



三井海洋開発株式会社
2024年12月期 第2四半期 決算説明会資料

2024年8月9日

This presentation has been prepared by MODEC, Inc. (the “Company”) solely for information purpose only. The information contained herein is based on current economic, regulatory, market trends and other conditions. The Company makes no representation or guarantee with respect to the credibility, accuracy or completeness of the information herein. The information contained herein may change without prior notice. You may not publish or use this presentation and the contents thereof for any other purpose without a prior written consent of the Company. Furthermore, the information on future business results are forward-looking statements. Forward-looking statements include but not limited to expressions such as “*believe*”, “*expect*”, “*plan*”, “*strategic*”, “*expect*”, “*anticipate*”, “*predict*” and “*possibility*”, as well as other similar expressions to explain future business activities, achievements, events and future conditions. Forward-looking statements are predictions about the future that reflect management's judgment based on currently available information. As such, these forward-looking statements are subject to various risks and uncertainties that could cause actual results to differ materially from those expressed in or suggested by the forward-looking statements. Therefore, you may not rely entirely on forward-looking statements. The Company does not assume any obligation to change or correct any forward-looking statements in light of new information, future events or other findings.

This presentation is being furnished to you solely for your information and may not be reproduced or redistributed to any other person. In giving this presentation, the Company does not undertake any obligation to provide the recipient with access to any additional information or to update this presentation or any additional information or to correct any inaccuracies in any such information which may become apparent. This document does not constitute or form part of and should not be construed as, an offer to sell or issue or the solicitation of an offer to buy or acquire securities of the Company.

Information on companies other than the Company and information provided from third parties are based on public information or sources. The Company has not independently verified the accuracy and appropriateness of such data and indicators used herein, nor assume any responsibility for the accuracy and appropriateness of such data and indicators presented in this document.

-
1. 2024年度 第2四半期ハイライト
 2. 事業環境
 3. 決算概要
 4. 業績見通し
 5. 補足資料

1. 2024年度 第2四半期ハイライト

売上収益

US\$ 1,877MM

- 通期従来業績予想に対して48%の進捗
- 前年同期比\$289MM (+18%) の増加

当期利益

US\$ 124MM

- 通期従来業績予想に対して103%の進捗
- 前年同期比\$100MM (+421%) の増加
- 上半期ベース過去最高益

調整後 EBITDA

US\$ 210MM

- 前年同期比\$55MM (+35%) の増加

格付情報 (Fitch)

BBB-/Positive

- EPCI : 3件のFPSOの建造工事が概ね巡行速度で進捗
- O&M : 全般的に稼働率改善、上期は大型修繕なし
- Charter : 前年同期比2隻増 (MV32 – 2023/5; MV33 – 2023/8)

Woodside Sangomar FPSO 2024年6月に原油の生産を開始



- 本 FPSO は、セネガル・ダカール市の南方約100km沖合に位置するセネガル初の海洋石油・ガス開発プロジェクト向けに当社が建造。6月に原油の生産を開始。
- 今後 10 年間にわたり、本 FPSO のオペレーション&メンテナンス・サービスを当社が提供。

顧客	Woodside Energy B.V.
契約	EPCI + O&M (10年+ 1年毎×10の延長オプション)
鉱区	Sangomar Field
所在地	セネガル

Shell Gato do Mato FPSO 2024年3月に基本設計業務を受注



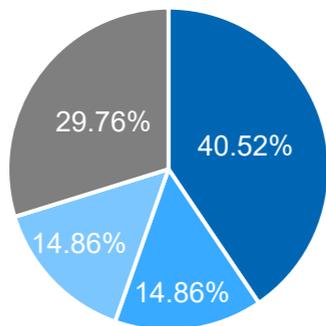
- Shell社のブラジル沖合の Gato do Mato プロジェクト向け FPSO の FEED (Front-End Engineering Design: 基本設計) 業務をシングルソースとして受注。
- 当社がShell社のブラジル向け海洋石油・ガス開発プロジェクト向けに提供する FPSO として 2 基目。

顧客	Shell do Brasil Ltda
契約	FEED
鉱区	Gato do Mato Field
所在地	ブラジル

2024年度 第2四半期 ハイライト

株式の売出し / 温室効果ガス (GHG) 排出量削減に向けた取組み

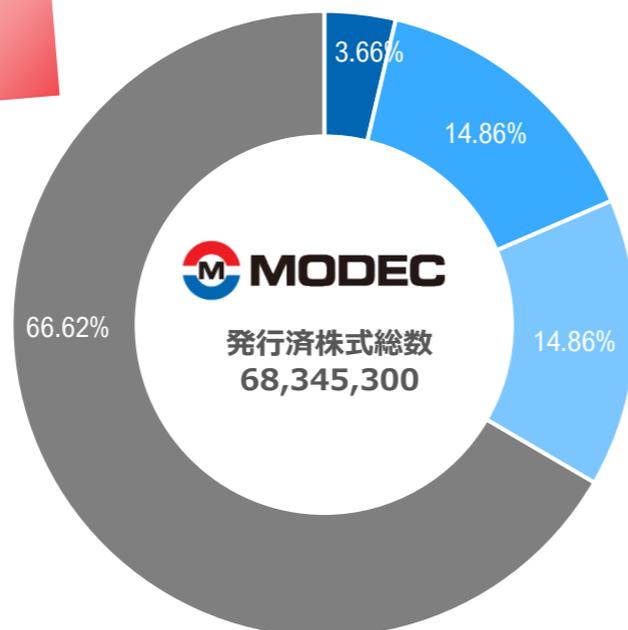
株式の売出し 2024年5月に実施



1 ■ MES ■ Mitsui ■ MOL ■ Public

- 当社株式40.5%を所有する株式会社三井E&S (“MES”) は36.9%相当の当社株売出しを実施。
- 三井グループとリレーション維持の一方、投資家層の拡大、当社株式の流動性向上を図ると共に、東京証券取引所のプライム市場上場維持基準を充足。

- 2024年3月の定時株主総会での承認を受け、「監査役設置会社」から「監査等委員会設置会社」に移行。



■ MES ■ Mitsui ■ MOL ■ Public

Mitsui グループ計：33.4%

注記:

1. MES : Mitsui E&S Co., Ltd. (三井E&S)
 Mitsui : Mitsui & Co., Ltd. (三井物産)
 MOL : Mitsui O.S.K. Lines, Ltd. (商船三井)

FPSO Bacalhau 2024年5月に環境負荷軽減認証 (Abate Notation) を取得

- 現在建造中のBacalhau FPSOはガスタービン・コンバインドサイクル (“GTCC”) 発電方式を搭載した世界初のFPSO (GTCCは年間10万トン以上の二酸化炭素排出量削減効果)。
- GTCC方式の発電設備等によりBacalhauは石油生産1バレル当りの二酸化炭素排出量が業界最小のFPSOとなる。
- Bacalhauはノルウェーの船級協会DNVから4つのクラス(P+, F, Pr, S)で「環境負荷軽減認証 (Abate Notation)」のAiP (Approval in Principle : 基本承認) 取得。



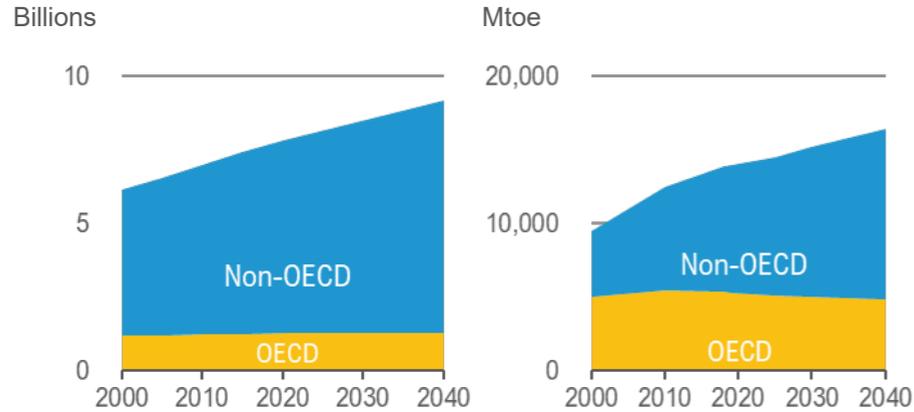


2. 事業環境

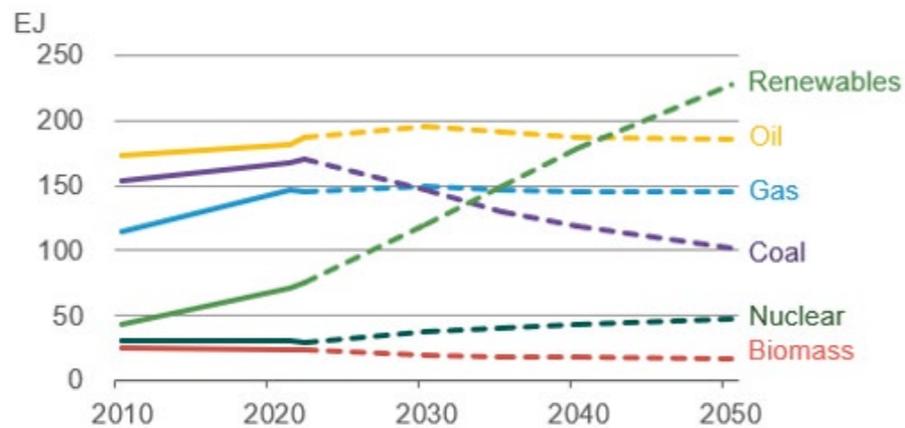
石油の堅調な需要/大水深・超大水深油田のコスト競争力の高さを背景とした良好な事業環境

世界人口¹

- 代替エネルギーの供給は増加する見込みながら、石油は今後も主要なエネルギー源と予想。



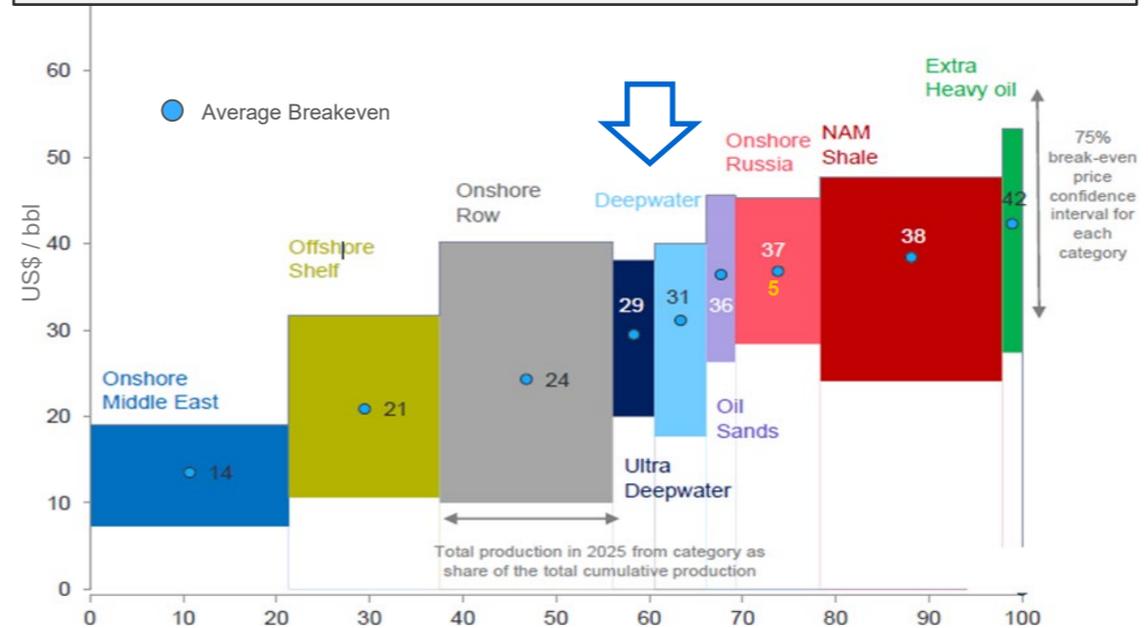
エネルギーの種類別供給量³



グローバルベースの原油産出コスト(ブレント原油の実質価格米ドル/bbl)⁴

- 当社のターゲット市場は超大水深と大水深油田。コスト競争力が高く、原油価格が軟化していても採算が見込まれる。

開発コストの平均損益分岐点は29米ドル/bbl、31米ドル/bbl
超大水深と大水深油田が志向される経済合理性あり



出所:

1. 世界人口推計2022年版 (国際連合)

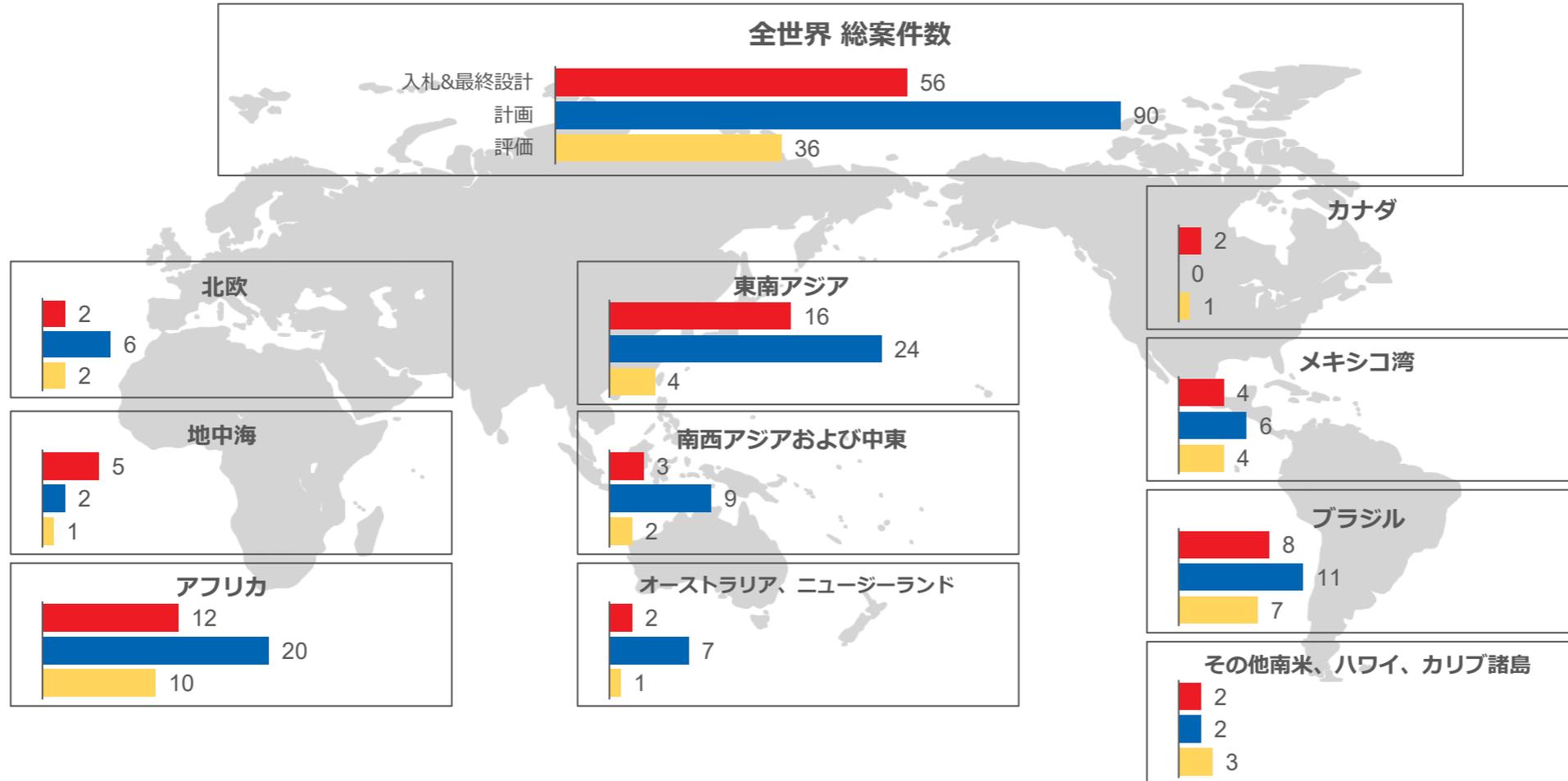
2. International Energy Agency 「World Energy Outlook 2020」 現行政策シナリオ

3. International Energy Agency 「World Energy Outlook 2023」 現行政策シナリオ

4. Rystad Energy 2020 「global liquid supply cost curve」: グラフは液体炭化水素の世界生産量の費用曲線。曲線は1万以上の資産に基づいて算出されており、各資産の損益分岐点および2025年の液体炭化水素の潜在的生産量を計算に入れている。ボックスの幅は2025年の潜在的生産量を示しており、高さはその資産分野における生産量の75%に相当する損益分岐レンジを示している。

世界各地の計画中プロジェクト数

- プロジェクト数は引き続き豊富にあり、特に中南米、アフリカ、東南アジアに多数存在。
 - 当社は各地域で事業展開を可能にする豊富な実績を持つ。
 - 大規模な油田は主に中南米と西アフリカの超大水深と大水深領域で発見。



- 評価段階 (Appraisal) : 試掘後に技術的・経済的観点から可採埋蔵量と生産能力を評価。採算が見込まれる場合はFPSOを利用した開発初期計画を策定
- 計画段階 (Planning) : 開発計画の実現可能性等を評価。入札準備時点ではFPSO概算費用を見積
- 入札・最終設計 (Bidding & Final Design) : 開発計画策定し、入札又はFEEDを開始

3. 決算概要

2024年7月

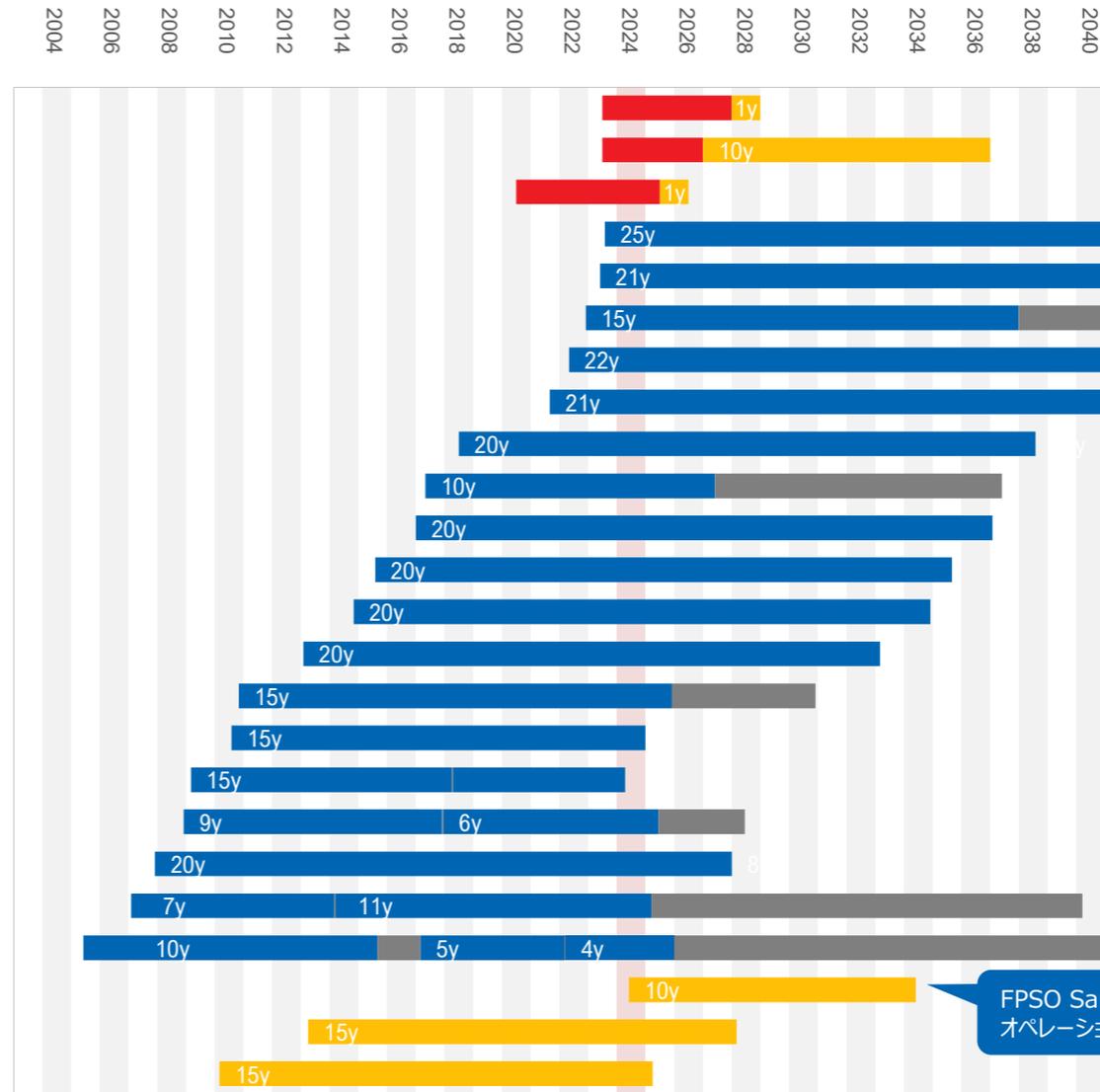
■ EPCI(I) 期間

■ Charter 確定期間

■ Charter オプション期間

■ O&M 期間

#	ステージ	(%) ¹	名称	オフテイカー	地域	Charter 開始年	Charter 終了年
1	EPCI	-	FPSO Raia	Equinor		-	-
2	EPCI	-	FPSO Uaru	ExxonMobil		-	-
3	EPCI	-	FPSO Bacalhau	Equinor		-	-
1	Charter	32.5%	FPSO Anita Garibaldi MV33	Petrobras		2023	2048
2	Charter	35.0%	FPSO Almirante Barroso MV32	Petrobras		2023	2044
3	Charter	35.0%	FPSO MIAMTE MV34	Eni Consortium		2022	2037
4	Charter	29.4%	FPSO Guanabara MV31	Petrobras Consortium		2022	2044
5	Charter	29.4%	FPSO Carioca MV30	Petrobras Consortium		2021	2042
6	Charter	29.4%	FPSO Cidade de Campos dos Goytacazes MV29	Petrobras Consortium		2018	2038
7	Charter	25.0%	FPSO Prof. John Evans Atta Mills MV25	Tullow Consortium		2017	2027
8	Charter	29.4%	FPSO Cidade de Caraguatatuba MV27	Total Consortium		2016	2036
9	Charter	29.4%	FPSO Cidade de Itaguaí MV26	Petrobras Consortium		2015	2035
10	Charter	29.4%	FPSO Cidade de Mangaratiba MV24	Petrobras Consortium		2014	2034
11	Charter	34.0%	FPSO Cidade de Sao Paulo MV23	Petrobras Consortium		2013	2033
12	Charter	42.5%	FPSO Cidade de Angra dos Reis MV22	Petrobras Consortium		2010	2025
13	Charter	70.0%	FPSO Cidade de Santos MV20	Petrobras		2010	2024
14	Charter	67.0%	FPSO Cidade de Niteroi MV18	Petrobras		2009	2024
15	Charter	65.0%	FSO Rang Dong MV17	JVPC Consortium		2008	2025
16	Charter	40.6%	FSO Cidade de Macae MV15	Petrobras		2007	2027
17	Charter	42.0%	FSO Rong Doi MV12	KNOC Consortium		2007	2024
18	Charter	50.0%	FPSO Baobab Ivoirien MV10	CNR Consortium		2005	2025
1	O&M	-	FPSO Sangomar	Woodside		-	-
2	O&M	-	FPSO Raroa	OMV		-	-
3	O&M	-	FPSO Pyrenees Venture	Woodside		-	-



FPSO Sangomarの建造工事完了、オペレーション開始

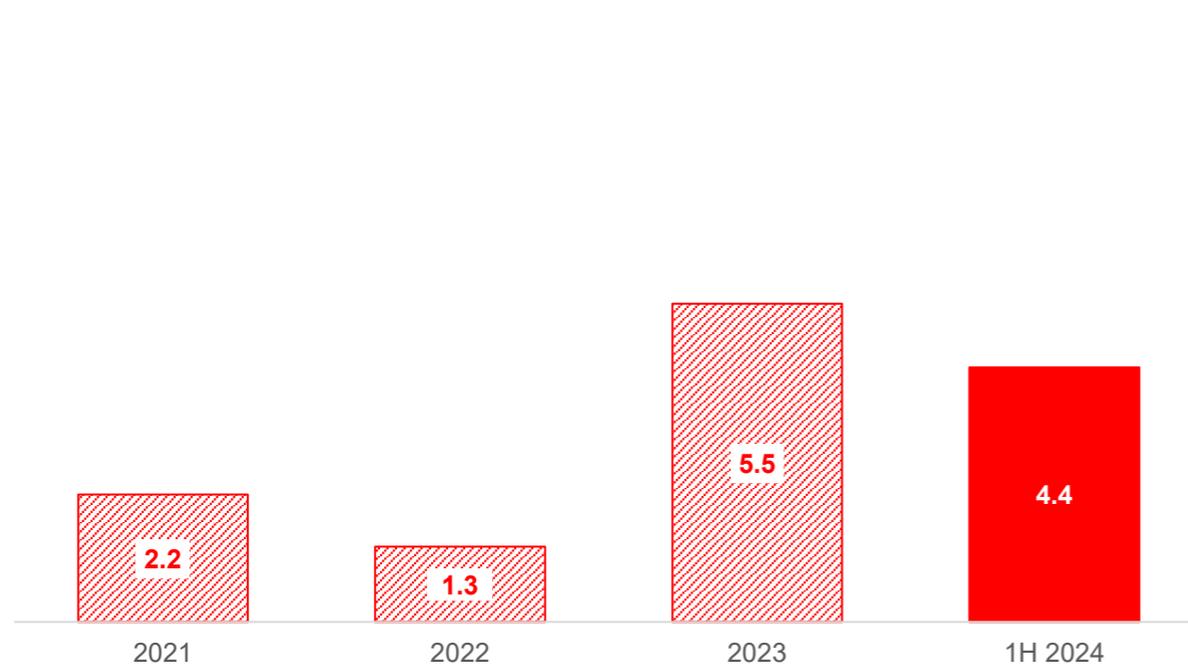
注記:

1. (%) 当社のグループ会社の出資比率 (持分法適用会社)

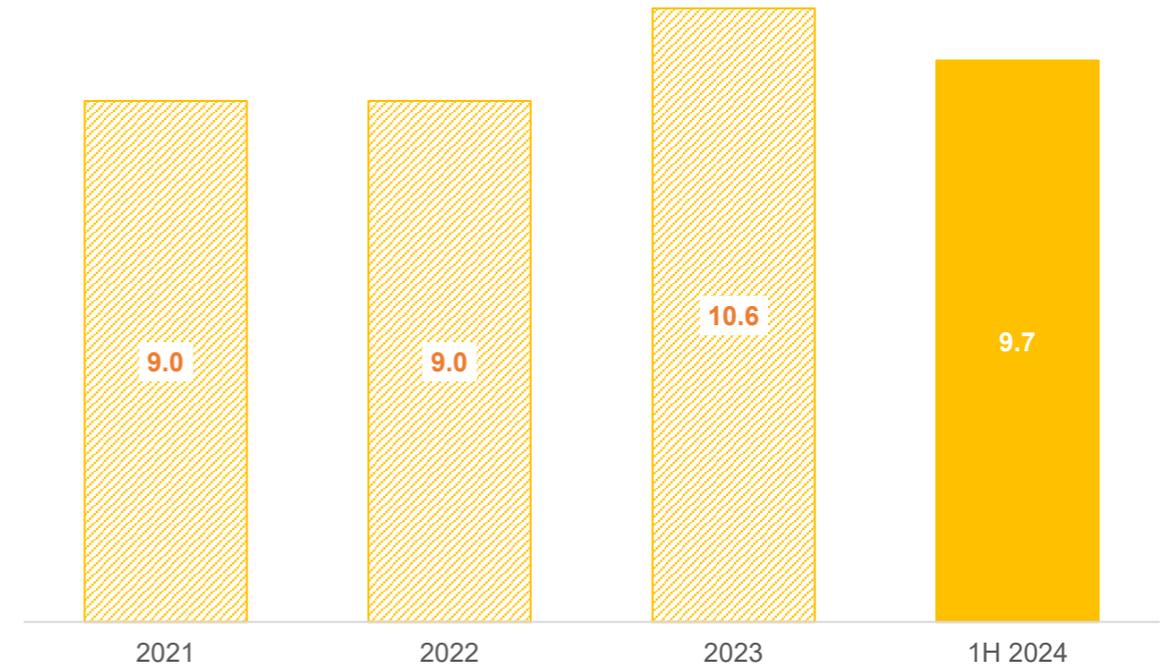
高水準の受注残高を維持

- ✓ EPCIの受注残高は、2023年5月に受注した2件の大型建造工事案件（UaruおよびRaia FPSO）により増加、高水準を維持
- ✓ O&Mの受注残高も長期契約により高位で安定的に推移
- ✓ Shell Gato do Matoプロジェクトは現在、シングルソースでの FEEDを実施中、EPCI契約の受注を目指す

EPCI事業 受注残高 (US\$ Bn)



O&M事業 受注残高 (US\$ Bn)



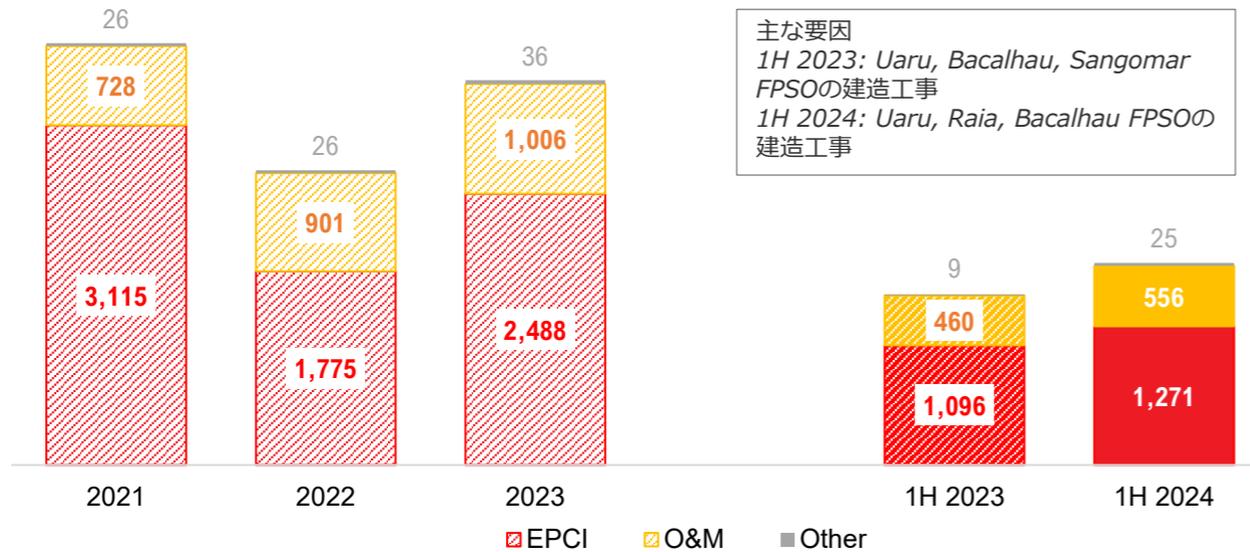
EPCI/O&M事業の売上収益と売上総利益

売上総利益は大幅改善

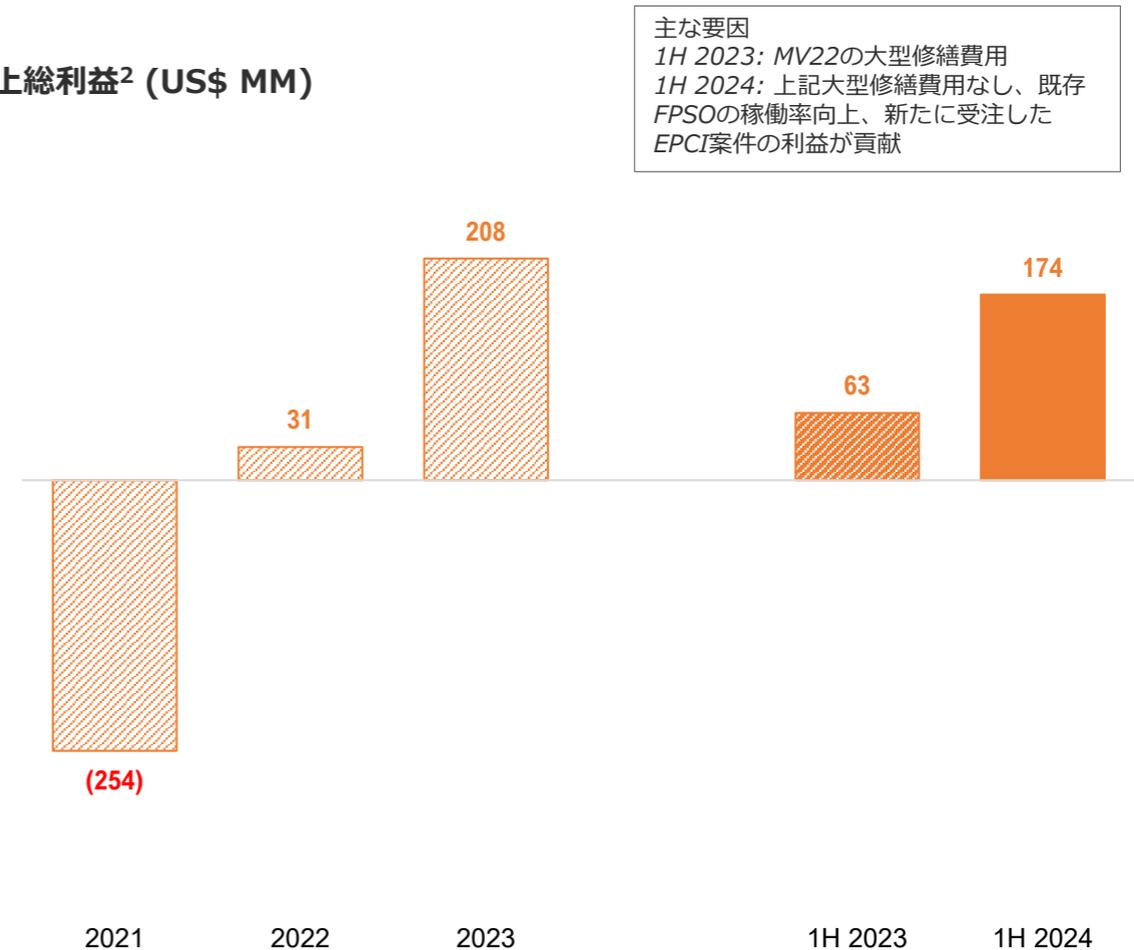
- ✓ コロナ禍の影響を大きく受けた旧EPCI案件は2023年までにすべて完工
- ✓ Uaru, Raia, およびBacalhau FPSOの建造工事が概ね想定通り進捗

- ✓ 下記を主な要因とし売上総利益大幅増加：
 - 操業中FPSOの稼働率向上
 - Uaru及びRaia FPSOの建造工事進捗
 - 2024/上期は大型修繕なし（下期に実施予定）

売上収益^{1,2} (US\$ MM)



売上総利益² (US\$ MM)



EPCI案件	顧客	売上収益	建造進捗率	受注時期	生産開始
		1H 2024			(予定)
Uaru	ExxonMobil	\$ 750MM	52%	2023	2026
Raia	Equinor	\$ 300MM	26%	2023	2027
Bacalhau	Equinor	\$ 140MM	93%	2020	2025

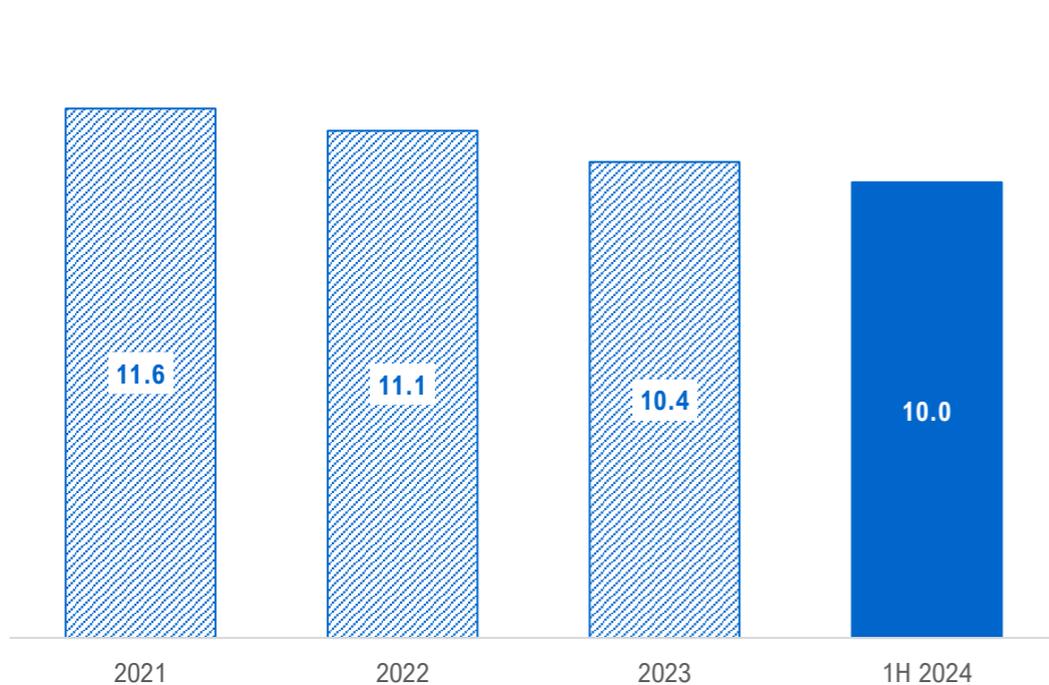
注記:
1. EPCIの各年度の売上は当該年度の建造進捗率に応じて認識。
2. SPCから支払われるService Feeを除く。

Charter事業からの利益

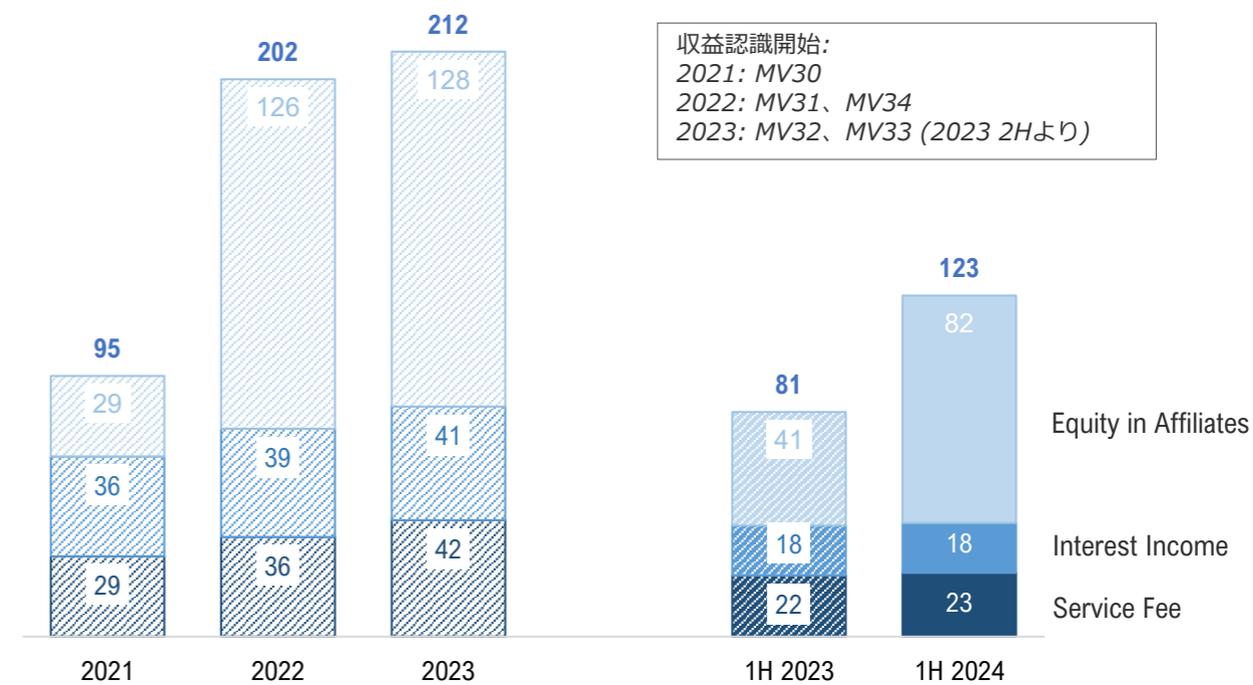
平均12.8年・累計160年の残存契約期間

- ✓ SPCの損益はPL上では持分法投資利益として認識
- ✓ Charter収入はFPSOの稼働率を基にした米ドル建ての固定レート（石油生産量や油価とは連動せず）
- ✓ Charter事業からの利益は、長期契約に基づく持分法投資利益、サービスフィー²およびSPC宛て劣後ローンの利息収入で構成
- ✓ 近年の利益の増加は5隻の新しいFPSO（MV30~34）が加わったことによる

Charter事業 受注残高¹ (US\$ Bn)



Charter事業からの利益 (US\$ MM)



収益認識開始:
 2021: MV30
 2022: MV31、MV34
 2023: MV32、MV33 (2023 2Hより)

注記:

1. SPCがチャーター先から受領するチャーター料の総額（当社持分）

2. Service fee: SPCへの出資者に対して、各出資者の持分比率に応じて支払われる固定手数料

決算概要

2024年度 上期実績



(US\$MM)	2021	2022	2023	1H 2023	1H 2024	Diff.
売上収益						
EPCI	3,115	1,775	2,488	1,096	1,271	+ 174
O&M	728	901	1,006	460	556	+ 96
Service Fee	29	36	42	22	23	+ 1
Others	26	26	36	9	25	+ 16
売上収益合計	3,899	2,739	3,574	1,588	1,877	+ 289
売上総利益 (除くService Fee)	(254)	31	208	63	174	+ 110
Charter事業からの利益						
Service Fee	29	36	42	22	23	+ 1
劣後ローンの利息収入	36	39	41	18	18	+ 0
持分法投資利益	29	126	128	41	82	+ 40
Charter事業利益合計	95	202	212	81	123	+ 42
その他の収益/その他の費用	24	33	2	0	0	+ 0
販売費及び一般管理費	(145)	(153)	(188)	(78)	(93)	- 14
金融収益 ¹	18	24	48	10	16	+ 5
金融費用	(82)	(84)	(69)	(23)	(39)	- 16
税引前利益	(344)	54	214	54	181	+ 126
法人所得税費用	(15)	(13)	(88)	(17)	(32)	- 15
非支配持分	(4)	(3)	(29)	(13)	(24)	- 11
親会社の所有者に帰属する当期利益	(363)	37	96	23	124	+ 100

• 注記:

1. 劣後ローンの利息収入を除く

EPCI/O&M/Charter共に業績堅調推移
借入依存度低位、自己資本厚く、良好な財務内容維持

主要財務データ (US\$ MM)	2021	2022	2023	1H 2023	1H 2024
売上収益	3,899	2,739	3,574	1,588	1,877
調整後EBITDA	(287)	99	248	76	210
調整後EBITDA (一過性コスト調整後)	80	206	336	155	210
支払利息	3	16	27	10	17
当期利益	(363)	37	96	23	124
有利子負債 (Debt)	426	393	570	390	542
現金及び現金同等物	810	492	1,013	557	1,143
ネット・デット (Net Debt)	(383)	(99)	(443)	(167)	(600)
親会社の所有者に帰属する持分 (Equity)	532	811	992	938	1,104
キャピタリゼーション (Capitalization)	959	1,204	1,563	1,328	1,647
主要財務指標					
Debt / 調整後EBITDA	(1.5 x)	4.0 x	2.3 x	-	-
Debt / 調整後EBITDA (一過性コスト調整後)	5.3 x	1.9 x	1.7 x	-	-
Debt / Capitalization	44%	33%	37%	29%	33%
Debt / Equity	80%	48%	57%	42%	49%

1. 調整後EBITDA: コロナ影響・Special Maintenance Campaignといった特別損失反映前
 支払利息: 社債及び借入金に関する利息
 当期利益: 親会社の所有者に帰属する当期利益
 有利子負債: 借入金 (流動負債) 及び社債及び借入金 (非流動負債) の合計
 ネット・デット: 有利子負債から現金及び現金同等物を差し引いた額
 キャピタリゼーション: 有利子負債及び親会社の所有者に帰属する持分の総計

4. 業績見通し

2024年度12月期通期業績予想の上方修正

- 大型修繕費用を下期に見込むものの、足下の堅調な業績を考慮し、2024年12月期通期の業績予想を前回見通しから上方修正。

	前回発表予想	今回修正予想	(US\$ MM)
売上収益	3,900	4,300	+ 400
営業利益	200	290	+ 90
税引前利益	210	290	+ 80
親会社の所有者に帰属する 当期利益	120	200	+ 80

2024年度 中間配当

- 2024年度の中間配当については、1株当たり10円から30円に増額。

<p>前回公表金額</p> <p>中間配当 : 10円</p> <p>期末配当 : 30円</p>		<p>今回公表金額</p> <p>中間配当 : 30円</p> <p>期末配当 : 30円</p>
---	---	--



5. 補足資料

補足資料

Adjusted EBITDA (調整後EBITDA)



(US\$ MM)	1H 2023	1H 2024	Diff.
売上総利益 (除く Service Fee)	63	174	+ 110
Charter事業からの利益			
Service Fee	22	23	+ 1
劣後ローンの利息収入	18	18	+ 0
持分法投資利益	41	82	+ 40
Charter事業利益合計	81	123	+ 42
販売費及び一般管理費	(78)	(93)	- 14
減価償却費 (CF)	20	18	- 2
リース債務の返済による支払い (CF)	(12)	(12)	+ 0
調整後EBITDA (一過性コスト反映前)	76	210	+ 134
一過性コスト	79	0	- 79
調整後EBITDA (一過性コスト反映後)	155	210	+ 55

- 一過性のコスト増加要因を調整

Covid-19影響

Covid-19に起因するEPCIの工事遅延、追加コストを集計

大規模修繕 (Special Maintenance)

MV22でフローテルを用いた修繕工事費用等を集計

B/S

単位 : US\$ MM	2023.12	2024.6	増減
現金及び現金同等物	1,013	1,143	+ 130
営業債権及びその他の債権	592	501	- 91
契約資産	185	130	- 55
持分法で会計処理されている投資	1,374	1,553	+ 179
長期貸付金	348	329	- 19
資産合計	3,887	4,005	+ 118
	2023.12	2024.6	増減
営業債務及びその他の債務	1,189	1,044	- 145
契約負債	590	783	+ 193
社債及び借入金	570	542	- 28
負債合計	2,852	2,870	+ 18
資本金	190	190	+ 0
資本剰余金	187	169	- 18
利益剰余金	522	637	+ 115
その他の資本の構成要素	94	109	+ 15
親会社の所有者に帰属する持分合計	992	1,104	+ 112
非支配株主持分	42	30	- 12
資本合計	1,035	1,135	+ 100
負債及び資本合計	3,887	4,005	+ 118

キャッシュ・フロー

単位 : US\$ MM	2023.6	2024.6	増減
営業キャッシュフロー	(40)	375	+ 415
投資キャッシュフロー	10	(131)	- 141
フリーキャッシュフロー	(30)	244	+ 274

3件のFPSOを現在建造中

	FPSO Bacalhau	FPSO Uaru	FPSO Raia
顧客	Equinor	ExxonMobil	Equinor
契約形態	EPCI + Short term O&M (1 年)	EPCI + O&M (10 年)	EPCI + Short term O&M (1 年)
受注時期	2020年	2023年	2023年
生産開始 (予定)	2025	2026	2027
鉱区	Bacalhau	Stabroek	BM-C-33
所在地	ブラジル 	ガイアナ 	ブラジル 
水深	2,027 m	1,690 m	2,900 m
貯油能力 生産量	2,000,000 bbls 220,000 bopd 500 mmscfd	2,000,000 bbls 250,000 bopd 540 mmscfd	2,000,000 bbls 125,000 bopd 565 mmscfd
建造進捗率			

Term	定義
EPCI	Engineering, Procurement, Construction, and Installation (建造工事)
Deepwater (大水深)	水深500メートルから1,999メートル
FEED	Front End Engineering and Design (基本設計)
FPSO	Floating Production, Storage, and Offloading vessel (浮体式海洋石油・ガス生産貯蔵積出設備)
FSO	Floating Storage and Offloading vessel (FPSOと異なり生産設備を持たない)
Mtoe	Million or mega tonnes of oil equivalent
MV1 - MV34	MODEC Venture (当社保有FPSOの呼称)
OECD	経済協力開発機構 (ヨーロッパ諸国を中心に日・米を含め38ヶ国の先進国が加盟する国際機関)
O&M	Operations and Maintenance (オペレーション&メンテナンス)
SPC	Special Purpose Company (特定目的子会社)
Special Maintenance Campaign (大型修繕)	400人収容可能な宿泊船(Flotel)を活用した、2021年に開始したブラジルの旧船5隻の(MV15/18/20/22/23)の特別修繕活動
Ultra-Deepwater (超大水深)	水深2,000メートル以深
Uptime (稼働率)	チャーター期間中のFPSOの稼働率 (%)



OCEAN IS FULL OF POTENTIAL