258
投資キャッシュ・フロー					12,393	7,679	29,729	15,698	4,530	15,170	37,594
財務キャッシュ・フロー					336	220,192	159,346	17,568	115,794	38,734	11,962
設備投資		82,800	73,300	64,600	39,463	41,476	43,802	38,402	31,607	47,287	57,669
減価償却費		55,600	53,000	58,900	52,551	50,876	59,062	48,962	45,862	47,726	44,871
減損損失(+固定資産除売却損益等)					8,110	11,480	4,799	6,012	8,212	34,314	6,785

出光興産

	1996/3/31	1997/3/31	1998/3/31	1999/3/31	2000/3/31	2001/3/31	2002/3/31	2003/3/31	2004/3/31	2005/3/31	2006/3/31
現金						234,701	268,857	205,131	207,290	168,205	132,747
有価証券									57,954	36,997	
売上債権						381,387	358,871	339,774	270,476	318,786	366,152
棚卸資産						284,473	300,516	267,900	247,959	296,916	336,963
支払債務						209,225	196,150	205,657	230,650	239,270	294,875
事業用運転資金						456,635	463,237	402,017	287,785	376,432	408,240
有形固定資産					1,085,240	1,221,332	1,183,211	1,149,320	1,072,548	1,037,130	
無形固定資産					22,193	25,857	33,731	31,076	28,672	33,331	
投資その他の資産					195,047	206,350	209,341	202,731	175,353	231,575	
<b>投下資産(資産ベース)</b>					<b>1,759,115</b>	<b>1,916,776</b>	<b>1,828,300</b>	<b>1,670,912</b>	<b>1,653,005</b>	<b>1,710,276</b>	
短期有利子負債					483,036	523,696	503,112	539,076	470,504	407,599	
長期有利子負債					1,115,848	980,812	869,792	756,651	689,567	648,719	
少数株主持分					24,192	30,277	30,774	29,120	34,122	31,524	
資本合計					119,839	283,001	296,077	310,257	294,272	368,715	
<b>投下資産(負債ベース)</b>					<b>1,742,915</b>	<b>1,817,786</b>	<b>1,699,755</b>	<b>1,635,104</b>	<b>1,488,465</b>	<b>1,456,557</b>	
売上高・営業収益					2,101,426	2,448,735	2,434,746	2,450,679	2,763,668	3,327,403	
売上原価・営業費					2,056,623	2,374,606	2,123,991	2,125,715	2,402,452	3,003,287	
売上総利益					347,309	317,983	310,754	324,963	361,216	324,115	
販管費					245,249	240,378	237,442	242,943	261,833	252,682	
営業利益					102,059	77,604	73,311	82,020	99,382	71,432	
NOPLAT					<b>60,215</b>	<b>45,786</b>	<b>43,253</b>	<b>48,392</b>	<b>58,635</b>	<b>42,145</b>	
法定税率	41%										
営業キャッシュ・フロー						162,034	145,867	71,329	189,728	86,533	56,337
投資キャッシュ・フロー						10,816	17,973	575	53,237	4,298	54,298
財務キャッシュ・フロー						147,702	104,098	128,810	86,170	135,664	74,947
設備投資										53,035	53,265
減価償却費						84,351	81,650	74,864	64,299	65,114	57,726
減損損失(+固定資産除売却損益等)									530	42,721	7,298

【前提】

営業収益	2006年度 第一四半期の業績は好調であり、2006年度の業績目標達成はほぼ確実。 来期以降 ガソリンの価格転嫁により売上増が続くが、成長率が徐々に鈍化すると予想。
売上原価率	2006年は在庫評価の影響で若干売上原価率が上昇するものと予想 その後は価格転嫁努力などにより0.2%ずつ減少していくと予想。
販売費・一般管理費	固定費成長率 1%とした。 固定比率 70%とした。 変動費成長率 売上高成長率に連動
設備投資	2006年度は販売設備、精製設備、太陽電池製造設備に計33,401百万円の投資が予定されている。 それ以降はほぼ売上の成長率に比例して伸びていくものと予想。
減価償却費	設備投資の拡大に伴い減価償却費も増大していくものと予想し、前期固定資産の8.1%とした。
非事業用資産	無し
留意事項	有罪が確定した独占禁止法関連事件の不当利得返還請求額 875 百万円 現職女性従業員による訴訟の賠償請求額(係争中) 401 百万円

【参考】 四半期個別経営成績等の概況 (平成 18 年 1 月 1 日～平成 18 年 3 月 31 日)

	売上高		営業利益		経常利益		四半期(当期)純利益	
	百万円	%	百万円	%	百万円	%	百万円	%
18年12月期第1四半期	727,954	44.3	28,248	57.2	28,662	60.1	16,325	53.5
17年12月期第1四半期	504,312	17.1	17,964	101.3	17,897	80.1	10,636	69.9
(参考) 17年12月期	2,192,906		93,299		93,222		53,584	

(2) 通期連結業績予想 (平成 18 年 1 月 1 日～平成 18 年 12 月 31 日)

	予想売上高	予想経常利益	予想当期純利益
	百万円	百万円	百万円
今回修正予想 (A)	2,770,000	65,000	39,000
前発表予想 (B)	2,750,000	65,000	39,000
増減額 (A)-(B)	20,000	-	-
増減率 (%)	0.7	-	-

【将来FCF予測】

税率 42%

売上-利益	1995/12	1996/12	1997/12	1998/12	1999/12	2000/12	2001/12	2002/12	2003/12	2004/12	2005/12	2006/12	2007/12	2008/12	2009/12	2010/12	2011/12	2012/12	2013/12	2014/12	2015/12
売上高 (百万円)	1,441,176	1,600,067	1,588,067	1,324,752	1,365,478	1,639,475	1,664,954	1,620,359	1,726,917	1,839,445	2,268,488	2,770,000	2,825,400	2,881,908	2,939,546	2,998,337	3,043,312	3,088,962	3,135,296	3,182,326	3,220,514
売上高 成長率	-	11.0%	-0.7%	-16.6%	3.1%	20.1%	1.6%	-2.7%	6.6%	6.5%	23.3%	22.1%	2.0%	2.0%	2.0%	1.5%	1.5%	1.5%	1.5%	1.5%	1.2%
売上高成長 (百万円)	-	158,891	-12,000	-263,315	40,726	273,997	25,479	-44,595	106,558	112,528	429,043	501,512	55,400	56,508	57,638	58,791	44,975	45,650	46,334	47,029	38,188
売上原価 (百万円)	1,225,954	1,404,723	1,408,789	1,171,788	1,218,732	1,477,361	1,513,626	1,460,458	1,570,155	1,665,978	2,056,023	2,576,100	2,621,971	2,668,647	2,716,141	2,764,467	2,799,847	2,835,667	2,871,931	2,908,646	2,937,108
対売上比	85.1%	87.8%	88.7%	88.5%	89.3%	90.1%	90.9%	90.1%	90.9%	90.6%	90.6%	93.0%	92.8%	92.6%	92.4%	92.2%	92.0%	91.8%	91.6%	91.4%	91.2%
販管費 (百万円)	186,383	174,646	164,434	144,445	133,691	124,442	123,274	123,500	120,787	113,280	114,084	121,474	123,097	124,744	126,416	128,113	129,616	131,136	132,675	134,233	135,669
対売上比	12.9%	10.9%	10.4%	10.9%	9.8%	7.6%	7.4%	7.6%	7.0%	6.2%	5.0%	4.4%	4.4%	4.3%	4.3%	4.3%	4.3%	4.2%	4.2%	4.2%	4.2%
固定費												80,657	81,464	82,279	83,101	83,932	84,772	85,619	86,476	87,340	88,214
変動費												40,816	41,633	42,465	43,315	44,181	44,844	45,516	46,199	46,892	47,455
営業利益 (百万円)	28,839	20,698	14,844	8,518	13,054	37,670	28,053	36,400	35,974	60,185	98,381	72,426	80,332	88,517	96,989	105,757	113,849	122,159	130,690	139,447	147,737
対売上比	2.0%	1.3%	0.9%	0.6%	1.0%	2.3%	1.7%	2.2%	2.1%	3.3%	4.3%	2.6%	2.8%	3.1%	3.3%	3.5%	3.7%	4.0%	4.2%	4.4%	4.6%
成長率	-	-28.2%	-28.3%	-42.6%	53.3%	188.6%	-25.5%	29.8%	-1.2%	67.3%	63.5%	-26.4%	10.9%	10.2%	9.6%	9.0%	7.7%	7.3%	7.0%	6.7%	5.9%
NOPLAT (百万円)	16,727	12,005	8,610	4,940	7,571	21,849	16,271	21,112	20,865	34,907	57,061	42,007	46,593	51,340	56,254	61,339	66,033	70,852	75,800	80,880	85,687
対売上比	-	-28.2%	-28.3%	-42.6%	53.3%	188.6%	-25.5%	29.8%	-1.2%	67.3%	63.5%	-26.4%	10.9%	10.2%	9.6%	9.0%	7.7%	7.3%	7.0%	6.7%	5.9%

設備投資・減価償却	1995/12	1996/12	1997/12	1998/12	1999/12	2000/12	2001/12	2002/12	2003/12	2004/12	2005/12	2006/12	2007/12	2008/12	2009/12	2010/12	2011/12	2012/12	2013/12	2014/12	2015/12
設備投資	114,395	69,954	32,258	27,035	10,259	6,172	7,690	13,823	11,574	12,408	17,442	33,401	34,069	34,750	35,445	36,154	36,697	37,247	37,806	38,373	38,833
減価償却費	31,086	37,556	47,126	36,142	31,023	29,006	28,598	26,729	25,138	24,653	23,979	34,432	34,348	34,326	34,360	34,448	34,586	34,757	34,959	35,189	35,447
対前期有形資産比	-	6.9%	8.2%	6.4%	5.7%	5.7%	6.1%	6.1%	5.9%	6.0%	6.7%	8.1%	8.1%	8.1%	8.1%	8.1%	8.1%	8.1%	8.1%	8.1%	8.1%
有形固定資産	546,379	578,057	562,874	542,724	504,811	466,819	439,434	423,963	408,752	360,246	425,085	424,054	423,775	424,199	425,285	426,991	429,101	431,591	434,438	437,621	441,007
有形固定資産増加分		31,678	-15,183	-20,150	-37,913	-37,992	-27,385	-15,471	-15,211	-48,506	64,839	-1,031	-279	425	1,085	1,706	2,110	2,490	2,847	3,183	3,386
投資CF						-48,251	-106,997	-30,474	-39,167	-17,700	20,725	-33,401	-34,069	-34,750	-35,445	-36,154	-36,697	-37,247	-37,806	-38,373	-38,833

運転資金増減	1995/12	1996/12	1997/12	1998/12	1999/12	2000/12	2001/12	2002/12	2003/12	2004/12	2005/12	2006/12	2007/12	2008/12	2009/12	2010/12	2011/12	2012/12	2013/12	2014/12	2015/12
運転資金	139,544	185,459	198,545	166,951	174,890	186,371	137,130	156,856	177,642	213,071	298,754	283,816	289,493	295,282	301,188	307,212	311,820	316,497	321,245	326,064	329,976
対来期売上比	8.7%	11.7%	15.0%	12.2%	10.7%	11.2%	8.5%	9.1%	9.7%	9.4%	10.8%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	10.1%	10.1%	10.1%	10.1%	10.1%	-
運転資金増加分		45,915	13,086	-31,594	7,939	11,481	-49,241	19,726	20,786	35,429	85,683	-14,938	5,676	5,790	5,906	6,024	4,608	4,677	4,747	4,819	3,913

キャッシュフロー	1995/12	1996/12	1997/12	1998/12	1999/12	2000/12	2001/12	2002/12	2003/12	2004/12	2005/12	2006/12	2007/12	2008/12	2009/12	2010/12	2011/12	2012/12	2013/12	2014/12	2015/12
NOPLAT (百万円)	16,727	12,005	8,610	4,940	7,571	21,849	16,271	21,112	20,865	34,907	57,061	42,007	46,593	51,340	56,254	61,339	66,033	70,852	75,800	80,880	85,687
減価償却費	31,086	37,556	47,126	36,142	31,023	29,006	28,598	26,729	25,138	24,653	23,979	34,432	34,348	34,326	34,360	34,448	34,586	34,757	34,959	35,189	35,447
運転資金増加分	0	45,915	13,086	-31,594	7,939	11,481	-49,241	19,726	20,786	35,429	85,683	-14,938	5,676	5,790	5,906	6,024	4,608	4,677	4,747	4,819	3,913
グロスCF		3,646	42,650	72,676	30,655	39,374	94,110	28,115	25,217	24,131	-4,643	91,377	75,265	79,876	84,708	89,763	96,011	100,932	106,012	111,250	117,222
設備投資 (投資CF)												33,401	34,069	34,750	35,445	36,154	36,697	37,247	37,806	38,373	38,833
FCF												57,976	41,196	45,125	49,263	53,609	59,314	63,685	68,206	72,877	78,388

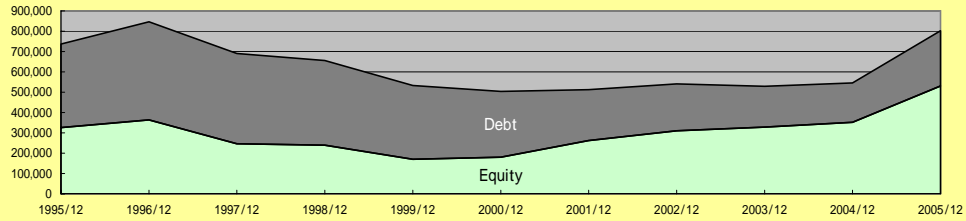
ROIC	1995/12	1996/12	1997/12	1998/12	1999/12	2000/12	2001/12	2002/12	2003/12	2004/12	2005/12	2006/12	2007/12	2008/12	2009/12	2010/12	2011/12	2012/12	2013/12	2014/12	2015/12
投下資産	770,332	866,801	861,627	806,412	768,698	750,591	666,320	660,771	665,005	668,341	839,384	823,415	828,812	835,027	842,018	849,748	856,466	863,634	871,228	879,230	886,529
NOPLAT	16,727	12,005	8,610	4,940	7,571	21,849	16,271	21,112	20,865	34,907	57,061	42,007	46,593	51,340	56,254	61,339	66,033	70,852	75,800	80,880	85,687
ROIC	2.2%	1.4%	1.0%	0.6%	1.0%	2.9%	2.5%	3.2%	3.1%	5.2%	6.8%	5.1%	5.6%	6.1%	6.7%	7.2%	7.7%	8.2%	8.7%	9.2%	9.7%



**【資本構成の推定】**

過去の資本構成の推移(時価ベース)

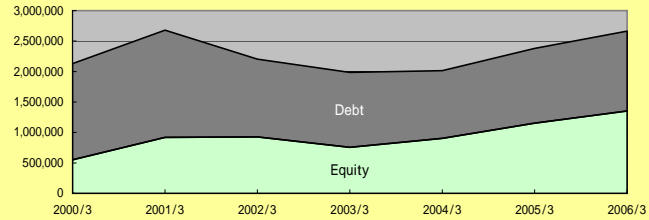
	1995/12	1996/12	1997/12	1998/12	1999/12	2000/12	2001/12	2002/12	2003/12	2004/12	2005/12
有利子負債(百万円)	411,136	482,881	443,587	416,396	363,137	323,043	250,132	230,283	200,512	194,191	271,507
割合	55.8%	57.0%	64.2%	63.5%	68.1%	64.2%	48.8%	42.6%	37.9%	35.6%	33.8%
株式(百万円)	325,975	363,660	246,837	239,300	169,959	180,511	262,288	310,524	328,236	351,601	530,605
割合	44.2%	43.0%	35.8%	36.5%	31.9%	35.8%	51.2%	57.4%	62.1%	64.4%	66.2%
株式数(万株)	37,685	37,685	37,685	37,685	37,685	37,685	37,685	37,685	37,685	37,685	37,685
株価	865	965	655	635	451	479	696	824	871	933	1,408
合計	737,111	846,541	690,424	655,696	533,096	503,554	512,420	540,807	528,748	545,792	802,112



分析コメント:財政基盤強化のため、1996年～2003年にかけて有利子負債額を半分にまで縮小、同業他社に比べて株主資本の割合が高い、2005年からの中期計画では成長路線に転換、設備投資を拡大、長期的には有利子負債の割合が若干増加すると思われる。

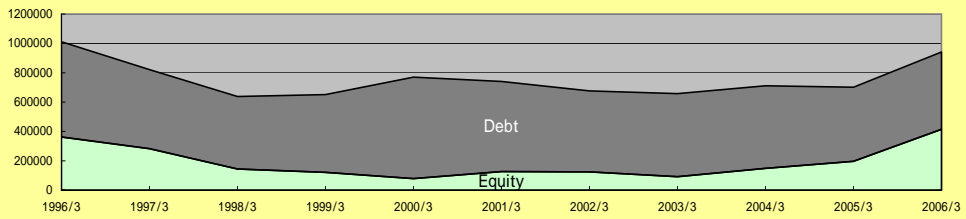
**5001 新日本石油**

	1996/3	1997/3	1998/3	1999/3	2000/3	2001/3	2002/3	2003/3	2004/3	2005/3	2006/3
有利子負債(百万円)					1,578,987	1,762,344	1,276,088	1,229,019	1,113,447	1,228,440	1,311,979
割合					74.1%	65.7%	57.9%	61.9%	55.2%	51.6%	49.3%
株式(百万円)					550,980	918,300	926,874	755,736	902,642	1,152,535	1,351,734
割合					25.9%	34.3%	42.1%	38.1%	44.8%	48.4%	50.7%
株式数(万株)					146,928	146,928	151,450	151,450	151,450	151,450	146,450
株価					375	625	612	499	596	761	923
合計					2,129,967	2,680,644	2,202,962	1,984,755	2,016,089	2,380,975	2,663,713



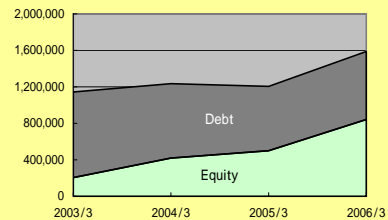
**5007 コスモ石油**

	1996/3	1997/3	1998/3	1999/3	2000/3	2001/3	2002/3	2003/3	2004/3	2005/3	2006/3
有利子負債(百万円)	649,299	538,766	493,886	531,012	691,529	614,294	552,694	566,729	563,774	505,103	526,935
割合	64.2%	65.6%	77.4%	81.5%	89.8%	82.9%	81.7%	79.2%	72.0%	72.0%	66.0%
株式(百万円)	362,082.96	282,753	143,927	120,694	78,196	126,361	124,094	91,229	147,893	196,624	414,439
割合	35.8%	34.4%	22.6%	18.5%	10.2%	17.1%	18.3%	13.9%	20.8%	28.0%	34.0%
株式数(万株)	56,664	56,664	56,664	56,664	56,664	56,664	56,664	56,664	56,664	56,664	67,170
株価	639	499	254	213	138	223	219	161	261	347	617
合計	1,011,381.96	821,519	637,813	651,706	769,725	740,655	676,788	657,958	711,667	701,727	941,374



**5016 新日鉱ホールディングス**

	1998/3	1997/3	1998/3	1999/3	2000/3	2001/3	2002/3	2003/3	2004/3	2005/3	2006/3
有利子負債								937,900	816,031	706,251	744,326
割合								82.04%	66.07%	58.56%	46.91%
株式								205,327	419,139	499,743	842,521
割合								17.96%	33.93%	41.44%	53.09%
株式数(万株)								84,846	84,846	84,846	84,846
株価								242	494	589	993
合計								1,143,227	1,235,170	1,205,994	1,586,847



出光興産は非上場のため省略

**【有利子負債コスト】**

有利子負債コスト推移

項目	2001		2002		2003		2004		2005	
	期末残高	利率	期末残高	利率	期末残高	利率	期末残高	利率	期末残高	利率
短期借入金	31,802	0.50%	16,099	0.73%	36,892	0.27%	33,338	0.36%	30,535	0.19%
1年以内返済予定の長期借入	13,318	2.67%	16,415	2.27%	12,614	2.69%	9,299	2.49%	11,366	2.39%
C/P (1年内返済予定)	32,000	0.12%	55,000	0.05%	19,000	0.01%	23,000	0.01%	86,000	0.03%
社債	10,000	2.90%	15,000	2.70%	30,000	1.98%	15,000	3.25%	15,000	3.25%
長期借入金	53,817	2.21%	33,016	2.49%	22,444	2.25%	19,145	1.65%	48,929	1.68%
退職給付債務	79,194	3.00%	79,752	2.50%	79,562	2.50%	79,408	2.50%	79,677	2.50%
その他の有利子負債										
計	220,131		215,282		200,512		179,190		271,507	
負債コスト		2.00%		1.74%		1.76%		1.75%		1.35%

**【株式コスト】**

ベータ値の比較

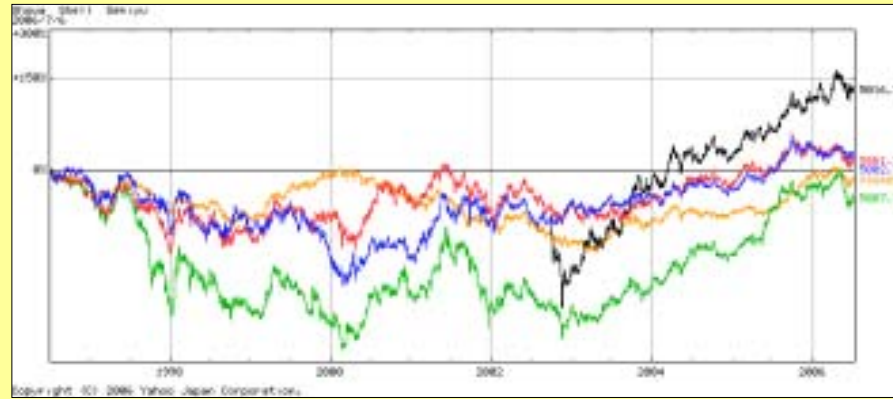
企業	ベータ
過去業績分析	0.874
5001 新日本石油	0.936
5007 コスモ石油	0.987
5016 新日鉱ホールディングス	1.084

株式コスト	リスクフリーレート
Risk free rat	2.0%
Market risk p	5.0%
Beta	0.874
株式コスト	6.4%

**CAPM・今年度の資本構成でのWACC**

	比率	コスト	税率	税引後コスト	コスト*割合
有利子負債	271,507	35%	1.35%	42.0%	0.8%
株式	508,748	65%	6.37%		4.2%
合計	780,255	100%			4.4%

**株価の推移**



TOPIX  
昭和シェル  
新日本石油  
コスモ石油  
新日鉱HD

**【割引率推測】**

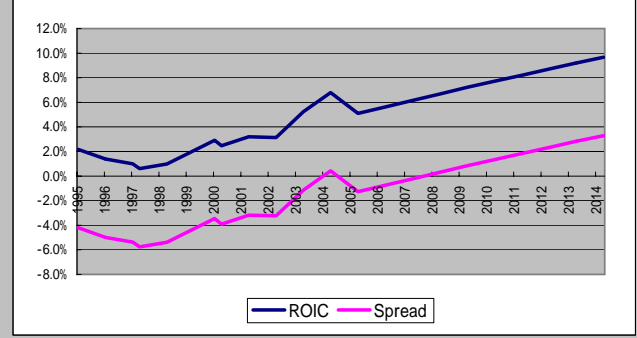
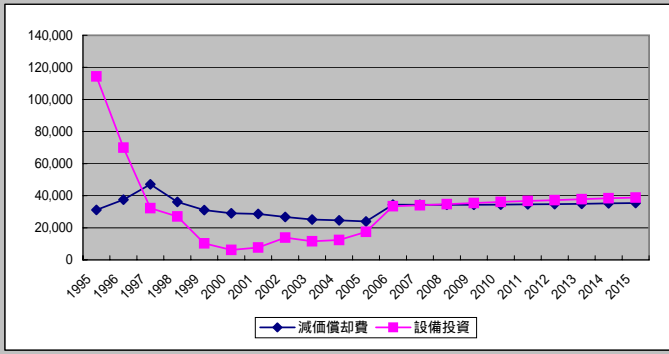
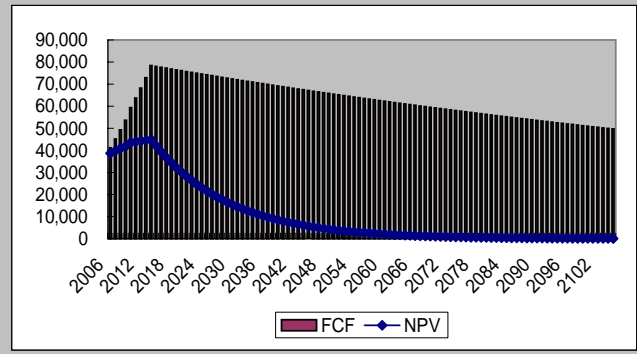
有利子負債の割合	40%
株主資本の割合	60%
有利子負債コスト	1.60%
株式コスト	10% (自分勝手割引率)
発行済み株式数(株)	376,850,400
時価総額(百万円)	508,748

リスク調整  
流動資産(604,560百万円) 流動負債(664,579百万円)  
過去業績 売上高=増収、利益率上昇  
黒字継続  
株主資本比率(簿価で24%)  
債務償還年数(長期有利子負債/営業CF = 5.6年)  
中期経営計画の達成見通し

WACC	比率	コスト	税率	税引後コスト	コスト*割合
有利子負債	40%	1.60%	42.0%	0.9%	0.4%
株式	60%	10.00%		10.0%	6.0%
合計	100%				6.4%



		FCF	NPV
1	2006	41,196	38,728
2	2007	45,125	39,882
3	2008	49,263	40,931
4	2009	53,609	41,874
5	2010	59,314	43,555
6	2011	63,685	43,964
7	2012	68,206	44,264
8	2013	72,877	44,463
9	2014	78,388	44,961
10	2015	77,996	42,057
11	2016	77,606	39,340
12	2017	77,218	36,799
13	2018	76,832	34,422
14	2019	76,448	32,198
15	2020	76,066	30,118
16	2021	75,686	28,173
17	2022	75,307	26,353
18	2023	74,931	24,651
19	2024	74,556	23,058
20	2025	74,183	21,569
21	2026	73,812	20,175
22	2027	73,443	18,872
23	2028	73,076	17,653
24	2029	72,711	16,513
25	2030	72,347	15,446
26	2031	71,985	14,448
27	2032	71,625	13,515
28	2033	71,267	12,642
29	2034	70,911	11,825
30	2035	70,556	11,062
31	2036	70,204	10,347
32	2037	69,853	9,679
33	2038	69,503	9,053
34	2039	69,156	8,469
35	2040	68,810	7,922
36	2041	68,466	7,410
37	2042	68,124	6,931
38	2043	67,783	6,483
39	2044	67,444	6,065
40	2045	67,107	5,673
41	2046	66,771	5,306
42	2047	66,438	4,964
43	2048	66,105	4,643
44	2049	65,775	4,343
45	2050	65,446	4,063
46	2051	65,119	3,800
47	2052	64,793	3,555
48	2053	64,469	3,325
49	2054	64,147	3,110
50	2055	63,826	2,909
51	2056	63,507	2,721
52	2057	63,189	2,546
53	2058	62,873	2,381
54	2059	62,559	2,227
55	2060	62,246	2,083
56	2061	61,935	1,949
57	2062	61,625	1,823
58	2063	61,317	1,705
59	2064	61,011	1,595
60	2065	60,706	1,492
61	2066	60,402	1,396
62	2067	60,100	1,306
63	2068	59,800	1,221
64	2069	59,501	1,142
65	2070	59,203	1,069
66	2071	58,907	999
67	2072	58,613	935
68	2073	58,319	875
69	2074	58,028	818
70	2075	57,738	765
71	2076	57,449	716
72	2077	57,162	670
73	2078	56,876	626
74	2079	56,592	586
75	2080	56,309	548
76	2081	56,027	513
77	2082	55,747	479
78	2083	55,468	449
79	2084	55,191	420
80	2085	54,915	392
81	2086	54,640	367
82	2087	54,367	343
83	2088	54,095	321
84	2089	53,825	300
85	2090	53,556	281
86	2091	53,288	263
87	2092	53,022	246
88	2093	52,756	230
89	2094	52,493	215
90	2095	52,230	201
91	2096	51,969	188
92	2097	51,709	176
93	2098	51,451	165
94	2099	51,193	154
95	2100	50,937	144
96	2101	50,683	135
97	2102	50,429	126
98	2103	50,177	118
99	2104	49,926	110
###	2105	49,677	103



## 連結貸借対照表

(単位:百万円)

区 分

(資産の部)

1995/12/31 1996/12/31 1997/12/31 1998/12/31 1999/12/31 2000/12/31 2001/12/31 2002/12/31 2003/12/31 2004/12/31 2005/12/31

## 流動資産

現金及び預金 28,105 12,171 11,066 11,446 6,027 18,055 25,666 7,651 15,382 8,553 29,651

受取手形及び売掛金 174,701 217,664 211,759 207,427 236,300 258,216 218,630 237,934 219,482 233,032 309,633

有価証券 0 0 0 0 0 1 0 0 0 0 0

たな卸資産 138,157 133,997 138,897 110,522 117,727 140,884 116,412 141,843 133,047 176,477 236,686

繰延税金資産 6,964 4,925 5,702 7,723 8,049

その他 20,284 21,522 21,751 25,088 20,956

貸倒引当金 1,247 1,103 431 324 417

流動資産合計 386,710 412,774 394,934 450,551 604,560

## 固定資産

## 有形固定資産

建物及び構築物 275,892 271,981 272,473 272,805 306,654

減価償却累計額 136,044 140,190 144,688 157,615 187,903

タンク 76,664 76,876 76,889 76,566 87,361

減価償却累計額 62,256 63,337 64,559 65,562 75,724

機械装置及び運搬具 333,303 334,164 333,639 338,121 484,720

減価償却累計額 210,939 219,728 227,750 237,138 360,949

## 土地

## 建設仮勘定

その他 25,546 24,334 22,924 22,325 25,966

減価償却累計額 22,030 21,125 19,863 19,330 20,657

**有形固定資産合計 546,379 578,057 562,874 542,724 504,811 466,819 439,434 423,963 408,752 360,246 425,085**

## 無形固定資産

営業権 2,064

借地権 3,492 3,717 3,783 3,421 3,683

ソフトウェア 8,979 8,682 8,967 7,789 6,066

その他 2,085 1,484 766 668 1,393

**無形固定資産合計 3,263 3,983 4,298 4,742 4,732 14,964 14,556 13,885 13,516 11,880 13,207**

## 投資その他の資産

投資有価証券 24,944 25,249 26,592 36,462 51,377

長期貸付金 3,093 2,236 1,317 1,632 1,206

繰延税金資産 26,367 23,630 22,342 27,402 25,900

その他 15,610 16,134 15,978 19,041 24,688

貸倒引当金 815 1,183 1,134 1,393 835

**投資その他の資産合計 81,146 99,302 95,910 91,995 84,265 82,437 69,200 66,067 65,095 83,144 102,338**

固定資産合計 523,191 503,916 487,364 455,271 540,630

**資産合計 909,902 916,690 882,299 905,823 1,145,191**

(負債の部)

## 流動負債

支払手形及び買掛金 173,314 166,202 152,111 150,998 179,137 212,729 197,912 222,921 174,887 196,438 247,565

短期借入金 164,692 183,824 183,696 121,506 104,645 91,449 45,121 32,515 49,506 42,638 41,901

一年以内に償還する社債 35,000 35,000 15,000 10,000 15,000

未払金 157,056 162,900 192,940 191,595 204,174

未払法人税等 20,235 979 12,227 21,749 26,952

未払費用 11,039 12,987 11,791 10,890 11,265

賞与引当金 1,733 1,730 1,611 1,742 2,069

コマーシャル・ペーパー 31,000 32,000 55,000 19,000 23,000 86,000

その他 33,643 37,865 28,511 34,374 44,451

**流動負債合計 508,742 541,901 490,477 537,429 664,379**

## 固定負債

社債 30,100 50,100 55,000 55,000 55,000 40,000 30,000 15,000 30,000 15,000 15,000

長期借入金 175,363 205,876 157,156 157,156 116,783 94,078 53,817 33,016 22,444 19,145 48,929

繰延税金負債 101 105 192 264 3,886

退職給付引当金 40,981 43,081 47,735 47,734 51,709 51,516 79,194 79,752 79,562 79,408 79,677

特別修繕引当金 9,659 8,905 9,644 10,292 17,227

その他 12,246 12,495 11,529 13,521 21,998

**固定負債合計 185,019 149,275 153,373 137,631 186,719****負債合計 693,761 691,176 643,850 675,060 851,099**

(少数株主持分)

**少数株主持分 4,228 4,433 4,450 4,529 4,185 3,971 3,909 3,675 3,807 18,859**

(資本の部)

資本金 34,197 34,197 34,197 34,197 34,197

資本剰余金 21,929 22,086 22,089 22,095 22,106

利益剰余金 157,088 166,718 178,102 169,113 214,346

その他有価証券評価差額金 651 2,325 3,085 5,362

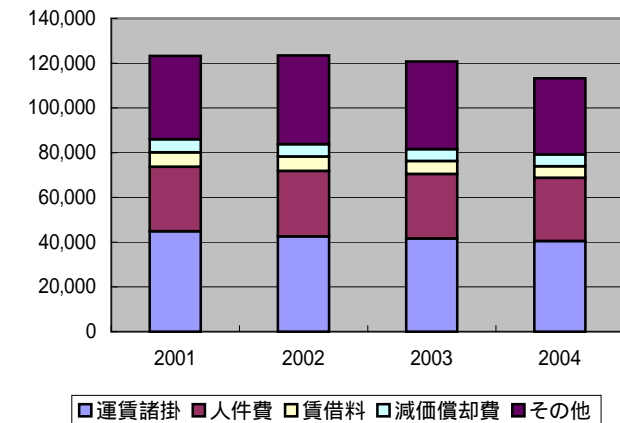
自己株式 1,046 2,049 1,940 1,537 781

**資本合計 195,927 198,536 201,479 199,711 197,562 216,349 212,168 221,604 234,773 226,955 275,232****負債・少数株主持分及び資本合計 909,902 916,690 882,299 905,823 1,145,191**

## 連結損益計算書

(単位:百万円)

区 分	1995/12/31	1996/12/31	1997/12/31	1998/12/31	1999/12/31	2000/12/31	2001/12/31	2002/12/31	2003/12/31	2004/12/31	2005/12/31
売上高	1,441,176	1,600,067	1,588,067	1,324,752	1,365,478	1,639,475	1,664,954	1,620,359	1,726,917	1,839,445	2,268,488
売上原価	1,225,954	1,404,723	1,408,789	1,171,788	1,218,732	1,477,361	1,513,626	1,460,458	1,570,155	1,665,978	2,056,023
売上総利益	215,222	195,344	179,278	152,964	146,746	162,113	151,328	159,901	156,761	173,466	212,465
販売費及び一般管理費	186,383	174,646	164,434	144,445	133,691	124,442	123,274	123,500	120,787	113,280	114,084
運賃諸掛							44,862	42,599	41,613	40,465	41,468
人件費							28,828	29,229	28,859	28,293	29,478
賃借料							6,465	6,445	5,761	5,151	4,843
減価償却費							5,830	5,516	5,289	5,285	5,498
その他							37,287	39,709	39,262	34,084	32,795
営業利益	28,839	20,698	14,844	8,518	13,054	37,670	28,053	36,400	35,974	60,185	98,381
営業外収益							8,057	7,532	5,843	4,584	8,276
受取利息							296	113	98	48	64
受取配当金							882	796	394	240	455
為替差益							3,905	4,432	1,824	246	
連結調整勘定償却額											2,951
持分法による投資利益							1,108	374	667	996	1,668
その他							1,864	1,815	1,917	1,844	2,351
営業外費用							7,058	3,831	3,629	2,842	6,160
支払利息							4,036	2,032	1,559	1,191	1,103
売上割引							1,322	1,324	1,320	1,153	1,516
為替差損											2,831
その他							1,699	474	749	498	708
経常利益							29,052	40,101	38,188	61,927	100,497
特別利益							15,821	5,038	3,298	1,805	2,704
固定資産売却益							14,847	4,851	2,492	1,715	1,824
投資有価証券売却益							785	64	238	65	91
貸倒引当金戻入益									523		
特別修繕引当金戻入益											81
その他							188	121	43	24	707
特別損失							40,875	12,553	4,549	38,918	4,083
固定資産処分損							4,671	5,072	3,888	4,813	1,663
投資有価証券売却損							567	127	54	65	0
退職給付会計基準変更時差異償却							30,642				9
関係会社整理損							132	40			
投資有価証券評価損							1,348	805			
転籍一時金、早期退職付加金							2,886	1,727	33	23	82
ゴルフ会員権評価損							431	171	60	102	34
特別修繕引当金繰入額等								4,572			
減損損失										33,728	1,894
その他							195	35	61	136	398
税金等調整前当期純利益							3,998	32,586	36,937	24,814	99,119
法人税、住民税及び事業税							24,449	9,507	16,442	29,585	40,439
法人税等調整額							22,956	4,357	616	7,206	53
少数株主利益								55	110	73	363
少数株主損失							105				
当期純利益							2,610	18,665	21,000	2,362	58,370



【連結キャッシュフロー損益計算書】

(単位:百万円)							
区 分	2000/12/31	2001/12/31	2002/12/31	2003/12/31	2004/12/31	2005/12/31	
<b>営業活動によるキャッシュ・フロー</b>							
税金等調整前当期純利益		3,998	32,586	36,937	24,814	99,119	
減価償却費	29,006	28,598	26,729	25,138	24,653	23,979	
減損損失					33,728	1,894	
有形固定資産処分損	4,571	4,671	5,072	3,879	4,813	1,663	
有形固定資産売却益	14,847	14,847	4,851	2,052	1,715	1,824	
投資有価証券等評価損		1,779	977	511	150	43	
貸倒引当金の増減額		1,632	224	724	150	473	
退職給与引当金の減少額		51,461		209	191	1,041	
退職給付引当金の増減額		79,194	558				
投資損失引当金の増減額		11,124					
受取利息及び受取配当金		1,178	909	492	289	520	
支払利息及び売上割引		5,359	3,356	2,879	2,344	2,620	
売上債権の増減額		39,391	19,303	19,005	13,160	69,675	
たな卸資産の増減額		24,527	25,431	8,912	43,331	58,678	
仕入債務の増減額		20,670	27,876	27,330	25,632	50,812	
その他		10,887	7,688	4,126	5,819	16,781	
小計		97,495	54,573	62,328	51,780	64,700	
利息及び配当金の受取額		1,132	1,039	641	292	896	
利息の支払額		6,483	3,588	3,069	2,406	2,986	
法人税等の支払額		8,866	28,762	5,196	20,068	36,803	
<b>営業活動によるキャッシュ・フロー</b>	<b>46,202</b>	<b>83,277</b>	<b>23,262</b>	<b>54,704</b>	<b>29,598</b>	<b>25,806</b>	
<b>投資活動によるキャッシュ・フロー</b>							
定期預金の預入による支出		202	116	17	5	8	
定期預金の払戻による収入		380	215	290			
有形固定資産の取得による支出		7,690	13,823	11,574	12,408	17,442	
有形固定資産の売却による収入		21,746	6,766	3,898	3,723	3,347	
投資有価証券の取得による支出		258	1,451	454	11,365	10,420	
投資有価証券の売却による収入		3,184	887	1,698	2,308	471	
社債の償還による収入		15,118	100				
短期貸付金の純増減額		833	333	843	105	415	
長期貸付による支出		933	281	282	519	117	
長期貸付金の回収による収入		1,159	77	28	204	12	
連結子会社株式追加取得による支出						949	
その他		2,270	2,749	2,306	1,236	3,858	
<b>投資活動によるキャッシュ・フロー</b>	<b>12,941</b>	<b>31,067</b>	<b>10,710</b>	<b>7,874</b>	<b>19,194</b>	<b>28,548</b>	
<b>財務活動によるキャッシュ・フロー</b>							
短期借入金の純増減額		26,655	15,702	20,652	4,173	14,292	
コマシャルペパの純増減額		1,000	23,000	36,000	4,000	63,000	
長期借入による収入		600	1,086	2,100	6,000	9,500	
長期借入金の返済による支出		60,350	18,789	16,488	12,614	10,012	
社債の発行による収入				15,000			
社債の償還による支出		15,000	10,000	15,000		15,000	
自己株式の取得による支出		885	1,063	4	8	9	
配当金の支払		5,639	8,995	9,354	11,235	13,133	
少数株主に対する配当金の支払額		102	105	100	101	101	
その他		35	96	29	432	775	
<b>財務活動によるキャッシュ・フロー</b>	<b>48,251</b>	<b>106,997</b>	<b>30,474</b>	<b>39,167</b>	<b>17,700</b>	<b>20,725</b>	
<b>現金及び現金同等物の増減額</b>	<b>7,347</b>	<b>17,922</b>	<b>7,662</b>	<b>7,296</b>	<b>7,296</b>	<b>17,982</b>	
<b>現金及び現金同等物の期首残高</b>	<b>17,411</b>	<b>25,081</b>	<b>7,165</b>	<b>15,151</b>	<b>8,313</b>	<b>8,313</b>	
<b>新規連結に伴う現金及び現金同等物の増加高</b>	<b>361</b>		<b>322</b>			<b>3,057</b>	
<b>合併に伴う現金及び現金同等物の増加高</b>			<b>6</b>				
<b>連結子会社の合併に伴う現金及び</b>	<b>22</b>	<b>22</b>		<b>458</b>	<b>1</b>		
<b>連結除外に伴う現金及び現金同等物の減少高</b>	<b>61</b>	<b>22</b>					
<b>現金及び現金同等物の期末残高</b>	<b>25,081</b>	<b>7,165</b>	<b>15,151</b>	<b>8,313</b>	<b>29,354</b>		

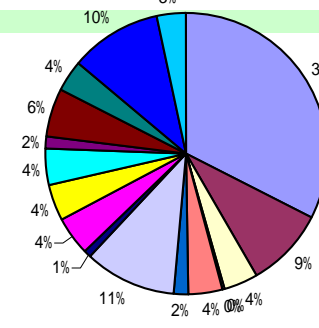
## 【貸借対照表】

(単位:百万円)	第67期	第68期	第69期	第70期	第71期	第72期
区分	2000/3/31	2001/3/31	2002/3/31	2003/3/31	2004/3/31	2005/3/31
(資産の部)						
流動資産						
現金及び預金		19,543	1,068	9,070	96	15,367
受取手形		721	475	199	180	199
売掛金		202,468	224,065	206,946	222,753	298,636
製品・商品		42,525	38,904	40,208	56,677	75,897
未着商品		2,491	9,952	2,183	5,474	7,060
容器		37	34	27	29	30
半製品		12,491	14,787	15,092	21,314	27,257
原料及び材料		28,788	43,489	35,742	47,433	58,349
未着原材料		21,945	26,999	32,641	37,590	57,765
貯蔵品		587	518	401	348	301
前渡金		49	119	41	4	106
前払費用		1,388	1,224	1,202	1,138	1,094
繰延税金資産		6,621	3,963	5,225	7,145	7,234
短期貸付金		1,071	552	735	250	160
関係会社短期貸付金		40,648	50,855	43,050	45,075	68,026
未収入金		7,060	8,554	8,628	12,295	7,623
デリバティブ資産		2,238	852	427	1,222	2,321
その他		1,703	1,980	933	952	594
貸倒引当金		1,124	1,057	215	210	265
流動資産合計		391,258	427,340	402,543	459,775	627,761
固定資産						
有形固定資産						
建物		125,993	122,504	121,448	121,311	121,024
減価償却累計額		47,924	49,204	51,192	59,141	61,361
構築物		76,730	75,951	77,360	77,236	77,261
減価償却累計額		47,787	48,377	48,794	51,208	52,046
タンク		37,039	36,881	36,676	36,285	36,427
減価償却累計額		30,190	30,289	30,554	30,691	31,083
機械及び装置		111,883	110,796	111,066	111,019	110,845
減価償却累計額		87,384	88,690	89,751	91,674	92,992
車両・運搬具		55	65	66	62	64
減価償却累計額		50	51	54	52	51
工具・器具・備品		19,881	18,657	18,025	17,439	17,474
減価償却累計額		17,292	16,275	15,691	15,153	15,081
土地		148,408	147,398	148,115	119,899	119,084
建設仮勘定		1,183	4,090	1,376	1,104	1,459
有形固定資産合計		290,548	283,456	278,097	236,436	231,024
無形固定資産						
営業権				70	46	31
借地権		3,370	3,595	3,704	3,346	3,444
ソフトウェア		8,643	8,436	8,573	7,327	5,262
施設利用権		291	254	216	167	144
無形固定資産合計		12,305	12,285	12,564	10,887	8,882
投資その他の資産						
投資有価証券		8,130	8,494	10,490	10,806	23,500
関係会社株式		27,733	28,348	27,967	37,108	46,548
出資金		1,557	2,015	2,460	2,850	2,604
関係会社出資金		3	3	3	3	3
長期貸付金		2,462	1,871	899	1,272	871
従業員に対する長期貸付金		5	4	4		
関係会社長期貸付金		32,834	37,765	42,802	47,808	43,107
長期前払費用		1,812	1,318	1,404	1,114	1,012
繰延税金資産		23,724	20,923	19,018	22,904	20,507
敷金・保証金		9,866	9,873	9,476	9,471	9,083
その他		553	1,091	843	3,682	10,092
貸倒引当金		549	729	508	756	401
投資その他の資産合計		108,136	110,982	114,862	136,267	156,930
固定資産合計		410,990	406,725	405,524	383,591	396,837
資産合計		802,248	834,065	808,068	843,367	1,024,598
(負債の部)						
流動負債						
買掛金		188,606	216,478	169,020	188,933	237,334
短期借入金		19,899	10,819	33,233	30,125	28,148
一年内に償還する社債		10,000	15,000		15,000	
一年内に返済する長期借入金		410	5,400	400	1,200	5,000
未払金		86,034	91,043	108,789	113,401	117,614
未払税金		63,689	67,188	68,559	69,068	70,046
未払消費税等		2,014	3,690	4,575	682	10,139
未払法人税等		18,742	40	10,952	19,704	24,468
未払費用		13,681	14,013	13,561	13,740	14,034
前受金		20,554	19,690	18,821	23,001	29,963
預り金		3,309	3,317	3,732	3,799	5,818
特約店預り保証金		9,574	9,502	8,675	9,028	9,675
賞与引当金		1,010	1,033	915	1,021	1,056
従業員預り金		693	557	550	835	532
コマシャル・ペーパー		32,000	55,000	19,000	23,000	86,000
デリバティブ負債		1,172	1,190	509	1,185	2,737
流動負債合計		471,393	513,965	461,297	513,730	642,571
固定負債						
社債		30,000	15,000	30,000	15,000	15,000
長期借入金		13,000	7,600	8,200	12,000	16,500
退職給付引当金		71,887	72,200	72,064	71,732	70,325
特別修繕引当金		4,354	3,989	3,955	3,882	3,893
長期預り保証金		7,025	6,910	6,554	6,188	5,739
その他		4,432	4,839	4,115	6,358	13,214
固定負債合計		130,700	110,539	124,890	115,161	124,671
負債合計		602,094	624,505	586,188	628,891	767,243
(資本の部)						
資本金		34,197	34,197	34,197	34,197	34,197
資本剰余金						
資本準備金		21,929	22,045	22,045	22,045	22,045
その他資本剰余金						
自己株式処分差益			3	5	12	23
資本剰余金合計			22,049	22,051	22,058	22,068
利益剰余金						
利益準備金		6,749	6,749	6,749	6,749	6,749
任意積立金						
海外投資等損失準備金		2,386	881	0	13,126	13,097
固定資産圧縮準備金		11,106	11,677	12,031	5,550	5,550
固定資産圧縮特別仮勘定		848	1,116	781		
別途積立金		5,550	5,550	5,550		
当期末処分利益		118,433	128,781	140,203	131,821	172,260
利益剰余金合計		138,324	154,756	165,316	157,247	197,657
その他有価証券評価差額金			569	2,217	2,458	4,161
自己株式		1,046	2,013	1,904	1,486	731
資本合計		200,154	209,560	221,879	214,475	257,354
負債・資本合計		802,248	834,065	808,068	843,367	1,024,598

損益計算書

(単位:) 区 分	第67期 2000/3/31	第68期 2001/3/31	第69期 2002/3/31	第70期 2003/3/31	第71期 2004/3/31	第72期 2005/3/31
<b>売上高</b>		<b>1,590,027</b>	<b>1,556,178</b>	<b>1,669,555</b>	<b>1,778,369</b>	<b>2,192,906</b>
<b>売上原価</b>		<b>1,468,963</b>	<b>1,423,912</b>	<b>1,537,955</b>	<b>1,626,793</b>	<b>2,006,446</b>
製品・商品及び容器期首たな卸高	54,120	45,054	48,890	42,420	62,181	909,074
当期製品製造原価	565,080	526,798	620,683	676,067	386,117	391,026
揮発油税・軽油引取税発生高	406,266	415,610	440,377	495,701	601,655	766,914
当期商品及び容器仕入高	511,994	503,491	13,046	12,800	11,980	10,859
その他	13,560	31,198	38,078	29,265	50,621	1,514,017
他勘定振替高	37,004	1,472,802	1,580,375	1,688,975	2,089,434	
合計		45,054	48,890	42,420	62,181	82,988
製品・商品及び容器期末たな卸高	121,064	132,266	131,599	151,575	186,460	
<b>売上総利益</b>		<b>121,064</b>	<b>132,266</b>	<b>131,599</b>	<b>151,575</b>	<b>186,460</b>
<b>販売費及び一般管理費</b>		<b>100,703</b>	<b>101,788</b>	<b>100,586</b>	<b>96,294</b>	<b>93,160</b>
運送費	35,059	32,652	32,166	31,632	32,477	
保管料	11,553	9,911	8,403	8,050	9,006	
修繕費	3,068	3,384	3,117	4,131	4,155	
特別修繕引当金繰入額	179	174	168	132	127	
貸倒引当金繰入額		246		38	119	
販売促進費	4,901	5,614	6,134	4,120	3,686	
試験研究費	1,314	1,499	2,015	1,543	1,667	
従業員給料手当及び賞与	11,708	11,700	11,412	10,763	10,610	
賞与引当金繰入額	941	975	839	925	944	
退職給付費用	3,610	4,725	4,620	4,432	4,270	
減価償却費	5,096	4,871	4,705	4,732	4,236	
賃借料	5,348	5,391	4,566	4,329	4,053	
租税課金	1,289	1,153	943	905	1,530	
外注費	6,224	6,161	6,212	5,870	5,648	
支払手数料		6,005	7,223	7,450	3,522	
その他	14,755	11,319	11,394	10,324	10,468	
控除額	4,347	3,997	3,338	3,087	3,366	
<b>営業利益</b>		<b>20,360</b>	<b>30,477</b>	<b>31,013</b>	<b>55,280</b>	<b>93,299</b>
<b>営業外収益</b>		<b>7,947</b>	<b>8,539</b>	<b>6,546</b>	<b>6,079</b>	<b>5,505</b>
受取利息	857	976		1,007	1,041	1,158
有価証券利息	109			1,479	2,167	1,746
受取配当金	1,692	1,911	1,739	265		
為替差益	4,128	4,393	941	1,207		785
その他	1,159	1,258	1,377	1,398		1,816
<b>営業外費用</b>		<b>3,499</b>	<b>2,617</b>	<b>2,846</b>	<b>2,419</b>	<b>5,582</b>
支払利息	697	458	335	46		119
社債利息	695	335	359	594		534
売上割引	1,451	1,427	1,417	1,225		1,638
為替差損						2,767
その他	654	395	733	553		522
経常利益	24,808	36,400	34,713	58,940		93,222
<b>特別利益</b>		<b>15,484</b>	<b>4,930</b>	<b>3,142</b>	<b>1,691</b>	<b>2,223</b>
固定資産売却益	14,527	4,833	2,046	1,607		1,793
子会社株式売却益	151					395
特別修繕引当金戻入益	114	76				
貸倒引当金戻入益	64		946			
投資有価証券売却益	626	20	148	83		34
その他						395
<b>特別損失</b>		<b>36,447</b>	<b>9,932</b>	<b>3,499</b>	<b>36,502</b>	<b>3,509</b>
固定資産処分損	3,897	4,460	2,947	3,523		1,425
投資有価証券売却損	563	51	54	63		
子会社整理損	132	14				
投資有価証券等評価損	1,281	771	449	38		4
退職給付会計基準変更時差異償却	27,607					
転籍一時金・早期退職付加金	2,852	167	5			
ゴルフ会員権評価損	113	62	42	96		30
特別修繕引当金繰入負担額		4,405				
減損損失				32,685		1,718
その他				95		330
税引前当期純利益	3,845	31,398	34,357	24,129		91,937
法人税、住民税及び事業税	22,605	7,634	14,872	26,897		37,214
法人税等調整額	21,551	5,045	466	5,971		1,138
当期純利益	2,791	18,718	19,951	3,202		53,584
前期繰越利益	118,118	113,805	123,994	134,239		126,186
中間配当額	2,251	3,741	3,742	5,620		7,509
中間配当に伴う利益準備金積立額		225				
当期末処分利益	118,433	128,781	140,203	131,821		172,260
<b>製造原価明細書</b>						
材料費	468,800	439,314	527,340	588,839		806,535
労務費	535	275	107	393		382
経費	94,527	88,831	93,540	93,056		
燃料費	38,761	33,842	38,286	37,602		54,262
委託精製費	55,818	55,318	55,040	54,734		52,734
減価償却費	3,089	2,959	2,786	2,632		2,531
その他	3,143	3,289	2,572	1,912		1,429
当期総製造費用	563,863	528,421	620,988	682,289		915,017
期首半製品たな卸高	13,813	12,491	14,787	15,092		21,314
合計	577,676	540,912	635,775	697,381		936,331
期末半製品たな卸高	12,491	14,787	15,092	21,314		27,257
他勘定への振替	105	673				
当期製品製造原価	565,080	526,798	620,683	676,067		909,074

販売費及び一般管理費



- 運送費
- 保管料
- 修繕費
- 特別修繕引当金繰入額
- 貸倒引当金繰入額
- 販売促進費
- 試験研究費
- 従業員給料手当及び賞与
- 賞与引当金繰入額
- 退職給付費用
- 減価償却費
- 賃借料
- 租税課金
- 外注費
- 支払手数料
- その他