



# 2026年9月期 第1四半期 決算説明資料

2026年2月10日

株式会社ヒューマンクリエイションホールディングス  
証券コード：7361

# All Technology for HUMAN.

私たちが創っているのは、答えです。

“答えを創る”次世代の経営課題コンサルティング企業へ

## About HCH

# 「答えを創る」 次世代の経営課題 コンサルティング 企業へ

HCHはコンサルティング・開発・保守運用まで、IT・DXに関する課題解決をワンストップで行い、「答えを創造する」『ソリューション・インテグレーター』です。



## エグゼクティブ・サマリー (2026年9月期 第1四半期)

## 第1四半期は売上高は增收も、計画通り営業利益段階では減益で着地

- 26/9期第1四半期は增收減益での着地だが、事業計画に沿って成長投資を実行したため。
- 期初に公表した通期業績予想に対しては計画通りの進捗であり、業績の下振れ要因等は発生していない。

## 売上高

**2,246**百万円

前年同期比 +11.6%

## SES事業

**1,372**百万円

前年同期比 +1.9%

## 戦略領域事業

**873**百万円

前年同期比 +31.0%

## 営業利益

**134**百万円

前年同期比 ▲36.9%

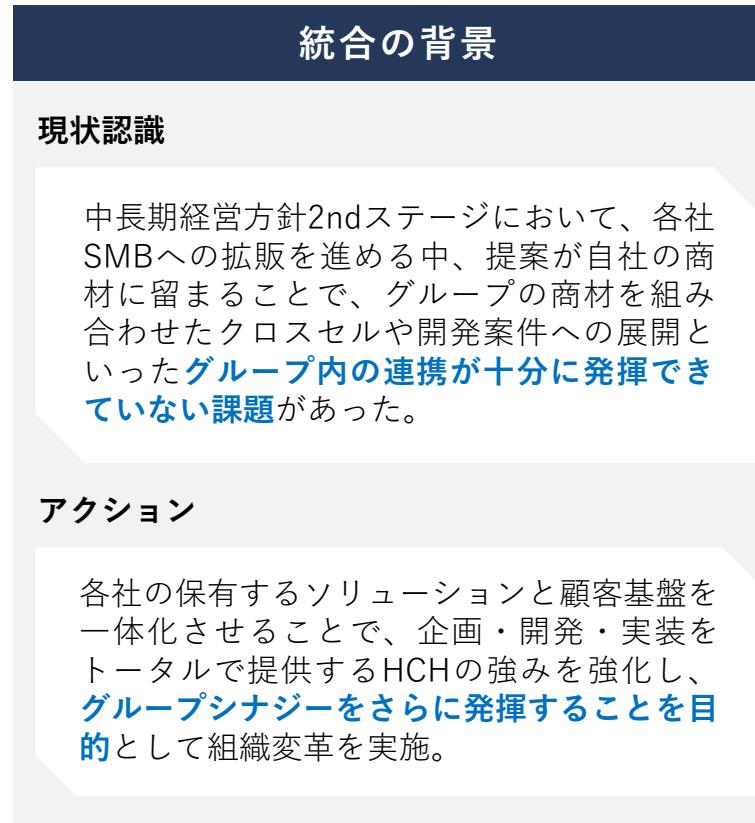
## EPS

**16.99**円

前年同期比 ▲58.2%

# 組織戦略（グループ3社合併による事業基盤強化と成長加速）

27/9期までの中長期経営方針2ndステージでは規模の拡大と事業構造転換を強力に推し進めてきた。提案の高付加価値化と顧客基盤の統合を目的に、2026年2月10日にACF・HMB・TARAによる合併を決議。各社の専門知見を掛け合わせ、さらなるクロスセルの促進を図る。



# — IR活動・スケジュール

セミナー / ラジオ / 新聞 / Web / SNSと多数のチャネルを使い、企業認知や新戦略への理解促進を強力推進する。

## — 直近のIRスケジュール

No.	日付	内容
1	2025/11/14	25/9期 通期決算発表
2	2025/11/14	イベントス投資WEB 決算速報！ 登壇
3	2025/11/25	湘南投資勉強会@オンライン開催 登壇
4	2025/12/6	神戸投資勉強会@東京オンライン開催 登壇
5	2025/12/19	第9回定時株主総会
6	2026/2/10	26/9期 1Q決算発表
7	2026/2/10	イベントス投資WEB 決算速報！ 登壇
8	2026/2/16	湘南投資勉強会@オンライン開催 登壇
9	2026/3/16	神戸投資勉強会@オンライン開催 登壇

## — IR発信の強化

### X公式 IRアカウント

イベント情報等発信。



<https://x.com/humancreationIR>

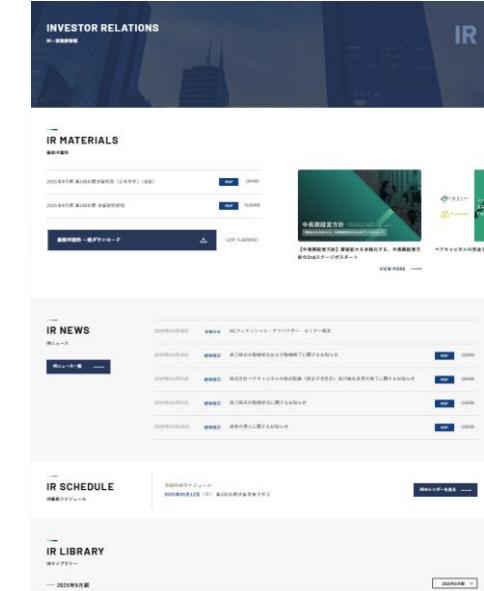
### IR note

決算書き起こしなど掲載。



[https://note.com/hch\\_ir\\_7361](https://note.com/hch_ir_7361)

### IRサイト 改修実施



<https://hch-jp.co.jp/ir/>

注：記載事項は、本資料公表時点の予定に基づいております。

# AGENDA

- 01 2026年9月期 第1四半期業績
- 02 2026年9月期 通期計画の進捗状況
- 03 Appendix
  - 03-1 会社概要
  - 03-2 中長期経営方針の進捗
  - 03-3 EPS1,000円の実現に向けた補足説明

01

2026年9月期 第1四半期業績

# — 26/9期 第1四半期業績サマリー —

26/9期第1四半期は前期比で11.6%増収を確保し、**営業利益は▲36.9%と減益も、1Q予算比では各項目で上回る着地。**

- 減益の主因は、期初に計画した戦略投資（R&D投資、人件費投資等）を実行したため、営業利益の下振れ要素は発生していない。
- 戦略投資対象子会社が一時的に第1四半期が赤字のため、連結ベースの税負担率が大きく見えているが、通期では黒字化予定。
- 戦略領域は、HCFAの買収により売上高が伸長した。引き続き経営コンサルティング体制の強化、シナジー創出に注力。

## — 四半期業績実績と増減率 —

(百万円)	25/9期					26/9期	前年同期比	26/9期1Q 予算達成率
	1Q	2Q	3Q	4Q	通期	1Q	(YoY,%)	(%)
売上高	2,013	2,057	2,226	2,647	8,945	2,246	11.6%	106.2%
	667	752	904	1,318	3,642	873	31.0%	-
SES	1,346	1,305	1,322	1,329	5,303	1,372	1.9%	-
EBITDA	244	200	218	290	953	190	▲22.4%	112.1%
営業利益	212	165	168	234	781	134	▲36.9%	122.0%
親会社株主利益	132	41	91	132	398	52	▲60.2%	116.8%
EPS (円)	40.60	13.03	29.63	42.94	125.96	16.99	▲58.2%	116.8%

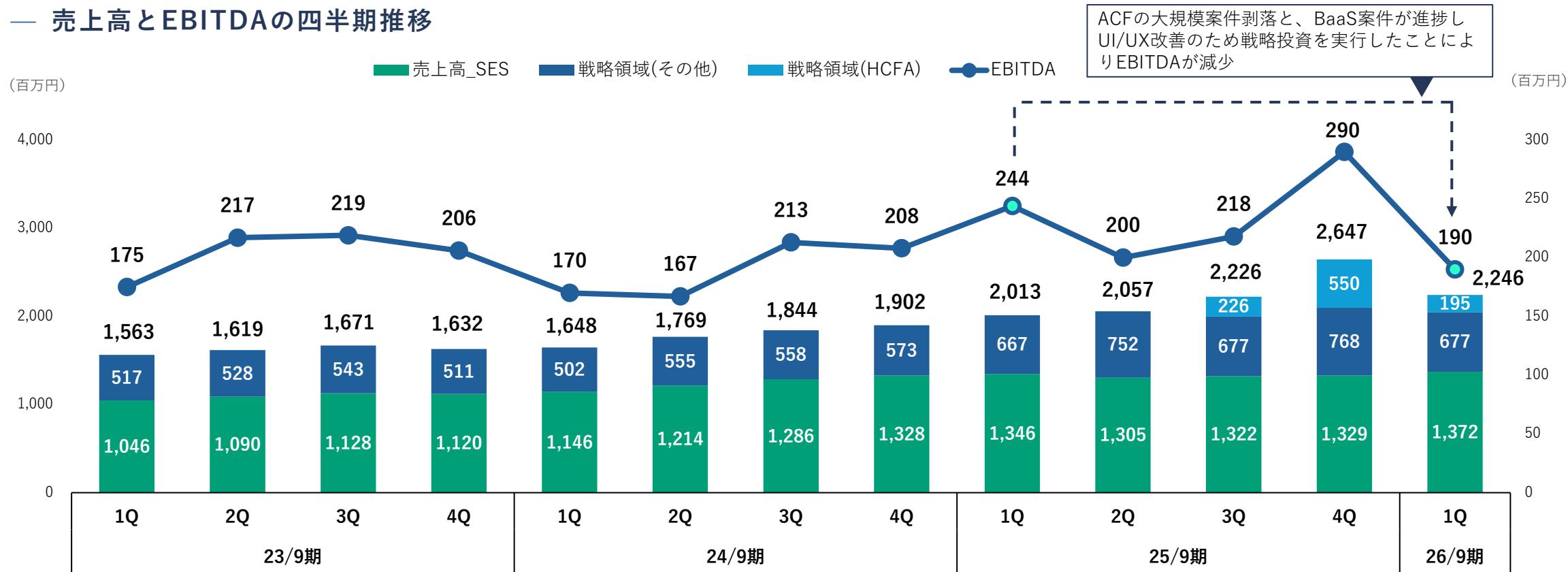
戦略投資対象子会社の  
一時的な赤字影響

注：戦略領域の売上高は、コンサルティング及び受託開発・運用を手掛ける各子会社(ACF/SLG/HMB/COSMOPIA/TARA/HCFA)の売上高と、BKSの受託案件を集計している。一方、SESの売上高は、BKSのエンジニア派遣業務にかかる売上高とCLS(2024年10月1日付でBKSに吸収合併)の売上高、及び一部発生している内部取引高を集計している。

## 売上高とEBITDAの四半期推移

25年10～12月期は、売上高が前年同期比11.6%増の2,246百万円、EBITDAは同22.4%減の190百万円だった。戦略領域はHCFA買収効果で195百万円上乗せだが、前年同期にACFで大規模案件があったため、買収除く戦略領域の売上高は同1.6%増だった。

### 売上高とEBITDAの四半期推移



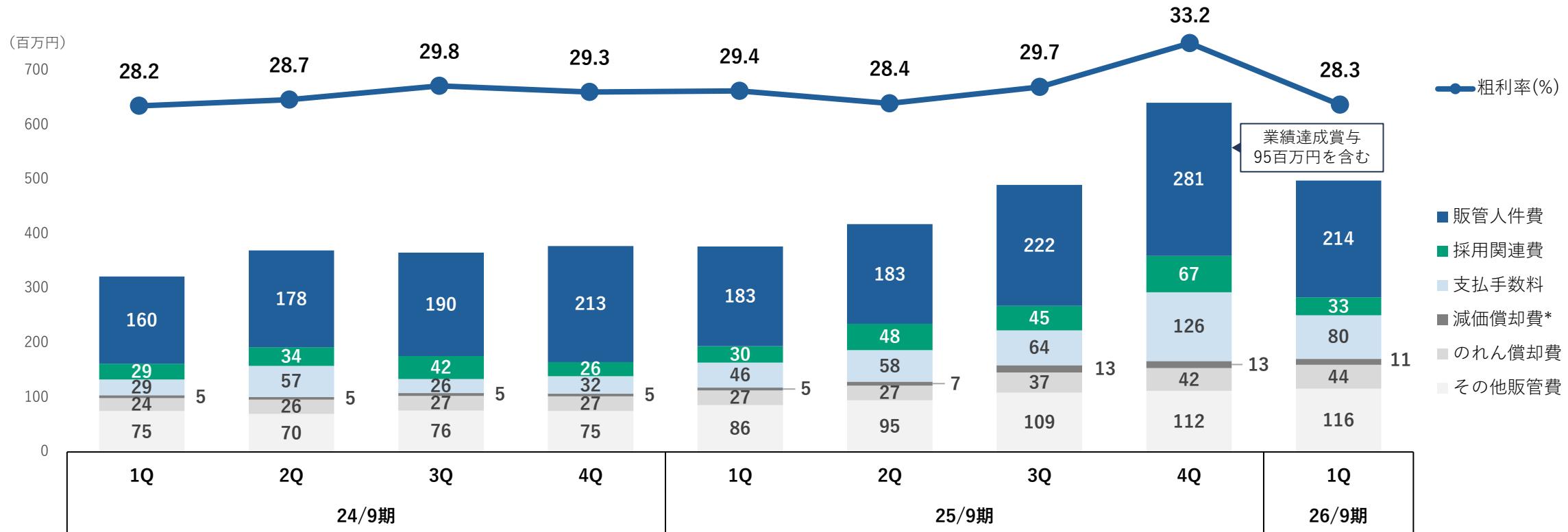
注：EBITDA=営業利益+減価償却費+その他償却費+のれん償却費、にて算出している。

## 粗利率と販管費の四半期推移

粗利率は前期末までSES事業の採算改善と戦略領域の構成比率上昇で上昇傾向にあるが、今第1四半期は粗利率が低下。主因は、前年同期比では戦略領域に従事する社員の人事費増加やACFにおける大型案件の剥落の影響があり、前四半期比では、HCFAで高収益案件の成約が集中した反動によるものである。

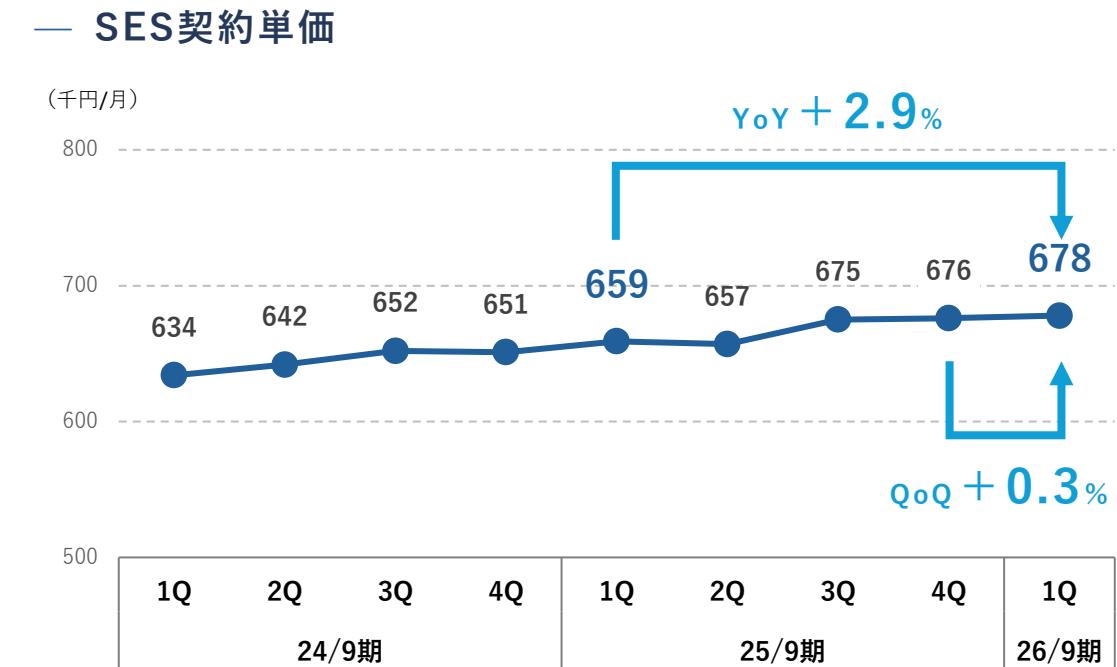
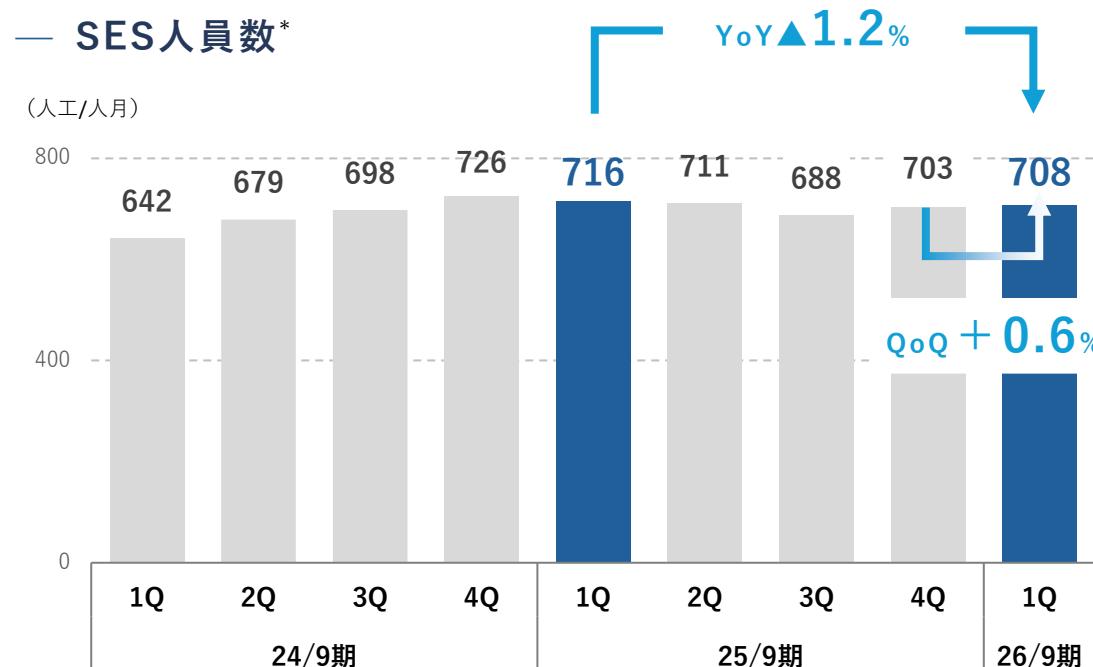
販管費は、戦略領域を中心に人件費やその他費用が増加したが、計画に沿って費用投下を図った。

### 粗利率と販管費明細の四半期推移



## — 主要KPIの四半期推移

SES人員数は、中途採用やビジネスパートナー活用で増加し前四半期比で0.6%増加。SES契約単価の上昇は一服し、今後はクラス構成の変化、アップセル・クロスセルを含む付加価値訴求が肝心。



- 前四半期比では+0.6%増加した。今後は微増となるペースを見込む。

- 引き続き、エンジニアクラス構成を上流にシフトさせていくとともに、適正な契約単価の確保に努める。

注：SES人員数は、各四半期の稼働人月の総和÷3にて算出しており、また正社員の他にビジネスパートナーの稼働人工を加算している。集計対象は、BKS(除く受託対応者)とCLS(2024年10月1日付でBKSに吸収合併)の2社である。

## — バランスシートと自己資本比率の四半期推移

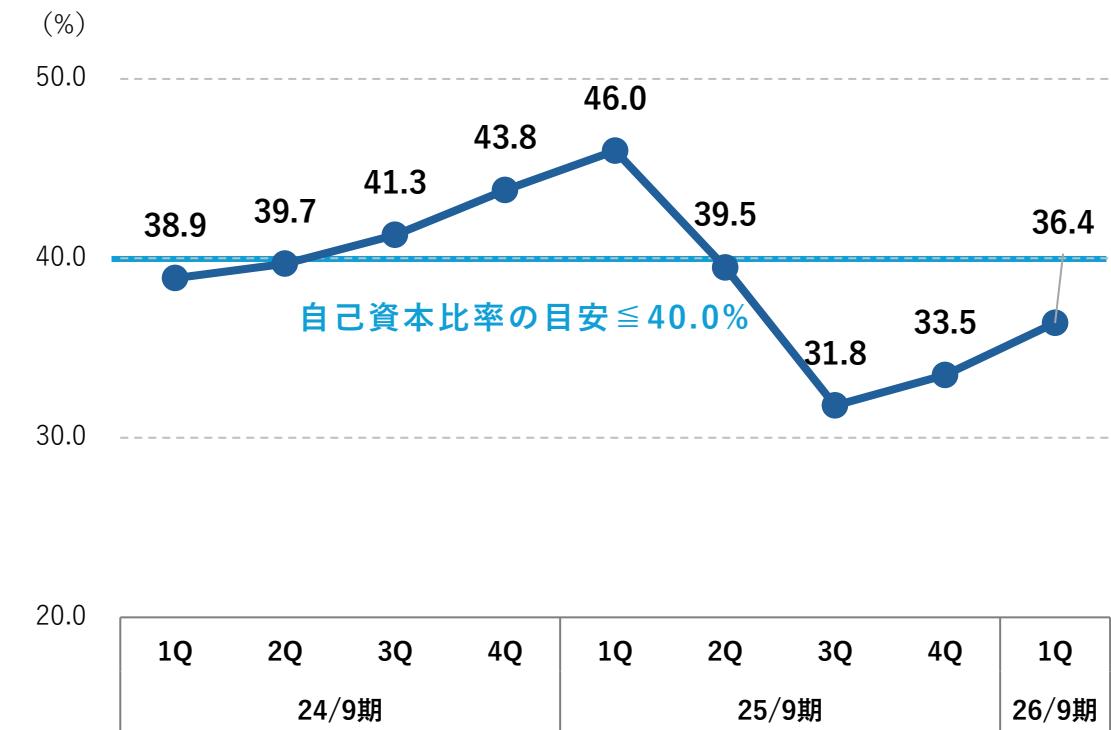
25年12月末時点で、**Net Debt36百万円**、自己資本比率**36.4%**の状況にある。

目安とする「自己資本比率 $\leq 40\%$ 」の基準の範囲内であり、財務資本構成は適正な水準である。

### — 直近四半期のバランスシート

	(百万円)	25/12末		(百万円)	25/12末
<b>資産合計</b>		<b>4,052</b>	<b>負債合計</b>		<b>2,546</b>
↳ 流動資産		2,097	↳ 買掛金/未払金/未払費用		891
↳ 現預金		<b>957</b>	↳ 有利子負債		<b>993</b>
				<b>Net debt 36</b>	
↳ 売掛金		854	↳ 未払法人税		81
↳ 固定資産		1,955	<b>純資産合計</b>		<b>1,505</b>
↳ のれん		1,238	↳ 自己資本		<b>1,476</b>

### — 自己資本比率の四半期推移\*

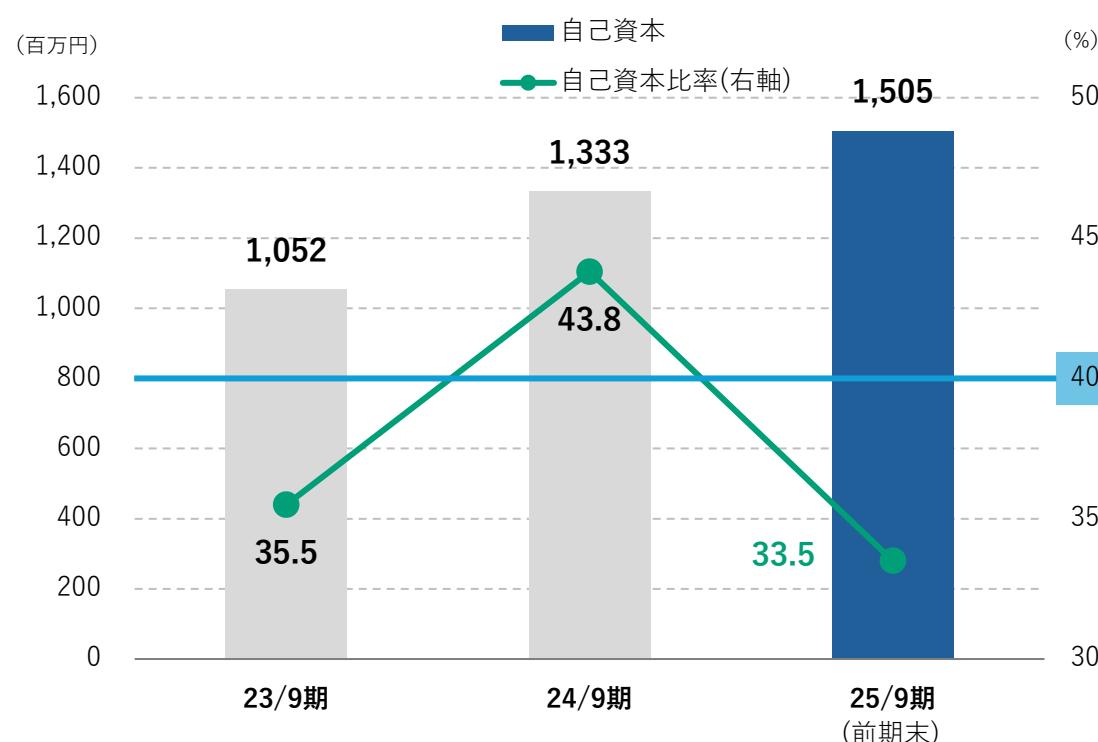


注：財務資本戦略として、「持続的成長に向けた再投資原資の確保」を大前提とする一方、仮に十分な投資機会に恵まれない場合は、①資金効率の良化を図ると共に、②株主の期待に報いるため、資金を追加的な株主還元に振り向けることを基本的な考え方としている。その一環として、「自己資本比率40%以下の維持」を基本方針とし、4四半期連続で基準を超過しないよう、自己株式取得等の手段により、資本構成の適正化を適時に図ることを掲げている。

# — 株主還元の状況

26/9期は、前期より増配した44.00円の期末配当金支払いを計画し、「総還元性向30%超」の方針に沿った株主還元。  
 自己資本比率は33.5%（前期末）であり財務レバレッジは適正化されたとの認識。

## — 自己資本と自己資本比率及び配当金の推移



## — 株主還元の実績と予定

	25/9期 実績	26/9期 予定
親会社株主利益	398,482	436,375
調整後 親会社株主利益*	475,543	
配当金の支払い	83,514	136,098
自己株式の取得	219,960	
株主還元総額	303,475	136,098
調整後 総還元性向*	63.8%	31.2%
<b>1株あたり配当金</b>	<b>27.0円</b>	<b>44.0円</b>

総還元性向30%超の方針を上回る**63.8%**の総還元を実施

注：総還元性向の算出に際しては、自己株式の取得は各年度10～9月に実施完了したものを、配当金の支払いは各年度の創出利益に対応するもの（9月末の期末配当金は12月に分配するため、キャッシュアウトタイミングはズレる）を集計する。  
 また、自己株式の取得総額と配当金支払総額の合算値を分子に、連結親会社株主利益を分母に、総額ベースで総還元性向を算出するものとする。25/9期の調整後親会社株主利益は、投資有価証券評価損77百万円を除く修正値である。  
 同配当金の支払いは、25年9月末時点の自己株式を除く株式数にDPS予想27.00円を乗算し算出している。

## — 損益計算書 / 主要財務指標 —

損益計算書/主要財務指標 (単位)	21/9期	22/9期	23/9期	24/9期	25/9期	26/9期	24/9期				25/9期				26/9期	
	実績	実績	実績	実績	実績	会社計画	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	
売上高	百万円	5,035	5,803	6,486	7,165	8,945	10,005	1,648	1,769	1,844	1,902	2,013	2,057	2,226	2,647	2,246
戦略領域*	百万円	1,042	1,717	2,101	2,190	3,642	4,520	502	555	558	573	667	752	904	1,318	873
(YoY)	%	+72.3	+64.7	+22.4	+4.2	+66.3	+24.1	▲3.0	+5.1	+2.8	+12.2	+32.9	+35.5	+62.0	+129.7	+31.0
SES*	百万円	3,993	4,086	4,385	4,975	5,303	5,484	1,146	1,214	1,286	1,328	1,346	1,305	1,322	1,329	1,372
(YoY)	%	+0.8	+2.3	+7.3	+13.5	+6.6	+3.4	+9.6	+11.3	+14.0	+18.6	+17.5	+7.5	+2.8	+0.1	+1.9
SES人員数*	人/月	615	611	629	686	705	—	642	679	698	726	716	711	688	703	708
SES契約単価	千円	570	590	617	645	667	—	634	642	652	651	659	657	675	676	678
売上総利益	百万円	1,428	1,773	1,964	2,078	2,717	—	464	507	549	556	592	585	661	878	634
(粗利率)	%	28.4	30.6	30.3	29.0	30.4	—	28.2	28.7	29.8	29.3	29.4	28.4	29.7	33.2	28.3
販売費及び一般管理費	百万円	950	1,227	1,266	1,447	1,935	—	324	372	369	381	379	419	492	643	500
人件費	百万円	480	579	672	742	870	—	160	178	190	213	183	183	222	281	214
採用関連費	百万円	61	81	77	132	191	—	29	34	42	26	30	48	45	67	33
支払手数料	百万円	62	192	122	145	296	—	29	57	26	32	46	58	64	126	80
減価償却費	百万円	22	19	21	22	38	—	5	5	5	5	5	7	13	13	11
のれん償却費	百万円	62	97	99	105	133	—	24	26	27	27	27	27	37	42	44
その他販管費	百万円	260	258	272	298	404	—	75	70	76	75	86	95	109	112	116
EBITDA	百万円	563	661	818	759	953	1,022	170	167	213	208	244	200	218	290	190
営業利益	百万円	478	545	697	631	781	785	140	135	180	175	212	165	168	234	134
(営業利益率)	%	9.5	9.4	10.8	8.8	8.7	7.9	8.5	7.6	9.8	9.2	10.5	8.0	7.5	8.9	6.0
親会社株主利益	百万円	275	343	438	404	398	436	89	91	109	113	132	41	91	132	52
EPS*	円	146.05	189.22	264.72	246.23	125.96	141.08	54.34	55.71	66.76	69.44	40.60	13.03	29.63	42.94	16.99
ROE	%	32.4	34.8	44.7	33.9	28.1	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
自己資本比率	%	48.5	35.8	35.5	43.8	33.5	—	38.9	39.7	41.3	43.8	46.0	39.5	31.8	33.5	36.4

注：戦略領域の売上高は、コンサルティング及び受託開発・運用を手掛ける各子会社(ACF/SLG/HMB/COSMOPIA/TARA/HCFA)の売上高と、BKSの受託案件を集計している。一方、SESの売上高は、BKSのエンジニア派遣業務にかかる売上高とCLS(2024年10月1日付でBKSに吸収合併)の売上高、及び一部発生している内部取引高を集計している。SES人員数は、各四半期の稼働人月の総和÷3にて算出しており、また正社員の他にビジネスパートナーの稼働人工を加算している。集計対象は、BKS(除く受託対応者)とCLS(2024年10月1日付でBKSに吸収合併)の2社である。なお、EPSは24/9期以前の値は2024年11月に公表した株式分割影響を考慮する前の値である。

# 貸借対照表 / キャッシュフロー計算書 / 株主還元状況

貸借対照表	(単位)	22/9期	23/9期	24/9期	25/9期	26/9期Q1
		実績	実績	実績	実績	実績
資産合計	百万円	2,535	2,963	3,042	4,495	4,052
流動資産	百万円	1,588	1,968	1,992	2,526	2,097
現預金	百万円	672	1,020	1,002	1,417	957
売掛金	百万円	643	756	876	892	854
棚卸資産	百万円	39	87	7	5	9
その他	百万円	232	103	106	211	275
固定資産	百万円	947	994	1,050	1,968	1,955
のれん	百万円	640	540	527	1,283	1,238
その他	百万円	306	454	523	685	716
負債合計	百万円	1,619	1,901	1,690	2,965	2,546
流動負債	百万円	1,125	1,271	1,147	1,848	1,503
買掛金/未払金/未払費用	百万円	452	547	567	957	891
短期有利子負債	百万円	235	217	122	353	266
未払法人税等	百万円	157	171	141	159	81
その他	百万円	281	334	316	376	263
固定負債	百万円	494	630	542	1,117	1,043
長期有利子負債	百万円	310	423	253	789	727
その他	百万円	183	206	289	327	316
純資産	百万円	915	1,061	1,352	1,530	1,505
自己資本	百万円	907	1,052	1,333	1,505	1,476
その他純資産	百万円	8	9	19	24	28

キャッシュフロー計算書	(単位)	22/9期	23/9期	24/9期	25/9期	26/9期
		実績	実績	実績	実績	2Q/4Q
営業キャッシュフロー	百万円	373	722	481	1,029	-
投資キャッシュフロー	百万円	▲335	▲169	▲3	▲896	-
フリー・キャッシュフロー	百万円	38	553	478	133	-
財務キャッシュフロー	百万円	▲211	▲206	▲495	281	-
現金同等物の換算差額	百万円	0	0	0	0	-
現金同等物の増減額	百万円	▲173	347	▲17	414	-
現金同等物の期首残高	百万円	846	672	1,020	1,002	-
現金同等物の期末残高	百万円	672	1,020	1,002	1,417	-

株主還元状況	(単位)	22/9期	23/9期	24/9期	25/9期	26/9期
		実績	実績	実績	実績	予定
配当金支払額	百万円	86	83	84	83	136
DPS	円	50.00	51.00	52.00	27.00	44.00
中間配当	円	-	-	-	-	-
期末配当	円	50.00	51.00	52.00	27.00	44.00
配当性向	%	26.4	19.3	21.1	21.4	31.2
自己株式の取得額 (取得時点基準)	百万円	405	215	47	219	-
総還元性向*	%	143.2	68.2	32.8	63.8	31.2

注：22/9期及び23/9期は、多額の自己株式取得により総還元性向が基準の30%を大きく上回っている。これは、株主構成の見直し等を目的に、従来当社の主要株主であった企業から自己株式を取得したこと等が背景であり、一時的且つ特殊性の高い事由に依るものである。

25/9期は、自己株式取得により総還元性向が基準の30%を大きく上回っているが、これは、財務戦略に基づき自己資本比率40%以下を企図したものである。

25/9期のDPSは、2024年11月に公表した株式分割(1:2)反映後の数値である。分割前基準では54.00円に相当し、24/9期と比較して実質増配にあたる。

注：総還元性向の算出に際しては、自己株式の取得は各年度10～9月に実施完了したものを、配当金の支払いは各年度の創出利益に対応するもの（9月末の期末配当金は12月に分配するため、キャッシュアウトタイミングはズレる）を集計する。

また、自己株式の取得総額と配当金支払額の合算値を分子に、連結親会社株主利益を分母に、総額ベースで総還元性向を算出するものとする。

02

## 2026年9月期 通期計画の進捗状況

# — 26/9期 通期計画サマリー

26/9期は、売上高が前期比**11.8%増**の10,005百万円、EBITDAが同**7.2%増**の1,022百万円を計画する。  
計画上は上期に費用投下し、通期では前期並みの利益を確保しつつ、戦略領域の中長期的な売上成長の加速を図る。

## — 通期業績の実績と計画

(百万円)	25/9期 通期実績			26/9期 通期計画		
	金額	前期比	売上比	金額	前期比	売上比
売上高	<b>8,945</b>	+ 24.8%	100.0%	<b>10,005</b>	+ 11.8%	100.0%
戦略領域	<b>3,642</b>	+ 66.3%	40.7%	<b>4,520</b>	+ 24.1%	45.2%
SES	<b>5,303</b>	+ 6.6%	59.3%	<b>5,484</b>	+ 3.4%	54.8%
EBITDA	<b>953</b>	+ 25.6%	10.7%	<b>1,022</b>	+ 7.2%	10.2%
営業利益	<b>781</b>	+ 23.9%	8.7%	<b>785</b>	+ 0.5%	7.9%
親会社株主利益	<b>398</b>	▲1.4%	4.5%	<b>436</b>	+ 9.5%	4.4%
EPS (円)	<b>125.96</b>	+ 2.3%	—	<b>141.08</b>	+ 12.0%	—

注：戦略領域の売上高は、コンサルティング及び受託開発・運用を手掛ける各子会社(ACF/SLG/HMB/COSMOPIA/TARA/HCFA)の売上高と、BKSの受託案件を集計している。一方、SESの売上高は、BKSのエンジニア派遣業務にかかる売上高とCLS(2024年10月1日付でBKSに吸収合併)の売上高、及び一部発生している内部取引高を集計している。

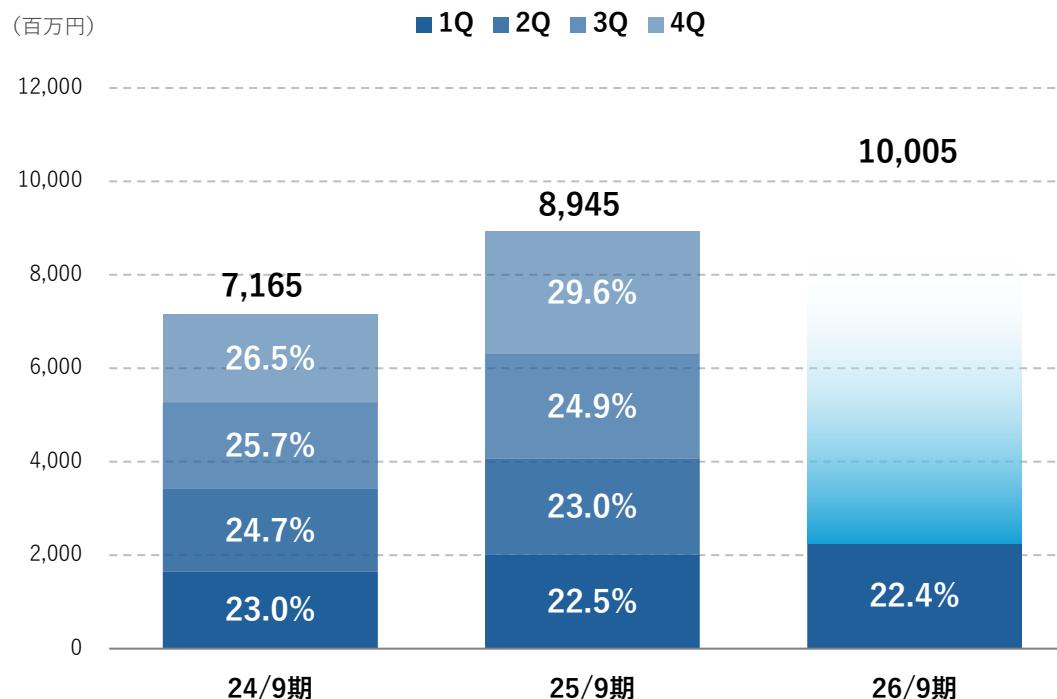
# — 26/9期 前提条件

項目	内容
<b>SES売上高</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ 25/9期は下期において、エンジニア業界におけるAIの影響が顕在化して稼働率が低下した。26/9期は上流スキルを持った人財の採用に限定することで、市場変動のリスクをケアしつつ成長を推進する。</li> <li>■ 引き続きグループ各社の案件へのアサインなどにより、エンジニア人員のスキル向上を行い、単価向上を図っていく。</li> </ul>
<b>戦略領域売上高</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ グループ戦略の明確化や各社の連携強化を図り、新規顧客獲得による売上成長を推進する。</li> <li>■ 従来以上にM&amp;Aを積極的に検討し、中長期的な収益拡大に向けた外部成長を推し進める。</li> </ul>
<b>売上原価・販管費</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ 採用関連費の増額や管理体制の強化から、25/9期比で1段の販管費増を予定する。</li> </ul>
<b>その他</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ M&amp;Aに係る各種費用は、現時点では26/9期計画に織り込んでいない。何かしらのディールが実現した場合には、一過性費用の計上から期初利益計画の押し下げ要因となる可能性がある。</li> </ul>

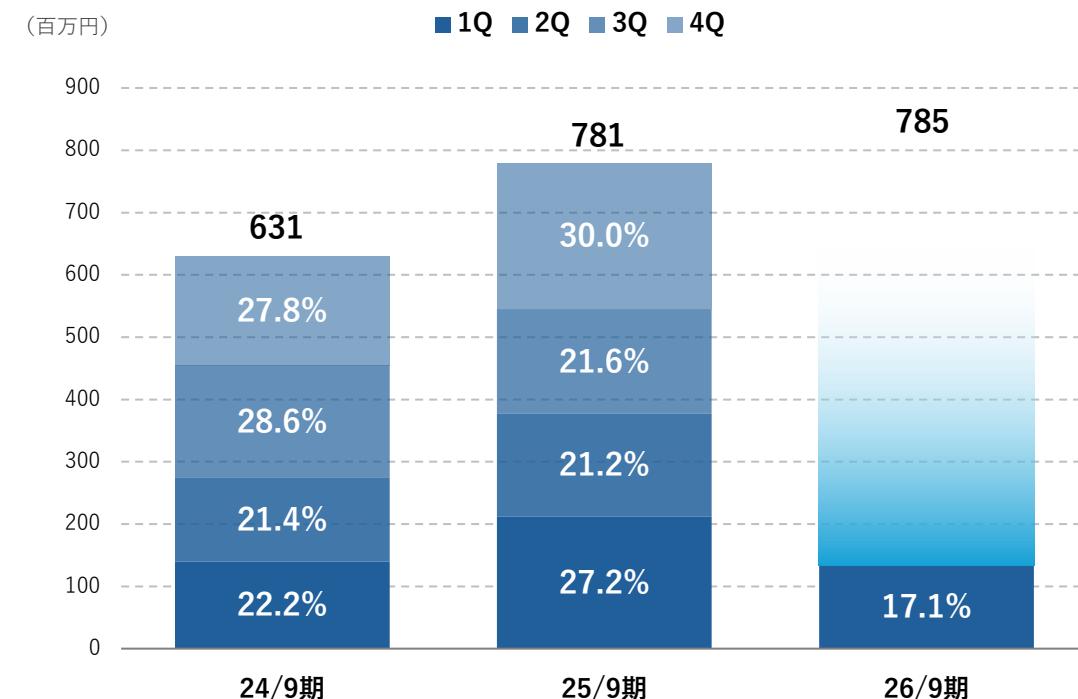
# — 26/9期 第1四半期の進捗状況

26/9期の通期計画に対する1Q進捗率は、売上高が22.4%、営業利益が17.1%となった。営業利益段階の進捗率は25%を下回るが、計画に沿って上期に費用投下が大きいことが背景。

## — 売上高の進捗率



## — 営業利益の進捗率



注：26/9期は会社計画に対する計画進捗率である一方、25/9期以前は通期実績を分母に進捗率（構成比）を算出している。

# 03 Appendix

03-1

会社概要



## “答えを創る” 次世代の経営課題コンサルティング企業へ

生成AIの飛躍的な発展をはじめ、当社グループや業界を取り巻く環境は、  
「劇的な変化」の最中にあります。しかし、私たちはこの変化を飛躍的な成長に向けた  
「好機」であると捉えています。

国内企業、特に中小企業におけるデジタル化の遅れが深刻な社会課題となっている現在、  
もはや個別の技術や単一のサービスだけでその遅れを解決することは困難です。  
私たちは、グループを通じた、人と技術の力を統合し、  
真の課題解決となる「答え」を提供し続ける必要があると考えます。  
そのため、当社グループは『ソリューション・インテグレーター』として、  
お客様の経営課題を深く理解し、その“答えを創る”  
次世代の経営課題コンサルティング企業へと進化を遂げてまいります。

株式会社ヒューマンクリエイションホールディングス  
代表取締役社長 **富永 邦昭**

# 会社概要

ITを基軸にクライアントの経営課題解決を図る『ソリューション・インテグレーター』である。  
純粋持株会社の下に、それぞれの得意領域を持つ事業子会社を抱え、顧客に最適なサービスを提供する。

商号	株式会社ヒューマンクリエイションホールディングス
事業内容	コンサルティング・システム受託開発事業、 及びシステムの開発・保守を行う技術者派遣事業
本社所在地	東京都千代田区霞が関三丁目2番1号霞が関コモンゲート 西館24階（全国6都市で事業展開）
代表者	富永邦昭（代表取締役社長）
設立日	2016年10月3日（創業1974年10月）
グループ 売上高	8,945百万円（2025年9月期）
資本金	193百万円
従業員数	連結ベース（臨時雇用者数を除く） 914名（2025年9月末時点）



株式会社  
ヒューマンクリエイション  
ホールディングス  
(純粋持株会社)



株式会社ブレーンナレッジシステムズ  
エンジニア派遣



株式会社アセットコンサルティングフォース  
受託開発/運用



株式会社セイリング  
受託開発/運用



株式会社ヒューマンベース  
コンサルティング



株式会社コスマピア  
コンサルティング



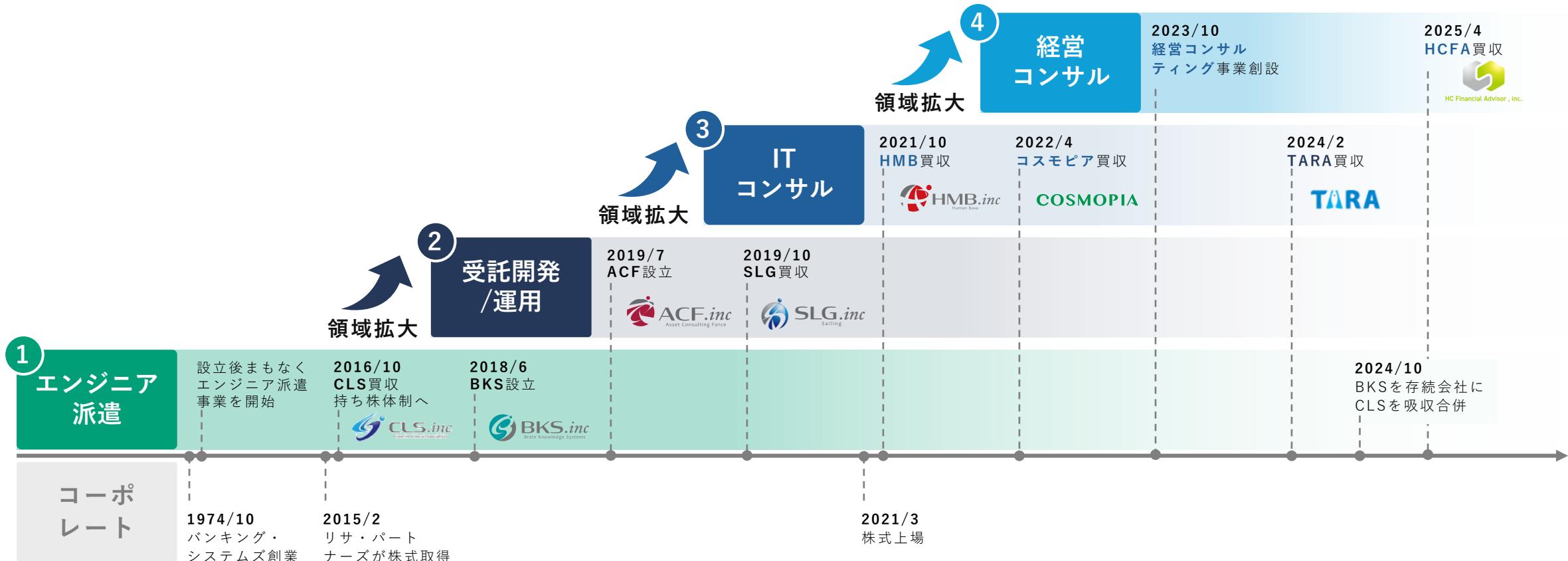
株式会社TARA  
コンサルティング



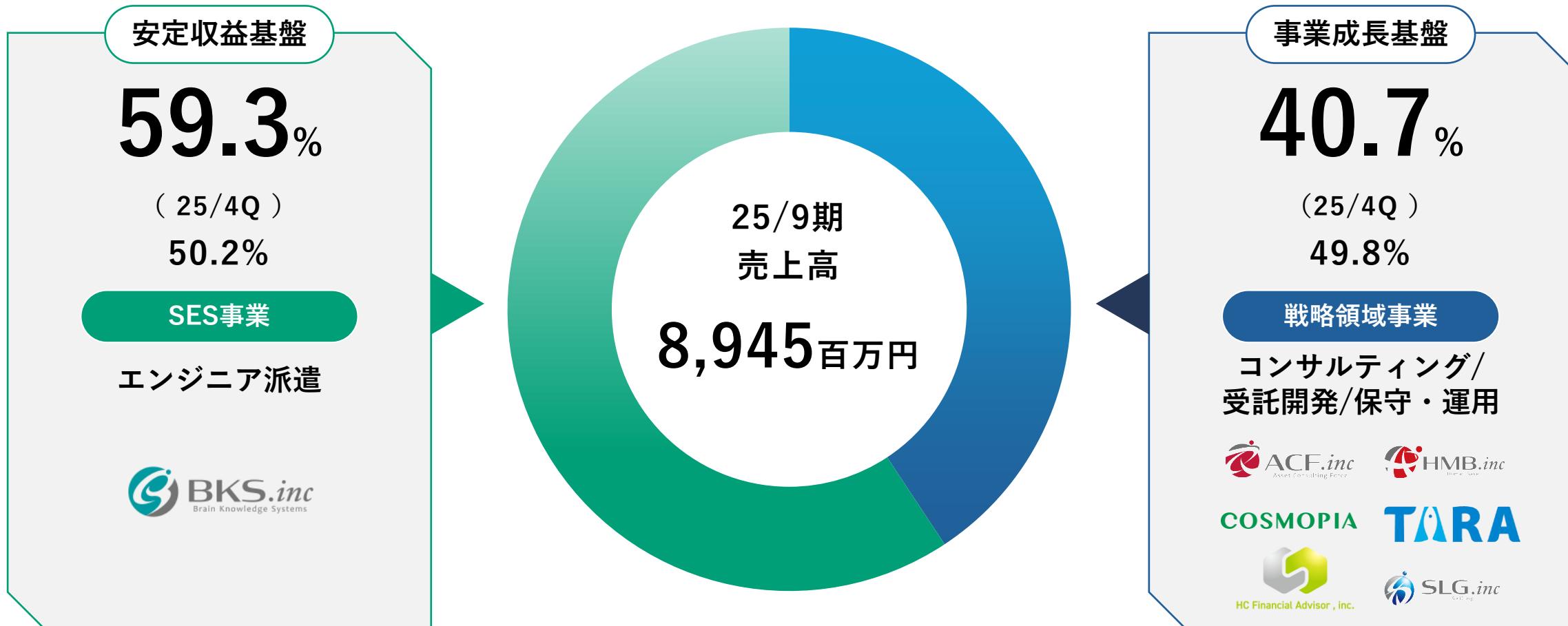
株式会社H C フィナンシャル・アドバイザー  
M&Aアドバイザリー

# — コーポレートヒストリー

祖業のエンジニア派遣を起点にM&Aも駆使しながら受託開発、ITおよび経営コンサルティング領域に事業拡大、『答えを創る次世代の経営課題コンサルティング企業』に向け、ソリューションの幅を広げている。

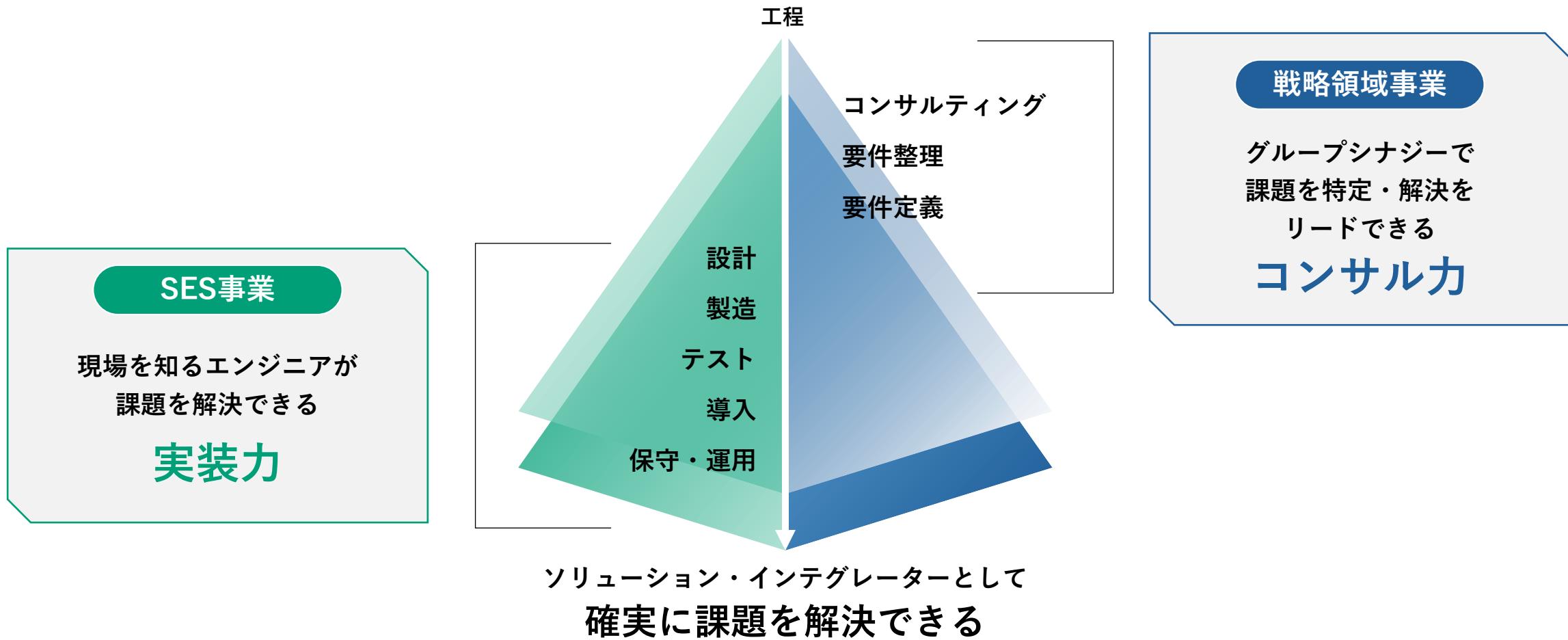


SES事業を安定的な収益基盤とし、戦略領域事業を成長領域と捉え、「答えを創る次世代の経営課題コンサルティング企業」へ進化する。



## — 強み・優位性

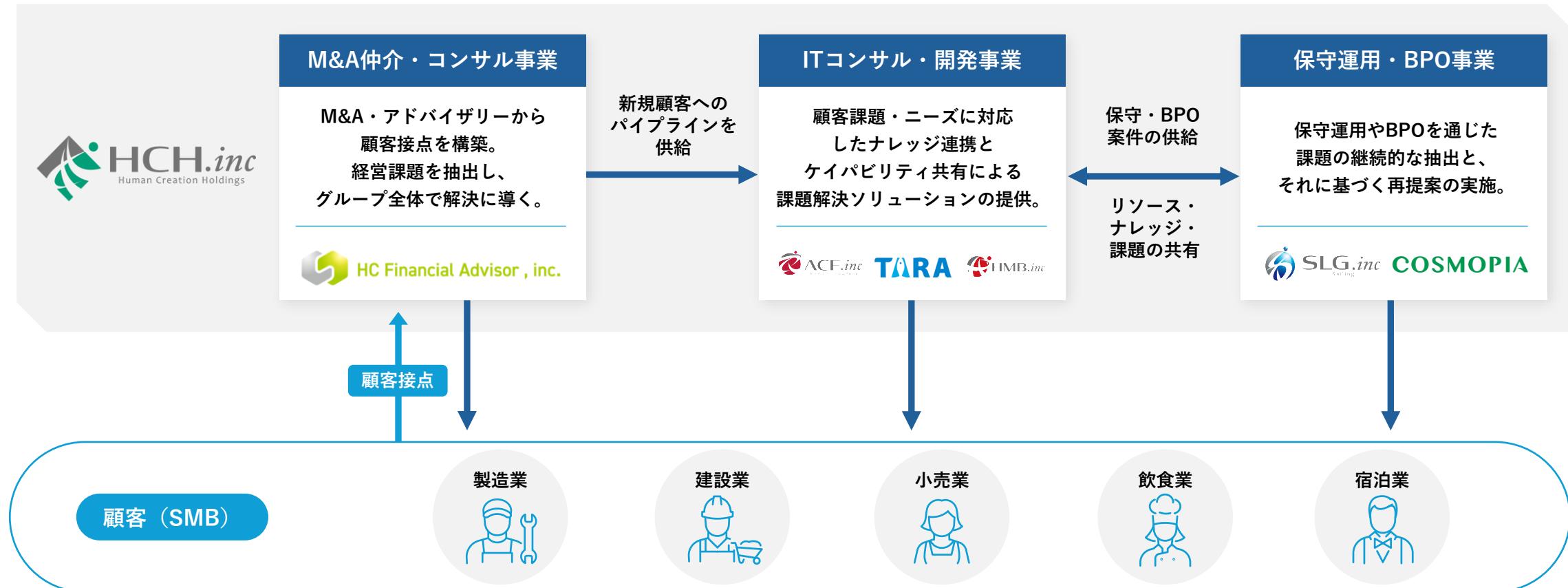
エンジニア派遣で培った技術力と現場感覚、グループ間の課題解決力を共有することによる、机上の空論に終わらない確実な顧客課題解決力が強み。



# 戦略領域事業の構造

## 戦略領域事業

M&A仲介・コンサル・開発・保守運用までをグループ内で完結できるワンストップビジネスモデル。  
 顧客基盤・案件情報・ナレッジ・人財リソースを連携しグループシナジーを発揮する。



エンジニア派遣による安定的な収益基盤。また、技術力を活用してグループ内の事業変革を支えるシステム・プロダクト開発を行う。


**SES事業**

エンジニア数

**8,456名**

(2025年9月期)

**外部との協業**

大手SIer

エンドユーザー

取引先企業数

**354社**

上場企業数

**68社**

資本金1億円以上企業

**179社**

エネルギー・その他

**11.5%**

公共・医療

**14.0%**

金融サービス

**17.9%**

製造・流通

**32.8%**

顧客業種別比率

通信・メディア

**23.9%**
**グループ内部での協業**

グループ各社の受託案件

グループ各社のプロダクト開発

**グループシナジーの強化**

- グループ間でのナレッジ共有
- グループを通じた高収益案件へのアサイン
- エンジニアのスキル育成とグループ内人財共有

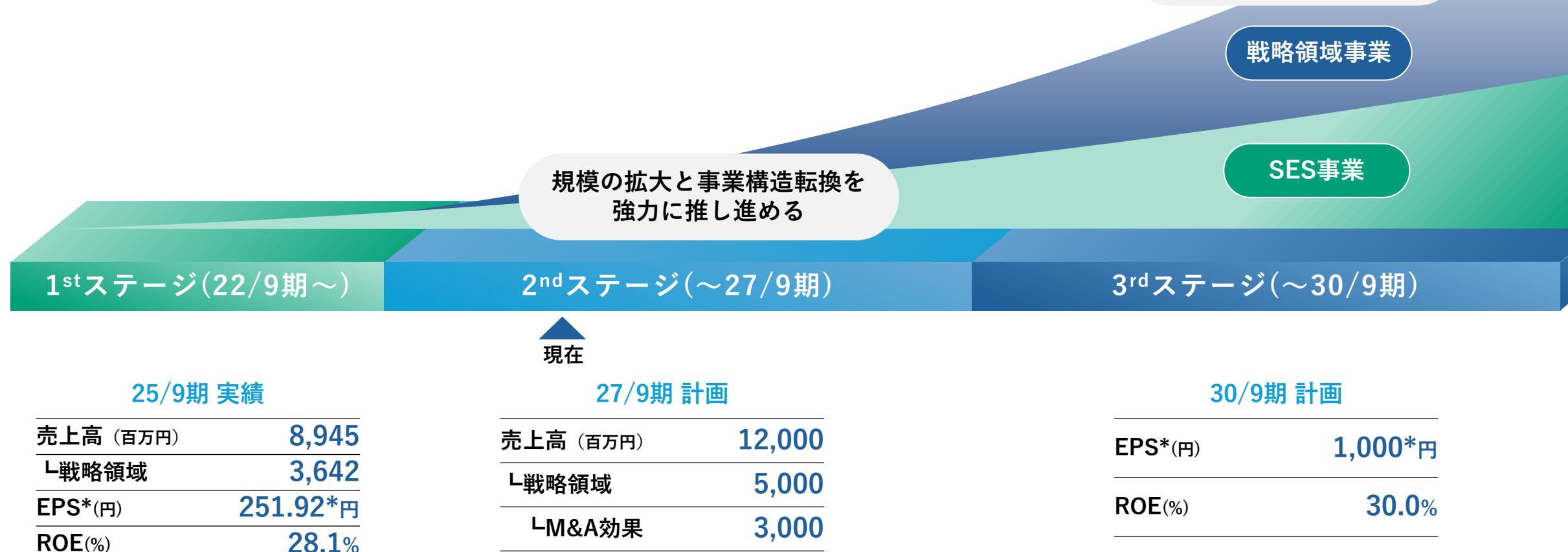
03-2

中長期経営方針の進捗

# 中長期経営方針

2030年9月期に**EPS1,000円、ROE30%超**を実現するため、  
 2027年9月期までの**2<sup>nd</sup>ステージ**においては**事業変容を加速**させていく。

利益水準と資本効率に  
拘り実績を示す

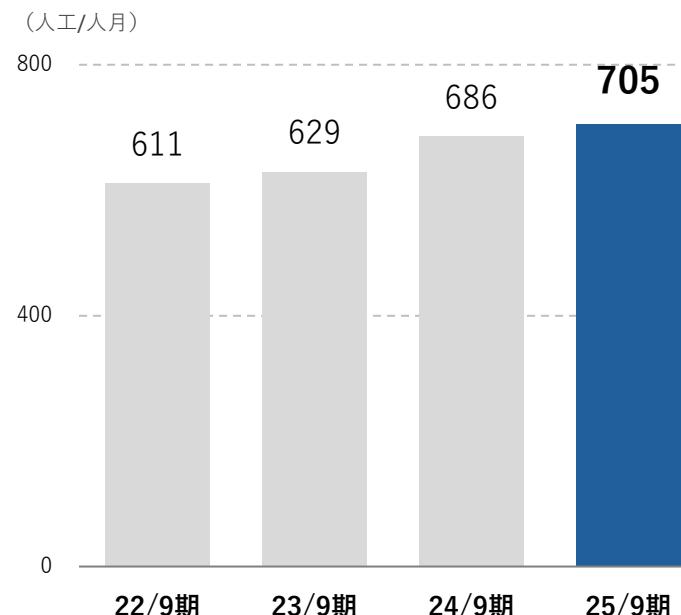


注：戦略領域の売上高は、コンサルティング及び受託開発・運用を手掛ける各子会社(ACF/SLG/HMB/COSMOPIA/TARA/HCFA)の売上高と、BKSの受託案件を集計している。  
 EPSは、実績・計画・中長期経営方針共に、2024年11月14日に発表した株式分割影響を調整する前の値である。株式分割考慮後の目標値は500円となる。

# — 主要KPIの年次推移

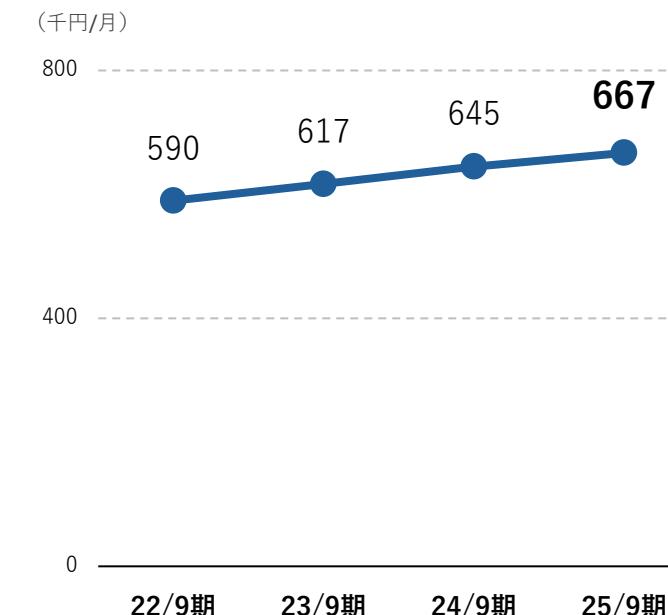
SES事業はエンジニアのクラス構成を上流にシフトさせ、稼働人員数と契約単価が本年度も上昇。

## — SES人員数\*



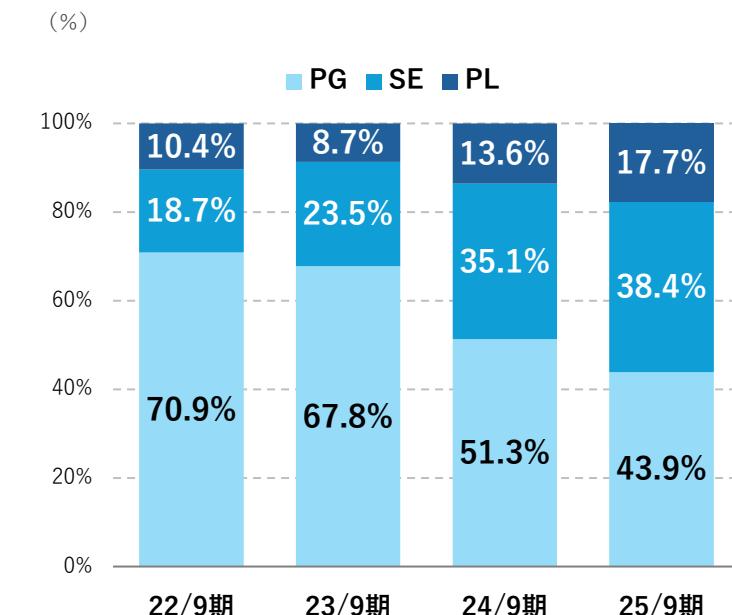
- 稼働人員数は前年比で微増。採用費は従来水準よりやや高まった。

## — SES契約単価(人工)



- エンジニア構成の変化のほか、契約単価の適正化へ取組んだことで、人工は上昇傾向。

## — エンジニアクラス別構成比推移

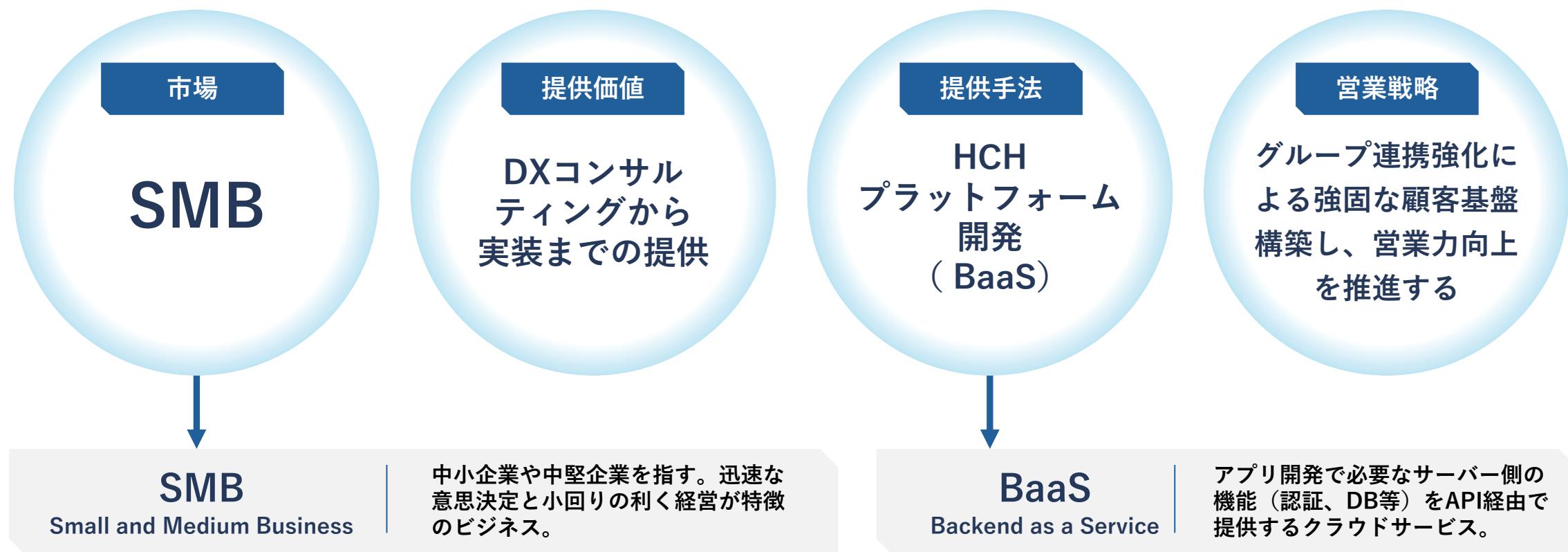


- 上流案件を重視した取組みにより、プロジェクトリーダー及びシステムエンジニアの構成比が増加。

注：SES人員数は、各年度10～9月の稼働人月の総和÷12にて算出しており、また正社員の他にビジネスパートナーの稼働人工を加算している。集計対象は、BKS(除く受託対応者)とCLS(2024年10月1日付でBKSに吸収合併)の2社である。

— 2<sup>nd</sup>ステージの基本戦略

戦略領域を成長レバーと捉え、事業変容を加速させ、ソリューション・インテグレーターとしての価値を提供する。

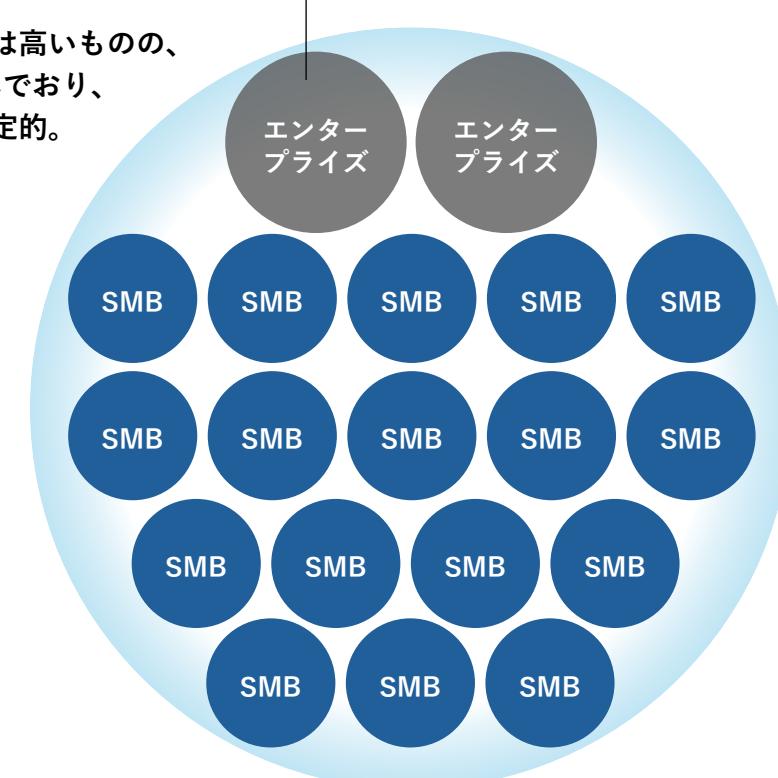
2<sup>nd</sup>ステージの基本戦略

# — 領域戦略 (SMB市場の可能性)

製造業、小売業、流通業、サービス業等、SMB個社の収益規模は小さいものの、DXの遅れと母集団の大きさから、巨大な市場ポテンシャルを秘めている。

## エンタープライズ市場

顧客単価は高いものの、  
DXは進んでおり、  
市場は限定的。



## SMB市場

エンタープライズ

DX浸透度高  
要求水準 高

SMB一社ごとの収益は限定的だが、DXの遅延と膨大な企業数を背景に、広大な市場ポテンシャルを有している。

一般的な業種

DX推進障壁 低

卸・小売業

流通業

製造業

サービス業

農業

飲食・宿泊業

建設業

情報通信業

不動産業

金融・保険業

医療・福祉業

S  
M  
B

DX浸透度低  
要求水準 低

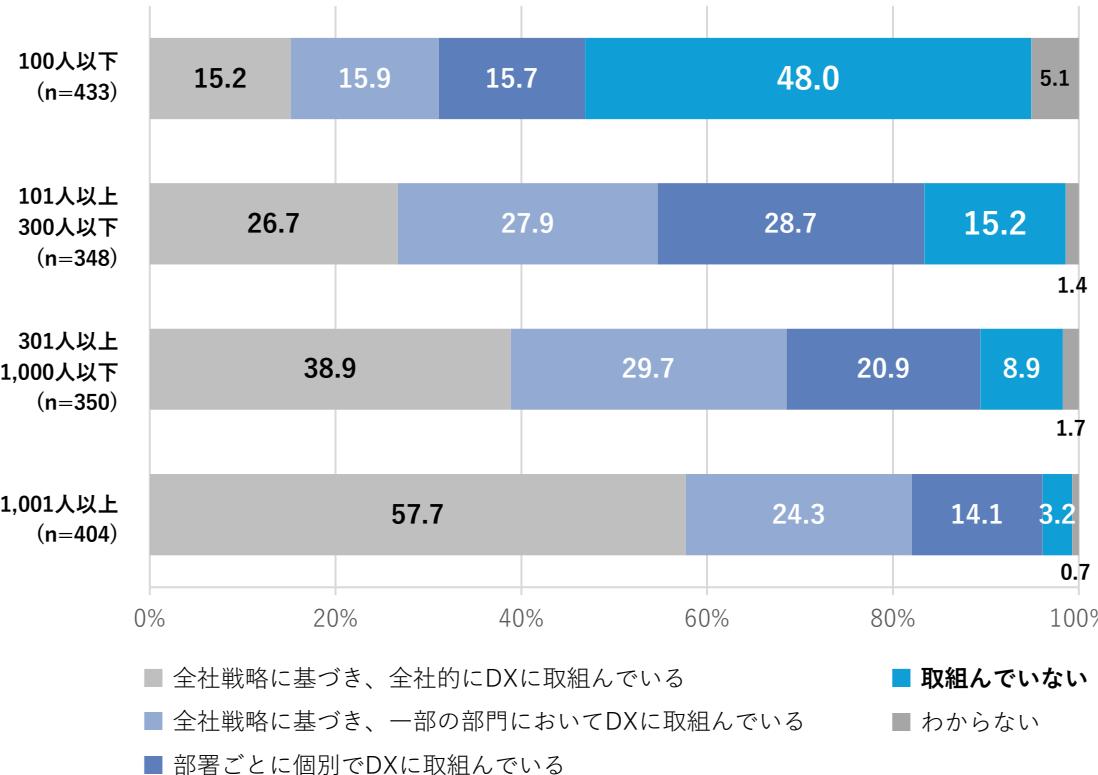
専門知識と法規制対応が必要な業種

DX推進障壁 高

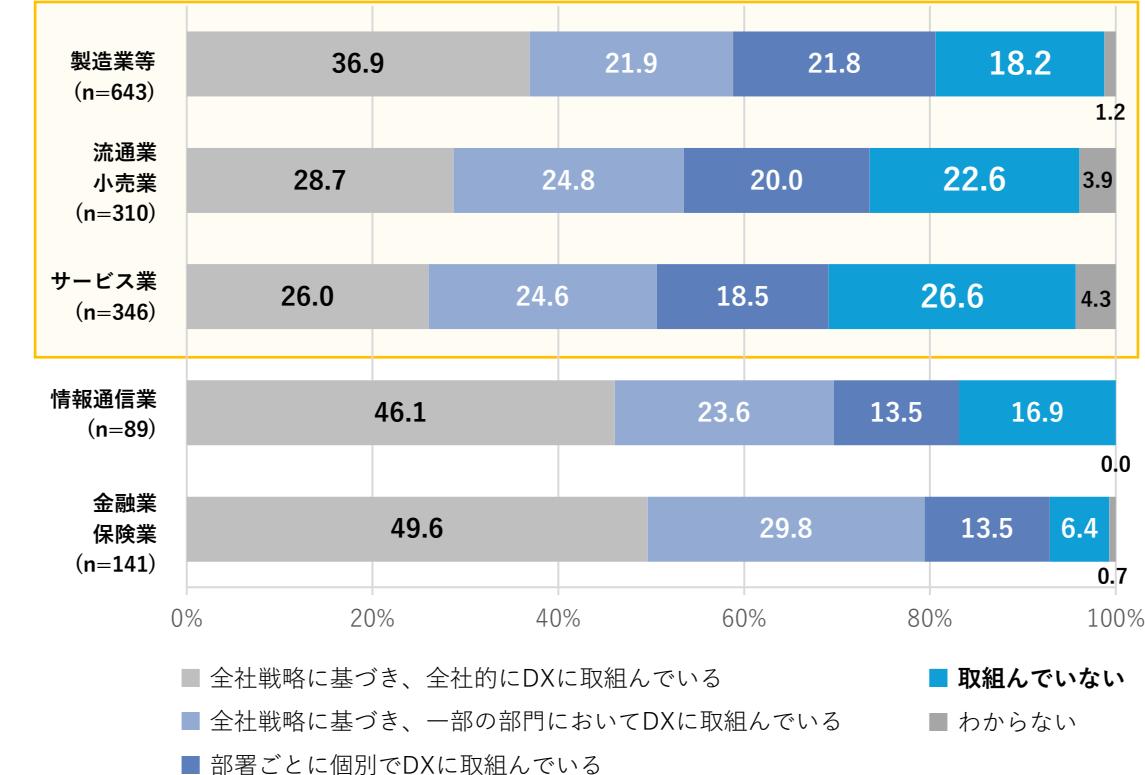
## — 外部環境

SMB、とくに製造業、小売業、流通業、サービス業でDXの取組みが遅れている。

## — DXの取組み状況（従業員規模別・2024年度）



## — DXの取組み状況（業種別・2024年度）

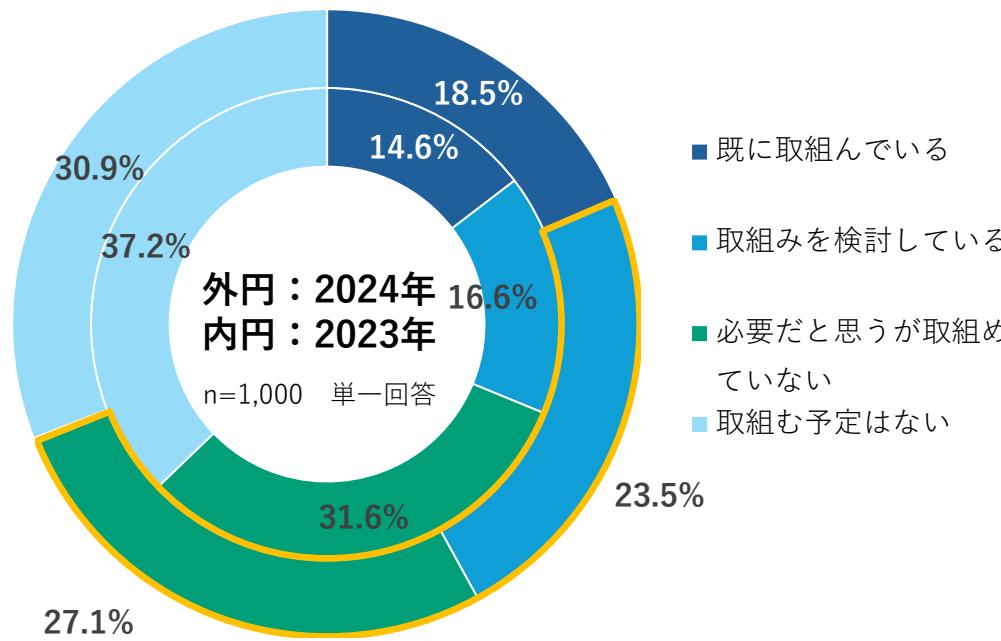


出典：独立行政法人情報処理推進機構「DX動向2025」より当社作成

## — 外部環境

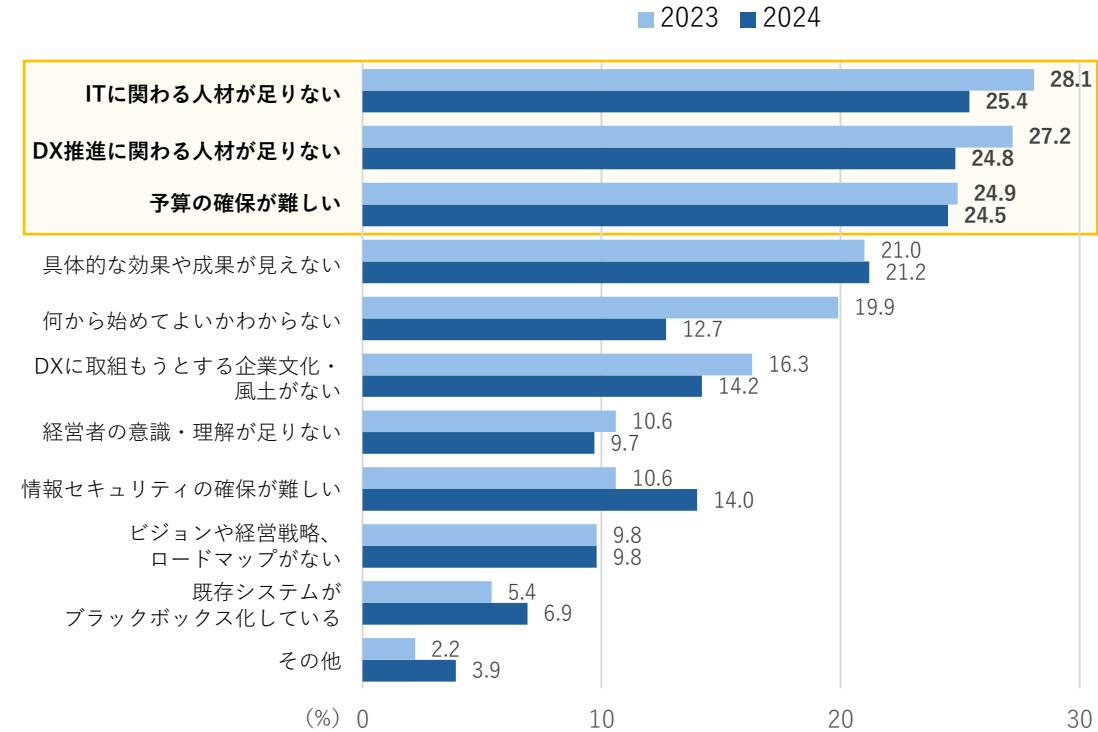
取組みを検討しているSMBは増えており、市場の拡大が見込める。  
一方で、SMBにおけるDXの取組みの遅れは「人材不足」が主要因だと分析。

## — 中小企業のDX取組み状況



## — DXに取組むにあたっての課題

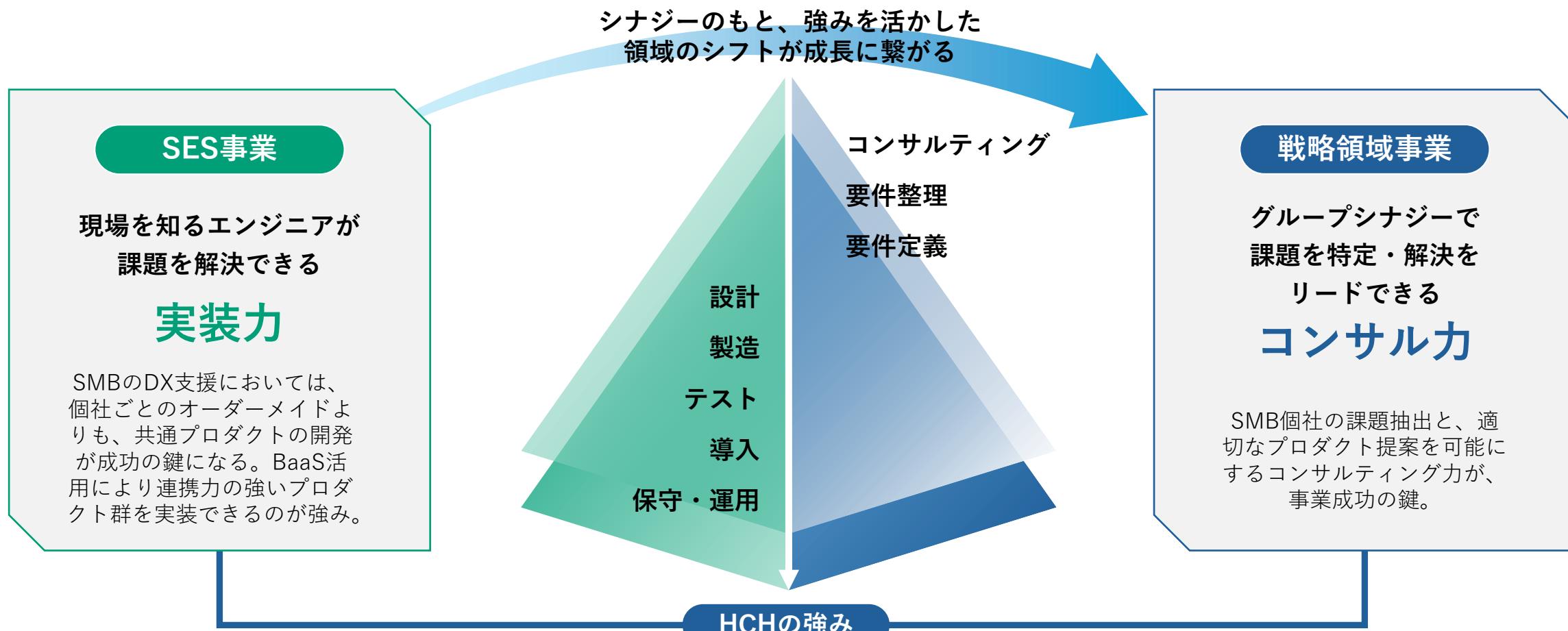
n=1,000 複数回答



出典：独立行政法人 中小企業基盤整備機構「中小企業のDX推進に関する調査（2024年）」より当社作成

## — 領域戦略（領域の変革）

今後の成長において、SMB個社が持つ複雑化するDX課題に対応するため、コンサルティング力が成長の鍵となると考える。



# 領域戦略（SMB向けDX推進の方法）

SMB個社では人材不足や組織のサイロ化によりDXに遅れが発生しているが、コンサルティング力や全体に最適化されたプロダクトにより、当社が部署連携のハブとなりDXを加速させる。

課題1

SMBでは人材やノウハウ不足でDX取組みが始まっていない。

解決1

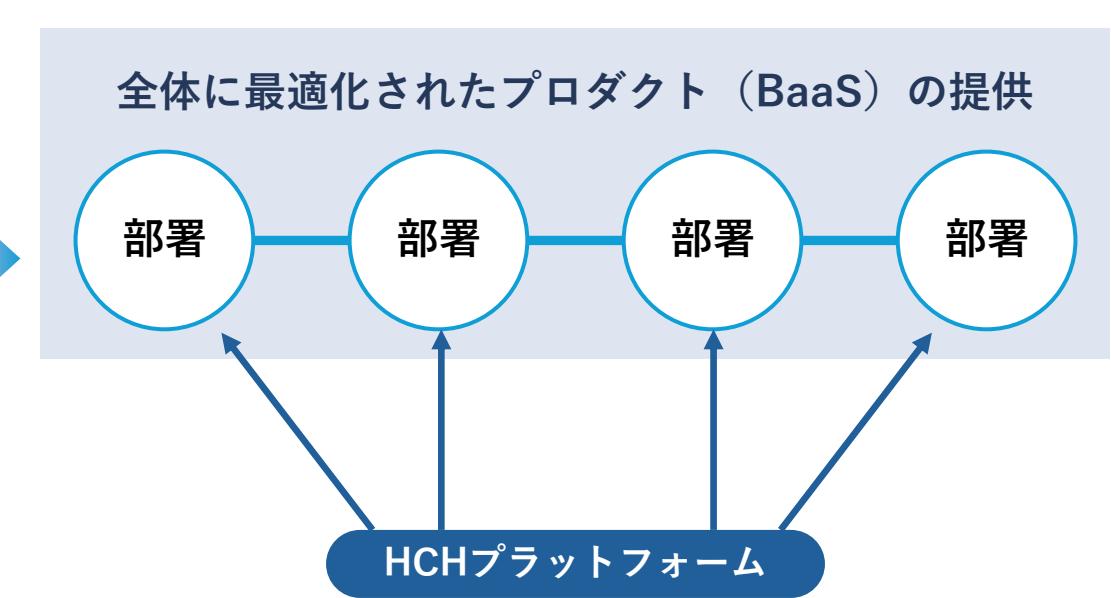
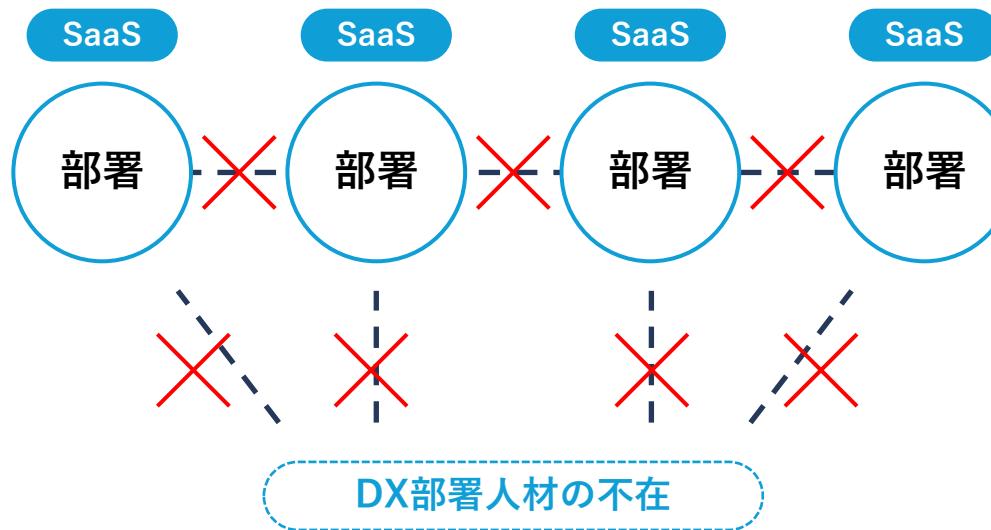
HCHのコンサルティングとノウハウ提供によりDXの取組みを加速させる。

課題2

部門連携がとれておらず、各部署で個別のSaaSを導入しているなど非効率。

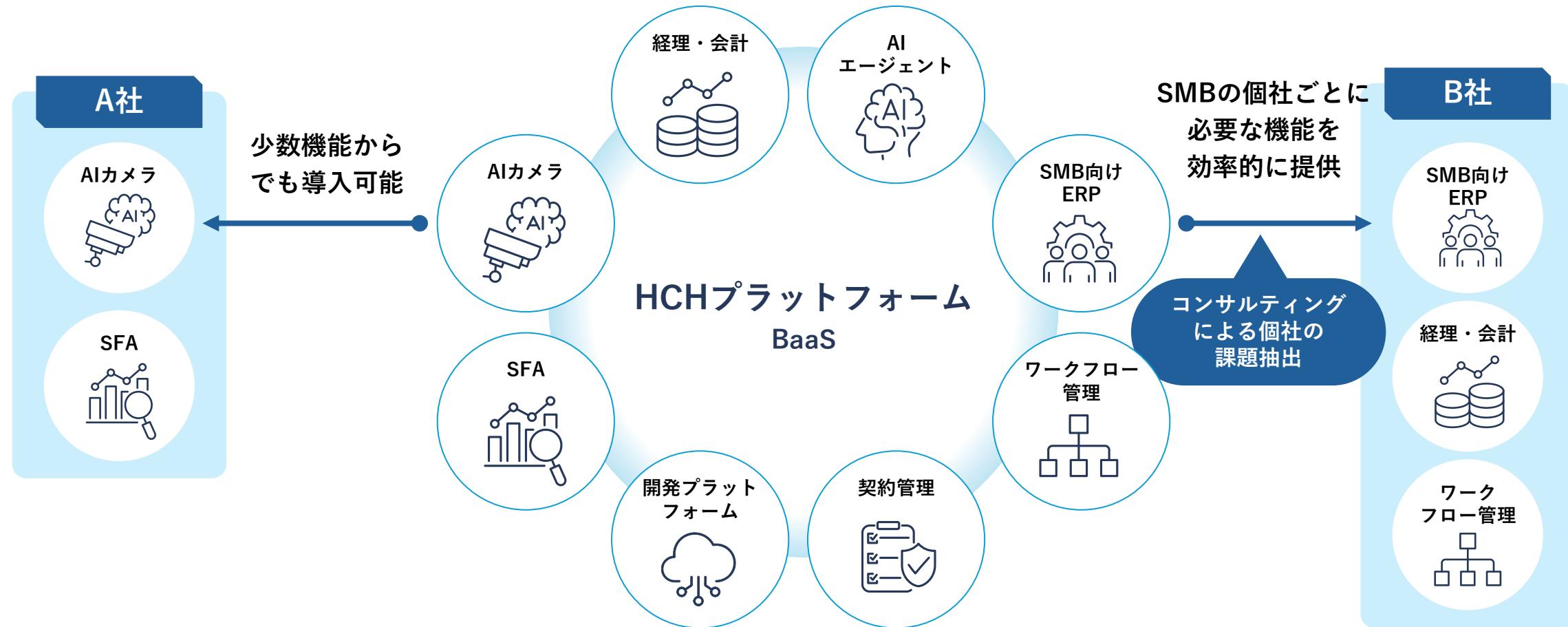
解決2

全社に最適されたプロダクトを提供することで効率的かつ経営に貢献するDXに取り組む。



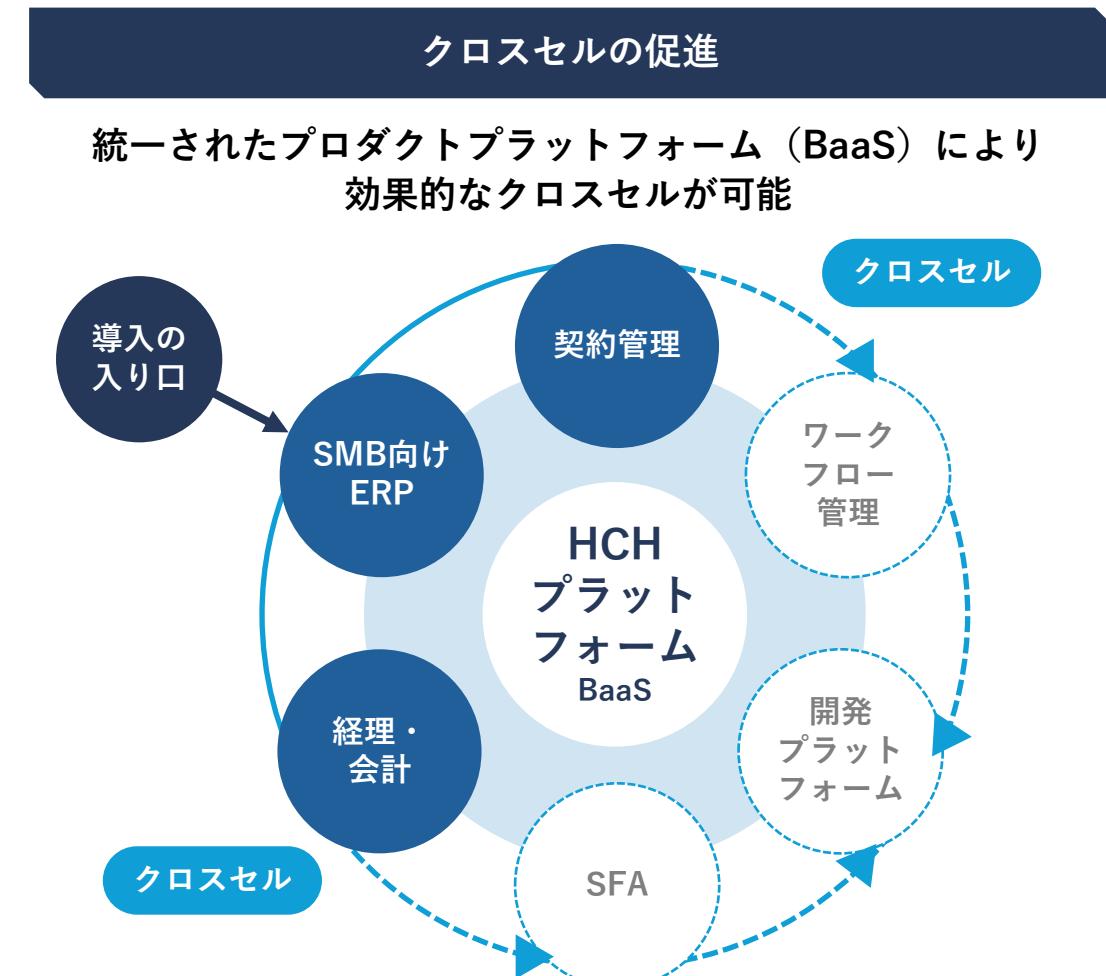
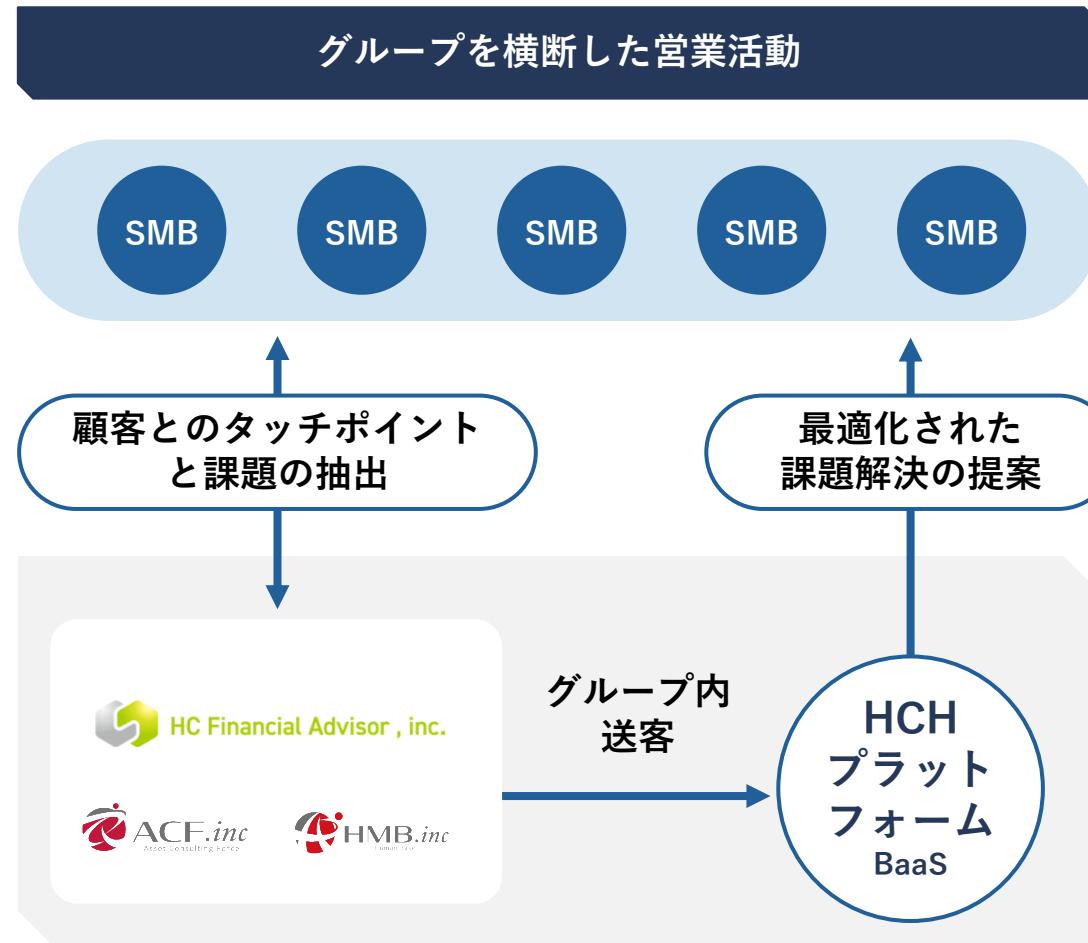
# — 領域戦略（グループシナジーによる提供価値のプラットフォーム化）

SMB個社へのスクラッチ開発は困難なため、グループのケイパビリティをプロダクトとしてモジュール化してプラットフォームを構築。個社課題に最適なパッケージを効率的に提供。



# — 領域戦略（営業戦略）

グループシナジーを最大限に活用し、顧客基盤の共有・強化とクロスセルの促進を実現する。



## — 領域戦略（事例）

上流工程からの伴走や、派生した課題への提案により、クロスセルとアップセルを実現している。

東証スタンダード上場会社様

### サーベイで課題を調査し、経理財務DXを支援

課題

ERP「S/4HANA」導入後もクラウド特有の非効率性など複数の課題を抱えていた。



最初に現場の課題を可視化・数値化し、対応の優先順位づけを行う。

複数の改善策を費用対効果と共に示し、客観的な判断材料を提供。この段階的なアプローチと専門性が評価され、受注に至る。

日本食品化工株式会社様

### 上流工程から伴走して会計DX推進を支援

課題

会計DX推進にあたり、中立的な立場からの専門的支援を求めていた。



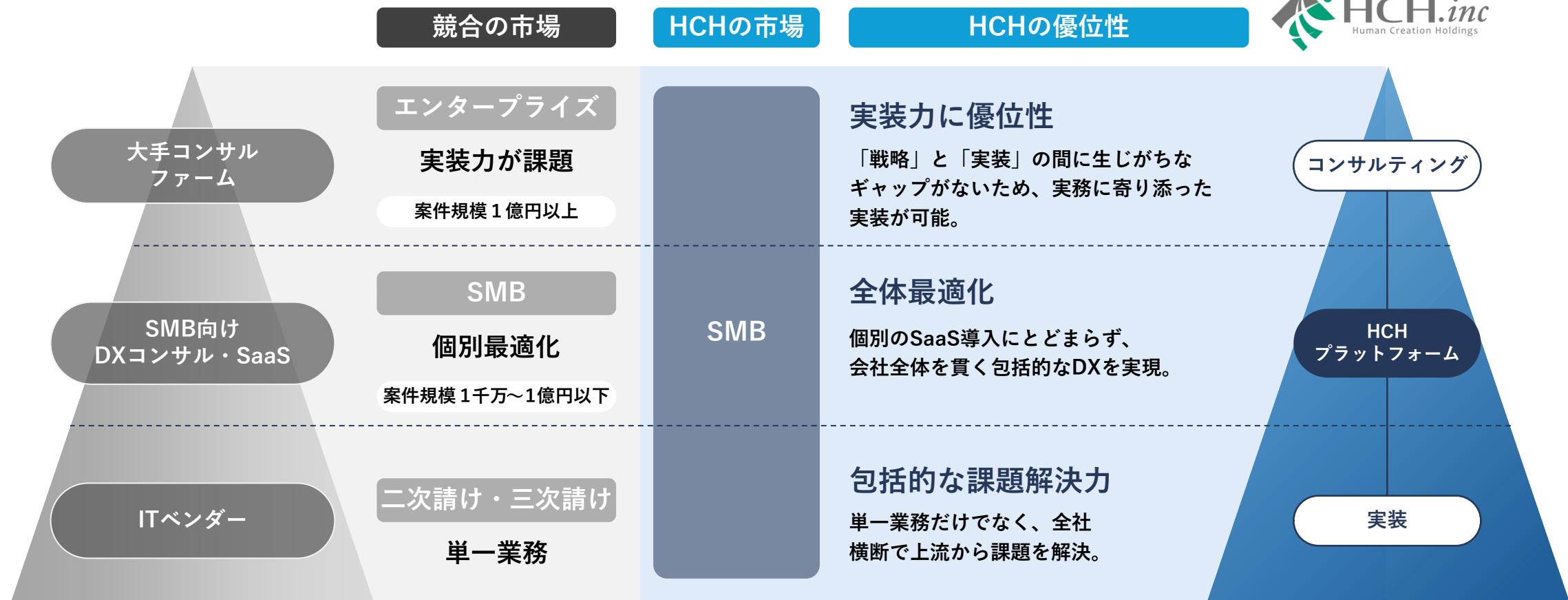
DX構想策定、施策整理、RFP作成、ベンダー選定といった最上流工程から参画した点が特徴。

SIerとは異なる立場で、業務視点から最適な選択肢を提案。初期のRFI作成支援が高く評価されたことが決め手となり、その後の伴走支援を受注した。

# — ポジショニング

コンサルティングファームに対しては、現場に寄り添った実装力が優位。

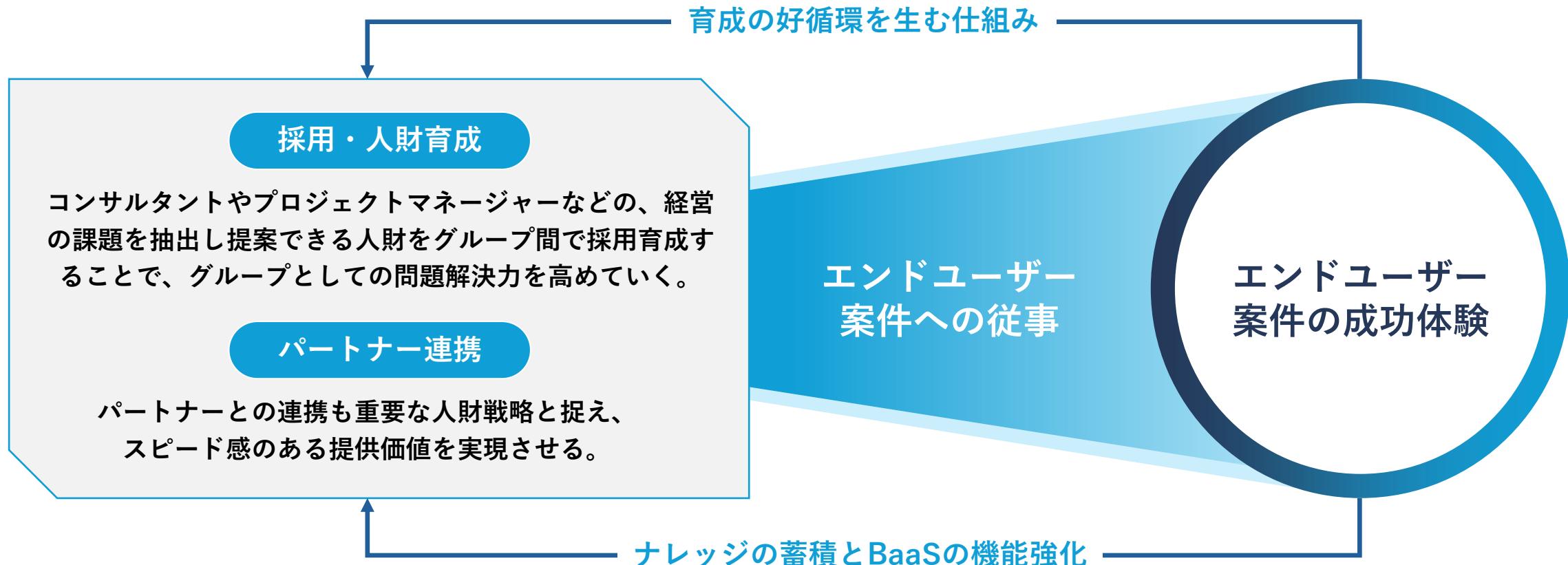
ITベンダーに対しては、課題を解決する戦略から実装までをトータルで行えることが強みとなる。



# 人財戦略

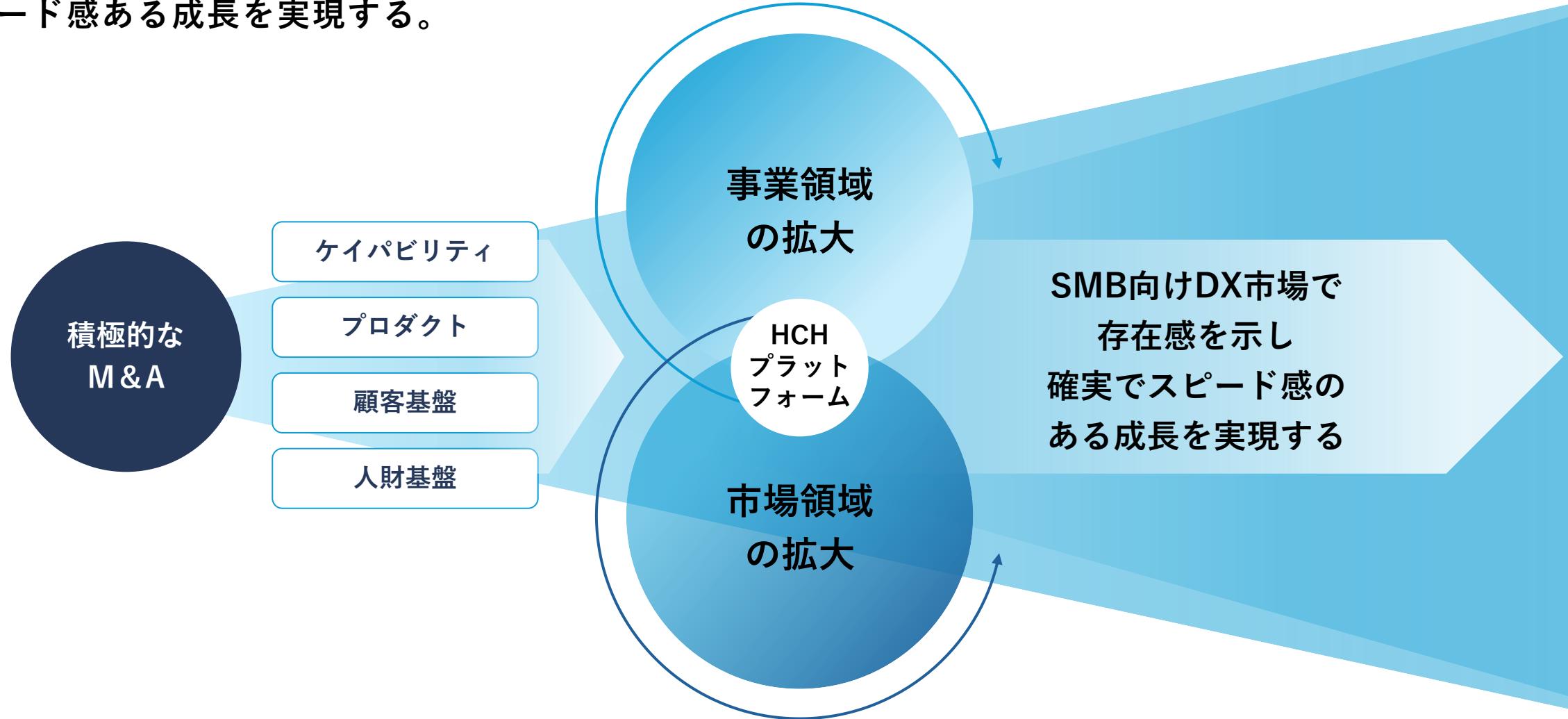
人財は当社の価値提供の源泉。

戦略領域を成長させるため、パートナー活用を含めた人財の拡充と育成を行う。



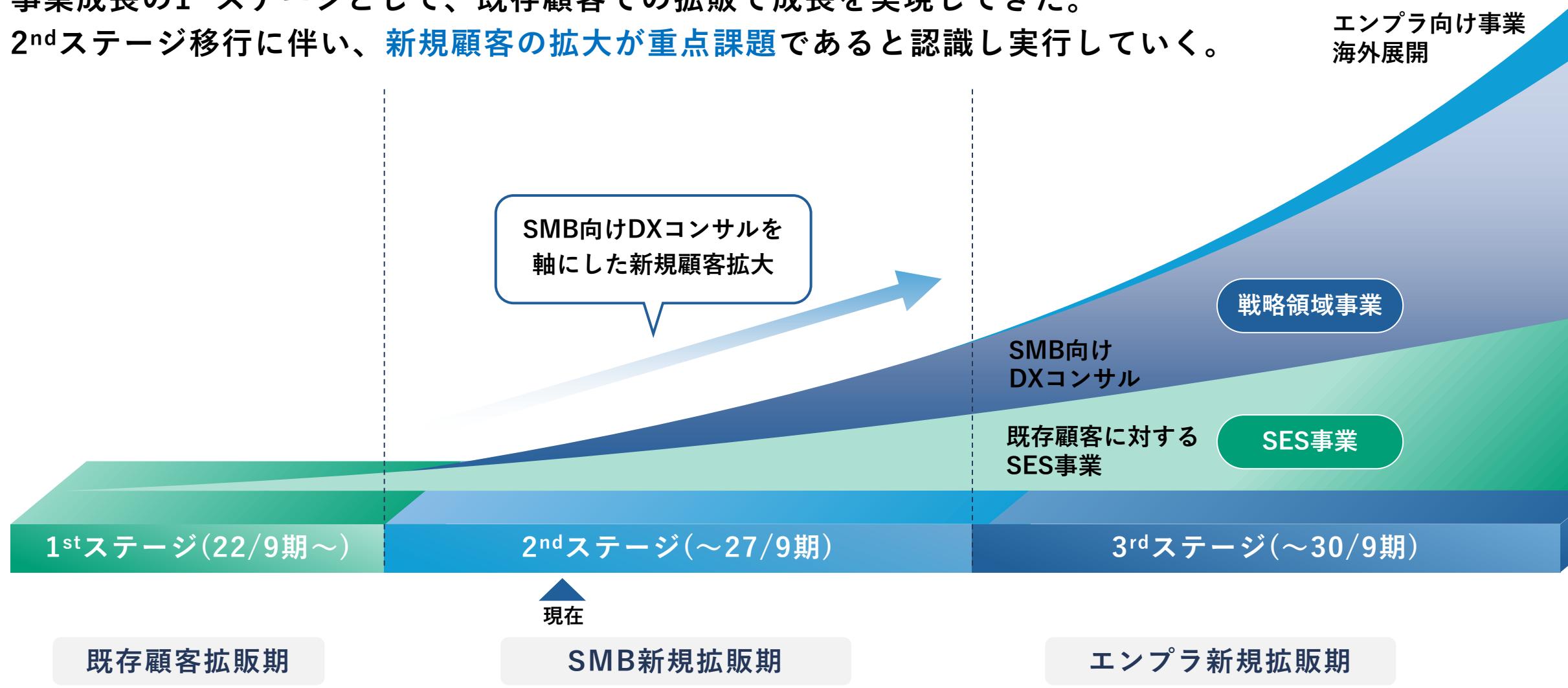
## — 組織戦略（M & A戦略）

積極的なM & Aにより、グループのケイパビリティ・顧客基盤・人財基盤を拡大させ、スピード感ある成長を実現する。



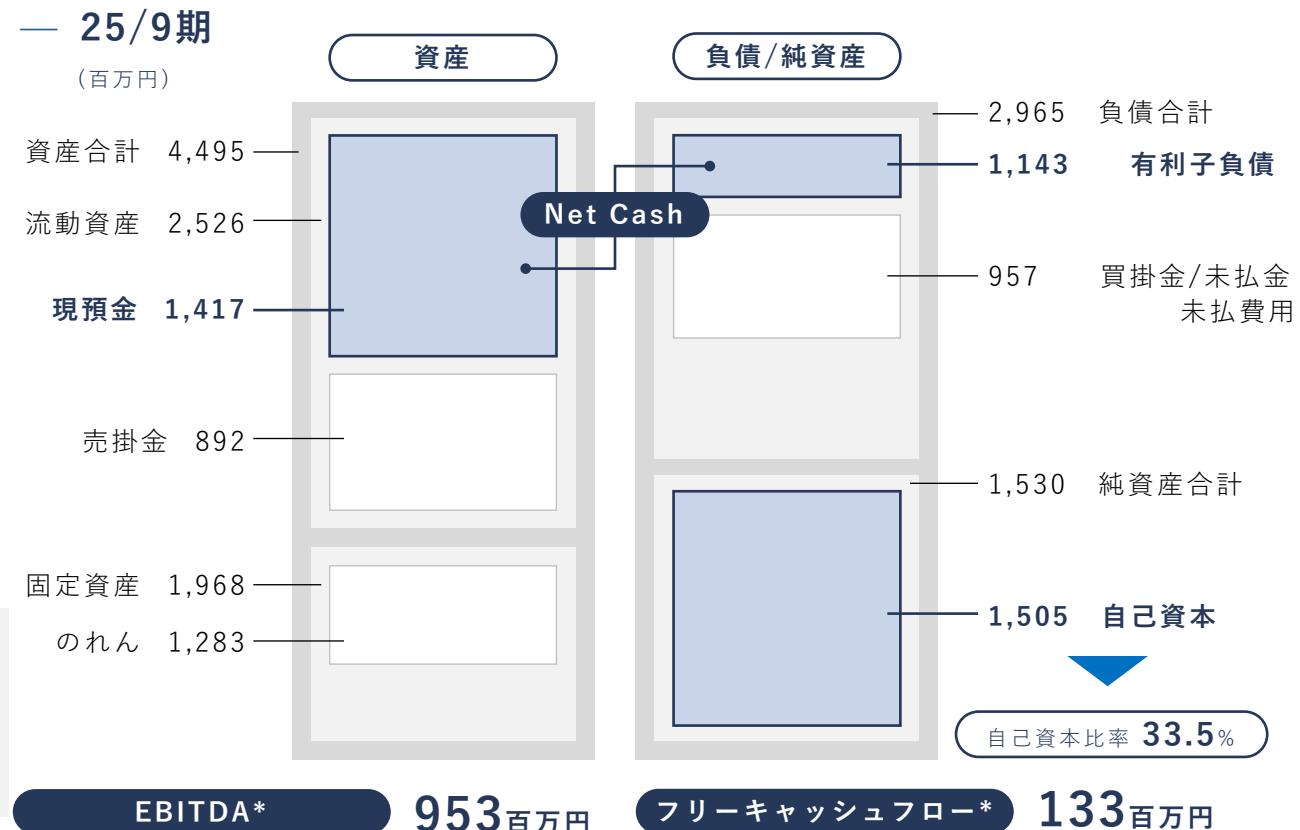
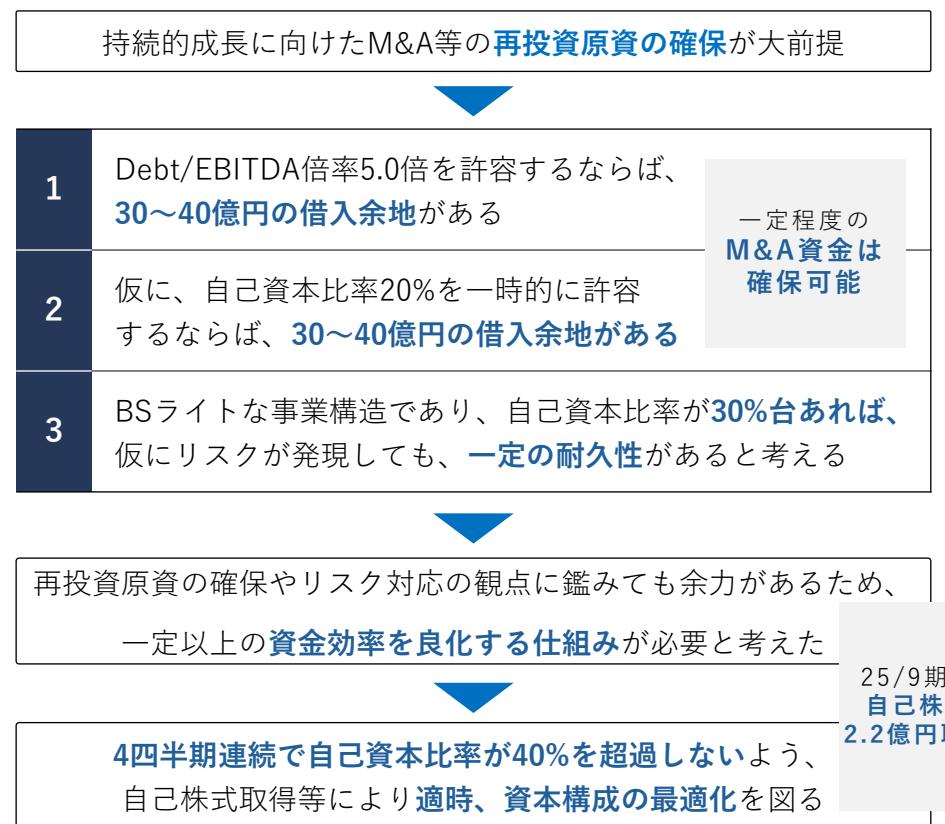
## — 成長のロードマップ

事業成長の1<sup>st</sup>ステージとして、既存顧客での拡販で成長を実現してきた。  
2<sup>nd</sup>ステージ移行に伴い、**新規顧客の拡大が重点課題であると認識し実行していく。**

エンプラ向け事業  
海外展開

# 財務戦略

持続的成長に向けた『再投資原資の確保』を大前提とする。25/9期の自社株買いにより自己資本比率は33.5%となり、将来的な借入余地を残したうえでの資本構成は最適化されたと認識する。今後は、Cash創出力と信用力を考慮し、現在の自己資本比率を意識して、機動的に自社株取得を実行する。



注：EBITDAは、営業利益+減価償却費+その他償却費+のれん償却費にて算出している。フリー・キャッシュフローは、営業キャッシュフローと投資キャッシュフローの和を表記している。

# — 株価動向と株主状況

## — 株価動向



## — 株主状況 (2025年9月30日現在)

No.	所有者属性	保有割合		
		24/9末	25/9末	増減
1.	個人	57.4%	54.5%	▲2.9%
2.	一般法人	9.5%	10.1%	+0.6%
3.	法人でない団体	5.9%	12.3%	+6.5%
4.	外国法人等	4.5%	3.4%	▲1.1%
5.	信託銀行	2.1%	1.1%	▲1.0%
6.	金融機関（信託銀行以外）	0.2%	0.1%	▲0.2%
7.	金融商品取引業者	4.8%	5.1%	+0.2%
8.	自己名義株式	15.6%	13.4%	▲2.2%

No.	大株主（氏名又は名称）	保有割合		
		24/9末	25/9末	増減
1.	当社（自己株式）	15.58%	13.43%	▲2.15ppt
2.	HCHグループ従業員持株会	5.85%	6.94%	+1.09ppt
3.	光通信(株)	0.00%	5.39%	+5.39ppt
4.	日鉄ソリューションズ(株)	4.08%	4.40%	+0.32ppt
5.	富永邦昭	2.74%	3.26%	+0.52ppt

✓ 2025年4月16日付で光通信(株)より大量保有報告書が提出されており、同日時点では当社株式 **181,700株 (5.09%相当)** を保有されていると認識している。

03-3

**EPS1,000円の実現に向けた補足説明**

# — EPS 1,000円の実現に向けた補足説明

新中長期経営方針の発表後、投資家より「EPS 1,000円の蓋然性が分からぬ」とのコメントを受けました。  
このため、EPS 1,000\*円の実現に必要な4大要素を順に反映する4つのシナリオによる補足説明を用意しました。

一定の条件設定に基づくシミュレーションであり、中長期経営方針としてコミットする値ではない点に、予めご留意ください。

シナリオA		シナリオB		シナリオC		シナリオD	
1	過度に資金を滞留させない	過度に資金を滞留させない	+	過度に資金を滞留させない	+	過度に資金を滞留させない	+
2	M&Aなど再投資を強化する	M&Aなど再投資を強化する		M&Aなど再投資を強化する	+	M&Aなど再投資を強化する	+
3	M&Aシナジーを創出する	M&Aシナジーを創出する		M&Aシナジーを創出する	+	M&Aシナジーを創出する	+
4	各子会社で持続成長する	各子会社で持続成長する		各子会社で持続成長する		各子会社で持続成長する	+
仮に全く収益拡大せずとも、財務適正化→自社株買いで、EPSは6ヵ年で <b>584</b> 円になる		売上高5億円、利益率5-6%の企業を毎期1社M&Aできれば、EPSは6ヵ年で <b>681</b> 円になる		売上高+5%、利益率+0.1pptのシナジーが毎期実現できればEPSは6ヵ年で <b>933</b> 円になる		25/9期の売上高計画を達成し、以降+10%/年売上成長すれば、EPSは6ヵ年で <b>2,551</b> 円になる	

注：2025年1月1日を効力発生日に1：2の株式分割を実施しております。本分割を考慮すると、目標EPSは500円となります。また、図表中のEPS試算値はいずれも株式分割考慮前の値です。

# シナリオA | 過度に資金を滞留させない

仮に全く収益拡大できないとしても、適時の財務適正化→株主還元で、EPSは24/9期比で2.3倍まで拡大する。

財務適正化のみでEPS2.3倍

EPS  
584.91円  
(株式分割後基準で292円)

## シナリオAの条件設定

- 損益計算書は、**収益共に25/9期実績横ばい**に留まるとのリスクシナリオを想定する。
- 一方、**毎期一定のキャッシュを創出するため**、自己資本比率40.0%以下の財務資本戦略に則り、**現在の自己資本比率を維持して超過相当分を自社株買い実施額に充当**する。

(シナリオの簡素化のため、配当金総額は横ばいとし、上振れ分は全額自社株買いに充てている)

項目 (単位)	実績 24/9	実績 25/9	シナリオA						シナリオ設定
			26/9E	27/9E	28/9E	29/9E	30/9E		
売上高	百万円	7,165	8,945	8,945	8,945	8,945	8,945	8,945	実績横ばい
戦略領域	百万円	2,190	3,642	3,642	3,642	3,642	3,642	3,642	実績横ばい
SES	百万円	4,975	5,303	5,303	5,303	5,303	5,303	5,303	実績横ばい
親会社株主利益	百万円	404	475	475	475	475	475	475	実績横ばい
親会社株主利益率	%	5.6	5.3	5.3	5.3	5.3	5.3	5.3	実績横ばい
資産合計	百万円	3,044	4,495	4,496	4,496	4,496	4,496	4,496	資金効率の最適化のみ反映
自己資本	百万円	1,333	1,505	1,506	1,506	1,506	1,506	1,506	財務資本戦略に則り株主還元
自己資本比率	%	43.8	33.5	33.5	33.5	33.5	33.5	33.5	現在の自己資本比率維持を設定
還元総額	百万円	131	303	474	475	475	475	475	計算
総還元性向	%	32.4	63.8	99.7	100.0	100.0	100.0	100.0	計算
配当金総額	百万円	84	83	83	83	83	83	83	実績横ばい
自社株買い実施額	百万円	47	220	391	392	392	392	392	33.5%超過分を自社株買い
取得時株価	円		1,200	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200	1株1,200円取得で仮置き
取得株式数	千株			326	327	327	327	327	設定株価から逆算
期末発行済株式総数	千株	3,853	3,573	3,573	3,573	3,573	3,573	3,573	実績横ばい
期末自己株式数	千株	601	480	806	1,132	1,459	1,786	2,112	自社株買い反映
期中平均株式数	千株	3,282	3,164	2,930	2,604	2,278	1,951	1,624	計算
EPS	円	123.09	125.96	162.10	182.40	208.56	243.48	292.46	計算
ROE	%	33.9	28.1	31.5	31.5	31.5	31.5	31.5	計算
株式分割前EPS	円	246.18	251.92	324.20	364.80	417.12	486.97	584.91	計算

注：数表内のEPSは、EPS1,000円に向けたステップを分かりやすく表現するため、2025年1月1日を効力発生日とした1：2株式分割"前"の基準で算出・表記している点に留意されたい。

注：25/9期親会社株主利益は投資有価証券評価損77百万円を除いた金額に基づく。

# — シナリオB | M&Aなど再投資を強化する

売上高5億円、利益率5-6%の企業を毎期1社買収できれば、EPSは24/9期比で2.7倍まで拡大する。

レバをかけM&A推進、EPS2.7倍

681.86円

(株式分割後基準で340円)

EPS



## — シナリオBの条件設定

- シナリオAに加え、26/9期下期以降、以下に設定した**仮想上のM&A対象会社を毎期1社買収**しPL、BS取込する。
- シナリオAと比較して、稼いだ利益剰余金の一定額をM&Aのための再投資に回すことで、シナリオA以上の価値創造を実現している。

(百万円、%、回)

売上高	500	総資産	200
親会社株主利益	28	資産回転率	2.5
親会社株主利益率	5.6	買収総額	200

項目 (単位)	実績 24/9	実績 25/9	シナリオB						シナリオ設定
			26/9E	27/9E	28/9E	29/9E	30/9E		
売上高	百万円	7,165	8,945	9,195	9,695	10,195	10,695	11,195	計算
戦略領域	百万円	2,190	3,642	3,892	4,392	4,892	5,392	5,892	M&A効果を反映
SES	百万円	4,975	5,303	5,303	5,303	5,303	5,303	5,303	実績横ばい
親会社株主利益	百万円	404	475	489	517	545	573	601	M&A効果を反映
親会社株主利益率	%	5.6	5.3	5.3	5.3	5.3	5.4	5.4	実績横ばい
資産合計	百万円	3,044	4,495	4,797	5,098	5,398	5,699	6,000	M&A先企業の資産を合算
自己資本	百万円	1,333	1,505	1,607	1,708	1,808	1,909	2,010	財務資本戦略に則り株主還元
自己資本比率	%	43.8	33.5	33.5	33.5	33.5	33.5	33.5	現在の自己資本比率維持を設定
還元総額	百万円	131	303	387	416	444	472	500	計算
総還元性向	%	32.4	63.8	79.1	80.5	81.5	82.4	83.2	計算
配当金総額	百万円	84	83	83	83	83	83	83	実績横ばい
自社株買い実施額	百万円	47	220	304	333	361	389	417	33.5%超過分を自社株買い
取得時株価	円		1,200	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200	1株1,200円取得で仮置き
取得株式数	千株			253	278	301	324	348	設定株価から逆算
期末発行済株式総数	千株	3,853	3,573	3,573	3,573	3,573	3,573	3,573	実績横ばい
期末自己株式数	千株	601	480	733	1,011	1,312	1,636	1,984	自社株買い反映
期中平均株式数	千株	3,282	3,164	2,966	2,701	2,412	2,099	1,763	計算
EPS	円	123.09	125.96	164.84	191.41	225.99	273.00	340.93	計算
ROE	%	33.9	28.1	31.4	31.2	31.0	30.8	30.7	計算
株式分割前EPS	円	246.18	251.92	329.68	382.83	451.99	546.01	681.86	計算

注：数表内のEPSは、EPS1,000円に向けたステップを分かりやすく表現するため、2025年1月1日を効力発生日とした1:2株式分割"前"の基準で算出・表記している点に留意されたい。

注：25/9期親会社株主利益は投資有価証券評価損77百万円を除いた金額に基づく。

# シナリオC | M&Aシナジーを創出する

売上高+5%、利益率+0.1pptのシナジー創出が毎期実現できれば、30/9期にEPS933円まで到達できる。

M&A先とシナジー創出、EPS3.7倍

933.40円

(株式分割後基準で466円)

EPS

## シナリオCの条件設定

- シナリオBに加え、更にM&A先とのシナジー効果を付加する。
- 具体的には、戦略領域売上高がシナリオB比で+5%、親会社株主利益率が毎期+0.1ppt改善する想定とした。
- マージン改善を織り込んだため、**連れてROE水準も徐々に上昇**している。なお、デュポン分解のその他要素である資産回転率と財務レバレッジは不变としている。

項目 (単位)	実績 24/9	実績 25/9	シナリオC						シナリオ設定
			26/9E	27/9E	28/9E	29/9E	30/9E		
売上高	百万円	7,165	8,945	9,390	10,119	10,885	11,689	12,533	計算
戦略領域	百万円	2,190	3,642	4,087	4,816	5,582	6,386	7,230	+5%のシナジー効果反映
SES	百万円	4,975	5,303	5,303	5,303	5,303	5,303	5,303	実績横ばい
親会社株主利益	百万円	404	475	503	553	605	662	722	M&A効果を反映
親会社株主利益率	%	5.6	5.3	5.4	5.5	5.6	5.7	5.8	+0.1pptのシナジー効果反映
資産合計	百万円	3,044	4,495	4,797	5,098	5,398	5,699	6,000	M&A先企業の資産を合算
自己資本	百万円	1,333	1,505	1,607	1,708	1,808	1,909	2,010	財務資本戦略に則り株主還元
自己資本比率	%	43.8	33.5	33.5	33.5	33.5	33.5	33.5	現在の自己資本比率維持を設定
還元総額	百万円	131	303	401	452	504	561	621	計算
総還元性向	%	32.4	63.8	79.7	81.8	83.4	84.8	86.0	計算
配当金総額	百万円	84	83	83	83	83	83	83	実績横ばい
自社株買い実施額	百万円	47	220	318	369	421	478	538	33.5%超過分を自社株買い
取得時株価	円		1,200	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200	1株1,200円取得で仮置き
取得株式数	千株			265	307	351	398	448	設定株価から逆算
期末発行済株式総数	千株	3,853	3,573	3,573	3,573	3,573	3,573	3,573	実績横ばい
期末自己株式数	千株	601	480	745	1,053	1,404	1,802	2,250	自社株買い反映
期中平均株式数	千株	3,282	3,164	2,961	2,674	2,345	1,970	1,547	計算
EPS	円	123.09	125.96	170.01	206.61	258.09	335.80	466.70	計算
ROE	%	33.9	28.1	32.3	33.3	34.4	35.6	36.8	計算
株式分割前EPS	円	246.18	251.92	340.01	413.22	516.18	671.60	933.40	計算

注：数表内のEPSは、EPS1,000円に向けたステップを分かりやすく表現するため、2025年1月1日を効力発生日とした1：2株式分割"前"の基準で算出・表記している点に留意されたい。

注：25/9期親会社株主利益は投資有価証券評価損77百万円を除いた金額に基づく。

# シナリオD | 各子会社で持続成長する

ここまで全く織り込んでいない自然成長を +10%ほど反映すると、相応のリスクバッファーが持てる。

+ 10%の自然成長を加味、EPS **10.3倍**

**2,551.98円**

(株式分割後基準で 1275円)

EPS



## シナリオDの条件設定

- **シナリオCに加え、説明の簡略化のために敢えて織り込んでいなかった各子会社の持続成長を追加反映した。**
- 具体的には、25/9期の売上高実績から、戦略領域・SES共にシナリオC比で +10%のトップライン成長を想定している。
- **キャッシュアロケーションを再投資に振り向けて**いるため、2<sup>nd</sup>フェーズまでの自社株買い規模はシナリオA比で低水準だが、その後は**収益拡大に従い、株主還元規模も拡大**する。

注：数表内のEPSは、EPS1,000円に向けたステップを分かりやすく表現するため、2025年1月1日を効力発生日とした1：2株式分割"前"の基準で算出・表記している点に留意されたい。

注：25/9期親会社株主利益は投資有価証券評価損77百万円を除いた金額に基づく。

項目 (単位)	実績 24/9	実績 25/9	シナリオD						シナリオ設定
			26/9E	27/9E	28/9E	29/9E	30/9E		
売上高	百万円	7,165	8,945	10,309	12,139	14,214	16,568	19,240	計算
戦略領域	百万円	2,190	3,642	4,476	5,722	7,155	8,804	10,699	更に +10%の自然成長を反映
SES	百万円	4,975	5,303	5,833	6,417	7,058	7,764	8,541	更に +10%の自然成長を反映
親会社株主利益	百万円	404	475	553	663	790	938	1,108	M&A効果を反映
親会社株主利益率	%	5.6	5.3	5.4	5.5	5.6	5.7	5.8	+ 0.1pptのシナジー効果反映
資産合計	百万円	3,044	4,495	4,797	5,098	5,398	5,699	6,000	M&A先企業の資産を合算
自己資本	百万円	1,333	1,505	1,607	1,708	1,808	1,909	2,010	財務資本戦略に則り株主還元
自己資本比率	%	43.8	33.5	33.5	33.5	33.5	33.5	33.5	現在の自己資本比率維持を設定
還元総額	百万円	131	303	451	562	690	837	1,008	計算
総還元性向	%	32.4	63.8	81.5	84.8	87.3	89.3	90.9	計算
配当金総額	百万円	84	83	83	83	83	83	83	実績横ばい
自社株買い実施額	百万円	47	220	368	479	607	754	925	33.5%超過分を自社株買い
取得時株価	円		1,200	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200	1株1,200円取得で仮置き
取得株式数	千株			306	399	505	628	770	設定株価から逆算
期末発行済株式総数	千株	3,853	3,573	3,573	3,573	3,573	3,573	3,573	実績横ばい
期末自己株式数	千株	601	480	786	1,186	1,691	2,319	3,090	自社株買い反映
期中平均株式数	千株	3,282	3,164	2,940	2,587	2,135	1,568	869	計算
EPS	円	123.09	125.96	187.96	256.19	370.20	598.10	1,275.99	計算
ROE	%	33.9	28.1	35.5	40.0	45.0	50.4	56.6	計算
株式分割前EPS	円	246.18	251.92	375.92	512.37	740.39	1,196.19	2,551.98	計算

# 各シナリオの重点項目の再整理

再投資→回収のサイクルを実現すればするほど、長期的な株主還元額は拡大する。

項目	シナリオ分類	(単位)	実績	実績	シミュレーションまとめ						補足説明
			24/9期	25/9期	26/9E	27/9E	28/9E	29/9E	30/9E	総和	
親会社 株主利益	シナリオA	百万円	404	475	475	475	475	475	475	2,850	■ 創出キャッシュをより再投資に回すシナリオほど、2ndフェーズ（25/9～27/9期）の総還元額が少額となるが、投資回収が本格化する3rdフェーズ（28/9～30/9期）で、利益増に伴い総還元額も拡大するため、30/9期までの6ヵ年総額では、シナリオDが最も大きくなる。
	シナリオB	百万円	404	475	489	517	545	573	601	3,200	
	シナリオC	百万円	404	475	503	553	605	662	722	3,520	
	シナリオD	百万円	404	475	553	663	790	938	1,108	4,527	
総還元額	シナリオA	百万円	131	303	474	475	475	475	475	2,677	■ 自己資本比率を抑制するための自己ルール（=自己資本比率40%以下）があるため、シナリオAのような再投資が実施できない、又は限定的な場合は、100%に近しい株主還元を継続実施する事となる。
	シナリオB	百万円	131	303	387	416	444	472	500	2,523	
	シナリオC	百万円	131	303	401	452	504	561	621	2,843	
	シナリオD	百万円	131	303	451	562	690	837	1,008	3,850	
EPS*	シナリオA	円	246.18	251.92	324.20	364.80	417.12	486.97	584.91	-	■ 自己資本比率を抑制するための自己ルール（=自己資本比率40%以下）があるため、シナリオAのような再投資が実施できない、又は限定的な場合は、100%に近しい株主還元を継続実施する事となる。
	シナリオB	円	246.18	251.92	329.68	382.83	451.99	546.01	681.86	-	
	シナリオC	円	246.18	251.92	340.01	413.22	516.18	671.60	933.40	-	
	シナリオD	円	246.18	251.92	375.92	512.37	740.39	1,196.19	2,551.98	-	

注：数表内のEPSは、EPS1,000円に向けたステップを分かりやすく表現するため、2025年1月1日を効力発生日とした1：2株式分割"前"の基準で算出・表記している点に留意されたい。

注：25/9期親会社株主利益は投資有価証券評価損77百万円を除いた金額に基づく。

# HCFA買収によるシナリオの上方シフト

本件取得により、HCFAの顧客接点を活かしたビジネス機会が増加し、経営コンサルティングによる成長と実行支援による各子会社の持続成長をもって中長期経営方針の達成を着実に目指す。

## EPS1,000円\*の実現に向けた4つのシナリオ

### シナリオの前提

30/9期EPS  
シミュレーション

既存事業は成長しないリスクシナリオをとり、株主還元を強化

シナリオA	各子会社の 収益は横ばい	株主還元 強化	584円
-------	-----------------	------------	------

既存事業は成長しないリスクシナリオだが、M&Aによる増収を想定

シナリオB	各子会社の 収益は横ばい	M&Aに による増収	株主還元 強化	681円
-------	-----------------	---------------	------------	------

M&Aによる増収に加え、シナジー効果による増収を想定

シナリオC	各子会社の 収益は横ばい	M&Aに による増収	M&Aシナジー による増収	株主還元 強化	933円
-------	-----------------	---------------	------------------	------------	------

M&Aによる増収に加え、シナジー効果による増収と各子会社の持続成長を想定

シナリオD	各子会社の 持続成長	M&Aに による増収	M&Aシナジー による増収	株主還元 強化	2,551円
-------	---------------	---------------	------------------	------------	--------

注：EPSは、2024年11月に発表した株式分割考慮前の数値。株式分割考慮後の目標値は500円となる。

本件取得によりシナリオC・シナリオDをメインシナリオに

### 投資・還元方針に則った再投資M&Aと株主還元強化（A・B）



#### M&Aシナジー による成長確度が向上 (シナリオC・D)

- 業容変革により経営コンサルティング領域の収益機会を獲得
- シナジー効果による各子会社の持続成長が加速

### 戦略領域の成長イメージ

#### 取得前

■ 戦略領域 ■ M&A効果



#### 取得後

■ 戦略領域 ■ シナジー効果 ■ M&A効果

注：グラフはイメージであり、当社計画や実際の推移を保証するものではありません。

# — EPS 1,000円の実現に向けた補足説明

## — お断り

- 補足説明は、一定の条件設定に基づくシミュレーションであり、**中長期経営方針としてコミットしている目標値ではありません。**
- シナリオDの6ヵ年累計 総還元性向は85.0%であり、「総還元性向30%超」とする株主還元方針を超過しておりますが、これは、**シナリオDでもM&A等の再投資が限定的である**ためです。
- 実際には、**より再投資→回収を強化し、企業価値向上に邁進**します。

# — リスク (1/2)

	詳細	対応策	顕在化の可能性	顕在化の時期
法的規制等 に関するリスク	<p>当社グループは、労働者派遣法や職業安定法、労働基準法等の労働関連法令等により、規制を受けております。社会情勢の変化に応じてこれらの法制度の改正、強化、解釈の変更などが想定されます。</p> <p>当社グループは、諸法令に対し、遵法を旨として経営にあたっておりますが、その対応により新たな負担の発生や事業展開の変更を求められることも予測され、当社グループの業績及び財政状態に影響を与える可能性があります。</p>	管理本部にて顧問弁護士と連携し、法的規制の動向について常に注視し、臨機応変に対応できる体制をとっております。	低～中	常時
企業の買収等 に関するリスク	<p>当社グループでは、通常の営業活動によるシェア拡大に加え、事業拡大への経営資源を取得するために、企業の買収等も積極的に推進しておりますが、それらを実施する場合には、対象となる企業の財務内容や事業についてデューデリジェンスを行い、事前にリスクを把握するとともに、収益性や投資回収の可能性について検討しています。</p> <p>しかしながら、国内外の経済環境の変化等の理由から、当社グループが企業の買収等を行った後の経営、事業、資産等に対して、十分なコントロールを行えない可能性があります。また、買収等した企業の顧客基盤や人財が流出する可能性もあり、当初に期待したシナジーを得られない可能性もあります。当該リスクが顕在化する可能性の程度や時期を正確に予測することはできませんが、これらの場合、当社グループが既に投資した投資額を十分に回収できないリスクが存在し、当初の期待どおりに事業を展開できない場合には、当社グループの業績に影響を与える可能性があります。</p> <p>さらに、当社グループが、ビジネスパートナーと合弁会社の設立や事業提携を行う場合において、当社グループが投資先を実質的に支配することや、重要な意思決定を行うことが難しい場合があるというリスクが存在し、当初の期待どおりに事業を展開できない場合には、当社グループの業績に影響を与える可能性があります。</p>	<p>対象企業の峻別に努めております。又、当該対象企業については外部機関を活用した十分な調査の実施、買収メリット等を総合的に勘案し検討しております。</p> <p>買収後はDay100プラン<sup>(注)</sup>作成・実行など十分なPMIを行い、速やかにリスク低減に努めております。</p>	低～中	中長期

注： 買収した企業のクロージング後約3か月（100日間）の基本計画

# — リスク (2/2)

	詳細	対応策	顕在化の可能性	顕在化の時期
人財の確保に関するリスク	<p>当社グループの事業は、意欲と技術的専門性を有した技術者により支えられており、優秀な人財の確保と育成、また定着率が最も重要な命題となります。</p> <p>少子高齢化による労働人口の減少、理系離れ等による専門教育を受けた新規学卒者数の減少により、中長期的には人財の確保が困難になることが予測され、またネットへの悪意ある書き込みといった風評被害等が起こった場合、採用に影響を与える懸念があります。</p> <p>当該リスクが顕在化する可能性の程度や時期を正確に予測することはできませんが、採用において計画どおり必要とする人財を確保できない場合や離職により技術社員が大幅に減少した場合には、当社グループの業績に影響を与える可能性があります。</p>	<p>成果ではなく成果を生み出す行動を重視した人事制度の策定・改善や管理監督者を対象としたマネジメント研修の継続実施、24時間・場所を選ばずスキマ時間での学習が可能な当社グループオリジナルの階層別eラーニングカリキュラムや対話を重視した研究会・勉強会の補助等、社内教育プログラムの拡充等が順調に進捗していると考えられるため、こうした取り組みを今後も継続して参ります。</p>	中～高	中長期
技術者派遣事業を取り巻く環境に関するリスク	<p>当社グループの主要事業であるシステムソリューション事業は、派遣先となる大手製造業やIT関連企業の業績動向に大きく影響を受けます。当該リスクが顕在化する可能性の程度や時期を正確に予測することはできませんが、長期にわたる景気低迷や経済環境の変化等により、取引先企業業績の悪化に伴う設備投資の抑制や研究開発の削減が長期に続いた場合、大規模な自然災害や事故等で事業活動の停止もしくは事業継続に支障をきたす事態が発生した場合、また取引先企業の開発拠点につき海外移転等が発生した場合には、当社グループの業績に影響を与える可能性があります。</p>	<p>取引先は特定の業種に偏ることなく多岐に渡るため、リスクの低減は一定程度図られているものと考えておりますが、取引先の分散をより進めることで更なる低減に取り組んでまいります。</p>	低～中	常時

注： その他のリスクについては、有価証券報告書の「事業等のリスク」を参照ください。

# — 開示方針/ディスクレーマー

## — 開示方針

「事業計画及び成長可能性に関する事項の開示」で記載した内容の進捗状況の開示方針は以下のとおりです



- 開示書類「事業計画及び成長可能性に関する事項の開示」は、年1回の開示頻度とし、開示時期は通期決算短信の開示と同タイミングとします（次回は2026年11月を予定）
- ただし、四半期ごとに開示する「決算補足説明資料」にて適宜進捗状況を開示する予定としております

## — ディスクレーマー

- 本発表において提供される資料ならびに情報は、いわゆる「見通し情報」（forward-looking statements）を含みます
- これらは、現在における見込み、予測およびリスクを伴う想定に基づくものであり、実質的にこれらの記述とは異なる結果を招き得る不確実性を含んでおります
- それらリスクや不確実性には、一般的な業界ならびに市場の状況、金利、通貨為替変動といった一般的な国内および国際的な経済状況が含まれます
- また、本資料に含まれる当社以外に関する情報は、公開情報等から引用したものであり、かかる情報の正確性、適切性等について当社はこれを保証するものではありません