

# 2020年3月期第3四半期 決算補足資料

株式会社レノバ



2020年2月5日

## 注意事項

---

本資料は、株式会社レノバ(以下「弊社」といいます。)及び弊社グループの企業情報等の提供のために作成されたものであり、国内外を問わず、弊社の発行する株式その他の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、見積もり、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。

本資料の記載金額は、原則、連結数値を使用、百万円未満は切り捨てとしているため、各欄の合計値と合致しない場合があります。本資料における当期(四半期)純利益は、親会社株主に帰属する当期(四半期)純利益を記載しています。

本資料に関するお問い合わせ先

株式会社レノバ IR室

電話: 03-3516-6263

mail: [ir@renovainc.com](mailto:ir@renovainc.com)

IRサイト: <https://www.renovainc.com/ir>



## 2020年3月期第3四半期連結決算及び2020年1月(速報)までのポイント

1

軽米東ソーラー事業(80.8 MW<sup>\*1</sup>)が12月に運転開始。  
連結子会社化

2

御前崎港バイオマス事業(75.0 MW<sup>\*2</sup>)及び  
人吉ソーラー事業(20.8 MW<sup>\*1</sup>)は計画通りに着工。  
いずれも事業開発報酬<sup>\*3</sup>を受領(期初計画通り)

3

石巻ひばり野バイオマス事業(75.0 MW<sup>\*2</sup>)への  
最終投資決定(FID)が間近

\*1 太陽光発電はモジュールベースの設備容量表記

\*2 バイオマス発電は発電端出力ベースの設備容量表記

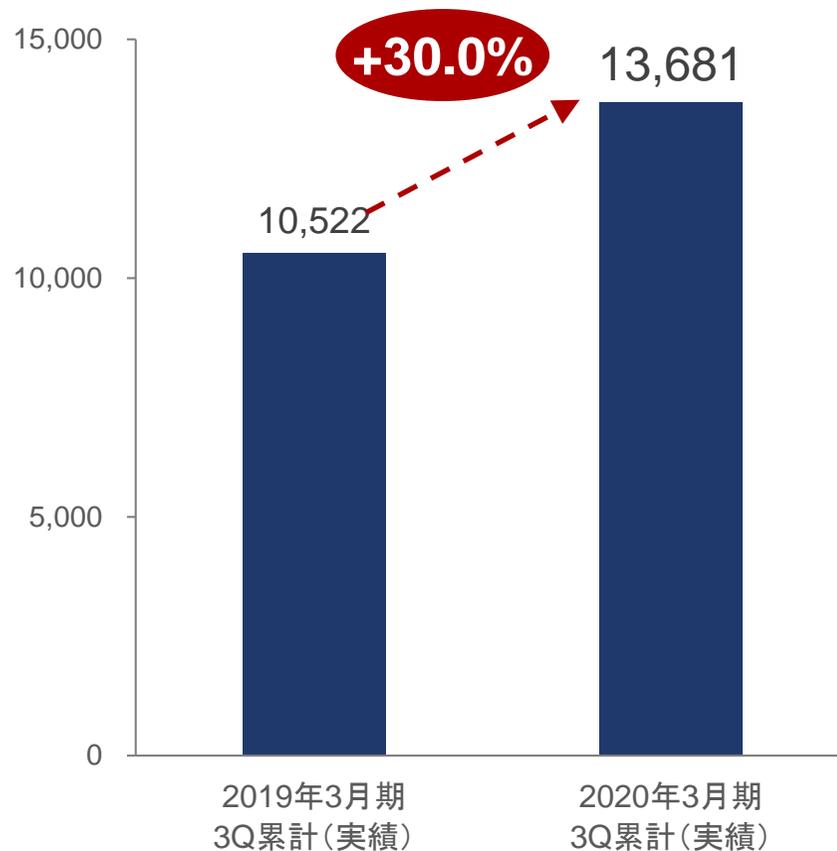
\*3 開発支援に関してSPCから受領することができる事業開発報酬

# 連結売上高及び連結EBITDAの推移

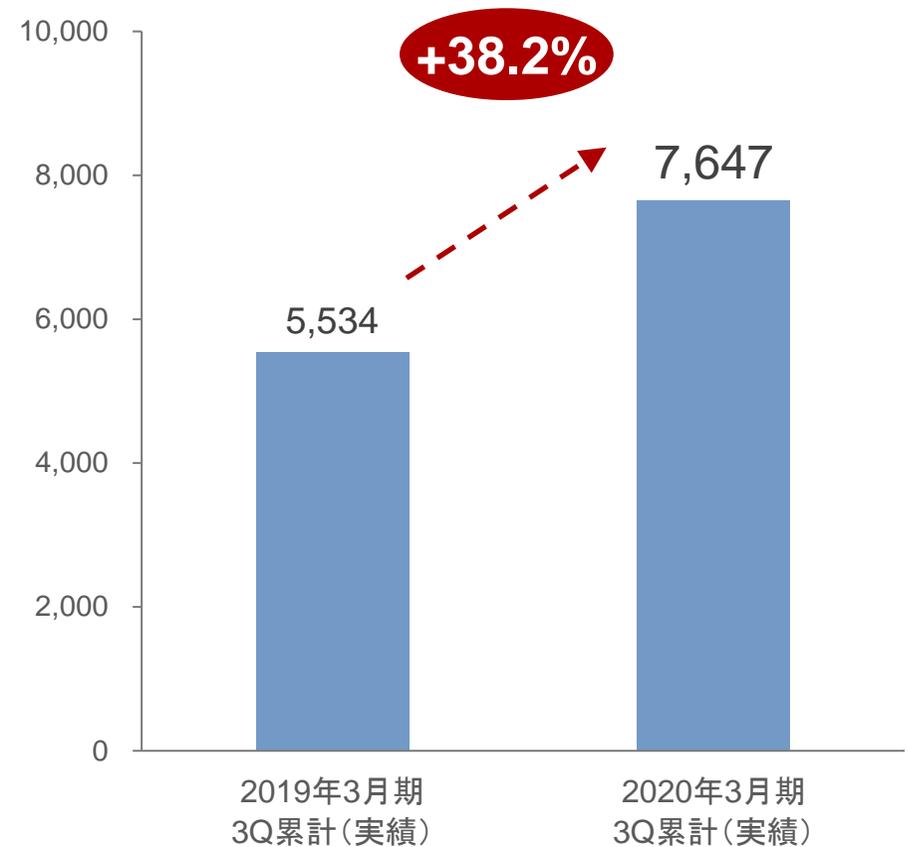
(単位: 百万円)

- 当3Q累計は、大規模太陽光発電事業3件(四日市ソーラー、那須烏山ソーラー、軽米西ソーラー)の連結化及び事業開発報酬3件(徳島津田バイオマス事業、御前崎港バイオマス事業、人吉ソーラー事業)の計上により、売上高及びEBITDAは前3Q累計対比で成長

## 連結売上高



## 連結EBITDA\*1



\*1 EBITDA = 経常利益 + 純支払利息 + 減価償却費 + 長期前払費用償却(電力負担金償却及び繰延消費税償却) + のれん償却額 + 繰延資産償却額(開業費償却及び創立費償却)  
EBITDAは監査法人の監査又は四半期レビュー対象外

# 四半期連結決算ハイライト

(単位: 百万円)

- 当3Q累計期間において、売上高及び各段階利益は前3Q累計対比で成長
- 当期は4Qにも事業開発報酬の計上を予定しており、通期計画に対して順調な進捗を見込む

	2019年3月期 第3四半期累計	2020年3月期 第3四半期累計	2020年3月期 (通期計画)	通期進捗率
売上高	10,522	13,681	19,200	71.3%
EBITDA*1	5,534	7,647	10,800	70.8%
EBITDA マージン	52.6%	55.9%	56.3%	-
営業利益	3,395	4,892	6,700	73.0%
経常利益	2,169	3,145	4,100	76.7%
特別利益	-	1,949	-	-
特別損失	5	-	-	-
四半期(当期)純利益*2	837	2,791	3,300	84.6%
EPS(円)*3	11.24	37.02	43.77	-
LTM ROE*4	13.2%	35.3%	30.0%	4Qにも事業開発報酬を計上する予定
運転中発電所数 (括弧は持分法適用の数)	8 (0)	12 (0)	12 (0)	-
設備容量(MW)*5	163.7	333.3	333.3	-

事業開発報酬3件  
(当3Qは御前崎港  
バイオマス事業及び  
人吉ソーラー事業)  
の計上及び大規模太  
陽光事業3件の連結  
化により、売上高及  
びEBITDAは前3Q対  
比で成長

発電事業SPCの  
発電量が順調に推移

大規模太陽光事業3  
件の連結化に伴い、  
段階取得に係る差益  
及び負ののれん発生  
益を計上

4Qにも事業開発報酬  
を計上する予定

\*1 EBITDA = 経常利益 + 純支払利息 + 減価償却費 + 長期前払費用償却(電力負担金償却及び繰延消費税償却) + のれん償却額 + 繰延資産償却額(開業費償却及び創立費償却)

EBITDAは監査法人の監査又は四半期レビュー対象外 \*2 親会社株主に帰属する四半期(当期)純利益

\*3 EPSは潜在株式調整を考慮しない数値。また、2018年9月1日を効力発生日として株式分割を行っており、前連結会計年度の期首に行われたと仮定して、分割後の期中平均株式数により算定

\*4 LTM ROE における純利益は、直近12ヶ月間の数値を使用。自己資本は、直近12ヶ月初と直近月末の単純平均値を使用 \*5 設備容量は弊社持分比率を考慮しないグロス値で表示

# 再生可能エネルギー事業のセグメント別業績

(単位: 百万円)

- 大規模太陽光発電3ヶ所の連結化及び既存の発電所の順調な発電により、再生可能エネルギー発電事業の売上高は前3Q累計対比で成長
- 当3Q累計は、徳島津田バイオマス事業、御前崎港バイオマス事業、人吉ソーラー事業に関する事業開発報酬の売上計上により、再生可能エネルギー開発・運営事業の売上高は前3Q累計対比で成長

		2019年3月期 第3四半期累計	2020年3月期 第3四半期累計	2020年3月期 (通期計画)	通期進捗率
再生可能エネルギー 発電事業(A)	売上高	8,849	10,642	14,500	73.4%
	EBITDA	5,665	7,176	9,600	74.8%
	経常利益	2,401	2,794	3,100	90.1%
再生可能エネルギー 開発・運営事業 + 連結消去(B)*1	売上高	1,672	3,039	4,700	64.7%
	EBITDA	▲130	471	1,200	39.3%
	経常利益	▲231	351	1,000	35.1%
合計(A+B)*1	売上高	10,522	13,681	19,200	71.3%
	EBITDA	5,534	7,647	10,800	70.8%
	経常利益	2,169	3,145	4,100	76.7%

\*1 子会社や関連会社に対する弊社の持分に相当する事業開発報酬等については、連結決算上は連結グループ内取引として連結消去

# 2020年3月期における大規模太陽光発電所の運転開始

## 2020年2月現在

- 2019年12月に、軽米東ソーラー事業(80.8 MW)が運転を開始
- 2020年3月期に新たに運転開始した大規模太陽光発電所は全3ヶ所で設備容量は合計約150 MW
- 3ヶ所とも出資持分の追加取得を行い連結子会社化。今期の売上高に貢献

那須烏山ソーラー		軽米西ソーラー		軽米東ソーラー	
					
				<b>2019年12月 運転開始</b>	
設備容量*1	19.2 MW	設備容量*1	48.0 MW	設備容量*1	80.8 MW
運転開始	2019年5月	運転開始	2019年7月	運転開始	2019年12月
FIT単価	36円/kWh	FIT単価	36円/kWh	FIT単価	36円/kWh
想定売上高*2	約8億円／年	想定売上高*2	約18億円／年	想定売上高*2	約31億円／年
想定EBITDA*2	約6億円／年	想定EBITDA*2	約14億円／年	想定EBITDA*2	約25億円／年



**2020年3月期に新たに運転開始した大規模太陽光発電所の設備容量合計は約150MW**

\*1 太陽光発電はモジュールベースの設備容量表記

\*2 現状の計画値であり、変動する可能性がある

# 推進中事業の状況：石巻ひばり野バイオマス事業(75.0 MW)の開発進捗

## 宮城県石巻市

- 融資契約締結に向け最終段階の協議中
- 近日中に最終投資決定(FID)を計画。事業ストラクチャーはFID後にご説明予定

### 事業概要



### 開発の進捗概要

事業関連の  
スキーム構築  
は順調

- ボイラー、タービン等の設備の確保及びEPCの契約締結間近
- 燃料調達契約の締結間近

資金調達の  
見通し良好

- レンダーからコミットメントレター取得の手続き中
- 融資契約締結に向け最終段階

許認可の  
取得は完了

- 事業実施に必要な許認可の取得手続きは完了
- 地元調整にも問題なし

### 発電事業の概要

設備容量*1	75.0 MW
主燃料	木質ペレット (PKS/未利用材併用)
FIT単価	24円/kWh (未利用材は32円/kWh)

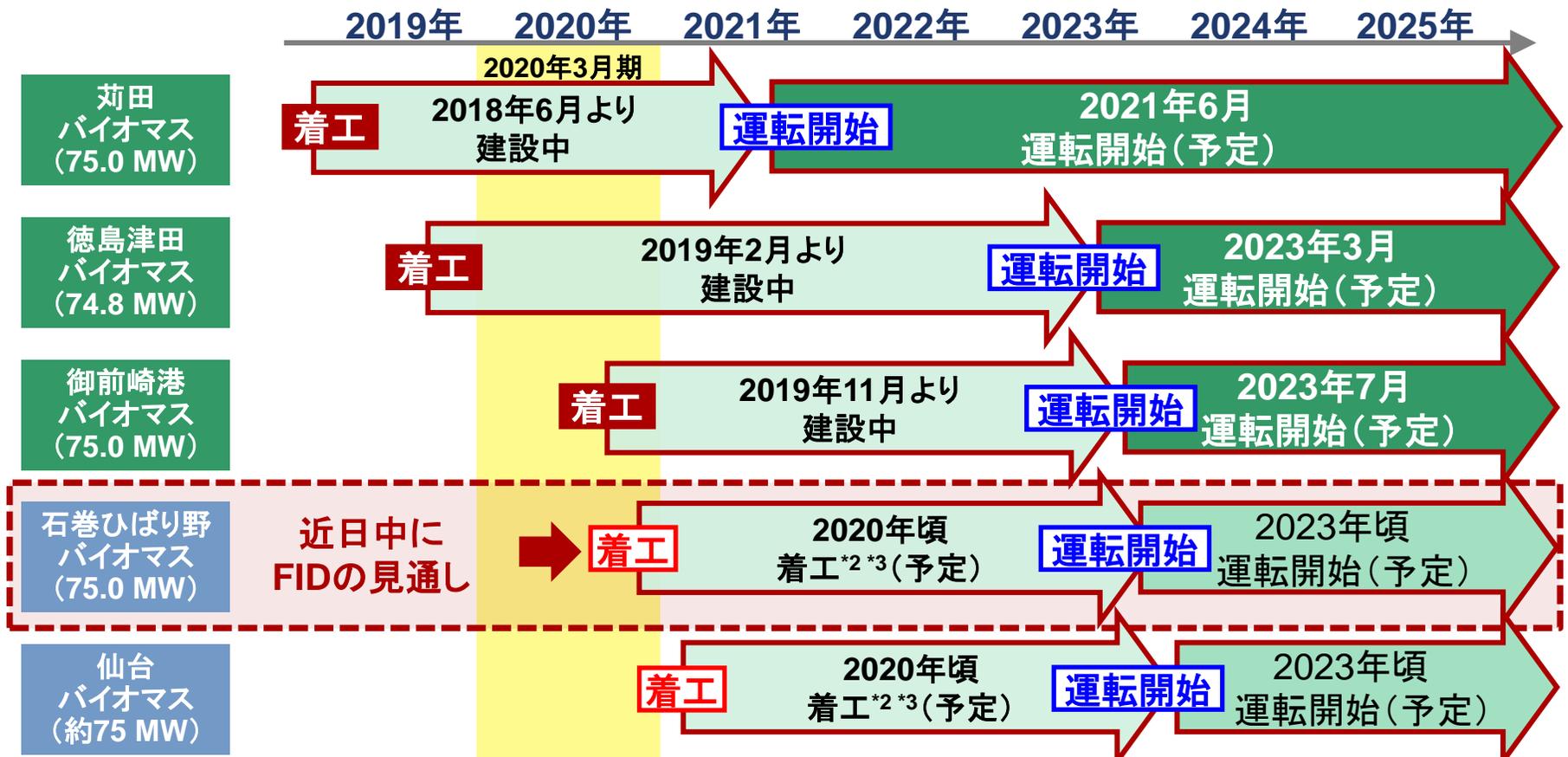
近日中のFIDを計画

\*1 バイオマス発電は発電端出力ベースの設備容量表記

# バイオマス発電事業の開発推進状況<sup>\*1</sup>

## 2020年2月現在

- 石巻ひばり野バイオマス事業(75.0 MW)の開発早期化により、近日中に最終投資決定(FID)の見通し
- 今期中にFIDに至った場合は、事業開発報酬を今期に計上(通期計画に織り込み済み)



**今期中にFIDに至った場合には、石巻ひばり野バイオマスに関する事業開発報酬を計上**

<sup>\*1</sup> 建設中の事業の運転開始の年月は、現状における予定であり、変更、遅延となる可能性がある。EPC契約書上で工事の着手日を迎えた事業については、着工済み及び建設中フェーズとして表記  
<sup>\*2</sup> 融資契約後、建設に係る準備期間を含む。なお、開発の進捗及び環境影響評価を踏まえた意見等に鑑み、変更、遅延又は中止となる可能性がある  
<sup>\*3</sup> 環境影響評価準備書に記載の着工予定ではなく、弊社が定義する着工予定を記載

# (ご参考)再エネ発電事業に属する連結子会社の単体決算の状況

(単位: 百万円、2019年4月から12月までの3Q累計)

		売上高	EBITDA	EBITDAマージン	経常利益	四半期純利益	弊社持分比率
水郷潮来ソーラー <sup>*1</sup>	2020年3月期	576	444	77.2%	230	167	68.0%
	2019年3月期	584	448	76.6%	207	150	68.0%
富津ソーラー <sup>*1</sup>	2020年3月期	1,514	1,249	82.5%	619	441	51.0%
	2019年3月期	1,584	1,338	84.4%	678	488	51.0%
菊川石山ソーラー <sup>*1</sup>	2020年3月期	356	251	70.6%	83	60	63.0%
	2019年3月期	369	286	77.5%	114	83	63.0%
菊川堀之内谷ソーラー <sup>*1</sup>	2020年3月期	280	189	67.7%	54	39	61.0%
	2019年3月期	290	217	74.6%	79	57	61.0%
九重ソーラー <sup>*2 *3</sup>	2020年3月期	780	572	73.4%	83	83	100.0%
	2019年3月期	868	666	76.8%	170	170	100.0%
那須塩原ソーラー <sup>*2 *3</sup>	2020年3月期	924	762	82.5%	292	292	100.0%
	2019年3月期	964	810	84.1%	332	332	100.0%
大津ソーラー <sup>*2 *3</sup>	2020年3月期	568	405	71.3%	42	42	100.0%
	2019年3月期	602	438	72.9%	71	71	100.0%
四日市ソーラー <sup>*2 *3 *4 *7</sup>	2020年3月期	678	567	83.6%	189	189	100.0%
	2019年3月期	-	-	-	-	-	-
那須烏山ソーラー <sup>*2 *3 *5 *7</sup>	2020年3月期	342	283	82.6%	59	59	100.0%
	2019年3月期	-	-	-	-	-	-
軽米西ソーラー <sup>*2 *3 *6 *7</sup>	2020年3月期	938	788	83.9%	181	181	51.0%
	2019年3月期	-	-	-	-	-	-
秋田バイオマス(URE) <sup>*8</sup>	2020年3月期	3,615	1,565	43.3%	893	671	35.3%
	2019年3月期	3,585	1,457	40.7%	769	550	35.3%

(軽米東ソーラー匿名組合事業は、2019年12月31日に連結子会社化。したがって、2020年1月1日以降の同社の損益について、連結子会社として弊社グループの連結決算に取り込む予定)

\*1 株式会社 \*2 匿名組合事業 \*3 匿名組合事業に関してその課税所得は、出資割合に応じて匿名組合出資者に帰属するため、匿名組合事業としての税金費用は発生しない \*4 2019年3月1日運転開始及び連結子会社化

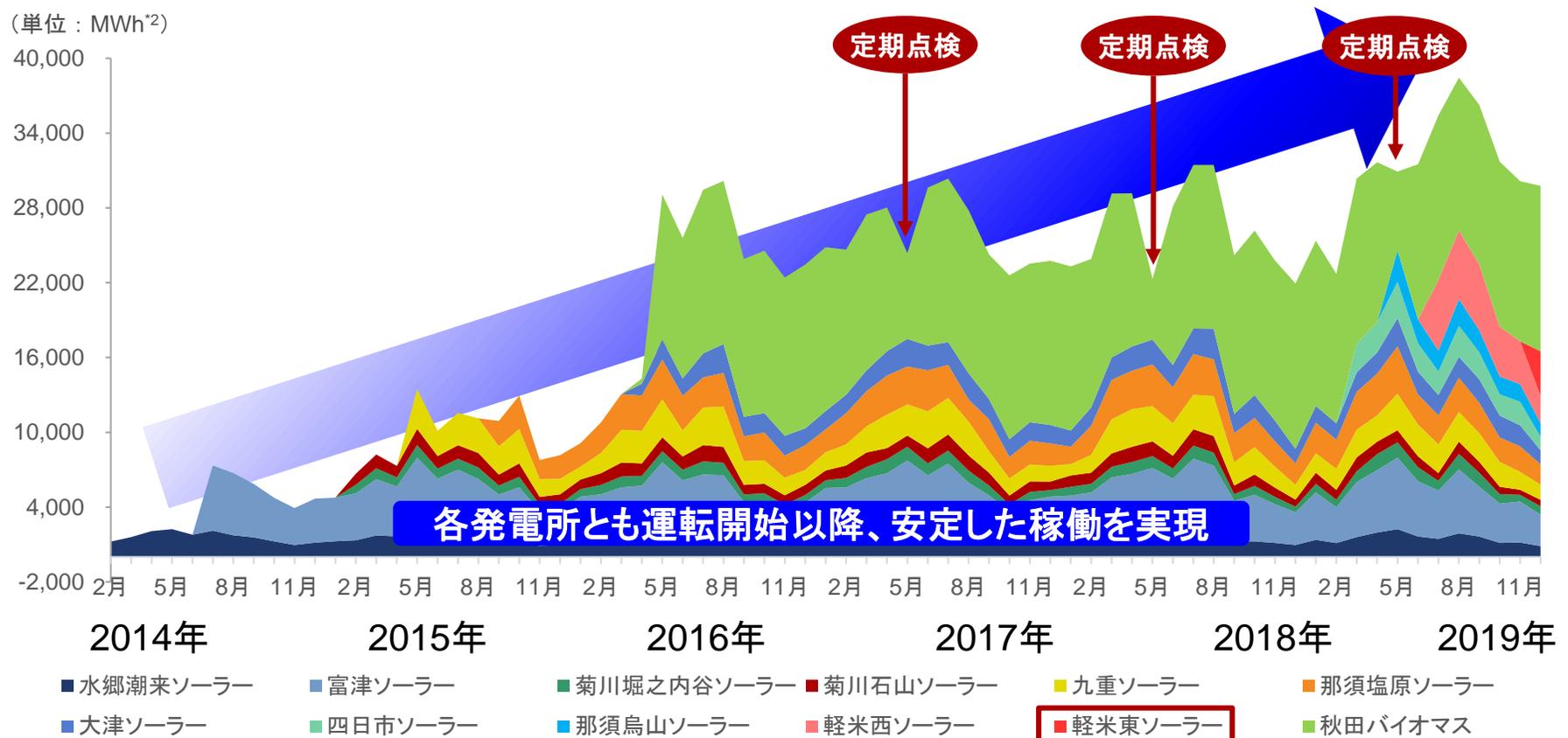
\*5 2019年5月1日運転開始及び同年6月28日連結子会社化 \*6 2019年7月1日運転開始及び連結子会社化 \*7 各匿名組合事業は、前連結会計年度(2019年3月期)の損益については持分法を適用しており、当連結会計年度の期首(2019年4月)以降の損益について連結子会社として弊社グループの連結決算に取り組んでいるため、上記において前第3四半期累計期間の各数値を記載していない \*8 ユナイテッドリニューアブルエナジー株式会社

# レノバの保有する発電所における売電量の月次推移

## 2020年1月1日時点

- 2019年12月に、軽米東ソーラー(80.8 MW)が運転を開始
- 太陽光発電所は、日射量の多い春季から秋季においては発電量が多い傾向にある
- 2018年10月以降、九州電力管内の発電所で需給調整のための出力制御が複数回実施されるも、業績への影響は軽微
- 2019年9月及び10月の台風が業績に与える影響は軽微であった\*1
- バイオマス発電所は、安定した稼働を実現している(なお、毎年5月は定期点検月のため発電量が低下)

(単位：MWh\*2)



\*1 富津ソーラーは、2019年9月5日に発生した台風第15号の影響により、東京電力パワーグリッド株式会社の送電網にトラブルが生じたため、2019年9月9日及び9月10日の2日間は、送電を行っていない。今回の運転停止により生じた一部の逸失利益は、株式会社富津ソーラーが加入する損害保険により補償される見込み。これに伴う2020年3月期の連結業績に与える影響は軽微

\*2 発電量をあらわす単位(1MWh=1,000kWh)

# 連結EBITDAの構成

(単位: 百万円)

■ 大規模太陽光発電事業3件の連結化及び事業開発報酬3件の計上により、EBITDAは前3Q累計比で増益

	2019年3月期 第3四半期累計	2020年3月期 第3四半期累計	増減	
経常利益	2,169	3,145	976	■ 事業開発報酬3件(当3Qは御前崎港バイオマス事業及び人吉ソーラー事業)の計上及び大規模太陽光事業3件の連結化に伴い、当3Qの経常利益は増益
純支払利息(+)	998	1,200	202	
受取利息	2	2	0	
支払利息+資産除去債務利息	1,001	1,203	202	
減価償却費(+)	2,040	2,796	755	■ 大規模太陽光事業3件の連結化に伴う増加
長期前払費用償却*1(+)	19	29	10	
のれん償却額(+)	24	32	8	
繰延資産償却額*2(+)	281	442	160	
<b>EBITDA</b>	<b>5,534</b>	<b>7,647</b>	<b>2,113</b>	

\*1 長期前払費用償却=電力負担金償却+繰延消費税償却

\*2 繰延資産償却額=開業費償却+創立費償却

# 連結貸借対照表

(単位: 百万円)

- 那須烏山ソーラー、軽米西ソーラー、軽米東ソーラーの連結化に伴い、総資産が増加
- 新規事業の開発への投資に伴い、投資その他の資産も増加

	2019年3月期 期末	2020年3月期 第3四半期末	増減	主な増減要因
流動資産	27,623	32,236	4,613	
固定資産	52,977	104,947	51,969	
有形固定資産	45,690	89,481	43,791	那須烏山ソーラー、軽米西ソーラー、軽米東ソーラーの連結化
無形固定資産	1,283	3,167	1,883	
投資その他の資産	6,004	12,298	6,294	バイオマス発電所SPCへの出資及び洋上風力SPCへの出資
繰延資産	898	3,186	2,287	
<b>資産合計</b>	<b>81,499</b>	<b>140,370</b>	<b>58,870</b>	
有利子負債*1	61,778	108,480	46,702	那須烏山ソーラー、軽米西ソーラー、軽米東ソーラーの連結化
その他負債	6,835	13,790	6,954	
<b>負債合計</b>	<b>68,613</b>	<b>122,271</b>	<b>53,657</b>	
株主資本	9,025	11,969	2,944	利益剰余金の増加
その他の包括利益累計額	312	281	▲30	
新株予約権	9	20	11	
非支配株主持分	3,539	5,828	2,288	軽米西ソーラー及び軽米東ソーラーの連結化
<b>純資産合計</b>	<b>12,886</b>	<b>18,099</b>	<b>5,213</b>	

\*1 有利子負債 = 短期借入金 + 1年内返済予定の長期借入金 + 長期借入金 + リース債務 + 有利子負債の未払金

# 連結資本構成

(単位: 百万円)

- 那須烏山ソーラー、軽米西ソーラー、軽米東ソーラーの連結化に伴い、純有利子負債は増加
- 新規に連結した事業からのEBITDAは1年分に満たないため、Net Debt / LTM EBITDA\*1は上昇

		2019年3月期 期末	2020年3月期 第3四半期末	増減	主な増減要因
主要BS 項目	総資産	81,499	140,370	58,870	
	純資産	12,886	18,099	5,213	利益剰余金、非支配株主持分の増加
	自己資本	9,337	12,250	2,913	利益剰余金の増加
	純有利子負債	40,529	85,810	45,281	
	現預金	21,249	22,670	1,421	
	有利子負債*2	61,778	108,480	46,702	那須烏山ソーラー、軽米西ソーラー、軽米東ソーラーの建設費 開発事業に対する資金の借入れ
財務健全性 指標	自己資本比率	11.5%	8.7%	▲2.7%	
	純資産比率	15.8%	12.9%	▲2.9%	
	Net D / Eレシオ*3	3.1x	4.7x	1.6x	
	<b>Net Debt / LTM EBITDA*1</b>	<b>5.1x</b>	<b>8.6x</b>	<b>3.4x</b>	新規に連結した事業からのEBITDAは1年分に満たないため、Net Debt / LTM EBITDA*1は上昇

\*1 LTM (Latest Twelve Months) EBITDA は、2019年3月期 7,893百万円、2020年3月期3Q 10,006百万円

\*2 有利子負債 = 短期借入金 + 1年内返済予定の長期借入金 + 長期借入金 + リース債務 + 有利子負債の未払金

\*3 Net D/Eレシオ = 純有利子負債 / 純資産

# 新規格付の取得

2020年1月21日時点

- 2020年1月21日、第三者の格付機関である日本格付研究所(JCR)より、長期発行体格付を新規に取得
- 格付結果は、投資適格に分類されるBBB(安定的)
- 資本市場からの評価を一層高め、将来的な資金調達手段の多様化を図ります

## 格付の内容

格付会社	株式会社日本格付研究所 (JCR)
格付対象	長期発行体格付
格付	BBB
格付の見通し	安定的

## 格付取得の背景

- 持続的な成長を達成し、発電所の事業運営を長期に亘り安定的に行うべく、適切な財務健全性を保持することを経営上重視
- 第三者の格付機関であるJCRよりレノバへの客観的な評価を取得することにより、事業内容及び財務健全性に関する社会的な信用の醸成を図ることとした

BBB(安定的)という投資適格に分類される長期発行体格付の取得により、資本市場からの評価を一層高め、将来的な資金調達手段の多様化を図ります

# 人事異動に関するお知らせ

2020年1月31日付

- 2020年4月1日より、山口和志が執行役員CFO財務・経営企画本部長に就任
  - 現執行役員CFO財務・経営企画本部長の森暁彦は同3月31日を以て退任
  - 後任となる山口氏は、同2月1日より当社執行役員として参画し、森氏からの業務引き継ぎを行う

## 後任執行役員CFO財務・経営企画本部長 やまぐち かずし 山口 和志のご紹介

- 京都大学工学部卒業、  
京都大学大学院精密工学研究科修了
- 2001年にゴールドマン・サックスに入社
  - 顧客企業に対する資金調達・IR戦略等を含む財務戦略や成長戦略の実行支援を担う
  - 投資先企業の出向社員・社外取締役として成長戦略の実行を含む経営全般の支援に鋭意従事
  - 2018年より同社マネージング・ディレクター



2020年4月1日より、執行役員CFO財務・経営企画本部長に就任

# 電源の保有及び開発状況(1/2)

## 現在公表可能な事業リスト\*1(2020年2月現在)

- 2019年12月に、軽米東ソーラー(80.8 MW)が運転開始し、連結子会社化
- 2019年11月に、人吉ソーラー事業(20.8 MW)の融資契約等を締結し、建設開始
- 運転中、建設中の太陽光発電所の設備容量は合計370 MW超

電源	事業名称略称	所在地	設備容量(MW)	買取価格*2(/kWh)	現況	出資比率	環境アセスの進捗	運転開始年(目標)*3	FIT終了年
太陽光	水郷潮来	茨城県	15.3	40円	運転中	68.0%	-	2014年	2034年
	富津	千葉県	40.4	40円	運転中	51.0%	-	2014年	2034年
	菊川石山	静岡県	9.4	40円	運転中	63.0%	-	2015年	2035年
	菊川堀之内谷	静岡県	7.5	40円	運転中	61.0%	-	2015年	2035年
	九重	大分県	25.4	40円	運転中	100%	-	2015年	2035年
	那須塩原	栃木県	26.2	40円	運転中	100%	-	2015年	2035年
	大津	熊本県	19.0	36円	運転中	100%	-	2016年	2036年
	四日市	三重県	21.6	36円	運転中	100%	-	2019年	2039年
	那須烏山	栃木県	19.2	36円	運転中	100%	-	2019年	2039年
	軽米西	岩手県	48.0	36円	運転中	51.0%*4	-	2019年	2039年
	軽米東	岩手県	80.8	36円	運転中	69.3%*4	-	2019年	2039年
	軽米尊坊	岩手県	40.8	36円	建設中	46.0%*5	-	(2021年頃)	(2041年頃)
	人吉	熊本県	20.8	36円	建設中	38.0%*4	-	(2023年頃)	(2042年頃)*6

\*1 開発中の事業は、開発状況や進捗及び環境影響評価を踏まえた意見等に鑑み、変更、遅延又は中止となる可能性がある。EPC契約書上で工事の着手日を迎えた事業については、着工済み及び建設中フェーズとして表記 \*2 買取価格は、売電先との実際の契約価格ではなく、各発電設備に対してFIT法に基づき適用されている固定買取価格(消費税抜表示)

\*3 開発中の事業における運転開始年は変更する可能性がある \*4 共同スポンサーが保有する匿名組合出資持分を段階的に買い増す権利を有す

\*5 発電所の完成日以降に、共同スポンサーが保有する匿名組合出資持分(9%)を買い増す権利を有す

\*6 九州電力による送電線の工事期間が長期に亘り、運転開始は2023年の半ばを想定。2016年8月1日以降に接続契約を締結しており、認定から3年間の運転開始期限が設けられているため、固定価格買取制度の下での売電期間は18年8ヶ月となる見通し

# 電源の保有及び開発状況(2/2)

## 現在公表可能な事業リスト\*1(2020年2月現在)

- 2019年11月に、御前崎港バイオマス事業(75.0 MW)が着工\*1し、建設中のバイオマス発電事業は3件となった
- 開発早期化により、石巻ひばり野バイオマス事業(75.0 MW)は、近日中に融資契約等を締結する見通し

電源	事業名略称	所在地	設備容量(MW)	買取価格*2(/kWh)	現況	出資比率	環境アセスの進捗	運転開始年*3(目標)	FIT終了年
バイオマス	秋田(URE)	秋田県	20.5	32円/24円	運転中	35.3%*4	-	2016年	2036年
	荻田	福岡県	75.0	24円/32円	建設中	43.1%*5	-	(2021年頃)	(2041年頃)
	徳島津田	徳島県	74.8	24円/32円	建設中	41.8%*6*7	-	(2023年頃)	(2043年頃)
	御前崎港	静岡県	75.0	24円/32円	建設中	57.0%*8	-	(2023年頃)	(2043年頃)
	石巻ひばり野	宮城県	75.0	24円/32円	最終投資決定間近	-	完了	(2023年頃)	-
	仙台	宮城県	約75	24円/32円	アセス中	-	準備書手続中	(2023年頃)	-
洋上風力	由利本荘*9	秋田県	約[700]	未定	アセス中 (募集プロセス/ 事業者選定プロセス)	-	準備書手続中	未定	-
陸上風力	阿武隈*10	福島県	約150	22円	アセス中(共)*11	-	完了	未定	-
	事業B	九州	約50	21円	先行投資	-	現地調査中	(2024年頃)	-
地熱	南阿蘇	熊本県	未定	未定	先行投資(共)*11	-	-	(2021年頃)	-
	恵山	北海道	未定	未定	先行投資	-	-	未定	-

\*1 開発中の事業は、開発状況や進捗及び環境影響評価を踏まえた意見等に鑑み、変更、遅延又は中止となる可能性がある。EPC契約書上で工事の着工日を迎えた事業については、着工済み及び建設中フェーズとして表記。\*2 買取価格は、売電先との実際の契約価格ではなく、各発電設備に対してFIT法に基づき適用されている固定買取価格(消費税抜表示)

\*3 開発中の事業における運転開始年は変更する可能性がある

\*4 弊社はURE(ユナイテッドリニューアブルエナジー株式会社)に対して、弊社子会社である千秋ホールディングス(株)(以下、千秋HD)を通じて出資しており、弊社によるUREの実質持分(千秋HDが保有するUREの株式に対して、弊社が保有する千秋HDの持株比率を乗じ、弊社が直接保有するとみなして算出したURE持株比率)は35.3%

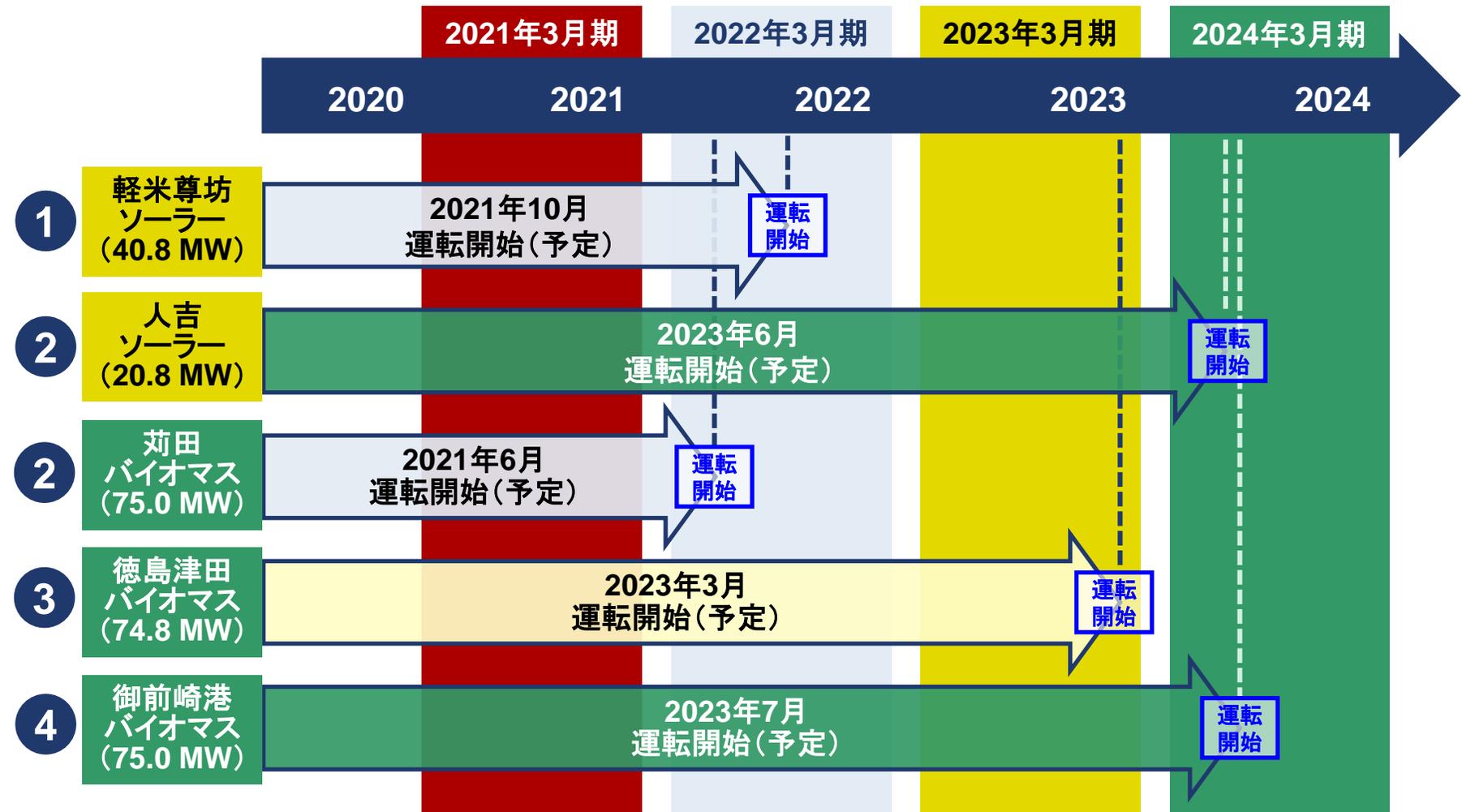
\*5 弊社が開発推進をリードした共同推進事業であり、筆頭株主としてSPCの株式43.1%を保有。なお弊社は、共同スポンサー4社が保有するSPCの出資持分を買い増す権利を有せず

\*6 発電所の完成日以降に、共同スポンサーの一部が保有する特別目的会社出資持分(出資比率: 24.7%、配当比率: 28.6%)を買い増す権利を有す。当該権利を行使した場合には、弊社に帰属する事業からの配当比率は70.4%(但し、弊社の出資比率は 60.8%) \*7 ここでは配当比率を記載。出資比率は36.1% \*8 ここでは配当比率を記載。出資比率は38.0% \*9 規模・運転開始年は、見通しが立った段階で改めてお示しします \*10 他社が開発を主導するマイノリティ投資であり、弊社の持ち分比率は10%未満 \*11 (共)は、他社が開発推進をリードしている共同推進事業

# 建設中の事業一覧\*1

2020年2月現在

- 2019年11月に、御前崎港バイオマス事業(75.0 MW)、人吉ソーラー事業(20.8 MW) が着工
- 予定通り工事が進捗



\*1 建設中の事業の運転開始の年月は、現状における予定であり、変更、遅延となる可能性がある。  
EPC契約書上で工事の着手日を迎えた事業については、着工済み及び建設中フェーズとして表記

# 苅田バイオマス事業(75.0 MW)の工事進捗

## 福岡県京都郡苅田町

- 苅田バイオマス事業の工事は順調に進捗

### 苅田バイオマス事業の工事風景(2020年1月)



苅田バイオマス工事現場全景



設備容量*1	75.0 MW
FIT単価	24円/kWh (輸入材の木質ペレットを利用)
想定売上高*2	約130億円/年
運転開始	2021年6月(予定)

\*1 バイオマス発電は発電端出力ベースの設備容量表記

\*2 現状の計画値であり、変動する可能性がある

# 2020年3月期連結業績予想

(単位: 百万円 / %)

業績予想に変更なし

- 発電実績が好調なこと、軽米東ソーラーの連結化及び石巻ひばり野バイオマス事業の開発早期化に伴い、2019年11月1日付、2020年3月期の通期連結業績予想を上方修正しています

	2019年3月期 (実績)	2020年3月期 (業績予想)	変化率	
売上高	14,098	<b>19,200</b>	+36.2%	■ <u>四日市ソーラー、那須烏山ソーラー、軽米西ソーラー、軽米東ソーラーの連結化</u> による連結売上高影響
EBITDA	7,893	<b>10,800</b>	+36.8%	
EBITDA マージン	56.0%	<b>56.3%</b>	-	■ <u>徳島津田バイオマス事業、御前崎港バイオマス事業、石巻バイオマス事業</u> に関する事業開発報酬の <u>一部が今期に計上</u>
営業利益	5,025	<b>6,700</b>	+33.3%	
経常利益	3,460	<b>4,100</b>	+18.5%	■ <u>事業開発報酬の総額増加</u> ■ 既存発電所の発電量の順調な推移
当期純利益	1,659	<b>3,300</b>	+98.9%	
EPS(円)*1	22.25	<b>43.77</b>	-	■ 那須烏山ソーラー、軽米西ソーラー、軽米東ソーラーの連結化に伴い、 <u>段階取得差益及び負ののれん発生益</u> を計上
ROE*2	19.5%	<b>30.03%</b>	-	

\*1 EPSは潜在株式調整を考慮しない数値を記載、2020年3月期(業績予想)のEPSは、2019年3月期末における発行済株式総数を期中平均株式数と仮定して算出

\*2 ROE における自己資本は、連結会計年度の期首と期末の単純平均値を使用

# 再生可能エネルギー事業のセグメント別業績予想

(単位: 百万円 / %)

業績予想に変更なし

- 発電実績が好調なこと、軽米西ソーラー、軽米東ソーラーの連結が早期化したことにより業績予想を上方修正
- 石巻ひばり野バイオマス事業の事業開発報酬が今期に計上される見込みとなった一方で、期初に想定していた御前崎港バイオマス事業の事業開発報酬の一部が来期に計上される見通し。  
この結果、今期に計上する事業開発報酬の総額は増加の見通し

		2019年3月期 (実績)	2020年3月期 (業績予想)	差分	
再生可能エネルギー 発電事業(A)	売上高	11,622	14,500	+2,877	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ 四日市ソーラー、那須烏山ソーラー、軽米西ソーラー、軽米東ソーラーの連結化に伴う連結PL計上及び償却費の増加</li> <li>■ 既存発電所の発電量の順調な推移</li> </ul>
	EBITDA	7,484	9,600	+2,115	
	経常利益	3,154	3,100	▲54	
再生可能エネルギー 開発・運営事業 +連結消去(B)*1	売上高	2,476	4,700	+2,223	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ 石巻ひばり野バイオマス事業に関する事業開発報酬の一部(SPCからの事業開発報酬)を今期に計上する見通し</li> <li>■ 御前崎港バイオマス事業に関する事業開発報酬の一部(SPCから受領する事業開発報酬)が来期に計上される見通し</li> </ul>
	EBITDA	409	1,200	+790	
	経常利益	306	1,000	+693	
合計(A+B)*1	売上高	14,098	19,200	+5,101	
	EBITDA	7,893	10,800	+2,906	
	経常利益	3,460	4,100	+639	

\*1 子会社や関連会社に対する当社の持分に相当する事業開発報酬等については、連結決算上は連結グループ内取引として連結消去

# 2020年3月期業績予想の主な前提条件

業績予想に変更なし

## 2019年3月期(実績)

## 2020年3月期(計画\*1)

### 発電事業 セグメント

【連結】

■ 太陽光発電所7ヶ所 143.2MW

■ バイオマス発電所1ヶ所 20.5MW

【連結】

■ 太陽光発電所11ヶ所 312.8 MW

- 四日市ソーラーの12ヶ月分が連結寄与
- 那須烏山ソーラーの9ヶ月分を連結寄与
- 軽米西ソーラーの9ヶ月分を連結寄与
- 軽米東ソーラーの3ヶ月分を連結寄与
- 既存の太陽光発電所の一部は需給調整／工事・点検のための出力制御に伴う影響を織り込んでいる

■ バイオマス発電所1ヶ所 20.5 MW

- 計画外停止リスクバッファを織り込んでいる

### 開発・ 運営事業 セグメント

【匿名組合分配益】

- 太陽光発電所1ヶ所
  - 四日市ソーラーの1ヶ月分

【事業開発報酬】

- 計22億円\*2
  - バイオマス2件  
(苅田バイオマス事業、  
徳島津田バイオマス事業)

【匿名組合分配益】

- 太陽光発電所2ヶ所
  - 那須烏山ソーラーの2ヶ月分
  - 軽米東ソーラーの1ヶ月分

【事業開発報酬(連結消去後)】

- 約45億円\*2
  - 太陽光1件  
(人吉ソーラー事業)
  - バイオマス3件  
(徳島津田バイオマス事業\*3、御前崎港バイオマス事業、石巻ひばり野バイオマス事業)

\*1 2019年11月1日付、通期連結業績予想の修正を公表

\*2 事業開発報酬は、連結消去後の数値を記載

\*3 あらかじめ定められたマイルストーンが到来することで、共同スポンサーから受領することができる事業開発報酬

# 【ご参考】希薄化効果を有する新株予約権(ストック・オプション)等の状況

2019年12月31日時点

割当回	新株予約権行使時の 1株当たり払込金額	新株予約権残数 株式数*1(株)	資本組入額(千円)
第16回 新株予約権	78円	67,200	2,620
第18回 新株予約権	78円	166,400	6,489
第19回 新株予約権	78円	41,600	1,622
第20回 新株予約権	97円	102,400	4,966
第21回 新株予約権	97円	139,200	6,751
第22回 新株予約権	97円	144,000	6,984
第23回 新株予約権	97円	201,600	9,777
第24回 新株予約権	97円	72,000	3,492
第25回 新株予約権	97円	622,400	30,186
第26回 新株予約権	188円	862,400	81,065
第27回 新株予約権	188円	769,600	72,342
第1回 株式報酬型新株予約権	293円	60,000	8,790
第2回 株式報酬型新株予約権	987円	48,500	23,934
小計	-	3,297,300	259,023
役員向け株式交付信託(自己株式)	-	387,700	-
総計	-	3,685,000	-
希薄化率*2	-	4.9%	-

\*1 2018年5月1日付及び9月1日付、株式分割を遡及調整

\*2 上記総計及び2019年12月31日現在の自己株式控除後発行済株式総数(75,848,700株)を基に算出

# 【ご参考】会社概要

## 2019年12月31日時点

### 会社情報

社名	株式会社レノバ
本店所在地	東京都中央区京橋二丁目2番1号
代表者	代表取締役会長 千本 倅生 代表取締役社長CEO 木南 陽介
設立	2000年5月
資本金	2,136百万円
証券取引所	東京証券取引所市場第1部
証券コード	9519
事業内容	再生可能エネルギー事業
従業員数(連結)	196名

### コーポレート・ガバナンス

取締役会	取締役8名のうち社外取締役5名
監査役会	監査役4名のうち社外監査役3名

### 株式の状況(2019年9月30日現在)

発行可能株式総数	280,800,000株
発行済株式総数	75,852,400株
株主数	9,028名

### 主な沿革(2020年2月現在)

2000年5月	株式会社リサイクルワン(現レノバ)を設立
2012年10月	再生可能エネルギー事業に参入
2013年12月	商号を株式会社レノバに変更
2014年2月	株式会社水郷潮来ソーラーにて発電を開始
2014年7月	株式会社富津ソーラーにて発電を開始
2015年2月	株式会社菊川石山ソーラー、株式会社菊川堀之内谷ソーラーにて発電を開始
2015年5月	九重ソーラー匿名組合事業にて発電を開始
2015年9月	那須塩原ソーラー匿名組合事業にて発電を開始
2016年4月	大津ソーラー匿名組合事業にて発電を開始
2016年5月	バイオマス発電事業に参入(ユナイテッドリニューアブルエナジー株式会社=UREにて発電を開始)
2017年2月	東京証券取引所マザーズ市場に株式上場
2017年7月	UREを連結子会社化
2018年2月	東京証券取引所市場第1部へ市場変更
2019年3月	四日市ソーラー匿名組合事業にて発電を開始
2019年5月	那須烏山ソーラー匿名組合事業にて発電を開始
2019年7月	軽米西ソーラー匿名組合事業にて発電を開始
2019年12月	軽米東ソーラー匿名組合事業にて発電を開始