

【表紙】

【提出書類】 有価証券報告書

【根拠条文】 金融商品取引法第24条第1項

【提出先】 関東財務局長

【提出日】 2026年6月17日

【事業年度】 第27期(自 2025年4月1日 至 2026年3月31日)

【会社名】 株式会社レノバ

【英訳名】 RENOVA, Inc.

【代表者の役職氏名】 代表取締役社長CEO 木南 陽介

【本店の所在の場所】 東京都中央区京橋二丁目2番1号

【電話番号】 03-3516-6263

【事務連絡者氏名】 取締役執行役員CFO 山口 和志

【最寄りの連絡場所】 東京都中央区京橋二丁目2番1号

【電話番号】 03-3516-6263

【事務連絡者氏名】 取締役執行役員CFO 山口 和志

【縦覧に供する場所】 株式会社東京証券取引所  
(東京都中央区日本橋兜町2番1号)

## 第一部 【企業情報】

## 第1 【企業の概況】

## 1 【主要な経営指標等の推移】

## (1) 連結経営指標等

回次		第23期	第24期	第25期	第26期	第27期
決算年月		2022年3月	2023年3月	2024年3月	2025年3月	2026年3月
売上収益	(百万円)	29,207	33,581	44,748	70,246	87,622
税引前利益	(百万円)	5,015	4,829	11,864	3,900	5,863
親会社の所有者に帰属する当期利益	(百万円)	1,581	2,678	8,857	2,687	3,308
親会社の所有者に帰属する当期包括利益	(百万円)	16,611	11,068	25,028	3,546	33,571
親会社の所有者に帰属する持分	(百万円)	31,886	42,954	68,005	89,106	122,850
資産合計	(百万円)	296,223	303,377	465,399	530,051	611,464
1株当たり親会社所有者帰属持分	(円)	406.08	545.93	861.06	985.28	1,359.04
基本的1株当たり当期利益	(円)	20.25	34.07	112.32	29.85	36.59
希薄化後1株当たり当期利益	(円)	19.97	33.87	111.97	29.81	36.57
親会社所有者帰属持分比率	(%)	10.8	14.2	14.6	16.8	20.1
親会社所有者帰属持分利益率	(%)	6.7	7.2	16.0	3.4	3.1
株価収益率	(倍)	84.7	58.4	11.1	21.1	22.9
営業活動によるキャッシュ・フロー	(百万円)	12,154	10,132	18,732	31,499	28,273
投資活動によるキャッシュ・フロー	(百万円)	18,524	9,334	24,354	16,498	11,715
財務活動によるキャッシュ・フロー	(百万円)	3,366	3,028	1,384	8,285	17,438
現金及び現金同等物の期末残高	(百万円)	16,514	21,370	17,327	23,927	23,081
従業員数 (外、平均臨時雇用者数)	(人)	302 (24)	280 (11)	287 (27)	335 (36)	314 (40)

(注) 1. 国際会計基準(以下「IFRS会計基準」という。)に基づいて連結財務諸表を作成しています。

2. 百万円未満の端数を四捨五入にて記載しています。

3. 従業員数は就業人員(当社グループからグループ外への出向者を除き、グループ外から当社グループへの出向者を含む。)であり、臨時雇用者数(アルバイト、人材会社からの派遣社員を含む。)は年間の平均人数を( )外数で記載しています。

## (2) 提出会社の経営指標等

回次	第23期	第24期	第25期	第26期	第27期
決算年月	2022年3月	2023年3月	2024年3月	2025年3月	2026年3月
売上高 (百万円)	3,618	4,050	2,945	6,061	6,232
経常利益又は経常損失 (百万円)	1,748	730	1,776	293	17
当期純利益又は当期純損失 (百万円)	6,645	3,440	1,743	483	228
資本金 (百万円)	2,340	2,356	2,405	11,329	11,342
発行済株式総数 (株)	78,939,300	79,111,500	79,275,400	91,212,100	91,252,300
純資産額 (百万円)	9,802	13,242	11,838	28,682	29,007
総資産額 (百万円)	50,816	56,594	57,115	72,502	73,694
1株当たり純資産額 (円)	122.85	166.18	148.99	316.52	320.48
1株当たり配当額 (うち1株当たり中間配当額) (円)	- (-)	- (-)	- (-)	- (-)	- (-)
1株当たり当期純利益又は当期純損失 (円)	85.08	43.77	22.11	5.37	2.53
潜在株式調整後1株当たり当期純利益 (円)	-	43.51	-	-	2.53
自己資本比率 (%)	19.0	23.1	20.6	39.5	39.3
自己資本利益率 (%)	51.1	30.3	14.0	2.4	0.8
株価収益率 (倍)	20.2	45.5	56.2	117.5	331.2
配当性向 (%)	-	-	-	-	-
従業員数 (外、平均臨時雇用者数) (人)	246 (20)	213 (11)	198 (24)	233 (30)	220 (32)
株主総利回り (%) (比較指標：配当込みTOPIX) (%)	46.0 (102.0)	53.4 (107.9)	33.3 (152.5)	16.9 (150.2)	22.5 (202.2)
最高株価 (円)	6,390	3,995	2,110	1,580	1,025
最低株価 (円)	1,271	1,432	1,008	574	470

(注) 1. 百万円未満の端数を四捨五入にて記載しています。

2. 従業員数は就業人員（当社から社外への出向者を除き、社外から当社への出向者を含む。）であり、臨時雇用者数（アルバイト、人材会社からの派遣社員を含む。）は年間の平均人数を（ ）外数で記載しています。
3. 当社は株式報酬制度を導入しています。同制度に関連して当社が金銭を拠出することにより設定した信託を通じて取得された当社株式は自己株式として計上しており、1株当たり純資産額の算定上、普通株式の期末株式数から同自己株式を控除しています。また、1株当たり当期純利益及び潜在株式調整後1株当たり当期純利益の算定上、期中平均株式数の計算において同自己株式を控除しています。
4. 最高・最低株価は、2022年4月4日より東京証券取引所プライム市場におけるものであり、それ以前については東京証券取引所市場第一部におけるものです。

## 2 【沿革】

当社は、株式会社リサイクルワンとして2000年5月に設立され、環境・エネルギー分野での調査・コンサルティング事業を行っていました。その後、2012年に再生可能エネルギー事業に参入し、現在は株式会社レノバとして再生可能エネルギー事業及び蓄電池等を含むGX事業を総合的に行う独立系企業として運営しています。

当社グループの変遷は、以下のとおりです。

2000年5月	東京都港区赤坂において環境・エネルギー分野での調査・コンサルティング事業を目的とする株式会社リサイクルワン（現当社）を資本金1,000万円で設立。
2001年7月	本社を東京都渋谷区に移転。
2012年10月	再生可能エネルギー事業に参入。
2013年12月	再生可能エネルギー事業への参入を踏まえ、当社の商号を株式会社レノバに変更。本社を東京都千代田区大手町に移転。
2014年2月	株式会社水郷潮来ソーラーにて発電（茨城県）（現連結子会社）を開始。（*1）
2014年7月	株式会社富津ソーラーにて発電（千葉県）（現連結子会社）を開始。（*1）
2015年2月	株式会社菊川石山ソーラー（静岡県）（現連結子会社）及び株式会社菊川堀之内谷ソーラー（静岡県）（現連結子会社）にて発電を開始。（*1）
2015年5月	九重ソーラー匿名組合事業（大分県）（現連結子会社）にて発電を開始。（*1）
2015年9月	那須塩原ソーラー匿名組合事業（栃木県）（現連結子会社）にて発電を開始。（*1）
2016年4月	大津ソーラー匿名組合事業（熊本県）（現連結子会社）にて発電を開始。（*1）
2016年5月	ユナイテッドリニューアブルエナジー株式会社（秋田県）（現連結子会社）にて発電を開始。（*1）
2017年2月	東京証券取引所マザーズへ株式上場。
2018年2月	東京証券取引所市場第一部へ市場変更。
2019年3月	四日市ソーラー匿名組合事業（三重県）にて発電を開始。（*1）
2019年5月	那須烏山ソーラー匿名組合事業（栃木県）（現連結子会社）にて発電を開始。（*1）
2019年7月	軽米西ソーラー匿名組合事業（岩手県）（現連結子会社）にて発電を開始。（*1）
2019年12月	軽米東ソーラー匿名組合事業（岩手県）（現連結子会社）にて発電を開始。（*1）
2021年6月	苅田バイオマスエナジー株式会社（福岡県）（現連結子会社）にて発電を開始。（*1）
2021年10月	軽米尊坊ソーラー匿名組合（岩手県）（現連結子会社）にて発電を開始。（*1） LIEN LAP WIND POWER JOINT STOCK COMPANY、PHONG HUY WIND POWER JOINT STOCK COMPANY及びPHONG NGUYEN WIND POWER JOINT STOCK COMPANY（いずれも現持分法適用会社）にて発電を開始。（*1）
2022年4月	四日市ソーラー匿名組合事業（三重県）の匿名組合出資持分の80%を譲渡。 東京証券取引所プライム市場に移行。
2023年1月	第一太陽光発電合同会社（現連結子会社）にて発電を開始。（*1）
2023年3月	株式会社南阿蘇湯の谷地熱（現持分法適用会社）にて発電を開始。（*1）
2023年6月	人吉ソーラー匿名組合事業（熊本県）（現連結子会社）にて発電を開始。（*1）
2023年11月	合同会社社の都バイオマスエナジー（宮城県）（現連結子会社）にて発電を開始。（*1）
2023年12月	徳島津田バイオマス発電所合同会社（徳島県）（現連結子会社）にて発電を開始。（*1）
2024年3月	合同会社石巻ひばり野バイオマスエナジー（宮城県）（現連結子会社）にて発電を開始。（*1）
2025年1月	合同会社御前崎港バイオマスエナジー（静岡県）（現連結子会社）にて発電を開始。（*1）
2025年4月	福島復興風力合同会社（福島県）にて発電を開始。（*2）
2025年9月	合同会社唐津バイオマスエナジー（佐賀県）（現連結子会社）にて発電を開始。（*1）
2025年10月	姫路蓄電池匿名組合事業（兵庫県）（現持分法適用会社）にて運転を開始。

(\*1) 発電施設ごとに締結される工事等請負契約に定められている、各発電事業者に帰属する売電売上が計上される日を発電開始としています。

(\*2) 福島復興風力合同会社（出力約147MW）への出資は10%未満となります。

### 3【事業の内容】

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、重要な社会的課題を解決する」という経営理念のもと、再生可能エネルギー発電所等を開発し、所有・運営しています。再生可能エネルギーとは、エネルギー源として持続的に利用可能な太陽光、バイオマス、風力、地熱及び水力等の総称です。当社グループは、太陽光発電、バイオマス発電、陸上風力発電、地熱発電等のマルチ電源の発電事業を開発し運営することを事業の目的としています。そして、上記に留まらず、蓄電池、アンモニア・水素等を含む新燃料等、グリーン・トランスフォーメーション事業（以下、「GX事業」という）を推進しています。

当社グループは、（ ）長期にわたる再生可能エネルギー発電所及び蓄電所の所有と当該発電所による売電及び蓄電所による調整力・容量確保価値の販売（「再生可能エネルギー発電等事業」）及び（ ）新たな発電所及び蓄電所の開発と運転開始済み発電所及び蓄電所の運営管理（「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等事業を運営又は管理する連結子会社21社、持分法適用会社5社を中心に構成されています。

当社は、有価証券の取引等の規制に関する内閣府令第49条第2項に規定する特定上場会社等に該当しており、これにより、インサイダー取引規制の重要事実の軽微基準については連結ベースの数値に基づいて判断することとなります。

#### (1) 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の導入は世界的なエネルギー政策の潮流であり、加えて地政学リスクの増大を背景としたエネルギー安全保障への意識の高まりにより、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。近年のCOP（国連気候変動枠組条約締約国会議）においても、世界全体の再生可能エネルギー及び蓄電池の大幅な拡大が継続して誓約される等、脱炭素化に向けた動きが活発化しています。一方で、米国においては、2025年1月の政権交代に伴い、自国内のエネルギー安全保障を最優先した化石燃料の増産や、前政権が進めたクリーンエネルギー補助金の見直しを行う等の動向も見られます。

日本国内においても、日本政府が2025年2月に閣議決定した「第7次エネルギー基本計画」において、2040年度の総発電電力量に占める再生可能エネルギー比率を40～50%程度まで高める目標を設定する等、再生可能エネルギーの導入に向けた動きが加速しています。また、近年のAIの急速な普及に伴うデータセンターや半導体工場の新增設を背景に電力需要の増加が見込まれており、膨大な電力を消費するデータセンター等の稼働にあたっては、CO2を排出しない電源の確保が不可欠となっています。一方で、日本国内においては、一部の不適切な開発事例を背景とした大規模太陽光発電に対する規制強化の動きが進められています。また、系統用蓄電池の領域においても、事業実現確度の高い案件を優先的に導入するための新制度の適用や、重要インフラの安全性を担保するサイバーセキュリティ認証（JC-STAR等）の確保が新たに求められる等、規制強化が進んでいます。ただし、これら一連の動きは、国内インフラとしてより適切で安全な開発を促進するものであり、今後、事業者に対しては、より一層適切な開発が求められるようになります。また、市場の健全化が進むことにより、中長期的には市場のより一層の成長に寄与する見通しです。

加えて、日本国内のエネルギー自給率は、15.3%と極めて低い水準にあり、一次エネルギーの約8割を海外からの化石燃料に依存することによる国富の流出が大きな課題となっています。現在、この自給率の約7割（11.3%）を支えているのが再生可能エネルギーです。昨今の緊迫する中東情勢等の地政学リスクや原油価格の高騰等を背景に、エネルギー安全保障及び国富流出の観点からも、有事に左右されず純国産エネルギーとして機能する再生可能エネルギーの導入拡大はますます重要性を増しています。

国内の市場・制度環境としては、固定価格買取制度（FIT制度）（\*1）や2022年度から導入されたFeed in Premium制度（FIP制度）（\*2）による買い取りが継続する中、RE100（\*3）に賛同する企業等を中心に、電力需要家が発電事業者と直接電力契約を締結するコーポレートPPA（\*4）の実例も増加しています。さらに、長期脱炭素電源オークション（\*5）の開始や需給調整市場（\*7）での取引開始、GX実行会議の下で改定された「分野別投資戦略」において、2030年の系統用蓄電池の導入目標（累計14.1～23.8GWh）が設定される等、政府による各種支援制度の整備が進められています。加えて、国際的な温室効果ガス排出量算定基準であるGHGプロトコルの改定議論が進んでいます。足元では詳細ルールの確定を待つ姿勢があるものの、発電と消費の時間的・物理的な一致等が厳格化される方向にあることから、中長期的にはベースロード電源であるバイオマス発電や蓄電池併設型の再生可能エネルギーの重要性が一層高まると予想されます。これらの政府の支援姿勢の継続及び電力需要家のニーズの高まりにより、国内再生可能エネルギー及び系統用蓄電池市場はより一層拡大していく見通しです。

（\*1）固定価格買取制度（FIT制度）：

「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」（再エネ特措法）に基づき、買取義務者が再生可能エネルギーで発電された電力を固定価格で一定期間買い取る制度です。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、その買取価格及び買取期間等は経済産業省・資源エネルギー庁の調達価格等算定委員会や関係省庁の意見に基づき経済産業大臣が決定します。

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、一般送配電事業者は、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）Feed in Premium制度（FIP制度）：

再エネ特措法に基づき、再生可能エネルギー発電事業者が卸電力取引市場や相対取引で自ら売電し、市場価格を踏まえて算定される一定のプレミアムを受け取る制度です。電力市場への統合を促しながら、投資インセンティブの確保と国民負担の抑制を両立していくことを狙いとしています。

（\*3）RE100：

「Renewable Electricity 100%」の略称で、企業が事業活動で使用する電力を100%再生可能エネルギーで賄うことを目指す国際的なイニシアティブのことを指しています。

（\*4）コーポレートPPA：

企業等の電力需要家が発電事業者から再生可能エネルギーの電力を長期に購入する契約のことを指しています。PPAは電力購入契約（Power Purchase Agreement）の略称です。

（\*5）長期脱炭素電源オークション

国全体で必要となる脱炭素電源の容量確保のため、再エネや蓄電池等の新規電源投資（リブレース、改修も含む）の促進を目的に、2023年度より容量市場（\*6）の一部として開設された入札制度です。容量提供事業者の長期的な収入予見性を確保するため、電力広域的運営推進機関より、原則20年間、設備容量に落札金額を乗じた容量確保契約金額が長期固定収入（ただし、物価変動分が制度適用期間の年度ごとに毎年補正される）として保証されます。

（\*6）容量市場

4年後に必要な電力供給力をあらかじめ確保するため、電気の「量」ではなく「発電できる能力（容量確保価値）」を取引する市場です。将来の供給不足を防ぐとともに、多額の投資を要する発電所の維持・新設に向けた投資回収の予見性を高める役割を担っています。

（\*7）需給調整市場

一般送配電事業者が電力系統の周波数調整や需給バランスの維持に必要な「調整力」を調達するための市場です。これまで電力会社が個別に確保していた調整力を広域的かつ市場原理に基づいて取引することで、再生可能エネルギーの導入拡大への対応とコスト効率化の両立を目的とし、2021年4月より三次調整力の取引が開始され、2024年4月からは一次調整力を含む全ての商品区分での取引が開始されました。

（国内外における再生可能エネルギー発電及び蓄電池業界における主な事業者群及び当社グループの事業領域）

当社グループが事業を展開する再生可能エネルギー発電及び蓄電池業界は、各種メーカーによる発電等設備（太陽光パネル、タービン、ボイラー、風車、蓄電池等）の製造、開発事業者、AM事業者（\*8）及びEPC事業者（\*9）や施工事業者による発電所又は蓄電所の建設、運転開始済み発電所による発電又は蓄電所による調整力・容量確保価値の提供、AM事業者やO&M事業者（\*10）による当該発電所の運営・管理・保守、並びに特定卸供給事業者（\*11）による電力の需給調整運用業務、そして一般送配電事業者等（\*12）のオフテイカー（\*13）による電力小売又は電力需要家の各分野に大別されます。

上記及びにおける事業者は発電所又は蓄電所の建設工事に際して一般的に一括して収益を享受します。一方、及びにおける事業者は発電所又は蓄電所の長期にわたる発電及び売電、調整力・容量確保価値の提供に関与するため、一般的に複数年にわたり安定的に収益を享受します。

当社グループが手掛ける事業は（ ）長期にわたる再生可能エネルギー発電所及び蓄電所の所有と当該発電所に

よる売電及び蓄電所による調整力・容量確保価値の提供（「再生可能エネルギー発電等事業」）及び（ ）新たな発電所及び蓄電所の開発と運転開始済み発電所及び蓄電所の運営管理（「開発・運営事業」）であり、上記バリューチェーンにおいて下記の図のとおり位置づけられます。

（\*8）AM事業者：

発電所・蓄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。

（\*9）EPC事業者：

発電所・蓄電所建設において、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。

（\*10）O&M事業者：

発電所・蓄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。

（\*11）特定卸供給事業者：

再生可能エネルギー発電所や蓄電所、需要側のリソースを統合して、市場動向や電源動向等、様々な情報を踏まえながらリソース運用を行う事業者のことを指します。蓄電事業者が蓄電池の運用を特定卸供給事業者に委託する場合や蓄電事業者が自ら特定卸供給事業者としての業務を担う場合があります。

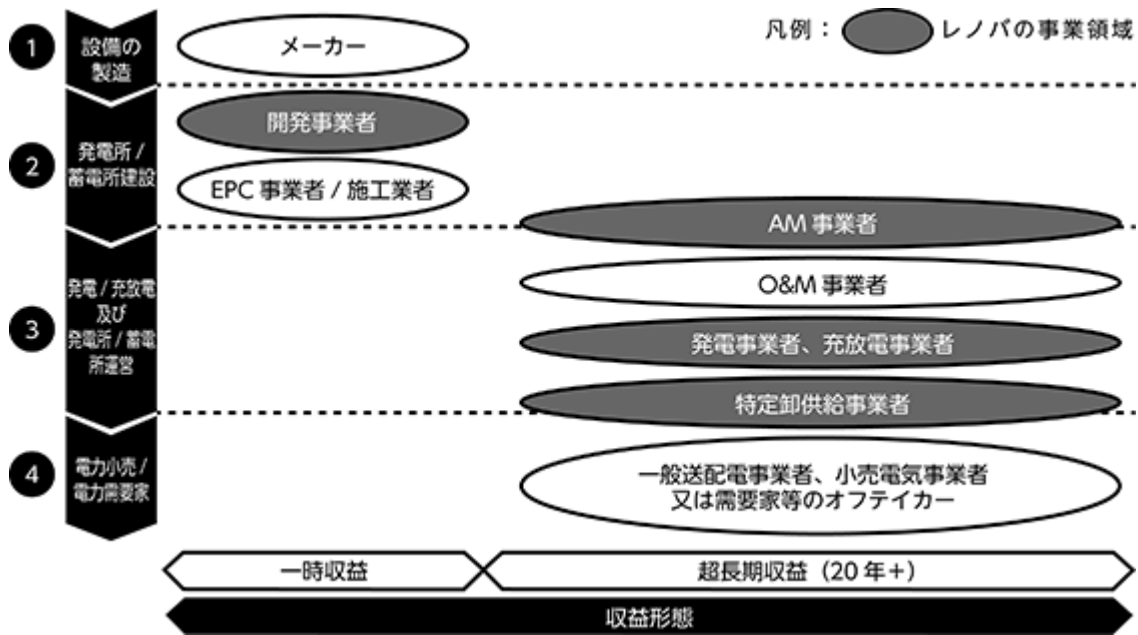
（\*12）一般送配電事業者等

電気事業法第2条第17項における一般送配電事業者又は小売電気事業者を指します。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。

（\*13）オフテイカー

事業会社が生み出すサービス（当社グループのSPCの場合は電力や蓄電所の利用権）を購入する者（引き取り手）のことを指しています。

(国内外における当社グループの事業領域)



(2) 再生可能エネルギー発電等事業

「再生可能エネルギー発電等事業」は、当社グループが開発した再生可能エネルギー発電所及び系統用蓄電所を長期にわたり所有・運営し、収益を得る事業です。本事業における収益構造は、主に以下のとおりです。

再生可能エネルギー発電所においては、発電した電力及び当該電力由来の環境価値を、FIT制度、FIP制度、又は売電契約等を通じてオフテイクーに販売し、収益として計上します。これらは制度や契約等に基づき所定の買取期間にわたり売電価格が保証されるため、長期的に安定した収益を得ることができます。

一方、系統用蓄電所においては、調整力・容量確保価値の販売を通じて収益を獲得します。なお、収益化にあたっては、当社の最適運用知見を活かし、需給調整市場等での取引を通じて収益の最大化を図る市場運用を軸としています。これに加え、オフテイク契約を通じた利用権付与に対する対価や、長期脱炭素電源オークションを通じた長期の電力供給能力の維持に対する対価を、収益として計上していく見込みです。このように、市場運用と、制度や契約に基づく長期的な安定収益を組み合わせることで、持続的な収益の最大化を図る事業モデルとしています。

現在、当社グループは、2026年3月31日時点において、大型太陽光発電に関しては連結子会社12社及びその他の出資先1社、小規模分散型太陽光発電に関しては連結子会社2社、バイオマス発電に関しては連結子会社7社、陸上風力発電に関しては持分法適用会社3社及びその他の出資先1社、地熱発電に関しては持分法適用会社1社、蓄電所に関しては持分法適用会社1社にて発電・売電、環境価値及び調整力・容量確保価値の販売を行っています。現在運転中の発電所及び蓄電所の概要は以下のとおりです。

(運転中の太陽光発電所一覧)(2026年3月31日時点)

法人・組合等名称	事業者	住所	議決権の所有 (被所有)割合 又は出資割合 (連結区分) (%)	出力 (MW)	運転開始 時期	収益モデル	買取価格 (1kWh当たり)
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	2014年 2月	FIT	40円
株式会社 富津ソーラー	同左	千葉県 富津市	51.0 (連結)	40.4	2014年 7月	FIT	40円
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	2015年 2月	FIT	40円
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	2015年 2月	FIT	40円
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	2015年 5月	FIT	40円
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	2015年 9月	FIT	40円
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	2016年 4月	FIT	36円
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	20.0	21.6	2019年 3月	FIT	36円
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	100.0 (連結)	19.2	2019年 5月	FIT	36円
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	100.0 (連結)	48.0	2019年 7月	FIT	36円
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	100.0 (連結)	80.8	2019年 12月	FIT	36円
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	55.0 (連結)	40.8	2021年 10月	FIT	36円
第一太陽光発電 合同会社	同左	東京都 中央区	100.0 (連結)	-	2023年 1月以降 順次	PPA	固定価格
人吉ソーラー 匿名組合事業	合同会社 人吉ソーラー	熊本県 人吉市	100.0 (連結)	20.8	2023年 6月	FIT	36円

法人・組合等名称	事業者	住所	議決権の所有 (被所有)割合 又は出資割合 (連結区分) (%)	出力 (MW)	運転開始 時期	収益モデル	買取価格 (1kWh当たり)
第二太陽光発電 合同会社	同左	東京都 中央区	100.0 (連結)	-	2026年 2月以降 順次	PPA	固定価格

- (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、各発電設備に対してFIT制度に基づき適用される買取価格(消費税抜表示)を示しています。
3. 当社は、2022年4月に四日市ソーラー匿名組合事業の出資持分の一部を譲渡し連結対象及び持分法適用対象外としました。
4. 「固定価格」は、長期の契約期間においてあらかじめ設定された価格を指します。ただし、契約内容によっては、期間中にわたり常に一定の価格ではなく、年次等により価格が異なるものが含まれます。

(運転中のバイオマス発電所一覧)(2026年3月31日時点)

法人・組合等名称	事業者	住所	議決権の所有 (被所有)割合 又は出資割合 (連結区分) (%)	出力 (MW)	運転開始 時期	収益モデル	買取価格 (1kWh当たり)
ユナイテッド リニューアブル エネルギー 株式会社	同左	秋田県 秋田市	69.2 (連結)	20.5	2016年 7月	PPA	固定価格
蒔田バイオマス エネルギー株式会社	同左	福岡県 京都郡 蒔田町	53.1 (連結)	75.0	2021年 6月	FIT	24円/32円
合同会社社の都 バイオマスエナ ジー	同左	宮城県 仙台市	60.0 (連結)	74.95	2023年 11月	FIT	24円/32円
徳島津田バイオマ ス 発電所合同会社	同左	徳島県 徳島市	60.8 (連結)	74.8	2023年 12月	FIT	24円/32円
合同会社石巻ひば り野バイオマスエ ネルギー	同左	宮城県 石巻市	51.0 (連結)	74.95	2024年 3月	PPA	固定価格
合同会社御前崎港 バイオマスエナ ジー	同左	静岡県 御前崎市及 び牧之原市	56.0 (連結)	75.0	2025年 1月	FIT	24円/32円
合同会社唐津 バイオマスエナ ジー	同左	佐賀県 唐津市	51.0 (連結)	49.9	2025年 9月	PPA	固定価格

- (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、固定PPA以外においては、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制度に基づき適用される買取価格(消費税抜表示)を示しています。  
3. バイオマス発電事業のFIT制度に基づき適用される買取価格(消費税抜)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。  
4. 当社は当社連結子会社である千秋ホールディングス株式会社(以下、「千秋HD」という)を通じてユナイテッドリニューアブルエネルギー株式会社(以下、「URE」という。)に出資しています。当社の千秋HDに対する持株比率(51.0%)に千秋HDのUREに対する持株比率(69.2%)を乗じて計算される、当社のUREに対する実質持株比率は35.3%です。  
5. 徳島津田バイオマス発電所合同会社の配当比率は、70.4%です。  
6. 合同会社石巻ひばり野バイオマスエナジーの配当比率は、62.93%です。  
7. 合同会社御前崎港バイオマスエナジーの配当比率は、75.0%です。  
8. 「固定価格」は、長期の契約期間においてあらかじめ設定された価格を指します。ただし、契約内容によっては、期間中にわたり常に一定の価格ではなく、年次等により価格が異なるものが含まれます。

(運転中の陸上風力発電所一覧)(2026年3月31日時点)

法人・組合等名称	事業者	住所	議決権の所有 (被所有)割合 又は出資割合 (連結区分) (%)	出力 (MW)	運転開始 時期	収益モデル	買取価格 (1kWh当たり)
LIEN LAP WIND POWER JOINT STOCK COMPANY	同左	ベトナム クアンチ省	40.0 (持分法)	48.0	2021年 10月	FIT	8.5cents (US\$)
PHONG HUY WIND POWER JOINT STOCK COMPANY	同左	ベトナム クアンチ省	40.0 (持分法)	48.0	2021年 10月	FIT	8.5cents (US\$)
PHONG NGUYEN WIND POWER JOINT STOCK COMPANY	同左	ベトナム クアンチ省	40.0 (持分法)	48.0	2021年 10月	FIT	8.5cents (US\$)
福島復興風力 合同会社	同左	福島県 田村市ほか	10%未満	約147	2025年 4月	PPA	固定価格

- (注) 1. 出力は発電端出力ベースの設備容量表記です。  
2. 「固定価格」は、長期の契約期間においてあらかじめ設定された価格を指します。ただし、契約内容によっては、期間中にわたり常に一定の価格ではなく、年次等により価格が異なるものが含まれます。

( 運転中の地熱発電所一覧 ) ( 2026年3月31日時点 )

法人・組合等名称	事業者	住所	議決権の所有 (被所有)割合 又は出資割合 (連結区分) (%)	出力 (MW)	運転開始 時期	収益モデル	買取価格 (1kWh当たり)
株式会社南阿蘇 湯の谷地熱	同左	熊本県 阿蘇郡 南阿蘇村	30.0 (持分法)	2.0	2023年 3月	FIT	40円

(注) 1. 出力は発電端出力ベースの設備容量表記です。

( 運転中の蓄電所一覧 ) ( 2026年3月31日時点 )

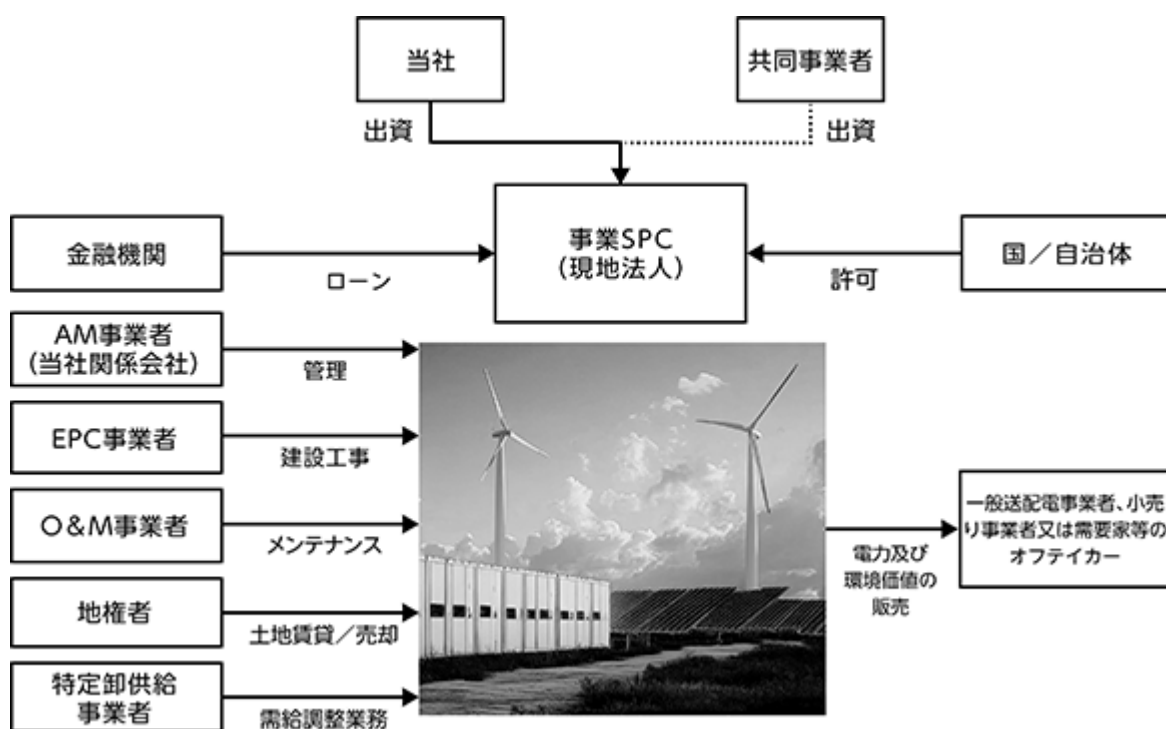
法人・組合等名称	事業者	住所	議決権の所有 (被所有)割合 又は出資割合 (連結区分) (%)	出力 (MW)	運転開始 時期	収益モデル	買取価格 (1kWh当たり)
姫路蓄電池 匿名組合事業	合同会社 姫路蓄電所	兵庫県 姫路市	22.0 (持分法)	15.0	2025年 10月	市場販売	市場価格

(3) 開発・運営事業

「開発・運営事業」は、デベロッパーとして、新しい発電所や蓄電所等の企画・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。各再生可能エネルギー発電所及び蓄電所は前述の「再生可能エネルギー発電等事業」を行う当社の連結子会社又は関連会社により所有され、「開発・運営事業」を行う当社及び当社の連結子会社により開発・運営・管理されています。

当社グループの一般的な再生可能エネルギー発電所及び蓄電所の事業開発・運営スキームは以下の例示のとおりです。当社はプロジェクトを遂行するSPC（\*14）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、共同事業者による出資を募ります。当該SPCは事業者として自治体許認可の取得、地権者と土地賃借・売買契約の締結、金融機関からの資金調達及びEPC事業者との工事契約締結（EPC契約）（\*15）等を行い、再生可能エネルギー発電所及び蓄電所を建設します。再生可能エネルギー発電所及び蓄電所の運転開始後、発電所SPCにおいては発電した電気及び環境価値をオフテイク者に販売し、蓄電所SPCにおいては需給調整市場、容量市場及び卸電力市場を通じて調整力、容量確保価値及び電力を販売します。売電、環境価値の販売及び調整力・容量確保価値の販売から得たキャッシュ・フローを原資として金融機関からの借入を返済し、余剰キャッシュを当社及び共同事業者に分配します。また、当社が開発を初期からリードする事業については、原則として、SPCの設立当初は、資金的な制約により当社からSPCへの出資持分比率を持分法適用水準とし、SPCが再生可能エネルギー発電所及び蓄電所の運転開始後の売電及び環境価値の販売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、順次出資持分比率を高め、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・運営業務に関しては、太陽光発電及び陸上風力発電の場合はO&M事業者が行い、また、バイオマス発電の場合はSPC又はO&M事業者が行います。また、蓄電所の保守・運営業務に関しては、SPC又はO&M事業者が行い、需給調整業務等の運用管理は当社又は特定卸供給事業者が行います。SPCの運営管理業務に関しては当社又は当社グループのAM事業者が行います。

（再生可能エネルギー発電所及び蓄電所の事業開発・運営スキームの例示）



（\*14）SPC：

特別目的会社（Special Purpose Company）のことを指しています。当社グループでは基本的に発電所及び蓄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、発電所及び蓄電所の立ち上げに応じて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、合同会社（GK）として設立して持分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。

( \* 15 ) EPC契約 :

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との契約を指します。

「開発・運営事業」は、発電所及び蓄電所の建設・運営管理に係る報酬 ( 運営管理報酬 ( \* 16 ) )、配当・匿名組合分配益 ( \* 17 )、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又は蓄電所の開発成功時に発電所又は蓄電所を所有する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 ( \* 18 ) ) を収益として計上しています。年間の事業開発報酬の総額は新規発電所又は蓄電所の開発状況により変化します。そのため「開発・運営事業」の業績は、「再生可能エネルギー発電等事業」と異なり大きく変動する傾向にあります。

( \* 16 ) 運営管理報酬 :

発電所・蓄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・蓄電所の建設期間及び売電期間にわた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。

( \* 17 ) 配当・匿名組合分配益 :

「再生可能エネルギー発電等事業」に属するSPCが株式会社ないし合同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、また、これはセグメント間取引として「開発・運営事業」のセグメント利益に反映されます。

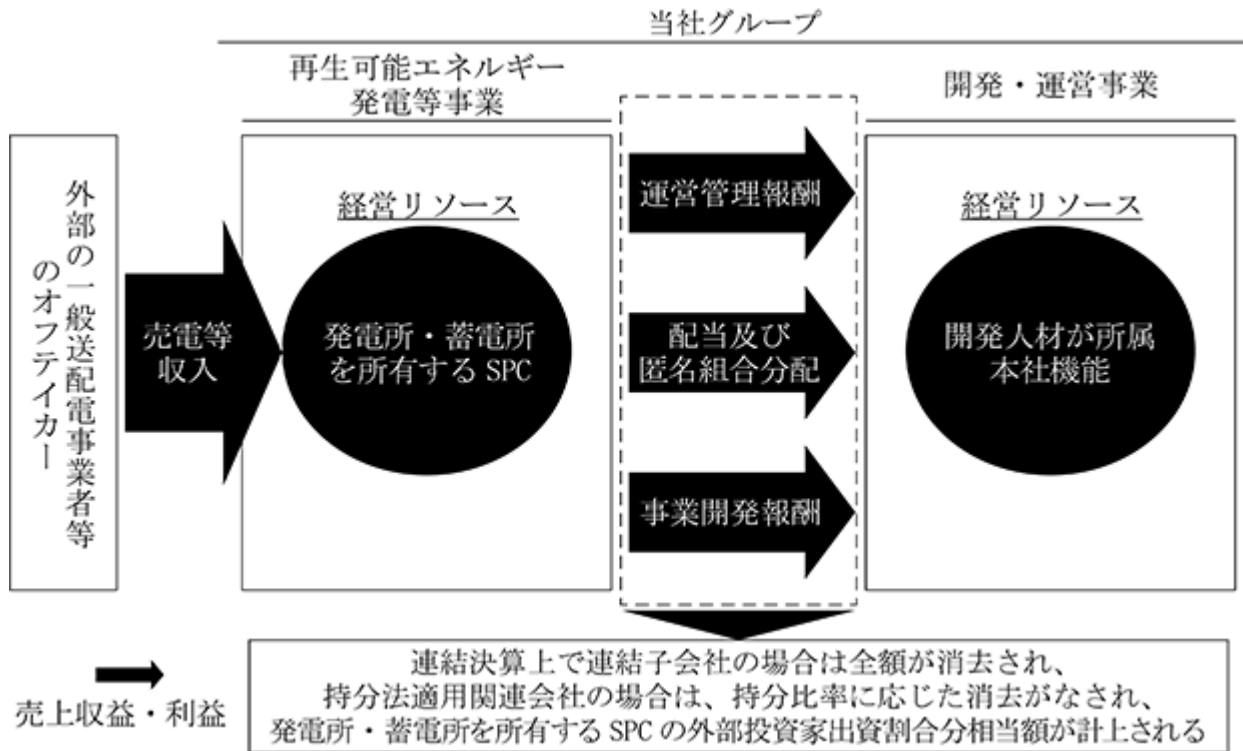
また、「再生可能エネルギー発電等事業」に属するSPCが匿名組合として運営されている場合は、当該SPCで計上された利益のうちの当社出資割合分相当額についてその発生年度に匿名組合分配益として当社単体の売上高に計上し、一方損失が発生した場合は、その損失のうちの当社出資割合分相当額を匿名組合分配損として当社単体の販売費及び一般管理費へ計上しています。これらもセグメント間取引として「開発・運営事業」の収益に反映されます。

なお、これら「開発・運営事業」の収益に反映されたSPCからの配当金及び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。

( \* 18 ) 事業開発報酬 :

再生可能エネルギー発電所又は蓄電所に係る事業用地確保、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のマイルストーンの達成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。

(当社グループのセグメント間取引の例示)



(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及び蓄電所の事業開発から運転までの流れは、新たな事業候補の「用地開拓」、事業用地の確保・発電所及び蓄電所の設計・許認可取得等の「開発」、「電力需要家開拓」、「オフテイカー協議」、出資・融資両面での「資金調達」、発電所及び蓄電所の「工事」及び「運転・所有」に大別されます。当社グループは、この再生可能エネルギー発電所及び蓄電所開発の一連のプロセスにおいて「用地開拓」から「工事」までにおける、事業設計やエンジニアリング業務、オフテイカーとの協議、協力業者や資金調達先の選定・交渉やプロセス全般の指揮・監督といった上流領域を内製化しています。次の図は再生可能エネルギー発電所及び蓄電所の事業開発における一般的なプロセスを図示しています。

(再生可能エネルギー発電所及び蓄電所の事業開発から運転開始までの流れの概要と当社の役割)



(注) 上記は開発プロセスの代表的な例示であり、国・地域、電源種、各案件の個別要因等によって異なる場合があります。蓄電事業の場合、蓄電所の運用委託先協議を含みます。

「用地開拓」段階において、当社は事業候補の事業性評価を行い、有望事業を選別します。主な評価事項は地権者・地域関係者から同意取得の蓋然性、許認可取得の蓋然性、当社の開発基準に見合った収益性の確保、事業リスクの評価及び資金調達の蓋然性等です。当社は、当社の保有する既存発電所が存在する地域の関係者も含めた環境関連の人的・情報ネットワーク、金融機関との関係等を活用して新規事業開発に取り組んでいます。また、電力需要家の開拓にも取り組んでいます。

一定の事業性が認められた事業については、「開発」段階に進み、より詳細な検証を行うと同時に地権者協議、設計・エンジニアリング、電力会社協議、燃料の確保及び許認可取得を進めていきます。なお、風力、地熱及び水力事業においては当該検証と同時に資源量調査を行います。風力事業においては、風況観測機器を設置して一定期間にわたる風の状況を分析することにより事業性を評価します。地熱事業においては、地表調査及び掘削調査により資源量を推計して事業性を評価します。水力事業においては、流況調査により資源量を推計して事業性を評価します。また、当該検証において事業性がより高まったと判断し、かつ法令や条例により環境アセスメントの実施が定められる場合には、環境アセスメント(\*19)を本格的に実施して開発を推進します。なお、Non-FIT発電事業においては売電契約締結に向け、売電先との協議も並行して進めていきます。また、蓄電事業においては、需給調整市場や容量市場における調整力・容量確保価値の提供に向けた蓄電池運用方針検討を始め、オフテイカー契約(\*20)を締結する場合にはオフテイカーとの協議や、日本においては、2023年度より開始された長期脱炭素電源オプションでの応札も視野に入れて開発を進めます。

当社は再生可能エネルギー発電所及び蓄電所の立ち上げ・運営に必要な知見・技術・プロジェクトマネジメントのノウハウを有する専門人材を擁しています。また、大手企業グループの系列に属さない独立系の事業者として、事業毎に多様な事業パートナーと連携して事業開発を推進しています。再生可能エネルギー事業及び蓄電事業は、発電所等の立地する地域の自然環境資源を活用して行うものであり、地域社会に対する配慮及び地域環境への最大限の配慮の上で開発していくものです。法令や条例で定められた許認可や環境アセスメントの実施のみならず、地域社会との対話や貢献、地域環境への配慮を重視しながら開発を進めていくことも、当該業務における当社事業開発の特徴の一つです。

「開発」が終盤に差し掛かった時点で、共同出資者を募り、プロジェクトファイナンスを組成する「資金調達」を実施します。当社は、再生可能エネルギー発電所及び蓄電所のプロジェクトファイナンスにおいて、ハイレバレッジのファイナンス組成を実現しており、再生可能エネルギー及び蓄電事業において2026年3月末時点までに累計約5,000億円超のプロジェクトファイナンス組成実績(連結子会社及び持分法適用会社における約定ベース)があります。なお、前述の事業開発報酬は本段階における主要な融資関連契約及びプロジェクト関連契約の締結等に伴い発生します。また、この段階で同時に売電契約等の締結も行います。

「資金調達」、「売電契約等締結」後は「工事」、「運転・所有」段階に進みます。当社は発電所及び蓄電所の工事自体に関してはEPC事業者へ委託し、大規模な事業を多数立ち上げて運営しているノウハウを活かして発電所及び蓄電所の建設の指揮・監督を行います。なお、前述の運営管理報酬は本段階以降、継続的に発生します。また、

当社は運転開始後、長期にわたり発電所及び蓄電所を所有・運営する方針です。当社グループは長期にわたる事業と地域へのコミットメントを示して各ステークホルダーからの信頼を醸成し、次なる事業開拓に繋げていきます。

( \*19) 環境アセスメント :

1997年6月に制定された国内における環境影響評価法（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。なお、海外の事業においては、各国及び各自治体の基準に則り環境影響評価を行います。

国内の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。

( \*20) オフテイク契約 :

オフテイカーが蓄電所運用権を取得する対価として、蓄電所に対して蓄電所利用料等を長期間固定で支払う契約のことを指します。

( 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、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」、開発が一定程度進捗している「推進中事業」、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、建設中事業が最も高く、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もあり、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。

建設中事業	推進中事業	先行投資事業
<ul style="list-style-type: none"> <li>・ローン契約締結</li> <li>・EPC契約締結</li> </ul>	下記全項目の一定の蓋然性を確認済み <ul style="list-style-type: none"> <li>・事業用地利用</li> <li>・系統接続</li> <li>・売電契約締結</li> <li>・主要許認可取得</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>・一定の事業性に関する確認</li> <li>・開発に必要な先行投資を開始済み</li> </ul>

(注) 1. 国・地域による規制の相違、電源種による開発プロセスや事業性確保に向けた条件の相違、及び各事業の個別要因等により、事業の分類の判断基準が上記と必ずしも一致しない場合があります。

2. 建設中事業には、ローン契約・EPC契約締結済みの着工準備中の事業も含まれます。

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 建設中事業) (2026年3月31日時点)

法人・組合等名称	事業者	住所	議決権の所有 (被所有)割合 又は出資割合 (連結区分) (%)	出力 (MW)	建設 着手時期	収益モデル	買取価格 (1kWh 当たり)
KIANGAN MINI HYDRO CORPORATION	同左	フィリピン イフガオ州	40.0 (持分法)	8.3	2021年 4月	FIT	5.87 PHP
苓北風力 合同会社	同左	熊本県 天草郡 苓北町	38.0 (持分法)	54.6	2023年 3月	FIT	21円
アールワン 蓄電所合同会社	同左	東京都 中央区	40.0 (持分法)	90.0	2026年 3月	市場販売	市場価格
アールツー 蓄電所合同会社	同左	東京都 中央区	39.0 (持分法)	215.0	2025年 2月	LTDA	容量確保 契約金額
アールスリー 蓄電所合同会社	同左	東京都 中央区	39.0 (持分法)	30.0	2025年 6月	オフテイク 契約	固定価格
株式会社レノバ	同左	東京都 中央区	-	2.0	2025年 11月	市場販売	市場価格

- (注) 1. 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制度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。
2. 「固定価格」は、長期の契約期間においてあらかじめ設定された価格を指します。ただし、契約内容によっては、期間中にわたり常に一定の価格ではなく、年次等により価格が異なるものが含まれます。
3. フィリピン共和国イフガオ州キアングンにおけるKIANGAN MINI HYDRO CORPORATIONの買取価格は、小水力発電に関するFIT対象枠の残存期間中に運転開始した場合の想定FIT単価です。
4. アールワン蓄電所合同会社は、静岡県菊川市において市場販売型蓄電所である菊川西村蓄電所を建設中です。当社は2026年3月31日現在において、当該事業の覚書に基づき運転開始以降、共同スポンサーの出資持分(出資比率40.0%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80.0%となります。なお、当蓄電所の竣工は2028年度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。
5. アールツー蓄電所合同会社は、2023年度長期脱炭素電源オークションにおいて選定された系統用蓄電所3ヵ所(北海道苫小牧市、北海道白老郡白老町、静岡県周智郡森町睦実)を建設中です。当社は2026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長期脱炭素電源オークションの制度適用以降、共同スポンサーの出資持分(出資比率48.0%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87.0%となります。なお、当蓄電所の竣工は2028年度中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。
6. アールスリー蓄電所合同会社は、北海道石狩市において東京瓦斯株式会社とのオフテイク契約に基づき石狩蓄電所を建設中です。当社は2026年3月31日現在において、当該事業の覚書に基づき運転開始以降、共同スポンサーの出資持分(出資比率36.0%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75.0%となります。なお、当蓄電所の竣工は2027年度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. LTDA: 長期脱炭素電源オークション(Long Term Decarbonization Auction)は、国全体で必要となる脱炭素電源の容量確保のため、再エネや蓄電池等の新設・リプレース/改修を入札対象とした制度で、電力広域的運営推進機関より、原則20年間、設備容量に落札金額を乗じた容量確保契約金額が支払われます。落札金額については、物価変動分が制度適用期間の年度ごとに毎年補正される仕組みとなっています。
8. 市場販売: 国による価格保証(FIT制度等)や特定の相手との長期固定価格契約に頼らず、「需給調整市場」や「容量市場」等の市場で「調整力」や「容量確保価値」を提供することで収益を確保する事業形態を指します。
9. EPC契約を締結した時点を「建設開始/着工」としており、「建設開始/着工」は詳細設計開始や機器発注等を含むため、現地での工事開始とは異なる場合があります。
10. 上記6事業のうち、「共同推進」事業であるKIANGAN MINI HYDRO CORPORATIONにおける事業以外の事業は「当社主導」事業です。

(開発中の事業一覧 推進中事業)(2026年3月31日時点)

地域/電源	出力 (MW)	買取価格 (1kWh当たり) (税別)	環境アセスメント	事業推進形態 (当社主導/共同推進)
非開示(国内) (蓄電池)	100	-	該当無し	当社主導
非開示(国内) (蓄電池)	75	-	該当無し	当社主導
韓国 (陸上風力)	40	-	-	当社主導
米国 (蓄電池)	200	-	-	当社主導
米国 (蓄電池+太陽光)	(蓄電池)150 (太陽光)150	-	-	共同推進
フィリピン (太陽光)	150	-	-	共同推進

(注)1. 推進中事業の一覧表は、2026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。

(開発中の事業一覧 先行投資事業)(2026年3月31日時点)

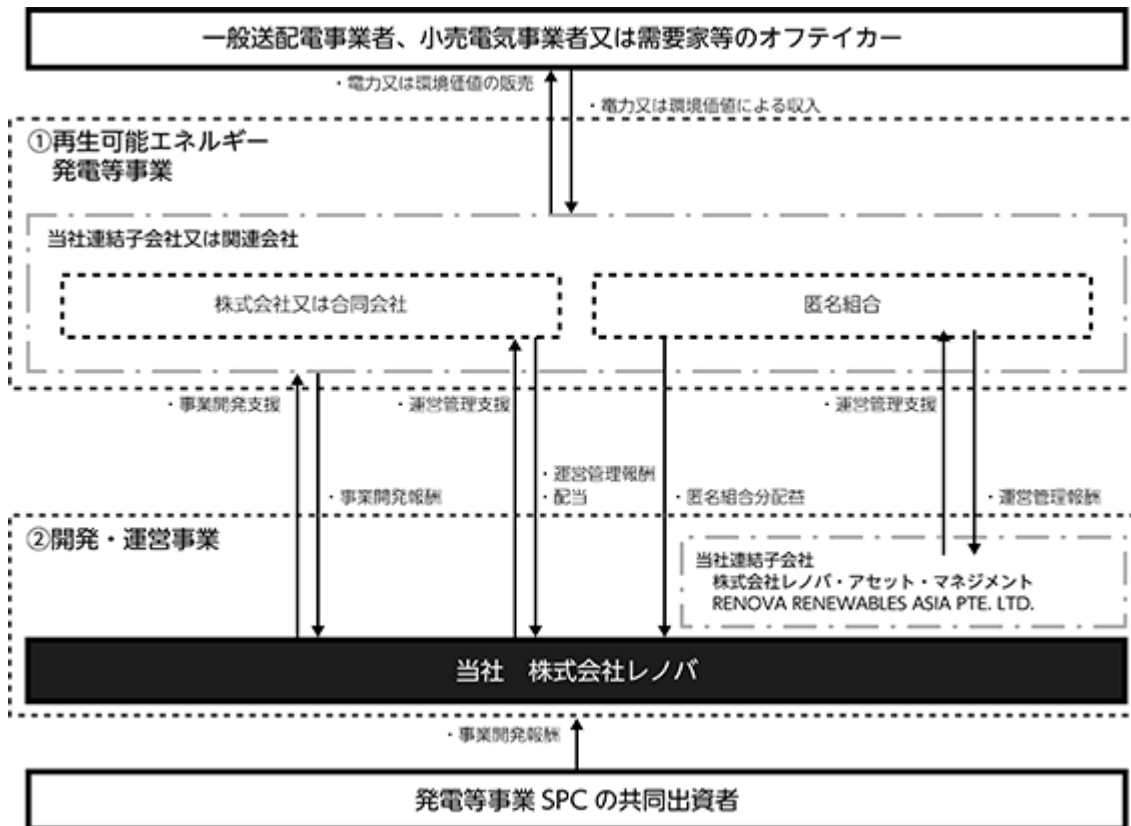
地域/電源	出力 (MW)	買取価格 (1kWh当たり) (税別)	環境アセスメント	事業推進形態 (当社主導/共同推進)
秋田県 (陸上風力)	80	-	方法書完了	当社主導
青森県 (陸上風力)	170	-	方法書完了	当社主導
フィリピン (陸上風力)	50	-	-	当社主導
韓国 (陸上風力)	40	-	-	当社主導

(注)1. 先行投資事業の一覧表は、2026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。

このほか、当社は主に太陽光発電、陸上風力発電、蓄電事業等の種別毎に専属チームを組織し、国内外で複数事業の事業開発を進めています。これらの事業開発には当社が主導で開発を進めている事業に加え、事業パートナーと共同で推進している事業もあります。

本章にて述べた事項を事業系統図によって示すと次のとおりです。

(事業の主な系統図)



4 【関係会社の状況】

(2026年3月31日現在)

名称	住所	資本金又は 出資金 (百万円) (注)1	主要な 事業の内容 (注)2	議決権の 所有割合 被所有割合 又は出資割合 (%) (注)3	関係内容
(連結子会社)					
株式会社水郷潮来ソーラー	茨城県潮来市	90	再生可能 エネルギー 発電等事業	所有割合 68.0	運営支援 スポンサーサポート契約の 締結。担保の提供 役員の兼任あり
株式会社富津ソーラー	千葉県富津市	90	再生可能 エネルギー 発電等事業	所有割合 51.0	運営支援 スポンサーサポート契約の 締結。担保の提供 役員の兼任あり
株式会社菊川石山ソーラー	静岡県菊川市	90	再生可能 エネルギー 発電等事業	所有割合 63.0	運営支援 スポンサーサポート契約の 締結。担保の提供 役員の兼任あり
株式会社菊川堀之内谷ソーラー	静岡県菊川市	90	再生可能 エネルギー 発電等事業	所有割合 61.0	運営支援 スポンサーサポート契約の 締結。担保の提供 役員の兼任あり
九重ソーラー匿名組合事業	大分県玖珠郡九重町	480	再生可能 エネルギー 発電等事業	出資割合 100.0	匿名組合出資
那須塩原ソーラー匿名組合事業	栃木県那須塩原市	400	再生可能 エネルギー 発電等事業	出資割合 100.0	匿名組合出資
大津ソーラー匿名組合事業	熊本県菊池郡大津町	568	再生可能 エネルギー 発電等事業	出資割合 100.0	匿名組合出資
那須烏山ソーラー匿名組合事業	栃木県那須烏山市	223	再生可能 エネルギー 発電等事業	出資割合 100.0	匿名組合出資
軽米西ソーラー匿名組合事業	岩手県九戸郡軽米町	503	再生可能 エネルギー 発電等事業	出資割合 100.0	匿名組合出資
軽米東ソーラー匿名組合事業 (注)4	岩手県九戸郡軽米町	1,363	再生可能 エネルギー 発電等事業	出資割合 100.0	匿名組合出資
軽米尊坊ソーラー匿名組合事業	岩手県九戸郡軽米町	98	再生可能 エネルギー 発電等事業	出資割合 55.0	匿名組合出資
人吉ソーラー匿名組合事業	熊本県人吉市	462	再生可能 エネルギー 発電等事業	出資割合 100.0	匿名組合出資
第一太陽光発電合同会社	東京都中央区	1	再生可能 エネルギー 発電等事業	所有割合 100.0	経営管理支援 スポンサーサポート契約の 締結。担保の提供 業務執行社員
ユニテッドリニューアブル エナジー株式会社 (注)6	秋田県秋田市	30	再生可能 エネルギー 発電等事業	所有割合 69.2 (69.2)	経営管理支援 スポンサーサポート契約の 締結。担保の提供 役員の兼任あり
苅田バイオマスエナジー 株式会社(注)4、5	福岡県京都郡苅田町	2,161	再生可能 エネルギー 発電等事業	所有割合 53.1	経営管理支援 スポンサーサポート契約の 締結。担保の提供 役員の兼任あり
徳島津田バイオマス発電所 合同会社(注)4、5、7	徳島県徳島市	0	再生可能 エネルギー 発電等事業	所有割合 64.4	経営管理支援 担保の提供 業務執行社員
合同会社社の都 バイオマスエナジー (注)4、5、8	宮城県仙台市宮城野区	1	再生可能 エネルギー 発電等事業	所有割合 60.0	経営管理支援 担保の提供 業務執行社員

名称	住所	資本金又は 出資金 (百万円) (注)1	主要な 事業の内容 (注)2	議決権の 所有割合 被所有割合 又は出資割合 (注)3	関係内容
<b>(連結子会社)</b>					
合同会社石巻ひばり野 バイオマスエナジー (注)4、5、9	宮城県石巻市	1	再生可能 エネルギー 発電等事業	所有割合 51.0	経営管理支援 スポンサーサポート契約の 締結。担保の提供 業務執行社員
合同会社御前崎港 バイオマスエナジー (注)4、5、10	静岡県御前崎市 及び牧之原市	1	再生可能 エネルギー 発電等事業	所有割合 56.0	経営管理支援 EPC事業者向け支払に対す る連帯保証。担保の提供 業務執行社員
合同会社唐津 バイオマスエナジー (注)4、11	佐賀県唐津市	1	再生可能 エネルギー 発電等事業	所有割合 51.0	経営管理支援 EPC事業者向け支払に対す る連帯保証。担保の提供 業務執行社員
株式会社レノバ・アセット・ マネジメント	東京都中央区	10	開発・運営事 業	所有割合 100.0	再生可能エネルギー発電等 事業に関する施設運営・管 理の経営運営支援 バックオフィスサービスの 提供。役員の兼任あり
RENOVA RENEWABLES ASIA PTE. LTD. (注)4	シンガポール	10,309	開発・運営事業	所有割合 100.0	出資 役員の兼任あり
RENOVA RENEWABLES VIETNAM 1 PTE. LTD. (注)4	シンガポール	3,938	開発・運営事業	所有割合 100.0	RENOVA RENEWABLES ASIA PTE. LTD.からの出資 役員の兼任あり
RENOVA RENEWABLES PHILIPPINES 1 PTE. LTD. (注)4	シンガポール	1,263	開発・運営事業	所有割合 100.0	RENOVA RENEWABLES ASIA PTE. LTD.からの出資 役員の兼任あり
Renova USA Inc. (注)4	米国テキサス州	1,448	開発・運営事業	所有割合 100.0	出資 役員の兼任あり
その他10社 (注)6					

<b>(持分法適用関連会社)</b>					
株式会社南阿蘇湯の谷地熱	熊本県阿蘇郡 南阿蘇村	100	再生可能 エネルギー 発電等事業	所有割合 30.0	技術支援 スポンサーサポート契約の 締結。担保の提供 役員の兼任あり
苓北風力合同会社	熊本県天草郡 苓北町	1	再生可能 エネルギー 発電等事業	所有割合 38.0	発電所建設の工事管理支援 業務執行社員
LIEN LAP WIND POWER JOINT STOCK COMPANY (注)12	ベトナム クアンチ省	592,150百万 ベトナムドン	再生可能 エネルギー 発電等事業	所有割合 40.0	RENOVA RENEWABLES VIETNAM 1 PTE. LTD. から の出資。担保の提供
PHONG HUY WIND POWER JOINT STOCK COMPANY (注)12	ベトナム クアンチ省	573,915百万 ベトナムドン	再生可能 エネルギー 発電等事業	所有割合 40.0	RENOVA RENEWABLES VIETNAM 1 PTE. LTD. から の出資。担保の提供
PHONG NGUYEN WIND POWER JOINT STOCK COMPANY (注)12	ベトナム クアンチ省	573,567百万 ベトナムドン	再生可能 エネルギー 発電等事業	所有割合 40.0	RENOVA RENEWABLES VIETNAM 1 PTE. LTD. から の出資。担保の提供
KIANGAN MINI HYDRO CORPORATION (注)12、13	フィリピン イフガオ州	1百万 フィリピンペソ	再生可能 エネルギー 発電等事業	所有割合 40.0	RENOVA RENEWABLES PHILIPPINES 1 PTE. LTD. からの出資。担保の提供 スポンサーサポート契約 の締結
アールワン蓄電所合同会社	東京都中央区	1	開発・運営事業	所有割合 40.0	事業開発に関する業務の 受託 業務執行社員
アールツー蓄電所合同会社	東京都中央区	1	開発・運営事業	所有割合 39.0	事業開発に関する業務の 受託 スポンサーサポート契約 の締結 業務執行社員
その他7社					

- (注) 1. 「資本金又は出資金」欄には、株式会社及び合同会社については資本金の金額、匿名組合事業については匿名組合出資金の総額を記載しています。
2. 「主要な事業の内容」欄には、セグメントの名称を記載しています。
3. 「議決権の所有割合、被所有割合又は出資割合」欄には、株式会社及び合同会社については議決権の所有割合、匿名組合事業については匿名組合出資金の出資割合を記載しています。また、( )内は、間接所有割合で内数です。
4. 特定子会社に該当しています。

5. 苅田バイオマスエナジー株式会社、徳島津田バイオマス発電所合同会社、合同会社社の都バイオマスエナジー、合同会社石巻ひばり野バイオマスエナジー及び合同会社御前崎港バイオマスエナジーについては、当連結会計年度における連結売上収益に占める売上収益(連結会社相互間の内部売上収益を除く)の割合が10%を超えています。IFRS会計基準に基づいて作成された同社の財務諸表における主要な損益情報等は次のとおりです。

(1) 苅田バイオマスエナジー株式会社

売上収益	13,573 百万円
EBITDA	4,168 百万円
当期利益	733 百万円
資本合計	9,065 百万円
資産合計	38,356 百万円

同社の2026年3月期の損益情報等を記載しています。

(2) 徳島津田バイオマス発電所合同会社

売上収益	12,383 百万円
EBITDA	4,529 百万円
当期利益	299 百万円
資本合計	43,206 百万円
資産合計	96,212 百万円

同社の2026年3月期の損益情報等を記載しています。

(3) 合同会社社の都バイオマスエナジー

売上収益	13,408 百万円
EBITDA	3,923 百万円
当期利益	36 百万円
資本合計	33,044 百万円
資産合計	93,094 百万円

同社の2026年3月期の損益情報等を記載しています。

(4) 合同会社石巻ひばり野バイオマスエナジー

売上収益	14,077 百万円
EBITDA	4,983 百万円
当期利益	1,022 百万円
資本合計	39,934 百万円
資産合計	93,179 百万円

同社の2026年3月期の損益情報等を記載しています。

(5) 合同会社御前崎港バイオマスエナジー

売上収益	9,167 百万円
EBITDA	1,688 百万円
当期利益	450 百万円
資本合計	39,895 百万円
資産合計	99,250 百万円

同社の2026年3月期の損益情報等を記載しています。

6. ユナイテッドリニューアブルエナジー株式会社(以下「URE」という。)については、当社が議決権の51%を所有する千秋ホールディングス株式会社(「その他10社」に含まれます。)にて69.2%の議決権を所有していることから、当社によるUREの間接所有における当社の持分割合は35.3%となります。
7. 徳島津田バイオマス発電所合同会社に対する当社持分は、決議所有権割合で64.4%、出資割合で60.8%、配当割合で70.4%です。
8. 合同会社社の都バイオマスエナジーに対する当社持分は、決議所有権割合及び出資割合及び配当割合で60.0%です。
9. 合同会社石巻ひばり野バイオマスエナジーに対する当社持分は、決議所有権割合及び出資割合で51.0%、配当割合で62.93%です。
10. 合同会社御前崎港バイオマスエナジーに対する当社持分は、決議所有権割合及び出資割合で56.0%、配当割合で75.0%です。
11. 合同会社唐津バイオマスエナジーに対する当社持分は、決議所有権割合及び出資割合及び配当割合で51.0%です。
12. 「資本金又は出資金」については、現地通貨で表示しています。
13. KIANGAN MINI HYDRO CORPORATIONに対する当社持分は、決議所有権割合で40%、出資割合で86.5%、配当割合で76.3%です。
14. 有価証券届出書又は有価証券報告書を提出している会社はありません。

## 第2 【事業の状況】

### 1 【経営方針、経営環境及び対処すべき課題等】

文中の将来に関する事項は、当連結会計年度末現在において当社グループが判断したものです。

#### (1) 会社の経営の基本方針

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 重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。

#### 再生可能エネルギーへ中長期的にフォーカスする

当社グループは「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」というビジョンの実現を目指しており、再生可能エネルギー市場に経営資源を集中的に投下しています。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す。日本政府は、2025年2月、2040年度の再生可能エネルギーの比率を40～50%とする「第7次エネルギー基本計画」と温室効果ガスを2013年度比で73%削減する「地球温暖化対策計画」を閣議決定しました。

加えて、昨今のAIの急速な普及等に伴うデータセンターや半導体工場の新増設を背景に、将来的な電力需要の大幅な増大が予測されています。これら膨大な電力を消費する施設の稼働にあたっては、CO2を排出しない電源の確保が不可欠な課題となっており、再生可能エネルギーの重要性はより一層鮮明となっています。

また、自社事業の使用電力を再生可能エネルギー由来100%とすることを目指す国際的なイニシアティブであるRE100に参加する企業による取り組みが積極化しており、電力需要家が発電事業者と直接電力契約を締結するコーポレートPPAの実例も増加していることを背景に、再生可能エネルギー電力の調達需要が高まっています。再生可能エネルギーの需要拡大に伴い、発電量の変動が大きくなることが予想される中、安定供給を維持するために、電力の需給バランスを調整する系統用蓄電池や再生可能エネルギー電源併設型蓄電池の重要性が高まっています。

当社グループは、この成長市場である再生可能エネルギー市場及び蓄電池市場において、中長期的に事業を拡大させていきます。

#### 独立系企業として、国内外において電源開発とGX事業を推進する

当社グループは、太陽光発電、バイオマス発電、陸上風力発電、地熱発電等の複数種類電源（マルチ電源）を保有していますが、今後は、太陽光発電及び陸上風力発電の集中的な開発を志向しています。FIT制度だけに依拠せず、再生可能エネルギー電力の調達ニーズが高まっている電力需要家に対して直接電力を販売するコーポレートPPAによる事業も促進し、更なる発電容量の増加を目指していきます。

加えて、GX事業を加速しており、中でも蓄電事業の集中的な開発を志向しています。需給調整市場や容量市場における調整力・容量確保価値の取引を始め、長期脱炭素電源オークションの活用やオフテイク契約による収益モデルでの事業も促進し、蓄電事業の拡大を目指していきます。

#### エンジニアリングと主要な開発業務を内製化し、高い収益性を追求する

事業開発の成功確度向上や高収益化を実現し、かつスピーディーな事業開発の推進を行うために、当社はエンジニアリングをはじめとした、事業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方針です。

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・フローを新規の事業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。

また、当社グループは借入れを活用したハイレバレッジのファイナンススキームを開発事業ごとに組成し、各事業における必要出資額を抑えています。さらに、ファイナンス組成の初期において複数の共同出資者を募ることにより当社の出資持分を抑制して、少ない投下資本で数多くの事業を手掛けられる投資モデルを採用しています。これによって建中リスクの低減を実現させることは、リスク分散の一助となっています。また、コール・オプションの行使や共同出資者との出資交渉により出資持分を追加取得し、事業期間（FIT及びPPA期間又は、設備の耐用年数や保証期間、以下同じ）を通じて得られるリターンを最大化を図っています。

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、各地に広がる再生可能エネルギー発電所及び蓄電所を長期にわたって所有・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、発電所等はその資源を活用させていただ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。今後も、当社グループの各発電所及び蓄電所がそれぞれの地域に根ざし、地域関係者との長期的な共生・共創の関係を構築・維持できるよう尽力していきます。

## (2) 目標とする経営指標

EBITDAを重視した経営管理

当社グループの再生可能エネルギー事業及び蓄電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割合は大きい傾向にあります。一過性の償却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るべく、当社グループでは経営指標としてEBITDA(売上収益-燃料費-外注費-人件費+持分法による投資損益+その他収益・費用)を重視し、その持続的な増大を目指していきます。

太陽光発電所については、売上収益、EBITDA、営業利益のいずれも事業期間にわたって安定しています。売上収益は、時間の経過に伴う設備の経年劣化による発電効率の低下（主に太陽光パネルの劣化）は見られるものの、全発電量に対して固定価格による売電契約を締結していることから高い予見性があります。費用及び償却性費用についても平準化されており、事業期間を通じてEBITDA及び営業利益についても高い予見性があります。

バイオマス発電所においても、基本的な傾向は太陽光発電所と同様ですが、発電効率は長期間にわたり一定であることが見込まれる一方で、メンテナンス期間や計画外停止期間、燃料価格の変動に伴い売上収益、EBITDA及び営業利益は変動します。当社グループでは、長期にわたる安定的な事業運営を目的として、燃料供給会社との間で長期の固定価格、固定数量の燃料購入契約を多く締結することで、前述のEBITDAや営業利益の変動の極小化に努めています。

系統用蓄電所においては、需給調整市場や容量市場等を通じて調整力及び容量確保価値を販売しますが、大規模化によるコスト優位性を築き、長期に渡り市場競争力を有する事業を構築すること、及び長期脱炭素電源オークションを通じた長期固定の容量確保収入、又はオフテイク契約に則った長期固定化した利用料収入を活用することで、売上収益、EBITDA、営業利益の変動の極小化に努めています。

なお、事業期間満了後の事業性が認められる場合の売電等収入、EBITDA及び営業利益は、電力市場の状況、新規設備導入の状況及び土地賃料や燃料価格の水準等により変動します。

### 事業の現在価値を重視した投資

当社グループは、再生可能エネルギー発電事業及び蓄電事業の開発から運転までの長期にわたる事業保有を志向しています。また、その多くは売電価格が長期間にわたり固定されているため、当社グループが開発する発電所又は蓄電所への最終投資意思決定をした段階で、当該事業の長期間にわたる売上及びキャッシュ・フローを予測することが可能であるという特性があります。そのため、当社グループは、事業の正味現在価値（NPV）を重要な経営指標と位置づけ、厳格な投資基準を定め、NPV最大化に向けた投資を進めてまいります。さらに当初想定の実業期間後においても、売電契約等の更新による事業期間の延長、設備更新や高効率設備へのリプレイスによる売電量の増加、並びに環境価値の増大等による更なる事業価値の増大が可能であるという特徴があり、当社グループは事業の長期保有を前提としているため、事業の現在価値の最大化を主導していくことが可能です。当社グループは、新たな開発投資、既存事業の価値増大を積極的に進めることで、持続的な成長を実現していきます。

### (3) 中期的な会社の経営戦略

当社グループは再生可能エネルギーによるマルチ電源化及びGX事業等による事業領域の拡大を推進しており、2025年5月に「中期経営計画2030」を発表しました。同計画では、太陽光、蓄電池、陸上風力の3事業を注力領域と位置づけ、2030年度において運転中・建設中の発電所及び蓄電所の合計設備容量5.0GW、EBITDA600億円、累計GHG削減量2,000万トン達成することを中期的な通過点として捉えています。

(2025年5月13日公表「中期経営計画2030」[https://www.renovainc.com/news/company/pdf/20250513\\_02\\_PRESS.pdf](https://www.renovainc.com/news/company/pdf/20250513_02_PRESS.pdf))

これに向けて、当面は先行投資を継続し優良な事業に対して積極的な投資を実行していく中で、当社グループでは現在、次の経営戦略を実行しています。

#### 建設中事業の着実な運転開始及び安定稼働による更なる収益基盤の構築

2026年3月31日現在、建設中事業は、陸上風力発電所が1ヵ所、水力発電所が1ヵ所、蓄電所が6ヵ所ありますが、今後、工事が完了し運転を開始する予定です。これらの事業が予定どおりに運転開始することにより、当社の収益に大きな貢献をする予定です。

また、2025年9月に唐津バイオマス発電所が運転を開始し、計7ヵ所の稼働体制となったバイオマス発電事業においては、既存の発電所で培ったノウハウを共有・活用することで、高稼働率の発電事業の実現を目指します。さらに、既に運転を行っている多くの太陽光発電所からの安定的な収益と合わせ、当社の基盤収益の更なる拡大を構築し、中長期的な成長を実現していきます。

#### 国内再生可能エネルギー事業の積み上げ

日本政府は、2025年2月、2040年度の再生可能エネルギーの比率を40～50%とする「第7次エネルギー基本計画」と温室効果ガスを2013年度比で73%削減する「地球温暖化対策計画」を閣議決定しました。また、電力需要家側での再生可能エネルギーへのニーズの高まりやAIの普及等による電力需要の増加を背景に、国内の再生可能エネルギー市場は引き続き拡大していく見通しです。当社は、これまでに培った開発ノウハウを活用し、太陽光発電、陸上風力発電等のマルチ電源の開発を推進していきます。

#### 脱炭素に向けたGX事業の展開

従来型の再生可能エネルギーによる発電事業に加え、国内外の脱炭素化をさらに加速するため、再生可能エネルギー電源併設型を含む蓄電事業等、環境に関する社会的課題を脱炭素の観点から解決するGX事業の開拓も推進しています。2025年10月に当社系統用蓄電事業第一号案件の姫路蓄電所が運転を開始しました。さらに2025年6月に石狩蓄電所において東京瓦斯株式会社（以下、「東京ガス」という）とのオフテイク契約を締結し、2026年3月には、国内最大規模の市場販売型蓄電事業である菊川西村蓄電所の融資関連契約を締結しました。これにより、2026年3月現在、運転中及び建設着手済みの蓄電事業の設備容量は352MWに達しています。なお、2026年4月には安来蓄電所が稼働し、蓄電池価値を最大化する最適運用機能の内製化を推進しています。

### 海外事業開発の加速化

アジアにおいては、ベトナム、フィリピン、韓国並びにアメリカに拠点を構え、エンジニアリングチームを含め約40名程度の体制で海外事業の開発を推進しています。米国においては、昨今のAI普及に伴うデータセンターの建設急増等を背景に電力需要が急増しており、低コストかつ迅速に導入可能な再生可能エネルギーへの需要が高まっていることを背景に、蓄電所や太陽光・蓄電池ハイブリッド事業の開発を進めています。また、フィリピンにおいては太陽光発電及び陸上風力発電、韓国においては陸上風力発電の開発をそれぞれ推進しています。海外においても日本で培ったノウハウを横展開し、開拓・開発・資金調達・保守運営に至るまで一気通貫で当社が積極的に関与することで、海外での事業開発を加速し、長期的な成長と更なる株式価値の向上を実現していきます。

### オペレーションにおける最重要機能を内製化し、持続的かつ安定的な操業の実現

バイオマス発電所及び風力発電所を持続的かつ安定的に操業するには、一定のオペレーションのノウハウが必要です。現在、当社グループにおいては、保有する7カ所の大型バイオマス発電所が全て運転を開始しており、最重要機能を内製化したオペレーション組織をハブとして、知見やノウハウを各発電所間で共有し、各発電所の運転、モニタリングや安全管理を、効率的かつ安定的に行っていきます。また、蓄電所の安定的かつ収益最大化を実現するためには、蓄電池の最適運用ノウハウが必要です。当社グループにおいては、2026年3月現在で市場販売型の大規模蓄電所を1カ所建設中で、2030年度の中期経営計画目標達成に向け連続した大規模蓄電所の開発を計画しており、その蓄電所群の安定的な収益最大化を実現するために蓄電池の最適運用機能の内製化を進めています。

安定稼働の実現によって、社会的責任を果たすと同時に、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てまいります。

## (4) 会社の対処すべき課題

当社グループは、再生可能エネルギー市場に参入した2012年から、安定的な収益獲得が見込め、事業の着実な積上げによる収益成長が期待できる発電事業の開拓・開発に注力してきました。国内においては、太陽光発電、バイオマス発電、陸上風力発電、地熱発電及び蓄電事業を中心に、アジアにおいては陸上風力発電及び水力発電事業を中心に開発を行った結果、当社グループの太陽光発電所、バイオマス発電所、陸上風力発電所、地熱発電所、水力発電所及び蓄電所等は運転開始済み及び現在建設中の事業を合算すると約1.6GWとなり、本邦有数の規模を有する事業会社に成長しました。

当社グループでは、国内外において積極的な先行投資と事業開発を継続し、更なる成長を目指す方針です。

新たな事業領域での開発に係る各課題への適切な対処に加え、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。

### 持続的な成長に向けた、新たな発電事業の開拓と実現

#### a. 新規の「再生可能エネルギー発電等事業」、新たな事業領域の開拓

再生可能エネルギー発電所及び蓄電所の新規事業を開拓することは、当社グループの持続的な成長のために重要です。

当社グループは、これまで太陽光発電及びバイオマス発電を中心に「再生可能エネルギー発電等事業」の展開を進めてきました。今後も引き続き、国内外において太陽光発電、及び陸上風力発電等のマルチ電源開発の開拓・推進、さらに、蓄電池を含むGX事業等による事業領域の拡大を当面の注力領域として、人員・経営リソースを重点的に配分しています。

多様化した電源・事業領域にて同時に複数の新規事業を検討するためには、事業情報の収集及び開発可能性の見極めを効率的かつ効果的に行う必要があります。内製化したエンジニアリング機能によって蓄積されたノウハウと専門人材の知見、現地化による適時的確な意思決定を行う体制、過去10年以上にわたる発電事業開発によって構築した情報ネットワークとパートナーシップ等を最大限に活用し、収益拡大に貢献する新規の再生可能エネルギー発電事業及び蓄電事業の開拓を行っていきます。

#### b. 専門性の高い人材の確保と育成

国内外の新たな市場において更なる事業の拡大を図り、変化し続ける事業環境に柔軟に対応し、当社グループの強みとなる専門性を高め差別化を図っていくためには、多様な人材の確保と育成が重要です。

当社グループでは、優秀で専門性の高い人材にとって魅力ある会社づくりを行うために、組織構成や人事考課制度の見直しを図るとともに、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、人材採用においては、今後の当社グループの軸となる人材を育てるため

に新卒採用を行いながら、一方で即戦力となる人材を中途採用することで効率的に人員体制の拡充を図っていきます。特に、マルチ電源及びGX事業の開発方針を踏まえた人員拡充や、事業拡大に伴う管理部門の強化・育成、今後の海外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。

#### c. 開発中の再生可能エネルギー発電事業及びGX事業の着実な実現

一定の事業性が認められた事業の開発を着実かつ迅速に推進することは、当社グループの持続的な成長を実現する上で重要です。

当社グループは2026年3月末時点で、苓北風力合同会社（出力54.6MW）において陸上風力発電所の建設、アールワン蓄電所合同会社（出力90.0MW）、アールツー蓄電所合同会社（出力215.0MW）、アールスリー蓄電所合同会社（出力30.0MW）、島根県安来市（出力2.0MW）において蓄電所の建設、フィリピンにおいて水力発電所（出力8.3MW）の建設を推進しており、マルチ電源及びGX事業の開発に向け積極的に取り組んでいます。

当社グループは今後も地域社会や環境に配慮しつつ、当社の開発基準に見合った収益性を確保した上で、地域関係者協議、発電所・蓄電所設計、電力会社協議及び許認可取得等、事業化に向けて着実かつ迅速に開発を進めていきます。また、建設工程においても、安全管理・工程管理・コスト管理を徹底し、運転開始までのスケジュールを順守していきます。

#### d. 事業パートナーシップの拡大

今後の持続的な成長のために、国内外の有力なパートナー企業と協力し、大型事業や先進的事业への取り組みを実行することが必要です。

豊富な実績に裏打ちされた当社グループへの信頼及び評判は、再生可能エネルギー及び蓄電事業の分野における取り組みを通じて、自治体や学術機関、有力企業とのネットワークの構築に貢献してきました。当社は、再生可能エネルギー及び系統用蓄電池業界における有力企業との戦略的パートナーシップを拡大しており、複数の開発中事業において、有力企業と共同で事業開発を推進しています。

当社グループは、東京ガスと2024年4月に資本業務提携契約を締結し、国内の陸上風力発電事業の共同開発、小規模分散型のNon-FIT太陽光発電事業の電力の販売、バイオマス発電事業における燃料・オペレーションでの協業、さらに系統用蓄電事業での協業を進めています。

また、海外事業においては、現地の有力なパートナーとの連携により、着実な事業開発の推進を実現しています。

当社グループは、個別事業の開発における有力パートナー企業との連携を一層強化し、再生可能エネルギー事業や蓄電池を含むGX事業の新たなノウハウと実績を蓄積し、更なる事業の好循環を目指して経営を行っていきます。

#### 事業運営・オペレーション機能の強化

##### a. 既存発電所及び蓄電所による安定的キャッシュ・フローの創出

当社グループの所有する再生可能エネルギー発電所及び蓄電所による予見性の高い安定的なキャッシュ・フローの創出は、当社グループが長期的かつ持続的な事業開発を行う上で重要です。

当社グループは、2026年3月末時点での運転中の発電所及び蓄電所として、合計出力約1.2GWを有しており、これらの発電所及び蓄電所において適切なメンテナンス及びモニタリング体制を構築することで、安定的な稼働を実現していきます。

太陽光発電所及び陸上風力発電所における日射量や風量等の天候発生確率は、統計的に一定の割合に収束すると見込まれることから、事業期間を通じた総発電量は比較的予見可能性が高いものと見込まれます。さらに、当社グループの太陽光発電所の所在地は、日本各地に地理的に分散しており、局地的な異常気象に左右されにくい安定的なキャッシュ・フローを創出する構造となっています。また、当社グループの所有するFIT制度に基づく太陽光発電所は、全て40円/kWh又は36円/kWhでの買取価格を確保しており、FIT期間にわたり高い収益性を有しています。また、バイオマス発電所においては、安定的な燃料の調達及び適切な運転・メンテナンス体制を構築することで、安定した発電を行うことが可能となり、結果、長期的に安定的なキャッシュ・フローを生み出すことが可能となります。当社グループの所有するFIT制度に基づくバイオマス発電所は、全て32円/kWh又は24円/kWhでの買取価格を確保しており、FIT期間にわたり高い収益性を有しています。

なお、FIT制度に基づかない発電所においては、需要家と長期にわたり固定価格で売電するコーポレートPPAを締結しており、市場価格の変動に左右されることなく、安定的なキャッシュ・フローを創出することができます。

さらに、蓄電事業においても、オフテイク契約や長期脱炭素電源オークションに則った事業は、所定の期間にわたり、オフテイク価格、又は容量確保収入が保証されるため、長期的に安定した収益が見込まれます。また、市場

販売型の蓄電事業においては、大型化を図り、需給調整市場等での蓄電池の最適運用を実現することで、安定的で持続的なキャッシュ・フローを創出できる事業モデルを構築しています。

当社グループでは引き続き、予見性の高い安定的なキャッシュ・フローを創出するべく、既存発電所及び蓄電所の適切な運営に取り組んでいきます。

#### b. オペレーション機能の充実と安全管理

当社グループでは、事業基盤をより強固にするべく電源の多様化を進めています。当社グループの建設中・運転中の発電所・蓄電所は、2026年3月31日現在、約1.6GWとなり、さらに今後は大型の蓄電事業等が順次運転を開始する予定です。こうした多様な電源の中でも、とりわけバイオマス発電所は定期修繕等の場合を除いて24時間稼働を行うため、安定的に電力を供給する社会インフラとしての責任を果たすことがより一層求められ、発電所を安定的・持続的かつ安全に運転することが、重要な経営課題であると認識しています。

当社は、発電所のオペレーションを専門的に行う部門の内製化により各発電所間での知見・ノウハウ・安全対策の共有を行い、さらに、バイオマス事業本部をオペレーション本部から独立させ、バイオマス発電事業に特化したチームを編成することで安全管理の充実を図り、万全の体制でバイオマス発電所の運転に臨んでいます。今後も国内外の発電所及び蓄電所を持続的、安定的に運営するための体制を充実させていきます。

#### 高い資本効率と、持続的な成長のための財務基盤の実現

##### a. 継続的な資金調達の実施及び資本効率の向上

当社グループでは、資本効率を向上させながら大型の再生可能エネルギー事業及びGX事業の開発投資を行うために、長期及び短期借入金を組み合わせた財務レバレッジを活用しています。

当社グループは、2026年3月末までに、再生可能エネルギー発電所及び蓄電所の事業化に係るプロジェクトファイナンス関連契約を締結し、銀行を中心とする金融機関より、累計約5,000億円超（連結子会社及び持分法適用会社における約定ベース）の長期のプロジェクトファイナンスを組成しています。その結果、2026年3月末時点において、当社グループの連結有利子負債残高の約8割が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。

今後も大型の事業への開発投資を継続的に行っていくにあたり、一定の強固な財務基盤を維持していくことが重要であると認識しています。

当社グループは、引き続き好条件での資金調達を実施するために、資本市場における情報収集及び分析に努めるほか、調達先の多様化、先進的な調達手法の検討や金融機関との関係性強化を行っていきます。また、グループ全体の資金管理や調達管理の充実、SPCからの資金回収の早期化を進め、受領した配当資金等により新たな事業の再投資を行うことで、資本効率の向上に一層取り組んでいきます。

##### b. 事業投資及び経営に関する指標設定と運営

当社グループでは、経営原則の1つとして株式価値の持続的な向上を掲げています。これに関連し、当社グループは、新規再生可能エネルギー事業及びGX事業への投資判断を行う際には、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。また、IRR水準を満たす事業候補の中で、株式価値の向上がより大きく見込まれる事業への投資を優先的に行うために、事業のNPVを重視しています。加えて、事業投資を決定した後も、事業毎にIRR水準、NPV及び予実差異を管理分析し、収益性の管理を強化していきます。

当社グループの再生可能エネルギー事業及びGX事業は多額の初期投資を必要とする事業であり、減価償却費等の償却費の費用に占める割合が大きくなる傾向にあります。一過性の償却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るべく、当社グループでは引き続き経営指標として金利・税金・償却前利益であるEBITDAを重視し、その持続的な増大を目指していきます。

##### c. 発電所及び蓄電所SPC持分の追加取得による内部成長

当社は、資金制約がある中でより多くの再生可能エネルギー発電所及び蓄電所の事業を早期に事業化するべく、開発段階における投資資金の配分を各発電所・蓄電所SPCへ分散化させることを志向しています。そのため、事業成立時点で当社が所有する多くの発電所及び蓄電所SPCの出資持分比率は持分法適用水準としており、当該SPCの出資持分の追加取得による連結化及び内部成長の実現は当社グループの持続的な成長のために重要です。

「第2 事業の状況 3 事業等のリスク (2) ファイナンスに関する事項 各発電所及び蓄電所SPCに対する出資持分」に記載のとおり、当社は共同出資者との出資者間合意の定めにより、一定期間の経過後に一定の価格にて当社が他共同出資者の出資持分を買い取る権利（コール・オプション）を有し、また、他共同出資者がその出資持分を当社に売り渡す権利（プット・オプション）を有している場合があります。なお、共同出資者とオプション契

約を締結していない場合においても、共同出資者との合意が得られた場合には、当社は再生可能エネルギー発電所及び蓄電所の出資持分を追加取得する可能性があります。

なお、出資持分追加取得の判断は当該時点における当社の経営方針、資金状況、その他状況等を総合的に勘案の上で決定します。

## 事業の成長を促す強い組織とガバナンス体制の構築

### a. 内部統制及びガバナンスの強化

社会的に内部統制の重要性が増大し、また事業拡大に伴い関係会社を含めた当社グループの売上規模も拡大していく中、持続的に健全な成長を果たすためには、当社及び関係会社の内部統制及びガバナンスの一層の強化が不可欠であると考えています。現在、当社は、基本方針として取締役の過半数が独立社外取締役によって構成されるモニタリング型の取締役会を志向しています。経営の監督と執行の分離による経営のモニタリングレベル向上に加え、リスク管理等の内部統制レベルの向上を継続的に図るとともに、事業推進に必要な意思決定の迅速化にも邁進しています。また、取締役会の任意の諮問機関として指名・報酬委員会を設置する等、取締役会機能を強化しています。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ていきます。

### b. 関係会社の事業運営状況のモニタリング強化

当社グループにおいては業績に占める関係会社の貢献割合が高いため、当社によるグループ経営管理体制を整備し、適切に運用することが重要です。

当社は、関係会社の継続的なモニタリング活動を通じて、各社の直近の運営状況を適時に把握する仕組みを講じています。また、関係会社の事業計画の策定支援及び予実分析を実施しています。さらに、関係会社と連携して、各社の業務プロセスや各種規程の定期的な見直しを行うとともに、安全衛生管理や労務管理等を含め、グループ体となった管理体制の構築にも取り組んでいます。

今後も引き続き、関係会社のモニタリングを一層強化し、より良い経営管理体制の整備及び運用を推進していきます。

### c. コンプライアンス対応

当社グループにおいては、当社グループのコンプライアンス憲章に則って社内遵法体制の整備を行ってきました。事業に関連する法令、会社法、労働法への対応等、コンプライアンス管理体制の一層の強化と厳格な運用が重要な経営課題と認識しています。当社グループでは代表取締役社長CEOを委員長とするコンプライアンス委員会を設置しており、当該委員会の充実を図ることでコンプライアンス意識の浸透を徹底し、一層のコンプライアンス管理体制の強化を図っていきます。さらに、連結子会社内におけるコンプライアンス意識向上のための教育・指導にも継続して取り組んでいきます。

### d. 発電等事業者を取り巻く法令規則等への対応

事業に関連する法令の制定や改正が行われた場合、新たなルールに迅速かつ適切に対応することは、当社グループの競争力の維持強化に資するものです。

当社グループでは、関連法規等の改正の状況を常時モニタリングする従業員を配置し早期の情報収集に努めるとともに、必要に応じほかの発電等事業者や業界団体と協力して政策提言を実施していきます。

## 2 【サステナビリティに関する考え方及び取組】

文中の将来に関する事項は、当連結会計年度末現在において当社グループが判断したものです。

### 1. サステナビリティに関する考え方

#### (1) 企業理念とサステナビリティとの関係

当社のミッション（経営理念）は「グリーンかつ自立可能なエネルギー・システムを構築し重要な社会的課題を解決する」ことです。当社はこのミッションを基に、持続可能な社会を実現すべく、再生可能エネルギー発電事業及びその普及拡大を後押しする蓄電池等のGX（グリーントランスフォーメーション）事業の開発・運営を推進しています。

また、当社には「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」というビジョン（目指すべき企業の姿）があります。このビジョンを達成するためには、再生可能エネルギーの普及拡大やGX事業の推進に加え、地域社会との共生、事業を通じた新しい価値の創造、新たなサプライチェーンの構築など、多様な観点から事業全体のサステナビリティ向上に取り組むことが重要であると考えています。

当社は、ステークホルダーの皆さまとともに、エネルギーで困ることのない100年後の未来をつくっていきます。

#### (2) サステナビリティの基本方針

当社は、ミッション（経営理念）の遂行により、社会のサステナビリティ向上に貢献してまいります。

当社は、ひとつひとつの企業活動において、持続可能なあり方を追求します。特に、「安全安心」な「共存共栄」の事業を長期に運営していくことを志向している当社にとって、事業の成立及び発展には、多岐にわたるステークホルダーの皆さまとの協業が不可欠です。

当社ではコミットメント（経営原則）として「地球」「地域」「顧客」「株主」「社員」という主要ステークホルダーごとの約束を掲げています。

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

再生可能エネルギー事業では「地域の恵みである自然エネルギーを使わせていただいている」という考えのもと、当社は上記ステークホルダーのうち「地球」「地域」を最重視しています。地球環境・地域社会にとって、長期的でより一層サステナブルな発電事業を育むとともに、当社自体のサステナビリティも大切にしております。

#### (3) サステナビリティへの取り組み状況

当社は取締役会において、サステナビリティの考え方と基本方針を策定し、当社の取り組み内容を企業サイトにおいてご紹介しています。

サステナビリティページ：<https://www.renovainc.com/sustainability/>

### 2. ガバナンス（気候変動への対応については「下記6.」ご参照）

サステナビリティへの取り組みを推進するため事務局を設置し、毎年、取締役会へ活動状況を報告するとともに取締役会で指摘された事項を推進活動に反映しています。

当期においては、「調達」「設計・施工」「排出」のそれぞれの領域において定めた長期目標の進捗状況等について報告いたしました。

### 3. リスク管理（気候変動への対応については「下記6.」ご参照）

「ステークホルダーにとっての重要度」と「事業にとっての優先度」の観点から、「温室効果ガス削減貢献」、「腐敗防止」、「再エネ発電」等、当社が重点的に取り組む12領域のマテリアリティを特定し、取締役会及び経営会議での開発投資意思決定時にはサステナビリティ評価項目ごとに取り組む状況を評価しています。

### 4. 戦略と指標・目標（気候変動については「下記6.」参照）

事業の持続可能な成長に向けた取り組みとして、「調達」「設計・施工」「排出」の領域において長期目標を定め、これを実現するために「サステナブル調達方針」、「バイオマス燃料のサステナブル調達方針」、「サステナブル

ル建設方針」、「サステナブルHSE実行方針」を定めています。

サステナブル調達方針：<https://www.renovainc.com/sustainability/philosophy/procurement/>

バイオマス燃料のサステナブル調達方針：

<https://www.renovainc.com/sustainability/philosophy/biomass-fuels-procurement/>

サステナブル建設方針：<https://www.renovainc.com/sustainability/philosophy/construction/>

サステナブルHSE実行方針：<https://www.renovainc.com/sustainability/philosophy/sustainable-hse/>

## 5. 人的資本（人材の育成及び社内環境整備に関する方針、戦略）

「グリーンかつ自立可能なエネルギー・システムを構築し重要な社会的課題を解決する」という当社の企業理念を実現するためには、当社は、全ての社員が中核人材であるべきと考えています。これを前提に、当社の競争力の源泉は、「ひとりひとりの人材（「個」）」と「チーム」の力です。再生可能エネルギーは地域により異なる自然条件や風土を活用する事業ですが、その多種多様な自然条件・風土を活かし事業化をするには、当社の中に多様性があり、その集合知が高いレベルにあることが必須です。

そのため、これまで、人種・性別・年齢・国籍等の違いに依らず、異なる経験・考え方・ものの見方を持つ有能な「個」の多様性を活かすべく、多様な社員を平等に採用・評価・登用してきました。結果として、当社グループ（当社及び当社連結子会社）の2026年3月31日時点の中途採用者比率は90.1%、女性比率は24.1%、外国人比率は9.2%に至ります。

当社の人材育成方針は上述の通り、異なる経験・考え方・ものの見方を持つ有能な「個」の多様性を活かすべく、多様な社員を平等に採用・評価・登用するという方針です。したがって、属性ごとの目標数値を定めてそれを追求することに主眼を置くのではなく、国内外の再生可能エネルギー発電市場及び蓄電池等のGX事業市場において中長期的に事業拡大するための複数種類電源（マルチ電源）といった当社の事業戦略に合致した有能な「個」の力を活かすための人事・組織戦略に取り組んでまいります。

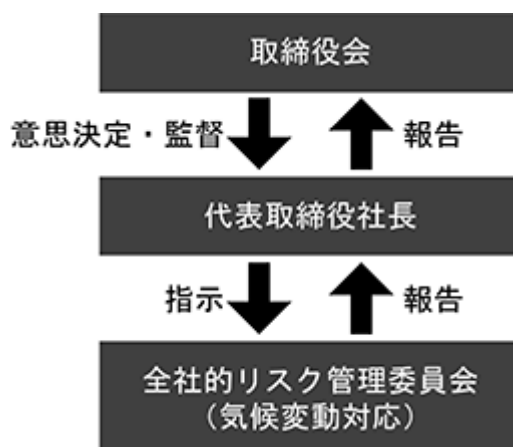
また、今後も全ての「個」が適材適所で活躍するためには、「あらゆる障壁がない・障壁をつくらない」ことを目標に職場環境を整備していくとともに、多様性への無理解・無関心・無意識をなくすための社員の理解醸成を図る取り組みを進め、Inclusion&Diversityの弛まぬ追求をしていきます。

## 6. 気候変動への対応（TCFD）

当社グループは、2021年12月に「気候関連財務情報開示タスクフォース」による提言（以下、TCFD提言）に賛同する署名を行い、当社グループのホームページにて、TCFD提言に基づく情報開示を行いました。当社グループでは、TCFD提言を経営における気候変動対応の検証指標として活用しています。

### （1）ガバナンス

当社グループでは、気候変動対応を経営の最重要課題の一つであると認識しています。経営の意思決定や監督を行う取締役会において、気候変動問題を含む案件についても意思決定、監督しています。また、全社リスク管理委員会では、代表取締役社長の下、役員等が気候変動問題を含むリスクや機会の対応に関する行動計画の策定や活動内容の審議を行います。



## (2) リスク管理

当社グループは、TCFDのフレームワークに基づき、シナリオ分析を実施しました。気候変動関連リスク・機会を「移行リスク」、「物理リスク」、「機会」の区分で特定し、11項目の分類を選定しました。シナリオ分析において抽出された主要なリスクは、全社的リスク管理委員会において報告・議論され、対応方針を確認し、各対応状況についてPDCAサイクルにより管理します。また、取締役会において、気候関連のリスクや持続可能性について再生可能エネルギー発電所及び蓄電所の開発に関する投資判断を含む意思決定を行っています。

### リスクと機会の認識

	分類	内容
移行リスク	政策・法規制	・再生可能エネルギー及び蓄電池の導入促進に係る関連法規制の改訂
	技術	・当社が取扱わない発電技術の著しい進展に伴う再生可能エネルギー電源の需要低減
	市場	・資材価格の上昇に伴う建設コストの増加 ・バイオマス燃料価格の上昇に伴う発電コストの増加 ・出力抑制の増加に伴う収益機会の減少
	評判	・再生可能エネルギーの大量導入に伴う社会的受容性の低下 ・自然災害等による再生可能エネルギー設備及び蓄電設備の事故に伴う社会的受容性の低下
物理リスク	急性	・大規模風災害等の突発的な気象事象に伴い想定通りに発電しないリスクの増加、再生可能エネルギー設備及び蓄電設備の復旧費用等の増加
	慢性	・気象激化による発電量の低下 ・異常気象の激化又は長期化等に伴うバイオマス燃料価格の上昇
移行機会	資源の効率	・バイオマス燃料価格の低下による収益機会の増加 ・再生可能エネルギー電源を活用した事業機会の増加 ・再生可能エネルギー電源への蓄電池併設による収益機会の増加
	エネルギー源	・再生可能エネルギー電源の多角化に伴う、多様な再生可能エネルギー電源の開発機会の増加 ・気候変動に伴う日射量の増加や風況の向上等による発電量の増加
	製品・サービス	・化石エネルギーの需要減少に伴う再生可能エネルギーの需要拡大 ・新技術の進展等に伴うLCOE(均等化発電原価)の低下 ・電化の拡大による電力需要の増加に伴う、再生可能エネルギーの需要の増加 ・再生可能エネルギーの普及拡大に伴う、電力システムの安定化や柔軟性向上を目的とした蓄電池需要の拡大
	市場	・資金調達環境の良化 ・カーボンプライシング・非化石証書等を含む、「環境価値」の導入による収益機会の増加 ・脱炭素化政策の導入加速化による再生可能エネルギー市場拡大に伴う、事業機会の増加 ・蓄電事業により、電力の需給調整力を販売することによる事業機会の増加
	レジリエンス	・送配電含むインフラ整備の進捗による事業機会の増加 ・エネルギー自給率の向上に関する意識の高まりに伴う事業機会の増加

## (3) 戦略

国際エネルギー機関（IEA）が2021年10月に公表した「Net Zero Emissions by 2050 Scenario（NZE）」（世界の平均気温を産業革命期比で1.5 までに抑制するシナリオ）では、2050年に全世界における電力使用量の約88%が再生可能エネルギーになるとされています。世界において、再生可能エネルギーの導入を拡大する政策が進められているなか、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標に、国内外で再生可能エネルギー事業及び蓄電事業を始めとするGX事業の拡大を進め、更なる脱炭素化を目指します。

(4) 指標及び目標

グリーンかつ自立可能なエネルギー・システムを構築し、重要な社会的課題を解決することをミッションに掲げ、脱炭素社会の実現に向けて再生可能エネルギー発電所の開発やGX事業の推進を通して徹底したCO2削減の貢献を進めます。

項目	目標	目標年
社会へのCO2削減の貢献	累計2,000万トン	2030年

(5) 売上高当たりCO2排出量 \*1

単位: t-CO2e/年

スコープ1 (直接排出)	事業セグメント	排出源	2025年
	発電等事業	燃料 *2	5,736
	開発・運営事業		0
	合計		5,736
	売上高あたりCO2排出量(t-CO2e/百万円)		0.067

スコープ2 (間接排出)	事業セグメント	排出源	2025年
	発電等事業	電力	7,420
	開発・運営事業	電力 *3	0
		熱	20
	合計		7,440
売上高あたりCO2排出量(t-CO2e/百万円)		0.087	

	2025年
スコープ1 + 2 (合計)	13,176
売上高当たりCO2排出量 (t-CO2e/百万円)	0.154

(注) 1. 1月～12月の期間における連結売上高をもとに算出

2. スコープ1には、燃料の乾燥に用いる木くずから発生したCH4をCO2換算した排出量、および重機等に使用する化石燃料から排出されたCO2を含む。バイオマス燃料の燃焼時に発生したCO2は、燃料となる植物が成長する過程で吸収したCO2とほぼ同様であり、排出と吸収が相殺されるため含まない。
3. スコープ2の開発・運営事業の電力は、使用量に相当する非化石証書を購入している。

### 3 【事業等のリスク】

当社グループの事業の状況、経理の状況等に関する事項のうち、投資者の判断に重要な影響を及ぼす可能性があると考えられる事項には以下のようなものがありますが、これらに限定されるものではありません。当社グループは、これらのリスク発生の可能性を認識した上で、発生の回避及び発生した場合の対応に努める方針です。当社株式に関する投資判断は、本項及び本項以外の記載内容も併せて、慎重に検討した上で行われる必要があると考えています。

なお、本文中の将来に関する事項は、本書提出日現在において当社グループが判断したものであり、将来において発生の可能性がある全てのリスクを網羅したものではありません。

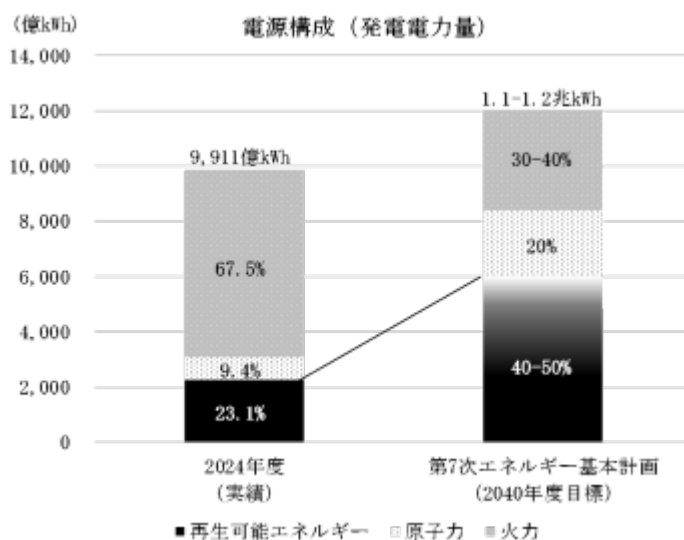
#### (1) 再生可能エネルギー事業及び蓄電事業のリスク

##### 法令規制及び政策動向

##### a. エネルギー政策動向

日本国内の発電電力量に占める再生可能エネルギー（太陽光、バイオマス、風力、地熱及び水力等の総称）の比率は、2024年度においては23.1%（水力7.4%、太陽光9.9%、風力・バイオマス・地熱は合計5.8%）となりました（出典：経済産業省・資源エネルギー庁「総合エネルギー統計」2026年4月14日公表）。

このような状況の中、日本政府は、2025年2月に「第7次エネルギー基本計画」を閣議決定し、2040年度の総発電電力量に占める再生可能エネルギー比率を40～50%程度まで高める目標を設定しました。本目標は、同日に閣議決定された地球温暖化対策計画において定められた、2040年度において温室効果ガスを2013年度比で73%削減する目標と整合する形で設定されました。



出典：経済産業省・資源エネルギー庁「総合エネルギー統計」（2026年4月公表）及び「第7次エネルギー基本計画の概要」（2025年2月公表）より当社作成

また、世界各国においても、日本と同様に、脱炭素化及び再生可能エネルギーや蓄電池、アンモニア・水素等を含む新燃料等の導入拡大を企図した政策が掲げられています。このように、国内外において再生可能エネルギー発電市場及びGX市場の更なる拡大が期待されています。昨今のAIの急速な普及に伴い、その基盤となるデータセンターや半導体工場の新増設が加速しています。2026年1月に、電力広域的運営推進機関（OCCTO）が公表した電力需要見通しにおいても、データセンターや半導体工場の新増設を背景に、2035年度の電力需要量が2025年度想定実績比で5.3%増の846,129百万kWhに達する予測が示されました。特に、膨大な電力を消費するデータセンター等の稼働にあたっては、CO2を排出しない電源の確保が不可欠な課題となっています。加えて、日本国内のエネルギー自給率は、15.3%と極めて低い水準にあり、一次エネルギーの約8割を海外からの化石燃料に依存することによる国富の流出が大きな課題となっています。現在、この自給率の約7割（11.3%）を支えているのが再生可能エネルギーです。昨今の緊迫する中東情勢等の地政学リスクや原油価格の高騰等を背景に、エネルギー安全保障及び国富流出の観点からも、有事に左右されず純国産エネルギーとして機能する再生可能エネルギーの導入拡大はますます重要性を増しています。

2024年4月より需給調整市場の一次～二次調整力も商品として導入されたことで全ての商品区分で市場取引が

開始され、2024年12月には、日本政府はGX実行会議の下で取りまとめた「分野別投資戦略」を改定し、2030年に累計14.1～23.8GWhの系統用蓄電池の導入見通しを公表しています。再生可能エネルギーや蓄電池の導入に対する政府の支援姿勢の継続及び電力需要家のニーズの高まりにより、国内再生可能エネルギー及び蓄電池市場はより一層拡大していく見通しです。

このような我が国のエネルギー政策や脱炭素化に向けた国際的潮流を背景に、当社グループは、今後も再生可能エネルギーの導入及びGX事業の拡大を後押しする経営環境が継続するものと見込んでいます。しかしながら、我が国及び世界各国のエネルギー政策は、気候変動の進行状況や再生可能エネルギーを含む資源の利用状況とこれを受けて形成される多国間合意や国際的な議論の状況、政権交代を含む国内の政治動向、資源価格等の経済環境、社会情勢、発電設備の安全性、脱炭素化に向けたエネルギー技術間競争、技術の変化が増幅する地政学リスク、国家間・企業間の競争の本格化等に関する世論、国際紛争、海外諸外国の金融政策等様々な事象による影響を受けます。かかる政策に変化が生じた場合、当社グループの事業、業績、財政状態及び将来的な成長性に影響を及ぼす可能性があります。

#### b. 固定価格買取制度（FIT制度）、Feed in Premium制度（FIP制度）、長期脱炭素電源オークション及び補助金制度

当社グループの日本国内における主要事業である再生可能エネルギー事業においては、FIT制度に基づいた一般送配電事業者等のオフテイカーとの契約により、長期間にわたる買取期間において固定価格で再生可能エネルギー電源からの電力供給を行っていますが、現在のFIT制度及び政府による再生可能エネルギー導入目標が今後も変更なく継続する保証はありません。

また、日本政府は2022年4月からFIP制度を導入しました。価格や需給を意識した効率的な発電や売電を促し、再生可能エネルギー由来の電気が適切に市場で取引できる環境を整えることを目的とした制度です。

さらに、日本政府は2050年のカーボンニュートラルに向けて、系統用蓄電池を含む脱炭素電源による供給力を確保するため、2023年度より、長期脱炭素電源オークションを開始しました。長期にわたって脱炭素電源による供給力を確保することを目的として、落札電源には、固定費水準の容量収入を原則20年間得られる仕組みとすることで、巨額の初期投資の回収に対し、長期的な収入の予見可能性を付与する制度です。加えて、再生可能エネルギーの導入拡大を進めるため、経済産業省は2021年度より、系統用蓄電池やエネルギーマネジメントシステム等の導入促進に向けて「再生可能エネルギー導入拡大に資する分散型エネルギーリソース導入支援事業」の補助金制度を実施しています。

将来において経済状況に著しい変動が生じること等を理由として、政府又は管轄省庁の決定により、現在のFIT制度、FIP制度、長期脱炭素電源オークションや補助金制度が縮小又は終了する、当初想定していなかった義務を事業者課す等、既存の電力供給契約を含めて再生可能エネルギー事業者及び蓄電事業者に不利な制度変更がなされた場合には、当社グループの事業、業績及び財政状態に影響を及ぼす可能性があり、また、当社グループの事業計画の見直しが必要となる可能性もあります。さらに、今後入札により決定される買取価格が著しく低下する場合には、当社の開発事業に影響を及ぼす可能性もあります。

また、再エネ特措法又は再エネ特措法に関連する各種法令の改正が行われ、当社グループが、新制度に適切かつ適切に対応できない場合、又はこれに対応するためのコストや負担が増加した場合には当社グループの事業、業績及び財政状態に影響を及ぼす可能性があります。このほか、当社ではコンプライアンスには十分に留意し、各種法制度の運用について十分に確認を行いながら事業を運営していますが、再エネ特措法において認定取消事由に該当する法令違反や届出の不備等があった場合、当社グループの事業、業績及び財政状態に影響を及ぼす可能性があります。

#### c. 出力制御

当社グループが開発を進める電源のうち、国内における太陽光発電や風力発電といった発電出力が気候の影響を受ける自然変動電源においては、需給バランスの調整のため、年間のうち電力需要が小さい時期・時間帯において、火力発電の出力の制御、揚水発電のくみ上げ運転による需要創出、地域間連携線を活用した他エリアへの送電を行い、それでもなお発電量が需要量を上回る場合には、バイオマス発電の出力の制御の後に、太陽光発電、風力発電の制御が行われます。なお、需給バランスの調整のための太陽光発電や風力発電に関する出力制御は、指定電気事業者（\*1）の廃止により、2021年4月1日以降に新規に接続を申し込む事業について、全国で無制限・無補償ルールが適用されます。

バイオマス発電については「優先給電ルール」に基づき、火力発電の出力の制御、揚水発電のくみ上げ運転による需要創出、地域間連携線を活用した他エリアへの送電を行い、それでもなお発電量が需要量を上回る場合には、出力制御の対象となります。

また、電力会社による系統工事等に伴い、上記出力制御とは別に計画停電が行われることがあります。

世界各国においても同様に、電力の需給バランスの調整や電力系統の工事等を目的として、出力制御や計画停電が行われる場合があります。

当社は、出力制御の実施予測についてシミュレーション分析を行った上で事業化の可否を判断していますが、かかる分析の結果、事業化を断念せざるを得なくなった場合又は事業化に成功した場合であっても想定を上回る出力制御が実施されることにより想定した売電収入を得られなかった場合には、当社グループの事業、業績及び財政状態に影響を及ぼす可能性があります。

なお、日本政府はFITからFIPへの移行を促す新たな施策として、「優先給電ルール」の見直しを公表しており、早ければ2026年度中から出力制御の順番について、FIT電源を先、FIP電源を後とする方向で議論されています。当社グループが保有するFIT制度に基づく太陽光発電所のほとんどは、1年の出力制御が30日又は360時間を上限とする30日ルールもしくは、360時間ルールが適用されており、それ以上の出力制御がかかることは見込まれないため、新制度が適用された場合にも影響は限定的ですが、無制限ルールが適用されている発電所については、新制度による影響を精査した上で、適切な対策を講じます。

( \* 1 ) 指定電気事業者：

接続申込量が接続可能量を超過した場合には、無制限・無補償の出力制御を前提として、再生可能エネルギー発電設備の系統への連系ができるよう経済産業大臣から指定された電気事業者を意味しています。

d. 事業認定

当社グループのFIT制度及びFIP制度に基づいた国内の再生可能エネルギー発電事業においては、経済産業省所管の下、当社連結子会社及び関連会社が「事業認定」（再生可能エネルギー発電設備の認定）を取得しています。しかし、再エネ特措法の規定に違反する等、認定された事業計画どおりに事業を実施していない場合、認定時の基準に適合しなくなったと経済産業大臣が認めるときは、当該認定は取り消されることがあります。当社グループとして、発電を既に開始した発電設備の「事業認定」を取り消される可能性は相当程度限定的と考えていますが、取り消された場合には、当社グループの事業、業績及び財政状態に影響を及ぼす可能性があります。

事業の開発プロセス一般

a. 土地の取得・事業用地の確保

一般的に、土地には権利及び地盤地質等に関し欠陥や契約不適合が存在している可能性があります。当社グループが再生可能エネルギー発電所及び蓄電所に係る土地を購入又は賃借するに当たっては、原則として全所有者又は賃貸人から対象となる土地について欠陥や契約不適合が存在しないことにつき一定の表明及び保証を得ています。しかしながら、表明及び保証の対象となった事項が完全かつ正確でなかった、又は地権者等が知り得なかった事情により、後になって欠陥や契約不適合が判明する可能性があります。例として、土砂の流出、治水の変化又は土壤汚染等が発生し、近隣住民からの損害賠償、操業停止又はレピュテーションのリスクが発生する可能性があります。かかるリスクは所有者又は賃貸人による表明保証により補完できるとは限りません。さらに、土地をめぐる権利義務関係の複雑さゆえに、当社グループが取得した権利が第三者の権利や行政法規等との関係で制限を受け、開発期間や規模が変動する可能性があります。これにより当社グループの事業の採算性が悪化する等、当社グループの事業、業績及び財政状態に影響を及ぼす可能性があります。また、これらのリスクが発電所の運転開始後に生じた場合には、行政当局又は地域住民等から事業停止の要請等を受け、稼働発電所の一部撤去や操業停止を受け入れざるを得なくなる可能性があります。当該事業の継続にも影響を及ぼす可能性があります。

当社は海外における事業開発等のために海外子会社等により土地の取得・事業用地の確保を行う場合があります。当社が陸上風力発電事業を手掛けているベトナム社会主義共和国（以下、「ベトナム」という）では、土地の使用権はあるものの、所有権はありません。また、フィリピン共和国（以下、「フィリピン」という）では、原則として全ての土地を国家が所有する国有制度（Regalian Doctrine）が採用されているため、所有権はありませんが、外国企業が株主である現地法人も土地を賃借することが可能です。アメリカ合衆国（以下、「アメリカ」という）では、土地の所有権に関する規制は州ごとに異なりますが、一般的には個人や企業が土

地を完全に所有することが可能です。ただし、アメリカでは、地下資源の採掘権（Mineral rights）が存在し、事業を行う際には、土地の所有者に加え、当該土地の地表から垂直に伸びる地下の採掘権の所有者との交渉も必要になります。土地の取得、利用に関して各国で法令が異なるため、当社ではコンプライアンスに十分に留意し、各種法制度の運用について十分に確認を行いながら事業を運営していますが、土地の取得、利用に関して法令違反や届出の不備等があった場合、当社グループの事業、業績及び財政状態に影響を及ぼす可能性があります。

#### b. 許認可の取得及び発電所及び蓄電所サイトにおける地域関係者等との合意

国内外の再生可能エネルギー発電所及び蓄電所の開発に際しては、管轄省庁及び地方自治体が管轄する農地転用、林地開発、道路の占用等の複数の許認可取得が必要な場合があります。また、発電所や蓄電所の立地する地域の自然環境資源を活用して行うものであり、許認可取得には地権者のみならず周辺地域住民の合意が必要となります。

当社グループにおいては、事前調査を通じて各種許認可取得に必要な措置を講じており、また、地域社会及び地域環境に対する最大限の配慮の上で、法令や条例で定められた許認可や環境アセスメントの実施のみならず、事業実施地域における住民向けの各種説明会等を通じて地域社会からの理解を得ながら事業化を進める方針としています。したがって、再生可能エネルギー発電所及び蓄電所の開発に係る許認可の取得が不可能又は時間を要する場合、埋蔵文化財の発見等により追加調査や移築に時間が必要な場合、並びに地方自治体、地元住民及び環境団体等の関係者との合意形成が遅延あるいは成されなかった場合等においては、当社グループが想定するスケジュールや規模にて事業化が行えない可能性があり、かかる場合には、当社グループの事業、業績及び財政状態に影響を及ぼす可能性があります。

#### c. 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（通称：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。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」（廃棄物等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。当社グループの主要事業である再生可能エネルギー事業においては、一定規模以上の太陽光、風力、地熱及びバイオマス発電所の建設に当たって、環境アセスメントの実施が義務付けられています。また、都道府県又は自治体によっては、当該都道府県又は自治体の条例に基づき、再生可能エネルギー発電所の建設に際して、環境アセスメントの実施が要請されることがあります。

当社は海外における事業開発においても、海外子会社等により環境アセスメントを実施しています。環境アセスメントの実施の際には、その国で定められた基準に沿った形で実施しています。また、国際的金融機関から資金を調達する場合、別途国際基準に則ったアセスメントが要求される場合があります。

当社グループにおいては、各発電所の事業化に当たって、当該地域における過去の環境アセスメント実施履歴の調査や自主調査等により環境アセスメントにおける必要対処項目の事前確認を行っています。しかしながら、事前調査では想定されていない必要対処項目が発生した場合や、環境アセスメントにかかる法令又は条例の改定が行われた場合には、事業化時期、各発電所の開発規模又は開発可否等に影響を及ぼし、又は環境アセスメントに要する費用が増加する可能性があります。このような場合には、当社グループの事業、業績及び財政状態に影響を及ぼす可能性があります。

#### d. 電力系統への接続及び電力供給

国内外の発電事業及び蓄電事業において発電所及び蓄電所から電力供給を行うに際しては、電力系統への接続が必要となります。電力系統へ接続するためには、接続に必要な工事費等の費用負担が求められる場合があります。また、通常、接続予定の電力系統に空容量がある場合は、接続地点までの送電設備を建設する費用が発生し、電力系統に空容量がない場合は、送電設備の建設費用のほかに、電力系統の増強費用が追加で発生する場合があります。この増強費用は、当社グループ単独での負担、もしくは周辺地域で同じく事業を計画し、電力系統への接続を希望する他事業者との分担となる場合があります。

当社グループにおいては、事前に系統の空容量及び接続にかかる費用を確認し、計画的に電力系統への接続を確保する取り組みを行っていますが、他事業者が先行して接続契約を結んだ場合には、当社グループは電力

システムの容量が確保できない可能性があります。また、他事業者が事業継続を断念した結果、当社グループが当初想定していた以上に接続費用が増加する可能性や、電力系統に接続をする上で入札が行われる場合（国内における募集プロセス等）においては、接続までに当社の想定以上に時間を要する可能性があります。なお、操業後に電力供給先の送電網が深刻なトラブルに見舞われる場合があり、かかる場合には当該送電網に接続して電力供給を行うことが不可能又は困難となる場合があります。

また、送電線敷設用地を使用する際に、有効期間のある道路使用許可等の許認可が必要となる場合もあります。事業計画時に想定していなかった何らかの事情により、発電事業を継続している間に当該許認可が失効し、既存の送電線敷設用地が使用できなくなった場合には、電力供給が不可能又は困難となる可能性があります。

このような状況により当社グループが発電した電力を完全に売電できない場合には、当社グループの事業、業績及び財政状態に影響を及ぼす可能性があります。

#### e. 競合他社

当社グループが特定の事業候補地で事業開発を進めるにあたり、競合他社が当該候補地を確保することや公募事業で競合他社が採択される等により、当社グループの予定している開発が中止した場合は、当社グループの事業、業績及び財政状態に影響を及ぼす可能性があります。

#### f. 設備調達・外注

当社グループは、成長市場である再生可能エネルギー市場及び蓄電池市場において、大型・先進的な発電所及び蓄電所の開発に取り組んでいます。一般的に成長市場においては、先進的又は特殊な設備・業務等について、市場全体で一時的に需要が供給を上回る場合があります。業界全体での設備、資材又はサービスの供給能力が不足し、当社グループの発電所及び蓄電所の開発又は建設等が遅延する場合には、当社グループの事業、業績及び財政状態に影響を及ぼす可能性があります。また、一部の設備調達先候補・外注先候補の事業者の与信評価が想定外に悪化し、かつ信用リスクの補完が短期的になされない場合、事業者選定プロセスの長期化により、当社グループの発電所及び蓄電所の開発又は建設等が遅延し、当社グループの事業、業績及び財政状態に影響を及ぼす可能性があります。また、完工期日指定・フルターンキー・ランプサム契約ではない建設請負契約での設備・工事の発注を行った場合には、設備・資材価格の高騰、工程遅延等により当社グループの事業、業績及び財政状態に影響を及ぼす可能性があります。

#### g. その他

上記 a ~ f に記載しています、土地取得、事業用地の確保、許認可、環境アセスメント、系統連系、競合他社、設備調達・外注等に係るリスク、また、これらの複数のリスクが同時に顕在化する場合、また、その他計画外・想定外の事象の発生により、当社グループの予定している開発が中止した場合は、当社グループの事業、業績及び財政状態に影響を及ぼす可能性があります。

### 各種電源のリスク

#### a. 太陽光発電

##### 1. 運転開始済みの大規模太陽光発電所（FIT制度）

当社グループにおいては、2026年3月31日現在、連結子会社12社（FIT制度）による太陽光発電所の運転を行っています。

太陽光発電における発電量は「日射量」に比例するところ、かかる日射量は当社グループによるコントロールが及ぶ事象ではありません。国内においては、日射量の多い春季から秋季にかけての全国的な長期間の悪天候、新しい建物の建築や樹木の成長等による周辺環境の変化、また、降灰・粉じん・黄砂・ガス等による直達光・散乱光の減少さらに冬季にかけての降雪等により、当社グループの太陽光発電所が設置された地域における日射量が低下し、これにより当社グループの太陽光発電における年間総発電量が想定より減少した場合、当社グループの事業、業績及び財政状態に影響を及ぼす可能性があります。

加えて、上記のような事象が発生した場合にこれに対応するための補修や追加設備の導入等に係る予定外の費用を負担せざるを得なくなる場合は、当社グループの事業、業績及び財政状態に影響を及ぼす可能性があります。

##### 2. 運転開始済みの小規模・分散型太陽光発電所（Non-FIT）

当社グループにおいては、2026年3月31日現在、連結子会社2社による小規模・分散型太陽光発電所の運転を開始しています。Non-FIT太陽光発電事業は、長期間にわたり、固定単価で電力及び非化石価値（又は非化石価値のみ）をオフテイクに販売する契約を締結します。国が定めたFIT制度に基づいた契約ではなく、FIP制度も活用し、オフテイクとの間で相対での契約を締結します。よって、オフテイクの業績悪化、信用悪化事由の発生により販売した電力や非化石価値の資金回収が困難となる可能性があり、その場合には、当社グループの事業、業績及び財政状態に影響を及ぼす可能性があります。なお、小規模・分散型太陽光発電事業においても、上記1.と同様に、天候による発電量の変動リスクやそれに付随する追加費用の負担リスクが、同様の影響を及ぼす可能性があります。

### 3. 建設中の小規模・分散型太陽光発電所（Non-FIT）

当社グループにおいては、2026年3月31日現在、複数の小規模・分散型太陽光発電所を建設工事中です。太陽光発電所の建設に関して、EPC事業者との間で資材調達及び工事の諸条件を定め、原則として綿密な設計計画を作成した上で合意・締結された固定金額での工事請負契約（ランプサム契約）を締結していますが、小規模・分散型太陽光発電所の場合は、工期が短く、規模も小さいため、ランプサムではない工事契約を締結しています。しかしながら同時に多数の建設中の発電所の納期が遅延した場合や工事契約金額が大きく変更した場合には、当社グループの事業、業績及び財政状態に影響を及ぼす可能性があります。

## b. バイオマス発電

### 1. 運転開始済みのバイオマス発電所

当社グループにおいては、2026年3月31日現在、連結子会社7社によるバイオマス発電所の運転を行っています。

バイオマス発電における発電量は稼働時間に比例するところ、毎年行われるプラントの定期点検においては数週間の稼働停止期間が見込まれます。定期点検において、事前に想定されていなかった修繕項目が発見された場合は、稼働停止期間の長期化に伴い発電量が低下し、当社グループの事業、業績及び財政状態に影響を及ぼす可能性があります。

また、バイオマス発電所の運転及びメンテナンスについては、一部外注しています。主設備であるボイラー等の運転に関し、故意又は過失等により運転停止が発生した場合、又は技術者の確保や技術の習得が適切に行えなかったこと等の不測の事態によりプラントの運転に支障が生じた場合には、当社グループの事業、業績及び財政状態に影響を及ぼす可能性があります。

さらに、バイオマス発電所では、燃料の性質上、粉塵の発生や自然発火のリスクを伴うため、貯蔵・搬送工程において、火災が発生する可能性があります。こうした事象が発生した場合、設備の損傷や発電の停止等を通じて、当社グループの事業、業績及び財政状態に影響を及ぼす可能性があります。なお、当社グループのバイオマス発電所においては、巡視・点検・清掃の徹底や燃料の貯蔵タンクに窒素封入設備を設置する等して、火災予防対策を実施しています。

加えて、上記のような事象が発生した場合にこれに対応するための補修や追加設備の導入等に係る予定外の費用を負担せざるを得なくなる場合は、当社グループの事業、業績及び財政状態に影響を及ぼす可能性があります。

### 2. 燃料のリスク

バイオマス発電事業の燃料は、主に、国内未利用木材、及び木質ペレットやパーム椰子殻を原料としたPKS等の海外からの輸入材に大別されます。

#### ・国内未利用材の調達におけるリスク

UREにおいては、重量ベースで約7割を国内未利用材にて調達しており、秋田県内における複数の主要な木材生産業者との間で、長期間にわたり安定的に調達できる単価・数量での長期供給契約を締結しています。また、苅田バイオマスエナジー株式会社は重量ベースで約1割を国内未利用材にて調達しており、住友林業グループとの間で長期間にわたり、数量固定、価格は上限価格を定めた契約を締結しています。しかしながら、木材生産業者もしくは燃料供給会社が国内未利用材の十分な供給を行えない場合には、当社グループの事業、業績及び財政状態に影響を及ぼす可能性があります。

#### ・輸入材（木質ペレット、PKS等）の調達におけるリスク （供給契約に付帯するリスク）

URE以外の運転中及び建設中のバイオマス発電所においては、木質ペレット及びPKSを中心とした輸入材燃料を主体とするため、長期にわたる安定的な事業運営を目的として、複数の燃料供給会社との間で長期の固定価格、固定数量の燃料購入契約（以下、「長期固定価格契約」という）と、市況や燃料の需要の変化に応じ柔軟な調達を行うスポット契約を締結しています。また、徳島津田バイオマス発電所合同会社、合同会社御前崎港バイオマスエナジー、合同会社石巻ひばり野バイオマスエナジー、合同会社都都バイオマスエナジー、合同会社唐津バイオマスエナジーの一部の燃料については、長期の変動価格、固定数量の燃料購入契約（以下、「長期変動価格契約」という）を締結しています。なお、発電所毎に、契約の期間、重量を含む諸条件は異なっています。

いずれの契約においても、供給会社の倒産等による不測の事態が発生した場合や、輸送運賃が変動した場合には、当社グループの事業、業績、財政状態に影響を及ぼす可能性があります。また、長期変動価格契約やスポット契約においては、燃料価格が変動した場合等には、当社グループの事業、業績及び財政状態に影響を及ぼす可能性があります。

長期固定価格契約においては数量・価格いずれも固定されていますが、一部の契約においては、長期継続的な供給不調等によって燃料供給会社側に発生する損失累計額が一定金額に達するまでは燃料供給会社が燃料供給義務を負っています。しかしながら、長期継続的な供給不調等によって損失累計額が一定金額を超えることとなった場合は、スポット契約の場合と同様に当社グループの事業、業績及び財政状態に影響を及ぼす可能性があります。さらに、長期固定価格契約及び長期変動価格契約で調達していた部分の契約期間が満了した後は、スポット契約の場合と同様に当社グループの事業、業績及び財政状態に影響を及ぼす可能性があります。

また、当社は苅田バイオマスエナジー株式会社の主たる出資者として、一部の共同出資者とともに燃料供給会社に対して、苅田バイオマスエナジー株式会社への燃料供給に付随して将来的に燃料供給会社において追加的に発生し得る費用の一定部分に対する個別保証を差し入れています。運転開始後における発電所の長期停止等が発生し、燃料購入の量や時期が当初計画から大幅に乖離する場合には、燃料供給会社において付随費用が発生して、その結果当社において当該保証義務の履行が必要となる可能性があります。なお、当該保証義務に係る負担金額は金融市場環境等に応じて変動します。これらの結果として当該保証義務の履行が必要となった場合には、当社グループの事業、業績及び財政状態に影響を及ぼす可能性があります。

（為替変動によるリスク）

当社グループのバイオマス発電事業では、ほぼ全ての燃料調達を米国ドル建ての契約で行っています。具体的には、徳島津田バイオマス発電所合同会社、合同会社御前崎港バイオマスエナジー、合同会社石巻ひばり野バイオマスエナジー、合同会社都都バイオマスエナジー及び合同会社唐津バイオマスエナジーの長期供給契約、並びに全発電所におけるスポット契約がこれに該当します。これらの契約に基づき燃料を調達している各発電所では、その運転開始後に為替相場が変動した場合には、当社グループの事業、業績及び財政状態に影響を及ぼす可能性があります。

これらのSPCでは、この将来の為替変動リスクをヘッジするために、これら長期燃料購入契約等に対して2026年3月末時点において4,344百万米国ドルの為替予約を締結しています。当該為替予約にヘッジ会計を適用した結果、2026年3月末時点のその他の資本の構成要素における計上金額は、「第5 経理の状況 1 連結財務諸表等 連結財務諸表注記 32. 金融商品(2) 財務上のリスク 市場リスク( ) 為替変動リスク」に記載のとおりです。今後も、為替変動に伴うキャッシュ・フロー・ヘッジの増減により、連結財務状態計算書の親会社の所有者に帰属する持分が増減する可能性があります。なお、燃料購入金額やスケジュールの大幅な計画変更等、ヘッジ会計の有効性が認められないと判断されるような事象が将来的に発生した場合、ヘッジ会計が中止されることにより為替予約に係る損失が金融費用を通じて当社グループの事業、業績及び財政状態に影響を及ぼす可能性があります。

（その他のリスク）

木質ペレットの主要な調達地である北米及び東南アジア、PKS材の主要な調達地である東南アジアにおいて、政情不安等が生じた場合、将来当該地域、国における政府又は日本国政府が木質ペレット、PKS材の輸出入や使用に関する規制を強化した場合、また、不可抗力事由（新型コロナウイルス感染症、紛争・戦争を含む）の発生等により、FIT及びFIP売電が認められるバイオマス燃料の供給又は輸送が困難となる場合には、当社グループの輸入材調達計画に影響を及ぼし、当社グループの業績及び財政状態に影響を及ぼす可能性があります。

なお、上記リスクの顕在化により、発電事業の運営に影響が生じた場合、当社から子会社への追加の資金拠出を行う可能性があり、その場合、当社グループの事業、業績及び財政状態に影響を及ぼす可能性があります。

#### c. 風力発電

##### 1. 建設中の風力発電所

当社グループにおいては、2026年3月31日現在、陸上風力発電所1ヵ所を建設工事中です。苓北風力合同会社における陸上風力発電所の建設に関しては、EPC事業者との間で資材調達及び工事の諸条件を定めた契約を締結しています。当該契約は、原則として綿密な設計計画を作成した上で合意・締結された固定金額の工事請負契約（ランブサム契約）です。しかしながら、EPC事業者との契約範囲外の事由により、設計当初に想定しなかった追加工事が発生した場合や、天災、感染症、戦争・紛争等の不可抗力事由の発生により事業計画に遅延が生じた場合、又は発注先のEPC事業者の信用悪化事由の発生等により工事期間に影響が生じる場合には、工事請負契約の金額が増加、FIT売電期間が短縮化する可能性があり、当社グループの事業、業績及び財政状態に影響を及ぼす可能性があります。

##### 2. 陸上風力発電事業の開発

当社グループは、陸上風力発電の事業化に向けた検討を行っています。

風力発電の事業化に際しては各種許認可の取得に加え、風況観測及び環境アセスメント（事業の規模や地域条例による）が必要となるため、開発段階において建設工事着工前から一定程度の先行的な投資が発生します。当社グループでは、当該開発投資に対する補助金の活用や、事業パートナーとの共同事業化により、開発リスクの分散・低減を図っています。事業化の各段階における開発投資について、陸上風力発電事業については、事業用地の確保以降に発生した支出については資産計上を行っています。しかしながら、風況観測もしくは環境アセスメントの結果等を受けて事業化を断念した場合には、開発に関連し資産計上されていた支出が損失として計上されるため、当社グループの事業、業績及び財政状態に影響を及ぼす可能性があります。

#### d. 地熱発電

##### 1. 運転開始済みの地熱発電所

当社グループにおいては、2026年3月31日現在、持分法適用会社1社による地熱発電所の運転を行っています。

地熱発電は、地下で熱せられた地熱貯留層から蒸気・熱水を取り出し、蒸気によりタービン発電機を回します。そのため、発電量は、蒸気量に依存します。運転開始後において発電に使用する熱源からの蒸気量が経年等により減少する場合があるため、事業計画の策定においては、蒸気量の減少に備え、事業期間中に新たな生産井の掘削やスケールの除去等を行うことを一定織り込んでいます。当該対応にも関わらず、事業期間中に一定の蒸気量を確保できない場合においては、当社グループの事業、業績及び財政状態に影響を及ぼす可能性があります。

#### e. 蓄電池

##### 1. 運転開始済みの蓄電所

当社グループにおいては、2026年3月31日現在、持分法適用会社1社による蓄電所1ヵ所の運転を行っています。稼働済みの蓄電所において、需給調整市場、容量市場、卸電力取引市場等での取引を通じた市場販売型事業を展開しています。

市場販売型の蓄電事業においては、その収益は、需給調整市場や容量市場における約定価格や卸電力取引市場における価格差に依存します。将来的な国内の電力需給バランスの変化、他電源の稼働状況、又は各種電力市場の制度・ルールの変更等により、想定していた取引価格、約定量等が確保できない場合、当社グループの事業、業績及び財政状態に影響を及ぼす可能性があります。また、本事業における市場取引では、蓄電池運用システムを通じて精緻な入札及び充放電のオペレーションが必要となります。そのため、予期せぬシステムの不具合やシステム運用上の不備等が生じた場合、市場ルールへの不適合を理由に取引の一時的な停止等のペナルティが発生し、売上機会を喪失する可能性があります。さらに、蓄電池特有の充放電サイクルに伴う想定以上の設備劣化（容量低下）がメーカー等の保証範囲を超えて発生した場合や、一般送配電事業者の系統工事等に起因する長期間の運用停止等が発生した場合、当社グループの事業、業績及び財政状態に影響を及ぼす可能

性があります。

## 2. 建設中の蓄電所

当社グループにおいては、2026年3月31日現在、系統用蓄電所6ヵ所を建設工事中です。当社グループは、蓄電所の建設に関して、EPC事業者との間で資材調達及び工事の諸条件を定めた契約を締結しています。当該契約は原則として綿密な設計計画を作成した上で合意・締結された固定金額での工事請負契約（ランブサム契約）です。しかしながら、EPC事業者との契約範囲外の事由により、設計当初に想定しなかった追加工事が発生した場合や、天災、感染症（新型コロナウイルス感染症を含む）、戦争・紛争等の不可抗力事由の発生により事業計画に遅延が生じた場合、発注先のEPC事業者の信用悪化事由の発生等により工事期間に影響が生じる場合には、工事請負契約の金額が増加する可能性があり、当社グループの事業、業績及び財政状態に影響を及ぼす可能性があります。

また、長期脱炭素電源オークションを含む容量市場で落札した案件が何等かの事由により制度上定められた運転開始期限を超過した場合、又は、開発中止となった場合には、制度上定められたペナルティが発生し、損失が計上される可能性があります。また、他社に蓄電所の利用権を付与するオフテイク契約において、建設が遅延し契約上の商業運転開始予定日を超過した場合には遅延損害金が発生する可能性があり、さらに一定期限を超過した場合には契約を解除されるリスクがあります。加えて、市場販売型の蓄電事業においては、建設期間中に各種電力市場の制度変更や、蓄電池の電圧変動対策等に伴う運用制限の発生、将来のボラティリティ予測等の市場環境に著しい悪化が生じた場合、当初見込んでいた投資回収計画に支障をきたし、当社グループの事業、業績及び財政状態に影響を及ぼす可能性があります。

## 3. 開発中の蓄電所

当社グループは蓄電所の事業化に向けた検討を行っています。事業化の蓋然性が確保された以降の支出を資産計上しているため、何らかの事由により開発が中止となった場合には、当社グループは損失を計上することになり、当社グループの事業、業績及び財政状態に影響を及ぼす可能性があります。

また、長期脱炭素電源オークションを含む容量市場で落札した案件が何等かの事由により制度上定められた運転開始期限を超過した場合、又は、開発中止となった場合には、制度収入期間が短縮化する等制度上定められたペナルティが発生し、損失が計上される可能性があります。また、市場販売型での運用を想定している蓄電事業においては、需給調整市場等における将来の価格予測の下振れや、市場制度・ルールの変更等により、当初想定していた事業収益が見込めなくなった場合、開発に関連し資産計上されていた支出が損失として計上されるため、当社グループの事業、業績及び財政状態に影響を及ぼす可能性があります。

### 事業開発報酬による業績変動

当社グループにおける再生可能エネルギー発電所及び蓄電所の事業開発においては、運転を開始するまでに、地権者との協定書締結、各種許認可取得、エンジニアリング、ファイナンスの組成、建設管理といった各段階における取り組みがあります。当社は、社外の出資者と共同事業として発電所又は蓄電所を所有するSPCに対して、発電所又は蓄電所の設立に係る重要な許認可の取得、エンジニアリング、土地確保及びファイナンス関連契約の締結に係る開発支援等の業務を提供しており、当該業務の提供完了をもってSPC又は事業パートナーから事業開発報酬を受領する場合があります。

当社は開発段階におけるSPCに対する持分を持分法適用水準としているため、当該事業開発報酬は、当社の未実現利益を控除した金額を当社の連結売上収益に計上します。事業開発報酬の計上金額は、各事業年度における新規プロジェクトに係る開発支援業務完了の有無又はその規模・件数により変動します。そのため「開発・運営事業」の売上収益及び利益は事業開発報酬の有無又はその金額により増減します。

### 業績の季節変動

一般的に太陽光や風力といった自然由来の再生可能エネルギーを活用する電源は、日々の天候変化に加えて、年変動や季節変化といった長期的なサイクルの変動による発電量の変動があります。日本国内においては、太陽光発電では日射量の多い春季から秋季、風力発電では季節風により風の強い冬季に発電量が多い傾向があります。2026年3月31日現在、当社グループ全体の発電量は増加しており、季節による偏りが当社グループの業績に与える影響は限定的です。

### 開発出資プロセス及び管理

再生可能エネルギー事業及び蓄電事業の開発出資から発生する損失の予防・抑制を目的として、当社グループは開発出資事業の審議における厳格なスクリーニング、撤退判断及び事業投資後の管理について各々基準を設け、管理を行っています。新規事業投資のスクリーニングでは、事業期間におけるキャッシュ・フロー計画を含めた事業計画を精査し事業性を厳格に評価するとともに、内部収益率（IRR）のハードルを設定し、リスクに見合った収益が得られる事業を選別できる仕組みを整えています。

既に実行済みの開発出資事業については、各事業における課題を早期に発見し、適切な措置を講じることで損失を極小化するために、予実管理の徹底及び定期的な事業性評価を行うモニタリング体制を構築しています。

このように、新規事業投資実行時のスクリーニングの仕組み及び事業投資後の管理に係る手続きを整備していますが、期待どおりの収益を獲得できない場合や、プロジェクト関係者との調整が遅滞する場合、事業投資や事業提携が計画どおりに実現できない場合等は、当社グループの事業、業績及び財政状態に影響を及ぼす可能性があります。

## (2) ファイナンスに関する事項

## 有利子負債への依存

当社グループは、運転資金や設備投資資金について金融機関から借入れを行っています。2026年3月期末時点の連結有利子負債残高及び純有利子負債は340,796百万円及び254,994百万円であり、純有利子負債及び純資産の合計額における純有利子負債依存度（純有利子負債/総資本比率）は約57.8%です。新規及び借り換え時の資金調達において金融機関との折衝が滞り資金の調達に支障が生じた場合には、当社グループの事業、業績、財政状態や事業計画に影響を及ぼす可能性があります。連結有利子負債及び純有利子負債の定義は、「第5 経理の状況 1 連結財務諸表等 連結財務諸表注記 32. 金融商品（1）資本管理」を参照ください。

また、当社グループにおける有利子負債の多くには財務制限条項が付されており、これら財務制限条項に抵触した場合には当社グループの事業、業績、財政状態や事業計画に影響を及ぼす可能性があります。

市場金利が上昇した場合には、変動金利借入金に対する利払い費用の増加により当社グループの事業、業績、財政状態や事業計画に影響を及ぼす可能性があります。なお、当社グループにおける変動金利借入金に対しては、一部を除き、金利スワップを締結することにより金利変動リスクの低減を図っています。2026年3月末において、当社グループの連結財政状態計算書に計上されている変動金利借入金残高、そのうち金利スワップの対象外となる残高及び金利の感応度に関する情報は、「第5 経理の状況 1 連結財務諸表等 連結財務諸表注記 32. 金融商品（2）財務上のリスク 市場リスク（ ）金利変動リスク 金利変動リスクの内容及び管理方針」を参照ください。また、市場金利が上昇した場合、今後建設及び開発を行う新規発電所における負債の調達コストが増大するため、将来における当社グループの事業、業績及び財政状態に影響を及ぼす可能性があります。

## 各発電所及び蓄電所SPCに対する出資持分

当社は、資金的な制約の中で、今後開発が見込まれている再生可能エネルギー発電所及び蓄電所の事業に対して、機会を逃さず、また、早期に事業化するために、開発段階においては投資資金の配分を分散化させることを志向しています。そのため、基本方針として、当社が主導する事業として設立したSPCへの出資持分比率については、財務戦略上の観点から持分法適用水準としています。併せて、各発電所及び蓄電所を開発運営するSPCへの出資持分比率については、共同出資者との出資者間合意の定めにより、一定期間の経過後に一定の価格にて当社が他共同出資者の出資持分を買い取る権利（コール・オプション）を有し、また、他共同出資者がその出資持分を当社に売り渡す権利（プット・オプション）を有している場合があります。

当社グループは、多数の開発事業に投資するために事業ごとの初期の出資時には投資額を抑制しつつ、当該コール・オプションの行使により将来的に各発電事業への出資持分比率を引き上げる方針です。しかしながら、当社グループにおける資金制約等により、共同出資者からの出資持分の買い増しが遅れる場合には、再生可能エネルギー及び蓄電事業における収益への貢献も限定的となり、当社グループの業績に影響を及ぼす可能性があります。

当社グループの事業計画上予定された時期以外の時期に、他共同出資者がプット・オプションを行使し、当社グループが出資持分を買い取る義務が生じた場合、当社グループの事業、業績及び財政状態に影響を及ぼす可能性があります。

また、共同出資者とオプション契約を締結していない場合においても、共同出資者との合意が得られた場合には、当社は再生可能エネルギー発電所の持分を追加取得する可能性があり、かかる場合には当社グループの事業、業績及び財政状態に影響を及ぼす可能性があります。

なお、出資持分を追加取得する等により、対象となるSPCを連結化した場合、追加取得価額の水準に応じて企業結合に伴う再測定による利益及び無形資産が計上される場合があります。また、その場合において、当社グループが推進する再生可能エネルギー発電所及び蓄電所の開発スケジュールの遅延が生じた場合には、企業結合に伴う再測定による利益の計上時期も遅延することとなり、当該連結会計年度における当社グループの事業、業績及び財政状態に影響を及ぼす可能性があります。

## 関係会社におけるスポンサーサポート

当社グループにおいて発電等事業を運営するSPCである連結子会社及び関連会社各社は、発電所及び蓄電所建設に際して、融資団からの資金調達（借入金）を行います。SPCの業績悪化等、一定の条件が発生した場合には融資関連契約に従い、当社を含むSPCへの出資者はSPCに対するスポンサーサポート義務を負う場合があります。国内において太陽光発電所に関してはプロジェクトファイナンスの組成実績が豊富であるため、一般的に融資関連契約に規定されるスポンサーサポートはほかの再生可能エネルギー電源に比べると限定的となる傾向にあります。一方で、継続的な燃料材の供給と運営が必要なバイオマス発電や風車のメンテナンスが必要となる風力発電、蓄

電池、アジアにおける発電事業の場合には、融資団はSPCへの出資者からより多くのスポンサーサポートを求める傾向にあります。

当社グループの太陽光発電所を運営するSPC各社において、不測の事態により発電を行うことができない場合や、想定以上の悪天候が複数年連続した場合等、これらの要因により財務制限条項の指標の悪化等融資関連契約に定められた事象に該当したときは、当社は当社の連結子会社又は関連会社である発電事業者の出資者として、一定の限度額内において劣後貸付又は株式での追加出資の義務を負う場合があります。また、当社が出資する太陽光発電以外のSPCにおいては、不測の事態により収益性が計画を大きく下回った場合等においては、当社による追加出資が必要となる場合があります。これらの場合、当社グループの事業、業績及び財政状態に影響を及ぼす可能性があります。

### (3) 海外からの調達及び海外事業展開に関するリスク

#### カントリーリスク

当社グループは、各国・地域の再生可能エネルギー及び蓄電池の導入政策、法規制又はマクロ経済環境の状況を見極めた上で海外地域からの資材調達や現地での事業化に取り組む方針を採用しています。しかし、これらの国・地域での事業展開及び資材調達においては、政治、経済、社会情勢、文化、宗教、慣習、戦争・紛争、テロリズム等の様々な要因に起因して生じる予期せぬ事態、各種法令・規制の変更等による国家収用・送金停止・輸出入規制・関税その他の課税のほか、カントリーリスクが存在します。このようなリスクが顕在化した場合には、事業遂行の遅延・不能等が生じる可能性があり、当社グループの事業、業績及び財政状態に影響を及ぼす可能性があります。

#### 為替リスク及び兌換リスク

「(1) 再生可能エネルギー事業及び蓄電事業のリスク 各種電源のリスク b. バイオマス発電」に記載したバイオマス燃料のほか、再生可能エネルギー発電所の発電設備や蓄電所の蓄電設備には海外から輸入する設備・資材も含まれています。そのため、為替相場の変動によりこれら設備・資材の購入費用等に変動が生じた場合には、当社グループの事業、業績及び財政状態が影響を受ける可能性があります。

また、当社は海外における事業開発等のために海外子会社等を設立しており、海外事業の収益及び費用は外貨建てとなります。当社が出資・参画するベトナムにおける陸上風力発電事業においては、ベトナムにおけるFIT制度に基づき、売電収入はベトナム・ドン建てですが、FIT制度における売電単価は米国ドルとベトナム・ドンの為替相場に応じて改定されます。また、当社が出資・参画するフィリピンにおける水力発電事業においては、フィリピンにおけるFIT制度に基づき、売電収入はフィリピン・ペソ建てです。なお、当社が出資・参画するアメリカにおける蓄電事業においては、売電収入は米国ドル建てで、為替相場の変動により、円換算後の収益に影響を及ぼす可能性があります。アメリカ事業に限らず、今後、為替相場の変動が生じた場合には、当社グループの事業、業績及び財政状態が影響を受ける可能性があります。

また、海外事業において、売電収益等が国際通貨等以外によって支払われる可能性があります。そのため、外国為替市場における流動性の低下等が生じた場合には、売電収入を適時に円や米国ドル等の国際通貨に兌換を行うことが困難となる可能性があります。かかる事象が生じた場合には、当社グループの事業、業績及び財政状態が影響を受ける可能性があります。

#### 海外のFIT制度及び再生可能エネルギー・蓄電池導入促進制度

当社は、日本国内の再生可能エネルギー発電事業及び蓄電事業の開発において培った強みを活かして、海外における再生可能エネルギー発電事業及び蓄電事業の開発を進めています。海外のFIT制度、再生可能エネルギー導入促進制度は各国毎に設計されており、日本国内のFIT制度と仕組みが異なります。また、海外の蓄電池導入促進制度も各国毎に設計されており、日本国内の制度と仕組みが異なります。

当社はフィリピンにおける水力発電事業に出資・参画しています。フィリピンにおける水力発電事業のFIT制度においては、運転開始した事業に対してFIT価格が認定・適用され、当該FIT認定を受けることができる水力発電事業の合計容量には上限枠が定められています。当社が出資・参画する事業は現在建設工事中であり、運転開始時点において当該上限枠の範囲内に入ることを見込んでいます。しかし、運転開始の遅延や、運転開始時点における他事業者による想定を上回るFIT認定取得等によりFIT認定枠が上限に達している場合には、当社が出資・参画する事業はFIT認定を受けることができない可能性があります。なお、FIT認定を受けることができない場合においても、オフテイクへの相対での売電や市場での売電は可能ですが、FIT価格未満での売電を余儀なくされた場合においては、当社グループの業績及び財政状態が影響を受ける可能性があります。

また、同国における太陽光発電事業においては、政府のグリーンエネルギーオークションプログラム（GEAP）を活用した開発を推進しています。同プログラムにおいて落札した案件が予定商業運転開始日から遅延した場合には日次で遅延損害金が発生し、遅延が一定期間を超えた場合には差し入れた履行保証が全額没収された上で落札資格が取り消されるペナルティが定められています。事業の遅延等によりこれらの事象が発生した場合、当社グループの業績及び財政状態に影響を及ぼす可能性があります。

#### 売電リスク

一般的に、電力事業は公共性の高いインフラ事業であるため、電力供給設備の構築及び運営に関わる事業リスクは、その国の経済水準や信用力と関連があります。海外における発電事業においては、国内事業に比べて信用力の低い電気事業者へ売電を行う可能性があります。売電先である電力事業者が業績悪化等により信用不安に陥った場合には、売電に係る資金回収等が困難となる可能性があります。その場合には、当社グループの事業、業績及び財政状態に影響を受ける可能性があります。

#### 物価上昇リスク

多くのFIT制度又は再生可能エネルギー促進制度導入制度の下での売電単価は、長期にわたり固定されています。そのため、当社グループが事業を手掛ける諸外国において急激な物価上昇が生じ、当該物価上昇に応じて売電単価の改定がなされない場合には、当該国における発電事業の維持・運営管理費用等が増加し、利益を圧迫する可能性があります。かかる事象が生じた場合には、当社グループの事業、業績及び財政状態に影響を受ける可能性があります。

#### (4) その他のリスク

##### 自然災害・火災・事故・戦争

当社グループの本社機能及び事業開発機能の多くは東京にあります。そのため、東京又は首都圏において、大規模な災害や感染症（新型コロナウイルス感染症を含む）、テロリズム、戦争・紛争等が発生し、社会機能に障害をきたした場合は、当社の業績、財務及び中長期的な成長に影響を及ぼす可能性があります。

また、当社グループは国内外の幅広い地域に複数の運転中又は建設中の発電所及び蓄電所を有しています。大規模な台風、地震、火山の噴火、津波、洪水、地滑り、豪雨、大雪等の自然災害又は異常気象のほか、感染症（新型コロナウイルス感染症を含む）による社会機能の障害、戦争、テロリズム、武装紛争等の人的災害、送電障害等の主要な社会的インフラ障害等が発生した場合には、長期間にわたる操業の停止や、発電所及び蓄電所等の設備の大規模な修繕が必要となる等、当社グループの事業運営が継続できない又は重大な支障を生じる可能性があります。また、資材や燃料のサプライチェーンにおける重大な事故や故障、発電設備及び送電インフラの重大な事故や故障、重大な労働災害等が発生した場合にも、発電所及び蓄電所の建設又は操業に支障が生じ、当社グループの事業、業績及び財政状態に影響を及ぼす可能性があります。

##### コンプライアンス及び各種法令の施行・改正等

当社グループの事業領域は、各事業の法的規制において記載した法令以外にも、大気汚染、排水等に伴う水質汚染、騒音、廃棄物等をはじめとする環境関連法令の適用を受けています。さらに、開発プロセスやサプライチェーン上での法令違反も当社グループの事業におけるリスクとなります。当社グループはコンプライアンス憲章に基づき、コンプライアンス体制を構築し、法令遵守の徹底に取り組んでいます。しかしながら、法令違反等が発生した場合、また、新たな法規制が追加された場合には、当社グループの事業、業績及び財政状態に影響を及ぼす可能性があります。

##### 個人情報や機密情報の管理

当社グループの事業においては、個人情報や取引先の機密情報を取り扱っており、それらの情報の管理や、セキュリティ管理は重要な事項です。このため、当社グループでは、情報を保管している部屋への入退室管理、情報・ネットワーク機器のセキュリティ対策、従業員を対象とした教育等情報管理の強化・徹底を図っています。また、外部の委託先についても、守秘義務契約を締結し、機密情報の漏洩を防ぐべく、情報の管理を行っています。このような取り組みにもかかわらず、当社グループの取扱う個人情報や取引先の機密情報につき、情報漏洩、紛失、破壊等の事態が発生した場合には、顧客等からの損害賠償請求や信用失墜等につながり、当社グループの事業、業績及び財政状態に影響を及ぼす可能性があります。また、当社グループのみならず、当社が開発中のプロジェクトに関連する関係者による重要な情報の漏洩等が発生した場合、当社の事業開発が遅延又は頓挫す

るリスクがあり、当社の業績及び財政状態に影響を及ぼす可能性があります。

#### 知的財産権

当社グループにおいて他者の知的財産権その他の権利を侵害する結果となった場合には、損害賠償請求や信用失墜等につながり、当社グループの事業、業績及び財政状態に影響を及ぼす可能性があります。

#### 人材の採用・育成・維持

当社グループは、新しい事業分野に進出し、事業規模を拡大していくために、高度な専門性、独自性、創造性を持つ多様な人材を採用・育成・維持することが極めて重要であると考えています。そのために、戦略的な人材採用活動の実施、人材開発プログラムの実施、育児支援制度をはじめとする福利厚生の充実等により、優秀な人材を発見して採用・育成し、従業員にとって働きやすい労働環境と就業環境を確保することに努めています。このような取り組みにも関わらず、労働市場における人材流動性の高まり又は当社グループの魅力度低下等の理由により、新卒及び中途での人材の採用が困難になった場合や多くの人材流出が生じた等の場合には、将来、当社グループが求める前述の人材を十分に確保できない可能性があります。このような場合には、当社グループの将来的な事業活動に影響を及ぼす可能性があります。

#### 保有資産及びSPC出資持分の減損

当社グループは、再生可能エネルギー発電所等に係る有形固定資産等の資産を所有するとともに、リース契約に基づき使用権資産を計上しています。当社グループは、連結子会社又は関連会社の収益性の低下により各関係会社の簿価を回収できない場合、当該事業にかかる資産について減損処理を行うことがあります。

また、当社は原則として再生可能エネルギー発電所及び蓄電所の開発に際してプロジェクト関連契約や融資関連契約の締結確度が高まった段階においてSPCに出資を行いますが、先行してSPCに出資を行い、その後に事業化を断念した場合等においては当該出資に係る減損処理を行うことがあり、このような場合には当社グループの業績及び財政状態に影響を及ぼす可能性があります。

#### 訴訟

当社は、コンプライアンスを重視し、取引先との紛争の未然防止に努めていますが、何らかの理由によりトラブルが生じた場合には、当社が訴訟等の対象となる可能性があります。

訴訟等により、損害賠償責任等が発生した場合には、当社グループの事業、業績及び財政状態に影響を及ぼす可能性があります。

#### 潜在株式

当社グループは、役員及び従業員へのインセンティブ付与を目的として、新株予約権（以下「ストック・オプション」という）を付与しており、「取締役等向け株式交付信託」も導入しています。2026年3月31日現在において、自己株式控除後の発行済株式総数に対して0.1%（55,300株）の潜在株式が存在します。このストック・オプションが行使された場合には、1株当たりの株式価値が希薄化する可能性があります。また、ストック・オプションの行使により発行された当社普通株式が株式市場で売却された場合は、需給バランスに変動を生じ、株価形成に影響を及ぼす可能性があります。

#### 配当政策

再生可能エネルギー事業においては大規模な事業投資が必要なことから、当社では財務体質の強化を重要課題の1つとして位置づけています。当社は、これまで配当は実施していません。また、当面の間は内部留保の充実を図り、剰余金を再生可能エネルギー事業の拡大のための投資に活用していくことが、株式価値の向上に資すると考えています。将来的には、各事業年度の経営成績を勘案しながら株主への利益還元を検討していく方針です。しかしながら、現時点において配当実施の可否及びその実施時期等については未定です。

#### 4【経営者による財政状態、経営成績及びキャッシュ・フローの状況の分析】

当連結会計年度における当社グループ（当社、連結子会社及び持分法適用会社）の財政状態、経営成績及びキャッシュ・フローの状況（以下、「経営成績等」という）の概要並びに経営者の視点による当社グループの経営成績等に関する認識及び分析、検討内容は以下のとおりです。なお、文中の将来に関する事項は、当連結会計年度末現在において当社グループが判断したものです。

##### (1) 重要性がある会計方針及び見積り

当社グループの連結財務諸表は、「連結財務諸表の用語、様式及び作成方法に関する規則」（以下、「連結財務諸表規則」という）第312条の規則によりIFRS会計基準に準拠して作成しています。連結財務諸表の作成にあたり、経営者の判断に基づく会計方針の選択と適用、資産・負債及び収益・費用の報告金額及び開示に影響を与える見積りが必要となりますが、その判断及び見積りに関しては連結財務諸表作成時に入手可能な情報に基づき合理的に判断しています。しかしながら、実際の結果は、見積り特有の不確実性を伴うことから、これら見積りと異なる可能性があります。

なお、再生可能エネルギー事業及び蓄電事業は多額の初期投資を必要とする事業であり、減価償却費等の償却費の費用に占める割合が大きくなる傾向にあります。一過性の償却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るべく、当社グループでは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。

当社グループの連結財務諸表の作成にあたって採用している重要性がある会計方針、会計上の見積り及び判断は、「第5 経理の状況 連結財務諸表注記 3 重要性がある会計方針」、「2 作成の基礎 (5) 見積り及び判断の利用」に記載しています。

##### (2) 経営成績の分析

当連結会計年度における当社グループの「再生可能エネルギー発電等事業」においては、運転開始済みの太陽光発電所、バイオマス発電所、陸上風力発電所、地熱発電所及び蓄電所（合計設備容量約1,228.7MW）において、全体としての発電量は概ね順調に推移しました。2025年9月27日に唐津バイオマス発電所（出力49.9MW。発電端出力ベースの発電容量）が営業運転を開始し、同発電所を運営する合同会社唐津バイオマスエナジーが当社の連結子会社となりました。さらに法人間のコーポレートPPAを前提とした小規模・分散型太陽光発電所も順次運転を開始したことで、発電量は順調に増加しました。当社の連結子会社である合同会社御前崎港バイオマスエナジーが保有する御前崎港バイオマス発電所は、2025年6月末から進めていた点検及び補修工事が完了し、2025年10月10日に通常操業を再開しました。また、2025年10月10日に、姫路蓄電池匿名組合事業（持分法適用会社）を通じて開発をしていた姫路蓄電所が当社グループ初の系統用蓄電事業として運転を開始しました。本蓄電事業は、送配電ネットワークへ直接接続する蓄電池システムを設置し、電力需給に応じて電力を充放電することで電力需給バランスの調整に寄与しています。

なお、当連結会計年度において、各電力会社より出力制御指示が発令され、当社が運営する一部の発電所は出力の制御を実施しました。2026年3月の出力制御に伴う逸失発電量の合計が、当社が運営する全ての発電所の年間計画発電量に占める比率は0.270%であり、当社の連結業績に対する影響は軽微です。

「開発・運営事業」においては、引き続き、国内外の新たな発電所・蓄電所の建設及び開発が進捗しています。2025年6月30日に、東京瓦斯株式会社（東京ガス）とのオフテイク契約（2025年6月23日締結）に基づき、北海道石狩市で30MWの蓄電事業の開発を進めるアールスリー蓄電所合同会社（持分法適用会社）が、金融機関との間で融資関連契約を締結しました。着工を経て、2027年度に運転開始する予定です。本蓄電事業は、当社グループが蓄電所の開発、所有及び維持管理を行い、20年間にわたり固定価格による施設使用権の付与を行うオフテイク契約を通じて、安定的に収益を得られる事業となっています。2027年度の運転開始を予定している本事業では、共同スポンサーであるSMFLみらいパートナーズ株式会社及びほか1社と「アールスリー蓄電所合同会社に係る持分等の譲渡に関する覚書」を締結しており、この覚書に基づき、当社は、運転開始以降に保有する特別目的会社出資持分（計36%）を取得する権利を有しているため、当該権利を行使した場合には、当社の出資比率は75.0%となります。加えて、2025年11月28日には、鳥根県安来市において市場販売型蓄電事業で安来蓄電所（出力2MW/容量6.5MWh）の建設を開始し、2026年4月17日に運転を開始いたしました。本事業を通じて、当社自らが蓄電池の市場運用を直接担うことで蓄電池の最適運用知見を確立し、運営戦略の立案・実施機能を内製化及び高度化することで、今後運転・開発を予定している大規模な系統用蓄電事業における競争力を高め、長期的な収益の最大化を実現してまいります。さらに、2026年3月31日には、静岡県菊川市において菊川西村蓄電所（出力90MW/容量270MWh）の開発を進めるアールワン蓄電所合同会社（持分法適用会社）が、金融機関との間で融資関連契約を締結しました。着工を経て、2028年度に運転開始する予定です。本蓄電事業は、国内最大規模の市場販売型蓄電事業であり、主に、「需給調整市場」及

び「容量市場」での活用を予定しています。大規模化による事業費低減を通じたコスト競争力と、当社が内製化した最適運用知見を組み合わせることで、将来、蓄電所間の競争が激化する環境下においても持続的な収益確保と収益の最大化を実現します。2028年度の運転開始を予定している同事業では、共同スポンサーであるNCSアールイーキャピタル株式会社及びSMFLみらいパートナーズ株式会社と「アールワン蓄電所合同会社に係る持分等の譲渡に関する覚書」を締結しています。この覚書に基づき、当社は、運転開始以降に保有する特別目的会社出資持分（計40.0%）を取得する権利を有しているため、当該権利を行使した場合には、当社の出資比率は80.0%となります。これにより、2026年3月現在、運転中及び建設着手済みの蓄電事業の設備容量は352MWに達しています。

また、RE100に取り組む企業や小売電気事業者等との間でコーポレートPPA需要は拡大傾向にあり、当社の太陽光発電によるコーポレートPPAの契約設備容量は合計で206MWとなっています。2025年12月に、コーポレートPPA向けの小規模・分散型太陽光発電事業の更なる規模拡大を目指し、連結子会社である第一太陽光発電合同会社を通じて、PPA締結済み契約設備容量の206MWのうち約170MWを対象としたプロジェクト・ファイナンスを組成しました。本件を通じて、全国に分散する多数の発電所を複数のパートナーとともに開発・管理する仕組みの標準化やAIを活用した効率化、高品質な発電所と長期保有への信頼を背景としたPPAの獲得体制を構築したことにより、中期経営計画に掲げる2030年度の小規模・分散型太陽光事業0.9GW（運転中・建設中）の目標に向けた事業モデルが確立されました。今後は確立した事業モデルに基づき、完工・運営の体制を一段と強化し、事業成長を加速させてまいります。

さらに、電力需要の増加や企業の脱炭素化需要を背景に、昼夜問わず安定的な電力供給が可能なバイオマス発電所の重要性が増しています。当社が開発・保有するバイオマス発電所においても、FIT制度に基づく売電からコーポレートPPAへの切り替えを推進しています。コーポレートPPAにおいては、FIT価格に環境プレミアムを上乗せした価格での売電を実現しており、長期にわたり安定的な売上への貢献が見込まれます。2026年3月現在、バイオマス発電事業におけるコーポレートPPAの契約設備容量は、145.4MW（3発電所）となっています。

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。

(単位：百万円)

	前連結会計年度 (自 2024年4月1日 至 2025年3月31日)	当連結会計年度 (自 2025年4月1日 至 2026年3月31日)	増減	増減率 (%)	増減の主要因
売上収益	70,246	87,622	17,375	24.7	合同会社御前崎港バイオマスエナジーの運転開始と連結化 (+7,677) (注) 4 徳島津田バイオマス発電所合同会社の売電収入増加 (+6,369) 合同会社唐津バイオマスエナジーの運転開始と連結化 (+3,842) (注) 5 事業開発報酬の減少 ( 900) 小規模・分散型太陽光の売電収入増加 (+730)
EBITDA (注) 1,3	23,307	30,526	7,219	31.0	徳島津田バイオマス発電所合同会社の売電収入増加 (+4,665) バイオマス発電所における補助金等収益の計上 (+1,007) 合同会社唐津バイオマスエナジーの運転開始と連結化 (+908) (注) 5 事業開発報酬の減少 ( 900) 合同会社御前崎港バイオマスエナジーの運転開始と連結化 (+872) (注) 4 小規模・分散型太陽光の売電収入増加 (+496)
EBITDA マージン (%) (注) 2,3	33.2	34.8	1.7	-	

	前連結会計年度 (自 2024年4月1日 至 2025年3月31日)	当連結会計年度 (自 2025年4月1日 至 2026年3月31日)	増減	増減率 (%)	増減の主要因
営業利益	4,066	8,283	4,217	103.7	徳島津田バイオマス発電所合同 会社の売電収入増加(+4,701) 合同会社御前崎港バイオマスエ ナジーの運転開始と連結化( 1,144)(注)4 バイオマス発電所における補助 金等収益の計上(+1,007) 事業開発報酬の減少(900) 小規模・分散型太陽光の売電収 入増加(+216) 合同会社唐津バイオマスエナ ジーの運転開始と連結化(+67) (注)5
親会社の 所有者に 帰属する 当期利益	2,687	3,308	622	23.1	営業利益の増加(+4,217) 前期における合同会社御前崎港 バイオマスエナジーの企業結合に 伴う再測定による利益の計上( 4,428) 合同会社唐津バイオマスエナ ジーの企業結合に伴う再測定によ る利益の計上(+1,676) オプション公正価値評価益の増 加(+1,023) バイオマス発電所運転開始等に 伴う支払利息の増加(924) 利益増加に伴う法人所得税費用 の増加(785)

- (注)1. EBITDA = 売上収益 - 燃料費 - 外注費 - 人件費 + 持分法による投資損益 + その他の収益・費用  
燃料費は、連結損益計算書における燃料費より、下記の影響額を調整しています。なお、当連結会計年度  
における調整額は 4,446百万円です。  
・当社が企業結合したバイオマス発電所が保有する為替予約について、企業結合時点の包括利益累計額が  
消去された影響
2. EBITDAマージン = EBITDA/売上収益
3. EBITDAはNon-GAAP指標です。
4. 前第4四半期連結会計期間より、合同会社御前崎港バイオマスエナジーが運転を開始しました。
5. 当第2四半期連結会計期間より、合同会社唐津バイオマスエナジーが運転を開始しました。

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すべく、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収益)

(単位：百万円)

	前連結会計年度 (自 2024年4月1日 至 2025年3月31日)	当連結会計年度 (自 2025年4月1日 至 2026年3月31日)	増減額	増減率 (%)	増減の主要因
再生可能 エネルギー 発電等事業	68,292	86,429	18,137	26.6	合同会社御前崎港バイオマスエネルギーの運転開始と連結化(+7,677) 徳島津田バイオマス発電所合同会社の売電収入増加(+6,369) 合同会社唐津バイオマスエネルギーの運転開始と連結化(+3,842) 小規模・分散型太陽光の売電収入増加(+730)
開発・運営 事業	6,102	5,584	518	8.5	事業開発報酬の減少(1,450) 匿名組合分配益の増加(+491) 運営管理報酬の増加(+222)
調整額	4,148	4,391	243		
連結 財務諸表 計上額	70,246	87,622	17,375	24.7	

(注) 1. 最近2連結会計年度の主な相手先別の販売実績及び当該販売実績の総販売実績に対する割合は次のとおりです。

相手先	前連結会計年度 (自 2024年4月1日 至 2025年3月31日)		当連結会計年度 (自 2025年4月1日 至 2026年3月31日)	
	金額(百万円)	割合(%)	金額(百万円)	割合(%)
東北電力ネットワーク株式会社	22,947	32.7	19,732	22.5
NTTアノードエネルギー株式会社	15,326	21.8	18,599	21.2
九州電力送配電株式会社	15,979	22.7	16,068	18.3
四国電力送配電株式会社	6,014	8.6	12,383	14.1
中部電力パワーグリッド株式会社	2,285	3.3	9,986	11.4

2. 上記の金額には、消費税等は含まれていません。

(報告セグメントごとの利益又は損失)

(単位：百万円)

	前連結会計年度 (自 2024年4月1日 至 2025年3月31日)	当連結会計年度 (自 2025年4月1日 至 2026年3月31日)	増減額	増減率 (%)	増減の主要因
再生可能 エネルギー 発電等事業	26,823	33,862	7,038	26.2	徳島津田バイオマス発電 所合同会社の売電収入増加 (+4,665) 合同会社唐津バイオマス エナジーの運転開始と連結 化(+908) 合同会社御前崎港バイオ マスエナジーの運転開始と 連結化(+872)
開発・運営 事業	537	1,896	1,360	253.5	事業開発報酬の減少( 1,450) 受取配当金の増加 (+1,095) 匿名組合分配益の増加 (+491) 海外拠点における開発費 用減少等の影響(+378) 運営管理報酬の増加 (+222)
セグメント間 取引消去	4,052	5,232	1,179	-	受取配当金の消去( 1,095) 事業開発報酬に係る未 実現利益の消去(+550) 匿名組合分配益の消去 (491) 運営管理報酬の消去 (222)
EBITDA	23,307	30,526	7,219	31.0	

(注) セグメント利益は、売上収益から燃料費、外注費、人件費を差し引き、持分法による投資損益並びにその他の収益・費用を加算したEBITDA(Non-GAAP指標)にて表示しています。

燃料費は、連結損益計算書における燃料費より、下記の影響額を調整しています。なお、当連結会計年度における調整額は 4,446百万円です。

・当社が企業結合したバイオマス発電所が保有する為替予約について、企業結合時点の包括利益累計額が消去された影響

### (3) 財政状態の分析

当社グループでは、資本効率を向上させながら再生可能エネルギー発電所の開発投資を行うために、金融機関からの長期の借入れを活用しています。また、財務健全性を適切にモニタリングする観点から、保有する資産の実態的な価値を把握するほか、資本比率や親会社所有者帰属持分比率、純有利子負債とEBITDAの倍率（純有利子負債/EBITDA倍率）等の指標を重視しています。

連結子会社及び関連会社が保有する為替予約の公正価値変動を主要因とするその他の資本の構成要素の増加等により当連結会計年度末の資本比率は30.4%（前連結会計年度末は25.2%）、親会社所有者帰属持分比率は20.1%（前連結会計年度末は16.8%）となりました。また、純有利子負債/EBITDA倍率（純有利子負債と直近の12ヶ月間に計上したEBITDAの倍率。なお、純有利子負債は、借入金及び社債、リース負債、並びにその他の金融負債に含まれる金融負債の合計から、現金及び現金同等物並びに引出制限付預金を差し引いた金額と定義）は、当連結会計年度末において8.4倍（前連結会計年度末は10.5倍）となりました。

#### （資産の部）

当連結会計年度末の資産合計は、前連結会計年度末に比べ81,413百万円増加し、611,464百万円となりました。

主な増減要因は、連結子会社が保有する為替予約の公正価値変動等によるその他の金融資産（非流動）の増加（+79,862百万円）、及び唐津バイオマス発電所の新規連結等による有形固定資産の増加（+7,243百万円）です。

#### （負債の部）

当連結会計年度末の負債合計は、前連結会計年度末に比べ28,957百万円増加し、425,584百万円となりました。

主な増減要因は、主に連結子会社における繰延税金負債の増加（+22,692百万円）及び唐津バイオマス発電所の新規連結等による社債及び借入金（非流動）の増加（+14,260百万円）です。

#### （資本の部）

当連結会計年度末の資本合計は、前連結会計年度末に比べ52,455百万円増加し、185,879百万円となりました。

主な増減要因は、連結子会社及び関連会社が保有する金利スワップ及び為替予約の公正価値変動によるその他の資本の構成要素の増加（+30,263百万円）、唐津バイオマス発電所の新規連結及び連結子会社保有の為替予約の公正価値変動等による非支配持分の増加（+18,711百万円）です。

(4) キャッシュ・フローの状況

当連結会計年度末における現金及び現金同等物（以下「資金」という。）の残高は、前連結会計年度末と比較して846百万円減少し、23,081百万円となりました。

当連結会計年度における各キャッシュ・フローの状況とそれらの増減要因は、次のとおりです。

（営業活動によるキャッシュ・フロー）

営業活動の結果得られた資金は、28,273百万円の収入（前年同期は31,499百万円の収入）となりました。主なキャッシュ・イン・フローは、「再生可能エネルギー発電等事業」における売電先からの売電収入です。主なキャッシュ・アウト・フローは、「再生可能エネルギー発電等事業」における発電設備の維持管理費用、事業用地の賃借料、各種税金、バイオマス燃料の仕入及び「開発・運営事業」における開発支出（人件費等を含む）です。

（投資活動によるキャッシュ・フロー）

投資活動の結果使用した資金は、11,715百万円の支出（前年同期は16,498百万円の支出）となりました。主なキャッシュ・イン・フローは、建設立替金の回収による収入1,589百万円です。主なキャッシュ・アウト・フローは、主にバイオマス発電所及び第一太陽光発電合同会社における有形固定資産の取得による支出5,416百万円、契約履行コストの取得による支出4,037百万円です。

（財務活動によるキャッシュ・フロー）

財務活動の結果使用した資金は、17,438百万円の支出（前年同期は8,285百万円の支出）となりました。主なキャッシュ・イン・フローは、主に当社及び第一太陽光合同会社における長期借入れの実行による収入33,129百万円です。主なキャッシュ・アウト・フローは、長期借入れ金の返済による支出43,939百万円及び社債の償還による支出6,997百万円です。

## 5 【重要な契約等】

### (1) 資本業務提携契約

相手先

東京瓦斯株式会社（以下「東京ガス」といいます。）

契約締結日

2024年4月1日

契約の目的・理由

当社と東京ガスとは、バイオマス発電事業への共同出資や、Non-FIT 太陽光によるPPAの締結を通じて関係を構築しており、また、国内における再生可能エネルギー電力のPPA市場の規模が拡大するなか、東京ガスが持つ豊富な顧客網に裏付けされた電力オフテイク力や需給調整力と、当社の事業開発における地元合意形成能力・エンジニアリング力・プロジェクトファイナンスの組成力等の開発力によるシナジーが、当社の再生可能エネルギー電源及び蓄電事業の開発の拡大に寄与すると判断したためです。

契約の概要

#### a. 資本提携の概要

当社は、第三者割当増資により、東京ガスに対し、当社普通株式11,877,600株（本第三者割当増資後の持株比率13.04%）を割り当てました。

#### b. 業務提携の概要

本資本業務提携では、国内の陸上風力発電事業の開発、小規模分散型のNon-FIT太陽光発電事業の電力の販売、バイオマス発電事業における燃料・オペレーション、さらに蓄電事業での協業を進めています。

### (2) ローン契約と社債に付される財務上の特約

当社の連結子会社に係る財務上の特約

当社の連結子会社は、財務上の特約が付された金銭消費貸借契約を締結しています。契約に関する内容等は、以下のとおりです。

財務上の特約の内容	連結子会社の名称	連結子会社の住所	連結子会社の代表者の氏名	契約締結日	相手方の属性	期末残高(百万円)	弁済期限	担保の内容
DSCR維持条項(一定の水準のDebt Service Coverage Ratioを超過しないこと)	株式会社水郷潮来ソーラー	茨城県潮来市	代表取締役 鈴木 良太	2013年 3月29日	銀行等	1,101	2031年 3月31日	全資産担保
	株式会社富津ソーラー	千葉県富津市	代表取締役 鈴木 良太	2013年 3月29日	銀行等	4,064	2032年 3月31日	全資産担保
	株式会社菊川石山ソーラー	静岡県菊川市	代表取締役 細木 信之	2013年 11月28日	銀行等	922	2032年 9月30日	全資産担保
	株式会社菊川堀之内谷ソーラー	静岡県菊川市	代表取締役 鈴木 良太	2013年 11月28日	銀行等	726	2032年 9月30日	全資産担保
	九重ソーラー匿名組合事業	大分県玖珠郡九重町	代表社員 一般社団法人 九重ソーラー 職務執行者 本郷 雅和	2014年 2月7日	銀行等及 リース 会社	2,771	2032年 9月30日	全資産担保
	那須塩原ソーラー匿名組合事業	栃木県那須塩原市	代表社員 一般社団法人 那須塩原ソーラー 職務執行者 本郷 雅和	2014年 5月28日	銀行等	2,992	2032年 12月31日	全資産担保
	大津ソーラー匿名組合事業	熊本県菊池郡大津町	代表社員 一般社団法人 大津ソーラー 職務執行者 本郷 雅和	2014年 11月27日	銀行等	2,734	2034年 6月30日	全資産担保
	那須烏山ソーラー匿名組合事業	栃木県那須烏山市	代表社員 一般社団法人 那須烏山ソーラー 職務執行者 本郷 雅和	2017年 11月29日	銀行等	4,292	2038年 3月31日	全資産担保

財務上の特約の内容	連結子会社の名称	連結子会社の住所	連結子会社の代表者の氏名	契約締結日	相手方の属性	期末残高(百万円)	弁済期限	担保の内容
DSCR維持条項(一定のDebt Service Coverage Ratioを超過しないこと)	軽米西ソーラー匿名組合事業	岩手県九戸郡軽米町	代表社員 一般社団法人軽米西ソーラー 職務執行者 本郷 雅和	2015年 11月30日	銀行等	11,211	2038年 6月30日	全資産担保
	軽米東ソーラー匿名組合事業	岩手県九戸郡軽米町	代表社員 一般社団法人軽米東ソーラー 職務執行者 本郷 雅和	2016年 10月31日	銀行等	16,797	2038年 12月30日	全資産担保
	軽米尊坊ソーラー匿名組合事業	岩手県九戸郡軽米町	代表社員 一般社団法人軽米尊坊ソーラー 職務執行者 本郷 雅和	2018年 3月30日	銀行等及び 保険会社	11,690	2040年 9月30日	全資産担保
	人吉ソーラー匿名組合事業	熊本県人吉市	代表社員 一般社団法人人吉ソーラー 職務執行者 本郷 雅和	2019年 11月15日	銀行等	6,066	2040年 6月30日	全資産担保
	第一太陽光合同会社	東京都中央区	代表社員 株式会社レノバ 職務執行者 長浜谷 直樹	2025年 12月4日	銀行等及び リース会社	13,048	2047年 6月30日	全資産担保
	荻田バイオマスエナジー株式会社	福岡県京都郡荻田町	代表取締役 土井充	2018年 6月22日	銀行等、 保険会社 及びリース 会社	26,733	2037年 5月末日	全資産担保
	徳島津田バイオマス発電所合同会社	徳島県徳島市	代表社員 株式会社レノバ 職務執行者 西村仁志	2019年 2月22日	銀行等、 保険会社 及びリース 会社	35,378	2040年 9月30日	全資産担保
	合同会社御前崎ハイオマスエナジー	静岡県御前崎市	代表社員 株式会社レノバ 職務執行者 西村仁志	2019年 11月19日	銀行等、 保険会社 及びリース 会社	39,111	2041年 12月31日	全資産担保
	合同会社石巻ハイオマスエナジー	宮城県石巻市	代表社員 株式会社レノバ 職務執行者 土井充	2020年 3月12日	銀行等、 保険会社 及びリース 会社	38,077	2041年 10月30日	全資産担保
	合同会社都の都ハイオマスエナジー	宮城県仙台市	代表社員 株式会社レノバ 職務執行者 土井充	2020年 10月26日	銀行等、 保険会社 及びリース 会社	44,363	2042年 3月31日	全資産担保
	合同会社唐津ハイオマスエナジー	佐賀県唐津市	代表社員 株式会社レノバ 職務執行者 西村仁志	2021年 8月31日	銀行等及び リース会社	28,671	2043年 3月31日	全資産担保
DE比率維持(負債と純資産の比率を維持)	荻田バイオマスエナジー株式会社	福岡県京都郡荻田町	代表取締役 土井充	2018年 6月22日	銀行等、 保険会社 及びリース 会社	26,733	2037年 5月末日	全資産担保

当社に係る財務上の特約

当社は、財務上の特約が付された金銭消費貸借契約を締結しています。契約に関する内容等は、以下のとおりです。

財務上の特約の内容	契約締結日	相手方の属性	期末残高 (百万円)	弁済期限	担保の内容
利益維持条項(2期連続での営業損失又は当期純損失の計上の回避)	2018年 8月29日	銀行等	150	2026年 8月31日	無担保
	2019年 3月29日	銀行等	183	2027年 3月25日	無担保
	2019年 6月20日	銀行等	315	2027年 6月25日	無担保
	2019年 11月29日	銀行等	838	2027年 11月25日	無担保
	2020年 10月30日	銀行等	1,165	2028年 11月2日	無担保
	2021年 1月25日	銀行等	336	2027年 1月25日	無担保
	2021年 8月2日	銀行等	1,400	2029年 7月25日	無担保
	2021年 9月10日	銀行等	739	2029年 8月27日	無担保
	2021年 12月13日	銀行等	1,140	2029年 12月14日	無担保
	2022年 3月31日	銀行等	1,200	2030年 3月25日	無担保
	2022年 11月14日	銀行等	2,000	2030年 10月25日	無担保
	2022年 12月27日	銀行等	240	2027年 12月25日	無担保
	2023年 3月31日	銀行等	1,000	2031年 3月25日	無担保
	2024年 2月28日	銀行等	1,600	2030年 2月25日	無担保
	2024年 3月26日	銀行等	1,992	2032年 2月25日	無担保
	2024年 3月29日	銀行等	1,000	2032年 3月25日	無担保
	2024年 9月30日	銀行等	700	2029年 9月30日	無担保
	2025年 3月31日	銀行等	1,000	2033年 3月25日	無担保
	2025年 8月27日	銀行等	3,714	2032年 8月31日	無担保
	2025年 8月27日	銀行等	1,800	2030年 8月23日	無担保
2025年 9月26日	銀行等	2,000	2032年 9月30日	無担保	
2026年 3月31日	銀行等	3,000	2033年 3月31日	無担保	

6 【研究開発活動】

該当事項はありません。

### 第3 【設備の状況】

#### 1 【設備投資等の概要】

当連結会計年度における設備投資の総額は5,455百万円です。セグメントごとの設備投資について示すと、その主なものは次のとおりです。なお、有形固定資産のほか無形資産への投資を含めて記載しています。

##### (1) 再生可能エネルギー発電等事業

当連結会計年度は、太陽光発電所及びバイオマス発電所の建設、維持、修繕を主な目的として総額4,678百万円の設備投資を実施しました。

##### (2) 開発・運営事業

当連結会計年度は、開発中の事業への投資を中心とする総額777百万円の設備投資を実施しました。

なお、当連結会計年度において、重要な設備の除却、売却等はありません。

#### 2 【主要な設備の状況】

当社グループにおける主要な設備は、次のとおりです。

なお、IFRS会計基準に基づく帳簿価額にて記載しています。

##### (1) 提出会社

2026年3月31日現在

事業所名 (所在地)	セグメントの 名称	設備の内容	帳簿価額						従業員数 (人)	
			建物 (百万円)	構築物 (百万円)	工具、 器具及び 備品 (百万円)	機械装置 及び 運搬具 (百万円)	使用権 資産 (百万円)	その他 (百万円)		合計 (百万円)
本社 (東京都 中央区)	開発・ 運営事業	業務設備	27	88	57	162	412	474	1,220	220 (32)

(注) 1. 帳簿価額のうち「その他」は、土地、建設仮勘定及び無形資産です。

2. 従業員数は就業人員(当社から社外への出向者を除き、社外から当社への出向者を含む。)であり、臨時雇用者数(アルバイト、人材会社からの派遣社員を含む。)は、年間における平均人員を( )外数で記載しています。

## (2) 国内子会社

2026年3月31日現在

会社名	事業所名 (所在地)	セグメントの名称	設備の 内容	帳簿価額					従業員数 (人)
				建物及び 構築物 (百万円)	機械装置 及び運搬具 (百万円)	土地 (百万円) (面積㎡)	その他 (百万円)	合計 (百万円)	
㈱水郷潮来ソーラー	本社 (茨城県潮来市)	再生可能エネルギー発電等事業	発電設備	52	1,432	- (-)	262	1,747	- (-)
㈱富津ソーラー	本社 (千葉県富津市)	再生可能エネルギー発電等事業	発電設備	32	4,456	642 (310,560)	259	5,389	- (-)
㈱菊川石山ソーラー	本社 (静岡県菊川市)	再生可能エネルギー発電等事業	発電設備	210	884	3 (667)	252	1,348	- (-)
㈱菊川堀之内谷ソーラー	本社 (静岡県菊川市)	再生可能エネルギー発電等事業	発電設備	159	721	1 (254)	207	1,087	- (-)
九重ソーラー匿名組合事業	本社 (大分県玖珠郡九重町)	再生可能エネルギー発電等事業	発電設備	373	2,785	- (-)	452	3,610	- (-)
那須塩原ソーラー匿名組合事業	本社 (栃木県那須塩原市)	再生可能エネルギー発電等事業	発電設備	347	2,748	129 (141,653)	220	3,445	- (-)
大津ソーラー匿名組合事業	本社 (熊本県菊池郡大津町)	再生可能エネルギー発電等事業	発電設備	735	2,016	- (-)	272	3,023	- (-)
那須烏山ソーラー匿名組合事業	本社 (栃木県那須烏山市)	再生可能エネルギー発電等事業	発電設備	2,105	1,489	229 (271,837)	193	4,016	- (-)
軽米西ソーラー匿名組合事業	本社 (岩手県九戸郡軽米町)	再生可能エネルギー発電等事業	発電設備	4,783	5,535	- (-)	863	11,181	- (-)
軽米東ソーラー匿名組合事業	本社 (岩手県九戸郡軽米町)	再生可能エネルギー発電等事業	発電設備	7,836	7,993	- (-)	1,774	17,602	- (-)
軽米尊坊ソーラー匿名組合事業	本社 (岩手県九戸郡軽米町)	再生可能エネルギー発電等事業	発電設備	3,379	5,503	- (-)	4,183	13,065	- (-)
人吉ソーラー匿名組合事業	本社 (熊本県人吉市)	再生可能エネルギー発電等事業	発電設備	2,002	2,421	- (-)	1,684	6,107	- (-)
ユニテッドリニューアブルエナジー株式会社	本社 (秋田県秋田市)	再生可能エネルギー発電等事業	発電設備	914	4,113	278 (35,954)	96	5,400	29 (-)
苅田バイオマスエナジー株式会社	本社 (福岡県京都郡苅田町)	再生可能エネルギー発電等事業	発電設備	5,860	19,355	1,056 (48,000)	14,364	40,635	5 (1)
徳島津田バイオマス発電所合同会社	本社 (徳島県徳島市)	再生可能エネルギー発電等事業	発電設備	9,520	22,392	- (-)	12,380	44,292	7 (-)
合同会社杜の都バイオマスエナジー	本社 (宮城県仙台市宮城野区)	再生可能エネルギー発電等事業	発電設備	11,590	25,274	106 (1,529)	1,104	38,074	8 (1)
合同会社石巻ひばり野バイオマスエナジー	本社 (宮城県石巻市)	再生可能エネルギー発電等事業	発電設備	4,882	20,410	1,204 (85,861)	1,336	27,832	12 (-)
合同会社御前崎港バイオマスエナジー	本社 (静岡県御前崎市)	再生可能エネルギー発電等事業	発電設備	11,508	2,842	10 (14,406)	773	15,134	7 (1)
合同会社唐津バイオマスエナジー	本社 (佐賀県唐津市)	再生可能エネルギー発電等事業	発電設備	3,850	12,520	951 (99,281)	704	18,026	6 (2)
第一太陽光発電合同会社	本社 (東京都中央区) 他	再生可能エネルギー発電等事業	発電設備	-	6,179	1,425 (770,596)	993	8,597	- (-)

(注) 1. 帳簿価額のうち「その他」は、工具、器具及び備品、使用権資産、建設仮勘定並びに無形資産です。

2. 従業員数は就業人員であり、臨時雇用者数(アルバイト、人材会社からの派遣社員を含む。)は、年間における平均人員を( )外数で記載しています。

## 3 【設備の新設、除却等の計画】

該当事項はありません。

## 第4 【提出会社の状況】

### 1 【株式等の状況】

#### (1) 【株式の総数等】

##### 【株式の総数】

種類	発行可能株式総数(株)
普通株式	280,800,000
計	280,800,000

##### 【発行済株式】

種類	事業年度末現在 発行数(株) (2026年3月31日)	提出日現在 発行数(株) (2026年6月17日)	上場金融商品取引所 名又は登録認可金融 商品取引業協会名	内容
普通株式	91,252,300	91,252,300	東京証券取引所 (プライム市場)	完全議決権株式であり、権利 内容に何ら制限のない当社に おける標準となる株式です。 なお、単元株式数は100株で す。
計	91,252,300	91,252,300	-	-

(注) 「提出日現在発行数」欄には、2026年6月1日から本書提出日までの新株予約権の行使により発行された株式数は含まれていません。

(2) 【新株予約権等の状況】

【ストックオプション制度の内容】

第27回新株予約権

決議年月日	2016年10月7日
付与対象者の区分及び人数	従業員34名、内定者4名、子会社従業員2名
新株予約権の数(個)	14(注)1
新株予約権の目的となる株式の種類、内容及び数(株)	普通株式 22,400(注)1、2、4
新株予約権の行使時の払込金額(円)	1株当たり 188(注)3、4
新株予約権の行使期間	自 2016年10月28日 至 2026年8月30日
新株予約権の行使により株式を発行する場合の株式の発行価格及び資本組入額(円)	発行価格 188(注)3、4、5 資本組入額 94
新株予約権の行使の条件	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られた場合については、この限りではない。 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。 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。
新株予約権の譲渡に関する事項	譲渡による新株予約権の取得については、取締役会の決議による承認を要する。
組織再編成行為に伴う新株予約権の交付に関する事項	(注)6

当事業年度の末日(2026年3月31日)における内容を記載しています。当事業年度の末日から提出日の前月末現在(2026年5月31日)にかけて変更された事項については、提出日の前月末現在における内容を[ ]内に記載しており、その他の事項については当事業年度の末日における内容から変更はありません。  
なお、提出日の前月末現在(2026年5月31日)において、これらの事項に変更はありません。

- (注) 1 新株予約権1個につき目的となる株式数は、1,600株とする。  
2 決議日後、当社が当社普通株式につき株式分割(当社普通株式の株式無償割当てを含む。以下、株式分割の記載につき同じ。)又は株式併合を行う場合、次の算式により目的となる株式の数を調整するものとする。ただし、かかる調整は、新株予約権のうち、当該時点で行使されていない新株予約権の目的となる株式の数について行われ、調整の結果生じる1株未満の端数については、これを切り捨てるものとする。

$$\text{調整後株式数} = \text{調整前株式数} \times \text{分割・併合の比率}$$

また、決議日後、当社が他社と吸収合併もしくは新設合併を行う場合、又は当社が新設分割もしくは吸収分割を行う場合、当社は必要と認める株式数の調整を行う。

- 3 決議日後、当社が当社普通株式につき株式分割又は株式併合を行う場合、次の算式により1株当たりの払込金額を調整し、調整により生じる1円未満の端数は切り上げる。

$$\text{調整後払込金額} = \text{調整前払込金額} \times \frac{1}{\text{分割・併合の比率}}$$

また、決議日後、時価を下回る価額で新株を発行する場合又は自己株式を処分する場合(新株予約権の行使により新株を発行する場合を除く。)は、次の算式により1株当たりの払込金額を調整し、調整により生じる1円未満の端数は切り上げる。

$$\text{調整後払込金額} = \text{調整前払込金額} \times \frac{\text{既発行株式数} + \frac{\text{新規発行株式数} \times \text{1株当たり払込金額}}{\text{調整前払込金額}}}{\text{既発行株式数} + \text{新規発行による増加株式数}}$$

上記算式において「既発行株式数」とは、当社の発行済株式総数から当社が保有する自己株式数を控除した数とし、自己株式の処分を行う場合には「新規発行」を「自己株式の処分」、「1株当たり払込金額」を「1株当たり処分金額」と読み替えるものとする。

さらに、決議日後、当社が他社と吸収合併もしくは新設合併を行い本件新株予約権が承継される場合、又は当社が新設分割もしくは吸収分割を行う場合、当社は必要と認める払込金額の調整を行う。

- 4 2016年11月29日開催の取締役会決議により、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より、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より、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、それぞれ行っています。これにより、「新株予約権の目的となる株式の数」、「新株予約権の行使時の払込金額」及び「新株予約権の行使により株式を発行する場合の株式の発行価格及び資本組入額」が調整されており、上記各記載は、かか

る調整後の内容を記載しています。

- 5 (1) 新株予約権の行使により株式を発行する場合における増加する資本金の額は、会社計算規則第17条第1項の規定に従い算出される資本金等増加限度額の2分の1の金額とし、計算の結果生じる1円未満の端数は切り上げる。
- (2) 新株予約権の行使により株式を発行する場合における増加する資本準備金の額は、(1)記載の資本金等増加限度額から(1)に定める増加する資本金の額を減じた額とする。
- 6 当社が、合併(当社が合併により消滅する場合に限る。)、吸収分割、新設分割、株式交換又は株式移転(以上を総称して、以下「組織再編行為」という。)をする場合において、組織再編行為の効力発生時点において残存する新株予約権(以下「残存新株予約権」という。)の新株予約権者に対し、それぞれの場合につき、会社法第236条第1項第8号イからホまでに掲げる株式会社(以下「再編対象会社」という。)の新株予約権をそれぞれ交付することとする。ただし、以下の各号に沿って再編対象会社の新株予約権を交付する旨を、吸収合併契約、新設合併契約、吸収分割契約、新設分割計画、株式交換契約又は株式移転計画において定めた場合に限るものとする。
  - (1) 交付する再編対象会社の新株予約権の数  
残存新株予約権の新株予約権者が保有する新株予約権の数と同一の数をそれぞれ交付するものとする。
  - (2) 新株予約権の目的である再編対象会社の株式の種類  
再編対象会社の普通株式とする。
  - (3) 新株予約権の目的である再編対象会社の株式の数  
組織再編行為の条件等を勘案の上、(注)2に準じて決定する。
  - (4) 新株予約権の行使に際して出資される財産の価額  
交付される各新株予約権の行使に際して出資される財産の価額は、(注)3で定められる払込金額を組織再編行為の条件等を勘案のうえ、調整して得られる再編後払込金額に、上記(3)に従って決定される当該各新株予約権の目的である再編対象会社の株式の数を乗じて得られる金額とする。
  - (5) 新株予約権を行使することができる期間  
上記「新株予約権の行使期間」に定める新株予約権を行使することができる期間の開始日と組織再編行為の効力発生日のうちいずれか遅い日から、上記「新株予約権の行使期間」に定める新株予約権を行使することができる期間の満了日までとする。
  - (6) 新株予約権の行使により株式を発行する場合における増加する資本金及び資本準備金に関する事項  
(注)5に準じて決定する。
  - (7) 譲渡による新株予約権の取得の制限  
譲渡による新株予約権の取得については、再編対象会社による承認を要するものとする。
  - (8) 新株予約権の取得条項  
新株予約権の取得事由及び条件に準じて決定する。なお、新株予約権の取得事由及び条件は以下のとおりとする。

新株予約権者が当社又は当社子会社の取締役、執行役員、監査役、従業員、内定者又は社外協力者のいずれの地位も有しなくなった場合、当社は、取締役会が別途定める日に当該新株予約権者が保有する新株予約権を無償で取得することができる。

以下の議案が株主総会で決議された場合(株主総会が不要の場合は、取締役会で決議された場合)、当社は、取締役会が別途定める日に新株予約権を無償で取得することができる。

    - ( ) 当社が消滅会社となる合併契約承認の議案
    - ( ) 当社が分割会社となる吸収分割契約又は新設分割計画承認の議案
    - ( ) 当社が完全子会社となる株式交換契約又は株式移転計画承認の議案
  - (9) その他の新株予約権の行使の条件  
上記「新株予約権の行使の条件」に準じて決定する。

## 第2回株式報酬型新株予約権

決議年月日	2018年11月30日
付与対象者の区分及び人数	従業員2名
新株予約権の数(個)	27(注)1
新株予約権の目的となる株式の種類、内容及び数(株)	普通株式 2,700(注)1
新株予約権の行使時の払込金額(円)	1株当たり 1(注)2
新株予約権の行使期間	自 2021年12月18日 至 2028年12月17日
新株予約権の行使により株式を発行する場合の株式の発行価格及び資本組入額(円)	発行価格 988(注)3、4 資本組入額 494
新株予約権の行使の条件	(注)5
新株予約権の譲渡に関する事項	譲渡による新株予約権の取得については、取締役会の決議による承認を要する。
組織再編成行為に伴う新株予約権の交付に関する事項	(注)6

当事業年度の末日(2026年3月31日)における内容を記載しています。当事業年度の末日から提出日の前月末現在(2026年5月31日)にかけて変更された事項については、提出日の前月末現在における内容を〔〕内に記載しており、その他の事項については当事業年度の末日における内容から変更はありません。

なお、提出日の前月末現在(2026年5月31日)において、これらの事項に変更はありません。

- (注)1 新株予約権1個につき目的となる株式数(以下、「付与株式数」という。)は、100株とする。  
 なお、付与株式数は、本新株予約権の割当日後、当社が株式分割(当社普通株式の無償割当てを含む。以下同じ。)又は株式併合を行う場合、次の算式により調整されるものとする。ただし、かかる調整は、本新株予約権のうち、当該時点で行使されていない新株予約権の目的である株式の数についてのみ行われ、調整の結果生じる1株未満の端数については、これを切り捨てるものとする。  

$$\text{調整後付与株式数} = \text{調整前付与株式数} \times \text{分割(又は併合)の比率}$$
 また、本新株予約権の割当日後、当社が合併、会社分割又は資本金の額の減少を行う場合その他これらの場合に準じ付与株式数の調整を必要とする場合には、合理的な範囲で、付与株式数は適切に調整されるものとする。
- 2 本新株予約権の行使に際して出資される財産の価額は、本新株予約権を行使することにより交付を受ける株式1株当たりの払込金額を1円とし(以下、「行使価額」という。)、これに付与株式数を乗じた金額とする。
- 3 発行価格は、割当日における新株予約権の公正な評価額(1株当たり987円)と本新株予約権の行使時の払込金額(1株当たり1円)を合算している。なお、本新株予約権の割当てを受けた者は、本新株予約権の払込金額の払込債務と、当社に対する報酬債権とを相殺するものとする。
- 4 (1) 本新株予約権の行使により株式を発行する場合における増加する資本金の額は、会社計算規則第17条第1項に従い算出される資本金等増加限度額の2分の1の金額とする。計算の結果1円未満の端数が生じたときは、その端数を切り上げるものとする。  
 (2) 本新株予約権の行使により株式を発行する場合における増加する資本準備金の額は、(1)記載の資本金等増加限度額から、(1)に定める増加する資本金の額を減じた額とする。
- 5 (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られた場合については、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られた場合については、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。
- 6 当社が、合併(当社が合併により消滅する場合に限る。)、吸収分割、新設分割、株式交換又は株式移転(以上を総称して以下、「組織再編行為」という。)を行う場合において、組織再編行為の効力発生日に新株予約権者に対し、それぞれの場合につき、会社法第236条第1項第8号イからホまでに掲げる株式会社(以下、「再編対象会社」という。)の新株予約権を以下の条件に基づきそれぞれ交付することとする。ただし、以下の条件に沿って再編対象会社の新株予約権を交付する旨を、吸収合併契約、新設合併契約、吸収分割契約、新設分割計画、株式交換契約又は株式移転計画において定めた場合に限るものとする。
- (1) 交付する再編対象会社の新株予約権の数  
新株予約権者が保有する新株予約権の数と同一の数をそれぞれ交付する。
  - (2) 新株予約権の目的である再編対象会社の株式の種類  
再編対象会社の普通株式とする。
  - (3) 新株予約権の目的である再編対象会社の株式の数  
組織再編行為の条件を勘案のうえ、(注)1に準じて決定する。
  - (4) 新株予約権の行使に際して出資される財産の価額  
交付される各新株予約権の行使に際して出資される財産の価額は、組織再編行為の条件等を勘案のうえ、(注)2で定められる行使価額を調整して得られる再編後行使価額に、(3)に従って決定される当該新株予約権の目的である再編対象会社の株式の数を乗じた額とする。
  - (5) 新株予約権を行使することができる期間  
上記「新株予約権の行使期間」に定める行使期間の初日と組織再編行為の効力発生日のうち、いずれか遅い日から上記「新株予約権の行使期間」に定める行使期間の末日までとする。
  - (6) 新株予約権の行使により株式を発行する場合における増加する資本金及び資本準備金に関する事項  
(注)4に準じて決定する。
  - (7) 譲渡による新株予約権の取得の制限  
譲渡による取得の制限については、再編対象会社の取締役会の決議による承認を要するものとする。
  - (8) その他新株予約権の行使の条件  
上記「新株予約権の行使の条件」に準じて決定する。
  - (9) 新株予約権の取得事由及び条件  
新株予約権の取得に関する事項に準じて決定する。なお、新株予約権の取得に関する事項は以下のとおりとする。  
当社が消滅会社となる合併契約、当社が分割会社となる会社分割についての分割契約もしくは分割計画、又は当社が完全子会社となる株式交換契約もしくは株式移転計画について株主総会の承認(株主総会の承認を要しない場合には取締役会決議)がなされた場合は、当社は、当社取締役会が別途定める日の到来をもって、本新株予約権の全部を無償で取得することができる。  
新株予約権者が権利行使をする前に、上記「新株予約権の行使の条件」に定める規定により本新株予約権の行使ができなくなった場合は、当社は本新株予約権を無償で取得することができる。
  - (10) その他の条件については、再編対象会社の条件に準じて決定する。

## 第3回株式報酬型新株予約権

決議年月日	2020年2月5日
付与対象者の区分及び人数	従業員11名
新株予約権の数(個)	302(注)1
新株予約権の目的となる株式の種類、内容及び数(株)	普通株式 30,200(注)1
新株予約権の行使時の払込金額(円)	1株当たり 1(注)2
新株予約権の行使期間	自 2023年2月26日 至 2030年2月25日
新株予約権の行使により株式を発行する場合の株式の発行価格及び資本組入額(円)	発行価格 1,072(注)3、4 資本組入額 536
新株予約権の行使の条件	(注)5
新株予約権の譲渡に関する事項	譲渡による新株予約権の取得については、取締役会の決議による承認を要する。
組織再編成行為に伴う新株予約権の交付に関する事項	(注)6

当事業年度の末日(2026年3月31日)における内容を記載しています。当事業年度の末日から提出日の前月末現在(2026年5月31日)にかけて変更された事項については、提出日の前月末現在における内容を[ ]内に記載しており、その他の事項については当事業年度の末日における内容から変更はありません。  
なお、提出日の前月末現在(2026年5月31日)において、これらの事項に変更はありません。

- (注)1 新株予約権1個につき目的となる株式数(以下、「付与株式数」という。)は、100株とする。  
なお、付与株式数は、本新株予約権の割当日後、当社が株式分割(当社普通株式の無償割当てを含む。以下同じ。)又は株式併合を行う場合、次の算式により調整されるものとする。ただし、かかる調整は、本新株予約権のうち、当該時点で行使されていない新株予約権の目的である株式の数についてのみ行われ、調整の結果生じる1株未満の端数については、これを切り捨てるものとする。  
調整後付与株式数 = 調整前付与株式数 × 分割(又は併合)の比率  
また、本新株予約権の割当日後、当社が合併、会社分割又は資本金の額の減少を行う場合その他これらの場合に準じ付与株式数の調整を必要とする場合には、合理的な範囲で、付与株式数は適切に調整されるものとする。
- 2 本新株予約権の行使に際して出資される財産の価額は、本新株予約権を行使することにより交付を受ける株式1株当たりの払込金額を1円とし(以下、「行使価額」という。)、これに付与株式数を乗じた金額とする。
- 3 発行価格は、割当日における新株予約権の公正な評価額(1株当たり1,071円)と本新株予約権の行使時の払込金額(1株当たり1円)を合算している。なお、本新株予約権の割当てを受けた者は、本新株予約権の払込金額の払込債務と、当社に対する報酬債権とを相殺するものとする。
- 4 (1) 本新株予約権の行使により株式を発行する場合における増加する資本金の額は、会社計算規則第17条第1項に従い算出される資本金等増加限度額の2分の1の金額とする。計算の結果1円未満の端数が生じたときは、その端数を切り上げるものとする。  
(2) 本新株予約権の行使により株式を発行する場合における増加する資本準備金の額は、(1)記載の資本金等増加限度額から、(1)に定める増加する資本金の額を減じた額とする。
- 5 (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られた場合については、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られた場合については、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。
- 6 当社が、合併（当社が合併により消滅する場合に限る。）、吸収分割、新設分割、株式交換又は株式移転（以上を総称して以下、「組織再編行為」という。）を行う場合において、組織再編行為の効力発生日に新株予約権者に対し、それぞれの場合につき、会社法第236条第1項第8号イからホまでに掲げる株式会社（以下、「再編対象会社」という。）の新株予約権を以下の条件に基づきそれぞれ交付することとする。ただし、以下の条件に沿って再編対象会社の新株予約権を交付する旨を、吸収合併契約、新設合併契約、吸収分割契約、新設分割計画、株式交換契約又は株式移転計画において定めた場合に限るものとする。
- (1) 交付する再編対象会社の新株予約権の数  
新株予約権者が保有する新株予約権の数と同一の数をそれぞれ交付する。
  - (2) 新株予約権の目的である再編対象会社の株式の種類  
再編対象会社の普通株式とする。
  - (3) 新株予約権の目的である再編対象会社の株式の数  
組織再編行為の条件を勘案のうえ、（注）1に準じて決定する。
  - (4) 新株予約権の行使に際して出資される財産の価額  
交付される各新株予約権の行使に際して出資される財産の価額は、組織再編行為の条件等を勘案のうえ、（注）2で定められる行使価額を調整して得られる再編後行使価額に、（3）に従って決定される当該新株予約権の目的である再編対象会社の株式の数を乗じた額とする。
  - (5) 新株予約権を行使することができる期間  
上記「新株予約権の行使期間」に定める行使期間の初日と組織再編行為の効力発生日のうち、いずれか遅い日から上記「新株予約権の行使期間」に定める行使期間の末日までとする。
  - (6) 新株予約権の行使により株式を発行する場合における増加する資本金及び資本準備金に関する事項  
（注）4に準じて決定する。
  - (7) 譲渡による新株予約権の取得の制限  
譲渡による取得の制限については、再編対象会社の取締役会の決議による承認を要するものとする。
  - (8) その他新株予約権の行使の条件  
上記「新株予約権の行使の条件」に準じて決定する。
  - (9) 新株予約権の取得事由及び条件  
新株予約権の取得に関する事項に準じて決定する。なお、新株予約権の取得に関する事項は以下のとおりとする。  
当社が消滅会社となる合併契約、当社が分割会社となる会社分割についての分割契約もしくは分割計画、又は当社が完全子会社となる株式交換契約もしくは株式移転計画について株主総会の承認（株主総会の承認を要しない場合には取締役会決議）がなされた場合は、当社は、当社取締役会が別途定める日の到来をもって、本新株予約権の全部を無償で取得することができる。  
新株予約権者が権利行使をする前に、上記「新株予約権の行使の条件」に定める規定により本新株予約権の行使ができなくなった場合は、当社は本新株予約権を無償で取得することができる。
  - (10) その他の条件については、再編対象会社の条件に準じて決定する。

【ライツプランの内容】

該当事項はありません。

【その他の新株予約権等の状況】

該当事項はありません。

(3) 【行使価額修正条項付新株予約権付社債券等の行使状況等】

該当事項はありません。

(4) 【発行済株式総数、資本金等の推移】

年月日	発行済株式 総数増減数 (株)	発行済株式 総数残高 (株)	資本金増減額 (百万円)	資本金残高 (百万円)	資本準備金 増減額 (百万円)	資本準備金 残高 (百万円)
2021年4月8日～ 2022年3月8日(注)1	848,900	78,939,300	71	2,340	71	2,319
2022年4月8日～ 2023年3月8日(注)1	172,200	79,111,500	16	2,356	16	2,335
2023年4月10日～ 2024年3月8日(注)1	163,900	79,275,400	49	2,405	49	2,384
2024年4月17日 (注)3	11,877,600	91,153,000	8,908	11,314	8,908	11,292
2024年5月13日～ 2025年3月10日(注)1	59,100	91,212,100	15	11,329	15	11,307
2025年7月8日～ 2026年3月9日(注)1	40,200	91,252,300	13	11,342	13	11,321

(注) 1. 新株予約権の行使によるものです。

2. 2026年4月1日から同年5月31日までの間に、新株予約権の行使による発行済株式総数、資本金及び資本準備金の増加はありません。

3. 東京瓦斯株式会社を割当先とする第三者割当増資によるものです。

発行価格 1,500円

資本組入額 750円

(5) 【所有者別状況】

2026年3月31日現在

区分	株式の状況(1単元の株式数100株)								単元未満 株式の状況 (株)
	政府及び 地方公共 団体	金融機関	金融商品 取引業者	その他の 法人	外国法人等		個人 その他	計	
					個人以外	個人			
株主数(人)	1	10	33	175	133	425	27,686	28,463	-
所有株式数 (単元)	20	74,072	13,309	223,480	132,873	2,981	464,882	911,617	90,600
所有株式数 の割合(%)	0.002	8.125	1.459	24.514	14.575	0.327	50.995	100.00	-

(6) 【大株主の状況】

2026年3月31日現在

氏名又は名称	住所	所有株式数 (株)	発行済株式 (自己株式を除く。)の総数に対 する所有株式数 の割合(%)
木南 陽介	東京都目黒区	14,760,000	16.17
東京瓦斯株式会社	東京都港区海岸1丁目5-20	11,877,600	13.02
住友林業株式会社	東京都千代田区大手町1丁目3-2	7,360,000	8.07
千本 倅生	東京都大田区	5,438,000	5.96
辻本 大輔	東京都目黒区	5,000,000	5.48
日本マスタートラスト信託銀行 株式会社(信託口)	東京都港区赤坂1丁目8番1号 赤坂インター シティAIR	4,615,900	5.06
株式会社日本カストディ銀行 (信託口)	東京都中央区晴海1丁目8-12	2,401,000	2.63
鈴与商事株式会社	静岡県清水区入船町11-1	1,504,000	1.65
STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY - 505223 (常任代理人 株式会社みずほ 銀行)	P.O. Box 351 Boston Massachusetts 02 101, U.S.A	1,407,124	1.54
BBH CO FOR THE ADVISORS' INNER CIRCLE FUND III - REDWHEEL NEXT GENERATION POWER INFRASTRUCTURE FUND (常任代理人 株式会社三菱UFJ 銀行)	1 Freedom Valley Drive Oaks Pennsylvania 19456, U.S.A	1,076,705	1.18
計	-	55,440,329	60.76

(注) 1. 上記の所有株式数のうち、信託業務に係る株式数は次のとおりです。  
日本マスタートラスト信託銀行株式会社(信託口) 1,123,100株  
株式会社日本カストディ銀行(信託口) 1,487,800株

(7) 【議決権の状況】

【発行済株式】

2026年3月31日現在

区分	株式数(株)	議決権の数(個)	内容
無議決権株式	-	-	-
議決権制限株式(自己株式等)	-	-	-
議決権制限株式(その他)	-	-	-
完全議決権株式(自己株式等)	-	-	-
完全議決権株式(その他)	普通株式 91,161,700	911,617	-
単元未満株式	普通株式 90,600	-	1単元(100株)未満の株式
発行済株式総数	91,252,300	-	-
総株主の議決権	-	911,617	-

(注) 「完全議決権株式(その他)」欄の普通株式には、「取締役等向け株式交付信託」により、株式会社日本カストディ銀行(信託口)が所有する当社株式857,300株(議決権8,573個)が含まれています。

【自己株式等】

2026年3月31日現在

所有者の氏名 又は名称	所有者の住所	自己名義 所有株式数 (株)	他人名義 所有株式数 (株)	所有株式数 の合計 (株)	発行済株式 総数に対する 所有株式数 の割合(%)
株式会社レノバ	東京都中央区京橋2丁目2-1				
計					

(注) 上記には、「取締役等向け株式交付信託」により、株式会社日本カストディ銀行(信託口)が所有する当社株式857,300株を含めていません。当該株式は、連結財務諸表及び財務諸表においては自己株式として処理していません。

(8) 【役員・従業員株式所有制度の内容】

当社は、2021年5月20日開催の取締役会において、当社及び当社子会社（以下「当社等」という。）の取締役（社外取締役を除く。）及び執行役員（以下、併せて「取締役等」という。）への新たなインセンティブプランとして業績連動型株式報酬制度（以下「本制度」という。）を導入することを決議するとともに、当社取締役を対象とした本制度に関する議案を2021年6月18日開催の第22回定時株主総会（以下、「本株主総会」という。）において決議しています。

（本制度の導入）

本制度は、「グリーンかつ自立可能なエネルギー・システムを構築し重要な社会的課題を解決する」という当社の経営理念（ミッション）のもと、「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」という目指すべき企業の姿（ビジョン）の実現に向けて、当社等の取締役等の報酬と当社の中長期的な業績及び株式価値との連動性をより明確にし、株価上昇によるメリットのみならず、株価下落リスクも株主の皆さまと共有することで、中長期的な業績及び株式価値向上への貢献意識をこれまで以上に高めることを目的に、株式インセンティブプランとして新たに本制度を導入するものです。

本制度は、株式交付信託の仕組みを用いた株式報酬制度で業績連動型株式報酬（Performance Share）制度及び譲渡制限付株式報酬（Restricted Stock）制度を参考にした取締役等に対するインセンティブプランです。当社は、株式交付信託により取得した当社株式及び当社株式の換価処分金相当額の金銭（以下「当社株式等」という。）を、当社等の取締役等に対して、貢献度・期待度及び業績目標の達成度に応じて最終事業年度の業績評価確定後に、交付及び給付（以下「交付等」という。）します。

（本制度の概要）

本制度は、当社等の取締役等の報酬として、当社が金銭を拠出することにより設定する信託（以下「本信託」という。）が当社株式を取得し、当社が定める株式交付規程に基づいて、当社等の取締役等に付与するポイントの数に相当する数の当社株式等を、本信託を通じて各取締役等に交付等する株式報酬制度です。なお、当社等の取締役等が当社株式等の交付等を受ける時期は、原則として、各制度対象期間（注）の業績評価確定後とします。

（注）制度対象期間とは5事業年毎に定める期間とし、当初制度対象期間は、2021年4月1日より開始する事業年度から5事業年度とします。

(本信託契約の内容)

名称	当社等の取締役等向け株式交付信託
委託者	当社
受託者	株式会社りそな銀行 株式会社りそな銀行は、株式会社日本カストディ銀行と特定包括信託契約を締結し、株式会社日本カストディ銀行は再信託受託者となります。
受益者	本制度の対象者のうち、受益者要件を満たす者
信託管理人	当社と利害関係を有しない第三者
本信託契約の締結日	2021年8月10日
金銭を信託する日	2021年8月10日
信託の期間	2021年8月10日から本信託が終了するまで(特定の終了期日は定めず、本制度が継続する限り本信託は継続するものとします。)
取得株式の種類	当社普通株式
取得株式の総額と総数	2021年4月1日より開始する5事業年度において上限1,200百万円、上限362,000株
株式の取得方法	株式市場より取得

当社は、2018年7月5日開催の取締役会において、当社取締役（社外取締役を含む。）及び執行役員（以下「取締役等」という。）への新たなインセンティブプランとして株式報酬制度（以下「本制度」という。）を導入することを決議するとともに、当社取締役を対象とした本制度に関する議案を2018年8月29日開催の第19回定時株主総会において決議していましたが、2022年5月24日開催の取締役会において、本制度を当社社外取締役のみを対象とする業績非連動型株式報酬制度として継続することを決議するとともに、本制度に関する議案を2022年6月17日開催の第23回定時株主総会において決議しています。

#### （本制度の継続）

本制度は、「グリーンかつ自立可能なエネルギー・システムを構築し重要な社会的課題を解決する」という当社の経営理念（ミッション）のもと、「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」という目指すべき企業の姿（ビジョン）の実現に向けて、当社の社外取締役の報酬と当社の株式価値との連動性をより明確にし、株価上昇によるメリットのみならず、株価下落リスクも株主の皆様と共有することで、株主の皆様と同じ目線（Same boat）での株式価値向上への貢献意識をこれまで以上に高めることを目的に、2018年6月に導入した本制度を一部変更し、当社の社外取締役のみを対象として継続するものです。

本制度は、株式交付信託の仕組みを用いた株式報酬制度で業績連動型株式報酬（Performance Share）制度及び譲渡制限付株式報酬（Restricted Stock）制度を参考にした社外取締役に対するインセンティブプランです。

当社は、株式交付信託により取得した当社株式及び当社株式の換価処分金相当額の金銭（以下「当社株式等」という。）を、社外取締役に対して、客観的な立場から業務執行の妥当性を判断する経営監督機能を適正に確保する観点から業績目標の達成度にかかわらず一定数を事業年度毎に、交付及び給付（以下「交付等」という。）します。

#### （本制度の概要）

本制度は、当社の社外取締役の報酬として、当社が金銭を拠出することにより設定する信託（以下「本信託」という。）が当社株式を取得し、当社が定める株式交付規程に基づいて、当社の社外取締役に付与するポイントの数に相当する数の当社株式等を、本信託を通じて交付等する株式報酬制度です。なお、当社の社外取締役が当社株式等の交付等を受ける時期は、原則として、各事業年度毎とします。

(本信託契約の内容)

名称	取締役等向け株式交付信託
委託者	当社
受託者	株式会社りそな銀行 株式会社りそな銀行は、日本トラスティ・サービス信託銀行株式会社（現株式会社日本カस्टディ銀行）と特定包括信託契約を締結し、日本トラスティ・サービス信託銀行株式会社（現株式会社日本カस्टディ銀行）は再信託受託者となります。
受益者	本制度の対象者のうち、受益者要件を満たす者
信託管理人	当社と利害関係を有しない第三者
本信託契約の締結日	2018年11月1日
金銭を信託する日	2018年11月1日
信託の期間	2018年11月1日から本信託が終了するまで（特定の終了期日は定めず、本制度が継続する限り本信託は継続するものとします。）
取得株式の種類	当社普通株式
取得株式の総額と総数	2022年4月1日より開始する4事業年度において上限50百万円、上限31,000株
株式の取得方法	株式市場より取得

当社は、2021年5月20日開催の取締役会において、当社及び当社子会社（以下「当社等」という。）の従業員（以下、併せて「当社等の従業員」という。）を対象としたインセンティブプランとして、「従業員向け株式交付信託」（以下、「本制度」といい、本制度に関して株式会社りそな銀行と締結する信託契約を「本信託契約」という。また、本信託契約に基づいて設定される信託を「本信託」という。）を導入することを決議しています。

（本制度の導入）

本制度は、当社等の従業員に対するインセンティブプランの一環として、従業員が当社のミッション・ビジョンの実現を通して中長期的な企業価値向上への貢献意欲や士気をより高めることを目的とし、本制度を導入することとしました。

本制度は、米国のESOP（Employee Stock Ownership Plan）を参考にした従業員向けのインセンティブプランです。

（本制度の概要）

本制度は、当社が金銭を拠出することにより設定する信託が当社株式を取得し、当社が定める株式交付規程に基づき、一定の要件を満たした当社等の従業員に対し当社株式等を交付等する仕組みです。当社は当社等の従業員に対し、株式交付規程に基づき貢献度に応じて事業年度毎にポイントを付与し、一定の条件により受給要件を満たした場合には、当該付与ポイントに相当する当社株式等を交付等します。なお、当該信託設定にかかる金銭は全額当社が拠出するため、当社等の従業員の負担はありません。

本制度の導入により、当社等の従業員は、当社株式の株価上昇による経済的利益を享受することができるため、より一層事業の発展及び企業価値向上への意識を高める効果が期待できます。また、本信託の信託財産である当社株式についての議決権行使は、受益者候補である当社等の従業員の意思が反映されるため、当社等の従業員の当社ビジョン・ミッション及び中長期的な事業戦略への主体的意識を高める効果が期待できます。

（本信託契約の内容）

名称	従業員向け株式交付信託
委託者	当社
受託者	株式会社りそな銀行 株式会社りそな銀行は、株式会社日本カストディ銀行と特定包括信託契約を締結し、株式会社日本カストディ銀行は再信託受託者となります。
受益者	当社の従業員のうち、株式交付規程に定める受益者要件を満たす者
信託管理人	当社等の従業員から選定
本信託契約の締結日	2021年8月10日
金銭を信託する日	2021年8月10日
信託の期間	2021年8月10日から本信託が終了するまで（特定の終了期日は定めず、本制度が継続する限り本信託は継続するものとします。）
取得株式の種類	当社普通株式
取得株式の総額	取締役会で決議された本信託への追加拠出額
株式の取得方法	株式市場より取得

## 2 【自己株式の取得等の状況】

【株式の種類等】 会社法第155条第7号に該当する普通株式の取得

### (1) 【株主総会決議による取得の状況】

該当事項はありません。

### (2) 【取締役会決議による取得の状況】

該当事項はありません。

### (3) 【株主総会決議又は取締役会決議に基づかないものの内容】

区分	株式数(株)	価格の総額(円)
当事業年度における取得自己株式	47	35,710
当期間における取得自己株式		

注) 1. 取得自己株式は、単元未満株式の買取請求による自己株式です。

2. 上記には、「取締役等向け株式交付信託」により、株式会社日本カストディ銀行(信託口)が所有する当社株式 857,300株を含めていません。当該株式は、連結財務諸表及び財務諸表においては自己株式として処理しています。

### (4) 【取得自己株式の処理状況及び保有状況】

区分	当事業年度		当期間	
	株式数(株)	処分価額の総額 (百万円)	株式数(株)	処分価額の総額 (百万円)
引き受ける者の募集を行った取得自己株式				
消却の処分を行った取得自己株式				
合併、株式交換、株式交付、会社分割に係る移転を行った取得自己株式				
その他( )				
保有自己株式数	47		47	

(注) 1. 当期間における取得自己株式には、2026年6月1日から本書提出日までの単元未満株式の買取りによる株式数を含めていません。

2. 上記には、「取締役等向け株式交付信託」により、株式会社日本カストディ銀行(信託口)が所有する当社株式(当事業年度857,300株)を含めていません。当該株式は、連結財務諸表及び財務諸表においては自己株式として処理しています。

### 3 【配当政策】

当社は、株主還元を重要な経営課題と認識しており、経営体質強化のための内部留保、経営成績及び財政状態等を勘案し、株主還元政策を決定します。

現時点では、将来の事業展開と経営体質強化のために必要な内部留保を確保しつつ、利益配当及び剰余金配当を検討する所存ですが、株式価値の長期的最大化に向け、将来の事業拡大に必要不可欠な開発投資等の成長投資を第一優先とする方針を有しているため、配当実施の可能性、その実施時期及び回数については未定です。

なお、当社の剰余金を配当する場合には、期末配当の年1回を基本的な方針としていますが、当社は会社法第454条第5項に規定する中間配当を行うことができる旨定款に定めており、配当の決定機関は、中間配当は取締役会、期末配当は株主総会です。

また、当社は、株主の皆さまのご支援に感謝するとともに、株式を中長期に保有していただき、当社の再生可能エネルギー発電等事業に対してご支援いただきたいという想いを込めて、毎年3月31日現在の株主名簿に記載又は記録された100株以上を保有されている株主の皆さまを対象とした株主優待制度を導入しています。

## 4 【コーポレート・ガバナンスの状況等】

### (1) 【コーポレート・ガバナンスの概要】

(コーポレート・ガバナンスに関する基本的な考え方)

当社は、「グリーンかつ自立可能なエネルギー・システムを構築し重要な社会的課題を解決する」という経営理念を掲げ「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」をビジョンとして、事業を展開しています。その実現に向けて、地域社会、顧客、株主、社員等、全てのステークホルダーから信頼を得ることが重要であると考え、そのために、コンプライアンス遵守体制、迅速な意思決定・業務執行体制及び適正な監督・監視体制を構築することによりコーポレート・ガバナンスの強化・充実に努め、これを推進してまいります。

(コーポレート・ガバナンスに対する施策の実施状況/企業統治の体制の概要及び当該企業統治の体制を採用する理由)

#### 会社の機関の基本説明

当社は、監査役会設置会社であり、取締役会が経営の最高意思決定機関として業務執行に係る権限と責任を有する一方で、業務執行から独立した監査役及び監査役会に取締役会に対する監査機能を担わせることで、経営に関する適正な意思決定及び業務執行を実現するとともに、実効性の高い監視機能を発揮することを目指しています。また、当社では、取締役会の意思決定機能と監督機能の強化及び業務執行の分離・効率化を図るため、執行役員制度を導入しています。

取締役会による独立かつ客観的な経営の監督の実効性を確保し、「モニタリングモデル型」のコーポレート・ガバナンスを一層推進すべく、取締役会を構成する7名のうち、4名を社外取締役としており、全員が株式会社東京証券取引所の定める独立役員の要件及び当社が定める「社外役員の独立性判断基準」を満たしています。当社は執行役員の業務執行を監督するとともに当社の重要な業務執行を決定するため、取締役会を年間最低8回以上開催します。

また、当社は監査役会設置会社であり、監査役4名(うち社外監査役2名)による監査を実施しています。監査役は原則として全員が毎回取締役会に出席し、取締役の業務執行が法令・定款に違反していないか等の取締役の業務執行に対するチェックを行っています。

さらに、当社は、任意に設置した指名・報酬委員会(委員長は取締役会長)にて、取締役・執行役員・重要な使用人の指名及び報酬等を審議し、取締役会に助言・提言をすることで、取締役会の機能の独立性・客観性と説明責任の強化を図っています。

#### 会社の機関の内容

##### (ア)取締役会

取締役会は、法令・定款・社内規程等で定められた重要な業務執行の決定、取締役の業務執行の監督を担い、4名の独立社外取締役を含む7名の取締役により構成(2)「役員の状況」 役員一覧ご参照)されています。年間8回以上の予め定められた日時で開催される定時取締役会に加え、必要に応じて臨時取締役会を開催しています。

2026年3月期の取締役会への出席状況及び活動内容は以下のとおりです。

##### (出席状況)

2025年4月1日から2026年3月31日までに開催された取締役会(書面決議を除き10回開催)における各取締役及び各監査役の出席状況は以下のとおりです。

・川名取締役会長	10/10回中(100%)
・木南代表取締役社長	10/10回中(100%)
・山口取締役	10/10回中(100%)
・島田社外取締役	9/10回中(90%)
・山崎社外取締役	10/10回中(100%)
・高山社外取締役	9/10回中(90%)
・Nanda社外取締役	10/10回中(100%)
・安東常勤監査役	10/10回中(100%)
・柴田常勤監査役	10/10回中(100%)

- ・若松社外監査役 10/10回中(100%)
- ・結城社外監査役 8/8回中(100%)

(活動内容)

法令、定款、社内規程で定められた審議事項以外に、主に下記の事項について活発な議論を実施しました。

- ・取締役会の実効性評価結果
- ・取締役会の年間活動計画
- ・中期経営計画策定及び進捗状況
- ・ファイナンス戦略
- ・組織・人事戦略
- ・AI・DX戦略
- ・発電事業におけるオペレーショナル・エクセレンスの強化

なお、当社は、毎年、取締役会の客観性を担保し、更なるガバナンス向上を図るため、取締役会の実効性についての分析、評価を実施しています。2026年3月期の実施概要は以下のとおりです。

(評価方法)

- ・全取締役・監査役を対象にアンケートを実施
- ・アンケートの回答内容をもとに、取締役会の実効性について、取締役会にて分析・評価し、今後の取締役会の実効性向上のために対応すべき課題や重点事項について議論・意見交換を実施のうえ、取締役会の年間活動計画等に盛り込み、実行してまいります。

(イ)監査役会

監査役会は、取締役の職務執行が法令・定款に違反していないか等の取締役の職務執行に対するチェック機能を担い、2名の社外監査役を含む4名の監査役により構成されています(「(2)「役員状況」 役員一覧」ご参照)。毎月1回開催し、監査に関する重要事項について協議、決議を行うとともに、監査役間の情報共有を図り、必要な場合は随時、臨時で開催しています。出席者は監査役全員としています。

(ウ)経営会議

当社では、代表取締役社長CEOの諮問機関として、毎月2回、代表取締役社長CEO、常勤取締役、常勤監査役、執行役員、本部長及び代表取締役社長CEOが指名する部門長が出席する経営会議を開催しています。経営会議では、経営や事業運営に係わる重要事項の討議、意思決定、及び各部門の業務執行報告を行っており、出席者が情報を共有しつつ、十分な議論を行っています。また、社外取締役及び社外監査役は、経営会議に出席し、意見を述べるすることができます。

(エ)指名・報酬委員会

当社では、取締役及び執行役員の指名・報酬決定プロセスの客観性・透明性及び指名・報酬内容の妥当性を担保するため、取締役会の任意の諮問機関である指名・報酬委員会を設置しています。指名・報酬委員会は、非業務執行取締役である川名取締役会長を委員長とし、木南代表取締役社長、島田社外取締役及び高山社外取締役の合計4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。

(オ)コンプライアンス委員会

当社では、全ての役職員が法令等を遵守し、高い倫理観を保持して業務を遂行する体制を確立し、もって当社の適正な事業運営と健全な発展とともに、社会的信用の向上を図る目的で、コンプライアンス憲章の下にコンプライアンス規程を定め、代表取締役社長CEOの直属機関としてコンプライアンス委員会を設置しています。コンプライアンス委員会は、代表取締役社長CEOを委員長とし、執行役員、本部長及び本部長が指名する者で構成され、コンプライアンス推進活動を行っています。また、コンプライアンス推進活動状況については、毎年定期的に取締役会へ報告しています。

(カ)全社リスク管理委員会

当社では、当社グループにおけるリスク管理に関して基本的な事項を定め、危機発生防止と損失の最小限化を図る目的で、リスク管理規程を定め、代表取締役社長CEOの直属機関として全社リスク管理委員会を

設置しています。全社リスク管理委員会は、代表取締役社長CEOが任命した者が委員長となり、執行役員及び委員長が指名する者で構成され、定期的にリスクの特定・分析・評価を行っています。また、リスク管理の活動状況については、毎年定期的に取締役会へ報告しています。

#### (キ)内部監査室

内部監査は、内部監査室に所属する担当者2名で実施しています。内部監査担当者は、代表取締役社長CEOにより直接任命され、監査の結果を代表取締役社長CEO及び被監査部門責任者に対し直接報告しています。

また、監査役会、内部監査室及び会計監査人は、随時情報交換や意見交換を行うほか、三者による三様監査連絡会に定期的に参加する等、密接な連携を通じて監査機能の向上を図っています。

#### (ク)会計監査人

当社は、会計監査人として有限責任 あずさ監査法人と監査契約を締結し、監査を受けています。

#### 内部統制システムの整備状況

当社は、企業価値向上の実現のためには、コンプライアンス遵守と事業活動により生じるリスクを適切にコントロールすることが必要不可欠であると考えており、そのために適切な内部統制システムを継続的に整備及び強化しています。

取締役及び執行役員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、その他会社の業務の適正を確保するための体制の概要は、以下のとおりです。

#### 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

- (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、当社グループ役員一同が、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。
- (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に従い、業務を執行する。
- (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。
- (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、コンプライアンス体制の強化に必要な施策を立案・実施するとともに、コンプライアンスに関する課題及び対応状況を定期的に取締役会に報告する。また、コンプライアンス違反があった場合は、厳正な処分を課す。
- (5) 全ての取締役、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し、コンプライアンス違反等の未然防止及び早期発見を図る。また、通報者に対し不利益が生じない体制を構築する。
- (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。

#### 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

- (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」、「情報管理規程」及び「文書保存管理規程」等に従い、適正に保存・管理する。
- (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。
- (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. 損失の危険の管理に関する規程、その他の方針及び体制

- (1) リスク管理に関する基本的な事項は「リスク管理規程」に従い、危機発生防止と損失の最小限化を図る。また、経営管理部を主管部門として全社リスク管理委員会を設置し、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。
- (2) 重大な事態が生じた場合には、「危機管理規程」に従い、迅速な危機管理対策が実施できる体制を整備

する。

- (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。

#### 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

- (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。
- (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。
- (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。
- (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。

#### 5. 当社及び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

- (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、部門責任者及び子会社の管掌部門の責任者に報告し、内部統制の指導、実施の支援を行い、改善を図る。
- (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、当社取締役会及び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。
- (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にて、子会社の事業内容や規模に応じたコンプライアンス体制の整備の促進を図る。
- (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について、子会社においても事業内容、規模及び重要性等に応じ整備を促進し、適切なリスク管理を行う。
- (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。

#### 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

- (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。
- (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。
- (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。
- (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。
- (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。
- (6) 当社及び子会社の取締役及び監査役並びに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。

#### 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

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。また、その人事異動・人事評価等は監査役の同意を得るものとする。

#### 8. 監査役が監査が実効的に行われることを確保するための体制

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。

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

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。

10. 財務報告の信頼性を確保するための体制

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は、「財務報告に係る内部統制規程」に基づき、適切に整備、運用を行う。

11. 反社会的勢力排除に向けた体制

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。

コンプライアンス体制の整備状況

当社は、企業の信用力を高め、企業価値を持続的に向上させていくために全社的なコンプライアンス体制の強化・推進が必要不可欠であるとの認識のもと、「コンプライアンス憲章」を制定し、ホームページ上で公開する等、その周知徹底と遵守を図っています。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、コンプライアンス意識の啓発やコンプライアンス体制の強化に必要な施策を立案・実施するとともに、コンプライアンスに関する課題及び対応状況を定期的に取締役会へ報告しています。また、法令違反その他コンプライアンスを含む社内相談・報告体制として、常勤監査役、内部監査室、及び社外弁護士への通報窓口「企業倫理ホットライン」を整備しており、グループにおいて発生するコンプライアンスリスクの監視に努めています。



(リスク管理体制の整備の状況)

当社及び関係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、経営管理部を事務主幹部門として全社的リスク管理委員会を設置し、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に対応できる体制を整備しています。また、当社及び関係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ています。さらに、当社及び関係会社において災害等の重大な事態が生じた場合に備え、「危機管理規程」を定めるとともに、コーポレート本部を主管部門として、迅速に対応できる体制を構築しています。

なお、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表を定め、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。

(中間配当)

当社は、会社法第454条第5項の規定により、取締役会の決議によって毎年9月30日を基準日として、中間配当を行うことができる旨定款に定めています。これは、株主への機動的な利益還元を可能にするためです。

(自己株式の取得)

当社は、機動的な資本政策遂行のため、会社法第165条第2項の規定により、取締役会の決議をもって市場取引等により自己株式を取得することができる旨定款に定めています。

(取締役及び監査役の責任免除)

当社は、取締役及び監査役が職務の遂行にあたり期待される役割を十分に発揮できるよう、会社法第426条第1項の規定により、任務を怠ったことによる取締役(取締役であった者を含む)及び監査役(監査役であった者を含む)の損害賠償責任を、法令の限度において、取締役会の決議によって免除することができる旨定款に定めています。

(非業務執行取締役及び監査役の責任限定契約)

当社は、非業務執行取締役及び監査役が職務の遂行にあたり期待される役割を十分に発揮できるよう、会社法第427条第1項の規定により、非業務執行取締役及び監査役との間において、任務を怠ったことによる損害賠償責任を限定する契約を締結しています。なお、当該責任限定が認められるのは、当該非業務執行取締役及び監査役が責任の原因となった職務の遂行について善意かつ重大な過失がないときに限られます。

(補償契約)

該当事項はありません。

(役員等賠償責任保険契約)

当社は、会社法第430条の3第1項に定める役員等賠償責任保険(D&O保険)契約を保険会社との間で締結し、被保険者が会社の役員等としての地位に基づいて行った行為に起因して損害賠償請求がなされた場合の、被保険者が被る損害賠償金及び争訟費用等を当該保険契約により填補することとしており、被保険者の全ての保険料を当社が全額負担しています。なお、贈収賄などの犯罪行為や意図的に違法行為を行った被保険者自身の損害等は補償対象外とすること、また、一定額に至らない損害については填補の対象としないことにより、役員等の職務の執行の適正性が損なわれないように措置を講じています。

(取締役の定数)

当社の取締役は9名以内とする旨定款に定めています。

(取締役の選任の決議要件)

当社の取締役の選任決議につきましては、議決権を行使することができる株主の議決権の3分の1以上を有する株主が出席し、その議決権の過半数をもって行うものとし、取締役の選任決議は、累積投票によらないものとする旨定款に定めています。

(株主総会の特別決議要件)

当社は、円滑な株主総会の運営を目的に、会社法第309条第2項に定める株主総会の特別決議要件について、議決権を行使することができる株主の議決権の3分の1以上を有する株主が出席し、その議決権の3分の2以上をもって行う旨定款に定めています。

(2) 【役員の状況】

役員一覧

ア) 2026年6月17日(有価証券報告書提出日)現在の役員の状況は、以下のとおりです。

男性10名 女性1名(役員のうち女性の比率9.1%)

役職名	氏名	生年月日	略歴	任期	所有株式数 (株)
取締役会長	川名 浩一	1958年4月23日生	1982年4月 日揮株式会社(現日揮ホールディングス株式会社)入社 2007年8月 同社 執行役員営業統括本部新事業推進本部長 就任 2009年6月 同社 常務取締役営業統括本部長 就任 2010年6月 同社 代表取締役副社長 就任 2011年7月 同社 代表取締役社長兼最高執行責任者(COO) 就任 2012年6月 同社 代表取締役社長 就任 2017年6月 同社 取締役副会長 就任 2018年6月 同社 副会長 就任 2019年6月 東京エレクトロニクス株式会社 社外取締役 就任 2019年6月 株式会社バンダイナムコホールディングス 社外取締役 就任(2026年6月22日退任予定) 2019年6月 コムシスホールディングス株式会社 社外取締役(監査等委員) 就任 2020年6月 当社 社外取締役 就任 2020年12月 株式会社ispace 社外取締役 就任(現任) 2023年3月 株式会社クボタ 社外取締役 就任(現任) 2023年6月 当社 取締役会長 就任(現任)(注)4 2026年6月 エーザイ株式会社 社外取締役 就任(現任) 2026年6月 コムシスホールディングス株式会社 社外取締役(2026年6月26日就任予定)	(注)3	10,000
代表取締役 社長CEO	木南 陽介	1974年10月5日生	1998年4月 マッキンゼー・アンド・カンパニー 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)	(注)3	14,760,000

役職名	氏名	生年月日	略歴	任期	所有株式数 (株)
取締役 執行役員CFO	山口 和志	1976年1月30日生	2001年4月 ゴールドマン・サックス証券会社 東京支店（現ゴールドマン・サックス証券株式会社）入社 2006年4月 同社 プリンシパル・インベストメント・エリア 異動 2011年1月 同社 投資銀行部門 金融法人グループ 異動 2018年1月 同社 マネージング・ディレクター 就任 2020年2月 当社 入社 執行役員 就任 2020年4月 当社 執行役員CFO 就任 2020年6月 当社 取締役執行役員CFO 就任（現任）	(注)3	54,700
取締役	島田 直樹	1968年11月23日生	1993年4月 アップルコンピュータ株式会社（現Apple Japan合同会社）入社 1998年10月 株式会社ボストンコンサルティンググループ 入社 2001年9月 株式会社ピー・アンド・イー・ディレクションズ設立 代表取締役 就任（現任） 2008年6月 株式会社日本M&Aセンター 取締役 就任 2013年3月 株式会社ファンデリー 社外監査役 就任 2015年6月 杉田エース株式会社 社外取締役 就任 2020年12月 日本ビジネスシステムズ株式会社 社外取締役 就任（現任） 2021年6月 当社 社外取締役 就任（現任） 2022年6月 NOK株式会社 社外取締役（監査等委員）就任（現任） 2022年6月 イーグル工業株式会社 社外取締役 就任	(注)3	6,100

役職名	氏名	生年月日	略歴	任期	所有株式数 (株)
取締役	山崎 繭加	1978年1月23日生	2000年4月 マッキンゼー・アンド・カンパニー 入社 2002年6月 東京大学先端科学技術センター 特任助手 就任 2006年11月 ハーバード・ビジネス・スクール (HBS) 日本リサーチ・センター 入所 2010年9月 東京大学大学院医学系研究科特任助教(兼務) 就任 2014年9月 HBS日本リサーチ・センター アシスタント・ディレクター 就任 2017年1月 株式会社ダイヤモンド社DIAMOND ハーバード・ビジネス・レビュー 特任編集委員 就任(現任) 2017年3月 華道家( IKERU主宰 )(現任) 2019年6月 エムスリー株式会社 社外取締役(監査等委員) 就任(現任) 2021年6月 当社 社外取締役 就任(現任) 2022年11月 株式会社良品計画 社外取締役 就任(現任)	(注)3	4,400
取締役	高山 健	1964年6月6日生	1988年4月 株式会社日本興業銀行(現株式会社みずほ銀行) 入行 1999年11月 楽天株式会社(現楽天グループ株式会社) 常務取締役 就任 2010年2月 同社最高財務責任者 就任 2015年6月 テクマトリックス株式会社 社外取締役(監査等委員) 就任(現任) 2018年9月 株式会社メルカリ 社外取締役 就任 2018年11月 株式会社メタップス社外取締役(監査等委員) 就任 2019年5月 株式会社メディアドゥホールディングス(現株式会社メディアドゥ) 社外取締役 就任 2022年6月 当社 社外取締役 就任(現任)	(注)3	4,400
取締役	Rajit Nanda	1970年9月12日生	1994年7月 IFCI(Industrial Finance Corporation of India) Limited 入社 1998年5月 Engie S.A.入社 2008年9月 同社 Chief Financial Officer for Middle East, Asia and Africa region 就任 2008年12月 ACWA Power Chief Financial Officer 就任 2013年4月 同社 Chief Investment Officer 就任 2020年4月 同社 Chief Portfolio Management Officer 就任 2021年12月 同社 Adviser to CEO & Chairman 就任 2023年6月 当社 社外取締役 就任(現任) 2023年8月 DataVolt CEO 就任(現任)	(注)3	-

役職名	氏名	生年月日	略歴	任期	所有株式数 (株)
常勤監査役	安東 淳一郎	1973年3月22日生	1995年4月 株式会社熊谷組 入社 2007年3月 同社 本社 内部統制推進室 課長 就任 2009年4月 同社 本社 管理本部主計部 課長 就任 2013年8月 当社 入社 内部監査室 2017年4月 当社 内部監査室 室長 就任 2022年4月 当社 コーポレート本部長 就任 2024年6月 当社 監査役 就任(現任)	(注)5	43,700
常勤監査役	柴田 雄司	1950年7月31日生	1973年4月 株式会社日本長期信用銀行 入行 2002年2月 イー・アクセス株式会社 内部監査室 室長 就任 2007年8月 同社 執行役員 内部監査室 室長 就任 2008年6月 同社 常務執行役員 内部監査室 室長 就任 2014年7月 ワイモバイル株式会社 内部監査 室 室長 就任 2016年6月 当社 監査役 就任(現任)	(注)5	35,000
監査役	若松 弘之	1971年9月20日生	1995年4月 監査法人トーマツ(現有限責任 監査法人トーマツ)入所 1998年4月 公認会計士登録 2008年10月 公認会計士若松弘之事務所設立 代表 就任(現任) 2010年6月 株式会社ウィザス 社外監査役 就任 2012年6月 株式会社ミクシィ(現株式会社 MIXI)社外監査役 就任 2017年8月 当社 監査役 就任(現任) 2018年7月 株式会社ジェネリス設立 代表取締 役 就任(現任) 2023年6月 高砂熱学工業株式会社 社外取締 役(監査等委員) 就任(現任)	(注)5	-
監査役	結城 大輔	1972年7月7日生	1998年4月 弁護士登録(第二東京弁護士会 所属) 1998年4月 のぞみ総合法律事務所 入所(現 パートナー) 2010年5月 米国 University of Southern California Gould School of Law (LL.M.) 修了 2012年2月 米国ニューヨーク州弁護士登録 2015年7月 一般社団法人リーガル・リスクマ ネジメント研究機構 理事(現代 表理事) 2015年9月 公認不正検査士登録 2018年3月 株式会社ドラフト 社外取締役 就 任 2021年4月 dely株式会社(現クラシル株式会 社)社外監査役 就任(現任) 2025年6月 当社 監査役 就任(現任)	(注)5	-
計					14,918,300

- (注) 1. 取締役島田直樹、山崎繭加、高山健及びRajit Nandaは、社外取締役です。  
 2. 監査役若松弘之及び結城大輔は、社外監査役です。  
 3. 取締役の任期は、2025年3月期に係る定時株主総会終結の時から2026年3月期に係る定時株主総会終結の時までです。  
 4. 取締役川名浩一の職務は、非常勤・非業務執行者として行う経営の監督と事業に対する助言・提言となります。  
 5. 監査役任期は、安東淳一郎及び柴田雄司については、2024年3月期に係る定時株主総会終結の時から2028年3月期に係る定時株主総会終結の時まで、若松弘之及び結城大輔については、2025年3月期に係る定時株主総会終結の時から2029年3月期に係る定時株主総会終結の時までです。  
 6. 当社では、法令に定める監査役員数を欠くことになる場合に備え、会社法第329条第3項に定める補欠監査役1名を選任しています。補欠監査役の略歴は次のとおりです。

氏名	生年月日	略歴	所有株式数 (株)
小泉 浩一	1972年5月27日生	1996年4月 株式会社東海銀行（現株式会社三菱UFJ銀行）入社 2002年10月 監査法人トーマツ（現有限責任監査法人トーマツ）入所 2006年5月 公認会計士登録 2022年11月 小泉浩一公認会計士事務所設立 代表 就任（現任）	-

イ) 当社は、2026年6月19日開催予定の定時株主総会の議案(決議事項)として、「取締役7名選任の件」を提案しており、当該議案が原案通り承認可決されると、当社の役員の状況は、以下のとおりとなる予定です。

< 2026年6月19日開催の定時株主総会終結以降の役員の状況 >

上記ア)に記載した2026年6月17日（有価証券報告書提出日）現在の役員の状況から取締役の任期を除き変更ありません。取締役の任期は、2026年3月期に係る定時株主総会終結の時から2027年3月期に係る定時株主総会終結の時までとなります。

( 執行役員の状況 )

当社では、取締役会の意思決定機能と監督機能の強化及び業務執行の分離・効率化を図るため、執行役員制度を導入しています。

執行役員は7名で、取締役2名(木南・山口)に加え、以下5名で構成されています。

役職名	氏名	生年月日	略歴
執行役員CSO (Chief Strategy Officer) 海外事業開発本部長	辻本 大輔	1974年12月11日生	1997年9月 マッキンゼー・アンド・カンパニー 入社 2000年5月 株式会社リサイクルワン(現当社)設立 取締役 就任 2016年6月 当社 取締役 CPO 就任 2017年8月 当社 シニア・フェロー 就任 2023年4月 当社 執行役員CSO 就任 2025年4月 当社 執行役員CSO 海外事業開発本部長 就任(現任)
執行役員CHRO コーポレート本部長	大橋 俊介	1974年4月21日生	1998年4月 トヨタ自動車株式会社 入社 2011年1月 天津一汽トヨタ有限会社 出向 総務人事部人事課 課長 就任 2018年1月 トヨタ自動車株式会社 人材開発部 採用・計画室 室長 就任 2020年1月 同社 人事部 労政室 室長 就任 2021年1月 同社 人事部 部長 就任 2022年4月 日本風力開発株式会社 入社 執行役員 管理本部 本部長 就任 2025年4月 当社 入社 CHRO代行 就任 2025年6月 当社 執行役員CHRO代行 コーポレート本部 本部長代行 就任 2025年10月 執行役員CHRO コーポレート本部長 就任(現任)
執行役員 EPC本部長	中川 弘昭	1976年5月20日生	2001年4月 株式会社東芝 入社 2014年4月 同社 グローバル調達担当マネージャー 2021年4月 当社 入社 2021年7月 当社 調達本部長 就任 2024年4月 当社 執行役員 調達本部長 就任 2025年4月 当社 執行役員 EPC本部長 就任(現任)
執行役員	永井 裕介	1984年1月15日生	2006年4月 当社入社 2017年4月 当社 バイオマス事業本部 企画運営部 部長 就任 2019年1月 当社 同本部 本部長 就任 2020年4月 当社 執行役員 バイオマス事業本部長 就任 2022年4月 当社 執行役員CSO GX本部長 就任 2023年10月 当社 執行役員CHRO 2025年10月 当社 執行役員 就任(現任)
執行役員	岡田 直樹	1985年10月4日生	2011年4月 大阪ガス株式会社 入社 2013年2月 当社 入社 2023年4月 当社 GX本部長代行 就任 2023年10月 当社 GX本部長 就任 2025年4月 当社 海外事業開発本部長代行 就任 2026年1月 当社 執行役員 就任(現任)

## 社外役員の状況

当社の社外取締役は4名です。

社外取締役の島田直樹氏は、外資系のコンサルティング会社を経て、代表取締役として企業経営にも携わり、新規事業の立ち上げ、海外進出支援、M&Aによる成長戦略等の豊富なコンサルティング経験と、経営者として長年の経験を有することから、業務執行の監督、また、当社の経営全般について、幅広い経営的視点からの助言をいただくと判断しています。当社との間には、特記すべき利害関係はありませんが、同氏は当社株式6,100株を保有しています。

社外取締役の山崎繭加氏は、外資系の経営コンサルタントを経て、米国の経営大学院での勤務を通じて培ってきた経験の他、急成長を続けるベンチャー企業の社外取締役としての経験から、企業経営に関する専門的な知識を有しており、業務執行の監督、また、当社の経営全般について、グローバルで多角的な視点から適切な助言をいただくと判断しています。当社との間には、特記すべき利害関係はありませんが、同氏は当社株式4,400株を保有しています。

社外取締役の高山健氏は、金融機関での勤務を経て、日本有数のeコマース企業の最高財務責任者として企業経営にも携わり、特に成長企業の企業経営・ファイナンスに関する専門的な知識と豊富な経験を有することから、戦略的な資金調達をはじめとした当社の経営全般について、有益な助言をいただくと判断しています。当社との間には、特記すべき利害関係はありませんが、同氏は当社株式4,400株を保有しています。

社外取締役のRajit Nanda氏は、サウジアラビアに拠点を置く大手再生可能エネルギー事業会社において、最高財務責任者や最高投資責任者を歴任し、20年以上にわたり複数国でエネルギー関連事業の開発及び投資に携わってきた豊富な国際経験と高い専門性を活かし、当社が展開する米国及びアジアをはじめとする海外事業開発や新規事業の開拓について、戦略的な視点から有益な助言をいただくと判断しています。また、当該企業在籍時においては、リスク管理委員会のメンバーを務めたほか、当該企業グループ内の保険会社の取締役会においてリスク管理責任者を務めた経験も有しており、リスク管理の専門家として当社の経営リスクに対しても有益な助言をいただくと判断しています。当社との間には、特記すべき利害関係はありません。

当社の社外監査役は2名です。

社外監査役の若松弘之氏は、公認会計士として大手監査法人での勤務経験及び上場企業で社外監査役等を務めた経験を通じて、会計に関する専門知識のみならず企業監査に関する専門的で幅広い知識と経験を有していることから、当社の経営全般について監査・監督機能を果たしていただくと判断しています。当社との間には、特記すべき利害関係はありません。

社外監査役の結城大輔氏は、弁護士としての活動を通じて、特に企業法務、コンプライアンス、リスク管理、国際法務の分野における豊富な経験と幅広い知識・知見を有していることから、当社の経営全般に対する監査・監督機能を果たしていただくと判断しています。当社との間には、特記すべき利害関係はありません。

社外取締役4名（島田直樹氏、山崎繭加氏、高山健氏、Rajit Nanda氏）及び社外監査役2名（若松弘之氏、結城大輔氏）は、株式会社東京証券取引所が定める独立役員の要件及び当社が定める「社外役員の独立性判断基準」を満たしています。

社外取締役又は社外監査役が当社の企業統治において果たす機能及び役割は、一般株主の利益保護の観点からの経営監督機能及び専門分野の知識と経験を活かした経営課題に対する助言・提言となります。

社外取締役又は社外監査役の選任状況に関する当社の考え方は、社外取締役については取締役会において半数以上とし、社外監査役については会社法で定められた員数以上としており、現在の社外取締役及び社外監査役の選任状況はこれを満たしています。

## (社外取締役及び社外監査役を選任するための独立性に関する基準)

当社は、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ています。

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年間に於いて、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。

社外取締役又は社外監査役による監督又は監査と内部監査、監査役監査及び会計監査との相互連携並びに内部統制部門との関係

監査役会、内部監査室及び会計監査人は、随時情報交換や意見交換を行うほか、定期的に三者による三様監査連絡会を行う等密に連携し、監査機能の向上を図っています。

会計監査人と監査役会及び社外取締役との間で四半期毎に監査結果報告会を開催し、会計監査人と監査役会及び社外取締役との情報連携強化を図っています。

また、筆頭独立社外取締役と常勤監査役が主導して半期毎に社外取締役・監査役連絡会を開催し、経営課題について議論し、相互連携を深めています。

### (3) 【監査の状況】

#### 監査役監査の状況

当社における監査役監査は、常勤監査役2名、非常勤社外監査役2名、合計4名の監査役によって行われています。社外監査役2名は全員が独立役員、うち1名は公認会計士として財務及び会計に関する相当程度の知見を有しています。

また、常勤監査役を議長とする監査役会を設置し、毎月1回開催、必要な場合は随時、臨時で開催しています。当事業年度においては合計13回の監査役会を開催し、全監査役が全ての監査役会に出席しました。

監査役会は、期初に監査計画を策定し、当期の監査方針、重点監査項目、職務分担等を定めるとともに、当事業年度においては、期末監査報告書の作成、内部統制システム監査の報告書作成、会計監査人の再任、会計監査人報酬額に関する同意、監査役選任議案に関する同意等について必要な検討及び決議を行いました。また、毎月の監査役会において、経営会議の議事内容、社長承認稟議の閲覧内容、主なトピックスや経営課題等の情報共有を行い、取締役及び執行役員の職務の執行状況等について検討しました。さらに代表取締役、社外取締役、内部監査室、会計監査人とそれぞれ定期的に連絡会を開催して相互連携を行ったほか、内部監査室及び会計監査人とは三者による三様監査連絡会を通じて情報や意見の交換を行うなど、監査機能の向上を図りました。なお、会計監査人とは監査上の主要な検討事項（KAM）の項目・内容について継続的に協議を行っています。

常勤監査役の当事業年度における活動としては、取締役会・経営会議等重要会議、コンプライアンス委員会、全社リスク管理委員会等への出席に加え、重要書類の閲覧、各部門の職務執行状況聴取、子会社・関係会社監査、内部統制システムの構築・運用状況の確認等を実施して、取締役又は使用人に対して必要な助言・勧告を行いました。これらの活動内容については、監査調書の回覧や監査役会報告等により、適時に社外監査役と共有しています。一方、社外監査役は専門分野での識見に基づいて中立の立場から監査・監督機能を果たし、監査役会や取締役会、及び代表取締役連絡会等に出席して、適宜意見表明を行いました。

#### 内部監査の状況

内部監査は、代表取締役社長CEOの直轄組織である内部監査室が業務を所管しており、同室に所属する2名が担当しています。

内部監査は、主として部門別監査によって実施しており、補完的にテーマ監査を行っています。年度ごとの監査計画はリスク・アプローチによって策定し、個別の監査では、被監査部門の予備調査によるリスク検討を経て、部門スタッフへのヒアリングを中心に、関連する書類の閲覧、各システムのデータ確認、現場実査等の手法を用いて問題点を指摘し、改善提案を行っています。監査の結果は内部監査報告書にまとめ、代表取締役社長CEO及び被監査部門責任者へ直接報告しています。また、改善提案に対しては、一定期間の後、被監査部門から改善報告を受領し、さらにフォローアップを行うことで確実な改善を図っています。なお、取締役会には年度総括報告を実施しています。

その他、内部監査室は、監査役会及び会計監査人と随時情報や意見の交換を行うほか、三者による三様監査連絡会に定期的に参加する等、密接な連携を通じて監査機能の向上に努めています。

#### 会計監査の状況

##### a. 監査法人の名称

有限責任 あずさ監査法人

##### b. 継続監査期間

6年間

##### c. 業務を執行した公認会計士

田村 俊之

野田 匠

継続監査年数については、全員7年以内であるため、記載を省略しています。

d. 監査業務に係る補助者の構成

当社の会計監査業務に係る補助者は、公認会計士22名、その他51名で構成されています。

e. 監査役会による会計監査人の選定方針及び評価

監査役会が策定している会計監査人の解任又は不再任の決定の方針は次のとおりです。

「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、職務遂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。」

さらに、監査役会は、当事業年度において、会計監査人に対して評価を行いました。この評価については、日本監査役協会による「会計監査人の評価基準策定に関する実務指針」に準拠し、監査役会において策定された当社の「会計監査人の評価基準」に則って実施しました。1. 監査法人の品質管理、2. 監査チーム、3. 監査報酬等、4. 監査役等とのコミュニケーション、5. 経営者等との関係、6. グループ監査、7. 不正リスク、に加え、当事業年度の監査活動の適切性・妥当性について評価を実施し、いずれの点においても相当性が認められたため、これらの評価結果を総合的に判断して、会計監査人の職務遂行に問題はないものと評価しました。

監査報酬の内容等

a. 監査公認会計士等に対する報酬の内容

区分	前連結会計年度		当連結会計年度	
	監査証明業務に基づく報酬(百万円)	非監査業務に基づく報酬(百万円)	監査証明業務に基づく報酬(百万円)	非監査業務に基づく報酬(百万円)
提出会社	66	3	82	-
連結子会社	56	-	63	-
計	122	3	145	-

b. 監査公認会計士等と同一のネットワークに対する報酬(a.を除く)

区分	前連結会計年度		当連結会計年度	
	監査証明業務に基づく報酬(百万円)	非監査業務に基づく報酬(百万円)	監査証明業務に基づく報酬(百万円)	非監査業務に基づく報酬(百万円)
提出会社	-	8	-	9
連結子会社	1	18	-	12
計	1	25	-	20

前連結会計年度及び当連結会計年度における、当社及び連結子会社の非監査業務の内容は、税務アドバイザー業務等です。

c. その他の監査証明業務に基づく重要な報酬の内容

該当事項はありません。

d. 監査報酬の決定方針

当社の監査公認会計士等に対する監査報酬は、監査法人が策定した監査計画、監査内容、監査日数等を勘案し、監査役会の同意を得て定めるものとしています。

e. 監査役会が会計監査人の報酬等に同意した理由

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結果、監査品質を維持・向上していくために合理的な水準であると判断し、会計監査人の報酬等について同意しました。

(4) 【役員の報酬等】

(役員報酬等)

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	業績連動 報酬	業績 非連動報酬	
取締役 (社外取締役を除く)	167	116	-	-	48	3	4
監査役 (社外監査役を除く)	37	37	-	-	-	-	2
社外取締役	76	66	-	-	-	11	4
社外監査役	16	16	-	-	-	-	3
執行役員	186	123	-	-	63	0	6

- (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。当該臨時株主総会終結時点の取締役の員数は6名(うち、社外取締役は2名)です。
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。当該定時株主総会終結時点の監査役の員数は2名です。
3. 取締役の株式報酬限度額は、上記注1とは別枠で、2018年8月29日開催の第19回定時株主総会において信託を活用した株式報酬制度を導入しており、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いて、全ての取締役及び執行役員を対象としておりましたが、2022年6月17日開催の第23回定時株主総会において、当該株式報酬制度の対象を社外取締役のみとし継続させること、2022年4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50百万円以内とすることが決議されています。当該定時株主総会終結時点の社外取締役の員数は5名です。また、2021年6月18日開催の第22回定時株主総会において、信託を活用した株式報酬制度(社外取締役を給付対象に含まない)を導入しており、2021年4月1日より開始する5事業年度の制度対象期間における合計を400百万円(社外取締役を給付対象に含まない)以内とすることが決議されています。当該定時株主総会終結時点の取締役(社外取締役を含まない)の員数は4名です。
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いません。
6. 執行役員は会社法上の役員ではありません。

提出会社の役員ごと(連結報酬等の総額が1億円以上である者に限る)の連結報酬等の総額  
連結報酬等の額が1億円以上である者が存在しないため、記載していません。

役員の報酬等の額又はその算定方法の決定に関する方針の内容及び決定方法

当社は、役員の報酬等の額又はその算定方法の決定に関する方針について、取締役会の任意の諮問機関である指名・報酬委員会における審議・提言に基づき、取締役会で決定しています。また、当社は、取締役の個人別の報酬等の内容を取締役会で決定しており、報酬等の内容が当該方針に沿うものであると判断しています。

(ア)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

(イ)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や時

価総額を踏まえ、国内外の再生可能エネルギー事業を推進している企業の報酬水準も参考に、人材獲得競争において一定程度の競争力が確保できる水準を設定しています。

#### (ウ)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（固定金銭報酬）、業績評価報酬（短期変動金銭報酬）、全社業績目標及び個人別業績目標に連動する業績連動型株式報酬（中長期変動株式報酬）並びに貢献度・期待度に応じた業績非連動型株式報酬で構成し、金銭報酬（上記との合計金額）に対する株式報酬の割合は、0%から50%程度となっています。

また、2021年導入の株式報酬制度において、業績連動評価として重視している指標としては、運転開始済み、開発投資決定済み及び開発パイプラインとして認定された再生可能エネルギー発電所及び蓄電所における累計設備容量（GW）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。

また、優秀な人材をグローバルに確保するため、法令及び雇用慣行が大きく異なる人材マーケットから採用する人材については、上記と異なる報酬水準及び報酬構成を指名・報酬委員会の審議・提言に基づき、取締役会で決定することがあります。

#### (エ)マルス・クローバック条項

2018年8月29日開催の第19回定時株主総会及び2022年6月17日開催の第23回定時株主総会で決議された株式報酬制度におきましては、重大な社内規程違反、非違行為、故意・重過失により当社に損害が生じた場合、又はそのおそれが生じた場合には、指名・報酬委員会の審議・提言に基づき取締役会の決定をもって、付与されたポイントの一部又は全部を没収することができる旨の規定を定めています。

2021年6月18日開催の第22回定時株主総会で決議された株式報酬制度におきましては、重大な社内規程違反、非違行為、故意・重過失により当社に損害が生じた場合、又はそのおそれが生じた場合には、指名・報酬委員会の審議・提言に基づき取締役会の決定をもって、付与されたポイントの一部又は全部を没収することができる旨、及び株式交付後5年以内に重大な社内規程違反、非違行為、故意・重過失により当社に損害が生じたことが判明した場合には、指名・報酬委員会の審議・提言に基づき取締役会の決定をもって、交付された株式及び金銭の一部又は全部の返還を請求することができる旨の規定を定めています。

#### (オ)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、取締役会の任意の諮問機関である指名・報酬委員会を設置しています。指名・報酬委員会は、非業務執行取締役である取締役会長を委員長とし、代表取締役社長及び社外取締役2名の合計4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。

取締役の個人別の報酬等の内容の決定に係る委任に関する事項

取締役の個人別の報酬等の内容は、取締役会の任意の諮問機関である指名・報酬委員会による審議・提言に基づき取締役会が決定していることから、委任に関する事項はありません。

なお、2026年3月期（2025年4月1日から2026年3月31日まで）の指名・報酬委員会の活動状況は以下のとおりです。

(ア)開催回数：8回

(イ)出席状況：川名委員長（8/8回）、島田委員（8/8回）、高山委員（7/8回）、木南委員（8/8回）

(ウ)主な審議事項

1. 取締役・執行役員・重要使用人の選任及び異動
2. 取締役・執行役員の報酬制度
3. 重要な組織の新設・変更
4. 経営陣のサクセッションプラン
5. 取締役・執行役員の評価及び報酬案

#### 業績連動報酬及び非金銭報酬等に関する事項

取締役の報酬と当社の株式価値との連動性をより明確にし、中長期的な業績及び株式価値向上への貢献意識を高めることを目的に、取締役へのインセンティブプランとして、信託を活用した業績連動型（社外取締役については業績非連動型）の株式報酬制度を2018年（2022年に社外取締役のみを対象とする制度として継続）及び2021年に導入しています。

また、企業価値の増大を目指し、もって株式価値の向上に努めるべく、重視している業績連動評価の指標として、2021年導入の株式報酬制度では運転開始済み、開発投資決定済み及び開発パイプラインとして認定された再生可能エネルギー発電所及び蓄電所における累計設備容量（GW）を選定しています。

業績連動型株式報酬の額の算定方法は、貢献度・期待度及び業績目標の達成度に応じて指名・報酬委員会での審議・提言に基づき取締役会で決定しています。

#### (5) 【株式の保有状況】

該当事項はありません。

## 5 【従業員の状況等】

### (1) 【人材戦略に関する基本方針等】

#### 1. 当社グループの人材戦略

2025年5月13日に公表した「中期経営計画2030」を実現するため、人材戦略として、以下の事項を進めています。  
(中期経営計画2030については「第2 事業の状況 1 経営方針、経営環境及び対処すべき課題等 (3) 中期的な会社の経営戦略」ご参照)

#### 組織

- ・ 事業推進に向けて最適な組織とするため、組織の状況を不断に確認し、必要に応じ迅速に組織形態を変更する

#### 人材の採用・育成・エンゲージメント向上

- ・ これまで中心であった即戦力人材に加え、成長ポテンシャルの高い人材も積極的に採用し、社内育成により業界トップレベルに引き上げる
- ・ 中核マネジメント層の更なる能力開発、一般社員の育成、キャリア形成を支援する
- ・ 一人ひとりの能力・成果に応じたメリハリのある処遇を行う
- ・ 社員のエンゲージメントを高め、人材の力を最大限引き出す

#### 生産性向上

- ・ AIDXによる業務プロセスの改善を通じ、飛躍的な業務品質の向上、効率化を図る

#### 2. 当社グループにおける従業員給与等の決定方針

当社は、社員の自律性を重んじ、「エキサイティングな自己実現の機会を提供すること」を社員に対するコミットメントとしています。

社員一人ひとりの成長と、組織、事業の成長の好循環を生み出し続けることにより、経営（事業）戦略を人事戦略・制度の面から支えるため、常により良いあり方を検討し、進化を続けています。

当社のミッション、ビジョンとの一貫性、経営戦略との結合力を高める人事制度の三本柱が「役割等級制度」「評価制度」「報酬制度」です。



#### 役割等級制度

- ・ 全社員が業務やプロジェクトを遂行する上で求められるグレード（役割期待）を、G1からG6まで全部で6段階の等級として設定
- ・ 役割等級は評価項目の設定、昇降格の判断、報酬を決定する基盤
- ・ 等級が上がるにつれ、より高度な専門スキルやリーダーシップ、影響力の発揮を求める期待値を、等級毎に定義

#### 評価制度

- ・ 昇降格の判断、報酬を決定する基礎となるため、企業価値向上や求める人材像に合致した行動・成果を公正に評価
- ・ これを実現するため、MBO（目標管理制度）を導入し、以下の一連のサイクルを実施
  - ＞ 期初に、社員本人と上長の合意により、各社員のグレード（役割期待）に応じて組織目標を達

成するための個人目標を設定

- > 自己評価、評価面談、部門内 / 部門間の評価会議や審査委員会を経て、期間中の評価や昇降を確定
- > 上長から社員本人に評価結果と理由をフィードバック

#### 報酬制度

- ・役割等級、評価、会社業績と連動し、企業価値向上への貢献や求める人材としての行動を公正に評価して処遇
- ・月例給与や定期賞与に加え、全社レベルでの著しい成果や特別な貢献を果たしたプロジェクトを対象とする「特別報奨」や、自身の役割や期待値を超えて活躍した社員を対象とする「特別加算」を設定



(2) 【従業員の状況】

(1) 連結会社の状況

2026年3月31日現在

セグメントの名称	従業員数(人)
再生可能エネルギー発電等事業	74 (8)
開発・運営事業	240 (32)
合計	314 (40)

(注) 従業員数は就業人員(当社グループからグループ外への出向者を除き、グループ外から当社グループへの出向者を含む。)であり、臨時雇用者数(アルバイト、人材会社からの派遣社員を含む。)は、年間の平均人員を( )外数で記載しています。

(2) 提出会社の状況

2026年3月31日現在

従業員数(人)	平均年齢(歳)	平均勤続年数(年)	平均年間給与(円)	平均年間給与の対前事業年度増減率(%)
220 (32)	42.1	4.6	10,862,278	3.37

セグメントの名称	従業員数(人)
再生可能エネルギー発電等事業	- (-)
開発・運営事業	220 (32)
合計	220 (32)

(注) 1. 従業員数は就業人員(当社から社外への出向者を除き、社外から当社への出向者を含む。)であり、臨時雇用者数(アルバイト、人材会社からの派遣社員を含む。)は、年間における平均人員を( )外数で記載していません。  
2. 平均年間給与は、賞与及び基準外賃金を含んでいます。

(3) 労働組合の状況

当社グループには労働組合は結成されていませんが、労使関係は円満に推移しています。

(4) 当事業年度における管理職に占める女性労働者の割合及び男性労働者の育児休業取得率

当社グループ

管理職に占める女性労働者の割合 7.7 % (注1)

男性労働者の育児休業取得率 75 % (注2)

(注) 1. 「女性の職業生活における活躍の推進に関する法律」(平成27年法律第64号)の規定に基づき算出したものです。  
2. 「育児休業、介護休業等育児又は家族介護を行う労働者の福祉に関する法律」(平成3年法律第76号)の規定に基づき、「育児休業、介護休業等育児又は家族介護を行う労働者の福祉に関する法律施行規則」(平成3年労働省令第25号)第71条の6第1号における育児休業等の取得割合を算出したものです。

(5) 使用人等のみに対して付与する新株予約権の内容

使用人等のみに対して付与する新株予約権の内容については、「1 株式等の状況 (2) 新株予約権等の状況 ストックオプション制度の内容」に記載しています。

(6) 使用人その他の従業員のみを対象とした役員・従業員株式所有制度の内容

当社は使用人その他の従業員のみを対象とした役員・従業員株式所有制度を導入しています。当該役員・従業員株式所有制度の内容については、「1 株式等の状況 (8) 役員・従業員株式所有制度の内容」に記載しています。

## 第5 【経理の状況】

### 1. 連結財務諸表及び財務諸表の作成方法について

(1) 当社の連結財務諸表は、「連結財務諸表の用語、様式及び作成方法に関する規則」(1976年大蔵省令第28号。以下「連結財務諸表規則」という。)第312条の規定により、IFRS会計基準に準拠して作成しています。

(2) 当社の財務諸表は、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」(1963年大蔵省令第59号。以下「財務諸表等規則」という。)に基づいて作成しています。

また、当社は、特例財務諸表提出会社に該当し、財務諸表等規則第127条の規定により財務諸表を作成しています。

(3) 当社の連結財務諸表及び財務諸表は、百万円未満の端数を四捨五入にて記載しています。

### 2. 監査証明について

当社は、金融商品取引法第193条の2第1項の規定に基づき、連結会計年度(2025年4月1日から2026年3月31日まで)の連結財務諸表及び事業年度(2025年4月1日から2026年3月31日まで)の財務諸表について、有限責任 あずさ監査法人による監査を受けています。

### 3. 連結財務諸表等の適正性を確保するための特段の取り組み及びIFRS会計基準に基づいて連結財務諸表等を適正に作成することができる体制の整備について

当社は、次のとおり、連結財務諸表等の適正性を確保するための特段の取り組み及びIFRS会計基準に基づいて連結財務諸表等を適正に作成することができる体制の整備を行っています。

(1) 会計基準等の内容を適切に把握し、会計基準等の変更等についての確に対応することができる体制を整備するため、公益財団法人財務会計基準機構へ加入し会計基準等にかかる情報を取得するとともに、監査法人及び各種団体の主催する研修等への参加並びに会計専門誌の定期購読等により、積極的な情報収集活動に努めています。

(2) IFRS会計基準の適用については、国際会計基準審議会が公表するプレスリリースや基準書を随時入手し、最新の基準の把握及び当社への影響分析を行っています。また、IFRS会計基準に基づく適正な連結財務諸表を作成するために、IFRS会計基準に準拠したグループ会計方針書を作成し、これに基づいて会計処理を行っています。

1 【連結財務諸表等】

(1) 【連結財務諸表】

【連結財政状態計算書】

(単位：百万円)

	注記	前連結会計年度末 (2025年3月31日)	当連結会計年度末 (2026年3月31日)
資産			
流動資産			
現金及び現金同等物	6,17,32	23,927	23,081
引出制限付預金	17,32	63,541	62,721
営業債権及びその他の債権	7,17,32	14,727	12,069
棚卸資産	8,17	2,377	2,582
その他の金融資産	14,17,32	3,150	2,383
その他の流動資産	9,17	3,036	3,290
流動資産合計		110,758	106,125
非流動資産			
有形固定資産	10,17	224,963	232,206
使用権資産	12	8,448	7,731
のれん	11	237	237
無形資産	11,17	33,722	32,233
持分法で会計処理されている投資	13,17	11,444	7,833
繰延税金資産	28	1,359	2,671
その他の金融資産	14,17,32	130,179	210,041
その他の非流動資産	9	8,941	12,387
非流動資産合計		419,293	505,338
資産合計		530,051	611,464

(単位：百万円)

	注記	前連結会計年度末 (2025年3月31日)	当連結会計年度末 (2026年3月31日)
<b>負債</b>			
<b>流動負債</b>			
営業債務及びその他の債務	15,32	14,510	14,113
社債及び借入金	16,17,32	37,245	31,535
リース負債	12,16,32	840	869
その他の金融負債	18,32	57	114
未払法人所得税	28	1,876	1,287
その他の流動負債	19	773	750
<b>流動負債合計</b>		55,302	48,667
<b>非流動負債</b>			
社債及び借入金	16,17,32	286,326	300,585
リース負債	12,16,32	8,507	7,807
その他の金融負債	18,32	356	1,540
引当金	22	11,858	10,618
繰延税金負債	28	32,442	55,134
その他の非流動負債	19,30	1,835	1,233
<b>非流動負債合計</b>		341,325	376,917
<b>負債合計</b>		396,627	425,584
<b>資本</b>			
資本金	23	11,329	11,342
資本剰余金	23	10,575	10,800
利益剰余金	23	36,505	39,806
自己株式	23	1,024	1,082
その他の資本の構成要素	23	31,721	61,984
<b>親会社の所有者に帰属する持分合計</b>		89,106	122,850
<b>非支配持分</b>	36	44,318	63,029
<b>資本合計</b>		133,424	185,879
<b>負債及び資本合計</b>		530,051	611,464

【連結損益計算書及び連結包括利益計算書】

【連結損益計算書】

(単位：百万円)

	注記	前連結会計年度 (自 2024年4月1日 至 2025年3月31日)	当連結会計年度 (自 2025年4月1日 至 2026年3月31日)
売上収益	4,24	70,246	87,622
その他の収益	26,30	495	1,857
燃料費		31,484	40,524
外注費		4,603	5,212
人件費	25	4,462	4,624
持分法による投資損益	13	832	910
その他の費用	26	10,445	13,948
減価償却費及び償却費		16,513	17,797
営業利益		4,066	8,283
企業結合に伴う再測定による利益	5	4,428	1,676
オプション公正価値評価益	32	-	1,215
オプション公正価値評価損	32	279	-
金融収益	27	1,570	1,926
金融費用	27	5,886	7,237
税引前利益		3,900	5,863
法人所得税費用	28	459	1,244
当期利益		3,440	4,619
当期利益の帰属			
親会社の所有者		2,687	3,308
非支配持分	36	753	1,310
1株当たり当期利益			
基本的1株当たり当期利益(円)	29	29.85	36.59
希薄化後1株当たり当期利益(円)	29	29.81	36.57

【連結包括利益計算書】

(単位：百万円)

	注記	前連結会計年度 (自 2024年4月1日 至 2025年3月31日)	当連結会計年度 (自 2025年4月1日 至 2026年3月31日)
当期利益		3,440	4,619
その他の包括利益（税効果控除後）			
純損益に振り替えられることのない項目			
その他の包括利益を通じて公正価値で 測定する資本性金融資産	31,32	13	32
合計		13	32
純損益に振り替えられる可能性のある項目			
キャッシュ・フロー・ヘッジの有効部分	31,32	15,279	47,242
在外営業活動体の外貨換算差額	31	40	57
持分法によるその他の包括利益	13,31	10,130	1,927
合計		5,109	45,373
その他の包括利益（税効果控除後） 合計		5,122	45,341
当期包括利益合計		8,562	49,960
当期包括利益合計の帰属			
親会社の所有者		3,546	33,571
非支配持分	36	5,016	16,389

【連結持分変動計算書】

(単位：百万円)

	注記	資本金	資本剰余金	利益剰余金	自己株式	その他の 資本の 構成要素	親会社の 所有者に 帰属する 持分合計	非支配持分	資本合計
2024年4月1日時点の 残高		2,405	1,447	33,838	548	30,862	68,005	37,693	105,698
当期利益		-	-	2,687	-	-	2,687	753	3,440
その他の包括利益	23	-	-	-	-	859	859	4,263	5,122
当期包括利益合計		-	-	2,687	-	859	3,546	5,016	8,562
新株の発行	23	8,923	8,900	-	-	-	17,823	-	17,823
株式報酬取引	21	-	229	-	-	-	229	-	229
連結範囲の変動	5	-	-	20	-	-	20	2,636	2,616
自己株式の取得	23	-	-	-	487	-	487	-	487
自己株式の処分	23	-	1	-	11	-	10	-	10
配当金	23	-	-	-	-	-	-	1,027	1,027
所有者との取引額 合計		8,923	9,128	20	476	-	17,555	1,609	19,164
2025年3月31日時点の 残高		11,329	10,575	36,505	1,024	31,721	89,106	44,318	133,424
当期利益		-	-	3,308	-	-	3,308	1,310	4,619
その他の包括利益	23	-	-	-	-	30,263	30,263	15,078	45,341
当期包括利益合計		-	-	3,308	-	30,263	33,571	16,389	49,960
新株の発行	23	13	11	-	-	-	3	-	3
株式報酬取引	21	-	241	-	-	-	241	-	241
支配継続子会社に 対する持分変動		-	-	-	-	-	-	589	589
連結範囲の変動	5	-	-	8	-	-	8	4,124	4,116
自己株式の取得	23	-	-	-	78	-	78	-	78
自己株式の処分	23	-	4	-	19	-	15	-	15
配当金	23	-	-	-	-	-	-	1,212	1,212
所有者との取引額 合計		13	226	8	59	-	173	2,323	2,495
2026年3月31日時点の 残高		11,342	10,800	39,806	1,082	61,984	122,850	63,029	185,879

## 【連結キャッシュ・フロー計算書】

(単位：百万円)

	注記	前連結会計年度 (自 2024年4月1日 至 2025年3月31日)	当連結会計年度 (自 2025年4月1日 至 2026年3月31日)
営業活動によるキャッシュ・フロー			
税引前利益		3,900	5,863
減価償却費及び償却費		16,513	17,797
金融収益	27	362	958
金融費用	27	5,886	7,237
その他の収益	26	320	1,476
持分法による投資利益	13	832	910
企業結合に伴う再測定による利益	5	4,428	1,676
オプション公正価値評価損益(は益)	32	279	1,215
営業債権及びその他の債権の増減(は増加)	7	6,739	6,080
棚卸資産の増減(は増加)	8	6,548	5,839
営業債務及びその他の債務の増減額(は減少)	15	3,283	3,140
その他の資産の増減額(は増加)		150	563
その他の負債の増減額(は減少)		408	85
その他		1,178	848
小計		38,940	34,937
利息及び配当金の受取額		437	385
利息の支払額		5,378	6,118
法人所得税の支払額		2,709	2,061
補助金の受取額		150	1,129
その他		59	-
営業活動によるキャッシュ・フロー		31,499	28,273
投資活動によるキャッシュ・フロー			
建設立替金の増加による支出		1,552	133
建設立替金の回収による収入		-	1,589
短期貸付金の純増減額(は増加)		826	1,166
貸付けによる支出		374	455
有形固定資産の取得による支出	10	8,499	5,416
無形資産の取得による支出	11	235	509
投資有価証券の取得による支出		82	169
持分法で会計処理されている投資の取得による支出		659	448
子会社の取得による支出	34	1,771	613
契約履行コストの取得による支出		2,532	4,037
敷金及び保証金の差入による支出		106	1,040
その他		140	680
投資活動によるキャッシュ・フロー		16,498	11,715
財務活動によるキャッシュ・フロー			
長期借入れによる収入	34	24,420	33,129
長期借入金の返済による支出	34	36,555	43,939
社債の償還による支出	34	-	6,997
リース負債の返済による支出	34	753	715
株式の発行による収入		17,823	3
非支配持分への配当金の支払額		1,027	1,212
非支配持分からの払込による収入		-	334
非支配持分への払戻による支出		-	924
自己株式の取得による支出		487	78
引出制限付預金の純増減額(は増加)		11,710	2,957
その他	34	4	4
財務活動によるキャッシュ・フロー		8,285	17,438
現金及び現金同等物に係る為替変動の影響額		92	59
現金及び現金同等物の増減額(は減少)		6,624	939
現金及び現金同等物の期首残高	6	17,327	23,927
新規連結に伴う現金及び現金同等物の増加額		-	97
連結除外に伴う現金及び現金同等物の減少額		23	5
現金及び現金同等物の期末残高	6	23,927	23,081

【連結財務諸表注記】

1. 報告企業

株式会社レノバ(以下、「当社」)は、日本に所在する企業です。登記されている本店及び主要な事業所は東京都中央区京橋二丁目2番1号にあります。2026年3月31日に終了する連結財務諸表は、当社及びその子会社(以下「当社グループ」)並びに当社グループの関連会社及び共同支配企業に対する持分から構成されています。当社グループは再生可能エネルギー発電所及び蓄電所を開発し、所有・運営しており、各事業の内容及び主要な活動は、「注記4 セグメント情報」に記載しています。

当社グループの2026年3月31日に終了する年度の連結財務諸表は、2026年6月17日に代表取締役社長CEOによって承認されています。

2. 作成の基礎

(1) IFRS会計基準に準拠している旨

当社は、「連結財務諸表規則」第1条の2第1号に掲げる「指定国際会計基準特定会社」の要件を全て満たしているため、連結財務諸表を同第312条の規定により、IFRS会計基準に準拠して作成しています。

(2) 測定の基礎

当社グループの連結財務諸表は、「注記3 重要性がある会計方針」に記載している公正価値で測定されている金融商品を除き、取得原価を基礎として作成しています。

(3) 機能通貨及び表示通貨

当社グループの連結財務諸表は、当社の機能通貨である日本円で表示しています。日本円で表示している財務情報は、特に記載がない限り百万円未満を四捨五入して記載しています。

(4) 未適用の公表済み基準書及び解釈指針

当社グループの連結財務諸表の承認日までに新設又は改訂が行われた主な公表済みの基準書及び解釈指針のうち、適用が強制されないため、当連結会計年度末において適用していないものは次のとおりです。

なお、新しいIFRS会計基準適用による当社グループへの影響は検討中です。

基準書及び解釈指針	強制適用開始時期 (以降開始年度)	当社グループ 適用開始時期	概要
IFRS第18号 財務諸表における表示及び開示	2027年1月1日	2028年3月期	財務諸表における表示及び開示に関する現行の会計基準であるIAS第1号を置き換える新基準

(5) 見積り及び判断の利用

IFRS会計基準に準拠した連結財務諸表の作成において、経営者は、会計方針の適用並びに資産、負債、収益及び費用の報告額に影響を及ぼす判断、会計上の見積り及び仮定を用いています。しかし、実際の結果は、これらの見積りとは異なる場合があります。

見積り及びその基礎となる仮定は継続して見直しています。会計上の見積りの改定は、見積りが改定された会計期間及び影響を受ける将来の会計期間において認識されます。

連結財務諸表に重要な影響を与える会計方針の適用に際して行った判断に関する情報は、以下の注記に含まれています。

- ・子会社、関連会社及び共同支配企業の範囲(「注記3 重要性がある会計方針」(1)連結の基礎)
- ・ヘッジの適格性(「注記3 重要性がある会計方針」(4)金融商品 デリバティブ及びヘッジ会計)

翌連結会計年度において資産や負債の帳簿価額に重要な修正をもたらす要因となるリスクを伴う将来に関して行った仮定及び見積りの不確実性に関する事項は以下の注記に含まれています。

- ・コール・オプションを含む金融商品の公正価値(「注記32 金融商品」)
- ・長期為替予約によるヘッジ会計(「注記32 金融商品」)
- ・企業結合取引(「注記5 企業結合等」)

### 3. 重要性がある会計方針

当社グループの重要性がある会計方針は次のとおりであり、他の記載がない限り、連結財務諸表が表示されている全ての期間について適用しています。

#### (1) 連結の基礎

##### 子会社

子会社とは、当社グループにより支配されている企業(組成された事業体を含む)です。支配とは、投資先に対するパワーを有し、投資先への関与により生じるリターンの変動に晒され、かつ投資先に対するパワーを通じてリターンに影響を与える能力を有する場合をいいます。また、当社グループがパワーを有しているか否かは、現時点で行使可能な潜在的議決権も考慮して決定しています。

子会社の財務諸表は、当社グループが支配を獲得した日から支配を喪失する日まで、連結財務諸表に含まれています。子会社の会計方針は、当社グループが適用する会計方針と整合させるため、必要に応じて当該子会社の財務諸表を調整しています。

子会社に対する当社グループ持分の一部を処分した後も支配が継続する場合には、当社グループの持分の変動を資本取引として会計処理しており、非支配持分の調整額と対価の公正価値との差額は、親会社の所有者に帰属する持分として資本に直接認識されています。支配を喪失した場合には、子会社の資産及び負債、子会社に関連する非支配持分及びその他の資本の構成要素の認識を中止します。その結果生じた利得又は損失は純損益で認識しています。

当社グループ内の債権債務残高及び取引並びに当社グループ内取引によって発生した未実現損益は、連結財務諸表の作成に際して消去しています。

##### 関連会社及び共同支配企業

関連会社とは、当社グループがその財務及び経営方針に対して、支配には至らないものの重要な影響力を有している企業をいいます。当社グループが他の企業の議決権の20%以上50%以下を保有する場合、原則として当該他の企業に対して重要な影響力を有していると推定しています。共同支配企業とは、取決めに対する共同支配を有する当事者が当該取決めの純資産に対する権利を有している場合をいいます。

関連会社又は共同支配企業への投資は、当初認識時に取得原価で認識し、持分法によって会計処理しています。重要な影響力を有することとなった日又は共同支配を開始することとなった日から重要な影響力を喪失する日又は共同支配が終了する日までの関連会社又は共同支配企業の損益及びその他の包括利益に対する当社グループの持分は、関連会社又は共同支配企業に対する投資額の変動として認識しています。なお、投資日における投資とこれに対応する被投資会社の資本との間に差額がある場合には、当該差額はのれんとして投資の帳簿価額に含まれています。関連会社又は共同支配企業との取引から発生した未実現利益は投資から控除しています。

持分法適用会社の会計方針は、当社グループが適用する会計方針と整合させるため、必要に応じて修正しています。

損失に対する当社グループの持分相当額が持分法適用会社に対する投資額を上回った場合には、その投資の帳簿価額をゼロまで減額し、当社グループが被投資企業に代わって債務を負担し又は支払いを行う場合を除き、それ以上の損失は認識していません。

### ストラクチャード・エンティティ（組成された事業体）

ストラクチャード・エンティティとは、支配の決定に際して議決権又は類似の権利が決定的な要因とならないように設計された企業のことです。当社グループが運営を支配し連結しているストラクチャード・エンティティとして、役員等向け株式交付信託制度に基づき設定された株式報酬信託と、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TK-GKスキームがあります。

なお、契約上の義務なしに、連結しているストラクチャード・エンティティに対する重要な財務的支援又はその他の重要な支援を提供したことはなく、提供する意図もありません。

## (2) 企業結合

当社グループは、企業結合を、取得した活動及び資産の組み合わせが事業の定義を満たし、支配が当社グループに移転した場合に、取得法を用いて会計処理をしています。特定の活動及び資産の組み合わせが事業かどうかを決定する際に、当社グループは、取得した資産及び活動の組み合わせが、少なくともインプット及び実質的なプロセスを含むかどうか並びにアウトプットを生み出す能力を有するかどうかを評価します。支払対価の公正価値、被取得企業の非支配持分の金額及び段階取得の場合には取得企業が以前より保有していた被取得企業の資本持分の公正価値の合計金額が、取得日における識別可能資産及び引受負債の正味価額を上回る場合に、その超過額をのれんとして認識しています。一方、この対価の総額が、識別可能資産及び引受負債の正味価額を下回る場合、その差額を利得として純損益に認識しています。

当社グループは、非支配持分を公正価値で測定するか、取得日における被取得企業の識別可能な純資産に対する比例的持分で測定するか個々の取引ごとに選択しています。

企業結合に関連して発生した取得費用は、負債性金融商品及び資本性金融商品の発行費用を除き、発生時に費用として処理しています。

企業結合の当初の会計処理が、企業結合が発生した連結会計年度末までに完了していない場合には、完了していない項目を暫定的な金額で計上しています。取得日時点で存在し、なおかつそれを知っていたならば取得日で認識した金額の測定に影響したであろう事実及び状況に関する情報を、認識される金額の測定に影響を与えていたと判断される期間(以下、「測定期間」)に入手した場合、その情報を反映して、取得日に認識した暫定的な金額を遡及的に修正しています。この新たに得た情報により資産と負債の追加での認識が発生する場合があります。測定期間は最長で1年間です。

## (3) 外貨換算

### 外貨建取引

外貨建取引は、取引日における為替レートでグループ企業の各機能通貨に換算しています。

外貨建貨幣性資産・負債は、報告日の為替レートで機能通貨に換算しています。外貨建の公正価値で測定される非貨幣性資産・負債は、その公正価値の算定日における為替レートで機能通貨に換算しています。為替換算差額は通常、純損益で認識しています。ただし、当該資産及び負債に係る利得又は損益がその他の包括利益として認識される場合には、為替換算差額は、その他の包括利益で認識しています。

外貨建の取得原価に基づいて測定されている非貨幣性項目は、取引日の為替レートで換算しています。

### 在外営業活動体の外貨換算差額

在外営業活動体の資産・負債は、取得により発生したのれん及び公正価値の調整を含め、報告日の為替レートで表示通貨に換算しています。在外営業活動体の収益及び費用は著しい変動がない限り、平均為替レートで表示通貨に換算しています。為替換算差額はその他の包括利益で認識し、為替換算差額を非支配持分に配分している部分を除き、その他の資本の構成要素である在外営業活動体の外貨換算差額に累積しています。

在外営業活動体の一部又は全てを処分し、支配、重要な影響力又は共同支配を喪失する場合には、その在外営業活動体に関連する外貨換算差額の累積金額を、処分に係る利得又は損失の一部として純損益に組み替えます。

#### (4) 金融商品

##### 非デリバティブ金融資産

金融資産はその当初認識時に、償却原価で測定する金融資産、純損益を通じて公正価値で測定する金融資産及び、その他の包括利益を通じて公正価値で測定する金融資産に分類しています。

当社グループでは、償却原価で測定する金融資産については発生日に当初認識しており、それ以外の金融資産については取引日に当初認識しています。

金融資産は、金融資産からのキャッシュ・フローに対する契約上の権利が消滅した場合、又は金融資産のキャッシュ・フローを受け取る契約上の権利を譲渡し、当該金融資産の所有に係るリスクと経済価値のほとんど全てが移転している場合において、認識を中止しています。

##### (a) 償却原価で測定する金融資産

次の条件がともに満たされる金融資産を償却原価で測定する金融資産に分類しています。

- ・契約上のキャッシュ・フローを回収するために資産を保有することを目的とする事業モデルに基づいて、資産が保有されている。
- ・金融資産の契約条件により、元本及び元本残高に対する利息の支払のみであるキャッシュ・フローが特定の日を生じる。

償却原価で測定する金融資産は、重大な金融要素を含んでいない営業債権及び契約資産を除き、当初認識時に公正価値にその取得に直接起因する取引コストを加算して測定しています。重大な金融要素を含んでいない営業債権等についてはIFRS第15号を適用して算定される金額で当初測定しています。また、当初認識後は実効金利法による償却原価で測定しています。

##### (b) 純損益を通じて公正価値で測定する金融資産

償却原価で測定する金融資産以外の金融資産は、公正価値で測定する金融資産に分類しています。

公正価値で測定する金融資産のうち、その他の包括利益を通じて公正価値で測定する金融資産に分類されたもの以外の金融資産については、純損益を通じて公正価値で測定する金融資産に分類しています。純損益を通じて公正価値で測定する金融資産には、売買目的で保有する金融資産が含まれます。

純損益を通じて公正価値で測定する金融資産は、当初認識時に公正価値により測定し、その取得に直接起因する取引コストは、発生時に純損益で認識しています。また、当初認識後は公正価値で測定し、その事後的な変動を純損益として認識しています。

##### (c) その他の包括利益を通じて公正価値で測定する金融資産

公正価値で測定する負債性金融商品のうち、次の条件がともに満たされる場合には、その他の包括利益を通じて公正価値で測定する負債性金融資産に分類しています。

- ・契約上のキャッシュ・フローを回収するため及び売却するために資産を保有することを目的とする事業モデルに基づいて、資産が保有されている。
- ・金融資産の契約条件により、元本及び元本残高に対する利息の支払のみであるキャッシュ・フローが特定の日を生じる。

その他の包括利益を通じて公正価値で測定する負債性金融商品は、当初認識時に公正価値にその取得に直接起因する取引コストを加算して測定しています。また、当初認識後は公正価値で測定し、その事後的な変動をその他の包括利益として認識しています。その他の包括利益として認識した金額は、認識を中止した場合、その累計額を純損益に振り替えています。

また、売買目的ではない資本性金融商品への投資については、当初認識時に、その公正価値の事後的な変動をその他の包括利益に表示するという取消不能な選択を行うことが認められており、当社グループでは金融商品ごとに当該指定を行い、その他の包括利益を通じて公正価値で測定する資本性金融資産に分類しています。

その他の包括利益を通じて公正価値で測定する資本性金融資産は、当初認識時に公正価値にその取得に直接起因する取引コストを加算して測定しています。また、当初認識後は公正価値で測定し、その事後的な変動をその他の包括利益として認識しています。その他の包括利益として認識した金額は、認識を中止した場合にその累積額を利益剰余金に振り替えており、純損益には振り替えていません。なお、配当については、当該配当金が明らかに投資の取得原価の回収を示している場合を除いて純損益として認識しています。

#### 金融資産の減損

当社グループは、償却原価で測定する金融資産、その他の包括利益を通じて公正価値で測定する負債性金融資産及び金融保証契約について、金融資産の信用リスクが当初認識以後に著しく増大している場合には、当該金融資産に係る損失評価引当金を全期間の予想信用損失に等しい金額で測定しています。金融資産に係る信用リスクが当初認識以降に著しく増大していない場合には、当該金融資産に係る損失評価引当金を12ヶ月の予想信用損失に等しい金額で測定しています。金融資産に係る信用リスクが当初認識以降に著しく増大しているか否かに関する評価は「注記32 金融商品 (2)財務上のリスク 信用リスク」に記載しています。

ただし、重大な金融要素を含んでいない営業債権及び契約資産に対する損失評価引当金は、常に全期間の予想信用損失に等しい金額で測定しています。

金融資産の予想信用損失は、次のものを反映する方法で見積っています。

- (a) 一定範囲の生じ得る結果を評価することにより算定される偏りのない確率加重金額
- (b) 貨幣の時間価値
- (c) 過去の事象、現在の状況及び将来の経済状況の予測についての、報告日において過大なコストや労力をかけずに利用可能な合理的で裏付け可能な情報

損失評価引当金の繰入額及び戻入額は純損益として認識しています。また、金融資産の全部又は一部分を回収できないと合理的に判断される場合は、金融資産の帳簿価額を直接償却しています。

#### 非デリバティブ金融負債

非デリバティブ金融負債は、契約条項の当事者となった取引日に当初認識し、償却原価で測定する金融負債と純損益を通じて公正価値で測定する金融負債に分類しています。非デリバティブ金融負債は、金融負債が消滅したとき、すなわち、契約中に特定された債務が免責、取消し又は失効となった時に認識を中止しています。

- (a) 償却原価で測定する金融負債

償却原価で測定する金融負債は、当初認識時には公正価値からその発行に直接起因する取引コストを減算して測定しています。また、当初認識後は実効金利法に基づく償却原価で測定しています。

- (b) 純損益を通じて公正価値で測定する金融負債

純損益を通じて公正価値で測定する金融負債は、当初認識時には公正価値で測定しています。また、当初認識後は公正価値で測定し、その変動については純損益として認識しています。

#### デリバティブ及びヘッジ会計

当社グループでは、為替変動リスク及び金利変動リスクをヘッジするために、先物為替予約取引、金利スワップ取引を行っています。また、当社は、共同出資者との出資者間合意の定めにより、一定期間の経過後に一定の価格にて当社が他共同出資者の出資持分を買い取る契約（コール・オプション）を有しています。

当社グループでは、ヘッジ会計の開始時においてヘッジ関係並びにヘッジの実施についてのリスク管理目的及び戦略の公式な指定及び文書化を行っています。当該文書にはヘッジ手段の特定、ヘッジの対象となる項目又は取引、ヘッジされるリスクの性質及びヘッジされたリスクに起因するヘッジ対象の公正価値又はキャッシュ・フローの変動に対するエクスポージャーを相殺するに際してのヘッジ手段の有効性の評価方法が含まれています。また、当社グループでは、これらのヘッジについて、ヘッジされたリスクに起因する公正価値又はキャッシュ・フローの変動を相殺するに際し極めて有効であると見込んでいますが、ヘッジ指定されていた会計期間を通じて実際に極めて有効であったか否かを判断するために、継続的に評価しています。

デリバティブは公正価値で当初認識しています。また、当初認識後は公正価値で測定し、その事後的な変動は次のとおり処理しています。

(a) ヘッジ指定されているデリバティブ

ヘッジ手段であるデリバティブ取引には先物為替予約及び金利スワップがあり、その公正価値変動のうち有効なヘッジと判定される部分は、その他の包括利益として認識しています。

その他の包括利益に認識した金額は、ヘッジ対象である取引が純損益に影響を与える会計期間においてその他の資本の構成要素から純損益に振り替えています。

ヘッジ手段が失効、売却、終結又は行使された場合、ヘッジ比率を調整してもなお、ヘッジの適格要件を満たさなくなった場合には、ヘッジ会計を将来に向けて中止しています。

(b) ヘッジ指定されていないデリバティブ

デリバティブの公正価値の変動は純損益として認識しています。

(5) 非支配持分へ付与されたプット・オプション

子会社の共同出資者との合意の定めにより、一定期間の経過後に一定の価格にて、当社以外の共同出資者がその出資持分を当社に売り渡す権利(プット・オプション)を有している場合があります。当該売建プット・オプションの対象となっている非支配持分はその他の金融負債に振り替え、非支配持分とその他の金融負債の差額は資本剰余金として処理しています。当該その他の金融負債は、原則としてその償還金額の現在価値で当初認識しています。当初認識後は実効金利法に基づく償却原価で測定するとともに、その事後的な変動額を資本剰余金として認識しています。なお、当該プット・オプションが失効した場合は、その他の金融負債を資本剰余金に振り替えています。

(6) 現金及び現金同等物

現金及び現金同等物は、手許現金、随時引き出し可能な預金及び容易に換金可能であり、かつ価値の変動について僅少なりリスクしか負わない取得日から3ヶ月以内に償還期限の到来する短期投資から構成されています。

(7) 引出制限付預金

引出制限付預金は、外部金融機関との間で締結された契約条件により、用途が制限されている預金です。

(8) 棚卸資産

棚卸資産は、取得原価と正味実現可能価額とのいずれか低い金額で測定しています。取得原価には、購入原価、加工費及び棚卸資産が現在の場所及び状態に至るまでに発生したその他のコストの全てを含んでおり、原価の算定にあたっては、主として総平均法により配分されています。正味実現可能価額は、通常の営業過程における見積売価から、完成までの見積原価及び販売に要する見積費用を控除した額です。

(9) 有形固定資産

有形固定資産については、当初認識後の測定に原価モデルを採用しており、取得原価から減価償却累計額及び減損損失累計額を控除した価額で測定しています。取得原価には資産の取得に直接関連する費用、資産の解体及び除去費用、原状回復費用の当初見積額並びに資産計上の要件を満たす借入コストが含まれています。有形固定資産の構成要素の耐用年数が構成要素ごとに異なる場合は、それぞれ別個の有形固定資産項目として計上しています。

土地、建設仮勘定以外の有形固定資産は、使用が可能となった時点から、それぞれの見積耐用年数にわたって定額法で減価償却しています。主要な有形固定資産の見積耐用年数は次のとおりです。

建物及び構築物	: 2～50年
機械装置及び運搬具	: 2～30年

#### (10) 借入コスト

意図した使用又は販売が可能となるまでに相当の期間を要する資産に関して、その資産の取得、建設又は生産に直接起因する借入コストは、当該資産の取得原価の一部として資産化しています。その他の借入コストは全て、発生した期間に費用として認識しています。

#### (11) のれん及び無形資産

のれんは償却を行わず、取得原価から減損損失累計額を控除した価額で測定しています。

無形資産については、当初認識後の測定に原価モデルを採用しており、取得原価から償却累計額及び減損損失累計額を控除した価額で計上しています。

個別に取得した無形資産は取得原価で測定しており、企業結合により取得した無形資産の取得原価は企業結合日の公正価値で測定しています。

耐用年数を確定できる無形資産はそれぞれの見積耐用年数にわたり、定額法で償却しています。主要な無形資産の見積耐用年数は次のとおりです。

- ・ 契約関連無形資産 : 20年
- ・ 工事負担金 : 13～30年
- ・ 内部利用目的のソフトウェア : 5～19年
- ・ その他無形資産 : 15～19年

なお、償却方法、残存価額及び耐用年数は毎年見直し、必要に応じて調整しています。

耐用年数を確定できない無形資産及び未だ使用可能でない無形資産は償却を行わず、毎年同時期及び減損の兆候を識別した場合はその都度、その資産の回収可能価額を見積っています。

#### (12) リース

当社グループは、契約の締結時に契約がリースであるか又はリースを含んでいるかを判定します。契約が特定された資産の使用を支配する権利を一定期間にわたり対価と交換に移転する場合には、当該契約はリースであるか又はリースを含んでいます。

##### 借手

当社グループは、リースの開始日において使用权資産とリース負債を認識しています。使用权資産は、取得原価で当初測定しています。この取得原価は、リース負債の当初測定額に、開始日又はそれ以前に支払ったリース料を調整し、発生した当初直接コストと原資産の解体及び除去、原資産又は原資産の設置された敷地の原状回復の際に生じるコストの見積りを加え、受領済みのリース・インセンティブを控除して算定しています。

当初認識後においては、原価モデルを採用しており、取得原価から減価償却累計額及び減損損失累計額を控除した価額で測定しています。使用权資産は、リース開始日から使用权資産の耐用年数の終了時又はリース期間の終了時のいずれか早い方まで、定額法により減価償却しています。リース期間については、リースの解約不能期間に加えて、行使することが合理的に確実である場合におけるリース延長オプションの対象期間と、行使しないことが合理的に確実である場合におけるリースの解約オプションの対象期間を含む期間として決定しています。

リース負債は、開始日時点で支払われていないリース料をリースの計算利率を用いて割り引いた現在価値で当初測定しています。当社グループでは、リースの計算利率が容易に算定できない場合は、追加借入利率を割引率として使用しています。

リース負債の測定に含めるリース料総額は、固定リース料（実質的な固定リース料を含む）、指数又はレートに基づいて算定される変動リース料、残価保証に基づいて支払うと見込まれる金額、当社グループが行使することが合理的に確実である場合の購入オプションの行使価格、延長オプションを行使することが合理的に確実である場合のオプション期間のリース料及びリースの早期解約に対するペナルティの支払額（当社グループが早期解約しないことが合理的に確実な場合を除く）より構成されています。

リース負債は、実効金利法による償却原価で測定しています。指数又はレートの変動により将来のリース料が変動した場合、残価保証に基づいて支払うと見込まれる金額の見積りが変動した場合、又は購入、延長、あるいは解約オプションを行使するかどうかの判定が変化した場合、リース負債は再測定されます。このようにリース負債を再測定する場合、対応する修正は使用権資産の帳簿価額を修正するか、使用権資産の帳簿価額がゼロまで減額されている場合には純損益として認識します。

当社グループは、リース期間が12ヶ月以内の短期リース及び少額資産のリースについて、使用権資産及びリース負債を認識しないことを選択しています。当社グループは、これらのリースに係るリース料をリース期間にわたり定額法により費用として認識しています。

#### 貸手

当社グループは、貸手のリース取引について、リースの開始日にファイナンス・リース又はオペレーティング・リースのいずれかに分類しています。

ファイナンス・リースに基づいて保有している資産は、リース開始日において、正味リース投資未回収額に等しい金額で債権として表示しています。

オペレーティング・リース取引において、受取リース料は、リース期間にわたって定額法により収益として認識しています。

### (13) 非金融資産の減損

当社グループは毎決算日において、棚卸資産及び繰延税金資産を除く非金融資産について、資産が減損している可能性を示す兆候があるか否かを評価しています。減損の兆候が存在する場合には、個別の資産又は資金生成単位ごとの回収可能価額に基づき減損テストを実施しています。なお、のれん、耐用年数を確定できない無形資産及び未だ使用可能でない無形資産は償却を行わず、每期同時期及び減損の兆候が存在する場合にはその都度、減損テストを実施しています。

減損テストにおいて、資産は、継続的な使用により他の資産又は資金生成単位のキャッシュ・インフローから概ね独立したキャッシュ・インフローを生み出す最小の資産グループに集約し、のれんは、企業結合のシナジーが得られると期待される最小の資金生成単位又は資金生成単位グループに配分しています。当社グループの全社資産は、独立したキャッシュ・インフローを生成しないため、全社資産に減損の兆候がある場合、全社資産が帰属する資金生成単位の回収可能価額を見積っています。

回収可能価額は、使用価値と処分コスト控除後の公正価値のいずれか高い方で算定しています。使用価値は、見積将来キャッシュ・フローを貨幣の時間価値及びその資産の固有のリスクを反映した税引前の割引率を用いて現在価値に割り引いて算定しています。

個別の資産又は資金生成単位の帳簿価額が回収可能価額を上回る場合には純損益にて減損損失を認識し、当該資産の帳簿価額を回収可能価額まで減額しています。資金生成単位に関連して認識した減損損失は、まずその単位に配分されたのれんの帳簿価額を減額するように配分し、次に資金生成単位内のその他の資産の帳簿価額を比例的に減額しています。

のれん以外の非金融資産に係る減損損失は、減損損失がもはや存在しないか又は減少している可能性を示す兆候が存在する場合に当該資産の回収可能価額を見積っており、回収可能価額が減損処理後の帳簿価額を上回った場合には減損損失の戻入れを行っています。なお、減損損失の戻入れは過去の期間において当該資産に認識した減損損失がなかった場合の帳簿価額を超えない範囲を上限として回収可能価額と帳簿価額との差額を純損益にて認識しています。

(14) 従業員給付

退職後給付

当社グループは、従業員の退職後給付制度として確定拠出制度を採用しています。確定拠出制度については、確定拠出制度に支払うべき額を、従業員が関連する勤務を提供した時に費用として認識しています。

短期従業員給付

短期従業員給付については、割引計算を行わず、関連するサービスが提供された時点で費用として認識しています。

賞与及び有給休暇費用については、それらを支払う法的もしくは推定的な債務を有し、信頼性のある見積りが可能な場合に、それらの制度に基づいて支払われると見積られる額を負債として認識しています。

(15) 株式に基づく報酬

当社グループは、当社の取締役及び従業員等に対する報酬制度として、持分決済型のストック・オプション制度を採用しています。ストック・オプションは、付与日における公正価値によって見積り、最終的に権利確定すると予想されるストック・オプションの数を考慮した上で、権利確定期間にわたって費用として認識し、同額を資本の増加として認識しています。付与されたオプションの公正価値は、オプションの諸条件を考慮し、二項モデル等を用いて算定しています。

また、当社は、取締役及び執行役員等に対する株式報酬として株式交付信託を採用しており、受領したサービスの対価は、付与日における当社株式の公正価値で測定しており、付与日から権利確定期間にわたり費用として認識し、同額を資本の増加として認識しています。

(16) 引当金

引当金は、過去の事象の結果として、当社グループが現在の法的債務又は推定的債務を有し、その債務を決済するために経済的便益を有する資源の流出の可能性が高く、かつその資源の流出の金額について信頼できる見積りができる場合に認識しています。

引当金は見積将来キャッシュ・フローを貨幣の時間的価値及びその負債に特有のリスクを反映した税引前の利率を用いて現在価値に割り引いています。時間の経過による影響を反映した引当金の増加額は、金融費用として認識しています。

資産除去債務は、資産の解体・除去費用、原状回復費用並びに資産を使用した結果生じる支出に関して引当金を認識するとともに、当該資産の取得原価に加算しています。将来の見積費用及び適用された割引率は毎年見直され、修正が必要と判断された場合は当該資産の帳簿価額に加算又は控除し、会計上の見積りの変更として処理しています。

(17) 資本

普通株式

普通株式は資本に分類しています。普通株式及びストック・オプションの発行に直接関連して発生した費用(税効果考慮後)は資本から控除しています。

自己株式

自己株式を取得した場合には、直接関連して発生した費用(税効果考慮後)を含めた支払対価を資本から控除しています。また、自己株式の売却又は消却において利得又は損失は認識せず、帳簿価額と処分時の対価との差額は資本剰余金として認識しています。

## (18) 売上収益

当社グループは、次の5ステップアプローチに基づき、顧客との契約から生じる収益を認識しています。

ステップ1：契約の識別

ステップ2：履行義務の識別

ステップ3：取引価格の算定

ステップ4：履行義務への取引価格の配分

ステップ5：履行義務の充足による収益の認識

なお、顧客との契約獲得のための増分コストについて、回収可能であると見込まれる部分について資産として認識しています。契約獲得のための増分コストとは顧客との契約を獲得するために発生したコストで、当該契約を獲得しなければ発生しなかったであろうものです。顧客との契約を履行するためのコストは、当該コストが、契約に直接関連しており、履行義務の充足に使用される会社の資源を創出又は増価する及び当該費用の回収が見込まれる場合に資産として認識しています。

資産として認識された顧客との契約の獲得又は履行のためのコストは、各契約期間にわたり、関連する収益に対応させて費用認識しており、その大半を占める再生可能エネルギー発電等事業における各発電所の売電に係る契約に対応するコストは、固定価格買取制度（FIT）又は再生可能エネルギー発電所導入促進のための各制度等に基づく再生可能エネルギーの買取期間にわたって定額で償却しています。

取引価格は顧客との契約に従っており、変動対価や重大な金融要素が含まれている場合は、契約条件等に基づき取引価格を見積って調整しています。

複数の履行義務が含まれている契約の取引価格は、過去の実績等を基に見積った、それぞれの履行義務の独立販売価格の比率で按分しています。

具体的な収益認識基準は、次のとおりです。

### 一時点で充足される履行義務

当社グループにおいて一時点で充足される履行義務には、主として、開発・運営事業には事業開発業務契約、再生可能エネルギー発電等事業には売電に関する契約があります。

事業開発業務契約は、契約に定められた役務提供を完了した段階で、また、検収を要する場合は検収時点で顧客に支配が移転したと判断し契約に定められた収益を認識して、契約に従った受領時期に対価を請求し約定どおり受領しています。

売電に関する契約は、当社グループの有する再生可能エネルギー発電設備から発生する電気を、一般送配電事業者等の電力供給設備を介して、一般送配電事業者等のオフテイカーに供給した時点で、当該電力財に対する支配が顧客に移転したと判断し、当該電力の発電量に応じて契約に定められた金額に基づき収益を認識して、月次で対価を請求し約定どおり受領しています。

なお、事業開発業務契約のうち、履行義務を充足してから受領まで1年超を要するものは、重大な金融要素を識別していますが、売電に関する契約は履行義務を充足してから概ね1～2ヶ月で受領しており、重大な金融要素を含んでいません。

### 一定の期間にわたり充足される履行義務

次の要件のいずれかに該当する場合は、製品又は役務に対する支配が一定期間にわたり移転するため、一定の期間にわたり履行義務を充足し収益を認識しています。

(a) 顧客が履行によって提供される便益を、履行するにつれて同時に受け取って消費する。

(b) 履行が、資産を創出するか又は増価させ、顧客が当該資産の創出又は増価について支配する。

(c) 履行が、他に転用できる資産を創出せず、かつ、現在までに完了した履行に対する支払いを受ける強制可能な権利を有している。

当社グループにおいて一定の期間にわたり充足される履行義務には、主として、開発・運営事業に工事管理契約と運営管理契約があります。

これらの契約は、主として月額で単価が決められており、この場合、履行義務は契約期間にわたり役務を提供することであり、当該履行義務は時の経過につれて充足される（インプット法）ものであり、履行義務が充足される期間において契約に定められた金額に応じて収益を認識し、月次で対価を請求し約定どおり受領していません。

#### (19) 金融収益及び金融費用

金融収益は、受取利息、受取配当金、為替差益、公正価値の評価益及び実現益等から構成されています。受取利息は、実効金利法を用いて発生時に認識しています。受取配当金は、当社グループの受領権が確定した時点で認識しています。

金融費用は、支払利息、為替差損、公正価値の評価損及び実現損等から構成されています。支払利息は、実効金利法を用いて発生時に認識しています。

#### (20) 政府補助金

政府補助金は、補助金交付のための付帯条件を満たし、かつ補助金を受領するという合理的な保証が得られたときに、公正価値で認識しています。

収益に関する政府補助金は、補助金で補償することを意図している費用が発生した期間にわたって定期的に純損益を認識しています。資産の取得に対する政府補助金は、当該補助金の金額を資産の取得原価から控除していません。

#### (21) 法人所得税

法人所得税費用は、当期税金費用と繰延税金費用から構成されています。これらは、企業結合に関連するもの及び直接資本又はその他の包括利益で認識される項目を除き、純損益として認識しています。

当期税金費用は、決算日において制定され又は実質的に制定されている税率を用いて、税務当局に対する納付又は税務当局からの還付が予想される金額で算定しています。

繰延税金費用は、会計上の資産及び負債の帳簿価額と税務基準額の差額である一時差異並びに繰越欠損金に基づいて、決算日までに制定又は実質的に制定されている税法に基づいて、一時差異等が解消される期に適用されると予想される税率で算定しています。

繰延税金資産は、将来減算一時差異、税務上の繰越欠損金及び繰越税額控除に対して、それらを利用できる課税所得が生じる可能性が高い範囲で認識し、毎決算日に見直しを行っています。

なお、企業結合ではなく、取引時に会計上の利益にも課税所得にも影響を与えず、かつ、取引時に同額の将来加算一時差異と将来減算一時差異とを生じさせない取引から発生する資産及び負債の当初認識により生じる一時差異については、繰延税金資産及び負債を認識していません。さらにのれんの当初認識において生じる将来加算一時差異についても、繰延税金負債を認識していません。

子会社、関連会社及び共同支配企業に対する投資に係る将来加算一時差異については、繰延税金負債を認識しています。ただし、一時差異を解消する時期をコントロールでき、かつ予測可能な期間内に一時差異が解消しない可能性が高い場合には認識していません。また、子会社、関連会社及び共同支配企業に対する投資に係る将来減算一時差異については、一時差異が予測し得る期間内に解消し、かつ課税所得を稼得する可能性が高い範囲でのみ繰延税金資産を認識しています。

繰延税金資産及び繰延税金負債は、当期税金資産と当期税金負債を相殺する法律上強制力のある権利を有し、かつ同一の税務当局によって同一の納税主体に対して課される法人所得税に関するものである場合に相殺していません。

なお、法人所得税の不確実な税務ポジションについて、税法の解釈に基づき税務ポジションが発生する可能性が高い場合には、合理的な見積額を資産又は負債として認識しています。

(22) 1株当たり当期利益

基本的1株当たり当期利益は、親会社の所有者に帰属する当期利益を、その期間の自己株式を調整した発行済普通株式の加重平均株式数で除して算定しています。

希薄化後1株当たり当期利益は、希薄化効果を有する全ての潜在的普通株式による影響を調整して算定しています。

(23) 会計方針の変更

当社グループが、当連結会計年度より適用している基準書は、以下のとおりです。

基準書	基準名	新設・改訂の概要
IFRS 第7号 IFRS 第9号	金融商品：開示 金融商品	自然依存電力を参照する契約に関する会計処理及び開示に関する改訂

上記基準書の適用により、当連結会計年度における連結財政状態計算書において、非流動負債のその他の金融負債が1,528百万円増加し、繰延税金資産が58百万円増加し、その他の資本の構成要素が1,470百万円減少しています。また、連結包括利益計算書において、キャッシュ・フロー・ヘッジの有効部分が1,470百万円減少しています。

(24) 表示方法の変更

(連結キャッシュ・フロー計算書)

前連結会計年度において、「営業活動によるキャッシュ・フロー」の「その他」に含めていた「その他の資産の増減額」及び「その他の負債の増減額」は、金額的重要性が増したため、当連結会計年度より独立掲記することとしました。この表示方法の変更を反映させるため、前連結会計年度の連結財務諸表の組替えを行っています。

この結果、前連結会計年度の連結キャッシュ・フロー計算書において、「営業活動によるキャッシュ・フロー」の「その他」に表示していた1,736百万円は、「その他の資産の増減額」150百万円、「その他の負債の増減額」408百万円、「その他」1,178百万円として組み替えています。

「営業活動によるキャッシュ・フロー」の「補助金の受取額」は、金額的重要性が増したため、当連結会計年度より独立掲記することとしました。この表示方法の変更を反映させるため、前連結会計年度の連結財務諸表の組替えを行っています。

この結果、前連結会計年度の連結キャッシュ・フロー計算書において、「営業活動によるキャッシュ・フロー」の「その他の収益」に表示していた170百万円は、「その他の収益」320百万円、「補助金の受取額」150百万円として組み替えています。

前連結会計年度において、「投資活動によるキャッシュ・フロー」の「その他」に含めていた「短期貸付金の純増減額」及び「敷金及び保証金の差入による支出」は、金額的重要性が増したため、当連結会計年度より独立掲記することとしました。また、「投資活動によるキャッシュ・フロー」の「出資金の回収による収入」は、金額的重要性が乏しくなったため、当連結会計年度においては「その他」に含めて表示しています。この表示方法の変更を反映させるため、前連結会計年度の連結財務諸表の組替えを行っています。

この結果、前連結会計年度の連結キャッシュ・フロー計算書において、「投資活動によるキャッシュ・フロー」の「出資金の回収による収入」に表示していた41百万円及び「その他」に表示していた833百万円は、「短期貸付金の純増減額」826百万円、「敷金及び保証金の差入による支出」106百万円、「その他」140百万円として組み替えています。

## 4. セグメント情報

## (1) 報告セグメントの概要

当社グループの報告セグメントは、当社グループの構成単位のうち分離された財務情報が入手可能であり、経営者が、経営資源の配分の決定及び業績を評価するために、定期的に検討を行う対象となっている事業セグメントを基礎として決定されています。当社グループは太陽光発電、バイオマス発電、陸上風力発電といった再生可能エネルギー発電所と蓄電所を操業することで売電事業及び蓄電事業を展開する「再生可能エネルギー発電等事業」と新たな再生可能エネルギー発電所と蓄電所の設立・開発・開業に至るまでの支援・開業後の運営支援を行う「開発・運営事業」を展開しています。

## (2) 報告セグメントごとの売上収益、セグメント利益、資産その他の項目の金額に関する情報

報告セグメントの会計処理の方法は、「注記3 重要性がある会計方針」で記載している当社グループの会計方針と同一です。報告セグメントの利益は、売上収益から燃料費、外注費、人件費を差し引き、持分法による投資損益、並びにその他の収益・費用を加算したEBITDA (Non-GAAP指標) にて表示しています。なお、燃料費は、連結損益計算書における燃料費より、当社が企業結合したバイオマス発電事業SPCが保有する為替予約について、企業結合時点の包括利益累計額が消去された影響額を調整しています。

当社グループでは資産管理について「再生可能エネルギー発電等事業」と「開発・運営事業」ともに同様の管理を行っているため、報告セグメント毎の分割をせず、一体で管理しています。そのため、資産の報告セグメント情報の記載を省略しています。

前連結会計年度(自 2024年4月1日 至 2025年3月31日)

(単位：百万円)

	報告セグメント			調整額 (注)1	連結
	再生可能エネルギー発電等事業	開発・運営事業	計		
売上収益					
外部顧客への売上収益	68,292	1,954	70,246	-	70,246
セグメント間の売上収益 (注)2	-	4,148	4,148	4,148	-
売上収益合計	68,292	6,102	74,394	4,148	70,246
セグメント利益	26,823	537	27,360	4,052	23,307
燃料費					2,728
減価償却費及び償却費					16,513
企業結合に伴う再測定による利益					4,428
オプション公正価値評価損					279
金融収益					1,570
金融費用					5,886
税引前利益					3,900

(注)1. セグメント利益の調整額 4,052百万円には、セグメント間取引消去が含まれています。

2. セグメント間の売上収益は実勢価格に基づいています。

当連結会計年度(自 2025年4月1日 至 2026年3月31日)

(単位：百万円)

	報告セグメント			調整額 (注)1	連結
	再生可能エネルギー発電等事業	開発・運営事業	計		
売上収益					
外部顧客への売上収益	86,429	1,193	87,622	-	87,622
セグメント間の売上収益 (注)2	-	4,391	4,391	4,391	-
売上収益合計	86,429	5,584	92,013	4,391	87,622
セグメント利益	33,862	1,896	35,758	5,232	30,526
燃料費					4,446
減価償却費及び償却費					17,797
企業結合に伴う再測定による利益					1,676
オプション公正価値評価益					1,215
金融収益					1,926
金融費用					7,237
税引前利益					5,863

(注)1. セグメント利益の調整額 5,232百万円には、セグメント間取引消去が含まれています。

2. セグメント間の売上収益は実勢価格に基づいています。

3. 「開発・運営事業」セグメントの「セグメント間の売上収益」及び「調整額」の一部取引は、セグメントへの資源配分の意思決定及びセグメントの業績評価の目的で最高経営意思決定者に報告される測定値である純額にて表示しています。

## (3) 地域に関する情報

## 売上収益

本邦以外の外部顧客への売上収益がないため、該当事項はありません。

## 非流動資産

本邦に所在している非流動資産の金額が連結財政状態計算書の非流動資産の金額の大半を占めるため、記載を省略しています。

## (4) 主要な顧客に関する情報

連結損益計算書の売上収益の10%以上を占める相手先は次のとおりです。

前連結会計年度(自 2024年4月1日 至 2025年3月31日)

(単位：百万円)

顧客名	関連するセグメント名	売上収益
東北電力ネットワーク株式会社	再生可能エネルギー発電等事業	22,947
九州電力送配電株式会社	再生可能エネルギー発電等事業	15,979
NTTアノードエナジー株式会社	再生可能エネルギー発電等事業	15,326

当連結会計年度(自 2025年4月1日 至 2026年3月31日)

(単位：百万円)

顧客名	関連するセグメント名	売上収益
東北電力ネットワーク株式会社	再生可能エネルギー発電等事業	19,732
NTTアノードエナジー株式会社	再生可能エネルギー発電等事業	18,599
九州電力送配電株式会社	再生可能エネルギー発電等事業	16,068
四国電力送配電株式会社	再生可能エネルギー発電等事業	12,383
中部電力パワーグリッド株式会社	再生可能エネルギー発電等事業	9,986

## 5. 企業結合等

前連結会計年度(自 2024年4月1日 至 2025年3月31日)

## . 暫定的な会計処理の確定

2024年3月29日に行われた合同会社石巻ひばり野バイオマスエナジーの取得について、2024年3月期において取得対価の配分が完了していないため、暫定的な会計処理を行っていましたが、前連結会計年度において取得対価の配分が完了しています。この暫定的な会計処理の確定に伴う金額の変動はありません。

## . 合同会社御前崎港バイオマスエナジーの取得

## (1) 企業結合の概要

被取得企業の名称及び事業の内容

被取得企業の名称：合同会社御前崎港バイオマスエナジー（以下、「御前崎港GK」）

被取得企業の事業の内容：木質バイオマス専焼発電事業

企業結合を行った主な理由

当社は共同出資者との間で、「持分譲渡に関する覚書」に基づき、御前崎港GKが保有する発電所の完成及びEPCからの引渡し以降、一部の共同出資者が保有する出資持分を譲り受ける権利を有しており、今般、当該出資持分を譲り受けました。

取得日

2025年2月12日（出資持分取得日）

被取得企業の支配獲得の経緯及び取得した議決権割合

被取得企業の支配を獲得した方法：出資持分取得

追加取得前の出資比率38.0%

追加取得した出資比率18.0%

追加取得後の出資比率56.0%

## (2) 企業結合日に受入れた資産及び負債の公正価値、非支配持分、取得対価及びのれん

有形固定資産	15,675	百万円
その他資産	40,413	
借入金(非流動)	32,715	
その他負債	14,344	
純資産	9,029	
非支配持分	2,261	
支払対価の公正価値	1,098	
既保有持分の公正価値	6,200	
オプションの公正価値	530	
のれん	-	

非支配持分は、被取得企業の識別可能な純資産に対する非支配株主の持分割合で測定しています。

受入れた資産及び負債の公正価値は、外部専門機関によるデューデリジェンスを通じて精査した財務・資産状況の評価等を総合的に勘案しています。

営業債権及びその他の債権の契約上の総額に重要性はありません。

当該企業結合に係る取得関連費用は、連結損益計算書の「その他の費用」に計上しています。金額の重要性はありません。

## (3) 支払対価及びその内訳

支払対価の公正価値（現金）	1,098	百万円
被取得会社が保有していた現金及び現金同等物	0	
子会社の取得による支出	1,098	

(4) 企業結合に伴う再測定による利益

当社が企業結合日に保有していた持分を、企業結合日の公正価値で再測定した結果4,428百万円の差益を認識しています。当該差益は連結損益計算書の「企業結合に伴う再測定による利益」に含まれています。公正価値に関する情報は「注記32 金融商品」に記載のとおりです。また、当該差益には、持分法適用会社に対する持分相当額の組替調整額 13,761百万円が含まれています。

(5) 当社グループの業績に与える影響

被取得企業は2025年1月に運転を開始しており、運転開始前に発生する損益取引は軽微です。そのため、企業結合前の被取得企業の損益が当社グループの業績に与える影響は極めて限定的であり、プロフォーマ情報の開示は省略しています。

当連結会計年度(自 2025年4月1日 至 2026年3月31日)

(1) 企業結合の概要

被取得企業の名称及び事業の内容

被取得企業の名称：合同会社唐津バイオマスエナジー（以下、「唐津GK」）

被取得企業の事業の内容：木質バイオマス専焼発電事業

企業結合を行った主な理由

当社は「グリーンかつ自立可能なエネルギー・システムを構築し重要な社会的課題を解決する」という「ミッション／経営理念」を掲げ、太陽光、バイオマス、風力といった地域に根ざした再生可能エネルギー資源による発電事業及び蓄電事業を進めています。

当社は共同出資者との間で、「持分譲渡に関する覚書」に基づき、唐津GKが保有する発電所の完成及びEPCからの引渡し以降、一部の共同出資者が保有する出資持分を譲り受ける権利を有しており、今般、当該出資持分を譲り受けました。

取得日

2025年9月30日（出資持分取得日）

被取得企業の支配獲得の経緯及び取得した議決権割合

被取得企業の支配を獲得した方法：出資持分取得

追加取得前の出資比率 35.0%

追加取得した出資比率 16.0%

追加取得後の出資比率 51.0%

(2) 企業結合日に受入れた資産及び負債の公正価値、非支配持分、取得対価及びのれん

有形固定資産	18,341 百万円
その他資産	22,259
借入金(非流動)	22,078
その他負債	10,106
純資産	8,416
非支配持分	4,124
支払対価の公正価値	613
既保有持分の公正価値	4,412
オプションの公正価値	733
のれん	-

非支配持分は、被取得企業の識別可能な純資産に対する非支配株主の持分割合で測定しています。

受入れた資産及び負債の公正価値は、外部専門機関によるデューデリジェンスを通じて精査した財務・資産状況の評価等を総合的に勘案しています。

営業債権及びその他の債権の契約上の総額に重要性はありません。

当該企業結合に係る取得関連費用は、連結損益計算書の「その他の費用」に計上しています。金額の重要性はありません。

(3) 支払対価及びその内訳

支払対価の公正価値（現金）	613 百万円
被取得会社が保有していた現金及び現金同等物	-
子会社の取得による支出	613

(4) 企業結合に伴う再測定による利益

当社が企業結合日に保有していた持分を、企業結合日の公正価値で再測定した結果1,676百万円の差益を認識しています。当該差益は連結損益計算書の「企業結合に伴う再測定による利益」に含まれています。公正価値に関する情報は「注記32 . 金融商品」に記載のとおりです。また、当該差益には、持分法適用会社に対する持分相当額の組替調整額 4,163百万円が含まれています。

(5) 当社グループの業績に与える影響

被取得企業は2025年9月に運転を開始しており、運転開始前に発生する損益取引は軽微です。そのため、企業結合前の被取得企業の損益が当社グループの業績に与える影響は極めて限定的であり、プロフォーマ情報の開示は省略しています。

#### 6. 現金及び現金同等物

現金及び現金同等物は償却原価で測定する金融資産に分類しています。なお、前連結会計年度末及び当連結会計年度末の連結財政状態計算書上における「現金及び現金同等物」の残高と連結キャッシュ・フロー計算書上における「現金及び現金同等物」の残高は一致しています。

#### 7. 営業債権及びその他の債権

営業債権及びその他の債権の内訳は次のとおりです。

営業債権及びその他の債権は、償却原価で測定する金融資産に分類しています。

(単位：百万円)

	前連結会計年度末 (2025年3月31日)	当連結会計年度末 (2026年3月31日)
売掛金	7,553	8,865
未収入金	4,143	2,310
関連当事者に対する債権	3,032	894
合計	14,727	12,069

上記のうち、12ヶ月を超えて回収されると見込まれる残高について、前連結会計年度末及び当連結会計年度末ともに該当ありません。なお、重要な損失評価引当金はありません。

#### 8. 棚卸資産

棚卸資産の内訳は次のとおりです。

(単位：百万円)

	前連結会計年度末 (2025年3月31日)	当連結会計年度末 (2026年3月31日)
原材料及び貯蔵品	2,377	2,582

前連結会計年度及び当連結会計年度において費用として認識された棚卸資産の金額はそれぞれ3,438百万円、2,769百万円です。

#### 9. その他の資産

その他の資産の内訳は、次のとおりです。

(単位：百万円)

	前連結会計年度末 (2025年3月31日)	当連結会計年度末 (2026年3月31日)
前払費用	1,216	647
未収還付法人税等	415	561
契約履行のためのコスト	8,307	11,638
その他	2,039	2,831
合計	11,976	15,677

流動資産	3,036	3,290
非流動資産	8,941	12,387
合計	11,976	15,677

## 10.有形固定資産

## 調整表

有形固定資産の帳簿価額の増減、取得原価並びに減価償却累計額及び減損損失累計額は次のとおりです。

## 帳簿価額

(単位：百万円)

	建物及び 構築物	機械装置 及び運搬具	土地	建設 仮勘定	その他	合計
2024年4月1日	62,093	151,669	3,851	887	1,832	220,332
個別取得	61	2,960	490	664	149	4,324
企業結合による取得	12,171	3,330	10	319	21	15,851
減価償却費	3,840	9,435	-	-	144	13,419
減損損失	9	-	-	-	-	9
売却又は処分	2	6	-	-	0	8
科目振替	58	6	-	64	0	-
在外営業活動体の換算差 額	-	0	-	1	1	3
その他の増減	1	2,116	-	7	3	2,105
2025年3月31日	70,533	146,409	4,351	1,810	1,859	224,963
個別取得	211	1,509	786	2,312	127	4,946
企業結合による取得	3,926	12,876	951	-	588	18,341
減価償却費	4,423	9,946	-	-	213	14,581
減損損失	43	-	-	-	-	43
売却又は処分	2	5	-	-	-	6
科目振替	10	1,907	-	1,979	63	-
在外営業活動体の換算差 額	-	0	-	11	0	11
その他の増減	40	1,487	13	10	0	1,424
2026年3月31日	70,253	151,264	6,102	2,164	2,423	232,206

(注) 1. 有形固定資産の減価償却費は、連結損益計算書の「減価償却費及び償却費」に含めています。

2. 適格資産の取得原価の構成要素として資産計上した借入コストは、前連結会計年度及び当連結会計年度とも  
に該当ありません。

3. 担保に供している有形固定資産については、「注記17 担保提供資産」に記載のとおりです。

## 取得原価

(単位：百万円)

	建物及び 構築物	機械装置 及び運搬具	土地	建設 仮勘定	その他	合計
2024年4月1日	72,101	182,151	3,851	887	2,057	261,047
2025年3月31日	84,438	186,457	4,351	1,810	2,217	279,274
2026年3月31日	88,501	201,352	6,102	2,164	2,986	301,106

## 減価償却累計額及び減損損失累計額

(単位：百万円)

	建物及び 構築物	機械装置 及び運搬具	土地	建設 仮勘定	その他	合計
2024年4月1日	10,009	30,482	-	-	225	40,716
2025年3月31日	13,904	40,048	-	-	358	54,311
2026年3月31日	18,248	50,089	-	-	563	68,900

11. のれん及び無形資産

(1) 調整表

のれん及び無形資産の帳簿価額の増減、取得原価並びに償却累計額及び減損損失累計額は次のとおりです。

帳簿価額

(単位：百万円)

	のれん	無形資産				合計
		契約関連 無形資産	工事 負担金	ソフトウェア	その他	
2024年4月1日	237	27,929	6,434	79	105	34,547
個別取得	-	-	170	66	0	235
企業結合による取得	-	958	0	-	1	958
償却費	-	1,571	378	25	7	1,982
売却又は処分	-	-	-	-	-	-
在外営業活動体の換算差額	-	35	-	0	-	35
その他の増減	-	-	1	-	-	1
2025年3月31日	237	27,280	6,224	119	99	33,722
個別取得	-	173	330	1	4	509
企業結合による取得	-	-	-	-	-	-
償却費	-	1,571	399	25	7	2,002
売却又は処分	-	-	-	1	-	1
在外営業活動体の換算差額	-	5	-	0	-	5
その他の増減	-	1	-	-	0	1
2026年3月31日	237	25,887	6,155	95	96	32,233

(注) 1. 無形資産の償却費は、連結損益計算書の「減価償却費及び償却費」に含めています。

2. 耐用年数を確定できない重要な無形資産はありません。

取得原価

(単位：百万円)

	のれん	無形資産				合計
		契約関連 無形資産	工事 負担金	ソフトウェア	その他	
2024年4月1日	237	30,702	7,251	159	133	38,244
2025年3月31日	237	31,624	7,420	218	134	39,396
2026年3月31日	237	31,801	7,750	218	138	39,908

償却累計額及び減損損失累計額

(単位：百万円)

	のれん	無形資産				合計
		契約関連 無形資産	工事 負担金	ソフトウェア	その他	
2024年4月1日	-	2,773	817	80	27	3,697
2025年3月31日	-	4,344	1,197	99	35	5,674
2026年3月31日	-	5,915	1,595	123	42	7,675

(2) のれんの減損テスト

当社グループののれんは再生可能エネルギー発電等事業に関連して計上されています。

回収可能価額は、貨幣の時間的価値及びその資産又は資金生成単位に固有のリスクを反映した割引率を用いて現在価値に割り引いた当該資産の継続的使用及び最終的な処分から発生すると見込まれる将来キャッシュ・フロー評価によって測定される使用価値を用いています。

将来キャッシュ・フローの算定において、経営会議によって承認された直近の事業計画を用いており、事業計画の中で将来の収益は、固定価格買取制度（FIT）又は再生可能エネルギー発電所導入促進のための各制度等に基づく再生可能エネルギーの買取価格及び買取期間を加味し見積っています。

将来キャッシュ・フローの予測期間は、固定価格買取制度（FIT）又は再生可能エネルギー発電所導入促進のための各制度等に基づく再生可能エネルギーの買取期間として設定しており、前連結会計年度は11～13年、当連結会計年度は11～14年です。

将来キャッシュ・フローの予測に関し、当社グループにおける重要な基礎は割引率です。各資金生成単位に適用される割引率は、加重平均資本コスト等を基礎に、外部情報及び内部情報を用いて事業に係るリスク等が適切に反映されるよう算定しており、前連結会計年度における税引前の割引率は7.7%～8.5%、税引後の割引率は3.2%～4.2%、当連結会計年度における税引前の割引率は8.6%～11.2%、税引後の割引率は3.6%～5.3%です。

12. リース

借手側

当社グループは、発電所用地、現場事務所及びオフィスとして土地及び建物を賃借しています。主な賃貸借契約の期間は2～26年であり、契約期間終了後に一定期間の賃貸借契約を延長するオプションは含まれていません。

また、当社グループは、土地及び建物以外に車両や事務用備品をリースしています。

機械装置及び運搬具のリースの中には短期リース及び少額資産のリースが含まれており、そのようなリースについては使用権資産とリース負債を認識していませんが、短期リース及び少額資産のリースに重要性はありません。

前連結会計年度及び当連結会計年度におけるリースに関連する費用、キャッシュ・アウトフロー及び使用権資産の増加額は、次のとおりです。

(単位：百万円)

	前連結会計年度 (自 2024年4月1日 至 2025年3月31日)	当連結会計年度 (自 2025年4月1日 至 2026年3月31日)
使用権資産の償却費		
建物及び構築物を原資産とするもの	187	183
機械装置及び運搬具を原資産とするもの	40	41
土地の使用権を原資産とするもの	524	545
その他	24	5
使用権資産の償却費合計	775	775
リース負債に係る支払利息	153	141
リースに係るキャッシュ・アウトフロー	912	849
使用権資産の増加額	74	60

前連結会計年度末及び当連結会計年度末におけるリース負債の満期分析は、「注記32 金融商品」に記載のとおりです。

使用権資産の内訳は、次のとおりです。

(単位：百万円)

	前連結会計年度末 (2025年3月31日)	当連結会計年度末 (2026年3月31日)
建物及び構築物を原資産とするもの	607	423
機械装置及び運搬具を原資産とするもの	57	75
土地の使用権を原資産とするもの	7,775	7,230
その他	9	3
使用権資産合計	8,448	7,731

13. 持分法で会計処理されている投資

(1) 関連会社に対する投資

個々には重要性のない関連会社に対する投資の帳簿価額は次のとおりです。

(単位：百万円)

	前連結会計年度末 (2025年3月31日)	当連結会計年度末 (2026年3月31日)
帳簿価額	11,444	7,833

個々には重要性のない関連会社の当期包括利益の持分取込額は次のとおりです。

(単位：百万円)

	前連結会計年度 (自 2024年4月1日 至 2025年3月31日)	当連結会計年度 (自 2025年4月1日 至 2026年3月31日)
当期利益	836	910
その他の包括利益(注)	3,631	2,237
当期包括利益合計	4,468	3,147

(注) 主にバイオマス発電事業の関連会社における金利スワップ及び先物為替予約の公正価値変動によります。なお、その他の包括利益には、持分法適用会社に対する持分相当額の組替調整額（前連結会計年度 13,761百万円、当連結会計年度 4,163百万円）は含まれていません。

(2) 共同支配企業に対する投資

個々には重要性のない共同支配企業に対する投資の帳簿価額は次のとおりです。

(単位：百万円)

	前連結会計年度末 (2025年3月31日)	当連結会計年度末 (2026年3月31日)
帳簿価額	-	-

個々には重要性のない共同支配企業の当期包括利益の持分取込額は次のとおりです。

(単位：百万円)

	前連結会計年度 (自 2024年4月1日 至 2025年3月31日)	当連結会計年度 (自 2025年4月1日 至 2026年3月31日)
当期損失( )	4	-
その他の包括利益	1	-
当期包括利益合計	4	-

14. その他の金融資産

(1) その他の金融資産の内訳

(単位：百万円)

	前連結会計年度末 (2025年3月31日)	当連結会計年度末 (2026年3月31日)
デリバティブ資産 (注)1	123,535	202,338
資本性金融資産 (注)2	3,935	3,655
負債性金融資産 (注)3	2,819	4,603
その他 (注)4	3,040	1,827
合計	133,329	212,424

流動資産	3,150	2,383
非流動資産	130,179	210,041
合計	133,329	212,424

(注) 1. デリバティブ資産はヘッジ会計を適用しているものを除き、純損益を通じて公正価値で測定する金融資産に分類しています(「注記32 金融商品」参照)。

2. 資本性金融資産について、事業のノウハウ獲得を目的として保有している株式はその他の包括利益を通じて公正価値で測定する金融資産に分類し、それ以外は純損益を通じて公正価値で測定する金融資産に分類しています。

3. 償却原価で測定する金融資産に分類しています。

4. 償却原価で測定する金融資産に分類しており、建設立替金・敷金・保証金等が含まれています。

(2) その他の包括利益を通じて公正価値で測定する資本性金融資産

「その他の金融資産」の資本性金融資産について、事業のノウハウ獲得を目的として保有している株式はその他の包括利益を通じて公正価値で測定する資本性金融資産として指定しています。当該金融資産の公正価値は次のとおりです。

(単位：百万円)

銘柄	前連結会計年度末 (2025年3月31日)	当連結会計年度末 (2026年3月31日)
市場性のない株式	388	393

(3) その他の包括利益を通じて公正価値で測定する資本性金融資産への投資の認識の中止

該当事項はありません。

なお、その他の包括利益を通じて公正価値で測定するものとして指定した資本性金融商品への投資に関する受取配当金はありません。

15. 営業債務及びその他の債務

営業債務及びその他の債務の内訳は次のとおりです。

営業債務及びその他の債務は、償却原価で測定する金融負債に分類しています。

(単位：百万円)

	前連結会計年度末 (2025年3月31日)	当連結会計年度末 (2026年3月31日)
買掛金	5,503	2,720
未払金	8,994	11,378
その他	14	15
合計	14,510	14,113

(注) 報告期間後1年を超えて支払いを予定している金額はありません。

16. 社債及び借入金

(1) 社債及び借入金並びにリース負債の内訳

社債及び借入金並びにリース負債の内訳は次のとおりです。

(単位：百万円)

	前連結会計年度末 (2025年3月31日)	当連結会計年度末 (2026年3月31日)	平均利率	返済期限
1年内返済予定の 長期借入金	30,249	31,535	2.0%	-
1年内償還予定の社債	6,997	-	-	-
長期借入金(1年内返済予定 を除く)	279,340	293,594	2.1%	2027年～ 2047年
社債(1年内償還予定を除く)	6,986	6,992	1.4%	2027年
リース負債(流動)	840	869	1.7%	-
リース負債(非流動)	8,507	7,807	1.7%	2027年～ 2046年
合計	332,919	340,796	-	-
流動負債	38,086	32,403		
非流動負債	294,833	308,392		
合計	332,919	340,796		

(注) 1. 社債及び借入金は償却原価で測定する金融負債に分類しています。債務不履行の借入金はありません。担保付債務に係る情報は「注記17 担保提供資産」に記載のとおりです。

2. 社債及び借入金並びにリース負債の期日別残高については、「注記32 金融商品」に記載のとおりです。

3. 平均利率については、当連結会計年度の期末残高に対する加重平均利率を記載しています。

4. 担保に供している資産については、「注記17 担保提供資産」に記載のとおりです。

社債の発行条件の要約は以下のとおりです。

(単位：百万円)

会社名	銘柄	発行 年月日	前連結会計年度末 (2025年3月31日)	当連結会計年度末 (2026年3月31日)	利率	担保	償還 期限
株レノバ	第2回 無担保社債 (グリーンボンド)	2020年 9月3日	6,986	6,992	1.4%	なし	2027年 9月3日

(2) 財務制限条項の内容

当社及び連結子会社の借入金には、金銭消費貸借契約の中で、一定の指標等を基準とする財務制限条項が付されているものがあります。当該条項に違反した場合、予定より早期に借入金を返済しなければならない可能性があります。前連結会計年度末及び当連結会計年度末において、連結子会社1社における借入金が当該条項の一部（DSCR水準の維持）に抵触しましたが、取引金融機関から期限の利益喪失に関する請求を直ちには受けておらず、猶予の承諾を得ています。

これ以外の連結子会社及び当社は、前連結会計年度末及び当連結会計年度末において当該条項を遵守しています。当該条項への準拠を確保するために、財務制限条項は財務部及び関連管理部門によりモニタリングされ経営陣に報告されています。

## 17. 担保提供資産

前連結会計年度末及び当連結会計年度末における担保提供資産は、次のとおりです。

(単位：百万円)

	前連結会計年度末 (2025年3月31日)	当連結会計年度末 (2026年3月31日)
現金及び現金同等物	100	611
引出制限付預金	63,540	62,624
営業債権及びその他の債権	11,161	10,533
棚卸資産	2,365	2,571
有形固定資産	210,883	224,554
無形資産	27,357	25,958
持分法で会計処理されている投資	11,252	6,290
その他	641	917
合計	327,299	334,058

前連結会計年度末及び当連結会計年度末における被担保債務は、次のとおりです。

(単位：百万円)

	前連結会計年度末 (2025年3月31日)	当連結会計年度末 (2026年3月31日)
借入金（流動）	22,863	22,603
借入金（非流動）	248,907	266,255
合計	271,770	288,858

日本では、借入金の一般的な契約条項として、銀行の要請がある場合には現在及び将来の負債に対し担保差入及び債務保証をすること並びに銀行は返済期日において、又は債務不履行が生じた場合に、債務を預金と相殺する権利を有していることが規定されています。

## 18. その他の金融負債

その他の金融負債の内訳は、次のとおりです。

(単位：百万円)

	前連結会計年度末 (2025年3月31日)	当連結会計年度末 (2026年3月31日)
デリバティブ負債(注)1、3	356	1,540
その他(注)2	57	114
合計	414	1,654
流動負債	57	114
非流動負債	356	1,540
合計	414	1,654

(注)1. ヘッジ会計を適用しているデリバティブ負債に該当し、公正価値で測定する金融負債に分類しています。

2. 償却原価で測定する金融負債に分類しています。

3. デリバティブ負債の詳細な内訳は、「注記32 金融商品 (3)公正価値 公正価値のヒエラルキー」に記載しています。

19. その他の負債

その他の負債の内訳は、次のとおりです。

(単位：百万円)

	前連結会計年度末 (2025年3月31日)	当連結会計年度末 (2026年3月31日)
繰延収益	1,276	473
持分法適用に伴う負債	114	99
その他	1,217	1,410
合計	2,608	1,983

流動負債	773	750
非流動負債	1,835	1,233
合計	2,608	1,983

20. 従業員給付

退職後給付

制度の概要

当社及び一部の連結子会社は、確定拠出年金制度を採用しています。

確定拠出制度は、雇用主が一定額の掛金を他の独立した企業に拠出し、その拠出額以上の支払について法的又は推定的債務を負わない退職後給付制度です。

確定拠出制度

確定拠出制度への要拠出額等に係る費用は、前連結会計年度25百万円、当連結会計年度29百万円です。

## 21. 株式報酬

## (1) ストック・オプション

## ストック・オプション制度の内容

当社グループは中長期の業績及び企業価値を向上させることを目的として株式報酬制度(以下、ストック・オプション制度)を採用しています。当該株式報酬制度は持分決済型の株式報酬制度です。当該制度の下で付与されるオプションの付与日における公正価値は、その権利確定期間にわたって費用認識し、同額を資本の増加として処理しています。

当社グループにおけるストック・オプション制度の内容は次のとおりです。

オプション	対象	付与された オプション数	付与	権利行使期間	権利確定 条件
(1) 第25回ストック・オプション	従業員 14名 子会社役員 1名 社外協力者 1名	普通株式 1,008,000株	2016年1月27日	自 2016年1月28日 至 2025年8月28日	(注)1
(2) 第27回ストック・オプション	従業員 34名 内定者 4名 子会社従業員 2名	普通株式 1,518,400株	2016年10月27日	自 2016年10月28日 至 2026年8月30日	(注)2
(3) 第2回株式報酬型	従業員 2名	普通株式 48,500株	2018年12月17日	自 2021年12月18日 至 2028年12月17日	(注)3
(4) 第3回株式報酬型	従業員 11名	普通株式 239,800株	2020年2月25日	自 2023年2月26日 至 2030年2月25日	(注)3

(注) 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、顧問及び従業員並びに社外協力者としての地位のいずれかであることを要します。ただし、取締役会において認めた場合については、この限りではありません。当社の普通株式がいずれかの金融商品取引所に上場され取引が開始された日から1年が経過する日まで新株予約権は行使できません。

(注) 2. 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であることを要します。ただし、取締役会において認めた場合については、この限りではありません。当社の普通株式がいずれかの金融商品取引所に上場され取引が開始された日から1年が経過した日又は新株予約権に係る付与決議の日後2年を経過した日のうちいずれか遅い日以降に限り、新株予約権を行使することができます。

(注) 3. 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、監査役及び従業員としての地位のいずれかであることを要します。ただし、取締役会において認めた場合については、この限りではありません。割当日から3年を経過した日以降に限り、本新株予約権を行使することができます。

ストック・オプション数の変動及び加重平均行使価格

	前連結会計年度 (自 2024年4月1日 至 2025年3月31日)		当連結会計年度 (自 2025年4月1日 至 2026年3月31日)	
	オプション数 (千株)	加重平均行使価格 (円)	オプション数 (千株)	加重平均行使価格 (円)
期首未行使残高	157	85	101	68
権利付与	-	-	-	-
権利失効	-	-	2	1
権利行使	56	117	44	60
権利満期消滅	-	-	-	-
期末未行使残高	101	68	55	77
期末行使可能残高	45	152	55	77

前連結会計年度末における未行使のストック・オプションの行使価格は1円から188円であり、加重平均残存契約年数は3年です。なお、前連結会計年度中に行使されたストック・オプションの権利行使時点の加重平均株価は897円です。

当連結会計年度末における未行使のストック・オプションの行使価格は1円から188円であり、加重平均残存契約年数は2年です。なお、当連結会計年度中に行使されたストック・オプションの権利行使時点の加重平均株価は765円です。

持分決済型株式報酬(ストック・オプション)に係る費用計上額及び科目名

(単位：百万円)

	前連結会計年度 (自 2024年4月1日 至 2025年3月31日)	当連結会計年度 (自 2025年4月1日 至 2026年3月31日)
人件費	10	4

(2) 株式交付信託

株式交付信託制度の内容

当社は、役員の報酬と当社の株式価値との連動性をより明確にし、中長期的な業績及び株式価値向上への貢献意識を高めることを目的として、2021年6月18日開催の第22回定時株主総会において当社及び当社子会社の取締役（社外取締役を除く。）及び執行役員を対象とする株式報酬制度を導入し、2022年6月17日開催の第23回定時株主総会において2018年8月29日開催の第19回定時株主総会で決議された当社の取締役（社外取締役含む。）及び執行役員を対象とした株式報酬制度を、当社の社外取締役のみを対象とした株式報酬制度として継続しています。

また、当社及び子会社の従業員に対するインセンティブプランの一環として、従業員が中長期的な企業価値向上への貢献意欲や士気をより高めることを目的として「従業員向け株式交付信託」制度を導入しています。

上記制度はいずれも、当社が金銭を拠出することにより設定する信託（以下、「本信託」という。）が当社株式を取得し、当社が定める株式交付規程に基づいて、各制度における付与対象者に付与するポイントの数に相当する数の当社株式等を、本信託を通じて付与対象者に交付等する株式報酬制度です。

当社及び当社子会社の取締役（社外取締役を除く。）及び執行役員については、原則として、各制度対象期間（5事業年度毎に定める期間）の翌事業年度の業績評価確定後に、付与されたポイントの数に応じて当社株式等の交付が行われます。

当社の社外取締役については、制度対象期間中の事業年度毎に付与されたポイントの数に応じて当社株式等の交付が行われます。

当社及び子会社の従業員については、株式交付規程に基づき期待度・貢献度に応じて事業年度毎にポイントが付与し、一定の条件により受給要件を満たした場合には、当該付与ポイントの数に応じて当社株式等の交付が行われます。

当該株式報酬制度は、持分決済型の株式報酬として会計処理されています。受領したサービスの対価は付与日における当社株式の公正価値で測定しており、付与日から権利確定期間にわたり費用として認識し、同額を資本の増加として認識しています。

	前連結会計年度 (自 2024年4月1日 至 2025年3月31日)	当連結会計年度 (自 2025年4月1日 至 2026年3月31日)
ポイント数	505,256	588,444
付与日の加重平均公正価値(円)	1,036	1,038

(注) 1ポイントは、当社株式1株に相当します。

ポイントの公正価値は付与日の株価に近似していることから付与日の株価を使用しています。IFRS会計基準における「付与日」とは、企業と他方の当事者が株式に基づく報酬契約に合意した日です。

株式等の交付

前連結会計年度に7,543ポイントに応じた当社株式等を対象者である社外取締役及び従業員へ交付しています。

当連結会計年度に11,041ポイントに応じた当社株式等を対象者である社外取締役へ交付しています。

また、交付日時点の加重平均株価は前連結会計年度943円、当連結会計年度750円です。

持分決済型株式報酬(株式交付信託)に係る費用計上額及び科目名

(単位：百万円)

	前連結会計年度 (自 2024年4月1日 至 2025年3月31日)	当連結会計年度 (自 2025年4月1日 至 2026年3月31日)
人件費	229	256

## 22. 引当金

引当金の期首及び期末の帳簿価額の調整表及び内訳は次のとおりです。

(単位：百万円)

	資産除去債務	合計
2024年4月1日	12,473	12,473
期中増加額	8	8
企業結合による増加	1,394	1,394
割引計算の期間利息費用	92	92
期中減少額	2,108	2,108
その他	0	0
2025年3月31日	11,858	11,858
期中増加額	40	40
割引計算の期間利息費用	227	227
期中減少額	1,506	1,506
その他	0	0
2026年3月31日	10,618	10,618

(単位：百万円)

	前連結会計年度末 (2025年3月31日)	当連結会計年度末 (2026年3月31日)
流動負債	-	-
非流動負債	11,858	10,618
合計	11,858	10,618

引当金の計算は、決算日における将来の経済的便益の流出金額に関する最善の見積りに基づいて行っています。見積りに使用した仮定と異なる結果が生じることにより、翌年度以降の連結財務諸表において引当金の金額に重要な修正を行う可能性があります。

資産除去債務は、再生可能エネルギー発電等事業用地の土地転貸借契約書に伴う原状回復義務、本社の不動産賃貸契約に伴う原状回復義務等です。これらの債務は主に5年～20年経過した後に支払われることが見込まれていますが、将来の事業計画等により影響を受けます。

## 23. 資本及びその他の資本項目

### (1) 資本金

当社の授權株式数及び発行済株式数は次のとおりです。

(単位：株)

	前連結会計年度 (自 2024年4月1日 至 2025年3月31日)	当連結会計年度 (自 2025年4月1日 至 2026年3月31日)
株式の種類	無額面普通株式	無額面普通株式
授權株式数	280,800,000	280,800,000
発行済株式数		
期首	79,275,400	91,212,100
期中増減(注)	11,936,700	40,200
期末	91,212,100	91,252,300

(注) 前連結会計年度の発行済株式数の期中増減は、2024年4月17日を払込期日とする第三者割当増資及び新株予約権の行使によるものです。当連結会計年度の発行済株式数の期中増減は、新株予約権の行使によるものです。

当社グループの自己株式数は次のとおりです。

(単位：株)

	前連結会計年度 (自 2024年4月1日 至 2025年3月31日)	当連結会計年度 (自 2025年4月1日 至 2026年3月31日)
株式の種類	自己株式(普通株式)	自己株式(普通株式)
期首(注)2	297,300	775,100
期中増減(注)1	477,800	82,200
期末(注)2	775,100	857,300

(注) 1. 自己株式数の期中増減は、役員等向け株式交付信託制度に係るものです。

(注) 2. 役員等向け株式交付信託により、日本カストディ銀行(信託口)が所有する当社株式、前連結会計年度末及び当連結会計年度末それぞれ775,100株及び857,300株を含めています。

### (2) 資本剰余金

資本剰余金は、資本取引から生じた金額のうち資本金に含まれない金額で構成され、主な内訳は次のとおりです。

#### 資本準備金

日本における会社法では、株式の発行に際しての払込み又は給付に係る額の2分の1以上を資本金に組み入れ、資本金として計上しないこととした金額は資本準備金として計上することが規定されています。

#### 新株予約権

当社はストック・オプション制度を採用しており、会社法に基づき新株予約権を発行しています。なお、契約条件及び金額等は「注記21 株式報酬」に記載しています。

### (3) 利益剰余金

利益剰余金は、当期及び過年度に純損益として認識されたもの及びその他の包括利益から振り替えられたものからなります。

会社法では、剰余金の配当により減少する剰余金の額の10分の1を、資本準備金及び利益剰余金に含まれる利益準備金の合計額が資本金の4分の1に達するまで、資本準備金又は利益準備金として積み立てることが規定されています。積み立てられた利益準備金は、欠損填補に充当できます。また、株主総会の決議をもって、利益準備金を取り崩すことができます。

当社における会社法上の分配可能額は、我が国において一般に公正妥当と認められている会計基準に準拠して作成された当社の会計帳簿上の利益剰余金の金額に基づいて算定されています。

また、会社法は分配可能額の算定にあたり一定の制限を設けています。当社はその範囲内で利益剰余金の分配を

行います。

(4) その他の資本の構成要素

その他の資本の構成要素の内容は次のとおりです。

その他の包括利益を通じて公正価値で測定する資本性金融資産

その他の包括利益を通じて公正価値で測定する資本性金融資産の認識が中止されるまでに生じた当該資産の公正価値の純変動額の累積額です。

キャッシュ・フロー・ヘッジ

キャッシュ・フロー・ヘッジにおけるヘッジ手段の公正価値の純変動額のうち有効な部分からなります。

在外営業活動体の外貨換算差額

在外営業活動体の財務諸表の換算から生じた為替換算差額からなります。

持分法適用会社に対する持分相当額

持分法適用会社が保有する、キャッシュ・フロー・ヘッジにおけるヘッジ手段の公正価値の純変動額のうち有効な部分及び在外持分法適用会社の財務諸表の換算から生じた為替換算差額からなります。

その他の資本の構成要素の各項目の増減は次のとおりです。

(単位：百万円)

	前連結会計年度 (自 2024年4月1日 至 2025年3月31日)	当連結会計年度 (自 2025年4月1日 至 2026年3月31日)
その他の包括利益を通じて公正価値で測定する 資本性金融資産		
期首残高	88	100
期中増減	13	32
期末残高	100	69
キャッシュ・フロー・ヘッジの有効部分		
期首残高	14,446	25,451
期中増減	11,005	32,179
期末残高	25,451	57,629
在外営業活動体の外貨換算差額		
期首残高	2	27
期中増減	29	43
期末残高	27	16
持分法適用会社に対する持分相当額		
期首残高	16,327	6,197
期中増減	10,130	1,927
期末残高	6,197	4,270
その他の資本の構成要素合計		
期首残高	30,862	31,721
期中増減	859	30,263
期末残高	31,721	61,984

24. 売上収益

(1) 顧客との契約から生じる売上収益の分解と報告セグメントの売上収益との関連

分解した収益と報告セグメントの売上収益との関連は次のとおりです。なお、顧客との契約における履行義務の充足の時期の、取引価格及び履行義務への配分額の算定方法、一時点で充足される履行義務、一定の期間にわたり充足される履行義務等については「注記3 重要性がある会計方針」に記載のとおりです。

前連結会計年度(自 2024年4月1日 至 2025年3月31日)

(単位：百万円)

	報告セグメント			内部取引調整	合計
	再生可能エネルギー発電等事業	開発・運営事業	計		
収益認識時点					
一時点で充足	68,292	4,872	73,164	3,217	69,948
一定の期間にわたり充足	-	1,230	1,230	931	299
合計	68,292	6,102	74,394	4,148	70,246

当連結会計年度(自 2025年4月1日 至 2026年3月31日)

(単位：百万円)

	報告セグメント			内部取引調整	合計
	再生可能エネルギー発電等事業	開発・運営事業	計		
収益認識時点					
一時点で充足	86,429	4,079	90,508	3,266	87,242
一定の期間にわたり充足	-	1,505	1,505	1,125	379
合計	86,429	5,584	92,013	4,391	87,622

(2) 契約残高

顧客との契約から生じた債権は次のとおりです。

(単位：百万円)

	前連結会計年度末 (2025年3月31日)	当連結会計年度末 (2026年3月31日)
売掛金	7,553	8,865
関連当事者に対する営業債権	3,023	-
合計	10,576	8,865

(3) 顧客との契約の獲得又は履行のためのコストから認識した資産

当社グループで資産計上されている契約履行コストは、主に再生可能エネルギー発電等事業における売電契約において、顧客との契約の履行のためのコストであり、顧客への履行義務を充足するために発生した直接労務費、外注費等のうち回収が見込まれる金額です。契約の履行のためのコストから認識した資産については、連結財政状態計算書上は主に「その他の非流動資産」に計上し、契約に基づくサービスが提供される期間にわたって償却しています。

(単位：百万円)

	前連結会計年度末 (2025年3月31日)	当連結会計年度末 (2026年3月31日)
契約履行のためのコスト	8,307	11,638

前連結会計年度及び当連結会計年度において、契約履行のためのコストから認識した資産から生じた償却費は、それぞれ337百万円及び434百万円です。当連結会計年度における当該資産に関する減損損失は285百万円です。

(4) 残存履行義務に配分した取引金額

当社グループにおいては、個別の予想契約期間が1年を超える重要な取引はありません。また、顧客との契約から生じる対価の中に取引価格に含まれていない重要な金額はありません。

25. 人件費

人件費の内訳は次のとおりです。

(単位：百万円)

	前連結会計年度 (自 2024年4月1日 至 2025年3月31日)	当連結会計年度 (自 2025年4月1日 至 2026年3月31日)
役員報酬	426	484
従業員給与	2,424	2,517
従業員賞与	705	688
法定福利費	420	430
その他	488	504
合計	4,462	4,624

26. その他の収益及びその他の費用

(1) その他の収益

その他の収益の内訳は次のとおりです。

(単位：百万円)

	前連結会計年度 (自 2024年4月1日 至 2025年3月31日)	当連結会計年度 (自 2025年4月1日 至 2026年3月31日)
受取保険金	59	1
公正価値評価益 (注)1	26	25
受取補償金 (注)2	135	321
関係会社株式売却益	-	247
補助金収入 (注)3	150	1,129
その他	125	134
合計	495	1,857

(注)1. 当社が保有する四日市ソーラー匿名組合事業の出資持分について、公正価値評価益を計上しています。

2. 受取補償金の主な内容はバイオマス発電事業における完工遅延損害賠償金の計上です。

3. 前連結会計年度において「その他」に含めていた「補助金収入」は、金額的重要性が増したため当連結会計年度より独立掲記しています。この表示方法の変更を反映させるため、前連結会計年度の項目を組替えて表示しています。

(2) その他の費用

その他の費用の内訳は次のとおりです。

(単位：百万円)

	前連結会計年度 (自 2024年4月1日 至 2025年3月31日)	当連結会計年度 (自 2025年4月1日 至 2026年3月31日)
固定資産税	2,307	2,879
事業税	900	1,045
修繕費	769	366
旅費交通費	359	317
採用費	238	106
廃棄物処理費	1,337	1,909
燃料キャンセル費	373	739
保守管理費	1,106	2,698
保険料	988	1,748
その他	2,068	2,141
合計	10,445	13,948

(注)前連結会計年度において「その他」に含めていた「保険料」は、金額的重要性が増したため当連結会計年度より独立掲記しています。この表示方法の変更を反映させるため、前連結会計年度の項目を組替えて表示しています。

27. 金融収益及び金融費用

(1) 金融収益

金融収益の内訳は次のとおりです。

(単位：百万円)

	前連結会計年度 (自 2024年4月1日 至 2025年3月31日)	当連結会計年度 (自 2025年4月1日 至 2026年3月31日)
受取利息		
償却原価で測定する金融資産	398	663
為替差益	1,108	1,247
その他	64	16
合計	1,570	1,926

(2) 金融費用

金融費用の内訳は次のとおりです。

(単位：百万円)

	前連結会計年度 (自 2024年4月1日 至 2025年3月31日)	当連結会計年度 (自 2025年4月1日 至 2026年3月31日)
支払利息(注)1		
償却原価で測定する金融負債	5,382	6,322
リース負債	153	141
公正価値評価損(注)2	149	405
その他(注)2(注)3	201	370
合計	5,886	7,237

(注)1. 支払利息の金額は、デリバティブから生じるその他の資本の構成要素から純損益への組替調整額を含みます(「注記32 金融商品」参照)。

2. 前連結会計年度において「その他」に含めていた「公正価値評価損」は、金額的重要性が増したため当連結会計年度より独立掲記しています。この表示方法の変更を反映させるため、前連結会計年度の項目を組替えて表示しています。

3. 契約履行のためのコストから認識した資産に関する減損損失については、「注記24 売上収益」に記載しています。

28. 法人所得税

(1) 繰延税金資産及び繰延税金負債

繰延税金資産及び繰延税金負債の原因別の内訳及び増減内容は次のとおりです。

前連結会計年度(自 2024年4月1日 至 2025年3月31日)

(単位：百万円)

	期首残高 (2024年4月1日)	純損益を通じて 認識	その他の包括利 益を通じて 認識	その他 (注)	期末残高 (2025年3月31日)
繰延税金資産					
未払事業税	133	32	-	12	114
従業員給付	4	1	-	0	6
リース負債	671	115	-	-	786
資産除去債務	1,578	256	-	-	1,834
契約履行コスト	1,018	834	-	602	787
デリバティブ負債	121	-	76	-	44
内部利益消去	2,096	252	-	-	1,843
繰越欠損金	232	1,289	-	-	1,521
その他	389	64	1	267	590
合計	6,243	479	77	881	7,525
繰延税金負債					
有形固定資産及び無形資産	5,621	584	-	8,158	1,953
特別償却準備金	686	124	-	-	563
デリバティブ資産	23,433	240	6,229	9,642	39,064
その他	747	23	8	157	935
合計	30,487	244	6,237	1,641	38,608
純額	24,244	235	6,314	760	31,083

(注) 企業結合によって認識された繰延税金資産・繰延税金負債です。

当連結会計年度(自 2025年4月1日 至 2026年3月31日)

(単位：百万円)

	期首残高 (2025年4月1日)	純損益を通じて 認識	その他の包括利 益を通じて 認識	その他 (注)	期末残高 (2026年3月31日)
繰延税金資産					
未払事業税	114	42	-	9	165
従業員給付	6	0	-	-	5
リース負債	786	55	-	-	731
資産除去債務	1,834	225	-	-	1,609
契約履行コスト	787	1,117	-	412	82
デリバティブ負債	44	-	11	-	34
内部利益消去	1,843	8	-	-	1,835
繰越欠損金	1,521	127	-	-	1,649
その他	590	140	10	3	723
合計	7,525	1,097	21	424	6,832
繰延税金負債					
有形固定資産及び無形資産	1,953	456	-	2,944	4,441
特別償却準備金	563	137	-	-	425
デリバティブ資産	39,064	152	18,005	5,141	62,362
その他	935	44	15	72	948
合計	38,608	427	17,990	2,269	59,295
純額	31,083	1,523	18,011	1,845	52,462

(注) 企業結合によって認識された繰延税金資産・繰延税金負債です。

連結財政状態計算書上の繰延税金資産及び繰延税金負債は次のとおりです。

(単位：百万円)

	前連結会計年度末 (2025年3月31日)	当連結会計年度末 (2026年3月31日)
繰延税金資産	1,359	2,671
繰延税金負債	32,442	55,134
純額	31,083	52,462

繰延税金資産を認識していない将来減算一時差異及び税務上の繰越欠損金の金額は次のとおりです。

(単位：百万円)

	前連結会計年度末 (2025年3月31日)	当連結会計年度末 (2026年3月31日)
将来減算一時差異	1,964	409
繰越欠損金	4,571	4,860
合計	6,536	5,270

繰延税金資産を認識していない税務上の繰越欠損金の繰越期限は次のとおりです。

(単位：百万円)

	前連結会計年度末 (2025年3月31日)	当連結会計年度末 (2026年3月31日)
1年目	-	-
2年目	-	-
3年目	-	-
4年目	-	-
5年目以降	4,571	4,860
合計	4,571	4,860

繰延税金負債を認識していない将来加算一時差異の金額は次のとおりです。

(単位：百万円)

	前連結会計年度末 (2025年3月31日)	当連結会計年度末 (2026年3月31日)
子会社に対する投資に係る将来加算一時差異の合計額	33,961	36,370

(注) 当社グループが一時差異を解消する時期をコントロールでき、かつ予測可能な期間内に当該一時差異が解消しない可能性が高いことから、繰延税金負債を認識していません。

## (2) 法人所得税費用

法人所得税費用の内訳は、次のとおりです。

(単位：百万円)

	前連結会計年度 (自 2024年4月1日 至 2025年3月31日)	当連結会計年度 (自 2025年4月1日 至 2026年3月31日)
当期税金費用	1,484	991
繰延税金費用		
一時差異の発生及び解消	1,210	3
未認識の繰延税金資産	466	219
税率の変更等	280	37
計	1,024	253
合計	459	1,244

繰延税金資産の認識にあたり、将来減算一時差異又は繰越欠損金の一部又は全部が将来課税所得に対して利用できる可能性を考慮しています。繰延税金資産の回収可能性の評価においては、予定される将来加算一時差異の解消、予測される将来課税所得及びタックスプランニングを考慮しています。

当社グループは、認識された繰延税金資産について、過去の課税所得水準及び繰延税金資産が認識できる期間における事業計画に基づく将来課税所得の予測より、税務便益が実現する可能性は高いと判断しています。ただし、認識可能と考えられる繰延税金資産の金額は、回収可能である期間における将来課税所得見込が減少すれば、同様に減少することとなります。

## (3) 法定実効税率の調整

当社グループは、主に法人税、住民税及び事業税を課されており、これらを基礎として計算した法定実効税率は前連結会計年度30.6%、当連結会計年度30.6%です。ただし、在外子会社については、その所在地における法人税等が課されています。

各連結会計年度における法定実効税率と平均実効税率との調整は次のとおりです。

(単位：%)

	前連結会計年度 (自 2024年4月1日 至 2025年3月31日)	当連結会計年度 (自 2025年4月1日 至 2026年3月31日)
法定実効税率	30.6	30.6
持分法による投資損益	6.5	4.8
企業結合に伴う再測定による損益	14.1	8.8
未認識の繰延税金資産の増減	11.9	3.7
連結子会社との税率差異	1.5	1.0
税率変更による影響	7.2	0.6
その他	1.4	0.9
平均実際負担税率	11.8	21.2

## 29. 1株当たり当期利益

当社の普通株主に帰属する基本的1株当たり当期利益及び希薄化後1株当たり当期利益の算定基礎は次のとおりです。

## (1) 基本的1株当たり当期利益及び希薄化後1株当たり当期利益

	前連結会計年度 (自 2024年4月1日 至 2025年3月31日)	当連結会計年度 (自 2025年4月1日 至 2026年3月31日)
基本的1株当たり当期利益(円)	29.85	36.59
希薄化後1株当たり当期利益(円)	29.81	36.57

## (2) 基本的1株当たり当期利益及び希薄化後1株当たり当期利益の算定上の基礎

	前連結会計年度 (自 2024年4月1日 至 2025年3月31日)	当連結会計年度 (自 2025年4月1日 至 2026年3月31日)
基本的1株当たり当期利益及び希薄化後1株当たり当期利益の計算に使用する利益		
親会社の所有者に帰属する利益(百万円)	2,687	3,308
当期利益調整額(百万円)	-	-
希薄化後1株当たり当期利益の計算に使用する利益(百万円)	2,687	3,308
基本的1株当たり当期利益及び希薄化後1株当たり当期利益の計算に使用する普通株式の加重平均株式数		
普通株式の加重平均株式数(千株)	90,018	90,409
希薄化効果を有する潜在的普通株式の影響 ストック・オプションによる普通株式増加数(千株)	107	65
希薄化後1株当たり当期利益の計算に使用する普通株式の加重平均株式数(千株)	90,125	90,474

(注) 役員等向け株式交付信託制度により、日本カストディ銀行(信託口)が保有する当社株式は、基本的1株当たり当期利益及び希薄化後1株当たり当期利益の算定上、期中平均普通株式数の計算において控除する自己株式に含めています。控除した当該自己株式の期中平均株式数は、前連結会計年度において645千株、当連結会計年度において827千株です。

## 30. 政府補助金

政府補助金に係る主な内容は次のとおりです。

(単位：百万円)

	前連結会計年度末 (2025年3月31日)	当連結会計年度末 (2026年3月31日)
政府補助金に係る繰延収益	184	172

政府補助金に係る繰延収益は、地域振興に資する民間投資を支援するために政府より受けた無利子資金の融資に係るもの等であり、連結財政状態計算書の「その他の非流動負債」に計上しています。なお、当該融資については民間金融機関等の連帯保証が必要であるため、一定の保証料を支払っています。

また、収益に係る政府補助金として、再生可能エネルギー発電等事業における設備投資等の助成を前連結会計年度に150百万円、当連結会計年度に1,129百万円受けています。

これら政府補助金の受領に付帯する未履行の条件もしくはその他の偶発事象はありません。

31. その他の包括利益

その他の包括利益の内訳と対応する税効果額(非支配持分を含む)は次のとおりです。

(単位:百万円)

	前連結会計年度 (自 2024年4月1日 至 2025年3月31日)			当連結会計年度 (自 2025年4月1日 至 2026年3月31日)		
	税効果 調整前	税効果額	税効果 調整後	税効果 調整前	税効果額	税効果 調整後
純損益に振り替えられることのない項目						
その他の包括利益を通じて 公正価値で測定する資本性 金融資産						
当期発生額	20	8	13	46	15	32
期中増減額	20	8	13	46	15	32
純損益に振り替えられる可能性のある項目						
キャッシュ・フロー・ヘッジ の有効部分						
当期発生額	22,848	7,120	15,728	64,021	18,569	45,452
組替調整額	474	25	448	2,517	727	1,790
期中増減額	22,374	7,095	15,279	66,538	19,296	47,242
在外営業活動体の外貨換算 差額						
当期発生額	48	-	48	57	-	57
組替調整額	7	-	7	-	-	-
当期増減額	40	-	40	57	-	57
持分法適用会社に対する 持分相当額						
当期発生額	3,631	-	3,631	2,237	-	2,237
組替調整額	13,761	-	13,761	4,164	-	4,164
期中増減額	10,130	-	10,130	1,927	-	1,927
その他の包括利益合計	12,224	7,102	5,122	64,622	19,281	45,341

## 32. 金融商品

## (1) 資本管理

当社グループでは、経営原則の一つとして株式価値の持続的な向上を掲げています。当社は株主還元を重要な経営課題と認識しており、経営体質強化のための内部留保、経営成績及び財政状態を勘案し、株主還元政策を決定しますが、現時点では、将来の事業展開と経営体質強化のために必要な内部留保を確保しつつ、株式価値の長期最大化に向け、将来の事業拡大に必要不可欠な開発投資等の成長投資を第一優先とする方針を有しています。

また、当社グループは、資本効率を向上させながら大型の再生可能エネルギー発電所等の開発投資を行うために、金融機関からの長期の借入を活用しています。当社グループの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、減価償却費等の償却費の費用に占める割合が大きくなる傾向にあります。一過性の償却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るべく、当社グループでは、経営指標として金利・税金・償却前利益であるEBITDAを重視し、その持続的な増大を目指していきます。

当社グループが財務健全性を適切にモニタリングする観点から、保有する資産の実態的な価値を把握するほか、重視している主な指標は以下のとおりです。

	前連結会計年度末 (2025年3月31日)	当連結会計年度末 (2026年3月31日)
資本比率(注)1 (%)	25.2	30.4
親会社所有者持分比率(注)2 (%)	16.8	20.1
純有利子負債/EBITDA倍率(注)3 (倍)	10.5	8.4

(注) 1. 資本合計 / 負債及び資本合計

(注) 2. 親会社の所有者に帰属する持分合計 / 負債及び資本合計

(注) 3. (有利子負債 - 現金及び現金同等物 - 引出制限付預金) / (売上収益 - 燃料費 - 外注費 - 人件費 + 持分法による投資損益 + その他の収益・費用)

燃料費：連結損益計算書における燃料費より、当社が企業結合したバイオマス発電事業SPCが保有する為替予約について、企業結合時点の包括利益累計額が消去された影響額を調整しています。

有利子負債：社債及び借入金、リース負債、その他の金融負債

## (2) 財務上のリスク

当社グループの事業活動は、事業環境・金融市場環境による影響を受けます。事業活動を行う過程で保有する金融商品は財務上のリスク(信用リスク、流動性リスク、市場リスク(( )為替変動リスク、( )金利変動リスク))に晒されており、当該財務上のリスクを軽減するために、リスク管理を行っています。リスク管理にあたっては、リスク発生要因の根本からの発生を防止することでリスクを回避し、回避できないリスクについてはその低減を図るようにしています。

また、当社グループは、デリバティブ取引を為替変動リスク又は金利変動リスクを回避するために利用しており、投機的な取引は行わない方針です。

## 信用リスク

営業債権は、顧客の信用リスクに晒されています。当該リスクに関しては、取引先ごとに期日管理及び残高管理を行うことにより、回収遅延がないことを確認しながら管理しています。

デリバティブ取引は、カウンターパーティーの信用リスクに晒されています。カウンターパーティーの信用リスクを軽減するために、格付の高い金融機関とのみ取引を行っています。

保証債務を除き、当社グループの信用リスクに対する最大エクスポージャーは、連結財政状態計算書に表示されている帳簿価額になります。保証債務に係る信用リスクの最大エクスポージャーは、債務保証額で表しています(「注記38 偶発事象」参照)。なお、特定の取引先について、重要な信用リスクのエクスポージャーはなく、特段の管理を有する信用リスクの過度の集中はありません。

金融資産に係る信用リスクが当初認識以降に著しく増大しているか否かは、当初認識時における債務不履行発生リスクと各連結会計年度における債務不履行発生リスクを比較して判断しています。当社グループでは、原則として契約で定められた支払期限を30日超過した場合に、金融資産の信用リスクが当初認識時より著しく増大していると判断しており、支払期限を3か月超過した場合に債務不履行が生じていると判断しています。債務不履行に該当した場合、又は、債務者からの弁済条件の見直し要請、債務者の深刻な財政難、債務者の破産等による法的整理の開始等があった場合、信用減損しているものと判断しています。

これらの判断には、過大なコストや労力をかけずに利用可能な合理的で裏付け可能な情報を考慮しており、当該情報に基づいて反証可能である場合には、信用リスクの著しい増大は生じていないものと判断しています。また、金融資産の全体又は一部分を回収するという合理的な予想を有していない場合は、金融資産の総額での帳簿価額を直接減額し、対応する損失評価引当金の金額を減額しています。

当社グループは、上記資産のうち、営業債権はリスクプロファイルがほぼ同質的であることから、関連する予想損失に対してIFRS第9号に規定される単純化したアプローチにより、全期間の予想信用損失に等しい金額で損失評価引当金を計上しています。

また、その他の債権及びその他の金融資産に関する予想損失に対しては、IFRS第9号に規定される信用リスク区分に応じて、当初認識時以降、信用リスクが著しく増加していない場合に、向こう12カ月以内に生じる可能性があるデフォルト事象に起因する信用損失について損失評価引当金を計上しており、信用リスクが著しく増加している場合には、デフォルトのタイミングにかかわらず、全期間の予想信用損失に等しい金額で損失評価引当金を計上しています。

信用リスクに対する最大エクスポージャーは、各金融資産の減損後の帳簿価額です。当社グループにおいて、前連結会計年度末及び当連結会計年度末のいずれにおいても延滞している債権はなく、また、損失評価引当金の計上に重要性はありません。各報告日における信用リスクに対する最大エクスポージャーは以下のとおりです。

(単位:百万円)

	12ヶ月の予想信用損失と等しい金額で測定されるもの	全期間の予想信用損失に等しい金額で測定されるもの		
		信用減損金融資産ではない金融資産	信用減損金融資産	営業債権
前連結会計年度末 (2025年3月31日)	73,966	-	-	10,576
当連結会計年度末 (2026年3月31日)	72,922	-	-	8,865

12カ月の予想信用損失と等しい金額で測定されるものには引出制限付預金を含み、その金額は、前連結会計年度末及び当連結会計年度末でそれぞれ63,541百万円及び62,721百万円です。

流動性リスク

流動性リスクとは、当社グループが現金又はその他の金融資産により決済する金融負債に関連する債務を履行するにあたり、支払期日にその支払を実行できなくなるリスクです。

借入金、社債、リース負債、営業債務及びその他の金融負債は流動性リスクに晒されていますが、当社グループでは、連結各社単位で資金繰り計画を作成し、適時に更新することにより、当該リスクを管理しています。また、運転資金等の効率的な調達を行うため取引銀行と当座貸越契約及び貸出コミットメント契約を締結しています。この契約に基づく連結会計年度末の借入未実行残高は次のとおりです。

(単位：百万円)

	前連結会計年度末 (2025年3月31日)	当連結会計年度末 (2026年3月31日)
当座貸越極度額及び貸出コミットメントの総額	284,735	315,181
借入実行残高	283,203	302,344
借入未実行残高	1,532	12,837

なお、当社及び連結子会社の当連結会計年度末の借入金には、金銭消費貸借契約の中で、一定の指標等を基準とする財務制限条項が付されているものがあります。財務制限条項については、「注記16 社債及び借入金」に記載しています。

( )非デリバティブ金融負債

非デリバティブ金融負債の期日別内訳は次のとおりです。

前連結会計年度末(2025年3月31日)

(単位：百万円)

	帳簿価額	契約上の キャッシュ・ フロー	1年以内	1年超 5年以内	5年超 10年以内	10年超
借入金(注)1	309,589	348,671	35,629	123,202	109,228	80,613
社債	13,983	14,268	7,128	7,140	-	-
リース負債(注)2	9,348	10,433	893	3,211	3,174	3,154
営業債務及びその他の金融負債	14,568	14,568	14,568	-	-	-
合計	347,487	387,940	58,219	133,553	112,402	83,767

当連結会計年度末(2026年3月31日)

(単位：百万円)

	帳簿価額	契約上の キャッシュ・ フロー	1年以内	1年超 5年以内	5年超 10年以内	10年超
借入金(注)1	325,129	374,162	38,490	136,234	122,364	77,075
社債	6,992	7,140	97	7,043	-	-
リース負債(注)2	8,676	9,600	902	3,061	3,015	2,624
営業債務及びその他の金融負債	14,227	14,227	14,227	-	-	-
合計	355,023	405,130	53,716	146,338	125,379	79,698

(注) 1. 借入金の返済期限は、「注記16 社債及び借入金」に記載のとおりです。

(注) 2. リース負債の返済期限は、最長で2046年です。

( )デリバティブ

デリバティブの期日別内訳は次のとおりです。

前連結会計年度末(2025年3月31日)

(単位：百万円)

	帳簿価額	契約上の キャッシュ・ フロー	1年以内	1年超 5年以内	5年超 10年以内	10年超
金利関連デリバティブ(注)	10,104	-	-	-	-	-
キャッシュ・インフロー	-	22,809	3,148	9,960	7,148	2,552
キャッシュ・アウトフロー	-	21,770	3,112	9,722	6,657	2,279
合計	10,104	1,038	36	239	490	274

当連結会計年度末(2026年3月31日)

(単位：百万円)

	帳簿価額	契約上の キャッシュ・ フロー	1年以内	1年超 5年以内	5年超 10年以内	10年超
金利関連デリバティブ(注)	25,299	-	-	-	-	-
キャッシュ・インフロー	-	30,266	4,378	13,737	9,446	2,704
キャッシュ・アウトフロー	-	18,619	2,784	8,519	5,602	1,714
合計	25,299	11,647	1,594	5,218	3,844	990

(注) 金利関連デリバティブは、変動金利の借入金の支払金利の変動リスクをヘッジするため締結した金利スワップ契約であり、契約上の満期日は最長で2042年です。帳簿価額はデリバティブ負債とデリバティブ資産( )を純額で記載しています。

上記の表の金額は割引前の総額で表示しており、契約上の利息支払額を含み、相殺契約の影響を除外していません。また、上記の表で開示されているインフロー(アウトフロー)は、リスク管理目的で保有する、通常契約満期前に処分することのないデリバティブに関連する契約上の割引前キャッシュ・フローです。この開示は、純額で現金決済となるデリバティブに係る正味キャッシュ・フロー金額及び同時に総額で現金決済となるデリバティブに係るキャッシュ・インフロー及びキャッシュ・アウトフローの総額を示しています。

## 市場リスク

### ( )為替変動リスク

当社グループにおけるバイオマス発電においては、木質バイオマス燃料の安定的な調達が必要となります。一部の材料は海外から輸入しており、その場合、長期燃料購入契約は外貨建取引となる場合があります。そのため、当社グループでは、バイオマス発電燃料に係る市場リスクとして為替相場の変動を識別しており、為替相場が変動した場合に当社グループの財政状態に影響を及ぼす可能性があると考えています。

上記リスクに対処するため、当社グループでは、一部の連結子会社において、バイオマス燃料購入契約に対して為替予約を締結していますが、当該燃料購入契約が長期にわたることから、その契約は長期包括為替予約とし、予定取引から発生する将来キャッシュ・フローを固定化しています。長期包括為替予約では、包括的な為替予約期間において複数の為替予約が約定され、決済されていきます。ヘッジ対象である長期燃料購入契約は、予定取引であり、ヘッジ会計適用にあたっては、事業計画に即して当該取引が実行される可能性が非常に高い必要があります。この実行可能性については経営者による最善の見積りにより非常に高いと判断しています。当社グループでは、これら全ての為替予約についてリスク管理規程等の社内管理規程に基づき、為替予約の重要な契約条件をヘッジ対象の条件と整合させる方針を有しています。

ヘッジ関係の開始時の予定取引から発生する想定将来キャッシュフローに対しヘッジ比率は1:1に設定しており、上記為替予約の結果、為替予約に係るキャッシュ・フロー・ヘッジは連結財政状態計算書の「その他の資本の構成要素」において、前連結会計年度末時点及び当連結会計年度末時点で、それぞれ、21,301百万円(利益)及び47,627百万円(利益)計上しています。

なお、ヘッジを行っていない外貨エクスポージャーとして、主に海外事業に関連した外貨建債権債務がありますが、純損益及び資本へ与える影響の金額の重要性が低いため、感応度分析の開示は省略しています。

### ( )金利変動リスク

#### 金利変動リスクの内容及び管理方針

当社グループにおいて金利変動リスクに晒されている金融商品は、主に長期借入金です。当社グループの長期借入金は、主に設備投資及び運転資金を目的に調達したものです。変動金利の借入金については、金利の変動リスクに晒されていますが、このうち一部については、支払金利の変動リスクを回避するために、個別契約ごとにデリバティブ取引(金利スワップ取引)をヘッジ手段として利用し、将来キャッシュ・フローを固定化しています。

前連結会計年度及び当連結会計年度末において、当社グループの連結財政状態計算書に計上されている変動金利借入金残高はそれぞれ239,419百万円及び255,205百万円であり、それぞれのうち金利スワップが締結されている変動金利借入金残高は、208,557百万円及び226,317百万円です。また、前連結会計年度及び当連結会計年度末において、金利スワップの対象外となる変動金利借入金残高はそれぞれ30,862百万円及び28,888百万円であり、それらについて、対象となる金利が0.1%上昇した場合は連結損益計算書の金融費用がそれぞれ31百万円及び29百万円増加することになります。

(3) 公正価値

公正価値及び帳簿価額

連結財政状態計算書上、公正価値で測定されていない金融商品の帳簿価額と公正価値は次のとおりです。帳簿価額が公正価値の合理的な近似値となっている金融商品は以下の表には含めていません。

(単位：百万円)

	前連結会計年度末 (2025年3月31日)		当連結会計年度末 (2026年3月31日)	
	帳簿価額	公正価値	帳簿価額	公正価値
金融資産				
償却原価で測定される金融資産				
その他の金融資産				
負債性金融資産	1,986	1,924	2,476	2,330
金融負債				
償却原価で測定される金融負債				
長期借入金	309,589	286,808	325,129	293,200
社債	13,983	13,574	6,992	6,670
合計	323,571	300,382	332,120	299,870

上記には1年以内に返済予定の残高を含めています。

負債性金融資産に含まれる長期貸付金の公正価値は、同程度の信用格付を有する貸付先に対して、同一の残存期間で同条件の貸付を行う場合の利率で将来キャッシュ・フローを割り引いて算定する方法によっています。

長期借入金及び社債の公正価値は、元利金の合計額を同様の新規借入を行った場合に想定される利率で割り引いて算定する方法によっています。

負債性金融資産、長期借入金及び社債の公正価値ヒエラルキーはレベル2に該当します。

公正価値のヒエラルキー

金融商品の公正価値のヒエラルキーは、次のとおり分類しています。

レベル1：同一の資産又は負債に関する活発な市場における無調整の相場価格

レベル2：レベル1に含まれる相場価格以外のインプットで、直接又は間接的に観察可能なインプット

レベル3：資産又は負債に関する観察可能でないインプット

金融商品のレベル間の振替は、連結会計年度末において認識しています。前連結会計年度及び当連結会計年度において、レベル間の重要な振替が行われた金融商品はありません。

公正価値ヒエラルキーのレベルごとに分類された、経常的に公正価値で測定する金融資産及び金融負債の内訳は、次のとおりです。

前連結会計年度末(2025年3月31日)

(単位：百万円)

	レベル1	レベル2	レベル3	合計
<b>金融資産</b>				
純損益を通じて公正価値で測定する金融資産：				
デリバティブ資産(注)1、5	-	122,705	830	123,535
出資金(注)2	-	-	666	666
債券(注)3	-	-	2,882	2,882
その他の包括利益を通じて公正価値で測定する金融資産：				
株式	-	-	388	388
合計	-	122,705	4,765	127,470
<b>金融負債</b>				
純損益を通じて公正価値で測定する金融負債：				
デリバティブ負債(注)4	-	356	-	356
合計	-	356	-	356

当連結会計年度末(2026年3月31日)

(単位：百万円)

	レベル1	レベル2	レベル3	合計
<b>金融資産</b>				
純損益を通じて公正価値で測定する金融資産：				
デリバティブ資産(注)1	-	201,026	1,312	202,338
出資金(注)2	-	-	622	622
債券(注)3	-	-	2,615	2,615
その他の包括利益を通じて公正価値で測定する金融資産：				
株式	-	-	393	393
合計	-	201,026	4,943	205,969
<b>金融負債</b>				
純損益を通じて公正価値で測定する金融負債：				
デリバティブ負債(注)4、5	-	12	1,528	1,540
合計	-	12	1,528	1,540

(注) 1. 当社は、共同出資者との出資者間合意の定めにより一定期間の経過後に一定の価格にて当社が他共同出資者の出資持分を買い取る権利(コール・オプション)を有している場合があります。当社グループのデリバティブ資産には、割引キャッシュ・フロー・モデルにより算定された当社の持分法適用会社の他共同出資者持分に関するコール・オプションの報告日時点の公正価値が含まれており、レベル3に区分しています。また、上記コール・オプションに加え、先物為替予約及び金利スワップに係るデリバティブ資産が含まれ、レベル2に区分しています。デリバティブ資産は、連結財政状態計算書上、「その他の金融資産」に計上されています。

(注) 2. 出資金に含まれる匿名組合出資金の公正価値はレベル3に区分しています。出資金は、連結財政状態計算書上、「その他の金融資産」に計上されています。

(注) 3. 債券に含まれる社債の公正価値はレベル3に区分しています。債券は、連結財政状態計算書上、「その他の金融資産」に計上されています。

(注) 4. デリバティブ負債に含まれる金利スワップの公正価値はレベル2に区分しています。デリバティブ負債は、連結財政状態計算書上、「その他の金融負債」に計上されています。

(注) 5. 当社グループは、環境価値売買契約(以下「VPPA」といいます。)を有しています。VPPAは非化石証書(環境価値)の売買である主契約に電力の売電価格を固定化(電力卸売市場で売電した価格と契約に基づく顧客との固定売電価格の差額を顧客と発電SPCとの間で差金決済)する契約が組み込まれた組込デリバティブに該当します。当該組込デリバティブの公正価値はレベル3に区分しています。VPPAは市場電力価格の変動を固定化することを目的とした契約で、当社グループではVPPAを市場電力価格の変動リスクに対するヘッジ手段として有しています(残存期間20~30年)。

レベル3に区分される公正価値測定に関する情報

( ) 評価プロセス

当社グループはレベル3の金融商品に係る公正価値測定にあたっては、適切な権限者に承認された公正価値測定に係る評価方法を含む評価方針及び手続きに従い、対象となる金融商品の性質、特徴及びリスクを最も適切に反映できる評価技法及びインプットを用いて評価方法を決定し、公正価値を測定しています。重要な金融商品については必要に応じて外部の評価専門家を利用し、その評価結果は評価者がレビューしています。公正価値測定の結果は外部者評価結果を含め、適切な権限者がレビュー、承認しています。

( )レベル3に区分される経常的な公正価値測定の評価技法及びインプット並びに経営者による仮定及び見積りの不確実性

レベル3に区分される主な金融商品は全て割引キャッシュ・フロー法により公正価値を算定しています。その公正価値算定においては、将来キャッシュ・フロー予想に加え、割引率の構成要素についての前提条件を決定しています。これらの前提条件は、経営者による最善の見積りに基づいて決定されていますが、重要な観察不能なインプットを含みます。これら観察不能なインプットが変動した場合、公正価値に重要な影響を与える可能性があります。

将来キャッシュ・フロー予想については、持分法適用会社の他共同出資者持分に関するコール・オプションについては、固定価格買取制度(FIT)又は再生可能エネルギー発電所導入促進のための各制度等に基づいた事業期間、売電価格、発電事業に必要な設備投資及び発電設備の利用率を経営者による最善の見積りに基づいて決定しています。当社グループは、リスクプレミアムやリスクフリーレート等を適切に反映した約7%の割引率を使用しています。コール・オプションの公正価値は、割引率の上昇(下落)により減少(増加)します。

VPPAのキャッシュ・フロー予測については、契約に基づく顧客との固定売電価格、将来の電力卸市場価格、将来の非化石証書価格及び将来の予測売電量等の経営者による最善の見積りに基づいて決定しています。

( )レベル3に分類された金融商品の期首残高から期末残高への調整表

(単位：百万円)

金融資産	前連結会計年度 (自 2024年4月1日 至 2025年3月31日)	当連結会計年度 (自 2025年4月1日 至 2026年3月31日)
期首残高	5,518	4,765
取得	82	55
利得・損失		
当期利益(損失)(注)1	286	1,004
その他の包括利益(注)2	20	46
行使(注)3	530	733
その他	39	102
期末残高	4,765	4,943

(単位：百万円)

金融負債	前連結会計年度 (自 2024年4月1日 至 2025年3月31日)	当連結会計年度 (自 2025年4月1日 至 2026年3月31日)
期首残高	-	-
利得・損失		
その他の包括利益(注)4	-	1,528
その他	-	-
期末残高	-	1,528

(注) 1. 金融資産に係る当期利益(損失)には、持分法適用会社の他共同出資者持分に関するコール・オプションの公正価値の事後測定をしたことにより生じた変動差額(前連結会計年度279百万円(損失)、当連結会計年度1,215百万円(利益))が含まれており、連結損益計算書上の「オプション公正価値評価損」又は「オプション公正価値評価益」に表示しています。また、上記コール・オプションに加え、資本性金融資産の公正価値の事後測定をしたことにより生じた変動差額(前連結会計年度26百万円(利益)、当連結会計年度25百万円(利益))が含まれており、連結損益計算書上の「その他の収益」に表示しています。当期利益(損失)のうち、報告日において保有している金融資産に関する未実現損益の変動に起因する額は、前連結会計年度及び当連結会計年度においてそれぞれ284百万円(利益)及び723百万円(利益)です。

(注) 2. その他の包括利益は、連結包括利益計算書上の「その他の包括利益を通じて公正価値で測定する資本性金融資産」に表示しています。

(注) 3. 金融資産に係る行使は、「注記5 企業結合」に記載の企業結合に関するコール・オプションの行使によるものです。

(注) 4. その他の包括利益は、連結包括利益計算書上の「キャッシュ・フロー・ヘッジの有効部分」に表示していません。

## (4) ヘッジ会計

当社グループは、通常の営業活動において、為替相場変動及び金利変動等の市場リスクに晒されています。これらのリスクを管理するため、当社グループは、原則として、リスクの純額を把握し、リスクを相殺する効果を有する取引を活用して市場リスクの軽減を図っています。さらに、リスク管理戦略に則って様々なデリバティブ取引を締結し、当社グループが晒されている市場リスクの軽減を図っています。(「(2)財務上のリスク 市場リスク」参照)

ヘッジ会計の適用にあたっては、ヘッジされているリスクに起因するヘッジ対象の公正価値又はキャッシュ・フローの変動が、ヘッジ手段の公正価値又はキャッシュ・フローの変動により相殺される経済的関係にあることを確認するために、原則として、ヘッジ対象とヘッジ手段の重要な条件が一致しているか又は密接に合致しているかどうかの定性的な評価及びヘッジ対象とヘッジ手段の価値が同一のリスクにより価値変動が相殺し合う関係にあることの定量的評価を通じて、ヘッジ対象とヘッジ手段の間の経済的関係の存在を確認しています。なお、当社は有効性の高いヘッジを行っているため、通常、重要なヘッジの非有効部分が発生しないと想定しています。

また、ヘッジ手段とヘッジ対象の経済的関係性及びリスク管理戦略に照らして適切なヘッジ比率を設定しています。

## キャッシュ・フロー・ヘッジ

## ( )ヘッジ指定されている重要なデリバティブ

前連結会計年度末(2025年3月31日)

ヘッジ手段	想定元本 (単位：百万円)	残存期間	ヘッジ手段の帳簿価額 (単位：百万円)		ヘッジ非有効部分の算定に用いた公正価値変動 (単位：百万円)
			デリバティブ 資産	デリバティブ 負債	
金利変動リスク 金利スワップ	205,728	1年～17年	10,461	356	-
為替変動リスク 為替予約	357,610	1年～16年	112,245	-	-

当連結会計年度末(2026年3月31日)

ヘッジ手段	想定元本 (単位：百万円)	残存期間	ヘッジ手段の帳簿価額 (単位：百万円)		ヘッジ非有効部分の算定に用いた公正価値変動 (単位：百万円)
			デリバティブ 資産	デリバティブ 負債	
金利変動リスク 金利スワップ	220,573	1年～22年	25,311	12	-
為替変動リスク 為替予約	391,219	1年～16年	175,715	-	-

(注) (3)公正価値 公正価値のヒエラルキーに記載のとおり、上記以外にもVPPAをヘッジ手段として有しており、当連結会計年度末におけるデリバティブ負債の帳簿価額は1,528百万円となります。

( )ヘッジ指定されているヘッジ対象に関するキャッシュ・フロー項目

前連結会計年度末(2025年3月31日)

(単位：百万円)

リスク区分	キャッシュ・フロー・ヘッジの残高 (損失)	ヘッジコストの残高	ヘッジ非有効部分の算定に用いた価値の変動
金利変動リスク	4,150	-	-
為替変動リスク	21,301	-	-

当連結会計年度末(2026年3月31日)

(単位：百万円)

リスク区分	キャッシュ・フロー・ヘッジの残高 (損失)	ヘッジコストの残高	ヘッジ非有効部分の算定に用いた価値の変動
金利変動リスク	11,472	-	-
為替変動リスク	47,627	-	-

( )連結損益計算書及び連結包括利益計算書における影響

前連結会計年度(自 2024年4月1日 至 2025年3月31日)

(単位：百万円)

リスク区分	その他の包括利益に認識したヘッジ損益 (損失)	純損益に認識したヘッジ非有効部分	ヘッジ非有効部分を含んでいる表示科目	資産又は負債の帳簿価額に直接含めた金額	その他の資本の構成要素から純損益への組替調整額 (損失)	組替調整額を含んでいる連結損益計算書の表示科目
キャッシュ・フロー・ヘッジ						
金利変動リスク	6,723	-	-	-	582	金融費用
為替変動リスク	16,125	-	-	-	109	燃料費

当連結会計年度(自 2025年4月1日 至 2026年3月31日)

(単位：百万円)

リスク区分	その他の包括利益に認識したヘッジ損益 (損失)	純損益に認識したヘッジ非有効部分	ヘッジ非有効部分を含んでいる表示科目	資産又は負債の帳簿価額に直接含めた金額	その他の資本の構成要素から純損益への組替調整額 (損失)	組替調整額を含んでいる連結損益計算書の表示科目
キャッシュ・フロー・ヘッジ						
金利変動リスク	12,027	-	-	-	741	金融費用
為替変動リスク	53,732	-	-	-	1,567	燃料費

33. 関連当事者

(1) 関連当事者との取引

前連結会計年度(自 2024年4月1日 至 2025年3月31日)

種類	会社等の名称 又は氏名	関連当事者との 関係	取引の内容	取引金額 (百万円)	未決済金額 (百万円)
関連会社	合同会社唐津バイオマスエナジー	発電所建設の工事管理支援。業務執行社員。	スポンサーサポート契約締結及び担保提供	27,786	-
関連会社	株式会社南阿蘇湯の谷地熱	技術支援。役員の兼任あり。	スポンサーサポート契約締結	977	-
関連会社	アールツー蓄電所合同会社	事業開発に関する業務の受託。業務執行社員。	事業開発に関する業務の受託	2,500	2,773

(注) 取引条件及び取引条件の決定方針等

- ・取引金額には消費税等が含まれていません。未決済金額には消費税等を含んでいます。
- ・取引条件及び取引条件の決定方針等独立第三者間取引と同様の一般的な取引条件で行っており、担保が付されている残高はありません。

当連結会計年度(自 2025年4月1日 至 2026年3月31日)

種類	会社等の名称 又は氏名	関連当事者との 関係	取引の内容	取引金額 (百万円)	未決済金額 (百万円)
関連会社	株式会社南阿蘇湯の谷地熱	技術支援。役員の兼任あり。	スポンサーサポート契約締結	767	-
関連会社	アールワン蓄電所合同会社	事業開発に関する業務の受託。業務執行社員。	事業開発に関する業務の受託	750	825
関連会社	アールツー蓄電所合同会社	事業開発に関する業務の受託。業務執行社員。	スポンサーサポート契約締結	4,183	-

(注) 取引条件及び取引条件の決定方針等

- ・取引金額には消費税等が含まれていません。未決済金額には消費税等を含んでいます。
- ・取引条件及び取引条件の決定方針等独立第三者間取引と同様の一般的な取引条件で行っており、担保が付されている残高はありません。

(2) 主要な経営幹部に対する報酬

主要な経営幹部に対する報酬は次のとおりです。

(単位：百万円)

	前連結会計年度 (自 2024年4月1日 至 2025年3月31日)	当連結会計年度 (自 2025年4月1日 至 2026年3月31日)
報酬及び賞与	384	358
株式報酬	42	126
合計	426	484

(注) 1. 主要な経営幹部は、各連結会計年度における当社の取締役、社外取締役、監査役、社外監査役、執行役員です。

2. 株式報酬の詳細については、「注記21 株式報酬」に記載しています。

34. キャッシュ・フロー情報

(1) 子会社株式の取得による支出

新たに子会社となった会社に関する支配獲得時の資産及び負債の主な内訳並びに支払対価と取得による収支の関係は次のとおりです。

(単位：百万円)

	前連結会計年度 (自 2024年4月1日 至 2025年3月31日)	当連結会計年度 (自 2025年4月1日 至 2026年3月31日)
支配獲得時の資産の内訳		
流動資産	7,832	6,047
非流動資産	49,450	34,552
支配獲得時の負債の内訳		
流動負債	11,824	8,282
非流動負債	35,381	23,901

(単位：百万円)

	前連結会計年度 (自 2024年4月1日 至 2025年3月31日)	当連結会計年度 (自 2025年4月1日 至 2026年3月31日)
支払対価	1,772	613
支配獲得時の資産のうち現金及び現金同等物	0	-
子会社の取得による支出	1,771	613

(2) 財務活動に係る負債の変動

財務活動から生じた負債の変動は次のとおりです。

(単位：百万円)

	社債及び借入金	リース負債	合計
2024年4月1日残高	297,335	9,531	306,866
財務キャッシュ・フローによる変動	12,136	753	12,889
非資金変動			
連結範囲の変更による変動	38,393	32	38,425
在外営業活動体の換算差額	16	0	16
新規リース	-	544	544
その他	5	7	11
2025年3月31日残高	323,571	9,348	332,919
財務キャッシュ・フローによる変動	17,807	715	18,522
非資金変動			
連結範囲の変更による変動	26,255	-	26,255
在外営業活動体の換算差額	95	-	95
新規リース	-	66	66
その他	6	23	18
2026年3月31日残高	332,120	8,676	340,796

35. 非資金取引

主な非資金取引の内訳は次のとおりです。

(単位：百万円)

	前連結会計年度 (自 2024年4月1日 至 2025年3月31日)	当連結会計年度 (自 2025年4月1日 至 2026年3月31日)
リース取引により取得した使用権資産	540	60
資産除去債務の認識に伴う有形固定資産の増加	4	40
資産除去債務の減少に伴う有形固定資産の減少	2,098	1,174
合計	1,554	1,075

## 36. 主要な子会社

## (1) 主要な子会社に関する情報

2026年3月31日時点の当社グループの主要な子会社は次のとおりです。

子会社名	国名	主要な事業の内容	議決権の 所有割合又は出 資割合(%)
株式会社水郷潮来ソーラー	日本	再生可能エネルギー発電等事業	所有割合 68.0
株式会社富津ソーラー	日本	再生可能エネルギー発電等事業	所有割合 51.0
株式会社菊川石山ソーラー	日本	再生可能エネルギー発電等事業	所有割合 63.0
株式会社菊川堀之内谷ソーラー	日本	再生可能エネルギー発電等事業	所有割合 61.0
九重ソーラー匿名組合事業	日本	再生可能エネルギー発電等事業	出資割合 100.0
那須塩原ソーラー匿名組合事業	日本	再生可能エネルギー発電等事業	出資割合 100.0
大津ソーラー匿名組合事業	日本	再生可能エネルギー発電等事業	出資割合 100.0
那須烏山ソーラー匿名組合事業	日本	再生可能エネルギー発電等事業	出資割合 100.0
軽米西ソーラー匿名組合事業	日本	再生可能エネルギー発電等事業	出資割合 100.0
軽米東ソーラー匿名組合事業	日本	再生可能エネルギー発電等事業	出資割合 100.0
軽米尊坊ソーラー匿名組合事業	日本	再生可能エネルギー発電等事業	出資割合 55.0
人吉ソーラー匿名組合事業	日本	再生可能エネルギー発電等事業	出資割合 100.0
株式会社レノバ・アセット・マネジメント	日本	開発・運営事業	所有割合 100.0
ユナイテッドリニューアブルエナジー株式会社(注)1	日本	再生可能エネルギー発電等事業	所有割合 35.3
徳島津田バイオマス発電所合同会社(注)2	日本	再生可能エネルギー発電等事業	所有割合 64.4
苅田バイオマスエナジー株式会社	日本	再生可能エネルギー発電等事業	所有割合 53.1
合同会社社の都バイオマスエナジー	日本	再生可能エネルギー発電等事業	所有割合 60.0
合同会社石巻ひばり野バイオマスエナジー(注)3	日本	再生可能エネルギー発電等事業	所有割合 51.0
合同会社御前崎港バイオマスエナジー(注)4	日本	再生可能エネルギー発電等事業	所有割合 56.0
合同会社唐津バイオマスエナジー	日本	再生可能エネルギー発電等事業	所有割合 51.0
RENOVA RENEWABLES ASIA PTE. LTD.	シンガポール	開発・運営事業	所有割合 100.0

(注)1. 当社は、ユナイテッドリニューアブルエナジー株式会社（以下「URE」）に対して、当社子会社である千秋ホールディングス株式会社（以下「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。

2. 徳島津田バイオマス発電所合同会社に対する当社持分は、決議所有権割合で64.4%、出資割合で60.8%、配当割合で70.4%です。
3. 合同会社石巻ひばり野バイオマスエナジーに対する当社持分は、決議所有権割合で51.0%、出資割合で51.0%、配当割合で62.93%です。
4. 合同会社御前崎港バイオマスエナジーに対する当社持分は、決議所有権割合で56.0%、出資割合で56.0%、配当割合で75.0%です。

(2) 重要な非支配持分がある子会社に関する情報

当社の子会社のうち、重要な非支配持分がある子会社の状況は、次のとおりです。

子会社名	国名	非支配持分割合(%)	
		前連結会計年度末 (2025年3月31日)	当連結会計年度末 (2026年3月31日)
ユナイテッドリニューアブルエナジー株式会社	日本	64.7%	64.7%
徳島津田バイオマス発電所合同会社	日本	29.6%	29.6%
苅田バイオマスエナジー株式会社	日本	46.9%	46.9%
合同会社社の都バイオマスエナジー	日本	40.0%	40.0%
合同会社石巻ひばり野バイオマスエナジー	日本	37.1%	37.1%
合同会社御前崎港バイオマスエナジー	日本	25.0%	25.0%
合同会社唐津バイオマスエナジー	日本	-	49.0%

重要な非支配持分がある子会社の要約財務情報は、次のとおりです。なお、要約財務諸表は、IFRS会計基準に基づく金額であり、内部取引消去前の金額です。また、企業結合により取得した子会社については、非支配持分の累積額、当期利益又は損失及び非支配持分に帰属する当期利益又は損失において、取得法により計上した契約関連無形資産の償却費等の会計処理の影響を反映しています。

(a) ユナイテッドリニューアブルエナジー株式会社

(単位：百万円)

	前連結会計年度末 (2025年3月31日)	当連結会計年度末 (2026年3月31日)
流動資産	3,043	1,782
非流動資産	5,953	5,440
資産合計	8,996	7,222
流動負債	1,289	671
非流動負債	2,336	1,073
負債合計	3,625	1,744
資本合計	5,371	5,478
非支配持分の累積額	3,533	3,721

(単位：百万円)

	前連結会計年度 (自 2024年4月1日 至 2025年3月31日)	当連結会計年度 (自 2025年4月1日 至 2026年3月31日)
売上収益	4,479	4,522
当期利益	206	331
その他の包括利益	7	124
当期包括利益合計	213	207
非支配持分に帰属する当期利益	141	214
非支配持分への配当金の支払額	-	-

(b) 徳島津田バイオマス発電所合同会社

(単位：百万円)

	前連結会計年度末 (2025年3月31日)	当連結会計年度末 (2026年3月31日)
流動資産	10,667	12,394
非流動資産	75,894	83,818
資産合計	86,561	96,212
流動負債	4,046	3,841
非流動負債	48,367	49,166
負債合計	52,413	53,007
資本合計	34,148	43,206
非支配持分の累積額	12,230	14,671

(単位：百万円)

	前連結会計年度 (自 2024年4月1日 至 2025年3月31日)	当連結会計年度 (自 2025年4月1日 至 2026年3月31日)
売上収益	6,014	12,383
当期利益又は当期損失( )	1,326	299
その他の包括利益	3,048	8,352
当期包括利益合計	1,722	8,651
非支配持分に帰属する当期利益又は 当期損失( )	629	84
非支配持分への配当金の支払額	-	-

(c) 荻田バイオマスエナジー株式会社

(単位：百万円)

	前連結会計年度末 (2025年3月31日)	当連結会計年度末 (2026年3月31日)
流動資産	9,727	9,557
非流動資産	30,065	28,800
資産合計	39,792	38,356
流動負債	3,699	4,044
非流動負債	27,583	25,247
負債合計	31,282	29,291
資本合計	8,510	9,065
非支配持分の累積額	8,822	8,819

(単位：百万円)

	前連結会計年度 (自 2024年4月1日 至 2025年3月31日)	当連結会計年度 (自 2025年4月1日 至 2026年3月31日)
売上収益	13,650	13,573
当期利益	853	733
その他の包括利益	162	260
当期包括利益合計	1,015	993
非支配持分に帰属する当期利益	457	344
非支配持分への配当金の支払額	-	482

(d) 合同会社社の都バイオマスエナジー

(単位：百万円)

	前連結会計年度末 (2025年3月31日)	当連結会計年度末 (2026年3月31日)
流動資産	12,670	10,959
非流動資産	70,674	82,134
資産合計	83,344	93,094
流動負債	5,132	4,338
非流動負債	54,694	55,712
負債合計	59,825	60,050
資本合計	23,519	33,044
非支配持分の累積額	7,950	11,888

(単位：百万円)

	前連結会計年度 (自 2024年4月1日 至 2025年3月31日)	当連結会計年度 (自 2025年4月1日 至 2026年3月31日)
売上収益	12,864	13,408
当期利益又は当期損失( )	482	36
その他の包括利益	4,809	10,419
当期包括利益合計	4,327	10,455
非支配持分に帰属する当期利益又は 当期損失( )	203	10
非支配持分への配当金の支払額	496	-

(e) 合同会社石巻ひばり野バイオマスエナジー

(単位：百万円)

	前連結会計年度末 (2025年3月31日)	当連結会計年度末 (2026年3月31日)
流動資産	13,949	10,855
非流動資産	70,217	82,324
資産合計	84,166	93,179
流動負債	6,479	3,789
非流動負債	47,598	49,456
負債合計	54,077	53,244
資本合計	30,089	39,934
非支配持分の累積額	6,997	11,022

(単位：百万円)

	前連結会計年度 (自 2024年4月1日 至 2025年3月31日)	当連結会計年度 (自 2025年4月1日 至 2026年3月31日)
売上収益	15,056	14,077
当期利益	1,062	1,022
その他の包括利益	4,770	10,646
当期包括利益合計	5,832	11,668
非支配持分に帰属する当期利益	347	379
非支配持分への配当金の支払額	-	-

(f) 合同会社御前崎港バイオマスエナジー

(単位：百万円)

	前連結会計年度末 (2025年3月31日)	当連結会計年度末 (2026年3月31日)
流動資産	14,150	10,289
非流動資産	78,671	88,960
資産合計	92,821	99,250
流動負債	11,459	8,477
非流動負債	50,463	50,877
負債合計	61,921	59,355
資本合計	30,900	39,895
非支配持分の累積額	2,254	4,475

(単位：百万円)

	前連結会計年度 (自 2024年4月1日 至 2025年3月31日)	当連結会計年度 (自 2025年4月1日 至 2026年3月31日)
売上収益	1,490	9,167
当期利益又は当期損失( )	121	450
その他の包括利益	314	10,543
当期包括利益合計	435	10,093
非支配持分に帰属する当期損失( )	35	112
非支配持分への配当金の支払額	-	-

(g) 合同会社唐津バイオマスエナジー

(単位：百万円)

	前連結会計年度末 (2025年3月31日)	当連結会計年度末 (2026年3月31日)
流動資産	-	6,980
非流動資産	-	51,931
資産合計	-	58,911
流動負債	-	4,291
非流動負債	-	33,995
負債合計	-	38,286
資本合計	-	20,625
非支配持分の累積額	-	6,315

(単位：百万円)

	前連結会計年度 (自 2024年4月1日 至 2025年3月31日)	当連結会計年度 (自 2025年4月1日 至 2026年3月31日)
売上収益	-	3,842
当期損失( )	-	436
その他の包括利益	-	5,218
当期包括利益合計	-	4,782
非支配持分に帰属する当期損失( )	-	214
非支配持分への配当金の支払額	-	-

37. コミットメント

有形固定資産の取得に関して、契約上確約している重要なコミットメントは、前連結会計年度末及び当連結会計年度末に重要な金額はありません。

38. 偶発事象

保証債務

持分法適用会社の金融機関からの借入に対し、当社は同社の他の出資者とともに、一定の事象の発生を条件として、スポンサーサポート契約を差し入れています。なお、以下では、複数の保証人がいる連帯保証契約で、保証人間の取決め等により、当社グループの負担割合又は負担額が明示され、かつ、他の連帯保証人の負担能力が十分であると判断される場合の、当社グループの負担額を表示しています。

(単位：百万円)

	前連結会計年度末 (2025年3月31日)	当連結会計年度末 (2026年3月31日)
合同会社唐津バイオマスエナジー	27,786	-
株式会社南阿蘇湯の谷地熱	977	767
アールツー蓄電所合同会社	-	4,183
合計	28,763	4,950

フィリピン共和国ビサヤ地域にて開発を進める太陽光発電事業において、競争入札制度を通じて20年間固定価格で売電する権利を落札いたしました。当該権利の履行に対し保証を行っています。

(単位：百万円)

	前連結会計年度末 (2025年3月31日)	当連結会計年度末 (2026年3月31日)
VICTORIAS GREEN ENERGY CORP	-	268

39. 後発事象

該当事項はありません。

(2) 【その他】

当連結会計年度における半期情報等

		中間連結会計期間	当連結会計年度
売上収益	(百万円)	40,609	87,622
税引前中間利益又は税引前利益	(百万円)	4,503	5,863
親会社の所有者に帰属する中間利益又は 親会社の所有者に帰属する当期利益	(百万円)	3,323	3,308
基本的1株当たり中間利益又は 基本的1株当たり当期利益	(円)	36.74	36.59

## 2 【財務諸表等】

## (1) 【財務諸表】

## 【貸借対照表】

(単位：百万円)

	前事業年度 (2025年3月31日)	当事業年度 (2026年3月31日)
<b>資産の部</b>		
流動資産		
現金及び預金	16,142	19,217
売掛金	2 3,183	2 1,801
前払費用	30	24
関係会社立替金	4,133	1,696
関係会社短期貸付金	3,380	3,626
未収還付法人税等	258	550
その他	2 984	2 1,423
貸倒引当金	226	271
流動資産合計	27,884	28,066
固定資産		
有形固定資産		
建物	281	281
減価償却累計額	176	208
建物（純額）	105	73
構築物	258	231
減価償却累計額	204	143
構築物（純額）	54	88
機械及び装置	320	476
減価償却累計額	223	304
機械及び装置（純額）	97	173
工具、器具及び備品	190	198
減価償却累計額	119	138
工具、器具及び備品（純額）	71	60
土地	-	40
リース資産	5	5
減価償却累計額	2	3
リース資産（純額）	3	2
建設仮勘定	24	405
有形固定資産合計	354	840
無形固定資産		
ソフトウェア	43	25
その他	1	4
無形固定資産合計	43	29
投資その他の資産		
関係会社株式	1 33,622	1 33,893
その他の関係会社有価証券	1 6,559	1 5,392
その他	2 5,055	2 6,587
貸倒引当金	197	285
投資損失引当金	837	837
投資その他の資産合計	44,203	44,750
固定資産合計	44,600	45,620
繰延資産		
社債発行費	18	9
繰延資産合計	18	9
資産合計	72,502	73,694

(単位：百万円)

	前事業年度 (2025年3月31日)	当事業年度 (2026年3月31日)
<b>負債の部</b>		
<b>流動負債</b>		
買掛金	13	141
関係会社短期借入金	-	479
1年内返済予定の長期借入金	4 6,959	4 8,938
1年内償還予定の社債	7,000	-
リース債務	1	1
未払金	2 468	2 925
未払費用	30	64
未払法人税等	167	66
賞与引当金	317	310
その他	247	2 112
流動負債合計	15,203	11,036
<b>固定負債</b>		
社債	7,000	7,000
長期借入金	4 21,208	4 26,003
リース債務	2	1
資産除去債務	101	123
株式給付引当金	306	524
固定負債合計	28,617	33,651
負債合計	43,820	44,687
<b>純資産の部</b>		
<b>株主資本</b>		
資本金	11,329	11,342
<b>資本剰余金</b>		
資本準備金	11,307	11,321
その他資本剰余金	30	25
資本剰余金合計	11,337	11,346
<b>利益剰余金</b>		
<b>その他利益剰余金</b>		
繰越利益剰余金	6,867	7,096
利益剰余金合計	6,867	7,096
自己株式	1,024	1,082
株主資本合計	28,509	28,702
<b>評価・換算差額等</b>		
その他有価証券評価差額金	115	268
評価・換算差額等合計	115	268
新株予約権	57	37
純資産合計	28,682	29,007
負債純資産合計	72,502	73,694

## 【損益計算書】

(単位：百万円)

	前事業年度 (自 2024年4月1日 至 2025年3月31日)	当事業年度 (自 2025年4月1日 至 2026年3月31日)
売上高	1 6,061	1 6,232
売上原価	130	647
売上総利益	5,931	5,586
販売費及び一般管理費	2 6,427	2 6,567
営業損失( )	496	982
営業外収益		
受取利息	1 54	1 235
有価証券利息	171	180
受取配当金	1 551	1 1,259
為替差益	-	147
その他	1 182	1 26
営業外収益合計	958	1,847
営業外費用		
支払利息	281	1 442
社債利息	167	127
社債発行費償却	13	9
支払手数料	9	85
為替差損	78	-
貸倒引当金繰入額	164	93
投資損失引当金繰入額	1	-
その他	40	91
営業外費用合計	754	848
経常利益又は経常損失( )	293	17
特別利益		
関係会社株式売却益	-	247
特別利益合計	-	247
特別損失		
減損損失	9	43
関係会社株式評価損	75	-
特別損失合計	84	43
税引前当期純利益又は税引前当期純損失( )	377	221
法人税、住民税及び事業税	106	8
法人税等合計	106	8
当期純利益又は当期純損失( )	483	228

【売上原価明細書】

区分	注記 番号	前事業年度 (自 2024年4月1日 至 2025年3月31日)		当事業年度 (自 2025年4月1日 至 2026年3月31日)	
		金額(百万円)	構成比 (%)	金額(百万円)	構成比 (%)
当期商品仕入高		130	100.0	647	100.0
外注費		-	-	-	-
労務費		-	-	-	-
経費		-	-	-	-
当期総費用		130	100.0	647	100.0
期首仕掛品棚卸高		-		-	
合計		130		647	
期末仕掛品棚卸高		-		-	
他勘定振替高		-		-	
当期売上原価		130		647	

【株主資本等変動計算書】

前事業年度(自 2024年4月1日 至 2025年3月31日)

(単位：百万円)

	株主資本							自己株式	株主資本 合計
	資本金	資本剰余金			利益剰余金				
		資本準備金	その他資本剰 余金	資本剰余金 合計	その他利益 剰余金 繰越利益 剰余金	利益剰余金 合計			
当期首残高	2,405	2,384	31	2,415	7,351	7,351	548	11,623	
当期変動額									
新株の発行	8,923	8,923		8,923				17,847	
当期純損失( )					483	483		483	
自己株式の取得							487	487	
自己株式の処分			1	1			11	10	
株主資本以外の項目の 当期変動額(純額)									
当期変動額合計	8,923	8,923	1	8,922	483	483	476	16,886	
当期末残高	11,329	11,307	30	11,337	6,867	6,867	1,024	28,509	

	評価・換算差額等		新株予約権	純資産合計
	その他有価証 券評価差額金	評価・換算差 額等合計		
当期首残高	144	144	71	11,838
当期変動額				
新株の発行				17,847
当期純損失( )				483
自己株式の取得				487
自己株式の処分				10
株主資本以外の項目の 当期変動額(純額)	28	28	13	42
当期変動額合計	28	28	13	16,845
当期末残高	115	115	57	28,682

当事業年度(自 2025年4月1日 至 2026年3月31日)

(単位：百万円)

	株主資本							株主資本 合計
	資本金	資本剰余金			利益剰余金		自己株式	
		資本準備金	その他資本剰 余金	資本剰余金 合計	その他利益 剰余金 繰越利益 剰余金	利益剰余金 合計		
当期首残高	11,329	11,307	30	11,337	6,867	6,867	1,024	28,509
当期変動額								
新株の発行	13	13		13				27
当期純利益					228	228		228
自己株式の取得							78	78
自己株式の処分			4	4			19	15
株主資本以外の項目の 当期変動額（純額）								
当期変動額合計	13	13	4	9	228	228	59	192
当期末残高	11,342	11,321	25	11,346	7,096	7,096	1,082	28,702

	評価・換算差額等		新株予約権	純資産合計
	その他有価証 券評価差額金	評価・換算差 額等合計		
当期首残高	115	115	57	28,682
当期変動額				
新株の発行				27
当期純利益				228
自己株式の取得				78
自己株式の処分				15
株主資本以外の項目の 当期変動額（純額）	153	153	20	133
当期変動額合計	153	153	20	325
当期末残高	268	268	37	29,007

## 【注記事項】

### (重要な会計方針)

#### 1. 資産の評価基準及び評価方法

##### (1) 有価証券の評価基準及び評価方法

子会社株式及び関連会社株式……移動平均法による原価法を採用しています。

ただし、匿名組合出資金は個別法によっています。詳細は、「5.(3) 匿名組合出資金の会計処理」に記載しています。

その他有価証券

市場価格のない株式等…移動平均法による原価法を採用しています。

##### (2) デリバティブの評価基準及び評価方法

デリバティブ……時価法を採用しています。

ただし、金利スワップについて、特例処理の要件を満たしている場合は特例処理を採用しています。

##### (3) 棚卸資産の評価基準及び評価方法

仕掛品……個別法による原価法(貸借対照表価額は収益性の低下による簿価切下げの方法により算定)を採用しています。

#### 2. 固定資産の減価償却の方法

##### (1) 有形固定資産(リース資産を除く)

定額法を採用しています。

なお、主な耐用年数は以下のとおりです。

建物	6年
構築物	2～5年
機械及び装置	2～15年
工具、器具及び備品	3～20年

##### (2) 無形固定資産(リース資産を除く)

定額法を採用しています。

なお、自社利用のソフトウェアについては、社内における利用可能期間(5年)に基づいています。

##### (3) リース資産(所有権移転外ファイナンス・リース取引に係るリース資産)

リース期間を耐用年数とし、残存価額を零とする定額法によっています。

#### 3. 引当金の計上基準

##### (1) 貸倒引当金

債権の貸倒による損失に備えるため、一般債権については貸倒実績率により、貸倒懸念債権等特定の債権については個別に回収可能性を勘案し、回収不能見込額を計上しています。

##### (2) 投資損失引当金

投資に対する損失に備えるため、投資先の実情を勘案の上、必要と認められる額を計上しています。

##### (3) 賞与引当金

従業員の賞与支給に備えるため、賞与支給見込額のうち当事業年度に負担すべき額を計上しています。

##### (4) 株式給付引当金

株式給付規程に基づく当社の取締役(社外取締役を含む)及び執行役員等への当社株式の給付に備えるため、当事業年度末における株式給付債務の見込額に基づき計上しています。

#### 4. 収益及び費用の計上基準

当社は、次の5ステップアプローチに基づき、収益を認識しています。

ステップ1：契約の識別

ステップ2：履行義務の識別

ステップ3：取引価格の算定

ステップ4：履行義務への取引価格の配分

ステップ5：履行義務の充足による収益の認識

取引価格は顧客との契約に従っており、変動対価や重大な金融要素が含まれている場合は、契約条件等に基づき取引価格を見積って調整しています。

複数の履行義務が含まれている契約の取引価格は、過去の実績等を基に見積った、それぞれの履行義務の独立販売価格の比率で按分しています。

具体的な収益認識基準は、次のとおりです。

##### 一時点で充足される履行義務

当社において一時点で充足される履行義務には、主として、事業開発業務契約がありますが、これらは、契約において支配の移転時点が明記されている場合には当該支配の移転時点に、そうでない場合には主として顧客への引渡時に収益を認識しています。

##### 一定の期間にわたり充足される履行義務

次の要件のいずれかに該当する場合は、製品又は役務に対する支配が一定期間にわたり移転するため、一定の期間にわたり履行義務を充足し収益を認識しています。

(a) 顧客が履行によって提供される便益を、履行するにつれて同時に受け取って消費する。

(b) 履行が、資産を創出するか又は増価させ、顧客が当該資産の創出又は増価について支配する。

(c) 履行が、他に転用できる資産を創出せず、かつ、現在までに完了した履行に対する支払いを受ける強制可能な権利を有している。

当社において一定の期間にわたり充足される履行義務には、主として、工事管理契約と運営管理契約があり、履行義務の充足に応じて収益を認識しています。

#### 5. その他財務諸表作成のための基本となる重要な事項

##### (1) 外貨建の資産及び負債の本邦通貨への換算基準

外貨建の資産及び負債は、取得時の為替相場による円換算額を付す子会社株式を除き、期末日の直物為替相場により円貨に換算し、換算差額は損益として処理しています。

##### (2) ヘッジ会計の処理

###### ヘッジ会計の方法

原則として繰延ヘッジ処理によっています。なお、特例処理の要件を満たす金利スワップについては特例処理によっています。

###### ヘッジ手段とヘッジ対象

ヘッジ手段...金利スワップ取引

ヘッジ対象...借入金の利息

###### ヘッジ方針

借入金に係る金利変動リスクを回避することを目的として金利スワップ取引を行っています。

###### ヘッジ有効性評価の方法

ヘッジ対象のキャッシュ・フロー変動とヘッジ手段のキャッシュ・フロー変動とを比較し、両者の変動額を基礎にして、ヘッジ有効性を評価しています。ただし、特例処理による金利スワップ取引については有効性の評価を省略しています。

(3) 匿名組合出資金の会計処理

匿名組合出資を行うに際して、匿名組合の財産の持分相当額を投資その他の資産の「その他の関係会社有価証券」として計上しています。匿名組合への出資時に当該資産科目に計上しています。

(4) 繰延資産の処理方法

社債発行費は、社債の償還期間にわたり利息法により償却しています。

(重要な会計上の見積り)

関係会社株式及びその他の関係会社有価証券の評価

会計上の見積りにより当事業年度に係る財務諸表にその額を計上した項目であって、翌事業年度に係る財務諸表に重要な影響を及ぼす可能性があるものは、次のとおりです。

(1) 当事業年度の財務諸表に計上した金額

(百万円)

	前事業年度	当事業年度
関係会社株式	33,622	33,893
その他の関係会社有価証券	6,559	5,392

(2) 識別した項目に係る重要な会計上の見積りの内容に関する情報

これら株式もしくは持分は、市場価格がないため取得原価をもって貸借対照表価額としていますが、当該被投資会社の財政状態の悪化により実質価額が著しく低下した時は、相当の減額を行い、当期の損失として処理しています。また、子会社株式等の実質価額が著しく低下している状況には至っていないものの、実質価額がある程度低下したときは、低下に相当する額を投資損失引当金として処理しています。当該見積りは、事業計画の変更等に影響を受ける可能性があり、計画した将来キャッシュ・フロー等の時期及び金額が見積りと異なった場合、翌期の財務諸表において減損損失が生じる可能性があります。

(表示方法の変更)

(損益計算書関係)

前事業年度において、「営業外収益」の「その他」に含めていた「受取利息」は、金額的重要性が増したため、当事業年度より独立掲記することとしました。この表示方法の変更を反映させるため、前事業年度の財務諸表の組替えを行っています。

この結果、前事業年度の損益計算書において、「営業外収益」の「その他」に表示していた236百万円は、「受取利息」54百万円、「その他」182百万円として組み替えています。

## (貸借対照表関係)

## 1 担保に供している資産及び担保に係る債務

関係会社及び出資先の金融機関に対する借入金に対して担保に供している資産は次のとおりです。

	前事業年度 (2025年3月31日)	当事業年度 (2026年3月31日)
関係会社株式	20,118百万円	20,856百万円
その他の関係会社有価証券	3,649百万円	3,220百万円
計	23,767百万円	24,076百万円

当社において上記担保に対応する債務はありませんが、担保に対応する関係会社の借入金は前事業年度末、当事業年度末においてそれぞれ282,384百万円、280,801百万円です。

## 2 関係会社に対する金銭債権及び金銭債務(区分表示したものを除く)

	前事業年度 (2025年3月31日)	当事業年度 (2026年3月31日)
短期金銭債権	3,880百万円	2,118百万円
長期金銭債権	2,033百万円	3,469百万円
短期金銭債務	82百万円	188百万円

(注)前事業年度及び当事業年度の短期金銭債権及び短期金銭債務はいずれも、関係会社立替金、関係会社短期貸付金及び関係会社短期借入金の金額を含みません。

## 3 保証債務

関係会社の金融機関からの借入に対し、株主サポート契約又はスポンサーサポート契約を差し入れています。なお、以下では、複数の保証人がいる連帯保証契約で、保証人間の取決め等により、当社グループの負担割合又は負担額が明示され、かつ、他の連帯保証人の負担能力が十分であると判断される場合の、当社の負担額を表示しています。

	前事業年度 (2025年3月31日)	当事業年度 (2026年3月31日)
株式会社水郷潮来ソーラー	902百万円	749百万円
株式会社富津ソーラー	2,423百万円	2,073百万円
株式会社菊川石山ソーラー	667百万円	581百万円
株式会社菊川堀之内谷ソーラー	519百万円	452百万円
九重ソーラー匿名組合事業	3,195百万円	2,771百万円
那須塩原ソーラー匿名組合事業	3,415百万円	2,992百万円
大津ソーラー匿名組合事業	3,038百万円	2,734百万円
軽米西ソーラー匿名組合事業	1,501百万円	153百万円
軽米東ソーラー匿名組合事業	- 百万円	330百万円
軽米尊坊ソーラー匿名組合事業	304百万円	413百万円
人吉ソーラー匿名組合事業	- 百万円	150百万円
ユナイテッドリニューアブルエナジー株式会社	947百万円	333百万円
苅田バイオマスエナジー株式会社	16,351百万円	15,003百万円
合同会社石巻ひばり野バイオマスエナジー	20,747百万円	19,419百万円
合同会社唐津バイオマスエナジー	27,786百万円	- 百万円
第一太陽光発電合同会社	- 百万円	13,048百万円
アールツー蓄電所合同会社	- 百万円	4,183百万円
株式会社南阿蘇湯の谷地熱	977百万円	767百万円
計	82,773百万円	66,152百万円

以下の関係会社の金融機関からの借入に対し連帯保証を行っています。

	前事業年度 (2025年3月31日)	当事業年度 (2026年3月31日)
第一太陽光発電合同会社	8,472百万円	- 百万円

以下の関係会社のEPC事業者向け支払に対し連帯保証を行っています。

	前事業年度 (2025年3月31日)	当事業年度 (2026年3月31日)
合同会社御前崎港バイオマスエナジー	2,232百万円	2,232百万円
合同会社唐津バイオマスエナジー	- 百万円	639百万円
計	2,232百万円	2,871百万円

以下の関係会社の米国テキサス州における蓄電事業の70%の持分を取得する契約に基づく支払義務の履行に対し保証を行っています。

	前事業年度 (2025年3月31日)	当事業年度 (2026年3月31日)
Renova USA Inc.	703百万円	627百万円

フィリピン共和国ピサヤス地域にて開発を進める太陽光発電事業において、競争入札制度を通じて20年間固定価格で売電する権利を落札いたしました。当該権利の履行に対し保証を行っています。

	前事業年度 (2025年3月31日)	当事業年度 (2026年3月31日)
VICTORIAS GREEN ENERGY CORP.	- 百万円	268百万円

#### 4 当座貸越契約及び貸出コミットメント契約

当社は、運転資金等の効率的な調達を行うため取引銀行と当座貸越契約及び貸出コミットメント契約を締結しています。この契約に基づく当事業年度末の借入未実行残高は次のとおりです。

	前事業年度 (2025年3月31日)	当事業年度 (2026年3月31日)
当座貸越極度額 及び貸出コミットメントの総額	12,965百万円	14,491百万円
借入実行残高	11,433百万円	13,191百万円
差引額	1,532百万円	1,300百万円

(損益計算書関係)

#### 1 関係会社との取引高

	前事業年度 (自 2024年4月1日 至 2025年3月31日)	当事業年度 (自 2025年4月1日 至 2026年3月31日)
営業取引による取引高		
売上高	6,049百万円	6,153百万円
営業取引以外の取引による取引高	603百万円	1,478百万円

#### 2 販売費に属する費用のおおよその割合は前事業年度44.1%、当事業年度46.0%、一般管理費に属する費用のおおよその割合は前事業年度55.9%、当事業年度54.0%です。

販売費及び一般管理費のうち主要な費目及び金額は次のとおりです。

	前事業年度 (自 2024年4月1日 至 2025年3月31日)	当事業年度 (自 2025年4月1日 至 2026年3月31日)
役員報酬	561百万円	467百万円
給料及び手当	1,661百万円	1,760百万円
賞与	631百万円	632百万円
法定福利費	372百万円	388百万円
地代家賃及び賃借料	223百万円	261百万円
業務委託費	1,597百万円	1,853百万円
減価償却費	228百万円	178百万円

## (有価証券関係)

子会社株式及び関連会社株式(当事業年度の貸借対照表計上額は関係会社株式33,893百万円、その他の関係会社有価証券5,392百万円、前事業年度の貸借対照表計上額は関係会社株式33,622百万円、その他の関係会社有価証券6,559百万円)は、市場価格がないことから、時価を記載していません。

## (税効果会計関係)

## 1. 繰延税金資産及び繰延税金負債の発生の主な原因別の内訳

	前事業年度 (2025年3月31日)	当事業年度 (2026年3月31日)
繰延税金資産		
未払事業税	47百万円	20百万円
賞与引当金	97	98
貸倒引当金	133	175
株式報酬費用	115	177
投資有価証券等評価損	356	334
会社分割による子会社株式調整額	77	77
匿名組合分配損益	1,127	1,255
税務上の繰越欠損金	1,127	1,208
その他	178	188
繰延税金資産小計	3,256	3,531
税務上の繰越欠損金に係る評価性引当額	1,127	1,208
将来減算一時差異等の合計に係る評価性引当額	2,116	2,309
評価性引当額小計	3,243	3,517
繰延税金資産合計	13	15
繰延税金負債		
その他	13	15
繰延税金負債合計	13	15
繰延税金資産の純額	-	-

2. 法定実効税率と税効果会計適用後の法人税等の負担率との間に重要な差異があるときの、当該差異の原因となった主要な項目別の内訳

	前事業年度 (2025年3月31日)	当事業年度 (2026年3月31日)
法定実効税率	-	30.6%
(調整)		
交際費等永久に損金に算入されない項目	-	9.6
受取配当金等永久に益金に算入されない項目	-	167.8
評価性引当額の増減	-	123.9
その他	-	0.1
税効果会計適用後の法人税等の負担率	-	3.6

(注) 前事業年度は税引前当期純損失を計上しているため、記載を省略しています。

3. 法人税及び地方法人税の会計処理又はこれらに関する税効果会計の会計処理

当社は、グループ通算制度を適用しており、「グループ通算制度を適用する場合の会計処理及び開示に関する取扱い」(実務対応報告第42号 2021年8月12日)に従って、法人税及び地方法人税の会計処理又はこれらに関する税効果会計の会計処理並びに開示を行っています。

(収益認識関係)

顧客との契約から生じる収益を理解するための基礎となる情報は、「連結財務諸表注記3 重要な会計方針(18) 売上収益」及び「連結財務諸表注記24 売上収益」に同一の内容を記載しているため、注記を省略しています。

(重要な後発事象)

該当事項はありません。

【附属明細表】

【有形固定資産等明細表】

(単位：百万円)

区分	資産の種類	当期首残高	当期増加額	当期減少額	当期償却額	当期末残高	減価償却 累計額
有形固定資産	建物	281	-	-	32	281	208
	構築物	258	119	146 (43)	65	231	143
	機械及び装置	320	162	6	86	476	304
	工具、器具 及び備品	190	20	11	31	198	138
	土地	-	40	-	-	40	-
	リース資産	5	-	-	1	5	3
	建設仮勘定	24	381	-	-	405	-
	計	1,079	721	163	215	1,637	796
無形固定資産	ソフトウェア	109	-	1	17	108	83
	その他	2	4	-	-	6	2
	計	111	4	1	17	114	84

(注)1. 「当期首残高」及び「当期末残高」の欄は、当該資産の取得価額によって記載しています。

2. 「当期減少額」欄の( )内は内書きで、減損損失の計上額です。

【引当金明細表】

(単位：百万円)

区分	当期首残高	当期増加額	当期減少額	当期末残高
貸倒引当金	423	137	5	555
投資損失引当金	837	-	-	837
賞与引当金	317	310	317	310
株式給付引当金	306	218	-	524

(注) 貸倒引当金の当期増加額は、販売費及び一般管理費の調査費並びに営業外費用の貸倒引当金繰入額として計上されています。

(2) 【主な資産及び負債の内容】

連結財務諸表を作成しているため、記載を省略しています。

(3) 【その他】

該当事項はありません。

## 第6 【提出会社の株式事務の概要】

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																			
基準日	毎年3月31日																			
剰余金の配当の基準日	毎年9月30日 毎年3月31日																			
1単元の株式数	100株																			
単元未満株式の買取り																				
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																			
株主名簿管理人	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																			
取次所	-																			
買取手数料	株式の売買の委託に係る手数料相当額として別途定める金額																			
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。当社の公告掲載URLは以下のとおりです。 <a href="https://www.renovainc.com">https://www.renovainc.com</a>																			
株主に対する特典	<p>株主優待制度</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>対象株主 毎年3月31日現在の株主名簿に記載又は記録された、100株以上を保有されている株主の皆さま</li> <li>株主優待の内容 権利確定日に保有する株数及び保有期間に応じて「オリジナルQUOカード」を贈呈いたします。</li> </ol> <table border="1"> <thead> <tr> <th colspan="2" rowspan="2"></th> <th colspan="2">保有期間(注)</th> </tr> <tr> <th>1年未満の保有</th> <th>1年以上の継続保有</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td rowspan="4">保有株数</td> <td>100株以上 500株未満</td> <td>300円分</td> <td>300円分</td> </tr> <tr> <td>500株以上 1,000株未満</td> <td>300円分</td> <td>1,500円分</td> </tr> <tr> <td>1,000株以上 10,000株未満</td> <td>300円分</td> <td>3,000円分</td> </tr> <tr> <td>10,000株以上</td> <td>300円分</td> <td>30,000円分</td> </tr> </tbody> </table> <p>(注)保有期間は、毎年3月末日及び9月末日の株主名簿において、同一株主番号で連続して記載又は記録された回数により判定します。 1年以上の継続保有とは、毎年3月末日及び9月末日の株主名簿に連続3回以上で、同一株主番号にて記載又は記録されたことをいいます。</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>贈呈時期 毎年5月下旬又は6月上旬に送付を予定しています。</li> </ol>			保有期間(注)		1年未満の保有	1年以上の継続保有	保有株数	100株以上 500株未満	300円分	300円分	500株以上 1,000株未満	300円分	1,500円分	1,000株以上 10,000株未満	300円分	3,000円分	10,000株以上	300円分	30,000円分
				保有期間(注)																
		1年未満の保有	1年以上の継続保有																	
保有株数	100株以上 500株未満	300円分	300円分																	
	500株以上 1,000株未満	300円分	1,500円分																	
	1,000株以上 10,000株未満	300円分	3,000円分																	
	10,000株以上	300円分	30,000円分																	

(注) 当社の株主は、その有する単元未満株式について、次に掲げる権利以外の権利を行使することができない旨を定款に定めています。

- (1) 会社法第189条第2項各号に掲げる権利
- (2) 取得請求権付株式の取得を請求する権利
- (3) 募集株式又は募集新株予約権の割当てを受ける権利

## 第7 【提出会社の参考情報】

### 1 【提出会社の親会社等の情報】

当社は、金融商品取引法第24条の7第1項に規定する親会社等はありません。

### 2 【その他の参考情報】

当事業年度の開始日から本書提出日までの間に、次の書類を提出しています。

(1) 有価証券報告書及びその添付書類並びに確認書

第26期（自 2024年4月1日 至 2025年3月31日） 2025年6月19日関東財務局長に提出。

(2) 内部統制報告書及びその添付書類

2025年6月19日関東財務局長に提出。

(3) 半期報告書、半期報告書の確認書

第27期中（自 2025年4月1日 至 2025年9月30日） 2025年11月10日関東財務局長に提出。

(4) 臨時報告書

金融商品取引法第24条の5第4項及び企業内容等の開示に関する内閣府令第19条第2項第9号の2（株主総会における議決権行使の結果）の規定に基づく臨時報告書

2025年6月20日関東財務局長に提出。

金融商品取引法第24条の5第4項及び企業内容等の開示に関する内閣府令第19条第2項第3号（特定子会社の異動）の規定に基づく臨時報告書

2025年9月30日関東財務局長に提出。

金融商品取引法第24条の5第4項及び企業内容等の開示に関する内閣府令第19条第2項第20号（連結子会社の財務上の特約）の規定に基づく臨時報告書

2025年12月4日関東財務局長に提出。

(5) 訂正発行登録書

2025年6月20日関東財務局長に提出。

2025年9月30日関東財務局長に提出。

2025年12月4日関東財務局長に提出。

## 第二部 【提出会社の保証会社等の情報】

該当事項はありません。

## 独立監査人の監査報告書及び内部統制監査報告書

2026年6月17日

株式会社レノバ  
取締役会 御中

有限責任 あずさ監査法人

東京事務所

指定有限責任社員  
業務執行社員 公認会計士 田 村 俊 之

指定有限責任社員  
業務執行社員 公認会計士 野 田 匠

< 連結財務諸表監査 >

### 監査意見

当監査法人は、金融商品取引法第193条の2第1項の規定に基づく監査証明を行うため、「経理の状況」に掲げられている株式会社レノバの2025年4月1日から2026年3月31日までの連結会計年度の連結財務諸表、すなわち、連結財政状態計算書、連結損益計算書、連結包括利益計算書、連結持分変動計算書、連結キャッシュ・フロー計算書、連結財務諸表注記について監査を行った。

当監査法人は、上記の連結財務諸表が、「連結財務諸表の用語、様式及び作成方法に関する規則」第312条により規定された国際会計基準に準拠して、株式会社レノバ及び連結子会社の2026年3月31日現在の財政状態並びに同日をもって終了する連結会計年度の経営成績及びキャッシュ・フローの状況を、全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。

### 監査意見の根拠

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。監査の基準における当監査法人の責任は、「連結財務諸表監査における監査人の責任」に記載されている。当監査法人は、我が国における職業倫理に関する規定（社会的影響度の高い事業体の財務諸表監査に適用される規定を含む。）に従って、会社及び連結子会社から独立しており、また、監査人としてのその他の倫理上の責任を果たしている。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。

### 監査上の主要な検討事項

監査上の主要な検討事項とは、当連結会計年度の連結財務諸表の監査において、監査人が職業的専門家として特に重要であると判断した事項である。監査上の主要な検討事項は、連結財務諸表全体に対する監査の実施過程及び監査意見の形成において対応した事項であり、当監査法人は、当該事項に対して個別に意見を表明するものではない。

バイオマス発電事業の公正価値評価の適切性	
監査上の主要な検討事項の内容及び決定理由	監査上の対応
<p>株式会社レノバは、複数の再生可能エネルギー発電等事業に係る持分法適用会社の共同出資者の出資持分を将来取得することができる権利（以下「コール・オプション」という。）を保有している。当該コール・オプションの権利行使により、持分法適用会社であった合同会社唐津バイオマスエナジーの出資持分を追加取得した結果、同社は連結子会社となり、注記5に記載のとおり、当連結会計年度の連結損益計算書において企業結合に伴う再測定による利益1,676百万円が計上されている。</p> <p>金融商品であるコール・オプションは、純損益を通じて公正価値で測定する区分に分類され、権利行使までの間の公正価値の変動は純損益として認識される。</p> <p>出資持分の段階的な取得の結果、支配を獲得することとなる企業結合取引においては、支配を獲得する前から保有していた既存の出資持分は支配獲得時である取得日の公正価値で再測定される。</p> <p>公正価値の算定は、事業計画に基づく将来キャッシュ・フローの割引現在価値を基礎としている。将来キャッシュ・フローの見積りに関する経営者の仮定のもと、事業計画を構成する固定価格買取制度または再生可能エネルギー発電所導入促進のための各制度等（以下「FIT等」）に基づき販売価格が固定されていることを前提に、事業期間や設備投資額並びに発電設備の利用率といった経営者による主要な仮定が使用されている。また、公正価値の評価技法及び公正価値の測定に用いる割引率の見積りに関する経営者の重要な判断が含まれる。公正価値評価の見積りは、これらの仮定や判断による重要な影響を受けるため、高度な不確実性を伴う。</p> <p>以上から、当監査法人は、バイオマス発電事業の公正価値評価の適切性が、当連結会計年度の連結財務諸表監査において特に重要であり、監査上の主要な検討事項の一つに該当すると判断した。</p>	<p>当監査法人は、バイオマス発電事業の公正価値評価の適切性を検討するため、主に以下の監査手続を実施した。</p> <p>(1)内部統制の評価 公正価値評価の見積りに関する内部統制の整備状況及び運用状況の有効性を評価した。</p> <p>(2)公正価値評価の適切性の検討 バイオマス発電事業の公正価値評価に関する経営者の仮定の適切性を検討するため、主に以下の手続を実施した。</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>・出資先のバイオマス発電事業が、経済産業省のFIT等の認定を受けたものであることを外部の情報源と照合した。</li> <li>・事業計画について、FIT等の認定に基づく事業期間との整合性を検証した。</li> <li>・発電所を建設するために締結している工事契約書等の関連資料を閲覧し、設備投資額と照合した。</li> <li>・発電設備の利用率等のインプットデータについて、関連する契約書や外部の情報源との整合性を検証した。</li> </ul> <p>また、当監査法人が選定した発電所の視察や、バイオマス発電事業の責任者に対する質問及び関連資料の閲覧により、発電所の建設・運営の計画に重要な変更はないことを検証した。</p> <p>並びに、当監査法人が属する国内ネットワークファームの評価の専門家を利用して、主に以下の手続を実施した。</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>・公正価値の評価技法について、会計基準の要求事項を踏まえて、その適切性を検討した。</li> <li>・割引率の算定方法の適切性を検討するとともに、インプットデータを外部の情報源と照合した。</li> </ul>

ヘッジ会計の適用に係るバイオマス発電事業の予定取引（長期燃料購入取引）の発生可能性評価について	
監査上の主要な検討事項の内容及び決定理由	監査上の対応
<p>株式会社レノバの当連結会計年度の連結財政状態計算書において、その他の資本の構成要素61,984百万円が計上されており、これには注記32に記載のとおり、バイオマス発電事業の連結子会社において、長期燃料調達契約に関する為替リスクをヘッジするために適用しているヘッジ会計に伴って発生した長期為替予約に係るキャッシュ・フロー・ヘッジ47,627百万円が含まれている。</p> <p>ヘッジ会計を適用するためには、適切なヘッジ対象と適格なヘッジ手段から構成されるヘッジ関係が、有効性の評価要件を継続的に満たしている必要がある。ヘッジ手段に係る利得又は損失は、ヘッジとして有効な部分をその他の包括利益で、非有効部分は純損益で認識される。なお、有効性については、既存のヘッジ関係におけるヘッジ指定の量の調整を行ってもなお適格要件を満たさない場合には、ヘッジ会計は中止される。</p> <p>ヘッジ対象である長期燃料購入取引は、発電所の建設・運営の計画に重要な変更はないという経営者の仮定のもとに締結された長期にわたる予定取引である。当該予定取引にヘッジ会計を適用するためには、事業計画に即して当該取引が発生する可能性が非常に高い必要があるが、当該事業計画には燃料調達数量及び単価に関する経営者による仮定が含まれるため、取引の蓋然性を含む高度な判断が必要となる。</p> <p>以上から、当監査法人は、ヘッジ会計の適用に係るバイオマス発電事業の予定取引（長期燃料購入取引）の発生可能性評価が、当連結会計年度の連結財務諸表監査において特に重要であり、監査上の主要な検討事項の一つに該当すると判断した。</p>	<p>当監査法人は、ヘッジ会計の適用に係るバイオマス発電事業の予定取引（長期燃料購入取引）の発生可能性評価について、主に以下の監査手続を実施した。</p> <p>(1) 内部統制の評価 ヘッジ会計の適用に係るバイオマス発電事業の予定取引（長期燃料購入取引）の発生可能性評価に関する内部統制の整備状況及び運用状況の有効性を評価した。</p> <p>(2) 予定取引の発生可能性評価 予定取引の発生可能性を評価するため、経営者の仮定及び判断の根拠について経営者に対して質問したほか、主に以下の手続を実施した。</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>・「バイオマス発電事業の公正価値評価の適切性」に記載の監査手続を実施し、発電所の建設・運営の計画に重要な変更はないという経営者の仮定の適切性を検討した。</li> <li>・ヘッジ対象の燃料調達数量について、事業計画と長期燃料調達契約の整合性を検証した。</li> <li>・ヘッジ対象の燃料調達単価について、直近の市場取引単価及び外部の調査機関から入手した将来予測との整合性を検証した。</li> </ul>

その他の記載内容

その他の記載内容は、有価証券報告書に含まれる情報のうち、連結財務諸表及び財務諸表並びにこれらの監査報告書以外の情報である。経営者の責任は、その他の記載内容を作成し開示することにある。また、監査役及び監査役会の責任は、その他の記載内容の報告プロセスの整備及び運用における取締役の職務の執行を監視することにある。

当監査法人の連結財務諸表に対する監査意見の対象にはその他の記載内容は含まれておらず、当監査法人はその他の記載内容に対して意見を表明するものではない。

連結財務諸表監査における当監査法人の責任は、その他の記載内容を通読し、通読の過程において、その他の記載内容と連結財務諸表又は当監査法人が監査の過程で得た知識との間に重要な相違があるかどうか検討すること、また、そのような重要な相違以外にその他の記載内容に重要な誤りの兆候があるかどうか注意を払うことにある。

当監査法人は、実施した作業に基づき、その他の記載内容に重要な誤りがあると判断した場合には、その事実を報告することが求められている。

その他の記載内容に関して、当監査法人が報告すべき事項はない。

#### 連結財務諸表に対する経営者並びに監査役及び監査役会の責任

経営者の責任は、国際会計基準に準拠して連結財務諸表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財務諸表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。

連結財務諸表を作成するに当たり、経営者は、継続企業の前提に基づき連結財務諸表を作成することが適切であるかどうかを評価し、国際会計基準に基づいて継続企業に関する事項を開示する必要がある場合には当該事項を開示する責任がある。

監査役及び監査役会の責任は、財務報告プロセスの整備及び運用における取締役の職務の執行を監視することにある。

#### 連結財務諸表監査における監査人の責任

監査人の責任は、監査人が実施した監査に基づいて、全体としての連結財務諸表に不正又は誤謬による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て、監査報告書において独立の立場から連結財務諸表に対する意見を表明することにある。虚偽表示は、不正又は誤謬により発生する可能性があり、個別に又は集計すると、連結財務諸表の利用者の意思決定に影響を与えると合理的に見込まれる場合に、重要性があると判断される。

監査人は、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従って、監査の過程を通じて、職業的専門家としての判断を行い、職業的懐疑心を保持して以下を実施する。

- ・不正又は誤謬による重要な虚偽表示リスクを識別し、評価する。また、重要な虚偽表示リスクに対応した監査手続を立案し、実施する。監査手続の選択及び適用は監査人の判断による。さらに、意見表明の基礎となる十分かつ適切な監査証拠を入手する。
- ・連結財務諸表監査の目的は、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、監査人は、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、監査に関連する内部統制を検討する。
- ・経営者が採用した会計方針及びその適用方法の適切性、並びに経営者によって行われた会計上の見積りの合理性及び関連する注記事項の妥当性を評価する。
- ・経営者が継続企業を前提として連結財務諸表を作成することが適切であるかどうか、また、入手した監査証拠に基づき、継続企業の前提に重要な疑義を生じさせるような事象又は状況に関して重要な不確実性が認められるかどうか結論付ける。継続企業の前提に関する重要な不確実性が認められる場合は、監査報告書において連結財務諸表の注記事項に注意を喚起すること、又は重要な不確実性に関する連結財務諸表の注記事項が適切でない場合は、連結財務諸表に対して除外事項付意見を表明することが求められている。監査人の結論は、監査報告書日までに入手した監査証拠に基づいているが、将来の事象や状況により、企業は継続企業として存続できなくなる可能性がある。
- ・連結財務諸表の表示及び注記事項が、国際会計基準に準拠しているかどうかとともに、関連する注記事項を含めた連結財務諸表の表示、構成及び内容、並びに連結財務諸表が基礎となる取引や会計事象を適正に表示しているかどうかを評価する。
- ・連結財務諸表に対する意見表明の基礎となる、会社及び連結子会社の財務情報に関する十分かつ適切な監査証拠を入手するために、連結財務諸表の監査を計画し実施する。監査人は、連結財務諸表の監査に関する指揮、監督及び査閲に関して責任がある。監査人は、単独で監査意見に対して責任を負う。

監査人は、監査役及び監査役会に対して、計画した監査の範囲とその実施時期、監査の実施過程で識別した内部統制の重要な不備を含む監査上の重要な発見事項、及び監査の基準で求められているその他の事項について報告を行う。

監査人は、監査役及び監査役会に対して、独立性についての我が国における職業倫理に関する規定を遵守したこと、並びに監査人の独立性に影響を与えると合理的に考えられる事項、及び阻害要因を除去するための対応策を講じている場合又は阻害要因を許容可能な水準にまで軽減するためのセーフガードを適用している場合はその内容について報告を行う。

監査人は、監査役及び監査役会と協議した事項のうち、当連結会計年度の連結財務諸表の監査で特に重要であると判断した事項を監査上の主要な検討事項と決定し、監査報告書において記載する。ただし、法令等により当該事項の公表が禁止されている場合や、極めて限定的ではあるが、監査報告書において報告することにより生じる不利益が公共の利益を上回ると合理的に見込まれるため、監査人が報告すべきでないと判断した場合は、当該事項を記載しない。

## < 内部統制監査 >

### 監査意見

当監査法人は、金融商品取引法第193条の2第2項の規定に基づく監査証明を行うため、株式会社レノバの2026年3月31日現在の内部統制報告書について監査を行った。

当監査法人は、株式会社レノバが2026年3月31日現在の財務報告に係る内部統制は有効であると表示した上記の内部統制報告書が、我が国において一般に公正妥当と認められる財務報告に係る内部統制の評価の基準に準拠して、財務報告に係る内部統制の評価結果について、全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。

### 監査意見の根拠

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財務報告に係る内部統制の監査の基準に準拠して内部統制監査を行った。財務報告に係る内部統制の監査の基準における当監査法人の責任は、「内部統制監査における監査人の責任」に記載されている。当監査法人は、我が国における職業倫理に関する規定（社会的影響度の高い事業体の財務諸表監査に適用される規定を含む。）に従って、会社及び連結子会社から独立しており、また、監査人としてのその他の倫理上の責任を果たしている。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。

### 内部統制報告書に対する経営者並びに監査役及び監査役会の責任

経営者の責任は、財務報告に係る内部統制を整備及び運用し、我が国において一般に公正妥当と認められる財務報告に係る内部統制の評価の基準に準拠して内部統制報告書を作成し適正に表示することにある。

監査役及び監査役会の責任は、財務報告に係る内部統制の整備及び運用状況を監視、検証することにある。

なお、財務報告に係る内部統制により財務報告の虚偽の記載を完全には防止又は発見することができない可能性がある。

### 内部統制監査における監査人の責任

監査人の責任は、監査人が実施した内部統制監査に基づいて、内部統制報告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て、内部統制監査報告書において独立の立場から内部統制報告書に対する意見を表明することにある。

監査人は、我が国において一般に公正妥当と認められる財務報告に係る内部統制の監査の基準に従って、監査の過程を通じて、職業的専門家としての判断を行い、職業的懐疑心を保持して以下を実施する。

- ・内部統制報告書における財務報告に係る内部統制の評価結果について監査証拠を入手するための監査手続を実施する。内部統制監査の監査手続は、監査人の判断により、財務報告の信頼性に及ぼす影響の重要性に基づいて選択及び適用される。
- ・財務報告に係る内部統制の評価範囲、評価手続及び評価結果について経営者が行った記載を含め、全体としての内部統制報告書の表示を検討する。
- ・内部統制報告書における財務報告に係る内部統制の評価結果に関する十分かつ適切な監査証拠を入手するために、内部統制の監査を計画し実施する。監査人は、内部統制報告書の監査に関する指揮、監督及び査閲に関して責任がある。監査人は、単独で監査意見に対して責任を負う。

監査人は、監査役及び監査役会に対して、計画した内部統制監査の範囲とその実施時期、内部統制監査の実施結果、識別した内部統制の開示すべき重要な不備、その是正結果、及び内部統制の監査の基準で求められているその他の事項について報告を行う。

監査人は、監査役及び監査役会に対して、独立性についての我が国における職業倫理に関する規定を遵守したこと、並びに監査人の独立性に影響を与えると合理的に考えられる事項、及び阻害要因を除去するための対応策を講じている場合又は阻害要因を許容可能な水準にまで軽減するためのセーフガードを適用している場合はその内容について報告を行う。

## < 報酬関連情報 >

当監査法人及び当監査法人と同一のネットワークに属する者に対する、会社及び子会社の監査証明業務に基づく報酬及び非監査業務に基づく報酬の額は、「提出会社の状況」に含まれるコーポレート・ガバナンスの状況等 (3)【監査の状況】に記載されている。

## 利害関係

会社及び連結子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

---

(注) 1. 上記の監査報告書の原本は当社（有価証券報告書提出会社）が別途保管しています。

2. XBRLデータは監査の対象には含まれていません。

## 独立監査人の監査報告書

2026年6月17日

株式会社レノバ  
取締役会 御中

有限責任 あずさ監査法人

東京事務所

指定有限責任社員  
業務執行社員 公認会計士 田 村 俊 之

指定有限責任社員  
業務執行社員 公認会計士 野 田 匠

< 財務諸表監査 >

監査意見

当監査法人は、金融商品取引法第193条の2第1項の規定に基づく監査証明を行うため、「経理の状況」に掲げられている株式会社レノバの2025年4月1日から2026年3月31日までの第27期事業年度の財務諸表、すなわち、貸借対照表、損益計算書、株主資本等変動計算書、重要な会計方針、その他の注記及び附属明細表について監査を行った。

当監査法人は、上記の財務諸表が、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、株式会社レノバの2026年3月31日現在の財政状態及び同日をもって終了する事業年度の経営成績を、全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。

監査意見の根拠

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。監査の基準における当監査法人の責任は、「財務諸表監査における監査人の責任」に記載されている。当監査法人は、我が国における職業倫理に関する規定（社会的影響度の高い事業体の財務諸表監査に適用される規定を含む。）に従って、会社から独立しており、また、監査人としてのその他の倫理上の責任を果たしている。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。

監査上の主要な検討事項

監査上の主要な検討事項とは、当事業年度の財務諸表の監査において、監査人が職業的専門家として特に重要であると判断した事項である。監査上の主要な検討事項は、財務諸表全体に対する監査の実施過程及び監査意見の形成において対応した事項であり、当監査法人は、当該事項に対して個別に意見を表明するものではない。

関係会社投資の評価の妥当性	
監査上の主要な検討事項の内容及び決定理由	監査上の対応
<p>株式会社レノバの当事業年度の貸借対照表において、関係会社株式33,893百万円及びその他の関係会社有価証券5,392百万円（以下「関係会社投資」という。）が計上されており、総資産の53%を占めている。</p> <p>注記事項の（重要な会計上の見積り）に記載のとおり、市場価格のない関係会社投資については、発行会社の財政状態の悪化により実質価額が著しく低下したときには、回復可能性が十分な証拠によって裏付けられる場合を除いて当期の損失として処理される。</p> <p>関係会社投資の一部には、新しい発電所の企画・開発事業に関するものが含まれている。これらの評価は、各種許認可の取得や環境アセスメント及び開発の進捗等を踏まえた事業の採算性や事業化の確度について経営者の仮定や判断が含まれる。</p> <p>以上から、当監査法人は、関係会社投資の評価の妥当性が、当事業年度の財務諸表監査において特に重要であり、監査上の主要な検討事項に該当すると判断した。</p>	<p>当監査法人は、関係会社投資の評価の妥当性を検証するため、主に以下の監査手続を実施した。</p> <p>(1) 内部統制の評価 関係会社投資の評価に関する内部統制の整備状況及び運用状況の有効性を評価した。</p> <p>(2) 関係会社投資の評価 関係会社投資の評価に関し、実質価額の著しい低下の有無を含む経営者の判断の妥当性及び仮定の適切性を検討するため、主に以下の手続を実施した。</p> <ul style="list-style-type: none"><li>・ 開発中の案件について、過去の類似案件との比較や、現在の経済環境及び経営者の将来の見通し等に照らして、事業の採算性を評価した。</li><li>・ 許認可の取得状況や環境アセスメント及び開発案件の進捗等について経営者に質問したほか、根拠となる取締役会資料等を閲覧のうえ、事業化の確度を評価した。</li></ul>

#### その他の記載内容

その他の記載内容は、有価証券報告書に含まれる情報のうち、連結財務諸表及び財務諸表並びにこれらの監査報告書以外の情報である。経営者の責任は、その他の記載内容を作成し開示することにある。また、監査役及び監査役会の責任は、その他の記載内容の報告プロセスの整備及び運用における取締役の職務の執行を監視することにある。

当監査法人の財務諸表に対する監査意見の対象にはその他の記載内容は含まれておらず、当監査法人はその他の記載内容に対して意見を表明するものではない。

財務諸表監査における当監査法人の責任は、その他の記載内容を通読し、通読の過程において、その他の記載内容と財務諸表又は当監査法人が監査の過程で得た知識との間に重要な相違があるかどうかを検討すること、また、そのような重要な相違以外にその他の記載内容に重要な誤りの兆候があるかどうか注意を払うことにある。

当監査法人は、実施した作業に基づき、その他の記載内容に重要な誤りがあると判断した場合には、その事実を報告することが求められている。

その他の記載内容に関して、当監査法人が報告すべき事項はない。

#### 財務諸表に対する経営者並びに監査役及び監査役会の責任

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財務諸表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財務諸表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。

財務諸表を作成するに当たり、経営者は、継続企業の前提に基づき財務諸表を作成することが適切であるかどうかを評価し、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基づいて継続企業に関する事項を開示する必要がある場合には当該事項を開示する責任がある。

監査役及び監査役会の責任は、財務報告プロセスの整備及び運用における取締役の職務の執行を監視することにある。

#### 財務諸表監査における監査人の責任

監査人の責任は、監査人が実施した監査に基づいて、全体としての財務諸表に不正又は誤謬による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て、監査報告書において独立の立場から財務諸表に対する意見を表明することにある。虚偽表示は、不正又は誤謬により発生する可能性があり、個別に又は集計すると、財務諸表の利用者の意思決定に影響を与えると合理的に見込まれる場合に、重要性があると判断される。

監査人は、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従って、監査の過程を通じて、職業的専門家としての判断を行い、職業的懐疑心を保持して以下を実施する。

- ・不正又は誤謬による重要な虚偽表示リスクを識別し、評価する。また、重要な虚偽表示リスクに対応した監査手続を立案し、実施する。監査手続の選択及び適用は監査人の判断による。さらに、意見表明の基礎となる十分かつ適切な監査証拠を入手する。
- ・財務諸表監査の目的は、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、監査人は、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、監査に関連する内部統制を検討する。
- ・経営者が採用した会計方針及びその適用方法の適切性、並びに経営者によって行われた会計上の見積りの合理性及び関連する注記事項の妥当性を評価する。
- ・経営者が継続企業を前提として財務諸表を作成することが適切であるかどうか、また、入手した監査証拠に基づき、継続企業の前提に重要な疑義を生じさせるような事象又は状況に関して重要な不確実性が認められるかどうか結論付ける。継続企業の前提に関する重要な不確実性が認められる場合は、監査報告書において財務諸表の注記事項に注意を喚起すること、又は重要な不確実性に関する財務諸表の注記事項が適切でない場合は、財務諸表に対して除外事項付意見を表明することが求められている。監査人の結論は、監査報告書日までに入手した監査証拠に基づいているが、将来の事象や状況により、企業は継続企業として存続できなくなる可能性がある。
- ・財務諸表の表示及び注記事項が、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いるかどうかとともに、関連する注記事項を含めた財務諸表の表示、構成及び内容、並びに財務諸表が基礎となる取引や会計事象を適正に表示しているかどうかを評価する。

監査人は、監査役及び監査役会に対して、計画した監査の範囲とその実施時期、監査の実施過程で識別した内部統制の重要な不備を含む監査上の重要な発見事項、及び監査の基準で求められているその他の事項について報告を行う。

監査人は、監査役及び監査役会に対して、独立性についての我が国における職業倫理に関する規定を遵守したこと、並びに監査人の独立性に影響を与えると合理的に考えられる事項、及び阻害要因を除去するための対応策を講じている場合又は阻害要因を許容可能な水準にまで軽減するためのセーフガードを適用している場合はその内容について報告を行う。

監査人は、監査役及び監査役会と協議した事項のうち、当事業年度の財務諸表の監査で特に重要であると判断した事項を監査上の主要な検討事項と決定し、監査報告書において記載する。ただし、法令等により当該事項の公表が禁止されている場合や、極めて限定的ではあるが、監査報告書において報告することにより生じる不利益が公共の利益を上回ると合理的に見込まれるため、監査人が報告すべきでないと判断した場合は、当該事項を記載しない。

< 報酬関連情報 >

報酬関連情報は、連結財務諸表の監査報告書に記載されている。

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

- 
- (注) 1. 上記の監査報告書の原本は当社（有価証券報告書提出会社）が別途保管しています。  
2. XBRLデータは監査の対象には含まれていません。