

	株式会社クレオ(9698)
	 <b>株式会社クレオ</b>

柿崎 淳一 社長

## 企業情報

市場	東証スタンダード市場
業種	情報・通信
代表者	柿崎 淳一
所在地	東京都品川区東品川 4-10-27 住友不動産品川ビル
決算月	3月
HP	<a href="https://www.creo.co.jp/">https://www.creo.co.jp/</a>

## 株式情報

株価	発行済株式数		時価総額	ROE(実)	売買単位
917円	8,187,088株		7,508百万円	9.6%	100株
DPS(予)	配当利回り(予)	EPS(予)	PER(予)	BPS(実)	PBR(実)
40.00円	4.4%	100.12円	9.2倍	854.65	1.1倍

\*株価は5/17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。

\*BPS、ROEは22年3月期実績。数値は四捨五入。

\*DPSとEPSは23/3期の会社予想。

## 連結業績推移

決算期	売上高	営業利益	経常利益	当期純利益	EPS	DPS
2019年3月(実)	13,526	670	706	664	80.05	25.00
2020年3月(実)	14,624	1,044	1,095	731	88.49	35.00
2021年3月(実)	14,745	1,131	1,195	776	94.90	38.00
2022年3月(実)	14,784	1,060	1,107	657	80.28	39.00
2023年3月(予)	15,350	1,230	1,260	800	100.12	40.00

\* 予想は会社予想。単位:百万円、円。当期純利益は親会社株主に帰属する当期純利益。以下、同様。

(株)クレオの2022年3月期決算の概要と2023年3月期の見通しについてご報告致します。

## 目次

### 今回のポイント

#### 1. 会社概要

#### 2. 2022年3月期決算概要

#### 3. 2023年3月期業績予想

#### 4. 今後の注目点

[<参考:コーポレート・ガバナンスについて>](#)

## 今回のポイント

- 22/3月期は、売上高が前期比0.3%増の147億84百万円、営業利益が同6.3%減の10億60百万円となった。売上高の面では、ソリューションサービス事業における不採算プロジェクトなどが影響したものの、システム運用・サービス事業における主要顧客向け案件および医療業界向けアプリ開発の受注増などが寄与した。営業利益の面では、システム運用・サービス事業における売上高増加などが寄与したものの、ソリューションサービス事業における不採算プロジェクトなどが影響した。
- 23/3期の会社計画は、売上高が前期比3.8%増の153億50百万円、営業利益が同16.0%増の12億30百万円の予想。同社の顧客においては、ICTの活用による経営管理の促進、クラウド技術への対応拡大など、今後のデジタル時代に必要な経営基盤への旺盛な投資が続いている。こうした環境下、全ての事業で前期比増収増益となる見込みである。特に、前期の不採算プロジェクトの影響がなくなるソリューションサービス事業において利益の増加が多くなる。また、配当は前期比1円増配の40円/株の予定。
- 同社はベトナムのインディビジュアルシステムズ社との資本業務提携を発表した。IVSはベトナムにおいて日系IT企業としてはトップクラスの300名体制を構築している。同社は、市場の旺盛な需要に対して供給が追いついていないとの悩みを抱えていたが、リソースの拡大と生産性の向上が可能となった。IVSとの資本業務提携の成果が注目される。

## 1. 会社概要

多様なソリューションを提供するシステムインテグレーター。2,000社を超える企業ユーザーを誇る業務用パッケージ「ZeeM シリーズ」(人事・会計・資産管理等を網羅するERP)や業務効率の向上・コスト削減に寄与するBPM(Business Process Management: ビジネスプロセス管理)「BIZ PLATFORM」等の業務ソリューション、官公庁・自治体・公益法人・大企業向けシステム開発、国内大手ポータルサイト事業者向けWebシステム開発・運用、更には優良顧客を有するコールセンターサービス等を手掛ける。

グループは、(株)ココト、(株)ブライエ、(株)アダムスコミュニケーションの連結子会社3社。アマノ(6436)とZホールディングス(4689)が、それぞれ同社株式の30.6%、12.7%を保有し、同社はアマノ(株)の持分法適用関連会社に当たる。

### 【ロゴに込めた3つの思い】



「感動」を生むこと

期待を超え、驚きを提供する姿がロゴのエクスクラメーションマークに託されている。

「創造」し続けること

球体はクレオ自身を示し、人財、製品、サービスが生まれ育つ姿を表現している。

「永遠(とわ)」に寄り添うこと

クレオ自身である球体が、顧客や社会、株主に寄り添うイメージを表現している。

## 【大株主とのビジネス提携】

同社は働き方改革で注目されているアマノと、Zホールディングス(旧ヤフー)を大株主に持つ。アマノとは、2013年3月に資本提携(2015年4月業務提携)を行い、製品販売連携行うとともに駐車場システムなどの開発支援とサポート連携を実施している。また、Zホールディングスとは、2005年1月に資本提携・業務提携を行い、協業サービスの開発・販売やサービスのシステム運用を行っている。

## 大株主とのビジネス連携

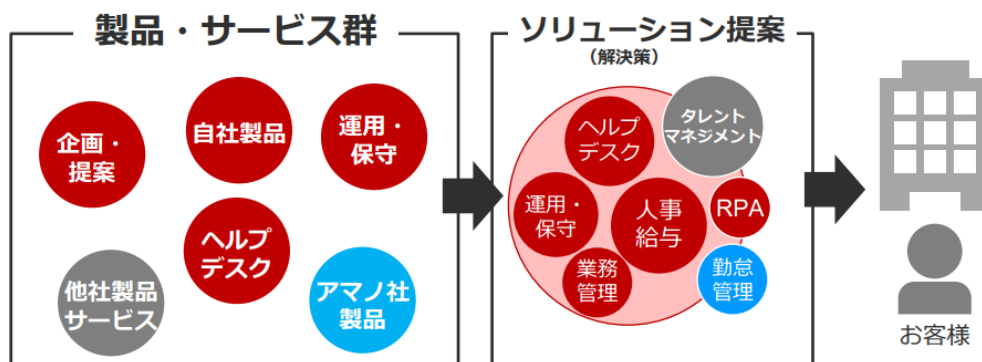


(同社個人投資家向け説明会資料より)

## 【同社の強み】

同社の強みは、プロダクトビジネスと受託ビジネスという特性の異なる事業を長く続けた歴史と経験であり、国内SI業界の中でバランスよく両方を備えている企業は少ない。また、主力のソリューションサービス事業において、プロダクトビジネスと共創型受託ビジネスの双方を抱えている点も強みとなっている。共創型受託開発では、パッケージカスタマイズに柔軟に対応し、自社製品開発では、自社製品開発ノウハウを他社製品の開発受託にも横展開している。このどちらしかやらない企業、或いは、どちらしかできない企業との差別化が図られている。

更に、製品(モノ)の販売だけではなく、企業課題を解決するサービス(コト)の提供にシフトを通じて、点だった製品を線で繋ぎ、統合サービスとして提供している。



お客様のITコンシェルジュを担うことで

**顧客内シェアNo.1** を目指す

(同社個人投資家向け説明会資料より)

## 【強固な顧客基盤】

同社は、様々な業界のトップ企業を顧客に持つ。ソリューションサービス事業では、西武ホールディングス、ソフトバンク、サイゼリヤ、東急電鉄、トヨタ関連会社、サミーネットワークス、シャトレーゼ、あいおいニッセイ同和、立命館大学、同志社大学などが、受託開発事業では、富士通グループ、アマノグループ、ヤマトシステム開発などが主要顧客となっている。また、システム運用・サービス事業では、ヤフー、GYAO!、バリューコマース、専修大学などが、サポートサービス事業では、富士通エフサス、日本電気グループ、レノボ・ジャパン、エン・ジャパンなどが主要顧客となっている。

加えて、1974年の創業であるが、富士通、日本電気、ソフトバンク、サイゼリヤ、西川産業、伊藤製パンとは、1990年代以前より長年に渡り取引関係がある。

## (1)事業セグメント

同社は、2021年4月より組織変更を行いカンパニー制から事業部制へ変更した。21/3期のソリューションサービスカンパニー、西日本カンパニー、ネクストソリューションカンパニーを、エンタープライズDX事業本部、ビジネスアクセラレーション事業本部、事業戦略本部、社会システム事業本部へ再編した。なお、開示セグメントである4つの報告セグメントに変更はない。

### ソリューションサービス事業(22/3期売上高構成比 35.9%)

2,000社以上のユーザー企業を抱える人事給与・会計・資産管理ERP「ZeeMシリーズ」や業務効率の向上やコスト削減に寄与するBPM「BIZ PLATFORM」等のパッケージソフトの提供とカスタマイズ、顧客企業が法人企業や消費者に提供するソフトウェアやクラウドサービスの開発(顧客企業と共に開発するビジネスであり、同社社内で「共創型受託ビジネス」、或いは「共創型開発」と呼んでいる)、更にはERPとBPMのノウハウと、ホワイトカラーの定型的な作業を自動化するRPA(Robotic Process Automation)技術を組み合わせたサービスであり、人とロボットが混在した業務プロセスを実現するRPAソリューション等を提供している。

近年、人事給与パッケージ「ZeeM」とアマノ社の勤怠管理ソリューション「TimePro」の連携により、「働き方改革」需要の取り込みで成功しており、案件規模が大型化している。

担当事業本部:エンタープライズDX事業本部、ビジネスアクセラレーション事業本部(22/3期より)

### 受託開発事業(22/3期売上高構成比 17.0%)

大企業向けシステムの受託開発、官公庁・自治体向けのシステム、新聞社の組版システム、公営競技のオッズシステム等、信頼性と実績が重視される案件が多い。また、富士通経由の案件が多い事も特徴であり、短期的なぶれはあるが、安定成長が期待できる事業である。協力会社を含めた「人」の確保がポイントになる。

担当事業本部:社会システム事業本部

また、22/3期に新設された事業戦略本部は、ソリューションサービス事業と受託開発事業の共通部門となっている。

### システム運用・サービス事業(22/3期売上高構成比 16.8%)

主に国内大手ポータルサイト事業者とそのグループ企業に対して、ポータルサイトやWebサービスの基盤となるサーバシステムの開発、保守、ハッキング対策等も含めた運用サービスを提供している。従来、持株会社傘下の複数のグループ企業で対応してきたが、2016年4月に設立した(株)コトに集約された。これにより営業・開発面でグループ力を発揮できるようになり、ポータルサイト事業者のグループ企業に取引が広がっている。ポータルサイト事業者の深堀とグループ企業の開拓で事業を拡大させていく考え。

担当事業体:(株)コト(22/3期も変更なし)

### サポートサービス事業(22/3期売上高構成比 30.3%)

ヘルプデスクやテクニカルサポートを中心としたサポート&サービス、及び選挙の出口調査、社会調査、市場調査等、インバウンド・アウトバウンド両対応のコールセンターサービスを提供している。技術系では富士通系とNEC系にサービスを提供する等、優良顧客をバランス良く抱えている事が当事業の強み。安定成長が期待できる事業だが、課題は「人」の確保。このため、外国人採用にも力を入れている。

担当事業体:(株)ブライエ(22/3期より合併により商号変更)、(株)アダムスコミュニケーション

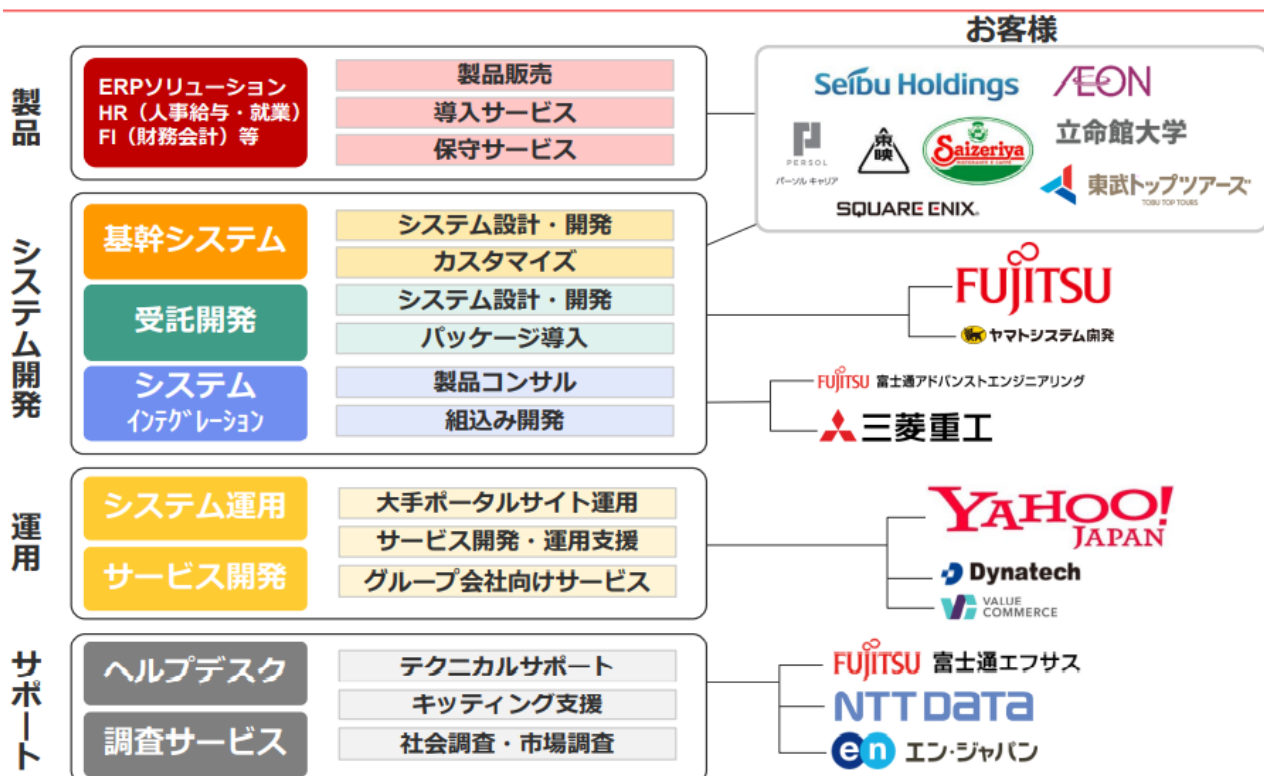


## ビジネスマップ

ソリューションサービス事業	受託開発事業	システム運用・サービス事業	サポートサービス事業
<p>製品販売</p> <p>ERPソリューション 製品販売・導入・保守</p> <p>アマノ連携 HRソリューション販売</p> <p>基幹システム開発</p> <p>企業向け システム開発</p> <p>共創型受託開発 システム開発 サービス開発</p>	<p>受託システム開発</p> <p>社会システム 官公庁・自治体向け</p> <p>メディア向け 新聞・放送関連</p> <p>特定企業 システム開発</p> <p>アマノ向け システム開発・組込開発</p>	<p>システム運用</p> <p>ヤフー向け システム運用</p> <p>Y!G向け システム開発</p>	<p>ヘルプデスク</p> <p>BtoBtoC ヘルプデスク</p> <p>BtoBtoC テクニカルサポート</p> <p>BtoBtoC 調査サービス</p> <p>アマノ向け サポートサービス</p>

(同社個人投資家向け説明会資料より)

## 提供サービス



(同社個人投資家向け説明会資料より)

## (2)中期経営計画(21/3期~23/3期)

2024年には創業50周年を迎えるが、その先の50年も全てのステークホルダーに魅力的な企業として存在し続ける「100年企業」を目指して中長期的な視点で事業運営を進めている。この一環として、持続的な成長と企業価値向上を可能にする「仕組み作り」をキーワードとする中期経営計画が、45周年を迎えた21/3期にスタートした。

### 中期経営計画のビジョンと3つの取り組み

前中計からの継続課題と今後の外部環境の変化を踏まえて、新中計のビジョンを「持続的成長・企業価値向上の仕組み作り」と定めた。このビジョンの下、「事業構造・事業ポートフォリオの転換」、「持続的成長に向けた人財育成・活用」、及び「変化・リスクに対応できる柔軟な組織・業務プロセスへの変革」に取り組んでいく。経営指標としては、営業利益率を重視する。過去3年間の取り組みの成果として、受注・売上高は拡大基調にあるが、コロナウイルス感染拡大による影響がどの程度相殺してしまうか、正確に予想することは難しい。仮に増収のスピードがある程度鈍化したとしても、生産性・収益性(営業利益率)の向上により利益成長を実現していく。

#### 「事業構造・事業ポートフォリオの転換」

経営資源をソリューションサービス事業に集中させ、既存事業の維持と拡大を図りつつ、グループ力を結合し今後の成長領域であるクラウドサービス(ZeeM人給・会計・BP・SMK)、DXサービス、顧客製品ビジネスサポート(開発・導入サポート)において拡大を目指す。

#### 【ソリューションサービス事業の戦略】

売上高向上のため、共創型受託開発を拡大する。顧客の市場競争力の維持拡大を支援するシステム、サービスの企画開発、運用を拡大するとともに、顧客の経営基盤の持続的安定化を支援する基幹システム、製品などの開発運用を拡大する。利益向上のため、短中期的な視点に立ち、アマノ社との連携強化、製品のバージョンアップ、HR製品ラインナップの拡充、導入設定の自動化などを通じて統合型HRソリューションを強化する。また、中長期視点に立ち、受注機会を増やし、ストック率を向上させることでクラウドサービスを加速させるとともに会計データ分析(データ利活用)と業務効率アップを実現するためDXサービスを開始する。

#### 「持続的成長に向けた人財育成・活用」

「将来世代のリーダー育成」、「グローバル人財の育成」、及び「技術者のレベルアップ」をキーワードに人財の育成にも取り組んでいく。この取り組みを成功させるためには社員の意欲を高めることがポイントであり、様々な領域で異なる強み、能力を発揮する多様な人財を評価し報いていく。また、各種の人事制度も多様性を許容するものである必要があるため、制度の改定、新設も進める。「将来世代のリーダー育成」は、任せて、育てるがキーワード。経営幹部候補から部門リーダーレベルまで、持続的な事業の継承と拡大を可能にするため、非技術面の「ビジネス」「マネジメント」スキルのレベルアップを図る。「グローバル人財の育成」は、行かせて、育てるがキーワード。海外パートナーとの人財交流を促進し、環境や文化の違いを吸収し多様性を受容できる人財を育てる。「技術者のレベルアップ」は、特化させて、育てるがキーワード。AI、IoT、5Gなどの新技術活用、アジャイル、DevOpsなどのDX開発手法に対応できる人財を確保、養成する。

#### 「変化・リスクに対応できる柔軟な組織・業務プロセスへの変革」

グループ再編の第二弾を進めると共に、「生産性の向上」と「BCP」の両面から業務プロセスを変革する。グループ再編の第二弾については、20/3期から、より収益性の高い事業に人財をシフトさせる施策が始まっているが、単にシフトさせるだけでなく、グループ内でより柔軟に、素早く人財の配置やスキルの転換が行える体制を構築していく。業務プロセスの変革では、テレワークのためのインフラを整備し運用を開始した。再びコロナ禍のような事態が発生して働き方が大きく変わったとしても、高い生産性を維持していくことが可能となる。

### 投資

新たに投資委員会を設置した。同委員会は、各事業からの投資計画を「評価」「承認」するだけでなく、逆に委員会が自ら投資機会を探索し、実行を促す。委員会のメンバーは各担当領域を持ち、新規事業投資、開発投資、人財投資、設備投資を中心に投資を推進していく。グループ全体での投資額の規模は今中計期間中で5億円程度という目安を設けているが、投資機会と結果を見ながら柔軟に判断する。

## BRIDGE REPORT



## 経営目標

中期経営計画の最終年度である2023年3月期は、社会情勢の不透明な状況やICTサービス市場の拡大に伴う人材獲得競争の激化から、即戦力となるエンジニアの獲得が困難な状況が続いている。加えて、ソリューションサービス事業における不採算プロジェクトの再発防止に向けた品質体制強化、量的拡大より質的向上に努め足場固めを行い、さらに持続的成長の加速に向け人材や製品・サービスへの投資を積極的に行う。これらの点を考慮し、同社は中期経営計画の下方修正を行った。こうした一方で、引き続き成長事業であるソリューションサービス事業の受注は堅調であり、数年に跨る案件を継続的に獲得している。

	2021年3月 (実績)		2022年3月期 (実績)		2023年3月期 (修正前)		2023年3月期 (修正後)	
	金額	前期比	金額	前期比	金額	前期比	金額	前期比
売上高	14,745	+0.8%	14,784	+0.3%	18,000	+21.8%	15,350	+3.8%
営業利益	1,131	+8.3%	1,060	-6.3%	1,800	+69.7%	1,230	+16.0%
営業利益率	7.7%	—	7.2%	—	10.0%	—	8.0%	—
経常利益	1,195	+9.2%	1,107	-7.4%	—	—	1,260	+13.8%
親会社の株主に帰属する当期純利益	776	+6.3%	657	-15.4%	—	—	800	+21.7%

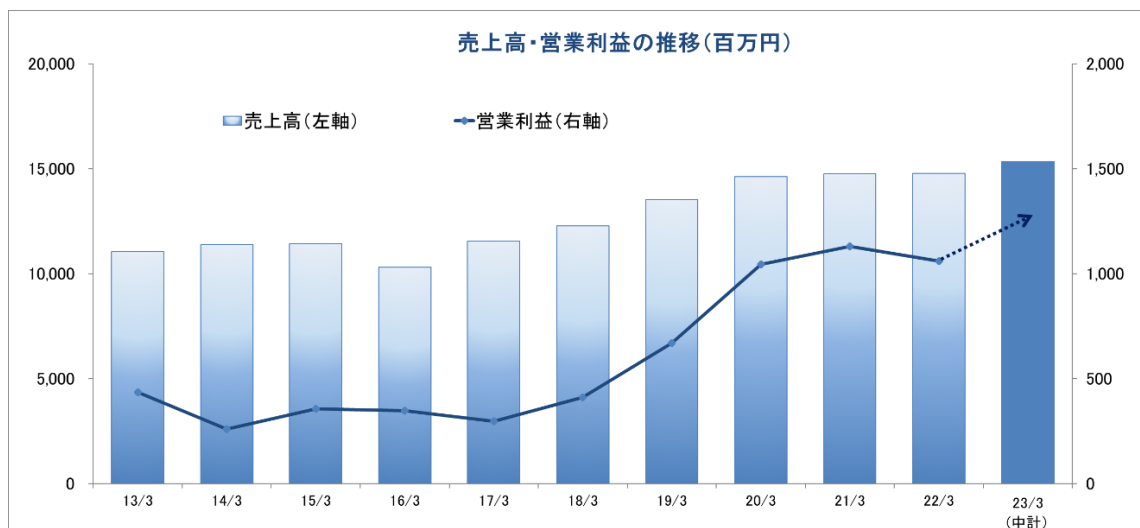
\*単位:百万円

## 修正要因

- ◆市場の需要に対して同社の供給が追いついておらず、採用、パートナーを含めたリソースの拡大が遅れている。
- ◆導入効率の向上が不足している。
- ◆不採算プロジェクトの対応による機会損失が発生している。
- ◆主要顧客の内製化推進により新規受注が鈍化している。
- ◆持続的成長の加速に向けた人材や製品・サービス投資を積極化する。
- ◆新規サービス・市場の創出を行う。

## 今後の対策と展望

- ◆不採算プロジェクトの再発防止に向けた品質体制の強化を行う。
- ◆導入プロセスの標準化と自動化により収益力と生産性の向上を図る。
- ◆今後より大きな成長を進めるための投資フェーズと考え以下に注力する。
  - ①クラウドシフトの加速(繋がるクラウドサービスの強化)
  - ②アマノ社 TimePro の主要ターゲット顧客へ向けた製品・サービス強化
  - ③オフショア(ベトナム)の積極活用による人材確保・生産力の向上
- ◆収益性の高い事業へシフトする。
- ◆付加価値の高い人材を育成する(人材教育の高度化、デジタル人材育成など)。



### 財務・資本政策、還元方針

前中計からの変更はなく、「株主還元」、「財務安定性」、「投資」の3点の最適バランスを方針としている。持続的な成長のための「投資」を従来よりも拡大するが、営業利益率の向上により事業活動によって投資の原資を生み出しながら実施していく。このため、「財務安定性」の規律を損なうことはない。還元方針については「連結配当性向40%」の目標を継続する。

### (3)サステナビリティ・ESGの取組み

#### 6つの重要課題

重要課題	概要	SDGs「17の目標」
DXによる新しい産業の創出	第四次産業革命、デジタルトランスフォーメーション(DX)など時代を捉えた価値創造を模索し、新たな感動を提供。	4 質の高い教育をみんなに 9 産業と技術革新の基盤をつくろう 17 パートナリシップで目標を達成しよう
デジタル技術による新しいビジネスモデルの展開	デジタル技術を使い、これまでにないビジネスモデルを提供し、お客様の競争力維持・強化を支援。	3 すべての人に健康と福祉を 4 質の高い教育をみんなに 17 パートナリシップで目標を達成しよう
安全で便利な社会基盤の提供	長年に渡り培った経験と技術で社会基盤・企業活動に安全で便利なソリューションを提供。	3 パートナリシップで目標を達成しよう 4 質の高い教育をみんなに 8 働きがいも経済成長も 9 産業と技術革新の基盤をつくろう 10 人や国の不平等をなくそう
ステークホルダーとの協働(持続的な発展)	株主、社員、お客様、取引先、社会環境や地域社会など様々なステークホルダーと共に互いの魅力を高める価値を共創。	4 質の高い教育をみんなに 11 住み続けられるまちづくりを 15 陸の豊かさを守ろう 17 パートナリシップで目標を達成しよう
コーポレートガバナンスの高度化	経営環境への迅速な対応や経営の透明性を向上させるガバナンス体制の構築。	10 人や国の不平等をなくそう 16 平和と公正をすべての人に
ウェルビーイング実現のための取組	持続可能なライフスタイルを実践し、自身や環境の良い状態が継続できることを目指す。	3 パートナリシップで目標を達成しよう 5 ジェンダー平等を実現しよう 8 働きがいも経済成長も

(同社HPより)

### サステナビリティデータ

データ項目	2020年3月期	2021年3月期	2022年3月期
従業員数	1,139	1,220	1,224
非正社員数	80	99	103
従業員一人当たりの研修費用	60,546	59,085	年度途中
従業員離職率	11.2	8.1	年度途中
女性従業員比率	28.10%	29.80%	30.90%
女性管理職比率	6.40%	6.40%	6.90%
新卒採用の女性比率	43.90%	38.80%	54.90%
障がい者雇用比率	1.30%	1.64%	1.65%
中途採用者比率	57.7%	44.7%	年度途中
外国人比率	1.11%	0.92%	1.33%

(同社HPより)



## 各種施策

【事業活動】 ◎デジタル人材の育成を加速	企業活動 ◎継続的に能力を発揮できる環境づくり
<b>滋賀大学との連携協定締結(予定)</b> ◆社内デジタル人材の拡充 ◆企業情報を使ったデジタル人材育成 ◆アナリティクスを利用した共同研究	<b>健康経営優良法人 2022</b> ◆2019年から継続認定 ◆健康経営促進で人材の安定活動を支援 ◆従業員のウェルビーイング環境向上

## 2. 2022年3月期決算概要

## (1)2022年3月期第3四半期連結業績

	21/3期	構成比	22/3期	構成比	前期比
売上高	14,745	100.0%	14,784	100.0%	+0.3%
売上総利益	3,511	23.8%	3,406	23.0%	-3.0%
販管費	2,379	16.1%	2,345	15.9%	-1.4%
営業利益	1,131	7.7%	1,060	7.2%	-6.3%
経常利益	1,195	8.1%	1,107	7.5%	-7.4%
親会社株主に帰属する 四半期純利益	776	5.3%	657	4.4%	-15.4%

\*単位:百万円

※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 0.3%の増収、同 6.3%の営業減益

同社グループが属する ICT サービス市場においては、変わる働き方の中で引き続き顧客企業等の需要が堅調な状態が継続した。売上高は、前期比 0.3%増の 147 億 84 百万円となった。売上高の面では、ソリューションサービス事業における不採算プロジェクトやサポートサービス事業における第 1 四半期の調査サービスの受注減などがマイナスに影響したものの、システム運用・サービス事業における主要顧客向け案件および医療業界向けアプリ開発の受注増などプラスに寄与した。富士通が売上高の約 14.2%、ヤフーが売上高の約 13.2%を占める上位顧客となった。

営業利益は、同 6.3%減の 10 億 60 百万円となった。システム運用・サービス事業における売上高増加や前期の一時的なコロナ対策費用の減少などがプラスに寄与したものの、ソリューションサービス事業における不採算プロジェクトなどがマイナスに影響した。売上高総利益率が 23.0%と前期比 0.8 ポイント低下。売上高が微増となる中、販管費を減少させ売上高対販管費比率が 15.9%と同 0.2 ポイント低下したものの、売上高営業利益率は 7.2%と同 0.5 ポイント低下した。その他、受取補償金の減少などにより経常利益は同 7.4%減少し、事務所移転費用やソフトウェア評価損の計上により親会社株主に帰属する当期純利益は同 15.4%減少した。

なお、収益認識基準の適用に伴い売上高で 4 億 60 百万円、各段階利益で 88 百万円従来よりも増加している。

## BRIDGE REPORT



## (2)セグメント別動向

## セグメント別売上高・利益

	21/3 期	構成比・ 営業利益率	22/3 期	構成比・ 営業利益率	前期比
ソリューションサービス事業	5,617	38.1%	5,306	35.9%	-5.5%
受託開発事業	2,525	17.1%	2,518	17.0%	-0.3%
システム運用・サービス事業	2,041	13.8%	2,479	16.8%	+21.5%
サポートサービス事業	4,561	30.9%	4,478	30.3%	-1.8%
連結売上高	14,745	100.00%	14,784	100.00%	+0.3%
ソリューションサービス事業	1,128	20.1%	780	14.7%	-30.8%
受託開発事業	426	16.9%	467	18.5%	+9.6%
システム運用・サービス事業	216	10.6%	325	13.1%	+50.4%
サポートサービス事業	320	7.0%	351	7.8%	+9.6%
本社費用及び利益	-959	-	-863	-	-
連結営業利益	1,131	7.7%	1,060	7.2%	-6.3%

\*単位:百万円

\*連結子会社が運営する「システム運用・サービス事業」、「サポートサービス事業」以外の2事業は、営業利益の算出にあたり、本社経費等の配賦を行っていない。

## 【ソリューションサービス事業】

◎主に、人事給与・会計ソリューション「ZeeM」をはじめとするソリューションサービスを提供。

売上高は53億6百万円(前期比5.5%減)、営業利益は7億80百万円(同30.8%減)となった。人事給与ソリューションを中心とするソリューションサービスは受注が旺盛な状況が続いているものの、第3四半期連結会計期間に不採算プロジェクトが発生したことなどにより、売上高が前年比で3億10百万円減少し、営業利益が同3億47百万円減少した。セグメント利益率は、同5.4ポイント低下。

## 【受託開発事業】

◎主に、富士通グループ、アマノ株式会社をはじめとする大手企業に対して、システム受託開発サービスを提供。

売上高は25億18百万円(前期比0.3%減)、営業利益は4億67百万円(同9.6%増)となった。大手ITベンダー案件における官公庁・社会基盤等の受注が好調な中、要員を収益性の高い案件へ移行させた影響などにより、売上高が前期比で6百万円減少し、営業利益が同40百万円増加した。セグメント利益率は、同1.6ポイント上昇。

## 【システム運用・サービス事業】

◎主に、国内大手ポータルサイト事業者に対してシステム開発・保守・運用サービスを提供。

売上高は24億79百万円(前期比21.5%増)、営業利益3億25百万円(同50.4%増)となった。主要顧客向け案件の堅調な推移に加え、新規顧客の獲得などにより、売上高が前期比で4億37百万円増加し、営業利益が同1億9百万円増加した。セグメント利益率は、同2.5ポイント上昇。

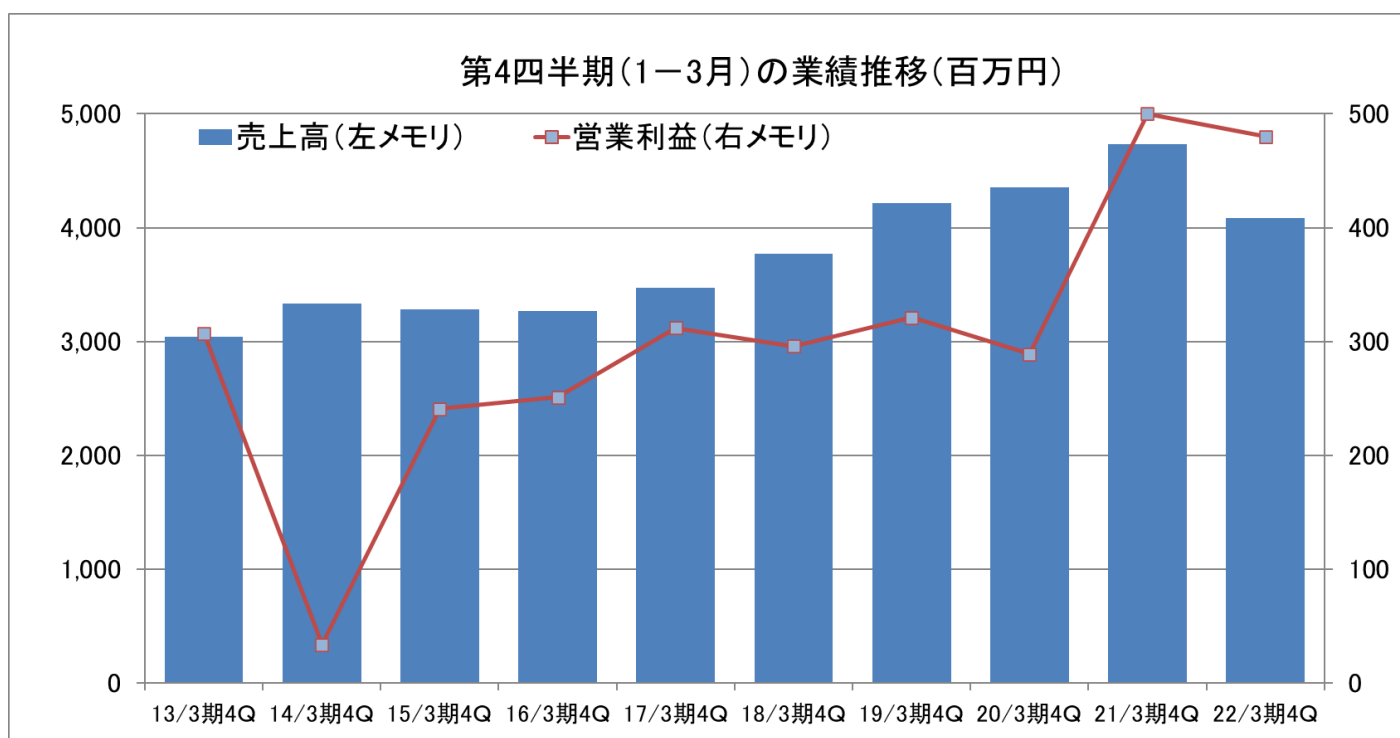
## 【サポートサービス事業】

◎主に、ヘルプデスク、テクニカルサポートを中心としたサポート&サービス及び、社会調査、市場調査などのコールセンターサービスを提供。

売上高は44億78百万円(前期比1.8%減)、営業利益は3億51百万円(同9.6%増)となった。調査系サービスの受注減少の影響により、売上高が前期比で82百万円減少したものの、コスト削減など費用見直しの実施により営業利益が同30百万円増加した。セグメント利益率は、同0.8ポイント上昇した。

## (3) 四半期業績の推移

## 第4四半期(1-3月期)の連結売上高と営業利益の推移



22/3 期第4四半期(1-3月期)は、前年同期比減収減益となったものの、営業利益は前年同期並みの高水準となった。

## (4) 財政状態及びキャッシュ・フロー(CF)

	21年3月	22年3月		21年3月	22年3月
現預金	3,927	4,317	仕入債務	693	668
売上債権	3,203	3,228	賞与引当金	577	556
たな卸資産	365	272	流動負債	2,541	2,575
流動資産	7,697	8,017	固定負債	153	204
有形固定資産	314	295	負債	2,694	2,780
無形固定資産	609	695	純資産	6,642	6,997
投資その他	714	767	負債・純資産合計	9,336	9,777
固定資産	1,638	1,759	有利子負債合計	0	0

\* 単位:百万円

22/3 月末の総資産は前期末比4億41百万円増加の97億77百万円。資産サイドでは、現預金やソフトウェアが増加したものの、売上債権やソフトウェア仮勘定などが減少した。負債・純資産サイドでは、プロジェクト損失引当金や親会社株主に帰属する当期純利益の計上により利益剰余金などが増加したものの、仕入債務や賞与引当金などが減少した。総資産の82.0%を流動資産が占める等、資産の流動性が高い。自己資本比率も71.6%と、高水準を維持している。

## キャッシュ・フロー

	21/3 期	22/3 期	前期比	
営業キャッシュ・フロー	494	1,110	616	+124.7%
投資キャッシュ・フロー	-399	-389	10	-
フリー・キャッシュ・フロー	95	721	626	+658.9%
財務キャッシュ・フロー	-296	-330	-34	-
現金及び現金同等物の四半期末残高	3,927	4,317	390	+9.9%

\* 単位:百万円

CFの面から見ると、売上債権の減少やプロジェクト損失引当金の増加や法人税等の支払額の減少などにより営業CFのプラス幅が拡大した。投資CFのマイナス幅が前期並みとなり、フリーCFのプラス幅も拡大した。その他、配当金の支払額の増加などにより財務CFのマイナス幅は拡大した。以上により、期末のキャッシュ・ポジションは前期末比9.9%増加した。

### 3. 2023年3月期業績予想

#### (1)2022年3月期連結業績

	22/3期	構成比	23/3期 予想	構成比	前期比
売上高	14,784	100.0%	15,350	100.0%	+3.8%
営業利益	1,060	7.2%	1,230	8.0%	+16.0%
経常利益	1,107	7.5%	1,260	8.2%	+13.8%
親会社株主に帰属する当期純利益	657	4.4%	800	5.2%	+21.7%

\*単位:百万円

#### 前期比3.8%増収、同16.0%営業増益

23/3期の会社計画は、売上高が前期比3.8%増の153億50百万円、営業利益が同16.0%増の12億30百万円。同社の顧客においては、ICTの活用による経営管理の促進、クラウド技術への対応拡大など、今後のデジタル時代に必要な経営基盤への旺盛な投資が続いている。こうした環境下、23/3期はソリューションサービス事業、受託開発事業、システム運用・サービス事業、サポートサービス事業の全ての事業で、前期比増収増益を見込む。特に、前期の不採算プロジェクトの影響がなくなるソリューションサービス事業において利益の増加が多くなる見込みである。

また、プロジェクト利益率の改善などにより、売上高営業利益率は、8.0%と前期比0.8ポイント向上する見込みである。

1株当たりの配当は、前期末から1円増配の40円の予定を予定。同社の配当性向の目標である40%を維持する方針である。

#### 22/3期のセグメント別売上高・営業利益(会社計画)

	22/3期 実績	構成比・ 営業利益率	23/3期 会社計画	構成比・ 営業利益率	前期比
ソリューションサービス事業	5,314	36.0%	5,320	34.7%	+0.1%
受託開発事業	2,658	18.0%	2,840	18.5%	+6.8%
システム運用・サービス事業	2,521	17.1%	2,630	17.1%	+4.3%
サポートサービス事業	4,886	33.0%	5,080	33.1%	+4.0%
連結売上高	14,784	100.00%	15,350	100.00%	+3.8%
ソリューションサービス事業	780	14.7%	1,060	19.9%	+35.8%
受託開発事業	467	17.6%	510	18.0%	+9.2%
システム運用・サービス事業	325	12.8%	360	13.7%	+10.7%
サポートサービス事業	351	7.2%	370	7.3%	+5.4%
本社費用及び利益	-863	-	-1,070	-	-
連結営業利益	1,061	7.2%	1,230	8.0%	+16.0%

\*単位:百万円

\*売上高は、セグメント間の内部売上高又は振替高を消去する前の数値

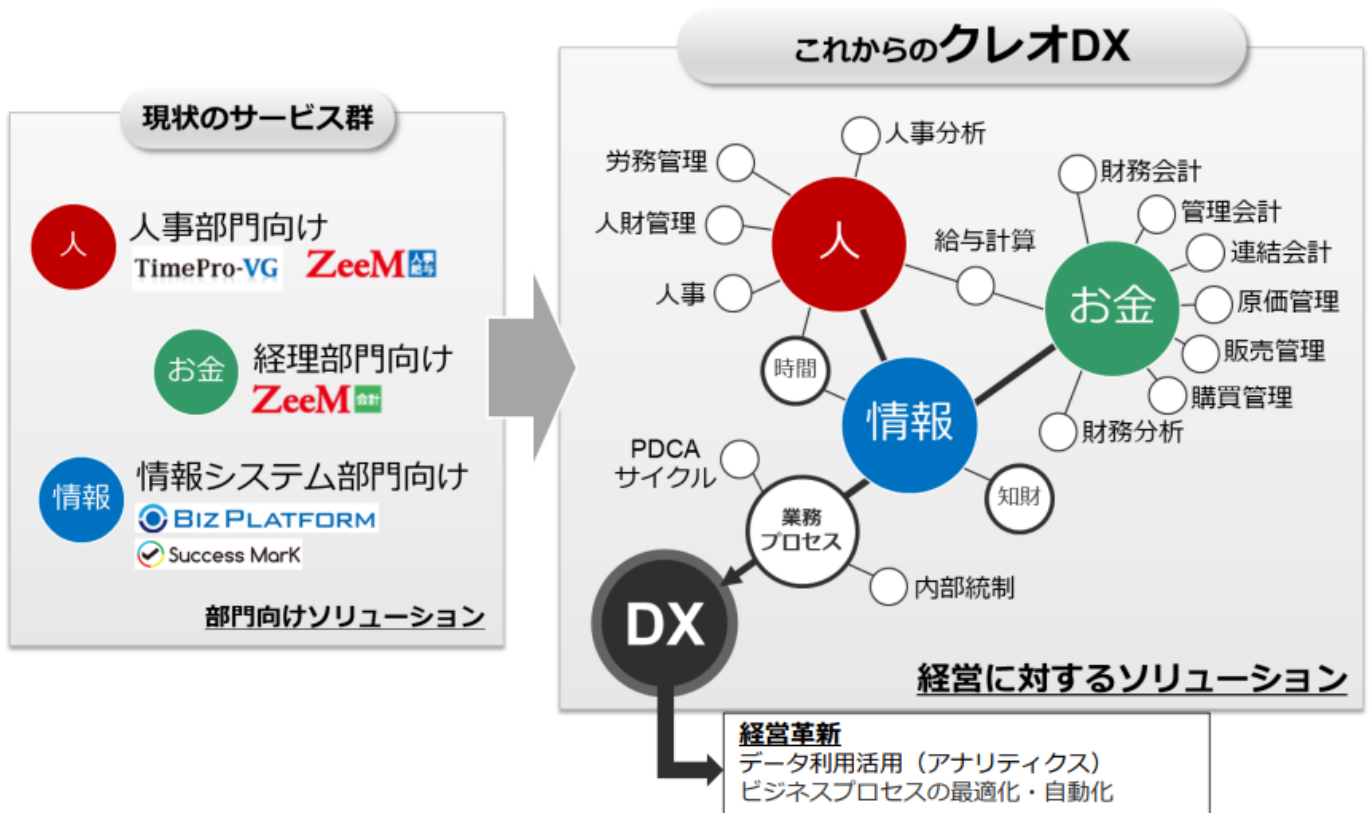
#### (2)23/3期の重点施策

不採算プロジェクトの再発防止に向けた品質体制の強化を図る。また、導入プロセスの標準化と自動化により収益力と生産性の向上を図るとともに、収益性の高い事業へシフトする。更に、今後より大きな成長を進めるための投資フェーズと捉え、クラウドシフトの加速(繋がるクラウドサービスの強化)とアマノ社 TimePro の主要ターゲット顧客へ向けた製品・サービス強化とオフショア(ベトナム)の積極活用による人材確保・生産力の向上を推進する。加えて、人材教育の高度化、デジタル人材育成など付加価値の高い人材を育成する。



(3)成長戦略

【情報とサービスが繋がるクラウドサービスの拡大】



(同社個人投資家向け説明会資料より)

同社は、ソリューションサービス事業で提供している製品群を人事部門、会計部門、情報システム部門のツールとしてだけでなく「経営に対するソリューション」と再定義し、今後顧客への積極的な提案を行う。

【クラウド製品】



(同社個人投資家向け説明会資料より)

「つながる」エンタープライズ DX 推進フレームワークとして、経営資源であるヒト・モノ・カネをつなぎ、デジタル革新に継続性をもたらす経営基盤を整備した。

## BRIDGE REPORT



## 【製品・サービスラインナップ】



シリーズ		導入効果	製品サービス名	
経営革新	経営戦略	データ活用 (BI/BA)	Success Mark Talent Palette (人材分析)	Success Mark            Talent Palette クレントパレット
	業務最適化	業務自動化 ビジネスプロセスの最適化	CREO-RPA (RPA×ERP) CREO-RPA (RPA×OCR) CREO-RPA (RPA×BPM) BIZ PLATFORM	CREO RPA            CREO OCR BIZ PLATFORM
業務改善	業務効率化	(人事部門) 働き方改革対策 業務効率化	ZeeM 人事給与 TimePro-VG ZeeM 社会保険アウトソーシング ZeeM on Azure BIZ PLATFORM – ERP FRONT	ZeeM 人事給与            TimePro-VG ZeeM 社会保険 ZeeM on Azure
		(経理部門) 決算早期化 電子化促進 コスト体質改善 データ活用	ZeeM 会計 ZeeM 固定資産管理 ZeeM on Azure BIZ PLATFORM – ERP FRONT プロジェクト型原価管理システム QuickBinder	BIZ PLATFORM ZeeM 会計 ZeeM 固定資産管理 ZeeM on Azure ZeeM プロジェクト型原価管理システム QuickBinder
	運用最適化	(IT部門) クラウドシフト ITサービス管理の 品質向上	SmartStage ServiceDesk SmartStage IT-Outsourcing SmartStage N-Cloud	BIZ PLATFORM プロジェクト型原価管理システム QB QUICKBINDER
	事業部門の 課題解決	(事業部門) 事業拡大	クラウドビジネス支援ソリューション 基幹系システムインテグレーション	SmartStage ServiceDesk            SmartStage IT Outsourcing            SmartStage N-CLOUD

(同社個人投資家向け説明会資料より)

## (4)トピックス

## ◎「スタンダード市場」への移行

同社は、2021年7月9日付で2022年4月4日に移行が予定されていた東証新市場区分における上場維持基準への適合状況に関する一次判定結果の通知を受領し、新市場区分「スタンダード市場」の上場維持基準への適合を確認。この結果に基づき、2021年9月29日開催の取締役会において、十分な流動性とガバナンス水準を備えた企業向け市場である新上場区分「スタンダード市場」を選択する意向について決議し、ガバナンスの強化及び諸般の手続きを進めてきた。これらを経て、2022年4月4日より新市場区分「スタンダード市場」へ上場市場を移行した。

## ◎自己株式取得と消却

同社は、資本政策である(1)株主還元、(2)投資余力の確保、(3)財務安定性の維持の3つの視点により検討した結果、自己株取得および自己株消却の実施を決定した。

## &lt;自己株式取得&gt;

取得する株式の種類	普通株式
取得する株式の総数	250,000株(上限) (発行済株式総数(自己株式を除く)に対する割合 2.91%)
株式取得価額の総額	300,000,000円(上限)
取得期間	2022年5月11日～2022年12月27日
取得方法	信託方式による市場買付

## &lt;自己株式消却&gt;

消却する株式の種類	普通株式
消却する株式の総数	64,681株 (発行済株式総数(自己株式を除く)に対する割合 0.75%)
消却予定日	2022年7月1日

#### ◎ベトナムのインディビジュアルシステムズ社と資本業務提携

同社は、ベトナム日系ソフトウェア開発会社インディビジュアルシステムズ社(以下 IVS)とベトナム現地当局の許認可等の取得を前提として同社が IVS に出資する基本合意書を 2022 年 5 月 10 日に締結した。IVS は、2002 年の創業以来、ベトナムのエンジニア育成と日本向けオフショア開発の実績を着実に重ね、現在日系 IT 企業としてはトップクラスの 300 名体制を構築している。また、ベトナムに進出している日系企業を中心に現地での SI 事業でトップシェアを獲得し、急成長している企業である。本資本業務提携は、ベトナムの開発会社と連携し、顧客の要望に応じた開発体制を構築することで、コスト優位性を活かしながらシステム・サービスの提供を行うことを目的としたものである。

今後、①ICT 人材の確保による恒常的な生産能力の向上、②開発機能の内製化強化(ラボ構築・グローバル連携)、③グローバル人材の育成および市場開拓が加速するものと期待される。

## 4. 今後の注目点

同社は、中期経営計画の最終年度である 23/3 期の経営目標の下方修正を行った。これは 22/3 期に発生したソリューションサービス事業における不採算プロジェクトによる収益性の悪化とその対応にかかる機会損失の発生などが影響したものである。同社では現在不採算プロジェクトの再発防止に向けて品質体制の強化を推進している。同社が属する IT サービス業界ではソフトウェア開発や受託開発において大なり小なり不採算プロジェクトの発生が避けては通れない。雨降って地固まるとすべく今後の品質体制が強化されることに期待したい。これらの経営努力により 23/3 期においては、不採算プロジェクトを防止することができるのか注目される。

また、同社は今後より大きな成長を進めるため、クラウドシフトの加速(繋がるクラウドサービスの強化)とアマノ社 TimePro の主要ターゲット顧客へ向けた製品・サービス強化とオフショア(ベトナム)の積極活用による人材確保・生産力の向上へ向けた投資を積極化している。現在は投資フェーズでありその成果の検証には数年の時間を要すると思われるものの、今後投資の成果によりいつの時期から成長性が加速してくるのか注目される。

加えて、同社はベトナムのインディビジュアルシステムズ社との資本業務提携を発表した。IVS はベトナムにおいて日系 IT 企業としてはトップクラスの 300 名体制を構築している。市場の旺盛な需要に対して供給が追いついていないとの悩みを抱えていた同社にとって、リソースの拡大と生産性の向上に対する強力な武器を手に入れることができたと言えよう。IVS との資本業務提携の成果についても期待を込めて注目していきたい。

## <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	監査役設置会社
取締役	6名、うち社外3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:2021年12月22日)

#### 基本的な考え方

当社はクレオグループの企業理念を踏まえ、誠実・真摯な姿勢で株主、お客様、従業員、事業パートナーなどステークホルダーに対する責任を果たし、透明性の高い経営を行います。コーポレートガバナンス・コードの主旨に則り、経営の更なる効率化および透明性の向上、業務執行の監督機能の一層の強化により、クレオグループの持続的成長と中長期的な企業価値の向上を図ります。

#### <各原則を実施しない理由>

##### 【原則1-2④ 招集通知の英訳・議決権電子行使プラットフォームの利用】

当社では、機関投資家や海外投資家の比率が高くないため、議決権の電子行使や招集通知の英訳を行っておりません。当社の機関投資家や海外投資家の比率が20%を超えた場合には、費用等を勘案の上、招集通知の英訳や議決権の電子行使採用の是非を検討してまいります。

##### 【原則2-4① 中核人材の登用等における多様性の確保】

当社は、人財を最重要資産と捉え、中長期的に多様な人財が活躍できることを目指しており、管理職においても、性別、国籍、中途採用、新卒採用の区別なく、能力や適性を総合的に勘案して登用しております。今後、管理職の多様性に関する目標設定について検討するとともに、多様性確保に向けた人材育成方針や社内環境整備方針を検討してまいります。

##### 【原則4-8 独立社外取締役の有効な活用】

当社では、豊富な経験や幅広い見識を有し、当社の主要株主からの独立性も十分に確保された独立社外取締役を1名選任しております。独立社外取締役は、取締役会において求められる役割・責務を十分果たしておりますが、今後のガバナンス体制のさらなる強化を目的として必要に応じて独立社外取締役を増員するなど、適正な体制構築について議論を進めてまいります。

##### 【補充原則4-10① 任意の諮問委員会設置】

当社は、現在独立した指名委員会・報酬委員会を設置しておりませんが、経営陣幹部・取締役の指名（後継者計画を含む）・報酬などに係る取締役会の機能の独立性・客観性と説明責任を強化するため、取締役会の下に独立社外取締役を主要な構成員とする指名委員会・報酬委員会の設置について議論を進めてまいります。

##### 【原則5-2 経営戦略や経営計画の策定・公表】

当社は、2023年3月期を目標とした中期経営計画において連結売上高、連結営業利益、連結営業利益率の目標を開示しておりますが、市場環境の変化と中期経営計画の進捗状況を勘案し、資本コストを踏まえた事業構造や経営資源の配分の見直しを検討します。投資においては、人的資本への投資を最重要と考え、採用の強化ならびに、研修などを通じた人材育成の強化に努めております。また、設備投資・研究開発などの投資についてはリスクを考慮すると共に、当該投資が全社事業戦略に合致しているかを検証し、適切な経営資源の配分を考慮しております。

#### <開示している主な原則>

##### 【原則1-4 政策保有株式】

当社は、株価変動によるリスク回避及び資産効率向上の観点から、投資先との事業上の関係や当社との協業に必要な場合を除き、これを保有しない方針としております。なお、政策保有株式の議決権行使につきましては、中長期的な企業価値向上に資するかなどを総合的に確認の上、適切に対応することとしております。

##### 【補充原則4-1① 取締役会の役割・責務】

当社は、取締役会および取締役会が意思決定の一部と業務執行を委任する経営会議について、それぞれの決議事項の範囲、



委任の範囲を取締役会規程および経営会議規程で定めております。その概要は以下の通りです。

#### ・取締役会

法令上取締役会決議事項と定められた事項のほか、取締役会規程により、主に以下の事項について決議を行う。

- 1) 経営上重要な投資、出資、契約締結等に関する事項
  - 2) 資本政策にかかわる事項
  - 3) 執行役員を選解任
  - 4) 中期経営計画の決定
  - 5) 単年度の事業計画の決定
- など。

#### ・経営会議

- 1) 中期経営計画および単年度の事業計画の立案
  - 2) 人事、組織、採用等に係る計画の決定
  - 3) その他、取締役会に付議する事項の事前審議
- など。

#### 【原則 5-1 株主との建設的な対話に関する方針】

当社は、当社が相当と認める範囲及び手段によって、適切な情報開示と透明性を確保する観点から株主との建設的な対話を促進するための体制整備及び取組み等に関する基本方針を定め、株主との建設的な対話を行うこととします。これを実現するため、以下を実施してまいります。

- 1) 株主との対話全般については、管理部門の役員を責任者として決算説明会等様々な取組みを通じて、内容、機会の充実を図る。
- 2) 対話をサポートする IR 担当部署は、IR を行う内容に応じてその詳細な情報を有する各関連部門等と事前に十分な情報交換を実施する等の連携を図り、株主との対話の充実に向けて積極的な IR 活動に取り組む。
- 3) 当社の事業およびその戦略等の情報提供については、決算説明会の他、必要に応じて投資家向け説明会等を開催または参加することにより、積極的に推進する。
- 4) IR 活動によって得られた株主等からの意見や要望等については、管掌役員から経営会議及び取締役会にフィードバックする。
- 5) インサイダー情報については、社内のインサイダー規程に基づき、情報管理の徹底を図る。
- 6) 株主・投資家との対話に際して、一部の特定者に重要情報を選択的に開示することがないよう、フェアディスクロージャールールを遵守し、重要情報の管理を徹底する。

本レポートは、情報提供を目的としたものであり、投資活動を勧誘又は誘引を意図するものではなく、投資等についてのいかなる助言をも提供するものではありません。また、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。当社は、本レポートに掲載されている情報又は見解の正確性、完全性又は妥当性について保証するものではなく、また、本レポート及び本レポートから得た情報を利用したことにより発生するいかなる費用又は損害等の一切についても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、当社に帰属します。なお、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) Investment Bridge Co.,Ltd. All Rights Reserved.

ブリッジレポート(クレオ:9698)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。