

【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】	2025年 6 月17日
【事業年度】	第108期（自 2024年 4 月 1 日 至 2025年 3 月31日）
【会社名】	南海電気鉄道株式会社
【英訳名】	Nankai Electric Railway Co.,Ltd.
【代表者の役職氏名】	代表取締役社長 岡嶋 信行
【本店の所在の場所】	大阪市中心区難波五丁目 1 番60号 大阪市中心区浪速区敷津東二丁目 1 番41号（本社事務所）
【電話番号】	06-6644-7121
【事務連絡者氏名】	総務広報部長 新階 寛仁
【最寄りの連絡場所】	東京都中央区銀座五丁目15番 1 号 南海東京ビルディング 8 階 秘書部 東京事務所
【電話番号】	03-3541-5477
【事務連絡者氏名】	秘書部 東京事務所 部長 土屋 是広
【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104期	第105期	第106期	第107期	第108期
決算年月		2021年 3 月	2022年 3 月	2023年 3 月	2024年 3 月	2025年 3 月
営業収益	百万円	190,813	201,793	221,280	241,594	260,787
経常利益	百万円	1,854	9,931	18,965	29,312	35,572
親会社株主に帰属する当期純利益又は 親会社株主に帰属する当期純損失（ ）	百万円	1,861	4,021	14,623	23,926	22,496
包括利益	百万円	4,559	5,594	16,870	35,377	25,533
純資産額	百万円	258,569	260,716	274,586	307,102	328,225
総資産額	百万円	962,229	920,976	935,113	950,650	976,877
1株当たり純資産額	円	2,176.19	2,189.38	2,306.15	2,583.93	2,748.60
1株当たり当期純利益又は 1株当たり当期純損失（ ）	円	16.44	35.51	129.13	211.31	198.69
潜在株式調整後 1株当たり当期純利益	円	-	-	-	-	-
自己資本比率	%	25.6	26.9	27.9	30.8	31.9
自己資本利益率	%	-	1.6	5.7	8.6	7.5
株価収益率	倍	-	66.5	22.7	15.1	12.3
営業活動によるキャッシュ・フロー	百万円	21,338	41,879	39,086	62,223	43,813
投資活動によるキャッシュ・フロー	百万円	33,273	19,669	26,305	10,528	39,299
財務活動によるキャッシュ・フロー	百万円	35,821	27,026	11,341	46,832	4,785
現金及び現金同等物の期末残高	百万円	40,917	36,101	37,540	42,402	42,131
従業員数	人	9,133	8,887	8,905	8,919	9,247
[ 外、平均臨時雇用者数 ]		[ 2,477 ]	[ 2,351 ]	[ 2,239 ]	[ 2,174 ]	[ 2,393 ]

(注) 1. 潜在株式調整後1株当たり当期純利益については、潜在株式がないため記載しておりません。

2. 第104期の自己資本利益率及び株価収益率については、親会社株主に帰属する当期純損失であるため記載しておりません。

3. 「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105期の期首から適用しており、第105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。

## (2) 提出会社の経営指標等

回次		第104期	第105期	第106期	第107期	第108期
決算年月		2021年 3 月	2022年 3 月	2023年 3 月	2024年 3 月	2025年 3 月
営業収益	百万円	77,681	81,990	92,065	109,277	113,196
経常利益又は経常損失 ( )	百万円	3,082	444	8,204	17,765	24,289
当期純利益又は当期純損失 ( )	百万円	1,742	240	8,057	17,321	17,598
資本金	百万円	72,983	72,983	72,983	72,983	72,983
発行済株式総数	千株	113,402	113,402	113,402	113,402	113,402
純資産額	百万円	195,988	192,288	198,710	218,705	230,399
総資産額	百万円	862,151	826,303	833,281	842,701	856,410
1株当たり純資産額	円	1,730.25	1,697.51	1,754.95	1,931.49	2,034.84
1株当たり配当額 (うち1株当たり中間配当額)	円	25.00 ( - )	25.00 ( - )	25.00 ( - )	35.00 ( - )	40.00 (17.50)
1株当たり当期純利益又は 1株当たり当期純損失 ( )	円	15.38	2.12	71.15	152.97	155.42
潜在株式調整後 1株当たり当期純利益	円	-	-	-	-	-
自己資本比率	%	22.7	23.3	23.8	26.0	26.9
自己資本利益率	%	-	-	4.12	8.30	7.84
株価収益率	倍	-	-	41.1	20.9	15.8
配当性向	%	-	-	35.1	22.9	25.7
従業員数	人	2,628	2,601	2,635	2,642	2,717
株主総利回り (比較指標: 配当込みTOPIX)	%	104.3 (142.1)	98.1 (145.0)	122.0 (153.4)	134.2 (216.8)	105.7 (213.4)
最高株価	円	2,963	2,570	3,055	3,400	3,212
最低株価	円	2,033	2,024	2,277	2,728	2,130

- (注) 1. 第108期の1株当たり配当額40.00円のうち、期末配当額22.50円については、2025年6月18日開催予定の定時株主総会の決議事項になっています。
2. 潜在株式調整後1株当たり当期純利益については、潜在株式がないため記載しておりません。
3. 第104期及び第105期の自己資本利益率、株価収益率及び配当性向については、当期純損失であるため記載しておりません。
4. 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、それ以前については東京証券取引所市場第一部におけるものであります。
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105期の期首から適用しており、第105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。

## 2【沿革】

1884年6月資本金25万円をもって設立された大阪堺間鉄道が、同年11月に社名を阪堺鉄道とし、1885年12月に難波～大和川間において運輸営業を開始したのが、当社の創業であります。

1898年10月に阪堺鉄道の事業を譲り受けた南海鉄道は、1903年3月難波～和歌山市間を開通いたしました。続いて、1922年9月高野大師鉄道と大阪高野鉄道を合併し、1925年7月汐見橋～高野下間を開通いたしました。

一方、高野下から高野山までの鉄道敷設を目的として、1925年3月に高野山電気鉄道が設立されましたが、これが当社の設立であります。同社は、1930年6月に高野下～高野山間を開通し、当社の今日の幹線が出来あがりました。

1944年6月、南海鉄道は企業統合政策によって関西急行鉄道と合併し近畿日本鉄道となりましたが、戦後分離することとなり、1947年3月高野山電気鉄道が社名を南海電気鉄道と改め、同年6月近畿日本鉄道から旧南海鉄道に属した鉄軌道事業を譲り受ける形で新発足いたしました。

その後の当社の主な変遷及び企業集団に係る重要な事項は次のとおりであります。

1948年12月	南海乗合自動車株式会社を合併し、自動車事業が新発足
1949年5月	大阪、名古屋各証券取引所に株式を上場
1950年10月	南海航空観光株式会社を設立（1973年7月 株式会社南海交通社と合併し、株式会社南海国際旅行（現・連結子会社）に商号変更）
1952年5月	大阪競艇施設株式会社を設立（1968年5月 住之江興業株式会社（現・連結子会社）に商号変更）
1957年10月	南海自動車興業株式会社を設立（1981年7月 南海車両工業株式会社（現・連結子会社）に商号変更）
1968年6月	初の大規模住宅開発である南海狭山ニュータウン分譲開始
1969年8月	南海親和商事株式会社を設立（1982年1月 南海商事株式会社（現・連結子会社）に商号変更）
1971年4月	泉北高速鉄道線と高野線との相互直通運転開始
1975年8月	南海フェリー株式会社（現・連結子会社）を設立
1975年12月	和歌山バス株式会社（現・連結子会社）を設立
1976年4月	和歌山県下の乗合自動車事業の一部を和歌山バス株式会社に譲渡
1978年4月	南海ビルサービス株式会社（現・連結子会社）を設立
1980年3月	なんばCITY全館営業開始
1980年6月	南海線玉出駅・大和川北岸間（大阪市内）連続立体交差化工事完成
1980年7月	阪堺電気軌道株式会社（現・連結子会社）を設立
1980年11月	難波駅改造整備建設工事完成
1980年12月	軌道事業（阪堺線・上町線）を阪堺電気軌道株式会社に譲渡
1985年5月	南海線大和川南岸・石津川北岸間（堺市内）連続立体交差化工事完成
1987年4月	株式会社南海ホームを設立（2001年2月 株式会社南海東京ビルディング及び南海不動産株式会社と合併し、南海不動産株式会社（現・連結子会社）に商号変更）
1990年3月	南海サウスタワーホテル大阪（現・スイスホテル南海大阪）開業
1991年4月	関西空港交通株式会社（現・連結子会社）を設立
1994年6月	空港線の営業を開始
1995年8月	高野線河内長野駅・橋本駅間複線化工事完成
1996年3月	南海線と泉大宮駅・蛸地蔵駅間（岸和田市内）連続立体交差化工事完成
1998年10月	大阪スタジアム興業株式会社と合併
2000年3月	南海線萩ノ茶屋駅・玉出駅間（大阪市内）連続立体交差化工事完成
2000年9月	南海線貝塚駅・二色浜駅間単独立体交差化工事完成
2001年5月	南海バス株式会社（現・連結子会社）を設立
2001年10月	自動車事業を南海バス株式会社へ譲渡
2001年12月	南海辰村建設株式会社の第三者割当増資引受けにより同社を連結子会社に追加

2003年 9 月	南海サウスタワーホテル大阪の営業をスイスホテル大阪南海株式会社に承継
2004年 5 月	南海都市創造株式会社（2010年10月 当社と合併し解散）を設立
2005年 4 月	難波地区の流通・不動産賃貸事業等の営業を南海都市創造株式会社に吸収分割
2007年 3 月	空港線高架化工事完成
2007年 4 月	なんばパークス全館営業開始
2008年 3 月	東京証券取引所市場第一部に株式を上場
2009年 3 月	南海線井原里駅・羽倉崎駅間（泉佐野市内）連続立体交差化工事完成
2009年 4 月	徳島バス株式会社の株式追加取得により同社を連結子会社に追加
2010年10月	南海都市創造株式会社と合併
2014年 7 月	大阪府都市開発株式会社（現・泉北高速鉄道株式会社）の株式を取得し同社を連結子会社に追加
2015年 9 月	南海線北助松駅・忠岡駅間（泉大津市内）連続立体交差化工事完成
2018年10月	なんばスカイオ開業
2020年 6 月	キーノ和歌山開業
2022年 4 月	東京証券取引所の市場区分の見直しにより、東京証券取引所の市場第一部からプライム市場に移行
2025年 3 月	南海電気鉄道分割準備株式会社を設立

### 3【事業の内容】

当社の企業グループは、当社、子会社71社及び関連会社6社で構成され、その営んでいる主要な事業内容は、次のとおりであります。

#### (1) 運輸業（36社）

事業の内容	会社名
鉄道事業	当社 泉北高速鉄道株式会社 1
軌道事業	阪堺電気軌道株式会社 1
バス事業	南海バス株式会社 1 和歌山バス株式会社 1 関西空港交通株式会社 1 熊野御坊南海バス株式会社 1 徳島バス株式会社 1
海運業	南海フェリー株式会社 1
貨物運送業	サザントランスポーサービス株式会社 1 株式会社南海エクスプレス 1
車両整備業	南海車両工業株式会社 1（A） その他24社

#### (2) 不動産業（5社）

事業の内容	会社名
不動産賃貸業	当社 泉北高速鉄道株式会社 1
不動産販売業	当社 南海不動産株式会社 1（A） その他2社

#### (3) 流通業（9社）

事業の内容	会社名
ショッピングセンターの経営 駅ビジネス事業	当社 株式会社パンジョ 1 南海商事株式会社 1（A） その他6社

#### (4) レジャー・サービス業（21社）

事業の内容	会社名
旅行業	株式会社南海国際旅行 1（A）
ホテル・旅館業	株式会社中の島 1
ボートレース施設賃貸業	住之江興業株式会社 1
ビル管理メンテナンス業	南海ビルサービス株式会社 1（A）
葬祭事業	南海グリーンサポート株式会社 1 その他16社

#### (5) 建設業（4社）

事業の内容	会社名
建設業	南海辰村建設株式会社 1 株式会社日電商会 1 その他2社

#### (6) その他の事業（7社）

事業の内容	会社名
情報処理業務代行業	南海システムソリューションズ株式会社 1（A）
経理業務代行業	南海マネジメントサービス株式会社 1（A） その他5社

（注）1. 1 連結子会社

2. 上記部門の会社数には当社及び泉北高速鉄道株式会社が重複して含まれております。

3. 当社は（A）の会社に対し業務の委託を行っております。

4. 当社は泉北高速鉄道株式会社と相互直通運転を行っていましたが、2025年4月1日付で同社を吸収合併し、当社の泉北線として営業しております。

## ４【関係会社の状況】

## 連結子会社

名称	住所	資本金	主要な事業 の内容	議決権の 所有割合	関係内容	
					役員の兼務等	事業上の関係
泉北高速鉄道株式会社	大阪府和泉市	百万円 4,000	鉄道事業 不動産賃貸業	% 100.0	人 兼任 1 出向 5 転籍 2	高野線との相互直通運転
南海バス株式会社	堺市堺区	100	バス事業	100.0	兼任 1 出向 5	地域旅客運輸の相互補完
関西空港交通株式会社	大阪府泉佐野市	96	バス事業	100.0 (100.0)	兼任 1 出向 2	地域旅客運輸の相互補完
徳島バス株式会社	徳島県徳島市	144	バス事業	52.9	兼任 2 出向 3 転籍 1	地域旅客運輸の相互補完
南海フェリー株式会社	和歌山県和歌山市	100	海運業	100.0	兼任 1 出向 2	地域旅客運輸の相互補完 資金の貸付
南海車両工業株式会社	堺市堺区	80	車両整備業	100.0	兼任 1 出向 3	車両整備の委託 債務の保証
阪堺電気軌道株式会社	大阪市住吉区	90	軌道事業	100.0	兼任 1 出向 3	地域旅客運輸の相互補完 資金の貸付
和歌山バス株式会社	和歌山県和歌山市	100	バス事業	100.0	出向 2	地域旅客運輸の相互補完
南海りんかんバス 株式会社	和歌山県橋本市	100	バス事業	100.0	出向 2	地域旅客運輸の相互補完
熊野御坊南海バス 株式会社	和歌山県新宮市	90	バス事業	97.5 (97.5)	兼任 1 出向 1	-
サザントransポート サービス株式会社	堺市堺区	40	貨物運送業	100.0	出向 2	商品・資材等の運送委託 資金の貸付
株式会社 南海エクスプレス	大阪市浪速区	100	貨物運送業	100.0 (100.0)	兼任 1 出向 3 転籍 1	資金の貸付
南海不動産株式会社	大阪市浪速区	100	不動産販売業	100.0	出向 5	当社不動産の販売及び管理等 の委託、建築工事の発注 資金の貸付
南海商事株式会社	大阪市浪速区	70	駅ビジネス事業	100.0	出向 4	店舗敷地及び建物の賃貸 当社施設の運営委託
株式会社パンジョ 3	堺市南区	300	ショッピング センターの経営	48.6 (48.6)	出向 1 転籍 2	-
株式会社南海国際旅行	大阪市浪速区	100	旅行業	99.4	出向 2 転籍 1	乗車券代行販売 債務の保証
住之江興業株式会社	大阪市住之江区	400	ボートレース 施設賃貸業	91.5	兼任 2 出向 3	用地の賃貸
南海ビルサービス 株式会社 2	大阪市浪速区	100	ビル管理 メンテナンス業	100.0 (9.9)	兼任 1 出向 4 転籍 1	当社建物のメンテナンス及び 駅務機器の保守等の委託
株式会社中の島	和歌山県東牟婁郡 那智勝浦町	100	ホテル・旅館業	100.0 (100.0)	出向 1	-

名称	住所	資本金	主要な事業 の内容	議決権の 所有割合	関係内容	
					役員の兼務等	事業上の関係
南海グリーンサポート 株式会社	大阪市住之江区	百万円 35	葬祭事業	% 100.0	兼任 1 出向 1	建物及び敷地の賃貸 資金の貸付
南海ゴルフマネジメン ト株式会社	和歌山県橋本市	20	ゴルフ場の経営	100.0	出向 3	用地施設の賃貸 資金の貸付
株式会社アド南海	大阪市浪速区	30	広告代理業	100.0	兼任 1 出向 2 転籍 1	広告媒体の販売委託
南海保険サービス 株式会社	大阪市浪速区	50	損害保険代理業	100.0	出向 2	-
通天閣観光株式会社	大阪市浪速区	105	展望事業	70.8	兼任 1 出向 2	-
南海辰村建設株式会 社 1 2 4	大阪市浪速区	2,000	建設業	62.2 (4.5)	出向 2 転籍 3	建築工事の発注
株式会社日電商会	堺市堺区	30	建設業	100.0	出向 3	電気通信工事の発注
南海マネジメント サービス株式会社	大阪市浪速区	20	経理業務代行業	100.0	兼任 1 出向 1	経理業務の委託
南海システムソリュー ションズ株式会社	大阪市浪速区	20	情報処理 業務代行業	100.0	兼任 1 出向 2	情報処理業務の委託
その他26社						

(注) 1. 「議決権の所有割合」欄の下段(内書)は間接所有割合であります。

2. 1 有価証券報告書を提出している会社であります。

3. 2 特定子会社であります。

4. 3 持分は100分の50以下であります。実質的に支配しているため子会社としたものであります。

5. 4 南海辰村建設株式会社の営業収益(連結会社相互間の内部営業収益を除く。)は連結営業収益に占める割合が100分の10を超えておりますが、「主要な損益情報等」については同社が有価証券報告書を提出しているため、記載を省略しております。



## 5【従業員の状況】

### (1) 連結会社の状況

(2025年3月31日現在)

セグメントの名称	従業員数(人)	
運輸業	5,453	[ 369 ]
不動産業	173	[ 10 ]
流通業	454	[ 832 ]
レジャー・サービス業	2,159	[ 1,109 ]
建設業	532	[ 11 ]
その他の事業	183	[ 50 ]
全社(共通)	293	[ 12 ]
計	9,247	[ 2,393 ]

(注) 1. 就業人員数を記載しております。

2. 臨時従業員数は [    ] 内に当連結会計年度の平均人員を外数で記載しております。

### (2) 提出会社の状況

(2025年3月31日現在)

従業員数(人)	平均年齢(歳)	平均勤続年数(年)	平均年間給与(円)
2,717	44.9	22.5	6,501,554

セグメントの名称	従業員数(人)
運輸業	2,286
不動産業	83
流通業	71
レジャー・サービス業	6
全社(共通)	271
計	2,717

(注) 1. 就業人員数を記載しております。

2. 臨時従業員は含んでおりません。

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

当社においては、南海電気鉄道労働組合(2025年3月31日現在の組合員数2,658名)が組織されており、日本私鉄労働組合総連合会に加盟しております。

なお、労使関係について特記すべき事項はありません。

## (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（％） 1	男性労働者の 育児休業取得率（％） 2	労働者の男女の賃金の差異（％） 1		
		全労働者	うち 正規雇用 労働者	うち 非正規雇用 労働者
7.4	97.7	76.9	79.8	59.8

（注）１． １ 「女性の職業生活における活躍の推進に関する法律」（平成27年法律第64号）の規定に基づき算出したものであります。

２． ２ 「育児休業、介護休業等育児又は家族介護を行う労働者の福祉に関する法律」（平成3年法律第76号）の規定に基づき、「育児休業、介護休業等育児又は家族介護を行う労働者の福祉に関する法律施行規則」（平成3年労働省令第25号）第71条の6第2号における育児休業等及び育児目的休暇の取得割合を算出したものであります。

## 連結子会社

当事業年度								
名称	管理職に占める 女性労働者の割合 （％） 1	男性労働者の育児休業取得率（％）				労働者の男女の賃金の差異（％） 1		
		全労働者	うち 正規雇用 労働者	うち 非正規雇用 労働者		全労働者	うち 正規雇用 労働者	うち 非正規雇用 労働者
泉北高速鉄道㈱	3.7	-	33.3	- 3	1	55.4	73.9	39.9
南海バス㈱	-	25.0	-	-	2	58.6	64.4	80.7
徳島バス㈱	-	0.0	-	-	2	77.1	79.4	120.6
南海フードシステム ㈱	0.0	-	- 3	- 3	1	84.5	104.0	99.6
㈱南海国際旅行	10.3	-	-	-		-	-	-
南海ビルサービス㈱	1.8	-	60.0	- 3	1	64.0	76.3	72.6
南海ゴルフマネジメ ント㈱	21.4	-	-	-		-	-	-
南海ライフリレー ション㈱	25.0	-	-	-		-	-	-
南海辰村建設㈱	1.4	-	57.1	- 3	1	66.3	70.7	52.0
南海ウイングバス㈱	-	50.0	-	-	2	90.7	88.3	102.5
㈱クラカタ商事	0.0	- 3	-	-	2	67.4	74.2	85.5
㈱南海エクスプレス	22.4	-	-	-		-	-	-

（注）１． １ 「女性の職業生活における活躍の推進に関する法律」（平成27年法律第64号）の規定に基づき算出したものであります。

２． ２ 「育児休業、介護休業等育児又は家族介護を行う労働者の福祉に関する法律」（平成3年法律第76号）の規定に基づき、「育児休業、介護休業等育児又は家族介護を行う労働者の福祉に関する法律施行規則」（平成3年労働省令第25号）第71条の6第1号における育児休業等の取得割合を算出したものであります。

３． ３ 育児休業取得事由に該当する労働者はおりません。

## 第2【事業の状況】

### 1【経営方針、経営環境及び対処すべき課題等】

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、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) 経営方針

当社グループは、鉄道事業をはじめとする交通輸送サービスを基軸に、不動産、流通、レジャー・サービス等の生活に密着した事業を幅広く展開し、社会の信頼に応え、その発展に貢献することを通じて、当社グループの企業価値増大をはかることを基本方針としております。

また、当社グループの普遍的なテーマを、以下のとおり「グループ経営方針」及び「サステナビリティ方針」として位置づけております。

##### <グループ経営方針>

・安全・安心の徹底	鉄道をはじめとしたすべての事業において安全・安心を徹底します
・環境重視	「地球環境保全」を使命として認識、事業において環境に配慮します
・コンプライアンスの徹底	法令遵守、自らの社会的責任を認識、公正で健全な企業活動を行います
・顧客志向の追求	地域に密着した企業として、お客さま目線での行動を徹底します

##### <サステナビリティ方針>

沿線エリアを中心に、地域住民・自治体・企業等、さまざまなステークホルダーと共創・協働し、企業理念の実践を通じて、「持続的な企業価値の向上」と「持続可能な社会の実現」の両立をめざします。

#### (2) 経営環境

当社グループは、大阪府南部や和歌山県を主たる営業基盤とし、運輸、不動産、流通、レジャー・サービス、建設等の事業を展開しております（当社グループの事業の内容については、「第1 企業の概況 3 事業の内容」をご覧ください。）。

当社グループをとりまく経営環境として、地震・台風等の自然災害の激甚化傾向や人口減少等、一層激しい変化に直面すると予想しており、これらに対して柔軟に対応していく必要があると考えております。一方、当社グループは、近年、インバウンド旅客の増加による空港関連輸送の活性化やなんば地区を中心とする不動産業の拡充等により大きな成長を遂げてきました。今後も、大阪・夢洲へのIR（統合型リゾート）の誘致計画といった関西におけるビジネスチャンスの拡大に加え、なにわ筋線開業（2031年春目標）により、沿線のさらなる利便性向上が期待されています。

#### (3) 優先的に対処すべき事業上及び財務上の課題

当社グループでは、「沿線への誇りを礎に、関西にダイバーシティ（ ）を築く事業家集団」という“2050年の企業像”の実現に向け、前中期経営計画「共創140計画（2022年度～2024年度）」において、コロナ禍を経ての「再構築」と「成長への基礎構築」に取り組み、収益拡大や未来探索等の投資に推進力を欠くなどの課題は残したものの、数値目標を超過達成するなど、一定の成果を得ることができました。このような状況を踏まえ、続く2025年度～2027年度の3年間を対象に、当社グループが将来にわたって社会的使命を果たし続けるため、従来の在り方から脱却し、新たな南海グループに生まれ変わりをはかることをめざし、「NANKAIグループ中期経営計画2025-2027」を策定いたしました。

本計画においては、人口減少が顕著に進む事業エリアの厳しい将来を見据え、コロナ禍で傷んだ財務状況が改善した今だからこそ、積極的な攻めの一手を打つべき時期と捉え、不動産事業と公共交通事業の両事業に対して、集中的な投資を実行してまいります。成長のエンジンである不動産事業においては、「大家業から総合不動産事業への脱却」に全力を傾注して取り組み、飛躍的な不動産事業の拡大をめざすとともに、公共交通事業においては、これまで培ってきた安全・安心を大前提としながら、現状の延長線上では事業の将来的な存続が困難であるとの危機感の下、将来の人財不足対応を見据え、事業運営の高度化と最適化を進めてまいります。

また、本計画期間中の2026年4月1日には、鉄道事業を分社して新たな経営体制に移行することにより、持続的な企業価値向上に向けた強力な戦略実行体制の構築と事業特性に応じた運営体制の最適化を進めてまいります。なお、当社の現在の商号である「南海電気鉄道株式会社」は、鉄道事業を引き継ぐ新会社が承継し、分社後の当社は「株式会社NANKAI」に商号変更を行う予定であります。

また、資本コストや株価を意識した経営の実現に向けて、ROE（自己資本利益率）とPER（株価収益率）双方の改善に資する施策を進めるとともに、事業ポートフォリオマネジメントとして、ROIC（投下資本利益率）を活用した各事業評価に基づく定期的なモニタリングと対応を実施することで、成長性・収益性の高い事業へのシフトと最適なリソース配分を実現し、大きな成長を志向してまいります。さらに、当社グループの掲げる「サステナブル経営」の実践として、7つのマテリアリティごとに定める取組み指針に基づき、CO2排出量の削減や安全の徹底等の取組みを積極的に推進すべく、それぞれのKPIを設定し、その進捗を適時適切に把握・開示してまいります。

いずれの施策もさまざまな変化や挑戦を伴うものでありますが、企業価値創造の源泉である「人」への投資を加速しながら、役職員一丸となって「行動」を起こすことで、変革・成長し続ける企業グループへと進化してまいりたいと存じます。

( ) 「多様性」に代表される“Diversity”と、「多様性あふれる街」を意味する“Diverse City”＝“DiverCity”（造語）の2つの想いを表現している

## 「NANKAIグループ中期経営計画 2025 - 2027」の骨子

### <基本方針>

社会的使命を今後も果たし続けるため、利益を維持しながら、企業価値の大きな向上に向けた、コア事業（不動産事業、公共交通事業）の強化（集中投資）を最優先

### <重点戦略（最優先事項）>

#### ・飛躍的な不動産事業の拡大

M&A等のインオーガニックな手法を選択肢に加え、飛躍的な成長を実現

大家業から総合不動産事業への脱却をはかる

#### ・未来を拓く公共交通事業への変革

現状の延長線上では、事業の将来的な存続が困難であるという危機感の下、未来のために必要な投資を集中的に実行し、事業の存続と成長に挑戦

### <基盤戦略>

#### ・新事業のスケールアップ実現と未来探索の継続

#### ・「選ばれ続ける沿線づくり」の具現化

#### ・コーポレート戦略（ 1 ）と事業戦略との連動強化

（ 1 ）人財戦略：人的資本経営の加速

DX戦略：デジタル顧客接点の拡充

財務戦略：資本構成の最適化と投資資金の確保

### <株主還元方針>

安定配当を基本方針としつつ、連結配当性向を段階的に向上させ、2027年度には30%程度とすることを目標とし、状況に応じて機動的に自己株式取得を行う

### <投資計画>

総額3,600億円の投資を短期集中で実行

収益拡大投資（未来探索含む）：最大2,100億円 安全・更新投資：最大1,500億円

### <数値目標>

目標指標	2027年度目標	将来的にめざす水準
営業利益	360億円以上	460億円以上 (2035年度までの早期に)
純有利子負債残高/ EBITDA（ 2 ）倍率	7 倍台	6 倍台
ROE	7 %程度	8 %以上

（ 2 ）営業利益＋減価償却費＋のれん償却費

(4) 経営上の目標の達成状況を判断するための客観的な指標等

「NANKAIグループ中期経営計画 2025-2027」においては、収益性指標として「営業利益」を、財務健全性指標として「純有利子負債残高/EBITDA倍率」を採用しているほか、資本コストや株価を意識した経営の実現に向け、資本効率性指標である「ROE」を採用しております。

「純有利子負債残高/EBITDA倍率」におけるEBITDAの算出方法は、M&Aを推進する方針に基づき、のれん償却費を含めた総額としており、算出方法は、以下のとおりです。

EBITDA = 営業利益 + 減価償却費 + のれん償却費

なお、当連結会計年度の客観的な指標等の進捗状況につきましては、「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 (2) 経営者の視点による経営成績等の状況に関する分析・検討内容 経営上の目標の達成状況を判断するための客観的な指標等の進捗状況」をご覧ください。

## 2【サステナビリティに関する考え方及び取組】

当社グループのサステナビリティに関する考え方及び取組みは、次のとおりであります。

なお、文中の将来に関する事項は、有価証券報告書提出日時時点で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考え方

当社グループは、持続的な企業価値の向上と持続可能な社会の実現の両立に向けた姿勢を社内外のステークホルダーに一層明確に示すため、「サステナビリティ方針」を定めております。さらに、同方針の下、長期的に取り組むべき重点施策として、SDGsの視点を取り入れた7つの「サステナブル重要テーマ（マテリアリティ）」を設定しました。その中でも、特に「地球環境保全への貢献」における気候変動への対応や「一人ひとりが幸せや充実・成長を実感できる環境づくり」における人的資本・多様性に関する取組みは重要課題であると認識しております。

<サステナビリティ方針・サステナブル重要テーマ（マテリアリティ）>

[https://www.nankai.co.jp/sustainability/sustainability\\_policy](https://www.nankai.co.jp/sustainability/sustainability_policy)

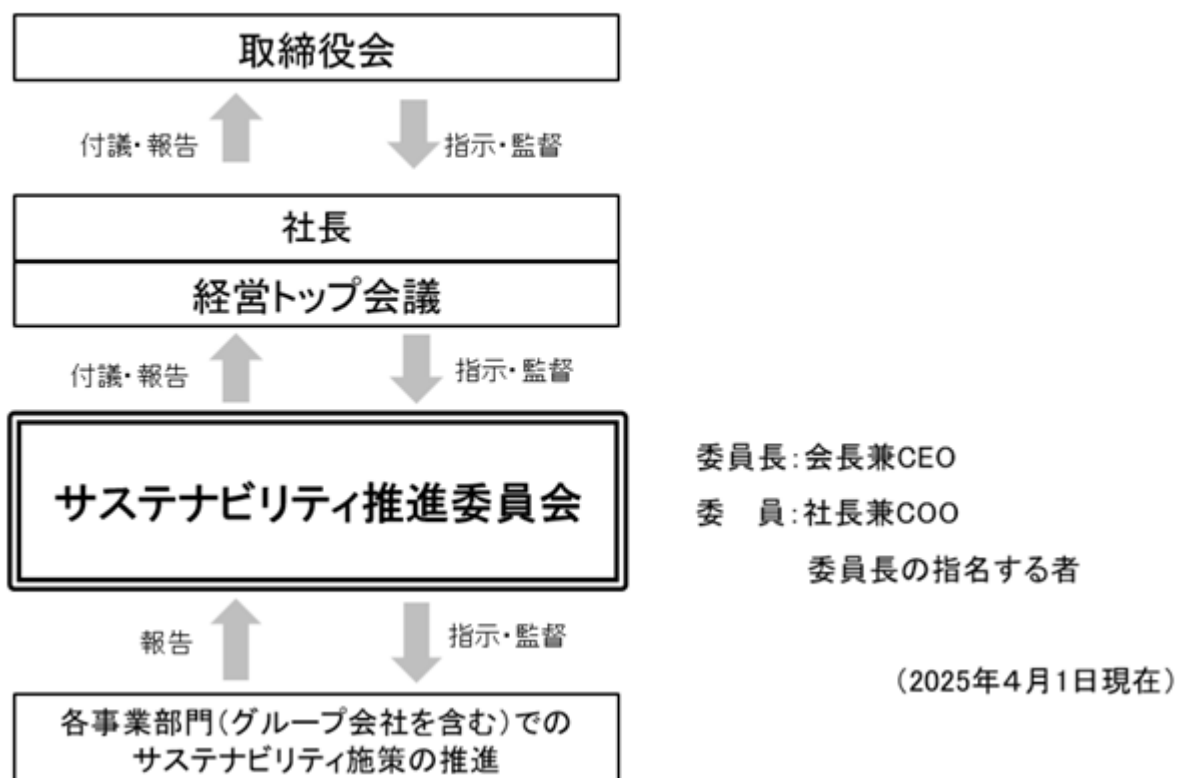
### (2) サステナビリティに関する取組み

#### ガバナンス

サステナビリティ施策をグループ全社で横断的に推進する組織として、「サステナビリティ推進委員会」（年2回を目途に開催）を設置しております。本委員会が中心となって、事業部門と連携しながら、サステナビリティ施策に関する目標設定や進捗状況のモニタリング、達成度評価（PDCAサイクル）の推進や、リスクの抽出、対応方法について議論を行っております。

なお、サステナビリティ推進委員会の審議事項は、重要な事項については取締役会に年2回報告しております。

### 【当社グループ サステナビリティ推進体制】



## リスク管理

当社グループの事業等のリスクについては、「リスク管理委員会」（委員長：社長兼ＣＯＯ）を設置するなど、グループ全体の総合的・一元的なリスク管理を行うことにより、当社グループの経営に重要な影響を与える可能性のあるリスクの回避または低減に努めております。

リスク管理委員会では、優先的に取り組むべき８つの最重要リスクを決定しており、これらのリスクには「環境」並びに「人事・労務」が含まれております。最重要リスクについては、業務リスクと経営リスクに区分したうえで、リスク対策の推進責任者であるリスクオーナーを選定し、業務リスクについては実行者であるリスクマネージャーを中心にリスク対策計画を実践するとともに、経営リスクについてはリスクの動向をオーナーからリスク管理委員会に報告することで実効性の向上を図っております。

これらリスクオーナー・リスクマネージャー（第１線）、リスク管理委員会（第２線）の取組みを内部監査室（第３線）が監査しており、いわゆる「３つの防衛線」の体制を整えております。

また、「サステナビリティ推進委員会」（委員長：会長兼ＣＥＯ）では、気候変動や人的資本等についてのリスクの最小化と機会獲得に向けた各種方針・戦略の策定、取組みのモニタリングに関する管理を行う体制となっており、リスク管理委員会と連携しながら、定期的にリスク低減に向けた取組みを実施します。

### [ 気候変動対応に関する取組み ]

当社グループでは気候変動への対応を重要課題ととらえ、気候変動による事業への影響を想定し、リスクと機会への対応について事業戦略と一体化していくための取組みを行っております。

また2021年９月には、気候関連財務情報開示タスクフォース（ＴＣＦＤ）提言への賛同を表明し、その提言に基づいた情報開示を進めております。

### < ＴＣＦＤ提言への対応 >

<https://www.nankai.co.jp/sustainability/materiality/06environment/tcfd>

## 戦略

当社グループでは、将来の気候変動の進展や経済社会の変化について様々な可能性を想定し、気候変動に関するリスクと機会の特定並びにその分析を行っております。2024年度は、以下の当社及びグループ会社（以下、「対象範囲」という。）を分析対象としました。

会社	業種
当社、泉北高速鉄道㈱	鉄道事業、不動産・流通事業
南海不動産㈱、南海商事㈱	不動産・流通事業
阪堺電気軌道㈱	軌道事業
南海バス㈱、関西空港交通㈱、 南海ウイングバス㈱、徳島バス㈱	バス事業
南海フェリー㈱	海運業

当社は、2025年４月１日付で泉北高速鉄道㈱を吸収合併

分析にあたっては、まず事業インパクトの大きさ等を考慮し、脱炭素社会への移行に伴うリスク・機会項目として「炭素価格、各国の炭素排出目標・政策」、「製品及びサービスへの規制」、「電気・燃料価格、エネルギーミックスの変化」を、また気候変動がもたらす物理的リスク・機会項目として「異常気象の激甚化」を重要度評価「大」と設定しました。（分析は1.5～2 シナリオ及び4 シナリオについて行いました。）

これらのリスク・機会については、各コア事業の部門のリスク管理体制の中で、かねてから対応を進めております。移行リスク・物理的リスクへの対応策の方向性は、上記< ＴＣＦＤ提言への対応 >に記載のURLより当社ホームページをご参照ください。

今後、認識したリスク・機会に対して適切な対応策を講じることで、持続的な企業価値の向上と持続可能な社会の実現の両立を目指します。

イ．移行リスク

リスク項目			当社グループにとってのリスク（１）	発生時期（２）	評価
脱炭素社会への移行に伴うリスク（移行リスク）	政策／規制	炭素価格、各国の炭素排出目標・政策	[ 共通 ] 炭素税課税による税負担増加 [ 共通 ] CO <sub>2</sub> 削減目標達成のための再エネへの転換に伴う電力費増加 [ 不動産・流通 ] 経年物件に対する排出権購入コスト増加	中～長期	大
		製品及びサービスへの規制	[ バス ] EV / FCVバス導入コストの増加	中～長期	
	業界／市場	電気・燃料価格、エネルギーミックスの変化	[ 共通 ] 再エネ比率増による運営コスト増加	短～長期	

ロ．物理的リスク

リスク項目			当社グループにとってのリスク（１）	発生時期（２）	評価
気候変動の物理的変化に関連するリスク（物理的リスク）	急性	異常気象の激甚化	[ 共通 ] 鉄道路線、保有不動産への洪水・土砂崩れ・橋梁洗掘等の発生による損害増、損害保険料増、資産価値低下 [ 共通 ] 台風の大規模化等に伴う商業施設の営業停止や鉄道及びバスの運休、フェリーの欠航等の発生、ホテル・旅行のキャンセル増加による減収 [ 共通 ] サプライチェーン寸断による営業支障	短～中期	大

ハ．機会

機会項目	当社グループにとっての機会（１）		発生時期（２）	評価
資源の効率	[ 共通 ] 省エネ投資により、操業コスト減、公的支援や減税可能性向上		中～長期	大
製品及びサービス	[ 鉄道 ] 炭素税導入による自動車輸送から鉄道輸送への流入		中～長期	
	[ バス ] EV / FCVバスの普及を促進する政策・補助金制度の実施・強化		中～長期	
	[ 不動産・流通 ] 高環境性能新築ビルに対するニーズの高まりによる賃料上昇、資産価値向上		短～中期	
	[ 不動産・流通 ] BCP対応や帰宅困難者対策等、災害に強い施設への入居ニーズに応えることによる、競争力強化や増収		短～中期	
レジリエンス	[ 共通 ] エネルギーミックスの変化に対応できている場合、事業の強靱性が向上		短～中期	

（１） [ 共通 ] は鉄道事業、軌道事業、バス事業、海運業並びに不動産・流通事業で発生するもの

（２） 短期：１年、中期：２～４年、長期：５～１５年



また、特定したリスク・機会の重要度評価において「大」と評価したものの中で、気温上昇のシナリオにおける将来の客観的な予測データが公開されている項目について、2030年の社会での「対象範囲」において事業インパクトを定量的に試算しました。

その想定的前提となるシナリオについては、移行リスク・機会は気候変動に対し社会に積極的な対応が行われる1.5～2 シナリオにより、また物理的リスクは1.5～2 シナリオ及び4 シナリオにより試算しました。試算結果は、上記＜TCFD提言への対応＞に記載のURLより当社ホームページをご参照ください。

試算の結果、想定される気候変動の影響は、脱炭素社会への移行リスク・機会に起因する事業インパクトが算出されました。物理的リスクの事業インパクトについては、4 シナリオにおける影響額が、1.5～2 シナリオと比較して、約1.9倍となる試算結果となりました。

なお、いずれのシナリオとなった場合でも、事業インパクトは限定的と見込まれるものの、今後気候変動によるリスクの最小化と機会の最大化を図るために、鉄道車両の更新をはじめとするCO<sub>2</sub>削減施策の推進等、脱炭素社会の実現に向けた取組みを通じて、気候変動に対してレジリエントな組織であり続けたいと考えております。

#### 指標及び目標

当社グループでは気候変動の緩和と移行リスクへの備えのため、事業活動の脱炭素化に向けた取組みを行っており、以下の目標を掲げております。

スコープ1、2について

- ・CO<sub>2</sub>排出量を2013年度比46%以上削減（2030年度）
- ・2050年CO<sub>2</sub>排出量実質ゼロ

また、これらの目標を達成するため、鉄道事業部門における以下の指標の進捗を測定しております。

- ・省エネ型車両の導入割合を85%まで向上（2030年度）

当社グループは、鉄道車両の更新・再生可能エネルギーの活用等のCO<sub>2</sub>排出量の削減に向けた取組みを通じて、持続可能な社会の実現に貢献してまいります。

なお、当社グループのCO<sub>2</sub>排出量の実績並びに第三者保証取得状況（ ）は、上記＜TCFD提言への対応＞に記載のURLより当社ホームページをご参照ください。

昨年度に続き、2023年度実績のエネルギー起源CO<sub>2</sub>排出量（スコープ1、2）について、「南海グループエネルギー起源CO<sub>2</sub>排出量 算定報告書（2023年度）」（PDF）において第三者保証を受けております。

	スコープ1	スコープ2	スコープ1+2
2023年度 エネルギー起源 CO <sub>2</sub> 排出量（t-CO <sub>2</sub> ）	85,515	126,651	212,167

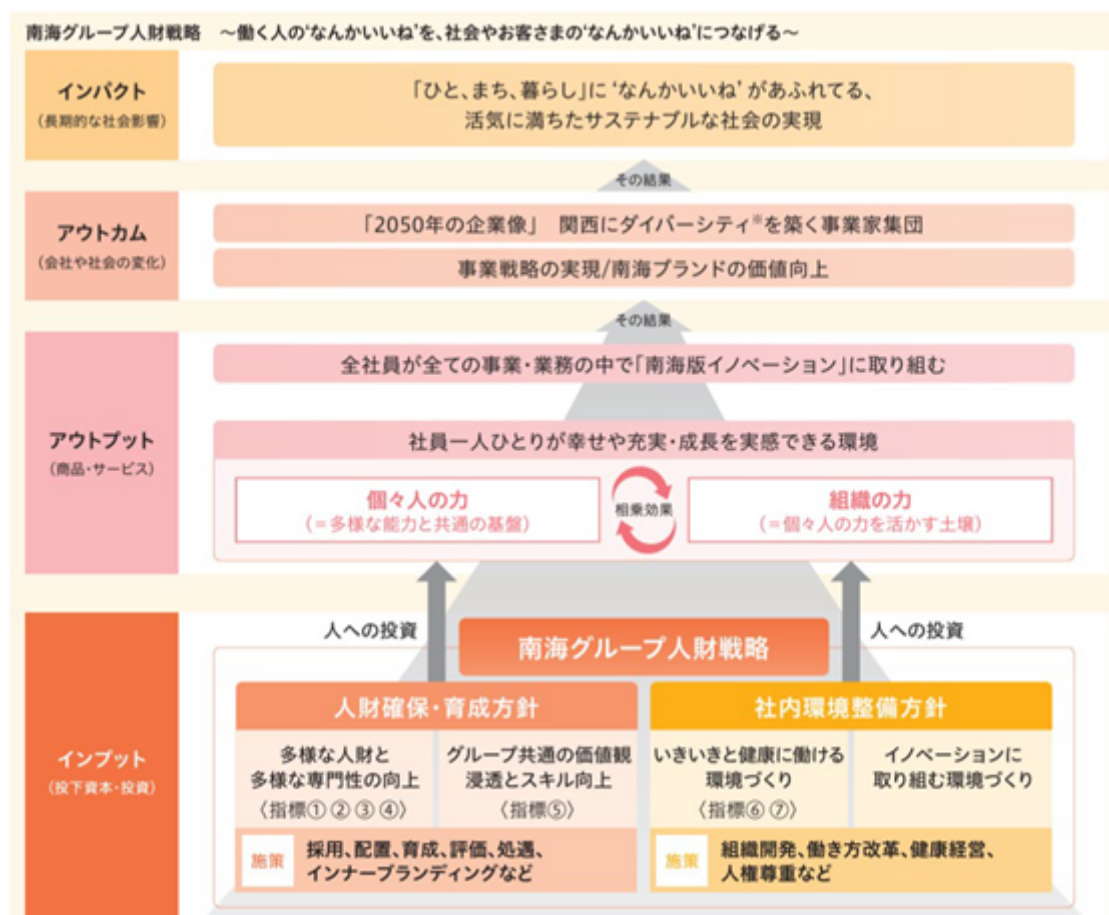
#### [ 人的資本、多様性に関する取組み ]

##### 戦略

当社グループでは、人的資本経営の取り組みをさらに加速させるため、2024年度、経営戦略と連動した「南海グループ人財戦略」を策定しました。当該人財戦略は、人財確保・育成方針と社内環境整備方針から構成されています。人財確保・育成のテーマは「多様な人財と多様な専門性の向上」と「グループ共通の価値観浸透とスキル向上」とし、社内環境整備のテーマは「いきいきと健康に働ける環境づくり」と「イノベーションに取り組む環境づくり」として、これらに基づき各種人事施策を企画・実行してまいります。

人財戦略に基づく人事施策、つまり「人への投資」を行った結果目指すのは、「社員一人ひとりが幸せや充実・成長を実感できる環境」をつくることです。さらに、多様な人財がいきいきと働ける環境を実現することで、担当事業・業務や役職などにかかわらず、全ての社員が「南海版イノベーション」に取り組む状態を実現したいと考えています。

このように、最大の資本である人と組織を充実させていくことで、事業戦略の実現や持続的な企業価値向上、当社グループが掲げる「サステナブルな社会」や「2050年の企業像」の実現を目指してまいります。



指標 ～ については、「 指標及び目標」の表中に記載しています。

人財確保・育成方針、社内環境整備方針についてはこちら

[https://www.nankai.co.jp/sustainability/materiality/05human\\_resources/human\\_resource\\_strategy](https://www.nankai.co.jp/sustainability/materiality/05human_resources/human_resource_strategy)

#### ・当社グループにおける「イノベーション」の定義

「社員一人ひとりが、現在取り組んでいる事業・業務を改めて見つめ直し、大小問わず、社会やお客さまが本当に望んでいることを捉えて実現していくこと」を、当社グループが目指すイノベーションとし、南海版「イノベーション」と呼んでいます。これに取り組むことで、「事業創造」「既存事業のバリューアップ」「業務改革」などの成果が生まれると考えています。当社グループが目指す姿の実現に向け、全社員が全ての事業・業務で「南海版イノベーション」に取り組んでまいります。

#### [ 南海グループの目指すイノベーション（南海版イノベーション） ]

社員一人ひとりが、現在取り組んでいる事業・業務を改めて見つめ直し、大小問わず、社会やお客さまが本当に望んでいることを捉えて実現していくこと

##### 事業創造

新規領域／既存事業の周辺領域での、新ビジネス・新サービス等の開発

##### 既存事業のバリューアップ

収益・利益の向上 事業構造の見直し 顧客満足度・認知度・愛着度などの向上

##### 業務改革

事業活動への貢献・サポート 業務プロセスの抜本的な見直し、時間の有効活用  
わかりやすさ・正確さの向上等

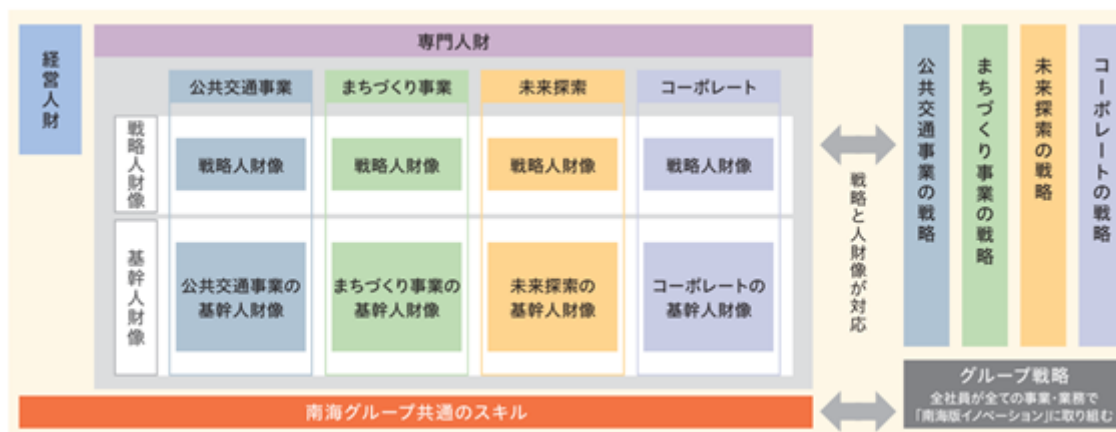
#### ・経営戦略を実現するための当社グループ全体の人財像の構成及び必要なスキル

##### (人財像の構成)

当社グループは運輸業、不動産業、流通業、レジャー・サービス業、建設業、その他の事業という多様な事業会社で構成されており、今後それぞれの事業において社会やお客さまの変化に対応して事業を変革していくため、経営的視点・スキルを持つ人財（経営人財）と、各事業に精通した専門性の高い人財（専門人財）の双方を確保・育成してまいります。

さらに、専門人財のうち各事業の新たな戦略をリードする人財を「戦略人財」、主に既存事業・業務を担う人財を「基幹人財」と位置付けています。特に戦略人財については確保・育成を強化するため、求めるスキル・経験を「戦

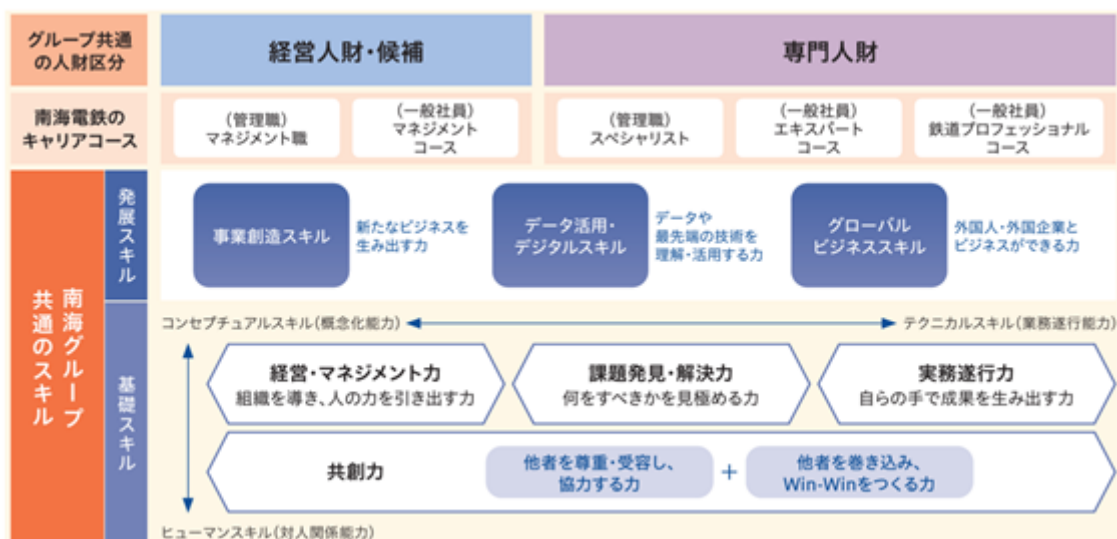
略人財像」として定めるとともに、「戦略人財ポートフォリオ」を設定のうえ、確保・育成状況をモニタリングして、事業戦略を実現するための戦力づくりを進めてまいります。



（必要なスキル）

当社グループでは、「南海版イノベーション」に取り組むために全ての社員が身につけるべきスキルを「基礎スキル」、今後の事業戦略を推進するためにスキル保有者が増加することが望ましいスキルを「発展スキル」として、それぞれ定めています。

特に発展スキルのうち「事業創造スキル」と「データ活用・デジタルスキル」をもとに、イノベーションに取り組む能力・スキルを示す指標「イノベーションスキル習熟度」を設定しており、目標水準に到達する社員が増加するよう、社員のスキルアップのための施策を実施してまいります。



（人財戦略における各種取組み）

[https://www.nankai.co.jp/sustainability/materiality/05human\\_resources](https://www.nankai.co.jp/sustainability/materiality/05human_resources)

指標及び目標

当社グループでは、「戦略」において記載した、人財確保・育成方針及び社内環境整備方針について、次の指標を用いております。当該指標に関する目標及び実績は、次のとおりであります。

方針	指標	目標	実績 (当連結会計年度)
人財確保・育成方針	女性管理職比率 [連結]	10%程度まで向上 (2030年度までに)	6.4%
	新規採用者に占める女性比率 [連結]	30%程度まで向上 (2030年度までに)	22.6%
	マネジメントコース ( )新卒採用者に占める女性比率[単体]	40%以上を維持 (2026年度まで)	40.0%
	キャリア採用の管理職比率 [単体]	2021年度時点における水準 (7.4%)以上を維持	9.8%
	イノベーションスキル習熟度 [単体]	目標水準到達者が全体の30% (2026年度まで)	18.0%
社内環境整備方針	年次有給休暇取得率 [単体]	90%以上を維持 (2026年度まで)	94.9%
	男性労働者の育児休業等と育児目的休暇取得率 [単体]	100% (2030年度までに)	97.7%

マネージャー及び経営人財としての活躍を目指すキャリアコース

### 3【事業等のリスク】

当社グループの事業その他に関するリスクにつきましては、投資家の判断に重要な影響を及ぼす可能性があると考えられる主な事項を記載しております。また、必ずしもそのようなリスク要因に該当しない事項についても、投資家の投資判断上、重要であると考えられる事項については、積極的な情報開示の観点から以下に記載しております。当社グループでは、リスク管理委員会を設置するなど、グループ全体の総合的・一元的なリスク管理を行うことにより、当社グループの経営に重要な影響を与える可能性のあるリスクの回避又は低減に努めております。なお、発生の回避及び発生した場合の対応を一部記載しておりますが、係る対策が必ずしもリスク及びその影響を軽減するものではない可能性があることにご留意下さい。

本項につきましては、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あります。

#### (1) 経済情勢等

少子高齢化、沿線地域における人口、雇用情勢及びインバウンドをはじめとする関西国際空港利用者数の動向等により、鉄道事業をはじめとする運輸業における旅客が減少することや、国内外の景気動向、消費動向及び市場ニーズの変化により、不動産業、流通業、レジャー・サービス業等における売上高について影響を受けることがあります。このほか、金利・為替の変動、原油価格の高騰による電力料金の値上げや資材価格の高騰が、当社グループの業績に影響を及ぼす可能性があります。

さらに、投資有価証券に係る株価変動、保有不動産の地価変動等により株式や低収益物件等の減損処理が必要になる場合、当社グループの業績及び財務状況に悪影響を及ぼす可能性があります。

#### (2) 競合

鉄道事業におきましては、一部路線が他社と競合しております。さらに、自家用車やバイク等の輸送手段への移行が今後も影響を及ぼす可能性があります。

バス事業におきましては、新規路線参入については自由競争下にあるため、競争の激化により当社グループの業績に影響を及ぼす可能性があります。また、バス乗務員の不足は全国で深刻化しておりますが、当社グループにおいても要員確保状況によっては業績に影響を及ぼす可能性があります。

このほか、当社の経営拠点であるなんばエリアにおいて経営する商業施設「なんばCITY」及び「なんばパークス Shops & Diners」につきましては、大阪市内における他のエリア（梅田、天王寺等）の大型商業施設と競合関係にあります。

#### (3) 法的規制

鉄道事業におきましては、鉄道事業法（昭和61年法律第92号）の定めにより、経営しようとする路線及び鉄道事業の種別ごとに国土交通大臣の許可を受けなければならない（第3条）、さらに旅客運賃及び料金（上限）の設定・変更につき、国土交通大臣の認可を受けなければならない（第16条）こととされております。なお、これらの国土交通大臣の許可及び認可については、期間の定めはありません（一部例外あり）。

また、同法、同法に基づく命令、これらに基づく処分・許可・認可に付した条件への違反等に該当した場合には、国土交通大臣は期間を定めて事業の停止を命じ又は許可を取り消すことができる（第30条）こととされております。鉄道事業の廃止については、廃止日の1年前までに国土交通大臣に届出を行う（第28条の2）こととなっております。

現時点におきまして同法に抵触する事実等は存在せず、鉄道事業の継続に支障を来す要因は発生しておりません。しかしながら、同法に抵触し、国土交通大臣より事業の停止や許可の取消を受けた場合には、事業活動に重大な影響を及ぼす可能性があります。

なお、上記のほか、当社グループが展開する各事業については、さまざまな法令、規則等の適用を受けており、これらの法的規制が強化された場合には、規制遵守のための費用が増加する等、当社グループの業績及び財務状況に悪影響を及ぼす可能性があります。

#### (4) 大規模販売用不動産

大規模販売用不動産につきましては、計画的な分譲を実施することにより、資金回収をはかっておりますが、主に郊外地域における土地価格の下落や住宅需要の都心回帰の傾向がさらに進んだこと等により、郊外型大規模住宅開発には厳しい状況が続いております。今後も計画的な分譲を進めてまいります。少子化による住宅需要減や都心回帰の顧客志向がますます強くなることも予想されますので、資金回収の遅れが生じる等の影響が出る可能性があります。

(5) グループ会社に関する事項

当社連結子会社である南海辰村建設株式会社は、グループ会社で唯一の上場会社であり、またグループ内の中核会社であるため、当社ではこれまでに第三者割当増資の引受や支援金の提供等の経営支援を行っておりますが、同社において、想定外の受注環境の悪化等に見舞われた場合には、当社グループの業績及び財務状況に悪影響を及ぼす可能性があります。

(6) 投資

鉄道事業における投資につきましては、連続立体交差化工事や安全運行確保のための各種更新投資が長期にわたりにかつ多額となるため、その資金調達や金利負担が当社グループの業績及び財務状況に影響を与えております。

(7) M&A

成長戦略としてのM&Aの実行に際しましては、外部専門家等も交え、対象会社の財務内容等に関するデューデリジェンスを綿密に行いますが、当該デューデリジェンスの過程で検知できなかった偶発債務や未認識債務等が顕在化した場合、当社グループの業績及び財務状況に悪影響を及ぼす可能性があります。

また、M&A実行後の事業環境の変化に伴い、対象会社の収益力が低下した場合や期待するシナジー効果が実現できない場合、減損損失を認識する必要が生じ、投資の回収が不可能となる等、当社グループの業績及び財務状況に悪影響を及ぼす可能性があります。

(8) 退職給付会計

退職給付に係る資産及び退職給付に係る負債につきましては、従業員の退職給付に備えるため、当連結会計年度末における見込額に基づき、退職給付債務から年金資産の額を控除した額を計上しております。数理計算上の差異は、その発生時の従業員の平均残存勤務期間以内の一定の年数（3年から11年）による定額法により翌連結会計年度から費用処理することとしております。債務の計算における前提が変更された場合や、運用利回りの悪化があった場合には、当社グループの業績及び財務状況に悪影響を及ぼす可能性があります。

(9) 有利子負債

当社は、その事業の特性上、借入金依存割合が高い状況にあり、設備投資やM&A実行資金を用途に多額の社債発行や銀行借入を行った場合、有利子負債残高がさらに増加することが考えられます。資金調達手段の多様化をはかり、財務健全性の維持に努めますが、金利変動により金利負担が増加した場合、業績に悪影響を及ぼす可能性があります。

また、格付機関が当社の格付を引き下げた場合、当社グループの業績及び財務状況に悪影響を及ぼす可能性があります。

(10) 自然災害等

南海トラフ地震等の大規模地震やそれに伴う津波の発生、台風等による風水害・地すべりといった自然災害により、当社の設備やインフラが多大な被害を受けた場合には、当社グループの業績及び財務状況に悪影響を及ぼす可能性があります。高架橋柱をはじめとする鉄道施設やビル等の耐震補強を計画的に実施するほか、橋梁等の防災・減災のため各種対策を講じております。

なお、(11)、(12)の事故発生等を含め、大規模自然災害が発生した場合の対処として、災害対策規程等の制定や、大規模地震を想定した事業継続計画（BCP）の策定、震災対応型コミットメントラインの導入等、被害を最小限にとどめる管理体制の強化をはかっておりますが、発生の地域、規模、時期、時間等により、被害の範囲が大きくなる可能性があります。また、当社施設に直接の被害がない場合であっても、大規模自然災害に伴う、第3種鉄道事業者の施設被害や電力供給の制限、列車運行に必要な部品の調達困難等により、鉄道輸送に大きな支障が出る可能性があります。

このほか、新型コロナウイルス等感染症の流行により、当社グループの業績及び財務状況に悪影響を及ぼす可能性があります。

(11) 事故・システム障害等の発生

安全安心な輸送サービスの提供を最大の使命とする運輸業を基軸に事業展開をしている当社グループにおいて、事故や自社設備の火災・爆発等が発生した場合、並びに重大インシデント（事故が発生する恐れがあると認められる事態）が発生した場合には、社会的信用の失墜を招くばかりでなく、その復旧及び損害賠償請求等により業績に多大な影響を生じる可能性があります。

また、人的原因や機器の誤作動等により、システム障害が発生した場合、事業運営に支障を来すとともに、施設の復旧や振替輸送に係る費用の発生等により、当社グループの社会的信用の失墜や業績及び財務状況に悪影響を及ぼす可能性があります。事故・システム障害の未然防止のため、保安諸施設や駅務システムの整備、更新や定期的なメンテナンスの実施、従業員教育の徹底等、さらなる対策に取り組んでまいります。

(12) 第三者行為やテロ活動等

第三者行為による事故発生やテロ活動及び不正アクセス等につきましても、不審物への警戒や施設内巡回の強化及び情報セキュリティの確保等の対策を行っておりますが、万一、テロ活動等が発生し、その影響を受けた場合には、事業活動に支障が出る可能性があります。

(13) 保有資産及び商品等の瑕疵・欠陥

当社グループが保有する資産について、瑕疵や欠陥が発見された場合、又は健康や周辺環境に影響を与える可能性等が指摘された場合、その改善・原状復帰、補償等に要する費用が発生する可能性があります。また、当社グループが販売した商品、売却した不動産、受注した工事、提供したサービス等について、瑕疵や欠陥が発見された場合、その改善及び補償等に要する費用の発生や社会的信用の失墜等により、当社グループの業績及び財務状況に悪影響を及ぼす可能性があります。

(14) 気候変動への対応

当社グループでは、気候変動の緩和に向けた脱炭素社会への移行に伴う費用増や、気候変動による激甚化した災害が発生した場合に、業績及び財務状況に悪影響を及ぼす可能性があります。その対処として、気候変動による事業への影響を想定し、事業戦略と一体化したリスクと機会への対応策を検討・実施しています。また2021年9月には、当社は気候関連財務情報開示タスクフォース（TCFD）の提言に賛同を表明し、その提言に基づいた情報開示を進めております。引き続き、サステナブル重要テーマ（マテリアリティ）である「地球環境保全への貢献」への取り組みを通じて、持続可能な社会の実現に取り組んでまいります。

(15) 人事政策

鉄道、バス等の運輸業におきましては、労働集約型の産業構造であるため、事業運営上必要な人材の安定的な確保が求められます。また、「選ばれる沿線づくり」や「不動産事業の深化・拡大」といった事業戦略を推進していくために多様で専門的な人材の確保・育成に努める必要もあります。これらの政策が環境変化等により遅れた場合、当社グループの業績及び財務状況に悪影響を及ぼす可能性があります。

(16) 情報資産の管理

当社グループでは、各事業においてお客さまや従業員の個人情報だけではなく、機密情報をはじめとする重要情報を保有しております。このため、リスクマネジメント強化を目的として、情報セキュリティ基本方針等の社内規程を整備するとともに、従業員に対する教育等に取り組んでおります。しかしながら、何らかの原因により情報が流出した場合には、損害賠償責任が発生する可能性があるほか、当社グループの社会的信用が失墜し、業績に影響を及ぼす可能性があります。

(17) コンプライアンス

当社グループでは、企業倫理の確立をはかり、コンプライアンス経営を維持・推進するために、コンプライアンス遵守に関する教育を定期的を実施する等の啓発活動に努めております。また、法的・倫理的問題を早期に発見し、是正していくための体制として内部通報制度を設けておりますが、重大な不正・不法行為が発生した場合、当社グループの社会的信用の失墜や業績及び財務状況に悪影響を及ぼす可能性があります。

(18) 重要な訴訟

現在のところ、特に経営に重大な影響を及ぼすような重要な係争事件はありません。

今後の事業展開におきましても、あらゆる取引において契約内容の真摯な履行に努めてまいります。相手方の信義に反する行為に対しやむを得ず訴訟等を提起する場合や、相手方との認識の相違又は相手方悪意により、訴訟等を提起される可能性があります。さらに、訴訟等の結果によっては、当社グループの社会的信用の失墜や業績及び財務状況に悪影響を及ぼす可能性があります。



#### 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) 財政状態、経営成績及びキャッシュ・フローの状況

当連結会計年度のわが国経済は、雇用、所得環境の改善がはかれるなど、景気は緩やかな回復基調が続いたものの、資源・原材料価格の高騰や人手不足による影響に加え、期末にかけて米国の通商政策の動向による影響の懸念が強まるなど、先行きは依然として不透明な状況のまま推移いたしました。

このような経済情勢の下におきまして、当社グループでは、最終年度を迎えた中期経営計画「共創140計画」に基づき、引き続き各種施策への取組みを進めてまいりました。

この結果、当連結会計年度における当社グループ（当社及び連結子会社）の財政状態、経営成績及びキャッシュ・フロー（以下「経営成績等」という。）の状況は次のとおりであります。

##### 財政状態

###### （資産）

当連結会計年度末における資産合計は、9,768億77百万円となり、前連結会計年度末に比べ262億27百万円増加いたしました。これは主に、受取手形、売掛金及び契約資産が126億60百万円増加したことや、投資有価証券が65億31百万円増加したことによるものであります。

###### （負債）

当連結会計年度末における負債合計は、6,486億52百万円となり、前連結会計年度末に比べ51億3百万円増加いたしました。これは主に、未払法人税等が25億60百万円、退職給付に係る負債が14億90百万円減少した一方、支払手形及び買掛金が62億48百万円増加したことや、繰延税金負債が38億3百万円増加したことによるものであります。

###### （純資産）

当連結会計年度末における純資産合計は、3,282億25百万円となり、前連結会計年度末に比べ211億23百万円増加いたしました。これは主に、剰余金の配当により59億49百万円減少した一方、親会社株主に帰属する当期純利益の計上により224億96百万円増加したことによるものであります。

この結果、自己資本比率は31.9%（前連結会計年度末は30.8%）となりました。

##### 経営成績

当連結会計年度におきましては、不動産業における物件販売収入の反動減があったものの、運輸業における輸送人員の増加や2023年10月1日に実施した鉄道線の運賃改定効果等により、営業収益は2,607億87百万円（前期比7.9%増）となり、営業利益は346億55百万円（前期比12.4%増）、経常利益は355億72百万円（前期比21.4%増）となりましたが、親会社株主に帰属する当期純利益は、前期に計上のあった固定資産売却益の反動減等により、224億96百万円（前期比6.0%減）となりました。

セグメントごとの経営成績は次のとおりであります。

##### < 運輸業 >

鉄道事業におきましては、営業面では、昨年12月に南海線においてダイヤ改正を実施し、空港アクセスの速達性・利便性向上と8両編成列車の増便による車内の混雑緩和をはかりました。また、インバウンド旅客向けの二次元コード付デジタル乗車券の発売や、クレジットカードによるタッチ決済利用駅の拡大に取り組みしましたほか、車いすをご利用のお客さま等のスムーズな列車乗降介助をはかるため、事前にウェブサイトでお申込みいただく「南海・泉北サポートほっとネット」の運用を開始するなど、旅客の利便性向上と旅客サービスのデジタル化を進めました。このほか、新たな需要喚起施策として、空港特急「ラピート」の運行開始30周年及び観光列車「天空」の運行開始15周年をそれぞれ記念した各種イベントを実施いたしましたほか、「大阪・関西万博ラッピングラピート」を運行し、本年4月から開催の大阪・関西万博の機運醸成による移動需要の喚起に努めました。施設・車両面では、かねて工事を進めてまいりました南海本線・高師浜線連続立体交差事業における鉄道高架化工事が完成し、昨年4月から高師浜線において鉄道運行を再開いたしましたほか、難波駅2階中央改札口の改札内コンコースにおいて、リニューアル工事を推進いたしました。また、南海線及び高野線において8300系新造車両12両を投入いたしましたほか、本年3月から開始した、泉佐野駅・和歌山市駅間における一部ワンマン運転に対応するため、運転士が車両側面付近を確認できる「車両側面カメラ」をワンマン運転対応車両に設置いたしました。

なお、本年4月1日、当社は泉北高速鉄道株式会社と合併し、泉北高速鉄道線は「泉北線」として営業を開始するとともに、初乗り運賃の二度払いを解消し、南海線及び高野線と泉北線の相互間で利用する際の運賃値下げを実施いたしました。



バス事業におきましては、当社難波駅、堺駅及び堺東駅と大阪・関西万博会場を結ぶシャトルバスの運行を決定し、予約の受付を開始いたしました。また、当社グループの事業拡充をはかるとともに、和歌山エリアを対象としたツーリズム関連事業の展開をより一層強化、加速させるため、昨年10月1日付で、南紀エリアにおいてバス事業を展開する明光バス株式会社を子会社化いたしました。

このほか、和歌山市及び和歌山バス株式会社等の協力のもと、本年3月から和歌山市雑賀崎・田野エリアで地域住民の移動課題解決及び路線バスの利便性向上を目的に、乗車定員3～4人のグリーンスローモビリティ（通称グリスロ）（ ）の実証実験を実施しております。

以上のような諸施策を進めました結果、運輸業の営業収益は1,127億38百万円（前期比10.7％増）となり、営業利益は132億61百万円（前期比63.2％増）となりました。

（ ）時速20km未満で公道を走ることができる電動車を活用した小さな移動サービス

提出会社の運輸成績

区 分			単 位	当連結会計年度	
				( 2024. 4 ～ 2025. 3 )	対前連結会計年度増減率
					%
営 業 日 数			日	365	0.3
営 業 キ 口			キ 口	154.7	0.1
客 車 走 行 キ 口			千キ口	99,499	1.6
旅客人員	定 期 外		千 人	96,623	6.0
	定 期		千 人	126,411	0.2
	計		千 人	223,034	2.6
運輸収入	旅客収入	定 期 外	百万円	39,685	12.9
		定 期	百万円	22,115	8.3
		計	百万円	61,800	11.2
運 輸 雑 収			百万円	3,276	13.4
収 入 合 計			百万円	65,077	11.3
乗 車 効 率			%	29.2	-

（注）乗車効率の算出は 延入キ口 / ( 客車走行キ口 × 平均定員 ) によります。

営業成績

業 種	当連結会計年度 ( 2024. 4 ～ 2025. 3 )	
	営業収益	対前連結会計年度増減率
	百万円	%
鉄 道 事 業	72,462	10.4
軌 道 事 業	1,570	2.4
パ ス 事 業	25,612	7.4
海 運 業	2,130	1.0
貨 物 運 送 業	12,455	11.2
車 両 整 備 業	5,736	22.0
調 整 額	7,228	-
営 業 収 益 計	112,738	10.7

<不動産業>

不動産賃貸業におきましては、「グレーターなんばビジョン」の実現に向け、難波千日前のなんさん通り沿いにおいて建設を進めてまいりましたオフィスビル「ANAスカイコネクトなんば」を本年２月に竣工いたしました。また、南海堺東ビルにおいて、来年１月に核テナントが閉店することに伴い、新たな商業施設「HiViE（ヒビエ）堺東」へのリニューアル計画に着手いたしましたほか、昨年６月、トラックターミナルと配送センターの複合的な物流施設となる「（仮称）北大阪トラックターミナル 期棟」の建設工事に着手いたしました。

駅を拠点としたまちづくりにおきましては、なんばエリアでは、歩行者空間の拡大により、まちの回遊性向上をはかることを目的として、大阪市及び地域関係者と協働で進めてまいりました「なんば駅周辺における空間再編推進事業」を本年３月に完了させました。一方、泉北エリアにおいては、当社も参画する「SENBOKUスマートシティコンソーシアム」の活動として、昨年、一昨年に続き、AIオンデマンドバスの実証実験を運行エリアと停留所を拡大のうえ実施し、泉北ニュータウン地域における住民の移動課題の解決と利便性向上に向けた施策の検討を進めました。

不動産事業の深化・拡大に向けまして、大阪市北区大淀中において開発用地を取得するとともに、高師浜駅や住ノ江駅周辺の社有地を活用した賃貸マンション開発を推進いたしました。また、回転型ビジネス強化をはかるため、収益用不動産への投資を加速させました。

このほか、当社所有地に設置の太陽光発電所から自己託送した電力を活用するなど、なんばパークス及びなんばスカイオの全使用電力を再生可能エネルギーに切り替えることにより、保有施設の付加価値向上と持続可能な社会の実現に向けた取組みを進めました。

不動産販売業におきましては、当社グループの分譲マンションブランド「ヴェリテ」シリーズを大阪府下ほかで展開し、その販売に注力した結果、大阪府大阪狭山市の「ヴェリテ金剛ルネ クロスサイト」の第１期及び第２期分譲分は、好評のうちに完売となりました。

以上のような諸施策を進めましたが、不動産販売業における物件販売収入の反動減により、不動産業の営業収益は490億87百万円（前期比7.6％減）となり、営業利益は123億65百万円（前期比16.0％減）となりました。

営業成績

業 種	当連結会計年度（2024. 4 ～ 2025. 3 ）	
	営業収益	対前連結会計年度増減率
	百万円	％
不 動 産 賃 貸 業	35,116	1.2
不 動 産 販 売 業	14,151	25.2
調 整 額	180	-
営 業 収 益 計	49,087	7.6

<流通業>

ショッピングセンターの経営におきましては、なんばパークスにおいて、開業以来最大規模となる屋上公園「パークスガーデン」のリニューアル工事を実施し、新たな植栽エリアや滞在空間を設けるとともに、屋上公園全体に照明による演出を施すことで、なんばの夜の新たなランドマークとしての魅力創出に取り組みました。また、昨年４月、展示・多目的ホール機能を有したイベントホール「なんばパークスミュージアム」を開業し、漫画・アニメ・ゲーム等のサブカルチャーやラジオ番組、絵本に関する展覧会など、バラエティに富んだイベントを開催いたしましたほか、５月には、インバウンドのお客さまに「相撲」を観て、体験して、お楽しみいただけるショーホール「THE SUMO HALL 日楽座 OSAKA（ザ・スモウホール ヒラクザ オオサカ）」を誘致するなど、多様なエンターテインメントの発信を通じたなんばエリアの価値向上に取り組みました。

駅ビジネス事業におきましては、スイーツを中心としたテイクアウト商品を週替わりで提供する専門店「plus on（プラスオン）」の展開を進め、本年２月、大阪市北区に当社沿線外では初となる「plus on（プラスオン）ドーチカ店」を出店いたしました。

以上のような諸施策を進めた結果、流通業の営業収益は288億79百万円（前期比7.9％増）となり、営業利益は36億57百万円（前期比37.4％増）となりました。

## 営業成績

業 種	当連結会計年度（2024. 4 ～ 2025. 3 ）	
	営業収益	対前連結会計年度増減率
	百万円	%
ショッピングセンターの経営	15,591	6.4
駅 ビ ジ ネ ス 事 業	14,871	8.7
そ の 他	219	0.8
調 整 額	1,802	-
営 業 収 益 計	28,879	7.9

## &lt; レジャー・サービス業 &gt;

旅行業におきましては、海外留学等の教育旅行の新規受注をはじめ、増加する海外からの訪日旅行の取込みに向けた営業活動を強化するとともに、出張手配管理システムの外販に注力いたしました。

また、豊富な観光資源を有する和歌山エリアにおいて、関係者と連携・共創しながら、滞在・周遊型ツーリズムの促進をめざす「和歌山エリア戦略（ラウンドトリップわかやま）」に基づき、昨年7月、和歌山県及び株式会社紀陽銀行との間で包括連携協定を締結いたしました。

ビル管理メンテナンス業におきましては、既存物件において提供するサービスの品質向上に注力するとともに、ホテルや物流施設等の新規管理物件の受託と設備工事の受注に努めました。

eスポーツ事業におきましては、昨年8月、なんばパークスにおいて、当社グループにおけるeスポーツ施設の本店機能を担う「eスタジアムなんば本店」をオープンし、eスポーツを通じた地域課題の解決や、デジタル領域での必要な知識を学ぶ機会の提供に取り組みました。なお、同店は、義務教育課程において学校以外の場所でも出席認定が得られる制度の対象施設に、eスポーツ施設として全国で初めて指定されました。

そのほか、南海ゴルフマネジメント株式会社が経営する大阪ゴルフクラブは、昨年4月、静岡県伊東市にある「川奈ホテルゴルフコース」と提携し、新たな来場者の開拓に努めました。

また、当社は「グレーターなんばビジョン」に基づくエリアマネジメントとして、なんば広場の整備や通天閣の玄関口となる新今宮駅周辺の賑わい創出など、さまざまな施策を実行してまいりましたが、さらなる加速を目的として、昨年12月、通天閣観光株式会社を新たに当社グループに加えしました。これにより、同社とのシナジーを最大化させ、当社グループ全体としての企業価値を向上させてまいります。

以上のような諸施策を進めました結果、レジャー・サービス業の営業収益は455億45百万円（前期比5.7%増）となりましたが、売上原価や人件費等の増加により、営業利益は33億44百万円（前期比1.7%減）となりました。

## 営業成績

業 種	当連結会計年度（2024. 4 ～ 2025. 3 ）	
	営業収益	対前連結会計年度増減率
	百万円	%
旅 行 業	5,561	42.7
ホ テ ル ・ 旅 館 業	793	5.2
ボ ー ト レ ス 施 設 賃 貸 業	5,080	18.8
ビル管理メンテナンス業	26,903	4.4
葬 祭 事 業	3,115	2.1
そ の 他	6,103	11.5
調 整 額	2,012	-
営 業 収 益 計	45,545	5.7

< 建設業 >

建設業におきましては、大阪IR関連工事等の民間非住宅工事のほか、大阪府下における配水管布設工事等の公共工事の受注活動に注力いたしました。

建設業の営業収益は、大阪・関西万博関連工事等の完成工事高の増加等により、540億30百万円（前期比20.6%増）となり、営業利益は24億59百万円（前期比37.1%増）となりました。

営業成績

業 種	当連結会計年度（2024. 4 ～ 2025. 3 ）	
	営業収益	対前連結会計年度増減率
	百万円	%
建 設 業	54,045	20.6
調 整 額	14	-
営 業 収 益 計	54,030	20.6

< その他の事業 >

その他の事業におきましては、営業収益は36億94百万円（前期比9.7%減）となり、営業利益は88百万円（前期比50.5%減）となりました。

営業成績

業 種	当連結会計年度（2024. 4 ～ 2025. 3 ）	
	営業収益	対前連結会計年度増減率
	百万円	%
そ の 他	3,719	9.9
調 整 額	25	-
営 業 収 益 計	3,694	9.7

キャッシュ・フローの状況

当連結会計年度末における現金及び現金同等物（以下「資金」という。）は、前連結会計年度末に比べ2億71百万円減少し、421億31百万円となりました。

当連結会計年度における各キャッシュ・フローの状況とそれらの要因は次のとおりであります。

（営業活動によるキャッシュ・フロー）

営業活動の結果得られた資金は438億13百万円（前期は622億23百万円の獲得）となりました。これは主に、税金等調整前当期純利益342億36百万円のほか、減価償却費282億40百万円等によるものであります。

（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392億99百万円（前期は105億28百万円の使用）となりました。これは主に、固定資産の取得による支出363億44百万円のほか、投資有価証券の取得による支出76億77百万円等によるものであります。

（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47億85百万円（前期は468億32百万円の使用）となりました。これは主に、長期借入金の返済による支出386億29百万円のほか、長期借入れによる収入368億20百万円等によるものであります。

生産、受注及び販売の実績

当社グループ（当社及び連結子会社）の受注及び販売品目につきましては多種多様であり、セグメントごとに金額及び数量で示すことはしておりません。

このため生産、受注及び販売の実績につきましては、「 経営成績」におけるセグメントごとの経営成績に関連付けて示しております。

## (2) 経営者の視点による経営成績等の状況に関する分析・検討内容

経営者の視点による当社グループの経営成績等の状況に関する認識及び分析・検討内容は次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判断したものであります。

経営成績等に重要な影響を与える要因

経営成績等に重要な影響を与える要因につきましては、「３ 事業等のリスク」に記載のとおりであります。

経営上の目標の達成状況を判断するための客観的な指標等の進捗状況

「１ 経営方針、経営環境及び対処すべき課題等（４）経営上の目標の達成状況を判断するための客観的な指標等」に記載のとおり、「NANKAIグループ中期経営計画 2025-2027」における経営指標として、「営業利益」「純有利子負債残高/EBITDA倍率」及び「ROE」をそれぞれ採用しております。

当連結会計年度末における各指標の状況、及び「NANKAIグループ中期経営計画 2025-2027」で掲げる数値目標はそれぞれ以下のとおりであります。

経営指標	2024年度 （実績）	2027年度 （目標）
営業利益	346億円	360億円以上
純有利子負債残高/EBITDA（１）倍率	6.2倍	7倍台
ROE	7.5%	7%程度

（１）営業利益＋減価償却費＋のれん償却費

なお、当連結会計年度において、「（１）財政状態、経営成績及びキャッシュ・フローの状況 経営成績」に記載の各種施策に取り組んだ結果、「共創140計画」で掲げる各指標の当連結会計年度末における結果は以下のとおりとなりました。

経営指標	2024年度 （目標）	2024年度 （実績）
営業利益（２）	280億円	384億円
純有利子負債残高/EBITDA（３）倍率	7.5倍以下	5.8倍

（２）営業利益＋受取配当金

（３）営業利益＋受取配当金＋減価償却費

資本の財源及び資金の流動性に係る情報

a．資金調達の方法及び状況

資金調達につきましては、鉄道事業等における設備投資に対する(株)日本政策投資銀行からの借入金のほか、社債及び金融機関からの借入金など、市場の環境や金利の動向等を総合的に勘案したうえで決定しております。

また、資金調達手法の一つとして複数の金融機関との間でコミットメントライン契約を締結しております。

さらに、当社グループの資金効率向上のため、キャッシュマネジメントシステム(CMS)を導入し、極力グループ内資金を有効活用する仕組みを構築しております。

このほか、大規模自然災害等が発生した場合の対処として、震災対応型コミットメントライン契約を締結しております。

b．資金需要の動向

「NANKAIグループ中期経営計画 2025-2027」達成に向けた3年間は、財務体質が改善してきたことを踏まえ、基礎的な財務健全性を確保しつつ、収益拡大投資、安全・更新投資を加速することとしております。なお、当連結会計年度における各セグメントの設備投資等の概要については、「第3 設備の状況」に記載のとおりであります。

配当の基本方針は、安定配当を基本方針としつつ、連結配当性向を段階的に向上させ、2027年度には30%程度とすることを目標としております(配当政策については、「第4 提出会社の状況 3. 配当政策」をご覧ください。)。なお、内部留保資金は、鉄道事業の安全対策を中心とする設備投資のほか、当社グループの持続的な成長のための投資、財務体質の強化等に充当する考えであります。

重要な会計上の見積り及び当該見積りに用いた仮定

当社グループの連結財務諸表は、わ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基づき作成されております。連結財務諸表の作成にあたり、経営者は、決算日における資産・負債及び報告期間における収入・費用の金額並びに開示に影響を与える見積り及び予測を行わなければなりません。これらの見積りについては、過去の実績や状況等に応じ合理的だと考えられるさまざまな要因に基づき見積り及び判断を行っておりますが、実際の結果は、見積り特有の不確実性があるため、これらの見積りと異なる場合があります。

なお、当社グループの連結財務諸表で採用されている重要な会計方針は、「第5 経理の状況 1 連結財務諸表等 (1) 連結財務諸表 注記事項（連結財務諸表作成のための基本となる重要な事項）」に記載のとおりであります。

当社グループで重要であるとする会計上の見積り及び当該見積りに用いた仮定には、以下のようなものがあります。

a．固定資産の減損損失

当社グループは、管理会計上の区分を基礎に、事業ごと又は物件ごとに資産のグルーピングを行い、収益性が著しく低下した資産グループについて、固定資産の帳簿価額を回収可能価額まで減損し、当該減少額を減損損失として計上することとしております。回収可能価額は、資産グループの事業計画に基づく将来キャッシュ・フロー、割引率、正味売却価額など多くの前提条件に基づいて算出しております。これらの前提条件は長期的な見積りに基づくため、将来の当該資産グループを取り巻く経営環境の変化による収益性の変動や市況の変動により、回収可能価額を著しく低下させる変化が見込まれた場合、減損損失の計上が必要となる可能性があります。

b．退職給付に係る資産・負債

当社グループは、退職給付債務及び費用について、年金資産の長期期待運用収益率や割引率等数理計算上で設定される仮定に基づいて算出しております（当該見積りに用いた仮定については、「第5 経理の状況 1 連結財務諸表等 (1) 連結財務諸表 注記事項（退職給付関係）」に記載しております。）。これらの仮定と実際の結果との差額は累計され、将来の会計期間にわたって費用化されます。使用した仮定は妥当なものと考えておりますが、実際の結果との差異又は仮定自体の変更が生じた場合には、損益及び財政状態に影響を及ぼす可能性があります。

c．繰延税金資産

当社グループは、繰延税金資産について、将来の利益計画に基づいた課税所得が十分に確保でき、回収可能性があると判断した将来減算一時差異等について算出しております。繰延税金資産の回収可能性は将来の課税所得の見積りに依存するため、その見積額の前提条件や仮定に変更が生じた場合には、繰延税金資産が増額又は減額され、損益及び財政状態に影響を及ぼす可能性があります。

d．完成工事高及び完成工事原価

工事契約において、一定の期間にわたり充足される履行義務については、期間がごく短い工事を除き、履行義務の充足に係る進捗度を見積り、当該進捗度に基づく収益及び費用を計上しております。計上にあたっては取引価格、工事原価総額及び当連結会計年度末における履行義務の充足に係る進捗度を合理的に見積っております。

取引価格については、当初契約金額及び追加変更契約金額に基づいておりますが、過去に実績のある一部の工事については、自社で合理的な見積りを実施しております。工事原価総額については、図面や仕様書に基づき、詳細な積み上げ計算を行い、状況の変化に応じて見直しを実施しております。

また、当連結会計年度末における履行義務の充足に係る進捗度についてはインプット法を採用し、当連結会計年度末までに発生した工事原価累計額が予想される工事原価総額に占める割合をもって決算日における進捗度とする方法を採用しております。

この見積りが、建設資材及び労務外注の調達遅れや価格高騰、市況の変動等も含め、工事着工後の状況の変化により大きく変動した場合は、当社グループの損益及び財政状態に影響を及ぼす可能性があります。

## 5【重要な契約等】

### (吸収合併)

当社は、2024年9月30日開催の取締役会において、完全子会社である泉北高速鉄道株式会社を吸収合併（以下、当該吸収合併を「本合併」という。）することを決議するとともに、同日付で吸収合併契約を締結いたしました。上記契約に基づき、2025年4月1日、本合併の効力が発生いたしました。

#### (1) 本合併の目的

当社は、2014年7月1日に大阪府等から旧大阪府都市開発株式会社の株式譲渡を受けて、同社の名称を泉北高速鉄道株式会社と改めました。グループ化以降、速達性向上や運賃値下げをはじめとする鉄道の利便性向上策を通じた泉北ニュータウン等の沿線活性化に加えて、物流施設の高度化や駅ナカビジネス拡充等の収益力向上にも取り組んでまいりましたが、グループとしての更なるシナジーの発現を目的に、2022年4月1日、当社は泉北高速鉄道株式会社のすべての株式を取得し、完全子会社化いたしました。

一方、沿線人口の減少やコロナ禍を通じた生活様式の変化等により、鉄道事業の構造的な需要の減少は歯止めがかからない状況にあり、また、将来にわたって事業を担う人財の確保が困難となることは確実視されています。そうした中で当社が策定した“2050年の企業像”の実現に向けて、鉄道事業と不動産賃貸事業という同種の事業を営む両社の経営を統合し、グループ経営の効率改善を通じてサステナブルな公共交通の経営の実現や、更に競争力のある流通センターの確立に向けて経営資源を投入していく事業体制を確立していくことが最善の方策であるとの判断に至りました。鉄道が利用しやすい運賃設定等を通じて、泉北高速沿線の堺・泉北エリアにおける「暮らす・働く・訪れる」価値を高め、南海電鉄グループのまちづくりを深化してまいります。

#### (2) 本合併の日程

合併契約承認取締役会	2024年9月30日(月)
合併契約締結日	2024年9月30日(月)
合併効力発生日	2025年4月1日(火)

#### (3) 本合併の方法

当社を存続会社とする吸収合併方式とし、泉北高速鉄道株式会社は解散いたしました。

#### (4) 本合併に際して発行する株式及び割当て

当社は、泉北高速鉄道株式会社の発行済株式の全部を所有していたため、本合併に際して株式その他の金銭等の交付はありません。

#### (5) 引継資産・負債の状況

当社は、効力発生日における泉北高速鉄道株式会社のすべての資産及び負債並びに権利義務の一切を承継いたしました。

#### (6) 吸収合併存続会社となる会社の概要

商号	南海電気鉄道株式会社（当社）
資本金	72,983百万円
事業内容	鉄道事業、不動産賃貸業、不動産販売業、ショッピングセンターの経営等

### (吸収分割)

当社（2026年4月1日付で「株式会社NANKAI」に商号変更予定）は、2025年3月31日開催の取締役会において、2026年4月1日（予定）を効力発生日として、当社の鉄道事業（泉北高速鉄道株式会社（以下、「泉北」という。）との吸収合併契約に基づく吸収合併（2025年4月1日効力発生）により当社が泉北から承継した鉄道事業を含む。）を会社分割により、当社の完全子会社である南海電気鉄道分割準備株式会社（以下、「準備会社」という。2026年4月1日付で「南海電気鉄道株式会社」に商号変更予定）に承継させることを決議し、準備会社との間で吸収分割契約を締結いたしました（以下、当該会社分割を「本件分割」という。）。

なお、本件分割及び商号変更に伴う定款の一部変更については、2025年6月18日開催の当社定時株主総会決議による承認、及び関係法令に基づき要求される監督官庁の許認可が得られることを条件として実施いたします。

#### (1) 本件分割の目的

当社グループは、大阪・なんばを拠点とし、南大阪・和歌山エリアを中心に、鉄道やバス等の公共交通サービスの提供から、オフィス・住宅の開発、ショッピングセンターの経営まで多彩な事業を展開する「総合生活企業」として、地域の発展を支え、地域とともに成長してまいりました。近年では、将来にわたってステークホルダーの皆さまからの信頼と期待に応え続けていくため、当社グループのありたき姿として“2050年の企業像”を策定し、その実現に向け、鉄道や不動産といった既存コア事業の強化と、鉄道・不動産に続く第3の事業の柱の創造に取り組んでおります。



鉄道事業においては、これまで築き上げてきた安全・安心な輸送サービスを将来にわたりサステナブルに提供し続けていくことを、また、不動産事業においては、当社グループの今後の成長を牽引する原動力としての飛躍的な成長を、それぞれめざしているところではありますが、これらの事業戦略をよりスピード感をもって推進していくためには、鉄道事業の分社化によって、それぞれの事業特性に応じた実行体制を持つ強靱な組織に改革していくことが必要との判断に至ったものであります。

今回の分社化を通じて、鉄道事業は経営の機動性強化と意思決定の迅速化をはかり、働き方改革やテクノロジーの活用を加速させるとともに、サステナブル投資の着実な実行によって、持続的な成長の実現に取り組んでまいります。また、本件分割後の当社は、不動産事業の業容拡大・競争力強化と第3の事業の柱の創造に注力するとともに、変化し続ける社会課題の解決を通じて地域の価値向上に資する「まちづくり」にグループの総力を結集して取り組み、ひと・まち・暮らしに「なんかいいね」があふれる未来の実現に貢献し続けてまいります。

(2) 本件分割の方法

当社を分割会社とし、当社の完全子会社である準備会社を承継会社とする吸収分割です。

(3) 本件分割の日程

分割契約承認取締役会 2025年3月31日(月)  
分割契約締結 2025年3月31日(月)  
分割承認株主総会基準日 2025年3月31日(月)  
分割承認株主総会 2025年6月18日(水)(予定)  
分割効力発生日 2026年4月1日(水)(予定)

(4) 承継会社が承継する資産・負債の状況

承継会社が当社から承継する権利義務は、効力発生日において当社が鉄道事業に関して有する権利義務として、本件分割に係る吸収分割契約において定めたものといたします。なお、承継会社が当社から承継する債務につきましては、重畳的債務引受の方法によるものといたします。

(5) 本件分割に係る割当ての内容

承継会社はその株式200株を当社に対し割当交付いたします。

(6) 本件分割に係る割当ての算定根拠

当社の完全子会社を承継会社とした吸収分割であることから、第三者機関による算定は実施しておりません。

(7) 承継会社の概要

名称	南海電気鉄道分割準備株式会社 (2026年4月1日付で「南海電気鉄道株式会社」に商号変更予定)
所在地	大阪市中央区難波五丁目1番60号
代表者の役職・氏名	取締役社長 大塚 貴裕
事業内容	鉄道事業の開業準備
資本金	10百万円

(財務制限条項が付されたシンジケートローン契約)

契約締結日	トランシェ	契約締結先	借入金額 (百万円)	借入期間	財務制限条項	担保・保証
2015年2月13日	トランシェB	・地方銀行	10,500	2015年2月26日 から 2027年2月26日	あり(注)	無担保 無保証
2015年3月30日	トランシェA	・都市銀行 ・地方銀行	10,000	2015年6月29日 から 2028年5月31日	あり(注)	無担保 無保証
	トランシェB	・都市銀行 ・地方銀行 ・協同組織 金融機関	5,000	2015年8月28日 から 2025年8月29日	あり(注)	無担保 無保証

2018年9月26日	トランシェ A	・ 地方銀行 ・ 協同組織 金融機関	7,000	2018年9月28日 から 2028年9月29日	あり（注）	無担保 無保証
	トランシェ B	・ 都市銀行 ・ 地方銀行 ・ 協同組織 金融機関	3,000	2018年9月28日 から 2028年9月29日	あり（注）	無担保 無保証
2019年2月26日	トランシェ A	・ 地方銀行	4,000	2019年2月28日 から 2028年2月29日	あり（注）	無担保 無保証
	トランシェ B	・ 地方銀行 ・ 協同組織 金融機関	8,000	2019年2月28日 から 2031年2月28日	あり（注）	無担保 無保証
2020年5月27日	トランシェ A	・ 地方銀行 ・ 協同組織 金融機関	10,500	2020年5月29日 から 2029年5月31日	あり（注）	無担保 無保証
	トランシェ B	・ 地方銀行	3,500	2020年5月29日 から 2032年5月31日	あり（注）	無担保 無保証
	トランシェ C	・ 都市銀行 ・ 地方銀行 ・ 協同組織 金融機関	9,500	2020年5月29日 から 2030年5月31日	あり（注）	無担保 無保証
2022年6月28日	-	・ 地方銀行	6,000	2022年6月30日 から 2034年6月30日	あり（注）	無担保 無保証
2024年12月20日	-	・ 都市銀行 ・ 地方銀行 ・ 協同組織 金融機関	17,000	2024年12月25日 から 2034年12月25日	あり（注）	無担保 無保証

（注）当連結会計年度末の借入金のうち、当社のシンジケートローン契約には以下の財務制限条項が付されており、その特約要件は次のとおりとなっております。

借入人は、借入人の各年度の決算期の末日における借入人の連結の貸借対照表における純資産の部の金額を、当該決算期の直前の決算期の末日における借入人の連結の貸借対照表における純資産の部の金額の75%の金額以上にそれぞれ維持することを確約する。

## 6【研究開発活動】

特記すべき事項はありません。

第3【設備の状況】

1【設備投資等の概要】

当連結会計年度（2024年4月1日から2025年3月31日まで）は、運輸業におきましては、安全対策、運転保安度向上及び旅客サービス向上等の鉄道関連工事を中心に18,164百万円、不動産業におきましては、ANAスカイコネクトなんば建設工事等に7,950百万円、流通業におきましては、なんばCITY建物・設備改修工事等に1,886百万円、レジャー・サービス業におきましては、ポートレース住之江設備更新工事等に2,398百万円、建設業におきましては186百万円、その他の事業におきましては3百万円、合わせて30,590百万円の設備投資（無形固定資産を含む。）を実施いたしました。

2【主要な設備の状況】

当社グループ（当社及び連結子会社）の2025年3月31日現在におけるセグメントごとの設備の概要、帳簿価額並びに従業員数は次のとおりであります。

(1) セグメント総括表

セグメントの名称	帳簿価額						従業員数
	建物及び構築物	機械装置及び運搬具	土地 （面積千㎡）	建設仮勘定	その他	合計	
運輸業	百万円 177,472	百万円 30,583	百万円 116,320 (3,061)	百万円 29,047	百万円 4,766	百万円 358,190	人 5,453 (369)
不動産業	115,518	270	220,550 (8,019)	2,387	501	339,228	173 (10)
流通業	42,580	2	11,896 (95)	107	485	55,073	454 (832)
レジャー・サービス業	14,131	252	10,409 (2,069)	100	967	25,861	2,159 (1,109)
建設業	233	11	64 (11)	-	132	442	532 (11)
その他の事業	20	0	- (-)	-	34	55	183 (50)
小計	349,957	31,120	359,241 (13,257)	31,643	6,889	778,851	8,954 (2,381)
消去又は全社	13,604	372	3,172 (-)	-	0	17,150	293 (12)
合計	336,352	30,748	356,068 (13,257)	31,643	6,889	761,701	9,247 (2,393)

- （注）1．帳簿価額「その他」は工具器具備品及びリース資産であります。
- 2．上記のほか、賃借土地として、レジャー・サービス業のポートレース住之江用地（賃借面積48千㎡）ほか計259千㎡があります。
- 3．提出会社の各事業関連固定資産につきましては、各セグメントに配賦しております。
- 4．従業員数の（ ）は臨時従業員数を表し、年間の平均人員を外数で記載しております。

(2) 運輸業  
鉄道事業  
a 線路及び電路施設  
(提出会社)

線名	区間	営業キロ	単線・複線の別	駅数	電圧	変電所数
南海本線	難波～和歌山市	km 64.2	複線	43	V 1,500	20
高師浜線	羽衣～高師浜	1.4	単線	2	〃	
空港線	泉佐野～関西空港	8.8	複線	2	〃	
多奈川線	みさき公園～多奈川	2.6	単線	3	〃	
加太線	紀ノ川～加太	9.6	〃	7	〃	
和歌山港線	和歌山市～和歌山港	2.8	〃	1	〃	
高野線	汐見橋～極楽橋	64.5	複線・単線	41	〃	
鋼索線	極楽橋～高野山	0.8	単線	1	440	20
合計		154.7		(7) 100		

- (注) 1. 軌間は全線1.067mであります。
2. 空港線営業キロには、第二種鉄道事業6.9km(りんくうタウン・関西空港間)、和歌山港線営業キロには、第二種鉄道事業2.0km(県社分界点(旧久保町)・和歌山港間)が含まれております。空港線の上記区間は、新関西国際空港株式会社から鉄道施設を借り入れており、使用料につきましては、提出会社及び西日本旅客鉄道株式会社と新関西国際空港株式会社との協定等に基づき、当該鉄道施設の建設費用及び毎年発生する保有・管理に要する費用を100年間にわたり支払い、このうち連絡橋部分の建設に要した費用については、提出会社及び西日本旅客鉄道株式会社が、それぞれの輸送実績に応じた使用料を支払うことになっております。2024年度の使用料は1,863百万円となりました。なお、賃借期間終了後も、提出会社、西日本旅客鉄道株式会社及び新関西国際空港株式会社のいずれかから別段の意思表示がない限り、期間を5年として自動的に延長されることになっております。
3. 駅数の( )は共用駅数を表し、各線名別の駅数欄ではいずれか一方の線の所属として計算しております。
4. 高師浜線は連続立体交差化工事が完了し、2024年4月6日から運行を再開しました。また、同日より営業キロ程を変更(1.5km 1.4km)しております。

(国内子会社)

会社名・線名	区間	営業キロ	単線・複線の別	駅数	電圧	変電所数
( 泉北高速鉄道㈱) 泉北高速鉄道線	中百舌鳥～和泉中央	km 14.3	複線	6	V 1,500	2

- (注) 1. 軌間は全線1.067mであります。
2. 泉北高速鉄道線 6 駅のうち、中百舌鳥駅は提出会社の保有資産であります。

b 車両  
(提出会社)

電動客車	制御客車	付随客車	鋼索車	計
両 402	両 123	両 171	両 4	両 700

(注) 車庫及び工場

名称	所在地	建物及び 構築物	土地		摘要
		帳簿価額	面積	帳簿価額	
住ノ江検車	大阪市住之江区	百万円 100	m <sup>2</sup> 31,426	百万円 2,097	
羽倉崎検車	大阪府泉佐野市	203	15,404	264	
和歌山検車	和歌山県和歌山市	57	14,918	643	
千代田検車	大阪府河内長野市	159	37,893	405	
小原田検車	和歌山県橋本市	310	42,585	315	
千代田工場	大阪府河内長野市	347	44,664	517	

(国内子会社)

会社名	電動客車	制御客車	付随客車	計
泉北高速鉄道㈱	両 62	両 34	両 24	両 120

(注) 車庫及び工場

会社名・名称	所在地	建物及び 構築物	土地		摘要
		帳簿価額	面積	帳簿価額	
(泉北高速鉄道㈱) 光明池車庫	大阪府和泉市	百万円 538	m <sup>2</sup> 37,561	百万円 1,200	

(注) 土地には、全面時価評価法による評価差額が含まれております。

軌道事業

a 線路及び電路施設

(国内子会社)

会社名・線名	区間	営業キロ	単線・複線の別	駅数	電圧	変電所数
(阪堺電気軌道株) 上町線	天王寺駅前～住吉	km 4.3	複線	10	V 600	-
阪堺線	恵美須町～浜寺駅前	14.0	〃	31	〃	-
合計		18.3		41		-

(注) 1. 軌間は全線1.435mであります。

2. 阪堺電気軌道株式会社は、提出会社の玉出・堺の各変電所より受電をしております。

b 車両

(国内子会社)

会社名	電動客車	付随客車	計
阪堺電気軌道株	両 39	両 4	両 43

(注) 車庫及び工場

会社名・名称	所在地	建物及び 構築物	土地		摘要
		帳簿価額	面積	帳簿価額	
(阪堺電気軌道株) 車両区	大阪市住吉区	百万円 44	m <sup>2</sup> 15,877	百万円 0	

バス事業  
(国内子会社)

会社名	所在地	建物及び構築物	土地		在籍車両数			摘要 (リース車)
		帳簿価額	面積	帳簿価額	乗合	貸切	計	
南海バス(株)	堺市堺区	百万円 2,616	m <sup>2</sup> (7,511) 93,966	百万円 4,618	両 396	両 30	両 426	両 91
関西空港交通(株)	大阪府泉佐野市	362	2,230	336	56	11	67	26
和歌山バス(株)	和歌山県和歌山市	283	(2,249) 14,754	90	73	5	78	-
南海りんかんバス(株)	和歌山県橋本市	28	(53,611) 5,116	198	34	6	40	-
明光バス(株)	和歌山県西牟婁郡 白浜町	67	(21) 26,021	413	34	13	47	6
熊野御坊南海バス(株)	和歌山県新宮市	1	(5,141) 34,947	980	30	40	70	-
徳島バス(株)	徳島県徳島市	395	(9,330) 47,195	2,603	149	20	169	68

- (注) 1. 土地の( )は賃借中の面積を表し、外数で示しております。  
2. 明光バス(株)の土地には、全面時価評価法による評価差額が含まれております。  
3. 徳島バス(株)の土地には、全面時価評価法による評価差額が含まれております。

海運業  
(国内子会社)

会社名	所在地	建物及び構築物	土地		在籍船舶数	摘要
		帳簿価額	面積	帳簿価額		
南海フェリー(株)	和歌山県和歌山市	百万円 129	m <sup>2</sup> (6,481) 1,989	百万円 94	隻 2	

- (注) 土地の( )は賃借中の面積を表し、外数で示しております。

貨物運送業  
(国内子会社)

会社名	所在地	建物及び構築物	土地		在籍車両数	摘要 (リース車)
		帳簿価額	面積	帳簿価額		
サザントランス ポートサービス(株)	堺市堺区	百万円 19	m <sup>2</sup> (3,312) 2,363	百万円 49	両 19	両 43

- (注) 土地の( )は賃借中の面積を表し、外数で示しております。

(3) 不動産業  
(提出会社)

名称	所在地	建物及び構築物	土地		摘要
		帳簿価額	面積	帳簿価額	
なんばスカイオ	大阪市中央区	百万円 27,653	m <sup>2</sup> 38,469	百万円 104,166	地下2階地上31階建
南海ビル	大阪市中央区	11,662			地下2階地上7階建
スイスホテル 南海大阪	大阪市中央区	10,992			地下3階地上36階建
難波御堂筋 センタービル	大阪市中央区	2,422	897	6,410	地下3階地上10階建
ANAスカイコネクト なんば	大阪市中央区	1,511	(294) 222	176	地上9階建
なんばパークス (パークスタワー他)	大阪市浪速区	13,284	(2,409) 30,272	21,983	地下3階地上30階建他
サザンクレスト なんば南	大阪市浪速区	1,584	556	202	地上13階建
天王寺土地	大阪市天王寺区	-	4,434	4,752	事業用地
新今宮駅前ホテル	大阪市西成区	1,652	845	1,030	地上13階建
南海堺東ビル	堺市堺区	3,616	8,798	3,635	地下2階地上9階建
南海堺駅ビル	堺市堺区	2,215	-	-	地下2階地上7階建
キーノ和歌山	和歌山県和歌山市	3,261	9,273	1,049	地下1階地上3階建他
護摩壇山 なんかいの森	奈良県吉野郡 十津川村	2	5,114,042	0	事業用地

(注) 1. 土地の( )は賃借中の面積を表し、外数で示しております。

2. 難波御堂筋センタービルは信託受益権を含み、その計上にあたっては信託財産を自ら所有するものとして計上しております。

3. ANAスカイコネクトなんばは土地の一部を賃借しております。

4. なんばパークスは土地及び建物の一部を賃借しております。

## (国内子会社)

会社名	名称	所在地	建物及び構築物	土地		摘要
			帳簿価額	面積	帳簿価額	
南海不動産(株)	南海東京ビル ディング	東京都中央区	百万円 395	m <sup>2</sup> (415) 719	百万円 2,811	地下4階地上9階建
泉北高速鉄道(株)	北大阪 流通センター	大阪府茨木市	20,745	(1,692) 326,432	27,428	トラクターミナル・ 流通倉庫・ 配送センター・ 加工食品卸売場他
	東大阪 流通センター	大阪府 東大阪市	2,390	213,308	19,229	トラクターミナル・ 流通倉庫他

(注) 1. 土地の( )は賃借中の面積を表し、外数で示しております。

2. 泉北高速鉄道(株)の建物及び構築物、土地には、全面時価評価法による評価差額が含まれております。



## (4) 流通業

(提出会社)

名称	所在地	建物及び 構築物	土地		摘要
		帳簿価額	面積	帳簿価額	
なんばCITY	大阪市中央区	百万円 13,029	m <sup>2</sup> -	百万円 -	地下3階地上3階建
なんばパークス (Shops&Diners)	大阪市浪速区	14,247	-	-	地下4階地上10階建
泉ヶ丘駅前商業施設	堺市南区	1,514	54,085	3,208	地上3階建・駐車場施設他

(注) なんばパークスは建物の一部を賃借しております。

(国内子会社)

会社名	名称	所在地	建物及び 構築物	土地		摘要
			帳簿価額	面積	帳簿価額	
(株)パンジョ	パンジョ	堺市南区	百万円 7,112	m <sup>2</sup> 20,869	百万円 6,836	地上7階建他

(注) 建物及び構築物、土地には、全面時価評価法による評価差額が含まれております。

## (5) レジャー・サービス業

(提出会社)

名称	所在地	建物及び 構築物	土地		摘要
		帳簿価額	面積	帳簿価額	
ポートレース住之江 用地	大阪市住之江区	百万円 -	m <sup>2</sup> (48,807) 16,156	百万円 1,097	事業用地
大阪ゴルフクラブ (クラブハウス他)	大阪府泉南郡岬町	833	492,879	569	地下1階地上2階建
橋本カントリー クラブ (クラブハウス他)	和歌山県橋本市	258	1,382,270	700	地下1階地上2階建

(注) 土地の( )は賃借中の面積を表し、外数で示しております。

## ( 国内子会社 )

会社名	名称	所在地	建物及び 構築物	土地		摘要
			帳簿価額	面積	帳簿価額	
通天閣観光(株)	通天閣	大阪市 浪速区	百万円 1,552	㎡ 268	百万円 25	地下1階地上 6 階建、塔屋
住之江興業(株)	ボートレース 住之江施設	大阪市 住之江区	7,285	51,148	4,275	地下 1 階地上 4 階建他
南海ゴルフ マネジメント(株)	橋本カントリー クラブ他	和歌山県 橋本市他	745	-	-	橋本カントリークラブ ゴルフコース 27ホール 大阪ゴルフクラブ ゴルフコース 18ホール
(株)中の島	碧き島の宿 熊野別邸 中の島	和歌山県 東牟婁郡 那智勝浦町	464	38,956	178	地上 6 階建他

## (6) 建設業

記載すべき主要な設備はありません。

## (7) その他の事業

記載すべき主要な設備はありません。

### 3【設備の新設、除却等の計画】

#### (1) 重要な設備の新設等

当連結会計年度後1年間の設備投資計画（新設・拡充）は、1,271億円であり、セグメントごとの内訳は次のとおりであります。

セグメント別	工事の内容	投資予定額	資金調達方法	摘要
運輸業	南海本線高石市内・堺市内 連続立体交差化工事等	百万円 34,400	自己資金、借入金 及び社債	
不動産業	（仮称）北大阪トラックターミナル 期棟建設工事等	82,800		
流通業	なんばCITY建物・設備改修工事等	5,200		
レジャー・サービス業	ボートレース住之江設備更新工事等	4,600		
建設業		100		
その他の事業		0		
合 計		127,100		

（注） 主要な継続工事計画については次のとおりであります。

工事件名	予算総額	今後の所要額	工事着手	完成予定
南海本線高石市内・堺市内 連続立体交差化工事	百万円 12,016	百万円 2,338	1997年7月	2028年3月
（仮称）北大阪トラックターミナル 期棟建設工事	34,982	34,215	2024年6月	2026年3月

#### (2) 重要な設備の除却等

該当事項はありません。

## 第4【提出会社の状況】

### 1【株式等の状況】

#### (1)【株式の総数等】

##### 【株式の総数】

種類	発行可能株式総数(株)
普通株式	320,000,000
計	320,000,000

##### 【発行済株式】

種類	事業年度末現在発行数(株) (2025年3月31日)	提出日現在発行数(株) (2025年6月17日)	上場金融商品取引所名又は 登録認可金融商品取引業協会名	内容
普通株式	113,402,446	113,402,446	東京証券取引所 プライム市場	単元株式数 100株
計	113,402,446	113,402,446	-	-

#### (2)【新株予約権等の状況】

##### 【ストックオプション制度の内容】

該当事項はありません。

##### 【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)
2017年10月1日 (注)	453,609	113,402	-	72,983	-	25,179

(注) 2017年6月23日開催の第100期定時株主総会における決議に基づき、2017年10月1日付で普通株式5株を1株とする株式併合を実施しております。

## ( 5 ) 【所有者別状況】

( 2025年 3 月31日現在 )

区分	株式の状況（ 1 単元の株式数100株）								単元未満 株式の状況 （ 株 ）
	政府及び地方公共団体	金融機関	金融商品 取引業者	その他の 法人	外国法人等		個人その他	計	
					個人以外	個人			
株主数 （ 人 ）	1	41	32	527	207	81	52,788	53,677	-
所有株式数 （ 単元 ）	46	299,218	11,739	84,957	154,126	583	579,032	1,129,701	432,346
所有株式数の 割合（ ％ ）	0.00	26.49	1.04	7.52	13.64	0.05	51.26	100.00	-

- ( 注 ) 1 . 自己株式83,506株は、「個人その他」に835単元及び「単元未満株式の状況」に 6 株含めて記載しております。なお、自己株式83,506株は、株主名簿上の株式数であり、2025年 3 月31日現在の実保有株式残高は、82,706株であります。
- 2 . 「金融機関」には、役員向け株式報酬として株式交付信託が所有する当社株式926単元が含まれております。
- 3 . 「その他の法人」及び「単元未満株式の状況」には、証券保管振替機構名義の株式が、それぞれ26単元及び90株含まれております。

( 6 ) 【大株主の状況】

( 2025年 3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 ( % )
日本マスタートラスト信託銀行株式会社 ( 信託口 )	東京都港区赤坂 1 丁目 8 番 1 号赤坂インターシティ A I R	9,862	8.70
株式会社日本カストディ銀行 ( 信託口 )	東京都中央区晴海 1 丁目 8 - 12	5,952	5.25
日本生命保険相互会社	東京都千代田区丸の内 1 丁目 6 番 6 号 日本生命証券管理部内	2,484	2.19
J P MORGAN CHASE BANK 385781 ( 常任代理人 株式会社みずほ 銀行決済営業部 )	25 BANK STREET , CANARY WHARF , LONDON , E 1 4 5 J P , UNITED KINGDOM ( 東京都港区港南 2 丁目 15 - 1 品川イ ンターシティ A 棟 )	1,531	1.35
三井住友信託銀行株式会社	東京都千代田区丸の内 1 丁目 4 - 1	1,516	1.34
株式会社三菱 U F J 銀行	東京都千代田区丸の内 1 丁目 4 番 5 号	1,473	1.30
株式会社三井住友銀行	東京都千代田区丸の内 1 丁目 1 - 2	1,429	1.26
STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY 505001 ( 常任代理人 株式会社みずほ 銀行決済営業部 )	ONE CONGRESS STREET , SUITE 1 , BOSTON , MASSACHUSETTS ( 東京都港区港南 2 丁目 15 - 1 品川イ ンターシティ A 棟 )	1,408	1.24
株式会社池田泉州銀行	大阪市北区茶屋町 18 - 14	1,289	1.14
STATE STREET BANK WEST CLIENT - TREATY 505234 ( 常任代理人 株式会社みずほ 銀行決済営業部 )	1776 HERITAGE DRIVE , NORTH QUINCY , MA 02171 , U . S . A . ( 東京都港区港南 2 丁目 15 - 1 品川イ ンターシティ A 棟 )	1,258	1.11
計	-	28,206	24.89

( 注 ) 1 . 所有株式数の割合は、自己株式82,706株を除いて計算しております。なお、自己株式には、役員向け株式報酬として株式交付信託が所有する当社株式92,600株は含まれておりません。

2 . 2024年 6 月 6 日付で公衆の縦覧に供されている変更報告書において、三井住友信託銀行株式会社及びその共同保有者が、2024年 5 月 31 日現在で以下のとおり当社株式を保有している旨が記載されておりますが、当社として2025年 3 月 31 日現在における実質所有株式数の確認ができないため、上記「大株主の状況」は、2025年 3 月 31 日現在の株主名簿に基づき記載しております。  
なお、変更報告書の内容は、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 ( % )
三井住友信託銀行株式会社	東京都千代田区丸の内一丁目 4 番 1 号	1,516	1.34
三井住友トラスト・アセット マネジメント株式会社	東京都港区芝公園一丁目 1 番 1 号	2,851	2.51
日興アセットマネジメント 株式会社	東京都港区赤坂九丁目 7 番 1 号	1,325	1.17

( 7 ) 【議決権の状況】  
【発行済株式】

( 2025年 3月31日現在 )

区分	株式数 ( 株 )	議決権の数 ( 個 )	内容
無議決権株式	-	-	-
議決権制限株式 ( 自己株式等 )	-	-	-
議決権制限株式 ( その他 )	-	-	-
完全議決権株式 ( 自己株式等 )	( 自己保有株式 ) 普通株式 82,700	-	単元株式数 100株
完全議決権株式 ( その他 )	普通株式 112,887,400	1,128,874	同上
単元未満株式	普通株式 432,346	-	同上
発行済株式総数	113,402,446	-	-
総株主の議決権	-	1,128,874	-

- ( 注 ) 1 . 「完全議決権株式 ( その他 ) 」及び「単元未満株式」欄の普通株式には、証券保管振替機構名義の株式が、それぞれ2,600株 ( 議決権の数26個 ) 及び90株含まれております。
- 2 . 「完全議決権株式 ( その他 ) 」欄の普通株式には、役員向け株式報酬として株式交付信託が所有する当社株式92,600株 ( 議決権の数926個 ) が含まれております。
- 3 . 「単元未満株式」欄の普通株式には、当社所有の自己株式 6 株が含まれております。

【自己株式等】

( 2025年 3月31日現在 )

所有者の氏名又は名称	所有者の住所	自己名義所有 株式数 ( 株 )	他人名義所有 株式数 ( 株 )	所有株式数の 合計 ( 株 )	発行済株式総数 に対する所有株 式数の割合 ( % )
( 自己保有株式 ) 南海電気鉄道株式会社	大阪市中央区難波 五丁目 1 番60号	82,700	-	82,700	0.07
計	-	82,700	-	82,700	0.07

- ( 注 ) 1 . 株主名簿上は、当社名義となっておりますが、実質的に所有していない株式が800株 ( 議決権の数 8 個 ) あります。なお、当該株式数は、上記 の「発行済株式」の「完全議決権株式 ( その他 ) 」欄に含めております。
- 2 . 役員向け株式報酬として株式交付信託が所有する当社株式92,600株は、上記自己保有株式には含まれておりません。

( 8 ) 【役員・従業員株式所有制度の内容】

役員向け株式報酬制度の概要

取締役（監査等委員である取締役及び社外取締役を除きます。）及び役付執行役員（ ）（取締役兼務者及び国外居住者を除きます。）（以下「対象役員」といいます。）の報酬と当社の業績及び株式価値との連動性をより明確にし、対象役員が株価の変動による利益・リスクを株主の皆さまと共有することで、中長期的な業績の向上と企業価値の増大に貢献する意識を高めることを目的に、株式報酬制度を導入しております。

本制度においては、第102期定時株主総会終結の時から第102期定時株主総会終結後3年以内に終了する事業年度のうち最終のものに関する定時株主総会終結の時までの3年間（以下「対象期間」といいます。）に在任する対象役員に対して当社株式が交付されます。その仕組みは、当社が金銭を拠出することにより設定する信託が、当社の自己株式の処分による方法又は取引所市場（立会外取引を含みます。）から取得する方法により当社株式を取得し、当社が各対象役員に付与するポイントの数に相当する数の当社株式が本信託を通じて各対象役員に対して交付されるものであります。

対象役員が当社株式の交付を受ける時期は、原則として対象役員が当社の取締役又は役付執行役員のいずれの地位からも退任した時であります。

なお、対象期間は、取締役会の決定により5年以内の期間を都度定めて延長することができることとしており、2022年5月12日開催の取締役会において、対象期間を2025年3月31日まで延長することを決議しております。

（ ）下記「4 コーポレート・ガバナンスの状況等 （2）役員の状況 役員一覧」に記載の執行役員のうち上席執行役員以上の者

役員向け株式報酬制度により対象役員に取得させる予定の株式の総数又は総額

対象期間において、対象役員に交付するために必要な当社株式の取得資金として当社が拠出する金額の上限は、合計金1億80百万円（1年あたり金60百万円相当）としております。

また、対象役員に付与されるポイント（役位等に応じて付与され、1ポイントは当社株式1株としております。）総数の上限は、合計72,000ポイント（1年あたり24,000ポイント相当）としており、信託を通じて取得される当社株式総数の上限は、合計72,000株（1年あたり24,000株相当）としております。

役員向け株式報酬制度による受益権その他権利を受けることができる者の範囲

対象役員

（注）当社は、報酬委員会の審議及び承認を経たうえで、2025年3月31日開催の取締役会において、2025年6月18日開催の第108期定時株主総会で「取締役（監査等委員である取締役及び社外取締役を除く。）に対する株式報酬制度の一部改定及び継続の件」が承認可決されることを条件として、「役員向け株式報酬制度」の内容を一部改定するとともに、株式報酬制度の対象期間を2028年3月31日まで延長することを決定しております。同総会で承認可決された場合の内容は、以下のとおりであります。

役員向け株式報酬制度の概要

下記「4 コーポレート・ガバナンスの状況等 （4）役員の報酬等」に記載のとおりであります。

役員向け株式報酬制度により対象役員に取得させる予定の株式の総数又は総額

対象期間において、対象役員に交付するために必要な当社株式の取得資金として当社が拠出する金額の上限は、合計金3億円（1年あたり金1億円相当）としております。

また、対象役員に付与されるポイント（役位及び業績目標の達成度等に応じて付与され、1ポイントは当社株式1株としております。）総数の上限は、合計120,000ポイント（1年あたり40,000ポイント相当）としており、信託を通じて取得される当社株式総数の上限は、合計120,000株（1年あたり40,000株相当）としております。

役員向け株式報酬制度による受益権その他権利を受けることができる者の範囲

対象役員



## 2【自己株式の取得等の状況】

【株式の種類等】 会社法第155条第7号による普通株式の取得

### (1)【株主総会決議による取得の状況】

該当事項はありません。

### (2)【取締役会決議による取得の状況】

該当事項はありません。

### (3)【株主総会決議又は取締役会決議に基づかないものの内容】

区分	株式数(株)	価額の総額(円)
当事業年度における取得自己株式	4,320	11,116,742
当期間における取得自己株式	635	1,495,354

(注) 当期間における取得自己株式には、2025年6月1日から有価証券報告書提出日までの単元未満株式の買取請求により取得した株式数は含めておりません。

### (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(円)	株式数(株)	処分価額の総額(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(単元未満株式の売渡請求)	364	913,055	-	-
保有自己株式数	82,706	-	83,341	-

(注) 1. 当期間におけるその他(単元未満株式の売渡請求)には、2025年6月1日から有価証券報告書提出日までの単元未満株式の売渡請求により処分した株式数は含めておりません。

2. 当事業年度及び当期間における保有自己株式数には、役員向け株式報酬として株式交付信託が所有する当社株式92,600株は含まれておりません。

3. 当期間における保有自己株式数には、2025年6月1日から有価証券報告書提出日までの単元未満株式の買取請求により取得した株式数及び売渡請求により処分した株式数は含めておりません。

### 3【配当政策】

当社は、「NANKAIグループ中期経営計画 2025-2027」における株主還元方針として、「安定配当を基本方針としつつ、連結配当性向を段階的に向上させ、2027年度には30%程度とすることを目標とし、状況に応じて機動的に自己株式取得を行う」ことを定めております。

内部留保資金につきましては、鉄道事業の安全対策を中心とする設備投資に充当するほか、当社グループの持続的な成長のための投資、財務体質の強化等に充ててまいります。

配当の回数につきましては、中間配当及び期末配当の年2回の配当を基本として考えており、中間配当は取締役会、期末配当は株主総会を決定機関としております。なお、当社は、取締役会決議により毎年9月30日を基準日として、中間配当をすることができる旨を定款に定めております。

当事業年度の剰余金の配当につきましては、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株当たりの配当額 (円)
2024年10月30日 取締役会決議	1,983	17.5
2025年6月18日 定時株主総会決議(予定)	2,549	22.5

## 4【コーポレート・ガバナンスの状況等】

### (1)【コーポレート・ガバナンスの概要】

コーポレート・ガバナンスに関する基本的な考え方

当社は、コーポレート・ガバナンスの機能強化が重要な経営課題であるとの認識の下、法令遵守はもとより、透明性の高い経営、公正かつ合理的な意思決定、そしてこれらの監督機能の強化に努めております。当社は、東京証券取引所が定めるコーポレートガバナンス・コードの各原則を尊重し、コーポレート・ガバナンスについて不断の機能強化及び検証を行いながら、持続的な成長と中長期的な企業価値の向上をめざしてまいります。

企業統治の体制の概要及び当該体制を採用する理由

監査等委員会設置会社を採用し、取締役会において議決権を有する社外取締役の員数・比率をともに高め、取締役会の監督機能の強化及び経営の透明性向上をはかるとともに、取締役会の業務執行決定権限の一部を取締役に委任し、業務執行の機動性を向上させることによって、引き続きモニタリング・ボードへの移行を志向してまいります。また、執行役員を業務執行の責任者と位置づけることにより、業務執行機能と監督機能を明確に分化しております。

取締役会は、安全輸送の確保を社会的使命とする当社の事業特性上、鉄道事業及び運輸安全マネジメントに精通した社内出身の取締役を相応数選任する一方、その過半数を社外取締役とするとともに、それぞれ構成員の過半数を監査等委員を含む社外取締役が占める指名委員会及び報酬委員会を設置することにより、指名・報酬をはじめとする経営の重要事項についての決定プロセスの公正性、客観性及び透明性を確保しております。

また、取締役会及び監査等委員会に対して、内部監査計画及び結果の報告を含む内部統制システムの運用状況について定期的に報告を行うなど、取締役会及び監査等委員会による経営の監督機能強化に努めております。

#### ア、業務執行

##### (ア) 取締役会

下記「(2) 役員の状況 役員一覧」に記載の社外取締役8名を含む取締役15名（うち監査等委員である取締役6名）で構成する取締役会（議長：代表取締役会長、事務局：総務広報部）は、原則月1回開催し、経営の基本方針ほか当社の業務執行の決定及び取締役の職務執行の監督を行っております。なお、当社は、定款の定め及び取締役会の決議に基づき、重要な業務執行の決定を取締役に委任することにより、業務執行の機動性向上をはかっております。

##### (イ) 経営トップ会議

取締役会の設定する経営の基本方針に基づき、重要な業務執行について社長が決定するための審議機関として、会長、社長及び執行部門の長を構成員とする経営トップ会議（主宰者：社長、事務局：総務広報部）を週1回開催し、業務執行の全般的統制と経営判断の適正化に努めております。

##### (ウ) 指名委員会

指名委員会（委員長：社外取締役監査等委員 國部 毅、委員：社外取締役 常陰 均、同 肥塚見春、同 堀 直樹及び代表取締役会長 遠北光彦）を設置し、指名プロセスの公正性・客観性・透明性を確保いたします。

次の事項に関しては、取締役会の諮問機関として、本委員会で審議し承認するものといたします。

- ・株主総会に付議する取締役候補者の指名
- ・取締役会に付議する代表取締役の選定及び役付執行役員の選任に関する議案
- ・取締役、役付執行役員の解任及び代表取締役の解職又は不再任の当否
- ・社長の後継者計画及び指名に関する事項
- ・その他、上記各事項に関して取締役会が必要と認めた事項

##### (エ) 報酬委員会

報酬委員会（委員長：社外取締役 常陰 均、委員：社外取締役 望月愛子、同 堀 直樹、社外取締役監査等委員 三木章平、代表取締役会長 遠北光彦及び代表取締役社長 岡嶋信行）を設置し、報酬決定プロセスの公正性・客観性・透明性を確保いたします。

個々の取締役（監査等委員である取締役を除きます。）の報酬及び役付執行役員報酬の決定に関しては、取締役会の決議をもって、代表取締役会長兼CEOに一任されておりますが、次の事項に関しては、取締役会の諮問機関として、本委員会で審議し承認するものといたします。

- ・株主総会に付議する取締役の報酬等に関する議案の内容
- ・取締役会に付議する取締役（監査等委員である取締役を除く、以下同じ。）及び役付執行役員の個人別の報酬等の内容に係る決定に関する方針案
- ・社長が決定する取締役及び役付執行役員の個人別の報酬等の内容
- ・その他、上記各事項に関して取締役会が必要と認めた事項

（注）当社は、2025年6月18日開催予定の第108期定時株主総会の議案として「取締役（監査等委員である取締役を除く。）9名選任の件」及び「監査等委員である取締役6名選任の件」を付議しており、当該議案が承認可決されると、当社取締役は15名（うち社外取締役8名）となります。また、当該定時株主総会の直後に開催が予定されている取締役会の決議事項として「指名委員会及び報酬委員会の委員及び委員長選定の件」が付議される予定です。これらが承認可決された場合の取締役会の構成員については、下記「（2）役員の状況 役員一覧 b.」に記載のとおりであり、指名委員会及び報酬委員会の構成に変更はありません。

#### イ、監査・監督

下記「（2）役員の状況 社外役員の状況」及び「（3）監査の状況」に記載のとおりであります。

#### ウ、当該体制を採用する理由

監査等委員会設置会社の採用をはじめとする上記の体制は、当社のコーポレート・ガバナンスをより強化・充実させるために、当社が志向するモニタリング・ボードに適した体制であり有効に機能しているものと考えられることから、当該体制を採用しております。

#### 企業統治に関するその他の事項

##### ア、内部統制システムの整備の状況

（ア）当社及び当社子会社の取締役等の職務の執行が法令及び定款に適合することを確保するための体制

当社及びグループ会社の健全な発展と企業倫理確立のため、「企業倫理規範」を制定するとともに、内部監査及びコンプライアンス経営の推進を担当する専任組織をそれぞれ設置しております。

この「企業倫理規範」の精神を定着させるための指針として、当社及びグループ会社の役職員一人ひとりの業務や行動レベルにまでブレイクダウンして示す「コンプライアンスハンドブック」の制作や研修等を通じて、反社会的勢力との関係遮断とコンプライアンス経営の理念浸透に努めておりますほか、法的・倫理的問題を早期に発見し、是正していくための体制として、役職員からの通報・相談を受け付ける「企業倫理ホットライン制度」を設置しております。

また、「リスク管理委員会」において、コンプライアンス経営推進に向けた諸施策を審議するとともに、万一、重大なコンプライアンス違反が発生した場合には、その是正や再発防止策についての提言を行ってまいります。

このほか、財務報告の信頼性を確保するために必要な体制を適切に整備・運用するとともに、内部監査部門による有効性の評価を通じて、当該体制の維持・改善をはかってまいります。

（イ）当社の取締役の職務の執行に係る情報の保存及び管理に関する体制

取締役会をはじめとする重要な会議の議事録、稟議書その他取締役及び執行役員の職務の執行に係る文書は、「文書規程」等の社内規則に従い、適切に作成のうえ、保存・管理を行っております。また、「セキュリティポリシー」を定め、「情報セキュリティ委員会」のもと、当社及びグループ会社が保有する情報資産を適切に保護し、情報資産の「機密性」、「完全性」及び「可用性」を確保するための体制を整えるとともに、当社及びグループ会社の効果的なITガバナンス体制を構築してまいります。

（ウ）当社及び当社子会社の損失の危険の管理に関する規程その他の体制

当社は、当社グループにおける総合的・一元的なリスク管理を行うことにより、コンプライアンス違反をはじめとする当社グループの経営に重大な影響を与える可能性のあるリスクの回避又は低減を目的として、「リスク管理委員会」を設置するとともに、リスク管理の状況を取締役会に対して報告する体制を整えております。

当社は、危機（重大事故及び災害を除く。）の発生を予防するとともに、発生した場合の会社及び役職員並びに旅客・顧客に対する被害を最小限にとどめるための包括的な規範として「危機管理指針」を定めるほか、重大事故及び災害の発生又は発生のおそれがある場合における対策組織、応急処理等を定めるとともに、災害発生時の旅客・顧客及び役職員の安全確保と早期復旧をはかり、被害を最小限に抑えることにより、企業の社会的責任を果たすことを目的として、「災害対策規程」を定めております。

また、「グループ会社管理規程」において、グループ会社の危機情報の把握に努め、「危機管理指針」に準拠して、グループ会社の危機管理を行わなければならない旨を定めております。

鉄道事業におきましては、輸送の安全を確保するために、「安全管理規程」を制定し、「安全推進委員会」を設置しております。今後、なお一層、安全管理マネジメントの推進に努めてまいります。

ＩＴインシデントに対しましては、当社及びグループ会社においてこれらが生じた際の迅速かつ適切な対応を目的に、「情報セキュリティ委員会」の配下にインシデント対応組織（「ＣＳＩＲＴ」）を整備し、平時からの訓練等によるセキュリティ意識の向上に取り組んでまいります。

このほか、当社各部門の所管業務及びグループ会社の事業運営に付随するリスクの管理については、対応部門又は対応会社において必要に応じ、研修や規程・マニュアルの整備等を行っております。

（エ）当社及び当社子会社の取締役等の職務の執行が効率的に行われることを確保するための体制

当社は、業務活動の組織的かつ効率的な運営を実現するために、社内規則により、業務組織及び事務分掌並びに各職位に配置された者の責任・権限・義務等が明確に定められております。

また、監査等委員会設置会社を採用し、重要な業務執行の決定を代表取締役委任するとともに、執行役員制度を導入し、執行役員を業務執行の責任者と位置づけ、業務執行機能と監督機能を明確に分化することにより、業務執行の機動性向上をはかっております。取締役会の設定する経営の基本方針に基づき、重要な業務執行について審議するために、会長、社長及び執行部門の長を構成員とする経営トップ会議を週１回開催するなど、業務執行の全般的統制と経営判断の適正化に努めております。

グループ会社の取締役の職務の執行にあたっては、「グループ会社指導方針」に基づき、経営の機動性及び自主性に配慮しつつ、事業規模・特性等を勘案したうえで、組織形態・機関設計の基本方針を定めております。また、財務報告の信頼性確保と業務の効率化を目的として、経理業務のシェアードサービスを導入しております。

このほか、経営の効率性向上の観点から、業務運営の状況を的確に把握し、その改善を促進していくために、当社内部監査部門による内部監査（グループ会社監査を含む。）を計画的に実施し、その結果については取締役会及び監査等委員会に対して報告する体制を整えております。

（オ）当社子会社の取締役等の職務の執行に係る事項の当社への報告に関する体制

「グループ会社指導方針」及び「グループ会社管理規程」に基づき、当社及びグループ会社間の意思疎通の連携を密にし、重要な設備投資案件をはじめ一定の経営上の重要な事項はあらかじめ当社の承認を必要としているほか、必要に応じて適宜報告を求めるものとしております。

（カ）その他企業集団における業務の適正を確保するための体制

当社役職員をグループ会社の役員又は幹部職員として派遣し、企業集団としての一体的経営及び効果的な統制に努めるとともに、準常勤監査役の配置やグループ会社監査役連絡会を通じて、グループ各社の監査役の機能強化と情報の共有化をはかっております。また、「南海グループ情報セキュリティ管理基準」を制定し、グループ会社における情報セキュリティの適切な運用をはかるほか、グループ会社に対する融資の実行にあたっては、当社審査委員会による厳格な審査手続を設けるなど、グループ全体としての業務の適正をはかっております。

（キ）当社の監査等委員会の監査が実効的に行われることを確保するための体制

当社は、監査等委員会に関する事務を分掌する専任の組織として、監査等委員会事務局を設置しております。監査等委員会事務局は、「社則」により、社長その他の執行役員による指揮命令系統からは明確に分離され、その所属員は監査等委員の指揮命令に服するとともに、その異動及び評価については、常勤の監査等委員の同意を得ることとしております。

社長その他の執行役員及び使用人は、常勤の監査等委員に対し経営トップ会議その他重要な会議への出席を求め、これらの会議において、当社及びグループ経営上重要な業務の執行状況、営業成績及び財産の状況等を報告するほか、決裁後の稟議書及び内部監査報告書等重要な情報等を提供する体制を整えております。また、監査等委員会又は常勤の監査等委員の求めに応じ、個別の経営課題に関する意見交換を行うこととしております。

「企業倫理ホットライン制度」の運用にあたっては、「企業倫理ホットライン制度規程」において、全ての役職員は情報提供者に対して不利益・不当な扱いや報復・差別的行為をしてはならない旨を定めているほか、その運用状況について、定期的に常勤の監査等委員及び取締役会に対して報告する体制を整えております。

当社は、監査等委員会の監査計画等に基づき、通常の監査費用について予算化する一方、監査等委員がその職務の執行のために弁護士、公認会計士その他社外の専門家に対して意見を求めた場合等、予算外で特別に生じた費用を請求したときは、当該請求に係る費用が監査等委員会の職務の執行に必要でないと認められる場合を除き、不合理に支出を留保しないものとします。

#### イ、責任限定契約の内容の概要

当社は、会社法第427条第1項及び定款第26条の規定により、取締役 常陰 均、同 肥塚見春、同 望月愛子及び同 堀 直樹並びに監査等委員である取締役 國部 毅、同 三木章平、同 井越登茂子及び同 田中崇公との間で、同法第423条第1項の損害賠償責任を限定する契約を締結しております。当該契約に基づく損害賠償責任の限度額は、法令の定める額としております。

(注) 当社は、2025年6月18日開催予定の第108期定時株主総会の議案として「取締役（監査等委員である取締役を除く。）9名選任の件」及び「監査等委員である取締役6名選任の件」を付議しております。また、当該定時株主総会の直後に開催が予定されている取締役会の決議事項として「責任限定契約締結の件」が付議される予定です。これらが承認可決されると、取締役 常陰 均、同 肥塚見春、同 望月愛子及び同 堀 直樹並びに監査等委員である取締役 國部 毅、同 三木章平、同 田中崇公及び同 林 理恵との間で、同法第423条第1項の損害賠償責任を限定する契約を締結する予定であります。当該契約に基づく損害賠償責任の限度額は、法令の定める額とする予定であります。

#### ウ、役員等賠償責任保険契約の内容の概要

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ており、被保険者の範囲は退任者を含む当社のすべての取締役及び執行役員としております。当該保険契約では、その職務の執行に関し責任を負うこと又は当該責任の追及に係る請求を受けることによって生ずることのある損害が補填されることとなり、被保険者のすべての保険料を当社が全額負担しております。

#### エ、取締役の定数

取締役は15名以内とし、取締役のうち、監査等委員である取締役は6名以内とする旨を定款に定めております。

#### オ、取締役の選任の決議要件

取締役の選任決議は、議決権を行使することができる株主の議決権の3分の1以上を有する株主が出席し、その議決権の過半数をもって行う旨、及び累積投票によらないものとする旨を、それぞれ定款に定めております。

#### カ、株主総会決議事項のうち、取締役会で決議することができる事項

##### (ア) 自己の株式の取得

経済情勢の変化に対応して、機動的な自己の株式の取得を可能とするため、会社法第165条第2項の規定により、取締役会の決議によ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旨を定款に定めております。

##### (イ) 中間配当に関する事項

当社は、株主への利益還元のための機会を充実させるため、会社法第454条第5項に基づき、取締役会の決議により毎年9月30日を基準日として、中間配当をすることができる旨を定款に定めております。

#### キ、株主総会の特別決議要件

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。これは、株主総会における特別決議の定足数を緩和することで、特別決議をより確実に行うことを目的とするものであります。

#### ク、会社の財務及び事業の方針の決定を支配する者の在り方に関する基本方針

当事業年度末日現在の「会社の財務及び事業の方針の決定を支配する者の在り方に関する基本方針」は、次のとおりであります。

(ア) 基本方針の内容

当社は、当社の支配権の移転を伴う買収提案についての判断は、最終的には当社の株主全体の意思に基づいて行われるべきものと考えております。また、当社は、当社株式の大量買付であっても、当社の企業価値ひいては株主共同の利益に資するものであれば、これを否定するものではありません。

しかしながら、株式の大量買付の中には、その目的等から見て企業価値や株主共同の利益に対する明白な侵害をもたらすもの、株主に株式の売却を事実上強要するおそれがあるもの、対象会社の取締役会や株主が株式の大量買付の内容等について検討しあるいは対象会社の取締役会が代替案を提案するための十分な時間や情報を提供しないもの等、対象会社の企業価値及び株主共同の利益に資さないものも少なくありません。

特に、当社が企業価値を確保・向上させるためには、沿線住民を核とする顧客及び地域社会との良好な信頼関係を維持・強化していくことが必要であり、また、鉄道事業者としての最大の使命である安全輸送を確保することが何よりも重要であります。当社株式の大量買付を行う者が、当社グループの財務及び事業の内容を理解するのはもちろんのこと、こうした当社の企業価値の源泉を理解したうえで、これらを中長期的に確保し、向上させられるのであれば、当社の企業価値ひいては株主共同の利益は毀損されることになりません。

当社は、このような当社の企業価値及び株主共同の利益に資さない大量買付を行う者は、当社の財務及び事業の方針の決定を支配する者として不適切であり、このような者による大量買付に対しては、金融商品取引法、会社法その他関係法令に従い、適切な措置を講じることにより、当社の企業価値ひいては株主共同の利益を確保する必要があると考えます。

(イ) 基本方針実現のための取組みの具体的な内容の概要

a. 基本方針の実現に資する特別な取組み

当社グループでは、「南海が描く“2050年の企業像”」の実現と「南海グループ経営ビジョン2027」の達成に向け、2022年度～2024年度を対象とする中期経営計画「共創140計画」を策定し、鋭意推進してまいりました。

「共創140計画」における一定の成果を踏まえ、当社グループは、続く2025年度～2027年度の3年間を対象に、当社グループが将来にわたって社会的使命を果たし続けるため、従来の在り方から脱却し、新たな南海グループに生まれ変わりをはかることをめざし、「NANKAIグループ中期経営計画 2025-2027」を策定いたしました。

この中期経営計画におきましては、上記「第2 事業の状況 1 経営方針、経営環境及び対処すべき課題等 (3) 優先的に対処すべき事業上及び財務上の課題」に記載のとおり、不動産事業と公共交通事業という2つのコア事業に対し、集中的な投資を果敢に実行することにより、当社グループの持続的な成長と中長期的な企業価値の向上をめざしてまいります。

b. 基本方針に照らして不適切な者によって当社の財務及び事業の方針の決定が支配されることを防止するための取組み

当社は、基本方針に照らして不適切な者によって当社の財務及び事業の方針の決定が支配されることを防止するための取組みとして、当社株式の大量買付行為を行おうとする者に対して、株主の皆さまや取締役会が大量買付の内容等について検討するために必要な情報の提供を求めます。取締役会は、当該情報等に基づき、必要に応じて買収者と協議・交渉を行い、取締役会の意見を株主の皆さまに提示いたします。そのうえで、株主の皆さまが適切に判断するための十分な時間の確保に努めるなど、金融商品取引法、会社法その他関係法令に従い、適切な措置を講じてまいります。

(ウ) 上記各取組みに対する当社取締役会の判断及びその理由

上記(イ)のaに記載の取組みは、いずれも当社の企業価値及び株主共同の利益を継続的かつ持続的に向上させるための具体的方策として策定したものであり、まさに基本方針の実現に資するものであります。

また、上記(イ)のbに記載の取組みは、当社株式の大量買付が行われる場合に、株主の皆さまが適切な判断をするために必要かつ十分な情報と時間を確保するとともに、大量買付行為を行おうとする者との交渉の機会を確保すること等を通じて、当社の企業価値及び株主共同の利益に反する買収を抑止し、当社の企業価値及び株主共同の利益を確保・向上させることを目的としております。

したがって、これらの取組みや各施策は、基本方針に沿い、当社の株主共同の利益に合致するものであり、当社の会社役員の地位の維持を目的とするものではありません。

ケ、取締役会、指名委員会及び報酬委員会の活動状況

(ア) 取締役会の活動状況

当事業年度においては、取締役会を12回開催しており、個々の取締役の出席状況は次のとおりであります。

役職名	氏名	開催回数	出席回数
代表取締役	遠北 光彦	12回	12回
代表取締役	岡嶋 信行	12回	12回
代表取締役	芦辺 直人	12回	12回
取締役	梶谷 知志	12回	12回
取締役	大塚 貴裕	12回	12回
取締役	園 潔	2 回	2 回
取締役	常陰 均	12回	12回
取締役	肥塚 見春	12回	12回
取締役	望月 愛子	12回	12回
取締役	堀 直樹	10回	10回
取締役 監査等委員（常勤）	浦井 啓至	12回	12回
取締役 監査等委員（常勤）	泰田 崇義	12回	12回
取締役 監査等委員	國部 毅	12回	11回
取締役 監査等委員	三木 章平	12回	12回
取締役 監査等委員	井越登茂子	12回	12回
取締役 監査等委員	田中 崇公	12回	12回

- (注) 1. 取締役 園 潔の出席状況は、取締役在任時（2024年6月21日開催の第107期定時株主総会終結の時まで）に開催された取締役会のみを対象としております。
2. 取締役 堀 直樹の出席状況は、2024年6月21日の取締役就任以降に開催された取締役会のみを対象としております。

当事業年度の取締役会においては、共創140計画完遂に向け、四半期ごとの進捗レビューを継続実施するとともに、「NANKAIグループ中期経営計画 2025-2027」の策定に向け、複数回にわたり審議の機会を設けました。また、「人的資本経営」や「資本コストや株価を意識した経営」の実現に向けた対応に関する取組みと課題についての審議等を行いました。



## (イ) 指名委員会の活動状況

当事業年度においては、指名委員会を２回（2024年12月・2025年２月）開催しており、個々の委員の出席状況は、次のとおりであります。

区分		氏名	開催回数	出席回数
委員長	社外取締役	園 潔	０回	０回
委員長	社外取締役	國部 毅	２回	２回
委員	社外取締役	常陰 均	２回	２回
委員	社外取締役	肥塚 見春	２回	２回
委員	社外取締役	堀 直樹	２回	２回
委員	代表取締役	遠北 光彦	２回	２回

（注）１．取締役 園 潔の出席状況は、取締役在任時（2024年６月21日開催の第107期定時株主総会終結の時まで）に開催された指名委員会のみを対象としております。

２．2024年６月21日開催の取締役会において、監査等委員である取締役 國部 毅は新たに指名委員会委員長に、取締役 堀 直樹は新たに指名委員に、それぞれ選定されました。

当事業年度の指名委員会においては、「経営人材育成プログラム（後継者計画）」の仕組化に向けた討議を行ったほか、第108期定時株主総会に付議する取締役（監査等委員である取締役を除く。）及び監査等委員である取締役候補者の指名並びに2025年度の役付執行役員の指名及びその業務分担を中心に、2025年度の役員の体制について、取締役会の決定に先立ち、審議を行いました。

## (ウ) 報酬委員会の活動状況

当事業年度においては、報酬委員会を２回（2024年４月、2025年２月）開催しており、個々の委員の出席状況は、次のとおりであります。

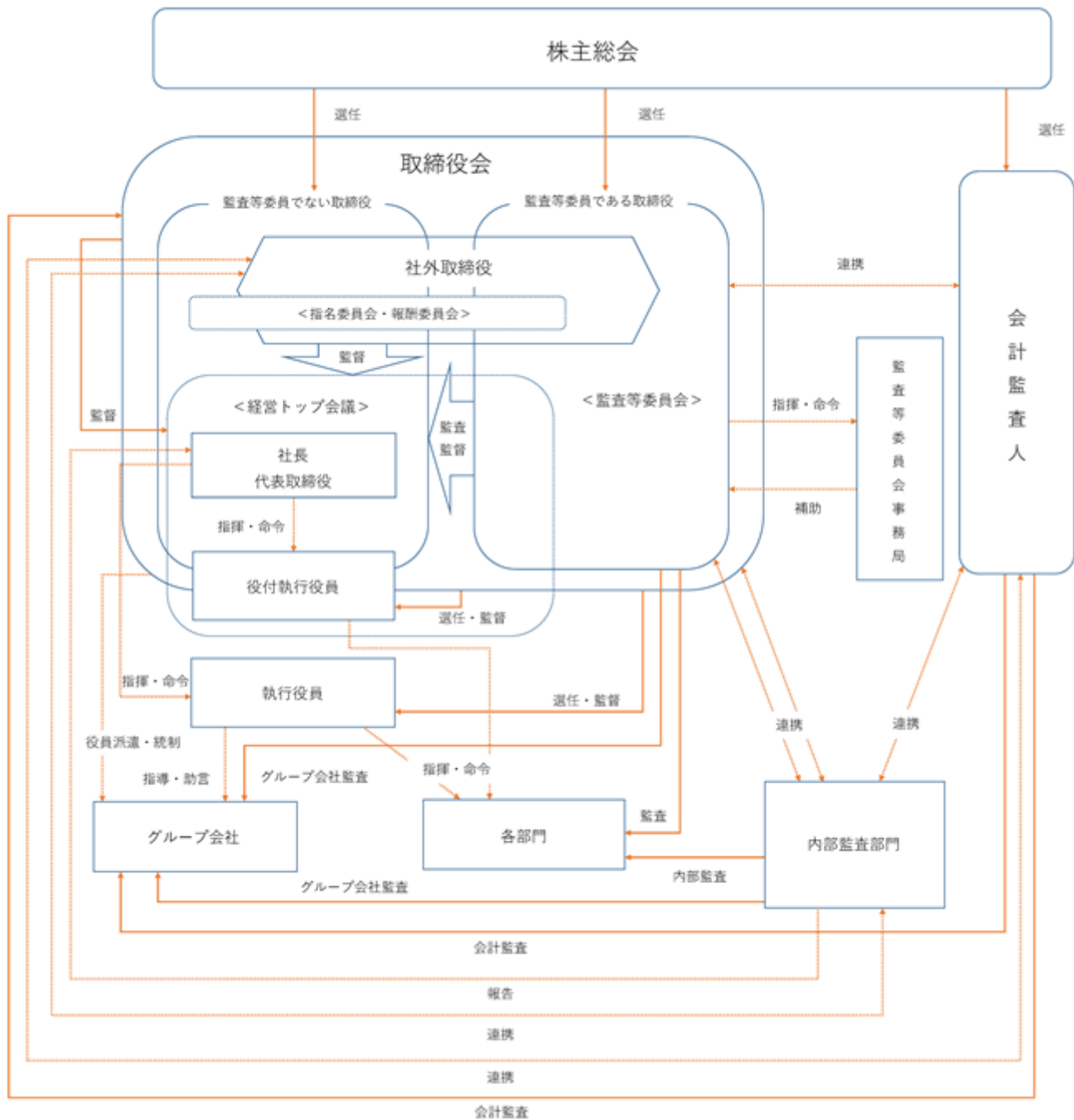
区分		氏名	開催回数	出席回数
委員長	社外取締役	常陰 均	２回	２回
委員	社外取締役	園 潔	１回	１回
委員	社外取締役	望月 愛子	２回	２回
委員	社外取締役	堀 直樹	１回	１回
委員	社外取締役	三木 章平	２回	２回
委員	代表取締役	遠北 光彦	２回	２回
委員	代表取締役	岡嶋 信行	２回	２回

（注）１．取締役 園 潔の出席状況は、取締役在任時（2024年６月21日開催の第107期定時株主総会終結の時まで）に開催された報酬委員会のみを対象としております。

２．2024年６月21日開催の取締役会において、取締役 堀 直樹は、新たに報酬委員に選定されました。

当事業年度の報酬委員会においては、前事業年度に係る賞与の支給のほか、報酬制度見直しの要否等についての討議を行いました。また、外部調査機関の役員報酬調査データを参考に報酬水準を一部改定するについて、代表取締役会長兼ＣＥＯによる決定に先立ち、審議を行いましたほか、業績連動要素を追加することを目的として株式報酬制度を一部改定するについて、取締役会による決定に先立ち、審議を行いました。

## コーポレート・ガバナンス体制及び内部統制体制の概略



## ( 2 ) 【役員の状況】

## 役員一覧

a. 2025年 6 月17日（有価証券報告書提出日）現在の当社の役員の状況は、以下のとおりであります。

男性12名 女性3名 （役員のうち女性の比率20％）

役職名	氏名	生年月日	略歴	任期	所有 株式数 （うち、株式報酬 制度に基づく交付 予定株式の数） （百株）
代表取締役	遠北 光彦	1954年 9 月 9 日生	1978年 4 月 当社入社 2013年 6 月 当社取締役 2015年 6 月 当社代表取締役兼 C E O（現） 2015年 6 月 当社取締役社長 2019年 6 月 当社社長 2023年 4 月 当社会長（現）	注 2	332 (221)
代表取締役	岡嶋 信行	1966年 8 月10日生	1989年 4 月 当社入社 2021年 6 月 当社上席執行役員 2023年 4 月 当社社長兼 C O O（現） 2023年 4 月 当社内部監査室担当（現） 2023年 6 月 当社代表取締役（現）	注 2	141 (102)
代表取締役	芦辺 直人	1962年 1 月23日生	1984年 4 月 当社入社 2015年 6 月 当社取締役 2017年 6 月 当社常務取締役 2019年 6 月 当社取締役 2019年 6 月 当社常務執行役員 2021年 6 月 当社代表取締役（現） 2021年 6 月 当社専務執行役員（現） 2025年 4 月 当社公共交通室長（現）	注 2	165 (111)
取締役	梶谷 知志	1964年 3 月11日生	1987年 4 月 当社入社 2017年 6 月 当社取締役（現） 2019年 6 月 当社上席執行役員 2020年 6 月 当社常務執行役員 2023年 4 月 当社鉄道事業本部長（現） 2025年 4 月 当社専務執行役員（現）	注 2	167 (98)
取締役	大塚 貴裕	1969年 1 月 5 日生	1992年 4 月 当社入社 2018年 6 月 当社経理部長 2019年 6 月 当社執行役員 2020年 6 月 当社上席執行役員 2021年 6 月 当社取締役（現） 2023年 4 月 当社常務執行役員（現） 2023年 4 月 当社 C F O（現） 2025年 4 月 当社経営戦略室長、C E O補佐（現）	注 2	113 (78)

役職名	氏名	生年月日	略歴	任期	所有 株式数 (うち、株式報酬 制度に基づく交付 予定株式の数) (百株)
取締役	常陰 均	1954年 8 月 6 日生	1977年 4 月 住友信託銀行株式会社入社 2008年 1 月 同社取締役社長 2011年 4 月 三井住友トラスト・ホールディングス 株式会社(現三井住友トラストグループ 株式会社)取締役会長 2012年 4 月 三井住友信託銀行株式会社取締役社長 2017年 4 月 同社取締役 2017年 6 月 同社取締役会長(2021年 3 月退任) 2017年 6 月 三井住友トラスト・ホールディングス 株式会社(現三井住友トラストグループ 株式会社)取締役(2021年 6 月退任) 2019年 6 月 当社取締役(現) 2021年 4 月 三井住友信託銀行株式会社 特別顧問(現)	注 2	-
取締役	肥塚 見春	1955年 9 月 2 日生	1979年 4 月 株式会社高島屋入社 2013年 9 月 同社専務取締役(代表取締役) 2016年 3 月 同社取締役(2016年 5 月退任) 2019年 6 月 当社取締役(現)	注 2	22
取締役	望月 愛子	1979年 5 月22日生	2002年 4 月 中央青山監査法人入所 2005年 4 月 公認会計士登録 2007年 8 月 株式会社経営共創基盤 (現株式会社 I G P I グループ)入社 2016年10月 同社共同経営者(パートナー)(現) 2021年 3 月 同社取締役 C F O (現) 2021年 6 月 当社取締役(現) 2024年10月 株式会社経営共創基盤取締役 C F O マネージングディレクター(現)	注 2	-
取締役	堀 直樹	1961年 1 月27日生	1983年 4 月 株式会社三和銀行入行 2010年 6 月 株式会社三菱東京 U F J 銀行執行役員 2010年 6 月 株式会社三菱 U F J フィナンシャル・ グループ執行役員 2013年 5 月 株式会社三菱東京 U F J 銀行常務執行役員 2016年 5 月 株式会社三菱 U F J フィナンシャル・ グループ常務執行役員 2016年 6 月 株式会社三菱東京 U F J 銀行常務取締役 2017年 5 月 同行専務取締役 2017年 6 月 同行取締役専務執行役員 2018年 4 月 株式会社三菱 U F J 銀行取締役専務執行役員 2018年 5 月 株式会社三菱 U F J フィナンシャル・ グループ執行役専務 2019年 4 月 株式会社三菱 U F J 銀行取締役副頭取執行役 員 2021年 4 月 同行取締役会長(現) 2021年 4 月 株式会社三菱 U F J フィナンシャル・ グループ常務執行役員(現) 2024年 6 月 当社取締役(現)	注 2	-

役職名	氏名	生年月日	略歴	任期	所有 株式数 (うち、株式報酬 制度に基づく交付 予定株式の数) (百株)
取締役 監査等委員(常勤)	浦井 啓至	1963年7月18日生	1986年4月 当社入社 2018年6月 当社計画管理部部長兼IT推進部長 2019年6月 当社執行役員 2019年6月 当社リスク管理室長 2020年6月 当社常任監査役(常勤) 2021年6月 当社取締役監査等委員(常勤)(現)	注3	58
取締役 監査等委員(常勤)	泰田 崇義	1965年2月1日生	1988年4月 日本開発銀行入行 2013年6月 株式会社日本政策投資銀行管理部長 2015年6月 当社経営企画部部長(出向受入) 2020年7月 当社入社 2022年4月 当社執行役員 2022年4月 当社内部監査室長 2023年6月 当社取締役監査等委員(常勤)(現)	注3	17
取締役 監査等委員	國部 毅	1954年3月8日生	1976年4月 株式会社住友銀行入行 2003年6月 株式会社三井住友銀行執行役員 2006年10月 同行常務執行役員 2007年4月 株式会社三井住友フィナンシャル グループ常務執行役員 2007年6月 同社取締役 2009年4月 株式会社三井住友銀行取締役兼 専務執行役員 2011年4月 同行頭取兼最高執行役員 (2017年4月退任) 2017年4月 株式会社三井住友フィナンシャル グループ取締役社長 2017年6月 同社取締役執行役社長 2019年4月 同社取締役会長(現) 2020年6月 当社監査役 2021年6月 当社取締役監査等委員(現) 2021年10月 株式会社三井住友銀行取締役会長 (2023年4月退任)	注3	-
取締役 監査等委員	三木 章平	1960年3月30日生	1982年4月 日本生命保険相互会社入社 2015年3月 同社取締役専務執行役員 2016年3月 同社取締役(2016年7月退任) 2016年4月 三井生命保険株式会社(現大樹生命 保険株式会社)代表取締役副社長 執行役員(2018年3月退任) 2018年6月 公益財団法人日本生命済生会 理事長(現) 2021年6月 当社取締役監査等委員(現) 2023年6月 当社監査等委員会委員長(現)	注3	-
取締役 監査等委員	井越 登茂子	1953年12月12日生	1980年4月 検事任官 2009年1月 松江地方検察庁検事正 2011年4月 最高検察庁検事 2011年11月 津地方検察庁検事正 (2012年11月検事退官) 2013年2月 弁護士登録 (2020年3月弁護士登録取消し) 2021年6月 当社取締役監査等委員(現)	注3	-
取締役 監査等委員	田中 崇公	1973年1月17日生	2000年4月 弁護士登録 2000年4月 中之島中央法律事務所入所 2007年1月 同事務所パートナー(現) 2023年6月 当社取締役監査等委員(現)	注3	-
計					1,017 (612)

- (注) 1. 取締役 常陰 均、同 肥塚見春、同 望月愛子及び同 堀 直樹並びに監査等委員である取締役 國部 毅、同 三木章平、同 井越登茂子及び同 田中崇公は、社外取締役であります。
2. 2024年3月期に関する定時株主総会終結の時から2025年3月期に関する定時株主総会終結の時までであります。
3. 2023年3月期に関する定時株主総会終結の時から2025年3月期に関する定時株主総会終結の時までであります。
4. 所有株式数には、( ) 内に表示している株式報酬制度に基づき退任時に交付される予定の株式の数を含めて表示しております。なお、本制度に基づき交付される予定の株式に係る議決権は、役員に将来交付されるまでの間、行使されることはありません。また、交付される予定の株式の30%に相当する株式は、納税資金確保のために市場で売却されたうえで、その売却代金が各役員に交付される予定です。
5. 当社は、上記「(1) コーポレート・ガバナンスの概要 企業統治の体制の概要及び当該体制を採用する理由」に記載のとおり、執行役員制度を導入しております。提出日現在の執行役員の構成は次のとおりであります。

( \* 印は取締役兼務者 )

地位	氏名	担当及び役職
社長兼ＣＯＯ	岡嶋 信行 *	内部監査室担当
専務執行役員	芦辺 直人 *	公共交通室長
専務執行役員	梶谷 知志 *	鉄道事業本部長
常務執行役員	大塚 貴裕 *	経営戦略室長、ＣＥＯ補佐、ＣＦＯ
常務執行役員	二栢 義典	まちづくり推進室長
上席執行役員	松本 保幸	社長直轄プロジェクト担当、ＣＥＯ補佐
上席執行役員	加賀 至	鉄道事業本部副本部長
上席執行役員	斉藤 裕典	ＣＥＯ補佐、総務人事室副室長、秘書部長
上席執行役員	西原 啓介	不動産事業本部長
上席執行役員	中尾 敏康	デジタル変革室長、ＣＩＯ
上席執行役員	藤原 隆	総務人事室長、ＣＡＯ
執行役員	岡本 圭祐	リスク管理室長
執行役員	坂本 里子	経営戦略室副室長、サステナビリティ推進部長、経営戦略部長
執行役員	塩谷 雅則	内部監査室長
執行役員	桐山 朋子	まちづくり推進室副室長、共創事業部長
執行役員	藤本 兼三	開発部長、泉北事業部長
執行役員	上田 貴司	社長直轄プロジェクト部長（ツーリズム戦略担当）
執行役員	宮田 光爾	物流事業部長
執行役員	池田 守	不動産営業部長
執行役員	今中 雄一	安全推進部長

b.当社は、2025年6月18日開催予定の第108期定時株主総会の議案として「取締役（監査等委員である取締役を除く。）9名選任の件」及び「監査等委員である取締役6名選任の件」を付議しており、当該議案が承認可決されると、当社の役員の状況は、次のとおりとなる予定であります。

なお、当該定時株主総会の直後に開催が予定されている取締役会及び監査等委員会の決議事項の内容（役職名等）も含めて記載しております。

男性12名 女性3名 （役員のうち女性の比率20％）

役職名	氏名	生年月日	略歴	任期	所有 株式数 （うち、株式報酬 制度に基づく交付 予定株式の数） （百株）
代表取締役	遠北 光彦	1954年9月9日生	1978年4月 当社入社 2013年6月 当社取締役 2015年6月 当社代表取締役兼CEO（現） 2015年6月 当社取締役社長 2019年6月 当社社長 2023年4月 当社会長（現）	注2	332 (221)
代表取締役	岡嶋 信行	1966年8月10日生	1989年4月 当社入社 2021年6月 当社上席執行役員 2023年4月 当社社長兼COO（現） 2023年4月 当社内部監査室担当（現） 2023年6月 当社代表取締役（現）	注2	141 (102)
代表取締役	芦辺 直人	1962年1月23日生	1984年4月 当社入社 2015年6月 当社取締役 2017年6月 当社常務取締役 2019年6月 当社取締役 2019年6月 当社常務執行役員 2021年6月 当社代表取締役（現） 2021年6月 当社専務執行役員（現） 2025年4月 当社公共交通室長（現）	注2	165 (111)
取締役	梶谷 知志	1964年3月11日生	1987年4月 当社入社 2017年6月 当社取締役（現） 2019年6月 当社上席執行役員 2020年6月 当社常務執行役員 2023年4月 当社鉄道事業本部長（現） 2025年4月 当社専務執行役員（現）	注2	167 (98)
取締役	大塚 貴裕	1969年1月5日生	1992年4月 当社入社 2018年6月 当社経理部長 2019年6月 当社執行役員 2020年6月 当社上席執行役員 2021年6月 当社取締役（現） 2023年4月 当社常務執行役員（現） 2023年4月 当社CFO（現） 2025年4月 当社経営戦略室長、CEO補佐（現）	注2	113 (78)

役職名	氏名	生年月日	略歴	任期	所有 株式数 (うち、株式報酬 制度に基づく交付 予定株式の数) (百株)
取締役	常陰 均	1954年 8 月 6 日生	1977年 4 月 住友信託銀行株式会社入社 2008年 1 月 同社取締役社長 2011年 4 月 三井住友トラスト・ホールディングス 株式会社(現三井住友トラストグループ 株式会社)取締役会長 2012年 4 月 三井住友信託銀行株式会社取締役社長 2017年 4 月 同社取締役 2017年 6 月 同社取締役会長(2021年 3 月退任) 2017年 6 月 三井住友トラスト・ホールディングス 株式会社(現三井住友トラストグループ 株式会社)取締役(2021年 6 月退任) 2019年 6 月 当社取締役(現) 2021年 4 月 三井住友信託銀行株式会社 特別顧問(現)	注 2	-
取締役	肥塚 見春	1955年 9 月 2 日生	1979年 4 月 株式会社高島屋入社 2013年 9 月 同社専務取締役(代表取締役) 2016年 3 月 同社取締役(2016年 5 月退任) 2019年 6 月 当社取締役(現)	注 2	22
取締役	望月 愛子	1979年 5 月22日生	2002年 4 月 中央青山監査法人入所 2005年 4 月 公認会計士登録 2007年 8 月 株式会社経営共創基盤 (現株式会社 I G P I グループ)入社 2016年10月 同社共同経営者(パートナー)(現) 2021年 3 月 同社取締役 C F O (現) 2021年 6 月 当社取締役(現) 2024年10月 株式会社経営共創基盤取締役 C F O マネージングディレクター(現)	注 2	-
取締役	堀 直樹	1961年 1 月27日生	1983年 4 月 株式会社三和銀行入行 2010年 6 月 株式会社三菱東京 U F J 銀行執行役員 2010年 6 月 株式会社三菱 U F J フィナンシャル・ グループ執行役員 2013年 5 月 株式会社三菱東京 U F J 銀行常務執行役員 2016年 5 月 株式会社三菱 U F J フィナンシャル・ グループ常務執行役員 2016年 6 月 株式会社三菱東京 U F J 銀行常務取締役 2017年 5 月 同行専務取締役 2017年 6 月 同行取締役専務執行役員 2018年 4 月 株式会社三菱 U F J 銀行取締役専務執行役員 2018年 5 月 株式会社三菱 U F J フィナンシャル・ グループ執行役専務 2019年 4 月 株式会社三菱 U F J 銀行取締役副頭取執行役 員 2021年 4 月 同行取締役会長(現) 2021年 4 月 株式会社三菱 U F J フィナンシャル・ グループ常務執行役員(現) 2024年 6 月 当社取締役(現)	注 2	-



役職名	氏名	生年月日	略歴	任期	所有 株式数 (うち、株式報酬 制度に基づく交付 予定株式の数) (百株)
取締役 監査等委員(常勤)	浦井 啓至	1963年7月18日生	1986年4月 当社入社 2018年6月 当社計画管理部長兼IT推進部長 2019年6月 当社執行役員 2019年6月 当社リスク管理室長 2020年6月 当社常任監査役(常勤) 2021年6月 当社取締役監査等委員(常勤)(現)	注3	58
取締役 監査等委員(常勤)	泰田 崇義	1965年2月1日生	1988年4月 日本開発銀行入行 2013年6月 株式会社日本政策投資銀行管理部長 2015年6月 当社経営企画部部長(出向受入) 2020年7月 当社入社 2022年4月 当社執行役員 2022年4月 当社内部監査室長 2023年6月 当社取締役監査等委員(常勤)(現)	注3	17
取締役 監査等委員	國部 毅	1954年3月8日生	1976年4月 株式会社住友銀行入行 2003年6月 株式会社三井住友銀行執行役員 2006年10月 同行常務執行役員 2007年4月 株式会社三井住友フィナンシャル グループ常務執行役員 2007年6月 同社取締役 2009年4月 株式会社三井住友銀行取締役兼 専務執行役員 2011年4月 同行頭取兼最高執行役員 (2017年4月退任) 2017年4月 株式会社三井住友フィナンシャル グループ取締役社長 2017年6月 同社取締役執行役社長 2019年4月 同社取締役会長(現) 2020年6月 当社監査役 2021年6月 当社取締役監査等委員(現) 2021年10月 株式会社三井住友銀行取締役会長 (2023年4月退任)	注3	-
取締役 監査等委員	三木 章平	1960年3月30日生	1982年4月 日本生命保険相互会社入社 2015年3月 同社取締役専務執行役員 2016年3月 同社取締役(2016年7月退任) 2016年4月 三井生命保険株式会社(現大樹生命 保険株式会社)代表取締役副社長 執行役員(2018年3月退任) 2018年6月 公益財団法人日本生命済生会 理事長(現) 2021年6月 当社取締役監査等委員(現) 2023年6月 当社監査等委員会委員長(現)	注3	-
取締役 監査等委員	田中 崇公	1973年1月17日生	2000年4月 弁護士登録 2000年4月 中之島中央法律事務所入所 2007年1月 同事務所パートナー(現) 2023年6月 当社取締役監査等委員(現)	注3	-
取締役 監査等委員	林 理恵	1963年6月8日生	1986年4月 日本放送協会入局 2017年6月 同協会神戸放送局長 2019年6月 同協会国際放送局長 2020年4月 同協会理事 2022年4月 同協会専務理事(2024年4月退任) 2025年6月 当社取締役監査等委員(現)	注3	-
計					1,017 (612)

- (注) 1. 取締役 常陰 均、同 肥塚見春、同 望月愛子及び同 堀 直樹並びに監査等委員である取締役 國部 毅、同 三木章平、同 田中崇公及び同 林 理恵は、社外取締役であります。
2. 2025年3月期に関する定時株主総会終結の時から2026年3月期に関する定時株主総会終結の時までであります。
3. 2025年3月期に関する定時株主総会終結の時から2027年3月期に関する定時株主総会終結の時までであります。
4. 所有株式数には、( )内に表示している株式報酬制度に基づき退任時に交付される予定の株式の数を含めて表示しております。なお、本制度に基づき交付される予定の株式に係る議決権は、役員に将来交付されるまでの間、行使されることはありません。また、交付される予定の株式の30%に相当する株式は、納税資金確保のために市場で売却されたうえで、その売却代金が各役員に交付される予定です。
5. 執行役員の構成は、提出日現在から変更はありません。

## 社外役員の状況

### ア、独立性に関する基準又は方針及び選任状況に関する当社の考え方

当社が定める社外取締役の独立性判断基準は、次のとおりであります。

#### （独立性に関する基準）

社外取締役の選任にあたっては、当社との間に重要な利害関係がないこと及び東京証券取引所が独立役員の届出にあたって定める独立性基準に該当しないことを前提としながら、安全輸送の確保を社会的使命とする鉄道事業をはじめ、多岐にわたる当社グループの事業における業務執行を監督又は監査するうえで必要となる見識や経験を有すること、及び株主の皆さまからの負託に応えるべく、独立した立場から期待される役割を適切に果たすために、積極的に活動する意欲や資質を有することを要件といたします。

これに基づき、当社は、独立性を有する社外取締役を選任しており、当社のコーポレート・ガバナンス体制の維持向上に、十分機能し得る選任状況であると考えております。

### イ、企業統治において果たす機能及び役割並びに当社との人的関係、資本的関係又は取引関係その他の利害関係

社外取締役が企業統治において果たす機能及び役割並びに当社との利害関係につきましては、次のとおりであります。なお、社外取締役の当社株式の所有状況につきましては、上記「（２）役員の状況 役員一覧」において記載のとおりであります。

#### （ア）社外取締役 常陰 均

同氏は、信託銀行の経営者として培った幅広い見識に基づき、当社経営陣との間で相互に著しいコントロールを及ぼし得るような関係のない独立した立場から、当社グループの経営全般に対する的確な助言と監督をいただけるものと考え、社外取締役として選任しております。また、同氏には、指名委員会の委員及び報酬委員会の委員長として、当社経営陣の指名及び報酬についての検討にあたり、その幅広い見識からの関与・助言を期待しております。

同氏は、三井住友信託銀行株式会社の特別顧問であります。当社は、三井住友信託銀行株式会社との間で資金借入等の取引を行っており、2025年３月31日現在における当社の同社からの借入残高は、21,280百万円であります。

また、同社は、当社の大株主であり、2025年３月31日現在における所有株式数等は、上記「１ 株式等の状況（６）大株主の状況」において記載のとおりであります。

一方、当社は、三井住友トラストグループ株式会社の株式を保有しており、その保有状況は、下記「（５）株式の保有状況」において記載のとおりであります。

その他、同氏と当社との間に、記載すべき利害関係はありません。

#### （イ）社外取締役 肥塚見春

同氏は、百貨店の経営者として培った幅広い見識に基づき、当社経営陣との間で相互に著しいコントロールを及ぼし得るような関係のない独立した立場から、当社グループの経営全般に対する的確な助言と監督をいただけるものと考え、社外取締役として選任しております。また、同氏には、指名委員会の委員として、当社経営陣の指名についての検討にあたり、その幅広い見識からの関与・助言を期待しております。

同氏は、株式会社高島屋の出身者ですが、現在は同社の業務執行者ではありません。当社は、同社との間で、建物賃貸借等の取引を行っております。

また、当社は、同社の株式を保有しており、その保有状況は、下記「（５）株式の保有状況」において記載のとおりであります。

その他、同氏と当社との間に、記載すべき利害関係はありません。

#### （ウ）社外取締役 望月愛子

同氏は、公認会計士としての専門的知見とコンサルタントとして培った幅広い見識に基づき、当社経営陣との間で相互に著しいコントロールを及ぼし得るような関係のない独立した立場から、当社グループの経営全般に対する的確な助言と監督をいただけるものと考え、社外取締役として選任しております。また、同氏には、報酬委員会の委員として、当社経営陣の報酬についての検討にあたり、その幅広い見識からの関与・助言を期待しております。

同氏は、株式会社経営共創基盤の取締役ＣＦＯ マネージングディレクターであります。当社は、同社との間でコンサルティング業務委託の取引を行っておりますが、直近の事業年度における同社と当社との当該取引金額は、双方から見て連結営業収益の0.001%未満であることから、同氏は、当社に対する独立性を保つための要件を満たしており、一般株主との間に利益相反を生じるおそれはないと判断しております。

その他、同氏と当社との間に、記載すべき利害関係はありません。

(エ) 社外取締役 堀 直樹

同氏は、銀行の経営者として培った幅広い見識に基づき、当社経営陣との間で相互に著しいコントロールを及ぼし得るような関係のない独立した立場から、当社グループの経営全般に対する的確な助言と監督をいただけるものと考え、社外取締役として選任しております。また、同氏には、指名委員会及び報酬委員会の委員として、当社経営陣の指名及び報酬についての検討にあたり、その幅広い見識からの関与・助言を期待しております。

同氏は、株式会社三菱ＵＦＪ銀行の取締役会長であります。当社は、株式会社三菱ＵＦＪ銀行との間で資金借入等の取引を行っており、2025年3月31日現在における当社の同行からの借入残高は、21,907百万円であります。

また、同行は、当社の大株主であり、2025年3月31日現在における所有株式数等は、上記「１ 株式等の状況（６）大株主の状況」において記載のとおりであります。

一方、当社は、株式会社三菱ＵＦＪフィナンシャル・グループの株式を保有しており、その保有状況は、下記「（５）株式の保有状況」において記載のとおりであります。

その他、同氏と当社との間に、記載すべき利害関係はありません。

(オ) 社外取締役監査等委員 國部 毅

同氏は、銀行の経営者として培った幅広い見識に基づき、当社経営陣との間で相互に著しいコントロールを及ぼし得るような関係のない独立した立場から、当社における監査・監督の実効性を高めていただけるものと考え、社外取締役監査等委員として選任しております。また、同氏には、指名委員会の委員長として、当社経営陣の指名についての検討にあたり、その幅広い見識からの関与・助言を期待しております。

同氏は、株式会社三井住友銀行の出身者であります。現在は同行の業務執行者ではありません。当社は、同行との間で資金借入等の取引を行っており、2025年3月31日現在における当社の同行からの借入残高は、19,521百万円であります。

また、同行は、当社の大株主であり、2025年3月31日現在における所有株式数等は、上記「１ 株式等の状況（６）大株主の状況」において記載のとおりであります。

一方、当社は、株式会社三井住友フィナンシャルグループの株式を保有しており、その保有状況は、下記「（５）株式の保有状況」において記載のとおりであります。

その他、同氏と当社との間に、記載すべき利害関係はありません。

(カ) 社外取締役監査等委員 三木章平

同氏は、生命保険会社の経営者として培った幅広い見識に基づき、当社経営陣との間で相互に著しいコントロールを及ぼし得るような関係のない独立した立場から、当社における監査・監督の実効性を高めていただけるものと考え、社外取締役監査等委員として選任しております。また、同氏には、監査等委員会の委員長として、同委員会の公正性・客観性を確保し、その実効性向上に貢献いただくとともに、報酬委員会の委員として、当社経営陣の報酬についての検討にあたり、その幅広い見識からの関与・助言を期待しております。

同氏は、日本生命保険相互会社の出身者であります。現在は同社の業務執行者ではありません。当社は、同社との間で資金借入等の取引を行っており、2025年3月31日現在における当社の同社からの借入残高は、14,048百万円であります。

また、同社は、当社の大株主であり、2025年3月31日現在における所有株式数等は、上記「１ 株式等の状況（６）大株主の状況」において記載のとおりであります。

その他、同氏と当社との間に、記載すべき利害関係はありません。

(キ) 社外取締役監査等委員 井越登茂子

同氏は、法曹界における豊富な経験と専門的知見に基づき、当社経営陣との間で相互に著しいコントロールを及ぼし得るような関係のない独立した立場から、当社における監査・監督の実効性を高めていただけるものと考え、社外取締役監査等委員として選任しております。また、同氏には、主としてコンプライアンスの視点からの助言・提言を期待しております。

同氏と当社との間に、記載すべき利害関係はありません。

(ク) 社外取締役監査等委員 田中崇公

同氏は、弁護士として培った専門的知見を有するとともに、長年にわたり企業法務に携わってきた豊富な経験に基づき、当社経営陣との間で相互に著しいコントロールを及ぼし得るような関係のない独立した立場から、当社における監査・監督の実効性を高めていただけるものと考え、社外取締役監査等委員として選任しております。また、同氏には、主としてコンプライアンスの視点からの助言・提言を期待しております。

同氏は、当社の連結子会社である住之江興業株式会社の監査役であります。

なお、当社は、同氏が所属する中之島中央法律事務所との間で顧問契約を締結しておりますが、当該契約において、同氏が当社の社外取締役在任中は、当社の顧問担当となることはできず、また、同氏及び同氏以外の顧問担当の弁護士が、当社の業務に関してその職務上知り得た事項については、互いに交換してはならない旨を定めております。

その他、同氏と当社との間に、記載すべき利害関係はありません。

(注) 当社は、2025年6月18日開催予定の第108期定時株主総会の議案として「取締役（監査等委員である取締役を除く。）9名選任の件」及び「監査等委員である取締役6名選任の件」を付議しており、当該議案が承認可決されると、林 理恵氏が社外取締役監査等委員に就任し、社外取締役は4名、社外取締役監査等委員は4名となります（社外取締役監査等委員 井越登茂子は任期満了により退任）。また、当該定時株主総会の直後に開催が予定されている取締役会の決議事項として「指名委員会及び報酬委員会の委員及び委員長選定の件」が付議され、これらが承認可決された場合の指名委員会及び報酬委員会の構成員については、上記「(1) コーポレート・ガバナンスの概要 企業統治の体制の概要及び当該体制を採用する理由」に記載のとおりであります。

なお、社外取締役監査等委員 林 理恵が企業統治において果たす機能及び役割並びに当社との利害関係につきましては、次のとおりであります。

社外取締役監査等委員 林 理恵

同氏は、日本放送協会で培った幅広い見識と同協会の経営に関与された経歴に基づき、当社経営陣との間で相互に著しいコントロールを及ぼし得るような関係のない独立した立場から、当社における監査・監督の実効性を高めていただけるものと考え、社外取締役監査等委員として選任しております。また、同氏には、豊富な国際経験を有する立場から、特にダイバーシティの視点からの助言・提言を期待しております。

同氏と当社との間に、記載すべき利害関係はありません。

ウ、監督又は監査と内部監査、監査等委員会監査及び会計監査の相互連携の状況

(ア) 監督又は監査と内部監査の相互連携

取締役会及び監査等委員会は、内部監査部門から監査計画を聴取するとともに、計画に基づく監査の報告を受けるほか、監査等委員会は、必要に応じ、内部監査部門及びコンプライアンス経営推進部門に対し説明を求めることとしております。

(イ) 監督と監査等委員会監査（社外取締役監査等委員による監査を含む。）の相互連携

監査等委員会監査の実効性の確保をはかるため、代表取締役、監査等委員でない社外取締役及び監査等委員会による意見交換を開催することとしております。

(ウ) 監督又は監査と会計監査の相互連携

監査等委員会は、会計監査人から監査計画を聴取することとしております。これを監査等委員でない社外取締役も傍聴することとしており、監査計画について意見交換を行うほか、必要に応じ、会計監査人との間で質疑応答を行うこととしております。

エ、監督又は監査と内部統制部門との関係

社外取締役又は社外取締役監査等委員による監督又は監査を実効性あるものとするため、総務広報部長は、取締役会の事務局として、社外取締役に対して、可能な範囲で取締役会資料の事前配布を行うとともに、必要に応じて、議案及びその内容について、担当役員等により事前に説明を行う機会を設けます。以上のような取組みにより、取締役会における意思決定手続の適正性確保に努めております。

## ( 3 ) 【監査の状況】

## 監査等委員会監査の状況

提出日現在、監査等委員会（委員長：社外監査等委員、事務局：監査等委員会事務局）は、社外取締役4名を含む6名の監査等委員で組織され、財務及び会計に関する相当程度の知見を有する者が含まれております。原則月1回開催し、監査等委員会が選定する監査等委員が当社及び子会社の業務及び財産の状況を調査するとともに、監査等委員会で審議、決議を行うなどして、取締役の職務執行を監査いたします。また、監査等委員会の職務を補助する体制として、専任スタッフを配置するとともに、当該専任スタッフの独立性を確保するため、その異動、評価等に関しては、常勤の監査等委員と事前に協議を行うこととしております。

当事業年度においては、監査等委員会を16回開催しており、個々の監査等委員の出席状況は次のとおりであります。

なお当社は、2025年6月18日開催予定の第108期定時株主総会の議案（決議事項）として、「監査等委員である取締役6名選任の件」を提案しており、当該議案が承認可決されますと、監査等委員会は6名の監査等委員（うち4名は社外監査等委員）で構成されることになります。

区分	氏名	開催回数	出席回数
監査等委員会委員長	三木 章平	16回	16回
監査等委員（常勤）	浦井 啓至	16回	16回
監査等委員（常勤）	泰田 崇義	16回	16回
監査等委員	國部 毅	16回	15回
監査等委員	井越登茂子	16回	16回
監査等委員	田中 崇公	16回	16回

監査等委員会における具体的な検討内容は、監査報告、監査に関する基本事項、経営計画の進捗状況、経営トップ会議議案及び報告事項、会計監査人の監査状況、会計監査人の評価、内部監査等の状況及び次年度計画などであります。

## 内部監査の状況

当社の内部監査室は、「内部監査活動を通じて『持続的な企業価値の向上』と『持続可能な社会の実現』の両立をはかり、南海グループが目指すべき“2050年の企業像”の実現に貢献すること」をミッションとしており、当社のサステナブル重要テーマ（マテリアリティ）のうち、

- ・安全・安心・満足のさらなる追求
- ・一人ひとりが幸せや充実・成長を実感できる環境づくり
- ・地球環境保全への貢献
- ・誠実で公正な企業基盤強化

以上の4項目を監査重要テーマに設定しております。

## ア、内部監査の組織、人員、手続

内部監査室は業務執行部門から独立しており、代表取締役社長を担当役員とし、内部監査室長のもと担当スタッフ12名が内部監査及び財務報告に係る内部統制評価を実施する体制を整えております。

また、内部監査室に所属するグループ会社監査役9名（兼務を含む。）が行う監査役監査においては、就任会社の監査計画において重点モニタリング項目を設定し適時の状況把握と経営の監視・監督を行っており、内部監査の補完措置と位置付けております。

なお、各種リスクが増大し監査対象領域も拡大するなか、より深度のある効果的な内部監査を実施可能とするため、「リスク管理委員会」にて作成・更新されたリスクマップを参考にしたうえで、監査重要テーマ4項目を基に、2024年度から2027年度までの4年間を計画期間とした中期監査計画を定めており、これを年次監査計画で優先順位を付けて監査テーマ及び対象部門を選定し、内部監査を実施しております。

さらに、年次の監査テーマ以外で具体的な問題発生時や高リスクが予見される案件については、必要に応じて機動的な監査を実施することとしております。

イ、内部監査の実効性を確保するための取組み

内部監査室長は、内部監査の計画、実施状況及び結果について、代表取締役社長には随時報告を行う一方、常勤の監査等委員には毎月、取締役会及び監査等委員会には半年ごとに、それぞれ直接報告を行っております。

また、内部監査品質の向上に資することを目的として「内部監査室における人材育成プログラム」を2024年制定のうえ運用を開始し、内部監査室所属員の現状能力を部門総体として把握するとともに、公認内部監査人（CIA）資格の取得支援など育成体系の策定を通じ個々のスキルアップに繋げております。

会計監査の状況

ア、会計監査人の名称

有限責任 あずさ監査法人

イ、継続監査期間

56年間

上記は、調査が著しく困難であったため、現在の会計監査人である有限責任 あずさ監査法人の前身（の1つ）である朝日会計社が監査法人組織になって以降の期間について記載したものであります。

ウ、業務を執行した公認会計士

指定有限責任社員 小 幡 琢 哉（継続監査年数1年）

指定有限責任社員 北 村 圭 子（継続監査年数7年）

エ、監査業務に係る補助者の構成

監査業務に係る補助者は、会計監査人の選定基準に基づき決定されており、具体的には公認会計士18名、会計士試験合格者等6名及びその他20名を主たる構成員としております。

オ、会計監査人の選定方針と理由

監査等委員会は、会計監査人の独立性や職務の遂行が適正に行われることを確保するための体制等の品質管理体制のほか、監査計画が当社の事業内容に対するリスクを反映した内容であるか、監査報酬見積額が適切であるか等を勘案し、会計監査人を選定することとしております。また、監査等委員会は、会計監査人に対し、その独立性や品質管理の状況、職務遂行体制の適正性の説明を求め、整備・運用状況を確認することといたします。

なお、解任又は不再任の決定の方針については、次のとおりであります。

（会計監査人の解任又は不再任の決定の方針）

監査等委員会は、会計監査人が会社法第340条第1項各号に該当すると判断したときは、監査等委員全員の同意に基づき、会計監査人を解任いたします。

そのほか、会計監査人が職務を適切に遂行することが困難であると認められる場合、又は監査の適正性をより高めるために会計監査人の変更が妥当であると判断される場合には、監査等委員会は、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。

カ、監査等委員会による会計監査人の評価

監査等委員会は、会計監査人に対し、その独立性や品質管理の状況、職務遂行体制の適正性の説明を求め、整備・運用状況を確認しております。また、常勤の監査等委員は、上記「ウ、業務を執行した公認会計士」及び「エ、監査業務に係る補助者の構成」に記載の監査チームとの定例の意見交換会、事業所・グループ会社等の往査や棚卸への同行を通じて、監査計画に基づく会計監査の実施状況を把握しております。このような取組みを通じ、毎年3月開催の監査等委員会において、経理部門及び内部監査部門から聴取した会計監査人に対する所見や会計監査人から提出を受ける「会計監査人の評価に関する説明書」をもとに、会計監査人の評価を行っております。

## 監査報酬の内容等

## ア、監査公認会計士等に対する報酬

区分	前連結会計年度		当連結会計年度	
	監査証明業務に基づく報酬（百万円）	非監査業務に基づく報酬（百万円）	監査証明業務に基づく報酬（百万円）	非監査業務に基づく報酬（百万円）
提出会社	82	-	83	2
連結子会社	69	3	71	3
計	152	3	155	5

## イ、当社における非監査業務の内容

（前連結会計年度）

該当事項はありません。

（当連結会計年度）

ROIC経営手法に係るコンサルティング業務等

## ウ、連結子会社における非監査業務の内容

（前連結会計年度）

合意された手続業務

（当連結会計年度）

合意された手続業務

## エ、監査公認会計士等と同一のネットワーク（KPMGネットワーク・ファーム）に属する組織に対する報酬

（ア、監査公認会計士等に対する報酬を除く）

区分	前連結会計年度		当連結会計年度	
	監査証明業務に基づく報酬（百万円）	非監査業務に基づく報酬（百万円）	監査証明業務に基づく報酬（百万円）	非監査業務に基づく報酬（百万円）
提出会社	-	0	-	3
連結子会社	-	0	-	0
計	-	1	-	4

## オ、当社における非監査業務の内容

（前連結会計年度）

税務関連業務

（当連結会計年度）

税務関連業務等

## カ、連結子会社における非監査業務の内容

（前連結会計年度）

税務関連業務

（当連結会計年度）

税務関連業務

## キ、その他の重要な監査証明業務に基づく報酬の内容

前連結会計年度及び当連結会計年度において、該当事項はありません。



#### ク、監査報酬の決定方針

監査報酬については、前事業年度の監査方法等の実績を分析・評価したうえで、会計監査人から監査項目、監査対象、監査実施範囲、監査時間・日数等、監査計画の内容及び監査体制を聴取して、監査の効率性及び見積りの相当性等を検証し、会計監査人と協議のうえ、決定することとしております。

#### ケ、監査等委員会が会計監査人の報酬等に同意した理由

監査等委員会は、前事業年度の監査方法等の実績を分析・評価し、さらに期初の監査計画と実績・監査結果の対比を踏まえ、当事業年度の監査計画における監査時間・配員計画のほか、会計監査人の監査の品質等を検討した結果、報酬額の見積りは相当であると判断し、報酬等の額に同意しております。

#### 内部監査、監査等委員会監査及び会計監査の相互連携の状況

##### ア、内部監査と監査等委員会監査（監査等委員による監査を含む。）の相互連携

監査等委員会は、内部監査部門が策定する監査計画を聴取するとともに、計画に基づく監査の報告を受け、必要に応じ説明を求めるほか、実地監査への立会や意見交換を行うなど、監査等委員会監査と内部監査の相互連携を密にすることで監査の実効性を高め、自主的な監視機能の強化に努めております。

##### イ、監査等委員会監査（監査等委員による監査を含む。）と会計監査の相互連携

監査等委員会は、会計監査人から監査計画を聴取するとともに、これに基づく監査の実施状況の報告を四半期に1回受け、質疑応答を行っております。また、必要に応じ、会計監査人が実施する実地監査に立ち会うほか、会計監査人との間で会合の場を設け、監査等委員がその監査で知り得た情報を会計監査人に伝え、また会計監査人が会計監査で知り得た情報を監査等委員に伝えるなど、相互連携を密にすることにより、監査等委員会監査及び会計監査双方の質的向上を期しております。

##### ウ、内部監査と会計監査の相互連携

内部監査部門は、毎年7月に会計監査人の監査計画を把握するとともに、監査等委員や関係部門とともに監査実施状況についての報告を受けることとしております。また、必要に応じ、会計監査人が実施する実地監査に立ち会い、会計監査人との間で連携強化をはかっております。

#### 内部監査、監査等委員会監査及び会計監査と内部統制部門との関係

##### ア、内部監査と内部統制部門との関係

内部監査部門は、内部統制システムに係る各体制の整備・運用を所管する各部門を対象に、当該各体制が適正に整備され、有効に運用されているか監査を実施し、監査対象部門の部課長及びその関係者は、当該監査が円滑かつ迅速に実施できるよう協力しなければならないこととしております。なお、当該監査の結果は、内部監査室長から代表取締役社長に対して、速やかに報告され、関係する内部統制部門に対しても連携されます。

##### イ、監査等委員会監査と内部統制部門との関係

常勤の監査等委員は、内部統制システムに係る各体制の整備・運用を所管する各部門の担当役員、部長及びグループ会社の社長を対象に、個別にヒアリングを行い、当該各体制の有効性の確認を行うことができる体制を整えております。

##### ウ、会計監査と内部統制部門との関係

経理部門の担当役員、部課長及びその関係者は、内部監査部門と連携し、会計監査人が実施する会計監査が、円滑かつ効率的に行われるよう協力する体制を整えております。

会計監査人から監査等委員会への監査報告時には、経理部門及び内部監査部門が同席しております。

( 4 ) 【役員の報酬等】

役員の報酬等の額又はその算定方法の決定に関する方針に係る事項

ア、役員の報酬等の額又はその算定方法の決定に関する方針の内容及び決定方法

当社は、2023年3月31日開催の取締役会、2022年5月12日開催の取締役会及び2021年6月25日開催の第104期定時株主総会における決議に基づき、次のとおり役員の個人別の報酬等の額又はその算定方法等の決定に関する方針を定めております。

取締役（監査等委員である取締役を除く。以下同じ。）及び役付執行役員（執行役員のうち上席執行役員以上の者）の報酬を監督給と執行給に区分する。

( ア ) 監督給

取締役に対して、職責に応じた固定額を金銭で毎月支給する。

( イ ) 執行給

基本報酬、賞与及び株式報酬で構成し、会長（業務執行取締役である者に限る。以下同じ。）及び役付執行役員（以下、会長及び役付執行役員を総称して「役付業務執行役員」という。）に対して支給する。

報酬の構成割合については、業績向上へのインセンティブを高めること、株主価値や株価を意識した経営の浸透をはかることを勘案して、基本報酬60：賞与25：株式報酬15とする。

a. 基本報酬

役割・責任に応じた固定額を、金銭で毎月支給する。

b. 賞与

当該事業年度の会社業績と個人業績に基づき算定した額を、当該事業年度終了後に一括して金銭で支給する。会社業績部分と個人業績部分の比率は、70：30とする。但し、会長及び社長は会社業績のみで算定する。

( a ) 会社業績部分

会社業績部分は、条件指標があらかじめ定める水準をクリアした場合に、目標指標の達成状況に応じて算定し、支給する。但し、以下に定める条件指標及び目標指標の内容、水準等は、報酬委員会において経営環境の重大な変化その他特に必要があると認めるときは、別段の取扱いをすることができるものとする。

条件指標

事業年度ごとに一定水準の利益が確保され、安定的な配当が行えることを支給の条件として考え、親会社株主に帰属する当期純利益を条件指標とする。当該事業年度の親会社株主に帰属する当期純利益が、過去5年間における最高値及び最低値を除いた平均値の70%を下回った場合、会社業績部分に係る賞与は支給しない。

目標指標

「南海グループ経営ビジョン2027」の達成に向けたインセンティブを高めるため、同ビジョンの数値目標である連結営業利益を目標指標とする。期初に策定する予算に対する達成率について、80%から120%の間で直線的（比例的）に支給率に反映させることとし、標準額を100%とした場合、支給額は50%から150%の間で変動する。

なお、達成率が80%を下回った場合、会社業績部分に係る賞与は支給しない。

( b ) 個人業績部分

各人が毎事業年度定める目標の総合達成度を社長が4段階で評価し、その評価に基づき支給率を決定する。標準額を100%とした場合、支給額は0%又は70%から130%の間で変動する。

c. 株式報酬

役付業務執行役員の報酬と当社の業績及び株式価値との連動性をより明確にし、役付業務執行役員が株価の変動による利益・リスクを株主の皆さまと共有することで、中長期的な業績の向上と企業価値の増大に貢献する意識を高めることを目的に、株式報酬制度を導入する。

本制度においては、第102期定時株主総会終結の時から第102期定時株主総会終結後3年以内に終了する事業年度のうち最終のものに関する定時株主総会終結の時までの3年間（以下「対象期間」という。）に在任する役付業務執行役員に対して当社株式が交付される。その仕組みは、当社が金銭を拠出することにより設定する信託が、当社の自己株式の処分による方法又は取引所市場（立会外取引を含む。）から取得する方法により当社株式を取得し、当社が各役付業務執行役員に付与するポイントの数に相当する数の当社株式が本信託を通じて各役付業務執行役員に対して交付される。

役付業務執行役員が当社株式の交付を受ける時期は、原則として当該役付業務執行役員の退任時とする。

なお、対象期間は、取締役会の決定により、5年以内の期間を都度定めて延長することができることとする。

イ、役員の報酬等に関する株主総会の決議年月日及び当該決議の内容

取締役（監査等委員である取締役を除きます。）の報酬額につきましては、2021年6月25日開催の第104期定時株主総会において、限度額を年額5億14百万円（うち社外取締役50百万円。使用人分給与は含まず。）（当時の対象員数9名（うち社外取締役4名））と定めております。

また、同総会において、上記とは別枠で、信託を用いた株式報酬制度の導入を決議しております。当該決議の内容の概要は、次のとおりであります。

（ア）本制度の対象者

取締役（監査等委員である取締役及び社外取締役を除きます。）（対象員数5名）

（イ）対象期間

2019年6月21日開催の第102期定時株主総会終結の時から同総会終結後3年以内に終了する事業年度のうち最終のものに関する定時株主総会終結の時まで

（ウ）上記（イ）の対象期間において、上記（ア）の対象者に交付するために必要な当社株式の取得資金として当社が拠出する金銭の上限

合計金1億50百万円（1年あたり金50百万円相当）

（エ）当社株式の取得方法

自己株式の処分による方法又は取引所市場（立会外取引を含みます。）から取得する方法

（オ）上記（ア）の対象者に付与されるポイント総数の上限

1年あたり20,000ポイント

（カ）ポイント付与基準

役位等に応じたポイントを付与

（キ）上記（ア）の対象者に対する当社株式の交付時期

原則として退任時

なお、2022年5月12日開催の取締役会において、対象期間を2025年3月31日まで延長することを決議しております。

監査等委員である取締役の報酬額につきましては、2021年6月25日開催の第104期定時株主総会において、限度額を年額90百万円（当時の対象員数6名）と定めております。

(注) 当社は、報酬委員会の審議及び承認を経たうえで、2025年3月31日開催の取締役会において、2025年6月18日開催の第108期定時株主総会で「取締役（監査等委員である取締役及び社外取締役を除く。）に対する株式報酬制度の一部改定及び継続の件」が承認可決されることを条件として、「役員向け株式報酬制度」の内容を一部改定するとともに、株式報酬制度の対象期間を2028年3月31日まで延長することを決定しております。同総会で承認可決された場合の内容は、以下のとおりであります。

役員の報酬等の額又はその算定方法の決定に関する方針に係る事項

ア、役員の報酬等の額又はその算定方法の決定に関する方針の内容及び決定方法

当社は、2025年3月31日開催の取締役会、2023年3月31日開催の取締役会、2022年5月12日開催の取締役会及び2021年6月25日開催の第104期定時株主総会における決議に基づき、次のとおり役員の個人別の報酬等の額又はその算定方法等の決定に関する方針を定めております。

取締役（監査等委員である取締役を除く。以下同じ。）及び役付執行役員（執行役員のうち上席執行役員以上の者）の報酬を監督給と執行給に区分する。

(ア) 監督給

取締役に対して、職責に応じた固定額を金銭で毎月支給する。

(イ) 執行給

基本報酬、賞与及び株式報酬で構成し、会長（業務執行取締役である者に限る。以下同じ。）及び役付執行役員（以下、会長及び役付執行役員を総称して「役付業務執行役員」という。）に対して支給する。

報酬の構成割合については、業績向上へのインセンティブを高めること、株主価値や株価を意識した経営の浸透をはかることを勘案して、基本報酬60：賞与25：株式報酬15とする。

a. 基本報酬

役割・責任に応じた固定額を、金銭で毎月支給する。

b. 賞与

当該事業年度の会社業績と個人業績に基づき算定した額を、当該事業年度終了後に一括して金銭で支給する。会社業績部分と個人業績部分の比率は、70：30とする。但し、会長及び社長は会社業績のみで算定する。

(a) 会社業績部分

会社業績部分は、条件指標があらかじめ定める水準をクリアした場合に、目標指標の達成状況に応じて算定し、支給する。但し、以下に定める条件指標及び目標指標の内容、水準等は、報酬委員会において経営環境の重大な変化その他特に必要があると認めるときは、別段の取扱いをすることができるものとする。

条件指標

事業年度ごとに一定水準の利益が確保され、安定的な配当が行えることを支給の条件として考え、親会社株主に帰属する当期純利益を条件指標とする。当該事業年度の親会社株主に帰属する当期純利益が、過去5年間における最高値及び最低値を除いた平均値の70%を下回った場合、会社業績部分に係る賞与は支給しない。

目標指標

「南海グループ経営ビジョン2027」の達成に向けたインセンティブを高めるため、同ビジョンの数値目標である連結営業利益を目標指標とする。期初に策定する予算に対する達成率について、80%から120%の間で直線的（比例的）に支給率に反映させることとし、標準額を100%とした場合、支給額は50%から150%の間で変動する。

なお、達成率が80%を下回った場合、会社業績部分に係る賞与は支給しない。

(b) 個人業績部分

各人が毎事業年度定める目標の総合達成度を社長が4段階で評価し、その評価に基づき支給率を決定する。標準額を100%とした場合、支給額は0%又は70%から130%の間で変動する。

c. 株式報酬

役付業務執行役員の報酬と当社の業績及び株式価値との連動性をより明確にし、役付業務執行役員が株価の変動による利益・リスクを株主の皆さまと共有することで、中長期的な業績の向上と企業価値の増大に貢献する意識を高めることを目的に、株式報酬制度を導入する。

本制度においては、第102期定時株主総会終結の時から第102期定時株主総会終結後3年以内に終了する事業年度のうち最終のものに関する定時株主総会終結の時までの3年間（以下「対象期間」という。）に在任する役付業務執行役員に対して当社株式が交付される。なお、対象期間は、取締役会の決定により、5年以内の期間を都度定めて延長することができることとする。

その仕組みは、当社が金銭を拠出することにより設定する信託が、当社の自己株式の処分による方法又は取引所市場（立会外取引を含む。）から取得する方法により当社株式を取得し、当社が対象期間中の役位及び取締役会においてあらかじめ定める業績目標の達成度等に応じて各役付業務執行役員に付与するポイントの数に相当する数の当社株式が、本信託を通じて各役付業務執行役員に対して交付される。

「NANKAIグループ中期経営計画 2025-2027」（以下、「中期経営計画」という。）の計画期間（2025年度から2027年度まで）においては、中期経営計画に定める業績目標の達成に向けたインセンティブを高めるため、以下の業績連動指標を採用する。

（a）ROE（株式報酬標準額の20%相当）

中期経営計画に定める目標数値に対する実績に応じて直線的（比例的）に支給率に反映させることとし、標準額（目標達成時）を100%とした場合、支給額は50%から150%の間で変動する。

なお、実績が5%を下回った場合は支給しない。

（b）（同業他社との）相対TSR（株式報酬標準額の20%相当）

中期経営計画期間中の当社株式のTSRを同業他社との比較により順位付けし、その順位に対応する支給率を0%から150%の間で段階的に設定する。

（c）CO<sub>2</sub>排出削減量（株式報酬標準額の5%相当）

地球環境保全への取組みを推進するため、中期経営計画に定める目標数値の達成度に応じた支給率（0%から150%）を設定する。

なお、上記業績連動指標の評価期間は、中期経営計画の計画期間（3年間）とし、中期経営計画終了後に業績連動部分のポイントを確定させる。但し、上記業績連動指標の内容、支給率の算定方法等は、報酬委員会において経営環境の重大な変化その他特に必要があると認めるときは、別段の取扱いをすることができるものとする。

役付業務執行役員が当社株式の交付を受ける時期は、原則として当該役付業務執行役員の退任時とする。

イ、役員の報酬等に関する株主総会の決議年月日及び当該決議の内容

取締役（監査等委員である取締役を除きます。）の報酬額につきましては、2021年6月25日開催の第104期定時株主総会において、限度額を年額5億14百万円（うち社外取締役50百万円。使用人分給与は含まず。）（当時の対象員数9名（うち社外取締役4名））と定めております。

また、2025年6月18日開催の第108期定時株主総会において、上記とは別枠で、信託を用いた株式報酬制度の一部改定及び継続を決議しております。当該決議の内容の概要は、次のとおりであります。

（ア）本制度の対象者

取締役（監査等委員である取締役及び社外取締役を除きます。）（対象員数5名）

（イ）対象期間

2026年3月末日に終了する事業年度から2028年3月末日に終了する事業年度までの3事業年度

（ウ）上記（イ）の対象期間において、上記（ア）の対象者に交付するために必要な当社株式の取得資金として当社が拠出する金銭の上限

合計金1億80百万円

（エ）当社株式の取得方法

自己株式の処分による方法又は取引所市場（立会外取引を含みます。）から取得する方法

（オ）上記（ア）の対象者に付与されるポイント総数の上限

（イ）の対象期間における職務執行の対価として合計72,000ポイント

（カ）ポイント付与基準

役位及び業績目標の達成度等に応じたポイントを付与

（キ）上記（ア）の対象者に対する当社株式の交付時期

原則として退任時

監査等委員である取締役の報酬額につきましては、2021年6月25日開催の第104期定時株主総会において、限度額を年額90百万円（当時の対象員数6名）と定めております。

ウ、役員の報酬等の額又はその算定方法の決定に関する方針の決定権限を有する者の氏名又は名称、その権限の内容及び裁量の範囲

取締役（監査等委員である取締役を除きます。）の報酬額につきましては、上記「イ、役員の報酬等に関する株主総会の決議年月日及び当該決議の内容」に記載のとおり株主総会で限度額の承認を得ており、当該承認に基づく個々の取締役報酬及び役付執行役員報酬の決定に関しては、取締役会の決議をもって代表取締役会長兼CEO 遠北光彦に一任されております。同氏は、役位ごとの報酬額の決定及び役付執行役員の個人業績の評価・決定に係る権限を有しておりますが、その決定にあたっては「（１）コーポレート・ガバナンスの概要 企業統治の体制の概要及び当該体制を採用する理由（エ）報酬委員会」に記載の報酬委員会の承認を経なければならないこととしております。また、役員の報酬等の額又はその算定方法の決定に関する方針を改定する場合は、取締役会の決議に先立ち、その内容について同委員会で審議いたします。

監査等委員である取締役の報酬につきましては、監査等委員である取締役の協議により決定しております。

エ、役員の報酬等の額又はその算定方法の決定に関する方針の決定に関与する委員会等の手続きの概要

「（１）コーポレート・ガバナンスの概要 企業統治の体制の概要及び当該体制を採用する理由（エ）報酬委員会」に記載の報酬委員会を設置しております。

当事業年度に係る取締役及び役付執行役員の個人別の報酬等の額の決定にあたっては、報酬委員会において、決定方針に沿っていることを審議のうえ承認を経ており、決定プロセスの公正性・客観性・透明性が確保されていることから、取締役会は決定方針に沿うものであると判断しております。

オ、当事業年度における業績連動報酬に係る指標の目標及び実績

当事業年度における条件指標及び目標指標の実績は次のとおりです。

条件指標	実績 (百万円)	過去５年間ににおける最高値及び 最低値を除いた平均値の70%(百万円)
親会社株主に帰属する当期純利益	22,496	9,206

目標指標	期初予算 (百万円)	実績 (百万円)	達成率 (%)
連結営業利益	31,000	34,655	111.79

役員区分ごとの報酬等の総額、報酬等の種類別の総額及び対象となる役員の員数

役員区分	報酬等の総額 (百万円)	報酬等の種類別の総額(百万円)			対象となる 役員の員数 (人)
		固定報酬	賞与	株式報酬	
取締役（監査等委員である取締役及び社外取締役を除く。）	290	180	73	36	5
監査等委員である取締役（社外取締役監査等委員を除く。）	47	47	-	-	2
社外役員	82	82	-	-	9

- （注）１．賞与は、当事業年度に係る役員賞与引当金繰入額（引当差額を含む。）であります。  
 ２．株式報酬は、当事業年度中に付与されたポイントに係る費用計上額であります。  
 ３．上記のほか、取締役を兼務しない役付執行役員６名に対する報酬等の額は、次のとおりであります。

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)
	固定報酬	賞与	株式報酬	
188	108	53	27	6

( 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、保有目的が純投資目的である投資株式と純投資目的以外の目的である投資株式の区分について、専ら株式の価値の変動又は株式に係る配当によって利益を受けることを目的として保有する株式を純投資目的である投資株式とし、それ以外の株式を純投資目的以外の目的である投資株式（政策保有株式）としております。

保有目的が純投資目的以外の目的である投資株式

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

当社は、取引関係の維持・強化等の観点から、中長期的に当社グループの企業価値向上に資すると認められる場合に、政策保有株式を保有しております。現在保有している銘柄については、毎年、取締役会において、当社の資本コストを基準とした定量的な検証を踏まえ、保有の合理性を判断しております。

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	38	6,527
非上場株式以外の株式	21	27,843

( 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	1	2,747	事業の連携強化のための追加取得
非上場株式以外の株式	-	-	-

( 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	0
非上場株式以外の株式	3	392



## 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（注）1	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）		
株式会社三菱UFJ フィナンシャル・グ ループ	3,200,000	3,200,000	(保有目的)金融機関との関係性の維持・ 強化を通じた安定的な資金調達による事 業継続	無
	6,435	4,982		
ダイキン工業株式会 社	177,000	177,000	(保有目的)当社グループのビル管理メン テナンス業における取引関係の維持・強化	有
	2,856	3,646		
株式会社三井住友 フィナンシャルグ ループ（注）2	660,000	220,000	(保有目的)金融機関との関係性の維持・ 強化を通じた安定的な資金調達による事 業継続	無
	2,504	1,959		
株式会社大林組	1,096,200	1,096,200	(保有目的)鉄道、不動産工事等における 安定的な取引関係の維持・強化	有
	2,174	2,041		
大阪瓦斯株式会社	620,800	620,800	(保有目的)不動産事業におけるエネル ギー調達等安定的な取引関係の維持・強化	有
	2,100	2,105		
株式会社高島屋 （注）3	1,534,792	767,396	(保有目的)主要事業エリアのなんばエリ アや沿線地域における保有物件の賃貸等 取引関係の維持・強化	有
	1,857	1,873		
株式会社クボタ	959,966	959,966	(保有目的)当社グループの貨物運送業に おける取引関係の維持・強化	有
	1,757	2,288		
株式会社紀陽銀行	711,456	711,456	(保有目的)金融機関との関係性の維持・ 強化を通じた安定的な資金調達による事 業継続	有
	1,637	1,317		
三井住友トラスト グループ株式会社	390,400	390,400	(保有目的)金融機関との関係性の維持・ 強化を通じた安定的な資金調達による事 業継続	無
	1,452	1,291		
高砂熱学工業株式会 社	261,360	261,360	(保有目的)当社グループのビル管理メン テナンス業における取引関係の維持・強化	有
	1,451	1,275		
京成電鉄株式会社 （注）4	855,600	285,200	(保有目的)鉄道事業における企画乗車券 販売等の事業連携関係の維持・強化	有
	1,152	1,756		
株式会社みずほフィ ナンシャルグループ	189,384	189,384	(保有目的)金融機関との関係性の維持・ 強化を通じた安定的な資金調達による事 業継続	無
	767	576		
株式会社池田泉州 ホールディングス	1,297,630	1,297,630	(保有目的)金融機関との関係性の維持・ 強化を通じた安定的な資金調達による事 業継続	無
	564	512		
京阪神ビルディング 株式会社	204,350	204,350	(保有目的)主要事業エリアのなんばエリ アにおける保有物件の賃貸等取引関係の 維持・強化	有
	277	334		

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（注）1	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）		
株式会社南都銀行	57,547	57,547	(保有目的)金融機関との関係性の維持・ 強化を通じた安定的な資金調達による事 業継続	有
	227	176		
株式会社奥村組	53,000	53,000	(保有目的)鉄道、不動産工事等における 安定的な取引関係の維持・強化	有
	224	269		
株式会社りそなホー ルディングス	128,300	128,300	(保有目的)金融機関との関係性の維持・ 強化を通じた安定的な資金調達による事 業継続	無
	165	121		
株式会社京三製作所	260,452	260,452	(保有目的)鉄道事業における鉄道保安装 置の調達等安定的な取引関係の維持・強 化	有
	127	135		
株式会社阿波銀行	28,605	57,210	(保有目的)金融機関との関係性の維持・ 強化を通じた安定的な資金調達による事 業継続	有
	81	157		
第一生命ホールディ ングス株式会社	3,800	3,800	(保有目的)金融機関との関係性の維持・ 強化を通じた安定的な資金調達による事 業継続	無
	17	14		
KNT - CTホール ディングス株式会社	8,200	8,200	(保有目的)当社グループの旅行業におけ る取引関係の維持・強化	有
	9	11		
株式会社T & Dホー ルディングス	-	72,800	(保有目的)金融機関との関係性の維持・ 強化を通じた安定的な資金調達による事 業継続	無
	-	189		
東洋電機製造株式会 社	-	69,000	(保有目的)鉄道事業における鉄道車両用 部品の調達等安定的な取引関係の維持・ 強化	有
	-	82		

- （注）１．「定量的な保有効果」については、銘柄ごとに記載することが困難であるため、記載しておりません。  
 なお、各銘柄については、発行会社のROE・当社の資本コスト・事業上の関係等を踏まえて保有の合理性の検証を行っております。
- ２．株式会社三井住友フィナンシャルグループは2024年10月1日付で1株につき3株の割合をもって株式分割を実施していることから、株式分割後の株式数を記載しております。
- ３．株式会社高島屋は2024年9月1日付で1株につき2株の割合をもって株式分割を実施していることから、株式分割後の株式数を記載しております。
- ４．京成電鉄株式会社は2025年1月1日付で1株につき3株の割合をもって株式分割を実施していることから、株式分割後の株式数を記載しております。

保有目的が純投資目的である投資株式  
該当事項はありません。

## 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）に基づい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。）第2条の規定に基づき、財務諸表等規則及び「鉄道事業会計規則」（昭和62年運輸省令第7号）に基づいて作成しております。

### 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（2024年4月1日から2025年3月31日まで）の連結財務諸表及び事業年度（2024年4月1日から2025年3月31日まで）の財務諸表について、有限責任 あずさ監査法人によ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について

当社は、連結財務諸表等の適正性を確保するための特段の取組を行っております。具体的には、会計基準等の内容を適切に把握し、又は会計基準等の変更等についての確に対応できる体制を整備するため、公益財団法人財務会計基準機構へ加入し、有価証券報告書作成セミナー等に参加しております。

## 1 【連結財務諸表等】

## ( 1 ) 【連結財務諸表】

## 【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	43,286	42,849
受取手形、売掛金及び契約資産	<sup>1</sup> 23,009	<sup>1</sup> 35,670
商品及び製品	21,163	23,403
仕掛品	557	644
原材料及び貯蔵品	3,300	3,394
その他	<sup>2</sup> 14,096	<sup>2</sup> 14,364
貸倒引当金	59	127
流動資産合計	105,354	120,200
固定資産		
有形固定資産		
建物及び構築物（純額）	340,717	336,352
機械装置及び運搬具（純額）	28,742	30,748
土地	<sup>7</sup> 353,198	<sup>7</sup> 356,068
建設仮勘定	34,337	31,643
その他（純額）	6,000	6,889
有形固定資産合計	<sup>2, 3, 4</sup> 762,996	<sup>2, 3, 4</sup> 761,701
無形固定資産	10,265	13,742
投資その他の資産		
投資有価証券	<sup>2, 6</sup> 53,524	<sup>2, 6</sup> 60,055
長期貸付金	263	113
退職給付に係る資産	4,709	6,928
繰延税金資産	2,767	2,877
その他	<sup>2</sup> 11,396	<sup>2</sup> 11,662
貸倒引当金	627	403
投資その他の資産合計	72,033	81,234
固定資産合計	845,296	856,677
資産合計	950,650	976,877

(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)
<b>負債の部</b>		
流動負債		
支払手形及び買掛金	2 17,244	23,493
短期借入金	2 80,524	2 77,361
1 年以内償還社債	10,000	20,000
未払法人税等	7,615	5,055
賞与引当金	3,040	3,438
その他	8 63,577	8 59,772
流動負債合計	182,002	189,121
固定負債		
社債	120,000	110,000
長期借入金	2 220,455	2 225,589
繰延税金負債	48,461	52,265
再評価に係る繰延税金負債	7 18,626	7 19,084
退職給付に係る負債	18,962	17,472
その他	35,039	35,118
固定負債合計	461,545	459,530
負債合計	643,548	648,652
<b>純資産の部</b>		
株主資本		
資本金	72,983	72,983
資本剰余金	28,153	28,185
利益剰余金	134,531	151,074
自己株式	463	473
株主資本合計	235,205	251,770
その他の包括利益累計額		
その他有価証券評価差額金	21,043	21,653
土地再評価差額金	7 34,733	7 34,275
退職給付に係る調整累計額	1,598	3,516
その他の包括利益累計額合計	57,375	59,445
非支配株主持分	14,520	17,010
純資産合計	307,102	328,225
負債純資産合計	950,650	976,877

## 【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)
営業収益	1 241,594	1 260,787
営業費		
運輸業等営業費及び売上原価	2 203,705	2 218,109
販売費及び一般管理費	3 7,068	3 8,022
営業費合計	4 210,774	4 226,132
営業利益	30,820	34,655
営業外収益		
受取利息	26	32
受取配当金	1,192	3,796
雑収入	1,242	992
営業外収益合計	2,461	4,821
営業外費用		
支払利息	3,300	3,232
雑支出	669	671
営業外費用合計	3,970	3,903
経常利益	29,312	35,572
特別利益		
工事負担金等受入額	800	9,548
固定資産売却益	5 7,274	5 68
その他	162	1,126
特別利益合計	8,236	10,744
特別損失		
工事負担金等圧縮額	779	9,541
固定資産除却損	347	1,489
圧縮未決算特別勘定繰入額	1,813	-
その他	6 815	1,049
特別損失合計	3,755	12,080
税金等調整前当期純利益	33,793	34,236
法人税、住民税及び事業税	8,514	8,451
法人税等調整額	720	2,290
法人税等合計	9,235	10,741
当期純利益	24,558	23,495
非支配株主に帰属する当期純利益	631	998
親会社株主に帰属する当期純利益	23,926	22,496

【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	24,558	23,495
その他の包括利益		
その他有価証券評価差額金	9,629	635
繰延ヘッジ損益	0	-
土地再評価差額金	-	462
退職給付に係る調整額	1,189	1,865
その他の包括利益合計	10,819	2,962
包括利益	35,377	26,457
(内訳)		
親会社株主に係る包括利益	34,280	24,561
非支配株主に係る包括利益	1,097	896

【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	72,983	28,145	113,688	468	214,348
当期変動額					
剰余金の配当			2,833		2,833
親会社株主に帰属する 当期純利益			23,926		23,926
土地再評価差額金の取崩			249		249
自己株式の取得				14	14
自己株式の処分		0		20	20
非支配株主との取引に係る 親会社の持分変動		7			7
株主資本以外の項目の 当期変動額（純額）					
当期変動額合計	-	7	20,843	5	20,857
当期末残高	72,983	28,153	134,531	463	235,205

	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	土地再評価 差額金	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	11,773	0	34,484	515	46,772	13,465	274,586
当期変動額							
剰余金の配当							2,833
親会社株主に帰属する 当期純利益							23,926
土地再評価差額金の取崩							249
自己株式の取得							14
自己株式の処分							20
非支配株主との取引に係る 親会社の持分変動							7
株主資本以外の項目の 当期変動額（純額）	9,270	0	249	1,082	10,603	1,055	11,658
当期変動額合計	9,270	0	249	1,082	10,603	1,055	32,515
当期末残高	21,043	-	34,733	1,598	57,375	14,520	307,102



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	72,983	28,153	134,531	463	235,205
当期変動額					
剰余金の配当			5,949		5,949
親会社株主に帰属する 当期純利益			22,496		22,496
土地再評価差額金の取崩			4		4
自己株式の取得				11	11
自己株式の処分		0		0	0
非支配株主との取引に係る 親会社の持分変動		32			32
株主資本以外の項目の 当期変動額（純額）					
当期変動額合計	-	31	16,542	10	16,564
当期末残高	72,983	28,185	151,074	473	251,770

	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	土地再評価 差額金	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	21,043	-	34,733	1,598	57,375	14,520	307,102
当期変動額							
剰余金の配当							5,949
親会社株主に帰属する 当期純利益							22,496
土地再評価差額金の取崩							4
自己株式の取得							11
自己株式の処分							0
非支配株主との取引に係る 親会社の持分変動							32
株主資本以外の項目の 当期変動額（純額）	609	-	457	1,917	2,069	2,489	4,558
当期変動額合計	609	-	457	1,917	2,069	2,489	21,123
当期末残高	21,653	-	34,275	3,516	59,445	17,010	328,225

## 【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	33,793	34,236
減価償却費	27,477	28,240
減損損失	253	-
のれん償却額	230	339
賞与引当金の増減額（ は減少 ）	204	374
退職給付に係る負債の増減額（ は減少 ）	689	976
貸倒引当金の増減額（ は減少 ）	46	156
受取利息及び受取配当金	1,219	3,828
支払利息	3,300	3,232
固定資産除却損	691	912
工事負担金等圧縮額	779	9,541
工事負担金等受入額	800	9,548
売上債権の増減額（ は増加 ）	321	10,464
棚卸資産の増減額（ は増加 ）	4,694	3,141
仕入債務の増減額（ は減少 ）	2,251	5,439
棚卸資産評価損	133	761
未払消費税等の増減額（ は減少 ）	684	624
固定資産売却損益（ は益 ）	7,286	214
圧縮未決算特別勘定繰入額	1,813	-
その他	351	205
小計	66,391	53,921
利息及び配当金の受取額	1,219	3,829
利息の支払額	3,285	3,211
法人税等の支払額	3,001	10,828
法人税等の還付額	900	102
営業活動によるキャッシュ・フロー	62,223	43,813

(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)
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	30,393	36,344
固定資産の売却による収入	15,292	1,949
工事負担金等受入による収入	7,703	6,204
投資有価証券の取得による支出	2,574	7,677
投資有価証券の売却及び償還による収入	-	2,498
連結の範囲の変更を伴う 子会社株式の取得による支出	-	5,334
その他	557	594
投資活動によるキャッシュ・フロー	10,528	39,299
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）	2,400	3,460
長期借入れによる収入	19,980	36,820
長期借入金の返済による支出	51,115	38,629
社債の発行による収入	-	9,931
社債の償還による支出	10,000	10,000
配当金の支払額	2,813	5,912
その他	484	455
財務活動によるキャッシュ・フロー	46,832	4,785
現金及び現金同等物の増減額（は減少）	4,862	271
現金及び現金同等物の期首残高	37,540	42,402
現金及び現金同等物の期末残高	1 42,402	1 42,131

【注記事項】

(連結財務諸表作成のための基本となる重要な事項)

1. 連結の範囲に関する事項

(1) 連結子会社の数 54社

主要な連結子会社名は、「第 1 企業の概況 4 関係会社の状況」に記載しているため、省略しております。

明光バス株式会社は株式の追加取得により、通天閣観光株式会社は株式の新規取得により当連結会計年度から連結の範囲に含めております。

(2) 主要な非連結子会社名

NTI(HK)CO.,LTD.、NTI(USA)INC.

(連結の範囲から除いた理由)

非連結子会社は、いずれも小規模であり、合計の総資産、売上高、当期純損益及び利益剰余金(持分に見合う額)等は、いずれも連結財務諸表に重要な影響を及ぼしていないためであります。

2. 持分法の適用に関する事項

(1) 持分法適用の関連会社数 0社

(2) 持分法を適用しない非連結子会社及び関連会社のうち主要な会社名

NTI(HK)CO.,LTD.、NTI(USA)INC.、なんば開発特定目的会社

(持分法を適用しない理由)

持分法非適用会社は、それぞれ連結純損益及び連結利益剰余金等に及ぼす影響が軽微であり、かつ、全体としても重要性がないため、持分法の適用から除外しております。

3. 連結子会社の事業年度等に関する事項

すべての連結子会社の事業年度の末日は、連結決算日と一致しております。

4. 会計方針に関する事項

(1) 重要な資産の評価基準及び評価方法

有価証券

満期保有目的の債券

償却原価法(定額法)

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、売却原価は主として移動平均法により算定)

市場価格のない株式等

移動平均法又は総平均法に基づく原価法

デリバティブ

時価法

棚卸資産

棚卸資産のうち、主要なものは販売土地及び建物であり、個別法に基づく原価法(貸借対照表価額は収益性の低下に基づく簿価切下げの方法により算定)によっております。

(2) 重要な減価償却資産の減価償却の方法

有形固定資産（リース資産を除く。）

主として定額法・定率法を採用しております。

なお、主な耐用年数は以下のとおりであります。

建物及び構築物	5～60年
機械装置及び運搬具	5～17年

無形固定資産（リース資産を除く。）

定額法を採用しております。

なお、自社利用のソフトウェアについては、社内における利用可能期間（５年）に基づく定額法によっております。

リース資産

所有権移転外ファイナンス・リース取引に係るリース資産

リース期間を耐用年数とし、残存価額を零とする定額法によっております。

(3) 重要な引当金の計上基準

貸倒引当金

営業債権、貸付金等の貸倒損失に備えるため、一般債権については貸倒実績率により、貸倒懸念債権等特定の債権については個別に回収可能性を検討し、回収不能見込額を計上しております。

賞与引当金

従業員に対して支給する賞与の支出に充てるため、支給見込額基準により計上しております。

(4) 退職給付に係る会計処理の方法

退職給付見込額の期間帰属方法

退職給付債務の算定にあたり、退職給付見込額を当連結会計年度末までの期間に帰属させる方法については、給付算定式基準によっております。

数理計算上の差異及び過去勤務費用の費用処理方法

過去勤務費用は、その発生時の従業員の平均残存勤務期間以内の一定の年数（３～５年）による定額法により費用処理しております。

数理計算上の差異は、その発生時の従業員の平均残存勤務期間以内の一定の年数（３～11年）による定額法により翌連結会計年度から費用処理することとしております。

小規模企業等における簡便法の採用

一部の連結子会社は、退職給付に係る負債及び退職給付費用の計算に、退職給付に係る期末自己都合要支給額を退職給付債務とする方法を用いた簡便法を適用しております。

(5) 重要な収益及び費用の計上基準

当社及び連結子会社の顧客との契約から生じる収益に関する主要な事業における主な履行義務の内容及び当該履行義務を充足する通常の時点（収益を認識する通常の時点）は以下のとおりであります。

運輸業

運輸業は、主に鉄道、バスによる旅客輸送サービスを提供する事業であり、乗車券等を購入した顧客に対し旅客輸送サービスを提供した時点で履行義務が充足されると判断し、当該時点で収益を認識しております。定期旅客収入については、定期券の有効期間にわたって履行義務が充足されると判断し、有効期間にわたり収益を認識しております。

#### 不動産業

不動産業は、不動産賃貸業及び不動産販売業より構成されます。

不動産賃貸業は、保有する商業・オフィスビルや物流施設等を賃貸する事業であり、リース取引に関する会計基準に従い、賃貸借契約期間にわたり「その他の収益」として収益を認識しております。

不動産販売業は、主に沿線内外での住宅及びマンション販売事業並びに販売用として保有する収益不動産の販売事業であり、当該履行義務は不動産売買契約に基づき、顧客に物件が引き渡される一時点で充足されると判断し、当該時点で収益を認識しております。

#### 流通業

流通業は、主にショッピングセンターの経営及び駅ビジネス事業より構成されます。

ショッピングセンターの経営は、保有する商業施設を賃貸する事業であり、リース取引に関する会計基準に従い、賃貸借契約期間にわたり「その他の収益」として収益を認識しております。

駅ビジネス事業は、コンビニエンスストア、飲食店、物販店等で飲食物や物品等を販売する事業であり、当該履行義務は顧客に商品が引き渡される一時点で充足されると判断し、当該時点で収益を認識しております。なお、当社グループが代理人に該当すると判断した取引については、顧客から受け取る対価の総額から仕入先に対する支払額を差し引いた純額で収益を認識しております。

#### レジャー・サービス業

レジャー・サービス業は、主にビル管理メンテナンス業より構成されます。

ビル管理メンテナンス業は、主に各種施設の設備管理、清掃、警備を行う事業であり、当該履行義務は顧客との契約に基づき、契約期間にわたり履行義務が充足されると判断し、契約期間にわたり収益を認識しております。

#### 建設業

建設業は、主に顧客との間で締結した工事契約に基づき、土木・建築等の建設工事の請負を行う事業であり、財又はサービスに対する支配が顧客に一定の期間にわたり移転する場合には、財又はサービスを顧客に移転する履行義務を充足するにつれて、一定の期間にわたり収益を認識しております。履行義務の充足に係る進捗度の測定は、インプット法を採用し、発生した工事原価累計額が予想される工事原価総額に占める割合に基づいて行っております。なお、契約における取引開始日から完全に履行義務を充足すると見込まれる時点までの期間がごく短い工事契約については代替的な取扱いを適用し、一定の期間にわたり収益を認識せず、完全に履行義務を充足した時点で収益を認識しております。

### (6) 重要なヘッジ会計の方法

#### ヘッジ会計の方法

繰延ヘッジ処理を採用しております。但し、金利スワップについては特例処理の要件を満たしている場合は特例処理を、為替予約、通貨オプションについては振当処理の要件を満たしている場合は振当処理を採用しております。

#### ヘッジ手段とヘッジ対象

##### ヘッジ手段

金利スワップ、金利オプション、為替予約、通貨オプション

##### ヘッジ対象

借入金、外貨建金銭債権債務及び外貨建予定取引

#### ヘッジ方針

金利及び為替の変動リスクを回避するために、債権・債務の範囲内でデリバティブ取引を利用しており、投機目的のためには利用しない方針であります。

#### ヘッジ有効性評価の方法

ヘッジ対象の相場変動又はキャッシュ・フロー変動の累計とヘッジ手段の相場変動又はキャッシュ・フロー変動の累計を比較し、その変動額の比率によって有効性を評価しております。

なお、高い有効性があるとみなされる場合については、有効性の評価を省略しております。

(7) のれんの償却方法及び償却期間

のれんの償却については、その投資効果の発現する期間（５～２０年）を合理的に見積り、均等償却しております。但し、その金額が僅少な場合には一括償却しております。

(8) 連結キャッシュ・フロー計算書における資金の範囲

連結キャッシュ・フロー計算書における資金（現金及び現金同等物）は、手許現金及び随時引き出し可能な預金及び容易に換金可能であり、かつ、価値の変動について僅少なりリスクしか負わない取得日から３か月以内に償還期限の到来する短期投資からなっております。

(9) その他連結財務諸表作成のための重要な事項

工事負担金等の会計処理

鉄道事業における連続立体交差化工事等を行うにあたり、地方公共団体等から工事費の一部として工事負担金等を受け入れております。

これらの工事負担金等は、工事完成時に当該工事負担金等相当額を取得した固定資産の取得原価から直接減額して計上しております。

なお、連結損益計算書においては、工事負担金等受入額を特別利益に計上するとともに、固定資産の取得原価から直接減額した額を工事負担金等圧縮額として特別損失に計上しております。

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

当社及び一部の国内連結子会社は、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の会計処理又はこれらに関する税効果会計の会計処理並びに開示を行っております。

（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」という。）等を当連結会計年度の期首から適用しております。

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」という。）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ます。なお、当該会計方針の変更による連結財務諸表への影響はありません。

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おります。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おります。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への影響はありません。

（未適用の会計基準等）

- ・「リースに関する会計基準」（企業会計基準第34号 2024年9月13日 企業会計基準委員会）
- ・「リースに関する会計基準の適用指針」（企業会計基準適用指針第33号 2024年9月13日 企業会計基準委員会）等

#### （1）概要

企業会計基準委員会において、日本基準を国際的に整合性のあるものとする取組みの一環として、借手の全てのリースについて資産及び負債を認識するリースに関する会計基準の開発に向けて、国際的な会計基準を踏まえた検討が行われ、基本的な方針として、IFRS第16号の単一の会計処理モデルを基礎とするものの、IFRS第16号の全ての定めを採り入れるのではなく、主要な定めのみを採り入れることにより、簡素で利便性が高く、かつ、IFRS第16号の定めを個別財務諸表に用いても、基本的に修正が不要となることを目指したリース会計基準等が公表されました。

借手の会計処理として、借手のリースの費用配分の方法については、IFRS第16号と同様に、リースがファイナンス・リースであるかオペレーティング・リースであるかにかかわらず、全てのリースについて使用権資産に係る減価償却費及びリース負債に係る利息相当額を計上する単一の会計処理モデルが適用されます。

#### （2）適用予定日

2028年3月期の期首から適用します。

#### （3）当該会計基準等の適用による影響

「リースに関する会計基準」等の適用による連結財務諸表に与える影響額については、現時点で評価中でありま

す。

（表示方法の変更）

（連結損益計算書）

前連結会計年度において、独立掲記しておりました「特別損失」の「減損損失」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」に含めて表示しております。この表示方法の変更を反映させるため、前連結会計年度の連結財務諸表の組替えを行っております。

この結果、前連結会計年度の連結損益計算書において、「特別損失」の「減損損失」に表示していた253百万円は、「その他」として組み替えております。

（追加情報）

（役員向け株式報酬制度）

当社は、取締役（監査等委員である取締役及び社外取締役を除く。）及び委任型執行役員（取締役兼務者及び国外居住者を除く。）（以下「対象役員」という。）を対象とする信託を用いた株式報酬制度（以下「本制度」という。）を導入しております。

#### （1）取引の概要

本制度は、当社が金銭を拠出することにより設定する信託（以下「本信託」という。）が当社株式を取得し、当社が各対象役員に付与するポイントの数に相当する数の当社株式が本信託を通じて各対象役員に対して交付されるという株式報酬制度であります。

なお、対象役員が当社株式の交付を受ける時期は、原則として対象役員が当社の取締役又は委任型執行役員のいずれの地位からも退任した時であります。

#### （2）信託に残存する自社の株式

信託に残存する当社株式を、信託における帳簿価額（付随費用の金額を除く。）により、純資産の部に自己株式として計上しております。当該自己株式の帳簿価額及び株式数は、前連結会計年度251百万円、92千株、当連結会計年度251百万円、92千株であります。



## (連結貸借対照表関係)

1. 受取手形、売掛金及び契約資産のうち、顧客との契約から生じた債権及び契約資産の金額は、それぞれ次のとおりであります。

	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)
顧客との契約から生じた債権		
受取手形	804百万円	1,478百万円
売掛金	11,577 "	20,649 "
契約資産	10,627 "	13,542 "

## 2. 担保資産及び担保付債務

担保に供している資産及び担保付債務は、次のとおりであります。

	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)
担保に供している資産		
(鉄道財団)		
建物及び構築物	146,906百万円	145,901百万円
土地	100,193 "	100,182 "
その他の償却資産等	23,517 "	25,811 "
(道路交通事業財団)		
建物及び構築物	2,412 "	- "
土地	13,153 "	- "
その他の償却資産	18 "	- "
(その他)		
建物及び構築物	10,146 "	9,109 "
土地	20,821 "	20,821 "
その他の償却資産	92 "	51 "
投資有価証券	439 "	410 "
リース投資資産等	3,120 "	2,993 "
担保付債務		
買掛金	3 "	- "
長期借入金(1年内返済予定の長期借入金を含む。)	70,594 "	71,637 "

## 3. 有形固定資産の減価償却累計額

	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)
	724,626百万円	740,191百万円

## 4. 工事負担金等圧縮累計額

	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)
	153,222百万円	162,561百万円

## 5. 保証債務

連結会社以外の会社の借入金等について債務保証を行っております。

	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)
関西高速鉄道株式会社(注)	62,969百万円	関西高速鉄道株式会社(注) 62,969百万円
その他	380 "	
計	63,349 "	計 62,969 "

(注) なにわ筋線整備を目的とする借入金に係る債務保証であります。

## 6. 非連結子会社及び関連会社に対する株式等

	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)
投資有価証券(株式)	264百万円	674百万円
投資有価証券(出資金)	1,475 "	1,390 "

7. 当社及び一部の連結子会社において、土地の再評価に関する法律(平成10年3月31日公布法律第34号)及び土地の再評価に関する法律の一部を改正する法律(平成13年3月31日公布法律第19号)に基づき、事業用土地の再評価を行い、評価差額については、当該評価差額に係る税金相当額を再評価に係る繰延税金負債として負債の部に計上し、これを控除した金額を土地再評価差額金として純資産の部に計上しております。

## ・再評価の方法

土地の再評価に関する法律施行令(平成10年3月31日公布政令第119号)第2条第3号に定める固定資産税評価額に基づき算出する方法、及び同条第5号に定める不動産鑑定士による鑑定評価により算出しております。

## ・再評価を行った年月日

2002年3月31日 当社、連結子会社1社

2001年3月30日 当社(連結子会社の合併により受け入れた事業用土地)

8. 流動負債その他のうち、契約負債の金額は、次のとおりであります。

	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)
契約負債	5,970百万円	7,772百万円

## (連結損益計算書関係)

## 1. 顧客との契約から生じる収益

営業収益については、顧客との契約から生じる収益及びそれ以外の収益を区分して記載しておりません。顧客との契約から生じる収益の金額は、連結財務諸表「注記事項(収益認識関係)1. 顧客との契約から生じる収益を分解した情報」に記載しております。

## 2. 運輸業等営業費及び売上原価に含まれる棚卸資産の収益性の低下による簿価切下げ額

	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)
	133百万円	761百万円

## 3. 販売費及び一般管理費内訳

	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)
人件費	3,624百万円	3,796百万円
経費	2,708 "	3,390 "

## 4. 営業費のうち退職給付費用及び引当金繰入額

	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)
賞与引当金繰入額	3,040百万円	3,438百万円
退職給付費用	1,093 "	1,054 "

5．固定資産売却益

	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)
土地	6,500百万円	0百万円
建物及び構築物ほか	774 "	68 "
計	7,274 "	68 "

6．減損損失  
以下の資産グループについて減損損失を計上しております。

前連結会計年度（自 2023年4月1日 至 2024年3月31日）  
（減損損失を認識した主な資産）

主な用途	種 類	場 所	経 緯	減 損 損 失 (百万円)
賃 貸 施 設 ( 2 件 )	建物及び構築物	東大阪市	解体撤去の意思決定を行っ たこと	253

（減損損失の内訳）  
・賃貸施設 253(内、建物及び構築物253)百万円

（資産グルーピングの方法）  
当社グループは、管理会計上の区分を基礎に、事業ごと又は物件ごとに資産のグルーピングを行っております。

（回収可能価額の算定方法）  
賃貸施設の回収可能価額は、使用価値により測定しておりますが、解体撤去の意思決定を行ったことにより将来キャッシュフローが見込まれないことから、備忘価額により算出しております。

当連結会計年度（自 2024年4月1日 至 2025年3月31日）  
該当事項はありません。

(連結包括利益計算書関係)

1. その他の包括利益に係る組替調整額並びに法人税等及び税効果額

	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)
その他有価証券評価差額金：		
当期発生額	13,743百万円	1,452百万円
組替調整額	4 "	276 "
法人税等及び税効果調整前	13,738 "	1,176 "
法人税等及び税効果額	4,109 "	540 "
その他有価証券評価差額金	9,629 "	635 "
繰延ヘッジ損益：		
当期発生額	3 "	5 "
組替調整額	4 "	5 "
法人税等及び税効果調整前	0 "	- "
法人税等及び税効果額	0 "	- "
繰延ヘッジ損益	0 "	- "
土地再評価差額金：		
法人税等及び税効果額	- "	462 "
退職給付に係る調整額：		
当期発生額	2,411 "	3,496 "
組替調整額	706 "	738 "
法人税等及び税効果調整前	1,704 "	2,758 "
法人税等及び税効果額	515 "	892 "
退職給付に係る調整額	1,189 "	1,865 "
その他の包括利益合計	10,819 "	2,038 "

## (連結株主資本等変動計算書関係)

前連結会計年度(自 2023年4月1日 至 2024年3月31日)

## 1. 発行済株式の種類及び総数並びに自己株式の種類及び株式数に関する事項

	当連結会計年度期首 株式数(千株)	当連結会計年度 増加株式数(千株)	当連結会計年度 減少株式数(千株)	当連結会計年度末 株式数(千株)
発行済株式				
普通株式	113,402	-	-	113,402
合計	113,402	-	-	113,402
自己株式				
普通株式(注)1.2.3.	174	4	7	171
合計	174	4	7	171

(注)1. 普通株式の自己株式の株式数には、役員向け株式報酬として株式交付信託が保有する当社株式(当連結会計年度期首100千株、当連結会計年度末92千株)が含まれております。

2. 普通株式の自己株式の株式数の増加4千株は、単元未満株式の買取請求に応じたことによる増加であります。

3. 普通株式の自己株式の株式数の減少7千株は、役員向け株式報酬として株式交付信託が保有する当社株式を交付したことによる減少7千株及び単元未満株式の売渡請求に応じたことによる減少0千株であります。

## 2. 配当に関する事項

## (1) 配当金支払額

(決議)	株式の種類	配当金の総額	1株当たり 配当額	基準日	効力発生日
2023年6月20日 定時株主総会	普通株式	(注)2,833百万円	25.00円	2023年3月31日	2023年6月21日

(注)配当金の総額には、役員向け株式報酬として株式交付信託が保有する当社株式に対する配当金2百万円が含まれております。

## (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	配当の原資	1株当たり 配当額	基準日	効力発生日
2024年6月21日 定時株主総会	普通株式	(注)3,966百万円	利益剰余金	35.00円	2024年3月31日	2024年6月24日

(注)配当金の総額には、役員向け株式報酬として株式交付信託が保有する当社株式に対する配当金3百万円が含まれております。

当連結会計年度（自 2024年4月1日 至 2025年3月31日）

## 1. 発行済株式の種類及び総数並びに自己株式の種類及び株式数に関する事項

	当連結会計年度期首 株式数（千株）	当連結会計年度 増加株式数（千株）	当連結会計年度 減少株式数（千株）	当連結会計年度末 株式数（千株）
発行済株式				
普通株式	113,402	-	-	113,402
合計	113,402	-	-	113,402
自己株式				
普通株式（注）1. 2. 3.	171	4	0	175
合計	171	4	0	175

（注）1. 普通株式の自己株式の株式数には、役員向け株式報酬として株式交付信託が保有する当社株式（当連結会計年度期首92千株、当連結会計年度末92千株）が含まれております。

2. 普通株式の自己株式の株式数の増加4千株は、単元未満株式の買取請求に応じたことによる増加であります。

3. 普通株式の自己株式の株式数の減少0千株は、単元未満株式の売渡請求に応じたことによる減少であります。

## 2. 配当に関する事項

## (1) 配当金支払額

（決議）	株式の種類	配当金の総額	1株当たり 配当額	基準日	効力発生日
2024年6月21日 定時株主総会	普通株式	（注）3,966百万円	35.00円	2024年3月31日	2024年6月24日
2024年10月30日 取締役会	普通株式	（注）1,983百万円	17.50円	2024年9月30日	2024年12月5日

（注）1. 配当金の総額には、役員向け株式報酬として株式交付信託が保有する当社株式に対する配当金3百万円が含まれております。

2. 配当金の総額には、役員向け株式報酬として株式交付信託が保有する当社株式に対する配当金1百万円が含まれております。

## (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

2025年6月18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す。

（決議）	株式の種類	配当金の総額	配当の原資	1株当たり 配当額	基準日	効力発生日
2025年6月18日 定時株主総会	普通株式	（注）2,549百万円	利益剰余金	22.50円	2025年3月31日	2025年6月19日

（注）配当金の総額には、役員向け株式報酬として株式交付信託が保有する当社株式に対する配当金2百万円が含まれております。

## （連結キャッシュ・フロー計算書関係）

## 1. 現金及び現金同等物の期末残高と連結貸借対照表に掲記されている科目の金額との関係

	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）
現金及び預金勘定	43,286百万円	42,849百万円
預入期間が3か月を超える定期預金	884 "	949 "
その他の流動資産	- "	230 "
現金及び現金同等物	42,402 "	42,131 "

(リース取引関係)

1. ファイナンス・リース取引

(借主側)

所有権移転外ファイナンス・リース取引

(1) リース資産の内容

有形固定資産

主として、運輸業におけるバス車両(機械装置及び運搬具)であります。

無形固定資産

ソフトウェアであります。

(2) リース資産の減価償却の方法

「注記事項(連結財務諸表作成のための基本となる重要な事項)4. 会計方針に関する事項(2) 重要な減価償却資産の減価償却の方法」に記載のとおりであります。

(貸主側)

(1) リース投資資産の内訳

流動資産

(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)
リース料債権部分	434	430
受取利息相当額	273	262
リース投資資産	161	168

投資その他の資産

(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)
リース料債権部分	5,387	4,967
見積残存価額部分	1,100	1,100
受取利息相当額	2,484	2,223
リース投資資産	4,003	3,843

## (2) リース債権及びリース投資資産に係るリース料債権部分の連結決算日後の回収予定額

## 流動資産

(単位：百万円)

	前連結会計年度 (2024年3月31日)					
	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
リース債権	-	-	-	-	-	-
リース投資資産	423	3	2	2	1	0

(単位：百万円)

	当連結会計年度 (2025年3月31日)					
	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
リース債権	-	-	-	-	-	-
リース投資資産	423	2	2	1	0	-

## 投資その他の資産

(単位：百万円)

	前連結会計年度 (2024年3月31日)					
	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
リース債権	-	-	-	-	-	-
リース投資資産	-	419	423	423	423	3,696

(単位：百万円)

	当連結会計年度 (2025年3月31日)					
	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
リース債権	-	-	-	-	-	-
リース投資資産	-	423	423	423	423	3,272

## 2. オペレーティング・リース取引

(借主側)

オペレーティング・リース取引のうち解約不能のものに係る未経過リース料

(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)
1年内	930	1,452
1年超	11,324	10,990
合計	12,255	12,443

(貸主側)

オペレーティング・リース取引のうち解約不能のものに係る未経過リース料

(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)
1年内	1,122	1,197
1年超	17,908	17,856
合計	19,030	19,054



(金融商品関係)

1. 金融商品の状況に関する事項

(1) 金融商品に対する取組方針

当社グループは、資金運用については短期的な預金等に限定し、資金調達については資金計画に基づき、必要な資金（主に銀行借入や社債発行）を調達しております。デリバティブは、後述するリスクを回避するために、債権・債務の範囲内で利用しており、投機目的のためには利用しない方針であります。

(2) 金融商品の内容及びそのリスク並びにリスク管理体制

営業債権である受取手形及び売掛金は、顧客の信用リスクに晒されております。当該リスクに関しては、取引先ごとの期日管理及び残高管理を行うとともに、主要な取引先の財務状況等の悪化等による回収懸念の早期把握や軽減をはかっております。

有価証券及び投資有価証券は主として株式であり、上場株式については市場価格の変動リスクに晒されておりますが、主に業務上の関係を有する企業の株式であり、定期的に時価を把握しております。

営業債務である支払手形及び買掛金は、そのほとんどが1年以内の支払期日であります。

借入金、コマーシャル・ペーパー及び社債は、主に運転資金や設備投資資金に必要な資金の調達を目的としております。変動金利の借入金は、金利の変動リスクに晒されておりますが、このうち長期のものの一部については、支払金利の上昇リスクや変動リスクを回避するために、個別契約ごとにデリバティブ取引（金利オプション取引・金利スワップ取引）をヘッジ手段として利用しております。

デリバティブ取引は、市場金利及び市場価格の変動リスクを有しております。当該リスクに関して、執行・管理については、取引権限を定めた社内規程に従って行っており、また、デリバティブの利用にあたっては、信用リスクを軽減するために、信用度の高い国内の金融機関とのみ取引を行っております。なお、ヘッジ会計に関するヘッジ手段とヘッジ対象、ヘッジ方針及びヘッジ有効性評価の方法等については、「注記事項（連結財務諸表作成のための基本となる重要な事項）4. 会計方針に関する事項（6）重要なヘッジ会計の方法」に記載しております。

また、営業債務や借入金は、流動性リスクに晒されておりますが、当社グループでは、各社が定期的に資金繰計画を作成・更新するなどの方法により管理しております。

(3) 金融商品の時価等に関する事項についての補足説明

金融商品の時価の算定においては変動要因を織り込んでいるため、異なる前提条件等を採用することにより、当該価額が変動することもあります。また、「デリバティブ取引関係」注記におけるデリバティブ取引に関する契約額等については、その金額自体がデリバティブ取引に係る市場リスクを示すものではありません。

## 2. 金融商品の時価等に関する事項

連結貸借対照表計上額、時価及びこれらの差額については、次のとおりであります。「現金及び預金」、「受取手形、売掛金及び契約資産」、「支払手形及び買掛金」及び「短期借入金」については、現金であること及び短期間で決済されるため時価が帳簿価額に近似するものであることから、記載を省略しております。

前連結会計年度（2024年3月31日）

	連結貸借対照表 計上額（百万円）	時価 （百万円）	差額 （百万円）
(1) 有価証券及び投資有価証券（ 1、 2、 3 ）			
満期保有目的の債券	10	10	0
其他有価証券	44,860	44,860	-
資産計	44,870	44,870	0
(1) 社債（ 1 年以内償還社債を含む。 ）	130,000	124,155	5,845
(2) 長期借入金（ 1 年内返済予定の 長期借入金を含む。 ）	258,718	256,171	2,547
負債計	388,718	380,326	8,392

（ 1 ）市場価格のない株式等は、「(1) 有価証券及び投資有価証券」には含めておりません。当該金融商品の連結貸借対照表計上額は以下のとおりであります。

区分	当連結会計年度（百万円）
非上場株式等	6,109

（ 2 ）連結貸借対照表に持分相当額を純額で計上する組合等への出資は、「時価の算定に関する会計基準の適用指針」（企業会計基準適用指針第31号 2021年6月17日）第24-16項に定める取扱いに基づき、「(1) 有価証券及び投資有価証券」には含めておりません。当連結会計年度末における組合等出資金に係る連結貸借対照表計上額の合計額は、812百万円であります。

（ 3 ）非連結子会社及び関連会社に対する株式等は、「(1) 有価証券及び投資有価証券」には含めておりません。当該金融商品の連結貸借対照表計上額は、「注記事項（連結貸借対照表関係）」に記載のとおりであります。

当連結会計年度（2025年3月31日）

	連結貸借対照表 計上額（百万円）	時価 （百万円）	差額 （百万円）
(1) 有価証券及び投資有価証券（ 1、 2、 3 ）			
満期保有目的の債券	2	1	0
其他有価証券	45,800	45,800	-
資産計	45,802	45,802	0
(1) 社債（ 1 年以内償還社債を含む。 ）	130,000	118,090	11,910
(2) 長期借入金（ 1 年内返済予定の 長期借入金を含む。 ）	256,909	249,769	7,139
負債計	386,909	367,859	19,049

（ 1 ）市場価格のない株式等は、「(1) 有価証券及び投資有価証券」には含めておりません。当該金融商品の連結貸借対照表計上額は以下のとおりであります。

区分	当連結会計年度（百万円）
非上場株式等	6,855

- ( 2 ) 連結貸借対照表に持分相当額を純額で計上する組合等への出資は、「時価の算定に関する会計基準の適用指針」(企業会計基準適用指針第31号 2021年6月17日)第24-16項に定める取扱いに基づき、「(1) 有価証券及び投資有価証券」には含めておりません。当連結会計年度末における組合等出資金に係る連結貸借対照表計上額の合計額は、5,335百万円であります。
- ( 3 ) 非連結子会社及び関連会社に対する株式等は、「(1) 有価証券及び投資有価証券」には含めておりません。当該金融商品の連結貸借対照表計上額は、「注記事項(連結貸借対照表関係)」に記載のとおりであります。

(注) 1. 金銭債権及び満期がある有価証券の連結決算日後の償還予定額  
前連結会計年度(2024年3月31日)

	1年以内 (百万円)	1年超 5年以内 (百万円)	5年超 10年以内 (百万円)	10年超 (百万円)
現金及び預金	43,286	-	-	-
受取手形、売掛金及び契約資産	23,009	-	-	-
有価証券及び投資有価証券				
満期保有目的の債券(国債等)	8	2	-	-
その他有価証券のうち満期があるもの(債券等)	-	5	6	300
合計	66,304	7	6	300

当連結会計年度(2025年3月31日)

	1年以内 (百万円)	1年超 5年以内 (百万円)	5年超 10年以内 (百万円)	10年超 (百万円)
現金及び預金	42,849	-	-	-
受取手形、売掛金及び契約資産	35,670	-	-	-
有価証券及び投資有価証券				
満期保有目的の債券(国債等)	2	-	-	-
その他有価証券のうち満期があるもの(債券等)	5	3,000	1,498	300
合計	78,527	3,000	1,498	300

(注) 2. 社債及び長期借入金の連結決算日後の返済予定額  
前連結会計年度(2024年3月31日)

	1年以内 (百万円)	1年超 2年以内 (百万円)	2年超 3年以内 (百万円)	3年超 4年以内 (百万円)	4年超 5年以内 (百万円)	5年超 (百万円)
社債	10,000	20,000	-	10,000	-	90,000
長期借入金	38,263	31,517	34,733	27,924	34,069	92,209
合計	48,263	51,517	34,733	37,924	34,069	182,209

当連結会計年度(2025年3月31日)

	1年以内 (百万円)	1年超 2年以内 (百万円)	2年超 3年以内 (百万円)	3年超 4年以内 (百万円)	4年超 5年以内 (百万円)	5年超 (百万円)
社債	20,000	-	10,000	-	-	100,000
長期借入金	31,320	34,856	28,942	35,753	23,121	102,915
合計	51,320	34,856	38,942	35,753	23,121	202,915

## 3. 金融商品の時価のレベルごとの内訳等に関する事項

金融商品の時価を、時価の算定に係るインプットの観察可能性及び重要性に応じて、以下の3つのレベルに分類しております。

レベル1の時価：観察可能な時価の算定に係るインプットのうち、活発な市場において形成される当該時価の算定の対象となる資産又は負債に関する相場価格により算定した時価

レベル2の時価：観察可能な時価の算定に係るインプットのうち、レベル1のインプット以外の時価の算定に係るインプットを用いて算定した時価

レベル3の時価：観察できない時価の算定に係るインプットを使用して算定した時価

時価の算定に重要な影響を与えるインプットを複数使用している場合には、それらのインプットがそれぞれ属するレベルのうち、時価の算定における優先順位が最も低いレベルに時価を分類しております。

## (1) 時価で連結貸借対照表に計上している金融商品

前連結会計年度（2024年3月31日）

区分	時価（百万円）			
	レベル1	レベル2	レベル3	合計
有価証券及び投資有価証券（ ）				
その他有価証券				
株式	44,099	-	-	44,099
社債	-	261	-	261
その他	-	-	-	-
資産計	44,099	261	-	44,360

（ ）「時価の算定に関する会計基準の適用指針」（企業会計基準適用指針第31号 2021年6月17日）第24-9項の取扱いを適用した投資信託財産が不動産である投資信託は、上表には含めておりません。当該投資信託の連結貸借対照表計上額は500百万円であります。なお、期首残高から期末残高への調整表は、基準価額を時価とみなす投資信託の合計額の重要性が乏しいため、注記を省略しております。

当連結会計年度（2025年3月31日）

区分	時価（百万円）			
	レベル1	レベル2	レベル3	合計
有価証券及び投資有価証券（ ）				
その他有価証券				
株式	45,040	-	-	45,040
社債	-	240	-	240
その他	-	-	-	-
資産計	45,040	240	-	45,281

（ ）「時価の算定に関する会計基準の適用指針」（企業会計基準適用指針第31号 2021年6月17日）第24-9項の取扱いを適用した投資信託財産が不動産である投資信託は、上表には含めておりません。当該投資信託の連結貸借対照表計上額は519百万円であります。なお、期首残高から期末残高への調整表は、基準価額を時価とみなす投資信託の合計額の重要性が乏しいため、注記を省略しております。

## (2) 時価で連結貸借対照表に計上している金融商品以外の金融商品

前連結会計年度（2024年3月31日）

区分	時価（百万円）			
	レベル1	レベル2	レベル3	合計
有価証券及び投資有価証券				
満期保有目的の債券				
国債	10	-	-	10
その他	-	-	-	-
資産計	10	-	-	10
社債（1年以内償還社債を含む。）	-	124,155	-	124,155
長期借入金（1年内返済予定の 長期借入金を含む。）	-	256,171	-	256,171
負債計	-	380,326	-	380,326

当連結会計年度（2025年3月31日）

区分	時価（百万円）			
	レベル1	レベル2	レベル3	合計
有価証券及び投資有価証券				
満期保有目的の債券				
国債	1	-	-	1
その他	-	-	-	-
資産計	1	-	-	1
社債（1年以内償還社債を含む。）	-	118,090	-	118,090
長期借入金（1年内返済予定の 長期借入金を含む。）	-	249,769	-	249,769
負債計	-	367,859	-	367,859

(注) 時価の算定に用いた評価技法及び時価の算定に係るインプットの説明

## 有価証券及び投資有価証券

上場株式及び国債は活発な市場で取引されているため、その時価をレベル1の時価に分類しております。一方で、当社が保有している社債は、元利金の合計額と、当該社債の残存期間及び信用リスクを加味した利率を基に割引現在価値法により算定しており、レベル2の時価に分類しております。

## 社債（1年以内償還社債を含む。）

当社の発行する社債は、相場価格があるものの活発な市場における相場価格とは認められないため、レベル2の時価に分類しております。

## 長期借入金（1年内返済予定の長期借入金を含む。）

長期借入金のうち固定金利によるものの時価は、元利金の合計額を同様の新規借入を行った場合に想定される利率で割り引いて算定しており、レベル2の時価に分類しております。また、変動金利によるものの時価は、短期間で市場金利を反映し、時価は帳簿価額と近似していると考えられるため、当該帳簿価額によっております。なお、一部の長期借入金は金利スワップの特例処理の対象とされており、当該金利スワップと一体として処理された元利金の合計額を用いて算定しております。

(有価証券関係)

1.満期保有目的の債券

前連結会計年度(2024年3月31日)

	種類	連結貸借対照表 計上額(百万円)	時価(百万円)	差額(百万円)
時価が連結貸借対照表 計上額を超えるもの	(1)国債・地方債等	10	10	0
	(2)社債	-	-	-
	(3)その他	-	-	-
	小 計	10	10	0
時価が連結貸借対照表 計上額を超えないもの	(1)国債・地方債等	-	-	-
	(2)社債	-	-	-
	(3)その他	-	-	-
	小 計	-	-	-
合 計		10	10	0

当連結会計年度(2025年3月31日)

	種類	連結貸借対照表 計上額(百万円)	時価(百万円)	差額(百万円)
時価が連結貸借対照表 計上額を超えるもの	(1)国債・地方債等	-	-	-
	(2)社債	-	-	-
	(3)その他	-	-	-
	小 計	-	-	-
時価が連結貸借対照表 計上額を超えないもの	(1)国債・地方債等	2	1	0
	(2)社債	-	-	-
	(3)その他	-	-	-
	小 計	2	1	0
合 計		2	1	0

## ２．その他有価証券

前連結会計年度（2024年３月31日）

	種 類	連結貸借対照表 計上額（百万円）	取得原価 （百万円）	差 額 （百万円）
連結貸借対照表計上額が 取得原価を超えるもの	(1) 株式	44,070	11,630	32,440
	(2) 債券			
	国債・地方債等	-	-	-
	社債	-	-	-
	その他	-	-	-
	(3) その他	-	-	-
	小 計	44,070	11,630	32,440
連結貸借対照表計上額が 取得原価を超えないもの	(1) 株式	29	31	2
	(2) 債券			
	国債・地方債等	-	-	-
	社債	261	300	38
	その他	-	-	-
	(3) その他	500	500	-
	小 計	790	831	40
合 計		44,860	12,461	32,399

（注）非上場株式等及び組合出資金（連結貸借対照表計上額 6,921百万円）については、上表の「その他有価証券」には含めておりません。

当連結会計年度（2025年３月31日）

	種 類	連結貸借対照表 計上額（百万円）	取得原価 （百万円）	差 額 （百万円）
連結貸借対照表計上額が 取得原価を超えるもの	(1) 株式	45,009	11,420	33,589
	(2) 債券			
	国債・地方債等	-	-	-
	社債	-	-	-
	その他	-	-	-
	(3) その他	-	-	-
	小 計	45,009	11,420	33,589
連結貸借対照表計上額が 取得原価を超えないもの	(1) 株式	30	36	5
	(2) 債券			
	国債・地方債等	-	-	-
	社債	240	300	59
	その他	-	-	-
	(3) その他	519	519	-
	小 計	790	855	64
合 計		45,800	12,275	33,524

（注）非上場株式等及び組合出資金（連結貸借対照表計上額 12,190百万円）については、上表の「その他有価証券」には含めておりません。

3．連結会計年度中に売却したその他有価証券  
前連結会計年度（自 2023年 4 月 1 日 至 2024年 3 月31日）

種類	売却額（百万円）	売却益の合計額 （百万円）	売却損の合計額 （百万円）
(1) 株式	64	47	-
(2) 債券			
国債・地方債等	-	-	-
社債	-	-	-
その他	-	-	-
(3) その他	11	0	-
合 計	75	47	-

当連結会計年度（自 2024年 4 月 1 日 至 2025年 3 月31日）

種類	売却額（百万円）	売却益の合計額 （百万円）	売却損の合計額 （百万円）
(1) 株式	498	276	-
(2) 債券			
国債・地方債等	-	-	-
社債	-	-	-
その他	-	-	-
(3) その他	-	-	-
合 計	498	276	-

（デリバティブ取引関係）

1．ヘッジ会計が適用されていないデリバティブ取引  
該当事項はありません。

2．ヘッジ会計が適用されているデリバティブ取引  
金利関連  
前連結会計年度（2024年 3 月31日）

ヘッジ会計の方法	取引の種類	主なヘッジ対象	契約額等 （百万円）	契約額等のうち 1 年超 （百万円）	時価 （百万円）
金利スワップの 特例処理	金利スワップ取引 支払固定・受取変動	長期借入金	50,640	33,538	（注）

（注）金利スワップの特例処理によるものは、ヘッジ対象とされている長期借入金と一体として処理されているため、その時価は、当該長期借入金の時価に含めて記載しております。

当連結会計年度（2025年 3 月31日）

ヘッジ会計の方法	取引の種類	主なヘッジ対象	契約額等 （百万円）	契約額等のうち 1 年超 （百万円）	時価 （百万円）
金利スワップの 特例処理	金利スワップ取引 支払固定・受取変動	長期借入金	33,538	26,551	（注）

（注）金利スワップの特例処理によるものは、ヘッジ対象とされている長期借入金と一体として処理されているため、その時価は、当該長期借入金の時価に含めて記載しております。



## (退職給付関係)

## 1. 採用している退職給付制度の概要

当社及び連結子会社は、確定給付型の制度として、規約型企業年金制度及び退職一時金制度を設けており、一部の連結子会社は確定拠出型の制度として、中小企業退職金共済制度及び特定退職金共済制度を設けております。

このほか、一部の連結子会社が加入する複数事業主制度の確定給付企業年金制度は、自社の拠出に対応する年金資産の額を合理的に計算することができないため、確定拠出制度と同様に会計処理しております。

また、一部の連結子会社が有する確定給付企業年金制度及び退職一時金制度は、簡便法により退職給付に係る負債及び退職給付費用を計算しております。

## 2. 確定給付制度

## (1) 退職給付債務の期首残高と期末残高の調整表(簡便法を適用した制度を除く。)

	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)
退職給付債務の期首残高	39,264百万円	39,956百万円
勤務費用	1,840 "	1,776 "
利息費用	57 "	58 "
数理計算上の差異の発生額	110 "	4,160 "
退職給付の支払額	1,316 "	1,830 "
過去勤務費用の発生額	- "	13 "
退職給付債務の期末残高	39,956 "	35,786 "

## (2) 年金資産の期首残高と期末残高の調整表(簡便法を適用した制度を除く。)

	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)
年金資産の期首残高	25,100百万円	28,151百万円
期待運用収益	502 "	563 "
数理計算上の差異の発生額	2,522 "	673 "
事業主からの拠出額	729 "	749 "
退職給付の支払額	702 "	1,020 "
年金資産の期末残高	28,151 "	27,770 "

## (3) 簡便法を適用した制度の、退職給付に係る負債の期首残高と期末残高の調整表

	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)
退職給付に係る負債の期首残高	2,482百万円	2,447百万円
退職給付費用	296 "	344 "
退職給付の支払額	269 "	230 "
制度への拠出額	61 "	63 "
新規連結による増加額	- "	29 "
その他	- "	0 "
退職給付に係る負債の期末残高	2,447 "	2,527 "

(4) 退職給付債務及び年金資産の期末残高と連結貸借対照表に計上された退職給付に係る負債及び退職給付に係る資産の調整表

	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)
積立型制度の退職給付債務	24,718百万円	22,214百万円
年金資産	29,334 "	29,014 "
	4,615 "	6,799 "
非積立型制度の退職給付債務	18,868 "	17,343 "
連結貸借対照表に計上された負債と資産の純額	14,252 "	10,543 "
退職給付に係る負債	18,962百万円	17,472百万円
退職給付に係る資産	4,709 "	6,928 "
連結貸借対照表に計上された負債と資産の純額	14,252 "	10,543 "

(注) 簡便法を適用した制度を含みます。

(5) 退職給付費用及びその内訳項目の金額

	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)
勤務費用	1,840百万円	1,776百万円
利息費用	57 "	58 "
期待運用収益	502 "	563 "
数理計算上の差異の費用処理額	689 "	725 "
過去勤務費用の費用処理額	17 "	12 "
簡便法で計算した退職給付費用	296 "	344 "
その他	- "	62 "
確定給付制度に係る退職給付費用	985 "	940 "

(6) 退職給付に係る調整額

退職給付に係る調整額に計上した項目(法人税等及び税効果控除前)の内訳は次のとおりであります。

	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)
数理計算上の差異	1,721百万円	2,757百万円
過去勤務費用	17 "	0 "
合 計	1,704 "	2,758 "

(7) 退職給付に係る調整累計額

退職給付に係る調整累計額に計上した項目(法人税等及び税効果控除前)の内訳は次のとおりであります。

	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)
未認識数理計算上の差異	2,553百万円	5,315百万円
未認識過去勤務費用	12 "	13 "
合 計	2,566 "	5,329 "

## (8) 年金資産に関する事項

## 年金資産の主な内訳

年金資産合計に対する主な分類ごとの比率は、次のとおりであります。

	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)
債券	40%	41%
株式	35%	33%
一般勘定	23%	24%
その他	2%	2%
合 計	100%	100%

## 長期期待運用収益率の設定方法

年金資産の長期期待運用収益率を決定するため、現在及び予想される年金資産の配分と、年金資産を構成する多様な資産からの現在及び将来期待される長期の収益率を考慮しております。

## (9) 数理計算上の計算基礎に関する事項

## 主要な数理計算上の計算基礎

	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)
割引率	0.1%～0.8%	0.2%～1.5%
長期期待運用収益率	2.0%	2.0%

## 3. 確定拠出制度

連結子会社の確定拠出制度への要拠出額は、前連結会計年度57百万円、当連結会計年度63百万円であります。

## 4. 複数事業主制度

連結子会社の確定拠出制度と同様に会計処理する、複数事業主制度の確定給付企業年金制度への要拠出額は、前連結会計年度50百万円、当連結会計年度50百万円であります。

## (1) 複数事業主制度の直近の積立状況

	前連結会計年度 (2023年3月31日現在)	当連結会計年度 (2024年3月31日現在)
年金資産の額	3,803百万円	4,462百万円
年金財政計算上の数理債務の額	4,734 "	4,756 "
差引額	931 "	294 "

## (2) 複数事業主制度の掛金に占める当社グループの割合

前連結会計年度 9.49% (2024年3月31日現在)

当連結会計年度 9.53% (2025年3月31日現在)

## (3) 補足説明

上記(1)の差引額の要因は、年金財政計算上の過去勤務債務残高(前連結会計年度 881百万円、当連結会計年度 654百万円)、及びリスク充足額(前連結会計年度 - 百万円、当連結会計年度360百万円)、繰越不足金(前連結会計年度 49百万円、当連結会計年度 - 百万円)であります。本制度における過去勤務債務の償却方法は期間9年6か月の元利均等償却であり、当社グループは連結財務諸表上、特別掛金(前連結会計年度26百万円、当連結会計年度26百万円)を費用処理しております。

なお、上記(2)の割合は、当社グループの実際の負担額とは一致しません。

( 税効果会計関係 )

1 . 繰延税金資産及び繰延税金負債の発生の主な原因別の内訳

	前連結会計年度 ( 2024年 3 月31日 )	当連結会計年度 ( 2025年 3 月31日 )
	百万円	百万円
繰延税金資産		
減損損失	11,588	11,294
退職給付に係る負債	5,845	5,533
未実現利益の消去	3,982	4,233
税務上の繰越欠損金 ( 注 )	1,703	1,388
賞与引当金	1,003	1,131
その他	5,119	4,104
繰延税金資産小計	29,244	27,686
税務上の繰越欠損金に係る 評価性引当額 ( 注 )	1,311	1,249
将来減算一時差異等の合計に係る 評価性引当額	13,717	13,946
評価性引当額小計	15,028	15,195
繰延税金資産合計	14,216	12,490
繰延税金負債		
分割に伴う土地評価益	33,316	34,285
資本連結に伴う資産の評価差額	14,846	14,735
その他有価証券評価差額金	9,732	10,266
その他	2,015	2,590
繰延税金負債合計	59,910	61,878
繰延税金負債の純額	45,694	49,388

( 注 ) 税務上の繰越欠損金及びその繰延税金資産の繰越期限別の金額

前連結会計年度 ( 2024年 3 月31日 )

	1 年以内 ( 百万円 )	1 年超 2 年以内 ( 百万円 )	2 年超 3 年以内 ( 百万円 )	3 年超 4 年以内 ( 百万円 )	4 年超 5 年以内 ( 百万円 )	5 年超 ( 百万円 )	合 計 ( 百万円 )
税務上の繰越 欠損金 ( a )	16	14	73	-	94	1,504	1,703
評価性引当額	16	14	73	-	94	1,112	1,311
繰延税金資産	-	-	-	-	-	392	( b ) 392

( a ) 税務上の繰越欠損金は、法定実効税率を乗じた額であります。

( b ) 税務上の繰越欠損金1,703百万円 ( 法定実効税率を乗じた額 ) について、繰延税金資産392百万円を計上しております。当該繰延税金資産392百万円は税務上の繰越欠損金の残高1,703百万円 ( 法定実効税率を乗じた額 ) の一部について認識したものであります。当該繰延税金資産を計上した税務上の繰越欠損金は将来の課税所得の見込みにより、回収可能と判断しております。

## 当連結会計年度（2025年3月31日）

	1年以内 (百万円)	1年超 2年以内 (百万円)	2年超 3年以内 (百万円)	3年超 4年以内 (百万円)	4年超 5年以内 (百万円)	5年超 (百万円)	合 計 (百万円)
税務上の繰越 欠損金（a）	14	60	-	91	44	1,177	1,388
評価性引当額	14	60	-	89	44	1,040	1,249
繰延税金資産	-	-	-	1	-	137	（b）138

（a）税務上の繰越欠損金は、法定実効税率を乗じた額であります。

（b）税務上の繰越欠損金1,388百万円（法定実効税率を乗じた額）について、繰延税金資産138百万円を計上しております。当該繰延税金資産138百万円は税務上の繰越欠損金の残高1,388百万円（法定実効税率を乗じた額）の一部について認識したものであります。当該繰延税金資産を計上した税務上の繰越欠損金は将来の課税所得の見込みにより、回収可能と判断しております。

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)
法定実効税率 (調整)	30.6%	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の差異が法定実効税率の100分の5以下であるため注記を省略しております。
評価性引当額の増減	3.3	
永久差異	0.3	
住民税均等割額	0.5	
未実現利益	0.3	
のれん償却	0.2	
その他	0.1	
税効果会計適用後の法人税等の負担率	27.3	

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

当社及び一部の国内連結子会社は、グループ通算制度を適用しており、「グループ通算制度を適用する場合の会計処理及び開示に関する取扱い」（実務対応報告第42号 2021年8月12日）に従って、法人税及び地方法人税の会計処理又はこれらに関する税効果会計の会計処理並びに開示を行っております。

4．法人税等の税率の変更による繰延税金資産及び繰延税金負債の金額の修正

「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日以後開始する連結会計年度より、「防衛特別法人税」の課税が行われることになりました。

これに伴い、2026年4月1日に開始する連結会計年度以降に解消が見込まれる一時差異に係る繰延税金資産及び繰延税金負債については、法定実効税率を30.6%から31.5%に変更し計算しております。

この変更により、当連結会計年度の繰延税金負債の金額（繰延税金資産の金額を控除した金額）は1,485百万円増加し、法人税等調整額が1,146百万円増加し、その他有価証券評価差額金が295百万円、退職給付に係る調整累計額が43百万円、それぞれ減少しております。

また、再評価に係る繰延税金負債は462百万円増加し、土地再評価差額金が同額減少しております。

（賃貸等不動産関係）

当社及び一部の連結子会社では、大阪府その他の地域において、賃貸用のオフィスビル（土地を含む。）等を有しております。前連結会計年度における当該賃貸等不動産に関する賃貸損益は15,968百万円（賃貸収入は営業収益に、賃貸費用は営業費に計上。）、固定資産売却益等は5,242百万円（特別利益に計上。）、減損損失等は320百万円（特別損失に計上。）であります。当連結会計年度における当該賃貸等不動産に関する賃貸損益は17,444百万円（賃貸収入は営業収益に、賃貸費用は営業費に計上。）、建替関連損失引当金戻入益等は116百万円（特別利益に計上。）、固定資産除却損等は791百万円（特別損失に計上。）であります。

また、当該賃貸等不動産の連結貸借対照表計上額、期中増減額及び時価は、次のとおりであります。

（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）
連結貸借対照表計上額		
期首残高	385,403	372,603
期中増減額	12,799	4,054
期末残高	372,603	368,549
期末時価	490,151	495,182

- （注）１．連結貸借対照表計上額は、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金額であります。
- ２．期中増減額のうち、前連結会計年度の主な増加額は不動産取得（1,698百万円）であり、主な減少額は減価償却費（9,806百万円）、不動産売却（5,986百万円）であります。また、当連結会計年度の主な増加額は不動産取得（4,156百万円）であり、主な減少額は減価償却費（9,765百万円）であります。
- ３．期末の時価は、主要な物件については社外の不動産鑑定士による不動産鑑定評価等に基づく金額、その他の物件については固定資産税評価額等を基に合理的な調整を行って算出した金額であります。

## (収益認識関係)

## 1. 顧客との契約から生じる収益を分解した情報

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						調整額	合計
	運輸業	不動産業	流通業	レジャー・サービス業	建設業	その他の事業		
営業収益								
鉄道事業	65,640	-	-	-	-	-	-	65,640
バス事業	21,215	-	-	-	-	-	-	21,215
その他の運輸業	19,546	-	-	-	-	-	-	19,546
不動産賃貸業	-	3,261	-	-	-	-	-	3,261
不動産販売業	-	17,556	-	-	-	-	-	17,556
ショッピングセンターの経営	-	-	3,904	-	-	-	-	3,904
駅ビジネス事業	-	-	10,315	-	-	-	-	10,315
その他の流通業	-	-	217	-	-	-	-	217
ビル管理メンテナンス業	-	-	-	25,583	-	-	-	25,583
その他のレジャー・サービス業	-	-	-	14,001	-	-	-	14,001
建設業	-	-	-	-	44,598	-	-	44,598
その他の事業	-	-	-	-	-	4,130	-	4,130
内部取引消去	7,058	231	339	750	15	41	31,208	39,644
顧客との契約から生じる収益	99,345	20,586	14,097	38,835	44,582	4,089	31,208	190,328
その他の収益	2,471	32,554	12,662	4,269	209	-	901	51,266
計	101,817	53,140	26,760	43,104	44,792	4,089	32,109	241,594

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						調整額	合計
	運輸業	不動産業	流通業	レジャー・サービス業	建設業	その他の事業		
営業収益								
鉄道事業	72,462	-	-	-	-	-	-	72,462
バス事業	22,753	-	-	-	-	-	-	22,753
その他の運輸業	21,892	-	-	-	-	-	-	21,892
不動産賃貸業	-	3,507	-	-	-	-	-	3,507
不動産販売業	-	12,964	-	-	-	-	-	12,964
ショッピングセンターの経営	-	-	4,182	-	-	-	-	4,182
駅ビジネス事業	-	-	11,377	-	-	-	-	11,377
その他の流通業	-	-	219	-	-	-	-	219
ビル管理メンテナンス業	-	-	-	26,717	-	-	-	26,717
その他のレジャー・サービス業	-	-	-	15,094	-	-	-	15,094
建設業	-	-	-	-	53,879	-	-	53,879
その他の事業	-	-	-	-	-	3,719	-	3,719
内部取引消去	7,071	176	355	629	14	25	32,402	40,674
顧客との契約から生じる収益	110,037	16,295	15,423	41,183	53,864	3,694	32,402	208,096
その他の収益	2,701	32,791	13,456	4,362	166	-	786	52,690
計	112,738	49,087	28,879	45,545	54,030	3,694	33,188	260,787

2. 顧客との契約から生じる収益を理解するための基礎となる情報

顧客との契約から生じる収益を理解するための基礎となる情報は、「注記事項（連結財務諸表作成のための基本となる重要な事項）4. 会計方針に関する事項（5）重要な収益及び費用の計上基準」に記載のとおりであります。

3. 顧客との契約に基づく履行義務の充足と当該契約から生じるキャッシュ・フローとの関係並びに当連結会計年度末において存在する顧客との契約から翌連結会計年度以降に認識すると見込まれる収益の金額及び時期に関する情報

(1) 契約資産及び契約負債の残高等

（単位：百万円）

	前連結会計年度	当連結会計年度
顧客との契約から生じた債権(期首残高)	18,637	15,505
顧客との契約から生じた債権(期末残高)	15,505	25,193
契約資産(期首残高)	7,983	10,627
契約資産(期末残高)	10,627	13,542
契約負債(期首残高)	5,755	5,970
契約負債(期末残高)	5,970	7,772

契約資産は、主に顧客との工事契約において、一定の期間にわたり充足される履行義務について収益を認識した対価に対する権利のうち、未請求のものであります。契約資産は、対価に対する権利が無条件になった時点で顧客との契約から生じた債権に振替えられます。対価は、顧客との工事契約に従い請求し、受領しております。

契約負債は、主に運輸業において、履行義務の充足前に顧客から受け取った前受金に関するものであります。契約負債は、収益の認識に伴い取り崩されます。

前連結会計年度に認識された収益の額のうち期首現在の契約負債残高に含まれていた額は、5,755百万円であります。

当連結会計年度に認識された収益の額のうち期首現在の契約負債残高に含まれていた額は、5,970百万円であります。

(2) 残存履行義務に配分した取引価格

当社及び連結子会社では、残存履行義務に配分した取引価格の注記にあたって実務上の便法を適用し、当初に予想される契約期間が1年以内の契約について注記の対象に含めておりません。当該履行義務は、建設業における工事請負契約に関するものであり、残存履行義務に配分した取引価格の総額及び収益の認識が見込まれる期間は、以下のとおりであります。

（単位：百万円）

	前連結会計年度	当連結会計年度
1年以内	34,166	21,958
1年超2年以内	7,758	16,086
2年超	7,899	27,638
合計	49,824	65,683



(セグメント情報等)

【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なものであり、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とあります。

当社グループは、主として当社の営業本部を基礎としたサービス別のセグメントから構成しており、「運輸業」、「不動産業」、「流通業」、「レジャー・サービス業」、「建設業」及び「その他の事業」の6つを報告セグメントとし、その構成は次のとおりであります。

「運輸業」は、鉄道事業、軌道事業、バス事業、海運業、貨物運送業及び車両整備業より構成しております。

「不動産業」は、不動産賃貸業及び不動産販売業より構成しております。

「流通業」は、ショッピングセンターの経営、駅ビジネス事業及びその他より構成しております。

「レジャー・サービス業」は、旅行業、ホテル・旅館業、ボートレース施設賃貸業、ビル管理メンテナンス業、葬祭事業及びその他より構成しております。

「建設業」は、建設業より構成しております。

「その他の事業」は、経理・情報処理業務代行業及びその他より構成しております。

2. 報告セグメントごとの営業収益、利益又は損失、資産その他の項目の金額の算定方法

報告されている事業セグメントの会計処理の方法は、「連結財務諸表作成のための基本となる重要な事項」における記載と同一であります。報告セグメントの利益は、営業利益ベースの数値であります。セグメント間の内部営業収益及び振替高は、市場実勢価格に基づいております。

３．報告セグメントごとの営業収益、利益又は損失、資産その他の項目の金額に関する情報

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）

	運輸業	不動産業	流通業	レジャー・サービス業	建設業	その他の事業	合計	調整額 (注) 1	連結財務 諸表計上額 (注) 2
営業収益									
外部顧客への営業収益	100,616	51,908	26,132	29,595	33,128	212	241,594	-	241,594
セグメント間の内部 営業収益又は振替高	1,200	1,232	627	13,508	11,664	3,876	32,109	32,109	-
計	101,817	53,140	26,760	43,104	44,792	4,089	273,704	32,109	241,594
セグメント利益	8,126	14,720	2,661	3,402	1,794	179	30,883	62	30,820
セグメント資産	390,839	372,461	62,864	50,915	26,124	578	903,783	46,866	950,650
その他の項目									
減価償却費	15,423	7,729	3,937	1,266	67	10	28,433	956	27,477
のれんの償却額	66	162	-	1	-	-	230	-	230
減損損失	-	253	-	-	-	-	253	-	253
有形固定資産及び 無形固定資産の増加額	16,370	3,480	3,953	1,903	35	42	25,787	-	25,787

（注）１．（１）セグメント利益の調整額は、セグメント間取引消去であります。

（２）セグメント資産の調整額は、セグメント間取引消去 23,535百万円と全社資産70,401百万円でありま  
す。全社資産の主なものは、親会社での現金及び預金、投資有価証券等であります。

２．セグメント利益は、連結損益計算書の営業利益と調整を行っております。

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）

	運輸業	不動産業	流通業	レジャー・サービス業	建設業	その他の事業	合計	調整額 (注) 1	連結財務 諸表計上額 (注) 2
営業収益									
外部顧客への営業収益	111,531	47,842	28,271	32,091	40,781	268	260,787	-	260,787
セグメント間の内部 営業収益又は振替高	1,207	1,244	608	13,453	13,249	3,426	33,188	33,188	-
計	112,738	49,087	28,879	45,545	54,030	3,694	293,975	33,188	260,787
セグメント利益	13,261	12,365	3,657	3,344	2,459	88	35,176	521	34,655
セグメント資産	391,277	372,755	60,341	59,352	37,916	619	922,263	54,614	976,877
その他の項目									
減価償却費	16,324	7,478	3,970	1,320	92	15	29,202	962	28,240
のれんの償却額	81	162	-	95	-	-	339	-	339
有形固定資産及び 無形固定資産の増加額	18,164	7,950	1,886	2,398	186	3	30,590	-	30,590

（注）１．（１）セグメント利益の調整額は、セグメント間取引消去であります。

（２）セグメント資産の調整額は、セグメント間取引消去 26,324百万円と全社資産80,938百万円でありま  
す。全社資産の主なものは、親会社での現金及び預金、投資有価証券等であります。

２．セグメント利益は、連結損益計算書の営業利益と調整を行っております。

## 【関連情報】

前連結会計年度（自 2023年4月1日 至 2024年3月31日）

## 1. 製品及びサービスごとの情報

セグメント情報に同様の情報を開示しているため、記載を省略しております。

## 2. 地域ごとの情報

## (1) 営業収益

本邦の外部顧客への営業収益が連結損益計算書の営業収益の90%を超えるため、記載を省略しております。

## (2) 有形固定資産

本邦に所在している有形固定資産の金額が連結貸借対照表の有形固定資産の90%を超えるため、記載を省略しております。

## 3. 主要な顧客ごとの情報

外部顧客への営業収益のうち、連結損益計算書の営業収益の10%以上を占める相手先がないため、記載はありません。

当連結会計年度（自 2024年4月1日 至 2025年3月31日）

## 1. 製品及びサービスごとの情報

セグメント情報に同様の情報を開示しているため、記載を省略しております。

## 2. 地域ごとの情報

## (1) 営業収益

本邦の外部顧客への営業収益が連結損益計算書の営業収益の90%を超えるため、記載を省略しております。

## (2) 有形固定資産

本邦に所在している有形固定資産の金額が連結貸借対照表の有形固定資産の90%を超えるため、記載を省略しております。

## 3. 主要な顧客ごとの情報

外部顧客への営業収益のうち、連結損益計算書の営業収益の10%以上を占める相手先がないため、記載はありません。

## 【報告セグメントごとの固定資産の減損損失に関する情報】

前連結会計年度（自 2023年4月1日 至 2024年3月31日）

セグメント情報に同様の情報を開示しているため、記載を省略しております。

当連結会計年度（自 2024年4月1日 至 2025年3月31日）

該当事項はありません。

## 【報告セグメントごとののれんの償却額及び未償却残高に関する情報】

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）

	運輸業	不動産業	流通業	レジャー・サービス業	建設業	その他の事業	計	全社・消去	合計
当期償却額	66	162	-	1	-	-	230	-	230
当期末残高	684	1,667	-	1	-	-	2,353	-	2,353

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）

	運輸業	不動産業	流通業	レジャー・サービス業	建設業	その他の事業	計	全社・消去	合計
当期償却額	81	162	-	95	-	-	339	-	339
当期末残高	905	1,505	-	4,802	-	-	7,213	-	7,213

【報告セグメントごとの負ののれん発生益に関する情報】  
前連結会計年度（自 2023年4月1日 至 2024年3月31日）  
該当事項はありません。

当連結会計年度（自 2024年4月1日 至 2025年3月31日）  
該当事項はありません。

【関連当事者情報】  
関連当事者との取引

(1) 連結財務諸表提出会社と関連当事者との取引  
該当事項はありません。

(2) 連結財務諸表提出会社の連結子会社と関連当事者との取引  
連結財務諸表提出会社の役員及び主要株主（個人の場合に限る。）等  
前連結会計年度（自 2023年4月1日 至 2024年3月31日）  
該当事項はありません。

当連結会計年度（自 2024年4月1日 至 2025年3月31日）

種類	会社等の名称又は氏名	所在地	資本金又は出資金 （百万円）	事業の内容 又は職業	議決権等の所有（被所有） 割合（％）	関連当事者との関係	取引の内容	取引金額 （百万円）	科目	期末残高 （百万円）
役員	岡本 圭祐	-	-	当社執行役員	-	不動産の新築工事	不動産の新築工事	38	-	-
	藤本 兼三	-	-	当社執行役員	-	リフォーム工事及び住宅設備工事	リフォーム工事及び住宅設備工事	12	-	-

（注）取引条件及び取引条件の決定方針等

不動産の新築工事、リフォーム工事及び住宅設備工事価額については、一般の取引条件と同様に決定しております。

（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	2,583円93銭	2,748円60銭
1株当たり当期純利益	211円31銭	198円69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、潜在株式がないため記載しておりません。

2．役員向け株式報酬として株式交付信託が保有する当社株式を、1株当たり純資産額の算定上、期末発行済株式総数から控除する自己株式に含めております（前連結会計年度92千株、当連結会計年度92千株）。  
また、1株当たり当期純利益の算定上、期中平均株式数の計算において控除する自己株式に含めております（前連結会計年度95千株、当連結会計年度92千株）。

3．1株当たり当期純利益の算定上の基礎は、以下のとおりであります。

	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）	23,926	22,496
普通株主に帰属しない金額（百万円）	-	-
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）	23,926	22,496
普通株式の期中平均株式数（千株）	113,231	113,229

(重要な後発事象)

(連結子会社の吸収合併)

当社は、2024年9月30日開催の取締役会において、当社の完全子会社である泉北高速鉄道株式会社を吸収合併することを決議し、2025年4月1日付で合併いたしました。

1. 合併の目的

当社は2014年7月1日に大阪府等から旧大阪府都市開発株式会社の株式譲渡を受けて、同社の名称を泉北高速鉄道株式会社(以下「泉北高速」)と改めました。グループ化以降、速達性向上や運賃値下げをはじめとする鉄道の利便性向上策を通じた泉北ニュータウン等の沿線活性化に加えて、物流施設の高度化や駅ナカビジネス拡充等の収益力向上にも取り組んでまいり、2022年4月1日、こうしたシナジーの更なる発揮を目的に、当社は泉北高速の全ての株式を取得し、完全子会社化いたしました。

一方、沿線人口の減少やコロナ禍を通じた生活様式の変化等により、鉄道事業の構造的な需要減は歯止めがかからない状況にあり、また、将来にわたって事業を担う人財の確保が困難となることは確実視されています。そうした中で当社が策定した“2050年の企業像”の実現に向けて、鉄道事業と不動産賃貸事業という同種の事業を営む両社の経営を統合し、グループ経営の効率改善を通じてサステナブルな公共交通の経営の実現や更に競争力のある流通センターの確立に向けて経営資源を投入していく事業体制を確立していくことが最善の方策であるとの判断に至りました。鉄道利用がしやすい運賃設定等を通じて、泉北高速沿線の堺・泉北エリアにおける「暮らす・働く・訪れる」価値を高め、南海電鉄グループのまちづくりを深化してまいります。

2. 合併の要旨

(1) 合併の日程

取締役会決議日	2024年9月30日
合併契約締結日	2024年9月30日
合併日(効力発生日)	2025年4月1日

なお、本合併は、当社においては会社法第796条第2項に規定する簡易合併であり、泉北高速においては会社法第784条第1項に規定する略式合併であるため、いずれも合併契約承認に関する株主総会は開催いたしません。

(2) 合併の方式

当社を存続会社とする吸収合併方式とし、泉北高速は解散いたします。

(3) 合併に係る割当ての内容

当社は、泉北高速の発行済株式の全部を所有しているため、本合併に際して株式その他の金銭等の交付は行いません。

(4) 合併に伴う新株予約権及び新株予約権付社債に関する取扱い

該当事項はありません。

3. 当該吸収合併消滅会社の事業内容並びに直前事業年度（2025年3月期）の財政状態及び経営成績

名 称	泉北高速鉄道株式会社
所 在 地	大阪府和泉市いぶき野五丁目1番1号
代表者の役職・氏名	代表取締役社長 金森 哲朗
事 業 内 容	鉄道事業、物流事業、店舗事業
資 本 金	4,000百万円
設 立 年 月 日	1965年12月24日
発 行 済 株 式 総 数	8,000,000株
決 算 期	3月31日
大株主及び持株比率	南海電気鉄道株式会社 100%
純 資 産	58,702百万円
総 資 産	86,890百万円
1株当たり純資産	7,337.85円
営 業 収 益	14,514百万円
営 業 利 益	3,695百万円
経 常 利 益	4,353百万円
当 期 純 利 益	2,464百万円
1株当たり当期純利益	308.05円

4. 合併後の状況

本合併による当社の名称、所在地、代表者の役職・氏名、事業内容、資本金、決算期の変更はありません。

5. 業績への影響

当社100%出資の完全子会社との合併であるため、これによる連結業績への影響は軽微であります。

6. 実施する会計処理の概要

「企業結合に関する会計基準」（企業会計基準第21号 2019年1月16日）及び「企業結合会計基準及び事業分離等会計基準に関する適用指針」（企業会計基準適用指針第10号 2019年1月16日）に基づき、共通支配下の取引として処理を行う予定であります。

## 【連結附属明細表】

## 【社債明細表】

会社名	銘柄	発行年月日	当期首残高 (百万円)	当期末残高 (百万円)	利率 (%)	担保	償還期限
南海電気鉄道株	第37回 無担保社債	年月日 2014. 7 .29	10,000	-	0.87	なし	年月日 2024. 7 .29
"	第39回 無担保社債	2016. 1 .21	10,000	10,000 (10,000)	0.75	"	2026. 1 .21
"	第40回 無担保社債	2016. 6 . 3	10,000	10,000	0.841	"	2031. 6 . 3
"	第41回 無担保社債	2016.12. 8	10,000	10,000	0.70	"	2031.12. 8
"	第42回 無担保社債	2017. 5 .30	10,000	10,000	0.647	"	2032. 5 .28
"	第43回 無担保社債	2017.11.30	10,000	10,000	0.941	"	2037.11.30
"	第44回 無担保社債	2018. 5 .23	10,000	10,000	0.878	"	2038. 5 .21
"	第45回 無担保社債	2018.12. 6	10,000	10,000	0.871	"	2033.12. 6
"	第46回 無担保社債	2019.11.28	10,000	10,000	0.69	"	2039.11.28
"	第47回 無担保社債	2020. 6 . 4	10,000	10,000	0.48	"	2030. 6 . 4
"	第48回 無担保社債	2020. 6 . 4	10,000	10,000 (10,000)	0.24	"	2025. 6 . 4
"	第50回 無担保社債	2020.11.27	10,000	10,000	0.81	"	2040.11.27
"	第51回 無担保社債	2023. 3 . 9	10,000	10,000	0.629	"	2028. 3 . 9
"	第52回 無担保社債	2024. 5 .29	-	10,000	1.381	"	2034. 5 .29
合計	-	-	130,000	130,000 (20,000)	-	-	-

(注) 1. 当期末残高欄の( )内の金額は、1年以内に償還予定のもので、連結貸借対照表では流動負債として表示しております。

2. 連結決算日後5年以内における償還予定額は以下のとおりであります。

1年以内 (百万円)	1年超2年以内 (百万円)	2年超3年以内 (百万円)	3年超4年以内 (百万円)	4年超5年以内 (百万円)
20,000	-	10,000	-	-

【借入金等明細表】

区分	当期首残高 (百万円)	当期末残高 (百万円)	平均利率 (%)	返済期限
短期借入金	42,261	46,041	1.087	-
1年以内に返済予定の長期借入金	38,263	31,320	0.827	-
1年以内に返済予定のリース債務	720	891	-	-
長期借入金(1年以内に返済予定のものを除く。)	220,455	225,589	0.895	2026年～2045年
リース債務(1年以内に返済予定のものを除く。)	1,794	1,982	-	2026年～2034年
その他有利子負債 コマーシャル・ペーパー(1年以内返済予定)	-	-	-	-
計	303,494	305,825	-	-

(注) 1. 「平均利率」については、期末借入金残高に対する加重平均利率を記載しております。

2. リース債務の平均利率については、リース料総額に含まれる利息相当額を控除する前の金額でリース債務を連結貸借対照表に計上しているため、記載しておりません。なお、「1年以内に返済予定のリース債務」は、流動負債の「その他」に、「リース債務(1年以内に返済予定のものを除く。)」は、固定負債の「その他」にそれぞれ含めております。
3. 長期借入金及びリース債務(1年以内に返済予定のものを除く。)の連結決算日後5年以内における返済予定額は以下のとおりであります。

区分	1年超2年以内 (百万円)	2年超3年以内 (百万円)	3年超4年以内 (百万円)	4年超5年以内 (百万円)
長期借入金	34,856	28,942	35,753	23,121
リース債務	812	534	223	86

【資産除去債務明細表】

当連結会計年度期首及び当連結会計年度末における資産除去債務の金額が、当連結会計年度期首及び当連結会計年度末における負債及び純資産の合計額の100分の1以下であるため、連結財務諸表規則第92条の2の規定により記載を省略しております。

(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
営業収益(百万円)	123,579	260,787
税金等調整前中間(当期) 純利益(百万円)	18,413	34,236
親会社株主に帰属する中間(当期) 純利益(百万円)	12,550	22,496
1株当たり中間(当期) 純利益(円)	110.84	198.69



## 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3月31日)	当事業年度 (2025年3月31日)
資産の部		
流動資産		
現金及び預金	30,142	32,247
未収運賃	5,191	5,312
未収金	4,127	2,633
未収収益	1,436	1,421
短期貸付金	3,337	3,016
有価証券	7	2
販売土地及び建物	7,651	4,190
貯蔵品	2,356	2,431
前払費用	377	370
その他の流動資産	2,491	4,473
貸倒引当金	667	452
流動資産合計	56,452	55,647
固定資産		
鉄道事業固定資産		
有形固定資産	628,397	637,552
減価償却累計額	352,158	361,142
有形固定資産（純額）	3 276,238	3 276,409
無形固定資産	1,232	873
鉄道事業固定資産合計	2 277,470	2 277,283
付帯事業固定資産		
有形固定資産	493,770	498,999
減価償却累計額	189,083	196,195
有形固定資産（純額）	304,687	302,804
無形固定資産	3,770	3,579
付帯事業固定資産合計	308,458	306,384
各事業関連固定資産		
有形固定資産	7,336	7,629
減価償却累計額	3,068	3,325
有形固定資産（純額）	4,267	4,303
無形固定資産	631	658
各事業関連固定資産合計	4,898	4,962
建設仮勘定		
鉄道事業	29,932	26,360
付帯事業	849	285
建設仮勘定合計	30,782	26,646
投資その他の資産		
投資有価証券	2 33,680	2 39,635
関係会社株式	106,375	115,409
出資金	400	400
関係会社出資金	1,475	1,390
関係会社長期貸付金	19,702	24,997
長期前払費用	1,581	1,626
前払年金費用	1,038	1,867
その他の投資等	2,583	2,526
投資評価引当金	0	0
貸倒引当金	2,197	2,364
投資その他の資産合計	164,638	185,487
固定資産合計	786,248	800,763
資産合計	842,701	856,410

(単位：百万円)

	前事業年度 (2024年 3 月31日)	当事業年度 (2025年 3 月31日)
<b>負債の部</b>		
流動負債		
短期借入金	40,631	40,211
1年内返済予定の長期借入金	<sup>2</sup> 33,942	<sup>2</sup> 29,175
1年以内償還社債	10,000	20,000
未払金	16,072	16,063
未払費用	4,179	3,759
未払消費税等	1,684	1,262
未払法人税等	4,863	2,571
預り連絡運賃	2,569	2,553
預り金	<sup>1</sup> 69,265	<sup>1</sup> 76,138
従業員預り金	3,622	3,581
前受運賃	3,858	3,813
前受金	21,605	18,899
前受収益	1,444	1,448
賞与引当金	1,442	1,517
役員賞与引当金	139	126
災害損失引当金	-	270
流動負債合計	215,320	221,392
固定負債		
社債	120,000	110,000
長期借入金	<sup>2</sup> 203,736	<sup>2</sup> 206,981
繰延税金負債	32,834	35,129
再評価に係る繰延税金負債	17,944	18,462
退職給付引当金	12,348	12,323
役員株式給付引当金	174	238
関係会社事業損失引当金	45	13
建替関連損失引当金	115	-
資産除去債務	159	162
その他	21,315	21,309
固定負債合計	408,675	404,618
負債合計	623,996	626,011
<b>純資産の部</b>		
株主資本		
資本金	72,983	72,983
資本剰余金		
資本準備金	25,179	25,179
その他資本剰余金	2,915	2,914
資本剰余金合計	28,094	28,094
利益剰余金		
その他利益剰余金		
固定資産圧縮積立金	562	161
繰越利益剰余金	71,235	83,294
利益剰余金合計	71,797	83,456
自己株式	463	473
株主資本合計	172,413	184,061
評価・換算差額等		
その他有価証券評価差額金	12,572	13,150
土地再評価差額金	33,719	33,187
評価・換算差額等合計	46,291	46,338
純資産合計	218,705	230,399
負債純資産合計	842,701	856,410

## 【損益計算書】

(単位：百万円)

	前事業年度 (自 2023年4月1日 至 2024年3月31日)	当事業年度 (自 2024年4月1日 至 2025年3月31日)
鉄道事業営業利益		
営業収益		
旅客運輸収入	55,556	61,800
運輸雑収	2,890	3,276
鉄道事業営業収益合計	58,446	65,077
営業費		
運送営業費	33,904	35,461
一般管理費	4,293	4,337
諸税	2,651	2,669
減価償却費	12,107	12,491
鉄道事業営業費合計	52,957	54,960
鉄道事業営業利益	5,489	10,116
付帯事業営業利益		
営業収益		
土地建物分譲収入	9,313	4,691
流通事業収入	12,033	13,004
土地建物賃貸収入	29,187	30,126
その他の事業収入	296	296
付帯事業営業収益合計	50,830	48,119
営業費		
売上原価	6,284	4,800
販売費及び一般管理費	17,399	17,276
諸税	5,019	5,399
減価償却費	9,345	9,213
付帯事業営業費合計	38,048	36,691
付帯事業営業利益	12,781	11,428
全事業営業利益	18,270	21,544
営業外収益		
受取利息	1 199	1 233
有価証券利息	21	22
受取配当金	1 2,498	1 5,628
固定資産売却益	51	145
雑収入	333	450
営業外収益合計	3,103	6,479
営業外費用		
支払利息	2,357	2,339
社債利息	938	991
社債発行費	-	68
貸倒引当金繰入額	146	70
雑支出	166	265
営業外費用合計	3,609	3,734
経常利益	17,765	24,289

(単位：百万円)

	前事業年度 (自 2023年 4 月 1 日 至 2024年 3 月31日)	当事業年度 (自 2024年 4 月 1 日 至 2025年 3 月31日)
特別利益		
工事負担金等受入額	2 739	2 8,829
固定資産売却益	3 5,213	-
その他	-	304
特別利益合計	5,952	9,133
特別損失		
工事負担金等圧縮額	4 719	4 8,822
投資有価証券評価損	332	-
その他	-	640
特別損失合計	1,051	9,463
税引前当期純利益	22,666	23,959
法人税、住民税及び事業税	4,659	4,389
法人税等調整額	685	1,972
法人税等合計	5,345	6,361
当期純利益	17,321	17,598

【営業費明細表】

		前事業年度 (自 2023年 4 月 1 日 至 2024年 3月31日)			当事業年度 (自 2024年 4 月 1 日 至 2025年 3月31日)		
区分	注記 番号	金額 (百万円)			金額 (百万円)		
鉄道事業営業費	1						
1 運送営業費							
(1) 人件費		16,466			17,149		
(2) 経費		17,438			18,312		
計			33,904			35,461	
2 一般管理費							
(1) 人件費		2,098			2,201		
(2) 経費		2,195			2,135		
計			4,293			4,337	
3 諸税			2,651			2,669	
4 減価償却費			12,107			12,491	
鉄道事業営業費合計				52,957			54,960
付帯事業営業費	2						
1 売上原価							
(1) 土地建物分譲売上原価		6,210			4,722		
(2) 流通事業売上原価		42			47		
(3) その他の事業売上原価		31			31		
計			6,284			4,800	
2 販売費及び一般管理費							
(1) 人件費		2,304			2,387		
(2) 経費		15,095			14,889		
計			17,399			17,276	
3 諸税			5,019			5,399	
4 減価償却費			9,345			9,213	
付帯事業営業費合計				38,048			36,691
全事業営業費合計				91,006			91,651

事業別営業費合計の100分の5を超える主な費用、並びに営業費に含まれている引当金繰入額は、次のとおりであります。

前事業年度				当事業年度			
(注)	1	鉄道事業営業費	百万円	(注)	1	鉄道事業営業費	百万円
		運送営業費	給与 13,544			運送営業費	給与 14,176
			動力費 3,274				厚生費 2,775
			修繕費 4,900				動力費 3,714
							修繕費 5,520
	2	付帯事業営業費			2	付帯事業営業費	
		販売費及び一般管理費				販売費及び一般管理費	
			水道光熱費 3,760				水道光熱費 3,648
			委託料 3,753				委託料 3,930
			諸費 2,612				諸費 2,501
	3	営業費（全事業）に含まれている引当金繰入額			3	営業費（全事業）に含まれている引当金繰入額	
		賞与引当金繰入額	1,431			賞与引当金繰入額	1,506
		退職給付費用	346			退職給付費用	234

【株主資本等変動計算書】

前事業年度（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
		資本準備金	その他 資本剰余金	資本剰余金 合計	その他 利益剰余金		利益剰余金 合計		
					固定資産 圧縮積立金	繰越利益 剰余金			
当期首残高	72,983	25,179	2,914	28,094	562	56,996	57,559	468	158,168
当期変動額									
剰余金の配当						2,833	2,833		2,833
当期純利益						17,321	17,321		17,321
土地再評価差額金の 取崩						249	249		249
自己株式の取得								14	14
自己株式の処分			0	0				20	20
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	0	-	14,238	14,238	5	14,244
当期末残高	72,983	25,179	2,915	28,094	562	71,235	71,797	463	172,413

	評価・換算差額等			純資産合計
	その他 有価証券 評価差額金	土地再評価 差額金	評価・換算 差額等合計	
当期首残高	7,071	33,469	40,541	198,710
当期変動額				
剰余金の配当				2,833
当期純利益				17,321
土地再評価差額金の取崩				249
自己株式の取得				14
自己株式の処分				20
株主資本以外の項目の 当期変動額（純額）	5,500	249	5,750	5,750
当期変動額合計	5,500	249	5,750	19,994
当期末残高	12,572	33,719	46,291	218,705

当事業年度（自 2024年4月1日 至 2025年3月31日）

(単位：百万円)

	株主資本								
	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	その他 利益剰余金		利益剰余金 合計		
					固定資産 圧縮積立金	繰越利益 剰余金			
当期首残高	72,983	25,179	2,915	28,094	562	71,235	71,797	463	172,413
当期変動額									
剰余金の配当						5,949	5,949		5,949
固定資産圧縮積立金の取崩					401	401	-		-
当期純利益						17,598	17,598		17,598
土地再評価差額金の取崩						9	9		9
自己株式の取得								11	11
自己株式の処分			0	0				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	0	401	12,059	11,658	10	11,647
当期末残高	72,983	25,179	2,914	28,094	161	83,294	83,456	473	184,061

	評価・換算差額等			純資産合計
	その他 有価証券 評価差額金	土地再評価 差額金	評価・換算 差額等合計	
当期首残高	12,572	33,719	46,291	218,705
当期変動額				
剰余金の配当				5,949
固定資産圧縮積立金の取崩				-
当期純利益				17,598
土地再評価差額金の取崩				9
自己株式の取得				11
自己株式の処分				0
株主資本以外の項目の 当期変動額（純額）	577	531	46	46
当期変動額合計	577	531	46	11,694
当期末残高	13,150	33,187	46,338	230,399

【注記事項】

(重要な会計方針)

1. 有価証券の評価基準及び評価方法

(1) 満期保有目的の債券

償却原価法(定額法)

(2) 関係会社株式及び関係会社出資金

移動平均法に基づく原価法

(3) 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)

市場価格のない株式等

移動平均法に基づく原価法

2. デリバティブ等の評価基準及び評価方法

デリバティブ

時価法

3. 棚卸資産の評価基準及び評価方法

(1) 販売土地及び建物

個別法に基づく原価法(貸借対照表価額は収益性の低下に基づく簿価切下げの方法により算定)

(2) 貯蔵品

移動平均法に基づく原価法(貸借対照表価額は収益性の低下に基づく簿価切下げの方法により算定)

4. 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。)

鉄道事業

取替資産 取替法

建物・構築物 定額法

その他の有形固定資産 定率法

鉄道事業以外の事業

建物・構築物・機械装置 定額法

その他の有形固定資産 定率法

なお、主な耐用年数は以下のとおりであります。

建物・構築物 5年～60年

車両・機械装置 5年～17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)に基づく定額法によっております。

(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、残存価額を零とする定額法によっております。

5. 繰延資産の処理方法

社債発行費

支出時に一括償却しております。



## 6. 引当金の計上基準

### (1) 貸倒引当金

営業債権、貸付金等の貸倒損失に備えるため、一般債権については貸倒実績率により、貸倒懸念債権等特定の債権については個別に回収可能性を検討し、回収不能見込額を計上しております。

### (2) 投資評価引当金

市場価格がない株式について実質価額を適正に評価するため、投資先の財政状態等を勘案し、計上を要すると認められる金額を計上しております。

### (3) 賞与引当金

従業員に対して支給する賞与の支出に充てるため、支給見込額基準により計上しております。

### (4) 役員賞与引当金

取締役（社外取締役及び国外居住者を除く。）及び委任型執行役員（取締役兼務者及び国外居住者を除く。）に対して支給する賞与の支出に充てるため、支給見込額を計上しております。

### (5) 災害損失引当金

自然災害の被災に伴う復旧費用の支出に備えるため、その見積額を計上しております。

### (6) 退職給付引当金

従業員の退職給付に備えるため、当事業年度末における退職給付債務及び年金資産の見込額に基づき計上しております。

退職給付債務の算定にあたり、退職給付見込額を当事業年度末までの期間に帰属させる方法については、給付算定式基準によっております。

過去勤務費用は、その発生時の従業員の平均残存勤務期間以内の一定の年数（３年）による定額法により費用処理しております。

数理計算上の差異は、その発生時の従業員の平均残存勤務期間以内の一定の年数（３年）による定額法により翌事業年度から費用処理することとしております。

### (7) 役員株式給付引当金

株式交付規程に基づき、取締役（社外取締役及び国外居住者を除く。）及び委任型執行役員（取締役兼務者及び国外居住者を除く。）に付与されたポイントに応じた株式の給付見込額に基づき計上しております。

### (8) 関係会社事業損失引当金

関係会社の事業の損失に備えるため、関係会社の資産内容等を勘案し、出資金額及び純債権額を超えて当社が負担することとなる損失見込額を計上しております。

## 7. 収益及び費用の計上基準

当社の顧客との契約から生じる収益に関する主要な事業における主な履行義務の内容及び当該履行義務を充足する通常の時点（収益を認識する通常の時点）は以下のとおりであります。

### (1) 鉄道事業

鉄道事業は、主に鉄道の旅客輸送サービスを提供する事業であり、乗車券等を購入した顧客に対し旅客輸送サービスを提供した時点で履行義務が充足されると判断し、当該時点で収益を認識しております。定期旅客収入については、定期券の有効期間にわたって履行義務が充足されると判断し、有効期間にわたり収益を認識しております。

### (2) 付帯事業

付帯事業は、土地家屋賃貸事業・販売土地及び建物事業・流通事業より構成されます。

土地家屋賃貸事業は、保有する商業・オフィスビル等を賃貸する事業であり、リース取引に関する会計基準に従い、賃貸借契約期間にわたり「その他の収益」として収益を認識しております。

販売土地及び建物事業は、主に沿線内外での住宅販売事業並びに販売用として保有する収益不動産の販売事業であり、当該履行義務は不動産売買契約に基づき、顧客に物件が引き渡される一時点で充足されると判断し、当該時点で収益を認識しております。

流通事業は、主に保有する商業施設を賃貸する事業であり、リース取引に関する会計基準に従い、賃貸借契約期間にわたり「その他の収益」として収益を認識しております。

## 8. ヘッジ会計の方法

### (1) ヘッジ会計の方法

繰延ヘッジ処理を採用しております。但し、金利スワップの特例処理の要件を満たす金利スワップについては、特例処理を採用しております。

### (2) ヘッジ手段とヘッジ対象

ヘッジ手段

金利スワップ

金利オプション

ヘッジ対象

借入金

### (3) ヘッジ方針

金利の変動リスクを回避するために、債権・債務の範囲内でデリバティブ取引を利用しており、投機目的のためには利用しない方針であります。

### (4) ヘッジ有効性評価の方法

ヘッジ対象の相場変動又はキャッシュ・フロー変動の累計とヘッジ手段の相場変動又はキャッシュ・フロー変動の累計を比較し、その変動額の比率によって有効性を評価しております。

なお、高い有効性があるとみなされる場合については、有効性の評価を省略しております。

## 9. その他財務諸表作成のための基礎となる事項

### (1) 販売土地及び建物のうち長期巨額プロジェクトに係る借入金利息は、当該資産の取得原価に算入しております。

なお、前事業年度及び当事業年度は該当プロジェクトがないため算入しておりません。

### (2) 退職給付に係る未認識数理計算上の差異及び未認識過去勤務費用の会計処理の方法は、連結財務諸表におけるこれらの会計処理の方法と異なっております。

### (3) 工事負担金等の会計処理

鉄道事業における連続立体交差化工事等を行うにあたり、地方公共団体等から工事費の一部として工事負担金等を受け入れております。

これらの工事負担金等は、工事完成時に当該工事負担金等相当額を取得した固定資産の取得原価から直接減額して計上しております。

なお、損益計算書においては、工事負担金等受入額を特別利益に計上するとともに、固定資産の取得原価から直接減額した額を工事負担金等圧縮額として特別損失に計上しております。

### (4) 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

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の会計処理又はこれらに関する税効果会計の会計処理並びに開示を行っております。

（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」という。）等を当事業年度の期首から適用しております。

法人税等の計上区分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に従っております。なお、当該会計方針の変更による財務諸表への影響はありません。

（追加情報）

（役員向け株式報酬制度）

当社は、取締役（監査等委員である取締役及び社外取締役を除く。）及び委任型執行役員（取締役兼務者及び国外居住者を除く。）を対象とする信託を用いた株式報酬制度を導入しております。

当該取引の詳細は「１ 連結財務諸表等（１）連結財務諸表 注記事項（追加情報）」に記載のとおりであります。

（貸借対照表関係）

１．区分掲記されたもの以外で、各科目ごとに含まれている関係会社に対するものは次のとおりであります。

	前事業年度 (2024年3月31日)	当事業年度 (2025年3月31日)
預り金	67,680百万円	74,867百万円

２．担保資産及び担保付債務

担保に供している資産及び担保付債務は、次のとおりであります。

	前事業年度 (2024年3月31日)	当事業年度 (2025年3月31日)
担保に供している資産		
（鉄道財団）		
土地	91,748百万円	91,737百万円
建物	24,447 "	24,133 "
その他の償却資産等	140,823 "	141,177 "
（その他）		
投資有価証券等	600 "	579 "
担保付債務		
長期借入金	52,059 "	51,530 "
（１年内返済予定の長期借入金を含む。）		

３．工事負担金等圧縮累計額

	前事業年度 (2024年3月31日)	当事業年度 (2025年3月31日)
	141,326百万円	149,988百万円

４．偶発債務

下記の会社の借入金等について債務保証を行っております。

	前事業年度 (2024年3月31日)	当事業年度 (2025年3月31日)
関西高速鉄道株式会社（注）	62,969百万円	関西高速鉄道株式会社（注） 62,969百万円
熊野御坊南海バス株式会社	120 "	南海車両工業株式会社 142 "
株式会社南海国際旅行 他２社	91 "	株式会社南海国際旅行 他１社 78 "
計	63,180 "	計 63,189 "

（注）なにわ筋線整備を目的とする借入金に係る債務保証であります。

( 損益計算書関係 )

1 . 関係会社との取引に係るものが次のとおり含まれております。

前事業年度 ( 自 2023年 4 月 1 日 至 2024年 3 月31日 )		当事業年度 ( 自 2024年 4 月 1 日 至 2025年 3 月31日 )	
受取利息	197百万円	受取利息	231百万円
受取配当金	1,933 "	受取配当金	2,421 "

2 . 工事負担金等受入額

前事業年度 ( 自 2023年 4 月 1 日 至 2024年 3 月31日 )		当事業年度 ( 自 2024年 4 月 1 日 至 2025年 3 月31日 )	
中百舌鳥駅 4 番線ホームドア設置工事に 係る受入額	239百万円	高石市内連続立体交差化工事に係る受入額	8,057百万円
その他	500 "	その他	771 "
計	739 "	計	8,829 "

3 . 固定資産売却益

前事業年度 ( 自 2023年 4 月 1 日 至 2024年 3 月31日 )		当事業年度 ( 自 2024年 4 月 1 日 至 2025年 3 月31日 )	
土地ほか	5,213百万円		- 百万円

4 . 工事負担金等圧縮額

前事業年度 ( 自 2023年 4 月 1 日 至 2024年 3 月31日 )		当事業年度 ( 自 2024年 4 月 1 日 至 2025年 3 月31日 )	
中百舌鳥駅 4 番線ホームドア設置工事に 係る圧縮額	239百万円	高石市内連続立体交差化工事に係る圧縮額	8,057百万円
その他	479 "	その他	764 "
計	719 "	計	8,822 "

( 有価証券関係 )

子会社株式及び関連会社株式  
前事業年度 ( 2024年 3 月31日 )

区分	貸借対照表計上額 ( 百万円 )	時価 ( 百万円 )	差額 ( 百万円 )
子会社株式	3,992	5,406	1,413
関連会社株式	-	-	-
合計	3,992	5,406	1,413

当事業年度 ( 2025年 3 月31日 )

区分	貸借対照表計上額 ( 百万円 )	時価 ( 百万円 )	差額 ( 百万円 )
子会社株式	3,992	5,323	1,330
関連会社株式	-	-	-
合計	3,992	5,323	1,330

( 注 ) 上記に含まれない市場価格のない株式等の貸借対照表計上額

区分	前事業年度 ( 百万円 )	当事業年度 ( 百万円 )
子会社株式	102,382	111,417
関連会社株式	-	-

(税効果会計関係)

1. 繰延税金資産及び繰延税金負債の発生の主な原因別の内訳

	前事業年度 (2024年3月31日)	当事業年度 (2025年3月31日)
	百万円	百万円
繰延税金資産		
減損損失	9,013	8,897
投資有価証券評価損	5,279	5,433
退職給付引当金	3,461	3,293
貸倒引当金	876	886
棚卸資産評価損	676	694
賞与引当金	441	464
災害損失引当金	-	82
税務上の繰越欠損金	132	-
建替関連損失引当金	35	-
その他	2,111	1,234
繰延税金資産小計	22,026	20,986
税務上の繰越欠損金に係る 評価性引当額	-	-
将来減算一時差異等の合計に係る 評価性引当額	15,848	15,984
評価性引当額小計	15,848	15,984
繰延税金資産合計	6,178	5,002
繰延税金負債		
会社分割に伴う土地評価益	33,316	34,285
その他有価証券評価差額金	5,248	5,567
その他	447	278
繰延税金負債合計	39,013	40,131
繰延税金負債の純額	32,834	35,129

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3月31日)	当事業年度 (2025年3月31日)
	%	%
法定実効税率	30.6	30.6
(調整)		
交際費等永久に損金に算入されない項目	0.3	0.2
受取配当金等永久に益金に算入されない項目	3.8	5.2
住民税均等割額	0.2	0.2
税率変更による期末繰延税金負債の増額修正	-	3.6
評価性引当額の増減等	3.7	2.8
税効果会計適用後の法人税等の負担率	23.6	26.6

3. 法人税及び地方法人税の会計処理又はこれらに関する税効果会計の会計処理

当社は、グループ通算制度を適用しており、「グループ通算制度を適用する場合の会計処理及び開示に関する取扱い」(実務対応報告第42号 2021年8月12日)に従って、法人税及び地方法人税の会計処理又はこれらに関する税効果会計の会計処理並びに開示を行っております。

#### 4. 法人税等の税率の変更による繰延税金資産及び繰延税金負債の金額の修正

「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日以後開始する事業年度より、「防衛特別法人税」の課税が行われることになりました。

これに伴い、2026年4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に係る繰延税金資産及び繰延税金負債については、法定実効税率を30.6%から31.5%に変更し計算しております。

この変更により、当事業年度の繰延税金負債の金額（繰延税金資産の金額を控除した金額）は1,029百万円増加し、法人税等調整額が872百万円増加し、その他有価証券評価差額金が157百万円減少しております。

また、再評価に係る繰延税金負債は522百万円増加し、土地再評価差額金が同額減少しております。

（重要な後発事象）

（連結子会社の吸収合併）

当社は、2024年9月30日開催の取締役会において、当社の完全子会社である泉北高速鉄道株式会社を吸収合併することを決議し、2025年4月1日付で合併いたしました。

詳細については「1 連結財務諸表等（1）連結財務諸表 注記事項（重要な後発事象）」に記載のとおりであります。

## 【附属明細表】

## 【有価証券明細表】

## 【株式】

銘柄			株式数（株）	貸借対照表計上額 （百万円）
投資有価証券	その他 有価証券	株式会社三菱UFJフィナンシャル・グループ	3,200,000	6,435
		関西高速鉄道株式会社	108,523	5,426
		ダイキン工業株式会社	177,000	2,856
		株式会社三井住友フィナンシャルグループ	660,000	2,504
		株式会社大林組	1,096,200	2,174
		大阪瓦斯株式会社	620,800	2,100
		株式会社高島屋	1,534,792	1,857
		株式会社クボタ	959,966	1,757
		株式会社紀陽銀行	711,456	1,637
		三井住友トラストグループ株式会社	390,400	1,452
		高砂熱学工業株式会社	261,360	1,451
		京成電鉄株式会社	855,600	1,152
		株式会社みずほフィナンシャルグループ	189,384	767
		その他（46銘柄）	3,288,706	2,797
計			14,054,187	34,371

## 【債券】

銘柄			券面総額 （百万円）	貸借対照表計上額 （百万円）
有価証券	満期保有 目的の債券	利付国庫債券（1銘柄）	2	2
投資有価証券	その他 有価証券	関西エアポート株式会社 第1回C号無担保社債	300	240
計			302	242

## 【その他】

種類及び銘柄			投資口数等 （口）	貸借対照表計上額 （百万円）
投資有価証券	その他 有価証券	投資事業有限責任組合出資金（ 2 銘柄）	13	19
		南海プライベートリート投資法人	500	519
		匿名組合出資金（ 2 銘柄）	-	4,485
計			513	5,023

## 【有形固定資産等明細表】

資産の種類	当期首残高 (百万円)	当期増加額 (百万円)	当期減少額 (百万円)	当期末残高 (百万円)	当期末減価 却累計額又は 償却累計額 (百万円)	当期償却額 (百万円)	差引当期末残 高(百万円)
有形固定資産							
土地	270,216 [51,663]	3,147	759 [13]	272,604 [51,649]	-	-	272,604
建物	396,260	6,496	1,666	401,090	247,957	10,305	153,132
構築物	322,924	4,828	192	327,560	193,843	5,369	133,717
車両	96,501	3,402	1,219	98,684	82,894	2,892	15,789
機械装置	26,617	1,518	1,164	26,972	20,862	1,277	6,109
工具・器具・備品	16,983	862	577	17,269	15,104	864	2,164
建設仮勘定	30,782	26,777	30,914	26,646	-	-	26,646
有形固定資産計	1,160,286	47,034	36,493	1,170,827	560,663	20,709	610,164
無形固定資産							
ソフトウェア	-	-	-	10,706	8,748	993	1,958
施設利用権他	-	-	-	3,815	661	2	3,153
無形固定資産計	-	-	-	14,521	9,410	995	5,111
長期前払費用	2,160	241	189	2,212	585	177	1,626

(注) 1. 当期増加額の主なものは次のとおりであります。

建設仮勘定 堺市内ほか連続立体交差化工事

4,869百万円

2. 無形固定資産の金額が資産総額の1%以下でありますので、無形固定資産に係る記載中「当期首残高」、「当期増加額」及び「当期減少額」の記載を省略しております。
3. 土地の「当期首残高」、「当期減少額」及び「当期末残高」欄の[ ]内は内書きで、土地の再評価に関する法律(平成10年3月31日公布法律第34号)及び土地の再評価に関する法律の一部を改正する法律(平成13年3月31日公布法律第19号)による土地の再評価実施前の帳簿価額との差額であります。なお、「当期減少額」のうち主なものは売却による取崩額であります。



## 【引当金明細表】

区分	当期首残高 (百万円)	当期増加額 (百万円)	当期減少額 (目的使用) (百万円)	当期減少額 (その他) (百万円)	当期末残高 (百万円)
貸倒引当金	2,864	424	151	320	2,816
投資評価引当金	0	-	-	-	0
賞与引当金	1,442	1,517	1,442	-	1,517
災害損失引当金	-	284	14	-	270
役員賞与引当金	139	126	139	-	126
役員株式給付引当金	174	63	-	-	238
関係会社事業損失引当金	45	-	-	32	13
建替関連損失引当金	115	-	-	115	-

(注) 1. 貸倒引当金の「当期減少額(その他)」は、回収可能見込額の見直しに伴う取崩額であります。

2. 関係会社事業損失引当金の「当期減少額(その他)」は、連結子会社の財政状態の回復及び貸倒引当金への振替額であります。

3. 建替関連損失引当金の「当期減少額(その他)」は、建替計画の見直しに伴う取崩額であります。

## (2) 【主な資産及び負債の内容】

連結財務諸表を作成しているため、記載を省略しております。

## (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	4月1日から3月31日まで
定時株主総会	6月中
基準日	3月31日
剰余金の配当の基準日	9月30日 3月31日
1単元の株式数	100株
単元未満株式の買取り・売渡し  取扱場所  株主名簿管理人  取次所  買取・売渡手数料	  (特別口座)大阪市中央区北浜四丁目5番33号 三井住友信託銀行株式会社 証券代行部  (特別口座)東京都千代田区丸の内一丁目4番1号 三井住友信託銀行株式会社  -  無料
公告掲載方法	電子公告により行います。 但し、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います。 なお、電子公告は当社のウェブサイトに掲載して行い、そのアドレスは次のとおりです。 <a href="https://www.nankai.co.jp/ir/stock/announcement">https://www.nankai.co.jp/ir/stock/announcement</a>

(注) 当社の株主は、その有する単元未満株式について、次に掲げる権利以外の権利を行使することはできません。

- (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の割当て及び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り渡すことを請求する権利

次のとおり、株主優待証類を贈呈

優待内容	6 回乗車 カード	定期券式乗車証	
			軌道・バス 割引付
( 所有株式数 )			
200株以上 1,000株未満	1 枚	-	-
1,000株以上 2,000株未満	2 枚	-	-
2,000株以上 4,000株未満	3 枚	-	-
4,000株以上 6,160株未満	5 枚	-	-
6,160株以上 10,220株未満	1 枚	1 枚	-
10,220株以上 40,000株未満		-	1 枚
40,000株以上 100,000株未満		-	2 枚
100,000株以上 200,000株未満		-	3 枚
200,000株以上 2,000,000株未満		-	5 枚
2,000,000株以上		-	10枚

「大阪府みどりの基金（共生の森づくり基金）」への寄付をご希望される場合、6 回乗車カード(有効期限内、6 回未使用に限る。)をご返送下さい。カード 1 枚につき苗木 3 本分相当額を当社から同基金に寄付させていただきます。

株主に対する特典

資格確定日	贈呈時期	有効期間
3 月31日	6 月下旬	7 月11日～翌年 1 月10日
9 月30日	12月上旬	翌年 1 月11日～ 7 月10日

6 回乗車カードは、お手許に届いた日からご利用いただけます。

#### 6 回乗車カード

当社線全線（りんくうタウン駅～関西空港駅間を除く。）でご利用いただけます。そのまま自動改札機に投入してご乗車いただくか、複数でのご乗車の場合等はあらかじめ自動券売機で乗車証に引き換えてもご乗車いただけます（引き換えた乗車証の有効期限は、カードと同じとなります。）。1 乗車（片道）でのご利用で、1 回乗車となります（途中下車は前途無効）。

#### 定期券式乗車証

当社線全線（りんくうタウン駅～関西空港駅間を除く。）でご利用いただけます。有効期間内であれば、何回でもご乗車いただけます。記名人（株主ご本人）以外の方もご利用いただけます。

#### 軌道・バス割引付定期券式乗車証

当社線全線（りんくうタウン駅～関西空港駅間を除く。）でご利用いただけます。さらに、阪堺電気軌道株式会社、南海バス株式会社、和歌山バス株式会社、南海りんかんバス株式会社等当社指定のグループ会社の軌道線・乗合バス路線（高速バス・リムジンバス等一部でご利用いただけない路線がございます。）をご利用の際、乗務員にご呈示いただきますと、現金でのご利用に限り、1 乗車 100円でご利用いただけます（但し、持参人 1 名さまに限ります。）。

（注）1．株主優待乗車証（6 回乗車カードを含む。）は、他の交通機関への振替輸送の取扱いはできません。

2．株主優待乗車証（6 回乗車カードを含む。）は、ＩＣカードとの併用はできません。

株主に対する特典	<p>(その他)</p> <p>株主ご優待チケット</p> <p>当社グループ施設等を優待料金でご利用いただける「株主ご優待チケット」を、3月31日現在100株以上ご所有の株主の皆さまに対し年1回(6月下旬)贈呈いたします。</p>
----------	--

## 第7【提出会社の参考情報】

### 1【提出会社の親会社等の情報】

当社には、金融商品取引法第24条の7第1項に規定する親会社等はありません。

### 2【その他の参考情報】

当事業年度の開始日から有価証券報告書の提出日までの間に、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107期) 自 2023年4月1日 至 2024年3月31日) 2024年6月21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

2024年6月21日  
関東財務局長に提出

#### (3) 半期報告書及び確認書

(第108期中) 自 2024年4月1日 至 2024年9月30日) 2024年11月11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9号の2 2024年6月26日  
(株主総会における議決権行使の結果)に基づく臨時報告書であります。 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7号の3 2024年9月30日  
(吸収合併の決定)に基づく臨時報告書であります。 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7号 2025年3月31日  
(吸収分割の決定)に基づく臨時報告書であります。 関東財務局長に提出

#### (5) 発行登録書(普通社債)及びその添付資料

2025年4月18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

2025年 6 月17日

南海電気鉄道株式会社

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 公認会計士 小幡 琢哉  
業務執行社員

指定有限責任社員 公認会計士 北村 圭子  
業務執行社員

< 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」に掲げられている南海電気鉄道株式会社の2024年4月1日から2025年3月31日までの連結会計年度の連結財務諸表、すなわち、連結貸借対照表、連結損益計算書、連結包括利益計算書、連結株主資本等変動計算書、連結キャッシュ・フロー計算書、連結財務諸表作成のための基本となる重要な事項、その他の注記及び連結附属明細表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、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、南海電気鉄道株式会社及び連結子会社の2025年3月31日現在の財政状態並びに同日をもって終了する連結会計年度の経営成績及びキャッシュ・フローの状況を、全ての重要な点において適正に表示しているものと認める。

監査意見の根拠

当監査法人は、我が国において一般に公正妥当と認められる監査の基準に準拠して監査を行った。監査の基準における当監査法人の責任は、「連結財務諸表監査における監査人の責任」に記載されている。当監査法人は、我が国における職業倫理に関する規定に従って、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。

旅客運輸収入に関する収益認識の正確性	
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>南海電気鉄道株式会社の当連結会計年度の連結損益計算書の営業収益260,787百万円のうち、運輸業セグメントの外部顧客への営業収益は111,531百万円であり、全体の42.8%を占めている。運輸業セグメントにおいては、鉄道事業やバス事業等のサービスを提供しているが、そのうち南海電気鉄道株式会社の旅客運輸収入が約6割を占めており、グループ全体の経営成績への影響が大きい。</p> <p>旅客運輸収入は、各駅に設置されている券売機・定期券発行機等の駅務機器で記録される利用データ及び収入清算業務の委託先である株式会社スルッとKANSAIから受領する乗車実績データが、収入管理・審査システムにおいて日々の売上データとして収集され、月次売上データとして集約された後、会計システムに計上される。よって、取引の発生から計上に至るまでの主要なプロセスにおいては複数のITシステムが相互連携する仕組みが構築されており、旅客運輸収入の計上は、ITシステムに高度に依拠している。</p> <p>旅客運輸収入の収益計上が正確に行われるためには、関連するITシステムが適切に整備され、かつ運用されることが極めて重要であり、その有効性の検討に当たっては、IT専門家の関与が必要と判断した。</p> <p>以上から、当監査法人は、旅客運輸収入に係る収益認識の正確性が、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に該当すると判断した。</p>	<p>当監査法人は、旅客運輸収入に係る収益認識の正確性を検討するため、当監査法人内のITの専門家と連携して、主に以下の手続を実施した。</p> <p>(1) 内部統制の評価</p> <p>旅客運輸収入に係る営業収益の計上プロセスに関連する内部統制の整備状況及び運用状況の有効性を評価した。評価に当たっては、特に以下に焦点を当てた。</p> <p>旅客運輸収入の収益認識に関連する駅務機器システム及び収入管理・審査システム並びに会計システムのITシステム間のインターフェース処理</p> <p>駅務機器システムに記録された利用データ及び株式会社スルッとKANSAIから受領する乗車実績データに基づく、収入管理・審査システムにおける売上データの生成に係る自動処理</p> <p>上記の自動化された業務処理統制が監査期間を通じて一貫して運用されていることを担保するため、関連するITシステムに係るユーザーアクセス管理、システム変更管理、システム運用管理等のIT全般統制</p> <p>収入管理・審査システムの数値の正確性を検証する目的で実施される、駅における当日現金有高と旅客運輸収入を照合する統制</p> <p>加えて、株式会社スルッとKANSAIの監査人による「受託会社のシステムに関する記述書並びに内部統制のデザイン及び運用状況に関する独立受託会社監査人の保証報告書」を閲覧し、業務委託に係る内部統制の整備状況及び運用状況の有効性を評価した。</p> <p>(2) 旅客運輸収入に係る収益認識の正確性の検討</p> <p>旅客運輸収入に係る収益認識の正確性を検討するため、以下を含む監査手続を実施した。</p> <p>自社での現金もしくはクレジットカード等での発売額、他社発売額の収入清算額について、関連する証憑書類との突合を行った。</p> <p>クレジットカード会社に対する債権及び他の旅客会社との連絡運賃に係る債権債務の残高確認を実施した。</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、監査等委員会の責任は、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取締役の職務の執行を監視することにある。



当監査法人の連結財務諸表に対する監査意見の対象にはその他の記載内容は含まれておらず、当監査法人はその他の記載内容に対して意見を表明するものではない。

連結財務諸表監査における当監査法人の責任は、その他の記載内容を通読し、通読の過程において、その他の記載内容と連結財務諸表又は当監査法人が監査の過程で得た知識との間に重要な相違があるかどうか検討すること、また、そのような重要な相違以外にその他の記載内容に重要な誤りの兆候があるかどうか注意を払うことにある。

当監査法人は、実施した作業に基づき、その他の記載内容に重要な誤りがあると判断した場合には、その事実を報告することが求められている。

その他の記載内容に関して、当監査法人が報告すべき事項はない。

#### 連結財務諸表に対する経営者及び監査等委員会の責任

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、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。

監査等委員会の責任は、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、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、監査等委員会に対して、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、監査等委員会に対して、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、監査等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、南海電気鉄道株式会社の2025年3月31日現在の内部統制報告書について監査を行った。

当監査法人は、南海電気鉄道株式会社が2025年3月31日現在の財務報告に係る内部統制は有効であると表示した上記の内部統制報告書が、我が国において一般に公正妥当と認められる財務報告に係る内部統制の評価の基準に準拠して、財務報告に係る内部統制の評価結果について、全ての重要な点において適正に表示しているものと認める。

##### 監査意見の根拠

当監査法人は、我が国において一般に公正妥当と認められる財務報告に係る内部統制の監査の基準に準拠して内部統制監査を行った。財務報告に係る内部統制の監査の基準における当監査法人の責任は、「内部統制監査における監査人の責任」に記載されている。当監査法人は、我が国における職業倫理に関する規定に従って、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等委員会の責任

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。

監査等委員会の責任は、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、監査等委員会に対して、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、監査等委員会に対して、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

- 
- （注）１．上記の監査報告書の原本は、当社（有価証券報告書提出会社）が別途保管しております。  
２．XBRLデータは監査の対象には含まれていません。

独立監査人の監査報告書

2025年 6 月17日

南海電気鉄道株式会社

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 小幡 琢哉

指定有限責任社員  
業務執行社員 公認会計士 北村 圭子

< 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」に掲げられている南海電気鉄道株式会社の2024年4月1日から2025年3月31日までの第108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、南海電気鉄道株式会社の2025年3月31日現在の財政状態及び同日をもって終了する事業年度の経営成績を、全ての重要な点において適正に表示しているものと認める。

監査意見の根拠

当監査法人は、我が国において一般に公正妥当と認められる監査の基準に準拠して監査を行った。監査の基準における当監査法人の責任は、「財務諸表監査における監査人の責任」に記載されている。当監査法人は、我が国における職業倫理に関する規定に従って、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。

旅客運輸収入に関する収益認識の正確性

個別財務諸表の監査報告書で記載すべき監査上の主要な検討事項「旅客運輸収入に関する収益認識の正確性」は、連結財務諸表の監査報告書に記載されている監査上の主要な検討事項「旅客運輸収入に関する収益認識の正確性」と実質的に同一の内容である。このため、個別財務諸表の監査報告書では、これに関する記載を省略する。

## 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、監査等委員会の責任は、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等委員会の責任

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、継続企業の前提に基づき財務諸表を作成することが適切であるかどうかを評価し、我が国において一般に公正妥当と認められる企業会計の基準に基づいて継続企業に関する事項を開示する必要がある場合には当該事項を開示する責任がある。

監査等委員会の責任は、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、監査等委員会に対して、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、監査等委員会に対して、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、監査等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

- 
- (注) 1. 上記の監査報告書の原本は、当社(有価証券報告書提出会社)が別途保管しております。  
2. X B R L データは監査の対象には含まれていません。