

2017年5月期 決算補足資料

株式会社レノバ



2017年7月14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.jp

IRサイト: <http://www.renovainc.jp/ir>



I. 2017年5月期決算

2017年5月期のハイライト

1

過去最高益達成

- 2017年5月期の売上及び利益**目標の全てを達成**
- EBITDA、営業利益、経常利益、当期純利益は**過去最高益**

2

発電所の計画通りの竣工と連結化

- **軽米東ソーラー発電所に着工。**
軽米西と合わせて**129MW^{*1}は全国最大級**
- **大津ソーラー発電所を2017年4月に連結化**
- **水郷潮来ソーラー及び那須塩原ソーラーの持分比率向上**

3

マルチ電源 開発の成功

- **秋田県のバイオマス発電事業が本格稼動。**
(2017年7月より**連結化**)
- **全国複数個所で大型バイオマス発電所の案件を開発**
- **秋田県由利本荘市沖で大型洋上風力発電案件を開発**

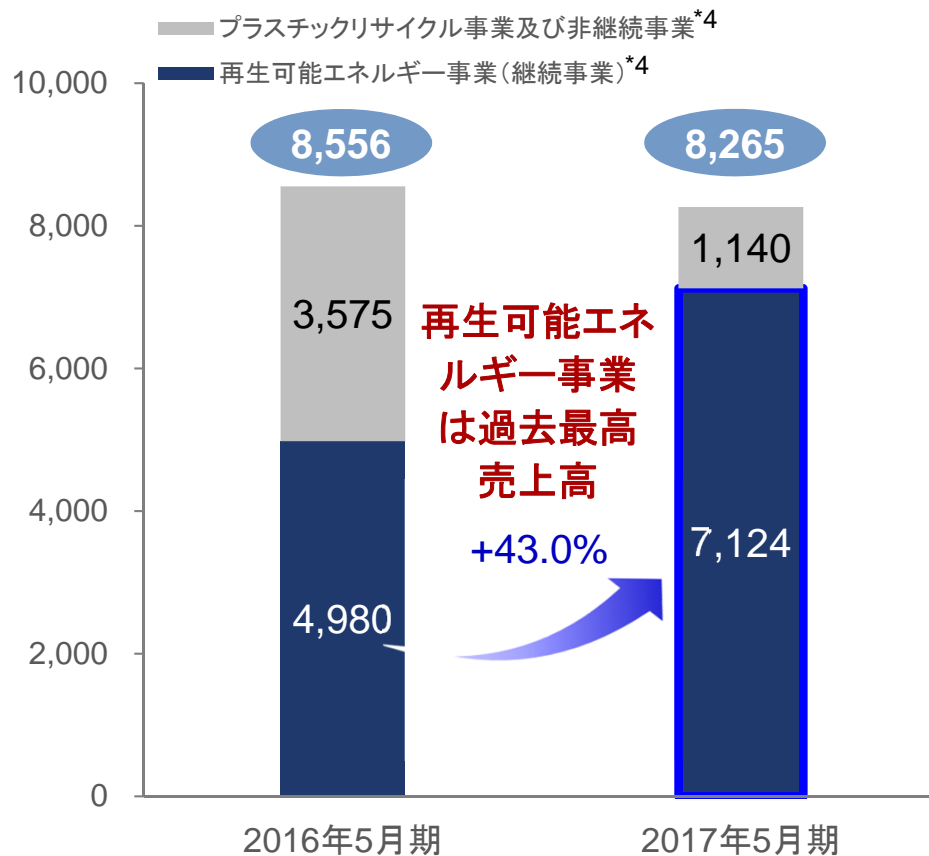
*1 MW数はモジュール容量ベース、小数点第一位四捨五入

2017年5月期 連結売上高及び連結EBITDAの推移

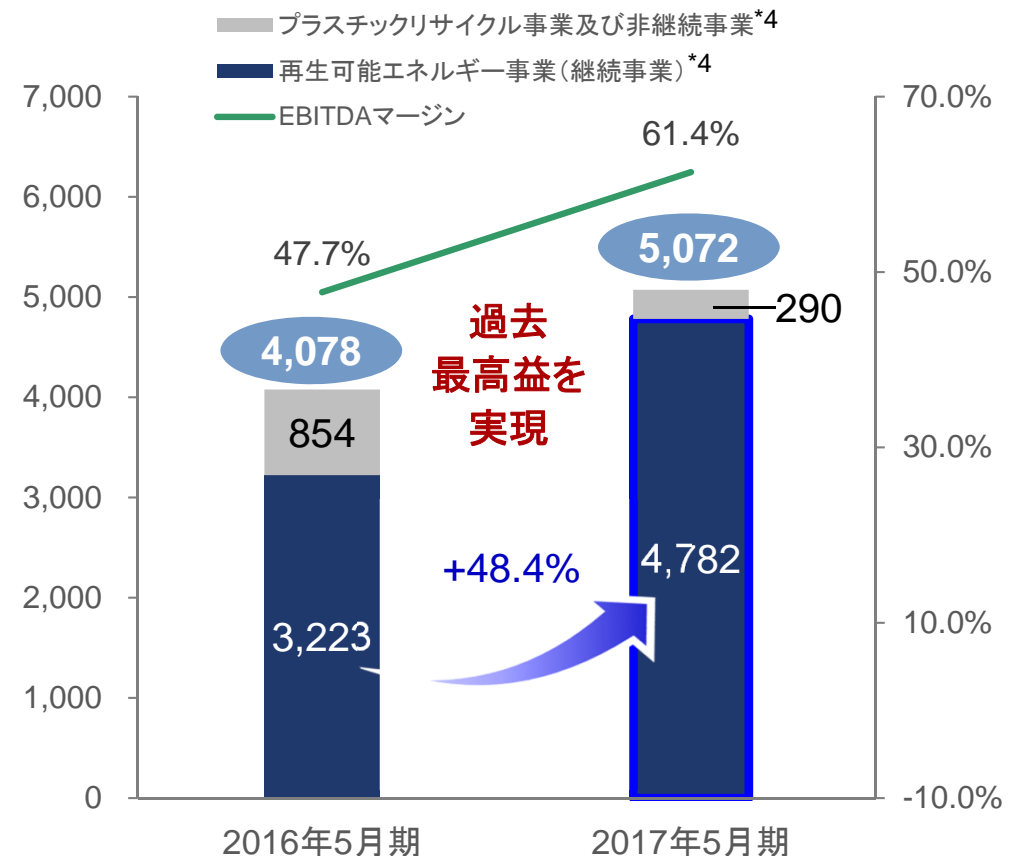
(単位: 百万円 / %)

■ 再生可能エネルギー事業^{*1,2}の売上高及びEBITDA^{*3}は、着実に成長しています

連結売上高 前期比



連結EBITDA^{*3}前期比



*1 再生可能エネルギー事業 = 「再生可能エネルギー発電事業」セグメント+「再生可能エネルギー開発・運営事業」セグメント+「セグメント間連結消去」

*2 2016年5月期の「再生可能エネルギー事業」には、当時の「環境ソリューション事業」セグメントが含まれています

*3 EBITDA = 経常利益+純支払利息+減価償却費+電力負担金償却+のれん償却額+開業費償却。EBITDAは監査法人の監査対象外

*4 プラスチックリサイクル事業及び現在継続していない開発案件関連の損失等を差し引いた、継続事業プロフォルマ。プラスチックリサイクル事業のEBITDAにはレノバ共通費の配賦費用を含まない。

連結決算ハイライト

(単位: 百万円)

■ 全ての段階利益において業績予想を達成しました

	2016年5月期	2017年5月期	2017年5月期 (業績予想)	前期比
売上高	8,556	8,265	8,169	△3.4%
EBITDA*1	4,078	5,072	4,954	24.4%
EBITDA マージン	47.7%	61.4%	60.7%	-
営業利益	2,105	2,794	2,731	32.7%
経常利益	1,307	1,845	1,758	41.1%
特別利益	1,352	2,559	-	-
特別損失	1,438	1,033	-	-
当期純利益	305	2,023	1,755	562.0%
EPS(円)	18.87	114.03	98.90	604.3%
ROE*2	9.2%	37.9%	-	-
運転中発電所数 (括弧は持分法適用の数)	6	8 (1)	8 (2)	-
発電容量(MW)*3	122.3	162.3	161.8	-

*1 EBITDA = 経常利益 + 純支払利息 + 減価償却費 + 電力負担金償却 + のれん償却額 + 開業費償却。EBITDAは監査法人の監査対象外

*2 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

*3 発電容量は弊社持分比率を考慮しないグロス値で表示。一部太陽光発電所の増設設置パネルが2017年2月に稼動したことにより、発電出力が161.8MWから162.3MWに増加

連結EBITDAの構成

(単位: 百万円)

■ EBITDAの増加は、連結対象の発電所の増加(連結期間の増加含む)により増大しています

	2016年5月期 期末	2017年5月期 期末	増減	
経常利益	1,307	1,845	537	
減価償却費 (+)	1,662	1,878	216	← 主に太陽光発電所2社*1 の連結期間が通期で 寄与したことによる増加
電力負担金償却 (+)	12	18	6	
のれん償却額 (+)	108	44	▲63	← プラスチックリサイクル 事業の譲渡による のれん減少
純支払利息 (+)	786	1,027	240	
受取利息	0	0	0	
支払利息+資産除去債務利息	787	1,028	240	
開業費償却 (+)	199	256	57	
EBITDA	4,078	5,072	994	

*1 那須塩原ソーラー匿名組合事業、株式会社富津ソーラー

再生可能エネルギー事業のセグメント別業績(継続事業*1)

(単位: 百万円)

■ 新たな発電所の運転開始・連結化により、再生可能エネルギー発電事業は着実に成長しています

		2016年5月期	2017年5月期	前期比
再生可能エネルギー 発電事業(A)	売上高	3,831	5,880	53.5%
	EBITDA	3,358	4,952	47.5%
	経常利益	1,218	1,935	58.8%
再生可能エネルギー 開発・運営事業 +連結消去(B)*2	売上高	1,148	1,244	8.4%
	EBITDA	▲134	▲170	NM
	経常利益	▲175	▲216	NM
継続事業*1の 合計(A+B)	売上高	4,980	7,124	43.1%
	EBITDA	3,223	4,782	48.4%
	経常利益	1,043	1,719	64.8%

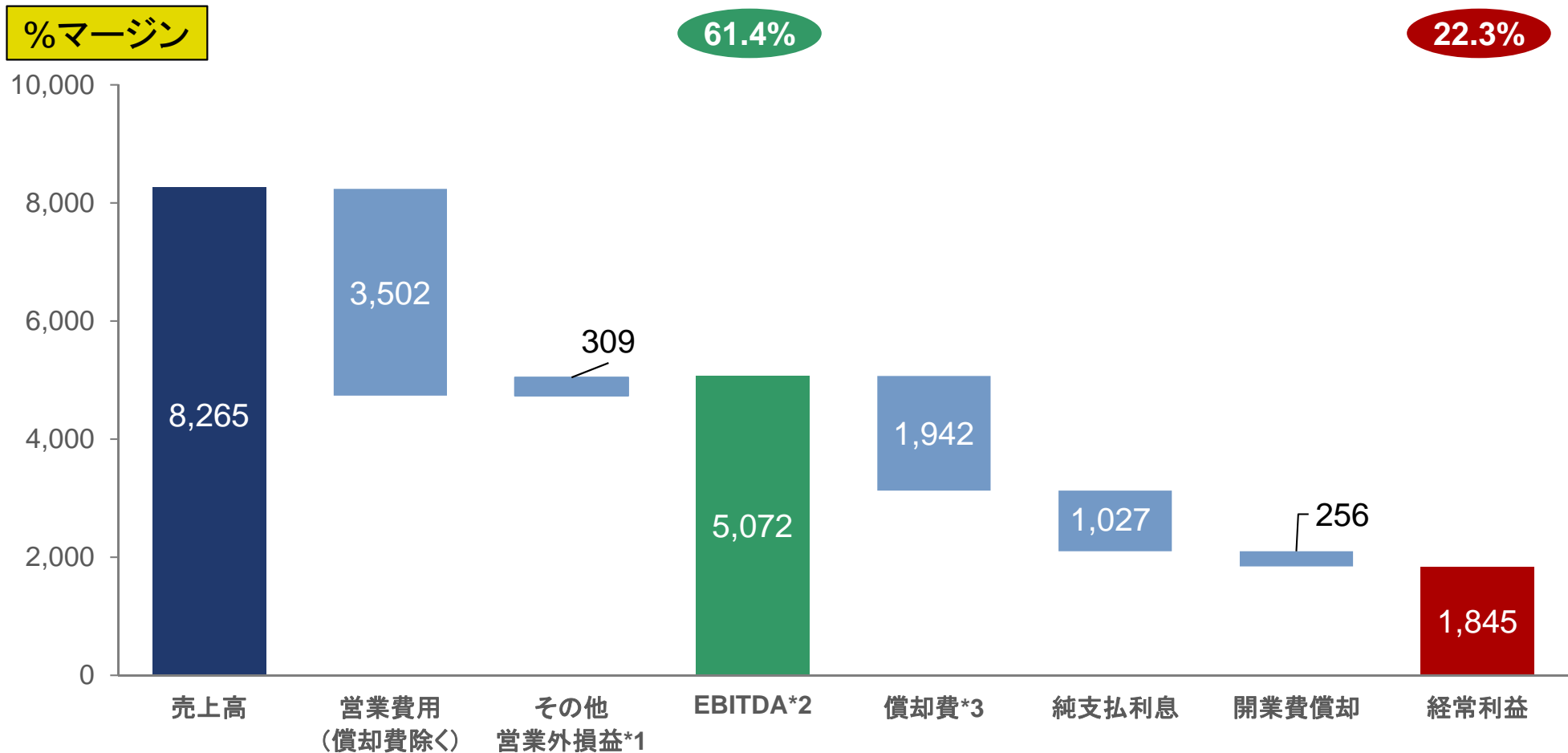
*1 プラスチックリサイクル事業及び現在継続していない開発案件関連の損失等を差し引いた、継続事業プロフォルマ。

*2 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。
セグメントプラスチックリサイクル事業に配賦するレノバ共通費の配賦費用を含む。

【ご参考】2017年5月期 連結売上高及び段階利益の構造

(単位: 百万円)

■ 再生可能エネルギー事業は償却負担が大きいいため、弊社では業績指標としてEBITDAを重視しています



*1 受取利息、支払利息及び開業費償却を除く営業外損益

*2 EBITDA = 経常利益 + 純支払利息 + 減価償却費 + 電力負担金償却 + のれん償却額 + 開業費償却。EBITDAは監査法人の監査対象外

*3 償却費 = 減価償却費 + 電力負担償却費 + のれん償却費

【ご参考】2017年5月期 主な特別損益の背景

(単位: 百万円)

- 開発中の案件は、事業化の成功確度を考慮した上で一定の引当金を計上しています
- 調査検討の進捗に伴い、事業化を断念した場合には未引当の開発に係る支出を損失計上いたします

	2016年 5月期	2017年 5月期	前期比	2017年5月期の損益の内容
特別利益	1,352	2,559	1,206	
関係会社株式売却益	-	2,350	2,350	プラスチックリサイクル事業の譲渡
段階取得に係る差益	-	208	208	大津ソーラーの持分取得
受取保険金	1,352	-	▲1,352	
特別損失	1,438	1,033	▲405	
貸倒損失	55	148	93	事業開発の継続を断念した案件の貸倒損失計上
投資有価証券評価損	-	544	544	台湾洋上風力事業の開発遅れに伴う出資金相当の評価損
事業整理損	-	271	271	初期検討案件の成功確度に鑑みた複数案件の引当計上
事業再編損	-	64	64	プラスチックリサイクル子会社株式譲渡に伴う再編費用
その他	1,382	4	▲1,378	

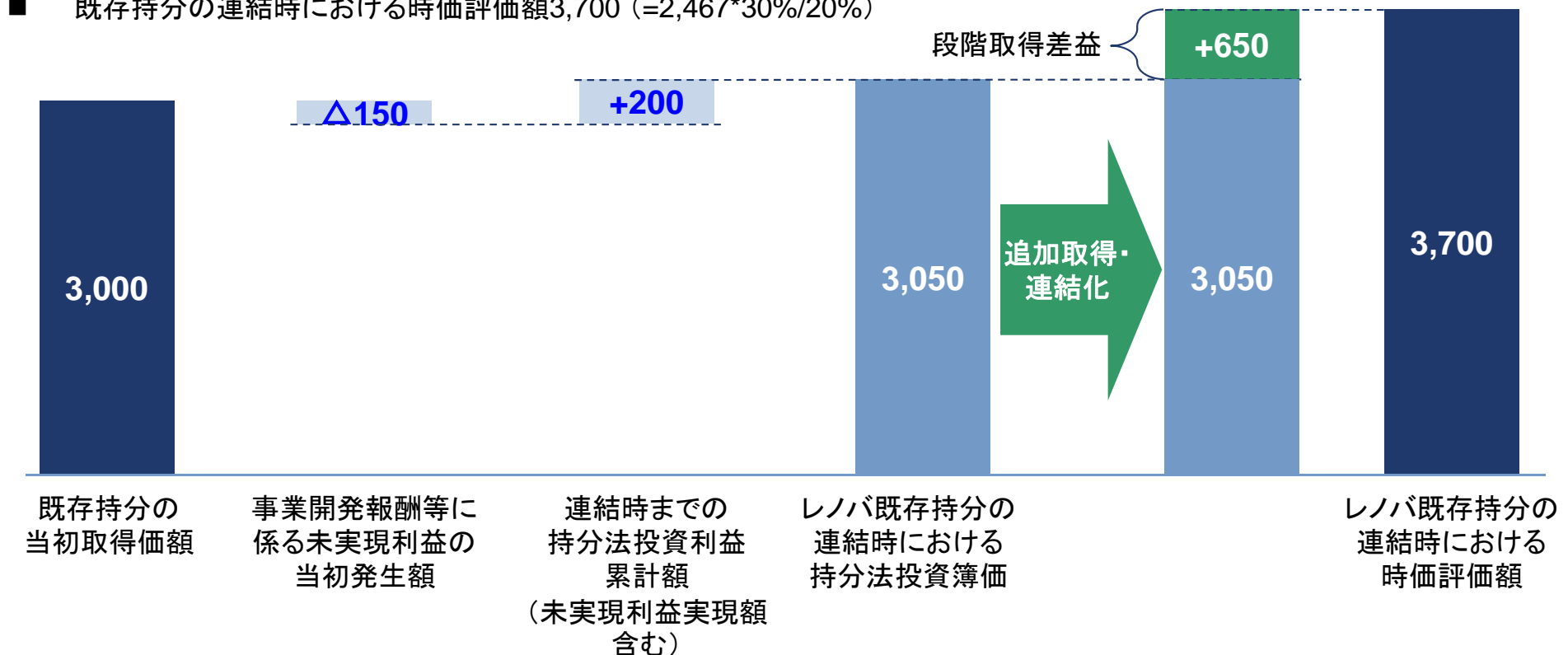
【ご参考】段階取得差損益の概念図（概略）

（数値はダミー）

■ 段階取得差益は、持分法適用関連会社を連結化する際に、SPCの投資勘定を時価評価することで発生する、時価・簿価差額を調整するための特別損益です

（設例）

- 既存持分の当初取得価額3,000（持分比率30%）
- 事業開発報酬に係る未実現利益の当初発生額150（持分30%見合）
- 連結時までの持分法投資利益累計額200（持分30%見合）
- 連結時の追加取得価額2,467（20%持分追加取得）
- 既存持分の連結時における時価評価額3,700（ $=2,467 \times 30\% / 20\%$ ）



連結貸借対照表

(単位: 百万円)

- 大津ソーラーの連結化に伴い、総資産が増加しました
- 当期純利益の計上や公募増資に伴い、株主資本が増加しました

	2016年5月期 期末	2017年5月期 期末	増減	増減要因
流動資産	14,516	14,788	272	
固定資産	36,108	38,107	1,998	
有形固定資産	32,617	33,970	1,352	大津ソーラーの連結化
無形固定資産	1,129	1,328	199	
投資その他の資産	2,361	2,807	446	
繰延資産	988	1,019	31	
資産合計	51,613	53,915	2,301	
有利子負債*1	40,558	40,440	▲118	プラスチックリサイクル子会社株式の譲渡及び借入金の弁済
その他負債	5,919	5,990	70	
負債合計	46,478	46,430	▲47	
株主資本	4,152	6,807	2,654	利益剰余金の増加、公募増資
その他の包括利益累計額	▲175	▲93	81	
非支配株主持分	1,157	770	▲386	匿名組合出資持分の買い増し
純資産合計	5,134	7,484	2,349	

*1 有利子負債 = 短期借入金 + 1年内返済予定の長期借入金 + 1年内返済予定のノンリコース長期借入金 + 長期借入金 + ノンリコース長期借入金 + リース債務

連結資本構成

(単位: 百万円)

■ 純資産の増加や負債の減少に伴い、財務健全性指標は改善しています

		2016年5月期 期末	2017年5月期 期末	増減	増減要因
主要BS 項目	総資産	51,613	53,915	2,301	
	純資産	5,134	7,484	2,349	
	自己資本	3,977	6,713	2,736	利益剰余金の増加、 公募増資
	純有利子負債	30,090	27,543	▲2,546	
	現預金	10,468	12,896	2,428	
	有利子負債 ^{*2}	40,558	40,440	▲118	プラスチックリサイクル 事業の譲渡、大津連結
財務健全性 指標	自己資本比率	7.7%	12.5%	4.8%	
	純資産比率	9.9%	13.9%	4.0%	
	Net D / Eレシオ ^{*1*2}	5.9x	3.7x	▲2.2x	
	Net Debt / EBITDA ^{*2*3}	7.4x	5.4x	▲2.0x	

*1 Net D/Eレシオ = 純有利子負債 / 純資産 *2 有利子負債 = 短期借入金 + 1年内返済予定の長期借入金 + 1年内返済予定のノンリコース長期借入金 + 長期借入金 + ノンリコース長期借入金 + リース債務 *3 EBITDA は、2016年5月期 4,078百万円、2017年5月期 5,072百万円

II. 2018年5月期見通し

レノバの経営戦略

- 1 市場が大きく成長するなか、積極的な先行投資を実施
- 2 太陽光発電は収益性高く着実に仕上げる
- 3 新規大型バイオマス案件の開発を加速
- 4 大型洋上風力に経営リソース投入し長期的成長を実現

2018年5月期業績計画の主な前提条件

	2017年5月期(実績)	2018年5月期(計画)
売電収益	<p>【連結】</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ 太陽光発電所6ヶ所 122.2MW <p>【持分法】</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ 太陽光発電所1ヶ所 19.0MW ■ バイオマス発電所1ヶ所 20.5MW 	<p>【連結】</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ 太陽光発電所7ヶ所 122.2MW ■ バイオマス発電所1ヶ所 20.5MW <li style="padding-left: 20px;">- 2017年7月より9ヶ月分を連結 <p>【持分法】 なし</p>
事業開発報酬	<p>【事業開発報酬】</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ 軽米東 約10億円*1 	<p>【事業開発報酬】</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ 合計 約10億円*1 <li style="padding-left: 20px;">- 太陽光2案件、バイオマス1案件
特別損益 / その他	<p>【特別利益】</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ 関係会社株式売却益 2,350百万円 ■ 段階取得差益 208百万円 <p>【特別損失】</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ 投資有価証券評価損 1,033百万円 	<p>【特別利益】</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ N/A <p>【特別損失】</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ 秋田バイオマス事業連結化に伴う段階取得差損 12百万円 <p>【その他】</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ 事業開発の初期検討段階の案件において、一定の確率で開発推進が困難な案件が発生することに鑑み、引当金又は撤退に係る損失を織り込む ■ 人員増強を含む、積極的な事業開発投資によるPL費用の増加

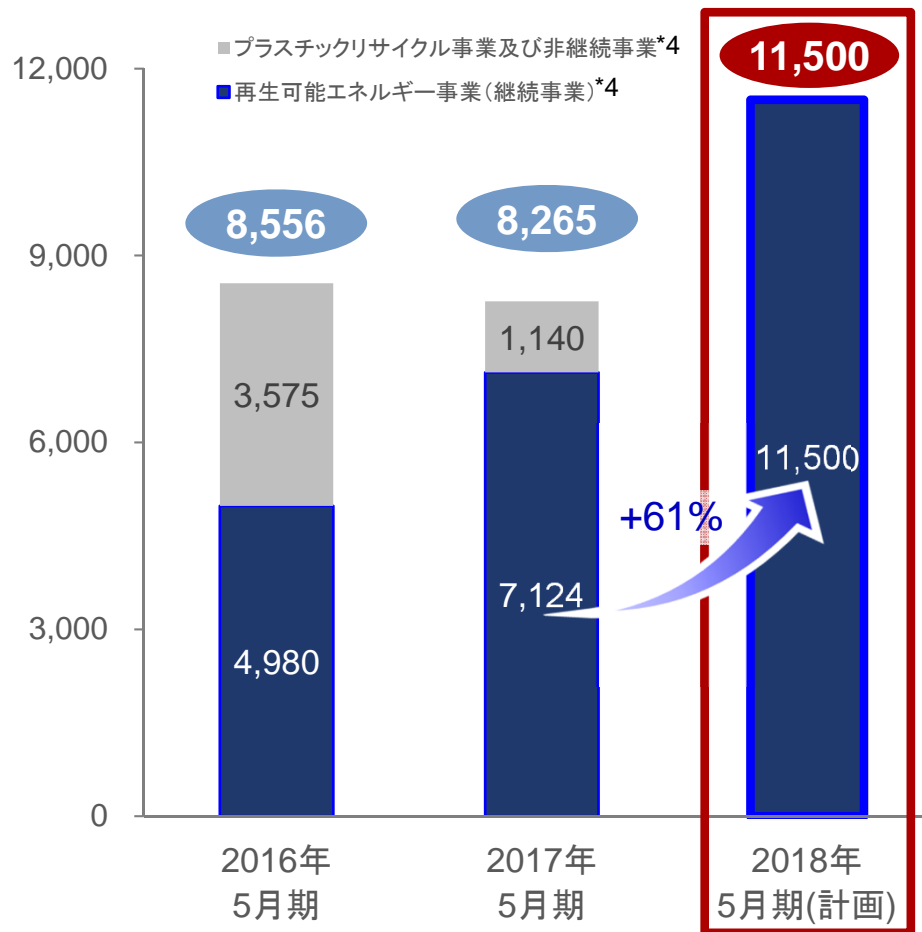
*1 事業開発報酬は、連結消去後の数値を記載

2018年5月期見通し 連結売上高及び連結EBITDA

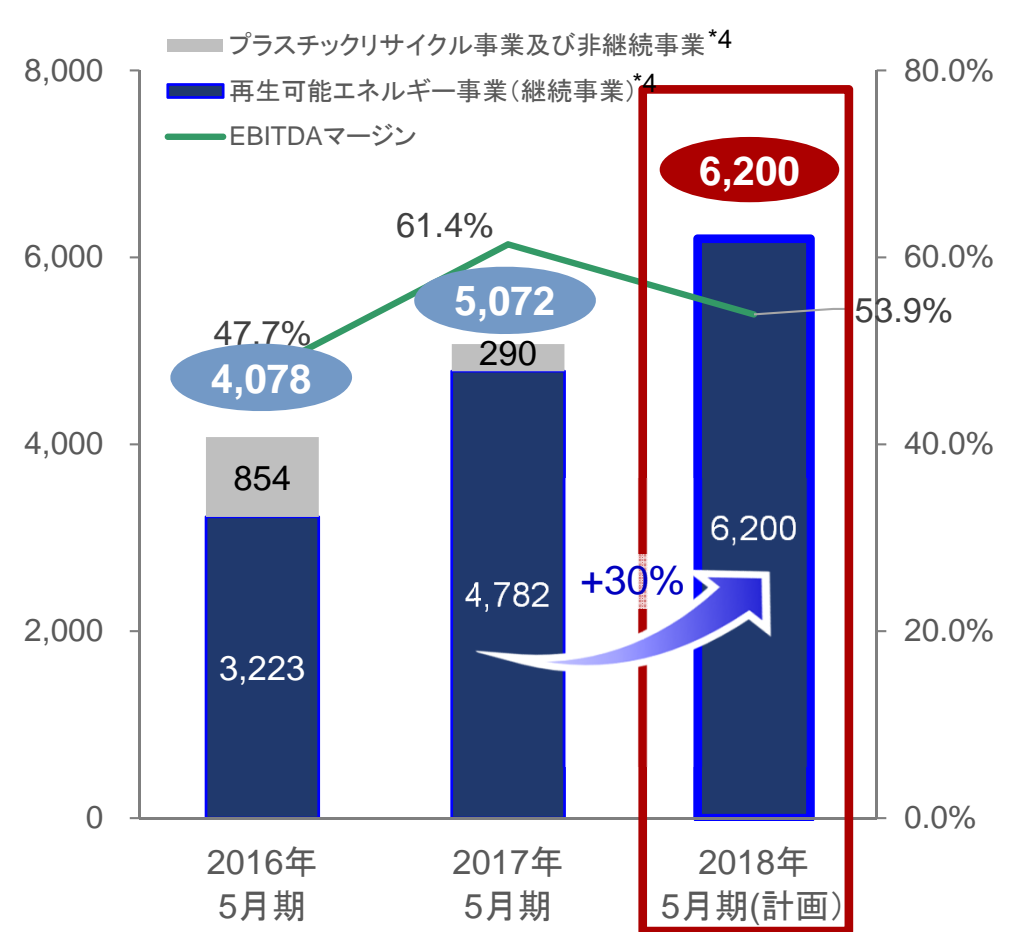
(単位: 百万円 / %)

■ 再生可能エネルギー事業^{*1*2}の売上高及びEBITDAは高い成長を維持する見通しです

連結売上高



連結EBITDA^{*3}



*1 再生可能エネルギー事業 = 「再生可能エネルギー発電事業」セグメント+「再生可能エネルギー開発・運営事業」セグメント+「セグメント間連結消去」

*2 2016年5月期の「再生可能エネルギー事業」には、当時の「環境ソリューション事業」セグメントが含まれています

*3 EBITDA = 経常利益+純支払利息+減価償却費+電力負担金償却+のれん償却額+開業費償却。EBITDAは監査法人の監査対象外

*4プラスチックリサイクル事業及び現在継続していない開発案件関連の損失等を差し引いた、継続事業プロフォルマ。プラスチックリサイクル事業のEBITDAにはレノバ共通費の配賦費用を含みません。

2018年5月期連結計画

(単位: 百万円)

- 2018年5月期は、売上高から経常利益の各段階利益で成長することを計画しています
- 事業拡大のために積極的な先行投資を行い、EBITDAの成長を重視していきます

	2017年5月期	2017年5月期 (継続事業*1)	2018年5月期 (計画)	2018/5(計画)対 2017/5(継続事業)
売上高	8,265	7,124	11,500	61.4%
EBITDA*1	5,072	4,782	6,200	29.6%
EBITDA マージン	61.4%	67.1%	53.9%	-
営業利益	2,794	2,654	3,500	31.9%
経常利益	1,845	1,719	2,000	16.3%
当期純利益	2,023	698	700	0.3%
EPS(円)*2	114.03	39.38	38.08	▲3.3%
ROE*3	37.9%	13.1%	9.9%	-

*1 プラスチックリサイクル事業及び現在継続していない開発案件関連の損失等を差し引いた、継続事業プロフォルマ

*2 2018年5月期(計画)のEPSは、2017年5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

*3 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

再生可能エネルギー事業のセグメント別見通し(継続事業*1)

(単位: 百万円)

- 再生可能エネルギー発電事業は、新たな発電所の運転開始・連結化により着実に成長することを見込みます
- 再生可能エネルギー開発・運営事業は先行投資フェーズのため、人員増を含む開発費用が増大する計画です

		2017年5月期 (継続事業*1)	2018年5月期 (通期見通し)	前期比	
再生可能エネルギー 発電事業(A)	売上高	5,880	10,300	75.2%	<ul style="list-style-type: none"> ■ 秋田バイオマス事業の連結化 ■ 大津ソーラーの連結化が成長に寄与
	EBITDA	4,952	6,600	33.3%	
	経常利益	1,935	2,400	24.0%	
再生可能エネルギー 開発・運営事業 +連結消去(B)*2	売上高	1,244	1,200	▲3.5%	<ul style="list-style-type: none"> ■ 人員増強含む、積極的な事業開発投資
	EBITDA	▲170	▲400	NM	
	経常利益	▲216	▲400	NM	
継続事業*1の 合計(A+B)	売上高	7,124	11,500	61.4%	
	EBITDA	4,782	6,200	29.7%	
	経常利益	1,719	2,000	16.3%	

*1 プラスチックリサイクル事業及び現在継続していない開発案件関連の損失等を差し引いた、継続事業プロフォルマ。

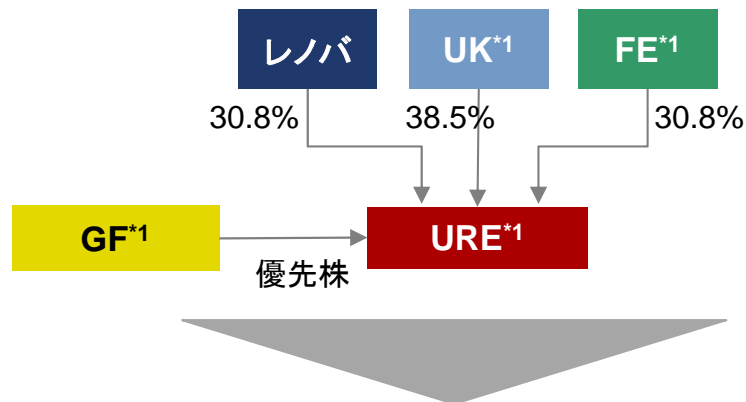
*2 子会社や関連会社に対する弊社の持分に相当する事業開発報酬等については、連結決算上は連結グループ内取引として連結消去。セグメントプラスチックリサイクル事業に配賦するレノバ共通費の配賦費用を含む。

秋田バイオマス事業の連結化について

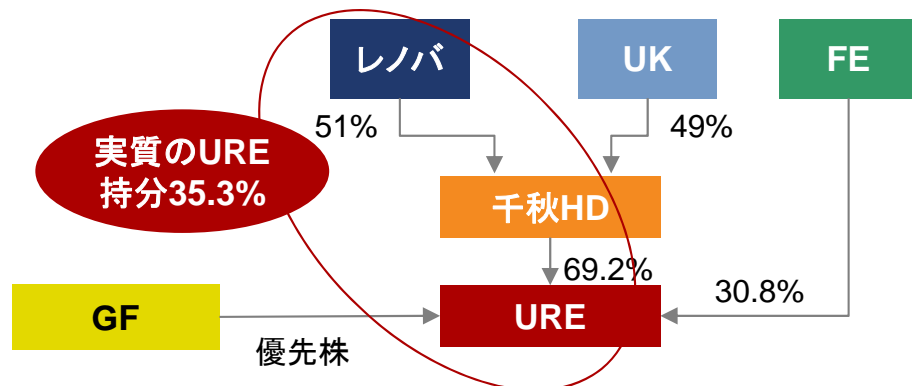
連結化のスキーム及び業績への影響

- ユナイテッド計画(=UK)と共同で設立する中間持株会社を通じて、秋田バイオマス事業(ユナイテッドリニューアブルエナジー=URE)を連結化しました
- UREの連結化に伴い、UREの売上高、EBITDA、経常利益はレノバの連結PLを構成します

現状ストラクチャー



レノバによるUREの連結化



連結化による業績への影響

連結初年度(2018年5月期)の影響

- 2017年7月からの連結開始=連結会計年度での2017年9月度からの連結開始(9ヶ月分の連結)
- 2018年5月期レノバ連結への影響

	レノバ連結への 9ヶ月分影響	URE単体 (参考:12ヶ月分)
売上高	36億円	45億円
EBITDA*2	12億円	16億円
経常利益	5億円	7億円
当期純利益	▲0.7億円	5億円

- 経常利益及び当期純利益(親会社株主帰属)は、持分法適用の際に想定される持分法投資損益との差分で表示
- なお、当期純利益(親会社株主帰属)については、①実質持分比率の向上は4.5%であること、また②取得に伴う取引費用のPL費用計上額が存在することから、2018年5月期ではマイナス影響

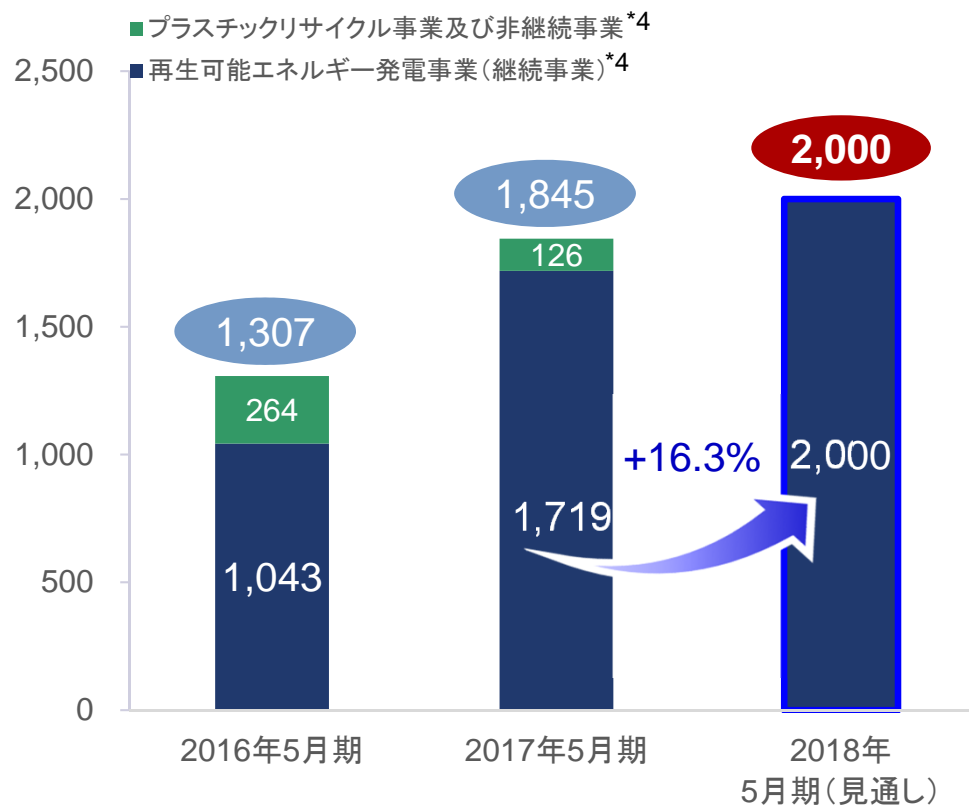
*1 UK=ユナイテッド計画株式会社、FE=フォレストエナジー株式会社、GF=一般社団法人グリーンファイナンス推進機構、URE=ユナイテッドリニューアブルエナジー株式会社
 *2 EBITDA = 経常利益+純支払利息+減価償却費+電力負担金償却+のれん償却額+開業費償却。EBITDAは監査法人の監査対象外

2018年5月期計画 経常利益及び当期純利益

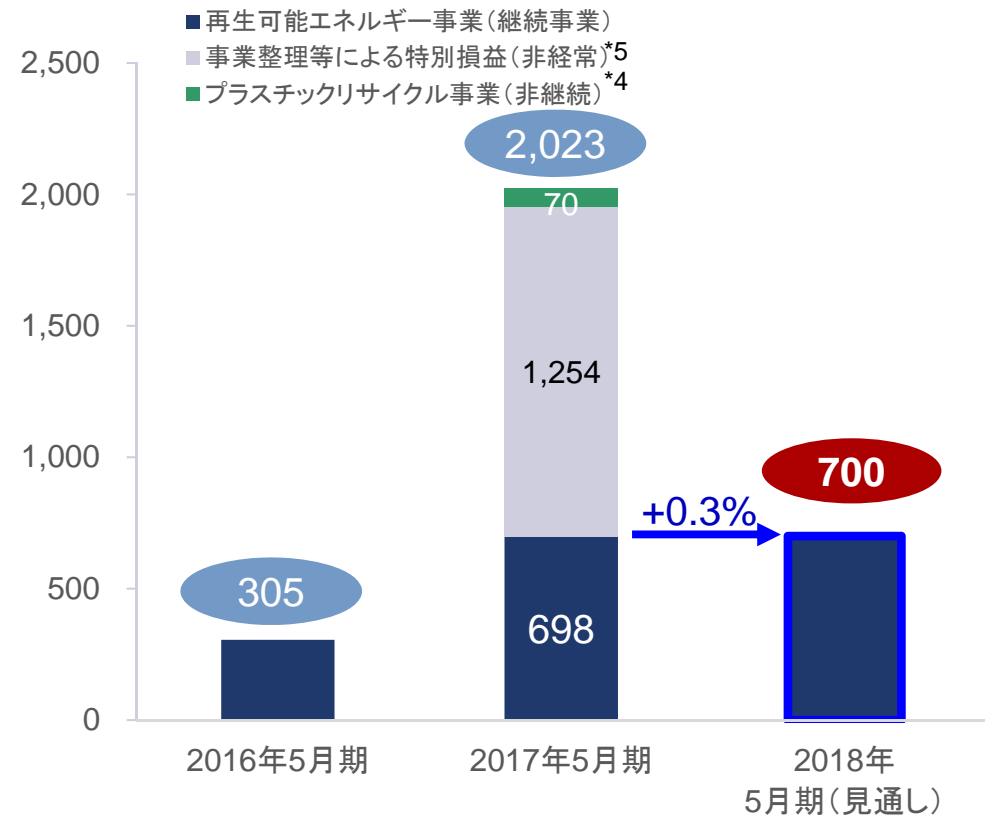
(単位: 百万円 / %)

- 大型の再生可能エネルギー事業^{*1*2}に対する先行投資の時期であり、人員増強を含めた開発投資を強化します
- EBITDAの成長を重視して、事業拡大に邁進します

連結経常利益



連結当期純利益^{*3}



^{*1} 再生可能エネルギー事業 = 「再生可能エネルギー発電事業」セグメント + 「再生可能エネルギー開発・運営事業」セグメント + 「セグメント間連結消去」

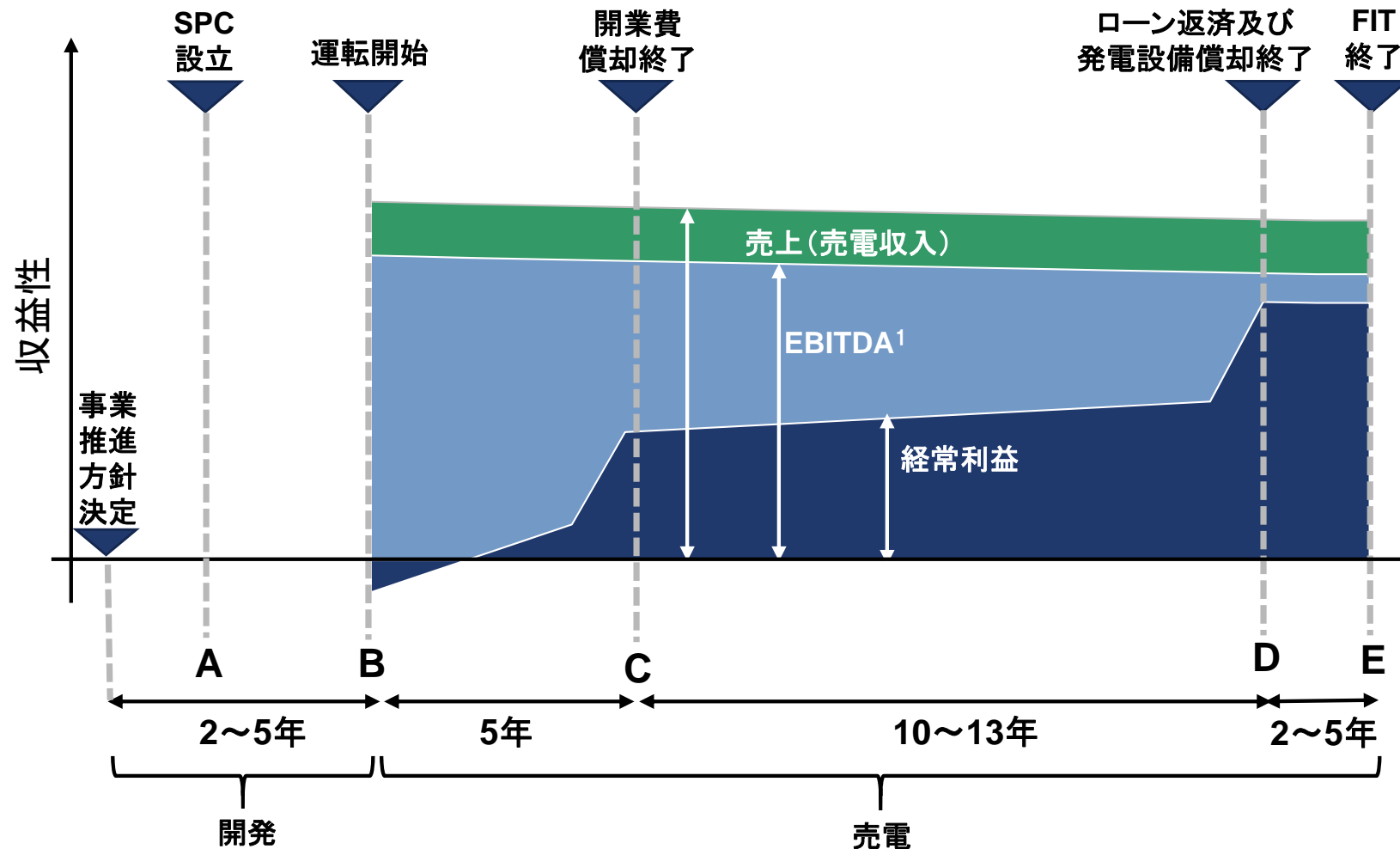
^{*2} 2016年5月期の「再生可能エネルギー事業」には、当時の「環境ソリューション事業」セグメントが含まれています ^{*3} 親会社株主に帰属する当期純利益

^{*4} プラスチックリサイクル事業及び現在継続していない開発案件関連の損失等を差し引いた、継続事業プロフォルマ。プラスチックリサイクル事業の利益にはレノバ共通費の配賦費用を含みません。

^{*5} 事業整理等による特別損益12.5億円 = プラスチックリサイクル事業の譲渡に伴う損益15.8億円(税引後) + 大津ソーラー段階取得差益2.1億 - 台湾洋上風力事業に関する出資金相当の評価損5.4億

【ご参考】再生可能エネルギー発電所 個別案件の収益推移イメージ

- 運転開始後、開業費や償却性費用の償却が進み、支払い金利も減少することにより経常利益は徐々に向上
- EBITDA*1はFIT適用期間を通じて安定的に推移します



*1 EBITDA = 経常利益 + 純支払利息 + 減価償却費 + 電力負担金償却 + のれん償却額 + 開業費償却。EBITDAは監査法人の監査対象外

電源の開発状況

現在公表可能な開発案件*1

電源の開発方針

現在公表可能な、代表的開発案件リスト

全国で
マルチ電源の
開発推進中

15-20件程度の
新規案件
パイプラインを
開発

積極的な
ソーシングにより
パイプライン
拡充を企図

電源	案件	所在地	発電容量 (MW)	買取価格*2 (/kWh)	現況	運転開始 年(目標)
太陽光	軽米西	岩手県	48.0	36円	建設中	2019年
	軽米東	岩手県	80.8	36円	建設中	2019年
	四日市	三重県	約20	36円	推進中	2019年
	栃木	栃木県	約20	36円	推進中	2019年
	案件A	九州	約20	36円	初期検討(系統入札)	2021年
バイオマス	御前崎	静岡県	約75	24円	初期検討	2022年頃
	仙台	宮城県	約75	24円(申請中)	初期検討	2022年頃
	案件B	西日本	約75	24円	推進中(共)*3	2021年頃
	案件C	東日本	約75	24円	初期検討	未公表
洋上・陸上風力	由利本荘	秋田県	約560	36円	初期検討(系統入札)	2026年頃
	阿武隈	福島県	約150	22円	初期検討(共)*3	2020年頃
	案件D	九州	約20	未定	初期検討	2021年頃
地熱	南阿蘇	熊本県	未定	未定	初期検討(共)*3	2020年頃
	恵山	北海道	未定	未定	初期検討	未定

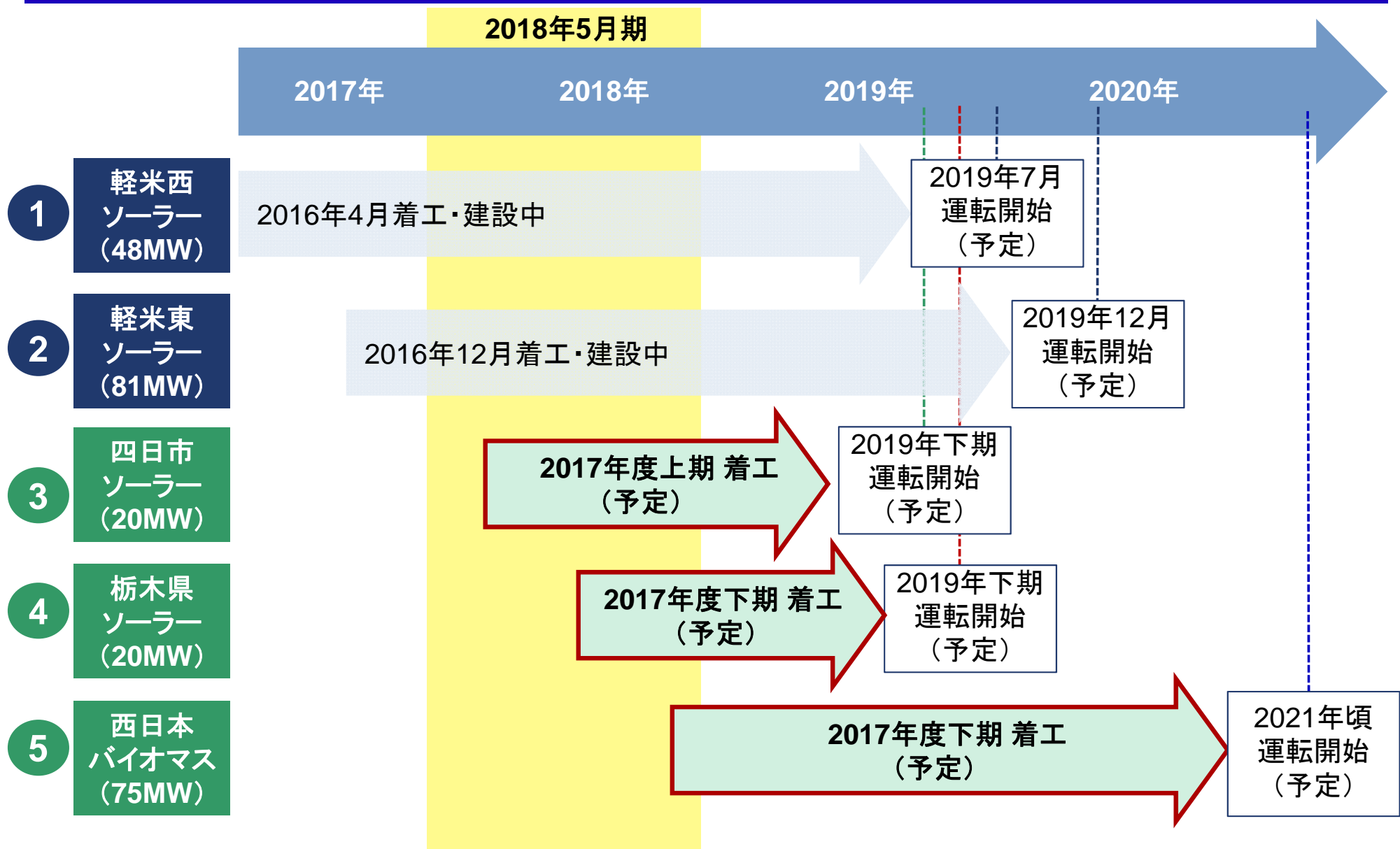
*1 パイプライン案件は開発状況や進捗に伴い、変更、遅延又は中止となる可能性があります

*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 (共)は、他社が開発推進をリードしている共同推進案件

2018年5月期 開発案件(パイプライン案件)*1

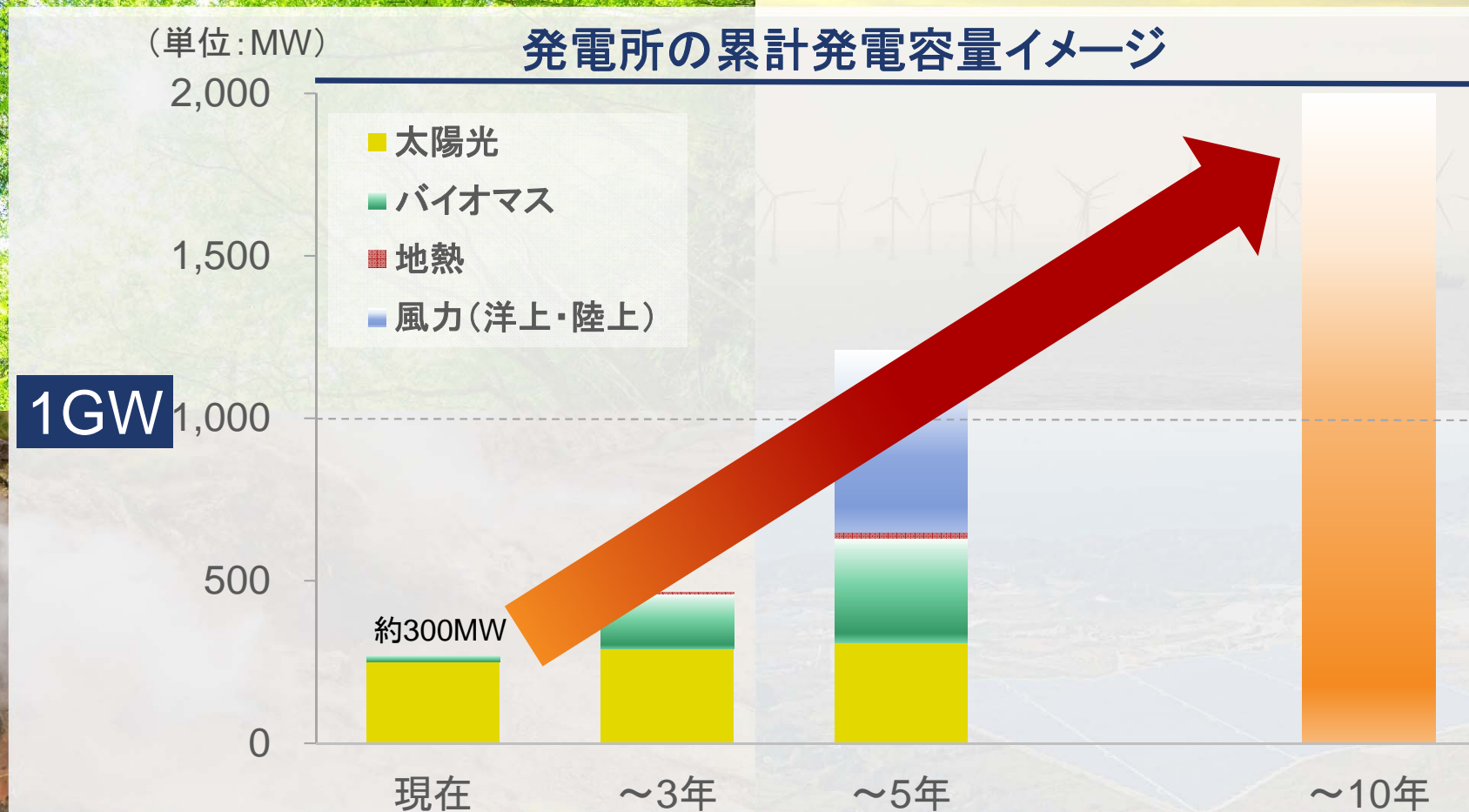
建設中および推進中案件



*1 パイプライン案件は開発状況や進捗に伴い、変更、遅延又は中止となる可能性があります

レノバの長期成長イメージ

5年後に1GW(ギガワット)の発電容量を実現 (運転開始済みおよび建設中案件を含む)



【ご参考】会社概要

2017年5月31日現在

会社情報

社名	株式会社レノバ
本店所在地	東京都千代田区大手町一丁目7番2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	1,953百万円
証券取引所	東京証券取引所マザーズ
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)	74名

コーポレート・ガバナンス

取締役会	取締役6名のうち社外取締役2名
監査役会	監査役4名のうち社外監査役2名

株式の状況

発行可能 株式総数	70,200,000株
発行済 株式総数	18,383,100株

主な沿革

2000年5月	環境・エネルギー分野での調査・コンサルティング事業を目的とする株式会社リサイクルワン(現レノバ)を設立
2006年5月	プラスチックリサイクル事業に参入
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にて発電を開始)
2016年8月	プラスチックリサイクル事業を譲渡
2017年2月	東京証券取引所マザーズ市場に株式上場