



**2011年 3月期  
第2四半期 (4-9月)  
決算説明資料**

**2010年11月5日**

**石油資源開発株式会社**

# 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。

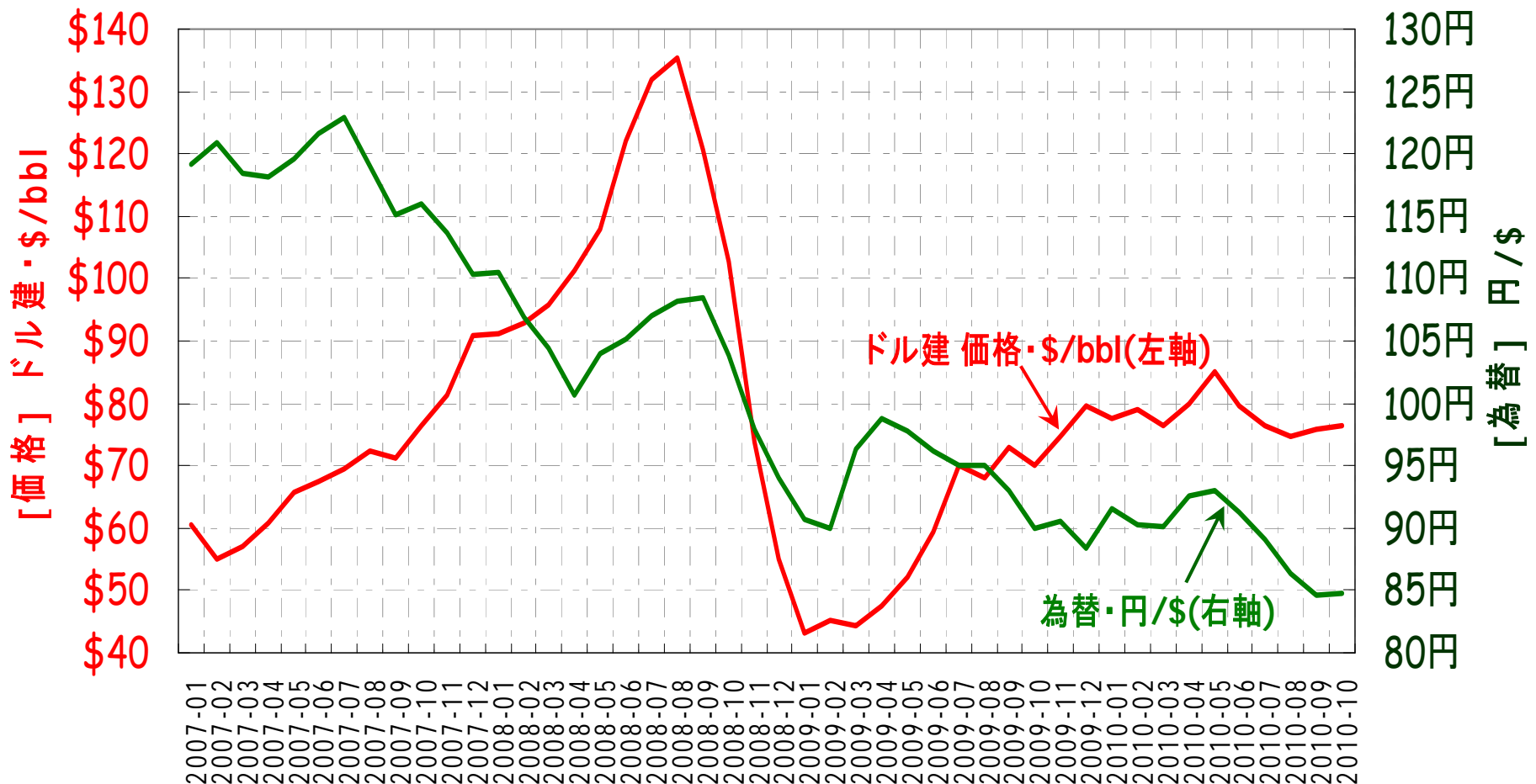
**Copyright:** 本資料に含まれるすべての内容に関する著作権は、当社が有しています。  
事前の承諾なく、これらの内容を複製もしくは転載することはお控えください。

注: 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

# 原油価格と為替の動き



# 2011年3月期 通期業績予想修正(ハイライト)

| 単位:億円 | 10/3月期<br>実績 (a) | 11/3月期<br>当初予想<br>(e)<br>5.14公表 | 11/3月期<br>今回予想<br>(e)<br>11.5公表 | 比較増減 | 当初予想比 |
|-------|------------------|---------------------------------|---------------------------------|------|-------|
| 売上高   | 1,797            | 1,968                           | 1,923                           | ▲45  | ▲2%   |
| 営業利益  | 131              | 132                             | 81                              | ▲51  | ▲39%  |
| 経常利益  | 232              | 149                             | 104                             | ▲45  | ▲30%  |
| 当期純利益 | 179              | 102                             | 74                              | ▲28  | ▲28%  |

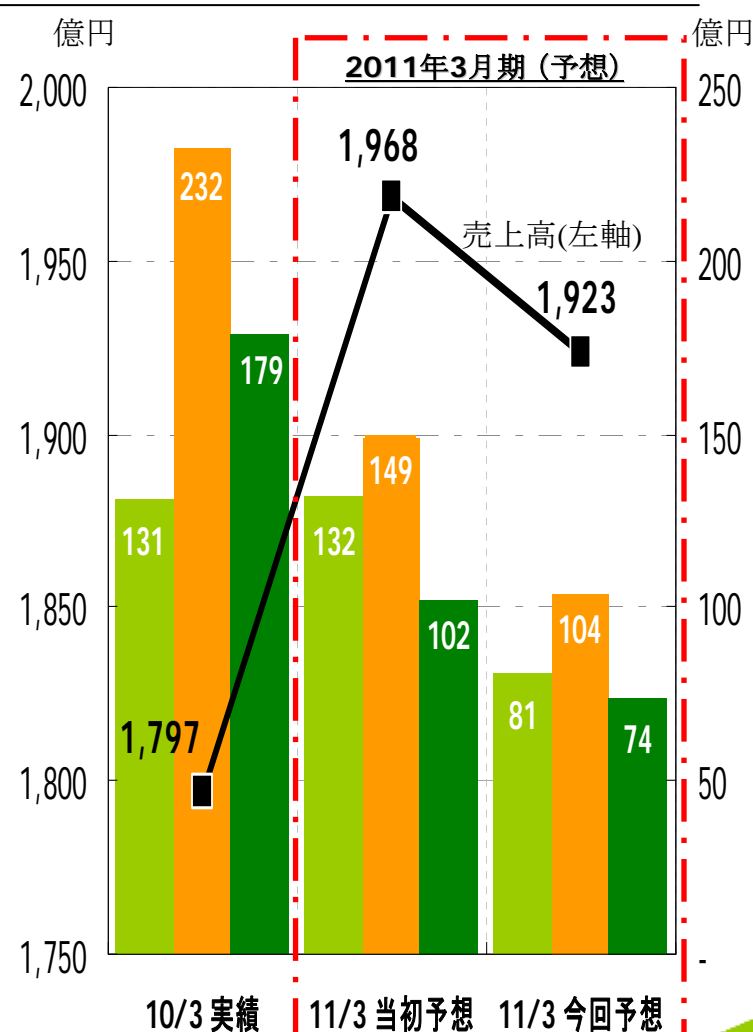
原油CIF価格と為替 (原油CIF: USD/bbl 為替: 円/USD)

|        |       |       |       |       |
|--------|-------|-------|-------|-------|
| 原油CIF  | 67.50 | 80.00 | 79.53 | ▲0.47 |
| 為替/USD | 92.74 | 90.00 | 87.56 | ▲2.44 |

ビチューメン価格と為替 (ビチューメン: CAD/bbl 為替: 円/CAD)

|        |       |       |       |       |
|--------|-------|-------|-------|-------|
| ビチューメン | 50.15 | 56.65 | 49.31 | ▲7.34 |
| 為替/CAD | 88.07 | 85.00 | 80.00 | ▲5.00 |

| 今回予想   | 1Q 実績 | 2Q 実績 | 3Q 予想 | 4Q 予想 |
|--------|-------|-------|-------|-------|
| 原油CIF  | 80.54 | 79.96 | 80.00 |       |
| ビチューメン | 59.37 | 46.16 | 45.70 |       |



【業績予想修正のポイント】 「増益要因を+」、「減益要因を▲」で記載

|          |       |              |
|----------|-------|--------------|
| 国内原油天然ガス | ▲42億円 | } 経常利益 ▲45億円 |
| ビチューメン   | ▲13億円 |              |
| 探 鉱 費    | +10億円 |              |

営業利益(右軸)  
 経常利益(右軸)  
 当期純利益(右軸)

**JAPEX**

## 11/3月期 第2四半期累計期間 決算サマリー

| 単位: 億円 | 10/3月期<br>1H 実績 (a) | 11/3月期<br>当初予想<br>1H (e)<br>5.14公表 | 11/3月期<br>1H 実績 (a) | 当初<br>予想比 |
|--------|---------------------|------------------------------------|---------------------|-----------|
| 売上高    | 705                 | 911                                | 923                 | +1%       |
| 営業利益   | 28                  | 41                                 | 38                  | ▲8%       |
| 経常利益   | 51                  | 52                                 | 49                  | ▲6%       |
| 四半期純利益 | 34                  | 21                                 | 18                  | ▲12%      |

原油CIF価格と為替 (原油CIF: USD/bbl 為替: 円/USD)

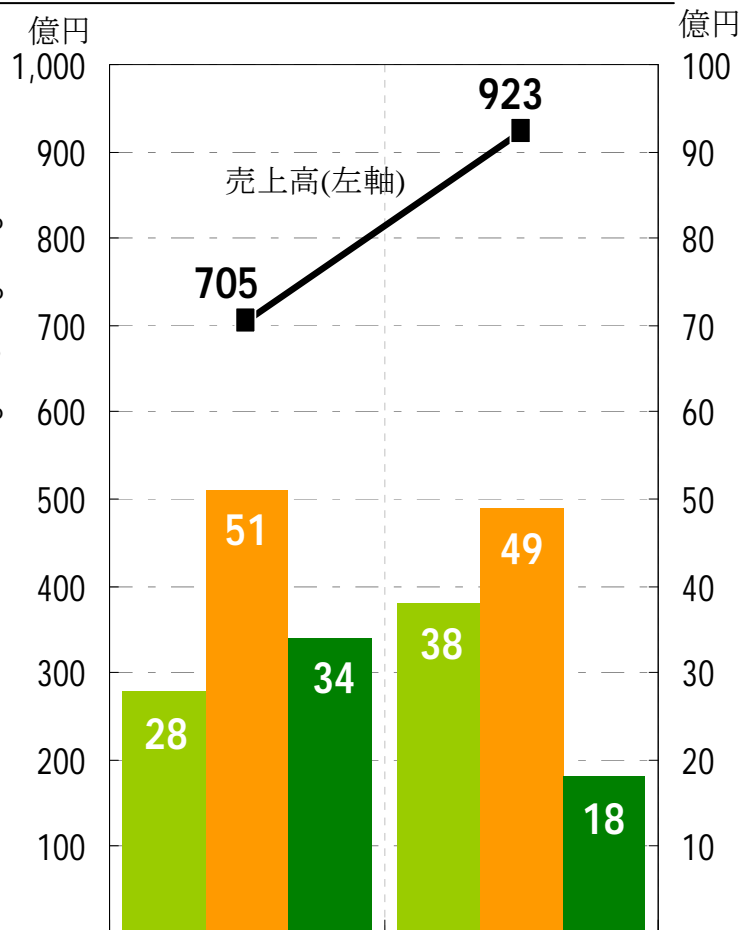
|        |       |       |       |
|--------|-------|-------|-------|
| 原油CIF  | 56.83 | 80.00 | 78.95 |
| 為替/USD | 96.36 | 90.00 | 90.71 |

ビチューメン価格と為替 (ビチューメン: CAD/bbl 為替: 円/CAD)

|        |       |       |       |
|--------|-------|-------|-------|
| ビチューメン | 42.10 | 58.35 | 52.98 |
| 為替/CAD | 82.97 | 85.00 | 83.76 |

## 当初予想との差異【ポイント】

|          |             |         |       |
|----------|-------------|---------|-------|
| □ 営業利益   | ▲3億円        | 売上総利益   | ▲11億円 |
|          | (▲8%)       | 探鉱費 販管費 | +8億円  |
| □ 経常利益   | ▲3億円 (▲6%)  |         | —     |
| □ 四半期純利益 | ▲3億円 (▲12%) |         | —     |



10/3 実績

11/3 実績

■ 営業利益(右軸)  
■ 経常利益(右軸)  
■ 当期純利益(右軸)

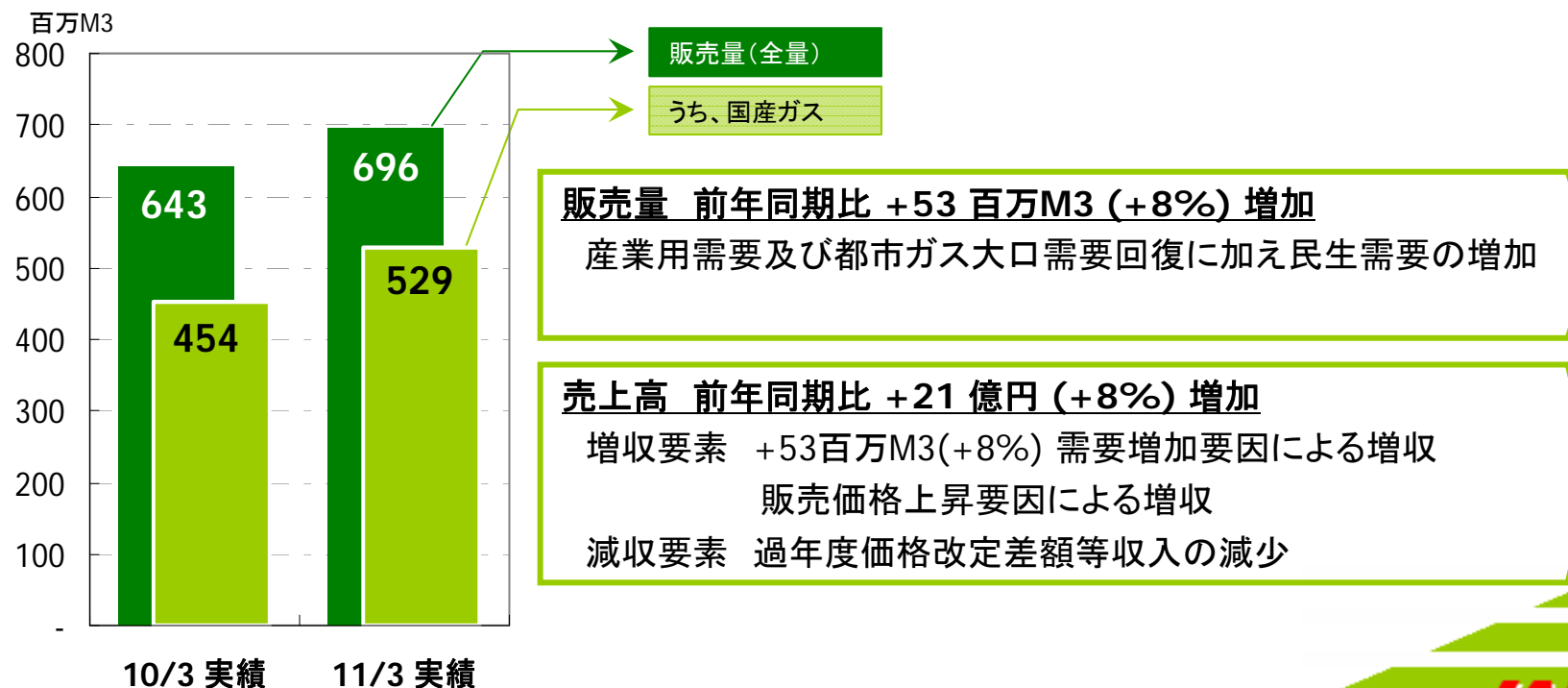
JAPEX

# 11/3月期 第2四半期累計期間(天然ガス販売状況)

| 販売量: 百万M3<br>売上高: 百万円 |     | 10/3月期<br>09/4-9月1H<br>(a) | 11/3月期<br>10/4-9月1H<br>(a) | 比較増減<br>前年同期比 |
|-----------------------|-----|----------------------------|----------------------------|---------------|
| 天然ガス                  | 販売量 | 643                        | 696                        | +53           |
|                       | 売上高 | 24,924                     | 27,039                     | +2,115        |
| うち、<br>国産ガス           | 販売量 | 454                        | 529                        | +74           |

産業用及び都市ガス需要増加  
販売価格上昇

本資料における「国産ガス」の販売量は、買入ガスを除く数値を記載しています。



## 11/3月期 第2四半期累計期間(原油販売状況)

| 販売量: 千KL<br>売上高: 百万円 |     | 10/3月期<br>09/4-9月<br>1H (a) | 11/3月期<br>10/4-9月<br>1H (a) | 比較増減<br>前年同期比 |                            |
|----------------------|-----|-----------------------------|-----------------------------|---------------|----------------------------|
| 原油                   | 販売量 | 967                         | 946                         | ▲21           | 新南海権益原油減<br>原油 ビチューメン 価格上昇 |
|                      | 売上高 | 33,008                      | 38,242                      | +5,233        |                            |

## 権益原油の内訳

|        |     |       |        |        |              |
|--------|-----|-------|--------|--------|--------------|
| 国産原油   | 販売量 | 250   | 246    | ▲4     | 原油価格上昇       |
|        | 売上高 | 9,394 | 11,083 | +1,689 |              |
| 海外原油   | 販売量 | 23    | 3      | ▲20    | 新南海権益原油減     |
|        | 売上高 | 598   | 117    | ▲480   |              |
| ビチューメン | 販売量 | 188   | 197    | +9     | 販売量増加 & 価格上昇 |
|        | 売上高 | 4,140 | 5,512  | +1,372 |              |

## 原油価格と為替の前提

|        |         |       |       |        |
|--------|---------|-------|-------|--------|
| 原油CIF  | USD/bbl | 56.83 | 78.95 | +22.12 |
| 為替     | 円/USD   | 96.36 | 90.71 | ▲5.65  |
| ビチューメン | CAD/bbl | 42.10 | 52.98 | +10.88 |
| 為替     | 円/CAD   | 82.97 | 83.76 | +0.79  |

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、「海外原油」の販売量及び売上高は、海外連結子会社2社(新南海石油開発(株)、Japex (U.S.) Corp.)の合計数値を記載しています。



## 11/3月期 第2四半期累計期間 決算概要(前年同期比)

| 単位:百万円 | 10/3月期<br>09/4-9月<br>1H (a) | 11/3月期<br>10/4-9月<br>1H (a) | 比較増減    |
|--------|-----------------------------|-----------------------------|---------|
| 売上高    | 70,567                      | 92,369                      | +21,802 |
| 売上総利益  | 23,106                      | 24,140                      | +1,034  |
| 探鉱費    | 5,386                       | 6,023                       | +636    |
| 販管費    | 14,855                      | 14,272                      | ▲582    |
| 営業利益   | 2,864                       | 3,845                       | +981    |
| 営業外損益  | 2,320                       | 1,083                       | ▲1,236  |
| 経常利益   | 5,184                       | 4,929                       | ▲255    |
| 特別損益   | ▲204                        | ▲2,414                      | ▲2,210  |
| 法人税等   | 1,231                       | 243                         | ▲988    |
| 少数株主利益 | 250                         | 374                         | +124    |
| 四半期純利益 | 3,498                       | 1,896                       | ▲1,602  |

## 損益変動要因 (MEMO)

「増益要因を +」、「減益要因を ▲」で記載

## 売上総利益

国内原油天然ガス +2億円

海外連結子会社 +8億円

## 探鉱費

国内探鉱 ▲24億円 海外探鉱 +17億円

## 営業外損益

持分法投資利益 ▲6億円

受取遅延損害金 ▲5億円

## 特別損益

資産除去債務に関する

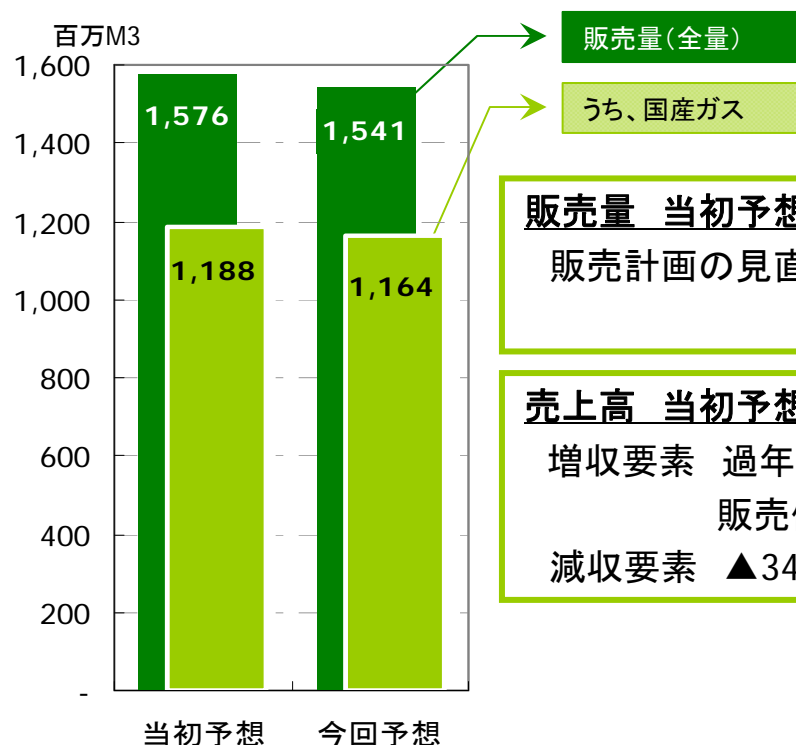
会計基準の適用に伴う影響額 ▲23億円



# 11/3月期 通期 天然ガス販売予想 修正(5.14公表比)

| 販売量: 百万M3<br>売上高: 百万円 |     | 11/3月期 当初予想 5.14公表 |                 | 11/3月期 今回予想 11.5公表 |                 | 比較増減           |             |
|-----------------------|-----|--------------------|-----------------|--------------------|-----------------|----------------|-------------|
|                       |     | 1Q-2Q (e)<br>#2Q累計 | 1Q-4Q (e)<br>通期 | 1Q-2Q (a)<br>#2Q累計 | 1Q-4Q (e)<br>通期 | 1Q-2Q<br>#2Q累計 | 1Q-4Q<br>通期 |
| 天然ガス                  | 販売量 | 706                | 1,576           | 696                | 1,541           | ▲10            | ▲34         |
|                       | 売上高 | 26,819             | 60,376          | 27,039             | 59,749          | +220           | ▲627        |
| うち、<br>国産ガス           | 販売量 | 534                | 1,188           | 529                | 1,164           | ▲4             | ▲24         |

本資料における「国産ガス」の販売量は、買入ガスを除く数値を記載しています。



**販売量 当初予想比 ▲34 百万M3 (▲2%) 減少**  
販売計画の見直し

**売上高 当初予想比 ▲6 億円 (▲1%) 減少**  
増収要素 過年度価格改定差額収入  
販売価格上昇要因による増収  
減収要素 ▲34百万M3(▲2%) 減販要因による減収

# 11/3月期 通期 原油販売予想 修正(5.14公表比)

| 販売量: 千KL<br>売上高: 百万円 |     | 11/3月期 当初予想 5.14公表 |                 | 11/3月期 今回予想 11.5公表 |                 | 比較増減           |             |
|----------------------|-----|--------------------|-----------------|--------------------|-----------------|----------------|-------------|
|                      |     | 1Q-2Q (e)<br>#2Q累計 | 1Q-4Q (e)<br>通期 | 1Q-2Q (a)<br>#2Q累計 | 1Q-4Q (e)<br>通期 | 1Q-2Q<br>#2Q累計 | 1Q-4Q<br>通期 |
| 原油                   | 販売量 | 969                | 2,017           | 946                | 1,883           | ▲23            | ▲134        |
|                      | 売上高 | 40,536             | 83,713          | 38,242             | 73,708          | ▲2,293         | ▲10,006     |

## 権益原油の内訳

|        |     |        |        |        |        |        |        |
|--------|-----|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 国産原油   | 販売量 | 270    | 594    | 246    | 540    | ▲24    | ▲54    |
|        | 売上高 | 12,297 | 26,804 | 11,083 | 23,840 | ▲1,213 | ▲2,964 |
| 海外原油   | 販売量 | 2      | 5      | 3      | 6      | +1     | +1     |
|        | 売上高 | 67     | 128    | 117    | 195    | +51    | +67    |
| ビチューメン | 販売量 | 196    | 410    | 197    | 398    | +1     | ▲13    |
|        | 売上高 | 6,116  | 12,430 | 5,512  | 9,869  | ▲603   | ▲2,562 |

## 原油価格と為替の前提

|        |         |       |       |       |       |       |       |
|--------|---------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 原油CIF  | USD/bbl | 80.00 | 80.00 | 78.95 | 79.53 | ▲1.05 | ▲0.47 |
| 為替     | 円/USD   | 90.00 | 90.00 | 90.71 | 87.56 | +0.71 | ▲2.44 |
| ビチューメン | CAD/bbl | 58.35 | 56.65 | 52.98 | 49.31 | ▲5.37 | ▲7.34 |
| 為替     | 円/CAD   | 85.00 | 85.00 | 83.76 | 80.00 | ▲1.24 | ▲5.00 |

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、「海外原油」の販売量及び売上高は、海外連結子会社2社(新南海石油開発(株)、Japex (U.S.) Corp.)の合計数値を記載しています。

# 11/3月期 通期 業績予想 修正(5.14公表比)

| 単位:百万円 | 11/3月期<br>当初予想<br>通期(e)<br>5.14公表 | 11/3月期<br>今回予想<br>通期(e)<br>11.5公表 | 比較増減   |
|--------|-----------------------------------|-----------------------------------|--------|
| 売上高    | 196,891                           | 192,319                           | ▲4,572 |
| 売上総利益  | 55,595                            | 49,999                            | ▲5,596 |
| 探鉱費    | 11,795                            | 10,763                            | ▲1,031 |
| 販管費    | 30,533                            | 31,092                            | +559   |
| 営業利益   | 13,267                            | 8,144                             | ▲5,123 |
| 営業外損益  | 1,640                             | 2,310                             | +670   |
| 経常利益   | 14,908                            | 10,454                            | ▲4,454 |
| 特別損益   | ▲2,073                            | ▲2,456                            | ▲383   |
| 法人税等   | 1,759                             | ▲101                              | ▲1,860 |
| 少数株主利益 | 811                               | 666                               | ▲145   |
| 当期純利益  | 10,265                            | 7,434                             | ▲2,831 |

## 損益変動要因 (MEMO)

「増益要因を +」、「減益要因を ▲」で記載

### 売上総利益

国内原油天然ガス ▲42億円

海外連結子会社 ▲13億円

### 探鉱費

国内探鉱 +7億円 海外探鉱 +2億円

### 営業外損益

受取配当金 +9億円

持分法投資利益 +6億円

有価証券評価損 ▲6億円

為替差損 ▲7億円

### 特別損益

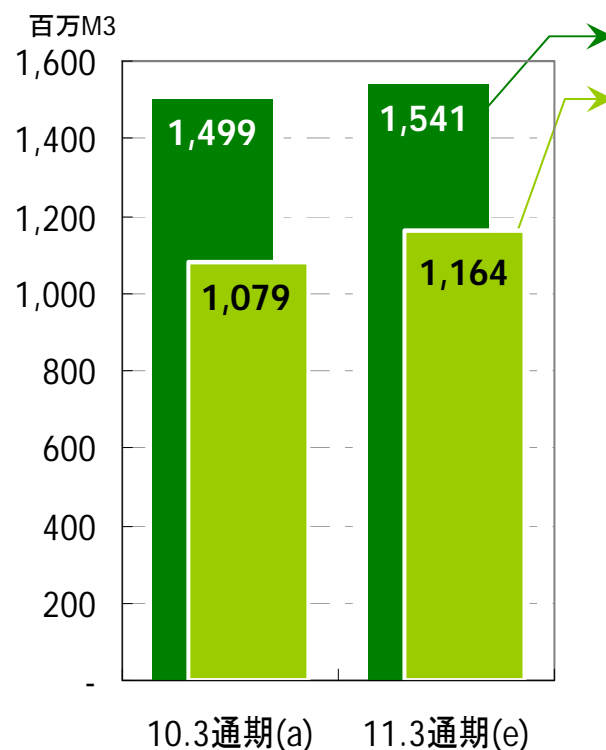
資産除去債務に関する

会計基準の適用に伴う影響額 ▲3億円

# 11/3月期 通期 天然ガス販売予想 修正(前期比)

| 販売量: 百万M3<br>売上高: 百万円 |     | 10/3月期    | 11/3月期 通期 今回予想    |                    | 11.5公表 | 比較増減   |
|-----------------------|-----|-----------|-------------------|--------------------|--------|--------|
|                       |     | 通期 実績 (a) | 4-9月 実績<br>1H (a) | 10-3月 予想<br>2H (e) | 通期 (e) | 前期比    |
| 天然ガス                  | 販売量 | 1,499     | 696               | 845                | 1,541  | +42    |
|                       | 売上高 | 55,593    | 27,039            | 32,710             | 59,749 | +4,155 |
| うち、<br>国産ガス           | 販売量 | 1,079     | 529               | 635                | 1,164  | +85    |

本資料における「国産ガス」の販売量は、買入ガスを除く数値を記載しています。



販売量(全量)

うち、国産ガス

**販売量 前期比 +42 百万M3 (+3%) 増加**

産業用需要及び都市ガス大口需要回復

**売上高 前期比 +41 億円 (+7%) 増加**

増収要素 +42百万M3(+3%) 需要増加要因による増収

販売価格上昇要因による増収

減収要素 過年度価格改定差額等収入の減少

# 11/3月期 通期 原油販売予想 修正(前期比)

| 販売量: 千KL<br>売上高: 百万円 |     | 10/3月期       | 11/3月期 通期 今回予想 11.5公表 |                    |        | 比較増減   |
|----------------------|-----|--------------|-----------------------|--------------------|--------|--------|
|                      |     | 通期 実績<br>(a) | 4-9月 実績<br>1H (a)     | 10-3月 予想<br>2H (e) | 通期 (e) | 前期比    |
| 原 油                  | 販売量 | 2,125        | 946                   | 937                | 1,883  | ▲242   |
|                      | 売上高 | 80,742       | 38,242                | 35,466             | 73,708 | ▲7,035 |

## 権益原油の内訳

|        |     |        |        |        |        |        |
|--------|-----|--------|--------|--------|--------|--------|
| 国産原油   | 販売量 | 564    | 246    | 294    | 540    | ▲24    |
|        | 売上高 | 23,122 | 11,083 | 12,757 | 23,840 | +718   |
| 海外原油   | 販売量 | 25     | 3      | 3      | 6      | ▲20    |
|        | 売上高 | 690    | 117    | 78     | 195    | ▲496   |
| ビチューメン | 販売量 | 411    | 197    | 201    | 398    | ▲14    |
|        | 売上高 | 11,433 | 5,512  | 4,357  | 9,869  | ▲1,565 |

## 原油価格と為替の前提

|        |         |       |       |       |       |        |
|--------|---------|-------|-------|-------|-------|--------|
| 原油CIF  | USD/bbl | 67.50 | 78.95 | 80.00 | 79.53 | +12.03 |
| 為替     | 円/USD   | 92.74 | 90.71 | 85.00 | 87.56 | ▲5.18  |
| ビチューメン | CAD/bbl | 50.15 | 52.98 | 45.70 | 49.31 | ▲0.84  |
| 為替     | 円/CAD   | 88.07 | 83.76 | 80.00 | 80.00 | ▲8.07  |

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、「海外原油」の販売量及び売上高は、海外連結子会社2社(新南海石油開発(株)、Japex (U.S.) Corp.)の合計数値を記載しています。

# 11/3月期 通期 業績予想 修正(前期比)

| 単位:百万円 | 10/3月期<br>通期 実績<br>(a) | 11/3月期<br>今回予想<br>通期(e)<br>11.5公表 | 比較増減    |
|--------|------------------------|-----------------------------------|---------|
| 売上高    | 179,752                | 192,319                           | +12,567 |
| 売上総利益  | 54,285                 | 49,999                            | ▲4,286  |
| 探鉱費    | 10,396                 | 10,763                            | +367    |
| 販管費    | 30,769                 | 31,092                            | +322    |
| 営業利益   | 13,119                 | 8,144                             | ▲4,975  |
| 営業外損益  | 10,087                 | 2,310                             | ▲7,778  |
| 経常利益   | 23,206                 | 10,454                            | ▲12,753 |
| 特別損益   | 162                    | ▲2,456                            | ▲2,618  |
| 法人税等   | 4,443                  | ▲101                              | ▲4,545  |
| 少数株主利益 | 986                    | 666                               | ▲320    |
| 当期純利益  | 17,939                 | 7,434                             | ▲10,506 |

## 損益変動要因 (MEMO)

「増益要因を +」、「減益要因を ▲」で記載

### 売上総利益

国内原油天然ガス ▲19億円

海外連結子会社 ▲20億円

### 探鉱費

国内探鉱 ▲25億円 海外探鉱 +21億円

### 営業外損益

受取配当金 ▲56億円

持分法投資利益 ▲12億円

有価証券評価損 ▲6億円

### 特別損益

資産除去債務に関する

会計基準の適用に伴う影響額 ▲23億円



## 油価・為替の前提及び収益への影響：対象期間 3Q-4Q

|        |         | 2010年3月期 |        |          | 2011年3月期 |         |         |         |          |
|--------|---------|----------|--------|----------|----------|---------|---------|---------|----------|
|        |         | 1H (a)   | 2H (a) | 1Q-4Q(a) | 1stQ(a)  | 2ndQ(a) | 3rdQ(e) | 4thQ(e) | 1Q-4Q(e) |
| 原油CIF  | USD/bbl | 56.83    | 75.98  | 67.50    | 80.54    | 76.96   | 80.00   |         | 79.53    |
| 為替     | 円/USD   | 96.36    | 90.59  | 92.74    | 92.00    | 89.03   | 85.00   |         | 87.56    |
| ビチューメン | CAD/bbl | 42.10    | 56.94  | 50.15    | 59.37    | 46.16   | 44.97   | 46.50   | 49.31    |
| 為替     | 円/CAD   | 82.97    | 88.07  | 88.07    | 91.36    | 83.76   | 81.18   | 80.00   | 80.00    |

油価と為替  
の前提  
対象[3Q-4Q]

原油CIF価格  
USD 80 /bbl

為替  
85 円/USD

ビチューメン (4thQ)  
CAD 46.50 /bbl  
( 80 円/CAD )

収益 影響額  
対象[3Q-4Q]  
USD 1 /bbl の  
油価上昇 による  
利益増加額は…



営業利益

140 百万円

当期純利益

90 百万円

5 円/USD の  
円安 による  
利益増加額は…



450 百万円

320 百万円

CAD 1 /bbl の  
ビチューメン価格上昇  
による利益増加額は…



( 60 万CAD )  
48 百万円

( 52 万CAD )  
42 百万円

注：為替変動の影響に関して、上記に示したものの以外に、外貨建金銭債権債務の為替レート換算差額が発生します。  
また、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。