

2024年3月期（第18期） 決算説明補足資料

2024年5月9日（木）



PREMIUM WATER HOLDINGS

目次

1

2024年3月期 実績

2

業績予想・配当予想と今後の展開

3

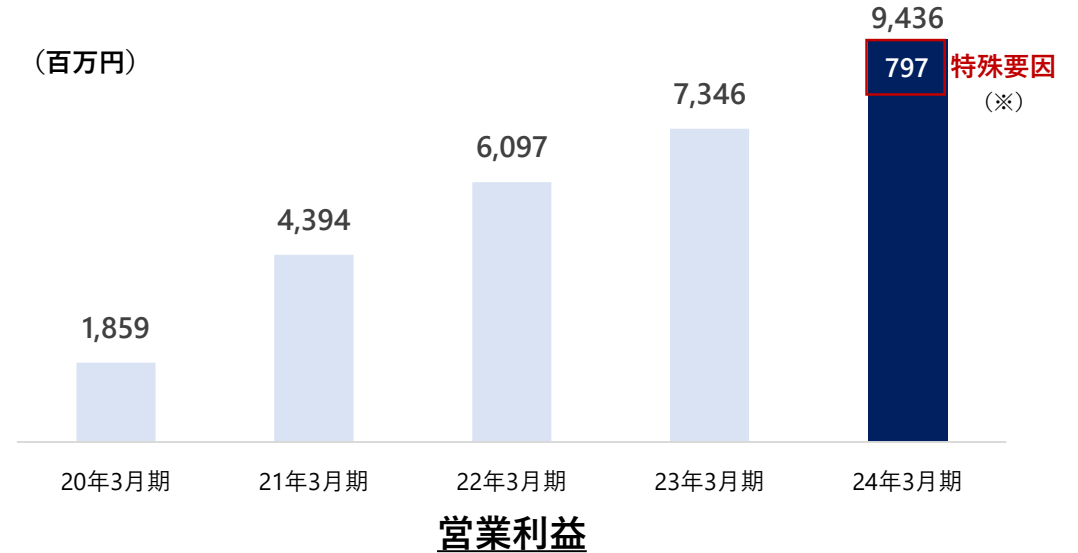
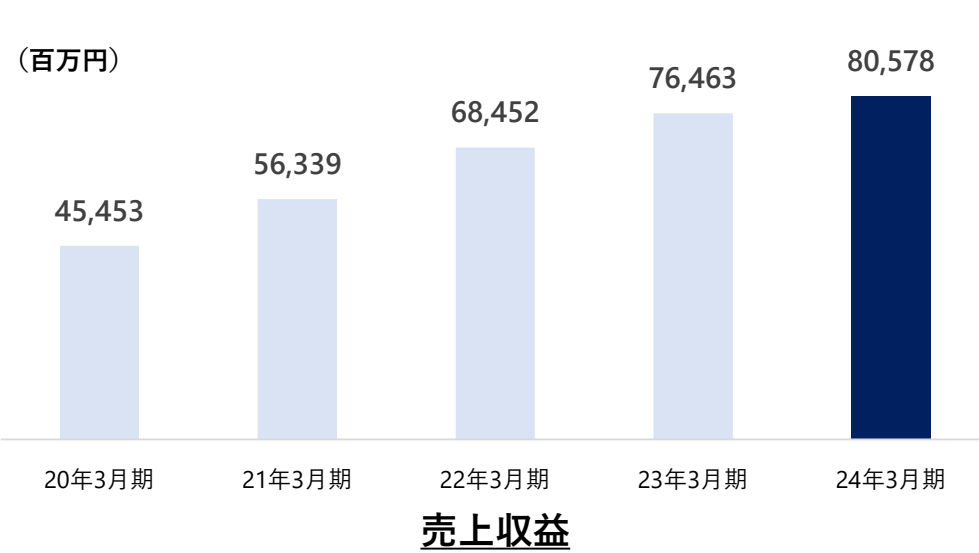
Appendix

- (1) ビジネスモデル
- (2) SDGsへの取り組み

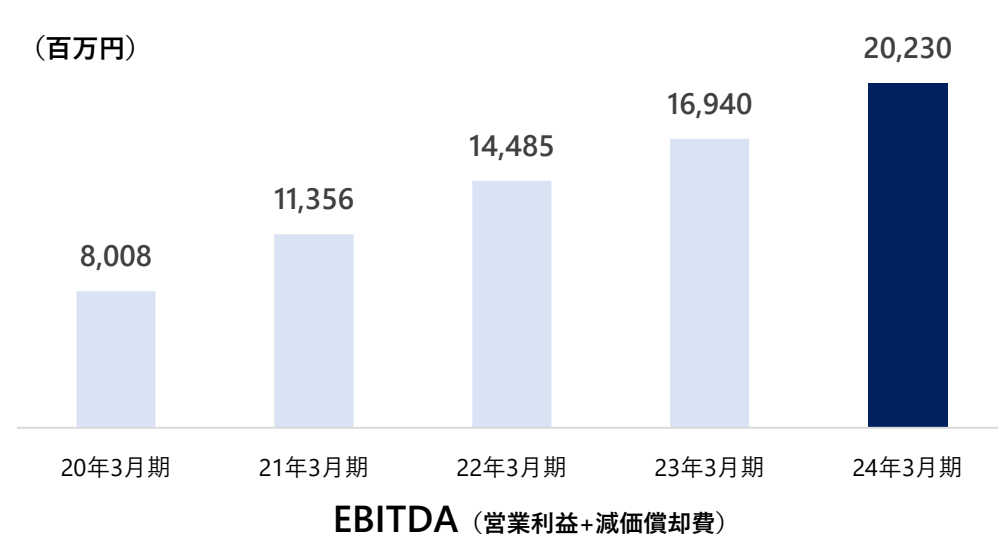
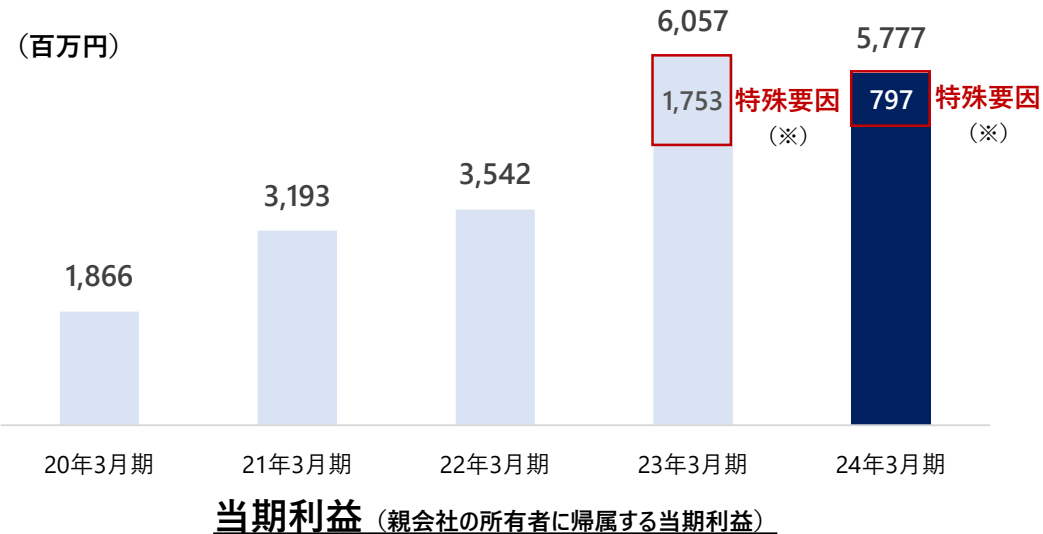
1

2024年3月期 実績

通期業績推移



※2024年3月期の営業利益は、特殊要因として子会社譲渡に係る売却益797百万円を計上しております。



※2023年3月期の当期利益は、特殊要因として繰延税金資産1,753百万円を計上しております。
※2024年3月期の当期利益は、特殊要因として子会社譲渡に係る売却益797百万円を計上しております。

業績

- ・売上収益 累計 80,578百万円（前年同期比 5.4%増）
- ・営業利益 累計 9,436百万円（前年同期比28.4%増）

売上収益、営業利益ともに過去最高を更新。

営業利益は、第3四半期における営業子会社の株式譲渡による利益等により、前年同期比28.4%増と大幅に改善。

トピックス

- ・第3四半期の特殊要因である営業子会社の株式譲渡により、モバイル事業に係る売上は減少したものの、宅配水事業は堅調に推移し、増収増益を達成。
- ・成長投資としての人員拡大や、取次店への出資等含む連携深化施策により、営業力の増強に注力。
- ・事業分野・事業規模拡大を図るための資本業務提携等を実施。

業績の概要 – 四半期業績 –

第3四半期における特殊要因（営業子会社の株式譲渡）により、モバイル事業に係る売上収益が減少。営業利益については大幅に改善し、前年同期比で71.0%の増益。

(百万円)

	2023年3月期 第4四半期 会計期間	2024年3月期 第4四半期 会計期間	YoY増減	YoY増減率
売上収益	18,937	18,562	▲374	▲2.0%
売上総利益	15,832	15,586	▲245	▲1.6%
営業利益	1,279	2,187	908	71.0%
親会社の所有者に帰属する 四半期利益	2,535	2,016	▲518	▲20.4%
E B I T D A (営業利益+減価償却費)	3,793	5,082	1,288	34.0%

業績の概要 – 累計期間 –

累計期間において、過去最高の売上収益を更新。営業利益は、営業子会社の株式譲渡による利益（797百万円）の特殊要因等の影響で、大幅に増益。

(百万円)

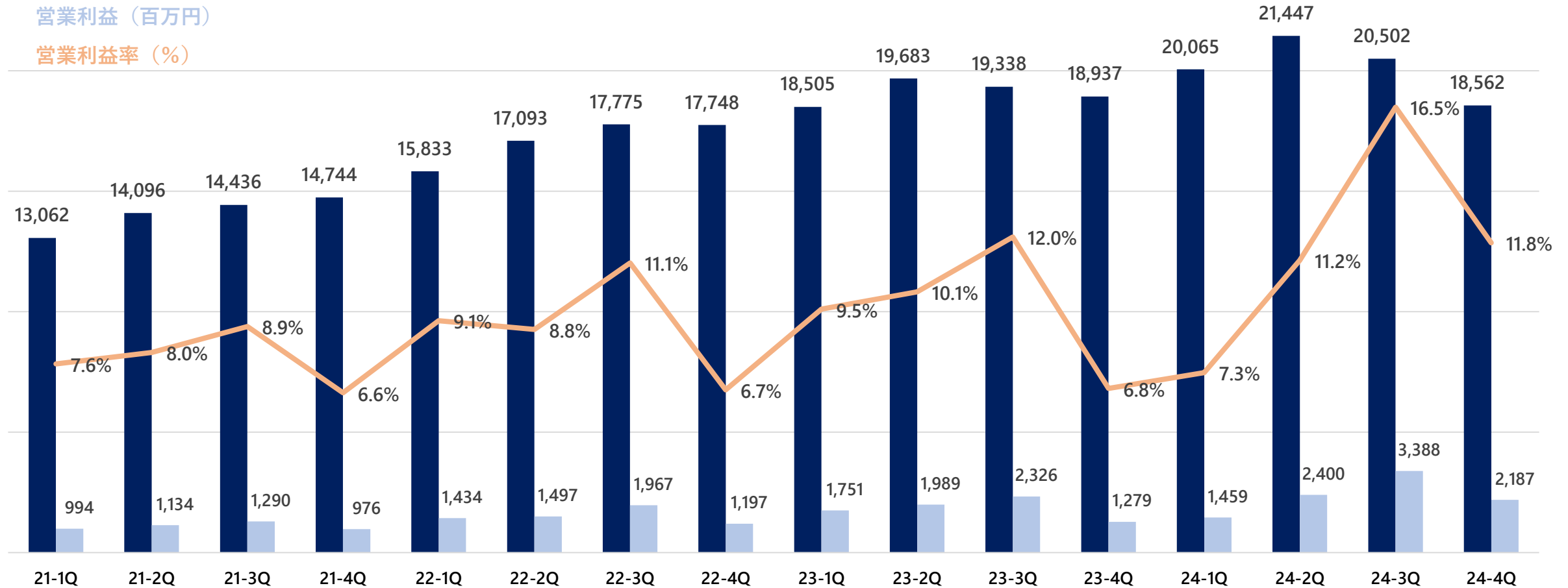
	2023年3月期 累計期間	2024年3月期 累計期間	増減	増減率
売上収益	76,463	80,578	4,114	5.4%
売上総利益	64,644	66,868	2,223	3.4%
営業利益	7,346	9,436	2,089	28.4%
親会社の所有者に帰属する 当期利益	6,057	5,777	▲279	▲4.6%
E B I T D A (営業利益+減価償却費)	16,940	20,230	3,290	19.4%

売上収益・営業利益の推移

売上収益 (百万円)

営業利益 (百万円)

営業利益率 (%)



毎期4Qは取次店等に対する手数料の支払いにより、1～3Qと比べると営業利益・営業利益率ともに減少

《特殊要因》
営業子会社の株式譲渡による利益：797百万円

売上収益の増減要因

新規顧客獲得に加え、既存顧客の継続率を向上させることにより保有顧客数を積み上げる。

顧客数の増加により天然水の出荷量も増え、当第4四半期においても、宅配水事業は増収を継続。

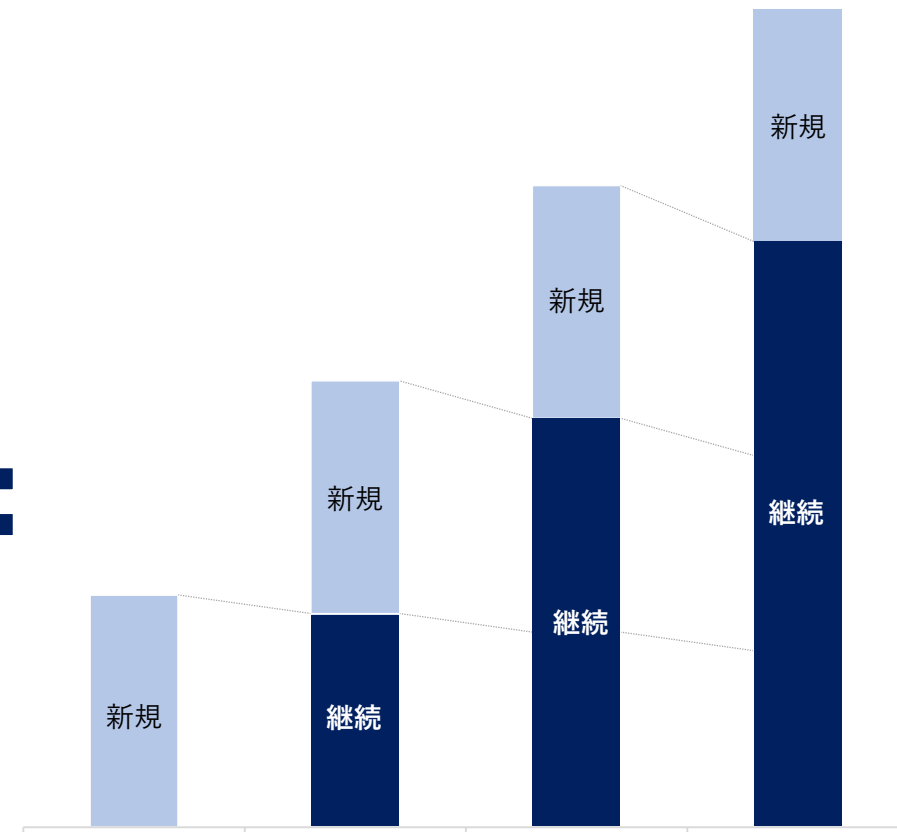


新規獲得
+
低解約率

保有顧客数の増加



天然水の出荷量増加



売上拡大

※当社の詳しいビジネスモデルについては、P.23～26 をご参照ください。

継続率向上への取り組み

保有顧客数の増加に伴い、既存顧客に対する継続率向上のための施策が今後さらに重要となる。顧客のニーズに沿った取り組みにより、保有顧客数が堅調に推移し、162万人を突破。

新規獲得

+

継続率向上のための施策

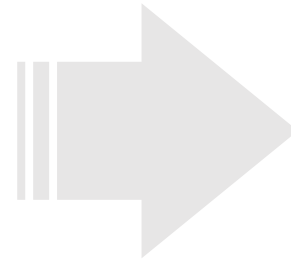


ウォーターサーバー契約者限定のショッピングサイト、
アプリからの手続き等

ユーザビリティの向上

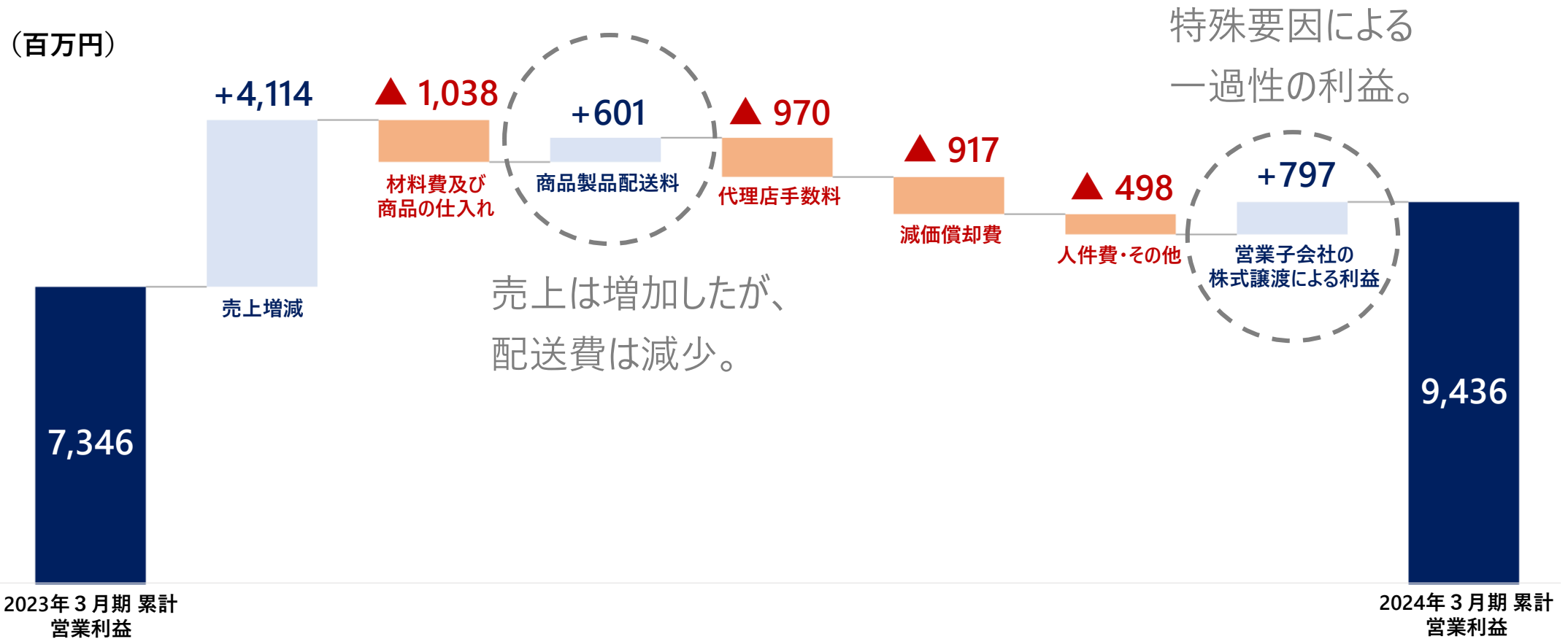
保有顧客数が

162万件を突破



営業利益の増減要因

物流効率化の施策に重点的に取組み、配送費は前期より大きく改善。第3四半期に特殊要因として、営業子会社の株式譲渡による利益（797百万円）を一過性の利益として計上。



物流の効率化への取り組み

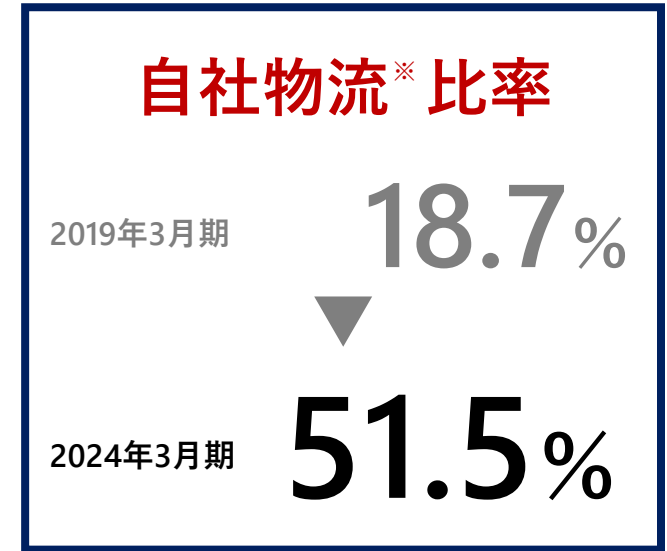
2024年物流問題 働き方改革関連法等による物流費の上昇を抑えるため、
数年前から自社物流* 比率を向上（直近51.5%）。更なる効率化により競争優位を高める方針。



業界No.1の全国8水源から天然水を提供



大手配送業者だけでなく、
それ以外の配送パートナーとの
契約が可能に！



物流の効率化

※全国に物流網を持っている大手配送業者以外の配送パートナー

関連会社との取引の未実現利益消去等の影響により、持分法による投資損益はマイナス。
顧客獲得に注力することで、今後のPWHDグループ全体としての収益最大化を目指す方針。

(百万円)

	2023年3月期 累計期間	2024年3月期 累計期間	増減	増減率
営業利益	7,346	9,436	2,089	28.4%
金融収益 + 金融費用	▲897	▲871	26	3.0%
持分法による投資損益	▲32	▲536	▲504	▲1,573.6%
税引前当期利益	6,416	8,028	1,611	25.1%
法人所得税費用	▲358	▲2,250	▲1,891	▲526.9%
非支配持分	▲0	▲0	▲0	▲121.8%
親会社の所有者に帰属する 当期利益	6,057	5,777	▲279	▲4.6%

連結貸借対照表

自己資本比率は増配を継続しながらも、前年対比で0.3ポイント改善（22.6%→22.9%）。

顧客獲得によるウォーターサーバー調達のためのリース債務計上により、有利子負債も増加。

(百万円)

	2023年3月期	2024年3月期	増減
流動資産	40,562	44,801	4,239
現金及び現金同等物	25,737	30,561	4,824
営業債権及びその他の債権	8,580	11,064	2,483
棚卸資産	1,692	1,108	▲583
その他	4,551	2,065	▲2,485
非流動資産	46,310	54,605	8,294
有形固定資産	25,567	29,503	3,935
無形資産	2,411	2,637	225
契約コスト	11,488	11,480	▲8
その他	6,842	10,984	4,142
総資産	86,872	99,406	12,533

(百万円)

	2023年3月期	2024年3月期	増減
負債	67,232	76,636	9,404
流動負債	27,612	28,256	644
営業債務及びその他の債務	10,762	14,545	3,782
有利子負債	14,296	11,458	▲2,838
その他	2,553	2,253	▲299
非流動負債	39,619	48,379	8,760
有利子負債	39,276	48,036	8,759
その他	343	343	0
資本	19,640	22,770	3,129
株主資本	19,623	22,753	3,129
その他	16	16	0
負債及び資本合計	86,872	99,406	12,533

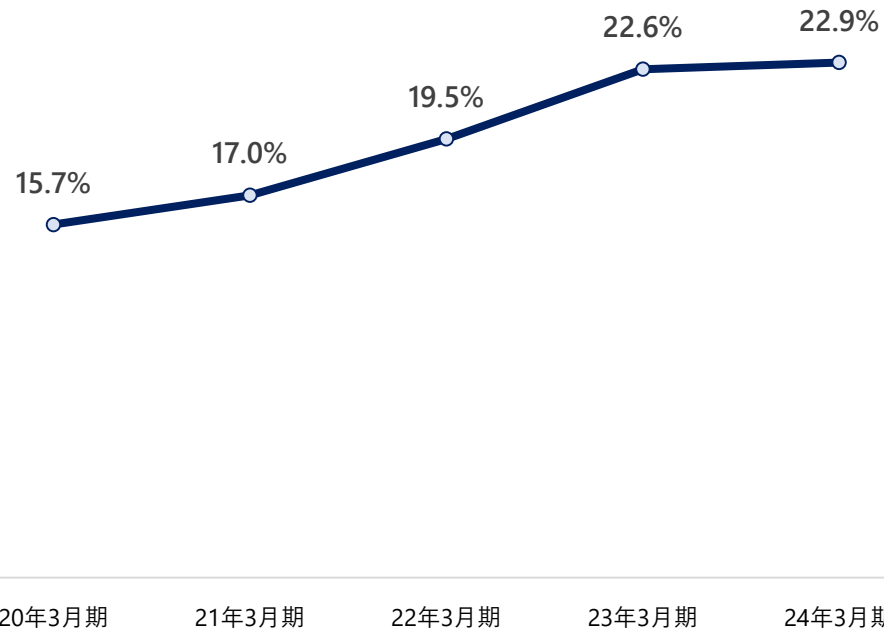
連結キャッシュ・フロー計算書

(百万円)

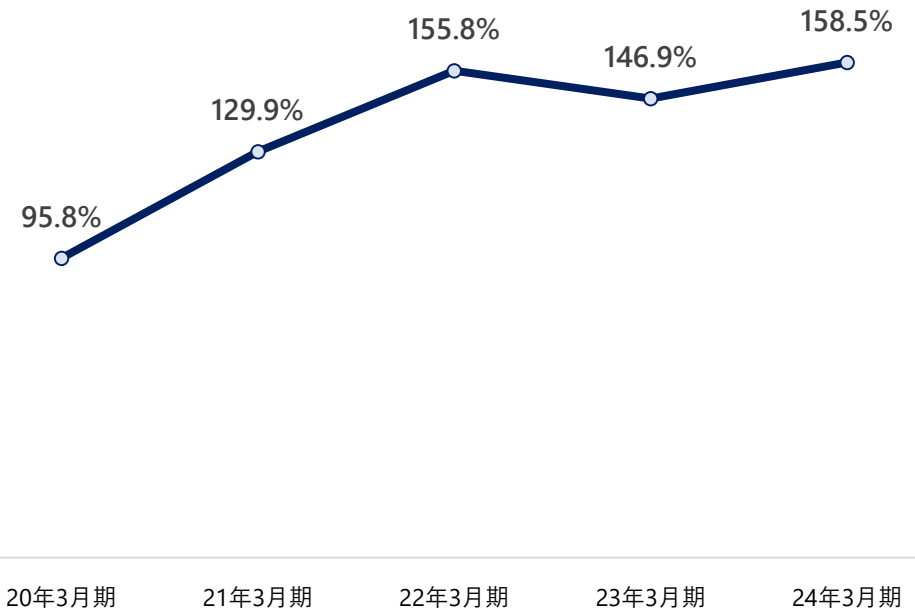
	2023年3月期 累計期間	2024年3月期 累計期間
営業活動によるキャッシュ・フロー	13,814	19,669
投資活動によるキャッシュ・フロー	▲4,272	▲5,001
フリー・キャッシュ・フロー	9,541	14,668
財務活動によるキャッシュ・フロー	▲4,129	▲9,882
現金及び現金同等物の期末残高	25,737	30,561

自己資本比率は引き続き、20%を超え、改善傾向。
流動比率も、安定して120%超を維持。

自己資本比率

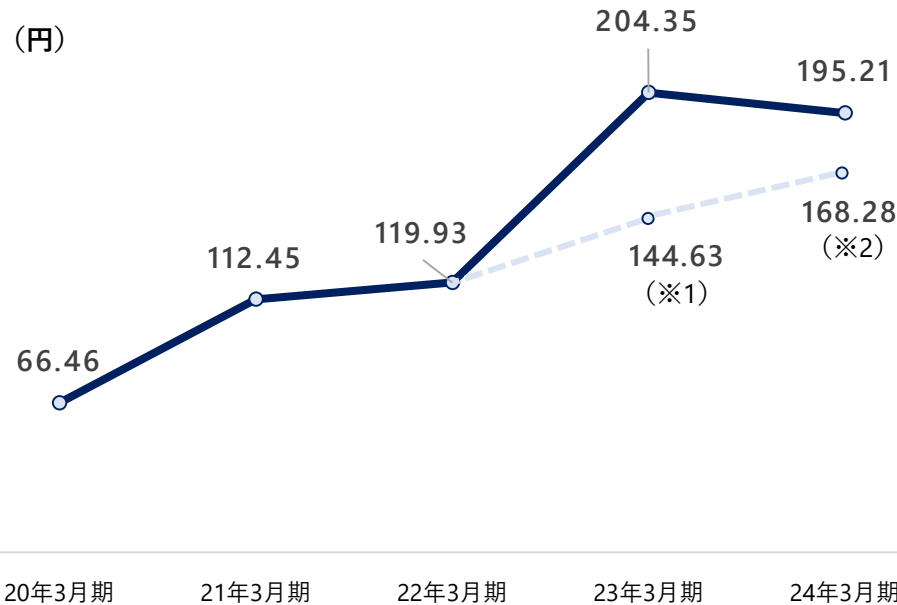


流動比率



基本的 1 株当たり当期利益は、前期・当期の特殊要因を除き、144.63円から168.28円と16.4%上昇。ROEも20%を超えを維持し、安定的に推移する見込み。

基本的1株当たり当期利益 (EPS)



ROE **27.3%**

当期純利益は成長を続けており、ROEは安定的に20%超にて推移。

ROA **5.8%**

工場等の資産を保有しているものの、営業利益の順調な成長が貢献している。

※1 2023年3月期において、当期利益は6,057百万円でしたが、特殊要因として繰延税金資産の計上分1,753百万円を含んでおりますので、その特殊要因を除いた当期利益は4,304百万円でした。

※2 2024年3月期において、当期利益は5,777百万円でしたが、特殊要因として子会社譲渡の売却益797百万円を含んでおりますので、その特殊要因を除いた当期利益は4,980百万円でした。

2

業績予想・配当予想と今後の展開

業績予想に対する実績

営業子会社の株式譲渡に伴う業績予想の修正を行い、修正後の予想に対してはほぼ見込み通りの着地となった。

- ・売上収益：営業子会社が行っていた宅配水以外の通信サービス加入取次事業等の影響を鑑み、期初予想に対し下方修正。宅配水事業は堅調に推移し、過去最高の売上収益を達成。
- ・営業利益/当期利益：営業子会社の株式譲渡による利益の計上の影響を鑑み、上方修正。

(百万円)

	2024年3月期 通期予想		2024年3月期 通期	
	期初予想	修正予想	実績	進捗率 (対修正後予想)
売上収益	82,000	80,000	80,578	+0.7%
営業利益	8,200	9,000	9,436	+4.8%
親会社の所有者に帰属する 当期利益	4,800	5,000	5,777	+15.6%

2025年3月期 通期業績予想

継続事業としての宅配水事業は、新規契約件数の増加に伴う保有顧客数の増加等により堅調に推移し増収増益の見込み。

- ・前年対比での売上収益は、営業子会社の株式譲渡に伴い、モバイル事業に係る売上の影響等により減収見込み。
- ・前年対比での親会社の所有者に帰属する当期利益は、上記株式譲渡に係る売却益の影響等により減益見込み。

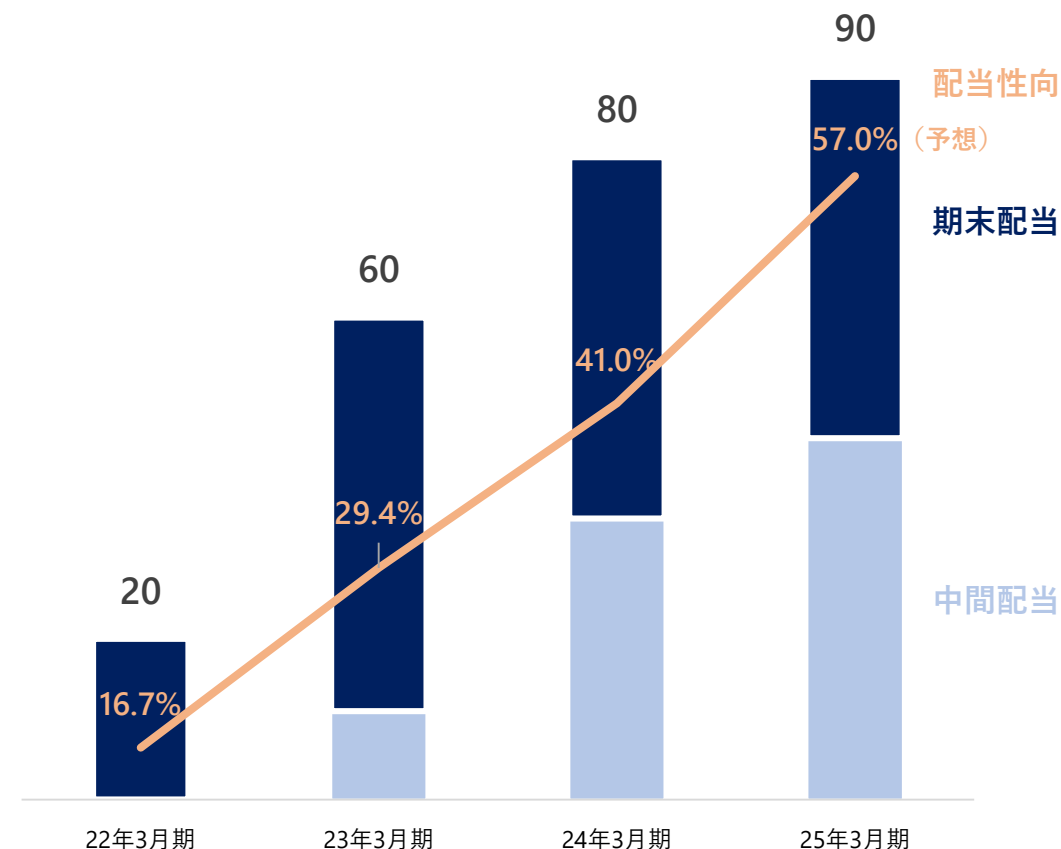
(百万円)

	2024年3月期	2025年3月期		
	実績	予想	増減額	増減率
売上収益	80,578	77,000	▲3,578	▲4.4%
営業利益	9,436	9,700	263	2.8%
親会社の所有者に帰属する 当期利益	5,777	4,700	▲1,077	▲18.7%
1株当たり当期利益 (円)	195.21	157.79	—	—

配当予想の実績と推移

内部留保や設備投資への投資とのバランスを考慮しながら、
安定的な増配を継続する方針。

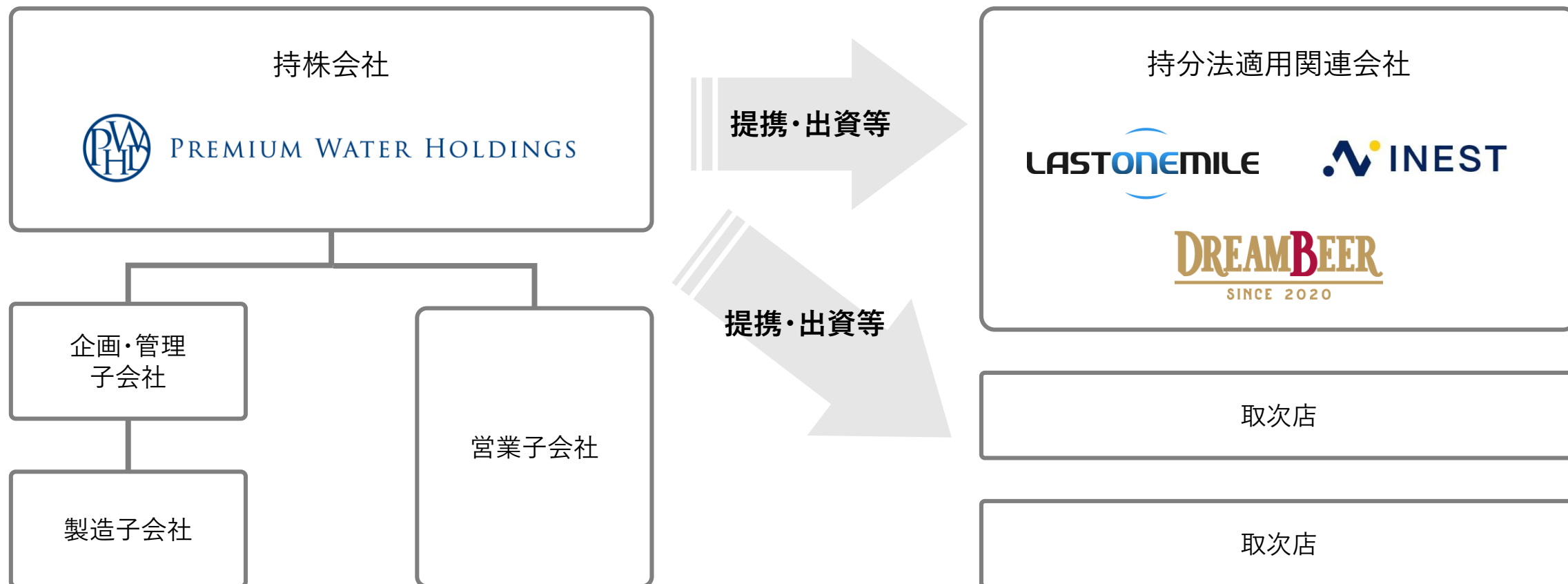
	2022年3月期	2023年3月期	2024年3月期	2025年3月期 (予想)
中間配当 (基準日：9月末日)	-	11.00	35.00	45.00
期末配当 (基準日：3月末日)	20.00	49.00	45.00	45.00
合計	20.00	60.00	80.00	90.00



今後のPWHDグループ

効率的な製造・配送体制を構築しつつ、営業力強化への投資にも注力していく方針

- ・2023年10月12日 株式会社DREAMBEERの普通株式及び転換社債型新株予約権付社債の第三者割当引受を発表
- ・2023年11月15日 INEST株式会社との資本業務提携を発表
- ・2024年3月21日 株式会社DREAMBEERの転換社債型新株予約権付社債の第三者割当追加引受を発表



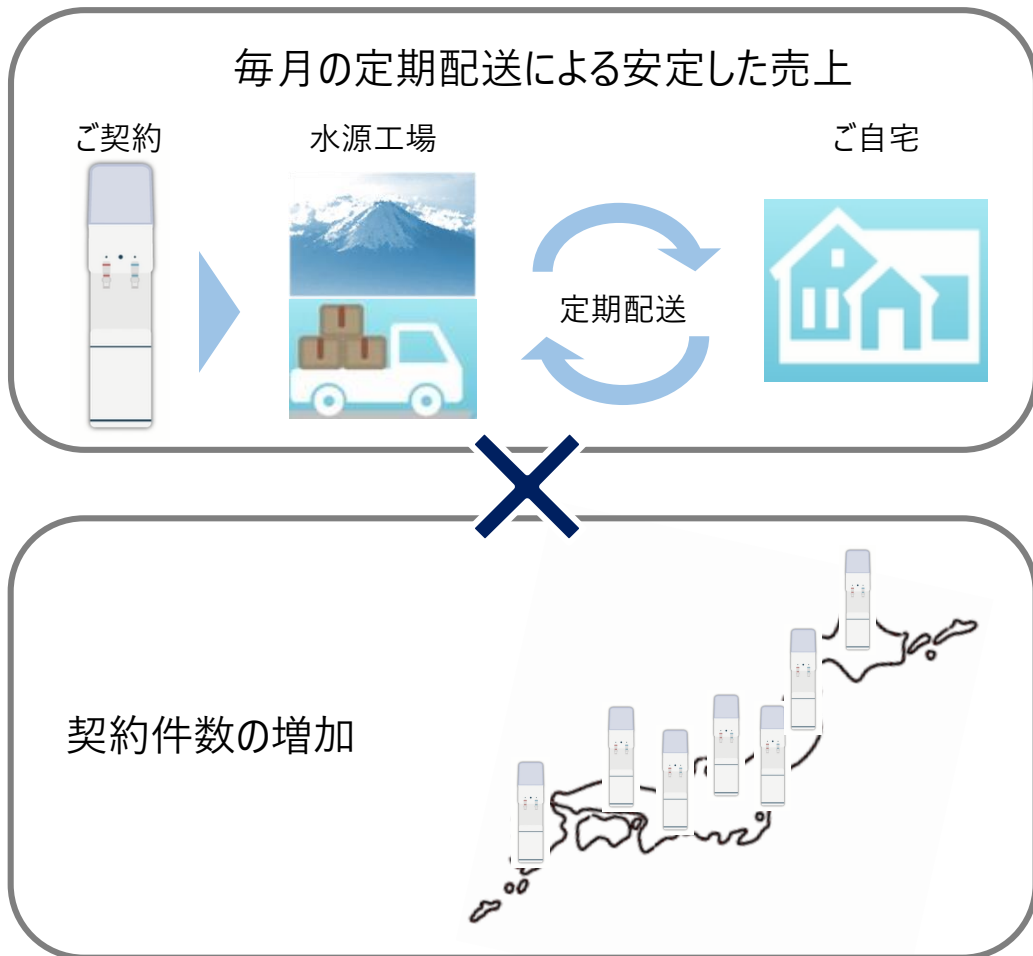
3

Appendix

(1) ビジネスモデル

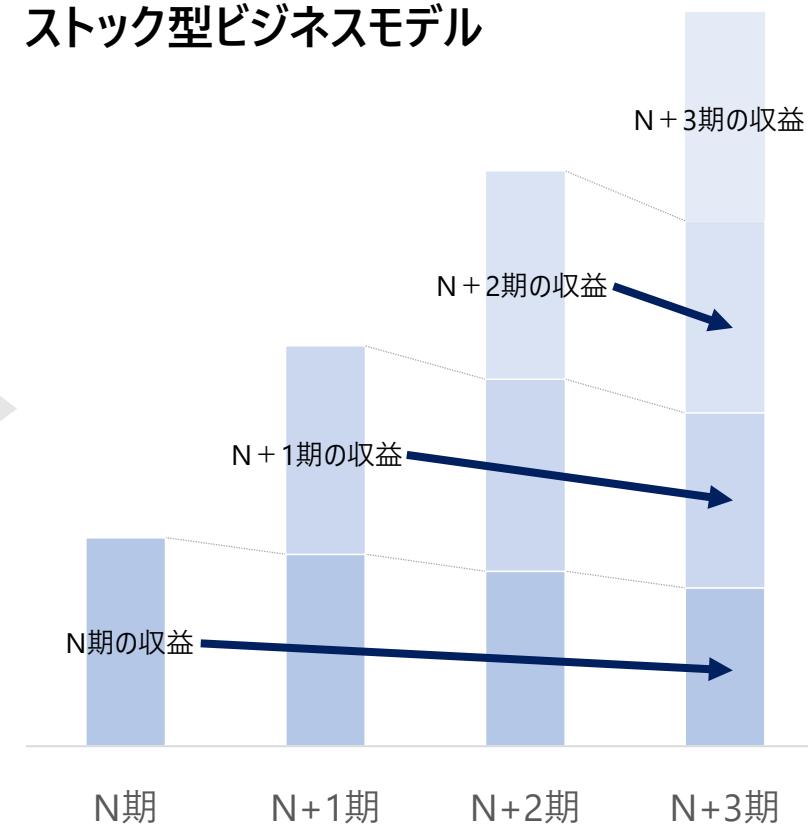
ストック型ビジネスモデル

顧客の増加により、確実に収益増加が見込める
安定性の高いビジネスモデル。



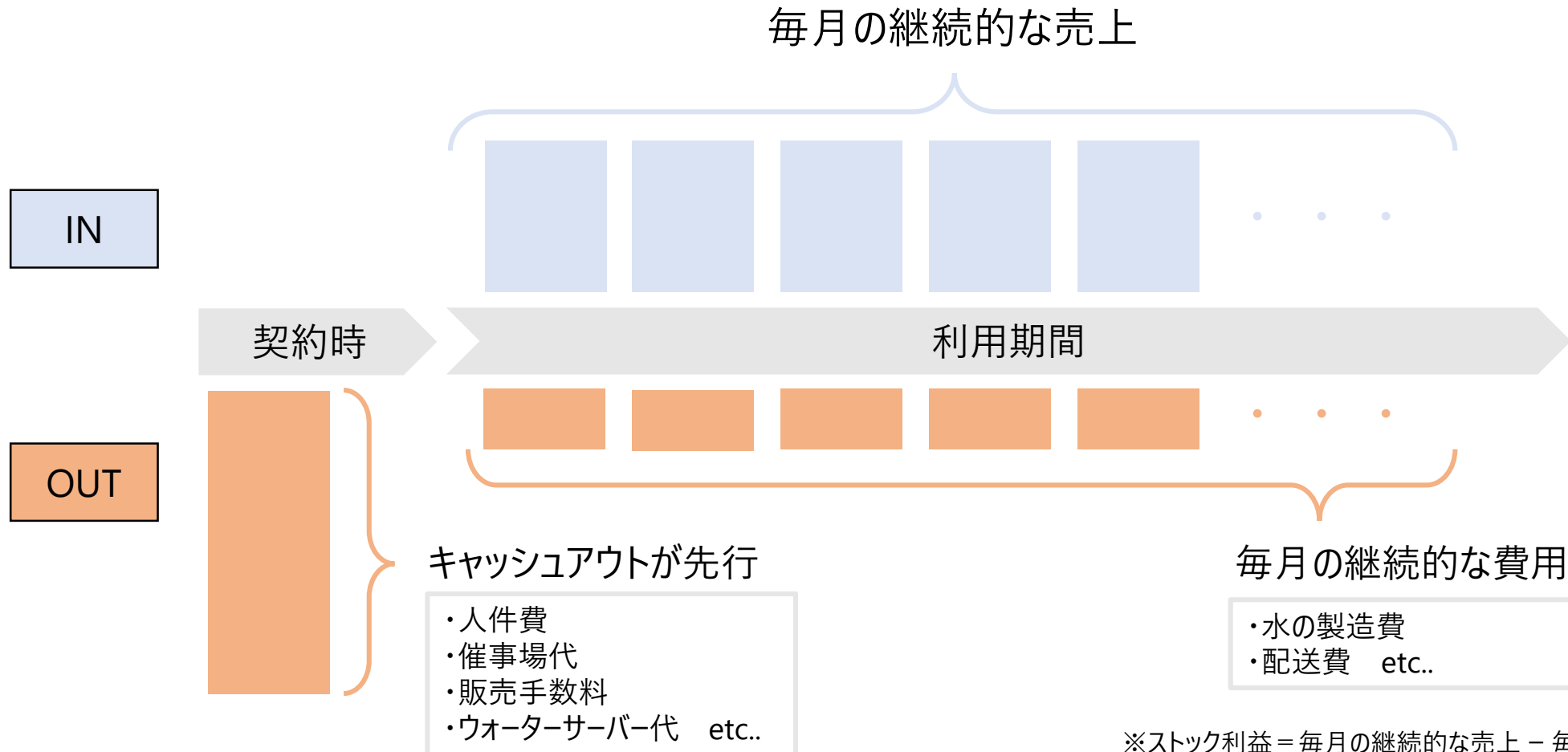
顧客 1 件あたりの獲得コストが一定水準であれば

ストック型ビジネスモデル



先行投資型

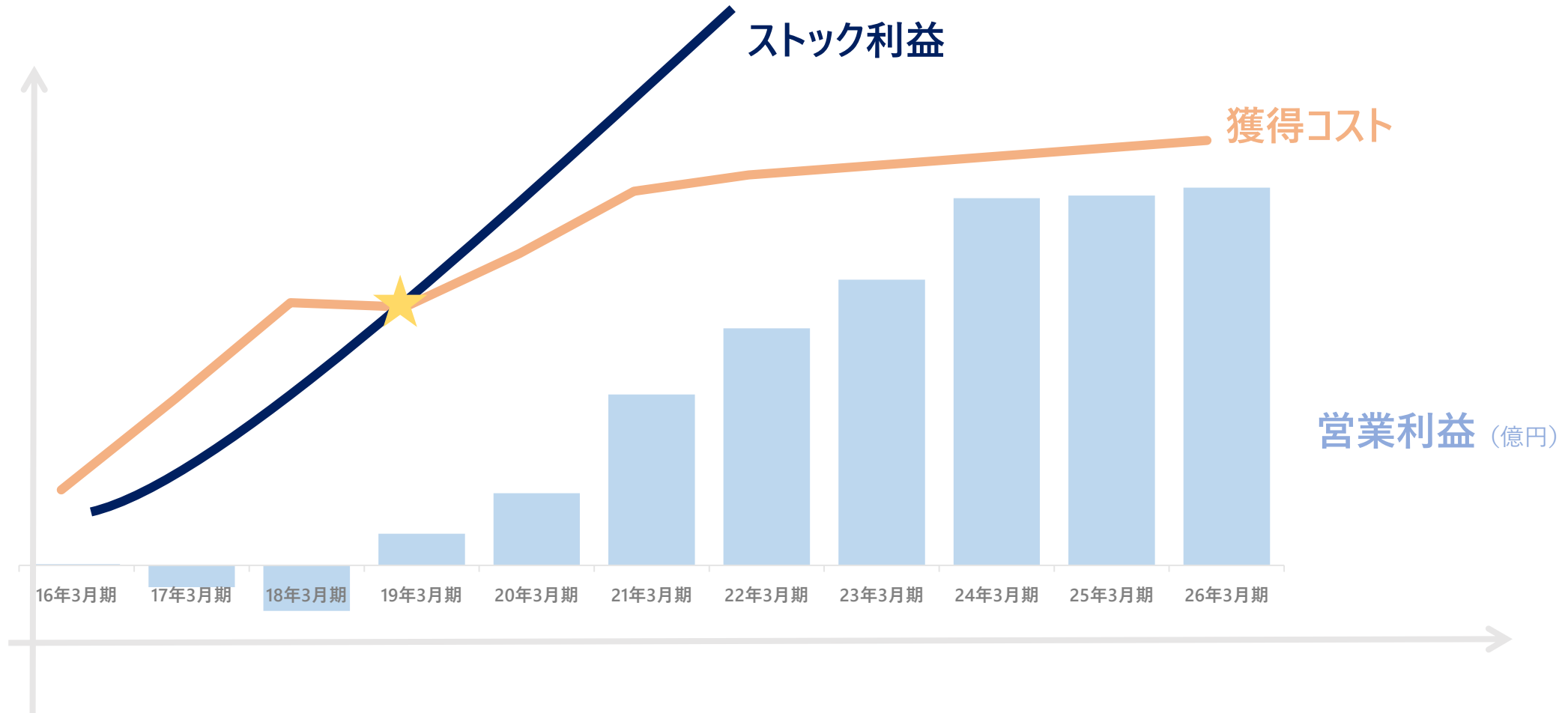
獲得のための人件費やウォーターサーバー代等、キャッシュアウトが先行。
毎月の継続的なストック利益※により、長期的に回収していくモデル。



※ストック利益 = 毎月の継続的な売上 - 毎月の継続的な費用

成長イメージ

順調なストック利益の積み上げにより、2019年3月期より黒字化。
今後もストック利益は積み上げられていく。





Appendix

(2) SDGsへの取り組み

当社のSDGsへの取り組み

こども食堂へのお米寄付



貧困や孤食という問題を抱える子どもたちの食が少しでも豊かになることを目的に、貧困家庭や孤食の子どもに食事を提供する「子ども食堂」に自社富士吉田で収穫したお米を寄贈しました。

小学校での出張授業



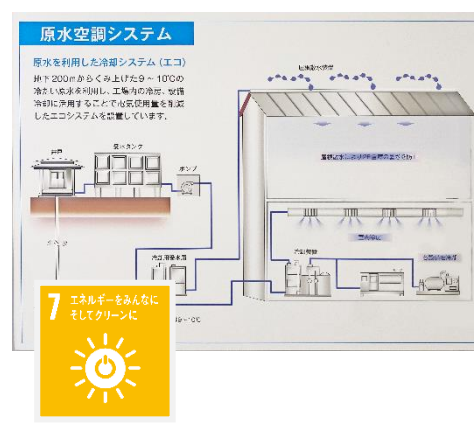
小学校から行われるキャリア教育の一環として出張授業を実施しています。天然水を取り扱う企業だからこそ伝えられる「お水や自然の大切さ」と「日本の天然水という価値ある資源を未来に残していくために、自分たちにできることは何か」を子どもたちに自由な発想で考えていただきます。

災害時の支援・復興サポート



山梨県富士吉田市、兵庫県朝来市と「災害時における飲料水の供給に関する協定」を締結しており、災害発生時に被災者に飲料水の提供が必要となった場合、無償供給およびサーバーの無償貸与を行います。他にも、西日本豪雨による被災地支援品の寄贈、熊本地震における義援金寄付、熊本復興支援イベントの開催等を行い、「令和6年能登半島地震」においても、被災地支援を行っています。

地下水の利用



富士吉田工場では、地下水200mからくみ上げた9度～10度の冷たい原水を利用し、工場内の冷房・設備冷却に活用することで電気使用料を削減したエコシステムを設置しています。

安心安全のナチュラルミネラルウォーター



同社グループの製品（ナチュラルミネラルウォーター）は、一般の公的基準よりも厳しい自社基準を設け、1日に10数回に及ぶ自主的な検査（水の微生物検査、理化学検査、官能検査）と定期的な放射線物質の検査を実施しています。また、赤ちゃんのからだにもやさしい「軟水」を提供しています。

PETボトルの軽量化



PETボトルの構造を変更し、従来より20%軽量化（プラスチック使用量削減）したボトルに順次入れ替え、2020年4月現在全水源の97%で軽量化を実施済みです。

公平な人事制度・ジェンダー平等への取り組み



人事考課での公平性を確保するために、人事ポリシー・考課制度を再整備しています。また、産前産後休業や育児休業・育児休業給付、育休中の社会保険料免除のほか、制度の周知や情報提供を行っています。

森林整備活動（西桂地区）



地域の水資源育成に向け、水源涵養機能の高い森が、良い水資源を生み、豊かな食生活を生むという考えから、西桂工場のある山梨県の西桂地区において健全な森を作る間伐等の整備を行っています。

1. 掲載された情報についてご注意いただきたい点

当資料を通じ、財務情報、経営指標等の情報の開示を行います。当社は、当資料を通じて情報開示を行うにあたり細心の注意を払っておりますが、当資料に掲載した情報について内容の正確性等を保証いたしません。当資料による情報開示は、投資判断の参考となる情報の提供を目的としたものであり、投資勧誘を目的としたものではありません。投資に関する最終的な決定は、ご自身の判断でお願い致します。当社は、当資料に掲載された情報を利用したことにより生じたいかなる損害についても、一切責任を負いません。

2. 将来の見通しに関する事項について

当資料に掲載されている情報には、業績予測等の将来の見通しに関する記述が含まれていますが、これらはリスクや不確実性を内包するものです。業績予測等の将来の見通しに関する記述は、その実現性を保証するものではなく、当社を取り巻く経営環境や市場動向の変化等により、実現しない可能性があることにご注意ください。

3. 当資料の運用について

当資料は予告なく配布の中止や内容の変更を行うことがあります。当社は、当資料を利用できなかったことにより生じたいかなる損害についても、一切責任を負いません。

<お問い合わせ先>

株式会社プレミアムウォーターホールディングス IR担当

メールアドレス：ir@premiumwater-hd.co.jp



PREMIUM WATER
HOLDINGS