



2024年7月期 第3四半期 決算説明資料

2024年6月12日



目次

配当予想の変更について	P.2
2024年7月期第3四半期（累計）重要指標	P.3
2024年7月期第3四半期（累計）ハイライト	P.5
2024年7月期第3四半期（累計）決算概要	P.6
2024年7月期通期業績予想	P.7
当社事業の強み	P.9
各事業の状況 － フロービジネス	P.14
各事業の状況 － スtockビジネス	P.19
各事業の状況 － 海外事業	P.24
株式評価に対する課題認識と対応	P.26
持続可能な社会への取り組み	P.31
APPENDIX	P.34

配当予想の変更について

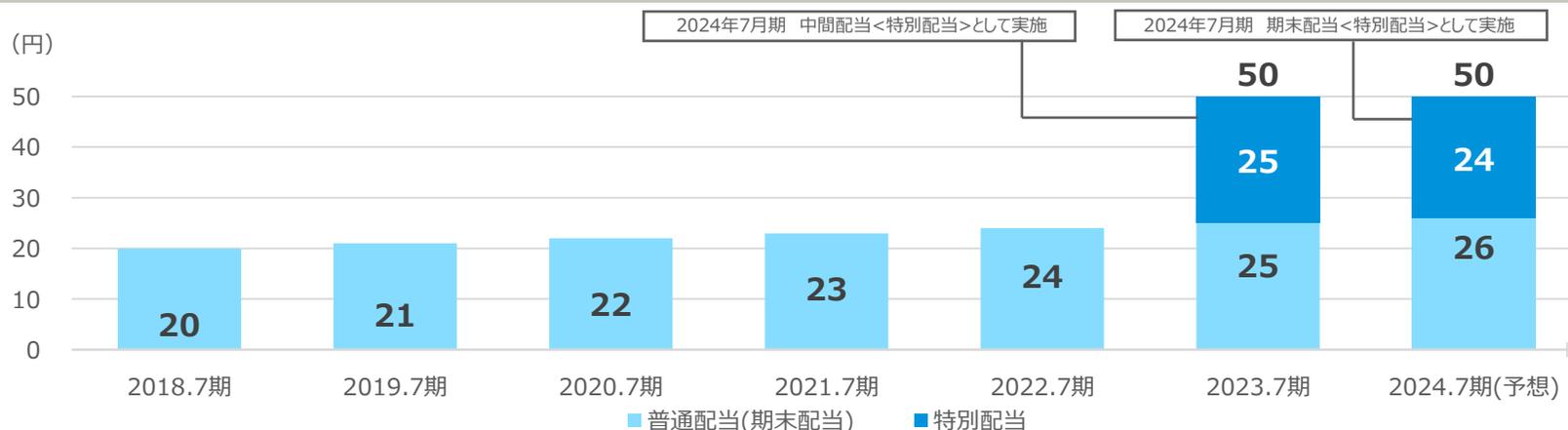
- 2024年7月期の1株当たり期末配当金は、普通配当（累進配当）の26円（予想）に加えて、機動的な株主還元として特別配当24円の実施を決定。（株主還元方針の詳細はP30に記載）
- これにより、2024年7月期の1株当たり期末配当金（予想）は、当初予想（26円）を修正し**50円**とする。

	2023年9月13日公表値	2024年6月12日公表値
2024年7月期 1株当たり期末配当金（予想）	26円	50円 (普通配当26円+特別配当24円)
2024年7月期 親会社株主に帰属する当期純利益（予想）※1	3,800百万円	3,800百万円
2024年7月期 総還元性向（予想）※2	—	39%

当社における総還元性向の計算式：総還元性向 = $\frac{(n年度の期末配当) + (n+1年度の中間配当) + (n+1年度の自己株式取得額)}{n年度の当期純利益}$

※1 2024年7月期通期業績予想の修正はございません。 ※2 総還元性向は2024年4月30日現在の発行済株式総数（自己株式を除く）に基づき計算しております。

1 株当たり配当金の推移



※ 2016年11月1日付、2018年8月1日付でそれぞれ1株につき2株の割合をもって株式を分割しており、上記グラフの1株当たり配当金は、株式の分割を反映し、遡及修正しています。

2024年7月期第3四半期（累計）重要指標 ①フロービジネス/財務

第2次中期経営計画期間でコミットメントした2,000億円超のパイプラインはすでに達成
次期中期経営計画期間に向けた素地の開発にシフト

物流投資事業

第2次中期経営計画におけるパイプライン残高
(売却済含)

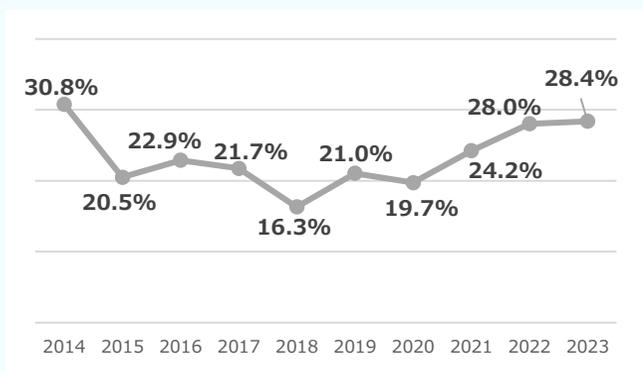
2,100億円超

次期中期経営計画期間におけるパイプライン残高
(未公表含)

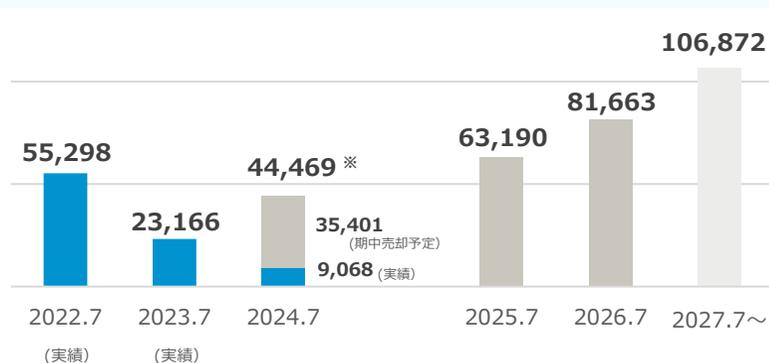
約**1,500**億円超

※パイプラインの詳細は、P15~17参照

開発粗利率(%)



売却面積(坪)



※ 2024年7月期に売却予定の残り4物件（うち1物件は売却決定の開示済）について、テナント確定率100%

財務

ネットD/E レシオ

(期末時点での上限 2.5倍)

1.97倍

有利子負債

900億円

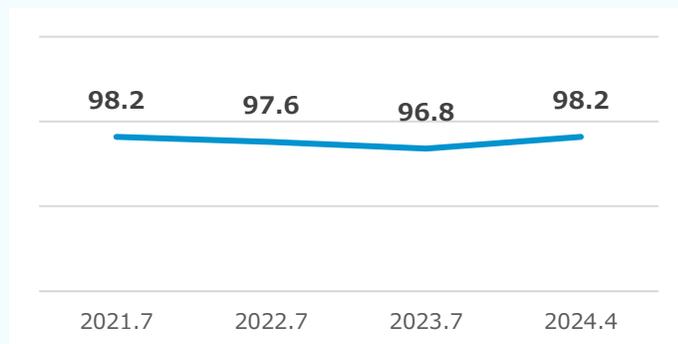
※2024年4月末現在

2024年7月期第3四半期（累計）重要指標 ②ストックビジネス

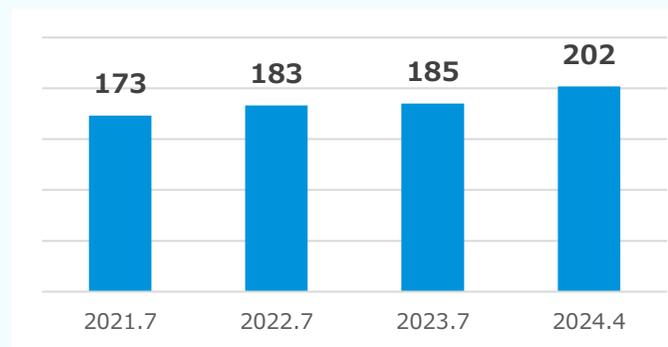
不動産管理面積およびファンド運用資産残高ともに堅調に拡大しており、当社のストックビジネスは着実に成長

不動産管理事業

マスターリース稼働率(%)



管理面積(万坪)

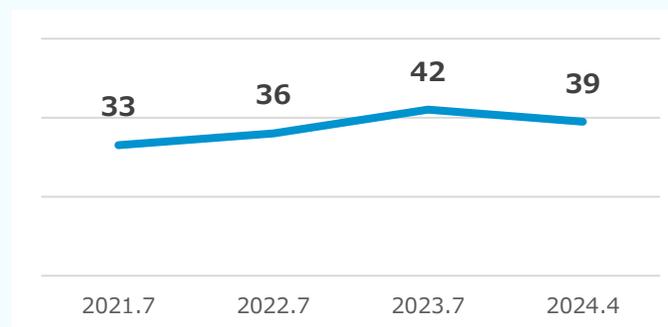


アセットマネジメント事業

AUM : ファンド運用資産残高(億円)



平均AM報酬料率(BPS)



2024年7月期第3四半期（累計）ハイライト

業績ハイライト

売上高	30,160百万円（前年同期比 △30.0%/進捗率 44.4%）
事業利益 ^{※1}	1,331百万円（前年同期比 △80.8%/進捗率 17.7%）

※1 事業利益 = 営業利益 + 持分法投資損益 + のれん償却費（連結子会社・持分法適用会社） + 事業投資による損益

事業ハイライト

各事業は計画通りに進捗しており、通期計画の見直しに変更なし。

- **物流投資事業**：第3四半期は物件の売却なし。
ロジスクエア伊丹を12月に売却済。
ロジスクエア一宮を第4四半期（7月）に売却決定（2024年5月15日に開示済）。
ロジスクエア厚木 I・福岡小郡・掛川については第4四半期の売却を予定。
テナントは全物件確定しており、売却計画に変更なし。
- **不動産管理事業**：マスターリースの稼働率は、98%台に上昇。請負工事収入等の減少により減収。
セグメント利益については、販管費が増加したものの、ロジスクエアのテナントあっせん等による物流投資事業からの利益配分の増加により、前年同期比微減に留まる。
- **アセットマネジメント事業**：前期は第3四半期にロジスクエア枚方・白井の取得時報酬が計上されていたため、今期は減収減益。
- **海外事業**：ベトナム・インドネシアにおける物流施設開発は順調に進捗。先行投資により持分法投資損失を計上。

その他トピックス

- **株主還元**：2024年7月期の期末配当において特別配当を実施することを決議し、配当予想を変更（詳細はP2）。
※株主還元方針についてはP30に記載

2024年7月期第3四半期（累計） 決算概要

- 計画通りに進捗。物流投資事業の開発物件は全物件テナント確定。第3四半期は物件の売却なし。
- 販管費については第1・第2四半期においては賞与引当金の増加等により前年同期を上回っていたが、第3四半期はほぼ横ばいとなった。
- 海外事業への先行投資に伴う持分法投資損失等により、営業外費用が前年同期に比べ増加。

(百万円)

	2023年7月期 第3四半期累計 実績	2024年7月期 第3四半期累計 実績	2024年7月期 通期計画
売上高	43,109	30,160	67,900
売上総利益	10,843	5,443	–
販管費	4,234	4,249	–
(のれん償却額)	159	159	–
営業利益	6,608	1,193	7,500
EBITDA	7,041	1,619	8,100
事業利益※	6,948	1,331	7,500
経常利益	6,038	311	6,050
親会社株主に帰属する 当期純利益	4,081	25	3,800
1株当たり 当期純利益 (EPS)	138.81円	0.88円	129.88円

	2023年7月期 第3四半期累計 実績	2024年7月期 第3四半期累計 実績	2024年7月期 通期計画
売上高	43,109	30,160	67,900
不動産管理事業	17,662	17,283	23,130
物流投資事業	23,004	10,213	40,120
アセットマネジメント事業	1,112	967	1,560
海外事業	11	13	10
その他事業	1,319	1,683	3,080
セグメント利益	6,766	1,172	7,380
不動産管理事業	1,404	1,396	1,780
物流投資事業	5,508	443	6,370
アセットマネジメント事業	694	549	910
海外事業	△73	△273	△310
その他事業	46	△62	△60
調整額	△814	△881	△1,310

※ 事業利益 = 営業利益 + 持分法投資損益 + のれん償却費（連結子会社・持分法適用会社） + 事業投資による損益
 注1) 2024年7月期より報告セグメントを変更したため、2023年7月期第3四半期実績は新セグメント組替後にて記載
 注2) セグメント別売上高については「外部顧客に対する売上高」で表記
 注3) セグメント利益 = 営業利益 + 持分法投資損益

2024年7月期 通期業績予想

- 営業利益は前期比+4.9%、EBITDAは同+4.8%を見込む。
- 海外事業における物流施設開発への先行投資等を主な要因として、事業利益は前期からほぼ横ばいとなる計画。
- 第3四半期において計画通りに進捗しており、通期計画の見直しに変更なし。

(百万円)

	2023年7月期通期 (連結) 実績	2024年7月期通期 (連結) 予想	増減	
			金額	%
売上高	52,159	67,900	15,740	30.2%
営業利益	7,147	7,500	352	4.9%
EBITDA	7,729	8,100	370	4.8%
事業利益※ ()は(株)エンバイオ・ホールディングスへの 追加出資に伴うのれん再評価の影響による 449百万円を除く数値	8,023 (7,573)	7,500	△523 (△73)	△6.5% (△1.0%)
経常利益	6,697	6,050	△647	△9.7%
親会社株主に帰属する 当期純利益	4,387	3,800	△587	△13.4%
1株当たり 当期純利益 (EPS)	149.41円	129.88円	△19.53円	△13.1%

※ 事業利益 = 営業利益 + 持分法投資損益 + のれん償却費 (連結子会社・持分法適用会社) + 事業投資による損益

2024年7月期 通期業績予想 (セグメント別)

(百万円)

	2023年7月期 通期 (連結) 実績 (組替後)	2024年7月期 通期 (連結) 予想	増減	
			金額	%
売上高	52,159	67,900	15,740	30.2%
不動産管理事業	23,322	23,130	△192	△0.8%
物流投資事業	25,129	40,120	14,990	59.7%
アセットマネジメント事業	1,531	1,560	28	1.9%
海外事業	36	10	△26	△72.6%
その他事業	2,139	3,080	940	43.9%
セグメント利益	7,700	7,380	△320	△4.2%
不動産管理事業	1,757	1,780	22	1.3%
物流投資事業	5,716	6,370	653	11.4%
アセットマネジメント事業	962	910	△52	△5.4%
海外事業	△100	△310	△209	—
その他事業	372	△60	△432	—
調整額	△1,007	△1,310	△302	—

● 不動産管理事業

既存物件の取得を加速し、管理面積を増加
テナント賃料の適正化により収益力の向上
※中小型施設の売買は、物流投資事業に移管しました。

● 物流投資事業

【大型物件】

テナント確定物件のみで計画を構成
ロジスクエア伊丹を12月に売却済
マーケット環境の見通しに変更なし

【中小型物件】

私募リートに物件を売却済 (2024年6月)
※売上高・売却益は第4四半期に計上予定

● アセットマネジメント事業

物流投資事業の売却に併せたAUM拡大
中小型倉庫に重点投資する私募リートを
2024年6月に運用開始

● 海外事業

ベトナム、インドネシアでの物流施設開発投資を拡大

● その他事業

前期は負ののれんの計上があり、今期減益

注1) 2024年7月期より報告セグメントを変更したため、2023年7月期通期実績は新セグメント組替後にて記載

注2) セグメント別売上高については「外部顧客に対する売上高」で表記

注3) セグメント利益 = 営業利益 + 持分法投資損益

当社事業の強み

当社事業の強み

- 当社が物件の開発から手掛ける（フロービジネス）ことで、安定収益基盤であるアセットマネジメント事業および不動産管理事業（ストックビジネス）の着実な規模拡大が可能。



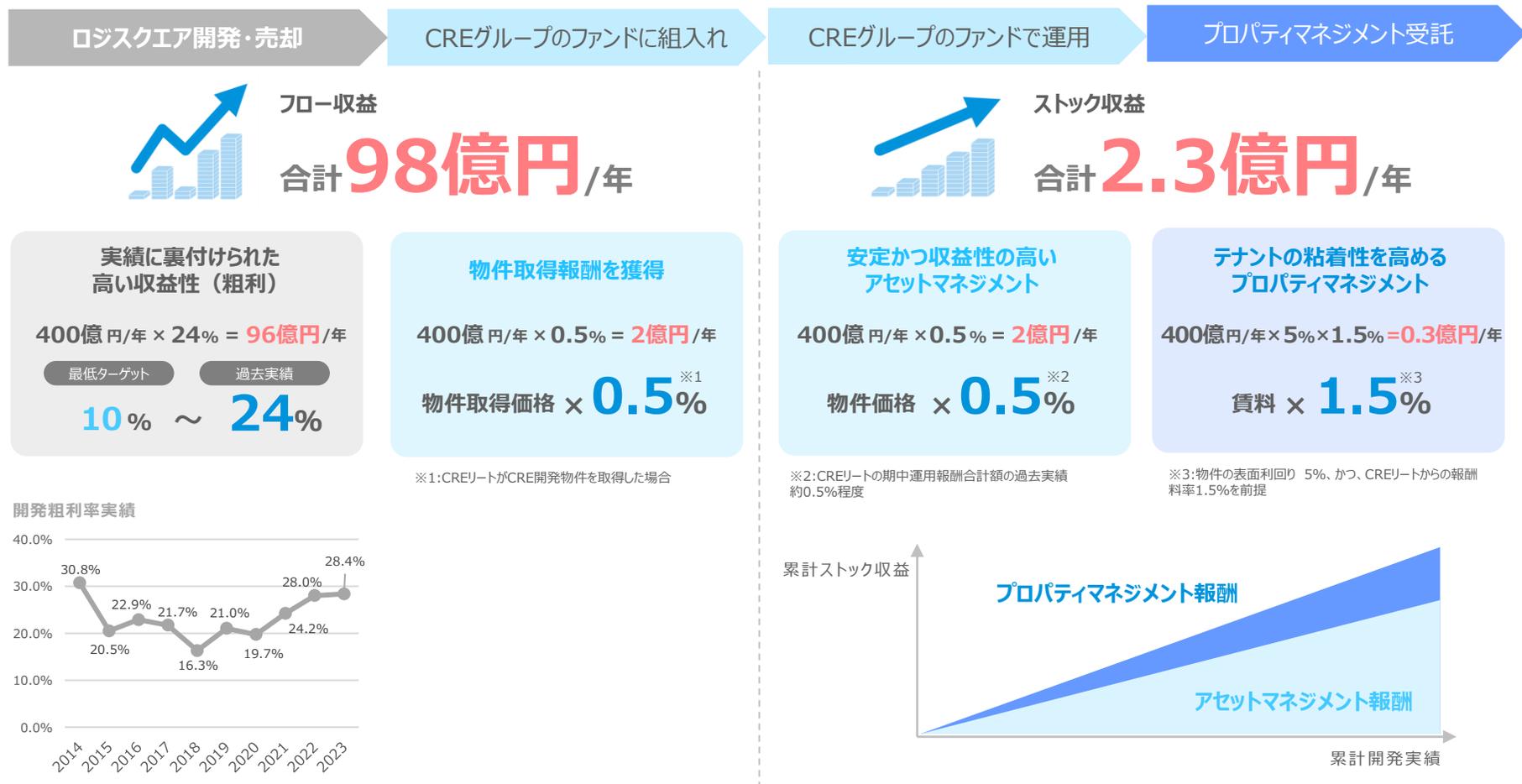
物流投資事業/フロービジネス	・物流施設の開発、売却 ・中小型施設の売買
アセットマネジメント事業/ストックビジネス	・ファンドの組成、運用
不動産管理事業/ストックビジネス	・マスターリース ・プロパティマネジメント ・リーシング



フロービジネスがストックビジネスへ繋がるビジネスモデル（数値イメージ）

- 当社は、収益性の高い開発事業（フロー収益）、および再現性の高いアセットマネジメント・プロパティマネジメント事業（ストック収益）のどちらも享受することで、強固な収益基盤を確立。

e.g. 400億円/年の開発の場合 ※5年累計2,000億円以上の開発目標÷5年=400億円

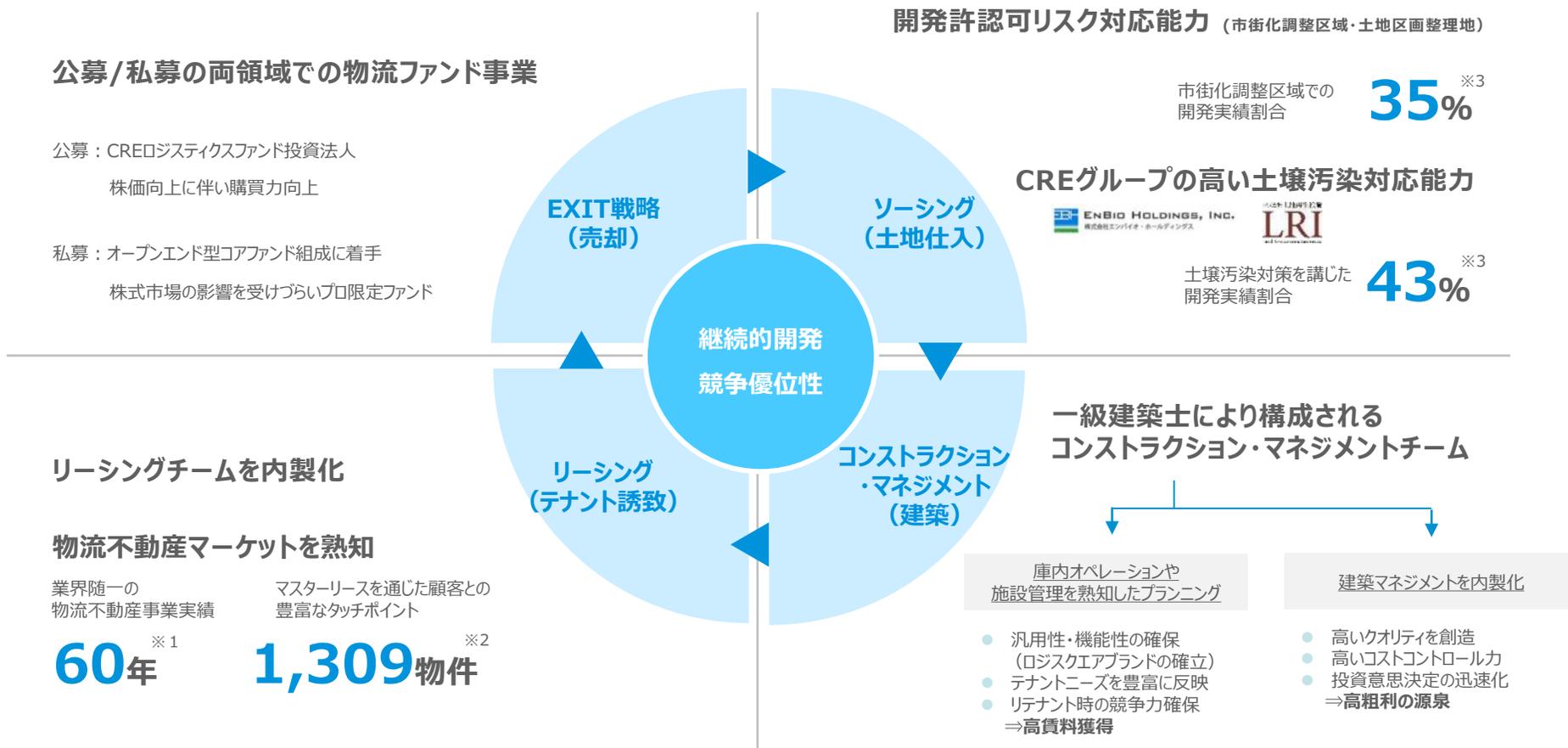


当社の物流投資事業における競争優位性①

当社フロービジネスにて有する自社開発ケイパビリティが、ストックビジネスにおける
ストック積み上がりおよび物件管理の効率化につながるという好循環を実現



開発の各フェーズにおける競争優位性



※1 天幸総建 1964年創業 ※2 2024年4月末時点 ※3 LS成田までの竣工済31物件の実績より

当社の物流投資事業における競争優位性②

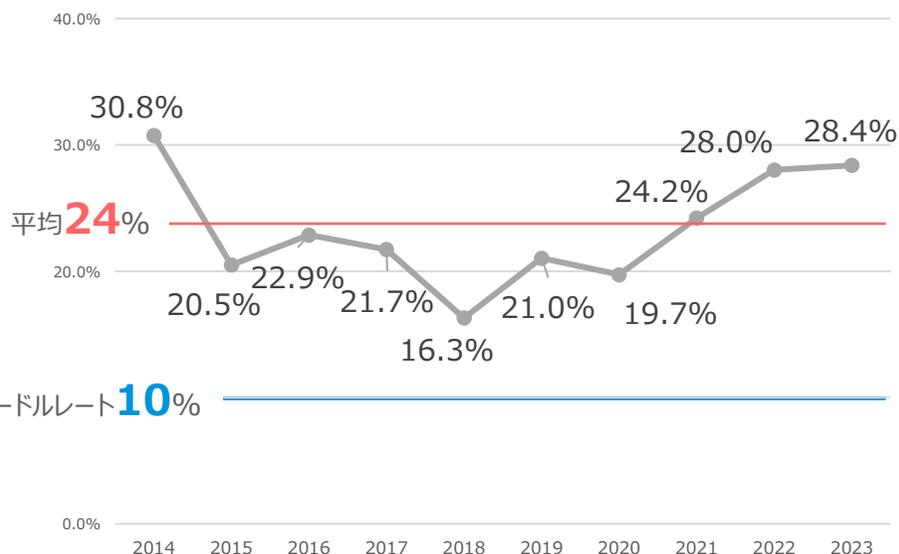
当社フロービジネスにおいて、物件売却タイミングの案件ごとのばらつきのためにPL上のボラティリティは高いものの、各案件においては高い粗利率と案件投資リターンを確保することで、確実に当社の収益に貢献

参考：開発粗利率

- 高い開発粗利率実績

過去平均開発粗利率

約**24%**



参考：投資～回収プロセス

参考例：LS大阪交野

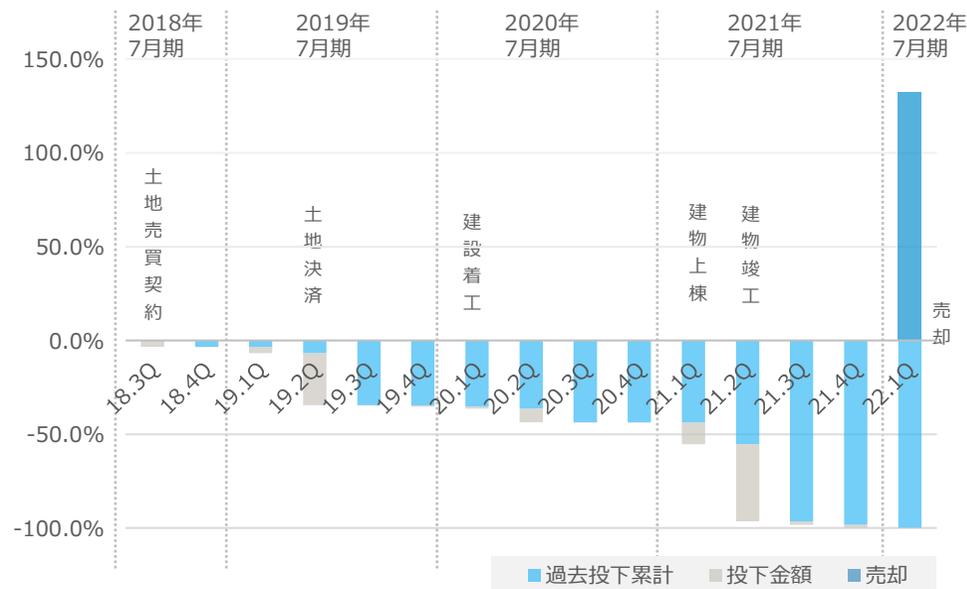
- テールヘビーな資金投下により、高いIRRを実現

ノンレバIRR

約**19%**

レバ後IRR

※1 **50%超** ※1



注) 総コストを100%とした場合の資金投下・回収イメージ (税抜)
売却後のCREリートから受け取るAM報酬・PM報酬は含まず

※1 Cashベース。固都税精算・消費税含まず。レバレッジはLTV75%, 金利1.5%前払と仮定

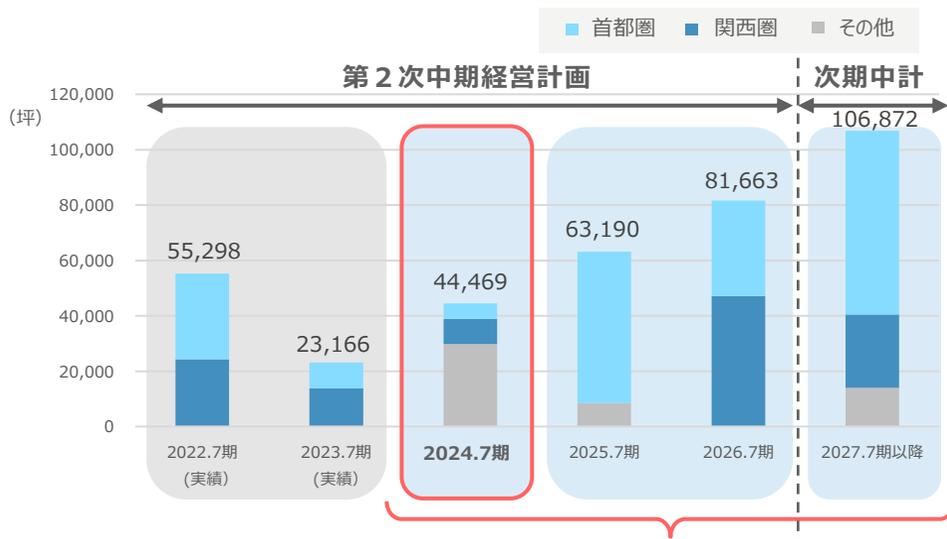
各事業の状況 – フロービジネス

フロービジネス | 物流投資事業：パイプライン

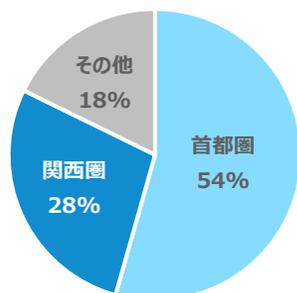
NEW

・ロジスクエア一宮を第4四半期に売却決定(2024/5/15開示済)[※]
 ※売上高・売却益は第4四半期に計上予定。

各期の売却面積



2024.7期以降のパイプラインのエリア分散



注) 物件の売却時期は、工事の進捗やリーシングの状況により変更が生じる可能性があります。

売却時期	物件名	エリア	坪	テナント確定or内定率
2022年7月期	ロジスクエア三芳Ⅱ	首都圏	5,486	-
	ロジスクエア大阪交野	関西圏	24,362	-
	ロジスクエア狭山日高	首都圏	25,450	-
計 55,298坪				
2023年7月期	ロジスクエア白井 協業	首都圏	9,323	-
	ロジスクエア枚方	関西圏	13,843	-
計 23,166坪				
2024年7月期 (予定)	売却済 ロジスクエア伊丹	関西圏	9,068	100%
	ロジスクエア厚木Ⅰ	首都圏	5,517	100%
	売却決定 ロジスクエア一宮	その他	18,344	100%
	ロジスクエア福岡小郡	その他	7,234	100%
	ロジスクエア掛川	その他	4,306	100%
計 44,469坪				
2025年7月期 (予定)	ロジスクエア松戸 借地	首都圏	4,732	100%
	ロジスクエアふじみ野A	首都圏	33,983	6%
	ロジスクエア草加Ⅱ	首都圏	(予定) 4,870	
	ロジスクエア成田	首都圏	5,452	100%
	ロジスクエア厚木Ⅱ 協業	首都圏	5,573	100%
	(仮称) ロジシティ小郡 共同開発	その他	(予定) 8,580	100%
	計 63,190坪			
2026年7月期 (予定)	ロジスクエアふじみ野B	首都圏	(予定) 34,510	
	ロジスクエア京田辺A	関西圏	(予定) 47,153	100%
	ロジスクエア久喜Ⅲ	首都圏	未定	
計 81,663坪超				
2027年7月期以降 (予定)	ロジスクエア朝霞A	首都圏	(予定) 29,040	
	ロジスクエア朝霞B 借地	首都圏	(予定) 19,813	
	ロジスクエアふじみ野C	首都圏	(予定) 13,093	
	ロジスクエア京田辺B	関西圏	(予定) 26,479	
	ロジスクエア名古屋みなと	その他	(予定) 14,017	
	ロジスクエア厚木南 借地	首都圏	(予定) 4,430	
計 106,872坪				

フロービジネス | 2024年7月期以降売却予定物件一覧

第2次中期経営計画

次期中計

2024.7期

2025.7期

2026.7期

2027.7期以降

計 106,872坪

計 44,469坪

首都圏

LS厚木 I



関西圏

売却済

LS伊丹



その他

売却決定

LS一宮



LS掛川



LS福岡小郡



首都圏

LS松戸



LS厚木 II



LS草加 II



LS成田



LSふじみ野A



その他

共同開発

(仮称)
ロジシティ小郡



計 63,190坪

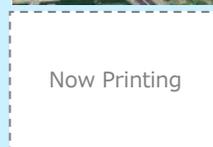
計 81,663坪超

首都圏

LS
ふじみ野B



LS
久喜Ⅲ



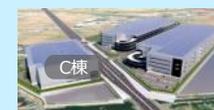
関西圏

LS
京田辺A



首都圏

LS
ふじみ野C



LS
朝霞AB



LS
厚木南



関西圏

LS
京田辺B



その他

LS名古屋
みなと



注) 物件の売却時期は、工事の進捗状況やリーシング状況により変更が生じる可能性があります。

2024年7月期はロジスクエア伊丹・厚木Ⅰ・一宮・福岡小郡・掛川の5物件を売却予定
 (ロジスクエア伊丹は2023年12月に売却済・ロジスクエア一宮を第4四半期(2024年7月)に売却決定)
 公表済パイプライン残高は、第2次中期経営計画のコミットメントを超える**2,100億円超**を達成
 次期中計以降のパイプラインの取得も堅調に推移し、**1,500億円超**に拡大

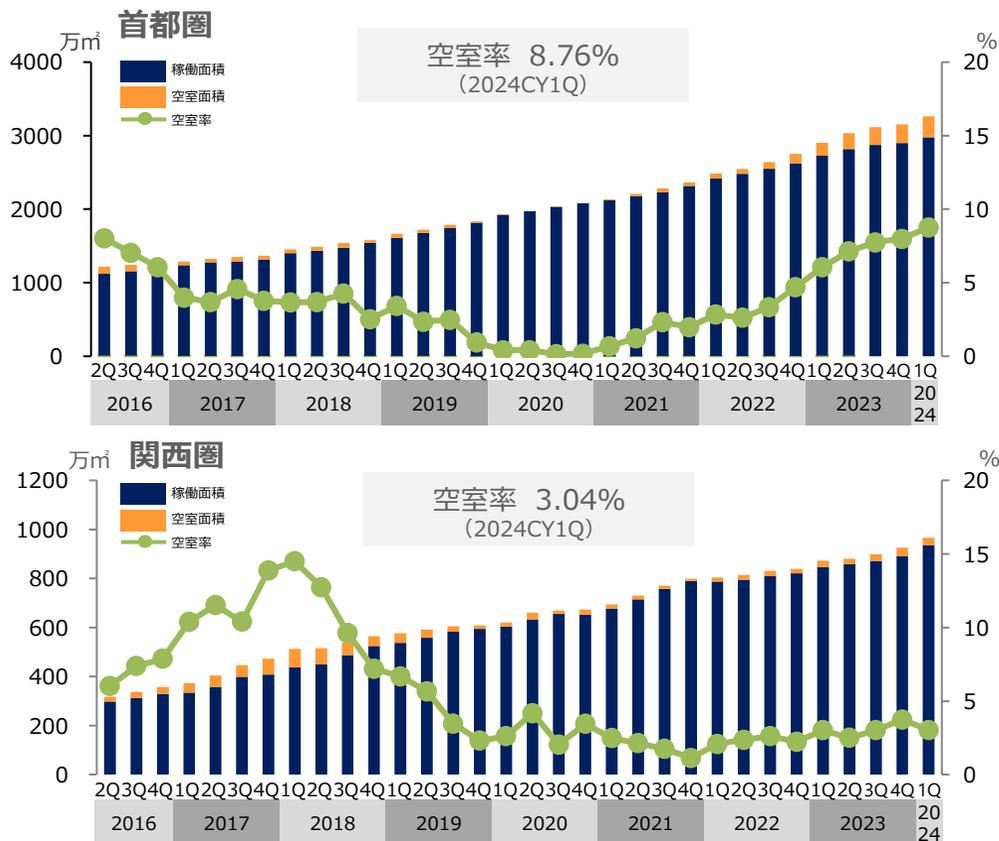
重要指標：第2次中期経営計画におけるパイプライン



賃貸マーケット

- 首都圏は底堅い需要は継続するが空室率は増加。既存物件の消化が先行。
- 関西圏は、新規供給は未消化を生じながらも旺盛な需要で空室率減少。

■ スtock量と空室率

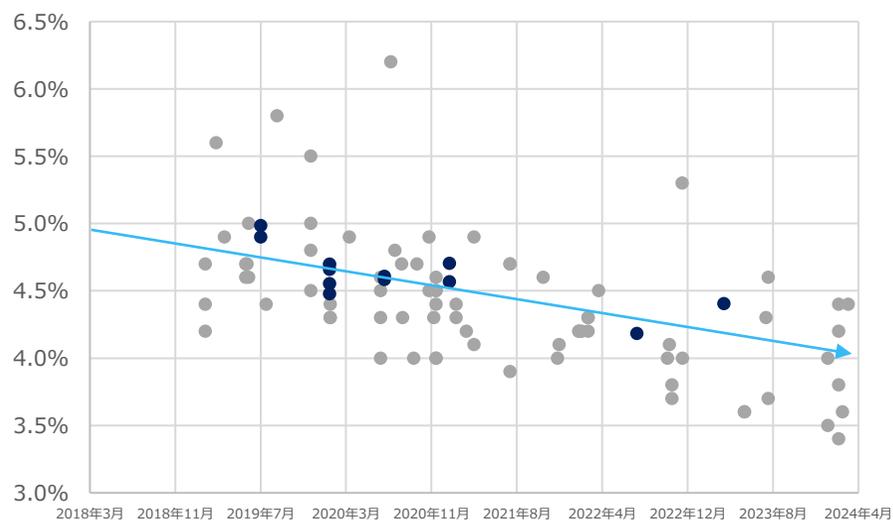


出所：当社「倉庫・物流不動産 マーケットレポート (β版) Ver. 202403」

売買マーケット

- CAPレートの低下傾向は継続。

● 取得価格NCF利回り ● CREリート



※上場リート保有物件のうち、首都圏所在の物流施設の取得価格NCF利回り

出所：SMBC日興証券

各事業の状況 – スtockビジネス

ストックビジネスを支える柱

マスターリース

- 中小型倉庫の開発・購入～CREグループのファンドへ売却、土地の有効活用（倉庫の建設）、既存中小型倉庫の借上げを通じて受託物件を増加させ、管理面積を拡大
- 2024年6月に中小型倉庫に重点投資する私募リートの実運用を開始。組入れ物件からマスターリースを受託し、さらなる事業基盤の拡大をはかる（関連ページ P22）。

ML稼働率の推移



ML物件数の推移



賃料動向

- テナント入替に伴う新規賃料は、旧賃料対比にて上昇傾向継続

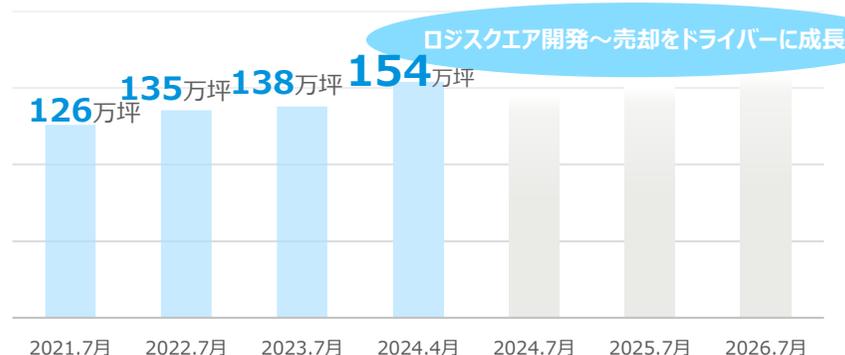
	2021年-2022年	2022年-2023年
新規賃料変動率	+2.6%	+4.5%
入替率	6.5%	4.0%

物流投資事業・アセットマネジメント事業を支える顧客との濃厚なタッチポイント

プロパティマネジメント

- ロジスクエアの開発～CREグループのファンドへの売却を通じて受託面積を増加させるとともに、収益性の向上をはかる
- 受託収入は3年間（2023年7月期→2026年7月期）で約27%の成長を想定

重要指標：プロパティマネジメント管理面積推移



物流施設中心型PM会社 第3位※1の約202万坪※2の受託面積

※1 出所：月刊プロパティマネジメント 2023年11月号 ※2 2024年4月30日時点

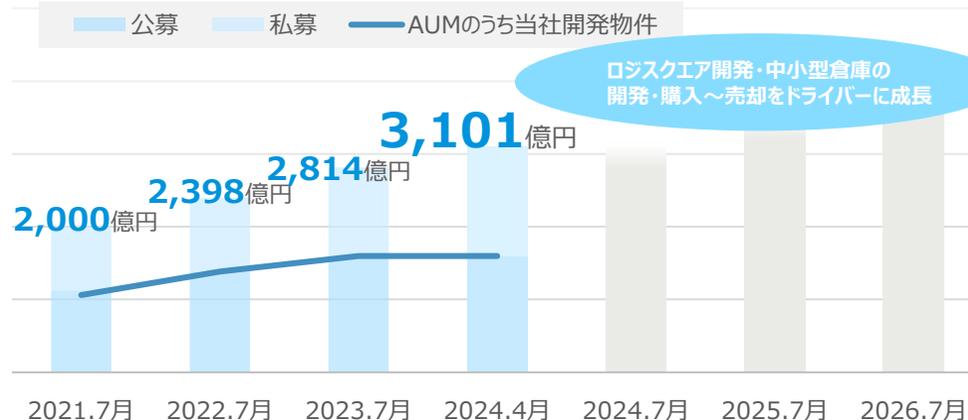
ストックビジネス | アセットマネジメント事業

AUMの倍増 × 報酬料率向上 を目論む

アセットマネジメント

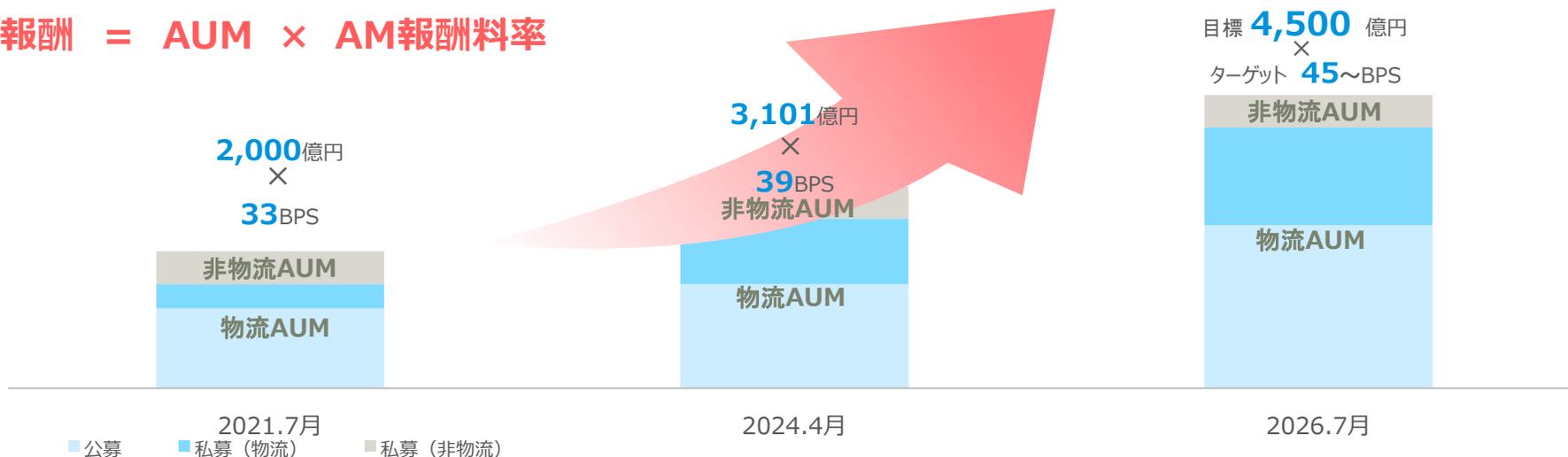
- ロジスクエアの開発・中小型倉庫の開発・購入～CREグループのファンドへの売却を通じて受託物件を増加させ、AUMを拡大
- 物流施設を中心とするファンド投資家への適正なサービス提供を通してAM報酬の向上を図る
- CREロジスティクスファンド投資法人に加え、私募ファンドの多様化を図る

重要指標：AUM推移



アセットクラス別 AUM推移 と 平均AM報酬料率推移

AM報酬 = AUM × AM報酬料率



私募領域における物流系ファンドを多様化し、AM報酬の底上げを図る

NEW

私募リート「CREインダストリアルアセット投資法人」の運用開始

当社連結子会社であるストラテジック・パートナーズ株式会社が、私募リート「CREインダストリアルアセット投資法人」を2024年6月5日に運用開始。組み入れ物件は当社がマスターリースにおいて特に強みを有する延床面積5,000㎡未満の中小型倉庫を中心とする産業用不動産※であり、当社のストックビジネスの事業基盤の拡大に寄与。

※産業用不動産・・・倉庫及び倉庫に用途変更可能な工場のこと



特徴

- J-REITと同様、**実質無期限**のファンド
- 当社がマスターリースする18物件、資産規模約100億円で運用を開始し、ポートフォリオのバランスに配慮しつつ、3～5年後を目途に300億円程度への資産規模の成長を目論む
- 非上場ファンドの為、**株式市場の影響を受けづらい**
- 投資家は、主に国内の機関投資家

私募領域における物流系ファンドを多様化し、AM報酬の底上げを図る

オープンエンド型コアファンド

500～1,000億円程度での組成を目指し、第1号ブリッジファンドを組成。

2022年3月1日にLS三芳Ⅱを組み入れ。



特徴

- J-REITと同様、**実質無期限**のファンド
- 長期安定の運用方針（コア）
- 非上場ファンドの為、**株式市場の影響を受けづらい**
- 投資家は、主に国内の大手機関投資家

セルフストレージファンド

今後拡大が期待されるセルフストレージ(SS)の特化型ファンドを2021年12月に組成。

2023年12月に15物件追加組み入れ（累計69物件）



特徴

- セルフストレージ（トランクルーム）に特化
- 物件を追加的に組み入れ、規模拡大を目論む
- 非上場ファンドの為、**株式市場の影響を受けづらい**
- 投資家は、海外の大手機関投資家

各事業の状況 — 海外事業

ベトナム・インドネシアへの投資を加速
 第2次中期経営計画期間中、累計80億円の投資を予定
 事業の位置づけを明確化するため、2024年7月期より海外事業を単独セグメント化

セムコープ ロジスティクスパーク (ゲアン)



セムコープ ロジスティクスパーク (クアンガイ)



ベトナム倉庫開発状況

	開発物件名称・プロジェクト名	賃貸面積	竣工
稼働中・竣工済	セムコープ ロジスティクスパーク A (ハイフォン) ブロック 1	約15,000㎡	2015年7月
	セムコープ ロジスティクスパーク A (ハイフォン) ブロック 2	約14,300㎡	2017年9月
	セムコープ ロジスティクスパーク B (ハイフォン)	約13,200㎡	2020年4月
	セムコープ ロジスティクスパーク (ハイズオン)	約13,200㎡	2022年4月
	セムコープ ロジスティクスパーク (クアンガイ) Park B	約14,000㎡	2023年8月
	セムコープ ロジスティクスパーク (クアンガイ) Park A ※2棟	約19,600㎡	2023年10月
	セムコープ ロジスティクスパーク (ゲアン) ※3棟	約39,400㎡	2023年12月

計 10棟 約128,700㎡

インドネシア倉庫開発状況

	開発物件名称・プロジェクト名	賃貸面積	竣工
今後の計画	BTS 型物流施設 (チカラン) ※2棟	約40,000㎡ (予定)	1棟目: 2023年12月 2棟目: 2024年7月 (予定)
	マルチ型物流施設 (チャクン)	約101,000㎡ (予定)	1階部分: 2025年春 (予定) 2階部分: 2025年夏 (予定)
	マルチ型物流施設 (ナロゴン) ※2棟	約65,000㎡ (予定)	1棟目: 2024年9月 (予定) 2棟目: 2025年春 (予定)

計 5棟 約206,000㎡

株式評価に対する課題認識と対応

株式評価に対する課題認識と対応

課題認識

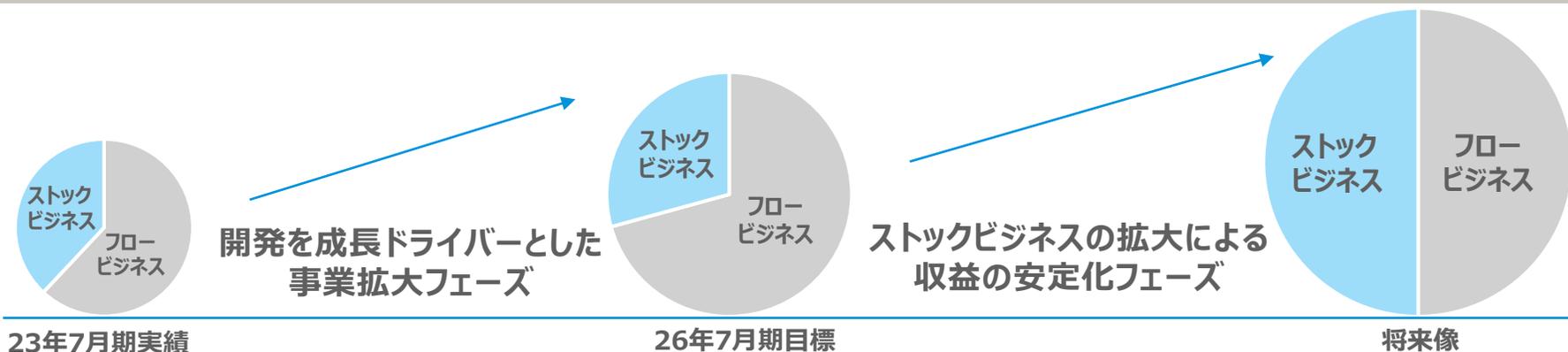
- ・透明性の高い成長シナリオの提示
- ・収益のボラティリティの逡減
- ・積極的な株主還元

対応

- ▶ 事業利益予想を継続的にアップデート
- ▶ ストック収益の拡大による安定化
- ▶ 成長投資の継続と高い総還元性向※の両立

※第2次中期経営計画期間中 30%（下限）～50%（目標）

当社収益の安定性向上に向けたマイルストーン（ストックビジネスの成長）



事業利益 75.7億円※

140～150億円

マルチプル ×5.4 (時価総額÷事業利益)

収益力拡大による
株式評価向上を目論む

時価総額 =405億円 (2023年7月31日現在)

ストックビジネス割合の増加による
評価（マルチプル）向上を目論む

※ (株)エンバイオ・ホールディングスへの追加出資に伴う、のれん再評価の影響による+449百万円を除いています。

各事業年度の事業利益予想

- 各セグメントの利益計画を見直し、各事業年度の事業利益※予想を2023年7月期通期決算発表にてアップデート

※ 各事業年度の想定売却物件はP15に記載

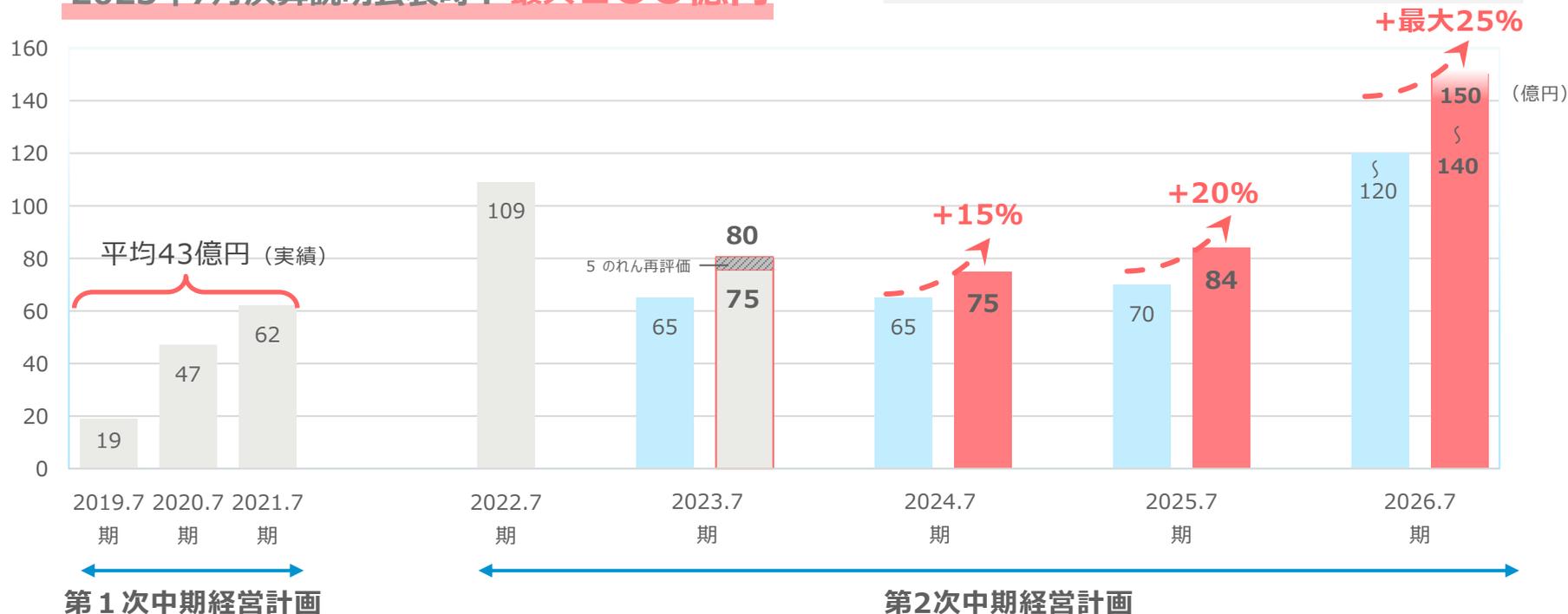
※ 事業利益 = 営業利益 + 持分法投資損益 + のれん償却費（連結子会社・持分法適用会社） + 事業投資による損益

第2次中期経営計画期間中の事業利益（実績／予想）

第2次中期経営計画期間中の平均事業利益（想定）

・2022年7月決算説明公表時：**86億円**

・2023年7月決算説明公表時：**最大100億円**



成長を支える投資計画

第2次中期経営計画期間中の投資計画／実績

(億円)

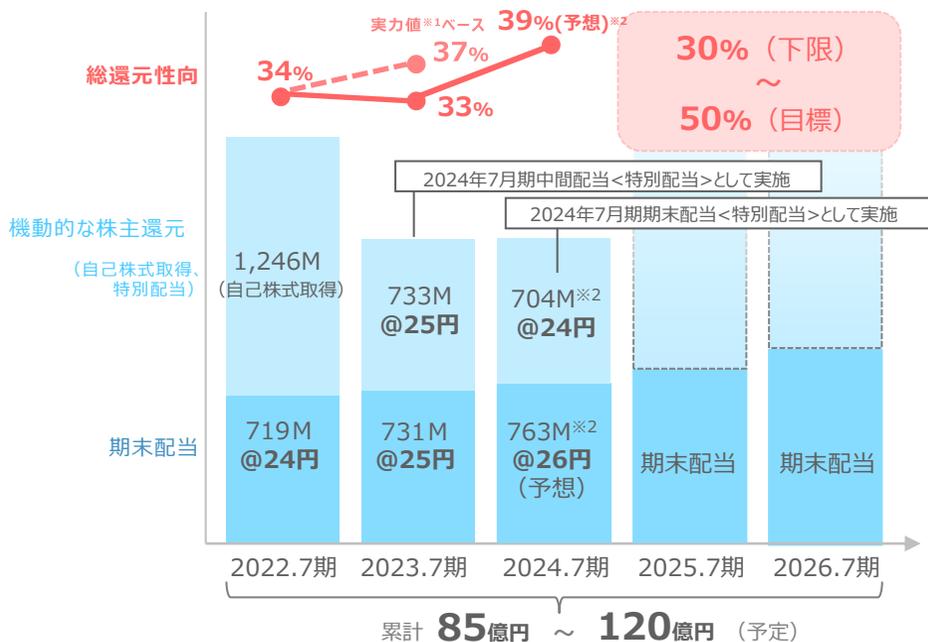
	2022.7期・2023.7期 (実績)	2024.7期～2026.7期 (計画)	5か年合計
物流投資事業	700	1,990	2,690
アセットマネジメント事業	5	50	55
海外事業	15	65	80
新規事業	5	5※ ※M&Aを実施する場合の資金は計画外	10
合計	725	2,110	2,835

株主還元：安定配当と機動的な還元を実施

株主還元方針

- 総還元性向 毎期 30%を下限に、50%を目標とする。
- 期末配当に加え、業績や市場動向に応じて、機動的な株主還元（自己株式取得または特別配当）を実施
- 期末配当は 累進配当 を計画
- 状況に応じ、将来の収益に対する還元の前倒実行も検討

第2次中期経営計画期間（2022年7月期～2026年7月期）の還元推移イメージ



第2次中期経営計画期間中の株主還元

累計 **85億円 ~ 120億円** (予定)

※2023年7月期通期決算説明（2023年9月13日公表）にて、2022年7月期通期決算説明（2022年9月12日公表）にて公表した累計70億円から上方修正を行いました。

当社における総還元性向の計算式

$$\frac{(n年度の期末配当) + (n+1年度の中間配当) + (n+1年度の自己株式取得額)}{n年度の当期純利益}$$

※1 当期純利益から(株)エンバイオ・ホールディングスへの追加出資に伴うのれん再評価の影響による449百万円を除いて計算を行った場合の数値です。

※2 2024年4月30日現在の発行済株式総数（自己株式を除く）に基づき計算しております。

持続可能な社会への取り組み

持続可能な社会への取り組み

マテリアリティ（重要課題）への取り組みを通じて、持続可能な社会の実現に向けて貢献していきます。

特定したマテリアリティ（重要課題）

	サステナブルな環境の実現	関連する主なSDGs
E	<ul style="list-style-type: none"> ● 開発物件「ロジスクエア」への太陽光発電システムの導入を通じ100%グリーン電力化へ ● グループ会社を通じ、海外（中東エリア）での発電、水供給事業の展開 ● 開発物件「ロジスクエア」の環境評価獲得：BELS、CASBEE ● C R E ロジスティクスファンド投資法人のGRESB登録への取り組み、グリーンファイナンスの実施 ● 土壌・地下水汚染対策 	     
S	<h3>地域社会とともに発展・成長を実現</h3> <ul style="list-style-type: none"> ● 歴史保存への協力（採掘への協力） ● 倉庫開発による地域雇用の創出 ● 福祉活動への参加 ● 大学での講義（寄附講座）：上智大学、明治大学 	  
	<h3>多様な人材が活躍できる組織づくり</h3> <ul style="list-style-type: none"> ● ダイバーシティの推進 ● 働き方改革の推進 ● 自己実現を重視した人材開発・人材育成 	   
G	<h3>コーポレート・ガバナンスを高め社会からの信頼を獲得</h3> <ul style="list-style-type: none"> ● コーポレート・ガバナンスへの対応 ● コンプライアンスの徹底・強化 ● リスクマネジメントの強化 	

持続可能な社会への取り組み

(株)エンバイオ・ホールディングス（持分法適用関連会社、以下「EBH」）の取り組み

● 当社開発物件「ロジスクエア」の100%グリーン電力化に向けた取り組み

今後開発する「ロジスクエア」では、太陽光発電システムを導入して自家消費するとともに、株式会社エンバイオ C・エナジー（EBH子会社）から再生可能エネルギーを調達することにより、「ロジスクエア」の使用電力を全て 100%グリーン電力とする計画。
「ロジスクエア」シリーズにおいて相互に再生可能エネルギーを融通し合うスキームの構築や、CREグループが管理運営する第三者施設への再生可能エネルギーの供給も視野に入れて事業を展開。

トピックス

- ・2023年11月より、ロジスクエア枚方（売却済）・白井（売却済）にてエンバイオC・エナジーが屋根上太陽光発電所を運転開始
- ・2024年3月より、ロジスクエア三芳Ⅱ（売却済）にてエンバイオC・エナジーが屋根上太陽光発電所を運転開始



● 海外（中東エリア）での発電、水供給事業の展開

- ・ヨルダン、ドバイにて太陽光発電所を建設。
太陽光発電を用いて地下水を揚水し地域へ供給。
- ・トルコにてバイオマス発電所を建設。
廃棄されているバイオマス資源を有効利用。



マフラク地区Sabha（ヨルダン）太陽光発電所

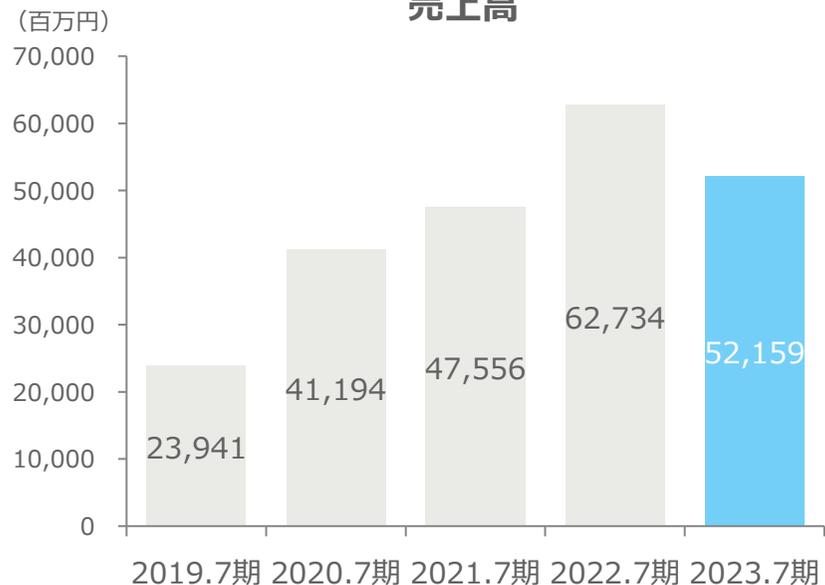


トルコ北西部ボル県、Goynuk（ゴイヌク）のバイオマス・ガス化発電所

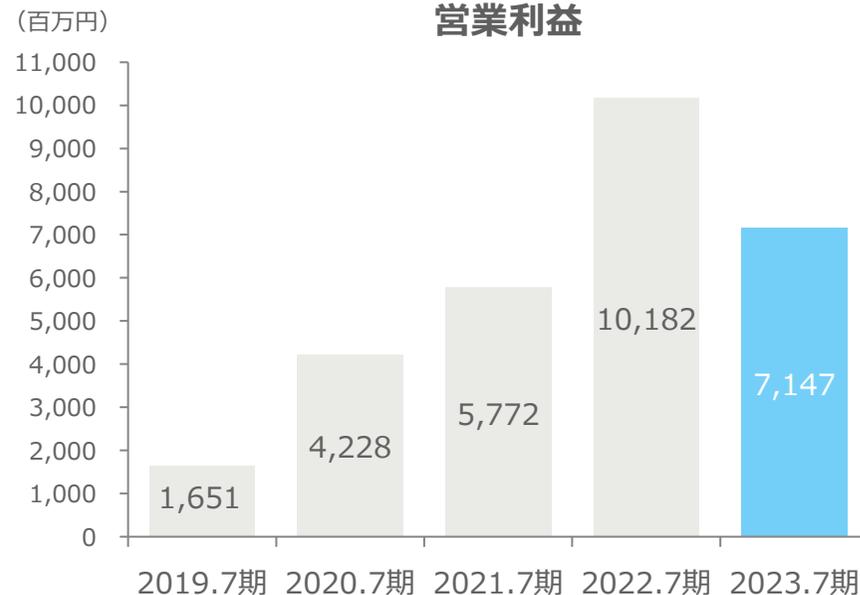
APPENDIX

業績ハイライト (全体)

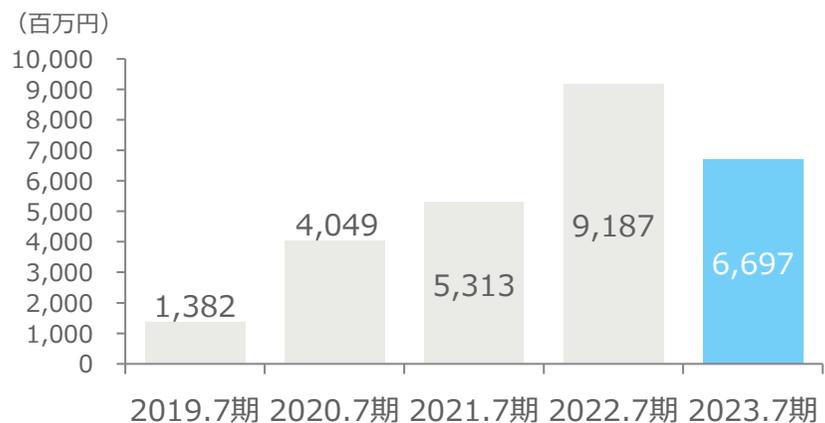
売上高



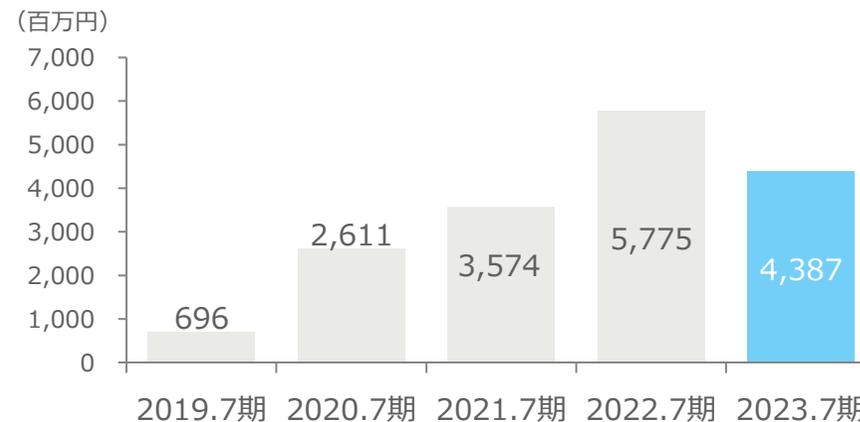
営業利益



経常利益

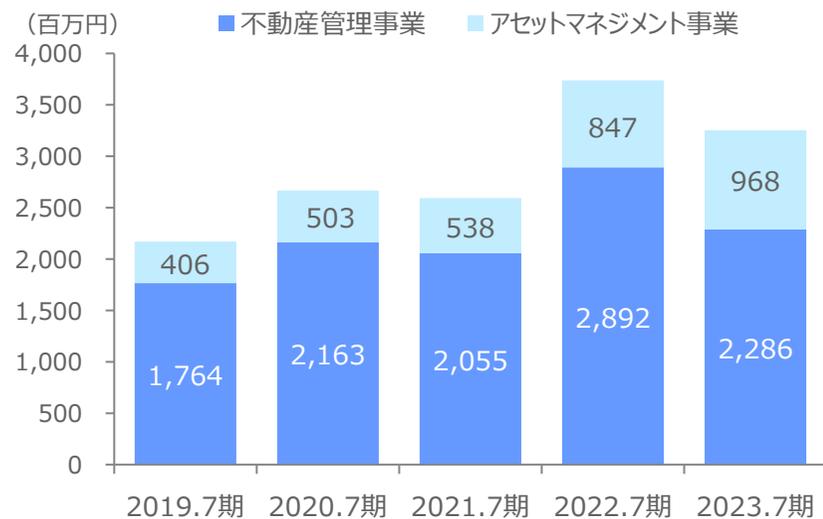


親会社株主に帰属する当期純利益

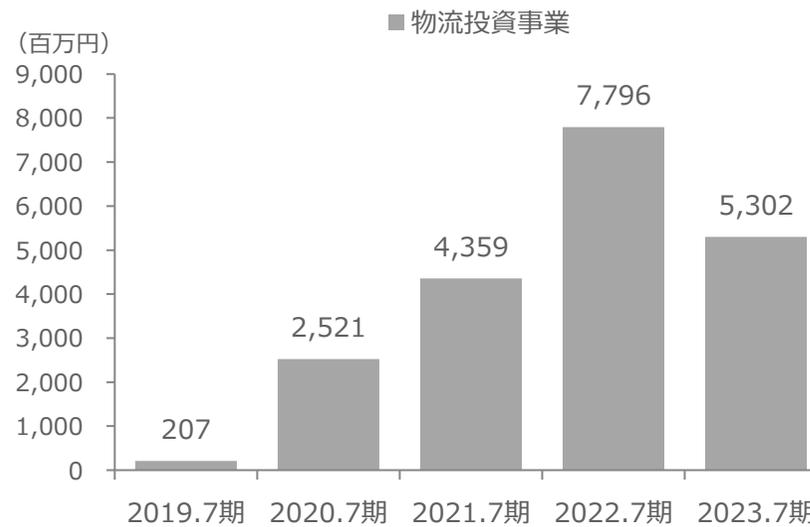


セグメント利益

ストックビジネス



フロービジネス



セグメント変更について

- 2024年7月期よりセグメント構成を見直し、ストックビジネスとフロービジネスを明確化。
- 海外事業セグメントを新設。
- 事業利益※を指標として重視した経営を行っている実態に鑑みて、持分法適用会社についてもセグメントの構成要素に含めることに変更。

旧セグメント		新セグメント	
不動産管理事業	<ul style="list-style-type: none"> ・マスターリース ・中小型施設の売買 ・プロパティマネジメント ・リーシング ・新規事業 ・海外不動産管理 	不動産管理事業	<ul style="list-style-type: none"> ・マスターリース ・プロパティマネジメント ・リーシング
物流投資事業	<ul style="list-style-type: none"> ・物流施設の開発、売却 ・海外不動産開発 	物流投資事業	<ul style="list-style-type: none"> ・物流施設の開発、売却 ・中小型施設の売買
アセットマネジメント事業	<ul style="list-style-type: none"> ・ファンドの組成、運用 	アセットマネジメント事業	<ul style="list-style-type: none"> ・ファンドの組成、運用
その他事業		海外事業	<ul style="list-style-type: none"> ・海外事業全般
		その他事業	<ul style="list-style-type: none"> ・新規事業

※ 事業利益 = 営業利益 + 持分法投資損益 + のれん償却費（連結子会社・持分法適用会社） + 事業投資による損益

2024年7月期第3四半期（累計）決算概要 連結BS

- 販売用不動産の主な内訳：ロジスクエア厚木Ⅰ、ロジスクエア松戸、ロジスクエア一宮、ロジスクエアふじみ野A棟、ロジスクエア掛川、ロジスクエア厚木Ⅱ、ロジスクエア福岡小郡、小型倉庫等 計 13物件
- 仕掛販売用不動産の主な内訳：ロジスクエアふじみ野B棟・C棟、（仮称）ロジシティ小郡、ロジスクエア久喜Ⅲ、ロジスクエア成田、ロジスクエア京田辺A棟・B棟、ロジスクエア草加Ⅱ、ロジスクエア厚木南、ロジスクエア名古屋みなと等

（単位：百万円）

	2023年 7月末	2024年 4月末	増減		2023年 7月末	2024年 4月末	増減
資産	138,821	151,878	13,056	負債	100,344	114,769	14,425
流動資産	109,658	120,359	10,701	流動負債	35,357	27,133	△8,224
（主な内訳）				（主な内訳）			
現預金	28,292	17,044	△11,248	短期借入金等※1	20,749	13,281	△7,467
販売用不動産	16,214	53,324	37,109	固定負債	64,986	87,636	22,649
仕掛販売用不動産	58,588	38,485	△20,103	（主な内訳）			
固定資産	29,150	31,495	2,344	長期借入金等※2	54,946	76,748	21,802
（主な内訳）				受入敷金保証金	8,899	9,807	908
有形固定資産	7,467	6,902	△564	純資産	38,477	37,108	△1,369
無形固定資産	908	996	87	資本金	5,295	5,365	69
投資その他の資産	20,774	23,596	2,821	資本剰余金	6,008	6,078	69
（内、敷金及び保証金）	(7,999)	(8,246)	247	利益剰余金	25,979	24,539	△1,440
資産計	138,821	151,878	13,056	負債・純資産計	138,821	151,878	13,056

※1 短期借入金等 = 短期借入金 + 1年内返済予定の長期借入金 + 1年内償還予定の社債

※2 長期借入金等 = 社債 + 長期借入金

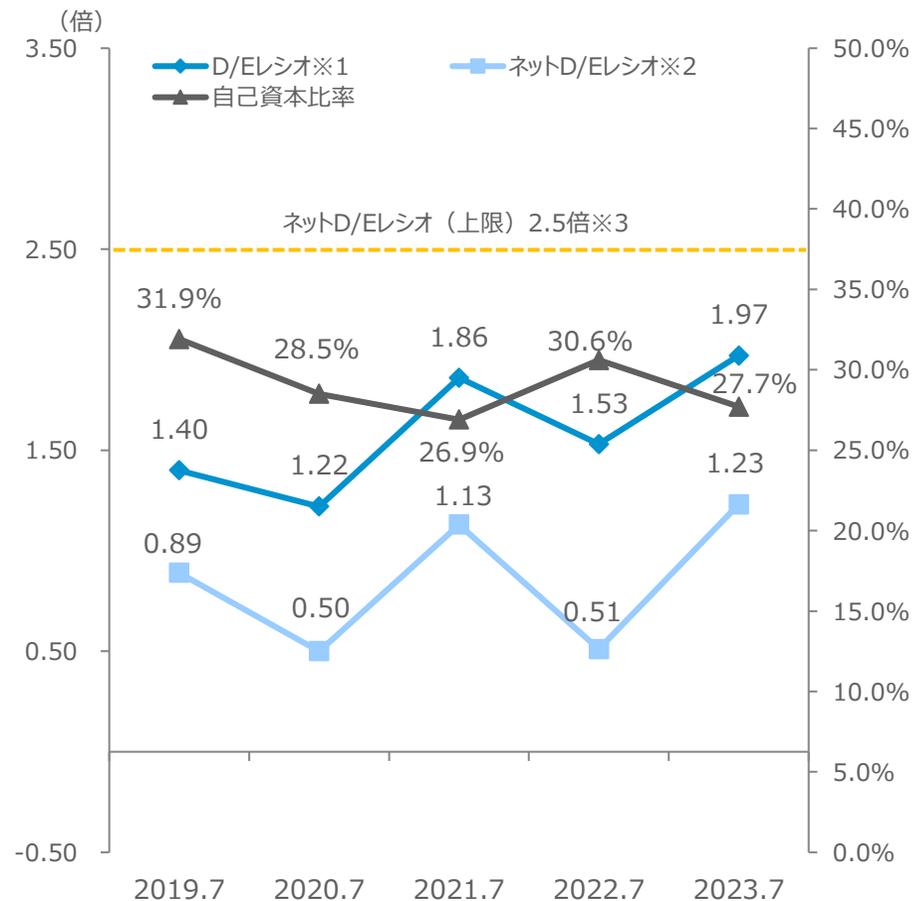
財務基盤 (2023年7月末)

借入残高・加重平均調達金利の推移 (連結)



(件)	19.7	20.7	21.7	22.7	23.7
調達先	24	23	28	44	44

主要指標状況 (連結)



※1 D/ELシオ = 有利子負債 (短期借入金等+長期借入金等) / 自己資本

※2 ネットD/ELシオ = {有利子負債 (短期借入金等+長期借入金等) - 現預金} / 自己資本

※3 ネットD/ELシオの上限は2.5倍を目安 (2016年9月12日発表「長期経営方針」より)

会社概要

商号	株式会社シーアールイー
代表	代表取締役会長 山下修平 代表取締役社長 亀山忠秀
本社所在地	東京都港区虎ノ門2-10-1 虎ノ門ツインビルディング東棟19階
営業拠点	西東京、神奈川、大阪、福岡、シンガポール、タイ
事業内容	物流施設の賃貸、管理、開発、仲介、及び投資助言
設立	2009年12月22日
資本金	52億9,562万円（2023年7月31日現在）
連結売上高	521億5,959万円（2023年7月期）
連結従業員数	351名（2024年4月30日現在）
上場市場	東京証券取引所プライム市場（証券コード：3458）
業種	不動産業

沿革

倉庫マスターリース事業の拡大
(1964年～2005年)

開発事業へ進出
(2005年～2014年)

不動産ファンド事業へ本格進出
(2014年以降)

物流インフラプラットフォームへ
(2018年以降)

CRE 1.0

CRE 2.0

CRE 3.0

CRE 4.0

- ・小型倉庫のマスターリース事業の開始
- ・マスターリース物件への賃貸斡旋機能の充実

- ・蓄積したノウハウを活用し開発事業への本格参入
- ・物流不動産ファンド市場の拡大に伴い管理事業拡大

- ・J-REIT事業へ進出、上場、3年以内にAUM1,000億円へ
- ・私募ファンド事業も平行し拡大

- ・物流インフラプラットフォームを新たな事業領域に
- ・タイ、ベトナムに本格進出、事業エリアをアセアンに

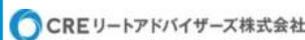


(株)コマーシャル・アールイー

2010年8月：管理事業の譲受

(株)天幸総建

2011年7月：吸収合併



2014年8月：完全子会社化



2018年5月：子会社化、2020年11月：商号変更

(株)ロジコム

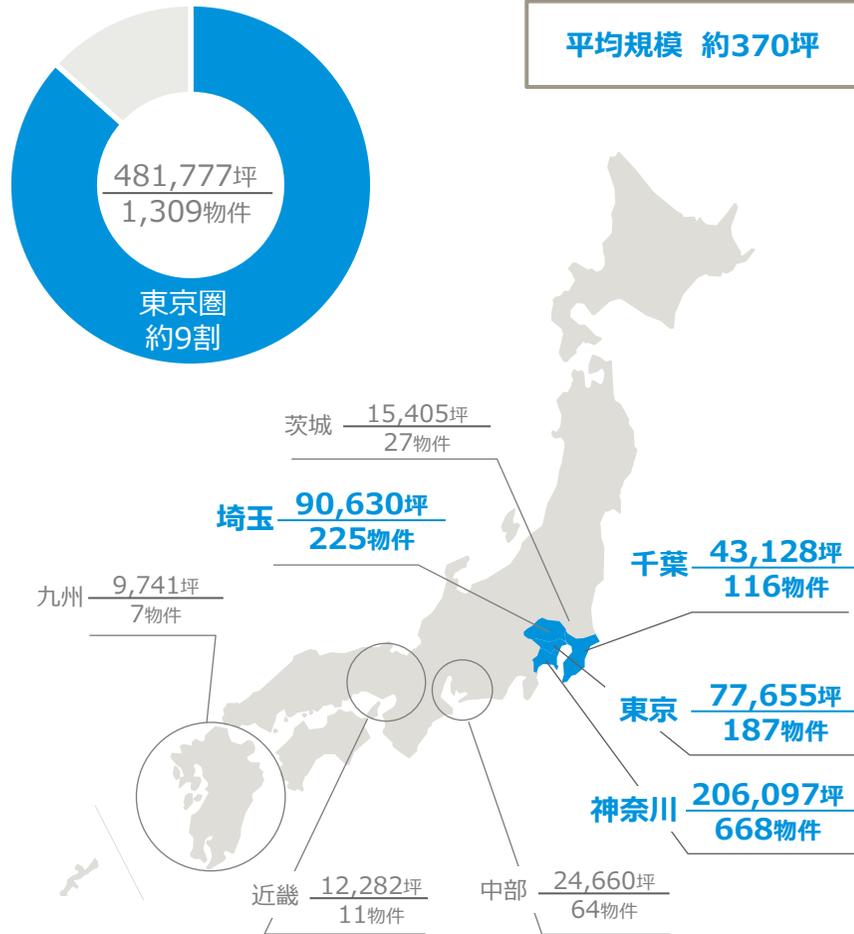
2018年12月：子会社化、2020年8月：吸収合併



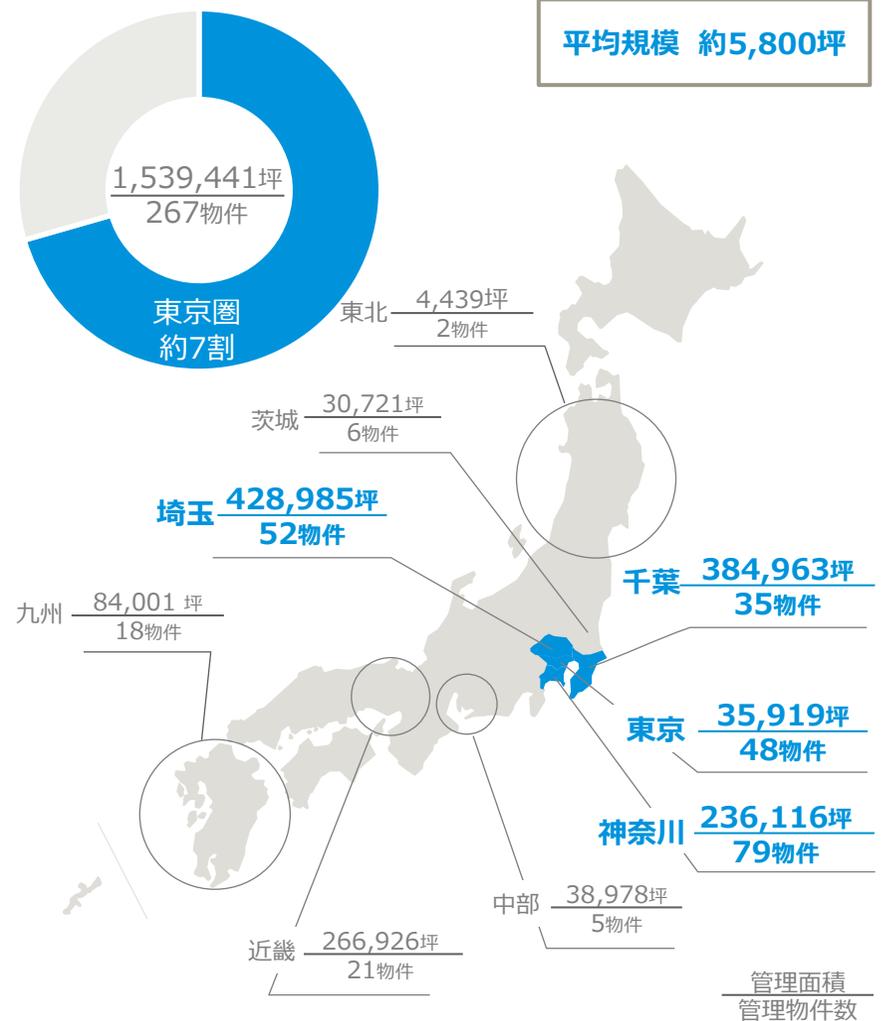
2021年7月：子会社化

不動産管理事業 管理面積（エリア別）

マスターリース管理状況



プロパティマネジメント管理状況

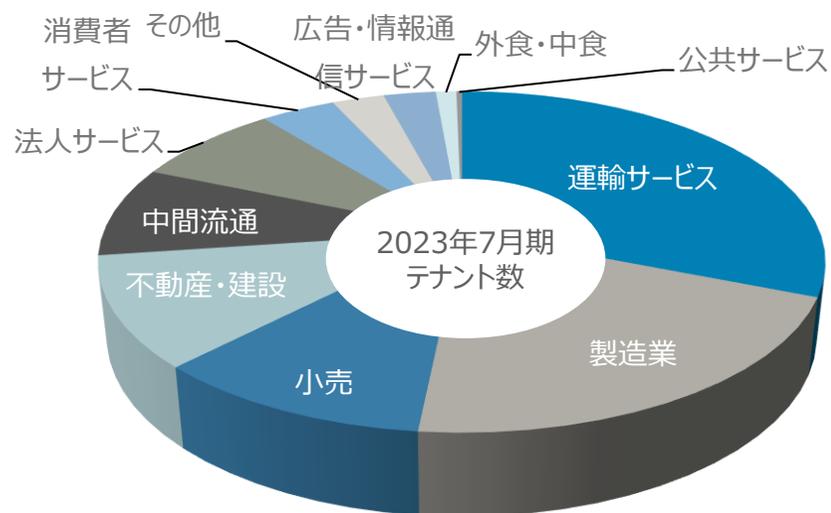


※2024年4月末現在

※東京圏は埼玉県、千葉県、東京都及び神奈川県

多様な顧客層

マスターリースの業種別テナント構成



プロパティマネジメントの主な顧客

- ・ラサールロジポート投資法人
- ・ラサールREITアドバイザーズ(株)
- ・スターアジア不動産投資法人
- ・スターアジア投資顧問(株)
- ・KDX不動産投資法人
- ・ケネディクス不動産投資顧問(株)
- ・ケネディクス・プロパティ・デザイン(株)
- ・ユナイテッド・アーバン投資法人
- ・丸紅リートアドバイザーズ(株)
- ・産業ファンド投資法人
- ・(株)KJRマネジメント
- ・三菱地所物流リート投資法人
- ・三菱地所投資顧問(株)
- ・CREロジスティクスファンド投資法人
- ・CREリートアドバイザーズ(株)
- ・ラサール不動産投資顧問(株)
- ・ダイヤモンド・リアルティ・マネジメント(株)
- ・Challenger(株)
- ・モルガン・スタンレー・キャピタル(株)
- ・大栄不動産(株)
- ・三井物産リアルティ・マネジメント(株)
- ・フォートレス・インベストメント・グループ・ジャパン (同)
- ・いちご地所(株)
- ・ヤマト運輸(株)
- ・宝産業(株)
- ・UI JAPAN(株)
- ・安田不動産ロジリース(株)
- ・ESRリートマネジメント(株)
- ・東急不動産リート・マネジメント(株)
- ・ケネディクス・インベストメント・パートナーズ(株)
- ・大和リアル・エステート・アセット・マネジメント(株)
- ・大和ハウスリアルティマネジメント(株)
- ・東急不動産キャピタル・マネジメント(株)
- ・(株)AXions
- ・ニューブレイン(株)
- ・スターアジア・アセット・アドバイザーズ(株)
- ・JA三井リース建物(株)
- ・シービーアールイー(株)
- ・小田急不動産(株)
- ・リアルリンク国際投資顧問(株)
- ・(株)東京建物リアルティ・インベストメント・マネジメント
- ・東急不動産(株)
- ・ストラテジック・パートナーズ(株)、等
(敬称略、順不同)

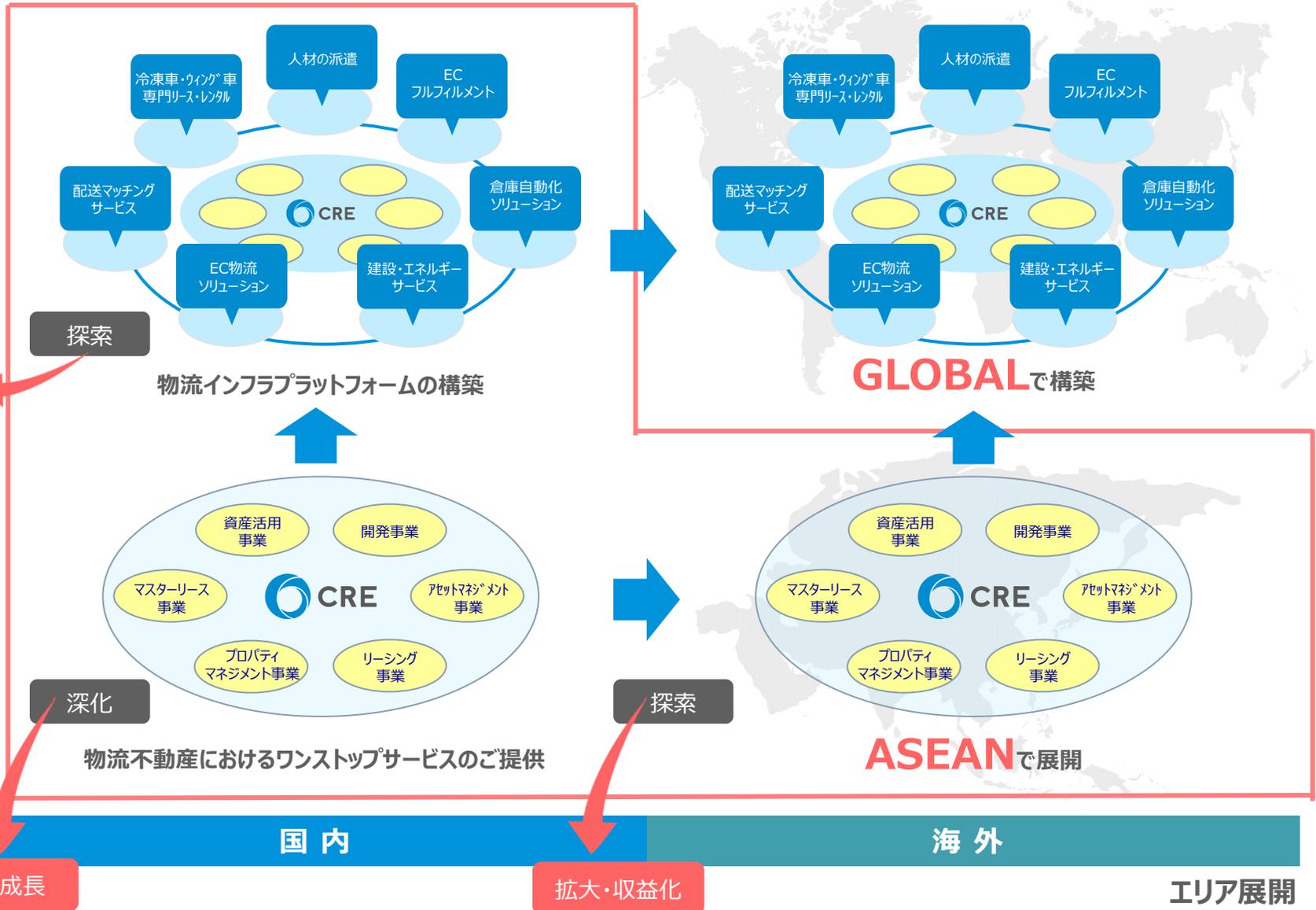
※2024年4月末現在

CREグループの事業ポートフォリオの展開

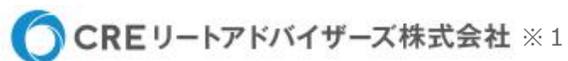
事業領域

新規

既存



子会社・関連会社



2023年7月期第2四半期～

※1 連結子会社、※2 持分法適用関連会社

資本業務提携



アライアンス



株式情報（2024年1月31日現在）

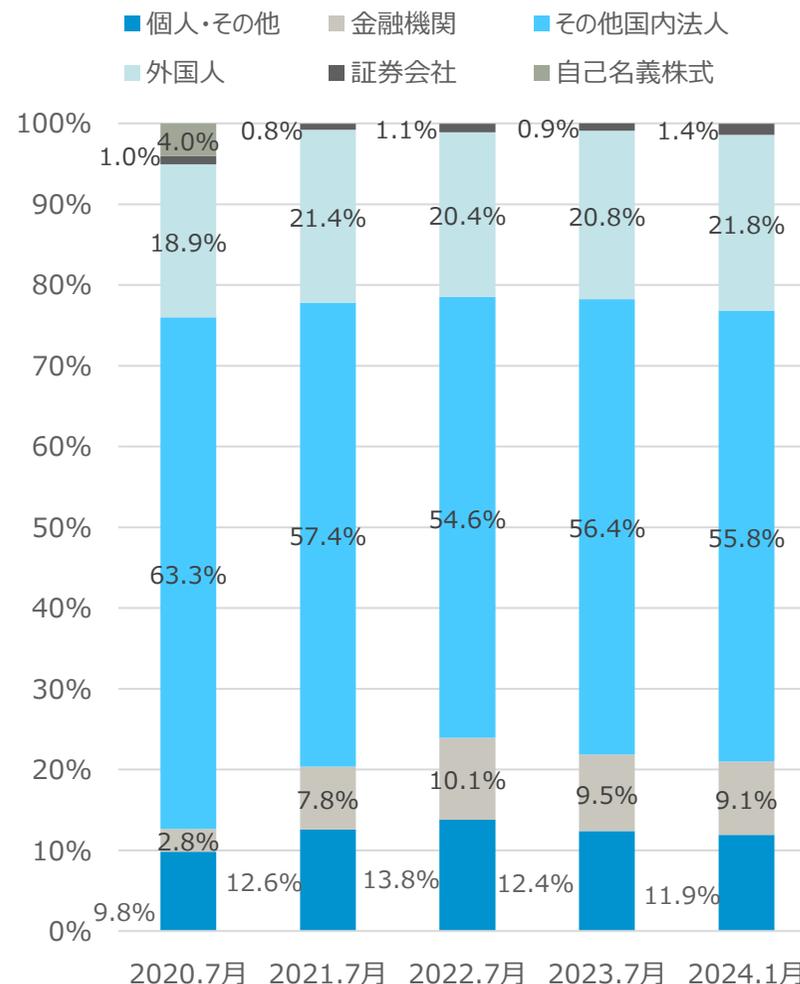
発行済株式総数および株主数

発行済株式総数	29,356,700株
株主数	5,512名

大株主

株主名	持株数 (千株)	持株比率 (%)
京橋興産（株）	11,040	37.61
ケネディクス（株）	4,485	15.28
GOLDMAN, SACHS & CO. REG	2,757	9.40
日本マスタートラスト信託銀行（株） （信託口）	1,112	3.79
CITCO TRUSTEES (CAYMAN) LIMITED SOLELY IN ITS CAPACITY AS TRUSTEE OF THE VPL1 TRUST	1,000	3.41
野村信託銀行（株）（信託口2052257）	999	3.40
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	762	2.60
NORTHERN TRUST CO. (AVFC) RE HCR00	761	2.59
NORTHERN TRUST CO. (AVFC) RE NON TREATY CLIENTS ACCOUNT	711	2.42
公共建物（株）	559	1.91

所有者別株式数比率の推移



（注）上記のほか、当社所有の自己株式5千株（発行済株式総数に対する所有株式数の割合0.02%）があります。

免責事項

本資料には、将来の業績見通し、開発計画、計画目標等に関する記述が含まれています。こうした記述は、本資料作成時点で入手可能な情報、および不確実性のある要因に関する一定の主観的な仮定に基づき当社が判断した予想であり、潜在的なリスクや不確実性を内包するほか、記述通りに将来実現するとの保証はありません。

経済情勢、市場動向、経営環境の変化などにより、実際の結果は本資料にある予想と異なる可能性があることにご留意ください。

また、本資料の内容については細心の注意を払っておりますが、本資料に関する全ての事項について、新規性、正当性、有用性、特定目的への適合性、機能性、安全性に関し、一切の保証をいたしかねますのでご了承ください。

また、本資料は投資勧誘を目的としたものではありません。
投資に関する決定は、ご利用者自身の判断においておこなわれるようお願い申し上げます。