



株式会社高松コンストラクショングループ

発行後検証報告書 サステナビリティ・リンク・グリーンボンド

検証者の結論

宛先 株式会社高松コンストラクショングループ

検証者の結論

株式会社日本格付研究所（JCR）は、株式会社高松コンストラクショングループ（発行体）によって発行された第2回無担保社債（サステナビリティ・リンク・グリーンボンド）（本社債）が指標とするサステナビリティ・パフォーマンス・ターゲット（SPT）の2024年度の数値について、サステナビリティ・リンク・ボンド原則（SLBP）、サステナビリティ・リンク・ボンドガイドライン（2022年版）（SLBP及び環境省ガイドラインを総称して「SLBP等」）の要請に従い、発行体から、2025年5月21日から2025年7月18日までに最新の資料・情報等関連する証拠を入手し、改めて検証手続きを実施した。その結果、本社債実行時に定められたSPTの進捗状況が管理され、検証基準に従って、算定及び報告がなされていないと信じさせる事項は、すべての重要な点において認められなかった。

▶▶▶ 主題に関する基本情報

発行体	株式会社高松コンストラクショングループ（証券コード：1762）
検証対象	第2回無担保社債（サステナビリティ・リンク・グリーンボンド）
発行日	2021年3月19日
償還日	2026年3月19日
検証対象年度	2024年度（2024年4月1日～2025年3月31日）
検証期間	2025年5月21日～7月18日
検証目的	SLBP等の第5原則の要請により、SPTの達成状況に関する第三者検証を実行する事

▶▶▶ 適用される検証基準

共通

- 「過去財務情報の監査又はレビュー以外の保証業務に関する国際規格(ISAIE 3000)」に準拠して JCR が独自に制定した手順

▶▶▶ 発行時に設定された KPI と SPT

- KPI : SDGs 貢献売上高
- SPT : 2022 年 3 月期から 2025 年 3 月期までの SDGs 貢献売上高について、累計 3,911 億円以上を達成

▶▶▶ SPT の進捗状況

発行体から提出された資料を検証し、2025 年 3 月期の SDGs 貢献売上高は 1,247 億円であり、2022 年 3 月期からの累計は 4,167 億円（※単年度毎に端数を切り捨てた場合の累計）となり、SPT を達成したことを確認した。

表 1 SPT の実績（詳細）¹

		(億円)					
E. 環境保全への貢献		売上高（グループ会社合算）					
貢献事項	対象売上高の内容	18/3-20/3期 平均	2021/3期 (参考値)	2022/3期 (SPTs対象 1年目)	2023/3期 (SPTs対象 2年目)	2024/3期 (SPTs対象 3年目)	2025/3期 (SPTs対象 最終年)
a. 再生可能エネルギーの発展	① 太陽光・風力・地熱・中小水力・バイオマス発電施設の工事売上高						
	② 太陽光発電設備の設置売上高						
b. 自然共生素材・工法の推進	③ 生物多様性や地域景観に配慮した自然回復緑化のための技術を用いた緑化工法による法面工事売上高						
	④ 水陸両用ブルドーザを用いた自然共生工法の工事売上高						
c. 省エネの推進	⑤ CASBEE、ZEB等の当社が指定する一定の環境規格に適合した建築の売上高						
	小計	380	434	393	487	433	612
S. 住み続けられる街づくりへの貢献		売上高（グループ会社合算）					
貢献事項	対象売上高の内容	18/3-20/3期 平均	2021/3期 (参考値)	2022/3期 (SPTs対象 1年目)	2023/3期 (SPTs対象 2年目)	2024/3期 (SPTs対象 3年目)	2025/3期 (SPTs対象 最終年)
d. 安心・長寿命空間の提供	⑥ 耐震性能が建築基準法の15%増し以上の建築物売上高						
	⑦ 耐震補強工事の売上高						
	⑧ 木造戸建住宅の売上高						
e. 安全・快適・高品質の維持	⑨ マンション等の大規模リフォーム工事の出来高						
f. 伝統建築文化等の継承	⑩ 社寺建築及び埋蔵文化財発掘事業の出来高						
g. 高齢者向け住宅サービス	⑪ サービス付き高齢者住宅の運営に係る売上高						
	小計	547	567	404	566	638	636
	合計 (*1)	927	1,001	797	1,053	1,070	1,247
	前年度比	-	-	-20.4%	32.1%	1.6%	16.5%
	累計	-	-	797	1,850	2,920	4,167
	4か年累積目標(3,911億円) 進捗率	-	-	20.4%	47.3%	74.7%	106.5%

*1 合計において、端数は切り捨てを行っている。

¹ 発行体から受領した情報を基に JCR 作成

SDGs 貢献売上高の定義について

高松コンストラクショングループ売上高のうち SDGs が掲げる 17 のゴールに対応した工事等の売上高

SPT の検証範囲について

検証対象期間：2024 年 4 月 1 日～2025 年 3 月 31 日

計算対象範囲：グループ 13 社

2024 年度の実績等について

発行体が設定した SPT は、SDGs 貢献売上高の 2018 年 3 月期～2020 年 3 月期平均値（927 億円）から年率 1.52% ずつ成長させる目標値であるが、発行前から年度ごとの実績の凹凸を考慮したうえで 4 か年累計目標（3,911 億円）を立てている。

2022 年 3 月期の実績開示後、発行体は 2022 年 5 月に発表した中期経営計画「共創×2025」において、SDGs 貢献売上高の目標を以下のとおり設定している。

表 2 年度別 SDGs 貢献売上高目標（億円）目標と実績²

目標／実績		22/3 期	23/3 期	24/3 期	25/3 期
目標	単年度	797 ※	900	1,050	1,164
	累計	797	1,697	2,747	3,911
実績	単年度	797	1,053	1,070	1,247
	累計	797	1,850	2,920	4,167

※ 2022 年 3 月期の実績開示後に立てた目標であるため、実績値である。

最終年度である 2025 年 3 月期までの実績累計は、SPT（3,911 億円）に対して 4,167 億円となり、SPT 達成となった。年度別目標と比較すると、2025 年 3 月期は目標を上回るパフォーマンスであった。その主要因としては、大型の風力発電所建設工事が当初想定より進捗して出来高が増加したことにより「再生可能エネルギー関連施設の工事売上高」が増加したこと、同様に当初想定より工事が進捗して出来高が増加したことにより「CASBEE、ZEB 等の規格に適合した建築の売上高」が増加したこと、大型受注案件の契約による「マンション等の大規模リフォーム売上高」が増加したことなどが挙げられる。

SPT の達成について

4 か年累計売上高目標（3,911 億円）に対し、4,167 億円の結果となり、SPT は達成された。22/3 期は新型コロナウイルス感染症拡大の影響等により、発行時点の計画よりも大幅に下回る結果となったが、その後、以下の要因により目標達成となった。

- 高松建設における「CASBEE、ZEB 等の規格に適合した建築の売上高」
受注高の増加及び想定以上の工事進捗による出来高が増加して売上高も増加したこと
- 高松テクノサービスにおける「マンション等の大規模リフォーム売上高」
業容拡大による売上高上昇および大型マンション・ビルのリート法人等との取引拡大で大規模改修事業の案件ロットが年々大型化し、受注高が増加したこと
- タカマツハウスにおける「長期優良・低炭素住宅の売上高」
人員増強に伴う受注増加と売上増加を実現したこと及び売上高（用地販売・住宅販売）に占める住宅販売売上高の比率が増加したこと

² 高松コンストラクショングループ 中期経営計画「共創×2025」（2023 年 3 月期～2025 年 3 月期）から JCR 作成

▶▶▶ 上記の進捗を裏付ける資料として発行体から受領した資料一覧

- ・ SDGs 貢献売上高の実績・見通し（2019年3月期～2025年3月期）
- ・ JCRからの質問状への回答書

▶▶▶ 発行体の責任

発行体は、SPTの進捗状況を検証機関が把握するために適切な記録・証拠書類を検証機関に提供する責任を負う。

▶▶▶ JCRの責任

JCRは検証機関として、発行体から受領した資料の範囲において、その適切性を規準に照らして検証する責任を負う。JCRは発行体が測定し提供した結果について、その結果の十分性及び適切性について規準（SLBP等）への適合性を評価する。

▶▶▶ 検証手順

- 検証手順

JCRの検証者は、2025年5月21日付の手順書に記載されている限定保証手順に基づき、検証作業を実施した。なお、当該限定保証手続は、独立監査について関連する一般原則、専門的基準、ならびに「過去財務情報の監査又はレビュー以外の保証業務に関する国際規格（ISAE 3000）」に準拠してJCRが独自に制定した手順である。

- JCRの品質管理体制の整備と検証者の独立性及びその他の職業倫理に関する規定の順守

JCRはISQC1と同等以上の職業専門的な要求事項又は法令等の要求事項を満たしている。JCRの検証者は適用された保証業務に関連するIESBA倫理規程のパートA及びBと同等以上の職業的専門家としての要求事項又は法令等の課した要求事項を満たしている。

▶▶▶ 検証作業の概要

- 検証作業の範囲

発行体は、2021年3月19日に本社債を発行した。本社債は、SPTの進捗状況に係る毎年のレポートイングと第三者機関による検証の実施を条件として発行されたため、本検証では、発行時に設定されたSPTの進捗状況に係るレポートイングについて検証を行い、限定的保証を行う。

- 検証手続き

JCRでは、2025年5月21日から2025年7月18日まで、以下の検証手続きを実施した。

- ・ 本社債に関してあらかじめ設定されたKPI・SPT及び発行体のサステナビリティ戦略の確認。
- ・ SPTの進捗状況に係るエビデンス（記録、関連文書）の評価。
- ・ 発行体のSPT担当者ならびに発行体のサステナビリティ戦略を企画する担当者への照会（書面提出された内容に関して追加質問がある場合に実施）。

- ・ 発行体に対し、JCR が検証作業を行う際に必要とする、信頼に足る情報を提供するよう要請及び発行体より当該情報をすべて提供した旨を陳述した書面の入手。
- ・ 検証報告書及び結論に関して客観的な評価をするための評価委員会の開催。

▶▶▶ 検証結果

本社債は、その適用される規準に準拠して、SPT の進捗状況が管理され、規準で定められた発行後レポートに係る開示がなされていないと信ずるに足る理由を発見することができなかった。

▶▶▶ 検証報告書の配布及び使用の制限

本検証報告書は、発行体及び投資家の利用を目的としており、本文書は発行体及び JCR によって公表されることがある。JCR は、発行体の同意のもと、報告書を公表する。

保証レベルに係るステートメント

限定された保証業務とは、調査を行い、分析、適切なテスト、及び否定形による結論を提供するための根拠として有意義なレベルの保証を取得するのに十分な他の証拠収集手順を適用することで構成され、妥当なレベルの保証を提供するために必要な証拠のすべてを提供するものではない。発行される手順は、故意又は過失が原因であるかどうかにかかわらず、特定の活動データの重大な虚偽表示のリスクを含む検証者の判断に依存する。

手続の性質と範囲を決定するにあたり、経営陣の内部統制の有効性を検討したが、このレビューは内部統制の保証を提供することを意図したものではない。JCR は JCR の得た証拠が、結論の根拠を提供するのに十分かつ適切であると考えている。

検証者の署名

菊池 理恵子

責任者 菊池 理恵子

玉川 冬紀

主任 玉川 冬紀

任田 卓人

担当 任田 卓人

2025年7月31日

株式会社 **日本格付研究所**

Japan Credit Rating Agency, Ltd.
信用格付業者 金融庁長官（格付）第1号

〒104-0061 東京都中央区銀座 5-15-8 時事通信ビル

本第三者検証に関する重要な説明

1. 信用格付業に係る行為との関係

本第三者検証を提供する行為は、JCR が関連業務として行うものであり、信用格付業に係る行為とは異なります。

2. 信用格付との関係

本第三者検証は信用格付とは異なり、また、あらかじめ定められた信用格付を提供し、又は閲覧に供することを約束するものではありません。

3. JCR の第三者性

本評価対象者と JCR との間に、利益相反を生じる可能性のある資本関係、人的関係等はありません。

留意事項

本文書に記載された情報は、JCR が、発行体及び正確で信頼すべき情報源から入手したものです。ただし、当該情報には、人為的、機械的、又はその他の事由による誤りが存在する可能性があります。したがって、JCR は、明示的であると黙示的であると問わず、当該情報の正確性、結果、的確性、適時性、完全性、市場性、特定の目的への適合性について、一切表明保証するものではなく、また、JCR は、当該情報の誤り、遺漏、又は当該情報を使用した結果について、一切責任を負いません。JCR は、いかなる状況においても、当該情報のあらゆる使用から生じうる、機会損失、金銭的損失を含むあらゆる種類の、特別損害、間接損害、付随的損害、派生的損害について、契約責任、不法行為責任、無過失責任その他責任原因のいかなを問わず、また、当該損害が予見可能であると予見不可能であると問わず、一切責任を負いません。