



三井海洋開発株式会社
2025年12月期 決算説明会資料

2026年2月16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. 2025年度ハイライト

売上収益

\$ 4,581MM

- 上方修正後の業績予想 (\$4,400MM)に対して104%
- 前年同期比\$395MM (+9%) の増加

当期利益

\$ 360MM

- 上方修正後の業績予想 (\$350MM)に対して102%
- 前年同期比\$140MM (+63%) の増加

調整後 EBITDA

\$ 440MM

- 前年同期比\$112MM (+34%) の増加

受注残高

\$ 26.9B

- 受注残高は前年同期比\$4.9B (+22%) の増加

- サービス・セグメント業績は引続き堅調に推移、2期連続で過去最高益を更新
- EPCI: 大型案件を2件新規受注 (Shell Gato do Mato: 2025年3月、ExxonMobil Hammerhead: 2025年9月)
大手エネルギー会社向け大型FPSOの建造工事が進捗 (既存 : Raia、Uaru / 新規 : Gato do Mato、Hammerhead)
- O&M: 既存フリートのパフォーマンスは堅調に推移
Shell Gato do Mato および ExxonMobil Hammerheadでは、EPCIに加え長期O&M契約も受注
- Charter: 長期固定の契約による安定した収益を確保

2025年度ハイライト – 上半期のトピックス

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2025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、2025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・ケイパビリティ・センター（TOYO MODEC OFS India Pte. Ltd.）も、2025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）	【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.” 【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。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。”
変更前格付	BBB- / Outlook Positive

2025年度ハイライト – 下半期のトピックス

ExxonMobil社向けEPCIおよびO&M契約受注/ Equinor社向けFPSOの原油生産開始/ MV24発行の有担保社債、投資適格格付（Baa3）付与 / 脱炭素化の推進

Equinor Bacalhau FPSO – 原油生産を開始 (2025年10月)

- 本FPSOはEquinor社にとって初となるブラジル・プレソルトの案件であり、当社が建造。2025年10月15日より原油生産を開始
- 日量22万バレルの原油生産能力と、日量最大530百万立方フィートのガス生産能力を有し、水深約2,050メートルで係留
- 当社がEquinor社向けに提供する初めてのFPSOであり、ブラジルでの17基目の海洋石油・ガス開発案件
- 本FPSOが搭載する発電設備には、ガスタービンと蒸気タービンを組み合わせたコンバインドサイクル発電方式が採用。オペレーション時において、年間10万トン超の二酸化炭素排出量削減に寄与

顧客	Equinor Brasil Petroleo Ltda
契約	EPCI + O&M (1 year)
鉱区	Bacalhau Field
所在国	Brazil
ステータス	Delivered



Moody's がMV24発行の有担保社債に対し、投資適格格付（Baa3）を付与 (2025年12月)

- 当社はMV24（SPC）を通じて2019年8月に144A/RegS市場では世界初となるFPSOを裏付資産とするプロジェクト・ボンドを発行。今般、世界三大格付機関のMoody's社が、MV24発行の有担保社債に関して信用格付“Baa3・安定的”を付与
- Petrobrasが過半数を保有する鉱区におけるFPSOプロジェクト向けRule 144A/RegSに基づく有担保社債において、初の投資適格獲得

Moody's リリース（抜粋）

【原文】“Moody's Ratings (Moody's) has today assigned a Baa3 rating to the USD 1.1 billion (USD 763 million outstanding) senior secured notes due 2034 issued by Cernambi Sul MV24 B.V. (MV24). The outlook is stable. This is the first time that we rated MV24. The assigned Baa3 rating on the notes reflects our view of the transaction's robust project finance structure, supported by a strong contractual framework and a resilient cash flow profile.”

【和訳】Moody'sはCernambiSul MV24 B.V.（MV24）が発行する2034年満期の有担保社債（発行総額11億米ドル、残高7.63億米ドル）にBaa3/安定的を付与しました。MV24の格付は今回が初めて。当該社債のBaa3格付は、強固な契約構成と安定した資金収支見通しに支えられた、本取引の資金調達構造に対するMoody'sの評価を反映



ExxonMobil Hammerhead FPSO – EPCI および O&M契約を受注 (2025年9月)

- ExxonMobil社のHammerhead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（同社が2025年9月に最終投資決定（“FID”））
- 本案件はFIDに先立ち、2025年4月にExxonMobil社からLNTP（Limited Notice to Proceed：限定的着工指示）を受領し、FEED（Front-End Engineering and Design：基本設計）を実施。正式受注を経て、現在は建造工事を進行中
- 当該FPSOは日量15万バレルの原油生産能力を有し、水深約1,025mで係留予定。当社がExxonMobil社向けに提供する2基目の海洋石油・ガス開発案件
- EPCIに加え、原油生産開始から10年間のO&Mサービスを提供予定

顧客	ExxonMobil Guyana Limited
契約	EPCI + O&M (10 years)
生産開始	2029



脱炭素化に向けた研究開発の取り組み

1. FPSO搭載用のSOFCを3社共同で開発推進

- 当社は、Eld Energy社（ノルウェー）およびDelta Electronics社（台湾）と2026年1月に提携契約を締結し、FPSOに搭載する低炭素発電システムである固体酸化物形燃料電池（Solid Oxide Fuel Cells: “SOFC”）の開発を3社共同で推進する
- 3社は2027年内に小型SOFCモジュール（出力120kW級）で陸上運用試験を始め、2028年以降に海上試験に取り組む予定
- 当社は、拡大するエネルギー需要への対応と、温室効果ガス排出量の削減の両立を目指し、洋上分野における新たな低炭素技術の研究開発を今後も推進



2. 二酸化炭素回収（CCS）関連技術

- 当社はカーボンキャプチャー技術「CycloneCC」のFPSO搭載に向けた開発を推進。従来のCCS設備と比べ、小型化・低重心化が可能な他、船の動揺に対する回収性能の変化が少ない特性から、動揺するFPSO上での使用に適する。FPSOにおけるCO2排出量の削減と、新たなフローティング・ソリューションの創出の両方に貢献することを目指し、研究開発を今後も推進
- 当社は、液化二酸化炭素浮体式貯蔵・圧入ユニット（“LCO₂ FSIU”）について、基本設計承認（Approved in Principle: “AIP”）を取得。FSIUは、LCO₂を輸送船から洋上で受け入れ、高圧で海底の貯留層に注入可能な設備

3. 浮体式原子力発電

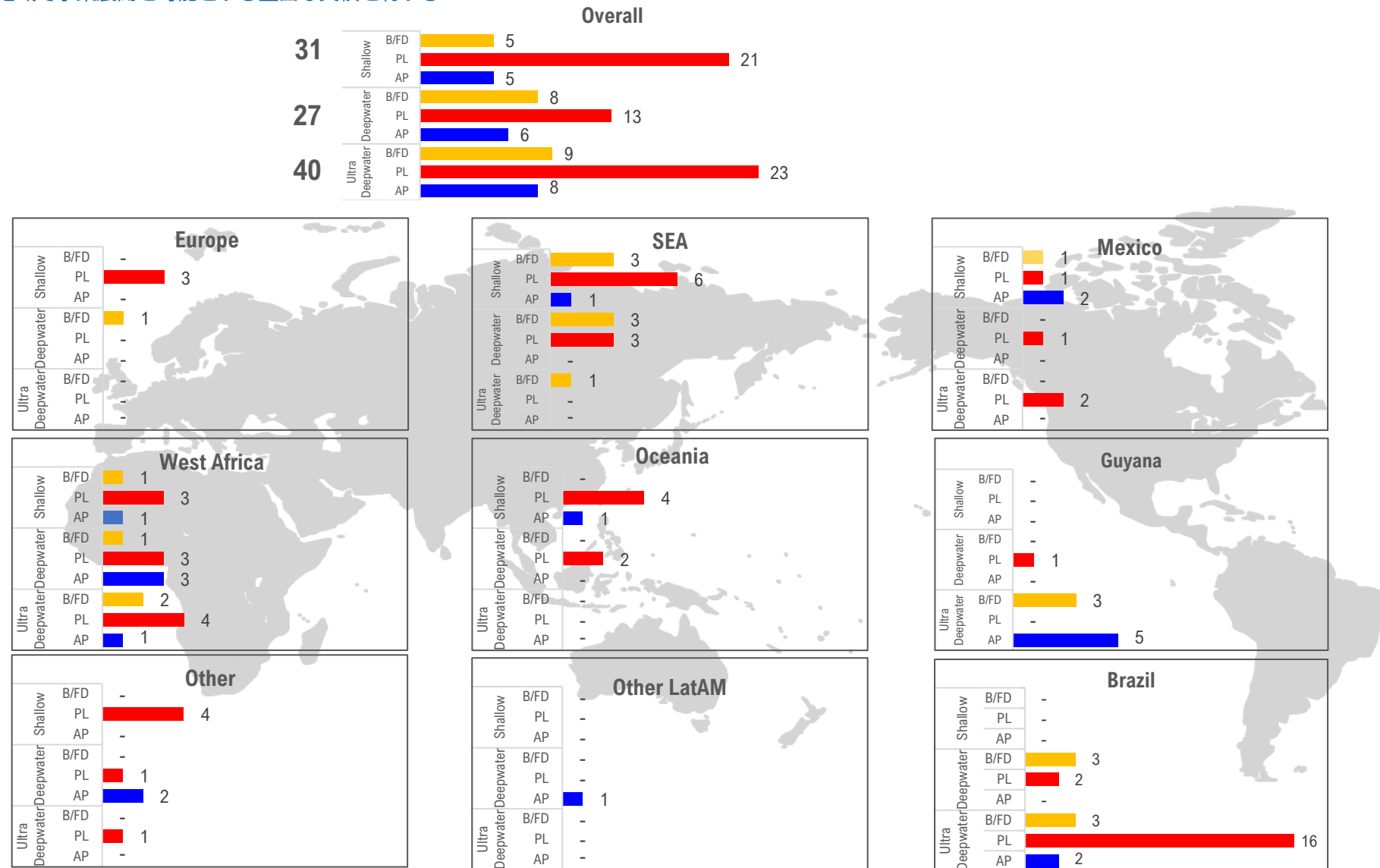
- 当社は浮体式原子力発電に関し、Advanced Float社と協力し、船体、係留、送電システムの開発を進めている
- 2050年に向け、原子力発電は400～800GWの新規導入が必要と見込まれる中、FPSOで培った船体設計・係留技術と経験を活用し、研究開発を今後も推進

2. 事業環境

事業環境

豊富なグローバルパイプライン

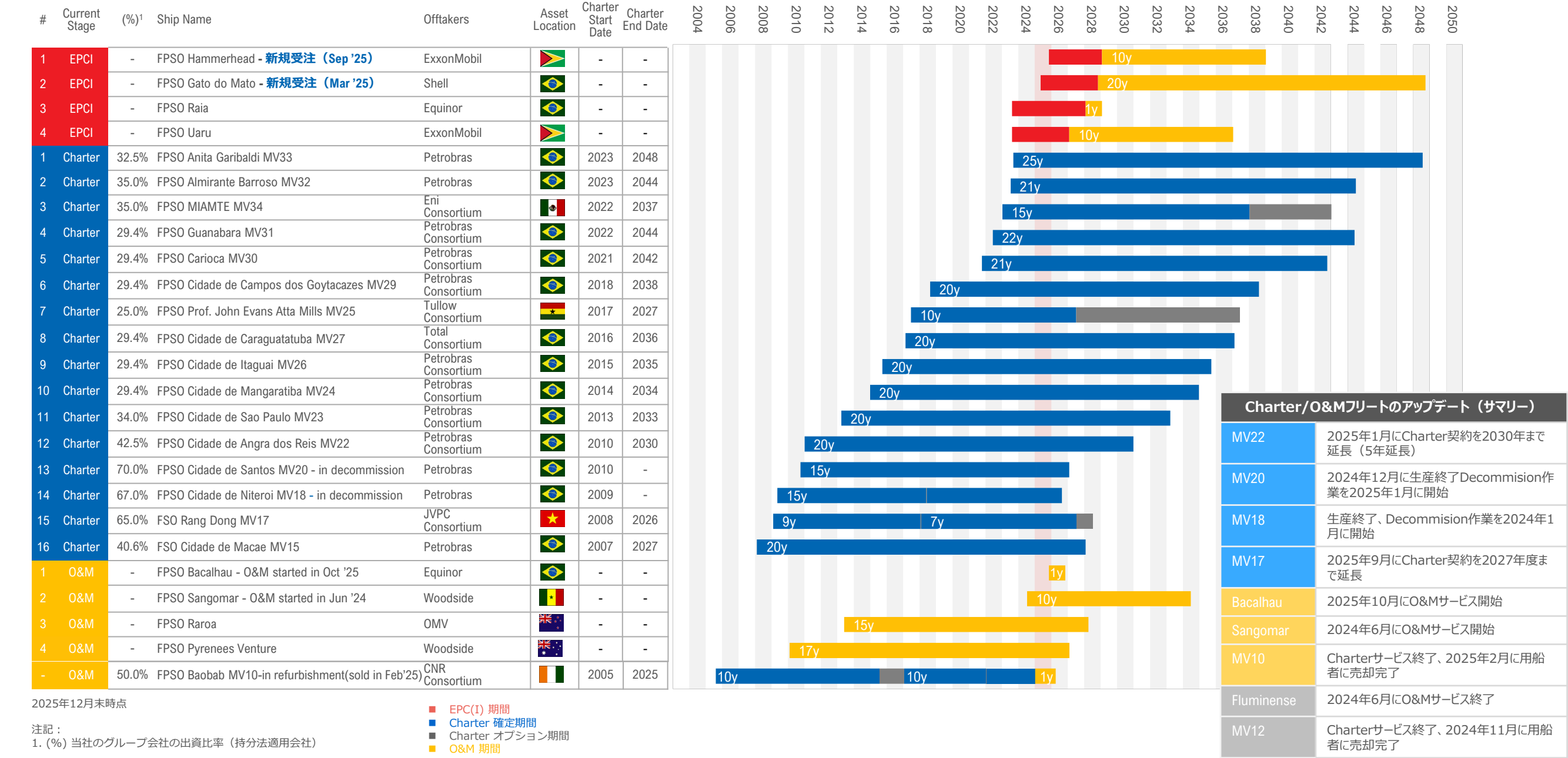
- FPSOプロジェクトの数は依然として豊富であり、特に中南米、西アフリカ、東南アジアに多数存在。大水深・超大水深の油田については、中南米と西アフリカが有望な地域
- 当社は、これら各地域で事業展開を可能とする豊富な実績を有する



出所 EMA-Floating Production Report Data-Q4 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

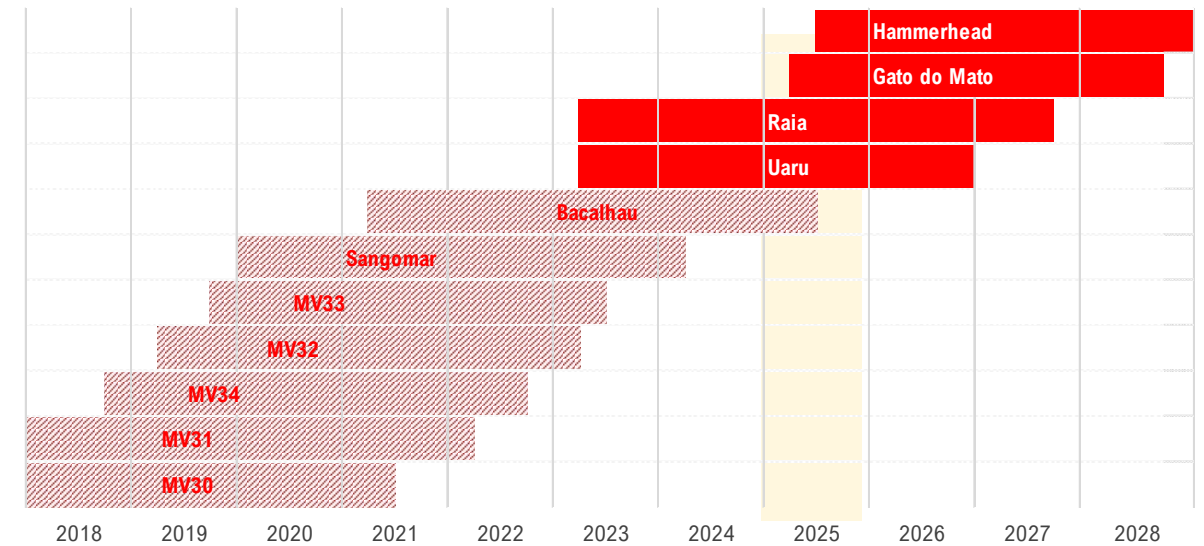
3. 決算概要



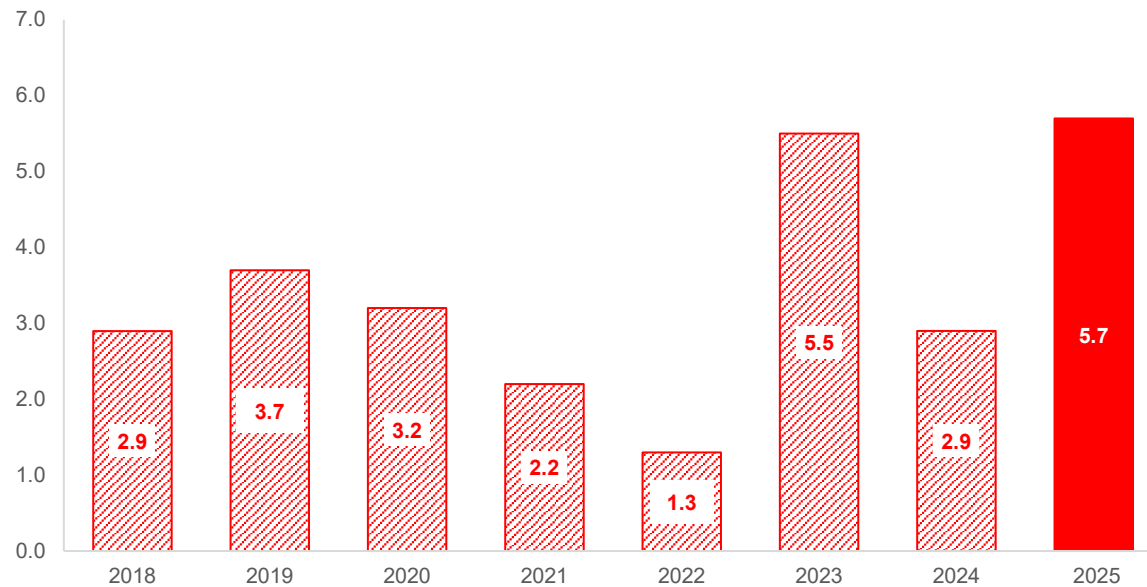
EPCI 事業受注残高の概要

- 当社のEPCI事業の受注残高は、良好な事業環境を背景に伸長
- 2025年に受注残高が大幅に増加。2件の大型案件受注が寄与（“Shell Gato do Mato : 2025年3月受注”／“ExxonMobil Hammerhead : 2025年9月受注”）
- これら長期契約により、EPCI受注残高は過去最高水準に到達

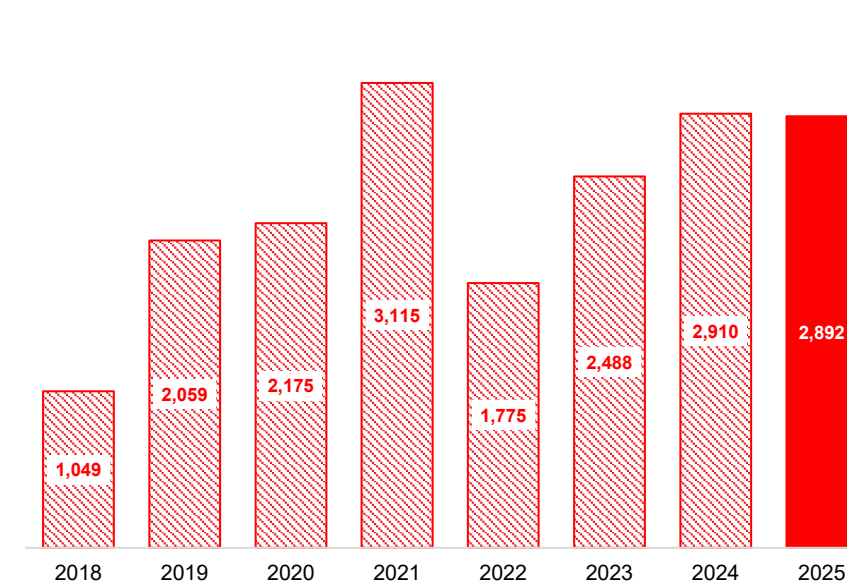
建造期間



EPCI 事業受注残高 (US\$ Bn)



EPCI 売上収益 (US\$ MM)



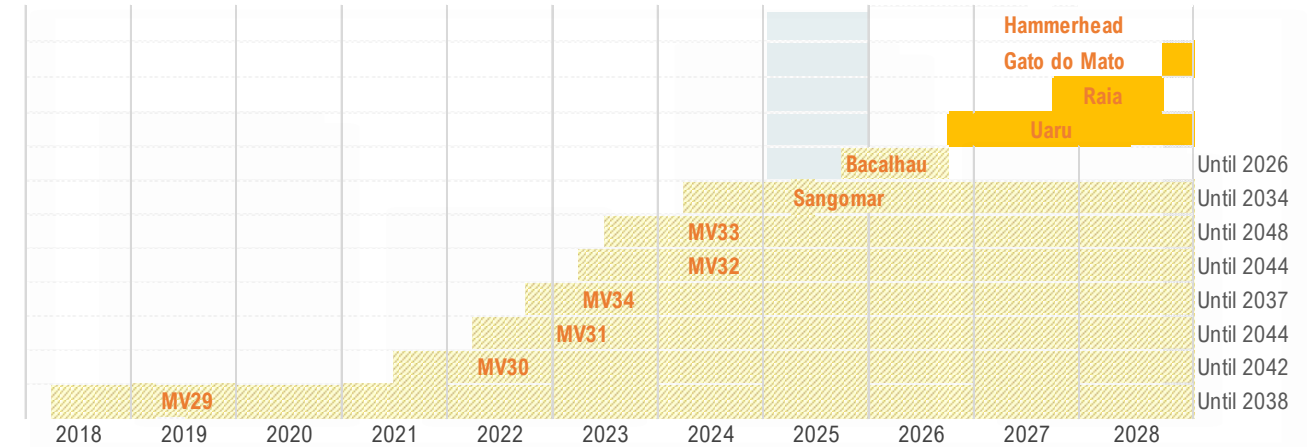
EPCIの各年度の売上収益（会計上）は、長期契約（3～5年）に基づき、当該各年度の建造進捗率に応じて認識（“工事進行基準”を適用）。

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または月次スケジュールに基づき支払われる。

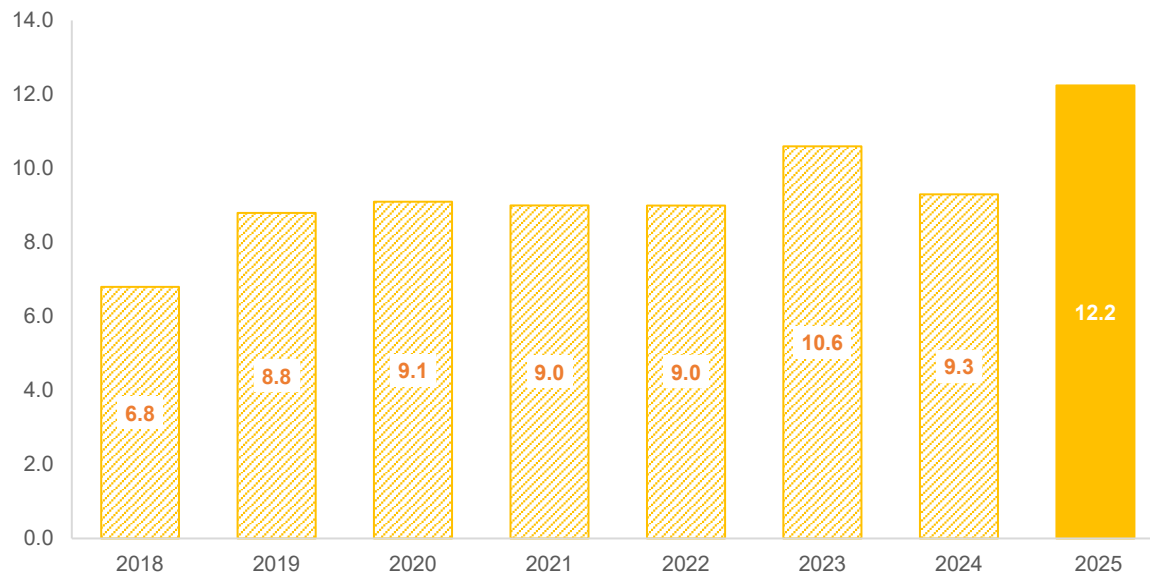
O&M 事業受注残高の概要

- 当社のO&M事業は拡大傾向継続（2022年度以降毎年新規契約開始）
- 2025年には受注残高が大幅に増加。前述（EPCI事業受注残高ページ）の2件（“**Shell Gato do Mato**”、“**ExxonMobil Hammerhead**”）の大型O&M契約獲得を反映
 - Gato do Mato : 20 年間のO&M契約
 - Hammerhead : 10 年間のO&M契約
- O&M受注残高は過去最高水準、契約の平均残存期間は14.2年

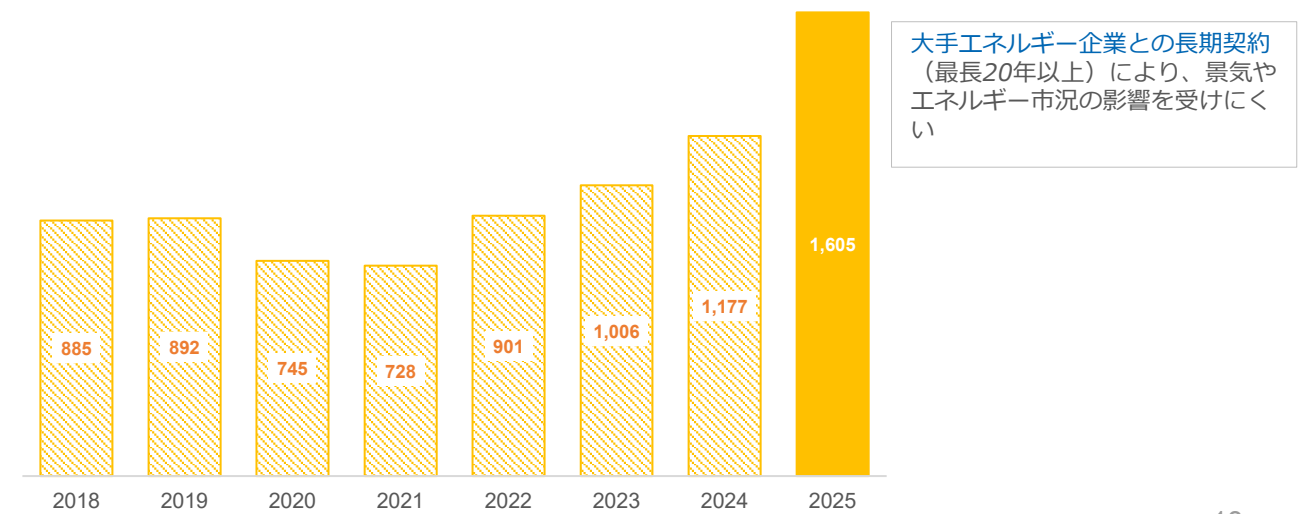
O & M 期間



O&M 事業受注残高 (US\$ Bn)

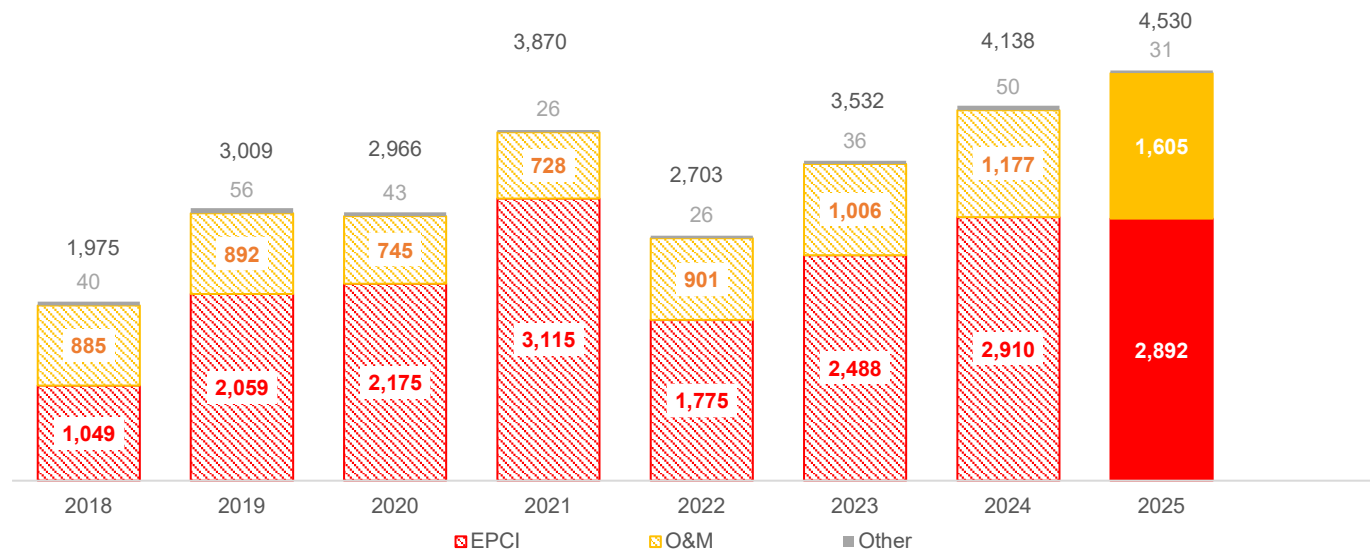


O&M 売上収益 (US\$ MM)



大手エネルギー企業との長期契約（最長20年以上）により、景気やエネルギー市況の影響を受けにくい

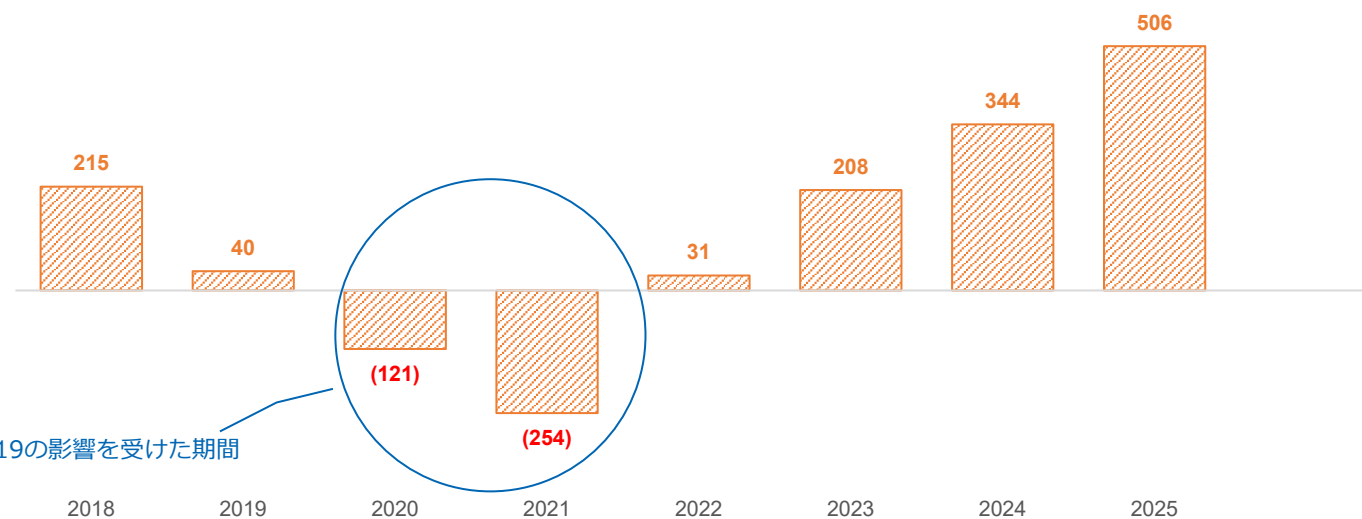
売上収益^{2 3 4} (US\$ MM)



2025年度の売上収益は、前年比で9%増加

- EPCI売上収益は、完工（*Bacalhau*: 2025年10月原油生産開始）および建造後期案件（*Uaru, Raia*）での減収があったものの、新規案件2件（*Gato do Mato, Hammerhead*）の建造工事が順調に進捗したことにより、前年比略同水準。
- O&M売上収益も、西アフリカ（*MV10*）およびブラジル向けのO&Mサービスが堅調に推移し、前年比で増加。

売上総利益 (US\$ MM)



Covid-19の影響を受けた期間

注記：

1. 2020年迄はJGAAP、以降はIFRSに準拠

2. 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

3. Charter事業のService Fee除く

4. 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)

2025年度の売上総利益は、前年比で47%増加

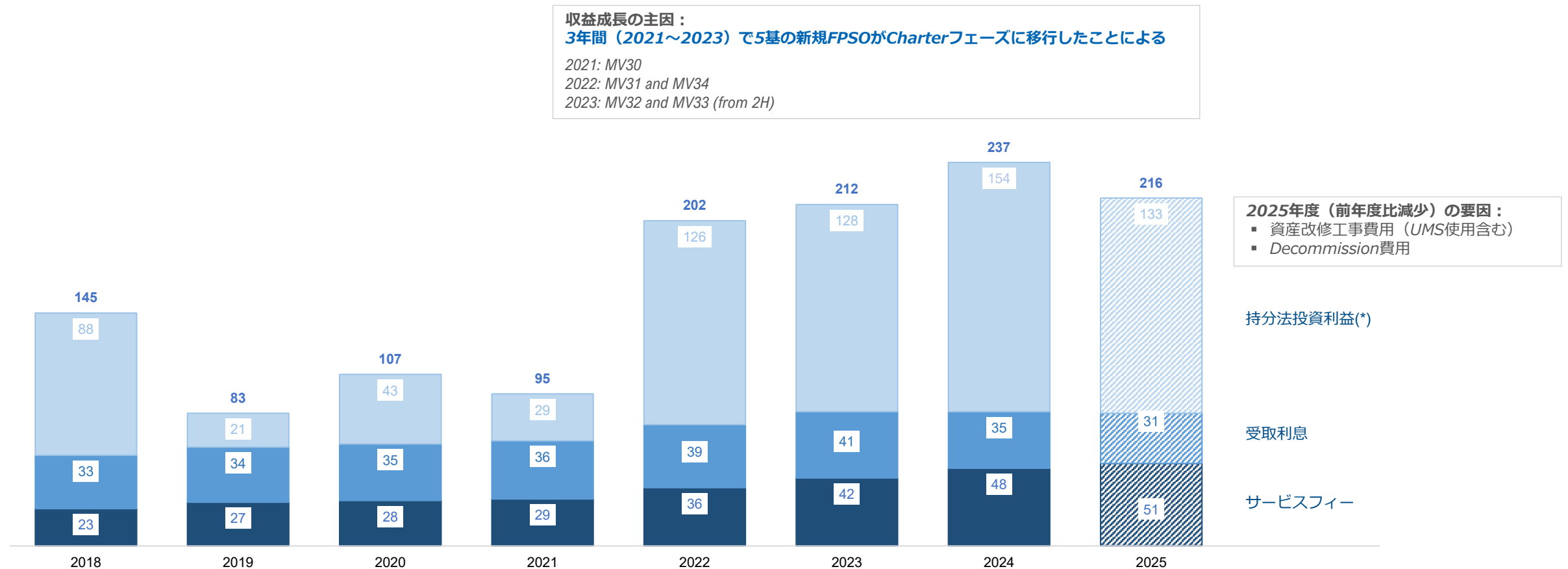
- 売上総利益は、EPCIおよびO&Mの両セグメントでの増益により前年比で増加。
- EPCIでは、新規案件2件（*Gato do Mato, Hammerhead*）の進捗による増益が、完工および建造後期案件の減益分を上回り、利益増。
- O&Mでは、ほぼ想定通りの安定したフリート操業に加え、西アフリカのO&M（*MV10*）の増益が寄与し、利益増。

稼働率(Availability)をベースとした長期契約による安定したCharter収益

平均11.8年・累計146年の残存契約期間・US\$8.8Bの受注残高

- 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あわせで資金が拠出。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事業からの利益(US\$ MM)



(*) 「持分法投資利益」 = SPC税後利益の当社持分（OPEX、金融費用、税金等を控除済）

決算概要
損益計算書 1



(US\$ MM)	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2024 vs 2025
EPCI	1,049	2,059	2,175	3,115	1,775	2,488	2,910	2,892	- 18
O&M	885	892	745	728	901	1,006	1,177	1,605	+ 428
サービスフィー	23	27	28	29	36	42	48	51	+ 3
Others	40	56	43	26	26	36	50	31	- 19
売上収益合計	1,998	3,036	2,994	3,899	2,739	3,574	4,186	4,581	+ 395
売上高総利益(除くサービスフィー)	215	40	(121)	(254)	31	208	344	506	+ 162
サービスフィー	23	27	28	29	36	42	48	51	+ 3
劣後ローンの利息収入	33	34	35	36	39	41	35	31	- 4
持分法投資損益	88	21	43	29	126	128	154	133	- 21
Charter事業利益合計	145	83	107	95	202	212	237	216	- 21
事業利益合計	360	123	(14)	(159)	233	420	581	722	+ 141
その他の収益/その他の費用	0	(151)	17	24	33	2	0	0	+ 0
販売費及び一般管理費	(104)	(112)	(116)	(145)	(153)	(188)	(223)	(254)	- 31
金融収益 ²	22	20	6	18	24	48	32	81	+ 49
支払利息	(8)	(7)	(5)	(3)	(16)	(27)	(33)	(26)	+ 7
その他	(10)	(14)	0	(78)	(67)	(41)	(49)	(16)	+ 33
金融費用合計	(18)	(22)	(6)	(82)	(84)	(69)	(83)	(42)	+ 41
税引前利益	259	(142)	(113)	(344)	54	214	307	508	+ 201
法人所得税費用	(56)	(19)	(11)	(15)	(13)	(88)	(44)	(97)	- 53
非支配持分	(5)	(4)	(1)	(4)	(3)	(29)	(42)	(49)	- 7
親会社の所有者に帰属する当期利益	197	(166)	(126)	(363)	37	96	220	360	+ 140

注記：
1. 2020年迄はJGAAP、以降はIFRSに準拠
2. 劣後ローンの利息収入を除く

EBITDA・主要財務指標^{1,2}

(US\$ MM)	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2024 vs 2025
売上総利益 (除くサービスフィー)	215	40	(121)	(254)	31	208	344	506	+ 162
サービスフィー	23	27	28	29	36	42	48	51	+ 3
劣後ローンの利息収入	33	34	35	36	39	41	35	31	- 4
持分法投資利益	88	21	43	29	126	128	154	133	- 21
Charter事業利益合計	145	83	107	95	202	212	237	216	- 21
販売費及び一般管理費	(104)	(112)	(116)	(145)	(153)	(188)	(223)	(254)	- 31
減価償却費 (CF)	20	31	33	41	39	40	38	39	+ 1
リース債務の返済による支払 (CF)	0	(12)	(15)	(22)	(21)	(25)	(26)	(19)	+ 7
非支配持分	(5)	(4)	(1)	(4)	(3)	(29)	(42)	(49)	- 7
Adj. EBITDA before Unusual Items	271	26	(114)	(291)	95	218	328	440	+ 111
Add Back: Unusual Items (一過性コスト)	0	65	206	366	106	87	0	0	+ 0
Adj. EBITDA after Unusual Items	271	91	93	76	202	306	328	440	+ 111

KEY FINANCIAL ITEMS (US\$ MM)	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
現金及び現金同等物 (Cash & Deposits)	461	478	638	810	492	1,013	1,253	1,326
有利子負債 (Total Debt)	279	226	130	426	393	570	514	420
株主資本 (Equity)	1,375	1,111	883	532	811	992	1,180	1,452
キャピタリゼーション(Capitalization)	1,654	1,337	1,013	959	1,204	1,563	1,694	1,873
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	1.0 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	1.0 x
Debt / Capitalization	17%	17%	13%	44%	33%	37%	30%	22%
Debt / Equity	20%	20%	15%	80%	48%	57%	44%	29%

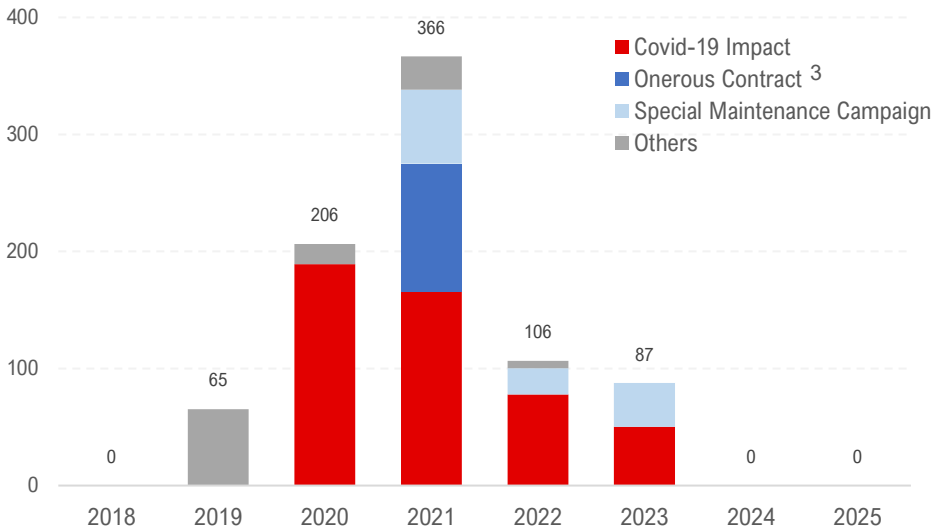
注記：

1. 2020年迄はJGAAP、以降はIFRSに準拠
2. 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
キャピタリゼーション: 有利子負債及び株主資本の総計
3. 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

- 2025年度EBITDAはUS \$ 440MM、過去最高更新。EPCIおよびO&Mセグメント収益増がCharter収益減と販管費増を凌駕
- 2024年度以降のEPCI及びO & Mセグメント業績改善反映、セグメント収益バランスの改善及び顧客・売上の多角化が進展
- 財務体質は健全：Debt / Capitalization 22%。Debt / Equity of 29%。Debt/Adj. EBITDA倍率は1.0x と低水準
- 大型EPCI案件の前受金を反映、現預金残高は高水準推移（約.\$1.3 billion）

一過性コスト (US\$ MM)



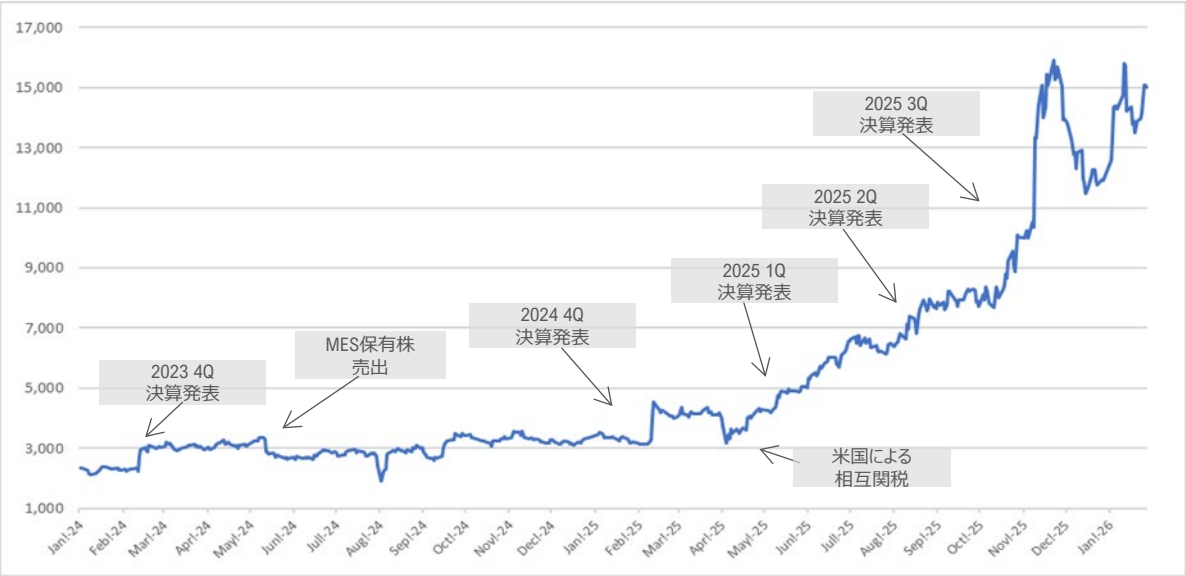
決算概要
貸借対照表¹



Balance sheet (US\$ MM)	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2024 vs 2025
現金及び現金同等物	461	478	638	810	492	1,013	1,253	1,326	+ 74
営業債権及びその他の債権	856	1,491	1,205	379	478	592	752	977	+ 225
契約資産	-	-	-	704	257	185	195	70	- 125
短期貸付金	387	76	-	14	-	27	6	120	+ 114
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	1,576	- 11
長期貸付金	332	345	367	398	365	348	307	222	+ 8
その他の資産	411	447	590	381	430	346	393	467	+ 74
資産合計	3,092	3,498	3,454	3,425	3,136	3,887	4,496	4,762	+ 266
営業債務及びその他の債務	879	1,377	1,462	1,356	921	1,189	1,326	1,121	- 206
契約負債	89	122	313	405	499	590	877	1,061	+ 184
社債及び借入金	279	226	130	426	393	570	514	420	- 94
その他の負債	358	628	630	683	482	503	579	685	+ 106
負債合計	1,608	2,353	2,536	2,870	2,295	2,852	3,298	3,288	- 10
非支配持分	109	32	34	22	29	42	18	21	+ 3
資本金・資本剰余金	549	542	574	562	562	377	359	358	- 0
利益剰余金	842	656	543	85	131	522	722	1,027	+ 305
その他の資本の構成要素	(16)	(85)	(232)	(115)	118	94	98	66	- 32
資本合計	1,375	1,111	883	532	811	992	1,180	1,452	+ 272
負債及び資本合計	3,092	3,498	3,454	3,425	3,136	3,887	4,496	4,762	+ 266

注記：
1. 2020年迄はJGAAP、以降はIFRSに準拠

株価推移：2024年以降（円）

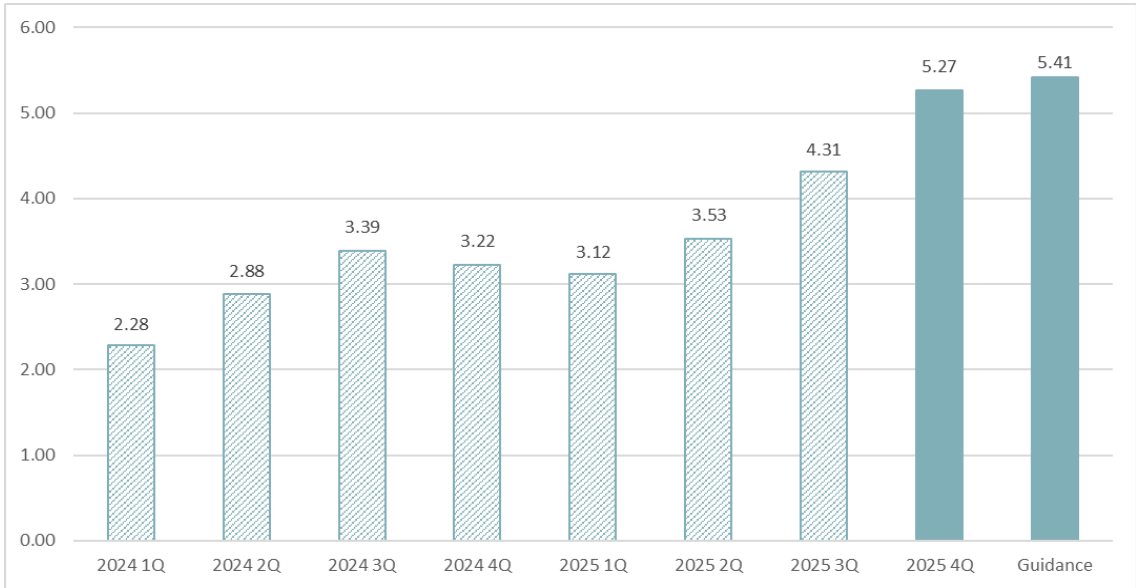


主要な株価指標：2024年以降

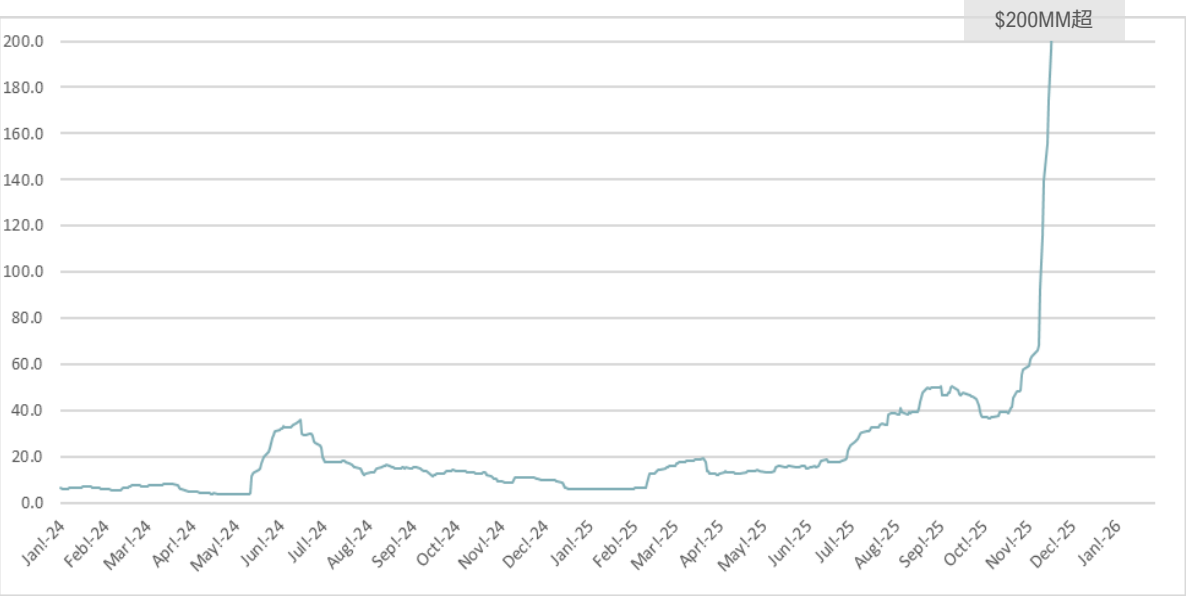
	現在 ²	最大	最小
発行済株式数	68,345,300		
流通株式比率 ¹	66.5%		29.8%
株価	14,331	16,720	1,918
時価総額（US\$ MM）	6,256	6,963	902
PBR	4.31	4.79	0.76
PER (LTM) PER (Guidance)	17.37 16.91	19.33	3.89
EPS (US\$ / LTM) EPS (US\$ / Guidance)	5.27 5.41	5.27	2.28

注記：
1. 三井グループ3社が保有する株式を除く
2. 2026年1月の平均

EPS (US\$/LTM)：2024年以降



売買高：2024年以降 (US\$MM)³



注記：3. 25日移動平均

4. 業績見通し

2026年12月期 通期業績予想

- ✓ 売上収益及び営業利益は2025年度比、若干の上振れ見込み
全てのセグメントで、主に以下の要因により増益を見込む
 - EPCI : Gato do Mato、Hammerhead案件の工事進捗
 - O&M : フリート全体のパフォーマンスの安定向上
 - Charter : 一過性費用を見込まない巡航速度での運営
- ✓ R&D、デジタル技術、新規事業など、競争力強化と事業成長を見据えた投資にも資本配分

(US\$ MM)	2025年度 業績見通し	2025 年度 実績	2025 年度業績見通し 対 2025年度 実績	2026年度 業績見通し	2025 年度 実績対 2026年度 業績見通し
売上収益	4,400	4,581	+ 181	4,600	+ 19
営業利益	440	437	(3)	460	+ 23
税引き前利益	500	508	+ 8	500	(8)
親会社の所有者に 帰属する当期利益	350	360	+ 10	370	+ 10
EPS (US\$)	5.12	5.27	+US\$0.15	5.41	+US\$0.14
EBITDA	—	440	—	450	+ 10

2025年度 期末配当

- ✓ 2025年度の期末配当については、1株当たり80円を2026年3月に開催予定の定時株主総会に付議予定

2025年度
中間配当 : 60円 (実績)
期末配当 : **80円 (予定)**

2026年度 配当予想

- ✓ 2026年度の配当については、1株当たり60円増額、200円を予定

2025年度
中間配当 : 60円 (実績)
期末配当 : 80円 (予定)

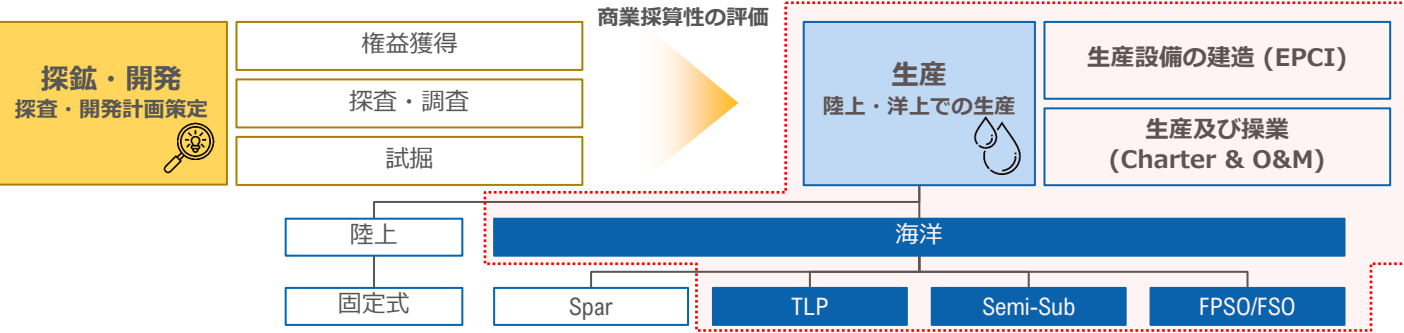


2026年度
中間配当 : **100円 (予定)**
期末配当 : **100円 (予定)**

5. 補足資料

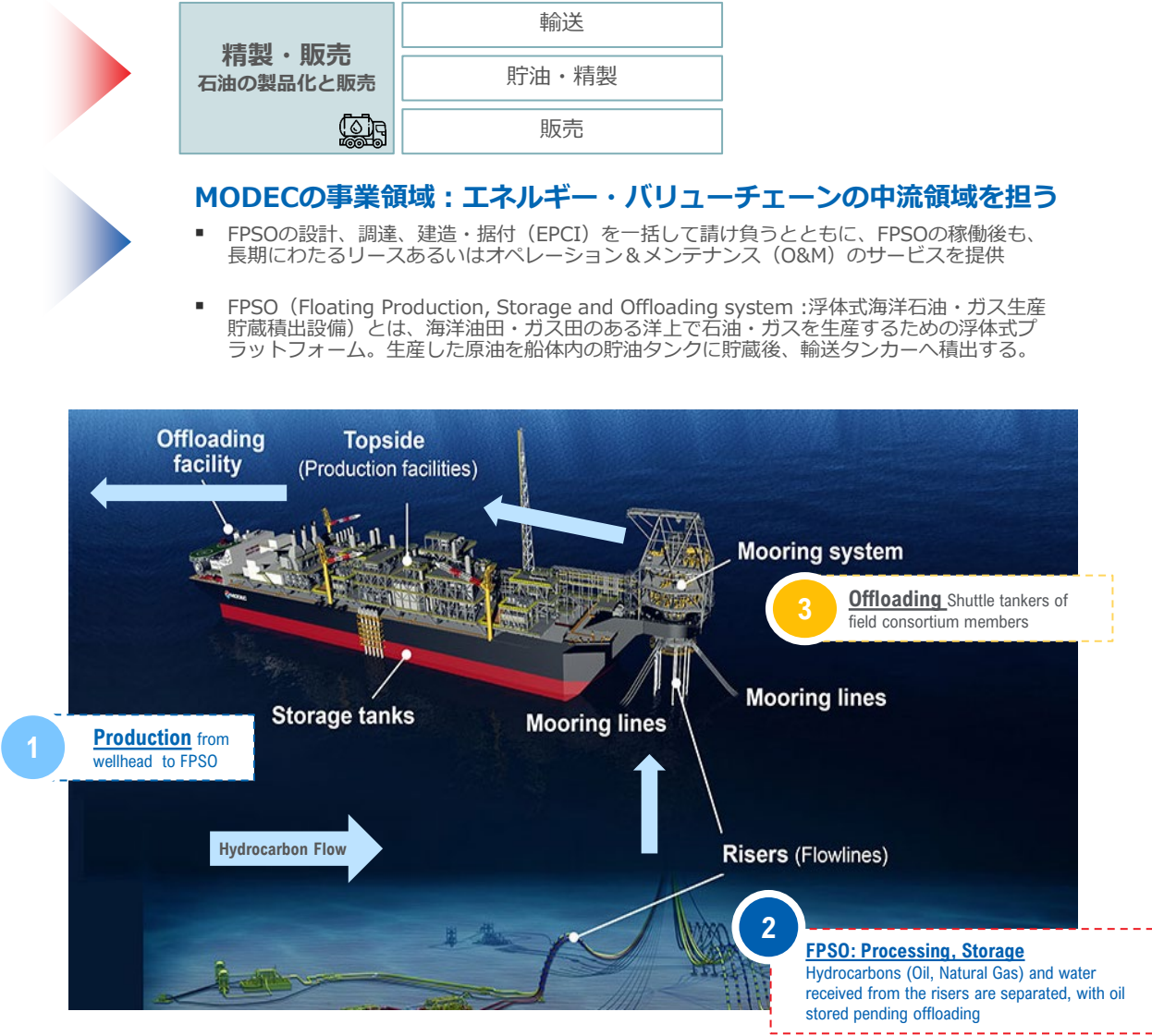
海洋石油・ガス生産に関わるトータルサービスを提供するリーディングカンパニー / 長期契約に基づく安定したビジネスモデル

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



当社のサービス・セグメント : EPCI、Charter および O&M

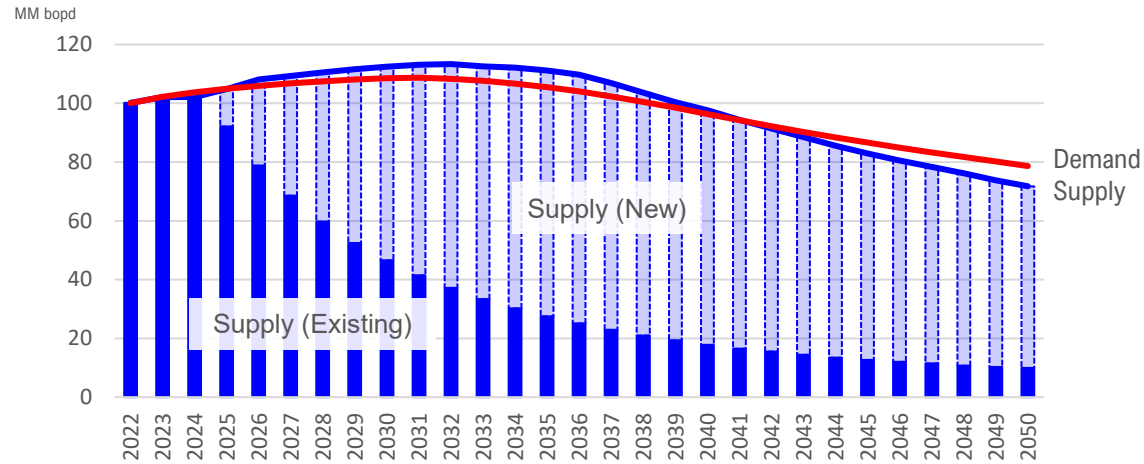
全般	- 当社はエネルギー・バリューチェーンにおけるオフショアの中流領域（商業採算性の評価が得られた後に行われる安定生産フェーズ）を担う - FPSOの建造段階では、当社は顧客であるエネルギー会社に対し、FPSOの設計から調達、建造、据付までのEPCIを提供。また、自社の工場や造船所を保有しないファブレス企業であり、さまざまなベンダーや造船所の手配・管理を含むプロジェクト・マネジメント業務に特化 - FPSOの完工後は、CharterサービスやO&Mサービスも提供 - 原油価格が軟化していても、主要なエネルギー会社は、世界各地で深海油田の開発を継続。大水深および超大水深油田は開発コストの損益分岐点は低く、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	- 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	- 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 - Charter契約では、当社はFPSOを保有するSPCの株主（通常25～35％程度）として、エネルギー会社にFPSOのCharterサービスを提供。パートナーとのSPC共同保有により、投資先案件の事業リスクを分担 - 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デイレートで受領 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、4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



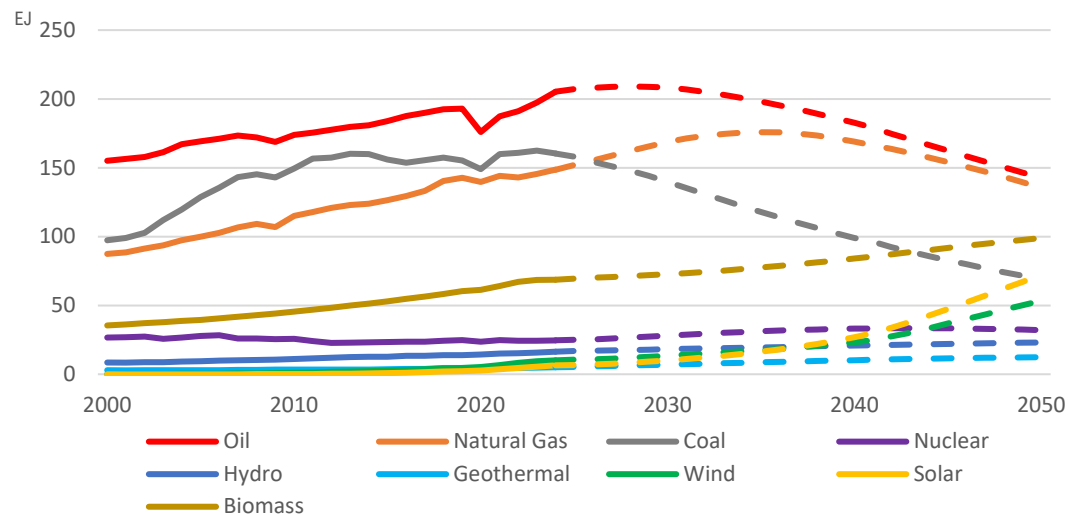
大水深・超大水深油田のコスト競争力の高さを背景とした良好な事業環境

- 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

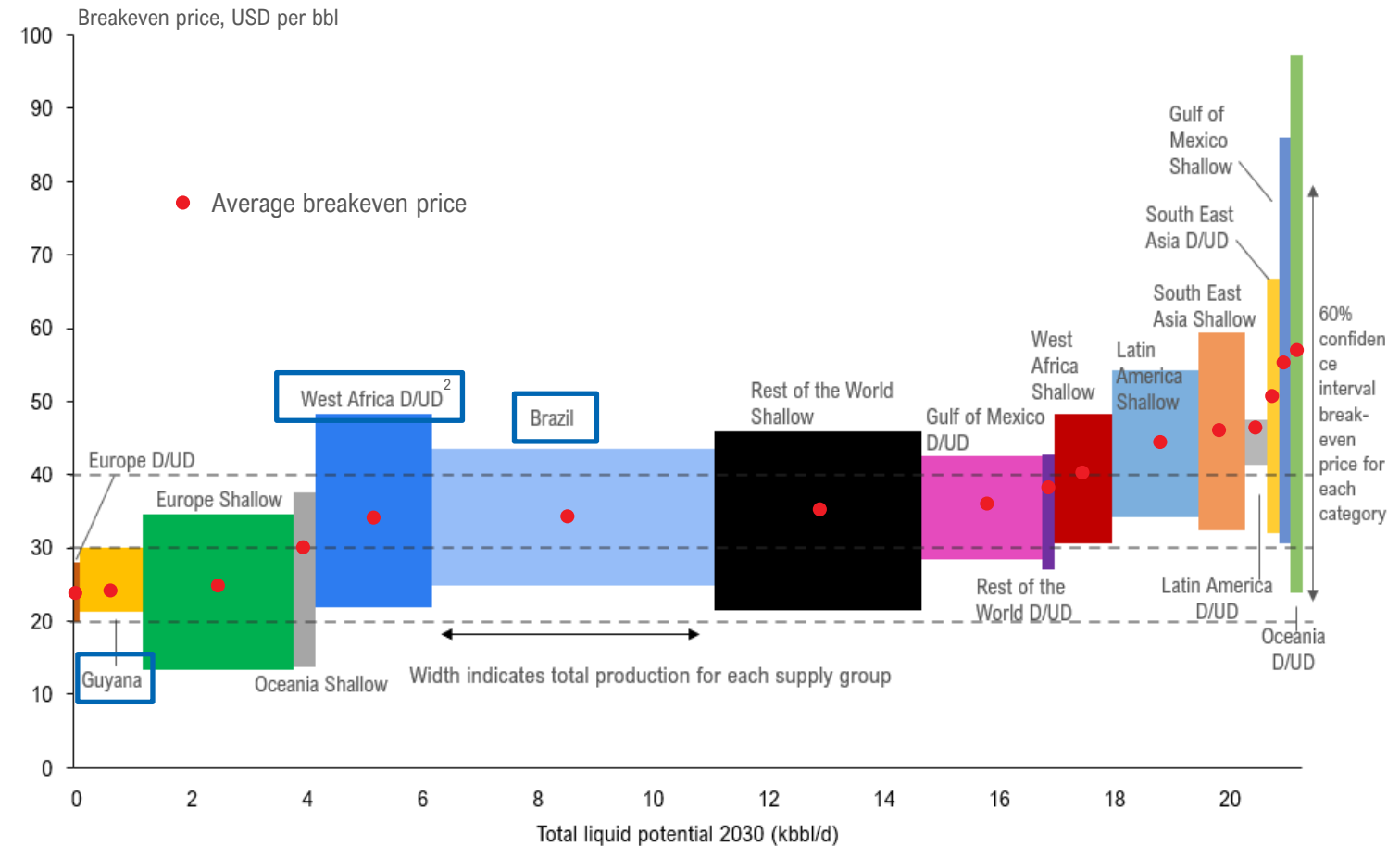
石油の需要と供給¹



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)

第39期 有価証券報告書（2024年度）

59ページ 連結損益計算書

② 【連結損益計算書】		
	注記番号	(単位：千米ドル) 当連結会計年度 (自 2024年1月1日 至 2024年12月31日)
売上収益	4, 23, 30	4, 186, 461
売上原価	7, 8, 16, 17, 24, 30	△3, 793, 650
売上総利益		392, 811
販売費及び一般管理費	7, 8, 16, 17, 24, 30	△223, 943
持分法による投資利益	10, 29	154, 004
その他の収益		576
その他の費用		△548
営業利益		322, 901
金融収益	25, 29	68, 249
金融費用	25, 29	△83, 174
税引前利益		307, 975
法人所得税費用	26	△44, 670
当期利益		263, 305
当期利益の帰属		
親会社の所有者		220, 404
非支配持分		42, 900
当期利益		263, 305

89ページ 25. 金融収益及び金融費用

25. 金融収益及び金融費用
(1) 金融収益は、以下のとおりであります。

	(単位：千米ドル) 当連結会計年度 (自 2024年1月1日 至 2024年12月31日)
受取利息	
償却原価で測定する金融資産	
預貯金等	30, 845
持分法適用会社向け劣後貸付金	35, 520
その他	867
損失評価引当金戻入額	
償却原価で測定する金融資産	—
為替差益	995
その他	18
合計	68, 249

60ページ 5. 連結キャッシュ・フロー計算書

⑤ 【連結キャッシュ・フロー計算書】		
	注記番号	(単位：千米ドル) 当連結会計年度 (自 2024年1月1日 至 2024年12月31日)
営業活動によるキャッシュ・フロー		
税引前利益		307, 975
減価償却費及び償却費	7, 8	38, 795
引当金の増減額（△は減少）		490
確定給付負債の増減額（△は減少）	16	△242
持分法による投資損益（△は益）		△154, 004
金融収益及び金融費用		14, 925
営業債権及びその他の債権の増減額（△は増加）		△186, 049
契約資産の増減額（△は増加）		△10, 255
その他の流動資産の増減額（△は増加）		23, 233
営業債務及びその他の債務の増減額（△は減少）		155, 043
契約負債の増減額（△は減少）		292, 372
その他の流動負債の増減額（△は減少）		28, 856
その他		△8, 529
小計		502, 611
利息の受取額		60, 403
配当金の受取額		91, 274
利息の支払額		△36, 355
法人所得税の支払額		△57, 043
営業活動によるキャッシュ・フロー		560, 890
投資活動によるキャッシュ・フロー		
短期貸付金の純増減額（△は増加）		△4, 388
長期貸付金の回収による収入		27, 370
有形固定資産及び無形資産の取得による支出	7, 8	△12, 282
持分法で会計処理されている投資の取得による支出	30	△133, 331
持分法で会計処理されている投資の清算による収入		—
持分法で会計処理されている投資の有償減資による収入		50
投資活動によるキャッシュ・フロー		△122, 581
財務活動によるキャッシュ・フロー		
社債の発行による収入	29	—
長期借入金の返済による支出	29	△57, 799
リース負債の返済による支出		△26, 190
株式の発行による収入	29	—
配当金の支払額	22	△22, 488
非支配株主への配当金の支払額		△38, 750
非支配株主持分の取得による支出		△41, 040
補助金の受取額		—
財務活動によるキャッシュ・フロー		△186, 267
現金及び現金同等物に係る換算差額		△12, 676
現金及び現金同等物の増減額（△は減少）		239, 363
現金及び現金同等物の期首残高	5	1, 013, 912
現金及び現金同等物の期末残高	5	1, 253, 276

2024年度*1 EBITDA 計算方法

(US\$ MM)	2024
売上総利益 (除くサープスフィー)	344
サープスフィー	48
劣後ローンの利息収入	35
持分法投資利益	154
Charter事業利益合計	237
販売費及び一般管理費	(223)
減価償却費 (CF)	38
リース債務の返済による支払 (CF)	(26)
非支配持分	(42)
Adj. EBITDA before Unusual Items	328
Add Back: Unusual Items (一過性コスト)	0
Adj. EBITDA after Unusual Items	328

注記:
*1. 2025年度の有価証券報告書は現時点で未開示の為、2024年度数値を使用