

【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3月26日

【事業年度】 第200期(自 2025年1月1日 至 2025年12月31日)

【会社名】 日本ペイントホールディングス株式会社

【英訳名】 NIPPON PAINT HOLDINGS CO., LTD.

【代表者の役職氏名】 取締役 代表執行役共同社長 若月 雄一郎  
取締役 代表執行役共同社長 ウィー・シューキム

【本店の所在の場所】 大阪市北区大淀北2丁目1番2号

【電話番号】 06 - 6455 - 9153

【事務連絡者氏名】 執行役員 副CFO 財務経理部長 工藤 秀一

【最寄りの連絡場所】 大阪市北区大淀北2丁目1番2号

【電話番号】 06 - 6455 - 9153

【事務連絡者氏名】 執行役員 副CFO 財務経理部長 工藤 秀一

【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196期	第197期	第198期	第199期	第200期
決算年月		2021年12月	2022年12月	2023年12月	2024年12月	2025年12月
売上収益	(百万円)	998,276	1,309,021	1,442,574	1,638,720	1,774,231
税引前利益	(百万円)	86,467	104,495	161,500	180,081	250,565
親会社の所有者に帰属する当期利益	(百万円)	67,569	79,418	118,476	125,889	179,800
親会社の所有者に帰属する当期包括利益	(百万円)	155,628	233,204	249,078	277,371	273,133
親会社の所有者に帰属する持分	(百万円)	959,518	1,148,824	1,358,310	1,589,520	1,803,859
総資産額	(百万円)	1,955,083	2,442,340	2,713,341	3,068,582	4,017,738
1株当たり親会社所有者帰属持分	(円)	408.61	489.19	578.35	676.76	774.87
基本的1株当たり当期利益	(円)	29.41	33.82	50.45	53.60	76.66
希薄化後1株当たり当期利益	(円)	29.41	33.82	50.44	53.60	76.66
親会社所有者帰属持分比率	(%)	49.1	47.0	50.1	51.8	44.9
親会社所有者帰属持分当期利益率	(%)	8.8	7.5	9.5	8.5	10.6
株価収益率	(倍)	42.6	30.7	22.6	19.1	13.7
営業活動によるキャッシュ・フロー	(百万円)	67,428	112,351	189,755	167,401	187,526
投資活動によるキャッシュ・フロー	(百万円)	102,355	165,107	115,975	148,106	321,988
財務活動によるキャッシュ・フロー	(百万円)	62,309	145,767	38,664	37,377	254,732
現金及び現金同等物の期末残高	(百万円)	138,813	242,598	289,647	288,301	424,337
従業員数	(人)	30,247	33,763	34,393	38,562	38,481
(外、平均臨時雇用者数)		(6,843)	(7,367)	(8,030)	(9,095)	(9,528)

(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おります。

- 2021年3月31日を基準日及び2021年4月1日を効力発生日として、普通株式1株につき5株の割合で株式分割を行っております。第196期の期首に当該株式分割が行われたと仮定して、1株当たり親会社所有者帰属持分、基本的1株当たり当期利益及び希薄化後1株当たり当期利益を算定しております。
- 第197期より、当社グループはIAS第29号「超インフレ経済下における財務報告」に従い、超インフレ会計による調整を実施した上で、トルコの子会社の財務諸表を連結しております。
- 第200期において、LSF11 A5 TopCo LLC(以下「AOC」という。)の持分を取得したことなどにより、第200期の総資産が増加しております。

## (2) 提出会社の経営指標等

回次	第196期	第197期	第198期	第199期	第200期
決算年月	2021年12月	2022年12月	2023年12月	2024年12月	2025年12月
売上高及び営業収益 (百万円)	22,341	29,131	20,975	53,541	53,745
経常利益又は経常損失 (百万円)	384	25,968	16,063	48,540	40,196
当期純利益 (百万円)	1,778	29,881	16,394	47,646	42,965
資本金 (百万円)	671,432	671,432	671,432	671,432	671,432
発行済株式総数 (千株)	2,370,512	2,370,512	2,370,512	2,370,512	2,370,512
純資産額 (百万円)	1,513,904	1,498,930	1,488,857	1,511,523	1,484,996
総資産額 (百万円)	2,037,839	2,225,848	2,241,792	2,287,422	2,926,432
1株当たり純資産額 (円)	644.63	638.21	633.89	643.52	637.88
1株当たり配当額 (円)	10.00	11.00	14.00	15.00	16.00
(うち1株当たり 中間配当額)	(5.00)	(5.00)	(6.00)	(7.00)	(8.00)
1株当たり 当期純利益 (円)	0.77	12.72	6.98	20.29	18.32
潜在株式調整後 1株当たり 当期純利益 (円)	0.77	12.72	6.98	20.29	18.32
自己資本比率 (%)	74.3	67.3	66.4	66.1	50.7
自己資本利益率 (%)	0.19	1.98	1.10	3.18	2.87
株価収益率 (倍)	1,628.57	81.65	163.31	50.45	57.18
配当性向 (%)	1,298.7	86.4	200.6	73.9	87.3
従業員数 (人)	404	51	54	50	49
(外、平均臨時雇用者数)	(50)				
株主総利回り (%)	55.8	46.8	51.9	47.4	49.1
(比較指標： 配当込みTOPIX) (%)	(112.7)	(110.0)	(141.1)	(169.9)	(213.2)
最高株価 (円)	1,760 (11,460)	1,314	1,313	1,258	1,352
最低株価 (円)	1,078 (7,800)	843	953	808	919

(注) 1 平均臨時雇用者数が従業員数の100分の10未満である事業年度については、平均臨時雇用者数を記載していません。

- 2 最高株価及び最低株価は、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、それ以前は東京証券取引所市場第一部におけるものであります。
- 3 2021年3月31日を基準日及び2021年4月1日を効力発生日として、普通株式1株につき5株の割合で株式分割を行っております。第196期の期首に当該株式分割が行われたと仮定して、1株当たり純資産額、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を算定しております。
- 4 2021年3月31日を基準日及び2021年4月1日を効力発生日として、普通株式1株につき5株の割合で株式分割を行っております。第196期の株価については株式分割後の最高株価及び最低株価を記載しており、( )内に株式分割前の最高株価及び最低株価を記載しております。

- 5 「収益認識に関する会計基準」(企業会計基準第29号 2020年3月31日)等を第197期の期首から適用しており、第197期以降に係る主要な経営指標等については、当該会計基準等を適用した後の指標等となっております。
- 6 2022年1月1日を効力発生日として、会社分割(簡易吸収分割)の方法により、提出会社の上場機能及び純粹持株会社機能に関する事業以外の全ての事業を、完全子会社である日本ペイントコーポレートソリューションズ株式会社が承継することになりました。これに伴い、提出会社の従業員が日本ペイントコーポレートソリューションズ株式会社に転籍となり、第197期の提出会社の従業員数が減少しております。
- 7 2025年12月期の1株当たり配当額16円00銭のうち、期末配当額8円00銭については、2026年3月27日開催予定の定時株主総会の決議事項となっております。

## 2【沿革】

当社グループは、わが国塗料・顔料製造業の始祖として、1881年東京三田に創立〔1896年南品川（現東京事業所の場所）に移転〕されました光明合資会社の事業を継承し、次のような変遷を経て現在に至っております。

年月	事項
1898年3月	日本ペイント製造株式会社として、資本金40万円をもって東京南品川に設立
1905年8月	大阪工場を大阪浦江に建設（現大阪事業所の場所）
1912年9月	塗料会発足（特約店会の始まり）
1927年11月	商号を「日本ペイント株式会社」と改称
1931年11月	本社を大阪に移す
1949年5月	東京証券取引所に上場（1961年10月 市場第一部に指定）
1949年6月	大阪証券取引所、名古屋証券取引所（2013年12月8日上場廃止）に上場
1962年8月	シンガポールに合弁会社「パン・マレーシャ・ペイント社」（現Nippon Paint (Singapore) Company Private Limited）（現連結子会社）を設立
1962年9月	千葉工場建設
1967年5月	広島工場建設
1968年7月	中央研究所（大阪府寝屋川市）新設
1970年10月	愛知工場建設
1971年2月	大阪府にアメリカのビー・ケミカル社との合弁会社「日本ビー・ケミカル株式会社」を設立
1975年12月	ニューヨークに「日本ペイント（アメリカ）社」を設立
1981年7月	栃木工場建設
1984年5月	岡山工場建設
1989年12月	ロンドンに「Nippon Paint (Europe) Ltd.」を設立
1990年3月	アメリカ デラウェア州に「Nippon Paint (USA) Inc.」（現連結子会社）を設立
1991年3月	本社新社屋完成
1992年12月	上海に「Nippon Paint (China) Company Limited」（現連結子会社）を設立
1993年3月	福岡工場建設
1995年4月	アメリカ オハイオ州に「NPA Coatings Inc.」（現Nippon Paint Automotive Americas, Inc.）を設立
1995年6月	イギリス スウィンドンに「NP Automotive Coatings (Europe) Ltd.」を設立
1999年4月	「日本ペイント工業用コーティング株式会社」を設立
1999年7月	東京センタービル完成（東京事業所内）
2002年4月	大日本インキ化学工業株式会社（現DIC株式会社）との合弁会社「日本ファインコーティングス株式会社」を設立
2004年4月	販売会社5社を合併し、「日本ペイント販売株式会社」を設立
2004年11月	「日本ペイントマリン株式会社」（現連結子会社）が海外子会社4社を設立
2006年10月	アメリカ イリノイ州に「NB Coatings, Inc.」（現Nippon Paint Automotive Americas, Inc.）を設立
2007年1月	タイの合弁会社「Nippon Paint (Thailand) Company Limited」を連結子会社化
2007年11月	台湾、中国の合弁会社「Asia Industries, Ltd.」（現Nippon Paint Coatings (Taiwan) Co., Ltd.）を連結子会社化
2008年7月	韓国の合弁会社「Nipsea Chemical Co., Ltd.」を連結子会社化
2008年10月	フィリピンの合弁会社「Nippon Paint Philippines, Inc.」（現Nippon Paint (Coatings) Philippines, Inc.）を連結子会社化
2009年10月	大阪物流センター完成（大阪事業所内）

年月	事項
2014年10月	商号を「日本ペイントホールディングス株式会社」に変更し、新設承継会社として「日本ペイント株式会社」を設立 塗料事業全般及び非塗料事業を承継し、持株会社体制へ移行
2014年12月	戦略的提携の実施に伴い、Wuthelam Holdings Limitedとの間の合併会社 8 社及びそれらの子会社 38社を連結子会社化
2015年 4 月	新設承継会社の「日本ペイント株式会社」を事業別に 4 社に分社し、各事業に関連する国内子会社等を合併等により統合 「日本ペイント・オートモーティブコーティングス株式会社」（現連結子会社） 「日本ペイント・インダストリアルコーティングス株式会社」（現連結子会社） 「日本ペイント株式会社」（現連結子会社） 「日本ペイント・サーフェミカルズ株式会社」（現連結子会社）
2016年 1 月	ドイツの塗料メーカー「Bollig & Kemper GmbH & Co.KG」を完全子会社化
2016年 7 月	当社グループ及びBerger Paints India Limitedのインドにおける自動車OEM用塗料事業を合併会社に統合
2016年12月	決算期を 3 月31日から12月31日に変更
2017年 1 月	中国の塗料メーカー「Huizhou CRF Paint Co., Ltd.（現 Guangdong Nippon Changrunfa Technology Materials Co., Ltd.）」を連結子会社化
2017年 3 月	アメリカの塗料メーカー「Dunn-Edwards Corporation」を完全子会社化
2019年 7 月	トルコの塗料メーカー「Betek Boya ve Kimya Sanayi Anonim Sirketi」を連結子会社化
2019年 8 月	オーストラリアの塗料メーカー「DuluxGroup Limited」を完全子会社化
2021年 1 月	Wuthelamグループとのアジア合併事業の完全子会社化並びにWuthelamグループのインドネシア事業の買収
2022年 1 月	当社の上場機能及び純粋持株会社機能に関する事業以外の全ての事業を、当社の完全子会社である「日本ペイントコーポレートソリューションズ株式会社」に承継
2022年 1 月	欧州の塗料メーカー「Cromology Holding SAS」を連結子会社化
2022年 4 月	東京証券取引所の市場区分の見直しにより、東京証券取引所市場第一部からプライム市場に移行
2022年 5 月	欧州の塗料メーカー「DP JUB delniska druzba pooblasenka d.d.」を連結子会社化 日本ペイント・オートモーティブコーティングス株式会社の中国自動車用合併会社で連結子会社の 5 社を完全子会社化
2023年 7 月	欧州塗料周辺製品メーカー「N.P.T.s.r.l.」を連結子会社化
2024年 1 月	カザフスタンの塗料・塗料周辺製品メーカー「Alina Group LLP」を連結子会社化
2024年11月	インドの塗料メーカー「Nippon Paint (India) Private Limited」「Berger Nippon Paint Automotive Coatings Private Limited」を連結子会社化
2025年 3 月	米国・欧州を中心に事業を展開するスペシャリティ・フォーミュレーター であるAOC, LLCをはじめとした企業群を傘下とする「LSF11 A5 TopCo LLC」を連結子会社化 建築物・インフラ設備・輸送機器・船舶等で使用されるCASE（Coatings, Adhesives, Sealants and Elastomers：コーティング剤・接着剤・密封剤・エラストマー）や着色剤、複合材料等のコーティング周辺製品向けに、不飽和ポリエステルやビニルエステル等の配合設計・製造・販売を行う企業

### 3【事業の内容】

当社グループは、当社、連結子会社267社、持分法適用会社7社で構成されており、塗料・コーティング事業として自動車用、汎用、工業用、ファインケミカル及びその他塗料の製造・販売を、その他周辺事業として断熱材、CASE、着色剤等の製造・販売を主な事業としております。

CASE(Coatings, Adhesives, Sealants and Elastomers)：コーティング剤・接着剤・密封剤・エラストマー

当社は、アジア地域での塗料事業を拡大するべく、Wuthelam社と1962年にアジア販売代理店として提携し、シンガポールで合弁事業を開始しました。その後、タイやマレーシア、中国等アジア各国へもWuthelamグループとの合弁事業（以下、併せて「本件対象合弁事業」と総称します。）を通じて順次進出し、アジア地域でトップクラスのシェアを獲得してきました。2014年にはアジア事業の一層の拡大を図るべく、当社が本件対象合弁事業のマジョリティ持分を取得し、両社のパートナーシップ関係を更に深めてまいりました。2021年1月25日にWuthelamグループとのアジア合弁事業の100%化並びにWuthelamグループのインドネシア事業の買収を、2024年1月17日にカザフスタンの塗料・塗料周辺製品メーカーAlina Group LLPの買収を、2024年11月16日にインドの塗料メーカーNippon Paint (India) Private Limited並びにBerger Nippon Paint Automotive Coatings Private Limitedの買収をそれぞれ完了しました。また、アジア地域以外では、2022年1月20日に欧州塗料メーカーCromology Holding SAS（以下「Cromology」という。）の買収を、2022年5月31日に欧州塗料メーカーDP JUB delniska druzba pooblasenka d.d.の買収を、2023年7月5日に欧州塗料周辺製品メーカーN.P.T.s.r.l.の買収を、2025年3月3日に米国・欧州を中心に事業を展開するスペシャリティ・フォーミュレーターであるAOC, LLCをはじめとした企業群を傘下とするLSF11 A5 TopCo LLCの買収をそれぞれ完了しております。

建築物・インフラ設備・輸送機器・船舶等で使用されるCASEや着色剤、複合材料等のコーティング周辺製品向けに、不飽和ポリエステルやビニルエステル等の配合設計・製造・販売を行う企業

なお、当社は特定上場会社等に該当し、インサイダー取引規制の重要事実の軽微基準のうち、上場会社の規模との対比で定められる数値基準については連結ベースの計数に基づいて判断することとなります。

当社及び当社の関係会社の事業における位置付け及びセグメントとの関連は、次のとおりであります。

なお、当連結会計年度より報告セグメントの区分を変更しております。詳細は、「第5 経理の状況 1 連結財務諸表等（1）連結財務諸表 連結財務諸表注記 6 . セグメント情報」に記載のとおりであります。

連結子会社	持分法適用会社
<ul style="list-style-type: none"> <li>- 日本 -</li> <li>日本ペイントコーポレートソリューションズ株式会社</li> <li>日本ペイント・オートモーティブコーティングス株式会社</li> <li>日本ペイント・インダストリアルコーティングス株式会社</li> <li>日本ペイント株式会社</li> <li>日本ペイント・サーフェミカルズ株式会社</li> <li>日本ペイントマリン株式会社</li> <li>日本ペイントマテリアルズ株式会社</li> <li>その他13社</li> <li>- NIPSEA -</li> <li>Guangzhou Nippon Paint Co., Ltd. (中国)</li> <li>Nippon Paint (Chengdu) Co., Ltd. (中国)</li> <li>Nippon Paint (China) Company Limited</li> <li>Neave Limited (香港, 中国)</li> <li>Nippon Paint (H.K.) Company Limited (香港, 中国)</li> <li>Nippon Paint (India) Private Limited</li> <li>Nippon Paint (Malaysia) Sdn. Bhd.</li> <li>Paint Marketing Company (M) Sdn. Bhd. (マレーシア)</li> <li>Nippon Paint (Singapore) Company Private Limited</li> <li>Nippon Paint Holdings SG Pte. Ltd. (シンガポール)</li> <li>Nipsea Technologies Pte. Ltd. (シンガポール)</li> <li>Nipsea Chemical Co., Ltd. (韓国)</li> <li>Nippon Paint Coatings (Taiwan) Co., Ltd.</li> <li>Nippon Paint (Thailand) Company Limited</li> <li>Betek Boya ve Kimya Sanayi Anonim Sirketi (トルコ)</li> <li>Nippon Paint Turkey Boya Sanayi ve Ticaret Anonim Sirketi</li> <li>その他119社</li> <li>- DuluxGroup -</li> <li>DuluxGroup Limited (オーストラリア)</li> <li>その他78社</li> <li>- 米州 -</li> <li>Nippon Paint (USA) Inc.</li> <li>その他7社</li> <li>- AOC -</li> <li>LSF11 A5 TopCo LLC</li> <li>その他24社</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 日本 -</li> <li>2社</li> <li>- NIPSEA -</li> <li>Nippon Paint (Sabah) Sdn. Bhd. (マレーシア)</li> <li>その他3社</li> <li>- DuluxGroup -</li> <li>1社</li> </ul>

## 日本

当セグメントでは、自動車用塗料・汎用塗料・工業用塗料・ファインケミカル等の塗料・コーティング事業を行っております。

当社が直接保有する連結子会社は日本ペイント・オートモーティブコーティングス株式会社、日本ペイント株式会社、日本ペイント・インダストリアルコーティングス株式会社ほか4社あり、塗料製造販売会社5社、輸出入専門商社1社、日本ペイントグループ国内事業会社各社の支援会社1社となっております。

このほか、当社が直接保有する連結子会社の傘下には連結子会社13社、持分法適用会社2社があります。

## NIPSEA

当セグメントでは、中国・韓国・シンガポール・マレーシア・タイ・その他東南アジア諸国及びトルコ、インド等において、自動車用塗料・汎用塗料・工業用塗料・ファインケミカル等の塗料・コーティング事業及びその他周辺事業を行っております。

当社が直接保有する連結子会社はNippon Paint (China) Company Limitedほか15社、持分法適用会社は1社があり、塗料製造販売会社12社、塗料販売会社3社、事業統括会社1社、研究開発会社1社となっております。

このほか、当社が直接保有する連結子会社の傘下には連結子会社119社、持分法適用会社3社があります。

## DuluxGroup

当セグメントでは、汎用塗料・工業用塗料等の塗料・コーティング事業及びその他周辺事業を行っております。

当社が直接保有する連結子会社DuluxGroup Limitedを統括会社とし、その傘下に連結子会社78社、持分法適用会社1社があり、製造販売会社17社、販売会社28社、製造会社14社、その他持株会社等20社となっております。

## 米州

当セグメントでは、自動車用塗料・汎用塗料・ファインケミカル等の塗料・コーティング事業を行っております。

当社が直接保有する連結子会社は、Nippon Paint (USA) Inc.であり、統括会社の機能を有しております。

このほか、当セグメントには連結子会社7社があり、自動車用塗料の製造販売会社6社、汎用塗料の製造販売会社1社となっております。

## AOC

当セグメントでは、その他周辺事業を行っております。

当社が直接保有する連結子会社は、LSF11 A5 TopCo LLCであり、統括会社の機能を有しております。

このほか、当セグメントには連結子会社24社があり、製造販売会社3社、販売会社4社、製造会社7社、その他持株会社等10社となっております。

## 4【関係会社の状況】

名称	住所	資本金 (百万円)	主要な事業 の内容	議決権の 所有又は 被所有割合 (%)	関係内容		
					役員の 兼任	営業上の取引等	設備の賃貸
(親会社) Nipsea International Limited	香港,中国	HK\$ 60,000百万	投資業	(被所有) 55.5	有	-	-
(連結子会社) 日本ペイントコーポレートソ リューションズ株式会社	大阪府大阪市	10	国内グループ会社 事業支援	100	有	管理業務の委託	有
日本ペイント・オートモーティ ブコーティングス株式会社	大阪府枚方市	360	塗料の製造販売	100	有	-	-
日本ペイント・インダストリアル コーティングス株式会社	東京都品川区	170	塗料の製造販売	100	無	-	-
日本ペイント株式会社	東京都品川区	739	塗料の製造販売	100	無	-	-
日本ペイント・サーフケミカル ズ株式会社	東京都品川区	100	表面処理剤の製造 販売	100	無	-	-
日本ペイントマリン株式会社 (注)1	大阪府大阪市	1,200	船舶用塗料の製造 販売	100 (40)	無	-	-
日本ペイントマテリアルズ株式 会社(注)1	大阪府大阪市	25	塗料・原材料の販 売	100 (40)	無	-	有
Guangzhou Nippon Paint Co., Ltd.(注)1	中国	RMB 82百万	塗料の製造販売	100 (49)	有	-	-
Nippon Paint (Chengdu) Co., Ltd.(注)1	中国	RMB 78百万	塗料の製造販売	100 (49)	有	-	-
Nippon Paint (China) Company Limited(注)1	中国	RMB 144百万	塗料の製造販売	100 (49)	有	-	-
Neave Limited	香港,中国	HK\$ 388百万	塗料の販売	100	無	-	-
Nippon Paint (H.K.) Company Limited(注)1、4	香港,中国	HK\$ 795百万	塗料の販売 中国地域統括	100 (49)	有	-	-
Nippon Paint (India) Private Limited	インド	INR 5,628百万	塗料の製造販売	100	無	-	-
Nippon Paint (Malaysia) Sdn. Bhd.	マレーシア	MYR 549百万	塗料・塗料周辺製 品の製造販売	100	有	-	-
Paint Marketing Co. (M) Sdn. Bhd.	マレーシア	MYR 75万	塗料の販売	100	有	-	-
Nippon Paint (Singapore) Company Private Limited	シンガポール	S\$ 450万	塗料の製造販売	100	有	-	-
Nippon Paint Holdings SG Pte. Ltd.	シンガポール	S\$ 200百万	アジア地域統括	100	有	-	-
Nipsea Technologies Pte. Ltd.	シンガポール	S\$ 100万	塗料の研究開発	100	有	-	-
Nipsea Chemical Co., Ltd.	韓国	₩ 320百万	表面処理剤の製造 販売	100	有	-	-
Nippon Paint Coatings (Taiwan) Co., Ltd.	台湾,中国	NT\$ 128百万	塗料の製造販売	100	有	-	-
Nippon Paint (Thailand) Company Limited	タイ	B 308百万	塗料の製造販売	100	有	-	-
Betek Boya ve Kimya Sanayi Anonim Sirketi	トルコ	TL 14,585百万	塗料・塗料周辺製 品の製造販売	99.9	有	-	-
Nippon Paint Turkey Boya Sanayi ve Ticaret Anonim Sirketi	トルコ	€ 129万	塗料の製造販売	100	無	-	-

名称	住所	資本金 (百万円)	主要な事業 の内容	議決権の 所有又は 被所有割合 (%)	関係内容		
					役員の 兼任	営業上の取引等	設備の賃貸
DuluxGroup Limited (注) 3、4	オーストラリア	AUS 3,001百万	塗料・塗料周辺製 品の製造販売	100	有	-	-
Nippon Paint (USA) Inc.	アメリカ	US\$ 200百万	北米地域統括	100	無	-	-
LSF11 A5 TopCo LLC (注) 3	アメリカ	US\$ 2,794百万	CASE・複合材料の 製造販売	100	有	-	-
その他241社							
(持分法適用関連会社)							
Nippon Paint (Sabah) Sdn. Bhd.	マレーシア	MYR 150万	塗料の製造販売	49	無	-	-
その他6社							

(注) 1 議決権の所有割合又は被所有割合の( )内は、間接所有割合で内数であります。

2 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。

3 当社の連結子会社であるDuluxGroup Limited、その傘下にありますDuluxGroup(Investment) Pty Ltd及びDGL International (UK) Ltd、当社の連結子会社であるLSF11 A5 TopCo LLC、その傘下にありますLSF11 A5 MidCo LLC、LSF11 A5 Hold Co LLC及びLSF11 A5 Netherlands B.V.は、特定子会社に該当しております。

4 Nippon Paint (H.K.) Company Limited、DuluxGroup Limitedについては、売上収益(連結会社相互間の内部売上収益を除く)の連結売上収益に占める割合が10%を超えており、その主要な損益情報等は以下のとおりであります。

なお、Nippon Paint (H.K.) Company Limited、DuluxGroup Limitedは、連結ベースで決算を行っており、以下の主要な損益情報等も連結ベースであります。

	売上収益 (百万円)	税引前利益 (百万円)	当期利益 (百万円)	資本 (百万円)	資産合計 (百万円)
Nippon Paint (H.K.) Company Limited	522,911	44,994	34,896	296,766	496,804
DuluxGroup Limited	405,708	40,623	27,905	614,203	857,143

## 5【従業員の状況】

## (1) 連結会社の状況

2025年12月31日現在

セグメントの名称	従業員数(人)	
日本	3,343	(388)
NIPSEA	23,218	(8,541)
DuluxGroup	8,432	(548)
AOC	1,035	(33)
米州	2,404	(15)
全社(共通)	49	(3)
合計	38,481	(9,528)

- (注) 1 従業員数は就業人員数(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。)であります。
- 2 従業員数欄の(外書)は、臨時従業員の年間平均雇用人員であります。
- 3 臨時従業員数には、パートタイマー及び嘱託契約等の従業員を含み、派遣社員を除いております。

## (2) 提出会社の状況

2025年12月31日現在

従業員数(人)	平均年齢(年)	平均勤続年数(年)	平均年間給与(千円)
49	42.6	11.3	10,445

セグメントの名称	従業員数(人)
全社(共通)	49
合計	49

- (注) 1 従業員数は、当社から他社への出向者を除き、他社から当社への出向者を含む就業人員数であります。
- 2 臨時従業員は、その総数が従業員数の100分の10未満であるため記載を省略しております。
- 3 平均年間給与は、賞与及び基準外賃金を含んでおります。

## (3) 労働組合の状況

日本ペイント労働組合は1946年11月に結成され、JEC連合塗料部会に所属しており、2025年12月31日現在の加入人員は1,787名であり、労使の関係は安定しております。

## (4) 管理職に占める女性労働者の割合、男性労働者の育児休業取得率及び労働者の男女の賃金の差異

## 提出会社

当事業年度				
管理職に占める 女性労働者の割合 (%) (注) 1	男性労働者の 育児休業取得率 (%) (注) 2	労働者の男女の賃金の差異 (%) (注) 1		
		全労働者	うち正規雇用労働者	うちパート・ 有期労働者
23.5	-	76.2	77.1	45.2

(注) 1 管理職に占める女性労働者の割合及び労働者の男女の賃金の差異は、「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あります。

- 2 「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)及び「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)の規定による公表義務の対象ではないため、記載を省略していることを示しております。

## 国内の連結子会社

当事業年度					
会社名	管理職に占める女性労働者の割合 (%) (注) 1	男性労働者の 育児休業 取得率 (%) (注) 2	労働者の男女の賃金の差異 (%) (注) 1		
			全労働者	うち 正規雇用 労働者	うち パート・ 有期労働者
日本ペイントコーポレート ソリューションズ(株)	15.6	76.0	75.5	79.3	59.4
日本ペイント・オートモーティブ コーティングス(株)	5.2	68.0	68.5	76.5	52.7
日本ペイント・インダストリアル コーティングス(株)	5.6	80.0	73.4	74.1	79.3
日本ペイント(株)	3.6	28.0	77.1	80.2	78.4
日本ペイント・サーフケミカルズ(株)	9.1	100.0	74.8	81.5	33.2
日本ペイントマリン(株)	9.8	-	70.9	79.4	54.0
日本ペイントマテリアルズ(株)	10.0	-	91.8	89.8	-

(注) 1 管理職に占める女性労働者の割合及び労働者の男女の賃金の差異は、「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あります。

- 2 男性労働者の育児休業取得率は、「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あります。

- 3 日本ペイントマリン(株)及び日本ペイントマテリアルズ(株)の「-」は、「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)及び「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)の規定による公表義務の対象ではないため、記載を省略していることを示しております。

## 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】

当社グループの経営方針、経営環境及び対処すべき課題等は、以下のとおりであります。

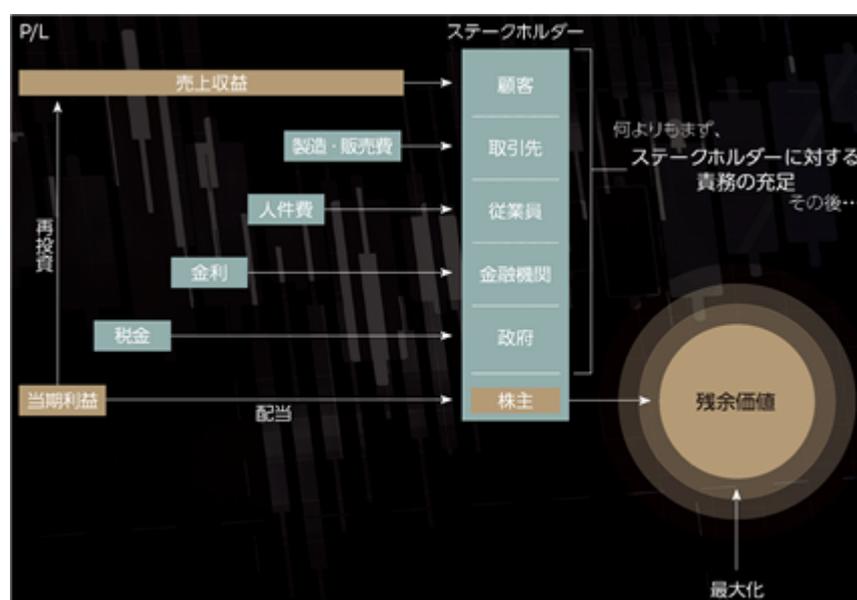
なお、本項においては、将来に関する事項が含まれておりますが、当該事項は当連結会計年度末現在において予測できる事情を基礎とした合理的な判断に基づくものであり、その達成を保証するものではありません。

#### (1) 経営方針、経営戦略等

##### 会社の経営の基本方針

当社は、顧客、取引先、従業員、社会などへの責務を果たした上で残存する株主価値の最大化（MSV）を経営上の唯一のミッションとしております。

例えば、下図の通り、P/L（損益計算書）項目をステークホルダーとの関係で対比させると、売上収益は顧客、製造・販売費は取引先、人件費は従業員、金利は金融機関、税金は政府にそれぞれ対応します。MSVにおいては、まず全てのステークホルダーに対するそれぞれの責務を充足することが大前提となります。なお、「責務の充足」には法的な契約だけでなく、社会的、倫理的責務も含まれており、サステナビリティの概念も包含されています。そして、各ステークホルダーへの責務を果たした上で残存する価値を最大化し、株主に報いることがMSVです。各ステークホルダーへの責務は上限がありますが、残存する株主価値には上限がありません。



#### 経営モデル「アセット・アsembler」

「アセット・アsembler」モデルは、オーガニック、インオーガニックの両方にわたる「持続的なEPSの積み上げ（Sustainable EPS Compounding）」を目指すものです。

マクロ経済の先行きは今後も不透明であるとの前提に立ち、グローバルに今なお存在するローリスク・グッドリターンであるアセットを積み上げていきます。また、日本円が持つ低金利の優位性のみならず、日本企業が買収側に立つことへの信頼感なども含めた「日本の優位性」をM&Aでは生かしていきます。

このようなオーガニック、インオーガニックの両方にわたってEPSを安全に、安定的に積み上げる「アセット・アsembler」モデルに対して、資本市場からの理解・評価を獲得していくことによって、PERの向上へとつなげ、MSVの実現を目指します。そして、買収したアセットのポテンシャルを最大限に引き出すことで、オーガニックでも成長を加速し、それがまた新たなアセットを呼び込むという好循環を作り出すことで、株主価値のアップサイドを無限に追求していきます。

・アセット・アsembler [https://www.nipponpaint-holdings.com/about/asset\\_assembler/](https://www.nipponpaint-holdings.com/about/asset_assembler/)

### 経営体制「自律・分散型経営」

アセット・アセンブラーを構成する重要な要素である「自律・分散型経営」は、優秀なタレントやブランドの集合体をもたらす当社の強みの一つです。塗料市場には「地産地消」という特徴があるため、持株会社である当社が中央集権的にグループ全体を統制するよりも、各地域の市場特性を深く理解し、MSVを熟知しているパートナー会社のマネジメントが、グループ間で有機的な連携・協働を進め、自律的（Autonomous）に成長していく経営体制を志向しています。

単独でも強いものが、グループ内のブランドやノウハウ・技術を共有することで想定以上のシナジーが期待できます。それは決して欧米型の標準化やコスト・カット・シナジーではありませんが、ローカル色の強い業界にあって各社の強みを最大限生かせる経営体制であり、だからこそ当社グループへの参画を希望する会社も増加すると見込んでいます。

### 中長期的な会社の経営戦略・財務目標

当社は2024年4月、「アセット・アセンブラー」モデルの優位性を改めて見直し、オーガニックとインオーガニックにわたる「持続的なEPSの積み上げ（Sustainable EPS Compounding）」に焦点を当てた「中期経営方針」を発表し、毎年定期的にアップデートしています。オーガニックには各地域・事業にフォーカスした戦略執行で売上成長と利益率改善の双方を追求していく一方、インオーガニックには安全かつ継続的にEPSを積み上げるM&Aを志向しています。併せて、EPSの積み上げ能力や実績に対する資本市場からの信認の獲得を通じて「PERの向上」につなげることでMSVの実現を目指します。

当社グループの中期経営方針の詳細は、以下の当社ホームページにおいて公開しております。

- ・中期経営方針 [https://www.nipponpaint-holdings.com/ir/management\\_policy/management\\_plan/](https://www.nipponpaint-holdings.com/ir/management_policy/management_plan/)

### 主要な地域・事業における中長期的な取り組み

上記中期経営方針の達成に向けて、各地域・事業にて成長戦略を推進しています。主要な地域・事業の取り組みや業績は、以下の当社ホームページにおいて公開しております。

- ・統合報告書 [https://www.nipponpaint-holdings.com/ir/library/annual\\_report/](https://www.nipponpaint-holdings.com/ir/library/annual_report/)
- ・アセット運用報告 [https://www.nipponpaint-holdings.com/ir/library/asset\\_management\\_report/](https://www.nipponpaint-holdings.com/ir/library/asset_management_report/)
- ・説明会資料・動画 <https://www.nipponpaint-holdings.com/ir/library/materials/>

## (2) 経営環境並びに優先的に対処すべき事業上及び財務上の課題

### 経営環境

グローバルの塗料市場は成長産業であり、過去の傾向から判断しても、人口の増加につれて塗料の需要も着実な増加が見込まれます。また、一般的な化学産業のように市況の大きな変動はなく、安定した成長が見込まれるという特徴があります。

世界人口は、国際連合の発表によれば今後60年間で82億人から103億人への増加が見込まれます。特に、アフリカやインド、米国、アジア地域が成長のけん引役となる見通しです。

なお、足元の状況としては、建築用市場は先進国や中国を中心に前期並みの推移を見通すとともに、中国を除くアジア各国においては塗り替え需要の拡大などによる成長が見込まれており、人口増加や都市化率の高まりなどを背景に今後も塗料市場は堅調な成長を遂げるものと予想しております。

- ・グローバル市況データ <https://www.nipponpaint-holdings.com/ir/results/market/>

優先的に対処すべき事業上及び財務上の課題

上記の経営環境を踏まえ、当社は持続的な成長を通じてMSVを達成するため、以下の課題に取り組んでまいります。

(a) 積極的なM&Aの継続

「アセット・アSEMBラー」モデルのもと、当社が現在、塗料・周辺分野でM&Aを推進しているのは、リスク・リターンの優位性が高い市場であるためです。

塗料市場の過半を占める建築用市場は地産地消のビジネスであり、原材料の調達や消費者の嗜好、販売ネットワーク、環境規制に至るまで、国や市場ごとにビジネスモデルが大きく異なります。また、塗料は代替製品の脅威が低いことに加え、特に建築用塗料においては地域特性が強いことから、強いブランド力、充実した流通網、現地に精通したオペレーションの確立などが成功の鍵となります。したがって、これらをベースに市場シェアNo. 1を獲得すれば、競合他社による逆転は容易ではなく、No. 1の会社は市場シェアを更に伸ばして収益を享受できるなど、好循環サイクルを生み出すことが可能です。

「アセット・アSEMBラー」モデルにおける当社グループのM&Aにおいては、手堅い成長が見込まれる市場に位置すること、競争優位性(マネジメント、マージン、キャッシュ・フローなど)を有すること、初年度からのEPSへのプラス貢献や3年以内でROIC > WACCとなるバリュエーションが見込まれることを重視しています。当面は化学領域において十分な買収機会があると考えており、「ボルトオン」型、「アセット取得」型ともにシナジーを積極的に追求しています。2014年以降に当社が買収した主要パートナー会社のパフォーマンスは、当社プラットフォームを通じてブランド力などの経営リソースを取り入れることで着実な成長が継続しています。

今後もM&A案件の成功実績(トラックレコード)を数多く積み上げることで、M&A対象企業に対して、当社グループ傘下に入ることのメリットを幅広く伝えていく一方、株式市場に対しても、当社が今後も継続的に高いEPS成長が可能な企業であるという期待値を醸成していきます。

なお、当社グループのM&Aの詳細は、以下の当社ホームページにおいて公開しております。

・ M&A戦略 [https://www.nipponpaint-holdings.com/ir/management\\_policy/ma-strategy/](https://www.nipponpaint-holdings.com/ir/management_policy/ma-strategy/)

(b) サステナビリティへの取り組み

本社主導ではなく、サステナビリティとビジネスとの結び付きをより一層強化する自律的なチームを構成しております。代表執行役共同社長の直下に、マテリアリティをベースとした5つのグローバルチーム「環境&安全」「人とコミュニティ」「イノベーション」「ガバナンス」「調達」を構成し、5人のビジネスリーダーが中心となりながら、グローバルで取り組みを進めています。

サステナビリティに関するガバナンスの観点では、各リーダーは代表執行役共同社長に向けてダイレクトにレポートし、代表執行役共同社長はその進捗や提案を取締役に随時報告することで、取締役会がサステナビリティを監督しています。

なお、当社グループのサステナビリティの詳細は、以下の当社ホームページにおいて公開しております。

・ サステナビリティ <https://www.nipponpaint-holdings.com/sustainability/>

## 2【サステナビリティに関する考え方及び取組】

当社のサステナビリティに関する考え方及び具体的な取組は以下のとおりであります。

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あります。

### (1) サステナビリティに関するガバナンス、戦略、リスク管理並びに指標及び目標

#### ガバナンス

当社グループは、2023年3月の取締役会において「サステナビリティ基本方針」を決議・公表しました。

#### サステナビリティ基本方針

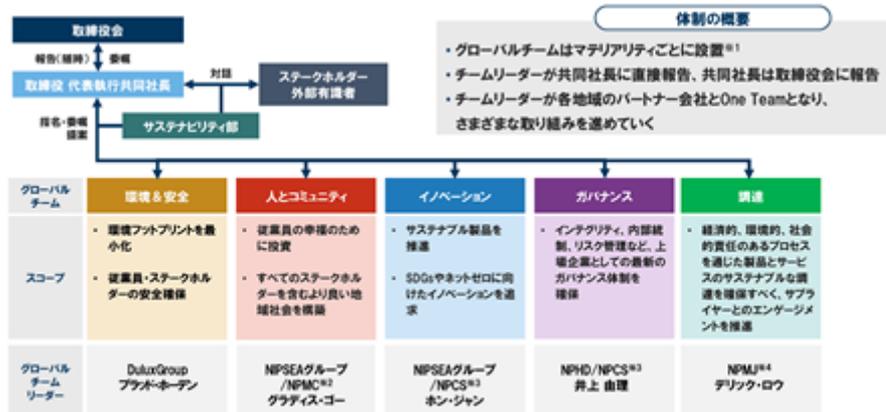
当社グループは、環境など自然資本の保全・多様性の確保などによる人的資本の拡充・社会課題を解決するイノベーションの創出などを持続的な成長の機会と捉え、グループを構成するパートナー会社が、サステナビリティ戦略を自律的に策定し事業活動を行います。そのうえで、適切なグループガバナンスのもとマテリアリティに関するリスク・機会を把握し、顧客・取引先・従業員・社会などへの法的、社会的、倫理的責務を十分に果たしたうえで、経営上の唯一のミッションである「株主価値最大化（MSV）」を実現します。

当社グループのサステナビリティは、「アセット・アセンブラー」モデルを通じてMSVを追求する前提であり、MSVをゴールとするものであることを改めて認識した上で、各パートナー会社グループの自律性を重視した「自律・分散型経営」のもとで、サステナビリティを推進することを明記しました。代表執行役共同社長のリーダーシップのもと、マテリアリティに対応した「環境&安全」「人とコミュニティ」「イノベーション」「ガバナンス」「調達」の5つのサステナビリティ・チームを組成し、グローバルな取り組みを推進しています。

各サステナビリティ・チームは、チームによって違いはあるものの、おおよそ四半期毎等の頻度で会議を開催し、担当領域における課題や進捗状況を審議しています。各チームのリーダーは代表執行役共同社長に向けて進捗や提案をおおよそ半期に一度の頻度で報告しています。代表執行役共同社長は、グループ全体として運営の実効性を高めることを目的に調達チームを発足させた時など、サステナビリティに関する全社的な方針や重要な目標の策定時には取締役会に随時報告しています。取締役会は報告内容を踏まえ、必要に応じて意見交換や助言を行うなど、方針決定や重要事項の管理に関与することでサステナビリティに関する活動を監督しています。

また、サステナビリティ関連のガバナンス体制については、以下の体制図に示しています。

<体制図>



## 戦略

当社グループは、2020年に特定したサステナビリティを巡る重要な課題（マテリアリティ）6項目のうち、「気候変動」については、TCFD（気候関連財務情報開示タスクフォース）提言に基づき、気候関連リスク及び機会の特定・評価・対応を進めています。

### <マテリアリティ>

<b>気候変動</b> 気候変動は、当社グループの事業やコミュニティに影響を及ぼしています。温室効果ガス排出の削減を通じて、気候関連リスクを管理し、機会を獲得してまいります。
<b>資源と汚染</b> 持続可能な資源の利用や環境・生物多様性の保護は、当社グループの事業やコミュニティにとって不可欠です。製品とサプライチェーンにおけるライフサイクルと資源循環の改善に取り組んでまいります。
<b>労働安全衛生</b> 当社グループが手掛ける事業には、従業員やサプライチェーン、コミュニティに影響を及ぼしかねない重大な安全衛生上のリスクが存在します。これらのリスクを適切に管理し、被害を防止するために、特に深刻度の高いリスクへ重点的に対応してまいります。
<b>ダイバーシティ&amp;インクルージョン</b> 当社グループを取り巻く人々を尊重し、多様な価値観を積極的に受け入れることは、持続的な成長にとって重要です。多様な発想、考え方を尊重することで、イノベーションと成長を促進してまいります。
<b>コミュニティとともに成長</b> バリューチェーンを通じたコミュニティへの投資を通じて、市場の拡大やブランドの強化、コミュニティとの良好な関係を構築し、事業の持続的な成長を実現してまいります。
<b>社会課題を解決するイノベーション創出</b> 今日の社会においては、従来の手法では解決が困難な課題が次々と顕在化しています。当社グループは、パートナーシップを積極的に活用し、イノベーションの創出力を強化してまいります。

主要な気候関連リスクとその戦略（取組）については下記のとおりであります。

- ・炭素価格設定や温室効果ガス排出量や削減目標などの規制の変化やその影響などのリスクに対しては、エネルギー効率の改善、再生可能エネルギー電力の購入、太陽光発電設備の設置、電気自動車への移行などの取り組みを進めています。
- ・当社グループの温室効果ガス排出量の大部分を占める原材料については、調達費用の増加などのリスクが考えられ、サプライヤーとの連携に着手し、協働してより持続的な製品やサービスを開発するなどの取り組みを進めています。

主要な気候関連機会とその対応については下記のとおりであります。

- ・サステナブル製品市場の成長の機会に対しては、低温硬化塗料の開発と普及など低炭素製品の普及や製品の性能向上に取り組んでいます。

戦略の補足情報は、以下の当社ホームページにおいて公開しております。

統合報告書 [https://www.nipponpaint-holdings.com/ir/library/annual\\_report/](https://www.nipponpaint-holdings.com/ir/library/annual_report/)

こうした取り組みを通じて、収益の拡大や期待値の向上（EPS・PERの最大化）を図り、MSVを実現してまいります。

## リスク管理

当社グループでは、グローバルリスクマネジメント基本方針において、代表執行役共同社長をリスクマネジメントに関する当社グループ全体の最高責任者、各パートナー会社グループ責任者を自らの展開する事業における第一線として、それぞれの役割を定義しています。

パートナー会社グループごとの取り組みとして、各パートナー会社グループの責任者は、リスクベースアプローチを用いた自主点検・自己評価（Control Self-Assessment（CSA））を毎年行い、リスクの重大さや対応期限に応じて優先順位をつけ対処すべきリスクを特定し、管理計画の策定や改善を実行する責任を負っています。このCSAには気候関連を含む「環境規制への対応状況」が含まれており、気候関連リスクについての評価及び管理を実施しています。代表執行役共同社長はこのCSAの結果報告を受け、グループリスクを地域・事業ごとに把握・分析した上で、各パートナー会社グループの重要な経営会議体への直接参加などを通じて、実効的なモニタリング、必要なリスク対応を指示しています。また、代表執行役共同社長は当社グループ全体のリスクを俯瞰し各パートナー会社グループ横断で対処すべき共通リスクが認識された場合には、「リスクマネジメント委員会」を招集し、対策を審議・決定することとしています。

こうしたリスク分析の結果は、代表執行役共同社長から監査委員会・取締役会へ報告されるとともに、各パートナー会社グループのリスクマネジメント・内部監査関係者が一堂に会するGroup Audit Committeeにおいて協議され、対応策に関するベストプラクティスの共有などが行われています。

一方、パートナー会社グループを跨ぐ取り組みとして、気候関連を担当するサステナビリティ・チームでは、リスク及び機会について、自社組織内の操業並びにバリューチェーンそれぞれについて、短期・中期・長期の時間軸で特定・評価しています。特定されたリスク及び機会のそれぞれの重要度は、根拠やスコープ、事業機会、時間軸をもとに当社の自社組織内操業にかかる部分（原料使用量・製造工程のエネルギー、水、CO2）や外部要因（「ユーザーの使用時のニーズ」や「製品機能へのニーズ」）という基準で決定しています。サステナビリティ・チームは特定した気候関連リスク及び機会について、目標の設定やアクションプランの策定を行い、代表執行役共同社長に報告・提案します。

## 指標及び目標

温室効果ガス排出量を主要指標とし、パートナー会社グループごとに目標を設定しています。

< パートナー会社グループごとの目標（2025年6月発表時点） >

パートナー会社グループ	目標（注）1	
	温室効果ガス排出量 （スコープ1、2）	エネルギー消費量
日本グループ	2030年：37%削減 2050年：ネットゼロ	-
NIPSEAグループ	2025年：15%削減 2060年：ネットゼロ	2025年：8%削減
DuluxGroup（注）2	2030年：50%削減 2050年：ネットゼロ	2030年：再生可能電力消費量を50%に増加
Dunn-Edwards Corporation	-	-

（注）1 目標の基準年：日本グループ 2019年、NIPSEAグループ 2021年、DuluxGroup 2020年

2 対象はDuluxGroup（太平洋）のみ

温室効果ガス排出量（スコープ1、2）の実績は、以下の当社ホームページにおいて公開しております。

ESGデータ <https://www.nipponpaint-holdings.com/sustainability/library/data/>

## (2) 人的資本・多様性に関する戦略並びに指標及び目標

## 戦略

「当社グループの人材育成に対する考え方」及び「社内環境整備の方針」は以下のとおりであります。

## (a) 当社グループの人材育成に対する考え方

当社グループの持続的な成長のためには、優秀な人材を引きつけ、育成し、そして中長期に渡り活躍を促すことが不可欠です。私たちは、個々の資質と能力を最大限に活かすことができるよう、働きがいのある企業文化を醸成し、職場環境を整備してまいります。

パートナー会社の自律性を尊重し「自律・分散型経営」を基本とする当社グループにおいては、各パートナー会社グループが人的資本への投資を主導しており、国、地域、事業の特性に合わせた包括かつ長期的な視点で取り組んでいます。各パートナー会社は、自社のニーズに合わせた従業員の能力開発を行い、多様性豊かな自立型人材を育成しています。

当社グループは、国・地域に適した人事制度の構築だけでなく、各パートナー会社の課題に合わせた研修プログラムや多様なキャリア開発の機会の提供を通じて、事業の原動力となる優れた人材を育成しています。これらの取り組みにより、多様な人材の登用を前提とした、事業の持続的な成長を支える人材パイプラインを構築してまいります。

## (b) 社内環境整備方針

当社グループの人材育成に対する考え方を現場に落とし、実際に多様な人材の能力を開花して成長させていくには、社内環境整備が重要です。職場における人種、性別、宗教などの多様性に関連する差別やハラスメント、暴力の排除に加えて、誰もが歓迎・尊重されていると感じられる快適な職場環境の構築に取り組むことは、グローバルに共通の前提となっています。

当社国内グループにおいては、グループで様々な国に事業を展開している利点を生かして、外国人社員との連携、協働を進め、文化の異なる人材とも協働する職場環境づくりを進めています。また、女性活躍推進という観点からは、持続的な事業成長のために多様性が必須という意識を高め、女性の数を増やすことだけでなく、男性の育児休業取得率等、周囲の働き方の改善も含めて取り組んでいます。より本質的には、性別のみならず、様々な要素のマイノリティに対する無意識のバイアスに気づくことが伝統的な組織文化から脱却して行動変容を起こすために重要と考え、性別に限らないバイアスへの気づきを得る機会を事業リーダーがもち、意識を向上する取り組みを推進しています。

## 指標及び目標

当社グループにおける人材の多様性の確保を含む人材育成方針及び社内環境整備方針について、国内グループの主要なパートナー会社( )では次の指標を用いており、目標及び実績は次のとおりであります。

指標	目標(2027年度末)	実績(2025年度末)
採用した労働者に占める女性労働者の割合	40.0%	29.5%
男女別の育児休業取得率	男性75% 女性100%	男性60% 女性94%
年次有給休暇の取得率	70.0%	67.6%
管理職に占める女性労働者の割合	8.5%	7.4%

当社の国内連結一次子会社のすべてを対象として、国内における主要な事業(自動車用塗料、工業用塗料、汎用塗料、船舶用塗料、表面処理剤)に加えて調達機能会社及び事業支援会社を加えた7社(日本ペイントコーポレートソリューションズ(株)、日本ペイント・オートモーティブコーティングス(株)、日本ペイント・インダストリアルコーティングス(株)、日本ペイント(株)、日本ペイント・サーフケミカルズ(株)、日本ペイントマリン(株)、日本ペイントマテリアルズ(株))

なお、上記に記載したとおり、当社グループはパートナー会社の自律性を尊重しており指標及び目標についても現段階ではグローバルの標準化は行っておりませんが、各国の状況を示すデータを下記のwebサイトで公開しています。

[https://www.nipponpaint-holdings.com/sustainability/library/data\\_s/](https://www.nipponpaint-holdings.com/sustainability/library/data_s/)

### 3【事業等のリスク】

当社グループは、グローバルで塗料・コーティング事業を行っており、リスクを適切に把握し管理することが、事業の持続的成長に不可欠と考えており、内部統制システム基本方針に基づき、リスクマネジメント体制を整備しております。本項においては、将来に関する事項が含まれておりますが、当該事項は当連結会計年度末において判断したものです。

#### (1) リスクマネジメント体制

当社グループは、「アセット・アsembler」モデルに基づき、当社グループの地域又は事業グループごとの会社群（以下「パートナー会社グループ」という。）のリスクマネジメントを各パートナー会社グループの自律的な事業経営の一部として分散管理する体制を運用しております。このリスクマネジメント体制の最上位責任者である代表執行役共同社長は、その活動状況を定期的に当社取締役会に報告し、当社取締役会は、当社グループの経営や事業の遂行に伴う重要リスクの管理状況を監督しております。

上記のリスクマネジメントは、「グローバルリスクマネジメント基本方針」に基づき、パートナー会社グループによるリスクの自主点検を通じた自律的な活動を基本としています。パートナー会社グループは毎年、自らの改善点とその改善計画・リードタイムの明確化、及びリスクベースアプローチによる重要リスクの特定を行い、代表執行役共同社長へ報告します。代表執行役共同社長は、これらの報告に基づきグループ全体のリスクマネジメントの状態を把握した上で、地域・事業ごとの重要な経営会議体へ参加し、実効的な事業進捗のモニタリング及び適正かつ継続的なリスク対応指示を行っております。それらの内容を当社取締役会と適時共有することにより、当社は、重要なグループリスクへの対応を踏まえた適切な経営戦略の策定を行っております。

また、当社の監査部は、パートナー会社グループがリスクの自主点検を通じて行った内部統制システムに係る重要リスク評価の分析を行い、監査委員会及び代表執行役共同社長への結果報告を行っております。さらに、「Audit on Audit」によるグループ監査体制のもと、主要なパートナー会社の内部監査部門責任者に対しても分析結果を共有し、各地の内部監査計画に反映させることにより当社グループのリスクマネジメント体制の実効性を監視しています。これにより、当社はリスク管理の透明性と信頼性を高め、必要な改善策を迅速に講じることが可能となっています。

#### (2) 事業展開に関するリスク

##### 市場環境変動のリスク

当社グループは、塗料、及びその周辺製品を、建物、自動車、金属製品、構造物、電気機械、船舶等の幅広い業界で製造・販売し、また、中国含むアジアを中心に、日本、豪州、米州、欧州で事業を展開しています。当社グループの経営成績及び財政状態は、当社グループが製造・販売活動を行う世界各国・地域の経済情勢や金融市場動向の影響を受ける可能性があります。近年、世界各地における地政学上の問題、世界的なインフレ懸念や金融引き締めによる景気減速、自然災害等により、サプライチェーンの混乱や、塗料需要・原材料市況の変動等、事業環境の不確実性が高まっております。とりわけアジア、特に中国は重要な事業地域であるため、中国経済の変動や政治的な動向の影響を受けやすい傾向にあります。中国の不動産市況や規制状況が予想以上に厳しくなった場合には、当社グループの事業へ影響を及ぼす可能性があります。

当社グループとしては、M&Aによる地理的な新規市場への展開や抗ウイルス製品、環境配慮型製品の開発・販売による新規需要開拓、各地におけるブランドの強化、サプライヤー動向のモニタリング、グループ全体での供給・調達能力の拡大など、グループ全体での取り組みにより持続的な成長を図ってまいりますが、仮に当社グループの予測を超えた事業環境の悪化が生じた場合には、当社グループの財政状態及び経営成績等に悪影響が生じる可能性があります。

#### 販売価格動向に関するリスク

当社グループは、原材料調達価格や顧客のニーズ、及び競合他社の動向等を勘案して販売価格を設定しております。原材料価格変動の影響を軽減するため、原材料価格のモニタリングによる随時交渉、調達先の多様化や戦略的な選定、原材料価格変動の影響を受けにくい代替材料の評価・導入などに取り組んでおりますが、原材料価格の高騰が当社収益に与える影響を軽減できる保証はありません。また、先進技術を活かした製品の開発や販売チャネル支援の強化や新規チャネルの開拓による競争優位性の維持・向上に取り組んでおりますが、競争要因等により、原材料価格の上昇の影響を製品価格に転嫁できない可能性や、転嫁に遅れが生じる可能性があります。このようなリスクが顕在化した場合には、当社グループの収益性が損なわれ、当社グループの財政状態及び経営成績等に悪影響が生じる可能性があります。

#### 海外活動に関するリスク

当社グループは、海外展開を積極的に進め、多国籍企業として事業を展開しており、2025年度の海外売上収益（セグメント間取引消去後）比率は約90％に達しております。当社の海外での事業活動に関して想定されるリスクとしては、主として以下のようなものが考えられます。これらのリスクが顕在化した場合、当社グループの事業、財政状態及び経営成績等に悪影響が生じる可能性があります。

##### (a) 為替や物価水準の変動リスク

当社グループの海外子会社の財務諸表は外貨建てで作成され、連結財務諸表作成時に期中または期末日の為替レートで円換算しております。そのため、現地での業績に大きな変動がない場合でも、日本円に対する為替相場の変動やハイパーインフレーション時の物価変動を財務諸表に反映させる超インフレ会計適用により、当社グループの財政状態及び経営成績等に影響を与える可能性があります。

また、当社グループは、海外子会社を通じて製造・販売活動をグローバルに展開しており、世界各地に拠点を有しております。当社グループでは多くの製品の製造・販売については地産地消といった特徴があるため、為替相場の変動が当社グループ製品の競争力に与える影響は大きくないと考えておりますが、製造・販売拠点における為替相場の変動は価格競争力に影響を及ぼす可能性があり、当社グループの財政状態及び経営成績等に影響を与える可能性があります。

##### (b) 政治・経済状況の変化などに伴うリスク

当社グループが事業展開する各国・地域において、法律・規制の変更、政治・経済状況の急激な変化、テロ・戦争・災害・パンデミック等による社会的・政治的混乱など、予測し難い事態が生じる可能性があります。これにより、原材料の調達難や価格の急激な高騰、製造拠点の操業停止、物流の遮断による製造・出荷の停止等が発生した場合には、当社グループの財政状態及び経営成績等に悪影響が生じる可能性があります。特に、当社グループの売上の重要な部分はアジアに依拠しており、とりわけ中国における売上が占める割合が大きいため、中国の経済・政治状況等が、当社グループの財政状態及び経営成績等に影響を与える可能性があります。

##### (c) 海外の法規制の遵守に関するリスク

当社グループは、当社グループが事業活動を行っている国及び地域における環境規制、製造物責任、労働安全衛生、労使関係、海外投資規制、外資規制、国家安全保障、消費者保護、競争政策、税制、贈収賄規制及び輸出管理規制等に関連する様々な法令の対象となっております。これらの法令に違反した場合、当社グループは民事上、刑事上、又は規制上の罰則等が科せられたりすることによって、当社グループの財政状態及び経営成績等、ひいては当社のブランドイメージ及び社会的信用に影響を与える可能性があります。

##### (d) その他のリスク

海外での事業活動においては、上記(a)ないし(c)に記載しているリスクの他にも、商慣習の違い、労働争議の可能性を含む現地の労働条件や優秀な経営人材・技術者・その他の人材確保に関するリスクが存在しております。当社は、グループ会社の自主性と自律性を重視する経営方針に基づき、権限を大幅に委譲することで、現地に精通した人材を確保し、各国・地域の法律・規制、労働、及び商習慣へ適切に対応できるよう努めておりますが、これらのリスクを全て把握し、適切に対応できる保証はありません。これらのリスクが顕在化した場合は、当社グループの財政状態及び経営成績等に悪影響が生じる可能性があります。また、当社グループが海外において新規市場の参入や新規事業の展開を行うにあたって、想定以上のコストを要する場合や、海外子会社の経営管理を実効的に行うことができない場合にも、当社グループの財政状態及び経営成績等に悪影響が生じる可能性があります。

## 原材料動向に関するリスク

### (a) 原材料の調達リスク

当社塗料は原材料に占める汎用品の比率が高く、塗料以外の用途において需要が急拡大した場合に、原材料の入手が困難となる可能性があります。また、経済安全保障に対する各国の関心の高まりが資源の囲い込みに発展し、一部の原材料の調達が困難となる可能性もあります。さらには海上輸送や港湾でのコンテナ取扱の混乱により、原材料の国際物流が滞る可能性があります。こうした原材料の調達制限により、顧客への供給責任を果たせなくなってしまうリスクがあります。

当社グループでは、こうした事態に備え、天災や事故等の発生時の影響を最小限に抑えるため、日頃から原材料の互換化、複数社からの購買、購買先地域の分散を進めることにより安定した原材料調達を目指しておりますが、これらの手法によっても原材料メーカーの生産活動の停止やサプライチェーンの寸断の影響を完全に除去できるわけではなく、原材料の調達難による製品供給の遅延等が発生した場合には、当社グループの財政状態及び経営成績等に悪影響が生じる可能性があります。

### (b) 原材料の価格変動リスク

当社グループの原材料は、製品の特性上、石化原料への依存度が50%程度と高く、原材料価格は、原油・ナフサ価格の変動による影響を受けます。原油・ナフサ価格は、OPECの生産量動向や天然ガス市況のみならず、ウクライナや中東における紛争や各国の政情不安、米国の金融政策、米中の貿易摩擦、シェールオイルの復活状況、為替相場を見据えた中東産油国の価格政策、燃料電池車の普及によるガソリン需要の減退など、あらゆる要素が複雑に絡みあい、価格の動向に影響を与えています。当社グループとしては、原材料の調達先の集中によるサプライヤーとの関係強化や原材料の生産地域の分散、契約の長期化など、原材料価格変動リスクを緩和する工夫を行い、安定して原材料が調達できるよう努めておりますが、これらの手法によっても原油・ナフサ価格の変動による影響を完全に除去できるわけではなく、原材料価格が急激かつ大幅に上昇する場合やかかる原材料価格の変動を適時かつ合理的に製品価格に転嫁することができない場合には、当社グループの財政状態及び経営成績等に悪影響が生じる可能性があります。

## 人材確保に関するリスク

「アセット・アsembler」モデルによる飽くなき成長を追求していく中で、主要な事業地域の経営陣をはじめとする多様なプロフェッショナルの確保・登用・定着、各地域における多様で有能な人材の育成・維持がより一層重要になっています。

リージョンごとに有能な社員の離職リスクや後継者の育成不足など課題は異なりますが、様々なリスクに対して的確なタイミングで対策を講じることが求められています。離職率の上昇は、採用や教育での損失コストなど人件費を増加させるだけでなく、中長期的にはノウハウや技術力の伝承を阻害し、効率性や生産性を低下させる可能性があります。また、人事戦略の遂行に失敗した場合、予期せぬ離職が発生した場合、経営陣の交代要員をタイムリーに確保できなかった場合、貴重なノウハウや人的資本等の無形資産の減少を招き、効果的な競争力や戦略の遂行に支障をきたす可能性があります。

この様な中、当社の人材確保においては、(a) 優秀人材の登用リスク、(b) 社員の定着リスクが存在します。

### (a) 優秀人材の登用リスク

適切なタイミングで重要なポストに相応しいキャリアとポテンシャルを持った人材が計画どおり確保できない場合や、確保した人材の育成が計画どおりに進まない場合、若しくは育成した人材を維持できず社外流出が発生した場合等において、開発や生産の遅れなどをもたらす可能性や、研究成果や技術が流出するリスクが発生します。その対策として、当社グループでは、年間を通して優秀な人材確保に努めています。また、入社後の職場での指導・教育や能力開発のための研修体系を充実させるなど、会社が育成責任を持ち、多様な人材のパフォーマンスを最大化するための環境整備を進めています。

また、外部とのコネクションを継続的に維持して採用市場へのリクルーティングも積極的に行っています。

さらに、公平な評価・処遇制度の充実などの仕組みの構築により、従業員のエンゲージメントを高め、人材の定着を推進し、社員の能力向上及び能力のある社員が最大限のパフォーマンスを発揮できる環境整備を進めています。

(b) 社員の定着リスク

労働市場の流動化が進む中、有能な社員の流出により、長期的にはノウハウや技術力の成長を阻害し、効率性や生産性を低下させる可能性があります。

また、次期経営陣をタイムリーに確保できなかった場合、貴重な経営ノウハウ等が継承されず、組織力が失われ効果的な競争力や戦略の遂行に支障をきたす可能性があります。

その対策として、当社グループではSDGs・ESG視点の経営を行うなど、種々の広報活動によりコーポレートブランド力を高め、当社グループの魅力を高めるとともに、グループの一体感を醸成して社員の定着率を高めることに努めています。また、当社グループの強みであるグローバルなネットワークを最大限に活用し、「ボーダーレスな人材活用」を強化し、人材・スキルの確保及び重要ポストのサクセッションを強化します。

このような対策を講じたとしても想定通りの効果が得られない場合は、当社グループのビジネスや財政状態及び経営成績等に悪影響が生じる可能性があります。

M&Aによるリスク

当社グループは、2019年のDuluxGroup LimitedやBetek Boya ve Kimya Sanayi Anonim Sirketiの連結子会社化をはじめとして、2021年のアジア合弁事業の100%化並びにインドネシア事業の買収、2022年にはCromology Holding SAS及びDP JUB delniska druzba pooblasenka d.d.、2023年にはN.P.T. s.r.l.、2024年にはNippon Paint (India) Private Limited及びBerger Nippon Paint Automotive Coatings Private Limited、2025年にはAOCの買収を完了するなど、株主価値の最大化（MSV）に資するM&Aを国内外で推進し、持続的な成長を目指しております。M&A案件の選別にあたっては、資本コストを上回るリターンを獲得し、結果としての基本的1株当たり当期利益（EPS）増大を図り、財務規律を考慮しつつ優先順位付けを行っております。また、市場動向や顧客のニーズ、相手先企業の業績、財政状況、技術優位性及び市場競争力、当社グループの事業ポートフォリオ並びにM&Aに伴うリスク分析結果等を十分に考慮し進めております。しかしながら、当社グループが企図した通りに買収を実行できない場合や事前の調査・検討にもかかわらず、買収後の市場環境や競争環境の著しい変化があった場合、買収した事業が計画どおりに展開・運営することができず、また、当初期待したシナジーが生まれず、投下した資金の回収ができない場合、追加的費用が発生する場合、のれんの減損が生じた場合、多額の借入れにより財務規律の確保が困難となった場合等には、当社グループの財政状態及び経営成績等に悪影響が生じる可能性があります。また、買収がなされたものの、想定どおりに統合が進まず、また、当社グループが期待するシナジー、スケールメリット等の効果を得られなかった場合、買収した企業の主要な経営幹部や従業員を引き続き確保できない場合、主要な顧客、仕入先及びその他の取引先との関係を維持できない場合等には、経営方針の大幅な変更、事業規模の縮小、スケールメリットの喪失等による収益悪化が起きる可能性があり、これにより当社グループの財政状態及び経営成績等に悪影響が生じる可能性があります。

顧客・消費者の嗜好やニーズの把握に関するリスク

当社グループの事業は、当社のブランドと製品に対する世界各国・各地域の需要の継続に依存しています。当社グループの持続的な成長には、顧客・消費者の嗜好やニーズを的確に捉え、既存商品の革新、及び新規商品の創出の両面から魅力ある製品を開発・販売することが不可欠であり、顧客・消費者の期待を満たす革新的な製品を開発・生産する当社の能力、及び販売、広告、製品ライフサイクルの管理を含むマーケティングの有効性等、多くの要因が関係します。当社が顧客・消費者の嗜好・ニーズを把握できない場合、または製品開発の困難や遅延、或いは製品需要予測の失敗や製品革新に想定以上の費用や時間がかかる場合には、当社グループの財政状態及び経営成績等に悪影響が生じる可能性があります。

#### 技術革新による当社グループ製品に対する需要の縮小に関するリスク

当社グループでは、コーティング技術をもって、人々の生活のあらゆる場面における彩と快適さ、安心の提供に努めています。中でも、当社グループのPurposeである"サイエンス+イマジネーションの力で、わたしたちの世界を豊かに"が示す通り、技術の力による社会課題の解決に向けた商品開発に、長年力を注いでいます。高い技術は、社会課題や顧客ニーズに応えるためのイノベーションを創出するとともに、製品の安定供給を可能にするなど競争優位性を高めるために必要不可欠です。国内外グループの技術者の総合力と社外ネットワークを通じたコラボレーションを強化し、また、世界のマーケットにおいて顧客や消費者のニーズ、需要の変化を的確に把握し、これまでにない革新的なソリューションを世の中に提供し続ける取り組みを進めております。しかしながら、技術革新のスピードが当社の想定より早く、当社グループにおいてタイムリーに新技術・新製品の開発ができないなど、期待した成果が得られない場合や、競合他社が技術革新により当社の既存の技術を上回る画期的な製品を開発・販売する場合、当社グループの国内外における市場シェアが低下し、当社グループの財政状態及び経営成績等に悪影響が生じる可能性があります。

例えば、自動車塗装事業の顧客を中心に、塗料・塗料製品の不要化・削減に向けた技術革新や開発により、より根本的なダウンサイドリスクにも直面しており、自動車メーカーや各種の材料エンジニアリング会社は、装飾フィルムなど、コスト、及び環境負荷低減の観点から、自動車の塗装に代わる様々な技術を開発しています。技術革新やカーボンニュートラルを推進する各国の政策もあいまって、これらの代替品が主流となった場合には、塗料需要の減少や代替品へ移行するために多額の投資が必要となるなど、当社グループの財政状態及び経営成績等に悪影響が生じる可能性があります。

#### 競合他社との競争に関するリスク

当社グループは、塗料及びその他周辺事業において、国内外の同業他社と激しく競合しております。それぞれの事業において競争が激化すると、地域や世界の大手顧客の喪失、価格調整能力の低下等により、当社の市場シェアや収益性に悪影響が生じる可能性があります。また、自動車や工業用コーティング事業など、一部の事業では、顧客の統合が当社の提示する価格及び利益率にマイナスの影響を及ぼす可能性があります。

また、塗料事業では、原料調達、生産工程、サプライチェーン、流通、研究開発、規制対応等におけるスケールメリットが大きいこと、統合効果が大きく、近年当社グループが海外でのM&Aにより事業を拡大しているのと同様に、他のグローバルメジャー各社もM&Aを通じた業界地位の強化・拡大を図っており、この傾向は今後も続くものと予想されます。競合他社が統合され、当社と比較して規模を拡大する場合、資本、技術、資金調達を含め、競合他社と効果的に競争できる保証はなく、その結果、当社の市場シェアが低下、または価格低下圧力が増大する場合、当社グループの財政状態及び経営成績等に悪影響が生じる可能性があります。

#### 研究開発活動に関するリスク

当社グループは、塗料が持つ魅力を技術の力で最大化するために、グループ技術の総合力と社外ネットワークとのコラボレーションを強化する取り組みを進め、多大な資源を投入して様々な社会課題の解決に資する製品・サービスを提供するための技術開発を推進しております。現在は、主力事業における継続的な新製品や、「スマート社会の実現」、「環境負荷の低減」、「社会的コストの低減」の各分野の社会課題を解決する新製品の技術開発に注力しております。これらの取り組みは、社会環境の変化、将来の製品や未開拓の市場機会への対応及び産業の高度化等と整合性があると考えていますが、当社グループの研究開発への継続的な投資が、投下した資源に比例した収益を得られない場合、収益性の高い製品に結びつかない場合、及び市場構造が大きく変化した場合には、当社グループの事業、財政状態及び経営成績等に悪影響が生じる可能性があります。

#### 製造・販売における第三者への依存に関するリスク

当社グループは、当社製品の製造・販売の一部を外部の第三者に委託しております。製造・販売の委託先はいずれも当社グループの関連会社又は長期間の取引先にあたるため、現時点では当社グループとの関係が悪化する可能性は小さいと考えております。ただし、委託先と当社グループとの関係が悪化した場合、又は当社グループとの間で競合関係が生じた場合には、当社グループの事業、財政状態及び経営成績等に悪影響が生じる可能性があります。また、委託先において経営環境の悪化や災害等により業務に支障が生じた場合にも、同様に当社グループに悪影響が生じる可能性があります。さらに、当該委託先の製造・販売活動の品質等が当社グループの基準を満たさない場合、又は当社グループの競合他社若しくはその外部委託先の品質等に劣る場合は、当社グループの製品・サービスに係る品質及び評価、製造・販売、並びにブランド価値に影響を及ぼす可能性があります。

#### ブランド価値の毀損に関するリスク

当社グループは、中国を含むアジア、オーストラリア、日本等の主要市場において高いシェアを有しており、顧客・消費者からのブランド認知度も高いと考えております。当社グループでは、ブランディングへ継続的に経営資源を投じ、認知度の維持・向上に努めております。しかしながら、当社グループのブランドイメージは、製品の安全性及び品質問題、事故、違法行為、プライバシー侵害、当社グループの経営陣又は従業員を巻き込む不祥事、当社グループの管理外の要因に起因する申立てや悪評等によって損なわれる可能性があります。仮に、これらの申立てや悪評等の一部または全部が根拠のないものであったとしても、当社グループの事業に対する社会の認識に悪影響を及ぼす可能性があります。このような事態により、当社グループ又は当社製品に対する消費者の信頼が損なわれた場合、当社製品に対する消費者の需要及び当社ブランドの価値が著しく低下し、当社グループの事業、財政状態及び経営成績等に悪影響が生じる可能性があります。

### (3) 中期経営方針等に関するリスク

当社グループは上記「1 経営方針、経営環境及び対処すべき課題等(1) 経営方針、経営戦略等 中長期的な会社の経営戦略・財務目標」に記載のとおり、「中期経営方針」を2024年4月に公表し定期的にアップデートしています。こうした中期経営方針における目標を達成することができるか否かは、各地域・製品の市場が当社の想定通りに成長しないリスク、当社グループが各国・各製品の市場シェアを上げることができないリスク、中期経営方針における設備投資を実行できない又は実行しても生産効率の改善など期待された効果が発現しないリスク、当社グループの技術力・品質保証体制が改善せず重要な顧客との関係が悪化するリスク、当社グループが各国の子会社の経営を有効に管理又は活用できないリスク、環境規制対応などで当社グループのコストが増加する又は競争力が損なわれるリスクなど、本「第2 事業の状況 3 事業等のリスク」に記載された事項を含む多くのリスクや課題の影響を受けます。

中期経営方針を策定する中で、当社グループは、国内外の市場環境、企業の動向、他社との競業、法令等の変化、技術革新、為替相場や原材料相場、経営環境に関する様々な前提や予測を置いております。このような前提や予測が将来の事実関係と異なる結果となる場合、当社グループが経営環境の変化に応じて戦略又は事業運営を適時に変更することができない場合には、当社グループが中期経営方針を実現できない可能性があります。

### (4) 財政状態に関するリスク

#### のれんを含む無形資産の減損に関するリスク

当社グループは、M&Aの実施に伴い発生するのれん及びその他無形資産を連結財政状態計算書に計上しており、2025年度末におけるのれん及びその他の無形資産の額はそれぞれ1,468,989百万円及び614,148百万円となっております。

「のれん」及び「耐用年数を確定できない無形資産」については償却を行わず、減損兆候の有無にかかわらず、毎期減損テストを実施しております。当該減損テストでは、資金生成単位における処分費用控除後の公正価値と使用価値のいずれか高い方を回収可能価額として測定しております。

当該処分費用控除後の公正価値算定上の仮定、あるいは使用価値算定の基礎となる資金生成単位の使用期間中及び使用後の処分により見込まれる将来キャッシュ・フロー、割引率等の仮定は、経済条件の変動による影響を受ける可能性があり、将来にわたり、のれん及び耐用年数を確定できない無形資産に係る減損損失額に重要な修正を生じさせるリスクを有しております。そのような修正が発生した場合、当社グループの財政状態及び経営成績等に悪影響を与える可能性があります。

#### 有利子負債・資金調達に関するリスク

当社グループは、金融機関からの借入れによる資金調達を実施しており、借入金合計（1年以内に返済のものを除く。）は、2025年度末において、1,297,704百万円となっております。

長期借入金は、固定金利及び変動金利での借入を行っております。今後金利が上昇する場合には、かかる有利子負債について追加的な負担を負う可能性があり、当社グループの事業、財政状態及び経営成績等に悪影響が生じる可能性があります。

また、当社グループは、有利子負債比率等当社グループの財務状況の悪化、景気の後退、金融市場の悪化、金利の上昇、外部格付機関による格付けの引き下げ等当社グループ信用力の低下、業績の見通しの悪化等の要因により、当社グループのキャッシュ・フローに悪影響が生じる場合、又は、当社グループの資本・資金調達の取引条件の悪化、又は取引そのものが制限される場合には、当社グループの事業、財政状態及び経営成績等に悪影響が生じる可能性があります。

#### 設備投資が収益に結びつかないリスク

当社グループが掲げるMSVを実現するためには、生産能力の増強と生産性向上のための設備投資を継続的に行う必要があります。今後も引き続き事業機会を捉え、品質やリスク体制、及び収益性を向上させるための投資を行ってまいります。具体的には、デジタル化技術をはじめとするサプライチェーンの物流改善、老朽化設備の維持・更新、労働安全の確保、合理化・IT投資、研究開発・環境保全などへ重点的に投資します。当社グループは、設備投資計画を事業環境の変化に合わせ、柔軟に実施してまいります。投資効果が十分に期待できない可能性があり、設備投資の増加や減価償却費の増加等により、当社グループの財政状態及び経営成績等に悪影響が生じる可能性があります。

### (5) 法律・規制に関するリスク

#### 製品の品質保証・製造物責任に関するリスク

当社グループは設計審査の厳格化や品質管理体制の強化により品質保証体制を整備し、当社グループ製品の品質向上に取り組んでおり、製造物責任保険にも加入しております。しかしながら、当該保険は損害をカバーするのに十分でない可能性があり、様々な要因により製品の欠陥・品質問題やそれに伴う物損・人損等が生じ、製品の回収、製造の中断・遅延若しくは大規模なリコールの実施が必要となったり、第三者から製造物責任に基づく損害賠償請求を受けたりした場合や、当社グループの顧客から発注のキャンセル、損害賠償の請求又は品質管理体制の強化などを求められる場合には、当社グループの社会的評価に悪影響が及ぶとともに、製品補償引当金の計上等により、財政状態及び経営成績等に悪影響が生じる可能性があります。

#### 知的財産に関するリスク

当社グループでは、知的財産の管理に関する規程を定め、知的財産が当社グループの重要な財産であることを認識し、知的財産を経営資源として蓄積し活用するとともに、他人の知的財産を尊重するものとしております。また、当社グループでは、知的財産に該当する技術情報については、情報管理に関する規程により管理し、専用の技術情報データベースで保管して流出を防止する等の情報管理を徹底するなど、知的財産保護のための体制を整備しております。このような施策を続けているにもかかわらず、当社グループの従業員（退職者を含みます。）や製造・販売の委託先を含む第三者により当社グループの知的財産である技術情報が社外に流出し知的財産が侵害された場合、また、将来、第三者との間で知的財産に関する紛争が発生した場合、当社グループの財政状態及び経営成績等に影響を与える可能性があります。

#### 環境関連を中心とした法規制への対応リスク

当社グループでは、原材料の採用や商品開発など段階に応じて法規制に関する審査を行うことに加え、将来の規制強化を踏まえた社会課題の解決に貢献し、長期視点で当社グループ事業への貢献を目指す海洋環境配慮型製品、抗ウイルス製品、低VOC製品など、サステナブル製品の開発・導入などに取り組んでおります。また、工場などの操業に係わる規制を順守するとともに、環境への負の影響については目標を掲げその低減に取り組んでおります。さらに、当社グループでは「グループ調達方針」を制定し、当社グループの調達先との間で、社会的責任を踏まえた調達活動を行っております。しかしながら、当社グループが事業を行う国又は地域において、特に中国や欧州を中心に塗料業界に関連する環境、化学物質、安全衛生などの法規制の改正や強化が進んでおり、これらの規制が当社グループの予測を超えて厳しくなった場合や法改正への対応が間に合わなかった場合は、法改正対応のための費用が増加したり、製品の製造販売活動や調達活動等が制約を受けたり、又は行政上の処分を受けたりする可能性があります。当社グループがこれらの規制を遵守することができなかった場合は、規制当局からの罰金その他処分の対象となる可能性や原状回復義務の費用負担等を負う可能性があり、これによって当社グループの財政状態及び経営成績等に悪影響が生じる可能性があります。

#### コンプライアンス及び訴訟リスク

当社グループは、グローバルに事業を展開しているため、事業を展開する国内外の様々な法令、規則の適用を受けます。当社グループは、かかる法令等の遵守を図っておりますが、法令等の遵守のために追加の費用が発生する可能性があり、当社グループの財政状態及び経営成績等に悪影響が生じる可能性があります。また、法規制、法解釈の変更等により法令等の遵守が困難になり、当社グループにコンプライアンス違反が発生する場合、当社グループは、規制当局による措置、処分等に服するリスクがあります。その措置等の内容によっては当社グループの事業に支障が生じたり、当社グループの財政状態及び経営成績等に悪影響が生じたりする可能性があります。

さらに、当社グループは様々な国又は地域において、消費者、取引先、従業員等から製造物責任、契約違反、労働問題等に関して訴訟の提起を受けるリスクを有しております。訴訟等の結果によっては、当社グループに多額の損害賠償金等の支払いが命じられ、当社グループの事業、財政状態及び経営成績等、ブランドイメージ及び社会的信用に悪影響が生じる可能性があります。

#### (6) 自然災害・事故災害に関するリスク

##### 大規模な自然災害によるリスク

当社グループは、日本に本拠を置き、アジアや北米、欧州、オセアニア等を含む複数の地域で事業を展開しており、各地域で発生し得る多様な自然災害・気象事象の影響を受ける可能性があります。このため、自然災害に対する被害・損害を最小限にするための防災、減災、さらには危機管理体制を重要なものと位置付けて取り組んでおり、また、デジタル・サプライチェーンの構築（リモート・ワークを可能にし、煩雑な作業を軽減するためのデジタル・ツールや手法の活用）や、BCPの視点からサプライチェーンの再構築に着手しております。大規模な自然災害、特に日本、インドネシア、トルコなどで大規模な地震の発生や想定以上の大津波、また、地球温暖化が要因のひとつとされる気温の上昇による大規模な山火事や巨大台風による大規模な水害が発生した場合や寒波により電力の調達コストが増大した場合には、原材料調達、製品の製造、出荷等に支障が生じ、顧客に安定して製品を供給できなくなるなど、当社グループの財政状態及び経営成績等に影響を与える可能性があります。

##### 火災、爆発事故によるリスク

当社グループは、製品特性上、爆発、火災、有毒・有害物質の排出・放出等の危険性があります。危険物及び化学薬品の取扱いについて、事故発生の未然防止のための安全操業体制の強化に日々取り組んでおり、危険物を取り扱う工場や作業従事者の安全教育の徹底だけでなく、更なる水性材料（非危険物）への転換や改良を進め、現場の安全度の向上を図っておりますが、当社グループにおいて、火災事故、爆発事故が発生した場合、一時的に操業を停止する必要性が生じるなど、当社グループの財政状態及び経営成績等に悪影響が生じる可能性があります。

#### ウイルス感染症の拡大・継続によるリスク

ウイルス感染症の拡大・継続により、当社グループの工場の閉鎖、稼働の制限及び自粛や従業員の不足が生じ、製品生産への悪影響及び原材料・機材の調達や当社製品の物流に支障が生じるなど、当社グループの事業運営の全部又は一部が困難になり、制約が生じる可能性があります。世界的な経済活動の減退が当社製品の需要や価格に悪影響を及ぼした場合や当社グループの従業員にウイルス感染症が拡大し一時的な操業停止の必要が生じた場合には、当社グループの財政状態及び経営成績等に悪影響が生じる可能性があります。

当社グループではこれらのリスクに対応するため、予防や拡大防止に対して適切な管理体制を構築しております。また、当社グループの事業は地理的に広範なため、生産・販売・在庫・物流状況を全世界的に把握するとともに、各種対策を講じてウイルス感染症の影響の極小化を図っております。

### (7) 気候変動に関するリスク

#### 長期的なリスク

当社グループは、事業展開地域が地理的に広範にわたることから、各地域における自然災害や異常気象の影響を物理的に受ける可能性があります。また、気候変動に対する国内外の政策及び法規制、市場の要求を踏まえ、環境配慮型商品の開発・導入に加え、生産工程等から排出される温室効果ガスの削減目標設定や排出削減に向けた具体的な取り組みを進めていますが、脱炭素社会の実現を目指す各国政府の方針を踏まえたこれらの規制の強化や自動車メーカーの生産工程を含む温室効果ガス排出量の大幅削減目標などを含む世界的な動向により、当社グループの事業が影響を受ける可能性があります。具体的には、温室効果ガスの排出に関する新たな税負担等が生じた場合や再生可能エネルギーの調達にかかる費用等が想定を上回り上昇した場合には、当社グループの財政状態及び経営成績等に悪影響が生じる可能性があります。

#### 短期的なリスク

当社グループの製品は、自動車、建物、建築資材、構造物、金属製品、電気機械、船舶等の幅広い業界において使用されておりますが、気候変動により近年発生が増加傾向にある台風、豪雨等の異常気象により、当社グループ及びサプライチェーンが甚大な被害を受けた場合、その復旧まで生産若しくは出荷が長期間に亘り停止することがあり得ます。また、冷夏、暖冬、長雨などによる異常気象により、当社グループが製品を供給する業界が影響を受けることもあり得ます。このような場合は、当社グループの財政状態及び経営成績等に悪影響が生じる可能性があります。

### (8) その他のリスク

#### 情報セキュリティに関するリスク

当社グループは、情報・ITシステムに依存して、正確かつ効率的に取引を行い、経営者への情報提供や財務報告書の作成などを行っています。

当社グループは、個人情報等を安全に保管し、セキュリティ手順の周知徹底を図るため、バックアップ手順、災害復旧策を整備し、情報システムセキュリティガイドラインを策定しておりますが、当社のシステムは、サイバー攻撃による当社が予期しない事象によって破壊される可能性があります。

不正アクセスやマルウェア（ランサムウェア、コンピュータウイルスを含む）、その他のサイバー攻撃により、当社の内部システムが侵害される場合や、機密情報が漏洩または消去され、当社の事業遂行能力が損なわれる場合など、サイバーセキュリティインシデントは、攻撃者の意図的な攻撃や当社の意図しない事象から発生する可能性があります。

これらのインシデントには、当社システムへの不正アクセスやマルウェア（ランサムウェア、コンピュータウイルスを含む）、フィッシング、人為的エラー、またはセキュリティ違反を引き起こしたり、機密情報の流出や資産の流出を引き起こすその他の事象が含まれます。

当社のシステムに影響を及ぼす上記のような問題は、事業の中断、対応費用の発生、顧客情報や機密情報の漏洩、法律違反につながり、セキュリティ、バックアップ、及び災害復旧対策を行っていても、障害を回避できない事があります。このような場合は当社の社会的信用、財政状態及び経営成績等に悪影響が生じる可能性があります。

#### 大株主との関係に関するリスク

2021年1月25日、Wuthelamグループに対する当社普通株式の第三者割当による当社の新株式の発行の払込みが完了しました。これにより、Wuthelamグループは当社普通株式の58.7%を保有するに至り、本有価証券報告書提出日現在において、当社の親会社となっており、当社の株主総会の特別決議及び普通決議を必要とする事項に重大な影響力を有しております。当社とWuthelamグループの間には、Wuthelamグループが保有する当社株式の保有・売却や議決権の行使についての取り決め、その他経営を制約するような契約等はありません。また、Wuthelam社の代表者であるゴー・ハップジン氏は、当社の取締役を兼務しており、今後も継続する可能性があります。

Wuthelamグループが当社の事業や経営方針に関して有する利益は、当社及び当社の少数株主の利益と異なる可能性があります。2021年8月のWuthelamグループとの取引の一環として、欧州における自動車用塗料事業をWuthelamグループに譲渡したことにより、現在、これらの事業に関して、マネジメント・サービス契約及び買い戻しオプションを通じて、当社グループと継続的な商業的關係が成立しており、将来において利益相反が生じないことを保証するものではありません。

また、Wuthelamグループは、当社が上場会社として少数株主の保護を図りながら株主価値の最大化を目指す経営方針に賛同しており、引き続き当社の株式を継続的に保有する予定であると当社は認識しておりますが、今後Wuthelamグループは、自らの財務状況等に鑑み、当社株式の保有株式数を増減する可能性があり、その場合、当社株式の市場価格に影響が生じる可能性があります。

#### 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】

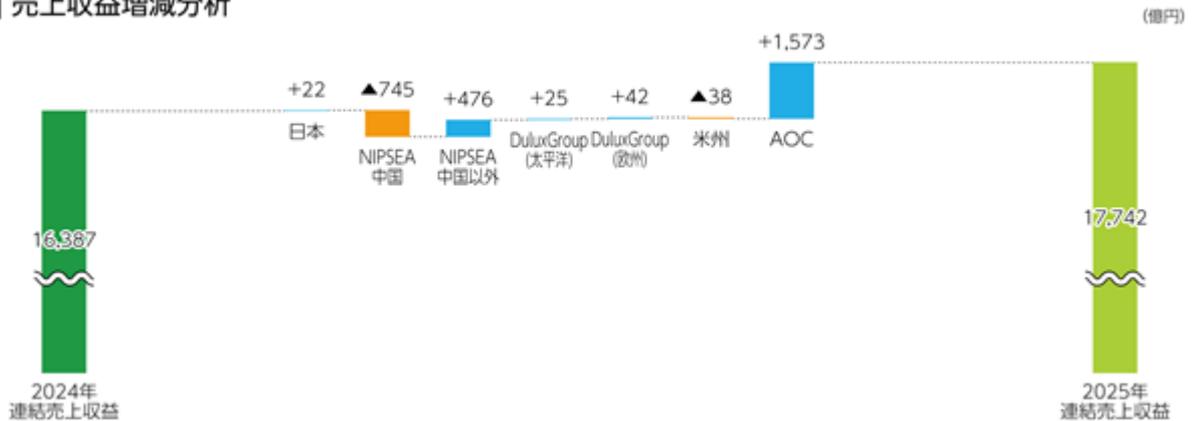
##### (1) MD&Aに共通する事項

###### 連結業績の概況

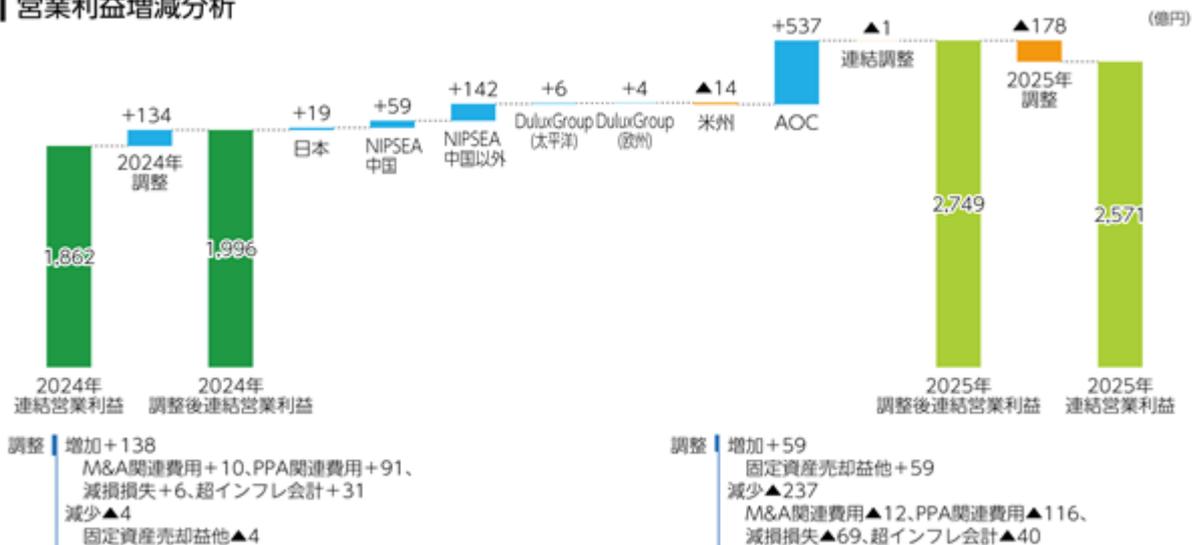
###### (a) 前期比

当社グループの当連結会計年度の業績につきましては、2025年3月に買収完了したグローバル・スペシャリティ・フォーミュレーターであるAOC, LLCをはじめとした企業群を傘下とするAOCによる業績寄与などにより、連結売上収益は1兆7,742億31百万円（前期比8.3%増）となりました。連結営業利益は、欧州の市況悪化などを踏まえ、Cromologyグループについて最新の事業環境を反映して減損テストを実施した結果、のれんの減損損失を計上したものの、増収効果や原材料費率・販管費率の低下、東京事業所における固定資産譲渡益の計上により、2,571億4百万円（前期比38.1%増）となりました。連結税引前利益は2,505億65百万円（前期比39.1%増）、親会社の所有者に帰属する当期利益は1,798億円（前期比42.8%増）となりました。

#### 売上収益増減分析



#### 営業利益増減分析



調整後利益とは、連結財務諸表に基づく利益から、一過性要因・非正常項目（M&A関連費用、PPA関連費用、減損損失、非正常貸倒引当金、固定資産売却損益等）や超インフレ会計による影響を除外して算出した指標になります。

## (b) 資産、負債及び資本の状況

当連結会計年度末の総資産は前連結会計年度末と比較して9,491億56百万円増加し、4兆177億38百万円となりました。

流動資産につきましては、前連結会計年度末と比較して2,236億73百万円増加しております。主な要因は、現金及び現金同等物が増加したことなどによるものです。また、非流動資産につきましては、前連結会計年度末と比較して7,254億82百万円増加しております。主な要因は、のれんが増加したことなどによるものです。

負債につきましては、前連結会計年度末と比較して7,335億14百万円増加し、2兆1,946億65百万円となりました。主な要因は、借入金が増加したことなどによるものです。

資本につきましては、前連結会計年度末と比較して2,156億41百万円増加し、1兆8,230億73百万円となりました。主な要因は、利益剰余金が増加したことなどによるものです。

以上の結果、親会社所有者帰属持分比率は前連結会計年度末の51.8%から44.9%となりました。

## (c) 連結業績の推移

連結業績の推移は下図のとおりであります。



(注) 「当期利益」には「非支配持分」は含まれておりません。

## セグメント別業績の概況

### (a) 概要

セグメントの状況は次のとおりであります。

なお、当連結会計年度より、報告セグメントとして「AOC」を追加しております。

#### 日本

自動車用塗料の売上収益については、自動車生産台数が前期に減少した反動から増加したことにより、前期を上回りました。工業用塗料の売上収益については、市況が低調に推移した影響を受けたものの、製品値上げの浸透が進んだことで、前期を上回りました。汎用塗料の売上収益については、新製品をはじめとした高付加価値製品の拡販を進めたものの、物価高騰に伴い改修工事が低調に推移したことで、前期を下回りました。

これらにより、当セグメントの連結売上収益は2,053億60百万円（前期比1.1%増）となりました。連結営業利益は、増収効果や原材料費率・販管費率の低下、東京事業所における固定資産譲渡益の計上により、281億25百万円（前期比44.6%増）となりました。

#### NIPSEA

自動車用塗料の売上収益については、タイにおいて自動車生産台数が前期並みにとどまったものの、中国において自動車生産台数が前期を上回り、中国現地メーカー向けの販売が好調だったことから、セグメント全体では前期を上回りました。汎用塗料の売上収益については、マレーシア、シンガポール等の主要市場において販売数量が増加したものの、その他のアジア地域において消費者センチメントなどの市況低下の影響を受けたことにより、前期を下回りました。

これらにより、当セグメントの連結売上収益は8,874億62百万円（前期比2.9%減）となりました。連結営業利益は、原材料費率の改善やコスト削減策の奏功により、1,440億21百万円（前期比17.3%増）となりました。

#### DuluxGroup

汎用塗料の売上収益については、太平洋において若干のシェア獲得や製品値上げの浸透が進んだほか、欧州においてフランス市場の軟調をその他の市場が補完したことで、前期を上回りました。その他周辺事業の売上収益については、太平洋・欧州市場が低迷した影響を受けたものの、小規模買収の寄与や製品値上げの浸透により、概ね前期並みとなりました。

これらにより、当セグメントの連結売上収益は4,051億73百万円（前期比1.7%増）となりました。連結営業利益は、欧州の市況悪化などを踏まえ、Cromologyグループについて最新の事業環境を反映して減損テストを実施した結果、のれんの減損損失を計上したことで、349億43百万円（前期比13.5%減）となりました。

#### 米州

自動車用塗料の売上収益については、自動車生産台数が前期を下回った影響を受け、前期を下回りました。汎用塗料の売上収益については、米国経済の不確実性と住宅市場の低迷継続による需要減少の影響を受けたことで、前期を下回りました。

これらにより、当セグメントの連結売上収益は1,189億52百万円（前期比3.1%減）、連結営業利益は63億93百万円（前期比17.8%減）となりました。

#### AOC

2025年3月からのAOCの損益を当社グループの連結業績に反映しております。その他周辺事業の売上収益については、主にマクロ経済環境の悪化に伴う市場需要低下の影響を受けました。

これらにより、当セグメントの連結売上収益は1,572億82百万円、連結営業利益は485億85百万円となりました。

## (b) 生産、受注及び販売の状況

## ( ) 生産実績

生産実績をセグメントごとに示すと、次のとおりであります。

セグメントの名称	金額(百万円)	前期比(%)
日本	116,527	0.9
NIPSEA	519,976	10.4
DuluxGroup	199,625	0.9
米州	66,143	6.8
AOC	90,731	-
合 計	993,005	2.7

(注) 金額は製造原価で表示しております。

## ( ) 受注実績

当社グループは、主として見込生産によっておりますので、受注並びに受注残高等について特に記載すべき事項はありません。

## ( ) 販売実績

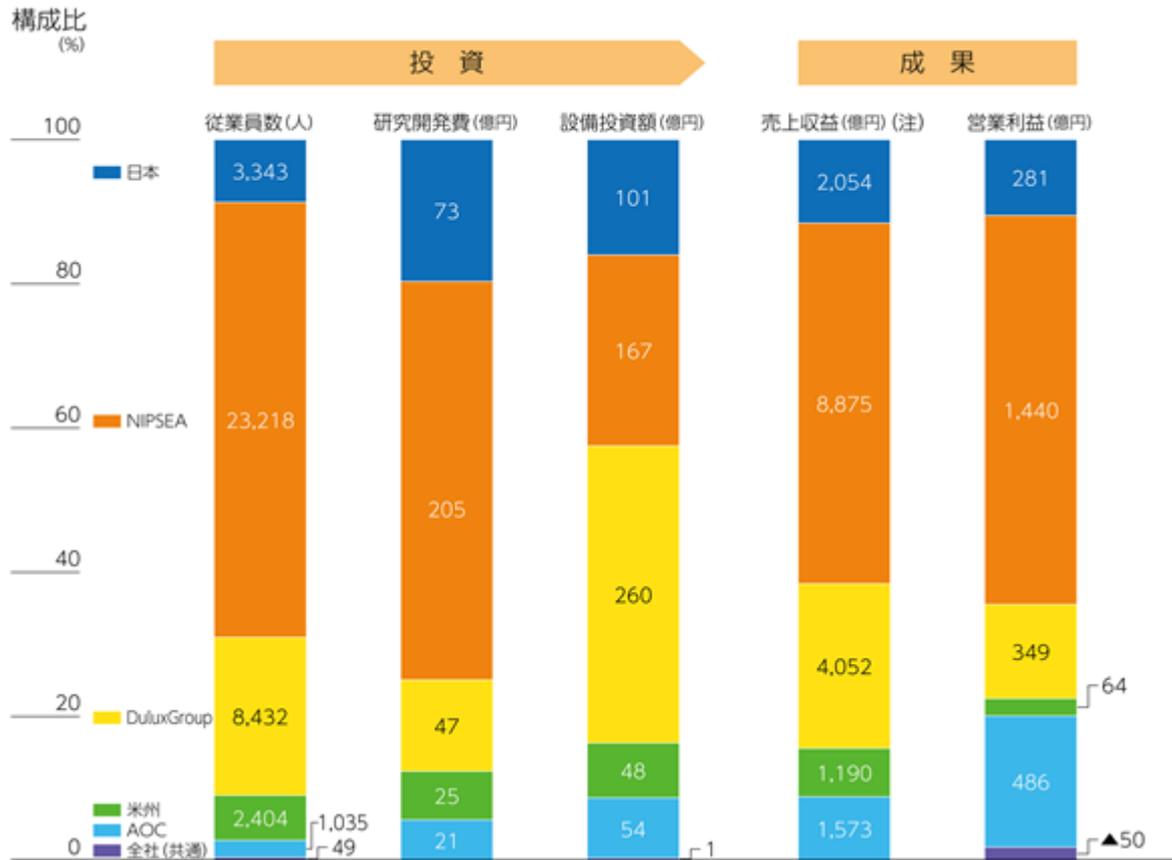
販売実績をセグメントごとに示すと、次のとおりであります。

セグメントの名称	金額(百万円)	前期比(%)
日本	205,360	1.1
NIPSEA	887,462	2.9
DuluxGroup	405,173	1.7
米州	118,952	3.1
AOC	157,282	-
合 計	1,774,231	8.3

(注) セグメント間の取引については含めておりません。

## (c) セグメント別投資対成果

連結業績に対するセグメント毎の貢献の割合は、下図のとおりであります。



(注) 売上収益は、セグメント間売上収益を除いております。

## (2) キャッシュ・フローの状況の分析・検討内容並びに資本の財源及び資金の流動性に関する情報

## キャッシュ・フローの状況の分析

当期は営業活動により1,875億26百万円の収入、投資活動により3,219億88百万円の支出、財務活動により2,547億32百万円の収入があり、結果として現金及び現金同等物（以下「資金」という。）は4,243億37百万円となり、前連結会計年度末と比較して1,360億36百万円増加しました。

## （営業活動によるキャッシュ・フロー）

営業活動による収入は、1,875億26百万円（前期比201億25百万円増）となりました。主な要因は、税引前利益に減価償却費及び償却費等の非資金支出費用等を加味したキャッシュ・フロー（運転資本の増減を除く）による2,933億97百万円の収入があった一方で、運転資本の増加による資金の減少447億91百万円、法人所得税の支払額が610億79百万円あったことなどによるものです。

## （投資活動によるキャッシュ・フロー）

投資活動による支出は、3,219億88百万円（前期比1,738億81百万円増）となりました。主な要因は、有価証券の減少による213億80百万円の収入があった一方で、有形固定資産の取得による425億13百万円の支出、子会社の取得による2,999億43百万円の支出があったことなどによるものです。

## （財務活動によるキャッシュ・フロー）

財務活動による収入は、2,547億32百万円（前期は373億77百万円の支出）となりました。主な要因は、借入金の増加による3,782億29百万円の収入があった一方で、配当金の支払いによる386億73百万円の支出、社債の償還による410億10百万円の支出があったことなどによるものです。

## 資本の財源及び資金の流動性

当社グループは営業活動から得た収益が事業活動の財源ともなっており、設備投資や研究開発投資、運転資本充当や配当の支払い、借入金の返済に利用しております。また、持続的な成長の実現に向けた戦略投資に必要な資金需要に対しては、今後の収益見通し、全体的な資金需要、返済能力を考慮して財務規律を維持し外部より資金調達を実施します。今年度におきましては、手元流動性確保のための資金に加え、米国・欧州を中心に事業を展開するスペシャリティ・フォーミュレーターであるAOC, LLCをはじめとした企業群を傘下とするLSF11 A5 TopCo LLCの全持分を取得して子会社化する資金を合わせて8,078億25百万円の外部借入を行っており、当連結会計年度末の社債及び借入金残高は当社が1兆4,188億84百万円、連結子会社が30億8百万円となっております。また、当連結会計年度末の運転資本は3,447億73百万円となっております。

当連結会計年度の現預金残高は4,243億37百万円となっており、当社の現預金保有残高は580億59百万円、国内子会社、海外子会社の現預金保有残高はそれぞれ35億83百万円、3,626億94百万円となっております。国内子会社の現預金はCMS（キャッシュマネジメントシステム）によって当社が集中管理しております。海外子会社の保有する現預金は、主として現地での拡大再生産のために利用する事を目的として保有しており、余剰資金が発生した場合に通常配当とは別に特別配当として資金を回収しております。

現時点で当社グループの事業活動を円滑に維持して行く上で十分な手許資金を有しており、将来の資金需要に対しても不足が生じる懸念は少ないと判断しております。

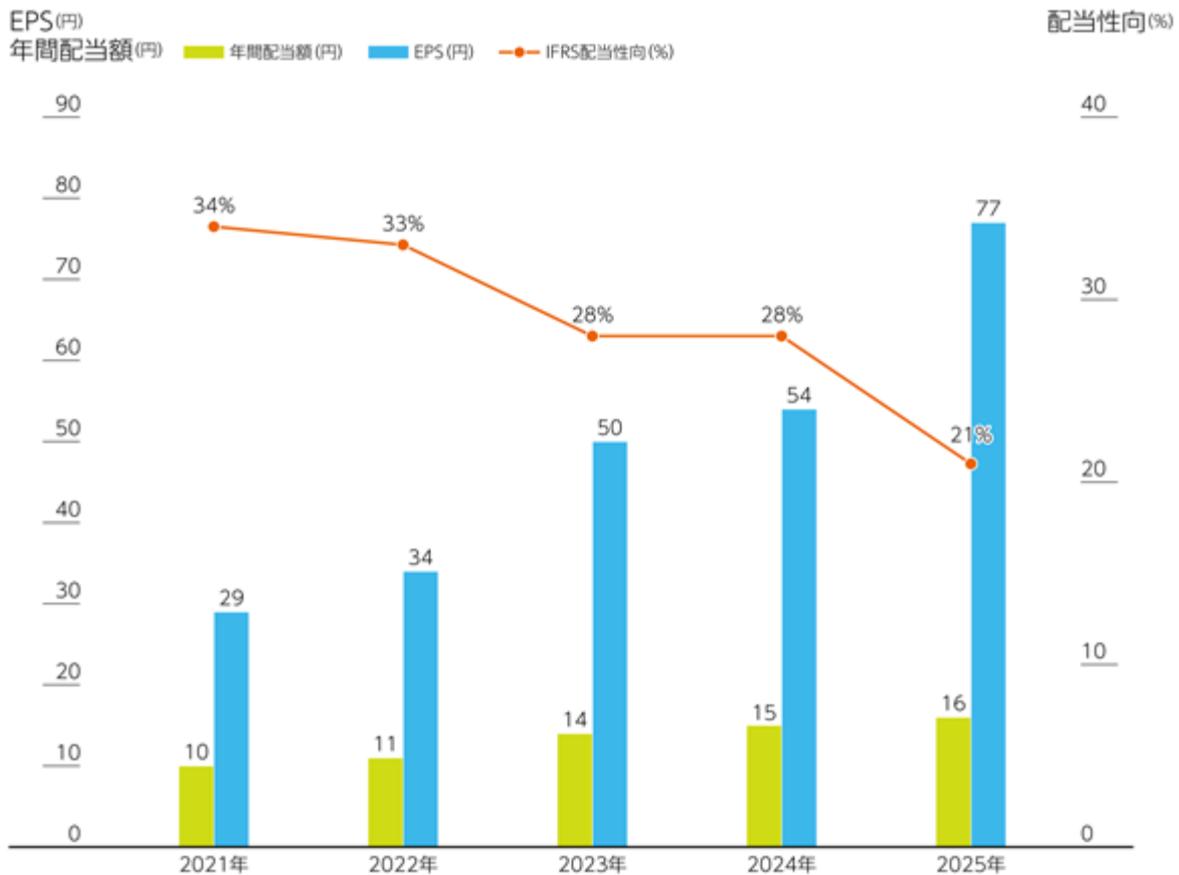
資本政策

当社は、顧客、取引先、従業員、社会などへの責務を果たした上で残存する株主価値の最大化を経営上の唯一のミッションとしております。

その際、適正なレバレッジによる最適資本構成を志向する事及び戦略性の高いM&Aにおいて一時的なレバレッジの上昇は容認する事という財務規律を維持しつつ、成長投資を優先的に実施し、基本的1株当たり当期利益（EPS）の増大を通じて株主の皆様のトータル・シェアホルダー・リターン（TSR、株主総利回り）を向上させることに主眼を置いております。

《基本的1株当たり当期利益（EPS）、1株当たり配当額及び配当性向の推移》

基本的1株当たり当期利益（EPS）、1株当たり配当額及び配当性向の推移は下図のとおりであります。2021年3月31日を基準日及び2021年4月1日を効力発生日として、普通株式1株につき5株の割合で株式分割を行っております。また、基本的1株当たり当期利益（EPS）及び1株当たり配当額は、2021年度の期首に当該株式分割が行われたと仮定して算定しております。



(3) 重要な会計上の見積り及び当該見積りに用いた仮定

当社の連結財務諸表は国際財務報告基準（IFRS会計基準）に基づいて作成されております。また、当社は連結財務諸表を作成するために、種々の仮定と見積りを行っております。それらの仮定と見積りは資産・負債・収益・費用の計上金額並びに偶発資産及び債務の開示情報に影響を及ぼします。重要な仮定と見積りは、営業債権等の回収可能額、棚卸資産の正味実現可能価額、繰延税金資産の回収可能性、確定給付制度債務、非金融資産（のれんを含む）の減損、企業結合により取得した資産及び引き継いだ負債の公正価値の評価及び開示に反映しております。なお、実際の結果がこれらの見積りと異なることもあり得ます。

重要な会計方針、会計上の見積り及び当該見積りに用いた仮定は、連結財務諸表の注記「3．重要性がある会計方針」及び注記「4．重要な会計上の見積り、判断及び仮定」に記載しております。

## 5【重要な契約等】

### (1) 金銭消費貸借契約

当社は、LSF11 A5 TopCo LLCの持分取得等に要する資金への充当を目的に、2025年3月3日に金融機関と金銭消費貸借契約を締結しました。

#### (借り入れの内容)

借入先：	株式会社三井住友銀行
借入金総額：	670,000百万円
借入実行日：	2025年3月3日
支払金利：	基準金利 + スプレッド
借入期間：	1年間
変動・固定の区分：	変動
担保・保証の有無：	なし
財務制限条項：	あり

### (2) 金銭消費貸借契約

当社は、LSF11 A5 TopCo LLCの持分取得に伴う2025年3月3日付金銭消費貸借契約の借換えを目的として、2025年12月19日を借入実行日とする金銭消費貸借契約を金融機関と締結しました。

#### (借り入れの内容)

借入先：	株式会社三井住友銀行 株式会社三菱UFJ銀行 三井住友信託銀行株式会社 株式会社みずほ銀行
借入金総額：	670,000百万円
借入実行日：	2025年12月19日
支払金利：	基準金利 + スプレッド
借入期間：	5年～10年
変動・固定の区分：	変動・固定
担保・保証の有無：	なし
財務制限条項：	なし

## 6【研究開発活動】

第2「事業の状況」1(1)に記載されている会社の経営の基本方針のもと、当社グループは、(A)適応可能な組織の構築、(B)実現力あるコアテクノロジーの開発、(C)周辺市場・新興市場への進出、の3つの柱でイノベーション戦略を構成しています。これは技術的な視点から「株主価値最大化(MSV)」を実現するものです。当社グループは「アセット・アsembler」モデルのもと、世界のパートナー会社間で技術協力、知的財産の共有を行っており、パートナー会社の技術チームは、各市場や顧客ニーズに効果的に対応するため、高い自律性を維持しています。

当連結会計年度におけるグループ全体の研究開発費用は37,031百万円(前期比12.4%増)であり、連結売上収益に占める割合は2.1%です。主な研究開発活動の概要は次のとおりです。

当社グループは、知的財産の付加価値を向上するため、グローバルな技術提携の強化に適應できる体制を構築しました。例えば、建築用塗料の技術チームは、グローバルな技術コミュニティを形成し、共同の研究開発プロジェクトを通じてベストプラクティスの共有と研究能力の有効活用を進めており、各国の顧客ニーズに対応する中で効果を上げてきました。また、パートナー会社間での技術共有や能力向上を目的として、「LSI(Leveraging(活用)・Sharing(共有)・Integration(統合))」活動を開始し、基盤技術の共有やパートナー会社横断的なプロジェクトの促進を行っています。

当社グループの技術系人材はグローバルで4,400名超、このうち日本では約900名に上ります。技術系人材は、ビジネスの持続的な成長を実現するための強力なイノベーションの原動力であり、競争力を生み出す中核的な存在です。技術系人材は国内外の顧客と消費者のニーズに対応するため、日本・東京と大阪、中国・上海、シンガポール、豪州・メルボルン、米国・ロサンゼルスとコリアービル、フランスなど、世界58カ所の研究開発・技術施設に従事しています。2025年には新たに約300件の特許を出願し、2025年末時点で登録されている特許権は1,700件に達しています。

当社グループでは、塗料と塗装に関するコアテクノロジーを12のカテゴリーに分類しながら、知的財産を管理しています。それらは、高分子化学、色彩科学、塗料配合、硬化技術、分散技術、塗装技術、生産技術、レオロジー、耐候・腐食、計測学、人工知能、サステナビリティとなります。研究開発拠点の中核となるチームには各分野の専門技術者が従事しており、世界で展開する技術開発拠点の技術者と協力しながら、グループ全体の製品開発を支援しています。当社グループは、世界の大学や学術研究機関と、幅広いオープン・イノベーション・ネットワークを構築しています。

日本グループは2020年に東京大学と戦略的研究に関する提携を結び、共同研究を行う枠組みを構築し、2025年に延長契約を締結しました。東大との提携は、社会コストの削減、環境負荷の低減及びスマート社会の基盤づくりなどの分野を対象としており、革新的な塗料技術の創造を目指しています。

NIPSEAグループはシンガポールで、数十年にわたり科学技術研究庁(A\*STAR)の研究機関と提携しています。最近ではA\*STARと戦略的に提携し、自律走行を可能にするスマート・サーフェス分野、塗料研究で人工知能(AI)を応用する分野で破壊的技術を開発しています。さらに、当社グループは米国マサチューセッツ工科大学と世界中の企業の互惠関係を構築・強化することを目的とする産学連携プログラム(MIT-ILP)へ参加しました。

イノベーション創出に向けた取り組みとしては、テクノロジーを駆使して生産された製品の生産量を測定する指標の1つとして、新製品売上高指数(NPSI)を開発しました。過去3年間に製品化された新製品の総売上高に占める比率をNPSIと定義しており、NIPSEAグループでは2018年に、日本グループでは2022年にそれぞれ導入しました。日本グループとNIPSEAグループを合わせると、2025年のNPSIは28%となり、約10,000の新製品を発売しています。

また、研究開発プロジェクトにおけるサステナブル社会実現への有効性を評価する仕組みとしては、「グリーンデザイン・レビュー」を開発しました。これは、研究開発プロジェクトの管理システムに導入されており、日本グループとNIPSEAグループのプロジェクト・ポートフォリオにおいて、研究開発費の51%がサステナブルな優位性を持つ技術や製品の創出に使用されています。

今後も引き続き、国内外のパートナー会社の技術チームが、最新の技術情報とノウハウを共有しながら、事業を展開する各市場に向けての商品開発に取り組むとともに、さらなる製造コストの低減、安定した品質の確保に取り組んでまいります。

なお、セグメントごとの研究開発費用は、日本グループが7,302百万円(前期比1.1%減)、NIPSEAグループが20,464百万円(前期比9.5%増)、DuLuxGroupが4,672百万円(前期比11.7%増)、米州が2,490百万円(前期比7.0%減)、AOCが2,101百万円です。

### 第3【設備の状況】

#### 1【設備投資等の概要】

当連結会計年度に実施した設備投資は、総額62,954百万円であり、このうち、全社に係る設備投資は1百万円であります。セグメントごとの設備投資については、次のとおりであります。

なお、上記の設備投資資金は、主に自己資金により充当しました。

##### (1) 日本

当連結会計年度の主な設備投資は、研究開発機能の強化、生産増強・合理化、物流機能強化を中心とする総額10,093百万円の投資を実施しました。

##### (2) NIPSEA

当連結会計年度の主な設備投資は、生産増強・合理化、物理機能強化を中心とする総額16,743百万円の投資を実施しました。

##### (3) DuluxGroup

当連結会計年度の主な設備投資は、生産増強・合理化、物流機能強化を中心とする総額25,959百万円の投資を実施しました。

##### (4) 米州

当連結会計年度の主な設備投資は、物流機能強化、生産増強・合理化を中心とする総額4,784百万円の投資を実施しました。

##### (5) AOC

当連結会計年度の主な設備投資は、生産増強・合理化を中心とする総額5,372百万円の投資を実施しました。

## 2【主要な設備の状況】

当社グループ（当社及び連結子会社）における主要な設備は、以下のとおりであります。

### (1) 提出会社

2025年12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(百万円)						従業員数 (人)
			建物 及び構築物	機械装置 及び運搬具	土地 (面積千㎡)	使用権資産	その他	合計	
東京本社 (東京都港区)	全社(共通)	統括業務施設	56	-	- (-)	246	20	322	23 (2)
大阪本社 (大阪府大阪市)	全社(共通)	統括業務施設	-	-	- (-)	-	1	1	25 (2)

### (2) 国内子会社

2025年12月31日現在

子会社名 (所在地)	セグメントの 名称	設備の内容	帳簿価額(百万円)						従業員数 (人)
			建物 及び構築物	機械装置 及び運搬具	土地 (面積千㎡)	使用権資産	その他	合計	
日本ペイントコー ポレートソリューションズ(株) (大阪府大阪市 ほか)	日本	研究開発施設、 管内営業施設及 び物流施設	11,100	2	5,718 (509)	370	497	17,689	250 (56)
日本ペイント・ オートモーティブ コーティングス(株) (大阪府枚方市 ほか)	日本	塗料製造設備	8,970	2,519	2,066 (46)	466	775	14,799	603 (78)

### (3) 在外子会社

2025年12月31日現在

子会社名 (所在地)	セグメントの 名称	設備の内容	帳簿価額(百万円)						従業員数 (人)
			建物 及び構築物	機械装置 及び運搬具	土地 (面積千㎡)	使用権資産	その他	合計	
DuluxGroup Limited (オーストラリア ほか)	DuluxGroup	塗料製造設備 店舗設備	21,465	41,452	28,971 (2,307)	54,974	9,568	156,431	8,432 (548)
Nippon Paint (H.K.) Company Limited (中国ほか)	NIPSEA	塗料製造設備	37,225	18,498	- (-)	23,493	11,538	90,755	6,894 (10)
Dunn-Edwards Corporation (アメリカ)	米州	塗料製造設備、 店舗設備	21,592	2,039	12,486 (315)	27,920	955	64,994	1,750 (14)
LSF11 A5 TopCo LLC (アメリカほか)	AOC	CASE・複合材料 製造設備、 店舗設備	11,298	36,576	8,365 (2,334)	1,641	6,952	64,833	1,035 (33)
PT Nipsea Paint and Chemicals (インドネシア)	NIPSEA	塗料製造設備	1,078	1,758	19,483 (854)	681	284	23,287	1,511 (5,558)

(注) 1 帳簿価額の「その他」は、工具、器具及び備品、並びに建設仮勘定であります。

2 従業員数欄の(外書)は、臨時従業員の年間平均雇用人員であります。

3 DuluxGroup Limited、Nippon Paint (H.K.) Company Limited、LSF11 A5 TopCo LLCの数値は、同社の連結ベースの数値です。

### 3【設備の新設、除却等の計画】

重要な設備の新設、拡充、改修の計画は、以下のとおりであります。

会社名 (所在地)	セグメントの 名称	設備の内容	投資予定額(百万円)		資金調達方法	着手年月	完了予定年月
			総額	既支払額			
日本ペイント コーポレート ソリューションズ㈱ (東京都品川区)	日本	研究開発施設・ソ フトウェア等	8,294	6,407	自己資金	2021年12月	2029年5月
日本ペイント・ インダストリアル コーティングス㈱ (千葉県東金市)	日本	塗料製造設備等	2,620	1,516	自己資金	2024年3月	2026年6月
日本ペイント㈱ (神奈川県伊勢原市)	日本	塗料製造設備等	6,488	4,489	自己資金	2022年12月	2026年4月
Nippon Paint (H.K.) Company Limited (中国)	NIPSEA	本社機能・研究開 発施設等	13,531	4,515	自己資金	2024年8月	2027年9月
Nippon Paint (Malaysia) Sdn. Bhd. (マレーシア)	NIPSEA	塗料製造設備等	1,320	27	自己資金	2024年6月	2026年12月
DuluxGroup Limited (オーストラリア)	DuluxGroup	塗料製造設備等	16,740	4,081	自己資金	2023年12月	2027年12月

(注) Nippon Paint (H.K.) Company Limited及びDuluxGroup Limitedの数値は、同社の連結ベースの数値です。

## 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	5,000,000,000
計	5,000,000,000

## 【発行済株式】

種 類	事業年度末現在 発行数(株) (2025年12月31日)	提出日現在 発行数(株) (2026年3月26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	2,370,512,215	2,370,512,215	東京証券取引所 プライム市場	単元株式数は100株 であります。
計	2,370,512,215	2,370,512,215	-	-

## (2) 【新株予約権等の状況】

## 【ストックオプション制度の内容】

当社は、当社取締役（社外取締役を除く）及び執行役員に対し、株式報酬型ストック・オプションとして新株予約権を発行しております。なお、2019年より譲渡制限付株式報酬制度を導入したことに伴い、新たな新株予約権の発行は行っておりません。

決議年月日	2015年6月26日	2016年6月28日	2017年3月29日
付与対象者の区分及び人数（名）	取締役 4 執行役員 7	取締役 4 執行役員 10	取締役 4 執行役員 9
新株予約権の数（個）	12 （注）1	20 （注）1	22[13] （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 6,000 （注）1、6	普通株式 10,000 （注）1、6	普通株式 11,000[6,500] （注）1、6
新株予約権の行使時の払込金額	株式1株当たりの払込金額を1円とし、これに各新株予約権の目的である株式の数を乗じた金額とする。		
新株予約権の権利行使期間	2015年7月14日から 2045年7月13日まで	2016年7月15日から 2046年7月14日まで	2017年4月18日から 2047年4月17日まで
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 669 資本組入額 335 （注）2、6	発行価格 425 資本組入額 213 （注）2、6	発行価格 664 資本組入額 332 （注）2、6
新株予約権の行使の条件	（注）3		
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、当社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）4		

決議年月日	2017年12月22日	2018年6月22日	2019年1月25日
付与対象者の区分及び人数（名）	取締役 - 執行役員 4	取締役 4 執行役員 7	取締役 1 執行役員 5
新株予約権の数（個）	15 （注）1	21[16] （注）1	6[4] （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 7,500 （注）1、6	普通株式 10,500[8,000] （注）1、6	普通株式 3,000[2,000] （注）1、6
新株予約権の行使時の払込金額	株式1株当たりの払込金額を1円とし、これに各新株予約権の目的である株式の数を乗じた金額とする。		
新株予約権の権利行使期間	2018年1月11日から 2048年1月10日まで	2018年7月10日から 2048年7月9日まで	2019年2月14日から 2049年2月13日まで
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 652 資本組入額 326 （注）2、6	発行価格 802 資本組入額 401 （注）2、6	発行価格 653 資本組入額 327 （注）2、6
新株予約権の行使の条件	（注）3		
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、当社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）4		

当事業年度の末日（2025年12月31日）における内容を記載しております。当事業年度の末日から提出日の前月末現在（2026年2月28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。

- (注) 1 新株予約権の目的である株式の種類は当社普通株式とし、各新株予約権の目的である株式の数(以下「付与株式数」という。)は500株とする。
- ただし、新株予約権を割り当てる日(以下「割当日」という。)以降、当社が当社普通株式の株式分割(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には、次の算式により付与株式数の調整を行い、調整の結果生じる1株未満の端数は、これを切り捨てる。
- 調整後付与株式数 = 調整前付与株式数 × 株式分割又は株式併合の比率
- 調整後付与株式数は、株式分割の場合は、当該株式分割の基準日の翌日(基準日を定めないときはその効力発生日)以降、株式併合の場合は、その効力発生日以降、これを適用する。ただし、剰余金の額を減少して資本金又は準備金を増加する議案が株主総会において承認されることを条件として株式分割が行われる場合で、当該株主総会の終結の日以前の日を株式分割のための基準日とする場合は、調整後付与株式数は、当該株主総会の終結の日の翌日以降、当該基準日の翌日に遡及してこれを適用する。
- また、割当日以降、当社が合併又は会社分割を行う場合その他これらの場合に準じて付与株式数の調整を必要とする場合には、当社は、合理的な範囲で付与株式数を適切に調整することができる。
- 付与株式数の調整を行うときは、当社は調整後付与株式数を適用する日の前日までに、必要な事項を新株予約権原簿に記載された各新株予約権を保有する者(以下「新株予約権者」という。)に通知又は公告する。ただし、当該適用の日の前日までに通知又は公告を行うことができない場合には、以後速やかに通知又は公告する。
- 2 (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、これを切り上げる。
- (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、上記(1)記載の資本金等増加限度額から上記(1)に定める増加する資本金の額を減じた額とする。
- 3 (1) 新株予約権者は、割当日後3年間は新株予約権を行使することができない。ただし、当社の取締役及び執行役員いずれの地位をも喪失した場合は、当該地位喪失の日の翌日から新株予約権を行使することができる。
- (2) 上記(1)にかかわらず、新株予約権者は、当社が消滅会社となる合併契約承認の議案又は当社が完全子会社となる株式交換契約若しくは株式移転計画承認の議案につき株主総会で承認された場合(株主総会決議が不要な場合は、当社の取締役会決議がなされた場合)には、当該承認日(株主総会決議が不要な場合は、当社の取締役会決議がなされた日)の翌日から15日間に限り新株予約権を行使できる。ただし、下記(注)4に従って新株予約権者に再編対象会社の新株予約権が交付される旨が合併契約、株式交換契約若しくは株式移転計画において定められている場合を除く。
- (3) 上記(1)は、新株予約権を相続により承継した者については適用しない。
- (4) 新株予約権者が新株予約権を放棄した場合、当該新株予約権を行使することができない。
- 4 当社が、合併(当社が合併により消滅する場合に限る)、吸収分割若しくは新設分割(それぞれ当社が分割会社となる場合に限る)又は株式交換若しくは株式移転(それぞれ当社が完全子会社となる場合に限る)(以上を総称して以下「組織再編行為」という。)をする場合には、組織再編行為の効力発生日(吸収合併につき吸収合併がその効力を生じる日、新設合併につき新設合併設立株式会社の成立の日、吸収分割につき吸収分割がその効力を生じる日、新設分割につき新設分割設立株式会社の成立の日、株式交換につき株式交換がその効力を生じる日及び株式移転につき株式移転設立完全親会社の成立の日をいう。以下同じ)の直前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。)を保有する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ることを条件とする。

- (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残存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等を勘案の上、上記(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、以下に定められる再編後行使価額に上記(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て得られる金額とする。再編後行使価額は、交付される各新株予約権を行使することにより交付を受けることができる再編対象会社の株式1株当たり1円とする。
  - (5) 新株予約権を行使することができる期間  
上記「新株予約権の権利行使期間」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「新株予約権の権利行使期間」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  
上記(注)2に定められた事項に準じて決定する。
  - (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、再編対象会社の取締役会の決議による承認を要する。
  - (8) 新株予約権の取得条項  
下記(注)5に定められた事項に準じて決定する。
  - (9) その他の新株予約権の行使の条件  
上記(注)3に準じて決定する。
- 5 以下の(1)、(2)、(3)、(4)又は(5)の議案につき当社株主総会で承認された場合(株主総会決議が不要の場合は、当社の取締役会決議がなされた場合)は、当社取締役会が別途定める日に、当社は無償で新株予約権を取得することができる。
- (1) 当社が消滅会社となる合併契約承認の議案
  - (2) 当社が分割会社となる分割契約若しくは分割計画承認の議案
  - (3) 当社が完全子会社となる株式交換契約若しくは株式移転計画承認の議案
  - (4) 当社の発行する全部の株式の内容として譲渡による当該株式の取得について当社の承認を要することについての定めを設ける定款の変更承認の議案
  - (5) 新株予約権の目的である種類の株式の内容として譲渡による当該種類の株式の取得について当社の承認を要すること若しくは当該種類の株式について当社が株主総会の決議によってその全部を取得することについての定めを設ける定款の変更承認の議案
- 6 2021年3月31日を基準日及び2021年4月1日を効力発生日として、普通株式1株につき5株の割合で株式分割を行っております。これにより、「新株予約権の目的となる株式の数」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」が調整されております。

【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 (千株)	発行済株式 総数残高 (千株)	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1月25日(注)1	148,700	474,102	592,569	671,432	592,569	670,904
2021年4月1日(注)2	1,896,409	2,370,512	-	671,432	-	670,904

(注)1 有償第三者割当(当社とWuthelamグループとで運営するアジア地域の合弁会社の持分追加取得、インドネシア事業の持分取得に伴う、譲渡代金支払請求権を現物出資)

発行価格 1株につき7,970円 資本組入額 1株につき3,985円

割当先 Nipsea International Limited及びFraser (HK) Limited

2 2021年3月31日を基準日及び2021年4月1日を効力発生日として、普通株式1株につき5株の割合で株式分割を行っております。

## (5) 【所有者別状況】

2025年12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)	-	30	43	330	680	67	20,834	21,984	-
所有株式数 (単元)	-	2,521,213	243,688	569,461	19,252,148	1,766	1,114,898	23,703,174	194,815
所有株式数 の割合 (%)	-	10.64	1.03	2.40	81.22	0.01	4.70	100.00	-

(注)1 自己保有株式42,549,157株は「個人その他」欄に425,491単元及び「単元未満株式の状況」欄に57株含めて記載しております。

2 「その他の法人」の欄には、証券保管振替機構名義の株式が50単元含まれております。

## (6) 【大株主の状況】

2025年12月31日現在

氏名又は名称	住所	所有株式数 (千株)	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(%)
Nipsea International Limited (常任代理人 シティバンク、エヌ・エイ東京支店)	SUITES 3203-3204, 32/F., TOWER 2, NINA TOWER, 8 YEUNG UK ROAD, TSUEN WAN, NEW TERRITORIES, HONG KONG (東京都新宿区新宿 6 丁目27番30号)	1,293,030	55.54
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	149,749	6.43
Fraser (HK) Limited (常任代理人 シティバンク、エヌ・エイ東京支店)	SUITES 3203-3204, 32/F TOWER 2 NINA TOWER 8 YEUNG UK RD TSUEN WAN NT, HONG KONG (東京都新宿区新宿 6 丁目27番30号)	85,000	3.65
UBS AGLB Seg AC Untradable Shares (常任代理人 シティバンク、エヌ・エイ東京支店)	BAHNHOFSTRASSE 45, 8001 ZURICH, SWITZERLAND (東京都新宿区新宿 6 丁目27番30号)	84,899	3.64
BNYM AS AGT/CLTS NON TREATY JASDEC (常任代理人 株式会社三菱UFJ銀行)	240 GREENWICH STREET, NEW YORK, NEW YORK 10286 U.S.A. (東京都千代田区丸の内 1 丁目 4 番 5 号)	82,000	3.52
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 番12号	44,284	1.90
HSBC - Fund Services Clients A/C 500 (常任代理人 香港上海銀行東京支店)	1 QUEEN'S ROAD CENTRAL HONG KONG (東京都中央区日本橋 3 丁目11番 1 号)	26,000	1.11
日本生命保険相互会社 (常任代理人 日本マスタートラスト信託銀行株式会社)	東京都千代田区丸の内 1 丁目 6 番 6 号 (東京都港区赤坂 1 丁目 8 番 1 号)	22,798	0.97
明治安田生命保険相互会社 (常任代理人 株式会社日本カストディ銀行)	東京都千代田区丸の内 2 丁目 1 番 1 号 (東京都中央区晴海 1 丁目 8 番12号)	17,704	0.76
The Bank Of New York Mellon 140042 (常任代理人 株式会社みずほ銀行 決済営業部)	240 GREENWICH STREET, NEW YORK, NY 10286, U.S.A. (東京都港区港南 2 丁目15番 1 号)	16,588	0.71
計	-	1,822,055	78.26

(注) 1 所有株式数は、千株未満を切り捨てて記載しております。

2 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は、小数点第3位以下を切り捨てて表示しております。

3 Nipsea International Limitedは、当社の親会社であり、当社の取締役であるゴー・ハップジン氏がDirectorを務めております。

4 Fraser (HK) Limited は、当社取締役 ゴー・ハップジン氏が議決権の過半数を自己の計算において所有している会社(W (BVI) Holdings Limited)の子会社であり、関連当事者に該当します。

- 5 当社は、自己株式を42,549千株保有しておりますが、上記の大株主の状況からは除外しております。
- 6 当社は、三菱UFJ信託銀行株式会社並びにその共同保有者である三菱UFJ国際投信株式会社、MUFGセキュリティーズ(カナダ)、ファースト・センティア・インベスターズ(オーストラリア)アイエム・リミテッド及びファースト・センティア・インベスターズ(香港)リミテッドから、2022年1月31日付で関東財務局長に提出された大量保有報告書(変更報告書)により2022年1月24日現在で以下の株式保有の状況に関する報告を受けておりますが、当社として2025年12月31日現在における実質所有株式数の確認ができない部分については、上記大株主の状況には含めておりません。

なお、その大量保有報告書の内容は次のとおりであります。

氏名又は名称	住所	所有株式数 (千株)	発行済株式 総数に対する 所有株式数 の割合(%)
三菱UFJ信託銀行株式会社	東京都千代田区丸の内1丁目4番5号	48,638	2.05
三菱UFJ国際投信株式会社	東京都千代田区有楽町1丁目12番1号	5,603	0.24
MUFGセキュリティーズ(カナダ)	Royal Bank Plaza, South Tower, Suite 2940, 200 Bay Street, Toronto, Ontario M5J 2J1, CANADA	2,900	0.12
ファースト・センティア・インベ スターズ(オーストラリア)アイエ ム・リミテッド	Level 5, Tower Three International Towers Sydney, 300 Barangaroo Avenue, Barangaroo, NSW 2000, Australia	9,978	0.42
ファースト・センティア・インベ スターズ(香港)リミテッド	25th Floor, One Exchange Square, Central, Hong Kong	8,493	0.36

- 7 当社は、エッジポイント・インベストメント・グループ・インクから、2025年12月19日付で関東財務局長に提出された大量保有報告書により2025年12月15日現在で以下の株式保有の状況に関する報告を受けておりますが、当社として2025年12月31日現在における実質所有株式数の確認ができない部分については、上記大株主の状況には含めておりません。

なお、その大量保有報告書の内容は次のとおりであります。

氏名又は名称	住所	所有株式数 (千株)	発行済株式 総数に対する 所有株式数 の割合(%)
エッジポイント・インベストメン ト・グループ・インク	150 Bloor Street West, Suite 700, Toronto, Ontario, Canada M5S 2X9	122,165	5.15

## (7) 【議決権の状況】

## 【発行済株式】

2025年12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)	(自己保有株式) 普通株式 42,549,100	-	-
	(相互保有株式) 普通株式 528,100	-	-
完全議決権株式(その他)	普通株式 2,327,240,200	23,272,402	-
単元未満株式	普通株式 194,815	-	1単元(100株)未満の株式
発行済株式総数	2,370,512,215	-	-
総株主の議決権	-	23,272,402	-

(注) 「完全議決権株式(その他)」欄の普通株式には、株式会社証券保管振替機構名義の株式が5,000株(議決権50個)含まれております。

## 【自己株式等】

2025年12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(%)
(自己保有株式) 日本ペイント ホールディングス株式会社	大阪市北区大淀北2丁目1 番2号	42,549,100	-	42,549,100	1.79
(相互保有株式) 株式会社タイヨーマリス	東京都中央区日本橋茅場町 3丁目9番10号	528,100	-	528,100	0.02
計	-	43,077,200	-	43,077,200	1.82

(注) 自己株式は、2025年5月16日に実施した譲渡制限付株式報酬としての自己株式の処分により83,400株減少しております。

また、当社は2025年10月9日付の会社法第370条及び当社定款26条の定めに基づく取締役会の書面決議により、会社法第459条第1項及び当社定款第7条の規定に基づき、自己株式の取得に係る事項について決議しました。この取締役会決議により、当事業年度において、20,897,700株を取得しております。

## 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3号に該当する普通株式の取得及び会社法第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】

区分	株式数(株)	価額の総額(千円)
取締役会(2025年10月9日)での決議状況 (取得期間 2025年10月10日~2026年2月28日)	35,000,000(上限)	30,000,000(上限)
当事業年度前における取得自己株式	-	-
当事業年度における取得自己株式	20,897,700	20,906,775
残存決議株式の総数及び価額の総額	14,102,300	9,093,225
当事業年度の末日現在の未行使割合(%)	40.3	30.3
当期間における取得自己株式	8,512,300	9,093,206
提出日現在の未行使割合(%)	16.0	0.0

(注) 当該決議による自己株式の取得は、2026年2月27日をもって終了しております。

## (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)	価額の総額(千円)
当事業年度における取得自己株式	500	556
当期間における取得自己株式	100	102

(注) 当期間における取得自己株式には、2026年3月1日からこの有価証券報告書提出日までの単元未満株式の買取りによる株式数は含まれておりません。

## (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(千円)	株式数(株)	処分価額の総額(千円)
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(新株予約権の権利行使)	26,000	16,577	8,000	5,651
その他(譲渡制限付株式の付与)	83,400	87,987	-	-
その他(単元未満株式の買増請求による売渡)	50	49	-	-
保有自己株式数	42,549,157	-	51,053,557	-

(注) 1 当期間における処理自己株式には、2026年3月1日からこの有価証券報告書提出日までの単元未満株式の売渡又は新株予約権の権利行使による株式は含まれておりません。

2 当期間における保有自己株式数には、2026年3月1日からこの有価証券報告書提出日までの単元未満株式の買取り及び売渡、新株予約権の権利行使による株式数は含まれておりません。

### 3【配当政策】

当社は、顧客、取引先、従業員、社会などへの責務を果たした上で残存する株主価値の最大化を経営上の唯一のミッションとしております。その際、当社は財務規律を維持しつつ、成長投資を優先的に実施し、基本的1株当たり当期利益（EPS）の増大を通じて株主の皆様のトータル・シェアホルダー・リターン（TSR、株主総利回り）を向上させることに主眼を置いております。

そして、TSRのうち配当については、業績動向、投資機会等を総合的に勘案しながら、累進配当（ ）を行う基本方針としております。

原則として減配せず、配当の維持もしくは増配を行う。

当社の剰余金の配当は、基本的には中間配当及び期末配当の年2回としており、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あります。

以上の方針に基づき、当期は中間配当金8円、期末配当金8円（年間配当金16円）を実施する予定です。なお、来期においては、中間配当金8円、期末配当金9円（年間配当金17円）を予定しております。

この結果、当期の連結配当性向は20.9%、親会社所有者帰属持分配当率は2.2%となる予定です。

今後更に業績の向上に努めて、株主各位のご期待に応えてまいりたいと考えております。

なお、当社は中間配当を行うことができる旨を定款に定めております。

基準日が当事業年度に属する剰余金の配当は、以下のとおりであります。

決議年月日	配当金の総額（百万円）	1株当たり配当額（円）
2025年8月8日 取締役会決議	18,790	8.00
2026年3月27日 定時株主総会決議（予定）	18,623	8.00

## 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

- (a) 当社は、「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 (1) 経営方針、経営戦略等」に掲げる会社の経営の基本方針に基づき、当社グループの持続的な成長と中長期的な「株主価値最大化」を図るため、コーポレート・ガバナンスの充実・強化に継続的に取り組んでおります。
- (b) 当社における「株主価値最大化」とは、「顧客・取引先・従業員・社会などへの責務を果たした上で残存する株主価値を最大化すること」と定義しております。
- (c) 当社は、コーポレート・ガバナンスに関する基本的な考え方及び枠組みを示す「コーポレート・ガバナンス方針」を制定し、公表しており、以下のURLにてご覧いただけます。

<https://www.nipponpaint-holdings.com/sustainability/governance/cg/>

企業統治の体制

#### (a) 概要及び当該体制を選択する理由

当社は、経営の透明性・客観性・公正性のさらなる向上並びに執行と監督の分離及び強化を図るため、指名委員会等設置会社を選択しております。

また、当社は、当社グループの総合力を活かし機動的な経営によって持続的な成長と中長期的な株主価値最大化を図るため、持株会社体制を選択しております。

有価証券報告書の提出日現在において、当社における機関の概要は、以下のとおりであります。

#### ( ) 取締役会及び取締役

・取締役会は、当社グループの経営全般を監督しております。取締役会は、法令及び定款により取締役会の決議を要する事項、株主総会決議により取締役会に委任された事項、並びに当社グループの経営に関する重要事項を除く、業務執行の決定権限を執行役に委譲しております。

・取締役会は、執行役を兼務する取締役、及び執行役を兼務しない取締役で構成されているほか、取締役の過半数が独立社外取締役であります。なお、議長は筆頭独立社外取締役の中村昌義が務めております。

・当事業年度における取締役会の開催回数、及び各取締役の出席状況については下表のとおりであります。

氏名等		出席回数/開催回数	出席率
取締役 代表執行役共同社長	若月 雄一郎	6回/6回	100%
取締役 代表執行役共同社長	ウィー・シューキム	6回/6回	100%
取締役会長	ゴー・ハップジン	6回/6回	100%
独立社外取締役	原 壽	6回/6回	100%
独立社外取締役	ピーター・カービー	1回/1回	100%
独立社外取締役	アンドリュー・ラーク	5回/5回	100%
独立社外取締役	リム・フィーホア	5回/6回	83%
独立社外取締役	三橋 優隆	6回/6回	100%
独立社外取締役	諸星 俊男	6回/6回	100%
筆頭独立社外取締役、取締役会議長	中村 昌義	6回/6回	100%

(注) 1 当事業年度における各取締役の在任期間に基づいております。

2 2025年3月27日付けでピーター・カービーは取締役を退任しており、独立社外取締役としてアンドリュー・ラークが新たに就任しております。

・当社は、独立社外取締役の中から互選により、中村昌義を筆頭独立社外取締役として選定しております。筆頭独立社外取締役は、必要に応じて他の独立社外取締役の意見を集約した上で、取締役会長または代表執行役共同社長もしくはその他の執行役に対して独立社外取締役の意見を伝え、必要に応じて対応について協議しております。

- ・筆頭独立社外取締役は、すべての独立社外取締役で構成される独立社外取締役会議を、取締役会の開催の前後などに必要に応じ招集しております。
- ・当事業年度において、取締役会では、株主総会に提出する議案の決定、重要なM&Aの決定、執行役の選任、中期経営方針の進捗状況の確認、内部統制システムの運用状況の確認、サステナビリティ活動に関する確認、執行役及び各委員会からの報告に基づく執行役等の職務執行の監督、取締役会の実効性評価等を実施しました。
- ・当社は、当社の「コーポレート・ガバナンス方針」において、少数株主の保護の観点から、当社の支配株主と取引を行う際には、独立社外取締役が過半数を占めている取締役会において承認を得る等、独立社外取締役による適切な関与、監督を行う旨を定めています。

( )委員会

- ・会社法が定める委員会を、以下のとおり設置しております。

<指名委員会>

指名委員会は、株主総会に提出する取締役の選解任に関する議案の内容の決定、並びに取締役会の諮問に基づく取締役の後継者計画、代表執行役社長その他執行役などの選定・解職及び後継者計画等について審議し、取締役会に答申しております。当事業年度において、指名委員会は、次期・中長期に向けた取締役、執行役の指名方針について審議した上、株主総会に提出する2026年度の実績に関する議案の決議、取締役会の諮問に応じて2026年度の執行役体制を審議し、取締役会に答申しました。

(出席状況)

当社は、指名委員会を適宜開催しており、当事業年度の開催回数及び各委員の出席状況は下表のとおりです。

氏名等		出席回数/開催回数	出席率
独立社外取締役	原 壽(委員長)	7回/7回	100%
非業務執行取締役	ゴー・ハップジン	7回/7回	100%
独立社外取締役	諸星 俊男	2回/2回	100%
独立社外取締役	中村 昌義	6回/7回	86%

(注) 1 当事業年度における各委員の在任期間に基づいております。

2 2025年5月14日付けで諸星 俊男は指名委員を退任しております。

<報酬委員会>

報酬委員会は、取締役及び執行役の個人別の報酬等の決定方針、並びに個人別の報酬等の内容を決定しております。また、代表執行役共同社長からの報告を通じてパートナー会社の主要経営陣における評価や報酬額の決定状況について確認しております。

当事業年度においては、社会情勢や他社比較、市場水準などの客観的な情報収集・分析を踏まえ、報酬委員会で定めた「報酬フィロソフィー」「代表執行役共同社長報酬の設計方針」に基づき、取締役及び執行役の個人別の報酬内容を審議・決定しております。なお、当社の役員報酬については、「4コーポレート・ガバナンスの状況等 (4) 役員の報酬等」に記載しております。

(出席状況)

当社は、報酬委員会を適宜開催しており、当事業年度の開催回数及び各委員の出席状況は下表のとおりです。

氏名等		出席回数/開催回数	出席率
独立社外取締役	リム・フィーホア(委員長)	6回/6回	100%
非業務執行取締役	ゴー・ハップジン	6回/6回	100%
独立社外取締役	中村 昌義	4回/6回	67%

(注) 当事業年度における各委員の在任期間に基づいております。

## &lt; 監査委員会 &gt;

監査委員会は、執行役及び取締役の職務執行の監査、監査報告書の作成、株主総会に提出する会計監査人の選解任及び不再任に関する議案の内容の決定等をしております。当事業年度における監査委員会の活動については、「4 コーポレート・ガバナンスの状況等 (3) 監査の状況」に記載しております。

## ( 出席状況 )

当社は、監査委員会は適宜開催しており、当事業年度の開催回数及び各委員の出席状況は下表のとおりです。

氏名等		出席回数/開催回数	出席率
独立社外取締役	三橋 優隆 (委員長)	8回/8回	100%
独立社外取締役	ピーター・カービー	3回/3回	100%
独立社外取締役	アンドリュー・ラーク	2回/2回	100%
独立社外取締役	諸星 俊男	6回/6回	100%
独立社外取締役	中村 昌義	5回/5回	100%

(注) 1 当事業年度における各委員の在任期間に基づいております。

2 2025年3月27日付けでピーター・カービーは監査委員を退任しており、中村 昌義が就任しております。

3 2025年5月14日付けで諸星 俊男は監査委員を退任しており、アンドリュー・ラークが就任しております。

## ( ) 執行役

・執行役は3名選任されており、取締役会により委任を受けた業務執行の決定及び執行を行います。

また、当社は、株主価値最大化をはかるためのグローバル事業展開の更なる加速を企図し、共同社長体制を敷いております。若月・ウィー代表執行役各共同社長は、グローバルな事業オペレーション、または、M&Aの推進・財務政策や資金調達を含むコーポレート機能を担当しております。また、井上常務執行役GCは、共同社長体制によるグループ経営のガバナンス(内部統制を含む)の支援を担当しております。

## ( ) 執行役員

・当社は、執行役員制度を導入しており、1名の執行役員が所定の業務執行に従事しております。

## (b) その他の事項

## ( ) 内部統制システム基本方針

当社は、会社法及び同施行規則に則り、会社の業務の適正を確保するための体制(内部統制システム)の基本方針を以下のとおり決議し、この決議内容に則り、社内規程の制定、会議体及び関係部門の設置、その他の体制の整備・運用に努めております。

## 《内部統制システム基本方針》

### 1. 当社の内部統制システム整備に関する基本的な考え方

当社は、上場持株会社として、その子会社の自主性および自律性を尊重しつつ、当社および当社子会社からなる企業集団（以下「当社グループ」という。）全体の健全かつ適法な事業運営を確保するため、本方針に基づき、当社グループの内部統制システムを構築し、その整備・運用状況を継続的に評価し、必要な改善措置を講じる。

また、当社は、経営環境の変化等に応じて本方針を継続的に見直し、より一層実効性のある内部統制システムの整備・運用に努める。

### 2. 執行役の職務執行に関する事項

#### (1) 効率性の確保

(a) 当社取締役会は、法令・定款の定めによる事項、株主総会からの委任事項、当社グループの経営に関する戦略的重要事項を除き、代表執行役共同社長に業務執行の決定権限を委譲する。代表執行役共同社長間の職務分掌や担当領域については、その中核を当社取締役会で定めた上、詳細の設計および運用は代表執行役共同社長に委ねることで、執行の効率性を確保する。

(b) 代表執行役共同社長は、当社グループの地域または事業グループ毎の子会社群（以下「パートナー会社グループ」という。）の長に、各パートナー会社グループの業務執行の権限と内部統制システムの運用責任を委ね、その長が、事業経営に注力する体制を確保する。

(c) 当社取締役会は、当社グループ全体を網羅する中期経営方針を策定し、代表執行役共同社長はパートナー会社グループの長と緊密に情報交換の上、当該方針の実行状況等について取締役会に報告する。

#### (2) 関連情報の保存・管理

当社は、法令および当社規程等に基づき、執行役および関係役職員の職務執行に関する各種情報をそれぞれの重要性を考慮の上、適切に保存・管理するとともに、取締役が必要に応じて適宜、当該情報を閲覧できる環境を整備する。

### 3. 企業集団の業務適正確保に関する事項

#### (1) グループ運営体制

(a) 当社は、支配会社からの独立性を確保し、同社と取引を行う際には、独立社外取締役が過半数を占める当社の取締役会において承認を得る等の手続を適正に行い、同社との関係の公正性、適正性を確保する。

(b) 当社は、純粋持株会社として、子会社の自主性および自律性を尊重しつつ、重要案件の事前承認制、重要なリスク顕在化事項の適時報告体制などを通じて、必要な経営管理を行うことでグループ全体の業務の適正を確保する。

(c) 前項のほか、当社は、重要な子会社に関しては、その取締役会や経営会議等の重要会議に代表執行役共同社長およびその他の執行役が参加することで、重要な子会社の業務執行を監督する。

(d) 当社は、パートナー会社グループの長の評価にあたっては、財務的要素に加えて、内部統制に関する責務の達成度等の非財務要素も勘案し、パートナー会社グループの長の選解任に係る権利を適切に行使する。

(e) 当社は、内部監査機能を担う監査部を設置し、各パートナー会社グループにおける内部監査部門とも連携して、当社グループの内部統制システムの実効性を監視する。

#### (2) リスクマネジメント体制

(a) 当社は、リスクマネジメントの最上位責任者を代表執行役共同社長とし、同責任者は、パートナー会社グループの長による自主点検等、自律的リスクマネジメントをベースに全体を統括して、当社取締役会にて、当社グループの経営や事業の遂行にともなう重要リスクの管理状況を報告する。

(b) 当社は、一定の影響度を持つリスク顕在化事項については、代表執行役共同社長が、適時に各パートナー会社グループから報告を受ける体制をとる。

(c) 当社は、代表執行役共同社長を座長として、必要に応じてグローバルリスクマネジメント委員会を開催し、当社グループの重要リスクの管理およびリスクマネジメント（ガバナンス、コンプライアンスを含む）に関する内部統制システムの継続的な見直しや整備について審議を行う。

### (3) コンプライアンス体制

- (a) 当社は、当社グループすべての役職員（取締役、執行役、執行役員、監査役およびその他の従業員等。以下「当社グループの役職員」という。）がコンプライアンス、倫理およびサステナビリティに関して遵守すべきグローバル行動規範を制定する。また、当社は、当社グループの役職員が事業の推進に際してこの行動規範を尊重して行動することを求め、自主点検等を通じて行動規範の遵守体制をモニターする。
- (b) 当社は、金融商品取引法等に従い、適正な財務報告等を実施できる体制を整備する。
- (c) 当社は、国内外を問わず、当社グループの役職員が当社グループ内におけるコンプライアンス違反やその可能性を発見した場合に、不利益を受けることなく、当社グループが設置した社内外の内部通報窓口に通報または相談できる体制を整備し、適正に運用する。また、内部通報窓口の運用状況について、当社の取締役会および監査委員会に定期的に報告する。

## 4. 監査委員会の職務執行等に関する事項

### (1) 補助担当部門の設定と独立性確保

- (a) 当社は、監査部を監査委員会の職務補助担当部門とし、同部は、監査委員会の事務局業務を担当するほか、監査委員会の指示に基づき、監査を実施する。
- (b) 監査委員会は、監査部長の任命、評価、異動、懲戒等について、事前に同意する権限をもつ。また、監査部の基本方針、監査計画の内容および予算の策定に関する事前同意権限を有するとともに、必要に応じて、監査部に対して具体的な指示を行うことができる。なお、監査委員会が監査部に対して指示した監査に関する事項が、代表執行役共同社長からの指示と相反する場合、監査委員会の指示が優先する。

### (2) 監査委員会への報告体制

- (a) 監査委員会は、当社グループの役職員から定期的に自己の職務の状況について報告を受ける。
- (b) 当社は、当社グループの業務または財産に重大な損害をおよぼす恐れがある事態（法令違反や重大事故を含む）を認識した当社グループの役職員が、直接的または間接的に監査委員会に対し、遅滞なく報告する体制の整備を行う。また、それ以外の事項についても監査委員会および監査部から要請があれば、速やかに報告する体制を整備する。
- (c) 監査委員会は、会計監査人に会計監査の状況やその他会計上の重要な事項について定期的に、または、遅滞なく報告することを求める。
- (d) 当社は、監査委員会や監査部に報告を行った者、内部通報制度を通じて報告を行った者に対して不利な取扱いを行うことを禁じる規程を定めるとともに、それが遵守されるよう、周知徹底を行う。

### (3) 監査委員会の監査の実効性確保

- (a) 監査委員会は、代表執行役共同社長と定期的な会合を持ち、監査上の重要事項等について意見交換を行い、監査の実効性を高める。また、代表執行役共同社長は、監査委員会の要請に基づき、監査に関わる各種体制や環境の整備を行う。
- (b) 監査委員会は、監査部および当社グループの監査役、内部監査部門等と連携して、当社を中心としたグループ監査体制を整備する。
- (c) 監査委員会が選定する監査委員および監査部長は、監査委員が重要と認める会議に出席し、それらの会議資料や議事録、重要な決裁記録等を確認し、監査する。
- (d) 当社は、監査委員会の職務執行に必要な費用を全額負担する。

以上

( ) 責任限定契約

当社の定款には、非業務執行取締役との間の会社法第427条第1項に規定する契約（責任限定契約）に関する規程を設けております（定款第24条）。当該定款に基づいて当社が非業務執行取締役と締結した責任限定契約の概要は、次のとおりであります。

（非業務執行取締役との責任限定契約）

非業務執行取締役が、本契約締結後、会社法第423条第1項の賠償責任について、その職務を行うにつき善意でかつ重大な過失がないときは、会社法第425条第1項に定める最低責任限度額を限度とし、これを越える部分について、当社は非業務執行取締役を当然に免責するものとする。

( ) 役員等賠償責任保険契約

当社は、会社法第430条の3第1項に規定する役員等賠償責任保険契約を保険会社との間で締結し、被保険者が負担することになる株主代表訴訟、会社訴訟、第三者訴訟の損害及び費用を当該保険契約により填補することとしております。

取締役の定数及び選解任の決議要件

- (a) 当社は、取締役会を多様な意見に基づく活発な審議と迅速な意思決定を可能な場とするため、取締役の定数について11名以内とする旨を定款に定めております（定款第20条）。
- (b) 当社の定款には、取締役の選任決議について、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、その議決権の過半数をもって行う旨、及び取締役の選任決議は累積投票によらない旨を定めております（定款第21条）。なお、当社の定款には、解任決議について別段の定めはありません。

株主総会決議事項を取締役会で決議することができることとした事項及びその理由

当社は、以下の株主総会決議事項を取締役会で決議することができる旨を定款に定めております。

(a) 自己の株式の取得（定款第7条）

当社は、経営環境の変化に対応した機動的な資本政策を遂行できるようにするため、会社法第165条第2項の規定に基づき、取締役会の決議をもって市場取引等により自己の株式を取得することができることとしております。

(b) 取締役及び執行役の責任免除（定款第24条及び第32条）

当社は、取締役（取締役であった者を含む）及び執行役（執行役であった者を含む）が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項の規定に基づき、同法第423条第1項の賠償責任について、当該取締役及び執行役が善意でかつ重大な過失がない場合には、取締役会の決議によって、法令に定める限度において免除することができることとしております。

(c) 中間配当（定款第35条）

当社は、株主への機動的な利益還元を可能とするため、毎年6月30日を基準日として、取締役会の決議をもって、株主又は登録株式質権者に対して、中間配当金として剰余金の配当を行うことができることとしております。

株主総会の特別決議要件を変更した場合にはその内容及びその理由

当社は、株主総会の円滑な運営を図るため、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を定款に定めております（定款第18条）。

## (2) 【役員の状況】

有価証券報告書提出日現在の当社の役員の状況

男性8名 女性2名 (役員のうち女性の比率20.0%)

## (a) 取締役の状況

役職名	氏名	生年月日	略歴	任期	所有株式数 (株)
取締役 代表執行役共同社長	若月 雄一郎	1966年8月28日生	1989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 2000年3月 メリルリンチ日本証券株式会社(現 BofA証券株式会社)入社 2016年1月 同社取締役 2016年6月 同社投資銀行部門副会長 2019年11月 当社専務執行役員 2020年1月 当社専務執行役員CFO 2020年3月 当社専務執行役CFO 2021年4月 当社代表執行役共同社長(現在) 2021年5月 Nippon Paint Holdings SG Pte. Ltd. Director(現在) DuluxGroup Limited Director(現在) 2021年10月 日本ペイントコーポレートソリューションズ株式会社代表取締役社長(現在) 2022年3月 当社取締役(現在) 2025年3月 LSF11 A5 TopCo LLC Director(現在)	(注)3	225,110
取締役 代表執行役共同社長	ウィー・シューキム	1960年8月19日生	2002年5月 Singapore Technologies Engineering Ltd. Deputy CEO 2009年8月 Nipsea Management Company Pte. Ltd. Group CEO 2013年4月 Mapletree Logistics Trust Management Ltd. Independent Director 2017年5月 SIA Engineering Company Limited Independent Director(現在) 2019年8月 DuluxGroup Limited Director(現在) 2020年1月 当社副社長執行役員 2020年10月 Singapore Telecommunications Limited Independent Director(現在) 2021年4月 当社代表執行役共同社長(現在) 2022年3月 当社取締役(現在) 2022年4月 Nippon Paint Holdings SG Pte. Ltd. Director(現在) 2025年3月 LSF11 A5 TopCo LLC Director(現在)	(注)3	145,000

役職名	氏名	生年月日	略歴	任期	所有株式数 (株)
取締役会長	ゴ－・ハップジン	1953年4月6日生	1984年6月 Wuthelam Holdings Ltd. Managing Director (現在) 1987年9月 Nipsea Holdings International Ltd. Director (現在) 1993年12月 Nipsea Pte. Ltd. (現 Nippon Paint Holdings SG Pte. Ltd.) Director (現在) 2011年1月 Epimetheus Limited Director 2012年8月 Nipsea International Limited Director (現在) 2013年12月 Rainbow Light Limited Director (現在) 2014年12月 当社取締役 2018年3月 当社取締役会長 2019年3月 当社取締役 2021年4月 当社取締役会長(現在) 2021年5月 DuluxGroup Limited Director (現在) 2025年3月 LSF11 A5 TopCo LLC Director (現在)	(注)3	-
取締役	原 壽	1947年7月3日生	1975年4月 弁護士登録、長島・大野法律事務 所(現 長島・大野・常松法律事 務所)入所 2000年1月 長島・大野・常松法律事務所マ ネージング・パートナー弁護士 2006年1月 同事務所代表弁護士 2012年3月 中外製薬株式会社社外監査役 2013年1月 長島・大野・常松法律事務所アジ ア総代表 2018年1月 同事務所顧問 2018年3月 当社社外取締役(現在) 2022年1月 T&K法律事務所シニアカウンセ ル (現在) 2025年6月 株式会社サンケイビル社外取締 役 (現在)	(注)3	134,289
取締役	アンドリュー・ ラーク	1968年12月3日生	2006年4月 Orica Limited Executive Global Head of Strategy, Planning and M&A 2010年10月 DuluxGroup Limited Non- Executive Director (現在) 2013年2月 Orica Limited Executive Global Head Chemicals 2015年2月 Ixom chemicals Managing Director and CEO 2015年3月 Diversified United Investment Limited Non-Executive Director (現在) 2015年10月 Ixom Pty Ltd Chairman 2018年1月 L1 Long Short Fund Limited Independent Chairman (現在) 2019年2月 Ixom Holdings Pty Ltd Chairman (現在) 2024年7月 Aspire2 Group Limited Chairman (現在) 2025年3月 当社社外取締役(現在)	(注)3	13,900

役職名	氏名	生年月日	略歴	任期	所有株式数 (株)
取締役	リム・フィーホア	1959年2月26日生	1989年8月 Swiss Bank Corporation (現 UBS Group AG) 入行 1996年12月 Parliament of Singapore 2000年8月 Temasek Holdings (Private) Limited Managing Director 2002年4月 Parliament of Singapore, Deputy Speaker Public Accounts Committee, Chairman 2004年8月 Minister of State for Finance Minister of State for Transport 2008年4月 Senior Minister of State for Finance Senior Minister of State for Transport 2009年4月 Minister in the Prime Minister's Office Second Minister for Finance Second Minister for Transport 2011年7月 Jardine Cycle & Carriage Limited Independent Director 2011年10月 Kohlberg Kravis Roberts & Co. L.P. Senior Advisor 2014年7月 United Overseas Bank Limited Independent Director 2022年3月 当社社外取締役 (現在) 2023年4月 Japfa Ltd. Non-Executive Independent Chairman 2023年6月 株式会社JERA独立社外取締役 (現在)	(注) 3	64,300
取締役	三橋 優 隆	1957年9月30日生	1979年11月 プライスウォーターハウス会計事務所入所 1983年3月 公認会計士登録 2004年7月 中央青山PwCトランザクション・サービス株式会社 (現 PwCアドバイザー合会社) 代表取締役 2008年4月 あらた監査法人 (現 PwC Japan有限責任監査法人) パートナー 2012年7月 株式会社あらたサステナビリティ認証機構 (現 PwCサステナビリティ合会社) 代表執行役 2018年7月 PwCあらた有限責任監査法人 (現 PwC Japan有限責任監査法人) エグゼクティブアドバイザー 2019年5月 三橋優隆公認会計士事務所代表 (現在) サステナブルバリューアドバイザー株式会社代表取締役 (現在) 2019年6月 富士フィルムホールディングス株式会社社外監査役 (現在) 当社ガバナンス諮問委員会アドバイザー 2020年2月 スカイマーク株式会社社外取締役 2020年3月 当社社外取締役 (現在) 2021年9月 インテグラル株式会社社外監査役 2024年3月 インテグラル株式会社社外取締役 (監査等委員) (現在)	(注) 3	90,589

役職名	氏名	生年月日	略歴	任期	所有株式数 (株)
取締役	諸 星 俊 男	1953年8月24日生	1976年4月 富士通株式会社入社 2005年10月 同社経営執行役 2007年7月 EMCジャパン株式会社(現 デル・テクノロジー株式会社)代表取締役社長 2012年1月 日本NCR株式会社代表取締役社長兼 CEO 2015年6月 安川情報システム株式会社(現 株式会社YE DIGITAL)代表取締役社長 2018年3月 当社社外取締役(現在) 2018年5月 株式会社YE DIGITAL顧問 2018年8月 ウイングアーク1st株式会社社外取締役 2020年6月 株式会社ティーガイア社外取締役 2024年6月 株式会社ペイロール社外取締役(現在)	(注)3	110,589
取締役	中 村 昌 義	1954年11月10日生	1977年4月 株式会社三菱銀行(現 株式会社三菱UFJ銀行)入行 1996年9月 Lehman Brothers Inc. Managing Director 1999年3月 Morgan Stanley Limited Managing Director 2006年6月 三菱UFJ証券株式会社(現 三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社) 取締役常務執行役員、株式会社三菱UFJフィナンシャル・グループ執行役員 2011年2月 中村荒井パートナーズ株式会社(現 OCTAHEDRON株式会社)代表取締役(現在) 2018年3月 当社社外取締役(現在)	(注)3	123,789
計					907,566

(注)1 ゴー・ハップジン氏は、過去10年間以内において当社の親会社であるNipsea International LimitedにおいてDirectorを務めており、同社の議決権の90.91%を保有しています。

また、ゴー・ハップジン氏が議決権の過半数を自己の計算において所有している会社(W (BVI) Holdings Limited)の子会社であるFraser (HK) Limitedは、当社株式を8,500万株所有しております。

- 取締役の原 壽、アンドリュー・ラーク、リム・フィーホア、三橋 優隆、諸星 俊男及び中村 昌義の各氏は社外取締役であります。
- 取締役の任期は、2025年3月27日から選任後1年以内に終了する事業年度に関する定時株主総会終結の時までであります。

## (b) 執行役の状況

役職名	氏名	生年月日	略歴	任期	所有株式数 (株)
取締役 代表執行役共同社長	若月 雄一郎	1966年8月28日生	「(a) 取締役の状況」参照	(注)	225,110
取締役 代表執行役共同社長	ウィー・シュー キム	1960年8月19日生	「(a) 取締役の状況」参照	(注)	145,000
常務執行役 GC	井上 由理	1961年9月18日生	1987年4月 弁護士登録、奥野総合法律事務所入所 2003年4月 昭和シェル石油株式会社法務室長 2009年4月 同社執行役員法務統括部長 2013年4月 同社常務執行役員法務統括部長 2019年4月 出光興産株式会社上席執行役員財務リス ク・内部統制推進担当法務部管掌 2020年10月 当社入社 執行役最高法務責任者 2021年1月 当社常務執行役GC(現在) 2021年10月 日本ペイントコーポレートソリューションズ株式会社常務執行役員日本グループGC 2023年1月 同社取締役常務執行役員 日本グループGC 2025年1月 同社取締役専務執行役員 日本グループCAO/GC(現在)	(注)	5,705
計					375,815

(注) 執行役の任期は、2025年1月1日から、取締役会による選任の決議の効力発生後1年以内に終了する最終の事業年度の末日までであります。

## 定時株主総会後の当社の役員の状況

当社は、2026年3月27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8名選任の件」を提案しており、当該議案が承認可決されれば、当社の役員の状況は以下のとおりになる予定であります。

男性7名 女性2名（役員のうち女性の比率22.2%）

## (a) 取締役の状況

役職名	氏名	生年月日	略歴	任期	所有株式数 (株)
取締役 代表執行役共同社長	若月 雄一郎	1966年8月28日生	1989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 2000年3月 メリルリンチ日本証券株式会社（現 BofA証券株式会社）入社 2016年1月 同社取締役 2016年6月 同社投資銀行部門副会長 2019年11月 当社専務執行役員 2020年1月 当社専務執行役員CFO 2020年3月 当社専務執行役CFO 2021年4月 当社代表執行役共同社長（現在） 2021年5月 Nippon Paint Holdings SG Pte. Ltd. Director（現在） DuluxGroup Limited Director（現在） 2021年10月 日本ペイントコーポレートソリューションズ株式会社代表取締役社長（現在） 2022年3月 当社取締役（現在） 2025年3月 LSF11 A5 TopCo LLC Director（現在）	(注) 3	225,110
取締役 代表執行役共同社長	ウィー・シューキム	1960年8月19日生	2002年5月 Singapore Technologies Engineering Ltd. Deputy CEO 2009年8月 Nipsea Management Company Pte. Ltd. Group CEO 2013年4月 Mapletree Logistics Trust Management Ltd. Independent Director 2017年5月 SIA Engineering Company Limited Independent Director（現在） 2019年8月 DuluxGroup Limited Director（現在） 2020年1月 当社副社長執行役員 2020年10月 Singapore Telecommunications Limited Independent Director（現在） 2021年4月 当社代表執行役共同社長（現在） 2022年3月 当社取締役（現在） 2022年4月 Nippon Paint Holdings SG Pte. Ltd. Director（現在） 2025年3月 LSF11 A5 TopCo LLC Director（現在）	(注) 3	145,000

役職名	氏名	生年月日	略歴	任期	所有株式数 (株)
取締役会長	ゴ－・ハップジン	1953年4月6日生	1984年6月 Wuthelam Holdings Ltd. Managing Director (現在) 1987年9月 Nipsea Holdings International Ltd. Director (現在) 1993年12月 Nipsea Pte. Ltd. (現 Nippon Paint Holdings SG Pte. Ltd.) Director (現在) 2011年1月 Epimetheus Limited Director 2012年8月 Nipsea International Limited Director (現在) 2013年12月 Rainbow Light Limited Director (現在) 2014年12月 当社取締役 2018年3月 当社取締役会長 2019年3月 当社取締役 2021年4月 当社取締役会長(現在) 2021年5月 DuluxGroup Limited Director (現在) 2025年3月 LSF11 A5 TopCo LLC Director (現在)	(注)3	-
取締役	原 壽	1947年7月3日生	1975年4月 弁護士登録、長島・大野法律事務 所(現 長島・大野・常松法律事 務所)入所 2000年1月 長島・大野・常松法律事務所マ ネージング・パートナー弁護士 2006年1月 同事務所代表弁護士 2012年3月 中外製薬株式会社社外監査役 2013年1月 長島・大野・常松法律事務所アジ ア総代表 2018年1月 同事務所顧問 2018年3月 当社社外取締役(現在) 2022年1月 T&K法律事務所シニアカウンセ ル(現在) 2025年6月 株式会社サンケイビル社外取締役 (現在)	(注)3	134,289
取締役	アンドリュー・ ラク	1968年12月3日生	2006年4月 Orica Limited Executive Global Head of Strategy, Planning and M&A 2010年10月 DuluxGroup Limited Non- Executive Director (現在) 2013年2月 Orica Limited Executive Global Head Chemicals 2015年2月 Ixom chemicals Managing Director and CEO 2015年3月 Diversified United Investment Limited Non-Executive Director (現在) 2015年10月 Ixom Pty Ltd Chairman 2018年1月 L1 Long Short Fund Limited Independent Chairman (現在) 2019年2月 Ixom Holdings Pty Ltd Chairman (現在) 2024年7月 Aspire2 Group Limited Chairman (現在) 2025年3月 当社社外取締役(現在)	(注)3	13,900

役職名	氏名	生年月日	略歴	任期	所有株式数 (株)
取締役	リム・フィーホア	1959年2月26日生	1989年8月 Swiss Bank Corporation (現 UBS Group AG) 入行 1996年12月 Parliament of Singapore 2000年8月 Temasek Holdings (Private) Limited Managing Director 2002年4月 Parliament of Singapore, Deputy Speaker Public Accounts Committee, Chairman 2004年8月 Minister of State for Finance Minister of State for Transport 2008年4月 Senior Minister of State for Finance Senior Minister of State for Transport 2009年4月 Minister in the Prime Minister's Office Second Minister for Finance Second Minister for Transport 2011年7月 Jardine Cycle & Carriage Limited Independent Director 2011年10月 Kohlberg Kravis Roberts & Co. L.P. Senior Advisor 2014年7月 United Overseas Bank Limited Independent Director 2022年3月 当社社外取締役 (現在) 2023年4月 Japfa Ltd. Non-Executive Independent Chairman 2023年6月 株式会社JERA独立社外取締役 (現在)	(注) 3	64,300
取締役	三橋 優 隆	1957年9月30日生	1979年11月 プライスウォーターハウス会計事務所入所 1983年3月 公認会計士登録 2004年7月 中央青山PwCトランザクション・サービス株式会社 (現 PwCアドバイザー合同会社) 代表取締役 2008年4月 あらた監査法人 (現 PwC Japan有限責任監査法人) パートナー 2012年7月 株式会社あらたサステナビリティ認証機構 (現 PwCサステナビリティ合同会社) 代表執行役 2018年7月 PwCあらた有限責任監査法人 (現 PwC Japan有限責任監査法人) エグゼクティブアドバイザー 2019年5月 三橋優隆公認会計士事務所代表 (現在) サステナブルバリューアドバイザー株式会社代表取締役 (現在) 2019年6月 富士フイルムホールディングス株式会社社外監査役 (現在) 当社ガバナンス諮問委員会アドバイザー 2020年2月 スカイマーク株式会社社外取締役 2020年3月 当社社外取締役 (現在) 2021年9月 インテグラル株式会社社外監査役 2024年3月 インテグラル株式会社社外取締役 (監査等委員) (現在)	(注) 3	90,589

役職名	氏名	生年月日	略歴	任期	所有株式数 (株)
取締役	中村 昌義	1954年11月10日生	1977年4月 株式会社三菱銀行(現 株式会社三菱UFJ銀行) 入行 1996年9月 Lehman Brothers Inc. Managing Director 1999年3月 Morgan Stanley Limited Managing Director 2006年6月 三菱UFJ証券株式会社(現 三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社) 取締役常務執行役員、株式会社三菱UFJフィナンシャル・グループ執行役員 2011年2月 中村荒井パートナーズ株式会社(現 OCTAHEDRON株式会社) 代表取締役(現在) 2018年3月 当社社外取締役(現在)	(注) 3	123,789
計					796,977

(注) 1 ゴー・ハップジン氏は、過去10年間以内において当社の親会社であるNipsea International Limitedにおいて Directorを務めており、同社の議決権の90.91%を保有しています。

また、ゴー・ハップジン氏が議決権の過半数を自己の計算において所有している会社(W (BVI) Holdings Limited)の子会社であるFraser (HK) Limitedは、当社株式を8,500万株所有しております。

- 2 取締役の原 壽、アンドリュー・ラーク、リム・フィーホア、三橋 優隆及び中村 昌義の各氏は社外取締役であります。
- 3 取締役の任期は、2026年3月27日から選任後1年以内に終了する事業年度に関する定時株主総会終結の時までであります。

(b) 執行役の状況

上記 「(b)執行役の状況」からの変更はありません。

## 社外取締役の状況

当社は、取締役の過半数を原則として独立社外取締役で構成することとしており、取締役9名のうち6名を東京証券取引所の定めに基づく独立役員として指定しております。

独立社外取締役の選任にあたり、指名委員会は、企業経営、会計、法務等の分野で高い見識と豊富な経験を有し、独立した客観的立場から執行役の職務執行を監督する資質を有するとともに、取締役会において定めた以下の「社外取締役の独立性判断基準」を満たす人材を、候補者に指名することとしております。

### 社外取締役の独立性判断基準

1. 当社は、社外取締役または社外取締役候補者が、当社において合理的に可能な範囲で調査した結果、次の各項目に定める要件を満たすと判断される場合に、当社に対し十分な独立性を有していると判断する。

- (1) 本人が、当社の支配株主（注1）でないこと。
- (2) 本人が、当社の親会社（注2）の業務執行者（注3）、取締役または出身者（注4）でないこと。
- (3) 本人が、当社および当社の子会社（以下「当社グループ」という）の業務執行者または業務執行出身者（注5）でないこと。
- (4) 本人が、当社の兄弟会社（注6）の業務執行者または業務執行出身者でないこと。
- (5) 本人が、現在または過去3年間において、以下に掲げる者に該当しないこと。

当社の大株主（注7）またはその業務執行者

当社グループを主要な取引先とする者（注8）またはその業務執行者

当社グループの主要な取引先（注9）またはその業務執行者

当社グループの法定監査を行う監査法人に所属する者

当社グループから、役員報酬以外に多額（注10）の金銭等を得ている者

当社グループから、多額（注10）の寄付または助成を受けている団体の業務を執行する者

- (6) 本人が、上記(1)から(5)の各項目に該当する者の配偶者または二親等以内の親族でないこと。

2. 社外取締役は、本基準に定める独立性を退任するまで維持するように努め、本基準に定める独立性を有しないことになった場合には、すみやかに当社に通知するものとする。

（注）1. 支配株主とは、「有価証券上場規程（東京証券取引所）」（上場規程）第2条第42号の2、同施行規則第3条の2に規定する支配株主のうち、個人をいう。

2. 親会社とは、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」（財表規則）第8条第3項に規定する親会社をいう。

3. 業務執行者とは、法人その他の団体の業務執行を行う取締役、執行役、執行役員およびそれらに準ずる者をいう。

4. 出身者とは、過去10年間、業務執行者または取締役であった者をいう。

5. 業務執行出身者とは、過去10年間、業務執行者であった者をいう。

6. 兄弟会社とは、当社と同一の親会社を有する他の会社をいう。

7. 大株主とは、総議決権の10%以上の議決権を直接または間接的に保有している者をいう。

8. 当社グループを主要な取引先とする者とは、直近事業年度におけるその者の年間連結売上収益または年間連結売上高の2%以上の額の支払いを当社グループから受けた者をいう。

9. 当社グループの主要な取引先とは、直近事業年度における当社の年間連結売上収益の2%以上の額の支払いを当社グループに行っている者、直近事業年度末における当社の連結資産合計の2%以上の額を当社に融資している者をいう。

10. 多額とは、当社の過去3事業年度の平均で年間1千万円を超える金額をいう。

当社の独立社外取締役の選任理由、及び当社との人的関係、資本的関係（各独立社外取締役が保有する当社株数は、前記「(2) [役員状況] 有価証券報告書提出日現在の当社の役員状況 (a) 取締役の状況」に記載のとおり）又は取引関係その他の利害関係は、以下のとおりであります。

氏名	独立社外取締役の選任理由及び当社との関係
原 壽	<p>原 壽氏は、40年以上の弁護士としてのキャリアを有し、多くのクロスボーダーのM&amp;A取引に関与するとともに、様々な企業法務案件を手がけてきました。2011年にはChambers and PartnersよりChambers Asia-Pacific Lifetime Achievement Awardを受賞する等クロスボーダーのM&amp;A取引に携わる弁護士として高く評価されています。同氏は、弁護士としての多角的な視点からM&amp;A取引やコーポレートガバナンス等の様々な取締役会での議論において、経営戦略の実現に向け、執行への適切かつ客観的な意見や助言を行いました。また、2020年からは指名委員長として、取締役会構成と執行体制における指名プロセスを継続的にリードしています。</p> <p>同氏は、東京証券取引所が定める独立役員の要件および当社の「社外取締役の独立性判断基準」を満たしており、一般株主と利益相反の生じるおそれはないと当社は判断し、独立役員として指定しています。</p>
アンドリュー・ラーク	<p>アンドリュー・ラーク (Andrew Larke) 氏は、世界最大の鉱山用火薬・化学品メーカーであるOricaなどにおいて長年にわたりコーポレートアドバイザーとして企業合併、買収、売却に関与してきました。また、DuluxGroup (当時豪州証券取引所上場企業、現当社子会社)のNon-Executive Directorとして、グローバルな化学・塗料業界に携わっています。その他現在は、オセアニアの大手化学品メーカーにてChairman、豪州の上場投資ファンドにてIndependent Chairmanの職を担っています。同氏は、当社の社外取締役就任以来、M&amp;Aを含む当社グループの戦略、グローバルな事業成長などの議論に積極的に貢献しています。また、監査委員として、リスク管理やガバナンスに関する適切な助言を行っています。</p> <p>同氏は、東京証券取引所が定める独立役員の要件および当社の「社外取締役の独立性判断基準」を満たしており、一般株主と利益相反の生じるおそれはないと当社は判断し、独立役員として指定しています。</p>
リム・フィーホア	<p>リム・フィーホア (Lim Hwee Hua) 氏は、シンガポール国会議員に当選以降、政府の複数の要職及び大臣職を務めました。内閣入閣前は、政府の投資会社であるTemasek HoldingsのManaging Directorとして投資先企業の取締役に就任し、リストラクチャリングや海外企業との戦略提携を実現しました。その他、Kohlberg Kravis Robertsなどでプライベートエクイティに関する活動に従事してきました。同氏が有する幅広いネットワーク及び投資ファンドやスチュワードシップに関する豊富な知見と経験に基づき、投資案件や事業戦略について執行への的確な助言を行うとともに、取締役会に対しても新たな提起をし、その職責を果たしています。また、2023年より報酬委員長を務め、株主価値最大化に資する役員報酬決定プロセスを適切にリードしています。</p> <p>同氏は、東京証券取引所が定める独立役員の要件および当社の「社外取締役の独立性判断基準」を満たしており、一般株主と利益相反の生じるおそれはないと当社は判断し、独立役員として指定しています。</p>
三橋 優隆	<p>三橋 優隆氏は、監査法人PwC Japanグループで公認会計士として会計監査及びM&amp;A関連業務に長年携わり多様な経験を積んだほか、コンサルティング・ファームの代表取締役としてESG・サステナビリティの観点から企業の長期価値創造に関する豊富な経験を有しています。同氏は、財務会計やESG・サステナビリティ、リスクマネジメントに関する専門的かつ国際的な知見及び経験を活かし、執行に対して意見や適切な助言を行っています。また、2020年より監査委員長を務め、「Audit on Audit」の枠組みを構築するとともに、会計監査人及び海外パートナー会社の会計監査を担当する現地監査法人との議論をリードし、グループガバナンス体制の強化等を執行へ提言しています。</p> <p>同氏は、東京証券取引所が定める独立役員の要件および当社の「社外取締役の独立性判断基準」を満たしており、一般株主と利益相反の生じるおそれはないと当社は判断し、独立役員として指定しています。</p> <p>当社は、同氏が過去に業務執行者であったPwCアドバイザー合同会社及びPwCあらた有限責任監査法人（現 PwC Japan有限責任監査法人）を含むPwC Japanグループとの間で、税務課題に係る支援を受ける等の取引関係にあります。また、同氏は、当社取締役会の諮問機関として設置したガバナンス諮問委員会のアドバイザーを2019年12月31日まで務めました。しかしながら、当該取引の金額は、いずれも当社の「社外取締役の独立性判断基準」に満たない金額であることから、一般株主と利益相反の生じるおそれはないと当社は判断しています。</p>

氏名	独立社外取締役の選任理由及び当社との関係
諸星 俊男	<p>諸星 俊男氏は、グローバルエレクトロニクス企業である富士通株式会社の経営に参画し、複数のグローバルIT企業及び日本の上場企業の代表取締役社長として事業会社の経営にあたりました。同氏は、グローバルな事業会社の経営経験に基づき、M&amp;A後の統合プロセスの変革を執行に提起、監督するとともに、IT戦略の構築においても的確な助言をしています。また、2020年より指名委員及び監査委員を務め、取締役会構成と執行体制の設計の提言や海外事業に関するリスクファクターを執行へ指摘する等、その職責を果たしました。</p> <p>同氏は、東京証券取引所が定める独立役員の要件および当社の「社外取締役の独立性判断基準」を満たしており、一般株主と利益相反の生じるおそれはないと当社は判断し、独立役員として指定しています。</p>
中村 昌義	<p>中村 昌義氏は、Lehman Brothers、Morgan Stanley等の米国大手投資銀行及び三菱UFJ証券株式会社（現 三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社）において、M&amp;Aアドバイザー業務及びキャピタルマーケットからの資金調達の専門家として30年以上の豊富な実務経験を有し、この間、多数の大型クロスボーダーM&amp;A取引を成立に導いてきました。同氏は、2020年より筆頭独立社外取締役として独立社外取締役の意見集約及び執行への提言に加え、取締役会及び各委員会を繋ぐ包括的な役割を担っています。さらに、指名委員及び報酬委員として取締役会構成と執行体制やその報酬を設計し、また監査委員として、監査体制を整備する等、その職責を果たしています。2021年より取締役会議長を務め、効果的なファシリテートにより取締役会での議論の深化を牽引し、取締役会の実効性向上に貢献しています。</p> <p>同氏は、東京証券取引所が定める独立役員の要件および当社の「社外取締役の独立性判断基準」を満たしており、一般株主と利益相反の生じるおそれはないと当社は判断し、独立役員として指定しています。</p> <p>当社は、同氏が過去に業務執行者であった株式会社三菱UFJフィナンシャル・グループ及び三菱UFJ証券株式会社（現 三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社）、また、その兄弟会社である株式会社三菱UFJ銀行と資金調達等の取引関係にあります。しかしながら、同氏は、同グループのすべての役職から退任してから既に10年以上経過していることから、一般株主と利益相反の生じるおそれはないと当社は判断しています。</p>

社外取締役による監督と内部監査、監査委員会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  
監査委員会は、3名の監査委員を全員独立社外取締役としており、後記「(3) 監査の状況」に記載のとおり、内部監査担当部署及び内部統制部門並びに会計監査人と緊密な連携を取って監査を行うこととしております。また、独立社外取締役が過半数を占める取締役会では、監査委員会から定期的に活動報告を受けるとともに、内部統制システム基本方針に基づく内部統制システムの整備・運用状況を監督することとしております。

### (3) 【監査の状況】

#### 監査の状況

##### (a) 監査委員会の組織、人員及び手続

当事業年度において、監査委員会は3名の監査委員からなり、その全員を独立社外取締役で構成し、専門的な見地から監査を行うことができる公認会計士の資格を有する者、国際経験・経営者としての経験の豊富な者やグローバル化学・塗料業界における知見や専門性、経営経験を有する者、企業合併・買収に豊富な実務経験を有する者を選任しております。また、監査委員会の職務を補助すべき組織として、監査部を設置しております。監査部は、監査委員会の事務局にあたるほか、監査委員会の指示のもと、監査の対象となる事項の調査、分析、報告を行い、監査委員会の監査活動の補助を行っております。

##### (b) 監査委員会の開催頻度・個々の監査委員の出席状況

当事業年度における監査委員会の開催回数、及び各監査委員の出席状況については下表のとおりです。

氏名等		出席回数/開催回数(注)1	出席率(注)1
独立社外取締役	三橋 優隆(委員長)	8回/8回	100%
独立社外取締役	ピーター・カービー	3回/3回	100%
独立社外取締役	アンドリュー・ラーク	2回/2回	100%

氏名等		出席回数/開催回数(注)1	出席率(注)1
独立社外取締役	諸星 俊男	6回/6回	100%
独立社外取締役	中村 昌義	5回/5回	100%

(注)1 当事業年度における各委員の在任期間に基づいております。

- 2025年3月27日付けでピーター・カービーは監査委員を退任しており、中村 昌義が就任しております。
- 2025年5月14日付けで諸星 俊男は監査委員を退任しており、アンドリュー・ラークが就任しております。

#### (c) 監査委員会・監査委員の活動状況

監査委員会は、代表執行役共同社長と定期的な会合を持ち、監査の環境整備の状況、監査上の重要課題等について意見交換を行っており、また、監査委員以外の取締役、執行役及び国内外主要パートナー会社の経営層等とも意見交換を積極的に行い、会社に対処すべき課題及び職務執行の状況について確認しております。

また、監査委員会は、パートナー会社グループにおけるControl Self-Assessment (CSA) による内部統制システムの構築・運用状況の自己評価とその内部監査が適切に運営され、有効に機能していることを監督する立場にあり、監査部からパートナー会社グループ監査結果報告やパートナー会社グループの重要会議に関する情報提供を受けるほか、年2回開催されるGroup Audit Committeeにおいて、主要パートナー会社グループの内部監査部門関係者からも直接情報を収集することにより、グループ全体の内部統制システム及びガバナンス体制の有効性を評価しております。

さらに、会計監査人並びに監査部と定期的に情報共有し、監査を通じて認識した問題点等について意見交換を行う等、様々な活動を通じて、監査の更なる実効性向上に努めております。

#### (d) 監査委員会における検討事項

監査委員会における具体的な検討内容は、監査方針・監査計画の策定、監査報告書の作成、取締役及び執行役の職務執行状況の確認、内部統制システムの構築及び運用状況の確認、監査委員会の実効性評価、会計監査人の監査の方法及び監査結果の相当性の確認、会計監査人の評価及び再任・不再任の決定、報酬同意、監査上の主要な検討事項(Key Audit Matters: KAM)の妥当性検討等です。

当事業年度においては、グループ内でモニタリングを強化すべき分野を監査部の監査計画に反映し、リスク状況の把握に繋がりました。具体的には、豪州パートナー会社の傘下にある欧州子会社の財務状況、近年買収した米国やカザフスタンのグループ会社における内部管理体制並びに財務状況、中国における信用リスク管理状況などについて検討を重ねております。

(e) 監査委員会の実効性評価

監査委員会では、年間の監査活動を振り返り、課題の抽出並びに監査品質の向上を目的に、2020年度の発足当初より実効性評価を実施しております。評価については各監査委員による自己評価及び自由記入コメントに基づいています。

評価の結果、当事業年度におきましては、監査委員会の実効性は概ね確保できていると判断しております。一方で評価の過程で監査委員が挙げた課題等については監査委員会の場で議論を行い、翌年度以降の実効性向上に繋げています。また、結果については取締役会へも報告を行い、監査委員以外の取締役とも議論を重ねることで、実効性評価の客観性を確保し、かつ有効性を高めるよう努めております。

(f) 監査報告書への監査上の主要な検討事項（KAM）の記載について

KAMについては、会計上の見積りを含む経営者の重要な判断を伴う項目のほか、貸倒引当金の見積りや買収に伴い計上したのれん評価の合理性など、財務諸表に大きく影響を及ぼすと考えられる項目を中心に会計監査人と複数回協議を行い、投資家に必要な情報開示の適切性、整合性について確認しております。

当社は、2026年3月27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8名選任の件」を提案しており、当該議案が承認可決されまると、監査委員会は引き続き3名の監査委員（うち3名は独立社外取締役）で構成されることとなります。

内部監査の状況

(a) 内部監査の組織、人員及び手続

当社は内部監査担当部署である監査部を設置しております。監査部は4名（2026年1月末現在では5名）の構成で、監査委員会活動の支援を行うほか、監査委員会に対し、J-SOX評価結果や、パートナー会社グループの内部監査部門が実施する監査活動状況、並びに監査委員会の意向も反映させた監査部監査計画の進捗状況等について報告しています。また、各パートナー会社グループにおいては、内部監査人を配置する、もしくは外部のリソースを活用することによってパートナー会社グループ内で内部監査を実施しています。加えて、内部統制システムに関しては、パートナー会社グループが行った自主点検並びに重要リスク評価の分析を行い、その結果を監査委員会及び共同社長に報告するとともに、当該分析結果については主要パートナー会社の内部監査部門関係者とも共有し、各地の内部監査計画に反映させることにより、当社グループのリスクマネジメント体制の実効性向上につなげております。これらの活動のほか、Group Audit Committeeでの各地の内部監査結果やベストプラクティスの共有等、内部監査部門間の連携を推進することにより、グループ全体の内部監査の実効性向上を進めております。

(b) 内部監査、監査委員会監査及び会計監査の相互連携並びにこれらの監査と内部統制部門との関係

当社は監査部、監査委員会、会計監査人三者の間で定期的に意見交換を行っています。具体的には、会計監査人の監査計画や期中の監査の状況、監査上の懸念事項、リスクへの対応等について相互に情報共有し、効率的、効果的な監査の連携を図っております。また、内部監査部門は、財務報告に係る内部統制システムの評価結果を会計監査人と共有し、内部統制監査における連携を強化しております。さらに、国内外主要パートナー会社の内部統制部門関係者は、Group Audit Committeeに出席し、リスク認識及び対応状況について監査委員会、内部監査部門と共有しております。

(c) 内部監査の実効性を確保するための取り組み

当社では、監査部に、監査委員会と共同社長へのデュアルレポートラインを設定することによって、執行からの独立性を確保しています。監査部から取締役会へのレポートラインは設定しない一方、取締役会の一部である監査委員会が取締役会へ報告する体制にしております。また、当社「監査委員会規則」において、監査部長の人事権に関わる事項、監査部の基本方針、監査計画、予算等に関する監査委員会の同意権限、及び監査に関する監査委員会の指示が、共同社長の指示より優先することを定めております。

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

8年間

(c) 業務を執行した公認会計士

辻井 健太

内田 聡

久保田 裕

(d) 監査業務に係る補助者の構成

公認会計士30名 その他53名

(e) 会計監査人の選定方針と選定理由

監査委員会は、会計監査人を選定するに当たり、監査委員会が定めた選定基準に基づき、複数の候補者から選定しております。

現任の有限責任 あずさ監査法人を選定するに当たっては、過去の業務実績、品質管理体制、専門性及び独立性を評価し、監査計画や監査体制、監査報酬の提案を受け、当社の事業規模や事業内容等を総合的に判断して決定しております。

監査委員会は、会計監査人が会社法第340条第1項各号に該当すると認められる場合には、監査委員会の監査委員全員の同意に基づき、会計監査人を解任いたします。また、会計監査人に適正な職務の執行に支障をきたす事由が生じた場合や、監査の適正性をより高めるために会計監査人の変更が必要であると認められる場合などには、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いたします。

(f) 会計監査人の評価

監査委員会は、会計監査人の適格性、専門性、監査品質及び当社グループからの独立性等について、会計監査人との直接のコミュニケーションの状況や社内関係部署からの監査に関する報告、及び監査委員会が定めた適性評価基準に基づき審議し、総合的に評価いたしました。その結果、有限責任 あずさ監査法人による会計監査は適切に行われ、かつ有効に機能しており、再任することが適切であると判断しております。

## 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

(単位：百万円)

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	非監査業務に基づく報酬	監査証明業務に基づく報酬	非監査業務に基づく報酬
提出会社	121	-	141	-
連結子会社	56	-	53	-
計	177	-	195	-

(注) 前連結会計年度については、前連結会計年度に係る監査証明業務に基づく報酬以外に、前々連結会計年度の監査に係る追加報酬を2百万円、当連結会計年度については、当連結会計年度に係る監査証明業務に基づく報酬以外に、前連結会計年度の監査に係る追加報酬を15百万円支払っております。

## (b) 監査公認会計士等と同一のネットワーク(KPMGメンバーファーム)に対する報酬( (a)を除く)

(単位：百万円)

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	非監査業務に基づく報酬	監査証明業務に基づく報酬	非監査業務に基づく報酬
提出会社	-	20	-	22
連結子会社	471	27	663	60
計	471	48	663	82

(注) 当社及び連結子会社における非監査業務の内容は、税務に関するコンサル業務等に基づく報酬であります。

## (c) その他の重要な監査証明業務に基づく報酬の内容

(前連結会計年度)

当社の連結子会社は、監査証明業務に基づく報酬として、Ernst & Youngメンバーファームに183百万円、Plante & Moran, PLLCに75百万円支払っております。

(当連結会計年度)

当社の連結子会社は、監査証明業務に基づく報酬として、Ernst & Youngメンバーファームに171百万円、Plante & Moran, PLLCに75百万円支払っております。

## (d) 監査報酬の決定方針

記載すべき事項はありません。

## (e) 監査委員会による監査報酬の同意理由

監査委員会は、会計監査人の過年度の職務遂行状況、及び監査委員会が定めた「会計監査人の監査報酬に対する同意基準」に基づき、会計監査人の監査計画の内容、監査手続・監査体制、監査日数、報酬見積額の算定根拠等の妥当性を検討した結果、会計監査人の報酬等について適切であると判断し、会社法第399条第1項及び第4項の同意を行っております。

## (4) 【役員の報酬等】

役員の報酬等の内容

役員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)
		職責給等	短期 インセンティブ給	長期 インセンティブ給		
			業績連動給	現金報酬	譲渡制限付 株式報酬	
取締役 (社外取締役を 除く)	-	-	-	-	-	-
執行役	1,523 (663)	1,491 (630)	20 (20)	11 (11)	- (-)	3
社外取締役	315 (295)	228 (208)	- (-)	- (-)	86 (86)	7
合計	1,839 (958)	1,719 (839)	20 (20)	11 (11)	86 (86)	10

- (注) 1 上記の報酬等の総額は連結報酬等(当社及び当社子会社が支給した報酬等の合計額)として記載しており、括弧内の金額が、当社が支給する報酬等の総額となります。
- 2 執行役を兼務する取締役に対しては取締役としての報酬を支給していないため、取締役の員数に含みません。
- 3 取締役の員数には、無報酬の取締役 ゴー・ハップジン氏を含みません。
- 4 職責給等には、職責給に加え、取締役を支給した委員等の役割に対する手当も含まれております。
- 5 業績連動給は、2025年度に費用計上した金額を記載しております。
- 6 長期インセンティブ給の額は、2025年度に費用計上した金額を記載しております。

なお、当期(2025年1月から12月まで)における役員ごとの連結報酬等の総額等については、以下のとおりであります。

役員ごとの連結報酬等の総額等

氏名	連結報酬等の 総額 (百万円)	役員区分	会社区分	連結報酬等の種類別の総額(百万円)		
				職責給等	短期 インセンティブ給	長期 インセンティブ給
若月 雄一郎	600	執行役を 兼務する 取締役	提出会社	600	-	-
ウィー・シューキム	860	執行役を 兼務する 取締役	提出会社	-	-	-
			Nippon Paint Holdings SG Pte. Ltd. (連結子会社)	860	-	-

- (注) 1 連結報酬等の総額が1億円以上である者に限定して記載しております。
- 2 Nippon Paint Holdings SG Pte. Ltd.の報酬等の額は期中平均レート(1\$=114.77円)を用いて日本円に換算しております。

## 2025年度における報酬委員会の主な活動内容

報酬委員会は、独立社外取締役を委員長としており、当該期間（2025年1月から12月まで）において、6回の開催を実施しました。

委員長	リム・フィーホア（独立社外取締役）	出席率：6回/6回（100%）
委員	ゴー・ハップジン	出席率：6回/6回（100%）
委員	中村 昌義（独立社外取締役）	出席率：4回/6回（67%）

2025年度の主な活動としましては、

- ・ 執行役を兼務する取締役を除く取締役に対する2025年度報酬制度の決定
- ・ 代表執行役共同社長に対する2025年度パフォーマンス評価及び2026年度報酬制度の審議
- ・ パートナー会社の主要経営陣に対する代表執行役共同社長による評価・報酬決定に関する確認を行いました。

これらは、以下に示すミッションとしての[株主価値最大化（MSV）]の下、役員の報酬等の決定方針としての[報酬フィロソフィー]及び[代表執行役共同社長報酬の設計方針]に基づき、報酬委員会にて検討及び決定しました。

### [株主価値最大化（MSV）]

当社は、経営上の唯一のミッションとして「株主価値最大化(MSV)」を掲げています。「アセット・アセンブラー」モデルの下、顧客・取引先・従業員・社会などへの責務を果たした上で、残存する「株主価値」の最大化に尽力します。

MSVにおいては、まずこれらのステークホルダーに対するそれぞれの責務を充足することが大前提となります。なお、「責務の充足」には法的な契約だけでなく、社会的、倫理的責務も含まれており、「サステナビリティ」の概念も含まれています。そして、全てのステークホルダーへの責務を果たした上で、残存する価値を最大化し、かかるリスクを取って投資していただいた株主に報いることがMSVです。また、あくまで「中長期的な」株主価値最大化を志向しており、短期的な最大化を追求する考えではありません。

### [報酬フィロソフィー]

#### 根本原則（Overarching Principle）

- ・ 株主価値最大化（MSV）を実践するため、透明性・納得性のある報酬体系を構築し、それに基づく個別処遇を実行することで、主要幹部に対して適切なモチベーションやインセンティブを与え続けるものであること
- #### 基本原則（Guiding Principles）

- ・ MSVの実践を担う優れた経営人材を惹きつけ、保持することができるものであること
- ・ 変化する環境下においても常に最大限の能力発揮を促せるよう、持続的な動機付けができるものであること
- ・ 現在の事業展開の状況、組織体制の成熟度、組織の価値観や属するコミュニティに適合して実効的に機能するものであること

### [代表執行役共同社長報酬の設計方針]

- ・ MSVに結びつく報酬とする
- ・ 代表執行役共同社長のパフォーマンスに相応しい総報酬額とする
- ・ 適切かつ果敢なリスクテイクを促す報酬構成とする

また、報酬委員会では、代表執行役共同社長を含む執行役に対するパフォーマンス評価や報酬制度の決定プロセスの客観性・合理性・公正性の確保をはかるべく、以下の活動を実施しております。

- ・代表執行役共同社長を委員会へ適時招聘し、代表執行役共同社長からの執行役、パートナー会社の主要経営陣に対するパフォーマンス評価やサクセッションに関するヒアリング
- ・執行役に対する評価を共有するための指名委員会との合同委員会開催
- ・委員会以外における、代表執行役共同社長及びパートナー会社の主要経営陣との継続的なコミュニケーション
- ・独立社外取締役会議及び監査委員会における執行役含む経営陣へのインタビュー結果の共有
- ・独立社外取締役会議における執行役のパフォーマンスや期待に対する意見集約
- ・競合他社及び国内外役員報酬動向に関するベンチマーキング
- ・報酬委員会の報酬の決定方針や決定された報酬の内容に関する適切な開示

2025年度の代表執行役共同社長含む執行役の個人別の報酬等については、報酬委員会にて、上記活動を通じ、報酬フィロソフィーに基づき審議を重ねた上で決定しており、その内容は、報酬等の決定方針に沿い妥当であると判断しております。

また、2025年度の取締役の個人別の報酬等についても同様に、報酬フィロソフィーに基づき審議を重ねた上で決定しており、その内容は、報酬等の決定方針に沿い妥当であると判断しております。

#### 2025年度 役員の報酬等の構成と算定方法

##### (a) 取締役報酬

取締役の報酬については、「職責給」、「委員等の役割に対する手当」及び「長期インセンティブ給」による構成としております。なお、執行役を兼務する取締役には、取締役としての報酬は支給しておりません。

固定報酬
<p>○職責給：Base Salary (BS)</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>・社会情勢や他社比較、市場水準等を考慮の上、グローバルに拡大する当社グループの経営を監督するに相応しい優秀な人材を招聘、維持し得る支給額を決定</li> </ul> <p>○委員等の役割に対する手当</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>・指名・報酬・監査委員会、特別委員会の委員長・委員、筆頭独立社外取締役等の役割に対する手当を支給</li> </ul>
変動報酬
<p>○長期インセンティブ給：Long-term Incentives (LTI)</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>・グループ経営に対する監督のみならず、株主から負託された経営資源の配分に関する重要な意思決定に係わる役割とリスクを負っていることに鑑み、MSVを図るインセンティブを与え、株主との一層の価値共有を進めることを目的に譲渡制限付株式を付与</li> <li>・職責給に対して定めた割合によって決定される金額に相当する当社株式を付与</li> <li>・「職責給」と「長期インセンティブ給」の基準額の比率は2：1が基本形</li> <li>・譲渡制限付株式の在任期間中の売却は不可</li> <li>・中長期的な健全性の観点から、2021年度より譲渡制限付株式の譲渡制限解除に関するマルス・クローバック条項を整備</li> </ul>



## (b) 代表執行役共同社長報酬

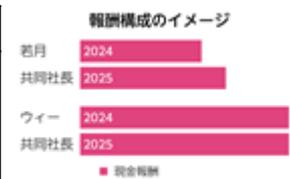
代表執行役共同社長の報酬については、MSVの実現に向け適切かつ果敢なリスクテイクを促すべく、前年度のパフォーマンスを財務・非財務視点で総合的に評価し当年度の報酬総額をゼロベースで決定した上で、現金報酬と株式報酬の最適構成比を毎期決定しております。

具体的には、対競合他社比較での売上収益及びMSV指標（EPS、PER）の優位性などの財務面に加え、さらなるMSVの実現に向けた体制整備や取り組みなどの非財務面を総合的に評価し、競合他社、国内主要企業における社長報酬実態、出身国の水準や報酬構成、及び既往の報酬との連続性等を鑑みたくて報酬総額を決定した後、代表執行役共同社長がMSVの実践を担うに資するモチベーションが維持され、インセンティブが働く報酬水準・構成となるよう、現金報酬と株式報酬の最適構成比を定めております。

上記の総合的評価を踏まえ報酬委員会で審議を重ねた結果、代表執行役共同社長 ウィー・シューキム氏の2025年度報酬については、MSV実現に向けたモチベーションの最大化が保持されていると判断し、前年度と同額とし、全額現金報酬としました。（同氏の報酬についてはNippon Paint Holdings SG Pte. Ltd.より支給しております。）

代表執行役共同社長 若月雄一郎氏の2025年度報酬については、パフォーマンス及び共同社長間のバランスや市場水準を考慮し、前年度から増額とし、全額現金報酬とすることを決定しました。

報酬総額全体が変動報酬
<p>当年度の報酬総額全体を前年度の総合的なパフォーマンス評価に連動させ決定</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>前年度のパフォーマンスを財務・非財務視点で総合的に評価し、当年度の報酬総額をゼロベースで毎期定め直し、その現金/株式報酬の割合等の報酬構成も都度見直す</li> </ul>
代表執行役共同社長の総合的評価に用いる主要な評価項目
<ul style="list-style-type: none"> <li>MSVの実現に向けたEPS・PERの最大化</li> <li>国内・海外事業の収益性改善</li> <li>M&amp;Aの推進</li> <li>資本市場における地位向上</li> <li>グループのリスクマネジメントの強化</li> <li>企業文化の変革</li> <li>経営体制の変革</li> <li>ガバナンス体制・内部統制システムの強化</li> </ul>

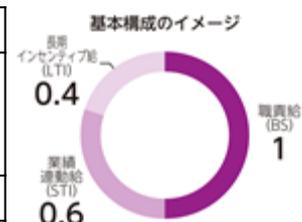


## (c) 執行役報酬

代表執行役共同社長を除く執行役の報酬については、「職責給」、「業績連動給」及び「長期インセンティブ給」による構成としております。

報酬委員会にて、代表執行役共同社長からの報酬水準や報酬構成についての提案を基に、「報酬フィロソフィー」に基づき提案の妥当性を審議し決定しました。

固定報酬
○職責給：Base Salary (BS) ・社会情勢や他社比較、市場水準等を考慮の上、優秀な経営人材の保持・獲得し得る固定給として現金を支給
変動報酬
○業績連動給：Short-term Incentives (STI) ・個人別の職責に応じた主要な評価項目における代表執行役共同社長の総合的な評価提案に基づき、報酬委員会において妥当性を審議の上、役位・職責に応じた標準支給額に対して0%から200%の範囲内で支給額を決定 ○長期インセンティブ給：Long-term Incentives (LTI) ・当社グループのサステナビリティ向上への貢献に対する評価に基づき、報酬委員会において妥当性を審議の上、役位・職責に応じた標準支給額に対して50%から150%の範囲内で支給額を決定 ・1事業年度経過ごとに3年間にわたり3分の1ずつ支給する現金報酬



## (d) 執行役報酬における業績連動給、長期インセンティブ給の算定

## ○業績連動給

代表執行役共同社長を除く執行役の2025年度業績に対する個人別の業績連動給は、代表執行役共同社長による個人別の職責に応じた主要な評価項目の総合的な評価に基づき、報酬委員会にて審議・決定しました。

なお、代表執行役共同社長を除く執行役は法務・コーポレートガバナンス等を主に担当する執行役のみです。2025年度における具体的な主要な評価項目としては、グローバルガバナンス体制の高度化、グループにおけるリスクマネジメントや内部統制の強化、サステナブル成長への貢献、主に国内における人材育成やD&I活動の推進等を中心に総合的に評価・決定し、業績連動給の支給額は標準支給額に対して115%となりました。

主要な評価項目と達成度の判断基準	評価計数 変動幅
・グローバルガバナンス体制の高度化 ・リスクマネジメント及びコンプライアンス等の内部統制の強化 ・サステナビリティ戦略の推進 ・人材育成やD&I (Diversity & Inclusion) 活動の推進	0% ~ 200%

## ○長期インセンティブ給

代表執行役共同社長を除く執行役の個人別の2025年度の長期インセンティブ給は、代表執行役共同社長による個人別の職責に応じた当社グループのサステナビリティ・全体最適への貢献や今後の期待に関する総合的な評価に基づき、報酬委員会にて審議・決定しました。

具体的には当社グループにおけるサステナビリティ体制の強化やガバナンス体制の構築及び機能の高度化によるリスク対応等のMSVに資する中長期視点での貢献について総合的に評価しており、2025年度における代表執行役共同社長を除く執行役に対する長期インセンティブ給の支給額は、標準支給額に対して105%となりました。

## 2026年度 役員の報酬等の決定方針

代表執行役共同社長及び執行役の報酬等については、上述の「2025年度における報酬委員会の主な活動内容」に記載の役員の報酬等の決定方針としての[報酬フィロソフィー]に則り、公正・透明に審議し決定しました。なお、取締役の報酬については2026年3月27日の定時株主総会後に開催される報酬委員会において決定することを予定しております。

それらの決定に際しては、[報酬フィロソフィー]及び[代表執行役共同社長報酬の設計方針]に掲げる通り、各役員のMSVの実現に向けた最大限の能力の発揮を促し、持続的な動機付けができる報酬であることと同時に、客観的・専門的な情報も踏まえながら、当社の現状や志向する方向性に沿い、グローバルに競争力のある報酬とすることも求められます。報酬委員会は、これらについて継続的に調査・研究を進めるとともに、全てのステークホルダーへの説明責任を果たすことのできる公正かつ合理的な報酬のあり方を議論しております。

## 2026年度 役員の報酬等の構成と算定方法

### (a) 取締役報酬

取締役の報酬については、2026年3月27日の定時株主総会後の報酬委員会において決定することを予定しております。

### (b) 代表執行役共同社長報酬

代表執行役共同社長の報酬については、2025年度と同様に[報酬フィロソフィー]及び[代表執行役共同社長報酬の設計方針]に基づき、報酬委員会で公正・透明に審議し決定しました。

代表執行役共同社長の報酬については現金報酬と株式報酬の最適構成比を毎期見直すこととしておりますが、2026年度の代表執行役共同社長の報酬における譲渡制限付株式報酬については、以下の観点を踏まえ審議を重ねた結果、2025年度に引き続き付与しないことを決定しました。

- ・MSVを担う代表執行役共同社長のモチベーションを最も高める報酬とすること
- ・每期その時の状況を十分に考慮の上、最適な報酬のあり方を判断していくこと
- ・両代表執行役共同社長のMSVの実現に関し、株主との価値共有に重きを置き厳格に評価すること

### (c) 執行役報酬

代表執行役共同社長を除く執行役の報酬については、2025年度と同様に「職責給」、「業績連動給」及び「長期インセンティブ給」による構成としております。

報酬委員会にて、代表執行役共同社長からの報酬水準や報酬構成についての提案を基に、[報酬フィロソフィー]に基づき提案の妥当性を審議し決定しました。

## (5) 【株式の保有状況】

## 投資株式の区分の基準及び考え方

当社は、資産運用のために保有する投資株式を純投資目的の株式とし、純投資目的以外の企業価値向上につながるかと判断して保有する投資株式を政策保有株式として区分しております。

但し、当社は保有目的が純投資である投資株式は保有しておりません。

## 提出会社における株式の保有状況

(a) 保有方針及び保有の合理性を検証する方法並びに個別銘柄の保有の適否に関する取締役会等における検証の内容

## ( ) 保有方針

当社は、取引先との関係の維持強化等、事業活動上の必要性や発行会社の動向、資本コストに対するリターンの状況等を勘案し、合理性があると認められる場合に限り、上場株式を政策的に保有します。この方針に基づき、すべての政策保有株式について取締役会において定期的に保有継続の可否判断を行い、合理性が認められないと判断した株式については処分・縮減を行っております。

## ( ) 保有の合理性を検証する方法

当社及び当社グループは、現在保有する個別の政策保有株式について、毎年取締役会にて以下の観点から保有の合理性の判断を行っております。

- ・ 株式価値の定量評価による検証
- ・ 資本効率性による検証（株式保有による定量的な便益の判断）
- ・ 事業活動の必要性による検証（株式保有による定性的な便益の判断）
- ・ 全社的利益の観点における総合的検証（上記の検証による評価を中・長期的な利益の観点で総合的に判断）

## ( ) 個別銘柄の保有の適否に関する取締役会等における検証の内容

当社が保有する全ての上場株式につき、前述の方法により取締役会において保有の合理性の検証を行っております。

## (b) 銘柄数及び貸借対照表計上額

	銘柄数 (銘柄)	貸借対照表計上額の 合計額(百万円)
非上場株式	15	342
非上場株式以外の株式	1	1,428

(当事業年度において株式数が増加した銘柄)

該当事項はありません。

(当事業年度において株式数が減少した銘柄)

	銘柄数 (銘柄)	株式数の減少に係る売却 価額の合計額(百万円)
非上場株式	1	662
非上場株式以外の株式	1	5,356

## (c) 特定投資株式の銘柄ごとの株式数、貸借対照表計上額等に関する情報

## 特定投資株式

銘柄	当事業年度	前事業年度	保有目的、業務提携等の概要、 定量的な保有効果 及び株式数が増加した理由	当社の株 式の保有 の有無
	株式数(株)	株式数(株)		
	貸借対照表計上額 (百万円)	貸借対照表計上額 (百万円)		
マツダ(株)	1,172,000	1,172,000	(保有目的) 同社は、長い時間をかけて信頼関係を構築した特別な顧客、且つ、当社グループにとって非常に重要な顧客であることから、株式を保有することにより経営層との対話の機会を保持、強固な関係を維持するため。 (業務提携等の概要) 当社子会社(日本ペイント・オートモーティブコーティングス株式会社)が、同社向けに自動車ボディー用塗料・表面処理剤の開発、製造、販売をしております。	無
	1,428	1,269		
本田技研工業(株)	-	3,618,480	2025年1月31日に売却が完了しております。	無
	-	5,554		

(注) 個別銘柄ごとの定量的な保有効果としては、当該会社に対する当社の売上高や製品別の販売数量等が該当します。これらは営業機密に当たり、開示された場合、競合他社等により当社の営業状況、取引先や業界内での立場、市場競争力、将来の事業計画等が推測されるおそれがあります。その結果、当社の競争優位性が損なわれることが懸念されます。また、当該情報が外部に流通した場合には、当社の情報管理に対する信頼に影響を及ぼすおそれがあります。

以上の理由から、個別銘柄ごとの定量的な保有効果の記載は困難ですが、上記 (a)(ii)に定める方法により保有意義を定期的に検証しております。

当社及び連結子会社のうち、投資株式の貸借対照表計上額(投資株式計上額)が最も大きい会社(最大保有会社)である日本ペイント・インダストリアルコーティングス株式会社における株式の保有状況

## (a) 保有方針及び保有の合理性を検証する方法並びに個別銘柄の保有の適否に関する取締役会等における検証の内容

## ( ) 保有方針

日本ペイント・インダストリアルコーティングス株式会社(以下「NPIU社」という。)は、取引先との関係の維持強化等、事業活動上の必要性や発行会社の動向、資本コストに対するリターンの状況等を勘案し、合理性があると認められる場合に限り、上場株式を政策的に保有します。この方針に基づき、すべての政策保有株式について取締役会において定期的に保有継続の可否判断を行い、合理性が認められないと判断した株式については処分・縮減を行っております。

## ( ) 保有の合理性を検証する方法

NPIU社は、現在保有する個別の政策保有株式について、毎年取締役会にて以下の観点から保有の合理性の判断を行っております。

- ・ 株式価値の定量評価による検証
- ・ 資本効率性による検証(株式保有による定量的な便益の判断)
- ・ 事業活動の必要性による検証(株式保有による定性的な便益の判断)
- ・ 全社的利益の観点における総合的検証(上記の検証による評価を中・長期的な利益の観点で総合的に判断)

## ( ) 個別銘柄の保有の適否に関する取締役会等における検証の内容

NPIU社が保有する全ての上場株式につき、前述の方法により取締役会において保有の合理性の検証を行っております。

## (b) 銘柄数及び貸借対照表計上額

	銘柄数 (銘柄)	貸借対照表計上額の 合計額(百万円)
非上場株式	2	19
非上場株式以外の株式	6	5,169

## (当事業年度において株式数が増加した銘柄)

	銘柄数 (銘柄)	株式数の増加に係る取得 価額の合計額(百万円)	株式数の増加の理由
非上場株式	-	-	-
非上場株式以外の株式	1	2	取引先持株会を通じた株式 の取得

## (当事業年度において株式数が減少した銘柄)

	銘柄数 (銘柄)	株式数の減少に係る売却 価額の合計額(百万円)
非上場株式	-	-
非上場株式以外の株式	2	691

## (c) 特定投資株式の銘柄ごとの株式数、貸借対照表計上額等に関する情報

## 特定投資株式

銘柄	当事業年度	前事業年度	保有目的、業務提携等の概要、 定量的な保有効果 及び株式数が増加した理由	当社の株 式の保有 の有無
	株式数(株)	株式数(株)		
(株)ヨドコウ	貸借対照表計上額 (百万円)	貸借対照表計上額 (百万円)	(保有目的) 同社は建材(建屋建設屋根・壁材)等を使用 されるカラー鋼板向け塗料の販売先として主 要顧客4企業群の一部を占める重要顧客で あり、株式保有により先方の経営層との関係 強化、及び今後の継続的な売上増加が見込 まれるため同社株式を保有しております。 (業務提携等の概要) NPIU社は、同社向けにカラー鋼板を塗装す るための塗料・表面処理剤の開発、製造、販 売をしております。カラー鋼板は長期耐久 性が求められており、同社と意匠性や耐久 性に関する塗料開発を相互連携で進めるこ とで、販売製品の耐久性保証の向上に取 り組み、同社との中長期的な取引関係の 維持・向上を図っております。 なお、株式数の増加は、株式分割による ものです。	有
	2,279,200	547,000		
	3,101	3,068		

銘柄	当事業年度	前事業年度	保有目的、業務提携等の概要、 定量的な保有効果 及び株式数が増加した理由	当社の株 式の保有 の有無
	株式数(株)	株式数(株)		
	貸借対照表計上額 (百万円)	貸借対照表計上額 (百万円)		
大和ハウス工業 (株)	187,000	187,000	<p>(保有目的) 同社は住宅販売の大手企業(総販売戸数一 位)であるとともにNPIU社の重要顧客です。 株式保有により先方の経営層との関係強化を 継続、この有用性も認められ電着塗料シェア 100%となっており今後も継続的な取引が見込 まれるため同社株式を保有しております。</p> <p>(業務提携等の概要) NPIU社は、同社向けに住宅用鋼材を塗装する ための塗料・表面処理剤の開発、製造、販売 をしております。同社との相互連携により塗 料開発を進めることで、販売製品の耐久性向 上に取り組み、同社との中長期的な取引関係 の維持・向上を図っております。</p>	無
	972	908		
積水樹脂(株)	253,016	295,154	<p>(保有目的) 同社は建材(道路建設資材)等を製造する大 手企業3社の一角であるとともに、NPIU社の 主要販売先でもあり、株式保有により先方の 経営層との関係強化、及び今後の継続的な売 上増加が見込まれるため同社株式を保有して おります。</p> <p>(業務提携等の概要) NPIU社は、同社向け製品を塗装するための塗 料・表面処理剤の開発、製造、販売とその塗 装システムの設計、施工をしております。 同社との相互連携により、NPIU社の販売する 塗料の特性、設備設計技術をもって、生産 性、安全性の高い塗装システムの長期安定稼 働に貢献し、同社との中長期的な取引関係の 維持・向上を図っております。</p>	有
	539	626		
(株)オカムラ	156,000	156,000	<p>(保有目的) 同社はオフィス家具を製造・販売する大手企 業4社の一角であるとともに、NPIU社の主要 販売先です。株式保有により先方の経営層と の関係強化を継続、この有用性も認められ、 須坂新工場において当社設備、塗料を使用し た生産が開始されており、今後の継続的な売 上増加が見込まれるため同社株式を保有して おります。</p> <p>(業務提携等の概要) NPIU社は、同社向け製品を塗装するための塗 料の開発、製造、販売とその塗装システムの 設計、施工をしております。 同社との相互連携により、NPIU社の販売する 塗料の特性、設備設計技術をもって、生産 性、安全性の高い塗装システムの長期安定稼 働に貢献し、同社との中長期的な取引関係の 維持・向上を図っております。</p>	有
	357	321		

銘柄	当事業年度	前事業年度	保有目的、業務提携等の概要、 定量的な保有効果 及び株式数が増加した理由	当社の株 式の保有 の有無
	株式数(株)	株式数(株)		
	貸借対照表計上額 (百万円)	貸借対照表計上額 (百万円)		
デンヨー(株)	33,492	32,603	<p>(保有目的) 同社は発電機を製造・販売する大手企業であるとともに、NPIU社の重要顧客です。株式保有により、同社株主で構成される親和会に加盟し、先方の経営層との関係強化に貢献しています。事業においても同社の株主優先方針からNPIU社の高シェア維持につながっていると同時に、同社子会社であるニシハツの新ライン設備・塗料獲得、2027年実施予定の滋賀工場塗装ライン全更新でのNPIU社指名など、今後の継続的な売上増加が見込まれるため同社株式を保有しております。</p> <p>(業務提携等の概要) NPIU社は、同社向け製品を塗装するための塗料・表面処理剤の開発、製造、販売とその塗装システムの設計、施工をしております。同社との相互連携により、NPIU社の販売する塗料の特性、設備設計技術をもって、生産性、安全性の高い塗装システムの長期安定稼働に貢献し、同社との中長期的な取引関係の維持・向上を図っております。</p> <p>(株式数が増加した理由) 取引先持株会を通じた株式の取得</p>	無
	120	97		
ニチハ(株)	24,200	24,200	<p>(保有目的) 同社は窯業系サイディング材(住宅用建材)を製造・販売する最大手企業であるとともに、NPIU社の主要販売先です。株式保有により先方の経営層との関係強化を継続、この有用性も認められ、米国工場向けの現地塗料調達の新規引き合いをはじめとした重要テーマに対し、NPIU社を優先的にパートナーとして検討いただいております。今後の継続的な売上増加が見込まれるため同社株式を保有しております。</p> <p>(業務提携等の概要) NPIU社は、同社向けに住宅用窯業系サイディング材を塗装するための塗料の開発、製造、販売をしております。窯業系サイディング材は長期耐久性が求められており、同社と意匠性や耐久性に関する塗料開発を相互連携で進めることで、販売製品の耐久性保証の向上に取り組み、同社との中長期的な取引関係の維持・向上を図っております。</p>	無
	79	70		

(注) 個別銘柄ごとの定量的な保有効果としては、当該会社に対する当社の売上高や製品別の販売数量等が該当します。これらは営業機密に当たり、開示された場合、競合他社等により当社の営業状況、取引先や業界内での立場、市場競争力、将来の事業計画等が推測されるおそれがあります。その結果、当社の競争優位性が損なわれることが懸念されます。また、当該情報が外部に流通した場合には、当社の情報管理に対する信頼に影響を及ぼすおそれがあります。

以上の理由から、個別銘柄ごとの定量的な保有効果の記載は困難ですが、上記 (a)(ii)に定める方法により保有意義を定期的に検証しております。

当社及び連結子会社のうち、投資株式の貸借対照表計上額（投資株式計上額）が最大保有会社の次に大きい会  
 であるNeave Limitedにおける株式の保有状況

(a) 保有方針及び保有の合理性を検証する方法並びに個別銘柄の保有の適否に関する取締役会等における検証の  
 内容

( ) 保有方針

Neave Limited（以下「Neave社」という。）は、取引先との関係の維持強化等、事業活動上の必要性や  
 発行会社の動向、資本コストに対するリターンの状況等を勘案し、合理性があると認められる場合に限  
 り、上場株式を政策的に保有します。この方針に基づき、すべての政策保有株式について経営会議におい  
 て定期的に保有継続の可否判断を行い、合理性が認められないと判断した株式については処分・縮減を  
 行っております。

( ) 保有の合理性を検証する方法

Neave社は、現在保有する個別の政策保有株式について、毎年経営会議において以下の観点から保有の  
 合理性の判断を行っております。

- ・ 株式価値の定量評価による検証
- ・ 資本効率性による検証（株式保有による定量的な便益の判断）
- ・ 事業活動の必要性による検証（株式保有による定性的な便益の判断）
- ・ 全社的利益の観点における総合的検証（上記の検証による評価を中・長期的な利益の観点で総合的に判  
 断）

( ) 個別銘柄の保有の適否に関する取締役会等における検証の内容

Neave社が保有する全ての上場株式につき、前述の方法により経営会議において保有の合理性の検証を  
 行っております。

(b) 銘柄数及び貸借対照表計上額

	銘柄数 (銘柄)	貸借対照表計上額の 合計額(百万円)
非上場株式	-	-
非上場株式以外の株式	1	2,740

(当事業年度において株式数が増加した銘柄)  
 該当事項はありません。

(当事業年度において株式数が減少した銘柄)  
 該当事項はありません。

## (c) 特定投資株式の銘柄ごとの株式数、貸借対照表計上額等に関する情報

## 特定投資株式

銘柄	当事業年度	前事業年度	保有目的、業務提携等の概要、 定量的な保有効果 及び株式数が増加した理由	当社の株式の 保有の有無
	株式数(株)	株式数(株)		
	貸借対照表計上額 (百万円)	貸借対照表計上額 (百万円)		
Yung Chi Paint	7,367,000	7,367,000	(保有目的) 同社は台湾の塗料市場において高いシェアを有しており、現地市場で長年にわたり確固たる評価を確立しています。同社との商業的に重要な関係を維持・強化するために同社株式を保有しております。 (業務提携等の概要) 本投資は既存のビジネス交流を支援し、将来の協業に向けた戦略的提携関係を維持するものであり、Neave社の中長期的な事業利益に沿うものである。	無
	2,740	2,622		

(注) 個別銘柄ごとの定量的な保有効果としては、当該会社に対する当社の売上高や製品別の販売数量等が該当します。これらは営業機密に当たり、開示された場合、競合他社等により当社の営業状況、取引先や業界内での立場、市場競争力、将来の事業計画等が推測されるおそれがあります。その結果、当社の競争優位性が損なわれることが懸念されます。また、当該情報が外部に流通した場合には、当社の情報管理に対する信頼に影響を及ぼすおそれがあります。

以上の理由から、個別銘柄ごとの定量的な保有効果の記載は困難ですが、上記 (a)(ii)に定める方法により保有意義を定期的に検証しております。

## 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」(昭和51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、国際会計基準(以下「IFRS会計基準」という。)に準拠して作成しております。

(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」(昭和38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おります。

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おります。

### 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1月1日から2025年12月31日まで)の連結財務諸表及び事業年度(2025年1月1日から2025年12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り監査を受けております。

### 3. 連結財務諸表等の適正性を確保するための特段の取組

当社は、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連結財務諸表等に的確に反映する体制を構築するため、公益財団法人財務会計基準機構へ加入し、セミナーへ参加しております。

### 4. 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

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、最新の基準の把握を行っております。また、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ために、IFRS会計基準に準拠したグループ会計方針等を作成し、それらに基づいて会計処理を行っております。

## 1【連結財務諸表等】

## (1)【連結財務諸表】

## 【連結損益計算書】

(単位：百万円)

	注記	前連結会計年度 (自 2024年1月1日 至 2024年12月31日)	当連結会計年度 (自 2025年1月1日 至 2025年12月31日)
売上収益	6, 7	1,638,720	1,774,231
売上原価	8, 17, 32	981,275	1,023,995
売上総利益		657,444	750,235
販売費及び一般管理費	8, 9, 32	481,331	502,558
その他の収益	10	13,805	21,031
その他の費用	11	3,713	11,604
営業利益		186,206	257,104
金融収益	12, 33	11,092	17,789
金融費用	12, 33	19,786	27,149
持分法による投資損益	40	2,569	2,108
段階取得に係る差損益		-	710
税引前利益		180,081	250,565
法人所得税	13, 29	52,848	69,390
当期利益		127,233	181,174
当期利益の帰属			
親会社の所有者		125,889	179,800
非支配持分		1,343	1,373
当期利益		127,233	181,174
1株当たり当期利益			
基本的1株当たり当期利益(円)	15	53.60	76.66
希薄化後1株当たり当期利益(円)	15	53.60	76.66

## 【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1月1日 至 2024年12月31日)	当連結会計年度 (自 2025年1月1日 至 2025年12月31日)
当期利益		127,233	181,174
その他の包括利益			
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 金融資産	33,38	732	1,701
確定給付制度の再測定	32,38	3,274	135
持分法適用会社におけるその他の包括利益に対 する持分	38	41	70
純損益に振り替えられることのない項目合計		2,499	1,908
純損益に振り替えられる可能性のある項目			
在外営業活動体の換算差額	38	141,680	105,698
キャッシュ・フロー・ヘッジ	38	8,870	10,606
持分法適用会社におけるその他の包括利益に対 する持分	38	577	1,180
純損益に振り替えられる可能性のある項目合計		149,972	96,271
その他の包括利益合計		152,472	94,363
当期包括利益		279,705	275,538
当期包括利益の帰属			
親会社の所有者		277,371	273,133
非支配持分		2,334	2,404
当期包括利益		279,705	275,538

## 【連結財政状態計算書】

(単位：百万円)

	注記	前連結会計年度 (2024年12月31日)	当連結会計年度 (2025年12月31日)
<b>資産</b>			
<b>流動資産</b>			
現金及び現金同等物	16	288,301	424,337
棚卸資産	17	202,484	225,146
営業債権及びその他の債権	18,33	376,976	409,007
その他の金融資産	33	153,584	179,460
その他の流動資産	19	25,731	39,437
小計		1,047,077	1,277,389
売却目的で保有する資産	20	8,131	1,492
流動資産合計		1,055,208	1,278,882
<b>非流動資産</b>			
有形固定資産	21,23,26,27,41	478,759	562,598
のれん	22,23	968,993	1,468,989
その他の無形資産	22,23,27,41	456,385	614,148
持分法で会計処理されている投資	40	30,240	30,056
その他の金融資産	33	51,595	29,377
その他の非流動資産	24	22,811	24,555
繰延税金資産	29	4,589	9,130
非流動資産合計		2,013,374	2,738,856
資産合計		3,068,582	4,017,738

(単位：百万円)

	注記	前連結会計年度 (2024年12月31日)	当連結会計年度 (2025年12月31日)
<b>負債及び資本</b>			
<b>負債</b>			
<b>流動負債</b>			
営業債務及びその他の債務	25,33	292,513	289,380
社債及び借入金	26,28,33	146,473	124,188
その他の金融負債	27,28,33	27,244	39,473
未払法人所得税		18,207	21,045
引当金	30	3,923	5,196
その他の流動負債	31	93,709	113,392
流動負債合計		<u>582,072</u>	<u>592,677</u>
<b>非流動負債</b>			
社債及び借入金	26,28,33	613,540	1,297,704
その他の金融負債	27,28,33	125,600	123,950
退職給付に係る負債	32	17,725	18,660
引当金	30	2,044	2,027
その他の非流動負債		5,856	6,289
繰延税金負債	29	114,311	153,355
非流動負債合計		<u>879,078</u>	<u>1,601,988</u>
負債合計		<u>1,461,151</u>	<u>2,194,665</u>
<b>資本</b>			
資本金	34	671,432	671,432
自己株式	34	6,015	26,885
利益剰余金	36	434,223	577,798
その他の資本の構成要素	37,39	489,880	581,514
親会社の所有者に帰属する持分合計		<u>1,589,520</u>	<u>1,803,859</u>
非支配持分		<u>17,910</u>	<u>19,213</u>
資本合計		<u>1,607,431</u>	<u>1,823,073</u>
負債及び資本合計		<u>3,068,582</u>	<u>4,017,738</u>

## 【連結持分変動計算書】

(単位：百万円)

	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
	注記	資本金	資本 剰余金	自己株式	利益 剰余金	その他の 資本の 構成要素			
2024年1月1日残高		671,432	-	6,049	351,205	341,721	1,358,310	9,793	1,368,104
当期利益		-	-	-	125,889	-	125,889	1,343	127,233
その他の包括利益		-	-	-	-	151,481	151,481	990	152,472
当期包括利益		-	-	-	125,889	151,481	277,371	2,334	279,705
自己株式の取得	34	-	-	1	-	-	1	-	1
自己株式の処分	34	-	89	34	-	26	97	-	97
配当金	14	-	-	-	35,230	-	35,230	579	35,809
支配継続子会社に対する持分変動		-	123	-	-	-	123	151	274
利益剰余金から資本剰余金への振替		-	10,937	-	10,937	-	-	-	-
連結範囲の変動		-	-	-	-	-	-	6,174	6,174
その他の資本の構成要素から 利益剰余金への振替		-	-	-	3,296	3,296	-	-	-
子会社の増資による持分の増減		-	-	-	-	-	-	15	15
非支配株主に係る売建プット・ オプション負債の変動	35	-	10,903	-	-	-	10,903	-	10,903
その他		-	-	-	-	-	-	323	323
所有者との取引額等合計		-	-	33	42,871	3,322	46,160	5,782	40,378
2024年12月31日残高		671,432	-	6,015	434,223	489,880	1,589,520	17,910	1,607,431
当期利益		-	-	-	179,800	-	179,800	1,373	181,174
その他の包括利益		-	-	-	-	93,332	93,332	1,031	94,363
当期包括利益		-	-	-	179,800	93,332	273,133	2,404	275,538
自己株式の取得	34	-	4	20,907	-	-	20,911	-	20,911
自己株式の処分	34	-	69	37	-	16	90	-	90
配当金	14	-	-	-	37,580	-	37,580	1,091	38,672
支配継続子会社に対する持分変動		-	72	-	-	-	72	134	206
利益剰余金から資本剰余金への振替		-	2,109	-	2,109	-	-	-	-
連結範囲の変動		-	-	-	-	-	-	123	123
その他の資本の構成要素から 利益剰余金への振替		-	-	-	3,463	3,463	-	-	-
その他の資本の構成要素から 非金融資産等への振替		-	-	-	-	1,781	1,781	-	1,781
非支配株主に係る売建プット・ オプション負債の変動	35	-	2,101	-	-	-	2,101	-	2,101
その他		-	-	-	-	-	-	0	0
所有者との取引額等合計		-	-	20,869	36,226	1,698	58,794	1,101	59,896
2025年12月31日残高		671,432	-	26,885	577,798	581,514	1,803,859	19,213	1,823,073

## 【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1月1日 至 2024年12月31日)	当連結会計年度 (自 2025年1月1日 至 2025年12月31日)
<b>営業活動によるキャッシュ・フロー</b>			
税引前利益		180,081	250,565
減価償却費及び償却費	21,22	63,665	70,063
減損損失	23	611	6,855
受取利息及び受取配当金		9,974	14,583
支払利息		13,398	21,718
持分法による投資損益(は益)		2,569	2,108
固定資産除売却損益(は益)		69	6,558
棚卸資産の増減額(は増加)		733	765
営業債権及びその他の債権の増減額(は増加)		18,843	9,657
営業債務及びその他の債務の増減額(は減少)		4,991	35,899
その他の流動負債の増減額(は減少)		2,149	14,437
その他		7,490	11,262
小計		216,840	255,461
利息の受取額		8,425	12,788
配当金の受取額		2,844	2,847
利息の支払額		13,353	22,492
法人所得税の支払額		47,356	61,079
営業活動によるキャッシュ・フロー		167,401	187,526
<b>投資活動によるキャッシュ・フロー</b>			
定期預金の純増減額(は増加)		17,272	22,461
有価証券の純増減額(は増加)		46,955	21,380
投資有価証券の売却による収入		893	8,405
有形固定資産の取得による支出		48,997	42,513
有形固定資産の売却による収入		2,670	10,844
子会社の取得による支出	5	35,892	299,943
その他		2,553	2,297
投資活動によるキャッシュ・フロー		148,106	321,988
<b>財務活動によるキャッシュ・フロー</b>			
短期借入金の純増減額(は減少)	28	1,400	231
長期借入れによる収入	28	73,003	807,825
長期借入金の返済による支出	28	56,052	429,364
社債の償還による支出	28	-	41,010
リース負債の返済による支出	28	16,850	18,717
自己株式の取得による支出		1	20,911
配当金の支払額	14,28	35,222	37,577
その他		853	5,279
財務活動によるキャッシュ・フロー		37,377	254,732
現金及び現金同等物に係る為替変動による影響		14,771	15,424
超インフレの調整	42	1,965	341
現金及び現金同等物の増減額(は減少)		1,346	136,036
現金及び現金同等物の期首残高		289,647	288,301
現金及び現金同等物の期末残高	16	288,301	424,337

## 【連結財務諸表注記】

### 1．報告企業

日本ペイントホールディングス株式会社（以下「当社」という。）は日本に所在する企業であり、東京証券取引所に株式を上場しております。登記上の本社の住所は、大阪府大阪市北区大淀北二丁目1番2号です。

連結財務諸表は、当社及び連結子会社（以下「当社グループ」という。）、並びに当社グループの関連会社に対する持分により構成されております。当社の親会社及びグループ企業の構成については、「第1企業の概況 4 関係会社の状況」をご参照ください。

当社グループは、塗料・コーティング事業として自動車用、汎用、工業用、ファインケミカル及びその他塗料の製造・販売を、その他周辺事業として塗料関連製品・CASE\*・着色剤等の製造・販売を主な事業としております。事業の内容については、「第1企業の概況 3 事業の内容」も併せてご参照ください。

CASE(Coatings, Adhesives, Sealants and Elastomers)：コーティング剤・接着剤・密封剤・エラストマー

### 2．作成の基礎

#### (1) IFRS会計基準に準拠している旨

当社グループの連結財務諸表は、連結財務諸表規則第1条の2に掲げる「指定国際会計基準特定会社」の要件を満たすことから、同第312条の規定によりIFRS会計基準に準拠して作成しております。

#### (2) 測定の基礎

連結財務諸表は、注記「3．重要性がある会計方針」に記載のとおり、公正価値で測定する金融商品及びトルコの子会社における超インフレ会計の適用等を除き、取得原価を基礎として作成されております。

#### (3) 機能通貨及び表示通貨

連結財務諸表は、当社の機能通貨である日本円（百万円単位、単位未満切捨て）で表示しております。

#### (4) 連結財務諸表の承認

連結財務諸表は、2026年3月26日に、当社取締役 代表執行役共同社長 若月 雄一郎によって承認されております。

## (5) 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「減損損失」及び「固定資産除売却損益（は益）」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、独立掲記しておりました「営業活動によるキャッシュ・フロー」の「貸倒引当金の増減額（は減少）」は、金額的重要性が乏しくなったため、当連結会計年度より、「その他」として表示しております。これら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おります。

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「貸倒引当金の増減額（は減少）」に表示していた 306百万円及び「その他」に表示していた 6,502百万円は、「減損損失」611百万円、「固定資産除売却損益（は益）」69百万円及び、「その他」 7,490百万円として組み替えております。

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「投資有価証券の売却による収入」は、金額的重要性が増したため、当連結会計年度より、独立掲記することとしました。また、前連結会計年度において、独立掲記しておりました「投資活動によるキャッシュ・フロー」の「無形資産の取得による支出」及び「事業譲受による支出」は、金額的重要性が乏しくなったため、当連結会計年度より、「その他」として表示しております。これら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おります。

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「無形資産の取得による支出」に表示していた 2,756百万円、「事業譲受による支出」に表示していた 404百万円及び「その他」に表示していた1,501百万円は、「投資有価証券の売却による収入」893百万円、「その他」 2,553百万円として組み替えております。

前連結会計年度において、「財務活動によるキャッシュ・フロー」の「その他」に含めていた「自己株式の取得による支出」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。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おります。

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、「財務活動によるキャッシュ・フロー」の「その他」に表示していた 855百万円は、「自己株式の取得による支出」 1百万円、「その他」 853百万円として組み替えております。

## (6) 未適用の公表済み基準及び解釈指針

連結財務諸表の承認日までに主に以下の基準書及び解釈指針の新設又は改訂が公表されておりますが、当社グループはこれらを早期適用しておりません。なお、これらの適用による連結財務諸表への影響は検討中であります。

IFRS会計基準		強制適用時期 (以降開始年度)	当社グループ 適用時期	新設・改訂の概要
IFRS第9号 IFRS第7号	金融商品の分類及び測定 の修正	2026年1月1日	2026年12月期	金融資産の分類の明確化、金融負債の認識中止要件の追加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関する開示規定の改訂
IFRS第18号	財務諸表における表示及び開示	2027年1月1日	2027年12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号を置換える新基準

### 3. 重要性がある会計方針

#### (1) 連結の基礎

##### 子会社

子会社は、当社グループにより支配されている企業をいいます。当社グループが次の各要素をすべて有している場合にのみ、投資先を支配していると考えております。

- ・投資先に対するパワー
- ・投資先への関与により生じる変動リターンに対するエクスポージャー又は権利
- ・投資者のリターンの額に影響を及ぼすように投資先に対するパワーを用いる能力

子会社の財務諸表は、当社グループがその子会社に対する支配を獲得した日から当該支配を喪失する日まで連結財務諸表に含めております。

当社グループの連結財務諸表において、決算日が現地法令によって3月末に定められており、当社の決算日に統一することが不可能な会社がある場合、当該子会社については12月31日に終了する12ヶ月の仮決算を行っております。

子会社が適用する会計方針が当社グループの適用する会計方針と異なる場合には、必要に応じて当該子会社の財務諸表の調整を行っております。

当社グループ内の残高、取引高、収益及び費用は、重要性が乏しい場合を除き、全額を相殺消去しております。

子会社に対する所有持分の変動のうち、子会社に対する支配の喪失とならないものについては、資本取引として処理しております。非支配持分の調整額と対価の公正価値との差額は、当社の所有者に帰属する持分として資本に直接認識しております。支配を喪失した場合には、支配の喪失から生じた利得及び損失は純損益において認識していません。

##### 非支配持分

連結子会社の非支配持分は、当社グループの持分とは別個に識別されております。非支配持分は、当初の企業結合日での持分額及び企業結合日からの非支配持分の変動から構成されております。包括利益は非支配持分が負となる場合であっても親会社の所有者と非支配持分に帰属させております。

##### 関連会社及び共同支配企業に対する投資（持分法適用会社）

関連会社とは、当社グループがその財務及び経営の方針に関する意思決定に対して、重要な影響力を有するが、支配的持分を有しない企業をいいます。一般的に、当社グループが議決権の20%から50%を保有する場合には、重要な影響力があると推定しております。

共同支配企業は、複数の当事者が共同支配の取決めに基づき、各々の当事者が純資産に対する権利を有している場合であります。

関連会社又は共同支配企業に対する投資は、当社グループが重要な影響力を有することとなった日から重要な影響力を喪失する日まで、持分法によって処理しております。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めております。損失に対する当社グループの負担が、持分法適用会社に対する投資を上回った場合には、当該投資の帳簿価額をゼロまで減額し、当社グループが持分法適用会社に代わって債務を負担又は支払いを行う場合を除き、それ以上の損失を認識していません。

関連会社又は共同支配企業に対する投資の帳簿価額の一部を構成するのれんは区別して認識されないため、個別に減損テストを行っておりません。その代わりに、関連会社又は共同支配企業に対する投資額が減損している可能性が示唆される場合には、投資全体の帳簿価額について減損テストを行っております。

関連会社の会計方針は、当社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おります。

## (2) 企業結合

企業結合は、取得法を用いて会計処理をしております。

取得対価は、当社グループが移転した資産、引き受けた負債及び発行した資本持分の取得日公正価値の合計額で測定しております。

企業結合において取得した識別可能な資産、並びに引き受けた負債及び偶発負債は、取得日の公正価値で測定しております。

移転した対価、被取得企業の非支配持分について識別可能な純資産の公正価値に対する持分割合相当額として当社グループが認識した金額、及び段階取得の場合には当社グループが以前に保有していた被取得企業の資本持分の取得日における公正価値の合計額が、取得した識別可能な資産及び引き受けた負債の正味の金額を超過する額は、のれんとして計上されます。割安購入により、この金額が取得した子会社の識別可能な資産及び引き受けた負債の正味の金額を下回る場合、差額は直ちに純損益として認識しております。

当社グループと非支配持分の所有者との間で行われる子会社持分取引について、子会社に対する支配の変更を伴わない場合には、資本取引として会計処理しているため、のれん、又は利得及び損失としては計上しておりません。

企業結合を達成するために発生した取得関連費用は、発生時に純損益として認識しております。

## (3) 外貨換算

### 機能通貨及び表示通貨

当社グループの各企業の個別財務諸表は、それぞれの機能通貨で作成しております。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おります。

### 外貨建取引

外貨建取引については、当初認識時に取引日における直物為替レートにより機能通貨に換算しております。期末日における外貨建貨幣性項目は決算日レートを用いて機能通貨に換算し、外貨建非貨幣性項目は取得原価で測定されているものは取引日の為替レート、公正価値で測定されているものは公正価値が測定された日の為替レートを用いて換算しております。

貨幣性項目の為替差額は、発生する期間の純損益に認識しております。ただし、非貨幣性項目の利得又は損失がその他の包括利益に認識される場合は、当該為替差額もその他の包括利益に認識しております。

### 在外営業活動体

在外営業活動体の資産及び負債（取得により発生したのれん及び公正価値の調整を含む）については決算日レート、収益及び費用については取引日の為替レートが著しく変動している場合を除き、平均為替レートで換算し、在外営業活動体の換算差額はその他の包括利益に認識しております。

在外営業活動体の処分時には、その他の包括利益に認識され資本に累積されていた、在外営業活動体の換算差額は、処分による利得又は損失が認識される時に資本から純損益に振り替えております。

### （超インフレ経済下における財務報告）

当社グループはIAS第29号「超インフレ経済下における財務報告」に従い、超インフレ会計による調整を実施した上で、トルコの子会社の財務諸表を連結しております。トルコの子会社の財務諸表を報告期間の末日時点の測定単位に修正することで、財務諸表にトルコのインフレの影響を加えて連結財務諸表へ取り込みます。IAS第21号「外国為替レート変動の影響」で要求されているとおり、当社グループはトルコにおける子会社のキャッシュ・フローと包括利益を連結する際に、期末日における換算レートを使用しております。

#### (4) 収益認識

当社グループは、IFRS第9号に基づく利息及び配当収益等を除き、次の5ステップアプローチに基づき、約束した商品又は役務を顧客に移転し、顧客が当該商品又は役務に対する支配を獲得した時に収益を認識しております。

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

当社グループは、塗料・コーティング事業として自動車用、汎用、工業用、ファインケミカル及びその他塗料の製造・販売を、その他周辺事業として塗料関連製品・CASE・着色剤等の製造・販売を主な事業としております。

支払条件は通常、締日後3～6ヶ月となっており、重大な金融要素は含まれておらず、金融要素の影響に対する調整は行っておりません。また、重要な返品権付き販売はありません。

製品保証に関しては、顧客が当該保証を独立して購入するオプションを有しておらず、製品が合意された仕様に従っているという保証に加えて顧客にサービスを提供していないことから、引当金として会計処理しております。当社グループの売上収益には、値引等による変動対価が含まれることがあります。当社グループは、売上収益の戻入の確率及び金額を見積り、重大な戻入が生じない可能性が非常に高い範囲でのみ取引価格に反映しております。

#### (5) 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純損益を、各連結会計年度中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計算しております。

希薄化後1株当たり当期利益は、希薄化効果を有するすべての潜在株式による影響について調整して計算しております。

#### (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リスクしか負わない取得日から3ヶ月以内に満期日又は償還期限の到来する短期投資から構成されております。

#### (7) 棚卸資産

棚卸資産は、原価と正味実現可能価額とのいずれか低い額により測定しております。原価の算定にあたっては平均法を使用しております。

棚卸資産の原価には、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原価のすべてを含んでおります。加工費は、設計費、直接労務費、その他の直接費及び正常生産能力等に基づき行われた製造間接費の配賦額からなっております。

正味実現可能価額は、通常の事業の過程における見積売価から、完成までに要する見積原価及び販売に要する見積費用を控除した額です。

#### (8) 売却目的で保有する資産及び非継続事業

継続的使用ではなく、主に売却取引により帳簿価額が回収される非流動資産又は処分グループは、「売却目的で保有する資産」として表示しております。売却目的で保有する資産へ分類するためには、現状で直ちに売却することが可能であり、かつ、売却の可能性が非常に高いことを条件としており、当社グループの経営者が売却計画の実行を確約し、原則として1年以内に売却が完了する予定である場合に限られます。「売却目的で保有する資産」は、帳簿価額又は売却費用控除後の公正価値のいずれか低い金額で測定しており、「売却目的で保有する資産」に分類された後は減価償却又は償却を行っておりません。

非継続事業には、既に処分されたか又は売却目的保有に分類された企業の構成要素が含まれ、当社グループの一つの事業もしくは地域を構成し、その一つの事業もしくは地域の処分の計画がある場合に認識しております。

## (9) 有形固定資産

有形固定資産は、原価モデルを採用し、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表示しております。

取得原価には、購入価格（輸入関税及び還付されない取得税を含み、値引及び割戻しを控除後）、当該資産を意図した方法で稼働可能にするために必要な場所及び状態におくことに直接起因する費用及び適格要件を満たす資産の借入費用、並びに、当該資産項目の解体及び除去費用並びに敷地の原状回復費用が含まれております。

当初取得以降に追加的に発生した支出については、その支出により将来の経済的便益が当社グループに流入する可能性が高く、金額を信頼性をもって測定することができる場合にのみ、当該資産の帳簿価額に含めるか又は個別の資産として認識しております。他のすべての修繕並びに維持に係る費用は、発生時に純損益として認識しております。有形固定資産の取得原価から残存価額を控除した償却可能額を耐用年数にわたって、定額法により減価償却しております。

主な見積耐用年数は、次のとおりであります。

建物及び構築物	2～60年
機械装置及び運搬具	2～25年
工具、器具及び備品	2～20年

見積耐用年数及び減価償却方法等は、各年度末に見直しを行い、変更があった場合は、会計上の見積りの変更として将来に向かって適用しております。

## (10) のれん及びその他の無形資産

### のれん

事業の取得により生じたのれんの当初認識及び測定については、「(2) 企業結合」に記載しております。

のれんは取得原価から減損損失累計額を控除した価額で表示しております。

のれんは償却を行わず、每期又は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おります。のれんの減損損失は純損益として認識され、その後の戻入は行っておりません。

### その他の無形資産

無形資産は、原価モデルを採用し、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表示しております。

個別に取得した無形資産は、当初認識時に取得原価で測定しております。

企業結合で取得した無形資産は、無形資産の定義を満たし、識別可能であり、かつ公正価値が信頼性をもって測定できる場合、のれんとは別個に識別され、取得日現在の公正価値で測定しております。

新しい科学的又は技術的な知識や理解を得るために行われる研究活動に対する支出は、発生時に純損益として認識しております。開発活動に対する支出については、開発費用が信頼性をもって測定でき、技術的かつ商業的に実現可能で、将来的に経済的便益をもたらす可能性が高く、開発を完了し、それを使用又は販売する意図及び能力並びにそのための十分な資源を当社グループが有している場合は資産として認識し、それ以外は発生時に純損益として認識しております。

耐用年数を確定できる無形資産は、当該資産の見積耐用年数にわたって定額法で償却しております。

主な見積耐用年数は、次のとおりであります。

販売及び技術ノウハウ関連	3～25年
ソフトウェア	2～10年

見積耐用年数及び償却方法は、各年度末に見直しを行い、変更があった場合は、会計上の見積りの変更として将来に向かって適用しております。

なお、耐用年数を確定できない無形資産は、取得原価から減損損失累計額を控除した価額で表示しております。また、償却は行わず、每期又は減損の兆候が存在する場合にはその都度、個別に又は各資金生成単位で減損テストを実施しております。

#### (11) リース

当社グループは、契約の開始時に、当該契約がリース又はリースを含んだものであるかどうかを判定しております。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おります。

リースの開始日において、使用権資産及びリース負債を認識しております。使用権資産は開始日においてリース負債の当初測定金額に開始日以前に支払ったリース料等、借手に発生した当初直接コスト及びリースの契約条件で要求されている原状回復義務等のコストを調整した取得原価で測定しております。原資産の所有権がリース期間の終了時まで借手に移転する場合又は、使用権資産の取得原価が購入オプションを使用することを反映している場合には見積耐用年数で、それ以外の場合には使用権資産の見積耐用年数とリース期間のいずれか短い期間で定額法により減価償却しております。

リース負債は、開始日において同日現在で支払われていないリース料の現在価値で測定しております。開始日後においては、リース負債に係る金利や、支払われたリース料を反映するようにリース負債の帳簿価額を増減しております。リース負債を見直した場合又はリースの条件変更が行われた場合には、リース負債を再測定し使用権資産を修正しております。

なお、短期リース及び少額資産のリースについてIFRS第16号第60項を適用し、リース料をリース期間にわたり定額法により費用認識しております。

#### (12) 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、補助金を受領することについて合理的な保証が得られた時に認識しております。

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関連コストを費用として認識する期間にわたって、定期的に収益として認識しております。資産に関する政府補助金は、繰延収益として認識し、当該資産の見積耐用年数にわたり定期的に収益に認識しております。

当社グループが非貨幣性資産による補助金を受領する場合は、当該資産及び補助金を公正価値で測定し、関連する資産の見積耐用年数にわたって、原資産の便益の消費パターンに基づき毎期、定額法で純損益として認識しております。

#### (13) 非金融資産の減損

当社グループは各年度において、各資産についての減損の兆候の有無の判定を行い、何らかの兆候が存在する場合、その資産又は資金生成単位の回収可能価額を見積っております。のれん及び耐用年数を確定できない無形資産は、減損の兆候の有無にかかわらず、毎期減損テストを実施しております。

回収可能価額は、資産又は資金生成単位の処分費用控除後の公正価値と使用価値のいずれか高い金額としております。個別資産について回収可能価額の見積りが不可能な場合には、当該資産が属する資金生成単位の回収可能価額を算定しております。

使用価値は、資産の継続的使用及び最終的な処分から発生する将来キャッシュ・インフロー及びアウトフローの見積額を貨幣の時間価値及び当該資産の固有のリスクの市場評価を反映した税引前の加重平均資本コストを基礎に算定した割引率により割り引いて算定した現在価値です。処分費用控除後の公正価値の算定にあたっては、利用可能な公正価値指標に裏付けられた適切な評価モデルを使用しております。

当社グループは、原則として、経営管理上の事業区分を基準として資金生成単位を識別しております。また、企業結合により取得したのれんは、事業の種類に基づいて識別された資金生成単位に配分しております。資産又は資金生成単位の回収可能価額が当該資産又は資金生成単位の帳簿価額を下回る場合には、減損損失を認識しております。

のれんの減損損失は純損益として認識され、その後の戻入は行っておりません。のれん以外の資産に関しては、過年度に認識された減損損失について、その回収可能価額の算定に使用した想定事項に変更が生じた場合等、損失の減少又は消滅の可能性を示す兆候が存在しているかどうかについて評価を行っております。そのような兆候が存在する場合は、当該資産又は資金生成単位の回収可能価額の見積りを行い、その回収可能価額が、資産又は資金生成単位の帳簿価額を超える場合、算定した回収可能価額と過年度で減損損失が認識されていなかった場合の減価償却控除後の帳簿価額とのいずれか低い方を上限として、減損損失を戻し入れております。

#### (14) 金融商品

##### 当初認識及び測定

金融資産は、当社グループが金融商品の契約上の当事者になった時点で認識しております。ただし、営業債権及びその他の債権は発生日に当初認識しております。金融負債は、当社グループが契約の当事者になった時点（取引日）で認識しております。

金融資産及び金融負債は、当初認識時において公正価値で測定しております。ただし、重大な金融要素を含んでいない営業債権は、取引価格で測定しております。金融資産の取得及び金融負債の発行に直接起因する取引コストは、純損益を通じて公正価値で測定する金融資産（以下「FVTPLの金融資産」という。）及び純損益を通じて公正価値で測定する金融負債（以下「FVTPLの金融負債」という。）を除き、当初認識時において、金融資産の公正価値に加算又は金融負債の公正価値から減算しております。なお、当社グループは当期末日現在、FVTPLの金融負債はデリバティブを除き保有しておりません。FVTPLの金融資産の取得に直接起因する取引コストは純損益において認識しております。

##### 非デリバティブ金融資産

当社グループは当初認識時に、非デリバティブ金融資産を、償却原価で測定する金融資産、FVTPLの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（以下「FVTOCIの金融資産」という。）に分類しております。この分類は、継続的に適用しております。

##### (a) 償却原価で測定する金融資産

金融資産は、以下の要件を満たす場合に償却原価で事後測定しております。

- ・当社グループのビジネスモデルにおいて、当該金融資産の契約上のキャッシュ・フローを回収することを目的として保有している場合
- ・契約条件が、特定された日に元本及び元本残高に係る利息の支払いのみによるキャッシュ・フローを生じさせる場合

償却原価で測定する金融資産は、当初認識後、実効金利法を用いて測定し、貸倒引当金を控除しております。

##### (b) FVTPLの金融資産

上記の償却原価で測定する区分の要件を満たさない金融資産のうち、資本性金融商品を除く金融資産又は売買目的で保有する金融資産は、FVTPLの金融資産に分類されます。資本性金融商品は、当社グループが当初認識時に公正価値の変動をその他の包括利益で認識するという指定を行う場合を除き、FVTPLの金融資産に分類されます。

FVTPLの金融資産は当初認識後に公正価値で測定し、その変動を純損益において認識しております。

##### (c) FVTOCIの金融資産

当社グループは当初認識時に、売買目的以外で保有する資本性金融商品に対して、公正価値の変動をその他の包括利益で認識するという取消不能な指定を行う場合があります。FVTOCIの資本性金融資産に係る変動額は事後的に純損益に振り替えず、その他の包括利益累計額は売却時に直接利益剰余金に振り替えております。配当は、金融収益の一部として純損益において認識しております。

当社グループは当初認識時に、公正価値で測定する負債性金融資産に対して、以下の要件を満たす場合にFVTOCIの負債性金融資産に分類しております。

- ・契約上のキャッシュ・フローの回収と売却の両方によって目的が達成される事業モデルに基づいて保有されている場合
- ・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・フローが所定の日に生じる場合

FVTOCIの金融資産は当初認識後に公正価値で測定し、その変動をその他の包括利益において認識しております。

償却原価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の減損

(a) 償却原価で測定する金融資産

償却原価で測定する金融資産について、期末日ごとに予想信用損失に対する貸倒引当金を認識しております。

期末日に、当該金融商品に係る信用リスクが当初認識後に著しく増大している場合には、予測情報を含めた合理的で裏付け可能な情報をすべて考慮して、当該金融商品に係る貸倒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おります。一方、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、当該金融商品に係る貸倒引当金を12ヶ月の予想信用損失に等しい金額で測定しております。信用リスクが著しく増加しているか否かは、当初認識以降の債務不履行発生リスクの変動に基づいて判断しており、その判断にあたっては、取引相手先の財務状況、過去の貸倒損失計上実績、過去の期日経過情報などを考慮しております。

ただし、営業債権については、上記にかかわらず常に貸倒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おります。

当社グループにおいて、債務者の重大な財政的困難、契約上の支払の期日経過が長期間延滞するなど金融資産の見積将来キャッシュ・フローに不利な影響を与える事象が生じた場合に債務不履行が生じていると判断しております。

いずれの金融資産についても、債務者の深刻な財政難、債務者の破産等の法的整理の開始等の場合には、信用減損金融資産として取り扱っております。

また、予想信用損失は、貨幣の時間的価値、過去の事象、現在の状況及び将来の経済状況の予測等についての、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を反映する方法で見積っております。

金融資産に係る貸倒引当金の繰入額は、純損益で認識しております。金融資産の全部又は一部を回収できないと合理的に判断される場合、予想信用損失を帳簿価額から直接償却しております。貸倒引当金を減額する事象が発生した場合は、貸倒引当金の戻入額を純損益で認識しております。

(b) 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

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ついては、公正価値の変動額は、当該金融資産の認識の中止又は分類変更が行われるまでその他の包括利益として認識しておりますが、減損利得又は減損損失の認識をする際には、過去に認識したその他の包括利益の一部もしくは全てを純損益に振り替えております。

非デリバティブ金融資産の認識の中止

当社グループは、金融資産から生じるキャッシュ・フローに対する契約上の権利が失効した場合、又は、当該金融資産の所有に係るリスク及び便益を実質的にすべて移転する取引において、金融資産から生じるキャッシュ・フローを受け取る契約上の権利を移転する場合に、当該金融資産の認識を中止しております。

非デリバティブ金融負債

(a) 事後測定及び認識の中止

当社グループは、デリバティブ以外の金融負債として、営業債務及びその他の債務、社債及び借入金、並びにその他の金融負債を有しており、当初認識後、実効金利法による償却原価で測定しております。

当該金融負債は義務を履行した場合、もしくは債務が免責、取消し又は失効となった場合に認識を中止しております。

(b) 非支配株主に係る売建プット・オプション負債

当社グループは、非支配持分の所有者に付与している子会社株式の売建プット・オプションについて、将来キャッシュ・フローを割り引く方法により算定した償還金額の現在価値を金融負債として認識するとともに、当初認識後の変動については資本剰余金として認識しております。

## デリバティブ及びヘッジ

当社グループは、為替、金利及び商品価格の変動によるリスクを管理するために、先物為替予約等のデリバティブを利用しております。当社グループは、デリバティブを投機目的で保有しておりません。

デリバティブ取引は公正価値で当初認識し、関連する取引費用は発生時に純損益として認識しております。当初認識後は公正価値で測定し、その変動は基本的に当期の純損益として認識しております。ただし、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程度を客観的に判定し、ヘッジの有効性が高いと認められる場合にはヘッジ会計を適用することもあります。

当初にデリバティブをヘッジ指定する時点において、ヘッジ取引に係るヘッジ手段とヘッジ対象の関係、リスクの管理目的、ヘッジ取引を実行する際の戦略、及びヘッジ関係の有効性の評価方法、有効性及び非有効性の測定方法は、すべて文書化しております。

ヘッジの開始時及び継続期間中に、ヘッジ取引に利用しているデリバティブがヘッジ対象の公正価値又はキャッシュ・フローの変動を相殺する上で有効性が高いか否かを評価しております。ヘッジ関係がヘッジ比率に関する有効性の要求に合致しなくなったが、その指定されたヘッジ関係についてのリスク管理目的は依然として同じである場合には、適格要件を再び満たすようにヘッジ関係のヘッジ比率を調整し、ヘッジ関係が適格要件を満たさなくなった場合にのみ、将来に向かってヘッジ会計を中止しております。

ヘッジ会計を適用する場合、ヘッジ手段であるデリバティブの公正価値の変動は、ヘッジ関係の種類に応じて、次のとおり会計処理しております。

### (a) 公正価値ヘッジ

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おります。ヘッジされたリスクに起因するヘッジ対象の公正価値の変動はヘッジ対象の帳簿価額を修正し、純損益として認識しております。

### (b) キャッシュ・フロー・ヘッジ

デリバティブを、認識済み資産・負債、又は当期利益に影響を与え得る発生可能性の非常に高い予定取引に関連する特定のリスクに起因するキャッシュ・フローの変動をヘッジするためのヘッジ手段として指定した場合、デリバティブの公正価値の変動のうちヘッジ有効部分は、キャッシュ・フロー・ヘッジとして、その他の資本の構成要素に含めております。デリバティブの公正価値の変動のうちヘッジ非有効部分は、即時に純損益において認識しております。

キャッシュ・フロー・ヘッジの残高は、ヘッジ対象のキャッシュ・フローが当期利益に影響を及ぼす期間と同一期間において、連結包括利益計算書においてその他の包括利益から控除し、ヘッジ対象と同一の項目で当期利益に振り替えられております。ただし、ヘッジ対象である予定取引が非金融資産（棚卸資産、有形固定資産など）もしくは負債の認識を生じさせるものである場合には、それまで資本に繰り延べていた利得又は損失を振り替え、当該資産もしくは負債の測定額に含めております。

ヘッジがヘッジ会計の要件を満たさない場合、ヘッジ手段が失効、売却、終了又は行使された場合、ヘッジ会計の適用を将来に向けて中止しております。ヘッジ会計を中止した場合、既にその他の包括利益で認識したキャッシュ・フロー・ヘッジの残高は、ヘッジ対象である取引から生じるキャッシュ・フローが純損益に影響を与える時点で純損益に振り替えております。予定取引の発生がもはや見込まれない場合には、既にその他の包括利益で認識したキャッシュ・フロー・ヘッジの残高は、即時にその他の資本の構成要素から純損益に振り替えております。ヘッジ対象が非金融資産又は非金融負債の認識を生じさせるものである場合には、その他の包括利益として認識されている金額は、非金融資産又は非金融負債の当初帳簿価額を修正することとしております。

### (c) 在外営業活動体の純投資ヘッジ

在外営業活動体に対する純投資のヘッジには、純資産の一部として計上される貨幣性項目のヘッジが含まれております。当該ヘッジは、キャッシュ・フロー・ヘッジと類似した方法を用いております。ヘッジ手段に係る利得又は損失のうち、ヘッジの有効な部分に関連するものは、その他の包括利益で認識し、非有効部分に関連するものは純損益において認識しております。在外営業活動体を処分する場合には、その他の包括利益で認識した利得又は損失の累積額を純損益へ振り替えております。

## 配当収入

配当収入は、支払いを受ける権利が確定した時に認識しております。

### (15) 法人所得税

法人所得税は、当期税金と繰延税金から構成されております。

当期税金は、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測定しております。税額の算定に使用する税率及び税法は、決算日までに制定又は実質的に制定されたものです。

繰延税金資産及び負債は、連結会計年度の末日における資産及び負債の税務基準額と会計上の帳簿価額との間の一時差異等に基づいて算定しております。繰延税金資産は、将来減算一時差異、未使用の繰越税額控除及び繰越欠損金について、それらを回収できる課税所得が生じると見込まれる範囲において認識し、繰延税金負債は、原則として、将来加算一時差異について認識しております。

なお、以下の一時差異に対しては、繰延税金負債を計上しておりません。

- ・のれんの当初認識時に発生した将来加算一時差異
- ・子会社及び関連会社に対する投資に係る将来加算一時差異のうち、解消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

繰延税金資産及び負債は、決算日までに制定又は実質的に制定されている法定税率（及び税法）に基づいて、当該資産が実現される又は負債が決済される期に適用されると予想される税率によって測定されます。

繰延税金資産及び負債は、当期税金資産及び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課されている場合、相殺しております。

当社グループは、IAS第12号「法人所得税」で定められる一時的な例外措置を適用し、グローバル・ミニマム課税制度から生じる法人所得税に係る繰延税金資産及び繰延税金負債について認識及び開示を行っておりません。

### (16) 従業員給付

#### 短期従業員給付

短期従業員給付については、割引計算は行わず、関連する勤務が提供された時点で費用として認識しております。

賞与については、当社グループが、従業員から過去に提供された労働の結果として支払うべき現在の法的又は推定の債務を負っており、かつその金額を信頼性をもって見積ることができる場合に、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おります。

累積型の有給休暇に関する従業員給付の予想コストは、将来の有給休暇の権利を増加させる勤務を従業員が提供した時に認識しております。また、当社グループは、累積型有給休暇の予想コストを、連結会計年度の末日現在で累積されている未使用の権利の結果として当社グループが支払うと見込まれる追加金額として測定しております。

#### 退職給付

当社グループは、従業員の退職給付制度として、確定給付制度と確定拠出制度を採用しております。

確定給付負債（資産）の純額は、確定給付制度債務の現在価値から、制度資産の公正価値（必要な場合には、資産上限額の影響を考慮する）を控除したものであり、退職給付に係る資産又は負債として連結財政状態計算書で認識しております。確定給付制度債務は、予測単位積増方式に基づいて算定され、その現在価値は、将来の予想支払額に割引率を適用して算定しております。割引率は、給付が見込まれる期間に近似した満期を有する優良社債の利回りを参照して決定しております。

勤務費用及び確定給付負債（資産）の純額に係る利息純額は純損益として認識しております。数理計算上の差異、純利息費用に含まれる部分を除く制度資産に係る収益及び資産上限額の影響の変動については、それらが生じた期間において確定給付制度に係る再測定としてその他の包括利益に認識し、直ちにその他の資本の構成要素から利益剰余金へ振り替えております。

確定拠出型の退職給付に係る費用は、拠出した期に費用として認識しております。

(17) 引当金

当社グループは、過去の事象の結果として、合理的に見積り可能な法的又は推定的債務を現在の負債として負っており、当該債務を決済するために経済的便益の流出が生じる可能性が高い場合に、引当金を認識しております。

(18) 資本

資本金及び資本剰余金

当社が発行する資本性金融商品は、発行価額を資本金及び資本剰余金に認識しております。また、その発行に直接起因する取引コストは資本剰余金から控除しております。

自己株式

自己株式を取得した場合には、取得原価で認識し、資本から控除しております。また、その取得に直接起因する取引費用は、資本から控除しております。自己株式を売却した場合、受取対価を資本の増加として認識し、帳簿価額と受取対価との差額は資本剰余金に含めております。

(19) 株式報酬

ストック・オプション

当社は、ストック・オプションの付与日時点の公正価値を、適切な価格算定モデル(ブラック・ショールズ・モデル)を用いて測定しております。

ストック・オプションの付与日に測定した公正価値は、最終的に権利が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定額法で費用計上し、同時に、資本剰余金に計上しております。

毎期、権利確定することが予想されるストック・オプションの数の見積りを修正しております。見積りの修正の影響は、資本剰余金の修正と対応して、累積費用が修正された見積りを反映するようにその期の純損益として認識しております。

譲渡制限付株式報酬

本制度における報酬は、付与する当社株式の公正価値を参照して測定しており、算定された報酬は費用認識するとともに、対応する金額を資本の増加として認識しております。

(20) 組替

連結財務諸表の表示方法を変更した場合には、比較情報を組替表示しております。

#### 4. 重要な会計上の見積り、判断及び仮定

当社グループの連結財務諸表の作成において、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見積り、判断及び仮定を設定しております。実際の業績は、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おります。会計上の見積りの変更による影響は、見積りを変更した会計期間及び将来の会計期間において認識しております。

翌連結会計年度において重要な修正をもたらすリスクのある見積りと仮定は、主としてのれん及び耐用年数を確定できない無形資産の減損において用いられます。当社グループで認識されているのれんは償却しておらず、毎第4四半期連結会計期間中又は減損の兆候があると認められた場合にはその都度、減損テストを行っております。

当該減損テストでは、資金生成単位における処分費用控除後の公正価値と使用価値のいずれか高い方を回収可能価額として測定しております。当該処分費用控除後の公正価値算定上の仮定、あるいは使用価値算定の基礎となる資金生成単位の使用期間中及び使用後の処分により見込まれる将来キャッシュ・フロー、割引率等の仮定は、将来の不確実な経済条件の変動によって影響を受ける可能性があり、将来にわたり、のれん及び耐用年数を確定できない無形資産に係る減損損失額に重要な修正を生じさせるリスクを有しております。のれんの帳簿価額は、注記「22. のれん及びその他の無形資産」、のれん及び耐用年数を確定できない無形資産の帳簿価額及び減損の内容は、注記「23. 有形固定資産、無形資産及びのれんの減損」をそれぞれご参照ください。

上記のほか、連結財務諸表上で認識する金額に重要な影響を与える会計方針の適用に際して行う重要な判断に関する情報は、次の注記に含めております。

- ・企業結合により取得した資産及び引き継いだ負債の公正価値の評価及び開示（注記「5. 企業結合」参照）
- ・棚卸資産の評価（注記「17. 棚卸資産」参照）
- ・使用権資産及びリース負債の識別（注記「27. リース」参照）
- ・繰延税金資産の回収可能性（注記「29. 繰延法人所得税」参照）
- ・確定給付企業年金制度の数理計算上の仮定（注記「32. 従業員給付」参照）
- ・営業債権の回収可能価額（注記「33. 金融商品」参照）

## 5. 企業結合

前連結会計年度（自 2024年1月1日 至 2024年12月31日）

重要な企業結合はありません。

当連結会計年度（自 2025年1月1日 至 2025年12月31日）

（LSF11 A5 TopCo LLCの持分取得）

### 企業結合の主な理由

当社は、経営上の唯一のミッションである「株主価値最大化（MSV）」の実現に向けて、経営モデル「アセット・アSEMBラー」のもと、既存事業の成長によるオーガニックな基本的1株当たり当期利益（EPS）の積み上げと、事業・地域・規模に制限を設けることなく、良質で低リスクなM&AによるインオーガニックなEPSの積み上げを追求しています。また、「アセット・アSEMBラー」モデルに対して、資本市場からの理解・評価を獲得していくことによって「PERの最大化」を目指しています。

LSF11 A5 TopCo LLCは、今後も成長が見込まれる分野も含めた幅広い顧客基盤、顧客のニーズに合わせて高度にカスタマイズ可能な技術力、柔軟に対応可能な物流網の保有等により、コーティング周辺製品向けスペシャリティ・フォーミュレーターとして、米国及び欧州市場においてリーディングポジションを獲得しています。また、優れた収益性や軽い設備投資負担等の特長により、優れたキャッシュ創出力を有しています。

当社グループにおいては、安全なEPSの積み上げへの寄与に加え、グループ会社との連携による既存事業の成長の一助となることも期待されます。

### (1) 企業結合の概要

被取得企業の名称及びその事業の内容

被取得企業の名称：LSF11 A5 TopCo LLC

事業の内容：コーティング周辺製品等向けの不飽和ポリエステルやビニルエステル等の配合設計・製造・販売

取得日

2025年3月3日

取得した議決権付資本持分の割合

100%

被取得企業の支配を獲得した方法

現金を対価とする持分の取得

### (2) 企業結合日における取得資産及び引受負債の公正価値

（単位：百万円）

	公正価値
現金及び現金同等物	32,427
有形固定資産	61,387
無形資産（注）2	143,065
その他の資産	62,856
引受負債の公正価値	426,033
取得資産及び引受負債の公正価値（純額）	126,296

## 営業債権及びその他の債権

(単位：百万円)

	契約上の債権金額	公正価値
営業債権	27,727	27,348
未収入金	314	309
計	28,041	27,658
回収が見込まれない契約上のキャッシュ・フローの 最善の見積り	383	-
差引合計	27,658	27,658

(注) 1 取得対価は、支配獲得日における公正価値を基礎として、資産及び負債に配分しております。当連結会計年度において、取得対価の配分が完了しました。当初の暫定的な金額からの修正は、次のとおりであります。

有形固定資産	27,119百万円増加
無形資産	143,051百万円増加
その他の資産	2,469百万円増加
引受負債の公正価値	40,535百万円増加
のれん	132,104百万円減少

2 無形資産は主に商標権64,749百万円と顧客関連資産73,784百万円、技術資産4,517百万円であり、取得対価の配分の際し、商標権はロイヤルティ免除法、顧客関連資産は超過収益法、技術資産はロイヤルティ免除法を用いて公正価値を測定しております。

## (3) 移転対価及びのれん

(単位：百万円)

	金額
移転対価(現金等) A	330,236
ベースス・アジャストメント B	1,781
取得資産及び引受負債の公正価値(純額) C	126,296
のれん(注) A+B-C	458,314

(注) のれんは、主に将来の超過収益力を反映したものであります。

なお、当該のれんについて税務上、損金算入を見込んでいる金額はありません。

## (4) 取得関連費用

表示科目：販売費及び一般管理費

金額：2,136百万円

## (5) 連結損益計算書に与える影響

連結損益計算書で認識されている取得日以降の被取得企業の業績

(単位：百万円)

	金額
売上収益	157,282
当期利益	37,229

## (6) 企業結合が期首に実施されたと仮定した場合の連結損益計算書に与える影響額

(単位：百万円)

	金額
売上収益	189,436
当期利益	47,708

なお、当該プロフォーマ情報(非監査情報)は、監査証明を受けておりません。

## (7) 企業結合によるキャッシュ・フローへの影響

	(単位：百万円)
	金額
取得対価の支払	332,017
現金及び現金同等物	32,427
子会社持分の取得による支出	299,590

## 6. 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、最高経営意思決定機関である取締役会が、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ものであります。当社グループは、塗料・コーティング事業として自動車用、汎用、工業用、ファインケミカル及びその他塗料の製造・販売を、その他周辺事業として塗料関連製品・CASE・着色剤等の製造・販売を主な事業としており、日本においては独立した法人及びその法人が統括する法人が、海外においてはアジア、太平洋、米州、その他の各地域をNIPSEA、DuLuxGroup、AOCなどを中心に独立した現地法人がそれぞれ担当しております。各法人はそれぞれ独立した経営単位であり、取り扱う製品について各経営管理単位又は各地域の包括的な戦略を立案し、事業活動を展開しております。

したがって、当社グループは製造・販売体制を基礎とした経営管理単位又は地域別のセグメントから構成されており、「日本」、「NIPSEA」、「DuLuxGroup」、「米州」及び「AOC」の5つを報告セグメントとしております。なお、「日本」には船舶用塗料の海外事業が含まれております。

CASE(Coatings, Adhesives, Sealants and Elastomers)：コーティング剤・接着剤・密封剤・エラストマー

### (報告セグメントの変更等に関する事項)

当連結会計年度において、LSF11 A5 TopCo LLCの全持分を取得し、同社及びその子会社23社を連結の範囲に含めたことにより、「AOC」を報告セグメントに追加しております。

なお、前連結会計年度のセグメント情報については、変更後の報告セグメントの区分に基づき表示しております。

### (2) 報告セグメントに関する情報

前連結会計年度（自 2024年1月1日 至 2024年12月31日）

(単位：百万円)

	報告セグメント					計	調整額 (注)1	連結 財務諸表 計上額
	日本	NIPSEA	DuLuxGroup	米州	AOC			
売上収益								
外部顧客への売上収益	203,112	914,370	398,534	122,702	-	1,638,720	-	1,638,720
セグメント間売上収益	19,871	8,738	376	48	-	29,034	29,034	-
合 計	222,983	923,109	398,911	122,751	-	1,667,755	29,034	1,638,720
セグメント利益	19,446	122,813	40,374	7,778	-	190,412	4,206	186,206
金融収益								11,092
金融費用								19,786
持分法による投資損益								2,569
税引前利益								180,081
その他の項目								
減価償却費及び償却費	5,212	27,457	23,330	7,206	-	63,207	458	63,665
減損損失	6	605	-	-	-	611	-	611
資本的支出(注)2	9,395	33,413	17,470	15,034	-	75,313	472	75,786

(注)1 セグメント利益の調整額は、各セグメントに帰属しない本部費用及びセグメント間取引消去によるものであります。

2 有形固定資産及び無形資産等の発生額であります。

当連結会計年度（自 2025年1月1日 至 2025年12月31日）

（単位：百万円）

	報告セグメント						調整額 (注) 1	連結 財務諸表 計上額
	日本	NIPSEA	DuluxGroup	米州	AOC	計		
売上収益								
外部顧客への売上収益	205,360	887,462	405,173	118,952	157,282	1,774,231	-	1,774,231
セグメント間売上収益	21,041	15,508	534	96	-	37,182	37,182	-
合 計	226,402	902,971	405,708	119,049	157,282	1,811,414	37,182	1,774,231
セグメント利益	28,125	144,021	34,943	6,393	48,585	262,068	4,963	257,104
金融収益								17,789
金融費用								27,149
持分法による投資損益								2,108
段階取得に係る差損益								710
税引前利益								250,565
その他の項目								
減価償却費及び償却費	5,398	24,406	23,652	7,602	8,900	69,960	103	70,063
減損損失	323	1,046	5,486	-	-	6,855	-	6,855
資本的支出(注) 2	10,093	16,743	25,959	4,784	5,372	62,953	1	62,954

(注) 1 セグメント利益の調整額は、各セグメントに帰属しない本部費用及びセグメント間取引消去によるものであります。

2 有形固定資産及び無形資産等の発生額であります。

### (3) 製品及びサービスに関する情報

当連結会計年度より、従来の「塗料周辺事業」を「その他周辺事業」に名称変更しております。

（単位：百万円）

	前連結会計年度 (自 2024年1月1日 至 2024年12月31日)	当連結会計年度 (自 2025年1月1日 至 2025年12月31日)
	塗料・コーティング事業	
自動車用塗料	192,705	203,201
汎用塗料	1,053,673	1,008,704
工業用塗料	99,607	104,078
ファインケミカル	21,663	20,478
その他塗料	95,957	104,013
	1,463,607	1,440,476
その他周辺事業	175,113	333,755
合 計	1,638,720	1,774,231

## (4) 地域別に関する情報

売上収益及び非流動資産の地域別内訳は以下のとおりであります。

## 外部顧客への売上収益

(単位：百万円)

	日本	アジア		オセアニア	米州		欧州	その他	合計
		中国	アジア (中国を除く)		米国	米州 (米国を除く)			
前連結会計年度 (自 2024年1月1日 至 2024年12月31日)	171,188	572,924	269,151	245,382	107,238	16,979	250,188	5,668	1,638,720
当連結会計年度 (自 2025年1月1日 至 2025年12月31日)	171,653	512,451	325,195	249,118	194,969	41,139	271,914	7,789	1,774,231

(注) 地域ごとの外部顧客への売上収益は、顧客の所在地を基礎とし、国又は地域に分類しております。

## 非流動資産

(単位：百万円)

	日本	アジア		オセアニア	米州		欧州	その他	合計
		中国	アジア (中国を除く)		米国	米州 (米国を除く)			
前連結会計年度 (2024年12月31日)	57,473	397,717	432,455	535,496	169,191	2,904	321,262	1,260	1,917,761
当連結会計年度 (2025年12月31日)	60,793	403,345	422,199	576,375	815,461	7,312	374,155	1,337	2,660,980

(注) 非流動資産は、資産の所在地によっており、その他の金融資産、繰延税金資産、持分法で会計処理されている投資及び退職給付に係る資産を含んでおりません。

## (5) 主要な顧客に関する情報

外部顧客への売上収益のうち、連結損益計算書の売上収益の10%超を占める相手先はないため、記載を省略しております。

## 7. 売上収益

### (1) 分解した収益とセグメント収益の関連

当社グループでは、顧客との契約から生じる収益について、事業別に分解しております。事業別の収益と報告セグメントとの関連は、以下のとおりであります。

当連結会計年度より、従来の「塗料周辺事業」を「その他周辺事業」に名称変更しております。

前連結会計年度（自 2024年1月1日 至 2024年12月31日）

（単位：百万円）

	日本	NIPSEA	DuLuxGroup	米州	AOC	合計
<b>塗料・コーティング事業</b>						
自動車用塗料	39,202	108,039	-	45,462	-	192,705
汎用塗料	48,366	678,741	251,531	75,033	-	1,053,673
工業用塗料	39,536	49,345	10,725	-	-	99,607
ファインケミカル	9,111	10,345	-	2,206	-	21,663
その他塗料	66,894	29,062	-	-	-	95,957
	203,112	875,535	262,256	122,702	-	1,463,607
<b>その他周辺事業</b>	-	38,835	136,278	-	-	175,113
合 計	203,112	914,370	398,534	122,702	-	1,638,720

当連結会計年度（自 2025年1月1日 至 2025年12月31日）

（単位：百万円）

	日本	NIPSEA	DuLuxGroup	米州	AOC	合計
<b>塗料・コーティング事業</b>						
自動車用塗料	39,653	119,028	-	44,519	-	203,201
汎用塗料	46,884	631,538	258,016	72,264	-	1,008,704
工業用塗料	40,124	52,812	11,140	-	-	104,078
ファインケミカル	8,300	10,009	-	2,168	-	20,478
その他塗料	70,397	33,616	-	-	-	104,013
	205,360	847,005	269,156	118,952	-	1,440,476
<b>その他周辺事業</b>	-	40,457	136,016	-	157,282	333,755
合 計	205,360	887,462	405,173	118,952	157,282	1,774,231

### (2) 残存履行義務に配分した取引価格

当社グループでは、個別の予想契約期間が1年を超える重要な取引がないため、実務上の簡便法を適用し、残存履行義務に関する情報の記載を省略しております。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。

## 8. 売上原価、販売費及び一般管理費

(単位：百万円)

	前連結会計年度 (自 2024年1月1日 至 2024年12月31日)	当連結会計年度 (自 2025年1月1日 至 2025年12月31日)
従業員給付費用	255,636	277,460

従業員給付費用は、連結損益計算書の「売上原価」及び「販売費及び一般管理費」に計上しております。

なお、減価償却費は注記「21.有形固定資産」に、償却費は注記「22.のれん及びその他の無形資産」に記載しております。

上の表の従業員給付費用には、以下の主要な経営幹部の報酬が含まれます。

(単位：百万円)

	前連結会計年度 (自 2024年1月1日 至 2024年12月31日)	当連結会計年度 (自 2025年1月1日 至 2025年12月31日)
報酬及び賞与	1,710	1,845
(うち、株式報酬費用)	97	90

主要な経営幹部の報酬とは、当社グループの経営活動に対する計画・統制・指揮を統括する経営幹部の報酬であり、具体的には、当社の取締役及び執行役の報酬であります。

## 9. 研究開発費

(単位：百万円)

	前連結会計年度 (自 2024年1月1日 至 2024年12月31日)	当連結会計年度 (自 2025年1月1日 至 2025年12月31日)
研究開発費	32,942	37,031

研究開発費は、連結損益計算書の「販売費及び一般管理費」に計上しております。

## 10. その他の収益

(単位：百万円)

	前連結会計年度 (自 2024年1月1日 至 2024年12月31日)	当連結会計年度 (自 2025年1月1日 至 2025年12月31日)
固定資産売却益	574	7,973
補助金収入(注)	7,024	6,871
その他	6,206	6,187
合 計	13,805	21,031

(注) 補助金収入は、中国の経済特区における事業活動により受領した政府補助金等であります。

## 11. その他の費用

(単位：百万円)

	前連結会計年度 (自 2024年1月1日 至 2024年12月31日)	当連結会計年度 (自 2025年1月1日 至 2025年12月31日)
固定資産除売却損	643	1,414
減損損失	611	6,855
その他	2,458	3,334
合 計	3,713	11,604

## 12. 金融収益及び費用

## (1) 金融収益

(単位：百万円)

	前連結会計年度 (自 2024年1月1日 至 2024年12月31日)	当連結会計年度 (自 2025年1月1日 至 2025年12月31日)
金融収益		
受取利息		
償却原価で測定する金融資産	9,075	13,928
受取配当金		
FVTPLの金融資産	0	0
認識を中止したFVTOCIの金融資産	-	31
連結会計年度末に保有するFVTOCIの金融資産	878	622
短期投資運用益		
FVTPLの金融資産	994	1,697
デリバティブ評価益	2	1,448
その他	141	61
合 計	11,092	17,789

## (2) 金融費用

(単位：百万円)

	前連結会計年度 (自 2024年1月1日 至 2024年12月31日)	当連結会計年度 (自 2025年1月1日 至 2025年12月31日)
金融費用		
支払利息		
償却原価で測定する金融負債	8,417	16,303
リース負債	4,981	5,415
為替差損(純額)	406	1,162
正味貨幣持高に係る損失	5,710	3,318
その他	270	949
合  計	19,786	27,149

## 13. 法人所得税

## (1) 連結損益計算書で認識された法人所得税

法人所得税の内訳は、次のとおりであります。

(単位：百万円)

	前連結会計年度 (自 2024年1月1日 至 2024年12月31日)	当連結会計年度 (自 2025年1月1日 至 2025年12月31日)
当期法人所得税	51,622	66,014
繰延法人所得税	1,225	3,376
合  計	52,848	69,390

## (2) その他の包括利益で認識された法人所得税

その他の包括利益で認識された法人所得税は、注記「38. その他の包括利益」に記載しております。

## (3) 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差異の原因となった主要な項目の内訳

(単位：%)

	前連結会計年度 (自 2024年1月1日 至 2024年12月31日)	当連結会計年度 (自 2025年1月1日 至 2025年12月31日)
法定実効税率	30.58	30.58
(調整)		
在外子会社との税率差異等	6.93	7.12
留保金課税による影響	1.44	0.73
海外関係会社の配当源泉税	1.23	0.87
未認識の繰延税金資産	0.27	0.36
その他	3.07	2.28
税効果会計適用後の法人税等の負担率	29.11	27.69

当社は、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法定実効税率を計算しております。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おります。

## (4) グローバル・ミニマム課税

当社が所在する日本では令和5年度税制改正によりBEPSのグローバル・ミニマム課税ルールのうち、所得合算ルール（IIR）が導入されており、当社グループは、当連結会計年度より子会社等の税負担が最低税率（15%）に至るまで、当社に対して追加で上乘せ課税が適用されております。

当社グループにおいては、当連結会計年度に係る連結財務諸表における法人所得税費用への重要な影響はないため、記載を省略しております。

なお、当社グループは、第2の柱の法人所得税に係る繰延税金資産及び負債について、IAS第12号「法人所得税」が要求する一時的な例外規定を適用しており、認識及び開示を行っておりません。

## 14. 配当金

前連結会計年度（自 2024年1月1日 至 2024年12月31日）

## (1) 配当金支払額

決議	株式の種類	配当金の総額 (百万円)	1株当たり配当額 (円)	基準日	効力発生日
2024年3月27日 定時株主総会	普通株式	18,789	8.00	2023年12月31日	2024年3月28日
2024年8月8日 取締役会	普通株式	16,441	7.00	2024年6月30日	2024年9月11日

## (2) 基準日が当連結会計年度に属する配当のうち、配当の効力発生日が翌連結会計年度となるもの

決議	株式の種類	配当金の総額 (百万円)	1株当たり配当額 (円)	基準日	効力発生日
2025年3月27日 定時株主総会	普通株式	18,790	8.00	2024年12月31日	2025年3月28日

当連結会計年度（自 2025年1月1日 至 2025年12月31日）

## (1) 配当金支払額

決議	株式の種類	配当金の総額 (百万円)	1株当たり配当額 (円)	基準日	効力発生日
2025年3月27日 定時株主総会	普通株式	18,790	8.00	2024年12月31日	2025年3月28日
2025年8月8日 取締役会	普通株式	18,790	8.00	2025年6月30日	2025年9月11日

## (2) 基準日が当連結会計年度に属する配当のうち、配当の効力発生日が翌連結会計年度となるもの

2026年3月27日開催の定時株主総会の議案として、次のとおり付議する予定であります。

決議	株式の種類	配当金の総額 (百万円)	1株当たり配当額 (円)	基準日	効力発生日
2026年3月27日 定時株主総会	普通株式	18,623	8.00	2025年12月31日	2026年3月30日

**15. 1 株当たり利益**

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は、次のとおりであります。

	前連結会計年度 (自 2024年1月1日 至 2024年12月31日)	当連結会計年度 (自 2025年1月1日 至 2025年12月31日)
親会社の所有者に帰属する当期利益(百万円)	125,889	179,800
希薄化後 1 株当たり当期利益の算定に用いられた当期利益調整額(百万円)	-	-
希薄化後当期利益(百万円)	125,889	179,800
発行済普通株式の加重平均株式数(千株)	2,348,681	2,345,317
希薄化後 1 株当たり当期利益の算定に用いられた普通株式増加数(千株)	94	68
ストック・オプションによる増加(千株)	73	47
譲渡制限付株式報酬制度による増加(千株)	20	20
希薄化後 1 株当たり当期利益の算定に用いられた普通株式の加重平均株式数(千株)	2,348,775	2,345,386
基本的 1 株当たり当期利益(円)	53.60	76.66
希薄化後 1 株当たり当期利益(円)	53.60	76.66

**16. 現金及び現金同等物**

(単位：百万円)

	前連結会計年度 (2024年12月31日)	当連結会計年度 (2025年12月31日)
現金及び預金	277,115	424,326
投資信託及び譲渡性預金等	11,185	11
合 計	288,301	424,337

**17. 棚卸資産**

(1) 棚卸資産の内訳

(単位：百万円)

	前連結会計年度 (2024年12月31日)	当連結会計年度 (2025年12月31日)
商品及び製品	124,039	137,930
仕掛品	6,707	7,376
原材料及び貯蔵品	71,737	79,839
合 計	202,484	225,146

(2) 費用として売上原価に計上した棚卸資産の金額及び評価損として売上原価に計上した金額

(単位：百万円)

	前連結会計年度 (自 2024年1月1日 至 2024年12月31日)	当連結会計年度 (自 2025年1月1日 至 2025年12月31日)
費用として売上原価に計上した棚卸資産の金額	972,199	1,012,539
評価損として売上原価に計上した金額( は戻入額)	501	1,169

**18. 営業債権及びその他の債権**

(単位：百万円)

	前連結会計年度 (2024年12月31日)	当連結会計年度 (2025年12月31日)
顧客との契約から生じた債権	346,255	380,076
未収入金	20,626	21,141
その他の債権	10,093	7,789
合 計	376,976	409,007

## 19. その他の流動資産

(単位：百万円)

	前連結会計年度 (2024年12月31日)	当連結会計年度 (2025年12月31日)
未収法人税等	3,065	4,864
未収消費税等	11,696	18,119
前払費用	9,980	11,044
その他	988	5,409
合 計	25,731	39,437

## 20. 売却目的で保有する資産

売却目的で保有する資産の内訳は、次のとおりであります。

(単位：百万円)

	前連結会計年度 (2024年12月31日)	当連結会計年度 (2025年12月31日)
売却目的で保有する資産		
有形固定資産(注)1	59	174
その他の金融資産(注)2	8,071	1,318
合 計	8,131	1,492

(注)1 当社の連結子会社であるPaint Marketing Company (M) Sdn. Bhd.及びBetek Boya ve Kimya Sanayi Anonim Sirketiにおいて売却目的で保有する資産を計上しております。当該資産は各社が債権回収に伴い取得した土地及び建物です。当該資産は、翌連結会計年度に売却が完了する予定であります。当該資産の公正価値は、マーケット・アプローチを適用して算定しており、活発でない市場における同一又は類似の資産に関する相場価額に基づいて測定しているため、公正価値ヒエラルキーのレベル2に分類されます。

2 保有継続の合理性が認められないため、処分・縮減すると判断した政策保有株式の一部を、売却目的で保有する資産に振り替えております。これは、取引先との関係の維持強化等、事業活動上の必要性や発行会社の動向、資本コストに対するリターン等の状況を勘案し、全ての政策保有株式について取締役会において定期的に保有継続の可否判断を行った結果によるものです。当該資産は、翌連結会計年度に売却が完了する予定であります。当該資産は、主に活発な市場で取引されている上場株式であり、取引所の市場価格によって評価しており、公正価値ヒエラルキーのレベル1に分類されます。なお、前連結会計年度に売却目的とした政策保有株式は、当連結会計年度中に売却が完了しております。

## 21. 有形固定資産

## (1) 有形固定資産の取得原価、減価償却累計額及び減損損失累計額並びに帳簿価額

(単位：百万円)

	建物及び 構築物	機械装置 及び運搬具	工具、器具 及び備品	土 地	建設 仮勘定	合 計
前連結会計年度末 (2024年12月31日)						
取得原価	372,226	291,801	46,086	118,411	40,414	868,940
減価償却累計額及び 減損損失累計額	157,380	189,458	36,095	7,247	-	390,181
帳簿価額	214,846	102,343	9,991	111,163	40,414	478,759
当連結会計年度末 (2025年12月31日)						
取得原価	421,908	359,741	52,404	134,866	34,082	1,003,003
減価償却累計額及び 減損損失累計額	180,176	212,469	39,638	8,119	-	440,404
帳簿価額	241,732	147,271	12,765	126,746	34,082	562,598

## (2) 有形固定資産の帳簿価額の期中増減

(単位：百万円)

	建物及び 構築物	機械装置 及び運搬具	工具、器具 及び備品	土 地	建設 仮勘定	合 計
2024年1月1日	188,582	87,604	7,737	99,589	26,470	409,984
超インフレの調整	2,058	2,356	499	1,188	-	6,102
取得	22,493	15,242	4,511	2,832	28,665	73,745
企業結合による取得	5,096	6,799	228	2,725	2,716	17,566
売却又は処分	2,720	1,342	129	151	112	4,456
科目振替	7,089	11,625	564	222	19,502	-
減価償却費(注) 1	22,924	24,173	3,726	739	-	51,564
減損損失	50	23	15	61	-	150
為替換算差額	10,908	3,715	325	5,806	1,728	22,485
その他	4,312	539	5	249	447	5,044
2024年12月31日	214,846	102,343	9,991	111,163	40,414	478,759
超インフレの調整	1,600	2,045	416	999	78	5,140
取得	14,195	10,969	2,584	231	32,530	60,511
企業結合による取得	11,454	35,913	1,284	10,510	6,646	65,808
売却又は処分	3,368	1,147	110	634	500	5,761
科目振替	20,309	20,077	1,623	4,043	46,053	-
減価償却費(注) 1	24,052	27,603	4,248	769	-	56,672
減損損失	316	133	11	-	-	462
為替換算差額	6,282	5,155	156	2,083	808	14,485
支配喪失による減少	372	54	-	182	1	609
その他	1,153	293	1,080	699	158	1,399
2025年12月31日	241,732	147,271	12,765	126,746	34,082	562,598

(注) 1 有形固定資産の減価償却費は、連結損益計算書の「売上原価」及び「販売費及び一般管理費」に含まれております。

2 建設中の有形固定資産に関する支出額は、「建設仮勘定」として記載しております。

## (3) 有形固定資産の帳簿価額に含まれる使用权資産

有形固定資産の帳簿価額に含まれる使用权資産については、注記「27. リース」に記載しております。

## 22. のれん及びその他の無形資産

(1) のれん及びその他の無形資産の取得原価、償却累計額及び減損損失累計額並びに帳簿価額

(単位：百万円)

	のれん	その他の無形資産				合 計
		商標権	顧客関連 資産	技術資産	その他	
前連結会計年度末 (2024年12月31日)						
取得原価	988,715	384,636	116,182	14,469	45,846	561,134
償却累計額及び 減損損失累計額	19,722	18,375	36,698	14,158	35,516	104,748
帳簿価額	968,993	366,260	79,483	310	10,330	456,385
当連結会計年度末 (2025年12月31日)						
取得原価	1,495,835	466,974	199,462	19,399	44,172	730,009
償却累計額及び 減損損失累計額	26,845	18,829	47,756	14,617	34,656	115,860
帳簿価額	1,468,989	448,145	151,706	4,781	9,515	614,148

(2) のれん及びその他の無形資産の帳簿価額の期中増減

(単位：百万円)

	のれん	その他の無形資産				合 計
		商標権	顧客関連 資産	技術資産	その他	
2024年1月1日	897,751	333,545	82,042	1,530	13,644	430,763
超インフレの調整	4,469	3,144	459	-	1	3,606
取得	-	263	-	-	1,777	2,041
企業結合による取得	13,664	8,298	-	-	340	8,638
売却又は処分	-	11	-	-	68	79
償却費(注)1	-	359	6,718	1,334	3,690	12,101
減損損失	-	-	-	-	-	-
為替換算差額	54,334	15,951	5,017	114	399	21,482
その他	1,226	5,427	1,317	-	2,075	2,034
2024年12月31日	968,993	366,260	79,483	310	10,330	456,385
超インフレの調整	3,896	2,571	339	-	1	2,913
取得	-	182	-	-	2,260	2,443
企業結合による取得	461,038	64,749	73,784	4,517	38	143,089
売却又は処分	-	-	-	-	337	337
償却費(注)1	-	385	8,958	235	3,811	13,391
減損損失	5,486	-	-	-	-	-
為替換算差額	40,547	14,858	7,057	188	457	22,561
支配喪失による減少	-	142	-	-	-	142
その他	-	51	-	-	576	627
2025年12月31日	1,468,989	448,145	151,706	4,781	9,515	614,148

(注) 1 償却費は、連結損益計算書の「売上原価」及び「販売費及び一般管理費」に含まれております。

2 前連結会計年度及び当連結会計年度において、重要な自己創設無形資産はありません。

## (3) 当社グループにとって重要性がある個々の資産の帳簿価額及び残存耐用年数

Nippon Paint (H.K.) Company Limited取得に伴う、その他の無形資産

(単位：百万円)

	前連結会計年度 (2024年12月31日)	当連結会計年度 (2025年12月31日)	残存償却期間
商標権	28,617	28,280	(注)
顧客関連資産	9,564	8,506	9年

(注) 事業が継続する限り基本的に継続するため、耐用年数を確定できないと判断しております。

Dunn-Edwards Corporation取得に伴う、その他の無形資産

(単位：百万円)

	前連結会計年度 (2024年12月31日)	当連結会計年度 (2025年12月31日)	残存償却期間
商標権	27,130	26,852	(注)
顧客関連資産	5,172	4,821	16年
技術資産	37	27	1年

(注) 事業が継続する限り基本的に継続するため、耐用年数を確定できないと判断しております。

DuluxGroup Limited取得に伴う、その他の無形資産

(単位：百万円)

	前連結会計年度 (2024年12月31日)	当連結会計年度 (2025年12月31日)	残存償却期間
商標権	148,349	157,856	(注)
顧客関連資産	15,590	14,909	主として8年

(注) 事業が継続する限り基本的に継続するため、耐用年数を確定できないと判断しております。

PT Nipsea Paint and Chemicals取得に伴う、その他の無形資産

(単位：百万円)

	前連結会計年度 (2024年12月31日)	当連結会計年度 (2025年12月31日)	残存償却期間
商標権	58,491	55,506	(注)
顧客関連資産	4,741	4,218	15年

(注) 事業が継続する限り基本的に継続するため、耐用年数を確定できないと判断しております。

Cromology Holdings SAS取得に伴う、その他の無形資産

(単位：百万円)

	前連結会計年度 (2024年12月31日)	当連結会計年度 (2025年12月31日)	残存償却期間
商標権	45,796	51,103	(注)
顧客関連資産	29,082	30,639	主として16年

(注) 事業が継続する限り基本的に継続するため、耐用年数を確定できないと判断しております。

LSF11 A5 TopCo LLCの取得に伴う、その他の無形資産

(単位：百万円)

	前連結会計年度 (2024年12月31日)	当連結会計年度 (2025年12月31日)	残存償却期間
商標権	-	67,307	(注)
顧客関連資産	-	74,143	24年
技術資産	-	4,500	19年

(注) 事業が継続する限り基本的に継続するため、耐用年数を確定できないと判断しております。

## 23.有形固定資産、無形資産及びのれんの減損

### (1) 資金生成単位

当社グループは、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金生成単位でグルーピングを行っており、原則として、経営管理上の事業区分を基準として資金生成単位を識別しております。

### (2) 減損損失

前連結会計年度（自 2024年1月1日 至 2024年12月31日）

金額の重要性が乏しいため、記載を省略しております。

当連結会計年度（自 2025年1月1日 至 2025年12月31日）

当連結会計年度において、欧州の市況悪化等によりCromologyグループの成長性が低下したことを踏まえ、最新の事業環境を反映して減損テストを実施した結果、回収可能額（公正価値から処分費用を控除した額）が帳簿価額を下回ったため、のれんの減損損失5,486百万円を計上しました。当該減損損失は連結損益計算書上「その他の費用」に計上しており、DuLuxGroupセグメントに含まれます。

当該資金生成単位の回収可能額は、公正価値から処分費用を控除した額により測定しております。処分費用控除後の公正価値は、割引キャッシュ・フロー法によって算定しており、将来キャッシュ・フローは、経営者が承認した5年の事業計画と成長率を基礎としたキャッシュ・フローの見積額を現在価値に割り引いて算定しております。事業計画は、業界の将来の趨勢に関する経営者の評価と過去のデータを反映したものであり、外部情報及び内部情報に基づき作成しております。当該公正価値は公正価値ヒエラルキーのレベル3に分類されます。また、当該回収可能額の算定に用いた主要な仮定には、将来キャッシュ・フロー、成長率及び割引率（11.4%）等が含まれており、これらの仮定の変動は回収可能額に影響を与える可能性があります。

### (3) のれん及び耐用年数を確定できない無形資産の減損テスト

#### 減損テスト

当社グループののれん及び耐用年数を確定できない無形資産の減損テストにおける各資金生成単位の回収可能価額は、使用価値及び処分コスト控除後の公正価値に基づき算定されたいずれか高い方の金額としております。Cromologyグループ、米州（汎用）の回収可能価額は、処分コスト控除後の公正価値により算定しており、これら以外の資金生成単位の回収可能価額は、使用価値により算定しております。

使用価値の算定にあたっては、経営者によって承認された事業計画を基礎とした将来キャッシュ・フローの見積額を使用しております。予測の決定に用いられた主な仮定は成長率及び割引率であり、当該成長率は、資金生成単位が属する市場の成長率予測などと整合したものとなっております。当該割引率は資金生成単位の税引前の加重平均資本コストを基礎に算定しております。

処分コスト控除後の公正価値は、割引キャッシュ・フロー法によって算定しております。割引キャッシュ・フロー法における将来キャッシュ・フローは、経営者が承認した5年の事業計画と成長率を基礎としたキャッシュ・フローの見積額を現在価値に割り引いて算定しております。事業計画は、業界の将来の趨勢に関する経営者の評価と過去のデータを反映したものであり、外部情報及び内部情報に基づき作成しております。なお、当該公正価値は公正価値ヒエラルキーのレベル3に分類されます。

主要な資金生成単位の回収可能価額の算定に利用した主な仮定は以下のとおりであります。

資金生成単位	前連結会計年度 (2024年12月31日)		当連結会計年度 (2025年12月31日)	
	成長率	割引率	成長率	割引率
中国グループ				
インドネシアグループ				
オセアニアグループ	2.0% ~	8.6% ~	0.7% ~	9.2% ~
Cromologyグループ	6.5%	11.3%	6.5%	13.1%
米州（汎用）				
AOCグループ				

減損判定に用いた主要な仮定が合理的に予測可能な範囲で変動した場合においても、重要な減損が発生する可能性は低いと判断しておりますが、減損判定に用いた主要な仮定は将来の不確実な要素の影響を受ける可能性があり、これらの仮定の見直しが必要となった場合には、使用価値及び処分コスト控除後の公正価値が帳簿価額を下回る可能性があります。

のれん

のれんの帳簿価額は以下のとおりであります。

(単位：百万円)

資金生成単位	前連結会計年度 (2024年12月31日)	当連結会計年度 (2025年12月31日)
中国グループ	213,589	214,945
インドネシアグループ	229,578	217,865
オセアニアグループ	273,357	292,601
Cromologyグループ	126,081	134,216
米州(汎用)	48,439	47,943
AOCグループ	-	477,585
その他	77,947	83,831
合 計	968,993	1,468,989

耐用年数を確定できない無形資産

耐用年数を確定できない無形資産の帳簿価額は、以下のとおりであります。

(単位：百万円)

資金生成単位	前連結会計年度 (2024年12月31日)	当連結会計年度 (2025年12月31日)
中国グループ	44,865	44,899
インドネシアグループ	58,491	55,506
オセアニアグループ	158,742	162,359
Cromologyグループ	47,149	52,557
米州(汎用)	27,130	26,852
AOCグループ	-	67,307
その他	36,051	38,837
合 計	372,431	448,322

(重要な耐用年数を確定できない無形資産)

- ・ Nippon Paint (H.K.) Company Limited等の株式取得により取得した「商標権」
- ・ PT Nipsea Paint and Chemicalsの株式取得により取得した「商標権」
- ・ DuluxGroup Limitedの株式取得により取得した「商標権」
- ・ Cromology Holding SASの株式取得により取得した「商標権」
- ・ Dunn-Edwards Corporationの株式取得により取得した「商標権」
- ・ LSF11 A5 TopCo LLCの持分取得により取得した「商標権」

## 24. その他の非流動資産

(単位:百万円)

	前連結会計年度 (2024年12月31日)	当連結会計年度 (2025年12月31日)
長期前払費用	6,669	5,705
長期前払金(注)	2,310	3,455
退職給付に係る資産	9,187	9,312
その他	4,643	6,082
合 計	22,811	24,555

(注) 長期前払金は、固定資産の取得に係る前払金であります。

## 25. 営業債務及びその他の債務

(単位:百万円)

	前連結会計年度 (2024年12月31日)	当連結会計年度 (2025年12月31日)
営業債務	248,039	243,361
未払金	36,429	40,059
その他	8,044	5,959
合 計	292,513	289,380

## 26. 社債及び借入金

## (1) 社債及び借入金の内訳

(単位：百万円)

	前連結会計年度 (2024年12月31日)	当連結会計年度 (2025年12月31日)
流動負債		
短期借入金	558	389
1年内返済予定の長期借入金	145,914	123,798
小計	146,473	124,188
非流動負債		
長期借入金	613,540	1,297,704
小計	613,540	1,297,704
合計	760,013	1,421,892

## (2) 平均金利

	前連結会計年度 (2024年12月31日)	当連結会計年度 (2025年12月31日)
短期借入金	3.5%	2.4%
長期借入金	0.5%	1.2%

## (3) 担保資産及び担保付債務

## 担保資産

(単位：百万円)

	前連結会計年度 (2024年12月31日)	当連結会計年度 (2025年12月31日)
建物及び構築物	1,958	1,410
機械装置及び運搬具	540	436
土地	191	145

## 担保付債務

(単位：百万円)

	前連結会計年度 (2024年12月31日)	当連結会計年度 (2025年12月31日)
短期借入金	124	-
長期借入金	2,971	2,451

## 27. リース

当社グループが借手となるリースの情報は、次のとおりであります。

## (1) 使用権資産

有形固定資産及びその他の無形資産の帳簿価額に含まれる使用権資産の償却額、帳簿価額及び増加額は、次のとおりであります。

(単位：百万円)

	建物及び 構築物	機械装置 及び運搬具	工具、器具 及び備品	土 地	その他	合 計
前連結会計年度末 (2024年12月31日)						
減価償却費	13,791	3,766	178	739	27	18,504
期末帳簿価額	83,251	9,603	291	28,568	54	121,769
使用権資産の増加額	20,741	5,807	74	783	28	27,436
当連結会計年度末 (2025年12月31日)						
減価償却費	13,972	4,395	286	769	23	19,447
期末帳簿価額	85,915	8,988	738	28,137	35	123,815
使用権資産の増加額	12,806	3,171	556	209	5	16,748

## (2) リースに係る費用、収益、キャッシュ・フロー

(単位：百万円)

	前連結会計年度 (2024年12月31日)	当連結会計年度 (2025年12月31日)
リース負債に係る金利費用	4,981	5,415
短期リースに係る費用	4,362	3,057
少額資産のリースに係る費用	580	455
リース負債の測定に含めていない変動リースに係る費用	942	1,317
使用権資産の転リースによる収益	32	1
セール・アンド・リースバック取引から生じた損益	10	-
リースに係るキャッシュ・アウトフローの合計額	27,798	28,858

## (3) その他

いくつかの契約には更新又は購入選択権を含んでおります。

変動リース料、サブリース契約、エスカレーション条項並びにリース契約によって課された制限はありません。

## 28. 財務活動に係る負債の調整表

(単位：百万円)

	借入金			その他の金融負債		合 計
	社債	短期借入金	長期借入金	リース負債	未払配当金	
2024年1月1日	-	443	739,323	83,087	34	822,889
キャッシュ・フロー 変動	-	1,400	16,950	16,850	35,801	37,101
非資金変動						
取得	-	-	-	26,686	-	26,686
為替変動	-	77	38	4,792	3	4,904
企業結合による増加	-	1,361	3,219	1,060	113	5,755
剰余金の処分	-	-	-	-	35,809	35,809
その他	-	76	77	3,005	-	3,003
2024年12月31日	-	558	759,454	101,782	152	861,947
キャッシュ・フロー 変動	41,010	231	378,460	18,717	38,673	279,827
非資金変動						
取得	-	-	-	17,411	-	17,411
為替変動	343	16	2,254	3,833	9	1,261
企業結合による増加	41,353	45	285,842	1,874	-	329,117
剰余金の処分	-	-	-	-	38,672	38,672
その他	-	-	-	571	-	571
2025年12月31日	-	389	1,421,503	105,612	160	1,527,665

## 29. 繰延法人所得税

(1) 繰延税金資産及び繰延税金負債の発生の主な原因別内訳及び増減

前連結会計年度(自 2024年1月1日 至 2024年12月31日)

(単位: 百万円)

	2024年 1月1日残高	純損益で 認識された額	その他の 包括利益で 認識された額	企業結合	その他	2024年 12月31日残高
<b>繰延税金資産</b>						
未払事業税	273	34	-	-	-	307
未払費用	11,019	939	-	-	702	12,661
退職給付に係る負債	6,320	323	1,261	69	327	5,132
未実現利益の消去	1,129	233	-	-	18	1,381
外国税額控除	56	23	-	-	0	33
繰越欠損金	2,713	165	-	-	46	2,833
リース負債	21,144	3,875	-	136	986	26,143
その他	18,827	2,177	24	693	2,108	19,426
合 計	61,484	2,724	1,286	898	4,097	67,919
<b>繰延税金負債</b>						
固定資産評価差額	3,349	62	-	960	299	4,547
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	2,371	-	421	-	24	2,768
退職給付に係る資産	552	559	37	-	266	1,415
無形資産	112,234	1,992	-	2,178	5,490	117,911
リース資産	19,245	3,895	-	122	886	24,150
その他	18,901	1,549	3,883	1,515	998	26,849
合 計	156,655	3,950	4,342	4,777	7,916	177,642
純 額	95,170	1,225	5,628	3,878	3,818	109,722

当連結会計年度（自 2025年1月1日 至 2025年12月31日）

（単位：百万円）

	2025年 1月1日残高	純損益で 認識された額	その他の 包括利益で 認識された額	企業結合	その他	2025年 12月31日残高
<b>繰延税金資産</b>						
未払事業税	307	120	-	255	17	701
未払費用	12,661	2,287	-	746	730	16,426
退職給付に係る負債	5,132	420	1,445	43	67	7,110
未実現利益の消去	1,381	274	-	-	14	1,670
外国税額控除	33	4	-	-	6	34
繰越欠損金	2,833	367	-	345	957	3,768
リース負債	26,143	817	-	-	756	26,082
その他	19,426	6,775	3	8,089	3,495	24,232
合 計	67,919	4,861	1,441	9,480	6,046	80,026
<b>繰延税金負債</b>						
固定資産評価差額	4,547	1,032	-	-	190	3,323
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	2,768	4	158	-	1,406	1,515
退職給付に係る資産	1,415	432	1,275	-	0	3,122
無形資産	117,911	2,944	-	39,956	7,062	161,985
リース資産	24,150	960	-	-	725	23,915
その他	26,849	3,024	3,883	3,911	486	30,387
合 計	177,642	1,485	2,449	43,867	6,676	224,251
純 額	109,722	3,376	3,891	34,386	630	144,224

## (2) 繰延税金資産を認識していない繰越欠損金、将来減算一時差異及び繰越税額控除

国内グループ通算制度の対象外である、地方税（住民税及び事業税）に係る繰延税金資産を認識していない繰越欠損金及び将来減算一時差異の金額については含んでおりません。

（単位：百万円）

	前連結会計年度 (2024年12月31日)	当連結会計年度 (2025年12月31日)
将来減算一時差異	4,539	4,362
繰越欠損金	99,806	107,135
繰越税額控除	0	0
合 計	104,345	111,497

(3) 繰延税金資産を認識していない繰越欠損金の金額と繰越期間

(単位：百万円)

	前連結会計年度 (2024年12月31日)	当連結会計年度 (2025年12月31日)
1年目	3,036	3,538
2年目	1,378	2,153
3年目	2,455	909
4年目	2,136	2,000
5年目以降	90,798	98,532
合 計	99,806	107,135

(4) グループ通算制度

当社グループは、日本国内においてグループ通算制度を適用しております。

上記「(2) 繰延税金資産を認識していない繰越欠損金、将来減算一時差異及び繰越税額控除」には国内グループ通算制度の適用外である、地方税(住民税及び事業税)に係る繰延税金資産を認識していない繰越欠損金及び将来減算一時差異の金額は含めておりません。

当社にて地方税相当分の繰延税金資産を認識していない繰越欠損金及び将来減算一時差異は以下のとおりであります。

(単位：百万円)

	前連結会計年度 (2024年12月31日)	当連結会計年度 (2025年12月31日)
繰越欠損金	59,116	64,608
将来減算一時差異	2,152	1,870

(5) 繰延税金負債を認識していない将来加算一時差異

当社は、子会社及び関連会社に対する投資に係る将来加算一時差異について、報告期間末において配当することが予想されている未配分利益に係るものを除き、繰延税金負債を認識しておりません。これは、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ためであります。

(単位：百万円)

	前連結会計年度 (2024年12月31日)	当連結会計年度 (2025年12月31日)
繰延税金負債を認識していない子会社の投資に係る 将来加算一時差異	876,399	1,059,668

## 30. 引当金

## (1) 引当金の内訳

(単位：百万円)

	前連結会計年度 (2024年12月31日)	当連結会計年度 (2025年12月31日)
流動負債		
環境対策引当金	170	611
資産除去債務	14	24
事業再編引当金	97	9
役員賞与引当金	544	251
製品保証引当金	953	1,540
労災補償引当金	838	853
その他	1,306	1,905
流動負債 計	3,923	5,196
非流動負債		
環境対策引当金	160	257
資産除去債務	1,155	1,103
事業再編引当金	379	406
製品保証引当金	26	32
その他	322	228
非流動負債 計	2,044	2,027
合 計	5,968	7,224

## (2) 引当金の増減

(単位：百万円)

	環境対策 引当金	資産除去 債務	事業再編 引当金	役員賞与 引当金	製品保証 引当金	労災補償 引当金	その他	合 計
2024年1月1日	383	1,071	681	495	665	674	1,705	5,676
当期計上額	28	73	6	528	435	407	730	2,210
目的使用による減少額	18	22	144	501	12	320	689	1,710
当期戻入額	2	284	57	8	362	3	266	985
為替換算差額	21	8	22	-	16	81	74	224
企業結合による増加	-	200	-	-	2	-	142	345
その他	82	122	30	29	234	-	66	207
2024年12月31日	330	1,169	477	544	979	838	1,628	5,968
当期計上額	406	78	33	235	1,037	400	2,258	4,451
目的使用による減少額	7	29	86	327	10	383	873	1,717
当期戻入額	88	90	41	-	562	-	1,117	1,900
為替換算差額	46	51	26	-	127	7	97	342
企業結合による増加	181	-	-	-	-	-	6	188
その他	-	52	6	200	-	4	133	108
2025年12月31日	868	1,127	415	251	1,572	853	2,134	7,224

## (3) 引当金の説明

## 環境対策引当金

保管するPCB廃棄物等の処理費用の支出に備えるため、翌連結会計年度以降に発生が見込まれる金額を期末において合理的に見積っております。経済的便益の流出が予想される時期は、主に各連結会計年度末日より1年を経過した後の時期であると見込んでおります。

## 資産除去債務

当社グループが使用する固定資産に関する原状回復義務の履行に備えて、将来支払うと見込まれる金額を計上しております。これらの費用は主に1年以上経過した後を支払われることが見込まれますが、将来の事業計画等により影響を受けます。

## 事業再編引当金

事業再編を開始又は公表した一部の海外連結子会社において発生が見込まれる金額を計上しております。

## 役員賞与引当金

当社及び当社グループの取締役等に対して当期の業績に基づき翌連結会計年度に支給される見込みの業績連動報酬に係る金額を計上しております。

## 製品保証引当金

将来の製品保証に伴う支出に備え、発生が見込まれる金額を認識しております。

## 労災補償引当金

一部の海外連結子会社において、労働災害に関連する補償のため、将来支払うと見込まれる金額を計上しております。

## 31. その他の流動負債

(単位：百万円)

	前連結会計年度 (2024年12月31日)	当連結会計年度 (2025年12月31日)
未払費用	38,376	48,676
未払賞与	34,220	42,295
その他	21,112	22,421
合 計	93,709	113,392

## 32. 従業員給付

## (1) 確定給付制度

## 制度の概要等

当社及び一部の連結子会社は、確定給付制度として積立型及び非積立型の確定給付制度を設けております。

当社及び国内連結子会社の確定給付企業年金制度（すべて積立型制度であります。）は、キャッシュバランスプラン類似型の年金制度を採用しており、給与と勤務期間に基づいた一時金又は年金を支給しております。加入期間が15年以上の場合、年金による受給の選択が可能となります。キャッシュバランスプラン類似型は退職後の年金給付利率が市場金利に応じて変化する制度です。

また、退職一時金（すべて非積立型制度であります。）は、給与と勤務期間に基づいた一時金を支給しております。

上記の確定給付企業年金制度は、日本ペイント企業年金基金によって管理されております。この年金基金は加入者側と事業主側の合議制による代議員会、理事会により運営（制度資産の管理、及び投資戦略）されており、理事は、積立金の管理及び運用に関する基金の業務について任務を怠ったときには、連帯して損害を賠償する責任を負っております。事業主は、各月の「標準掛金」、「特別掛金（積立金の額が最低積立基準額を下回る場合の追加掛金）」、及び基金運営の経費負担としての「事務費掛金」を毎月拠出します。

確定給付型の退職給付制度は、数理計算上のリスクに晒されております。日本ペイント企業年金基金は、資産構成について専門的知識及び経験を有する職員等を配した上で資産構成割合を決め、毎月モニタリングを実施しリスクを管理しております。

## 確定給付制度の連結財政状態計算書上の金額

(単位：百万円)

	前連結会計年度 (2024年12月31日)	当連結会計年度 (2025年12月31日)
確定給付制度債務の現在価値	74,501	73,659
制度資産の公正価値	66,813	71,345
小 計	7,688	2,314
資産上限額の影響	806	6,994
確定給付負債/資産の純額	8,495	9,308
連結財政状態計算書上の金額		
退職給付に係る負債	17,682	18,620
退職給付に係る資産	9,187	9,312

(注) 退職給付に係る資産は、連結財政状態計算書の「その他の非流動資産」に含まれております。

## 資産上限額の影響の調整表

(単位：百万円)

	前連結会計年度 (自 2024年1月1日 至 2024年12月31日)	当連結会計年度 (自 2025年1月1日 至 2025年12月31日)
期首残高	-	806
再測定		
資産上限額の影響の変動	806	6,172
資産上限額の影響に係る利息	-	14
期末残高	806	6,994

(注) 利用可能な最大の経済的便益は、返還又は将来掛金の減額によって算定されています。

## 翌連結会計年度の支払予定額

年金制度 3,091百万円

## 確定給付制度債務の現在価値に係る変動

(単位：百万円)

	前連結会計年度 (自 2024年1月1日 至 2024年12月31日)	当連結会計年度 (自 2025年1月1日 至 2025年12月31日)
期首残高	76,404	74,501
純損益に認識した金額		
当期勤務費用	2,517	2,555
過去勤務費用	15	231
利息費用	2,165	2,396
合 計	4,667	5,184
その他の包括利益に認識した金額		
再測定		
人口統計上の仮定の変更により生じた数理計算上の差異	505	143
財務上の仮定の変更により生じた数理計算上の差異	1,745	3,723
実績の修正により生じた数理計算上の差異	422	234
合 計	1,662	3,814
その他		
退職給付支払額	5,765	5,860
企業結合による取得	323	2,380
為替換算差額	1,003	2,253
その他	468	985
合 計	4,907	2,212
期末残高	74,501	73,659

## 制度資産の公正価値に係る変動

(単位:百万円)

	前連結会計年度 (自 2024年1月1日 至 2024年12月31日)	当連結会計年度 (自 2025年1月1日 至 2025年12月31日)
期首残高	62,912	66,813
純損益に認識した金額		
利息収益	1,720	1,915
合    計	1,720	1,915
その他の包括利益に認識した金額		
再測定		
制度資産に係る収益	3,716	2,052
合    計	3,716	2,052
その他		
事業主による拠出額	2,658	2,686
退職給付支払額	4,649	4,511
企業結合による取得	-	1,063
為替換算差額	365	1,967
その他	88	641
合    計	1,536	564
期末残高	66,813	71,345

## 制度資産の公正価値

前連結会計年度末(2024年12月31日)

(単位:百万円)

	活発な市場における 公表市場価格のあるもの	活発な市場における 公表市場価格のないもの	合 計
資本性金融商品			
株式	11,047	5,465	16,512
負債性金融商品			
債券	7,041	13,522	20,564
その他資産			
現金及び現金同等物	1,397	911	2,308
生保一般勘定	-	6,839	6,839
その他	-	20,589	20,589
合 計	19,486	47,327	66,813

(注) その他には、オルタナティブ投資等が含まれております。

当連結会計年度末(2025年12月31日)

(単位:百万円)

	活発な市場における 公表市場価格のあるもの	活発な市場における 公表市場価格のないもの	合 計
資本性金融商品			
株式	11,710	5,881	17,591
負債性金融商品			
債券	8,636	9,452	18,088
その他資産			
現金及び現金同等物	853	2,147	3,001
生保一般勘定	-	7,982	7,982
その他	485	24,194	24,680
合 計	21,685	49,659	71,345

(注) その他には、オルタナティブ投資等が含まれております。

## 確定給付制度債務の現在価値の算定に用いた主要な数理計算上の仮定

	前連結会計年度 (2024年12月31日)	当連結会計年度 (2025年12月31日)
割引率	2.6%	3.0%

## 感応度分析

主要な数理計算上の仮定が変動した場合に、当連結会計年度末の確定給付制度債務が変動する額は、次のとおりであります。この感応度分析は、分析の対象となる数理計算上の仮定以外のすべての数理計算上の仮定が一定であることを前提としております。

(単位：百万円)

	前連結会計年度 (自 2024年1月1日 至 2024年12月31日)	当連結会計年度 (自 2025年1月1日 至 2025年12月31日)
割引率		
0.5%上昇	3,988	3,827
0.5%低下	4,200	3,956
確定給付制度債務の加重平均デュレーション		
	前連結会計年度 (2024年12月31日)	当連結会計年度 (2025年12月31日)
確定給付制度債務の加重平均デュレーション	12.8年	11.8年

## (2) 確定拠出制度

(単位：百万円)

	前連結会計年度 (自 2024年1月1日 至 2024年12月31日)	当連結会計年度 (自 2025年1月1日 至 2025年12月31日)
確定拠出制度に関する費用認識額	9,977	9,852

なお、上記には公的制度に関して費用として認識した金額を含んでおります。

## (3) その他の退職後給付制度

当社子会社は取締役及び監査役に対する役員退職慰労金制度を採用しており、連結財政状態計算書上の「退職給付に係る負債」に含まれております。

(単位：百万円)

	前連結会計年度 (2024年12月31日)	当連結会計年度 (2025年12月31日)
子会社の取締役及び監査役に対する役員退職慰労金制度に係る債務	42	39

### 33. 金融商品

#### (1) 資本管理

当社グループは、持続的な企業価値の向上とそれを通じた株主価値の最大化を実現するために、資本効率を向上させつつ、財務の健全性・柔軟性も確保された、最適な資本構成を維持することを資本管理の基本方針としております。当社グループは、最適な資本構成を維持するために財務指標のモニタリングを実施しております。なお、当社グループが適用を受ける重要な資本規制はありません。

#### (2) その他の金融資産及び負債

##### その他の金融資産

##### (a) 内訳

(単位：百万円)

	前連結会計年度 (2024年12月31日)	当連結会計年度 (2025年12月31日)
<b>償却原価で測定する金融資産</b>		
定期預金	31,559	55,444
譲渡性預金	4,379	447
貸付金	7,117	5,114
リース債権	734	638
その他	1,953	3,427
<b>純損益を通じて公正価値で測定する金融資産</b>		
短期投資	114,214	97,229
株式	15	13
デリバティブ資産	12,769	3
その他	4,751	3,899
<b>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</b>		
負債性金融資産	10,005	27,903
株式	17,523	14,534
その他	156	181
合 計	205,179	208,837
<b>流動</b>	153,584	179,460
<b>非流動</b>	51,595	29,377
合 計	205,179	208,837

## (b) その他の包括利益を通じて公正価値で測定する資本性の金融資産

## ( ) 主な銘柄の公正価値

株式は主に取引・協業関係の維持・強化等を目的として保有しているため、その他の包括利益を通じて公正価値で測定する資本性の金融資産に指定しております。

(単位：百万円)

	前連結会計年度 (2024年12月31日)	当連結会計年度 (2025年12月31日)
(株)ヨドコウ	3,068	1,861
マツダ(株)	1,269	1,428
大和ハウス工業(株)	1,025	1,097
オーウエル(株)	832	956
その他	11,326	9,190
合 計	17,523	14,534

## ( ) 売却(認識の中止)

保有資産の効率化及び有効活用を図るため、その他の包括利益を通じて公正価値で測定する資本性の金融資産の売却(認識の中止)を行っております。売却時の公正価値及び売却に係る累積利得又は損失は、以下のとおりであります。その他の資本の構成要素として認識していた累積利得又は損失(税引後)は、売却時に利益剰余金に振り替えております。

(単位：百万円)

	前連結会計年度 (自 2024年1月1日 至 2024年12月31日)	当連結会計年度 (自 2025年1月1日 至 2025年12月31日)
公正価値	156	8,405
累積利得又は損失	125	5,048

## その他の金融負債

(単位：百万円)

	前連結会計年度 (2024年12月31日)	当連結会計年度 (2025年12月31日)
償却原価で測定する金融負債		
預り金及び長期預り金	16,207	17,322
未払配当金	152	160
その他	587	1,088
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	124	40
リース負債	101,782	105,612
非支配株主に係る売建プット・オプション負債	33,990	39,198
合 計	152,844	163,423
流動	27,244	39,473
非流動	125,600	123,950
合 計	152,844	163,423

## (3) 財務リスク管理

当社グループは、グローバルで活動し財務活動を行っているため、外国為替リスク、信用リスク、流動性リスク及び金利リスクなどの様々な財務リスクに晒されております。当社グループは、金融商品を用いてグループの財政状態及び業績に与える影響を回避又は低減するため一定の方針に基づきリスク管理を行っております。

また、デリバティブ取引は、為替変動リスク等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あります。

## 信用リスク管理

当社グループでは、顧客が膨大な数にのぼるため、信用リスクの集中はありません。当社グループは、与信管理規程等に従い、営業債権について、主要な取引先の状況を定期的にモニタリングし、取引相手ごとに期日及び残高を管理するとともに、財務状況の悪化等による回収懸念の早期把握や軽減を図っております。

デリバティブ取引の利用にあたっては、相手方の契約不履行に係る信用リスクを極小化するために、信用度の高い金融機関等に限定しております。

金融資産の信用リスクに係る最大エクスポージャーは、保有する信用補完の金額を考慮しない、連結財政状態計算書に表示されている減損後の帳簿価額であり、特定の信用エクスポージャーに対し、担保又は信用補完を有しております。

(a) 信用リスク・エクスポージャー

- ( ) その他の金融資産 (償却原価で測定する金融資産)  
(貸付金その他)

(単位: 百万円)

	総額での帳簿価額		
	12ヶ月の 予想信用損失	全期間の予想信用損失	
		信用減損金融資産 でない資産に係るもの	信用減損金融資産 に係るもの
前連結会計年度 (2024年12月31日)	7,710	-	2,124
当連結会計年度 (2025年12月31日)	7,739	-	1,514

- ( ) その他の金融資産(その他の包括利益を通じて公正価値で測定する金融資産)  
(負債性金融資産)

(単位: 百万円)

	総額での帳簿価額		
	12ヶ月の 予想信用損失	全期間の予想信用損失	
		信用減損金融資産 でない資産に係るもの	信用減損金融資産 に係るもの
前連結会計年度 (2024年12月31日)	10,005	-	-
当連結会計年度 (2025年12月31日)	27,903	-	-

- ( ) 営業債権及びその他の債権 (償却原価で測定する金融資産)

営業債権及びその他の債権に係る当社グループの信用リスク・エクスポージャーは、以下のとおりであります。当社グループは、顧客との契約から生じる営業債権に係る予想信用損失に対して、IFRS第9号に規定される単純化したアプローチを採用しており、リスクの特徴が類似したものごとにグルーピングした上で、全期間の予想信用損失に等しい金額で貸倒引当金を測定しております。

なお、その他の債権に係る信用リスク・エクスポージャーは僅少であります。

(単位: 百万円)

	期日 未経過	期日経過後			合 計
		6ヶ月以内	6ヶ月超 1年以内	1年超	
前連結会計年度(2024年12月31日)					
総額での帳簿価額	309,128	44,563	8,119	50,188	412,000
引当率	0.1%	1.7%	25.5%	63.3%	8.5%
貸倒引当金	192	775	2,068	31,793	34,830
当連結会計年度(2025年12月31日)					
総額での帳簿価額	336,458	43,965	5,532	61,115	447,071
引当率	0.0%	1.8%	21.4%	58.6%	8.5%
貸倒引当金	157	769	1,183	35,824	37,935

## (b) 貸倒引当金の増減

貸倒引当金の増減は、以下のとおりであります。

(単位：百万円)

	前連結会計年度 (自 2024年1月1日 至 2024年12月31日)					合計
	その他の金融資産					
	営業債権及び その他の債権		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 金融資産	
	常に貸倒引当金 を全期間の予想 信用損失に等し い金額で測定し ている金融資産	信用減損 金融資産	12か月の予想 信用損失と 等しい金額で 計上されるもの	信用減損 金融資産	12か月の予想 信用損失と 等しい金額で 計上されるもの	
期首残高	6,332	25,119	-	1,779	17	33,249
当期計上額	2,394	3,076	-	786	-	6,257
期中減少額(戻入)	1,114	3,052	-	0	-	4,166
期中減少額(目的使用)	619	630	-	0	-	1,250
企業結合による増加	681	138	-	-	-	819
その他(為替換算差額等)	793	1,713	-	169	0	2,675
期末残高	8,466	26,363	-	2,735	17	37,583

(単位：百万円)

	当連結会計年度 (自 2025年1月1日 至 2025年12月31日)					合計
	その他の金融資産					
	営業債権及び その他の債権		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 金融資産	
	常に貸倒引当金 を全期間の予想 信用損失に等し い金額で測定し ている金融資産	信用減損 金融資産	12か月の予想 信用損失と 等しい金額で 計上されるもの	信用減損 金融資産	12か月の予想 信用損失と 等しい金額で 計上されるもの	
期首残高	8,466	26,363	-	2,735	17	37,583
当期計上額	4,473	2,176	-	5	-	6,655
期中減少額(戻入)	2,037	1,667	-	182	1	3,888
期中減少額(目的使用)	594	392	-	-	-	987
企業結合による増加	386	7	-	-	-	393
その他(為替換算差額等)	28	781	-	91	-	844
期末残高	10,665	27,269	-	2,650	15	40,601

(注) 貸倒引当金は主に顧客との契約から生じた債権に係るものです。

為替リスク管理

当社グループは、グローバル展開を積極的に行う中で、様々な通貨エクスポージャー、それぞれの通貨に関して生じる外国為替リスクに晒されております。外国為替リスクは将来の商取引、認識されている資産及び負債から発生しております。

当社グループは、外貨建ての営業債権債務について、通貨別に把握した為替変動リスクに対して、為替予約取引を利用してヘッジしております。

(a) 為替変動のエクスポージャー

(単位：百万円)

	前連結会計年度 (自 2024年1月1日 至 2024年12月31日)	当連結会計年度 (自 2025年1月1日 至 2025年12月31日)
米ドル	448	4,129
英ポンド	33	977
人民元	288	866

(b) 為替感応度

当社グループが連結会計年度末において保有する外貨建金融商品において、連結会計年度末日の為替レートが、それぞれの通貨に対して1%円高となった場合に、連結損益計算書の税引前利益に与える影響は、以下のとおりであります。この分析は、為替リスクのエクスポージャーに1%を乗じて算定し、為替レートの変動が他の変数(他の通貨の為替レート、金利等)に与える影響はないものと仮定しております。

(単位：百万円)

	前連結会計年度 (自 2024年1月1日 至 2024年12月31日)	当連結会計年度 (自 2025年1月1日 至 2025年12月31日)
米ドル(1%円高)	4	41
英ポンド(1%円高)	0	9
人民元(1%円高)	2	8

金利リスク管理

当社グループの金利リスクは、現金同等物を控除した有利子負債から生じます。社債及び借入金のうち、変動金利によるものは金利変動リスクに晒されております。

当社グループは、一部の外貨建ての借入金について、支払金利の変動リスクに対して、金利デリバティブ取引を利用してヘッジする方針であります。

当社グループが連結会計年度末において保有する金融商品について、金利が1%上昇した場合の、連結損益計算書の税引前利益に与える影響は、以下のとおりであります。金利変動の影響を受ける金融商品を対象としており、為替変動の影響等その他の要因は一定であることを前提としております。

(a) 金利変動リスクのエクスポージャー

(単位：百万円)

	前連結会計年度 (自 2024年1月1日 至 2024年12月31日)	当連結会計年度 (自 2025年1月1日 至 2025年12月31日)
社債及び借入金	118,537	708,865

(b) 金利感応度

(単位：百万円)

	前連結会計年度 (自 2024年1月1日 至 2024年12月31日)	当連結会計年度 (自 2025年1月1日 至 2025年12月31日)
税引前利益	1,185	7,088

流動性リスク管理

当社グループでは、経営に必要な資金を主に大手金融機関からの借入により調達し、一時的な余資は流動性の高い短期金融資産で運用しております。

当社グループでは、資金繰り状況及び見通しの把握を随時行っており、かつ、大手金融機関との間で当座借越契約、コミットメントライン契約等を締結していることで、流動性リスクを軽減しております。

(a) 金融負債（デリバティブ金融商品を含む）の期日別残高

前連結会計年度（2024年12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 2年以内	2年超 3年以内	3年超 4年以内	4年超 5年以内	5年超
非デリバティブ金融負債								
営業債務及び その他の債務	292,513	292,513	290,556	1,915	18	3	10	9
社債及び借入金	760,013	771,211	149,869	126,610	113,019	142,363	128,850	110,496
リース負債	101,782	134,708	19,716	17,483	14,884	12,377	10,207	60,037
預り金及び長期預り金	16,207	16,207	9,990	65	2	1	-	6,148
非支配株主に係る売建プット・ オプション負債	33,990	39,237	48	18,634	11,640	8,913	-	-
未払配当金	152	152	152	-	-	-	-	-
デリバティブ金融負債								
為替予約取引	124	124	124	-	-	-	-	-

当連結会計年度（2025年12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 2年以内	2年超 3年以内	3年超 4年以内	4年超 5年以内	5年超
非デリバティブ金融負債								
営業債務及び その他の債務	289,380	289,380	289,358	3	0	15	0	1
社債及び借入金	1,421,892	1,518,240	140,675	126,584	230,463	189,349	290,505	540,661
リース負債	105,612	131,011	21,463	18,579	14,800	12,696	11,004	52,466
預り金及び長期預り金	17,322	17,322	11,509	2	1	-	1	5,807
非支配株主に係る売建プット・ オプション負債	39,198	43,068	8,847	12,443	8,846	463	-	12,466
未払配当金	160	160	160	-	-	-	-	-
デリバティブ金融負債								
為替予約取引	40	40	40	-	-	-	-	-

## (b) 未使用の借入枠

(単位：百万円)

	前連結会計年度 (2024年12月31日)	当連結会計年度 (2025年12月31日)
期限1年内	151,740	131,523
期限1年超	8,145	20

## (4) 公正価値

当社グループは、公正価値測定において入手可能な限り市場の観察可能なデータを用いております。

公正価値測定はインプットのレベル区分に基づき以下のいずれかに分類されます。

レベル1：活発な市場における無調整の同一資産・負債の市場価格のインプット

レベル2：レベル1で使用された市場価格以外の、直接又は間接的に観察可能な価格で構成されたインプット

レベル3：観察可能な市場データに基づかないインプット

公正価値ヒエラルキーのレベル間の振替は、振替を生じさせた事象又は状況の変化の日に認識しております。

なお、一部のデリバティブについては、公正価値ヘッジを適用しております。

## 金融商品の公正価値

(単位：百万円)

	前連結会計年度 (2024年12月31日)		当連結会計年度 (2025年12月31日)	
	帳簿価額	公正価値	帳簿価額	公正価値
純損益を通じて 公正価値で測定する金融資産				
短期投資	114,214	114,214	97,229	97,229
株式	15	15	13	13
デリバティブ資産	12,769	12,769	3	3
その他の金融資産	4,751	4,751	3,899	3,899
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	17,523	17,523	14,534	14,534
その他の金融資産	10,162	10,162	28,085	28,085
償却原価で測定する金融負債				
社債及び借入金	760,013	742,534	1,421,892	1,394,489
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	124	124	40	40
その他				
非支配株主に係る売建プット・ オプション負債	33,990	33,990	39,198	39,198

上記には、帳簿価額が公正価値の合理的な近似値となっている以下の金融商品（いずれも償却原価で測定する金融資産又は金融負債）は含めておりません。

現金及び現金同等物、営業債権及びその他の債権、定期預金、貸付金、債券、その他の金融資産（その他）、営業債務及びその他の債務、預り金及び長期預り金並びに、その他の金融負債（その他）のうち償却原価で測定する金融負債

金融商品の公正価値の見積方法は次のとおりであります。

(a) 社債及び借入金

社債及び長期借入金の公正価値は、残存期間における元利金の合計額を、新規に同様の借入等を行った場合に想定される利率で割り引いた現在価値により算定しており、レベル2に分類しております。

(b) デリバティブ資産及びデリバティブ負債

デリバティブ資産及びデリバティブ負債は、それぞれその他の金融資産及びその他の金融負債に含まれ、純損益を通じて公正価値で測定する金融資産及び金融負債のレベル2に分類しております。これらは為替予約等であり、先物為替相場に基づき算定しております。

(c) 株式

株式は、その他の金融資産に含まれ、主に、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おります。株式については、レベル1に区分されているものは活発な市場で取引されている上場株式であり、取引所の市場価格によって評価しております。非上場株式については主に類似企業比較法、又は、純資産価値に基づく評価技法により公正価値を算定し、レベル3に分類しております。

(d) 短期投資

短期投資はその他の金融資産に含まれ、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おります。短期投資は、安全性及び流動性の高い金融商品で余剰資金により運用しております。公正価値については、主に割引キャッシュ・フローに基づく評価技法により公正価値を算定し、レベル2に分類しております。短期投資の測定に関する重要な観察不能なインプットは、取引先金融機関が価格を算出するために基礎としたパラメーター、為替レート及び金利等の情報であり、その変動により短期投資の公正価値は増加又は減少します。

(e) その他の金融資産（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金融資産におけるその他の金融資産は、主に受取手形であり、将来キャッシュ・フローを割り引く方法により公正価値を算定し、主にレベル2に分類しております。

(f) 非支配株主に係る売建プット・オプション負債

非支配株主に係る売建プット・オプション負債の公正価値は、将来キャッシュ・フローを割り引く方法に基づいて算定しております。

## 公正価値測定レベル

(a) 経常的に公正価値で測定される金融資産及び金融負債について公正価値ヒエラルキーのレベル別内訳

当社グループは、各期末日までに区分を再評価することにより、公正価値ヒエラルキーのレベル間の振替が生じていないかを判断しております。なお、前連結会計年度及び当連結会計年度においてレベル1及びレベル2の間で振替が行われた金融資産及び金融負債はありません。

前連結会計年度（2024年12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				
短期投資	-	114,214	-	114,214
株式	15	-	-	15
デリバティブ資産	-	12,769	-	12,769
その他の金融資産	19	1,645	3,085	4,751
小計	34	128,629	3,085	131,750
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	13,145	5	4,371	17,523
その他の金融資産	-	10,148	13	10,162
小計	13,145	10,153	4,385	27,685
資産合計	13,180	138,783	7,471	159,435
<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	-	124	-	124
小計	-	124	-	124
<b>その他</b>				
非支配株主に係る売建プット・オプション負債	-	-	33,990	33,990
小計	-	-	33,990	33,990
負債合計	-	124	33,990	34,114

当連結会計年度(2025年12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				
短期投資	-	97,229	-	97,229
株式	13	-	-	13
デリバティブ資産	-	3	-	3
その他の金融資産	21	785	3,093	3,899
小計	35	98,017	3,093	101,146
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	12,657	5	1,870	14,534
その他の金融資産	-	28,047	37	28,085
小計	12,657	28,053	1,908	42,620
資産合計	12,692	126,071	5,001	143,766
<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	-	40	-	40
小計	-	40	-	40
<b>その他</b>				
非支配株主に係る売建プット・ オプション負債	-	-	39,198	39,198
小計	-	-	39,198	39,198
負債合計	-	40	39,198	39,239

## (b) レベル2に分類されている金融商品

レベル2に分類されている金融商品は、主に短期投資、その他の金融資産、デリバティブ資産及びデリバティブ負債であります。公正価値は、取引先金融機関が価格を算出するために基礎としたパラメーター、為替レート及び金利等の観察可能なインプットに基づき算定しております。

## (c) レベル3に分類されている金融商品

レベル3に分類されている金融商品は、主に非上場株式により構成されており、主に類似企業比較法、又は、純資産価値に基づく評価技法により公正価値を算定しております。

非上場株式の公正価値は、当社及びグループ会社の担当部門がグループ会計方針等に従って測定し、公正価値の変動の根拠と併せて上位者に報告がなされております。

レベル3に分類された金融商品について、観察可能でないインプットを合理的に考え得る代替的な仮定に変更した場合の重要な公正価値の変動は見込まれておりません。

## レベル3に分類されている金融商品の公正価値の変動

(単位：百万円)

	前連結会計年度	当連結会計年度
	(自 2024年1月1日 至 2024年12月31日)	(自 2025年1月1日 至 2025年12月31日)
期首残高	7,649	7,471
利得及び損失		
純損益(注)1	235	474
その他の包括利益(注)2	403	2,519
購入、発行、売却、決済		
購入	261	534
売却・償還	86	143
売却目的で保有する資産への振替	733	-
為替換算差額	548	110
企業結合による変動	-	22
期末残高	7,471	5,001
報告期間末保有資産について純損益計上当期未実現損益変動(注)1	235	474

(注)1 連結損益計算書の「金融収益」及び「金融費用」に含まれております。

2 連結包括利益計算書の「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」に含まれております。

3 レベル3に分類される売建プット・オプション負債の前連結会計年度期首残高は20,775百万円です。前連結会計年度期末残高及び当連結会計年度期首残高は33,990百万円、当連結会計年度期末残高は39,198百万円です。前連結会計年度及び当連結会計年度における変動は、主に新規発生によるもの、公正価値及び為替の変動によるものであります。

## (5) デリバティブ

当社グループの実施している為替リスク及び金利リスクを抑制するための主なデリバティブの概要は、以下のとおりであります。

## ヘッジ会計が適用されていないデリバティブ取引

前連結会計年度(2024年12月31日)

(単位：百万円)

	支払期限(年)	想定元本	資産	負債
為替予約	0～1年	5,872	8	109
通貨スワップ	0～1年	361	-	14

当連結会計年度(2025年12月31日)

(単位：百万円)

	支払期限(年)	想定元本	資産	負債
為替予約	0～1年	4,013	0	40
通貨スワップ	0～1年	430	1	1

## ヘッジ会計が適用されているデリバティブ取引

## (a) ヘッジ手段の概要

前連結会計年度(2024年12月31日)

(単位:百万円)

		支払期限 (年)	想定元本	ヘッジ手段の帳簿価額		ヘッジ手段を含んでいる 連結財政状態計算書上の 表示科目
				資産	負債	
キャッシュ・フロー・ヘッジ						
為替リスク	為替予約	0～1年	347,424	12,761	-	その他の金融資産(流動)

(注) 1 為替予約における主なレートは1豪ドル当たり0.65米ドル～0.68米ドル、1米ドル当たり149.78円～151.05円であります。

2 純損益に認識したヘッジの非有効部分の金額に重要性はないため、ヘッジ非有効部分を認識する基礎として用いたヘッジ手段の公正価値の変動の記載は省略しております。

当連結会計年度(2025年12月31日)

(単位:百万円)

		支払期限 (年)	想定元本	ヘッジ手段の帳簿価額		ヘッジ手段を含んでいる 連結財政状態計算書上の 表示科目
				資産	負債	
キャッシュ・フロー・ヘッジ						
為替リスク	為替予約	0～1年	185	3	-	その他の金融資産(流動)

(注) 1 為替予約における主なレートは1豪ドル当たり5.11香港ドルであります。

2 純損益に認識したヘッジの非有効部分の金額に重要性はないため、ヘッジ非有効部分を認識する基礎として用いたヘッジ手段の公正価値の変動の記載は省略しております。

## (b) ヘッジ対象の概要 (税効果考慮前)

前連結会計年度 (2024年12月31日)

(単位: 百万円)

		帳簿価額		ヘッジ対象の帳簿価額に 含められたヘッジ対象に 係る公正価値ヘッジ調整の 累計額		連結財政状態 計算書上の 表示科目
		資産	負債	資産	負債	
		キャッシュ・フロー・ヘッジ 為替リスク	予定取引	-	-	

当連結会計年度 (2025年12月31日)

(単位: 百万円)

		帳簿価額		ヘッジ対象の帳簿価額に 含められたヘッジ対象に 係る公正価値ヘッジ調整の 累計額		連結財政状態 計算書上の 表示科目
		資産	負債	資産	負債	
		キャッシュ・フロー・ヘッジ 為替リスク	予定取引	-	-	

## (c) キャッシュ・フロー・ヘッジに関する情報 (税効果考慮前)

前連結会計年度 (2024年12月31日)

(単位: 百万円)

		その他の包括 利益に認識した 報告期間の ヘッジ損益	その他の資本構 成要素 (キャッ シュ・フロー・ ヘッジ剰余金)	その他の資本の構成要素から 純損益への振替		その他の資本の構成要素から 非金融資産への組替調整	
				金額	連結損益 計算書上の 表示科目	金額	連結財政状態 計算書上の 表示科目
				為替リスク	予定取引	12,777	12,731

当連結会計年度 (2025年12月31日)

(単位: 百万円)

		その他の包括 利益に認識した 報告期間の ヘッジ損益	その他の資本構 成要素 (キャッ シュ・フロー・ ヘッジ剰余金)	その他の資本の構成要素から 純損益への振替		その他の資本の構成要素から 非金融資産への組替調整	
				金額	連結損益 計算書上の 表示科目	金額	連結財政状態 計算書上の 表示科目
				為替リスク	予定取引	14,494	18

**34. 資本金**

## (1) 授権株式及び発行済株式の株数

	授権株式数(千株)	発行済株式数(千株)
2024年1月1日	5,000,000	2,370,512
増加	-	-
減少	-	-
2024年12月31日	5,000,000	2,370,512
増加	-	-
減少	-	-
2025年12月31日	5,000,000	2,370,512

(注) 当社の発行する株式は、すべて権利内容に何ら限定のない無額面普通株式であります。

## (2) 自己株式の増減

	株式数(千株)	金額(百万円)
2024年1月1日	21,905	6,049
増加	1	1
減少	125	34
2024年12月31日	21,780	6,015
増加	20,898	20,907
減少	109	37
2025年12月31日	42,570	26,885

- (注) 1 前連結会計年度の自己株式の増加1,190株は、単元未満株式の買取請求に応じたことによるものであります。当連結会計年度の自己株式の増加20,898,200株は、会社法第459条第1項の規定による定款の定めに基づく自己株式の取得及び単元未満株式の買取請求に応じたことによるものであります。
- 2 前連結会計年度の自己株式の減少125,400株は、ストック・オプションの権利行使及び譲渡制限付株式の付与に伴う減少であります。当連結会計年度の自己株式の減少109,000株は、ストック・オプションの権利行使、譲渡制限付株式の付与及び単元未満株式の売渡請求に応じたことに伴う減少であります。

### 35. 資本剰余金

日本における会社法では、株式の発行に対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、残りは資本剰余金に含まれている資本準備金に組み入れることが規定されております。また、会社法では、資本準備金は株主総会の決議により、資本金に組み入れることができます。

当社グループは、非支配持分の所有者に付与している子会社株式の売建プット・オプションについて、将来キャッシュ・フローを割り引く方法により算定した償還金額の現在価値を金融負債として認識するとともに、当初認識後の変動については資本剰余金に計上しております。当該金融負債の償還金額の現在価値については、注記「33. 金融商品」に記載しております。

### 36. 利益剰余金

会社法では、剰余金の配当として支出する金額の10分の1を、資本準備金及び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おります。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ることとされております。

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おります。

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おり、当社はその制限の範囲内で利益剰余金の分配を行っております。

### 37. その他の資本の構成要素

その他の資本の構成要素は、以下のとおりであります。

(1) 新株予約権

ストック・オプション制度に係る新株予約権

(2) FVTOCI金融資産の公正価値変動

FVTOCI金融資産の公正価値の評価差額

(3) 在外営業活動体の換算差額

海外子会社等の財務諸表を当社グループの表示通貨へ換算する際に発生した換算差額と、在外営業活動体に対する純投資のヘッジの影響額

(4) 退職給付制度に係る再測定

確定給付制度に係る再測定による変動額

(5) キャッシュ・フロー・ヘッジ

キャッシュ・フロー・ヘッジとして指定されたデリバティブ取引の公正価値の変動額のうち有効と認められた部分

## 38. その他の包括利益

その他の包括利益の各項目の期中の変動額

(単位：百万円)

	前連結会計年度 (自 2024年1月1日 至 2024年12月31日)	当連結会計年度 (自 2025年1月1日 至 2025年12月31日)
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		
当期発生額	311	1,543
税効果額	421	158
純額	732	1,701
確定給付制度の再測定		
当期発生額	4,572	305
税効果額	1,298	170
純額	3,274	135
持分法適用会社におけるその他の包括利益に対する持分		
当期発生額	41	70
純額	41	70
純損益に振り替えられることのない項目合計	2,499	1,908
在外営業活動体の換算差額		
当期発生額	141,734	105,856
組替調整額	54	157
純額	141,680	105,698
キャッシュ・フロー・ヘッジ		
当期発生額	12,777	14,494
組替調整額	-	-
税効果額	3,907	3,887
純額	8,870	10,606
持分法適用会社におけるその他の包括利益に対する持分		
当期発生額	577	1,180
純額	577	1,180
純損益に振り替えられる可能性のある項目合計	149,972	96,271
その他の包括利益 合計	152,472	94,363

## 39. 株式に基づく報酬

## (1) ストック・オプション制度

## 概要

当社は、ストック・オプション制度を導入しており、2015年から2019年にかけて、当社取締役（社外取締役を除く）及び執行役員に対してストック・オプションを付与いたしました。この制度は当社グループの業績向上及び持続的成長に対する意欲や士気を高めることを主な目的としております。

ストック・オプションは、当社の株主総会において承認された内容に基づき、当社の取締役会で決議された対象者に対して新株予約権として付与されております。

新株予約権1個に対して付与される株式の数は当社の普通株式500株であり、新株予約権の権利行使価格は1株当たり1円となっております。

新株予約権者は、新株予約権を割り当てた日（以下「割当日」という。）の翌日から3年を経過した日から、新株予約権を行使することができます。権利行使期間は割当日の翌日から30年以内であり、その期間内に行使されない場合は、当該オプションは失効します。

当社の株式報酬制度は、持分決済型株式報酬として会計処理されております。

## 未行使のストック・オプションの数の変動と加重平均行使価額

	前連結会計年度 (自 2024年1月1日 至 2024年12月31日)		当連結会計年度 (自 2025年1月1日 至 2025年12月31日)	
	加重平均行使価額 (円)	株式数 (株)	加重平均行使価額 (円)	株式数 (株)
期首未行使残高	1	113,000	1	74,000
権利付与	-	-	-	-
権利行使	1	39,000	1	26,000
失効	-	-	-	-
満期消滅	-	-	-	-
期末未行使残高		74,000		48,000
期末権利行使可能残高		74,000		48,000

- (注) 1 ストック・オプションの数については、株式数に換算して記載しております。  
 2 前連結会計年度及び当連結会計年度においてストック・オプションの取消及び条件の変更はありません。  
 3 期中に行使されたストック・オプションの権利行使日時点の加重平均株価

	前連結会計年度 (自 2024年1月1日 至 2024年12月31日)	当連結会計年度 (自 2025年1月1日 至 2025年12月31日)
権利行使日時点の加重平均株価	1,105円	1,009円

## 期末日現在の未行使オプションの満期消滅日と行使価額

	満期消滅日	1株当たりの 権利行使価額 (円)	株式数(株)	
			前連結会計年度 (2024年12月31日)	当連結会計年度 (2025年12月31日)
2015年7月発行	2045年7月14日	1	6,000	6,000
2016年4月発行	2046年4月12日	1	3,000	-
2016年7月発行	2046年7月15日	1	14,000	10,000
2017年4月発行	2047年4月18日	1	18,500	11,000
2018年1月発行	2048年1月11日	1	7,500	7,500
2018年7月発行	2048年7月10日	1	18,500	10,500
2019年2月発行	2049年2月14日	1	6,500	3,000
	合計		74,000	48,000

## (2) 譲渡制限付株式報酬制度

## 概要

当社は、当社グループの株主価値の持続的な向上を図るインセンティブを与えるとともに、株主の皆様との一層の価値共有を進めることを目的に、譲渡制限付株式報酬制度（以下「本制度」という。）を導入しております。

付与対象者は、本制度に基づき当社グループから支給された金銭報酬債権の全部を現物出資財産として払込み、当社の普通株式について発行又は処分を受けることとなります。その1株当たりの払込金額は、各取締役会決議の日の前営業日における東京証券取引所における当社の普通株式の終値（同日に取引が成立していない場合は、それに先立つ直近取引日の終値）を基礎として当該普通株式を引き受ける取締役に特に有利な金額とならない範囲において、取締役会において決定します。また、本制度による当社の普通株式（以下「本割当株式」という。）の発行又は処分に当たっては、当社と付与対象者との間において、一定期間、本割当株式に係る第三者への譲渡、担保権の設定その他一切の処分を禁止すること、一定の事由が生じた場合には当社が本割当株式を無償取得することなどをその内容に含む譲渡制限付株式割当契約が締結されることを条件とします。

## 期中に付与された株式数と公正価値

	前連結会計年度 (自 2024年1月1日 至 2024年12月31日)	当連結会計年度 (自 2025年1月1日 至 2025年12月31日)
付与日	2024年5月14日	2025年5月16日
付与数(株)	81,600	83,400
付与日の公正価値(円)	1,080	1,087

## 株式報酬費用

連結損益計算書の「販売費及び一般管理費」に含まれている譲渡制限付株式報酬制度に係る費用計上額は、前連結会計年度及び当連結会計年度において、それぞれ97百万円及び90百万円であります。

**40. 他の事業体への関与**

## (1) 重要な子会社

重要な子会社については、「第1企業の概況 4 関係会社の状況」に記載しております。

## (2) 個々に重要性のない関連会社の合算情報

個々に重要性のない関連会社の帳簿価額の合計

(単位：百万円)

	前連結会計年度 (2024年12月31日)	当連結会計年度 (2025年12月31日)
個々に重要性のない関連会社に対する投資の帳簿価額合計	30,240	30,056

個々に重要性のない関連会社の要約財務情報合計

(単位：百万円)

	前連結会計年度 (自 2024年1月1日 至 2024年12月31日)	当連結会計年度 (自 2025年1月1日 至 2025年12月31日)
当期利益に対する持分相当額	2,569	2,108
その他の包括利益に対する持分相当額	619	1,109
当期包括利益に対する持分相当額	1,950	3,218

**41. コミットメント**

## (1) 設備投資契約

報告期間の期末現在、契約しているが発生していない資本的支出は以下のとおりであります。

(単位：百万円)

	前連結会計年度 (2024年12月31日)	当連結会計年度 (2025年12月31日)
有形固定資産	9,010	6,856
その他の無形資産	249	112

## (2) 金融機関と締結したコミットメント

当社グループでは、資金の効率的な調達を行うため金融機関との間で当座借越契約、コミットメント契約等を締結しております。未使用の借入枠は、注記「33. 金融商品」に記載しております。

## 42. 超インフレの会計処理

2022年度において、トルコの消費者物価指数に基づく、同国の3年間累積インフレ率が100%を超えたことを示したため、当社グループはトルコリラを機能通貨とするトルコの子会社について、超インフレ経済下で営業活動を行っている」と判断しました。このため当社グループは、トルコにおける子会社の財務諸表について、IAS第29号「超インフレ経済下における財務報告」に定められる要件に従い、会計上の調整を加えております。

IAS第29号は、トルコの子会社の財務諸表について、報告期間の末日現在の測定単位に修正した上で、当社グループの連結財務諸表に含めることを要求しております。

当社グループは、トルコにおける子会社の財務諸表の修正のため、Turkish Statistical Instituteが公表するトルコの消費者物価指数（CPI）から算出する変換係数を用いております。2004年12月以降のCPIとそれに対応する変換係数は以下のとおりであります。

日付	消費者物価指数(CPI) (2003年平均 = 100)	変換係数
2004年12月31日	113.86	30.86
2005年12月31日	122.65	28.65
2006年12月31日	134.49	26.13
2007年12月31日	145.77	24.11
2008年12月31日	160.44	21.90
2009年12月31日	170.91	20.56
2010年12月31日	181.85	19.32
2011年12月31日	200.85	17.49
2012年12月31日	213.23	16.48
2013年12月31日	229.01	15.34
2014年12月31日	247.72	14.18
2015年12月31日	269.54	13.04
2016年12月31日	292.54	12.01
2017年12月31日	327.41	10.73
2018年12月31日	393.88	8.92
2019年12月31日	440.50	7.98
2020年12月31日	504.81	6.96
2021年12月31日	686.95	5.12
2022年12月31日	1,128.45	3.11
2023年12月31日	1,859.38	1.89
2024年12月31日	2,684.55	1.31
2025年1月31日	2,819.65	1.25
2025年2月28日	2,883.75	1.22
2025年3月31日	2,954.69	1.19
2025年4月30日	3,043.23	1.15
2025年5月31日	3,089.74	1.14
2025年6月30日	3,132.17	1.12
2025年7月31日	3,196.66	1.10
2025年8月31日	3,261.72	1.08
2025年9月30日	3,367.22	1.04
2025年10月31日	3,453.09	1.02
2025年11月30日	3,482.96	1.01
2025年12月31日	3,513.87	1.00

トルコにおける子会社は、取得原価で表示されている有形固定資産等の非貨幣性項目について、取得日を基準に変換係数を用いて修正しております。現在原価で表示されている貨幣性項目及び非貨幣性項目については、報告期間の末日現在の測定単位で表示されていると考えられるため、修正しておりません。正味貨幣持高に係るインフレの影響は、連結損益計算書の「金融収益」又は「金融費用」に表示しております。

また、トルコにおける子会社の前連結会計年度及び当連結会計年度の損益計算書及びキャッシュ・フロー計算書は、上記の表に記載の変換係数を適用して修正しております。

トルコにおける子会社の財務諸表は、期末日の為替レートで換算し、当社グループの連結財務諸表に反映しております。比較連結財務諸表は、IAS第21号「外国為替レート変動の影響」42項（b）に従い修正再表示しておりません。

## 43. 関連当事者との取引

報告期間中に行われた、関連当事者との取引は以下のとおりであります。

## (1) 関連当事者との取引高

前連結会計年度（自 2024年1月1日 至 2024年12月31日）

（単位：百万円）

種類	名称	取引の内容	取引金額	未決済残高
	Nipsea Holdings International Limited	その他の取引（費用）	-	254
	Nipsea International Limited	支払配当	19,395	-
		物品及びサービスの販売	1,513	-
		物品及びサービスの購入	392	-
	Nippon Paint (India) Private Limited	その他の取引（費用）	23	-
		その他の取引（収益）	262	-
	Fraser (HK) Limited	支払配当	1,275	-
		その他の取引（収益）	-	274
	Isaac Newton Corporation	子会社株式の譲受	14,472	-
		物品及びサービスの販売	980	-
役員及びその近親者が議決権の過半数を所有している会社	Berger Nippon Paint Automotive Coatings Private Limited	物品及びサービスの購入	10	-
		その他の取引（収益）	27	-
	Nippon Paint Automotive (UK) Ltd.	物品及びサービスの販売	2,864	1,704
		物品及びサービスの購入	14	14
		物品及びサービスの販売	28	5
	Nippon Paint Automotive Coatings (Czech) S.R.O.	物品及びサービスの購入	755	144
		その他の取引（収益）	34	12
		物品及びサービスの販売	189	46
	Nippon Paint Automotive Europe GmbH	物品及びサービスの購入	26	26
		その他の取引（費用）	45	36
		その他の取引（収益）	249	96
	NPME Nippon Paints & Coating Materials Trading L.L.C	物品及びサービスの販売	28	-

## (注) 1 取引条件及び取引条件の決定方針等

取引金額の決定については、第三者との取引を勘案し、決定しております。

- Nipsea International Limitedは、当社の親会社であります。
- 関連当事者に対する債権について、貸倒引当金は設定しておらず、不良債権について期中に認識した費用はありません。
- Nippon Paint Automotive (UK) Ltd.、Nippon Paint Automotive Coatings (Czech) S.R.O.及びNippon Paint Automotive Europe GmbHは、前期時点では当社と同一の親会社を持つ会社でありましたが、2024年12月23日付で、当社の親会社であるNipsea International Limitedにおいて株主異動があり、同一の親会社を持つ会社でなくなっております。
- Nippon Paint (India) Private Limited、Berger Nippon Paint Automotive Coatings Private Limited及びNPME Nippon Paints & Coating Materials Trading L.L.Cは当社と同一の親会社を持つ会社でありましたが、2024年11月16日に買収を完了し、当社の連結子会社となっております。

当連結会計年度（自 2025年1月1日 至 2025年12月31日）

（単位：百万円）

種類	名称	取引の内容	取引金額	未決済残高
	Nipsea Holdings International Limited	その他の取引（費用）	-	240
	Nipsea International Limited	支払配当	20,688	-
	Fraser (HK) Limited	支払配当	1,360	-
	Nippon Paint Automotive (UK) Ltd.	物品及びサービスの販売	2,835	1,310
		物品及びサービスの購入	93	22
役員及びその 近親者が議決権 の過半数を所有 している会社	Nippon Paint Automotive Coatings (Czech) S.R.O.	物品及びサービスの販売	27	8
		物品及びサービスの購入	785	186
		その他の取引（収益）	17	2
	Nippon Paint Automotive Europe GmbH	物品及びサービスの販売	188	78
		物品及びサービスの購入	46	19
		支払配当	404	-
	その他の取引（費用）	16	44	
Nippon Paint Automotive (France) SAS	物品及びサービスの販売	210	108	
	物品及びサービスの購入	10	-	

(注) 1 取引条件及び取引条件の決定方針等

取引金額の決定については、第三者との取引を勘案し、決定しております。

2 Nipsea International Limitedは、当社の親会社であります。

3 関連当事者に対する債権について、貸倒引当金は設定しておらず、不良債権について期中に認識した費用はありません。

(2) 主要な経営幹部の報酬

主要な経営幹部の報酬の詳細は注記「8. 売上原価、販売費及び一般管理費」に記載しております。

**44. 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)	852,428	1,774,231
税引前中間(当期)利益 (百万円)	116,045	250,565
親会社の所有者に帰属する中間(当期)利益 (百万円)	87,454	179,800
基本的1株当たり中間(当期)利益 (円)	37.23	76.66

## 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 (2024年12月31日)	当事業年度 (2025年12月31日)
<b>資産の部</b>		
流動資産		
現金及び預金	69,785	58,059
未収入金	1 22,870	1 23,017
その他	1 23,711	1 9,512
流動資産合計	116,368	90,589
固定資産		
有形固定資産		
建物	73	56
その他	39	31
有形固定資産合計	113	87
無形固定資産		
その他	8	5
無形固定資産合計	8	5
投資その他の資産		
投資有価証券	7,940	1,781
関係会社株式	2,162,662	2,162,662
関係会社出資金	-	670,664
その他	328	641
投資その他の資産合計	2,170,931	2,835,750
固定資産合計	2,171,054	2,835,843
資産合計	2,287,422	2,926,432

(単位：百万円)

	前事業年度 (2024年12月31日)	当事業年度 (2025年12月31日)
<b>負債の部</b>		
流動負債		
関係会社預り金	13,236	18,221
1年内返済予定の長期借入金	145,000	123,000
その他	1,208	1,616
流動負債合計	159,444	142,838
固定負債		
長期借入金	611,000	1,298,000
繰延税金負債	5,426	557
その他	27	41
固定負債合計	616,454	1,298,598
負債合計	775,898	1,441,436
<b>純資産の部</b>		
株主資本		
資本金	671,432	671,432
資本剰余金		
資本準備金	670,904	670,904
その他資本剰余金	1,830	1,903
資本剰余金合計	672,734	672,808
利益剰余金		
利益準備金	3,995	3,995
その他利益剰余金		
繰越利益剰余金	158,174	163,559
利益剰余金合計	162,170	167,555
自己株式	5,935	26,811
株主資本合計	1,500,402	1,484,983
評価・換算差額等		
その他有価証券評価差額金	2,257	18
繰延ヘッジ損益	8,816	-
評価・換算差額等合計	11,073	18
新株予約権	47	30
純資産合計	1,511,523	1,484,996
負債純資産合計	2,287,422	2,926,432

## 【損益計算書】

(単位：百万円)

	前事業年度 (自 2024年1月1日 至 2024年12月31日)	当事業年度 (自 2025年1月1日 至 2025年12月31日)
営業収益		
関係会社受取配当金	53,511	53,715
業務受託収入	30	30
営業収益合計	1 53,541	1 53,745
営業費用	1, 2 3,129	1, 2 3,665
営業利益	50,412	50,080
営業外収益		
受取配当金	337	67
為替差益	810	1,116
デリバティブ運用益	-	1,273
補助金収入	322	-
その他	1 32	1 84
営業外収益合計	1,503	2,542
営業外費用		
支払利息	1 3,324	1 10,239
シンジケートローン等手数料	-	2,174
その他	50	11
営業外費用合計	3,374	12,425
経常利益	48,540	40,196
特別利益		
投資有価証券売却益	-	3 3,152
特別利益合計	-	3,152
税引前当期純利益	48,540	43,348
法人税、住民税及び事業税	15	353
法人税等調整額	909	30
法人税等合計	893	383
当期純利益	47,646	42,965

## 【株主資本等変動計算書】

前事業年度（自 2024年1月1日 至 2024年12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	利益準備金	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	671,432	670,904	254	671,159	3,995	145,758	149,754	5,967	1,486,378	
当期変動額										
剰余金の配当						35,230	35,230		35,230	
当期純利益						47,646	47,646		47,646	
自己株式の取得								1	1	
自己株式の処分			75	75				32	108	
子会社からの配当			1,500	1,500					1,500	
株主資本以外の項目の 当期変動額 (純額)										
当期変動額合計	-	-	1,575	1,575	-	12,416	12,416	31	14,023	
当期末残高	671,432	670,904	1,830	672,734	3,995	158,174	162,170	5,935	1,500,402	

	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	繰延ヘッジ 損益	評価・換算 差額等合計		
当期首残高	2,404	-	2,404	73	1,488,857
当期変動額					
剰余金の配当					35,230
当期純利益					47,646
自己株式の取得					1
自己株式の処分					108
子会社からの配当					1,500
株主資本以外の項目の 当期変動額 (純額)	147	8,816	8,669	26	8,643
当期変動額合計	147	8,816	8,669	26	22,666
当期末残高	2,257	8,816	11,073	47	1,511,523

当事業年度（自 2025年1月1日 至 2025年12月31日）

（単位：百万円）

	株主資本								
	資本金	資本剰余金			利益剰余金			自己株式	株主資本合計
		資本準備金	その他 資本剰余金	資本剰余金 合計	利益準備金	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	671,432	670,904	1,830	672,734	3,995	158,174	162,170	5,935	1,500,402
当期変動額									
剰余金の配当						37,580	37,580		37,580
当期純利益						42,965	42,965		42,965
自己株式の取得								20,907	20,907
自己株式の処分			73	73				31	104
子会社からの配当									-
株主資本以外の項目の 当期変動額 (純額)									
当期変動額合計	-	-	73	73	-	5,384	5,384	20,875	15,418
当期末残高	671,432	670,904	1,903	672,808	3,995	163,559	167,555	26,811	1,484,983

	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	繰延ヘッジ 損益	評価・換算 差額等合計		
当期首残高	2,257	8,816	11,073	47	1,511,523
当期変動額					
剰余金の配当					37,580
当期純利益					42,965
自己株式の取得					20,907
自己株式の処分					104
子会社からの配当					-
株主資本以外の項目の 当期変動額 (純額)	2,275	8,816	11,092	16	11,109
当期変動額合計	2,275	8,816	11,092	16	26,527
当期末残高	18	-	18	30	1,484,996

**【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、関連会社株式及び関係会社出資金

移動平均法による原価法

その他有価証券

市場価格のない株式等以外のもの

時価法

(評価差額は全部純資産直入法により処理し、売却原価は移動平均法により算定しております。)

市場価格のない株式等

移動平均法による原価法

**(2) デリバティブの評価基準及び評価方法**

時価法

**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

なお、主な耐用年数は以下のとおりであります。

建物 3～5年

工具、器具及び備品 4～15年

**(2) 無形固定資産(リース資産を除く)**

定額法

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)に基づく定額法を採用しております。

**(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、残存価額を零円とする定額法を採用しております。

**3. 収益及び費用の計上基準**

当社の主な収益は、主に連結子会社等からの受取配当金となります。

受取配当金については、受取配当金の効力発生日をもって認識しております。

**4. その他財務諸表作成のための基本となる重要な事項**

ヘッジ会計の適用

為替予約については、金融商品に係る会計基準における繰延ヘッジ会計を採用しております。

## (重要な会計上の見積り)

## 1. 当事業年度の財務諸表に計上した金額

(単位:百万円)

	前事業年度	当事業年度
関係会社株式	2,162,662	2,162,662
関係会社出資金	-	670,664

## 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

当社は、市場価格のない関係会社株式及び関係会社出資金について実質価額が帳簿価額を著しく下回り、かつ、実質価額の下落が一時的でないとは判断される場合は、評価損を計上しております。実質価額の下落が一時的であるかどうかを、下落の期間や程度、財政状態や業績の見通しなどを含めた基準により判断しております。

当社は、評価損を判断する基準は合理的なものであると考えておりますが、市場の変化や、予測できない経済及びビジネス上の前提条件の変化によって個々の投資に関する状況の変化があった場合には、翌事業年度の財務諸表において、関係会社株式及び関係会社出資金の評価額に重要な影響を与える可能性があります。

(貸借対照表関係)

1 関係会社に対する資産及び負債

区分掲記されたもの以外で各科目に含まれているものは以下のとおりであります。

(単位：百万円)

	前事業年度 (2024年12月31日)	当事業年度 (2025年12月31日)
短期金銭債権	31,742	26,748
短期金銭債務	72	55

(損益計算書関係)

1 各科目に含まれている関係会社との主な取引は以下のとおりであります。

(単位：百万円)

	前事業年度 (自 2024年1月1日 至 2024年12月31日)	当事業年度 (自 2025年1月1日 至 2025年12月31日)
営業収益	53,541	53,745
その他の営業取引高	239	242
営業取引以外の取引高	0	28

2 営業費用のうち主要な費目及び金額は、以下のとおりであります。

(単位：百万円)

	前事業年度 (自 2024年1月1日 至 2024年12月31日)	当事業年度 (自 2025年1月1日 至 2025年12月31日)
従業員給料及び手当	673	667
役員報酬	848	958
退職給付費用	71	61
租税	346	670
減価償却費	109	30
手数料	671	863

3 投資有価証券売却益

当社が保有する投資有価証券である本田技研工業株式会社の株式等を売却したことによるものであります。

(有価証券関係)

子会社株式、関連会社株式及び関係会社出資金

市場価格のない株式等の貸借対照表計上額

(単位：百万円)

区分	前事業年度 (2024年12月31日)	当事業年度 (2025年12月31日)
子会社株式	2,162,317	2,162,317
関連会社株式	345	345
関係会社出資金	-	670,664
計	2,162,662	2,833,327

## (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

(単位:百万円)

	前事業年度 (2024年12月31日)	当事業年度 (2025年12月31日)
繰延税金資産		
未払事業税	63	46
関係会社株式	8,016	8,255
譲渡制限付株式報酬	213	222
税務上の繰越欠損金	2,753	3,008
その他	106	55
繰延税金資産小計	11,153	11,588
税務上の繰越欠損金に係る評価性引当額	2,753	3,008
将来減算一時差異等の合計に係る評価性引当額	8,151	8,380
評価性引当額小計	10,905	11,388
繰延税金資産合計	247	199
繰延税金負債		
その他有価証券評価差額金	1,055	-
繰延ヘッジ損益	3,883	-
譲渡損益調整勘定	728	749
その他	6	7
繰延税金負債合計	5,674	756
繰延税金負債の純額	5,426	557

## 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 (2024年12月31日)	当事業年度 (2025年12月31日)
法定実効税率	30.6%	30.6%
(調整)		
受取配当金等永久に益金に算入されない項目	32.4%	36.3%
交際費等永久に損金に算入されない項目	0.2%	0.1%
海外関係会社の配当源泉税	3.2%	4.8%
外国子会社合算税制	0.7%	2.8%
評価性引当額	0.8%	0.6%
外国税額控除	0.3%	1.3%
その他	0.6%	0.3%
税効果会計適用後の法人税等の負担率	1.8%	0.9%

## (表示方法の変更)

前事業年度において、「その他」に含めて表示しておりました「外国税額控除」は当事業年度において重要性が増したため、独立掲記することといたしました。この表示方法の変更を反映させるため、前事業年度の注記の組替えを行っております。

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ます。また、「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並びに税効果会計の会計処理及び開示を行っております。

4．法人税等の税率の変更による繰延税金資産の金額の修正

「所得税法等の一部を改正する法律」（令和7年法律第13号）が2025年3月31日に国会で成立したことに伴い、2026年4月1日以後に開始する事業年度から「防衛特別法人税」の課税が行われることとなりました。これに伴い、繰延税金資産及び繰延税金負債の計算に使用する法定実効税率は従来の30.6%から、2027年1月1日に開始する事業年度以降に解消が見込まれる一時差異等については31.5%となります。この税率変更による影響は軽微であります。

（収益認識関係）

収益を理解するための基礎となる情報は、（重要な会計方針）3．収益及び費用の計上基準に記載のとおりであります。

（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)

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	73	-	-	17	56	25
その他	39	1	-	9	31	50
有形固定資産計	113	1	-	26	87	76
無形固定資産						
無形固定資産計	8	-	-	3	5	236

## 【引当金明細表】

該当事項はありません。

## (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、記載を省略しております。

## (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	1月1日から12月31日まで
定時株主総会	3月中
基準日	12月31日
剰余金の配当の基準日	6月30日 12月31日
1単元の株式数	100株
単元未満株式の買取り・買増し	
取扱場所	(特別口座) 大阪市中央区伏見町三丁目6番3号 三菱UFJ信託銀行株式会社 大阪証券代行部
株主名簿管理人	(特別口座) 東京都千代田区丸の内一丁目4番5号 三菱UFJ信託銀行株式会社
取次所	-
買取・買増手数料	無料
公告掲載方法	電子公告により行う。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。 公告掲載URL <a href="https://www.nipponpaint-holdings.com/koukoku/">https://www.nipponpaint-holdings.com/koukoku/</a>
株主に対する特典	該当事項はありません。

(注) 当社定款の定めにより、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ません。

- (1) 会社法第189条第2項各号に掲げる権利
- (2) 会社法第166条第1項の規定による請求をする権利
- (3) 株主の有する株式数に応じて募集株式又は募集新株予約権の割当てを受ける権利
- (4) 株主の有する単元未満株式の数と併せて単元株式数となる数の株式を売渡すことを請求する権利

## 第7【提出会社の参考情報】

### 1【提出会社の親会社等の情報】

本書提出日現在において、当社の金融商品取引法第24条の7第1項に規定する親会社等は、Nipsea International Limitedであります。

### 2【その他の参考情報】

当事業年度の開始日から有価証券報告書提出日までの間に次の書類を提出しております。

(1) 有価証券報告書 及びその添付書類 並びに確認書	事業年度 (第199期)	自 至	2024年1月1日 2024年12月31日	2025年3月28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	事業年度 (第199期)	自 至	2024年1月1日 2024年12月31日	2025年3月28日 関東財務局長に提出
(3) 半期報告書 及び確認書	事業年度 (第200期中)	自 至	2025年1月1日 2025年6月30日	2025年8月8日 関東財務局長に提出
(4) 臨時報告書				
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(親会社の異動)の規定に基づく臨時報告書				2025年1月9日 関東財務局長に提出
企業内容等の開示に関する内閣府令第19条第2項第8号の2(子会社の取得)の規定に基づく臨時報告書				2025年3月4日 関東財務局長に提出
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3月4日 関東財務局長に提出
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3月28日 関東財務局長に提出
(5) 臨時報告書 の訂正報告書	2025年3月4日に提出の臨時報告書の訂正報告書			2025年10月2日 関東財務局長に提出
(6) 訂正発行登録書				2025年1月9日 関東財務局長に提出
				2025年3月4日 関東財務局長に提出
				2025年3月28日 関東財務局長に提出
				2025年11月28日 関東財務局長に提出
(7) 自己株券 買付状況報告書	報告期間	自 至	2025年10月1日 2025年10月31日	2025年11月7日 関東財務局長に提出
	報告期間	自 至	2025年11月1日 2025年11月30日	2025年12月12日 関東財務局長に提出
	報告期間	自 至	2025年12月1日 2025年12月31日	2026年1月14日 関東財務局長に提出
	報告期間	自 至	2026年1月1日 2026年1月31日	2026年2月12日 関東財務局長に提出
	報告期間	自 至	2026年2月1日 2026年2月28日	2026年3月9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3月26日

日本ペイントホールディングス株式会社  
取締役会 御中

有限責任 あずさ監査法人  
大阪事務所

指定有限責任社員 業務執行社員	公認会計士	辻	井	健	太
指定有限責任社員 業務執行社員	公認会計士	内	田		聡
指定有限責任社員 業務執行社員	公認会計士	久	保	田	裕

### < 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」に掲げられている日本ペイントホールディングス株式会社の2025年1月1日から2025年12月31日までの連結会計年度の連結財務諸表、すなわち、連結損益計算書、連結包括利益計算書、連結財政状態計算書、連結持分変動計算書、連結キャッシュ・フロー計算書及び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、日本ペイントホールディングス株式会社及び連結子会社の2025年12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。

のれん及び耐用年数を確定できない無形資産の評価の合理性	
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>日本ペイントホールディングス株式会社の連結財政状態計算書において、のれん1,468,989百万円、耐用年数を確定できない無形資産448,322百万円（連結財政状態計算書のその他の無形資産に含まれる。）が計上されており、合計で総資産の47.7%を占めている。のれん及び耐用年数を確定できない無形資産（以下「のれん等」という。）の内訳には、中国グループ259,845百万円、インドネシアグループ273,372百万円、オセアニアグループ454,960百万円、Cromologyグループ186,773百万円、米州（汎用）74,795百万円、AOCグループ544,893百万円が含まれる。</p> <p>連結財務諸表注記「3. 重要性がある会計方針（10）ののれん及びその他の無形資産」に記載のとおり、のれん等は、償却が行われず、每期又は減損の兆候が存在する場合にはその都度、減損テストが実施される。回収可能価額は、資金生成単位の処分費用控除後の公正価値と使用価値のいずれか高い金額とされており、資金生成単位の回収可能価額がのれん等の帳簿価額を下回る場合には、減損損失が認識される。</p> <p>また、処分費用控除後の公正価値算定並びに使用価値算定の基礎となる資金生成単位の将来キャッシュ・フロー、割引率等の仮定は、将来の不確実な経済条件の変動によって影響を受ける可能性があり、将来にわたり、のれん等に係る減損損失額に重要な修正を生じさせるリスクを有している。</p> <p>なお、当連結会計年度では、のれん等の減損テストにおける各資金生成単位の回収可能価額は処分費用控除後の公正価値又は使用価値に基づき算定されており、Cromologyグループにおいてのれんの減損損失5,486百万円を計上している。</p> <p>のれん等は、連結財政状態計算書に占める金額の重要性が高く、また、減損テストにおける回収可能価額の算定において用いられる、事業計画を基礎とする将来キャッシュ・フロー及び割引率については、見積りの要素が多く含まれ、経営者の判断が伴う。</p> <p>以上から、当監査法人は、のれん等の評価の合理性が、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、のれん等の評価の合理性の検討を行うに当たり、過年度の事業計画の達成状況及び実績との差異の原因並びに資金生成単位の回収可能価額がのれん等の帳簿価額を上回る場合の余裕額の程度を踏まえて、主に以下の監査手続を実施した。また、Cromologyグループ、米州（汎用）及びAOCグループに係るのれん等については、当該連結子会社の監査人を関与させ、同監査人への指揮、監督及びその作業の査閲を含め、主として以下の監査手続を実施した。</p> <p>(1) 内部統制の評価</p> <p>のれんを含む資金生成単位の減損テストにおける回収可能価額の算定に関連する内部統制の整備及び運用状況の有効性を評価した。</p> <p>(2) 回収可能価額の見積りの合理性の評価</p> <p>主要な資金生成単位ののれん等に関し、回収可能価額の見積りの前提となる重要な仮定の適切性について検討を行った。</p> <p>事業計画</p> <p>将来キャッシュ・フローの見積りの基礎となる事業計画の作成にあたって採用された重要な仮定の適切性を評価するため、その根拠について、主に以下の手続を実施した。</p> <p>事業計画の作成責任者に対して質問した。</p> <p>事業計画で用いられた市場規模、シェア等の仮定について、会社の見積根拠資料を閲覧した。</p> <p>各資金生成単位が所在する国の経済成長率について、外部機関が公表している情報と照合し、合理性を検討した。</p> <p>類似企業のEBITDA倍率を用いて、算定された回収可能価額を分析した。</p> <p>割引率</p> <p>割引率の値について、当監査法人等が属するネットワークファームの評価の専門家を利用して、適切性を評価した。</p>

LSF11 A5 TopCo LLCの持分取得に係る取得対価配分の適切性	
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>連結財務諸表注記「5. 企業結合」に記載のとおり、日本ペイントホールディングス株式会社はLSF11 A5 TopCo LLC（以下「AOC社」という。）の全持分を330,236百万円の対価で取得し、取得日時点における取得対価の配分を完了している。この結果、連結財政状態計算書において、無形資産143,051百万円等を計上し、取得対価との差額としてのれん458,314百万円を計上している。</p> <p>連結財務諸表注記「3. 重要性がある会計方針（2）企業結合」に記載のとおり、企業結合において取得した識別可能な資産並びに引き受けた負債及び偶発負債は、取得日の公正価値で測定され、取得対価がその公正価値を超過する部分がのれんとして計上される。</p> <p>無形資産の公正価値を測定する際に、商標権についてはロイヤルティ免除法、顧客関連資産については超過収益法が用いられている。これらの算定方法では、事業計画、ロイヤルティレート、顧客減衰率、割引率等の重要な仮定が用いられており、経営者の判断が伴う。また、測定された無形資産の金額よりのれんの金額が決定されることとなるため、経営者の判断がのれんの金額に影響を及ぼすことになる。</p> <p>以上から、当監査法人は、AOC社の持分取得に係る取得対価配分の適切性の検討が、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、AOC社の持分取得に係る取得対価配分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) 経営者に対して質問するとともに、取締役会議事録、契約書等関連資料を閲覧することにより、取引の概要及び目的を理解した。</p> <p>(2) 経営者が行った識別可能な資産及び引き受けた負債の分析結果を検討するとともに、経営者の判断の根拠を入手し、経営者の判断を評価した。</p> <p>(3) 無形資産の公正価値を測定する際に使用した事業計画の合理性を評価するため、その根拠について、AOC社の財務責任者に対して質問したほか、主に以下の手続を実施した。</p> <p>売上高成長率について、外部情報と照合し、合理性を検討した。</p> <p>(4) 無形資産の公正価値を測定する際に採用した算定方法及び重要な仮定について、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> <p>算定方法の選択の適切性を検討した。</p> <p>ロイヤルティレート、顧客減衰率、割引率等の重要な仮定について、適切性を評価した。</p>

#### 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、監査委員会の責任は、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執行役及び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を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及び監査委員会の責任

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。

監査委員会の責任は、財務報告プロセスの整備及び運用における執行役及び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、監査委員会に対して、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、監査委員会に対して、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、監査委員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、日本ペイントホールディングス株式会社の2025年12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、日本ペイントホールディングス株式会社が2025年12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及び監査委員会の責任

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。

監査委員会の責任は、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、監査委員会に対して、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、監査委員会に対して、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

- 
- 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)が別途保管しております。
  - 2 X B R L データは監査の対象には含まれておりません。

## 独立監査人の監査報告書

2026年3月26日

日本ペイントホールディングス株式会社  
取締役会 御中

有限責任 あずさ監査法人  
大阪事務所

指定有限責任社員 業務執行社員	公認会計士	辻	井	健	太
指定有限責任社員 業務執行社員	公認会計士	内	田		聡
指定有限責任社員 業務執行社員	公認会計士	久	保	田	裕

### <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」に掲げられている日本ペイントホールディングス株式会社の2025年1月1日から2025年12月31日までの第200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、日本ペイントホールディングス株式会社の2025年12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。

関係会社株式及び関係会社出資金の評価の合理性	
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>日本ペイントホールディングス株式会社の貸借対照表において、関係会社株式2,162,662百万円及び関係会社出資金670,664百万円が計上されており、総資産の96.8%を占めている。</p> <p>財務諸表の注記事項（重要な会計上の見積り）に記載のとおり、関係会社株式及び関係会社出資金については、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、評価損の認識が必要となる。</p> <p>関係会社株式及び関係会社出資金のうち、企業買収において超過収益力等を反映して取得した結果、連結財務諸表上ののれん又は耐用年数を確定できない無形資産が計上されたものについては、発行会社の財政状態の悪化がないとしても、超過収益力等の減少に伴う実質価額の大幅な低下が将来の期間にわたって続くと予想され超過収益力等が見込めなくなった場合には、実質価額が著しく低下している限り評価損の認識が必要となる。当該実質価額に含まれる超過収益力等の評価については見積りの要素が多く含まれ、経営者の判断が伴う。よって、実質価額の測定に当たり超過収益力等を考慮している関係会社株式及び関係会社出資金については、超過収益力等の減少に基づく実質価額の著しい低下の有無の判断が株式及び出資金の評価に重要な影響を及ぼす。</p> <p>以上から、当監査法人は、関係会社株式及び関係会社出資金の評価損計上の要否に関する判断における超過収益力等の評価の合理性が、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、関係会社株式及び関係会社出資金の評価損計上の要否に関する判断に当たり、超過収益力等を考慮して実質価額を測定している場合における当該超過収益力等の評価の合理性を評価するため、連結財務諸表に関する監査上の主要な検討事項「のれん及び耐用年数を確定できない無形資産の評価の合理性」に記載の監査上の対応を実施した。</p>

#### 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、監査委員会の責任は、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執行役及び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及び監査委員会の責任

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。

監査委員会の責任は、財務報告プロセスの整備及び運用における執行役及び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、監査委員会に対して、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、監査委員会に対して、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、監査委員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

- 
- 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)が別途保管しております。
  - 2 X B R L データは監査の対象には含まれておりません。