



2025年3月期 決算短信〔日本基準〕(連結)

2025年5月15日

上場会社名 日本製紙株式会社 上場取引所 東
 コード番号 3863 URL <https://www.nipponpapergroup.com/>
 代表者 (役職名) 代表取締役社長 (氏名) 野沢 徹
 問合せ先責任者 (役職名) 経理部長 (氏名) 小出 亮 (TEL) 03-6665-1111
 定時株主総会開催予定日 2025年6月27日 配当支払開始予定日 2025年6月30日
 有価証券報告書提出予定日 2025年6月26日
 決算補足説明資料作成の有無 : 有
 決算説明会開催の有無 : 有 (機関投資家・アナリスト向け)

(百万円未満切捨て)

1. 2025年3月期の連結業績 (2024年4月1日～2025年3月31日)

(1) 連結経営成績

(%表示は対前期増減率)

| | 売上高 | | 営業利益 | | 経常利益 | | 親会社株主に帰属する当期純利益 | |
|----------|-----------|-----|--------|------|--------|-----|-----------------|-------|
| | 百万円 | % | 百万円 | % | 百万円 | % | 百万円 | % |
| 2025年3月期 | 1,182,431 | 1.3 | 19,706 | 14.1 | 15,505 | 6.6 | 4,539 | △80.0 |
| 2024年3月期 | 1,167,314 | 1.3 | 17,266 | — | 14,550 | — | 22,747 | — |

(注) 包括利益 2025年3月期 17,259百万円(△79.0%) 2024年3月期 82,102百万円(—%)

| | 1株当たり 当期純利益 | 潜在株式調整後 1株当たり 当期純利益 | 自己資本 当期純利益率 | 総資産 経常利益率 | 売上高 営業利益率 |
|----------|----------------|---------------------------|----------------|--------------|--------------|
| | 円 銭 | 円 銭 | % | % | % |
| 2025年3月期 | 39.33 | — | 1.0 | 0.9 | 1.7 |
| 2024年3月期 | 197.09 | — | 5.3 | 0.9 | 1.5 |

(参考) 持分法投資損益 2025年3月期 9,255百万円 2024年3月期 5,494百万円

(2) 連結財政状態

| | 総資産 | 純資産 | 自己資本比率 | 1株当たり純資産 |
|----------|-----------|---------|--------|----------|
| | 百万円 | 百万円 | % | 円 銭 |
| 2025年3月期 | 1,703,308 | 510,435 | 28.3 | 4,175.77 |
| 2024年3月期 | 1,731,245 | 495,648 | 27.1 | 4,062.19 |

(参考) 自己資本 2025年3月期 482,026百万円 2024年3月期 468,788百万円

(3) 連結キャッシュ・フローの状況

| | 営業活動による キャッシュ・フロー | 投資活動による キャッシュ・フロー | 財務活動による キャッシュ・フロー | 現金及び現金同等物 期末残高 |
|----------|----------------------|----------------------|----------------------|-------------------|
| | 百万円 | 百万円 | 百万円 | 百万円 |
| 2025年3月期 | 72,790 | △33,435 | △18,274 | 185,941 |
| 2024年3月期 | 90,283 | △22,031 | △46,566 | 164,858 |

2. 配当の状況

| | 年間配当金 | | | | | 配当金総額 (合計) | 配当性向 (連結) | 純資産 配当率 (連結) |
|--------------|--------|--------|--------|-------|-------|---------------|--------------|--------------------|
| | 第1四半期末 | 第2四半期末 | 第3四半期末 | 期末 | 合計 | | | |
| | 円 銭 | 円 銭 | 円 銭 | 円 銭 | 円 銭 | 百万円 | % | % |
| 2024年3月期 | — | 0.00 | — | 10.00 | 10.00 | 1,158 | 5.1 | 0.3 |
| 2025年3月期 | — | 0.00 | — | 10.00 | 10.00 | 1,158 | 25.4 | 0.2 |
| 2026年3月期(予想) | — | 5.00 | — | 10.00 | 15.00 | | 14.4 | |

3. 2026年3月期の連結業績予想 (2025年4月1日～2026年3月31日)

(%表示は、対前期増減率)

| | 売上高 | | 営業利益 | | 経常利益 | | 親会社株主に帰属する当期純利益 | | 1株当たり 当期純利益 |
|-----|-----------|-----|--------|------|--------|------|-----------------|-------|----------------|
| | 百万円 | % | 百万円 | % | 百万円 | % | 百万円 | % | 円 銭 |
| 通 期 | 1,205,000 | 1.9 | 34,000 | 72.5 | 26,000 | 67.7 | 12,000 | 164.4 | 103.96 |

※ 注記事項

- (1) 期中における連結範囲の重要な変更 : 無
 新規 一社(社名) 、除外 一社(社名)
- (2) 会計方針の変更・会計上の見積りの変更・修正再表示
- ① 会計基準等の改正に伴う会計方針の変更 : 有
 - ② ①以外の会計方針の変更 : 無
 - ③ 会計上の見積りの変更 : 無
 - ④ 修正再表示 : 無

(3) 発行済株式数(普通株式)

| | 2025年3月期 | 116,254,892株 | 2024年3月期 | 116,254,892株 |
|---------------------|----------|--------------|----------|--------------|
| ① 期末発行済株式数(自己株式を含む) | 2025年3月期 | 820,718株 | 2024年3月期 | 851,948株 |
| ② 期末自己株式数 | 2025年3月期 | 115,419,024株 | 2024年3月期 | 115,415,096株 |
| ③ 期中平均株式数 | | | | |

※ 当社は、「株式給付信託(BBT)」を導入しており、当該信託が保有する当社株式を期末自己株式数及び期中平均株式数の算定上控除する自己株式に含めています

(参考) 個別業績の概要

1. 2025年3月期の個別業績(2024年4月1日~2025年3月31日)

(1) 個別経営成績 (%表示は対前期増減率)

| | 売上高 | | 営業利益 | | 経常利益 | | 当期純利益 | |
|----------|----------------|------|-----------------------|---|--------|------|--------|-------|
| | 百万円 | % | 百万円 | % | 百万円 | % | 百万円 | % |
| 2025年3月期 | 535,439 | △0.8 | 5,182 | — | 13,419 | 75.1 | 19,022 | △60.2 |
| 2024年3月期 | 540,005 | 2.4 | △751 | — | 7,663 | — | 47,827 | — |
| | 1株当たり 当期純利益 | | 潜在株式調整後 1株当たり当期純利益 | | | | | |
| | 円 銭 | | 円 銭 | | | | | |
| 2025年3月期 | 164.55 | | — | | | | | |
| 2024年3月期 | 413.71 | | — | | | | | |

(2) 個別財政状態

| | 総資産 | | 純資産 | | 自己資本比率 | | 1株当たり純資産 | |
|----------|-----------|--|---------|--|--------|----------|----------|--|
| | 百万円 | | 百万円 | | % | 円 銭 | | |
| 2025年3月期 | 1,293,978 | | 319,498 | | 24.7 | 2,763.59 | | |
| 2024年3月期 | 1,294,586 | | 306,127 | | 23.6 | 2,648.30 | | |

(参考) 自己資本 2025年3月期 319,498百万円 2024年3月期 306,127百万円

※ 決算短信は公認会計士又は監査法人の監査の対象外です

※ 業績予想の適切な利用に関する説明、その他特記事項

1. 本資料に記載されている業績見通し等の将来に関する記述は、当社が現在入手している情報及び合理的であると判断する一定の前提に基づいており、実際の業績等は様々な要因により大きく異なる可能性があります。なお、業績予測に関する事項は、【添付資料】4ページ「1. 経営成績等の概況(4) 今後の見通し」をご覧ください。
2. 決算補足説明資料は、下記弊社ホームページに掲載を予定しています。
<https://www.nipponpapergroup.com/ir/library/>

○添付資料の目次

| | |
|----------------------------------|----|
| 1. 経営成績等の概況 | 2 |
| (1) 当期の経営成績の概況 | 2 |
| (2) 当期の財政状態の概況 | 3 |
| (3) 当期のキャッシュ・フローの概況 | 3 |
| (4) 今後の見通し | 4 |
| (5) 利益配分に関する基本方針及び当期・次期の配当 | 4 |
| 2. 会計基準の選択に関する基本的な考え方 | 4 |
| 3. 連結財務諸表及び主な注記 | 5 |
| (1) 連結貸借対照表 | 5 |
| (2) 連結損益計算書及び連結包括利益計算書 | 7 |
| 連結損益計算書 | 7 |
| 連結包括利益計算書 | 8 |
| (3) 連結株主資本等変動計算書 | 9 |
| (4) 連結キャッシュ・フロー計算書 | 11 |
| (5) 連結財務諸表に関する注記事項 | 13 |
| (継続企業の前提に関する注記) | 13 |
| (会計方針の変更) | 13 |
| (セグメント情報) | 14 |
| (1株当たり情報) | 16 |

1. 経営成績等の概況

(1) 当期の経営成績の概況

当期におけるわが国の経済は、物価の上昇による影響があるものの、インバウンド需要の増加や雇用・所得環境の改善により、緩やかに回復しています。先行きにつきましては、米国の通商政策や物価上昇の継続、金融資本市場の変動など、依然として不透明な状況が続いています。

このような状況の中、当社グループは中期経営計画2025（2021年度～2025年度）において、「事業構造転換の加速」を基本戦略に、「生活関連事業の収益力強化」「グラフィック用紙事業の競争力強化」「GHG排出量削減の加速」「財務体質の改善」を重点課題として取り組んでいます。

国内事業につきましては、グラフィック用紙事業の生産体制再編成および事業構造転換を目的として、2024年度には白老工場と八代工場の一部生産設備の停機および、八代工場において輸出を中心とした家庭紙事業を展開することを決定しました。あわせて石炭専焼ボイラーを停機することで八代工場での石炭使用量をゼロとし、GHG排出量を削減するなど、各種取り組みを着実に推し進めています。

一方、海外事業につきましては、豪州Opa1社でグラフィック用紙事業から撤退した、メアリーバール工場の生産体制の大幅見直しと大規模な人員合理化を進めています。2024年度にはOpa1社の立て直しを最重要課題と認識し、さらなる全社的な人員合理化やパッケージ事業の構造改革を進めるなどグループを挙げて再建の取り組みを強化しています。

連結業績につきましては、売上高は、紙・板紙事業の需要の減少やエネルギー事業の減収があったものの、各種製品の価格修正や円安による影響などにより、前期に比べ増収となりました。営業利益は、原燃料価格や人件費、物流費の上昇に加え、日本ダイナウェーブパッケージング社（NDP社）で例年に比べ大規模な製造設備のメンテナンス休転を実施した影響がありましたが、原価改善を推し進めたことや各種製品の価格修正などにより、前期に比べ増益となりました。また、親会社株主に帰属する当期純利益は、土地などの固定資産売却や政策保有株縮減による資産の売却益等を特別利益に計上した一方で、当社のグラフィック用紙事業の生産体制再編成等に伴う減損損失ならびにOpa1社の事業構造改善費用および減損損失等を特別損失に計上したことにより、4,539百万円となりました。結果は以下のとおりです。

| | | |
|---------------------|--------------|--------------|
| 連結売上高 | 1,182,431百万円 | (前期比 1.3%増) |
| 連結営業利益 | 19,706百万円 | (前期比 14.1%増) |
| 連結経常利益 | 15,505百万円 | (前期比 6.6%増) |
| 親会社株主に帰属する 当期純利益 | 4,539百万円 | (前期比 80.0%減) |

セグメントの状況は、以下のとおりです。

(紙・板紙事業)

| | | |
|------|------------|--------------|
| 売上高 | 565,911百万円 | (前期比 0.7%減) |
| 営業利益 | 8,268百万円 | (前期比 29.2%減) |

洋紙は、新聞用紙、印刷・情報用紙ともに需要の減少が継続し、国内販売数量は前期を下回りました。板紙は、物価高による個人消費の落ち込みもあり、全般的に需要が低調に推移し、国内販売数量は前期を下回りました。

(生活関連事業)

| | | |
|------|------------|-------------------|
| 売上高 | 457,880百万円 | (前期比 4.8%増) |
| 営業損失 | 6,137百万円 | (前期は営業損失8,062百万円) |

家庭紙は、製品の価格修正が寄与したことや、インバウンド需要の増加等により業務用品の需要が回復したこと、ヘルスケア製品の需要が堅調に推移したことなどにより、売上高は前期を上回りました。液体用紙容器は、食品価格全般の値上がりによる生活防衛意識の高まりなどで依然として需要が減少し、販売数量は前期を下回りました。溶解パルプ（DP）は、市況が安定して推移したことや円安による影響などにより、売上高は前期を上回りました。海外事業は、O p a l 社における段ボールの販売数量増加や円安の影響などにより、売上高は前期を上回りました。

（エネルギー事業）

| | | |
|------|-----------|---------------|
| 売上高 | 48,295百万円 | （前期比 10.1%減） |
| 営業利益 | 3,559百万円 | （前期比 122.6%増） |

エネルギー事業は、メンテナンス休転日数の増加や石炭価格の下落に伴い販売電力価格も低下したことなどにより、売上高は前期を下回りました。

（木材・建材・土木建設関連事業）

| | | |
|------|-----------|-------------|
| 売上高 | 78,760百万円 | （前期比 4.3%増） |
| 営業利益 | 9,582百万円 | （前期比 2.2%減） |

木材・建材は、持ち家を中心に新設住宅着工戸数の減少傾向が続いているものの、燃料チップの需要が増加したことなどにより、売上高は前期を上回りました。

（2）当期の財政状態の概況

総資産は、前期末の1,731,245百万円から27,937百万円減少し、1,703,308百万円となりました。この主な要因は、減損損失の計上等により有形固定資産及び無形固定資産が減少したことによるものです。

負債は、前期末の1,235,597百万円から42,724百万円減少し、1,192,873百万円となりました。この主な要因は、有利子負債の返済、並びに前連結会計年度末が金融機関の休日であったことにより支払手形及び買掛金が減少したことによるものです。

純資産は、前期末の495,648百万円から14,786百万円増加し、510,435百万円となりました。この主な要因は、利益剰余金が増加したことや、円安の影響により為替換算調整勘定が増加したことによるものです。

以上の結果、自己資本比率は、前期末の27.1%から28.3%となりました。

（3）当期のキャッシュ・フローの概況

当期末における現金及び現金同等物（以下、「資金」といいます。）は、185,941百万円となり、前期末に比べ21,082百万円増加しました。

（営業活動によるキャッシュ・フロー）

営業活動の結果得た資金は、前期に比べ17,492百万円減少し、72,790百万円となりました。この主な内訳は、税金等調整前当期純利益12,688百万円、減価償却費66,642百万円、運転資金の増減（売上債権、棚卸資産及び仕入債務の増減合計額）による収入14,921百万円です。

（投資活動によるキャッシュ・フロー）

投資活動の結果使用した資金は、前期に比べ11,404百万円増加し、33,435百万円となりました。この主な内訳は、固定資産の取得による支出51,072百万円、固定資産の売却による収入8,446百万円、投資有価証券の売却による収入7,890百万円です。

（財務活動によるキャッシュ・フロー）

財務活動の結果使用した資金は、前期に比べ28,292百万円減少し、18,274百万円となりました。この主な内訳は、有利子負債の返済による支出です。

(参考) キャッシュ・フロー関連指標の推移

| | 2021年3月期 | 2022年3月期 | 2023年3月期 | 2024年3月期 | 2025年3月期 |
|-----------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 自己資本比率 (%) | 26.7 | 26.0 | 23.7 | 27.1 | 28.3 |
| 時価ベースの自己資本比率 (%) | 9.9 | 7.3 | 7.1 | 7.9 | 6.8 |
| キャッシュ・フロー対有利子負債比率 (年) | 9.8 | 12.4 | 14.0 | 9.8 | 12.1 |
| インタレスト・カバレッジ・レシオ (倍) | 11.2 | 9.8 | 8.5 | 8.8 | 8.0 |

(注) 自己資本比率：自己資本／総資産

時価ベースの自己資本比率：株式時価総額／総資産

キャッシュ・フロー対有利子負債比率：有利子負債／営業キャッシュ・フロー

インタレスト・カバレッジ・レシオ：営業キャッシュ・フロー／利払い

- ① 各指標は、いずれも連結ベースの財務数値により算出しています。
- ② 株式時価総額は、期末株価終値×期末発行済株式数（自己株式控除後）により算出しています。
- ③ 営業キャッシュ・フローは連結キャッシュ・フロー計算書の営業活動によるキャッシュ・フローを使用しています。有利子負債は、連結貸借対照表に計上されている負債のうち利子を支払っているすべての負債を対象としています。また、利払いについては、連結キャッシュ・フロー計算書の利息の支払額を使用しています。

(4) 今後の見通し

次期の連結業績につきましては、紙・板紙事業では、引き続きコストダウンに取り組むものの、原燃料価格や人件費、物流費の上昇により減益を見込んでいます。一方、生活関連事業では、NDP社が通常操業に戻ることや、Opal社において既に発現している操業安定による効率改善や設備投資効果を織り込んだことにより、増益を見込んでいます。このほか、Opal社において第1四半期に起きた労働争議・操業停止に伴う特別損失の計上を見込んでいます。

なお、米国の通商政策による影響につきましては、先行きが不透明な状況であるため織り込んでいません。これらの要因から、次期の連結業績につきましては以下のとおり予想しています。

| | |
|-----------------|--------------|
| 連結売上高 | 1,205,000百万円 |
| 連結営業利益 | 34,000百万円 |
| 連結経常利益 | 26,000百万円 |
| 親会社株主に帰属する当期純利益 | 12,000百万円 |

なお、上記の予想につきましては現時点で入手可能な情報に基づき作成したものであり、実際の業績は様々な要因によって予想数値と異なる場合があります。

(5) 利益配分に関する基本方針及び当期・次期の配当

利益配当につきましては、当社グループの業績状況や内部留保の充実などを総合的に勘案した上で、株主の皆様へ可能な限り安定した配当を継続して実施することを基本方針としています。

当期の配当につきましては、1株当たり10円（中間配当0円、期末配当10円）とします。

次期の配当予想につきましては、当期及び次期以降の業績動向等を踏まえ5円増配し、1株当たり15円（中間配当5円、期末配当10円）とする予定です。

2. 会計基準の選択に関する基本的な考え方

当面は日本基準を採用することとしていますが、IFRS（国際財務報告基準）については今後も制度動向等を注視し、適切に対応します。

3. 連結財務諸表及び主な注記

(1) 連結貸借対照表

(単位：百万円)

| | 前連結会計年度 (2024年3月31日) | 当連結会計年度 (2025年3月31日) |
|---------------|-------------------------|-------------------------|
| 資産の部 | | |
| 流動資産 | | |
| 現金及び預金 | 164,858 | 185,941 |
| 受取手形及び売掛金 | 204,990 | 180,296 |
| 商品及び製品 | 116,454 | 120,634 |
| 仕掛品 | 21,684 | 19,220 |
| 原材料及び貯蔵品 | 86,672 | 90,214 |
| その他 | 44,394 | 42,452 |
| 貸倒引当金 | △442 | △455 |
| 流動資産合計 | 638,613 | 638,305 |
| 固定資産 | | |
| 有形固定資産 | | |
| 建物及び構築物 | 560,032 | 570,102 |
| 減価償却累計額 | △410,248 | △418,330 |
| 建物及び構築物（純額） | 149,784 | 151,771 |
| 機械装置及び運搬具 | 2,240,355 | 2,220,332 |
| 減価償却累計額 | △1,901,796 | △1,876,337 |
| 機械装置及び運搬具（純額） | 338,558 | 343,994 |
| 土地 | 212,843 | 208,662 |
| 山林及び植林 | 29,461 | 28,412 |
| 建設仮勘定 | 47,799 | 25,593 |
| その他 | 84,278 | 85,018 |
| 減価償却累計額 | △57,394 | △59,471 |
| その他（純額） | 26,884 | 25,547 |
| 有形固定資産合計 | 805,331 | 783,982 |
| 無形固定資産 | 22,599 | 13,210 |
| 投資その他の資産 | | |
| 投資有価証券 | 174,726 | 172,984 |
| 退職給付に係る資産 | 41,087 | 46,500 |
| 繰延税金資産 | 10,844 | 11,711 |
| その他 | 38,568 | 37,173 |
| 貸倒引当金 | △525 | △558 |
| 投資その他の資産合計 | 264,701 | 267,810 |
| 固定資産合計 | 1,092,632 | 1,065,003 |
| 資産合計 | 1,731,245 | 1,703,308 |

(単位：百万円)

| | 前連結会計年度 (2024年3月31日) | 当連結会計年度 (2025年3月31日) |
|---------------|-------------------------|-------------------------|
| 負債の部 | | |
| 流動負債 | | |
| 支払手形及び買掛金 | 157,815 | 142,222 |
| 短期借入金 | 207,176 | 231,334 |
| 1年内償還予定の社債 | 15,000 | 10,000 |
| 未払法人税等 | 7,246 | 2,843 |
| その他 | 107,530 | 92,792 |
| 流動負債合計 | 494,769 | 479,192 |
| 固定負債 | | |
| 社債 | 65,000 | 55,000 |
| 長期借入金 | 577,083 | 560,682 |
| リース債務 | 18,651 | 17,910 |
| 繰延税金負債 | 52,745 | 55,863 |
| 環境対策引当金 | 9,567 | 8,099 |
| 退職給付に係る負債 | 10,984 | 8,995 |
| その他 | 6,795 | 7,129 |
| 固定負債合計 | 740,827 | 713,680 |
| 負債合計 | 1,235,597 | 1,192,873 |
| 純資産の部 | | |
| 株主資本 | | |
| 資本金 | 104,873 | 104,873 |
| 資本剰余金 | 216,416 | 216,393 |
| 利益剰余金 | 7,102 | 11,547 |
| 自己株式 | △1,904 | △1,840 |
| 株主資本合計 | 326,487 | 330,974 |
| その他の包括利益累計額 | | |
| その他有価証券評価差額金 | 17,541 | 13,920 |
| 繰延ヘッジ損益 | 16,989 | 13,708 |
| 為替換算調整勘定 | 79,535 | 90,410 |
| 退職給付に係る調整累計額 | 28,234 | 33,011 |
| その他の包括利益累計額合計 | 142,301 | 151,051 |
| 非支配株主持分 | 26,859 | 28,409 |
| 純資産合計 | 495,648 | 510,435 |
| 負債純資産合計 | 1,731,245 | 1,703,308 |

(2) 連結損益計算書及び連結包括利益計算書

(連結損益計算書)

(単位：百万円)

| | 前連結会計年度 (自 2023年4月1日 至 2024年3月31日) | 当連結会計年度 (自 2024年4月1日 至 2025年3月31日) |
|-----------------|--|--|
| 売上高 | 1,167,314 | 1,182,431 |
| 売上原価 | 985,917 | 991,368 |
| 売上総利益 | 181,396 | 191,062 |
| 販売費及び一般管理費 | | |
| 運賃諸掛 | 75,892 | 81,113 |
| 販売諸掛 | 11,661 | 12,601 |
| 給料及び手当 | 45,602 | 44,462 |
| その他 | 30,973 | 33,178 |
| 販売費及び一般管理費合計 | 164,130 | 171,356 |
| 営業利益 | 17,266 | 19,706 |
| 営業外収益 | | |
| 受取利息 | 681 | 1,367 |
| 受取配当金 | 1,620 | 1,790 |
| 持分法による投資利益 | 5,494 | 9,255 |
| 為替差益 | 2,700 | — |
| その他 | 4,755 | 3,637 |
| 営業外収益合計 | 15,252 | 16,050 |
| 営業外費用 | | |
| 支払利息 | 10,246 | 9,154 |
| 為替差損 | — | 3,697 |
| その他 | 7,721 | 7,399 |
| 営業外費用合計 | 17,967 | 20,250 |
| 経常利益 | 14,550 | 15,505 |
| 特別利益 | | |
| 固定資産売却益 | 26,637 | 5,220 |
| 退職給付信託返還益 | — | 5,079 |
| 投資有価証券売却益 | 5,222 | 5,013 |
| 受取保険金 | — | 3,223 |
| その他 | 550 | 692 |
| 特別利益合計 | 32,411 | 19,229 |
| 特別損失 | | |
| 減損損失 | 41 | 13,329 |
| 豪州事業構造改善費用 | 804 | 5,935 |
| 固定資産除却損 | 1,843 | 1,797 |
| その他 | 13,075 | 984 |
| 特別損失合計 | 15,765 | 22,046 |
| 税金等調整前当期純利益 | 31,196 | 12,688 |
| 法人税、住民税及び事業税 | 7,452 | 4,932 |
| 法人税等調整額 | △3,289 | 601 |
| 法人税等合計 | 4,162 | 5,533 |
| 当期純利益 | 27,033 | 7,154 |
| 非支配株主に帰属する当期純利益 | 4,286 | 2,615 |
| 親会社株主に帰属する当期純利益 | 22,747 | 4,539 |

(連結包括利益計算書)

(単位：百万円)

| | 前連結会計年度 (自 2023年4月1日 至 2024年3月31日) | 当連結会計年度 (自 2024年4月1日 至 2025年3月31日) |
|------------------|--|--|
| 当期純利益 | 27,033 | 7,154 |
| その他の包括利益 | | |
| その他有価証券評価差額金 | 5,862 | △2,862 |
| 繰延ヘッジ損益 | 8,941 | △177 |
| 為替換算調整勘定 | 17,625 | 7,926 |
| 退職給付に係る調整額 | 19,150 | 4,854 |
| 持分法適用会社に対する持分相当額 | 3,489 | 364 |
| その他の包括利益合計 | 55,068 | 10,104 |
| 包括利益 | 82,102 | 17,259 |
| (内訳) | | |
| 親会社株主に係る包括利益 | 74,054 | 13,991 |
| 非支配株主に係る包括利益 | 8,047 | 3,267 |

(3) 連結株主資本等変動計算書

前連結会計年度(自 2023年4月1日 至 2024年3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 |
| 当期首残高 | 104,873 | 216,416 | △15,765 | △1,759 | 303,765 |
| 当期変動額 | | | | | |
| 親会社株主に帰属する 当期純利益 | | | 22,747 | | 22,747 |
| 自己株式の取得 | | | | △206 | △206 |
| 自己株式の処分 | | △0 | | 60 | 60 |
| 連結子会社と非連結子会 社との合併に伴う変動 | | | 120 | | 120 |
| 持分法適用会社に対する 持分変動に伴う自己株式 の増減 | | | | 0 | 0 |
| 株主資本以外の項目の 当期変動額(純額) | | | | | |
| 当期変動額合計 | — | △0 | 22,867 | △145 | 22,722 |
| 当期末残高 | 104,873 | 216,416 | 7,102 | △1,904 | 326,487 |

| | その他の包括利益累計額 | | | | | 非支配 株主持分 | 純資産合計 |
|-----------------------------------|----------------------|-------------|--------------|----------------------|-----------------------|-------------|---------|
| | その他 有価証券 評価差額金 | 繰延ヘッジ 損益 | 為替換算 調整勘定 | 退職給付に 係る調整 累計額 | その他の 包括利益 累計額合計 | | |
| 当期首残高 | 11,475 | 10,294 | 60,006 | 9,110 | 90,887 | 20,547 | 415,200 |
| 当期変動額 | | | | | | | |
| 親会社株主に帰属する 当期純利益 | | | | | | | 22,747 |
| 自己株式の取得 | | | | | | | △206 |
| 自己株式の処分 | | | | | | | 60 |
| 連結子会社と非連結子会 社との合併に伴う変動 | | | | | | | 120 |
| 持分法適用会社に対する 持分変動に伴う自己株式 の増減 | | | | | | | 0 |
| 株主資本以外の項目の 当期変動額(純額) | 6,065 | 6,694 | 19,528 | 19,124 | 51,413 | 6,312 | 57,725 |
| 当期変動額合計 | 6,065 | 6,694 | 19,528 | 19,124 | 51,413 | 6,312 | 80,447 |
| 当期末残高 | 17,541 | 16,989 | 79,535 | 28,234 | 142,301 | 26,859 | 495,648 |

当連結会計年度(自 2024年4月1日 至 2025年3月31日)

(単位:百万円)

| | 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 |
| 当期首残高 | 104,873 | 216,416 | 7,102 | △1,904 | 326,487 |
| 会計方針の変更による 累積的影響額 | | | 702 | | 702 |
| 会計方針の変更を反映した 当期首残高 | 104,873 | 216,416 | 7,804 | △1,904 | 327,189 |
| 当期変動額 | | | | | |
| 剰余金の配当 | | | △1,157 | | △1,157 |
| 親会社株主に帰属する 当期純利益 | | | 4,539 | | 4,539 |
| 自己株式の取得 | | | | △6 | △6 |
| 自己株式の処分 | | △22 | | 71 | 48 |
| 連結範囲の変動 | | | 361 | | 361 |
| 持分法適用会社に対する 持分変動に伴う自己株式 の増減 | | | | 0 | 0 |
| 株主資本以外の項目の 当期変動額(純額) | | | | | |
| 当期変動額合計 | — | △22 | 3,743 | 64 | 3,784 |
| 当期末残高 | 104,873 | 216,393 | 11,547 | △1,840 | 330,974 |

| | その他の包括利益累計額 | | | | | 非支配 株主持分 | 純資産合計 |
|-----------------------------------|----------------------|-------------|--------------|----------------------|-----------------------|-------------|---------|
| | その他 有価証券 評価差額金 | 繰延ヘッジ 損益 | 為替換算 調整勘定 | 退職給付に 係る調整 累計額 | その他の 包括利益 累計額合計 | | |
| 当期首残高 | 17,541 | 16,989 | 79,535 | 28,234 | 142,301 | 26,859 | 495,648 |
| 会計方針の変更による 累積的影響額 | △702 | | | | △702 | | — |
| 会計方針の変更を反映した 当期首残高 | 16,839 | 16,989 | 79,535 | 28,234 | 141,599 | 26,859 | 495,648 |
| 当期変動額 | | | | | | | |
| 剰余金の配当 | | | | | | | △1,157 |
| 親会社株主に帰属する 当期純利益 | | | | | | | 4,539 |
| 自己株式の取得 | | | | | | | △6 |
| 自己株式の処分 | | | | | | | 48 |
| 連結範囲の変動 | | | | | | | 361 |
| 持分法適用会社に対する 持分変動に伴う自己株式 の増減 | | | | | | | 0 |
| 株主資本以外の項目の 当期変動額(純額) | △2,918 | △3,280 | 10,875 | 4,776 | 9,452 | 1,549 | 11,002 |
| 当期変動額合計 | △2,918 | △3,280 | 10,875 | 4,776 | 9,452 | 1,549 | 14,786 |
| 当期末残高 | 13,920 | 13,708 | 90,410 | 33,011 | 151,051 | 28,409 | 510,435 |

(4) 連結キャッシュ・フロー計算書

(単位：百万円)

| | 前連結会計年度 (自 2023年4月1日 至 2024年3月31日) | 当連結会計年度 (自 2024年4月1日 至 2025年3月31日) |
|-------------------------|--|--|
| 営業活動によるキャッシュ・フロー | | |
| 税金等調整前当期純利益 | 31,196 | 12,688 |
| 減価償却費 | 64,184 | 66,642 |
| のれん償却額 | 1,075 | 1,152 |
| 貸倒引当金の増減額 (△は減少) | △397 | 48 |
| 退職給付に係る負債の増減額 (△は減少) | 1,327 | △75 |
| 環境対策引当金の増減額 (△は減少) | △1,481 | △1,493 |
| 受取利息及び受取配当金 | △2,301 | △3,158 |
| 支払利息 | 10,246 | 9,154 |
| 持分法による投資損益 (△は益) | △5,494 | △9,255 |
| 投資有価証券売却損益 (△は益) | △5,211 | △5,013 |
| 減損損失 | 41 | 13,329 |
| 固定資産除却損 | 1,843 | 1,797 |
| 固定資産売却損益 (△は益) | △26,637 | △5,220 |
| 退職給付信託返還益 | — | △5,079 |
| 受取保険金 | — | △3,223 |
| 豪州事業構造改善費用 | 804 | 5,935 |
| 売上債権の増減額 (△は増加) | △12,950 | 26,575 |
| 棚卸資産の増減額 (△は増加) | 22,937 | 5,800 |
| 仕入債務の増減額 (△は減少) | 1,263 | △17,454 |
| その他 | 17,090 | △16,429 |
| 小計 | 97,538 | 76,720 |
| 利息及び配当金の受取額 | 6,567 | 6,892 |
| 利息の支払額 | △10,207 | △9,084 |
| 法人税等の支払額 | △2,809 | △7,742 |
| 退職給付信託返還額 | — | 10,000 |
| 保険金の受取額 | — | 3,223 |
| 豪州事業構造改善費用の支払額 | △804 | △7,218 |
| 営業活動によるキャッシュ・フロー | 90,283 | 72,790 |
| 投資活動によるキャッシュ・フロー | | |
| 固定資産の取得による支出 | △61,664 | △51,072 |
| 固定資産の売却による収入 | 27,481 | 8,446 |
| 投資有価証券の取得による支出 | △534 | △509 |
| 投資有価証券の売却による収入 | 10,881 | 7,890 |
| 短期貸付金の増減額 (△は増加) | 499 | △168 |
| 長期貸付けによる支出 | △111 | △147 |
| 長期貸付金の回収による収入 | 153 | 171 |
| その他 | 1,263 | 1,953 |
| 投資活動によるキャッシュ・フロー | △22,031 | △33,435 |

(単位:百万円)

| | 前連結会計年度 (自 2023年4月1日 至 2024年3月31日) | 当連結会計年度 (自 2024年4月1日 至 2025年3月31日) |
|------------------------|--|--|
| 財務活動によるキャッシュ・フロー | | |
| 短期借入金の純増減額 (△は減少) | △30,655 | 7,864 |
| 長期借入れによる収入 | 58,849 | 87,400 |
| 長期借入金の返済による支出 | △67,067 | △90,165 |
| 社債の発行による収入 | 30,000 | — |
| 社債の償還による支出 | — | △15,000 |
| コマーシャル・ペーパーの増減額 (△は減少) | △30,000 | — |
| 自己株式の取得による支出 | △206 | △6 |
| 配当金の支払額 | — | △1,157 |
| 非支配株主への配当金の支払額 | △1,499 | △1,835 |
| ファイナンス・リース債務の返済による支出 | △5,133 | △5,372 |
| その他 | △854 | △0 |
| 財務活動によるキャッシュ・フロー | △46,566 | △18,274 |
| 現金及び現金同等物に係る換算差額 | △1,172 | 2 |
| 現金及び現金同等物の増減額 (△は減少) | 20,512 | 21,082 |
| 現金及び現金同等物の期首残高 | 144,346 | 164,858 |
| 現金及び現金同等物の期末残高 | 164,858 | 185,941 |

(5) 連結財務諸表に関する注記事項

(継続企業の前提に関する注記)

該当事項はありません。

(会計方針の変更)

(「法人税、住民税及び事業税等に関する会計基準」等の適用)

「法人税、住民税及び事業税等に関する会計基準」(企業会計基準第27号 2022年10月28日。以下、「2022年改正会計基準」といいます。)等を当連結会計年度の期首から適用しています。

法人税等の計上区分(その他の包括利益に対する課税)に関する改正については、2022年改正会計基準第20-3項ただし書きに定める経過的な取扱い及び「税効果会計に係る会計基準の適用指針」(企業会計基準適用指針第28号 2022年10月28日。以下、「2022年改正適用指針」といいます。)第65-2項(2)ただし書きに定める経過的な取扱いに従っており、当連結会計年度の期首より前に新たな会計方針を遡及適用した場合の累積的影響額を、当連結会計年度の期首の利益剰余金に加減するとともに、対応する金額を資本剰余金又はその他の包括利益累計額のうち、適切な区分に加減し、当該期首から新たな会計方針を適用しています。この結果、当連結会計年度の期首の利益剰余金が702百万円増加するとともに、その他有価証券評価差額金が同額減少しています。

また、連結会社間における子会社株式等の売却に伴い生じた売却損益を税務上繰り延べる場合の連結財務諸表における取扱いの見直しに関連する改正については、2022年改正適用指針を当連結会計年度の期首から適用しています。当該会計方針の変更は、遡及適用され、前連結会計年度については遡及適用後の連結財務諸表となっています。なお、当該会計方針の変更による前連結会計年度の連結財務諸表に与える影響はありません。

(セグメント情報)

1 報告セグメントの概要

報告セグメントの決定方法

当社の報告セグメントは、当社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を一定の基準に従い集約したものとしています。

当社は、業績の評価等を主として連結子会社別に行っているため、これを事業セグメントの識別単位とし、このうち各事業セグメントの経済的特徴、製品及びサービスを販売する市場又は顧客の種類等において類似性が認められるものについて集約を実施し、報告セグメントを決定しています。

各セグメントで扱っている主な製品、サービスは以下のとおりです。

- 紙・板紙事業・・・・・・・・・・洋紙、板紙、パルプ及び製紙原料の製造販売
- 生活関連事業・・・・・・・・・・家庭紙、紙加工品、化成品の製造販売
- エネルギー事業・・・・・・・・・・電力の製造販売
- 木材・建材・土木建設関連事業・・・木材の仕入販売、建材の製造仕入販売、土木建設

2 報告セグメントごとの売上高、利益又は損失、資産その他の項目の金額に関する情報及び収益の分解情報
前連結会計年度(自 2023年4月1日 至 2024年3月31日)

(単位：百万円)

| | 報告セグメント | | | | | その他 (注)1 | 合計 | 調整額 (注)2 (注)3 | 連結 財務諸表 計上額 (注)4 |
|----------------------|------------|------------|-------------|----------------------------|-----------|-------------|-----------|---------------------|---------------------------|
| | 紙・板紙 事業 | 生活関連 事業 | エネルギー 事業 | 木材・ 建材・ 土木建設 関連事業 | 計 | | | | |
| 売上高 | | | | | | | | | |
| 一時点で移転される財 | 570,174 | 436,762 | 2,908 | 69,039 | 1,078,885 | 15,100 | 1,093,986 | — | 1,093,986 |
| 一定の期間にわたり移転される財・サービス | — | — | 50,808 | 6,471 | 57,280 | 15,257 | 72,537 | — | 72,537 |
| 顧客との契約から生じる収益 | 570,174 | 436,762 | 53,717 | 75,510 | 1,136,166 | 30,357 | 1,166,524 | — | 1,166,524 |
| その他の収益 | — | — | — | — | — | 790 | 790 | — | 790 |
| 外部顧客への売上高 | 570,174 | 436,762 | 53,717 | 75,510 | 1,136,166 | 31,148 | 1,167,314 | — | 1,167,314 |
| セグメント間の内部売上高又は振替高 | 17,345 | 6,983 | — | 66,416 | 90,745 | 45,035 | 135,780 | △135,780 | — |
| 計 | 587,520 | 443,746 | 53,717 | 141,927 | 1,226,911 | 76,183 | 1,303,094 | △135,780 | 1,167,314 |
| セグメント利益又は損失(△) | 11,685 | △8,062 | 1,599 | 9,796 | 15,018 | 2,794 | 17,812 | △546 | 17,266 |
| セグメント資産 | 663,703 | 549,893 | 118,495 | 82,641 | 1,414,734 | 34,471 | 1,449,206 | 282,039 | 1,731,245 |
| その他の項目 | | | | | | | | | |
| 減価償却費 | 27,296 | 29,659 | 4,991 | 899 | 62,848 | 1,336 | 64,184 | — | 64,184 |
| のれんの償却額 | — | 1,075 | — | — | 1,075 | — | 1,075 | — | 1,075 |
| 有形固定資産及び無形固定資産の増加額 | 19,603 | 36,305 | 2,669 | 1,087 | 59,665 | 1,031 | 60,696 | — | 60,696 |

(注) 1. 「その他」の区分は、報告セグメントに含まれない事業セグメントであり、物流事業、レジャー事業等が含まれています。

2. セグメント利益又は損失の調整額は、セグメント間取引消去等によるものです。

3. セグメント資産の調整額282,039百万円には、セグメント間債権債務消去等△45,826百万円、各報告セグメントに配分していない全社資産327,865百万円が含まれています。なお、全社資産の主なものは、各セグメントに割り振れない余資運用資金（現金及び預金）、長期投資資金（投資有価証券）、繰延税金資産です。
4. セグメント利益又は損失は、連結損益計算書の営業利益と調整を行っています。

当連結会計年度(自 2024年4月1日 至 2025年3月31日)

(単位：百万円)

| | 報告セグメント | | | | | その他 (注)1 | 合計 | 調整額 (注)2 (注)3 | 連結 財務諸表 計上額 (注)4 |
|------------------------------|------------|------------|-------------|----------------------------|-----------|-------------|-----------|---------------------|---------------------------|
| | 紙・板紙 事業 | 生活関連 事業 | エネルギー 事業 | 木材・ 建材・ 土木建設 関連事業 | 計 | | | | |
| 売上高 | | | | | | | | | |
| 一時点で移転される 財 | 565,911 | 457,880 | 2,290 | 72,162 | 1,098,245 | 15,193 | 1,113,439 | — | 1,113,439 |
| 一定の期間にわたり 移転される財・サー ビス | — | — | 46,005 | 6,598 | 52,603 | 15,925 | 68,529 | — | 68,529 |
| 顧客との契約から 生じる収益 | 565,911 | 457,880 | 48,295 | 78,760 | 1,150,849 | 31,119 | 1,181,968 | — | 1,181,968 |
| その他の収益 | — | — | — | — | — | 463 | 463 | — | 463 |
| 外部顧客への売上高 | 565,911 | 457,880 | 48,295 | 78,760 | 1,150,849 | 31,582 | 1,182,431 | — | 1,182,431 |
| セグメント間の内部 売上高又は振替高 | 21,505 | 7,015 | — | 74,205 | 102,725 | 49,578 | 152,304 | △152,304 | — |
| 計 | 587,416 | 464,896 | 48,295 | 152,966 | 1,253,575 | 81,160 | 1,334,735 | △152,304 | 1,182,431 |
| セグメント利益 又は損失(△) | 8,268 | △6,137 | 3,559 | 9,582 | 15,273 | 3,002 | 18,276 | 1,430 | 19,706 |
| セグメント資産 | 647,655 | 529,230 | 110,830 | 76,271 | 1,363,987 | 34,041 | 1,398,028 | 305,279 | 1,703,308 |
| その他の項目 | | | | | | | | | |
| 減価償却費 | 25,217 | 34,160 | 5,058 | 917 | 65,353 | 1,288 | 66,642 | — | 66,642 |
| のれんの償却額 | — | 1,152 | — | — | 1,152 | — | 1,152 | — | 1,152 |
| 有形固定資産及び 無形固定資産の増加額 | 24,033 | 25,862 | 28 | 1,630 | 51,555 | 831 | 52,386 | — | 52,386 |

(注) 1. 「その他」の区分は、報告セグメントに含まれない事業セグメントであり、物流事業、レジャー事業等が含まれています。

2. セグメント利益又は損失の調整額は、セグメント間取引消去等によるものです。
3. セグメント資産の調整額305,279百万円には、セグメント間債権債務消去等△43,053百万円、各報告セグメントに配分していない全社資産348,333百万円が含まれています。なお、全社資産の主なものは、各セグメントに割り振れない余資運用資金（現金及び預金）、長期投資資金（投資有価証券）、繰延税金資産です。
4. セグメント利益又は損失は、連結損益計算書の営業利益と調整を行っています。

(1株当たり情報)

| | 前連結会計年度 (自 2023年4月1日 至 2024年3月31日) | 当連結会計年度 (自 2024年4月1日 至 2025年3月31日) |
|------------|--|--|
| 1株当たり純資産額 | 4,062円19銭 | 4,175円77銭 |
| 1株当たり当期純利益 | 197円09銭 | 39円33銭 |

(注) 1. 潜在株式調整後1株当たり当期純利益については、潜在株式が存在しないため記載していません。

2. 1株当たり純資産額及び1株当たり当期純利益の算定上、株式給付信託(BBT)が保有する当社株式は期末発行済株式総数及び期中平均株式数の計算において控除する自己株式に含めています。なお、期末発行済株式総数の計算において控除した当該自己株式の期末発行済株式数は、前連結会計年度においては288,000株、当連結会計年度においては264,800株です。また、期中平均株式数の計算において控除した当該自己株式の期中平均株式数は、前連結会計年度においては277,914株、当連結会計年度においては272,357株です。

3. 1株当たり当期純利益の算定上の基礎は、以下のとおりです。

| | 前連結会計年度 (自 2023年4月1日 至 2024年3月31日) | 当連結会計年度 (自 2024年4月1日 至 2025年3月31日) |
|-----------------------------|--|--|
| 親会社株主に帰属する当期純利益(百万円) | 22,747 | 4,539 |
| 普通株式に係る親会社株主に帰属する当期純利益(百万円) | 22,747 | 4,539 |
| 普通株式の期中平均株式数(株) | 115,415,096.94 | 115,419,024.83 |