

Case	1977-78	1978-79	1982-83	1983-84	1984-85	1985-86	1986-87	1987-88	1988-89	1989-90	1990-91	1991-92	1995-96	1996-97	2001-02
		1981-82										1995-96	2000-01	2005-06	
C		110	24	26	29	33	34	70	71	59	53	265	245	213	
D		"	"	"	"	"	"	34	35	23	17	229	"	"	
E		"	"	"	"	"	"	101	102	90	84	420	400	368	
F		"	"	"	"	"	"	65	66	54	48	384	"	"	
Total		1,011	85	112	279	382	666	70	71	59	53	265	245	213	
A		"	"	"	"	"	"	34	35	23	17	229	"	"	
B		"	"	"	"	"	"	70	71	59	53	265	"	"	
C		"	"	"	"	"	"	34	35	23	17	229	"	"	
D		"	"	"	"	"	"	101	102	90	84	420	400	368	
E		"	"	"	"	"	"	65	66	54	48	384	"	"	
F		"	"	"	"	"	"	"	"	"	"	"	"	"	
Increase/Decrease of Net Current Assets		-148	7	37	-40	-158	-197	-6	28	83	127	737	892	1,036	
A		"	8	40	-28	-135	-151	93	123	174	213	970	1,007	1,074	
B		"	129	166	87	-30	-62	137	180	247	300	1,609	1,766	1,910	
C		"	81	117	48	-56	-70	179	214	272	317	1,493	1,532	1,598	
D		"	10	68	60	31	-8	35	82	152	209	1,205	1,451	1,617	
E		"	11	71	72	54	38	77	116	177	226	1,089	1,217	1,372	
F		"	-25	-18	19	-21	-179	-376	-382	-354	-271	-144	593	1,485	
Net Current Assets at Beginning of Year		"	"	-17	23	-5	-140	-291	-198	-75	99	312	1,282	2,289	
A		"	"	104	270	357	327	265	402	582	829	1,129	2,738	4,504	
B		"	"	56	173	221	163	93	272	486	758	1,075	2,568	4,100	
C		"	"	-15	53	113	144	136	171	253	405	614	1,819	3,270	
D		"	"	-14	57	129	183	221	298	414	591	817	1,906	3,123	
E		"	-18	19	-21	-179	-376	-382	-354	-271	-144	593	1,485	2,521	
F		"	-17	23	-5	-140	-291	-198	-75	99	312	1,282	2,289	3,363	
Net Current Assets of End of Year		"	104	270	357	327	265	402	582	829	1,129	2,738	4,504	6,414	
A		"	56	173	221	163	93	272	486	758	1,075	2,568	4,100	5,698	
B		"	-15	53	113	144	136	171	253	405	614	1,819	3,270	4,887	
C		"	-14	57	129	183	221	298	414	591	817	1,906	3,123	4,495	

表Ⅵ-1-4 貸借対照表(要約)

(Unit: Million RS)

Case	1977-78	1981-82	1982-83	1983-84	1984-85	1985-86	1986-87	1987-88	1988-89	1989-90	1990-91	1995-96	2000-01	2005-06
Assets														
Fixed Assets	1,157	1,894	1,876	1,876	2,042	2,307	2,855	2,710	2,565	2,420	2,275	1,550	825	183
Land	15	15	15	15	15	15	15	124	124	124	124	124	124	124
Net Fixed Assets to be depreciated	796	869	1,702	1,765	1,681	1,597	1,513	2,586	2,441	2,296	2,151	1,426	701	59
Work in Progress	346	1,010	159	96	346	695	1,327							
Investment	332	332	332	332	332	332	332	332	332	332	332	332	332	332
Net Current Assets	A 123	-25	-18	19	-21	-179	-376	-382	-354	-271	-144	593	1,485	2,521
B	"	"	-17	23	-5	-140	-291	-198	-75	99	312	1,282	2,289	3,363
C	"	"	104	270	357	327	265	402	582	829	1,129	2,738	4,504	6,414
D	"	"	56	173	221	163	93	272	486	758	1,075	2,568	4,100	5,698
E	"	"	-15	53	113	144	136	171	253	405	614	1,819	3,270	4,887
F	"	"	-14	57	129	183	221	298	414	591	817	1,906	3,123	4,495
Total	A 1,612	2,201	2,190	2,227	2,353	2,460	2,811	2,660	2,543	2,481	2,463	2,475	2,642	3,036
B	"	"	2,191	2,231	2,369	2,499	2,896	2,844	2,822	2,851	2,919	3,164	3,446	3,878
C	"	"	2,312	2,478	2,731	2,966	3,452	3,444	3,479	3,581	3,736	4,620	5,661	6,929
D	"	"	2,264	2,381	2,595	2,802	3,280	3,314	3,383	3,510	3,682	4,450	5,257	6,213
E	"	"	2,193	2,261	2,487	2,783	3,323	3,213	3,150	3,157	3,221	3,701	4,427	5,402
F	"	"	2,194	2,265	2,503	2,822	3,408	3,340	3,311	3,343	3,424	3,788	4,280	5,010
Capital Employed														
Capital Fund	16	130	130	130	130	130	130	130	130	130	130	130	130	130
Long-term Loans	A 353	515	500	523	633	730	1,082	1,012	941	882	829	564	319	106
B	"	"	"	"	"	"	"	1,048	1,013	990	973	744	499	286
C	"	"	"	"	"	"	"	1,012	941	882	829	564	319	106
D	"	"	"	"	"	"	"	1,048	1,013	990	973	744	499	286
E	"	"	503	559	780	1,096	1,694	1,593	1,491	1,401	1,317	897	497	129
F	"	"	"	"	"	"	"	1,629	1,563	1,509	1,461	1,077	677	309

- to be continued -

Case	1977-78	1981-82	1982-83	1983-84	1984-85	1985-86	1986-87	1987-88	1988-89	1989-90	1990-91	1995-96	2000-01	2005-06
Reserve														
A	1,243	1,556	1,560	1,574	1,590	1,600	1,599	1,518	1,472	1,469	1,504	1,781	2,193	2,800
B	"	"	1,561	1,578	1,606	1,639	1,684	1,666	1,679	1,731	1,816	2,290	2,817	3,462
C	"	"	1,682	1,825	1,968	2,106	2,240	2,302	2,408	2,569	2,777	3,926	5,212	6,693
D	"	"	1,634	1,728	1,832	1,942	2,068	2,136	2,240	2,390	2,579	3,576	4,628	5,797
E	"	"	1,560	1,572	1,577	1,557	1,499	1,490	1,529	1,626	1,774	2,674	3,800	5,143
F	"	"	1,561	1,576	1,593	1,596	1,584	1,581	1,618	1,704	1,833	2,581	3,473	4,571
Total														
A	1,612	2,201	2,190	2,227	2,353	2,460	2,811	2,660	2,543	2,481	2,463	2,475	2,642	3,036
B	"	"	2,191	2,231	2,369	2,499	2,896	2,844	2,822	2,851	2,919	3,164	3,446	3,878
C	"	"	2,312	2,478	2,731	2,966	3,452	3,444	3,479	3,581	3,736	4,620	5,661	6,929
D	"	"	2,264	2,381	2,595	2,802	3,280	3,314	3,383	3,510	3,682	4,450	5,257	6,213
E	"	"	2,193	2,261	2,487	2,783	3,323	3,213	3,150	3,157	3,221	3,701	4,427	5,402
F	"	"	2,194	2,265	2,503	2,822	3,408	3,340	3,311	3,343	3,424	3,788	4,280	5,010

表Ⅵ-1-5 損益計算書(ケースE)

(Unit: Million \$)

	1977-78	1978-79	1982-83	1983-84	1984-85	1985-86	1986-87	1987-88	1988-89	1989-90	1990-91	1991-92	1996-97	2001-02
	1981-82	1982-83	1983-84	1984-85	1985-86	1986-87	1987-88	1988-89	1989-90	1990-91	1991-92	1995-96	2000-01	2005-06
Revenue	325	2,037	488	515	509	513	538	714	758	817	863	4,361	4,372	4,369
Cargo Handling, Container														
Other Cargo								39	68	109	143	715	715	715
Cargo Storage Container			232	247	241	252	242	239	234	230	230	1,169	1,168	1,165
Other Cargo			119	125	130	141	132	133	131	129	129	13	13	13
Shipment and Services			84	90	85	92	103	112	124	133	133	643	643	643
Property Management			53	53	53	53	53	53	53	53	53	268	268	268
Sub-total			488	515	509	513	538	571	606	653	690	3,489	3,498	3,495
x														
Tariff Raise by 25%														
Expenditure	198	1,533	410	420	403	408	440	446	456	462	462	2,321	2,325	2,325
Cargo Handling & Cargo Storage			278	286	270	273	300	302	305	307	307	1,540	1,540	1,540
Shipment & Services			110	112	111	113	118	122	129	133	133	671	675	675
Property Management			22	22	22	22	22	22	22	22	22	110	110	110
Operating Profit	127	504	78	95	106	113	130	274	312	361	401	2,040	2,047	2,044
Less Interest on Loans	33	179	34	38	56	88	143	177	167	158	147	610	391	254
Profit before Depreciation	89	325	44	57	50	25	13	97	145	203	254	1,430	1,656	1,790
Less Depreciation	37	164	79	84	84	84	84	145	145	145	145	725	725	642
Profit after Depreciation	52	161	-35	-27	-34	-59	-48	-48	0	58	109	705	931	1,148
Add. Miscellaneous Income	46	152	39	39	39	39	39	39	39	39	39	195	195	195
Less Prior Year's Adjustment	11													
Net Profit	87	313	4	12	5	-20	-9	-9	39	97	148	900	1,126	1,343
Accumulated Net Profit from 1977-78	1,243	1,556	1,560	1,572	1,577	1,557	1,499	1,490	1,529	1,626	1,774	2,674	3,800	5,143

表Ⅵ-1-6 資金調運用表(ケースE)

(Unit: Million RS)

	1977-78	1978-79 1981-82	1982-83	1983-84	1984-85	1985-86	1986-87	1987-88	1988-89	1989-90	1990-91	1991-92 1995-96	1996-97 2000-01	2001-02 2005-06
Sources of Funds														
Profit before Depreciation		325	44	57	50	25	-13	97	145	203	254	1,430	1,656	1,790
Long-term Loans		272	12	84	250	349	632							
Miscellaneous Income		152	39	39	39	39	39	39	39	39	39	195	195	195
Government's Investment		114												
Total		863	95	180	339	413	658	136	184	242	293	1,625	1,851	1,985
Applications of Funds														
Capital Expenditure		901	61	84	250	349	632							
Repayment of Long-term Loans		110	24	28	29	33	34	101	102	90	84	420	405	368
Total		1,011	85	112	279	382	666	101	102	90	84	420	405	368
Increase/Decrease of Net Current Assets		-148	10	68	60	31	-8	35	82	152	209	1,205	1,451	1,617
Net Current Assets at Beginning of Year		123	-25	-15	53	113	144	136	171	253	405	614	1,819	3,270
Net Current Assets at End of Year	123	-25	-15	53	113	144	136	171	253	405	614	1,819	3,270	4,887

表Ⅵ-1-7 貸借対照表(ケースE)

(Unit: Million RS)

	1977-78	1981-82	1982-83	1983-84	1984-85	1985-86	1986-87	1987-88	1988-89	1989-90	1990-91	1995-96	2000-01	2005-06
Assets														
Fixed Assets	1,157	1,894	1,876	1,876	2,042	2,307	2,855	2,710	2,565	2,420	2,275	1,550	895	183
Land	15	15	15	15	15	15	15	124	124	124	124	124	124	124
Net Fixed Assets to be depreciated	796	869	1,702	1,765	1,681	1,597	1,513	2,586	2,441	2,296	2,151	1,426	701	59
Work in Progress	346	1,010	159	96	346	695	1,327							
Investment	332	332	332	332	332	332	332	332	332	332	332	332	332	332
Net Current Assets	123	-25	-15	53	113	144	136	171	253	405	614	1,819	3,270	4,887
Total	1,612	2,201	2,193	2,261	2,487	2,783	3,323	3,213	3,150	3,157	3,221	3,701	4,427	5,402
Capital Employed														
Capital Fund	16	130	130	130	130	130	130	130	130	130	130	130	130	130
Long-term Loan	353	515	503	559	780	1,096	1,694	1,593	1,491	1,401	1,317	897	497	129
Reserves	1,243	1,556	1,560	1,572	1,577	1,557	1,499	1,490	1,529	1,626	1,774	2,674	3,800	5,143
Total	1,612	2,201	2,193	2,261	2,487	2,783	3,323	3,213	3,150	3,157	3,221	3,701	4,427	5,402

表Ⅵ-1-8 売上原価率および純固定資産利益率

Case	1977-78	1982-83	1983-84	1984-85	1985-86	1986-87	1987-88	1988-89	1989-90	1990-91
Operating Ratio (%)										
A	60.9	84.0	81.6	79.2	78.0	75.8	77.1	73.6	69.8	67.0
B	"	"	"	"	"	"	"	"	"	"
C	"	67.2	65.2	63.4	62.4	60.6	61.6	58.8	55.8	53.5
D	"	73.1	70.9	68.9	67.8	65.9	67.0	64.0	60.7	58.2
E	"	84.0	81.6	79.2	78.0	75.8	61.6	58.8	55.8	53.5
F	"	"	"	"	"	"	67.0	64.0	60.7	58.2
Return on Net Fixed Assets (%)										
A	7.3	-	0.6	1.1	1.3	1.6	-	0.6	2.1	3.6
B	"	-	"	"	"	"	"	"	"	"
C	"	6.4	7.5	7.3	6.8	6.3	4.8	6.5	8.9	11.3
D	"	3.8	4.7	4.8	4.6	4.4	2.7	4.1	6.2	8.2
E	"	-	0.6	1.1	1.3	1.6	4.8	6.5	8.9	11.3
F	"	-	"	"	"	"	2.7	4.1	6.2	8.2

Note: 1. Operating ratio: $\frac{\text{Operating Expenditure}}{\text{Operating Revenue}} \times 100$

2. Return on Net Fixed Assets: $\frac{\text{Profit after depreciation and before interest}}{\text{Net Fixed Assets at End of Year}} \times 100$

表Ⅷ-1-9 コンテナプロジェクトの収入および費用 “with” と “without”

(Unit: Million RS)

	With						Without						Difference						
	1987-88	1988-89	1989-90	1990-91	1991-92 - 2005-06	Total	1987-88	1988-90	1989-90	1990-91	1991-92 - 2005-06	Total	1987-88	1988-89	1989-90	1990-91	1991-92 - 2005-06	Total	
Revenue																			
Tariff Raise																			
(1) 0%	571	606	653	690	10,482	13,002	563	576	601	634	9,637	12,011	8	30	52	56	845	991	
(2) 10%	628	667	719	760	11,530	14,304							65	91	118	126	1,893	2,293	
(3) 15%	657	697	751	794	12,054	14,953							94	121	150	160	2,417	2,942	
(4) 17%	668	709	764	807	12,264	15,212							105	133	163	173	3,627	3,201	
(5) 20%	685	728	784	829	12,578	15,604							122	152	183	195	2,941	3,593	
(6) 25%	714	758	817	863	13,103	16,255							151	182	216	229	3,466	4,244	
(7) 26%	719	764	823	869	13,207	16,382							156	188	222	235	3,570	4,371	
(8) 30%	742	788	849	898	13,627	16,049							179	212	248	264	3,990	4,893	
Expenditure	440	446	456	462	6,971	8,775	416	418	425	436	6,577	8,272	24	28	31	26	394	503	
Operating Profit																			
Tariff Raise																			
(1) 0%	131	160	197	228	3,511	4,227	147	158	176	198	3,060	3,739	-16	2	21	30	451	488	
(2) 10%	188	221	263	298	4,559	5,529							41	63	87	100	1,499	1,790	
(3) 15%	217	251	295	332	5,083	6,178							70	93	119	134	2,023	2,439	
(4) 17%	228	263	308	345	5,293	6,437							81	105	132	147	2,233	2,698	
(5) 20%	245	282	328	367	5,607	6,829							98	124	152	169	2,547	3,090	
(6) 25%	274	312	361	401	6,132	7,480							127	154	185	203	3,072	3,741	
(7) 26%	279	318	367	407	6,236	7,607							132	160	191	209	3,176	3,868	
(8) 30%	302	342	393	436	6,656	8,129							155	184	217	238	3,596	4,390	

表Ⅷ-1-10 FRR

Percentage of Tariff Raise	FRR
0%	Less than 0.1%
10%	3.0%
15%	6.1%
17%	7.2%
20%	8.8%
25%	11.2%
26%	11.7%
30%	13.5%

表Ⅷ-1-11 コンテナ料金

(Unit: RS)

	Interest rate 11.6%		Interest rate 2.75%	
	20 ft	40 ft	20 ft	40 ft
FCL	1,060	1,590	910	1,370
LCL	1,590	2,390	1,370	2,050
Transshipment	800	1,200	690	1,030
Empty	1,060	1,590	910	1,370
Storage	65	130	55	110

2章 インランド・コンテナ・ターミナル

2-1 前提条件

- (1) ターミナルは、Pakistan Railways (PR) の組織の下に独立採算体制を実施する。
- (2) 財務分析の対象はプロジェクトに限定し、プロジェクト実施に伴なり収支、資金繰りおよび財政状態等財務の健全性を検討する。
- (3) プロジェクトの内部収益率 (FRR) により収益性を判断する。
- (4) コンテナ料金を検討する。
- (5) 財務分析の対象期間は1983-84から2006-07までとする。
- (6) 投資資金は内貨分をPR又は政府投資、又は借入金とし、外貨分を海外からの借入金とする。
- (7) 収益に対する所得税は課されない。
- (8) 基準価格は1980年価格とし、計算単位は百万RSとする。

2-2 財務諸表による分析と評価

2-2-1 長期借入金

プロジェクトの投資資金の調達について次の4ケースを想定した。

ケース1：(外貨)世界銀行の融資条件を参考にした。金利1.6%、据置期間5年、返済期間20年。(内貨)PR又は政府投資、配当金年6.25%

ケース2：(外貨)日本の借款条件を参考にした。金利2.75%、据置期間10年、返済期間20年。(内貨)ケース1と同じ。

ケース3：(外貨)ケース1と同じ。(内貨)国内ローン、世界銀行の融資条件と同一。金利1.6%、据置期間5年、返済期間20年。

ケース4：(外貨)ケース2と同じ。(内貨)ケース3と同じ。

これらの借入金の推移は付表A-VII-15に示すとおりである。

2-2-2 固定資産

コンテナプロジェクトの年次別投資額およびそれにもとづく固定資産の推移は付表A-VII-16および付表A-VII-17にそれぞれ示すとおりである。プロジェクトの投資額のうち、内外貨分共に関税および販売税をふくむ。

減価償却は残存価格0、定額法によるものとし、RRの耐用年数(付表A-VII-18)に従って償却資産の償却額を算出した。平均耐用年数が20.1年であるので、プロジェクトライフを20年とし、終了年を2006-07とした。

2-2-3 収入

PRのコンテナに関する現行料金は表VII-2-11に示すとおりである。

運賃および貨物取扱料金が定められている。

保管料は一般貨物の料金が適用されている。

収入は毎年次貨物量（付表A-VII-19）に上記料金を乗じて算出した。

2-2-4 運営コスト

このコストは列車運転コストおよびターミナル運営コストから構成される。

前者のコスト算出の方法は付表VII-4に示すとおりである。

コンテナ列車を運転した場合の総コストを変動費と固定費とに区別し、変動費について貨物のトン当りの単位コストを推定した。（付表A-VII-20）

コンテナ列車運転コストは単位コストに前記毎年次貨物量に乗じて変動費を算出し、これに固定費を加えて各年次推計した。

ターミナル運営コストに関して人件費、材料費および維持運営費は付表A-VII-21~23にそれぞれ示される。

列車運転コストは発着駅における荷積卸および輸送コストをふくんでいるので、ターミナルにおける荷積卸オペレーションの人件費はこれにふくまれるものと仮定した。

2-2-5 財務諸表

プロジェクトの投資規模から考えて、財務分析の対象はプロジェクトをふくめたPR全体とせず、プロジェクトそのものに限定した。又インランドコンテナターミナルは、コンテナを専用に取り扱うので、現在のLahore Dry Portとの関連をしないことにした。

表VII-2-1に示す6ケースを検討し、プロジェクトライフを供用開始後の1987-88から20年とし、1983-84から2006-07までの財務諸表を作成した。損益計算書、資金調達運用表および貸借対照表について6ケースの要約を表VII-2-2~4、ケースEの場合の財務諸表を表VII-2-5~7に示した。

各ケースの売上原価率および純固定資産利益率は表VII-2-8に示すとおりである。

以下6ケースについて検討する。

(1) 現行料金を変えないケースA、B、CおよびD

ケースAおよびBとケースCおよびDとの相違は内貨分の資金調達を前者がPR又は政府投資（配当金年6.25%）とするのに対して後者は、国内ローン（金利1.6%）とすることである。いずれのケース共、現行料金の水準が極めて高いために収支、資金繰り共申し分ない。売上原価率は45%以下、純固定資産利益率は19%以上を推移している。

海上港におけるコンテナターミナルおよび内陸におけるコンテナターミナルの完成に伴って大量のコンテナ輸送が可能になる1987-88以降は現行料金を見直し、妥当な水準に引下げるべきである。

(2) 現行料金を20%引下げたケースEおよびF

ケースEの場合、収支状況はプロジェクト完成後3年までは苦しいが4年目以降は70 mil Rs以上の純利益を達成できる。ケースFの場合は完成年度から若干の純利益を確保できケースE以上の収益が期待できる。両ケース共資金繰りにも支障はない。売上原価率および純固定資産利益率はそれぞれ56%以下および9%以上を推移する。

2-3 内部収益率 (FRR) による分析と評価

前記財務分析と同様に、ここでの分析も Lahore Dry Port との関連をせずにプロジェクトを独立したものと考えて収益性を判断するものである。

従ってプロジェクト実施に伴う年次別増分収益はいわゆる “without” の場合をゼロとし、“with” の場合のみを考慮した。

該増分収益をプロジェクトの投資額に対応させて内部収益率を求めた結果は、表 VII-2-9 に示すとおりである。FRR は現行料金によれば 34.7%、20% 引下げた場合は 25.0% である。現行料金の引下げ幅を検討すると、借入金金利 11.6% の場合は 33.4%、借入金金利 2.75% の場合は 36.9% 引下げると収支がゼロとなる。従って FRR は少なくとも 17% 前後が必要である。

2-4 コンテナ料金

コンテナの収益性を検討し一般貨物料金、他国ターミナルのコンテナ料金と比較してコンテナ料金を設定することが望ましい。

プロジェクトに限定して、運営コスト、金利、減価償却費を回収することを前提にしてコンテナ料金を検討すると表 VII-2-10 に示すとおりである。

詳細は付表 VII-5 に示される。

表Ⅶ-2-1 ケーススタディ

Case	Foreign Currency	Local Currency	Tariff Rate
A	Foreign Loan Interest Rate: 11.6% Term: 20 years after 5 years grace period	PR or Government Investment Dividend: 6.25% per year	Current Tariff
B	Interest Rate: 2.75% Term: 20 years after 10 years grace period	Same as above	Same as above
C	Interest Rate: 11.6% Term: 20 years after 5 years grace period	Local Loan: Interest rate 11.6% Term: 20 years after 5 years grace period	Same as above
D	Interest Rate: 2.75% Term: 20 years after 10 years grace period	Same as above	Same as above
E	Interest Rate: 11.6% Term: 20 years after 5 years grace period	PR or Government Investment Dividend: 6.25% per year	Reducing current tariff by 20% on and after 1987-88
F	Interest Rate: 2.75% Term: 20 years after 10 years grace period	Same as above	Same as above

表Ⅷ-2-2 損益計算書(要約)

Case	(Unit: Million RS)											
	1983-84	1984-85	1985-86	1986-87	1987-88	1988-89	1989-90	1990-91	1991-92	1992-93	1997-98	2002-03
Revenue												
A					396	462	553	627	627	3,135	3,135	3,135
B					"	"	"	"	"	"	"	"
C					"	"	"	"	"	"	"	"
D					"	"	"	"	"	"	"	"
E					317	370	442	502	502	2,510	2,510	2,510
F					"	"	"	"	"	"	"	"
Expenditure												
A					176	192	216	235	235	1,175	1,175	1,175
B					220	270	337	392	392	1,960	1,960	1,960
C					"	"	"	"	"	"	"	"
D					"	"	"	"	"	"	"	"
E					141	178	226	267	267	1,335	1,335	1,335
F					"	"	"	"	"	"	"	"
Less Interest on Loans												
A					2	72	71	71	68	302	237	172
B					1	32	34	36	36	178	163	148
C					4	93	88	84	79	327	210	92
D					3	53	51	49	47	202	196	68
E					2	72	71	71	68	302	237	172
F					1	32	34	36	36	178	163	148
Less Dividend												
A,B,E,F					36	37	38	40	40	200	200	200
Profit before Depreciation & Improvement Fund												
A					113	161	228	281	284	1,458	1,523	1,588
B					153	201	265	316	316	1,582	1,597	1,612
C					127	177	249	308	313	1,633	1,750	1,868
D					167	217	286	343	345	1,758	1,824	1,892
E					34	69	117	156	159	833	898	963
F					74	109	154	191	191	957	972	987
Less Depreciation												
A					4	4	5	5	5	25	25	25
B					42	86	151	202	205	1,063	1,128	1,193
C					82	128	188	237	237	1,217	1,282	1,347
D					56	104	172	229	234	1,238	1,355	1,473
E					96	144	209	264	266	1,363	1,429	1,497
F					-37	-4	40	77	80	438	503	568
Accumulated Net Profit from 1983-84												
A					5	93	244	446	451	1,714	2,842	4,035
B					73	201	389	626	663	2,050	3,252	4,469
C					-22	82	254	483	717	1,955	3,310	4,783
D					46	190	399	663	929	2,292	3,721	5,218
E					-74	-78	-39	39	119	557	1,060	1,628
F					-6	30	107	219	331	893	1,470	2,062

表Ⅷ-2-3 資金調達運用表(要約)

(Unit: Million RS)

	Case	1983-84	1984-85	1985-86	1986-87	1987-88	1988-89	1989-90	1990-91	1991-92	1992-93	1997-98	2002-03
											1996-97	2001-02	2006-07
Source of Funds Profit before Depreciation & Improvement Fund	A		-2	-5	-30	113	161	228	281	284	1,458	1,523	1,588
	B		-1	-1	-7	153	201	265	316	316	1,582	1,597	1,612
	C		-4	-15	-59	127	177	249	308	313	1,633	1,750	1,868
	D		-3	-11	-36	167	217	286	343	345	1,758	1,824	1,892
	E		-2	-5	-30	34	69	117	156	159	833	898	963
	F		-1	-1	-1	-7	74	109	154	191	957	972	987
Long-term Loan	A	5	14	46	384								
	B	"	"	"	"								
	C	7	44	163	590								
	D	"	"	"	"								
	E	5	14	46	384								
	F	"	"	"	"								
Short-term Loan	A		2	5	30								
	B		1	1	7								
	C		4	15	59								
	D		3	11	36								
	E		2	5	30								
	F		1	1	7								
PR or Government Investment	A	2	30	117	206								
	B	"	"	"	"								
	C	0	0	0	0								
	D	0	0	0	0								
	E	2	30	117	206								
	F	"	"	"	"								
Total	A	7	44	163	590	113	161	228	281	284	1,458	1,523	1,588
	B	"	"	"	"	153	201	265	316	316	1,582	1,597	1,612
	C	"	"	"	"	127	177	249	308	313	1,633	1,750	1,868
	D	"	"	"	"	167	217	286	343	345	1,758	1,824	1,892
	E	"	"	"	"	34	69	117	156	159	833	898	963
	F	"	"	"	"	74	109	154	191	191	957	972	987

表 VII-2-3 資金調達運用表 (要約) to be continued

Case	1983-84	1984-85	1985-86	1986-87	1987-88	1988-89	1989-90	1990-91	1991-92	1992-93 1996-97	1997-98 2001-02	2002-03 2006-07
Applications of Funds												
Capital Expenditure	7	44	163	590								
Repayment of Long-term Loan												
Repayment of Short-term Loan												
A					37							
B					9							
C					78							
D					50							
E												
F												
Total	7	44	163	590	9	37	22	22	22	22	110	110
	"	"	"	"	9	0	0	0	0	88	110	110
	"	"	"	"	78	40	40	40	40	200	200	200
	"	"	"	"	50	18	18	18	18	178	200	200
	"	"	"	"		59	22	22	22	110	110	110
	"	"	"	"		0	0	0	0	88	110	110
Increase/Decrease of Net Current Assets												
A					76	139	206	259	262	1,348	1,413	1,478
B					144	201	265	316	316	1,494	1,487	1,502
C					49	137	209	268	273	1,433	1,550	1,668
D					117	199	268	325	327	1,580	1,624	1,692
E					34	10	95	134	137	723	788	853
F					65	109	154	191	191	869	862	877
Net Current Assets at Beginning of Year												
A					76	215	421	680	680	942	2,290	3,703
B					144	345	610	926	926	1,242	2,736	4,223
C					49	186	395	663	663	936	2,369	3,919
D					117	316	584	909	909	1,236	2,816	4,440
E					34	44	139	273	273	410	1,133	1,921
F					65	174	328	519	519	710	1,579	2,441
Net Current Assets at End of Year												
A					76	215	421	660	942	2,290	3,703	5,181
B					144	345	610	926	1,242	2,736	4,223	5,725
C					49	186	395	663	936	2,369	3,919	5,587
D					117	316	584	909	1,236	2,816	4,440	6,132
E					34	44	139	273	410	1,133	1,921	2,774
F					65	174	328	519	710	1,579	2,441	3,318

表Ⅳ-2-5 損益計算書(ケースE)

(Unit: Million RS)

	1983-84	1984-85	1985-86	1986-87	1987-88	1988-89	1989-90	1990-91	1991-92	1992-93	1997-98	2002-03
					317	370	442	502	502	2,510	2,510	2,510
										1996-97	2001-02	2006-07
Revenue												
Freight												
Import Loaded 20 ft					113	132	160	182				
Import Loaded 40 ft					113	132	160	182				
Export Loaded 20 ft					60	69	79	88				
Export Loaded 40 ft					60	69	79	88				
Empty 20 ft					6	7	11	13				
Empty 40 ft					6	7	11	13				
Sub-total					358	416	500	566	566	2,830	2,830	2,830
Cargo handling												
Import Loaded 20 ft					14	16	19	22				
Import Loaded 40 ft					14	16	19	22				
Export Loaded 20 ft					5	6	7	8				
Export Loaded 40 ft					5	6	7	8				
Sub-total					38	45	52	60	60	300	300	300
Cargo storage												
Import					-	1	1	1	1	5	5	5
Total					396	462	553	627	627	3,135	3,135	3,135
x 80%												
Expenditure					176	192	216	235	235	1,175	1,175	1,175
for working CNTR Train Variable					106	122	144	163	163			
Fixed					47	47	47	47	47			
for CFS					2	2	3	3	3			
Material					19	19	19	19	19			
Maintenance					1	1	2	2	2			
Labour Variable					1	1	1	1	1			
Fixed					141	178	226	267	267	1,335	1,335	1,335
Operating Profit												

表Ⅵ-2-5 損益計算書(ケースE)

	1983-84	1984-85	1985-86	1986-87	1987-88	1988-89	1989-90	1990-91	1991-92	1992-93	1997-98	2002-03
										1996-97	2001-02	2006-07
Less Interest for working CNTR Train Variable Fixed		2	5	30	71	72	71	71	68	302	237	172
for CFS		2	5	30	52	52	49	47	44	182	117	52
Less Dividend for working CNTR Train Variable Fixed				36	36	37	38	40	40	200	200	200
for CFS				7	7	8	9	11	11	55	55	55
for working CNTR Train Variable Fixed				7	7	7	7	7	7	35	35	35
for CFS (L/C x 6.25%)				22	22	22	22	22	22	110	110	110
Profit before Depreciation & Improvement Fund		-2	-5	-30	34	69	117	156	159	833	898	963
Less Depreciation for working CNTR Train Variable Fixed					67	69	72	74	74	370	370	370
for CFS					15	17	20	22	22	110	110	110
for working CNTR Train Variable Fixed					14	14	14	14	14	70	70	70
for CFS					38	38	38	38	38	190	190	190
for working CNTR Train Variable Fixed					4	4	5	5	5	25	25	25
Less Improvement Fund for working CNTR Train Variable Fixed					2	2	2	2	2	15	15	15
for CFS					2	2	2	2	2	10	10	10
for working CNTR Train Variable Fixed					-37	-4	40	77	80	438	503	568
Net Profit		-2	-5	-30	-74	-78	-38	99	119	557	1,060	1,628
Accumulated Net Profit from 1983-84												

表Ⅶ-2-6 資金調運用表(ケースE)

	1983-84	1984-85	1985-86	1986-87	1987-88	1988-89	1989-90	1990-91	1991-92	1992-93	1997-98	2002-03
										1996-97	2001-02	2006-07
Sources of Funds												
Profit before Depreciation & Improvement Fund		-2	-5	-30	34	69	117	156	159	833	898	963
Long-term Loans	5	14	46	384								
Short-term Loans	2	2	5	30								
PR or Government Investment	2	30	117	206								
Total	7	44	163	590	34	69	117	156	159	833	898	963
Application of Funds												
Capital Expenditure	7	44	163	590								
Repayment of Long-term Loans												
Repayment of Short-term Loans	7	44	163	590								
Total	7	44	163	590	34	69	117	156	159	833	898	963
Increase/Decrease of Net Current Assets												
Net Current Assets at Beginning of Year												
Net Current Assets at End of Year												

(Unit: Million RS)

表Ⅱ-2-7 貸借対照表(ケースE)

(Unit: Million RS)

	1983-84	1984-85	1985-86	1986-87	1987-88	1988-89	1989-90	1990-91	1991-91	1996-97	2001-02	2006-07
Assets												
Fixed Assets	7	51	214	804	766	728	690	652	614	424	234	44
Land					41	41	41	41	41	41	41	41
Net Fixed Assets to be depreciated					725	687	649	611	573	383	193	3
Work in Progress	7	51	214	804								
Net Current Assets					34	44	139	273	410	1,133	1,921	2,774
Total	7	51	214	804	800	772	829	925	1,024	1,557	2,155	2,818
Capital Employed												
Capital Fund	2	32	149	355	355	355	355	355	355	355	355	355
Long-term Loans	5	19	65	449	449	427	405	383	361	251	141	31
Short-term Loans		2	7	37	33	68	107	148	189	394	599	804
Improvement Fund etc.												
Reserves		-2	-7	-37	-74	-78	-38	39	119	557	1,060	1,628
Total	7	51	214	804	800	772	829	925	1,024	1,557	2,155	2,818

表Ⅶ-2-8 売上原価率および純固定資産利益率

	Case	1987-88	1988-89	1989-89	1990-91	1991-92
Operating Ratio (%)	A	44.4	41.6	39.1	37.5	37.5
	B	"	"	"	"	"
	C	"	"	"	"	"
	D	"	"	"	"	"
	E	55.5	51.9	48.9	46.8	46.8
	F	"	"	"	"	"
Return on Net Fixed Assets (%)	A	19.5	27.1	37.7	48.0	51.0
	B	"	"	"	"	"
	C	"	"	"	"	"
	D	"	"	"	"	"
	E	9.1	14.4	12.6	28.8	30.6
	F	"	"	"	"	"

Note: 1. Operating Ratio: $\frac{\text{Operating Expenditure}}{\text{Operating Revenue}} \times 100$
 2. Return on Net Fixed Assets: $\frac{\text{Profit after Depreciation and before Interest}}{\text{Net Fixed Assets and End of Year}} \times 100$

表Ⅶ-2-9 FRR

Tariff Reduction	Internal Rate of Return (FRR)
0%	34.7%
5%	32.5%
10%	30.0%
15%	27.6%
20%	25.0%
25%	22.3%
30%	19.5%
35%	16.6%
40%	13.3%

表Ⅵ-2-10 コンテナ料金

(in the case of no profit no loss - (F/C)
Interest Rate 11.6% (L/C) PR or
Government Investment. Dividend 6.25%)

Tariff on Freight

(Unit: Rs)

	20 ft	40 ft
Import Loaded	3,000	6,000
Export Loaded	1,900	3,800
Empty	900	1,800

Tariff on Cargo-handling and Storage

	20 ft	40 ft
FCL	570	860
LCL	860	1,290
Empty	570	860
Storage	35	70

表Ⅵ-2-11 現行料金

(Unit: RS)

Item	Tariff
On Container	
Freight (Lahore-Karachi)	
Import 20ft Loaded	5,000 per unit
" " Empty	1,500 "
" 40ft Loaded	10,000 "
" " Empty	3,000 "
Export 20ft Loaded	3,200 "
" " Empty	1,500 "
" 40ft Loaded	6,400 "
" " Empty	3,000 "
Surcharge (Shed-wagon)	
Import 20ft	600 "
" 40ft	1,200 "
Export 20ft	300 "
" 40ft	600 "
On General Cargo	
Freight (Lahore-Karachi)	
Import Iron & Steel	312 per tonne
Export Rice	149 "
Sugar	208 "
Cotton	208 "
Surcharge (Shed to Wagon)	
Import	70 per tonne
Export	35 "
Whartage (Storage)	
7 days free	
First 10 days	2 per GWT
Next 10 days	8 "
Over 20 days	10 "

