



三井海洋開発株式会社
2008年12月期 決算説明会

2009年2月27日

目次

I.	2008年12月期 決算ハイライト	3
II.	マーケットレビュー・今後の見通し	9
III.	2008年12月期 決算概要・2009年12月期業績の見通し	15

I. 2008年12月期 決算ハイライト

2008年12月期 決算総括	4
2008年 主要受注案件	5
2008年 FPSO/FSOオペレーション	6
チャーター、オペレーションプロジェクトの比較	7
2008年 チャーター開始プロジェクト	8

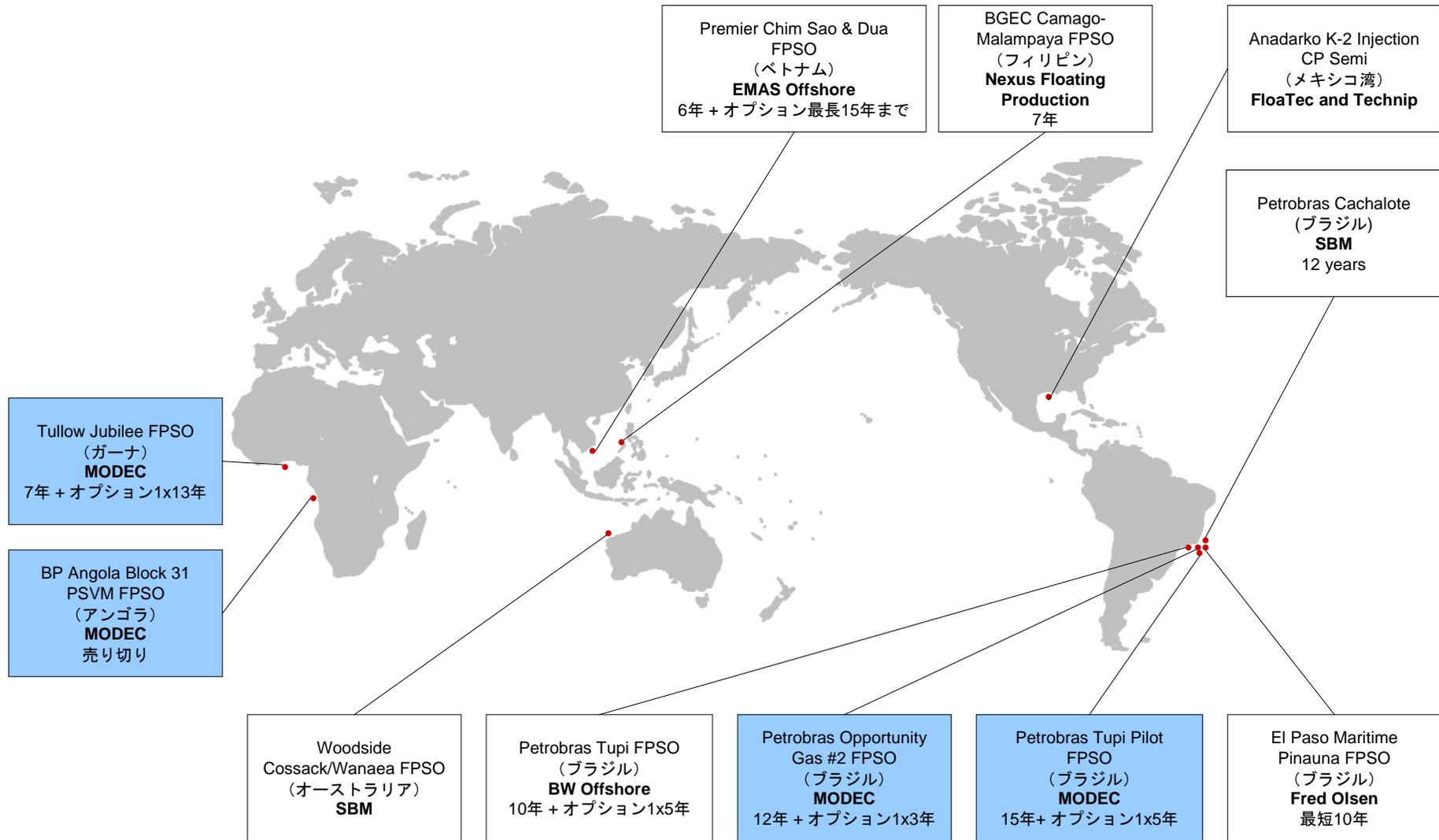


FPSO Cidade de Niteroi MV18

- **ブラジルと西アフリカ地域の大規模案件を4件受注**
 - 年間受注額は過去最高の3,196億円（2007年の2.5倍増）を記録
⇒ 2010年以降の収益基盤が拡大
- **追加費用による減益**
 - 現地据付工事におけるトラブル : JVPC Rang Dong FSO
 - 造船所における建造工事の遅延 : TSJOC Song Doc FPSO等による追加費用の発生、約30億円の営業減益

※ 両案件とも2008年11月に無事石油生産を開始

2008年 主要受注案件



2008年 FPSO/FSOオペレーション

FPSO Baobab
Ivoirien MV10



FPSO Song Doc Pride
MV19 *
(2008年11月チャーター開始)



FSO Rong Doi MV12



FPSO Cuulong MV9
(2008年10月チャーター終了)



FSO Rang Dong MV17
(2008年11月チャーター開始)



FSO Ta'Kuntah
(10 years in operation)



FSO Cidade de Macae
MV15



FPSO Cidade do Rio
de Janeiro MV14



FPSO Fluminense



FPSO Jasmine
Venture MV7



FPSO MV 8 Langsa
Venture



FPSO Stybarrow
Venture MV16



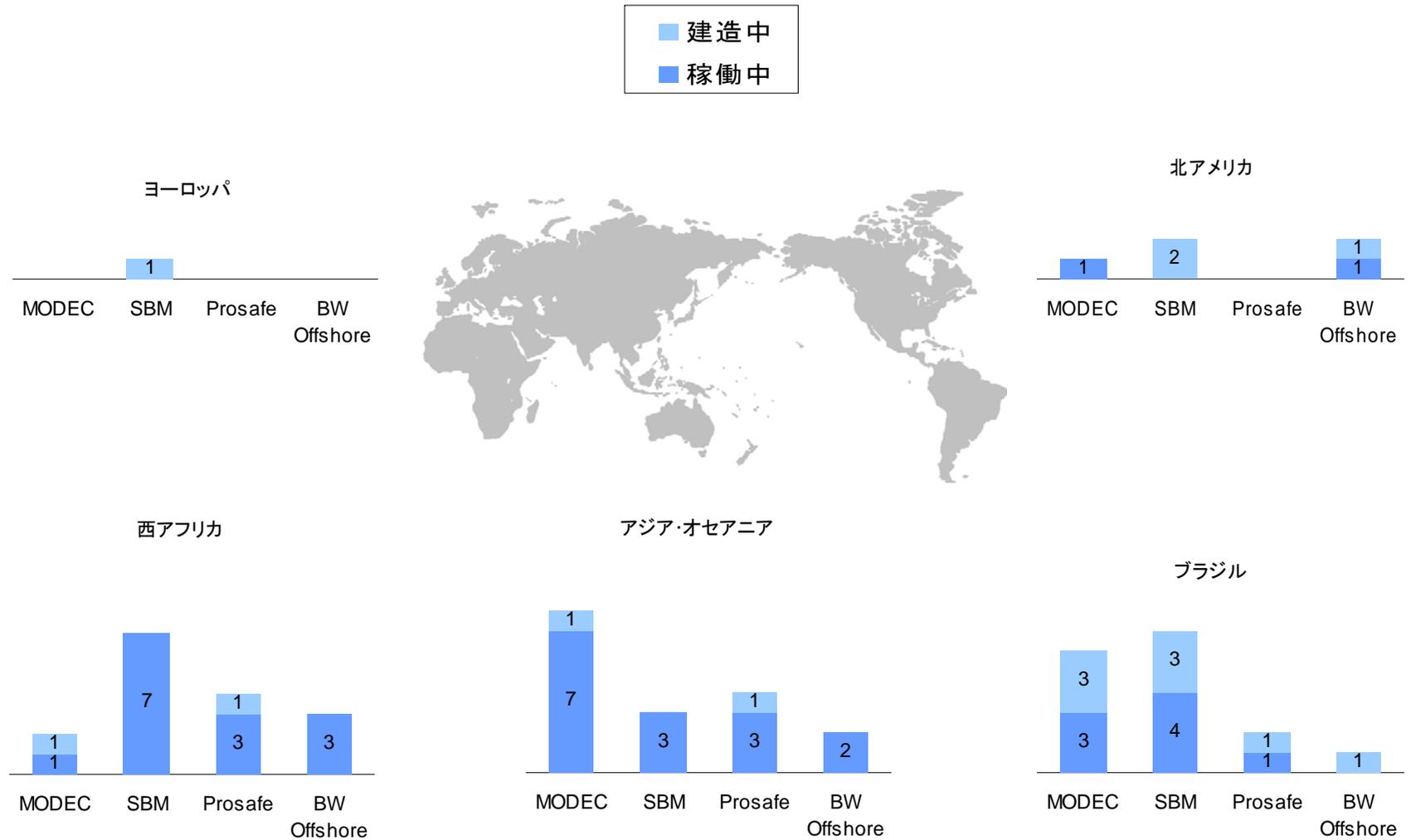
FPSO MODEC
Venture 11



FPSO MODEC
Venture 1
(再チャーター予定)



チャーター、オペレーションプロジェクトの比較



2008年 チャーター開始プロジェクト



TSJOC Song Doc FPSO

チャーター開始: 2008年11月

EPCI + チャーター

チャーター期間: 5年

(1年毎×最長5年の延長オプションあり)

Song Docフィールド (ベトナム)



JVPC Rang Dong FSO

チャーター開始: 2008年11月

EPCI + チャーター

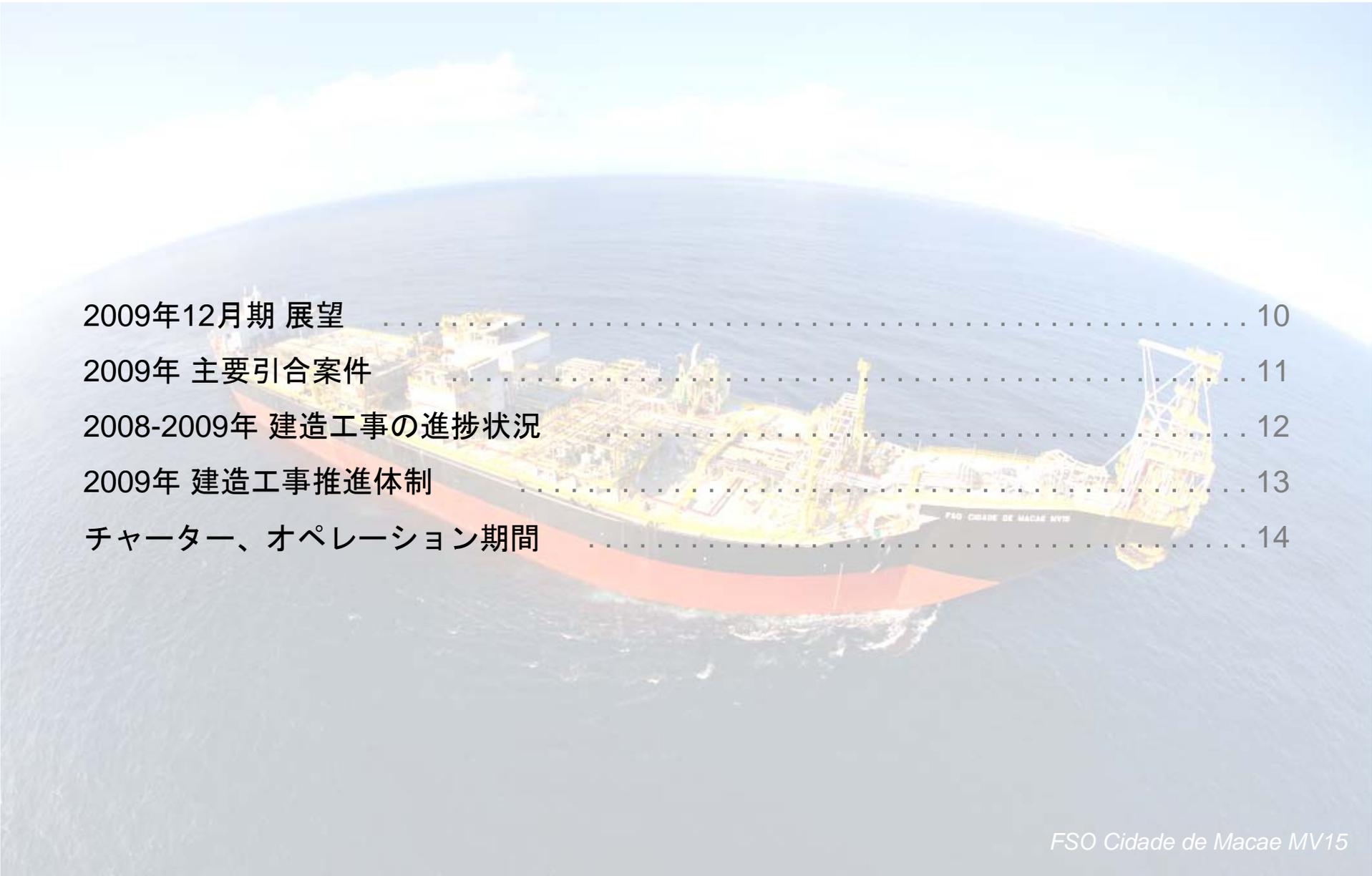
チャーター期間: 9年

(1年毎×最長5年の延長オプションあり)

Rang Dongフィールド (ベトナム)



II. マーケットレビュー・今後の見通し



2009年12月期 展望	10
2009年 主要引合案件	11
2008-2009年 建造工事の進捗状況	12
2009年 建造工事推進体制	13
チャーター、オペレーション期間	14

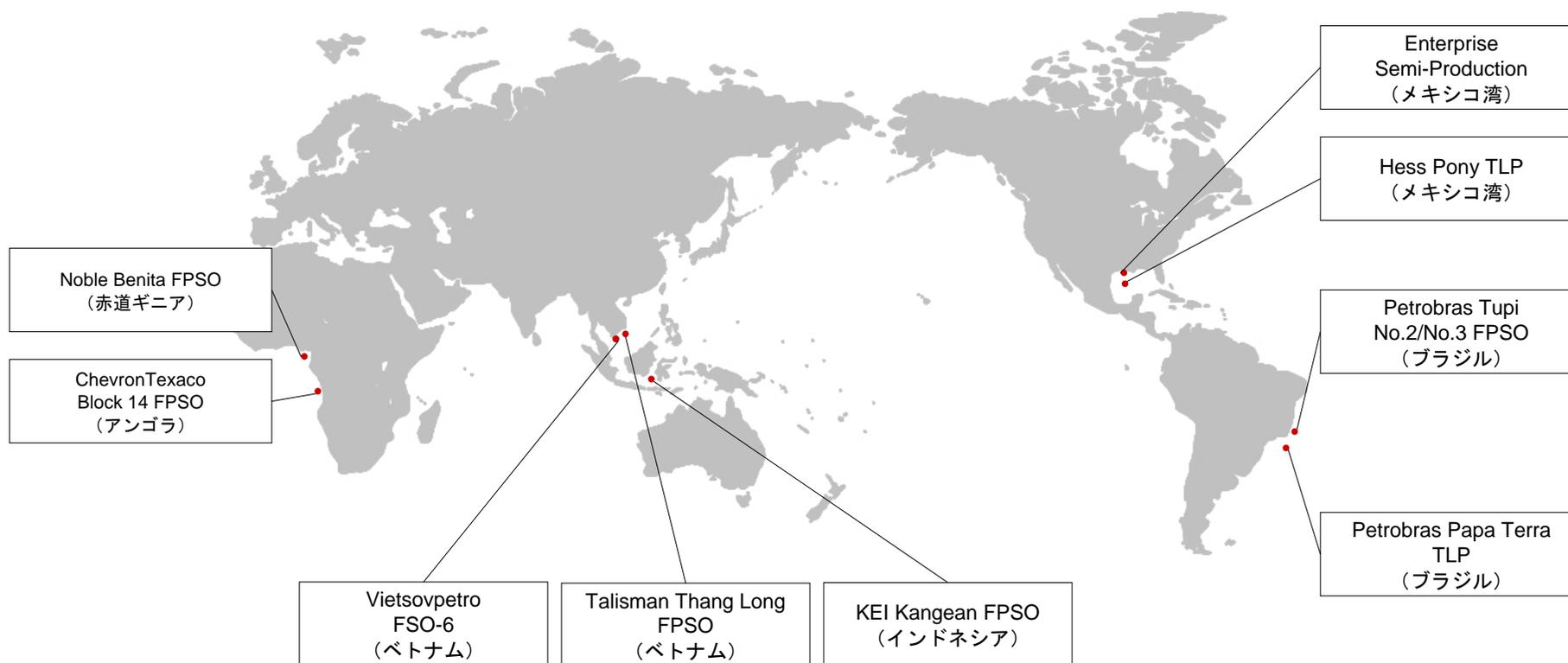
FSO Cidade de Macae MV15

<事業環境>

- 2008年後半より全世界で景気が急速に悪化
- 一時147ドルまで急騰した原油価格は30ドル台に急落
 - 原油価格の高騰によって高まった近年の石油会社の開発意欲はこれらの結果として後退している
 - オバマ政権は再生可能エネルギーの開発にも意欲を示している

FPSOの引き合い案件数は短期的に減少が予想されるものの、中長期的には石油・ガスに対する需要が減少することはなく、ブラジルや西アフリカ等を中心とする海洋、特に深海域での生産活動には拡大が見込まれており、FPSOに関わる事業は成長が期待できる。

2009年 主要引合案件



2008-2009年 建造工事の進捗状況

FPSO Song Doc Pride MV19
(TSJOC Song Doc FPSO)
2008年11月より生産開始、
チャーター開始



BHP Pyrenees FPSO
生産開始：2009年第4四半期頃
オペレーションサービス提供予定



FPSO Cidade de Niteroi MV18
(Petrobras Opportunity Oil FPSO)
生産開始：2009年3月頃
チャーターサービス提供予定



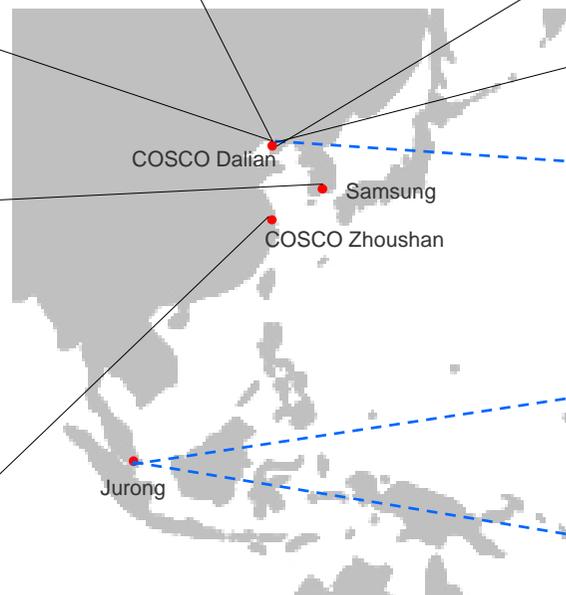
FPSO Cidade de Santos MV20
(Opportunity Gas #2 FPSO)
生産開始：2010年
チャーターサービス提供予定



Shenzi TLP
2008年7月据付完了



FSO RANG DONG MV17
2008年11月より生産開始、
チャーター開始



2008年新規受注
FPSO Cidade de Angra dos Reis MV22
(Petrobras Tupi Pilot FPSO)
生産開始：2010年
チャーターサービス提供予定

2008年新規受注
Tullow Jubilee FPSO
生産開始：2010年第2四半期
チャーターサービス提供予定

2008年新規受注
BP Angola PSVM FPSO
生産開始：2011年
売り切り予定

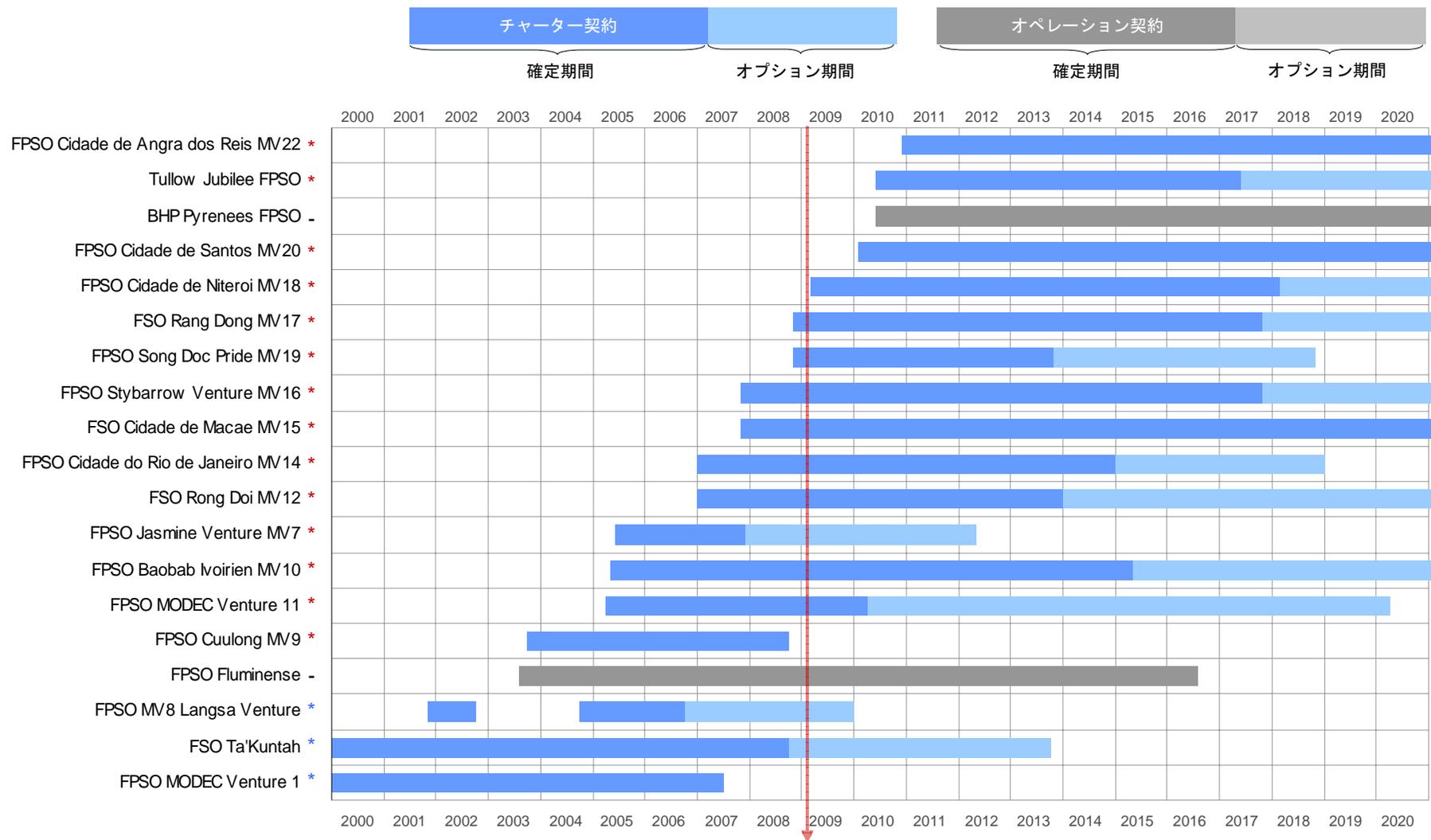
—— 建造中
- - - 建造予定



2009年 建造工事推進体制

- 建造コスト
 - 2008年の受注案件に対しては、コスト上昇時期に外注・調達を行っているため 当面の建造コストは高止まりを予想
 - チャーター案件の建造工事の比率が高いため 連結決算時の未実現利益調整額は過去最高水準となる見込み
- 建造コスト、進捗状況の管理体制の強化
 - 会長、社長、COOを含むマネジメントによる月次レビュー会議の実施をはじめグローバルな管理を徹底

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

2009年2月

チャーター10件、O&M 2件

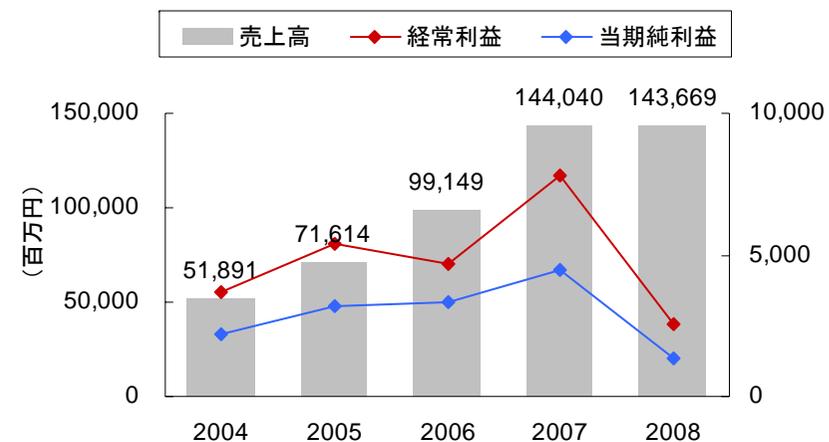
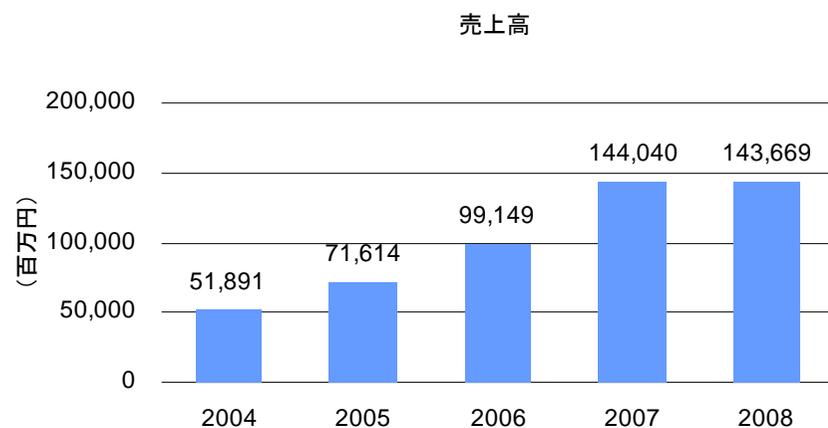


Ⅲ. 2008年12月期 決算概要・2009年12月期業績の見通し

売上高	16
サービス別 売上高	17
経常利益	18
当期純利益	19
サービス別 受注高	20
サービス別 受注残高	21
キャッシュ・フロー	22
業績・財務指標の推移	23
2009年12月期業績の見通し	24-25

FPSO Cidade do Rio de Janeiro MV14

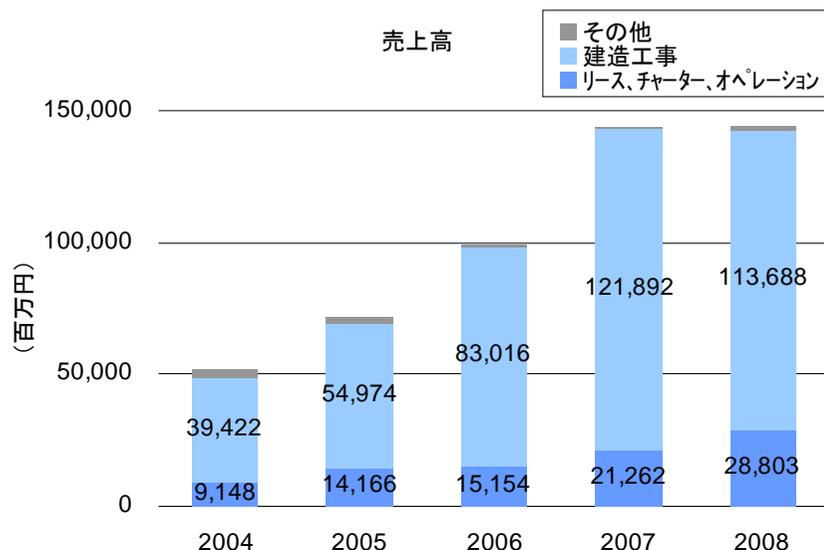
売上高



(百万円)

	2004	2005	2006	2007	2008	増減	
売上高	51,891	71,614	99,149	144,040	143,669	- 371	- 0.3%
売上総利益	7,338	8,560	9,381	16,907	12,737	- 4,170	- 24.7%
営業利益	3,779	3,895	3,494	6,959	1,973	- 4,986	- 71.6%
経常利益	3,701	5,408	4,664	7,828	2,529	- 5,299	- 67.7%
当期純利益	2,230	3,213	3,305	4,499	1,357	- 3,141	- 69.8%

サービス別 売上高



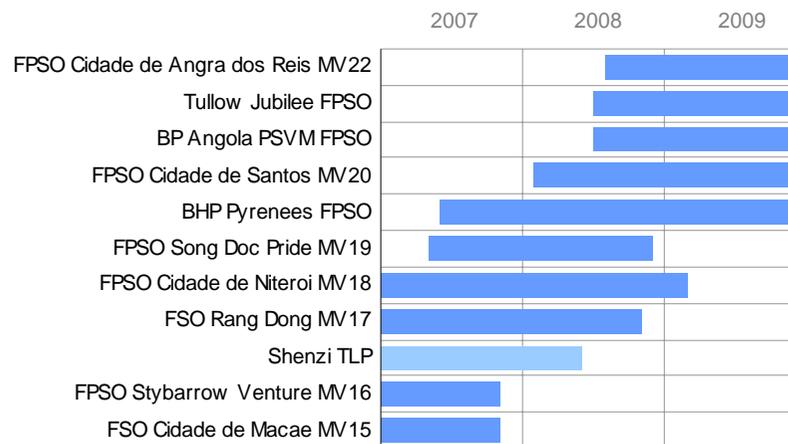
売上高（建造工事）の主な内訳

- Shenzi TLP
- JVPC Rang Dong MV17 FSO
- TSJOC Song Doc MV19 FPSO
- Petrobras Opportunity Oil FPSO (FPSO Cidade de Niteroi MV18)
- BHP Pyrenees FPSO
- Petrobras Tupi Pilot FPSO (FPSO Cidade de Angra dos Reis MV22)
- Tullow Jubilee FPSO
- Petrobras Opportunity Gas #2 FPSO (FPSO Cidade de Santos MV20)
- BP Angola PSVM FPSO

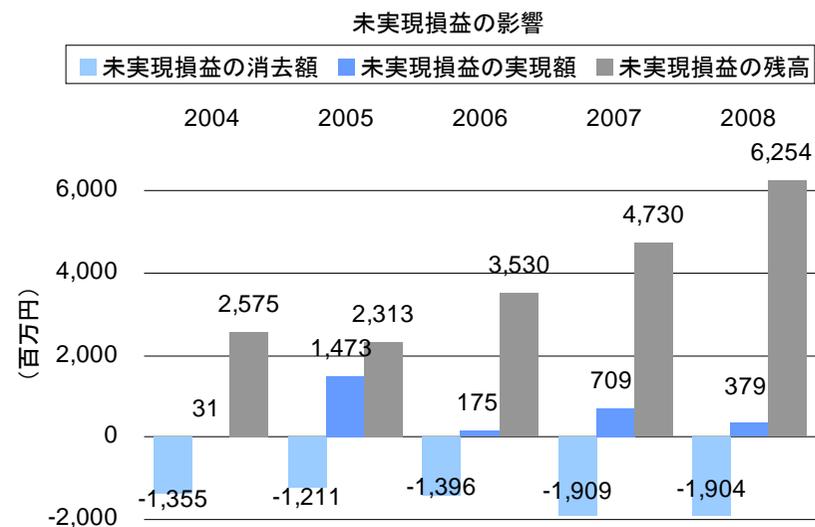
(百万円)

	2004	2005	2006	2007	2008
建造工事	39,422	54,974	83,016	121,892	113,688
リース、チャーター、オペレーション	9,148	14,166	15,154	21,262	28,803
その他	3,320	2,472	978	886	1,177
売上高	51,891	71,614	99,149	144,040	143,669

建造工事期間



経常利益



(百万円)

	2004	2005	2006	2007	2008	増減	
売上高	51,891	71,614	99,149	144,040	143,669	- 371	- 0.3%
売上総利益	7,338	8,560	9,381	16,907	12,737	- 4,170	- 24.7%
営業利益	3,779	3,895	3,494	6,959	1,973	- 4,986	- 71.6%
経常利益	3,701	5,408	4,664	7,828	2,529	- 5,299	- 67.7%
当期純利益	2,230	3,213	3,305	4,499	1,357	- 3,141	- 69.8%

当期純利益

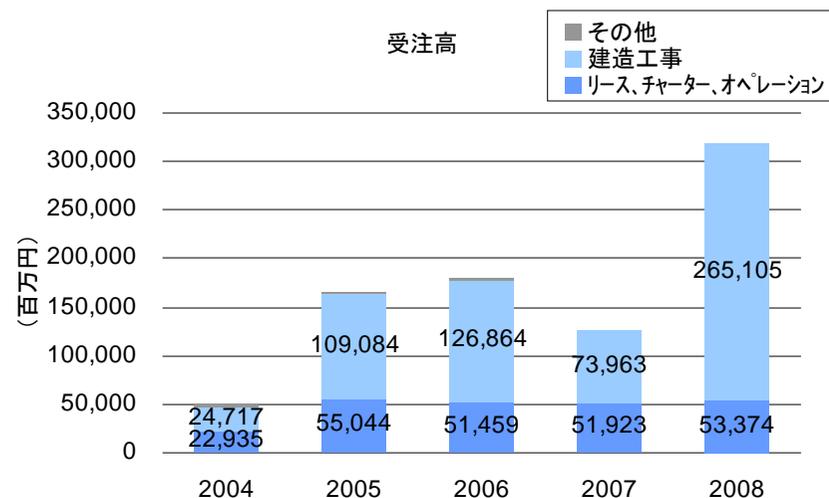


- 大規模プロジェクトの受注により過去最高の受注高を達成 (319,614百万円、前年比152.1%増)
- 建造および据付工事の追加費用発生による大幅な減益 (JVPC Rang Dong FSO、TSJOC Song Doc FPSO)
- オペレーション事業人件費などのコスト増、円高ドル安の影響による営業利益、経常利益の減益

(百万円)

	2004	2005	2006	2007	2008	増減	
売上高	51,891	71,614	99,149	144,040	143,669	- 371	- 0.3%
売上総利益	7,338	8,560	9,381	16,907	12,737	- 4,170	- 24.7%
営業利益	3,779	3,895	3,494	6,959	1,973	- 4,986	- 71.6%
経常利益	3,701	5,408	4,664	7,828	2,529	- 5,299	- 67.7%
当期純利益	2,230	3,213	3,305	4,499	1,357	- 3,141	- 69.8%

サービス別 受注高



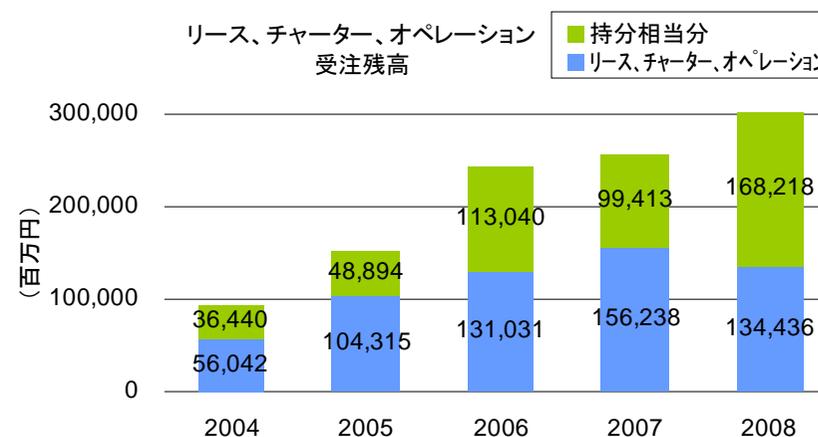
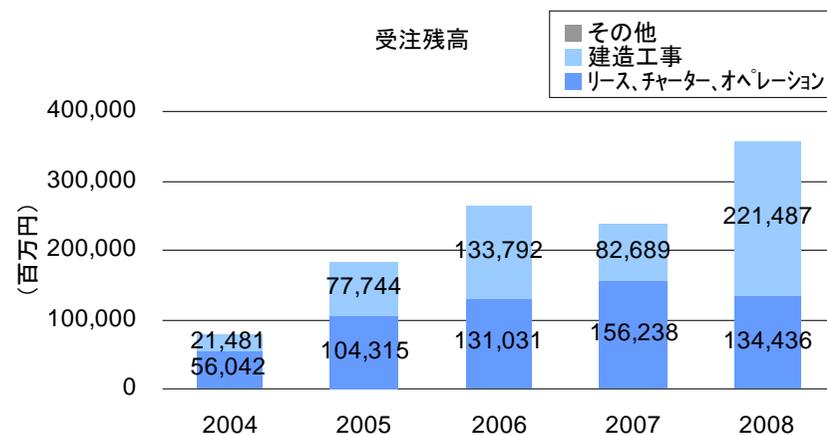
2008年受注プロジェクト

- BP Angola PSVM FPSO
- Petrobras Opportunity Gas #2 FPSO (FPSO Cidade de Santos MV20)
- Tullow Jubilee FPSO
- Petrobras Tupi Pilot FPSO (FPSO Cidade de Angra dos Reis MV22)

(百万円)

	2004	2005	2006	2007	2008	増減	
建造工事	24,717	109,084	126,864	73,963	265,105	+ 191,141	+ 258.4%
リース、チャーター、オペレーション	22,935	55,044	51,459	51,923	53,374	+ 1,450	+ 2.8%
その他	2,489	2,409	1,029	904	1,134	+ 229	+ 25.4%
受注高	50,141	166,538	179,353	126,792	319,614	+ 192,822	+ 152.1%

サービス別受注残高



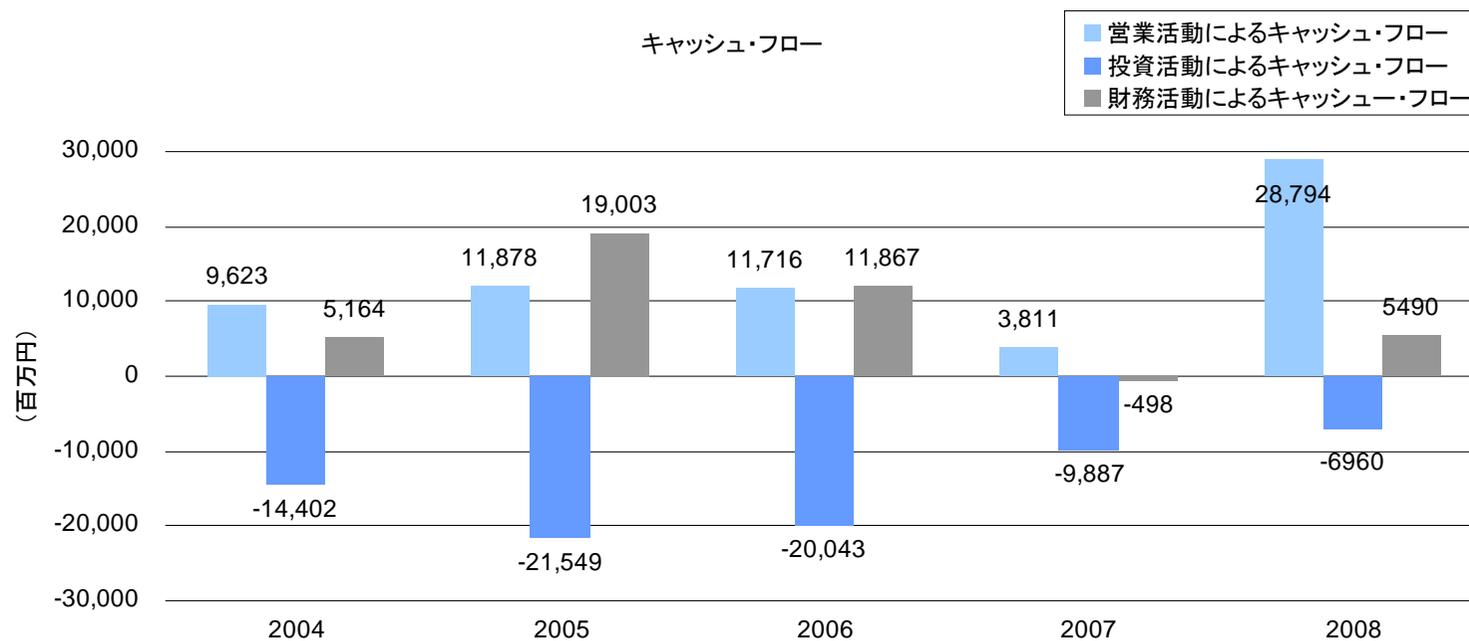
(百万円)

	2004	2005	2006	2007	2008	増減	
建造工事	21,481	77,744	133,792	82,689	221,487	+ 138,798	+ 167.9%
リース、チャーター、オペレーション	56,042	104,315	131,031	156,238	134,436	- 21,801	- 14.0%
その他	91	76	134	80	0	- 80	-
受注残高	77,615	182,136	264,957	239,008	355,924	+ 116,916	+ 48.9%

	2004	2005	2006	2007	2008	増減	
持分相当分	36,440	48,894	113,040	99,413	168,218	+ 68,804	+ 69.2%
リース、チャーター、オペレーション	56,042	104,315	131,031	156,238	134,436	- 21,801	- 14.0%
リース、チャーター、オペレーション受注残高	92,482	153,209	244,071	255,652	302,654	+ 47,002	+ 18.4%



キャッシュ・フロー



(百万円)

	2004	2005	2006	2007	2008	増減	
営業活動によるキャッシュ・フロー	9,623	11,878	11,716	3,811	28,794	24,982	655.4%
投資活動によるキャッシュ・フロー	-14,402	-21,549	-20,043	-9,887	-6,960	2,927	29.6%
財務活動によるキャッシュ・フロー	5,164	19,003	11,867	-498	5,490	5,989	-
現金及び現金同等物期末残高	14,061	25,061	28,827	21,443	44,718	23,274	108.5%



業績・財務指標の推移

(百万円)

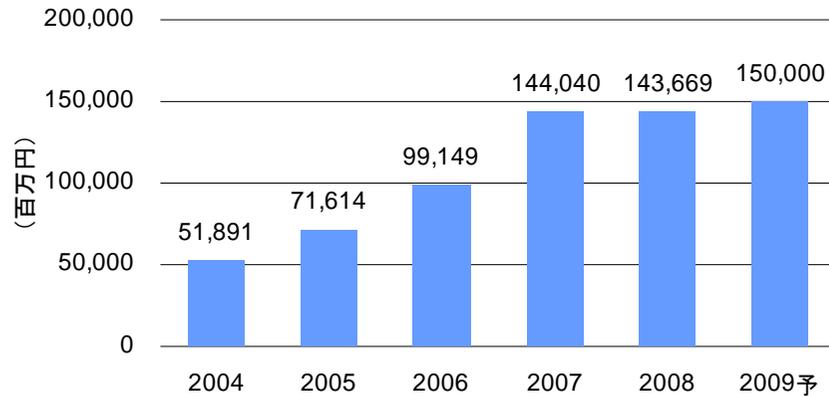
	2004	2005	2006	2007	2008	増減
営業利益	3,779	3,895	3,494	6,959	1,973	- 4,986
減価償却費	635	1,116	662	1,656	1,619	- 37
連結調整勘定償却額	26	26	26	13	26	+ 13
リース債権回収 (CFI社)	1,594	1,991	2,340	2,834	1,818	- 1,016
EBITDA	6,034	7,028	6,522	11,462	5,436	- 6,026
持分法会社営業利益 (シェア調整後)	651	2,167	3,151	4,252	4,613	+ 361
持分法会社減価償却費 (シェア調整後)	1,456	2,190	2,566	3,848	3,945	+ 97
持分法会社リース債権回収	-	608	1,019	1,081	1,213	+ 132
EBITDA (調整後)	8,141	11,993	13,258	20,643	15,207	- 5,436
受取利息	836	1,282	3,545	3,564	2,222	- 1,342
支払利息	685	1,261	3,661	3,679	1,905	- 1,774
持分法会社支払利息 (シェア調整後)	390	705	1,023	975	2,303	+ 1,328
ネット支払利息 (調整後)	239	684	1,139	1,090	1,986	+ 896
EBITDA インタレストカバレッジレシオ	34.1	17.5	11.6	18.9	7.7	- 11.2

	2004	2005	2006	2007	2008	増減
有利子負債	25,661	37,545	49,950	46,810	43,021	- 3,789
持分法会社有利子負債 (シェア調整後)	24,380	19,574	15,836	18,448	46,008	+ 27,560
現預金	14,061	25,061	28,827	21,499	45,082	+ 23,583
持分法会社現預金 (シェア調整後)	1,093	1,406	1,697	2,873	4,183	+ 1,310
ネット有利子負債 (シェア調整後)	34,887	30,652	35,262	40,886	39,764	- 1,122
ネット有利子負債/EBITDA	4.3	2.6	2.7	2.0	2.6	+ 0.6

	2004	2005	2006	2007	2008	増減
ROE (%)	11.9	10.7	8.4	10.7	3.2	- 7.5
ROA (%)	3.5	3.8	2.9	3.4	1.0	- 2.4
自己資本比率 (%)	33.5	36.1	33.1	32.3	26.2	- 6.1

2009年12月期業績の見通し

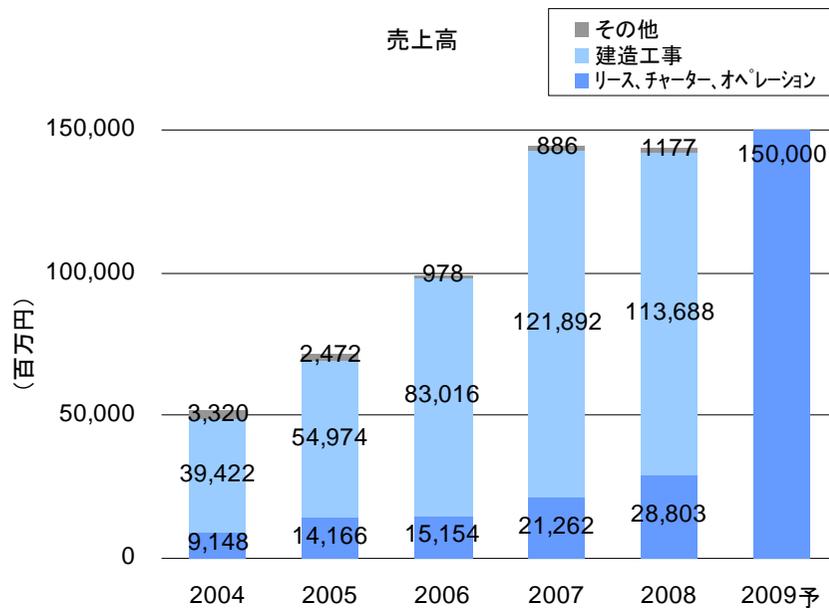
売上高



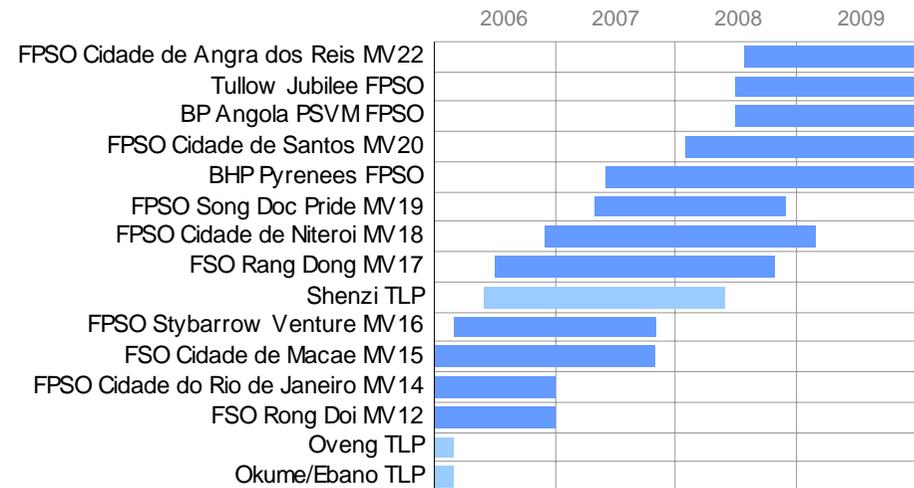
2009年に進行中の建造工事

- BHP Pyrenees FPSO
- Tullow Jubilee FPSO
- BP Angola PSVM FPSO
- FPSO Cidade de Santos MV20
- FPSO Cidade de Angra dos Reis MV22

売上高

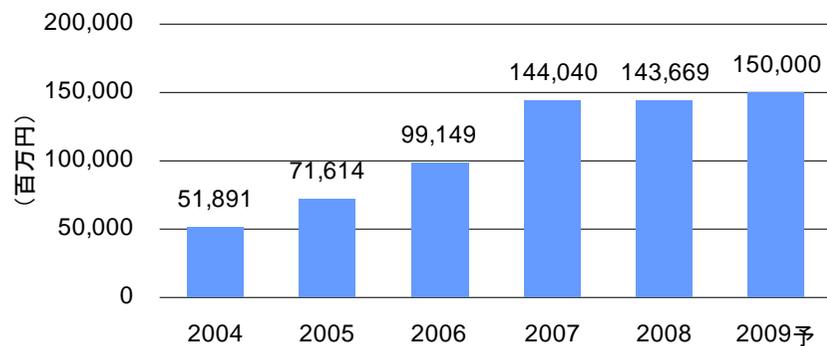


建造工事期間

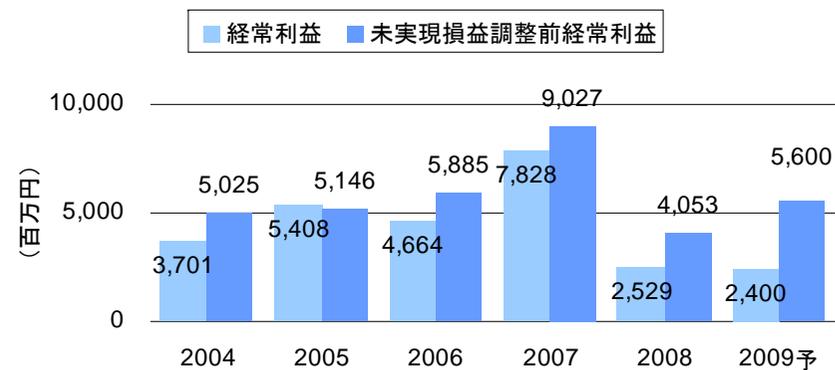


2009年12月期業績の見通し

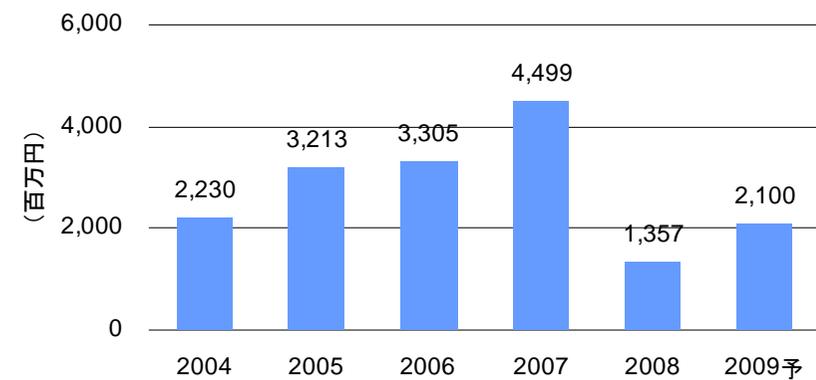
売上高



経常利益



当期純利益



為替レート 104.20 118.07 119.12 114.16 91.04 90.00

未実現損益の影響

