



# 2021年4月期 第1四半期 決算説明資料

2020.9.3

## 免責事項

当資料に記載されている意見や予測は、当資料作成時点における当社の判断に基づき作成されております。様々な環境の変化により実際の判断や結果が異なる可能性があります。

## ポイント

成長スピードの加速により事業構造の特性が可視化。

(当社の事業構造の特徴)

両事業とも粗利益率が高く、一方で固定費が増えにくいため、トップラインの成長とともに営業利益率が向上していく構造。

## 新型コロナウイルス感染症の影響

大きな社会環境の変化により当社の事業が必要とされ需要増へ。

## 2021年4月期第1四半期の業績

- EC事業「スーパーデリバリー」の流通額が前年同期比+75.2%と大きく増加。全体の業績を牽引。
- フィナンシャル事業の売上原価は保証履行額の減少により減少。これに加え、最近の保証履行状況を勘案の上、保証履行引当金、求償引当金及び貸倒引当金を見直し。→フィナンシャル事業の原価率は大幅に低下。

## 2021年4月期通期業績予想を上方修正

## 配当予想の修正

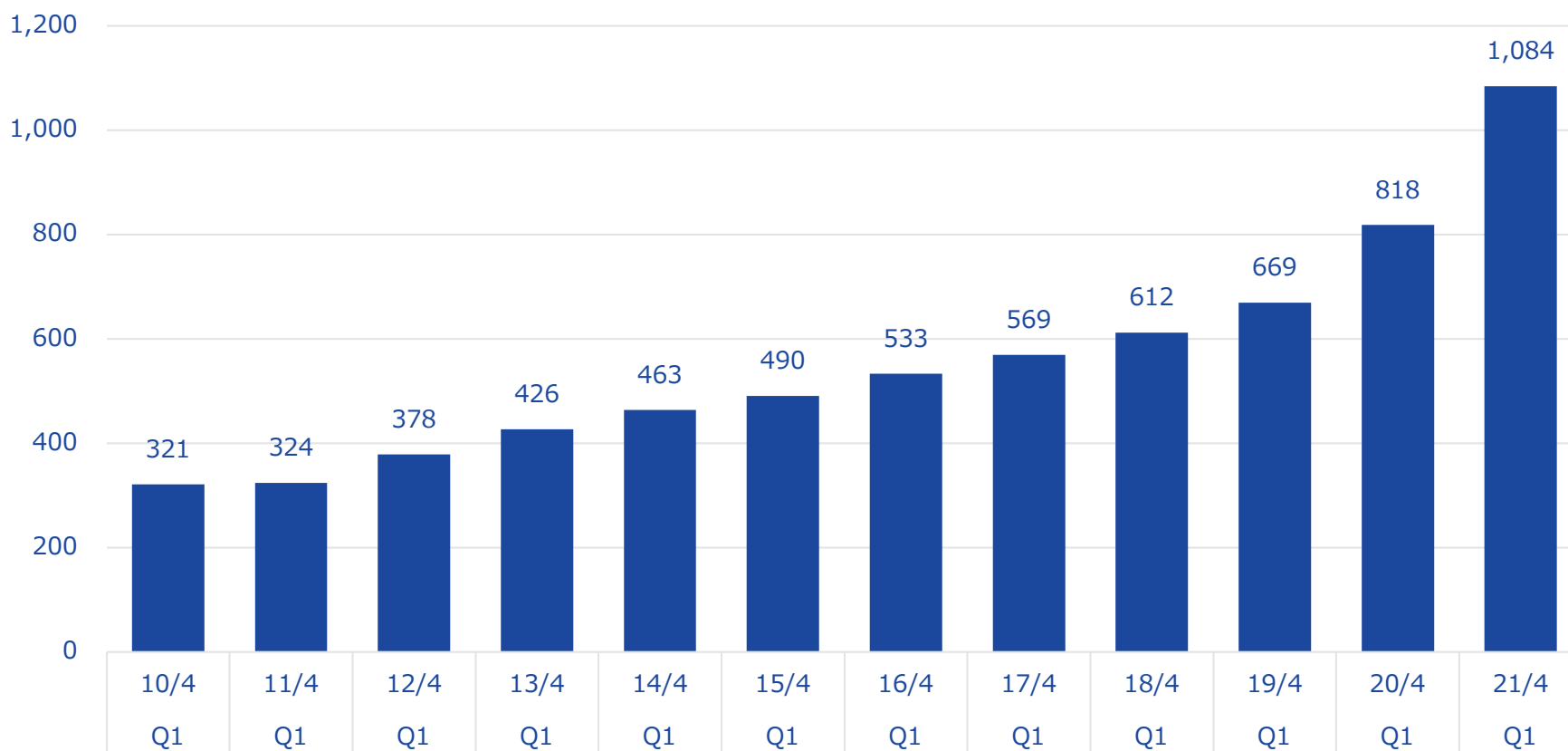
「株主還元に関する基本方針」を見直し、目標連結配当性向を 45%~50%に設定。

		前年同期比
売上高	1,084 百万円	+ 32.5%
営業利益	344 百万円	+ 96.1%

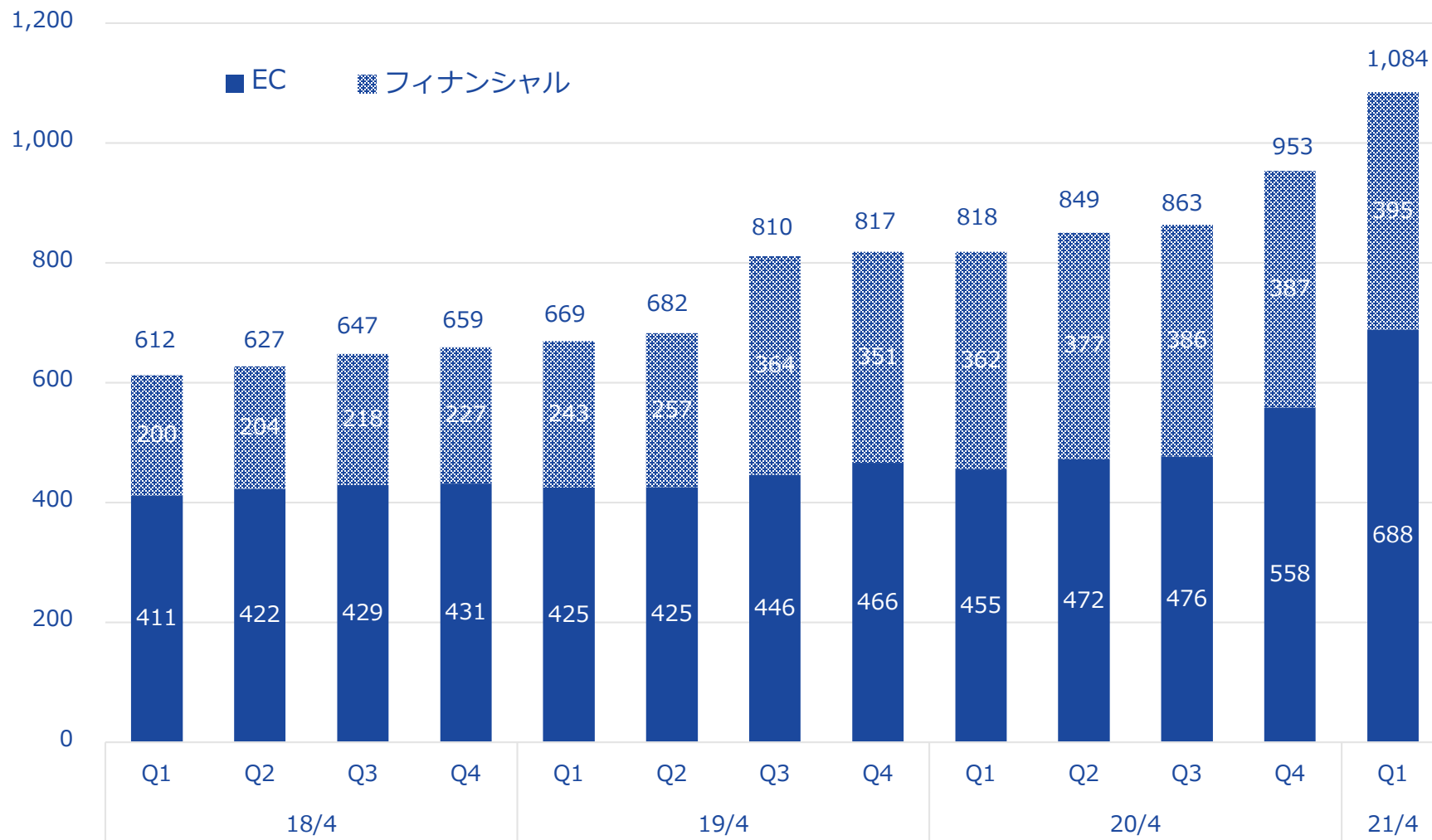
- EC事業の「スーパーデリバリー」の流通額が前年同期比+75.2%と大きく増加。  
流通額に比例するシステム利用料売上の増加が、連結売上高の大幅増加に貢献。
- フィナンシャル事業の保証履行額が減少し売上原価が減少。  
保証履行状況（前4Qから1Qでの変化）を勘案し、前4Qで追加計上した引当金を一部取り崩したことで、売上原価率が大幅に低下。
- 人件費と広告費は増加したが、その他の費用は低水準で推移。  
販売管理費率は52%と前年同期比9pt減少。
- ラクーンレントの本社移転費用として10,006千円を特別損失に計上。
- フィナンシャル事業のデフォルトが想定より少ないため借入金を順次返済。

## 売上高が前年同期比32.5%増 前期の成長率22.3%増から10.2ptUP

(単位：百万円)

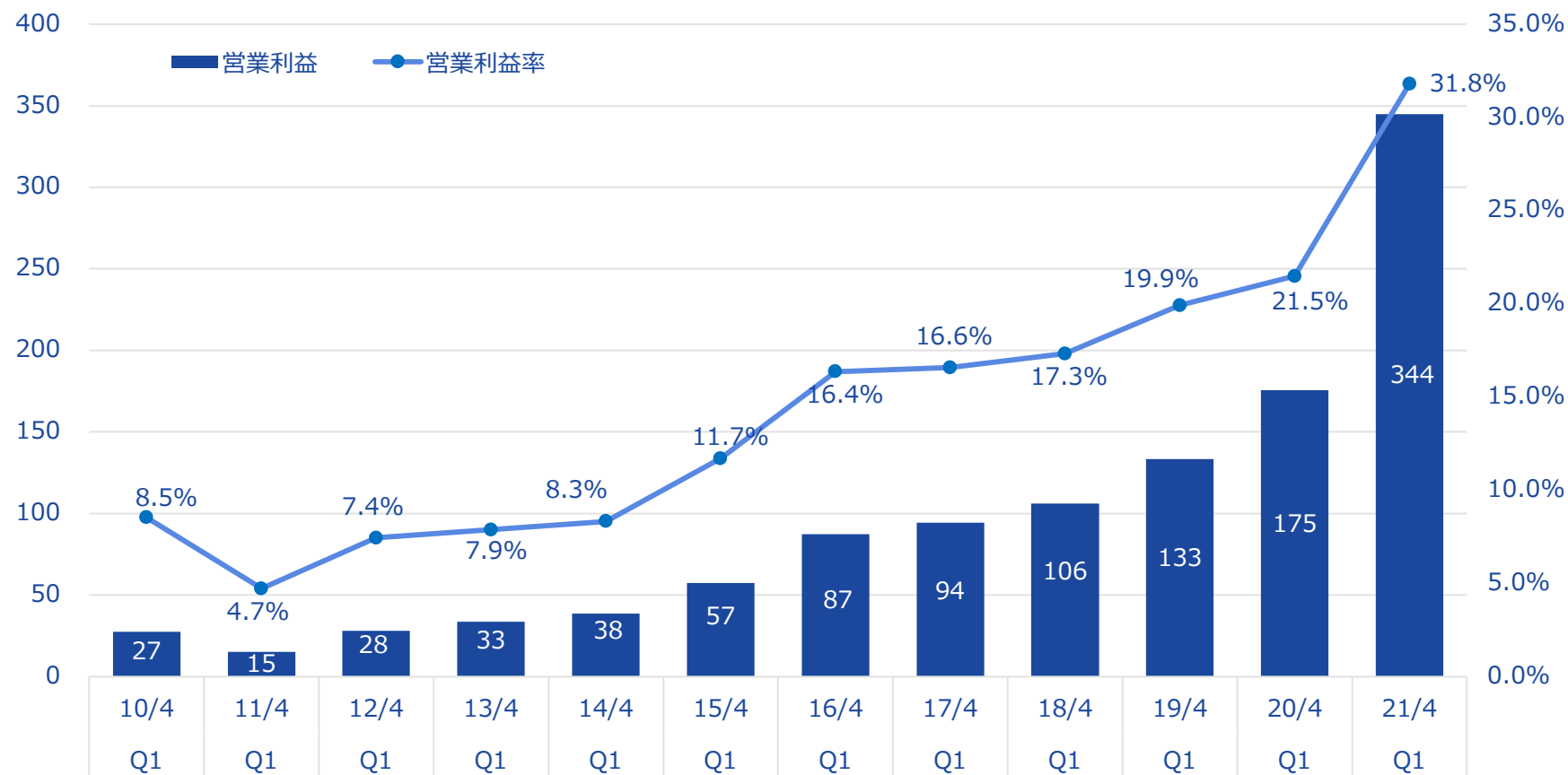


(単位：百万円)



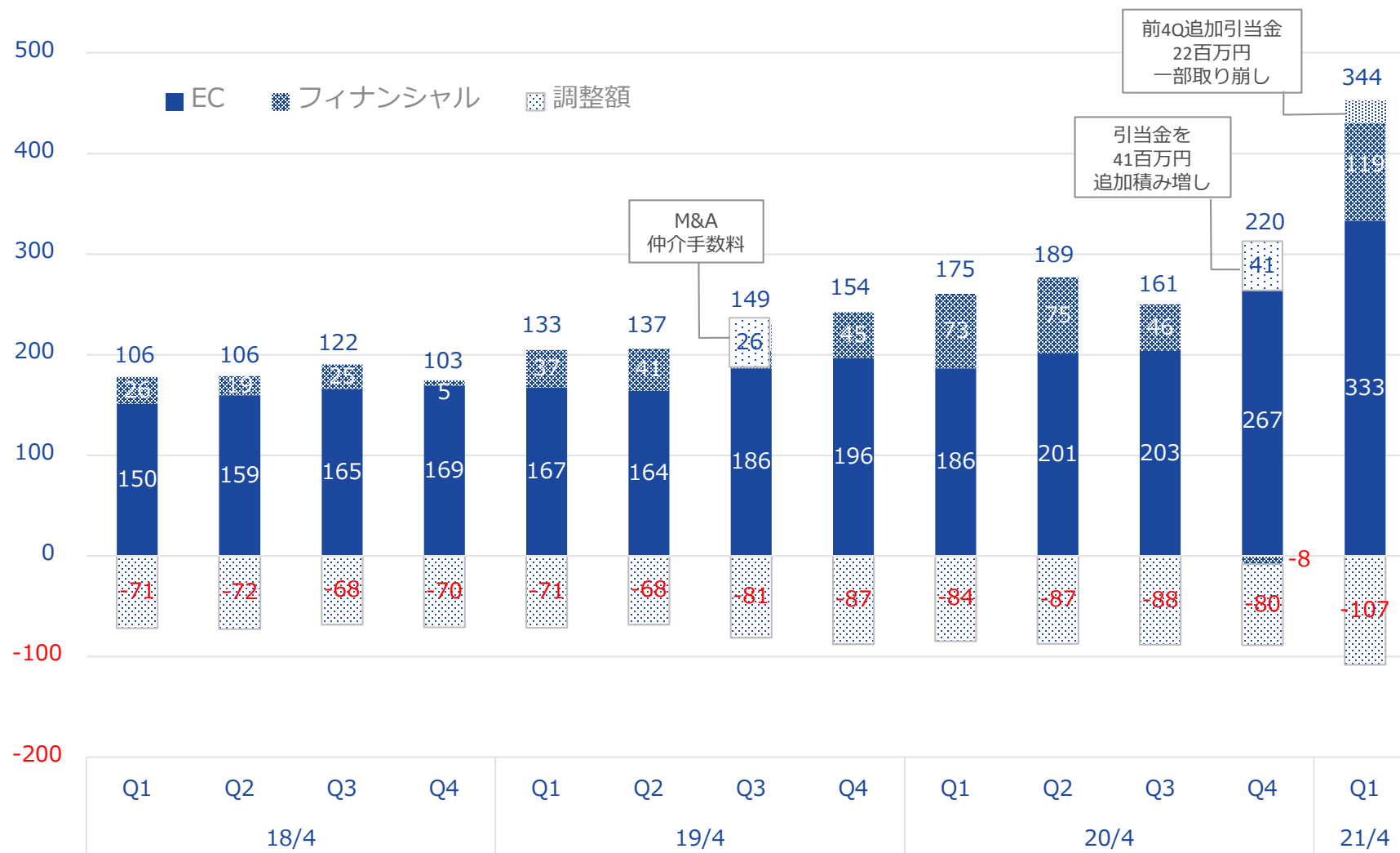
## 営業利益は前年同期比96.1%と大幅増加 営業利益率も31.8%と前期から10.3ptUP

(単位：百万円)



# 四半期連結営業利益推移

(単位：百万円)





(単位：百万円)

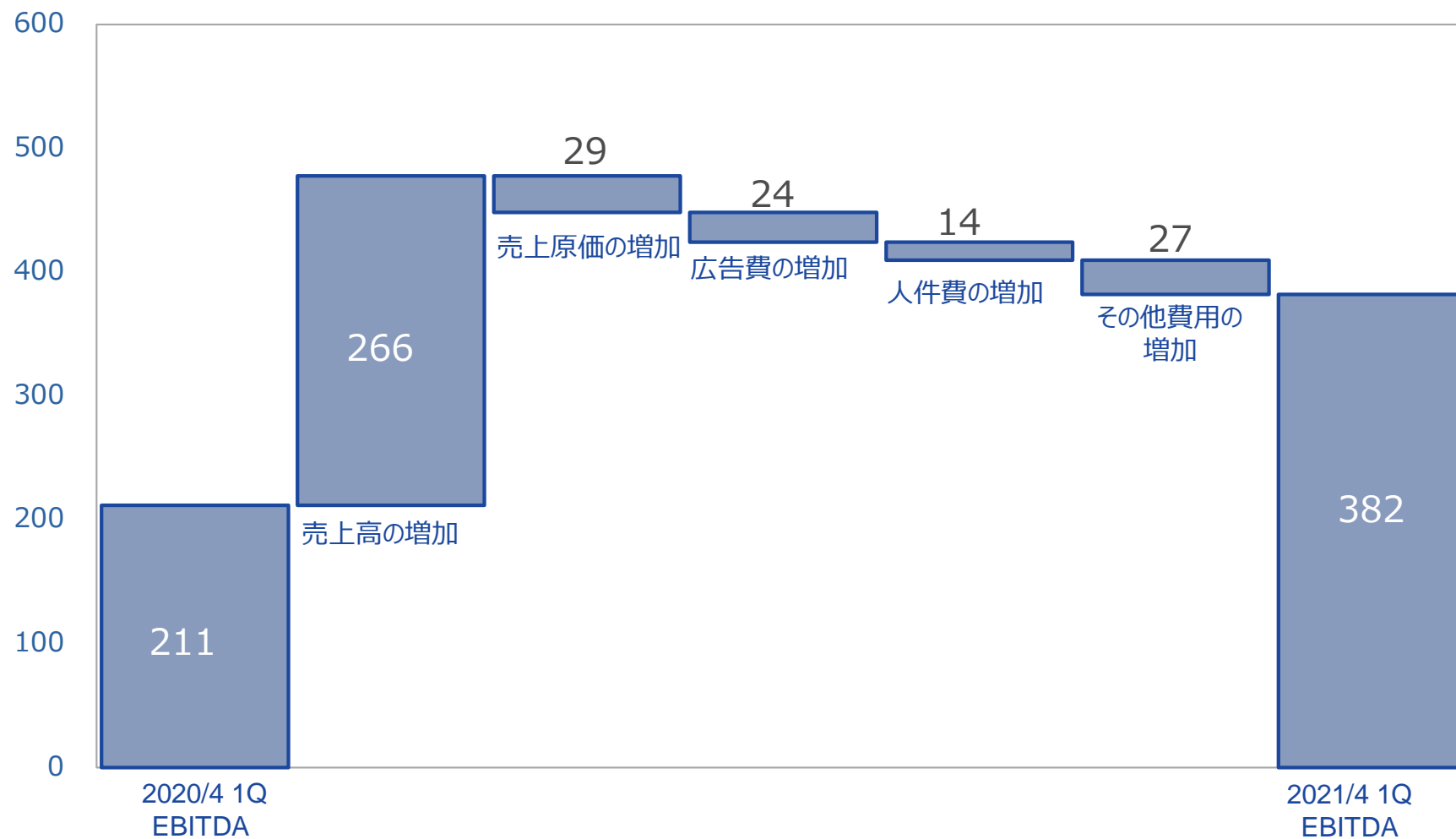
	2021年4月期 1Q	2020年4月期 1Q	前年同期比	修正前 業績予想	進捗率
売上高	1,084	818	+32.5%	3,900	27.8%
売上総利益	907	671	+35.2%	—	—
販管費	563	495	+13.5%	—	—
—広告・販促費	85	61	+39.2%	—	—
EBITDA	382	211	+80.6%	980	39.0%
				1,070	35.7%
営業利益	344	175	+96.1%	810	42.6%
				900	38.3%
営業利益率	31.8%	21.5%	+10.3pt	20.8%	—
				23.1%	
経常利益	334	175	+91.1%	800	41.9%
				890	37.6%
親会社株主に帰属 する四半期純利益	220	111	+97.6%	490	45.0%
				550	40.1%

(単位：百万円)

	2020年4月期				2021年4月期
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q
売上高	818	849	863	946	1,084
売上総利益	671	692	681	698	907
販管費	495	503	519	519	563
－広告・販促費	61	61	73	79	85
営業利益	175	189	161	178	344
営業利益率	21.5%	22.3%	18.8%	18.9%	31.8%
経常利益	175	194	160	178	334
親会社株主に帰属 する四半期純利益	111	125	101	113	220

# EBITDAの変動要因 (対前年同期比)

(単位：百万円)



(単位：百万円)

	2021年4月期 1Q	2020年4月期	増減	前期末比
流動資産	10,450	10,923	-473	95.7%
固定資産	2,630	2,676	-46	98.3%
一有形固定資産	1,465	1,473	-8	99.4%
一無形固定資産	491	505	-13	97.3%
一投資その他の資産	672	697	-24	96.5%
流動負債	6,975	8,146	-1,170	85.6%
固定負債	1,366	1,454	-88	93.9%
純資産	4,738	3,999	738	118.5%
総資産	13,080	13,600	-519	96.2%

# セグメント別概要

		前年同期比
セグメント売上高	688 百万円	+ 51.2%
セグメント利益	333 百万円	+ 78.6%

	前年同期比	前期の 前年同期比
国内流通額	+ 74.9%	+ 5.6%
海外流通額	+ 76.4%	+ 31.5%

全体流通額：5,127,935千円  
(前年同期比+75.2% 前期は+9.5%)

### 長期化するコロナ禍の 影響により

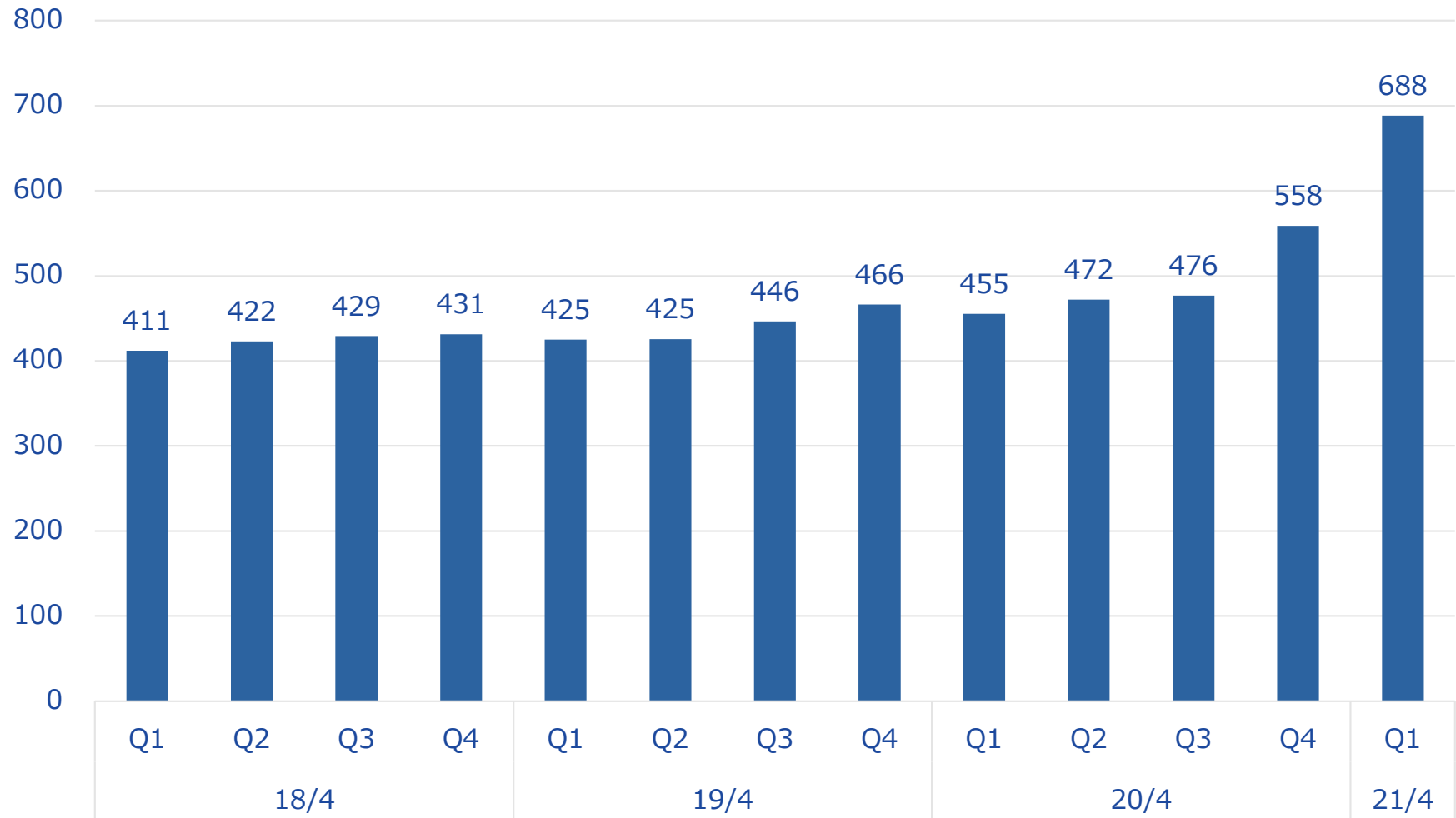
- 非対面取引ニーズは継続しており、出展企業、会員小売店が増加
- 仕入れをインターネットで行う動きが加速

4月に流通額が前年同月比45%減少した国内小売店のファッションジャンルの流通額は7月に前年同月比23%の増加まで回復。その他のジャンルも流通額が前年同期比で増加

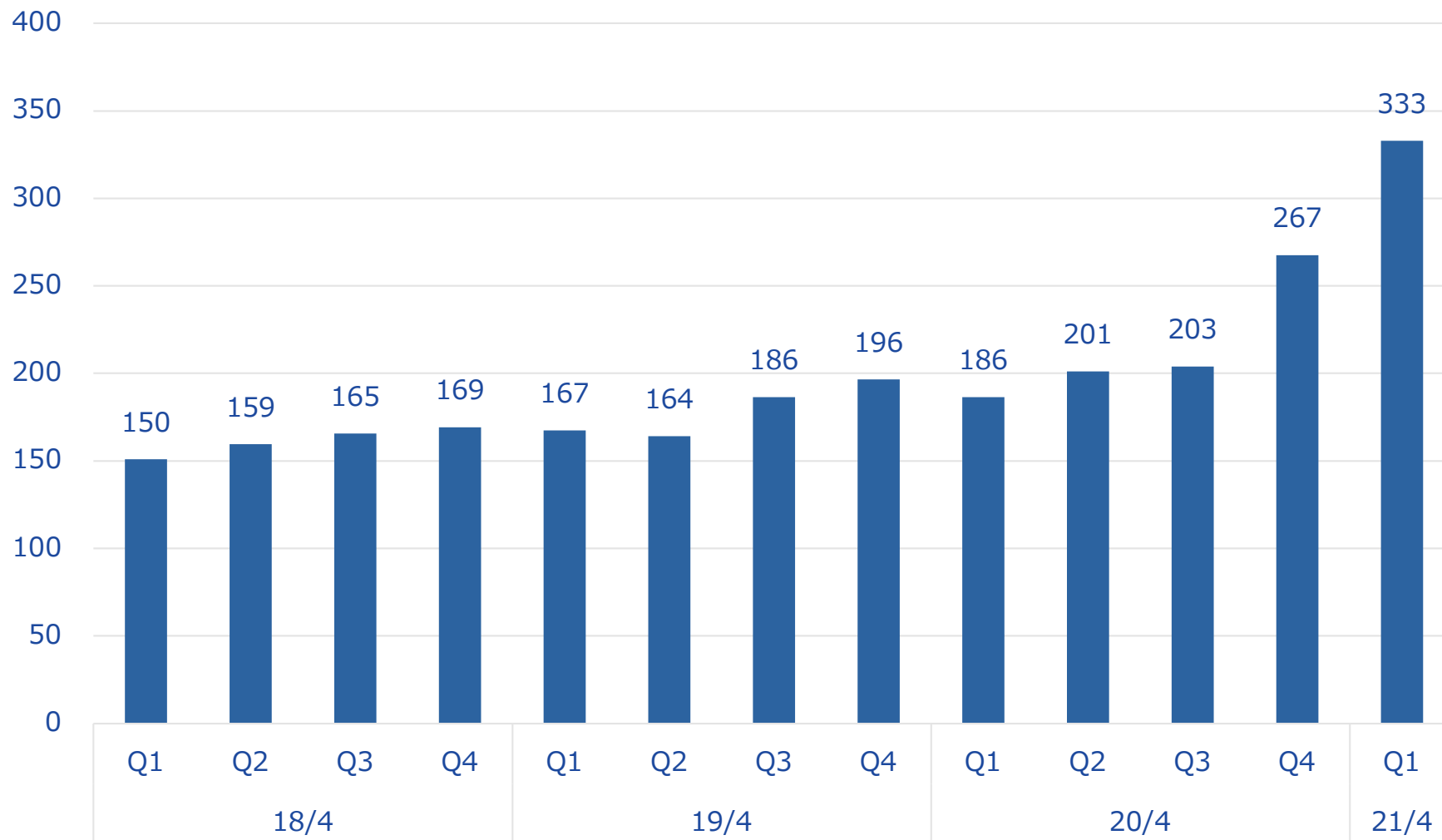
- 海外流通も非対面取引へ移行せざるを得ない社会環境への変化が流通額増加に寄与

流通額の伸びにより  
システム利用料売上が大幅に増加

(単位：百万円)

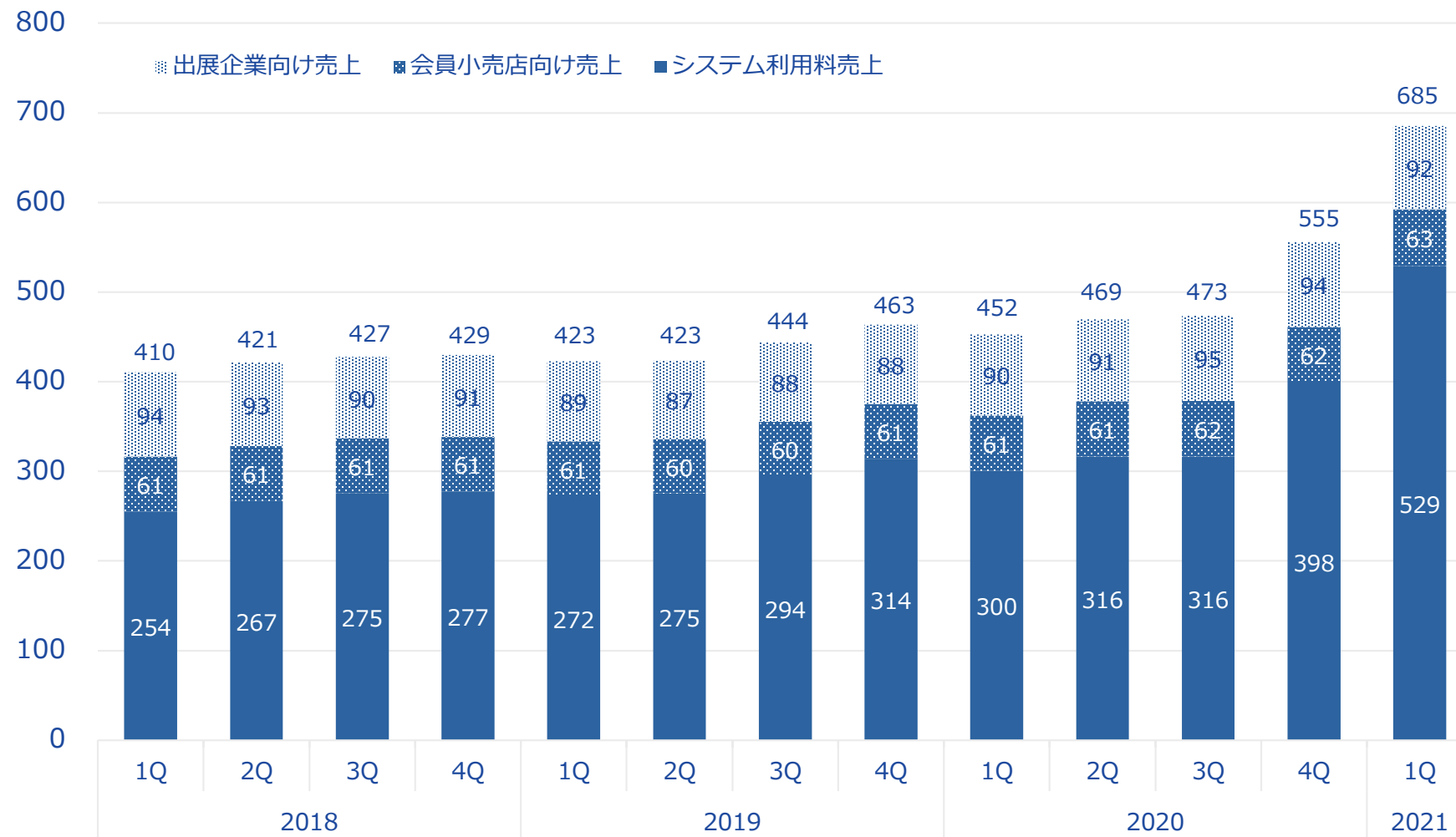


(単位：百万円)

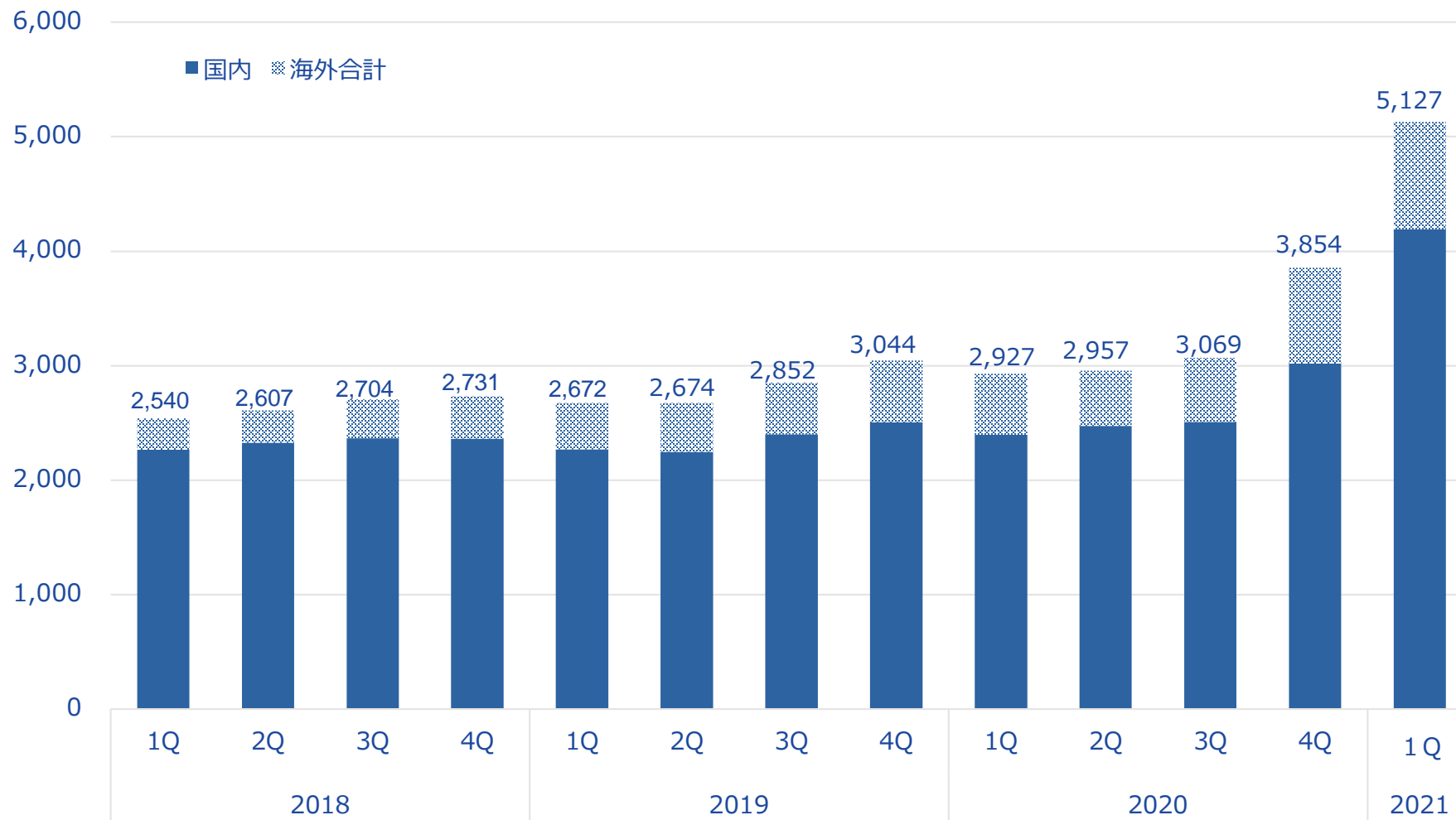




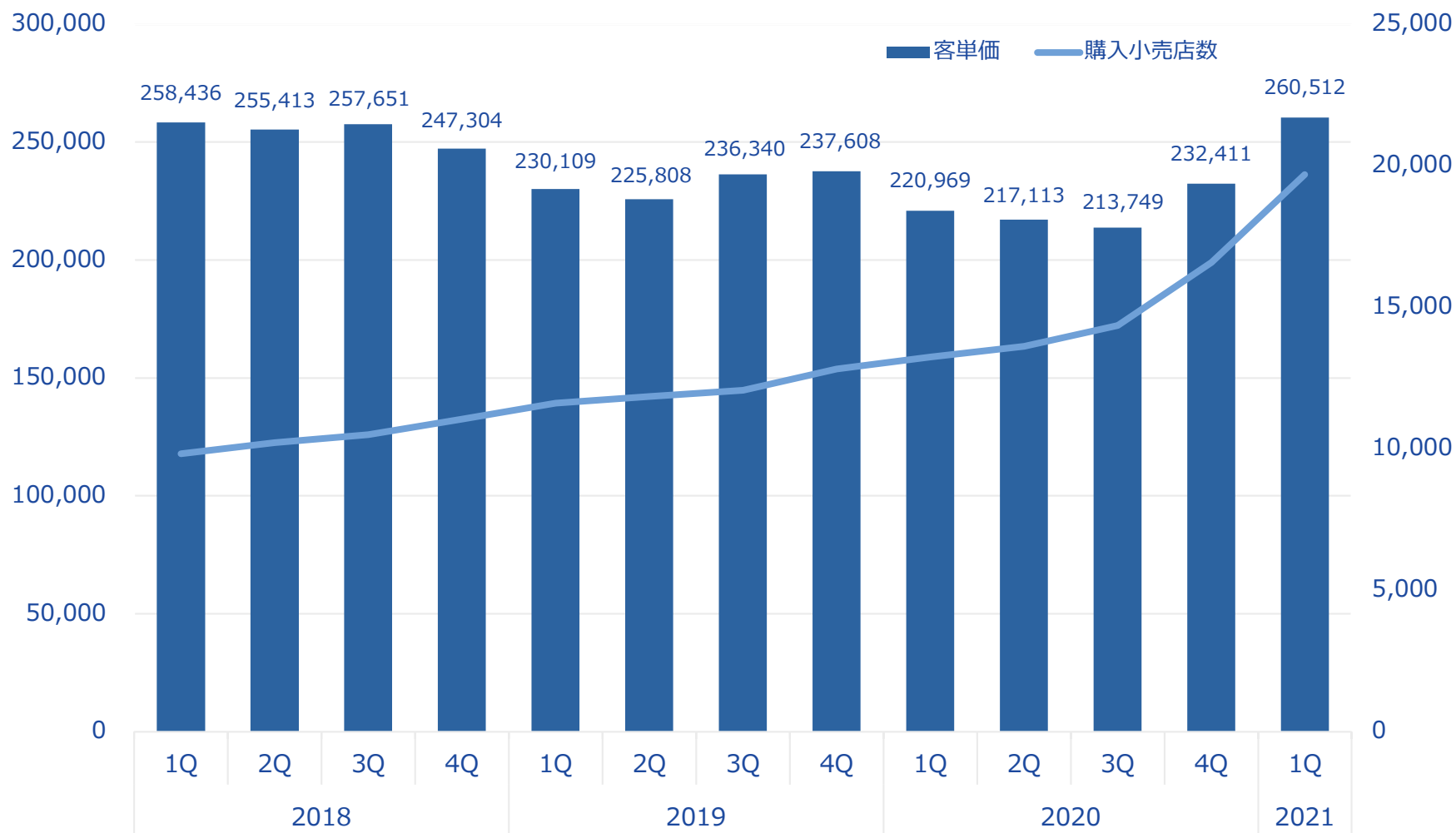
(単位：百万円)



(単位：百万円)



(単位：百万円)



前年同期比

セグメント売上高	458 百万円	+ 12.8%
セグメント利益	119 百万円	+ 61.9%

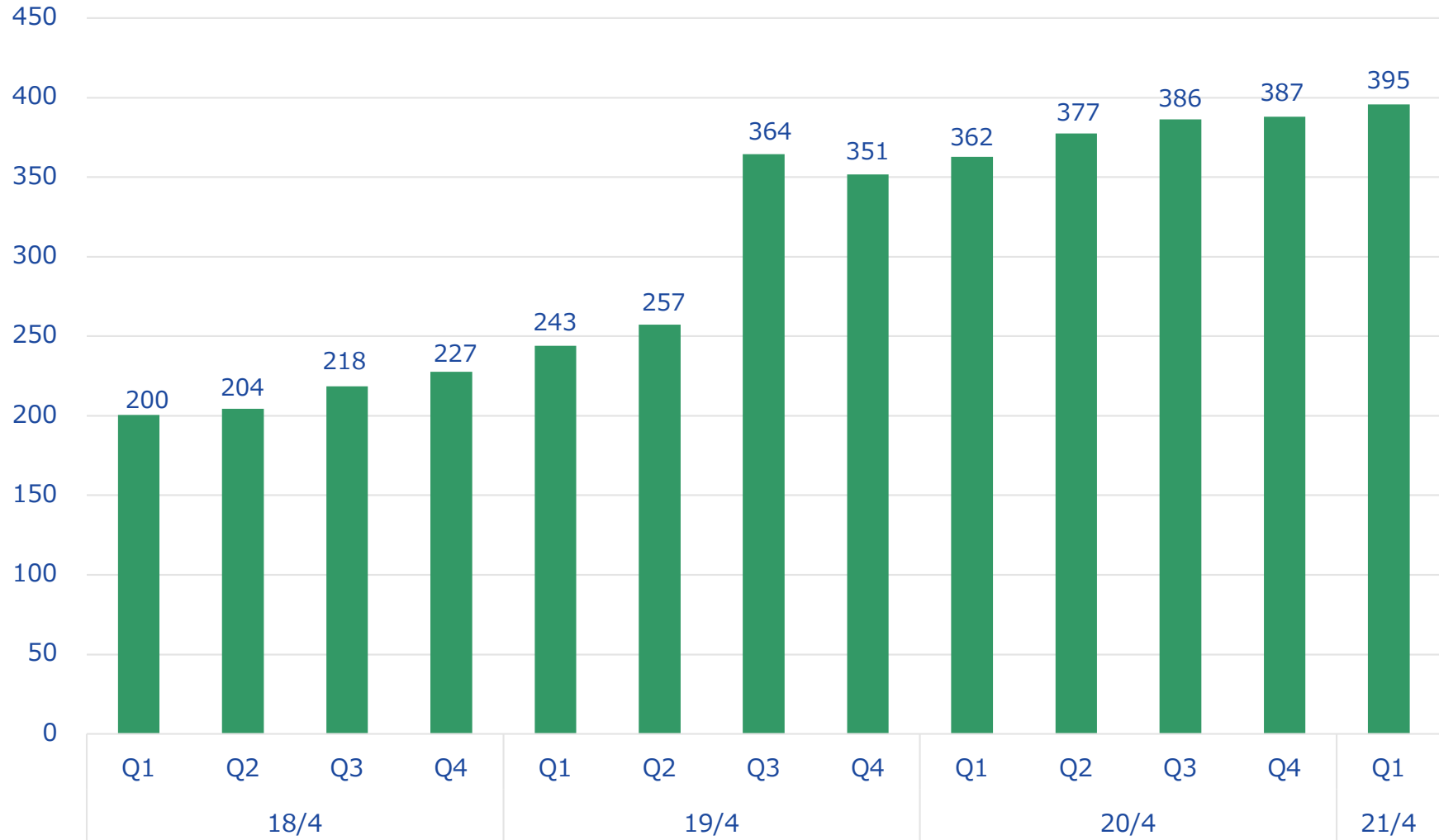
売上面		前年同期比
保証	長期化するコロナ禍を背景に問い合わせの件数の増加は継続。 特に利用実績のない企業からの問い合わせが増加。	 + 6.1%
		 + 69.6%
決済	前期4Qに減少した加盟企業の取扱高は6月以降回復。	 + 5.3% ※内部売上高を除いた比較
家賃保証	民法改正に伴う事業環境の追い風。 + コロナ禍のリスク拡大に備えるため、一部保証会社を見直す動きがあり問い合わせが徐々に増加。	ra((oon RENT + 3.9% ※分散していた事業用・居住用を集約 5/1よりラクーンレントでスタート

### 利益面

保証履行額の減少により売上原価が減少。

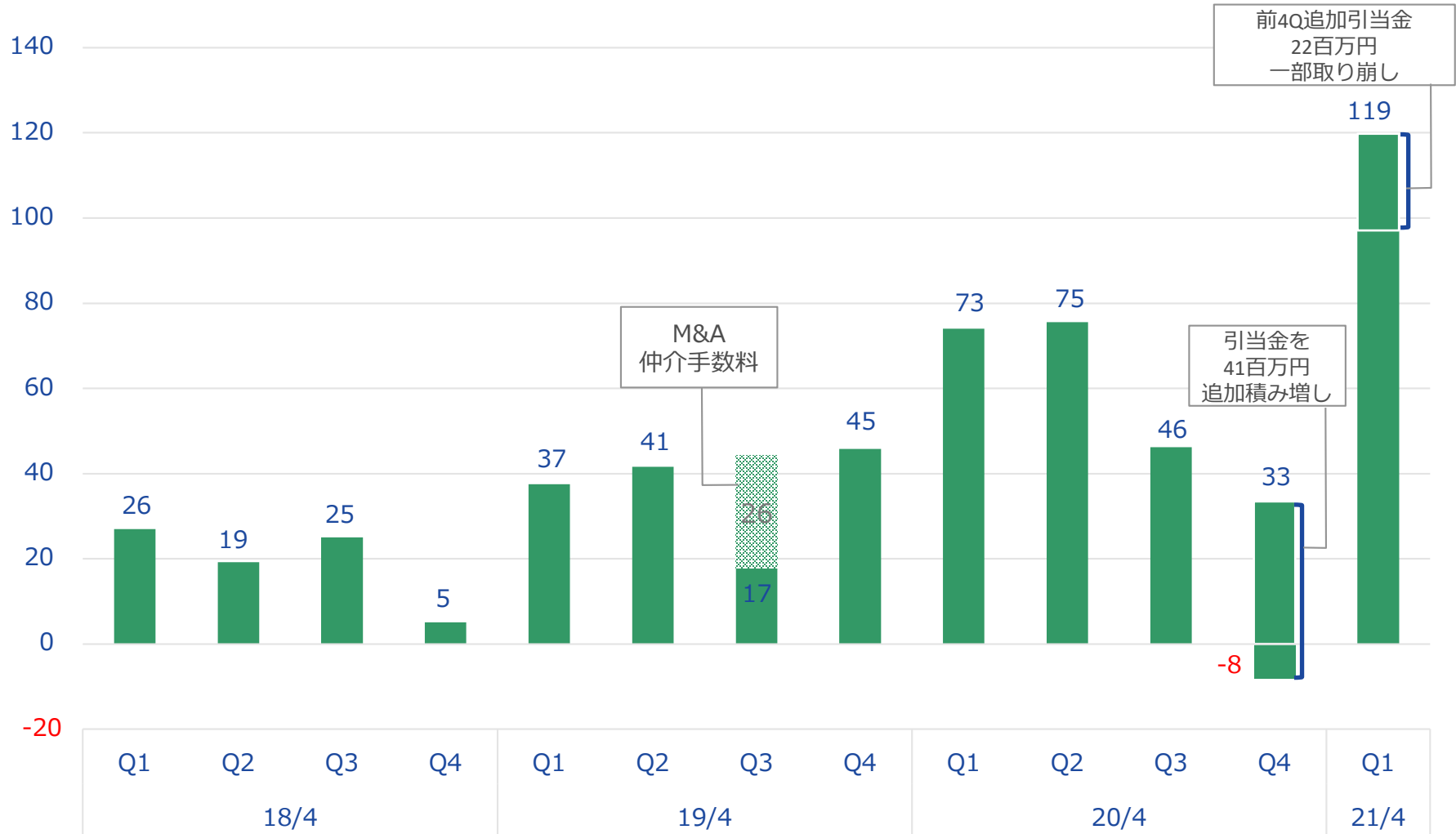
保証履行引当金、求償引当金、貸倒引当金を見直し、前4Qにおいて追加で引き当てた引当金を一部取り崩し。

(単位：百万円)



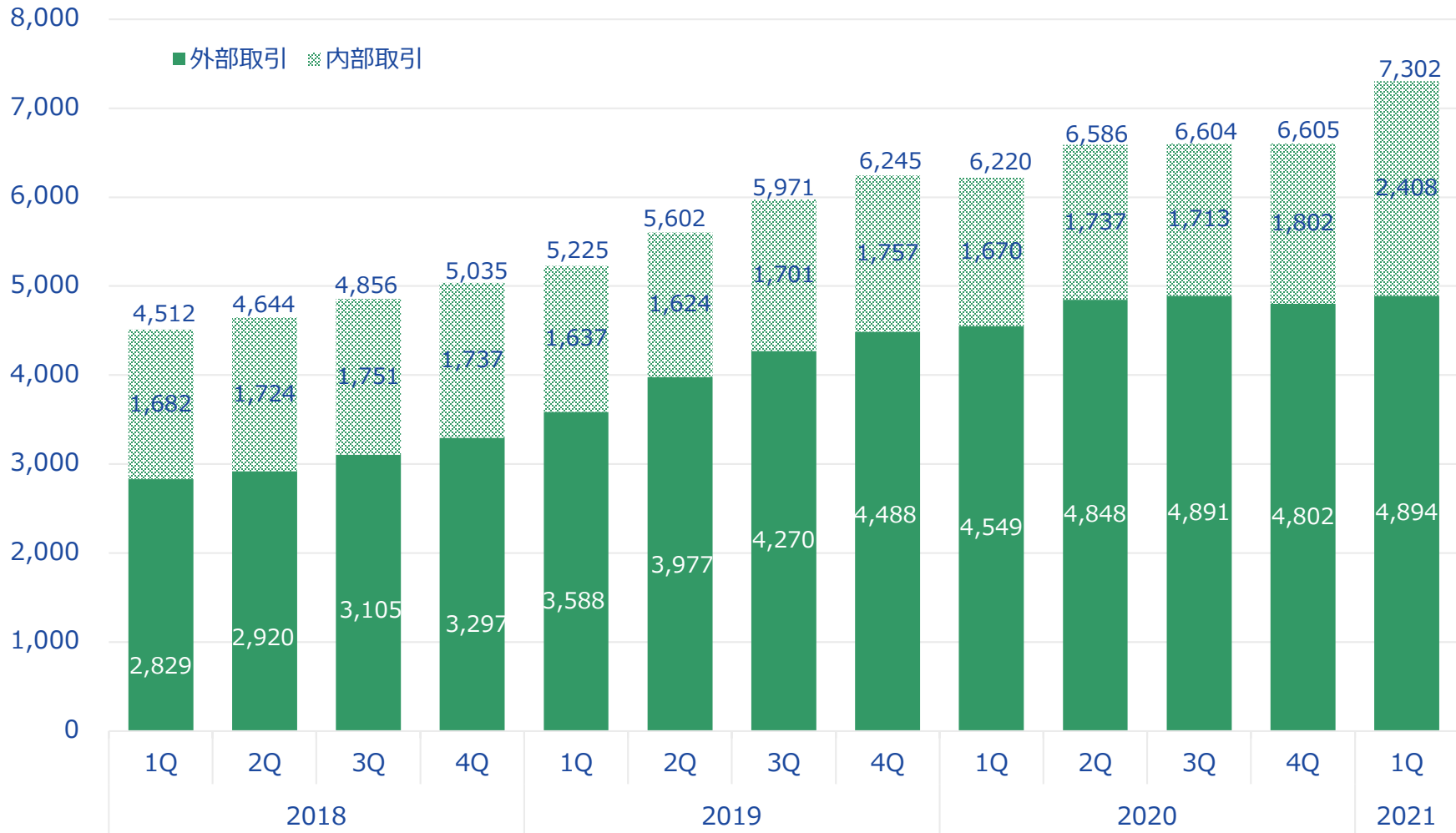
\* セグメント間の取引を除外しております。

(単位：百万円)



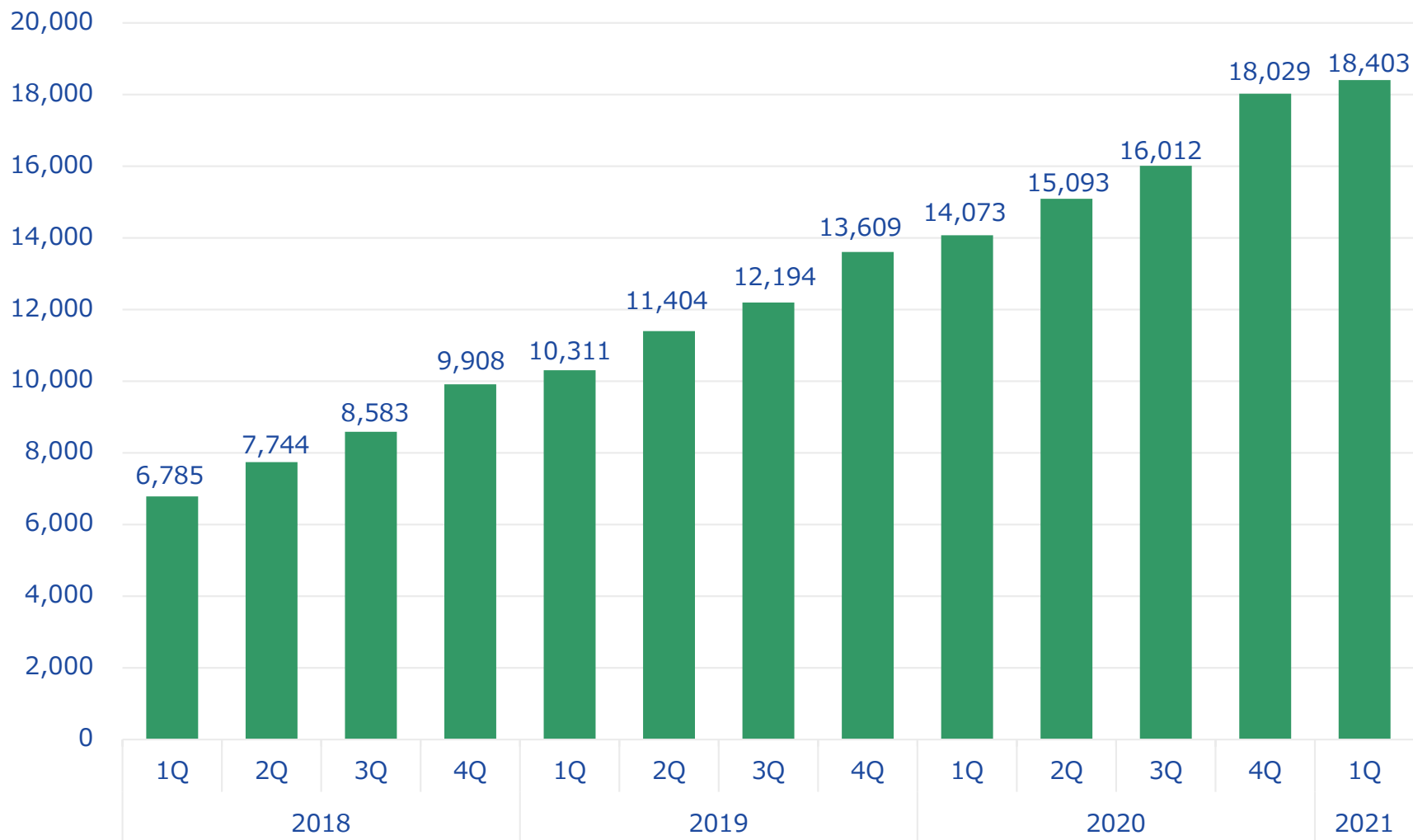


(単位：百万円)



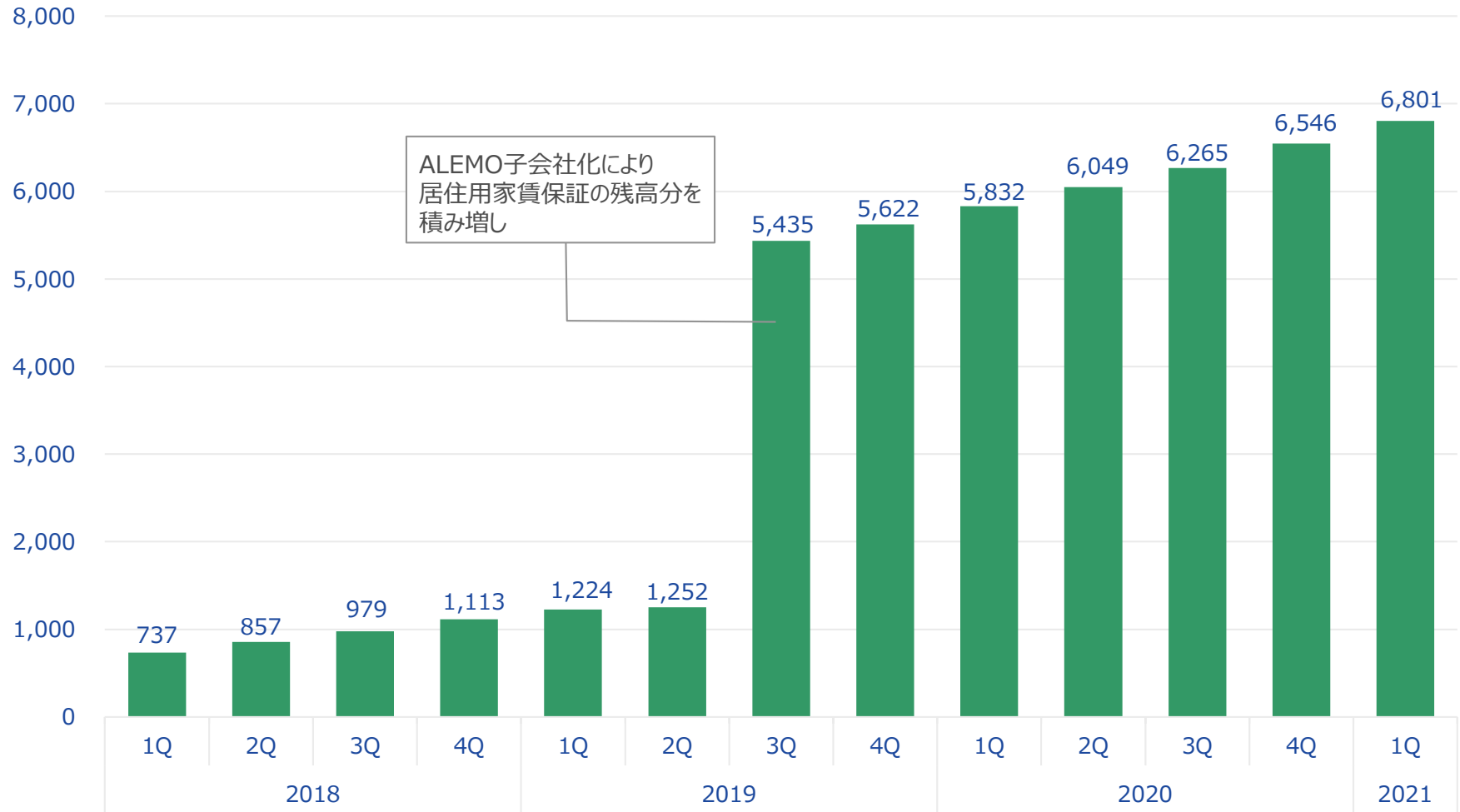


(単位：百万円)



\* 保証残高÷保証期間×平均履行期間により算出した実質保証残高になります。そのため、決算短信及び有価証券報告書の残高と異なります。


(単位：百万円)




\* 保証残高÷保証期間×平均履行期間により算出した実質保証残高になります。そのため、決算短信及び有価証券報告書の残高と異なります。


## 1 Qの進捗を踏まえ、業績予想を上方修正


(単位：百万円)	2021/4 通期業績予想 (修正前)	2021/04 通期業績予想 (修正後)	2020/4 通期実績	前期比
売上高	3,900	4,450	3,477	+28.0%
		4,600		+32.3%
EBITDA	980	1,330	848	+56.7%
	1,070	1,410		+66.2%
営業利益	810	1,180	706	+67.1%
	900	1,270		+79.9%
営業利益率	20.8%	26.5%	20.3%	—
	23.1%	27.6%		—
経常利益	800	1,160	708	+63.7%
	890	1,250		+76.4%
親会社株主に帰属 する四半期純利益	490	740	451	+64.0%
	550	800		+77.3%

 非対面での経済活動を重視する社会環境の変化を背景に、今後もEC事業のスーパーデリバリーの流通額が高水準で推移することを想定。

 フィナンシャル事業のデフォルトコストを当初の予定より抑制されることを想定。

## 攻めの戦略

 EC事業のスーパーデリバリーで出展企業の獲得をより加速することを目的に料金体系の変更を計画。変更された場合の影響（売上・利益に1億円のマイナス）を織り込み。

 EC・フィナンシャルの両事業で中長期的な成長促進を図るためにプロモーションの強化を予定。広告宣伝費を1億円程度上乗せ。

※業績予想には、「スーパーデリバリー」の流通額が当初想定よりも高水準の成長率で推移すると予想しているものの、新型コロナウイルス感染症の影響はまだまだ不確実性が高いため、現段階においては通年でどの程度の成長が達成されるかを正確に見通すことは困難です。そのため、修正後のEC事業の流通額及び売上高はレンジでの見積りとしており、修正後の業績予想は売上高、利益ともにレンジでの予想となりました。

「株主還元に関する基本方針」を見直し、  
 今後は連結配当性向 45%~50%を目途に配当を実施

配当金推移				
	中間配当 (円)	期末配当 (円)	年間配当 (円)	配当性向
2021年4月期(予想)	8.0	8.0	16.0	45%程度
2020年4月期	—	6.5	6.5	27.4%
2019年4月期	—	6.0	6.0	28.5%
2018年4月期	—	5.2	5.2	32.4%
2017年4月期	—	4.5	4.5	30.9%
2016年4月期	—	4.5	4.5	32.5%
2015年4月期	—	2.27	2.27	19.7%
2014年4月期	—	1.42	1.42	19.5%
2013年4月期	—	1.33	1.33	16.3%
2012年4月期	—	1.11	1.11	16.5%
2011年4月期	—	0.92	0.92	9.3%
2010年4月期	—	0.89	0.89	13.4%
2009年4月期	—	0.81	0.81	14.7%

ROE推移	
	ROE
2020年4月期	13.5%
2019年4月期	15.7%
2018年4月期	14.0%
2017年4月期	13.9%
2016年4月期	14.4%
2015年4月期	13.1%
2014年4月期	8.6%
2013年4月期	10.4%
2012年4月期	9.3%
2011年4月期	15.2%
2010年4月期	11.6%
2009年4月期	10.6%

**+** 今後はROEの向上に取り組み、中長期的にROE20%以上を目指す方針

## (参考) 決算補足資料

(単位：千円)

	2017				2018			
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q
EC	392,285	393,391	409,310	416,992	411,858	422,816	429,159	431,392
フィナンシャル	177,263	182,555	189,081	198,432	200,454	204,346	218,443	227,608
合計	569,548	575,946	598,391	615,424	612,313	627,162	647,603	659,000

	2019				2020			
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q
EC	425,150	425,472	446,243	466,189	455,214	472,263	476,792	558,665
フィナンシャル	243,873	257,229	364,526	351,713	362,899	377,467	386,461	387,906
合計	669,023	682,702	810,769	817,902	818,113	849,730	863,254	946,571

	2021
	1Q
EC	688,464
フィナンシャル	395,763
合計	1,084,227

(単位：千円)

	2017				2018			
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q
EC	139,203	140,305	154,643	150,387	150,866	159,467	165,583	169,227
フィナンシャル	13,878	13,679	14,979	13,470	26,952	19,235	25,016	5,055
調整	-58,634	-48,480	-51,960	-60,661	-71,758	-72,556	-68,443	-70,957
合計	94,448	105,504	117,662	103,197	106,060	106,146	122,156	103,325

	2019				2020			
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q
EC	167,308	164,168	186,450	196,600	186,422	201,232	203,865	267,602
フィナンシャル	37,533	41,638	17,839	45,823	73,979	75,589	46,154	-8,196
調整	-71,567	-68,219	-81,257	-87,592	-84,626	-87,353	-88,140	-80,443
合計	133,274	137,587	123,032	154,831	175,775	189,468	161,878	178,963

	2021
	1Q
EC	333,001
フィナンシャル	119,745
調整	-107,999
合計	344,748

(単位：千円)

	2017				2018			
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q
システム利用料売上	236,045	238,416	252,671	260,824	254,911	267,006	275,823	277,465
会員小売店向け売上	61,362	62,442	61,854	61,986	61,538	61,342	61,050	61,002
出展企業向け売上	94,181	91,496	93,793	92,986	94,273	93,141	90,785	91,183
合計	391,589	392,354	408,319	415,797	410,722	421,490	427,659	429,651
流通額	2,373,604	2,364,000	2,504,825	2,592,073	2,540,172	2,607,775	2,704,572	2,731,729

	2019				2020			
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q
システム利用料売上	272,082	275,301	294,524	314,239	300,684	316,377	316,321	398,846
会員小売店向け売上	61,170	60,712	60,888	61,070	61,814	61,801	62,315	62,285
出展企業向け売上	89,903	87,312	88,610	88,415	90,066	91,213	95,092	94,418
合計	423,155	423,326	444,023	463,724	452,564	469,392	473,730	555,550
流通額	2,672,949	2,674,929	2,852,157	3,044,716	2,927,620	2,957,307	3,069,019	3,854,776

	2021
	1Q
システム利用料売上	529,040
会員小売店向け売上	63,129
出展企業向け売上	92,962
合計	685,132
流通額	5,127,935



	2015				2016			
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q
購入者数	8,759	8,662	8,796	8,937	8,919	8,763	8,875	9,027
客単価	263,338	275,998	273,161	272,449	254,966	268,478	270,505	283,623

	2017				2018			
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q
購入者数	9,077	9,129	9,318	9,654	9,829	10,210	10,497	11,046
客単価	261,496	258,955	268,815	268,497	258,436	255,413	257,651	247,304

	2019				2020			
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q
購入者数	11,616	11,846	12,068	12,814	13,249	13,621	14,358	16,586
客単価	230,109	225,808	236,340	237,608	220,969	217,113	213,749	232,411

	2021
	1Q
購入者数	19,684
客単価	260,512

(単位：千円)

	2017				2018			
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q
内部売上高	43,104	43,644	45,291	45,921	43,767	44,865	45,561	45,215
外部売上高	177,263	182,555	189,081	198,432	200,454	204,346	218,443	227,608
合計	220,367	226,199	234,372	244,353	244,222	249,212	264,005	272,824

	2019				2020			
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q
内部売上高	42,624	42,288	44,290	45,734	43,481	45,239	44,605	46,936
外部売上高	243,873	257,229	364,526	351,713	362,899	377,467	386,461	387,906
合計	286,497	299,518	408,817	397,447	406,380	422,706	431,066	434,842

	2021
	1Q
内部売上高	62,668
外部売上高	395,763
合計	458,431

(単位：千円)

	2015				2016			
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q
内部取引	1,598,398	1,735,527	1,703,691	1,750,567	1,637,797	1,699,168	1,733,022	1,869,146
外部取引	728,416	839,188	980,724	1,157,949	1,355,857	1,539,287	1,681,144	1,888,849
合計	2,326,815	2,574,716	2,684,416	2,908,517	2,993,654	3,238,455	3,414,167	3,757,996

	2017				2018			
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q
内部取引	1,652,225	1,672,828	1,741,922	1,767,514	1,682,372	1,724,556	1,751,225	1,737,694
外部取引	2,000,291	2,311,575	2,597,637	2,841,259	2,829,913	2,920,373	3,105,237	3,297,511
合計	3,652,516	3,984,403	4,339,560	4,608,774	4,512,285	4,644,930	4,856,462	5,035,205

	2019				2020			
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q
内部取引	1,637,880	1,624,883	1,701,840	1,757,236	1,670,517	1,737,978	1,713,416	1,802,943
外部取引	3,588,014	3,977,456	4,270,115	4,488,159	4,549,949	4,848,632	4,891,303	4,802,197
合計	5,225,894	5,602,340	5,971,955	6,245,395	6,220,467	6,586,611	6,604,719	6,605,141

2021	
1Q	
内部取引	2,408,086
外部取引	4,894,563
合計	7,302,650

(単位：千円)

2016				2017			
1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q
5,241,870	5,447,712	5,629,359	6,267,980	5,803,443	5,895,684	5,689,826	6,158,819

2018				2019			
1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q
6,785,008	7,743,693	8,583,315	9,907,803	10,311,384	11,403,717	12,193,958	13,609,462

2020				2021
1Q	2Q	3Q	4Q	1Q
14,073,465	15,093,308	16,011,597	18,029,768	18,403,599

(単位：千円)

2016				2017			
1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q
117,323	170,098	221,702	267,139	340,143	402,415	458,777	594,519

2018				2019			
1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q
737,035	857,787	979,309	1,113,485	1,224,871	1,252,870	5,435,686	5,622,052

2020				2021
1Q	2Q	3Q	4Q	1Q
5,832,274	6,049,021	6,265,811	6,546,084	6,801,684

\* 保証残高÷保証期間×平均履行期間により算出した実質保証残高になります。そのため、決算短信及び有価証券報告書の残高と異なります。