



三井海洋開発株式会社

2006年12月期 中間決算説明会

2006年 8月18日

目次

I.	2006年12月期中間決算 ハイライト	P. 3
II.	マーケット・プロジェクトの概要	P. 9
II.	P/Lの概要	P. 17
III.	B/S・C/Fの概要	P. 22
IV.	業績・財務指標の推移	P. 26
V.	2006年12月期業績の見通し	P. 28

I. 2006年12月期中間決算 ハイライト

新規受注プロジェクト

引渡しプロジェクト

建造工事の進捗状況

ナトコジャパン株式取得について

2006年上半期 その他の活動

2006年12月期中間決算ハイライト 新規受注プロジェクト

JVPC Rang Dong FSO (ベトナム)

客先: JVPC

チャーター案件 (新造)

チャーター期間: 9年+オプション (1年毎×5年)

生産開始予定: 2008年第3四半期

造船所: COSCO Shipyard (中国)

350,000 bbl Storage; 60,000 bopd Inlet

BHPB Shenzhi TLP (GOM)

客先: BHPB

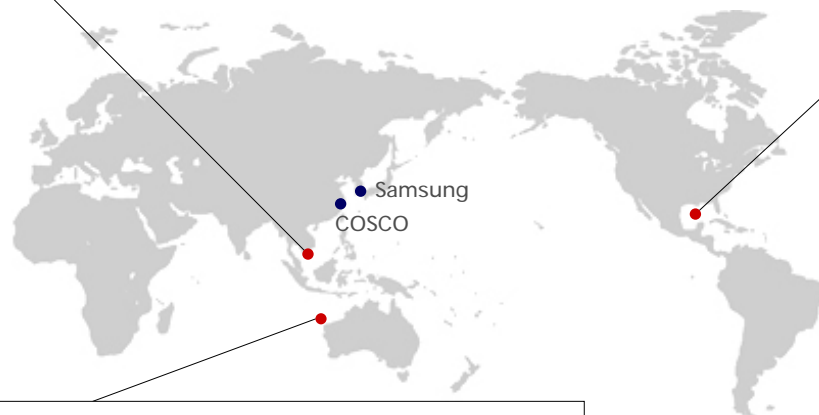
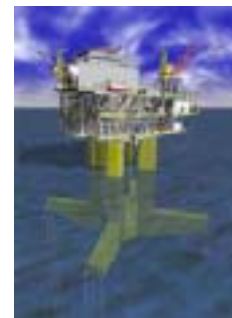
売り切り案件 (新造)

据付予定: 2008年夏

生産開始予定: 2009年半ば

造船所: Samsung Heavy Industries (韓国)

100,000 bopd; 50 mmscfd



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×5年)

生産開始予定: 2008年第1四半期

造船所: Samsung Heavy Industries (韓国)

900,000 bbl Storage; 80,000 bopd



2006年12月期中間決算ハイライト 引渡しプロジェクト



Amerada Hess Oveng TLP & Okume/Ebano TLP (赤道ギニア)

客先: Amerada Hess
売り切り案件(新造)
据付完了: 2006年4月
生産開始: 2006年12月予定
各々 25,000 bopd; 30 mmscfd



Oveng TLP



Okume/Ebano TLP

2006年12月期中間決算ハイライト 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年第3四半期

造船所: Yantai Raffles Shipyard (中国)



JVPC Rang Dong FSO (ベトナム)

チャーター案件 (新造)

生産開始予定: 2008年第3四半期

造船所: COSCO Shipyard (中国)

BHPB Shenzi TLP (GOM)

売り切り案件 (新造)

据付予定: 2008年夏

造船所: Samsung Heavy Industries (韓国)



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2四半期

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年上半年期

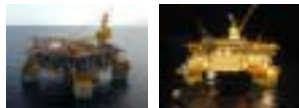
造船所: Jurong Shipyard (シンガポール)



Amerada Hess Oveng TLP & Okume/Ebano TLP (赤道ギニア)

売り切り案件 (新造)

引渡し完了



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: 2008年第1四半期

造船所: Samsung Heavy Industries (韓国)



2006年12月期中間決算ハイライト ナトコジャパン株式取得について

- 目的
 - FPSO事業における技術的なシナジー効果を狙う、戦略的業務提携

- 効果
 - MODECの競争力の源泉
 - 船体：日本の優れた造船技術を受け継いだ設計力
 - 係留設備：一点係留技術の適用
 - プロセス：NATCOグループとの提携による強化
他社との差別化

- NATCO (National Tank Company)
 - NY証券取引所上場企業 (NATCO Group, Inc.)
 - 1926年設立
 - 石油・ガスの脱水、脱塩、脱硫等の処理及び分離生産用機器の設計、製造、販売が主な事業
 - 同事業では世界第一位のシェア

2006年12月期中間決算ハイライト 2006年上半期 その他の活動

2006年4月： 当社のブラジル子会社MODEC Servicos de Petroleo do Brasil Ltda (MSPB社)の
ブラジルにおける慈善活動が評価され、"Company of the Year Award" (7th Re[ha]bilita
Rio Award)を受賞



II. マーケット・プロジェクトの概要

2006年上半期 営業活動の報告

2006年上半期 FPSO/FSO主要発注案件

新製品について:CP SEMI

2006~2007年主要引合案件

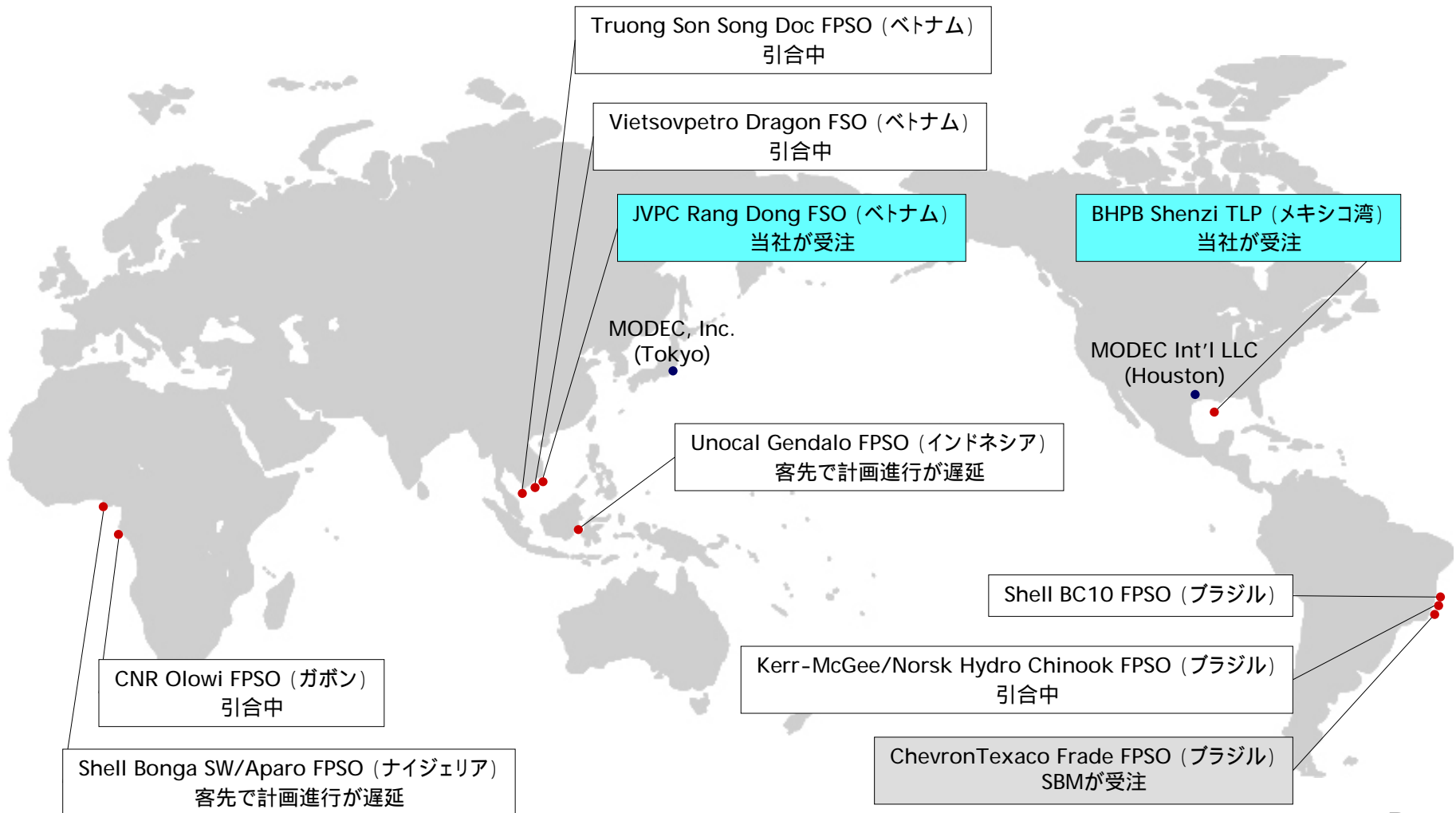
MODECプロジェクトロケーション

MODECチャーター、オペレーションプロジェクト

MODECチャーター、オペレーション期間

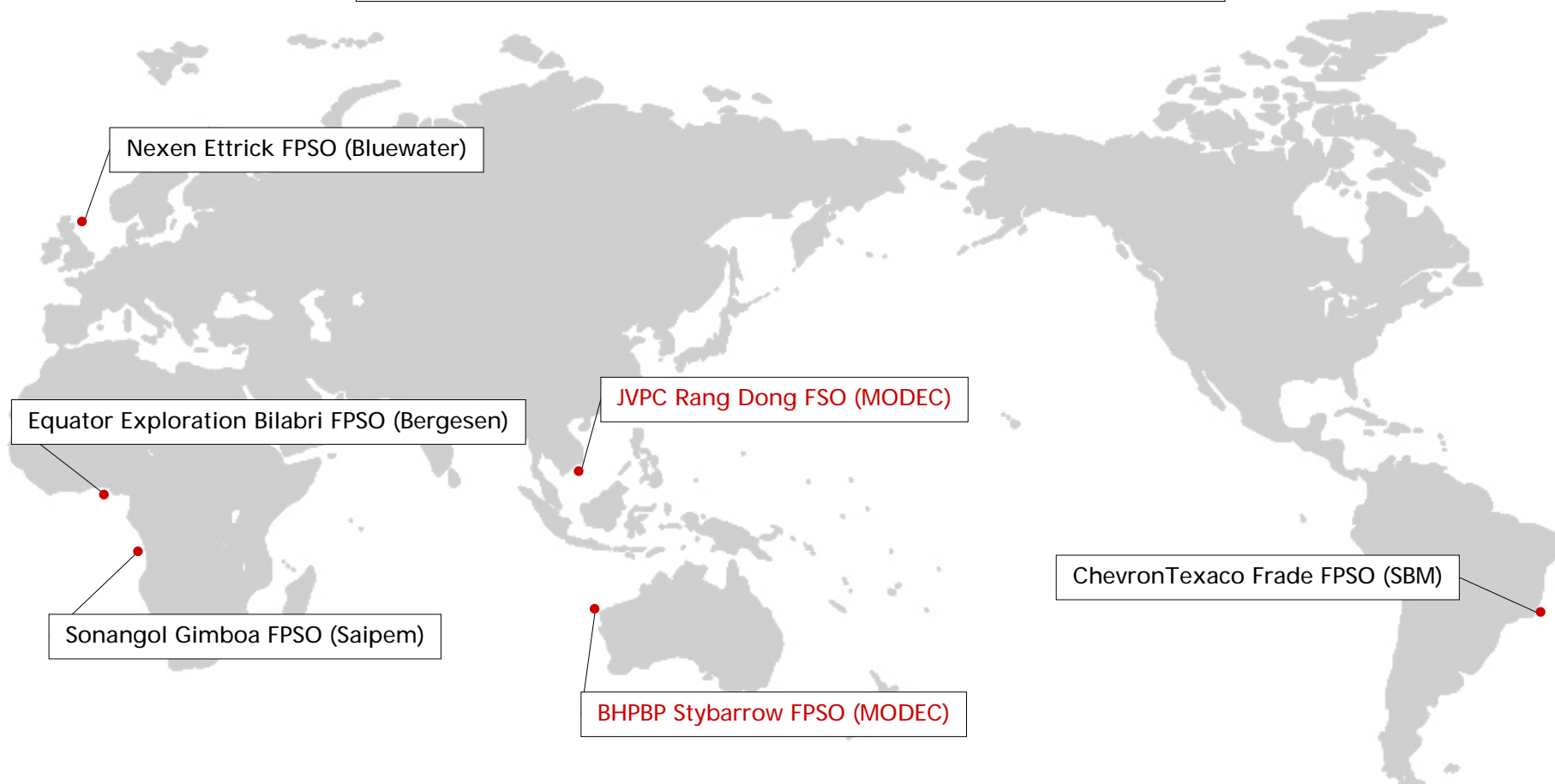
2006年上半期 営業活動の報告

2005年12月期決算説明会(2006年2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



2006年上半年期 FPSO/FSO主要発注案件

MODEC (Japan/USA)	Stybarrow FPSO	Rang Dong FSO
SBM (Netherlands/Monaco)	Frade FPSO	
Bluewater (Netherlands)	Ettrick FPSO	
Bergesen (Norway)	Bilabri FPSO	
Saipem (Italy)	Gimboa FPSO	



新製品について: CP SEMI

□ CP Semi: Central Pontoon Semisubmersible

- Conceptual Work Started June 2003
- Developed Designs:

<u>Location</u>	<u>Water depth(ft)</u>	<u>Payload(st)</u>
GOM	7,500	28,000
GOM	6,500	12,000
GOM	4,300	8,500
GOM	7,000	5,500

- Approved by ABS
- Model Tested – wind tunnel, wave basin, towing tank
- Constructability Reviews



CP Semi 28000



CP Semi 12000

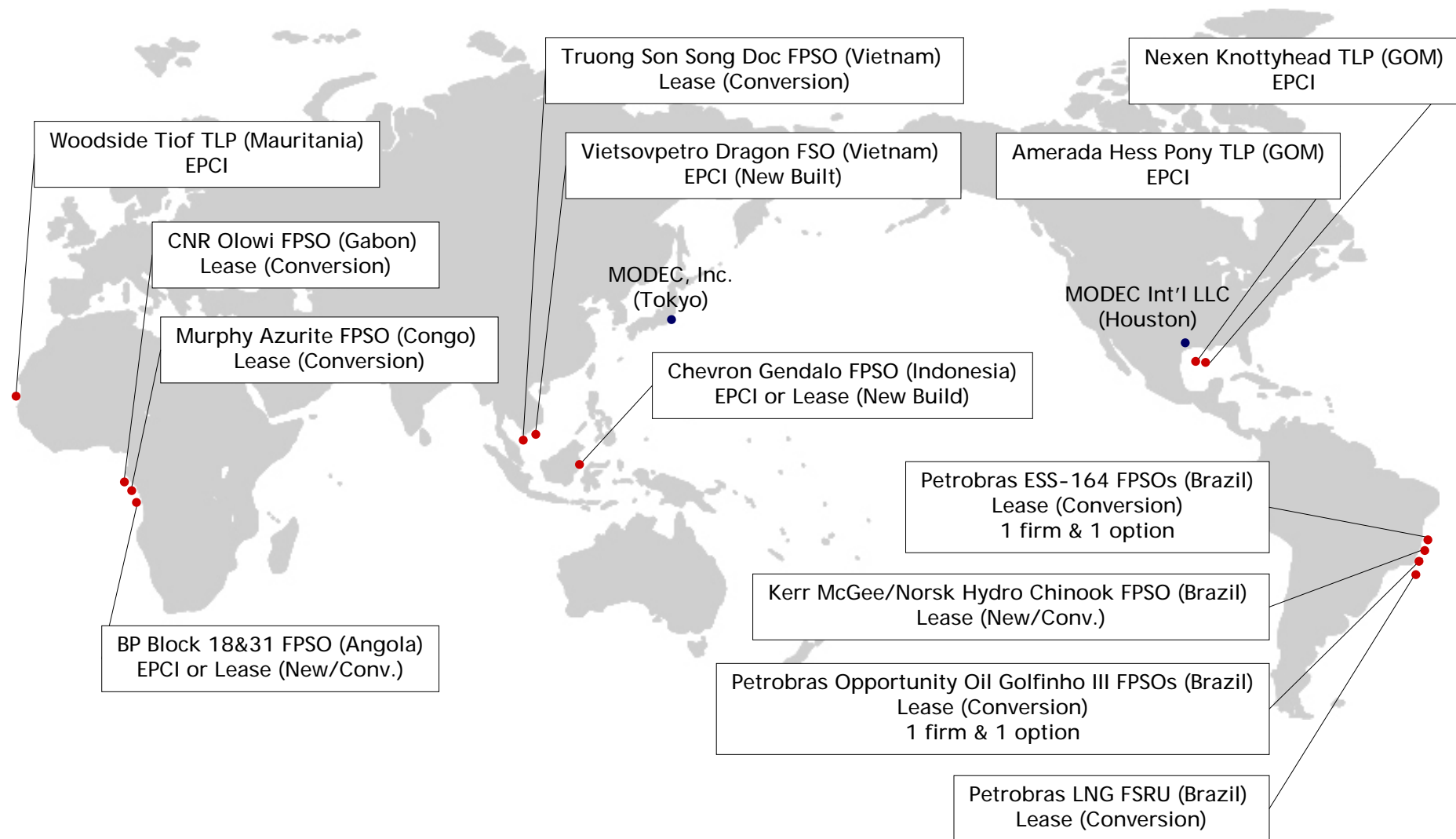


CP Semi 8500

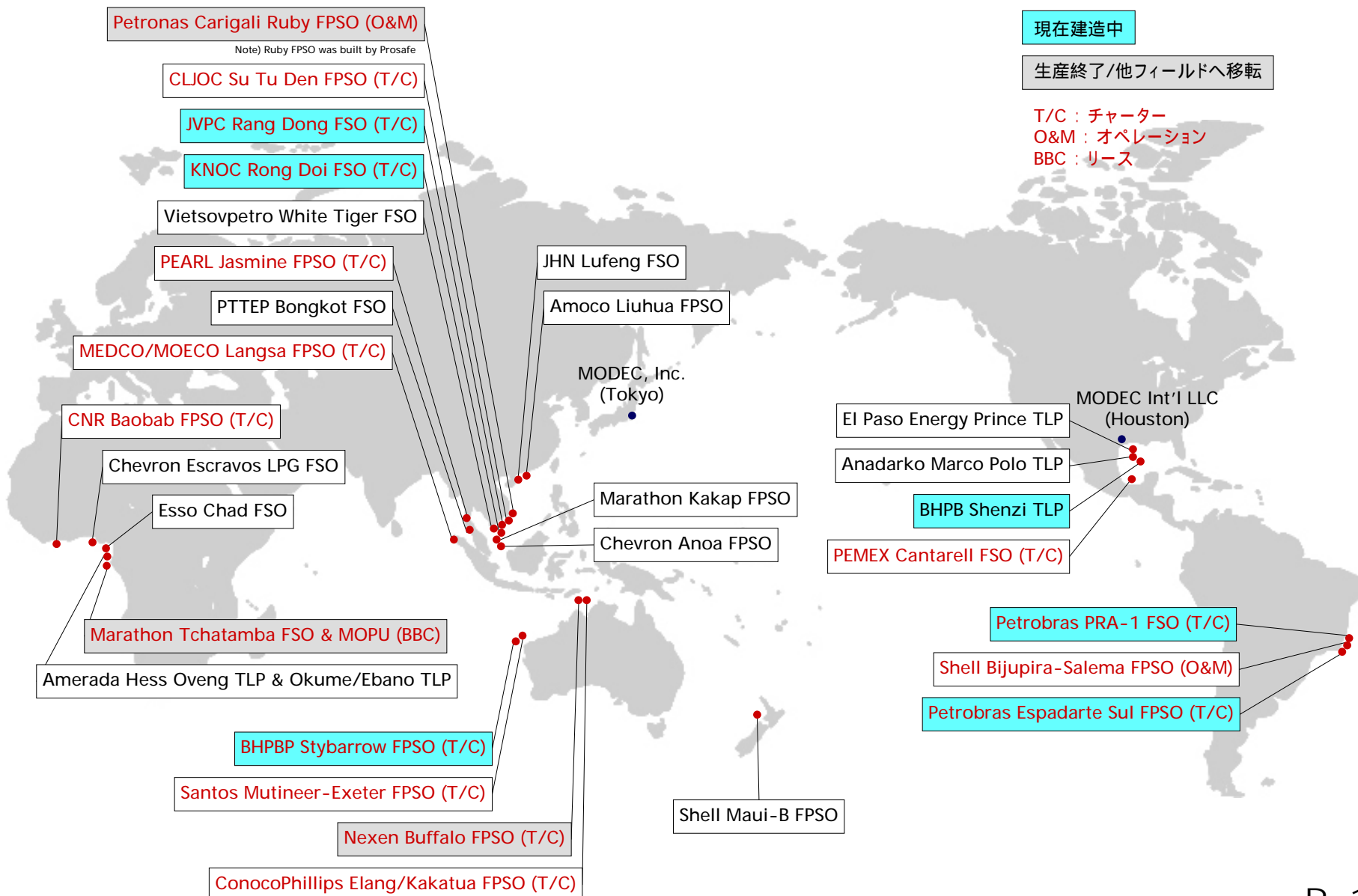


CP Semi 5500

2006~2007年主要引合案件

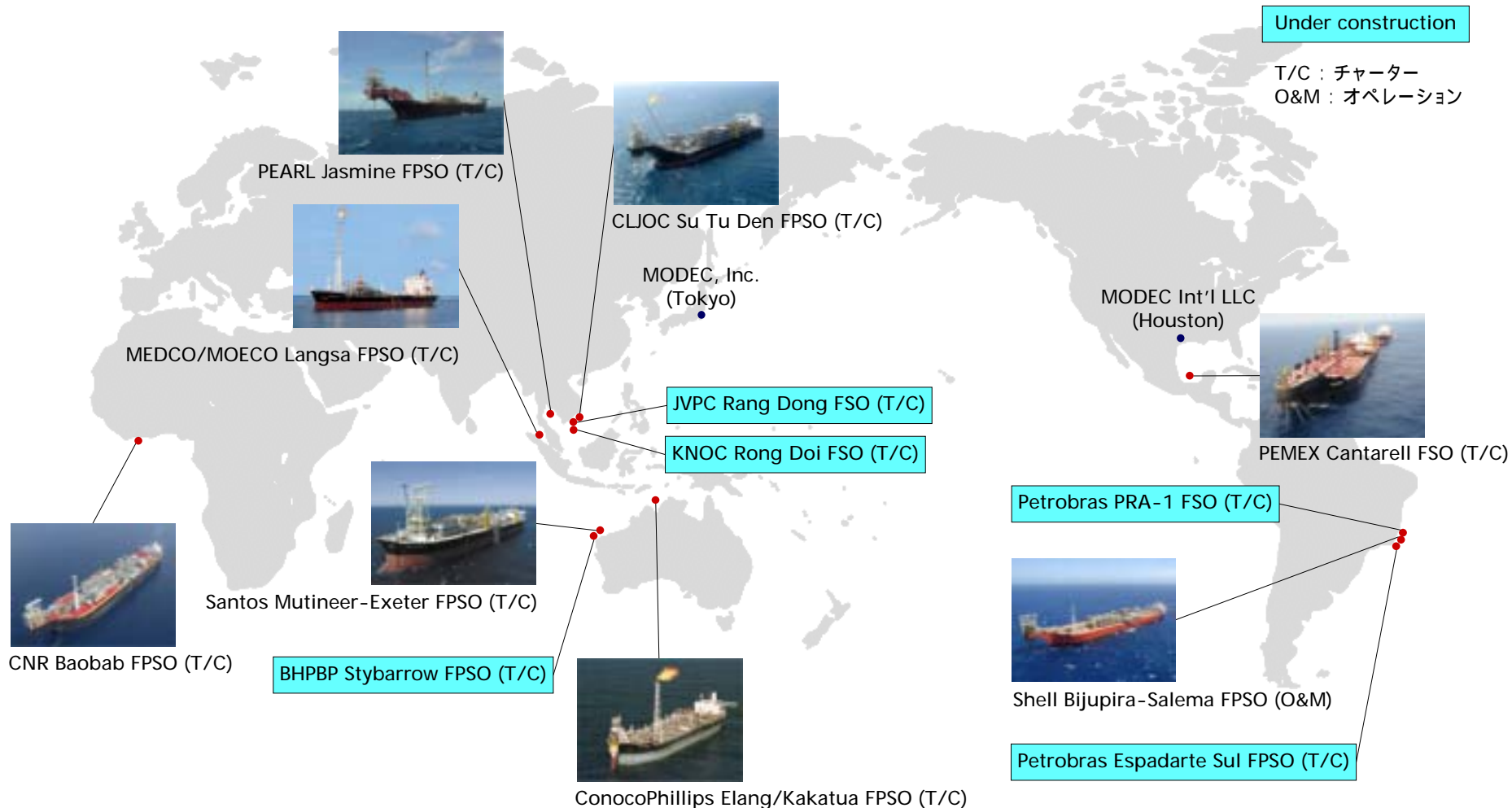


MODECプロジェクトロケーション

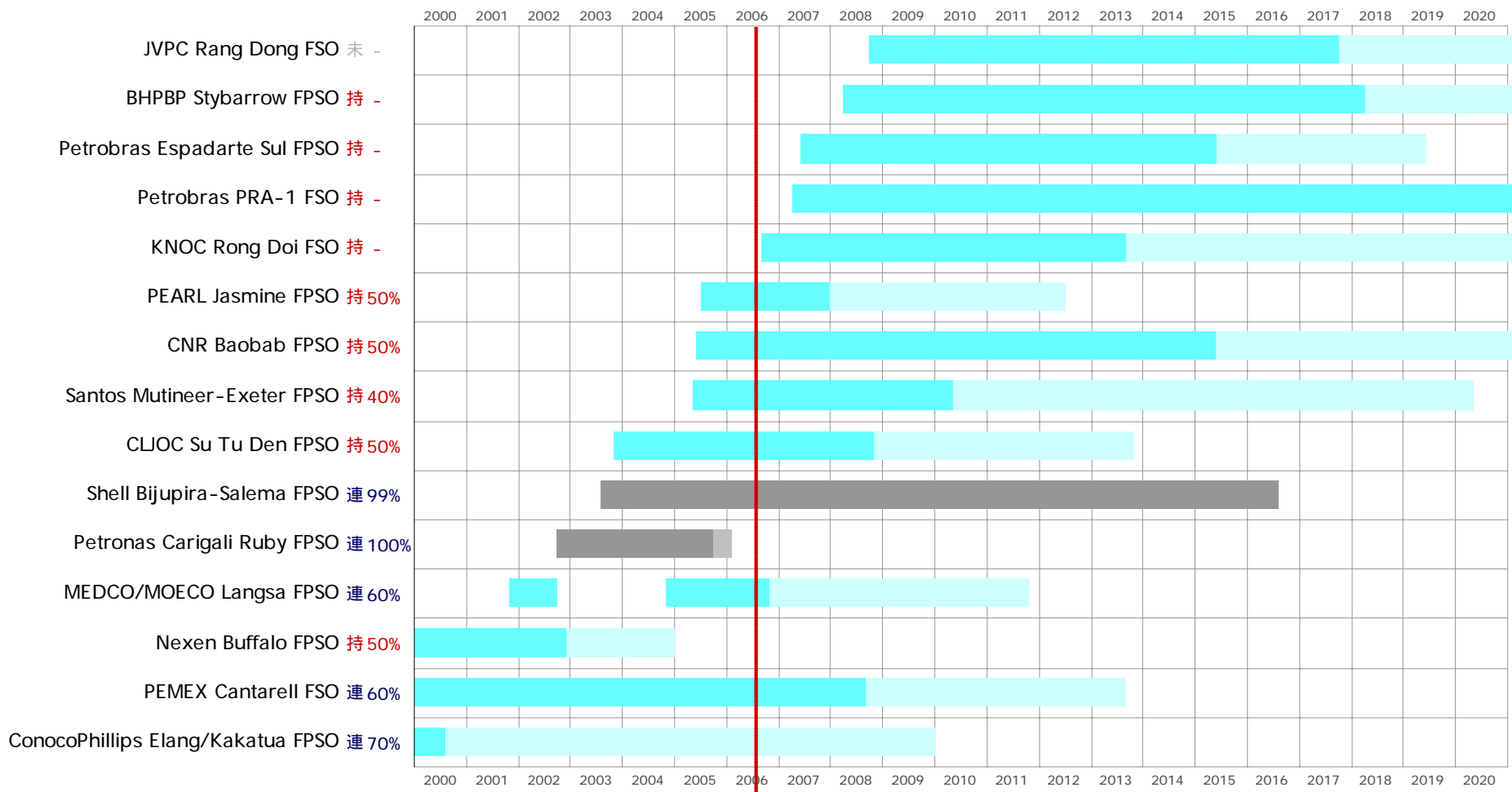
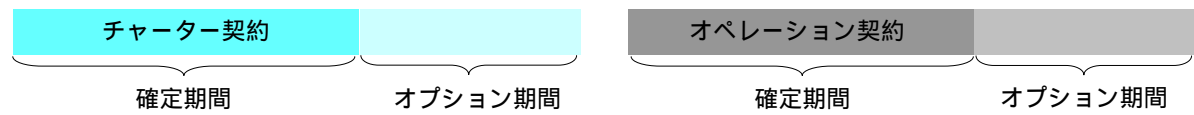


MODECチャーター、オペレーションプロジェクト

- 現在サービス提供中：チャーター 7件、オペレーション 1件
- 現在FPSO/FSO 5基を建造中、2008年にはチャーター 12件、オペレーション 1件に



MODEC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
 未: 未定

August 2006 : チャーター 7件、O&M 1件

II. P/Lの概要

連結売上高

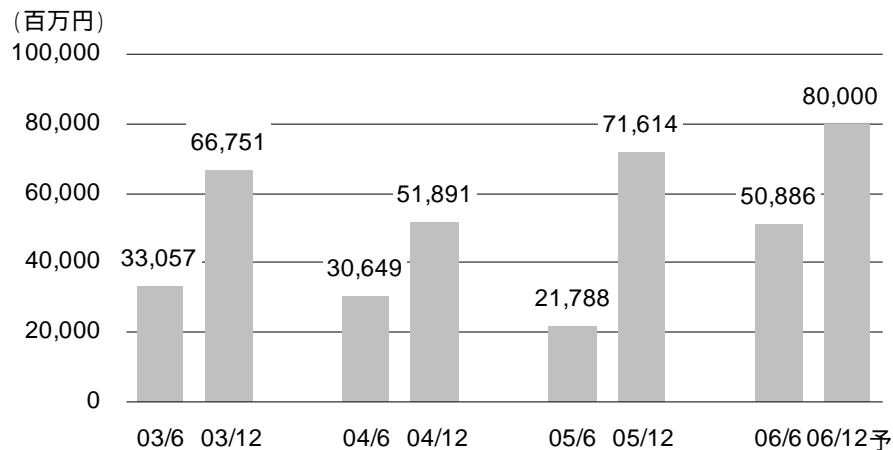
サービス別 連結受注高・売上高・受注残高

連結経常利益

連結中間(当期)純利益

連結売上高

連結売上高

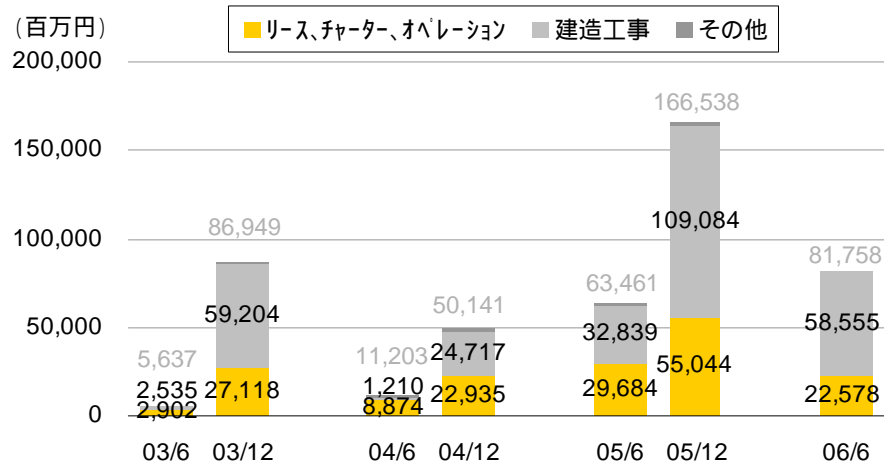


- 建造工事の進捗
 - KNOC Rong Doi FSO
 - Petrobras Espadarte Sul FPSO
 - Petrobras PRA-1 FSO
 - BHPBP Stybarrow FPSO
 - Amerada Hess Oveng TLP & Okume/Ebano TLP
 - BHPB Shenzi TLP
- チャーター及びオペレーション
 - PEMEX Cantarell FSO他8プロジェクト

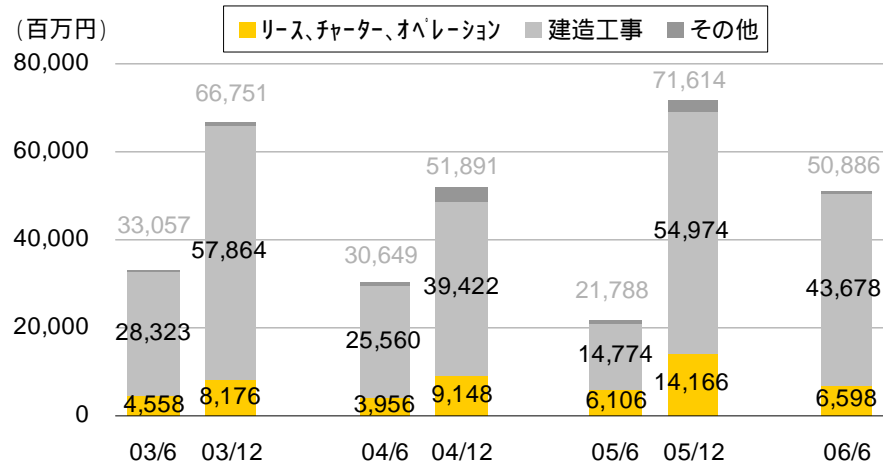
	2003/6	2004/6	2005/6	2006/6	05/6-06/6 増減率	(単位:百万円) 参考:2005/12
売上高	33,057	30,649	21,788	50,886	133.6%	71,614
売上総利益	4,224	2,601	4,174	3,974	4.8%	8,560
売上総利益率	12.8%	8.5%	19.2%	7.8%		12.0%
営業利益	2,148	702	2,098	1,272	39.4%	3,895
営業利益率	6.5%	2.3%	9.6%	2.5%		5.5%
営業外収益	146	796	1,064	2,250	111.4%	2,978
営業外費用	799	578	548	1,983	261.5%	1,465
経常利益	1,495	920	2,614	1,539	41.1%	5,408
経常利益率	4.5%	3.0%	12.0%	3.0%		7.6%
特別利益	381	41	-	-	-	-
特別損失	-	346	-	-	-	-
税金等調整前中間(当期)純利益	1,877	615	2,614	1,539	41.1%	5,408
中間(当期)純利益	1,005	814	1,500	1,068	28.8%	3,213
中間(当期)純利益率	3.0%	2.7%	6.9%	2.1%		4.5%

サービス別 連結受注高・売上高・受注残高

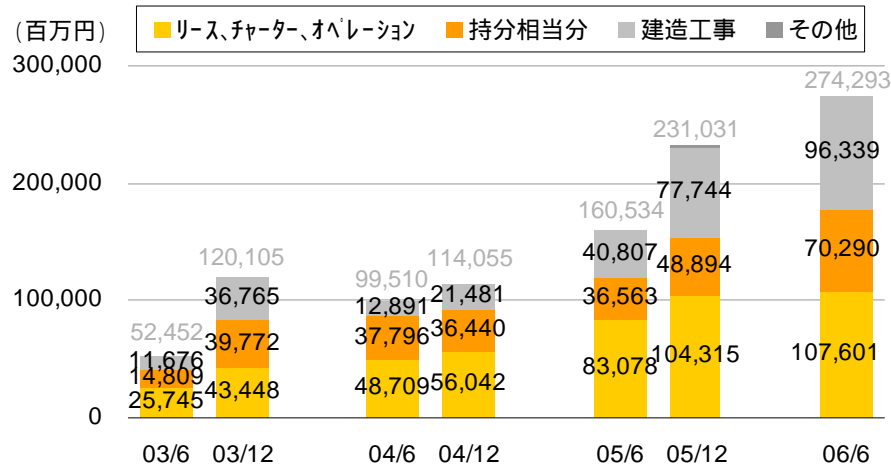
サービス別連結受注高



サービス別連結売上高



サービス別連結受注残高



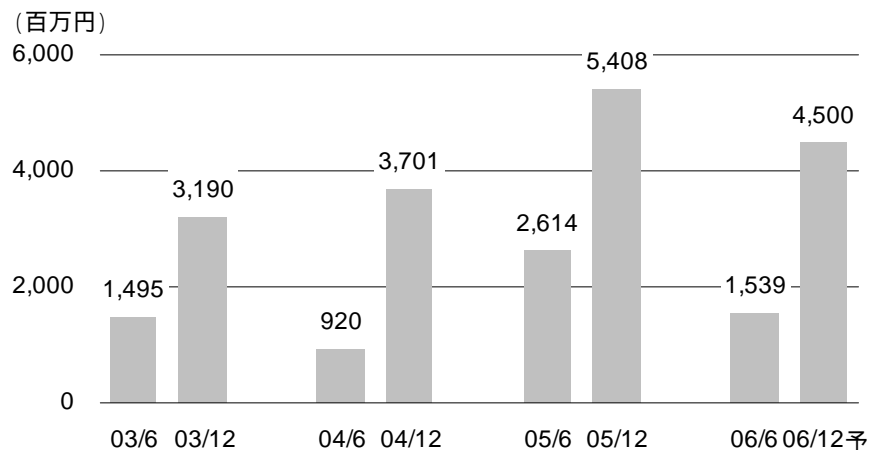
は持分法適用関連会社の「リース、チャーター及びオペレーション」に関する当社持分相当等の受注残高



Santos Mutineer-Exeter FPSO

連結経常利益

連結経常利益

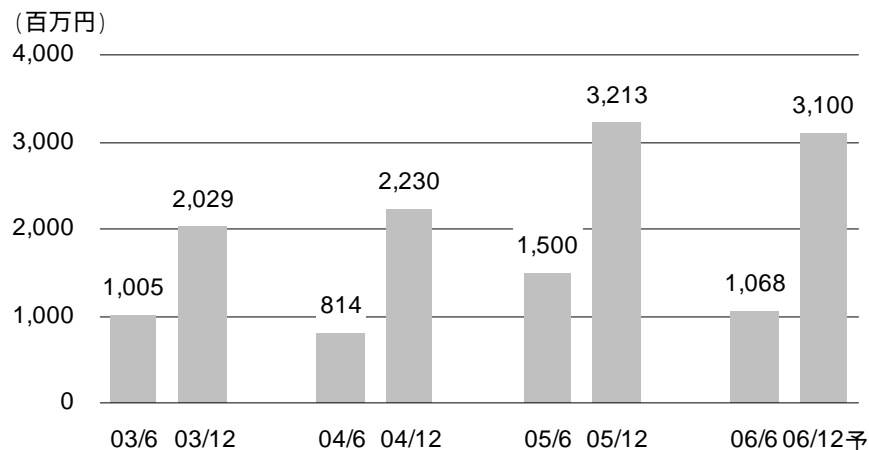


- 持分法投資利益 = 関連会社によるリース収益
 - CLJOC Su Tu Den FPSO
 - CNR Baobab FPSO
 - Santos Mutineer-Exeter FPSO
 - PEARL Jasmine FPSO

	2003/6	2004/6	2005/6	2006/6	05/6-06/6 増減率	(単位:百万円) 参考: 2005/12
売上高	33,057	30,649	21,788	50,886	133.6%	71,614
売上総利益	4,224	2,601	4,174	3,974	4.8%	8,560
営業利益	2,148	702	2,098	1,272	39.4%	3,895
営業外収益	146	796	1,064	2,250	111.4%	2,978
営業外費用	799	578	548	1,983	261.5%	1,465
経常利益	1,495	920	2,614	1,539	41.1%	5,408
特別利益	381	41	-	-	-	-
特別損失	-	346	-	-	-	-
税金等調整前中間(当期)純利益	1,877	615	2,614	1,539	41.1%	5,408
中間(当期)純利益	1,005	814	1,500	1,068	28.8%	3,213

連結中間(当期)純利益

連結中間(当期)純利益



未実現利益の状況

(単位:百万円)

	04/6	04/12	05/6	05/12	06/6
未実現損益の消去額	895	1,355	407	1,211	1,093
未実現損益の実現額	14	31	1,175	1,473	502
差引影響額	881	1,324	768	262	590
未実現損益の残高	2,132	2,575	1,806	2,313	2,904

	2003/6	2004/6	2005/6	2006/6	05/6-06/6 増減率	参考: 2005/12
売上高	33,057	30,649	21,788	50,886	133.6%	71,614
売上総利益	4,224	2,601	4,174	3,974	4.8%	8,560
売上総利益率	12.8%	8.5%	19.2%	7.8%		12.0%
営業利益	2,148	702	2,098	1,272	39.4%	3,895
営業利益率	6.5%	2.3%	9.6%	2.5%		5.5%
営業外収益	146	796	1,064	2,250	111.4%	2,978
営業外費用	799	578	548	1,983	261.5%	1,465
経常利益	1,495	920	2,614	1,539	41.1%	5,408
経常利益率	4.5%	3.0%	12.0%	3.0%		7.6%
特別利益	381	41	-	-	-	-
特別損失	-	346	-	-	-	-
税金等調整前中間(当期)純利益	1,877	615	2,614	1,539	41.1%	5,408
中間(当期)純利益	1,005	814	1,500	1,068	28.8%	3,213
中間(当期)純利益率	3.0%	2.7%	6.9%	2.1%		4.5%

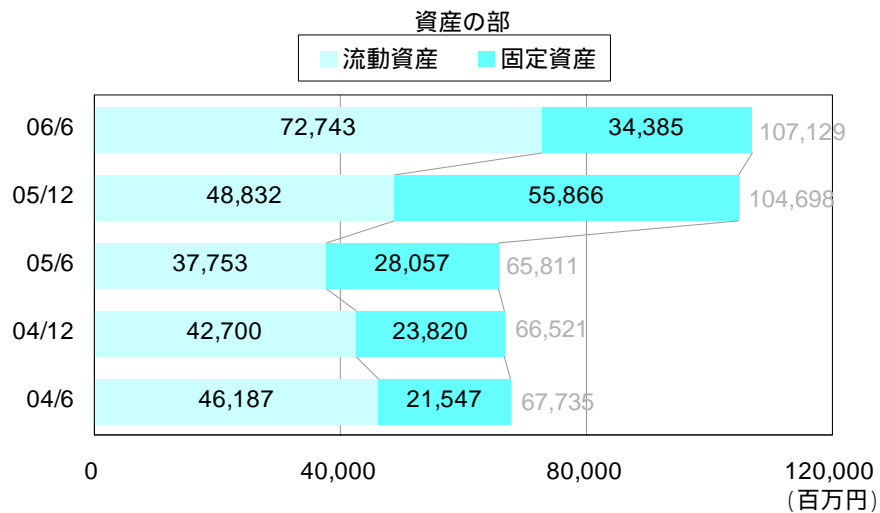
III. B/S・C/Fの概要

資産の状況

負債・資本 / 純資産の状況

CFの状況

資産の状況



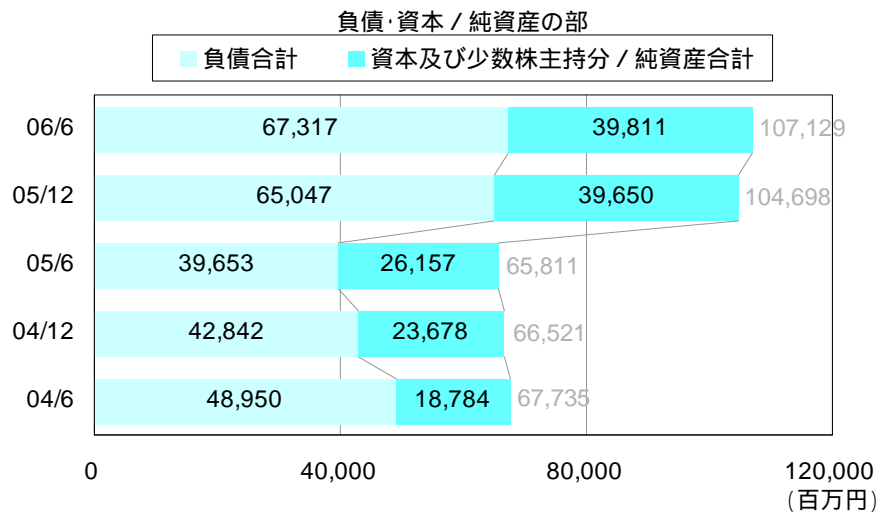
- 建中資金貸付金は引き続き高水準
- 売掛金の回収と仕入債務の増加によって、現預金が一時的に滞留

(単位:百万円)

	05/6	05/12	06/6	05/12-06/6 増減
現預金	10,529	25,061	31,811	6,749
売掛金	12,063	16,409	10,328	6,081
仕掛工事	498	2,237	1,911	326
短期貸付金	10,821	255	23,728	23,472
その他	3,840	4,867	4,964	97
流動資産	37,753	48,832	72,743	23,911
賃貸資産 (FPSO等)	5,256	2,882	3,274	392
投資有価証券	5,309	8,463	8,776	313
関係会社長期貸付金	3,060	28,289	10,916	17,372
リース債権 (長期)	5,840	5,043	3,861	1,182
その他	8,590	11,187	7,555	3,631
固定資産	28,057	55,866	34,385	21,481
資産合計	65,811	104,698	107,129	2,430

負債・資本 / 純資産の状況

(単位:百万円)

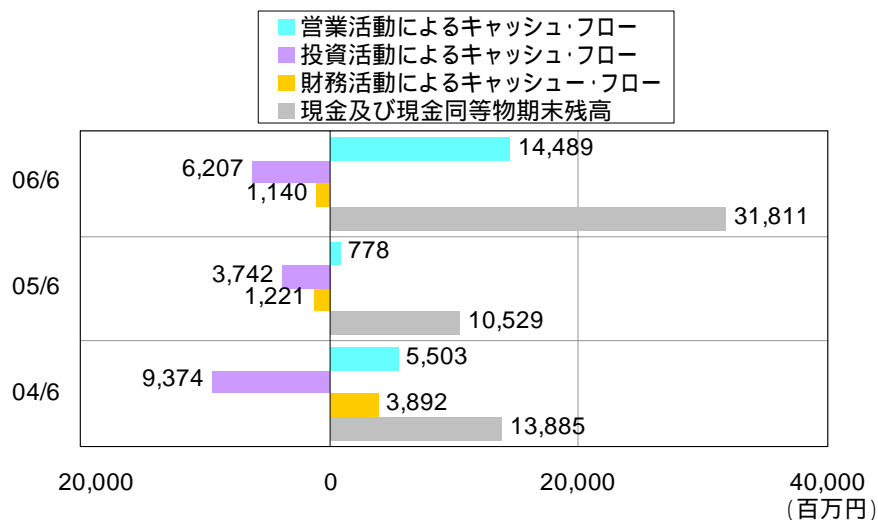


- スケジュールに従って返済を進めたものの、建中資金見合いの借入金は高水準

	05/6	05/12	06/6	05/12-06/6 増減
買掛金	6,447	18,889	23,302	4,412
短期借入金	16,335	27,960	27,190	769
1年以内返済長期借入金	2,784	3,107	3,005	101
その他	5,353	6,473	6,730	257
流動負債	30,921	56,431	60,230	3,798
長期借入金	7,023	6,478	5,213	1,265
その他	1,708	2,138	1,874	263
固定負債	8,732	8,616	7,087	1,529
負債合計	39,653	65,047	67,317	2,269
資本金	7,159	12,391	12,391	-
剰余金	16,567	23,555	24,460	904
少数株主持分	1,699	1,807	1,341	465
その他	731	1,896	1,617	278
資本 / 純資産*合計	24,457	37,843	39,811	n/a
負債、少数株主持分 及び資本 / 純資産* 合計	65,811	104,698	107,129	n/a

*会社法の施行による変更

CFの状況



(単位: 百万円)

財務CF	04/6	05/6	06/6	05/6-06/6 増減
短期借入の純増減	7,050	2,954	85	3,039
長期借入	162	2,094	1,153	940
長期借入金返済	3,010	6,086	1,462	4,624
配当金	222	127	186	59
その他	87	56	559	502
財務CF合計	3,892	1,221	1,140	81

(単位: 百万円)

営業CF	04/6	05/6	06/6	05/6-06/6 増減
税引前利益	615	2,614	1,539	1,074
減価償却費	268	497	332	165
支払利息	323	471	1,202	730
売上債権の増減	404	4,693	7,058	2,365
棚卸資産の増減	1,946	333	281	615
仕入債務の増減	2,911	4,264	4,806	9,070
その他	753	849	690	158
小計	4,907	2,829	14,530	11,700
利息の支払額	244	658	1,119	461
法人税等の支払額	366	1,543	382	1,160
その他	1,207	149	1,460	1,310
営業CF合計	5,503	778	14,489	13,711

投資CF	04/6	05/6	06/6	05/6-06/6 増減
有形・無形固定資産の取得	1,571	2,129	469	1,659
関連会社への出資	562	1,076	1	1,075
貸付による支出	7,140	536	5,721	5,184
その他	100	-	14	14
投資CF合計	9,374	3,742	6,207	2,464

IV. 業績・財務指標の推移



Amerada Hess Oveng TLP & Okume/Ebano TLP

業績・財務指標の推移

	03/6	04/6	05/6	06/6	05/6-06/6 増減	(単位:百万円) (参考) 05/12
営業利益	2,148	702	2,098	1,272	826	3,895
減価償却費	1,316	268	497	332	165	1,116
連結調整勘定償却額	-	13	13	13	0	26
リース債権回収(CFI社)	711	747	966	1,267	301	1,991
EBITDA	4,175	1,730	3,574	2,884	690	7,029
持分法会社営業利益(シェア調整後)	144	446	572	1,517	945	2,167
持分法会社減価償却費(シェア調整後)	131	695	850	1,233	383	2,190
持分法会社リース債権回収(MV10社)	-	-	-	476	476	1,216
EBITDA(調整後)	4,450	2,871	4,996	6,110	1,114	12,604
支払利息	419	323	471	1,202	731	1,261
持分法会社支払利息(シェア調整後)	36	165	399	526	127	705
支払利息(調整後)	455	488	870	1,728	858	1,966
EBITDA インタレストカバレッジレシオ	9.8	5.9	5.7	3.5	2.2	6.4
有利子負債	25,684	30,064	26,143	35,409	9,266	37,545
持分法会社有利子負債(シェア調整後)	10,154	7,837	10,134	17,224	7,090	19,574
現預金	7,987	9,699	10,529	31,811	21,282	25,061
持分法会社現預金(シェア調整後)	329	860	956	1,484	528	1,406
ネット有利子負債(シェア調整後)	27,522	27,342	24,792	19,338	5,454	30,651
ネット有利子負債 / EBITDA	3.1	4.8	2.5	1.6	0.9	2.4
ROE (%)	20.0	10.4	12.8	5.5	7.3	10.7
ROA (%)	3.9	2.4	4.6	2.0	2.6	3.8
株主資本比率 (%)	20.1	23.8	37.2	35.9	1.3	36.1

は年率換算後の数値

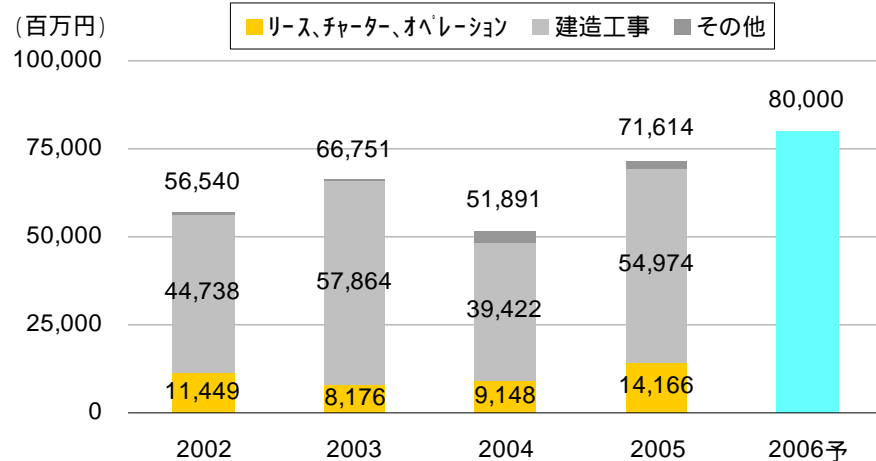
V. 2006年12月期業績の見通し



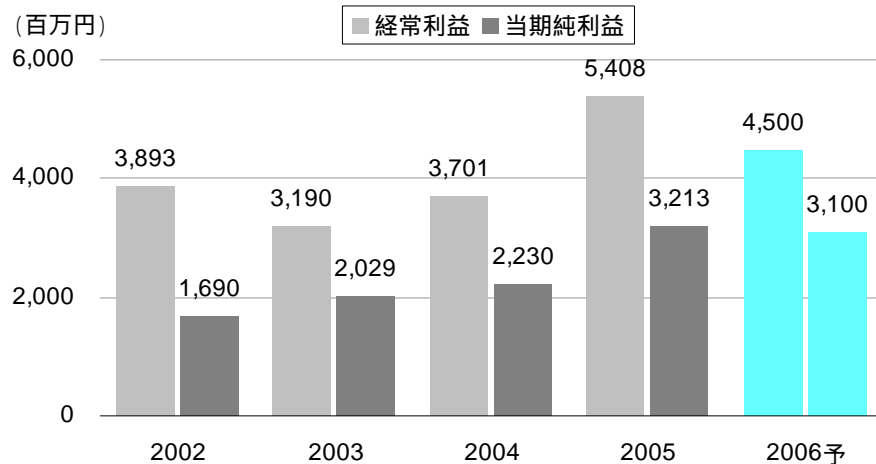
KNOC Rong Doi FSO Naming Ceremony
July 1, 2006
Yantai Raffles Shipyard, People's Republic of China

2006年12月期業績の見通し

連結売上高



連結経常利益・当期純利益



- 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)