

# 決算説明資料

2025年3月期 第三半期

2025年2月12日

# 5期平均成長率 ①

自社商材の年平均成長率は10%以上

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	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
	2Q	1,796	1,540	255	424	388	36	302	267	45	33	23	▲152
	3Q	1,730	1,465	264	434	398	35	291	279	27	749	545	924
直前5期 年平均成長率		6%	11%	▲10%	8%	12%	▲11%	10%	20%	▲17%	30%	32%	16%

# 5期平均成長率 ②

BS主要指標の年平均成長率は、概ね20%以上

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	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	11.1%	28%
23/3	1Q	3,500	14,733	5,099	6,264	4,806	¥615	¥10,725	¥131	50	58	10.5%	29%
	2Q	3,896	16,059	5,545	6,771	5,254	¥718	¥11,725	¥135	0	60	10.5%	29%
	3Q	3,930	16,211	5,622	6,910	5,346	¥182	¥11,931	¥138	0	61	10.4%	25%
	4Q	4,402	16,919	5,983	7,355	5,710	¥541	¥12,773	¥141	20	63	10.3%	21%
24/3	1Q	5,185	17,738	6,512	7,981	6,229	¥733	¥13,986	¥143	33	63	10.5%	21%
	2Q	5,825	18,230	6,908	8,488	6,624	¥653	¥14,940	¥145	46	64	9.5%	20%
	3Q	6,027	18,965	7,092	8,769	6,827	¥273	¥15,444	¥147	32	64	9.7%	20%
	4Q	7,740	20,789	8,192	9,952	7,904	¥1,108	¥17,907	¥203	17	89	9.1%	22%
25/3	1Q	8,375	21,734	8,838	10,691	8,571	¥1,040	¥19,415	¥156	0	68	9.1%	22%
	2Q	7,938	21,224	8,570	10,550	8,296	¥52	¥18,865	¥161	54	70	9.8%	19%
	3Q	8,619	22,848	9,389	11,487	9,108	¥1,244	¥20,768	¥167	45	73	9.9%	24%
直前5期 年平均成長率		26%	18%	21%	23%	22%	34%	23%	10%	-	9%	-	-

# 業績予想の修正

単位:億円

	24/3 通期	25/3 通期		
	実績	修正前	修正後	前期比
売上収益	6,019	6,200	6,700	+11%
営業利益	945	1,000	1,050	+11%
親会社の所有者に帰属する 四半期利益・当期利益	1,222	900	1,150 (※)	▲5%

※ 期末の想定ドル円為替レート=151円

# 業績

単位:億円

業績予想を  
上方修正

	25/3 3Q累計			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 4,988	+11%		6,700	74%
ストック利益	過去最高 1,245	+9%		1,620	76%
営業利益	過去最高 865	+16%		1,050	82%
税引前利益	1,440	+33%	為替差益184億円(前期比+88億円) 受取配当金・利息330億円(同+94億円)	1,380	104%
為替差損益除く 税引前利益	過去最高 1,256	+27%	受取配当金・利息330億円(同+94億円)	1,380	91%
純利益	過去最高 1,027	+39%	-	1,150	89%
包括利益	1,513	+0%	-	-	-
[参考] 一過性損益等除く 営業利益	831	+71%	事業譲渡益(主に取次販売事業)34億円	1,016	81%

※ 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。

# 事業別損益

単位:億円

	売上高			ストック利益			獲得コスト			営業利益		
	24/3	25/3	前期比	24/3	25/3	前期比	24/3	25/3	前期比	24/3	25/3	前期比
	3Q	3Q		3Q	3Q		3Q	3Q		3Q		
<b>合計</b>	<b>4,466</b>	<b>4,988</b>	<b>+11%</b>	<b>1,134</b>	<b>1,245</b>	<b>+9%</b>	<b>▲389</b>	<b>▲379</b>	<b>▲2%</b>	<b>745</b>	<b>865</b>	<b>+16%</b>
電気・ガス	1,534	2,047	+33%	391	451	+14%	▲186	▲183	▲2%	206	268	+30%
通信	891	914	+2%	302	295	▲2%	▲60	▲97	+59%	242	198	▲17%
飲料	626	596	▲4%	221	233	+5%	▲163	▲157	▲3%	57	76	+31%
保険	169	195	+15%	78	94	+20%	▲35	▲31	▲11%	43	63	+46%
金融	229	245	+6%	0	0	-	98	144	+46%	98	144	+46%
ソリューション	212	209	▲1%	25	62	+143%	▲5	▲30	+424%	19	31	+60%
取次販売	804	780	▲2%	111	106	▲4%	▲17	▲17	+0%	93	88	▲5%
一過性損益	-	-	-	-	-	-	20	34	-	20	34	-

- ・電気・ガス ⊕ 販売好調、保有増加
- ・通信 ⊕ 販売堅調
- ・飲料 ⊖ 事業オフバランスにより減収

- ・保険 ⊕ 販売好調、保有増加
- ・金融 ⊕ 海外事業好調
- ・ソリューション ⊕ EPARK事業の再編順調

# 販売好調

## 25/3期3Q累計獲得件数の前期比

電気・ガス			
高圧	低圧	電気合計	LPガス
185%	114%	122%	329%

通信		飲料	保険	保険・コンテンツ除く 自社商材合計
回線	コンテンツ	ビールサーバー	少額短期保険	
128%	186%	220%	113%	119%

# 税引前利益

単位:億円

為替差損益除く税引前利益は前期比+24%

	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	3Q	3Q	
税引前利益	800	821	1085	1,184	1,680	1,079	1,440	+33%
為替差損益除く	810	806	980	1,126	1,399	993	1,256	+27%
営業利益	730	692	835	866	945	745	865	+16%
受取配当金・受取利息	71	81	111	180	305	235	330	+40%
その他	9	32	33	80	147	2	59	-
為替差損益	▲9	15	104	57	280	95	184	+92%

※ドル円相場は、24年3月末1ドル151.4円、12月末同158.2円。

仮に3月末が151円の場合、25/3期の為替差損益はおよそ2億円となる見込み。



# キャッシュフロー

受取配当金・受取利息は前期比33%増

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	3Q	3Q	
事業CF	987	732	743	824	1,243	902	494	▲45%
EBITDA	890	856	1,002	1,028	1,090	853	971	+13%
営業利益	730	692	835	866	945	745	865	+16%
減価償却費	160	164	167	162	145	108	105	▲2%
債権債務増減等	97	▲125	▲259	▲204	153	49	▲477	-
受取配当金・受取利息	91	106	142	209	338	267	357	+33%
株主還元	▲178	▲203	▲366	▲308	▲389	▲307	▲329	+7%
上場株式投資・債券投資	▲596	▲847	▲882	▲875	▲817	▲636	▲1,328	+108%
資金調達	594	1,156	991	1,022	1,027	820	604	▲26%
その他(税金・支払利息等)	▲35	▲431	▲576	▲424	▲494	▲455	▲549	+20%

※マイナス要因 ①債権債務増減等:主に顧客保有数の増加による営業・金融債権の増加  
②上場株式投資・債券投資:主に上場有価証券の取得

# 自己資本の増減

自己資本は3Q累計で1,203億円増加

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	3Q	3Q	
自己資本	2,857	3,934	4,686	5,710	7,904	6,827	9,108	+33%
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	+1,117	+1,203	+7%
純利益	+516	+546	+875	+913	+1,222	+738	+1,027	+39%
有価証券売却損益	+271	+108	+139	+162	+499	+401	+196	▲51%
含み益増減	▲345	+649	+119	+258	+887	+342	+243	▲28%
株主還元	▲178	▲203	▲366	▲309	▲386	▲303	▲342	+12%
その他	+20	▲23	▲15	▲1	▲28	▲61	+77	-

# 純投資 主要指標

直近7年のIRR(税引前)は17%

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	3Q	3Q	
投資簿価(取得額)	2,641	3,573	4,560	5,326	5,902	5,714	6,978	+22%
含み益	568	1,484	1,620	2,266	4,111	3,283	4,900	+49%
時価	3,210	5,058	6,180	7,592	10,013	8,997	11,878	+32%
持分営業利益(直近12ヶ月)	366	446	708	803	832	811	1,077	+17%
Earnings Yield	13.8%	12.5%	15.5%	15.1%	14.1%	14.2%	15.4%	+8%
配当利回り (対投資簿価、CF、直近12ヶ月)	2.6%	2.7%	3.0%	3.4%	4.1%	4.0%	3.9%	▲0%
受取配当金(PL)	52	73	106	145	186	159	192	+20%
売却益	271	108	139	162	546	416	191	▲53%
受取配当金+売却益	323	181	246	307	732	575	383	▲33%

※ 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

# 上場持分法適用会社 2024年12月末時点、33社

(9月末時点より▲1社)

	会社名	議決権比率		会社名	議決権比率		会社名	議決権比率
1	ザッパラス	47.4%	12	うるる	28.2%	23	サンセイ	23.4%
2	ベネフィットジャパン	43.1%	13	TVE	27.2%	24	インバウンドテック	22.7%
3	MS&Consulting	40.1%	14	特殊電極	26.7%	25	レイズネクスト	22.6%
4	シナネンHD	37.9%	15	ディーブイエックス	26.6%	26	幼児活動研究会	22.1%
5	INEST	37.7%	16	データ・アプリケーション	25.7%	27	テクノスマート	22.1%
6	ベルパーク	37.5%	17	サンネクスタグループ	25.6%	28	マルゼン	21.6%
7	ラストワンマイル	36.6%	18	エックスネット	25.3%	29	翻訳センター	21.3%
8	エムティーアイ	33.3%	19	CEホールディングス	25.0%	30	暁飯島工業	21.3%
9	東名	30.8%	20	東邦システムサイエンス	24.9%	31	オリジナル設計	21.2%
10	くすりの窓口	29.9%	21	フォーバル	24.9%	32	東北特殊鋼	21.1%
11	第一実業	29.0%	22	西川計測	24.2%	33	フリービット	20.4%

※上場持分法適用会社の異動:追加0社、除外1社(ティーガイア)

# 配当・配当予想の修正（増配）

		24/3	25/3		
			11月発表	2月発表	前期比
1株当たり配当金	合計	¥638	¥639	¥651	+2%
	特別配当除く	¥588	¥639	¥649	+10%
1Q	普通配当	¥143	¥156	¥156	+9%
2Q	普通配当	¥145	¥161	¥161	+11%
3Q	普通配当	¥147	¥161	¥167	+13%
4Q	普通配当	¥153	¥161	¥167	+9%
	特別配当	¥50	-	-	-

第3四半期の配当を6円増加。4Qも増配予想に修正。  
 年間の配当合計（特別配当含む）は、昨年度プラス13円の見込み。

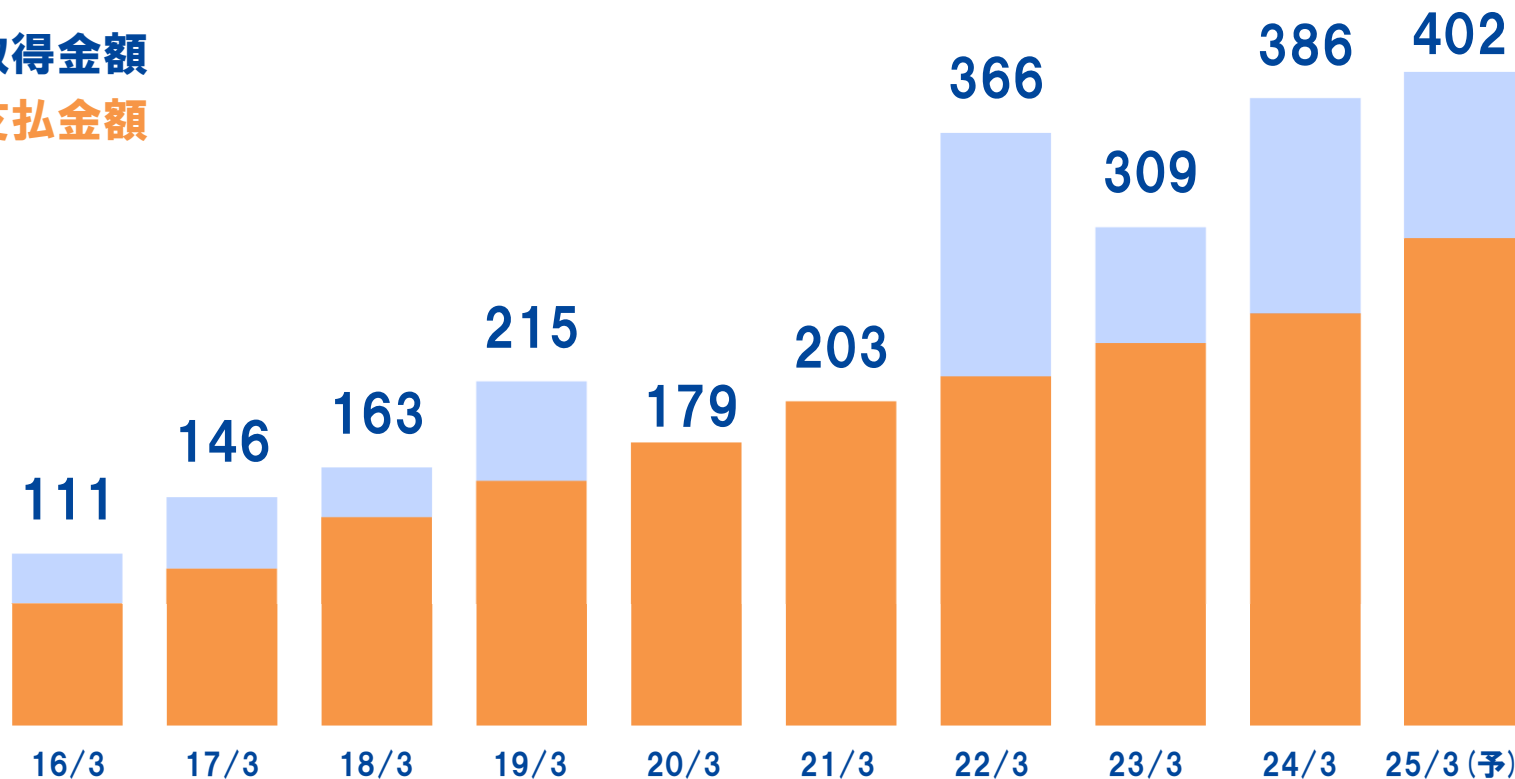
# 株主還元額の推移

10年間累計  
総還元性向 **37%**

単位:億円

増配を決議

■ 自己株取得金額  
■ 配当金支払金額



	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	302	1,871
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%

# 25 / 3期第3四半期 総括

## 事業

- ① 売上高、ストック利益、営業利益とも**過去最高**
- ② 業績好調により売上高、営業利益、純利益を**上方修正**

## 純投資

- ① **EY15.4%**、持分営業利益1,077億円
- ② 受取配当金＋受取利息(P/L)は、**前期比40%増**（330億円）

## 株主還元

- ① 前回予想から6円の**増配**  
予想通りであれば、**過去最高の1株当たり配当金**となる
- ② 通期の総還元性向は**44%**となる見込み

# 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。





# 別紙

## 純投資、M&A実績

# 公開買付応募銘柄 2024年4～12月末時点

	銘柄名	概要	応募前 議決権 比率	投資簿価 (億円)	売却金額 (億円)	IRR	売却損益 (億円)	計上期 (25/3)	利益認識
1	ジャステック (9717)	NTTデータによる 完全子会社化	3.7%	7.5	12.2	23%	4.6	1Q	包括利益
2	日本ハウズイング (4781)	創業者等による MBO	0.3%	1.9	3.2	18%	1.2	1Q	包括利益
3	APAMAN (8889)	代表取締役社長 等によるMBO	2.6%	2.2	3.4	20%	1.1	2Q	包括利益
4	マネーパートナーズ グループ(8732)	外為どっとコムに よる完全子会社化	3.4%	3.1	5.2	30%	2.1	3Q	包括利益

TOB応募銘柄の3Q累計売却損益合計は9.3億円、平均のIRR(税引前)は23%

# M&A実績紹介

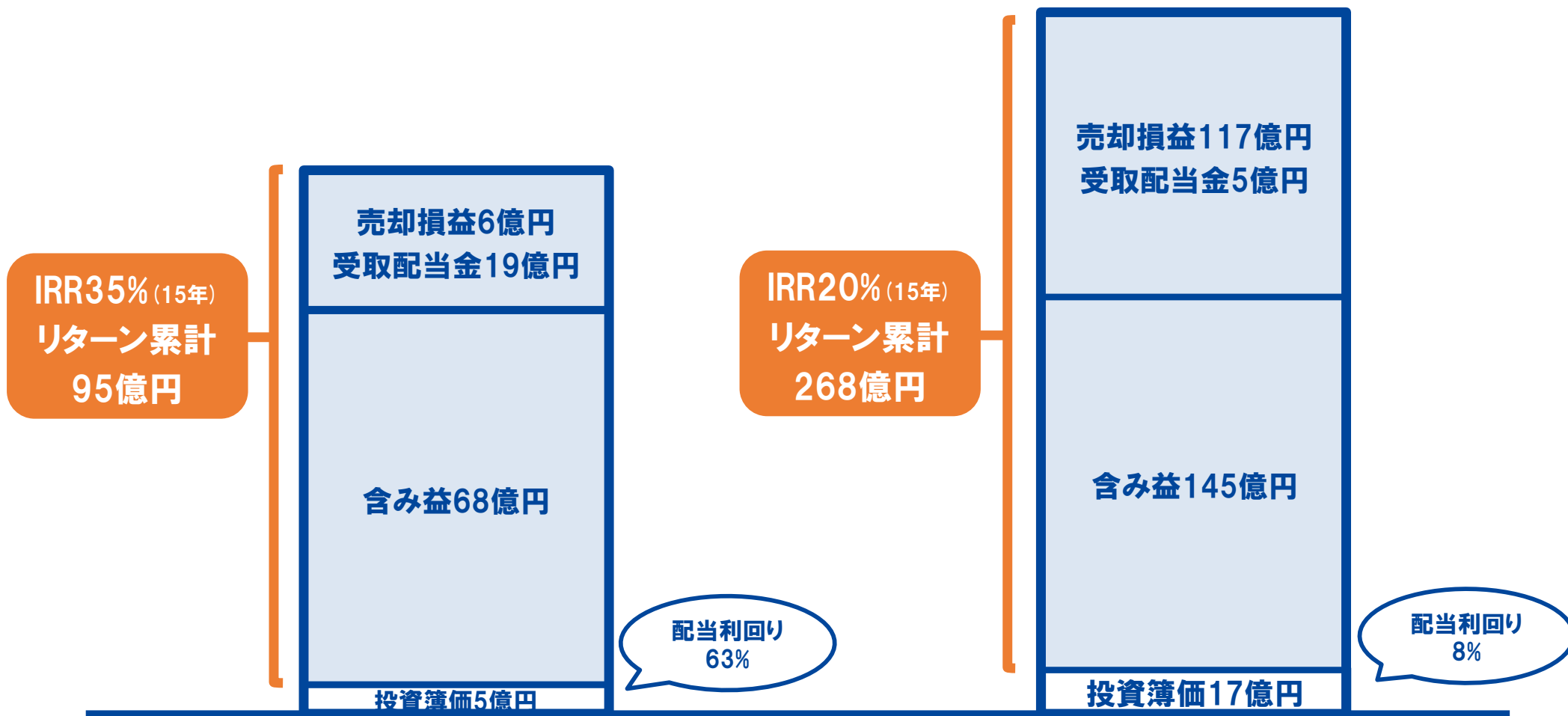
## 2024年4～12月末時点

	事業	売上高 (百万円)	ストック利益 (百万円)	ユーザー数	販路	連結取込 開始期
1	電力小売事業	約7,300	約1,500	約6万	個人	3Q
2	販売代理店 (電気、回線、水等)	約720	約200	約7.5万	法人	2Q
3	宅配水事業	約280	約90	約1.5万	個人	1Q

# 銘柄紹介

## ■ フルキャストホールディングス

## ■ U-NEXT HOLDINGS



※投資簿価は、2024年以降の投資を含んでおりません。  
※IRRは税引前です。