



三井海洋開発株式会社
2009年12月期 決算説明会

2010年3月3日

目次

| | | |
|------|--------------------------------|----|
| I. | 2009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 | 10 |
| III. | 2009年12月期 決算概要・2010年12月期業績の見通し | 14 |

I. 2009年12月期 決算ハイライト

| | |
|------------------------|---|
| 2009年12月期 決算総括 | 4 |
| 2009-2010年 建造工事の進捗状況 | 5 |
| 2009年 チャーター開始プロジェクト | 6 |
| 2010年 オペレーション開始プロジェクト | 7 |
| 2009年 FPSO/FSOオペレーション | 8 |
| チャーター、オペレーションプロジェクトの比較 | 9 |



FPSO Pyrenees Venture

2009年12月期 決算総括

- **建造工事の進捗が順調**

工事進行基準で計上する売上高が、当初の予想を大幅に上回った

- **建造中の FPSOに関する契約内容の変更**

チャーターから売り切りへ

2009年は未実現利益を消去せず、2008年の消去も組み戻し

⇒ 増益の要因に

- **FPSO MODEC Venture 1 廃棄**

2007年8月に再チャーター契約の内定を受けたが、客先の事情により

正式契約に至らず

⇒ 約30億円の特別損失を計上

- **第三者割当増資の実施を決定**

2009-2010年 建造工事の進捗状況

BHP Pyrenees FPSO

2010年2月より生産開始、
オペレーション開始



FPSO Cidade de Niteroi MV18

(Petrobras Opportunity Oil FPSO)
2009年2月より生産開始、
チャーター開始



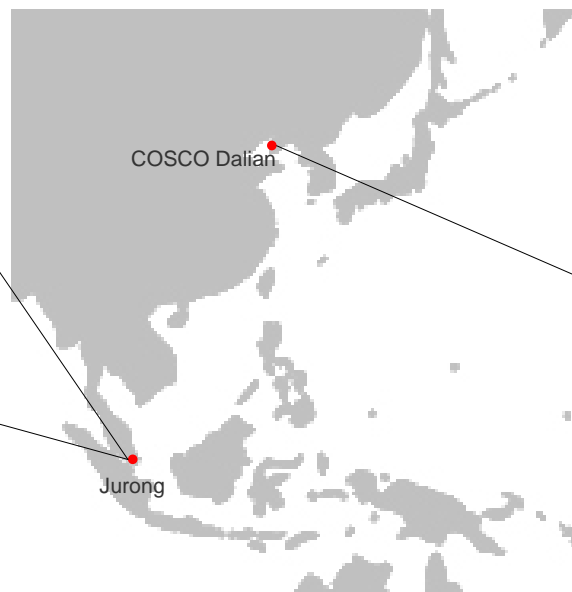
FPSO Cidade de Santos MV20

(Opportunity Gas #2 FPSO)
生産開始 : 2010年上半期 (予定)
チャーター



Tullow Jubilee FPSO

生産開始 : 2010年下半期 (予定)
オペレーション



COSCO Dalian

Jurong

BP Angola PSVM FPSO

生産開始 : 2011年 (予定)
売り切り



FPSO Cidade de Angra dos Reis MV22

(Petrobras Tupi Pilot FPSO)
生産開始 : 2011年初め (予定)
チャーター



2009年 チャーター開始プロジェクト

Petrobras Opportunity FPSO - FPSO Cidade de Niteroi MV18



チャーター開始: 2009年2月
EPCI + チャーター
チャーター期間: 9年
(1年毎×最長6年の延長オプションあり)
Jabutiフィールド (ブラジル)

2010年 オペレーション開始プロジェクト

BHPB Pyrenees FPSO - FPSO Pyrenees Venture



オペレーション開始: 2010年2月

売切り + オペレーション

オペレーション期間: 15年

(延長オプションあり)

Pyreneesフィールド (オーストラリア)



2009年 FPSO/FSOオペレーション

FPSO Baobab Ivoirien MV10



FPSO Song Doc Pride MV19



FPSO Rong Doi MV12



FPSO Rang Dong MV17



FPSO Ta'Kuntah



FPSO Cidade de Macae MV15



FPSO Cidade de Niteroi MV18

(2009年3月チャーター開始)



FPSO Cidade do Rio de Janeiro MV14



FPSO Fluminense



FPSO Jasmine Venture MV7



FPSO MV 8 Langsa Venture



FPSO Stybarrow Venture MV16



FPSO Pyrenees Venture



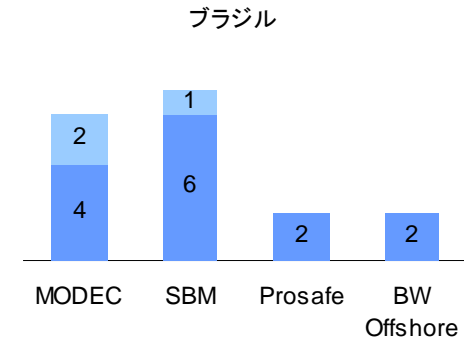
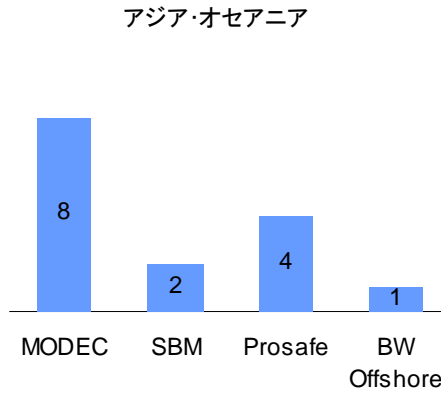
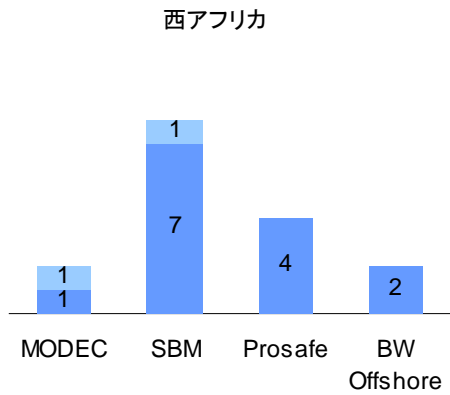
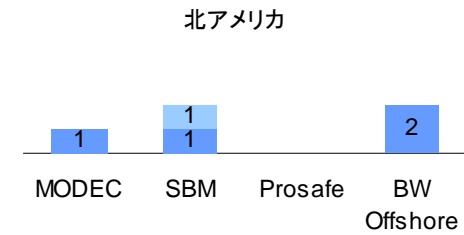
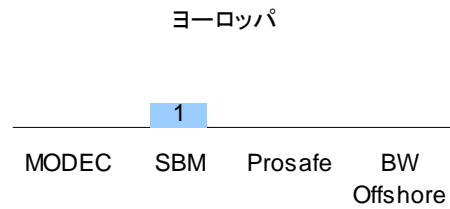
(2010年2月オペレーション開始)

FPSO MODEC Venture 11



チャーター、オペレーションプロジェクトの比較

■ 建造中
■ 稼働中



II. マーケットレビュー・今後の見通し

| | |
|-----------------------|----|
| 2010年12月期 展望 | 11 |
| チャーター、オペレーション期間 | 12 |
| 今後の主要引合案件 | 13 |



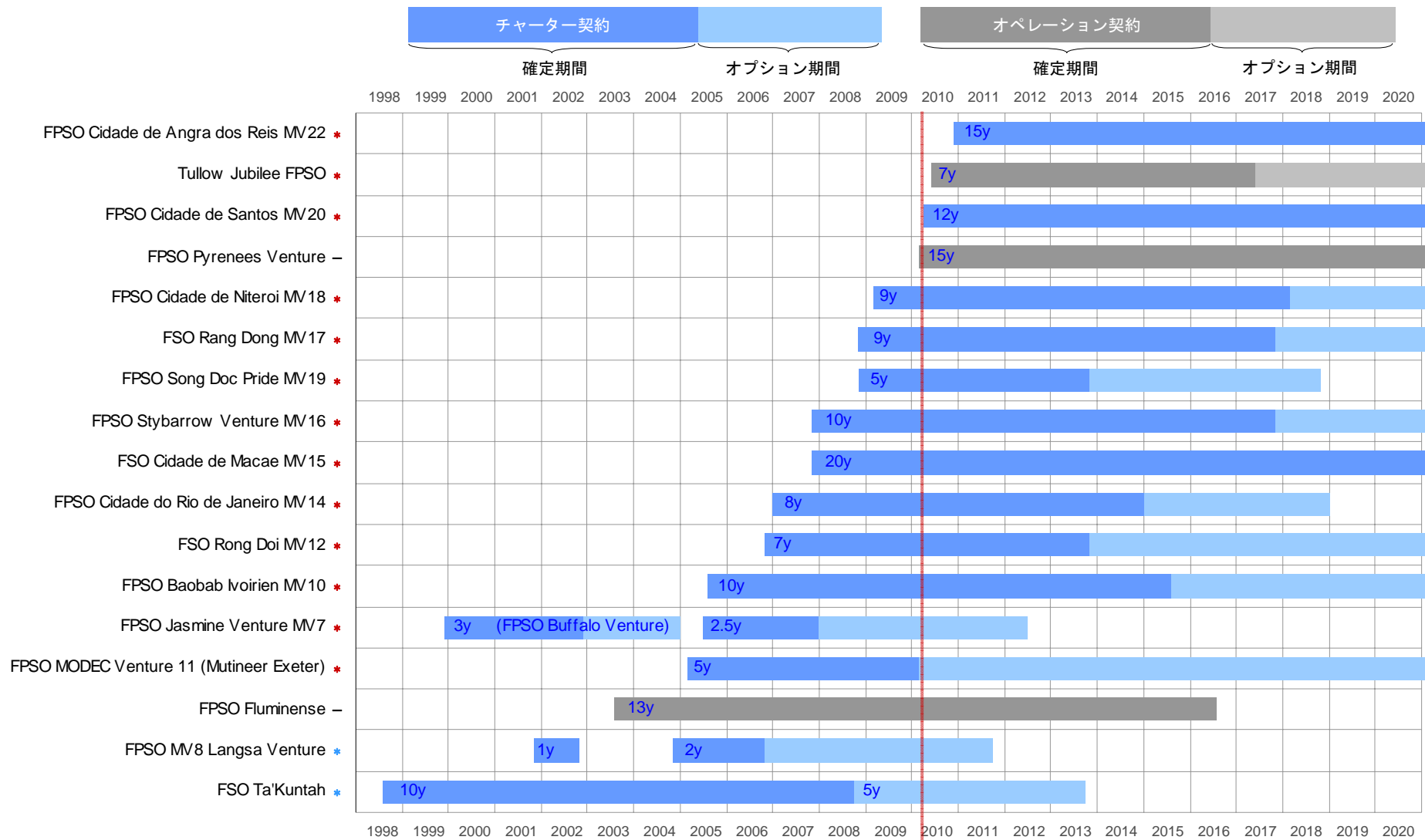
FPSO Cidade de Niteroi MV18

<事業環境>

- 原油価格は70ドル台を中心に推移
- 2008年後半からの世界的な景気低迷が続く
 - 先行きの不透明感から石油会社の投資意欲が高まるにはもう少し時間を要する見込み（2010年後半～2011年）

FPSOの引き合い案件数は短期的に減少しているものの、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。

チャーター、オペレーション期間

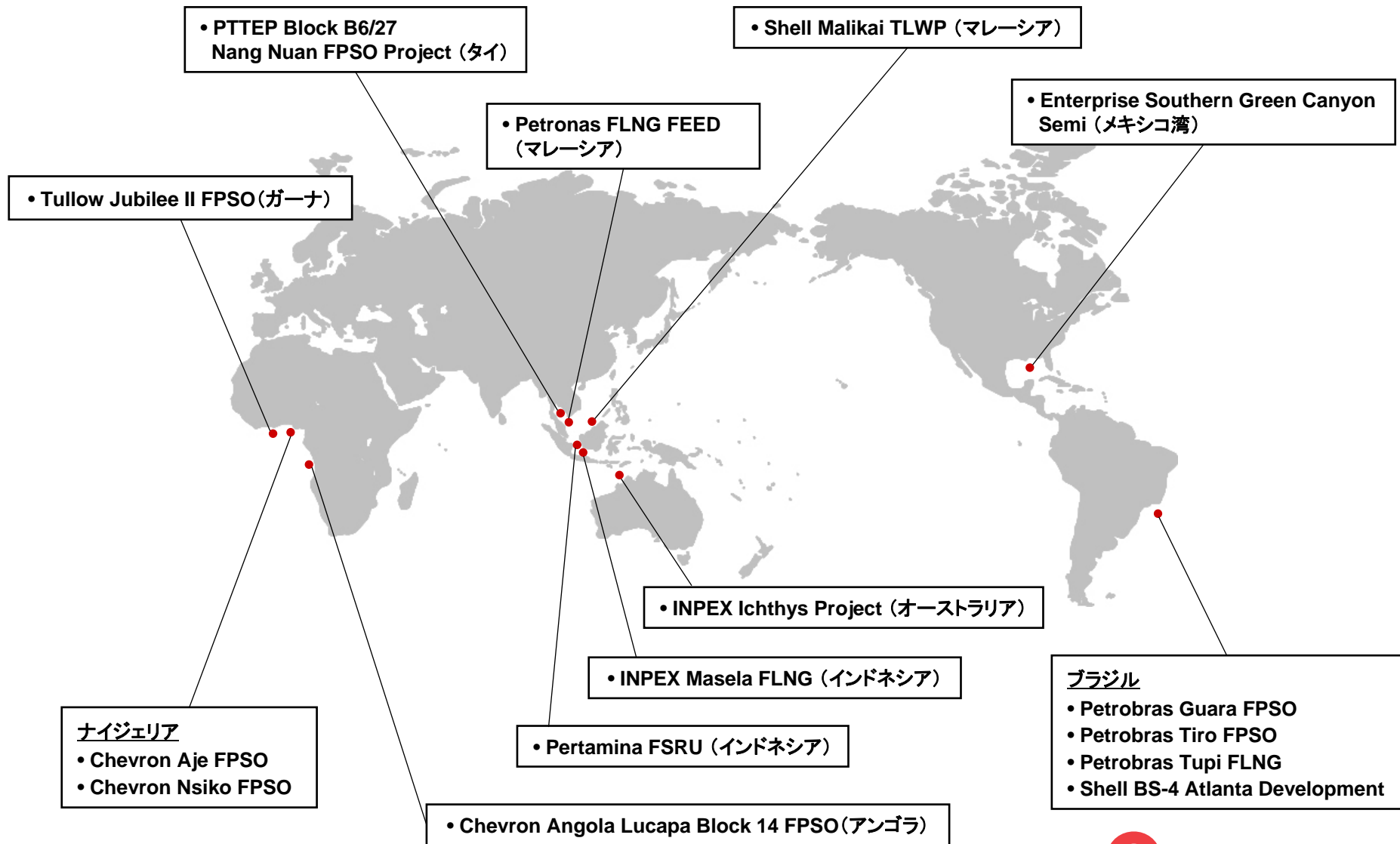


* 連結子会社
* 持分法適用関連会社

2010年3月
チャーター12件、O&M 2件



今後の主要引合案件

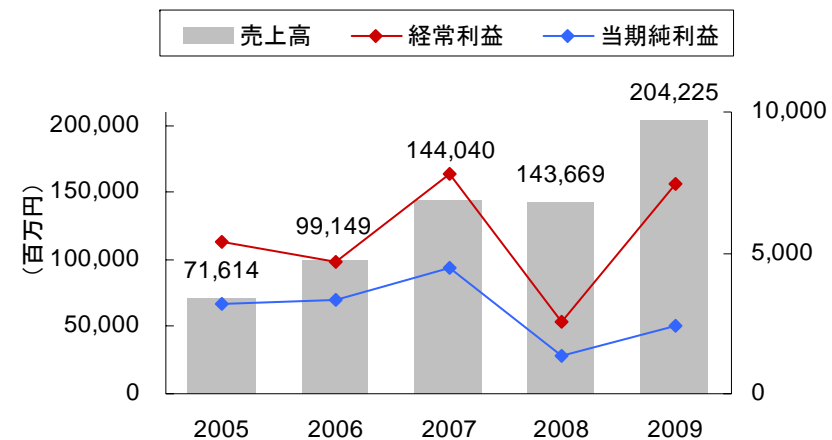
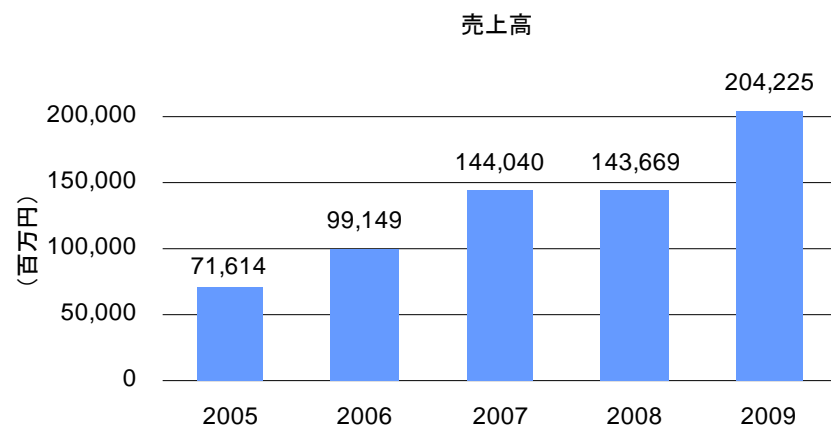


III. 2009年12月期 決算概要・2010年12月期業績の見通し

| | |
|-----------------|-------|
| 売上高 | 15 |
| サービス別 売上高 | 16 |
| 経常利益 | 17 |
| 当期純利益 | 18 |
| サービス別 受注高 | 19 |
| サービス別 受注残高 | 20 |
| キャッシュ・フロー | 21 |
| 業績・財務指標の推移 | 22 |
| 2010年12月期業績の見通し | 23-24 |
| 第三者割当増資について | 25-27 |

FSO Cidade de Macae MV15

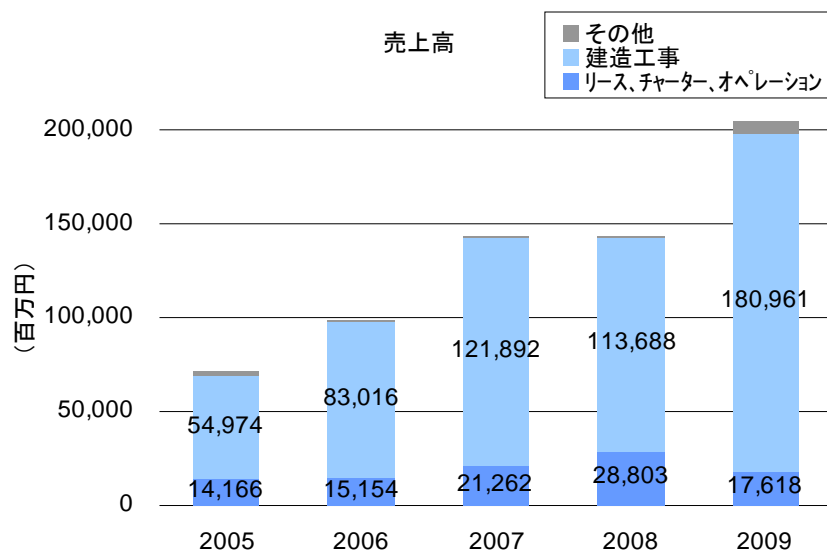
売上高



(百万円)

| | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 増減 | |
|-------|--------|--------|---------|---------|---------|----------|----------|
| 売上高 | 71,614 | 99,149 | 144,040 | 143,669 | 204,225 | + 60,556 | + 42.2% |
| 売上総利益 | 8,560 | 9,381 | 16,907 | 12,737 | 11,549 | - 1,188 | - 9.3% |
| 営業利益 | 3,895 | 3,494 | 6,959 | 1,973 | 4,169 | + 2,195 | + 111.2% |
| 経常利益 | 5,408 | 4,664 | 7,828 | 2,529 | 7,454 | + 4,924 | + 194.7% |
| 当期純利益 | 3,213 | 3,305 | 4,499 | 1,357 | 2,413 | + 1,055 | + 77.8% |

サービス別 売上高



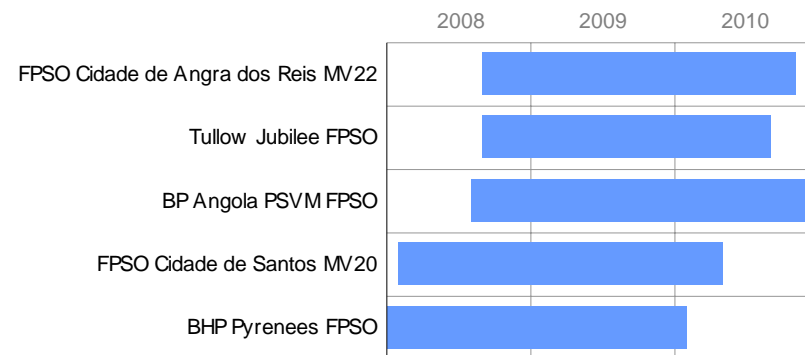
売上高（建造工事）の主な内訳

- 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

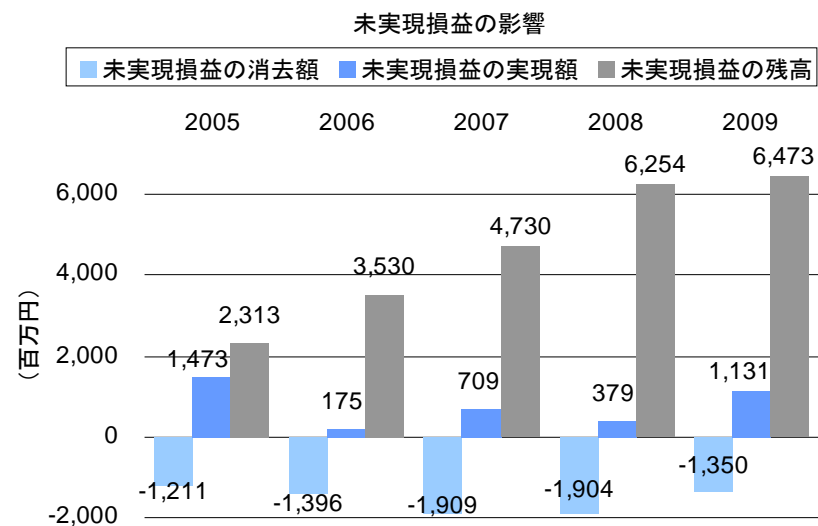
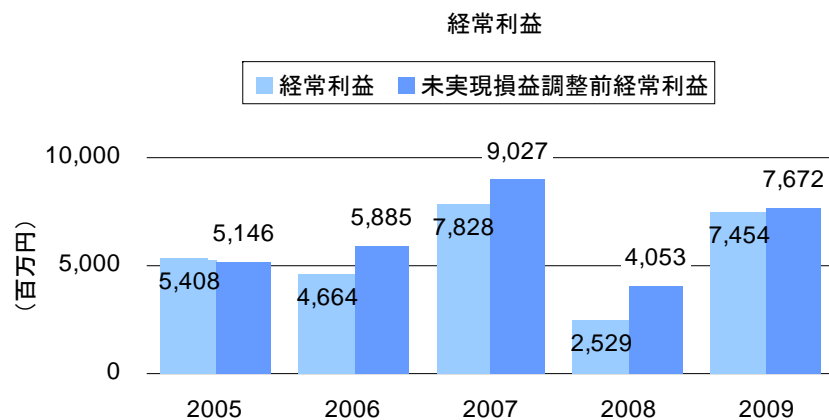
(百万円)

| | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 |
|-------------------|---------------|---------------|----------------|----------------|----------------|
| 建造工事 | 54,974 | 83,016 | 121,892 | 113,688 | 180,961 |
| リース、チャーター、オペレーション | 14,166 | 15,154 | 21,262 | 28,803 | 17,618 |
| その他 | 2,472 | 978 | 886 | 1,177 | 5,646 |
| 売上高 | 71,614 | 99,149 | 144,040 | 143,669 | 204,225 |

建造工事期間



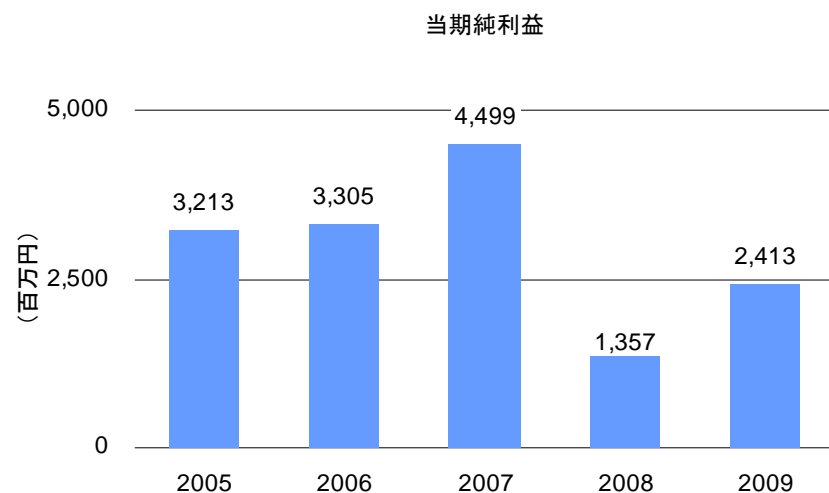
経常利益



(百万円)

| | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 増減 | |
|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|-----------------|
| 売上高 | 71,614 | 99,149 | 144,040 | 143,669 | 204,225 | + 60,556 | + 42.2% |
| 売上総利益 | 8,560 | 9,381 | 16,907 | 12,737 | 11,549 | - 1,188 | - 9.3% |
| 営業利益 | 3,895 | 3,494 | 6,959 | 1,973 | 4,169 | + 2,195 | + 111.2% |
| 経常利益 | 5,408 | 4,664 | 7,828 | 2,529 | 7,454 | + 4,924 | + 194.7% |
| 当期純利益 | 3,213 | 3,305 | 4,499 | 1,357 | 2,413 | + 1,055 | + 77.8% |

当期純利益

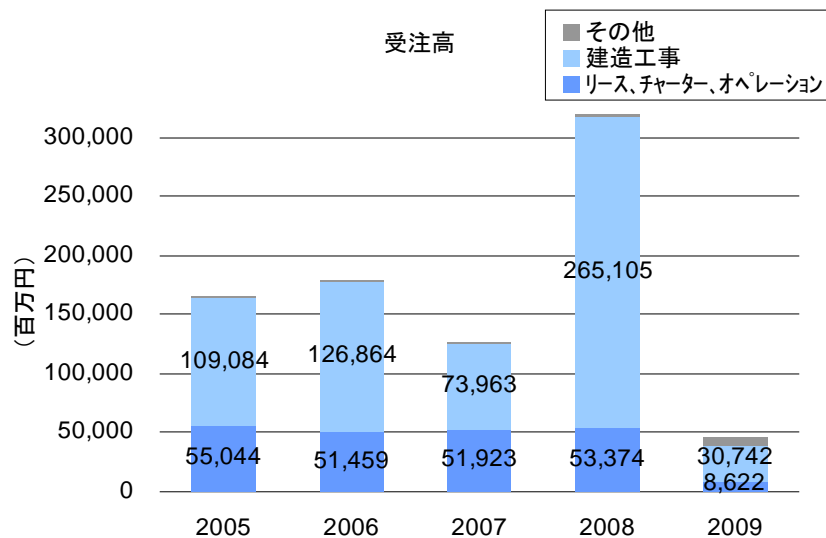


- 工事進行基準による建造売上増により、営業利益・経常利益は増益
- 米ドル金利低下、欧州通貨高騰により、営業外収益が増益に
- 子会社が保有するFPSOの廃棄により、特別損失を計上

(百万円)

| | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 増減 | |
|-------|--------|--------|---------|---------|---------|----------|----------|
| 売上高 | 71,614 | 99,149 | 144,040 | 143,669 | 204,225 | + 60,556 | + 42.2% |
| 売上総利益 | 8,560 | 9,381 | 16,907 | 12,737 | 11,549 | - 1,188 | - 9.3% |
| 営業利益 | 3,895 | 3,494 | 6,959 | 1,973 | 4,169 | + 2,195 | + 111.2% |
| 経常利益 | 5,408 | 4,664 | 7,828 | 2,529 | 7,454 | + 4,924 | + 194.7% |
| 当期純利益 | 3,213 | 3,305 | 4,499 | 1,357 | 2,413 | + 1,055 | + 77.8% |

サービス別 受注高

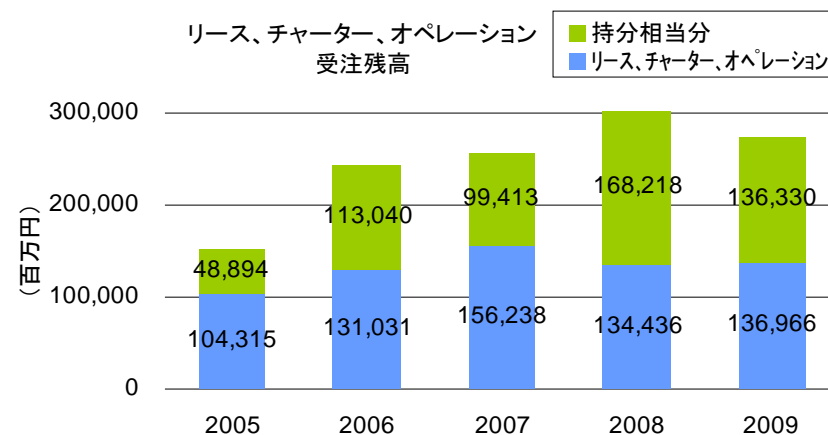
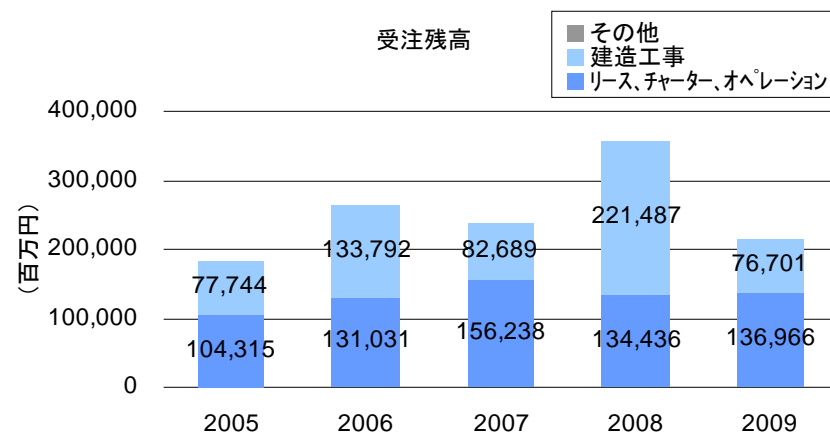


- 建造中のFPSOプロジェクトに関わる追加工事を受注
- O&Mサービス期間延長

(百万円)

| | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 増減 | |
|-------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|------------------|----------------|
| 建造工事 | 109,084 | 126,864 | 73,963 | 265,105 | 30,742 | - 234,363 | - 88.4% |
| リース、チャーター、オペレーション | 55,044 | 51,459 | 51,923 | 53,374 | 8,622 | - 44,752 | - 83.8% |
| その他 | 2,409 | 1,029 | 904 | 1,134 | 5,646 | + 4,511 | + 397.6% |
| 受注高 | 166,538 | 179,353 | 126,792 | 319,614 | 45,010 | - 274,603 | - 85.9% |

サービス別受注残高

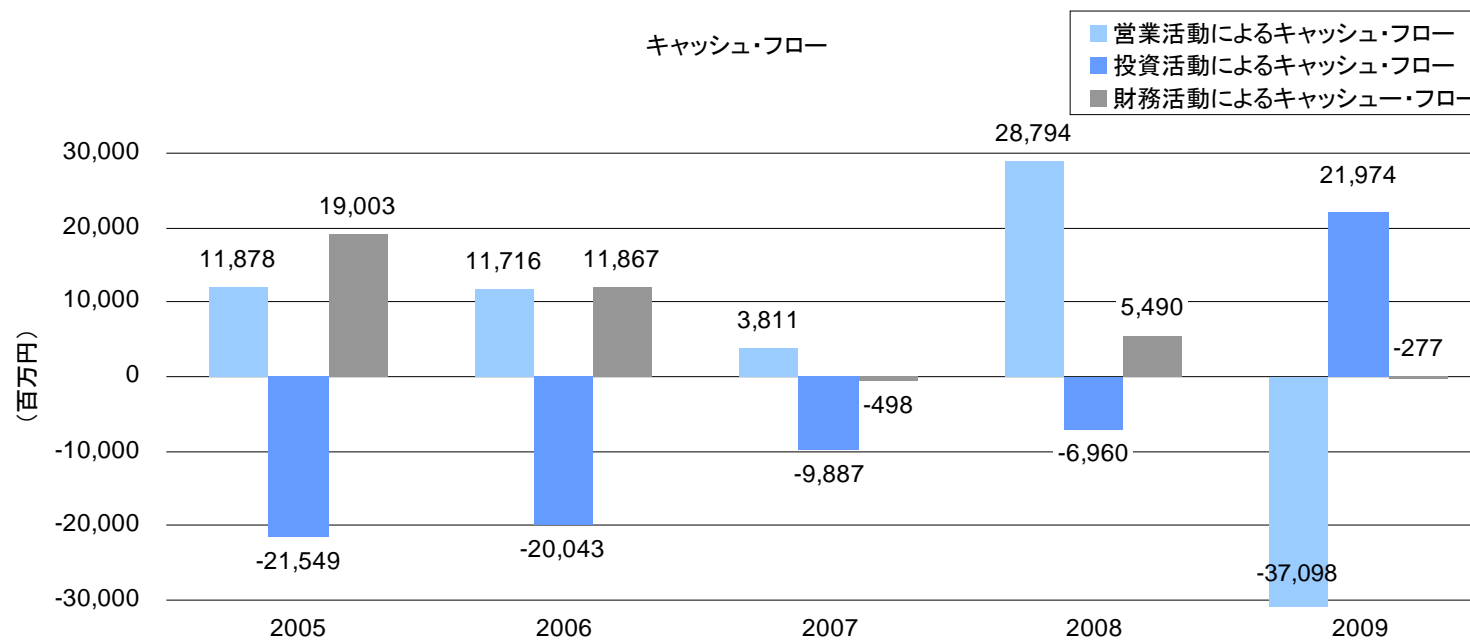


(百万円)

| | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 増減 | |
|-------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|------------------|----------------|
| 建造工事 | 77,744 | 133,792 | 82,689 | 221,487 | 76,701 | - 144,786 | - 65.4% |
| リース、チャーター、オペレーション | 104,315 | 131,031 | 156,238 | 134,436 | 136,966 | + 2,529 | + 1.9% |
| その他 | 76 | 134 | 80 | 0 | 0 | 0 | - |
| 受注残高 | 182,136 | 264,957 | 239,008 | 355,924 | 213,667 | - 142,256 | - 40.0% |

| | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 増減 | |
|------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|---------------|
| 持分相当分 | 48,894 | 113,040 | 99,413 | 168,218 | 136,330 | - 31,887 | - 19.0% |
| リース、チャーター、オペレーション | 104,315 | 131,031 | 156,238 | 134,436 | 136,966 | + 2,529 | + 1.9% |
| リース、チャーター、オペレーション受注残高 | 153,209 | 244,071 | 255,652 | 302,654 | 273,296 | - 29,358 | - 9.7% |

キャッシュ・フロー



(百万円)

| | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 増減 | |
|------------------|---------|---------|--------|--------|---------|---------|--------|
| 営業活動によるキャッシュ・フロー | 11,878 | 11,716 | 3,811 | 28,794 | -37,098 | -65,893 | 228.8% |
| 投資活動によるキャッシュ・フロー | -21,549 | -20,043 | -9,887 | -6,960 | 21,974 | 28,934 | 415.7% |
| 財務活動によるキャッシュ・フロー | 19,003 | 11,867 | -498 | 5,490 | -277 | -5,767 | 105.0% |
| 現金及び現金同等物期末残高 | 25,061 | 28,827 | 21,443 | 44,718 | 31,505 | -13,212 | 29.5% |



業績・財務指標の推移

(百万円)

| | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 増減 |
|-----------------------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|
| 営業利益 | 3,895 | 3,494 | 6,959 | 1,973 | 4,169 | + 2,196 |
| 減価償却費 | 1,116 | 662 | 1,656 | 1,619 | 1,380 | - 239 |
| 連結調整勘定償却額 | 26 | 26 | 13 | 26 | 264 | + 238 |
| リース債権回収 (CFI社) | 1,991 | 2,340 | 2,834 | 1,818 | - | - |
| EBITDA | 7,028 | 6,522 | 11,462 | 5,436 | 5,813 | + 377 |
| 持分法会社営業利益 (シェア調整後) | 2,167 | 3,151 | 4,252 | 4,613 | 6,242 | + 1,629 |
| 持分法会社減価償却費 (シェア調整後) | 2,190 | 2,566 | 3,848 | 3,945 | 5,142 | + 1,197 |
| 持分法会社リース債権回収 | 608 | 1,019 | 1,081 | 1,213 | 1,350 | + 137 |
| EBITDA (調整後) | 11,993 | 13,258 | 20,643 | 15,207 | 18,547 | + 3,340 |
| 受取利息 | 1,282 | 3,545 | 3,564 | 2,222 | 1,444 | - 778 |
| 支払利息 | 1,261 | 3,661 | 3,679 | 1,905 | 1,288 | - 617 |
| 持分法会社支払利息 (シェア調整後) | 705 | 1,023 | 975 | 2,303 | 2,978 | + 675 |
| ネット支払利息 (調整後) | 684 | 1,139 | 1,090 | 1,986 | 2,822 | + 836 |
| EBITDA インタレストカバレッジレシオ | 17.5 | 11.6 | 18.9 | 7.7 | 6.6 | - 1.1 |

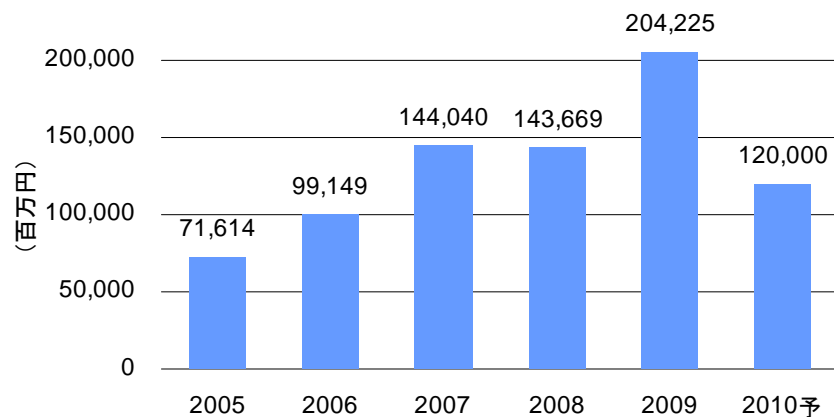
| | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 増減 |
|---------------------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|
| 有利子負債 | 37,545 | 49,950 | 46,810 | 43,021 | 56,800 | + 13,779 |
| 持分法会社有利子負債 (シェア調整後) | 19,574 | 15,836 | 18,448 | 46,008 | 69,061 | + 23,053 |
| 現預金 | 25,061 | 28,827 | 21,499 | 45,082 | 31,505 | - 13,577 |
| 持分法会社現預金 (シェア調整後) | 1,406 | 1,697 | 2,873 | 4,183 | 4,606 | + 423 |
| ネット有利子負債 (シェア調整後) | 30,652 | 35,262 | 40,886 | 39,764 | 89,750 | + 49,986 |
| ネット有利子負債/EBITDA | 2.6 | 2.7 | 2.0 | 2.6 | 4.8 | + 2.2 |

| | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 増減 |
|------------|------|------|------|------|------|-------|
| ROE (%) | 10.7 | 8.4 | 10.7 | 3.2 | 6.4 | + 3.2 |
| ROA (%) | 3.8 | 2.9 | 3.4 | 1.0 | 1.6 | + 0.6 |
| 自己資本比率 (%) | 36.1 | 33.1 | 32.3 | 26.2 | 22.7 | - 3.5 |



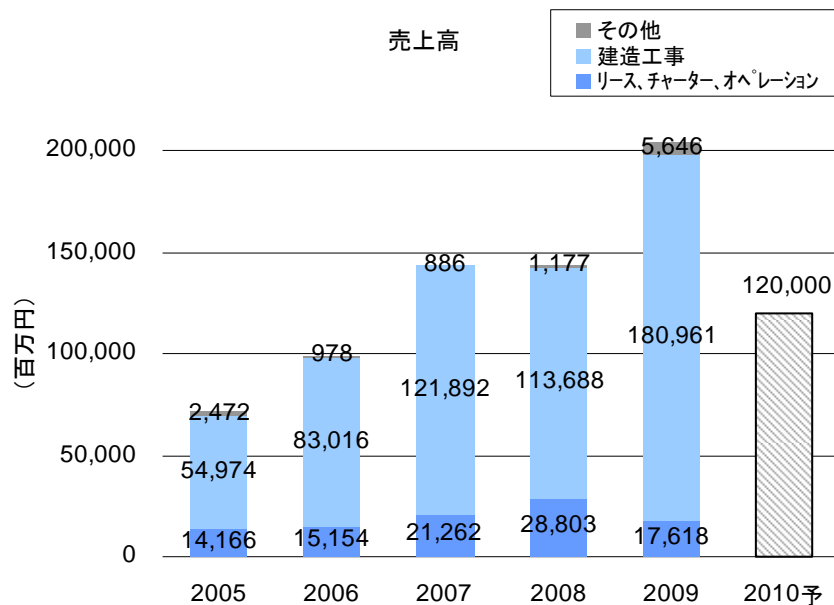
2010年12月期業績の見通し-1

売上高

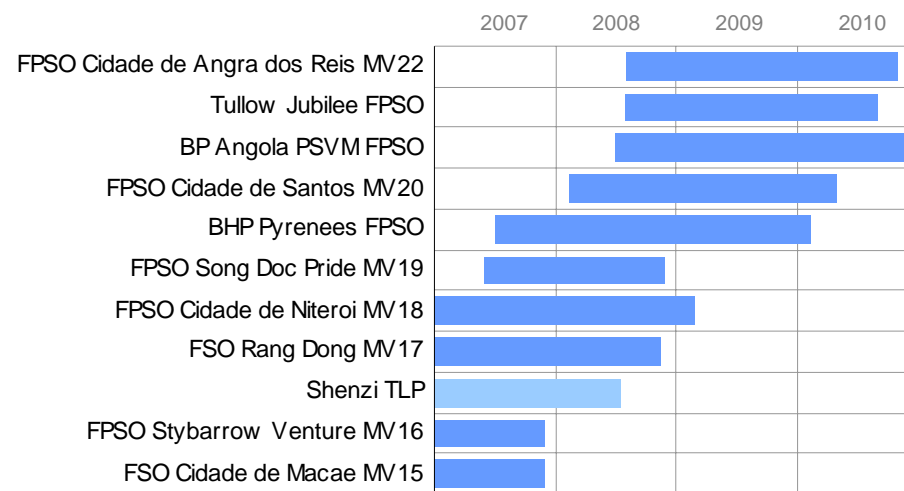


- 2010年に進行中の建造工事
- BHP Pyrenees FPSO
 - Tullow Jubilee FPSO
 - BP Angola PSVM FPSO
 - FPSO Cidade de Santos MV20
 - FPSO Cidade de Angra dos Reis MV22

売上高

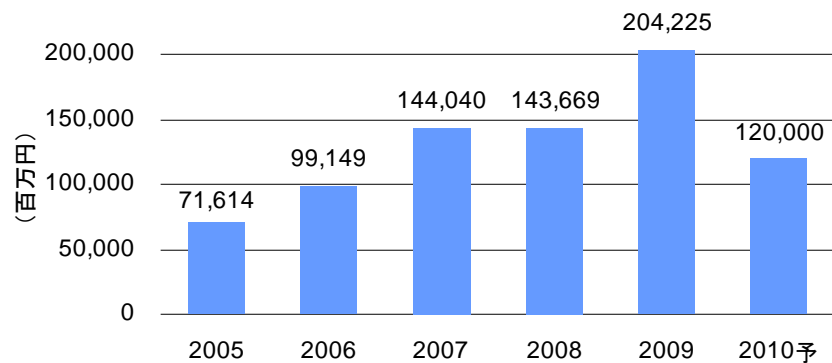


建造工事期間

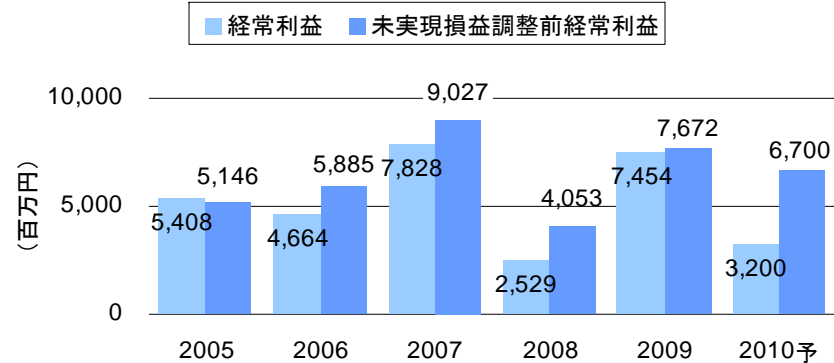


2010年12月期業績の見通し-2

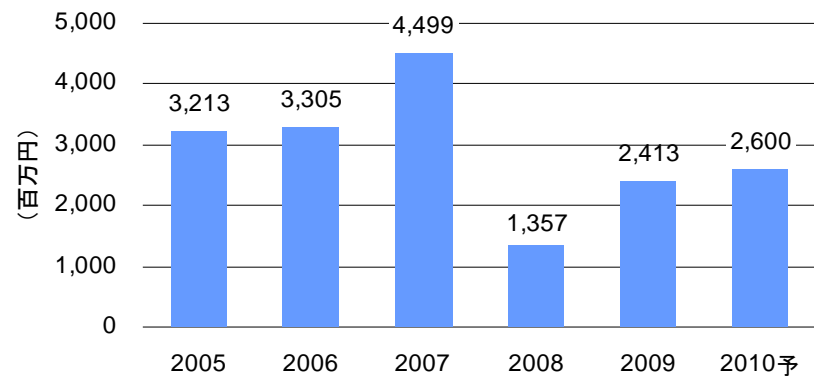
売上高



経常利益



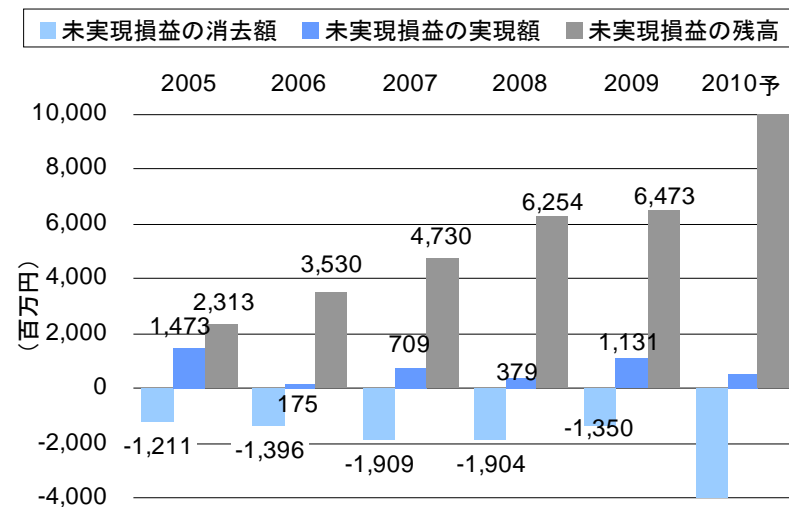
当期純利益



為替レート

118.07 119.12 114.16 91.04 92.10 90.00

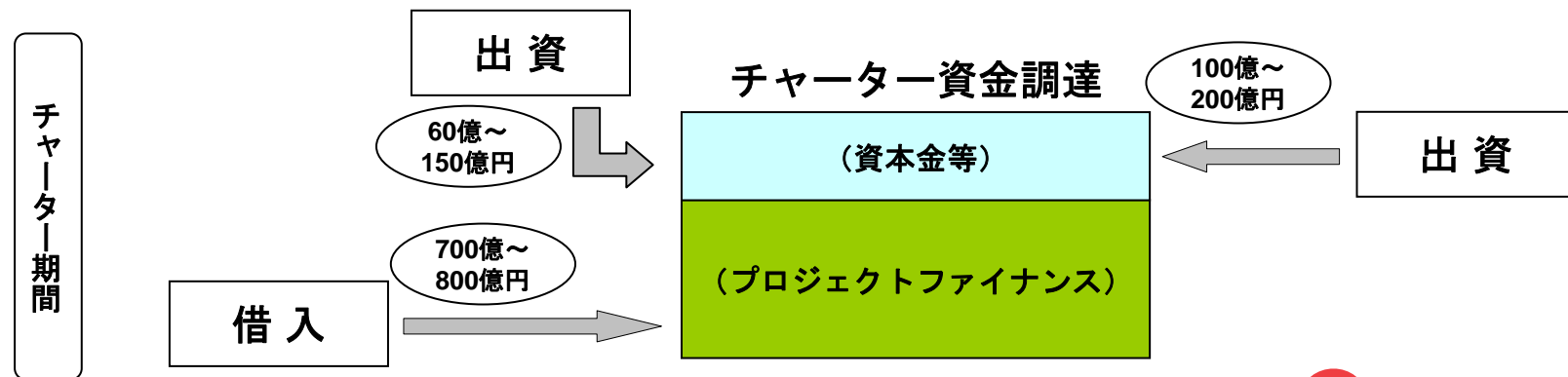
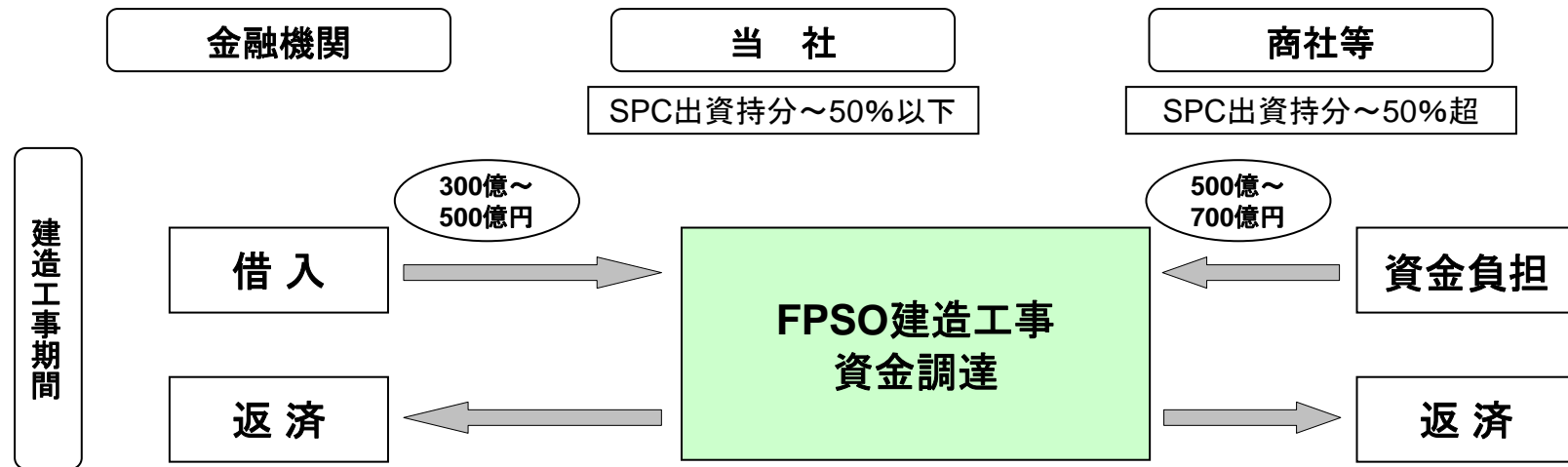
未実現損益の影響



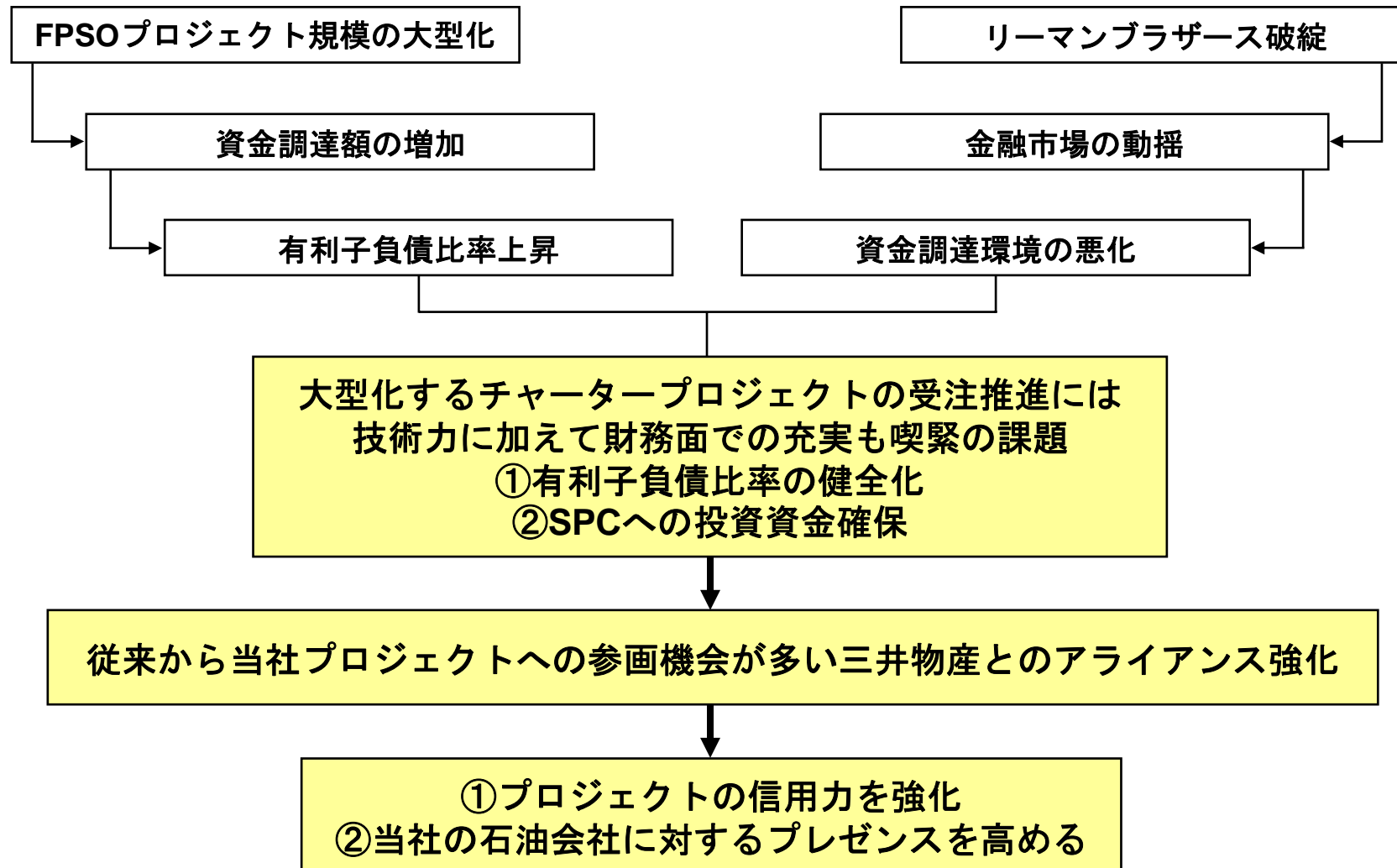
第三者割当増資について-1

<大型FPSOプロジェクトの遂行に関わるファイナンス>

- 1,000億円規模のプロジェクトの例



第三者割当増資について-2



第三者割当増資について-3

- | | |
|----------|----------------------|
| 1. 増資額 | 156億円 |
| 2. 発行株式数 | 9百万株 |
| | 増資後の発行済株式総数 46,408千株 |
| 3. 割当先 | (1) 三井物産株式会社 |
| | ● 4,491千株 |
| | ● 同時に業務提携契約を締結 |
| | (2) 三井造船株式会社 |
| | ● 4,509千株 |
| 4. 払込期日 | 2010年4月6日 |