

豊かな未来への責任投資



Japan Infrastructure Fund
Investment Corporation

ジャパン・インフラファンド投資法人
第5回公募増資及び資産取得
に関する補足説明資料

証券コード 9287

2023年11月9日

9287



- 本資料は、東京証券取引所上場規則に従い2023年11月9日付にて公表した以下のプレスリリースに記載の情報並びにこれらに付随する情報を追加し整理するとともに、以下のプレスリリースにより公表した各取引に係る施策の目的、意義及び効果等について、補足説明を行うことを目的として作成されたものです。
 - グリーンエクイティとしての新投資口発行及び投資口売出しに関するお知らせ
 - 国内インフラ資産の取得及び貸借に関するお知らせ
 - 資金の借入れに関するお知らせ
- 本資料は、金融商品取引法、投資信託及び投資法人に関する法律並びにこれらに付随する政省令、内閣府令、その他関係諸規則に基づく開示書類や資産運用報告ではありません。また、本資料を掲載しているジャパン・インフラファンド投資法人（以下「本投資法人」といいます。）のホームページ（以下「本ホームページ」といいます。）上のいかなる情報及び本ホームページ又はその掲載資料のリンク上に掲載されているいかなる情報についても、本投資法人が本投資法人の投資口その他特定の金融商品の募集・勧誘・売買の推奨等を目的とするものではありません。
- 本資料は、本投資法人の投資口の取得その他金融商品取引契約の締結の勧誘を目的として作成されたものではありません。投資を行う際は、必ず本投資法人が作成する新投資口発行及び投資口売出届出目論見書並びにその訂正事項分（作成された場合）をご覧ください。投資家ご自身のご判断と責任で投資なさるようお願い致します。
- 本資料には、第三者が公表するデータ・指標等をもとにジャパン・インフラファンド・アドバイザーズ株式会社（以下「本資産運用会社」といいます。）が作成した図表・データ、これらに対する本資産運用会社の現時点での分析・判断・その他の見解に関する記載等が含まれています。本投資法人及び本資産運用会社は、本資料に含まれる如何なる情報又は分析・判断・見解の正確性、完全性、公正性又は妥当性について何らの表明又は保証をするものではありません。
- 本資料に記載された情報のうち、過去又は現在の事実に関するもの以外は、本資料の作成日（但し、本資料中に特段の記載がある場合は当該日）において入手可能な情報を前提とした本投資法人又は本資産運用会社はその仮定又は判断に基づいて行った将来の予想に関する記述です。将来の予想に関する記述は、本資料作成日における本投資法人の投資方針、適用法令、市場環境、金利情勢、実務慣行その他の事実関係を前提としており、本資料作成日以降における事情の変更を反映又は考慮しておりません。将来の予想に関する記述は、明示的であるか否かを問わず、既知のリスクの不確実性又は未知のリスクその他の要因を内在しており、本投資法人の実際の業績、経営結果、財務状況等はこれらと大幅に異なる可能性があります。本資料における将来の業績や見通し等に関する記述は、将来の業績や見通し等を保証するものではありません。
- 本資料の内容は、予告なしに変更又は廃止される場合があります。本投資法人及び本資産運用会社は、本資料の内容（将来の予想に関する記述を含みます。）を更新又は公表する義務を負いません。
- 本投資法人及び本資産運用会社の事前の承諾なしに本資料に記載されている内容の複製・転用などを行うことを禁止します。

	第5回公募増資の概要	3		03 長期安定的な分配金を生み出すストラクチャーと 強固な財務基盤の構築	30
01	継続的な公募増資を通じた着実な資産規模拡大により、 ポートフォリオの安定性を強化	4		(1) 投資スキームの概要	31
	(1) 継続的な公募増資を通じた着実な資産規模拡大	5		(2) 基本賃料と変動賃料を組み合わせた長期安定的な賃料スキーム	32
	(2) ポートフォリオサマリー	6		(3) 安定的なキャッシュフローの基盤となる発電量	33
	(3) 取得予定資産一覧	7-8		(4) 上場インフラファンド中、最高水準の格付を 維持する高位安定的な財務運営	34-35
	(4) 取得予定資産の概要	9-16		04 Appendix	36
	(5) 地域分散の効いたポートフォリオ	17		(1) FIT制度（固定価格買取制度）の概要	37
	(6) 安定を目指すバランス型ポートフォリオ	18		(2) FIT制度（固定価格買取制度）導入の意義	38
	(7) 出力制御実施状況と低減に向けた動き	19		(3) FIP（Feed-in Premium）制度の概要	39
	(8) 中長期的なポートフォリオ構築方針	20		(4) 出力制御ルールの比較	40
02	「丸紅」×「みずほ」のスポンサー信用力を背景に、 グリーンエクイティを通じて、持続可能な地域社会の実現に貢献	21		(5) 注記	41-46
	(1) 丸紅グループについて	22-23			
	(2) みずほグループについて	24-25			
	(3) 外部からの物件取得を最適化するブリッジファンド等を活用した 高い物件取得力	26			
	(4) 丸紅グループからのスポンサーサポート	27			
	(5) 全投資口がグリーンエクイティ・フレームワークに合致する 評価機関認証済の希少な投資口	28			
	(6) グリーンエクイティを通じた太陽光発電設備市場の活性化に 寄与する責任投資	29			



1 継続的な公募増資を通じた着実な資産規模拡大により、ポートフォリオの安定性を強化

- 上場後4年以内で5回目となる公募増資を通じた着実な外部成長により、資産規模は676億円に拡大
- 上場インフラファンド^(注1)として初^(注2)となるFIT後の運用も見据えたりパワリング案件^(注3)を含む太陽光発電設備16物件の取得
- 太陽光発電設備の更なる規模拡大と、上場インフラファンド最多^(注2)となる61物件に分散された、安定的なバランス型ポートフォリオを実現

2 「丸紅」×「みずほ」のスポンサー信用力を背景に、グリーンエクイティを通じて、持続可能な地域社会の実現に貢献

- 再生可能エネルギー事業分野において多様な実績を有する「丸紅」×「みずほ」がスポンサー
- スポンサーの信用力と太陽光発電設備のセカンダリーマーケット拡大を背景とした高い物件取得力
- 希少性の高いグリーンエクイティと太陽光発電設備市場の規律ある活性化により、持続可能な地域社会の実現に貢献

3 長期安定的な分配金を生み出すストラクチャーと強固な財務基盤の構築

- 長期安定的なキャッシュフローにより分配金を保持する賃料スキーム
- 上場インフラファンド中、最高水準の格付を維持する高位安定的な財務運営

1

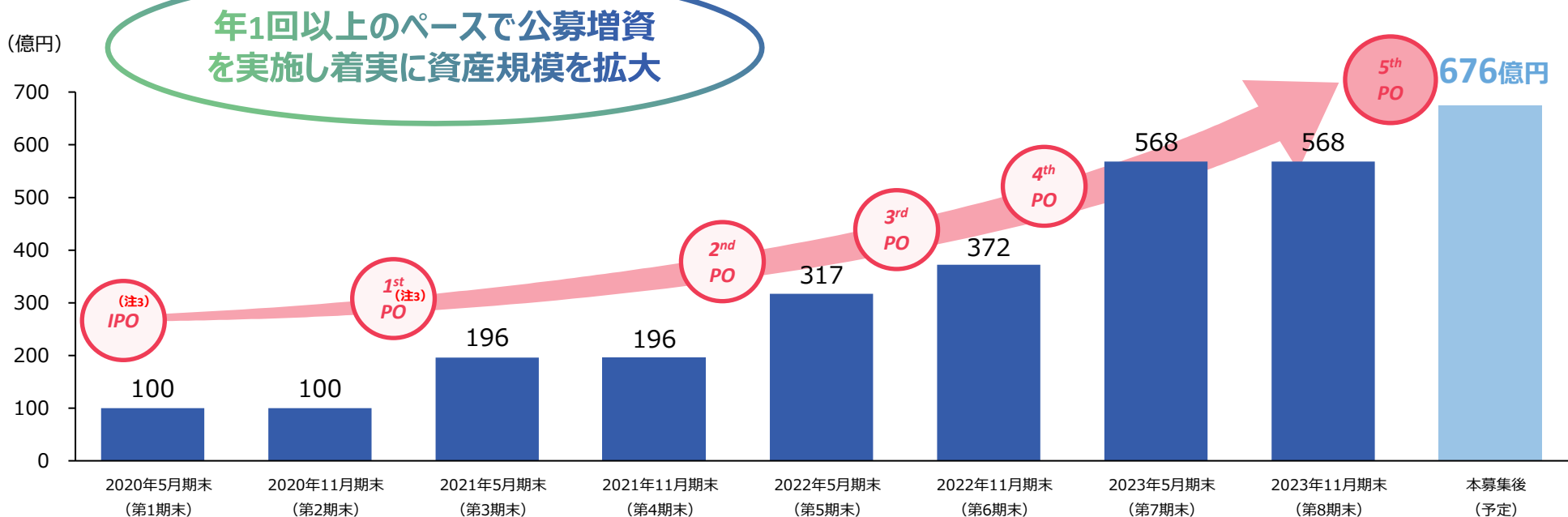
継続的な公募増資を通じた着実な資産規模
拡大により、ポートフォリオの安定性を強化



(1) 継続的な公募増資を通じた着実な資産規模拡大

- 上場後4年以内で5回目の公募増資となる本募集(注1)を行い、取得予定資産(注2)取得後の資産規模は676億円へ拡大する見込みです。
- 今後も着実な外部成長を継続し、資産規模の拡大を目指します。

第1回公募増資時 取得資産	第2回公募増資時 取得資産	第3回公募増資時取得資産	第4回公募増資時取得資産	本募集に伴う取得予定資産
 <p>S-16 和歌山高田太陽光発電所 S-17 茨城坂東太陽光発電所 他計10物件95億円</p>	 <p>S-27 和歌山橋本太陽光発電所 S-32 福岡田川太陽光発電所 他計11物件121億円</p>	 <p>S-37 熊本山江村太陽光発電所 S-38 鹿児島日置2号太陽光発電所 S-39 山口美祢太陽光発電所 S-40 若手一関太陽光発電所 計4物件55億円</p>	 <p>S-41 岩手五葉山太陽光発電所 S-42 福島石川太陽光発電所 S-43 福岡熊ヶ畑1号・2号太陽光発電所 S-44 茨城つくば太陽光発電所 S-45 茨城古河太陽光発電所 計5物件196億円</p>	 <p>S-46 青森南部町太陽光発電所 S-47 福島南相馬太陽光発電所 S-58 群馬高崎中里見太陽光発電所 S-60 千葉香取高萩太陽光発電所 他計16物件107億円</p>



(2) ポートフォリオサマリー

	本募集前	取得予定資産	本募集後
取得（予定）価格合計 ^(注1)	568億円	107億円	676億円
パネル出力合計 ^(注2)	152.8MW	32.4MW	185.2MW
取得（予定）資産 合計数	45物件	16物件	61物件
平均設備利用率 ^(注3)	12.7%	13.1%	12.7%
1MW当たり 取得（予定）価格合計 ^(注4)	3.7億円	3.3億円	3.6億円
平均FIT単価 ^(注5)	34.9円	34.3円	34.8円
CO2排出削減貢献量 ^(注6)	109,699トン	24,567トン	134,267トン

(3) 取得予定資産一覧(1)

取得予定価格合計

107.6億円

物件数

16物件

パネル出力合計

32.4MW

平均設備利用率

13.1%

平均買取価格

34.3円/kWh

No.	発電所名称	取得予定価格 (百万円)	パネル出力 (MW)	設備利用率 ^(注1) (%)	買取価格 ^(注2) (円/kWh)	残存調達期間 ^(注3)	買取電気事業者 ^(注4)	出力制御 ルール ^(注5)
S-46	青森南部町太陽光発電所	3,318	7.3	12.7	40	16年3ヶ月	東北電力ネットワーク	30日ルール
S-47	福島南相馬太陽光発電所	521	1.8	12.7	36	11年10ヶ月	東北電力ネットワーク	30日ルール
S-48	福島相馬1号太陽光発電所	848	2.3	13.8	40	10年4ヶ月	東北電力ネットワーク	30日ルール
S-49	福島相馬2号太陽光発電所	677	1.9	13.5	40	11年3ヶ月	東北電力ネットワーク	30日ルール
S-50	山形米沢太陽光発電所	407	1.7	11.8	36	11年8ヶ月	東北電力ネットワーク	30日ルール
S-51	福島新地太陽光発電所	659	1.8	13.3	36	11年9ヶ月	東北電力ネットワーク	30日ルール
S-52	茨城桜川太陽光発電所	645	1.9	14.2	40	10年5ヶ月	東京電力エナジーパートナー	30日ルール
S-53	福岡鞍手太陽光発電所	475	1.8	14.1	36	12年3ヶ月	九州電力	30日ルール
S-54	福島本宮太陽光発電所	254	1.6	13.5	18	16年3ヶ月	東北電力ネットワーク	無制限・無補償 ルール
S-55	北海道中標津緑町太陽光発電所	430	2.4	12.7	18	16年4ヶ月	北海道電力	無制限・無補償 ルール
S-56	北海道中標津北中太陽光発電所	216	1.6	10.9	18	15年3ヶ月	北海道電力	無制限・無補償 ルール
S-57	北海道中標津東当幌太陽光発電所	154	0.5	13.7	32	16年0ヶ月	北海道電力	無制限・無補償 ルール
S-58	群馬高崎中里見太陽光発電所	704	1.6	12.9	36	15年3ヶ月	東京電力エナジーパートナー	360時間ルール
S-59	群馬高崎中室田太陽光発電所	802	1.6	14.8	36	14年2ヶ月	東京電力エナジーパートナー	360時間ルール
S-60	千葉香取高萩太陽光発電所	442	1.1	14.1	40	10年6ヶ月	東京電力エナジーパートナー	30日ルール
S-61	埼玉寄居太陽光発電所	210	0.9	12.4	24	15年2ヶ月	東京電力エナジーパートナー	360時間ルール
合計/平均		10,762	32.4	13.1	34.3	13年5ヶ月	-	-

(3) 取得予定資産一覧(2)

リパリング案件 (1物件)

S-60 千葉香取高萩太陽光発電所



取得予定価格

4.4億円

パネル出力

1.1MW

特別高圧^(注1) 案件 (1物件)

S-46 青森南部町太陽光発電所



取得予定価格

33.1億円

パネル出力

7.3MW

M&Aを活用した取得案件^(注2) (8物件)

取得予定価格合計

44.8億円

物件数

8物件

パネル出力合計

14.9MW



ブリッジファンドを活用した案件 (4物件)

取得予定価格合計

10.1億円

物件数

4物件

パネル出力合計

5.5MW

みずほ丸紅リースブリッジ案件 (2物件)

S-58 群馬高崎中里見太陽光発電所



取得予定価格

7.0億円

パネル出力

1.6MW

S-59 群馬高崎中室田太陽光発電所



取得予定価格

8.0億円

パネル出力

1.6MW

(4) 取得予定資産の概要(1)

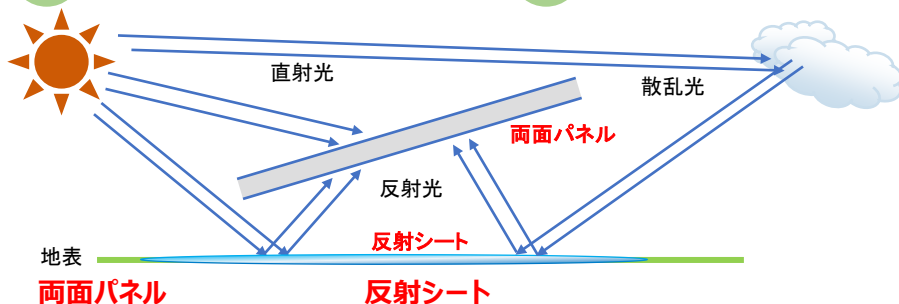
S-60 千葉香取高萩太陽光発電所



リパリングの実施

1 太陽光パネルの両面パネルへ入替

2 反射シートの設置



両面パネル

反射シート



エリア概要

- ◆ 千葉県香取市
人口71,990人、31,256世帯
(令和4年12月1日時点)
- ◆ 総面積262.3km²
- ◆ 電力需要の多い関東地方に所在する太陽光発電所であり、人口集中地域へ安定的に電力を供給することが可能な立地



取得ハイライト

<上場インフラファンドとして初となるリパリング太陽光発電所の取得>

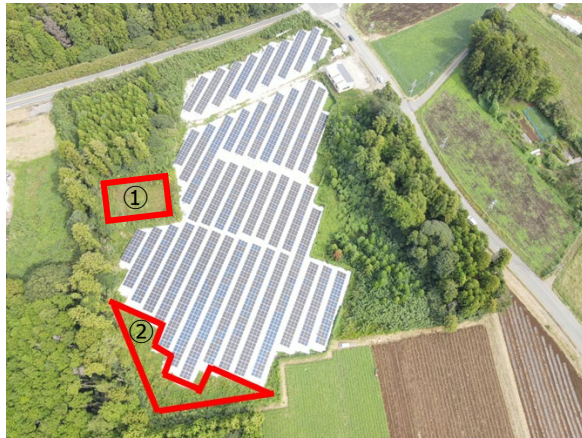
- ◆ リパリングとは、運転開始以降に太陽光発電設備についてパネルを始めとする機器の入替やそれに伴う設備配置の見直し等を行うことで、発電効率の向上と発電期間の長期化を目指すこと
 - ー 技術革新により、太陽光パネルは1枚あたりの発電効率が年々向上している他、裏面での発電が可能な両面パネル等も誕生
 - ー 1枚あたりの発電効率が向上したことにより、太陽光パネルを最新機器に入れ替えた場合、同じパネル出力でも発電量が増加し、また1枚当たりのパネル容量が大きくなることでパネル枚数を減らすことができ、日陰を避けた再配置など、より効率的なパネル配置が可能に
- ◆ 本太陽光発電所では、最新の両面パネルへ入替を行うと共に反射シートを地面に設置。両面パネルを効果的に活用することで発電効率を高め、従来比で発電量の増加に成功。また反射シートを設置することで、雑草の成長が抑制されることにより、除草回数も削減でき、太陽光発電設備の管理の効率化、コストの低減にも貢献。更にパネル1枚当たりの容量が増えたことにより、一部架台が高く強度上不安があったエリアのパネル及び西側の隣地樹木の影の影響を受けるパネルを撤去
- ◆ 本投資法人の取得に先立ち、投資効果の見合うリパリングによる設備更新が実施されたことで、ポストFIT期間を見据えた太陽光発電設備の長期運用が可能となる

(4) 取得予定資産の概要(2)

S-60 千葉香取高萩太陽光発電所

リパリングの実施

3 太陽光パネルの効率的な配置の実現



パネル1枚あたりの容量が増えたことにより、全体の容量を減らさずに①一部架台が高かったエリアのパネルと、②西側の隣地樹木の影の影響を受けるエリアのパネルを撤去

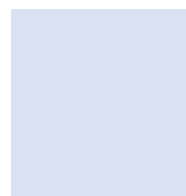
パネル設置数を減らし、効率的なパネル配置を実現

 パネル撤去エリア

リパリング前後の売電量変化 (注9)

(kWh)

407,944



リパリング前5年平均

2018年-2022年 (各年4月-7月)

583,457



2023年 (4月-7月)

物件概要

パネル出力 (リパリング後)	1.1MW	供給開始日	2014年6月
パネル設置数 ^(注1) (リパリング後)	1,857枚	残存調達期間	10年6ヶ月
買取電気事業者	東京電力エナジーパートナー	買取価格	40円/kWh
想定年間 発電量 ^(注2)	1,483MWh (リパリング前: 1,226MWh ^(注8))	想定設備 利用率 ^(注2)	14.1% (リパリング前: 11.7% ^(注8))
オペレーター ^(注3)	丸紅株式会社	O&M業者 ^(注4)	ブルースカイソーラー株式会社
EPC業者 ^(注5) (リパリング後)	盈泰ジャパン株式会社	面積	17,102㎡
パネルメーカー (リパリング後)	Trina Solar Co., Ltd	敷地の権利形態	地上権
パソコン供給者 ^(注6) (リパリング後)	華為 (ファーウェイ) 技術 日本株式会社	パネルの種類 ^(注7)	単結晶

(4) 取得予定資産の概要(3)

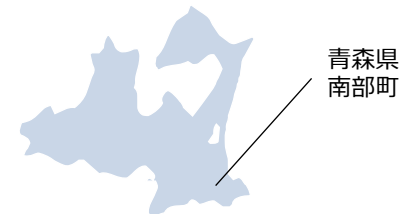
S-46 青森南部町太陽光発電所



パネル出力	7.3MW	供給開始日	2021年6月
パネル設置数 ^(注1)	21,376枚	残存調達期間	16年3ヶ月
買取電気事業者	東北電力ネットワーク	想定年間発電電力量 ^(注2)	8,183MWh
買取価格	40円/kWh	想定設備利用率 ^(注2)	12.7%
オペレーター ^(注3)	丸紅株式会社	O&M業者 ^(注4)	ブルースカイソーラー株式会社
EPC業者 ^(注5)	JFEプラントエンジニア株式会社	面積	138,344㎡
パネルメーカー	J Aソーラー・ジャパン株式会社	敷地の権利形態	地上権・賃借権
パワコン供給者 ^(注6)	SMAジャパン株式会社	パネルの種類 ^(注7)	単結晶

エリア概要

- ◆ 青森県三戸郡南部町
人口16,980人、7,484世帯
(令和4年12月1日時点)
- ◆ 総面積153.1km²
- ◆ 青森県の太平洋側に立地し、日本海側と比較して冬季でも安定的な日照時間の確保が可能



取得ハイライト

<環境に配慮してつくられた特別高圧の太陽光発電所>

- ◆ 本投資法人としては6案件目となる特別高圧物件の取得
- ◆ 本物件は、大手EPCによる設計・施工で、切土、盛土を最小限に抑え、元来の傾斜を活かした設備配置により環境に配慮して開発された太陽光発電所
- ◆ 売主の売却ニーズに応じる形で、スポンサーグループのサポートを活用して、ブリッジファンド等にて取得。その後、本投資法人は、投資主価値の最大化に寄与するタイミングにて取得を決定



(4) 取得予定資産の概要(4)

S-47 福島南相馬太陽光発電所



パネル出力	1.8MW	供給開始日	2015年10月	オペレーター (注3)	丸紅株式会社	O&M業者 (注4)	株式会社Loop
パネル設置数 (注1)	6,672枚	残存調達期間	11年10ヶ月	EPC業者 (注5)	株式会社 トーヨー建設	面積	42,934㎡
買取電気事業者	東北電力 ネットワーク	想定年間 発電電力量(注2)	2,008MWh	パネルメーカー	AUO Crystal Corp.	敷地の 権利形態	地上権・賃借権
買取価格	36円/kWh	想定設備利用率 (注2)	12.7%	パワコン供給者 (注6)	ABB株式会社	パネルの種類 (注7)	単結晶

S-48 福島相馬1号太陽光発電所



パネル出力	2.3MW	供給開始日	2014年4月	オペレーター (注3)	丸紅株式会社	O&M業者 (注4)	株式会社Loop
パネル設置数 (注1)	8,724枚	残存調達期間	10年4ヶ月	EPC業者 (注5)	株式会社 トーヨー建設	面積	42,471㎡
買取電気事業者	東北電力 ネットワーク	想定年間 発電電力量(注2)	2,822MWh	パネルメーカー	AUO Crystal Corp.	敷地の 権利形態	所有権
買取価格	40円/kWh	想定設備利用率 (注2)	13.8%	パワコン供給者 (注6)	ABB株式会社	パネルの種類 (注7)	単結晶

S-49 福島相馬2号太陽光発電所



パネル出力	1.9MW	供給開始日	2015年3月	オペレーター (注3)	丸紅株式会社	O&M業者 (注4)	株式会社Loop
パネル設置数 (注1)	7,128枚	残存調達期間	11年3ヶ月	EPC業者 (注5)	株式会社 トーヨー建設	面積	28,563㎡
買取電気事業者	東北電力 ネットワーク	想定年間 発電電力量(注2)	2,272MWh	パネルメーカー	AUO Crystal Corp.	敷地の 権利形態	所有権
買取価格	40円/kWh	想定設備利用率 (注2)	13.5%	パワコン供給者 (注6)	ABB株式会社	パネルの種類 (注7)	単結晶

(4) 取得予定資産の概要(5)

S-50 山形米沢太陽光発電所



パネル出力	1.7MW	供給開始日	2015年8月	オペレーター (注3)	丸紅株式会社	O&M業者 (注4)	株式会社CO2OS
パネル設置数 (注1)	6,720枚	残存調達期間	11年8ヶ月	EPC業者 (注5)	株式会社 トーヨー建設	面積	31,057㎡
買取電気事業者	東北電力 ネットワーク	想定年間 発電電力量(注2)	1,777MWh	パネルメーカー	カナディアン・ソー ラー・プロジェクト 株式会社	敷地の 権利形態	地上権
買取価格	36円/kWh	想定設備利用率 (注2)	11.8%	パワコン供給者 (注6)	ABB株式会社	パネルの種類 (注7)	多結晶

S-51 福島新地太陽光発電所



パネル出力	1.8MW	供給開始日	2015年9月	オペレーター (注3)	丸紅株式会社	O&M業者 (注4)	株式会社Loop
パネル設置数 (注1)	6,776枚	残存調達期間	11年9ヶ月	EPC業者 (注5)	株式会社 トーヨー建設	面積	31,589㎡
買取電気事業者	東北電力 ネットワーク	想定年間 発電電力量(注2)	2,133MWh	パネルメーカー	AUO Crystal Corp.	敷地の 権利形態	所有権・地上権
買取価格	36円/kWh	想定設備利用率 (注2)	13.3%	パワコン供給者 (注6)	ABB株式会社	パネルの種類 (注7)	単結晶

S-52 茨城桜川太陽光発電所



パネル出力	1.9MW	供給開始日	2014年5月	オペレーター (注3)	丸紅株式会社	O&M業者 (注4)	リニューアブル・ジャ パン株式会社
パネル設置数 (注1)	7,276枚	残存調達期間	10年5ヶ月	EPC業者 (注5)	株式会社 トーヨー建設	面積	43,450㎡
買取電気事業者	東京電力 エナジーパートナー	想定年間 発電電力量(注2)	2,434MWh	パネルメーカー	AUO Crystal Corp.	敷地の 権利形態	地上権
買取価格	40円/kWh	想定設備利用率 (注2)	14.2%	パワコン供給者 (注6)	ABB株式会社	パネルの種類 (注7)	単結晶

(4) 取得予定資産の概要(6)

S-53 福岡鞍手太陽光発電所



パネル出力	1.8MW	供給開始日	2016年3月	オペレーター (注3)	丸紅株式会社	O&M業者 (注4)	株式会社CO2OS
パネル設置数 (注1)	6,490枚	残存調達期間	12年3ヶ月	EPC業者 (注5)	株式会社 トーヨー建設	面積	35,468㎡
買取電気事業者	九州電力	想定年間 発電電力量(注2)	2,250MWh	パネルメーカー	AUO Crystal Corp.	敷地の 権利形態	賃借権
買取価格	36円/kWh	想定設備利用率 (注2)	14.1%	パワコン供給者 (注6)	ABB株式会社	パネルの種類 (注7)	単結晶

S-54 福島本宮太陽光発電所



パネル出力	1.6MW	供給開始日	2020年3月	オペレーター (注3)	丸紅株式会社	O&M業者 (注4)	株式会社CO2OS
パネル設置数 (注1)	5,368枚	残存調達期間	16年3ヶ月	EPC業者 (注5)	株式会社 トーヨー建設	面積	39,221㎡
買取電気事業者	東北電力 ネットワーク	想定年間 発電電力量(注2)	1,905MWh	パネルメーカー	AUO Crystal Corp.	敷地の 権利形態	地上権・賃借権
買取価格	18円/kWh	想定設備利用率 (注2)	13.5%	パワコン供給者 (注6)	ABB株式会社	パネルの種類 (注7)	単結晶

(4) 取得予定資産の概要(7)

S-55 北海道中標津緑町太陽光発電所



パネル出力	2.4MW	供給開始日	2020年4月	オペレーター (注3)	丸紅株式会社	O&M業者 (注4)	株式会社Loop
パネル設置数 (注1)	7,812枚	残存調達期間	16年4ヶ月	EPC業者 (注5)	株式会社Loop	面積	37,766㎡
買取電気事業者	北海道電力	想定年間 発電電力量(注2)	2,698MWh	パネルメーカー	株式会社Loop	敷地の 権利形態	地上権
買取価格	18円/kWh	想定設備利用率 (注2)	12.7%	パワコン供給者 (注6)	ダイヤゼブラ電機 株式会社	パネルの種類 (注7)	単結晶

S-56 北海道中標津北中太陽光発電所



パネル出力	1.6MW	供給開始日	2019年3月	オペレーター (注3)	丸紅株式会社	O&M業者 (注4)	株式会社Loop
パネル設置数 (注1)	5,544枚	残存調達期間	15年3ヶ月	EPC業者 (注5)	株式会社Loop	面積	25,976㎡
買取電気事業者	北海道電力	想定年間 発電電力量(注2)	1,583MWh	パネルメーカー	株式会社Loop	敷地の 権利形態	地上権
買取価格	18円/kWh	想定設備利用率 (注2)	10.9%	パワコン供給者 (注6)	ダイヤゼブラ電機 株式会社	パネルの種類 (注7)	単結晶

S-57 北海道中標津東当幌太陽光発電所



パネル出力	0.5MW	供給開始日	2019年12月	オペレーター (注3)	丸紅株式会社	O&M業者 (注4)	株式会社Loop
パネル設置数 (注1)	1,716枚	残存調達期間	16年0ヶ月	EPC業者 (注5)	株式会社Loop	面積	7,984㎡
買取電気事業者	北海道電力	想定年間 発電電力量(注2)	640MWh	パネルメーカー	株式会社Loop	敷地の 権利形態	地上権
買取価格	32円/kWh	想定設備利用率 (注2)	13.7%	パワコン供給者 (注6)	ダイヤゼブラ電機 株式会社	パネルの種類 (注7)	単結晶

(4) 取得予定資産の概要(8)

S-58 群馬高崎中里見太陽光発電所



パネル出力	1.6MW	供給開始日	2019年3月	オペレーター (注3)	丸紅株式会社	O&M業者 (注4)	リニューアブル・ジャパン株式会社
パネル設置数 (注1)	5,664枚	残存調達期間	15年3ヶ月	EPC業者 (注5)	株式会社 ワイ・ジャスト	面積	19,621㎡
買取電気事業者	東京電力 エナジーパートナー	想定年間 発電電力量(注2)	1,852MWh	パネルメーカー	インリー・グリーンエ ナジージャパン 株式会社	敷地の 権利形態	所有権
買取価格	36円/kWh	想定設備利用率 (注2)	12.9%	パワコン供給者 (注6)	華為(ファーウェイ)技術日本株 式会社	パネルの種類 (注7)	単結晶

S-59 群馬高崎中室田太陽光発電所



パネル出力	1.6MW	供給開始日	2018年2月	オペレーター (注3)	丸紅株式会社	O&M業者 (注4)	リニューアブル・ジャパン株式会社
パネル設置数 (注1)	6,216枚	残存調達期間	14年2ヶ月	EPC業者 (注5)	株式会社 ワイ・ジャスト	面積	33,598㎡
買取電気事業者	東京電力 エナジーパートナー	想定年間 発電電力量(注2)	2,170MWh	パネルメーカー	J Aソーラー・ジャ パン株式会社	敷地の 権利形態	所有権・地役権
買取価格	36円/kWh	想定設備利用率 (注2)	14.8%	パワコン供給者 (注6)	サンケン電気 株式会社	パネルの種類 (注7)	多結晶

S-61 埼玉寄居太陽光発電所



パネル出力	0.9MW	供給開始日	2019年2月	オペレーター (注3)	丸紅株式会社	O&M業者 (注4)	ブルースカイソー ラー株式会社
パネル設置数 (注1)	2,982枚	残存調達期間	15年2ヶ月	EPC業者 (注5)	株式会社Loop	面積	9,603㎡
買取電気事業者	東京電力 エナジーパートナー	想定年間 発電電力量(注2)	1,006MWh	パネルメーカー	株式会社Loop	敷地の 権利形態	所有権
買取価格	24円/kWh	想定設備利用率 (注2)	12.4%	パワコン供給者 (注6)	Sungrow Power Supply.co.,Ltd.	パネルの種類 (注7)	単結晶

(5) 地域分散の効いたポートフォリオ

取得予定資産取得後の地域別ポートフォリオ分散状況

- 本募集を通じて保有物件数は上場インフラファンド最多の61物件となり、より分散の効いたバランス型ポートフォリオの構築を実現します。
- これにより、地域における天候不順や自然災害による売電収入の減少リスクを低減させるとともに、買取電気事業者の実施する出力制御がポートフォリオに与える影響を低減させ、発電量の安定化を図ることができると考えています。

九州電力管内

S-53

福岡鞍手
太陽光発電所
パネル出力：1.8MW



東北電力管内

S-46

青森南部町
太陽光発電所他6物件
パネル出力合計：18.5MW



北海道電力管内

S-55

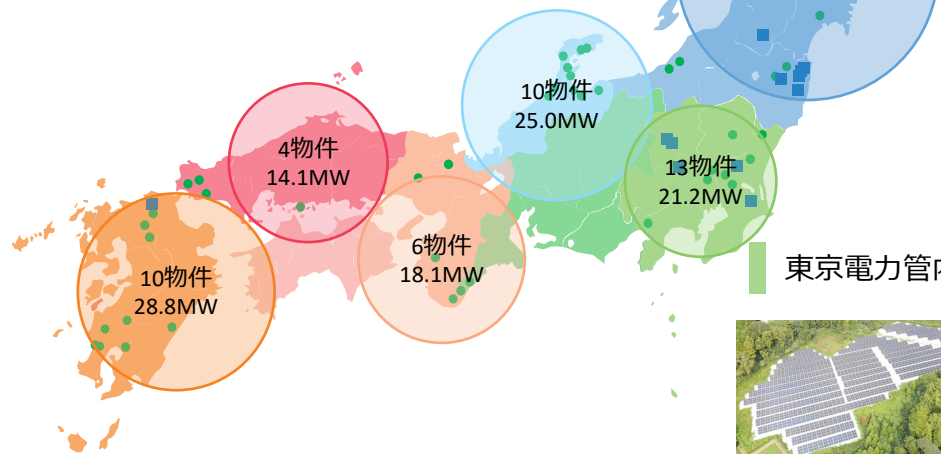
北海道中標津緑町
太陽光発電所他2物件
パネル出力合計：4.6MW



東京電力管内

S-60

千葉香取高萩
太陽光発電所他4物件
パネル出力合計：7.4MW

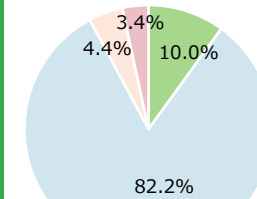


物件数（上場時対比）

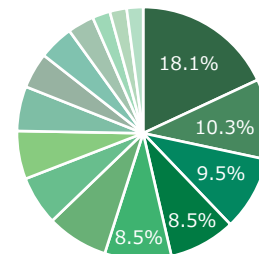
上場インフラファンド最多

61物件に増加

地域別分散状況(注1)(注2)

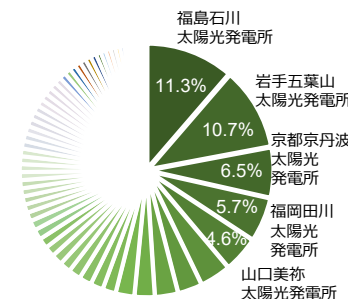
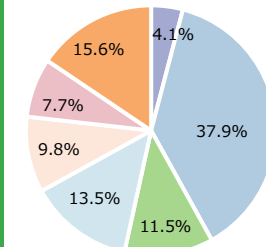


物件別分散状況(注1)(注3)



上場時

取得予定資産取得後



■ 北海道 ■ 東京 ■ 関西 ■ 九州
■ 東北 ■ 北陸 ■ 中国

(6) 安定を目指すバランス型ポートフォリオ

リスクの低いポートフォリオのPML値、分散された買取価格及び調達残存期間

- 上場インフラファンドのPML値^(注1)はJ-REIT平均^(注2)を下回る傾向にあります。本投資法人の取得予定資産取得後のポートフォリオPML値は0.1%未満と、J-REIT平均と比較しても低い数値となっており、投資比率上位の物件においても極めて低い水準にあります。
- 本投資法人は、調達期間満了日を分散させることにより、ポストFITを見据えた長期安定的なポートフォリオの構築を目指しています。

ポートフォリオのPML値

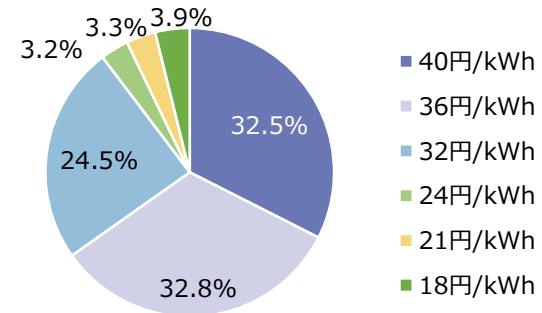
本投資法人平均
(取得予定資産取得後)

0.1%未満

J-REIT平均

3.03%

買取価格別の比率（取得予定資産取得後）^(注4)

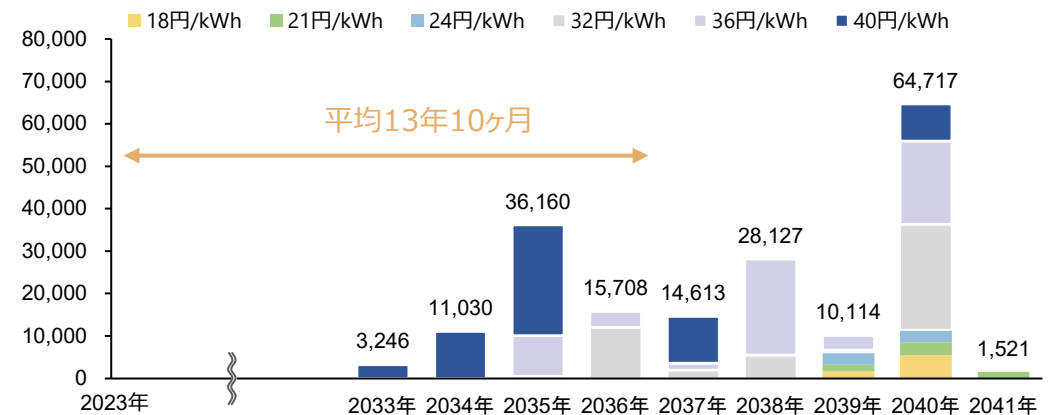


投資比率上位5物件におけるPML値^(注3)

NO.	物件名称	投資比率	PML値 (%)
S-42	福島石川太陽光発電所	11.3%	0.1%未満
S-41	岩手五葉山太陽光発電所	10.7%	0.1%未満
S-25	京都京丹波太陽光発電所	6.5%	0.1%未満
S-32	福岡田川太陽光発電所	5.7%	0.1%未満
S-39	山口美祢太陽光発電所	4.6%	0.1%未満

ポートフォリオの残存調達期間（取得予定資産取得後）^(注5)

(パネル出力：kW)



(7) 出力制御実施状況と低減に向けた動き

出力制御の実施状況

- 2018年より九州電力送配電で出力制御が開始されましたが、太陽光発電設備の導入が堅調に増加していることに加え、2023年春先以降は電力価格の高騰を踏まえた節電、節約の影響により、他の電力会社においても順次出力制御が実施されています。

時期	出力制御の実施状況
2018年	九州電力送配電
2022年4月	東北電力ネットワーク、四国電力送配電、中国電力ネットワーク
2022年5月	北海道電力ネットワーク
2023年1月	沖縄電力
2023年4月	北陸電力送配電、中部電力パワーグリッド
2023年6月	関西電力送配電

出所：内閣府「再生可能エネルギー等に関する規制等の総点検タスクフォース」より本資産運用会社が作成

出力制御の低減に向けた動き

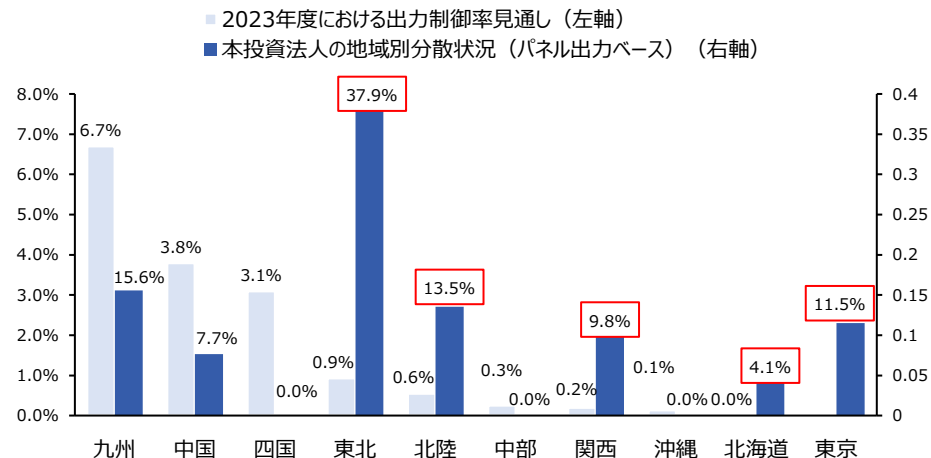
- 2023年6月21日及び9月8日開催の『電力・ガス事業分科会 再生可能エネルギー大量導入・次世代電力ネットワーク小委員会』、また8月6日及び10月16日の電力・ガス事業分科会 電力・ガス基本政策小委員会 系統ワーキンググループにおいて、『再生可能エネルギーの出力制御の低減』という基本方針の下で有識者による議論が継続的になされ、供給面、需要面、系統面それぞれにおいて取り得る取組みについて、幅広く検討の上、2023年内を目途に、再生可能エネルギーの出力制御低減に向けた新たな対策パッケージを取り纏めるとされています。

【短期的施策】

- ① 発電設備のオンライン化の更なる推進
- ② 全国大での火力の最低出力引下げ等（揚水の最大限活用含む）
- ③ 蓄電池や水電解装置、ヒートポンプによる需要創出
- ④ 電源制限装置の設置等による関門連系線の再エネ送電量の拡大

- 本投資法人では、上場来、地域分散の効いたポートフォリオを構築してきました。ポートフォリオ全体の76.8%は2023年度の出力制御率見通しが1%未満の地域又は出力制御が未だ実施されていない東京電力管内に所在しており、昨今の出力制御増加が本投資法人の運用に与える影響は限定的です。

各エリアの出力制御率見通し（2023年度）



出所：資源エネルギー庁「第47回 系統ワーキンググループ資料」より本資産運用会社が作成

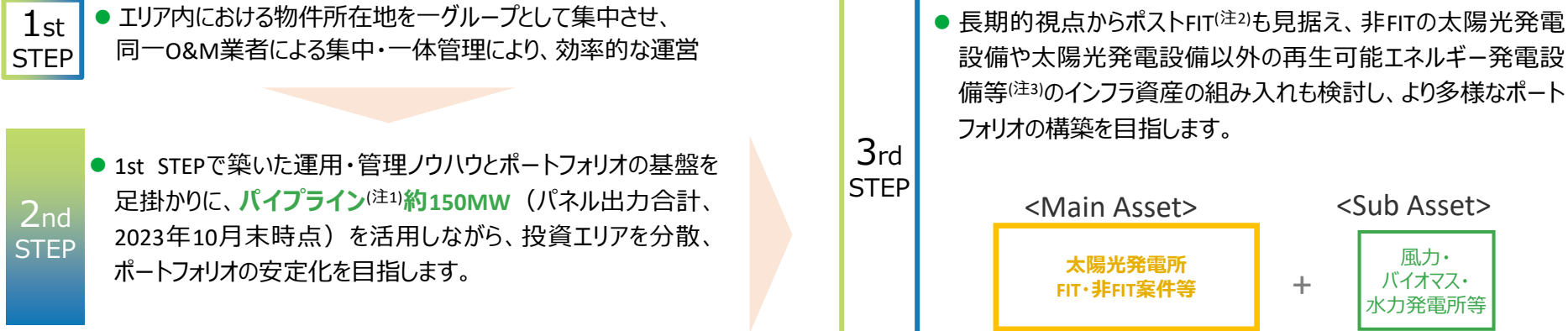
【長期的施策】

- ① 地域間連系線の増強
- ② 変動再エネ（風力・太陽光）の調整力としての活用
- ③ 価格メカニズムを通じた供給・需要の調整・誘導

(8) 中長期的なポートフォリオ構築方針

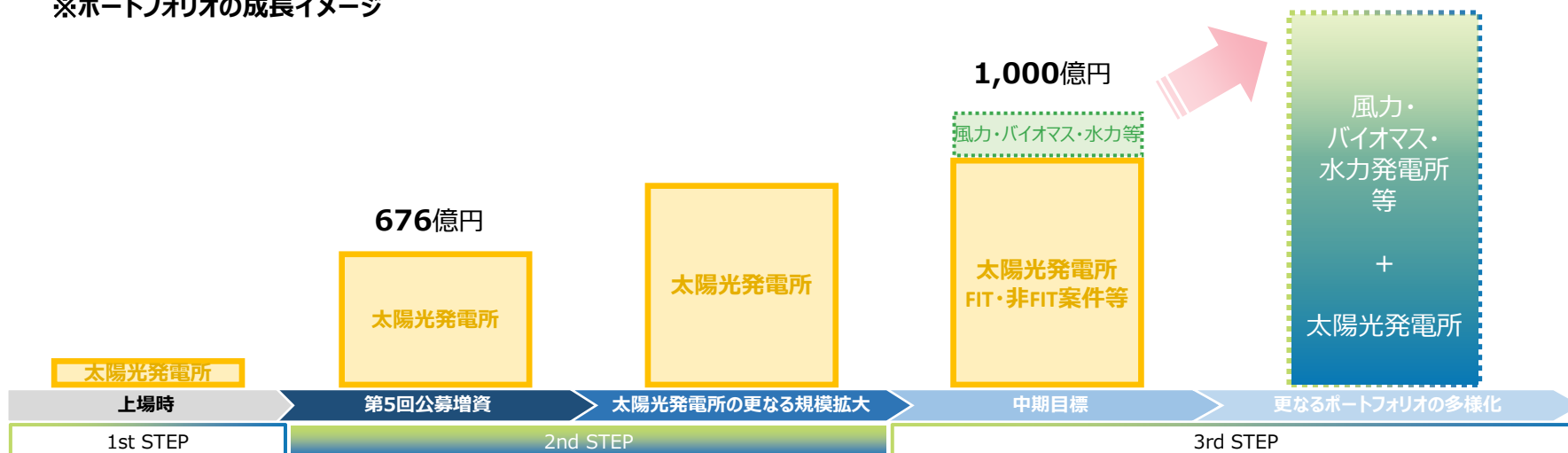
分散型エリア・グループ戦略に基づき、着実な資産規模拡大を通じて、ポートフォリオの安定性向上を目指す

ポートフォリオの構築方針



※ポートフォリオの成長イメージ

多様なインフラセットの組入れ、
ポートフォリオの更なる多様化による成長加速



※ 上記の資産規模目標は、本資料の日付現在の本投資法人の目標値であり、その実現や目標値の達成時期を保証又は約束するものではありません。また、上記のイメージ図はあくまで成長イメージを示したものであり、かかるイメージのとおり成長を実現できることを保証又は約束するものではありません。本投資法人の資産規模の拡大については、資金調達環境や、パイプラインに含まれる太陽光発電設備等の開発時期、その他の資産の取得機会の程度及び売主との交渉等によるため、資産規模目標を達成できず、また成長イメージと乖離する結果となる可能性があります。

2

「丸紅」×「みずほ」のスポンサー信用力を背景に、
グリーンエクイティを通じて、
持続可能な地域社会の実現に貢献



(1) 丸紅グループについて(1)

- 丸紅は、総合商社として太陽光発電関連事業者との幅広い取引実績を有し、外部ネットワークを通じた物件情報の取得や、パネル・蓄電池等の最新技術や業界動向等を把握することができる体制を構築しています。

太陽光発電事業実績

持続可能な社会の実現に向けた再生可能エネルギー事業の積極的な推進により、開発事業者や太陽光発電設備建設工事一括請負事業者として、国内で多数の太陽光発電の事業実績を有しています。

太陽光発電関連事業における多方面での実績

20年以上にわたり行ってきた太陽光発電事業における幅広い事業実績によって蓄積した知見・ノウハウを発揮し、再生可能エネルギーの普及と電化社会の実現に貢献しています。

その他の再生可能エネルギー発電事業の実績

風力発電や小水力発電、地熱発電、バイオマス発電等幅広い再生可能エネルギー発電の事業分野において、知見やノウハウを有しています。

丸紅グループの国内における再生可能エネルギー開発済事業実績(注)

太陽光 発電所				
	木曾岬 (49MW)	いわぬま臨空 (28MW)	苫小牧 (7MW)	
				
	関川村 (3MW)	のべおか東海 (太陽光発電) 1MW	やまぐち美祢 (太陽光発電) 14MW	
	風力 発電所		水力 発電所	
		秋田港・能代港洋上風力 (139MW) (写真提供：秋田洋上風力発電株式会社)		
		三峰川・蓼科 (35MW) (写真は三峰川)	北杜 (0.7MW)	
		バイオマス 発電所		
三崎ウインド・パワー (20MW)				
	敦賀グリーンパワー (33MW)	愛知蒲郡バイオマス (44MW)		

※ 上記の各物件について、本資料の日付現在、本投資法人が優先交渉権を取得している物件はなく、取得予定及びパイプラインへの組入予定はありません。

(1) 丸紅グループについて(2)

再生可能エネルギー関連分野において多様な実績を有する丸紅グループ

- 丸紅は、自社グループ内に再生可能エネルギー関連事業を行っている企業を多数有しており、太陽光発電に関わる製品の販売だけでなく、開発、オペレーション、電力小売等多様な分野で事業を行っています。

サステナビリティの推進

Marubeni

- ✓ パネル・蓄電池の試験・検査（Renewable Energy Test Center）事業に参画
- ✓ 使用済太陽光パネルのリユース・リサイクルを目的とした情報管理、プラットフォームの実証事業に参画

電力小売

M 丸紅新電力

- ✓ 2016年に丸紅グループの電力小売事業を「丸紅新電力株式会社」として設立し、家庭用電力販売を開始
- ✓ 2002年の事業開始以来、10年以上にわたる電力の安定供給実績

調達

Marubeni Techno-Systems

- ✓ 太陽電池メーカーに対し、ウエハー・セル・モジュール製造工程に対応した幅広い製造設備を販売
- ✓ 発電事業者やEPC事業者に対し、太陽電池モジュール、パワーコンディショナー、架台を販売

保有・オペレーション



丸紅クリーンパワー株式会社

- ✓ 本投資法人は、中長期にわたる安定した収益の確保と運用資産の着実な成長を目指して運用を実施
- ✓ 三峰川電力株式会社、丸紅グリーンパワー株式会社、M&C鳥取水力発電株式会社、丸紅伊那みらいでんき株式会社による地域共生社会に貢献する事業の推進

Global crossvalue platform
Marubeni

開発

Marubeni

- ✓ 太陽電池モジュールビジネスに対する20年以上の経験とノウハウを活かし、太陽光発電施設を開発
- ✓ 風力・小水力・バイオマス発電設備等を開発

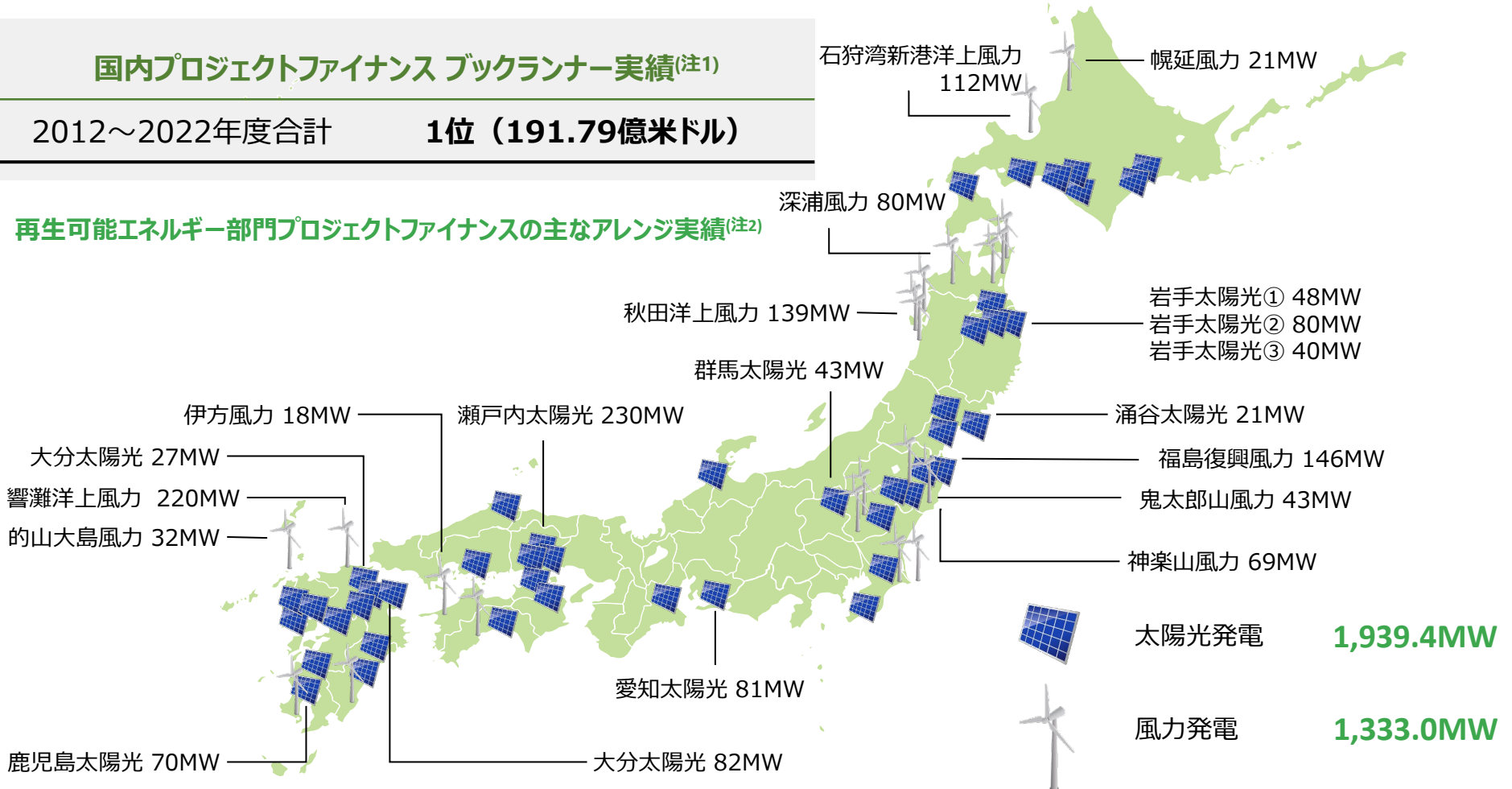
(2) みずほグループについて(1)

- みずほグループは、総合金融グループとして、メガバンクで唯一全都道府県へ拠点を展開する等全国に幅広い顧客基盤を形成しており、全上場企業のうち約70%の企業と取引実績を有しています。
- みずほグループは、豊富な再生可能エネルギーのプロジェクトファイナンス実績を有しており、インフラファンド向け融資でも主幹事金融機関の実績を有しています。
- 本投資法人は、みずほグループの有する幅広い顧客ネットワークを活用し、物件売買情報やマーケット情報、太陽光発電関連情報等の提供を受けることができます。

国内プロジェクトファイナンスブックランナー実績(注1)

2012～2022年度合計 **1位 (191.79億米ドル)**

再生可能エネルギー部門プロジェクトファイナンスの主なアレンジ実績(注2)



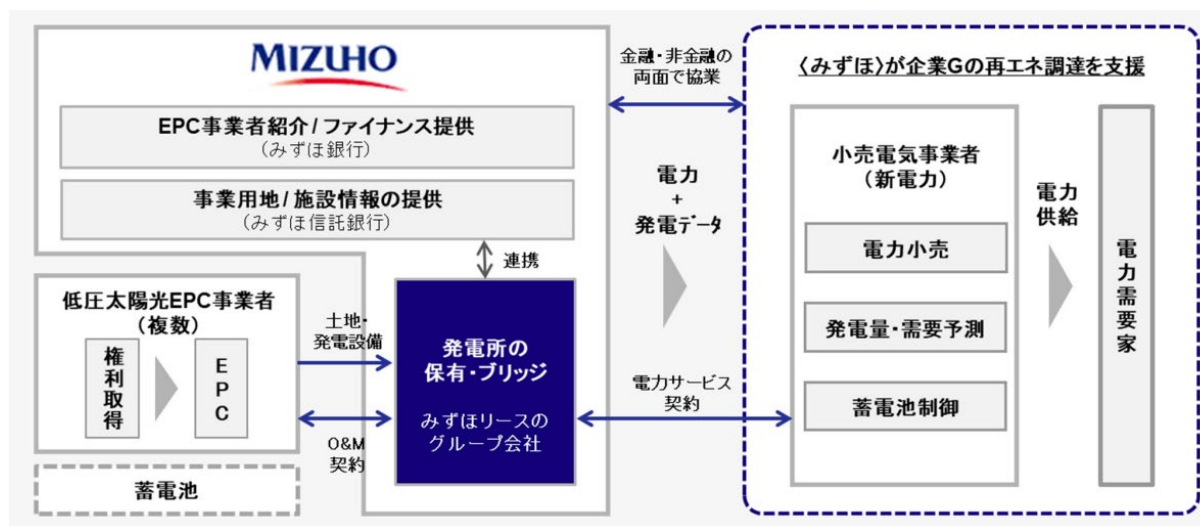
※ 上記の各物件について、本資料の日付現在、本投資法人が取得する予定はありません。

(2) みずほグループについて(2)

小売電気事業者における再生可能エネルギー調達に向けた包括的協業への合意について

- みずほグループは、総合金融グループとしての知見を活かし、サステナブルファイナンス(注1)等による資金調達支援をはじめ、脱炭素化に向けた事業の強化・転換に資する助言やソリューション提供に取り組んでいきます。

包括的協業プロジェクト第1弾の概要(注2)

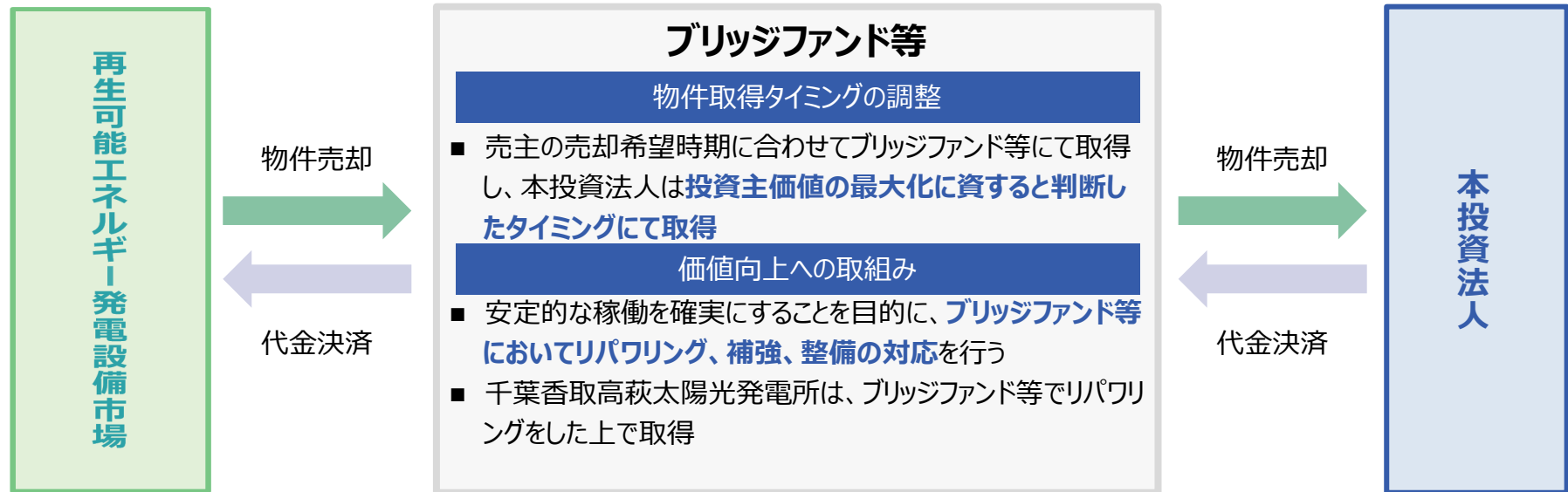


2022/8/26付 株式会社みずほ銀行 HP「リリース」より

株式会社みずほ銀行、みずほ信託銀行株式会社、みずほリース株式会社は、このたび、小売電気事業者（以下「新電力」）における再生可能エネルギー調達に向けた包括的協業について基本合意しました。協業プロジェクト第1弾として、EPC事業者が開発した非FIT太陽光発電設備をみずほリースのグループ会社が取得し、新電力との間でユーティリティーPPAによる長期契約を締結するスキームを構築することで、供給者である新電力は、オフバランスによるメリットを享受しつつ、自社グループ内の電力需要家に対し太陽光由来の電気を環境価値（追加性あり）と共に提供する取り組みを開始しています。

(3) 外部からの物件取得を最適化するブリッジファンド等を活用した高い物件取得力

- 再生可能エネルギー発電設備市場における新規開発等の資金需要を目的とした早期の物件売却ニーズに対応しつつ、投資主価値の最大化に資すると判断したタイミングでの取得を可能とするため、本投資法人の物件取得においてはブリッジファンド等^(注1)を積極的に活用しています。また、ブリッジファンド等が設備を保有する期間においては、Sponsor等^(注2)が価値向上施策を実施することで安定的な稼働を実現しています。
- 迅速かつ的確な物件取得を可能とするシステム化されたソーシング体制を構築することにより、拡大する太陽光発電設備のセカンダリーマーケット^(注3)の中で、資産規模の成長の機会を確実に捉えています。



スポンサーの信用力を背景とする、システム化された物件ソーシング体制

マーケットにおける
多様なルートに基づく情報収集



- ◆ スポンサー由来のノウハウ、コネクションを活用
- ◆ セカンダリーマーケットからの豊富な取得実績

迅速かつ機敏に
より多くの物件実査を実施



- ◆ 豊富な人材を擁するアキュイジションチーム
- ◆ 物件情報取得後、迅速に実査を実行可能

豊富な取得実績と
的確な目利きによる価格提示



- ◆ 精緻な物件実査データに加え、累計61件の取得実績（取得予定資産含む）に基づく目利き力
- ◆ 周辺環境の確認及び第三者レポートの精査を踏まえた物件の適正価格を算出

投資法人への物件組入れ
に向けたSponsor等による
価値向上施策の実施



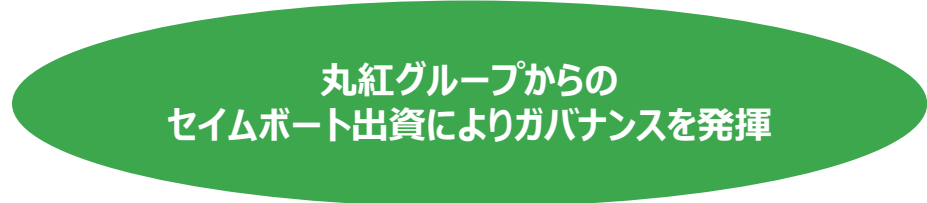
- ◆ 今回の取得予定資産についても、16物件中16物件をSponsor等のノウハウ（ブリッジファンド等）を活用して取得予定

(4) 丸紅グループからの Sponsor サポート

- 本投資法人は丸紅グループより5,900口のセイムポート出資^(注)を受けており、本投資法人の投資主及び Sponsor グループの相互の利益向上を図ることができると考えています。また、パイプラインサポート契約に基づくみずほ丸紅リースからのブリッジ機能の提供などの Sponsor サポート体制も構築しています。

Sponsor グループのセイムポート出資によるガバナンス向上

- 本投資法人は、投資主と、 Sponsor 及び本資産運用会社の利害を一致させ、投資主価値の中長期的な向上を実現するために、ガバナンス上の取組みとしてセイムポート出資を受け入れています。



パイプラインサポート体制

- 本資産運用会社は、みずほ丸紅リースとパイプラインサポート契約を締結しており、その知見とネットワークを活かすことで、再生可能エネルギー発電事業における物件売買情報の提供や、金融ソリューションの提供を受けることが可能であると考えています。



みずほ丸紅リースの概要



本投資法人とみずほ丸紅リースのブリッジスキームによる連携

- 第2回公募増資時取得資産である茨城常陸大宮太陽光発電所、取得予定資産である群馬高崎中里見太陽光発電所及び群馬高崎中室田太陽光発電所は、みずほ丸紅リースからの取得（予定）物件です。



S-28 茨城常陸大宮太陽光発電所



S-58 群馬高崎中里見太陽光発電所



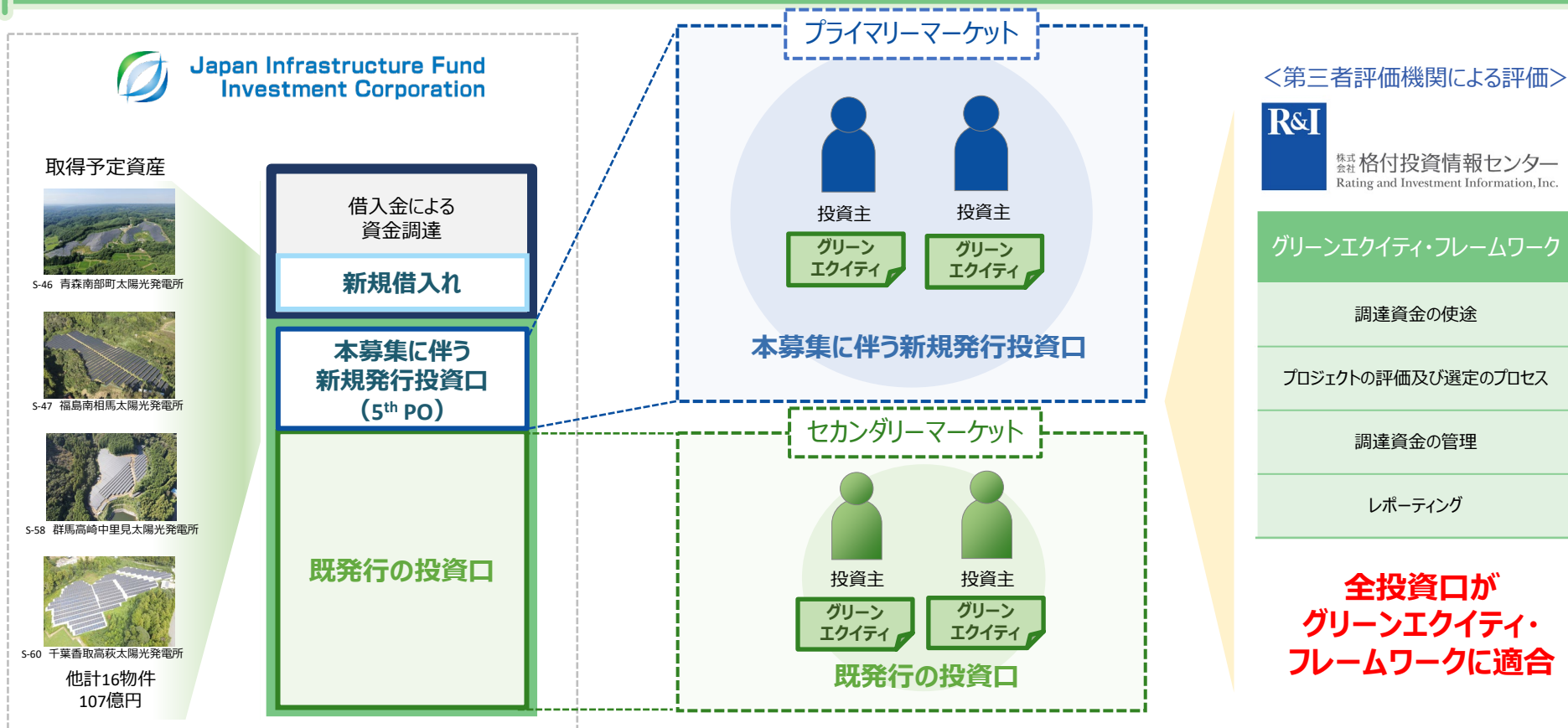
S-59 群馬高崎中室田太陽光発電所

名称	みずほ丸紅リース株式会社
設立	1993年12月
業務内容	総合リース業、並びにその関連事業
従業員数	140名（2023年4月1日現在）
売上高	59,415百万円（2023年3月期）

(5) 全投資口がグリーンエクイティ・フレームワークに合致する評価機関認証済の希少な投資口

- 本募集に際し、本投資法人が策定した本グリーンエクイティ・フレームワーク^(注1)に対して、ESG及びSDGsの観点からR&I^(注2)のセカンドオピニオン^(注3)を取得しています。
- 本投資法人の投資口は、既発行分及び本募集に伴う新規発行分が本グリーンエクイティ・フレームワークの対象であり、ESG投資を目的としたグリーンエクイティに該当します。グリーン性評価を特定の債券に限定して発行される一般事業会社のグリーンボンドや、プライマリー市場における新規発行に限定したJ-REIT等のグリーンエクイティ・オフリング等とは異なり、本投資法人の投資口においては、本グリーンエクイティ・フレームワーク策定前の既発行分を含めた全ての投資口についてR&Iに本グリーンエクイティ・フレームワークに合致していることの確認を受けており^(注4)、希少性の高いグリーンエクイティであると本投資法人は考えています。

全投資口がフレームワークに合致するグリーンエクイティ

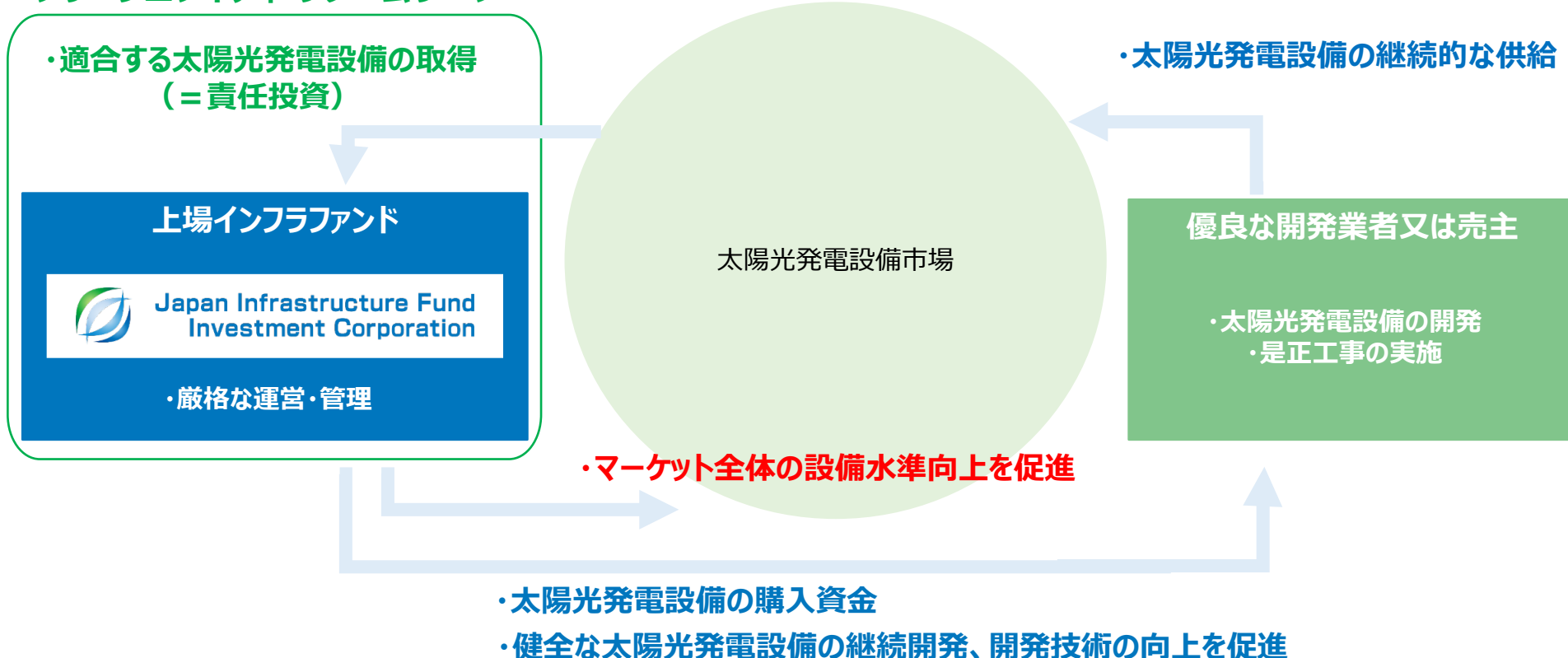


(6) グリーンエクイティを通じた太陽光発電設備市場の活性化に寄与する責任投資

- 本投資法人は、本グリーンエクイティ・フレームワークに適合する太陽光発電設備の取得を通じて、優良な発電設備の開発事業者に対し開発資金を供給するとともに、物件取得時に必要な是正工事を売主に実施させることで、健全な太陽光発電施設開発の継続開発・技術の向上を促進しています。
- また、上場インフラファンドとして、運用期間中には厳正な資産管理を通じ、安定的な電力供給とマーケット全体の設備水準の向上に寄与しています。

上場インフラファンドとしての責任投資による好循環

グリーンエクイティ・フレームワーク



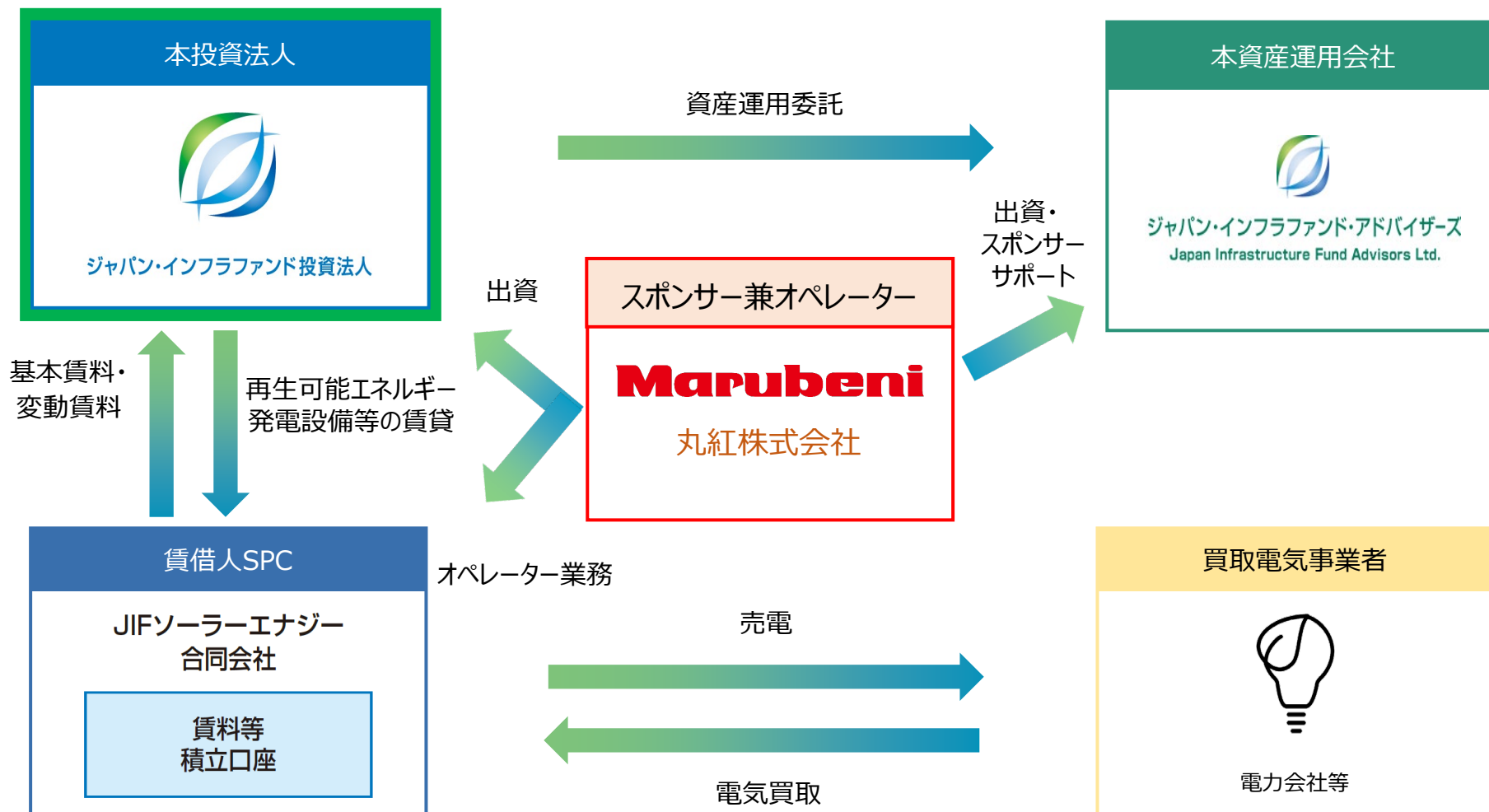
3

長期安定的な分配金を生み出すストラクチャー と強固な財務基盤の構築



(1) 投資スキームの概要

- 本投資法人は、保有する太陽光発電設備を賃借人SPC^(注)に賃貸し、賃借人SPCから基本賃料と変動賃料を収受する、安定性とアップサイドを兼ね備えた賃料スキームを採用しています。
- 本投資法人は発電設備を保有する投資法人であり、賃借人SPCへ賃貸することで賃料を収受しています。実際に発電・売電を行っているのは賃借人SPCであり、契約賃料に基づく収益の安定化を図ることが可能です。

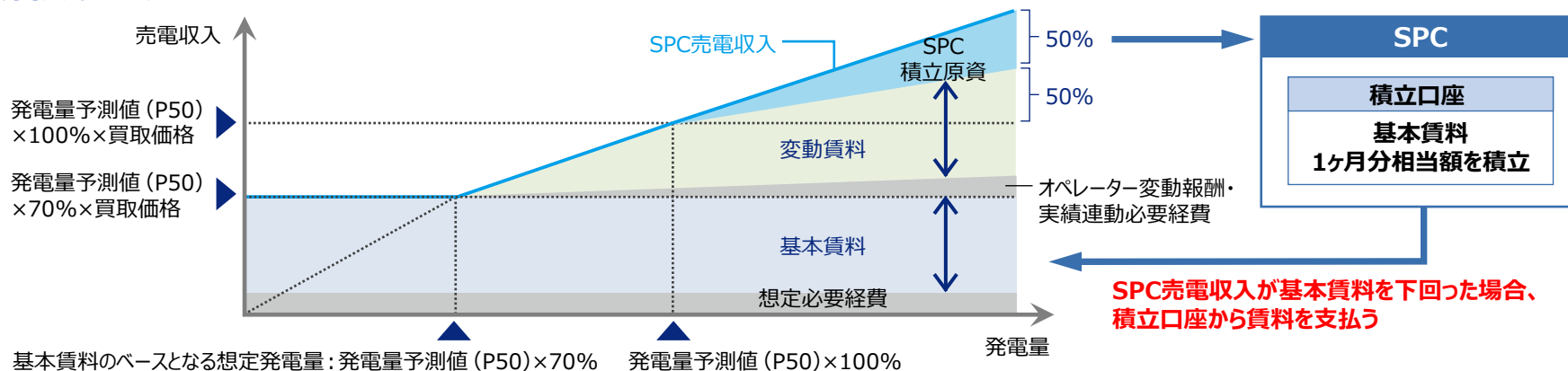


(2) 基本賃料と変動賃料を組み合わせた長期安定的な賃料スキーム

- 本投資法人は、保有発電設備の実際の発電量にかかわらず、客観的な発電量予測値に基づく一定水準の想定売電収入を基本賃料として受け取ります。基本賃料を設定することで、本投資法人の収益の安定化を図ります。
- 変動賃料の設定により、本投資法人の収益力の向上及び投資主への還元強化を目指しています。

基本賃料	基本賃料：発電量予測値（P50） ^(注1) に基づく予想売電収入（A） ^(注2) × 70% - 想定必要経費 ^(注3)
変動賃料	<ul style="list-style-type: none"> ■ 変動賃料： <ol style="list-style-type: none"> ① 各月の実績売電収入（B）^(注4)が予想売電収入（A）の70%以下の場合、変動賃料は発生しません。 ② 各月の実績売電収入（B）が予想売電収入（A）の70%超100%以下の場合 ▶ $\{B - (A \times 70\%)\} - \text{オペレーター変動報酬} - \text{実績連動必要経費}$^(注5) ③ 各月の実績売電収入（B）が予想売電収入（A）を超える場合 ▶ $\{(B - A) \times 50\% + A \times (100\% - 70\%)\} - \text{オペレーター変動報酬} - \text{実績連動必要経費}$
積立口座	<ul style="list-style-type: none"> ■ 天候不順その他の理由により売電収入が基本賃料を下回った場合も、直ちに本投資法人に対する賃料の支払いが滞ることのないよう、全ての再生可能エネルギー発電設備等の基本賃料1ヶ月分相当額をSPC口座に積み立てます。（SPC積立原資^(注6)：$(B - A) \times 50\%$）

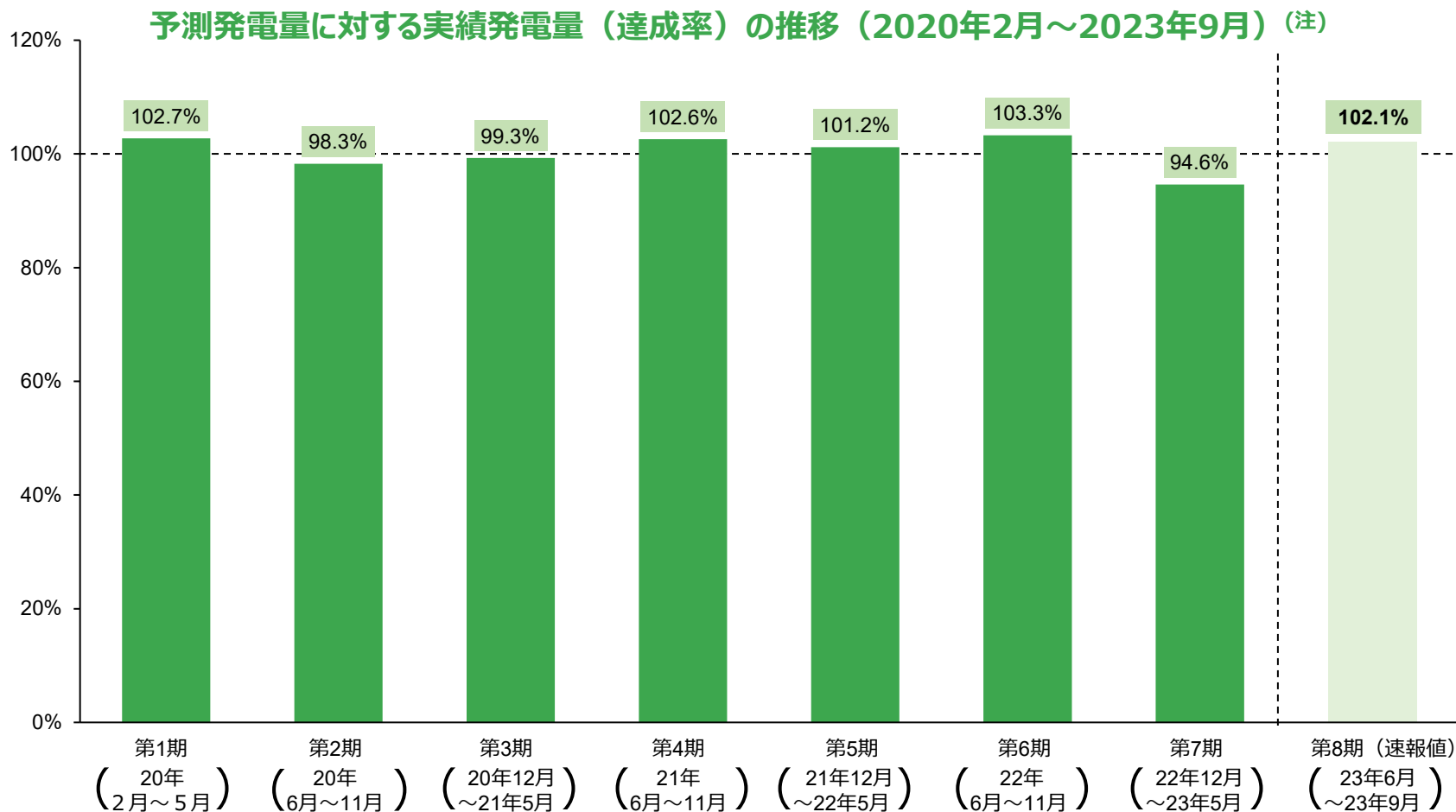
賃料スキームのイメージ図



※ 上記は賃料スキームに関するイメージ図であり、特定の発電設備における実際の賃料を示したものではありません。したがって、本投資法人が変動賃料を受けられることや、賃借人SPCにおいて積立てがなされることを保証するものではありません。

(3) 安定的なキャッシュフローの基盤となる発電量

- 天候要因や出力抑制の影響で月別の発電量は影響を受けることもありますが、地域分散の効いたポートフォリオを構築していることで、通期では予測発電量と実績発電量の乖離が少なく、上場来100%前後で推移しています。
- 第7期では、太陽光発電所の増加・電力価格高騰などの影響で出力制御の回数が多かったこともあり、予測発電量と実績発電量の乖離が大きかったものの、足許の発電量は堅調に推移しています。



(4) 上場インフラファンド中、最高水準の格付を維持する高位安定的な財務運営(1)

- スポンサーであるみずほグループとの連携によるデット戦略に基づく潤沢なキャッシュフローと良好なDSCR水準、適切なLTVコントロールが評価され、本投資法人は、上場インフラファンド計5銘柄中、最高水準の格付^(注1)を取得しております。
- また、本投資法人は適切なLTVコントロールによるレバレッジ効果を活用しながら、安定的な財務基盤を構築しています。

主要財務指標

長期発行体格付 (R&I) ^(注2)

A (安定的)

有利子負債FFO倍率 ^(注5)
(第7期末時点)

18.8倍

LTV (本募集後) ^(注3)

49.2%

[上場インフラファンド平均^(注4) 51.1%]

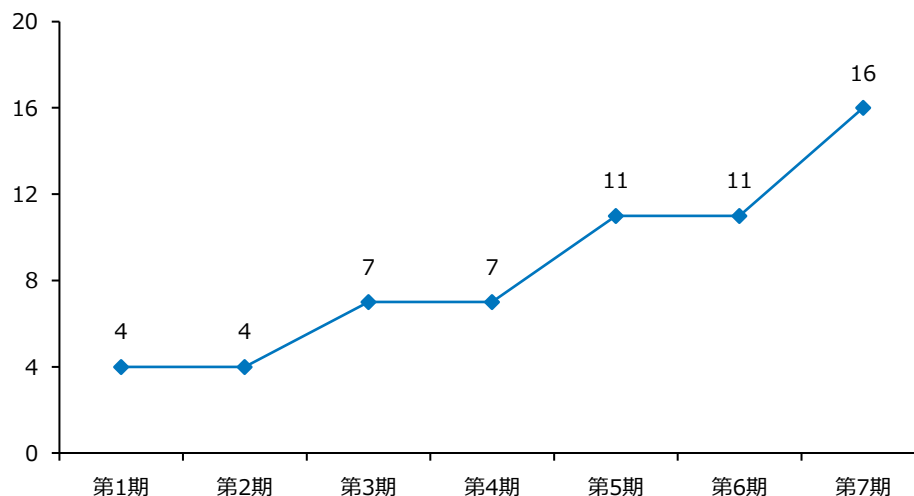
DSCR ^(注6)
(第7期末時点)

1.6倍

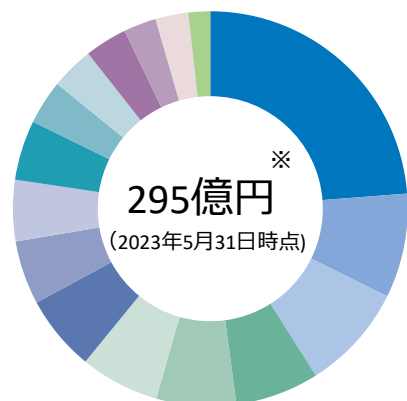
取引金融機関数
(第7期末時点)

16行

取引金融機関数の推移



金融機関別借入残高



■ みずほ銀行	7,017百万円	※	■ 朝日信用金庫	1,833百万円	■ 足利銀行	1,022百万円
■ 三十三銀行	2,520百万円		■ りそな銀行	1,542百万円	■ みなと銀行	790百万円
■ 中国銀行	2,568百万円		■ 鳥取銀行	1,479百万円	■ 関西みらい銀行	790百万円
■ 千葉銀行	2,024百万円		■ 第四北越銀行	1,446百万円	■ 福岡銀行	528百万円
■ 横浜銀行	1,926百万円		■ 七十七銀行	1,072百万円		
■ 広島銀行	1,913百万円		■ 京葉銀行	1,031百万円		

※借入残高に短期借入金は含んでいません。

(4) 上場インフラファンド中、最高水準の格付を維持する高位安定的な財務運営(2)

- 2023年12月4日を借入実行日として、下表の「新規」に記載の借入れ（以下「本借入れ」といいます。）を行う予定です。
- 本借入れにより、有利子負債の借入先及び返済期限を分散し、キャッシュフローの安定化を図っています。
- 金利の先高観がある中で、日本屈指の金融グループである「みずほグループ」の確かなバックアップの下、金利環境に応じた機動的な資金調達を実施していきます。

借入れの概要

区分	長期 短期 (注1)	借入先	当初借入（予定）額 (百万円) (注2)	借入残高 (百万円)	利率(注3) (注4)	借入期間	返済 方法
新規 (注6)	長期	みずほ銀行をアレンジャーとする協調融資団	最大7,300	-	基準金利+0.40%※1	2023年12月4日～2033年11月30日 (注5)	分割
	短期	みずほ銀行	最大920	-	基準金利+0.20%	2023年12月4日～2024年12月4日※2	一括
既存	長期	みずほ銀行をアレンジャーとする協調融資団	4,910	3,853	基準金利+0.40% (固定化後0.61%)	2020年2月21日～2030年2月21日	分割
	長期	みずほ銀行をアレンジャーとする協調融資団	5,700	4,847	基準金利+0.40% (固定化後0.64%)	2021年1月6日～2031年1月6日	分割
	長期	みずほ銀行をアレンジャーとする協調融資団	6,500	5,878	基準金利+0.40% (固定化後0.74%)	2021年12月3日～2031年11月30日	分割
	長期	みずほ銀行をアレンジャーとする協調融資団	3,400	3,168	基準金利+0.40% (固定化後0.987%)	2022年6月3日～2032年5月31日	分割
	長期	みずほ銀行をアレンジャーとする協調融資団	12,200	11,762	基準金利+0.40% (固定化後1.220%)	2022年12月2日～2032年11月30日	分割

※1長期の借入れの一部については金利スワップ契約により金利を実質的に固定化する予定です。

※2借入実行日の1年後の応当日又は消費税還付以降最初に到来する利払い日までが借入期間となります。

4

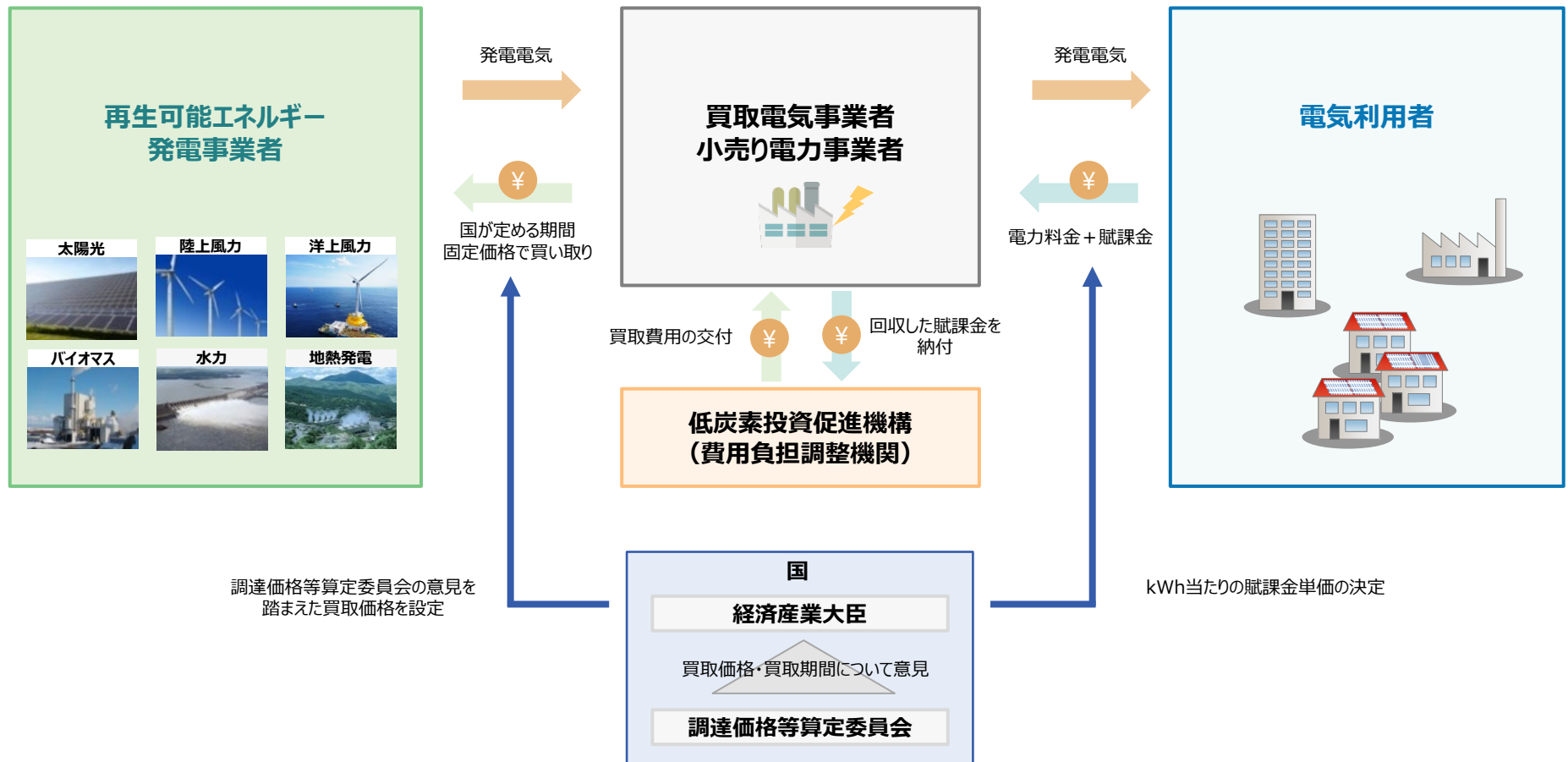
Appendix



(1) FIT制度（固定価格買取制度）の概要

- 再生可能エネルギーのFIT制度（固定価格買取制度）とは、再生可能エネルギーで発電した電気を、電力会社などの電気事業者が経済産業大臣が定める固定の調達価格及び期間で買い取ることを義務付ける制度です。

FIT制度（固定価格買取制度）の仕組み



(2) FIT制度（固定価格買取制度）導入の意義

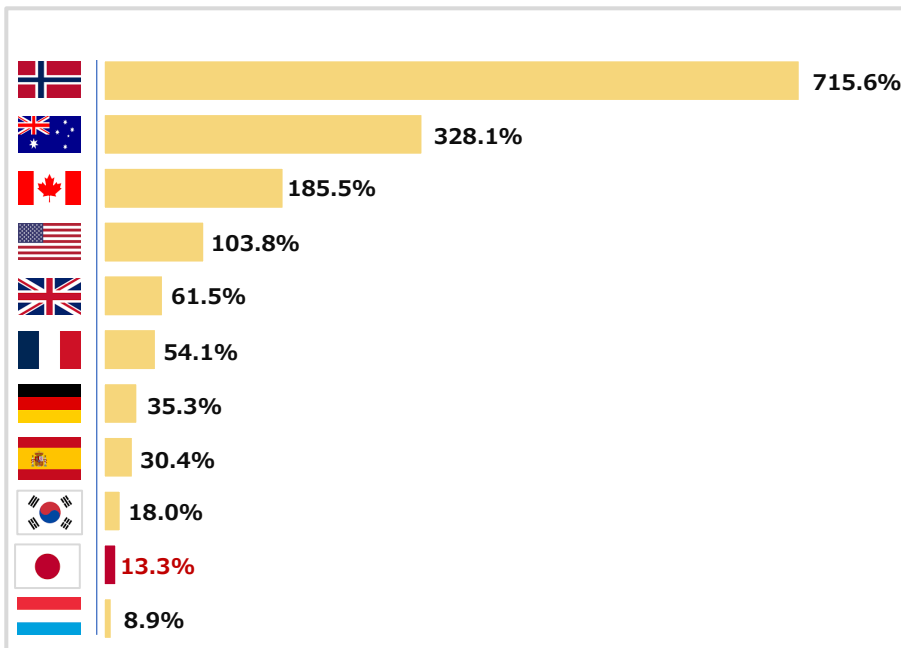
- FIT制度（固定価格買取制度）は、原則20年間固定された価格による売電により、再生可能エネルギー発電の導入促進等を図る制度です。FIT制度は、再生可能エネルギーの普及拡大により、CO2の削減と日本のエネルギー自給率の向上を目的の一つとして導入されました。

FIT制度（固定価格買取制度）導入の意義

日本のエネルギー自給率の向上

CO2の削減

2021年度の日本のエネルギー自給率



2030年度のCO2削減目標

2030年度削減目標
(新規目標：2021年4月、菅総理大臣(当時)による方針表明)

46%
(2013年度比)

- 2021年4月に開催された気候サミットにおいて、菅総理が、2050年カーボンニュートラルと総合的で野心的な目標として、2030年度に温室効果ガスを2013年度から46%削減することを目指すこと、さらに、50%の高みに向け挑戦を続けること、今後、その目標の達成に向けた施策を具体化すべく、検討を加速することを表明

(3) FIP (Feed-in Premium) 制度の概要

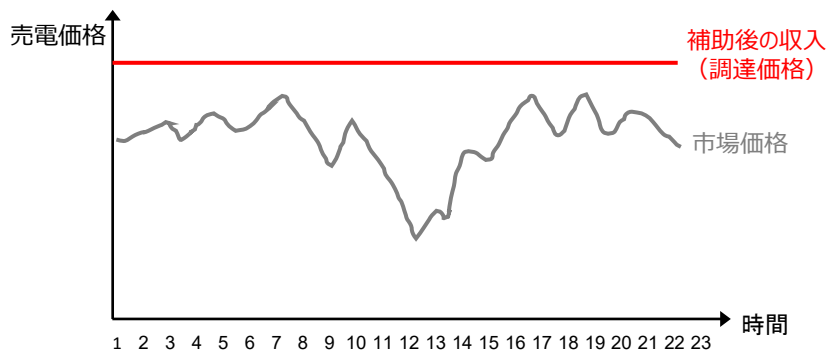
- FIP (Feed-in Premium) 制度は、FIT制度のように固定価格で買い取るのではなく、再エネ発電事業者が卸市場等で売電したとき、売電価格に対して一定のプレミアム（補助額）を上乗せして交付する制度です。
- FIP制度は、電力市場への統合を促しながら、再エネ設備への投資インセンティブの確保と、国民負担の賦課金の抑制を両立していくことを目標に導入されました。

FIT制度及びFIP制度の比較

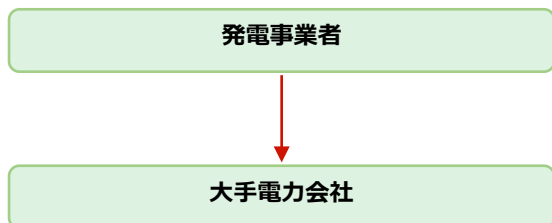
FIT制度

- 価格が一定で、時間帯に関係なく一定の収入を確保
- 需要ピーク時（市場価格が高い）に供給量を増やすインセンティブはなし
- 売先は大手電力会社

FIT制度の売電収入のイメージ図



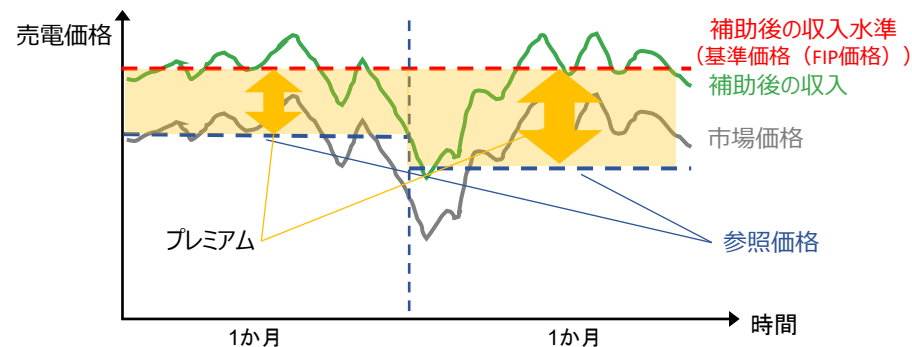
FIT制度における売り先のイメージ図



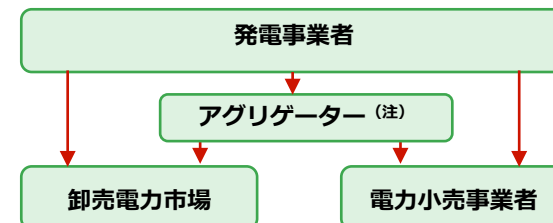
FIP制度

- プレミアムは、基準価格（FIP価格）から、参照価格（市場取引等により期待される収入）を控除した額を基礎として1ヶ月毎に決定
- 需要がピーク時（市場価格が高い）に蓄電池等の活用で供給量を増やすインセンティブあり
- 売先は卸電力市場や電力小売事業者など

FIP制度の売電収入のイメージ図



FIP制度における売り先のイメージ図



(4) 出力制御ルールと比較

- 出力制御区分としては、大きく「旧ルール」、「新ルール」、「無制限・無補償ルール（指定ルール）」に分類され、無補償で行われる出力制御の上限時間等が異なります。
- 事業者間の公平性を適切に確保する観点から、当面の間は出力制御実施対象外とされてきた旧ルール500kW未満の太陽光発電事業者についても、2022年より出力制御の実施対象となっております。

出力制御ルールの比較

旧ルール (30日ルール)	年間30日を上限として、無補償で出力制御を行うことを定めたルール
新ルール (360時間ルール)	30日ルールから変更された、年間360時間を上限として無補償で出力制御を行うことを定めたルール
無制限・無補償ルール (指定ルール)	年間の出力制御を無制限かつ無補償で行うことを定めたルール

【ご参考】出力制御実施対象範囲の拡大

出力制御区分		旧ルール	新ルール	無制限・無補償ルール
出力制御上限 無補償での	500kW以上	年間30日	年間360時間	無制限 無補償
	50kW以上 500kW未満	当面の間出力制御対象外 ⇒2022年より 出力制御実施対象に		
	10kW以上 50kW未満			
	10kW未満	当面の間、出力制御実施対象外		

※ 一部エリアにおいては、新ルールの500kW未満も一部出力制御実施対象外となっておりましたが、2022年以降、同様に出力制御実施対象になりました。

- (*) 本資料において記載する数値は、別途記載する場合を除き、単位未満の金額については切り捨てて記載し、比率については小数第2位を四捨五入した数値を記載しています。したがって、各項目別の数値の合計が一致しない場合があります。
- (**) 「スポンサー」とは、本資産運用会社に対して出資を行う、丸紅株式会社（本資産運用会社への出資比率90.0%）（本資料において「丸紅」といいます。また、丸紅並びにその子会社及び関連会社を総称して、本資料において「丸紅グループ」といいます。）、株式会社みずほ銀行（本資産運用会社への出資比率5.0%）（本資料において「みずほ銀行」といいます。）及びみずほ信託銀行株式会社（本資産運用会社への出資比率5.0%）（本資料において「みずほ信託銀行」といいます。また、株式会社みずほフィナンシャルグループ並びにその子会社及び関連会社を総称して、本資料において「みずほグループ」といいます。）の3社をいい、各スポンサーとそのグループ会社を総称して「スポンサーグループ」ということがあります。本資料において同じです。

3ページ

- (注1) 「上場インフラファンド」とは、いちごグリーンインフラ投資法人、カナディアン・ソーラー・インフラ投資法人、東京インフラ・エネルギー投資法人、エネクス・インフラ投資法人及び本投資法人をいいます。本資料において同じです。
- (注2) 2023年9月30日時点の上場インフラファンドの公表情報に基づいています。本資料において同じです。
- (注3) 「リパワリング案件」については、本資料9～10ページをご参照ください。

5ページ

- (注1) 2023年11月9日開催の本投資法人役員会で決議した公募増資による新投資口発行（本資料において「一般募集」といいます。）及び第三者割当（本資料において「本第三者割当」といいます。）による新投資口発行を併せて「本募集」といいます。本資料において同じです。
- (注2) 「取得予定資産」とは、2023年11月9日付「国内インフラ資産の取得及び貸借に関するお知らせ」にて公表した、本投資法人が取得予定の特定資産を総称していいます。本資料において同じです。
- (注3) 「IPO」は上場前の本投資法人投資口の公募増資（Initial Public Offering）を、「PO」は上場後の本投資法人投資口の各公募増資（Public Offering）を指します。本資料において同じです。

6ページ

- (注1) 「取得予定価格」又は「取得価格」とは、各資産に係る売買契約書に記載された売買代金をいい、消費税及び地方消費税並びに取得に要する諸費用は含みません。
- (注2) 「パネル出力」とは、各発電設備に使用されている太陽光パネル1枚当たりの定格出力（太陽光パネルの仕様における最大出力をいいます。本資料において同じです。）にパネル総数を乗じて算出される出力をいい、イー・アンド・イーソリューションズ株式会社又は三井化学株式会社（本投資法人が保有資産及び取得予定資産について「テクニカルレポート」の作成を依頼した業者であり、環境アセスメント、廃棄物関連、溶鉱炉及び再生可能エネルギー施設等の技術デューデリジエンスについて実績を有する会社です。本資料において同じです。）作成の「テクニカルレポート」（以下「テクニカルレポート」といいます。）の記載等に基づき、太陽光発電設備における太陽電池モジュールの最大出力を記載しています。なお、実際の発電出力は、太陽光発電設備の太陽電池モジュール容量とパワーコンディショナー（太陽光パネルで発電した直流の電気を交流に変換する設備をいい、以下「パワコン」又は「PCS」ということがあります。）容量のいずれかが小さい方の数値となるため、パネル出力よりも小さくなる可能性があります。本資料において同じです。
- (注3) 「平均設備利用率」は、テクニカルレポートに記載された、20年間の日射量変動について統計分析を行い計算した超過確率P（パーセントイル）50の数値に基づき算出された各取得（予定）資産に係る発電所稼働（リパワリングを実施した太陽光発電設備はリパワリング後の稼働）初年度の想定設備利用率について、パネル出力に基づく加重平均を行った上で、小数第2位を四捨五入して記載しています。本資料において同じです。
- (注4) 「1MW当たり取得（予定）価格」は、取得（予定）価格合計をパネル出力合計で除した値を、小数第2位を切り捨てて記載しています。本資料において同じです。
- (注5) 「平均FIT単価」又は「平均買取価格」は、各資産に適用される買取価格を各資産のパネル出力で加重平均した値を、小数第2位を四捨五入して記載しています。なお、「FIT制度」とはFeed-in Tariffの略称で、再生可能エネルギーの固定価格買取制度のことをいいます。本資料において同じです。
- (注6) 「CO2排出削減貢献量」は、各資産における想定年間発電量の合計に対し、1kWh当たり平均で約0.66kg-CO2（出所：国立研究開発法人産業技術総合研究所）の二酸化炭素排出量を削減する効果があることを前提として算出しています。

7ページ

- (注1) 「設備利用率」とは、「年間発電量 (kWh) ÷ (当該太陽光発電設備の定格容量 (kW) × 8,760時間 (h)) × 100」で表され、対象となる発電設備の実際の発電量が、仮に100%運転を続けた場合に得られる電力量の何%にあたるかを表す数値です。当該計算式で用いられている太陽光発電設備の定格容量は、当該設備に係る各太陽電池モジュールの最大出力にパネル設置枚数を乗じて算出した値です。なお、取得予定資産については、テクニカルレポート上の発電所稼働 (リパワリングを実施した太陽光発電設備はリパワリング後の稼働) 初年度の想定設備利用率を小数第2位を四捨五入して記載しています。本資料において同じです。
- (注2) 「買取価格」は、特定契約上において当該買取電気事業者が電力を購入する際の1kWh当たりの電力量料金単価として規定された価格を指すものとし、消費税及び地方消費税の額に相当する額を除いた額を記載しています。本資料において同じです。
- (注3) 「残存調達期間」は、取得 (予定) 資産に係る太陽光発電設備における、取得予定資産の取得予定日である2023年12月4日から調達期間満了日までの期間を月単位で切り捨てて記載しています。本資料において同じです。なお、本頁における「残存調達期間」の平均は、取得予定資産の取得予定日である2023年12月4日から、各取得予定資産に係る太陽光発電設備における調達期間満了日までの期間の平均値 (取得予定資産の数に基づく単純平均) を月単位で切り捨てて記載しています。
- (注4) 「買取電気事業者」とは、発電事業者から電気を買取る電気事業者をいいます。本資料において同じです。
- (注5) 「出力制御ルール」は、接続電気事業者が再生可能エネルギー電気の利用の促進に関する特別措置法施行規則 (平成24年経済産業省令第46号。その後の改正を含みます。) (以下「再エネ特措法施行規則」といいます。) に定める回避措置を講じたとしてもなお、接続電気事業者における電気の供給量がその需要量を上回ることが見込まれる場合において接続契約上無補償で出力の抑制が求められる期間の上限に関して適用があるルールを記載しています。「30日ルール」とはかかる期間の上限が年間30日である場合を、「360時間ルール」とは上限が年間360時間である場合をいいます。また、「無制限・無補償ルール」とは、上記のような期間の上限なく無制限に無補償で出力の抑制が求められる場合をいいます。なお、2021年3月31日までに、指定電気事業者がその接続申込量が接続可能量を超過した場合のみ採用することができた指定ルールは、2021年4月1日をもって「無制限・無補償ルール」に移行しています。

8ページ

- (注1) 「特別高圧」とは、交流及び直流で7,000Vを超える特別高圧連系に接続するものをいい、発電出力が主に2,000kW以上の発電設備をいいます。本資料において同じです。
- (注2) 「M&Aを活用した取得案件」とは、ブリッジファンド等がM&A (本件においては会社分割) によって取得した案件をいいます。「ブリッジファンド等」については、26ページの(注1)をご参照ください。

10~16ページ共通

- (注1) 「パネル設置数」は、テクニカルレポートの記載等に基づき、太陽光発電設備における太陽電池モジュールの設置枚数を記載しています。
- (注2) 「想定年間発電量」及び「想定設備利用率」は、近傍気象官署における20年間の日射量変動について統計分析を行い計算した超過確率P (パーセンタイル) 50の数値としてテクニカルレポートに記載された、各取得予定資産に係る太陽光発電設備について初年 (但し、千葉香取高萩太陽光発電所についてはリパワリング実施後の稼働初年度) 度の年間想定発電電力量及び想定設備利用率を記載しています。
- (注3) 「オペレーター」は、各取得予定資産の取得予定日においてオペレーターとなる予定の会社をそれぞれ記載しています。
- (注4) 「O&M業者」は、各取得予定資産について、取得予定日において主要なO&M業務に関して有効なO&M契約を締結する予定の業者をそれぞれ記載しています。「O&M業者」とは、太陽光発電設備 (再生可能エネルギー発電設備のうち、特に太陽光をエネルギー源として発電を行うものをいいます。本資料において同じです。) 等の運営・管理や、太陽光発電設備等の電気主任技術者に関する業務を委託する契約 (本資料において「O&M契約」といいます。) に基づき、かかる太陽光発電設備等の運営・管理を行う業務、賃借人からの委託を受けて太陽光発電設備等の電気主任技術者に関する業務を受託する業者をいいます。「再生可能エネルギー発電設備」とは、再生可能エネルギー電気の利用の促進に関する特別措置法 (平成23年法律第108号。その後の改正を含みます。) 第2条第2項に定めるものをいいます (不動産に該当するものを除きます。)。「太陽光発電設備等」とは、太陽光発電設備及び太陽光発電設備を設置、保守、運用するために必要な不動産、不動産の賃借権又は地上権 (本資料において「敷地等」といいます。) を併せていいます。なお、本資料において、再生可能エネルギー発電設備又はインフラ資産 (再生可能エネルギー発電設備及び公共施設等運営権をいいます。本資料において同じです。) 及びこれらを設置、保守、運用するために必要な不動産、不動産の賃借権又は地上権についても、「敷地等」ということがあります。インフラ資産及びその敷地等を併せて、本資料において「インフラ資産等」といいます。なお、本資料において、本投資法人が投資・取得し運用するものとされるインフラ資産等について言及する場合、「インフラ資産等」にはインフラ関連資産の裏付けとなるインフラ資産も含むものとします。本資料において同じです。
- (注5) 「EPC」とは、Engineering, Procurement, Constructionの略称であり、太陽光発電設備等の建設等を請け負うことをいいます。また、「EPC業者」は、各取得予定資産に係る太陽光発電設備の建設に係る工事請負業者 (千葉香取高萩太陽光発電所についてはリパワリングに係る工事請負業者) を記載しています。
- (注6) 「パワコン供給者」は、テクニカルレポートの記載等に基づき、太陽光発電設備におけるパワーコンディショナーのメーカーを記載しています。
- (注7) 「パネルの種類」は、テクニカルレポートの記載等に基づき、太陽光発電設備における太陽電池モジュールの発電素子を記載しています。

10ページ

- (注8) リパワリング前の「想定年間発電量」及び「想定設備利用率」は、近傍気象官署における20年間の日射量変動について統計分析を行い計算した超過確率P（パーセントイル）50の数値として三井化学株式会社作成の2021年11月19日付オンライン診断報告書に記載された、初年度の年間想定発電電力量及び想定設備利用率を記載しています。
- (注9) リパワリング前後の「売電量」は、売主からの情報に基づき各期間の実績値（リパワリング前は2018年から2022年までの5年間における各年の4月から7月の発電量の平均値）を記載しています。なお、リパワリングに係る工事は2022年12月に実施されており、リパワリング後の実績値は1年分のデータしかなく、天候等の要因により、今後の発電量は変動する可能性があります。

17ページ

- (注1) 「地域別・物件別分散状況」は、各施設のパネル出力を基に算出しています。
- (注2) 「地域別分散状況」は、電力会社別の地域別分散状況を示しており、「北海道」は北海道電力株式会社、「東北」は東北電力ネットワーク株式会社、「東京」は東京電力エナジーパートナー株式会社及び東京電力パワーグリッド株式会社、「北陸」は北陸電力株式会社、「関西」は関西電力株式会社、「中国」は中国電力株式会社及び中国電力ネットワーク株式会社、「九州」は九州電力株式会社の数値を記載しています。
- (注3) 「物件別分散状況」の比率は上位5物件のみを記載しています。

18ページ

- (注1) 「PML値」とは、対象施設あるいは施設群に対して最大級の損失をもたらすと考えられる、今後50年間に超過確率が10%となる地震動（再現期間475年相当の地震動）が発生し、その場合の90%非超過確率に相当する物的損失額の再調達価格に対する割合をいいます。
- (注2) 「J-REIT平均」は、2023年9月末日を基準日とし、基準日から遡って直近の各J-REITの有価証券報告書において開示されている直近決算期末時点の各J-REITのポートフォリオPMLの数値の合計値を、J-REITの数で単純平均し、算出しています。
- (注3) 「投資比率上位5物件におけるPML値」における投資比率は、各施設のパネル出力を基に算出しています。
- (注4) 「買取価格別の比率（取得予定資産取得後）」は、各施設のパネル出力を基に算出しています。
- (注5) 「残存調達期間」の平均は、取得予定資産の取得予定日である2023年12月4日から、各取得（予定）資産に係る太陽光発電設備における調達期間満了日までの期間の平均値（取得（予定）資産の数に基づく単純平均）を月単位で切り捨てて記載しています。なお、「残存調達期間」の平均の算出において、石川金沢東長江1号・2号太陽光発電所、栃木宇都宮1号・2号太陽光発電所及び宮城仙台平沢1号・2号太陽光発電所は、それぞれ、先に調達期間満了日が到来する石川金沢東長江1号太陽光発電所、栃木宇都宮2号太陽光発電所及び宮城仙台平沢1号太陽光発電所の残存調達期間を用いて算出しています。

20ページ

- (注1) 「パイプライン」とは、パイプラインサポート会社であるプロスペックAZ株式会社及びみずほ丸紅リース株式会社（本資料において「みずほ丸紅リース」、総称して「パイプラインサポート会社」ということがあります。）が優先交渉権を取得している太陽光発電設備等並びに本投資法人がブリッジアンド等から優先交渉権を取得している太陽光発電設備等をいいます。また、パネル出力はパイプラインサポート会社が提供する情報等に基づき、パイプラインである太陽光発電設備等における太陽電池モジュールの最大出力を記載しています。
- (注2) 「ポストFIT」とは、FIT制度からFIP制度への移行後をいいます。なお、「FIP制度」とは、Feed-in Premiumの略称で、FIT制度に代わり新たに導入された、市場価格に一定のプレミアムを上乗せして交付する制度のことをいいます。本資料において同じです。
- (注3) 「再生可能エネルギー発電設備等」とは、再生可能エネルギー発電設備及びその敷地等を併せていいます。なお、本資料において、本投資法人が投資・取得し運用するものとされる再生可能エネルギー発電設備等について言及する場合、「再生可能エネルギー発電設備等」には、本投資法人の運用資産の裏付けとなる再生可能エネルギー発電設備等も含むものとします。

22ページ

- (注) 「丸紅グループの国内における再生可能エネルギー開発済事業実績」とは、太陽光発電関連事業及びその他の再生可能エネルギー発電事業において、丸紅グループが過去に開発に関与した案件をいいます。なお、既に売却済みの案件も含まれます。

24ページ

- (注1) 「国内プロジェクトファイナンス ブックランナー実績」は、トムソンロイターが公表する、みずほグループの再生可能エネルギー発電設備に限らないプロジェクトファイナンス全体の貸付金額で、順位は国内3メガバンクにおける順位を記載しています。
- (注2) 「再生可能エネルギー部門プロジェクトファイナンスの主なアレンジ実績」における各数値は、太陽光発電所についてはパネル出力を、風力発電所については発電機の定格出力をそれぞれ記載しています。

25ページ

- (注1) 「サステナブルファイナンス」とは、持続可能な開発目標（SDGs）やパリ協定の採択等、持続可能な社会の構築が大きな課題となる中で、新たな産業・社会構造への転換を促し、持続可能な社会を実現するための金融のことをいいます。
- (注2) 本投資法人による物件取得等のサポートを目的としたものではありません。

26ページ

- (注1) 「ブリッジファンド等」とは、将来的に本投資法人が取得することを検討するインフラ資産等を、本投資法人への譲渡を目的として一時的に保有するファンド（ブリッジファンド）及び当該目的で一時的に保有する事業会社その他の会社をいいます。本資料において同じです。
- (注2) 「スポンサー等」とは、スポンサー並びにスポンサーグループ及びスポンサーグループが組成等に関与するブリッジファンド等を総称していいます。本資料において同じです。
- (注3) 「セカンダリーマーケット」とは、新たに認定を取得する太陽光発電設備の開発に対比するものとして、認定取得後開発前段階での発電事業の権利の売買や、稼働済発電所の売買等の取引がなされることを意味しており、いわゆるオークション市場を意味するものではありません。本資料において同じです。

27ページ

- (注) 「セムポート出資」とは、スポンサーグループによる本投資口の取得及び保有をいいます。本資料において同じです。

28ページ

- (注1) 「本グリーンエクイティ・フレームワーク」とは、本投資法人が2020年12月7日付で策定したグリーンエクイティ・フレームワーク（その後の改訂を含みます。）をいいます。本資料において同じです。エクイティファイナンスについては、グリーン性等の評価に関する原則・指針がない中、本投資法人は第三者視点で環境へのインパクトに関する評価を受けることを目的にグリーンボンド原則等を参照し、エクイティファイナンスにおける要件と枠組みを自主的に定めたグリーンエクイティ・フレームワークを策定しています。
- (注2) 「R&I」とは、株式会社投資情報センターをいいます。本資料において同じです。
- (注3) R&Iによる「セカンドオピニオン」は、企業等が環境保全及び社会貢献等を目的とする資金調達のために策定するフレームワークについての公的機関又は民間団体等が策定する当該資金調達に関連する原則等との評価時点における適合性に対するR&Iの意見です。R&Iはセカンドオピニオンによって、適合性以外の事柄（資金調達の目的となるプロジェクトの実施状況等を含みます。）について、何ら意見を表明するものではありません。また、セカンドオピニオンは資金調達の目的となるプロジェクトを実施することによる成果等を証明するものではなく、成果等について責任を負うものではありません。セカンドオピニオンは、いかなる意味においても、現在・過去・将来の事実の表明ではなく、またそのように解されてはならないものであるとともに、投資判断や財務に関する助言を構成するものでも、特定の証券の取得、売却又は保有等を推奨するものでもありません。セカンドオピニオンは、特定の投資家のために投資の適切性について述べるものでもありません。R&Iはセカンドオピニオンを行うに際し、各投資家において、取得、売却又は保有等の対象となる各証券について自ら調査し、これを評価すること、また、投資判断は、各投資家の自己責任の下に行われることを前提としています。
- (注4) 本募集の際に取得したセカンドオピニオンにおいて、R&Iは、本グリーンエクイティ・フレームワーク策定前に発行された既発行分の投資口についても、本グリーンエクイティ・フレームワークの4項目に即したもののなっているかを確認し、本グリーンエクイティ・フレームワークに準じたものとなっている旨の意見が示されています。そのため、本グリーンエクイティ・フレームワーク策定前に発行した投資口についてもグリーンエクイティの定義に含めています。なお、公共施設等運営権などのインフラ資産を取得する場合など本グリーンエクイティ・フレームワークに定める適格基準を満たさないこととなる可能性もあり、将来発行される全ての投資口がグリーンエクイティの定義に該当するとは限りません。

31ページ

- (注) 賃借人SPCには倒産する可能性を低減するための措置が講じられています。

32ページ

- (注1) 「発電量予測値 (P50) 」とは、超過確率P (パーセントイル) 50の数値 (50%の確率で達成可能と見込まれる数値を意味します。) としてテクニカルレポートの作成者その他の専門家によって算出された賃貸借期間における各月の発電量予測値をいいます。本資料において同じです。
- (注2) 「予想売電収入 (A) 」とは、発電量予測値 (P50) に対して、当該発電設備に適用される買取価格を乗じて得られる金額をいいます。本資料において同じです。
- (注3) 「想定必要経費」とは、賃借人SPCに課される各種税金、オペレーター固定報酬その他の費用のうち、基本賃料に対応する想定必要経費として本投資法人と協議の上合意した金額をいいます。
- (注4) 「実績売電収入 (B) 」とは、実際の発電量に対して、当該発電設備に適用される買取価格を乗じて得られる金額に、出力抑制補償金 (もしあれば) 及び利益保険に基づく利益補償金 (もしあれば) を加えた金額をいいます。本資料において同じです。
- (注5) 「実績連動必要経費」とは、賃借人SPCに課される各種税金、オペレーター固定報酬その他本投資法人と協議の上合意した費用につき、実際に計上された必要経費 (実費) が想定必要経費を超過した場合における当該超過分の金額をいいます (想定必要経費が実費を上回る場合は負の値になります)。本資料において同じです。
- (注6) SPC積立原資が負の値になるときはゼロとします。

33ページ

- (注) 「予測発電量に対する実績発電量 (達成率) の推移 (2020年2月~2023年9月) 」は、第1期から第7期までの各期及び第8期は2023年6月から2023年9月までの期間の各月の合計のポートフォリオにおける予測発電量に対する実績発電量の比率を示しています。なお、本投資法人の上場時のポートフォリオは15物件 (パネル出力合計30.4MW) でしたが、2021年1月6日付にて10物件 (パネル出力合計26.8MW) 、2021年12月3日付にて11物件 (パネル出力合計32.6MW) 、2022年6月3日付にて4物件 (パネル出力合計13.2MW) 、2022年12月2日付にて5物件 (パネル出力合計49.5MW) の太陽光発電設備等を取得しています。

34ページ

- (注1) 2023年9月末日時点において、上場インフラファンドがR&I又は株式会社日本格付研究所 (JCR) のいずれかから付与されている信用格付の比較によります。なお、2023年9月末日時点において、本投資法人に付与された格付と同等の格付を付与されている上場インフラファンドは、本投資法人を含む5銘柄中3銘柄 (R&Iからの取得は本投資法人のみ。他2銘柄はJCRからの取得。) です。本資料において同じです。
- (注2) 本格付は、本資料の日付現在において、R&Iから付与された本投資法人の長期発行体格付であり、本投資口に付与された格付ではありません。また、本投資口について、本投資法人の依頼により信用格付業者から提供され若しくは閲覧に供された信用格付、又は信用格付業者から提供され若しくは閲覧に供される予定の信用格付はありません。
- (注3) 「LTV」とは、総資産に対する消費税ローンを除いた有利子負債の比率をいいます。本募集後のLTV (見込み) は以下の計算式により算出しています。なお、「消費税ローン」とは、資産の取得に関連して支払った消費税・地方消費税の還付金を受領した場合に、当該還付金相当額をもって期限前弁済することとされている借入金をいいます。
- 本募集後のLTV
 =本募集後における有利子負債見込総額35,684百万円÷本募集後における総資産見込総額72,538百万円
 *本募集後における有利子負債見込総額=2023年5月期 (第7期) 末時点における有利子負債残高29,511百万円-2023年11月期 (第8期) 長期借入金約定弁済額1,126百万円
 +2023年12月4日を借入実行日とする予定長期借入金7,300百万円
 *本募集後における総資産見込総額=2023年5月期 (第7期) 末時点における総資産額63,315百万円-2023年5月期 (第7期) 利益超過分配679百万円-2023年11月期 (第8期) 長期借入金約定弁済額1,126百万円-2023年11月期 (第8期) 消費税ローン返済額1,550百万円+2023年12月4日を借入実行日とする予定長期借入金7,300百万円+一般募集による手取金の見込額5,029百万円+本第三者割当による手取金の見込額251百万円
 一般募集による手取金の見込額及び本第三者割当の手取金の見込額は、2023年10月25日 (水) 現在の株式会社東京証券取引所における本投資口の普通取引の終値を基準として算出した見込額を前提として算出しています。実際の本募集における発行価額の総額が見込額よりも少額となった場合又は本第三者割当の全部若しくは一部について払込みがなされないこととなった場合には、本募集による手取金の見込額の減少及び有利子負債の増加により、実際のLTVが記載の数値よりも低くなる場合があります。また、実際の本募集における発行価額の総額が見込額よりも多額となった場合には、実際のLTVは記載の数値よりも高くなる場合があります。
- (注4) 「上場インフラファンド平均」は、本投資法人以外の上場インフラファンドにおいて、2023年9月末日までに開示された最新の各社開示資料に基づき、各社直近決算期末 (中間決算公表先は中間決算期末) 時点のLTVを使用して計算しています。

34ページ

(注5) 「FFO」とは、「Funds From Operation」の略称であり、「税引後当期純利益+減価償却費-インフラ資産等売却損益」で算出された数値をいい、「有利子負債FFO倍率」とは、有利子負債の元本額に占めるFFOの値の比率をいいます。有利子負債FFO倍率は、有利子負債残高がインフラ資産売却等の影響を除いた経常的なキャッシュフローの何倍かを示す比率であることから、有利子負債の返済能力を示す指標として有用であると考えています。2023年5月期（第7期）末時点の有利子負債FFO倍率は以下の計算式により算出しています。

2023年5月期（第7期）末時点の有利子負債FFO倍率

= (2023年5月期（第7期）短期借入金残高1,550百万円+2023年5月期（第7期）長期借入金残高27,367百万円+2023年5月期（第7期）1年以内返済予定長期借入金残高 2,143百万円) ÷ ((2023年5月期（第7期）税引後当期純利益441百万円+2023年5月期（第7期）減価償却費1,209百万円-インフラ資産等売却損益0百万円))

(注6) 「DSCR」とは、「Debt Service Coverage Ratio」の略称であり、「(税引後当期純利益+営業外費用+減価償却費) ÷ (約定弁済額+支払利息)」で算出された数値をいいます。DSCRは、既存借入金弁済前のキャッシュフローが既存借入金弁済額の何倍かを示す比率であり、既存借入金弁済に係る余裕度を示す指標として有用であると考えています。2023年5月期（第7期）末時点のDSCRは以下の計算式により算出しています。

2023年5月期（第7期）末時点のDSCR

= (2023年5月期（第7期）税引後当期純利益441百万円+2023年5月期（第7期）営業外費用187百万円+2023年5月期（第7期）減価償却費1,209百万円) ÷ (2023年5月期（第7期）約定弁済額1,034百万円+2023年5月期（第7期）支払利息142百万円)

35ページ

- (注1) 「長期」とは借入実行日から返済期限までの期間が1年超である借入れをいい、「短期」とは借入実行日から返済期限までの期間が1年以内である借入れをいいます。短期の借入れは、消費税ローンです。
- (注2) 本借入れの「当初借入（予定）額」は、本資料の日付現在における最大借入予定額であり、最終的な借入金額は、本募集による手取金額等を勘案した上、借入実行の時点までに変更される可能性があります。
- (注3) 「基準金利」は、貸付実行日又は各利払日の2営業日前における一般社団法人全銀協TIBOR運営機関が公表する日本円TIBORをいいます。
- (注4) 「利率」は変動金利の借入利率を記載しています。また、借入先に支払われる融資手数料等は含まれません。
- (注5) 新規借入れのうち長期の借入れは、2024年5月31日を初回として、以降毎年5月及び11月の各末日（同日が営業日でない場合は翌営業日とし、当該日が翌月となる場合には直前の営業日とします。）に元本の一部を返済し、残元本を最終返済期日（同日が営業日でない場合は翌営業日とし当該日が翌月となる場合には直前の営業日とします。）に一括して返済します。なお、当該借入れの借入元本返済及び支払利息（デットサービス）額については、フリーキャッシュフローの水準に応じた額として決定する手法（デットスカルプティング）を採用し、具体的には、借入れ合意時において試算される毎期の想定フリーキャッシュフローを一定料率で除して算出した金額とします。当該金額から毎期の借入金利相当額を控除した金額を元本の一部返済額とする元本不均等弁済を行います。
- (注6) 新規借入れについては、本書の日付現在、借入先からコミットメントレターの提出を受けていますが、実際に借入れが行われることが保証されているものではなく、また、実際の借入総額等も変更されることがあります。

39ページ

(注) 「アグリゲーター」とは、電気の供給能力を有する者（発電事業者を除きます。）に対し、発電又は放電を指示する方法やその他の経済産業省令で定める方法により集約した電気を、小売電気事業、一般送配電事業、配電事業又は特定送配電事業の用に供するための電気として供給する事業者のことをいいます。



Japan Infrastructure Fund
Investment Corporation

ジャパン・インフラファンド投資法人

[資産運用会社] ジャパン・インフラファンド・アドバイザーズ株式会社

〒103-0025 東京都中央区日本橋茅場町2丁目10番5号 住友生命茅場町ビル
TEL : 03-6264-8524 FAX : 03-6264-8554