

## Bridge Report サイバネットシステム(4312)

 安江 令子 社長執行役員	会社名	サイバネットシステム(株)	つくる情熱を、支える情熱。 <b>CYBERNET</b>
	証券コード	4312	
	市場	東証1部	
	業種	情報・通信	
	社長執行役員	安江 令子	
	所在地	東京都千代田区神田練堀町3 富士ソフトビル	
	決算月	12月	
	HP	<a href="http://www.cybernet.jp/">http://www.cybernet.jp/</a>	

### － 株式情報 －

株価	発行済株式数(自己株式を控除)	時価総額	ROE(実)	売買単位	
620円	31,158,269株	19,318百万円	-	100株	
DPS(予)	配当利回り(予)	EPS(予)	PER(予)	BPS(実)	PBR(実)
15.38円	2.5%	30.75円	20.2倍	408.80円	1.5倍

\*株価は02/26終値。発行済株式数は直近四半期末の発行済株式数から自己株式を控除。

### － 連結業績推移 －

(単位:百万円、円)

決算期	売上高	営業利益	経常利益	当期純利益	EPS	DPS
2015年12月(実)	15,518	851	1,003	463	14.87	13.80
2016年12月(実)	16,031	1,027	1,001	462	14.83	13.00
2017年12月(実)	17,987	1,504	1,639	937	30.09	15.05
2018年12月(実)	19,719	1,502	1,684	-656	-	16.52
2019年12月(予)	20,000	1,520	1,608	958	30.75	15.38

\* 予想は会社予想。2016年12月期より当期純利益は親会社株主に帰属する当期純利益(以下、純利益については同様)。

サイバネットシステムの2018年12月期決算の概要と2019年12月期の見通しについて、ブリッジレポートにてご報告致します。

- [1. 会社概要](#)
- [2. 2018年12月期決算](#)
- [3. 2019年12月期業績予想](#)
- [4. 今後の注目点](#)

## 今回のポイント

・18/12期は前期比9.6%の増収、同0.2%の営業減益。主力のMCAE分野、光学設計分野、MBD分野をけん引役にCAEソリューションサービスの売上が同9.6%増加する中、セキュリティ製品を中心にITソリューションサービスが同18.8%増と伸長。光学ソフトウェアを中心に販売子会社の売上も増加した。ただ、売上構成の変化や研究開発費の増加等で営業利益率が低下。減損損失の計上で最終損失となった。

・19/12期予想は前期比1.4%の増収、同1.2%の営業増益。個別ベースの前期4Q(10-12月)が前年同期比3.8%の増収(連結ベースでは前々期のOEMの反動で4.1%減)にとどまった事を踏まえて慎重な業績予想となった。国内外でIT・人材・事業投資を継続する。配当は1株当たり年15.38円を予定している(上期末7.69円、期末7.69円)。

・2019年3月8日開催予定の定時株主総会の決議及びその後開催される取締役会をもって、安江令子副社長が社長に就任する。グループのガバナンス体制を再構築し、海外事業を強化する事で一層の成長発展を目指す。このため、最終の20/12期に売上高300億円、売上高営業利益率10%超の達成を目指していた中期経営計画(後期)については、基本方針に基づく取り組みは継続するものの、数値目標については一旦取り下げる。

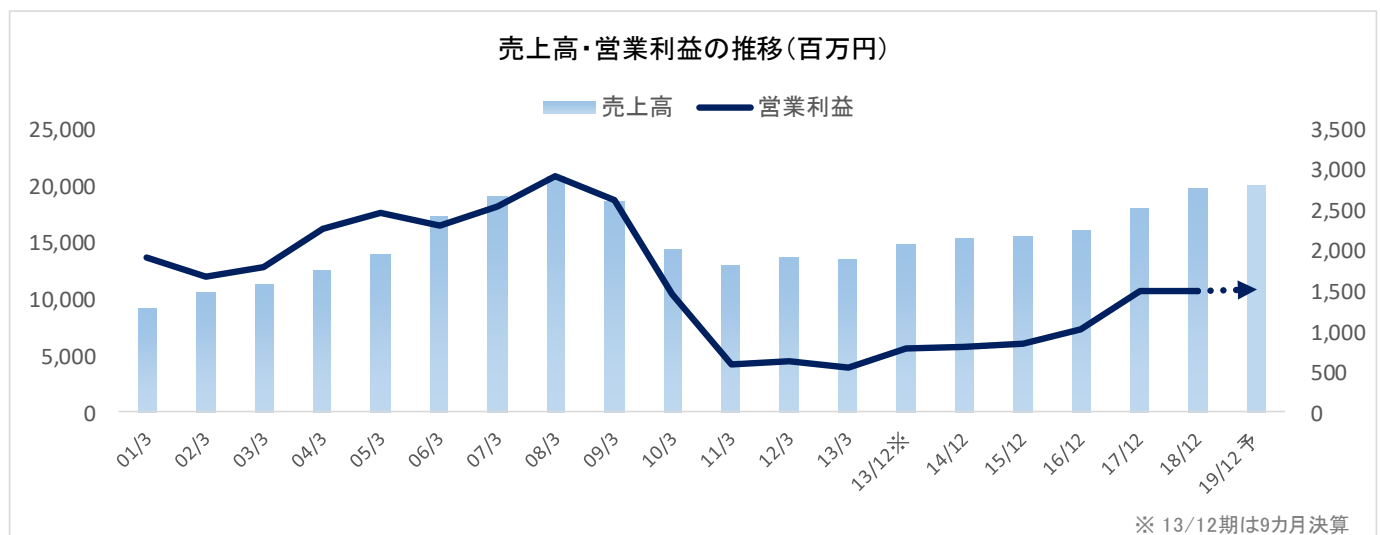
## 1. 会社概要

“CAEソリューション”と“ITソリューション”を事業の柱として、“ものづくり”を支援している。CAE(Computer Aided Engineering)とはコンピュータによる工学支援の事で、コンピュータ上で仮想設計し、仮想実験(シミュレーション)する事。“ものづくり”において、高品質、開発期間の短縮、及び開発コストの削減を実現すると共に、試作実験に伴い発生する廃材の削減を通して環境にも優しい。同社は、世界的に実績のある20社以上・50種類以上の多彩なソフトウェアのライセンス販売・保守サービスや業務の受託サービス等を、自動車、機械、電機等の約2,000の企業や500の研究機関・大学へ提供している。

グループは、連結子会社14社。北米、英、仏、独、ベルギー、アジアに展開し、主な連結子会社のうち、開発子会社は3社あり、公差解析(設計時に設定した寸法のバラツキの許容範囲を計算すること)ソフトウェアを開発・販売・技術サポートしている Sigmetrix.L.L.C.(米)、数式処理システムのWATERLOO MAPLE INC.(カナダ)、PIDO(Process Integration Design Optimization:最適化支援)ツールの開発・販売・技術サポートのNoesis Solutions NV(ベルギー)。販売子会社は3社あり、CAEソリューションのCYBERNET SYSTEMS(SHANGHAI) CO.,LTD.(上海)、CYBERNET SYSTEMS TAIWAN CO.,LTD.(台湾、出資比率57%)、及びCYFEM Inc.(韓国、同65%)がある。

## 【企業理念(Corporate Philosophy)】

企業理念は、「私たちは高付加価値、高品質のサービスをもって、満足度の高い“ソリューション”を提供し、顧客と社会の発展に寄与する」。「つくる情熱を、支える情熱」(Energy for Innovation)をメッセージとして掲げ、いつも顧客と共に歩み、頼りにされる、顧客にとって、CAEの「First Contact Company」を目指している。



## 【事業内容】

当事業は、CAE ソリューションや関連する技術サービス等を提供する CAE ソリューションサービス事業とITソリューションやデータソリューションのITソリューションサービス事業に分かれ、CAE ソリューションサービス事業が全体の 80%以上を占める。

### CAE ソリューションサービス事業

CAD (Computer Aided Design: コンピュータによる設計支援)システムと連動して解析・シミュレーションを行う CAE ソフトウェア(以下、ソフト)やハードウェア(以下、ハード)の販売や技術サポート等の代理店ビジネス及びベンダービジネスに加え、顧客の高度な要求にソリューションを提供するコンサルティングサービス、電子回路や基板の設計、モデルベース開発(MBD、後述)、更には最適設計支援等のエンジニアリング(受託)サービス、及び、セミナー、ユーザーカンファレンス、事例発表会の開催等のユーザー教育・支援サービスを提供している。

### CAE6応用分野と開発子会社・販売子会社

当セグメントの動向は、同社(個別)が提供する6つの応用分野と開発子会社及び販売子会社に分けて説明されている。

#### CAE6応用分野

##### ①MCAE (Mechanical CAE)

CAD でのデザインが終わった後に、構造、伝熱、電磁場、熱流体等の解析をサポートするソフトウェア及びサービスを提供する。主力商品は、米 ANSYS Inc.製品のマルチフィジックス(複数の物理的な力)の解析ツール「ANSYS」。

##### ②光学設計

レンズ設計などの光学解析、照明解析、光通信システム解析及び有機 EL や光学部材特性等の測定ツールやソリューション、及びサービスを提供する。主力商品は、米 Synopsys 社製「CODE V」(光学設計評価プログラム)、同「LightTools」(照明設計解析ソフトウェア)など。

##### ③EDA (Electronic Design Automation)

電子機器や半導体の設計を自動化するソフトウェア、及びプリント基板設計・解析・製造/実装までの運用提案・設計解析サービスを提供する。主力商品は、米 Mentor Graphics 社製「Xpedition Enterprise」、同「HyperLynx」など。

##### ④MBD (Model Based Development)

MBD とは構想・設計・検証といった開発プロセスを数理モデルに基づき実施する設計手法。主力製品は、同社グループの Maplesoft 社製品であり、STEM コンピューティング・プラットフォーム「Maple」や同システムレベルモデリング・シミュレーションツール「MapleSim」など。

##### ⑤テスト・計測及びその他

テスト・計測分野では、同社が開発した FPD (Flat Panel Display) 自動検査システムなどの提供。その他の分野では、同社グループ製品である 3次元公差マネジメントツール(評価対象の組立部品寸法、部位バラツキ評価を基にしたコストと品質の最適化)、最適設計支援ツール(解析の自動化、ロバスト制御・信頼性評価、品質工学適用等)に加えて、CAE 技術教育サービスなどを提供している。

#### 開発子会社

3次元公差解析ソフト(歩留まり計算ソフト)「CETOL 6σ」の開発・販売・技術サポートを行う Sigmetrix.L.L.C.(米)、様々な物理現象を数式化(見える化)する数式処理ソフト「Maple」や 1D CAE ソフト「MapleSim」の開発・販売・技術サポートを行う WATERLOO MAPLE INC.(カナダ)、及び PIDO(Process Integration Design Optimization:最適化支援)ソフト「Optimus」の開発・販売・技術サポートを行う Noesis Solutions NV(ベルギー)の3社。

#### 販売子会社

CAE ソリューションの CYBERNET SYSTEMS (SHANGHAI) CO.,LTD. (上海)、CYBERNET SYSTEMS TAIWAN CO.,LTD.(台湾)、CYFEM Inc.(韓国)、及び 2018年11月に設立した CYBERNET SYSTEMS MALAYSIA SDN.BHD. (マレーシア)の4社。

## ITソリューションサービス事業

ITソリューション分野とデータソリューション分野に分かれる。ITソリューションでは、サーバー・クライアントPC等のウイルス感染・情報流出等を防ぐ Symantec 社のエンドポイント・セキュリティ製品や「SKYSEA Client View」(SKY社)・「QND Advance」(クオリティソフト社)等のIT資産管理ソリューション、データベース開発支援やアプリケーション性能管理等、企業のITインフラを支える様々なソリューションを提供している。

一方、データソリューションでは、CAE解析データを分かりやすく可視化する可視化ソリューションや、AR(拡張現実)・VR(仮想現実)、ビッグデータ等、ものづくり支援につながるデジタルソリューションを提供している。AR関連ではARアプリ開発ツールやARコンテンツ配信システム等、VR関連ではVR設計レビュー支援システムや3次元アプリケーション合成表示ソフトウェア等、ビッグデータ関連では自社製品ビッグデータ可視化ツール「BIGDAT@Viewer(ビッグデータビューア)等」を提供している。

この他、顧客の環境に応じた運用コンサルティング、導入支援、ユーザー教育支援等のサービスを提供している。

### 18/12期売上構成(連結)

事業別	
CAE	80.9%
開発子会社	19.1%

形態別	
代理店	71.6%
ベンダー(自社)	15.7%
サービス	12.7%

地域別	
日本	78.8%
北米	6.9%
アジア	9.8%
欧州	4.3%
その他	0.2%

### 応用分野別売上高(個別)

(単位:百万円)

	14/12期	15/12期	16/12期	17/12期	18/12期	構成比	前期比
MCAE	5,306	5,462	5,653	6,281	6,937	44.1%	+10.4%
光学設計	2,482	2,530	2,602	2,756	2,975	18.9%	+7.9%
EDA	902	391	399	520	382	2.4%	-26.5%
MBD	611	734	872	936	1,027	6.5%	+9.7%
テスト・計測	59	141	62	143	132	0.8%	-7.4%
その他	271	350	344	413	371	2.4%	-10.3%
CAEソリューション計	9,631	9,611	9,935	11,053	11,827	75.2%	+7.0%
ITソリューション	1,557	1,819	2,043	2,263	2,771	17.6%	+22.4%
データソリューション	1,103	900	975	1,015	1,130	7.2%	+11.3%
ITソリューション計	2,660	2,720	3,019	3,279	3,902	24.8%	+19.0%
個別売上高	12,294	12,331	12,955	14,332	15,729	100.0%	+9.7%

### 業種別売上高(個別)

(単位:百万円)

	14/12期	15/12期	16/12期	17/12期	18/12期	構成比	前期比
電気機器	4,217	4,257	4,129	4,612	4,679	29.8%	+1.5%
機械・精密機器	1,873	1,898	2,094	2,232	2,419	15.4%	+8.4%
輸送用機器	1,512	1,579	1,779	2,036	2,295	14.6%	+12.7%
その他製造業	1,311	1,344	1,619	1,778	2,014	12.8%	+13.3%
教育・官公庁	1,465	1,147	1,118	1,224	1,356	8.6%	+10.8%
情報・通信	555	758	841	794	876	5.6%	+10.3%
その他製造業	1,357	1,345	1,370	1,653	2,087	13.3%	+26.2%
個別売上高合計	12,294	12,331	12,955	14,332	15,729	100.0%	+9.7%

## 2. 2018年12月期決算

## (1) 連結業績

(単位: 百万円)

	17/12期	構成比	18/12期	構成比	前年同期比	期初予想	予想比
売上高	17,987	100.0%	19,719	100.0%	+9.6%	19,510	+1.1%
売上総利益	7,707	42.9%	7,904	40.1%	+2.6%	8,389	-5.8%
販管費	6,203	34.5%	6,402	32.5%	+3.2%	6,828	-6.2%
営業利益	1,504	8.4%	1,502	7.6%	-0.2%	1,561	-3.8%
経常利益	1,639	9.1%	1,684	8.5%	+2.8%	1,709	-1.4%
当期純利益	937	5.2%	-656	-	-	1,029	-

※数値には(株)インベストメントブリッジが参考値として算出した数値が含まれており、実際の数値と誤差が生じている場合があります(以下同じ)。

## 前期比9.6%の増収、同0.2%の営業減益

売上高は前期比9.6%増の197億19百万円。主力のMCAE(Mechanical CAE)分野、光学設計評価プログラム等の光学設計分野、及び1D CAE ツール等のMBD(Model Based Development)分野が好調に推移し、CAEソリューションサービスの売上が同9.6%増加する中、Symantec社製品の好調等でITソリューションサービスが同18.8%増と伸びた。子会社では、光学系ソフトウェアを中心に中国・韓国の販売子会社の売上が増加したが、カナダ・米国の開発子会社が苦戦した。

営業利益は同0.2%減の15億02百万円。MCAE分野での原価率の高い商品やITソリューションサービスの売上構成比が高まったため原価率が2.8ポイント上昇し売上総利益が同2.6%増と伸び悩んだ。一方、販管費は、MBSE(要求分析から検証までの開発工程全般をモデルベースで進める開発手法)や内視鏡画像診断支援ソフトウェアの研究開発費の増加に加え、2017年11月に事業を開始した韓国子会社のコストが通期で発生した事もあり、同3.2%増加した。

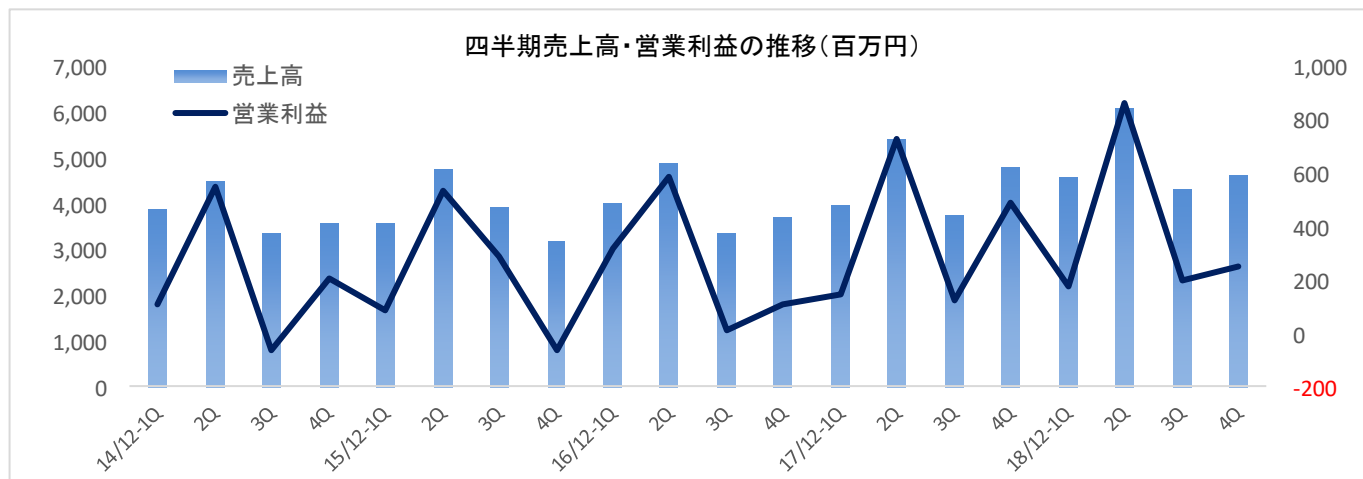
為替差益51百万円の計上(前期は為替差損33百万円)等で営業外損益が改善したものの、カナダ及びベルギー子会社ののれん等の減損損失17億01百万円など特別損失20億60百万円を計上した事や繰延税金資産の取り崩しに伴う法人税等の増加で6億56百万円の最終損失となった。同社が重視しているのれん償却前営業利益は同5.4%減の16億92百万円(計画18億33百万円)。EBITDAは19億91百万円と同3.5%減少したものの、計画(19億49百万円)を上回った。

## 営業・経常利益の期初予想との差異

売上が期初予想を上回る中、採用未達等による人件費の下振れで販管費が予想を下回ったものの、原価率の高いITソリューションサービスの売上構成比が上昇した事や開発子会社の苦戦で営業・経常利益が下振れした。子会社は、利益率の高い一括計上できる契約のOEM案件が獲得できなかったこと等が響いた。

## 期末配当は当初の予定通り実施

期末配当に変更はない。「今回開示した減損損失が臨時かつ非現金支出費用である」として、当初の予定通り、1株当たり8.26円を実施する考え。上期末配当8.26円と合わせて16.52円となる。





## (2)セグメント別動向

(単位:百万円)

	17/12期	構成比・利益率	18/12期	構成比・利益率	前年同期比
CAEソリューションサービス	14,910	82.0%	16,345	80.8%	+9.6%
ITソリューションサービス	3,262	18.0%	3,874	19.2%	+18.8%
調整額	-185	-	-501	-	-
連結売上高	17,987	-	19,719	-	+9.6%
CAEソリューションサービス	2,732	18.3%	2,687	16.4%	-1.6%
ITソリューションサービス	324	10.0%	396	10.2%	+22.2%
調整額	-1,553	-	-1,583	-	-
連結営業利益(営業利益率)	1,504	8.4%	1,502	7.6%	-0.2%

## CAEソリューションサービス

売上高 163 億 45 百万円(前期比 9.6%増)、営業利益 26 億 87 百万円(同 1.6%減)。MCAE 分野、光学設計分野、MBD 分野を中心に売上が増加したが、商品構成の変化で MCAE 分野の利益率が低下した事に加え、MBSE 関連の研究開発費の増加、一括計上できる契約の大型 OEM 案件が獲得できなかったこと等による開発子会社の苦戦、及び韓国子会社のコストが通期で発生した事等で営業利益が減少した。

MCAE 分野(個別ベースで前期比 10.4%増の 69 億 37 百万円)では、主力の米 ANSYS Inc.製品(マルチフィジクス解析ツール)の新規ライセンス販売が、電気機器業界、機械・精密機器業界を中心に増加した他、保守契約の更新も進んだ。エンジニアリングサービスも、モデルリダクション(1D モデル化)や解析自動化の需要増で電気機器業界向け増加した。

光学設計分野(同 7.9%増の 29 億 75 百万円)では、アジア系企業の日本国内での開発強化を受けて主力の米 Synopsys 社製「CODE V」(光学設計評価プログラム)の新規ライセンス販売・保守契約更新が共に増加した。一方、米 Synopsys 社製「LightTools」(照明設計解析ソフトウェア)は保守契約の更新が進んだものの、新規ライセンス販売が減少した。

EDA(Electronic Design Automation)分野(同 26.5%減の 3 億 82 百万円)では EMC 課題(電子機器等から発生するノイズによる誤動作を防止するための規格・規制への対応)に特化したエンジニアリングサービスが増加したものの、米 Mentor Graphics 社製「Xpedition Enterprise」や「HyperLynx」等の電子回路基板設計ソリューションが減少した。

MBD 分野(同 9.7%増の 10 億 27 百万円)では、熱問題対策ニーズの増加で同社グループ製品である 1D CAE ツール(下流段階で利用する 3D に対して、上流段階で利用する解析・設計支援ツール)の新規ライセンス販売が、機械・精密機器及び電気機器業界を中心に増加し、保守契約の更新も進んだ。モデルベース開発のエンジニアリングサービスは、自動車業界の活発な開発投資を受けて、従来からの自動運転及び MBSE 関連が増加する中、EV 関連が伸びた。

上記の他、テスト・計測分野(同 7.4%減の 1 億 32 百万円)では医療機器で使われる散乱部材の測定用途や電機業界での新素材研究の測定用途で照明設計解析ソフトウェアの光学精度向上に寄与する高精度散乱測定器が増加したものの、同社製品で収益性の高い FPD(Flat Panel Display)自動検査システムが減少した。その他分野(同 10.3%減の 3 億 71 百万円)では、同社グループ製品である 3 次元公差マネジメントツールや最適設計支援ツール共に新規ライセンス販売が減少した(更新は進んだ)。

## 第 4 四半期(10-12 月)応用分野別売上高(個別)

(単位:百万円)

	17/12-4Q	構成比	18/12-4Q	構成比	前年同期比
MCAE	1,483	42.9%	1,591	44.3%	+7.3%
光学設計	385	11.1%	406	11.3%	+5.6%
EDA	246	7.1%	95	2.6%	-61.2%
MBD	323	9.3%	355	9.9%	+9.9%
テスト・計測	22	0.6%	17	0.5%	-22.5%
その他(子会社製品等)	123	3.6%	85	2.4%	-30.7%
CAEソリューション計	2,584	74.7%	2,552	71.1%	-1.3%

MCAE、光学設計、MBD は順調だったが、EDA の落ち込みで CAE ソリューション全体の売上が前年同期比 1.3%減少した。

### 開発子会社

様々な物理現象を数式化(見える化)する数式処理ソフト「Maple」や 1D CAE ソフト「MapleSim」の開発・販売・技術サポートを行う WATERLOO MAPLE INC.(カナダ)は現地通貨ベースで前期比 15.3%の減収(円ベース同 16.0%減収)。日本及び欧州で売上が増えたものの、北米及び中国で減少した。

PIDO(Process Integration Design Optimization:最適化支援)ツール「Optimus」の開発・販売・技術サポートを行う Noesis Solutions NV(ベルギー)は同 3.4%の減収(同 0.6%の増収)。「Optimus」が北米及び中国で増加したが、日本及び欧州で減少した。

3次元公差解析ソフト(歩留まり計算ソフト)「CETOL 6σ」の開発・販売・技術サポートを行う Sigmetrix.L.L.C.(米)は同 7.2%の減収(同 8.8%の減収)。「CETOL 6σ」の販売が欧州で増加したが、他の地域で減少した。

### 販売子会社

CAE ソリューションの CYBERNET SYSTEMS(SHANGHAI) CO.,LTD.(上海)は現地通貨ベースで前期比 22.1%の増収(円ベース同 23.5%)。CYBERNET SYSTEMS TAIWAN CO.,LTD.(台湾)は同 30.8%の増収(同 30.8%の増収)。共に、主力の光学系ソフトウェア及び ANSYS Inc.製品(マルチフィジックス解析ツール)の販売が好調に推移した。2017年11月に事業を開始した CYFEM Inc.(韓国)も、主力商品である光学系ソフトウェアの販売が順調に立ち上がった。

### ITソリューションサービス

売上高 38 億 74 百万円(前期比 18.8%増)、営業利益 3 億 96 百万円(同 22.2%増)。ITソリューション分野において、Symantec 社製品等のセキュリティ関連ソリューションや「SKYSEA Client View」(SKY社)・「QND Advance」(クオリティソフト社)等の IT 資産管理ツールが増加し、データソリューション分野において、VR 製品バーチャルデザインレビューや MR デバイスを用いた作業支援システム等の開発請負サービスが増加した。また内視鏡画像診断支援ソフトウェアが想定以上に早い 18 年 12 月に承認を得た。

### 業種別売上高(個別)

通期の個別売上高は前期比 9.7%増の 157 億 29 百万円。その他製造(20 億 14 百万円、売上構成比 12.8%)が前期比 13.3%増、輸送用機器(22 億 95 百万円、同 14.6%)が同 12.7%増、及び教育・官公庁(13 億 56 百万円、同 8.6%)同 10.8%増、と二桁の増収。機械・精密機器(24 億 19 百万円、同 15.4%)も同 8.4%増加したが、電気機器(46 億 79 百万円、同 29.8%)は同 1.5%の増加にとどまった。この他、情報・通信(8 億 76 百万円、同 5.6%)が同 10.3%増、その他(20 億 87 百万円、同 13.3%)が同 26.2%増。

#### 第4四半期(10-12月)業種別売上高(個別)

(単位:百万円)

	17/12-4Q	構成比	18/12-4Q	構成比	前年同期比
電気機器	965	27.9%	965	26.9%	+0.0%
機械・精密機器	509	14.7%	527	14.7%	+3.5%
輸送用機器	717	20.7%	660	18.4%	-7.9%
その他製造業	443	12.8%	515	14.4%	+16.4%
教育・官公庁	227	6.6%	249	6.9%	+9.4%
情報・通信	151	4.4%	185	5.2%	+22.4%
その他製造業	443	12.8%	486	13.6%	+9.6%
個別売上高	3,458	100.0%	3,590	100.0%	+3.8%

輸送用機器が同 7.9%減少(通期では前期比 12.7%増)した他、機械・精密機器も同 3.5%の増加にとどまった(通期では同 8.4%増)。

### 契約別売上高(個別)

通期の契約別売上高は前期比 8.9%増の 136 億 46 百万円。内訳は、次期以降の更新契約につながる新規契約が同 11.1%増の 51 億 18 百万円、更新契約が同 7.7%増の 85 億 27 百万円。第4四半期は新規契約・更新契約共に減速し、前年同期比 2.8%の増加に留まった。

#### 第4四半期(10-12月)ライセンス契約別売上高

#### 通期ライセンス契約別売上高

(単位:百万円)

	第4四半期(10-12月)			通期			第4四半期(10-12月)			通期		
	17/12-4Q	構成比	18/12-4Q	構成比	前年同期比	17/12期	構成比	18/12期	構成比	前期比		
新規契約	1,247	42.8%	1,298	43.3%	+4.0%	4,606	36.8%	5,118	37.5%	+11.1%		
更新契約	1,666	57.2%	1,698	56.7%	+1.9%	7,918	63.2%	8,527	62.5%	+7.7%		
合計	2,914	100.0%	2,997	100.0%	+2.8%	12,525	100.0%	13,646	100.0%	+8.9%		

## (3) 財政状態及びキャッシュ・フロー(CF)

## 財政状態

(単位:百万円)

	17年12月	18年12月		17年12月	18年12月
現預金	2,890	4,467	仕入債務	1,255	1,391
売上債権	4,604	4,570	前受金	2,028	1,995
有価証券	5,200	4,000	退職給付に係る負債	1,327	1,327
短期貸付金	2,905	3,086	負債	6,675	6,349
無形固定資産	2,569	322	純資産	14,211	12,867
資産合計	20,887	19,217	負債・純資産合計	20,887	19,217

期末総資産は前期末との比較で16億70百万円減の192億17百万円。借方では、のれんが18億10百万円(減損15億36百万円、償却1億90百万円、為替換算83百万円)、貸方では、純資産が13億44百万円、それぞれ減少した。自己資本比率66.3%(前期末67.6%)。

## キャッシュ・フロー(CF)

(単位:百万円)

	17/12期	18/12期	前年同期比	
営業キャッシュ・フロー	1,493	1,236	-256	-17.2%
投資キャッシュ・フロー	-273	-308	-35	-
財務キャッシュ・フロー	-434	-523	-88	-
現金及び現金同等物期末残高	7,993	8,378	+384	+4.8%

## 3. 2019年12月期業績予想

## (1) 連結業績

(単位:百万円)

	18/12期実績	構成比	19/12期予想	構成比	前期比
売上高	19,719	100.0%	20,000	100.0%	+1.4%
営業利益	1,502	7.6%	1,520	7.6%	+1.2%
経常利益	1,684	8.5%	1,608	8.0%	-4.6%
当期純利益	-656	-	958	4.8%	-

## 前期比1.4%の増収、同1.2%の営業増益予想

個別ベースの前期第4四半期に輸送用機器が前年同期比減収となった他、電気機器や機械・精密等も売上の伸びが鈍化する等で、個別売上高が前年同期比3.8%の増加にとどまった(連結ベースでは前々期のOEMの反動で4.1%減)事を踏まえて慎重な業績予想となった。

売上高が200億円と前期比1.4%の増加にとどまる中、国内外で人材投資を継続する。売上の増加とのれん償却費(18/12期計上額1億90百万円)がなくなる事等で人材投資等のコストを吸収して営業利益は15億20百万円と同1.2%増加する見込み。ただ、為替差益の剥落や助成金収入(同1億02百万円)の減少を織り込んだため。

尚、18/12期に開始した中期経営計画(後期)において、最終の20/12期に売上高300億円、売上高営業利益率10%超を目指していたが、海外ビジネスの計画達成が困難であると判断し、この目標を、一旦、取り下げる事とした。

配当は1株当たり上期末7.69円、期末7.69円、年15.38円(配当性向50%)を予定している。

## (2) 中期事業計画基本方針

同社グループは中長期的な安定かつ継続的成長に向け、次に掲げる新たな中期事業計画基本方針に基づき経営に取り組んでいく。

”つくる情熱を支える情熱”をモットーとし、科学技術計算及びエンジニアリング分野にて、先端的なソリューション、サービスを提供し続け、継続的な増収増益を達成する体制を作りあげます。

- ・基礎収益力の更なる強化のため、中長期に渡り経営システム基盤強化を行います。
- ・グループガバナンス体制を再構築し、経営管理の強化を行います。



- ・更なる女性・シニア・グローバル人材の活用も含め、ダイバーシティマネジメントの推進を行います。
- ・CAE ソリューションならび AI、セキュリティ分野への積極的な投資を行います。
- ・ASEAN を含む海外営業の強化を行います。

### (3) 代表取締役の異動

2019年3月8日開催予定の第34回定時株主総会の決議及びその後開催される取締役会をもって、現在、代表取締役 副社長執行役員を務める安江令子氏が、代表取締役 社長執行役員 最高経営責任者に就任する。新たな経営体制の下、グループのガバナンス体制を再構築し、海外事業を強化する事で一層の成長発展を目指す考え。

安江氏は1968年生まれ。1991年3月に津田塾大学 学芸学部 数学科を卒業し、(株)松下電器情報システム名古屋研究所(現パナソニックアドバンステクノロジー(株))に入社。その後、アンワイヤード・プラネット、モトローラ(株)、SEVEN Networks, Inc.、Qualcomm, Inc.を経て、2009年7月に富士ソフト(株)に入社。執行役員 国際事業部長、常務執行役員 国際事業部長を歴任した。2018年1月にサイバネットシステム(株)に転じ、副社長執行役員に就任。同年3月、代表取締役 副社長執行役員に就任した。

## 4. 今後の注目点

### 18/12 期総括

売上面では、ANSYS や光学系を中心に順調だった。今 19/12 期の保守契約の増加につながる新規顧客の獲得も進んだ。海外も、中国、台湾の販売子会社で新規顧客が進み、ANSYS・光学系共に伸びた。両子会社は、日本との緊密な連携が好業績の背景にあり、サイバネットシステム(株)の強みである提案力を高く評価しているようだ。今後、サポート体制をより強化していく考え。一方、開発子会社は、カナダ子会社が一括計上できる契約の大型 OEM 案件を獲得できなかった等、北米中心とした事業会社向け拡販が想定外のスピードで進まなかった。

もう一つの柱である IT ソリューションはセキュリティ関連ソリューションが伸びた。ベンダーである Symantec 社が総合的なサポート力のある代理店として、サイバネットシステム(株)を推奨している事が背景にあるようだ。

### 19/12 期予想は慎重

順調に売上が増加した 18/12 期だったが、主要取引先である自動車や電機が投資を抑制する等、下期にかけ潮目が変わったと言う。自動車については、今後も最先端分野の投資が続いていくとみているが、顧客にとっての決算期末である 3 月に向け、どれだけ予算を消化するか注視している状態。このため、19/12 期の業績予想は、リスクファクターを勘案し慎重な予想となった。前期に新規顧客の開拓が進んでいるため保守の増加が見込まれるが、伸びは鈍化するとみている。

### IT 投資、人材投資、事業投資を継続

ただ、中期事業計画基本方針に示されたように、中期経営計画(後期)の方向性は変わらず、IT 投資、人材投資、事業投資を継続していく考えだ。IT 投資については、利益率・生産性向上のための投資が不足していた事が反省点であり、基幹システムの強化や生産管理システムの導入を行うと共に、より効率的な在宅、直行直帰等の勤務体制を可能にする。人材投資については、海外子会社への関与を強化し、事業部門のみでなく管理部門からも人を派遣する。国内では開発力強化のためのエンジニアの採用や新卒採用を強化する。また、ダイバーシティマネジメントの一環として、中国・台湾子会社で董事を務め、韓国子会社の代表理事でもある女性常務執行役員が、この 3 月に取締役役に就任する。事業投資については、CAE ソリューションでは MBSE に前期(1 億円)と同程度の投資を継続する。カナダの開発子会社内に MBSE の組織を作り日本から直接指揮を執る。AI を搭載した内視鏡画像診断支援ソフトウェアは 18 年 12 月に想定以上の早さで承認を得た。今後、医療分野へも取り組みを強化していく(セグメントは IT ソリューションサービス事業に属し、応用分野別ではデータソリューション分野)。

### ASEAN を強化

海外では、北米の挺入れと共に、ASEAN を強化する。この一環として、2018 年 11 月にマレーシアに子会社を設立した。この 3 月に営業を開始する予定。サイバネットシステム(株)の恒木取締役がマレーシア子会社の社長を兼務しており、サイバネットシステム(株)が積極的に関与していくと言う。顧客は日系とローカルで、これまで、台湾が一部カバーしていたため完全な新規開拓ではなく、顧客グリップを強化する事になる。今後、タイ、シンガポールにも注目していくと言う。

車載ソリューションに強みを持つパナソニックアドバンステクノロジー(株)や、アンワイヤード・プラネット、モトローラ(株)、SEVEN Networks, Inc.、Qualcomm, Inc.といった外資系企業での勤務経験を持つ安江令子社長の下で進められる新たな成長戦略に期待したい。

参考:コーポレート・ガバナンスについて

### ◎組織形態及び取締役、監査役の構成

組織形態	監査役会設置会社
取締役	7名、うち社外2名
監査役	3名、うち社外2名

### ◎コーポレート・ガバナンス報告書

更新日:2019年3月11日

#### 基本的な考え方

当社は、あらゆる企業活動の場面において関係法令の遵守を徹底し、社会倫理に適合した行動をとることを、「サイバネットグループコンプライアンス行動指針(以下「サイバネット行動指針」という。)」として掲げております。これは、全てのステークホルダーに対する当社の基本姿勢であります。また、当社はコーポレート・ガバナンスにおける基本的な考え方としてサイバネット行動指針を尊重し、経営の健全性の確保、アカウンタビリティ(説明責任)の明確化、適時かつ公平な情報開示に努めております。そして、経営判断の迅速化と業務執行の監督機能強化を図るとともに、リスク管理及び牽制機能が効いた組織づくりに努めております。

#### <実施しない原則とその理由>

当社は、コーポレートガバナンス・コードの各原則につきまして、全てを実施しております。

#### <開示している主な原則>

[原則 3-1 適切な情報開示と透明性の確保]

(1) 経営理念や経営戦略、経営計画

当社は、「企業理念」及び「中期事業計画基本方針」をホームページに掲載しております。下記の URL よりご覧ください。

(企業理念) <http://www.cybernet.jp/company/about/philosophy/>

(中期事業計画基本方針) <http://www.cybernet.jp/company/policy/midterm/>

[原則 5-1 株主との建設的な対話に関する方針]

当社は、IR 担当部門を設置しており、同部門の担当役員は、管理部門の担当役員として、管理部門間の有機的な連携を図っております。また、同部門は、半年に一度、代表取締役、および担当役員に対し、IR 活動報告を行っております。なお、インサイダー情報の管理に関しては、後項「V.2. (3)ディスクロージャーポリシー」及びホームページに掲載しております「情報開示基準(ディスクロージャー・ポリシー)」を下記 URL よりご覧ください。

(情報開示基準(ディスクロージャー・ポリシー)) [http://www.cybernet.jp/ir/ir\\_policy/standard/](http://www.cybernet.jp/ir/ir_policy/standard/)

なお、当社の主な IR 活動は次のとおりです。

- |                    |                  |
|--------------------|------------------|
| (1) 決算説明会(年1回)     | (4) 機関投資家向個別面談   |
| (2) 株主総会(年1回)      | (5) 電子メールによる情報提供 |
| (3) 個人投資家向説明会(不定期) |                  |

東証コーポレート・ガバナンス情報サービス:<http://www2.tse.or.jp/tseHpFront/CGK010010Action.do?Show=Show>

本レポートは情報提供を目的としたものであり、投資勧誘を意図するものではありません。また、本レポートに記載されている情報及び見解は当社が公表されたデータに基づいて作成したものです。本レポートに掲載された情報は、当社が信頼できると判断した情報源から入手したものです。その正確性・完全性を全面的に保証するものではありません。当該情報や見解の正確性、完全性もしくは妥当性についても保証するものではなく、また責任を負うものではありません。本レポートに関する一切の権利は(株)インベストメントブリッジにあり、本レポートの内容等につきましては今後予告無く変更される場合があります。投資にあたっての決定は、ご自身の判断でなされますようお願い申し上げます。

Copyright(C) 2019 Investment Bridge Co.,Ltd. All Rights Reserved.

ブリッジレポート(サイバネットシステム:4312)のバックナンバー及びブリッジサロン(IRセミナー)の内容は、[www.bridge-salon.jp/](http://www.bridge-salon.jp/) でご覧になれます。