



三井海洋開発株式会社

2006年12月期 決算説明会

2007年 2月16日

目次

I.	2006年12月期決算 ハイライト	P. 3
II.	マーケットの概要	P. 10
III.	P/Lの概要	P. 13
IV.	B/S・C/Fの概要	P. 18
V.	業績・財務指標の推移	P. 22
VI.	2007年12月期業績の見通し	P. 24
VII.	補足資料	P. 27

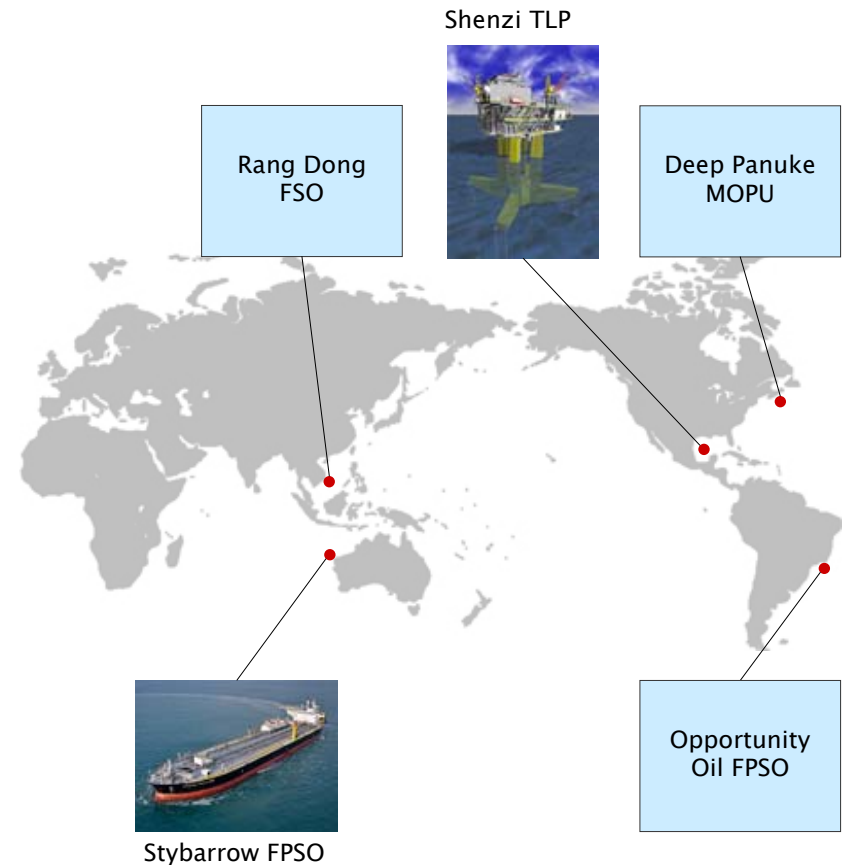
I. 2006年12月期決算 ハイライト

1. **新規受注プロジェクト**
2. **建造工事の進捗状況**
3. **チャーター、オペレーションプロジェクト**
4. **SOFEC社、ナトコジャパンの株式取得について**
5. **MODEC ICHI-BAN REVOLUTION**
6. **社会貢献活動**

2006年12月期決算 ハイライト

1. 新規受注プロジェクト

- Petrobras Opportunity Oil FPSO (ブラジル)
 - EPCI + Time Charter
 - Charter Period: 9 years + option (1x6 years)
- JVPC Rang Dong FSO (ベトナム)
 - EPCI + Time Charter
 - Charter Period: 9 years + option (1x5 years)
- BHPBP Stybarrow FPSO: O&M分 (オーストラリア)
 - EPC + Time Charter
 - Charter Period: 10 years + option (1x5 years)
- BHPB Shenzi TLP (メキシコ湾)
 - EPC + pre-commissioning
- EnCana Deep Panuke MOPU (カナダ)
 - FEED

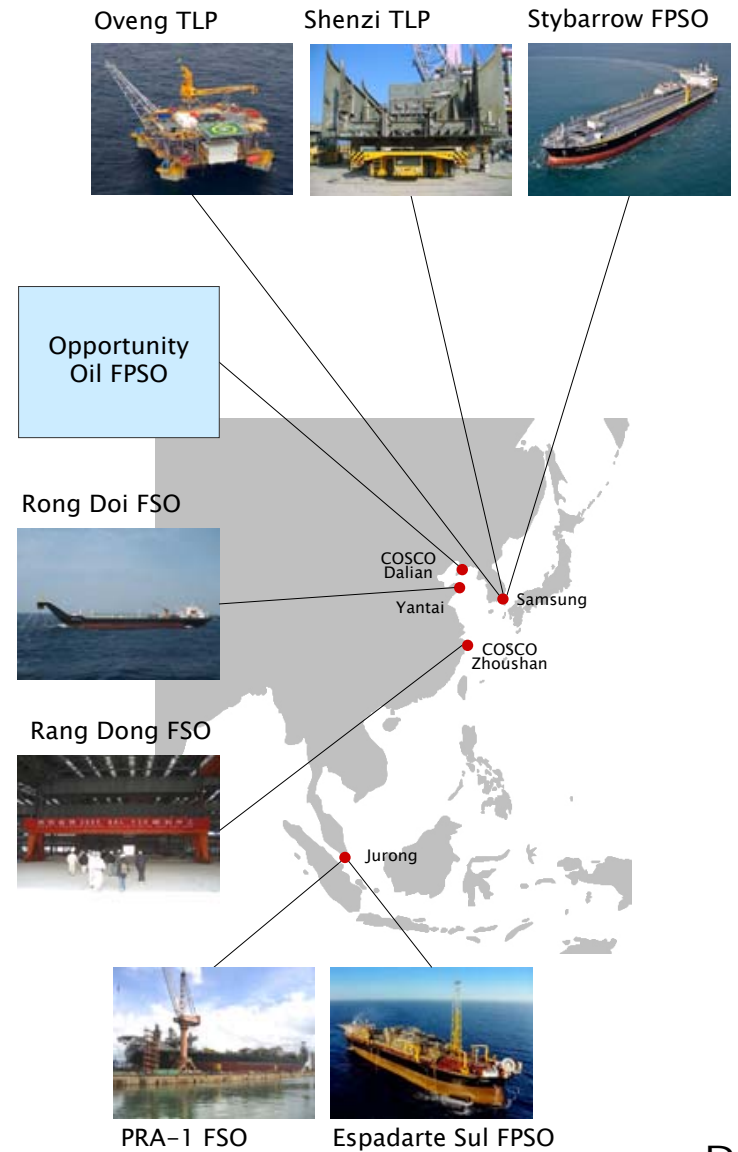


2006年12月期決算 ハイライト

2. 建造工事の進捗状況

- Delivered Units
 - Petrobras Espadarte Sul FPSO (ブラジル)
 - KNOC Rong Doi FSO (ベトナム)
 - Amerada Hess Oveng TLP & Okume/Ebano TLP (赤道ギニア)

- Ongoing EPCI Projects
 - Petrobras PRA-1 FSO (ブラジル)
 - First oil: 2Q 2007
 - BHPBP Stybarrow FPSO (オーストラリア)
 - First oil: 3Q 2007
 - JVPC Rang Dong FSO (ベトナム)
 - First oil: 3Q 2008
 - BHPB Shenzi TLP (メキシコ湾)
 - First oil: mid 2009
 - (Petrobras Opportunity Oil FPSO (ブラジル))
 - First oil: 4Q 2008



2006年12月期決算 ハイライト

3. チャーター、オペレーションプロジェクト

- 2006年はFPSO/FSO 7基のチャーターサービス、FPSO 1基のオペレーションサービスを提供
- 2007年1月にFPSO 1基 (Espadarte Sul FPSO)、FSO 1基 (Rong Doi FSO) がチャーターサービスを開始
- 2007年末までにはFPSO/FSO 11基のチャーターサービス、FPSO 1基のオペレーションサービスを提供
 - ConocoPhillips Elang/Kakatua FPSO
 - PEMEX Cantarell FSO
 - MEDCO/MOECO Langsa FPSO
 - Shell Bijupira-Salema FPSO (O&M)
 - CLJOC Su Tu Den FPSO
 - Santos Mutineer-Exeter FPSO
 - CNR Baobab FPSO
 - PEARL Jasmine FPSO
 - Petrobras Espadarte Sul FPSO
 - KNOC Rong Doi FSO
 - Petrobras PRA-1 FSO
 - BHPBP Stybarrow FPSO
- 2008年末までに現在建造中のFPSO/FSO 2基が加わり、チャーター/オペレーションサービスはFPSO/FSO合計14基に
 - JVPC Rang Dong FSO
 - Petrobras Opportunity Oil FPSO

→ 2007年にチャーターサービス開始



Elang/Kakatua FPSO



Cantarell FSO



Langsa FPSO



Bijupira-Salema FPSO



Su Tu Den FPSO



Mutineer-Exeter FPSO



Baobab FPSO



Jasmine FPSO



Espadarte Sul FPSO



Rong Doi FSO



PRA-1 FSO

2006年12月期決算 ハイライト

4. SOFEC社、ナトコジャパンの株式取得について

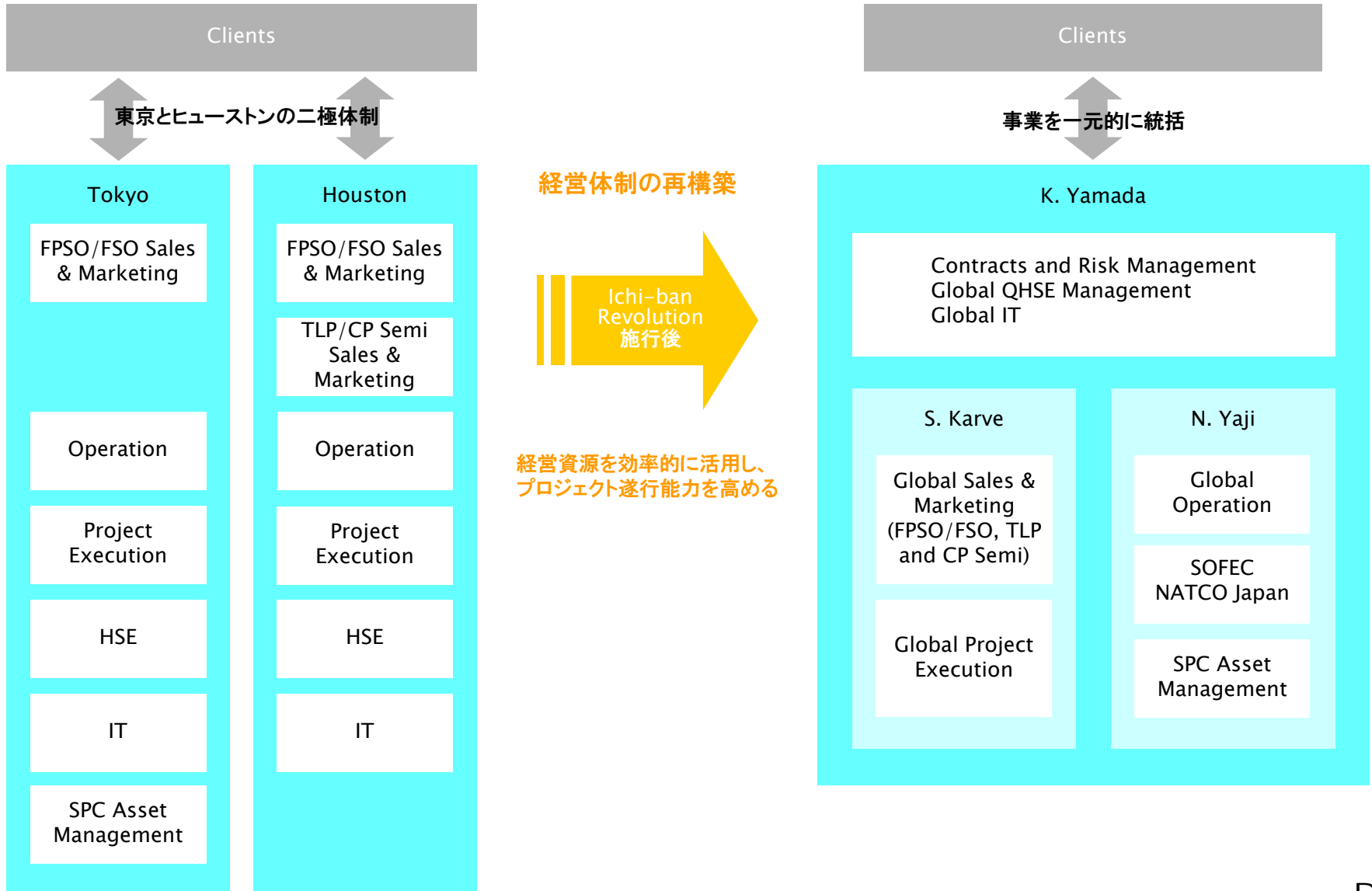
- SOFEC社の株式100%を取得 (2006年12月31日現在)
 - 係留システムに関する技術・ノウハウをMODECグループ内に取り込む
 - SOFEC社 (SOFEC, INC.) について
 - 1972年設立
 - 係留システムの設計、製作、販売

- ナトコジャパン株式会社の株式20%を取得
 - 石油・ガス処理機器に関する技術・ノウハウをMODECグループ内に取り込む
 - 米国NATCO社 (National Tank Company) について
 - NYSE: NTG (NATCO Group Inc.)
 - 1926年設立
 - 石油・ガス処理機器の設計、製作、販売

The logo for SOFEC, featuring the word "SOFEC" in a bold, blue, sans-serif font.The logo for NATCO JAPAN, featuring the words "NATCO JAPAN" in a white, bold, sans-serif font on a red rectangular background.

2006年12月期決算 ハイライト

5. MODEC ICHI-BAN REVOLUTION

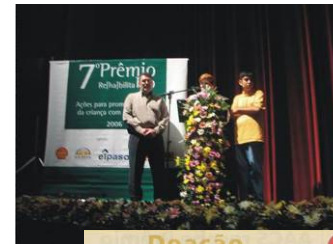


2006年12月期決算 ハイライト

6. 社会貢献活動

- 台風ドリアンの被害に対する救援金として5万米ドルを寄付
 - ホーチミン市とヴァンタウ市に対し各2万5千米ドルを寄付

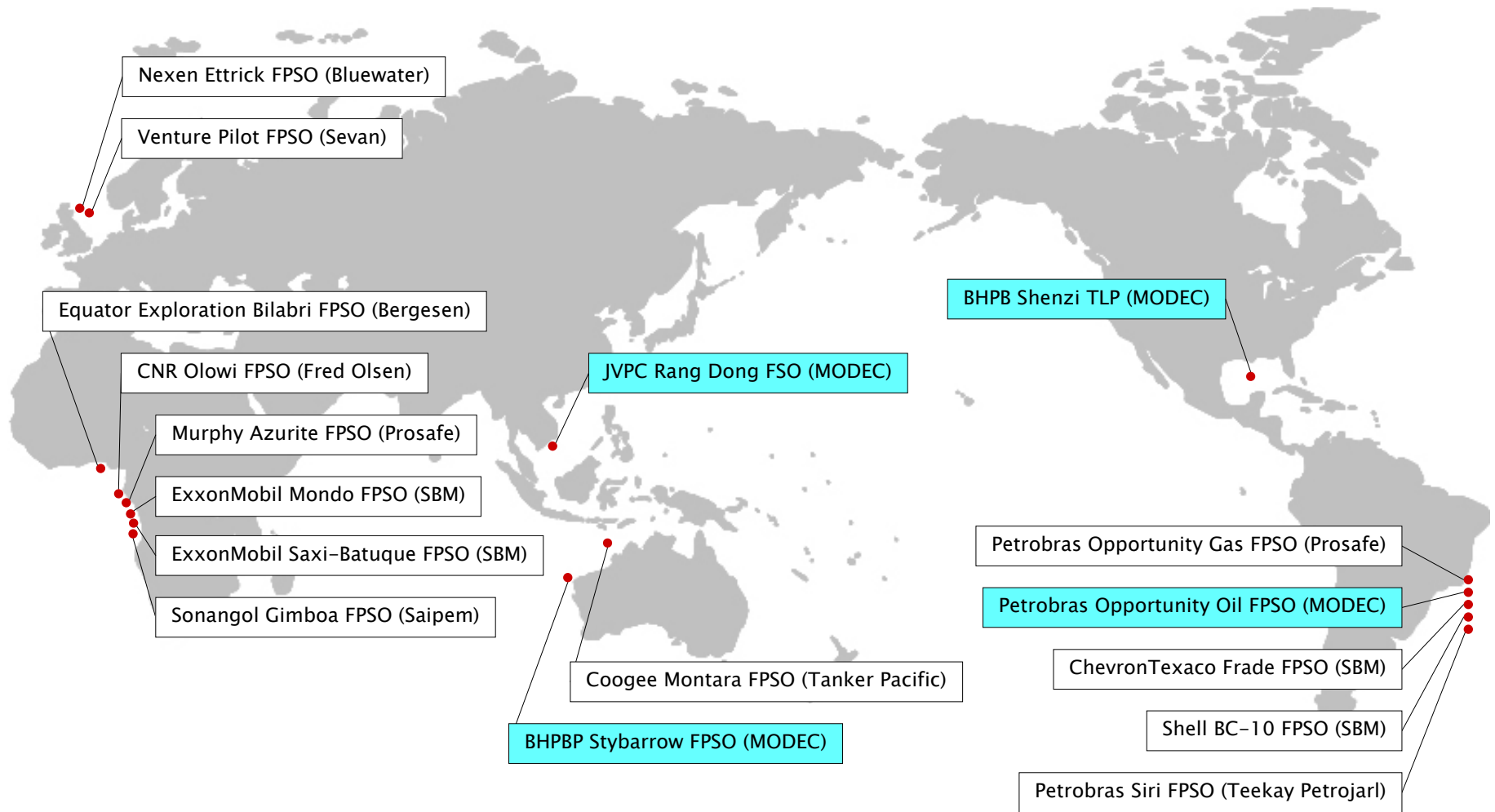
- ブラジルにおける慈善活動で表彰
 - ブラジル子会社MODEC SERVICOS DE PETROLEO DO BRASIL LTDA.社のブラジルにおける慈善活動が評価され、“Company of the Year Award” (7th Re[ha]bilita Rio Award) を授賞



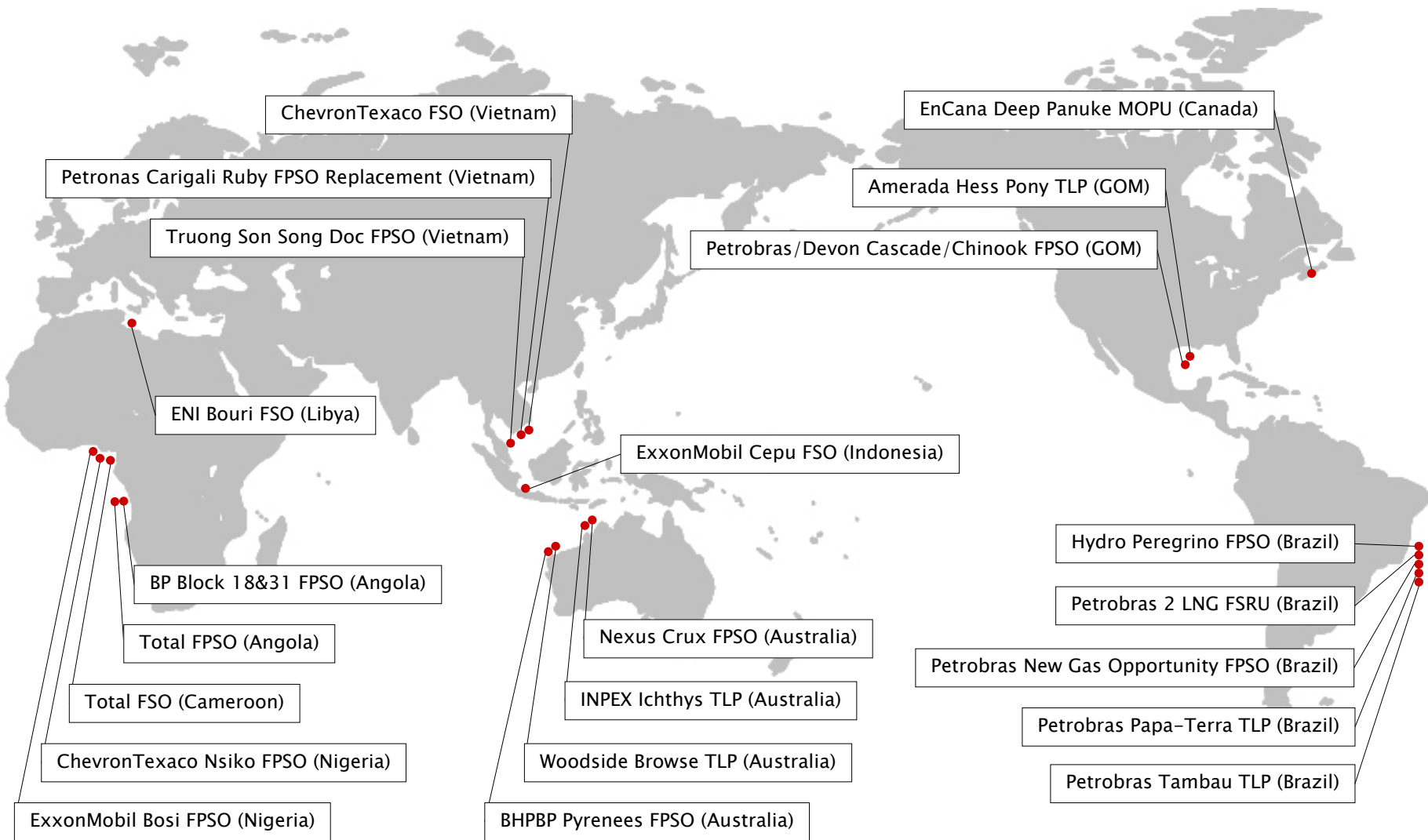
II. マーケットの概要

2006年 FPSO/FSO & TLP**主要発注案件**
2007~2008年**主要引合案件**

2006年 FPSO/FSO & TLP 主要発注案件



2007~2008年主要引合案件



III. P/Lの概要

連結売上高

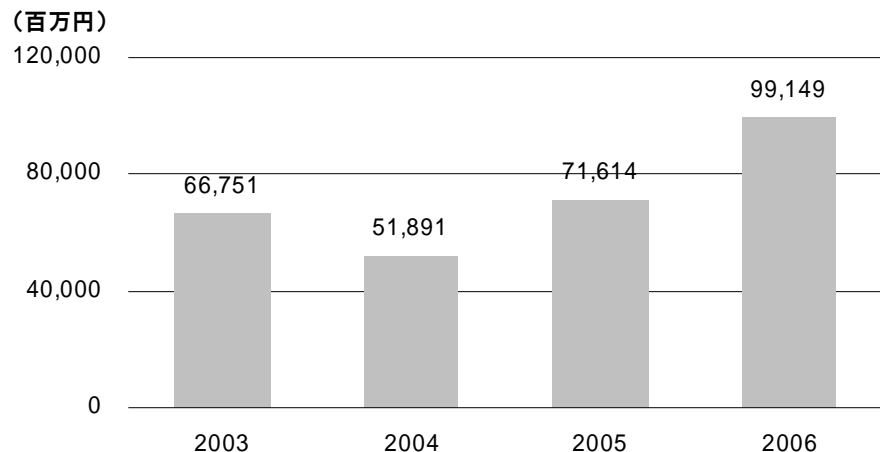
サービス別 連結受注高・売上高・受注残高

連結経常利益

連結当期純利益

連結売上高

連結売上高



2006年12月期売上高の内訳

持分法適用関連会社
への売上

■ 建造工事

- KNOC Rong Doi FSO
- Petrobras Espadarte Sul FPSO
- Petrobras PRA-1 FSO
- BHPBP Stybarrow FPSO
- JVPC Rang Dong FSO
- (Petrobras Opportunity Oil 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

- チャーターサービス: 7 FPSO/FSOs
- オペレーションサービス: 1 FPSO

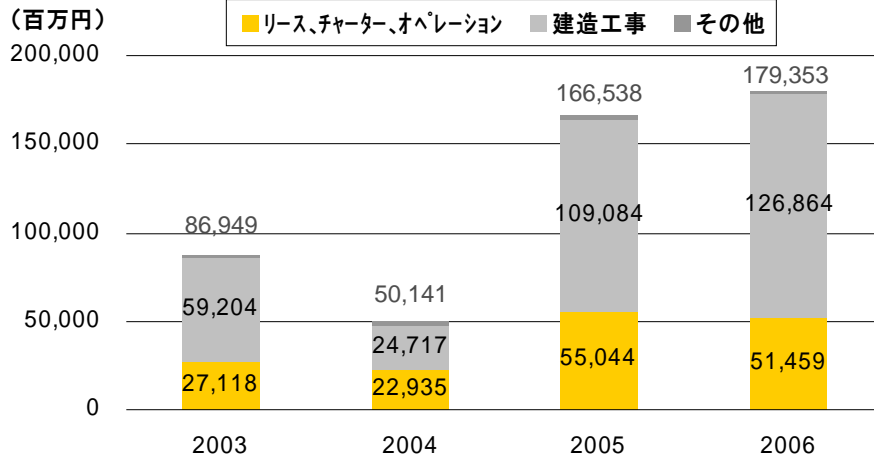
チャーターサービス
7件のうち4件は関
連会社が保有する
FPSO

(単位:百万円)

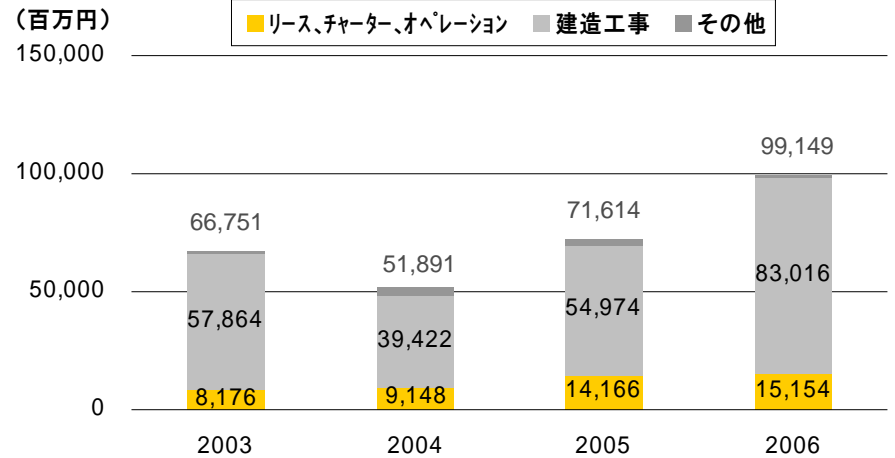
	2003	2004	2005	2006	05-06増減率
売上高	66,751	51,891	71,614	99,149	38.4%
売上総利益	7,689	7,338	8,560	9,381	9.6%
営業利益	4,147	3,779	3,895	3,494	-10.3%
営業外収益	379	1,342	2,978	4,941	65.9%
営業外費用	1,336	1,420	1,465	3,771	157.3%
経常利益	3,190	3,701	5,408	4,664	-13.8%
特別利益	731	41	—	41	—
特別損失	—	329	—	—	—
税金等調整前当期純利益	3,922	3,414	5,408	4,705	-13.0%
当期純利益	2,029	2,230	3,213	3,305	2.9%

サービス別 連結受注高・売上高・受注残高

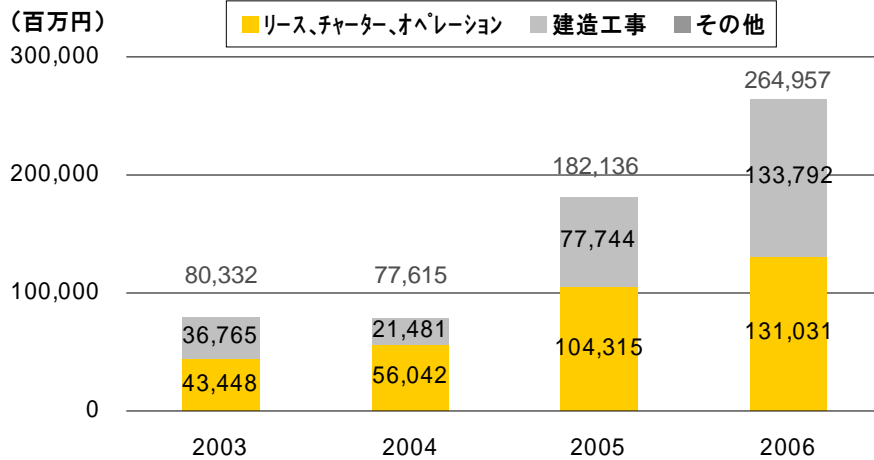
サービス別連結受注高



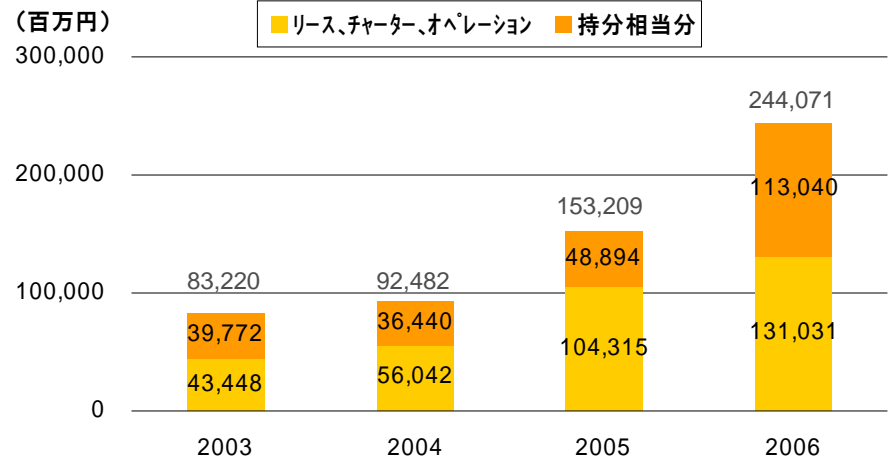
サービス別連結売上高



サービス別連結受注残高



リース、チャーター、オペレーション連結受注残高

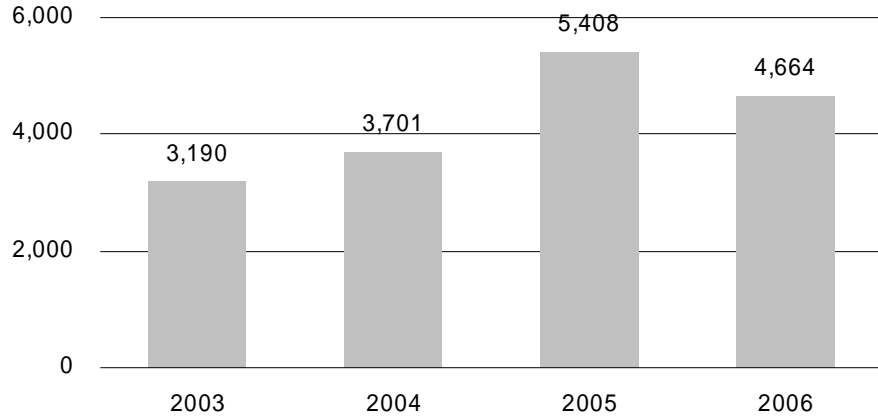


■ は持分法適用関連会社の「リース、チャーター及びオペレーション」に関する当社持分相当等の受注残高

連結経常利益

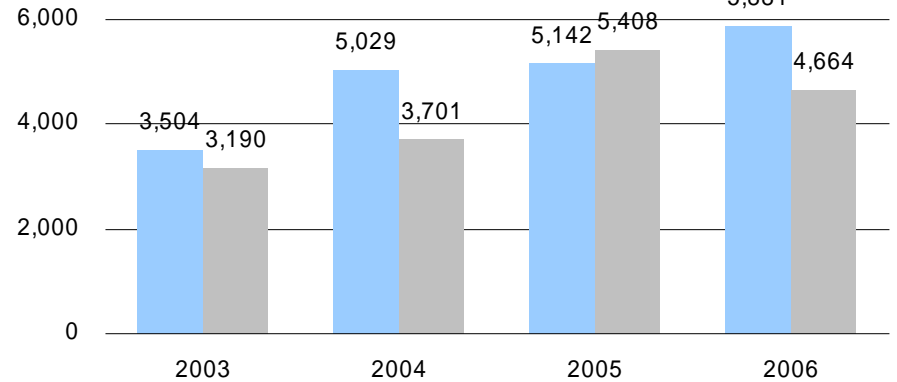
連結経常利益

(百万円)



■ 未実現損益調整前連結経常利益 ■ 連結経常利益

(Mil. JPY)

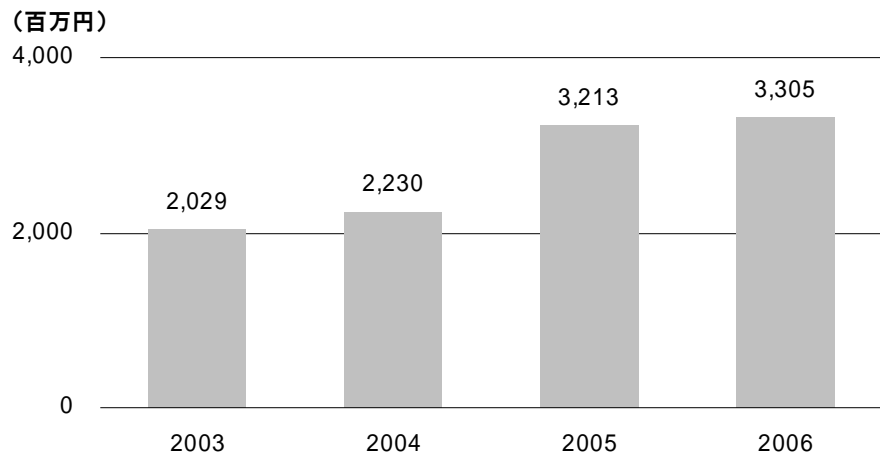


(単位:百万円)

	2003	2004	2005	2006	05-06増減率
売上高	66,751	51,891	71,614	99,149	38.4%
売上総利益	7,689	7,338	8,560	9,381	9.6%
営業利益	4,147	3,779	3,895	3,494	-10.3%
営業外収益	379	1,342	2,978	4,941	65.9%
営業外費用	1,336	1,420	1,465	3,771	157.3%
経常利益	3,190	3,701	5,408	4,664	-13.8%
特別利益	731	41	—	41	—
特別損失	—	329	—	—	—
税金等調整前当期純利益	3,922	3,414	5,408	4,705	-13.0%
当期純利益	2,029	2,230	3,213	3,305	2.9%

連結当期純利益

連結当期純利益



為替レート

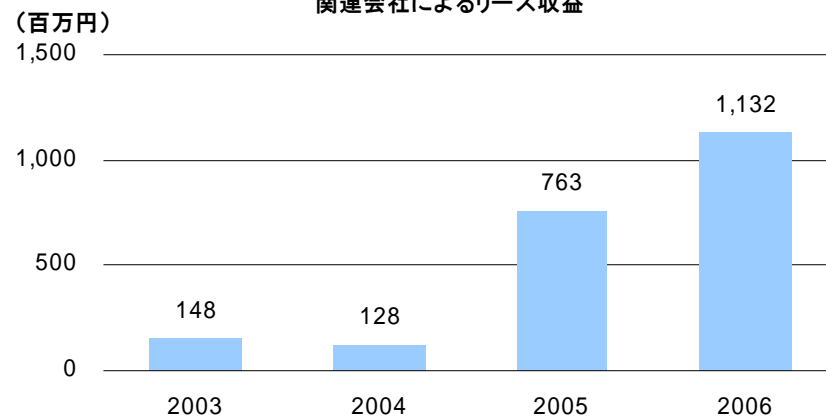
107.14

104.20

118.07

119.12

持分法による投資利益 II 関連会社によるリース収益



(単位:百万円)

	2003		2004		2005		2006		05-06増減率	
売上高	66,751		51,891		71,614		99,149		38.4%	
売上総利益	売上総利益率	7,689	11.5%	7,338	14.1%	8,560	12.0%	9,381	9.5%	9.6%
営業利益	営業利益率	4,147	6.2%	3,779	7.3%	3,895	5.5%	3,494	3.5%	-10.3%
営業外収益	379		1,342		2,978		4,941		65.9%	
営業外費用	1,336		1,420		1,465		3,771		157.3%	
経常利益	経常利益率	3,190	4.8%	3,701	7.1%	5,408	7.6%	4,664	4.7%	-13.8%
特別利益	731		41		-		41		-	
特別損失	-		329		-		-		-	
税金等調整前当期純利益	3,922		3,414		5,408		4,705		-13.0%	
当期純利益	当期純利益率	2,029	3.0%	2,230	4.3%	3,213	4.5%	3,305	3.3%	2.9%

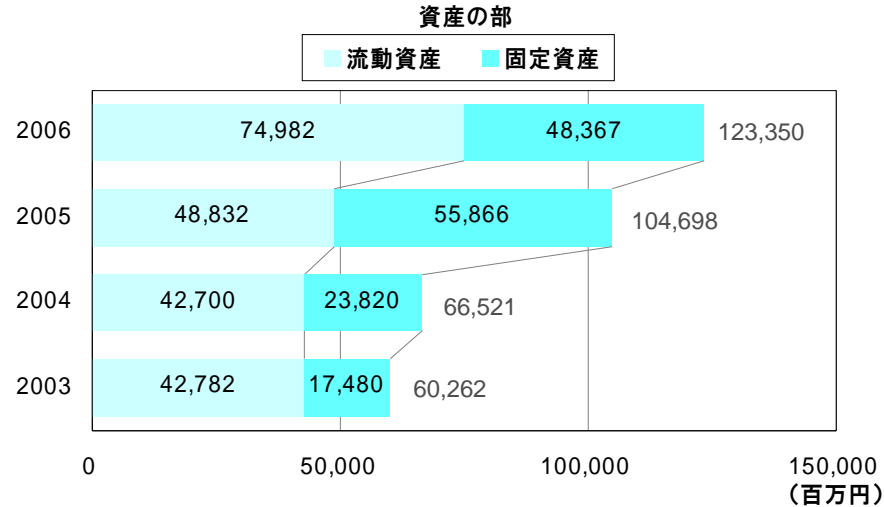
IV. B/S・C/Fの概要

資産の状況

負債・資本／純資産の状況

CFの状況

資産の状況



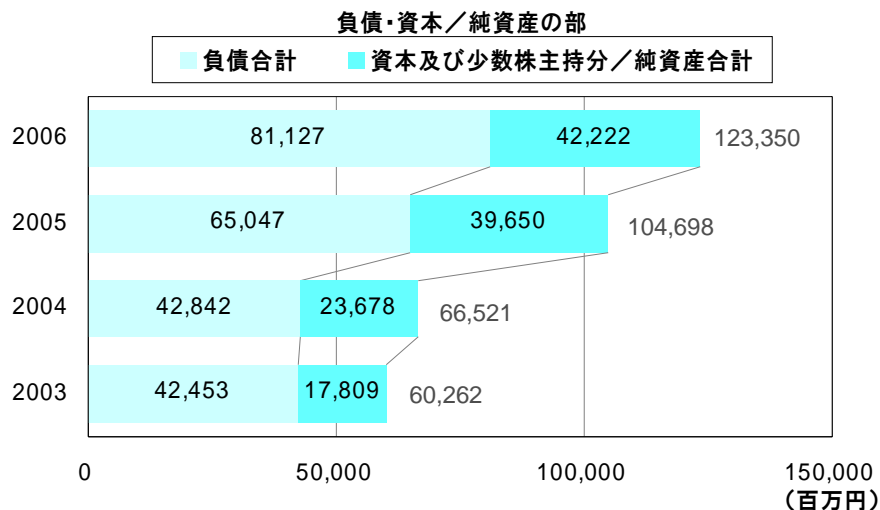
- 建造工事の進行により関連会社への貸付金が増加
- SOFEC社の子会社化により資産が増加

(単位:百万円)

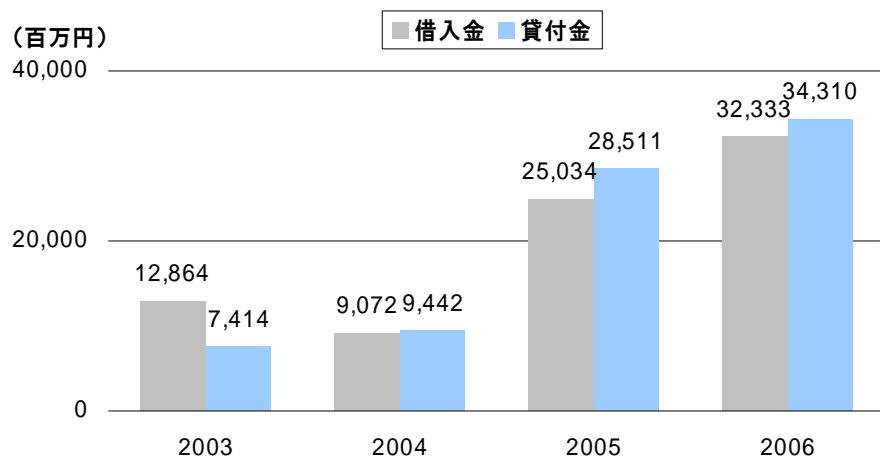
	2003	2004	2005	2006	05-06 増減
現預金	12,264	14,061	25,061	28,827	3,765
売掛金	15,326	14,059	16,409	10,641	△ 5,768
仕掛工事	1,924	165	2,237	2,518	280
短期貸付金	8,945	9,783	255	27,270	27,014
リース債権(短期)	1,542	1,735	2,145	2,352	207
その他	2,779	2,894	2,721	3,372	650
流動資産	42,782	42,700	48,832	74,982	26,150
賃貸資産(FPSO等)	4,563	5,606	3,168	3,502	334
投資有価証券	2,492	3,882	8,463	11,127	2,663
関係会社長期貸付金	—	1,745	28,289	13,782	△ 14,507
リース債権(長期)	8,256	6,273	5,043	2,565	△ 2,478
その他	2,168	6,312	10,901	17,389	6,488
固定資産	17,480	23,820	55,866	48,367	△ 7,498
資産合計	60,262	66,521	104,698	123,350	18,651

負債・資本／純資産の状況

(単位:百万円)



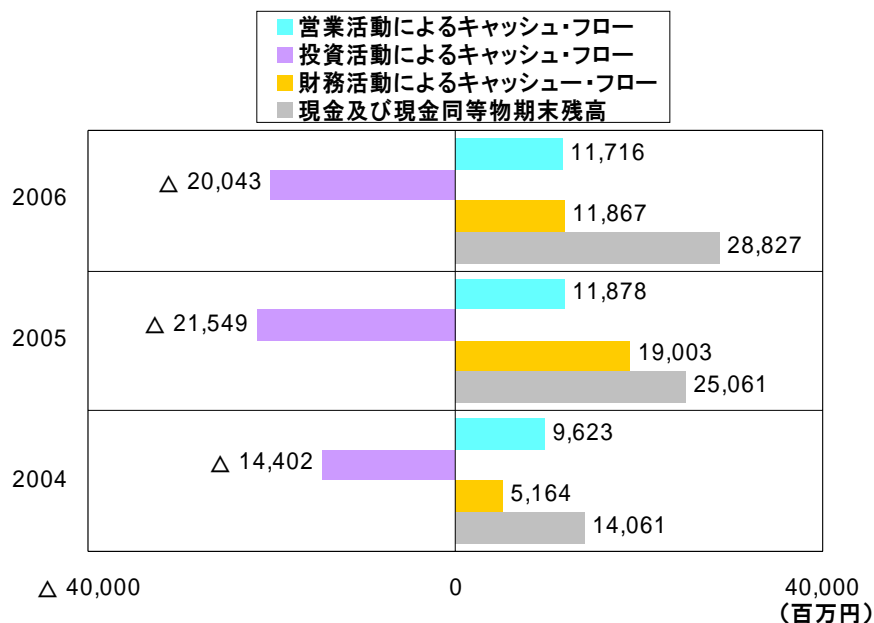
建中資金に伴う借入金と関連会社に対する貸付金



	2003	2004	2005	2006	05-06 増減
買掛金	11,329	10,255	18,889	16,265	△ 2,624
短期借入金	8,529	12,663	27,960	34,172	6,212
1年以内返済長期借入金	3,314	6,652	3,107	2,955	△ 151
その他	3,049	5,337	6,473	10,851	4,377
流動負債	26,222	34,909	56,431	64,244	7,813
長期借入金	13,897	6,345	6,478	12,822	6,343
その他	2,332	1,587	2,138	4,060	1,922
固定負債	16,230	7,932	8,616	16,882	8,266
負債合計	42,453	42,842	65,047	81,127	16,079
資本金	4,659	7,159	12,391	12,391	-
剰余金	10,824	15,206	23,555	26,441	2,885
少数株主持分	2,627	1,393	1,807	1,373	△ 434
その他	△ 301	△ 80	1,896	2,016	120
資本／純資産*合計	15,182	22,286	37,843	42,222	n/a
負債、少数株主持分及び資本／純資産*合計	60,262	66,521	104,698	123,350	n/a

*会社法の施行による変更

CFの状況



■ 財務CF	2003	2004	2005	2006	05-06増減
短期借入	40,545	161,116	162,014	30,187	△ 131,827
短期借入金返済	△ 36,386	△ 156,871	△ 148,161	△ 24,223	123,938
長期借入	6,902	156	3,075	10,010	6,935
長期借入金返済	△ 7,545	△ 3,816	△ 8,225	△ 3,052	5,173
株式発行収入	4,018	4,999	10,679	-	-
配当金	△ 192	△ 334	△ 297	△ 420	△ 123
その他	△ 51	△ 84	△ 81	△ 632	△ 551
財務CF合計	7,290	5,164	19,003	11,867	△ 7,135

(単位:百万円)

(単位:百万円)

■ 営業CF	2003	2004	2005	2006	05-06増減
税引前利益	3,922	3,414	5,408	4,705	△ 702
減価償却費	1,834	635	1,116	743	△ 373
支払利息	652	685	1,261	2,555	1,294
売上債権の増減	△ 1,255	3,559	1,407	9,513	8,105
棚卸資産の増減	9,786	1,708	△ 2,072	△ 247	1,825
仕入債務の増減	△ 6,345	△ 856	7,614	△ 2,992	△ 10,606
その他	△ 1,386	478	△ 368	△ 1,682	△ 1,313
小計	7,208	9,626	14,366	12,595	△ 1,771
利息の支払額	△ 681	△ 426	△ 1,513	△ 2,478	△ 964
法人税等の支払額	△ 1,513	△ 685	△ 2,107	△ 994	1,113
その他	438	1,109	1,132	2,593	1,460
営業CF合計	5,452	9,623	11,878	11,716	△ 161

■ 投資CF	2003	2004	2005	2006	05-06増減
有形・無形固定資産の取得	△ 301	△ 3,785	△ 4,399	△ 1,384	3,015
関連会社への出資	△ 1,290	△ 1,624	△ 2,613	△ 2,535	77
貸付による支出	△ 8,356	△ 5,378	△ 14,534	△ 10,285	4,248
その他	1,320	△ 3,612	△ 1	△ 5,836	△ 5,835
投資CF合計	△ 8,629	△ 14,402	△ 21,549	△ 20,043	1,506

V. 業績・財務指標の推移



Petrobras Espadarte Sul FPSO
First oil achieved on January 9, 2007

業績・財務指標の推移

	2003	2004	2005	2006	(単位:百万円) 05-06増減
営業利益	4,147	3,779	3,895	3,494	△ 401
減価償却費	1,834	635	1,116	662	△ 454
連結調整勘定償却額	13	26	26	26	0
リース債権回収(CFI社)	1,321	1,594	1,991	2,340	349
EBITDA	7,315	6,034	7,028	6,522	△ 506
持分法会社営業利益(シェア調整後)	317	651	2,167	3,151	984
持分法会社減価償却費(シェア調整後)	648	1,456	2,190	2,566	376
持分法会社リース債権回収	—	—	608	1,019	411
EBITDA(調整後)	8,280	8,141	11,993	13,258	1,265
受取利息	191	836	1,282	3,545	2,263
支払利息	652	685	1,261	3,661	2,400
持分法会社支払利息(シェア調整後)	116	390	705	1,023	318
ネット支払利息(調整後)	577	239	684	1,139	455
EBITDA インタレストカバレッジレシオ	14.4	34.1	17.5	11.6	△ 5.9
有利子負債	25,741	25,661	37,545	49,950	12,405
持分法会社有利子負債(シェア調整後)	12,634	24,380	19,574	15,836	△ 3,738
現預金	12,264	14,061	25,061	28,827	3,766
持分法会社現預金(シェア調整後)	579	1,093	1,406	1,697	291
ネット有利子負債(シェア調整後)	25,532	34,887	30,652	35,262	4,610
ネット有利子負債/EBITDA	3.1	4.3	2.6	2.7	0.1
ROE (%)	16.4	11.9	10.7	8.4	△ 2.3
ROA (%)	3.8	3.5	3.8	2.9	△ 0.9
自己資本比率 (%)	25.2	33.5	36.1	33.1	△ 3.0

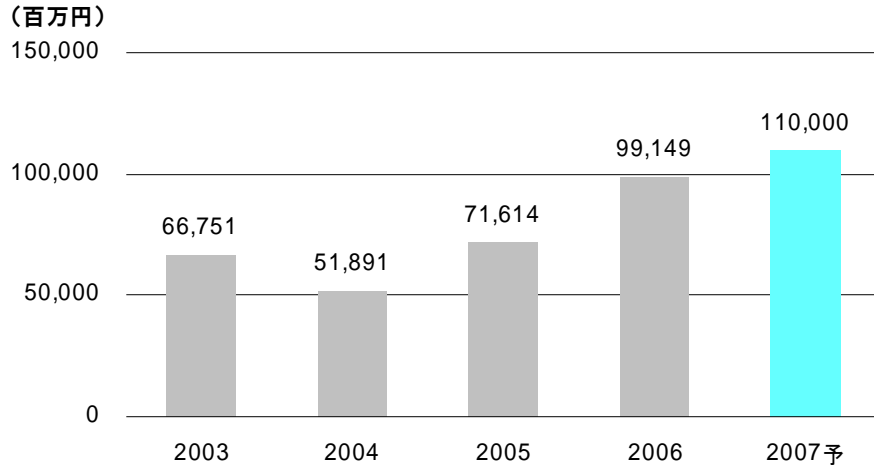
VI. 2007年12月期業績の見通し



BHPBP Stybarrow FPSO Naming Ceremony
January 23, 2007

2007年12月期の業績予想

連結売上高

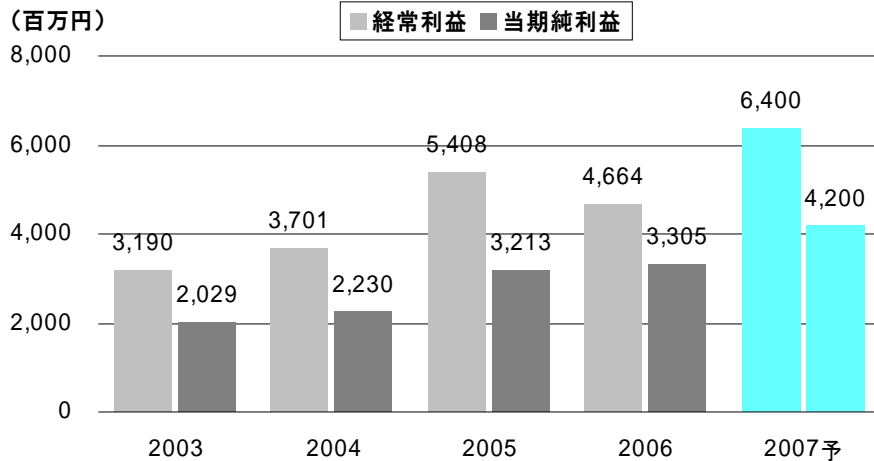


- 2007年12月期の業績予想
 - 売上高: 110,000百万円
 - 経常利益: 6,400百万円
 - 当期純利益: 4,200百万円

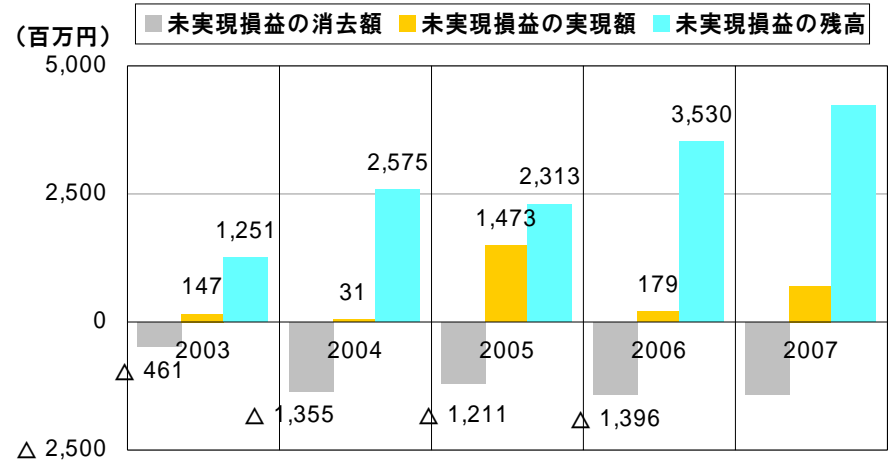
- 未実現損益の影響は約700~800百万円
 - 未実現損益調整前経常利益: 約7,100百万円

- 為替レート的前提: 110円/ドル

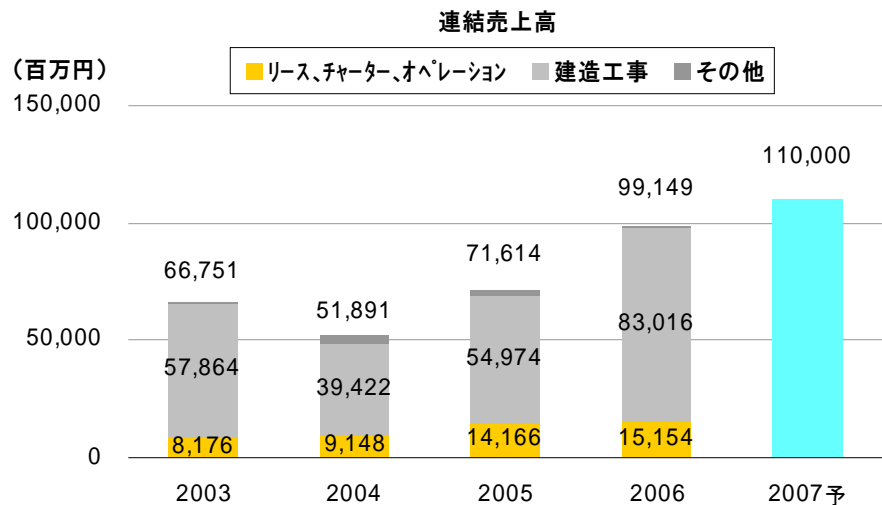
連結経常利益・当期純利益



未実現損益の影響



2007年12月期の業績予想:売上高

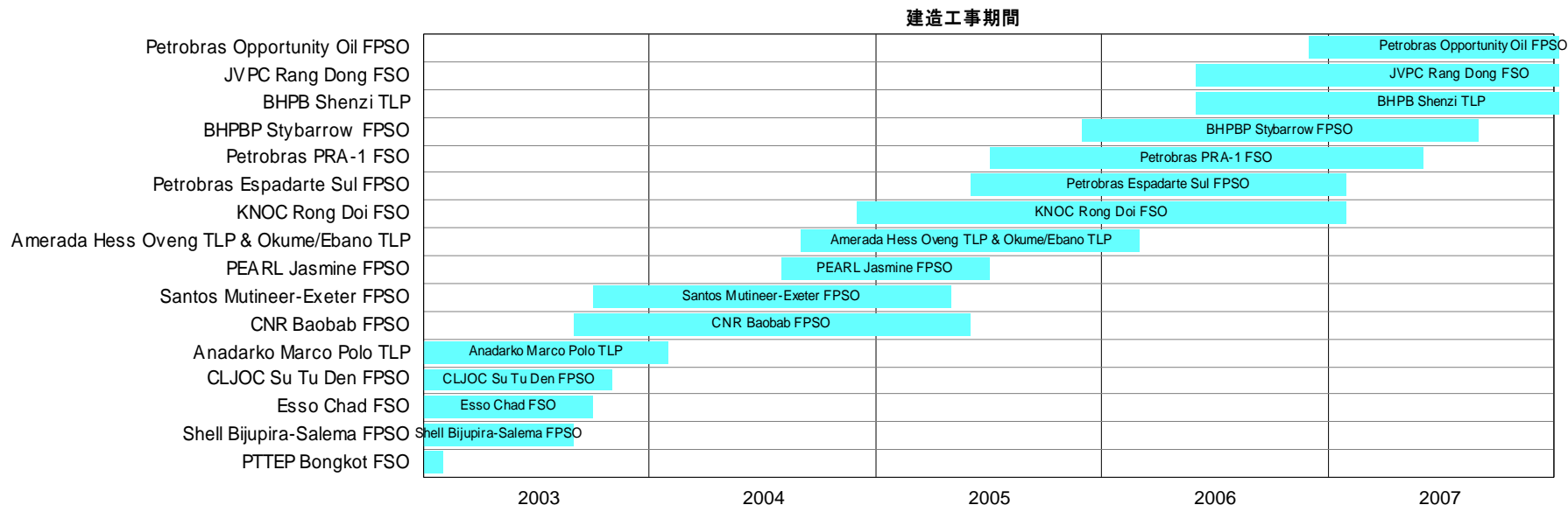


2007年12月期売上高の内訳(予想)

- 建造工事
 - Petrobras PRA-1 FSO
 - BHPBP Stybarrow FPSO
 - JVPC Rang Dong FSO
 - Petrobras Opportunity Oil FPSO
 - BHPB Shenzi TLP
- チャーター及びオペレーション
 - チャーターサービス: 11 FPSO/FSOs
 - オペレーションサービス: 1 FPSO

持分法適用関連会社への売上

チャーターサービス
11件のうち8件は関連会社が保有するFPSO/FSO



VII. 補足資料

MODECプロジェクトロケーション

チャーター、オペレーションプロジェクト

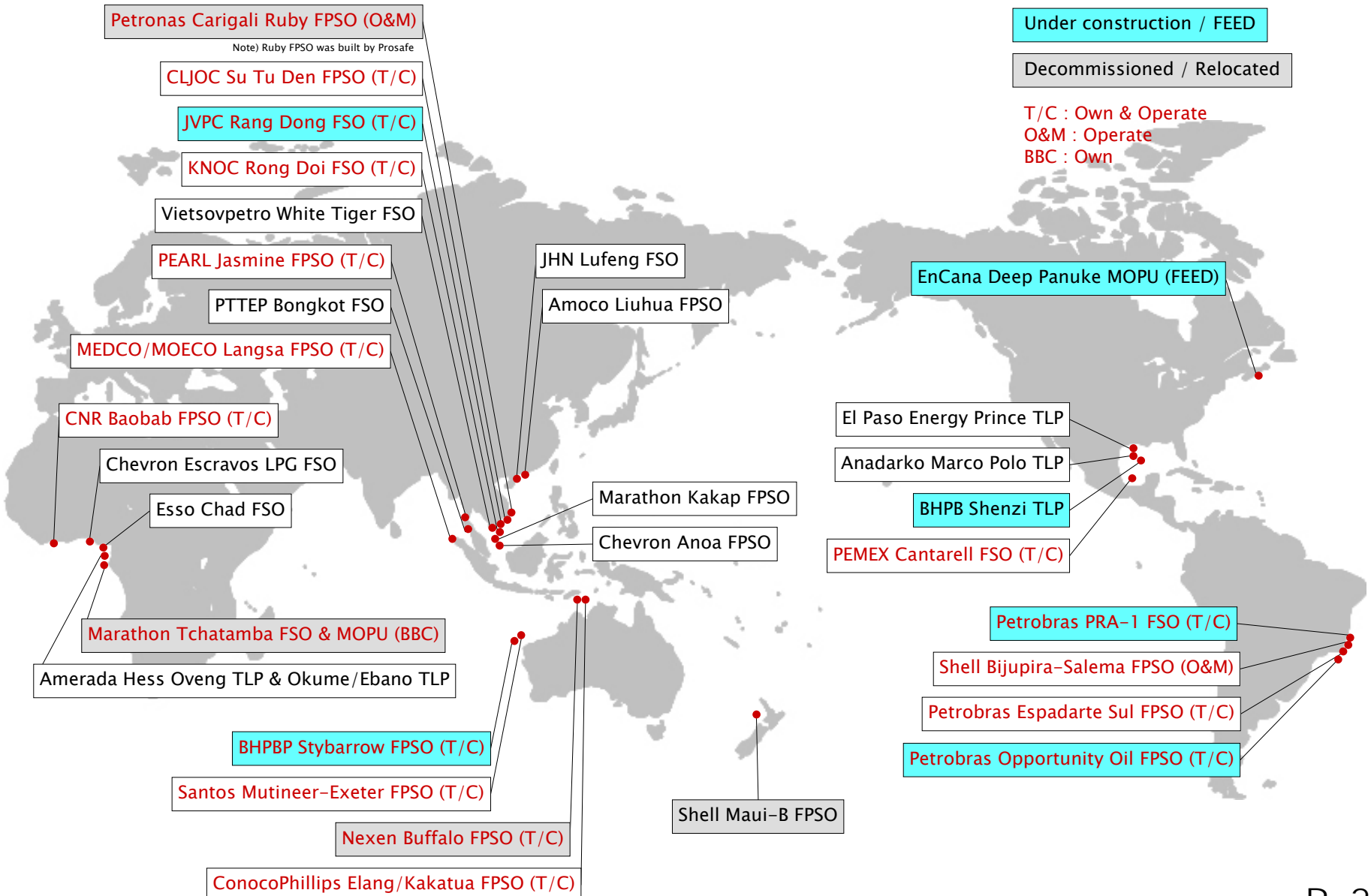
チャーター、オペレーション期間

海洋石油・ガス生産設備の稼動推移

海洋石油・ガス生産設備の稼動エリア

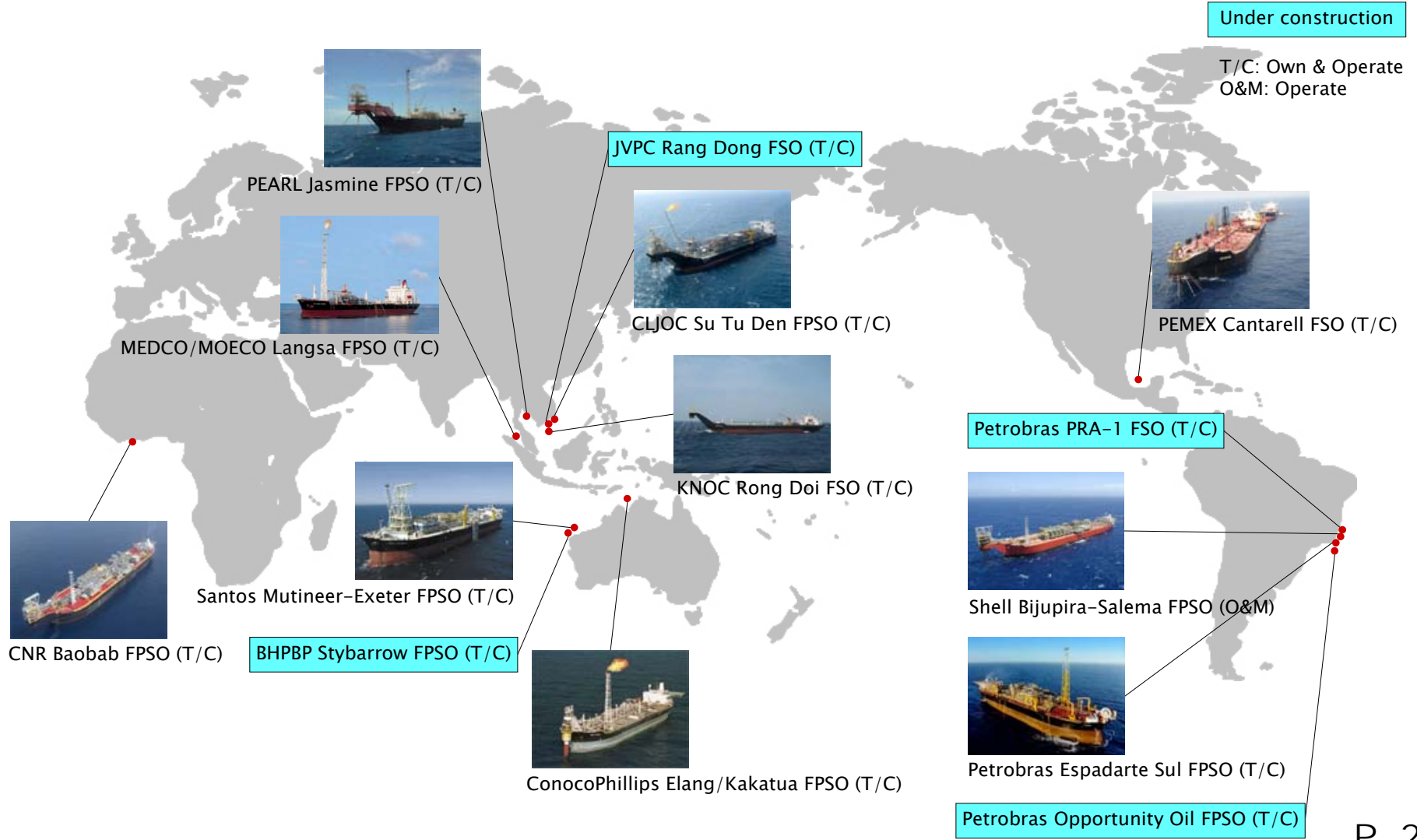
現在建造中の海洋石油・ガス生産設備と今後のプロジェクト計画予想

MODECプロジェクトロケーション

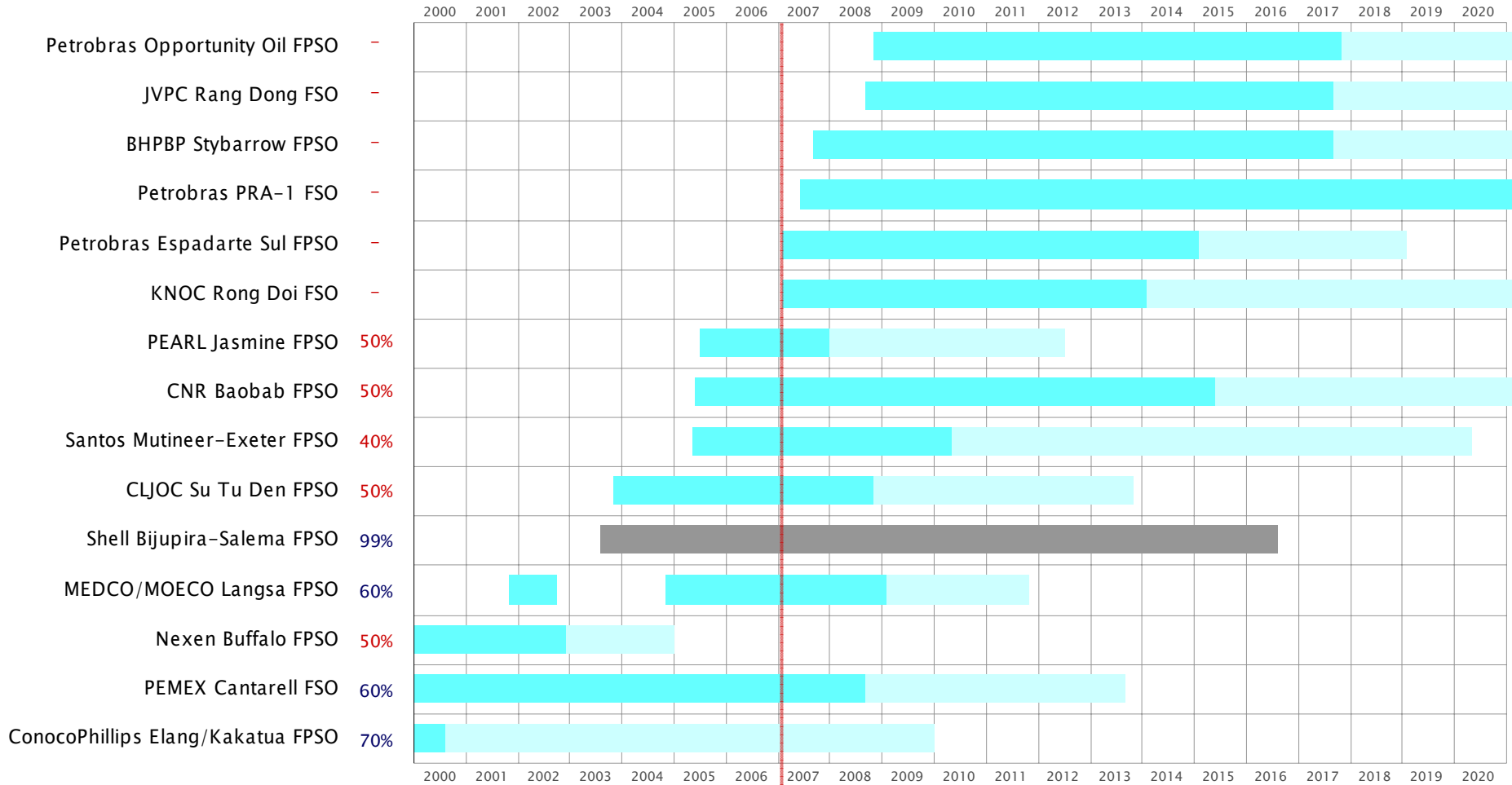
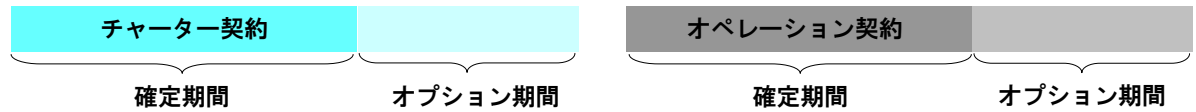


チャーター、オペレーションプロジェクト

- 現在サービス提供中：チャーター 9件、オペレーション 1件
- 現在FPSO/FSO 4基を建造中、2008年末までにはチャーター 13件、オペレーション 1件に



チャーター、オペレーション期間

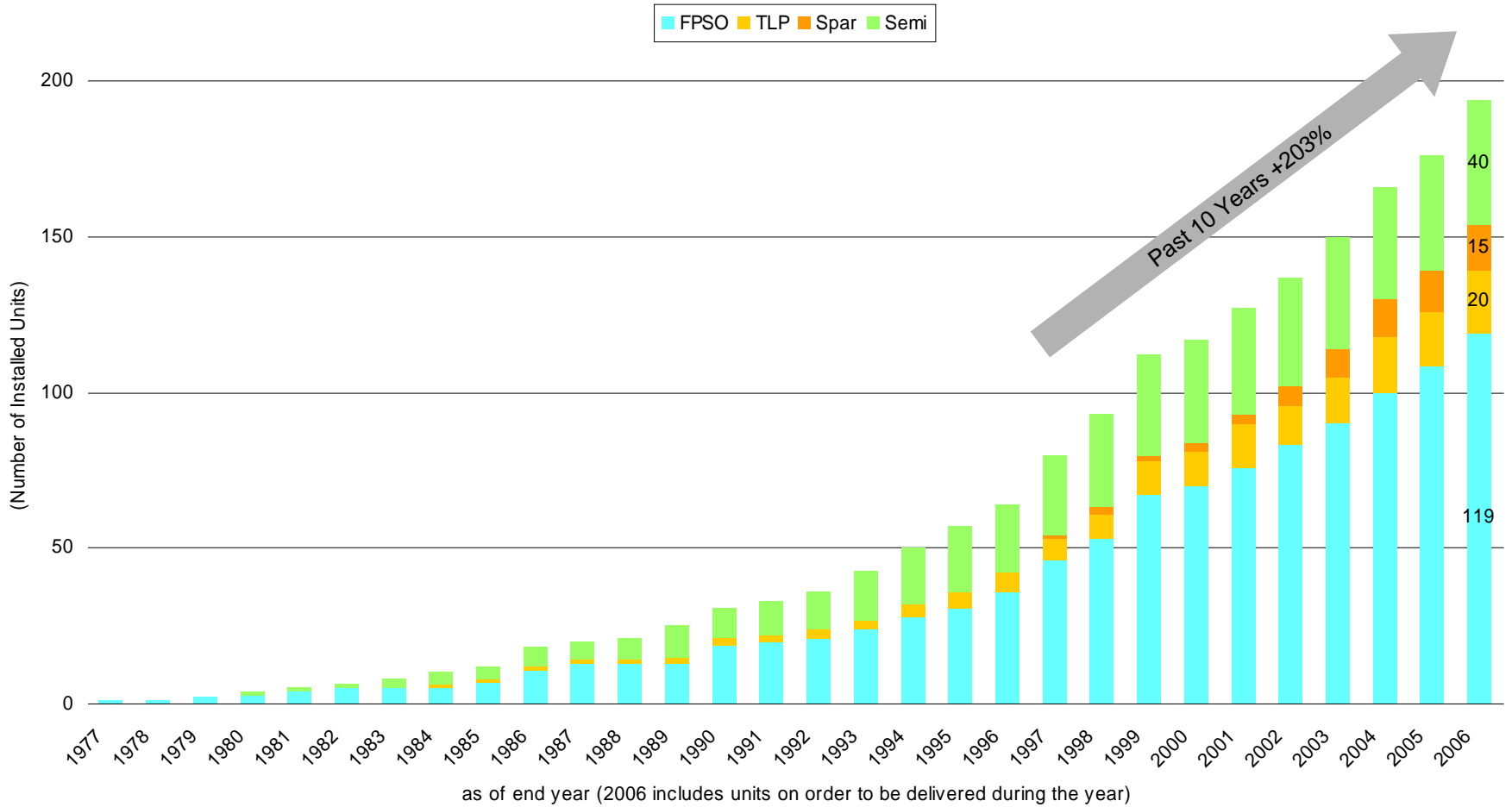


連結子会社
持分法適用関連会社

January 2007 : チャーター9件、O&M 1件

海洋石油・ガス生産設備の稼働推移

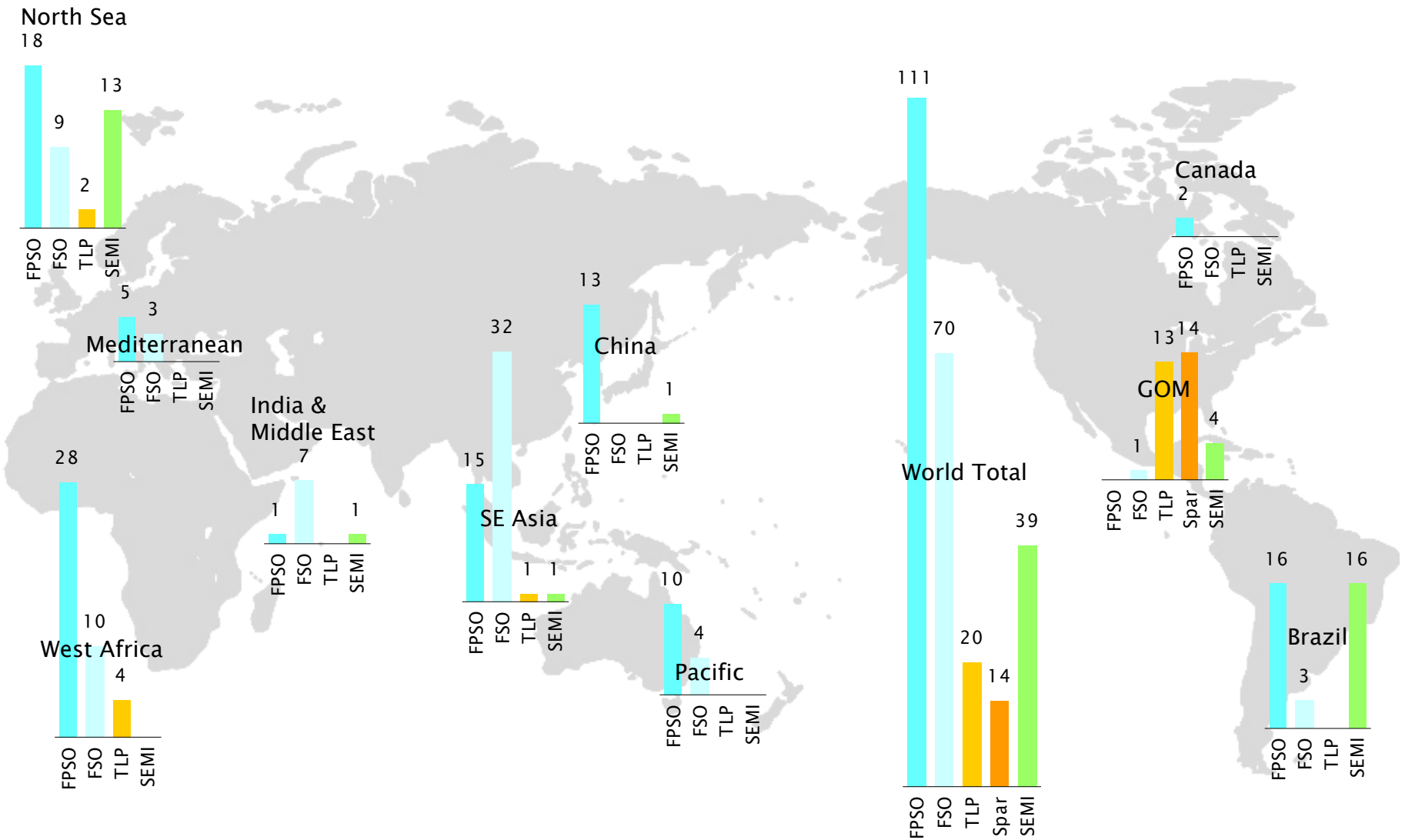
Number of floating production systems increased by 203% between 1996 and 2006.



Source: FLOATING PRODUCTION SYSTEMS assessment of the outlook for FPSO vessels, production semis, TLPs and spars – March 2006 (IMA)

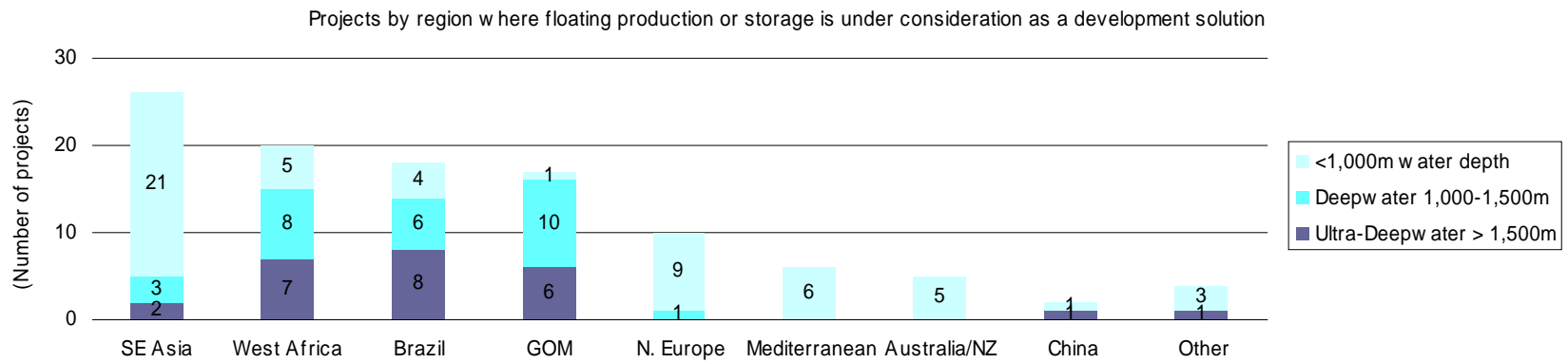
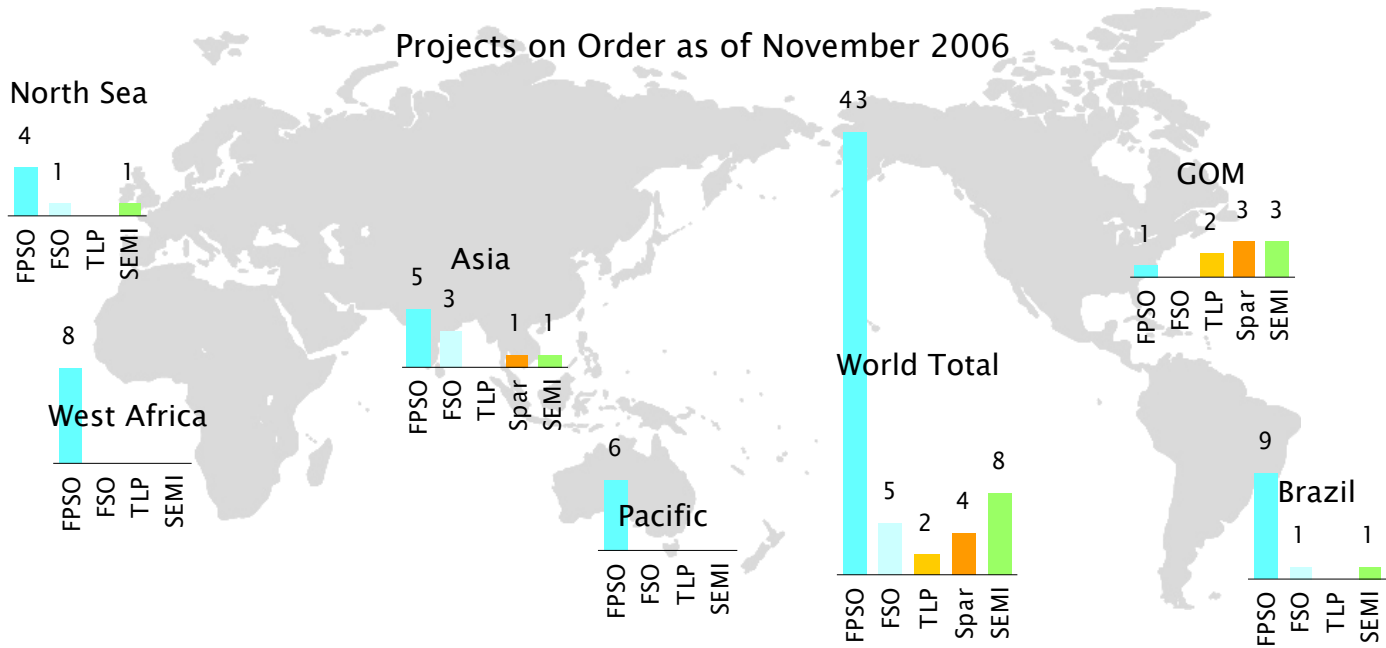
海洋石油・ガス生産設備の稼働エリア

Projects in Operation as of November 2006



Source: FLOATING PRODUCTION SYSTEMS assessment of the outlook for FPSO vessels, production semis, TLPs and spars – November 2006 (IMA)
 *Not shown are 1 FPSO and 3 production semis that are off-field.

現在建造中の海洋石油・ガス生産設備と今後のプロジェクト計画予想



Source: FLOATING PRODUCTION SYSTEMS assessment of the outlook for FPSO vessels, production semis, TLPs and spars – November 2006 (IMA)