

## 第2 【事業の状況】

### 1 【事業等のリスク】

当第3四半期連結累計期間において、新たに発生した事業等のリスクはありません。  
また、前事業年度の有価証券報告書に記載した事業等のリスクについて重要な変更はありません。

### 2 【経営上の重要な契約等】

当社は、平成24年1月6日の取締役会において、伊藤忠商事株式会社が保有するキャプラン株式会社（以下、「キャプラン」）の85.51%の株式を取得し、子会社化することを決議し、同日付けで株式譲渡契約を締結致しました。

また、平成24年3月23日の取締役会において、キャプランの全株式を取得し、完全子会社化することを決議し、同日付けで株式譲渡契約を締結しております。

詳細は「第4 経理の状況 1 四半期連結財務諸表 追加情報」に記載のとおりであります。

### 3 【財政状態、経営成績及びキャッシュ・フローの状況の分析】

文中の将来に関する事項は、本四半期報告書提出日現在において当社グループが判断したものであります。

#### (1) 業績の状況

##### ①当第3四半期連結累計期間の経営成績

当第3四半期連結累計期間におけるわが国経済は、復興需要の下支えにより内需が緩やかに回復した一方で、海外経済減速や円高の長期化により外需が低迷し、国内景気の足踏み状態が続きました。

このような環境のなか当社グループでは、インソーシング（委託・請負）において地方自治体の若年層就労支援事業や、震災で被災した方々の就労支援事業などの受託が増加したほか、ノウハウの蓄積をもとに民間企業にも積極的な提案を進めたことにより、大幅な増収となりました。また、業績が拡大しているIT関連やメディカル業界を中心に正社員採用ニーズが増加したことなどによりブレース&サーチ（人材紹介）も大幅に増加しました。

加えてグローバルソーシング（海外人材サービス）も日系企業の海外進出に伴い、現地での人材需要が増大し、堅調に推移しました。

一方、エキスパートサービス（人材派遣）については、引き続き派遣法改正の先行き不透明感や厚生労働省による派遣職種の適正化推進が企業の人材需要の抑制に繋がり、長期稼働者数は横ばいで推移しました。これらの結果、当第3四半期連結累計期間の連結売上高は135,245百万円（前年同期比1.9%増）となりました。

利益面では、インソーシングやブレース&サーチの増収により、連結売上総利益は24,896百万円（前年同期比1.4%増）となりましたが、震災以降、システム復旧対策や大阪への機能分散等、グループ全体のリスクマネジメント強化に取り組んだことや、BPO事業拡大のための投資、さらに地方の雇用創造のため、将来を見据えた地域活性化事業に注力したことなどから前年と比べ販管費が増加し、連結営業利益は1,080百万円（前年同期比16.1%減）、連結経常利益は1,138百万円（前年同期比14.4%減）と減益となりました。

税制改正に伴う法人税率引下げによる繰延税金資産の取崩しにより、法人税等調整額が増加したことなどから、連結四半期純損失は106百万円（前年同期は334百万円の四半期純損失）となりました。

## ■連結業績

	平成23年5月期 第3四半期(累計)	平成24年5月期 第3四半期(累計)	増減率
売上高	132,664百万円	135,245百万円	1.9%
営業利益	1,286百万円	1,080百万円	△16.1%
経常利益	1,330百万円	1,138百万円	△14.4%
四半期純損益	△334百万円	△106百万円	—

## ②事業別の状況（セグメント間取引消去前）

### HRソリューション

#### エキスパートサービス(人材派遣)、インソーシング(委託・請負)他

売上高 116,470百万円 営業利益 1,274百万円

[エキスパートサービス(人材派遣)、インソーシング(委託・請負)、HRコンサルティング]

売上高 112,924百万円

当社グループが手がけるオフィスワーク中心のエキスパートサービスでは、引き続き派遣法改正の先行き不透明感や厚生労働省による派遣職種の適正化推進が企業の人材需要の抑制に繋がり、長期稼働者数は横ばいで推移しました。結果、売上高は91,655百万円（前年同期比6.6%減）となりました。

重点注力分野であるインソーシングは、官公庁・地方自治体等の若年層就労支援事業や被災者就労支援事業などの案件が引き続き増加したことに加えて、総務・庶務事務などの受託も増加、また民間企業への提案営業を強化した結果、外資系の金融や医薬メーカーなどからの受託も拡大し、売上高は19,946百万円（前年同期比78.0%増）と大幅に伸長しました。

特に復興支援については、被災自治体の業務受託や被災地の就労支援に加えて、当社グループが地域活性化事業に取り組んでいる兵庫県淡路島でも被災者を受け入れるなど、全国規模で被災者の就労支援を行っています。

以上の結果、セグメントの売上高は112,924百万円（前年同期比1.8%増）となりました。

[ブレース&サーチ(人材紹介)] 売上高 1,932百万円

業績が拡大しているIT関連やメディカル業界を中心に正社員採用ニーズが増加していることに加え、企業の海外展開に伴う求人増加により、採用マーケットが活発化しました。結果、売上高は1,932百万円（前年同期比56.3%増）と大幅に増加しました。

[グローバルソーシング（海外人材サービス）] 売上高 1,613百万円

企業の海外シフトに伴いインド、中国などアジアを中心に現地での人材紹介が堅調に推移したほか、人材派遣や給与計算等のアウトソーシングサービスも増加しました。平成23年10月にインド5拠点目となるグルガオン支店を開設し、11月には韓国にも進出しました。また、12月には米国ヒューストンにテキサス支店を新設して北米10都市体制としたほか、上海に「ペイロールセンター」を開設して海外駐在員の給与計算や労務を一括管理するサービスを開始しました。さらに今年1月、インドネシアにも進出し、企業の人事戦略をクロスボーダーでサポートする体制を強化しました。結果、売上高は1,613百万円（前年同期比9.7%増）となりました。

当セグメントの利益については、インソーシングやブレース&サーチの大幅増収により売上総利益が増加した一方で、インソーシングにおいて、復興支援を目的とした就労支援事業の受託が増加したことや、裾野を拡大するために、民間企業よりも相対的に粗利率が低い官公庁・地方自治体等パブリックセクターの案件を戦略的に受託したことなどから粗利率はやや低下しましたが、営業利益は1,274百万円（前年同期比10.7%増）となりました。

**アウトプレースメント(再就職支援)** 売上高 7,202百万円 営業利益 708百万円

経営環境の悪化に伴う雇用調整や、海外移転などに伴う再就職支援など一部需要の回復がみられたものの、新規受注は前年同期比マイナスとなり、売上高は7,202百万円（前年同期比2.5%減）となりました。利益面では、きめ細かいコンサルティングが奏功してサービス利用者の早期決定が進んだ一方、3月以降の需要拡大期に向けて先行的にコンサルタントを増強したことなどにより粗利率がやや低下しましたが、人員配置の効率化などコストの見直しも同時に進め、営業利益は708百万円（前年同期比0.2%増）となりました。

**アウトソーシング** 売上高 10,840百万円 営業利益 1,628百万円

当社子会社で福利厚生のアウトソーシングサービスを手がける株式会社ベネフィット・ワンでは、大企業・官公庁等の法人会員に対して提案営業を推進し、ワークライフ・バランスを実現する福利厚生サービスのメニューを拡充しました。また、企業顧客満足度向上のためのサービス「カスタマー・リレーションシップ・マネージメント（CRM）事業」において、企業の顧客から直接収入を得るパーソナル事業等の新規サービスにも注力した結果、売上高は10,840百万円（前年同期比0.8%増）、営業利益は1,628百万円（前年同期比15.3%増）となりました。

**ライフソリューション、パブリックソリューション、シェアード**

売上高 2,785百万円 営業利益 106百万円

ライフソリューションの保育関連事業では、節電対策による臨時託児所の受託や保育士の派遣が増加したことなどから増収となりました。結果、セグメントの売上高は2,785百万円（前年同期比5.4%増）、営業利益は106百万円（前年同期比2.4%増）となりました。

■セグメント別業績

売上高	平成23年5月期 第3四半期(累計)	平成24年5月期 第3四半期(累計)	増減率																												
HRソリューション	131,786百万円	134,513百万円	2.1%																												
<table border="1"> <tr> <td>エキスパートサービス(人材派遣) インソーシング(委託・請負)他</td> <td>113,644百万円</td> <td>116,470百万円</td> <td>2.5%</td> </tr> <tr> <td> <table border="1"> <tr> <td>エキスパートサービス(人材派遣) インソーシング(委託・請負) HRコンサルティング</td> <td>110,937百万円</td> <td>112,924百万円</td> <td>1.8%</td> </tr> <tr> <td>プレース&amp;サーチ(人材紹介)</td> <td>1,236百万円</td> <td>1,932百万円</td> <td>56.3%</td> </tr> <tr> <td>グローバルソーシング(海外人材サービス)</td> <td>1,471百万円</td> <td>1,613百万円</td> <td>9.7%</td> </tr> </table> </td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>アウトプレースメント(再就職支援)</td> <td>7,390百万円</td> <td>7,202百万円</td> <td>△2.5%</td> </tr> <tr> <td>アウトソーシング</td> <td>10,751百万円</td> <td>10,840百万円</td> <td>0.8%</td> </tr> </table>	エキスパートサービス(人材派遣) インソーシング(委託・請負)他	113,644百万円	116,470百万円	2.5%	<table border="1"> <tr> <td>エキスパートサービス(人材派遣) インソーシング(委託・請負) HRコンサルティング</td> <td>110,937百万円</td> <td>112,924百万円</td> <td>1.8%</td> </tr> <tr> <td>プレース&amp;サーチ(人材紹介)</td> <td>1,236百万円</td> <td>1,932百万円</td> <td>56.3%</td> </tr> <tr> <td>グローバルソーシング(海外人材サービス)</td> <td>1,471百万円</td> <td>1,613百万円</td> <td>9.7%</td> </tr> </table>	エキスパートサービス(人材派遣) インソーシング(委託・請負) HRコンサルティング	110,937百万円	112,924百万円	1.8%	プレース&サーチ(人材紹介)	1,236百万円	1,932百万円	56.3%	グローバルソーシング(海外人材サービス)	1,471百万円	1,613百万円	9.7%				アウトプレースメント(再就職支援)	7,390百万円	7,202百万円	△2.5%	アウトソーシング	10,751百万円	10,840百万円	0.8%			
エキスパートサービス(人材派遣) インソーシング(委託・請負)他	113,644百万円	116,470百万円	2.5%																												
<table border="1"> <tr> <td>エキスパートサービス(人材派遣) インソーシング(委託・請負) HRコンサルティング</td> <td>110,937百万円</td> <td>112,924百万円</td> <td>1.8%</td> </tr> <tr> <td>プレース&amp;サーチ(人材紹介)</td> <td>1,236百万円</td> <td>1,932百万円</td> <td>56.3%</td> </tr> <tr> <td>グローバルソーシング(海外人材サービス)</td> <td>1,471百万円</td> <td>1,613百万円</td> <td>9.7%</td> </tr> </table>	エキスパートサービス(人材派遣) インソーシング(委託・請負) HRコンサルティング	110,937百万円	112,924百万円	1.8%	プレース&サーチ(人材紹介)	1,236百万円	1,932百万円	56.3%	グローバルソーシング(海外人材サービス)	1,471百万円	1,613百万円	9.7%																			
エキスパートサービス(人材派遣) インソーシング(委託・請負) HRコンサルティング	110,937百万円	112,924百万円	1.8%																												
プレース&サーチ(人材紹介)	1,236百万円	1,932百万円	56.3%																												
グローバルソーシング(海外人材サービス)	1,471百万円	1,613百万円	9.7%																												
アウトプレースメント(再就職支援)	7,390百万円	7,202百万円	△2.5%																												
アウトソーシング	10,751百万円	10,840百万円	0.8%																												
ライフソリューション パブリックソリューション シェアード	2,643百万円	2,785百万円	5.4%																												
消去又は全社	△1,766百万円	△2,053百万円	—																												
合計	132,664百万円	135,245百万円	1.9%																												

営業利益	平成23年5月期 第3四半期(累計)	平成24年5月期 第3四半期(累計)	増減率																												
HRソリューション	3,271百万円	3,612百万円	10.4%																												
<table border="1"> <tr> <td>エキスパートサービス(人材派遣) インソーシング(委託・請負)他</td> <td>1,150百万円</td> <td>1,274百万円</td> <td>10.7%</td> </tr> <tr> <td> <table border="1"> <tr> <td>エキスパートサービス(人材派遣) インソーシング(委託・請負) HRコンサルティング</td> <td>1,150百万円</td> <td>1,274百万円</td> <td>10.7%</td> </tr> <tr> <td>プレース&amp;サーチ(人材紹介)</td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>グローバルソーシング(海外人材サービス)</td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> </table> </td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>アウトプレースメント(再就職支援)</td> <td>707百万円</td> <td>708百万円</td> <td>0.2%</td> </tr> <tr> <td>アウトソーシング</td> <td>1,413百万円</td> <td>1,628百万円</td> <td>15.3%</td> </tr> </table>	エキスパートサービス(人材派遣) インソーシング(委託・請負)他	1,150百万円	1,274百万円	10.7%	<table border="1"> <tr> <td>エキスパートサービス(人材派遣) インソーシング(委託・請負) HRコンサルティング</td> <td>1,150百万円</td> <td>1,274百万円</td> <td>10.7%</td> </tr> <tr> <td>プレース&amp;サーチ(人材紹介)</td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>グローバルソーシング(海外人材サービス)</td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> </table>	エキスパートサービス(人材派遣) インソーシング(委託・請負) HRコンサルティング	1,150百万円	1,274百万円	10.7%	プレース&サーチ(人材紹介)				グローバルソーシング(海外人材サービス)							アウトプレースメント(再就職支援)	707百万円	708百万円	0.2%	アウトソーシング	1,413百万円	1,628百万円	15.3%			
エキスパートサービス(人材派遣) インソーシング(委託・請負)他	1,150百万円	1,274百万円	10.7%																												
<table border="1"> <tr> <td>エキスパートサービス(人材派遣) インソーシング(委託・請負) HRコンサルティング</td> <td>1,150百万円</td> <td>1,274百万円</td> <td>10.7%</td> </tr> <tr> <td>プレース&amp;サーチ(人材紹介)</td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>グローバルソーシング(海外人材サービス)</td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> </table>	エキスパートサービス(人材派遣) インソーシング(委託・請負) HRコンサルティング	1,150百万円	1,274百万円	10.7%	プレース&サーチ(人材紹介)				グローバルソーシング(海外人材サービス)																						
エキスパートサービス(人材派遣) インソーシング(委託・請負) HRコンサルティング	1,150百万円	1,274百万円	10.7%																												
プレース&サーチ(人材紹介)																															
グローバルソーシング(海外人材サービス)																															
アウトプレースメント(再就職支援)	707百万円	708百万円	0.2%																												
アウトソーシング	1,413百万円	1,628百万円	15.3%																												
ライフソリューション パブリックソリューション シェアード	104百万円	106百万円	2.4%																												
消去又は全社	△2,088百万円	△2,638百万円	—																												
合計	1,286百万円	1,080百万円	△16.1%																												

## (2) 財政状態の分析

### ①資産

当第3四半期連結会計期間末の総資産は、前連結会計年度末に比べて3,661百万円減少(6.0%減)し、56,903百万円となりました。これは主に、現金及び預金の減少5,635百万円、インソーシング事業において、受託案件の増加に伴う一時的な売掛金の増加1,984百万円等によるものであります。

### ②負債

当第3四半期連結会計期間末の負債は、前連結会計年度末に比べて3,377百万円減少(9.7%減)し、31,544百万円となりました。これは主に、買掛金の減少432百万円、長期借入金の減少1,236百万円、賞与引当金の減少605百万円、未払法人税等の減少682百万円等によるものであります。

### ③純資産

当第3四半期連結会計期間末の純資産は、前連結会計年度末に比べて283百万円減少(1.1%減)し、25,358百万円となりました。これは主に、四半期純損失106百万円、配当金の支払374百万円等によるものであります。

この結果、自己資本比率は、前連結会計年度比1.4%ポイント増加し、36.0%となりました。

## (3) 事業上及び財務上の対処すべき課題

当第3四半期連結累計期間において、当社グループの事業上及び財務上の対処すべき課題に重要な変更及び新たに生じた課題はありません。

## (4) 研究開発活動

該当事項はありません。