

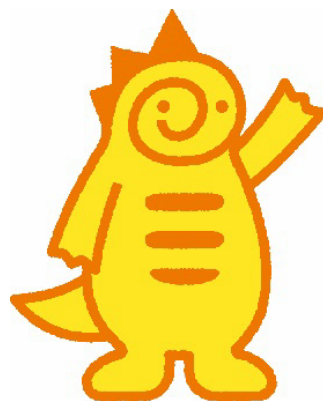


イーレックス株式会社[9517]

erex

2018年3月期 決算補足説明資料

～「未来を切り拓く『共創』エネルギー企業」を目指して～



1. 平成30年3月期は、前期比50%増を超える利益成長<sup>\*1</sup>を達成しました。
2. 新中期経営計画は、事業環境の変化を織り込み利益<sup>\*1</sup>成長率は30%+α増を計画。
3. 今後は、再生可能エネルギーのリーディングカンパニーとなるべく、
  - ① CO2フリープランの拡販に向けた顧客開拓
  - ② 固定価格制度に頼らない再エネ電源活用の仕組みを検討
  - ③ 地方自治体との共創やCO2フリープラン等の付加価値サービスの提供を事業の柱として推進いたします。

\*1 親会社株主に帰属する当期純利益

---

|     |               |          |
|-----|---------------|----------|
| I   | 2018年3月期 決算概要 | ・ ・ ・ 3  |
| II  | 中期経営計画        | ・ ・ ・ 8  |
| III | 中長期の取組み       | ・ ・ ・ 20 |
| IV  | 参考資料          | ・ ・ ・ 26 |

---

# I . 2018年3月期 決算概要

2018年3月期 総括

売上高 **46,948百万円** (前年同期比 50.6%増)

営業利益 **4,813百万円** (前年同期比 36.2%増)

- 高圧分野：緩やかな増加を継続(約10,900施設：[期初]+600件)
- 低圧分野：新たな販売ルート of 拡大継続(約99,000施設：[期初]+50,000件)
- 土佐発電所・佐伯発電所：安定稼働、継続した利益に貢献
- 豊前発電所：2017年10月に起工式終了(2020年1月、商業運転開始予定)
- 沖縄発電所：2018年投資決定(2021年3月期中、商業運転開始予定)
- ◆ **営業利益の計画比進捗率は107.1%**

# ■ 連結損益計算書の概要



(単位：百万円、下段は構成比)

|                         | 2017年3月期<br>(前期実績) | 2018年3月期<br>(当期実績) |                         |  |
|-------------------------|--------------------|--------------------|-------------------------|--|
|                         |                    | 実績                 | 増減率                     | 備考   |
|                         |                    |                    | 通期計画比<br>進捗率            |  |
| 売上高                     | 31,167<br>(100.0%) | 46,948<br>(100.0%) | +50.6%<br><b>93.2%</b>  | <ul style="list-style-type: none"> <li>・高圧：競争により販売単価は下がった(▲4%)が、販売量が増加(+25%)し増収</li> <li>・低圧：販売単価は下がった(▲2%)が、販売量が増加(+220%)し増収</li> <li>・卸売：販売量増加(+66%)を受けて増収に貢献</li> </ul>   |
| 営業利益                    | 3,535<br>(11.3%)   | 4,813<br>(10.2%)   | +36.2%<br><b>107.1%</b> | <ul style="list-style-type: none"> <li>・小売販売量増加に伴う取引所からの仕入量が増加、佐伯発電所からの仕入数量増加(+140%)、非FIT電源からの仕入数量も増加(+44%)した事による原価上昇。</li> <li>・小売販売量増加に伴う託送料金増(+64%)</li> <li>・小売売上高増加に伴う、販促費と代理店報酬が+644、電算機諸費と減価償却費のシステム関連費用+181、人員増に伴う人件費+219、その他+106</li> </ul> |
| 経常利益                    | 3,219<br>(10.3%)   | 4,540<br>(9.6%)    | +41.0%<br><b>100.6%</b> | —  |
| 親会社株主に<br>帰属する<br>当期純利益 | 1,917<br>(6.2%)    | 3,038<br>(6.4%)    | +58.5%<br><b>100.6%</b> | <ul style="list-style-type: none"> <li>・①税引前利益の増加により、法人税額が+479。</li> <li>・②佐伯発電所の税区分変更に伴う法人税等調整額が▲1,106(税金費用の減少)</li> <li>これらにより、法人等合計が▲626</li> <li>・子会社の黒字伸長により、非支配株主に帰属する純利益が+825(当社グループの連結損益計算書には前年同期比▲825の影響)</li> </ul>                        |

# ■ 連結貸借対照表の概要



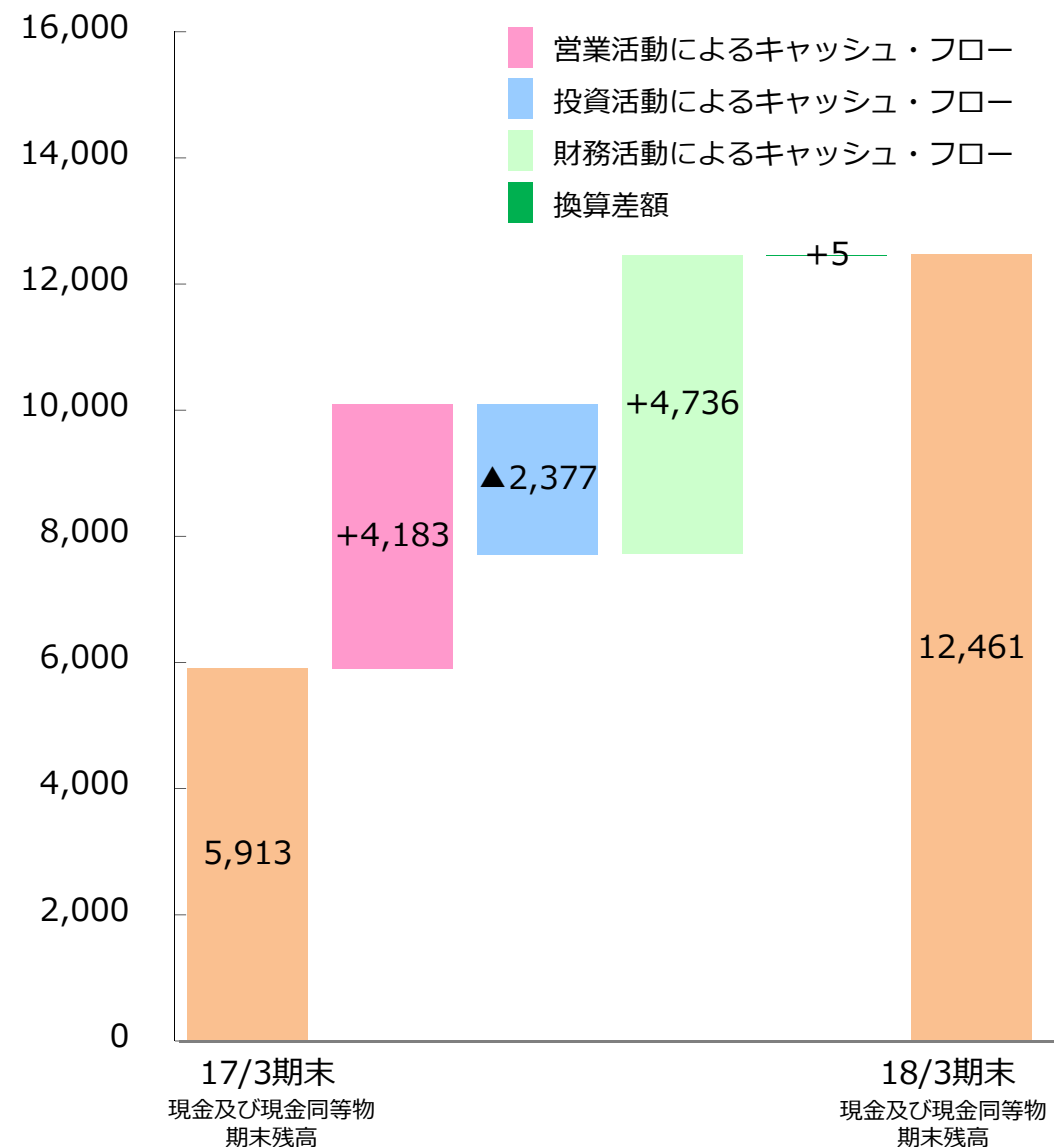
(単位：百万円、下段は構成比)

|          |      | 2017年<br>3月期末      | 2018年3月期 期末        |         |   |
|----------|------|--------------------|--------------------|---------|---|
|          |      |                    | 実績                 | 増減額     | 主な増減要因  |
| 資産       | 流動資産 | 14,843<br>(34.9%)  | 23,869<br>(43.8%)  | +9,026  | ・現金及び預金の増加+6,488、売掛金の増加+2,692、未収金（再工ネ交付金）+721、その他+▲876  |
|          | 固定資産 | 27,605<br>(65.0%)  | 30,499<br>(56.0%)  | +2,893  | ・豊前発電所の工事進捗による建設仮勘定+814、沖縄中城発電所の土地取得+747、減価償却費▲1,328、その他新規発電所関連工事負担金等+2,660   |
|          | 繰延資産 | 25<br>(0.1%)       | 9<br>(0.0%)        | ▲16     | ・株式交付費の償却   |
| 資産合計     |      | 42,473<br>(100.0%) | 54,377<br>(100.0%) | +11,903 | —   |
| 負債       | 流動負債 | 9,034<br>(21.3%)   | 16,619<br>(30.5%)  | +7,584  | ・短期借入金+3,200、買掛金+1,907、1年以内返済予定の長期借入金+595、未払金及び未払法人税等+1,403、その他+439   |
|          | 固定負債 | 17,520<br>(41.2%)  | 19,901<br>(36.5%)  | +2,380  | ・長期借入金+1,055（沖縄振興開発金融公庫等）、役員報酬BIP信託引当金+44、 <u>デリバティブ債務+1,766</u> 、その他▲480   |
| 負債合計     |      | 26,555<br>(62.5%)  | 36,520<br>(67.1%)  | +9,965  | <div style="border: 1px solid black; padding: 5px; display: inline-block;">                     原材料仕入の為の為替予約<br/>+金利スワップ契約実施                 </div> |
| 純資産合計    |      | 15,918<br>(37.5%)  | 17,857<br>(32.8%)  | +1,974  | ・利益剰余金+2,549、 <u>繰延ヘッジ損益▲1,570</u> 、資本金及び資本剰余金+47、非支配株主持ち分+965、その他▲16   |
| 負債・純資産合計 |      | 42,473<br>(100.0%) | 54,377<br>(100.0%) | +11,903 | —   |

# ■ 連結キャッシュフロー計算書の概要

(単位：百万円)

|                | 2018年3月期 |
|----------------|----------|
| 営業キャッシュ・フロー    | +4,183   |
| 税金等調整前当期純利益    | +4,540   |
| 減価償却費          | +1,656   |
| その他            | ▲2,013   |
| 投資キャッシュ・フロー    | ▲2,377   |
| 有形固定資産の取得      | ▲1,675   |
| その他            | ▲702     |
| 財務キャッシュ・フロー    | +4,736   |
| 長期借入による収入      | +3,828   |
| 株式の発行による収入     | +54      |
| その他            | ▲854     |
| 現金及び現金同等物の期首残高 | 5,913    |
| 現金及び現金同等物の期末残高 | 12,461   |



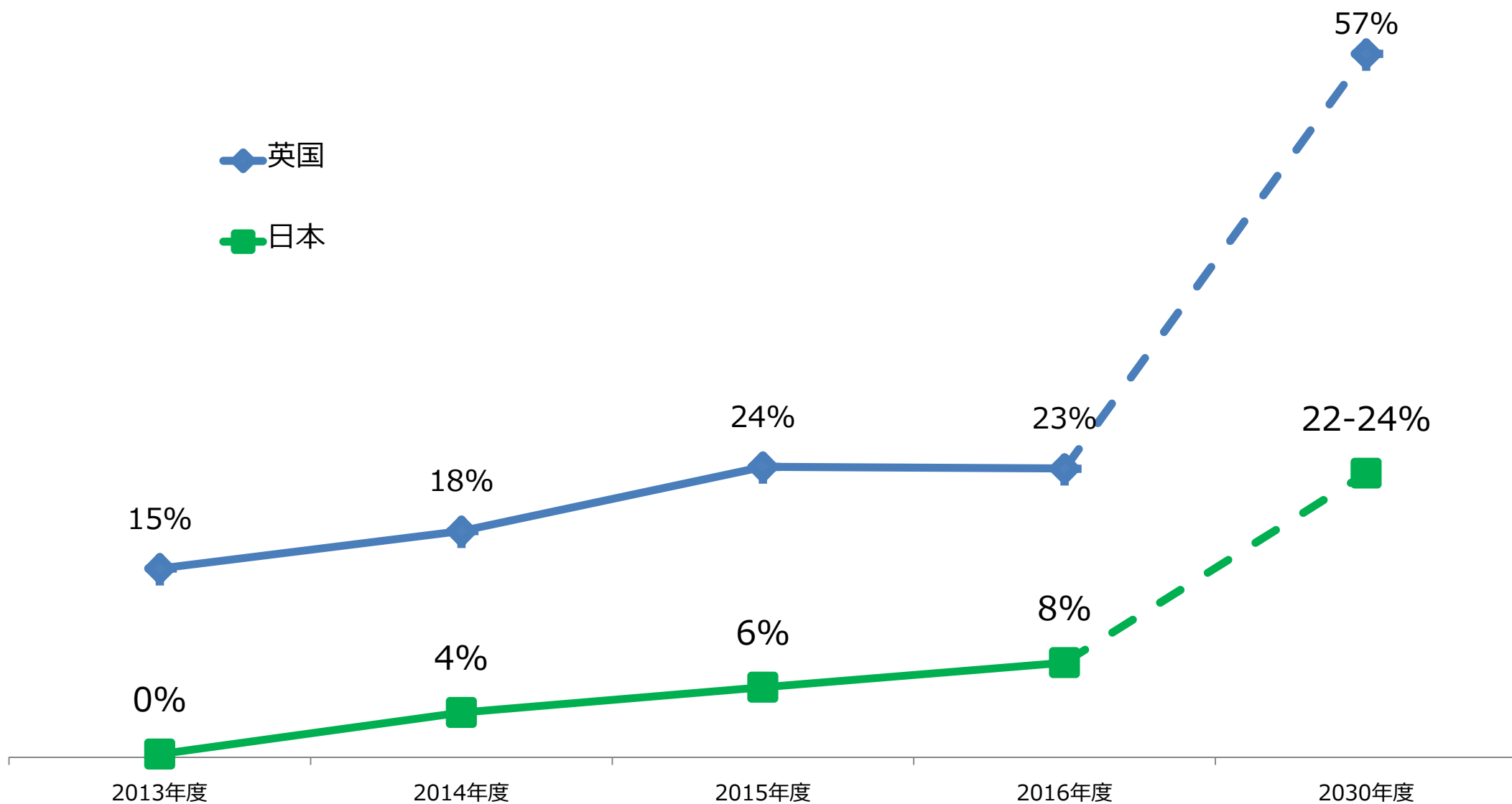


## Ⅱ. 中期経営計画

日本を代表する再生エネルギーリーディングカンパニーを目指して

-Change & Challenge-

# ■ 日英両国における再生可能エネルギー発電の比率

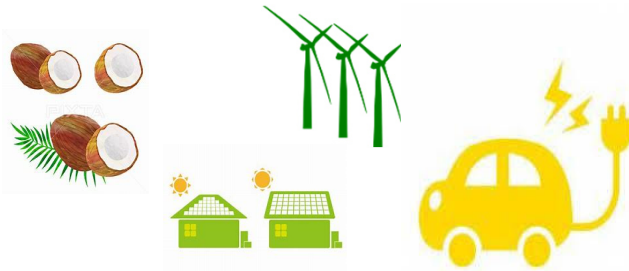


出典：  
実績データ…資源エネルギー庁電力調査統計・なっとく再生可能エネルギー、英国政府ビジネス・エネルギー・産業戦略省 National Statistics Energy Trends: electricity  
2030年目標…資源エネルギー庁エネルギーミックス、英国政府気候変動委員会 Sectoral scenarios for the fifth carbon budget

## 発電関連

## 営業関連

### 再生可能エネルギー/脱炭素化 (主電力)



- パリ協定の2050年目標に向け、再生可能エネルギー(バイオマス、太陽光、風力等)の開発が非常に盛ん
- 調整力不足や送電線混雑、系統空き容量・慣性力不足が発生
- 電気自動車の普及、蓄電池の積極活用

### 分散電源の増加 /デジタル化



- 大規模発電所から小規模・分散発電所へ移行
- 分散電源は、これまで商用電源が確立されてから100年間変わらなかった発電→送電→配電→需要家といった電力の商流を変えた

### 地域密着 (少子高齢化・省エネ)



- 当社グループの発電所が立地する自治体との共創により地域に特化したサービスを提供
- 各自治体の持つ悩みに応える付加価値サービスの提供  
(地域に根付いたサービス、CO2フリー電源など)

**FITに依存しない再エネビジネスと高付加価値サービスの仕組み構築**

## 燃料調達・輸送

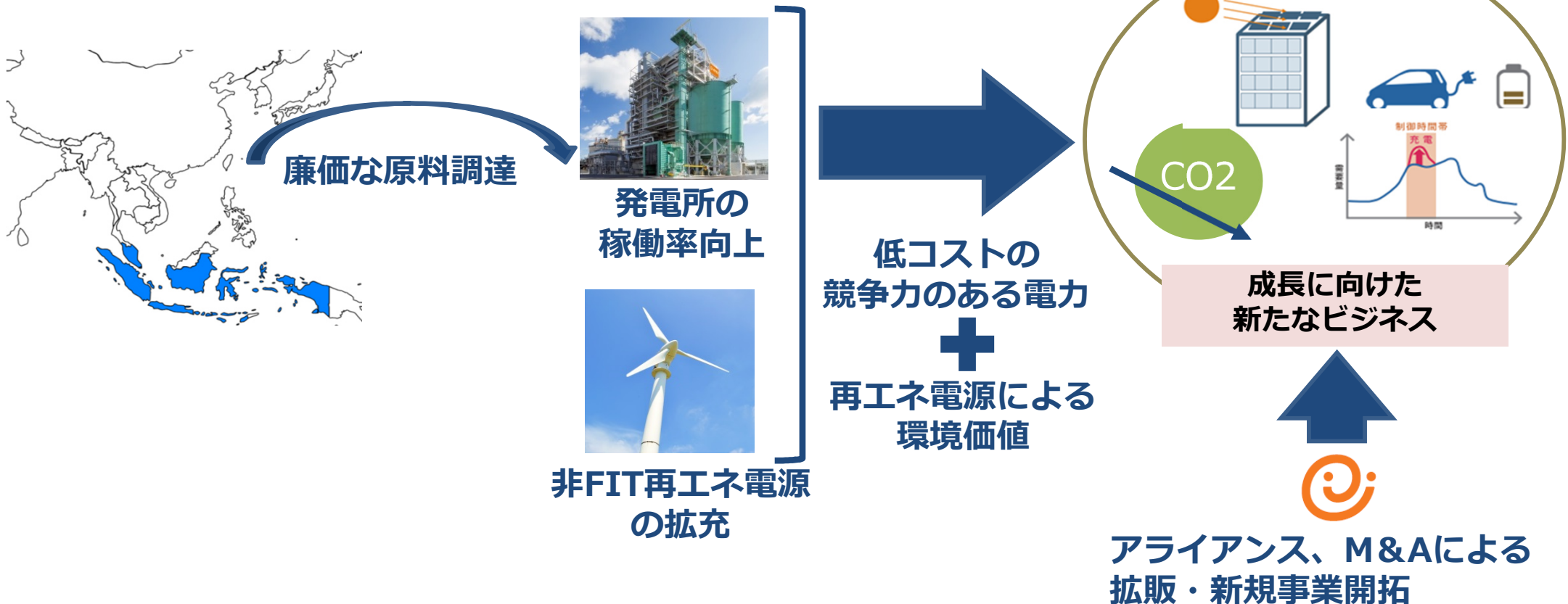
- 現地サプライヤーとの交渉力強化
- 直接調達による調達コストの低減

## 発電・電源調達

- 自社電源の稼働率向上
- FITに頼らない再エネ電源の拡充

## 卸・小売市場

- 付加価値サービスの創出
- 新規事業開拓



## ● 基本方針

- (1) 低炭素化する社会ニーズに応えるため、日本を代表する再生可能エネルギーのリーディングカンパニーとなる仕組みを検討
- (2) 電力市場の各種制度変化、IT関連事業者の電力事業への参入、社会ニーズの変化、等に対応するため他社発電アセットへの投資や付加価値ビジネスの創出を行うためのパートナーを積極的に開拓する

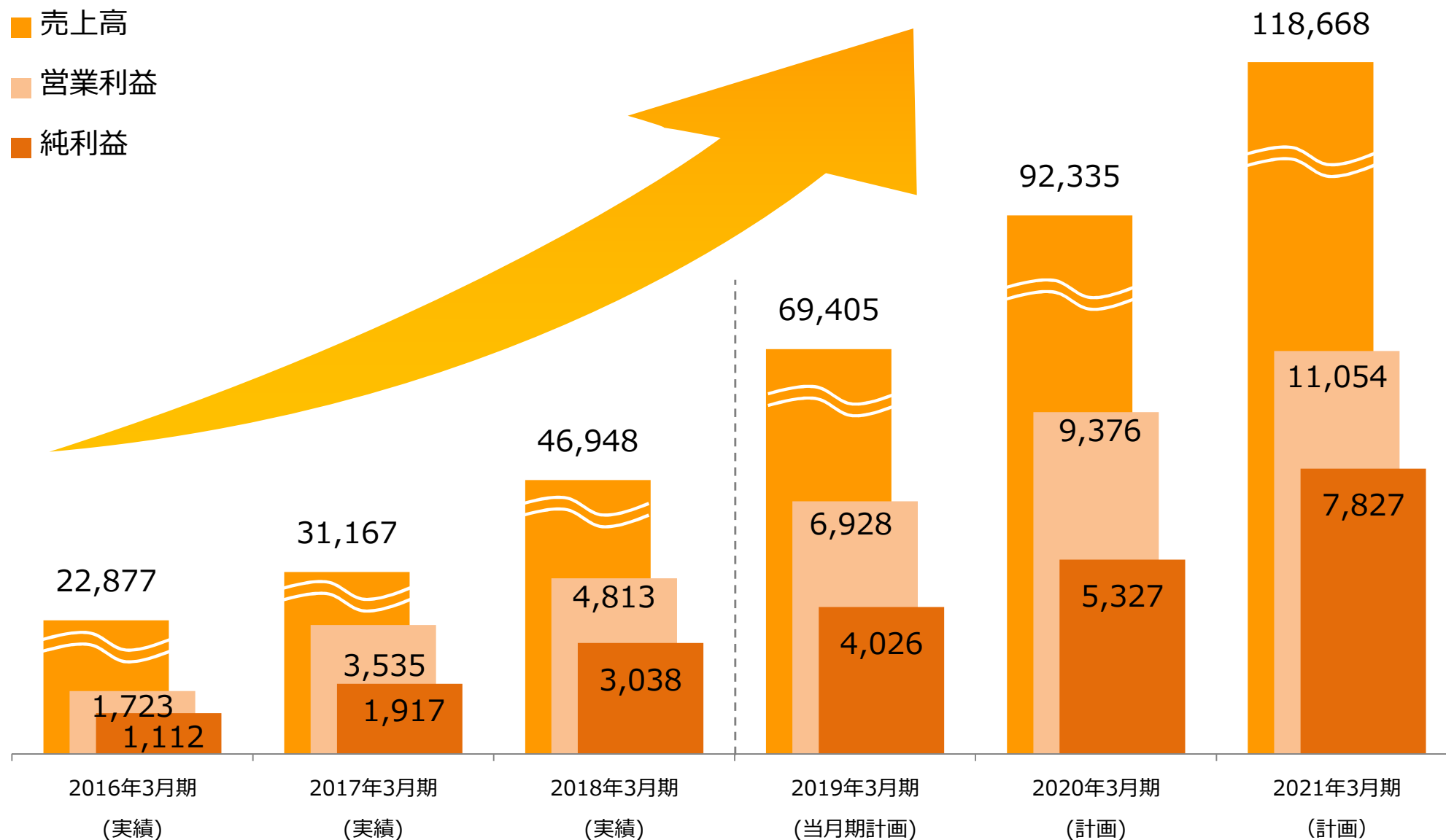
## ● 経営目標

- (1) 収益目標 . . . . 売上高営業利益率 **10.0%**
- (2) 財務目標 . . . . ROE (自己資本利益率) **20.0%**
- (3) 配当目標 . . . . 配当性向 **20.0%以上**

# 過去3力年の業績+中計3力年の業績計画

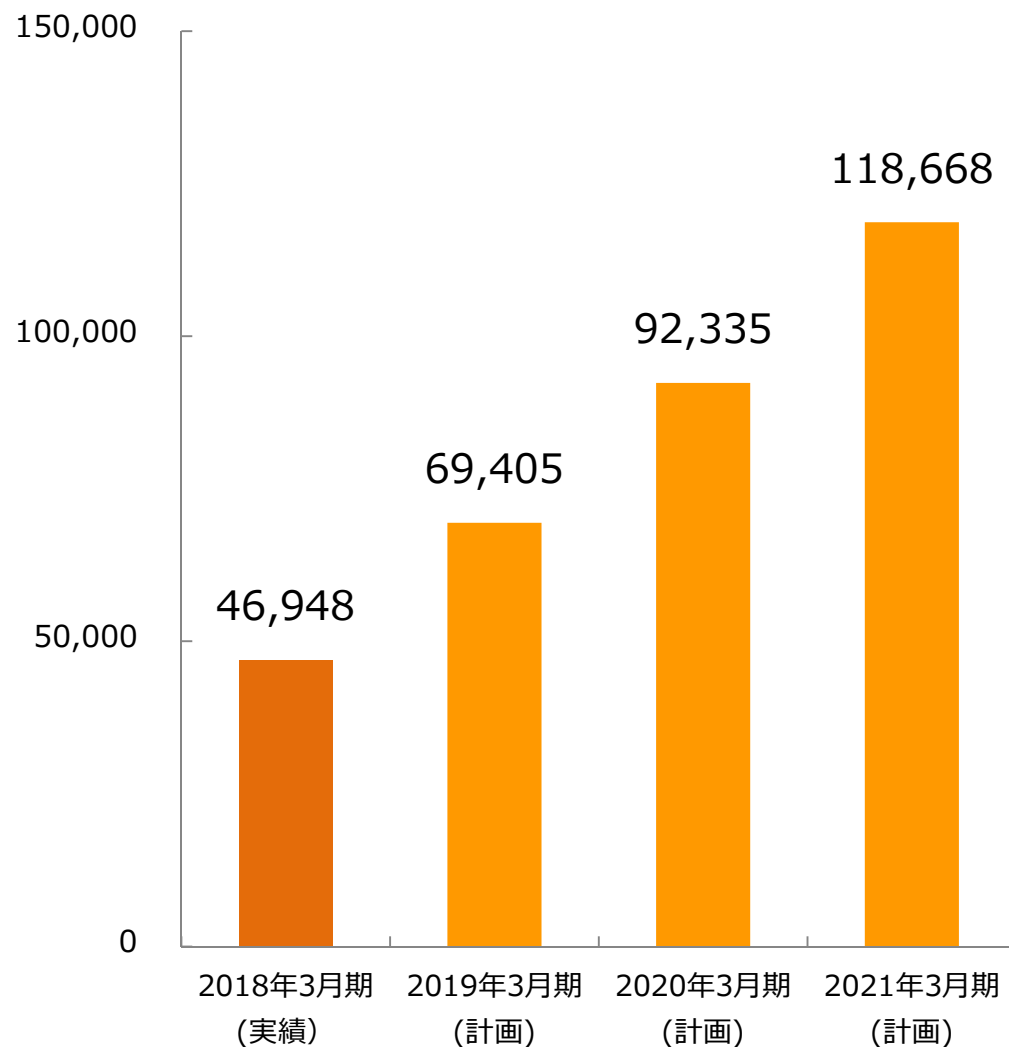
単位：百万円

- 売上高
- 営業利益
- 純利益



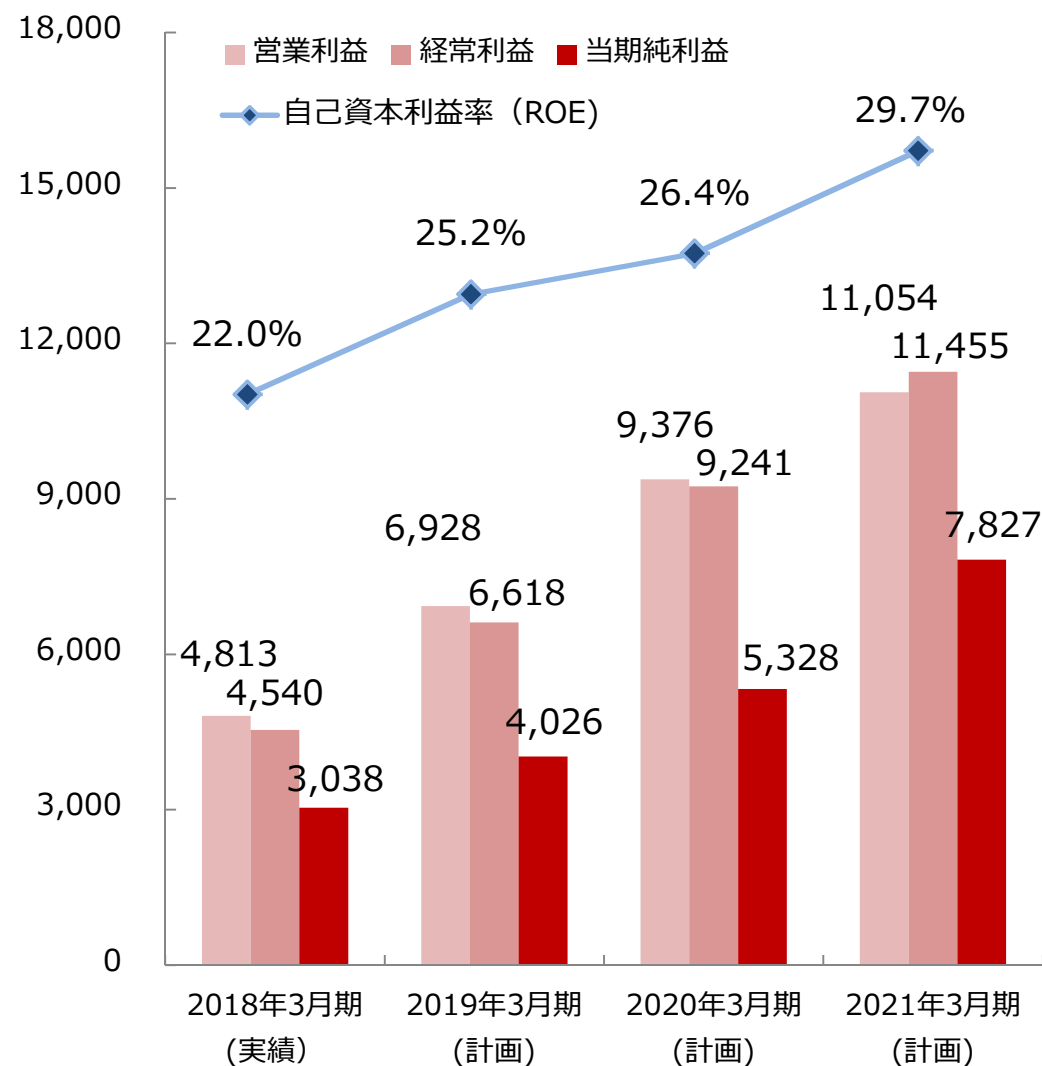
## 売上高

単位：百万円



## 利益

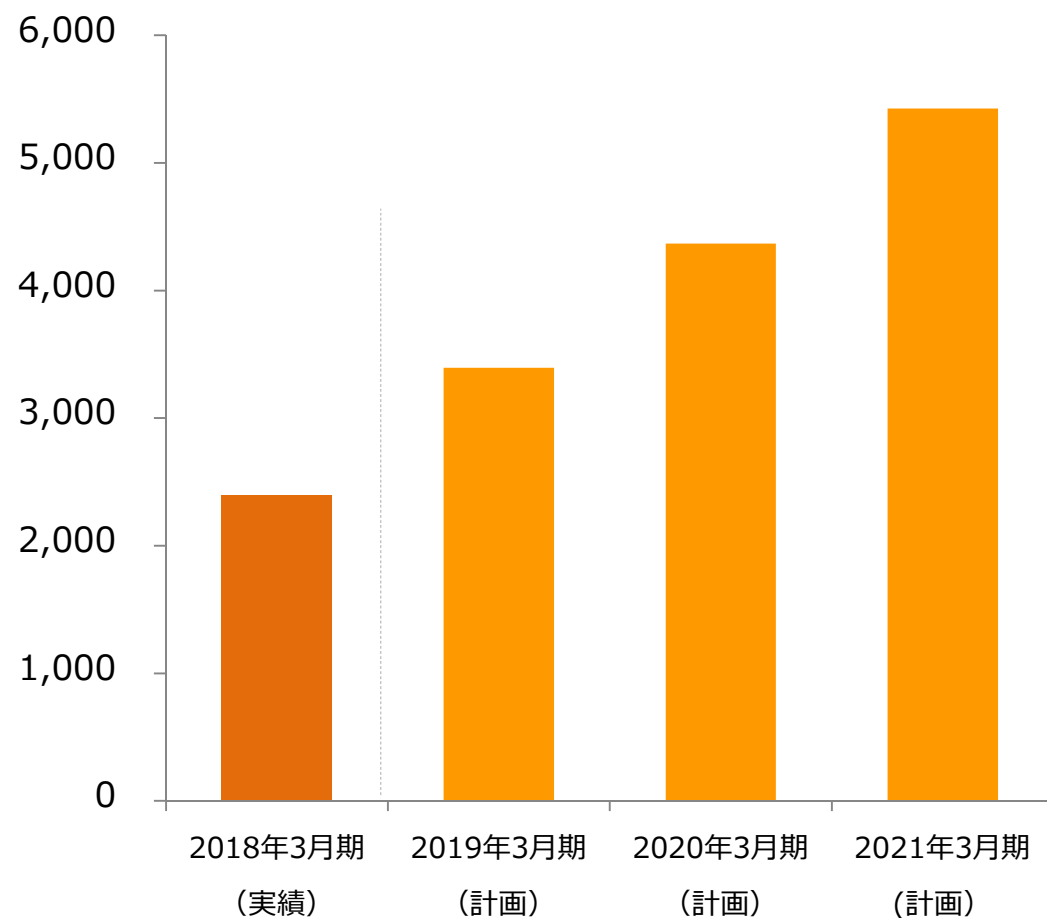
単位：百万円



- ・主力事業を中期的な成長が見込める低圧に段階的シフト

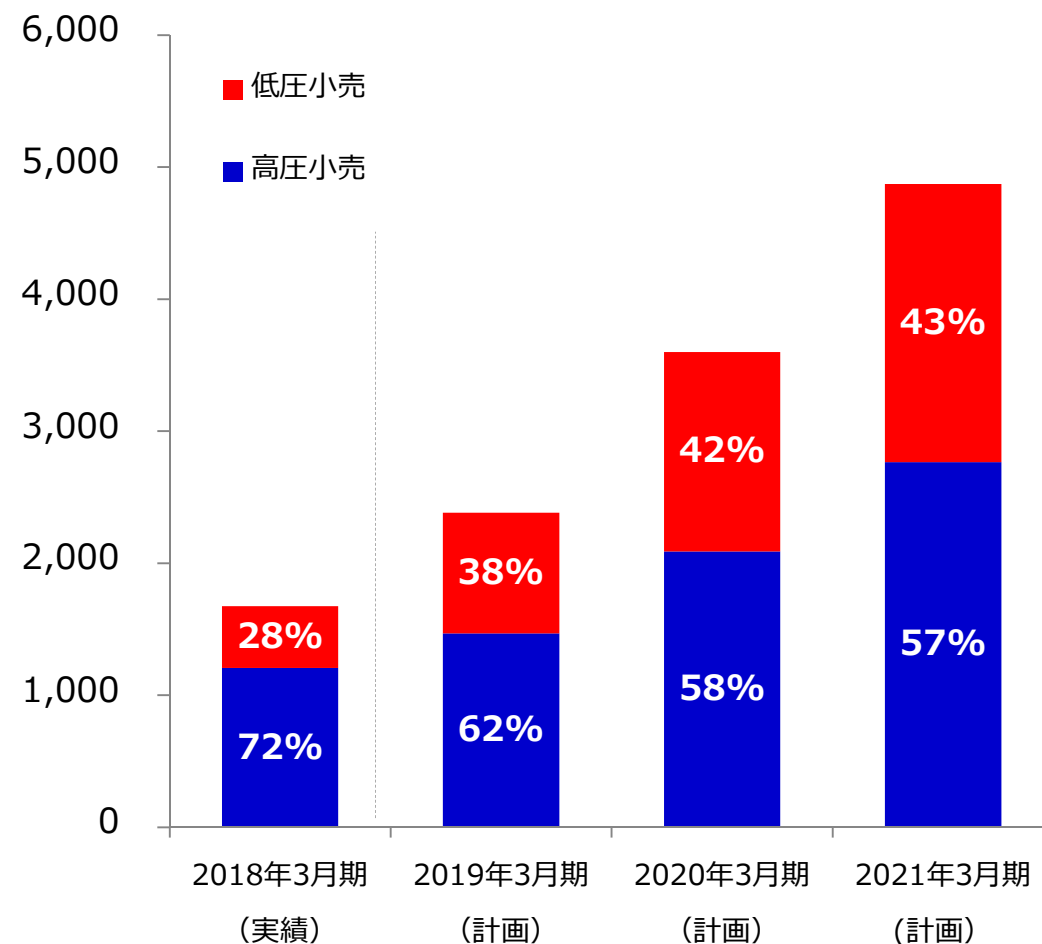
電源種類別仕入量

単位：GWh/年



小売販売電力量

単位：GWh/年





## ■ 連結EBITDA・Capexの推移（実績3カ年+中計3カ年）

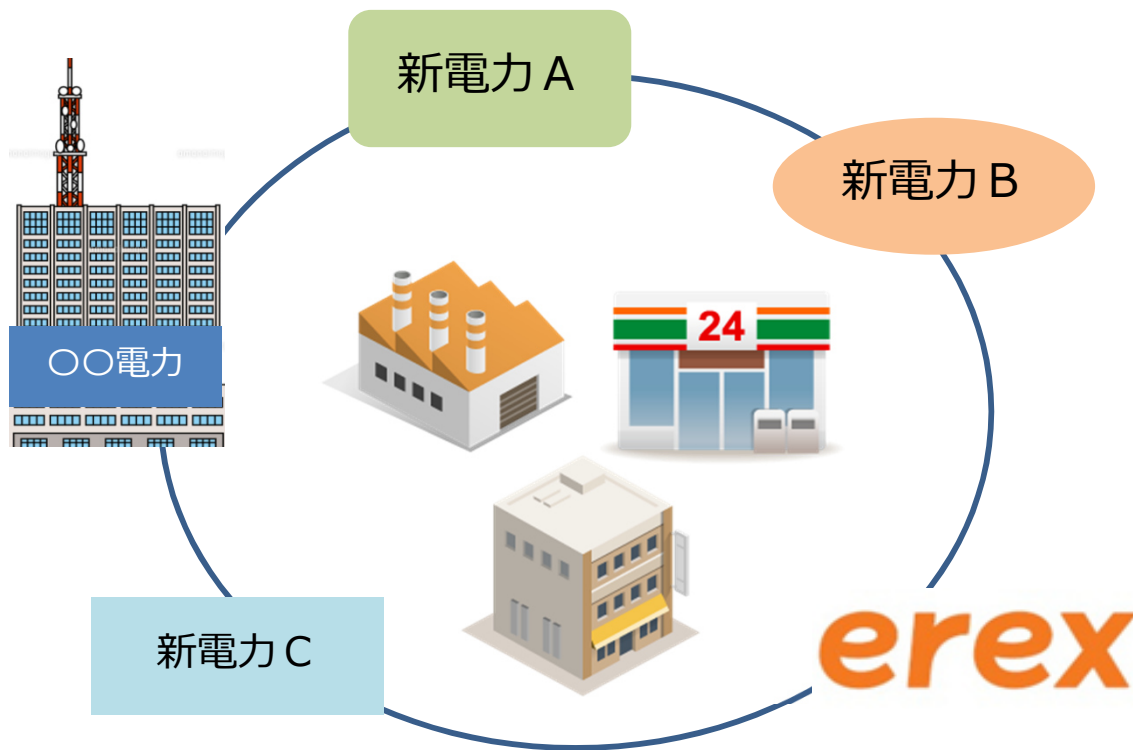
- 借入を主体とした発電所への投資により、支払利息・減価償却費が今後も増える予定
- Capexは中計3カ年で450億円の投資を見込む（主に豊前発電所及び沖縄中城発電所）

単位：百万円

|                 | 2018年3月期<br>(実績) | 2019年3月期<br>(計画) | 2020年3月期<br>(計画) | 2021年3月期<br>(計画) |
|-----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| 税前利益            | 4,540            | 6,618            | 9,241            | 11,445           |
| 特別利益            | 0                | 0                | 0                | 0                |
| 特別損益            | 0                | 0                | 0                | 0                |
| 支払利息            | 160              | 284              | 466              | 624              |
| 減価償却            | 1,657            | 1,723            | 2,405            | 4,020            |
| <b>EBITDA</b>   | <b>6,357</b>     | <b>8,625</b>     | <b>12,112</b>    | <b>16,089</b>    |
| <b>Capex 合計</b> | <b>1,920</b>     | <b>23,723</b>    | <b>11,030</b>    | <b>10,303</b>    |

## ■ 高圧部門 競争環境と対策

- ・ 現在は既存電力会社と新電力も交えた過度な競争環境
- ・ 当社グループは価格以外の付加価値・サービスを拡充し、獲得と離脱防止を両立
- ・ 当社と自治体との取り組みに新たな企画を展開
- ・ 当社と販売パートナーによる顧客フォローを一層強化、離脱防止から紹介&新規獲得へ

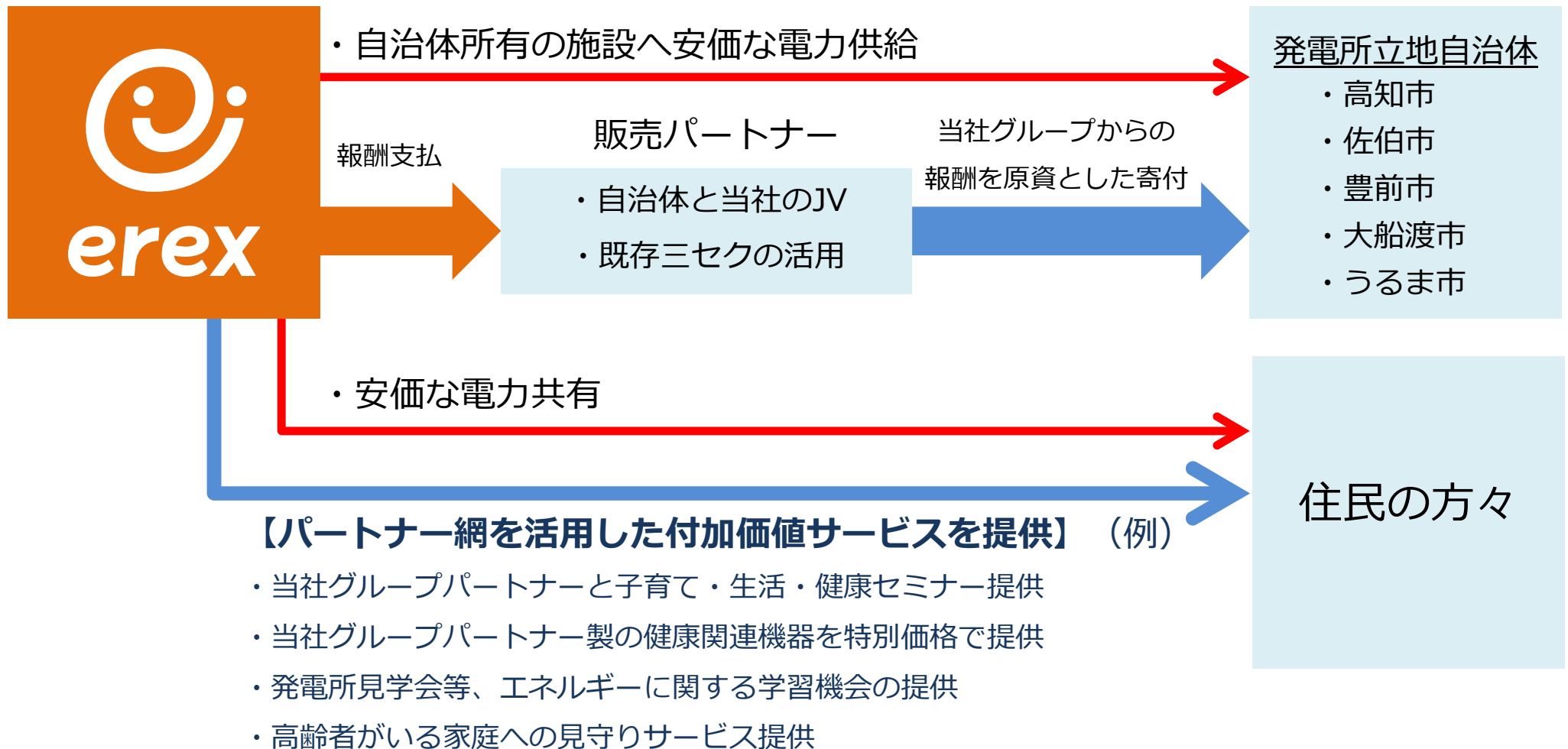


**erex**

- ・ 発電所立地自治体との共創
- ・ CO2フリープラン
- ・ 決済手段の拡充
- ・ 販売パートナーの商材とコラボ企画
- ・ 顧客フォロー強化
- ・ 蓄電池・太陽光を組合せた付加価値サービスの提供（検討中）

## ■ 発電所立地自治体との共創

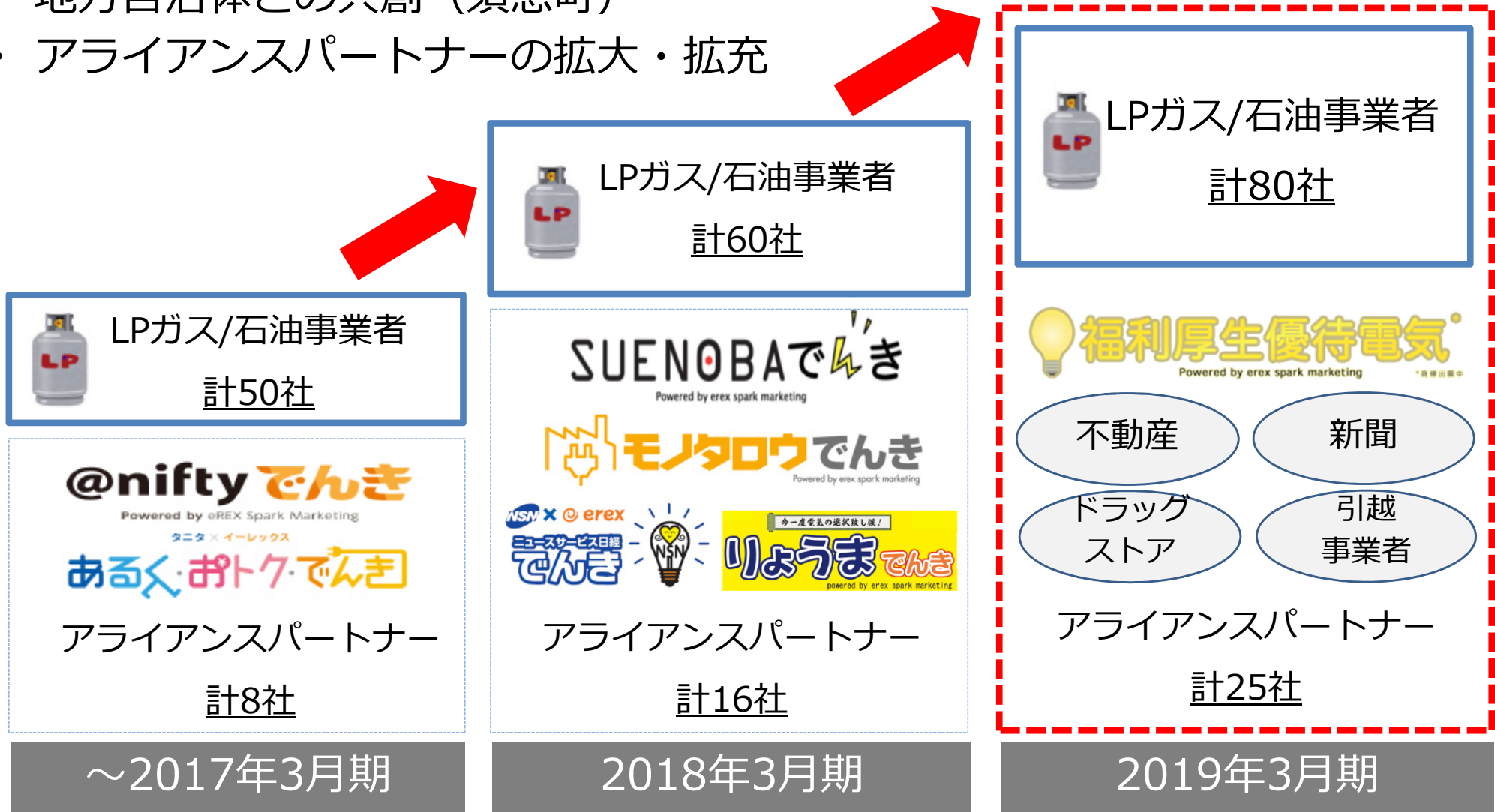
- 安価な電力の供給による経済的メリットを提供するだけでなく、各自治体の持つ悩みに応える付加価値サービスも併せて提供
- 当社グループの発電所が立地する自治体へ今後提案を実施し、強固な協力関係を構築



# ■ 低圧部門 営業力強化施策

- ・ 新規販売パートナー企業の継続的な開拓
- ・ 4月北海道、6月北陸進出による全国販売体制構築
- ・ 地方自治体との共創（須恵町）
- ・ アライアンスパートナーの拡大・拡充

※2018年3月期社数は目標値



## Ⅲ. 中長期の取組み

# ■ 自社グループ発電所等の状況 ～自社発電：6基体制に向けて～

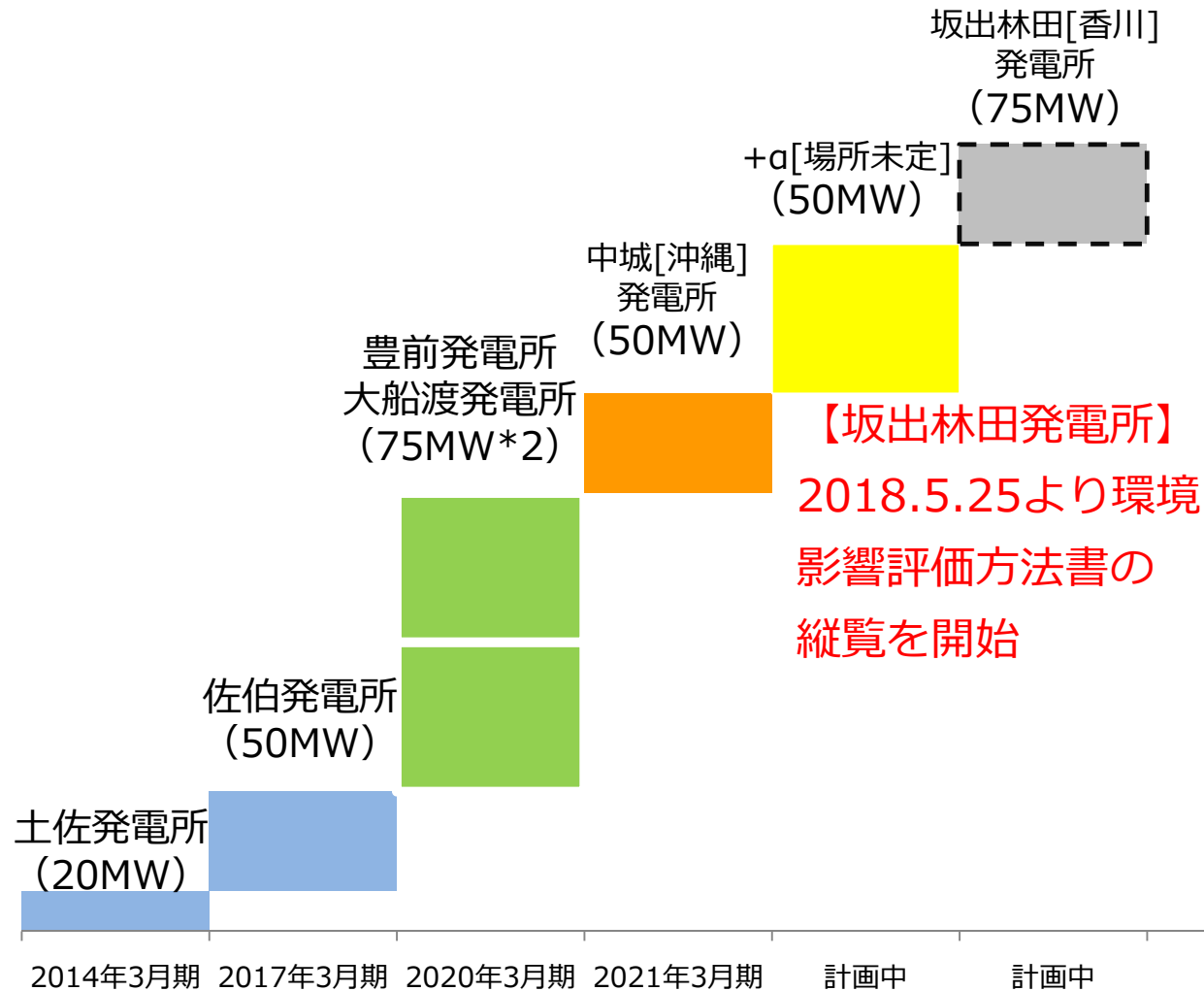


|              | 運転中                 |                    | 建設中                |                   | 計画中                |                    |                          |
|--------------|---------------------|--------------------|--------------------|-------------------|--------------------|--------------------|--------------------------|
|              | 土佐                  | 佐伯                 | 大船渡                | 豊前                | 沖縄<br>(うるま市)       | 香川<br>(坂出市)        | その他<br>太陽光・風力<br>大型バイオマス |
| 発電出力[MW]     | 20                  | 50                 | 75                 | 75                | 50                 | 75                 | 400                      |
| 発電効率         | 31%                 | 36%                | 39%                | 39%               | —                  | —                  | ↑                        |
| 燃料           | PKS                 | PKS                | バイオマス              | バイオマス             | バイオマス              | バイオマス              | ↑                        |
| 投資額 [億円]     | 35                  | 167                | 235                | 250               | 約250               | —                  | ↑                        |
| 当社出資比率       | 100%<br>(全量erexへ販売) | 70%<br>(全量erexへ販売) | 35%<br>(全量erexへ販売) | 65%<br>(全量外部販売)   | 過半数予定              | 過半数予定              | FS中                      |
| 当社出資額[億円]    | 0.1                 | 34.3               | 14.0               | 45.0              | —                  | —                  | ↓                        |
| ファイナンス方法     | コーポレート<br>ローン       | コーポレート<br>ローン      | コーポレート<br>ローン      | プロジェクト<br>ファイナンス  | コーポレート<br>ローン      | —                  | ↓                        |
| 買取価格 [円/kWh] | 24                  | 24                 | 24                 | 24                | 24                 | 24                 | ↓                        |
| 備考           | 2013年6月<br>運転開始     | 2016年11月<br>運転開始   | 2020年1月<br>運転開始予定  | 2020年1月<br>運転開始予定 | 2021年3月期<br>運転開始目標 | 2024年3月期<br>運転開始目標 | —                        |

# ■ 自社電源拡充に伴うバイオマス燃料の確保に向けて

| 課題     |  | 当社グループの戦略  |
|--------|--|--|
| 量の問題   | <ul style="list-style-type: none"> <li>・ バイオマス燃料の安定調達</li> </ul>       | <ul style="list-style-type: none"> <li>・ 取引先商社による当社への資本参画</li> <li>・ 複数商社との並行取引によるリスク分散</li> <li>・ 現地集荷事業者とのJV設立による数量確保</li> </ul> |
| 価格の問題  | <ul style="list-style-type: none"> <li>・ バイオマス燃料の価格高騰回避</li> </ul>     | <ul style="list-style-type: none"> <li>・ 長期契約による価格固定化</li> <li>・ 燃料外販先ユーザーのニーズ調査</li> <li>・ グループ仕入量を増やし価格交渉力を強化</li> </ul>         |
|        | <ul style="list-style-type: none"> <li>・ 為替円安時の収益確保</li> </ul>         | <ul style="list-style-type: none"> <li>・ 為替先物予約の導入</li> <li>・ 燃料調整費制度による小売事業の売上増加</li> </ul>                                       |
|        | <ul style="list-style-type: none"> <li>・ 海上輸送費の低減</li> </ul>           | <ul style="list-style-type: none"> <li>・ 大型船の導入による海上輸送の効率化</li> </ul>  |
| その他の問題 | <ul style="list-style-type: none"> <li>・ 商社依存による売手/買手間の情報格差</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>・ シンガポール子会社による情報収集</li> <li>・ 現地集荷事業者とのJV設立による市況調査</li> </ul>                               |
|        | <ul style="list-style-type: none"> <li>・ 固定価格仕入契約後の市況下落</li> </ul>     | <ul style="list-style-type: none"> <li>・ スポット仕入分を残すことにより、市況価格と固定価格の中間価格を模索</li> </ul>  |

固定価格買取（FIT）制度を活用した発電所



今後の再エネ  
電源投資

新規バイオマス発電所  
[未定]  
(400MW)

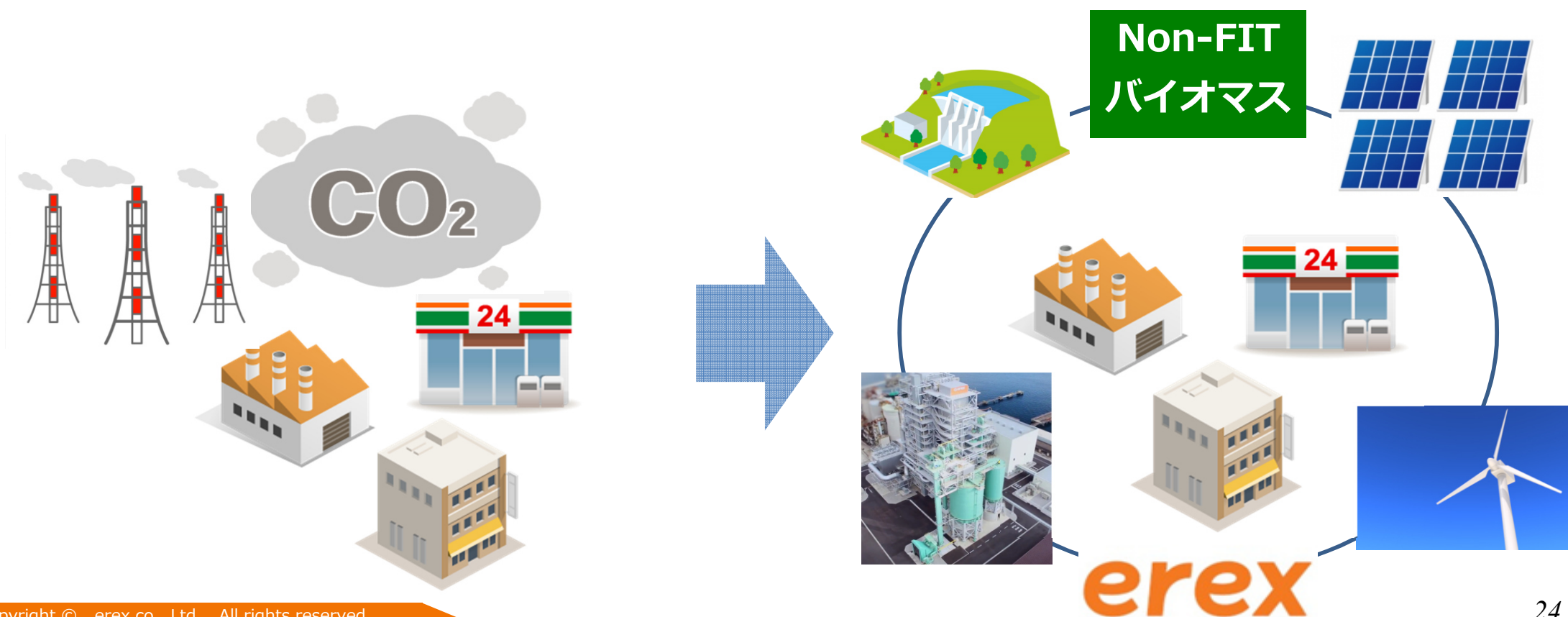


計画中



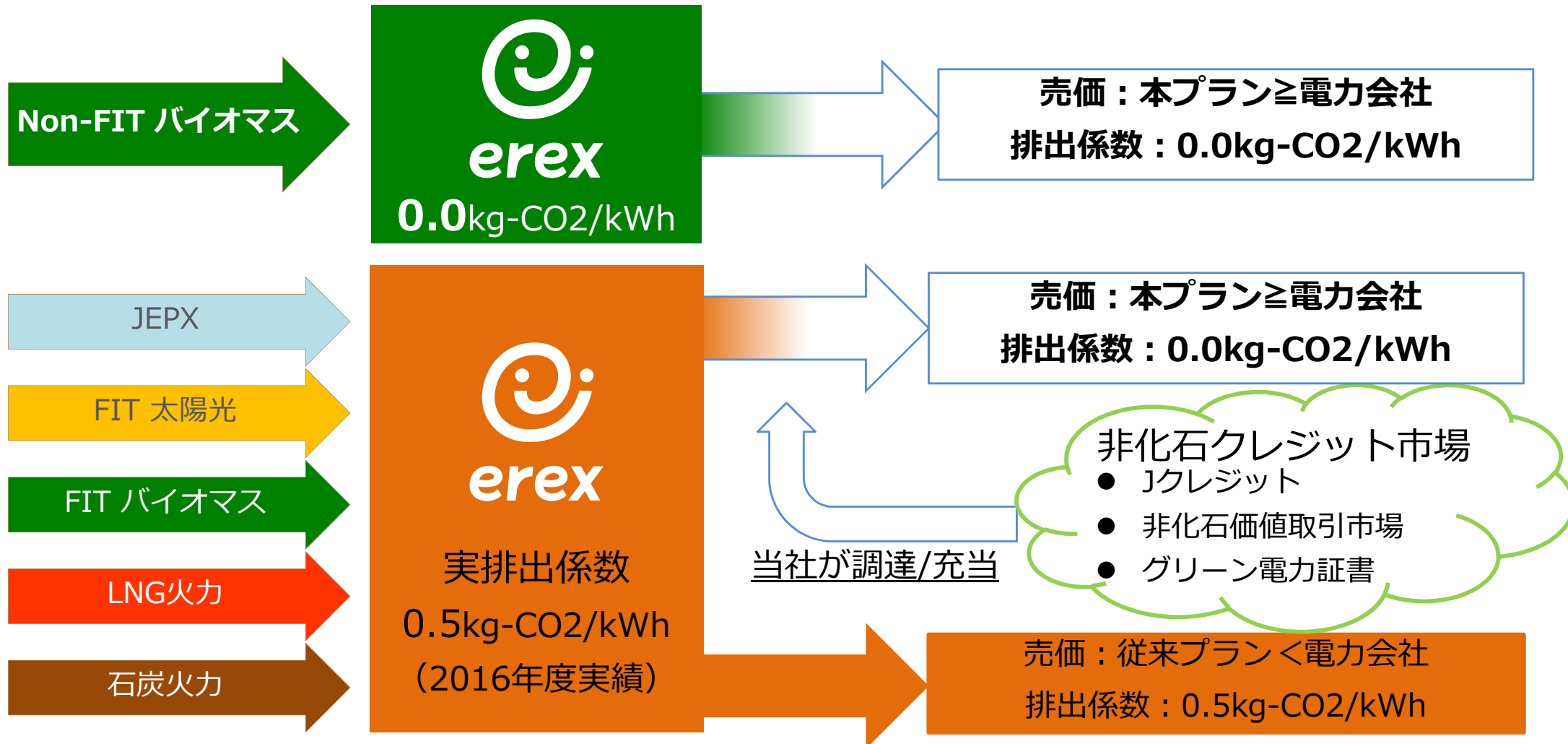
## ■ CO2フリープランの可能性

- 世界レベルでCO2削減に対する意識が向上
- 海外では取引の条件として、再生可能エネルギーの使用を必須とする事例も発生
- 今後、海外から国内の大企業、中小企業、そして個人へCO2削減の意識改革と行動が求められる可能性が高い
- 当社はCO2フリープランによりお客さまのCO2削減に繋がる活動を応援します



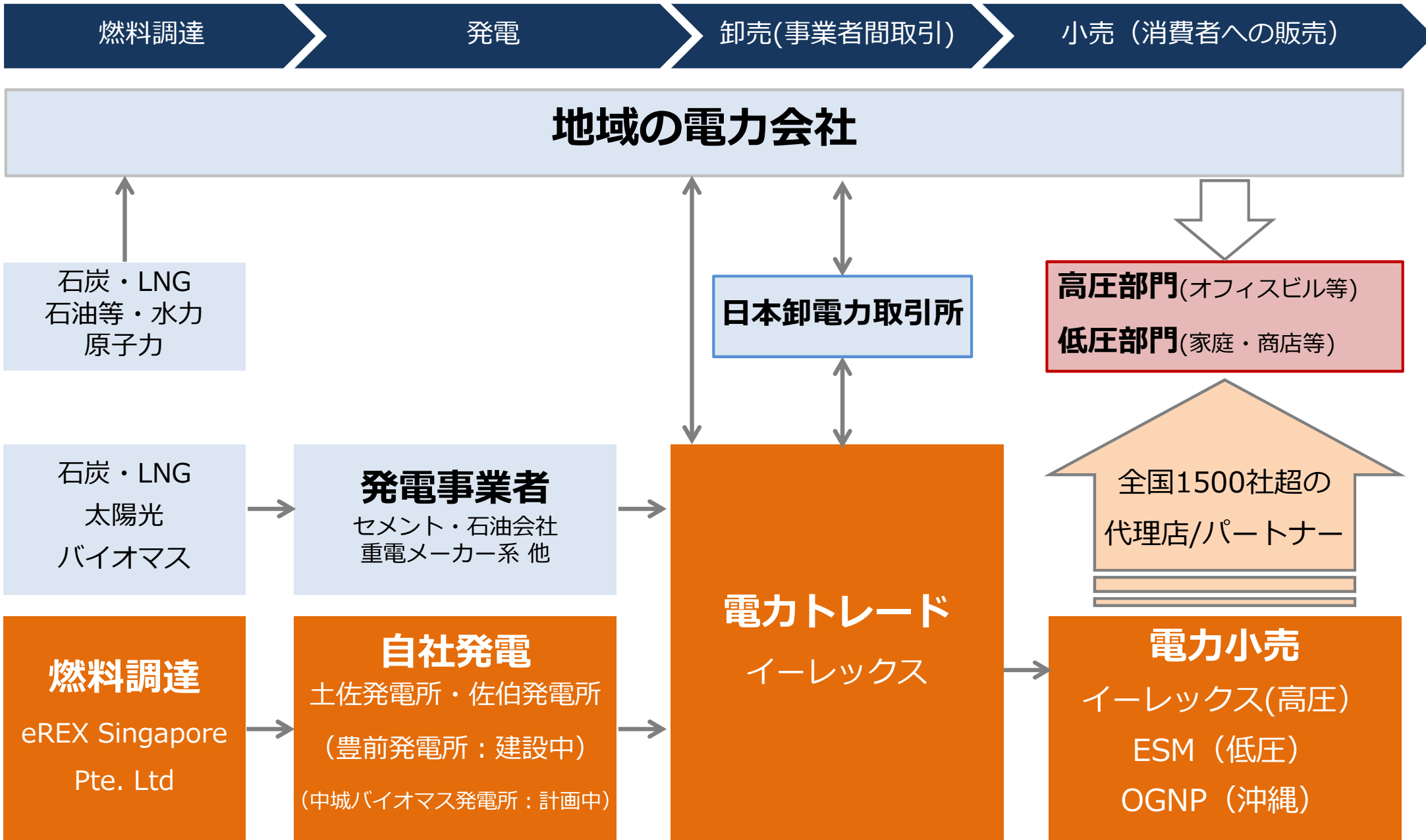
# ■ “CO2フリープラン”の概要 ~付加価値を付けた電気の販売~

- 高圧分野の「小～中規模・低負荷率」の過度な競争環境を回避する為、大量消費型顧客が対象
- 当社グループの再エネ電源を紐づけた形態と、非化石クレジット/証書を使うスキームが可能
- 非化石クレジットの調達/充当の価格スプレッドにより大量消費型顧客へのアプローチが可能



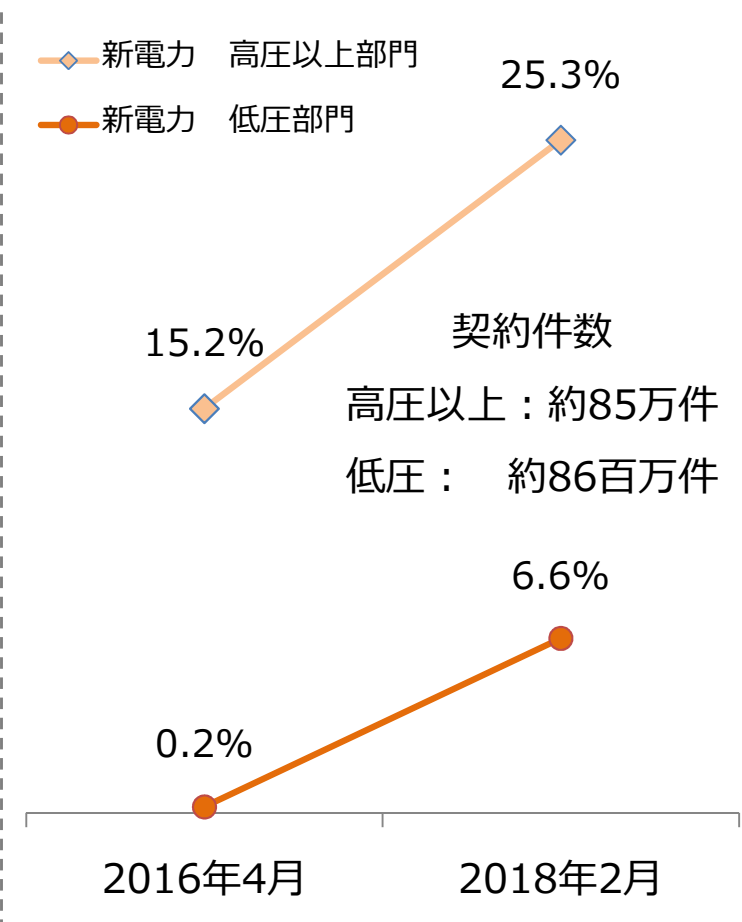
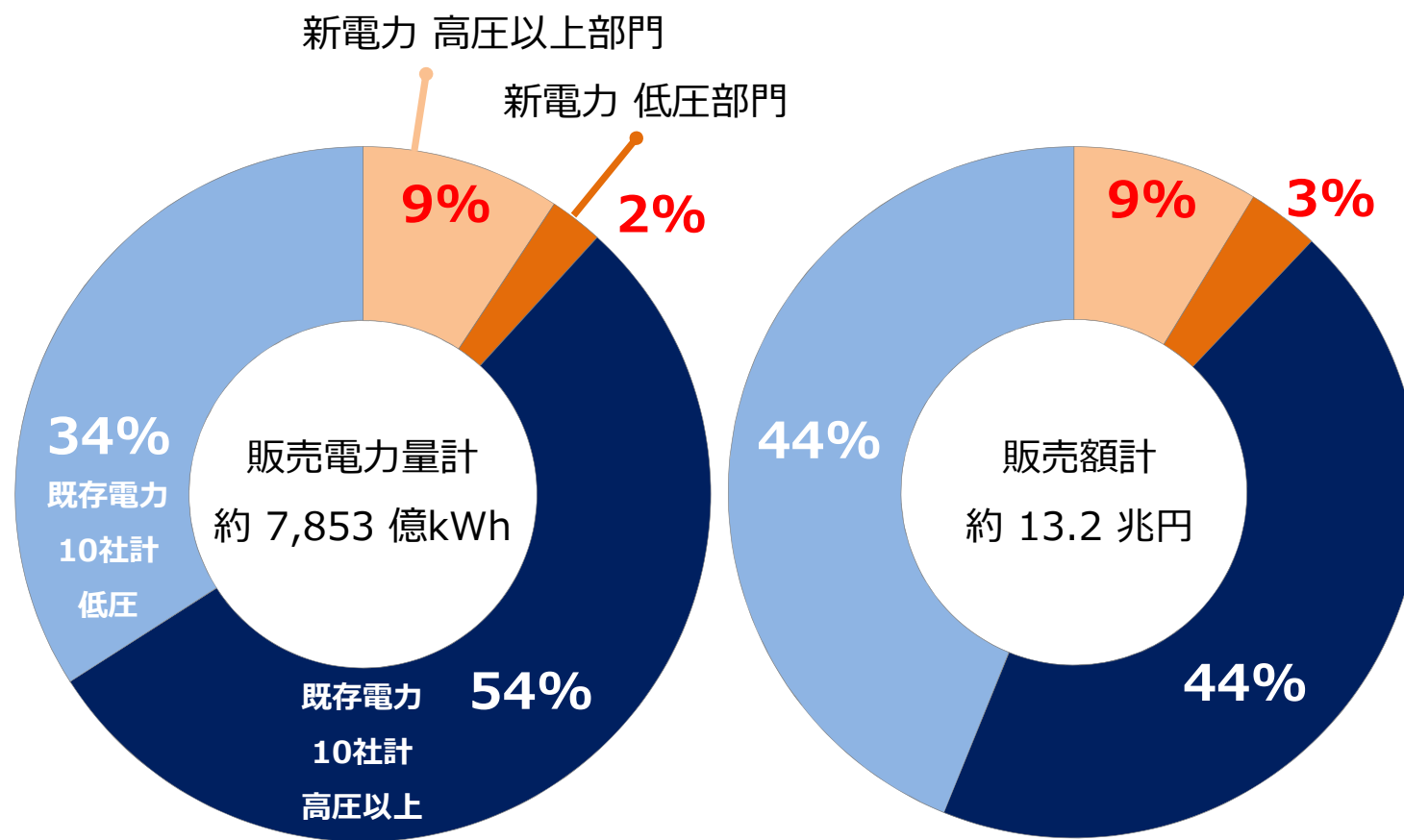
## IV. 參考資料

■ 当社グループの事業領域 ～燃料調達から小売まで～



|            |  |
|------------|--|
| 本社         | 東京都中央区京橋二丁目2番1号  |
| 事業内容       | 電気事業(発電・電力小売・電力卸売)   |
| 代表者        | 代表取締役会長 渡邊 博、代表取締役社長 本名 均  |
| 設立 ・ 資本金   | 1999年12月 ・ 5,167百万円 (2018年3月31日現在)   |
| 上場市場・証券コード | 東京証券取引所 第一部 ・ 9517   |
| 発行済株式数・単元株 | 50,799,000株 (2018年3月31日現在) ・ 100株  |
| 販売子会社      | イーレックス・スパーク・マーケティング株式会社 (ESM)<br>株式会社沖縄ガスニューパワー (沖縄)<br>イーレックス販売3号株式会社   |
| 連結子会社      | 発電子会社等<br>イーレックスニューエナジー株式会社 (土佐発電所)<br>イーレックスニューエナジー佐伯株式会社 (佐伯発電所)<br>佐伯バイオマスセンター株式会社<br>豊前ニューエナジー合同会社 (豊前発電所)<br>豊前バイオマスセンター株式会社<br>沖縄うるまニューエナジー株式会社 (中城バイオマス発電所) |
| 海外子会社      | eREX Shingapore Pte.Ltd  |
| 持分法適用会社    | 発電関連 大船渡発電株式会社 他   |

# ■ 電力小売市場の概況 ～ 2017年4月-2018年2月累計 ～

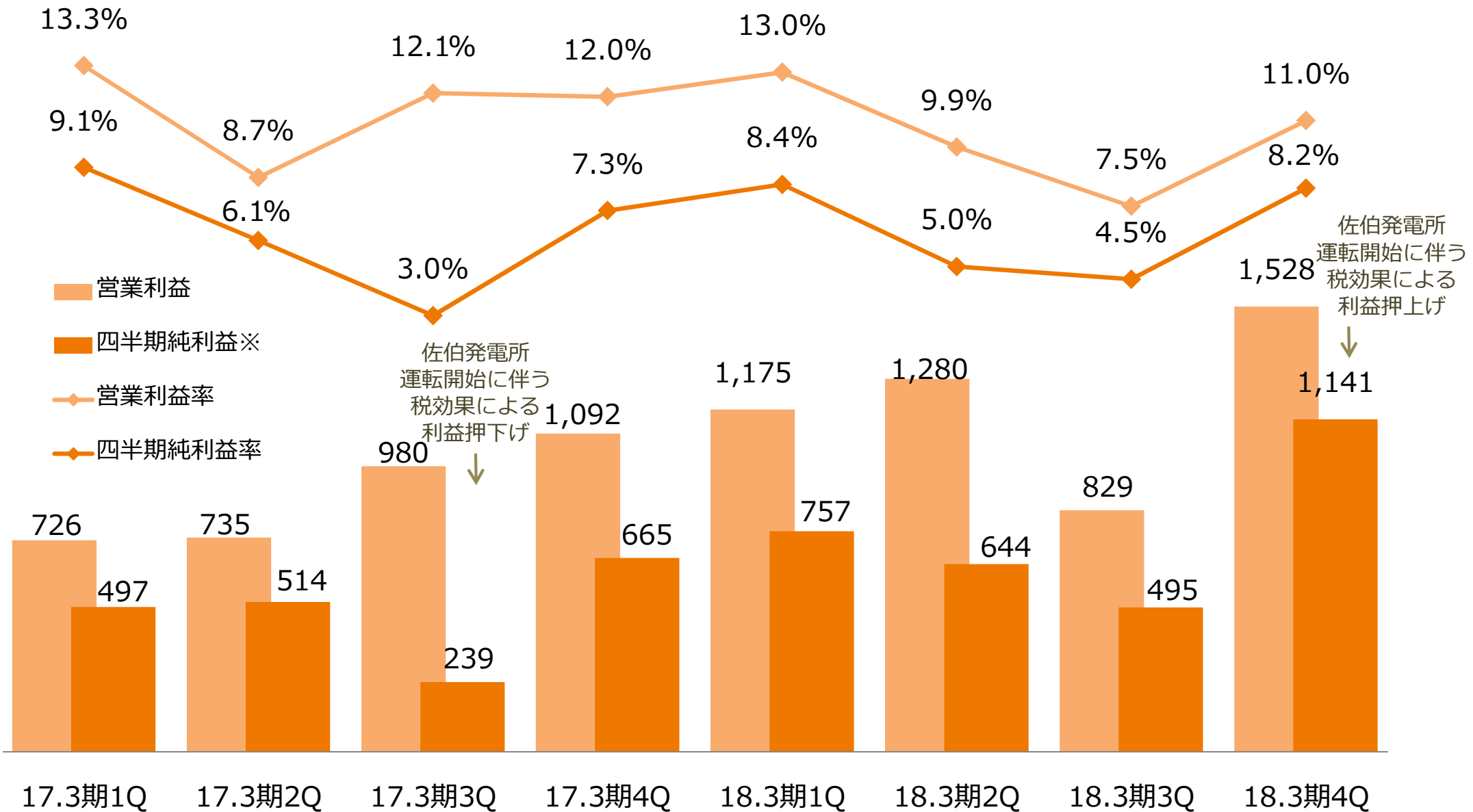


- 新電力シェアは販売電力量比・販売額比ともに10%を超えるも、**依然未開拓の大きな市場**が存在
- 2016年4月の低圧自由化解放を契機に**高圧部門のスイッチングが加速**
- 当社が目標とする**売上高約1,180億円は電力小売市場全体の0.8%に相当**

# ■ 連結経営成績推移（営業利益・四半期純利益、四半期推移）



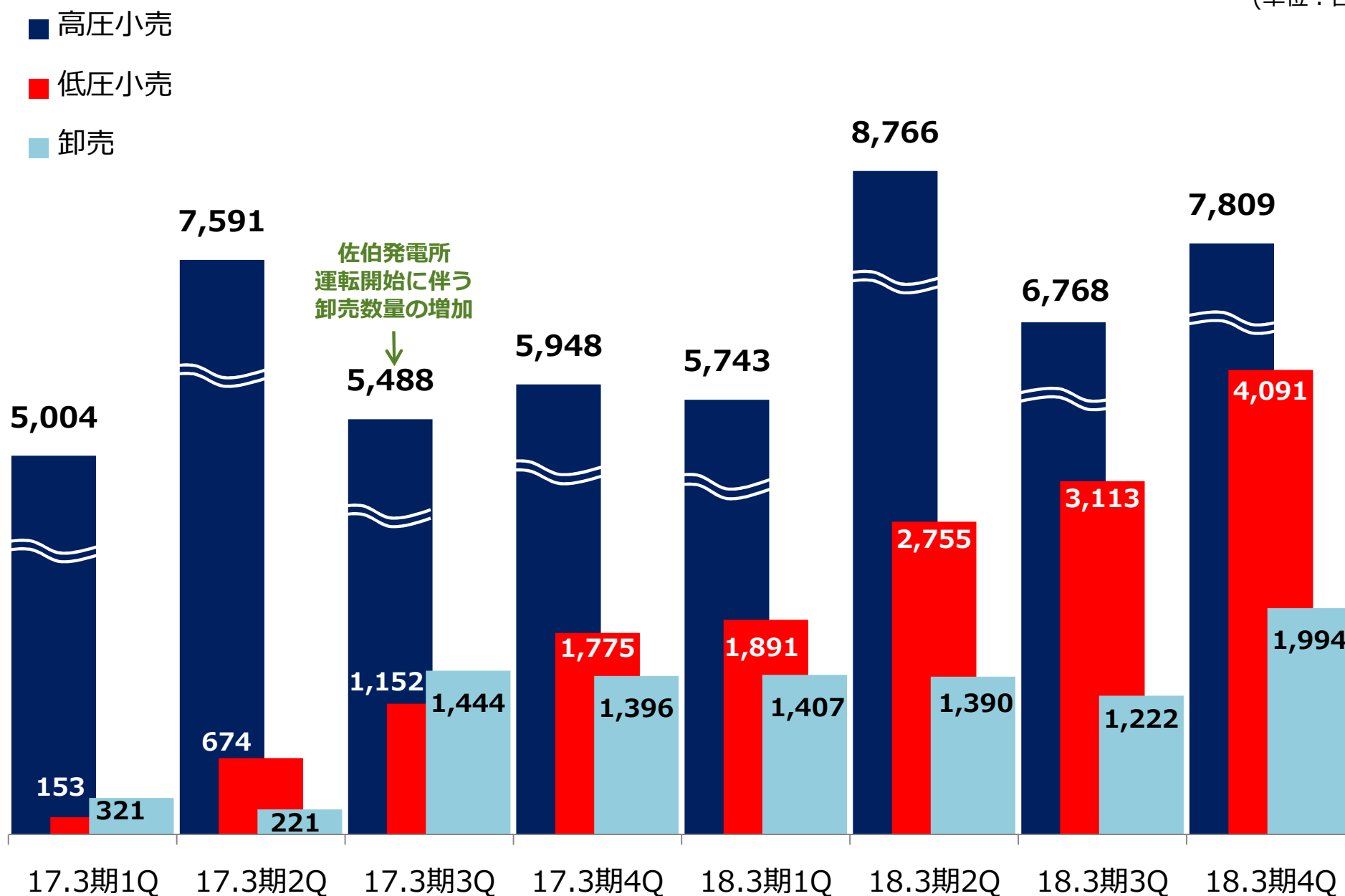
(単位：百万円)



※ 親会社株主に帰属する四半期純利益

# ■ 連結経営成績推移（部門別売上高、四半期推移）

(単位：百万円)

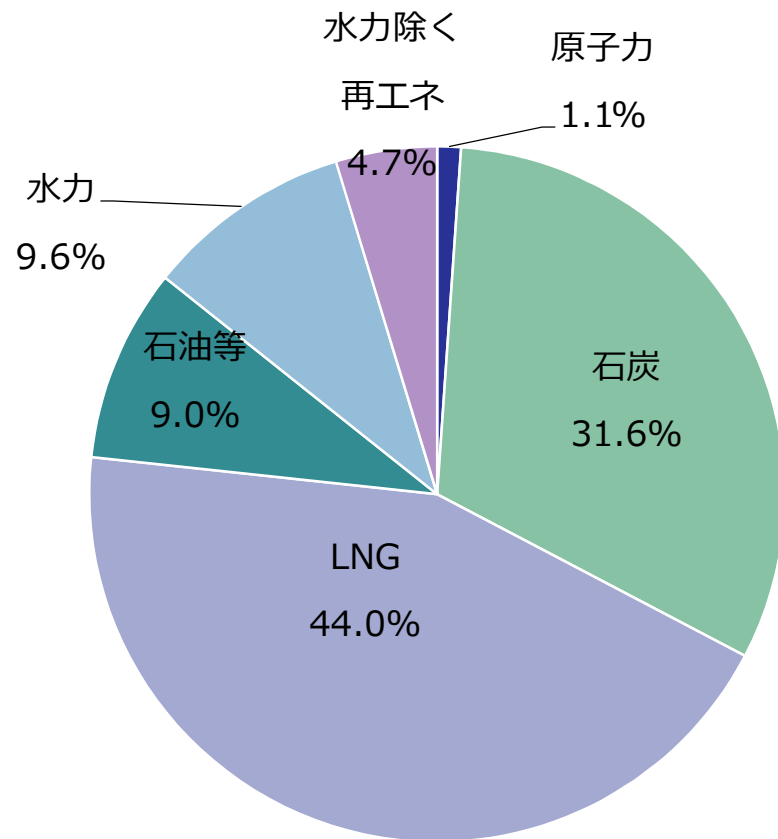




# 再生可能エネルギーにおける市場環境

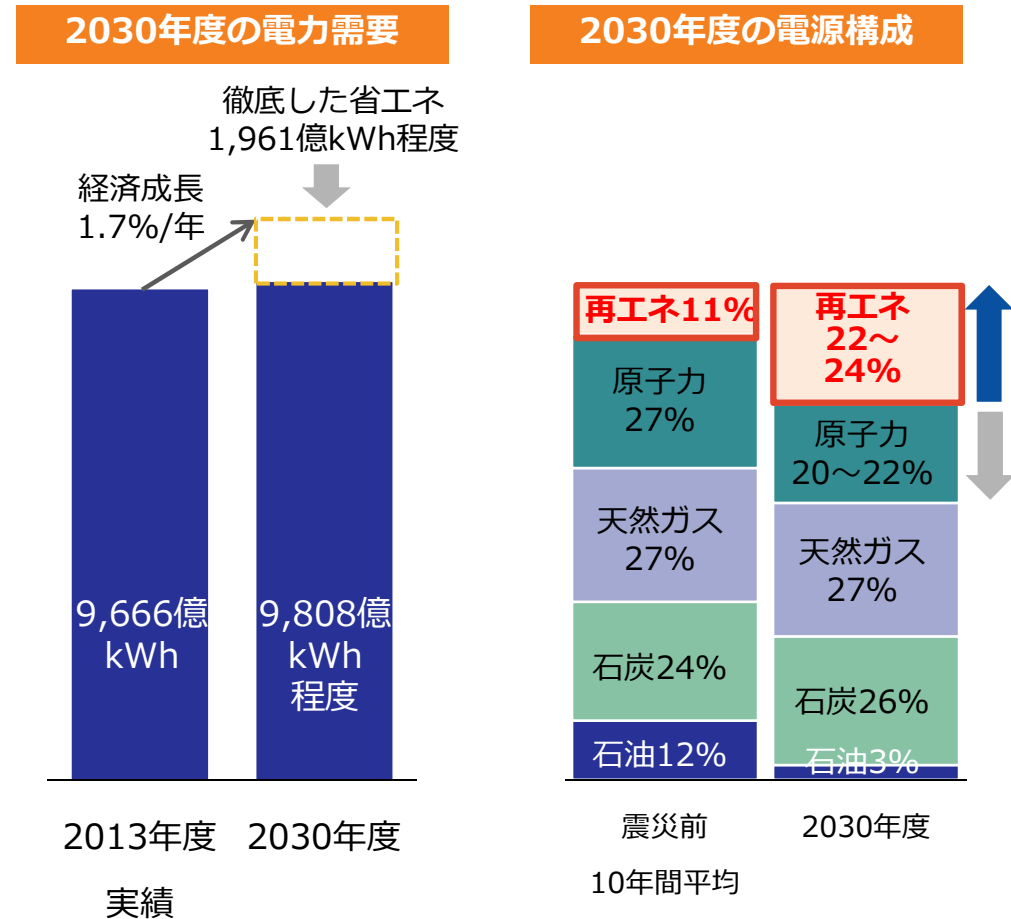
- FIT導入以降、再生可能エネルギーによる発電量及び発電設備容量は大幅に拡大
- 2030年度の電源構成見通しでは再エネ比率は22～24%が目標であり、更なる拡大の余地は存在

## 電源別発電電力量構成比（2015年度）



出所：電気事業連合会資料（2015年度）  
注：10電力系、他社受電分を含む。石油等にはLPG、その他ガスを含む

## 2030年度に向けた見通し



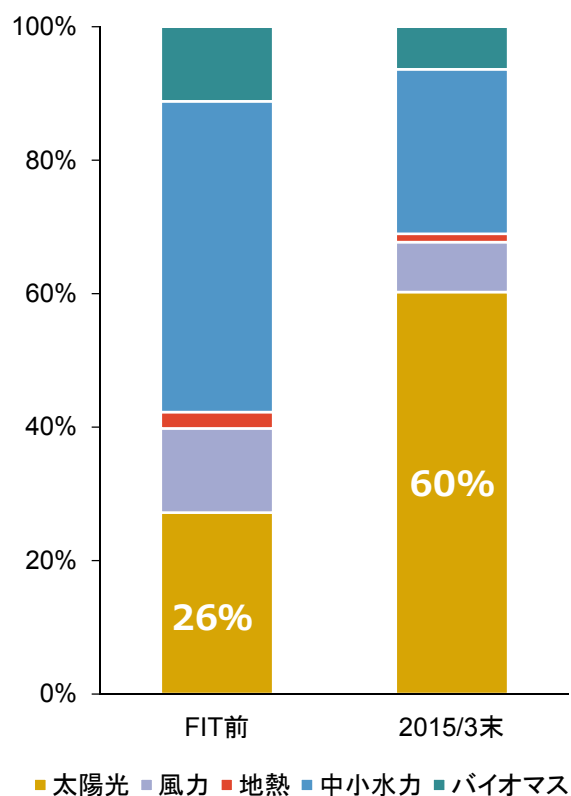
出所：資源エネルギー庁「長期エネルギー需給見通し関連資料」

# ■ 政府政策：2030年度における再生可能エネルギーの導入目標

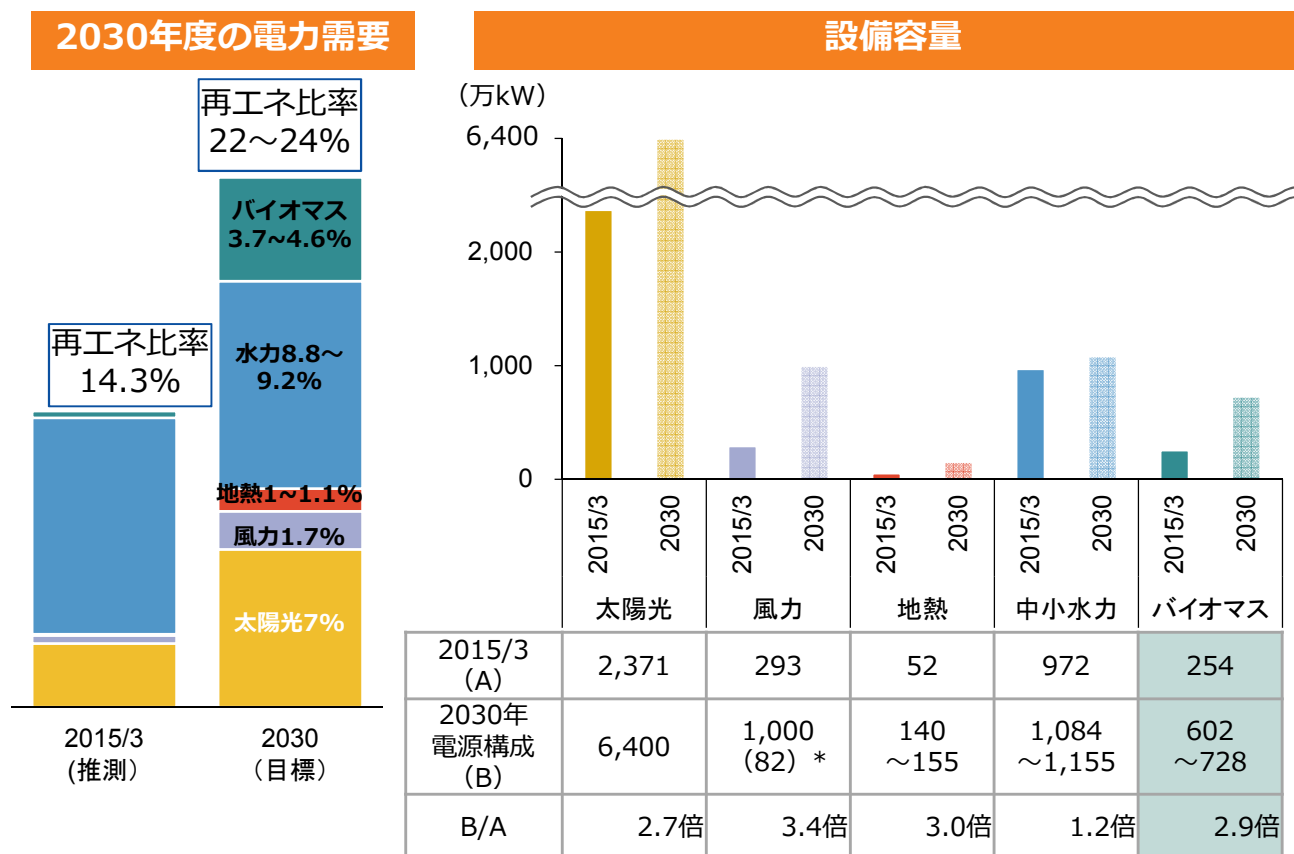


- 2030年度の再生可能エネルギーの導入目標は足許から倍増。中でもバイオマスは安定的な発電が可能であり期待は大きい
- 現状、太陽光の比率が60%と偏重傾向にあり、将来的にその他の再生可能エネルギーとの電源ミックスが必要
- 当社は他社と協働しバイオマス電源の普及を進めており、当社の設備投資は国の政策と連動

## 再エネ導入設備容量（水力は小水力のみ）



## 2015年度と2030年度の電源構成に占める再エネ比率及び設備容量



出所：資源エネルギー庁「長期エネルギー需給見通し関連資料」、  
「第1回再生可能エネルギー導入促進関連制度改革小委員会」

\* ( ) 内は洋上風力を想定

本資料は当社グループの企業情報などの提供の為に作成されたものであり、国内外を問わず、当社の発行する株式その他有価証券への勧誘を構成するものではありません。

本資料に記載される業界、市場動向又は経済情勢等に関する情報は、現時点で入手可能な情報に基づいて作成しているものであり、弊社はその真実性、正確性、合理性及び網羅性について保証するものではなく、また、弊社はその内容を更新する義務を負うものでもありません。

また、本資料に記載される弊社グループの計画、見通し、見積り、予測、予想その他の将来情報については、現時点における弊社の判断又は考えにすぎず、実際の弊社グループの経営成績、財政状態その他の結果は、国内外のエネルギー政策、法令、制度、市場等の動向、弊社グループの事業に必要な許認可の状況、土地や発電設備等の取得・開発の成否、天候、気候、自然環境等の変動等により、本資料記載の内容又はそこから推測される内容と大きく異なることがあります。

本資料に関するお問い合わせ先

イーレックス株式会社 IR室

Mail: [ir.info@erex.co.jp](mailto:ir.info@erex.co.jp)



イーレックス株式会社[9517]

