

株式会社 成学社

2011年3月期

第2四半期決算説明会資料

(2010年6月1日～2010年11月30日)

2011年1月18日

JASDAQ

証券コード 2179

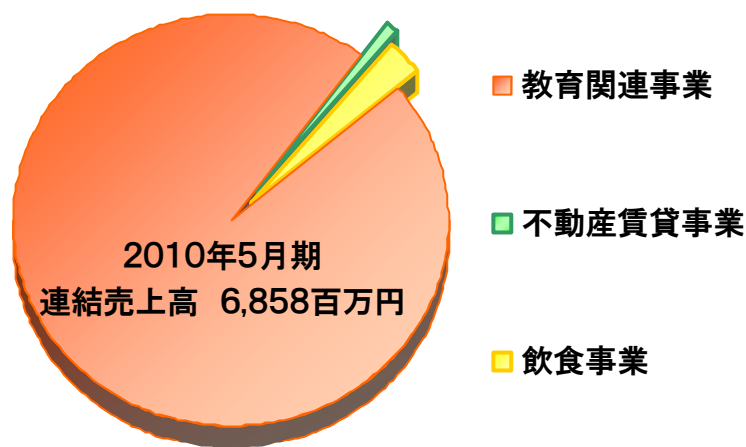
当社について

会社概要

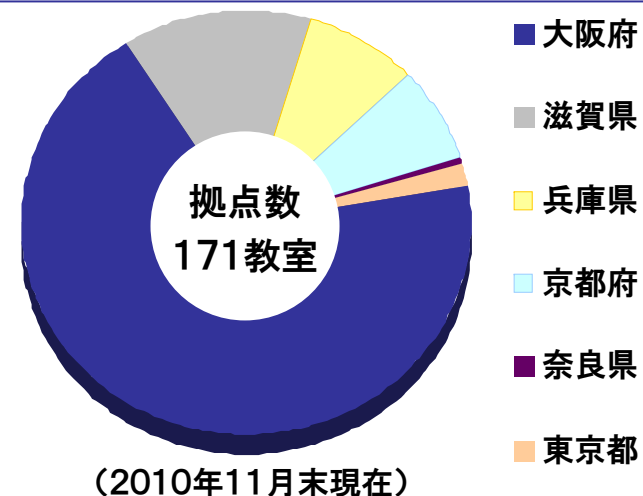
会 社 名	:	株式会社成学社
代 表 者	:	代表取締役社長 太田明弘
本 社 所 在 地	:	大阪市北区中崎西3-1-2
設 立	:	1982年(法人設立1987年)
資 本 金	:	2億3,020万円
グ ル ー プ 会 社	:	連結子会社3社
グ ル ー プ 事 業 内 容	:	学習塾を中心とした教育関連事業、不動産賃貸事業、飲食事業

大阪証券取引所
JASDAQ(スタンダード)
証券コード:2179

教育関連事業は連結売上高95%以上を占める
当社グループの主要事業

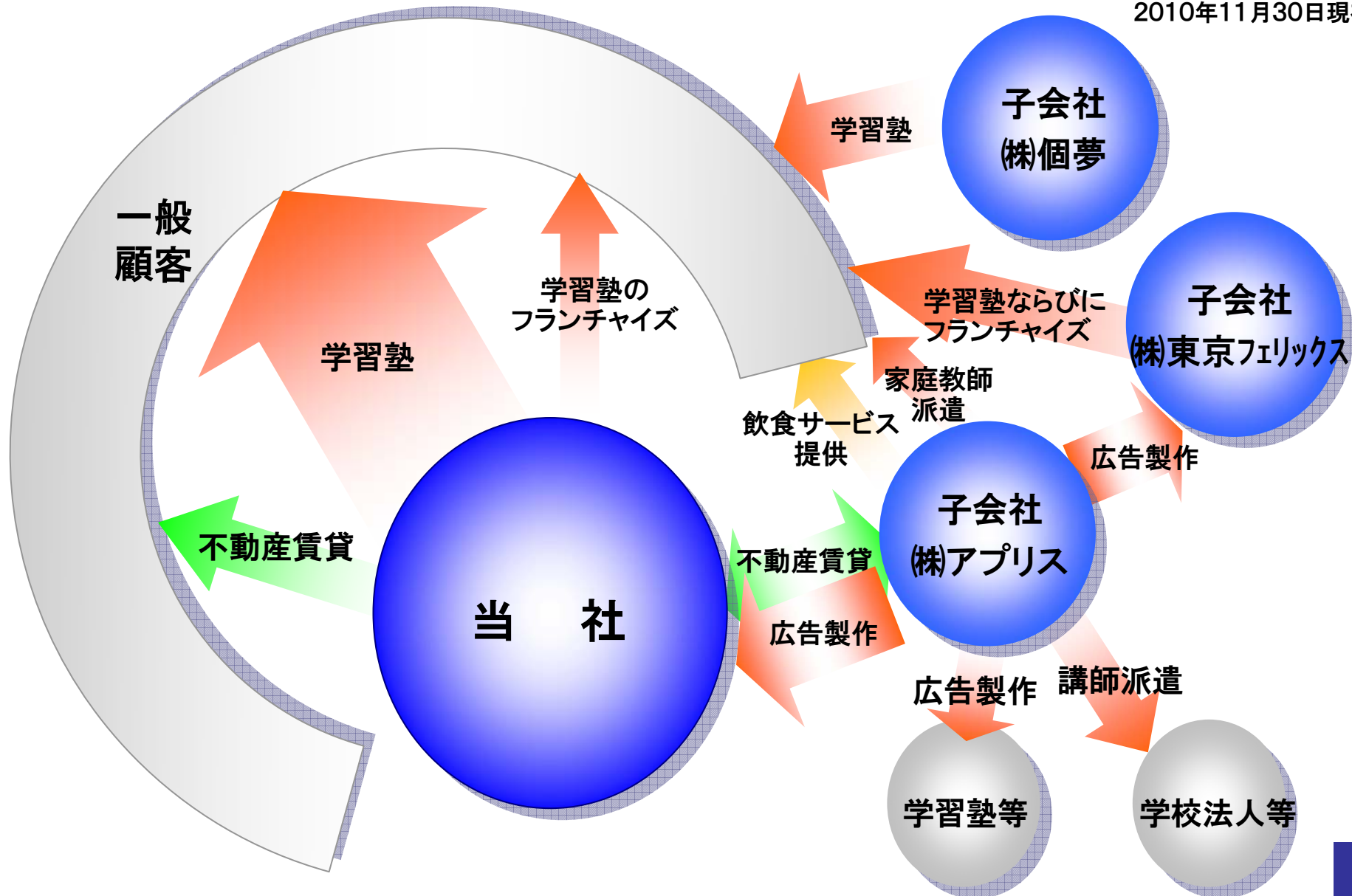


大阪府を中心にした近畿圏にて事業展開

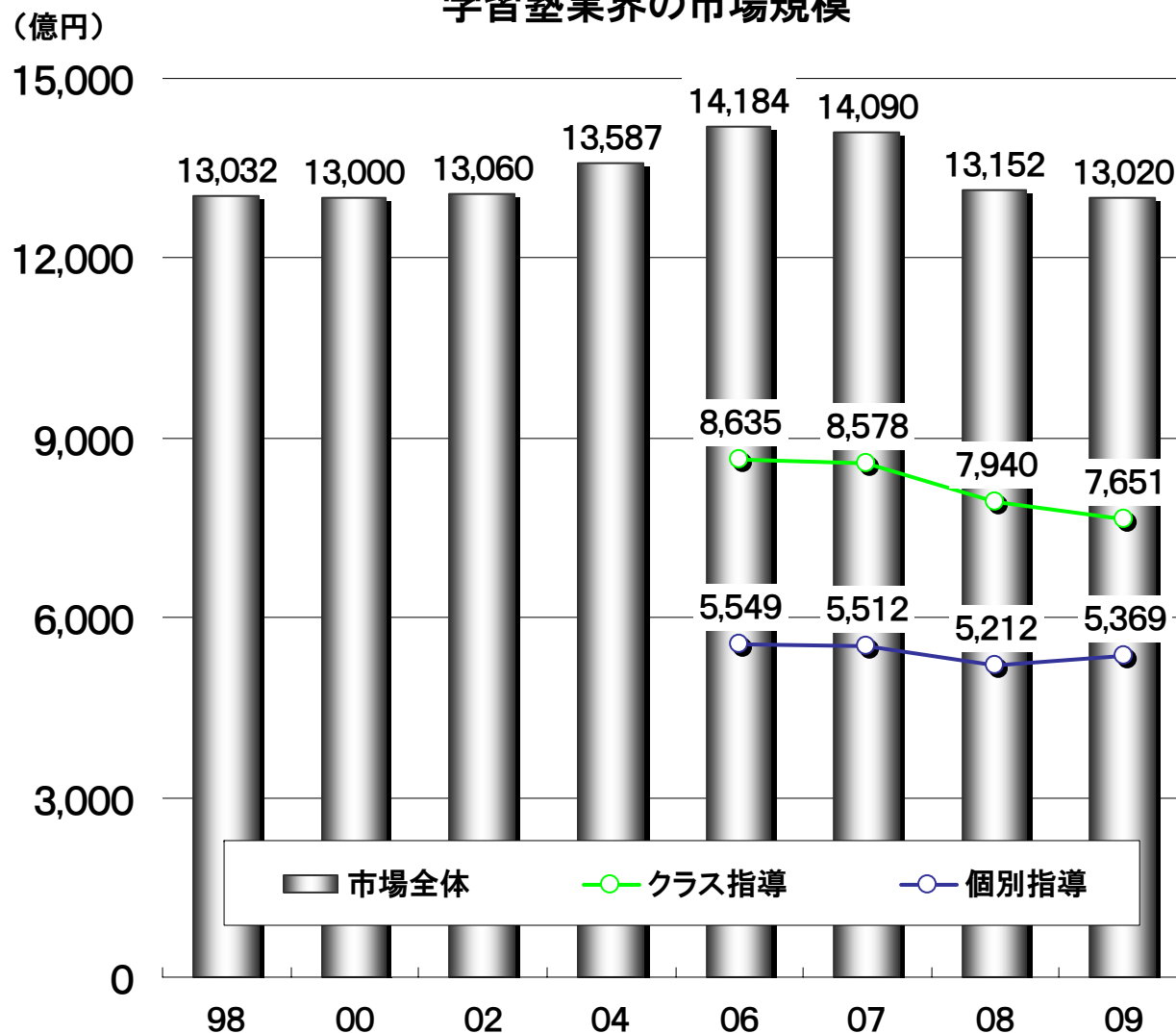


事業内容

2010年11月30日現在



学習塾業界の市場規模



出典:全国私塾情報センター「学習塾白書2010-2011」

市場規模は
減少傾向にあるものの、
個別指導分野は堅調に推移

厳しい市場環境にある一方、

- 子ども手当の支給開始
- 学習指導要領の改訂

などにより、需要喚起

一時期の低迷を脱する方向へ

事業沿革

M&A関連

1997年

衛星授業による学習指導開始

開成グループ

代ゼミサテライン予備校

家庭教師事業を開始

信頼の家庭教師

スコール

1990年

個別指導形態の学習指導を開始

個別指導学院 フリーステップ

1982年

大阪府豊中市に創業

開成教育セミナー

2009年

大阪府高槻市・茨木市が地盤の学習塾を譲受

京大セミナー

(株)個夢を子会社化

inc.

個別教育システム アイナック

2010年

子会社(株)東京フェリックスを設立

FELIX

FELIX

2008年

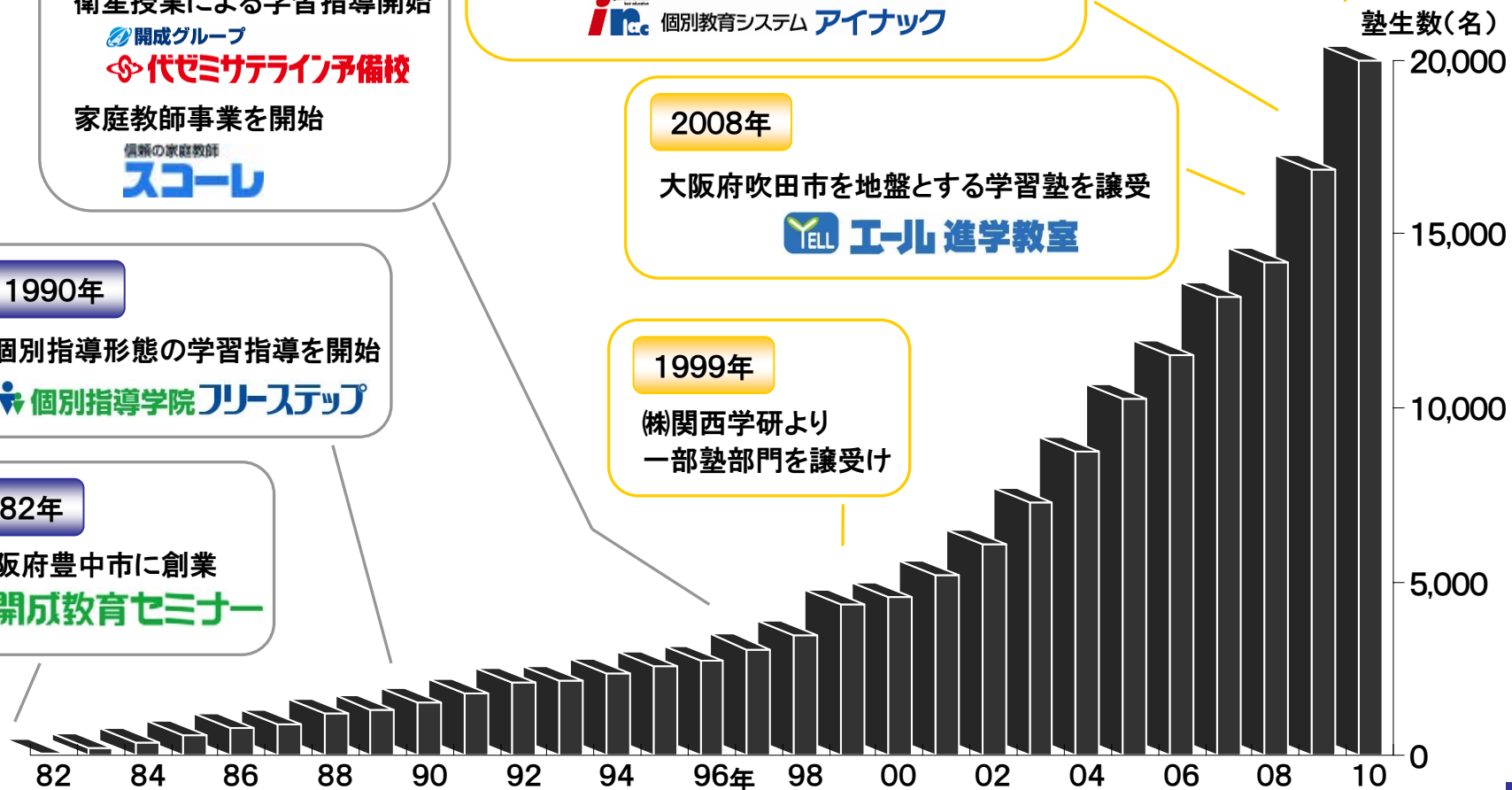
大阪府吹田市を地盤とする学習塾を譲受

YELL

エール進学教室

1999年

(株)関西学研より
一部塾部門を譲受け



ブランド展開

「大学進学までの小中高一貫教育」を基本とするサービス提供

クラス指導

小学生から高校生を対象とするクラス指導ブランド

 **開成教育セミナー**

 **エール進学教室**

 **京大セミナー**

中学受験に特化したクラス指導ブランド(首都圏で展開)

 **FELIX**

個別指導

小学生から高校卒業生を対象とする個別指導ブランド

 **個別指導学院 フリーステップ**

 **個別教育システム アイナック**

講師1名:生徒1名の完全個人指導ブランド

ハイグレード個人指導  **Sophia** 1 for 1

高校生以上を対象に通信衛星による授業を行う個別指導ブランド

 **開成グループ**
 **代ゼミサテライン予備校**

**2011年3月期(連結)
第2四半期業績について**

損益計算書(要約)

売上高はほぼ計画通り、利益水準は大幅に改善

(単位:百万円、%)

	11/3期 2Q	11/3期 2Q計画	計画比	10/5期 (2Q)	前年比
売上高	3,710	3,555	104.4	3,197	116.0
営業利益	156	107	144.9	70	223.1
経常利益	141	98	144.1	48	290.2
純利益	11	△17	—	3	345.5

【売上高】

クラス指導部門はほぼ計画通りに推移、個別指導部門は前期から引き続き好調に推移し、計画を上回る

【営業利益】

教育関連事業に付随する費用が増加したものの、売上高の伸びで吸収し、計画を上回る利益水準となる

【四半期純利益】

当初計画では、資産除去債務会計基準の適用に伴う影響により四半期純利益はマイナスを見込んでいたものの、利益水準が計画を上回ったことで四半期純利益はプラスに転じる

損益計算書

(単位:百万円、%)

()内は前年同期比

	11/3期 (2Q)		10/5期 (2Q)		前年 同期比
		構成比		構成比	
売上高	3,710	100.0	3,197	100.0	116.0
売上原価	3,001	80.9	2,640	82.6	113.7
売上総利益	708	19.1	556	17.4	127.3
販管費	552	14.9	486	15.2	113.5
営業利益	156	4.2	70	2.2	223.1
営業外収益	2	0.1	3	0.1	93.0
営業外費用	17	0.5	24	0.8	72.0
経常利益	141	3.8	48	1.5	290.2
特別利益	22	0.6	36	1.1	62.6
特別損失	123	3.3	46	1.5	266.8
税引前当期純利益	40	1.1	38	1.2	105.6
法人税等	29	0.8	35	1.1	84.4
少数株主損失	△0	△0.0	—	—	—
純利益	11	0.3	3	0.1	345.5

【主な費用の内訳】

- 人件費
1,736百万円(112.4%)
- 家賃
550百万円(106.2%)
- 教室展開関連費用
78百万円(163.5%)
- 広告宣伝費(販管費)
127百万円(108.2%)

-
- 資産除去債務の影響による特別損失(115百万円)により税引前純利益は前年同期とほぼ同水準となる

セグメント概況

(単位:百万円、%)

【教育関連事業】

	11/3期 (2Q)	10/5期 (2Q)	前期比
売上高	3,586	3,074	116.6
クラス指導部門	1,683	1,574	106.9
個別指導部門	1,895	1,495	126.8
その他	7	5	151.9
営業利益	356	246	144.6

- 個別指導部門は新規開校(6教室)に加え、既存教室も好調に推移、子会社(2009年12月子会社化)の寄与
- クラス指導部門は既存教室に加え、子会社(2010年3月より事業開始)の寄与
- 人件費・教室展開費用が増加したものの、売上高の伸びで吸収、利益水準も改善

【不動産賃貸事業】

	11/3期 (2Q)	10/5期 (2Q)	前期比
売上高	29	19	151.9
営業利益	30	21	143.5

- 本社ビル購入により賃貸スペース増加
- 売上高・営業利益ともに増加

【飲食事業】

	11/3期 (2Q)	10/5期 (2Q)	前期比
売上高	93	102	91.4
営業利益	△9	△4	—

- 厳しい状況がすすむ
- 12月をもって1店舗閉店

教室展開・塾生数

積極的な教室展開により拠点数増加

	11/3期(2Q末)		10/5期
	実績	計画	
大阪府	118	115	113
滋賀県	23	23	23
兵庫県	14	14	14
京都府	12	11	11
奈良県	1	1	1
東京都	3	3	3
合計	171	167	165

【新規教室】 大阪府5・京都府1

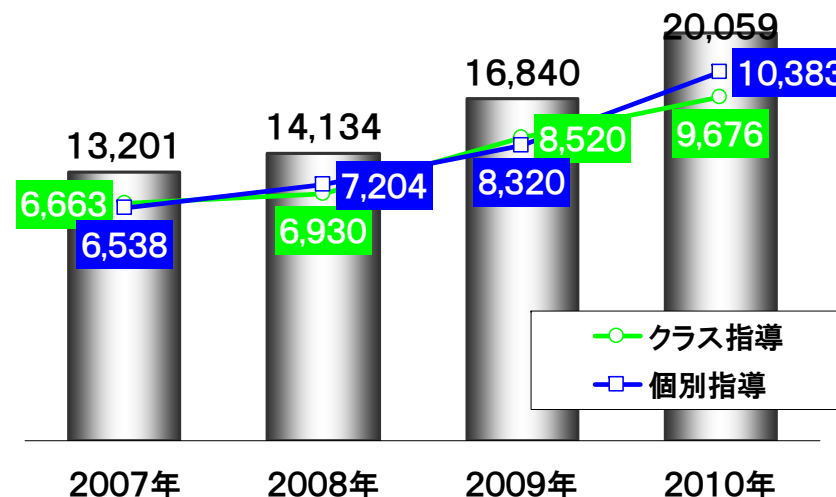
【教室拡大】 大阪府3

【教室移転】 大阪府1・京都府1

グループ塾生数は2万人の大台突破

	2010年		計画比
	実績	計画	
クラス指導	9,676	9,411	+265
個別指導	10,383	9,622	+761
総塾生数	20,059	19,033	+1,026

【塾生数推移】

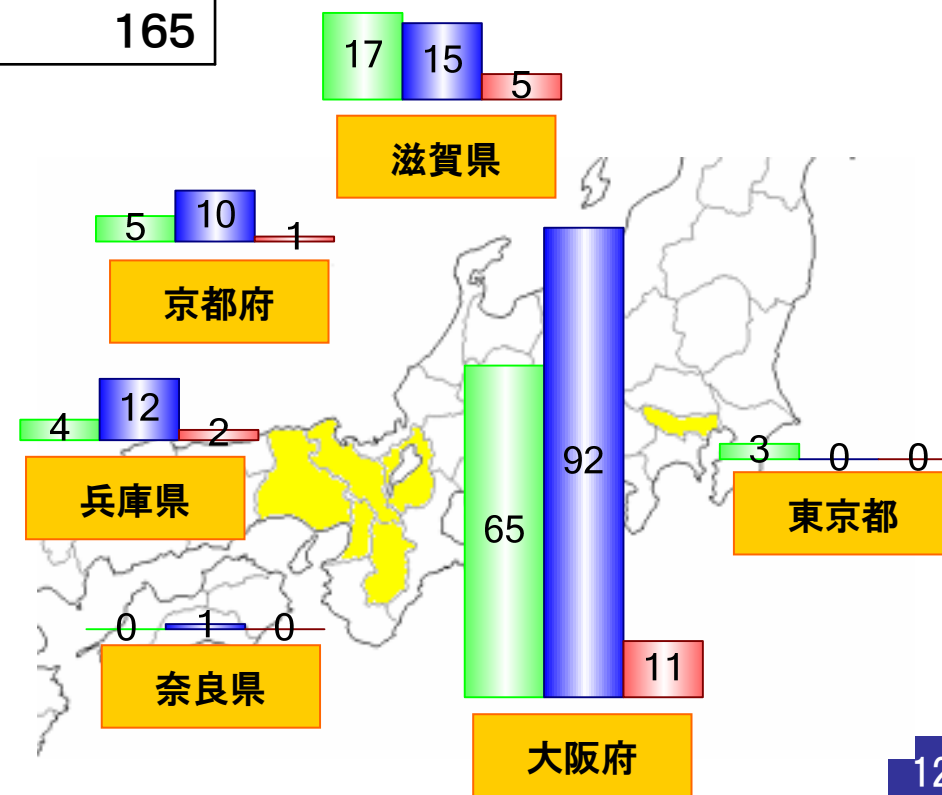


指導形態別教室数

(2010年11月末現在)

	11/3期2Q末		10/5期
	実績	計画	
クラス指導	94	94	94
個別指導	130	128	127
衛星授業	19	15	15
拠点数	171	167	165

- クラス指導教室
 - ・開成教育セミナー
 - ・エール進学教室
 - ・京大セミナー
 - ・FELIX(フェリックス)
- 個別指導教室
 - ・個別指導学院フリーステップ
 - ・ハイグレード個人指導ソフィア
 - ・個別教育システム アイナック
- 開成グループ
 - 代ゼミサテライン予備校



貸借対照表

(単位:百万円、%)

	11/3期 (2Q)		10/5期	
		構成比		構成比
流動資産	1,290	27.2	1,255	28.7
固定資産	3,454	72.8	3,124	71.3
有形固定資産	2,203	46.4	1,956	44.7
無形固定資産	215	4.5	176	4.0
投資その他の資産	1,035	21.8	991	22.6
資産合計	4,745	100.0	4,379	100.0
流動負債	1,775	37.4	1,597	36.5
固定負債	1,690	35.6	1,494	34.1
負債合計	3,465	73.0	3,092	70.6
株主資本	1,279	27.0	1,287	29.4
純資産合計	1,280	27.0	1,287	29.4
負債純資産合計	4,745	100.0	4,379	100.0

【主な事象】

▶ 有利子負債

1,933百万円

(前期末2,044百万円)

▶ 有利子負債比率

151.0%(前期末158.9%)

- ・10/5期は本社ビルの購入等で借入が増加したが徐々に低下

キャッシュ・フロー計算書

(単位:百万円)

【主な要因】

()内は10/5期2Qの数値

	11/3期 (2Q)	10/5期 (2Q)
税引前当期純利益	40	38
営業活動によるキャッシュ・フロー	471	246
投資活動によるキャッシュ・フロー	△267	△825
財務活動によるキャッシュ・フロー	△144	502
現金及び現金同等物の増減額	59	△77
現金及び現金同等物の期首残高	619	572
現金及び現金同等物の期末残高	678	495

- ▶ 営業活動CF
 - 前年同期比 +225百万円
 - ・資産除去債務の特損計上
115百万円
 - ・前受金の増加
133百万円(70百万円)
 - ・未払金の増加
29百万円(△16百万円)
- ▶ 投資活動CF
 - 前年同期比 +557百万円
 - ・有形固定資産の取得による支出
230百万円(828百万円)
- ▶ 財務活動CF
 - 前年同期比 △646百万円
 - ・長期借入れによる収入
185百万円(850百万円)

2011年3月期(連結) 業績予想

業績予想

通期の業績予想は据え置き

(単位:百万円、%)

	11/3期(10ヶ月の変則決算)		
	2Q	通期	構成比
売上高	3,710	6,641	100.0
営業利益	156	492	7.4
経常利益	141	477	7.2
当期純利益	11	151	2.3

【ご参考】10/5期		
2Q	通期	構成比
3,197	6,858	100.0
70	254	3.7
48	221	3.2
3	68	1.0

通期業績予想について

当初計画よりも教室開校等の費用増加が見込まれるため通期業績予想は据え置き

- 通期においても売上高はほぼ計画通りに推移すると見込まれる
- 個別指導部門の一部の教室では収容能力を超えつつあり、増床・移転等を実施
- ターゲットとしていた営業エリアへの進出の具体化

教室展開①

春(新年度)に向けて新規教室開校・移転をすすめる

	11/3期 (計画)	11/3期 2Q末	10/5期
大阪府	120	118	113
滋賀県	23	23	23
兵庫県	14	14	14
京都府	14	12	11
奈良県	1	1	1
東京都	4	3	3
合計	176	171	165

光が丘教室

時期 2011年3月

場所 東京都練馬区

ブランド 開成教育セミナー
個別指導学院フリーステップ

その他教室展開

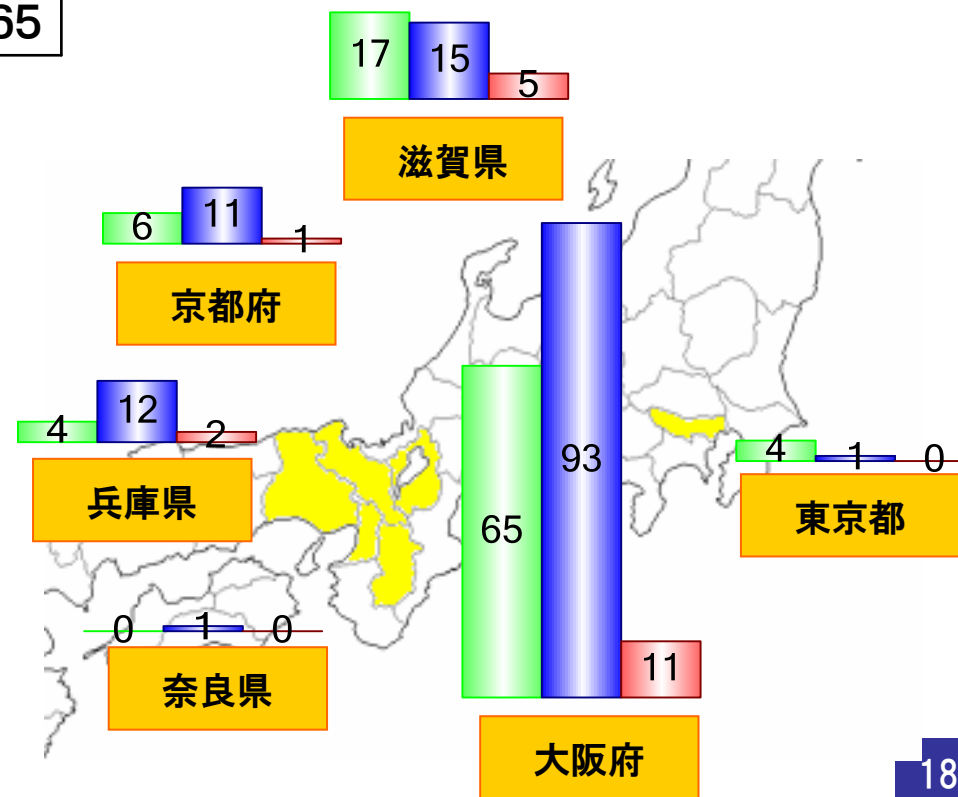
- 【新規教室】 大阪府2
(個別2、うち1教室は個別単独化)
- 京都府3
(クラス1・個別2)
- 【教室移転】 大阪府1(個別1)
- 【教室閉鎖】 京都府1(併設1)

教室展開②

(2011年3月末計画)

	11/3期 (計画)	11/3期 2Q末	10/5期
クラス指導	96	94	94
個別指導	133	130	127
衛星授業	19	19	15
拠点数	176	171	165

- クラス指導教室
 - ・開成教育セミナー
 - ・エール進学教室
 - ・京大セミナー
 - ・FELIX(フェリックス)
- 個別指導教室
 - ・個別指導学院フリーステップ
 - ・ハイグレード個人指導ソフィア
 - ・個別教育システム アイナック
- 開成グループ
代ゼミサテライン予備校



個別指導部門の1コースであった「ハイグレード個人指導ソフィア」をブランド化

ハイグレード個人指導 **Sophia** ソフィア

【ブランドの特徴】

- ホワイトボード付きの専用教室
- 個人別の学習プログラム
- 完全マンツーマン形式の授業

【営業エリア】

- 遠方からの集客力も高いターミナル駅周辺で開校

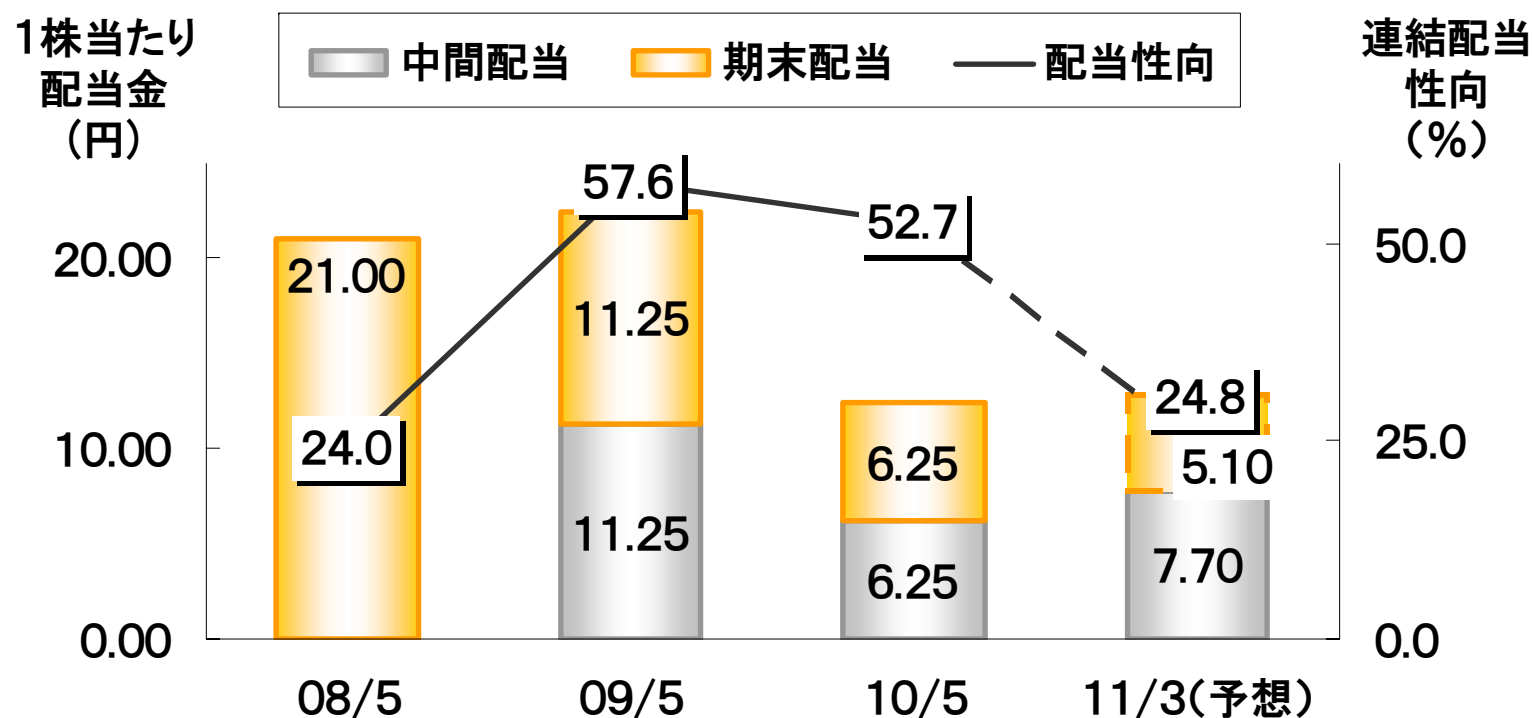


大阪市内に4教室展開(今期2教室新規開校)、ブランド化に伴い拡大予定

配当予想

【配当の基本方針】

長期にわたる安定基盤の確立に努めるとともに、
連結配当性向25%程度の配当を目安とし、継続的かつ安定的な配当を実施



(注1)1株当たり配当金は、2009年12月に実施した株式分割(普通株式1株につき200株)考慮後の配当金額

(注2)11/3期の配当基準日 中間配当:11月30日 期末配当:3月31日

本資料で記述されている業績予想並びに将来予測は、現時点で入手可能な情報に基づき当社が判断した予想であり、潜在的なリスクや不確実性が含まれております。

そのため、実際の業績は記述されている将来見通しとは大きく異なる結果となることがあることをご留意ください。

<問い合わせ先>

株式会社成学社 管理部

〒530-0015 大阪市北区中崎西3-1-2

TEL 06-6373-1595 FAX 06-6373-1579