



三井海洋開発株式会社

2005年12月期 決算説明会
2006年 2月17日

目次

・ 2005年12月期決算ハイライト	P. 3
ハイライト	P. 4
資料	P. 8
・ P/Lの概要	P. 13
・ B/S・C/Fの概要	P. 18
・ 業績・財務指標の推移	P. 22
・ 2006年12月期業績の見通し	P. 24

2005年12月期決算ハイライト

- ハイライト
- 新規受注プロジェクト
 - チャーター開始プロジェクト
 - 建造工事中の進捗状況
 - 2005年下半期 営業活動の報告
- 資料
- A: 今後受注活動を推進する主要プロジェクト
 - B: 2005~2006年:FPSO/FSO主要発注案件
 - C: チャーター、オペレーションプロジェクト: SBMとの比較
 - D: プロジェクトロケーション
 - E: チャーター、オペレーション期間

2005年12月期決算ハイライト

新規受注プロジェクト

KNOC Rong Doi FSO (ベトナム)

客先: KNOC (Korea National Oil Corporation)
チャーター案件(新造)
チャーター期間: 7年+オプション(1年毎×最長23年)
生産開始予定: 2006年下半年
造船所: Yantai Raffles Shipyard (中国)
300,000 bbl Storage; 18,000 bopd Inlet



BHPBP Stybarrow FPSO (オーストラリア)

客先: BHPBP
チャーター案件(新造)
チャーター期間: 10年+オプション(1年毎×10年)
生産開始予定: 2007年下半年
造船所: Samsung Heavy Industries (韓国)
800,000 bbl Storage; 80,000 bopd

Petrobras PRA-1 FSO (ブラジル)

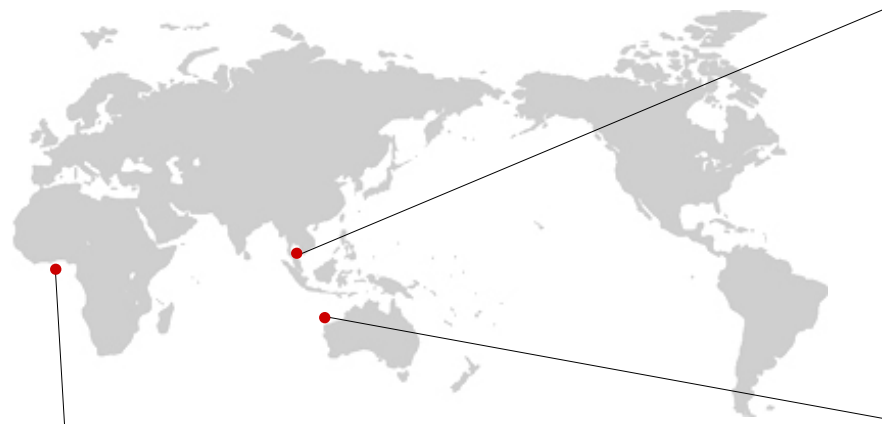
客先: Petrobras
チャーター案件(改造)
チャーター期間: 20年
生産開始予定: 2007年第1四半期
造船所: Jurong Shipyard (シンガポール)
2,200,000 bbl Storage; 630,000 bopd Inlet

Petrobras Espadarte Sul FPSO (ブラジル)

客先: Petrobras
チャーター案件(改造)
チャーター期間: 8年+オプション(1年毎×4年)
生産開始予定: 2007年上半年
造船所: Jurong Shipyard (シンガポール)
1,600,000 bbl Storage; 100,000 bopd

2005年12月期決算ハイライト

チャーター開始プロジェクト



PEARL Jasmine FPSO (タイ)

客先: PEARL Energy Pte Ltd.

チャーター期間: 2.5年+オプション

(オプション含め最長7年)

生産開始: 2005年6月

チャーター開始: 2005年6月

800,000 bbl Storage; 20,000 bopd



Santos Mutineer-Exeter FPSO (オーストラリア)

客先: Santos Ltd.

チャーター期間: 5-7年+オプション

(オプション含め最長15年)

生産開始: 2005年3月

チャーター開始: 2005年4月

930,000 bbl Storage; 100,000 bopd



CNR Baobab FPSO (コートジボアール)

客先: CNR International S.A.R.L.

チャーター期間: 10年+オプション(最長10年)

チャーター開始: 2005年5月

生産開始: 2005年8月

2,000,000 bbl Storage; 70,000 bopd



2005年12月期決算ハイライト

建造工事の進捗状況

KNOC Rong Doi FSO (ベトナム)

チャーター案件(新造)

生産開始予定: 2006年下半年

造船所: Yantai Raffles Shipyard (中国)



Petrobras PRA-1 FSO (ブラジル)

チャーター案件(改造)

生産開始予定: 2007年第1四半期

造船所: Jurong Shipyard (シンガポール)



Petrobras Espadarte Sul FPSO (ブラジル)

チャーター案件(改造)

生産開始予定: 2007年上半年

造船所: Jurong Shipyard (シンガポール)



BHPBP Stybarrow FPSO (オーストラリア)

チャーター案件(新造)

生産開始予定: 2007年下半年

造船所: Samsung Heavy Industries(韓国)

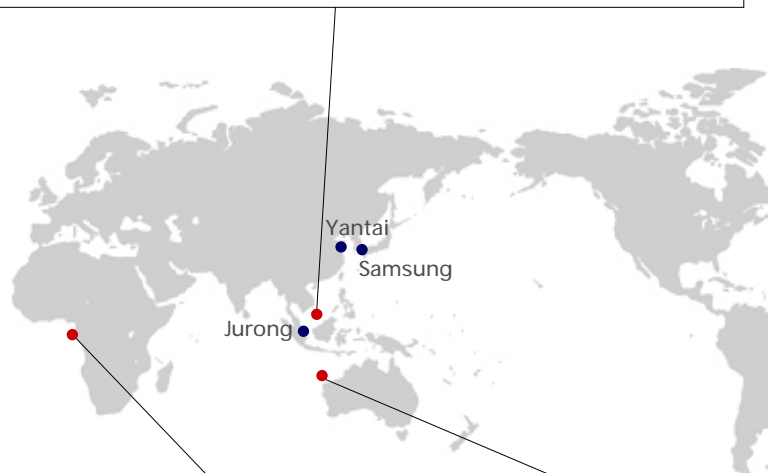
Amerada Hess Oveng TLP

& Okume/Ebano TLP (赤道ギニア)

売切り案件(新造)

生産開始予定: 2006年第4四半期

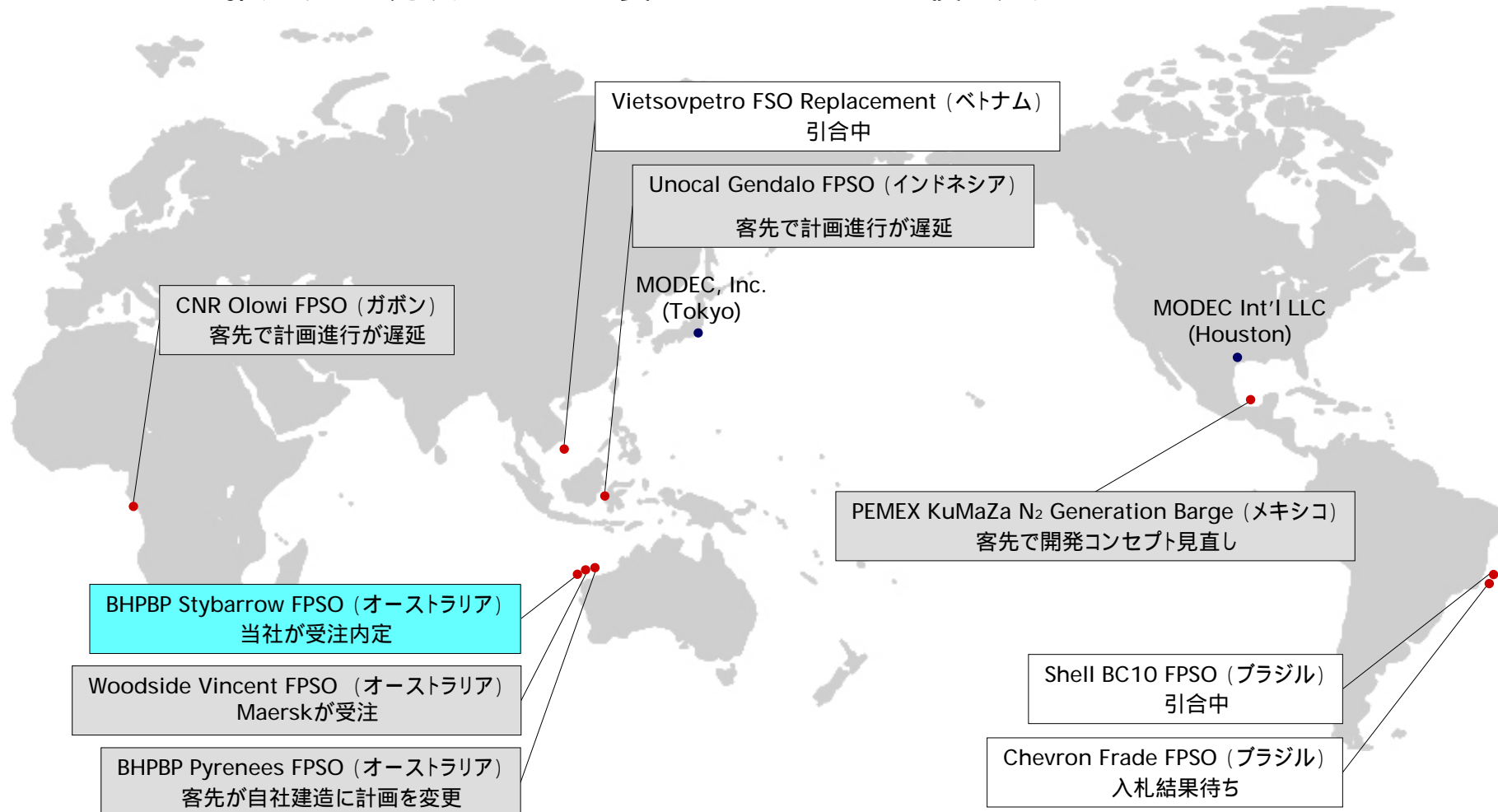
造船所: Samsung Heavy Industries(韓国)



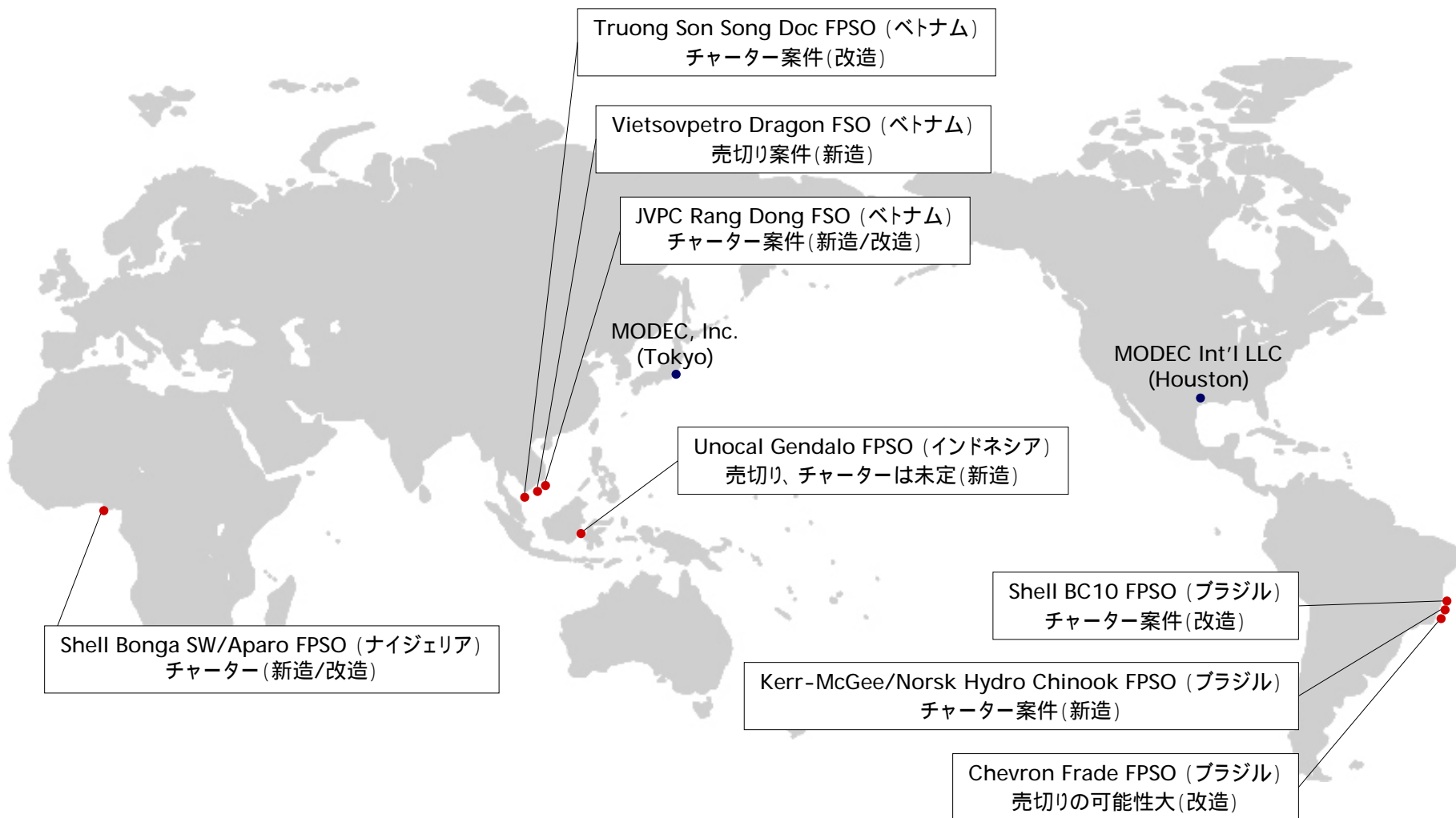
2005年12月期決算ハイライト

2005年下半期 営業活動の報告

2005年12月期中間決算説明会(2005年8月開催)で今後受注活動を推進すると発表していた主要プロジェクトのその後の経過

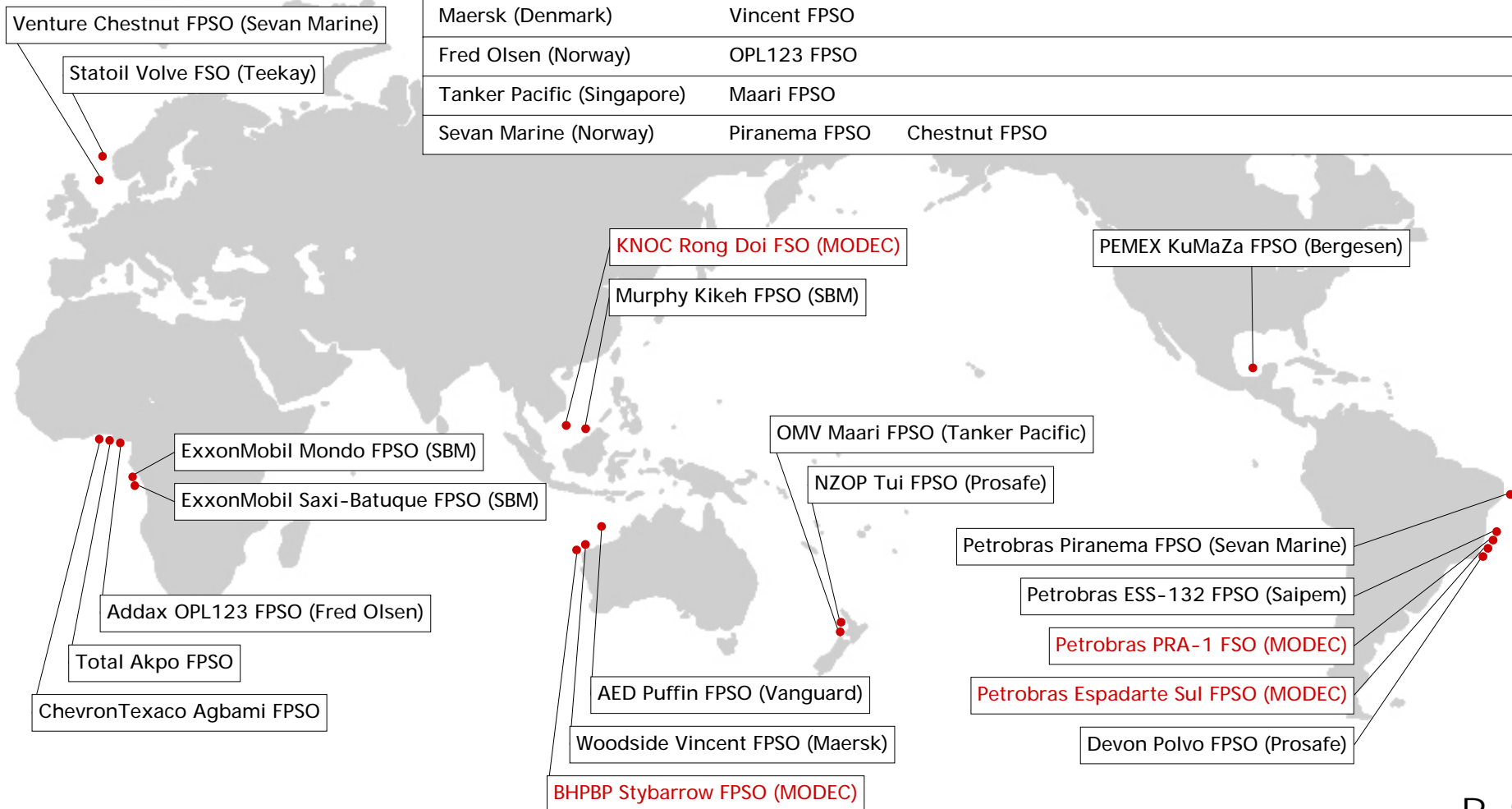


資料A：今後受注活動を推進する主要プロジェクト



資料B：2005～2006年：FPSO/FSO主要発注案件

MODEC (Tokyo/Houston)	Rong Doi FSO	Espadarte Sul FPSO	PRA-1 FSO	Stybarrow FPSO
SBM (Netherlands/Monaco)	Kikeh FPSO	Mondo FPSO	Saxi-Batuque FPSO	
Prosafe (Norway)	Polvo FPSO	Tui FPSO		
Bergesen (Norway)	KuMaZa FPSO			
Saipem (Italy)	ESS-132 FPSO			
Maersk (Denmark)	Vincent FPSO			
Fred Olsen (Norway)	OPL123 FPSO			
Tanker Pacific (Singapore)	Maari FPSO			
Sevan Marine (Norway)	Piranema FPSO	Chestnut FPSO		



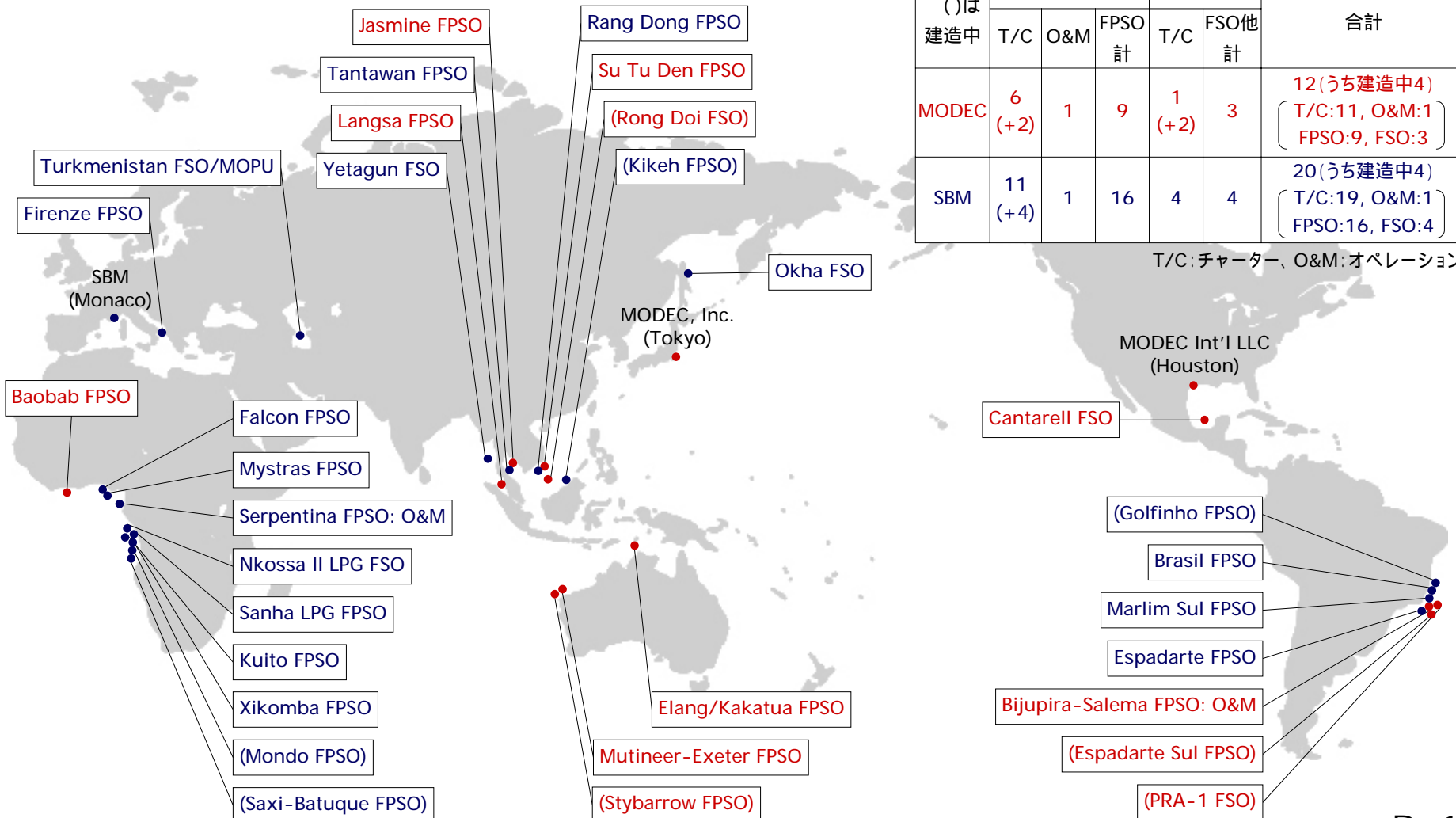
資料C：チャーター、オペレーションプロジェクト：SBMとの比較

2006年2月現在 (建造中も含む)

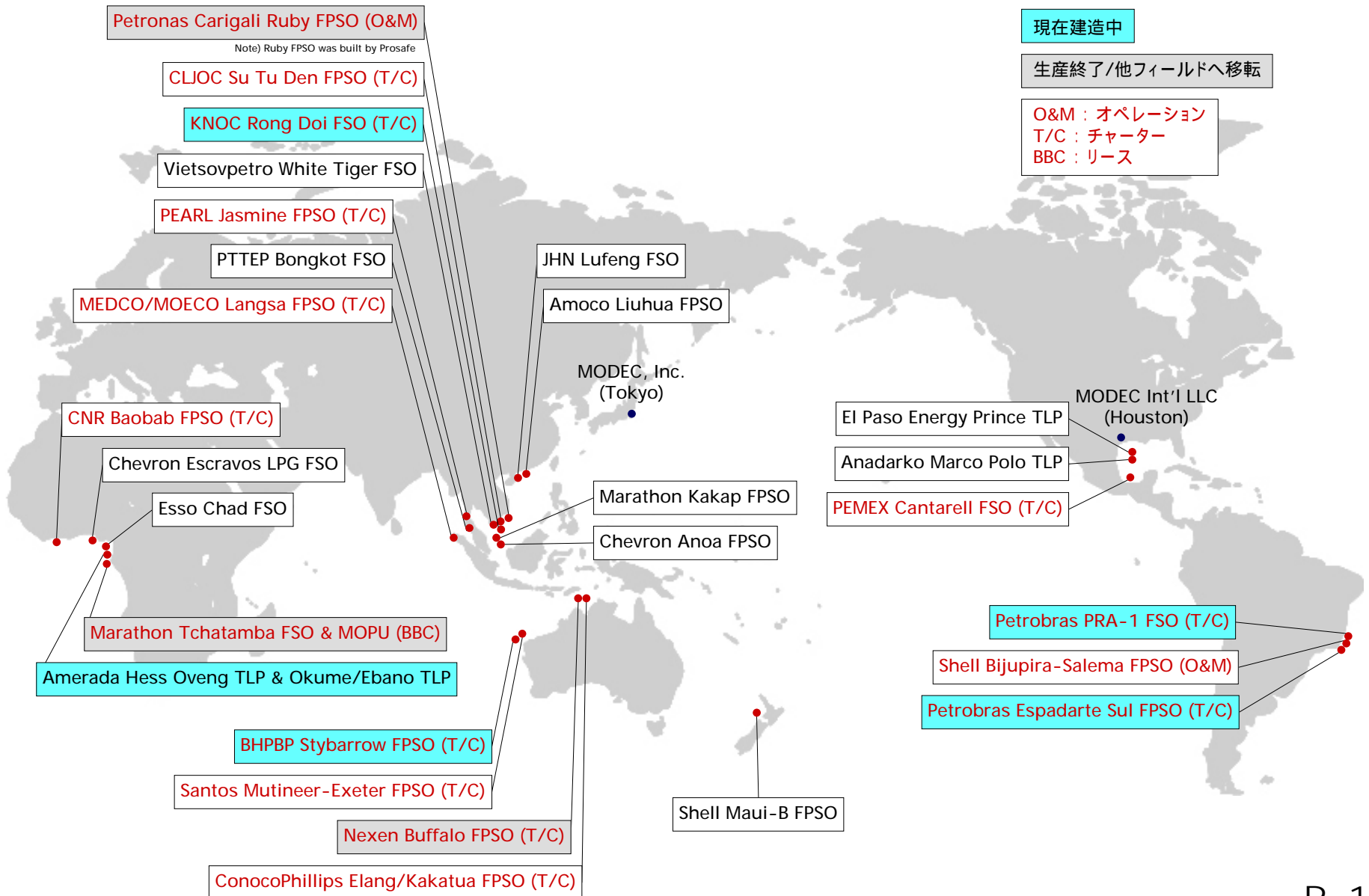
- MODEC: チャーター11件 (うち建造中4件)、オペレーション1件
- SBM: チャーター19件 (うち建造中4件)、オペレーション1件

()は 建造中	FPSO			FSO他		合計
	T/C	O&M	FPSO 計	T/C	FSO他 計	
MODEC	6 (+2)	1	9	1 (+2)	3	12 (うち建造中4) 〔T/C:11, O&M:1 FPSO:9, FSO:3〕
SBM	11 (+4)	1	16	4	4	20 (うち建造中4) 〔T/C:19, O&M:1 FPSO:16, FSO:4〕

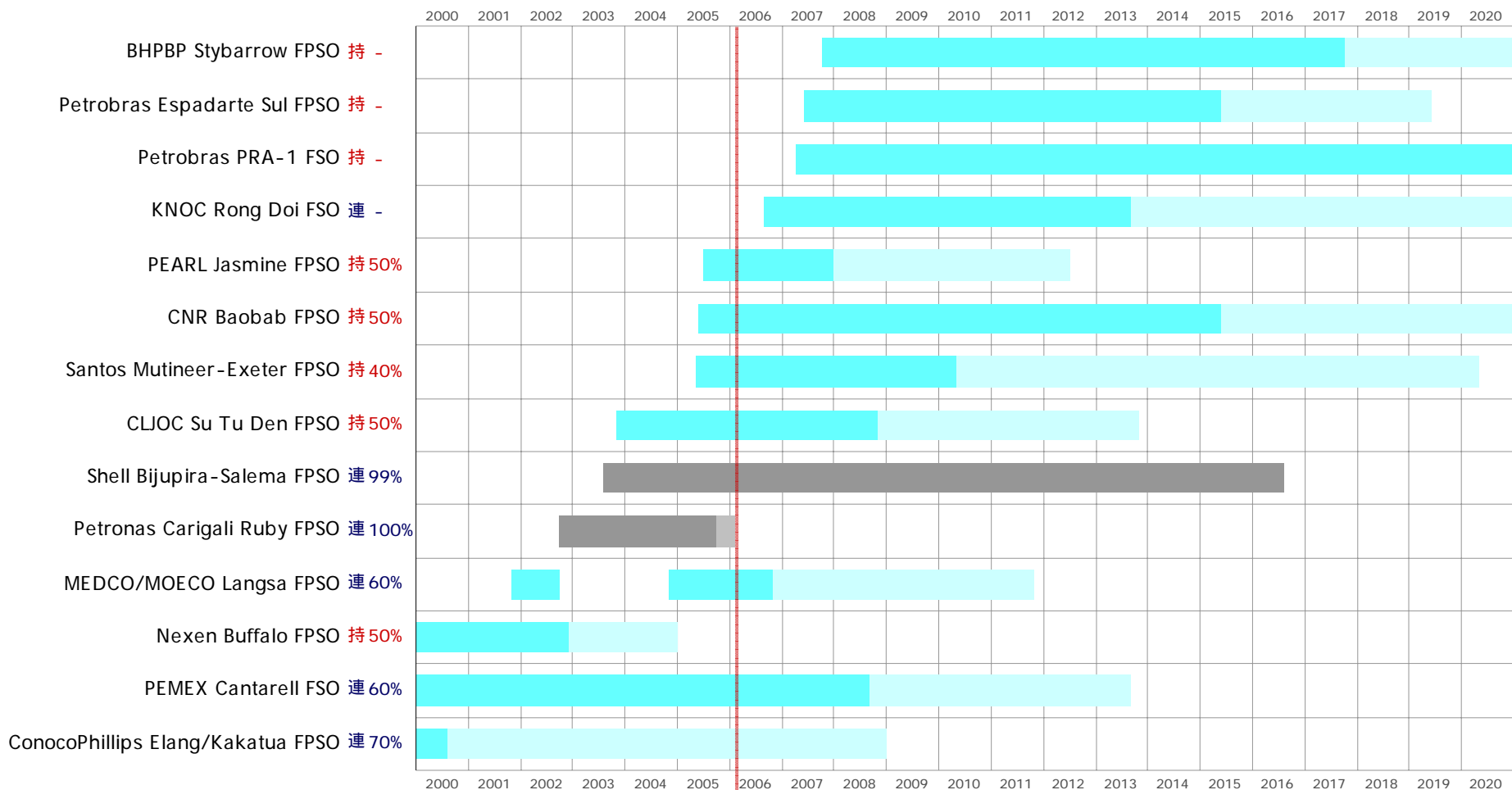
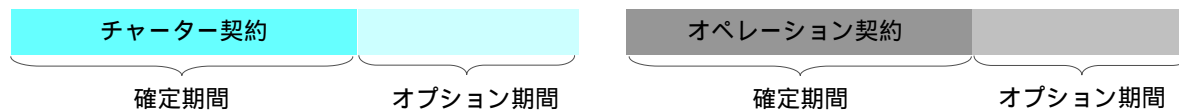
T/C: チャーター、O&M: オペレーション



資料D: プロジェクトロケーション



資料E: チャーター、オペレーション期間



連: 連結子会社
 持: 持分法適用関連会社

Feb. 2006

. P/Lの概要

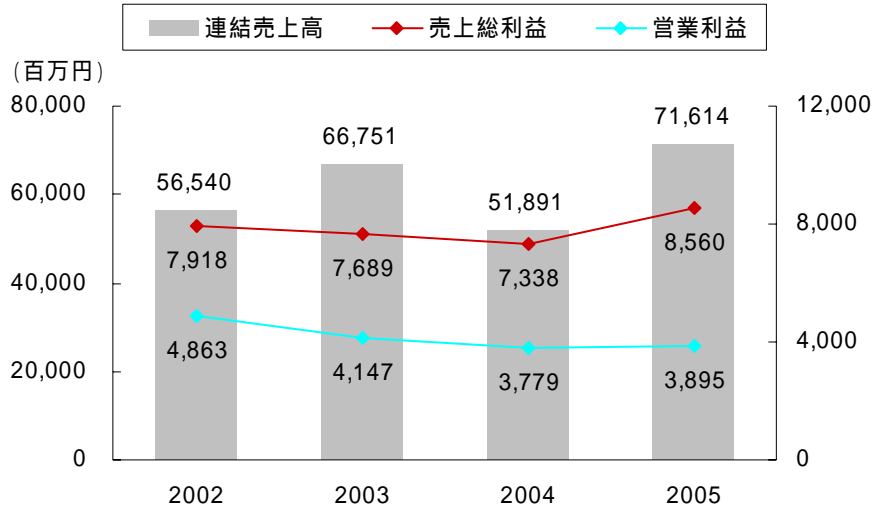
連結売上高

サービス別 連結売上高・受注高・受注残高

連結経常利益

連結当期純利益

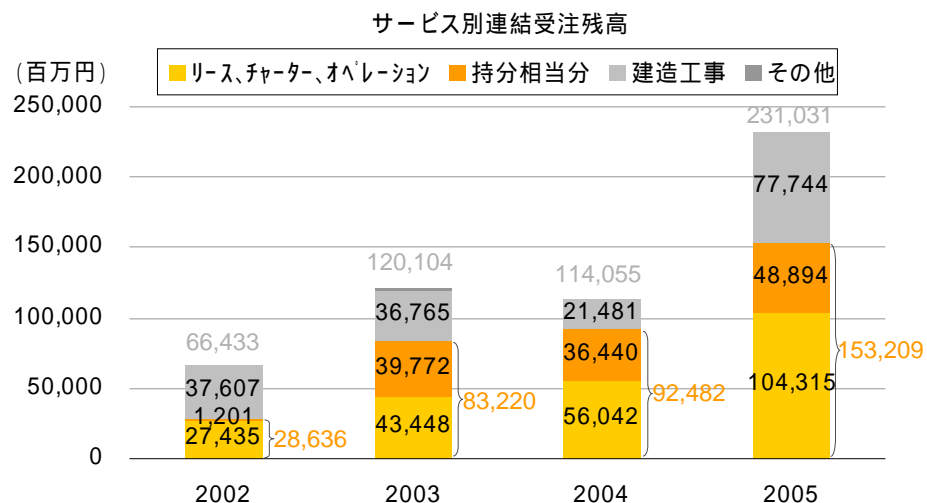
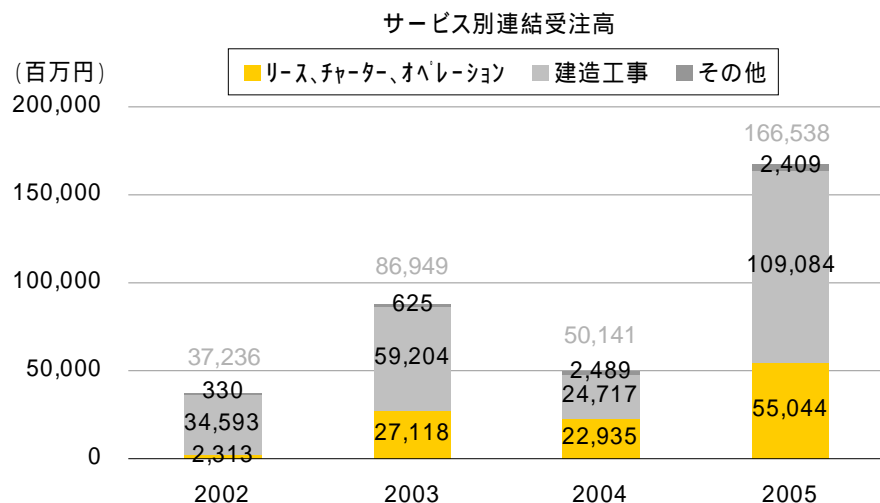
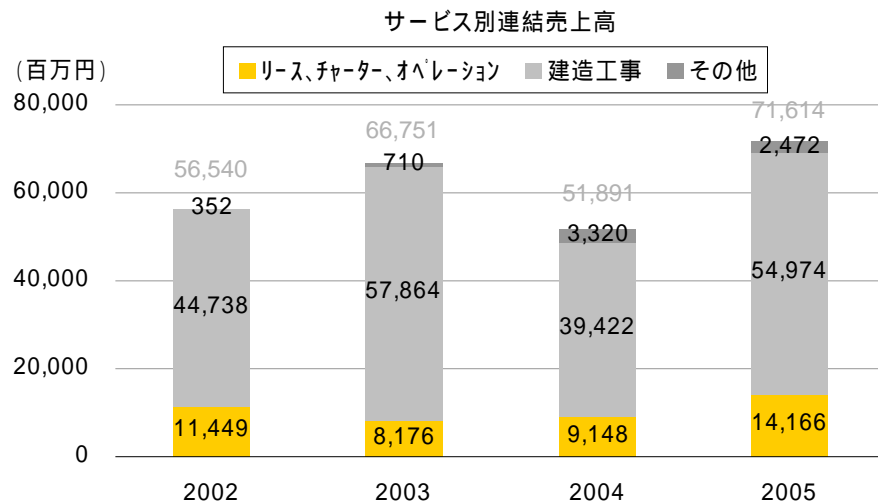
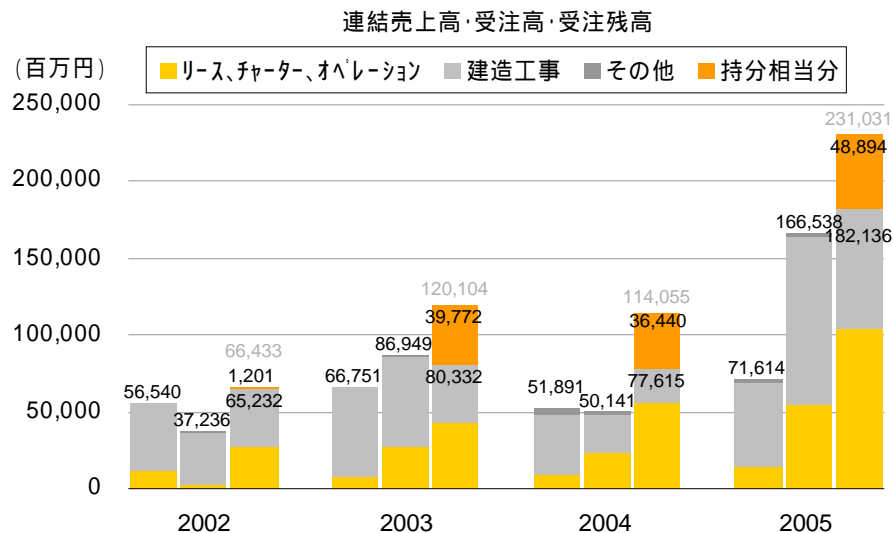
連結売上高



- 連結売上高は716.1億円
- 新規チャータープロジェクトの受注により、年内に完工した既受注案件とあわせてFPSO/FSO 7件、TLP 2件の建造工事売上を計上
- 2005年中に石油生産を開始した3件のチャータープロジェクト及びLangsa FPSOプロジェクトの再開によって、チャーター、オペレーションの売上高も増加

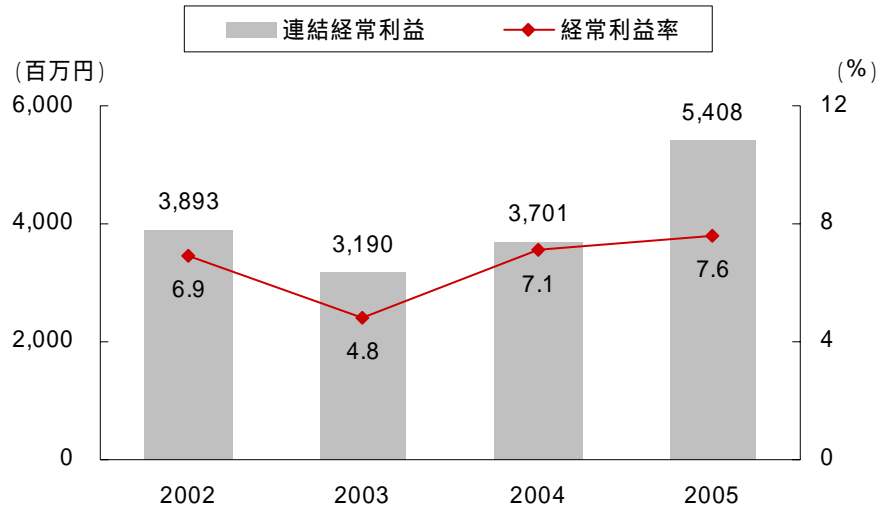
	2002	2003	2004	2005	04-05増減率
売上高	56,540	66,751	51,891	71,614	38.0%
売上総利益	7,918	7,689	7,338	8,560	16.7%
売上総利益率	14.0%	11.5%	14.1%	12.0%	
営業利益	4,863	4,147	3,779	3,895	3.1%
営業利益率	8.6%	6.2%	7.3%	5.4%	
営業外収益	432	379	1,342	2,978	121.8%
営業外費用	1,402	1,336	1,420	1,465	3.2%
経常利益	3,893	3,190	3,701	5,408	46.1%
経常利益率	6.9%	4.8%	7.1%	7.6%	
特別利益	320	731	41	-	100.0%
特別損失	-	-	329	-	100.0%
税金等調整前当期純利益	4,214	3,922	3,414	5,408	58.4%
当期純利益	1,690	2,029	2,230	3,213	44.0%
当期純利益率	3.0%	3.0%	4.3%	4.5%	

サービス別 連結売上高・受注高・受注残高



は持分法適用関連会社の「リース、チャーター及びオペレーション」に関する当社持分相当等の受注残高

連結経常利益



- ファイナンス・リース会計を適用するCNR Baobab FPSOプロジェクトがチャーターサービスを開始
 - 建造期間中の未実現利益約10億円を実現処理

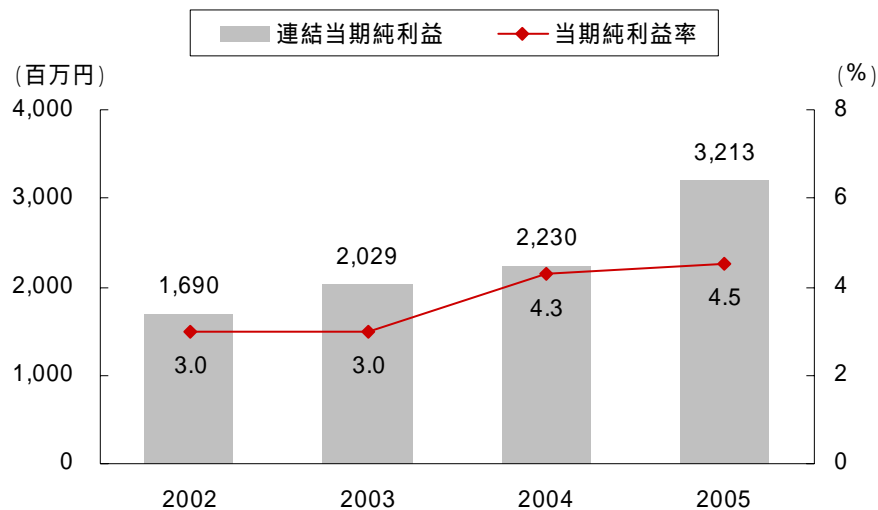
(単位:百万円)

	2003	2004	2005
未実現損益の消去額	461	1,355	1,211
未実現損益の実現額	147	31	1,473
差引影響額	314	1,324	262
未実現損益の残高	1,251	2,575	2,313

(単位:百万円)

	2002		2003		2004		2005		04-05増減率	
売上高	56,540		66,751		51,891		71,614		38.0%	
売上総利益	売上総利益率	7,918	14.0%	7,689	11.5%	7,338	14.1%	8,560	12.0%	16.7%
営業利益	営業利益率	4,863	8.6%	4,147	6.2%	3,779	7.3%	3,895	5.4%	3.1%
営業外収益	432		379		1,342		2,978		121.8%	
営業外費用	1,402		1,336		1,420		1,465		3.2%	
経常利益	経常利益率	3,893	6.9%	3,190	4.8%	3,701	7.1%	5,408	7.6%	46.1%
特別利益	320		731		41		-		100.0%	
特別損失	-		-		329		-		100.0%	
税金等調整前当期純利益	4,214		3,922		3,414		5,408		58.4%	
当期純利益	当期純利益率	1,690	3.0%	2,029	3.0%	2,230	4.3%	3,213	4.5%	44.0%

連結当期純利益



- 関連会社を通じた新規チャータープロジェクト2件、再チャータープロジェクト1件を追加し、持分法投資利益が大きく増加
- 円安となった2005年12月末の為替相場が、連結決算上の収益を押し上げ(為替変動1円あたりの影響額は約30百万円)
- 営業外利益の比率が拡大し、営業利益は横ばい

(単位:百万円)

	2002		2003		2004		2005		04-05増減率	
売上高	56,540		66,751		51,891		71,614		38.0%	
売上総利益	売上総利益率	7,918	14.0%	7,689	11.5%	7,338	14.1%	8,560	12.0%	16.7%
営業利益	営業利益率	4,863	8.6%	4,147	6.2%	3,779	7.3%	3,895	5.4%	3.1%
営業外収益	432		379		1,342		2,978		121.8%	
営業外費用	1,402		1,336		1,420		1,465		3.2%	
経常利益	経常利益率	3,893	6.9%	3,190	4.8%	3,701	7.1%	5,408	7.6%	46.1%
特別利益	320		731		41		-		100.0%	
特別損失	-		-		329		-		100.0%	
税金等調整前当期純利益	4,214		3,922		3,414		5,408		58.4%	
当期純利益	当期純利益率	1,690	3.0%	2,029	3.0%	2,230	4.3%	3,213	4.5%	44.0%

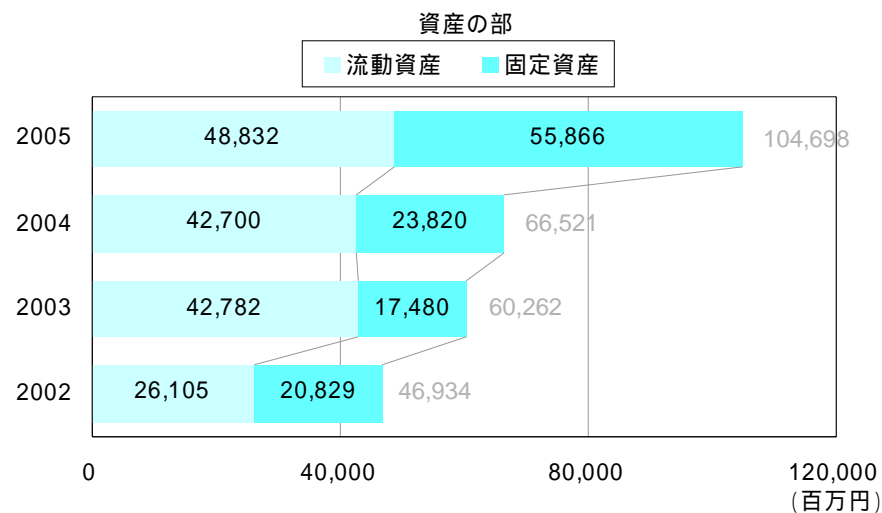
. B/S・C/Fの概要

資産の状況

負債・資本の状況

CFの状況

資産の状況



固定資産が大きく増加

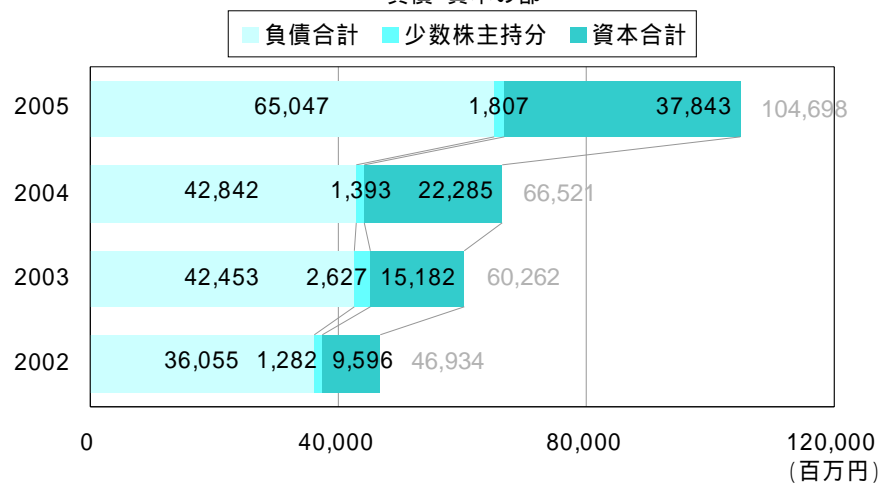
- 新規受注プロジェクト向けの建中資金貸付金が増加(完工までの貸付期間が1年を超えるため、長期貸付金に計上)
- チャーターを開始した関連会社向け出資及び長期貸付金の拠出が増加

(単位:百万円)

	2003	2004	2005	04-05 増減
現預金	12,264	14,061	25,061	11,000
売掛金	15,326	14,059	16,409	2,349
仕掛工事	1,924	165	2,237	2,072
短期貸付金	8,945	9,783	255	9,527
リース債権(短期)	1,542	1,735	2,145	409
その他	2,779	2,894	2,721	173
流動資産	42,782	42,700	48,832	6,131
賃貸資産(FPSO等)	4,563	5,606	3,168	2,438
投資有価証券	2,492	3,882	8,463	4,581
関係会社長期貸付金	-	1,745	28,289	26,544
リース債権(長期)	8,256	6,273	5,043	1,229
その他	2,168	6,313	10,901	4,588
固定資産	17,480	23,820	55,866	32,046
資産合計	60,262	66,521	104,698	38,177

負債・資本の状況

負債・資本の部



負債

- 建中貸付金見合いの借入金が増加

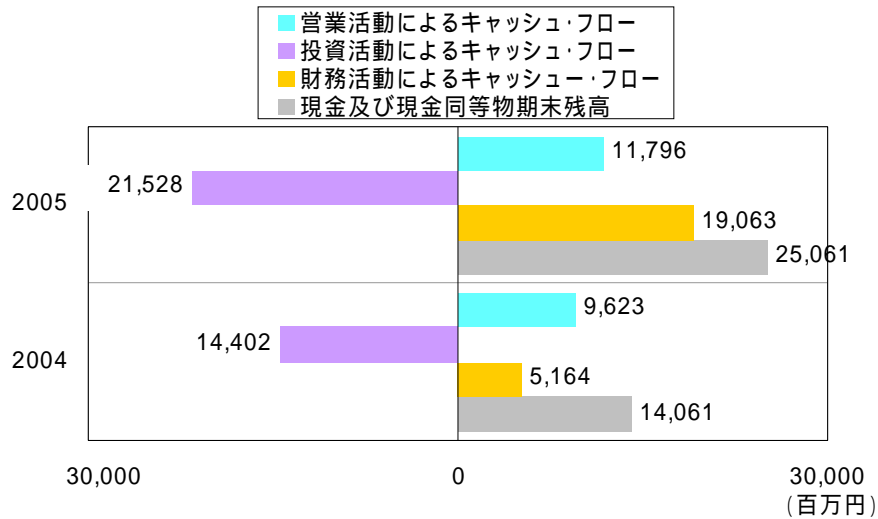
資本

- 12月に公募・第三者割当増資を実施、106億円を調達
- 株主資本比率は36%に上昇

(単位:百万円)

	2003	2004	2005	04-05 増減
買掛金	11,329	10,255	18,889	8,634
短期借入金	8,529	12,663	27,960	15,296
1年以内返済長期借入金	3,314	6,652	3,107	3,545
その他	3,049	5,337	6,473	1,135
流動負債	26,222	34,909	56,431	21,521
長期借入金	13,897	6,345	6,478	132
その他	2,332	1,587	2,138	551
固定負債	16,230	7,932	8,616	684
負債合計	42,453	42,842	65,047	22,205
少数株主持分	2,627	1,393	1,807	413
資本金	4,659	7,159	12,391	5,232
剰余金	10,824	15,206	23,555	8,348
その他	301	80	1,896	1,977
資本合計	15,182	22,285	37,843	15,558
負債、少数株主持分 及び資本合計	60,262	66,521	104,698	38,177

CFの状況



(単位:百万円)

財務CF	2003	2004	2005	04-05増減
短期借入	40,545	161,116	162,014	898
短期借入金返済	36,386	156,871	148,161	8,710
長期借入	6,902	156	3,075	2,918
長期借入金返済	7,545	3,816	8,225	4,409
株式発行収入	4,018	4,999	10,679	5,679
配当金	192	334	236	97
その他	51	84	83	1
財務CF合計	7,290	5,164	19,063	13,898

(単位:百万円)

営業CF	2003	2004	2005	04-05増減
税引前利益	3,922	3,414	5,408	1,993
減価償却費	1,834	635	1,116	480
支払利息	652	685	1,261	575
売上債権の増減	1,255	3,559	2,263	1,296
棚卸資産の増減	9,786	1,708	2,072	3,781
仕入債務の増減	6,345	856	7,614	8,470
その他	1,386	478	1,361	1,839
小計	7,208	9,626	14,229	4,603
利息の支払額	681	426	1,513	1,087
法人税等の支払額	1,513	685	2,051	1,365
その他	438	1,109	1,132	23
営業CF合計	5,452	9,623	11,796	2,173

投資CF	2003	2004	2005	04-05増減
有形・無形固定資産の取得	301	3,785	4,399	613
関連会社への出資	1,290	1,624	2,593	968
貸付による支出	8,356	27,164	26,809	355
その他	1,320	18,172	12,273	5,899
投資CF合計	8,629	14,402	21,528	7,126

. 業績・財務指標の推移



Santos Mutineer-Exeter FPSO

業績・財務指標の推移

	2002	2003	2004	2005	(単位:百万円) 04-05増減
営業利益	4,863	4,147	3,779	3,895	116
減価償却費	3,668	1,834	635	1,116	480
連結調整勘定償却額	-	13	26	26	0
リース債権回収(CFI社)	1,283	1,321	1,594	1,991	397
EBITDA	9,814	7,315	6,034	7,029	995
持分法会社営業利益(シェア調整後)	314	317	651	2,167	1,516
持分法会社減価償却費(シェア調整後)	693	648	1,456	2,190	734
持分法会社リース債権回収(MV10社)	-	-	-	1,216	1,216
EBITDA(調整後)	10,821	8,280	8,141	12,604	4,463
支払利息	1,212	652	685	1,261	575
持分法会社支払利息(シェア調整後)	105	116	390	705	315
支払利息(調整後)	1,317	768	1,075	1,966	891
EBITDA インタレストカバレッジレシオ	8.2	10.8	7.6	6.4	1.2
有利子負債	24,650	25,741	25,661	37,545	11,884
持分法会社有利子負債(シェア調整後)	2,181	12,634	24,380	19,574	4,806
現預金	9,766	12,264	14,061	25,061	11,000
持分法会社現預金(シェア調整後)	166	579	1,093	1,406	313
ネット有利子負債(シェア調整後)	16,899	25,532	34,887	30,651	4,236
ネット有利子負債 / EBITDA	1.6	3.1	4.3	2.4	1.9
ROE (%)	18.7	16.4	11.9	10.7	1.2
ROA (%)	3.6	3.8	3.5	3.8	0.3

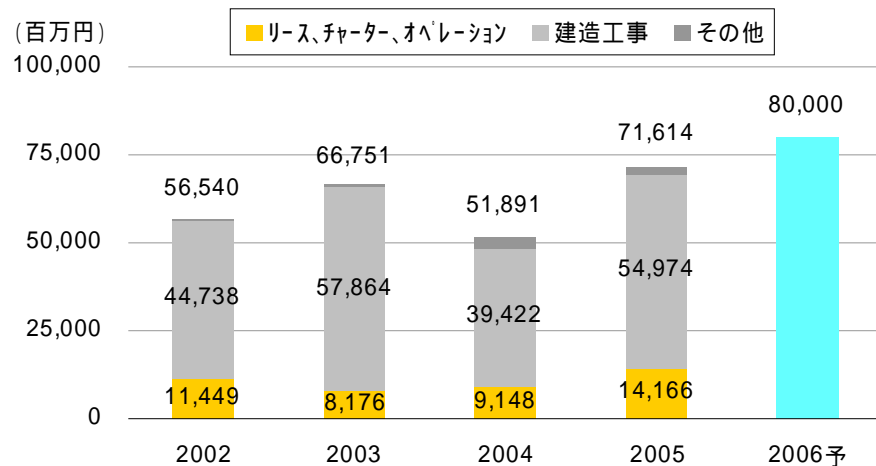
. 2006年12月期の業績予想



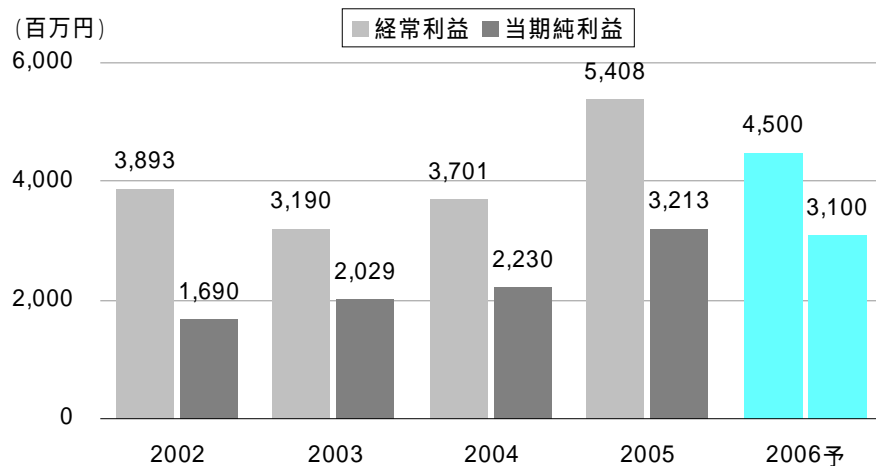
Anadarko Marco Polo TLP

2006年12月期の業績予想

連結売上高



連結経常利益・当期純利益



- 2006年も引き続き新規プロジェクトの受注に注力
- 2005年に受注したプロジェクトとあわせて、建造工事売上は高水準となる見込み
- 関連会社向けの建造工事売上により、未実現利益の消去額が拡大
 - 経常利益への影響は 13億円を見込む(2005年度は+2.6億円)
- 未実現利益調整前経常利益は2005年の51.4億円から58億円へ増益
- 連結決算に用いる期末為替レートを110円と想定(2005年度は118円07銭)