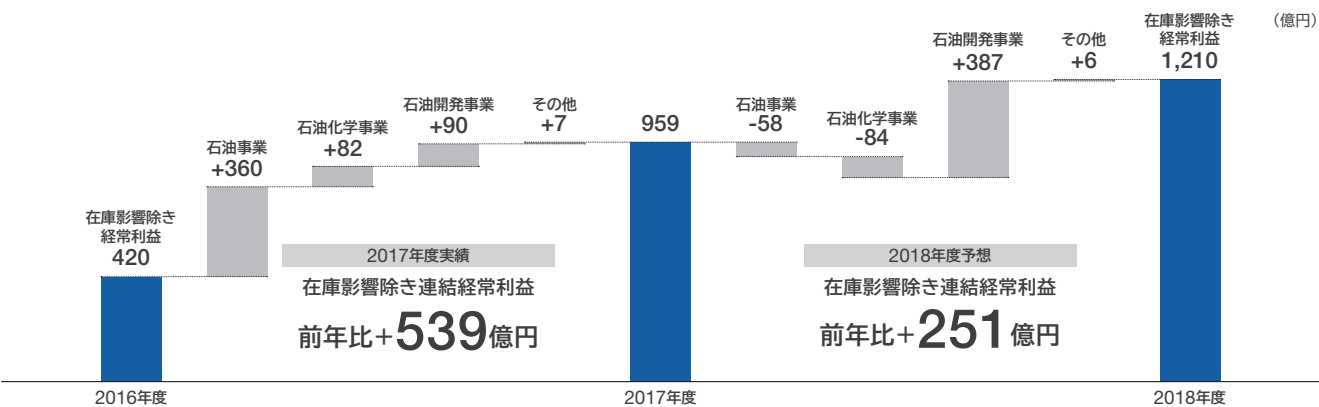


経営成績、キャッシュ・フローの状況および財政状態の分析

2017年度実績、2018年度予想

連結経常利益（在庫影響除き）前年比 増減分析

主な変動要因						
2017年度実績				2018年度予想		
(億円)				(億円)		
石油事業	製油所の安全操業・高稼働、および国内の需給改善による適正マージン確保などにより、増益	マージン・数量	+337	千葉製油所パイプライン活用、製油所の高稼働、および適正マージンを確保するも原油処理減少に見合った販売の実施により、減益	マージン・数量	-66
		輸出	-27		輸出	+37
		その他	+50		その他	-29
石油化学事業	堅調な市況、定修影響解消による販売量増加などにより、増益	価格	+66	丸善石油化学の定修に伴う販売量減少により、減益	価格	-12
		数量	+30		数量	-57
		その他	-14		その他	-15
石油開発事業	油価上昇により、増益	価格	+133	ヘイル油田による生産量増加により、増益	価格	+124
		数量	-12		数量	+362
		その他	-31		その他	-99



2016年度実績		差異 (2017年度実績-2016年度実績)	2017年度実績	差異 (2018年度予想-2017年度実績)	2018年度予想 (億円)
石油事業	18	360	378	-58	320
石油化学事業	222	82	304	-84	220
石油開発事業	93	90	183	387	570
その他	87	7	94	6	100
合計	420	539	959	251	1,210

2017年度実績

連結キャッシュ・フロー、連結貸借対照表の概要

- フリー・キャッシュ・フローは大幅に改善
- 有利子負債を削減し、財務体質は順調に回復

連結キャッシュ・フロー		
(億円)	2016年度	2017年度
営業活動によるキャッシュ・フロー (1)	476	1,926
投資活動によるキャッシュ・フロー (2)	-1,120	-964
フリー・キャッシュ・フロー (1+2)	-644	962
財務活動によるキャッシュ・フロー	96	-768
期末のキャッシュ残高	361	551

連結貸借対照表			
(億円)	2017年 3月末	2018年 3月末	増減
総資産	15,257	16,909	1,652
純資産	2,728	3,561	833
自己資本	1,647	2,387	740
自己資本比率	10.8%	14.1%	3.3ポイント改善
ネット有利子負債 ^{※1}	7,273	6,358	-915
D/Eレシオ(倍) ^{※2}	3.6	2.3	1.3ポイント改善

※1 有利子負債総額から現預金等を控除したもの

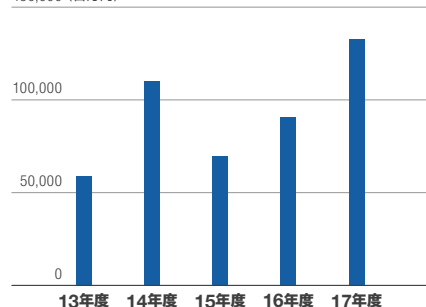
※2 2015年4月1日実行のハイブリッドローン600億円について、50%を資本とみなして算出

連結経営指標等

在庫影響を除いたEBITDA

■ 在庫影響を除いたEBITDA

150,000 (百万円)



	2013年度	2014年度	2015年度	2016年度	2017年度
	(百万円)				
在庫影響を除いた営業利益	¥23,647	¥ 77,730	¥38,961	¥52,782	¥90,824
減価償却費等 ^{※1}	35,330	32,399	30,713	37,769	42,130
在庫影響を除いたEBITDA ^{※2}	58,977	110,129	69,674	90,551	132,954

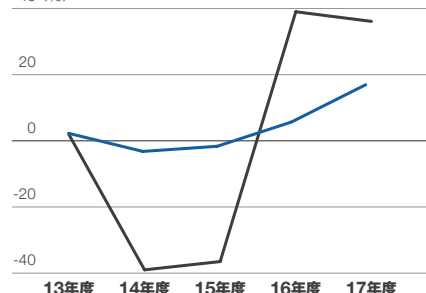
※1 生産物分与費用回収権の回収額を含む

※2 在庫影響を除いたEBITDA=在庫影響を除いた営業利益+減価償却費等

総資産利益率 (ROA) / 自己資本利益率 (ROE)

— 総資産利益率 (ROA) — 自己資本利益率 (ROE)

40 (%)



	2013年度	2014年度	2015年度	2016年度	2017年度
	(百万円)				
親会社に帰属する当期純利益 (損失)	¥ 4,348	¥-77,729	¥-50,230	¥ 53,235	¥ 72,813
総資産	1,696,831	1,428,628	1,409,615	1,525,679	1,690,889
自己資本	231,927	167,194	108,046	164,722	238,677
総資産利益率 (ROA) (%) ^{※1}	0.3	-5.0	-3.5	3.6	4.5
自己資本利益率 (ROE) (%) ^{※2}	1.9	-39.0	-36.5	39.0	36.1

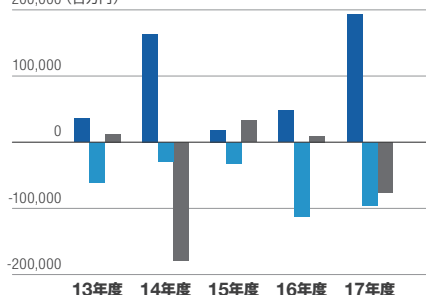
※1 総資産利益率 (ROA) = 親会社株主に帰属する当期純利益 ÷ 期首・期末平均総資産 × 100

※2 自己資本利益率 (ROE) = 親会社株主に帰属する当期純利益 ÷ 期首・期末平均自己資本 × 100

連結キャッシュ・フロー

■ 営業活動によるキャッシュ・フロー ■ 投資活動によるキャッシュ・フロー ■ 財務活動によるキャッシュ・フロー

200,000 (百万円)



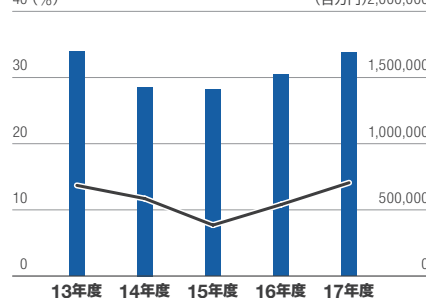
	2013年度	2014年度	2015年度	2016年度	2017年度
	(百万円)				
営業活動によるキャッシュ・フロー	¥35,837	¥163,384	¥18,427	¥47,625	¥192,634
投資活動によるキャッシュ・フロー	-61,007	-30,126	-32,839	-112,038	-96,432
財務活動によるキャッシュ・フロー	12,555	-178,920	32,499	9,626	-76,757
現金及び現金同等物の期末残高	123,280	80,765	89,418	36,126	55,148

総資産、自己資本比率、ネットD/Eレシオ^{※1}

— 自己資本比率 (左軸) ■ 総資産 (右軸)

40 (%)

(百万円) 2,000,000



	2013年度	2014年度	2015年度	2016年度	2017年度
	(百万円)				
総資産	¥1,696,831	¥1,428,628	¥1,409,615	¥1,525,679	¥1,690,889
ネット有利子負債 ^{※2}	723,257	597,701	666,179	727,258	635,763
自己資本	231,927	167,194	108,046	164,722	238,677
自己資本比率 (%)	13.7	11.7	7.7	10.8	14.1
ネットD/Eレシオ (倍) ^{※1}	3.1	3.6	4.6	3.6	2.3

※1 2015年4月1日実行のハイブリッドローン600億円について、50%を資本とみなして算出

※2 有利子負債総額から現預金等を控除したもの

連結貸借対照表

	2016年度 (2017年3月期)	2017年度 (2018年3月期)
	(百万円)	(百万円)
資産の部		
流動資産		
現金及び預金	¥ 45,292	¥ 64,690
受取手形及び売掛金	216,602	264,930
商品及び製品	111,905	132,880
仕掛品	279	576
原材料及び貯蔵品	131,181	131,893
未収入金	36,010	44,088
繰延税金資産	3,760	7,661
その他	16,752	18,269
貸倒引当金	-181	-169
流動資産合計	561,604	664,821
固定資産		
有形固定資産		
建物及び構築物（純額）	150,866	205,787
油槽（純額）	33,027	35,178
機械装置及び運搬具（純額）	161,690	183,447
土地	320,496	317,989
リース資産（純額）	674	624
建設仮勘定	99,980	67,123
その他（純額）	6,584	7,435
有形固定資産合計	773,320	817,585
無形固定資産		
ソフトウェア	3,032	3,244
のれん	721	—
その他	40,830	38,771
無形固定資産合計	44,585	42,016
投資その他の資産		
投資有価証券	105,720	122,653
長期貸付金	2,857	1,615
長期前払費用	6,716	5,769
退職給付に係る資産	1,928	2,415
生産物分与費用回収権	17,302	21,894
繰延税金資産	2,608	3,093
その他	8,899	9,039
貸倒引当金	-365	-401
投資その他の資産合計	145,667	166,080
固定資産合計	963,573	1,025,682
繰延資産		
社債発行費	502	385
繰延資産合計	502	385
資産合計	¥1,525,679	¥1,690,889

負債の部

2016年度 (2017年3月期)

2017年度 (2018年3月期)

(百万円)

(百万円)

流動負債

支払手形及び買掛金	¥ 170,539	¥ 274,410
短期借入金	225,169	206,690
コマーシャル・ペーパー	51,400	62,900
未払金	92,428	109,316
未払揮発油税	66,528	84,801
未払法人税等	11,237	15,338
未払費用	3,182	5,130
賞与引当金	5,326	7,516
役員賞与引当金	315	620
繰延税金負債	266	7
事業構造改善引当金	2,001	—
その他	27,079	33,423
流動負債合計	655,473	800,153

固定負債

社債	46,700	46,700
長期借入金	449,282	384,164
繰延税金負債	33,608	35,623
再評価に係る繰延税金負債	5,243	5,182
特別修繕引当金	13,781	17,830
事業構造改善引当金	212	1,050
環境対策引当金	1,997	1,729
退職給付に係る負債	5,516	3,212
役員報酬BIP信託引当金	296	340
資産除去債務	19,338	20,568
その他	21,441	18,186
固定負債合計	597,420	534,589

負債合計	¥1,252,893	¥1,334,743
------	------------	------------

純資産の部

株主資本

資本金	¥ 40,000	¥ 40,000
資本剰余金	84,359	84,359
利益剰余金	49,985	118,701
自己株式	-1,113	-1,091
株主資本合計	173,231	241,970

その他の包括利益累計額

その他有価証券評価差額金	4,794	6,379
繰延ヘッジ損益	-233	-267
土地再評価差額金	-20,576	-20,923
為替換算調整勘定	7,215	8,715
退職給付に係る調整累計額	292	2,803
その他の包括利益累計額合計	-8,508	-3,292

非支配株主持分	108,063	117,468
---------	---------	---------

純資産合計	272,786	356,146
-------	---------	---------

負債純資産合計

¥1,525,679

¥1,690,889

連結損益計算書

	2016年度 (2017年3月期) (百万円)	2017年度 (2018年3月期) (百万円)
売上高	¥2,292,280	¥2,523,106
売上原価	2,079,727	2,282,710
売上総利益	212,553	240,395
販売費及び一般管理費	120,370	128,526
営業利益	92,182	111,868
営業外収益		
受取利息	218	341
受取配当金	671	1,015
固定資産賃貸料	1,144	1,153
持分法による投資利益	1,796	11,937
為替差益	—	2,533
その他	2,764	2,754
営業外収益合計	6,594	19,737
営業外費用		
支払利息	12,274	12,125
為替差損	1,058	—
その他	3,995	2,630
営業外費用合計	17,328	14,755
経常利益	81,448	116,850
特別利益		
固定資産売却益	322	2,457
投資有価証券売却益	910	433
関係会社株式売却益	1,282	—
補助金収入	3,346	3,027
負ののれん発生益	493	—
受取保険金	—	463
その他	558	220
特別利益合計	6,914	6,603
特別損失		
固定資産売却損	195	266
固定資産処分損	6,274	8,173
減損損失	842	1,516
投資有価証券評価損	808	187
事業構造改善費用	802	2,840
油槽所閉鎖損失	—	1,056
その他	873	138
特別損失合計	9,796	14,179
税金等調整前当期純利益	78,565	109,274
法人税、住民税及び事業税	18,267	28,687
法人税等調整額	644	-3,515
法人税等合計	18,912	25,172
当期純利益	59,652	84,101
非支配株主に帰属する当期純利益	6,417	11,288
親会社株主に帰属する当期純利益	¥ 53,235	¥ 72,813

連結キャッシュ・フロー計算書

	2016年度 (2017年3月期) (百万円)	2017年度 (2018年3月期) (百万円)
営業活動によるキャッシュ・フロー		
税金等調整前当期純利益	¥ 78,565	¥ 109,274
減価償却費	34,507	38,348
負ののれん発生益	-493	—
のれん償却額	730	721
減損損失	842	1,516
固定資産売却損益	-127	-2,191
事業構造改善費用	802	2,840
固定資産処分損益	6,274	8,173
投資有価証券売却損益	-910	-433
投資有価証券評価損益	808	187
関係会社株式売却損益	-1,282	—
補助金収入	-3,346	-3,027
油槽所閉鎖損失	—	1,056
受取利息及び受取配当金	-890	-1,357
受取保険金	—	-463
支払利息	12,274	12,125
為替差損益	754	-963
持分法による投資損益	-1,796	-11,937
貸倒引当金の増減額	-148	23
特別修繕引当金の増減額	-2,375	4,048
環境対策引当金の増減額	-583	-544
退職給付に係る資産及び負債の増減額	581	-301
売上債権の増減額	-23,948	-49,738
生産物分与費用回収権の回収額	3,262	3,782
たな卸資産の増減額	-61,495	-22,085
仕入債務の増減額	55,031	105,026
その他の流動資産の増減額	-1,528	-8,822
その他の流動負債の増減額	-22,773	41,132
その他投資等の増減額	1,699	628
その他の固定負債の増減額	-2,306	-1,520
その他	1,535	44
小計	73,665	225,542
利息及び配当金の受取額	1,014	3,860
利息の支払額	-12,407	-12,323
事業構造改善費用の支払額	-3,916	-4,056
補助金の受取額	3,487	3,752
保険金の受取額	—	234
法人税等の支払額	-14,218	-24,374
営業活動によるキャッシュ・フロー	¥ 47,625	¥ 192,634

連結キャッシュ・フロー計算書

	2016年度 (2017年3月期)	2017年度 (2018年3月期)
	(百万円)	(百万円)
投資活動によるキャッシュ・フロー		
投資有価証券の取得による支出	¥ -1,341	¥ -1,457
投資有価証券の売却及び償還による収入	7,190	401
関係会社株式の取得による支出	-1,240	-3,623
関係会社株式の売却及び清算による収入	178	—
連結の範囲の変更を伴う子会社株式の売却による収入	1,261	—
有形固定資産の取得による支出	-108,683	-96,780
有形固定資産の処分に伴う支出	-4,310	-3,261
有形固定資産の売却による収入	593	17,470
無形固定資産及び長期前払費用等の取得による支出	-5,977	-9,859
短期貸付金の増減額	399	44
長期貸付けによる支出	-1,425	-225
長期貸付金の回収による収入	589	485
定期預金の預入による支出	-489	-33
定期預金の払戻による収入	—	22
匿名組合出資金の払戻による収入	1,233	157
その他	-15	227
投資活動によるキャッシュ・フロー	-112,038	-96,432
財務活動によるキャッシュ・フロー		
短期借入金の純増減額	-2,828	-21,563
長期借入れによる収入	43,861	47,859
長期借入金の返済による支出	-66,333	-107,887
引出制限付預金の預入による支出	-6,393	—
コマーシャル・ペーパーの純増減額	39,400	11,500
配当金の支払額	-3,359	-4,204
非支配株主への配当金の支払額	-947	-2,361
非支配株主からの払込みによる収入	6,229	—
その他	-4	-98
財務活動によるキャッシュ・フロー	9,626	-76,757
現金及び現金同等物に係る換算差額	-621	-422
現金及び現金同等物の増減額	-55,408	19,021
現金及び現金同等物の期首残高	89,418	36,126
新規連結に伴う現金及び現金同等物の増加額	2,107	—
連結子会社の合併による現金及び現金同等物の増減額	8	—
現金及び現金同等物の期末残高	¥ 36,126	¥ 55,148