

昭和シェル石油は、わが国の石油産業において、競合他社に先がけ、コスト競争力／収益力を高める構造改善を断行し、大きな成果を上げてきました。合併20周年という節目を迎え、更なる変革を目指し、過去との決別と新たな時代の構築を誓い「新たな創業」という言葉を掲げます。

Showa Shell Sekiyu K.K. has carried out structural improvements to boost cost-competitiveness and earning power aggressively ahead of competitors, achieving significant results in Japan's petroleum industry.

Having marked the 20th anniversary of its merger, the Company has adopted the slogan "New Foundation," aiming at further breakthroughs by moving beyond established business practices and boldly entering a new era.



# Stock Price Data

# 株価データ

Showa Shell Sekiyu K.K. and Consolidated Subsidiaries Years ended December 31, 1995 through 2004  
 昭和シェル石油株式会社およびその連結子会社 1995年12月期から2004年12月期まで

## Common Stock Price Range

### 東証株価 (会計年度)

	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
High (¥)..... 高値 (円)	1,300	1,200	1,140	940	840	600	905	930	956	<b>1,066</b>
Low (¥)..... 安値 (円)	755	875	585	541	450	360	441	603	690	<b>798</b>
Close (¥)..... 引値 (円)	865	965	655	635	451	479	696	824	871	<b>933</b>
TOPIX close..... 東証株価指数年度末	1,578	1,470	1,175	1,086	1,722	1,283	1,032	843	1,043	<b>1,150</b>

## Number of Shares Issued and Market Capitalization (At Year-End)

### 発行済株式数および時価総額 (会計年度末)

	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Number of shares issued (Thousand shares) ... 発行済株式数 (千株)	376,850	376,850	376,850	376,850	376,850	376,850	376,850	376,850	376,850	<b>374,868</b>
Average number of shares outstanding (excluding treasury stock) (Thousand shares) .. 期中平均株式数 (自己株除く) (千株)	345,607	376,850	376,850	376,850	376,850	376,578	375,804	374,545	374,183	<b>374,578</b>
Number of shares outstanding at year-end (excluding treasury stock) (Thousand shares).... 期末株式数 (自己株除く) (千株)	376,850	376,850	376,850	376,850	376,850	376,409	375,281	374,125	374,303	<b>374,868</b>
Market capitalization (¥ Billion)..... 時価総額 (十億円)	326	364	247	239	170	181	262	311	326	<b>349</b>

## Investment Indicators

### 投資の指標

	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Price/Earnings ratio — PER (Times) ..... 株価収益率 (倍)	21.7	60.1	38.6	119.6	93.0	14.4	100.2	16.5	15.5	<b>152.0</b>
Price/Operating cash flow ratio — PCFR <sup>1</sup> (Times)..... 株価/オペレーティング・キャッシュ・フロー倍率 (倍)	3.8	32.7	4.5	3.8	5.1	3.9	3.2	13.4	6.0	<b>11.9</b>
Price/Book value ratio — PBR <sup>2</sup> (Times).. 株価純資産倍率 (倍)	1.7	1.8	1.2	1.2	0.9	0.8	1.2	1.3	1.3	<b>1.5</b>

## Per Share Value Indicators

### 一株当たり価値の指標

	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Book value — Net assets per common share <sup>3</sup> (¥) ..... 一株当たり純資産額 (円)	519.93	526.84	534.64	529.95	524.25	574.77	565.36	592.18	627.07	<b>605.25</b>
Operating cash flow per share — CFPS <sup>4</sup> (¥) ..... 一株当たりオペレーティング・キャッシュ・フロー (円)	225.72	29.49	146.96	167.55	89.29	122.60	220.98	61.7	145.16	<b>78.54</b>
Net income per share — EPS (¥)..... 一株当たり当期純利益 (円)	39.94	16.06	16.95	5.31	4.85	33.19	6.95	49.69	55.96	<b>6.14</b>
Dividends per share (¥)..... 一株当たり配当金 (円)	9	9	9	9	9	15	20	25	25	<b>30</b>
Payout ratio <sup>5</sup> (%)..... 配当性向 (%)	32.0	70.5	48.3	82.6	90.1	62.6	268.9	50.0	46.9	<b>355.5</b>

- 1: PCFR=Year-end share price/Operating cash flow per share  
株価/オペレーティング・キャッシュ・フロー倍率=年度末株価/一株当たりオペレーティング・キャッシュ・フロー
- 2: PBR=Year-end share price/Net assets per common share  
株価純資産倍率=年度末株価/一株当たり純資産額
- 3: Net assets per common share=Shareholders' equity per common share  
一株当たり純資産額=一株当たり株主資本
- 4: CFPS=Operating cash flow/Number of shares issued  
一株当たりオペレーティング・キャッシュ・フロー=オペレーティング・キャッシュ・フロー/発行済株式数
- 5: Payout ratio=Cash dividends/Net income (non-consolidated)  
配当性向=配当金/当期純利益 (単体)

Showa Shell Sekiyu K.K. and Consolidated Subsidiaries Years ended December 31, 1995 through 2004  
 昭和シェル石油株式会社およびその連結子会社 1995年12月期から2004年12月期まで

### Depreciation, Free Cash Flow, Working Capital and Current Ratio

減価償却、フリー・キャッシュ・フロー、運転資本および流動比率

	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Depreciation and amortization (¥ Million) .... 減価償却費 (百万円)	31,086	37,556	47,126	36,142	31,023	29,006	28,598	26,729	25,138	24,653
Free cash flow <sup>1</sup> (¥ Million)..... フリー・キャッシュ・フロー (百万円)	(47,529)	(82,129)	23,617	54,011	55,788	59,143	114,344	12,552	46,830	10,404
Working capital <sup>2</sup> (¥ Million) ..... 運転資本 (百万円)	(1,720)	24,351	25,883	2,055	(7,893)	4,454	(34,911)	(26,612)	(27,037)	(6,240)
Current ratio <sup>3</sup> (Times)..... 流動比率 (倍)	0.69	0.71	0.71	0.70	0.72	0.77	0.76	0.76	0.81	0.84

### Capital Expenditures

設備投資額

	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Capital expenditures (¥ Million)..... 設備投資額 (百万円)	114,395	69,954	32,258	27,035	10,259	6,172	7,690	13,823	11,574	12,408
Oil business segment (¥ Million) ..... 石油事業 (百万円)	—	—	—	—	—	6,014	7,538	13,719	11,420	12,265
Real estate business segment (¥ Million) ... 不動産事業 (百万円)	—	—	—	—	—	131	151	78	129	142
Others (¥ Million)..... その他事業 (百万円)	—	—	—	—	—	27	1	26	24	1

### Total Capital, Debt/Total Capital and Debt/Shareholders' Equity

総資本、負債/総資本比率、負債/株主資本比率

	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Capital employed <sup>4</sup> (¥ Million) ..... 使用資本 (百万円)	566,081	638,335	620,002	568,373	508,990	487,876	383,107	372,135	355,723	341,738
Gearing ratio <sup>5</sup> (%)..... ギアリング・レシオ (%)	65.4	68.9	67.5	64.9	61.2	55.7	44.6	40.5	34.0	33.6
Shareholders' equity ratio (%)..... 株主資本比率 (%)	19.6	18.5	19.2	20.1	20.3	21.6	23.3	24.2	26.6	25.1

### Return Indicators

リターンの指標

	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Return on equity — ROE <sup>6</sup> (%)..... 株主資本利益率 (%)	7.3	3.1	3.2	1.0	0.9	6.0	1.2	8.6	9.2	1.0
Return on average capital employed — ROACE <sup>7</sup> (%)..... 使用資本利益率 (%)	3.7	2.0	2.0	1.3	1.2	3.8	1.0	5.3	6.0	0.9

1: Free cash flow=Cash flow provided by operating activities + Cash flow used in investing activities

フリー・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

2: Working capital=Current assets – Current liabilities (excluding short-term debt)

運転資本=流動資産合計 – 流動負債合計 (短期借入金を除く)

3: Current ratio=Current assets/Current liabilities

流動比率=流動資産/流動負債

4: Capital employed=Total shareholders' equity + Debt

使用資本=株主資本 + 有利子負債

5: Gearing ratio=Debt/Average capital employed

ギアリング・レシオ=期末有利子負債/使用資本

6: ROE=Net income/Average total shareholders' equity

株主資本利益率=当期純利益/株主資本 [当・前年度末の平均]

7: ROACE=Net income before interest and after tax/Average capital employed

使用資本利益率=利払前税引後当期純利益/使用資本 (期首、期末の平均)

Showa Shell Sekiyu K.K. and Consolidated Subsidiaries Years ended December 31, 1995 through 2004  
 昭和シェル石油株式会社およびその連結子会社 1995年12月期から2004年12月期まで

### Crude Oil Refining Data

#### 原油処理能力に対する原油処理実績の比率

	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Crude oil refined (Thousand kℓ)..... 原油処理実績 (千ℓ)	28,566	29,573	30,024	28,715	29,369	29,152	28,959	26,786	28,387	28,371
Refining capacity utilization ratio (%).... 稼働率 (%)	84.1	86.9	88.4	83.7	88.0	88.7	94.6	89.6	94.3	92.4
*Refining capacity utilization ratio — Industry average (%)..... 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

### Group Refinery Capacity Utilization Ratio

#### グループ製油所の稼働率

	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Toa Ogimachi (formerly Kawasaki) (%).. 東亜扇町 (旧・川崎) (%)	81.0	94.5	84.8	91.2	87.4	96.3	94.5	91.6	88.8	93.9
Toa Mizue (formerly Toa Kawasaki) (%).. 東亜水江 (旧・東亜川崎) (%)	81.4	86.4	90.9	85.2	96.0	89.9	99.1	88.4	99.8	87.2
Yokkaichi (%)..... 四日市 (%)	85.5	86.3	90.5	83.0	90.7	84.7	96.9	92.0	98.4	95.1
Seibu Yamaguchi (%)..... 西部山口 (%)	90.1	86.0	90.9	82.0	82.8	89.1	88.3	84.0	89.5	88.9
Total (%)..... 合計 (%)	84.1	86.9	88.4	83.7	88.0	88.7	94.6	89.6	94.3	92.4

### Domestic Gasoline Sales

#### 国内ガソリン販売

	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
*Gasoline market share (%)..... 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
*High octane gasoline market share (%).. ハイオクガソリン マーケットシェア (%)	13.0	13.2	13.2	12.9	12.6	13.2	12.8	13.3	14.7	14.8
*Percentage of high octane gasoline (%).. 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
Percentage of high octane gasoline — Industry average (%)..... ハイオクガソリン販売比率 — 業界平均 (%)	20.5	20.3	20.6	20.7	20.4	19.8	19.6	19.0	18.3	17.6

### Non-Consolidated Service Station Data

#### 単体SSデータ

	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Number of service stations..... 固定式SSの推移	7,119	7,013	6,797	6,495	6,056	5,726	5,474	5,228	5,017	4,853
Number of self-service stations..... セルフSSの推移	—	—	—	—	8	25	97	195	267	308

\*Figures include those of Seibu Oil Co., Ltd.  
西部石油株式会社を含みます。

## Sales Volume by Product

油種別販売数量

Showa Shell Sekiyu K.K. Years ended December 31, 1995 through 2004  
 昭和シェル石油株式会社 1995年12月期から2004年12月期まで

### Gasolines

#### 揮発油

	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Sales volume (kl thousand) .....	6,593	6,869	7,039	7,146	7,289	7,663	7,987	8,300	8,852	<b>9,206</b>
販売数量 (千kl)										
Percentage of total sales volume (%) .....	13.0	14.4	16.3	16.8	16.9	18.3	19.1	20.8	22.2	<b>24.1</b>
総販売数量構成比 (%)										

### Jet Fuel

#### ジェット

	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Sales volume (kl thousand) .....	1,690	1,903	1,820	1,808	1,886	2,221	2,304	2,052	1,545	<b>1,713</b>
販売数量 (千kl)										
Percentage of total sales volume (%) .....	3.3	4.0	4.2	4.2	4.3	5.2	5.5	5.2	3.9	<b>4.5</b>
総販売数量構成比 (%)										

### Kerosines

#### 灯油

	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Sales volume (kl thousand) .....	3,579	3,716	3,336	3,297	3,327	3,529	3,806	3,909	4,253	<b>3,812</b>
販売数量 (千kl)										
Percentage of total sales volume (%) .....	7.0	7.8	7.7	7.7	7.7	8.4	9.1	9.8	10.7	<b>10.0</b>
総販売数量構成比 (%)										

### Gas/Diesel Oil

#### 軽油

	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Sales volume (kl thousand) .....	5,668	5,824	5,552	5,231	4,930	4,982	5,026	4,809	4,637	<b>4,684</b>
販売数量 (千kl)										
Percentage of total sales volume (%) .....	11.2	12.2	12.9	12.3	11.4	11.9	12.0	12.1	11.6	<b>12.2</b>
総販売数量構成比 (%)										

### Fuel Oil

#### 重油

	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Sales volume (kl thousand) .....	9,045	8,805	8,440	7,660	7,554	7,526	6,790	6,338	7,008	<b>6,771</b>
販売数量 (千kl)										
Percentage of total sales volume (%) .....	17.9	18.5	19.6	18.0	17.5	18.0	16.2	15.9	17.6	<b>17.7</b>
総販売数量構成比 (%)										

### Other\*

#### その他

	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Sales volume (kl thousand) .....	6,414	6,551	6,158	5,692	6,227	5,082	4,239	3,702	4,129	<b>3,954</b>
販売数量 (千kl)										
Percentage of total sales volume (%) .....	12.7	13.7	14.3	13.4	14.4	12.1	10.1	9.3	10.4	<b>10.3</b>
総販売数量構成比 (%)										

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

\*Other includes naphtha, LPG, lubricant, asphalt, crude for burning, coal and cokes, etc.  
 その他には、ナフサ、LPG、潤滑油、アスファルト、生焚原油、石炭、コークス等が含まれます。

## Summary Consolidated Balance Sheets

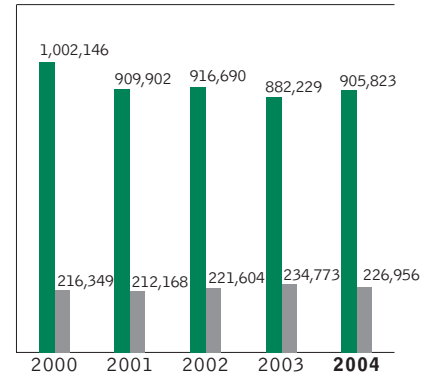
Showa Shell Sekiyu K.K. and Consolidated Subsidiaries December 31, 1995 through 2004  
 昭和シェル石油株式会社およびその連結子会社 1995年から2004年の12月31日現在

	1995	1996	1997	1998
<b>ASSETS 資産の部</b>				
<b>Current assets: 流動資産</b>				
Cash in hand and at bank 現金および預金 .....	¥ 28,105	12,171	11,066	11,446
Notes and accounts receivable 受取手形および売掛金 .....	174,701	217,664	211,759	207,428
Inventories 棚卸資産 .....	138,157	133,997	138,897	110,522
Other current assets その他の流動資産 .....	29,925	26,290	25,127	23,424
Total current assets 流動資産合計 .....	370,888	390,122	386,849	352,820
<b>Fixed assets: 固定資産</b>				
Property, plant and equipment 有形固定資産 .....	546,379	578,057	562,874	542,724
Intangible fixed assets 無形固定資産 .....	3,263	3,983	4,298	4,742
Investments and other assets 投資等 .....	81,146	99,302	95,910	91,996
Total fixed assets 固定資産合計 .....	630,788	681,342	663,082	639,462
<b>Total assets 資産合計</b> .....	<b>¥1,001,676</b>	<b>1,071,464</b>	<b>1,049,931</b>	<b>992,282</b>
<b>LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY 負債および資本の部</b>				
<b>Current liabilities: 流動負債</b>				
Notes and accounts payable 支払手形および買掛金 .....	¥ 173,314	166,202	152,111	150,998
Short-term debt and current portion of long-term debt 短期借入金およびコマーシャルペーパーおよび1年以内償還社債 .....	164,692	183,824	183,696	156,506
Other current liabilities その他の流動負債 .....	199,294	199,569	208,855	199,767
Total current liabilities 流動負債合計 .....	537,300	549,595	544,662	507,271
<b>Long-term liabilities: 固定負債</b>				
Bonds 社債 .....	30,100	50,100	55,100	55,000
Long-term borrowings 長期借入金 .....	175,363	205,876	179,728	157,156
Provision for retirement allowances 退職給与引当金 .....	40,981	43,081	45,033	47,735
Reserve for retirement benefits 退職給付引当金 .....	—	—	—	—
Special reserve for repairs 特別修繕引当金 .....	9,483	8,793	9,528	9,870
Other long-term liabilities その他の固定負債 .....	8,294	11,050	9,951	11,010
Total long-term liabilities 固定負債合計 .....	264,221	318,900	299,340	280,771
<b>Minority interests in consolidated subsidiaries 少数株主持分</b> .....	<b>4,228</b>	<b>4,433</b>	<b>4,450</b>	<b>4,529</b>
Total liabilities 負債合計 .....	805,749	872,928	848,452	792,571
<b>Minority interests in consolidated subsidiaries 少数株主持分</b> .....				
<b>Shareholders' equity: 資本</b>				
Common stock of ¥50 par value 資本金 .....	34,198	34,198	34,198	34,198
Capital reserve 資本準備金 .....	21,929	21,929	21,929	21,929
Legal reserve 法定準備金 .....	5,150	5,568	5,951	6,307
Retained earnings その他の剰余金 .....	134,666	136,844	139,402	137,277
Consolidated retained earnings 連結剰余金 .....	—	—	—	—
Net unrealized gains on investments in securities その他有価証券評価差額金 .....	—	—	—	—
Treasury stock 自己株式 .....	(16)	(3)	(1)	(0)
Total shareholders' equity 資本合計 .....	195,927	198,536	201,479	199,711
<b>Total liabilities, minority interests and shareholders' equity</b> .....	<b>¥1,001,676</b>	<b>1,071,464</b>	<b>1,049,931</b>	<b>992,282</b>
<b>負債、少数株主持分および資本合計</b>				

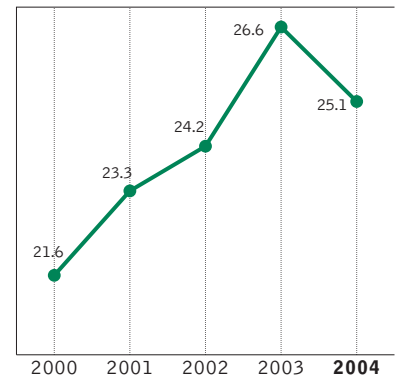
(¥ Million 百万円)

1999	2000	2001	2002	2003	2004
6,027	18,055	25,666	7,651	15,382	<b>8,553</b>
236,301	258,216	218,630	237,934	219,482	<b>233,032</b>
117,728	140,884	116,412	141,843	133,047	<b>176,477</b>
21,052	20,429	26,001	25,344	27,022	<b>32,489</b>
381,108	437,924	386,710	412,774	394,934	<b>450,551</b>
504,811	466,819	439,434	423,963	408,752	<b>360,246</b>
4,732	14,964	14,556	13,885	13,516	<b>11,880</b>
84,265	82,437	69,200	66,067	65,095	<b>83,144</b>
593,808	564,221	523,191	503,916	487,364	<b>455,271</b>
974,916	1,002,146	909,902	916,690	882,299	<b>905,823</b>
179,137	212,729	197,912	222,921	174,887	<b>196,438</b>
139,646	137,449	87,121	102,515	68,506	<b>80,638</b>
209,864	220,742	223,709	216,464	247,080	<b>260,353</b>
528,647	570,920	508,742	541,901	490,477	<b>537,429</b>
55,000	40,000	30,000	15,000	30,000	<b>15,000</b>
116,783	94,078	53,817	33,016	22,444	<b>19,145</b>
51,709	51,516	—	—	—	<b>—</b>
—	—	79,149	79,752	79,562	<b>79,408</b>
9,693	9,409	9,659	8,905	9,644	<b>10,292</b>
11,137	15,685	12,347	12,600	11,721	<b>13,785</b>
244,322	210,690	185,019	149,275	153,373	<b>137,631</b>
—	—	—	—	—	<b>—</b>
772,969	781,611	693,761	691,176	643,850	<b>675,060</b>
4,384	4,185	3,971	3,909	3,675	<b>3,807</b>
34,198	34,197	34,197	34,197	34,197	<b>34,197</b>
21,929	21,929	21,929	22,086	22,089	<b>22,095</b>
—	—	—	—	—	<b>—</b>
—	—	—	—	—	<b>—</b>
141,436	160,418	157,088	166,718	178,102	<b>169,113</b>
—	—	—	651	2,325	<b>3,085</b>
(0)	(196)	(1,046)	(2,049)	(1,940)	<b>(1,537)</b>
197,563	216,349	212,168	221,604	234,773	<b>226,955</b>
974,916	1,002,146	909,902	916,690	882,299	<b>905,823</b>

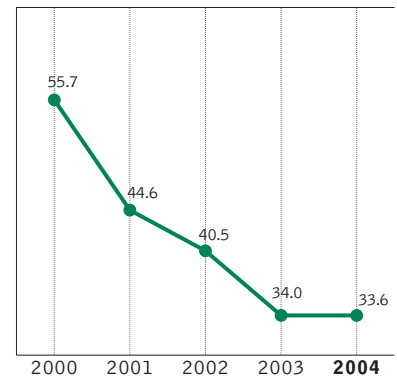
Total Assets/Shareholders' Equity (¥ Million)  
■ 総資産 / ■ 株主資本 (百万円)



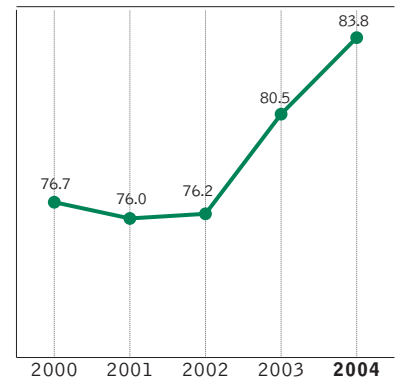
Shareholders' Equity Ratio (%)  
■ 株主資本比率 (%)



Gearing Ratio (%)  
■ ギアリング・レシオ (%)



Current Ratio (%)  
■ 流動比率 (%)



## Summary Consolidated Statements of Income

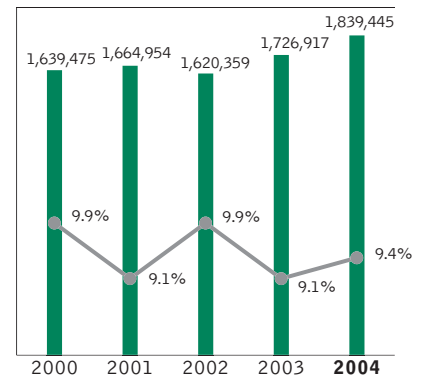
Showa Shell Sekiyu K.K. and Consolidated Subsidiaries Years ended December 31, 1995 through 2004  
 昭和シェル石油株式会社およびその連結子会社 1995年12月期から2004年12月期まで

	1995	1996	1997	1998
Net sales 売上高.....	¥1,441,176	1,600,067	1,588,067	1,324,752
Cost of sales 売上原価 .....	1,225,954	1,404,723	1,408,789	1,171,788
<b>Gross profit 売上総利益</b> .....	215,222	195,344	179,278	152,964
Selling, general and administrative expenses 販売費および一般管理費.....	186,383	174,646	164,434	144,446
<b>Income from operations 営業利益</b> .....	28,839	20,698	14,844	8,518
<b>Non-operating income (expenses): 営業外損益</b>				
Interest and dividend income 受取利息および配当金.....	999	960	987	1,684
Exchange gain (loss) 為替差 (損) 益.....	2,594	4,229	6,348	5,988
Equity in earnings of unconsolidated subsidiaries and affiliates 持分法による投資利益.....	—	—	—	—
Other income その他の利益.....	2,104	2,246	2,796	2,812
Interest expenses 支払利息および割引料.....	(11,546)	(11,333)	(11,009)	(10,416)
Other expense その他の費用.....	(997)	(1,575)	(1,065)	(1,363)
<b>Ordinary income 経常利益</b> .....	21,993	15,225	12,901	7,223
Extraordinary profit 特別利益.....	3,861	5,603	9,396	10,023
Extraordinary loss 特別損失.....	(1,807)	(7,099)	(8,623)	(8,411)
<b>Income before income taxes and minority interests</b>				
<b>税金等調整前当期純利益</b> .....	24,047	13,729	13,674	8,835
Corporate and resident taxes 法人税および住民税額.....	(11,054)	(8,185)	(7,916)	(6,779)
Income taxes (Current) 法人税、住民税および事業税.....	—	—	—	—
Income taxes (Deferred) 法人税等調整額.....	—	—	—	—
Minority interests in earnings (losses) of consolidated subsidiaries 少数株主損益.....	(170)	(319)	(132)	(193)
Equity in earnings of unconsolidated subsidiaries and affiliates, etc. 持分法による投資損益他.....	979	829	761	136
<b>Net income 当期純利益</b> .....	¥ 13,802	6,054	6,387	1,999

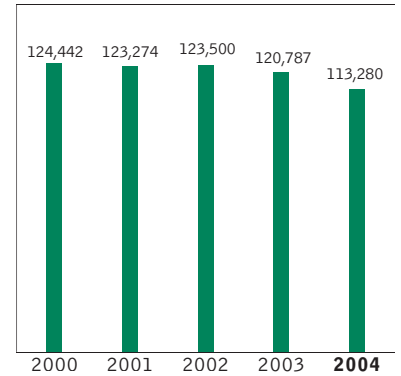
(¥ Million 百万円)

1999	2000	2001	2002	2003	2004
1,365,478	1,639,475	1,664,954	1,620,359	1,726,917	<b>1,839,445</b>
1,218,732	1,447,361	1,513,626	1,460,458	1,570,155	<b>1,665,978</b>
146,746	162,113	151,328	159,901	156,761	<b>173,466</b>
133,692	124,442	123,274	123,500	120,787	<b>113,280</b>
13,054	37,670	28,053	36,400	35,974	<b>60,185</b>
987	1,792	1,178	909	492	<b>288</b>
4,955	5,052	3,905	4,432	1,824	<b>246</b>
153	62	1,108	374	667	<b>996</b>
2,471	2,100	1,864	1,815	2,858	<b>3,051</b>
(8,084)	(6,781)	(5,359)	(3,356)	(2,879)	<b>(2,344)</b>
(1,345)	(983)	(1,699)	(474)	(749)	<b>(498)</b>
12,191	38,913	29,052	40,101	38,188	<b>61,927</b>
22,547	14,783	15,821	5,038	3,298	<b>1,805</b>
(20,435)	(29,934)	(40,875)	(12,553)	(4,549)	<b>(38,918)</b>
14,303	23,763	3,998	32,586	36,937	<b>24,814</b>
—	—	—	—	—	<b>—</b>
(12,493)	(11,003)	(24,449)	(9,507)	(16,442)	<b>(29,585)</b>
—	242	22,956	(4,357)	616	<b>7,206</b>
18	(17)	105	(55)	(110)	<b>(73)</b>
—	—	—	—	—	<b>—</b>
1,828	12,499	2,610	18,665	21,000	<b>2,362</b>

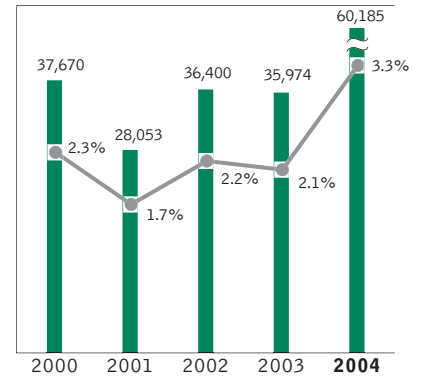
Net Sales(¥ Million)/Gross Profit Margin (%)  
売上高(百万円) / 売上高総利益率 (%)



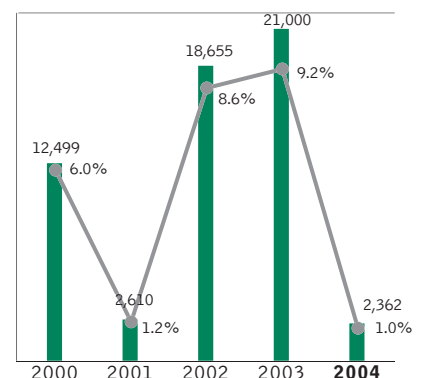
Selling, General and Administrative Expenses (¥ Million)  
販売費および一般管理費(百万円)



Income from Operations (¥ Million)/  
Operating Profit Margin (%)  
営業利益(百万円) / 営業利益率 (%)



Net Income (¥ Million)/Return on Equity (%)  
当期純利益(百万円) / 株主資本利益率 (%)



# Consolidated Statements of Cash Flows

Showa Shell Sekiyu K.K. and Consolidated Subsidiaries Years ended December 31, 2000 through 2004  
昭和シェル石油株式会社およびその連結子会社 2000年12月期および2004年12月期

## Cash flow from operating activities: 営業活動によるキャッシュ・フロー

Income before income taxes and minority interests 税金等調整前当期純利益	.....
Depreciation 減価償却費	.....
Loss on impairment of fixed assets 減損損失	.....
Loss on disposal of property, plant and equipment 有形固定資産処分損	.....
Gain on sale of property, plant and equipment 有形固定資産売却益	.....
Loss on write-down of investments in securities 投資有価証券等評価損	.....
Increase (decrease) in allowance for doubtful receivables 貸倒引当金の増減額	.....
Decrease in the provision for retirement allowances 退職給与引当金の減少額	.....
Increase (decrease) in allowance for retirement benefits 退職給付引当金の増減額	.....
Increase (decrease) in investment loss reserve 投資損失引当金の増減額	.....
Interest and dividends received 受取利息および受取配当金	.....
Interest expenses 支払利息および売上割引	.....
Increase (decrease) in notes and account receivables 売上債権の増減額	.....
Increase (decrease) in inventories たな卸資産の増減額	.....
Increase (decrease) in notes and account payables 仕入債務の増減額	.....
Other その他	.....
Subtotal 小計	.....
Interest and dividend income received 利息および配当金の受取額	.....
Interest expense paid 利息の支払額	.....
Income taxes paid 法人税等の支払額	.....
Net cash provided by operating activities 営業活動によるキャッシュ・フロー	.....

## 9 Cash flow from investing activities: 投資活動によるキャッシュ・フロー

Payments for purchase of time deposits 定期預金の預入による支出	.....
Proceeds from maturity of time deposits 定期預金の払戻による収入	.....
Payment for purchases of property, plant and equipment 有形固定資産の取得による支出	.....
Proceeds from sale of property, plant and equipment 有形固定資産の売却による収入	.....
Payment for purchases of investments in securities 投資有価証券の取得による支出	.....
Proceeds from sale of investments in securities 投資有価証券の売却による収入	.....
Proceeds from redemption of investments in bond 社債の償還による収入	.....
Increase (decrease) in short-term loans (net) 短期貸付金の純増減額	.....
Payment of long-term loans 長期貸付による支出	.....
Proceeds from the collection of long-term loans 長期貸付金の回収による収入	.....
Other その他	.....
Net cash (used in) provided by investing activities 投資活動によるキャッシュ・フロー	.....

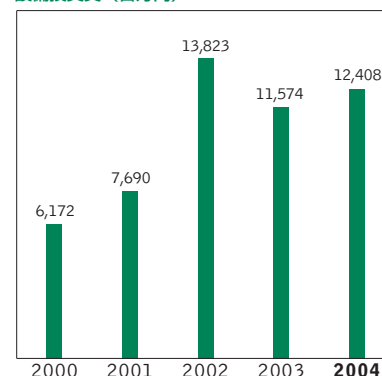
## Cash flow from financing activities: 財務活動によるキャッシュ・フロー

Increase (decrease) in short-term debt (net) 短期借入金の純増減額	.....
Increase (decrease) in commercial paper (net) コマーシャルペーパーの純増減額	.....
Proceeds from long-term debt 長期借入による収入	.....
Repayment of long-term debt 長期借入金の返済による支出	.....
Proceeds from issuance of bonds 社債の発行による収入	.....
Payment for redemption of bonds 社債の償還による支出	.....
Payment for retirement of stock 株式消却による支出	.....
Payment for purchases of treasury stock 自己株式の取得による支出	.....
Cash dividends paid 配当金の支払	.....
Dividends paid to minority interests 少数株主に対する配当金の支払額	.....
Other その他	.....
Net cash used in financing activities 財務活動によるキャッシュ・フロー	.....
Net (decrease) increase in cash and cash equivalents 現金および現金同等物の増減額	.....
Cash and cash equivalents at beginning of the year 現金および現金同等物の期首残高	.....
Increase in cash and cash equivalents due to inclusion of consolidated subsidiaries 新規連結に伴う現金および現金同等物の増加高	.....
Increase in cash and cash equivalents due to merger 合併に伴う現金および現金同等物の増加高	.....
Increase in cash and cash equivalents due to merger of consolidated subsidiaries 連結子会社の合併に伴う現金および現金同等物の増加高	.....
Decrease in cash and cash equivalents due to exclusion of subsidiaries from consolidation 連結除外に伴う現金および現金同等物の減少高	.....
Cash and cash equivalents at end of the year 現金および現金同等物の期末残高	.....

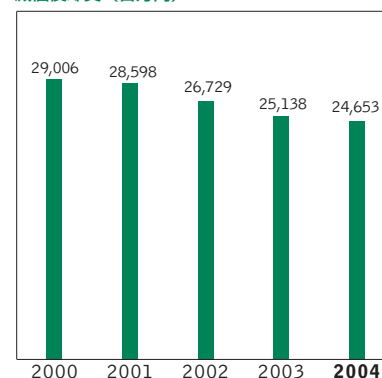
(¥ Million 百万円)

	2000	2001	2002	2003	2004
.....	¥ 23,763	3,998	32,586	36,937	<b>24,814</b>
.....	29,006	28,598	26,729	25,138	<b>24,653</b>
.....	—	—	—	—	<b>33,728</b>
.....	11,196	4,671	5,072	3,879	<b>4,813</b>
.....	(12,110)	(14,847)	(4,851)	(2,052)	<b>(1,715)</b>
.....	9,140	1,779	977	511	<b>150</b>
.....	2,285	(1,632)	224	(724)	<b>150</b>
.....	(297)	(51,461)	—	—	<b>—</b>
.....	—	79,194	558	(209)	<b>(191)</b>
.....	841	(11,124)	—	—	<b>—</b>
.....	(1,792)	(1,178)	(909)	(492)	<b>(289)</b>
.....	6,781	5,359	3,356	2,879	<b>2,344</b>
.....	(20,546)	39,391	(19,303)	19,005	<b>(13,160)</b>
.....	(22,691)	24,527	(25,431)	8,912	<b>(43,331)</b>
.....	36,989	(20,670)	27,876	(27,330)	<b>25,632</b>
.....	4,781	10,887	7,688	(4,126)	<b>(5,819)</b>
.....	67,349	97,495	54,573	62,328	<b>51,780</b>
.....	1,865	1,132	1,039	641	<b>292</b>
.....	(6,027)	(6,483)	(3,588)	(3,069)	<b>(2,406)</b>
.....	(16,984)	(8,866)	(28,762)	(5,196)	<b>(20,068)</b>
.....	46,202	83,277	23,262	54,704	<b>29,598</b>
.....	(138)	(202)	(116)	(17)	<b>(5)</b>
.....	260	380	215	290	<b>—</b>
.....	(6,172)	(7,690)	(13,823)	(11,574)	<b>(12,408)</b>
.....	20,346	21,746	6,766	3,898	<b>3,723</b>
.....	(732)	(258)	(1,451)	(454)	<b>(11,365)</b>
.....	948	3,184	887	1,698	<b>2,308</b>
.....	—	15,118	100	—	<b>—</b>
.....	(160)	833	(333)	843	<b>105</b>
.....	(1,447)	(933)	(281)	(282)	<b>(519)</b>
.....	1,453	1,159	77	28	<b>204</b>
.....	(1,417)	(2,270)	(2,749)	(2,306)	<b>(1,236)</b>
.....	12,941	31,067	(10,710)	(7,874)	<b>(19,194)</b>
.....	(9,423)	(26,655)	(15,702)	20,652	<b>(4,173)</b>
.....	(4,000)	1,000	23,000	(36,000)	<b>4,000</b>
.....	9,766	600	1,086	2,100	<b>6,000</b>
.....	(38,910)	(60,350)	(18,789)	(16,488)	<b>(12,614)</b>
.....	—	—	—	15,000	<b>—</b>
.....	—	(15,000)	(10,000)	(15,000)	<b>—</b>
.....	(1,233)	—	—	—	<b>—</b>
.....	(195)	(885)	(1,063)	(4)	<b>(8)</b>
.....	(4,142)	(5,639)	(8,995)	(9,354)	<b>(11,235)</b>
.....	(111)	(102)	(105)	(100)	<b>(101)</b>
.....	(0)	35	96	29	<b>432</b>
.....	(48,251)	(106,997)	(30,474)	(39,167)	<b>(17,700)</b>
.....	10,892	7,347	(17,922)	7,662	<b>(7,296)</b>
.....	6,027	17,411	25,081	7,165	<b>15,151</b>
.....	515	361	—	322	<b>—</b>
.....	—	—	6	—	<b>—</b>
.....	—	22	22	—	<b>458</b>
.....	(23)	(61)	(22)	—	<b>—</b>
.....	¥ 17,411	25,081	7,165	15,151	<b>8,313</b>

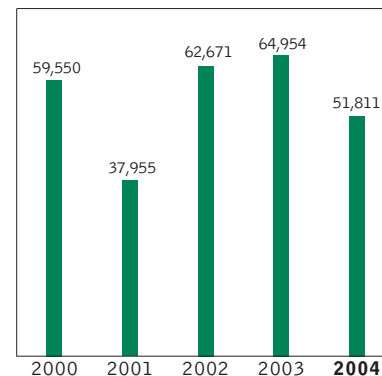
Capital Expenditures(¥ Million)  
設備投資費 (百万円)



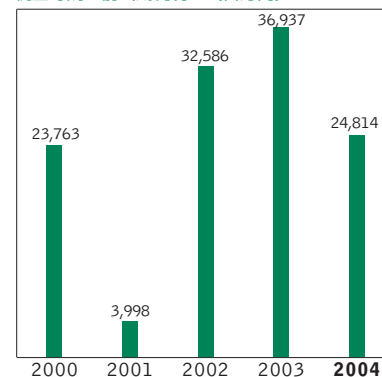
Depreciation (¥ Million)  
減価償却費 (百万円)



EBITDA (¥ Million)  
金利・税金・償却前利益 (百万円)



Income before Income Taxes and Minority  
Interests (¥ Million)  
税金等調整前当期純利益 (百万円)



(As of December 31, 2004)  
(2004年12月31日現在)

**Showa Shell Sekiyu K.K.****Corporate Headquarters:**

2-3-2, Daiba, Minato-ku, Tokyo 135-8074, Japan

**昭和シェル石油株式会社**

本社：〒135-8074 東京都港区台場2丁目3番2号

**Date of Establishment:** January 1, 1985

設立年月日：昭和60年1月1日

**Authorized Number of Shares:** 440,000,000 shares

授權資本（株）

**Paid-in Capital (Shares Issued):** ¥34,197,585,000

資本金（発行済株式総数） (376,850,400 shares)

**Number of Shareholders:** 23,300

総株主数（人）

**Number of Employees:** 1,068

従業員数（人）

**Securities Listings:** 上場証券取引所

Common stock — Tokyo, Osaka, Nagoya,  
Fukuoka and Sapporo

東京、大阪、名古屋、福岡、札幌

**Independent Auditors:** ChuoAoyama

PricewaterhouseCoopers

会計監査人：中央青山監査法人

**Transfer Agent:** Mizuho Trust & Banking Co., Ltd.

1-2-1, Yaesu, Chuo-ku, Tokyo 103-0028, Japan

株式名義書換代理人：みずほ信託銀行株式会社

〒103-0028 東京都中央区八重洲1-2-1

**Major Stockholders****大株主**

	Number of shares held (thousand) 持株数（千株）	Percentage of total common shares outstanding 持株比率
The Shell Petroleum Co., Ltd. .... ザ・シェル・ペトロリウム・カンパニー・リミテッド	144,101.2	38.24%
Aramco Japan Holdings Company B.V. .... アラムコ ジャパン ホールディングス カンパニー ビー ブイ	37,540.0	9.96
Japan Trustee Services Bank, Ltd. .... 日本トラスティ・サービス信託銀行株式会社	22,549.2	5.98
The Master Trust Bank of Japan, Ltd. (Trust Account) .... 日本マスタートラスト信託銀行株式会社(信託口)	17,708.1	4.70
Mizuho Corporate Bank, Ltd. .... 株式会社みずほコーポレート銀行	10,196.6	2.71
Trust & Custody Services Bank, Ltd. .... 資産管理サービス信託銀行株式会社	9,552.2	2.53
The Anglo-Saxon Petroleum Co., Ltd. .... ザ・アングロ・サクソン・ペトロリウム・カンパニー・リミテッド	6,784.0	1.80
The Chase Manhattan Bank .... ザ チェース マンハッタン バンク	5,885.0	1.56
State Street Bank and Trust Company .... ステート ストリート バンク アンド トラスト カンパニー	4,254.9	1.13
Kawasaki Kisen Kaisha, Ltd. .... 川崎汽船株式会社	3,503.7	0.93

**For further information, please contact the following:** より詳しい資料の請求先

Public Affairs 広報室

2-3-2, Daiba, Minato-ku, Tokyo 135-8074, Japan 〒135-8074 東京都港区台場2丁目3番2号

Tel: 81-3-5531-5591 Fax: 81-3-5531-5598