

2024年5月15日

2024年3月期 通期決算説明資料

株式会社Eストアー

Eストアーグループ

 ONLINE MARKETING AND SYSTEMS
Estore

commerce21

 WCA INC.

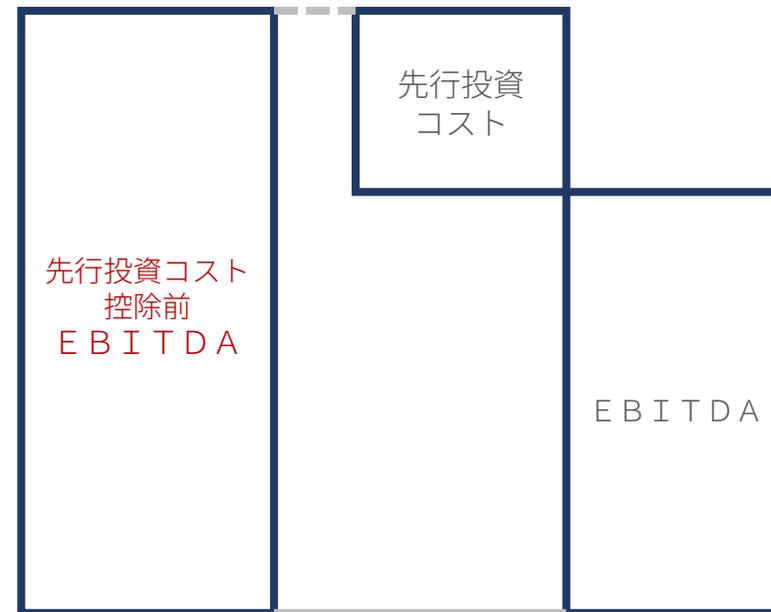

Irvine
Systems

S H I F F O N

①将来のための先行投資を積極的に推進しているフェーズ

②軸足を E C → H O I にシフト

上記を踏まえ、事業の実力値を表す最も適切な指標として、先行投資コスト控除前 E B I T D A を重視。



※先行投資コスト控除前 E B I T D A = 営業利益 + 減価償却費 + のれん償却費 + 先行投資コスト

連結業績は増収増益（過去最高）。EC事業、HOI事業共に堅調

連結業績サマリー

企業の旺盛なDX需要の取り込み（特にコマース21の大型案件が伸長）とSHIFFONの通期連結開始により、EC事業、HOI事業共に増収増益（過去最高）。先行投資コスト控除前EBITDAも同様。

※コマース21の伸長については、P10を参照

| (百万円) | | 2023年3月期通期 | 2024年3月期通期 | 前年同期比 |
|----------------------|-------------------|------------------|------------------|----------------|
| 売上高 | | 9,449 | 12,566 | 133% |
| | EC事業 (内コマース21) | 5,942 (2,576) | 6,136 (2,891) | 103% (112%) |
| | HOI事業 | 3,516 | 6,444 | 183% |
| 先行投資コスト控除前 EBITDA | | 1,506 | 1,844 | 122% |
| | EC事業 (内コマース21) | 1,147 (673) | 1,265 (787) | 110% (116%) |
| | HOI事業 | 359 | 575 | 160% |

営業利益 882 1,086

親会社株主に帰属する当期純利益 304 462

1株あたり期末配当金（円） 50.00 53.00

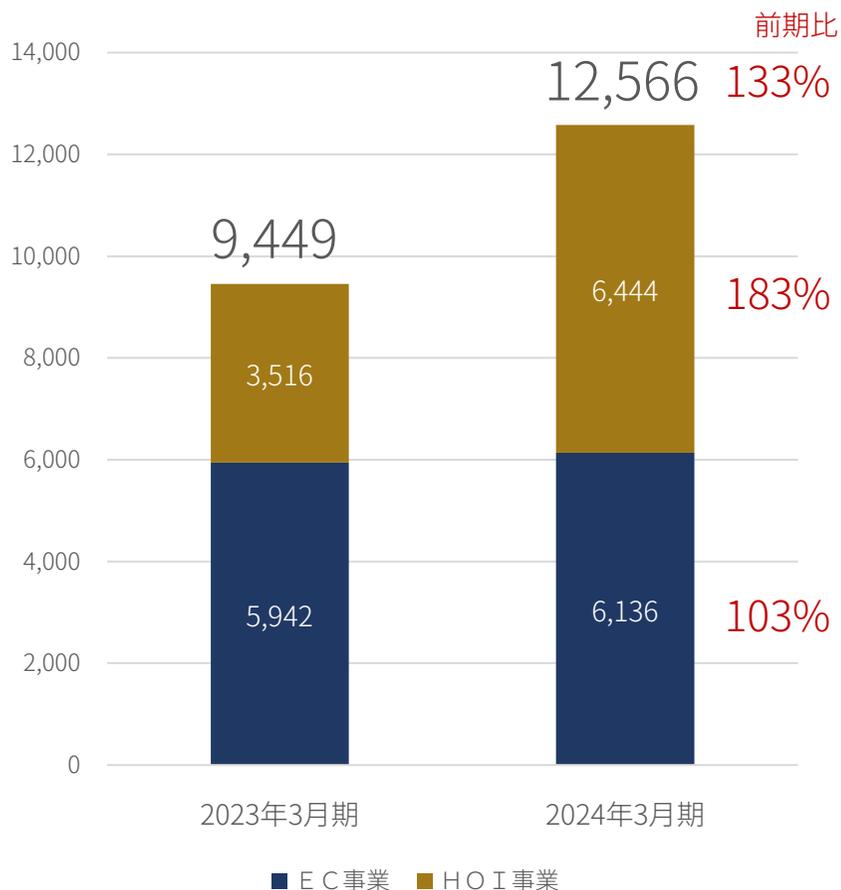
・先行投資コスト控除前EBITDA＝営業利益＋減価償却費＋のれん償却費＋先行投資コスト

・数値は切り捨て、事業別数値は調整額を含まず

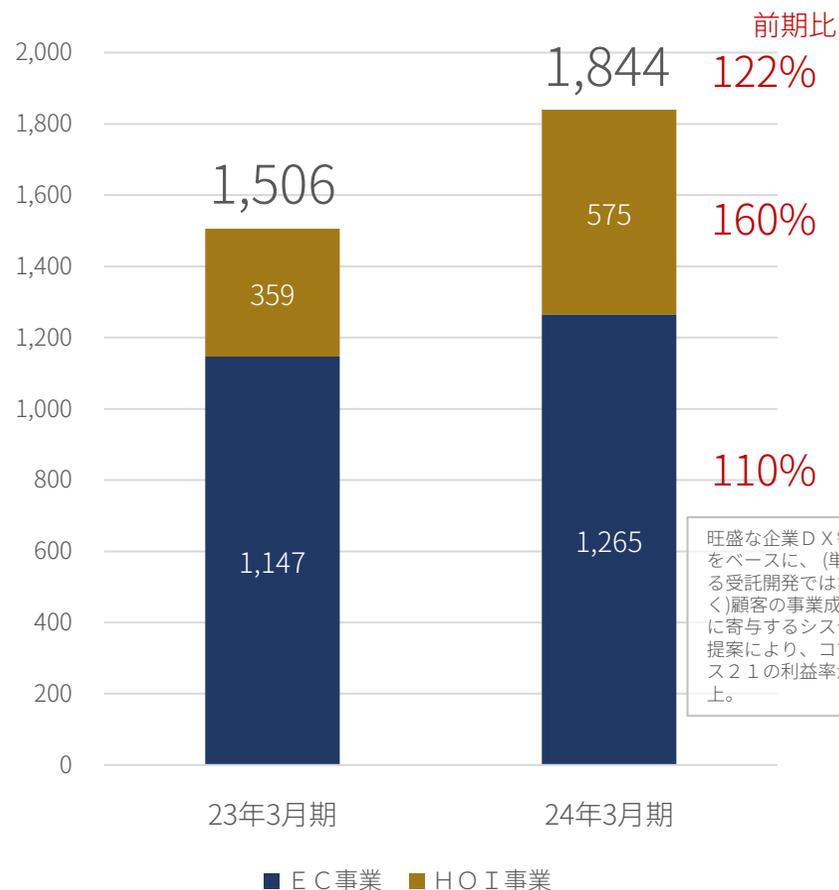
企業の旺盛なDX需要の取り込み（特にコマース21の大型案件が伸長）とSHIFFONの通期連結開始により、EC事業、HOI事業共に増収増益（過去最高）。先行投資コスト控除前EBITDAも同様。

※コマース21の伸長については、P10を参照

売上高



先行投資コスト控除前EBITDA



旺盛な企業DX需要をベースに、(単なる受託開発ではなく)顧客の事業成長に寄与するシステム提案により、コマース21の利益率が向上。

・先行投資コスト控除前EBITDA = 営業利益 + 減価償却費 + のれん償却費 + 先行投資コスト
 ・数値は切り捨て、事業別数値は調整額を含まず

| (百万円) | 2023年3月期 通期実績 | 2024年3月期 通期実績 | 2025年3月期 通期業績予想 | 前期比 |
|---------------------------|------------------|------------------|--------------------|----------------|
| 売上高 | 9,449 | 12,566 | 13,350 | 106% |
| E C 事業 (内 コマース 2 1) | 5,942 (2,576) | 6,136 (2,891) | 6,350 (3,150) | 104% (109%) |
| H O I 事業 | 3,516 | 6,444 | 7,000 | 109% |
| 先行投資コスト控除前 E B I T D A | 1,506 | 1,844 | 1,966 | 106% |
| E C 事業 (内 コマース 2 1) | 1,147 (673) | 1,265 (787) | 1,396 (963) | 110% (122%) |
| H O I 事業 | 359 | 575 | 579 | 101% |

<主な成長要因>
E C 事業において、企業の旺盛な D X 需要の取り込みにより、引き続きコマース 2 1 の大型案件が伸長※1

※1 コマース 2 1 の伸長については、P10を参照

| | | | |
|------------------|----------------|-------|-----------------|
| 営業利益 | 882 | 1,086 | 1,206 |
| 減価償却費 のれん償却費等 | 298 | 443 | 350 |
| 先行投資コスト | 324 | 315 | 410 |
| | 主に E ストア ー 単 体 | | 主に コマース 2 1 ※ 2 |

・先行投資コスト控除前 E B I T D A = 営業利益 + 減価償却費 + のれん償却費 + 先行投資コスト
・数値は切り捨て、事業別数値は調整額を含まず

※2 コマース 2 1 の先行投資コストについては、P11を参照

中期経営計画の進捗

【全体】

全体進捗は計画通り。シナジー戦略は実現せずも、H O I に軸足シフトが奏功。

【E C 事業】

- 当初想定していたシナジー（マーケティングや決済領域）は実現しなかった。
- すでにD X 推進への機運が高まっているところにコロナ禍や人手不足の影響が加わり、企業のD X 推進が加速度的に進んだことにより、コマース2 1 で大型案件増加。

【H O I 事業】

- D X 推進、経営ノウハウ取得のために、M & A を積極的に検討する企業が増加。H O I 事業の拡大に向けて追い風環境広がる。

売上高



・ 数値は切り捨て、事業別数値は調整額を含まず

先行投資コスト控除前 EBITDA



- ・先行投資コスト控除前 EBITDA = 営業利益 + 減価償却費 + のれん償却費 + 先行投資コスト
- ・数値は切り捨て、事業別数値は調整額を含まず

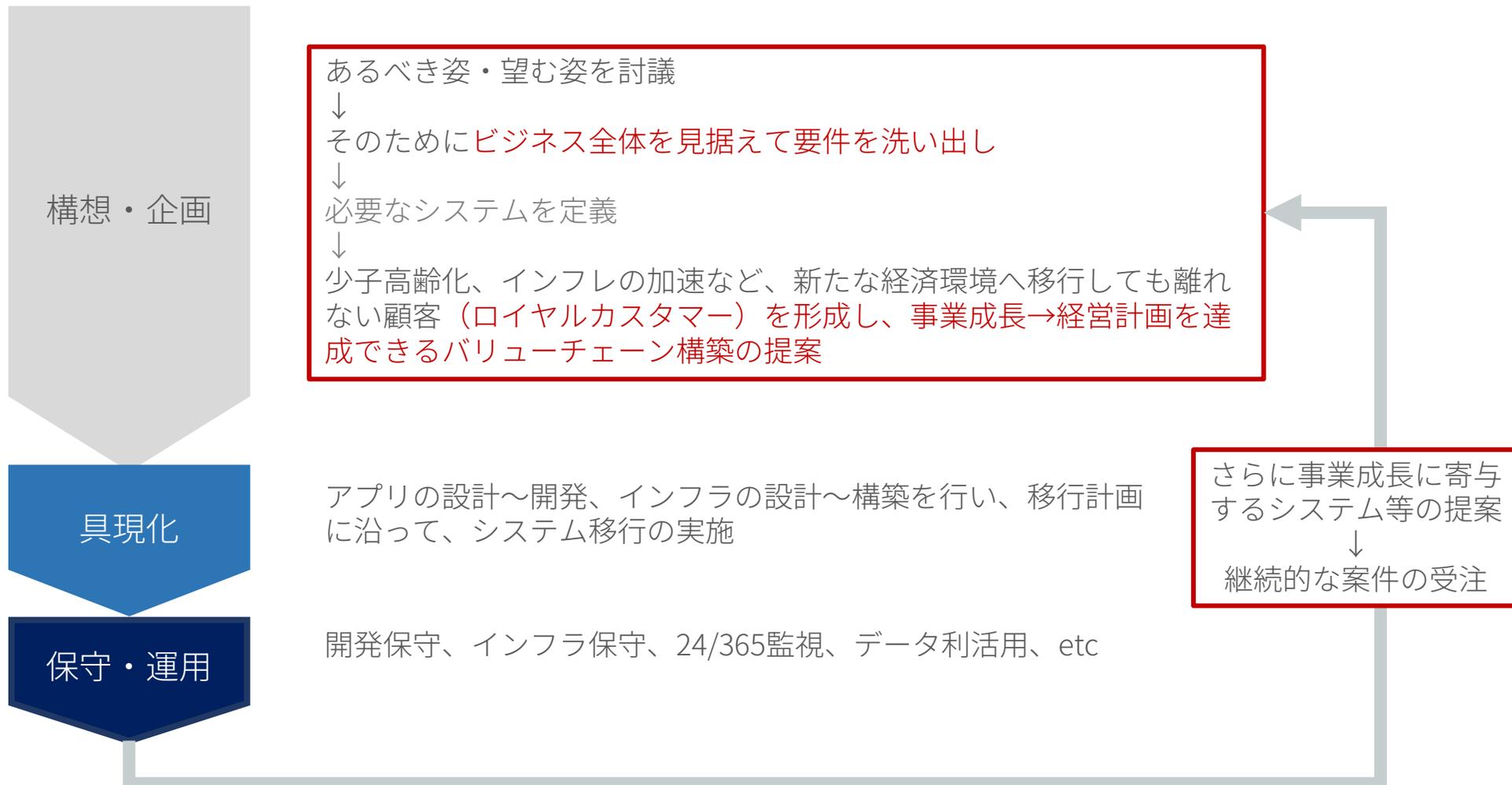
| (百万円) | 2021年3月期 中計公表時見込 | 2023年3月期 通期実績 | | | 2024年3月期 通期実績 | | | 2025年3月期 通期業績予想 | | | 中期経営計画数値 |
|---------------------------|---------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|--|--|--------------------|--|--|----------|
| | | | | | | | | | | | |
| 売上高 | 5,080 | 9,449 | 12,566 | 13,350 | 10,100 | | | | | | |
| E C 事業 (内 コマース 2 1) | 5,080 | 5,942 (2,576) | 6,136 (2,891) | 6,350 (3,150) | 8,600 | | | | | | |
| H O I 事業 | 0 | 3,516 | 6,444 | 7,000 | 1,500 | | | | | | |
| 先行投資コスト控除前 E B I T D A | 620 | 1,506 | 1,844 | 1,966 | 2,100 ※1 | | | | | | |
| E C 事業 (内 コマース 2 1) | 620 (-) | 1,147 (673) | 1,265 (787) | 1,396 (963) | 800 | | | | | | |
| H O I 事業 | 0 | 359 | 575 | 579 | 1,300 | | | | | | |
| 営業利益 | | 882 | 1,086 | 1,206 | 2,000 | | | | | | |
| 減価償却費 のれん償却費等 | | 298 | 443 | 350 | 100 | | | | | | |
| 先行投資コスト | | 324 | 315 | 410 | - | | | | | | |
| | | 主に E ストア ー 単 体 | | 主に コマース 2 1 ※2 | | | | | | | |

・先行投資コスト控除前 E B I T D A = 営業利益 + 減価償却費 + のれん償却費 + 先行投資コスト
 ・数値は切り捨て、事業別数値は調整額を含まず

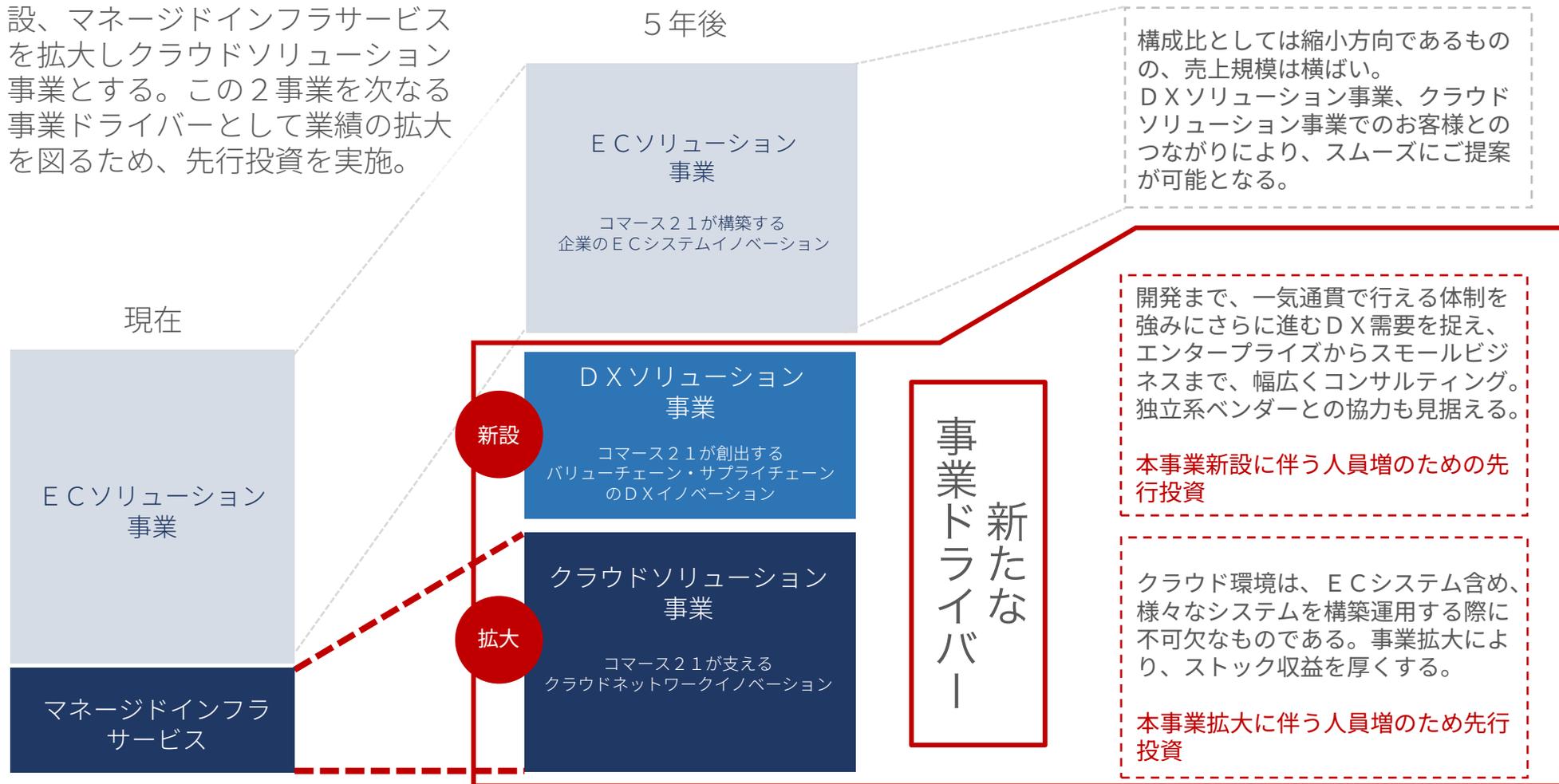
※1 中期経営計画公表資料においては「のれん償却前数値」として記載しております。参照：2020年11月17日公表「中期経営計画」P22

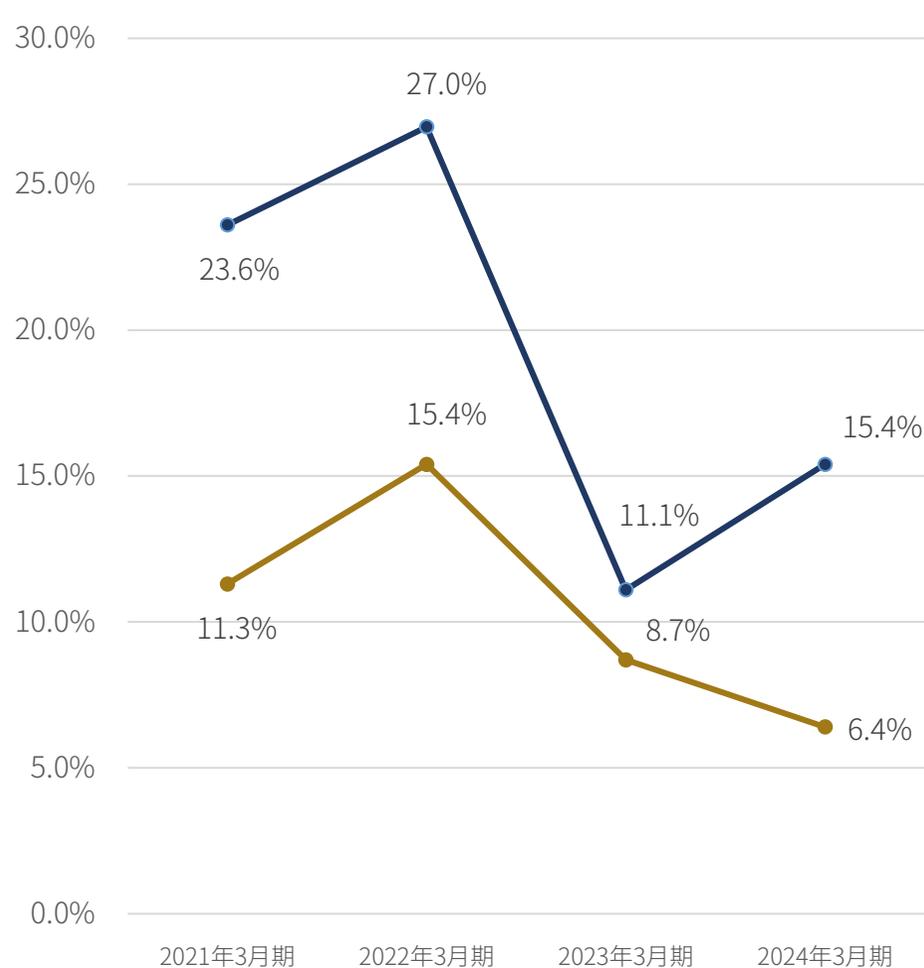
※2 コマース 2 1 の先行投資コストについては、P11を参照

単なる受託開発に留まらず、顧客企業の事業全体を見据えたバリューチェーンの構築、ロイヤルカスタマーの形成に向けた継続的な提案を実施。事業成長に寄与する提案により、継続的な案件の受注につなげる。



D Xソリューション事業部門の新設、マネージドインフラサービスを拡大しクラウドソリューション事業とする。この2事業を次なる事業ドライバーとして業績の拡大を図るため、先行投資を実施。





● ROE ● 株主資本コスト
 ・CAPMを用いて算出



● WACC ● ROIC

本説明会資料の内容は、発表日時点で入手可能な情報や判断に基づくものです。将来発生する事象等により内容に変更が生じた場合も、当社が更新や変更の義務を負うものではありません。

また、本説明会及び説明資料に含まれる将来の見通しに関する部分は、多分に不確定な要素を含んでいるため、実際の業績当はさまざまな要因の変化等により、これらの見通しと異なる場合がありますことをご了承ください。