

2023年12月期 決算説明資料

2024年2月13日



スペイン王国・アルバセテ県

年度末
決算



1 2023年度実績及び2024年度計画

2 主な出来事

3 中期経営計画

1

2023年度実績及び2024年度計画



連結PL実績：サマリー

単位：億円 (単位未満切り捨て)	2022年度 実績①	2023年度 実績②	対前年 比率①/②	2024年度 計画③	対2023年 比率③/②
売上高	177.1	336.0	+89.7%	205.4	△38.9%
売上総利益	58.2	79.8	+37.1%	99.8	+25.1%
販売費及び一般管理費	45.3	43.9	△3.1%	48.8	+11.2%
営業利益	12.8	35.9	+180.5%	51.0	+42.1%
経常利益	△13.6	20.2	+248.5%	25.2	+24.8%
EBITDA	76.1	128.4	+68.7%	126.1	△1.7%
親会社株主に帰属する 当期純利益	△15.2	10.8	+171.1%	15.0	+38.9%

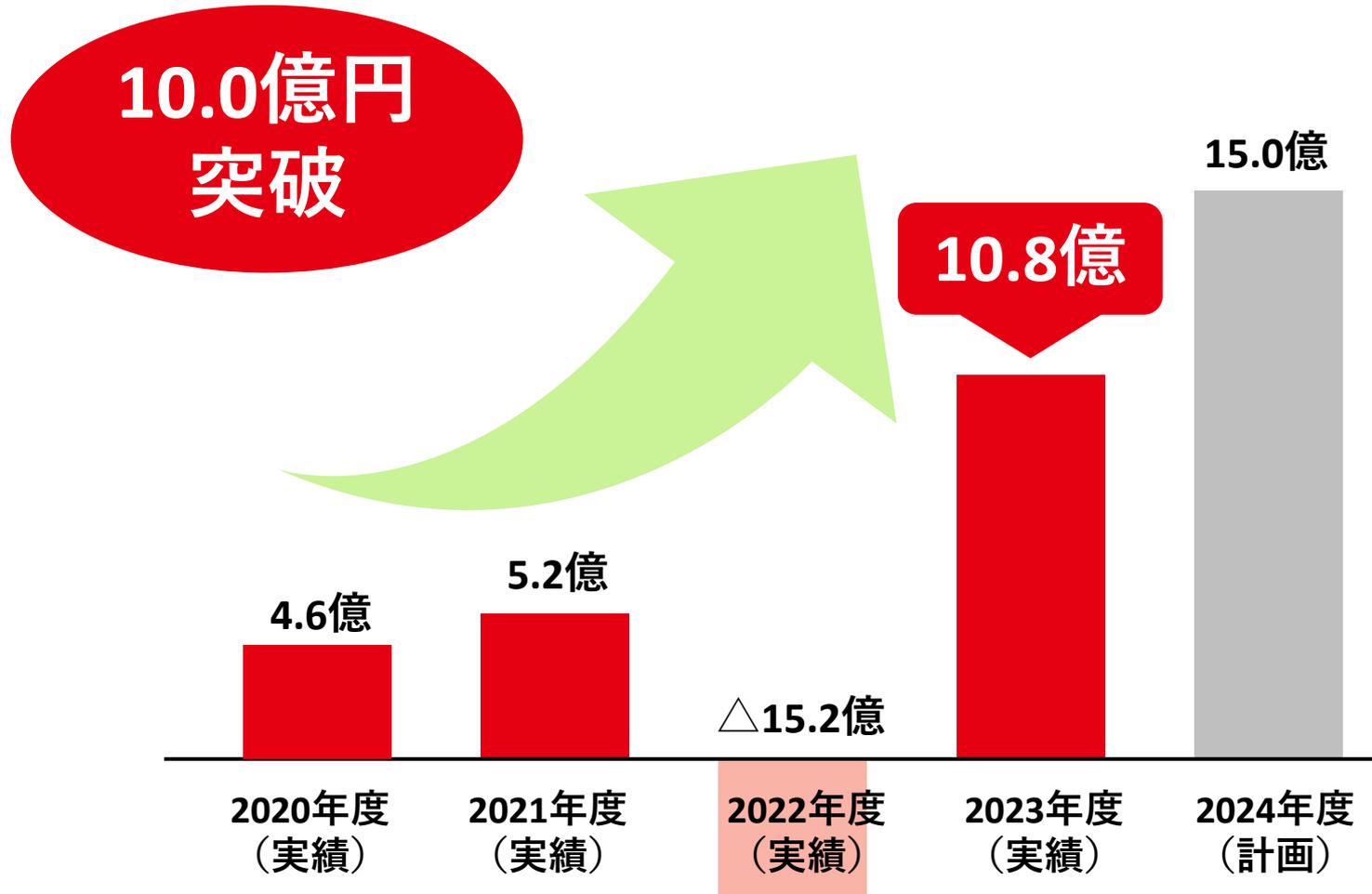


連結PL: 事業別

単位：億円 (単位未満切り捨て)		2022年度 実績	2023年度 実績	対前年 比率	2024年度 計画	対2023年 比率
フロー	売上高	22.0	171.3	+678.6%	52.6	△69.3%
	売上総利益	14.1	30.8	+118.4%	52.0	+68.8%
国内 売電事業等	売上高	140.1	141.2	+0.7%	120.1	△14.9%
	売上総利益	35.8	33.6	△6.1%	25.1	△25.3%
海外 売電事業等	売上高	0.8	5.0	+525.0%	10.7	+114.0%
	売上総利益	0.4	2.4	+500.0%	7.2	+200.0%
O&M事業 (単体)	売上高	19.8	23.3	+17.7%	29.5	+26.6%
	売上総利益	13.4	17.9	+33.6%	23.0	+28.5%
連結消去	売上高	△5.7	△5.0	+12.3%	△7.6	△51.5%
	売上総利益	△5.7	△5.0	+10.7%	△7.6	△51.5%
ストック	売上高	155.1	164.6	+6.1%	152.8	△7.2%
	売上総利益	44.1	49.0	+11.1%	47.8	△2.4%
合計	売上高	177.1	336.0	+89.7%	205.4	△38.9%
	売上総利益	58.2	79.8	+37.1%	99.8	+25.1%

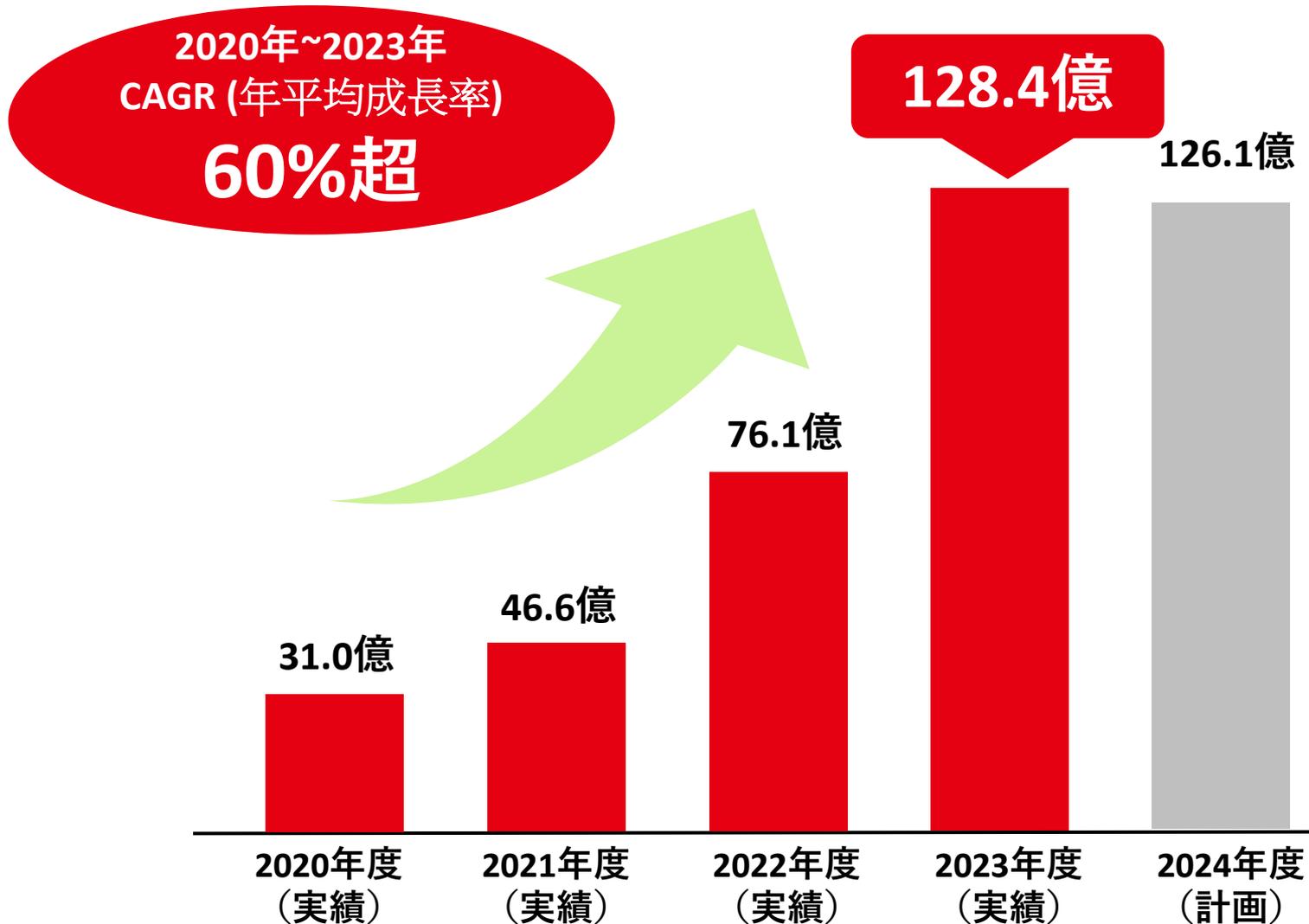


当期純利益の推移





EBITDAの推移

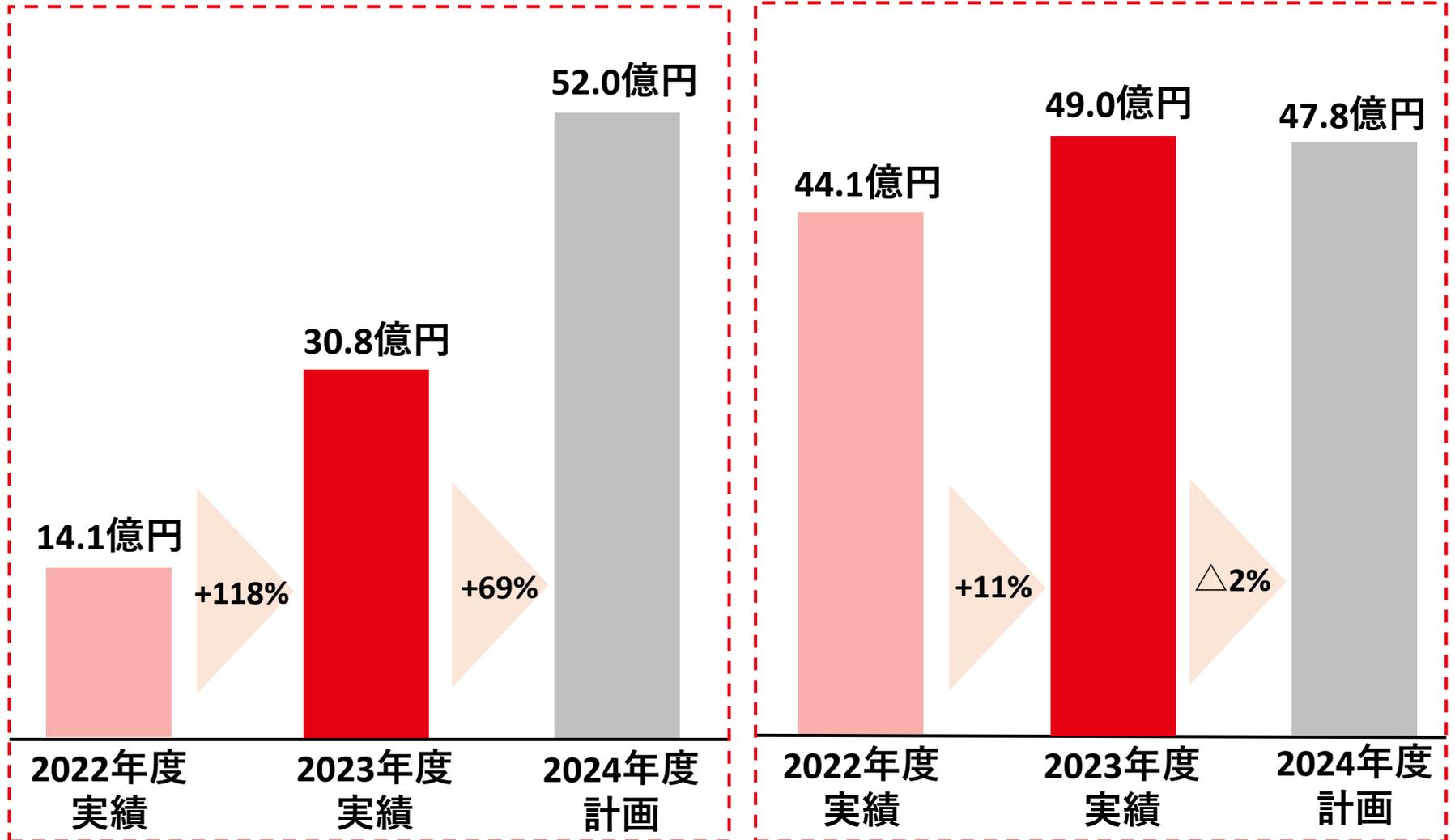




売上総利益の推移

① フロー

② ストック

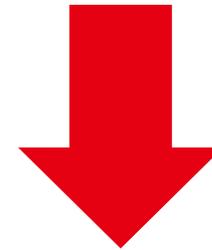




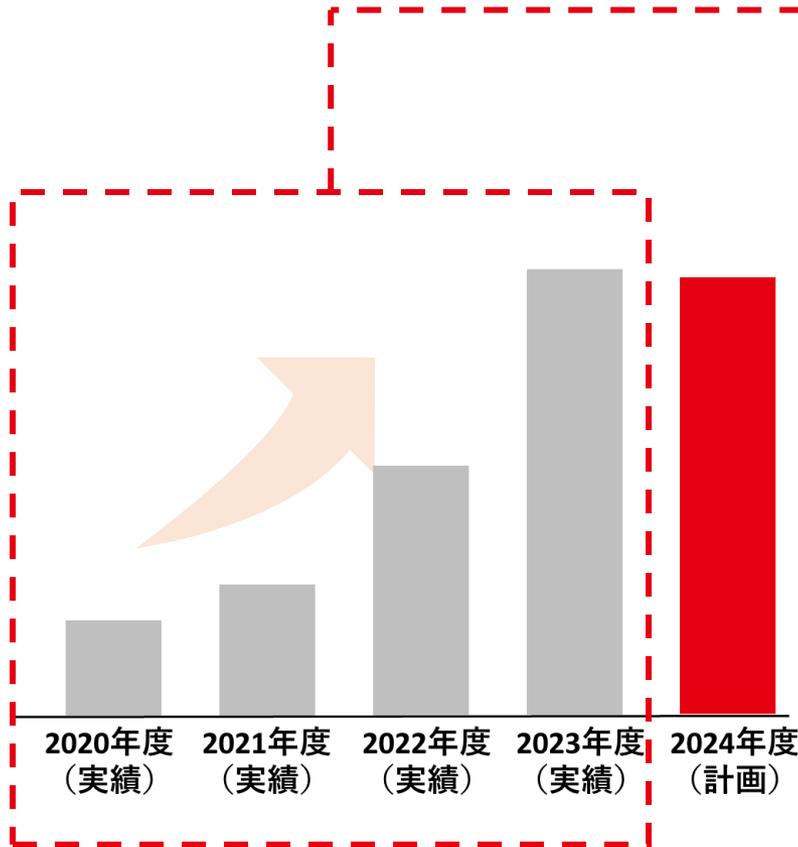
2024年度 EBITDA計画 I

成長理由：

- 国内ストック収入に注力
(2023年度まで)



発電所の保有増

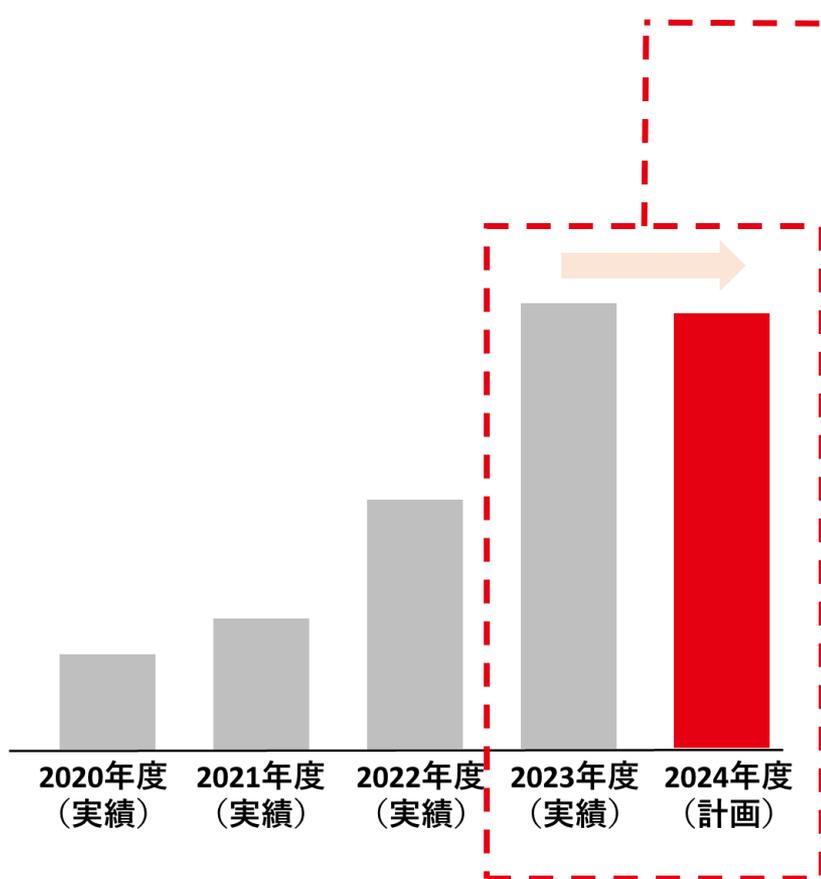


2021年度 (実績)	2022年度 (実績) *	2023年度 (実績)	2024年度 (計画)
154.8MW	325.6MW	298.4MW	288.7MW

*2022年、インフラ投資法人へTOBの影響で自社保有発電所大幅に増加



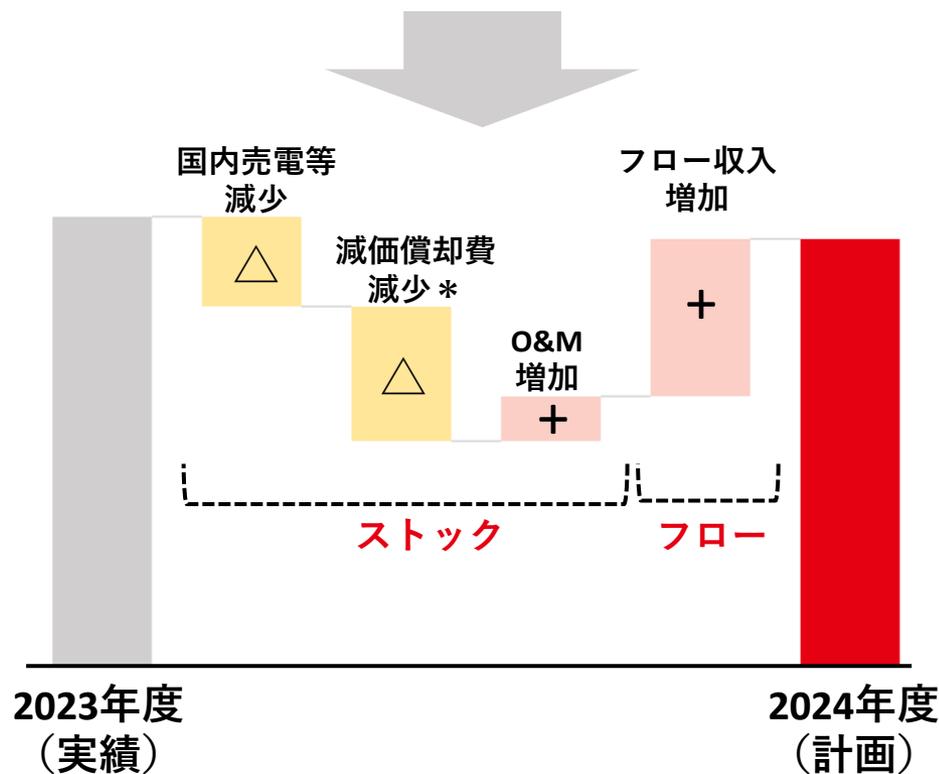
2024年度 EBITDA計画 II



計画が増えない理由：

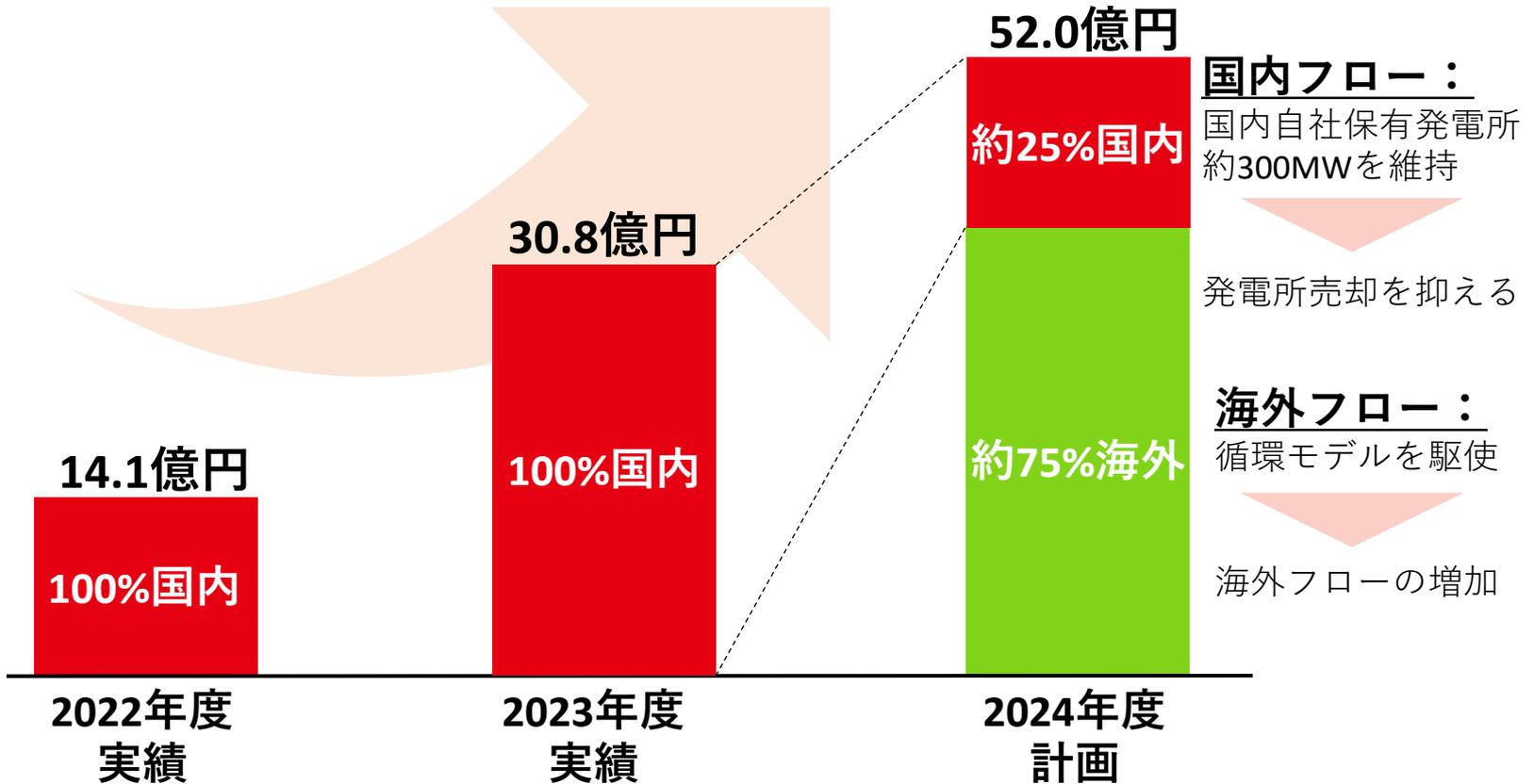
【BSのコントロールを前提】

- 2023年度発電所売却⇒減価償却費減少
- 2024年度: 国内ストック収入減少
海外フロー増加

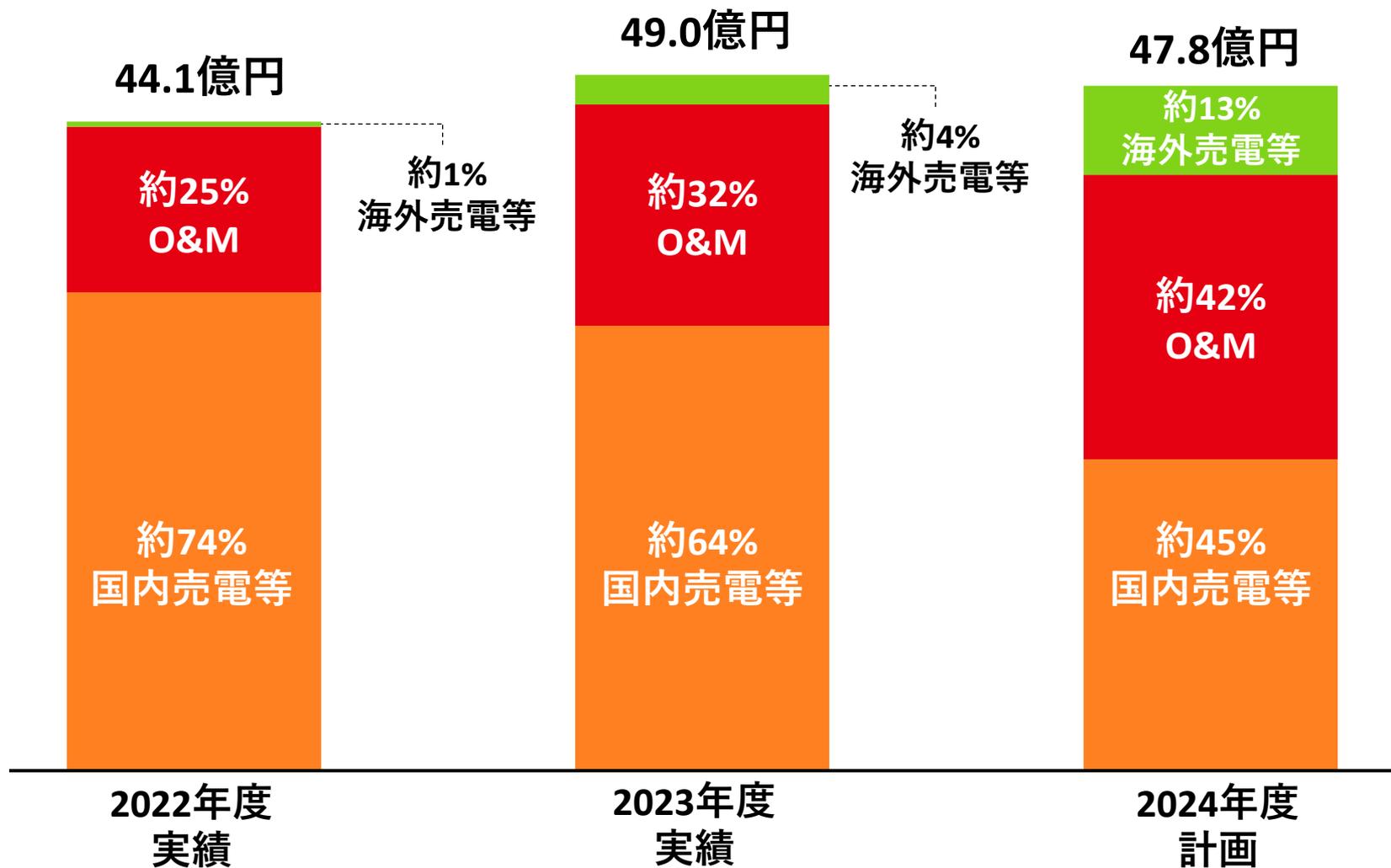


EBITDA = 経常利益 + 支払利息 + 支払手数料
+ 減価償却費* + その他償却

売上総利益の推移 ①フロー



売上総利益の推移 ②ストック





【海外売電等】

自社保有発電所容量増加

【O&M】

安定したストック収入 ⇒ 受注設備容量増加

【国内売電等】

2023年度 発電所売却 ⇒ 売上減少

国内発電所保有量 (FIT): 2023期末: 298.4MW ⇒ 2024期末: 288.7MW



5つのストック収入

管理受注容量(O&M)



2023年12月末実績

2024年12月末計画

受注設備容量 (自社+他社)

1,921.0MW



2,300.0MW

※発電所の運転状況の確認や巡視、稼働実績の報告など

4つの電源

国内太陽光発電所保有量
(FIT)



稼働済自社保有太陽光発電所 (ネット持分)

298.4MW



288.7MW

海外発電所保有量



稼働済自社保有太陽光発電所 (ネット持分)

49.1MW



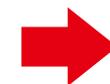
119.5MW

国内発電所保有量
(風力・水力)



稼働済自社保有水力発電所

10.6MW



10.6MW

国内太陽光発電所保有量
(Non-FIT)



稼働済自社保有太陽光発電所 (ネット持分)

8.8MW



65.0MW

2

主な出来事



2023年度の主な出来事

第1四半期

- 2月
① RJアカデミー開校
- 3月
② O & M事業1.5GW超

第2四半期

- 5月
③ 松川水力発電所
建設開始

第3四半期

- 8月
⑤ スペイン
キナノス発電所取得
- 9月
④ 東急不動産と
協定書締結
- ⑥ スペイン
マンサナレス発電所
取得

第4四半期

- 12月
⑦ フロー収入
対計画
大幅増加



①O & M 技術者教育制度「RJ アカデミー」

2023年2月 RJアカデミー開校式を実施



当社は RJ アカデミーの取り組みを通じて、我が国の再生可能エネルギー普及・拡大の課題である**技術者不足の解決に寄与**してまいります



②O&M：期末受注設備容量 進捗

単位：受注設備容量（MW）

前年対比
+47.1% 



2021年度
(実績)



2022年度
(実績)



2023年度
(実績)

③ 山形県米沢市 松川水力発電所建設開始

ゼロから水力発電所を開発する初の案件

RJ保有稼働済 水力発電所



赤芝水力発電所

発電所名	赤芝水力発電所
所在地	山形県西置賜郡小国町
設備容量	11.2MW
発電形式	ダム式水力発電
商業運転開始日	1954年9月(赤芝発電所) 1990年6月 (第二赤芝発電所)
当社持分割合	95%

発電所名	松川水力発電所
設備容量	0.9MW
河川名	一級河川最上川(松川)
発電方式	流れ込み式
売電単価	29円
商業運転開始日	2025年7月





④共同投資家「東急不動産」決定

南欧における再エネの推進に係る協定書を締結



リニューアブル・ジャパン



東急不動産

再エネ大手



発電所開発及び取得
約3年目標

1GW



⑤/⑥ 海外保有発電所の進捗

2022年12月取得

トリホス太陽光発電所

所在地	トレド県
ネット設備容量	7.9MW
売電開始	2020年6月
持分割合	100%

2022年9月取得

ソコボス太陽光発電所

所在地	アルバセテ県
ネット設備容量	21.6MW
売電開始	2021年7月
持分割合	100%



⑥ 2023年9月取得

マンサナレス太陽光発電所

所在地	シウダード・レアル県
ネット設備容量	13.9MW
売電開始	2023年6月
持分割合	35%



⑤ 2023年8月取得

キナノス太陽光発電所

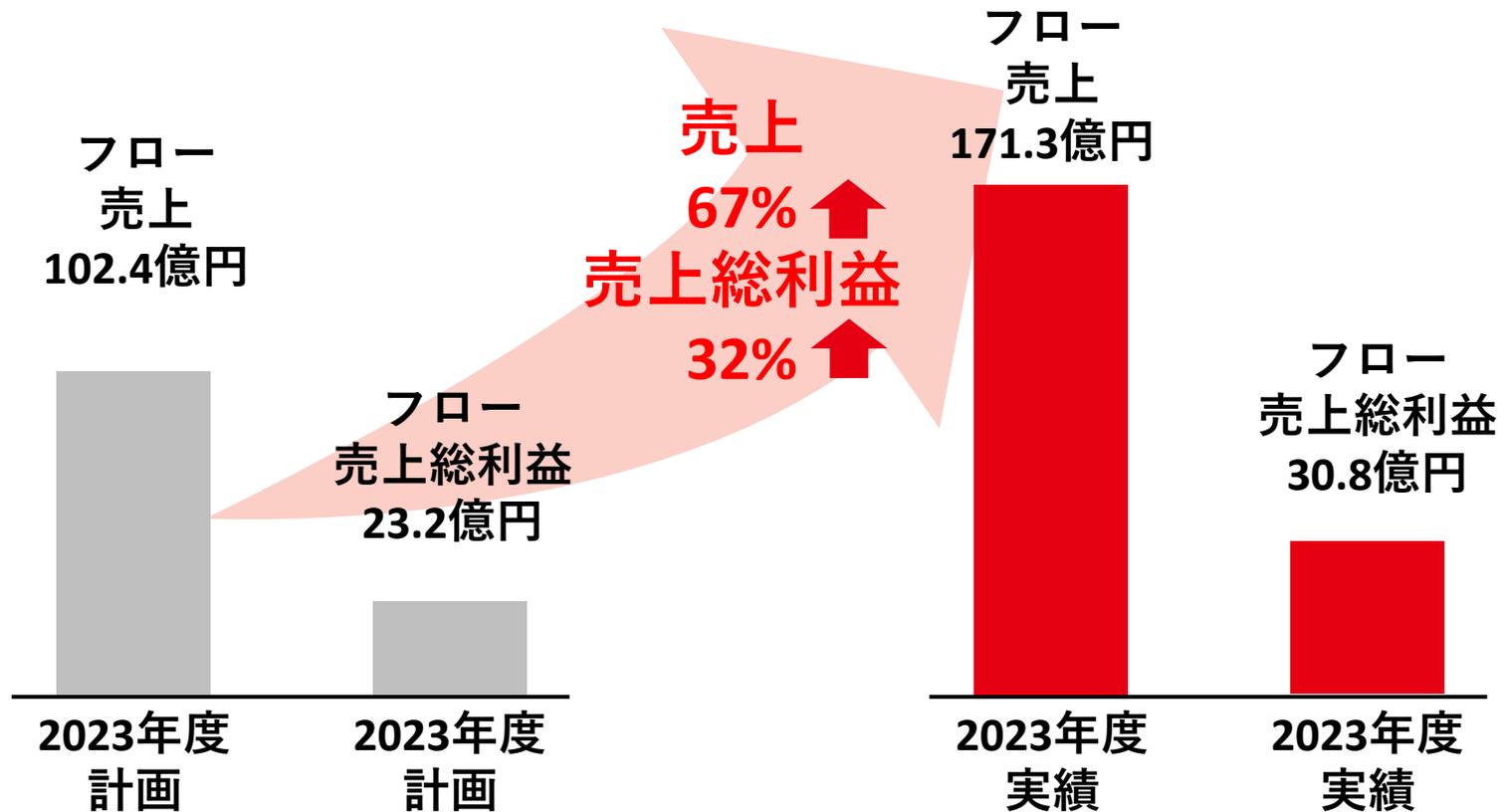
所在地	ムルシア県
ネット設備容量	5.4MW
売電開始	2022年2月
持分割合	100%





⑦ フロー収入：対計画大幅増加

第4四半期：私募ファンド発電所売却完了



3

中期経営計画



中期経営計画「3つのビジネスの柱」

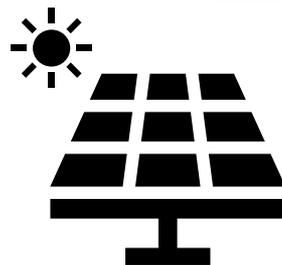
① 海外事業



② 国内O&M事業



③ 国内売電事業



人的資本経営の推進

事業を推進実現するための人事制度改善・健康経営・人材確保/育成



①海外稼働済み自社保有発電所 進捗

フロー

2026年度まで
共同投資で
1GW
開発・取得

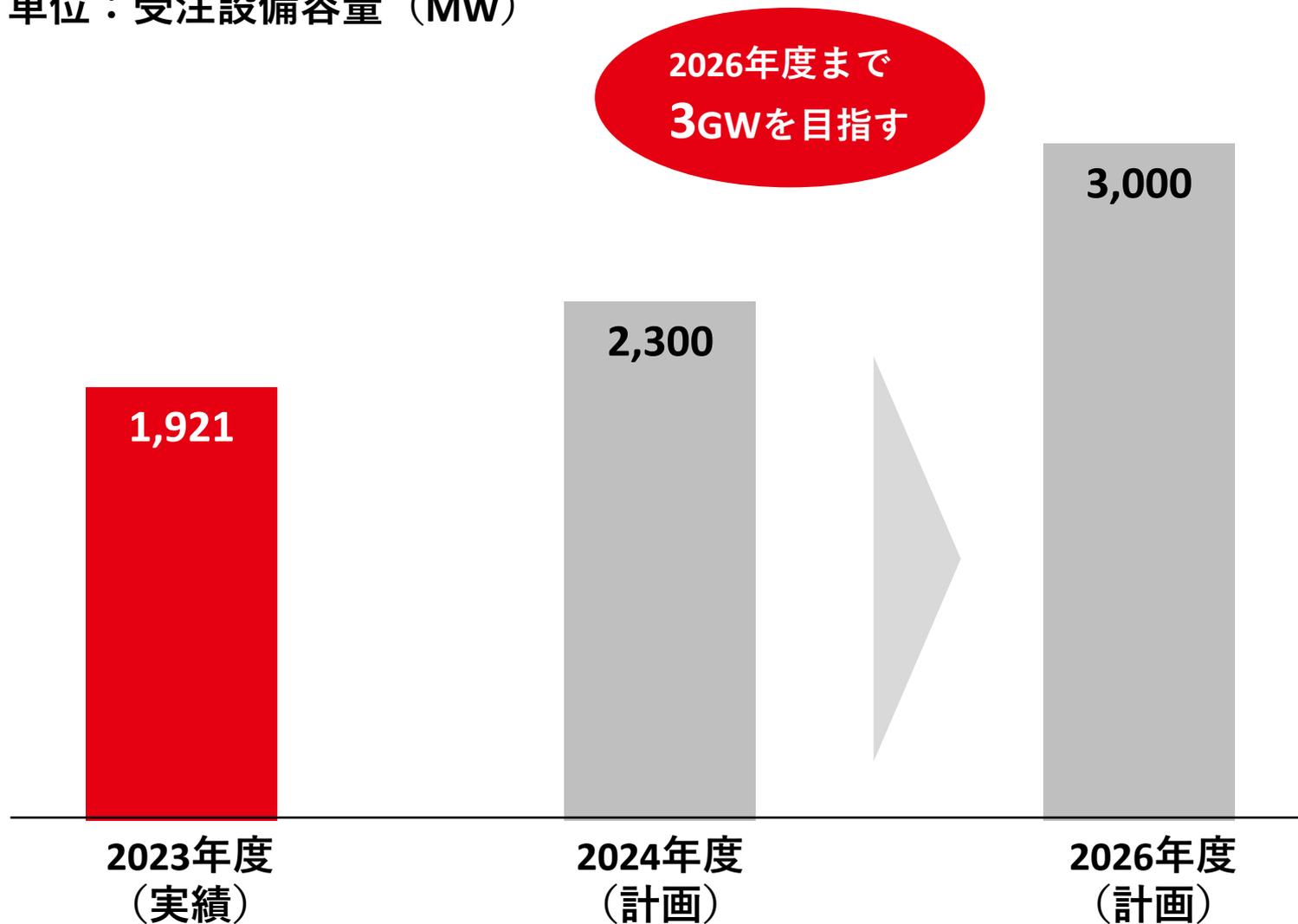
ストック

自社保有発電量を増やす
2026年度まで
200MW超を
目指す



②管理受注容量の推移(O & M)

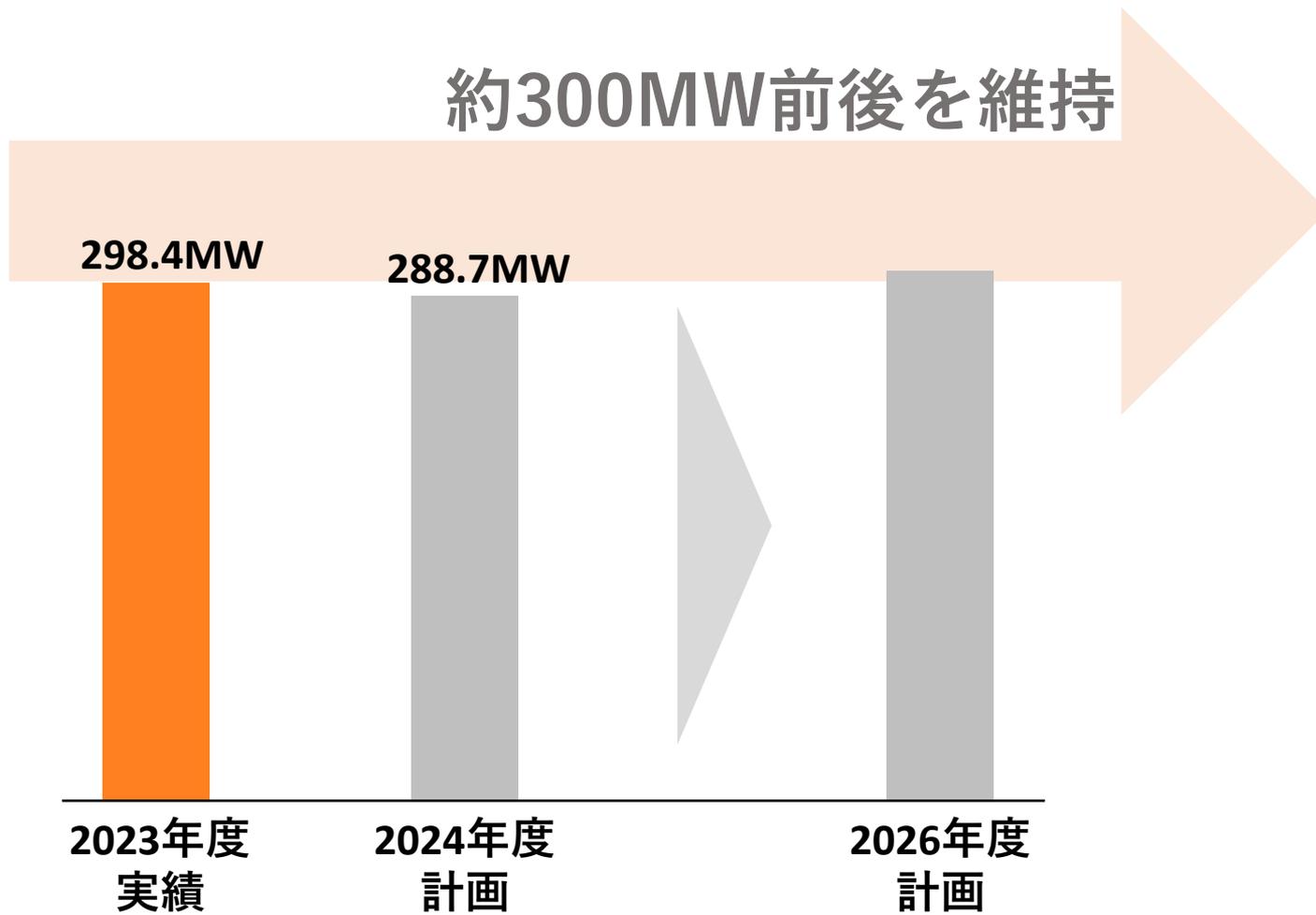
単位：受注設備容量 (MW)





③国内稼働済み自社保有発電所 進捗

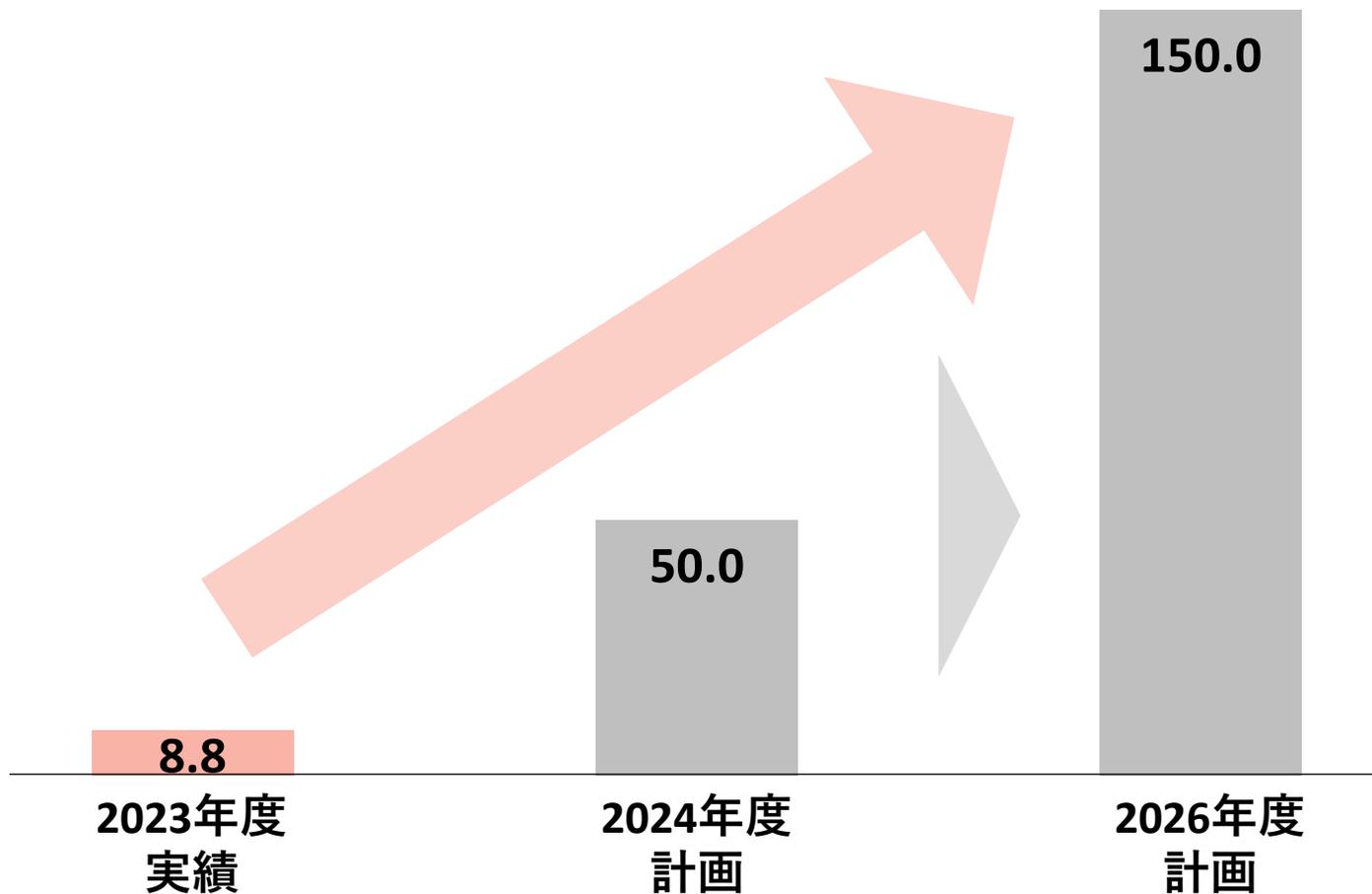
稼働済み自社保有発電所（ネット持分）





③ Non-FIT: 自社保有発電所 進捗

稼働済自社保有発電所 ネット持分 (MW)





中期経営計画の指標



KPI



当期純利益

2026年度 **25億**

2024年度：15億円

EBITDA

2026年度 **150億超**

2024年度：126億超

総資産の維持

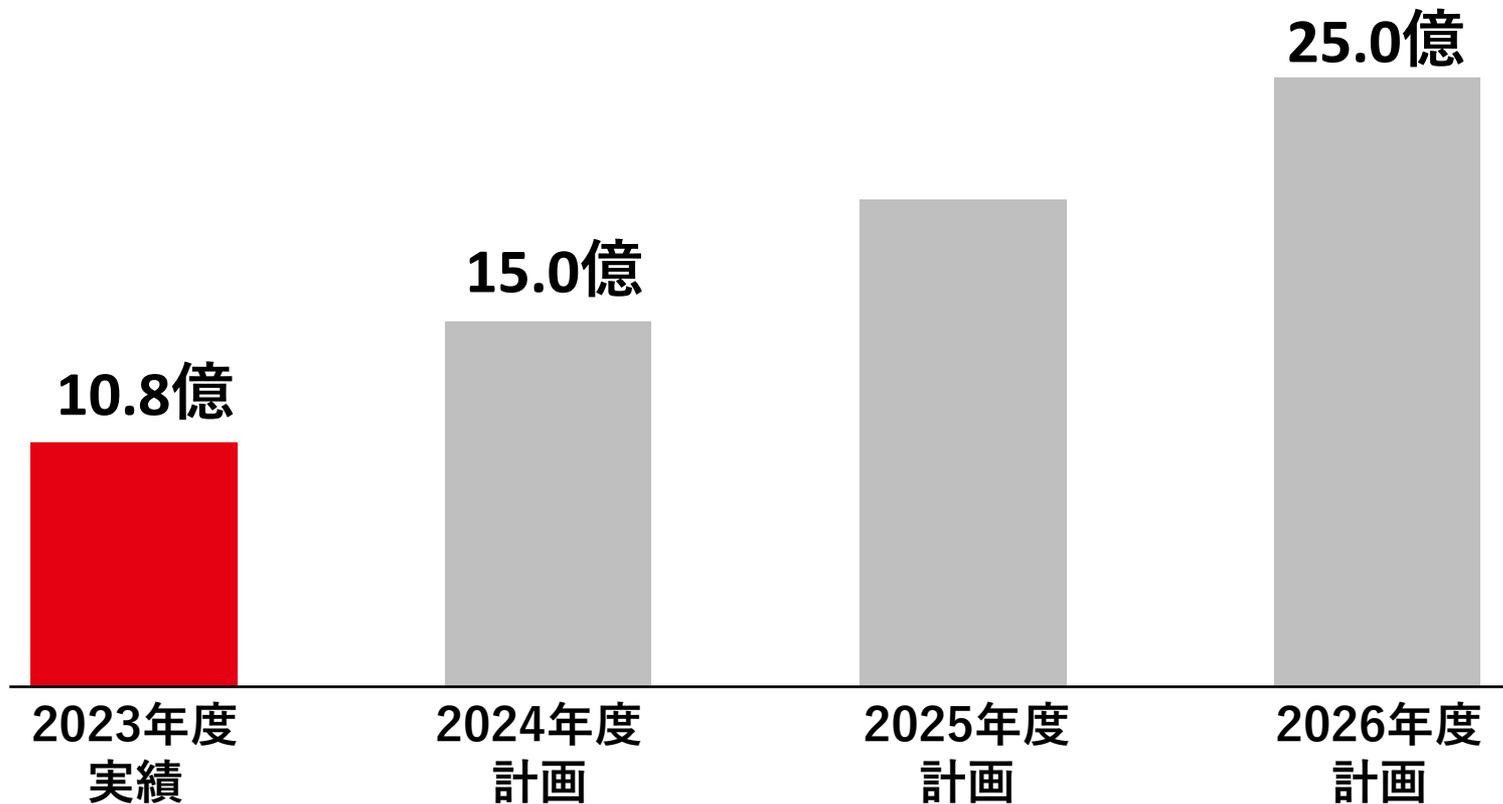
2026年まで

1,700億円前後



中期経営計画の指標 当期純利益

当期純利益 → 年平均成長率 (CAGR) **30%超** を目指す





連結中期経営計画PL：サマリー

単位：億円 (単位未満切り捨て)	2023年度 実績	2024年度 計画	2026年度 計画	2024年からの 成長率(計画)
売上高	336.0	205.4	250.0超	20%超
売上総利益	79.8	99.8	130.0超	30%超
営業利益	35.9	51.0	75.0超	45%超
経常利益	20.2	25.2	35.0超	35%超
EBITDA※	128.4	126.1	150.0超	15%超
親会社株主に帰属する 当期純利益	10.8	15.0	25.0超	65%超

※EBITDA=経常利益+支払利息+支払手数料+減価償却費+のれん償却額+その他償却 (EBITDAは監査又は四半期レビュー対象外)



連結BS

単位：億円 (単位未満切り捨て)	2022年度 実績	2023年度 実績	2024年度 計画	2025年度 計画	2026年度 計画
現預金	144.4	134.0			
棚卸資産 ※1	180.5	323.1			
固定資産 ※2	1,176.5	1,005.3			
その他資産	165.7	128.4			
資産合計	1,667.2	1,591.0			1,700.0
有利子負債 (リコース)	584.3	605.3			
有利子負債 (ノンリコース)	793.3	704.9			
その他負債	163.5	139.3			
負債合計	1,541.2	1,449.7			
純資産合計	126.0	141.2			
負債純資産合計	1,667.2	1,591.0			1,700.0
自己資本比率 ※3	5.6%	6.7%			10.0%
ノンリコースを除く 自己資本比率 ※4	11.1%	12.1%			目標

※1：棚卸資産＝営業投資有価証券＋販売用発電所＋仕掛販売用発電所＋未成工事支出金 ※2：投資その他の資産を除く

※3：自己資本比率：自己資本/総資産 ※4：ノンリコースを除く自己資本比率＝自己資本/(総資産－非支配株主持分－有利子負債(ノンリコース))



Appendix



【参考】売却手法の違いによる売上高増減の考え方

- ◆ ①発電所設備売却②匿名組合出資持分売却それぞれの売却手法の違いにより、売上総利益は同額になるが、**売上高は大きく変動**

①発電所設備売却の場合

⇒発電所（簿価）が90、利益が10となる

発電所:90
利益:10

売上高:100

売上高	売却価格	100
売上原価	発電所(簿価)	90
売上総利益	利益	10

②匿名組合出資持分売却の場合

⇒利益（売却益）が10となる

利益:10

売上高:10

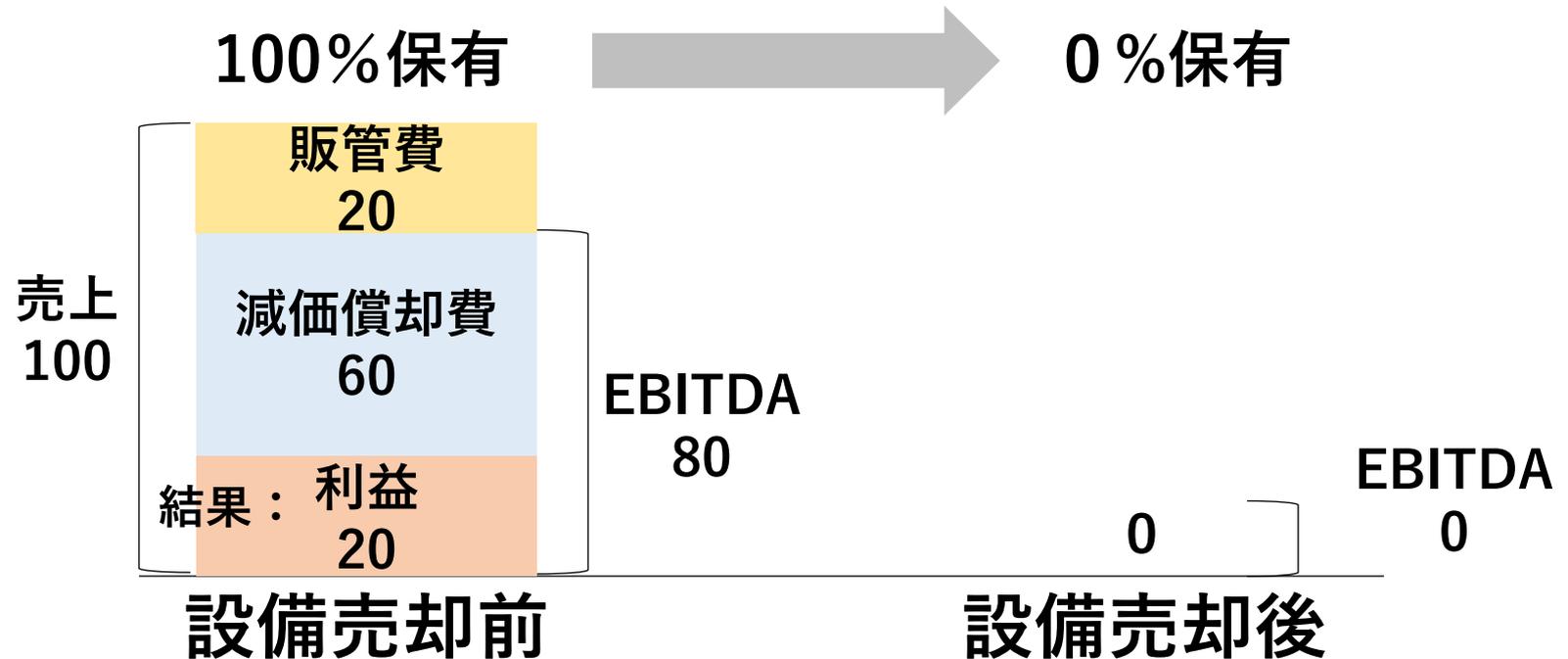
売上高	売却益	10
売上原価	-	-
売上総利益	利益	10



【参考】 EBITDAの影響

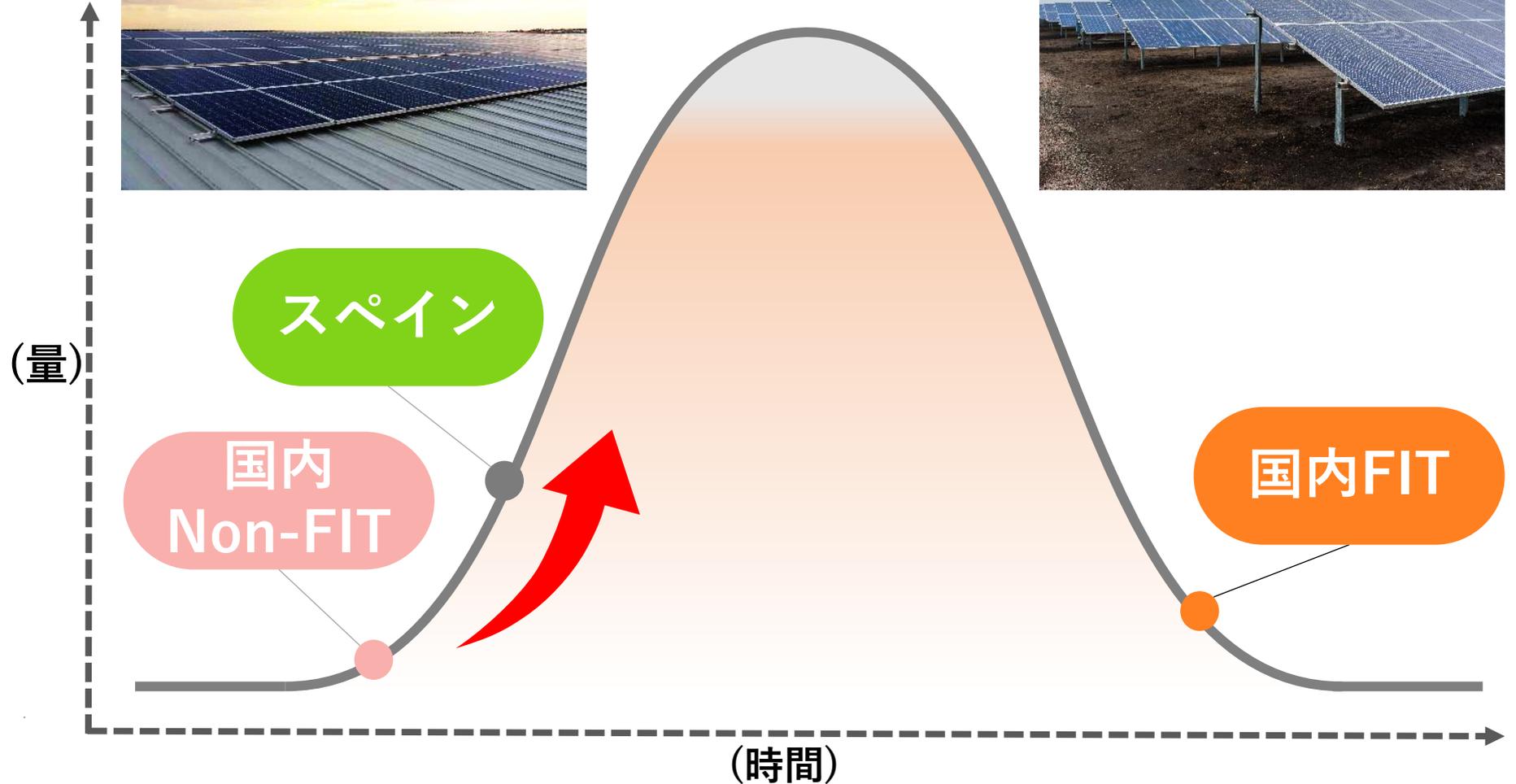
EBITDA = 経常利益 + 支払利息 + 支払手数料 + 減価償却費 + その他償却

設備売却の場合



- 結果：
- EBITDA 80 減少(大幅に減少)
 - 利益 20 減少

太陽光発電市場の成長曲線



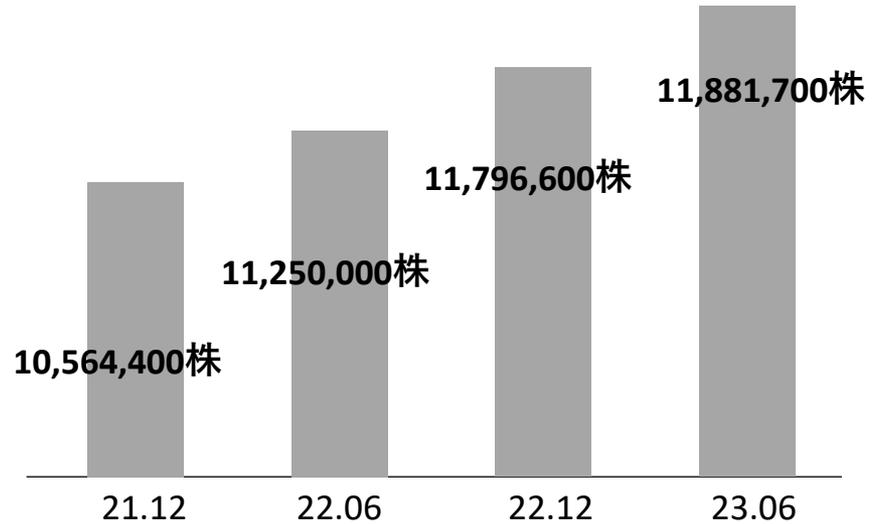


代表取締役 眞邊勝仁の株式保有比率/持株数

【株式保有比率】
(2023年12月31日時点)

【持株数の推移※2】

約40%



内
訳

H&Tコーポレーション※1

11,021,700株

代表取締役 眞邊 勝仁

860,000株

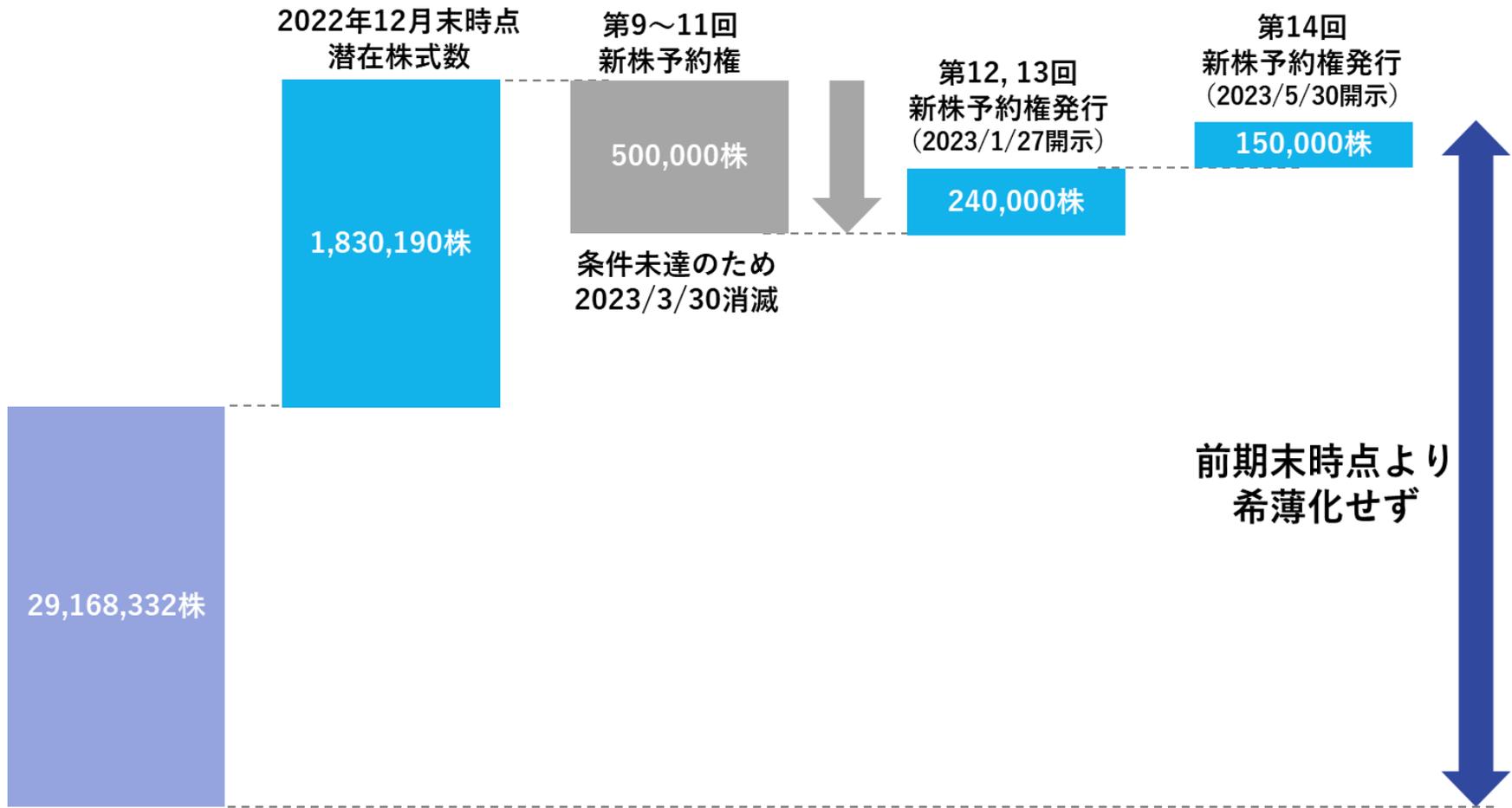
※1 代表取締役 眞邊勝仁の資産管理会社

(2023年12月31日時点の発行済株式総数…29,754,180株)

※2 : H&Tコーポレーションと代表取締役 眞邊勝仁の各持株数の総計



取締役及び従業員向けストックオプションの状況





ディスクレイマー

・本資料は、リニューアブル・ジャパン株式会社（以下「当社」といいます。）及び当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、当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、当社はその真実性、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、当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当社グループの計画、見通し、見積もり、予測、予想その他の将来情報については、現時点における当社の判断又は考えにすぎず、実際の当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、当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、億円未満は切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。

本資料に関するお問い合わせ先
リニューアブル・ジャパン株式会社 企画室
電話 :03-6670-6644
メール: rj_ir_ii@renewable-japan.com
IRサイト: <https://www.rn-j.com/ir/>



すべての人をエネルギーの主人公に。



Renewable Japan