



2007年3月期決算説明会

2007年5月17日

証券コード 5017

AOCホールディングス株式会社

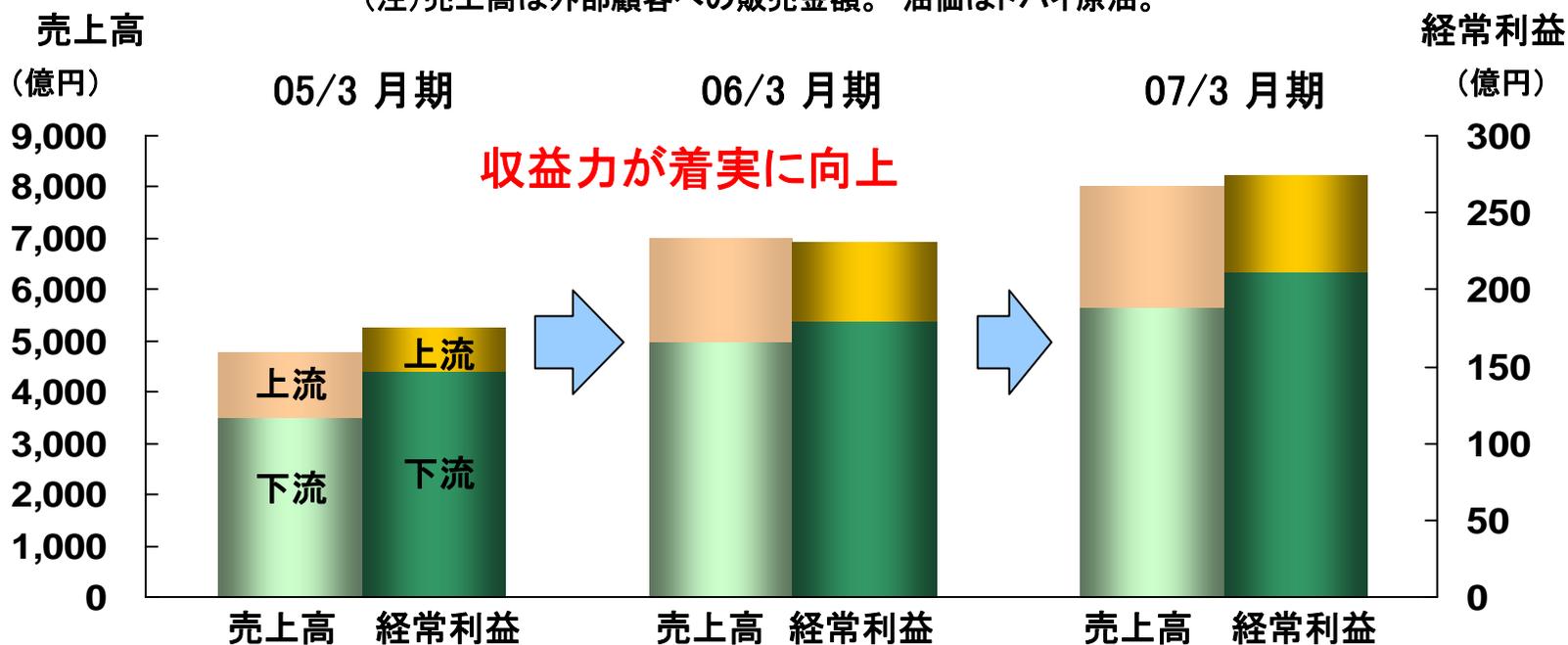
www.aochd.co.jp

07/3月期 連結決算の概要

実質営業利益(除在庫影響)は62%増

| (億円) | 07/3月期 \$60.8/Bbl ¥117/\$ | | | 06/3月期 \$53.5/Bbl ¥113/\$ | | | 増減額 \$7.3/Bbl ¥4/\$円安 | | |
|---------------|------------------------------|------------|------------|------------------------------|-----------|------------|--------------------------|----------|--------------------|
| | 上流 | 下流 | 計 | 上流 | 下流 | 計 | 上流 | 下流 | 計(増減率) |
| 売上高 | 2,378 | 5,631 | 8,010 | 2,003 | 5,009 | 7,013 | 374 | 621 | 996(14%) |
| 営業利益 除在庫影響 | 59 | 196 134 | 256 194 | 33 | 164 86 | 198 120 | 25 | 32 48 | 57(29%) 73(62%) |
| 経常利益 | 63 | 210 | 274 | 51 | 180 | 231 | 11 | 30 | 42(18%) |
| 当期利益 | 47 | 142 | 189 | 80 | 260 | 340 | △32 | △117 | △150(△44%) |

(注)売上高は外部顧客への販売金額。油価はドバイ原油。



セグメント別売上高/営業利益

| 内部取引 消去後 (億円) | 07/3月期 | | | 06/3月期 | | | 増 減 | | |
|---------------------|-----------|--------------------|-----------------|-----------|--------------------|-----------------|-----------|--------------------|-----------------|
| | カフジ 関連 | 石油・ガス 開発/ 生産 | 石油 精製/ 販売 | カフジ 関連 | 石油・ガス 開発/ 生産 | 石油 精製/ 販売 | カフジ 関連 | 石油・ガス 開発/ 生産 | 石油 精製/ 販売 |
| 売上高 | 2,275 | 103 | 5,631 | 1,926 | 76 | 5,009 | 348 | 26 | 621 |
| 営業利益 | △1 | 61 | 197 | 1 | 32 | 164 | △3 | 28 | 32 |

売上高/営業利益増減分析:

| | 増加要因 | 減少要因 |
|--------------|---------------------|----------------------|
| 売上高 | | |
| カフジ関連 | 油価上昇 +13% | |
| 石油・天然ガス/開発関連 | 販売数量増加 +2% | |
| 石油精製/販売 | 油価上昇 +22% | エコフィスク原油販売減△14% |
| | 南海ミディアム原油販売増 +7% | |
| | 単価上昇 +18% | |
| 営業利益 | | |
| カフジ関連 | | 派遣人員減少 △2億円 |
| 石油・天然ガス/開発関連 | 油価上昇 +25億円 | 一般管理費の増加 △1億円 |
| | 南海ミディアム原油販売増 +4億円 | エコフィスク原油販売減 △1億円 |
| 石油精製/販売 | 化成品の-margin拡大 +55億円 | 在庫影響 △16億円(78→62億円) |
| | 原油重軽格差の拡大 | 石油製品の-margin縮小 △17億円 |

原油販売量／販売価格

| | 販売量(千バーレル/日) | | | 販売価格(\$/バーレル) | |
|--------------------|--------------|--------|-------|---------------|--------|
| | 07/3月期 | 06/3月期 | 増減(%) | 07/3月期 | 06/3月期 |
| クウェイトとの売買契約による販売原油 | 100.2 | 98.2 | 2.0 | | |
| カフジ原油 | 95.2 | 93.2 | 2.1 | 55.73 | 49.19 |
| フート原油 | 5.0 | 5.0 | 0.0 | 60.75 | 53.85 |
| 権益原油 | 3.7 | 3.6 | 2.8 | | |
| 南海ミディアム原油(中国南シナ海) | 3.1 | 2.9 | 6.9 | 63.78 | 52.15 |
| エコフィスク原油(ノルウェー領北海) | 0.6 | 0.7 | △14.3 | 65.25 | 53.42 |
| 合計 | 103.9 | 101.8 | 2.1 | — | — |

増減要因

- 南海ミディアム原油
 - ・新規掘削／既存井の改修による生産能力増
 - ・台風等生産への影響軽微
- エコフィスク原油
 - ・掘削作業の変更

石油製品販売量

(千KL)

| | 07/3月期 | 06/3月期 | 増減(%) |
|----------------|--------------|----------------|--------------------|
| 揮発油 | 1,888 | 1,771 | 6.6 |
| ナフサ | 489 | 347 | 40.9 |
| ジェット | 1,246 | 976 | 27.6 |
| 灯油 | 340 | 499 | △31.8 |
| 軽油 | 1,395 | 1,119 | 24.7 |
| A重油 | 334 | 580 | △42.5 |
| C重油 (内電力向け) | 726 (438) | 1,178 (699) | △38.3 (△37.4) |
| ベンゼン | 153 | 148 | 3.8 |
| キシレン | 311 | 283 | 9.7 |
| その他 | 557 | 523 | 6.5 |
| 小計 | 7,439 | 7,424 | 0.2 |
| ジョイント・バーター | 1,299 | 1,333 | △2.5 |
| 合計 | 8,738 | 8,757 | △0.2 |
| 内、輸出量(除バンカー) | 132 | 105 | 26.3 |
| 原油処理量 | 7,540 | 7,396 | 1.9 |

連結貸借対照表の主な増減項目

| | 07/3月期 | 06/3月期 | 増減額 | 増減要因 (億円) |
|----------|--------|--------|------|-----------------------------------|
| 流動資産 | 2,057 | 2,174 | △117 | 売掛金 △100 有価証券 △77 棚卸資産 +73 |
| 固定資産 | 1,797 | 1,323 | 474 | |
| 有形固定資産 | 1,050 | 861 | 189 | FCC等投資額 +182 |
| 投資その他の資産 | 729 | 447 | 282 | KGOC貸付等 +208 探鉱費資産化 +30 |
| 資産合計 | 3,854 | 3,498 | 356 | |
| 流動負債 | 1,514 | 1,517 | △3 | |
| 固定負債 | 906 | 771 | 135 | 長期借入金純増 +126 |
| 負債合計 | 2,421 | 2,288 | 133 | |
| 純資産合計 | 1,432 | 1,200 | 232 | 当期利益 +189 自己株式処分 +39 配当 △11 |
| 負債純資産合計 | 3,854 | 3,498 | 356 | |

KGOC(Kuwait Gulf Oil Company) : クウェイトとの技術サービス契約および融資契約の相手先

自己資本比率 37% **DELシオ 0.6** (除 KGOC貸付見合いの借入)

連結キャッシュフローの状況

(億円)

| | 07/3月期 | 06/3月期 | 増減 | 07/3月期説明 |
|--------------------------|--------|--------|------|--|
| 営業活動によるCF | 179 | △237 | 416 | 税前利益 +272 売上債権減少 +101 たな卸資産増加 △73 法人税支払 △91 |
| 投資活動によるCF | △524 | 133 | △658 | 有形固定資産取得 △229 KGOO貸付等 △213 探鉱開発投資 △30 |
| 財務活動によるCF | 291 | 103 | 187 | 短借純増 +139 長借純増 +127 自己株処分 +39 配当 △11 |
| 現金及び現金同等物に係る換算差額 | 1 | 9 | △8 | |
| 現金及び現金同等物の増減 | △52 | 9 | △62 | |
| 現金及び現金同等物の期首残高 | 310 | 299 | 10 | |
| 非連結子会社合併に伴う現金及び現金同等物の増加額 | - | 0 | 0 | |
| 現金及び現金同等物の期末残高 | 257 | 310 | △52 | |

08/3月期 事業環境・事業計画の概要

▶ 事業環境

- ・ 原油価格は堅調な需要と供給不安を背景に高値圏で推移
- ・ 原油重軽格差は現行水準で継続
- ・ 国内石油製品需要構造の変化(重油減少)
- ・ 化成品市況は堅調に推移

▶ 事業計画

上流事業

- ・ クウェイトとの技術サービス契約(更新交渉中)の下でのカフジ事業と既存石油生産事業の維持
- ・ 原油販売計画: 102.7千バレル/日
- ・ 新規上流案件の発掘・事業化を継続

下流事業

- ・ 袖ヶ浦製油所の高稼働操業を維持
- ・ 石油製品販売計画: 8,023千KL
- ・ 第2流動接触分解装置(FCC)の完工/ユリカ装置増強に着手

見通しの前提

- ◆ 原油価格: ドバイ原油 \$ 56/bbl
- ◆ 重軽格差 AL-AH : \$ 5/bbl
- ◆ 為替レート: 115円/\$

08/3月期 原油・石油製品販売量

原油 (千B/D)

| | 08/3期 | 07/3期 | 増減(%) |
|------------------|-------|-------|-------|
| カフジ原油 (売買契約) | 95.0 | 95.2 | △0.2 |
| フート原油 (売買契約) | 5.0 | 5.0 | 0.0 |
| 南海ミディアム原油 (権益原油) | 2.2 | 3.1 | △29.0 |
| エコフィスク原油 (権益原油) | 0.5 | 0.6 | △16.7 |
| 原油計 | 102.7 | 103.9 | △1.2 |

(注) 南海ミディアム原油は貯蔵・出荷施設のドライドックにより3ヶ月間生産停止

石油製品 (千KL)

| | | | |
|----------------|--------------|--------------|-----------------|
| 揮発油 | 1,868 | 1,888 | △1.0 |
| ナフサ | 400 | 489 | △18.2 |
| 中間留分 | 3,482 | 3,315 | 5.0 |
| C重油 (内電力向け) | 617 (485) | 726 (438) | △15.0 (10.8) |
| ベンゼン・キシレン | 482 | 464 | 3.8 |
| その他 | 554 | 557 | △0.4 |
| 小計 | 7,403 | 7,439 | △0.5 |
| ジョイント・バーター | 621 | 1,299 | △52.2 |
| 石油製品計 | 8,023 | 8,738 | △8.2 |
| 内、輸出货量 (除バンカー) | 432 | 132 | 227.3 |
| 原油処理量 | 7,570 | 7,540 | 0.4 |



08/3月期 通期連結業績見通し

実質営業利益(除在庫影響)は46億円減、主に一時的な要因 単位:億円

| | 08/3月期 \$56.0/Bbl ¥115/\$ | | | 07/3月期 \$60.8/Bbl ¥117/\$ | | | 増減額 △\$4.8/Bbl △¥2/\$ | | |
|---------------|------------------------------|-------|-------|------------------------------|-------|-------|--------------------------|------|--------------|
| | 上流 | 下流 | 計 | 上流 | 下流 | 計 | 上流 | 下流 | 計(増減率) |
| 売上高 | 2,112 | 4,888 | 7,000 | 2,378 | 5,631 | 8,010 | △266 | △743 | △1,010(△13%) |
| 営業利益 除在庫影響 | 0 | 135 | 135 | 59 | 196 | 256 | △59 | △61 | △121(△47%) |
| | | 147 | 147 | | 134 | 194 | | 13 | △46(△24%) |
| 経常利益 | △4 | 119 | 115 | 63 | 210 | 274 | △67 | △91 | △159(△58%) |
| 当期利益 | △3 | 53 | 50 | 47 | 142 | 189 | △50 | △89 | △139(△74%) |

| セグメント別 明細 (内部取引 消去後) | 08/3月期 | | | 07/3月期 | | | 増減 | | |
|-------------------------------|-----------|--------------------|-----------------|-----------|--------------------|-----------------|-----------|--------------------|-----------------|
| | カブシ 関連 | 石油・ガス 開発/ 生産 | 石油 精製/ 販売 | カブシ 関連 | 石油・ガス 開発/ 生産 | 石油 精製/ 販売 | カブシ 関連 | 石油・ガス 開発/ 生産 | 石油 精製/ 販売 |
| 売上高 | 2,048 | 63 | 4,888 | 2,275 | 103 | 5,631 | △227 | △40 | △743 |
| 営業利益 | △2 | 2 | 135 | △1 | 61 | 197 | 0 | △59 | △62 |

| 営業利益の増減要因 | 上流 | 下流 |
|-----------|--|---|
| 増加要因 | | 販売油種構成の調整によるマージンの拡大 +13億円 |
| 減少要因 | 原油価格の下方設定 △14億円 中国南シナ海貯蔵・出荷施設ドライドック (3ヶ月生産停止) △26億円 探鉱費 △17億円 | 化成品のマージン縮小 △1億円 在庫影響 △74億円(62→△12億円) |

(注) 売上高は外部顧客への販売金額。油価はドバイ原油。

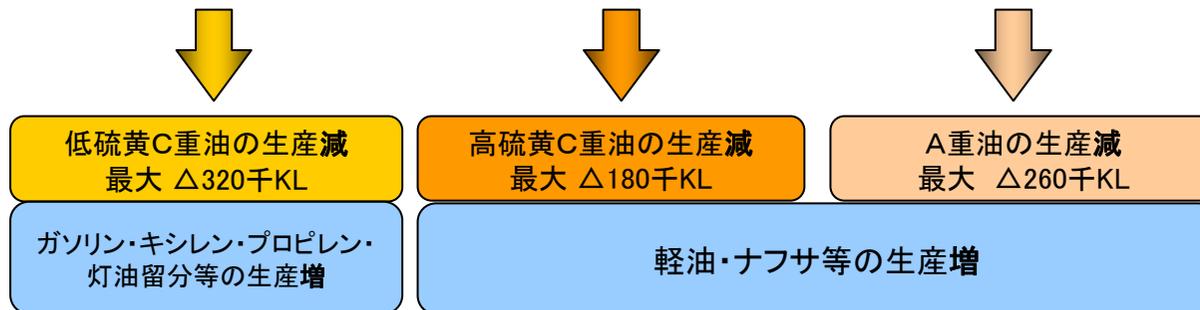
重油余剰対策に係わる設備増強

需要構造の変化 = 重油需要の減少

低硫黄C重油 高硫黄C重油 A重油



処理原油の一層の重質化
(原価低減)
API 31.6 → 30.9



重油余剰対策の実現
製品の白油化 = 高付加価値化
収益力の向上



ユリカ熱分解装置



この資料には、当社の現在の計画や業績見通しなどが含まれております。それら将来の計画や予想数値などは、現在入手可能な情報をもとに、当社が計画・予測したものであります。実際の業績などは、今後の様々な条件・要素によりこの計画などとは異なる場合があります、この資料はその実現を確約したり、保証するものではありません。



www.aochd.co.jp/

お問い合わせ先：

IR・広報部 関川、粕谷