



DIGITAL HEARTS HLDGS.

証券コード：3676



代表取締役社長 CEO  
筑紫 敏矢

代表取締役会長  
宮澤 栄一

# 株主通信

2024年3月期 2023.4.1 ▶ 2024.3.31

株主の皆様へ

戦略的組織再編を行い、  
当社の企業価値最大化を目指す

当社は2024年4月1日より、スピンオフ上場後を見据えた新たなマネジメント体制をスタートいたしました。今回は、DHグループの代表である筑紫・宮澤と、AGESTグループの代表である二宮の3名に、2024年3月期の振り返り及び今後の成長戦略について語っていただきました。



当社  
代表取締役社長 CEO  
筑紫 敏矢



当社 代表取締役会長  
(創業者)  
宮澤 栄一



(株)AGEST 代表取締役  
社長執行役員 CEO  
二宮 康真

## Q 2024年3月期を振り返ってみて いかがでしょうか？

**筑紫：**当期は、中長期的な成長に向けた新たな挑戦を積極化できた年であった一方、業績面においては非常に悔しい一年となりました。エンタープライズ事業においては、好況な市場環境を追い風に売上高は2桁成長を維持できたものの、米国テスト子会社の収益性低下に伴うのれんの減損やスピンオフ上場準備費用の増加等により、利益面では厳しい結果となりました。また、エンターテインメント事業においても、収益性の高い国内デバッグサービスが、2023年3月期に活発だったタイトル開発の反動等を受け減収になったこともあり、連結業績としては、売上高38,790百万円(前期比106.2%)、営業利益2,039百万円(前期比68.0%)、親会社株主に帰属する当期純利益は176百万円(前期比22.1%)となりました。

このように短期的には非常に厳しい業績となり、株主の皆様にご心配をおかけし大変心苦しく思っておりますが、その一方で、冒頭に申しましたとおり、次なる成長に向けた様々な新しい取り組みを推進することはできたと考えております。例えば、エンタープライズ事業においては、他の第三者検証では対応していないシフトレフト領域(➡詳細はP4)における新サービスを次々とローン

チするとともに、AI活用に向けた取り組みを本格化するなど、“QA×技術”に特化した事業運営を推進いたしました。一方、エンターテインメント事業においては、M&Aやアライアンスを積極化し、欧米言語に対する翻訳やゲームの音声収録等のサービスを強化するとともに、英語圏でのデバッグを行う合併会社の設立やAIを活用したゲーム翻訳エンジンの開発を進めるなど、再成長軌道への転換に向けた数多くの打ち手を実行できました。

これらの取り組みの成果が確実に始めていることもあり、2025年3月期は売上高44,100百万円(前期比113.7%)、営業利益3,100百万円(前期比152.0%)と過去最高の売上高・営業利益の更新を計画しております。次期こそは、株主の皆様のご期待に応えられるよう、これらの計画の達成及びさらなる企業価値の向上に全力で努めてまいります。

## Q スピンオフ上場をはじめとする戦略的な組織再編やマネジメント体制の変更等、大きく企業 が変化していますが、今後の成長戦略について お聞かせください。

**宮澤：**スピンオフ上場の準備を開始して以降、エンタープライズ事業は“グローバルNo.1のQAカンパニー”と

いう目標に向け、今まで以上に“技術”に特化した事業展開が進むとともに、エンターテインメント事業は、“エンターテインメント業界におけるグローバル・クオリティ・パートナー”という目標に向け、もう一度創業マインドを思い出して、新しいことに果敢に挑むという士気があがっています。やはり、企業カルチャーやビジネスモデルが異なる両事業を分離させることは、それぞれの成長ポテンシャルを最大化させるために非常に重要なことだと考えています。

当社では、スピノフ上場準備を含めた組織再編の一環として、2024年4月1日からマネジメント体制を変更いたしました。今後、エンタープライズ事業を行うAGESTグループは二宮が、私や筑紫はエンターテインメント事業を行うDHグループに集中。

私は、DHグループはすごくユニークな会社だと思っています。コアゲーマーから、アニメ好きの外国人、引きこもり経験者等、様々なバックグラウンドを持つ従業員が何千人も働いている。このような会社はなかなかないし、こういうユニークな会社だからこそできる価値提供があると考えています。当社のデバッグサービスは、コンテンツの品質を支える重要な役割を担っており、創業以来培ってきた豊富なノウハウを有する我々だからこそ、付加価値をさらに高めていくことができると自信を持っています。また、これは私の創業時からの想いでもあるのですが、事業を拡大することでテスターたちが活躍できる場をもっともっと広げていきたいと考えています。

**筑紫：**そうですね。特に今、エンターテインメント業界は、コンテンツのグローバル展開が加速するなか、翻訳やマーケティングに関するニーズは拡大していますし、漫画や動画配信アプリ等、新しいコンテンツも増えています。さらに、AIをはじめとする最新技術への対応も求められています。今回のスピノフ上場を機に、これらの新たなビジネスチャンスの獲得に向け、今までなかなかできなかったエンターテインメント事業における成長

投資を積極化させたいと考えています。今後は、翻訳やマーケティング、音声収録等、コンテンツのライフサイクルに合わせたサービスの強化・拡充を図るとともに、アジア・欧米等地理的拡大を図ることで、グローバル企業への進化を目指してまいります。

**宮澤：**一方AGESTグループは、“テクノロジー”活用にこだわりを持ち、徹底的に追求してほしいと考えています。

**二宮：**はい、そうですね。AGESTを立ち上げて以降、顧客が本当に求めているものはなにか？我々が提供したい価値とはなにか？を突き詰めていくと、開発の最終工程におけるテスト代行だけでは不十分だと思いました。アジャイル開発が普及するなか、いかに短期間で開発を繰り返すかが重要になっており、開発の手戻りを防ぐためにも、開発の早い段階で不具合を見つけることが今まで以上に重要になっています。また、エンタープライズ領域は、ゲームとは異なりテストの自動化が進んでおり、今後AIの活用等によりさらに精度の高いテストを効率的にできるようになると考えています。その中でAGESTは、グローバルで活躍するソフトウェアテストのエキスパートたちの力も借りながら、他の第三者検証では対応していないシフトレフト/シフトライト領域におけるサービス提供や、AIをはじめとする技術活用を積極化することで、世界水準のQA技術を日本で提供できる唯一無二の会社を目指してまいります。

**宮澤：**今後も協力できるところは協力し、異なるノウハウが求められる部分はそれぞれの専門性を高めながら、両社の企業価値を最大化できればいいと考えています。

株主の皆様におかれましては、当社グループの今後にご期待いただき、引き続き変わらぬご支援をいただけますと幸いです。

## HIGHLIGHT

### 2024年3月期 連結業績

売上高

**38,790**百万円(前期比106.2%)

営業利益

**2,039**百万円(前期比 68.0%)

親会社株主に帰属する  
当期純利益

**176**百万円(前期比 22.1%)

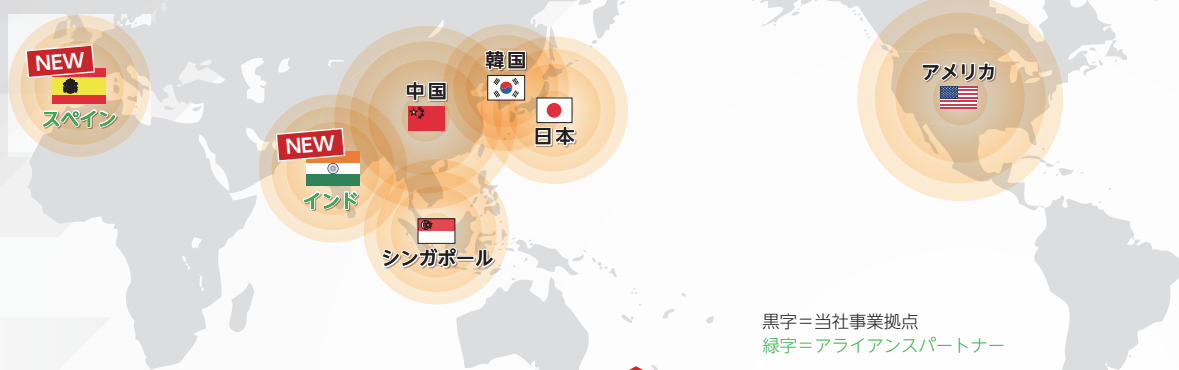
### 決算のポイント

- エンターテインメント事業の売上高は前年並みにとどまるも、エンタープライズ事業が高成長を継続し、連結売上高は増収を達成
- 海外テスト子会社の収益性低下やAI活用等の成長投資の増加に加え、当期からスピノフ上場準備費用3.7億円が発生したこと等により、一時的に営業減益
- 海外テスト子会社3社ののれん等の減損損失10.6億円を特別損失として計上

エンターテインメント事業  
DHグループの目指す姿

エンターテインメント業界における  
**グローバル・クオリティ・パートナーへ**

サービス拡充や地理的拡大を軸に、エンタメコンテンツのライフサイクルに合わせた  
幅広いソリューションを提供することで、コンテンツの魅力を最大化



事業基盤

国内外の事業拠点/豊富な検証機材

- ▶ 東アジア、南アジア、欧米等20カ所を超える事業拠点
- ▶ デバッグに重要な機材を1万台以上保有

多様な人材

- ▶ 現地の商慣習に精通した多国籍のマネジメント人材
- ▶ ゲーム好きをはじめとする約8,000名の登録テスター及び国籍40カ国以上、350名を超えるネイティブスタッフ

成長戦略の進捗

新たな成長に向けた種まきを着実に推進

サービスの拡充

アライアンスの積極活用や成長投資を加速



ロゼッタ社と共同で生成AIを活用した  
ゲーム向け翻訳エンジンを開発



JetSynthesys  
Digital Services  
Private Limited

英語圏でのデバッグ事業拡大を目的に  
JetSynthesys社とインドにデバッグの  
合併会社を設立



ゲームの音声収録に強いジーアングル社  
と資本業務提携契約を締結

海外クライアントの開拓

国内メーカーのみならず海外クライアントも着実に増加



NEWS

グローバルタイトルも着実に獲得！



百英雄伝

(Eiyuden Chronicle: Hundred Heroes)

発売元: 505Games S.p.A.

開発元: Rabbit & Bear Studios株式会社

デバッグはもちろん、プロデュース、  
グラフィック制作等の開発にも全面協力

©2024 Rabbit & Bear Studios / 505 Games S.p.A.

エンタープライズ事業  
AGESTグループの目指す姿

先端品質技術を追求した  
グローバルNo.1のQAカンパニーへ

シフトレフト領域からシフトライト領域まで、多様化するQAニーズに幅広く対応したソリューションを提供することで、ソフトウェアの品質向上を支援

計画・設計

開発・ビルド

テスト

リリース

オペレーション

シフトレフト

不具合や脆弱性による開発の手戻りを防ぐため、開発工程の早い段階からテストやセキュリティ対策を実施

マニュアルテスト

開発の最終工程で、主に人手により様々な角度からのソフトウェアテストを実施

シフトライト

ユーザーの行動、使用状況、パフォーマンス、セキュリティの指標を監視してソフトウェアの運用性を確認

AGESTグループの付加価値領域  
“QA for Development”

従来の第三者検証の領域

AGESTグループの付加価値領域  
“QA for DevOps”

事業基盤

AGEST独自の  
先端技術研究機関

■ AGEST Testing Lab.

次世代QAエンジニア(※)を  
育成する独自の教育機関

■ AGEST Academy

AI等を活用した独自の  
テスト関連ツール



※次世代QAエンジニア：ソフトウェア開発の知識とテストの知識両方を持ち合わせ、開発からリリース後までトータルで品質向上の最適化を実現できる最上位のQAエンジニア

成長戦略の進捗

好調な市場環境を追い風に  
事業を急拡大

売上高

24/3期

197億円

5年間のCAGR +43.0%

受注顧客数

24/3期

872社

前期比 +64社

QAエンジニア数

24/3期

1,080名

前期比 +71名

年間平均顧客単価

24/3期

15百万円

前期比 +2百万円

※売上高はエンタープライズ事業全体、その他はQAソリューションにおける実績

NEWS



Panaya社の“Partner Award 2023”で「Testing Champion of the Year」を受賞

(左) ㈱AGEST 代表取締役 社長執行役員 CEO 二宮康真  
(右) Panaya Ltd. CEO David Binny氏

付加価値の高い  
QAソリューションを  
続々とローンチ

シフトレフトに対応した「QA for Development」のサービス群を拡充

ミューテーション  
テスト

コード解析

コードリスク  
アセスメント

OMAKASE BDD

etc.

AI活用も本格化

New service



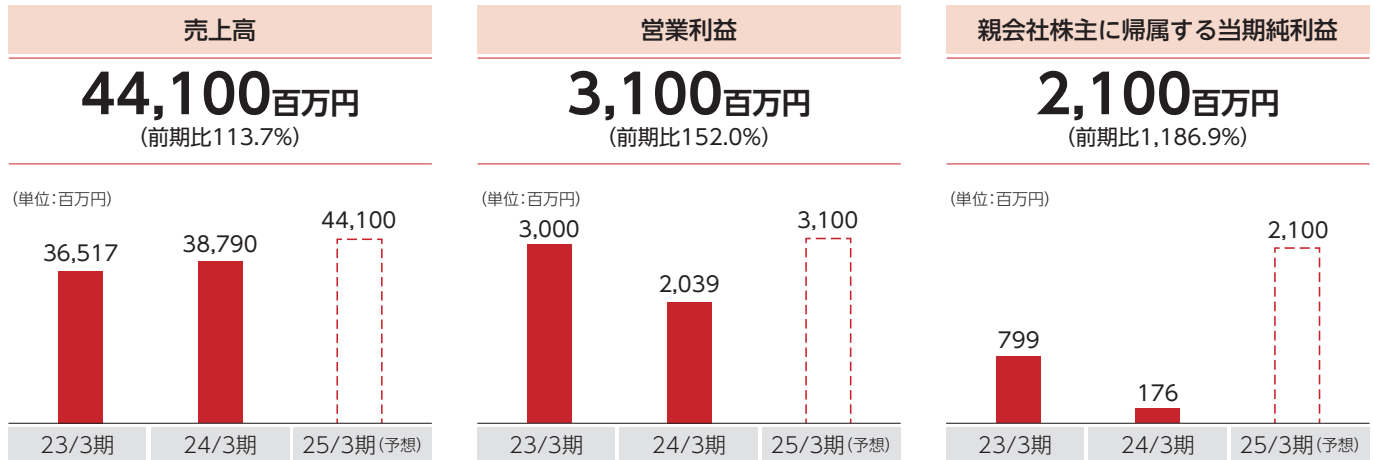
AIテクニカルコードレビュー



AI Debug for Enterprise

## 2025年3月期 通期連結業績予想

両事業ともに増収増益トレンドへと反転させ、連結業績として過去最高の売上高・営業利益の更新を目指す



### セグメント別業績予想

スピノフ上場後を見据え、25/3期よりDHグループとAGESTグループにセグメント区分を変更

旧:エンターテインメント事業

**DHグループ**

売上高 **25,720**百万円 (前期比109.5%)

セグメント利益 **2,040**百万円 (前期比117.6%)

ポイント

- ▶ サービス拡充や欧米強化により翻訳・LQAやマーケティング支援等の**グローバル及びその他**で大幅増収を計画
- ▶ 受注回復が見込まれる**国内デバッグ**では**安定的な業績**を維持
- ▶ 価格転嫁による**粗利率改善**と**経費コントロール**により収益性を改善し、**営業利益20億円**と大幅増益を目指す

旧:エンタープライズ事業

**AGESTグループ**

売上高 **18,380**百万円 (前期比115.0%)

セグメント利益 **1,060**百万円 (前期比347.0%)

ポイント

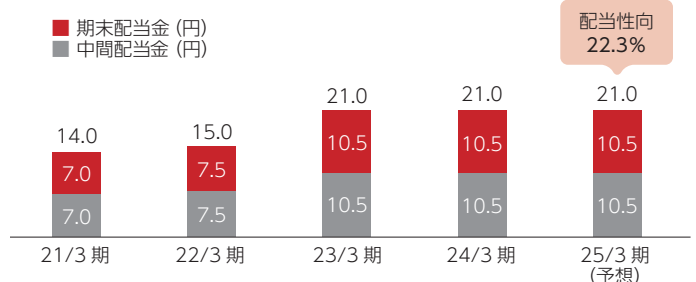
- ▶ 順調な国内市場に加え、AI活用等の戦略強化により**QAソリューション**で高成長を継続
- ▶ 高付加価値サービス拡大により**粗利率約30%に大幅改善**
- ▶ **次世代QAエンジニア増強やAI技術強化**への投資を継続しつつ、**営業利益は3倍増となる10億円を目指す**
- ▶ **スピノフ上場準備費用**は24/3期並みの水準を想定

## 株主還元

当社は、事業成長投資と経営体質の強化のために必要な内部留保を確保しつつ、配当性向20%を下限の目安として配当を行うことを基本方針としております。

2024年3月期の剰余金の配当につきましては、このような基本方針に基づき、1株あたりの年間配当金21.0円といたしました。また、2025年3月期の年間配当金につきましては、当期と同水準となる21.0円（配当性向：22.3%）を予定しております。

### 配当金の推移



## 財務情報（要約）

### 連結貸借対照表

（単位：百万円）

| 科目          | 23/3期<br>(前期末) | 24/3期<br>(当期末) |
|-------------|----------------|----------------|
| 流動資産        | 12,528         | 13,526         |
| 固定資産        | 7,052          | 7,576          |
| 有形固定資産      | 1,169          | 1,491          |
| 無形固定資産      | 4,188          | 2,908          |
| のれん         | 3,468          | 2,313          |
| 資産合計        | 19,581         | 21,103         |
| 流動負債        | 9,930          | 12,026         |
| 固定負債        | 176            | 224            |
| 負債合計        | 10,107         | 12,250         |
| 株主資本        | 8,283          | 7,685          |
| その他の包括利益累計額 | 522            | 729            |
| 新株予約権       | 6              | -              |
| 非支配株主持分     | 661            | 436            |
| 純資産合計       | 9,474          | 8,852          |
| 負債純資産合計     | 19,581         | 21,103         |

### 連結損益計算書

（単位：百万円）

| 科目              | 23/3期<br>(前期) | 24/3期<br>(当期) |
|-----------------|---------------|---------------|
| 売上高             | 36,517        | 38,790        |
| 営業利益            | 3,000         | 2,039         |
| 経常利益            | 3,152         | 2,059         |
| 親会社株主に帰属する当期純利益 | 799           | 176           |

### 連結キャッシュ・フロー計算書

（単位：百万円）

| 科目               | 23/3期<br>(前期) | 24/3期<br>(当期) |
|------------------|---------------|---------------|
| 営業活動によるキャッシュ・フロー | 2,850         | 1,759         |
| 投資活動によるキャッシュ・フロー | △1,903        | △2,369        |
| 財務活動によるキャッシュ・フロー | 141           | 934           |
| 現金及び現金同等物に係る換算差額 | 194           | 77            |
| 現金及び現金同等物の増減額    | 1,283         | 401           |
| 現金及び現金同等物の期首残高   | 5,173         | 6,456         |
| 現金及び現金同等物の期末残高   | 6,456         | 6,858         |

## 会社情報

### 会社概要

（2024年3月31日現在）

|          |                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|----------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 社名       | 株式会社デジタルハーツホールディングス<br>(DIGITAL HEARTS HOLDINGS Co., Ltd.)                                                                                                                                                                                                         |
| 設立       | 2013年10月1日                                                                                                                                                                                                                                                         |
| 資本金      | 300百万円                                                                                                                                                                                                                                                             |
| 発行済株式総数  | 23,890,800株                                                                                                                                                                                                                                                        |
| 上場証券取引所  | 東京証券取引所 プライム市場（証券コード：3676）                                                                                                                                                                                                                                         |
| 主なグループ会社 | 株式会社AGEST<br>株式会社デジタルハーツ<br>LOGIGEAR CORPORATION<br>AGEST Vietnam Co., Ltd.<br>DEVELOPING WORLD SYSTEMS LIMITED<br>MK Partners, Inc.<br>株式会社CEGB<br>株式会社GPC<br>株式会社アイデンティティー<br>DIGITAL HEARTS CROSS Marketing and Solutions<br>Limited<br>株式会社フレ임ハーツ<br>Aetas株式会社 |
| 正社員数（連結） | 1,870名                                                                                                                                                                                                                                                             |

### 株主メモ

（2024年3月31日現在）

|             |                                                                                                                         |
|-------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 事業年度        | 4月1日～翌年3月31日                                                                                                            |
| 定時株主総会      | 毎年6月                                                                                                                    |
| 定時株主総会      | 毎年3月31日                                                                                                                 |
| 基準日         | 期末配当金 毎年3月31日                                                                                                           |
| 中間配当金       | 毎年9月30日                                                                                                                 |
| 株主名簿管理人     | 三菱UFJ信託銀行株式会社                                                                                                           |
| 特別口座の口座管理機関 | 三菱UFJ信託銀行株式会社 証券代行部<br>東京都府中市日鋼町1-1<br>郵送先 〒137-8081<br>新東京郵便局私書箱第29号<br>三菱UFJ信託銀行株式会社 証券代行部<br>TEL 0120-232-711（通話料無料） |
| 同連絡先        |                                                                                                                         |
| 上場証券取引所     | 東京証券取引所                                                                                                                 |
| 公告の方法       | 電子公告により行う                                                                                                               |
| 公告掲載URL     | <a href="https://www.digitalhearts-hd.com/">https://www.digitalhearts-hd.com/</a>                                       |

（ただし、電子公告によることができない事故、その他のやむを得ない事由が生じたときは、日本経済新聞に公告いたします。）

## 株式情報

### 株式の状況

（2024年3月31日現在）

発行可能株式総数 76,800,000株  
発行済株式の総数 23,890,800株  
（自己株式1,615,011株を含みます。）  
株主数 6,575名

#### 大株主の状況

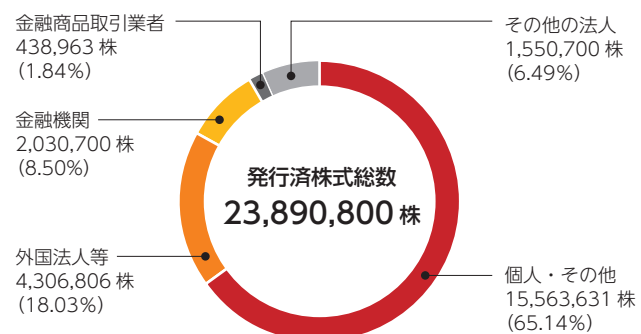
| 株主名                                                     | 持株数(株)    | 持株比率(%) |
|---------------------------------------------------------|-----------|---------|
| 宮澤 栄一                                                   | 9,423,655 | 42.30   |
| NORTHERN TRUST CO. (AVFC) RE FIDELITY FUNDS             | 1,902,364 | 8.54    |
| A-1合同会社                                                 | 1,324,900 | 5.95    |
| 日本マスタートラスト信託銀行株式会社（信託口）                                 | 1,285,000 | 5.77    |
| 株式会社日本カストディ銀行（信託口）                                      | 666,200   | 2.99    |
| STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY 505103              | 230,500   | 1.03    |
| J.P. MORGAN BANK LUXEMBOURG S.A. 381593                 | 217,500   | 0.98    |
| NORTHERN TRUST CO. (AVFC) RE NON TREATY CLIENTS ACCOUNT | 189,450   | 0.85    |
| INTERACTIVE BROKERS LLC                                 | 189,400   | 0.85    |
| 藪 太一                                                    | 180,500   | 0.81    |

（注）1. 当社は、自己株式1,615,011株を保有しておりますが、上記大株主からは除外しております。

2. 持株比率は自己株式を控除して計算しております。

### 所有者別株式分布状況

（2024年3月31日現在）



\*「個人・その他」には自己名義株式1,615,011株（6.76%）を含んでおります。



### ホームページのご紹介

当社のホームページでは、投資家の皆様向けの情報をはじめ、事業内容や最新のニュース等、様々な情報を公開しています。  
<https://www.digitalhearts-hd.com/ir/>