



説明会資料

中長期の成長について

Mid-to Long-term Growth Strategies

January 31, 2025

Offering Summary

Offering method	Public offering		Issuance of new shares in connection with third-party allotment by way of over-allotment
	Issuance of new shares	Disposal of treasury stock	
Number of shares	148,286,600 shares	45,700,000 shares	27,907,900 shares
Net proceeds	377.4 billion yen		
Schedule	Announcement date	November 13, 2024	
	Pricing date	November 26, 2024	
	Payment date	December 2, 2024	December 2, 2024
Use of proceeds	<ul style="list-style-type: none"> • Capital expenditures for high efficiency and decarbonization of power plants: 112.4 billion yen • Investments and loans, etc. for the expansion of our growth businesses: 165.0 billion yen • Funds for potential M&As: 100.0 billion yen 		

Note: For more details, please refer to the press releases entitled "Issuance of New Shares and Disposal of Treasury Stock, and Secondary Offering of Shares" issued on November 13, 2024, "Determination of Issue Price, Disposal Price and Selling Price, etc." issued on November 26, 2024, and "Determination of Number of New Shares to be Issued by Capital Increase by way of Third-Party Allotment" issued on December 27, 2024.

オファリング概要

調達手段		公募増資		オーバーアロットメントによる 売出しの実施に伴う 第三者割当による新株式発行
		新株式発行	自己株式の処分	
株式数		148,286,600 株	45,700,000 株	27,907,900 株
手取概算額		3,774 億円		
スケジュール	公表日	2024年11月13日		
	条件決定日	2024年11月26日		
	払込日	2024年12月2日	2024年12月2日	2025年1月6日
資金使途		<ul style="list-style-type: none">・ 電源の高効率化と脱炭素化に向けた設備投資資金: 1,124億円・ 成長事業の拡大に向けた投融資資金: 1,650億円・ M&A待機資金: 1,000億円		

注記: 詳細は2024年11月13日発のプレスリリース「新株式発行及び自己株式の処分並びに株式売出しに関するお知らせ」、2024年11月26日発表のプレスリリース「発行価格、処分価格及び売出価格等の決定に関するお知らせ」、2024年12月27日発表のプレスリリース「第三者割当増資における発行株式数の確定に関するお知らせ」をご覧ください。

Where We Are Heading – It's More Than Just Power & Utilities

- Our key growth drivers for the next decade will be Generation, IT & Real Estate, and hyperscale data center business
- We will significantly amplify our carbon-free generation using Next generation technologies – this is our mission

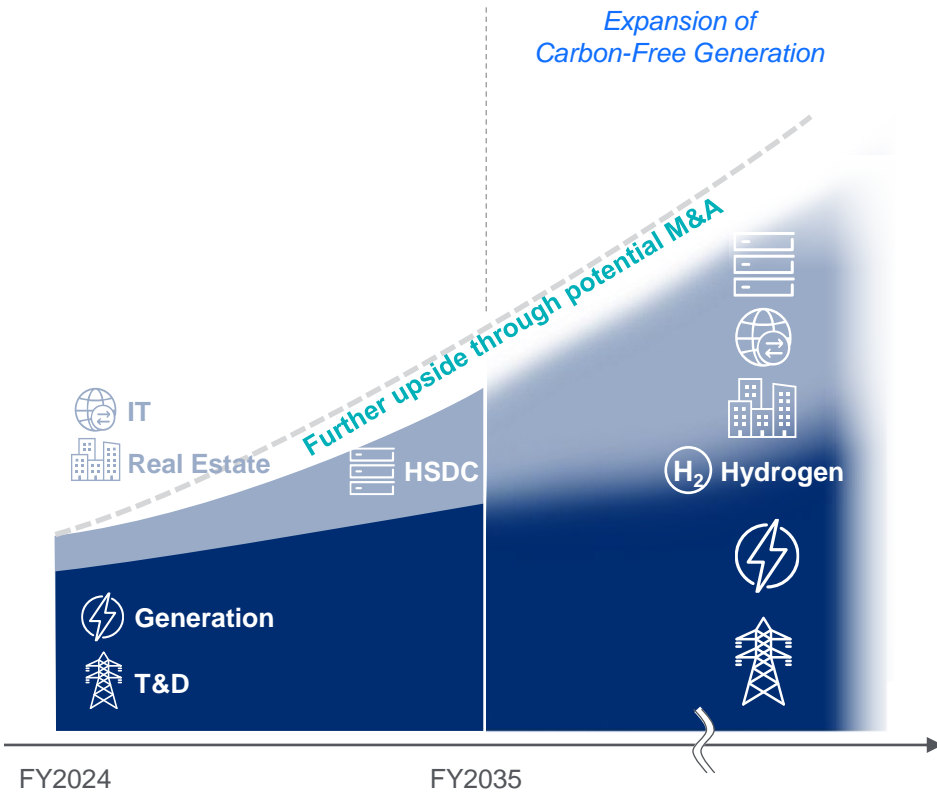
Illustrative Earnings Trajectory

Earnings Drivers:

Repowering, Replacement, and DX of Existing Generations, IT & Real Estate, HSDC, and actively seek M&A opportunities

Expansion of Carbon-Free Generation

Further upside through potential M&A



■ Earnings/Capex of IT & Real Estate Business ■ Earnings/Capex of P&U Business

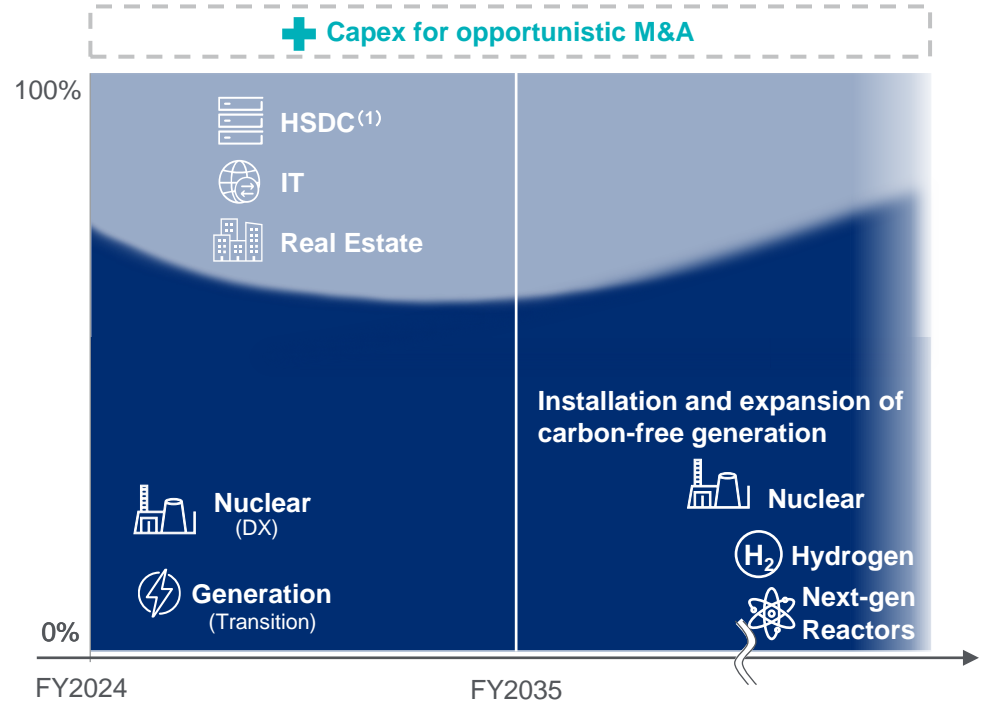
Illustrative Growth Capex Allocation Trajectory

Growth Capex Focus:

Repowering, Replacement, and DX of Existing Generations, IT & Real Estate, HSDC

Expansion of Carbon-Free Generation and Next-gen Technologies

+ Capex for opportunistic M&A



Note: Images of future periods indicated above are only for illustrative purposes and do not necessarily represent actual results in the future.
 (1) Capex for HSDC is on the JV basis.

当社が目指す姿 日本のエネルギートランジションを牽引し成長

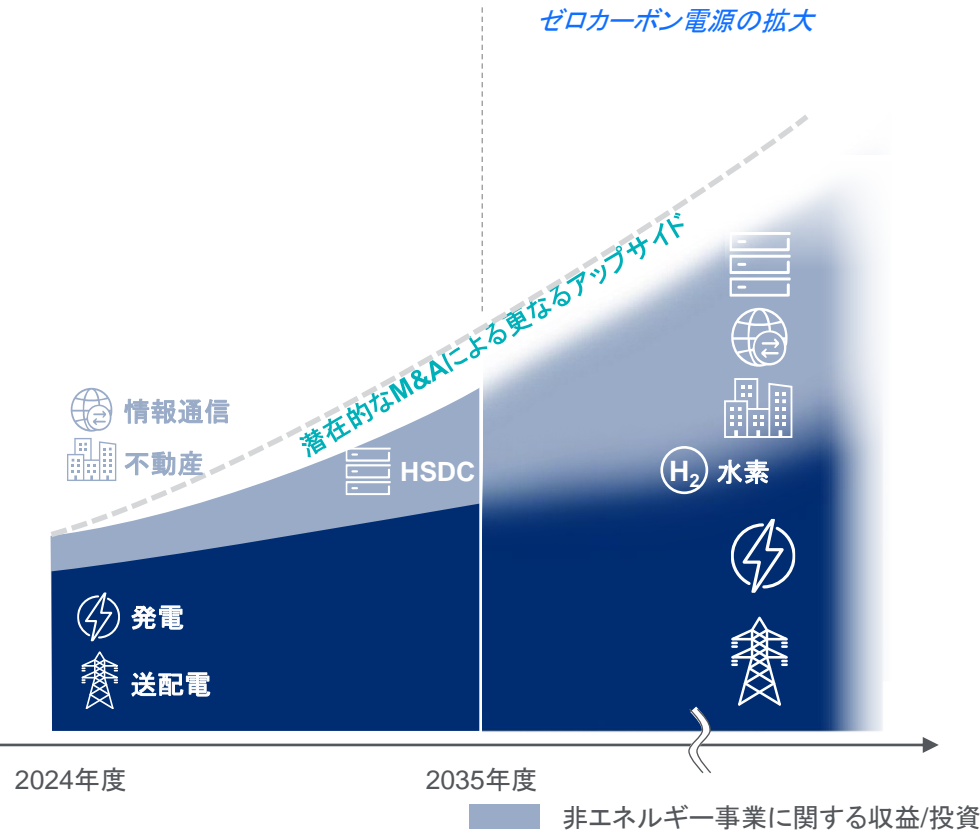
- 近い将来においては、発電事業、情報通信事業、不動産事業、およびHSDC事業が成長を牽引
- 中長期的には、水素、次世代革新炉等、エネルギートランジションを実現する新しい技術、分野でチャンスをつかむ

利益成長の概覧

成長のドライバー

既存発電所の設備更新およびDXの活用、
情報通信・不動産、HSDC、M&Aへの積極的な取組み

ゼロカーボン電源の拡大

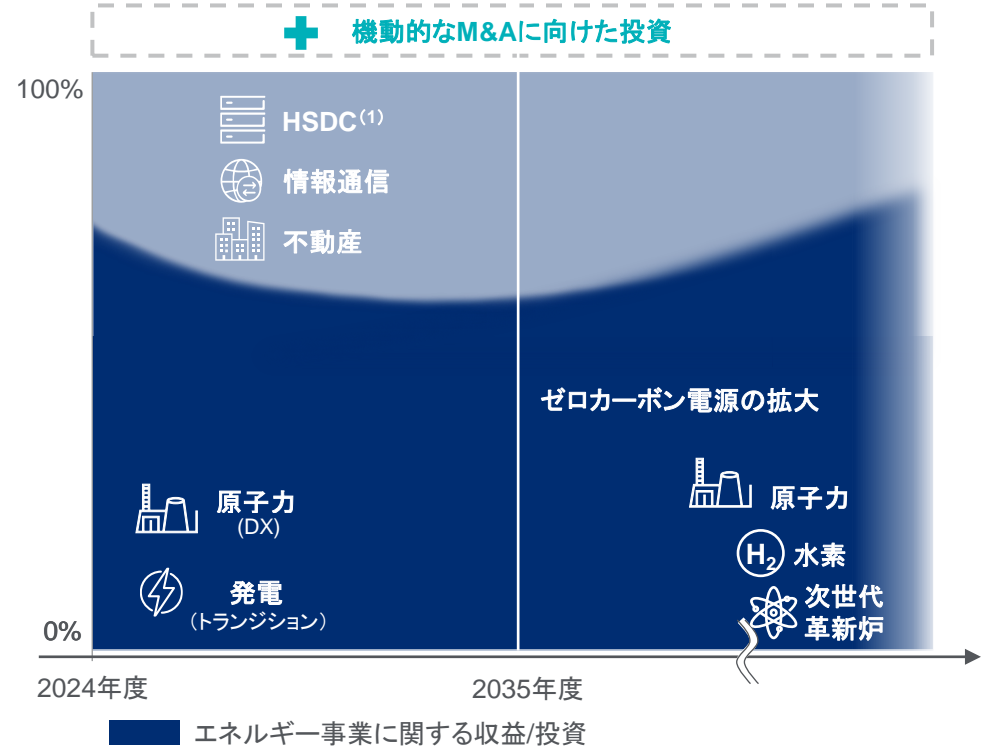


成長投資配分の概覧

成長投資の主な配分先

既存発電所の設備更新およびDXの活用、
情報通信・不動産、HSDC

ゼロカーボン電源の拡大と
次世代革新炉等

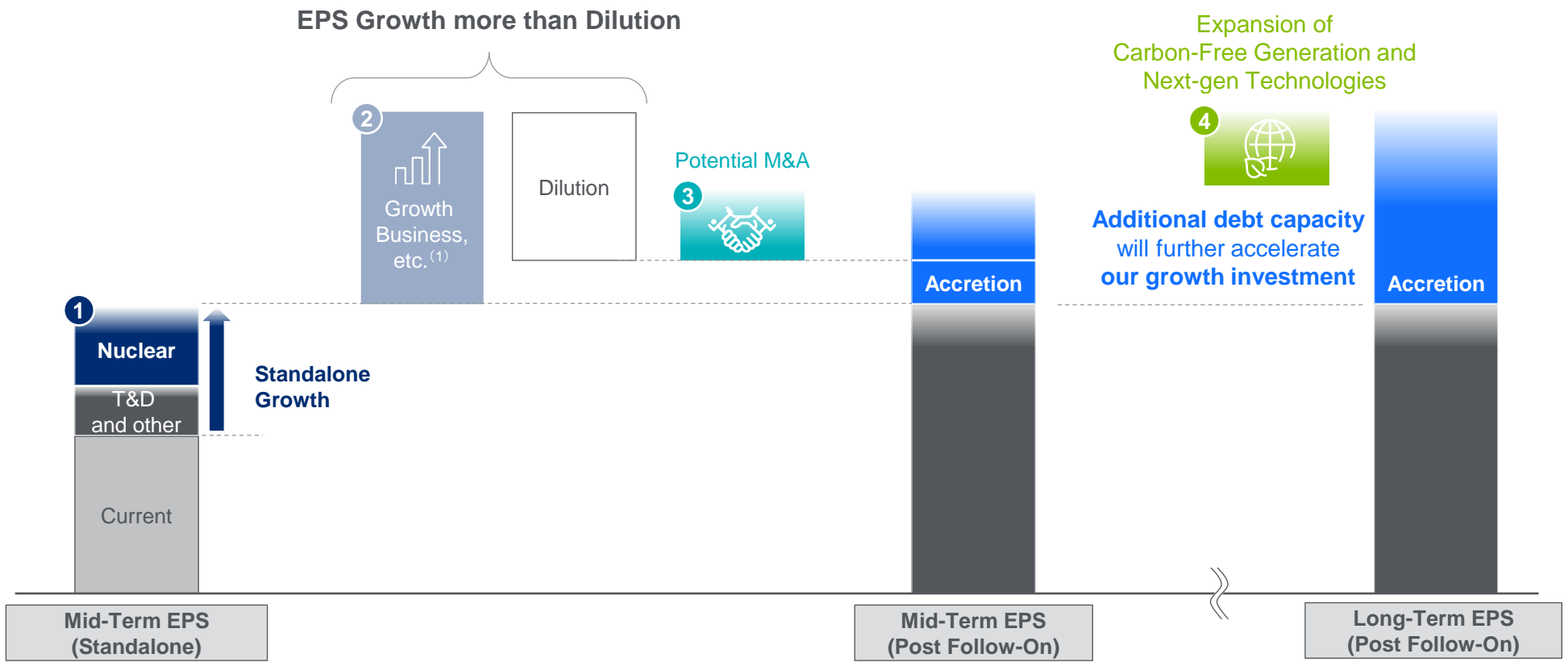


注記: 上記はイメージ図であり、将来の動向を示唆あるいは保証するものではありません。
(1)HSDCへの成長投資額は、米CyrusOne社との合併会社(当社出資比率50%)による投資総額

The Follow-on will Capture the Megatrends' Growth Opportunities and Enables Us to Accelerate Our Growth Investment

- EPS is expected to be accretive driven by Growth Business: HSDC, IT & Real Estate, and Nuclear DX
- Potential M&A would bring us higher EPS accretion
- Further EPS growth would be generated by accelerated investment thanks to the additional debt capacity

Illustrative EPS Changes Post Follow-On



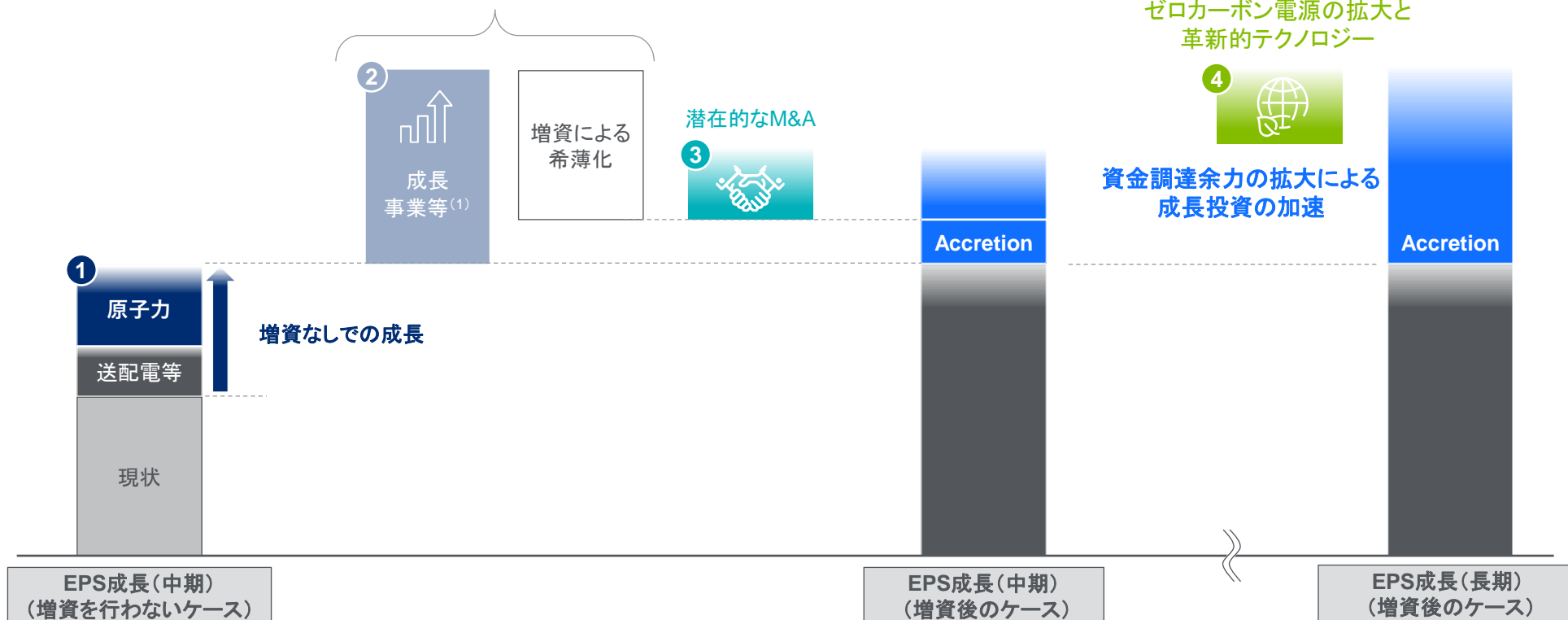
Note: Images of future periods indicated above are only for illustrative purposes and do not necessarily represent actual results in the future.
 (1) e.g., International business, renewable business, repowering of Nanko LNG and Okutataragi hydro power plants

増資により成長機会をつかむ – 中長期的な成長を実現

- HSDC、情報通信・不動産、原子力に関するDX等の成長事業により、希薄化を上回るEPSのAccretionを見込む
- エネルギー、情報通信、不動産の各分野および、その3分野が重なり、シナジーを生み出す事業において機動的なM&Aを志向
- 増資により、中長期的に資金調達余力が拡大。中長期的な投資資金を確保でき、エネルギートランジションの実現を可能に

増資によるEPS成長のイメージ

希薄化を上回るEPSの成長



注記: 上記はイメージ図であり、将来の動向を示唆あるいは保証するものではありません。
 (1) 国際事業、再生可能エネルギー事業、南港発電所(LNG)および奥多々良木水力発電所3、4号機の設備更新等

How We Get There – Clear Growth Strategies backed by Megatrends

Earnings Growth Strategies


Standalone Growth

Post Follow-On (Near to Mid term)


Post Follow-On (Long term)


1  **Nuclear**

 **Regulation Tailwind: Longer Operational Period**

 From current 40 to 60+ years

 **Capacity Factor Improvement**

 Longer fuel cycle operation

 Optimization / streamlining of inspection period and timing


 **More Electricity Demand Driven by Megatrends**

(Applicable to other generation as well)


2  **Growth Business**

 **HSDC Business: A Massive Potential to Scale**

(JPY 1tn⁽¹⁾ Capex for the next 10 years)

 AI / data center

 **IT Business**


 Strong IT infra demand

 **Real Estate Business**

Focus on metropolitan area

 **Capacity Factor Improvement**

Our active investment on

 Digital transformation
JV with **accenture**

3  **M&A**

 **Clear Target**



Strategic Business Area with Sizable

Operation & Profit for efficiency and certain impact on EPS

 **Disciplined Investment Framework and M&A Decision Making**
Investment Framework

Investment Analysis


Monitor Performance

Exit or Turn Around (if underperforming)

4  **Global Energy Transition**

 **Carbon-Free Generation**

 **Next-gen Technologies**

 Nuclear fusion

 SMR

 Nuclear

High-temperature gas reactor

 **Hydrogen**

Intensive growth capex is crucial to **fully capture the earnings growth opportunities**

Note: (1) Capex for HSDC is on the JV basis

明確な成長戦略

成長戦略


増資に関わりなく成長

増資を行って成長(短中期)

増資を行って成長(長期)


1 原子力


 **制度変更:
運転期間の延長**

 現行の原則40年か
ら60年超へ

 **原子力利用率の向上**

 運転期間の延長

 点検期間・時期の
最適化

 **メガトレンドによる
さらなる電力需要の増加**
(他の発電方式にも
好影響)

2 成長事業

 **HSDC:
大きな成長可能性**

(10年程度で1兆円の投資⁽¹⁾)

 AI / データセンター

 **情報通信**

 **不動産**

 堅調なIT
インフラの需要

首都圏への注力

 **原子力利用率の向上**

 **accenture** とのJVによる
DXへの積極投資

3 M&A

 **明確なターゲット**
相応の事業規模・利益
を伴う
戦略的事業分野
効率性と
EPS向上を追求



 **規律ある投資フレームワーク**

投資分析

業績のモニタリング

撤退・再建策の検討・実施
(アンダーパフォームしていた場合)

4 グローバル エナジートランジション

 **ゼロカーボン電源**

 **革新的テクノロジー**

 原子力

 SMR

 核融合

高温ガス炉

 **H₂ 水素**

**インテンシブな投資が
成長機会をつかむために不可欠**

注記: (1)HSDCへの成長投資額は、米CyrusOne社との合弁会社(当社出資比率50%)による投資総額

Appendix

Use of Proceeds Overview

Net Proceeds	JPY 377.4 bn	
Investments and Loans, etc. for the Expansion of Growth Businesses by the end of March 2027	JPY 165.0 bn	<ul style="list-style-type: none"> • Data Center business⁽¹⁾: JPY 45.0 bn • Real Estate business: JPY 60.0 bn • Energy businesses: JPY 60.0 bn
Capex for High Efficiency and Decarbonization of Power Plants by the end of March 2029	JPY 112.4 bn	<ul style="list-style-type: none"> • Renewal of Nanko LNG-fired Power Plant: JPY 88.4 bn • Renewal of Okutataragi Pumped Hydro Power Plant: JPY 7.0 bn • Renewal of Takahama Nuclear Power Plant: JPY 17.0 bn
Funds for potential M&As in Growth Business by the end of March 2028 (if any unallocated funds remain at the end of March 2028, we will use such funds for repayment of long-term loans)	JPY 100.0 bn	M&A target business fields: <ul style="list-style-type: none"> • Energy • Information and Telecommunications • Real Estate • Business fields where the three fields overlap and synergies are generated

Note: (1) CyrusOne KEP, a joint investment with US-based CyrusOne Inc., will engage and invest in the hyperscale data center business

資金使途概要

手取概算額合計	3,774億円	
成長事業の拡大に向けた 投融資資金等 2027年3月末まで	1,650億円	<ul style="list-style-type: none">データセンター事業:450億円⁽¹⁾不動産事業:600億円エネルギー事業:600億円
電源の高効率化と脱炭素化に向けた 設備投資資金 2029年3月末まで	1,124億円	<ul style="list-style-type: none">南港発電所(LNG火力)の設備更新: 884億円奥多々良木発電所(揚水)の設備更新: 70億円高浜発電所(原子力)の設備更新: 170億円
成長の更なる進化・拡大を図る為の M&A待機資金 2028年3月末まで (2028年3月末時点で未充当額が生じた場合、長期借入金 の返済に充当する予定)	1,000億円	<p>M&A対象の事業分野:</p> <ul style="list-style-type: none">エネルギー事業情報通信事業不動産事業上記3分野が重なり、シナジーを生み出す 事業分野

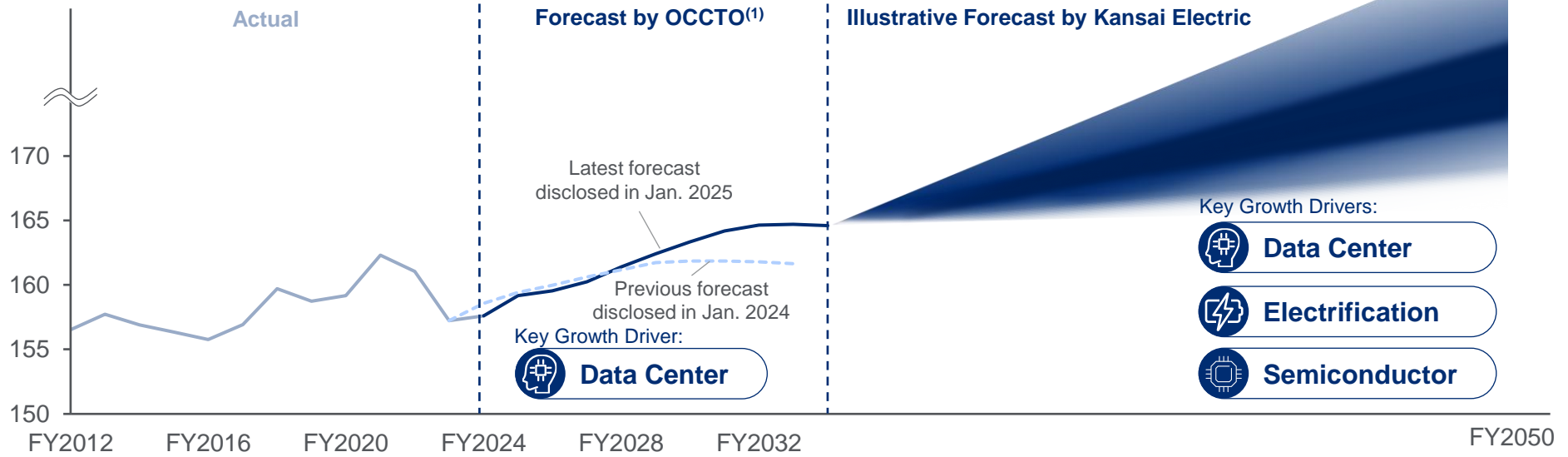
注記: (1)2023年5月22日付で公表した「米CyrusOne社と関西電力株式会社による新会社の設立」に記載のハイパースケールデータセンター投資計画(開示時点を起点に今後10年程度で1兆円以上の投資)の一部として実施

Demand Forecast and Generation Mix Target in Japan are Tailwind

- It is expected that the demand will increase due to 1) the structural transformation of industries including electrification, 2) new construction and/or expansion of data centers and 3) semiconductor manufacturing facilities although there is some variability and uncertainty

Electricity Demand in Japan – Expect to Steady Increase, but could be Drastic

(Electricity Demand Forecast, GW)

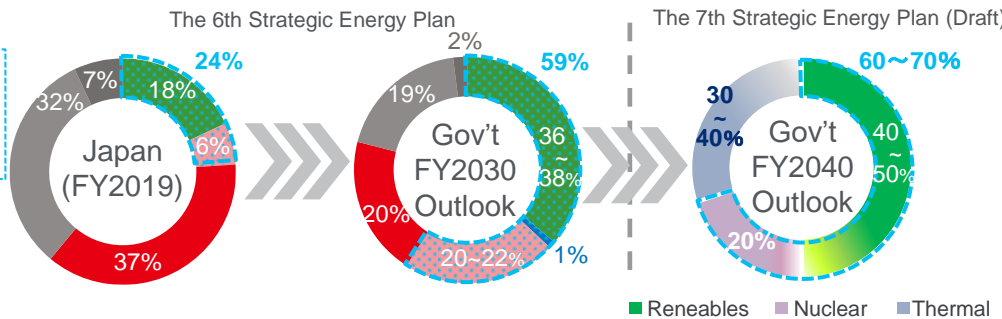


Generation Mix Outlook in FY2030 and FY2040 by Government⁽²⁾

Government Outlook in FY2030 and FY2040 (vs. FY2019 Actual)

Carbon-free generation

- Renewables
- Hydrogen / Ammonia
- Nuclear
- LNG
- Coal
- Oil, etc



The 7th Strategic Energy Plan (Draft) Overview

<Direction>

- Position renewables as a main power source and maximize the deployment, and aim for a well-balanced generation mix that does not overly rely on specific technologies

<Nuclear>

- Maximize the use of nuclear* combined with renewables
- Replace with next-gen reactors

* Current (6th) Plan says "decrease the dependence as much as possible"

<Renewables>

- Position as a main power source, maximize the deployment

Source: Agency for Natural Resources and Energy, OCCTO : Organization for Cross-regional Coordination of Transmission Operators

Note: Images of future periods indicated above are only for illustrative purposes and do not necessarily represent actual results in the future.

(1) "Electricity Demand Forecast for Nationwide and Each Regional Service Area in FY2024" and "Electricity Demand Forecast for Nationwide and Each Regional Service Area in FY2025" disclosed by OCCTO

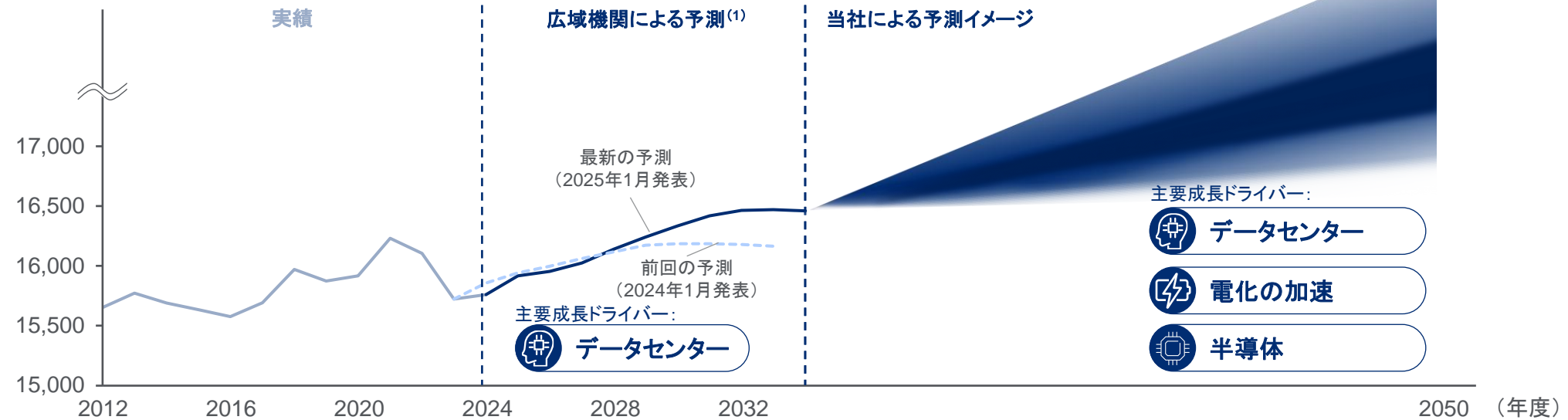
(2) "Outlook for energy supply and demand in FY2030" and "Outlook for energy supply and demand in FY2040" disclosed by Agency for Natural Resources and Energy

将来の全国の電力需要の見通し

- 想定に振れ幅があり、不確実性があるものの、既存産業の構造転換を含めた電化の推進や、データセンター・半導体工場の新增設等による、新規需要創出により、将来的に需要は増加すると想定している

全国の電力需要の見通し

(電力需要予測、万kW)

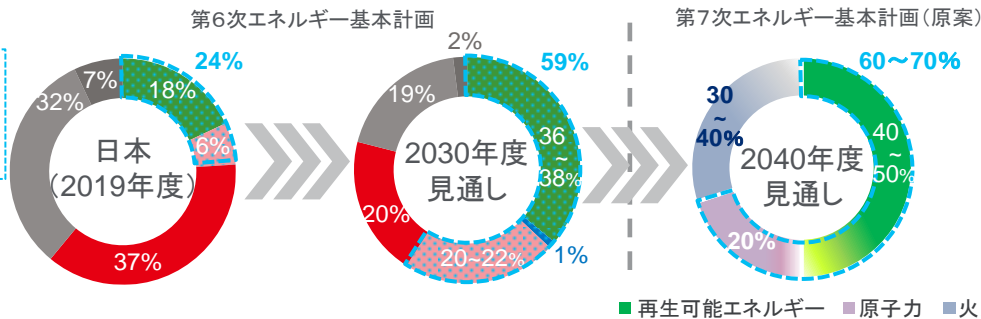


2030年度、2040年度の電源構成(政府見通し)⁽²⁾

2030年度、2040年度政府見通し(2019年度実績値との比較)

ゼロカーボン電源

- 再生可能エネルギー
- 水素・アンモニア
- 原子力
- LNG
- 石炭
- 石油・その他



第7次エネルギー基本計画(原案)の概要

<政策の方向性>

- 再生可能エネルギーを主力電源として最大限導入、特定の電源等に過度に依存しないようバランスのとれた電源構成を目指す

<原子力>

- 再生可能エネルギーとあわせて、原子力を最大限活用(※)
- 次世代革新炉への建て替えの具体化
- (※)第6次エネルギー基本計画:可能な限り原発依存度を低減

<再生可能エネルギー>

- 主力電源化の徹底、最大限の導入

出所: 資源エネルギー庁、電力広域的運営推進機関

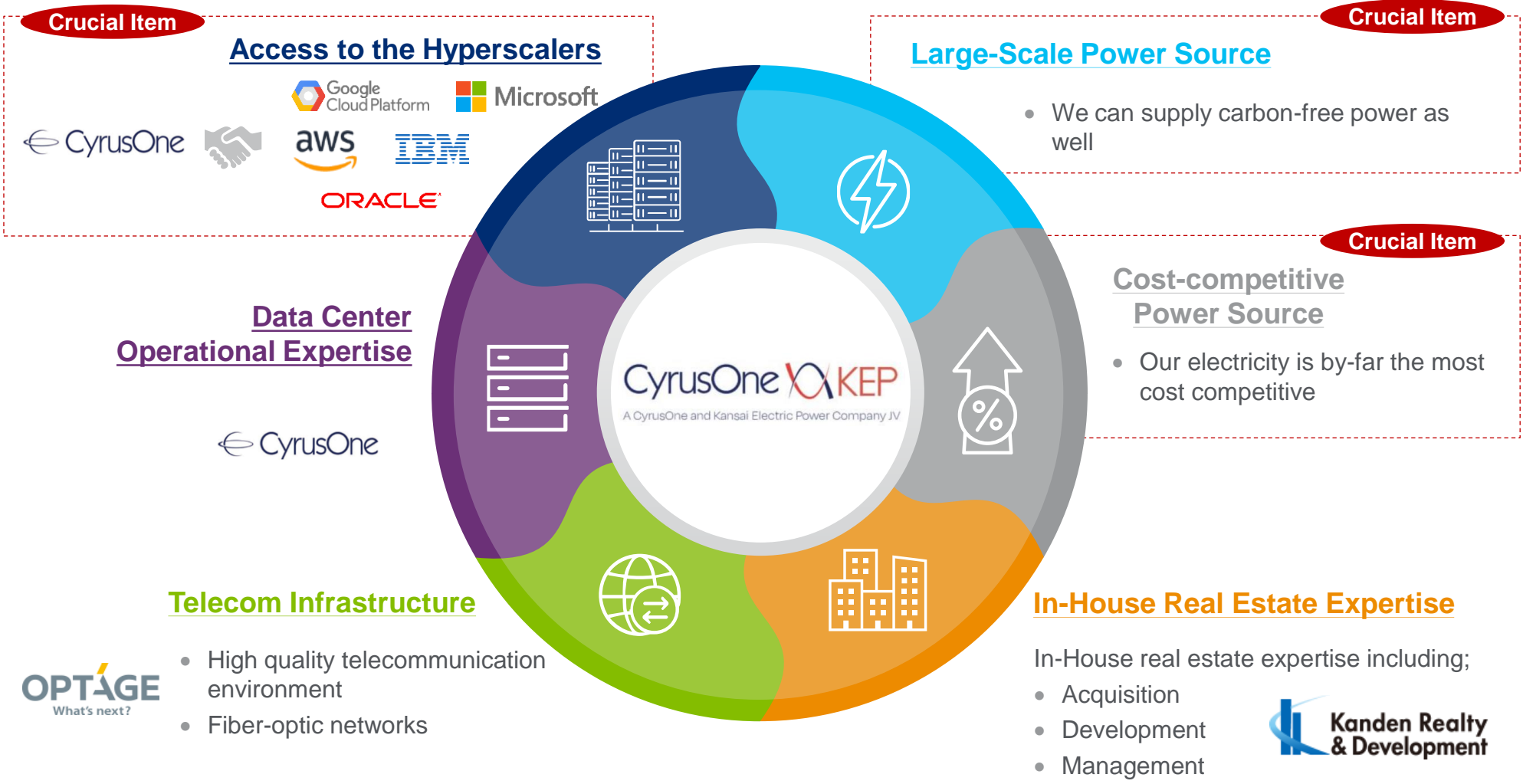
注記: 上記はイメージ図であり、将来の動向を示唆あるいは保証するものではありません。

(1)「全国及び供給区域ごとの需要想定(2024年度)」(電力広域的運営推進機関) および 「全国及び供給区域ごとの需要想定(2025年度)」(電力広域的運営推進機関)

(2)「2030年度におけるエネルギー需給の見通し(関連資料)」(資源エネルギー庁) および 「2040年度におけるエネルギー需給の見通し(関連資料)」(資源エネルギー庁)

Strongly Positioned Hyperscale Data Center Business

- Our hyperscale data center (HSDC) business is operated by CyrusOne KEP, a 50/50 JV with CyrusOne
- We have all the functions required for hyperscale data center business including three crucial items
- Power costs are critical for profitability – our most cost-competitive power source enable us to secure profit



Source: Company disclosure.

新たな中核事業に — HSDC事業

- 当社のHSDC事業は米国CyrusOne社との50/50 JVである関電サイラスワンを通じて参画
- 当社は、HSDC事業で成功する為に重要な3つの要素を含む機能を全て有する
- 特に、コスト競争力の高い電力を発電し、データセンターに必要な大量の電力を供給することが可能

