

決算説明資料

2025年3月期 第一四半期

2024年8月13日

5期平均成長率 ①

年平均成長率は、自社商材は概ね10%、
純利益は24%、包括利益は32%

単位:億円

		売上収益			ストック利益			営業利益			税引前利益	純利益	包括利益
		合計	自社商材	他社商材	合計	自社商材	他社商材	合計	自社商材	他社商材			
20/3	1Q	1,253	791	465	270	206	63	246	149	81	250	154	184
	2Q	1,343	863	486	276	213	63	202	130	80	218	155	217
	3Q	1,291	842	456	283	220	63	175	112	70	199	132	430
	4Q	1,356	878	485	303	239	63	105	66	52	132	74	▲391
21/3	1Q	1,292	900	397	325	262	62	224	167	61	244	136	299
	2Q	1,366	970	398	325	261	63	251	186	69	256	163	288
	3Q	1,391	993	400	317	254	63	183	141	49	230	136	268
	4Q	1,543	1,123	421	115	54	60	33	▲21	61	90	110	447
22/3	1Q	1,334	971	369	331	271	60	243	194	54	302	206	316
	2Q	1,379	1,018	364	336	274	61	246	201	53	306	195	321
	3Q	1,424	1,079	349	322	260	62	192	148	49	247	186	168
	4Q	1,592	1,205	391	279	216	63	152	105	55	229	286	334
23/3	1Q	1,434	1,122	317	303	245	58	182	150	40	405	276	226
	2Q	1,665	1,363	309	219	161	57	278	54	232	416	322	511
	3Q	1,605	1,337	272	330	290	40	200	174	33	121	67	156
	4Q	1,734	1,416	320	417	375	41	203	171	39	240	247	446
24/3	1Q	1,401	1,142	265	384	347	37	239	213	35	475	327	712
	2Q	1,563	1,302	268	391	355	36	245	218	36	396	290	512
	3Q	1,502	1,241	268	358	325	33	260	242	28	207	120	276
	4Q	1,552	1,272	287	375	347	28	200	203	13	600	483	1,157
25/3	1Q	1,461	1,201	260	385	349	36	272	243	41	657	458	742
直前5期 年平均成長率		3%	8%	▲11%	7%	11%	▲10%	2%	10%	▲12%	21%	24%	32%

5期平均成長率 ②

年平均成長率は、
BS系指標は全て20%以上、EPSは25%

単位:億円

		BS					1株当たり			株主還元		資本効率(直近12ヶ月)	
		純現金資産	総資産	純資産	還元前純資産※	自己資本	EPS(円)	BPS(円)	配当金(円)	自社株取得	配当金支払額	仮想連結ROA	仮想連結ROE
20/3	1Q	1,461	8,153	2,877	3,213	2,713	¥337	¥5,913	¥96	0	44	-	-
	2Q	1,904	9,165	3,246	3,628	2,913	¥339	¥6,350	¥99	0	45	-	-
	3Q	2,637	10,004	3,627	4,055	3,297	¥288	¥7,187	¥102	0	46	-	-
	4Q	1,952	9,720	3,185	3,662	2,857	¥162	¥6,228	¥105	0	48	-	-
21/3	1Q	2,243	9,725	3,431	3,957	3,086	¥297	¥6,727	¥105	0	48	-	-
	2Q	2,596	10,537	3,670	4,249	3,324	¥355	¥7,245	¥117	0	53	-	-
	3Q	2,875	11,095	3,886	4,519	3,539	¥298	¥7,715	¥117	0	53	-	-
	4Q	3,214	12,568	4,290	4,976	3,934	¥240	¥8,575	¥117	0	53	-	-
22/3	1Q	3,347	13,069	4,471	5,310	4,114	¥452	¥9,057	¥119	98	54	-	-
	2Q	3,740	13,125	4,682	5,577	4,358	¥431	¥9,594	¥121	0	54	-	-
	3Q	3,553	13,842	4,755	5,742	4,437	¥410	¥9,811	¥124	35	56	-	-
	4Q	3,436	14,513	4,993	6,050	4,686	¥610	¥10,380	¥127	13	57	-	-
23/3	1Q	3,500	14,733	5,099	6,264	4,806	¥615	¥10,725	¥131	50	58	-	-
	2Q	3,896	16,059	5,545	6,771	5,254	¥718	¥11,725	¥135	0	60	-	-
	3Q	3,930	16,211	5,622	6,910	5,346	¥182	¥11,931	¥138	0	61	10.9%	23%
	4Q	4,402	16,919	5,983	7,355	5,710	¥541	¥12,773	¥141	20	63	10.6%	21%
24/3	1Q	5,185	17,738	6,512	7,981	6,229	¥733	¥13,986	¥143	33	63	10.5%	22%
	2Q	5,825	18,230	6,908	8,488	6,624	¥653	¥14,940	¥145	46	64	9.7%	22%
	3Q	6,027	18,965	7,092	8,769	6,827	¥273	¥15,444	¥147	32	64	9.7%	22%
	4Q	7,740	20,789	8,192	9,952	7,904	¥1,108	¥17,907	¥203	17	64	8.9%	22%
25/3	1Q	8,375	21,734	8,838	10,691	8,571	¥1,040	¥19,415	¥156	0	68	9.1%	22%
直前5期年平均成長率		41%	21%	25%	27%	25%	25%	26%	10%	-	9%	-	-

業績

単位: 億円	25/3 1Q			25/3 通期	
	実績	前期比	主な増減理由など	業績予想	進捗率
売上高	過去最高 1,461	+4%	新電力事業の保有件数増加	6,200	23%
ストック利益	過去最高 385	+0%	保有件数増加による増益 電力価格改定による減益	1,620	23%
営業利益	過去最高 272	+13%	新電力事業・飲料事業の生産性向上	1,000	27%
税引前利益	過去最高 657	+38%	為替差益210億円(前期比+44億円) 受取配当金・利息165億円(同+66億円)	1,380	47%
純利益	過去最高 458	+40%	-	900	45%
包括利益	過去最高 742	+3%	含み益229億円(前期比+260億円)	-	-
[参考] 一過性損益等除く 営業利益	258	+7%	事業譲渡益(主に取次販売事業)13億円	1,000	25%

※ 一過性損益は、主に子会社の支配獲得/支配喪失に伴う損益、事業譲渡損益、固定資産の売却損益、減損損失を指します。

報告セグメントの変更

変更前

	名称	区分
1	法人サービス	自社商材
2	個人サービス	自社商材
3	取次販売	他社商材



変更後

※ 2024年5月15日付当社決算説明資料P.10と異なります。

	名称	主な事業	区分
1	電気・ガス	新電力、LPガス	自社商材
2	通信	通信回線サービス、付帯コンテンツ	自社商材
3	飲料	宅配水、ビールサーバー	自社商材
4	保険	損害保険・生命保険、保証サービス	自社商材
5	金融	マイクロファイナンス	自社商材
6	ソリューション	EPARK、決済代行	自社商材
7	取次販売	携帯電話・OA機器の取次販売	他社商材

経営体制の変更に伴い、事業セグメントの区分方法を見直し、報告セグメントを変更。

事業別損益 ①

単位: 億円

■ 売上収益

	24/3	25/3	前期比
	1Q	1Q	
売上収益	1,401	1,461	+4%
電気・ガス	431	a 512	+18%
通信	305	297	▲2%
飲料	201	b 183	▲9%
保険	51	a 62	+21%
金融	76	75	▲0%
ソリューション	71	70	▲1%
取次販売	264	260	▲1%

- a. 保有件数の増加
- b. 事業オフバランスの影響
- c. 価格改定に伴う減少

- d. 回線需要の縮小
- e. EPARK事業の再編順調

■ ストック利益

	24/3	25/3	前期比
	1Q	1Q	
ストック利益	384	385	+0%
電気・ガス	134	a,c 129	▲3%
通信	108	d 97	▲9%
飲料	70	72	+3%
保険	26	30	+18%
金融	0	0	-
ソリューション	7	e 19	+147%
取次販売	36	34	▲4%

事業別損益 ②

単位: 億円

- a. 競争緩和。獲得件数8%増
- b. 付帯コンテンツの販売好調
- c. 事業オフバランスの影響
- d. 獲得件数は順調に増加
- e. マレーシアでの事業好調

■ 獲得コスト

	24/3	25/3	前期比
	1Q	1Q	
獲得コスト	▲144	▲113	▲21%
電気・ガス	▲63	a ▲57	▲9%
通信	▲28	b ▲34	+21%
飲料	▲57	c ▲49	▲14%
保険	▲13	d ▲10	▲20%
金融	35	e 47	+33%
ソリューション	▲2	▲6	+142%
取次販売	▲3	▲3	▲9%
一過性損益	0	13	-

■ 営業利益 ※

	24/3	25/3	前期比
	1Q	1Q	
営業利益	239	272	+13%
電気・ガス	71	72	+0%
通信	79	63	▲20%
飲料	12	23	+85%
保険	12	20	+60%
金融	35	47	+33%
ソリューション	5	13	+150%
取次販売	32	31	▲4%
一過性損益	0	13	-

※ 本資料では、各事業の一過性損益を外数としてまとめているため、各セグメントの営業利益は決算短信等の記載数値と異なることがあります。

税引前利益

主に受取配当金・受取利息の増加による増益

単位:億円

	20/3	21/3	22/3	23/3	24/3	24/3	25/3	前期比
	通期	通期	通期	通期	通期	1Q	1Q	
税引前利益	800	821	1085	1,184	1,680	475	657	+38%
営業利益	730	692	835	866	945	239	272	+13%
受取配当金＋受取利息	71	81	111	180	305	99	165	+66%
為替差損益等	▲9	60	158	120	395	176	210	+19%
為替差損益	▲9	15	104	57	280	166	210	+26%
負ののれん発生益等	0	0	54	49	68	6	0	▲100%
持分法売却損益	0	45	0	12	46	3	0	▲100%
その他	8	▲12	▲20	17	32	▲39	10	-

※ドル円相場は、24年3月末1ドル151.4円、6月末同161.1円。

仮に9月末が同145円の場合、25/3上期の為替差損益は▲170億円となる見込み。

キャッシュフロー

1Qの事業CFは171億円、配当・利息は168億円

単位:億円

	20/3	21/3	22/3	23/3	24/3	24/3	25/3	前期比
	通期	通期	通期	通期	通期	1Q	1Q	
事業CF	987	732	743	824	1,243	390	171	▲55%
EBITDA	890	856	1,002	1,028	1,090	276	307	+11%
営業利益	730	692	835	866	945	239	272	+13%
減価償却費	160	164	167	162	145	37	35	▲5%
債権債務増減等	97	▲125	▲259	▲204	153	113	▲135	-
受取配当金・受取利息	91	106	142	209	338	128	168	+31%
株主還元	▲178	▲203	▲366	▲308	▲389	▲97	▲84	▲13%
上場株式投資・債券投資	▲596	▲847	▲882	▲875	▲817	▲143	▲511	+256%
資金調達	594	1,156	991	1,022	1,027	416	423	+1%
その他（税金・支払利息等）	▲35	▲431	▲576	▲424	▲494	▲321	▲266	▲17%

自己資本の増減

自己資本は1Qのみで666億円増加

単位:億円

	20/3	21/3	22/3	23/3	24/3	24/3	25/3	前期比
	通期	通期	通期	通期	通期	1Q	1Q	
自己資本	2,857	3,934	4,686	5,710	7,904	6,229	8,571	+37%
前期末残高	2,572	2,857	3,934	4,686	5,710	5,710	7,904	+38%
当期増減	+284	+1,076	+752	+1,023	+2,194	+519	+666	+28%
純利益	+516	+546	+875	+913	+1,222	+327	+458	+40%
有価証券売却損益	+271	+108	+139	+162	+499	+63	+50	▲20%
含み益増減	▲345	+649	+119	+258	+887	+305	+178	▲41%
株主還元	▲178	▲203	▲366	▲309	▲386	▲96	▲89	▲7%
その他	+20	▲23	▲15	▲1	▲28	▲79	+68	-

純投資 主要指標

直近7年のIRR(税引前)は、18%

単位:億円

	20/3	21/3	22/3	23/3	24/3	25/3 1Q
投資簿価(取得額)	2,641	3,573	4,560	5,326	5,902	6,364
含み益	568	1,484	1,620	2,266	4,111	4,678
時価	3,210	5,058	6,180	7,592	10,013	11,042
持分営業利益(直近12ヶ月)	366	446	708	803	832	885
Earnings Yield	13.8%	12.5%	15.5%	15.1%	14.1%	14.8%
配当利回り(CF、直近12ヶ月)	2.6%	2.7%	3.0%	3.4%	4.1%	4.5%
受取配当金(PL)	52	73	106	145	186	101
売却益	271	108	139	162	499	50
受取配当金+売却益	323	181	246	307	686	151

※ 持分営業利益とは、各投資先の営業利益に当社の保有比率を乗算し、合算したものです。

※ 直近12ヶ月とは、基準日の直近12ヶ月に決算発表された4四半期を指します。

※ Earnings Yieldとは、投資簿価(取得額)÷持分営業利益により計算したものです

保有時価上位10社 (2024年6月末時点)

単位:億円

1	バークシャー・ハサウェイ	1,111
2	大東建託	615
3	ティーガイア	491
4	レオパレス21	304
5	東建コーポレーション	279

6	東京海上ホールディングス	230
7	日本電信電話	226
8	レイズネクスト	226
9	第一実業	223
10	リログループ	215

上位10社で3,927億円。保有時価合計1兆1,042億円の35%

上場持分法適用会社 (2024年6月末時点)

	会社名	議決権比率
1	ザッパラス	47.0%
2	ベネフィットジャパン	42.6%
3	MS&Consulting	40.3%
4	ラストワンマイル	38.6%
5	INEST	38.2%
6	ベルパーク	35.8%
7	シナネンホールディングス	35.7%
8	エムティーアイ	33.4%
9	東名	30.0%
10	第一実業	29.0%
11	ティーガイア	28.9%

	会社名	議決権比率
12	くすりの窓口	28.6%
13	TVE	27.1%
14	データ・アプリケーション	26.0%
15	特殊電極	25.9%
16	ディービーエックス	25.5%
17	東邦システムサイエンス	25.1%
18	フォーバル	24.5%
19	西川計測	23.8%
20	エックスネット	23.8%
21	サンネクスタグループ	23.3%
22	レイズネクスト	22.9%

	会社名	議決権比率
23	インバウンドテック	22.2%
24	うるる	22.1%
25	幼児活動研究会	21.9%
26	サンセイ	21.6%
27	CEホールディングス	21.5%
28	オリジナル設計	21.4%
29	暁飯島工業	21.2%
30	東北特殊鋼	20.8%
31	フリービット	20.7%
32	テクノスマート	20.6%

上場している持分法適用会社は32社

自己株式の取得決議

決議日	2024年8月13日
取得し得る株式の総数	50 万株 発行済株式総数(自己株式を除く)に対する割合 1.13%
株式の取得価額の総額	100 億円
取得期間	2024年8月14日～2024年11月30日

100億円の自己株式取得を決議

配当・配当予想の修正（増配）

		24/3	25/3		
			5月発表	8月発表	前期比
1株当たり配当金	合計	¥638	¥612	¥624	+0%
	特別配当除く	¥588	¥612	¥624	+9%
1Q	普通配当	¥143	¥153	¥156	+9%
2Q	普通配当	¥145	¥153	¥156	+7%
3Q	普通配当	¥147	¥153	¥156	+6%
4Q	普通配当	¥153	¥153	¥156	+1%
	特別配当	¥50	-	-	-

増配予想(特別配当を除く)から、さらに12円の増配予想。

株主還元額の推移

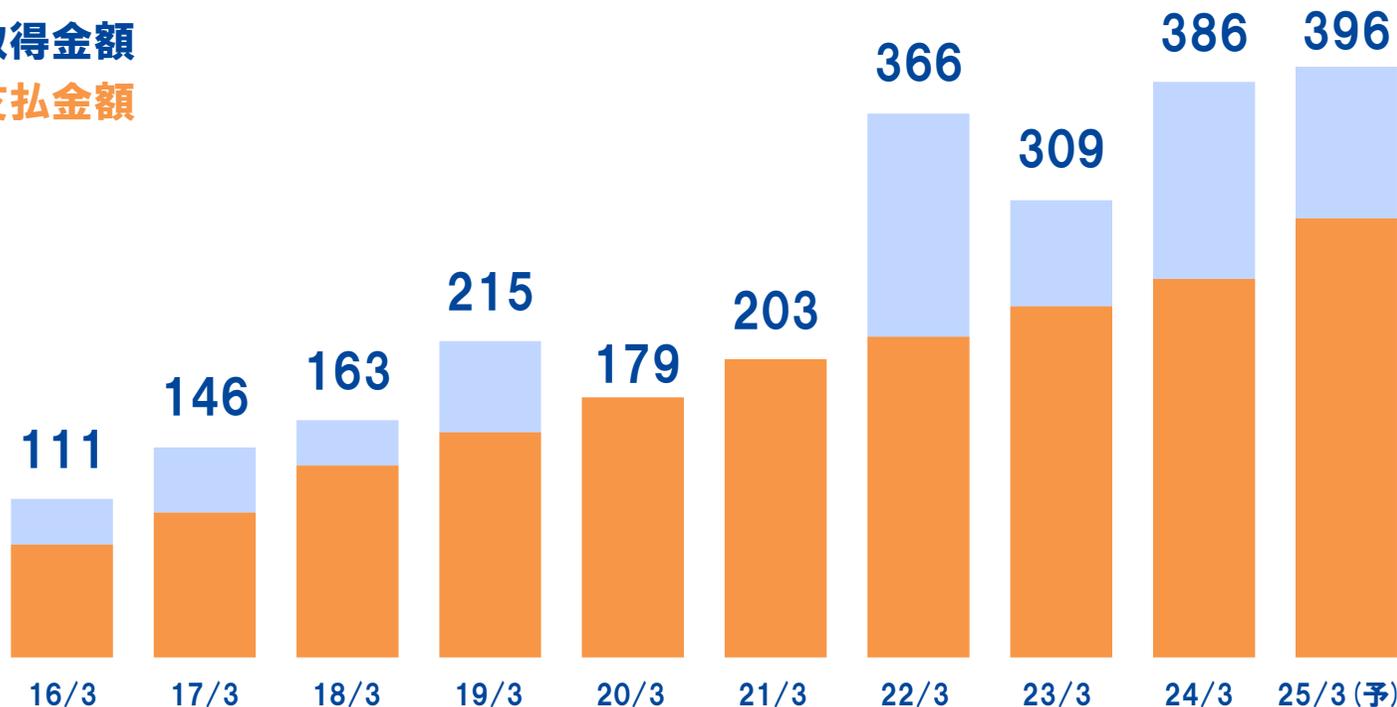
単位:億円

10年間累計
総還元性向

37%

総還元性向
44%

■ 自己株取得金額
■ 配当金支払金額



期間	16/3	17/3	18/3	19/3	20/3	21/3	22/3	23/3	24/3	25/3(予)	累計
配当金支払金額	81	102	133	155	178	203	218	238	256	296	1,865
自己株式取得総額	30	43	30	60	0	0	147	70	130	100	613
総還元性向	44%	37%	38%	43%	34%	37%	41%	33%	31%	44%	37%

用語説明・免責事項等

■ 用語説明

表記	日本基準	IFRS
売上高	売上高	売上収益
純利益	当期純利益	親会社の所有者に帰属する当期利益
自己資本	自己資本	親会社所有者帰属持分
EPS	1株当たり当期純利益	基本的1株当たり当期利益
BPS	1株当たり純資産	1株当たり親会社所有者帰属持分

※ 15/3期以前は日本基準、16/3期以降はIFRS

※ 18/3期以前の自社商材・他社商材の業績は、報告セグメント変更前のため暫定値

※ 純現金資産 = 現預金 - 有利子負債 + 上場投資有価証券 + 債券

※ ROA = 営業利益 ÷ 総資産 (期中平均)

※ ROE = 純利益 ÷ 自己資本 (期中平均)

※ 仮想連結業績とは、連結業績と持分業績(当社の投資先の業績に当社の持分比率を乗算し集計したもの)の合計値。当社の業績をより適切に表す指標と考えています。

※ 仮想連結ROE: 仮想連結純利益 ÷ 自己資本 (期中平均)

※ 1人あたり売上高: 売上高 ÷ 従業員数 (期中平均)

※ 1人あたり営業利益: 営業利益 ÷ 従業員数 (期中平均)

■ 免責事項等

・ 免責事項

本資料に記載の内容は、過去及び現在の事実に関するものを除き、当社が現時点で入手可能な情報及び仮説に基づいて判断されたものであり、当該仮説や判断に含まれる不確定要素や、将来の経済環境の変化等により影響を受ける可能性があり、結果として当社および当社グループの将来の業績と異なる可能性があります。なお、本資料における将来情報に関する記述は上記のとおり本資料の日付(またはそこに別途明記された日付)時点のものであり、当社は、それらの情報を最新のものに随時更新するという義務も方針も有しておりません。また、本資料に記載されている当社ないし当社グループ以外の企業等にかかわる情報は、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何らの検証も行っておらず、また、これを保証するものではありません。本資料利用の結果生じたいかなる損害についても、当社は一切責任を負いません。

・ インサイダー取引に関するご注意

企業から直接、未公開の重要事実の伝達を受けた投資家(第一次情報受領者)は、当該情報が「公表」される前に株式売買等を行うことが禁じられています(金融商品取引法166条)。同法施行令第30条等の定めにより、二つ以上の報道機関に対して企業が当該情報を公開してから12時間が経過した時点、または金融証券取引所に通知しかつ内閣府令で定める電磁的方法(TDnetの適時開示情報閲覧サービスおよびEDINET公開WEBサイト)により掲載された時点を以って「公表」されたものとみなされます。

