

# 2024年3月期 決算説明資料

株式会社ラクス（証券コード：3923）

2024年5月14日



# ポイント

---

## ■ 2024年3月期連結業績

- ・ クラウド事業が成長を牽引し、高成長が持続。
- ・ 大幅増収により、積極的な成長投資を継続しながらも大幅増益を達成

## ■ クラウド事業

- ・ 組織の生産性向上に加え、インボイス制度・電子帳簿保存法の追い風により顧客数が大幅に増加し、高い成長率を実現

## ■ IT人材事業

- ・ 採用抑制と営業活動の強化により稼働率が回復し、増収増益で着地

## ■ 今後の見通し

- ・ 高水準の売上高成長を維持しながら、中期経営目標の最終年度に向けて利益率の向上を目指す
- ・ 中期経営目標の売上高CAGRを31～32%に上方修正
- ・ 2025年3月期は每期増配の方針通り、13期連続の増配を計画

# 2024年3月期 連結業績

## 2024年3月期連結業績サマリー

クラウド事業が成長を牽引し、高成長が持続  
大幅増収により、積極的な成長投資を継続しながらも大幅増益を達成

		前年同期比
売上高	<b>38,408</b> 百万円	<b>+40.2%</b>
営業利益	<b>5,559</b> 百万円	<b>+235.7%</b>
経常利益	<b>5,610</b> 百万円	<b>+234.5%</b>
EBITDA	<b>6,480</b> 百万円	<b>+186.3%</b>
親会社株主に帰属する純利益	<b>4,185</b> 百万円	<b>+228.4%</b>



※EBITDA = 税金等調整前純利益 + 特別損益 + 減価償却費 + のれん償却費 + 支払利息

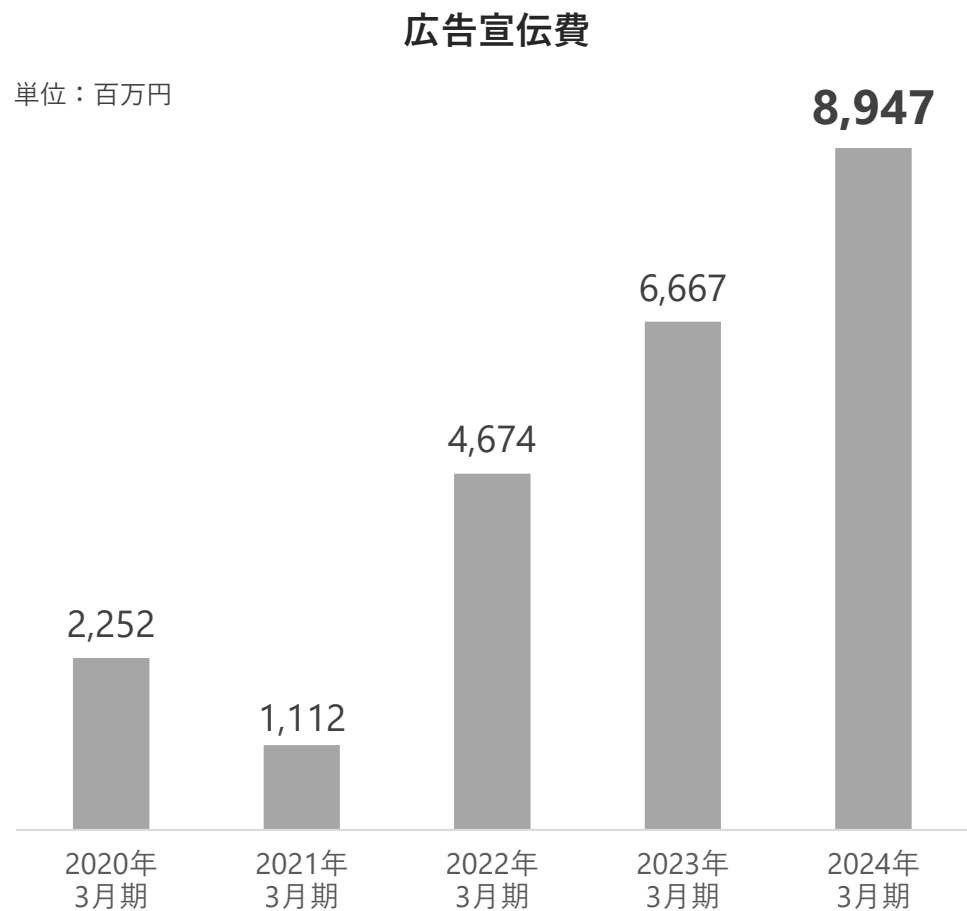
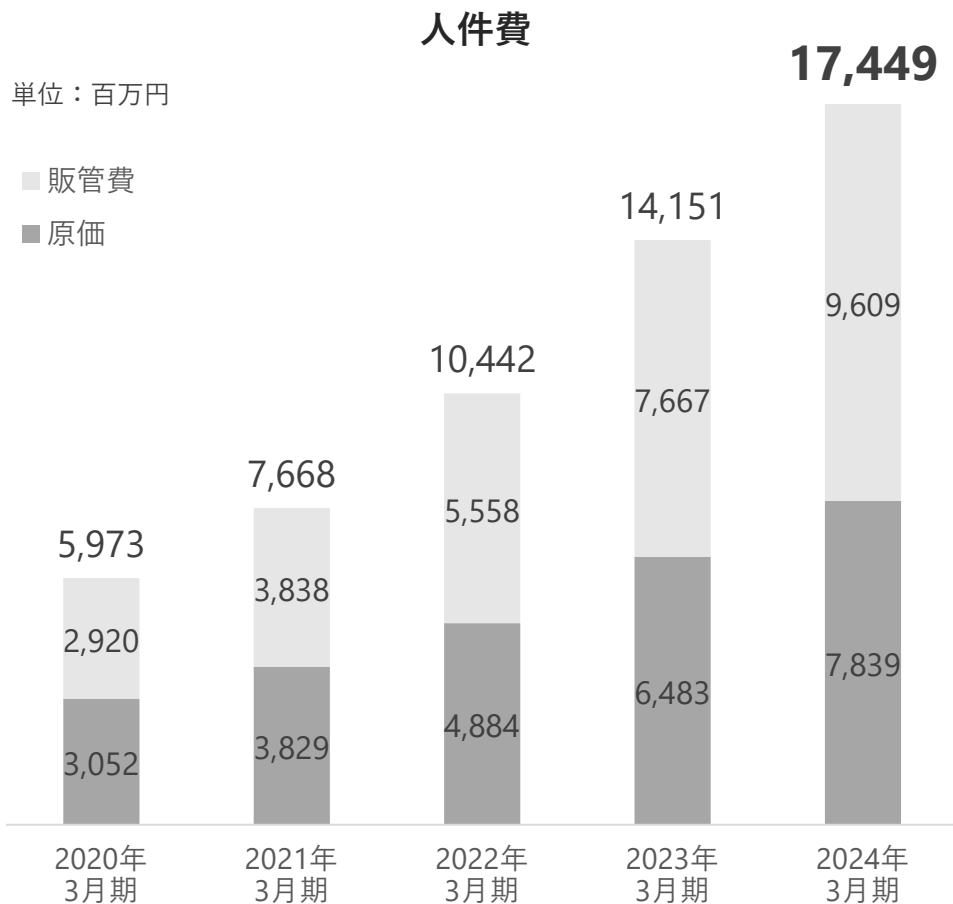
# 2024年3月期連結業績概要

単位：百万円

	2023年3月期	2024年3月期 (計画)	2024年3月期 (実績)	前年同期比		計画比	
<b>売上高</b>	<b>27,399</b>	<b>38,295</b>	<b>38,408</b>	<b>+11,009</b>	<b>+40.2%</b>	<b>+113</b>	<b>+0.3%</b>
売上原価	8,621	10,861	10,789	+2,167	+25.1%	-71	-0.7%
売上総利益	18,777	27,433	27,619	+8,841	+47.1%	+186	+0.7%
売上高総利益率	68.5%	71.6%	71.9%				
販売費及び一般管理費	17,121	22,043	22,059	+4,938	+28.8%	+16	+0.1%
<b>営業利益</b>	<b>1,656</b>	<b>5,390</b>	<b>5,559</b>	<b>+3,903</b>	<b>+235.7%</b>	<b>+169</b>	<b>+3.1%</b>
営業利益率	6.0%	14.1%	14.5%				
<b>経常利益</b>	<b>1,677</b>	<b>5,424</b>	<b>5,610</b>	<b>+3,933</b>	<b>+234.5%</b>	<b>+186</b>	<b>+3.4%</b>
経常利益率	6.1%	14.2%	14.6%				
<b>EBITDA</b>	<b>2,263</b>	<b>6,286</b>	<b>6,480</b>	<b>+4,217</b>	<b>+186.3%</b>	<b>+194</b>	<b>+3.1%</b>
EBITDAマージン	8.3%	16.4%	16.9%				
法人税	565	1,421	1,422				
法人税率	30.7%	26.2%	25.4%				
<b>親会社株主に帰属する当期純利益</b>	<b>1,274</b>	<b>4,001</b>	<b>4,185</b>	<b>+2,911</b>	<b>+228.4%</b>	<b>+184</b>	<b>+4.6%</b>

# 人件費と広告宣伝費の推移

積極的な採用活動により人員数が増加。広告宣伝費は主力の楽楽シリーズを中心に積極的な投資を継続

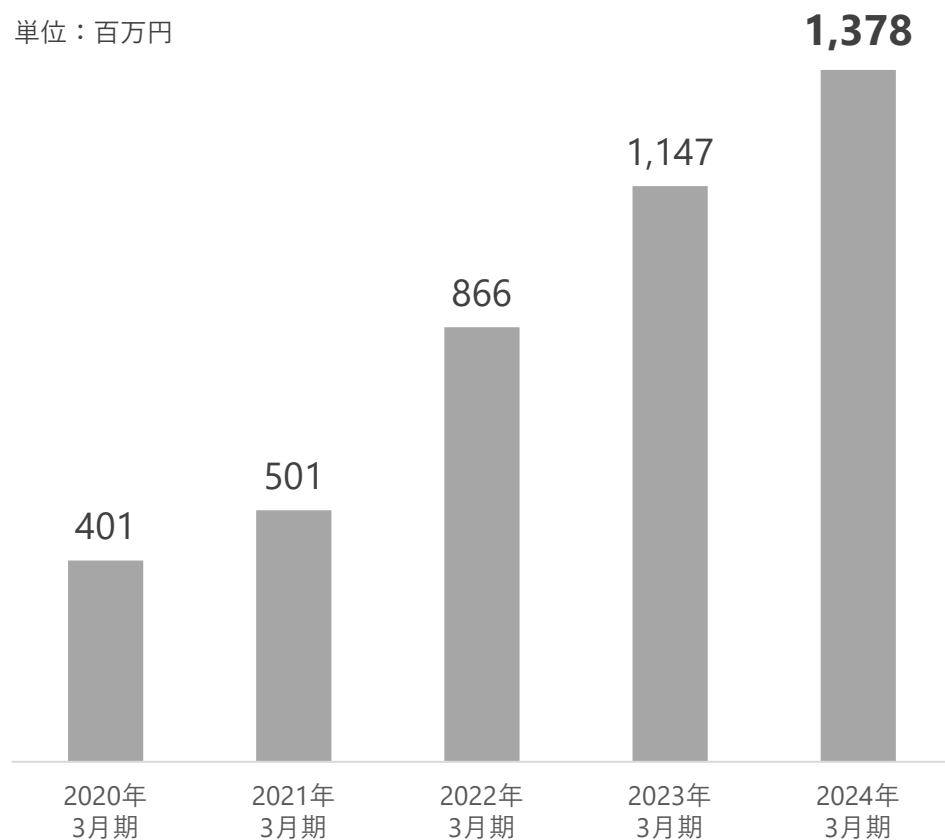


# オフィス賃料と外注費の推移

人員増に伴うオフィス拡張や業容の拡大により費用が増加

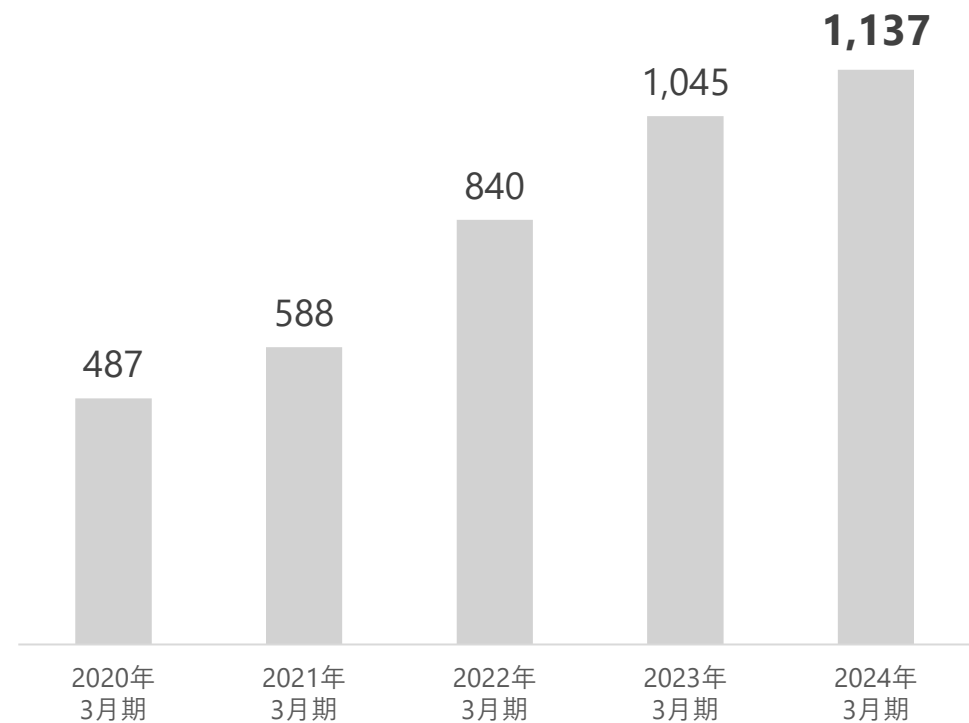
## オフィス賃料

単位：百万円



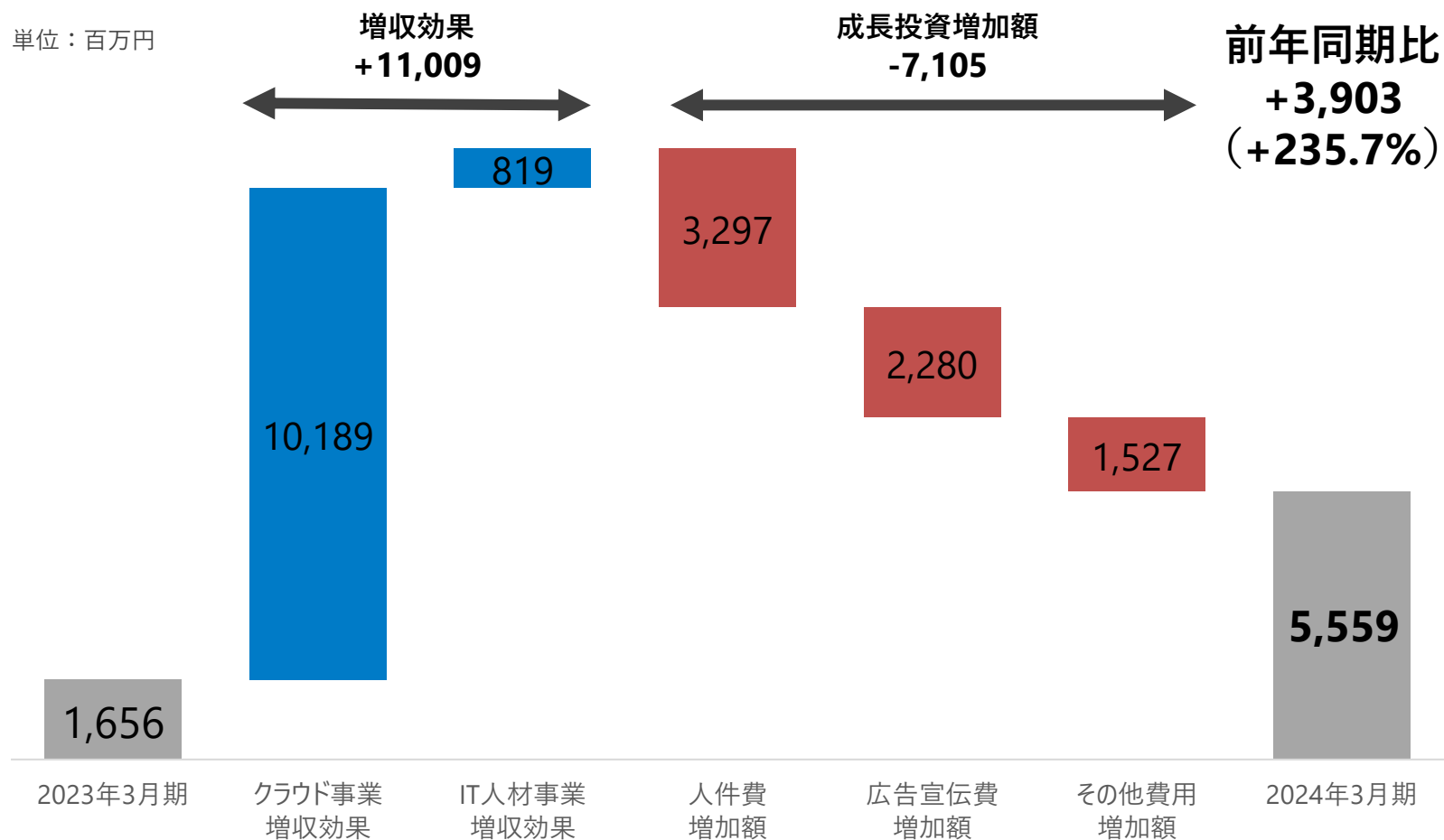
## 外注費

単位：百万円



# 連結営業利益 前期比増減要因

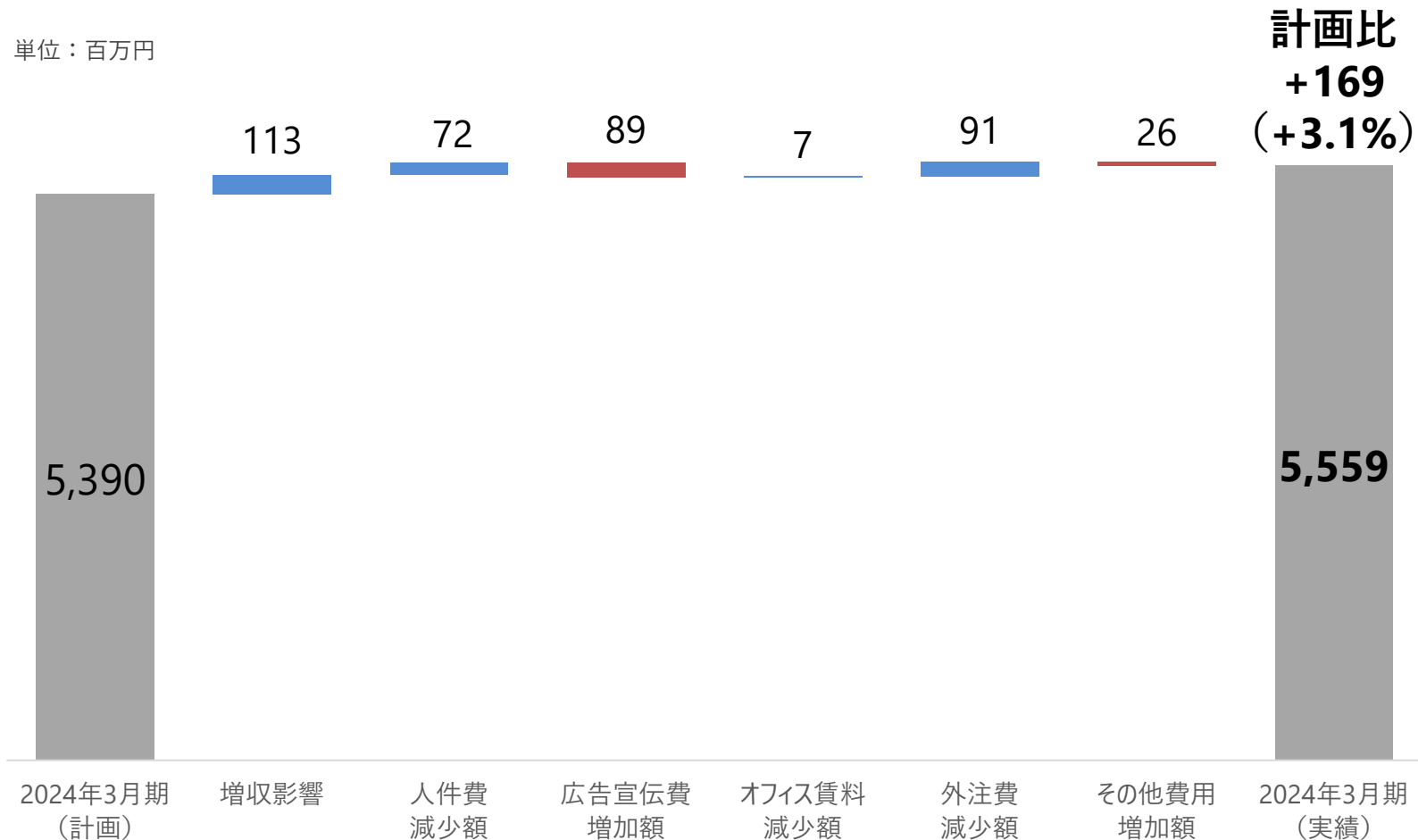
クラウド事業の大幅増収により、積極的な成長投資を継続しながらも大幅増益を達成





# 連結営業利益 計画比増減要因

広告宣伝費を追加投資したものの、増収影響や各種費用の減少により計画比増益



# 連結貸借対照表

単位：百万円

	2023年3月末	2024年3月末	増減額
流動資産	10,479	13,145	+2,666
固定資産	3,594	8,088	+4,494
<b>資産合計</b>	<b>14,073</b>	<b>21,234</b>	<b>+7,160</b>
流動負債	4,347	7,372	+3,025
固定負債	178	513	+335
<b>負債合計</b>	<b>4,525</b>	<b>7,886</b>	<b>+3,361</b>
株主資本	9,534	13,365	+3,831
その他包括利益累計額	13	-18	-32
<b>純資産合計</b>	<b>9,548</b>	<b>13,347</b>	<b>+3,799</b>
<b>負債純資産合計</b>	<b>14,073</b>	<b>21,234</b>	<b>+7,160</b>
<b>自己資本比率</b>	<b>67.8%</b>	<b>62.9%</b>	

# キャッシュフロー計算書

単位：百万円

	2023年3月期	2024年3月期	増減額
営業活動によるキャッシュ・フロー	2,170	5,288	+3,118
投資活動によるキャッシュ・フロー	-699	-4,860	-4,161
フリー・キャッシュ・フロー	1,471	428	-1,042
財務活動によるキャッシュ・フロー	-348	579	+927
現金及び現金同等物の期末残高	5,990	7,008	+1,018
減価償却費	422 <sup>※1</sup>	577 <sup>※2</sup>	+154
のれん償却費	163	290	+126

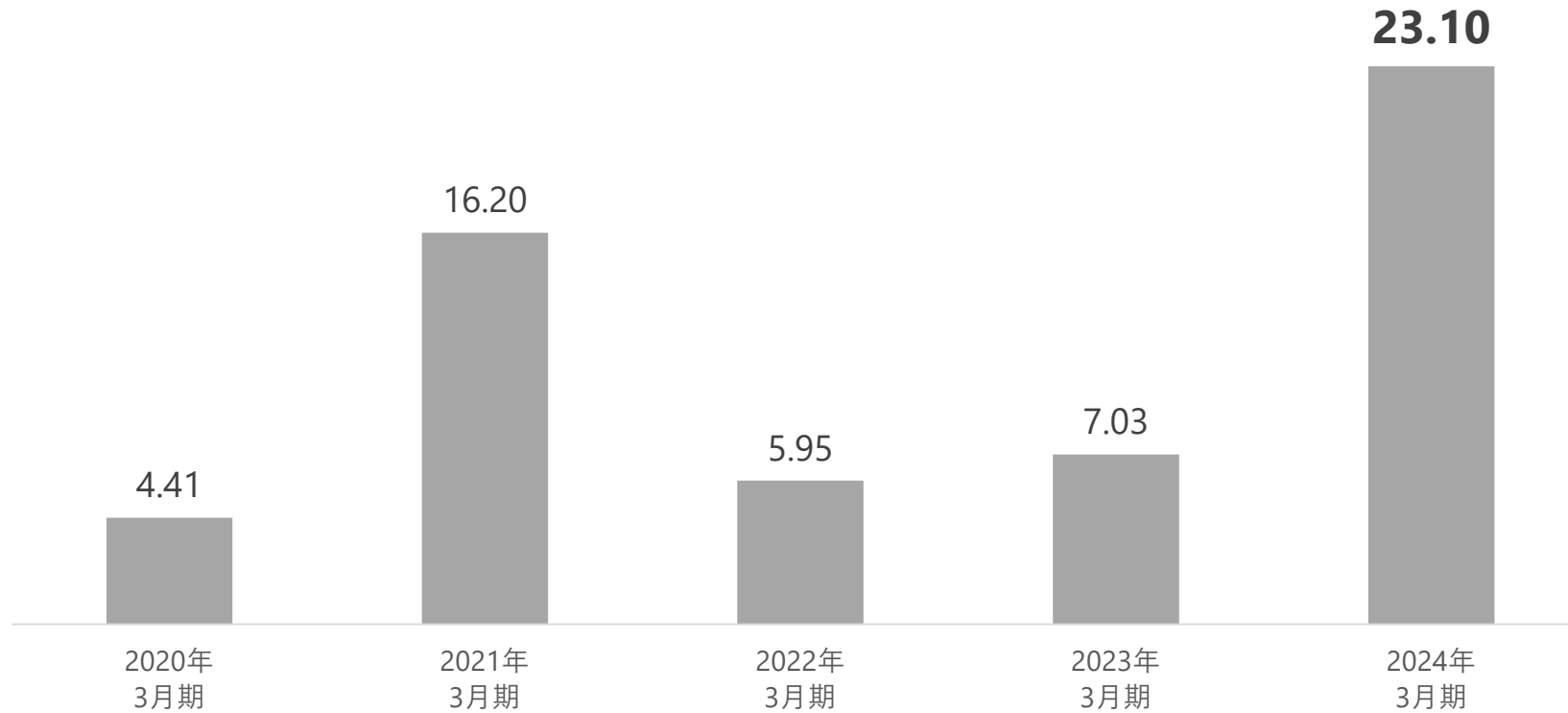


※1 M&Aに伴う顧客関連資産の償却61百万円を含む ※2 M&Aに伴う顧客関連資産の償却108百万円を含む

## 【重要指標】一株利益（EPS）推移

利益の拡大に伴い、EPSが大きく増加。今後も継続的なEPS成長を目指す

単位：円



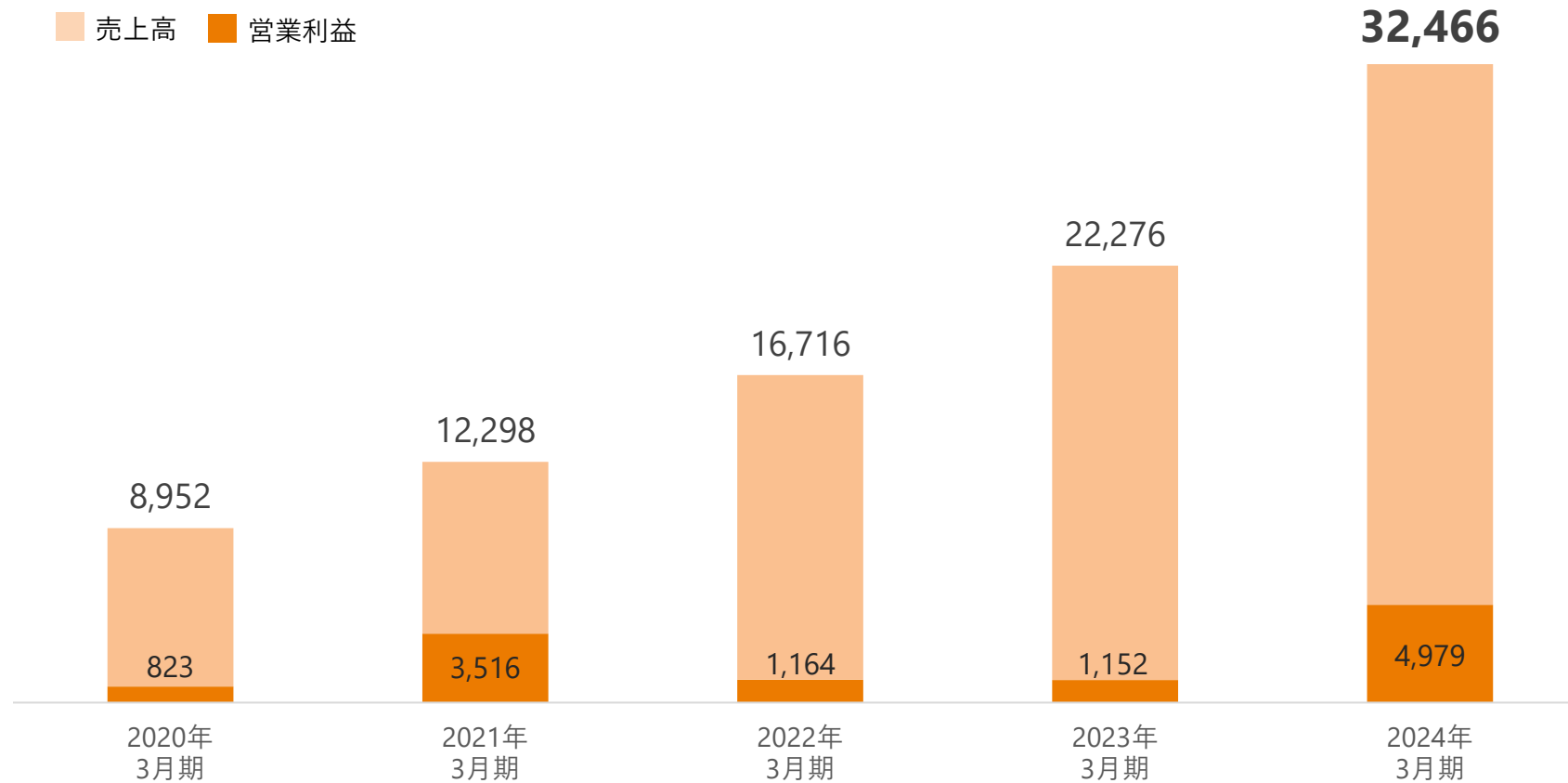
※分割遡及後の数値

# クラウド事業

# クラウド事業の業績推移

主力サービスの楽楽シリーズを中心に新規受注が好調に推移し、高い売上高成長を実現  
増収規模の拡大により大幅増益となり、営業利益率も向上

単位：百万円

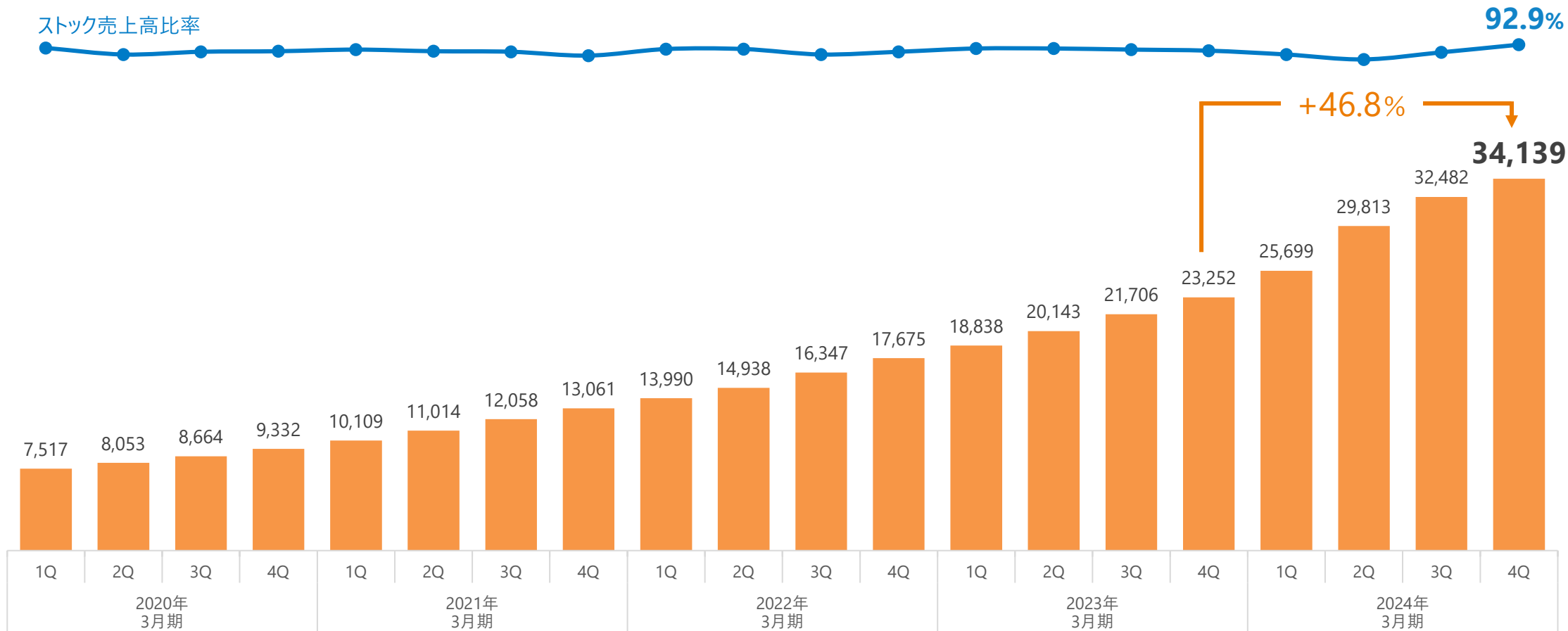


※2024年3月期より、間接費用の配賦基準を見直しました。これに伴い、2023年3月期以前の数値も遡及して変更しております。

# クラウド事業ARR・ストック売上高比率推移

期中の契約顧客数が大幅に増加し、ARRは高い成長率を実現

単位：百万円



※ARR（年間経常収益）＝各期末時点のMRR（月間経常収益）×12

# クラウド事業サービス別四半期売上高

主力サービスである楽楽シリーズが全体の高成長を牽引

単位：百万円

	2023年3月期 第4四半期	2024年3月期 第4四半期	前年同期比
楽楽精算	2,859	3,934	+37.6%
楽楽明細	1,120	1,980	+76.7%
楽楽販売	653	983	+50.5%
メール配信	701	814	+16.1%
メールディーラー	626	725	+15.7%
その他	203	612	+200.5%
クラウド事業合計	6,166	9,051	+46.8%

	2023年3月期 通期	2024年3月期 通期	前年同期比
	10,343	14,446	+39.7%
	3,735	6,840	+83.1%
	2,298	3,513	+52.8%
	2,672	3,035	+13.6%
	2,430	2,841	+16.9%
	796	1,788	+124.4%
	22,276	32,466	+45.7%



※メール配信は配信メールとクルメル、ブラストメールの合算値



# 楽楽精算 累計導入社数推移

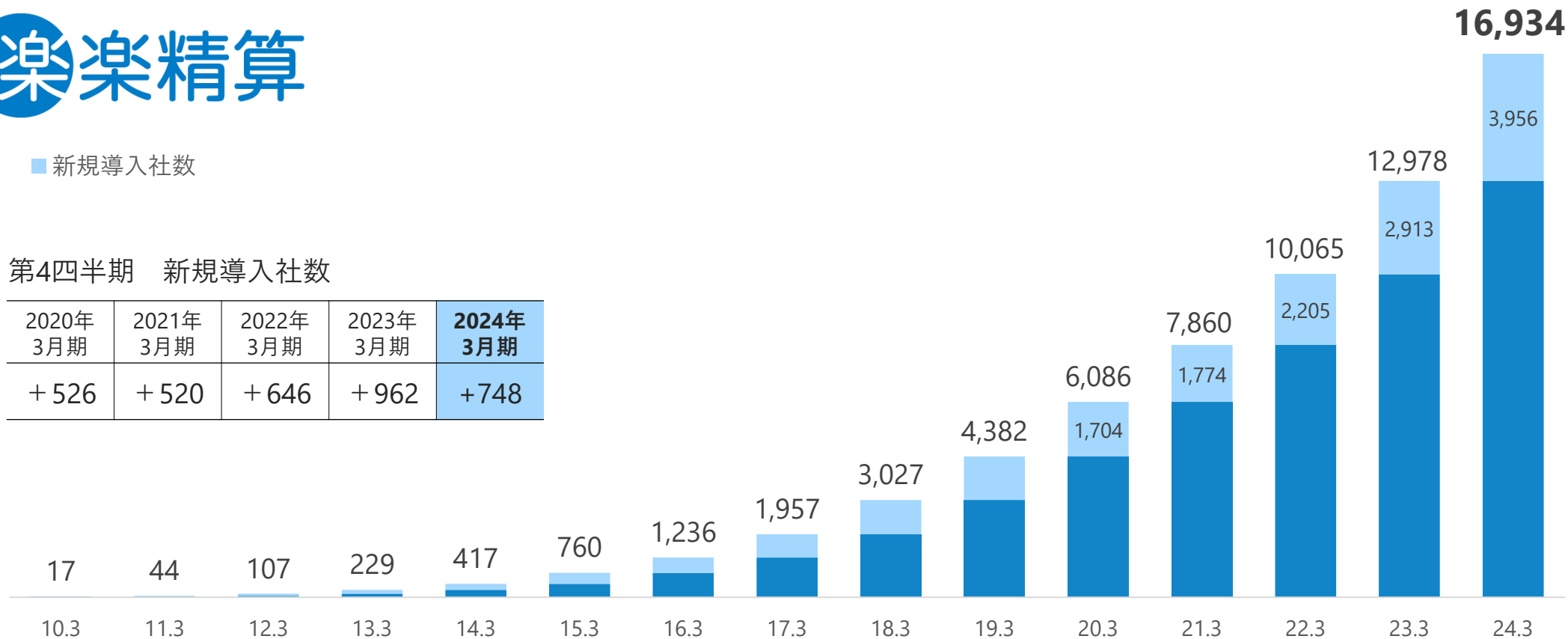
インボイス制度と電子帳簿保存法の追い風により、通期で新規導入社数が大幅に増加。  
一方、第4四半期は追い風が落ち着き、前年同四半期比では減少



■ 新規導入社数

第4四半期 新規導入社数

2020年 3月期	2021年 3月期	2022年 3月期	2023年 3月期	2024年 3月期
+ 526	+ 520	+ 646	+ 962	+ 748



# 楽楽明細 累計導入社数推移

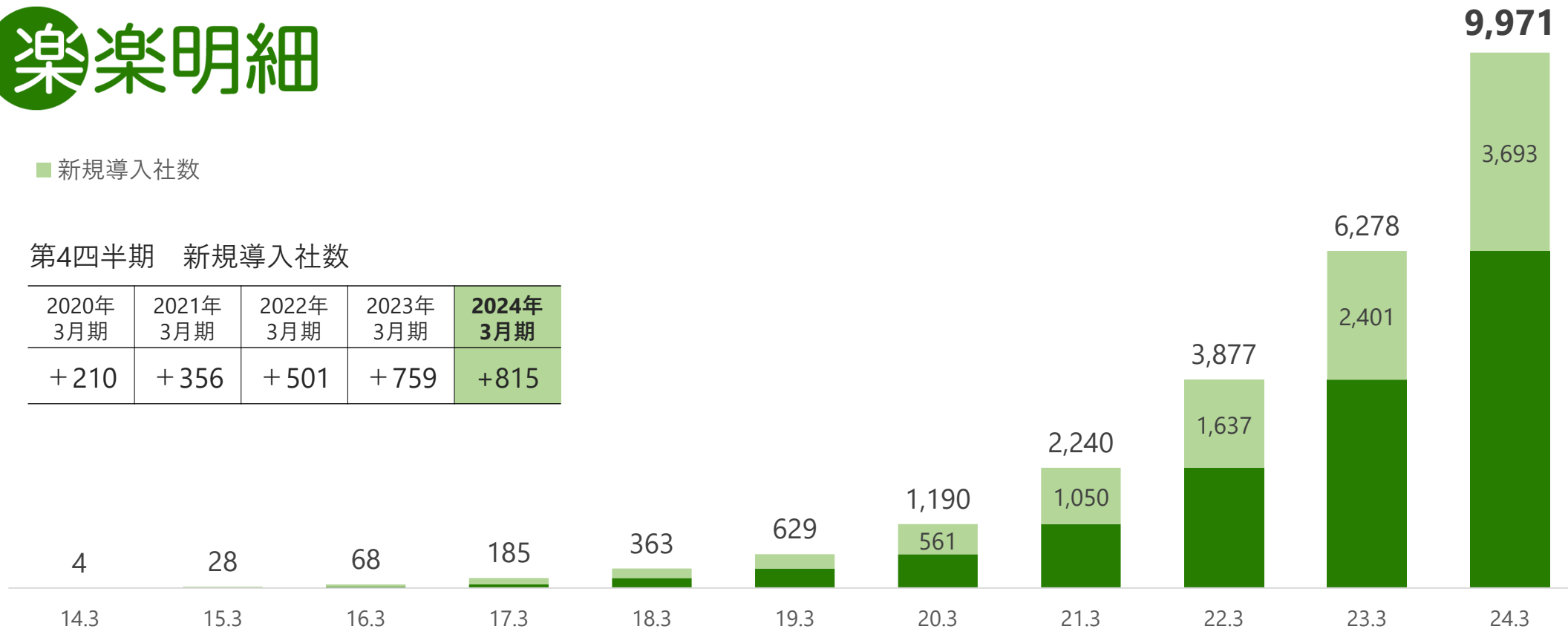
楽楽精算と同様に通期では大幅に増加。追い風が落ち着いた第4四半期は前年同四半期比で微増

## 楽楽明細

■ 新規導入社数

第4四半期 新規導入社数

2020年 3月期	2021年 3月期	2022年 3月期	2023年 3月期	2024年 3月期
+ 210	+ 356	+ 501	+ 759	+ 815

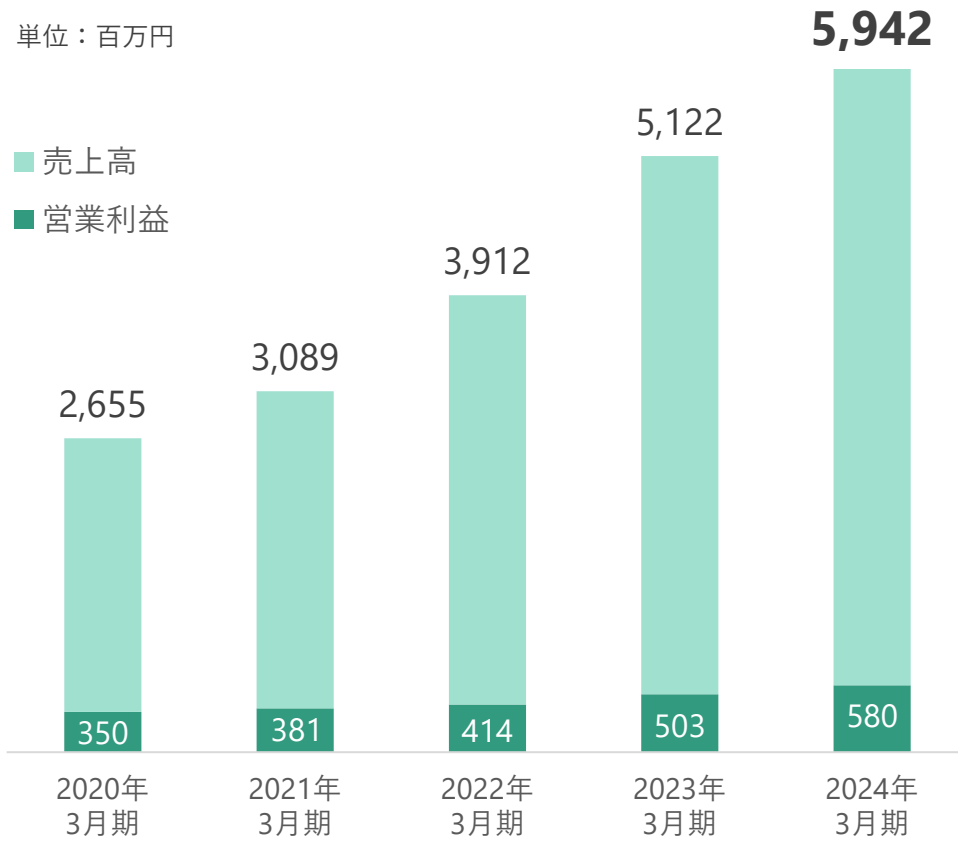


# IT人材事業

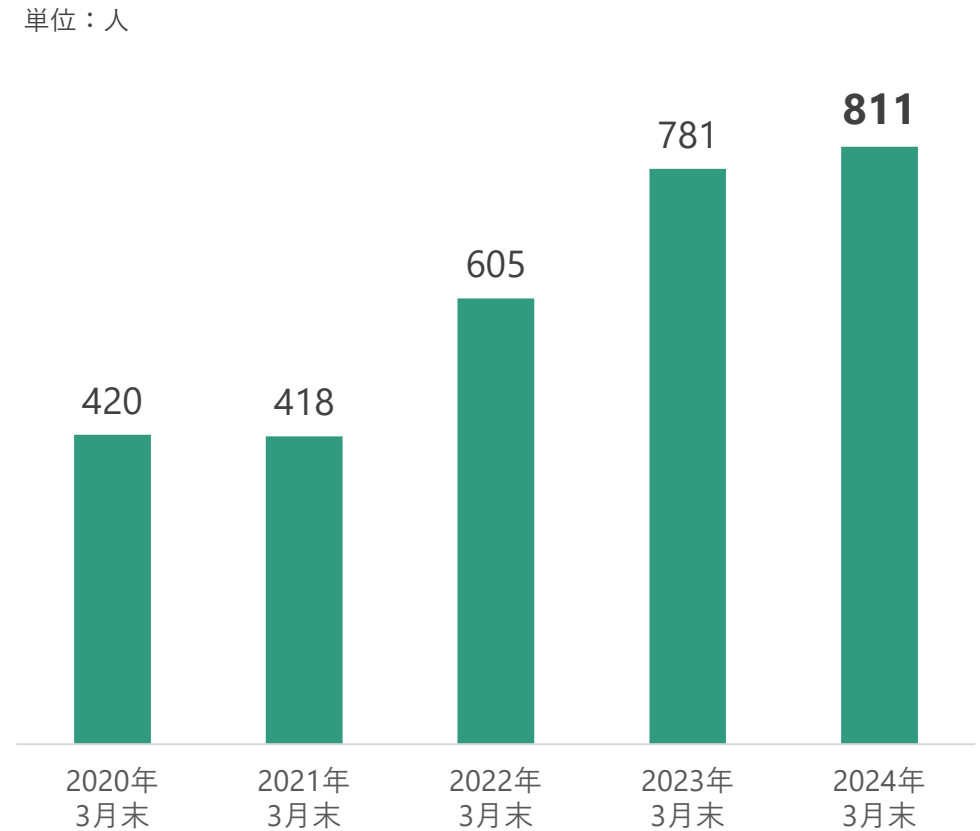
# IT人材事業の業績とエンジニア数の推移

採用抑制と営業活動の強化により稼働率が回復し、増収増益で着地

### 業績推移



### エンジニア数の推移



※2024年3月期より、間接費用の配賦基準を見直しました。これに伴い、2023年3月期以前の数値も遡及して変更しております。  
※エンジニア数は育成期間中のエンジニアを含む

# 2025年3月期 連結業績計画

1

**5カ年の売上高CAGR 31%～32%**

実績を踏まえて27%～30%から引き上げ

2

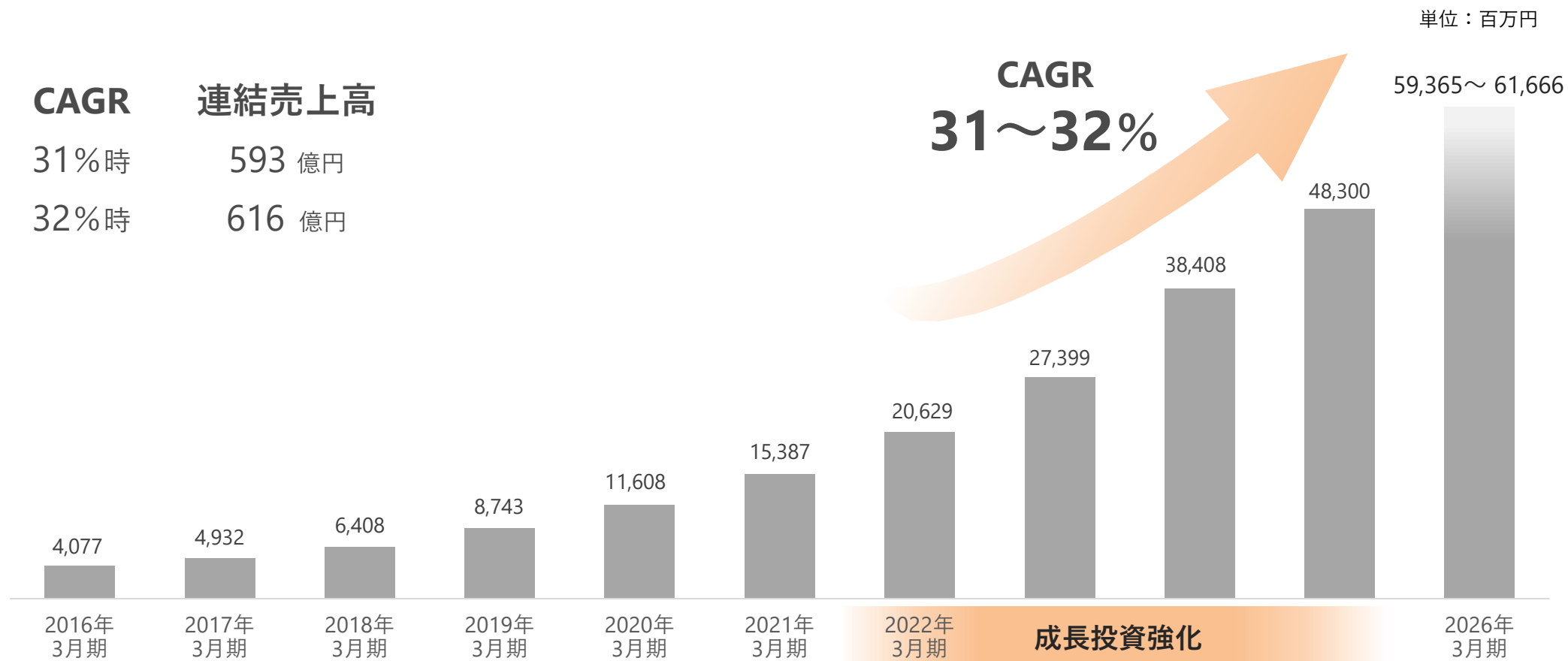
**2026年3月期の純利益100億円以上**

3

**2026年3月期の純資産200億円以上**

## 5カ年の売上高と利益の目標

売上高CAGR 31%～32%を目指し、積極的な成長投資を実施。  
最終年度に向けて投資効率を高め、2026年3月期は経費の効率化により純利益100億円以上を目指す



# 2025年3月期 通期計画

高水準の売上高成長を維持しながら、中期経営目標の最終年度に向けて利益率の向上を目指す

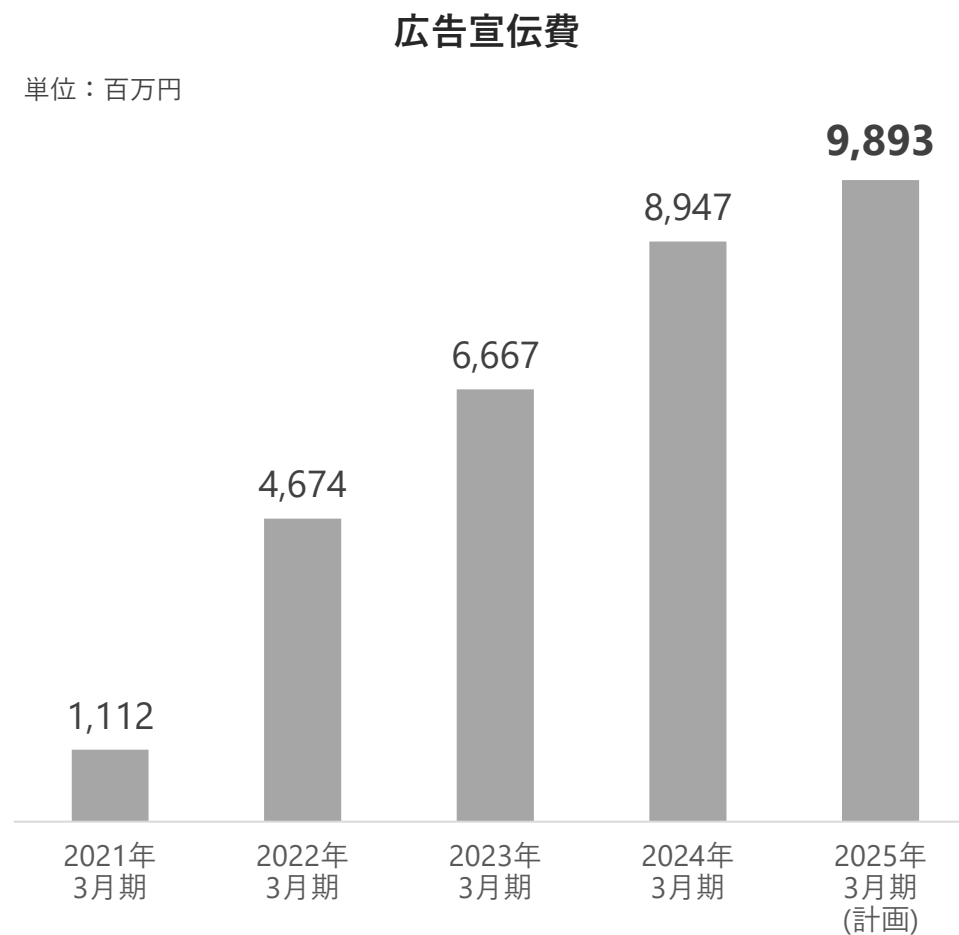
単位：百万円

	2024年3月期 (実績)	2025年3月期 (計画)	前年同期比	
<b>売上高</b>	<b>38,408</b>	<b>48,300</b>	<b>+9,891</b>	+25.8%
売上原価	10,789	12,918	+2,128	+19.7%
売上総利益	27,619	35,381	+7,761	+28.1%
売上高総利益率	71.9%	73.3%		
販売費及び一般管理費	22,059	26,381	+4,321	+19.6%
<b>営業利益</b>	<b>5,559</b>	<b>9,000</b>	<b>+3,440</b>	+61.9%
営業利益率	14.5%	18.6%		
<b>経常利益</b>	<b>5,610</b>	<b>9,001</b>	<b>+3,390</b>	+60.4%
経常利益率	14.6%	18.6%		
<b>EBITDA</b>	<b>6,480</b>	<b>10,161</b>	<b>+3,680</b>	+56.8%
EBITDAマージン	16.9%	21.0%		
法人税	1,422	2,069		
法人税率	25.4%	23.1%		
<b>親会社株主に帰属する当期純利益</b>	<b>4,185</b>	<b>6,900</b>	<b>+2,714</b>	+64.8%



# 人件費と広告宣伝費の計画

主力サービスを中心に、効率を見極めながら採用活動・マーケティング投資を継続

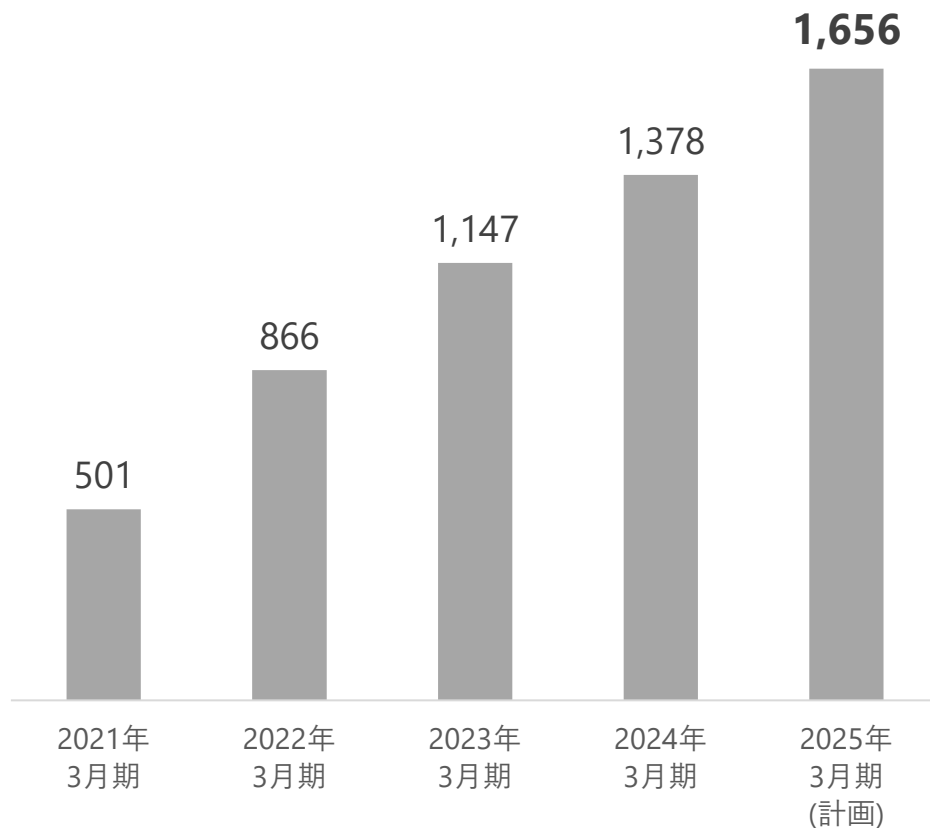


# オフィス賃料と外注費の計画

業容の拡大により引き続き増加

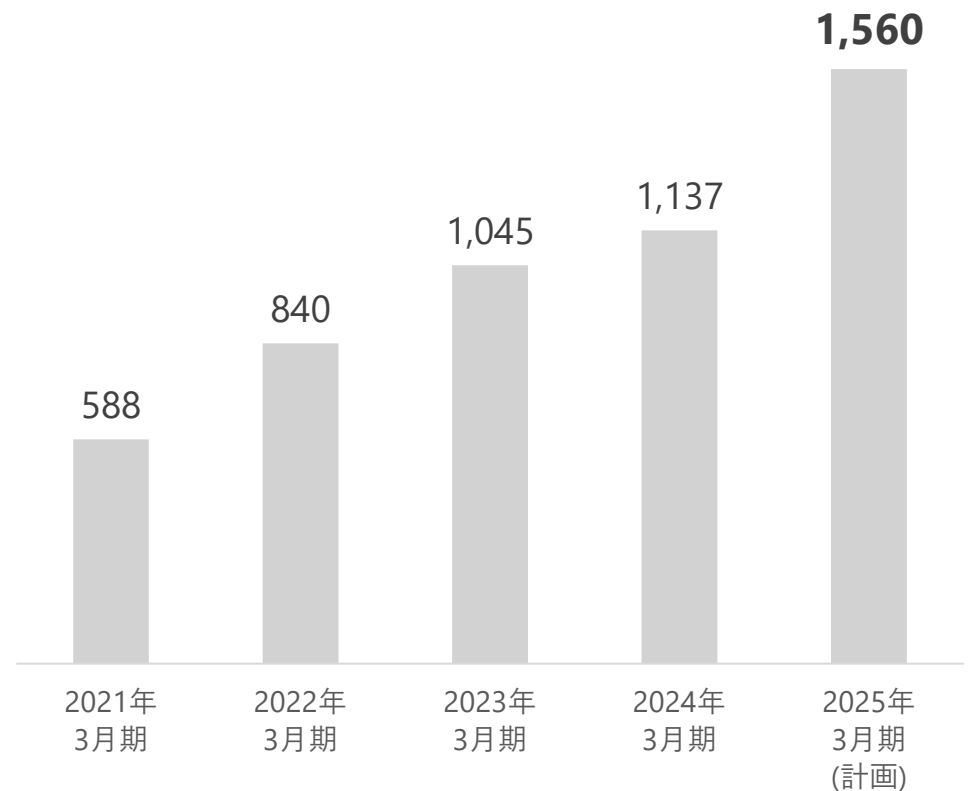
## オフィス賃料

単位：百万円



## 外注費

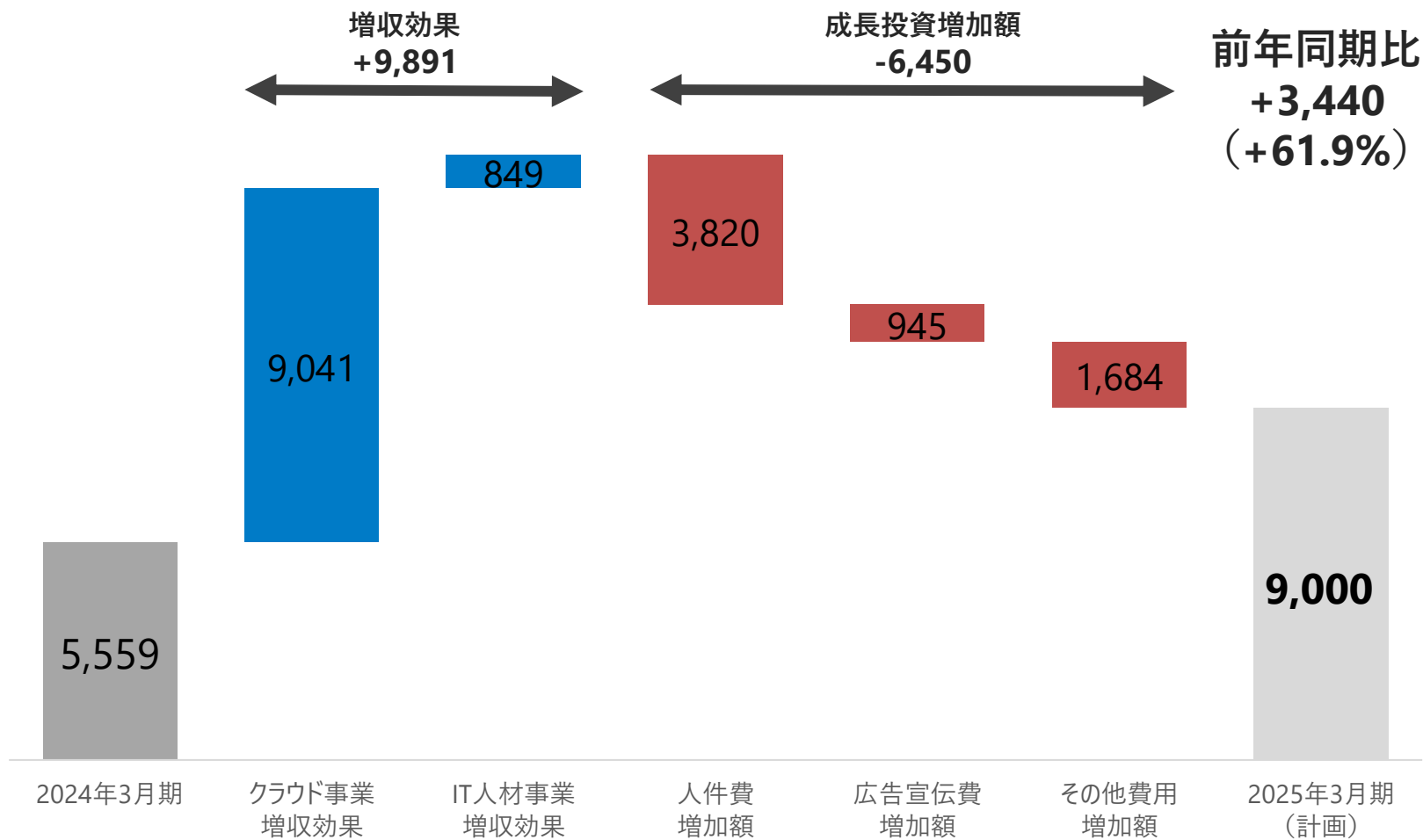
単位：百万円



# 2025年3月期 連結営業利益増減要因

成長投資は継続するものの、増収効果が上回り大幅増益を計画

単位：百万円



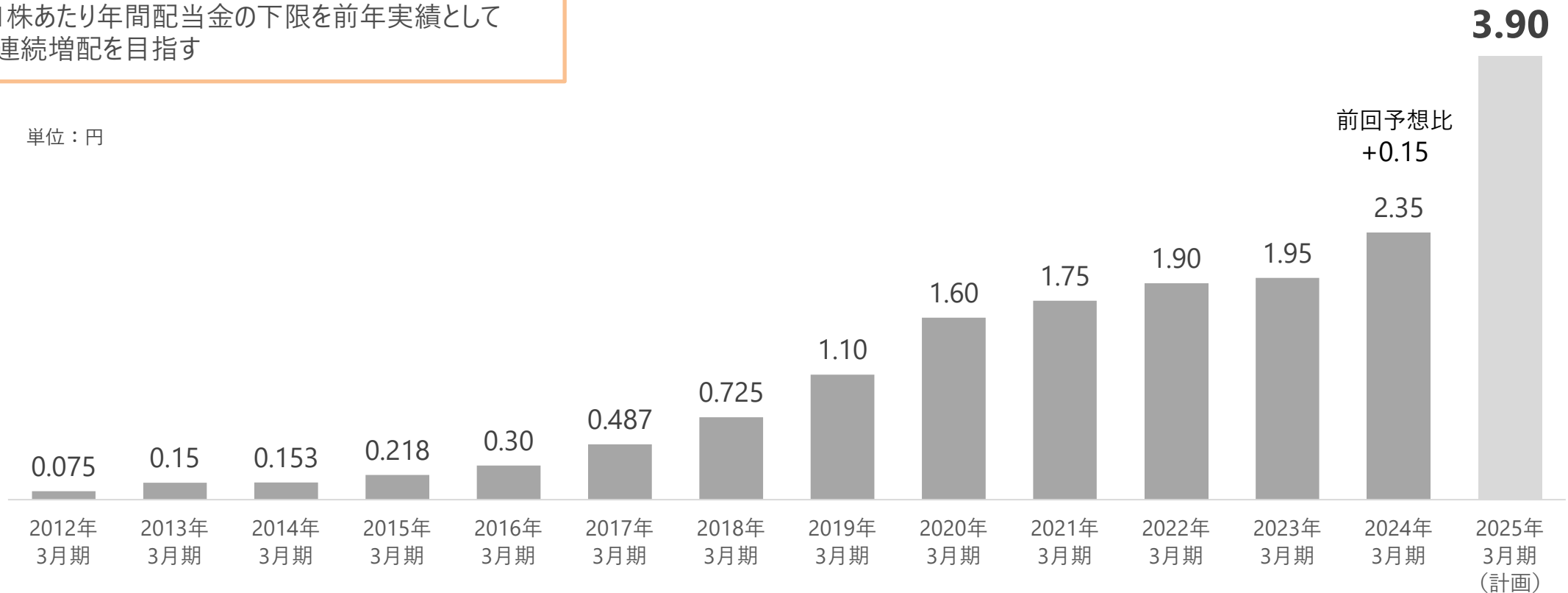
# 【重要指標】 配当

2024年3月期については業績を踏まえて上方修正。毎期増配の方針通り13期連続の増配を計画

## 配当方針

- ・配当性向10%超を目安とする
- ・1株あたり年間配当金の下限を前年実績として連続増配を目指す

単位：円



※分割遡及後の数値

# Appendix

# クラウド事業サービス別 売上高推移

単位：百万円

		2020年 3月期	2021年 3月期	2022年 3月期	2023年 3月期	2024年 3月期
楽楽精算	売上高	3,935	5,559	7,658	10,343	14,446
	増減率	+52.6%	+41.3%	+37.7%	+35.1%	+39.7%
楽楽明細	売上高	552	1,177	2,260	3,735	6,840
	増減率	+68.8%	+113.3%	+92.0%	+65.3%	+83.1%
楽楽販売	売上高	770	1,124	1,624	2,298	3,513
	増減率	+38.4%	+46.0%	+44.4%	+41.5%	+52.8%
メール配信	売上高	1,573	1,963	2,367	2,672	3,035
	増減率	+11.6%	+24.8%	+20.6%	+12.9%	+13.6%
メールディーラー	売上高	1,732	1,979	2,178	2,430	2,841
	増減率	+12.7%	+14.2%	+10.1%	+11.5%	+16.9%
その他	売上高	390	493	626	796	1,788
	増減率	+24.1%	+26.2%	+27.1%	+27.1%	+124.4%
クラウド事業合計	売上高	8,952	12,298	16,716	22,276	32,466
	増減率	+33.1%	+37.4%	+35.9%	+33.3%	+45.7%



※メール配信は配配メールとクルメル、ブラストメールの合算値

# クラウド事業サービス別 LTVの推移

単位：円

	2020年 3月期	2021年 3月期	2022年 3月期	2023年 3月期	2024年 3月期
楽楽精算	14,278,231	15,449,125	17,354,319	20,931,651	17,268,962
楽楽明細	9,016,996	20,303,924	15,402,526	23,408,991	25,543,657
楽楽販売	7,851,460	8,846,353	9,493,814	10,387,353	12,332,970
メール配信	1,229,511	1,521,779	1,887,750	2,318,227	2,370,458
メールディーラー	3,992,650	4,281,398	4,506,168	4,986,751	6,009,109



※LTV (Life Time Value) = 1 顧客から得られる生涯収益 (平均利用額×想定平均利用年数×粗利益率)  
※メール配信は配信メールとクルメールの合算値

# クラウド事業サービス別 月次解約率の推移

	2020年 3月期	2021年 3月期	2022年 3月期	2023年 3月期	2024年 3月期
楽楽精算	0.41%	0.43%	0.42%	0.36%	0.46%
楽楽明細	0.33%	0.18%	0.27%	0.20%	0.22%
楽楽販売	0.85%	0.79%	0.75%	0.76%	0.73%
メール配信	1.62%	1.46%	1.29%	1.15%	1.23%
メールディーラー	0.97%	0.91%	0.90%	0.85%	0.87%



※件数ベースの直近12か月平均月次解約率  
※メール配信は配信メールとクルメルの合算値



# クラウド事業サービス別 月額平均単価の推移

単位：円

	2020年 3月	2021年 3月	2022年 3月	2023年 3月	2024年 3月
楽楽精算	71,222	78,655	85,530	88,818	92,731
楽楽明細	54,142	64,923	65,092	67,644	72,733
楽楽販売	85,592	95,762	102,308	108,379	116,293
メール配信	22,053	25,295	28,175	33,511	35,324
メールディーラー	46,085	46,819	47,893	50,497	61,304



※メール配信は配信メールとクルメルの合算値

# 【楽楽精算】経費精算システムの市場規模

最大市場規模

2,521億円

ターゲット市場規模

1,310億円

楽楽精算のターゲットである  
従業員50～4,999名の市場規模

想定ターゲット

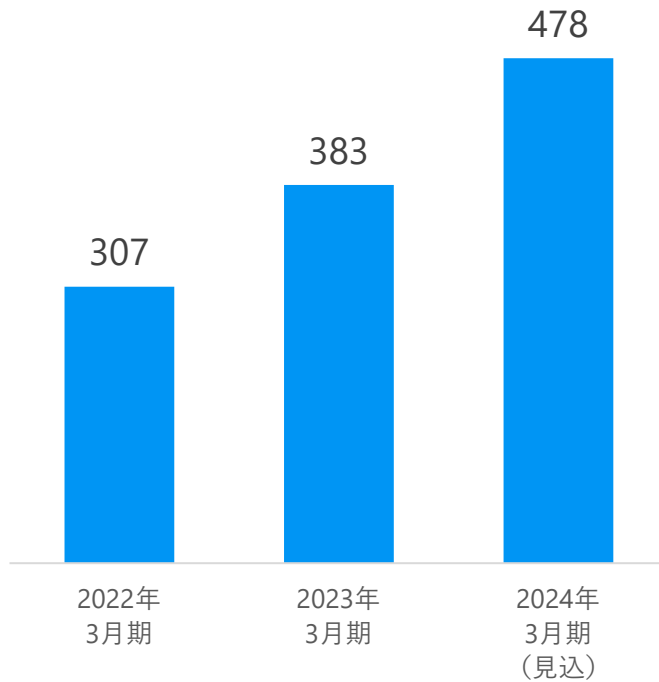
917億円

想定シェア70%

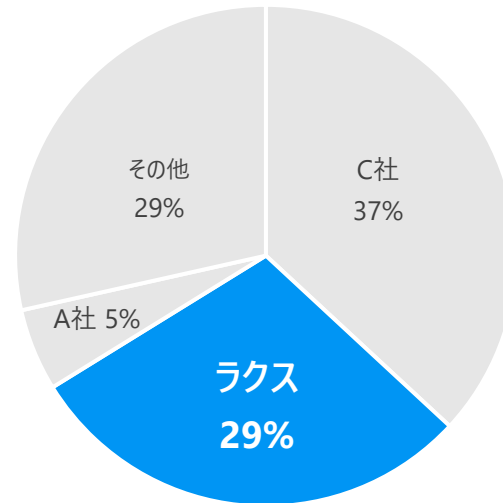
# クラウド型経費精算システム市場

単位：億円

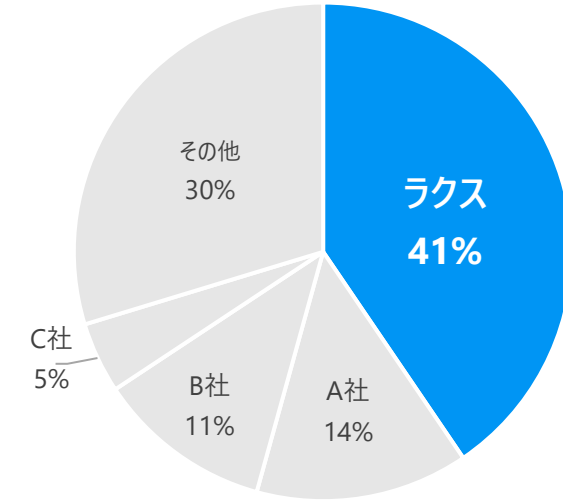
### 市場規模



### 売上高シェア



### 累計導入社数シェア



データ出所：デロイト トーマツ ミック経済研究所「クラウド型経費精算システム市場の実態と展望」(ミックITリポート2023年9月号： <https://mic-r.co.jp/micit/>)  
※累計導入社数シェア、売上高シェアは2024年3月期 (見込)

# 【楽楽明細】請求書発行システムの市場規模

最大市場規模

1兆 6,192億円

ターゲット市場規模

1兆 3,746億円

楽楽明細のターゲット  
(請求書発行枚数が月間200枚以上)

想定ターゲット

4,124億円

想定シェア：30%

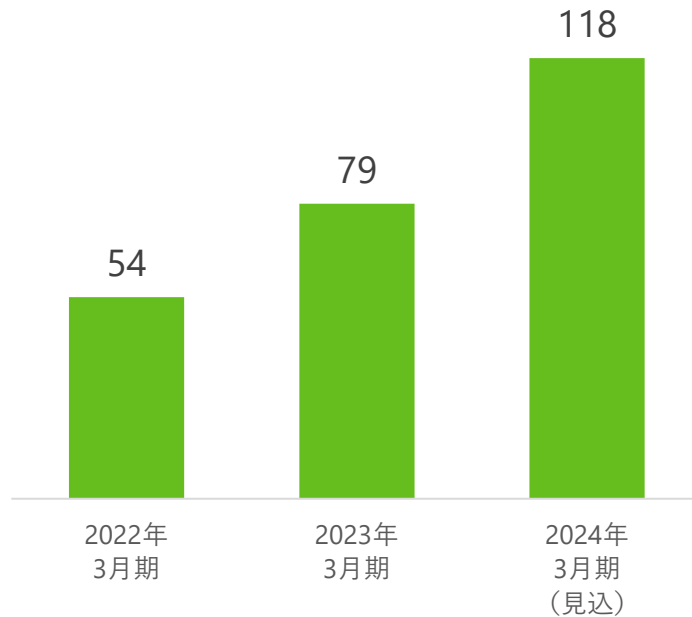


市場規模及び想定ターゲットは、以下の外部統計資料及び公表資料をもとに、当社提供サービスの単価を使用して推定したものであり、実際の市場規模とは異なる可能性があります。  
データ出所：「平成28年経済センサス-活動調査」及び、中小企業庁金融EDIにおける商流情報等のあり方検討会議（第3回）配布資料（資料4「「決済事務の事務量等に関する実態調査」最終集計報告書」）

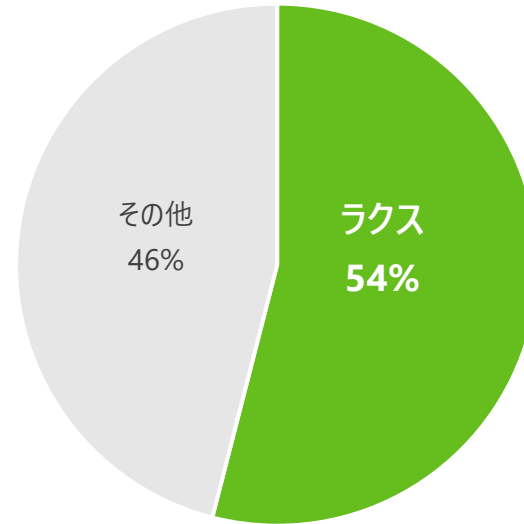
# クラウド帳票発行サービス市場

単位：億円

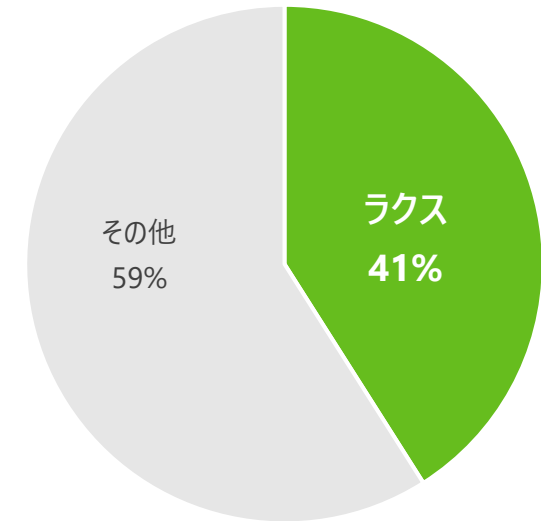
## 市場規模



## 売上高シェア

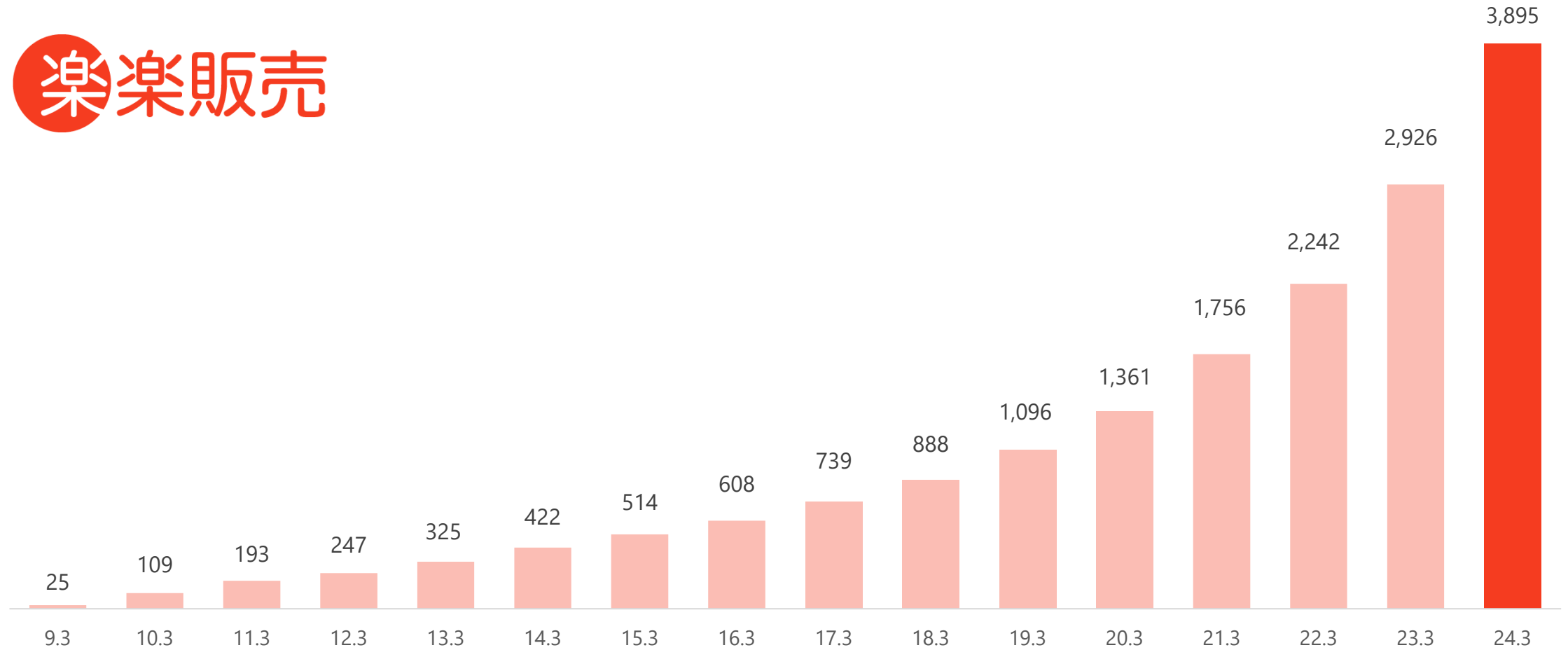


## 累計導入社数シェア



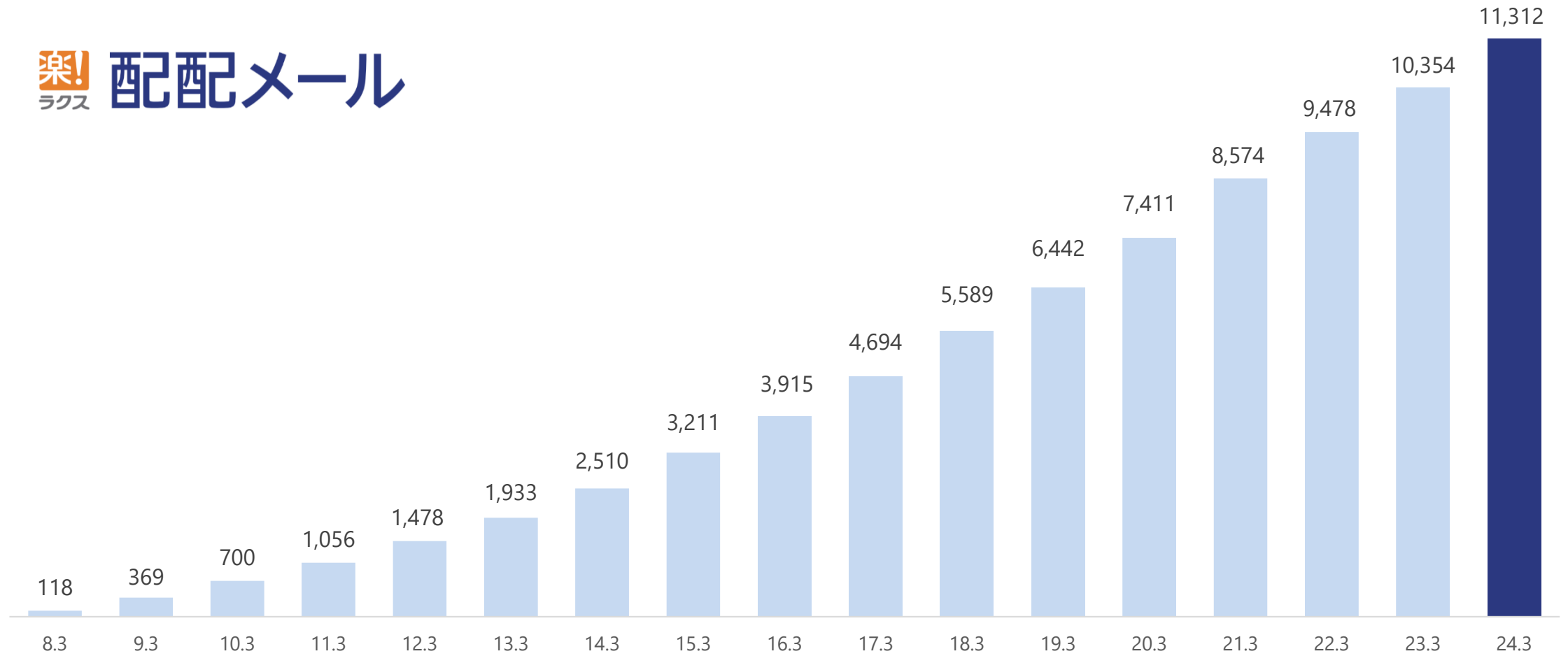
データ出所：デロイト トーマツ ミック経済研究所「クラウド帳票発行サービスの市場の実態と展望」（ミックITリポート2023年9月号：<https://mic-r.co.jp/micit/>)  
※累計導入社数シェア、売上高シェアは2024年3月期（見込）

# 楽楽販売 累計導入社数推移



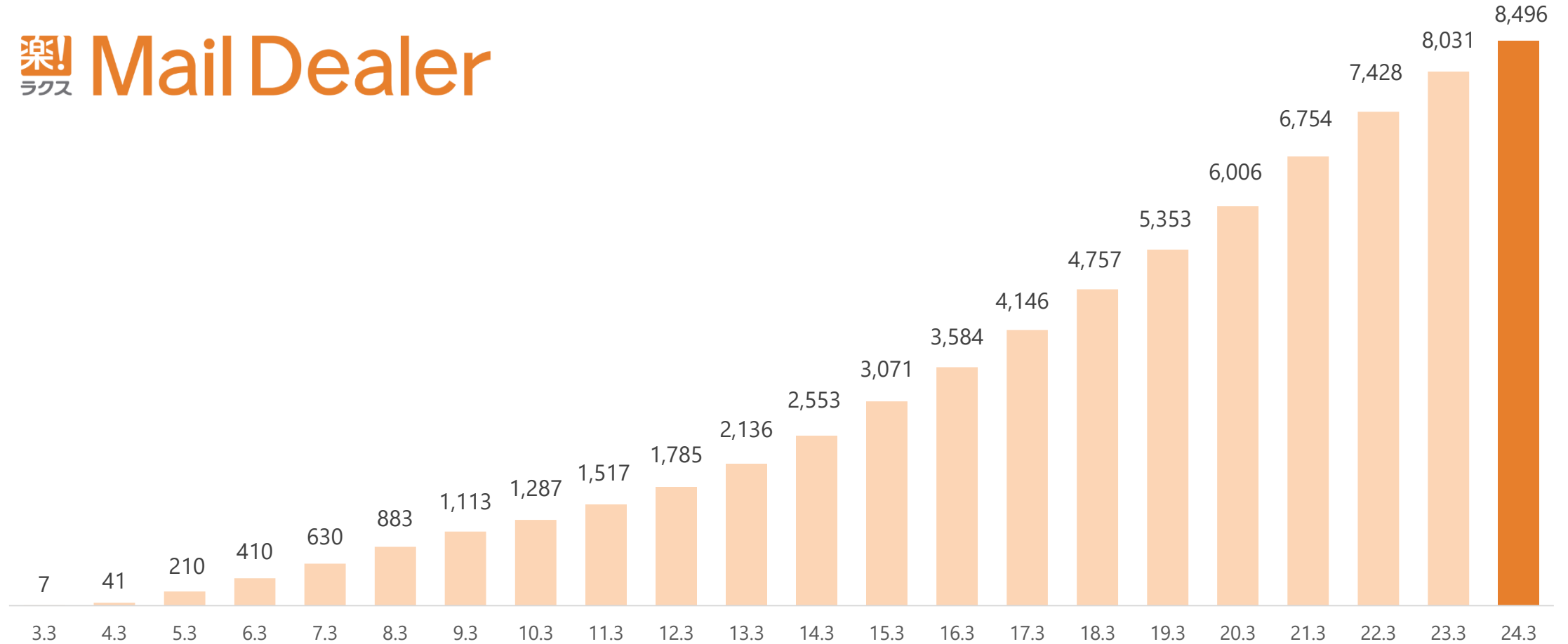
# 配配メール 累計導入社数推移

## 楽! ラクス 配配メール



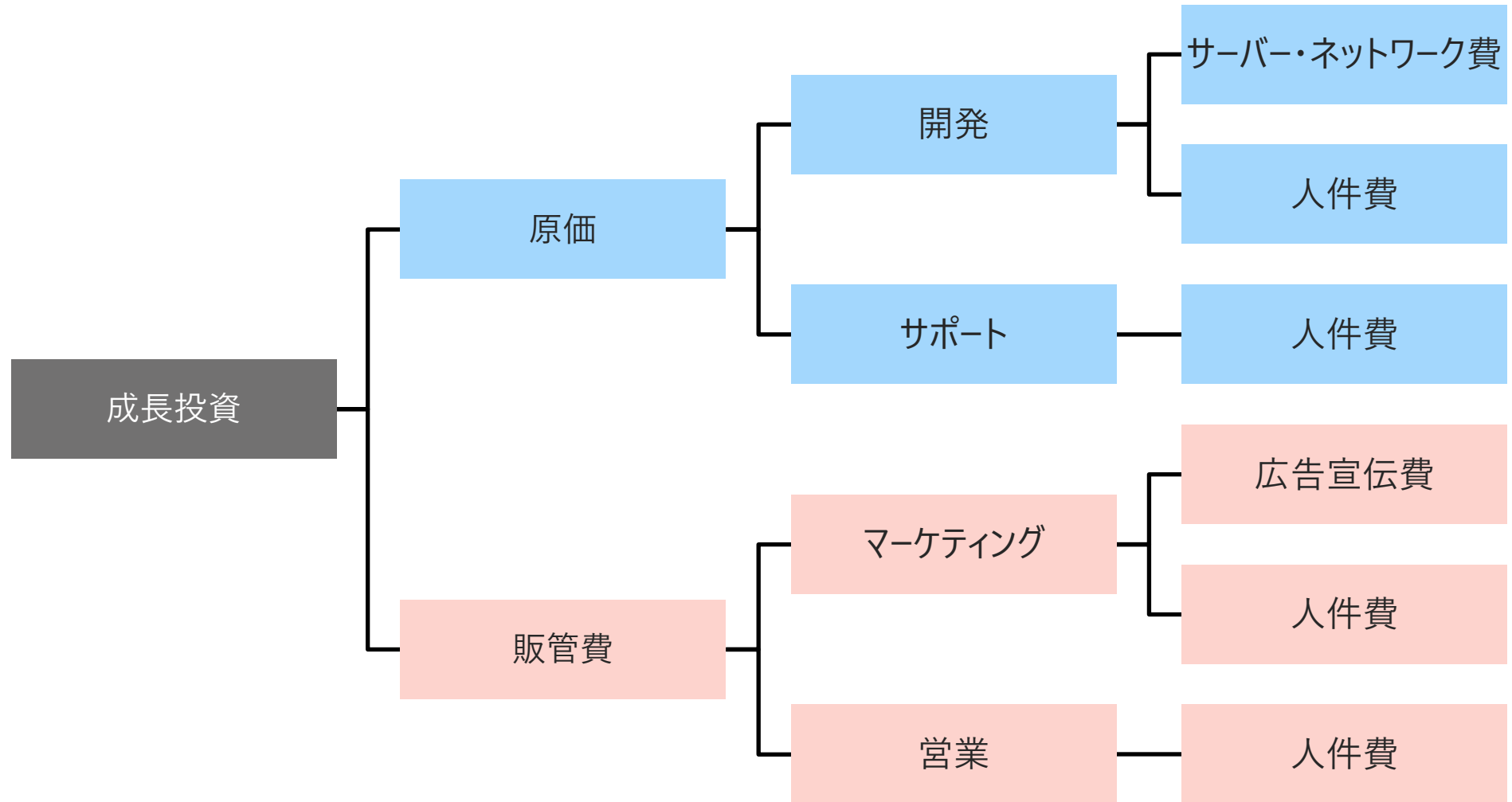
# メールディーラー 累計導入社数推移

**楽!** Mail Dealer  
ラクス





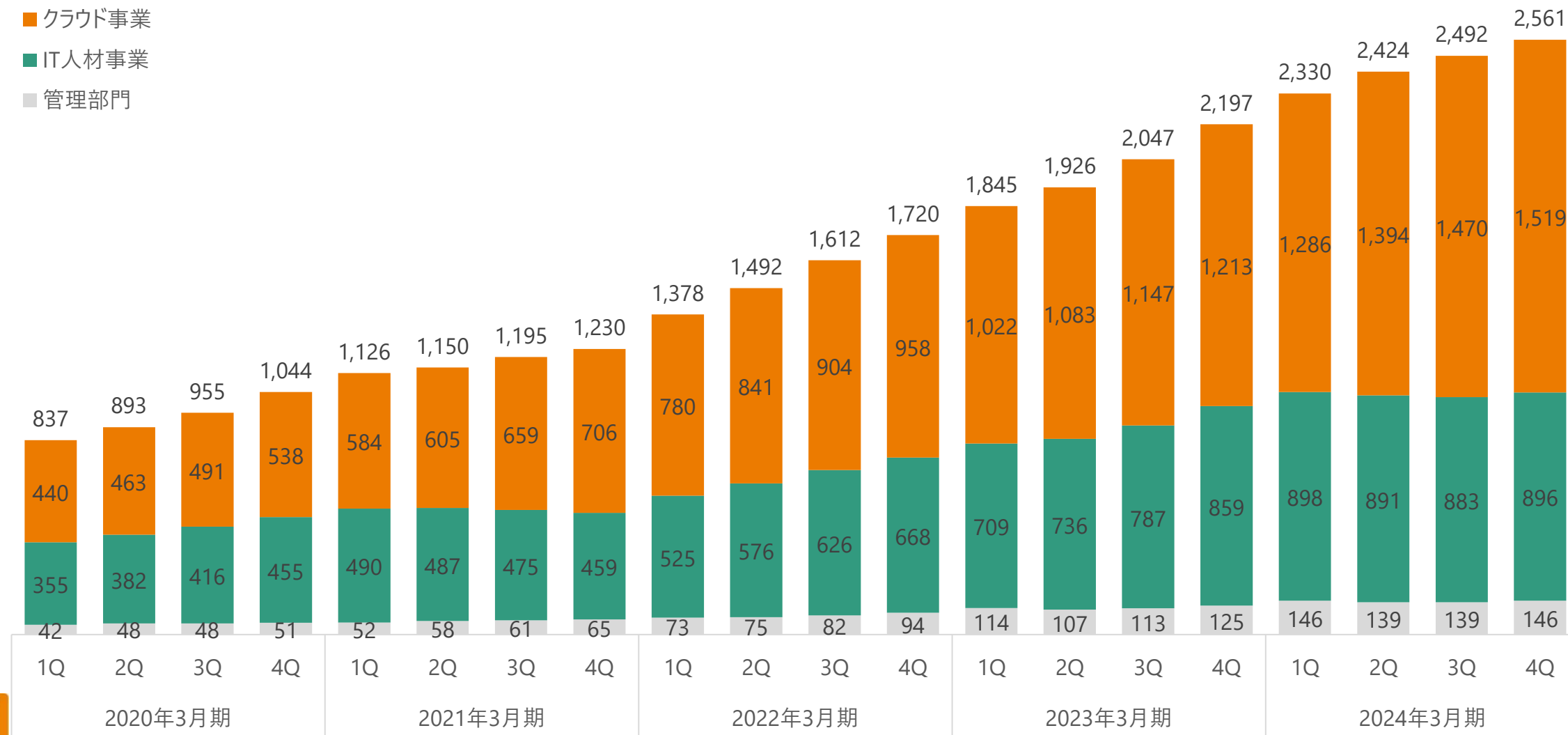
# 成長投資の費用項目（クラウド事業）



# 連結従業員数の推移

単位：人

- クラウド事業
- IT人材事業
- 管理部門



※各四半期末の人数

本資料につきましては、投資家の皆様への情報提供のみを目的としたものであり、売買の勧誘を目的としたものではありません。

本資料における将来予想に関する記述につきましては、目標や予測に基づいており、確約や保証を与えるものではありません。

将来における当社の業績が、現在の当社の将来予想と異なる結果になることがある点を確認された上で、ご利用ください。

業界等における記述につきましても、信頼できるとされる各種データに基づいて作成されていますが、当社はその正確性、完全性を保証するものではありません。

本資料は、投資家の皆様がいかなる目的にご利用される場合においても、ご自身のご判断と責任においてご利用されることを前提にご提示させて頂くものであり、当社はいかなる場合においてもその責任を負いません。