

2025年3月期 第2四半期 決算説明資料

株式会社ラクス（証券コード：3923）

2024年11月13日



ポイント

■ 2025年3月期 第2四半期連結業績

- ・ 売上高は、前年同期比で高水準の成長率を維持
- ・ 増収効果に加え、広告宣伝費は費用対効果を踏まえた機動的な調整を行い、大幅増益

■ クラウド事業

- ・ 主力サービスである楽楽精算・楽楽明細において、インボイス制度（2023年10月施行）や電子帳簿保存法（2023年12月宥恕期間終了）の前倒し需要の反動影響は第1四半期に底を打ち、第2四半期は回復基調で推移

■ IT人材事業

- ・ 引き続き営業活動の強化に取り組み、エンジニア稼働率が回復し、増収増益

■ 今後の見通し

- ・ 足元の堅調な受注状況等を鑑み、通期計画を上方修正
- ・ 配当方針に基づき、配当予想の増額を決定（3.9円→4.1円）

2025年3月期 第2四半期 連結業績

2025年3月期 第2四半期 連結業績サマリー

売上高成長は前年同期比で高水準を維持

増収効果に加えて、費用対効果を踏まえた広告宣伝費の機動的な調整により増益

		前年同期比
売上高	23,002 百万円	+30.2%
営業利益	4,660 百万円	+171.3%
経常利益	4,660 百万円	+166.3%
EBITDA	5,182 百万円	+143.8%
親会社株主に帰属する 四半期純利益	3,630 百万円	+200.4%



※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

2025年3月期 第2四半期 連結業績概要

	2024年3月期 第2四半期 累計		2025年3月期 第2四半期 累計		前年同期比		
	単位：百万円						
売上高	17,662	23,002	+5,339	+30.2%	9,373	11,783	+25.7%
売上原価	5,217	5,988	+770	+14.8%	2,767	3,056	+10.4%
売上総利益	12,444	17,013	+4,568	+36.7%	6,606	8,727	+32.1%
売上高総利益率	70.5%	74.0%			70.5%	74.1%	
販売費及び一般管理費	10,726	12,353	+1,626	+15.2%	5,919	6,393	+8.0%
営業利益	1,718	4,660	+2,942	+171.3%	686	2,333	+240.0%
営業利益率	9.7%	20.3%			7.3%	19.8%	
経常利益	1,749	4,660	+2,910	+166.3%	702	2,322	+230.4%
経常利益率	9.9%	20.3%			7.5%	19.7%	
EBITDA	2,125	5,182	+3,056	+143.8%	931	2,591	+178.2%
EBITDAマージン	12.0%	22.5%			9.9%	22.0%	
法人税等	545	1,029			195	762	
法人税率	31.1%	22.1%			28.0%	32.8%	
親会社株主に帰属する四半期純利益	1,208	3,630	+2,421	+200.4%	503	1,559	+209.7%

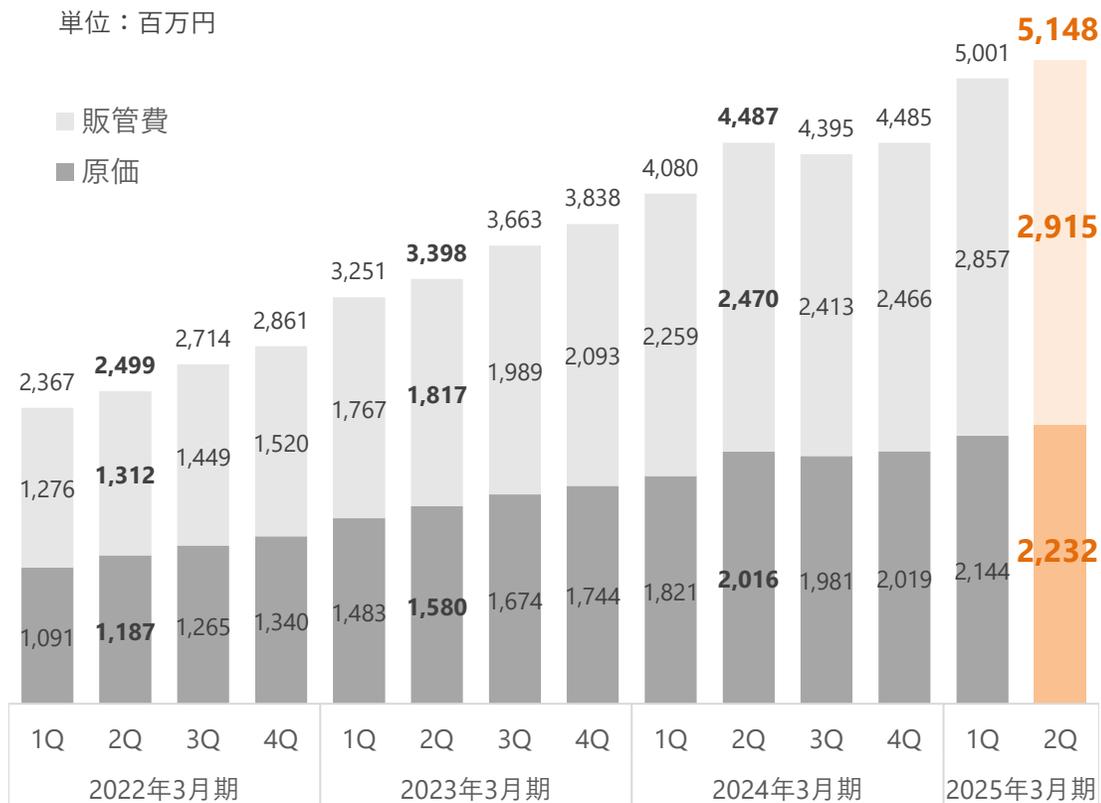
人件費と広告宣伝費の推移

積極的な採用活動を継続しており、人件費は計画通り増加
投資効果を見極めながら、TVCMを中心に広告宣伝費を投下

人件費

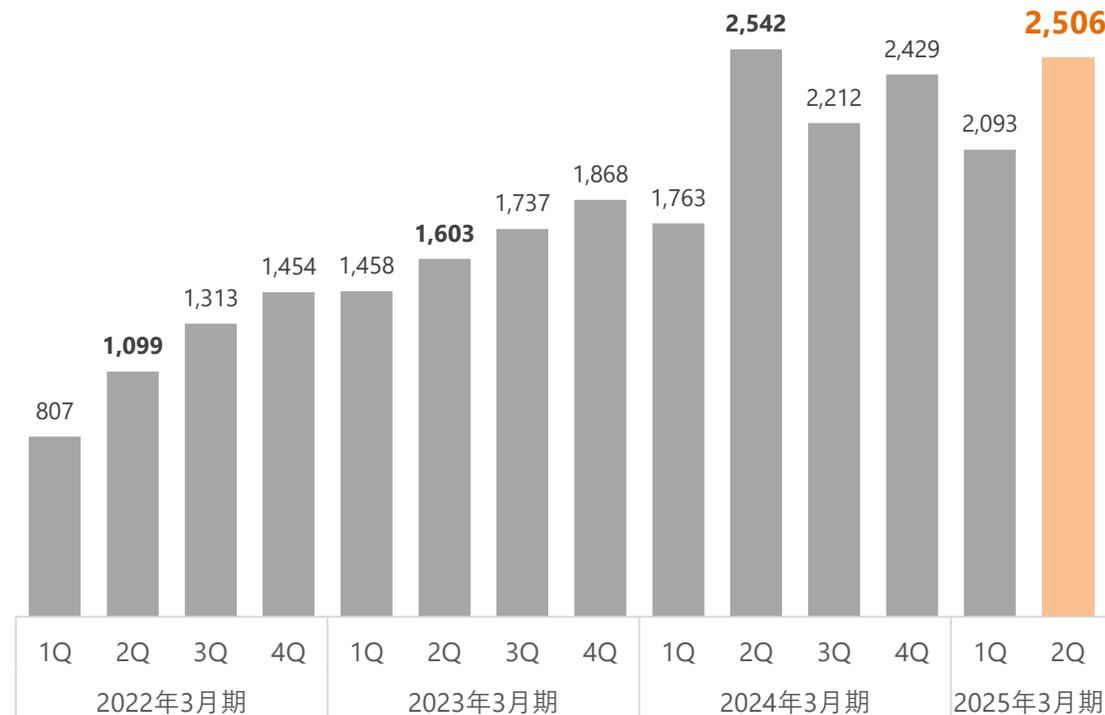
単位：百万円

■ 販管費
■ 原価



広告宣伝費

単位：百万円

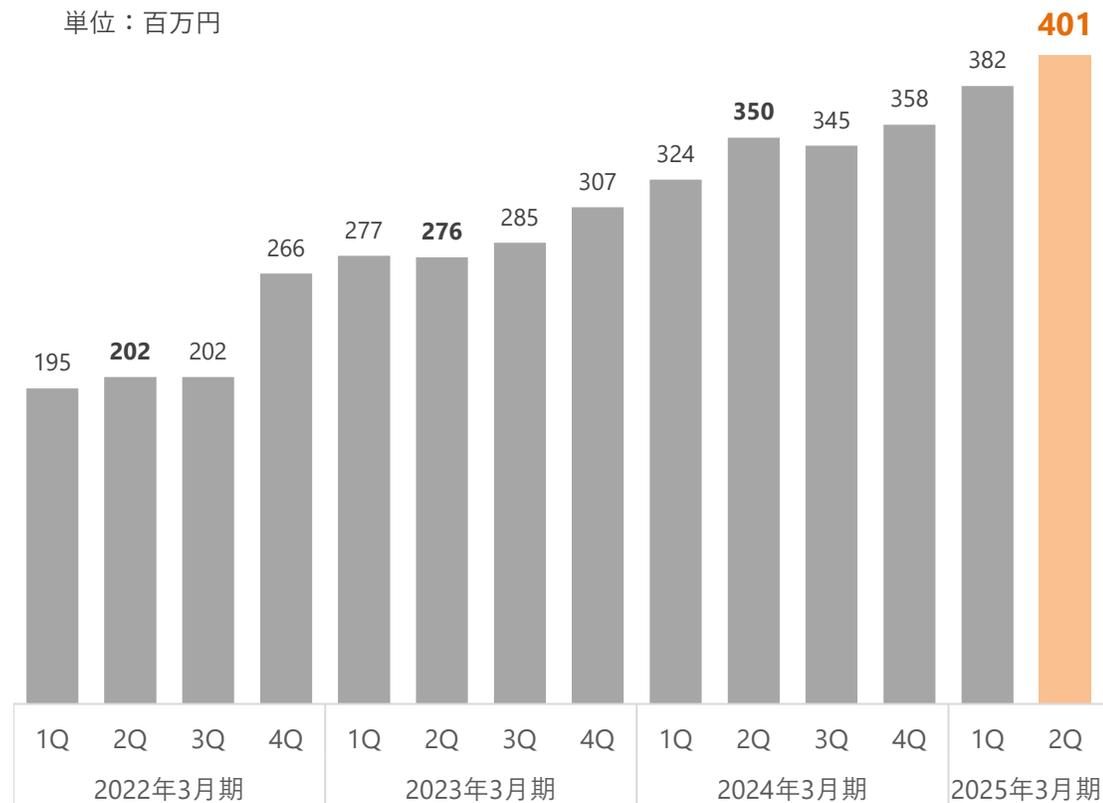


オフィス賃料と外注費の推移

人員増に伴うオフィス拡張によりオフィス賃料が増加
楽楽精算の設定代行の内製化が進んだことなどにより、外注費は前年同期比で減少

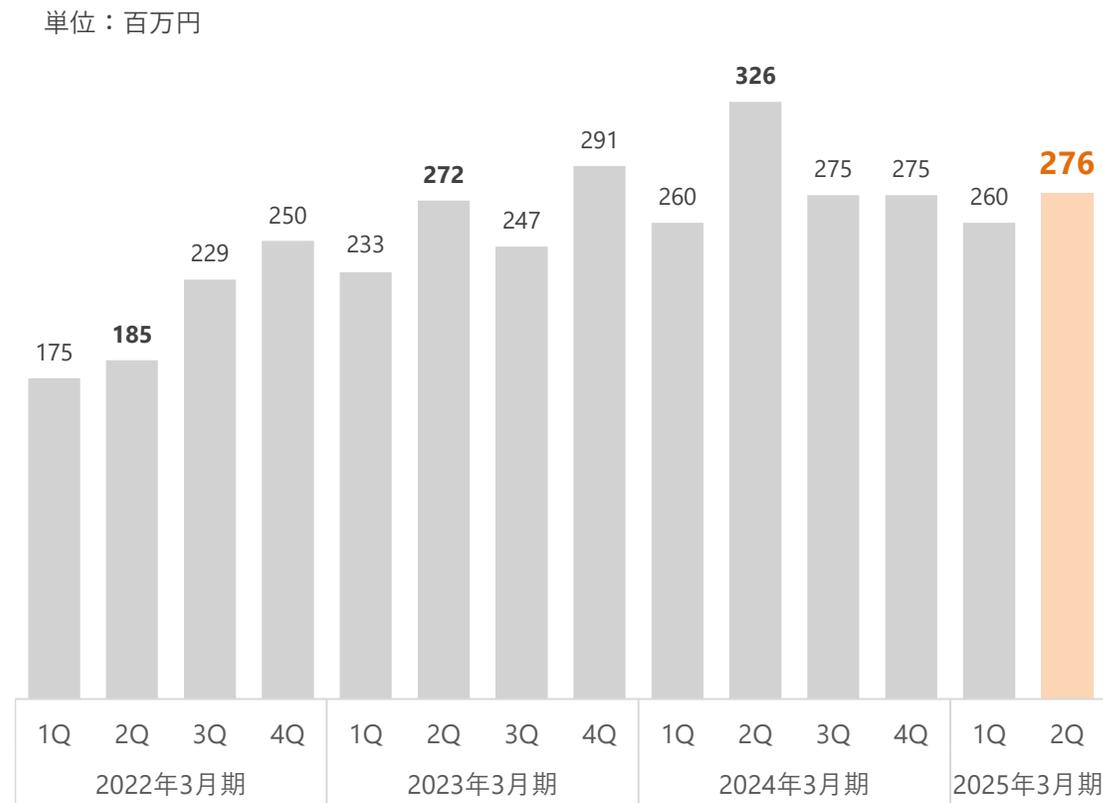
オフィス賃料

単位：百万円



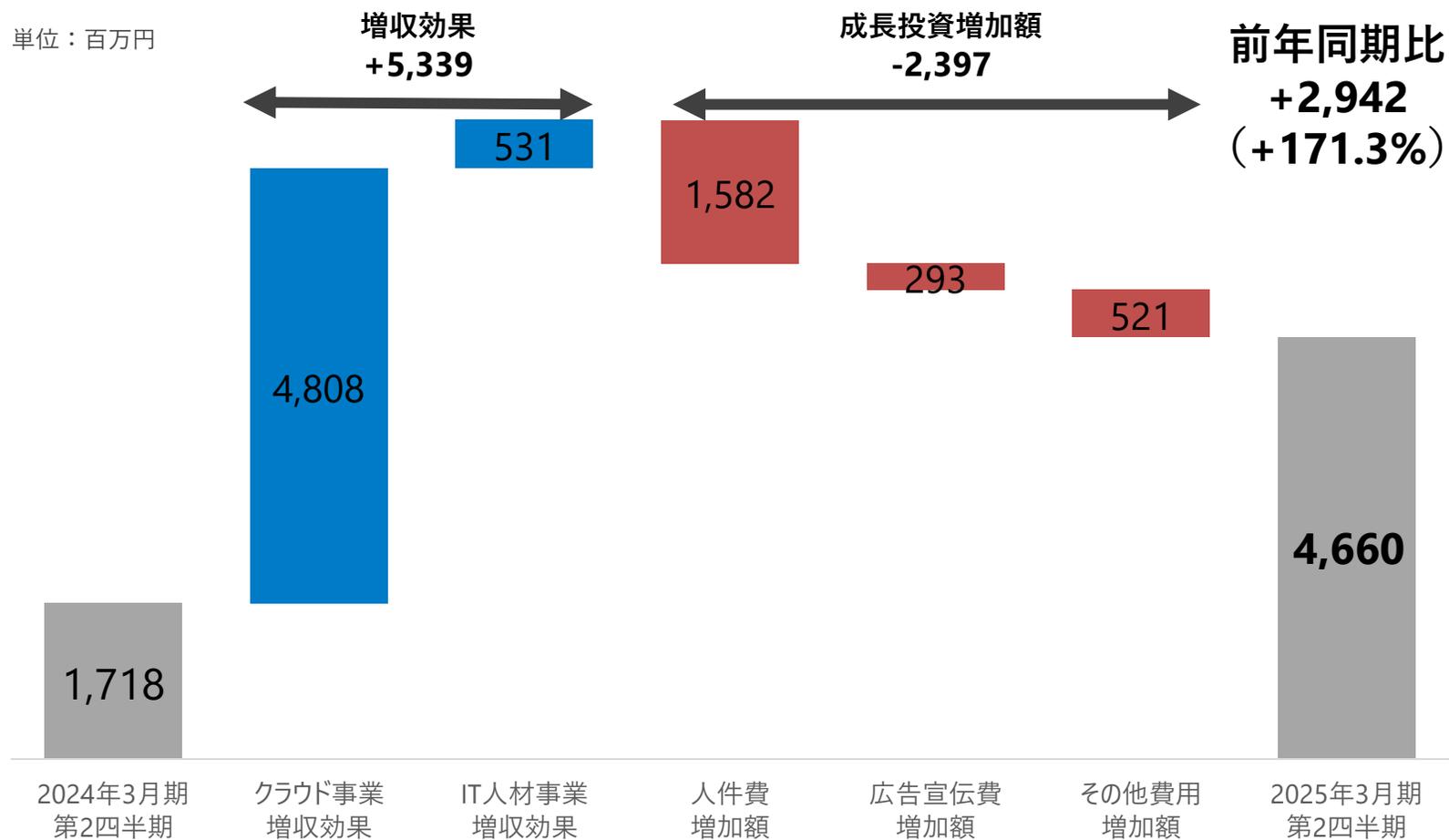
外注費

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が成長投資を上回り、大幅増益



連結貸借対照表

単位：百万円

	2024年3月末	2024年9月末	増減額
流動資産	13,145	15,118	+1,973
固定資産	8,088	9,589	+1,500
資産合計	21,234	24,708	+3,474
流動負債	7,372	7,753	+381
固定負債	513	234	-279
負債合計	7,886	7,987	+101
株主資本	13,365	16,576	+3,210
その他包括利益累計額	-18	144	+163
純資産合計	13,347	16,720	+3,373
負債純資産合計	21,234	24,708	+3,474
自己資本比率	62.9%	67.7%	

キャッシュフロー計算書

単位：百万円

	2024年3月期 第2四半期	2025年3月期 第2四半期	増減額
営業活動によるキャッシュ・フロー	1,385	3,389	+2,004
投資活動によるキャッシュ・フロー	-3,883	-1,348	+2,534
フリー・キャッシュ・フロー	-2,498	2,040	+4,538
財務活動によるキャッシュ・フロー	956	-803	-1,760
現金及び現金同等物の期末残高	4,460	8,235	+3,774
減価償却費	249 ^{※1}	353 ^{※2}	+104
のれん償却費	124	166	+42



※1 M&Aに伴う顧客関連資産の償却36百万円を含む ※2 M&Aに伴う顧客関連資産の償却72百万円を含む

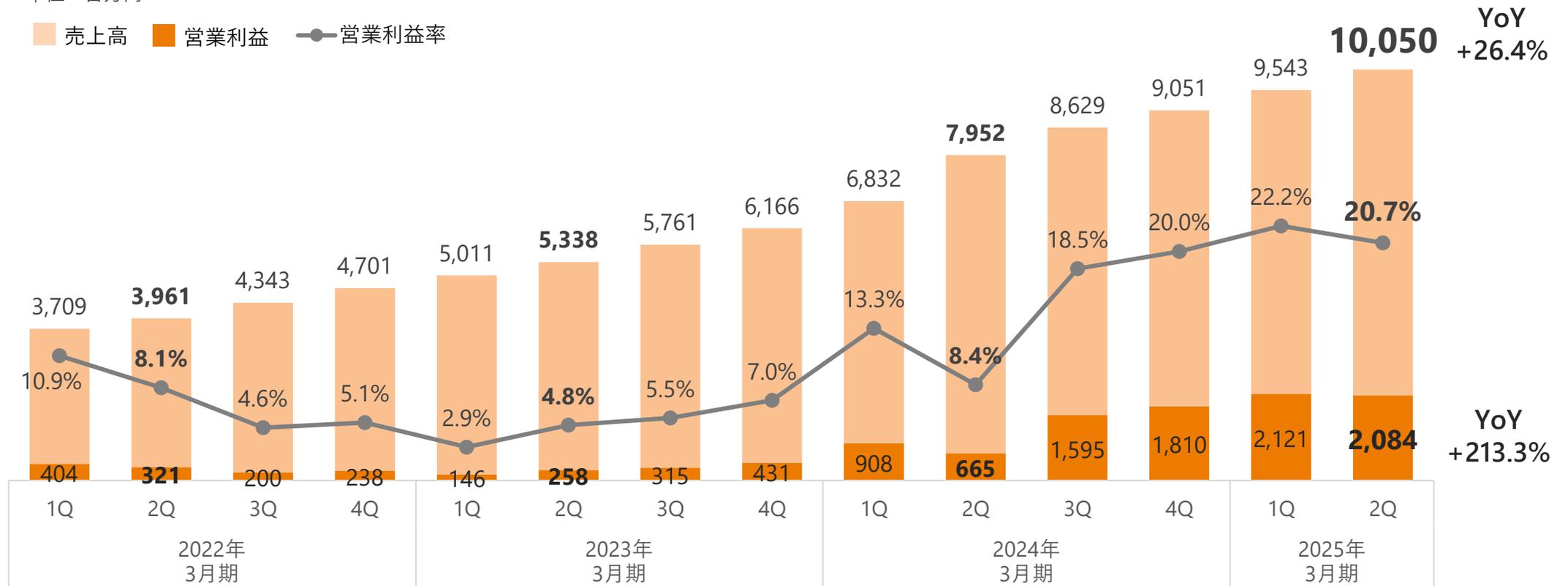
クラウド事業

クラウド事業の業績推移

主力サービスの堅調な新規受注積上げにより、高成長を維持
営業利益率も高水準を維持

単位：百万円

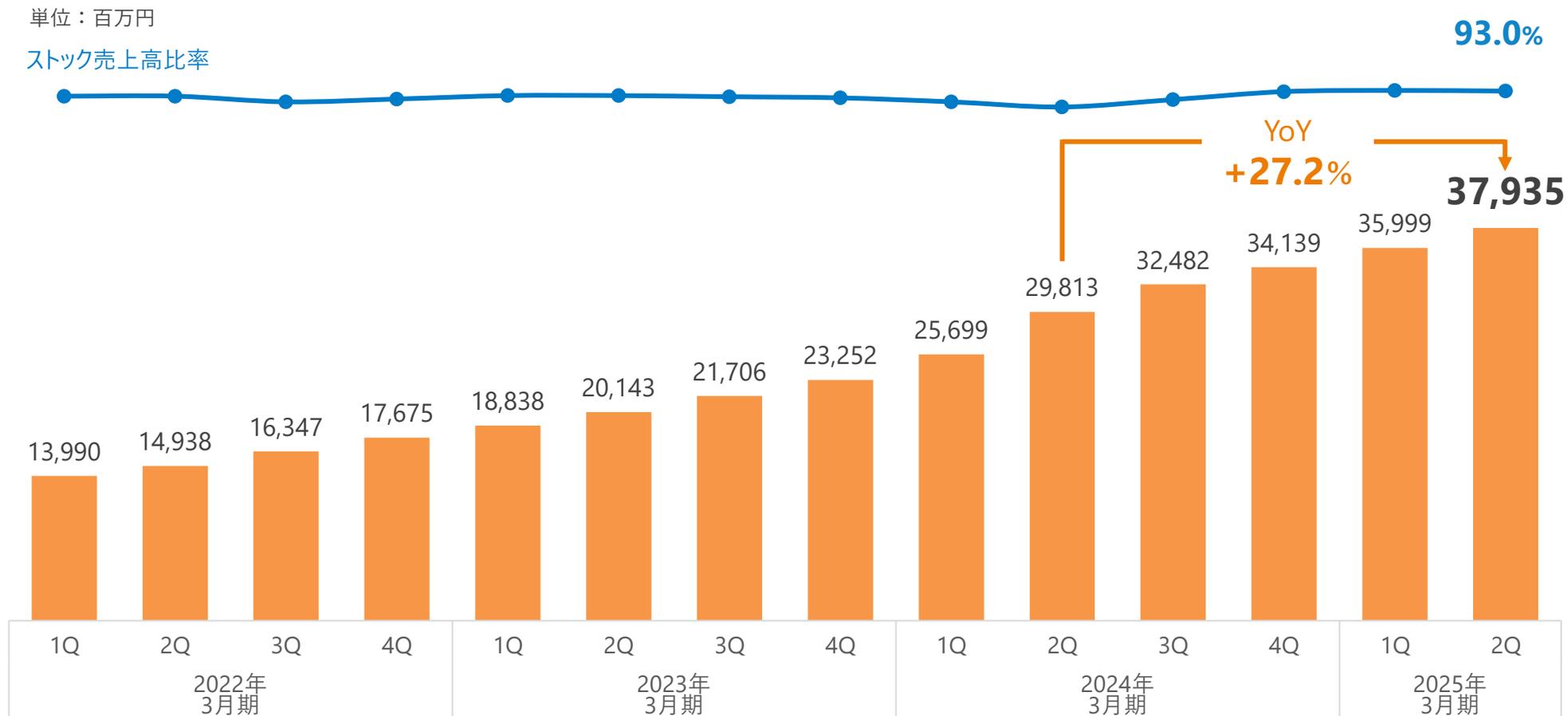
■ 売上高 ■ 営業利益 ● 営業利益率



※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

前期に契約顧客数が大幅に増加したことで、ARRの成長率は高水準を維持



※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

売上高規模が拡大する中でも、主力サービスである楽楽シリーズが全体の高成長を引き続き牽引

単位：百万円

	2024年3月期 第2四半期 (累計)	2025年3月期 第2四半期 (累計)	前年同期比	2024年3月期 第2四半期	2025年3月期 第2四半期	前年同期比
楽楽精算	6,713	8,251	+22.9%	3,546	4,196	+18.3%
楽楽明細	2,956	4,537	+53.5%	1,661	2,358	+41.9%
楽楽販売	1,786	2,484	+39.1%	941	1,298	+38.0%
(うち楽楽販売)	1,595	2,282	+43.1%	842	1,194	+41.9%
(うち楽テル)	191	202	+5.8%	98	103	+5.1%
メール配信	1,449	1,771	+22.2%	735	911	+23.9%
メールディーラー	1,399	1,506	+7.7%	702	762	+8.4%
その他	478	1,041	+117.5%	364	522	+43.5%
クラウド事業合計	14,784	19,593	+32.5%	7,952	10,050	+26.4%



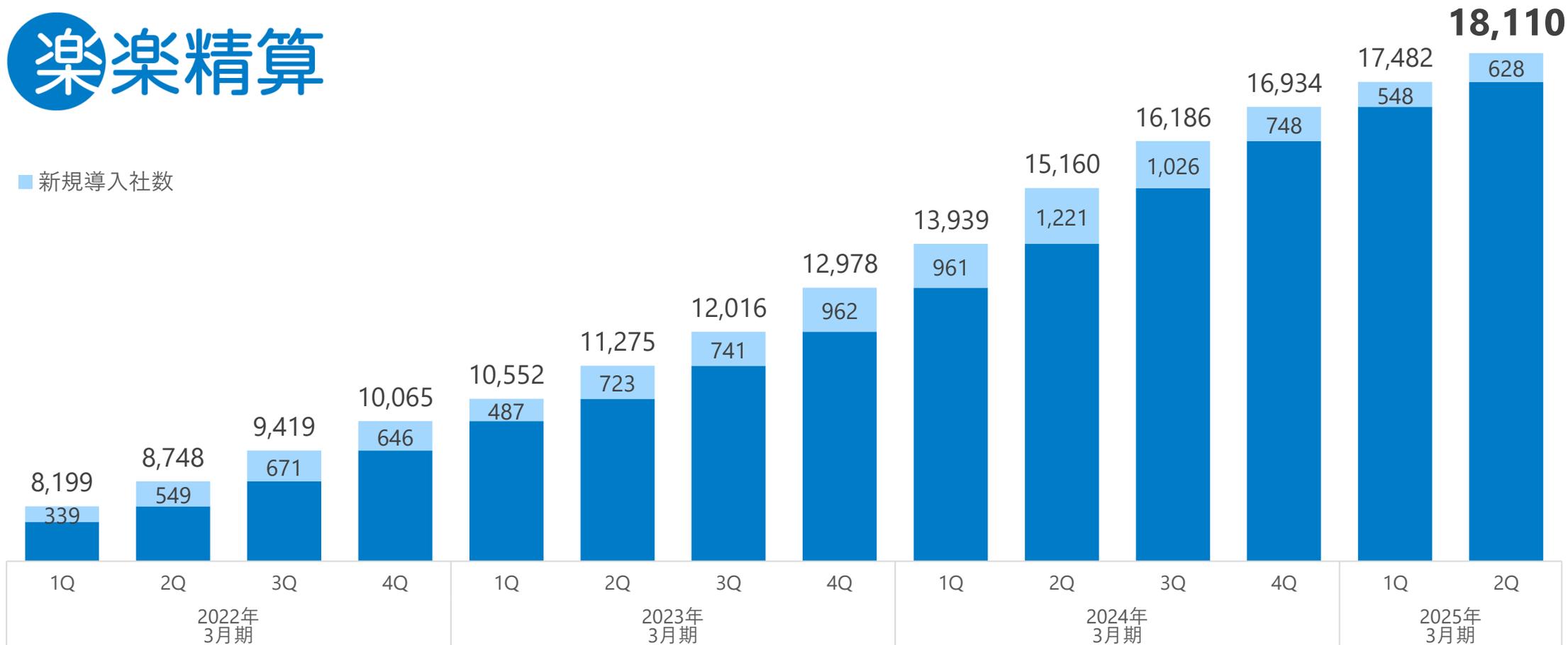
※楽楽販売は2025年3月期より関連商材の楽テルとの合算値を開示しております。これに伴い、過去の数値も基準を遡及して変更しております。
 ※メール配信は配信メールとクルメル、ブラストメールの合算値

楽楽精算 累計導入社数推移

インボイス制度・電子帳簿保存法の反動影響からは、1Qをボトムとして緩慢ながらも回復傾向



■ 新規導入社数

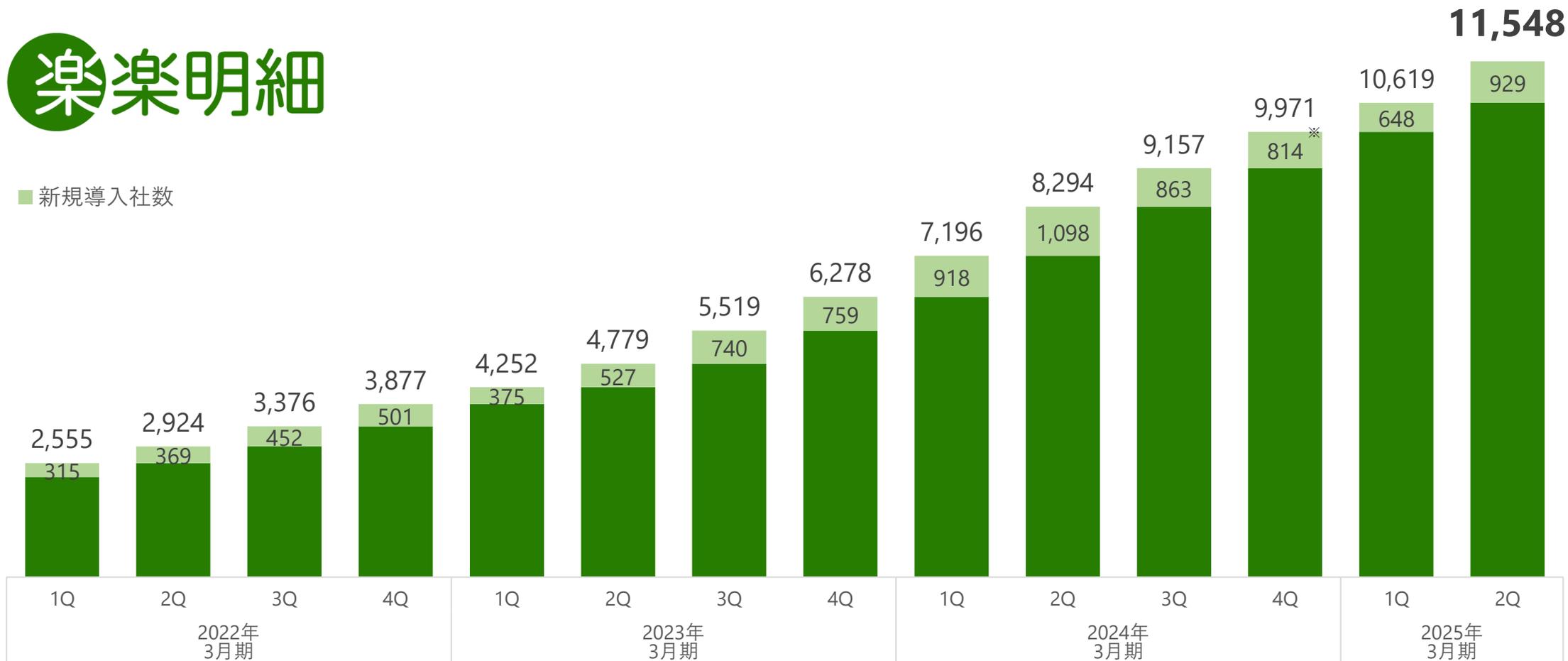


楽楽明細 累計導入社数推移

法要件の追い風影響は落ち着いたものの請求書関連の需要は強く、新規導入社数の増加ペースが回復

楽楽明細

■ 新規導入社数

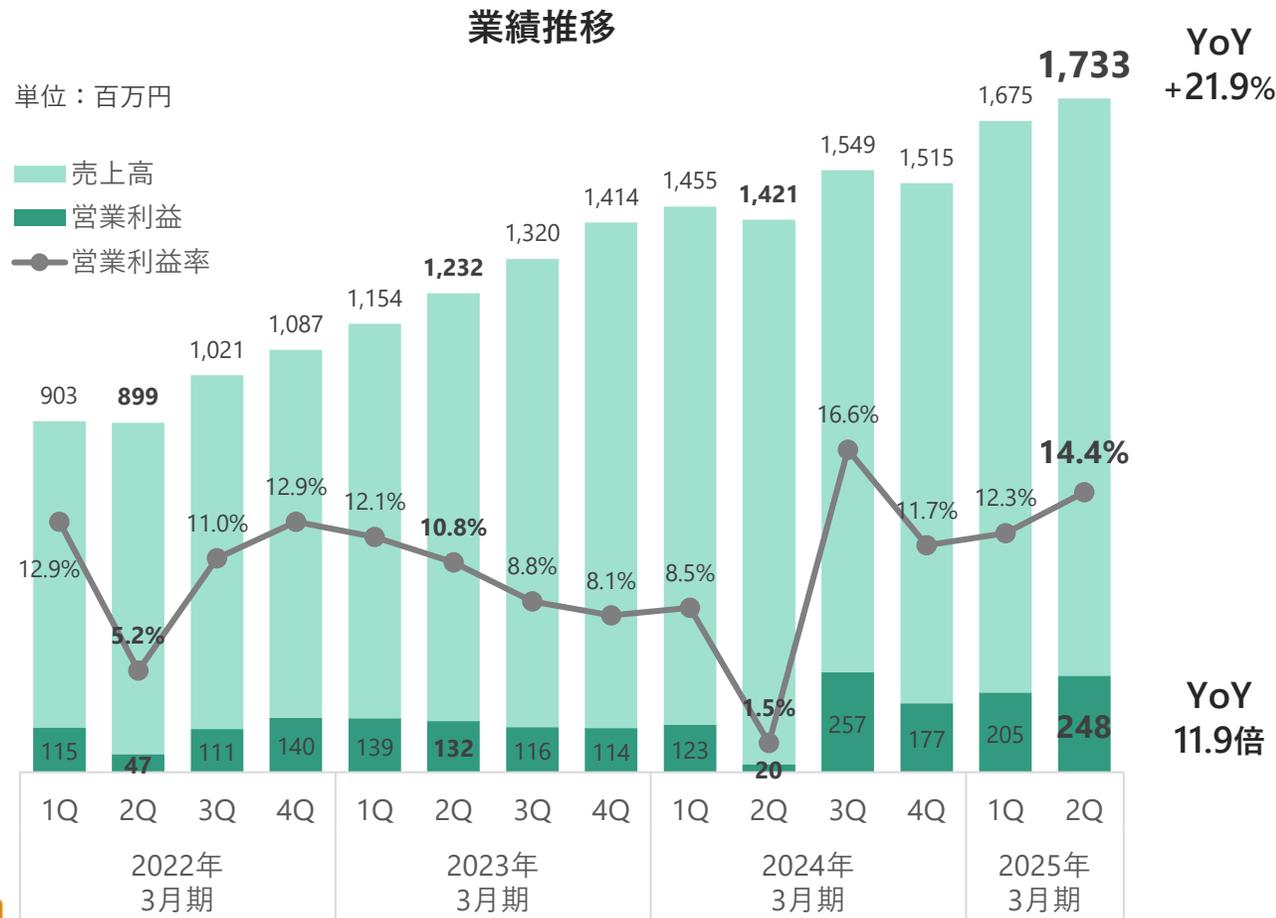


※過去開示資料におきまして2024年3月期第4四半期の新規導入社数に誤りがありましたので、本資料において修正しております（修正前：815社）

IT人材事業

IT人材事業の業績とエンジニア数の推移

営業活動の強化が奏功し、エンジニア稼働率が回復したことにより増収増益



※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%

2

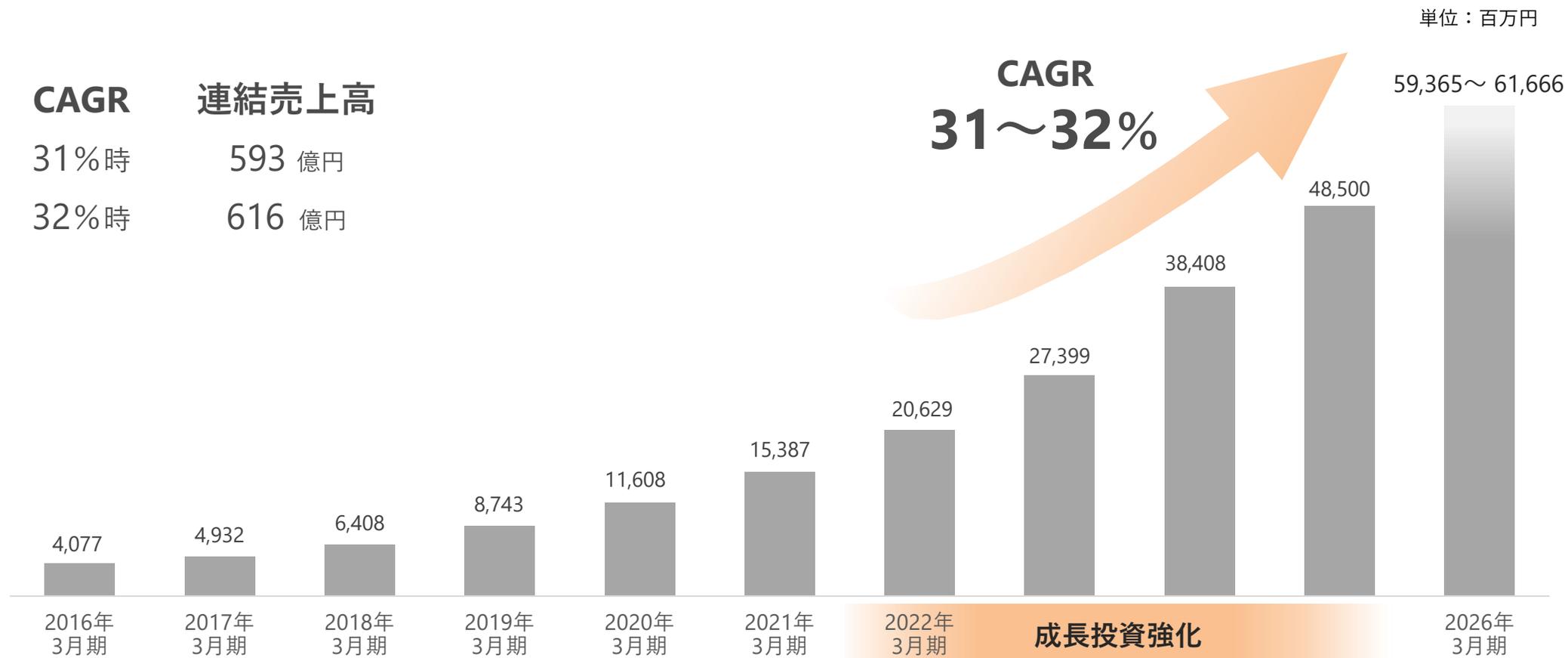
2026年3月期の純利益100億円以上

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

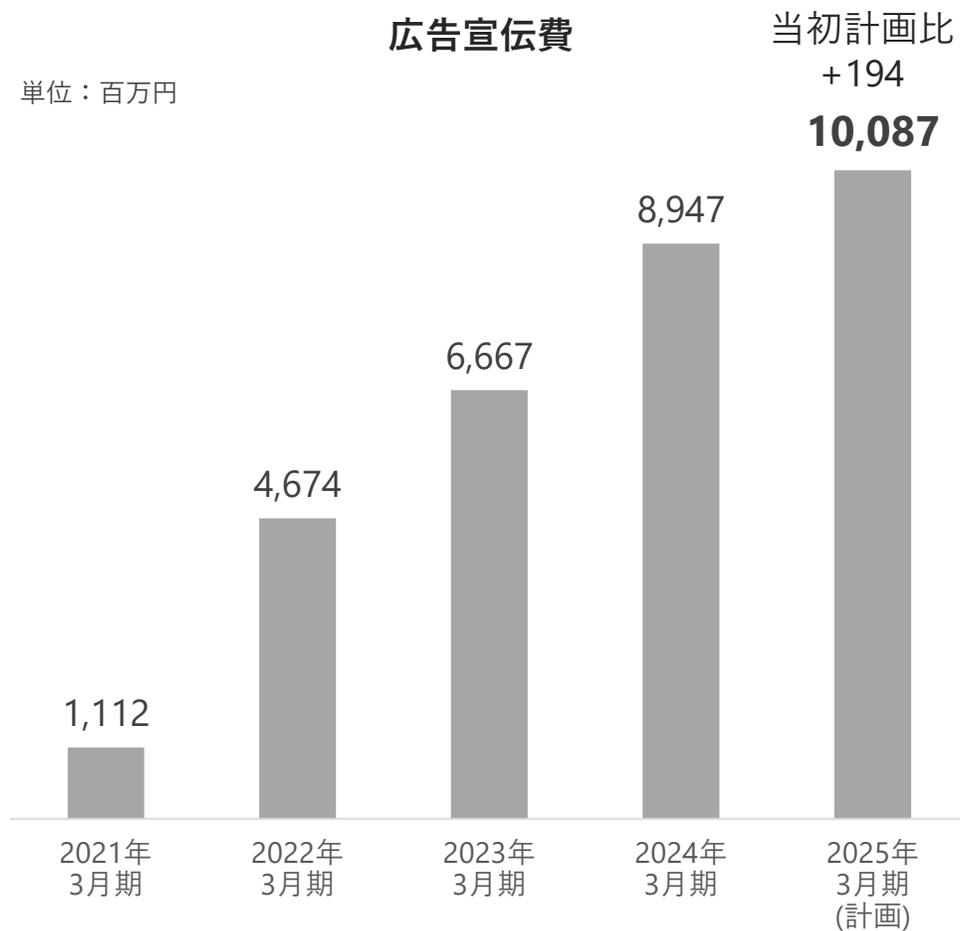
高水準の売上高成長を維持しながら、中期経営目標の最終年度に向けて利益率の向上を目指す

単位：百万円

	2024年3月期 (実績)	2025年3月期		前年同期比		当初計画比	
		当初計画	修正計画				
売上高	38,408	48,300	48,500	+10,091	+26.3%	+200	+0.4%
売上原価	10,789	12,918	12,727	+1,937	+18.0%	-191	-1.5%
売上総利益	27,619	35,381	35,773	+8,153	+29.5%	+392	+1.1%
売上高総利益率	71.9%	73.3%	73.8%				
販売費及び一般管理費	22,059	26,381	26,373	+4,313	+19.6%	-8	-0.0%
営業利益	5,559	9,000	9,400	+3,840	+69.1%	+400	+4.4%
営業利益率	14.5%	18.6%	19.4%				
経常利益	5,610	9,001	9,410	+3,799	+67.7%	+409	+4.5%
経常利益率	14.6%	18.6%	19.4%				
EBITDA	6,480	10,161	10,540	+4,059	+62.6%	+379	+3.7%
EBITDAマージン	16.9%	21.0%	21.7%				
法人税	1,422	2,069	2,079				
法人税率	25.4%	23.1%	22.1%				
親会社株主に帰属する当期純利益	4,185	6,900	7,310	+3,124	+74.6%	+410	+5.9%

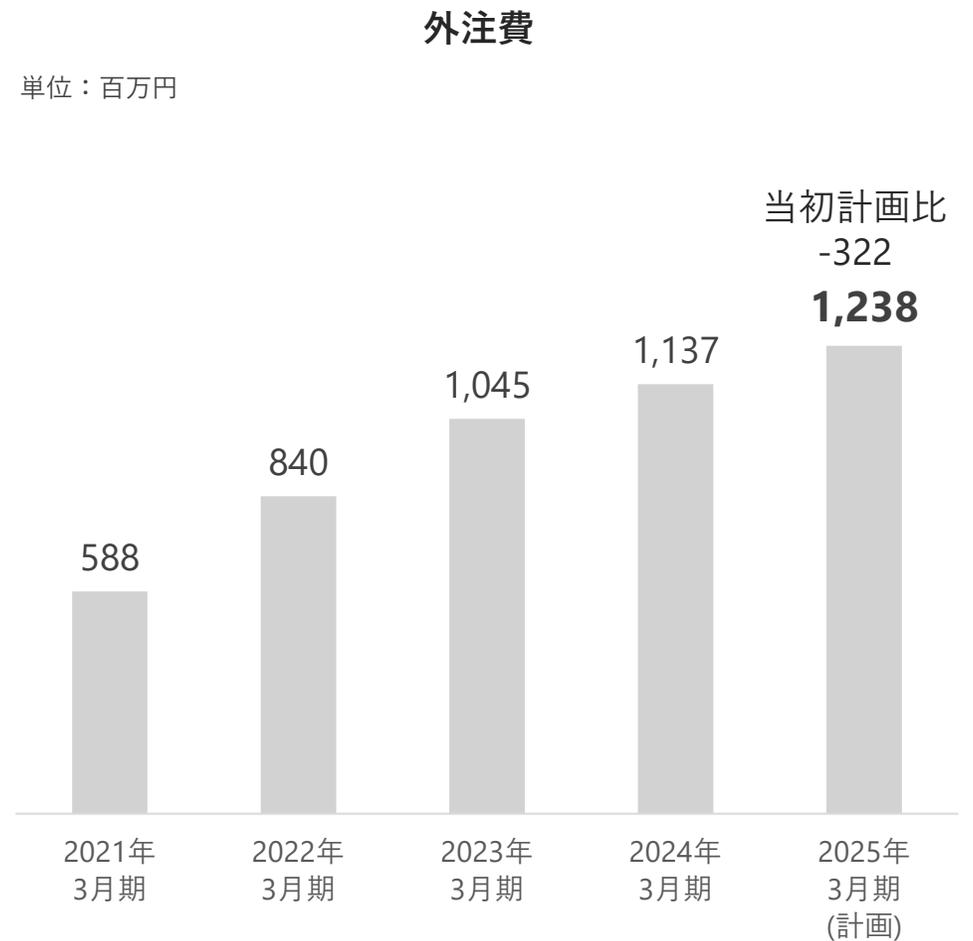
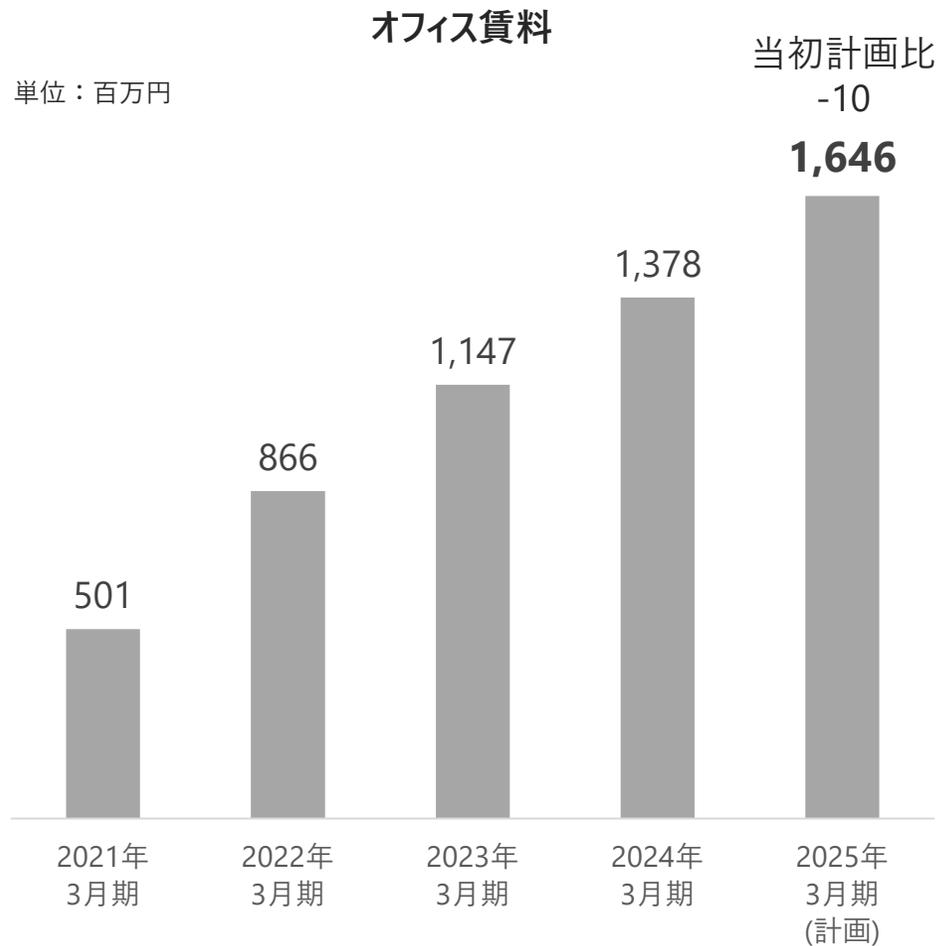
人件費と広告宣伝費の計画

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

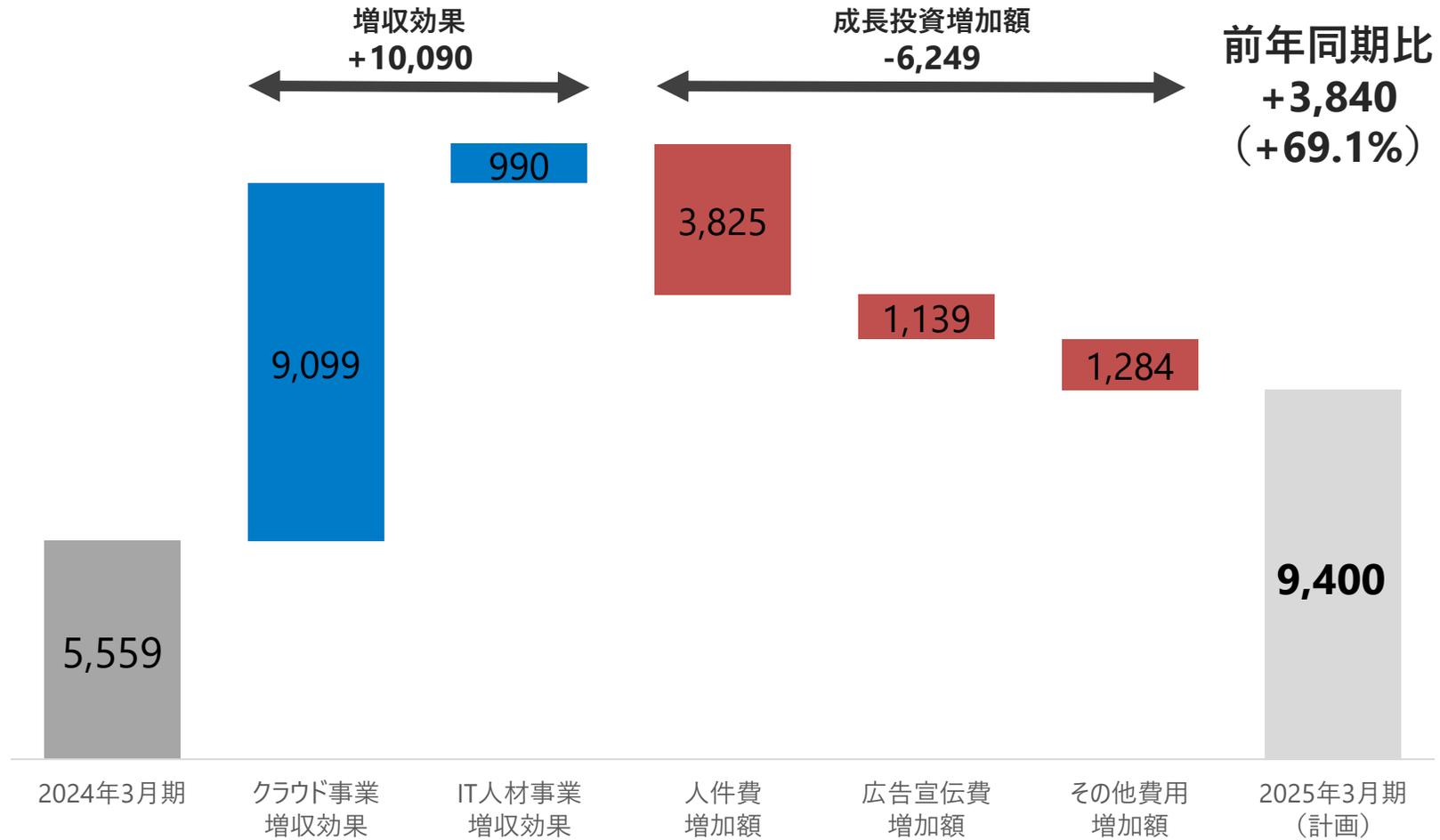
費用対効果を重視し、機動的に投資配分を変更



2025年3月期 連結営業利益増減要因（前年同期比）

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



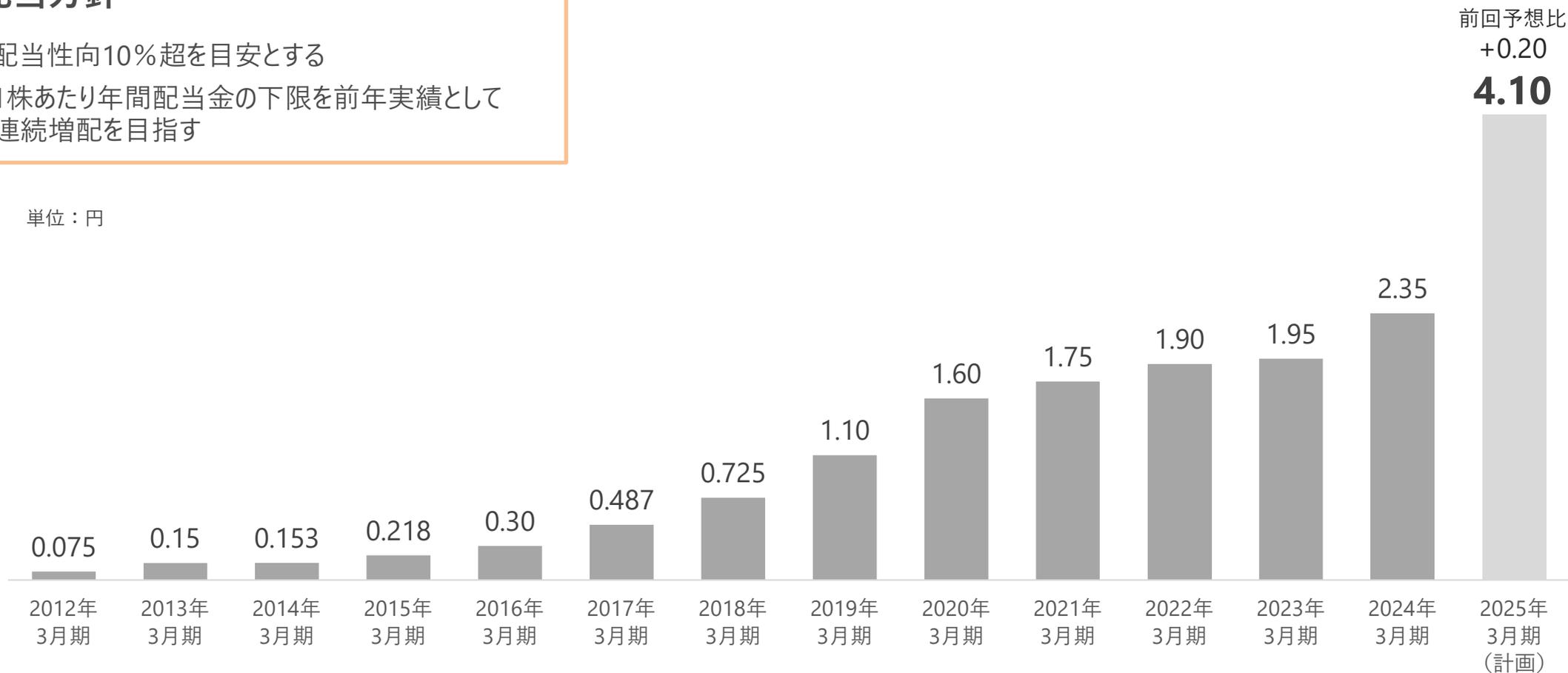
【重要指標】 配当

配当方針のもと、業績予想の修正を踏まえ、配当予想を増額修正

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

クラウド型請求書受領システム「楽楽請求」をリリース

「楽楽精算」の有償オプションであった「請求書処理支援オプション」をスピンアウトして単体サービス化

楽楽請求

販売開始

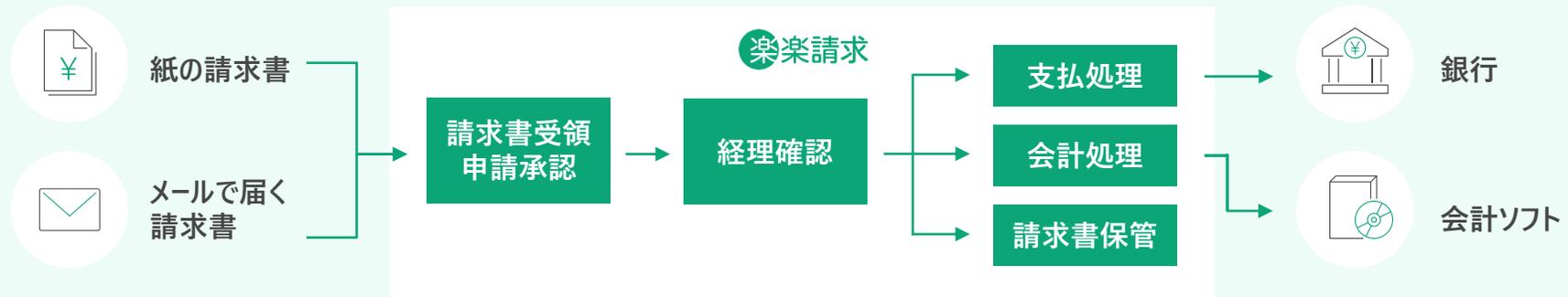
2024年7月1日

提供開始

2024年10月1日

サービス概要

請求書の受領から処理業務までの業務負荷を軽減し、さらなる経理業務の効率化に貢献



「JPXプライム150指数」の構成銘柄に初選定

「価値創造が推定される我が国を代表する企業」と位置付けられる銘柄で構成される「JPXプライム150指数」にラクスが初選定



JPXプライム150指数

東証プライム市場に上場する
時価総額上位500銘柄のうち、

- ①資本収益性（エクイティ・スプレッド）
- ②市場評価（PBR）

の観点から選定

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	869	1,281	1,867	2,626	3,907
	(うち 楽楽販売)	770	1,124	1,624	2,298	3,513
	(うち 楽テル)	98	157	242	327	393
	増減率	+45.3%	+47.5%	+45.7%	+40.7%	+48.7%
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	291	336	384	468	1,394
	増減率	+6.8%	+15.2%	+14.3%	+22.1%	+197.4%



※楽楽販売は2025年3月期より関連商材である楽テルとの合算値を開示しております。これに伴い、過去の数値も基準を遡及して変更しております。

※メール配信は配メールとクルメル、プ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	8,120,258	8,759,510	8,833,376	10,463,032	12,032,671
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)

※楽楽販売は2025年3月期より関連商材の楽テルとの合算値を開示しております。これに伴い、過去の数値も基準を遡及して変更しております。

※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	件数ベース	0.41%	0.43%	0.42%	0.36%	0.46%
	MRRベース	0.30%	0.30%	0.26%	0.22%	0.25%
楽楽明細	件数ベース	0.33%	0.18%	0.27%	0.20%	0.22%
	MRRベース	0.15%	0.07%	0.11%	0.10%	0.11%
楽楽販売	件数ベース	0.85%	0.83%	0.84%	0.78%	0.76%
	MRRベース	0.66%	0.62%	0.70%	0.62%	0.60%
メール配信	件数ベース	1.62%	1.49%	1.29%	1.18%	1.25%
	MRRベース	1.47%	1.38%	1.25%	1.18%	1.23%
メールディーラー	件数ベース	0.97%	0.91%	0.90%	0.85%	0.87%
	MRRベース	0.73%	0.71%	0.68%	0.73%	1.02%



※件数ベース：解約に伴い減少した契約数の割合（直近12か月平均） MRRベース：解約に伴い減少したMRR（月間経常収益）の割合（直近12か月平均）

※楽楽販売は2025年3月期より関連商材の楽テルとの合算値を開示しております。これに伴い、過去の数値も基準を遡及して変更しております。

※メール配信は配信メール単体の数値

クラウド事業サービス別 月額平均単価の推移

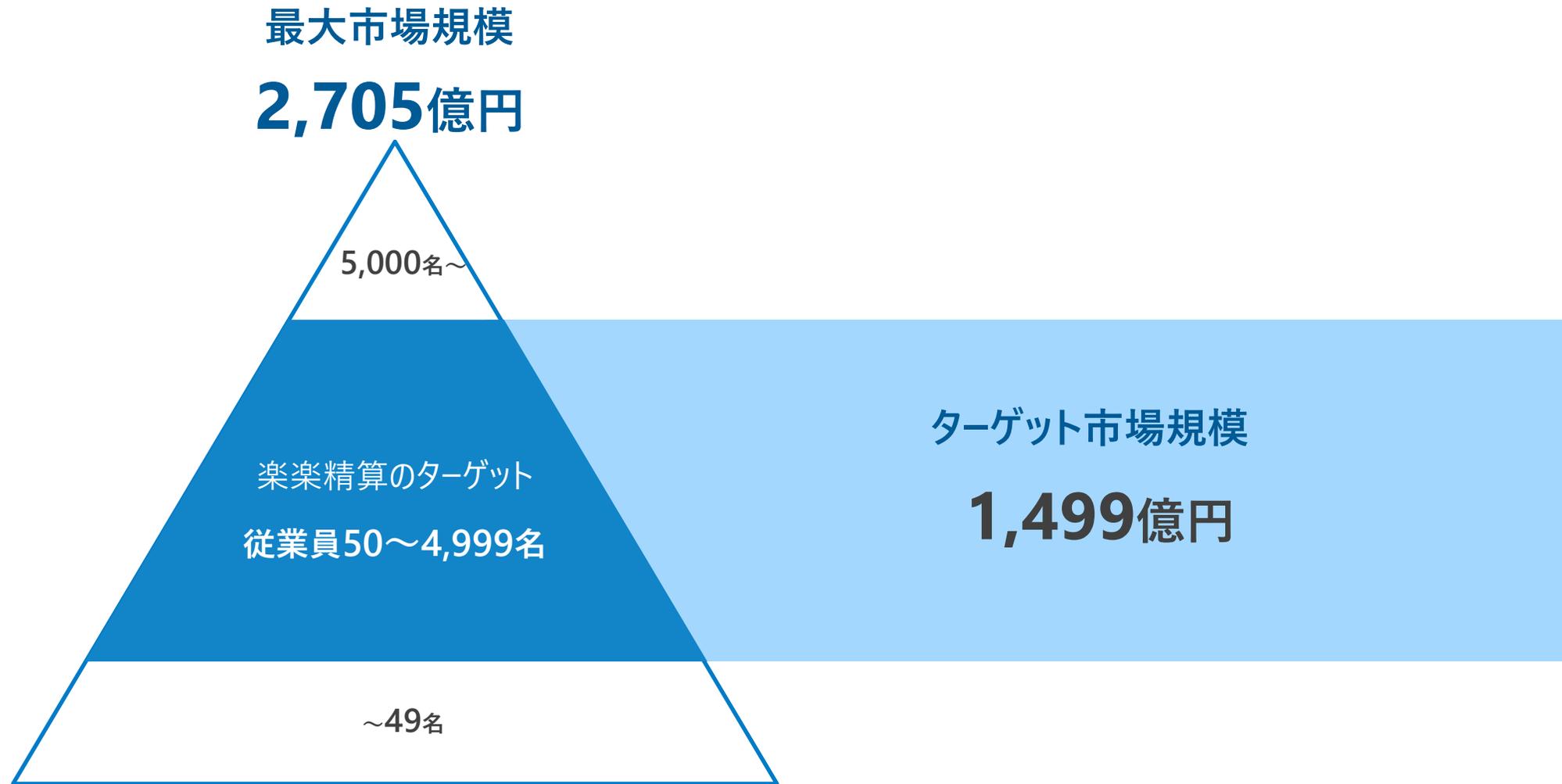
単位：円

	2020年 3月	2021年 3月	2022年 3月	2023年 3月	2024年 3月	2024年 9月
楽楽精算	71,222	78,655	85,530	88,818	92,731	92,903
楽楽明細	54,142	64,923	65,092	67,644	72,733	74,767
楽楽販売	86,164	95,865	103,343	110,141	117,191	132,240
メール配信	22,053	25,295	28,175	33,511	35,324	39,684
メールディーラー	46,085	46,819	47,893	50,497	61,304	63,640



※楽楽販売は2025年3月期より関連商材の楽テルとの合算値を開示しております。これに伴い、過去の数値も基準を遡及して変更しております。
※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

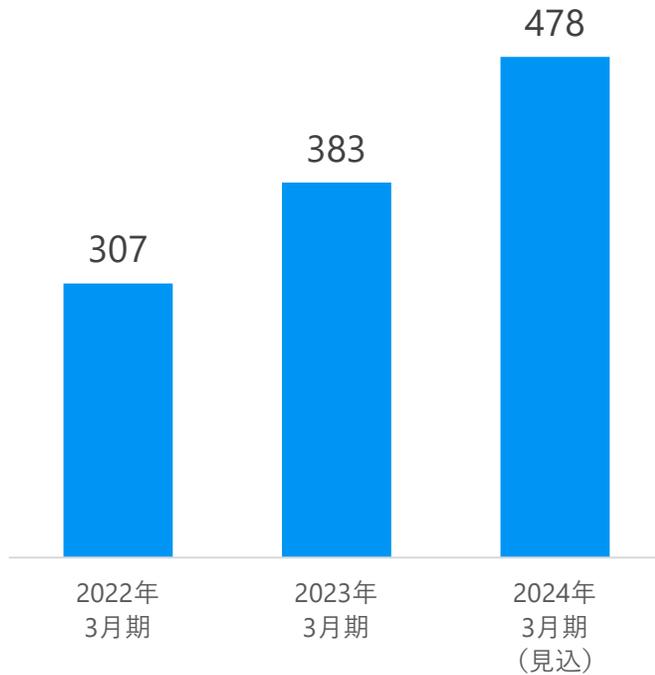


市場規模及び想定ターゲットは、以下の外部統計資料及び公表資料をもとに、当社提供サービスの単価を使用して推定したものであり、実際の市場規模とは異なる可能性があります。
データ出所：「令和3年経済センサス-活動調査」

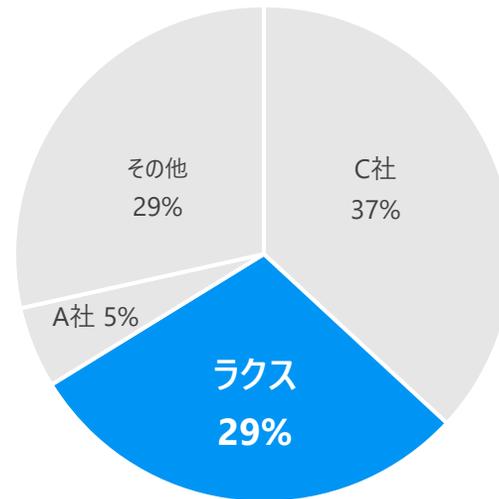
クラウド型経費精算システム市場

単位：億円

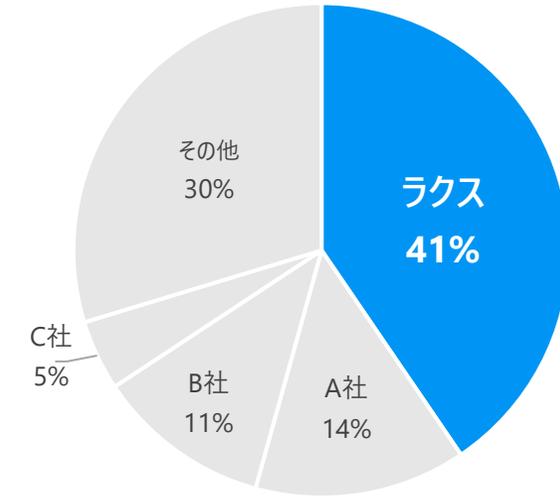
市場規模



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レポート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

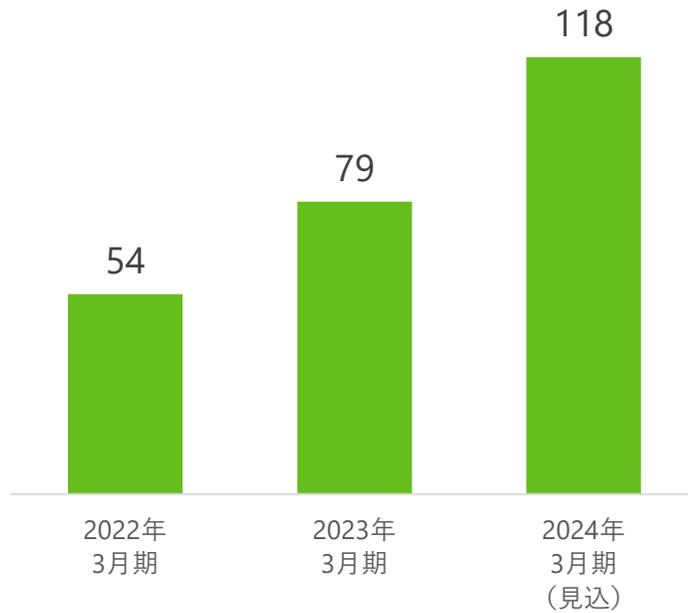


市場規模及び想定ターゲットは、以下の外部統計資料及び公表資料をもとに、当社提供サービスの単価を使用して推定したものであり、実際の市場規模とは異なる可能性があります。
データ出所：「令和3年経済センサス-活動調査」及び、中小企業庁金融EDIにおける商流情報等のあり方検討会議（第3回）配布資料（資料4「「決済事務の事務量等に関する実態調査」最終集計報告書」）

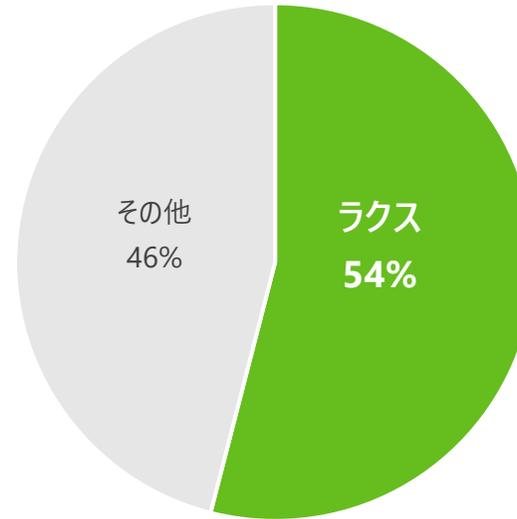
クラウド帳票発行サービス市場

単位：億円

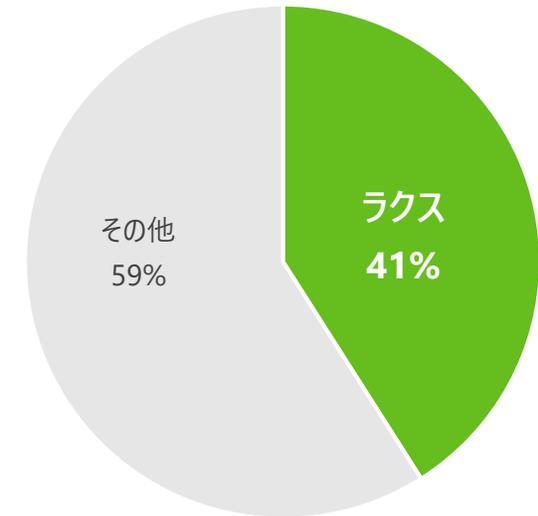
市場規模



売上高シェア



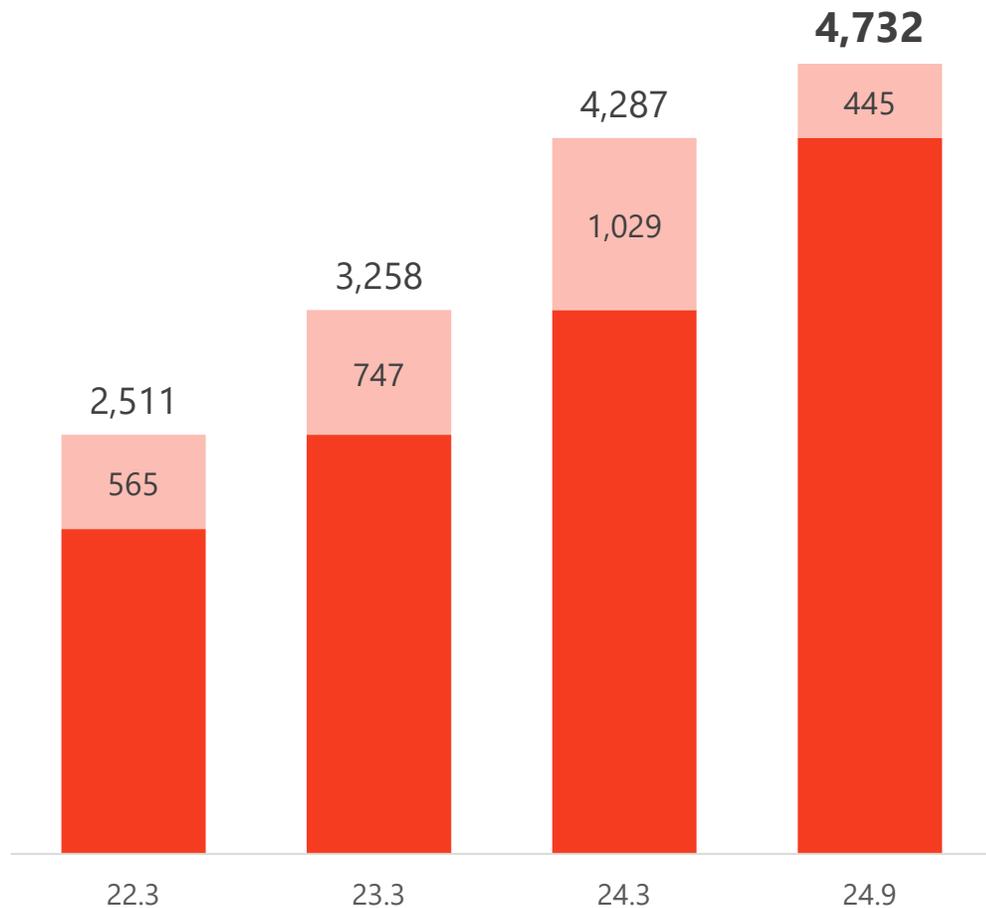
累計導入社数シェア



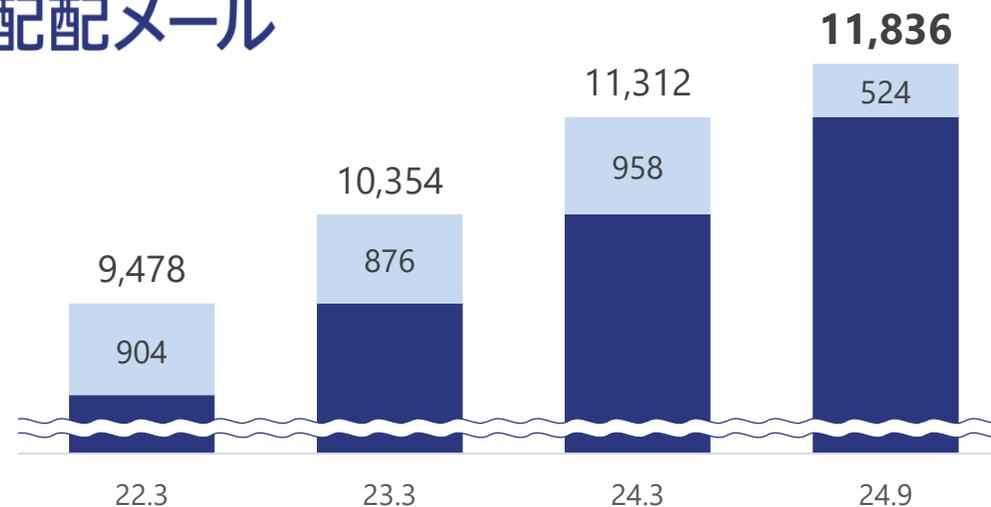
データ出所：デロイト トーマツ ミック経済研究所「クラウド帳票発行サービスの市場の実態と展望」(ミックITリポート2023年9月号：<https://mic-r.co.jp/micit/>)
※累計導入社数シェア、売上高シェアは2024年3月期 (見込)

楽楽販売・配配メール・メールディーラー 累計導入社数推移

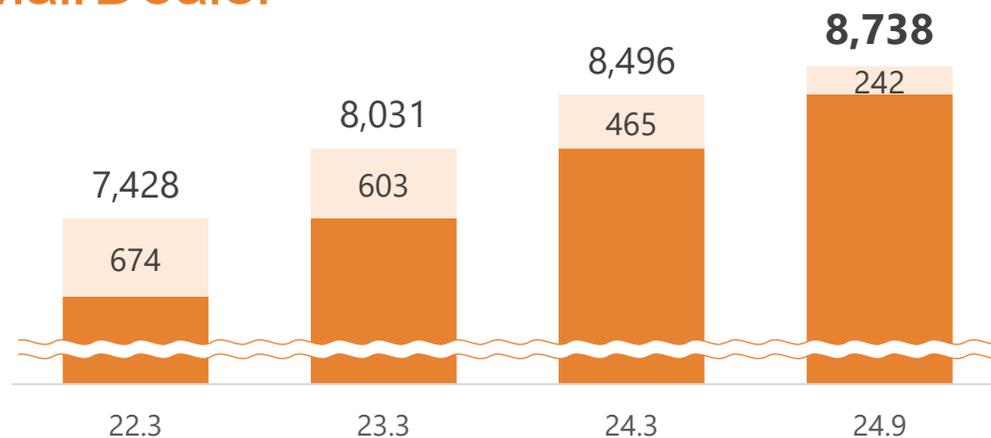
楽楽販売



配配メール

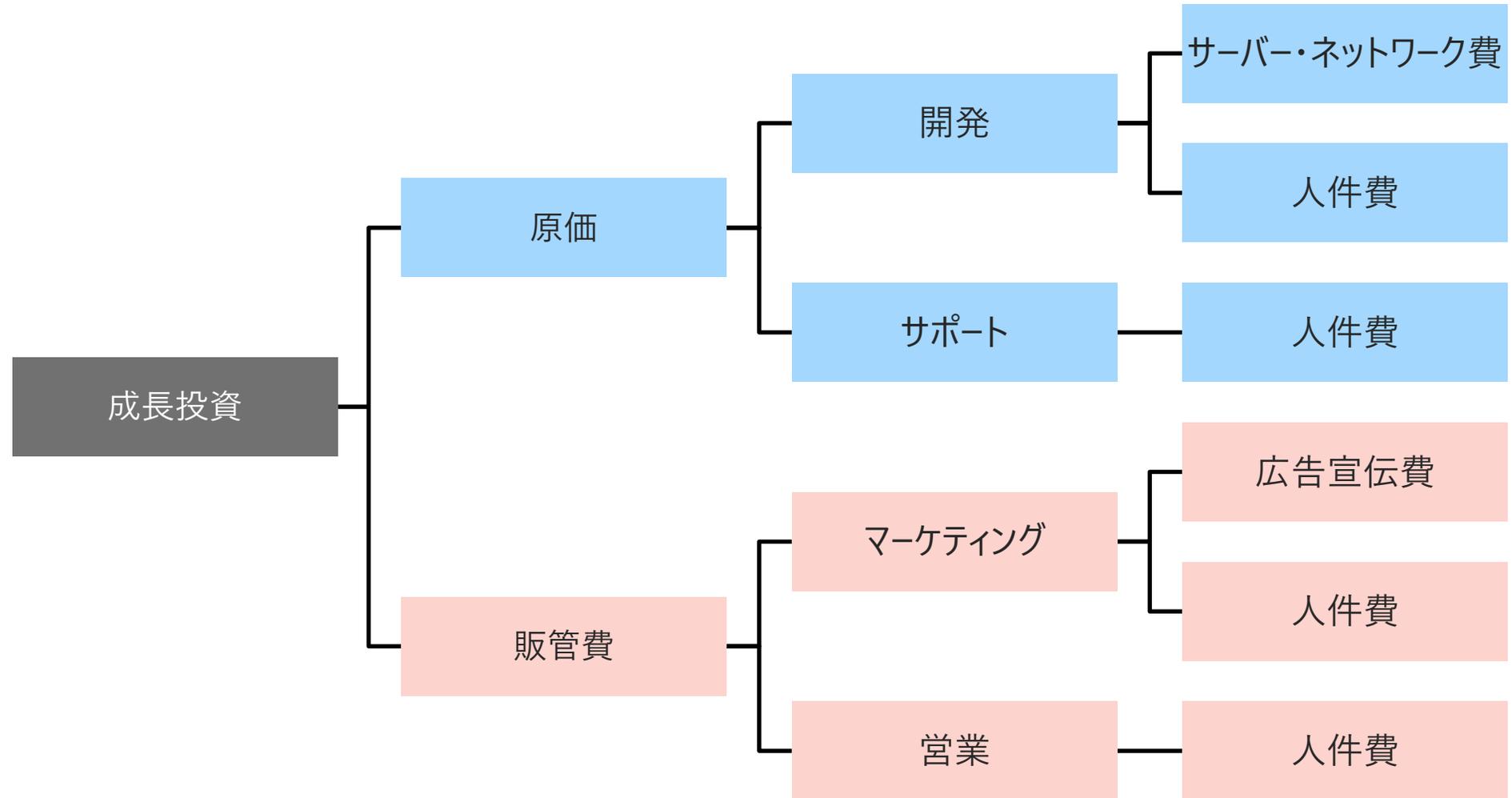


Mail Dealer



※楽楽販売は2025年3月期より関連商材の楽テルとの合算値を開示しております。これに伴い、過去の数値も基準を遡及して変更しております。

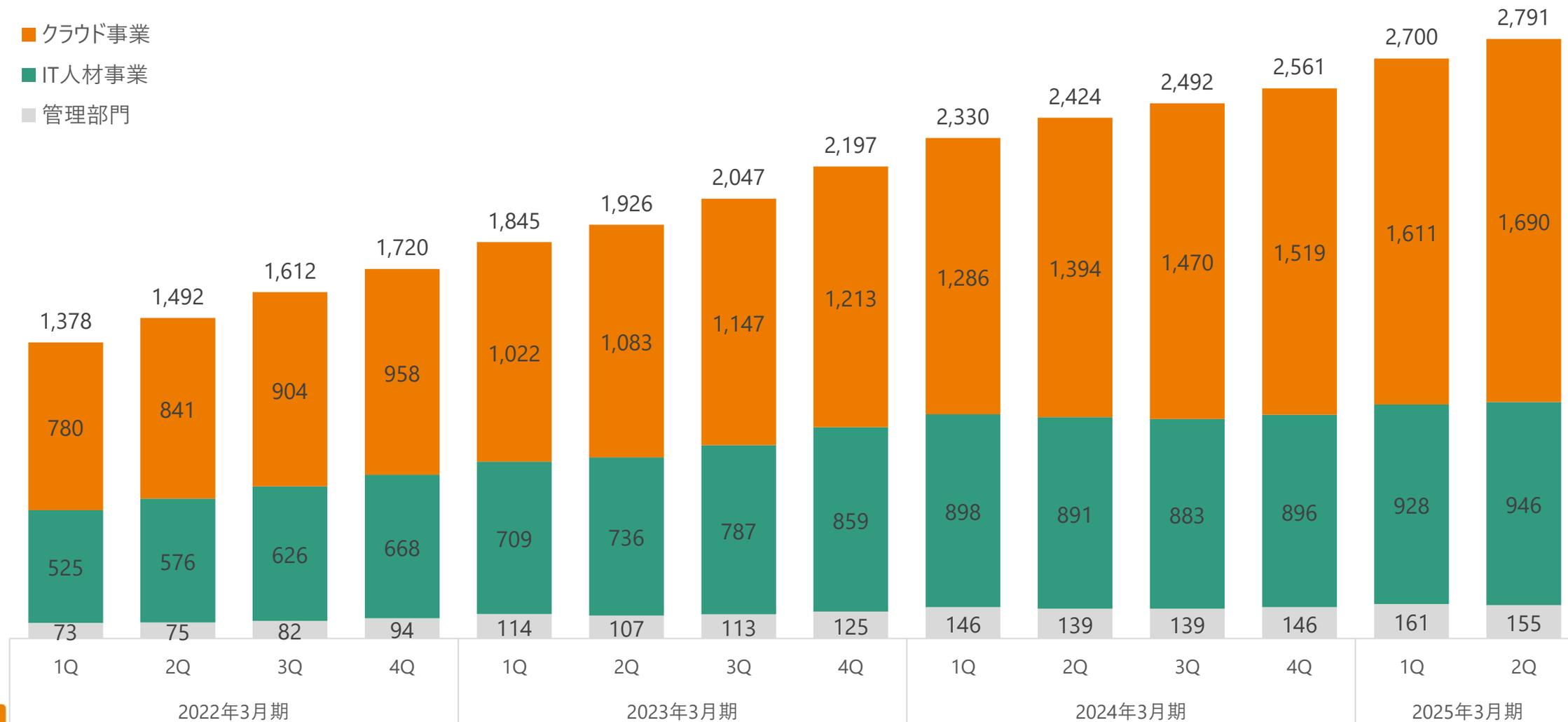
成長投資の費用項目（クラウド事業）



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。