第20回 定時株主総会 招集ご通知

2018年6月1日 ▶ 2019年3月31日

開催日時 2019年6月21日（金曜日）午前10時
受付開始 午前9時

開催場所 東京都千代田区内幸町一丁目1番1号
帝国ホテル　本館中2階　光の間

議　案 議　　案　取締役8名選任の件

目　次

第20回定時株主総会招集ご通知 …… 4
株主総会参考書類…… 7
事業報告…… 17
連結計算書類…… 52
計算書類…… 54
監査報告書…… 56

株主総会におけるお土産のご用意はございません。
何卒ご理解くださいますようお願い申しあげます。

議決権行使について

株主総会に当日ご出席いただけない場合は、同封の議決権行使書用紙のご返送又はインターネット等により議決権を行使くださいますようお願い申しあげます。



行使期限：2019年6月20日（木曜日）午後5時

株式会社レノバ
証券コード：9519

株主の皆さまへ

レノバは、「グリーンかつ自立可能なエネルギー・システムを構築し枢要な社会的課題を解決する」ことをミッションとして掲げ、太陽光、風力、木質バイオマス、地熱といった再生可能エネルギーを利用した電源の開発・運営を行っています。

レノバが取り組む再生可能エネルギーによる発電事業は、地球規模の課題を解決する壮大な事業であると同時に、発電所の立地する地域に根差し、長期にわたって地域社会と「共存共栄」する事業です。

世界に目を向ければ、既に海外でメインストリームとなっている「脱炭素化」という流れが日本でも始まり、わが国での再生可能エネルギーの「主力電源化」に向けた期待も高まってきております。このような中、私たちレノバは、再生可能エネルギーの普及・拡大の一端を担う事業者として、責任感をもって事業活動を継続してまいります。

また、引き続き、株主・投資家の皆さまに対して「株式価値の持続的な創出」のコミットメントを果たすため、高い志と規律をもって事業の拡大に取り組んでまいります。

これからも皆さまからのご支援を賜りますよう、どうぞ宜しくお願い申しあげます。



代表取締役会長
千本 倖生

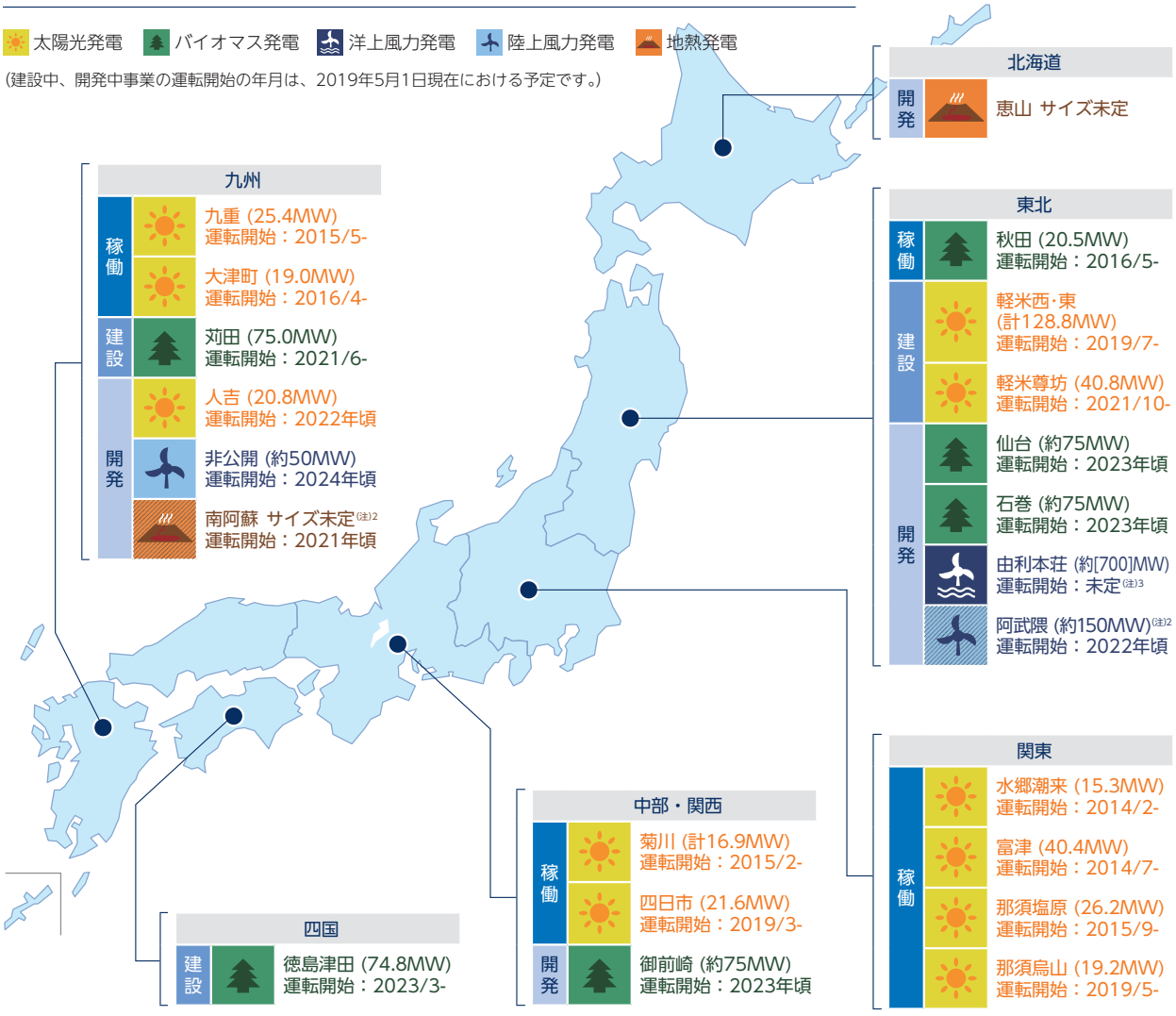
代表取締役社長CEO
木南 陽介

稼働中・建設中・開発中(注)1を含む発電容量は

約1,600MW＝1.6GW(ギガワット)

太陽光発電　バイオマス発電　洋上風力発電　陸上風力発電　地熱発電

(建設中、開発中事業の運転開始の年月は、2019年5月1日現在における予定です。)



(注) 1．開発中の事業は、「推進中事業」、「アセス中事業」及び「先行投資事業」(P.29参照) を含みます。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．他社が開発推進をリードしている事業です。
3．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。

地域の自然環境との共生

2019年3月、三重県四日市市で四日市ソーラーが運転を開始しました。四日市ソーラーは、環境負荷を低減するために、全面的な環境影響評価（フルアセス）を実施した国内最初の太陽光発電所です。事業用地と事業費の一部を使用し、希少生物の保護を行なっています。

▶地域の自然環境を可能な限り維持するため、希少生物の保護活動を行い、発電所に隣接する場所にビオトープ（生物生息空間）を創出しました。

希少生物の保護活動には、事業用地周辺にお住いの方々をはじめ、当社社員も含め延べ19日間、279名の参加をいただき、2,360匹の希少生物の保護を行いました。





地元の大学教授、高校の先生などのご協力をいただきながら現地調査を行いました。工夫を凝らした設計を行い、専門業者と共に工事を実施いたしました。

▶保護した希少生物の移植を実施し、ビオトープが完成しました。



証券コード：9519
2019年５月30日

株 主 各 位

東京都中央区京橋二丁目2番1号
株式会社レノバ
代表取締役社長CEO　木南 陽介

第20回定時株主総会招集ご通知

拝啓　平素は格別のご高配を賜り、厚く御礼申しあげます。

さて、当社第20回定時株主総会を下記により開催いたしますので、ご出席くださいますようご通知申しあげます。

なお、当日ご出席願えない場合は、郵送又はインターネット等により、議決権を行使することができますので、後記の株主総会参考書類をご検討いただき、次ページのご案内に従って、2019年６月20日（木曜日）午後５時までに到着するようご返送又はご入力をお願い申しあげます。

敬具

記

1. 日　時　2019年6月21日（金曜日）午前10時

第20期より当社の決算期を5月31日から3月31日に変更したため、本株主総会の開催日は、前回の定時株主総会日（2018年8月29日）に応当する日から離れております。

2. 場　所　東京都千代田区内幸町一丁目1番1号　帝国ホテル　本館中2階　光の間

株主総会におけるお土産のご用意はございません。何卒ご理解くださいますようお願い申しあげます。

3. 目的事項

報告事項

1．第20期（2018年６月１日から2019年３月31日まで）事業報告の内容、連結計算書類の内容並びに会計監査人及び監査役会の連結計算書類監査結果報告の件

2．第20期（2018年６月１日から2019年３月31日まで）計算書類の内容報告の件

決議事項　議　　案　**取締役8名選任の件**

以上

- 当日ご出席の際は、お手数ながら同封の議決権行使書用紙を会場受付にご提出くださいますようお願い申しあげます。
- 連結計算書類の「連結株主資本等変動計算書」「連結注記表」、計算書類の「株主資本等変動計算書」「個別注記表」につきましては、法令及び当社定款第15条の規定に基づき、インターネット上の当社ウェブサイト（https://www.renovainc.com/ir/meeting）に掲載しておりますので、本招集ご通知に記載しておりません。なお、本招集ご通知添付書類及び上記ウェブサイト掲載書類は、監査役が監査報告を、会計監査人が会計監査報告をそれぞれ作成するに際して監査をした書類であります。
- 株主総会参考書類並びに事業報告、連結計算書類及び計算書類に修正が生じた場合は、インターネット上の当社ウェブサイト（https://www.renovainc.com/ir/meeting）に掲載させていただきます。

議決権行使についてのご案内

議決権の行使方法は、次の3つの方法がございます。株主総会参考書類をご参照のうえ、ご行使ください

株主総会に当日ご出席いただける方

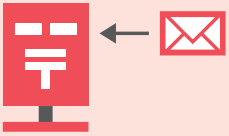


同封の議決権行使書用紙をご持参いただき、会場受付にご提出ください。
また、議事資料として本冊子をご持参ください。

株主総会開催日時

2019年 **6月21日**（金）午前10時

ご郵送で議決権を行使される方



同封の議決権行使書用紙に各議案に関する賛否をご表示のうえご返送ください。

行使期限

2019年 **6月20日**（木）午後5時到着

議決権電子行使プラットフォームについて

管理信託銀行等の名義株主さま（常任代理人様を含みます）につきましては、㈱東京証券取引所等により設立された合弁会社が運営する議決権電子行使プラットフォームの利用を事前に申し込まれた場合には、当社株主総会における電磁的方法による議決権行使の方法として、次ページに記載のインターネットによる議決権行使以外に、当該プラットフォームをご利用いただくことができます。

複数回にわたり行使された場合の議決権の取り扱い

(1) 郵送とインターネットにより重複して議決権を行使された場合は、インターネットによる議決権行使の内容を有効として取り扱わせていただきますのでご了承ください。
(2) インターネットにより複数回にわたり議決権を行使された場合は、最後に行使された内容を有効とさせていただきます。またパソコン・スマートフォン又はタブレット・携帯電話とで重複して議決権を行使された場合も、最後に行使された内容を有効とさせていただきます。

インターネットによる議決権行使に関するお問い合せ先

証券代行ウェブサポート（三井住友信託銀行株式会社）

0120-652-031（通話料無料／受付時間 午前9時～午後9時）

ますようお願い申しあげます。

インターネットで議決権を行使される方

当社指定の議決権行使ウェブサイト
https://www.web54.netにて
議案に対する賛否をご入力ください。

行使期限 2019年 **6月20日**（木）午後5時まで

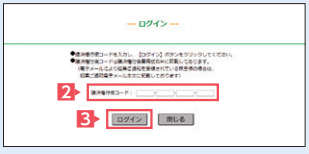
QRコード読み取り機能を搭載したスマートフォン等をご利用の場合は、右記のQRコードを読み取ってアクセスいただくことも可能です。

! 議決権行使ウェブサイトの「議決権行使コード」及び「パスワード」は、同封の議決権行使書用紙に記載されています。

パソコンの場合



1「次へすすむ」をクリック

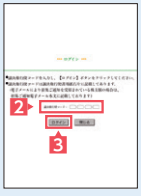


2「議決権行使コード」を入力
3「ログイン」をクリック

スマートフォン・タブレットの場合

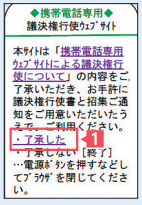


1「次へすすむ」をタッチ

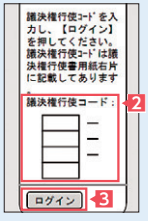


2「議決権行使コード」を入力
3「ログイン」をタッチ

携帯電話の場合



1「了承した」を押す



2「議決権行使コード」を入力
3「ログイン」を押す

以降は画面の案内にしたがって賛否をご入力ください。

※議決権行使サイトへのアクセスに際して発生する費用（インターネット接続料金・電話料金等）は、株主さまのご負担となります。また、携帯電話をご利用の場合は、パケット通信料・その他携帯電話利用による料金が必要になりますが、これらの料金も株主さまのご負担となります。

議　　案　取締役8名選任の件

取締役8名全員は、本総会終結の時をもって任期満了となります。つきましては、あらためて取締役8名の選任をお願いするものであります。

取締役候補者は次のとおりであります。

候補者番号		氏名		現在の当社における地位及び担当	取締役会への出席状況
1	再任	千本（せんもと） 倖生（さちお）		代表取締役会長	7回中7回（100%）
2	再任	木南（きみなみ） 陽介（ようすけ）		代表取締役社長CEO	7回中7回（100%）
3	新任	須山（すやま） 勇（いさむ）		副社長執行役員COO	—
4	再任	水島（みずしま） 正（ただし）	社外取締役 独立役員	取締役	7回中7回（100%）
5	再任	南川（みなみかわ） 秀樹（ひでき）	社外取締役 独立役員	取締役	7回中7回（100%）
6	再任	蟹江（かにえ） 憲史（のりちか）	社外取締役 独立役員	取締役	7回中7回（100%）
7	再任	竹内（たけうち） 行夫（ゆきお）	社外取締役 独立役員	取締役	7回中7回（100%）
8	再任	芳川（よしかわ） 恒志（ひさし）	社外取締役 独立役員	取締役	7回中7回（100%）

候補者番号 1

千本 倖生（せんもと さちお）（1942年9月9日生）

所有する当社株式の数 **5,393,200** 株

取締役会への出席状況 **7**回中**7**回（100%）



再任

略歴、地位、担当及び重要な兼職の状況

1994年 6 月	第二電電株式会社（現KDDI株式会社）創業 取締役副社長 就任
1996年 4 月	慶應義塾大学経営大学院教授 就任
1999年11月	イー・アクセス株式会社創業 代表取締役社長 就任
2002年 6 月	同社 代表取締役社長兼CEO 就任
2005年 1 月	同社 代表取締役会長兼CEO 就任
	イー・モバイル株式会社創業 代表取締役 就任
2005年 6 月	同社 代表取締役会長兼CEO 就任
2007年 6 月	イー・アクセス株式会社 取締役会長 就任
2010年 6 月	同社 代表取締役会長 就任
	イー・モバイル株式会社 代表取締役会長 就任
2013年 1 月	同社 取締役名誉会長 就任
2014年 4 月	当社 取締役 就任
2015年 8 月	当社 代表取締役会長 就任（現任）

取締役候補者とする理由

千本倖生氏は、第二電電株式会社（現KDDI株式会社）を共同創業した後、慶應義塾大学経営大学院教授を経て、イー・アクセス株式会社及びイー・モバイル株式会社を創業し、企業経営者として豊富な経験を有しております。同氏は、2014年4月に当社取締役、2015年8月には代表取締役会長として、当社経営の中心的な役割を担ってきました。同氏が引き続き代表取締役会長として経営全般において指導力を発揮し、持続的な成長をめざしていくことが最適であると判断し、取締役候補者としました。

候補者番号 2

木南 陽介（きみなみ ようすけ）（1974年10月5日生）

所有する当社株式の数 **14,900,000** 株

取締役会への出席状況 **7**回中**7**回（100%）



再任

略歴、地位、担当及び重要な兼職の状況

1998年 4 月	マッキンゼー・アンド・カンパニー・インク・ジャパン 入社
2000年 5 月	株式会社リサイクルワン（現当社）設立 代表取締役社長 就任
2016年 6 月	当社 代表取締役社長CEO 就任（現任）

取締役候補者とする理由

木南陽介氏は、大手コンサルティング会社を経て2000年5月に当社を設立し、19年にわたり当社代表取締役として環境ビジネスを手掛け、現在の再生可能エネルギー事業を推進してまいりました。当社の持続的な成長のために、同氏が引き続き代表取締役社長として経営の指揮を執ることが最適であると判断し、取締役候補者としました。

候補者番号 3



新任

須山（すやま） 勇（いさむ）（1966年7月3日生）

所有する当社株式の数 59,200株

取締役会への出席状況 ー

略歴、地位、担当及び重要な兼職の状況

1990年 4 月	日本電信電話株式会社 入社
2000年 4 月	株式会社アッカ・ネットワークス 創業参画
2008年 3 月	同社 代表取締役社長 就任
2009年 6 月	イー・アクセス株式会社 常務執行役員 就任
2013年 1 月	同社 副社長兼サービス戦略本部長 就任
2014年 6 月	ワイモバイル株式会社 営業推進本部長 就任
2015年 4 月	ソフトバンク株式会社 カスタマーサービス本部副本部長 就任
2016年 1 月	当社入社 執行役員 組織管理部長 就任
2016年 6 月	当社 取締役 副社長執行役員 組織管理部長 就任
2017年 8 月	当社 副社長執行役員COO 組織管理本部長 就任
2018年 6 月	苅田バイオマスエナジー株式会社 代表取締役 就任（現任）
2019年 1 月	当社 副社長執行役員COO 就任（現任）

＜重要な兼職の状況＞

苅田バイオマスエナジー株式会社 代表取締役

取締役候補者とする理由

須山勇氏は、通信会社の代表取締役及び執行役員を歴任後、2016年1月に当社に入社し、副社長執行役員COOとして総務・法務・広報・IT部門等の管理部門を管掌し、適切に職務を遂行しております。今後も当社が持続的な成長を続けていくために適切な人材と判断し、取締役候補者としました。

候補者番号 4



再任
社外取締役
独立役員

水島（みずしま） 正（ただし）（1951年5月21日生）

所有する当社株式の数 **63,600** 株

取締役会への出席状況 **7**回中**7**回（100%）

略歴、地位、担当及び重要な兼職の状況

1975年 4 月	株式会社三和銀行（現株式会社三菱UFJ銀行）入行
1999年 4 月	同行考査部（東京）主任考査役 就任
2000年10月	ユニゾン・キャピタル株式会社CFO 就任
2005年 7 月	株式会社コンサルティング・ワン 代表取締役 就任（現任）
2008年 8 月	クオンタムリープ株式会社 取締役副社長 就任
2011年 1 月	PNBアセット・マネジメント・ジャパン株式会社 代表取締役社長 就任
2011年 2 月	当社 取締役 就任（現任）

＜重要な兼職の状況＞

株式会社コンサルティング・ワン 代表取締役

社外取締役候補者とする理由

水島正氏は、大手銀行や投資ファンド、コンサルティング会社等における豊富な経験と幅広い見識を有しており、経営管理の専門家としての観点から、当社の経営全般について助言と監督機能を果たしていただけると判断し、高い独立性を有する社外取締役候補者としました。

なお、当社社外取締役としての在任期間は、本総会終結の時をもって8年4ヶ月であります。

候補者番号 5



再任
社外取締役
独立役員

南川 秀樹（みなみかわ ひでき）（1949年12月27日生）

所有する当社株式の数：1,000株
取締役会への出席状況：7回中7回（100%）

略歴、地位、担当及び重要な兼職の状況

1974年4月	環境庁（現環境省）入庁
2002年7月	環境省 大臣官房審議官 就任
2005年7月	環境省 自然環境局長 就任
2006年9月	環境省 地球環境局長 就任
2008年7月	環境省 大臣官房長 就任
2010年8月	環境省 地球環境審議官 就任
2011年1月	環境事務次官 就任
2013年7月	環境省 顧問 就任
	福島中間貯蔵等連絡調整推進本部長 就任
2013年8月	早稲田大学 客員上級研究員（環境経済論担当）就任（現任）
2014年4月	東京経済大学 経済学部客員教授 就任
2014年6月	一般財団法人日本環境衛生センター 理事長 就任（現任）
2015年6月	日本廃棄物団体連合会 会長 就任
2017年6月	株式会社ファンケル 社外監査役 就任（現任）
2017年8月	当社 取締役 就任（現任）

＜重要な兼職の状況＞

早稲田大学 客員上級研究員
一般財団法人日本環境衛生センター 理事長
株式会社ファンケル 社外監査役

社外取締役候補者とする理由

南川秀樹氏は、環境省において環境事務次官等を歴任し、気候変動枠組条約締結に尽力される等、広く国内外の環境行政に精通されていることから、当社の再生可能エネルギー事業において、専門的、かつ高い視点からの幅広い助言をいただけると判断し、高い独立性を有する社外取締役候補者としました。同氏は、過去に社外役員となること以外の方法で会社経営に関与したことはありませんが、上記の理由により、その職務を適切に遂行いただけるものと判断しています。

なお、当社社外取締役としての在任期間は、本総会終結の時をもって1年10ヶ月であります。

候補者番号 6



再任
社外取締役
独立役員

蟹江（かにえ） 憲史（のりちか）（1969年5月3日生）

所有する当社株式の数：700株
取締役会への出席状況：7回中7回（100%）

略歴、地位、担当及び重要な兼職の状況

1999年11月	国際連合大学高等研究所 客員リサーチアソシエイト 就任
2001年10月	北九州市立大学法学部 助教授 就任
2003年４月	東京工業大学大学院社会理工学研究科 助教授 就任
2009年８月	持続可能な開発と国際関係研究所（IDDRI）客員教授 就任
2014年７月	国際連合大学サステイナビリティ高等研究所 シニアリサーチフェロー 就任（現任）
2015年４月	東京工業大学大学院社会理工学研究科 連携教授 就任 慶應義塾大学大学院政策・メディア研究科 教授 就任（現任） 大学共同利用機関法人人間文化研究機構総合地球環境学研究所 客員教授 就任（現任）
2015年９月	東京大学国際高等研究所サステイナビリティ学連携研究機構（現東京大学未来ビジョン研究センター）客員教授 就任（現任）
2016年４月	東京工業大学大学院社会理工学研究科 特定教授 就任
2017年８月	当社 取締役 就任（現任）

＜重要な兼職の状況＞

国際連合大学サステイナビリティ高等研究所 シニアリサーチフェロー
慶應義塾大学大学院政策・メディア研究科 教授

社外取締役候補者とする理由

蟹江憲史氏は、国内外大学や、環境省及び経済産業省での各種委員等での活動を通じ、国連で採択された「持続可能な開発目標（SDGs）」の推進に重要な役割を担っておられます。これらの経験から、当社の再生可能エネルギー事業において、高い視点で幅広い助言をいただけると判断し、高い独立性を有する社外取締役候補者としました。同氏は、過去に社外役員となること以外の方法で会社経営に関与したことはありませんが、上記の理由により、その職務を適切に遂行いただけるものと判断しています。

なお、当社社外取締役としての在任期間は、本総会終結の時をもって1年10ヶ月であります。

候補者番号 7

竹内　行夫（たけうち　ゆきお）（1943年7月20日生）

所有する当社株式の数 **20,900** 株

取締役会への出席状況 **7**回中**7**回（100%）



再任

社外取締役

独立役員

略歴、地位、担当及び重要な兼職の状況

1967年 4 月	外務省入省
1989年 8 月	在連合王国大使館 参事官 兼 在ロンドン総領事館総領事 就任
1991年 1 月	在連合王国大使館 公使 就任
1991年11月	内閣総理大臣秘書官（宮澤内閣）就任
1995年 8 月	在アメリカ合衆国大使館 特命全権公使 就任
2001年 1 月	在インドネシア大使館 特命全権大使 就任
2002年 2 月	外務事務次官 就任
2005年 1 月	外務省顧問 就任
2005年 2 月	一般社団法人日本経済団体連合会 特別顧問 就任
2006年11月	株式会社三菱東京UFJ銀行（現株式会社三菱UFJ銀行）顧問 就任
2007年 9 月	政策研究大学院大学 連携教授 就任
2008年10月	最高裁判所判事 就任
2013年10月	株式会社フジタ 顧問 就任（現任）
2014年 4 月	奈良県立大学 客員教授 就任（現任）
2017年 4 月	京都大学公共政策大学院 大学外部評価委員 就任（現任）
2017年 8 月	当社 取締役 就任（現任）

＜重要な兼職の状況＞

奈良県立大学 客員教授
京都大学公共政策大学院 大学外部評価委員

社外取締役候補者とする理由

竹内行夫氏は、外務事務次官及び最高裁判所判事を歴任し、外交を通じて培われた豊富な海外ネットワークと幅広い知見を有していることから、当社の再生可能エネルギー事業の海外展開において有益な助言をいただけると判断し、高い独立性を有する社外取締役候補者としました。同氏は、過去に社外役員となること以外の方法で会社経営に関与したことはありませんが、上記の理由により、その職務を適切に遂行いただけるものと判断しています。

なお、当社社外取締役としての在任期間は、本総会終結の時をもって1年10ヶ月であります。

候補者番号 8

芳川　恒志（よしかわ　ひさし）（1956年8月11日生）

所有する当社株式の数　700 株

取締役会への出席状況　7回中7回（100%）



再任

社外取締役

独立役員

略歴、地位、担当及び重要な兼職の状況

1981年 4 月	通商産業省（現経済産業省）入省
1998年 6 月	JETROニューヨークセンター貿易保険事務所長 就任
2001年 7 月	資源エネルギー庁 石油流通課長 就任
2002年 6 月	在ジュネーブ日本政府代表部参事官 就任
2006年 8 月	国際エネルギー機関（IEA）課長 就任
2008年10月	経済協力開発機構（OECD）科学技術産業局次長 就任
2010年 1 月	IEA長期戦略担当特別補佐官 就任
2011年 9 月	東京大学公共政策大学院 特任教授 就任（現任）
2016年 4 月	一般財団法人キヤノングローバル戦略研究所 研究主幹 就任
2016年 7 月	公益財団法人笹川平和財団 顧問 就任（現任）
2017年10月	当社 取締役 就任（現任）
2019年 1 月	一般財団法人キヤノングローバル戦略研究所 上席研究員 就任（現任）

＜重要な兼職の状況＞

東京大学公共政策大学院 特任教授
一般財団法人キヤノングローバル戦略研究所 上席研究員
公益財団法人笹川平和財団 顧問

社外取締役候補者とする理由

芳川恒志氏は、経済産業省や国際エネルギー機関等における活躍から、エネルギー政策や地球温暖化対策に関する幅広い知識と国際的なネットワークを有しており、当社の再生可能エネルギー事業において、国際的な再生可能エネルギー開発動向を踏まえた幅広い助言をいただけると判断し、高い独立性を有する社外取締役候補者としました。同氏は、過去に社外役員となること以外の方法で会社経営に関与したことはありませんが、上記の理由により、その職務を適切に遂行いただけるものと判断しています。

なお、当社社外取締役としての在任期間は、本総会終結の時をもって1年8ヶ月であります。

(注) 1.取締役候補者のうち、須山勇氏は、当社の関連会社である苅田バイオマスエナジー株式会社の代表取締役を兼務し、当社は同社との間に事業開発に係る運営管理業務委託等の取引関係があります。他の候補者と当社との間には、特別の利害関係はありません。

2.当社は、水島正氏、南川秀樹氏、蟹江憲史氏、竹内行夫氏、芳川恒志氏との間で会社法第423条第1項の賠償責任を限定する契約を締結しており、当該契約に基づく賠償責任の限度額は、法令の定める最低責任限度額であります。なお、当該責任限定が認められるのは、当該役員が責任の原因となった職務の遂行について善意でかつ重大な過失がないときに限られます。各氏の再任が承認された場合、当社は各氏との間で上記責任限定契約を継続する予定です。

3.水島正氏、南川秀樹氏、蟹江憲史氏、竹内行夫氏、芳川恒志氏は、いずれも社外取締役候補者であり、当社は、社外取締役候補者のいずれも一般株主と利益相反のおそれがない高い独立性を有していると判断しております。なお、各氏は東京証券取引所が定める独立役員として同取引所に届け出ており、再任が承認された場合、引き続き独立役員となる予定です。

（ご参考）＜取締役候補者の選定の方針とそのプロセスについて＞

【方針】
当社では、取締役会全体の構成において、多様性、知識・経験・能力のバランスが確保されることを考慮の上、取締役候補は、優れた人格・見識と高い倫理観を備え、かつ以下の要件を充たし、その職責を全うすることのできる者を候補者として選定する方針です。

－社内取締役－
・経営感覚に優れ、経営の諸問題に精通していること
・経営環境、市場の変化を的確に把握し、中長期的な企業価値の向上を実現する経営戦略を策定し、実行できること

－社外取締役－
・環境・エネルギー分野、企業経営、技術、財務その他の専門分野のいずれかにおいて高い専門性を備えていること
・当社の特性をよく理解し、取締役会において適切なリスク管理に基づく監督機能を果たすことができること
・独立社外取締役においては、当社が定める独立性判断基準を充足すること

【プロセス】
上記取締役選任方針を踏まえ、代表取締役社長が取締役候補者の選任案を作成し、指名・報酬委員会（※）での審議を経て、取締役会で決議の上、株主総会に付議することとしています。

（※）当社では、経営の透明性・客観性を高め、また、取締役及び執行役員の報酬の妥当性を確保するために、取締役会の諮問機関として任意機関である指名・報酬委員会を設置しています。指名・報酬委員会は、社外取締役3名及び代表取締役会長、代表取締役社長で構成されており、半数以上を独立性を有する社外取締役で構成するとともに、委員長は社外取締役より選任しています。

＜社外役員の独立性判断基準＞

株式会社レノバ（以下、「当社」という）は、当社の適正なガバナンスの客観性及び透明性を確保するために、社外取締役及び社外監査役（以下、総称して「社外役員」という）の独立性に関する基準を以下のとおり定めます。

当社は、社外役員又は社外役員候補者が、当社において合理的に可能な範囲で調査した結果、次の各項目のいずれにも該当しないと判断される場合に、独立性を有しているものと判断します。

1. 当社及び当社の連結子会社（以下、総称して「当社グループ」という）の出身者（注1）
2. 当社の大株主（注2）
3. 次のいずれかに該当する企業等の業務執行者
   （ア）当社グループの主要な取引先（注3）
   （イ）当社グループの主要な借入先（注4）
   （ウ）当社グループが議決権ベースで10%以上の株式を保有する企業等
4. 当社グループの会計監査人である監査法人に所属する者
5. 当社グループから役員報酬以外に多額（注5）の金銭その他の財産を得ているコンサルタント、会計士、税理士、弁護士、司法書士、弁理士等の専門家
6. 当社グループから多額の寄付を受けている者（注6）
7. 社外役員の相互就任関係（注7）となる他の会社の業務執行者
8. 近親者（注8）が上記1から7までのいずれか（4項及び5項を除き、重要な者（注9）に限る）に該当する者
9. 過去5年間において、上記2から8までのいずれかに該当していた者
10. 前各項の定めにかかわらず、その他、当社と利益相反関係が生じ得る特段の事由が存在すると認められる者

注1：現に所属している業務執行取締役、執行役員その他これらに準じる者（本基準において「業務執行者」と総称する）及び過去10年間当社グループに所属したことがある業務執行者をいう。

注2：大株主とは、当社の直近の事業年度末において、自己又は他人の名義をもって議決権ベースで10%以上を保有する株主をいう。大株主が法人、組合等の団体である場合は、当該団体に所属する業務執行者をいう。

注3：主要な取引先とは、当社グループの発注先又は受注先であって、その年間取引金額が当社の連結売上高又は相手方の連結売上高の2%を超える者をいう。

注4：主要な借入先とは、当社グループが借入れを行っている金融機関であって、その借入金残高が当社事業年度末において当社の連結総資産又は当該金融機関の連結総資産の2%を超える金融機関をいう。

注5：多額とは、当該専門家の役務提供への関与に応じて以下に定めるとおりとする。
   (1) 当該専門家が個人として当社グループに役務提供をしている場合は、当社グループから収受している対価（役員報酬を除く）が、過去3事業年度の平均で年間1千万円を超えるときを多額という。
   (2) 当該専門家が所属する法人、組合等の団体が当社グループに役務提供をしている場合は、当該団体が当社グループから収受している対価の過去3事業年度の平均が、当該団体の前年度の年間総収入金額の2%を超えるときを多額という。

注6：当社グループから過去3事業年度の平均で年間1千万円を超える寄付を受けている者をいう。
当該寄付を受けている者が、法人、組合等の団体である場合は、当該団体に所属する者のうち、当該寄付に関わる研究、教育その他の活動に直接関与する者をいう。

注7：社外役員の相互就任関係とは、当社グループの業務執行者が他の会社の社外取締役又は社外監査役であり、かつ、当該他の会社の業務執行者が当社の社外取締役又は社外監査役である関係をいう。

注8：近親者とは、配偶者及び二親等内の親族をいう。

注9：重要な者とは、取締役及び執行役員をいう。

以上

1 企業集団の現況

（1）当連結会計年度の事業の状況

① 事業の経過及びその成果

世界のエネルギー市場は、2015年末のCOP21（国連気候変動枠組条約第21回締約国会議）における、2020年以降の温暖化対策の国際枠組みについての合意を契機とし、各国政府や金融業界の脱炭素化に向けたグローバルでの取り組みが加速し、化石燃料から再生可能エネルギーへのエネルギーシフトが進展しています。

我が国では、2018年7月に閣議決定された「第5次エネルギー基本計画」において、2030年度の国内総発電量に占める再生可能エネルギー発電の割合を22～24%程度とする目標が掲げられました。再生可能エネルギーの主力電源化に向けて、固定価格買取制度（FIT）[1]下の買取電力量が引き続き増加しています。

一方で、再生可能エネルギー電源の認定容量の増加に伴い、送電網の逼迫による系統制約や、変動電源に対する調整力の確保等の新たな課題が顕在化しています。これらの課題に対応するため、経済産業省において「再生可能エネルギー大量導入・次世代電力ネットワーク小委員会」が設置され、再生可能エネルギーの大量導入に向けた議論が本格化しています。また、2018年12月7日に、洋上風力発電事業が一般海域において長期的、安定的かつ効率的に実施されることを企図した「海洋再生可能エネルギー発電設備の整備に係る海域の利用の促進に関する法律」が公布されました。これにより、一般海域における洋上風力発電事業の導入が促進されることが見込まれます。今後も、国内の再生可能エネルギー市場は、より一層拡大していく見通しです。

当連結会計年度における当社グループの事業については、「再生可能エネルギー発電事業」においては、運転開始済みの大規模太陽光発電所及びバイオマス発電所の発電量が順調に推移しました。2019年3月に、四日市ソーラー匿名組合事業において建設を行っていた大規模太陽光発電所（出力21.6MW）が運転を開始しました。なお、2019年5月（決算期変更後の当社の連結会計年度[2]としては翌連結会計年度）に、那須烏山ソーラー匿名組合事業において建設を行っていた大規模太陽光発電所（出力19.2MW）が運転を開始しました。これらの結果、当社グループの運転中の太陽光発電所の合計出力は184.0MWとなりました。また、秋田県にて、ユナイテッドリニューアブルエナジー株式会社（以下、「URE」といいます）が行っているバイオマス発電事業（出力20.5MW）についても、大きなトラブル等なく、順調に発電を行いました。

「再生可能エネルギー開発・運営事業」においては、2018年6月に、福岡県京都郡苅田町において実施される大型バイオマス発電事業（苅田バイオマスエナジー株式会社、出力75.0MW）への出資を行い、順調に工事が進んでいます。さらに、2019年2月に、徳島県徳島市において実施される大型バイオマス発電事業（徳島津田バイオマス発電所合同会社、出力74.8MW）への出資を行いました。2019年5月1日現在、EPC契約書上で工事の着手日を迎えている当社の建設中（以下、「建設中」といいます）のバイオマス発電所の合計出力は149.8MW、大規模太陽光発電所の合計出力は169.6MWとなり、運転開始に向けて順調に工事が進んでいます。これらの結果、建設中又は運転中の発電

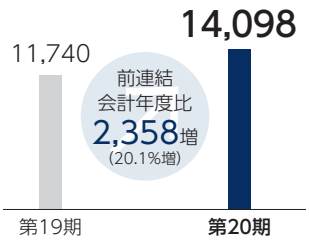
[1] の文言は、用語解説をP60-P61に掲載しています。

所SPC[3]からの定常的な運営管理報酬[4]や配当・匿名組合分配益[5]に加え、前述の当連結会計年度に出資した2事業に関する事業開発報酬[6]が収益として計上されています。また、開発人員を増員して、今後の成長の原動力となる、バイオマス発電、洋上・陸上風力発電等の事業開発に注力してきました。

これらの結果を受けた、当連結会計年度における経営成績は次のとおりです。

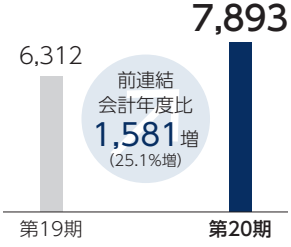
売上高（百万円）

①UREの連結子会社化（＋986）
②発電事業に関する事業開発報酬の増加（＋1,123）
③那須塩原ソーラー匿名組合事業でのパネル増設による売上高の増加を含む、太陽光発電事業における売上高の増加（＋120）

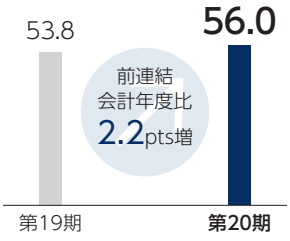


EBITDA（注）1（百万円）

①UREの連結子会社化
②売上高の増減の主要因②、③と同じ理由によるEBITDAの増加
③人吉ソーラー発電事業での電力系統連系のための募集プロセス成立に伴う、過年度計上済貸倒引当金（投資リスクの引当）の戻入（＋88）
④事業開発のための人件費、経費

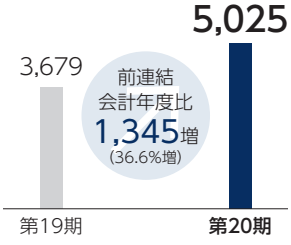


EBITDAマージン（注）2（%）



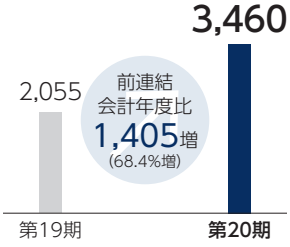
営業利益（百万円）

①UREの連結子会社化（＋193）
②EBITDAの増減の主要因②と同じ理由による営業利益の増加



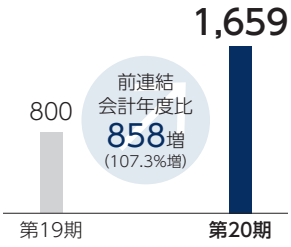
経常利益（百万円）

①UREの連結子会社化（＋96）
②EBITDAの増減の主要因②、③と同じ理由による経常利益の増加



親会社株主に帰属する当期純利益（百万円）

①経常利益の増加（＋1,405）
②UREの連結子会社化に伴い計上された第１四半期連結累計期間における非支配株主に帰属する当期純利益（△56）を含む、非支配株主に帰属する当期純利益の増加（△130）
③四日市ソーラー匿名組合事業の持分の追加取得に係る段階取得差益の計上（＋268）
④税金費用の増加（△613）



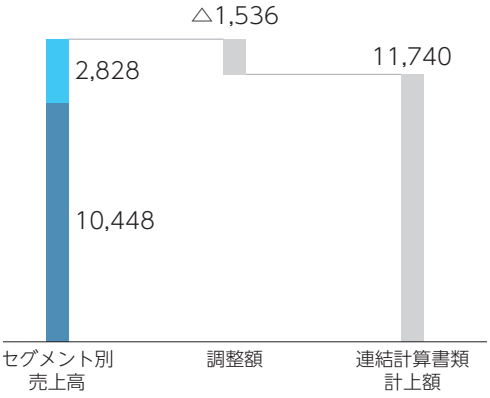
（注）1. EBITDA＝経常利益＋純支払利息＋減価償却費＋長期前払費用償却（電力負担金償却及び繰延消費税償却）＋のれん償却額＋繰延資産償却額（開業費償却及び創立費償却）
2. EBITDAマージン＝EBITDA/売上高

セグメント別の業績は以下のとおりとなりました。各セグメントの業績数値につきましては、セグメント間の内部取引高等を含めて表示しています。また、セグメント利益は、EBITDAにて表示しています。再生可能エネルギー事業は多額の初期投資を必要とする事業であり、全体の費用に占める減価償却費等の償却費の割合が大きい傾向にあります。当社グループでは、一過性の償却費負担に過度に左右されることなく、企業価値の増大を目指し、もって株式価値の向上に努めています。そのため、業績指標として金利・税金・償却前利益であるEBITDAを重視しています。

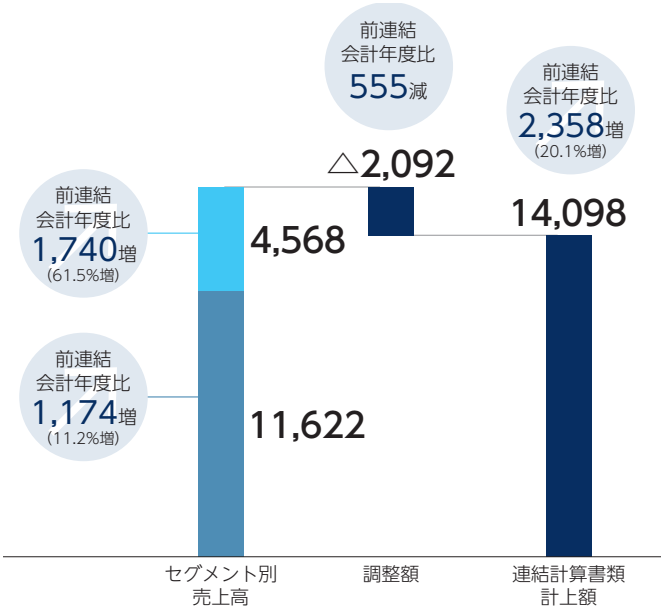
報告セグメントごとの売上高（百万円）

- URの連結子会社化（+986）
- 那須塩原ソーラー匿名組合事業でのパネル増設による売上高の増加を含む、太陽光発電事業における売上高の増加（+120）
- 発電事業に関する事業開発報酬の増加（+1,498）
- 匿名組合事業の当期純利益増加による匿名組合分配益の増加（+241）

第19期



第20期

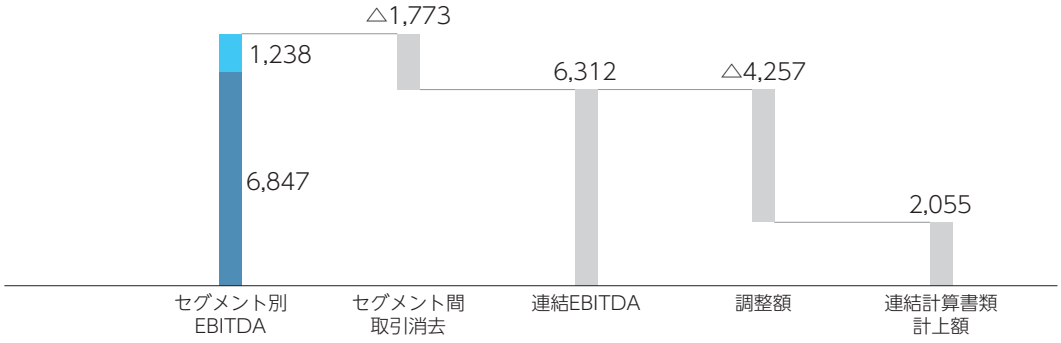


■再生可能エネルギー発電事業　■再生可能エネルギー開発・運営事業

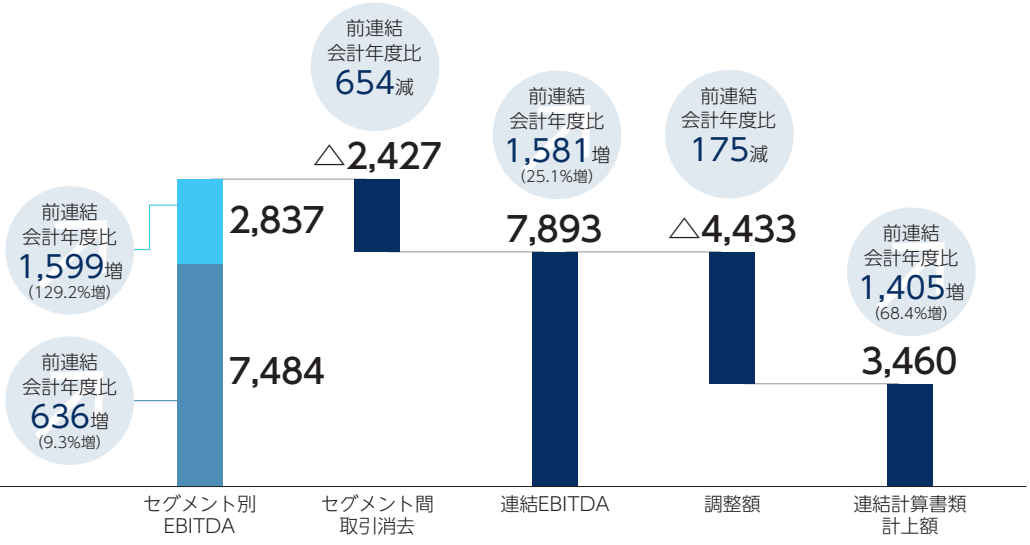
報告セグメントごとの利益又は損失（百万円）

- ■UREの連結子会社化（＋324）
- ■「再生可能エネルギー発電事業」の売上高の増減の主要因②と同じ理由によるEBITDAの増加
- ■「再生可能エネルギー開発・運営事業」の売上高の増減の主要因①、②と同じ理由によるEBITDAの増加
- ■人吉ソーラー発電事業での電力系統連系のための募集プロセス成立に伴う、過年度計上済貸倒引当金（投資リスクの引当）の戻入（＋88）
- ■「再生可能エネルギー発電事業」に属するUREからの配当を受けた千秋ホールディングス株式会社（以下、「千秋HD」という）からの受取配当金（＋88）
- ■事業開発のための人件費、経費

第19期



第20期



■再生可能エネルギー発電事業　■再生可能エネルギー開発・運営事業

（注）セグメント利益は、経常利益に純支払利息及び各種償却費（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）、のれん償却額及び繰延資産償却額（開業費償却及び創立費償却））を加えたEBITDAにて表示しています。なお、連結計算書類計上額は、連結損益計算書における経常利益です。

② 設備投資の状況

該当事項はありません。

③ 資金調達の状況

当連結会計年度中に、当社は、金融機関から8,282百万円の借入を実行しています。

④ 事業の譲渡、吸収分割又は新設分割の状況

該当事項はありません。

⑤ 他の会社の事業の譲受けの状況

該当事項はありません。

⑥ 吸収合併又は吸収分割による他の法人等の事業に関する権利義務の承継の状況

該当事項はありません。

⑦ 他の会社の株式その他の持分又は新株予約権等の取得又は処分の状況

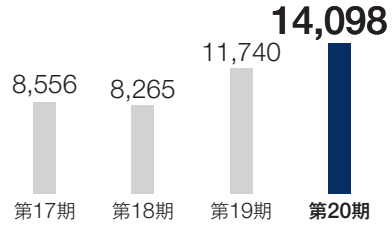
該当事項は、(1) 当連結会計年度の事業の状況、(3) 重要な子会社の状況及び (4) 主要な事業内容にて記載しています。

(2) 財産及び損益の状況

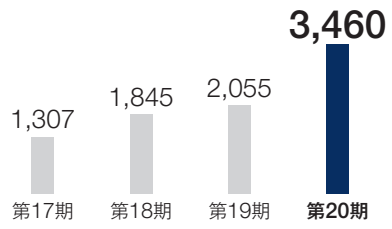
① 企業集団の財産及び損益の状況

区 分		第17期 2016年5月期	第18期 2017年5月期	第19期 2018年5月期	第20期 当連結会計年度 2019年3月期
売上高	(百万円)	8,556	8,265	11,740	14,098
経常利益	(百万円)	1,307	1,845	2,055	3,460
親会社株主に帰属する当期純利益	(百万円)	305	2,023	800	1,659
1株当たり当期純利益	(円)	4.72	28.51	10.86	22.25
総資産	(百万円)	51,613	53,915	65,713	81,499
純資産	(百万円)	5,134	7,484	10,870	12,886
1株当たり純資産	(円)	56.78	91.30	102.98	124.22

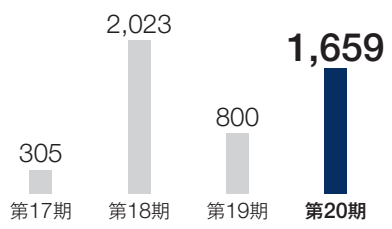
売上高 (百万円)



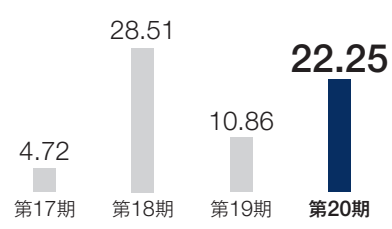
経常利益 (百万円)



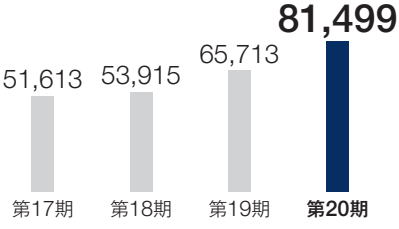
親会社株主に帰属する当期純利益 (百万円)



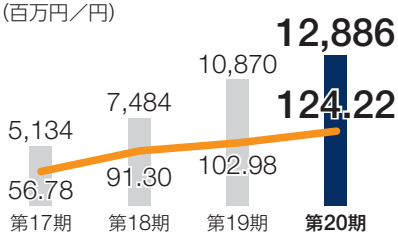
1株当たり当期純利益 (円)



総資産 (百万円)



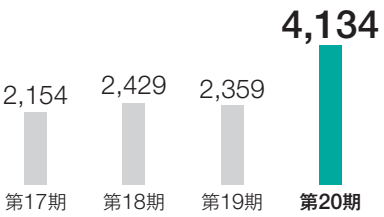
■純資産／●1株当たり純資産
(百万円／円)



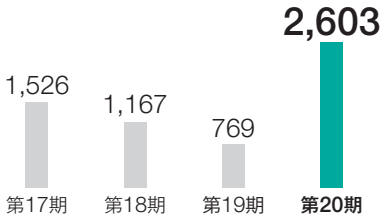
② 当社の財産及び損益の状況

区 分		第17期 2016年5月期	第18期 2017年5月期	第19期 2018年5月期	第20期 当事業年度 2019年3月期
売上高	(百万円)	2,154	2,429	2,359	4,134
経常利益	(百万円)	1,526	1,167	769	2,603
当期純利益	(百万円)	1,348	1,712	842	2,073
1株当たり当期純利益	(円)	20.81	24.12	11.43	27.81
総資産	(百万円)	12,295	14,574	17,016	27,213
純資産	(百万円)	5,151	7,450	8,363	10,135
1株当たり純資産	(円)	73.55	101.32	112.54	134.73

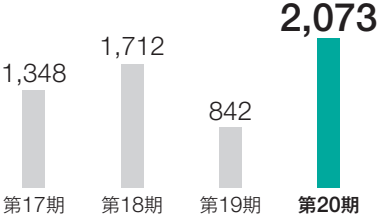
売上高 (百万円)



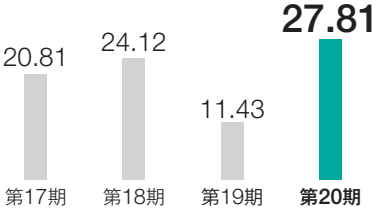
経常利益 (百万円)



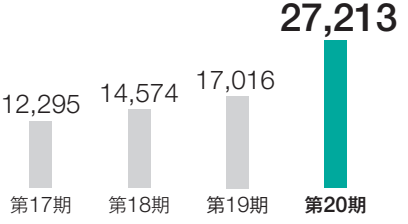
当期純利益 (百万円)



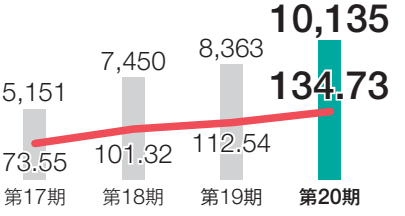
1株当たり当期純利益 (円)



総資産 (百万円)



■純資産／━1株当たり純資産
(百万円／円)



(注) 1. 百万円単位の記載金額は、百万円未満を切り捨てて表示しています。
2. 1株当たり当期純利益の算出に際しては、期中平均発行済株式数によっています。
3. 1株当たり純資産の算出に際しては、期末発行済株式総数によっています。
4. 売上高には、消費税等は含まれていません。
5. 当社は、2016年12月16日付で普通株式1株につき4株、2018年5月1日付で普通株式1株につき2株、2018年9月1日付で普通株式1株につき2株の株式分割を行っていますが、第17期期首に株式分割が行われたものと仮定して、企業集団及び当社の1株当たり当期純利益並びに1株当たり純資産額を算定しています。
6. 「『税効果会計に係る会計基準』の一部改正」(企業会計基準第28号　2018年2月16日) 等を第20期の期首から適用しており、第19期の総資産の金額については、当該会計基準等を遡って適用した後の金額となっています。

(3) 重要な子会社の状況

会社名	資本金	当社の議決権もしくは匿名組合預かり金の拠出割合 (注)1	主要な事業内容
株式会社レノバ・アセット・マネジメント	9百万円	100.0%	再生可能エネルギー発電事業に関する支援を行っています。
株式会社水郷潮来ソーラー	90	68.0	大規模太陽光発電事業を行っています。
株式会社富津ソーラー	90	51.0	大規模太陽光発電事業を行っています。
株式会社菊川石山ソーラー	90	63.0	大規模太陽光発電事業を行っています。
株式会社菊川堀之内谷ソーラー	90	61.0	大規模太陽光発電事業を行っています。
九重ソーラー匿名組合事業	–	100.0	大規模太陽光発電事業を行っています。
那須塩原ソーラー匿名組合事業	–	100.0	大規模太陽光発電事業を行っています。
大津ソーラー匿名組合事業	–	100.0	大規模太陽光発電事業を行っています。
四日市ソーラー匿名組合事業 (注)2	–	100.0	大規模太陽光発電事業を行っています。
ユナイテッドリニューアブルエナジー株式会社 (注)3	30	69.2	バイオマス発電事業を行っています。

(注) 1. 株式会社については議決権比率、匿名組合事業については匿名組合預かり金の拠出割合を記載しています。
2. 当社は、四日市ソーラー匿名組合事業に対して、2019年3月1日付で出資持分を追加取得しており、当社の出資比率は100%です。
3. 当社は、UREに対して、当社子会社である千秋HDを通じて出資しており、当社によるUREの実質持分（千秋HDが保有するUREの株式に対して、当社が保有する千秋HDの持株比率を乗じ、当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%です。

(4) 主要な事業内容 (2019年3月31日現在)

当社グループは、「グリーンかつ自立可能なエネルギー・システムを構築し枢要な社会的課題を解決する」という経営理念のもと、大規模太陽光発電、バイオマス発電、洋上・陸上風力発電、地熱発電等の複数種類電源（マルチ電源）の発電所を開発し、所有・運営することを事業の目的としています。

当社グループは、(Ⅰ) 長期に亘る再生可能エネルギー発電所の所有と当該発電所による売電（「再生可能エネルギー発電事業」）及び（Ⅱ）新たな発電所の開発と運転開始済み発電所の運営管理（「再生可能エネルギー開発・運営事業」）を主な事業として取り組んでいます。

当社グループは、当社に加え、運転開始済みの発電事業を運営する連結子会社10社を中心に構成されています。

① 市場の概要

(再生可能エネルギー業界の概観)

再生可能エネルギーは世界的なエネルギー政策の潮流であり、また、2011年の東日本大震災及び福島第一原子力発電所における事故を経て、日本政府は国内における再生可能エネルギーの導入拡大を目的とし、固定価格買取制度（FIT）を導入しました。FIT法に基づく再生可能エネルギーの買取価格及び買取期間は、下記表のとおりです。

【固定買取価格の推移及び買取期間一覧表】（2019年3月31日現在）

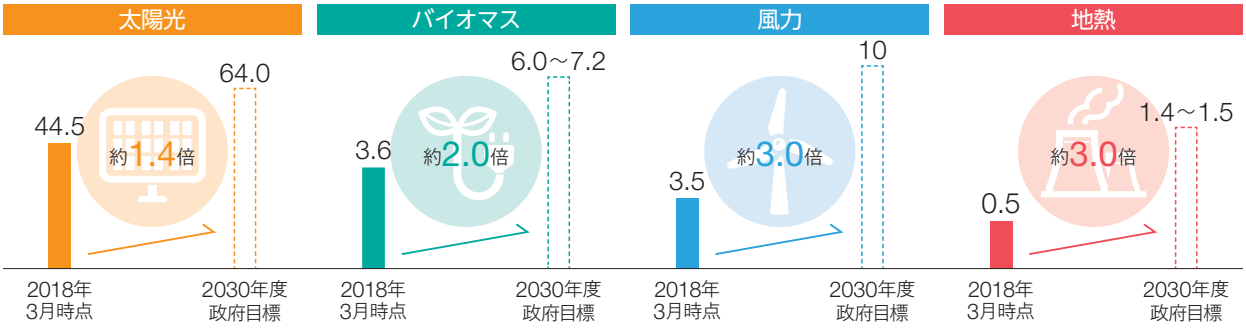
再生可能エネルギー発電設備の区分等		参入時期別の買取価格（1kWhあたり）（税別）			買取期間
電源	種類・規模	2018年度	2019年度	2020年度	
太陽光	2,000kW以上	入札制			20年間
バイオマス	間伐材等由来 2,000kW以上	32円			20年間
	一般木質等 20,000kW以上	入札制			20年間
風力	陸上 20kW以上	20円	19円	18円	20年間
	洋上（着床式）	36円（一般海域の利用ルール整備に合わせて、ルールの適用される事業は入札制に移行）			20年間
	洋上（浮体式）	36円			20年間
地熱	15,000kW以上	26円			15年間
	15,000kW未満	40円			15年間

出典：経済産業省ウェブサイトより抜粋

（注）1. kW（キロ・ワット）、MW（メガ・ワット）は電力の大きさを示す単位で、MWは千kW（キロ・ワット）又は百万W（ワット）と同じ大きさを意味します。
2. 買取価格は、各年度の期間内にFIT法に基づく要件を満たした再生可能エネルギー発電所の買取期間に亘り適用される、固定の電力買取価格（消費税抜表示）を示しています。
3. 表示年度は各年４月から翌年３月までの期間を意味します。
4. バイオマスの買取価格設定区分は下記のとおりです。
間伐材由来：国内発生の未利用間伐・主伐材等
一般木質等：製材端材、輸入材、パーム椰子殻、もみ殻、稲わら等

また、日本政府は2018年7月に「第5次エネルギー基本計画」を閣議決定し、再生可能エネルギー発電の比率を2030年度までに22%～24%程度に高めることを目標として掲げています。このため、今後再生可能エネルギー発電市場の更なる拡大が期待されています。なお、国内再生可能エネルギー発電市場の成長性は次のように見込まれています。

【国内再生可能エネルギー発電導入量及び政府目標（GW）】



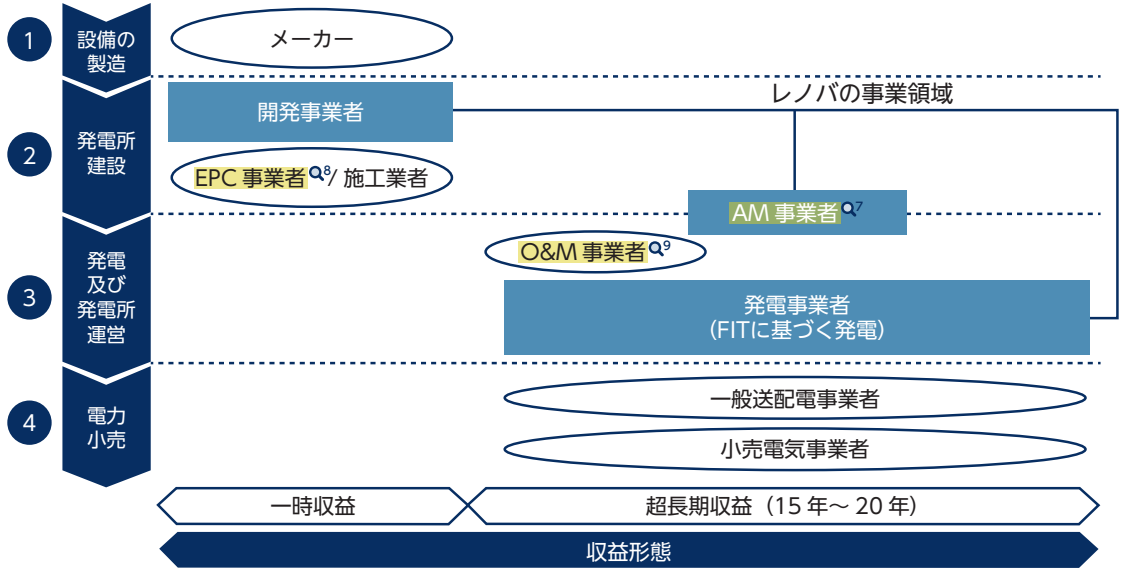
出典：資源エネルギー庁「国内外の再生可能エネルギーの現状と今年度の調達価格等算定委員会の論点案」

（注）バイオマス及び地熱の成長倍率は、政府目標で示された中間値に対する成長倍率です。

（当社グループの事業領域）

当社グループが手掛ける事業は（Ⅰ）長期に亘る発電所の所有と当該発電所による売電（「再生可能エネルギー発電事業」）及び（Ⅱ）新たな発電所の開発と運転開始済み発電所の運営管理（「再生可能エネルギー開発・運営事業」）であり、下記の図のとおり位置づけられます。

【当社グループの事業領域】



② 再生可能エネルギー発電事業

「再生可能エネルギー発電事業」は、当社の連結子会社及び関連会社が所有する再生可能エネルギー発電所が発電した電力を、FITに則り小売電気事業者又は一般送配電事業者[10]に販売する事業です。当社グループは「再生可能エネルギー開発・運営事業」において開発した発電所を連結子会社又は関連会社として長期に亘り所有し、当該発電所の売電収入を「再生可能エネルギー発電事業」の収益として計上しています。FITに則った売電についてはFIT法に基づき所定の買取期間に亘り売電価格が保証されるため、「再生可能エネルギー発電事業」は長期的に安定した収益が見込まれます。

現在、当社グループは、2019年3月31日時点において、大規模太陽光発電に関しては連結子会社８社において、バイオマス発電に関しては連結子会社１社において発電・売電を行っています。現在運転中の発電所の概要及び売電契約先の状況は以下のとおりです。

【運転中の大規模太陽光発電所一覧】（2019年3月31日現在）

出資先名称	事業者	住所	出資割合（連結区分）	出力（MW）	買取価格（1kWhあたり）	発電開始時期	売電契約先
株式会社水郷潮来ソーラー	同左	茨城県潮来市	68.0%（連結）	15.3	40円	2014年2月（運転中）	● 東京電力エナジーパートナー株式会社 ● ミツウロコグリーンエネルギー株式会社
株式会社富津ソーラー	同左	千葉県富津市	51.0%（連結）	40.4	40円	2014年7月（運転中）	● 東京電力エナジーパートナー株式会社 ● ミツウロコグリーンエネルギー株式会社
株式会社菊川石山ソーラー	同左	静岡県菊川市	63.0%（連結）	9.4	40円	2015年2月（運転中）	● 中部電力株式会社 ● ミツウロコグリーンエネルギー株式会社
株式会社菊川堀之内谷ソーラー	同左	静岡県菊川市	61.0%（連結）	7.5	40円	2015年2月（運転中）	● 中部電力株式会社 ● ミツウロコグリーンエネルギー株式会社
九重ソーラー匿名組合事業	合同会社九重ソーラー	大分県玖珠郡九重町	100.0%（連結）	25.4	40円	2015年5月（運転中）	● 九州電力株式会社 ● ミツウロコグリーンエネルギー株式会社
那須塩原ソーラー匿名組合事業	合同会社那須塩原ソーラー	栃木県那須塩原市	100.0%（連結）	26.2	40円	2015年9月（運転中）	● 東京電力エナジーパートナー株式会社 ● ミツウロコグリーンエネルギー株式会社
大津ソーラー匿名組合事業	合同会社大津ソーラー	熊本県菊池郡大津町	100.0%（連結）	19.0	36円	2016年4月（運転中）	● 九州電力株式会社 ● ミツウロコグリーンエネルギー株式会社
四日市ソーラー匿名組合事業	合同会社四日市ソーラー	三重県四日市市	100.0%（連結）	21.6	36円	2019年3月（運転中）	● 中部電力株式会社

（注）1. 出力はモジュールベース（太陽電池モジュール最大出力の和）の設備容量表記です。
2. 買取価格は、売電先との実際の契約価格ではなく、各年度の期間内にFIT法に基づく要件を満たした再生可能エネルギー発電所の買取期間（20年間）に適用される固定の電力買取価格（消費税抜）を示しています。

【運転中のバイオマス発電所一覧】（2019年3月31日現在）

出資先名称	事業者	住所	出資割合（連結区分）	出力（MW）	買取価格（1kWhあたり）	発電開始時期	売電契約先
ユナイテッドリニューアブルエナジー株式会社	同左	秋田県秋田市	69.2%（連結）	20.5	32円/24円	2016年5月（運転中）	● 東北電力株式会社 ● ミツウロコグリーンエネルギー株式会社

（注）1. 出力は発電端出力ベースの設備容量表記です。
2. 買取価格は、売電先との実際の契約価格ではなく、各年度の期間内にFIT法に基づく要件を満たした再生可能エネルギー発電所の買取期間（20年間）に適用される固定の電力買取価格（消費税抜）を示しています。
3. 当社はUREに対して、当社子会社である千秋HDを通じて出資しており、当社によるUREの実質持分（千秋HDが保有するUREの株式に対して、当社が保有する千秋HDの持株比率を乗じ、当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%です。
4. バイオマス発電事業の買取価格は、間伐材等由来の木質バイオマスが32円/kWh、一般木質等バイオマスが24円/kWhです。

③ 再生可能エネルギー開発・運営事業

「再生可能エネルギー開発・運営事業」は、再生可能エネルギー発電所のデベロッパーとして、新しい発電所の企画・開発及び建設管理を行い、その後の運営・管理も行う事業です。

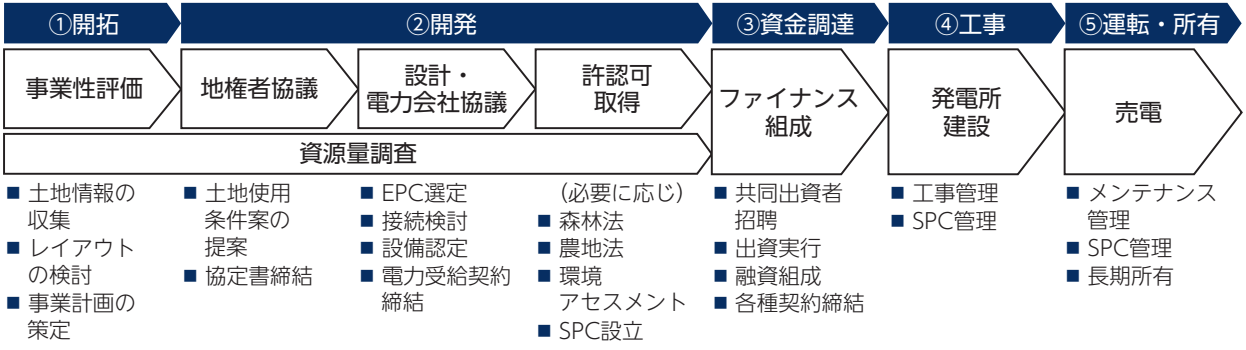
当社はプロジェクトを遂行するSPCを設立し、資金的な制約の中で複数のプロジェクトへの投資を実現させるため、SPCの設立当初は、当社出資比率を原則として持分法適用水準としています。SPCが再生可能エネルギー発電所の運転開始後の売電による安定したキャッシュ・フローを計上できる段階から、順次出資比率を高め、SPCを連結子会社化する方針を有しています。発電所の保守・運営業務はO&M事業者が行い、SPCの運営管理は当社グループのAM事業者が行います。

「再生可能エネルギー開発・運営事業」は、当社が主導又は参画して開発する再生可能エネルギー発電所の開発成功時に発電所を所有するSPC又は共同スポンサーから支払われる報酬（事業開発報酬）、発電所の建設・運営管理に係る報酬（運営管理報酬）及び発電所を所有することに伴う収益（匿名組合分配益等）を売上としています。年間の事業開発報酬の総額は新規発電所の開発状況により変化し、年によっては「再生可能エネルギー開発・運営事業」における他の収益に比べて多額となることがあります。そのため「再生可能エネルギー開発・運営事業」の業績は、「再生可能エネルギー発電事業」と異なり大きく変動する傾向にあります。

（事業開発から運転開始までの流れの概要と当社の役割）

再生可能エネルギー発電所の事業開発から運転までの流れは、新規開発事業候補の「開拓」、土地確保・発電所の設計・許認可取得等の「開発」、出資・融資両面での「資金調達」、発電所の「工事」及び「運転・所有」に大別されます。

【再生可能エネルギー発電所の事業開発における一般的なプロセス】



（注）上記は開発プロセスの例示であり、事業によって異なります。また、事業によっては「②開発」における一部のプロセスが「③資金調達」における融資実行の前提条件となる場合もあります。

(開発中の事業)

当社グループの開発中の事業に係る進捗評価基準は次のとおりです。事業の進捗度合いに応じて、①ファイナンス関連契約及びプロジェクト関連契約を締結した「建設中事業」、②開発が一定程度進捗している「推進中事業」及び③資源量の賦存ポテンシャルが一定程度評価されており、かつ環境アセスメント[Q11]や許認可取得手続き、設備設計等、事業化に必要な主要な事項が明確化され、対応に着手済みである「アセス中事業」、④当社の経営会議にて一定の事業性が確認され、経営資源を投下の上での事業開発の推進が認められた「先行投資事業」と分類しています。

事業開発が成功し各発電所の運転開始に至る確率は、①建設中事業が最も高く、②推進中事業は今後の開発進捗に伴い計画が変更又は中止となる可能性があり、③アセス中事業及び④先行投資事業は今後の調査検討に伴い中止となる可能性が相応にあります。

【開発中の事業の分類】（2019年3月31日現在）

	①建設中事業	②推進中事業		③アセス中事業	④先行投資事業
太陽光	● ローン契約締結済み ● EPC契約に基づく工事着手日到来	● 主要な地権者・地域及びその他関係者の同意取得済み ● 環境アセスメント実施（必要のある場合）	● 事業認定取得済み	● 資源量の一定のポテンシャルを評価済み ● 環境アセスメント、許認可取得手続き、設備設計等、事業化に必要な主要な事項への着手済み	● 事業性に関する一定の社内確認済み ● 開発に必要な先行投資を開始済み
バイオマス			● 燃料調達等の実現可能性確認済み		
洋上・陸上風力			● 風況観測による資源量の確認済み		
地熱			● 地表調査及び掘削調査による資源量確認済み		

当社は大規模太陽光発電、バイオマス発電、洋上・陸上風力発電及び地熱発電の電源毎に専属チームを立ち上げ、電源毎に複数事業の事業開発を日本・アジアで進めています。

なお、開発中の事業は当社が主導して開発を実施し、SPCに対する出資持分についても当社が筆頭の出資者となる「当社主導」事業と、パートナー企業と共同で事業を開発する「共同推進」事業に分類しています。

【開発中の事業一覧　①建設中事業】（2019年3月31日現在）

出資先名称	事業者	住所	出資割合（連結区分）	出力（MW）	買取価格（1kWhあたり）	建設着手時期	売電契約先
軽米西ソーラー匿名組合事業	合同会社軽米西ソーラー	岩手県九戸郡軽米町	38.0%（持分法）	48.0	36円	2016年3月（建設中）	● 東北電力株式会社
軽米東ソーラー匿名組合事業	合同会社軽米東ソーラー	岩手県九戸郡軽米町	38.5%（持分法）	80.8	36円	2016年12月（建設中）	● 東北電力株式会社
那須烏山ソーラー匿名組合事業	合同会社那須烏山ソーラー	栃木県那須烏山市	38.0%（持分法）	19.2	36円	2018年1月（建設中）	● 東京電力エナジーパートナー株式会社
軽米尊坊ソーラー匿名組合事業	合同会社軽米尊坊ソーラー	岩手県九戸郡軽米町	46.0%（持分法）	40.8	36円	2018年3月（建設中）	● 東北電力株式会社
苅田バイオマスエナジー株式会社	同左	福岡県京都郡苅田町	43.1%（持分法）	75.0	24円/32円	2018年6月（建設中）	● 九州電力株式会社
徳島津田バイオマス発電所合同会社	同左	徳島県徳島市	38.2%（持分法）	74.8	24円/32円	2019年2月（建設中）	● 四国電力株式会社

（注）1. 太陽光の出力はモジュールベース（太陽電池モジュール最大出力の和）の設備容量表記です。また、バイオマスの出力は発電端出力ベースの設備容量表記です。なお、出力規模は今後の詳細設計に伴い変動す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）を示しています。
3. 当社は軽米西ソーラー匿名組合事業、軽米東ソーラー匿名組合事業、那須烏山ソーラー匿名組合事業、軽米尊坊ソーラー匿名組合事業に関して、他の出資者（共同スポンサー）と出資を行っています。当社は2019年3月31日現在において、「匿名組合出資持分等の譲渡に関する覚書」に基づき発電所竣工後、段階的に共同スポンサー（軽米尊坊ソーラー匿名組合事業においては一部の共同スポンサーが保有する9%）の匿名組合出資持分を買い増す権利を有しています。
4. 軽米西ソーラー発電所の竣工は2019年7月、軽米東ソーラー発電所の竣工は2019年12月、軽米尊坊ソーラー発電所の竣工は2021年10月を予定していますが、工事の進捗により前後する可能性があります。なお、那須烏山ソーラー発電所は2019年5月1日付で運転開始しています。
5. バイオマス発電事業の買取価格は、一般木質等バイオマスが24円/kWh、間伐材等由来の木質バイオマスが32円/kWhです。
6. 当社は苅田バイオマス事業に関して、他の出資者（共同スポンサー）と出資を行っています。なお、当該事業の株主間契約において、当社は共同スポンサーから株式を買い増す権利を有していません。なお、当発電所の竣工は2021年6月を予定していますが、工事の進捗により前後する可能性があります。
7. 当社は徳島津田バイオマス事業に関して、他の出資者（共同スポンサー）と出資を行っています。当社は2019年3月31日現在において、当該事業の出資者間契約に基づき発電所竣工後、共同スポンサーの出資持分（出資比率24.7%分）を買い増す権利を有しています。当該権利を行使した場合には、当社の議決権所有割合は64.4%（出資比率は60.8%、配当比率は70.4%）となります。なお、当発電所の竣工は2023年3月を予定していますが、工事の進捗により前後する可能性があります。
8. 上記6事業のうち、「共同推進」事業である苅田バイオマス事業以外の事業は「当社主導」事業です。

【開発中の事業一覧　②推進中事業】（2019年3月31日現在）

地域／電源	出力 (MW)	買取価格 (1kWhあたり)	環境アセスメント	事業推進形態 (当社主導／共同推進)
静岡県御前崎市 (バイオマス)	75程度	24円/32円	必要あり	当社主導
熊本県人吉市 (太陽光)	20.8	36円	必要なし	当社主導

（注）1. バイオマスの出力は発電端出力ベースの設備容量表記です。また、太陽光の出力はモジュールベース（太陽電池モジュール最大出力の和）の設備容量表記です。なお、出力規模は今後の詳細設計に伴い変動す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買取価格（消費税抜表示）を示しています。
3. バイオマス発電事業の買取価格は、一般木質等バイオマスが24円/kWh、間伐材等由来の木質バイオマスが32円/kWhです。

【開発中の事業一覧　③アセス中事業】（2019年3月31日現在）

地域／電源	出力 (MW)	買取価格 (1kWhあたり)	環境アセスメント	事業推進形態 (当社主導／共同推進)
宮城県石巻市 (バイオマス)	75程度	24円/32円	必要あり	当社主導
宮城県仙台市 (バイオマス)	75程度	24円/32円	必要あり	当社主導
秋田県由利本荘市 (洋上風力)	[700]程度	－	必要あり	当社主導
福島県 (陸上風力)	150程度	22円	必要あり	共同推進

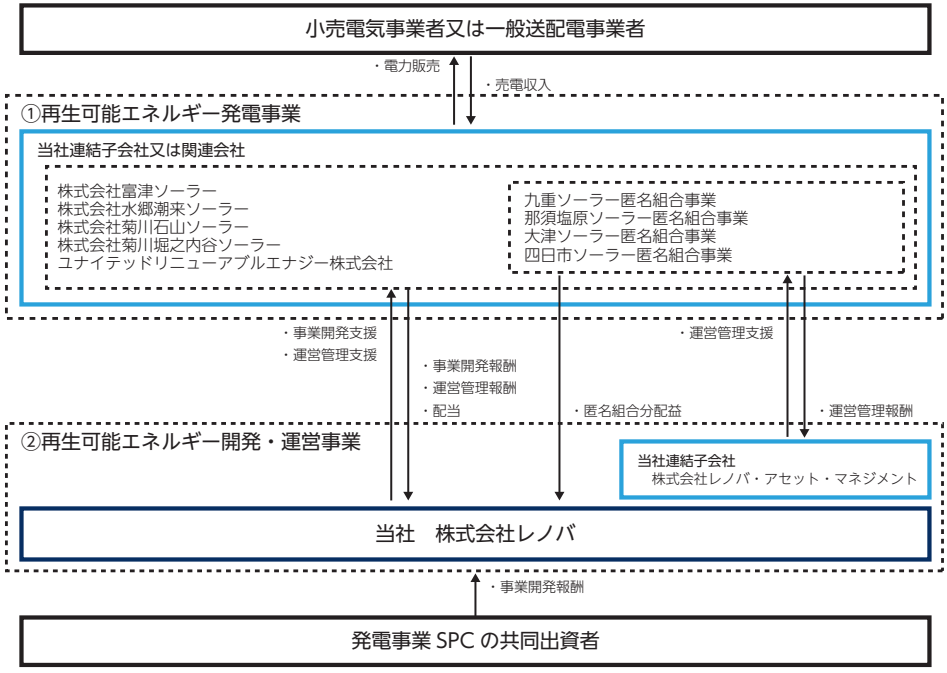
（注）1. アセス中事業の一覧表は、2019年3月31日現在において、一般公知となった代表的な事業に限定したものであり、このほかに開発中の未公表事業があります。
2. バイオマス及び風力の出力は発電端出力ベースの設備容量表記です。なお、出力規模は今後の詳細設計に伴い変動する可能性があります。
3. バイオマス発電事業の買取価格は、一般木質等バイオマスが24円/kWh、間伐材等由来の木質バイオマスが32円/kWhです。
4. 促進区域指定のプロセスと将来的な公募の実施を踏まえ、規模は暫定値を記載しています。

【開発中の事業一覧　④先行投資事業】（2019年3月31日現在）

地域／電源	出力 (MW)	買取価格 (1kWhあたり)	環境アセスメント	事業推進形態 (当社主導／共同推進)
九州地方 (陸上風力)	50程度	21円	必要あり	当社主導
北海道函館市 (地熱)	未定	－	必要なし	当社主導
熊本県阿蘇郡南阿蘇村 (地熱)	未定	－	必要なし	共同推進

（注）1. 先行投資事業の一覧表は、2019年3月31日現在において、一般公知となった代表的な事業に限定したものであり、このほかに開発中の未公表事業があります。
2. 風力の出力は発電端出力ベースの設備容量表記です。なお、出力規模は今後の詳細設計に伴い変動する可能性があります。
3. 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買取価格（消費税抜）を示しています。
4. 地熱発電に関しては、上記2箇所で地熱資源調査を実施しており、両プロジェクトはJOGMEC（独立行政法人石油天然ガス・金属鉱物資源機構）による地熱資源開発調査事業に採択されています。

【主な事業系統図】（2019年3月31日現在）



(5) 対処すべき課題

当社グループは次の「ミッション／経営理念」、「ビジョン／目指すべき企業の姿」及び「経営原則／レノバのコミットメント」を掲げています。

■ミッション／経営理念

グリーンかつ自立可能なエネルギー・システムを構築し枢要な社会的課題を解決する

■ビジョン／目指すべき企業の姿

日本とアジアにおけるエネルギー変革のリーディング・カンパニーとなること

■経営原則／レノバのコミットメント

地球：人類と地球の、永遠の共生に貢献します
地域：歴史と文化を尊重し、新たな価値を共に創ります
顧客：経済的で環境にやさしいエネルギーを供給します
株主：株式価値を持続的に創出します
社員：有能な人材を集結し、エキサイティングな自己実現の機会を提供します

上記の達成のため、当社グループは現在、次の5点を重視した経営を行っています。

当社グループの経営方針

① 再生可能エネルギーへ中長期的にフォーカスする

脱炭素化と再生可能エネルギーの導入拡大は世界の潮流であり、日本国政府も、2030年時点のエネルギーミックスとして国内発電量に占める再生可能エネルギー（水力除く）の割合を現在の約2倍とする方針を持っています。当社グループは、この成長市場である国内外の再生可能エネルギー市場において、中長期的に事業を拡大させていきます。

② 独立系企業としてマルチ電源開発を推進する

当社グループは、大規模太陽光発電、バイオマス発電、洋上・陸上風力発電及び地熱発電等の複数種類電源（マルチ電源）の発電所を開発することを志向しています。当社グループは独立系資本の特性を生かして多様なパートナーと連携することで、大型で先進的なマルチ電源開発を推進していきます。

③ 発電所開発における主要業務を内製化し、高い収益性を追求する

発電所開発の成功確度向上と同時に事業の高収益化を実現するため、当社は発電所開発における重要なプロセスにおいて各分野のスペシャリストを社内に擁し、

高付加価値業務を内製化することを重視しています。また、より高い収益性の実現のため、発電所一件当たりの開発規模の極大化を追求しています。

④ 安定したキャッシュ・フローを新規事業の開発及び既存事業の内部成長のため積極的に再投資する

当社グループは既存の発電所から長期に得られる強固なキャッシュ・フローを新規の発電所開発に積極的に再投資し、持続的成長を図ることで企業価値の増大を目指し、もって株式価値の向上に努めていきます。

⑤ 地域との共生・共創により、長期的な発展を目指す

当社グループは、全国に広がる再生可能エネルギー発電所を長期に亘って所有・運営していきます。また、再生可能エネルギーとは本来それが存在する地域の資源であり、発電所はその資源を活用させて頂いているという視点を、当社グループは大事にしています。

当社グループは、2019年5月1日現在、運転中・建設中の発電所の合計出力が約520MWとなり、国内有数の事業規模を有する再生可能エネルギー事業会社に成長しました。また、当社グループでは、現在、バイオマス発電及び洋上・陸上風力発電を注力領域と位置づけ、事業の開発を行っています。また、アジアを中心とした海外での事業の開発にも取り組んでいます。

事業規模の拡大に伴いより高度な経営管理体制の構築が求められる中、当社グループでは以下の項目に取り組んでいきます。

当社グループの経営課題

① 発電事業の拡大による持続的な株式価値の創出

再生可能エネルギー発電事業からの収益を拡大し、持続的な株式価値を創出するために、「新規の発電事業の開拓」及び「発電事業の着実な開発」を継続的に行うことができる体制を構築し、また、運転中発電所から持続的にキャッシュ・フローを創出することが重要な経営課題であると認識しています。

当社グループは、強みである業界ネットワークと業界知見及び高度な専門性を持つ人材を梃子としながら、当社グループと補完関係にある有力パートナー企業とも連携し、先進的かつ収益性の高い事業を実現していきます。事業開発の成功実績によって更なる信頼を獲得し、新たな知見やノウハウも蓄積することで、次の事業機会を創出するという「事業開発の好循環」を生む経営を目指していきます。また、アジアを中心とした海外事業や、注力する電源分野へのリソース配分及び人材採用の強化を行い、ビジョンの実現に向けて邁進します。更に、運転中発電所の適切なメンテナンス及びモニタリング体制の構築にも取り組み、予見性の高い安定的なキャッシュ・フローの創出を実現します。

② 高い成長性と、高い資本効率の両立

大型の事業開発投資を高い資本効率で行い、成長性を維持し続けることは、株式価値を最大化するために重要であると認識しています。

そのため、当社グループは、事業への投資判断を行う際に、出資金額に対する内部収益率（IRR）の見込み値が一定水準を上回ることを原則としています。引き続き、高い規律を持った事業開発投資を行い、投資効率の最大化を図っていきます。また、財務レバレッジの活用（下記「ご参考」を参照ください。）、SPCからの資金回収の早期化、SPCからの配当資金等の新たな事業への再投資等を実施し、資本効率の向上に努めていきます。更に、運転中発電所SPCの出資持分比率を高めることによる内部成長の実現も推進していきます。

ご参考：2019年3月末時点の、当社グループの連結有利子負債残高は61,778百万円（うち、7割以上となる45,645百万円については、SPCにおけるプロジェクトファイナンスにより調達されています。）です。

③ 事業の成長を促す強い組織とガバナンス体制の構築

事業の継続的な成長のためには、事業の基盤となる強い組織とガバナンス体制の構築が必要です。人材面においては、専門性の高い人材の採用、管理部門の強化・育成、今後のアジア展開を見据えた海外経験の豊富な人材の拡充と社内人材育成を引き続き行っていきます。同時に、公正な評価基準設定と目標達成度に応じた評価及びフォローアップ、教育研修の充実等に引き続き取り組んでいきます。

また、今後も、コーポレートガバナンス・コードの精神に則った実効的なコーポレートガバナンスの実現を目指し、グループ経営管理の強化、内部統制及びガバナンスの強化、コンプライアンス管理体制の強化、法令規則等のモニタリングと対応も、引き続き実施していきます。

④ 共存共栄の追求

当社グループが手掛ける再生可能エネルギー発電所の開発と長期に亘る運転を継続するために、地域との良好な関係が重要です。当社グループは、経営原則においても地域の歴史と文化を尊重し新たな価値を共に創ることを掲げ、常に地域に根ざした事業開発を推進しています。

当社グループが再生可能エネルギー事業におけるリーディング・カンパニーとしての地位を確立し、更なる事業展開・拡大を加速していくために、今後も地球・地域・顧客・株主・社員に対して誠実な経営と事業運営を行うと同時に、その活動を広く周知していきます。

(6) 主要な拠点等 (2019年3月31日現在)

事業所	所在地
株式会社レノバ	東京都中央区京橋二丁目2番1号
株式会社水郷潮来ソーラー	茨城県潮来市辻185番地1
株式会社富津ソーラー	千葉県富津市湊1147番地1
株式会社菊川石山ソーラー	静岡県菊川市河東字今間4948番1
株式会社菊川堀之内谷ソーラー	静岡県菊川市高橋2508番地1
九重ソーラー匿名組合事業	大分県玖珠郡九重町大字右田685番地1
那須塩原ソーラー匿名組合事業	栃木県那須塩原市埼玉169番地4
大津ソーラー匿名組合事業	熊本県菊池郡大津町室925番地15
四日市ソーラー匿名組合事業	三重県四日市市諏訪栄町6番25
ユナイテッドリニューアブルエナジー株式会社	秋田県秋田市向浜一丁目8番1号
株式会社レノバ・アセット・マネジメント	東京都中央区京橋二丁目2番1号

(注) 当社及び株式会社レノバ・アセット・マネジメントは、2018年10月1日付で本店所在地を「東京都千代田区大手町一丁目7番2号」から「東京都中央区京橋二丁目2番1号」へ変更しています。

(7) 従業員の状況 (2019年3月31日現在)

① 企業集団の従業員の状況

セグメント	従業員数	前期末比増減
再生可能エネルギー発電事業	27名	0名増
再生可能エネルギー開発・運営事業	130	29
合計	157	29

(注) 上記従業員数は、グループ外から当社グループへの出向者（1名）を含みます。また、当社グループからグループ外への出向者（2名）は含んでいません。なお、派遣社員及びアルバイト（14名）は含んでいません。

② 当社の従業員の状況

区分	従業員数	前期末比増減	平均年齢	平均勤続年数
男性	93名	15名増	41.4歳	3年11ヶ月
女性	35	12	37.4	2年 2ヶ月
合計又は平均	128	27	40.3	3年 5ヶ月

(注) 上記従業員数は、当社から社外への出向者（4名）を除き、社外から当社への出向者（1名）を含みます。
なお、派遣社員及びアルバイト（11名）は含んでいません。

(8) 主要な借入先の状況 (2019年3月31日現在)

借入先	借入金
株式会社新生銀行	14,161百万円
三井住友信託銀行株式会社	8,002
株式会社みずほ銀行	5,334
株式会社りそな銀行	3,560
株式会社東邦銀行	2,630
秋田県	2,491
三菱UFJリース株式会社	2,333
株式会社三井住友銀行	2,215
株式会社千葉銀行	1,716
株式会社三菱UFJ銀行	1,620
その他	17,651
合計	61,716

(9) その他企業集団の現況に関する重要な事項

該当事項はありません。

2 株式の状況（2019年3月31日現在）

（1）発行可能株式総数　280,800,000株

（注）2018年9月1日付にて実施した株式分割（1株を2株に分割）に伴い、発行可能株式総数が140,400,000株増加しています。

（2）発行済株式の総数　75,470,000株

（注）1. 当社は自己株式を保有していません。
2. 2018年9月1日付にて実施した株式分割（1株を2株に分割）に伴い、発行済株式の総数が37,145,400株増加しています。
3. 当事業年度における新株予約権の行使により、発行済株式の総数が1,190,400株増加しています。

（3）株主数　9,582名

（4）大株主（上位10名）

株主名	持株数	持株比率
木南　陽介	14,900,000株	19.74%
住友林業株式会社	7,360,000株	9.75%
千本　倖生	5,393,200株	7.14%
辻本　大輔	5,000,000株	6.62%
日本トラスティ・サービス信託銀行株式会社（信託口）	4,548,100株	6.02%
本田　大作	3,916,000株	5.18%
株式会社ミツウロコグループホールディングス	3,878,400株	5.13%
日本マスタートラスト信託銀行株式会社（信託口）	2,747,800株	3.64%
鈴与商事株式会社	1,504,000株	1.99%
資産管理サービス信託銀行株式会社（証券投資信託口）	1,457,500株	1.93%

3 新株予約権等の状況

(1) 当事業年度の末日において当社役員が保有している職務執行の対価として交付された新株予約権の状況

名称	第16回新株予約権	第25回新株予約権
保有人数	社外取締役 1名 監査役 1名	監査役 1名
保有する新株予約権の数	42個	30個
新株予約権の目的となる株式の種類及び数	普通株式 67,200株	普通株式 48,000株
新株予約権の発行価額	無償	無償
新株予約権の行使価格	1株あたり 78円	1株あたり 97円
新株予約権の行使期間	2013年 2 月27日から 2021年 2 月 8 日まで	2016年 1 月28日から 2025年 8 月28日まで
その他行使の条件	(別記1)	

名称	第26回新株予約権
保有人数	取締役 1名 社外取締役 2名 監査役 2名
保有する新株予約権の数	117個
新株予約権の目的となる株式の種類及び数	普通株式 187,200株
新株予約権の発行価額	無償
新株予約権の行使価格	1株あたり 188円
新株予約権の行使期間	2016年10月 6 日から 2026年 8 月30日まで
その他行使の条件	(別記2)

(注) 2014年3月24日開催の取締役会決議に基づき、2014年4月28日付で普通株式1株につき100株の株式分割、2016年11月29日開催の取締役会決議に基づき、2016年12月16日付で普通株式1株につき4株の株式分割、2018年4月5日開催の取締役会決議に基づき、2018年5月1日付で普通株式1株につき2株の株式分割、2018年7月23日開催の取締役会決議に基づき、2018年9月1日付で普通株式1株につき2株の株式分割を行っています。これにより、新株予約権の目的となる株式の数は調整後の株式の数を記載しています。

(別記1)

その他行使の条件

(1) 新株予約権者は、権利行使時において、当社の取締役、執行役員、監査役、顧問、従業員及び当社の子会社の取締役、執行役員、監査役、顧問、従業員並びに社外協力者としての地位のいずれかにあることを要する。ただし、取締役会において認めた場合については、この限りではない。

(2) 新株予約権者が死亡した場合は、相続を認めないものとする。

(3) 新株予約権の質入れ、担保権の設定は認めないものとする。

(別記2)

その他行使の条件

(1) 新株予約権者は、権利行使時において、当社及び当社子会社の取締役、執行役員、監査役及び従業員並びに社外協力者としての地位のいずれかにあることを要する。ただし、取締役会において認めた場合については、この限りではない。

(2) 新株予約権者が死亡した場合は、相続を認めないものとする。

(3) 新株予約権の質入れ、担保権の設定は認めないものとする。

(2) 当事業年度中に職務執行の対価として使用人等に対し交付した新株予約権の状況

名称		第2回株式報酬型新株予約権	
発行決議日		2018年11月30日	
発行した新株予約権の数		485個	
新株予約権の目的となる株式の種類及び数		普通株式　48,500株	
新株予約権の発行価額		1個あたり　98,700円	
新株予約権の行使価格		1株あたり　1円	
新株予約権の行使期間		2021年12月18日から2028年12月17日まで	
その他行使の条件		(別記)	
使用人等への交付状況	当社使用人	新株予約権の数	485個
		目的となる株式数	48,500株
		交付者数	2人

(別記)

その他行使の条件

(1) 新株予約権者は、本新株予約権の権利行使時において、当社及び当社子会社の取締役、執行役員、監査役及び従業員としての地位のいずれかにあることを要する。ただし、取締役会において認めた場合については、この限りではない。

(2) 新株予約権者が上記「新株予約権の行使期間」に定める行使期間の開始日（以下、「権利行使開始日」という。）前に死亡した場合、本新株予約権の相続による承継は認めない。ただし、取締役会において認めた場合については、この限りではない。

(3) 新株予約権者が権利行使開始日以降に死亡した場合又は上記（2）ただし書に定める場合、当該新株予約権者の相続人のうち1名（以下、「権利承継者」という。）に限り、本新株予約権を承継することができるものとする。この場合において、前者の権利承継者は、当該新株予約権者が死亡した日の翌日から6ヶ月を経過する日までの期間（ただし、上記「新株予約権の行使期間」に定める期間中であることを要する。）に限り、後者の権利承継者は、権利行使開始日から6ヶ月を経過する日までの期間に限り、一括してのみ本新株予約権を行使することができるものとする。なお、権利承継者が死亡した場合、権利承継者の相続人は本新株予約権をさらに承継することはできない。

(4) 本新株予約権の質入れ、担保権の設定は認めないものとする。

(5) 本新株予約権の行使によって、当社の発行済株式総数が当該時点における発行可能株式総数を超過することとなるときは、当該本新株予約権の行使を行うことはできない。

(6) 各本新株予約権1個未満の行使を行うことはできない。

4 会社役員の状況

（1）取締役及び監査役の状況（2019年3月31日現在）

会社における地位	氏名	担当及び重要な兼職の状況
代表取締役会長	千　本　倖　生	
代表取締役社長	木　南　陽　介	CEO
取締役	水　島　　正	株式会社コンサルティング・ワン 代表取締役
取締役	村　山　利　栄	株式会社ComTech 代表取締役会長 株式会社カチタス 社外取締役
取締役	南　川　秀　樹	早稲田大学 客員上級研究員 一般財団法人日本環境衛生センター 理事長 株式会社ファンケル 社外監査役
取締役	蟹　江　憲　史	国際連合大学サステイナビリティ高等研究所 シニアリサーチフェロー 慶應義塾大学大学院政策・メディア研究科 教授
取締役	竹　内　行　夫	奈良県立大学 客員教授 京都大学公共政策大学院 大学外部評価委員
取締役	芳　川　恒　志	東京大学公共政策大学院 特任教授 一般財団法人キヤノングローバル戦略研究所 上席研究員 公益財団法人笹川平和財団 顧問
常勤監査役	柴　田　雄　司	
監査役	金　子　憲　康	あさひ法律事務所 パートナー
監査役	佐　田　俊　樹	株式会社ほぼ日 社外監査役
監査役	若　松　弘　之	公認会計士 若松弘之事務所 代表 株式会社ウィザス 社外監査役 株式会社ミクシィ 社外監査役

（注）1. 取締役水島正、村山利栄、南川秀樹、蟹江憲史、竹内行夫、芳川恒志の6氏は、社外取締役です。
2. 取締役村山利栄氏の戸籍上の氏名は、志賀利惠です。
3. 監査役金子憲康、佐田俊樹、若松弘之の3氏は、社外監査役です。
4. 社外取締役及び社外監査役が役員等を兼務する他の法人等と当社との間に重要な取引その他の関係はありません。
5. 監査役若松弘之氏は公認会計士の資格を有しており、財務及び会計に関する相当程度の知見を有しています。
6. 当社は、取締役水島正、村山利栄、南川秀樹、蟹江憲史、竹内行夫、芳川恒志の6氏並びに監査役金子憲康、佐田俊樹、若松弘之の3氏を東京証券取引所の定めに基づく独立役員として指定しています。

(2) 責任限定契約の内容の概要

当社は、社外取締役及び監査役の全員との間で、会社法第423条第1項の賠償責任を限定する契約を締結しています。当該契約に基づく賠償責任の限度額は、法令の定める最低責任限度額です。なお、当該責任限定が認められるのは、当該役員が責任の原因となった職務の遂行について善意でかつ重大な過失がないときに限られます。

(3) 会社役員の報酬等

① 役員区分ごとの報酬等の総額、報酬等の種類別の総額及び対象となる役員の員数

役員区分	報酬等の総額（百万円）	報酬等の種類別の総額(百万円)				対象となる役員の員数（人）
		金銭報酬			株式報酬	
		基本報酬	賞与	その他		
取締役（社外取締役を除く。）	65	55	−	9	1	2
監査役（社外監査役を除く。）	13	13	−	−	−	1
社外取締役	46	38	−	−	8	6
社外監査役	13	13	−	−	−	3
執行役員	139	131	−	−	7	7

（注）1. 取締役の金銭報酬限度額は、2014年4月28日開催の臨時株主総会において、年額500百万円以内とすることが決議されています。
2. 監査役の金銭報酬限度額は、2007年2月27日開催の第7回定時株主総会において、年額100百万円以内とすることが決議されています。
3. 取締役の株式報酬限度額は、2018年8月29日開催の第19回定時株主総会において2018年6月1日より開始する4事業年度の制度対象期間における合計を166百万円（うち、社外取締役については45百万円）以内とすることが決議されています。
4. 株式報酬は、所定の算定式で算出するポイントを取締役及び執行役員に付与し、予め定められた一定の時期に、付与されたポイント数に相当する当社株式の交付等を信託から行うものですが、上記の表における取締役及び執行役員の株式報酬（業績連動型）の額は、当事業年度中に付与されたポイントに係る費用計上額を記載しています。
5. 取締役としての報酬等のほかに使用人分給与を受けている取締役はおりません。
6. 執行役員は会社法上の役員ではありません。

② 役員報酬等の額又はその算定方法の決定に関する方針に係る事項

（役員報酬の基本方針）

当社は、「グリーンかつ自立可能なエネルギー・システムを構築し枢要な社会的課題を解決する」ことを経営理念（ミッション）とし、「日本とアジアにおけるエネルギー変革のリーディング・カンパニーとなること」を目指すべき企業の姿（ビジョン）としています。

当社の役員報酬制度は、上記の経営理念（ミッション）のもとで、目指すべき企業の姿（ビジョン）を実現するために、以下を基本方針としています。

1. 各分野におけるプロフェッショナル人材を登用しやすい環境整備
2. 優秀な幹部人材へのアトラクション、リテンションが可能な報酬制度
3. 中長期的成長に焦点を絞りその実現をコミット
4. 中長期業績の到達点における業績規模に相応しい報酬水準
5. 適時適切な人材獲得及びリテンションへの対応を可能とするため、運用の機動性を確保
6. 報酬決定プロセスの客観性・透明性を確保し、対外的な説明責任の基盤を構築

（報酬水準の考え方）

役員の報酬水準については、外部の報酬データベースをもとに中長期業績の到達点における業績規模を踏まえ、同程度の業績規模を有する企業の報酬水準をベンチマークとして設定しています。

（報酬構成）

取締役（社外取締役を除く。）及び執行役員の報酬は、基本報酬（金銭報酬）及び中長期の業績に連動する業績連動型株式報酬で構成し、基本報酬に対する業績連動型株式報酬の割合は、0%から100%までとなっています。また、業績連動評価として重視している指標としてはEBITDA（償却前営業利益）(注)を採用しています。

一方、社外取締役の報酬は、中立的で客観的な経営の監督機能を十分確保するため、基本報酬（金銭報酬）及び業績には一切連動しない業績非連動型株式報酬で構成し、基本報酬に対する業績非連動型株式報酬の割合は一律20%となっています。

（注）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）

（報酬ガバナンス）

当社は、取締役及び執行役員の報酬決定プロセスの客観性・透明性及び報酬内容の妥当性を担保するため、取締役会の諮問機関として任意機関である指名・報酬委員会を設置しています。指名・報酬委員会は、独立性を有する社外取締役を委員長とし、代表取締役会長、代表取締役社長及び社外取締役3名の合計5名で構成されており、委員の半数以上は社外取締役となっています。

また、グローバルな報酬制度構築について豊富な情報・ノウハウ、専門的知見を有する外部コンサルタントを起用して、グローバルな業界動向、経営状況、各種データ等を活用して報酬制度を検討する体制としています。

【ご参考：役員の報酬構成】

		社内取締役 執行役員	社外取締役	監査役
基本報酬		○	○	○
株式報酬	業績連動 (※)	○	−	−
	固定	−	○	−

（※）指標はEBITDA（償却前営業利益（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））を採用しています。

(4) 社外役員に関する事項

当事業年度における主な活動状況

地位	氏名	取締役会への出席状況	監査役会への出席状況	発言状況
取締役	水　島　　正	100% 7回／7回中	−	議案審議等において、大手銀行及び投資ファンドにおける豊富な経験と幅広い見識に基づき、経営全般に関し、適宜発言を行っています。 また、任意の諮問機関である「指名・報酬委員会」の委員長を務め、委員会において重要な役割を果たしています。 さらに、筆頭独立社外取締役として、経営陣との連絡・調整、監査役との連携を図る役割を担っています。
取締役	村　山　利　栄	100% 7回／7回中	−	議案審議等において、投資銀行における豊富な経験と幅広い見識に基づき、経営全般に関し、適宜発言を行っています。 また、任意の諮問機関である「指名・報酬委員会」の委員を務め、委員会において重要な役割を果たしています。
取締役	南　川　秀　樹	100% 7回／7回中	−	議案審議等において、環境事務次官等を歴任したことによる国内外の環境行政の豊富な経験と幅広い見識に基づき、経営全般に関し、適宜発言を行っています。 また、任意の諮問機関である「指名・報酬委員会」の委員を務め、委員会において重要な役割を果たしています。
取締役	蟹　江　憲　史	100% 7回／7回中	−	議案審議等において、国内外の大学や環境省及び経済産業省での各種委員等における活動を通じて培った高い見識に基づき、経営全般に関し、適宜発言を行っています。
取締役	竹　内　行　夫	100% 7回／7回中	−	議案審議等において、外務事務次官等を歴任したことによる豊富な海外ネットワークと幅広い見識に基づき、経営全般に関し、適宜発言を行っています。
取締役	芳　川　恒　志	100% 7回／7回中	−	議案審議等において、経済産業省や国際エネルギー機関等における国際的なネットワークと幅広い見識に基づき、経営全般に関し、適宜発言を行っています。
監査役	金　子　憲　康	100% 7回／7回中	100% 11回／11回中	議案審議等において、弁護士としての専門的かつ幅広い見識に基づき、適宜発言を行っています。
監査役	佐　田　俊　樹	100% 7回／7回中	100% 11回／11回中	議案審議等において、大手証券会社での勤務経験、投資会社等での社外監査役経験を通じて培った企業監査に関する専門的かつ幅広い見識に基づき、適宜発言を行っています。
監査役	若　松　弘　之	100% 7回／7回中	100% 11回／11回中	議案審議等において、公認会計士及び上場企業での社外監査役経験を通じて培った企業監査及び会計に関する高い見識に基づき、適宜発言を行っています。

5 会計監査人の状況

(1) 名称　PwCあらた有限責任監査法人

(2) 報酬等の額

	報酬等の額
当事業年度に係る会計監査人としての報酬等の額	38百万円
当社及び子会社が会計監査人に支払うべき金銭その他の財産上の利益の合計額	45百万円

(注) 1．当社と会計監査人との間の監査契約において、会社法に基づく監査と金融商品取引法に基づく監査の監査報酬等の額を明確に区分しておらず、実質的にも区分できませんので、当事業年度に係る会計監査人としての報酬等の額にはこれらの合計額を記載しています。
2．監査役会は、会計監査人の監査計画の内容、会計監査の職務遂行状況及び報酬見積りの算出根拠等が適切であるかどうかについて必要な検証を行った上で、会計監査人の報酬等について同意の判断をしました。
3．当社の子会社である株式会社水郷潮来ソーラー、株式会社富津ソーラー、及びUREは、当社の会計監査人以外の監査法人による監査を受けています。

(3) 非監査業務の内容

該当事項はありません。

(4) 会計監査人の解任又は不再任の決定の方針

監査役会は、会計監査人が会社法第340条第1項各号に定める項目に該当すると認められる場合は、監査役全員の同意に基づき、会計監査人を解任します。

また、監査役会は、会計監査人の独立性、職務執行の状況等を勘案し、会計監査人の適正な職務の遂行が困難であると判断した場合には、会社法第344条第1項及び第3項に基づき、株主総会に提出する会計監査人の解任又は不再任に関する議案の内容を決定します。

6 業務の適正を確保するための体制及び当該体制の運用状況

（1）取締役及び使用人の職務の執行が、法令及び定款に適合することを確保するための方針及び体制

【取締役会での決議内容】	【運用状況の概要】
① 企業としての社会的役割・責任の下、企業理念に関する「RENOVAの理念」、企業倫理に関する「コンプライアンス憲章」に従い、役員及び使用人一同が、社会とともに成長・発展していく基本姿勢を持つよう徹底する。	① 原則毎月開催する「社員会」において、「RENOVAの理念」に則った事業活動の共有を行い、理念の浸透を図っています。また、「コンプライアンス憲章」の遵守に関する確認を毎年定期的に全社員に対して行い、コンプライアンス意識の醸成に取り組んでいます。
② 取締役及び執行役員は取締役会の決定した役割に基づき、法令、定款、取締役会決議及びその他の社内規程等の社会的・社内的な規則に従い、業務を執行する。	② 取締役及び執行役員は、取締役会の決定した業務分掌に基づき、法令、定款、取締役会決議及びその他の社内規程等に従って、分担して業務を執行しています。当該業務執行状況は、定期的に取締役会に報告されています。
③ 監査役は、法令が定める権限を行使するとともに、会計監査人、内部監査室と連携して、「監査役会規程」に則り、取締役及び執行役員の職務執行の適正性について監査を実施する。	③ 監査役は、取締役会、経営会議、コンプライアンス委員会等の重要会議への出席、当社及び子会社の拠点往査、当社及び重要な子会社の代表取締役その他経営幹部との意見交換等により、当社の取締役及び執行役員並びに子会社の取締役の職務執行の適正性について監査を実施しています。
④ 代表取締役社長CEOを委員長とするコンプライアンス委員会を設置し、監査役と連携しながらコンプライアンス体制の整備を図る。また、法令・定款違反があった場合は、公正な処分を行う。	④ コンプライアンス委員会を年4回開催しており、当社及び子会社のコンプライアンス推進を図っています。また、監査役も当該委員会に参加して連携するとともに、活動内容は年度末に取締役会へ報告しています。
⑤ すべての取締役、監査役、執行役員及び使用人を対象とした内部通報制度を整備する。また、通報者に対し不利益が生じない体制を構築する。	⑤「企業倫理ホットライン」を開設し、外部弁護士、常勤監査役及び内部監査室担当者を窓口として、当社及び子会社において運用を行っています。また、情報提供者が情報を提供したこと及び調査に協力したことを理由として、情報提供者に不利益取扱いや嫌がらせ等を行った者には社内規程に従って処分を課す等、不利益が生じない体制が構築されています。
⑥ 他の業務部門から独立した、代表取締役社長CEOが直接管理する内部監査室を設置し、「内部監査規程」に従った内部監査を実施する。	⑥ 代表取締役社長CEOが直轄管理する内部監査室で内部監査を行っています。内部監査は「内部監査規程」に則り、当社及び子会社に対して適切に行われています。

(2) 取締役及び執行役員の職務の執行に係る情報の保存及び管理に関する方針及び体制

【取締役会での決議内容】	【運用状況の概要】
① 株主総会議事録、取締役会議事録の法定文書のほか、取締役及び執行役員の職務執行に関わる情報は、「定款」、「取締役会規程」、「経営会議規程」、「文書保存管理規程」に従い適正に保存・管理する。	① 株主総会議事録、取締役会議事録はじめ、経営会議議事録等、取締役及び執行役員の職務執行に関わる情報は、「定款」、「取締役会規程」、「経営会議規程」、「文書保存管理規程」に従い適正に保存・管理されています。
② 情報の保存及び管理が規程に従い適正になされているか内部監査室による監査等により確認する。	② 情報の保存及び管理の状況については、内部監査室による監査をはじめ、監査役監査においても確認されています。
③ 会社の重要な情報の適時開示その他の開示を所管する部門を設置するとともに、開示すべき情報を迅速かつ網羅的に収集した上で、法令等に従い適時かつ適切に開示する。	③ 情報開示マニュアルに基づき、代表取締役社長CEOが情報開示担当役員を任命し、情報開示担当役員が所管するIR室を情報開示担当部門として設置し、適時適切に開示しています。

(3) 損失の危険の管理に関する規程、その他の方針及び体制

【取締役会での決議内容】	【運用状況の概要】
① 経営活動上のリスクとして、市場関連リスク・信用リスク・品質リスク・コンプライアンスリスク等を認識し、そのリスクカテゴリー毎の把握と対応の体制を整備する。	① 当社及び子会社のリスク管理を推進するために「リスク管理規程」を定めるとともに、経営企画室を主管部門としてリスク管理委員会を設置し、リスクの把握を行う体制を整備しています。また、当社及び子会社の重要なリスクについて毎年見直し、全社的なリスクの管理に努めるとともに、年度末には取締役会へ活動報告を行っています。
② 重大な事態が生じた場合には迅速な危機管理対策が実施出来る体制を整備する。	② 当社及び子会社において災害等の重大な事態が生じた場合、危機管理規程に基づいて迅速に報告が行われる体制が構築されています。また、BCP（事業継続計画）の大幅な見直しを実施し、緊急の事態においても事業が継続できる体制を整備しています。
③ 決裁権限規程に従い、所定の権限及び責任に基づいた業務及び予算の執行を徹底し、未然にリスク回避を図る。	③ 当社においては決裁権限規程、関係会社管理規程、子会社においても同様の決裁権限規程を定め、決裁事項や金額規模等に応じた決裁権が明確に定められており、未然の損失の危機回避のための体制が整備されています。

(4) 取締役及び執行役員の職務の執行が、効率的に行われることを確保するための方針及び体制

【取締役会での決議内容】	【運用状況の概要】
① 取締役会は、年8回以上開催し、経営上の重要な項目についての意思決定を行うとともに、執行役員以下の職務執行の状況を監督する。	① 2019年3月期においては、取締役会が16回（書面決議含む）開催され、経営上の重要な項目についての意思決定を行うとともに、執行役員以下の職務執行の状況が報告されています。
② 代表取締役社長CEO、常勤の取締役、執行役員、本部長、代表取締役社長CEOが指名する部門長で構成する経営会議を原則毎月２回開催し、業務執行上の重要課題について報告・審議を行う。	② 2019年3月期においては、経営会議が22回開催され、業務執行上の重要課題について審議・報告が行われました。
③ 適正かつ効率的な業務の執行を確保するため、「組織規程」等において各役職者の権限及び責任の明確化を図る。	③ 組織規程において、各組織の職務分掌及び役職者の責任を明確にしています。また、決裁権限規程において各役職者の権限を明示しています。
④ 職務執行の決定を適切かつ機動的に行うために、必要に応じ各種の社内委員会を設置し、担当分野における経営課題について慎重な協議を行い、取締役会の意思決定に資する。	④ 当社においては、「指名・報酬委員会」「コンプライアンス委員会」「安全衛生委員会」「リスク管理委員会」を設置し、各分野における経営課題について、慎重かつ迅速な協議を行い、経営改善及び取締役会の意思決定に資する活動を行っています。

(5) 当社並びに子会社から成る企業集団における、業務の適正を確保するための方針及び体制

【取締役会での決議内容】	【運用状況の概要】
① 当社及び子会社の内部監査を行い、その結果を代表取締役社長CEO、監査役及び部門責任者に報告し、内部統制の指導、実施の支援を行い、改善を図る。	①「(1) 取締役及び使用人の職務の執行が、法令及び定款に適合することを確保するための方針及び体制」の運用状況のとおり、子会社においても内部監査を実施しています。
② 当社及び子会社の月次業績レビューや業務管理状況を確認し、当社取締役会並びに経営会議への報告を行い、当社及び子会社の業務執行の適正を確保する。	② 関係会社管理規程に則り、管掌部門を中心として子会社の月次業績レビューが行われており、適宜当社取締役会並びに経営会議への報告が行われる体制が整備され、運用されています。
③ 代表取締役社長CEOを委員長とするコンプライアンス委員会を設置し、監査役と連携しながら当社及び子会社のコンプライアンス体制の整備を図る。	③ 当社コンプライアンス委員会において当社及び子会社全体のコンプライアンス状況の確認を行っています。また、必要に応じて子会社各社にコンプライアンス委員会を設置し、各社におけるコンプライアンスの徹底を図っています。
④「(3) 損失の危険の管理に関する規程、その他の方針及び体制」に記載するリスク管理体制を、子会社においても同様に整備し、リスク管理を行う。	④「(3) 損失の危険の管理に関する規程、その他の方針及び体制」の運用状況のとおり、子会社の損失の危機を未然に回避するための管理が行われています。
⑤ 管掌部門を中心とした子会社管理を行い、各子会社の適切かつ効率的な運営を促進する。	⑤ 子会社の独立性に配慮しつつも、当社から子会社への役員派遣及び決裁権限の明確化により、適切かつ効率的な子会社管理を行う体制を構築し、運用しています。

(6) 取締役及び使用人が監査役に報告をするための体制、その他の監査役への報告に関する体制、報告したことを理由として不利な取り扱いを受けないことを確保するための体制

【取締役会での決議内容】	【運用状況の概要】
① 監査役は、取締役会、経営会議のほか、社内の各種重要会議に出席し、取締役及び執行役員の職務の執行状況を確認する。	①「(1) 取締役及び使用人の職務の執行が、法令及び定款に適合することを確保するための方針及び体制」の運用状況③に記載のとおりです。
② 取締役及び執行役員は、主な業務執行について適宜適切に監査役に報告するほか、会社に著しい損害を及ぼすおそれのある事実を発見したときは、直ちに監査役に報告する。	② 取締役及び執行役員は、取締役会及び経営会議において、監査役にも業務執行について適宜適切に報告を行っており、会社に著しい損害を及ぼすおそれのある事実を発見したときも、直ちに監査役に報告を行う体制として運用しています。
③ 取締役及び使用人は、監査役の求めに応じ、定期的に、また随時監査役に事業の報告を行う。	③ 監査役の求めがある場合には、監査役に対する報告を行うこととしています。
④ 内部監査室は、定期的に内部監査結果を監査役に報告する。	④ 内部監査室は、定期的に内部監査結果に関する報告を監査役に対して行っており、監査役と適宜連携を図る体制となっています。
⑤ 監査役が当社及び子会社の取締役及び監査役並びに使用人から報告を受けることができるよう、内部通報制度を整備する。	⑤ 当社の企業倫理ホットラインにおいては、常勤監査役も通報窓口としており、監査役が当社及び子会社の取締役及び監査役並びに使用人から報告を受けることができる体制を運用しています。
⑥ 当社及び子会社の取締役及び使用人の監査役への情報提供を理由とした不利益な処遇を、一切行わない。	⑥「(1) 取締役及び使用人の職務の執行が、法令及び定款に適合することを確保するための方針及び体制」の運用状況⑤に記載のとおり、企業倫理ホットライン等を通じた通報窓口への情報提供者に対して、不利益が生じない体制が構築されています。

(7) 監査役がその職務を補助すべき使用人を置くことを求めた場合における当該使用人に関する事項及びその使用人の取締役からの独立性に関する事項

【取締役会での決議内容】	【運用状況の概要】
① 監査役が必要と認め、設置要請がある場合は、専任部署を設置する。また、その使用人は社内組織から独立したものとし、監査役が必要な業務を命令するものとする。	① 当社は監査役室を設置し、監査役の職務の補助を行っています。また、その使用人は社内組織から独立したものとし、監査役が必要な業務を命令する体制となっています。

(8) 監査役の監査が実効的に行われることを確保するための体制

【取締役会での決議内容】	【運用状況の概要】
① 代表取締役社長CEO、会計監査人、内部監査室は、監査役の求めに応じ、それぞれ定期的及び随時に監査役と意見交換を実施することにより連携を図るものとする。	① 代表取締役社長CEO、会計監査人、内部監査室は、監査役の求めに応じ、それぞれ定期的に監査役と意見交換を実施しています。また、会計監査人、内部監査室、監査役による定例の三様監査連絡会を実施し、監査の実効性を高めるための意見交換が行われています。

(9) 監査役の職務の執行について生ずる費用の前払い又は償還の手続きその他の当該職務の執行について生ずる費用又は債務の処理に関する方針

【取締役会での決議内容】	【運用状況の概要】
① 監査役の職務に必要な費用について、監査役の監査計画に応じて予算化し、有事における監査費用についても監査役又は監査役会の要請により適切かつ迅速にこれを前払い又は償還する。	① 監査役の職務に必要な費用については、監査計画に応じて予算化されており、監査役又は監査役会の要請により監査に必要とされた費用については、適切かつ迅速にこれを前払い又は償還しています。

(10) 財務報告の信頼性を確保するための体制

【取締役会での決議内容】	【運用状況の概要】
① 財務報告の信頼性を確保するため、財務報告に係る内部統制の構築、評価及び報告について適切に整備、運用を行う。	① 代表取締役社長CEOを責任者として、金融商品取引法に規定された財務報告に係る内部統制が有効に行われる体制を構築し、内部監査室が、その仕組みが適正に機能することを計画的かつ継続的に評価しており、不備があれば必要な是正を行います。

(11) 反社会的勢力排除に向けた体制

【取締役会での決議内容】	【運用状況の概要】
① 反社会的勢力からの圧力に対しては、毅然とした対応をとる。また、反社会的勢力とは取引関係を含めて一切の関係をもたない。	① 当社は、「コンプライアンス憲章」において反社会的勢力からの圧力に対しては、毅然とした対応をとる旨を定め、すべての取引先（公的機関除く）・役職員について、民間の調査会社を活用し、反社会的勢力との関係の有無を調査しています。また、契約締結の際には、反社会的勢力との関係がない旨の表明保証、関係判明の際の即時解除の規定を設けています。

連結計算書類

連結貸借対照表 (2019年3月31日現在)

(単位：百万円)

科目	金額
(資産の部)	
流動資産	**27,623**
現金及び預金	21,249
売掛金	2,221
仕掛品	3
原材料及び貯蔵品	156
関係会社立替金	3,307
その他	833
貸倒引当金	△147
固定資産	**52,977**
有形固定資産	**45,690**
建物及び構築物	9,318
減価償却累計額	△ 670
建物及び構築物(純額)	8,647
機械装置及び運搬具	43,543
減価償却累計額	△ 9,047
機械装置及び運搬具(純額)	34,495
土地	2,372
建設仮勘定	1
その他	172
無形固定資産	**1,283**
のれん	553
その他	729
投資その他の資産	**6,004**
関係会社株式	2,390
その他の関係会社有価証券	1,005
繰延税金資産	1,348
その他	1,272
投資損失引当金	△ 13
繰延資産	**898**
開業費	898
資産合計	**81,499**

科目	金額
(負債の部)	
流動負債	**6,437**
買掛金	279
1年内返済予定の長期借入金	4,225
未払法人税等	637
賞与引当金	174
特別修繕引当金	108
その他	1,011
固定負債	**62,175**
長期借入金	57,490
繰延税金負債	36
資産除去債務	2,968
株式給付引当金	8
特別修繕引当金	227
その他	1,444
負債合計	**68,613**
(純資産の部)	
株主資本	**9,025**
資本金	2,080
新株式申込証拠金	11
資本剰余金	2,067
利益剰余金	5,369
自己株式	△ 504
その他の包括利益累計額	**312**
繰延ヘッジ損益	312
新株予約権	**9**
非支配株主持分	**3,539**
純資産合計	**12,886**
負債純資産合計	**81,499**

連結損益計算書（2018年6月1日から2019年3月31日まで）　（単位：百万円）

科目	金額	
売上高		**14,098**
売上原価		**6,477**
売上総利益		**7,621**
販売費及び一般管理費		**2,596**
営業利益		**5,025**
営業外収益		
受取利息	2	
受取保険金	5	
貸倒引当金戻入額	142	
その他	9	160
営業外費用		
支払利息	1,275	
支払手数料	45	
開業費償却	372	
為替差損	20	
その他	10	1,725
経常利益		**3,460**
特別利益		
段階取得に係る差益	268	268
特別損失		
固定資産除却損	5	5
税金等調整前当期純利益		**3,722**
法人税、住民税及び事業税	1,355	
法人税等調整額	△ 255	1,100
当期純利益		**2,622**
非支配株主に帰属する当期純利益		963
親会社株主に帰属する当期純利益		**1,659**

計算書類

貸借対照表 (2019年3月31日現在)

(単位：百万円)

科目	金額
(資産の部)	
流動資産	**15,709**
現金及び預金	11,266
売掛金	1,008
仕掛品	3
原材料及び貯蔵品	2
前払費用	23
関係会社立替金	3,313
その他	239
貸倒引当金	△147
固定資産	**11,503**
有形固定資産	**351**
建物	277
減価償却累計額	△12
建物(純額)	264
構築物	13
減価償却累計額	△0
構築物(純額)	12
工具、器具及び備品	84
減価償却累計額	△36
工具、器具及び備品(純額)	47
車両運搬具	12
減価償却累計額	△6
車両運搬具(純額)	6
リース資産	25
減価償却累計額	△5
リース資産(純額)	20
無形固定資産	**18**
ソフトウエア	18
その他	0
投資その他の資産	**11,132**
関係会社株式	5,097
その他の関係会社有価証券	5,581
繰延税金資産	154
その他	312
投資損失引当金	△13
資産合計	**27,213**

科目	金額
(負債の部)	
流動負債	**2,260**
1年内返済予定の長期借入金	1,336
リース債務	4
未払金	267
未払費用	17
未払法人税等	133
前受金	240
賞与引当金	165
その他	94
固定負債	**14,816**
長期借入金	14,735
リース債務	12
資産除去債務	49
株式給付引当金	8
その他	11
負債合計	**17,077**
(純資産の部)	
株主資本	**10,126**
資本金	**2,080**
新株式申込証拠金	**11**
資本剰余金	**2,059**
資本準備金	2,059
利益剰余金	**6,479**
その他利益剰余金	6,479
繰越利益剰余金	6,479
自己株式	**△504**
新株予約権	**9**
純資産合計	**10,135**
負債純資産合計	**27,213**

損益計算書 (2018年6月1日から2019年3月31日まで)

(単位：百万円)

科目	金額	
売上高		**4,134**
売上原価		**98**
売上総利益		**4,035**
販売費及び一般管理費		**2,379**
営業利益		**1,656**
営業外収益		
受取配当金	936	
貸倒引当金戻入額	142	
その他	9	1,088
営業外費用		
支払利息	99	
支払手数料	34	
その他	8	142
経常利益		**2,603**
特別損失		
固定資産除却損	3	3
税引前当期純利益		**2,600**
法人税、住民税及び事業税	420	
法人税等調整額	106	527
当期純利益		**2,073**

監査報告書

連結計算書類に係る会計監査報告書

独立監査人の監査報告書

2019年5月10日

株式会社レノバ
　取締役会 御中

PwCあらた有限責任監査法人

指定有限責任社員 業務執行社員　公認会計士　小　沢　直　靖　㊞

指定有限責任社員 業務執行社員　公認会計士　五　代　英　紀　㊞

当監査法人は、会社法第444条第4項の規定に基づき、株式会社レノバの2018年6月1日から2019年3月31日までの連結会計年度の連結計算書類、すなわち、連結貸借対照表、連結損益計算書、連結株主資本等変動計算書及び連結注記表について監査を行った。

連結計算書類に対する経営者の責任

経営者の責任は、我が国において一般に公正妥当と認められる企業会計の基準に準拠して連結計算書類を作成し適正に表示することにある。これには、不正又は誤謬による重要な虚偽表示のない連結計算書類を作成し適正に表示するために経営者が必要と判断した内部統制を整備及び運用することが含まれる。

監査人の責任

当監査法人の責任は、当監査法人が実施した監査に基づいて、独立の立場から連結計算書類に対する意見を表明することにある。当監査法人は、我が国において一般に公正妥当と認められる監査の基準に準拠して監査を行った。監査の基準は、当監査法人に連結計算書類に重要な虚偽表示がないかどうかについて合理的な保証を得るために、監査計画を策定し、これに基づき監査を実施することを求めている。

監査においては、連結計算書類の金額及び開示について監査証拠を入手するための手続が実施される。監査手続は、当監査法人の判断により、不正又は誤謬による連結計算書類の重要な虚偽表示のリスクの評価に基づいて選択及び適用される。監査の目的は、内部統制の有効性について意見表明するためのものではないが、当監査法人は、リスク評価の実施に際して、状況に応じた適切な監査手続を立案するために、連結計算書類の作成と適正な表示に関連する内部統制を検討する。また、監査には、経営者が採用した会計方針及びその適用方法並びに経営者によって行われた見積りの評価も含め全体としての連結計算書類の表示を検討することが含まれる。

当監査法人は、意見表明の基礎となる十分かつ適切な監査証拠を入手したと判断している。

監査意見

当監査法人は、上記の連結計算書類が、我が国において一般に公正妥当と認められる企業会計の基準に準拠して、株式会社レノバ及び連結子会社からなる企業集団の当該連結計算書類に係る期間の財産及び損益の状況をすべての重要な点において適正に表示しているものと認める。

利害関係

会社と当監査法人又は業務執行社員との間には、公認会計士法の規定により記載すべき利害関係はない。

以　上

計算書類に係る会計監査報告書

独立監査人の監査報告書

2019年5月10日

株式会社レノバ
　取締役会 御中

PwCあらた有限責任監査法人

指定有限責任社員 業務執行社員　公認会計士　小　沢　直　靖　㊞
指定有限責任社員 業務執行社員　公認会計士　五　代　英　紀　㊞

当監査法人は、会社法第436条第2項第1号の規定に基づき、株式会社レノバの2018年6月1日から2019年3月31日までの第20期事業年度の計算書類、すなわち、貸借対照表、損益計算書、株主資本等変動計算書及び個別注記表並びにその附属明細書について監査を行った。

計算書類等に対する経営者の責任

経営者の責任は、我が国において一般に公正妥当と認められる企業会計の基準に準拠して計算書類及びその附属明細書を作成し適正に表示することにある。これには、不正又は誤謬による重要な虚偽表示のない計算書類及びその附属明細書を作成し適正に表示するために経営者が必要と判断した内部統制を整備及び運用することが含まれる。

監査人の責任

当監査法人の責任は、当監査法人が実施した監査に基づいて、独立の立場から計算書類及びその附属明細書に対する意見を表明することにある。当監査法人は、我が国において一般に公正妥当と認められる監査の基準に準拠して監査を行った。監査の基準は、当監査法人に計算書類及びその附属明細書に重要な虚偽表示がないかどうかについて合理的な保証を得るために、監査計画を策定し、これに基づき監査を実施することを求めている。

監査においては、計算書類及びその附属明細書の金額及び開示について監査証拠を入手するための手続が実施される。監査手続は、当監査法人の判断により、不正又は誤謬による計算書類及びその附属明細書の重要な虚偽表示のリスクの評価に基づいて選択及び適用される。監査の目的は、内部統制の有効性について意見表明するためのものではないが、当監査法人は、リスク評価の実施に際して、状況に応じた適切な監査手続を立案するために、計算書類及びその附属明細書の作成と適正な表示に関連する内部統制を検討する。また、監査には、経営者が採用した会計方針及びその適用方法並びに経営者によって行われた見積りの評価も含め全体としての計算書類及びその附属明細書の表示を検討することが含まれる。

当監査法人は、意見表明の基礎となる十分かつ適切な監査証拠を入手したと判断している。

監査意見

当監査法人は、上記の計算書類及びその附属明細書が、我が国において一般に公正妥当と認められる企業会計の基準に準拠して、当該計算書類及びその附属明細書に係る期間の財産及び損益の状況をすべての重要な点において適正に表示しているものと認める。

利害関係

会社と当監査法人又は業務執行社員との間には、公認会計士法の規定により記載すべき利害関係はない。

以　上

監査役会の監査報告書

監 査 報 告 書

当監査役会は、2018年6月1日から2019年3月31日までの第20期事業年度の取締役の職務の執行に関して、各監査役が作成した監査報告書に基づき、審議の上、本監査報告書を作成し、以下のとおり報告いたします。

1．監査役及び監査役会の監査の方法及びその内容

(1) 監査役会は、監査の方針、監査計画等を定め、各監査役から監査の実施状況及び結果について報告を受けるほか、取締役等及び会計監査人からその職務の執行状況について報告を受け、必要に応じて説明を求めました。

(2) 各監査役は、監査役会が定めた監査役監査の基準に準拠し、監査の方針、監査計画等に従い、取締役、内部監査室その他の使用人等と意思疎通を図り、情報の収集及び監査の環境の整備に努めるとともに、以下の方法で監査を実施しました。

① 取締役会その他重要な会議に出席し、取締役及び使用人等からその職務の執行状況について報告を受け、必要に応じて説明を求め、重要な決裁書類等を閲覧し、業務及び財産の状況を調査いたしました。

また、子会社については、子会社の取締役及び監査役等と意思疎通及び情報の交換を図り、必要に応じて子会社から事業の報告を受けました。

② 事業報告に記載されている取締役の職務の執行が法令及び定款に適合することを確保するための体制その他株式会社及びその子会社から成る企業集団の業務の適正を確保するために必要なものとして会社法施行規則第100条第1項及び第3項に定める体制の整備に関する取締役会決議の内容及び当該決議に基づき整備されている体制（内部統制システム）について、取締役及び使用人等からその構築及び運用の状況について定期的に報告を受け、必要に応じて説明を求め、意見を表明いたしました。

③ 会計監査人が独立の立場を保持し、かつ、適正な監査を実施しているかを監視及び検証するとともに、会計監査人からその職務の執行状況について報告を受け、必要に応じて説明を求めました。また、会計監査人から、「職務の遂行が適正に行なわれることを確保するための体制」（会社計算規則第131条各号に掲げる事項）を「監査に関する品質管理基準」（2005年10月28日企業会計審議会）等に従って整備している旨の通知を受け、必要に応じて説明を求めました。

以上の方法に基づき、当該事業年度に係る事業報告及びその附属明細書、計算書類（貸借対照表、損益計算書、株主資本等変動計算書及び個別注記表）及びその附属明細書並びに連結計算書類（連結貸借対照表、連結損益計算書、連結株主資本等変動計算書及び連結注記表）について検討いたしました。

2. 監査の結果

(1) 事業報告等の監査結果

① 事業報告及びその附属明細書は、法令及び定款に従い、会社の状況を正しく示しているものと認めます。

② 取締役の職務の執行に関する不正の行為又は法令若しくは定款に違反する重大な事実は認められません。

③ 内部統制システムに関する取締役会決議の内容は相当であると認めます。また、当該内部統制システムに関する事業報告の記載内容及び取締役の職務の執行についても、指摘すべき事項は認められません。

(2) 計算書類及びその附属明細書の監査結果

会計監査人PwCあらた有限責任監査法人の監査の方法及び結果は相当であると認めます。

(3) 連結計算書類の監査結果

会計監査人PwCあらた有限責任監査法人の監査の方法及び結果は相当であると認めます。

2019年5月17日

株式会社レノバ 監査役会

監査役（常勤監査役） 柴 田 雄 司 ㊞

監査役（社外監査役） 金 子 憲 康 ㊞

監査役（社外監査役） 佐 田 俊 樹 ㊞

監査役（社外監査役） 若 松 弘 之 ㊞

以 上

1. 固定価格買取制度（FIT）

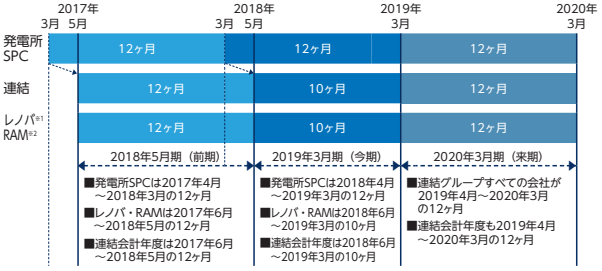
「電気事業者による再生可能エネルギー電気の調達に関する特別措置法」（FIT法）に基づき、電気事業者（電気事業法上に定義された、小売電気事業者、一般送配電事業者及び登録特定送配電事業者の総称）が再生可能エネルギーで発電された電力を固定価格で買い取る制度です。太陽光、バイオマス、風力、地熱及び水力等により発電された電力が当該制度に基づいて電気事業者に販売され、その販売単価は年度毎に経済産業省・資源エネルギー庁の調達価格等算定委員会において定められます。電気事業者との受給契約（売電契約）・系統連系契約（電力系統への接続契約）が締結された場合、一定期間（10kW以上太陽光・バイオマス・風力・水力：20年間、地熱：15年間）に亘り設備認定（2017年4月以降は事業計画認定（事業認定））手続き等に基づき適用される固定価格での電力売買が行われます。

また、2015年1月に、太陽光発電所や風力発電所等の自然変動電源による発電量が大幅に増加した場合でも電力需給バランスを保ち、電力供給の安定化を図ることを目的とし、出力抑制ルールを拡充する制度改定が行われています。出力抑制ルールに基づき、旧一般電気事業者（東京電力・北海道電力・東北電力・北陸電力・中部電力・関西電力・中国電力・四国電力・九州電力・沖縄電力の総称）は、一定条件のもとで再生可能エネルギーを電源とする発電所による系統への送電電力の数量や質に制限を加えることができます。

2. 当社の連結会計年度

当社単体及び当社グループの連結上の決算月は、前連結会計年度までは５月でしたが、当連結会計年度から３月に決算期を変更しています。発電所を所有する当社連結子会社及び関連会社の多くは決算月が３月です。決算期変更に伴う、当連結会計年度前後の連結イメージは、下記の表のとおりです。

【当社連結会計年度と関係会社会計年度の関係】



※1 ここでは㈱レノバ単体を指す
※2 ㈱レノバ・アセット・マネジメント

3. SPC（特別目的会社）

当社グループでは基本的に発電所毎に共同事業者が異なること、また、プロジェクトファイナンスを行う上でリスク分散を図ることを理由として、発電所を立ち上げる毎にSPCを設立し、当該SPCに発電所を所有させています。なお、当社グループにおいてはSPCを株式会社として設立して株式による出資を行う場合に加え、SPCを会社法上の合同会社（GK）として設立して商法上の匿名組合（TK）として営業者に出資を行う場合（TK-GKスキーム）があります。TK-GKスキームの主な特徴としては匿名組合員が有限責任であること及び営業者であるSPCの段階で法人税課税が発生せず、匿名組合員に直接課税されることが挙げられます。

4. 運営管理報酬

発電所建設の工程管理、決算及び金融機関へのレポーティング等に代表される業務に対して、発電所の建設期間及び売電期間に亘り支払われる報酬です。なお子会社や関連会社に対する当社の持分に相当する運営管理報酬については、連結決算上は連結グループ内取引として連結消去されます。

5. 配当・匿名組合分配益

「再生可能エネルギー発電事業」に属するSPCが株式会社として運営されている場合は、当該SPCから当社へ支払われた配当金については当社単体の営業外収益に計上され、これはセグメント間取引として「再生可能エネルギー開発・運営事業」のセグメント利益に反映されます。また、「再生可能エネルギー発電事業」に属するSPCが匿名組合として運営されている場合は、当該SPCで計上された利益のうちの当社出資割合分相当額についてその発生年度に匿名組合分配益として当社単体の売上高に計上し、一方損失が発生した場合は、その損失のうちの当社出資割合分相当額を匿名組合分配損として当社単体の販管費へ計上しています。これらもセグメント間取引として「再生可能エネルギー開発・運営事業」のセグメント利益に反映されます。なお、これらセグメント利益に反映された株式会社SPCからの配当金及び匿名組合SPCからの分配損益については、連結決算上は連結グループ内取引として連結消去されます。

6. 事業開発報酬

各再生可能エネルギー発電所に係る土地確保、主要な融資関連契約の締結及び主要なプロジェクト関連契約の締結等をもって開発支援に係る役務の提供を完了とみなし、役務提供の完了をもって概ね開発規模や当社による当該プロジェクトの開発に対する貢献度に応じて支払われる報酬です。なお、SPCから受領する事業開発報酬のうち、子会社や関連会社に対する当社の持分に相当する金額については、連結決算上は連結グループ内取引として連結消去されます。

7. AM事業者

発電所の建設や運営においてアセットマネジメント（管理業務）を請け負う事業者のことを指しています。

8. EPC事業者

発電所建設において、Engineering（設計）、Procurement（調達）及びConstruction（建設）を含む一連の工程を請け負う事業者のことを指しています。

9. O&M事業者

発電所の運営において、Operation（運転）及びMaintenance（維持）を請け負う事業者のことを指しています。

10. 小売電気事業者又は一般送配電事業者

電気事業法第２条第17項における小売電気事業者又は一般送配電事業者を指します。本書では主として電力需要家又は卸売事業者に対して電力販売を行う事業者全般を意味しています。

11. 環境アセスメント

1997年6月に制定された環境影響評価法（環境アセスメント法）は、道路、ダム、鉄道、空港、発電所等13種類の事業において環境アセスメントの手続きを行うことを定めています。また、各地方自治体が規定する環境影響評価条例（環境アセスメント条例）においては、各地域に適した環境アセスメント対象事業が別途定められています。環境アセスメント法や環境アセスメント条例の対象事業となる場合、事業者は環境アセスメントを行うことが義務付けられています。
環境アセスメントにおいては、「環境の自然的構成要素の良好な状態の保持」（大気環境、水環境及び土壌環境・その他の環境）、「生物の多様性の確保及び自然環境の体系的保全」（植物、動物及び生態系）、「人と自然との豊かな触れ合い」（景観及び触れ合い活動の場）、「環境への負荷」（廃棄物及び温室効果ガス等）の中から対象事業の性質に応じて適切な環境要素が選定され、事業者自らが調査・予測・評価を行っていきます。

株式事務のご案内

上場市場	東京証券取引所市場第一部
上場日	2017年2月23日（2018年2月23日に東京証券取引所市場第一部に市場変更）
証券コード	9519
事業年度	毎年4月1日から翌年3月31日まで
定時株主総会	毎事業年度終了後3ヶ月以内
株主確定基準日	毎年3月31日
剰余金の配当の基準日	毎年3月31日 毎年9月30日
株式の売買単位	100株
公告掲載方法	当会社の公告方法は、電子公告とする。ただし、事故その他やむを得ない事由によって電子公告による公告をすることができない場合は、日本経済新聞に掲載して行う。
株主名簿管理人	三井住友信託銀行株式会社
同事務取扱場所	東京都千代田区丸の内一丁目4番1号 三井住友信託銀行株式会社 証券代行部
連絡先・郵便物送付先	〒168-0063 東京都杉並区和泉二丁目8番4号 三井住友信託銀行株式会社 証券代行部 電話　0120-782-031（フリーダイヤル） ※照会先受付時間：土・日・祝日を除く9：00～17：00
各種事務手続き	詳しくは、下記ページをご確認ください。 **https://www.smtb.jp/personal/agency/** お届出の住所・印鑑・姓名等の変更、単元未満株式買取請求、名義変更などの当社株式に関する事務手続き用紙のご請求につきましては、お取引先の証券会社にご連絡ください。

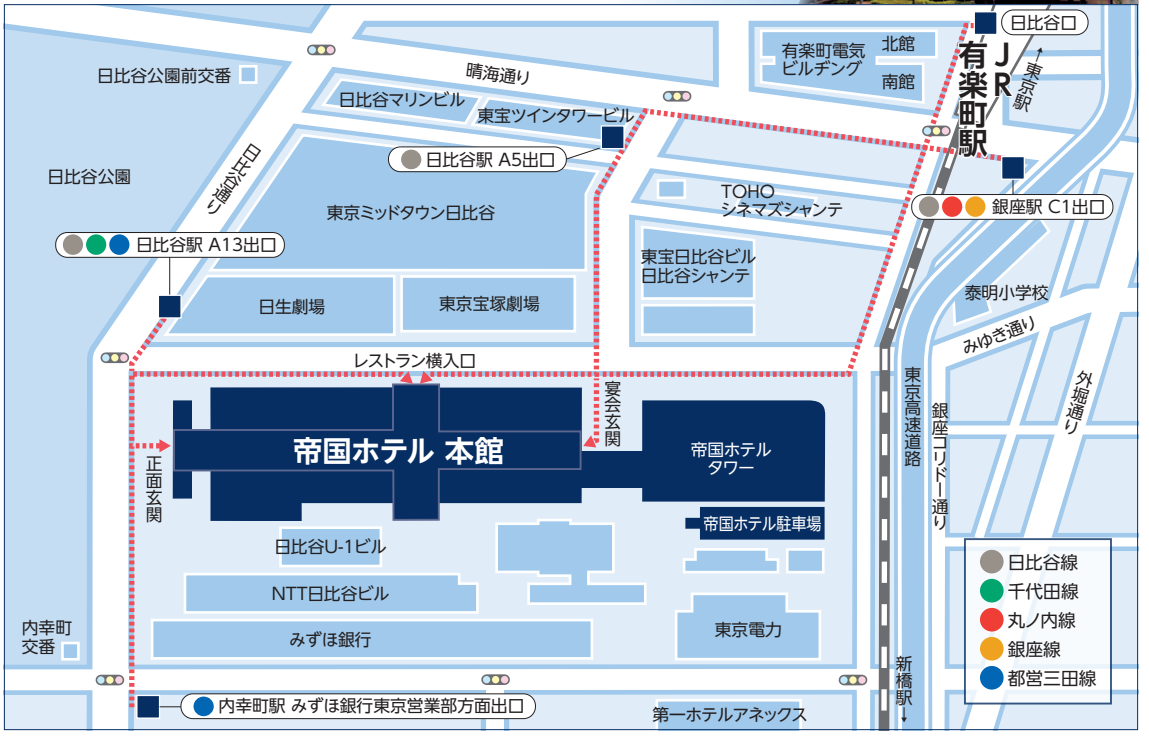
株主総会会場ご案内図



会 場 **帝国ホテル　本館中２階　光の間**

東京都千代田区内幸町一丁目１番１号

電話　03-3504-1111（代表）



交 通

ＪＲ	山手線・京浜東北線	「有楽町駅」	徒歩５分
地下鉄	●日比谷線・●千代田線・●都営三田線	「日比谷駅」	徒歩３分
	●都営三田線	「内幸町駅」	徒歩３分
	●銀座線・●日比谷線・●丸ノ内線	「銀 座 駅」	徒歩５分

- **株主総会におけるお土産のご用意はございません。何卒ご理解くださいますようお願い申しあげます。**
- ご来場に際しましては、当社として専用の駐車場はご用意しておりません。公共交通機関のご利用をお願い申しあげます。
- 本株主総会におきましては、当社の役員及び係員は、節電への取り組みとして、ノー・ネクタイの軽装（クールビズ）にて対応させて頂く予定です。

UD FONT

VEGETABLE OIL INK

FSC ミックス 責任ある木質資源を使用した紙 FSC® C022915

見やすく読みまちがえにくいユニバーサルデザインフォントを採用しています。

環境に配慮したFSC®認証紙と植物油インキを使用しています。