

2026年2月13日

2025年12月期 第4四半期決算説明資料

業績ヒストリカル推移	P.3
2025年第4四半期決算 サマリー・トピックス	P.5
補足資料	P.14
1. 2025年第4四半期決算 連結ハイライト	P.15
2. 2025年第4四半期決算 セグメント別	P.18
3. 2025年通期決算	P.28
(巻末) 参考データ	

本資料の掲載データについて

経営成績の分析について

本資料では基本的に、経営成績の増減要因やトレンド分析を「調整後利益 (Adjusted Profit)」を用いて示しています

- ・調整後利益とは、連結財務諸表に基づく利益から、下表の一過性要因・非経常項目を除外して算出した指標、補助金等は除外せず
- ・これにより、為替影響やM&Aによる利益貢献を反映しつつ、当社グループの実質的な収益性・成長性を表す

	報告ベース (短信ベース)	調整後利益 (Adjusted Profit)
為替影響	含む	含む
M&A貢献	含む	含む
一過性要因・非経常項目 (M&A関連費用、PPA関連費用、減損損失、非定常貸倒引当金、固定資産売却損益など)	含む	除く
超インフレ会計 ^{※1}	含む	除く

為替レート

	損益計算書 ^{※2} (期中平均レート)					連結財務状態計算書 (期末日レート)					(ご参考) 為替感応度 (目安)					
	2024年					2025年					通期予想	2024年	2025年	1円当たりの影響額 (2025年通年換算)		
	1Q	2Q	3Q	4Q	通期	1Q	2Q	3Q	4Q	通期	通期予想	12月末	12月末	売上収益	営業利益	
円/米ドル	149.9	158.2	146.7	154.2	152.2	151.2	143.7	148.4	155.8	149.8	150.0	158.2	156.5	米ドル	c.20億円	c.4億円
円/人民元	20.8	21.8	20.7	21.3	21.1	20.8	19.9	20.8	22.1	20.9	21.5	21.7	22.4	人民元	c.255億円	c.36億円
円/豪ドル	97.8	104.6	98.9	99.1	100.1	94.3	92.6	96.7	102.7	96.6	100.0	98.5	104.8	豪ドル	c.42億円	c.4億円
円/ユーロ	162.2	170.1	161.6	163.6	164.4	159.3	165.1	172.2	181.4	169.5	175.0	164.9	184.3			
円/トルコリラ ^{※3}	4.7	4.9	4.2	4.5	4.5	4.0	3.6	3.6	3.7	3.7	3.5	4.5	3.7			
円/インドネシアルピア	0.0095	0.0097	0.0094	0.0097	0.0096	0.0092	0.0088	0.0090	0.0093	0.0091	0.0090	0.0098	0.0093			

用語集

- | | | | |
|---|--|-------|----------------------------------|
| •CCM | : Computerized Color Matching (自動調色機) | •CC | : Construction Chemicals (建設化学品) |
| •ETICS | : External Thermal Insulation Composite System (断熱材) | •NPCS | : 日本ペイントコーポレートソリューションズ |
| •SAF | : Sealants, Adhesives & Fillers (密封剤・接着剤・充填剤) | •C. | : Circa (約) |
| •LSD: Low Single Digit (1桁台前半)、MSD: Mid Single Digit (1桁台中盤)、HSD: High Single Digit (1桁台後半)、DD: Double Digit (10%以上)、LDD: Low Double Digit (10%台前半)、Flat (0%前後) | | | |

1. 業績ヒストリカル推移(第4四半期)

連結PL

(億円)	2018年 4Q	2019年 4Q	2020年 4Q	2021年 4Q	2022年 4Q	2023年 4Q	2024年 4Q	2025年 4Q	2018-2025年 4Q CAGR (%)
売上収益	1,532	1,969	2,160	2,620	3,291	3,567	4,160	4,559	16.9%
売上総利益	574	798	895	974	1,264	1,449	1,667	1,956	19.1%
売上総利益率	37.5%	40.5%	41.4%	37.2%	38.4%	40.6%	40.1%	42.9%	-
調整後営業利益	196	248	251	248	359	420	480	739	20.9%
調整後営業利益率	12.8%	12.6%	11.6%	9.5%	10.9%	11.8%	11.5%	16.2%	-
調整後当期利益※1	103	129	143	206	294	300	319	556	27.3%
調整後EPS(円)	6.4	8.0	8.9	8.8	12.5	12.8	13.6	23.8	20.6%
EPS(円)	6.4	2.6	8.3	7.6	10.5	10.7	12.3	19.5	17.1%

オーガニック・ インオーガニック

	2018年 4Q	2019年 4Q	2020年 4Q	2021年 4Q	2022年 4Q	2023年 4Q	2024年 4Q	2025年 4Q	2018-2025年 4Q Average (%)
調整後営業利益	196	248	251	248	359	420	480	739	-
オーガニック調整後営業利益	196	202	251	202	352	418	458	596	-
M&Aによる調整後営業利益※2	-	46	-	46	7	2	22	144	-
調整後成長率	-	26.9%	1.2%	-1.3%	44.9%	16.8%	14.4%	54.0%	22.4%
オーガニック調整後営業利益寄与度	-	3.3%	1.2%	-19.7%	42.0%	16.3%	9.1%	24.0%	10.9%
M&Aによる調整後営業利益寄与度	-	23.6%	-	18.4%	2.9%	0.5%	5.3%	29.9%	11.5%

1. 業績ヒストリカル推移(通期)

連結PL

(億円)	2018年 通期	2019年 通期	2020年 通期	2021年 通期	2022年 通期	2023年 通期	2024年 通期	2025年 通期	2018-2025年 通期 CAGR (%)
売上収益	6,277	6,920	7,726	9,983	13,090	14,426	16,387	17,742	16.0%
売上総利益	2,422	2,756	3,212	3,783	4,875	5,761	6,574	7,502	17.5%
売上総利益率	38.6%	39.8%	41.6%	37.9%	37.2%	39.9%	40.1%	42.3%	-
調整後営業利益	863	959	925	1,013	1,408	1,815	1,996	2,749	18.0%
調整後営業利益率	13.7%	13.9%	12.0%	10.1%	10.8%	12.6%	12.2%	15.5%	-
調整後当期利益※1	448	488	486	794	1,066	1,353	1,419	2,017	24.0%
調整後EPS(円)	27.9	30.5	30.3	34.6	45.4	57.6	60.4	86.0	17.4%
EPS(円)	28.3	22.9	28.5	29.0	33.8	50.4	53.6	76.7	15.3%

オーガニック・ インオーガニック

	2018年 通期	2019年 通期	2020年 通期	2021年 通期	2022年 通期	2023年 通期	2024年 通期	2025年 通期	2018-2025年 通期 Average (%)
調整後営業利益	863	959	925	1,013	1,408	1,815	1,996	2,749	-
オーガニック調整後営業利益	863	873	789	873	1,326	1,803	1,932	2,189	-
M&Aによる調整後営業利益※2	-	86	136	140	82	13	64	560	-
調整後成長率	-	11.1%	-3.6%	9.6%	39.0%	28.9%	9.9%	37.8%	19.0%
オーガニック調整後営業利益寄与度	-	1.2%	-17.7%	-5.6%	30.9%	28.0%	6.4%	9.7%	7.5%
M&Aによる調整後営業利益寄与度	-	10.0%	14.1%	15.2%	8.1%	0.9%	3.5%	28.1%	11.4%

2. 2025年第4四半期の決算概況～過去最高の売上収益、営業利益～

- ・ 売上収益は、M&A (AOCなど) 财政や販売数量の増加、その他周辺事業の成長により、実質+13.6%增收※

- ・ 調整後営業利益は、增收効果に加え、原材料費率と販管費率の改善により、+54.0%と大幅増益 (オーガニック貢献+24.0%、インオーガニック貢献+29.9%)。調整後営業利益率も16.2%と、+4.7pt改善

- ・ AOCは高い収益性で貢献継続、市場は底打ちの兆し
- ・ NIPSEA中国は、市場軟調なるも、収益性改善・増益確保
- ・ NIPSEA中国以外では、販売キャンペーンの奏功により、販売数量が増加

	(億円)	2024年 4Q	2025年 4Q	YoY
売上収益		4,160	4,559	+9.6% (+13.6%)*
売上総利益	1,667	1,956		+17.3%
売上総利益率	40.1%	42.9%		+2.8pt
調整後営業利益	480	739		+54.0%
調整後営業利益率	11.5%	16.2%		+4.7pt
調整後EPS(円)	13.6	23.8		+75.4%
EPS(円)	12.3	19.5		+57.8%

3. 2025年通期の決算概況～売上収益、営業利益とともに過去最高を更新～

- ・ 売上収益は、M&A (AOCなど) 财貢や販売数量の増加、その他周辺事業の成長により、実質+11.4%增收※
- ・ 調整後営業利益は、增收効果や原材料費率・販管費率の改善により、+37.8%と大幅増益（オーガニック貢献+9.7%、インオーガニック貢献+28.1%）。調整後営業利益率も15.5%と、+3.3pt改善
- ・ 営業利益、当期利益、EPSのいずれも2025年4月発表の業績予想値（2,440億円、1,620億円、69.0円）を超過達成

	(億円)	2024年 通期	2025年 通期	YoY
売上収益		16,387	17,742	+8.3% (+11.4%) ※
売上総利益	6,574	7,502		+14.1%
売上総利益率	40.1%	42.3%		+2.2pt
調整後営業利益	1,996	2,749		+37.8%
調整後営業利益率	12.2%	15.5%		+3.3pt
調整後EPS (円)	60.4	86.0		+42.3%
EPS (円)	53.6	76.7		+43.0%

4. 2026年通期の業績予想～売上収益・営業利益とも過去最高更新見込み～

- 売上収益は、市況軟調の想定でも各地域・事業で優位性を発揮して、c.+8%増収を見込む
- 調整後営業利益は、原材料費率の低下を販管費率の上昇がオフセットする中、c.+10%増益を見込む。調整後営業利益率もやや改善を見込む
- 調整後EPSも同様にc.+10%増益を見込む。年間配当金は1円増の17円を予想
 - AOCは市場の底打ちに伴い、+LSDの売上成長に反転
 - NIPSEA中国は、TUC市場の-LSD予想に対して+HSDの売上・利益成長を確保する見込み
 - NIPSEA中国以外は、高い市場シェアを背景に、各市場で+HSD以上の安定成長を見込む

	(億円)	2025年 通期 実績	2026年 通期 予想	YoY
売上収益	17,742	19,200	+8.2%	
調整後営業利益	2,749	-	c.+10%	
営業利益	2,571	2,830	+10.1%	
営業利益率	14.5%	14.7%	+0.2pt	
当期利益*	1,798	1,980	+10.1%	
調整後EPS(円)	86.0	-	c.+10%	
EPS(円)	76.7	85.3	+11.4%	
年間配当金(円)	16	17	+1	

5. 2026年通期見通しについて(1)

(億円)	売上収益		調整後営業利益		調整後営業利益率		定性情報	
	2025年 実績 (億円)	2026年 予想 (現地通貨ベース)	2025年 実績 (億円)	2026年 予想 (現地通貨ベース)	2025年 実績 (%)	2026年 予想 (現地通貨ベース) ^{※1}		
日本	セグメント合計	2,054	+LSD	220	+LSD	10.7%	→	
	自動車用	397	Flat					自動車生産台数は前期並みと想定する中、収益改善に向けた取り組みを推進
	汎用	469	+MSD					物件捕捉・新規顧客開拓・販売提案とカスタマーサポート力の強化を推進。高機能差別化製品の上市も積極的に行なうことで、市況を上回る増収を見込む
	工業用	401	Flat					製品値上げを含めた収益改善活動の浸透と市場シェア拡大、新市場開拓を推進
NIPSEA 中国	セグメント合計	4,707	+HSD	692	+HSD	14.7%	→	
	汎用 (TUC)	3,867 ^{※2}	+HSD					ブランド・リーダーシップの強化、「Magic Paint」と「フル・シナリオ・ソリューション」によるプレミアム化の推進、テクスチャー・コーティング事業における市場シェア拡大を加速
	汎用 (TUB)		+LSD					非住宅セグメントの重点化とバランス調整の継続、高品質なプロジェクト・ベンダーや政府機関とのパートナーシップの深化、シナリオベースのEtoEコーディング・ソリューションの拡大
	自動車用	584	+DD					OEMパートナーシップの強化、技術力の向上、競争力の高い価格設定と改善した評価システムを通じた顧客転化を加速

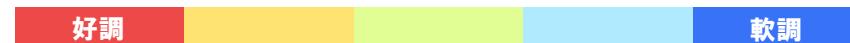
5. 2026年通期見通しについて(2)

(億円)		売上収益		調整後営業利益		調整後営業利益率		定性情報
		2025年 実績 (億円)	2026年 予想 (現地通貨ベース)	2025年 実績 (億円)	2026年 予想 (現地通貨ベース)	2025年 実績 (%)	2026年 予想 (現地通貨ベース) ^{※1}	
NIPSEA 中国以外	セグメント合計	4,168	+HSD	818	Flat	19.6%	↘	
	マレーシアGr シンガポールGr タイGr		+MSD				↘	「トータル・コーティング・コンストラクション・ソリューション」の活用やブランド・リーダーシップの強化、販売ネットワークの強みを生かしたその他周辺事業の拡大により、成長を加速
	PT Nipsea (インドネシア)	659	+HSD	222	+HSD	33.7%	→	建築用・工業用事業での数量成長、販売代理店との関係深化、CCMの拡充、プレミアム製品の伸長、防水・SAFL(密封剤・接着剤・充填剤・潤滑剤)・その他周辺事業を通じて、成長を加速
	Betek Boya (トルコ)	948	+DD	162	-MSD	17.1%	↓	建築用・ETICS事業でのリーダーシップ強化、価格最適化を通じた利益ある成長の推進、新製品イノベーションと販売チャネルの強化を通じた市場シェアの拡大により、成長を加速
DuluxGroup	セグメント合計	4,052	+MSD	448	+MSD	11.1%	→	
	DGL(太平洋)	2,512	+MSD	354	+LSD	14.1%	→	市場は概ね前期並みと見込む中、市場シェアの若干の向上により、+MSDの売上成長を見込む
	DGL(欧州)	1,539	+MSD	94	+DD	6.1%	→	市場が回復の兆しを見せる中、市場シェアの向上により、売上成長を見込む
米州	セグメント合計	1,190	+MSD	67	+HSD	5.7%	→	
	自動車用	445	+LSD					新規ビジネスの獲得によって生産台数以上の成長を実現する一方、主に原材料費などの変動費を抑制し、事業利益を拡大
	汎用	723	+MSD					住宅市場の改善と製品値上げの浸透により、増収を見込む
AOC ^{※2}		1,573	+LSD	537	+MSD	34.1%	→	特定地域のマクロ経済の回復予想を踏まえて市場需要の改善が見込まれることから、緩やかな売上成長を見通す

6. 市況・事業環境

		日本	NIPSEA中国	DGL (太平洋)	DGL (歐州)	米州	AOC
2025年 第4四半期	自動車						(その他周辺)
	建 築		TUC	TUB			
2026年 第1四半期 見通し	自動車						
	建 築			TUC	TUB		
2026年 通期 見通し	自動車						
	建 築			TUC	TUB		

■市況(前年同期比)



■業況(市場対比)*



*当社推定

7. 主要セグメントの決算概況

(億円)		2024年 4Q	2025年 4Q	YoY	概要
日本 ^{※1}	売上収益	535	540	+1.0%	自動車用や汎用で市況の影響を受けたものの、製品値上げの浸透が進んだ工業用が増収を確保し、増収
	調整後 営業利益	60	71	+18.1%	原材料費率と販管費率の改善により、増益
NIPSEA 中国	売上収益	1,222	1,002	-18.0% (-6.9% ^{※2})	全体的に軟調な不動産市場と市場センチメントの悪化を受けたことで、中国全体の売上収益は実質-6.9%減収 ^{※2}
	調整後 営業利益	98	129	+31.1%	減収影響も、原材料費率の改善やコスト削減策の奏功により、増益
NIPSEA 中国 以外	売上収益	1,111	1,163	+4.7%	マレーシアグループやシンガポールグループ、タイグループ、PT Nipsea (インドネシア)、Alina (カザフスタン)、インドの成長により、増収
	調整後 営業利益 ^{※3}	208	272	+30.6%	為替影響を受けたものの、増収効果や原材料費率の改善により、増益
DGL (太平洋)	売上収益	656	732	+11.5%	汎用における若干のシェア獲得や製品ミックスの改善、その他周辺事業における小規模買収の貢献により、増収
	調整後 営業利益	106	116	+9.9%	製品ミックスの改善に伴う増収効果と、その他周辺事業における小規模買収の貢献により、増益
DGL (欧州) ^{※4}	売上収益	340	382	+12.1%	汎用において、フランス市場が前期並みとなる中、南欧やJUB事業の成長や為替効果により、増収
	調整後 営業利益	6	7	+21.0%	フランスやJUB事業がややマイナスに影響するも、南欧事業の成長と為替効果により、増益
米州	売上収益	295	284	-3.8%	汎用は経済の不確実性による需要影響と住宅市場の低迷継続により、自動車用は市況の影響により、減収
	調整後 営業利益	9	8	-9.5%	原材料費率の改善も、汎用における需要減少に伴う利益減少により、減益
AOC ^{※5}	売上収益	-	456	-	市場全体の需要は各地域で若干改善
	調整後 営業利益	-	140	-	需要の若干の改善も、営業費用の計上時期、PPAに伴う有形固定資産償却費(21億円)の計上が影響

※1 東京事業所における固定資産譲渡益の76億円を計上、調整後営業利益には含まず

※2 NIPSEA中国汎用におけるトレーディング事業の取引形態の見直しを2024年に実施したと仮定した場合

※3 セグメント内取引における棚卸未実現利益等の調整額を除外。NIPSEAセグメント全体とNIPSEA中国・NIPSEA中国以外の合計は一致しない

※4 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55億円を計上、調整後営業利益には含ます

※5 PPA関連費用72億円を計上。調整後営業利益には、PPAに伴う有形固定資産償却費21億円が含まれるが、棚卸資産のステップアップ費用24億円、無形資産償却費用26億円は含まず

8. 主なトピックス(1)

「IR DAY 2025」を実施(2025年11月26日開催)

- 当社として2回目の「IR DAY」(機関投資家向け説明会)を開催

プログラム	スピーカー
Opening Remarks	取締役 代表執行役共同社長 若月 雄一郎
AOCの競争優位性と事業戦略	AOC Chief Executive Officer Joe Salley
	AOC Chief Financial Officer Bob Seidel
NIPSEAグループの事業戦略(NIPSEA中国・トルコグループ)	取締役 代表執行役共同社長 Wee Siew Kim
M&A戦略	取締役 代表執行役共同社長 若月 雄一郎

オンデマンド動画や説明会資料などの詳細は、IRライブラリ (<https://www.nipponpaint-holdings.com/ir/library/materials/>) を参照

主要なIR・サステナビリティサイト評価機関で2025年度も高い評価を獲得(2025年12月25日発表)

- 主要なIR・サステナビリティサイト評価機関(3社)において、2025年度も高い評価を獲得
- 今後も両サイトでのさらなる拡充を追求し、ステークホルダーの皆様との積極的な対話により、長期的な信頼関係の構築に努める

評価機関名	2025年度受賞表彰
大和インベスター・リレーションズ株式会社 「大和インターネットIR表彰2025」	5年連続最優秀賞(4,122社中2位) サステナビリティ部門:優秀賞(8位)
株式会社ブロードバンドセキュリティ 「Gomez IRサイトランキング2025」 「Gomez ESGサイトランキング2025」	IRサイトランキング:5年連続金賞(総合2位) ESGサイトランキング:優秀企業
日興アイ・アール株式会社 「2025年度全上場企業ホームページ充実度ランキング」	総合:4年連続最優秀サイト 業種別(化学):4年連続最優秀サイト(業種1位)

8. 主なトピックス(2)

自己株式の取得状況に関するお知らせ(2026年2月12日発表)

- 自己株式取得の進捗状況は、株式ベース72.98%、価額ベース85.69%で推移

(1) 取得対象株式の種類	普通株式
(2) 取得し得る株式の総数	3,500万株(上限) (発行済株式総数(自己株式を除く)に対する割合1.5%)
(3) 株式の取得価額の総額	300億円(上限)
(4) 取得期間	2025年10月10日～2026年2月28日
(5) 取得方法	東京証券取引所における 市場買付(取引一任契約)

取得した自己株式の累計(2026年1月31日現在)

- | | |
|----------------|-----------------|
| (1) 取得した株式の総数 | 25,541,400株 |
| (2) 株式の取得価額の総額 | 25,705,565,874円 |

詳細はプレスリリース(https://www.nipponpaint-holdings.com/ir/news_release/20260212ir01/)を参照

補足資料

1. 2025年第4四半期決算 連結ハイライト … P.15
 2. 2025年第4四半期決算 セグメント別 … P.18
 3. 2025年通期決算 … P.28
- (巻末) 参考データ

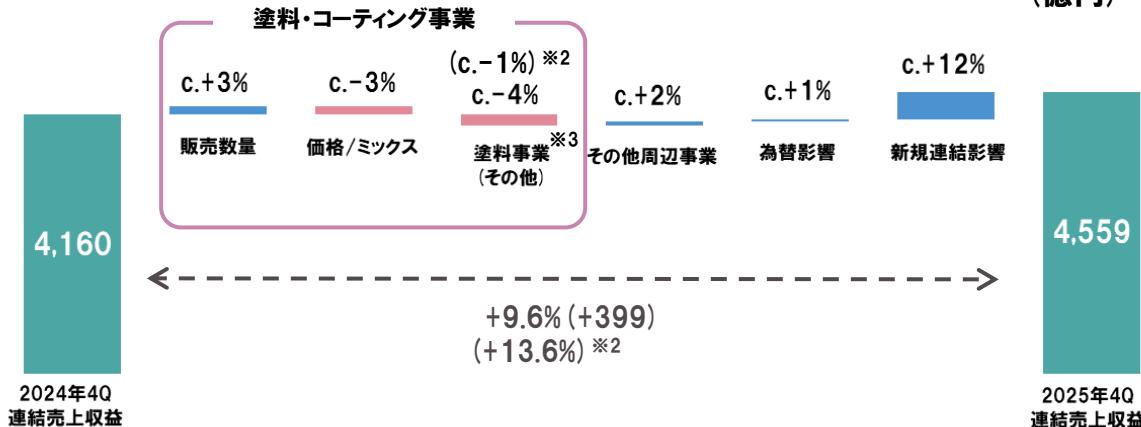
1. 2025年第4四半期決算 連結ハイライト

1-1. 決算ハイライト(連結)

(億円)

	2022年 4Q	2023年 4Q	2024年 4Q	2025年 4Q	2024年 vs 2025年 4Q YoY (%)	2022-2025年 4Q CAGR (%)
売上収益	3,291	3,567	4,160	4,559	9.6%	11.5%
調整後営業利益	359	420	480	739	54.0%	27.2%
調整後営業利益率	10.9%	11.8%	11.5%	16.2%	4.7pt	-
調整後四半期利益 ^{*1}	294	300	319	556	74.5%	23.7%

売上収益



主な増減要因

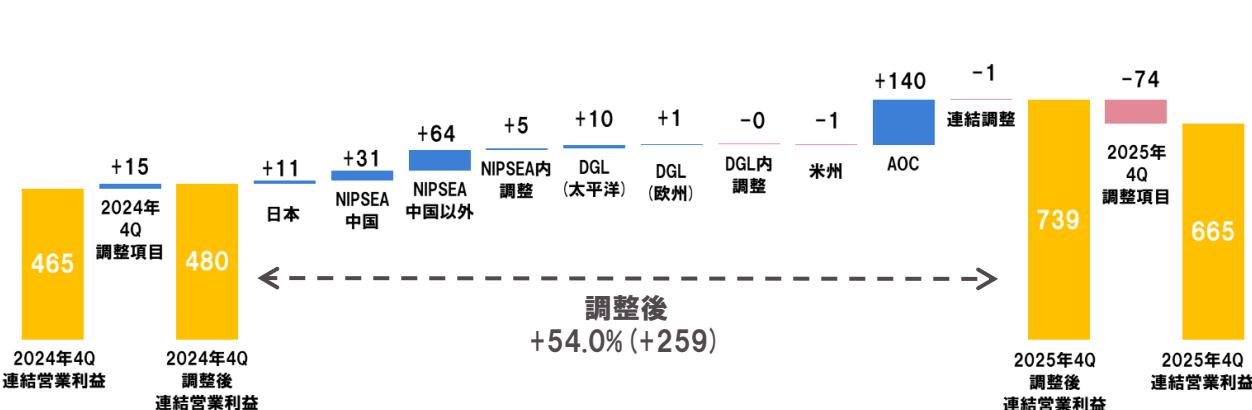
<売上収益>

- M&A (AOCなど) 貢献や販売数量の増加、その他周辺事業の成長により、実質+13.6%增收**2
- 建築用は、販売数量が増加したDuluxGroupやインドネシアなどで增收
- 自動車用は、市況の影響を受けた日本・米州で減収も、中国で增收

<調整後営業利益>

增收効果に加え、原材料費率と販管費率の改善により、大幅増益

営業利益



*1 親会社の所有者に帰属する調整後四半期利益

*2 NIPSEA中国汎用におけるトレーディング事業の取引形態の見直しを2024年に実施したと仮定した場合

*3 塗料・コーティング事業に含まれるもの、半製品やファインケミカルなど、塗料製品とは数量単価が大幅に異なる製品を指す。より合理的なデータを出すため、販売数量、価格/ミックスから切り出して開示

1-2. 決算ハイライト (セグメント別)

(億円)		2022年 4Q	2023年 4Q	2024年 4Q	2025年 4Q	2024年 vs 2025年	2022-2025年
						4Q YoY (%)	4Q CAGR (%)
日本	売上収益	513	545	535	540	1.0%	1.7%
	調整後営業利益	33	69	60	71	18.1%	29.4%
NIPSEA	売上収益	1,696	1,797	2,333	2,165	-7.2% (-1.0%) ^{*1}	8.5% (+9.5%) ^{*2}
	調整後営業利益	253	255	307	406	32.2%	17.1%
DuluxGroup	売上収益	833	942	997	1,113	11.7%	10.1%
	調整後営業利益	73	87	112	124	10.5%	19.4%
米州	売上収益	249	284	295	284	-3.8%	4.5%
	調整後営業利益	9	17	9	8	-9.5%	-3.4%
AOC	売上収益	-	-	-	456	-	-
	調整後営業利益	-	-	-	140	-	-
調整	売上収益	-	-	-	-	-	-
	調整後営業利益	-8	-8	-7	-9	-	-
合計	売上収益	3,291	3,567	4,160	4,559	9.6%	11.5%
	調整後営業利益	359	420	480	739	54.0%	27.2%

2. 2025年第4四半期決算 セグメント別

2-1. 日本^{※1}

(億円)					2024年 vs 2025年	2022-2025年
	2022年 4Q	2023年 4Q	2024年 4Q	2025年 4Q		
	4Q YoY (%)	4Q CAGR (%)				
売上収益	自動車用	100	112	105	-2.2%	0.7%
	汎用	127	127	129	-5.5%	-1.5%
	工業用	105	105	103	2.2%	0.4%
	ファインケミカル	21	23	24	-10.8%	0.0%
	その他 ^{※2}	160	178	174	8.6%	5.7%
	合計	513	545	535	1.0%	1.7%
調整後営業利益		33	69	60	18.1%	29.4%
調整後営業利益率		6.4%	12.6%	11.2%	13.1%	1.9pt
						-

塗料・コーティング事業		為替影響
販売数量	価格/ミックス	
-LSD	+LSD	c.0%

主な増減要因

<売上収益>

- **自動車用**: 自動車生産台数が減少(前年同期比-2%^{※3})した影響を受け、減収
- **汎用**: 構造物向け塗料の販売が伸長したものの、物価高騰に伴いリテール領域を中心とした改修工事が低調に推移したことにより、減収
- **工業用**: 市況が低調に推移した影響を受けたものの、製品値上げの浸透により、増収

<調整後営業利益>

原材料費率と販管費率の改善により、増益

2-2. NIPSEA中国

(億円)

	2022年 4Q	2023年 4Q	2024年 4Q	2025年 4Q	2024年 vs 2025年		2022-2025年 4Q CAGR (%)
					4Q YoY (%)		
自動車用	173	149	174	175	0.6%		0.5%
汎用	781	888	975	763	-21.8% (-8.0%) ^{※2}	-0.8% (+1.3%) ^{※3}	
売上収益	工業用	63	55	69	61	-11.5%	-0.6%
	その他 ^{※1}	6	5	3	2	-23.3%	-24.5%
	合計	1,022	1,097	1,222	1,002	-18.0% (-6.9%) ^{※2}	-0.7% (+0.9%) ^{※3}
調整後営業利益	105	107	98	129	31.1%	7.1%	
調整後営業利益率	10.3%	9.8%	8.0%	12.9%	4.8pt	-	

塗料・コーティング事業		為替影響
販売数量	価格/ミックス	
-MSD (TUC: -HSD)	Flat (TUC: Flat)	c.+4%

主な増減要因

<売上収益>

- 自動車用：顧客セグメントの変更による影響を除けば、自動車生産台数の小幅な増加（前年同期比+1%^{※4}）や中国メーカー向けの販売好調により、増収
- 汎用：TUCは、非塗料事業が伸びたものの、塗料事業が軟調な市場と消費者センチメントの影響を受けたことで、-5%減収（現地通貨ベース）
TUBは、依然軟調な不動産市場の影響を受けたことで、-26%減収（現地通貨ベース）
- 工業用：全ての事業セグメントが低迷したことで、減収

<調整後営業利益>

減収影響も、原材料費率の改善やコスト削減策の奏功により、増益

2-3. NIPSEA中国以外^{※1}

(億円)

	2022年 vs 2025年				2022-2025年 4Q CAGR (%)	
	2022年 4Q	2023年 4Q	2024年 4Q	2025年 4Q		
売上収益	674	700	1,111	1,163	4.7% YoY (%)	19.9%
調整後営業利益 ^{※2}	148	147	208 ^{※3}	272	30.6%	22.4%
調整後営業利益率	22.0%	21.0%	18.7%	23.4%	4.6pt	-

塗料・コーティング事業		為替影響
販売数量	価格/ミックス	
+DD	-DD	c.-8%

主な増減要因

<売上収益>

- マレーシアGr :マレーシアやタイ(建築用)、パキスタン、バングラデシュ、その他周辺事業を手掛けるVital、CMIなどの成長により、増収
- シンガポールGr:ベトナム、スリランカ、ミャンマーが好調だったので、増収
- タイGr :低調な一般工業用やコイルコーティング事業の影響を受けたものの、自動車補修用事業の好調や自動車生産台数の増加(前年同期比+10%^{※4})により、増収
- PT Nipsea(インドネシア)・Betek Boya(トルコ) :詳細は次ページ参照

<調整後営業利益>

為替影響を受けたものの、増収効果や原材料費率の改善により、増益

※1 PT Nipsea(インドネシア)、Betek Boya(トルコ)、Alina(カザフスタン)、NPI・BNPA(インド)の業績を含む

※2 セグメント内取引における棚卸未実現利益等の調整額を除外。NIPSEAセグメント全体とNIPSEA中国・NIPSEA中国以外の合計は一致しない

※3 Alina(カザフスタン)、NPI・BNPA(インド)においてPPAが確定したことにより、遡及修正を実施

※4 IHS Markit

2-4. PT Nipsea (インドネシア)・Betsk Boya (トルコ)

(億円)

PT Nipsea (インドネシア) ^{*1}					2024年 vs 2025年		2022-2025年
	2022年 4Q	2023年 4Q	2024年 4Q	2025年 4Q	4Q YoY (%)	4Q CAGR (%)	
	売上収益	137	161	182	199	9.4%	13.2%
調整後営業利益	53	56	68	73	7.6%	11.3%	
調整後営業利益率	38.4%	34.5%	37.2%	36.6%	-0.6pt	-	

塗料・コーティング事業		為替影響
販売数量	価格/ミックス	
+DD	-LSD	c.-6%

Betsk Boya (トルコ) ^{*1}					2024年 vs 2025年		2022-2025年
	2022年 4Q	2023年 4Q	2024年 4Q	2025年 4Q	4Q YoY (%)	4Q CAGR (%)	
	売上収益	168	122	317	265	-16.4%	16.3%
調整後売上収益 ^{*2}	189	140	221	217	-1.9%	4.6%	
調整後営業利益	43	19	45	51	13.7%	6.0%	
調整後営業利益率	25.4%	15.8%	14.1%	19.2%	5.1pt	-	
調整後営業利益率 ^{*3}	22.6%	13.7%	20.2%	23.4%	3.2pt	-	

塗料・コーティング事業		為替影響
販売数量	価格/ミックス	
-LSD	+HSD	c.-34%

主な増減要因

<売上収益>

- PT Nipsea (インドネシア) : 為替影響を受けたものの、販売数量の増加と販売網の拡大により、増収
- Betek Boya (トルコ) : 販売キャンペーンの奏功や製品値上げの浸透も、為替影響により、減収

<調整後営業利益>

- PT Nipsea (インドネシア) : 増収効果や原材料費率の改善により、増益
- Betek Boya (トルコ) : リラ安に伴う減収影響も、原材料費率の改善により、増益

超インフレ会計による影響額

(億円)

2024年	1Q	2Q	3Q	4Q	通期
売上収益	c.+1	c.+38	c.-35	c.+96	c.+100
営業利益	c.-18	c.-7	c.-17	c.+11	c.-31
2025年	1Q	2Q	3Q	4Q	通期
売上収益	c.-4	c.-10	c.+27	c.+48	c.+61
営業利益	c.-12	c.-15	c.-4	c.-9	c.-40

2-5. DGL (太平洋)

(億円)

	2022年 4Q	2023年 4Q	2024年 4Q	2025年 4Q	2024年 vs 2025年	2022-2025年
					4Q YoY (%)	4Q CAGR (%)
売上収益	汎用	291	311	351	378	7.7%
	工業用	24	26	26	30	17.7%
	その他周辺	241	265	279	323	15.7%
	合計	556	602	656	732	11.5%
調整後営業利益		71	84	106	116	9.9%
調整後営業利益率		12.7%	13.9%	16.1%	15.9%	-0.2pt
						-

塗料・コーティング事業		為替影響
販売数量	価格/ミックス	
+LSD	+LSD	c.+3%

主な増減要因

<売上収益>

- **汎用**: 市場がFlatから-LSDで推移する中、若干の市場シェア獲得や製品ミックスの改善により、増収
- **その他周辺**: 市場がFlatから-LSDで推移する中、Selleys・Yates事業における小規模買収が寄与したこと、増収

<調整後営業利益>

製品ミックスの改善に伴う増収効果と、その他周辺事業における小規模買収の貢献により、増益

2-6. DGL(欧州)※

(億円)

	2022年 4Q	2023年 4Q	2024年 4Q	2025年 4Q	2024年 vs 2025年 4Q YoY (%)	2022-2025年 4Q CAGR (%)
汎用	235	269	274	314	14.7%	10.2%
売上収益 その他周辺	42	71	67	68	1.5%	16.8%
合計	277	340	340	382	12.1%	11.3%
調整後営業利益	2	3	6	7	21.0%	56.1%
調整後営業利益率	0.7%	0.9%	1.8%	1.9%	0.1pt	-

塗料・コーティング事業		為替影響
販売数量	価格/ミックス	
+LSD	-LSD	c.+12%

主な増減要因

<売上収益>

- 汎用**: フランス市場が前期並みに推移する中、南欧やJUB事業の成長や為替効果により、増収
- その他周辺**: JUBにおいてETICS市場が軟調に推移したものの、為替効果により、概ね前期並み

<調整後営業利益>

フランスやJUB事業がややマイナスに影響するも、南欧事業の成長と為替効果により、増益

2-7. 米州

(億円)

売上収益	2022年 4Q	2023年 4Q	2024年 4Q	2025年 4Q	2024年 vs 2025年		2022-2025年 4Q CAGR (%)
					4Q YoY (%)		
自動車用	86	114	111	109	-1.3%	8.4%	
汎用	158	165	179	170	-5.5%	2.4%	
ファインケミカル	5	5	5	5	1.4%	2.7%	
合計	249	284	295	284	-3.8%	4.5%	
調整後営業利益	9	17	9	8	-9.5%	-3.4%	
調整後営業利益率	3.5%	6.1%	3.0%	2.8%	-0.2pt	-	

塗料・コーティング事業		為替影響
販売数量	価格/ミックス	
-LSD	-LSD	c.+2%

主な増減要因

<売上収益>

- 自動車用：米州全体の自動車生産台数が減少（前年同期比-2%※）する中、新規拡大が奏功したものの、メキシコ事業が低調に推移したこと、概ね前年並み
- 汎用：経済の不確実性による需要影響と住宅市場の低迷継続により、減収

<調整後営業利益>

原材料費率の改善も、汎用における需要減少に伴う利益減少により、減益

2-8. AOC*

(億円)

	2022年 vs 2023年 vs 2024年 vs 2025年				2024年 vs 2025年	2022-2025年	塗料・コーティング事業 販売数量	価格/ミックス	為替影響
	2022年 4Q	2023年 4Q	2024年 4Q	2025年 4Q	4Q YoY (%)	4Q CAGR (%)			
売上収益	-	-	-	456	-	-			
調整後営業利益	-	-	-	140	-	-			
調整後営業利益率	-	-	-	30.7%	-	-			

主な増減要因 (ご参考:現地通貨ベース概算/売上収益 YoY-2%)

<売上収益>

マクロ経済環境は各地域・最終市場で依然として厳しいものの、市場全体の需要は各地域で若干の改善

<調整後営業利益>

需要の若干の改善も、営業費用の計上時期、PPAに伴う有形固定資産償却費(21億円)の計上が影響

2-9. 主要セグメントの四半期業績推移

(ご参考) 基本的な季節性 *市況ベース

需要高 ← → 需要低

日本	汎用	4Q	>	2Q	>	3Q	>	1Q	寒気が強まる1Qと、猛暑日が増える3Qは工事量が減少するため、需要が低下する傾向
NIPSEA中国	TUC	3Q	>	2Q	>	1Q	>	4Q	春節に当たる1Qと冬季シーズンが到来する4Qは需要が低迷
	TUB	3Q	=	2Q	>	4Q	>	1Q	春節に当たる1Qと冬季シーズンが到来する4Qは需要が低迷
NIPSEA中国以外	PT Nipsea (インドネシア)	1Q	>	4Q	>	3Q	>	2Q	国民祝日 (Hari Raya Idul Fitri) に当たる2Qは需要が低迷する一方、1Qは駆け込み需要が発生
	Betek Boya (トルコ)	3Q	>	2Q	>	4Q	>	1Q	天候に恵まれやすい3Qと2Qは需要が増加
DGL (太平洋)	汎用	3Q	=	4Q	>	1Q	=	2Q	3Qと4Qは春季・夏季シーズンにより、需要増加
DGL (欧州)	汎用	2Q	>	3Q	>	1Q	>	4Q	1Qと4Qは冬季シーズンにより、需要低迷
米州	汎用	2Q	>	3Q	>	4Q	or	1Q	天候に恵まれやすい2Qと3Qは需要が増加。4Qと1Qは降雨の影響を受けやすい
AOC	その他周辺	2Q	>	3Q	>	1Q	>	4Q	米州・欧州の休暇シーズンに当たる4Qと、中国の春節に当たる1Qは需要が低下する傾向

四半期業績推移・前四半期比分析

*セグメント別の売上収益・調整後営業利益の推移は、巻末の「参考データ」を参照

(億円)	2024年3Q		2025年3Q		2024年4Q		2025年4Q		主な増減要因 (前四半期比)
	売上収益	調整後 営業利益	売上収益	調整後 営業利益	売上収益	調整後 営業利益	売上収益	調整後 営業利益	
日本	524	49	507	50	535	60	540	71	增收効果と販管費率の改善により、増益
NIPSEA中国	1,424	168	1,253	177	1,222	98	1,002	129	主に季節性要因に伴う販売数量の減少により、減益
NIPSEA中国以外	804	158	1,073	198	1,111	208	1,163	272	主に增收効果により、増益
PT Nipsea (インドネシア)	157	48	158	49	182	68	199	73	季節性要因に伴う販売数量の増加に加え、原材料費率と販管費率の改善により、増益
Betek Boya (トルコ)	137	24	269	43	317	45	265	51	原材料費率の改善により、増益
DGL (太平洋)	638	92	650	86	656	106	732	116	季節性要因に伴う販売増加とその他周辺事業における小規模買収の貢献により、増益
DGL (欧州)	366	29	402	37	340	6	382	7	欧州の冬季シーズン到来に伴う季節性要因と販管費率の上昇により、減益
米州	301	22	305	19	295	9	284	8	汎用における季節性要因に伴う販売数量の減少や原材料費率・販管費率の上昇により、減益
AOC	-	-	469	167	-	-	456	140	季節性に伴う市場需要の低下と営業費の計上時期、PPAに伴う有形固定資産償却費(21億円)の計上が影響

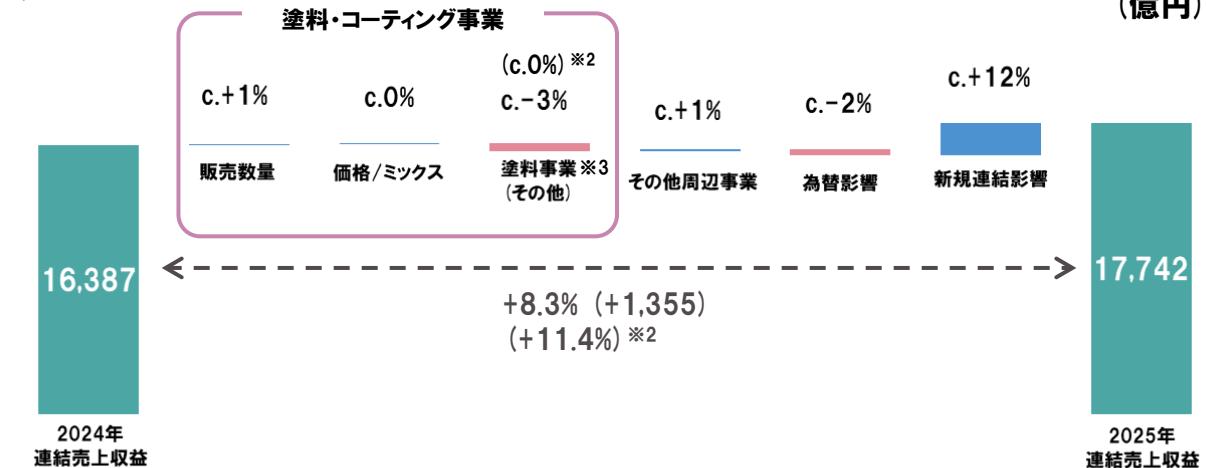
3. 2025年通期決算

3-1. 決算ハイライト（連結）

(億円)

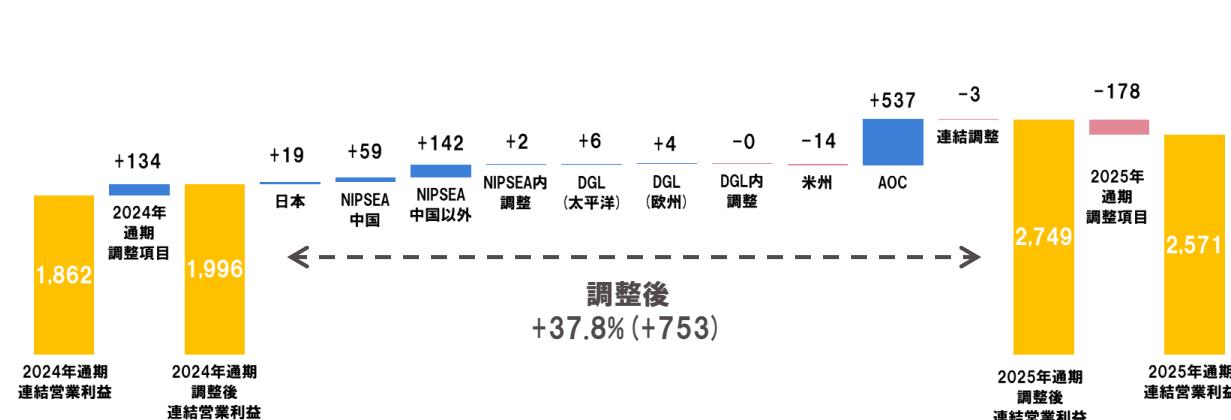
	2022年 通期	2023年 通期	2024年 通期	2025年 通期	2024年 vs 2025年 通期 YoY (%)	2022-2025年 通期 CAGR (%)
売上収益	13,090	14,426	16,387	17,742	8.3%	10.7%
調整後営業利益	1,408	1,815	1,996	2,749	37.8%	25.0%
調整後営業利益率	10.8%	12.6%	12.2%	15.5%	3.3pt	-
調整後当期利益 ^{*1}	1,066	1,353	1,419	2,017	42.1%	23.7%

売上収益



(億円)

営業利益



(億円)

3-2. 決算ハイライト(セグメント別)

(億円)		2022年 通期	2023年 通期	2024年 通期	2025年 通期	2024年 vs 2025年	2022-2025年
						通期 YoY (%)	通期 CAGR (%)
日本	売上収益	1,861	2,015	2,031	2,054	1.1%	3.3%
	調整後営業利益	82	194	200	220	9.7%	39.0%
NIPSEA	売上収益	7,085	7,715	9,144	8,875	-2.9% (+2.2%) ^{※1}	7.8% (+8.9%) ^{※2}
	調整後営業利益	962	1,177	1,308	1,512	15.6%	16.3%
DuluxGroup	売上収益	3,149	3,604	3,985	4,052	1.7%	8.8%
	調整後営業利益	341	398	439	448	2.2%	9.6%
米州	売上収益	995	1,092	1,227	1,190	-3.1%	6.1%
	調整後営業利益	62	74	81	67	-16.7%	2.8%
AOC ^{※3}	売上収益	-	-	-	1,573	-	-
	調整後営業利益	-	-	-	537	-	-
調整	売上収益	-	-	-	-	-	-
	調整後営業利益	-39	-29	-32	-36	-	-
合計	売上収益	13,090	14,426	16,387	17,742	8.3%	10.7%
	調整後営業利益	1,408	1,815	1,996	2,749	37.8%	25.0%

3-3. 日本・NIPSEA中国

	(億円)					2024年 vs 2025年	2022-2025年	
		2022年 通期	2023年 通期	2024年 通期	2025年 通期	通期 YoY (%)	通期 CAGR (%)	
日本 ^{※1}	売上収益	自動車用	351	421	392	397	1.2%	4.2%
		汎用	478	485	484	469	-3.1%	-0.7%
		工業用	400	397	395	401	1.5%	0.1%
		ファインケミカル	86	89	91	83	-8.9%	-1.3%
		その他 ^{※2}	545	622	669	704	5.2%	8.9%
		合計	1,861	2,015	2,031	2,054	1.1%	3.3%
	調整後営業利益		82	194	200	220	9.7%	39.0%
	調整後営業利益率		4.4%	9.7%	9.9%	10.7%	0.8pt	-
NIPSEA中国	売上収益	自動車用	501	504	566	584	3.2%	5.2%
		汎用	3,742	4,082	4,597	3,867	-15.9% (-6.6%) ^{※3}	1.1% (+3.1%) ^{※4}
		工業用	241	222	274	245	-10.6%	0.5%
		その他 ^{※5}	24	20	15	11	-30.8%	-23.3%
		合計	4,507	4,827	5,452	4,707	-13.7% (-5.8%) ^{※3}	1.5% (+3.1%) ^{※4}
		調整後営業利益		513	617	633	692	9.4%
	調整後営業利益率		11.4%	12.8%	11.6%	14.7%	3.1pt	-

3-4. NIPSEA中国以外・PT Nipsea (インドネシア)・Betek Boya (トルコ)

NIPSEA中国以外^{*1}

※PT Nipsea (インドネシア)、Betek Boya (トルコ)、
Alina (カザフスタン)、NPI・BNPA (インド)の業績を含む

	(億円)	2022年 通期	2023年 通期	2024年 通期	2025年 通期	2024年 vs 2025年		2022-2025年 通期 CAGR (%)
						通期 YoY (%)	(%)	
売上収益	2,578	2,888	3,692	4,168		12.9%	17.4%	
調整後営業利益	450	562	675 ^{*2}	818		21.1%	22.0%	
調整後営業利益率	17.5%	19.4%	18.3%	19.6%		1.3pt	-	

PT Nipsea (インドネシア)^{*3}

	(億円)	2022年 通期	2023年 通期	2024年 通期	2025年 通期	2024年 vs 2025年		2022-2025年 通期 CAGR (%)
						通期 YoY (%)	(%)	
売上収益	523	609	650	659		1.4%	8.0%	
調整後営業利益	163	202	218	222		1.8%	10.9%	
調整後営業利益率	31.1%	33.2%	33.6%	33.7%		0.1pt	-	

Betek Boya (トルコ)^{*3 *4}

	(億円)	2022年 通期	2023年 通期	2024年 通期	2025年 通期	2024年 vs 2025年		2022-2025年 通期 CAGR (%)
						通期 YoY (%)	(%)	
売上収益	703	751	950	948		-0.2%	10.5%	
調整後売上収益 ^{*5}	684	739	850	886		4.3%	9.0%	
調整後営業利益	116	129	141	162		14.7%	11.8%	
調整後営業利益率	16.5%	17.2%	14.9%	17.1%		2.2pt	-	
調整後営業利益率 ^{*6}	17.0%	17.4%	16.6%	18.3%		1.7pt	-	

*1 セグメント内取引における棚卸未実現利益等の調整額を除外。NIPSEAセグメント全体とNIPSEA中国・NIPSEA中国以外の合計は一致しない

*2 NPI・BNPA (インド)においてPPAが確定したことに伴い、遡及修正を実施

*3 セグメント内取引消去等は未実施

*4 超インフレ会計による影響額(通期影響額:2024年 売上収益c.+100億円、営業利益c.-31億円、2025年 売上収益c.+61億円、営業利益c.-40億円) *5 超インフレ会計の適用前 *6 調整後売上収益で計算

3-5. DGL (太平洋)・DGL (欧洲)

DGL (太平洋)

	(億円)	2022年 通期	2023年 通期	2024年 通期	2025年 通期	2024年 vs 2025年		2022-2025年	
						通期 YoY (%)	CAGR (%)	通期 YoY (%)	CAGR (%)
売上収益	汎用	1,046	1,134	1,295	1,304	0.7%	7.6%		
	工業用	91	96	107	111	3.9%	6.9%		
	その他周辺	899	995	1,085	1,097	1.1%	6.9%		
	合計	2,036	2,225	2,488	2,512	1.0%	7.3%		
	調整後営業利益	272	310	348	354	1.7%	9.2%		
	調整後営業利益率	13.3%	13.9%	14.0%	14.1%	0.1pt	-		

DGL (欧洲)*

	(億円)	2022年 通期	2023年 通期	2024年 通期	2025年 通期	2024年 vs 2025年		2022-2025年	
						通期 YoY (%)	CAGR (%)	通期 YoY (%)	CAGR (%)
売上収益	汎用	953	1,129	1,220	1,273	4.3%	10.1%		
	その他周辺	159	250	277	266	-4.0%	18.6%		
	合計	1,113	1,379	1,498	1,539	2.8%	11.4%		
	調整後営業利益	69	88	90	94	4.4%	11.0%		
	調整後営業利益率	6.2%	6.4%	6.0%	6.1%	0.1pt	-		

3-6. 米州・AOC

米州

(億円)

		2022年 通期	2023年 通期	2024年 通期	2025年 通期	2024年 vs 2025年	2022-2025年 通期 CAGR (%)
						通期 YoY (%)	
売上収益	自動車用	323	409	455	445	-2.1%	11.3%
	汎用	657	664	750	723	-3.7%	3.2%
	ファインケミカル	15	18	22	22	-1.7%	12.0%
	合計	995	1,092	1,227	1,190	-3.1%	6.1%
	調整後営業利益	62	74	81	67	-16.7%	2.8%
	調整後営業利益率	6.2%	6.8%	6.6%	5.7%	-0.9pt	-

AOC*

		2022年 通期	2023年 通期	2024年 通期	2025年 通期	2024年 vs 2025年	2022-2025年 通期 CAGR (%)
						通期 YoY (%)	
売上収益	-	-	-	-	1,573	-	-
	調整後営業利益	-	-	-	537	-	-
	調整後営業利益率	-	-	-	34.1%	-	-



NIPPON PAINT HOLDINGS CO., LTD.

〈お問い合わせ先〉

日本ペイントホールディングス株式会社 インベスター・リレーション部

Email ir_kouhou@nipponpaint.jp

本資料は、作成時点で入手可能な情報に基づき当社で判断したものであり、リスクや不確実性を含んでおります。従いまして実際の業績等は、これらと異なる可能性があります。

万一この情報に基づいて被ったいかなる損害につきましても当社および情報提供者は一切責任を負わないことをご承知ください。

2025年12月期 第4四半期決算説明資料 参考データ

2026年2月13日
日本ペイントホールディングス株式会社

-目次-

1. 業績ヒストリカル推移	2
2. 連結業績・財務データ推移	4
3. セグメント別 売上収益・営業利益推移	5
4. DuluxGroup・Betek Boya・PT Nipsea・Alina・NPI・BNPA・AOC 売上収益・営業利益推移	8
5. 調整項目ヒストリカル	10

※各地域の市況データは、当社IRサイト「グローバル市況データ」ページをご覧ください

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

1. 業績ヒストリカル推移

【連結PLヒストリカル】

(億円)

	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2018-2025年
	通期	通期	通期	通期	通期	通期	通期	通期	CAGR
売上収益	6,277	6,920	7,726	9,983	13,090	14,426	16,387	17,742	16.0%
売上総利益	2,422	2,756	3,212	3,783	4,875	5,761	6,574	7,502	17.5%
売上総利益率	38.6%	39.8%	41.6%	37.9%	37.2%	39.9%	40.1%	42.3%	-
調整後営業利益	863	959	925	1,013	1,408	1,815	1,996	2,749	18.0%
調整後営業利益率	13.7%	13.9%	12.0%	10.1%	10.8%	12.6%	12.2%	15.5%	-
調整後当期利益 ^{*1}	448	488	486	794	1,066	1,353	1,419	2,017	24.0%
調整後EPS(円)	27.9	30.5	30.3	34.6	45.4	57.6	60.4	86.0	17.4%
EPS(円)	28.3	22.9	28.5	29.0	33.8	50.4	53.6	76.7	15.3%

【オーガニック・インオーガニック 成長ヒストリカル】

(億円)

	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2018-2025年
	通期	通期	通期	通期	通期	通期	通期	通期	Average
調整後営業利益	863	959	925	1,013	1,408	1,815	1,996	2,749	-
調整後オーガニック営業利益	863	873	789	873	1,326	1,803	1,932	2,189	-
M&Aによる調整後営業利益 ^{*2}	-	86	136	140	82	13	64	560	-
調整後成長率合計	-	11.1%	-3.6%	9.6%	39.0%	28.9%	9.9%	37.8%	19.0%
調整後オーガニック営業利益寄与度	-	1.2%	-17.7%	-5.6%	30.9%	28.0%	6.4%	9.7%	7.5%
M&Aによる調整後営業利益寄与度	-	10.0%	14.1%	15.2%	8.1%	0.9%	3.5%	28.1%	11.4%

【個社PLヒストリカル】

(億円)

	2022年	2023年	2024年	2025年	2022-2025年
	通期	通期	通期	通期	CAGR
日本	売上収益	1,861	2,015	2,031	2,054
	調整後営業利益	82	194	200	220
	調整後営業利益率	4.4%	9.7%	9.9%	10.7%
NIPSEA ^{*3}	売上収益	7,085	7,715	9,144	8,875
	調整後営業利益	962	1,177	1,308	1,512
	調整後営業利益率	13.6%	15.3%	14.3%	17.0%

※1 親会社の所有者に帰属する調整後当期利益

※2 買収後1年間の損益を集計

※3 2022年2Qより、トルコ子会社に対する超インフレ会計を適用。2022年以降の売上収益は適用後の数値。NPI・BNPAにおいてPPAが確定したことに伴い、2024年の遡及修正を実施

1. 業績ヒストリカル推移

【個社PLヒストリカル】

(億円)

■NIPSEA内訳

	2022年 ^{※3}	2023年	2024年 ^{※4}	2025年	2022-2025年 CAGR	
NIPSEA 中国	売上収益	4,507	4,827	5,452	4,707	1.5%
	調整後営業利益	513	617	633	692	10.5%
	調整後営業利益率	11.4%	12.8%	11.6%	14.7%	-
NIPSEA 中国以外 ^{※1 ※2}	売上収益	2,578	2,888	3,692	4,168	17.4%
	調整後営業利益	450	562	675	818	22.0%
	調整後営業利益率	17.5%	19.4%	18.3%	19.6%	-
Betek Boya (トルコ) ^{※1 ※5}	売上収益	703	751	950	948	10.5%
	調整後営業利益	116	129	141	162	11.8%
	調整後営業利益率	16.5%	17.2%	14.9%	17.1%	-
PT Nipsea (インドネシア) ^{※5}	売上収益	523	609	650	659	8.0%
	調整後営業利益	163	202	218	222	10.9%
	調整後営業利益率	31.1%	33.2%	33.6%	33.7%	-
Alina (カザフスタン) ^{※5}	売上収益	-	-	258	243	-
	調整後営業利益	-	-	47	46	-
	調整後営業利益率	-	-	18.2%	18.9%	-
NPI・BNPA (インド) ^{※5}	売上収益	-	-	90	494	-
	調整後営業利益	-	-	12	31	-
	調整後営業利益率	-	-	13.8%	6.2%	-
DuluxGroup	売上収益	3,149	3,604	3,985	4,052	8.8%
	調整後営業利益	341	398	439	448	9.6%
	調整後営業利益率	10.8%	11.0%	11.0%	11.1%	-

■DuluxGroup内訳

DGL (太平洋)	売上収益	2,036	2,225	2,488	2,512	7.3%
	調整後営業利益	272	310	348	354	9.2%
	調整後営業利益率	13.3%	13.9%	14.0%	14.1%	-
DGL (欧州)	売上収益	1,113	1,379	1,498	1,539	11.4%
	調整後営業利益	69	88	90	94	11.0%
	調整後営業利益率	6.2%	6.4%	6.0%	6.1%	-
米州	売上収益	995	1,092	1,227	1,190	6.1%
	調整後営業利益	62	74	81	67	2.8%
	調整後営業利益率	6.2%	6.8%	6.6%	5.7%	-
AOC	売上収益	-	-	-	1,573	-
	調整後営業利益	-	-	-	537	-
	調整後営業利益率	-	-	-	34.1%	-
連結合計	売上収益	13,090	14,426	16,387	17,742	10.7%
	調整後営業利益	1,408	1,815	1,996	2,749	25.0%
	調整後営業利益率	10.8%	12.6%	12.2%	15.5%	-

※1 2022年以降は、超インフレ会計適用後の数値 ※2 セグメント内取引における棚卸未実現利益等の調整額を除外。NIPSEAセグメント全体とNIPSEA中国・NIPSEA中国以外の合計は一致しない

※3 CromologyとJUBにおいてPPAが確定したことにより、2022年の遡及修正を実施

※4 NPI・BNPAにおいてPPAが確定したことにより、2024年の遡及修正を実施 ※5 セグメント内取引消去等は未実施

2. 連結業績・財務データ推移

【連結業績】

(億円)	2022年※1					2023年					2024年※2					2025年				
	1Q	2Q	3Q	4Q	通期	1Q	2Q	3Q	4Q	通期	1Q	2Q	3Q	4Q	通期	1Q	2Q	3Q	4Q	通期
売上収益	2,851	3,370	3,579	3,291	13,090	3,302	3,627	3,930	3,567	14,426	3,843	4,328	4,056	4,160	16,387	4,057	4,467	4,659	4,559	17,742
売上総利益	1,071	1,216	1,324	1,264	4,875	1,299	1,452	1,561	1,449	5,761	1,553	1,738	1,616	1,667	6,574	1,741	1,855	1,951	1,956	7,502
売上総利益率	37.6%	36.1%	37.0%	38.4%	37.2%	39.3%	40.0%	39.7%	40.6%	39.9%	40.4%	40.2%	39.8%	40.1%	40.1%	42.9%	41.5%	41.9%	42.9%	42.3%
営業利益	219	202	397	301	1,119	349	488	479	371	1,687	412	512	472	465	1,862	514	697	694	665	2,571
営業利益率	7.7%	6.0%	11.1%	9.1%	8.5%	10.6%	13.5%	12.2%	10.4%	11.7%	10.7%	11.8%	11.6%	11.2%	11.4%	12.7%	15.6%	14.9%	14.6%	14.5%
調整後営業利益	274	354	421	359	1,408	378	506	512	420	1,815	464	541	511	480	1,996	556	725	728	739	2,749
調整後営業利益率	9.6%	10.5%	11.8%	10.9%	10.8%	11.4%	14.0%	13.0%	11.8%	12.6%	12.1%	12.5%	12.6%	11.5%	12.2%	13.7%	16.2%	15.6%	16.2%	15.5%
四半期利益/当期利益※3	132	137	277	247	794	253	356	325	250	1,185	294	356	319	290	1,259	370	505	469	455	1,798
調整後四半期利益/調整後当期利益※4	207	266	299	294	1,066	289	372	391	300	1,353	350	395	355	319	1,419	437	523	500	556	2,017

【1株当たり情報・主要な経営指標】

	2022年※1					2023年					2024年※2					2025年				
	3月末	6月末	9月末	12月末	3月末	6月末	9月末	12月末	3月末	6月末	9月末	12月末	3月末	6月末	9月末	12月末	3月末	6月末	9月末	12月末
EPS(円)	5.6	11.5	23.3	33.8	10.8	25.9	39.8	50.4	12.5	27.7	41.3	53.6	15.8	37.2	57.2	76.7				
1株当たり配当金(円)	-	5.0	-	6.0	-	6.0	-	8.0	-	7.0	-	8.0	-	8.0	-	8.0				
親会社所有者帰属持分比率(%)	45.3	46.4	47.0	47.0	48.2	50.1	50.3	50.1	49.7	51.6	50.1	51.8	40.7	41.1	42.4	44.9				
ネット・デット(億円)※5	6,317	6,433	6,091	5,744	5,986	5,491	5,365	4,844	5,547	5,727	5,741	4,710	11,580	11,242	10,901	9,815				

【設備投資額・減価償却費・研究開発費】

(億円)	2022年※1					2023年					2024年※2					2025年					
	1Q	2Q	3Q	4Q	通期	1Q	2Q	3Q	4Q	通期	1Q	2Q	3Q	4Q	通期	1Q	2Q	3Q	4Q	通期	
設備投資額	有形固定資産	114	113	130	106	462	78	114	81	201	474	202	221	134	180	737	107	180	123	194	605
	無形資産	12	3	11	9	36	14	2	2	7	25	3	5	7	6	20	5	5	7	8	24
	合計	126	116	141	115	498	92	115	84	208	499	205	226	141	186	758	112	185	130	202	630
減価償却費	有形固定資産	82	85	98	99	364	93	99	113	107	412	116	123	140	137	516	125	140	135	165	567
	無形資産	26	26	28	27	107	27	28	24	32	111	29	30	29	33	121	28	20	28	57	134
	合計	107	111	126	126	471	120	127	137	138	523	145	154	169	170	637	154	160	163	222	701
研究開発費		62	72	73	74	281	69	73	78	80	300	78	86	81	84	329	84	89	96	102	370

※1 CromologyとJUBにおいてPPAが確定したことにより、2022年1Q・2Q・3Q・4Qの遡及修正を実施

※2 Alina・NPI・BNPAにおいてPPAが確定したことにより、2024年1Q・2Q・3Q・4Qの遡及修正を実施

※3 親会社の所有者に帰属する四半期利益/当期利益

※4 親会社の所有者に帰属する調整後四半期利益/調整後当期利益

※5 ネット・デット=社債及び借入金(流動・非流動)+その他の金融負債(流動・非流動)-現金及び現金同等物-その他の金融資産(流動)

3. セグメント別 売上収益・営業利益推移

※旧セグメントの業績推移は、当社IRサイト「セグメント別データ」ページをご覧ください ▶セグメント別データ <https://www.nipponpaint-holdings.com/ir/results/segment/>

(億円)	2022年 ^{*1}					2023年					2024年					2025年					
	1Q	2Q	3Q	4Q	通期	1Q	2Q	3Q	4Q	通期	1Q	2Q	3Q	4Q	通期	1Q	2Q	3Q	4Q	通期	
日本	自動車用	87	74	91	100	351	104	100	105	112	421	93	92	103	105	392	104	93	97	102	397
	汎用(建築・重防食)	104	128	119	127	478	111	127	120	127	485	107	130	118	129	484	108	123	116	122	469
	工業用	91	102	102	105	400	93	98	101	105	397	92	100	99	103	395	98	98	100	106	401
	ファインケミカル	20	23	23	21	86	20	22	24	23	89	21	23	23	24	91	21	20	20	21	83
	その他 ^{*2}	117	130	137	160	545	141	156	146	178	622	151	164	181	174	669	154	188	173	189	704
	売上収益	418	457	472	513	1,861	470	503	497	545	2,015	464	508	524	535	2,031	484	523	507	540	2,054
	営業利益	3	22	18	10	53	26	53	45	67	192	37	53	49	55	194	44	55	44	138	281
	営業利益率	0.7%	4.9%	3.8%	1.9%	2.8%	5.6%	10.6%	9.1%	12.2%	9.5%	8.0%	10.5%	9.3%	10.4%	9.6%	9.1%	10.5%	8.7%	25.6%	13.7%
	調整後営業利益	8	23	18	33	82	27	53	46	69	194	38	54	49	60	200	45	54	50	71	220
	調整後営業利益率	1.9%	5.0%	3.9%	6.4%	4.4%	5.7%	10.6%	9.2%	12.6%	9.7%	8.1%	10.6%	9.3%	11.2%	9.9%	9.3%	10.4%	9.9%	13.1%	10.7%
DuluxGroup	汎用	443	517	514	526	1,999	531	574	579	580	2,263	589	679	622	625	2,515	581	639	665	696	2,580
	工業用	19	23	25	24	91	20	24	26	26	96	24	28	29	26	107	23	27	31	30	111
	その他周辺	218	251	306	283	1,058	266	292	351	336	1,245	318	346	353	346	1,363	293	323	356	388	1,360
	売上収益	680	791	845	833	3,149	817	890	955	942	3,604	931	1,054	1,004	997	3,985	898	988	1,052	1,113	4,052
	営業利益	53	87	92	64	297	73	112	98	63	346	72	114	111	107	404	73	111	108	57	349
	営業利益率	7.8%	11.0%	10.9%	7.7%	9.4%	8.9%	12.6%	10.3%	6.7%	9.6%	7.7%	10.8%	11.0%	10.8%	10.1%	8.1%	11.2%	10.3%	5.2%	8.6%
	調整後営業利益	78	98	92	73	341	81	122	108	87	398	81	125	121	112	439	82	120	123	124	448
	調整後営業利益率	11.5%	12.4%	10.9%	8.7%	10.8%	9.9%	13.7%	11.3%	9.2%	11.0%	8.7%	11.9%	12.0%	11.2%	11.0%	9.1%	12.1%	11.7%	11.1%	11.1%
	■DuluxGroup内訳 ^{*3}																				
DGL (太平洋)	汎用	236	245	273	291	1,046	267	265	291	311	1,134	300	326	317	351	1,295	302	295	329	378	1,304
	工業用	19	23	25	24	91	20	24	26	26	96	24	28	29	26	107	23	27	31	30	111
	その他周辺	191	215	252	241	899	219	236	275	265	995	248	267	292	279	1,085	235	249	290	323	1,097
	売上収益	447	483	550	556	2,036	507	525	592	602	2,225	573	621	638	656	2,488	560	571	650	732	2,512
	営業利益	56	60	78	67	261	63	78	73	71	285	66	75	87	101	330	73	71	78	111	332
	営業利益率	12.5%	12.5%	14.1%	12.1%	12.8%	12.4%	14.9%	12.3%	11.8%	12.8%	11.6%	12.1%	13.7%	15.5%	13.3%	13.0%	12.4%	11.9%	15.2%	13.2%
	調整後営業利益	66	65	70	71	272	67	83	77	84	310	70	80	92	106	348	77	75	86	116	354
	調整後営業利益率	14.8%	13.5%	12.7%	12.7%	13.3%	13.2%	15.7%	12.9%	13.9%	13.9%	12.3%	13.0%	14.4%	16.1%	14.0%	13.7%	13.1%	13.3%	15.9%	14.1%
	汎用	207	271	241	235	953	264	308	288	269	1,129	289	353	305	274	1,220	280	344	335	314	1,273
DGL (欧州)	その他周辺	27	36	54	42	159	47	56	76	71	250	70	80	61	67	277	58	74	67	68	266
	売上収益	234	307	295	277	1,113	311	365	363	340	1,379	359	432	366	340	1,498	338	417	402	382	1,539
	営業利益	-3	27	15	-3	36	10	34	26	-8	61	6	39	23	6	74	0	40	31	-54	17
	営業利益率	-1.3%	8.8%	5.0%	-1.1%	3.2%	3.2%	9.2%	7.1%	-2.4%	4.4%	1.6%	9.0%	6.4%	1.7%	4.9%	0.1%	9.5%	7.7%	-14.1%	1.1%
	調整後営業利益	12	33	22	2	69	14	40	32	3	88	11	45	29	6	90	5	45	37	7	94
	調整後営業利益率	5.2%	10.6%	7.6%	0.7%	6.2%	4.6%	10.8%	8.8%	0.9%	6.4%	3.1%	10.3%	7.8%	1.8%	6.0%	1.5%	10.8%	9.1%	1.9%	6.1%

*1 CromologyとJUBにおいてPPAが確定したことにより、2022年1Q・2Q・3Q・4Qの遡及修正を実施

*2 船舶(海外を含む)・自動車補修等の事業を含む

*3 2023年3Qより、DuluxGroupの開示区分をDGL(太平洋)、DGL(欧州)に変更したことに伴い、2022年、2023年1Q・2Qの遡及修正を実施。DGL(欧州)は、Cromology、JUB、NPT、Craig & Rose、Maison Decoの各事業を含む

3. セグメント別 売上収益・営業利益推移

※旧セグメントの業績推移は、当社IRサイト「セグメント別データ」ページをご覧ください ►セグメント別データ <https://www.nipponpaint-holdings.com/ir/results/segment/>

(億円)	2022年					2023年					2024年※4					2025年					
	1Q	2Q	3Q	4Q	通期	1Q	2Q	3Q	4Q	通期	1Q	2Q	3Q	4Q	通期	1Q	2Q	3Q	4Q	通期	
NIPSEA	自動車用	212	203	245	305	965	218	240	255	280	993	237	259	262	323	1,080	264	289	295	343	1,190
	汎用(建築・重防食)	1,118	1,402	1,497	1,123	5,140	1,323	1,464	1,625	1,272	5,684	1,645	1,834	1,685	1,623	6,787	1,651	1,548	1,675	1,441	6,315
	工業用	94	115	108	146	463	97	101	113	99	409	101	127	118	147	493	122	127	136	142	528
	ファインケミカル	21	20	22	24	87	21	23	26	25	95	25	27	25	27	103	25	26	25	25	100
	その他※1	29	35	37	38	138	37	51	49	51	188	64	66	64	97	291	80	81	83	93	336
	その他周辺	63	89	80	60	292	84	69	123	70	346	90	107	74	116	388	77	94	112	121	405
	売上収益	1,536	1,865	1,989	1,696	7,085	1,780	1,949	2,190	1,797	7,715	2,163	2,420	2,228	2,333	9,144	2,219	2,165	2,326	2,165	8,875
	営業利益	165	59	277	226	727	246	303	322	233	1,104	300	317	300	311	1,228	348	344	363	386	1,440
	営業利益率	10.7%	3.2%	13.9%	13.3%	10.3%	13.8%	15.6%	14.7%	13.0%	14.3%	13.9%	13.1%	13.5%	13.3%	13.4%	15.7%	15.9%	15.6%	17.8%	16.2%
	調整後営業利益	189	217	303	253	962	268	310	345	255	1,177	341	333	327	307	1,308	368	362	376	406	1,512
	調整後営業利益率	12.3%	11.6%	15.2%	14.9%	13.6%	15.0%	15.9%	15.7%	14.2%	15.3%	15.8%	13.8%	14.7%	13.2%	14.3%	16.6%	16.7%	16.1%	18.7%	17.0%

■ NIPSEA 内訳

NIPSEA 中国	自動車用	110	100	119	173	501	96	128	131	149	504	121	140	131	174	566	123	146	141	175	584
	汎用(建築・重防食)	793	1,049	1,119	781	3,742	932	1,095	1,166	888	4,082	1,123	1,283	1,215	975	4,597	1,093	968	1,043	763	3,867
	工業用	54	62	63	63	241	52	58	57	55	222	54	76	74	69	274	57	61	66	61	245
	その他※1	6	5	6	6	24	5	6	5	5	20	4	4	3	3	15	3	2	3	2	11
	売上収益	963	1,216	1,307	1,022	4,507	1,085	1,287	1,358	1,097	4,827	1,303	1,504	1,424	1,222	5,452	1,276	1,177	1,253	1,002	4,707
	営業利益	80	-18	190	97	349	142	176	185	98	602	172	180	161	94	606	193	185	170	121	670
	営業利益率	8.3%	-1.4%	14.6%	9.5%	7.8%	13.1%	13.7%	13.6%	8.9%	12.5%	13.2%	12.0%	11.3%	7.7%	11.1%	15.1%	15.7%	13.6%	12.1%	14.2%
	調整後営業利益	89	118	200	105	513	149	169	192	107	617	179	187	168	98	633	199	187	177	129	692
	調整後営業利益率	9.2%	9.7%	15.3%	10.3%	11.4%	13.7%	13.1%	14.1%	9.8%	12.8%	13.7%	12.4%	11.8%	8.0%	11.6%	15.6%	15.9%	14.1%	12.9%	14.7%
	補助金	4	3	40	6	54	3	43	6	21	72	5	6	37	15	63	4	21	10	28	63
NIPSEA 中国以外 ※2※3	売上収益	573	648	682	674	2,578	695	662	831	700	2,888	860	917	804	1,111	3,692	943	988	1,073	1,163	4,168
	営業利益	86	74	89	129	378	104	127	138	134	503	128	139	138	217	622	154	161	193	259	768
	営業利益率	15.0%	11.4%	13.1%	19.1%	14.7%	15.0%	19.2%	16.6%	19.2%	17.4%	14.9%	15.2%	17.2%	19.5%	16.8%	16.4%	16.3%	18.0%	22.3%	18.4%
	調整後営業利益	101	96	105	148	450	120	142	154	147	562	161	148	158	208	675	169	178	198	272	818
	調整後営業利益率	17.6%	14.8%	15.4%	22.0%	17.5%	17.2%	21.4%	18.5%	21.0%	19.4%	18.7%	16.1%	19.7%	18.7%	18.3%	17.9%	18.1%	18.5%	23.4%	19.6%
米州	自動車用	70	76	91	86	323	92	99	105	114	409	118	122	105	111	455	115	111	111	109	445
	汎用(建築・重防食)	143	178	178	158	657	138	182	179	165	664	161	218	192	179	750	169	195	189	170	723
	ファインケミカル	4	3	4	5	15	4	4	4	5	18	6	6	5	5	22	5	6	5	5	22
	売上収益	216	257	273	249	995	234	285	288	284	1,092	285	346	301	295	1,227	289	311	305	284	1,190
	営業利益	9	42	22	8	81	7	27	21	16	71	12	36	21	8	78	11	28	18	7	64
	営業利益率	4.0%	16.3%	8.0%	3.3%	8.1%	3.2%	9.5%	7.2%	5.7%	6.5%	4.2%	10.5%	7.1%	2.7%	6.3%	3.7%	9.1%	5.9%	2.4%	5.4%
	調整後営業利益	9	24	20	9	62	8	28	21	17	74	13	37	22	9	81	12	29	19	8	67
	調整後営業利益率	4.3%	9.4%	7.2%	3.5%	6.2%	3.4%	9.7%	7.3%	6.1%	6.8%	4.5%	10.8%	7.4%	3.0%	6.6%	4.0%	9.4%	6.2%	2.8%	5.7%
	売上収益																168	480	469	456	1,573
	営業利益																60	171	167	89	486
	営業利益率																35.6%	35.5%	35.5%	19.5%	30.9%
AOC	調整後営業利益																60	171	167	140	537
	調整後営業利益率																35.6%	35.5%	35.6%	30.7%	34.1%

※1 自動車補修等の事業を含む

*2 2022年2月より、トルコ子会社に対する超インフレ会計を適用。2022年以降は適用後の数値

*3 NIPSEA内取引における棚卸未実現利益等の調整額を除外。NIPSEAヤグメント全体とNIPSEA由国・NIPSEA由国以外の合計は一致しない

※4 Alipa・NPI・BNPAにおいてPPAが確定したことに伴い、2024年10・20・30・40の調査及修正を実施

3. セグメント別 売上収益・営業利益推移

※旧セグメントの業績推移は、当社IRサイト「セグメント別データ」ページをご覧ください ▶セグメント別データ <https://www.nipponpaint-holdings.com/ir/results/segment/>

(億円)	2022年 ^{*1}						2023年						2024年 ^{*2}						2025年					
	1Q	2Q	3Q	4Q	通期		1Q	2Q	3Q	4Q	通期		1Q	2Q	3Q	4Q	通期		1Q	2Q	3Q	4Q	通期	
調整	売上収益	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	営業利益	-10	-8	-12	-8	-39	-3	-7	-8	-8	-26	-9	-8	-8	-17	-42	-21	-11	-6	-12	-50			
	調整後営業利益	-10	-8	-12	-8	-39	-6	-7	-8	-8	-29	-9	-8	-8	-7	-32	-10	-11	-6	-9	-36			
連結合計	売上収益	2,851	3,370	3,579	3,291	13,090	3,302	3,627	3,930	3,567	14,426	3,843	4,328	4,056	4,160	16,387	4,057	4,467	4,659	4,559	17,742			
	営業利益	219	202	397	301	1,119	349	488	479	371	1,687	412	512	472	465	1,862	514	697	694	665	2,571			
	営業利益率	7.7%	6.0%	11.1%	9.1%	8.5%	10.6%	13.5%	12.2%	10.4%	11.7%	10.7%	11.8%	11.6%	11.2%	11.4%	12.7%	15.6%	14.9%	14.6%	14.5%			
	調整後営業利益	274	354	421	359	1,408	378	506	512	420	1,815	464	541	511	480	1,996	556	725	728	739	2,749			
	調整後営業利益率	9.6%	10.5%	11.8%	10.9%	10.8%	11.4%	14.0%	13.0%	11.8%	12.6%	12.1%	12.5%	12.6%	11.5%	12.2%	13.7%	16.2%	15.6%	16.2%	15.5%			

※1 CromologyとJUBにおいてPPAが確定したことに伴い、2022年1Q・2Q・3Q・4Qの遡及修正を実施

※2 Alina・NPI・BNPAにおいてPPAが確定したことに伴い、2024年1Q・2Q・3Q・4Qの遡及修正を実施

4. DuluxGroup・Betek Boya・PT Nipsea・Alina・NPI・BNPA・AOC 売上収益・営業利益推移

(億円)	2022年※1					2023年※1					2024年※1					2025年※1					
	1Q	2Q	3Q	4Q	通期	1Q	2Q	3Q	4Q	通期	1Q	2Q	3Q	4Q	通期	1Q	2Q	3Q	4Q	通期	
DuluxGroup	売上収益	680	791	845	833	3,149	817	890	955	942	3,604	931	1,054	1,004	997	3,985	898	988	1,052	1,113	4,052
	営業利益	53	87	92	64	297	73	112	98	63	346	72	114	111	107	404	73	111	108	57	349
	営業利益率	7.8%	11.0%	10.9%	7.7%	9.4%	8.9%	12.6%	10.3%	6.7%	9.6%	7.7%	10.8%	11.0%	10.8%	10.1%	8.1%	11.2%	10.3%	5.2%	8.6%
	調整後営業利益	78	98	92	73	341	81	122	108	87	398	81	125	121	112	439	82	120	123	124	448
	調整後営業利益率	11.5%	12.4%	10.9%	8.7%	10.8%	9.9%	13.7%	11.3%	9.2%	11.0%	8.7%	11.9%	12.0%	11.2%	11.0%	9.1%	12.1%	11.7%	11.1%	11.1%

■DuluxGroup内訳※2

DGL (太平洋)	売上収益	447	483	550	556	2,036	507	525	592	602	2,225	573	621	638	656	2,488	560	571	650	732	2,512
	営業利益	56	60	78	67	261	63	78	73	71	285	66	75	87	101	330	73	71	78	111	332
	営業利益率	12.5%	12.5%	14.1%	12.1%	12.8%	12.4%	14.9%	12.3%	11.8%	12.8%	11.6%	12.1%	13.7%	15.5%	13.3%	13.0%	12.4%	11.9%	15.2%	13.2%
	調整後営業利益	66	65	70	71	272	67	83	77	84	310	70	80	92	106	348	77	75	86	116	354
	調整後営業利益率	14.8%	13.5%	12.7%	12.7%	13.3%	13.2%	15.7%	12.9%	13.9%	13.9%	12.3%	13.0%	14.4%	16.1%	14.0%	13.7%	13.1%	13.3%	15.9%	14.1%
DGL (欧州)	売上収益	234	307	295	277	1,113	311	365	363	340	1,379	359	432	366	340	1,498	338	417	402	382	1,539
	営業利益	-3	27	15	-3	36	10	34	26	-8	61	6	39	23	6	74	0	40	31	-54	17
	営業利益率	-1.3%	8.8%	5.0%	-1.1%	3.2%	3.2%	9.2%	7.1%	-2.4%	4.4%	1.6%	9.0%	6.4%	1.7%	4.9%	0.1%	9.5%	7.7%	-14.1%	1.1%
	調整後営業利益	12	33	22	2	69	14	40	32	3	88	11	45	29	6	90	5	45	37	7	94
	調整後営業利益率	5.2%	10.6%	7.6%	0.7%	6.2%	4.6%	10.8%	8.8%	0.9%	6.4%	3.1%	10.3%	7.8%	1.8%	6.0%	1.5%	10.8%	9.1%	1.9%	6.1%

※1 各社業績は、セグメントベース（内部取引消去後、PPA反映後）を掲載。DGL(欧州)に含まれるCromologyおよびJUBはPPA確定後の数値。また、DuluxGroupは2019年9月、Cromologyは2022年1月、JUBは2022年6月、NPIは2023年7月より当社業績に連結

※2 2023年3Qより、DuluxGroupの開示区分をDGL(太平洋)、DGL(欧州)に変更したことに伴い、2022年、2023年1Q・2Qの遡及修正を実施。また、DGL(欧州)は、Cromology、JUB、NPT、Craig & Rose、Maison Decoの各事業を含む

4. DuluxGroup・Betek Boya・PT Nipsea・Alina・NPI・BNPA・AOC 売上収益・営業利益推移

(億円)	2022年※1					2023年※1					2024年※1					2025年※1						
	1Q	2Q	3Q	4Q	通期	1Q	2Q	3Q	4Q	通期	1Q	2Q	3Q	4Q	通期	1Q	2Q	3Q	4Q	通期		
Betek Boya (トルコ)※2※3	売上収益	136	199	200	168	703	169	165	295	122	751	228	268	137	317	950	170	244	269	265	948	
	営業利益	6	9	11	26	53	2	37	31	9	78	20	28	7	55	110	10	31	39	43	123	
	営業利益率	4.7%	4.6%	5.4%	15.5%	7.5%	1.2%	22.2%	10.6%	7.1%	10.4%	8.7%	10.4%	5.2%	17.4%	11.6%	6.2%	12.6%	14.5%	16.1%	13.0%	
	調整後営業利益	19	30	25	43	116	16	49	45	19	129	38	35	24	45	141	23	46	43	51	162	
	調整後営業利益率	14.2%	14.9%	12.2%	25.4%	16.5%	9.2%	29.7%	15.2%	15.8%	17.2%	16.6%	12.9%	17.9%	14.1%	14.9%	13.7%	18.6%	15.9%	19.2%	17.1%	
PT Nipsea (インドネシア)※2	売上収益	131	119	136	137	523	163	138	147	161	609	166	145	157	182	650	168	134	158	199	659	
	営業利益	40	31	38	52	160	54	44	47	55	199	55	46	48	67	215	59	40	48	73	220	
	営業利益率	30.5%	25.7%	27.9%	37.9%	30.7%	33.3%	31.5%	31.9%	34.1%	32.8%	33.3%	31.5%	30.3%	36.8%	33.2%	35.2%	29.9%	30.6%	36.5%	33.4%	
	調整後営業利益	41	31	39	53	163	55	44	48	56	202	56	46	48	68	218	60	41	49	73	222	
	調整後営業利益率	30.9%	26.1%	28.4%	38.4%	31.1%	33.7%	32.0%	32.3%	34.5%	33.2%	33.7%	32.0%	30.7%	37.2%	33.6%	35.6%	30.4%	31.0%	36.6%	33.7%	
Alina (カザフスタン) ※2※4	売上収益	連結前					47	75	84	53	258	47	61	74	60	243						
	営業利益	連結前					-9	9	24	10	34	6	13	18	4	41						
	営業利益率	連結前					-18.2%	12.0%	28.2%	19.1%	13.2%	12.9%	21.3%	24.5%	6.7%	17.0%						
	調整後営業利益	連結前					5	9	23	10	47	6	14	18	8	46						
	調整後営業利益率	連結前					10.1%	12.2%	27.7%	18.7%	18.2%	13.0%	23.0%	24.4%	12.6%	18.9%						
NPI・BNPA (インド) ※2※4	売上収益	連結前					90	90	117	124	120	134	117	124	120	134	494					
	営業利益	連結前					13	13	6	8	6	11	6	8	6	11	31					
	営業利益率	連結前					14.1%	14.1%	5.4%	6.3%	5.0%	8.1%	14.1%	14.1%	5.4%	6.3%	6.2%					
	調整後営業利益	連結前					12	12	6	7	6	11	12	12	6	7	11	31				
	調整後営業利益率	連結前					13.8%	13.8%	5.4%	6.0%	4.8%	8.5%	13.8%	13.8%	5.4%	6.0%	6.2%					
AOC	売上収益	連結前					168	480	469	456	1573											
	営業利益	連結前					60	171	167	89	486											
	営業利益率	連結前					35.6%	35.5%	35.5%	19.5%	30.9%											
	調整後営業利益	連結前					60	171	167	140	537											
	調整後営業利益率	連結前					35.6%	35.5%	35.6%	30.7%	34.1%											
為替レート (期中平均)	1Q	2Q	3Q	通期	1Q	2Q	3Q	通期	1Q	2Q	3Q	通期	1Q	2Q	3Q	通期	1Q	2Q	3Q	通期		
	円/米ドル	117.8	124.5	129.5	132.1	133.4	136.5	139.6	141.2	149.9	154.1	151.6	152.2	151.2	147.5	147.8	149.8					
	円/人民元	18.6	19.1	19.5	19.5	19.4	19.6	19.7	19.9	20.8	21.3	21.1	21.1	20.8	20.3	20.5	20.9					
	円/豪ドル	85.2	88.9	90.7	91.2	91.2	91.6	92.7	93.6	97.8	101.2	100.5	100.1	94.3	93.5	94.5	96.6					
	円/ユーロ	131.6	135.2	136.6	138.5	144.0	147.9	151.2	153.2	162.2	166.1	164.6	164.4	159.3	162.2	165.5	169.5					
	円/トルコリラ※5	8.4	8.3	7.8	7.1	7.0	5.6	5.5	4.8	4.7	4.9	4.2	4.5	4.0	3.6	3.6	3.7					
	円/インドネシアルピア	0.0082	0.0086	0.0088	0.0088	0.0089	0.0091	0.0092	0.0093	0.0095	0.0096	0.0095	0.0096	0.0092	0.0090	0.0090	0.0091					

※1 Betek Boyaは2019年7月、PT Nipseaは2021年1月、Alinaは2024年1月、NPI・BNPAは2024年11月、AOCは2025年3月より当社業績に連結

※2 セグメント内取引消去等は未実施

※3 2022年2Qより、トルコ子会社に対する超インフレ会計を適用。2022年以降は適用後の数値

※4 PPA確定に伴い、2024年1Q・2Q・3Q・4Qの遡及修正を実施

※5 超インフレ会計の適用に伴い、2022年以降は期末日レートを適用

5. 調整項目ヒストリカル

	(億円)	2022年					2023年					2024年					2025年				
		1Q	2Q	3Q	4Q	通期	1Q	2Q	3Q	4Q	通期	1Q	2Q	3Q	4Q	通期	1Q	2Q	3Q	4Q	通期
日本	営業利益	3	22	18	10	53	26	53	45	67	192	37	53	49	55	194	44	55	44	138	281
	M&A関連費用	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
	PPA関連費用	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
	減損損失	-	-	-	-0	-0	-	-	-	-1	-1	-	-	-	-0	-0	-	-	-3	-3	
	非定常貸倒引当金	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
	その他*	-5	-0	-0	-23	-29	-0	-0	-0	-0	-1	-0	-1	-0	-4	-6	-1	1	-6	71	65
	超インフレ会計	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
DuluxGroup	調整後営業利益	8	23	18	33	82	27	53	46	69	194	38	54	49	60	200	45	54	50	71	220
	営業利益	53	87	92	64	297	73	112	98	63	346	72	114	111	107	404	73	111	108	57	349
	M&A関連費用	-7	-2	-1	0	-11	-0	-1	-0	-6	-7	-0	-0	-0	0	-0	-0	0	-1	-0	-1
	PPA関連費用	-18	-9	-11	-8	-45	-8	-8	-10	-9	-35	-9	-10	-9	-9	-38	-9	-9	-10	-10	-38
	減損損失	-	-	-	-	-	-	-1	-0	-5	-6	-	-	-0	0	-	-	-	-55	-55	
	非定常貸倒引当金	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
	その他*	0	0	12	-1	11	-0	-0	0	-4	-4	-0	-1	-0	5	3	0	-0	-4	-1	-5
DGL (太平洋)	超インフレ会計	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
	調整後営業利益	78	98	92	73	341	81	122	108	87	398	81	125	121	112	439	82	120	123	124	448
	営業利益	56	60	78	67	261	63	78	73	71	285	66	75	87	101	330	73	71	78	111	332
	M&A関連費用	-7	-2	-1	0	-11	-0	-1	-0	-5	-5	-0	-0	0	-0	-0	0	-1	-0	-1	
	PPA関連費用	-3	-3	-3	-3	-12	-4	-4	-4	-15	-15	-4	-4	-4	-4	-16	-4	-4	-4	-15	
	減損損失	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0	-0	-0	0	-0	0	-	
	非定常貸倒引当金	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
DGL (欧州)	その他*	0	-0	12	-0	12	-0	-0	-0	-4	-4	-0	-1	-0	-0	-2	-0	-0	-4	-1	-5
	超インフレ会計	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
	調整後営業利益	66	65	70	71	272	67	83	77	84	310	70	80	92	106	348	77	75	86	116	354
	営業利益	-3	27	15	-3	36	10	34	26	-8	61	6	39	23	6	74	0	40	31	-54	17
	M&A関連費用	-	-	-	-	-	-	-0	-0	-1	-2	-	-	-	-	-0	0	-0	-0	-0	
	PPA関連費用	-15	-6	-7	-4	-33	-4	-5	-6	-5	-20	-5	-6	-5	-5	-22	-5	-5	-6	-6	-23
	減損損失	-	-	-	-	-	-	-1	-0	-5	-6	-	-0	0	0	0	0	-0	-0	-55	-55
DGL (欧州)	非定常貸倒引当金	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
	その他*	-0	0	-0	-1	-1	0	-0	0	0	0	0	0	0	5	5	0	0	-0	-0	
	超インフレ会計	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
	調整後営業利益	12	33	22	2	69	14	40	32	3	88	11	45	29	6	90	5	45	37	7	94

*その他は固定資産売却損益、和解金収入などを含む

5. 調整項目ヒストリカル

(億円)	2022年	2023年					2024年					2025年				
		1Q	2Q	3Q	4Q	通期	1Q	2Q	3Q	4Q	通期	1Q	2Q	3Q	4Q	通期
NIPSEA	営業利益	165	59	277	226	727	246	303	322	233	1,104	300	317	300	311	1,228
	M&A関連費用	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	PPA関連費用	-8	-8	-9	-8	-33	-8	-8	-9	-9	-35	-22	-10	-9	-9	-50
	減損損失	-	-	-	-1	-1	-	-	-2	-2	-	-	-1	-5	-6	-8
	非定常貸倒引当金	-	-129	-4	-1	-134	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	その他 ^{*1}	-4	-1	0	-0	-4	-0	16	-0	-0	15	-1	0	-0	7	7
	超インフレ会計	-13	-20	-14	-16	-63	-13	-14	-13	-10	-52	-18	-7	-17	11	-31
調整後営業利益		189	217	303	253	962	268	310	345	255	1,177	341	333	327	307	1,308
2025年		368	344	363	386	1,440	368	362	376	406	1,512					
■NIPSEA内訳																
NIPSEA 中国	営業利益	80	-18	190	97	349	142	176	185	98	602	172	180	161	94	606
	M&A関連費用	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	PPA関連費用	-6	-6	-6	-6	-25	-6	-6	-7	-7	-26	-7	-7	-7	-28	-4
	減損損失	-	-	-	-	-	-	-	-2	-2	-	-	-5	-5	-8	0
	非定常貸倒引当金	-	-129	-4	-1	-134	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	その他 ^{*1}	-4	-0	-0	-0	-4	-0	14	-0	-0	13	-1	-0	-0	7	6
	超インフレ会計	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
調整後営業利益		89	118	200	105	513	149	169	192	107	617	179	187	168	98	633
2025年		199	185	170	121	670	199	187	177	129	692					
NIPSEA 中国以外 ^{*2}	営業利益	86	74	89	129	378	104	127	138	134	503	128	139	138	217	622
	M&A関連費用	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	PPA関連費用	-2	-2	-2	-2	-8	-2	-2	-2	-2	-9	-16	-3	-2	-2	-2
	減損損失	-	-	-	-1	-1	-	-	-0	-0	-	-	-1	-0	-1	-
	非定常貸倒引当金	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	その他 ^{*1}	-0	-0	1	0	0	-0	2	-0	0	2	0	1	0	1	0
	超インフレ会計	-13	-20	-14	-16	-63	-13	-14	-13	-10	-52	-18	-7	-17	11	-31
調整後営業利益		101	96	105	148	450	120	142	154	147	562	161	148	158	208	675
2025年		169	178	198	272	818	169	178	198	272	818					
米州	営業利益	9	42	22	8	81	7	27	21	16	71	12	36	21	8	78
	M&A関連費用	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	PPA関連費用	-1	-1	-1	-1	-3	-1	-1	-1	-1	-3	-1	-1	-1	-1	-3
	減損損失	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	非定常貸倒引当金	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	その他 ^{*1}	-0	18	3	0	22	0	-0	0	-0	0	-0	-0	-0	-0	-0
	超インフレ会計	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
調整後営業利益		9	24	20	9	62	8	28	21	17	74	13	37	22	9	81
2025年		12	29	19	8	67										
AOC	営業利益	連結前												60	171	167
	M&A関連費用	連結前												-	-	-
	PPA関連費用	連結前												-	-51	-51
	減損損失	連結前												-	-	-
	非定常貸倒引当金	連結前												-	-	-
	その他 ^{*1}	連結前												-0	0	-0
	超インフレ会計	連結前												-	-	-
調整後営業利益		連結前												60	171	167
2025年		連結前												140	537	

*1 その他は固定資産売却損益、和解金収入などを含む

*2 セグメント内取引における棚卸未実現利益等の調整額を除外。NIPSEAセグメント全体とNIPSEA中国・NIPSEA中国以外の合計は一致しない

5. 調整項目ヒストリカル

(億円)	2022年						2023年						2024年						2025年					
	1Q	2Q	3Q	4Q	通期		1Q	2Q	3Q	4Q	通期		1Q	2Q	3Q	4Q	通期	1Q	2Q	3Q	4Q	通期		
調整	営業利益	-10	-8	-12	-8	-39	-3	-7	-8	-8	-26	-9	-8	-8	-17	-42	-21	-11	-6	-12	-50			
	M&A関連費用	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-9	-9	-11	0	-	-	-11			
	PPA関連費用	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-			
	減損損失	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-			
	非定常貸倒引当金	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-			
	その他*	-	-	-	-0	-0	3	-	-	-	3	-	-	-0	-0	-0	-	-	-	-	-3	-3		
	超インフレ会計	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-			
連結合計	調整後営業利益	-10	-8	-12	-8	-39	-6	-7	-8	-8	-29	-9	-8	-8	-7	-32	-10	-11	-6	-9	-36			
	営業利益	219	202	397	301	1,119	349	488	479	371	1,687	412	512	472	465	1,862	514	697	694	665	2,571			
	M&A関連費用	-7	-2	-1	0	-11	-0	-1	-0	-6	-7	-0	-0	-0	-9	-10	-11	0	-1	-0	-12			
	PPA関連費用	-26	-18	-20	-17	-81	-17	-17	-19	-19	-73	-32	-21	-19	-19	-91	-16	-15	-16	-69	-116			
	減損損失	-	-	-	-1	-1	-	-1	-0	-9	-10	-	-	-1	-5	-6	-8	0	-0	-60	-69			
	非定常貸倒引当金	-	-129	-4	-1	-134	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-			
	その他*	-9	17	15	-23	0	2	16	-0	-4	13	-1	-2	-1	7	4	6	1	-13	64	59			
	超インフレ会計	-13	-20	-14	-16	-63	-13	-14	-13	-10	-52	-18	-7	-17	11	-31	-12	-15	-4	-9	-40			
	調整後営業利益	274	354	421	359	1,408	378	506	512	420	1,815	464	541	511	480	1,996	556	725	728	739	2,749			

*その他は固定資産売却損益、和解金収入などを含む