

2014年8月期決算 事業のご説明

2014年10月
株式会社ウエストホールディングス



1：ウエストグループ会社概要

商号	株式会社ウエストホールディングス（コード番号：1407）
英文商号	WEST HOLDINGS CORPORATION
本社所在地（広島）	広島県広島市西区楠木町1丁目15番24号
本社所在地（東京）	東京都新宿区西新宿3丁目20番2号 東京オペラシティビル32階
設立	2006年3月1日（創業：1981年10月27日） [会社設立：1984年5月30日、持株会社設立：2006年3月1日]
代表者	代表取締役会長（CEO） 吉川 隆 代表取締役社長（COO） 土手 修 代表取締役社長（CFO） 永島 歳久
資本金	20億2,091万円（2014年8月末現在）
事業内容	グリーンエネルギーを中心としたエネルギーソリューション事業等の グループ事業会社の包括的な管理

2：ウエストグループ主要事業

持株会社



- グループの経営戦略
- グループの管理統括
- グループの財務運営
- グループのCS・IR

ウエストグループ会社理念

グリーンエネルギー事業を通して、常に変化に挑み、無限の可能性を信じ、顧客に満足願える仕事を通じて、社員の幸福を増進し、グループの発展と繁栄を実現することにより、社会に貢献する。

主要事業子会社



- 住宅用、公共・産業用太陽光発電市場の開拓
- 太陽光発電事業
- 産業用・メガソーラーの企画・設計・販売・施工
- 省エネ設備の設計・施工



- スマートグリッド商材のシステムインテグレーション
- コンサルティング型の専門商社



- 太陽光発電所の運用改善（オペレーション）
- 太陽光発電所の保守・管理・監視サービス（メンテナンス）



- 特定規模電気事業
- 電気・ガスなどのエネルギー商品のコンサルティング業務

* [%] はウエストホールディングスの出資比率をさします

①連結損益計算書

（単位：百万円）

		2013/8月期	2014/8月期
		金額	金額
売上高		52,745	58,827
（構成比）		100.0%	100.0%
	グリーンエネルギー事業	51,328	58,367
	（構成比）	97.3%	99.2%
	エコリフォーム事業	1,396	443
	（構成比）	2.6%	0.8%
	その他事業	20	16
	（構成比）	0.0%	0.0%
売上総利益		14,474	16,606
（対売上比）		27.4%	28.2%
販管費		8,034	7,455
（対売上比）		15.2%	12.8%
営業利益		6,440	9,150
（対売上比）		12.2%	15.7%
経常利益		5,872	8,706
（対売上比）		11.1%	14.9%
当期純利益		3,123	5,494
（対売上比）		5.9%	9.4%

②連結貸借対照表

（単位：百万円）

	2013/8月期	2014/8月期	前期比増減
流動資産	27,766	39,624	11,858
固定資産	2,901	4,557	1,656
有形	1,350	2,647	1,297
無形	141	77	△ 64
投資その他	1,409	1,832	423
資産合計	30,667	44,181	13,514

負債合計	24,211	33,039	8,828
流動負債	19,483	24,123	4,640
固定負債	4,728	8,916	4,188
純資産合計	6,456	11,141	4,685
株主資本	6,420	11,099	4,679
その他	36	42	6
負債・純資産合計	30,667	44,181	13,514

●流動資産

現金預金の増加	7,818	百万円
完成工事未収金等売上債権の増加	1,190	百万円
未成工事支出金の増加	231	百万円
商品の増加	2,871	百万円

●負債

買掛金等仕入債務の増加	265	百万円
借入金及び社債の増加	7,529	百万円
未払法人税等の減少	△307	百万円

●純資産

当期純利益による増加	5,494	百万円
配当金の支払による減少	△816	百万円

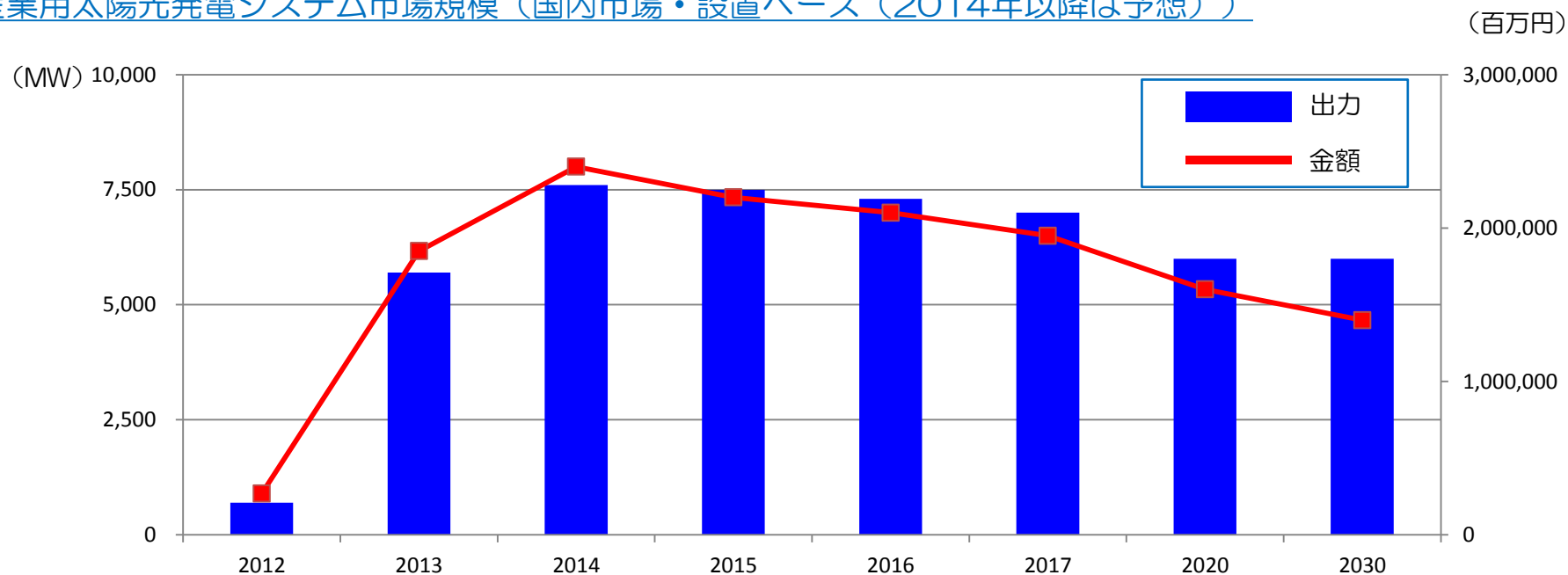
③連結キャッシュ・フロー計算書

（単位：百万円）

	2013/8月期	2014/8月期
営業活動によるCF	4,157	2,647
投資活動によるCF	△ 265	△ 1,538
財務活動によるCF	1,600	6,628
現金及び現金同等物の増減額	5,492	7,737
現金及び現金同等物の期首残高	5,565	11,057
現金及び現金同等物の期末残高	11,057	18,795

4：太陽光発電の市場動向 ①産業用太陽光発電市場規模

産業用太陽光発電システム市場規模（国内市場・設置ベース（2014年以降は予想））



年度	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2020	2030
出力 (MW)	700	5,700	7,600	7,500	7,300	7,000	6,000	6,000
前年比 (%)		814.3	133.3	98.7	97.3	95.9		
件数	15,000	106,000	162,000	172,000	167,000	166,000	75,000	75,000
前年比 (%)		706.7	152.8	106.2	97.1	99.4		
金額 (百万円)	270,000	1,850,000	2,400,000	2,200,000	2,100,000	1,950,000	1,600,000	1,400,000
前年比 (%)		685.2	129.7	91.7	95.5	92.9		

（出典：株式会社富士経済）

住宅用太陽光発電システム市場規模推移（国内市場・設置ベース（2014年以降は予想））

年度	2012	2013	2014 (予)	2015 (予)	2016 (予)	2017 (予)	2020 (予)	2030 (予)
出力 (MW)	1,350	1,400	1,450	1,550	1,600	1,650	2,500	5,000
前年比 (%)		103.7	103.6	106.9	103.2	103.1		
件数 (件)	290,000	305,000	300,000	310,000	320,000	330,000	500,000	500,000
前年比 (%)		105.2	98.4	103.3	103.2	103.1		
金額 (百万円)	630,000	590,000	600,000	590,000	600,000	590,000	830,000	1,500,000
前年比 (%)		93.7	101.7	98.3	101.7	98.3		

（出典：株式会社富士経済）

新築/既築向け太陽光発電システムの構成比推移

年度	2012	2013	2014 (予)
新築	80,000	120,000	120,000
前年比 (%)		150	100
既築	210,000	185,000	180,000
前年比 (%)		88.1	98.4
合計	290,000	305,000	300,000
前年比 (%)		105.2	98.4

- ◆2013年度は余剰電力買取価格や補助金が減額されたがシステム価格の低下により普及が進んだ。
- ◆新築着工数も消費税増税前の駆け込み需要により増加したことが追い風となり、件数は大幅に増加した。
- ◆補助金が終了したが、補助金がなくとも自立した市場となっていることから、新築住宅向け仕様では2014年度は前年度を維持すると予想される。

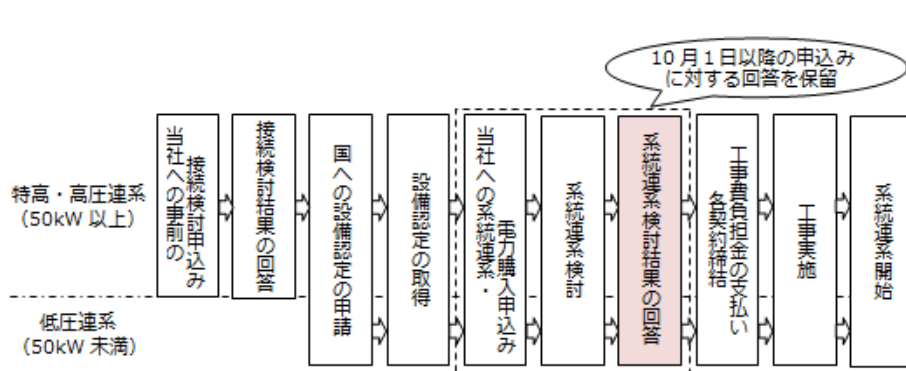
産業用太陽光発電システム市場分析

- ◆2012年7月に固定価格買取制度（FIT）が施行され、2012年度の導入量は急増した。
- ◆2012年度はおおよそ18.7GWが設備認定され、2012年度中に稼働開始したものが700MW（0.7GW）であるので、この時点で18GW分の完工残となった。
- ◆2013年度はおおよそ44.4GWが設備認定され、この期間に完工したのはおおよそ5.7GW、2013年度終了時点で完工残は57GWとなっている。
- ◆設備認定されたものがすべて施工されるわけではなく、場所と設備の仕様が決まっていない案件は順次取り消しされる。
（2014年6月 144件 29万kW（290MW）が経済産業省より取り消し命令）
- ◆仮に57GWのうち40GWしか完工されないかつ仮に2014年以降の設備認定がゼロとなっても完工に数年を要する。
- ◆2012年は施工期間が短く、電気主任技術者を設置時に必要としない50kW未満（いわゆる低圧案件）が最大の構成比を締めたが、2013年度は大型案件の完工も増加した。
- ◆発電所建設に適した場所の確保も徐々に困難になってきており、中規模案件以下の構成比が中期的には増加していく。
- ◆住宅ルートをもつ太陽電池メーカーは低圧案件、住宅ルートを持たない外資系太陽電池メーカーは中規模案件への提案を強めている。
- ◆2014年度の太陽光発電システムの導入予測に関しては、設備認定状況や太陽電池及びパワーコンディショナ等のシステム構成機器メーカーの見込みなどを勘案すると、7,600MW規模が見込まれる。

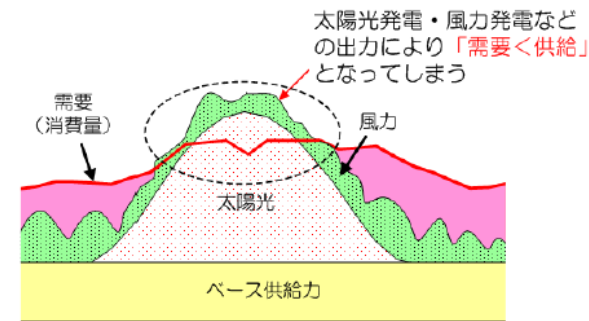
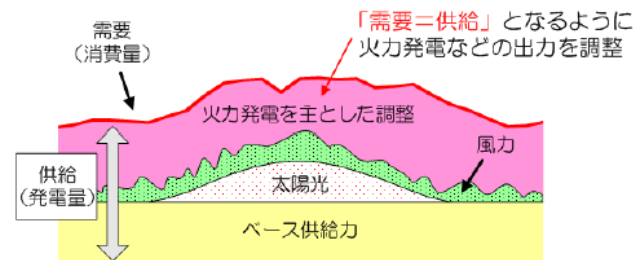
電力会社の契約申込み保留

◆ 契約申込が保留となっている電力会社（2014年9月30日現在）
 北海道電力、東北電力、四国電力、九州電力

- ① 10月1日以降の申し込みに対する回答を「数カ月」保留
- ② 再生可能エネルギー発電設備（太陽光、風力、水力、地熱、バイオマス）が対象
- ③ 出力10kW未満の太陽光発電設備は従来通りの取り扱いを続ける



(出典：北海道電力)



★ 現状の申請数をすべて接続すると供給過多となるため

(出典：東北電力)

5：ウエストグループ売上・利益計画

ウエストグループ中期経営計画（2015/8期～2017/8期）

	実績		中期経営計画		
	2013/8期	2014/8期	2015/8期（予）	2016/8期（予）	2017/8期（予）
ウエストグループ_総売上高	52,725	58,810	68,562	101,001	116,615
ウエストエネルギーソリューション_売上高	39,514	49,120	50,510	53,250	60,711
産業用（住宅用含む）	23,954	23,583	26,380	26,000	32,011
メガソーラー	15,560	25,537	21,130	21,250	20,800
省エネ機器	0	0	3,000	6,000	7,900
ウエストビギン_売上高	11,815	9,247	14,605	25,262	21,652
ウエストO&M_売上高	0	0	400	764	1,284
ウエスト電力_売上高	0	0	2,044	16,711	25,759
自社売電事業_売上高	0	0	926	5,011	7,207
その他_売上高（エコリフォーム）	1,396	443	77-	-	-
ウエストグループ_営業利益	6,440	9,150	10,076	14,288	16,462
営業利益率	12.2%	15.6%	14.6%	14.1%	14.1%

5: ウェストグループ売上・利益計画

H26.9月末現在 契約物件一覧

電力会社	種別	受注(KW)	電力回答済	電力未回答
		kW計	kW計	kW計
東北	メガソーラー	13,332.0	13,332.0	0.0
	高圧	3,205.5	0.0	3,205.5
	低圧	662.3	0.0	662.3
東北 集計		17,199.8	13,332.0	3,867.8
東京	メガソーラー	0.0	0.0	0.0
	高圧	6,017.0	0.0	6,017.0
	低圧	4,557.7	378.4	4,179.3
東京 集計		10,574.7	378.4	10,196.3
中部	メガソーラー	3,092.0	0.0	3,092.0
	高圧	2,087.0	0.0	2,087.0
	低圧	807.0	420.0	387.0
中部 集計		5,986.0	420.0	5,566.0
関西	メガソーラー	26,901.0	1,384.0	25,517.0
	高圧	5,327.3	329.3	4,998.0
	低圧	878.1	174.0	704.1
関西 集計		33,106.3	1,887.3	31,219.1

電力会社	種別	受注(KW)	電力回答済	電力未回答
		kW計	kW計	kW計
四国	メガソーラー	0.0	0.0	0.0
	高圧	1,897.0	0.0	1,897.0
	低圧	30.3	30.3	0.0
四国 集計		1,927.3	30.3	1,897.0
中国	メガソーラー	50,072.0	27,763.0	22,309.0
	高圧	4,405.7	987.7	3,418.0
	低圧	3,686.9	416.0	3,270.9
中国 集計		58,164.6	29,166.7	28,997.9
九州	メガソーラー	98,244.0	31,770.0	66,474.0
	高圧	7,088.0	3,020.5	4,067.5
	低圧	3,700.6	2,445.0	1,255.6
九州 集計		109,032.6	37,235.5	71,797.1
その他 北陸・北海道	メガソーラー	41,218.0	41,218.0	0.0
	高圧	0.0	0.0	0.0
	低圧	0.0	0.0	0.0
中国 集計		41,218.0	41,218.0	0.0
TOTAL	メガソーラー	232,859.0	115,467.0	117,392.0
	高圧	30,027.5	4,337.5	25,690.0
	低圧	14,322.8	3,863.7	10,459.1
TOTAL		277,209.3	123,668.1	153,541.2

2014年9月末の契約済物件 277,209kw-A



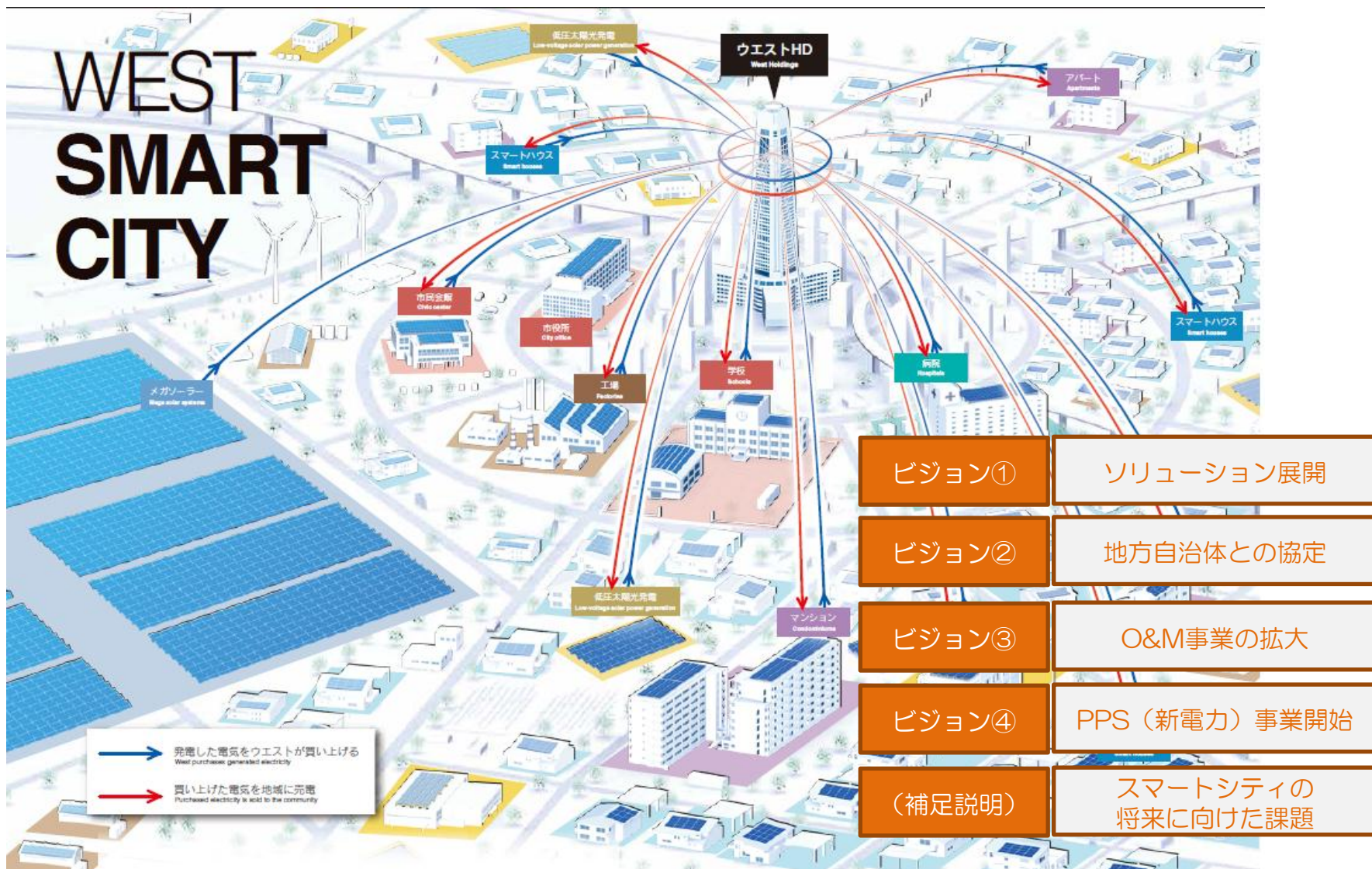
保留を除く契約物件 200,310kw (A-B)



未回答のうち
電力回答保留案件数 76,899.6kw-B
(東北電力、四国電力、九州電力)

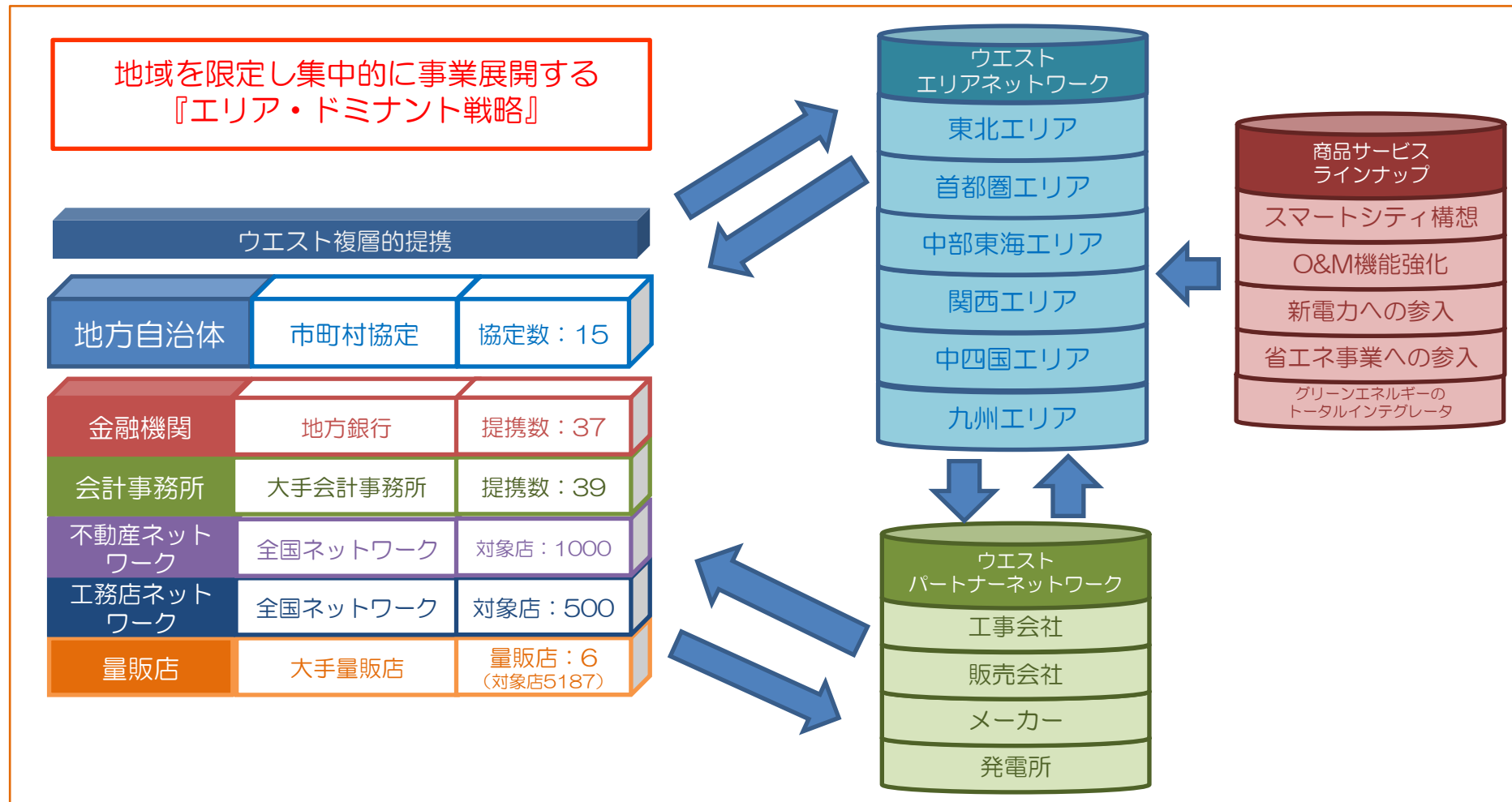


ウエストスマートシティ構想 (エネルギーの地産地消)



ウェストは、スーパーエリアカンパニーを目標とします

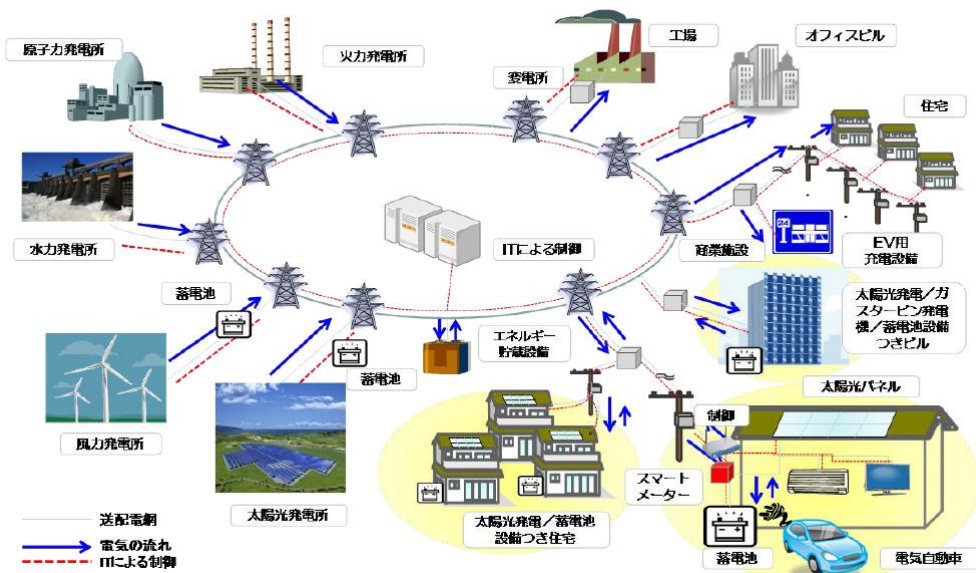
- 地域内で自治体との協定を中心として、「複層的提携」で地域のネットワークづくりを展開
- 「ウェストスマートシティ」は、地域内で作った電力を地域内で地産地消モデル
- 設計・施工・O&M・売電までウェストはグリーンエネルギーのトータル・インテグレーター



「売電ビジネス」より「“真”スマートグリッドへ」

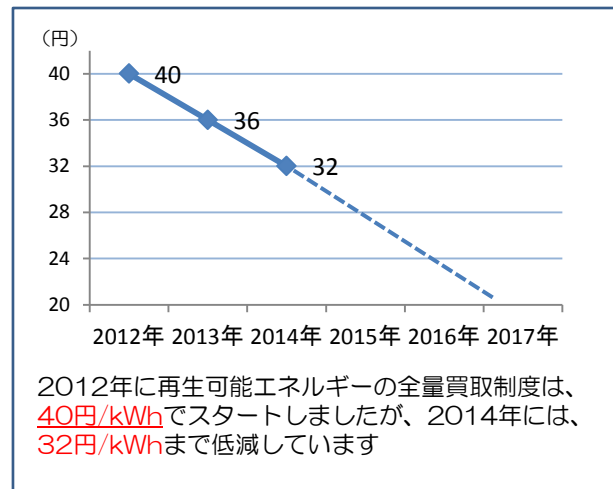
(マーケット分析)

- 設置コストと売電単価は変わらない「グリッドパリティ」へと近づいていきます。
- 再生可能エネルギーを中心とした「スマートグリッド」の世界が近づいています。



(出典：経済産業省)

(参考) 売電単価の低減



ウェストグループのスマートグリッドの展開

電気を賢く【 作る・ためる・制御する 】

電気を賢く【 作る・ためる・制御する 】 = 省エネソリューションへ

つくる

①太陽光発電システム



- 作った電気を全量売電します
- CO2削減効果があります

制御する

②LEDライト



- 蛍光灯の4倍の長寿命
- 消費電力は蛍光灯の約半分

制御する

③複層ガラス

- 外気の影響を受けにくいいため
冷暖房効果を高めます

制御する

④屋上緑化

- 土壌や植物の水分により、
最上階の室温を抑えます

制御する

⑤遮熱塗装

- 直射日光を遮熱塗装でカバー。
夏場は表面温度差が20℃以上

制御する

⑥省エネ機器



- 空調機器の交換で消費電力を削減することにより、
電気代の削減が可能です



ためる

蓄電池

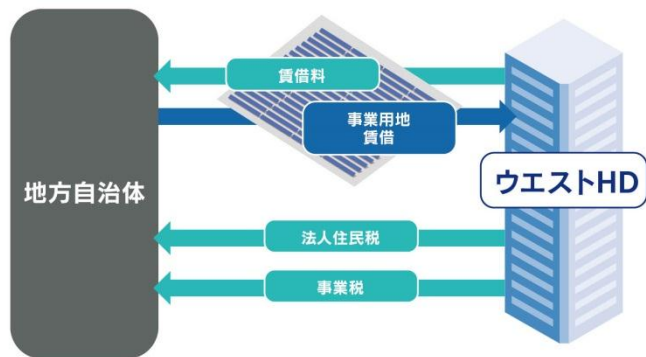


- 緊急時のバックアップ電源として活用でき、また将来は太陽光発電とセットにした自立電源としての活用も視野に入れます

太陽光発電のみならず、「循環型のソリューション」「省エネソリューション」も提案します

屋根貸し/借り ビジネススキーム

「屋根貸し事業」は、地方自治体が所有している公共施設の屋根を一定期間貸し、ウェストグループがこれを借り上げ、賃貸料をお支払して発電事業を行うものです。
ウェストグループは、EPCのみならず発電事業への参入・拡大していきます



(例) 広島県安芸高田市との協定

- ①市施設に太陽光発電をウェストグループが設置。
 →→ 安芸高田市には、賃料+固定資産税 などの歳入
- ②ニュージーランド村跡地に、8.メガワット超のメガソーラーを建設する



↑ニュージーランド村跡地に8MWのメガソーラーを建設予定

↑市所有物件に太陽光発電を設置

新聞広告 (2013年12月)

The advertisement features a headline: **自治体負担ゼロ 太陽光発電で地域活性化へ** (Zero municipal burden, solar power for regional revitalization). It includes a sub-headline: **スマートグリッドタウン 広島県安芸高田市モデル** (Smart Grid Town Hiroshima Prefecture Anky Takahashi Model). The ad contains several columns of text, a photo of three men in suits, and a map of Anky Takahashi City. A small table shows the project's progress: 契約済 (Contracted), 着工 (Construction start), 竣工 (Completion). A sidebar on the right lists 'スマートグリッドタウンの事業内容' (Smart Grid Town Business Content) and 'スマートグリッドタウンのメリット' (Smart Grid Town Benefits).

- 協定済の地方自治体 (*左記ほか数箇所と協定済)
- 1 宮城県
- 2 熊本県五木村
- 3 埼玉県所沢市
- 4 山梨県富士河口湖町
- 5 広島県庄原市



「運用改善」と「メンテナンス」

20年間の長期の発電所経営のサポートをする
ウエストO&M（オペレーション&メンテナンス）

全国メガソーラー監視センターで発電状況をお守りします

国際的な認証機関「TÜV SÜD（テュフズード）」との業務提携



東京都新宿区のウエストO&M本社内の「全国メガソーラー監視センター」では、ウエストグループが施工したメガソーラーの発電状況や警報情報などをタイムリーに監視。「発電量の最大化」をサポートするとともにデータを蓄積することにより最適な発電所経営を目指しています

国際的な認証機関「TÜV SÜD（テュフズード）」と業務提携いたしました。TÜV SÜDは、すでに世界で「太陽光発電システムの認証サービス」を展開。ウエストグループは、「TÜV SÜD認証の太陽光発電所」を施工し、安心と安全の提供を行ってまいります

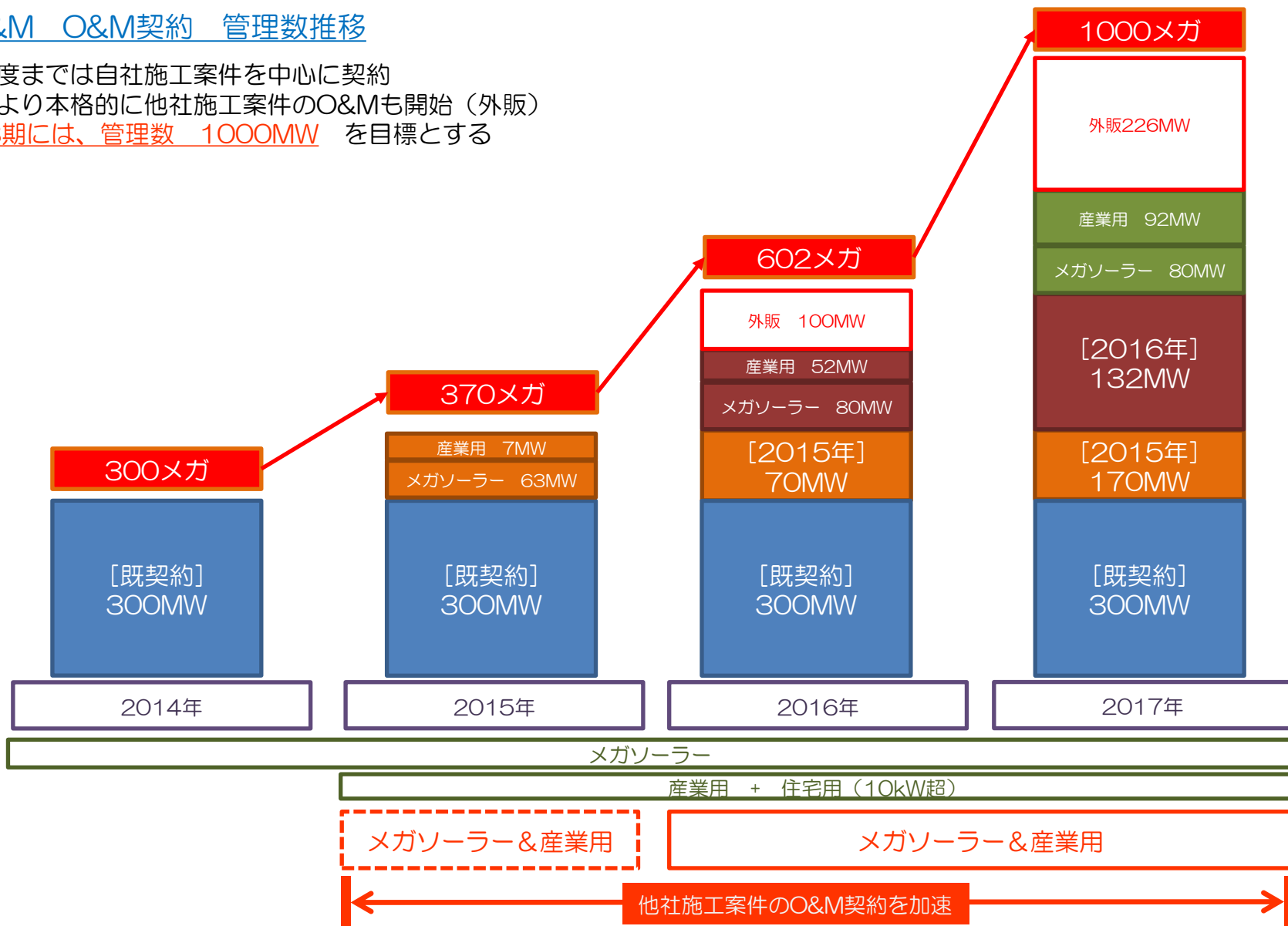


TÜV SÜD（テュフズード）とは？

電気・電子機器や産業用機械、医療機器など工業製品の安全試験・認証を提供。ドイツ本社を筆頭に全世界に800ヶ所以上の拠点、19,000名の専門家をもつ。日本においては、トヨタ自動車やキャンノンなど優良法人との付き合いも豊富です

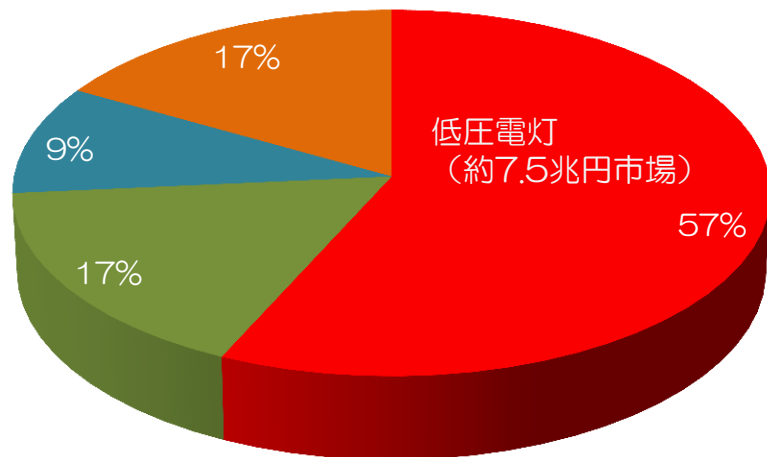
ウェストO&M O&M契約 管理数推移

- 2015年度までは自社施工案件を中心に契約
- 2016年より本格的に他社施工案件のO&Mも開始（外販）
- 2017/8期には、管理数 1000MW を目標とする

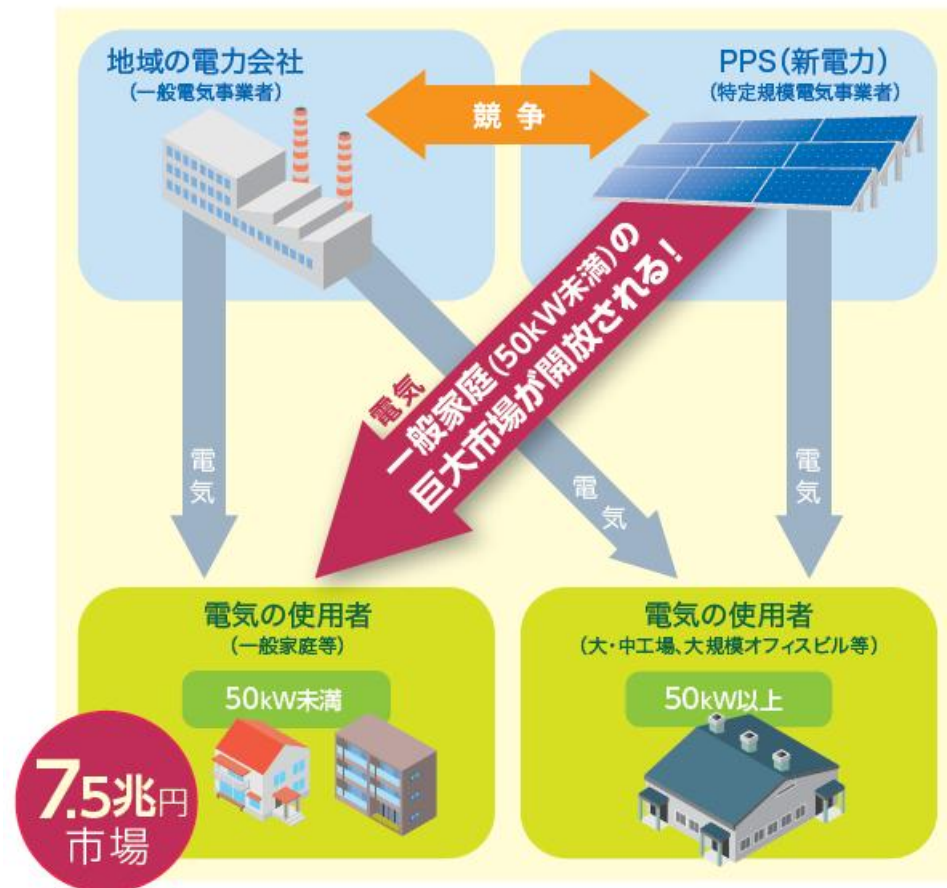


ウェスト電カスタート → 2016年電力小売市場が完全自由化

◆ 契約電灯の規模



- 低圧 (50kW未満) →→ 2016年自由化
- 高圧① (50kW以上) →→ 2005年自由化
- 高圧② (500kW以上) →→ 2004年自由化
- 特別高圧 (2000kW以上) →→ 2000年自由化



- ウェストPPSとして株式会社ウェスト電力を2014年9月9日に設立
- 特定規模電気事業者の申請は350社を超え、完全自由化を前に激戦モードへ

ウエスト電力の展開イメージ



特定契約の締結

メガソーラー



産業用ソーラー

地上設置

屋根設置



家庭用ソーラー
(10kW以上)



STEP1

ウエストグループがEPCとして供給した発電所に対しての買取意向契約～特定契約締結を開始

供給実績：150MW

供給実績：300MW

STEP2

ウエストグループが新規で建設する発電所に対しての買取意向契約～特定契約締結を開始

STEP3

ウエストグループ以外の発電所に対しての特定契約の開始
ウエストO&Mのメンテナンスパックをセットにした他社施工案件の獲得

ウエストグループの今後の課題

1・売電価格の低減に伴う調達改善

1-① 太陽光発電システム 構成部材の調達改善（太陽電池モジュール・パワーコンディショナ）

- ・太陽電池モジュール・パワーコンディショナは、国内・海外メーカーと商品開発を継続しており、新商品を2015年より本格導入する予定です

1-② 太陽光発電システム 施工単価の改善

- ・設計基準の統一を図り、施工の工数などを改善することにより、施工価格の更なる低減を図ります

2・ウエストO&M

2-① エンジニアの人材確保

- ・管理件数の増加に伴い、スペシャリストの育成ならびに採用が不可欠となります。ウエストグループ内のみならず、アライアンスパートナーとの協業も検討します

3・ウエスト電力

3-① ベース電源の確保

- ・2016年の電力の自由化を見据え、電力小売事業への参入を図るためにベース電源の確保が必須となります。ウエスト電力では、PPS各社との協業により、確保を予定しています

4・スマートシティ対応

4-① スマートシティへの対応

- ・蓄電池は、大手メーカーと開発協議を継続しており、近々投入予定となっております。またスマートシティでの受給バランスのためのICT（情報通信技術）などの研究も行います。
- ・電気の地産池消のために、省エネソリューションも展開します。そのためのノウハウ蓄積や商品開発も行っております

この資料には、当社または当社グループ（以下、ウエストグループといいます。）に関する業績見通し、計画、方針、経営戦略、目標、予定、認識、評価等といった、将来に関する記述が記載されています。これらの将来に関する記述は、ウエストグループが、現在入手している情報に基づく予測、期待、想定、計画、認識、評価等を基礎として作成しているものであり、既知または未知のリスク、不確実性、その他の要因を含んでいるものです。

従って、これらのリスク、不確実性、その他の要因による影響を受けることがあるため、ウエストグループの将来の実績、経營業績、財務内容が、将来に関する記述に明示的または黙示的に示された内容と大幅に異なる可能性があります。

当社は、この配布資料に記載されている将来予想に関する記述について、これらの内容を更新し公表する責任を負いません。