



三井海洋開発株式会社
2025年12月期 上半期 決算説明会資料

2025年8月8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. 2025年度 上半期ハイライト
2. 事業環境
3. 決算概要
4. 主な株価指標/業績見通し
5. 補足資料

1. 2025年度 上半期ハイライト



売上収益

\$ 2,074MM

- 通期業績予想に対して56%の進捗
- 前年同期比\$197MM (+10%) の増加

当期利益

\$ 145MM

- 通期業績予想に対して53%の進捗
- 前年同期比\$21MMの増加

調整後 EBITDA

\$ 180MM

- 前年同期比ほぼ同水準

受注残高

\$ 25.5B

- 2024年度末比\$3.6Bの増加

- 3つのサービスセグメントの業績は堅調に推移
- EPCI: Shell Gato do MatoおよびExxonMobil Hammerheadの契約を新たに受注
4件の大型FPSO案件（既存：Raia、Uaru、新規：Gato do Mato、Hammerhead）の建造工事が進捗
- O&M: 既存船の稼働率は総じて堅調（当年上期は大型修繕あり）
Shell Gato do MatoではEPCIに加えてO&M契約も受注
- Charter: 長期固定契約による安定した収益を確保

2025年度 上半期ハイライト – トピックス

Shell社向けEPCIおよびO&M契約受注 / ExxonMobil社向けLNTP契約受注 / 新拠点 / 脱炭素化の推進 / Fitch格上げ



Shell Gato do Mato FPSO – EPCI契約 および O&M契約を受注 (2025年3月)

- Shell社のGato do Matoプロジェクト向けFPSOのEPCI契約およびO&M契約を正式受注。本案件は昨年3月に同社より、FEED (Front-End Engineering and Design : 基本設計) 業務をシングルソースとして受注した案件
- 本FPSOは日量12万バレルの原油生産能力を有し、水深約2,000mの海上に係留予定。当社がShell社の海洋石油・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 Brasil Petroleo Ltda
契約	EPCI + O&M (20 years)
生産開始	2028
鉱区	Gato do Mato Field / Brazil
フェーズ	Construction phase



ExxonMobil Hammerhead FPSO – LNTP契約を受注 (2025年4月)

- ExxonMobil社のHammerheadプロジェクト向けFPSOのLNTP (Limited Notice to Proceed : 限定的着工指示) 契約を受注。本件により、当社はFPSOの2029年の早期生産開始に向けた必要な作業を実施可能
- 本プロジェクトは、2つのフェーズから成り、第1フェーズがFEED、第2フェーズがEPCIを対象。EPCIの正式受注はExxonMobil社によるFID (Final Investment Decision : 最終投資決定) 後となり、EPCIに加えて長期間にわたるO&Mサービスも提供予定。
- 本FPSOは日量15万バレルの原油生産能力を有し、水深約1,025mの海上に係留予定。当社がExxonMobil社の海洋石油・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	ExxonMobil Guyana Limited
契約	LNTP (FEED, EPCI) + O&M
生産開始	2029
鉱区	Hammerhead Field / Guyana
フェーズ	FEED phase



脱炭素化に向けた研究開発の取り組み (2025年2月、7月)

- 温室効果ガス排出量削減に資する3つの新たな洋上技術の研究開発に取り組み：
 - カーボンキャプチャー技術「CycloneCC」のFPSO搭載に向けた開発
 - 「CycloneCC」は、従来の二酸化炭素回収(“CCS”)設備と比べて小型化・低重心化が可能であり、揺れによる回収性能の変動も少ないことから、FPSOのような限られたスペースでも安定した性能を発揮することが期待される。このCCS設備のFPSO向け実用化および早期搭載を目指し、現在開発進行中
 - SOFc (Solid Oxide Fuel Cells : 固体酸化物形燃料電池) のFPSO搭載に向けた開発
 - 当社とEld Energy社は、従来のガスタービン発電設備に代わる、よりクリーンかつ高効率で発電可能なFPSO向け燃料電池発電システムの実用化および早期搭載を目指し、現在開発進行中
 - 浮体式洋上風力向けのInnovative Tension Leg Platform (イノベティブ緊張係留式プラットフォーム: “i-TLP2”) でAiPを取得
 - 当社は、最小限の海底占有面積で優れた浮体安定性を実現可能なi-TLP2に関し、米国船級協会(“ABS”)よりAiP (Approval in Principle : 基本設計承認) を取得

マレーシア および インド新拠点の開所式 (2025年4月、6月)

- EPCIプロジェクトの実行を支えるエクゼキューション・センター (Offshore Frontier Solutions Pte. Ltd. (“OFS”)) を、東洋エンジニアリング株式会社 (“TOYO”) との合併により、本年4月15日にマレーシアのクアラルンプールに予定通り開所。すでに約200名の専門スタッフを採用しており、今後数年間で800名規模に拡大予定
- グローバル・ケイバリティ・センター (TOYO MODEC OFS India Pte. Ltd.) も、本年6月13日にインドのベンガルールに予定通り開所。すでに約200名の専門スタッフを採用しており、今後数年間で750名規模に拡大予定
- これら2つの新拠点の開設により、FPSOのEPCI能力を更に強化

OFS マレーシア (クアラルンプール)

- ✓ EPCIプロジェクトにおける監督・実行
- ✓ 造船所での船体およびモジュールの建造・統合のマネジメント
- ✓ 海洋での据付・試運転作業のマネジメント



OFS インド (ベンガルール)

- ✓ EPCIプロジェクトにおけるエンジニアリング全般
- ✓ トップサイド (生産設備) のFEEDおよび詳細設計
- ✓ 調達支援



Fitchが当社の格付を“BBB/Outlook Stable” に格上げ (2025年4月)

- 世界三大格付機関のFitch Ratings社が、当社の信用格付を“BBB/安定的”に格上げ

変更後格付	BBB / Outlook Stable (2025年4月14日に格上げ)
Fitch レーティング・レポート (抜粋)	<p>【原文】“MODEC’s upgrade reflects its improved financial profile, EBITDA growth, negative net debt, and ample financial flexibility. It has maintained steady backlog renewal with high credit quality partners, helping to mitigate MODEC’s exposure to Brazil (BB/Stable). Additionally, MODEC benefits from a predictable cash flow profile, underpinned by USD denominated charter contracts with an average life of 12.6 years.”</p> <p>【和訳】“三井海洋開発の信用格付け引き上げは、業績の改善、EBITDAの増加、ネット有利子負債のマイナス、そして良好な財務内容(財務的柔軟性)を反映したものである。同社は、信用力の高い複数のパートナーとの間で高水準の受注残高を維持しており、これが同社のブラジル(BB/安定的)に対するエクスポージャーの軽減にも寄与。さらに、チャーター案件の米ドル建て長期契約(平均12.6年)に基づいた安定したキャッシュフロー構造も、同社の強みとなっている。”</p>
変更前格付	BBB- / Outlook Positive

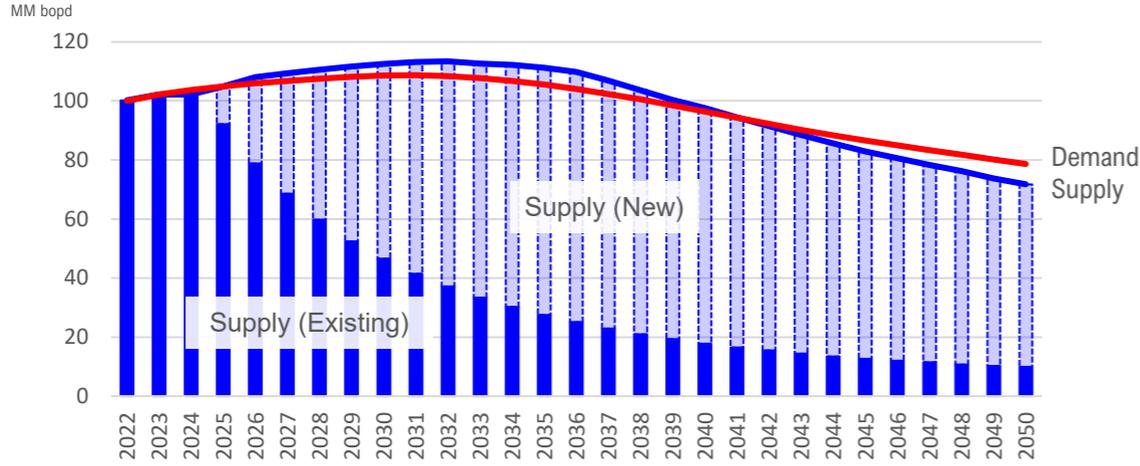
2. 事業環境

A decorative horizontal bar consisting of a red segment on the left and a blue segment on the right, extending across the width of the page.

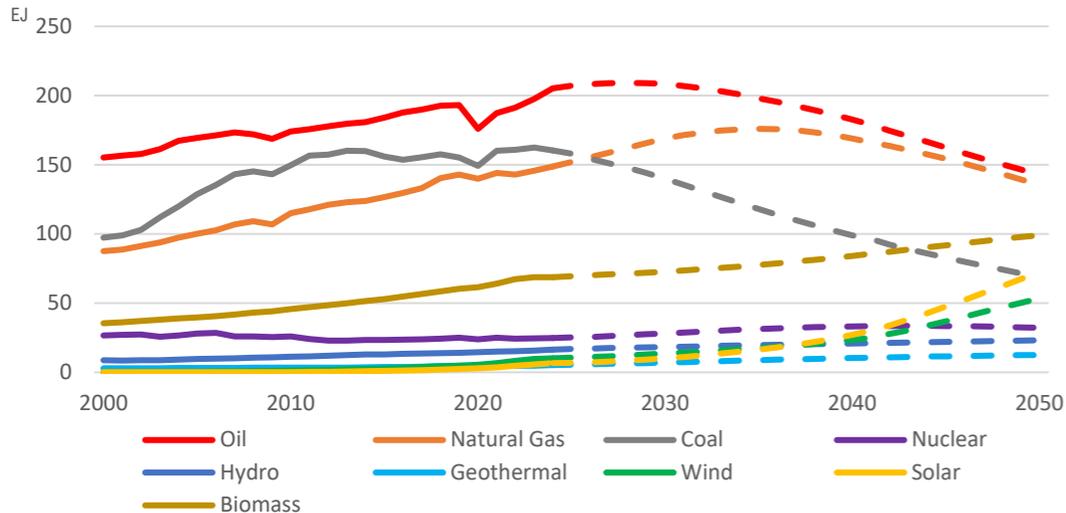
大水深・超大水深油田のコスト競争力の高さを背景とした良好な事業環境

- 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
- 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
- **中南米（ブラジル、ガイアナ）と西アフリカ**は、大水深および超大水深プロジェクトの重要な地域

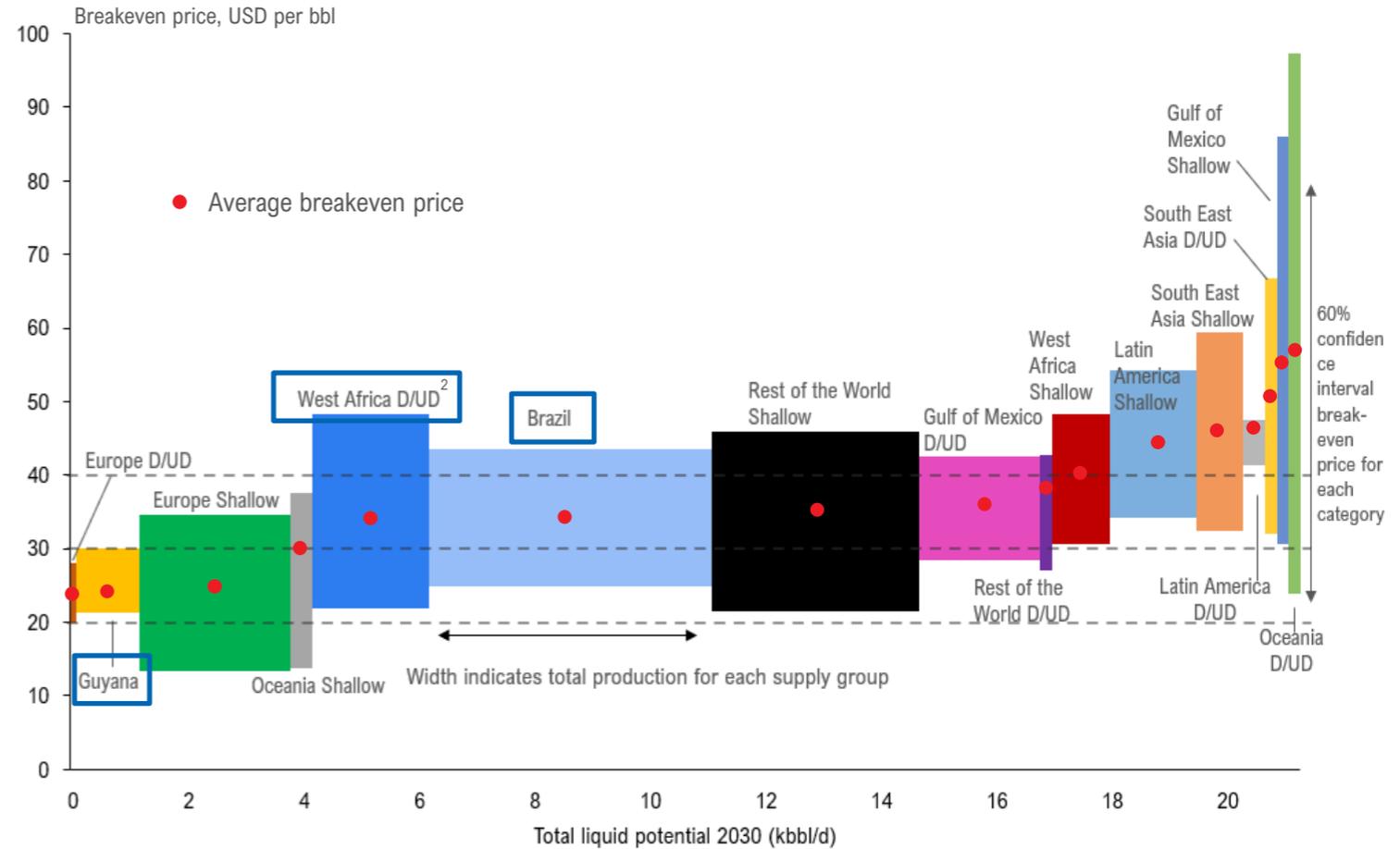
石油の需要と供給¹



エネルギーの種類別供給量¹



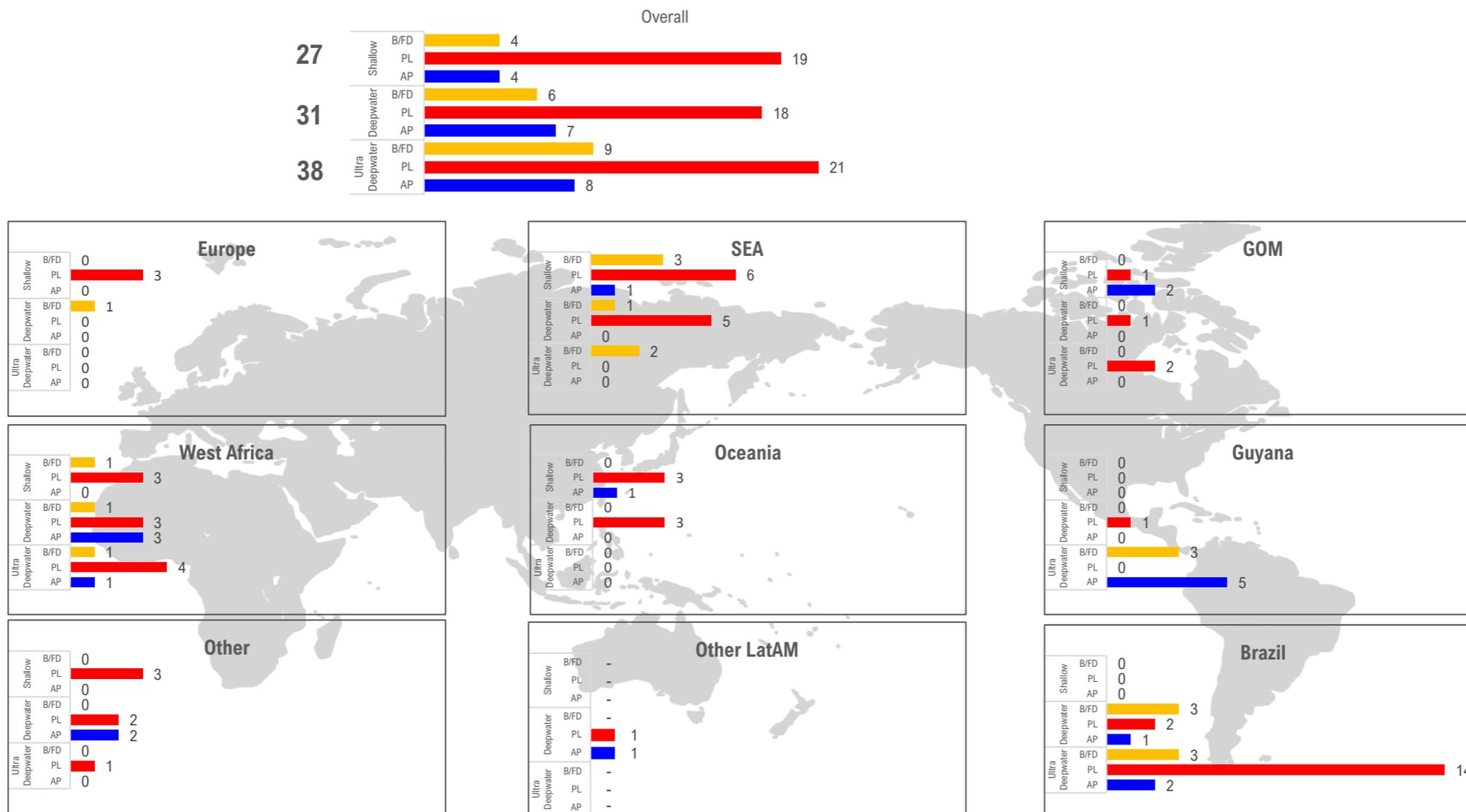
原油産出コスト (オフショアの油田、除く中東地域)¹



1. 出所: Rystad Energy December 2024

2. D/UD: Deepwater (大水深: 水深500m~1,999m) / Ultra Deepwater (超大水深: 水深2,000m以上)

- FPSOプロジェクトの数は依然として豊富であり、特に中南米、西アフリカ、東南アジアに多数存在。大水深・超大水深の油田については、中南米と西アフリカが有望な地域
- 当社は、これら各地域で事業展開を可能とする豊富な実績を有する

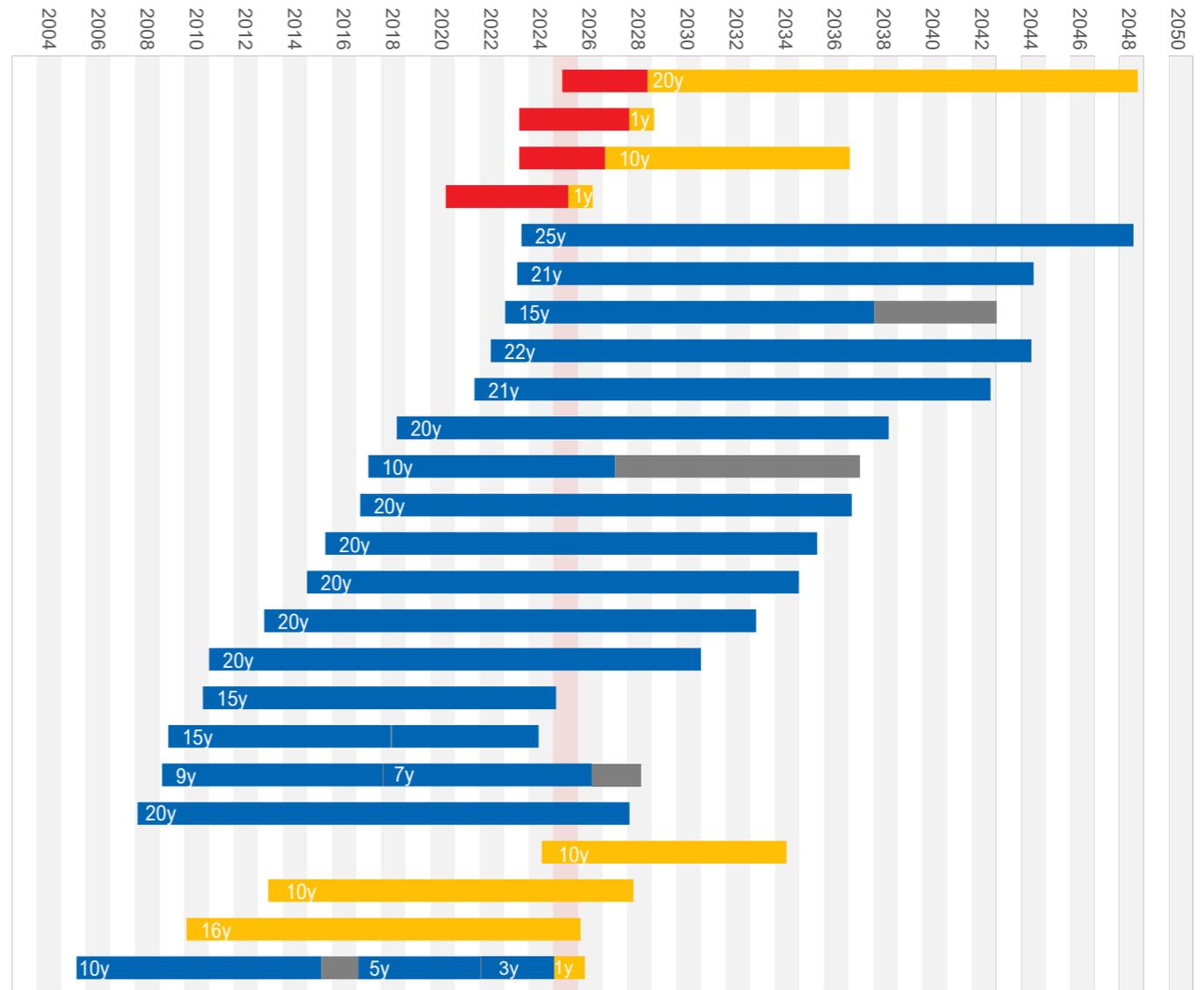


出所: EMA-Floating Production Report Data Q1 2025

- **Bidding & Final Design (B/FD) - 入札・最終設計** : 開発計画を策定し、入札またはFEEDを開始
- **Planning (PL) - 計画段階** : 開発計画の実現可能性などを評価し、入札準備時点ではFPSOの概算費用を見積
- **Appraisal (AP) - 評価段階** : 試掘後、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、FPSOを利用した開発初期計画を策定

3. 決算概要

#	Current Stage	(%) ¹	Ship Name	Offtakers	Asset Location	Charter Start Date	Charter End Date
1	EPCI	-	FPSO Gato do Mato - 新規受注 (Mar '25)	Shell		-	-
2	EPCI	-	FPSO Raia	Equinor		-	-
3	EPCI	-	FPSO Uaru	ExxonMobil		-	-
4	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	2030
13	Charter	70.0%	FPSO Cidade de Santos MV20 - 撤収作業中	Petrobras		2010	-
14	Charter	67.0%	FPSO Cidade de Niteroi MV18 - 撤収作業中	Petrobras		2009	-
15	Charter	65.0%	FPSO Rang Dong MV17	JVPC Consortium		2008	2026
16	Charter	40.6%	FPSO Cidade de Macae MV15	Petrobras		2007	2027
1	O&M	-	FPSO Sangomar - 生産開始 (Jun '24)	Woodside		-	-
2	O&M	-	FPSO Raroa	OMV		-	-
3	O&M	-	FPSO Pyrenees Venture	Woodside		-	-
-	O&M	50.0%	FPSO Baobab MV10 - 改修作業中 (売却: Feb'25)	CNR Consortium		2005	2025



2025年6月末時点

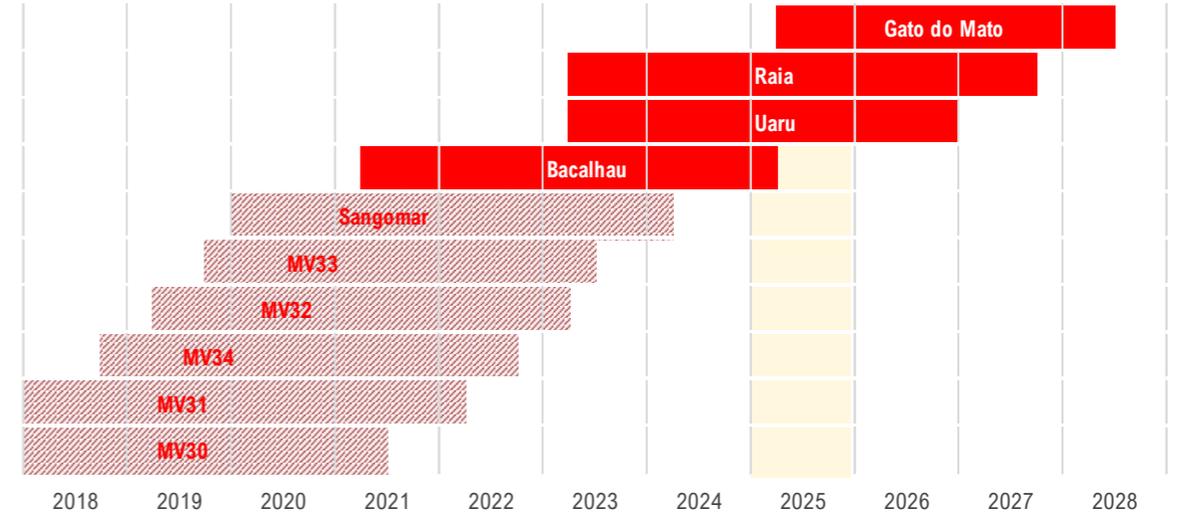
注記:
1. (%) 当社のグループ会社の出資比率 (持分法適用会社)

- EPCI 期間
- Charter 確定期間
- Charter オプション期間
- O&M 期間

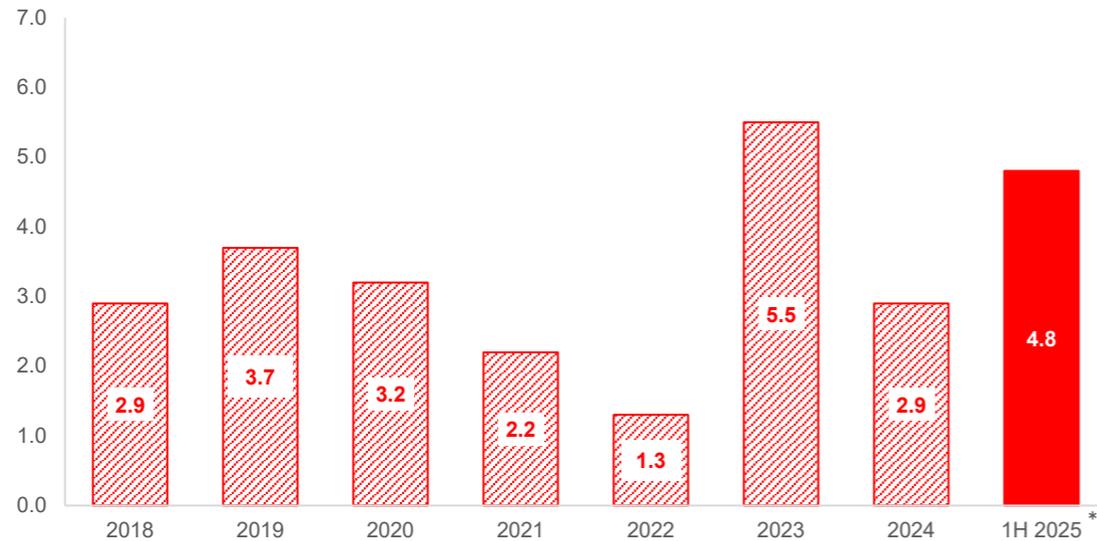
Backlog Overview

- 2025年6月末のEPCI受注残高は、2025年3月に受注したShell “Gato do Mato”により大幅に増加
- 2025年4月には、ExxonMobil “Hammerhead” プロジェクトのLNTPを受注し、FEEDを開始
 - 本契約はExxonMobil Guyana社によるLNTP（Limited Notice To Proceed: 限定的着工指示）であり、関係当局による最終承認待ち。
 - ExxonMobilによるFID（Final Investment Decision：最終投資決定）前であり6月末時点での受注残高には反映されていない（FID後に受注残高に算入）。
 - O&Mサービスも提供予定
- O&Mの受注残高もShell Gato do Matoの長期O&M契約の受注により増加し、過去最高を計上

建造期間

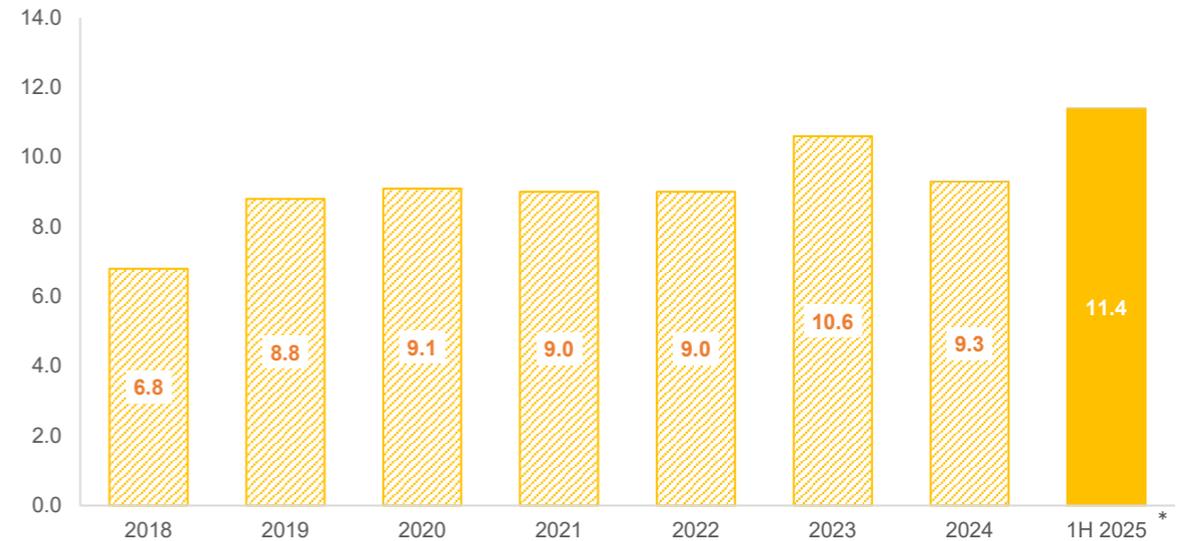


EPCI 事業受注残高 (US\$ Bn)

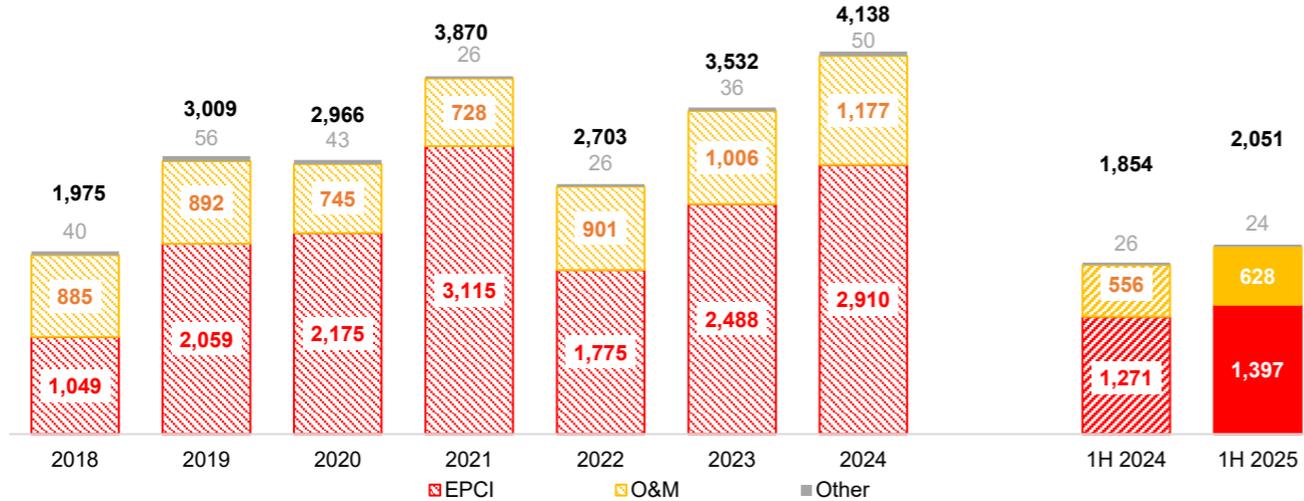


* FID前の為、Hammerheadは未反映

O&M 事業受注残高 (US\$ Bn)



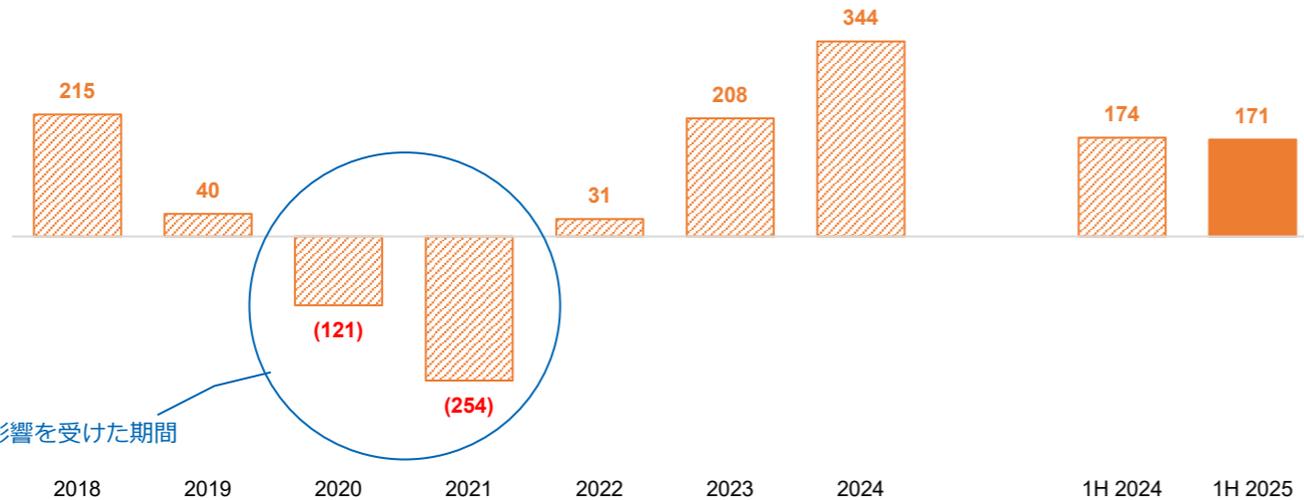
売上収益^{2 3 4} (US\$ MM)



2025年上期の売上収益は、前年同期比で10%増加

- EPCIの売上収益は、完工・建造後期案件 (Sangomar、Bacalhau、Uaru) からの売上減あるも、Raiaおよび新規案件 (Gato do Mato、Hammerhead) の順調な建造工事の進捗により、2024年上期比で増加。
- O&Mの売上収益も西アフリカ (Sangomar、MV10) 向けおよびブラジル向けのO&Mサービスが堅調に推移し、2024年上期比で増加。

売上総利益 (US\$ MM)



2025年上期の売上総利益は、前年同期比でほぼ同水準

- EPCI事業では、売上同様、完工・建造後期案件は減益要因となるも、Raiaおよび新規案件の進捗により収益上積
- O&M事業は全体的にはほぼ想定通りの安定した操業を実現したものの、当年上半期で実施した大規模メンテナンスのコストに加え、前年同期に計上した一過性の利益 (コスト予想の見直し、追加のメンテナンス収入など) の剥落等により利益は低下
- EPCI収益増加がO&M事業減益分をほぼ相殺、前年同期水準の利益確保

Covid-19の影響を受けた期間

注記:

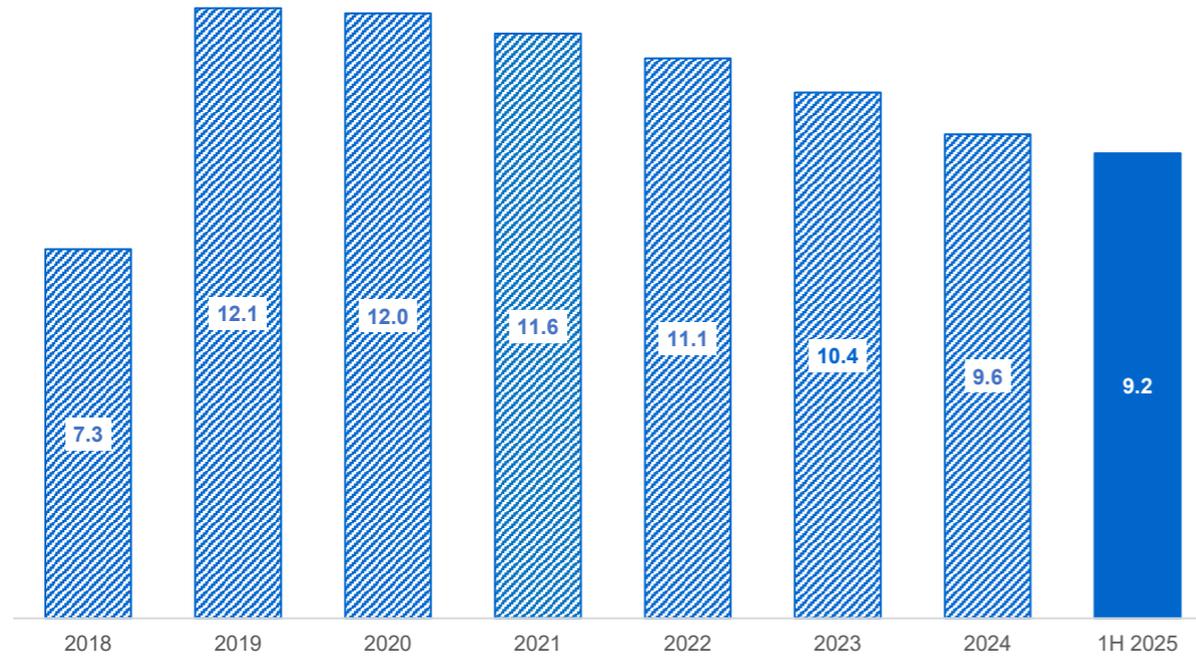
- 2020年迄はJGAAP、以降はIFRSに準拠
- EPCIの各年度の売上は当該年度の建造進捗率に応じて認識
- Charter事業のService Fee除く
- 米ドル/円 為替レート (当社財務諸表参照) : 2017 (113.00), 2018 (111.02), 2019 (109.54), 2020 (103.50)

稼働率をベースとした長期契約による安定したチャーター収益

平均12.1年・累計152年の残存契約期間

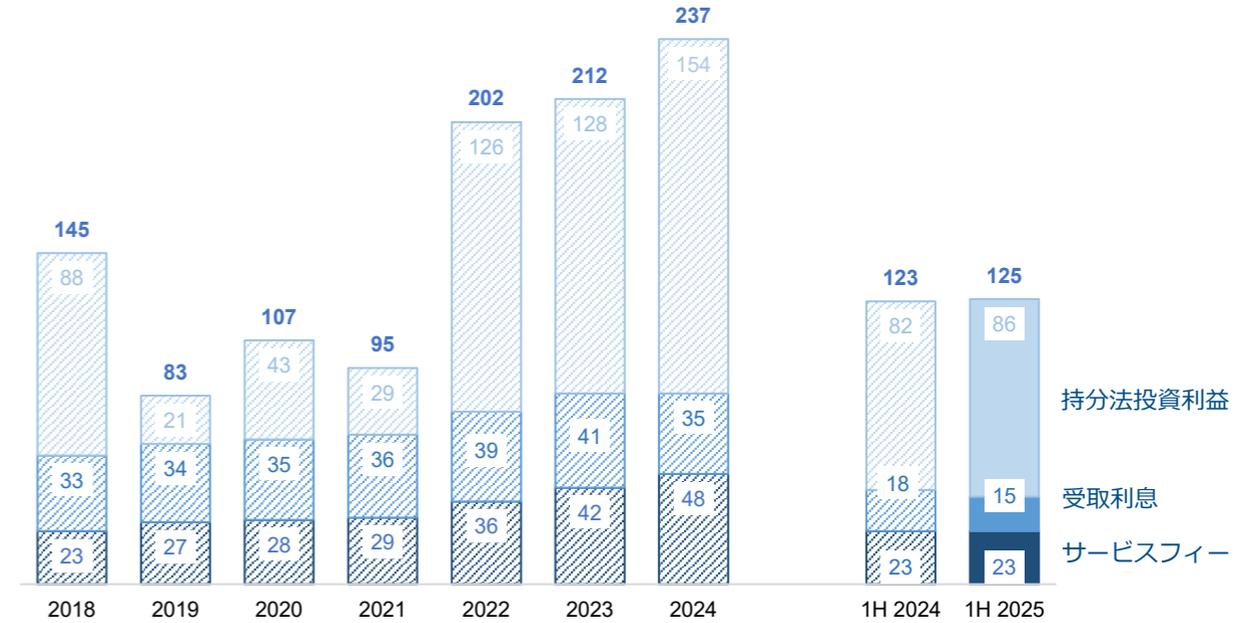
- 当社のSPC（少数持分）は連結対象外のため、SPCの損益はPL上では持分法投資利益として認識
- SPCへの株主資本は通常、各SPCスポンサーの出資および劣後ローンの組み合わせで資金が拠出。劣後ローンに対しては固定の利息収入をSPCから受領
- また、各SPCスポンサーは持分比率に応じて、SPCから固定のサービスフィー（SPC管理手数料）も受領

Charter事業の受注残高 (US\$ Bn)



Charter事業からの利益 (US\$ MM)

利益の増加は2021~2023年の3年間で新たに5隻のFPSO (MV30~34) が加わったことによる
 2021: MV30
 2022: MV31、MV34
 2023: MV32、MV33 (2023 2Hより)



決算概要

損益計算書¹



(US\$ MM)	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	1H 2024	1H 2025	Diff.
売上収益										
EPCI	1,049	2,059	2,175	3,115	1,775	2,488	2,910	1,271	1,397	+ 126
O&M	885	892	745	728	901	1,006	1,177	556	628	+ 72
Service Fee	23	27	28	29	36	42	48	23	23	+ 0
Others	40	56	43	26	26	36	50	26	24	- 2
売上収益合計	1,998	3,036	2,994	3,899	2,739	3,574	4,186	1,877	2,074	+ 197
売上総利益 (除くService Fee)	215	40	(121)	(254)	31	208	344	174	171	- 3
Charter事業からの利益										
Service Fee	23	27	28	29	36	42	48	23	23	+ 0
劣後ローンの利息収入	33	34	35	36	39	41	35	18	15	- 3
持分法投資利益	88	21	43	29	126	128	154	82	86	+ 4
Charter事業利益合計	145	83	107	95	202	212	237	123	125	+ 2
その他の収益/その他の費用	0	(151)	17	24	33	2	0	0	0	+ 0
販売費及び一般管理費	(104)	(112)	(116)	(145)	(153)	(188)	(223)	(93)	(108)	- 15
金融収益 ²	22	20	6	18	24	48	32	16	33	+ 17
金融費用										
支払利息 ³	(8)	(7)	(5)	(3)	(16)	(27)	(33)	(18)	(17)	+ 1
その他	(10)	(14)	0	(78)	(67)	(41)	(49)	(20)	(7)	+ 13
金融費用合計	(18)	(22)	(6)	(82)	(84)	(69)	(83)	(39)	(24)	+ 15
税引前利益	259	(142)	(113)	(344)	54	214	307	181	196	+ 15
法人所得税費用	(56)	(19)	(11)	(15)	(13)	(88)	(44)	(32)	(31)	+ 1
非支配持分	(5)	(4)	(1)	(4)	(3)	(29)	(42)	(24)	(19)	+ 5
親会社の所有者に帰属する当期利益	197	(166)	(126)	(363)	37	96	220	124	145	+ 21

注記：

- 2020年迄はJGAAP、以降はIFRSに準拠
- 劣後ローンの利息収入を除く
- 借入金利息

決算概要

EBITDA・主要財務指標^{1,2}

(US\$ MM)	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	1H 2024	1H 2025	Diff.
売上総利益 (除くService Fee)	215	40	(121)	(254)	31	208	344	174	171	- 3
Charter事業からの利益										
Service Fee	23	27	28	29	36	42	48	23	23	+ 0
劣後ローンの利息収入	33	34	35	36	39	41	35	18	15	- 3
持分法投資利益	88	21	43	29	126	128	154	82	86	+ 4
Charter事業利益合計	145	83	107	95	202	212	237	123	125	+ 2
販売費及び一般管理費	(104)	(112)	(116)	(145)	(153)	(188)	(223)	(93)	(108)	- 15
減価償却費 (CF)	20	31	33	41	39	40	38	18	20	+ 2
リース債務の返済による支払 (CF)	0	(12)	(15)	(22)	(21)	(25)	(26)	(12)	(8)	+ 4
非支配持分	(5)	(4)	(1)	(4)	(3)	(29)	(42)	(24)	(19)	+ 5
Adj. EBITDA before Unusual Items	271	26	(114)	(291)	95	218	328	185	180	- 5
Add Back: Unusual Items (一過性コスト)	0	65	206	366	106	87	0	0	0	+ 0
Adj. EBITDA after Unusual Items	271	91	93	76	202	306	328	185	180	- 5

KEY FINANCIAL ITEMS (US\$ MM)	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	1H 2024	1H 2025	Diff.
現金及び現金同等物 (Cash & Deposits)	461	478	638	810	492	1,013	1,253	1,143	1,491	+ 348
有利子負債 (Total Debt)	279	226	130	426	393	570	514	542	419	- 123
ネット・デット (Net Debt)	(181)	(252)	(508)	(383)	(99)	(443)	(738)	(600)	(1,072)	- 472
株主資本 (Equity)	1,375	1,111	883	532	811	992	1,180	1,104	1,281	+ 177
キャピタリゼーション (Capitalization)	1,654	1,337	1,013	959	1,204	1,563	1,694	1,647	1,701	+ 54
KEY FINANCIAL RATIOS										
Debt / Adj. EBITDA before Unusual Items	1.0 x	8.6 x	(1.1 x)	(1.5 x)	4.1 x	2.6 x	1.6 x	2.1 x	1.5 x	-0.6 x
Debt / Adj. EBITDA after Unusual Items	1.0 x	2.5 x	1.4 x	5.6 x	1.9 x	1.9 x	1.6 x	1.6 x	1.5 x	-0.1 x
Debt / Capitalization	17%	17%	13%	44%	33%	37%	30%	33%	25%	-8%
Debt / Equity	20%	20%	15%	80%	48%	57%	44%	49%	33%	-16%

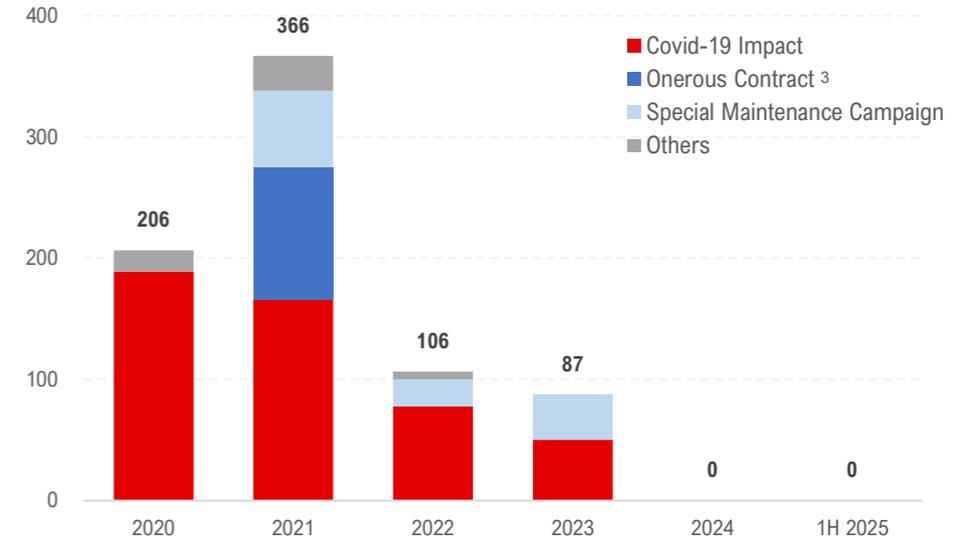
注記:

- 2020年迄はJGAAP、以降はIFRSに準拠
- 非支配持分: SOFEC (Mitsui E&S との合併会社 2024年迄)、OFS (TOYOとの合併会社 2022年以降)
Adj. EBITDA before Unusual Items: コロナ影響・Special Maintenance Campaignといった一過性コスト調整前
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: 有利子負債及び株主資本の総計
- Onerous contract 損失引当金: O&Mにおける将来損失額とSPCの将来営業CF(当社持分)を比較し、損失が上回る場合は、将来損失額と将来営業CFの差額を損失として引き当てる会計処理(3隻のブラジル向けの古いFPSOが対象)

ハイライト

- EBITDAは高水準を維持
- 3つのサービス・セグメント全てで収益力強化、且つ、顧客・収益の多様化も進展
- 財務内容良好、Debt/Adj. EBITDA倍率も1.5x
- 現金及び現金同等物の増加は主にEPCIプロジェクトの前受金の増加による

一過性コスト(US\$ MM)



決算概要

貸借対照表¹



Balance sheet (US\$ MM)

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	1H 2025	Diff
現金及び現金同等物	461	478	638	810	492	1,013	1,253	1,491	238
営業債権及びその他の債権	856	1,491	1,205	379	478	592	752	530	-222
契約資産	-	-	-	704	257	185	195	102	-93
短期貸付金	387	76	-	14	-	27	6	0	-6
持分法で会計処理されている投資	643	659	652	739	1,114	1,374	1,587	1,604	17
長期貸付金	332	345	367	398	365	348	307	315	8
その他の資産	411	447	590	381	430	346	393	452	59
資産合計	3,092	3,498	3,454	3,425	3,136	3,887	4,496	4,497	1
営業債務及びその他の債務	879	1,377	1,462	1,356	921	1,189	1,326	1,312	-14
契約負債	89	122	313	405	499	590	877	855	-22
社債及び借入金	279	226	130	426	393	570	514	419	-95
その他の負債	358	628	630	683	482	503	579	600	21
負債合計	1,608	2,353	2,536	2,870	2,295	2,852	3,298	3,187	-111
非支配持分	109	32	34	22	29	42	18	27	9
資本金・資本剰余金	549	542	574	562	562	377	359	358	-1
利益剰余金	842	656	543	85	131	522	722	843	121
その他の資本の構成要素	(16)	(85)	(232)	(115)	118	94	98	79	-19
資本合計	1,375	1,111	883	532	811	992	1,180	1,281	101
負債及び資本合計	3,092	3,498	3,454	3,425	3,136	3,887	4,496	4,497	1

注記：

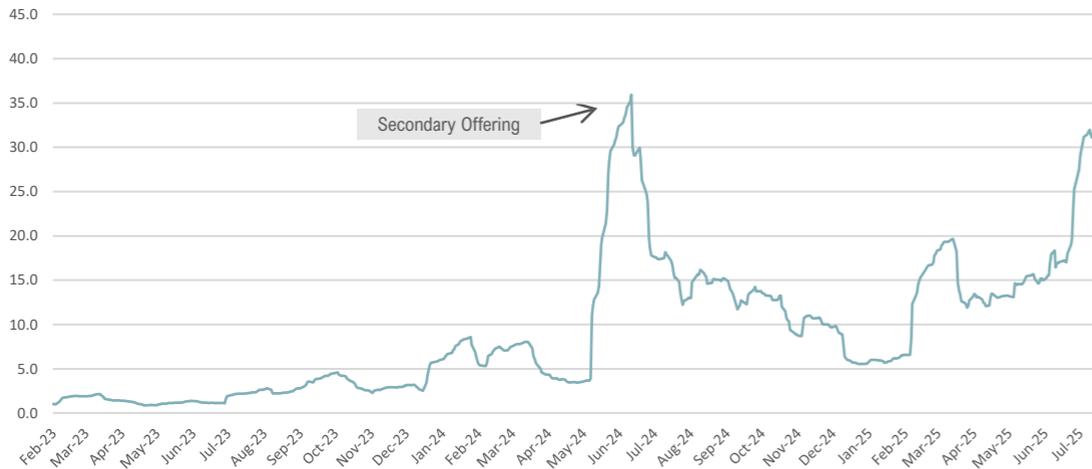
1. 2020年迄はJGAAP、以降はIFRSに準拠

4. 業績見通し

株価推移 (円)



売買高 (US\$MM) ³



注記: 3. 25日移動平均

主要な株価指標 (2023年1月以降)

	現在 ²	最大	最小
発行済株式数	68,345,300		
流通株式比率 ¹	66.5%		29.8%
株価	6,450	6,940	1,275
時価総額 (US\$ MM)	2,997	3,158	546
PBR	2.54	2.68	0.65
PER	12.41	13.08	3.89
EPS (US\$/LTM)	3.53	3.53	1.41

注記:

1. 三井グループ3社が保有する株式を除く
2. 2025年7月の平均

2025年12月期 通期業績予想

	2024年度 実績	2025年度 予想	(US\$ MM)
売上収益	4,186	3,700	(486)
営業利益	322	410	+ 88
税引前利益	307	420	+ 113
親会社の所有者に 帰属する当期利益	220	270	+ 50
年間配当予想 (1株当たり)	80 (円)	120 (円)	+ 40 (円)

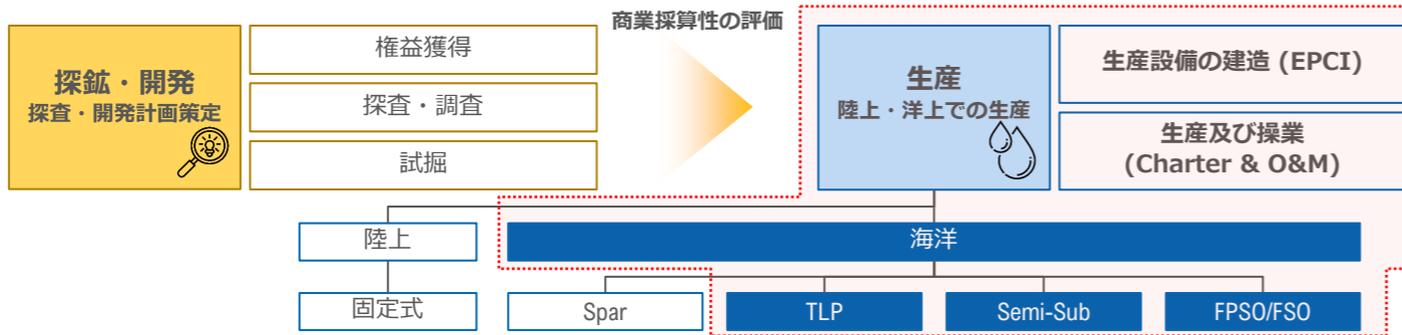
参考: 2025年度の見通し (ガイダンス) については変更なし

5. 補足資料

ビジネスモデルの概要

海洋石油・ガス生産に関わるトータルサービスを提供するリーディングカンパニー / 長期契約に基づく安定したビジネスモデル

1968年に設立された当社は、海洋石油・ガス生産事業で利用されるFPSOについて、EPCI、O&M、Charterといったサービスを通じ、顧客にトータル・ソリューションを提供するリーディング・カンパニー。当社のほぼすべてのビジネスは、世界的にも信用力の高い顧客との長期固定契約に基づいており、石油・ガスの価格変動など市況の変動が当社の業績に直接影響を及ぼすことはない。



MODECの事業領域：エネルギー・バリューチェーンの中流領域を担う

- FPSOの設計、調達、建造・据付 (EPCI) を一括して請け負うとともに、FPSOの稼働後も、長期にわたるリースあるいはオペレーション&メンテナンス (O&M) のサービスを提供
- FPSO (Floating Production, Storage and Offloading system : 浮体式海洋石油・ガス生産貯蔵積出設備) とは、海洋油田・ガス田のある洋上で石油・ガスを生産するための浮体式プラットフォーム。生産した原油を船体内の貯油タンクに貯蔵後、輸送タンカーへ積出する。

当社のサービス・セグメント：EPCI、Charter および O&M

全般	<ul style="list-style-type: none"> ■ 当社はエネルギー・バリューチェーンにおけるオフショアの中流領域（商業採算性の評価が得られた後に行われる安定生産フェーズ）を担う ■ FPSOの建造段階では、当社は顧客であるエネルギー会社に対し、FPSOの設計から調達、建造、据付までのEPCIを提供。また、自社の工場や造船所を保有しないファブレス企業であり、さまざまなベンダーや造船所の手配・管理を含むプロジェクト・マネジメント業務に特化 ■ FPSOの完工後は、CharterサービスやO&Mサービスも提供 ■ 原油価格が軟化していても、主要なエネルギー会社は、世界各地で深海油田の開発を継続。大水深および超大水深油田は開発コストの損益分岐点は低く、1バレル当たり40米ドル以下でも採算を確保することが可能
EPCI	<ul style="list-style-type: none"> ■ EPCIの各年度の売上収益（会計上）は長期契約（3～5年）に基づき、各年度の建造進捗率に応じて認識（工事進行基準を適用）。建造工事代金（キャッシュフロー）は、契約上のマイルストーンや月次スケジュールに基づいて支払われる ■ EPCI契約は固定価格のターンキー契約であり、コストの変動リスクは、契約規定および適切な保証を伴う下請け契約（固定価格）を通じて軽減
Charter と O&M	<ul style="list-style-type: none"> ■ Charter収入は、キャンセル不可の長期契約（10～25年）に基づき、FPSOの稼働率に応じ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）で受領 ■ O&M収入もCharter契約と同様に、キャンセル不可の長期契約に基づく固定ダイレートで受領 ■ 16基のFPSO/FSOを世界各地の多様な取引先にCharterサービスを提供中。さらに、3件のプロジェクトにおいてはO&Mのみのサービスも提供中

