
2008年3月期 中間決算説明会

石油資源開発株式会社

2007年11月15日

注意事項

本資料に掲載されている当社の現在の計画、見通し、戦略、その他歴史的事実でないものは、将来の業績に関する見通しを示したものです。実際の業績は、さまざまな要素により、これら業績見通しとは大きく異なる結果となり得ることをご承知おき下さい。

本資料は、投資勧誘を目的としたものではありません。

Copyright: 本資料に含まれるすべての内容に関する著作権は、当社が有しています。事前の承諾なく、これらの内容を複製もしくは転載することはお控えください。

※ 本資料において 1H, 2H はそれぞれ上期、下期を、(a) は実績数値を、(e) は予想数値を示しています。

本資料に関するお問い合わせ、その他IRに関するご質問は、以下にお願いいたします。

石油資源開発株式会社 広報IR部 IRグループ 電話03-6268-7111

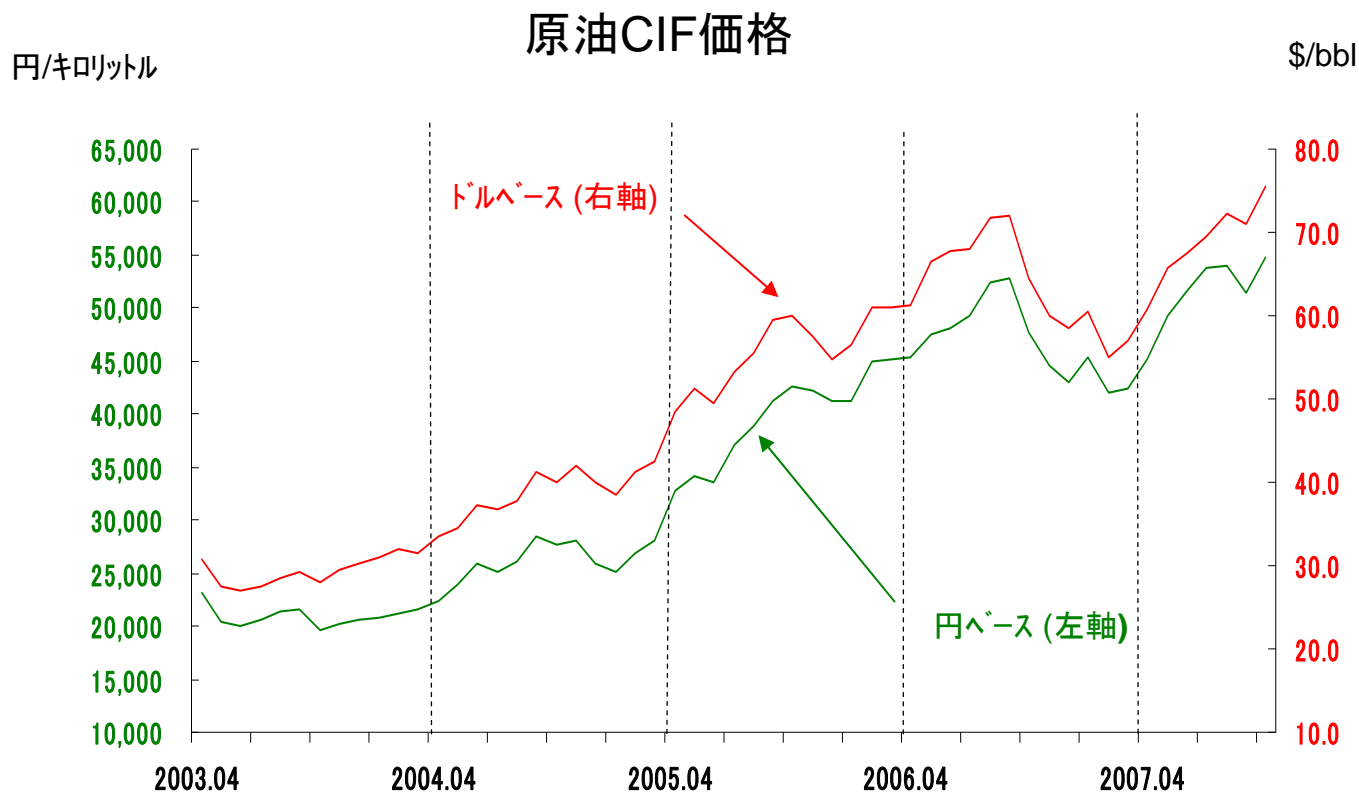
目次

1. 事業の概況
代表取締役社長 棚橋 祐治
2. 2008年3月期 - 中間期 実績
専務取締役 佐藤 弘
3. 2008年3月期 - 通期業績見直し修正
専務取締役 佐藤 弘

事業の概況

代表取締役社長 棚橋 祐治

原油価格の動き



- 原油CIF価格の高騰が続く
- 2007年10月の円建てCIF価格(上・中旬分速報)は、54,847円/kl
- 2007年10月のドル建てCIF価格(上・中旬分速報)は、75.53ドル/bbl

通期業績見通し修正

| 百万円 | 期初見通し (5月14日) | 修正見通し (8月10日) | 今回 修正見通し (11月15日) | 増減 (8月との差異) |
|-------|------------------|------------------|-------------------------|----------------|
| 売上高 | 155,760 | 182,343 | 188,524 | +6,181 |
| 営業利益 | 11,964 | 14,127 | 16,281 | +2,154 |
| 経常利益 | 17,658 | 22,177 | 23,798 | +1,621 |
| 当期純利益 | 13,293 | 17,006 | 18,181 | +1,175 |

今回修正のポイント

- 原油CIF価格を上方修正（下期 \$65/bblから 3Q:\$75/bbl、4Q:\$70/bbl）
- 為替レートを円高方向に修正（下期120円/\$から 115円/\$）

上期事業ハイライト

➤ 国内探鉱

- 新潟県北部沖合の試掘井「岩船沖南西MS-1号井」で天然ガス・原油の産出に成功

➤ 国内開発

- 採掘井「片貝SK-27D号井」(片貝ガス田)の掘削作業終了(期間:07年4月~9月)
- 北海道、新潟県の油ガス田における生産設備の増強は順調に進捗

➤ 海外事業

- インドネシア カンゲアン鉱区:販売先とガス販売価格の値上げに合意
- インドネシア A鉱区:地元肥料工場向け新規ガス販売覚書を締結
- フィリピン SC-46鉱区:試掘井掘削作業開始
- カナダ オイルサンド:採掘井掘削終了、未開発鉱区の地質評価作業(第1年目)終了
- リビア(2鉱区):地震探鉱作業終了、データ解釈中

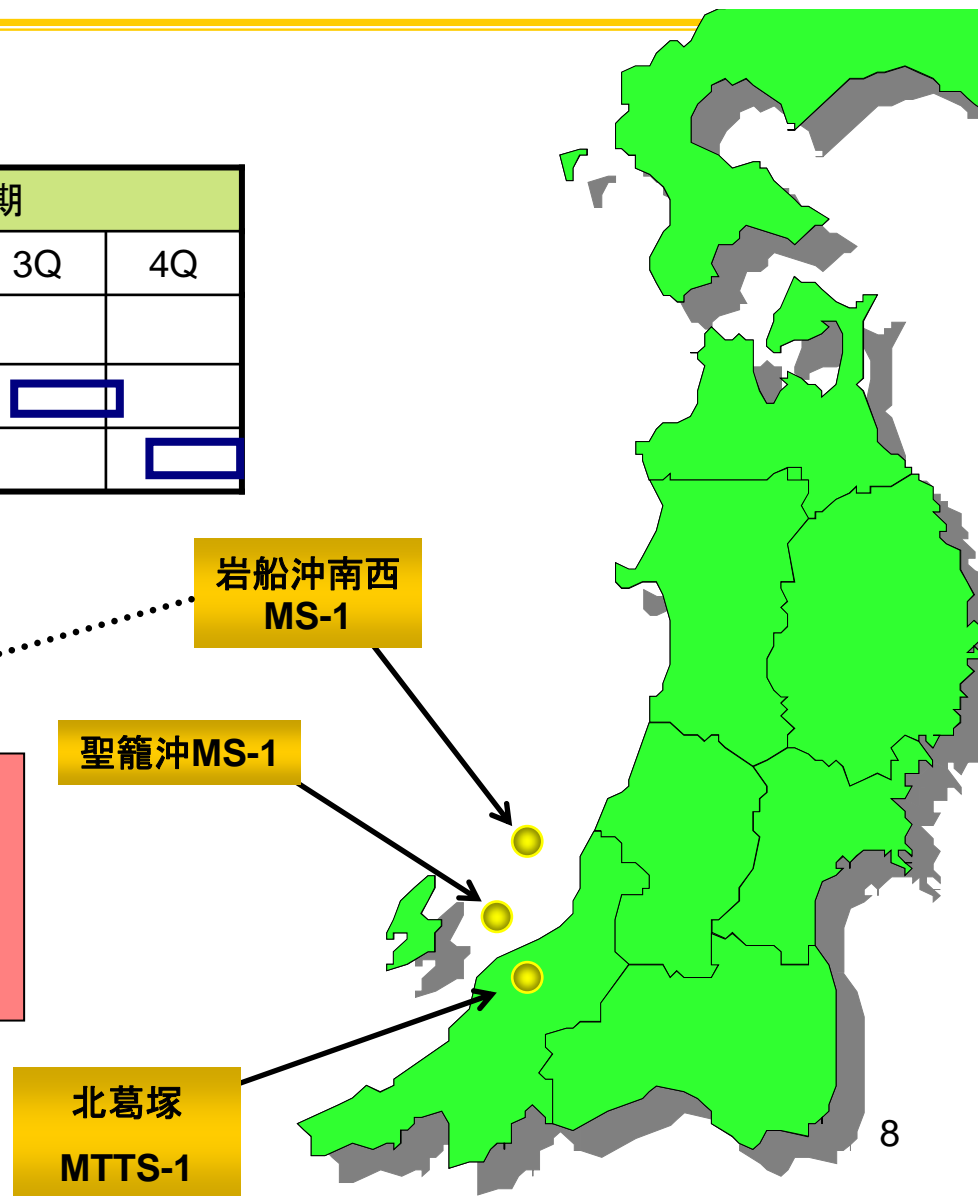
試掘 上期実績及び下期計画

試掘井掘削スケジュール

| | 掘削 深度 | 08/3期 | | | |
|------------|----------|-------|----|----|----|
| | | 1Q | 2Q | 3Q | 4Q |
| 岩船沖南西MS-1 | 3,748m | ■ | | | |
| 北葛塚 MTTs-1 | 3,700m | | | □ | |
| 聖籠沖 MS-1 | 4,300m | | | | □ |

■ :実績
□ :計画

岩船沖南西 MS-1 号井成功
 テスト結果(新たな地層を含む3つの層からの合計)
 天然ガス: 124 千m³/d
 原油: 48 kl/d

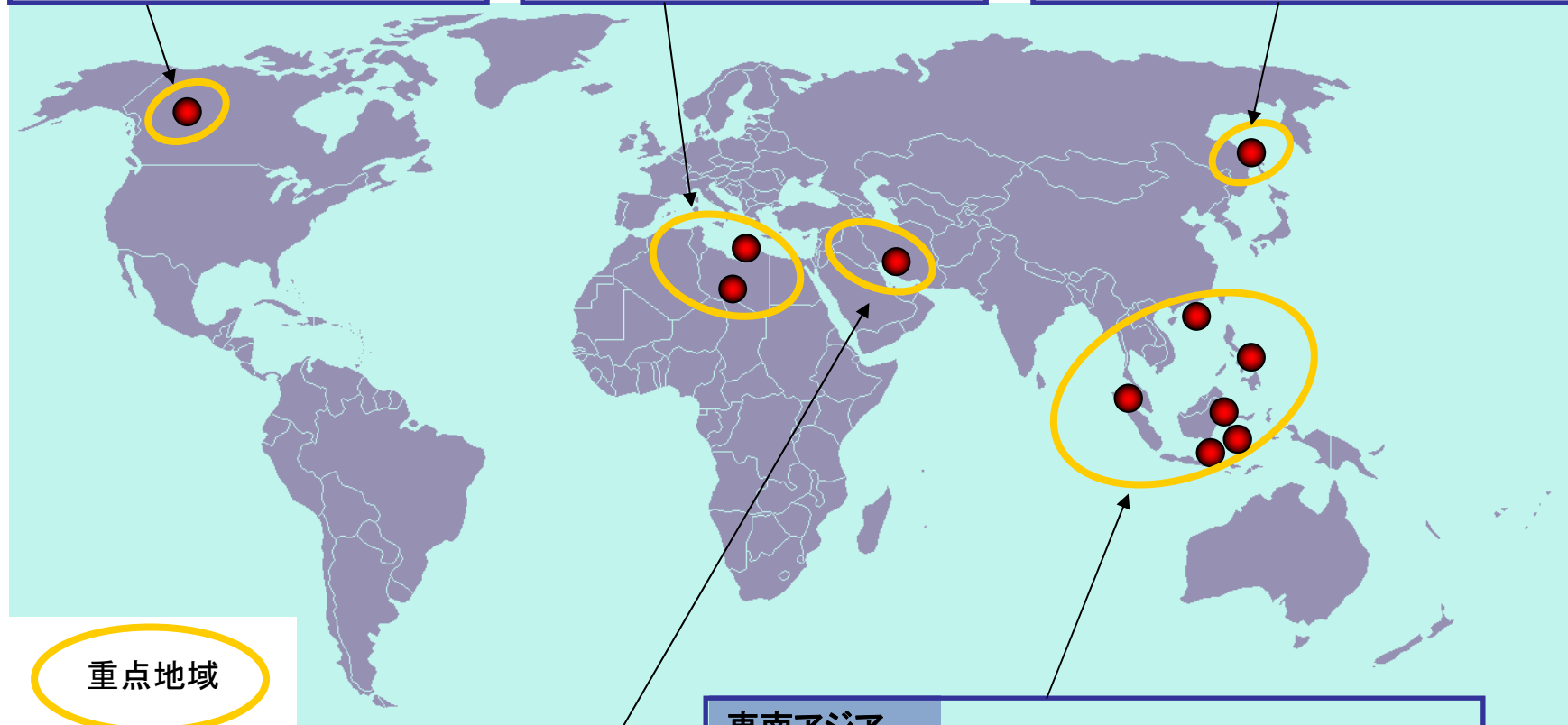


海外事業：重点地域での取組み

カナダ
オイルサンド開発(生産中)
(探鉱)

北アフリカ
リビア2鉱区(探鉱)

サハリン
サハリン1プロジェクト(生産中)



重点地域

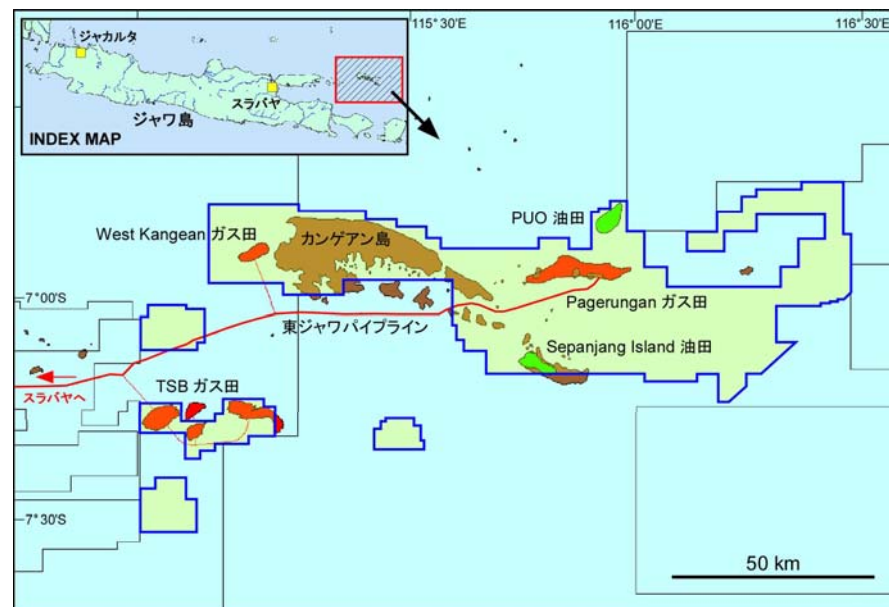
● 連結子会社および持分法関連会社等が権益を保有する鉱区

中東
イラン: JJI S&N社(生産中)
イラク: 石油省と技術協力

東南アジア
中国: 新南海石油開発(生産中)
フィリピン: SC-46鉱区(探鉱)
インドネシア: カンゲアン鉱区(生産中)、Block A(開発)、ブトン(探鉱)、ユニバースガスアンドオイル(生産中)

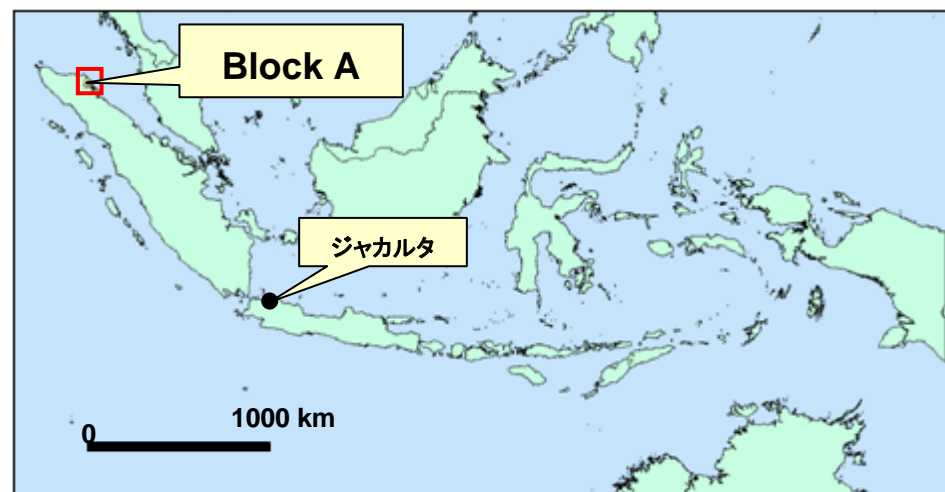
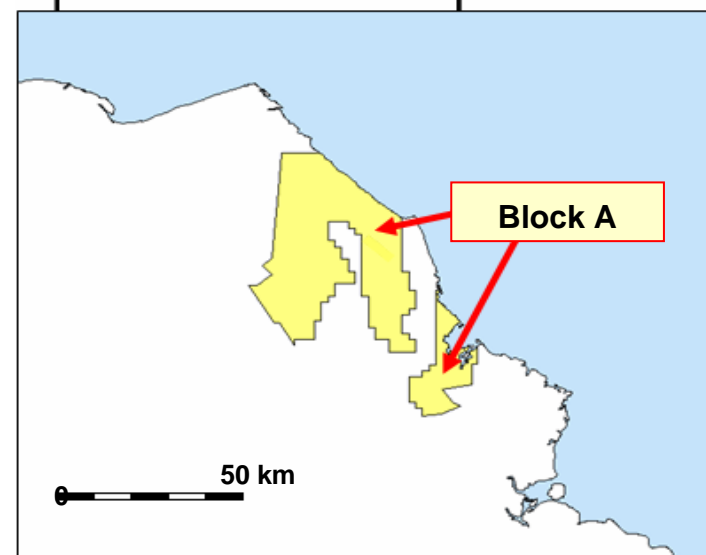
海外事業現況：インドネシア カンゲアン鉱区

- Kangean Energy Indonesia Ltd. (KEI) : 持分法適用会社
- 保有鉱区:カンゲアン鉱区(ジャワ島東方沖)
- 当社の権益比率:25%
- オペレーター:KEI (当社から役職員を派遣)
- 現在、原油換算約 1万boe/d で生産中
- 2010年から3億cf/dを追加生産(TSBガス田)して、約6万boe/d に生産量を拡大する計画
- 国内電力、ガス会社とガス販売価格の値上げに合意(2007年10月30日)



海外事業現況：インドネシア A 鉱区

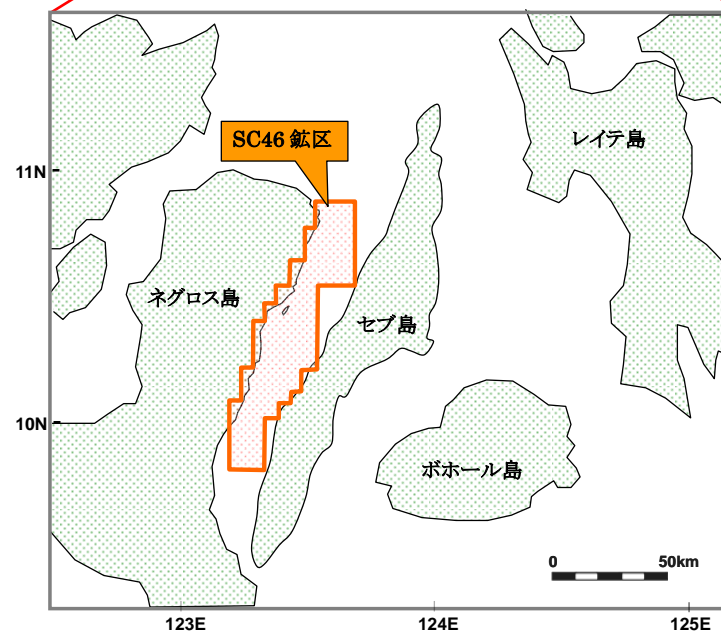
- (株)ジャペックス Block A :
連結子会社(当社100%出資)
- 保有鉱区:A 鉱区(スマトラ島北部)
- 権益比率:16.66%
- オペレーター:Medco社
- 2010年に3つのガス田を併せて、
約1億cf/dで生産開始する計画
(原油換算 約2万boe/d)
- 地元肥料工場向け新規ガス販売覚
書を締結(2007年10月30日)



海外事業現況：フィリピン SC-46鉱区

- (株)ジャペックスフィリピン：
連結子会社（当社100%出資）
- 保有鉱区：「SC-46鉱区」
（セブ／ネグロス島間海域）
- 権益比率：65%
- オペレーター：(株)ジャペックスフィリピン
- 試掘井「Ipil Ipil-1」掘削作業中
掘削深度 3,200m

鉱区位置図



海外事業現況：カナダ オイルサンド

- カナダオイルサンド(株):
連結子会社(当社86.64%出資)
- オペレーター:
100%出資現法 Japan Canada Oil Sands
Ltd. (JACOS)
- 生産鉱区: Hangingstone 3.75 セクション
(権益比率:100%)
 - 約 7,000~8,000 bbl/d で生産中
 - 採掘井(7ペア)の追加掘削作業終了
(07年6月)
- 未開発鉱区の詳細な地質評価作業を継続
(2006年末~2009年)
 - 06~07年冬期の作業(評価井掘削、
3次元地震探鉱)を終え、現在、
07~08年冬期の評価作業準備中



JACOS ビチューメン生産施設(3.75セクション)

海外事業現況：リビア 40-3/4鉦区、176-4鉦区

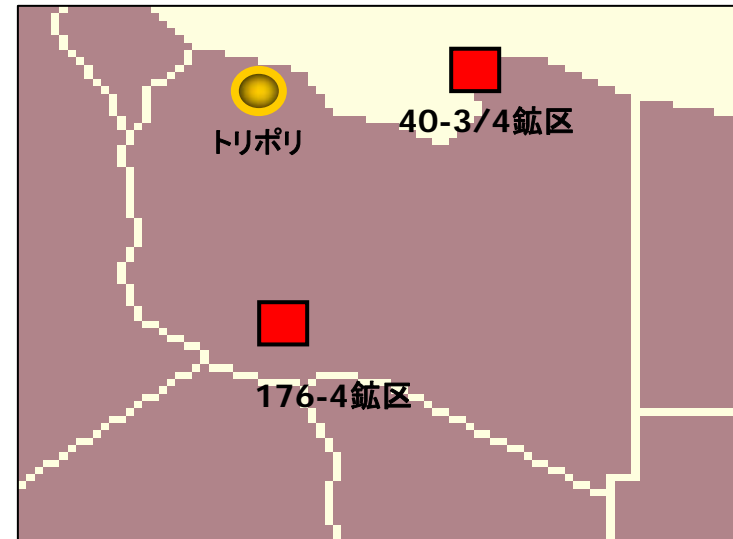
- (株)ジャペックスリビア：
連結子会社（当社100%出資）

海上 40-3/4鉦区 (地中海沿岸部)

- 権益比率：42% (オペレーター)
- 07年3月～5月 3D地震探鉦作業終了
- 07年5月 2D地震探鉦作業終了
解釈作業中

陸上 176-4鉦区 (ムルズク地域)

- 権益比率：100% (オペレーター)
- 07年2月～7月 2D地震探鉦作業終了
解釈作業中
- 国営石油会社から技術研修生を
受入れ、関係強化を図る



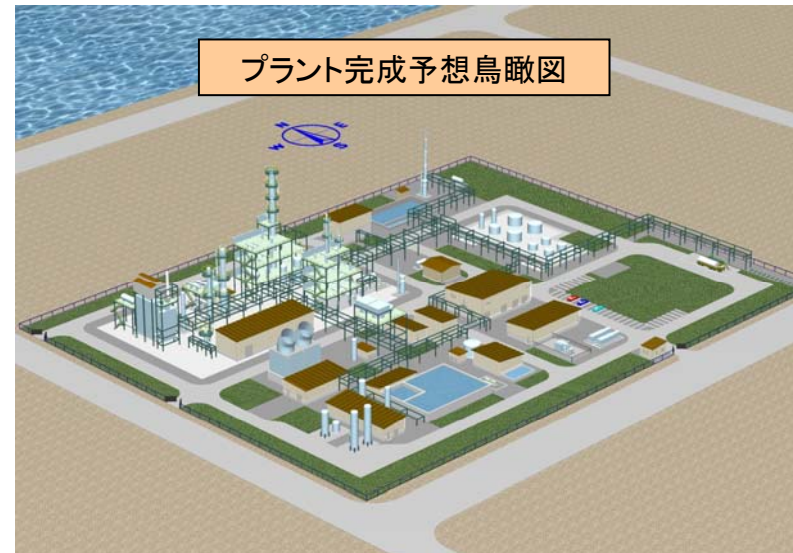
地震探鉦作業車（176-4鉦区）

GTL技術の実証研究

- 目的: 二酸化炭素(CO₂)を含む天然ガスをそのまま利用できる独自のGTL技術の確立
- 研究スケジュール:
 - 2006年10月; 「日本GTL技術研究組合」設立
 - 2007年9月; 実証プラント建設(500bbl/d)着工
 - 2009年4月; " 完成予定
 - 2009年度; 実証運転開始
- 将来の展開:
 - ・CO₂を多く含むために未開発となっているガス田へ適用
 - ・今後の海外におけるガス田開発への参入や鉱区獲得機会の拡大に期待



GTL実証プラント建設工事起工式
(2007年9月 於新潟市)



(日本GTL技術研究組合 提供)

2008年3月期 – 中間期 実績

専務取締役 佐藤 弘

08/3中間期 決算サマリー

| 百万円 | 07/3月期 中間期実績 | 08/3月期 中間期 | | |
|-------|-----------------|---------------------|---------------------|-------------------|
| | | 当初見通し 07/5/14 公表 | 修正見通し 07/8/10 公表 | 実績 07/11/15 発表 |
| 売上高 | 67,138 | 73,426 | 89,241 | 91,360 |
| 営業利益 | 12,528 | 4,595 | 7,758 | 9,031 |
| 経常利益 | 15,750 | 8,561 | 12,501 | 13,825 |
| 当期純利益 | 10,654 | 6,448 | 9,158 | 9,695 |

当初見通し→修正見通し

- ✓ 原油CIF価格見通しを上方修正
(\$55/bblから\$65/bbl)
- ✓ 為替レートを円安方向に修正
(115.00円/\$から120.00円/\$)

実績

- ✓ 原油CIF価格は\$65.08/bbl
- ✓ 為替は119.97円/\$

08/3中間期 原油販売実績（前期比）

| | 06/3期 中間 (a) | 07/3期 中間 (a) | 08/3期 中間 (a) | 増減 前年同期比 |
|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-------------|
| 原油販売量(千kl) | 913 | 930 | 1,227 | +296 |
| 原油売上高(百万円) | 28,823 | 37,226 | 59,177 | +21,951 |
| 原油CIF価格(\$/bbl) | 49.61 | 65.82 | 65.08 | △ 0.74 |
| 為替(Yen/\$) | 107.99 | 115.42 | 119.97 | +4.55 |

| 権益原油の内訳 | 06/3期 中間 (a) | 07/3期 中間 (a) | 08/3期 中間 (a) | 増減 前年同期比 |
|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-------------|
| 国産原油販売量(千kl) | 275 | 258 | 253 | △ 4 |
| 売上高(百万円) | 9,844 | 12,494 | 12,805 | +310 |
| 海外子会社原油販売量(千kl) | 84 | 96 | 83 | △ 13 |
| 売上高(百万円) | 3,024 | 4,806 | 3,806 | △ 1,000 |
| ビチューメン販売量(千kl) | 226 | 229 | 195 | △ 34 |
| 売上高(百万円) | 2,231 | 4,410 | 4,851 | +440 |

本資料における「国産原油」の販売量及び売上高は、買入原油を除いております。また、「海外子会社原油」の販売量及び売上高は、海外連結子会社3社(新南海石油開発㈱、ジャワ石油㈱、Japex (U.S) Corp)の合計数値を記載しています。

08/3中間期 天然ガス販売実績（前期比）

| | 06/3期 中間(a) | 07/3期 中間(a) | 08/3期 中間(a) | 増減 前年同期比 |
|----------------------------|----------------|----------------|----------------|-------------|
| ガス販売量 (百万m ³) | 622 | 614 | 631 | +17 |
| ガス売上高 (百万円) | 18,503 | 18,893 | 20,102 | +1,209 |
| 国産ガス販売量(百万m ³) | 514 | 491 | 487 | △4 |
| 国産ガス売上高(百万円) | 15,578 | 15,389 | 15,646 | +256 |

本資料における「国産ガス」の販売量及び売上高は、買入ガスを除く数値を記載しています。

08/3中間期 損益変動要因(前期比)

単位:百万円

| | 07/3 中間 (a) | 08/3 中間 (a) | 増減 |
|--------|----------------|----------------|---------|
| 売上高 | 67,138 | 91,360 | +24,221 |
| 売上総利益 | 29,495 | 28,379 | △1,115 |
| 探鉱費 | 2,940 | 5,176 | +2,236 |
| 販管費 | 14,027 | 14,171 | +144 |
| 営業利益 | 12,528 | 9,031 | △3,496 |
| 営業外損益 | 3,222 | 4,793 | +1,570 |
| 経常利益 | 15,750 | 13,825 | △1,925 |
| 特別損益 | △60 | △585 | △525 |
| 法人税等 | 4,200 | 3,108 | △1,091 |
| 少数株主利益 | 836 | 434 | △401 |
| 当期純利益 | 10,654 | 9,695 | △959 |

海外連結子会社 △12億円
 (新南海石油開発 △8億円)
 (ジャワ石油 △7億円)
 (JACOS他 +3億円)

国内探鉱費減 +1億円
 海外探鉱費増 △23億円

持分法損益 +7億円
 海投損戻入 +4億円

震災復旧費用 △5億円

増減要因の説明は、増益要因を+、減益要因を△で記載。

2008年3月期 – 通期業績見通し修正

専務取締役 佐藤 弘

08/3通期 業績見直し 修正サマリー

| 百万円 | 07/3月期 通期実績 | 08/3月期 通期 | | |
|-------|----------------|---------------------|---------------------|------------------------|
| | | 当初見直し 07/5/14 公表 | 修正見直し 07/8/10 公表 | 今回修正見直し 07/11/15 公表 |
| 売上高 | 170,018 | 155,760 | 182,343 | 188,524 |
| 営業利益 | 29,719 | 11,964 | 14,127 | 16,281 |
| 経常利益 | 34,705 | 17,658 | 22,177 | 23,798 |
| 当期純利益 | 20,982 | 13,293 | 17,006 | 18,181 |

当初→前回修正

- ✓ 原油CIF価格を上方修正
($\$55/\text{bbl}$ から7月以降 $\$65/\text{bbl}$)
- ✓ 為替レートを円安方向に修正
($115\text{円}/\text{\$}$ から7月以降 $120\text{円}/\text{\$}$)

前回修正→今回修正

- ✓ 原油CIF価格を上方修正
(下期 $\$65/\text{bbl}$ から 3Q: $\$75/\text{bbl}$ 、4Q: $\$70/\text{bbl}$)
- ✓ 為替レートを円高方向に修正
(下期 $120\text{円}/\text{\$}$ から $115\text{円}/\text{\$}$)

08/3通期 原油販売 修正見直し（前期比）

| | 前期 実績 | 今回修正見直し | | | 増減 前期比 |
|-----------------|----------|---------|--------|---------|-----------|
| | | 1H (a) | 2H (e) | 通期 (e) | |
| 原油販売量(千kl) | 2,266 | 1,227 | 1,099 | 2,326 | +59 |
| 原油売上高(百万円) | 94,709 | 59,177 | 53,141 | 112,318 | +17,609 |
| 原油CIF価格(\$/bbl) | 63.21 | 65.08 | 72.50 | 69.10 | +5.88 |
| 為替(Yen/\$) | 116.89 | 119.97 | 115.00 | 117.07 | +0.18 |

| 権益原油の内訳 | 前期 実績 | 今回修正見直し | | | 増減 前期比 |
|-----------------|----------|---------|--------|--------|-----------|
| | | 1H (a) | 2H (e) | 通期 (e) | |
| 国産原油販売量(千kl) | 558 | 253 | 323 | 576 | +17 |
| 売上高(百万円) | 25,530 | 12,805 | 16,743 | 29,548 | +4,018 |
| 海外子会社原油販売量(千kl) | 194 | 83 | 58 | 141 | △53 |
| 売上高(百万円) | 9,259 | 3,806 | 3,186 | 6,992 | △ 2,268 |
| ビチューメン販売量(千kl) | 444 | 195 | 205 | 400 | △ 45 |
| 売上高(百万円) | 9,777 | 4,851 | 4,516 | 9,367 | △410 |

本資料における「国産原油」の販売量及び売上高は、買入原油を除いております。また、「海外子会社原油」の販売量及び売上高は、海外連結子会社3社(新南海石油開発㈱、ジャワ石油㈱、Japex (U.S) Corp)の合計数値を記載しています。

08/3通期

天然ガス販売 修正見直し（前期比）

| | 前期 実績 | 今回 修正見直し | | | 増減 前期比 |
|----------------------------|----------|----------|--------|--------|-----------|
| | | 1H (a) | 2H (e) | 通期(e) | |
| ガス販売量 (百万m ³) | 1,411 | 631 | 846 | 1,478 | + 66 |
| ガス売上高 (百万円) | 44,949 | 20,102 | 28,105 | 48,207 | + 3,258 |
| 国産ガス販売量(百万m ³) | 1,099 | 487 | 646 | 1,133 | + 34 |
| 国産ガス売上高(百万円) | 35,577 | 15,646 | 21,472 | 37,118 | + 1,541 |

本資料における「国産ガス」の販売量及び売上高は、買入ガスを除く数値を記載しています。

08/3通期 損益変動要因(前期比)

単位:百万円

| | 07/3 通期 (a) | 08/3 通期 (e) | 増減 前期比 |
|--------|----------------|----------------|-----------|
| 売上高 | 170,018 | 188,524 | +18,506 |
| 売上総利益 | 65,844 | 62,407 | △3,437 |
| 探鉱費 | 8,178 | 15,352 | +7,173 |
| 販管費 | 27,946 | 30,775 | +2,829 |
| 営業利益 | 29,719 | 16,281 | △13,439 |
| 営業外損益 | 4,985 | 7,518 | +2,532 |
| 経常利益 | 34,705 | 23,798 | △10,907 |
| 特別損益 | △45 | △652 | △607 |
| 法人税等 | 11,909 | 4,532 | △7,377 |
| 少数株主利益 | 1,768 | 433 | △1,335 |
| 当期純利益 | 20,982 | 18,181 | △2,801 |

海外連結子会社 △40億円
 (新南海石油開発 △25億円)
 (ジャワ石油 △7億円)
 (JACOS他 △8億円)

国内探鉱費増 △24億円
 海外探鉱費増 △48億円

白石・郡山PL償却費等増 △12億円
 GTL研究開発費 △11億円

INPEXHD株配当金 +14億円
 持分法損益 +8億円
 海投損戻入 +4億円

増減要因の説明は、増益要因を+、減益要因を△で記載。

08/3通期

原油販売 修正見直し（8月公表比）

| | 8月見直し | 今回修正見直し | | | 増減 8月比 |
|-----------------|---------|---------|--------|---------|-----------|
| | | 1H (a) | 2H (e) | 通期 (e) | |
| 原油販売量(千kl) | 2,335 | 1,227 | 1,099 | 2,326 | △9 |
| 原油売上高(百万円) | 105,688 | 59,177 | 53,141 | 112,318 | +6,630 |
| 原油CIF価格(\$/bbl) | 64.10 | 65.08 | 72.50 | 69.10 | +5.00 |
| 為替(Yen/\$) | 119.73 | 119.97 | 115.00 | 117.07 | △2.66 |

| 権益原油の内訳 | 8月見直し | 今回修正見直し | | | 増減 8月比 |
|-----------------|--------|---------|--------|--------|-----------|
| | | 1H (a) | 2H (e) | 通期 (e) | |
| 国産原油販売量(千kl) | 588 | 253 | 323 | 576 | △12 |
| 売上高(百万円) | 28,392 | 12,805 | 16,743 | 29,548 | +1,156 |
| 海外子会社原油販売量(千kl) | 133 | 83 | 58 | 141 | +8 |
| 売上高(百万円) | 6,213 | 3,806 | 3,185 | 6,992 | +778 |
| ビチューメン販売量(千kl) | 401 | 195 | 205 | 399 | △2 |
| 売上高(百万円) | 8,980 | 4,851 | 4,516 | 9,367 | +387 |

本資料における「国産原油」の販売量及び売上高は、買入原油を除いております。また、「海外子会社原油」の販売量及び売上高は、海外連結子会社3社(新南海石油開発㈱、ジャワ石油㈱、Japex (U.S) Corp)の合計数値を記載しています。

08/3通期 天然ガス販売 修正見直し（8月公表比）

| | 8月見直し | 今回修正見直し | | | 増減 8月比 |
|----------------------------|--------|---------|--------|--------|-----------|
| | | 1H (a) | 2H (e) | 通期(e) | |
| ガス販売量 (百万m ³) | 1,493 | 631 | 846 | 1,478 | △ 15 |
| ガス売上高 (百万円) | 48,948 | 20,102 | 28,105 | 48,207 | △ 741 |
| 国産ガス販売量(百万m ³) | 1,144 | 487 | 646 | 1,133 | △ 11 |
| 国産ガス売上高(百万円) | 37,656 | 15,646 | 21,472 | 37,118 | △ 538 |

本資料における「国産ガス」の販売量及び売上高は、買入ガスを除く数値を記載しています。

08/3期 損益変動要因(8月公表比)

単位:百万円

| | 8月見直し | 今回 見直し | 増減 8月比 |
|--------|---------|---------|-----------|
| 売上高 | 182,343 | 188,524 | +6,181 |
| 売上総利益 | 60,624 | 62,407 | +1,783 |
| 探鉱費 | 16,691 | 15,352 | △ 1,340 |
| 販管費 | 29,806 | 30,775 | +969 |
| 営業利益 | 14,127 | 16,281 | +2,154 |
| 営業外損益 | 8,050 | 7,518 | △ 532 |
| 経常利益 | 22,177 | 23,798 | +1,621 |
| 特別損益 | △129 | △652 | △523 |
| 法人税等 | 4,614 | 4,532 | △82 |
| 少数株主利益 | 428 | 433 | +5 |
| 当期純利益 | 17,006 | 18,181 | +1,175 |

海外連結子会社 +14億円
 (新南海石油開発+7億円)
 (JACOS他 +7億円)

海外探鉱費減 +13億円

原油輸送費増 △6億円

為替差損他 △5億円

増減要因の説明は、増益要因を+、減益要因を△で記載。

油価及び為替の前提 及び 収益への影響

| | 07/3期 | 08/3期 | | | |
|------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | 通期 (a) | 上期 (a) | 3Q(e) | 4Q(e) | 通期 (e) |
| 原油CIF価格 (\$/bbl) | 63.21 | 65.08 | 75.00 | 70.00 | 69.10 |
| 為替 (Yen/\$) | 116.89 | 119.97 | 115.00 | 115.00 | 117.07 |

原油価格前提 = 72.50 \$/bbl

1\$/bbl の油価上昇による
下期の利益増加額は ……

| | |
|-------|---------|
| 営業利益 | 260 百万円 |
| 経常利益 | 260 百万円 |
| 当期純利益 | 170 百万円 |

注

ピチューメンの販売価格は通常の原油価格とは異なる動きを示すことが多いため、オイルサンド事業に関する油価変動の影響は、ここに示した数値には含まれていません。

為替前提 = 115 円/\$

5 円/\$ の円安による下期
の利益増加額は ……

| | |
|-------|---------|
| 営業利益 | 530 百万円 |
| 経常利益 | 530 百万円 |
| 当期純利益 | 320 百万円 |

注

為替変動の影響に関して、左記に示したものの以外に、当社及び連結子会社の保有する外貨建金銭債権債務（ヘッジ会計適用分を除く）の為替レート換算差額が発生します（評価差額を営業外損益に計上）。

(注) 上記は参考値であり、実際の利益は原油価格や為替以外の様々な要因によっても影響されます。