

## エル・ティー・エス (6560)

連結通期 (百万円)		売上高	営業利益	経常利益	親会社株主に帰属 する当期純利益	EPS (円)	DPS (円)	BPS (円)
FY12/2017		2,408	184	174	119	38.6	0.0	277.7
FY12/2018		2,989	270	269	184	47.2	0.0	330.7
FY12/2019会予		3,500	300	295	200	49.1	0.0	-
FY12/2018	前年比	24.1%	46.7%	54.4%	54.8%	-	-	-
FY12/2019会予	前年比	17.1%	11.0%	9.4%	8.2%	-	-	-
連結第3四半期累計 (百万円)		売上高	営業利益	経常利益	親会社株主に帰属 する四半期純利益	EPS (円)	DPS (円)	BPS (円)
1Q-3Q FY12/2018		2,249	226	226	152	-	-	-
1Q-3Q FY12/2019		2,514	209	208	128	-	-	-
1Q-3Q FY12/2018	前年比	28.3%	48.2%	50.9%	52.6%	-	-	-
1Q-3Q FY12/2019	前年比	11.8%	(7.6%)	(7.9%)	(16.0%)	-	-	-

出所: 会社データ、弊社計算

### 1.0 エグゼクティブサマリー (2020年1月7日)


#### ビジネスアジリティ

企業のデジタルシフトと働き方改革を促進・支援するエル・ティー・エスの中長期的な成長ポテンシャルが加速していく方向性にある。各業界のリーディングカンパニーなどを顧客として、ビジネスプロセスの可視化・改善やテクノロジー活用支援などのコンサルティングサービスを展開している同社においては、各業界での実績において獲得されている、共通の課題解決ノウハウが蓄積されており、将来に向けてもこれの活用などを通じた中長期的な成長が期待されている。同社が標榜しているのは、恒常的に発生している市場や経営環境の様々な変化に適切かつ迅速に対応できる組織能力（ビジネスアジリティ）の実現である。当然ながら、デジタルトランスフォーメーションが進捗を続ける現状においては、これを活用してビジネスアジリティを実現していく重要性が高まり続けている。同社は、無数の技術や手法からそれぞれの顧客に最も適したものを選択・提案する一方、継続的なサービス提供を目指している。また、企業買収の実施なども通じてエンジニアの充実を図っている同社においては、「デジタル活用サービス」（テクノロジー活用支援）の増収率が特に大きくなっている。そもそも同社においてはこの領域への関与が比較的に少なかった一方、人材投入を増加させる以上に売上高を増加できるポテンシャルが大きいとされている。現在の同社は、これにも鑑みた中長期計画を策定中であり、早ければ2019年12月期の決算と同時にその内容を発表することを検討している模様である。

IR 窓口: グループ経営推進室 青木 夏海 (03 5312 7010 / [naoki@lt-s.jp](mailto:naoki@lt-s.jp))

## 2.0 会社概要

### 企業のデジタルシフトと働き改革を促進・支援

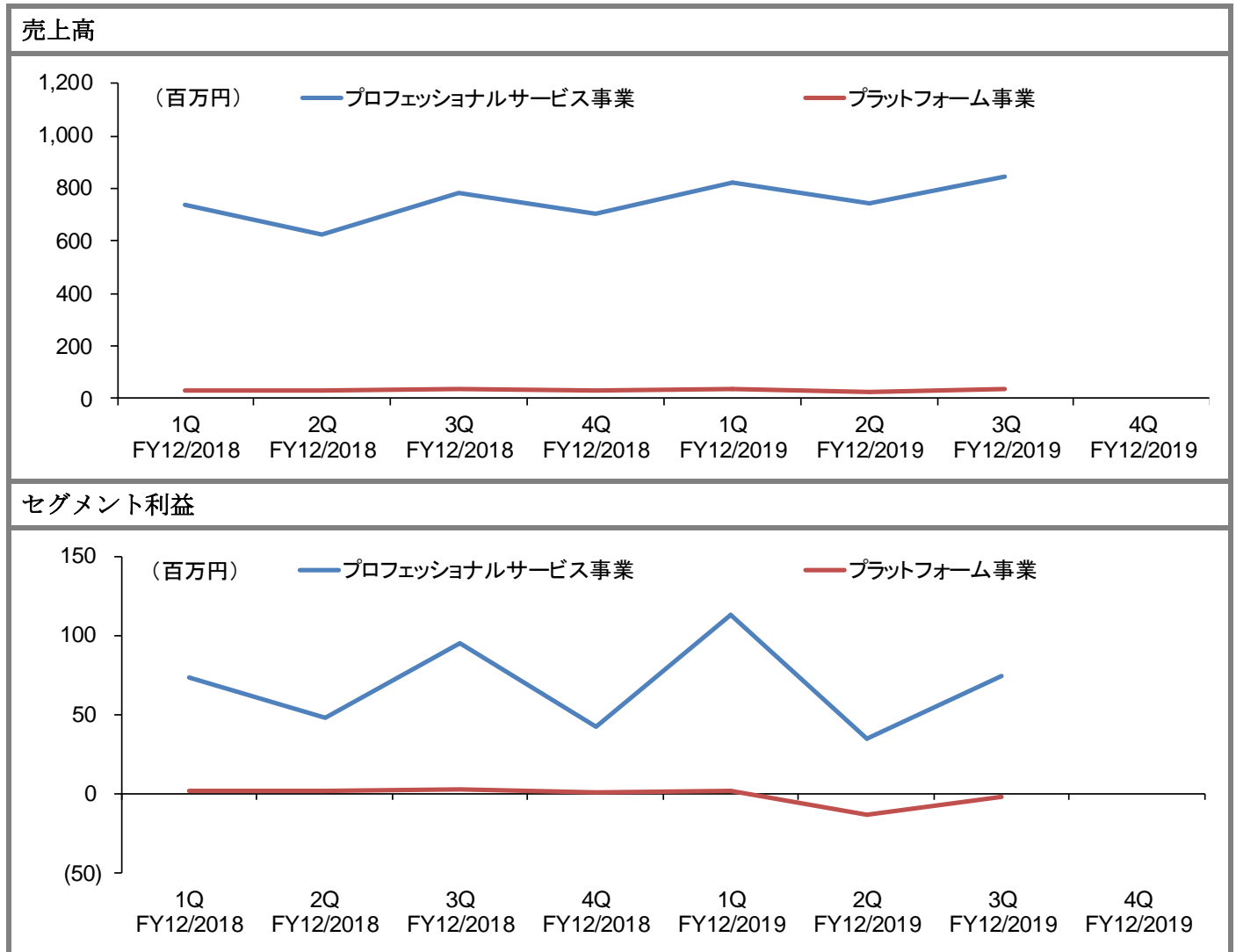
商号	株式会社エル・ティー・エス <a href="#">Web サイト</a> <a href="#">IR 情報</a> <a href="#">最新株価</a>	
設立年月日	2002 年 3 月 22 日	
上場年月日	2017 年 12 月 14 日：東京証券取引所マザーズ（証券コード：6560）	
資本金	510 百万円（2019 年 9 月末）	
発行済株式数	4,106,800 株（2019 年 9 月末）	
特色	<ul style="list-style-type: none"><li>● 大手企業などのビジネスプロセスを可視化・改善</li><li>● ビジネスアジリティの実現を支援</li><li>● デジタル活用サービスに特に大きな成長期待</li></ul>	
事業内容	I. プロフェッショナルサービス事業 II. プラットフォーム事業	
代表者	代表取締役社長：樺島 弘明	
主要株主	樺島 弘明 15.0%、クレスコ 12.5%、李 成一 8.1%（2019 年 6 月末）	
本社	東京都新宿区	
従業員数	連結 238 名、単体 189 名（2019 年 9 月末）	

出所：会社データ

### 3.0 業績推移

#### 2019年12月期第3四半期累計期間

2019年12月期第3四半期累計期間は、売上高 2,514 百万円（前年同期比 11.8%増）、営業利益 209 百万円（7.6%減）、経常利益 208 百万円（7.9%減）、親会社株主に帰属する四半期純利益 128 百万円（16.0%減）での着地である。また、営業利益率 8.3%（1.8%ポイント低下）である。



出所：会社データ、弊社計算

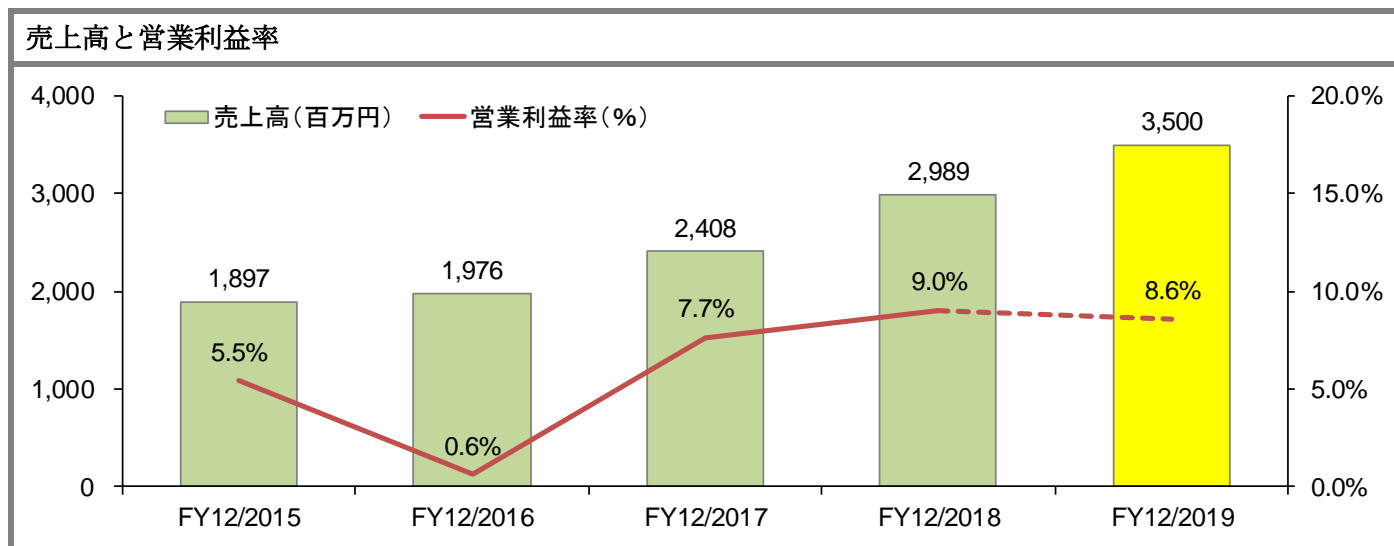
第3四半期累計期間においては、売上高が過去最高を更新している一方、オーガニックな側面では営業利益も過去最高を更新している。株式会社ワクトの子会社化（第4四半期より連結対象）に際して、企業結合に係る取得関連費用 32 百万円が第3四半期に対して計上されており、これを除いた場合においては、営業利益 242 百万円（6.9%増）とのことである。また、この子会社化に際しては、2019年12月期に対して売上高 300 百万円及び営業費用 300 百万円が追加的に計上されることが開示（2019年9月19日）されている。上述の通り、第3四半期に対して企業結合に係る取得関連費用 32 百万円が計上されているのに加えて、第4四半期に対して売上高 300 百万円、売上原価及び販売管理費 264 百万円、のれん償却費 4 百万円、以上が追加的に計上されるとのことである。

第3四半期累計期間においては、プロフェッショナルサービス事業で売上高 2,412 百万円 (12.3%増)、セグメント利益 223 百万円 (2.9%増)、セグメント利益率 9.3% (0.8%ポイント低下) である。ここでは、「ビジネスプロセスマネジメント」、「コンサルティング」、「デジタル活用サービス」、以上のサービスの提供が3本柱である。即ち、企業のデジタルシフトと働き方改革の促進・支援が行われている。いわゆるベンダーなどが顧客の要望に沿った仕組みを提供して企業を支援している一方、同社は、ある意味で企業側が、この提供に際して対応すべきことを担うことによって企業を支援している。企業側では、スキルや経験、マンパワーなどの側面においてデジタルトランスフォーメーションに対応しきれていないことが多々あるとされている。そして、これを専門性や蓄積されたノウハウをもって担うのが、同社のサービスの真骨頂であると考えられよう。

一方、プラットフォーム事業で売上高 101 百万円 (1.4%増)、セグメント利益▲14 百万円 (前年同期：9 百万円)、セグメント利益率▲14.2% (23.4%ポイント低下) である。ここでは、人材不足に悩む IT 業界に属する登録法人会員 3,513 社が募集する個別の業務案件 (1,200 件~1,300 件/月) と、フリーランスの IT エンジニア・コンサルタントから構成される登録個人会員 4,551 名を、プラットフォーム「assign navi」を通してマッチングする事業が展開されている。また、その収益モデルは、登録法人会員から会費や成約手数料を徴収することによって成り立っている。直近の動向においては先行投資が嵩んでいる側面が大きいのだが、2020 年 12 月期に向けてはその分だけ収益拡大に向けてのポテンシャルがあるとのことである。

### 2019 年 12 月期会社予想

2019 年 12 月期に対する会社予想 (開示：2019 年 9 月 19 日) では、売上高 3,500 百万円 (前年比 17.1%増)、営業利益 300 百万円 (11.0%増)、経常利益 295 百万円 (9.4%増)、親会社株主に帰属する当期純利益 200 百万円 (8.2%増) が見込まれている。また、営業利益率 8.6% (0.4%ポイント低下) が見込まれている。



出所：会社データ、弊社計算

## 損益計算書（四半期累計／四半期）

損益計算書 (百万円)	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	前年比 純増減
	1Q 12/2018	2Q累計 12/2018	3Q累計 12/2018	4Q累計 12/2018	1Q 12/2019	2Q累計 12/2019	3Q累計 12/2019	4Q累計 12/2019		
<b>売上高</b>	<b>773</b>	<b>1,429</b>	<b>2,249</b>	<b>2,989</b>	<b>860</b>	<b>1,630</b>	<b>2,514</b>	-	<b>+265</b>	
売上原価	487	873	1,352	1,793	495	954	1,467	-	+114	
売上総利益	285	555	896	1,196	364	676	1,047	-	+150	
販売費及び一般管理費	209	428	670	925	248	538	837	-	+167	
<b>営業利益</b>	<b>76</b>	<b>127</b>	<b>226</b>	<b>270</b>	<b>116</b>	<b>137</b>	<b>209</b>	-	<b>(17)</b>	
営業外損益	0	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(1)	-	(0)	
<b>経常利益</b>	<b>76</b>	<b>127</b>	<b>226</b>	<b>269</b>	<b>115</b>	<b>137</b>	<b>208</b>	-	<b>(17)</b>	
特別損益	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
税金等調整前純利益	76	127	226	269	115	137	208	-	(17)	
法人税等	24	41	73	84	39	48	79	-	+6	
<b>親会社株主に帰属する当期純利益</b>	<b>51</b>	<b>85</b>	<b>152</b>	<b>184</b>	<b>76</b>	<b>89</b>	<b>128</b>	-	<b>(24)</b>	
売上高伸び率	-	-	-	+24.1%	+11.3%	+14.1%	+11.8%	-	-	
営業利益伸び率	-	-	-	+46.7%	+52.0%	+8.0%	(7.6%)	-	-	
経常利益伸び率	-	-	-	+54.4%	+51.3%	+8.1%	(7.9%)	-	-	
親会社株主に帰属する当期純利益伸び率	-	-	-	+54.8%	+47.3%	+3.9%	(16.0%)	-	-	
売上総利益率	37.0%	38.9%	39.9%	40.0%	42.4%	41.5%	41.7%	-	+1.8%	
売上高販売管理費率	27.1%	29.9%	29.8%	31.0%	28.9%	33.0%	33.3%	-	+3.5%	
営業利益率	9.9%	8.9%	10.1%	9.0%	13.5%	8.4%	8.3%	-	(1.8%)	
経常利益率	9.9%	8.9%	10.1%	9.0%	13.5%	8.4%	8.3%	-	(1.8%)	
親会社株主に帰属する当期純利益率	6.7%	6.0%	6.8%	6.2%	8.9%	5.5%	5.1%	-	(1.7%)	
法人税等合計／税金等調整前純利益	32.2%	32.6%	32.5%	31.5%	34.0%	35.3%	38.4%	-	+5.9%	

損益計算書 (百万円)	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	前年比 純増減
	1Q 12/2018	2Q 12/2018	3Q 12/2018	4Q 12/2018	1Q 12/2019	2Q 12/2019	3Q 12/2019	4Q 12/2019		
<b>売上高</b>	<b>773</b>	<b>656</b>	<b>820</b>	<b>739</b>	<b>860</b>	<b>770</b>	<b>883</b>	-	<b>+63</b>	
売上原価	487	386	478	440	495	458	512	-	+34	
売上総利益	285	269	341	299	364	311	371	-	+29	
販売費及び一般管理費	209	218	242	255	248	289	299	-	+57	
<b>営業利益</b>	<b>76</b>	<b>51</b>	<b>99</b>	<b>43</b>	<b>116</b>	<b>21</b>	<b>71</b>	-	<b>(27)</b>	
営業外損益	0	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(1)	-	(0)	
<b>経常利益</b>	<b>76</b>	<b>50</b>	<b>98</b>	<b>43</b>	<b>115</b>	<b>21</b>	<b>70</b>	-	<b>(28)</b>	
特別損益	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
税金等調整前純利益	76	50	98	43	115	21	70	-	(28)	
法人税等	24	16	31	11	39	9	31	-	(0)	
<b>親会社株主に帰属する当期純利益</b>	<b>51</b>	<b>33</b>	<b>66</b>	<b>32</b>	<b>76</b>	<b>12</b>	<b>39</b>	-	<b>(27)</b>	
売上高伸び率	-	-	-	-	+11.3%	+17.4%	+7.8%	-	-	
営業利益伸び率	-	-	-	-	+52.0%	(57.6%)	(27.7%)	-	-	
経常利益伸び率	-	-	-	-	+51.3%	(57.2%)	(28.6%)	-	-	
親会社株主に帰属する当期純利益伸び率	-	-	-	-	+47.3%	(62.8%)	(41.5%)	-	-	
売上総利益率	37.0%	41.1%	41.6%	40.4%	42.4%	40.4%	42.0%	-	+0.3%	
売上高販売管理費率	27.1%	33.3%	29.5%	34.5%	28.9%	37.6%	33.9%	-	+4.3%	
営業利益率	9.9%	7.8%	12.1%	5.9%	13.5%	2.8%	8.1%	-	(4.0%)	
経常利益率	9.9%	7.7%	12.1%	5.9%	13.5%	2.8%	8.0%	-	(4.1%)	
親会社株主に帰属する当期純利益率	6.7%	5.1%	8.2%	4.4%	8.9%	1.6%	4.4%	-	(3.7%)	
法人税等合計／税金等調整前純利益	32.2%	33.4%	32.3%	26.2%	34.0%	42.1%	44.6%	-	+12.2%	

出所：会社データ、弊社計算

報告セグメント（四半期累計／四半期）

報告セグメント (百万円)	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	前年比 純増減
	1Q 12/2018	2Q累計 12/2018	3Q累計 12/2018	4Q累計 12/2018	1Q 12/2019	2Q累計 12/2019	3Q累計 12/2019	4Q累計 12/2019		
プロフェッショナルサービス事業	740	1,363	2,149	2,855	824	1,566	2,412	-	+263	
プラットフォーム事業	32	65	100	134	35	64	101	-	+1	
<b>売上高</b>	<b>773</b>	<b>1,429</b>	<b>2,249</b>	<b>2,989</b>	<b>860</b>	<b>1,630</b>	<b>2,514</b>	-	<b>+265</b>	
プロフェッショナルサービス事業	-	-	-	+26.3%	+11.4%	+14.8%	+12.3%	-	-	
プラットフォーム事業	-	-	-	+14.2%	+9.3%	(1.3%)	+1.4%	-	-	
<b>売上高(前年比)</b>	-	-	-	<b>+25.7%</b>	<b>+11.3%</b>	<b>+14.1%</b>	<b>+11.8%</b>	-	-	
プロフェッショナルサービス事業	73	121	217	259	113	149	223	-	+6	
プラットフォーム事業	2	5	9	10	2	(11)	(14)	-	(23)	
<b>営業利益</b>	<b>76</b>	<b>127</b>	<b>226</b>	<b>270</b>	<b>116</b>	<b>137</b>	<b>209</b>	-	<b>(17)</b>	
プロフェッショナルサービス事業	9.9%	8.9%	10.1%	9.1%	13.8%	9.5%	9.3%	-	(0.8%)	
プラットフォーム事業	8.4%	8.6%	9.2%	8.0%	6.3%	(18.1%)	(14.2%)	-	(23.4%)	
<b>営業利益率</b>	<b>9.9%</b>	<b>8.9%</b>	<b>10.1%</b>	<b>9.0%</b>	<b>13.5%</b>	<b>8.4%</b>	<b>8.3%</b>	-	<b>(1.8%)</b>	
報告セグメント (百万円)	連結実績 1Q 12/2018	連結実績 2Q 12/2018	連結実績 3Q 12/2018	連結実績 4Q 12/2018	連結実績 1Q 12/2019	連結実績 2Q 12/2019	連結実績 3Q 12/2019	連結実績 4Q 12/2019	前年比 純増減	
プロフェッショナルサービス事業	740	623	785	706	824	741	846	-	+61	
プラットフォーム事業	32	32	34	33	35	28	37	-	+2	
<b>売上高</b>	<b>773</b>	<b>656</b>	<b>820</b>	<b>739</b>	<b>860</b>	<b>770</b>	<b>883</b>	-	<b>+63</b>	
プロフェッショナルサービス事業	-	-	-	-	+11.4%	+18.9%	+7.8%	-	-	
プラットフォーム事業	-	-	-	-	+9.3%	(11.9%)	+6.4%	-	-	
<b>売上高(前年比)</b>	-	-	-	-	<b>+11.3%</b>	<b>+17.4%</b>	<b>+7.8%</b>	-	-	
プロフェッショナルサービス事業	73	48	95	42	113	35	74	-	(21)	
プラットフォーム事業	2	2	3	1	2	(13)	(2)	-	(6)	
<b>営業利益</b>	<b>76</b>	<b>51</b>	<b>99</b>	<b>43</b>	<b>116</b>	<b>21</b>	<b>71</b>	-	<b>(27)</b>	
プロフェッショナルサービス事業	9.9%	7.7%	12.2%	6.0%	13.8%	4.8%	8.8%	-	(3.4%)	
プラットフォーム事業	8.4%	8.8%	10.4%	4.4%	6.3%	(48.4%)	(7.3%)	-	(17.8%)	
<b>営業利益率</b>	<b>9.9%</b>	<b>7.8%</b>	<b>12.1%</b>	<b>5.9%</b>	<b>13.5%</b>	<b>2.8%</b>	<b>8.1%</b>	-	<b>(4.0%)</b>	

出所:会社データ、弊社計算

## 貸借対照表（四半期）

貸借対照表 (百万円)	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	前年比 純増減
	1Q 12/2018	2Q 12/2018	3Q 12/2018	4Q 12/2018	1Q 12/2019	2Q 12/2019	3Q 12/2019	4Q 12/2019		
現金及び預金	1,063	1,119	1,196	1,283	1,283	1,332	1,348	-	+152	
受取手形及び売掛金	438	361	437	408	515	415	643	-	+206	
たな卸資産	26	48	37	47	40	39	40	-	+2	
その他	47	44	66	26	27	37	47	-	(18)	
<b>流動資産</b>	<b>1,575</b>	<b>1,573</b>	<b>1,738</b>	<b>1,766</b>	<b>1,866</b>	<b>1,825</b>	<b>2,080</b>	-	<b>+342</b>	
有形固定資産	26	24	22	35	47	44	40	-	+18	
無形固定資産	14	13	12	11	10	9	105	-	+92	
投資その他の資産合計	38	37	36	78	79	73	123	-	+87	
<b>固定資産</b>	<b>80</b>	<b>75</b>	<b>70</b>	<b>125</b>	<b>137</b>	<b>128</b>	<b>269</b>	-	<b>+198</b>	
<b>資産合計</b>	<b>1,656</b>	<b>1,648</b>	<b>1,808</b>	<b>1,892</b>	<b>2,003</b>	<b>1,953</b>	<b>2,349</b>	-	<b>+541</b>	
支払手形及び買掛金	204	170	185	188	202	178	398	-	+212	
1年償還予定の社債	10	10	5	5	-	-	-	-	(5)	
短期借入金	16	15	15	15	15	15	49	-	+33	
その他	281	241	260	306	325	274	310	-	+49	
<b>流動負債</b>	<b>512</b>	<b>438</b>	<b>467</b>	<b>515</b>	<b>543</b>	<b>468</b>	<b>758</b>	-	<b>+290</b>	
長期借入金	42	38	34	30	26	22	90	-	+55	
<b>固定負債</b>	<b>42</b>	<b>38</b>	<b>34</b>	<b>30</b>	<b>26</b>	<b>22</b>	<b>90</b>	-	<b>+55</b>	
<b>負債合計</b>	<b>555</b>	<b>476</b>	<b>502</b>	<b>546</b>	<b>569</b>	<b>491</b>	<b>848</b>	-	<b>+345</b>	
<b>株主資本</b>	<b>1,100</b>	<b>1,171</b>	<b>1,305</b>	<b>1,345</b>	<b>1,433</b>	<b>1,461</b>	<b>1,501</b>	-	<b>+195</b>	
その他合計	0	0	0	0	0	0	0	-	(0)	
<b>純資産</b>	<b>1,100</b>	<b>1,171</b>	<b>1,306</b>	<b>1,346</b>	<b>1,434</b>	<b>1,462</b>	<b>1,501</b>	-	<b>+195</b>	
<b>負債純資産合計</b>	<b>1,656</b>	<b>1,648</b>	<b>1,808</b>	<b>1,892</b>	<b>2,003</b>	<b>1,953</b>	<b>2,349</b>	-	<b>+541</b>	
自己資本	1,100	1,171	1,306	1,346	1,434	1,462	1,501	-	+195	
有利子負債	69	64	55	51	42	38	139	-	+83	
ネットデット	(994)	(1,055)	(1,140)	(1,232)	(1,240)	(1,293)	(1,209)	-	(68)	
自己資本比率	66.4%	71.0%	72.2%	71.1%	71.6%	74.8%	63.9%	-	-	
ネットデットエクイティ比率	(90.4%)	(90.1%)	(87.4%)	(91.5%)	(86.5%)	(88.5%)	(80.6%)	-	-	
ROE(12カ月)	-	-	-	15.4%	16.5%	14.3%	11.4%	-	-	
ROA(12カ月)	-	-	-	15.0%	16.9%	15.5%	12.1%	-	-	
当座比率	293%	338%	349%	328%	331%	373%	263%	-	-	
流動比率	307%	359%	372%	343%	344%	389%	274%	-	-	

出所: 会社データ、弊社計算

## キャッシュフロー計算書（四半期累計）

キャッシュフロー計算書 (百万円)	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	前年比 純増減
	1Q 12/2018	2Q累計 12/2018	3Q累計 12/2018	4Q累計 12/2018	1Q 12/2019	2Q累計 12/2019	3Q累計 12/2019	4Q累計 12/2019	
営業活動によるキャッシュフロー	-	(41)	-	94	-	51	-	-	-
投資活動によるキャッシュフロー	-	(7)	-	(42)	-	(116)	-	-	-
<b>営業活動によるCF+投資活動によるCF</b>	<b>-</b>	<b>(49)</b>	<b>-</b>	<b>52</b>	<b>-</b>	<b>(65)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
財務活動によるキャッシュフロー	-	21	-	136	-	14	-	-	-

出所: 会社データ、弊社計算

## Disclaimer

---

ここでの情報は、ウォールデンリサーチジャパンが当該事業会社の発信する「IR 情報」を中立的かつ専門的な立場から要約して、レポート形式にまとめたものである。「IR 情報」とは、すなわち当該事業会社に係る①弊社との個別取材の内容、②機関投資家向け説明会の内容、③適時開示情報、④ホームページの内容などである。

商号：株式会社ウォールデンリサーチジャパン

本店所在地：〒104-0061 東京都中央区銀座 1-13-1 ヒューリック銀座一丁目ビル 4 階

URL: [www.walden.co.jp](http://www.walden.co.jp)

E-mail: [info@walden.co.jp](mailto:info@walden.co.jp)

電話番号：03 (3553) 3769