

平成 23 年 1 月 21 日

ラオス電力発電 (EDL-Gen) の概要

ラオス電力発電 (EDL-Generation Public Company : EDL-Gen) は、2010 年 12 月 15 日に設立された。同社の設立は、EDL (Electricite Du Lao : ラオス電力公社) のエネルギー事業再構築に関連し、ラオス国会常任委員会および首相府決定に基づいた EDL の発電部門の資産を同社に譲渡する目的でなされた。国会決議により、EDL の発電部門の資産とローン等の負債を EDL-Gen に譲渡し、EDL は同社の株式 651,448,042 株を引受けた。この時点で同社の株主構成は EDL (99.99%) と 8 人の役員 (計 8 株、0.01%) となり、合計株数は 651,448,050 株となった。

EDL-Gen 設立後は、EDL は、ラオス財務省の管理の下で送電、配電、供給、販売などの部門を受け持つこととなった。この中には電力の輸出入も含まれている。EDL は、また、ラオスで発電、供給、輸出を行う独立発電事業者 (IPP) の一部持分を現在保有する。

同社の発電部門の資産は、現在 7 つの発電所であり、発電設備容量 (供給可能電力) は 387MW である。

現在、同社の収益源は、EDL に対する電力販売のみである。電力の販売は同社と EDL の長期電力販売契約の基で行われる。現在の同社の事業モデルは EDL が建設した発電部門の資産から来るものであるが、将来的に会社の投資方針を満たした場合には、状況によって発電施設への投資も予定している。

その投資には以下のようなケースが考えられる。EDL が建設中または計画中の発電施設、建設中または計画中の IPP の EDL の持分、現在操業中の IPP の EDL の持分。それぞれの発電施設の操業時期に合わせて、同社は現金かまたは新たに株式を発行して資金調達の上、EDL からそれらの施設を取得する予定である。それぞれのケースで EDL の株主の承認が必要となる。施設の取得価格は簿価と考えている。

同社が今後 2020 年に向けて投資対象としている、発電施設は、EDL 建設・計画中が 13 施設、予想取得費用 12 億 8,770 万ドル、EDL が持分保有の IPP 建設・計画中が、23 施設、予想取得費用 17 億 2,459 万ドルで、合計の予想取得額は、30 億 1,229 万ドルである。

将来的に、同社は Co2 排出枠の販売などクリーンエネルギー関連分野の収益も追及する予定である。しかし、現状は収益源ではない。

同社は設立後に、EDL の発電部門の運営に必要な従業員を引受けている。また、引受けた EDL の発電部門の債務に関して EDL と債務返済契約を結び、EDL の発電部門の債務は実質同社に引き継がれている。同社が EDL に対して支払う債務の合計額は、1 億 8,856 万ドルである。

同社の 2010 年現在の発電設備容量は、387MW で、ラオス全体 1,917MW の 20% である。2010 ~ 2020 年電力開発計画によれば、同社の発電設備容量は取得予定の EDL 発電施設および IPP の持分を含めて、2015 年には、1,348MW でラオス全体の 8,778MW の 15%、2020 年には同 2,239MW で全体 24,022MW の 9% と見込まれている。

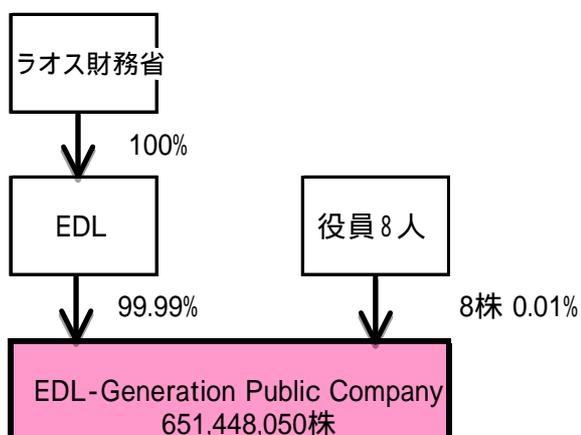
同社は 2010 年 12 月 24 日を締切にして 217,149,000 株の新株を発行し、株式の売出しを実施した。これにより同社の合計株数は、868,597,050 株となり、株主構成は、EDL75%、8 人の役員 0.000% (8 株)、外国人を含む新規投資家 25% となった。2011 年 1 月 11 日、同社はラオス証券取引に上場した。

同社の株式公開は、以下のような目的がある。

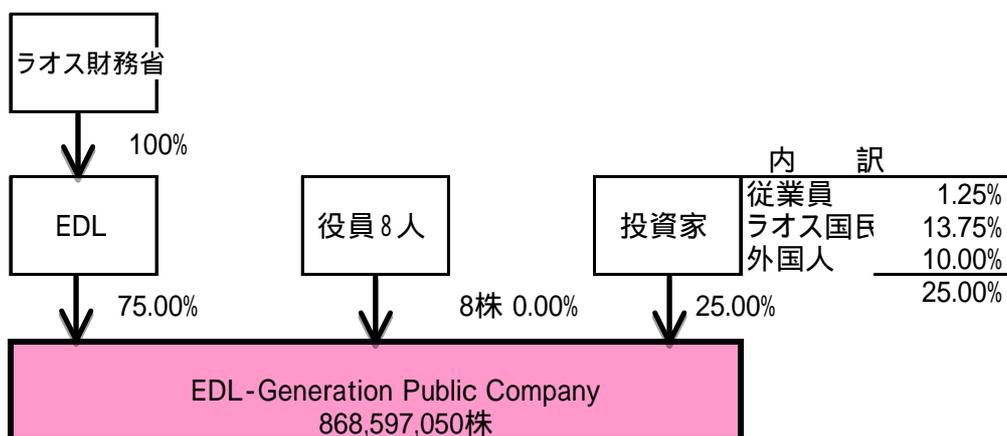
- ・自社での資金調達を達成し、民間部門からの資金を調達し、ラオス政府の負担を軽減させること。
- ・サービスの質と効率性を高めること。
- ・ラオス国民の、成長している発電セクターの保有を維持すること。
- ・他のラオス企業が資本調達できるよう国内証券市場を始動し整えること。
- ・外国からの援助や資本への依存を軽減すること。
- ・EDL や EDL-Gen の意思決定の過程を簡素化すること。
- ・最新の経営、技術、工学技能を導入すること。
- ・ラオス国内の資源 (労働力、天然資源、資本) をより効率的に配分すること。
- ・自由市場主義を通して、国家のエネルギー資源を最大化すること。

(出所) EDL-Generation Public Company IPO 目論見書

EDL-Gen設立当初の会社構成



EDL-Gen株式公開後の会社構成



EDL-Genの財務諸表

(単位:百万Kip)

	2008年	2009年	2010年	2011年
貸借対照表				
現金および現金同等	180,847	354,346	507,916	598,169
流動資産	241,521	414,286	587,328	674,612
非流動資産	3,066,961	4,031,908	3,908,031	3,929,755
資産合計	3,308,482	4,446,194	4,495,359	4,604,367
流動負債	106,904	191,576	206,876	211,467
長期借入等	789,105	1,648,275	1,389,197	1,218,606
負債合計	896,009	1,839,851	1,596,073	1,430,073
資本	2,412,474	2,606,343	2,899,286	3,174,294
損益計算書				
売上	639,957	655,090	758,671	793,745
総収入	670,239	658,811	828,104	960,853
粗利益	482,795	481,321	470,076	541,823
費用控除前利益	513,076	485,042	539,509	708,932
控除 管理費用	-26,414	-29,535	-37,118	-39,847
金利・税金控除前利益	486,662	455,507	502,391	669,085
金利費用	-39,416	-37,429	-51,710	-49,200
法人所得税	-156,536	-146,327	-157,738	-69,869
純利益	290,710	271,751	292,943	550,016

(注)2011年は同社予想値

(出所)EDL-General Public Company、IPO目論見書