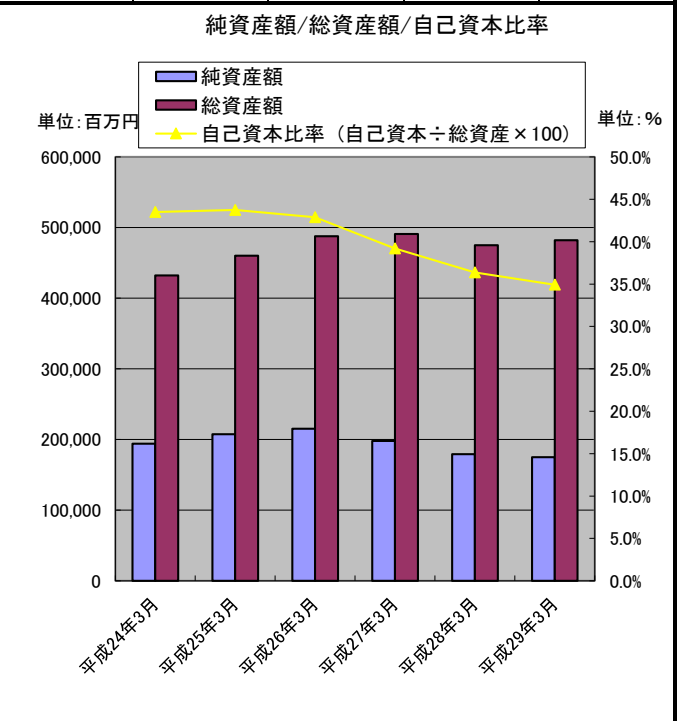
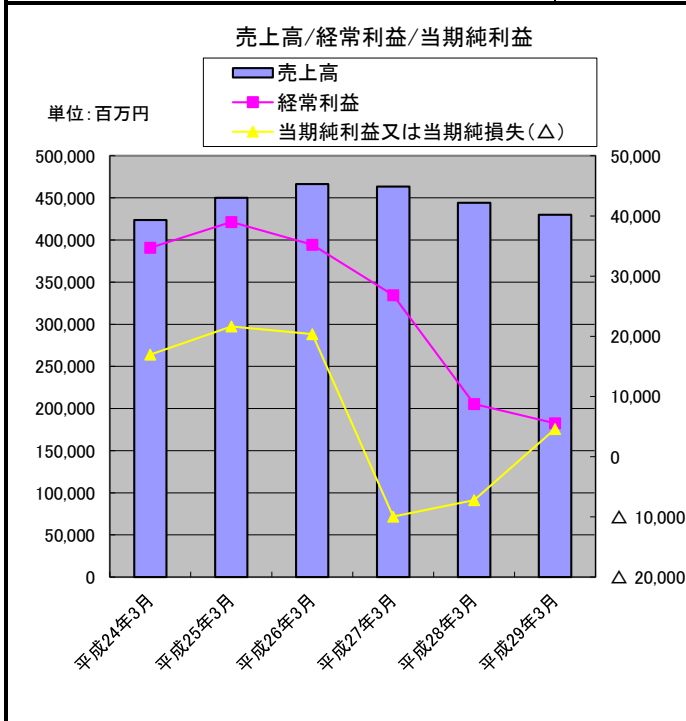


(株)ベネッセホールディングス

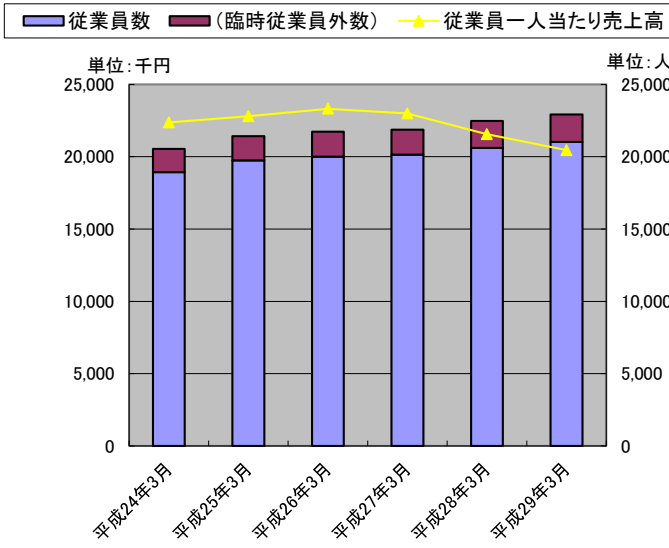
主要な経営指標等の推移(連結)

回次	第58期	第59期	第60期	第61期	第62期	第63期
決算年月	平成24年3月	平成25年3月	平成26年3月	平成27年3月	平成28年3月	平成29年3月
売上高 (百万円)	423,706	450,182	466,399	463,264	444,190	430,064
営業利益 (百万円)	33,797	38,145	35,830	29,227	10,862	7,685
売上高営業利益率 (%)	7.98%	8.47%	7.68%	6.31%	2.45%	1.79%
経常利益 (百万円)	34,698	38,995	35,216	26,838	8,732	5,545
売上高経常利益率 (%)	8.19%	8.66%	7.55%	5.79%	1.97%	1.29%
当期純利益又は当期純損失(△) (百万円)	16,946	21,631	20,372	△ 9,950	△ 7,216	4,597
売上高当期純利益率 (%)	4.00%	4.80%	4.37%	-2.15%	-1.62%	1.07%
親会社株主に帰属する当期純利益 (百万円)	16,369	21,147	19,930	△ 10,705	△ 8,211	3,557
包括利益 (百万円)	16,144	23,117	22,703	△ 6,829	△ 9,614	5,658
資本金 * (百万円)	13,600	13,600	13,600	13,600	13,600	13,600
発行済株式総数 * (千株)	104,153	102,453	102,453	102,453	102,453	102,453
純資産額 (百万円)	194,189	207,479	215,109	197,892	179,266	175,166
総資産額 (百万円)	432,080	460,259	487,594	490,954	474,926	481,904
1株当たり純資産額 (円)	1,933.52	2,071.24	2,173.58	2,000.43	1,796.57	1,749.37
1株当たり当期純利益 (円)	167.79	217.54	206.79	△ 111.30	△ 85.37	36.98
潜在株式調整後1株当たり当期純利益 (円)	-	-	-	-	-	36.98
自己資本比率 (自己資本÷総資産×100) (%)	43.5%	43.7%	42.9%	39.2%	36.4%	34.9%
自己資本利益率 (当期純利益÷自己資本×100) (%)	8.7%	10.9%	9.7%	-5.3%	-4.5%	2.1%
株価収益率(PER) (倍)	24.6	18.6	19.1	△ 34.0	△ 38.0	94.1
配当性向 * (%)	261.6	50.9	86.2	△ 456.5	227.2	106.4
営業活動によるキャッシュ・フロー (百万円)	40,631	33,709	32,295	27,839	26,195	25,237
投資活動によるキャッシュ・フロー (百万円)	△ 33,524	△ 23,012	△ 24,729	3,048	△ 26,191	△ 436
財務活動によるキャッシュ・フロー (百万円)	△ 11,254	△ 11,270	△ 14,514	△ 13,112	△ 3,236	△ 11,994
現金及び現金同等物の期末残高 (百万円)	96,942	97,802	93,835	112,955	108,355	119,001
従業員数 (名)	18,941	19,739	20,005	20,145	20,607	21,022
(臨時従業員外数) (名)	1,596	1,689	1,723	1,731	1,870	1,899
ROA 総資本当期純利益率 (%)	3.92	4.70	4.18	△ 2.03	△ 1.52	0.95
売上高経常利益率 (%)	8.19	8.66	7.55	5.79	1.97	1.29
売上高当期純利益率 (%)	4.00	4.80	4.37	△ 2.15	△ 1.62	1.07
総資本回転率 (回)	0.98	0.98	0.96	0.94	0.94	0.89
売上高成長率(対基準比率)	100	106	110	109	105	102
経常利益成長率(対基準比率)	100	112	101	77	25	16
総資本成長率(対基準比率)	100	107	113	114	110	112
従業員一人当たり売上高 (千円)	22,370	22,807	23,314	22,996	21,555	20,458
キャッシュ・フロー パターン	4	4	4	2	4	4
SAF2002モデルによる格付け				BB	BB	BB

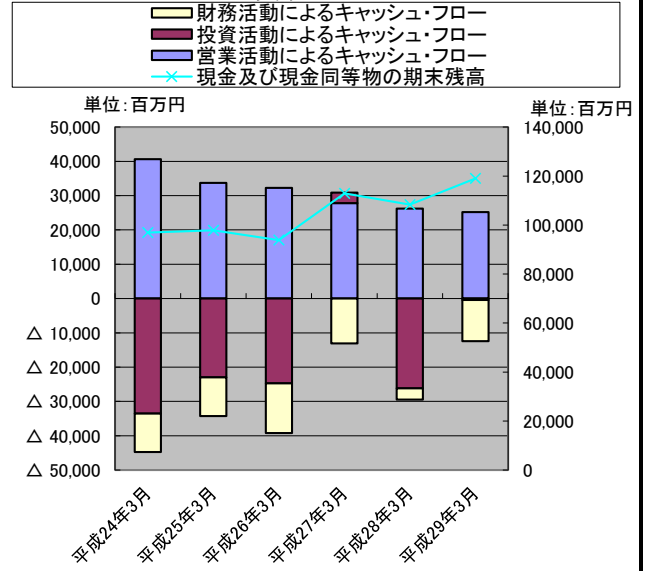


(株)ベネッセホールディングス

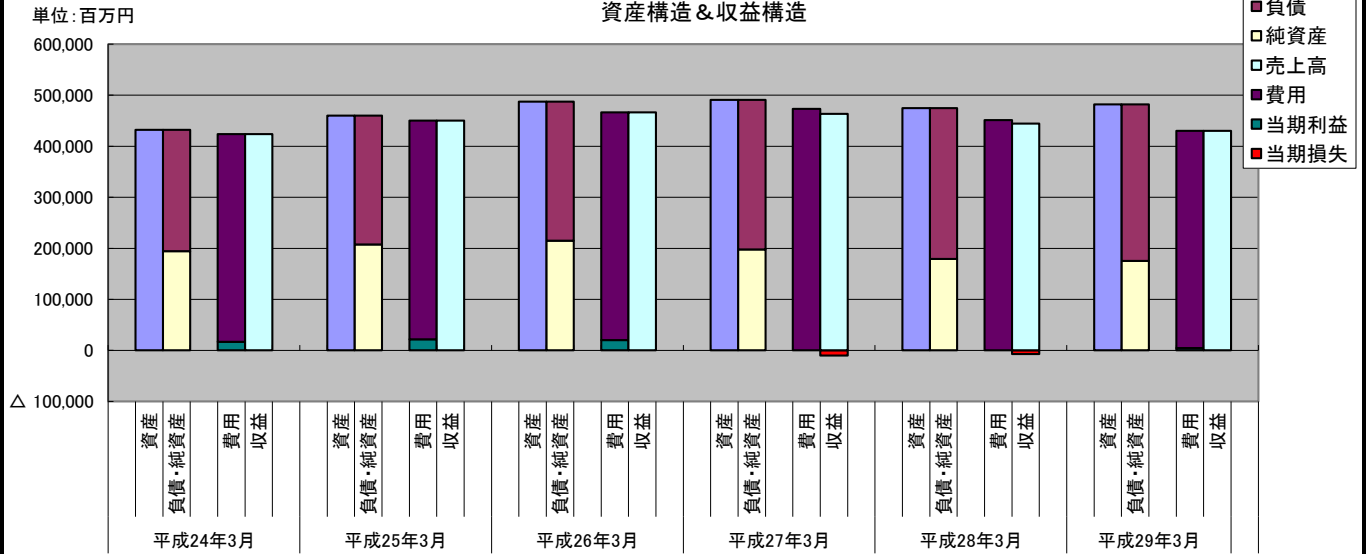
従業員数と一人当たり売上高



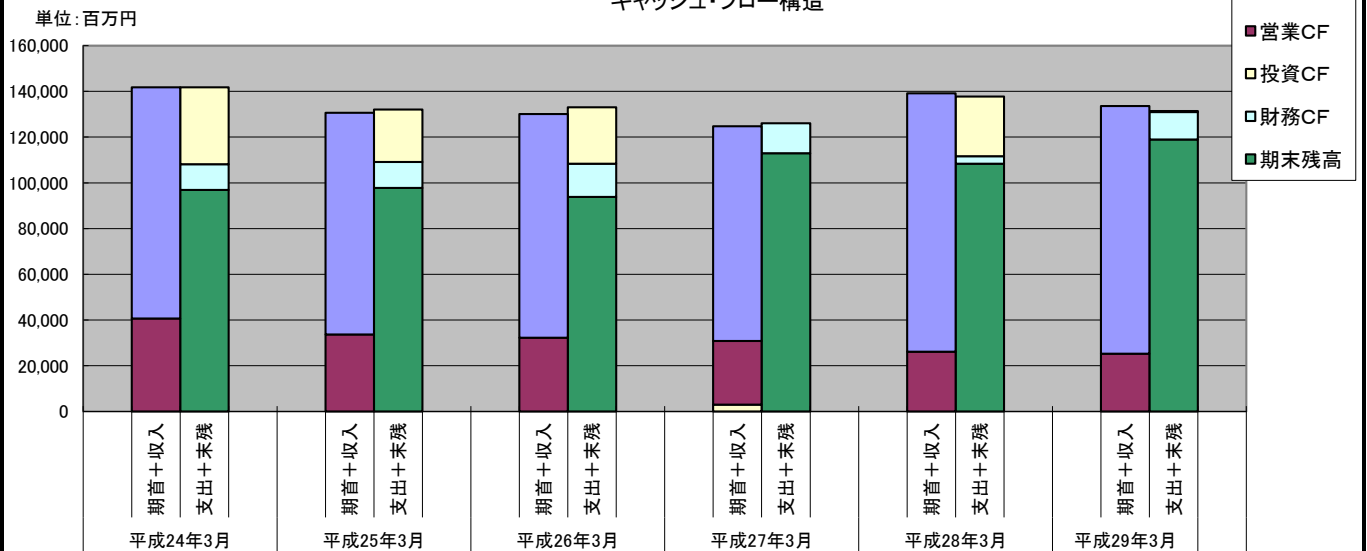
キャッシュ・フロー



資産構造 & 収益構造



キャッシュ・フロー構造



(株)ベネッセホールディングス

比較貸借対照表(連結)

単位:百万円

科 目		金 額						増減額	増減率	増減額	増減率		
		H24/58期	H25/59期	H26/60期	H27/61期(A)	H28/62期(B)	H29/63期(C)	(C－B)	(C/B－1)	(C－A)	(C/A－1)		
資 産 の 部	流動資産	現金及び預金	72,647	72,464	79,726	104,541	91,892	113,542	21,650	23.6%	9,001	8.6%	
		受取手形及び売掛金	27,371	30,108	31,266	31,671	32,577	32,023	▲ 554	▲1.7%	352	1.1%	
		有価証券	49,128	57,491	51,279	24,313	44,501	30,301	▲ 14,200	▲31.9%	5,988	24.6%	
		商品及び製品	16,900	21,105	31,750	25,873	18,316	20,057	1,741	9.5%	▲ 5,816	▲22.5%	
		仕掛品	4,098	3,911	4,611	3,737	3,481	3,535	54	1.6%	▲ 202	▲5.4%	
		原材料及び貯蔵品	1,634	1,807	1,643	1,595	1,726	1,506	▲ 220	▲12.7%	▲ 89	▲5.6%	
		繰延税金資産	5,482	6,185	5,658	6,034	3,514	3,694	180	5.1%	▲ 2,340	▲38.8%	
		その他	54,465	57,277	58,591	55,254	49,028	47,721	▲ 1,307	▲2.7%	▲ 7,533	▲13.6%	
		貸倒引当金	▲ 1,715	▲ 1,686	▲ 1,750	▲ 1,744	▲ 1,436	▲ 1,596	▲ 160	11.1%	148	▲8.5%	
	流動資産合計	230,014	248,663	262,779	251,278	243,602	250,787	7,185	2.9%	▲ 491	▲0.2%		
	有形固定資産	建物及び構築物(純額)	31,675	31,166	31,527	31,819	31,446	29,369	▲ 2,077	▲6.6%	▲ 2,450	▲7.7%	
		リース資産	12,597	19,893	28,008	43,317	52,723	63,384	10,661	20.2%	20,067	46.3%	
		土地	38,126	37,326	38,319	37,195	36,745	34,947	▲ 1,798	▲4.9%	▲ 2,248	▲6.0%	
		その他	8,705	9,378	9,584	9,664	8,827	8,530	▲ 297	▲3.4%	▲ 1,134	▲11.7%	
		有形固定資産合計	91,105	97,765	107,440	121,996	129,743	136,231	6,488	5.0%	14,235	11.7%	
		無形固定資産	ソフトウェア	27,639	30,642	35,098	36,576	32,844	28,430	▲ 4,414	▲13.4%	▲ 8,146	▲22.3%
			のれん	23,452	20,233	19,325	18,526	16,150	13,611	▲ 2,539	▲15.7%	▲ 4,915	▲26.5%
			その他	4,238	4,094	3,607	3,252	2,332	1,876	▲ 456	▲ 0	▲ 1,376	▲ 0
			無形固定資産合計	55,330	54,970	58,031	58,355	51,327	43,918	▲ 7,409	▲14.4%	▲ 14,437	▲24.7%
	投資その他	投資有価証券	16,497	19,072	18,040	13,771	13,806	14,316	510	3.7%	545	4.0%	
		長期貸付金	4,837	4,780	4,490	4,896	4,583	4,412	▲ 171	▲3.7%	▲ 484	▲9.9%	
		退職給付に係る資産	4,236	3,816	1,376	2,457	385	1,710	1,325	344.2%	▲ 747	▲30.4%	
		繰延税金資産	6,848	7,347	9,969	10,073	2,522	1,596	▲ 926	▲36.7%	▲ 8,477	▲84.2%	
		その他	23,279	23,907	25,526	28,188	29,056	29,019	▲ 37	▲0.1%	831	2.9%	
		貸倒引当金	▲ 69	▲ 65	▲ 60	▲ 62	▲ 101	▲ 89	12	▲11.9%	▲ 27	43.5%	
		投資その他の資産合計	55,630	58,859	59,343	59,324	50,253	50,966	713	1.4%	▲ 8,358	▲14.1%	
	固定資産合計	202,066	211,595	224,815	239,676	231,324	231,116	▲ 208	▲0.1%	▲ 8,560	▲3.6%		
	資 産 合 計		432,080	460,259	487,594	490,954	474,926	481,904	6,978	1.5%	▲ 9,050	▲1.8%	
負 債 の 部	流動負債	支払手形及び買掛金	14,198	14,721	18,037	19,937	12,695	16,707	4,012	31.6%	▲ 3,230	▲16.2%	
		短期借入金	270	0	0	0	0	0	0		0		
		1年内返済予定の長期借入金	259	250	6,250	25,033	9	0	▲ 9	▲100.0%	▲ 25,033	▲100.0%	
		未払金及び未払費用	26,003	26,024	29,835	34,216	27,085	26,605	▲ 480	▲1.8%	▲ 7,611	▲22.2%	
		未払法人税等	6,647	9,048	6,278	3,430	5,053	5,280	227	4.5%	1,850	53.9%	
		前受金	87,624	88,710	93,468	84,385	79,479	80,361	882	1.1%	▲ 4,024	▲4.8%	
		賞与引当金	6,943	7,198	7,172	6,828	6,797	6,863	66	1.0%	35	0.5%	
		返品調整引当金	393	362	343	383	369	341	▲ 28	▲7.6%	▲ 42	▲11.0%	
		その他	10,659	10,976	11,554	13,078	14,189	11,503	▲ 2,686	▲18.9%	▲ 1,575	▲12.0%	
	流動負債合計	153,001	157,291	172,943	187,296	145,681	147,664	1,983	1.4%	▲ 39,632	▲21.2%		
	固定負債	長期借入金	31,500	31,250	25,000	5,014	37,805	37,805	0	0.0%	32,791	654.0%	
		リース債務	12,130	19,393	27,933	43,872	54,284	65,887	11,603	21.4%	22,015	50.2%	
		受入入居保証金	27,804	30,152	30,885	32,902	34,375	35,023	648	1.9%	2,121	6.4%	
		繰延税金負債	2,411	2,580	2,921	4,251	3,626	560	▲ 3,066	▲84.6%	▲ 3,691	▲86.8%	
		退職給付に係る負債	3,152	3,471	6,708	7,240	7,241	7,173	▲ 68	▲0.9%	▲ 67	▲0.9%	
		役員退職慰労引当金	202	224	165	179	164	124	▲ 40	▲24.4%	▲ 55	▲30.7%	
		その他	7,687	8,415	5,926	12,305	12,480	12,499	19	0.2%	194	1.6%	
	固定負債合計	84,889	95,488	99,541	105,766	149,979	159,073	9,094	6.1%	53,307	50.4%		
	負 債 合 計		237,890	252,780	272,484	293,062	295,660	306,738	11,078	3.7%	13,676	4.7%	
	株主資本	資本金	13,600	13,600	13,600	13,600	13,600	13,600	0	0.0%	0	0.0%	
		資本剰余金	29,358	29,358	29,358	29,358	29,479	29,479	0	0.0%	121	0.4%	
		利益剰余金	176,863	182,935	193,679	173,920	156,571	150,991	▲ 5,580	▲3.6%	▲ 22,929	▲13.2%	
		自己株式	▲ 23,844	▲ 18,007	▲ 21,730	▲ 21,732	▲ 21,735	▲ 21,736	▲ 1	0.0%	▲ 4	0.0%	
		株主資本合計	195,976	207,886	214,907	195,146	177,915	172,333	▲ 5,582	▲3.1%	▲ 22,813	▲11.7%	
		その他	その他有価証券評価差額金	280	1,183	1,712	2,235	1,363	1,605	242	17.8%	▲ 630	▲28.2%
			為替換算調整勘定	▲ 7,855	▲ 7,172	▲ 5,456	▲ 3,468	▲ 3,732	▲ 4,596	▲ 864	23.2%	▲ 1,128	32.5%
			退職給付に係る調整累計額	▲ 440	▲ 549	▲ 2,086	▲ 1,494	▲ 2,737	▲ 1,073	1,664	▲60.8%	421	▲28.2%
			その他の包括利益累計額	▲ 8,014	▲ 6,538	▲ 5,830	▲ 2,726	▲ 5,106	▲ 4,065	1,041	▲20.4%	▲ 1,339	49.1%
新株予約権	683	458	141	0	41	115	74	180.5%	115				
非支配株主持分(少数株主持分)	5,543	5,671	5,891	5,472	6,415	6,782	367	5.7%	1,310	23.9%			
純 資 産 合 計		194,189	207,479	215,109	197,892	179,266	175,166	▲ 4,100	▲2.3%	▲ 22,726	▲11.5%		
負債・純資産合計		432,080	460,259	487,593	490,954	474,926	481,904	6,978	1.5%	▲ 9,050	▲1.8%		

(株)ベネッセホールディングス

比較損益計算書(連結)

単位:百万円

科 目	金 額						増減額	増減率	増減額	増減率
	H24/58期	H25/59期	H26/60期	H27/61期(A)	H28/62期(B)	H29/63期(C)	(C-B)	(C/B-1)	(C-A)	(C/A-1)
売上高	423,706	450,182	466,399	463,264	444,190	430,064	▲ 14,126	▲3.2%	▲ 33,200	▲7.2%
売上原価	212,071	228,921	243,217	258,707	255,367	251,386	▲ 3,981	▲1.6%	▲ 7,321	▲2.8%
返品調整引当金戻入額	448	393	362	343	383	366	▲ 17	▲4.4%	23	6.7%
返品調整引当金繰入額	393	362	343	383	366	341	▲ 25	▲6.8%	▲ 42	▲11.0%
売上総利益	211,690	221,292	223,201	204,517	188,840	178,702	▲ 10,138	▲5.4%	▲ 25,815	▲12.6%
販売費及び一般管理費	広告宣伝費	12,015	12,418	13,729	18,594	14,399	▲ 1,856	▲12.9%	▲ 6,051	▲32.5%
	販売促進費	0	0	18,045	20,852	20,663	▲ 369	▲1.8%	▲ 558	▲2.7%
	運賃通信費	52,585	51,645	48,643	26,624	29,173	2,970	10.2%	5,519	20.7%
	給与及び賃金	34,825	36,412	38,200	37,842	37,838	▲ 2,592	▲6.9%	▲ 2,596	▲6.9%
	賞与引当金繰入額	3,797	3,923	3,874	3,577	3,405	130	3.8%	▲ 42	▲1.2%
	退職給付費用	1,203	1,454	1,910	2,056	1,995	▲ 39	▲2.0%	▲ 100	▲4.9%
	役員退職慰労引当金繰入額	65	77	79	42	22	▲ 5	▲22.7%	▲ 25	▲59.5%
	貸倒引当金繰入額	830	729	947	843	758	60	7.9%	▲ 25	▲3.0%
	その他	72,568	76,482	61,938	64,854	69,717	▲ 5,258	▲7.5%	▲ 395	▲0.6%
	販売費及び一般管理費	177,892	183,146	187,371	175,290	177,977	▲ 6,961	▲3.9%	▲ 4,274	▲2.4%
営業利益	33,797	38,145	35,830	29,227	10,862	7,685	▲ 3,177	▲29.2%	▲ 21,542	▲73.7%
営業外収益	受取利息	423	441	440	472	433	▲ 20	▲4.6%	▲ 59	▲12.5%
	受取配当金	52	77	85	110	84	45	53.6%	19	17.3%
	固定資産賃貸料	485	476	486	505	467	▲ 89	▲19.1%	▲ 127	▲25.1%
	投資有価証券売却益	119	115	191	0	632	▲ 55	▲8.7%	577	
	投資事業組合運用益	0	0	535	125	196	▲ 128	▲65.3%	▲ 57	▲45.6%
	持分法による投資利益	243	179	164	49	66	62	93.9%	79	161.2%
	為替差益	0	1,670	94	0	0	0		0	
	その他	593	490	483	531	497	484	97.4%	450	84.7%
営業外収益	1,917	3,451	2,481	1,794	2,378	2,679	301	12.7%	885	49.3%
営業外費用	支払利息	290	868	1,418	2,426	3,219	703	21.8%	1,496	61.7%
	固定資産賃貸費用	251	237	223	212	186	▲ 29	▲15.6%	▲ 55	▲25.9%
	デリバティブ運用損失	32	1,159	1,067	503	0	0		▲ 503	▲100.0%
	為替差損	131	0	0	279	453	▲ 193	▲42.6%	▲ 19	▲6.8%
	その他	311	336	385	762	649	▲ 171	▲26.3%	▲ 284	▲37.3%
営業外費用	1,017	2,601	3,095	4,182	4,508	4,819	311	6.9%	637	15.2%
経常利益	34,698	38,995	35,216	26,838	8,732	5,545	▲ 3,187	▲36.5%	▲ 21,293	▲79.3%
特別利益	固定資産売却益	0	48	98	115	2,258	1,365	60.5%	3,508	3050.4%
	退職給付制度改定益	0	0	0	0	248	▲ 248	▲100.0%	0	
	関係会社株式売却益	0	0	1,537	0	0	0		0	
	受取損害賠償金・和解金	0	0	0	0	506	506		506	
	その他	550	224	362	211	0	0		▲ 211	▲100.0%
特別利益	550	273	1,998	327	2,506	4,130	1,624	64.8%	3,803	1163.0%
特別損失	固定資産売却損	1,009	34	44	13	17	▲ 9	▲52.9%	▲ 5	▲38.5%
	固定資産圧縮損	0	0	44	70	0	0		▲ 70	▲100.0%
	投資有価証券評価損	97	38	2	49	353	▲ 353	▲100.0%	▲ 49	▲100.0%
	減損損失	79	842	3,190	221	157	710	452.2%	646	292.3%
	子会社リストラクチャリング費用	0	0	464	1,129	0	0		▲ 1,129	▲100.0%
	事業構造改善費用	0	0	550	2,315	0	0		▲ 2,315	▲100.0%
	情報セキュリティ対策費	0	0	0	26,039	0	0		▲ 26,039	▲100.0%
	事業整理損	0	102	0	792	788	▲ 788	▲100.0%	▲ 792	▲100.0%
	その他	6	6	7	10	0	0		▲ 10	▲100.0%
特別損失	1,192	1,023	4,306	30,642	1,317	875	▲ 442	▲33.6%	▲ 29,767	▲97.1%
税金等調整前当期純利益	34,055	38,245	32,908	▲ 3,475	9,921	8,800	▲ 1,121	▲11.3%	12,275	▲353.2%
法人税、住民税及び事業税	16,202	18,120	14,042	6,228	7,099	7,198	99	1.4%	970	15.6%
法人税等調整額 他	906	▲ 1,505	▲ 1,506	245	10,038	▲ 2,996	▲ 13,034	▲129.8%	▲ 3,241	▲1322.9%
法人税等合計	17,109	16,614	12,536	6,474	17,138	4,202	▲ 12,936	▲75.5%	▲ 2,272	▲35.1%
当期純利益	16,946	21,631	20,372	▲ 9,950	▲ 7,216	4,597	11,813	▲163.7%	14,547	▲146.2%
非支配株主に帰属する当期純利益	577	483	442	755	994	1,040	46	4.6%	285	37.7%
親会社株主に帰属する当期純利益	16,369	21,147	19,930	▲ 10,705	▲ 8,211	3,557	11,768	▲143.3%	14,262	▲133.2%
連転倍率	49.45	18.96	31.84	49.79	46.80	31.26				

(株)ベネッセホールディングス

比較キャッシュ・フロー計算書(連結)

単位:百万円

区分	金 額					
	H24/58期	H25/59期	H26/60期	H27/61期(A)	H28/62期(B)	H29/63期(C)
営業活動によるキャッシュ・フロー						
税金等調整前当期純利益	34,055	38,245	32,908	▲ 3,475	9,921	8,800
減価償却費	14,396	17,152	17,548	21,225	21,758	20,506
減損損失	79	842	3,190	221	157	867
引当金の増減額(△は減少)	484	363	▲ 3,952	▲ 759	▲ 420	196
退職給付に係る負債の増減額(△は減少)	146	420	6,142	▲ 909	2,071	▲ 1,324
事業整理損	0	0	0	792	788	0
子会社株式売却損益	0	0	▲ 1,537	0	0	0
事業構造改善費用	0	0	550	2,315	0	0
情報セキュリティ対策費	0	0	0	26,039	0	0
売上債権の増減額(△は増加)	▲ 497	▲ 1,990	456	257	▲ 1,254	26
たな卸資産の増減額(△は増加)	▲ 2,338	▲ 4,013	▲ 11,497	6,005	7,547	▲ 1,821
仕入債務の増減額(△は減少)	974	220	2,724	1,891	▲ 7,111	4,242
前受金の増減額(△は減少)	7,876	▲ 313	3,080	▲ 10,954	▲ 3,796	2,491
その他の資産・負債の増減額	4,603	1,080	▲ 505	19,265	210	1,494
その他	604	549	135	3,218	1,291	399
小計	60,385	52,558	49,246	65,133	31,164	35,880
利息及び配当金の受取額	536	535	545	631	545	500
利息の支払額	▲ 297	▲ 867	▲ 1,421	▲ 2,422	▲ 3,226	▲ 3,923
情報セキュリティ対策費の支払額	0	0	0	▲ 21,366	0	0
法人税等の支払額	▲ 19,994	▲ 18,518	▲ 16,029	▲ 12,112	▲ 2,286	▲ 7,220
その他	0	0	▲ 46	▲ 2,024	0	0
営業活動によるキャッシュ・フロー	40,631	33,709	32,295	27,839	26,195	25,237
投資活動によるキャッシュ・フロー						
定期預金の純増減額(△は増加)	▲ 1,918	▲ 1,449	1,775	▲ 3,457	806	▲ 3,511
有価証券の取得による支出	▲ 56,541	▲ 74,464	▲ 82,221	▲ 24,758	▲ 64,616	▲ 64,014
有価証券の売却及び償還による収入	59,952	72,078	80,031	56,447	53,518	72,427
有形固定資産の取得による支出	▲ 5,610	▲ 5,245	▲ 8,434	▲ 6,319	▲ 5,736	▲ 4,325
有形固定資産の売却による収入	15	849	1,650	1,429	2,003	7,385
無形固定資産の取得による支出	▲ 10,146	▲ 8,802	▲ 12,563	▲ 12,296	▲ 7,028	▲ 5,938
投資有価証券の取得による支出	▲ 6,363	▲ 5,768	▲ 3,997	▲ 2,262	▲ 4,059	▲ 2,146
投資有価証券の売却及び償還による収入	4,498	1,316	2,047	668	1,664	1,175
子会社株式取得による支出	▲ 4,006	0	▲ 302	▲ 1,092	0	0
連結の範囲の変更を伴う子会社株式の取得による支出	▲ 10,683	0	▲ 313	▲ 1,179	0	0
連結の範囲の変更を伴う子会社株式の売却による収入	0	0	▲ 477	0	0	0
その他	▲ 2,721	▲ 1,525	▲ 1,923	▲ 4,132	▲ 2,743	▲ 1,488
投資活動によるキャッシュ・フロー	▲ 33,524	▲ 23,012	▲ 24,729	3,048	▲ 26,191	▲ 436
財務活動によるキャッシュ・フロー						
短期借入金の純増減額(△は減少)	▲ 197	▲ 269	0	▲ 786	0	0
長期借入れによる収入	5,000	0	0	5,071	32,805	0
長期借入金の返済による支出	▲ 44	▲ 259	▲ 250	▲ 6,269	▲ 25,027	▲ 9
自己株式の取得による支出	▲ 5,339	▲ 2	▲ 3,723	▲ 3	0	0
配当金の支払額	▲ 9,315	▲ 9,234	▲ 9,185	▲ 9,137	▲ 9,137	▲ 9,136
リース債務の返済による支出	▲ 1,089	▲ 1,262	▲ 1,431	▲ 1,723	▲ 1,858	▲ 2,155
その他	▲ 267	▲ 242	75	▲ 262	▲ 17	▲ 693
財務活動によるキャッシュ・フロー	▲ 11,254	▲ 11,270	▲ 14,514	▲ 13,112	▲ 3,236	▲ 11,994
現金及び現金同等物に係る換算差額	▲ 601	1,433	2,982	1,343	▲ 1,368	▲ 2,160
現金及び現金同等物の増加額(減少額△)	▲ 4,748	859	▲ 3,966	19,119	▲ 4,600	10,645
現金及び現金同等物の期首残高	101,691	96,942	97,802	93,835	112,955	108,355
現金及び現金同等物の期末残高	96,942	97,802	93,835	112,955	108,355	119,001

(株)ベネッセホールディングス

経営指標比較表

金額単位:百万円

経営指標		(単位)	経営指標の推移						評価	
			H27/61期(A)		H28/62期(B)		H29/63期(C)		傾向	判定
(1) 総合収益性分析										
A. 総資本当期純利益率(ROA)	(%)		$\frac{\Delta 9,950}{490,954} \times 100$	▲ 2.03	$\frac{\Delta 7,216}{474,926} \times 100$	▲ 1.52	$\frac{4,597}{481,904} \times 100$	0.95		
B. 自己資本当期純利益率(ROE)	(%)		$\frac{\Delta 9,950}{197,892} \times 100$	▲ 5.03	$\frac{\Delta 7,216}{179,266} \times 100$	▲ 4.03	$\frac{4,597}{175,166} \times 100$	2.62		
(2) 売上高利益率分析										
A. 売上高対総利益率(粗利益率)	(%)		$\frac{204,517}{463,264} \times 100$	44.15	$\frac{188,840}{444,190} \times 100$	42.51	$\frac{178,702}{430,064} \times 100$	41.55		
B. 売上高対営業利益率	(%)		$\frac{29,227}{463,264} \times 100$	6.31	$\frac{10,862}{444,190} \times 100$	2.45	$\frac{7,685}{430,064} \times 100$	1.79		
C. 売上高対経常利益率	(%)		$\frac{26,838}{463,264} \times 100$	5.79	$\frac{8,732}{444,190} \times 100$	1.97	$\frac{5,545}{430,064} \times 100$	1.29		
D. 売上高対当期純利益率	(%)		$\frac{\Delta 9,950}{463,264} \times 100$	▲ 2.15	$\frac{\Delta 7,216}{444,190} \times 100$	▲ 1.62	$\frac{4,597}{430,064} \times 100$	1.07		
E. 売上高対販売管理費比率	(%)		$\frac{175,290}{463,264} \times 100$	37.84	$\frac{177,977}{444,190} \times 100$	40.07	$\frac{171,016}{430,064} \times 100$	39.77		
(3) 損益分岐点分析							I			
A. 損益分岐点売上高(採算点)	(百万円)		$\frac{75,944}{22.7\%}$	334,504	$\frac{78,119}{20.0\%}$	389,932	$\frac{72,984}{18.8\%}$	389,060		
B. 損益分岐点比率(余裕度)	(%)		$\frac{334,504}{463,264} \times 100$	27.79	$\frac{389,932}{444,190} \times 100$	12.22	$\frac{389,060}{430,064} \times 100$	9.53		
(4) 回転率・回転期間分析										
A. 総資本回転率	(回)		$\frac{463,264}{490,954}$	0.94	$\frac{444,190}{474,926}$	0.94	$\frac{430,064}{481,904}$	0.89		
B. 固定資産回転率	(回)		$\frac{463,264}{239,676}$	1.93	$\frac{444,190}{231,324}$	1.92	$\frac{430,064}{231,116}$	1.86		
C. 売上債権回転期間	(日)		$\frac{31,671}{463,264} \times 365$	24.95	$\frac{32,577}{444,190} \times 365$	26.77	$\frac{32,023}{430,064} \times 365$	27.18		
D. 棚卸資産回転期間	(日)		$\frac{31,205}{463,264} \times 365$	24.59	$\frac{23,523}{444,190} \times 365$	19.33	$\frac{25,098}{430,064} \times 365$	21.30		
E. 買入債務回転期間	(日)		$\frac{19,937}{463,264} \times 365$	15.71	$\frac{12,695}{444,190} \times 365$	10.43	$\frac{16,707}{430,064} \times 365$	14.18		
(5) 生産性分析										
A. 従業員一人当たり年間売上高	(千円)		$\frac{463,264}{20,145}$	22,996	$\frac{444,190}{20,607}$	21,555	$\frac{430,064}{21,022}$	20,458		
B. 従業員一人当たり年間当期純利益	(千円)		$\frac{\Delta 9,950}{20,145}$	▲ 494	$\frac{\Delta 7,216}{20,607}$	▲ 350	$\frac{4,597}{21,022}$	219		
(6) 短期支払能力分析										
A. 流動比率	(%)		$\frac{251,278}{187,296} \times 100$	134.16	$\frac{243,602}{145,681} \times 100$	167.22	$\frac{250,787}{147,664} \times 100$	169.84		
B. 当座比率	(%)		$\frac{160,525}{187,296} \times 100$	85.71	$\frac{168,970}{145,681} \times 100$	115.99	$\frac{175,866}{147,664} \times 100$	119.10		
(7) 資本の安定性分析										
A. 自己資本比率	(%)		$\frac{192,420}{490,954} \times 100$	39.19	$\frac{172,810}{474,926} \times 100$	36.39	$\frac{168,269}{481,904} \times 100$	34.92		
B. 負債比率	(%)		$\frac{293,062}{197,892} \times 100$	148.09	$\frac{295,660}{179,266} \times 100$	164.93	$\frac{306,738}{175,166} \times 100$	175.11		
(8) 調達と運用の適合性分析										
A. 固定長期適合率	(%)		$\frac{239,676}{303,658} \times 100$	78.93	$\frac{231,324}{329,245} \times 100$	70.26	$\frac{231,116}{334,239} \times 100$	69.15		
B. 固定比率	(%)		$\frac{239,676}{197,892} \times 100$	121.11	$\frac{231,324}{179,266} \times 100$	129.04	$\frac{231,116}{175,166} \times 100$	131.94		
(9) 成長性分析										
A. 売上高成長率	(%)				$\frac{\Delta 19,074}{463,264} \times 100$	▲ 4.12	$\frac{\Delta 14,126}{444,190} \times 100$	▲ 3.18		
B. 経常利益成長率	(%)				$\frac{\Delta 18,106}{26,838} \times 100$	▲ 67.46	$\frac{\Delta 3,187}{8,732} \times 100$	▲ 36.50		
C. 販売管理費増減率	(%)				$\frac{2,687}{175,290} \times 100$	1.53	$\frac{\Delta 6,961}{177,977} \times 100$	▲ 3.91		
D. 従業員数増減率	(%)				$\frac{462}{20,145} \times 100$	2.29	$\frac{415}{20,607} \times 100$	2.01		
E. 資産増加率	(%)				$\frac{\Delta 16,028}{490,954} \times 100$	▲ 3.26	$\frac{6,978}{481,904} \times 100$	1.45		
(10) 付加価値分析										
A. 加工高比率	(%)		$\frac{93,969}{463,264} \times 100$	20.28	$\frac{75,880}{444,190} \times 100$	17.08	$\frac{68,945}{430,064} \times 100$	16.03		
B. 労働分配率	(%)		$\frac{43,517}{93,969} \times 100$	46.31	$\frac{43,260}{75,880} \times 100$	57.01	$\frac{40,754}{68,945} \times 100$	59.11		
C. 資本生産性	(%)		$\frac{93,969}{490,954} \times 100$	19.14	$\frac{75,880}{474,926} \times 100$	15.98	$\frac{68,945}{481,904} \times 100$	14.31		
D. 付加価値生産性	(千円)		$\frac{93,969}{20,145}$	4,665	$\frac{75,880}{20,607}$	3,682	$\frac{68,945}{21,022}$	3,280		
(11) その他										
A. 借入金依存度	(%)		$\frac{30,047}{490,954} \times 100$	6.12	$\frac{37,814}{474,926} \times 100$	7.96	$\frac{37,805}{481,904} \times 100$	7.84		

SAF2002モデルによる格付評価

経営指標	(単位)	経営指標の推移					
		H27/61期(A)		H28/62期(B)		H29/63期(C)	
売上高	(百万円)	463,264		444,190		430,064	
支払利息	(百万円)	2,426		3,219		3,922	
税引前当期利益	(百万円)	▲ 3,475		9,921		8,800	
棚卸資産	(百万円)	31,205		23,523		25,098	
留保利益	(百万円)	173,920		156,571		150,991	
総資本	(百万円)	490,954		474,926		481,904	
A. 総資本留保利益率	(%)	$\frac{173,920}{490,954} \times 100$	35.42	$\frac{165,246}{482,940} \times 100$	34.22	$\frac{153,781}{478,415} \times 100$	32.14
B. 総資本税引前当期利益率	(%)	$\frac{▲ 3,475}{490,954} \times 100$	▲ 0.71	$\frac{9,921}{482,940} \times 100$	2.05	$\frac{8,800}{478,415} \times 100$	1.84
C. 棚卸資産回転期間	(ヶ月)	$\frac{31,205}{463,264} \times 12$	0.81	$\frac{23,523}{444,190} \times 12$	0.64	$\frac{25,098}{430,064} \times 12$	0.70
D. 売上高金利負担率	(%)	$\frac{2,426}{463,264} \times 100$	0.52	$\frac{3,219}{444,190} \times 100$	0.72	$\frac{3,922}{430,064} \times 100$	0.91
SAF値		—————	0.98992	—————	1.05814	—————	1.02219
格付			BB		BB		BB

SAF2002モデルとは、筑波大学大学院教授白田佳子氏の提唱する倒産判別分析モデルである。

4つのパラメーターを重回帰判別式で、以下の数式で表現される。

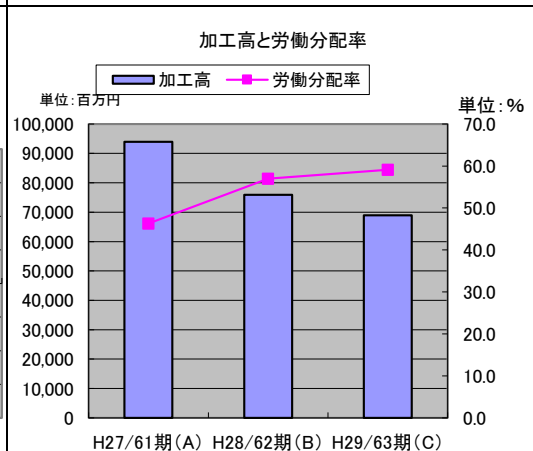
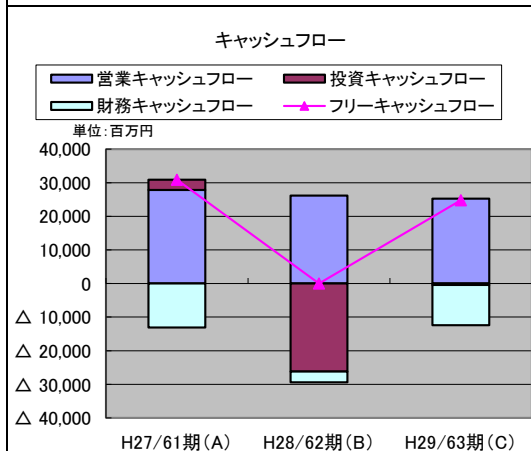
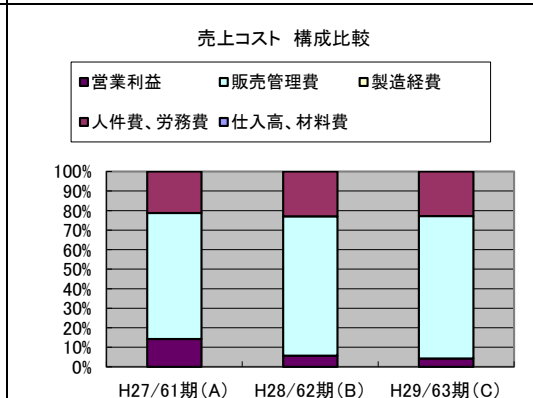
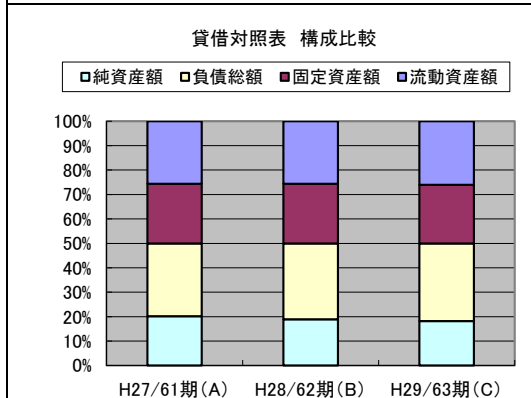
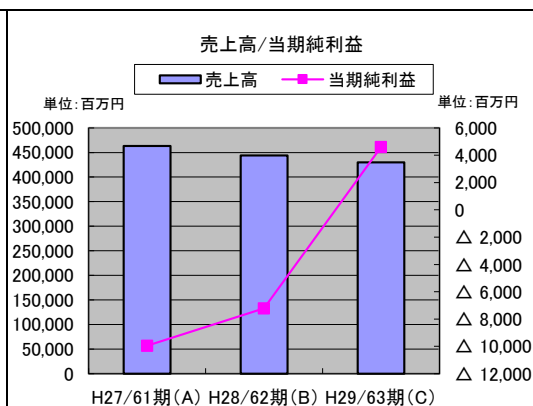
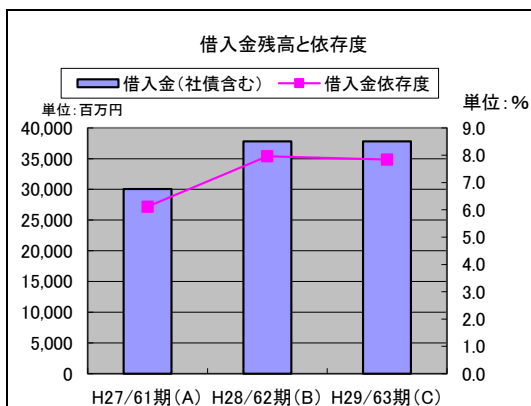
SAF値＝0.01036 X 1＋0.02682 X 2－0.06610 X 3－0.02368 X 4＋0.70773	
X1 総資本留保利益率	期首・期末平均留保利益/期首・期末平均総資本×100
X2 総資本税引前当期利益率	税引前当期利益/期首・期末平均総資産×100
X3 棚卸資産回転期間	期首・期末平均棚卸資産×12/売上高
X4 売上高金利負担率	(支払利息＋社債利息＋手形売却損)/売上高×100

格付け	SAF値
AA	1.53900以上
A	1.53900未満～1.18717以上
BB	1.18717未満～0.75261以上
B	0.75261未満～0.41490以上
C	0.41490未満

総合評価
(株)ベネッセホールディングス

		H27/61期(A)	H28/62期(B)	H29/63期(C)
＜損益計算書＞				
売上高	(百万円)	463,264	444,190	430,064
仕入高、材料費	(百万円)			
人件費、労務費	(百万円)	43,517	43,260	40,754
製造経費	(百万円)			
販売管理費	(百万円)	131,767	134,710	130,257
営業利益	(百万円)	29,227	10,862	7,685
経常利益	(百万円)	26,838	8,732	5,545
当期純利益	(百万円)	△ 9,950	△ 7,216	4,597
期末従業員数	(人)	20,145	20,607	21,022
＜貸借対照表＞				
流動資産額	(百万円)	251,278	243,602	250,787
固定資産額	(百万円)	239,676	231,324	231,116
負債総額	(百万円)	293,062	295,660	306,738
借入金(社債含む)	(百万円)	30,047	37,814	37,805
純資産額	(百万円)	197,892	179,266	175,166
総資産額	(百万円)	490,954	474,926	481,904
＜キャッシュフロー計算書＞				
営業キャッシュフロー	(百万円)	27,839	26,195	25,237
投資キャッシュフロー	(百万円)	3,048	△ 26,191	△ 436
フリーキャッシュフロー	(百万円)	30,887	4	24,801
財務キャッシュフロー	(百万円)	△ 13,112	△ 3,236	△ 11,994
キャッシュ期首残高	(百万円)	93,835	112,955	108,355
キャッシュ期末残高	(百万円)	112,955	108,355	119,001
キャッシュ増減額	(百万円)	19,120	△ 4,600	10,646
＜主な経営指標＞				
ROA(総資産利益率)	(%)	△ 2.0	△ 1.5	1.0
経常利益率	(%)	5.8	2.0	1.3
総資本回転率	(回)	0.94	0.94	0.89
借入金依存度	(%)	6.1	8.0	7.8
従業員一人当たり売上高	(千円)	22,996	21,555	20,458
加工高	(百万円)	93,969	75,880	68,945
労働分配率	(%)	46.3	57.0	59.1

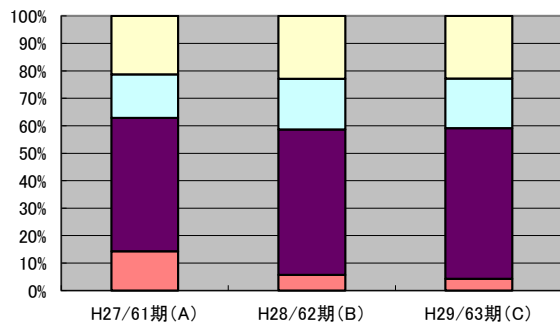
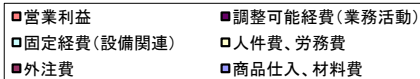
＜総合評価＞



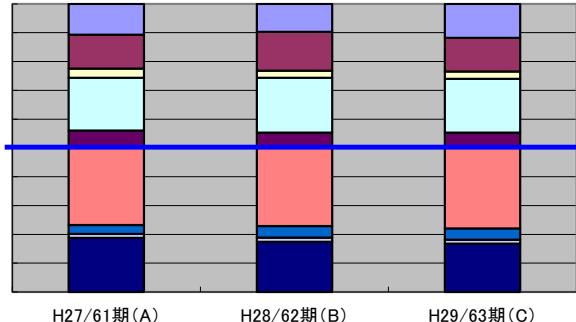
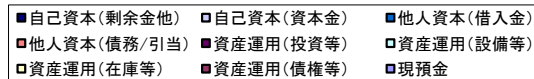
総合評価 2
(株)ベネッセホールディングス

		H27/61期(A)	H28/62期(B)	H29/63期(C)	H27/61期(A)	H28/62期(B)	H29/63期(C)
<損益計算書>					(百分比)		
売上高	(百万円)	463,264	444,190	430,064	100.0%	100.0%	100.0%
商品仕入、材料費	(百万円)				0.0%	0.0%	0.0%
外注費	(百万円)				0.0%	0.0%	0.0%
人件費、労務費	(百万円)	43,517	43,260	40,754	9.4%	9.7%	9.5%
固定経費(設備関連)	(百万円)	32,427	34,859	32,230	7.0%	7.8%	7.5%
調整可能経費(業務活動)	(百万円)	99,340	99,852	98,028	21.4%	22.5%	22.8%
営業利益	(百万円)	29,227	10,862	7,685	6.3%	2.4%	1.8%
経常利益	(百万円)	26,838	8,732	5,545	5.8%	2.0%	1.3%
当期純利益	(百万円)	△ 9,950	△ 7,216	4,597	-2.1%	-1.6%	1.1%
期末従業員数	(人)	20,145	20,607	21,022			
<貸借対照表>					(百分比)		
現預金	(百万円)	104,541	91,892	113,542	21.3%	19.3%	23.6%
資産運用(債権等)	(百万円)	115,532	128,187	112,147	23.5%	27.0%	23.3%
資産運用(在庫等)	(百万円)	31,205	23,523	25,098	6.4%	5.0%	5.2%
資産運用(設備等)	(百万円)	180,351	181,070	180,149	36.7%	38.1%	37.4%
資産運用(投資等)	(百万円)	59,324	50,253	50,966	12.1%	10.6%	10.6%
他人資本(債務/引当)	(百万円)	263,015	257,846	268,933	53.6%	54.3%	55.8%
他人資本(借入金)	(百万円)	30,047	37,814	37,805	6.1%	8.0%	7.8%
自己資本(資本金)	(百万円)	13,600	13,600	13,600	2.8%	2.9%	2.8%
自己資本(剰余金他)	(百万円)	184,292	165,666	161,566	37.5%	34.9%	33.5%
うち利益剰余金	(百万円)	173,920	156,571	150,991	35.4%	33.0%	31.3%
うち評価換算差額	(百万円)	△ 2,726	△ 5,106	△ 4,065	-0.6%	-1.1%	-0.8%
うち新株予約権&非支配株主持分	(百万円)	5,472	6,456	6,897	1.1%	1.4%	1.4%
総資産額	(百万円)	490,954	474,926	481,904	100.0%	100.0%	100.0%
<主な経営指標>							
ROA(総資産利益率)	(%)	△ 2.0	△ 1.5	1.0			
自己資本比率	(%)	39.2	36.4	34.9			
自己資本利益率	(%)	△ 5.2	△ 4.2	2.7			
借入金依存度	(%)	6.1	8.0	7.8			
従業員一人当たり売上高	(千円)	22,996	21,555	20,458			
加工高	(百万円)	93,969	75,880	68,945			
売上高対加工高比率	(%)	20.3	17.1	16.0			
労働分配率	(%)	46.3	57.0	59.1			
付加価値生産性	(千円)	4,665	3,682	3,280			

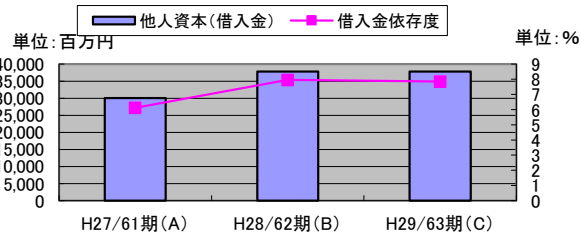
収益(コスト)構造



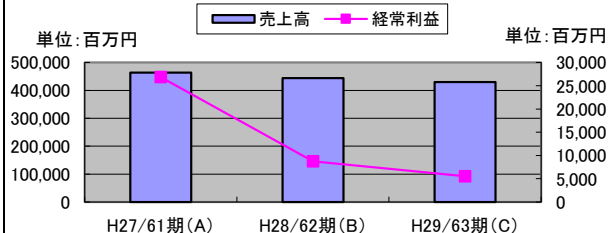
資産構造



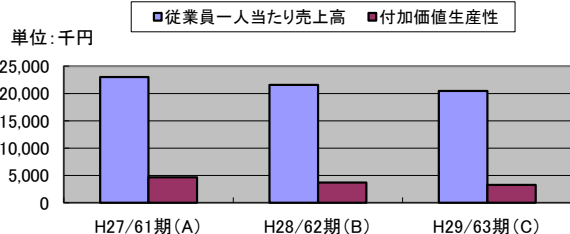
借入金残高と借入金依存度



売上高と経常利益



従業員一人当たり売上高と付加価値生産性



加工高と労働分配率

