

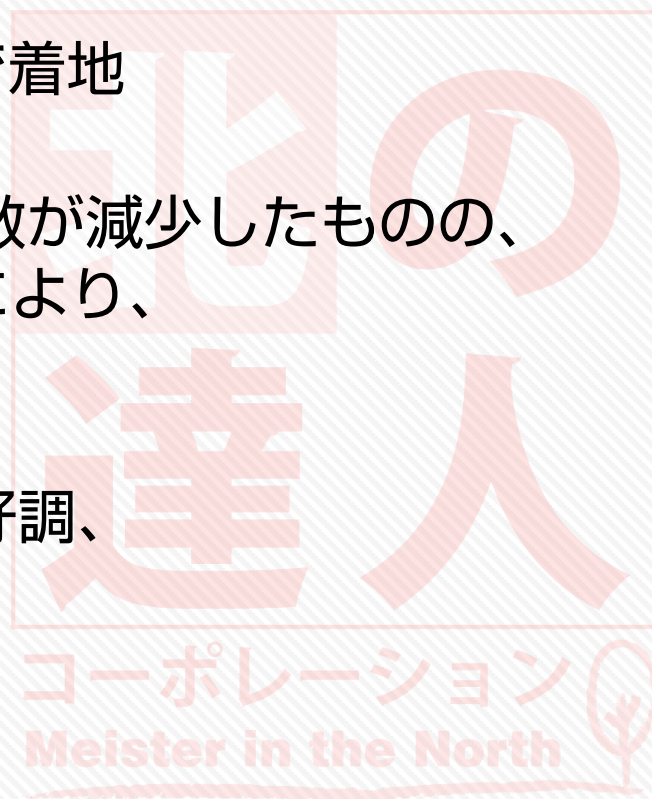


2024年2月期 第2四半期 決算補足説明資料

証券コード：2930
株式会社北の達人コーポレーション
2023年10月13日

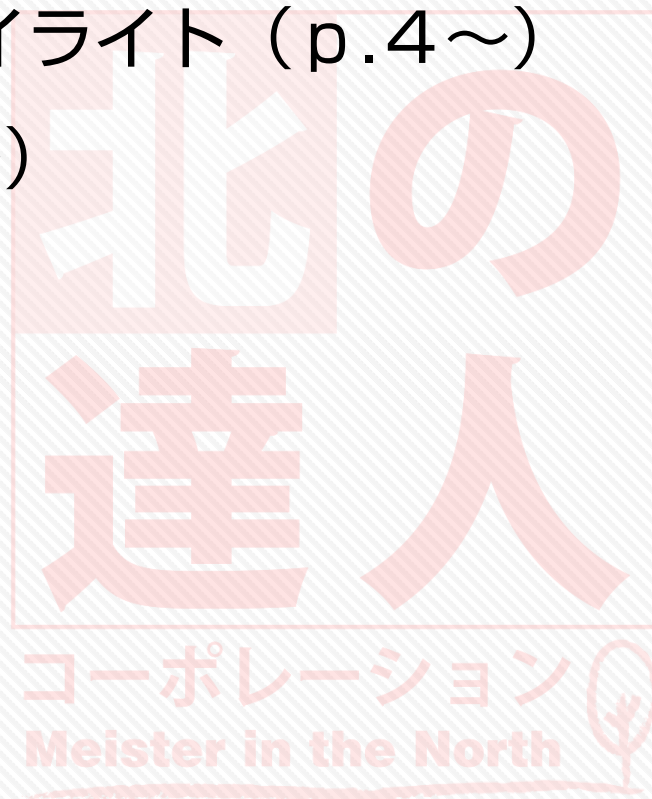
エグゼクティブサマリー

- 👉 2Q累計は対業績予想比で、
売上高+1.2%の7,833百万円、
営業利益▲29.9%の442百万円で着地
- 👉 2Qは対1Q比で、新規顧客獲得人数が減少したものの、
定期の積み上げが堅調だったことにより、
営業利益が大幅に増加
- 👉 対業績予想比でその他ブランドは好調、
SALONMOONは堅調に推移

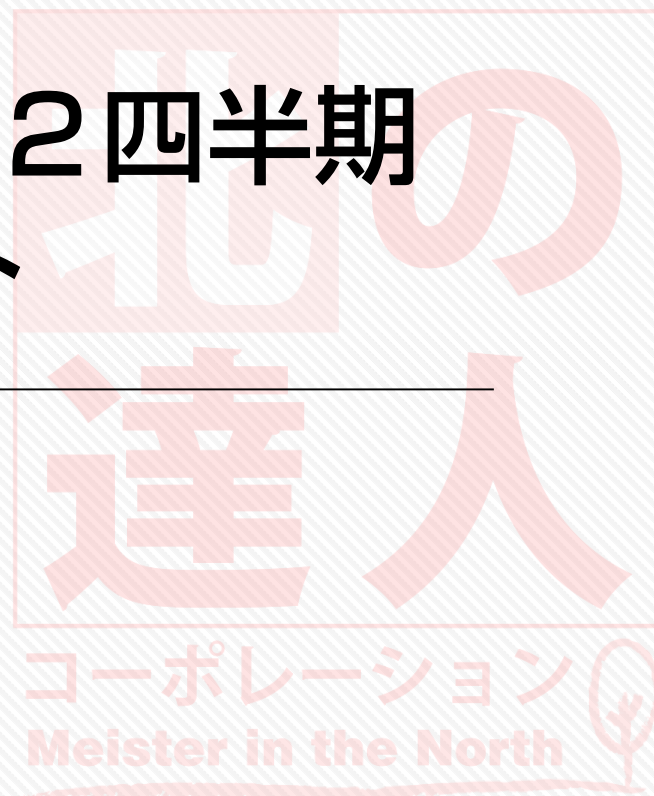


目次

1. 2024年2月期 第2四半期ハイライト (p.4~)
2. 経営成績に関する分析 (p.8~)
3. 連結業績の見通し (p.30~)
4. 参考資料 (p.32~)



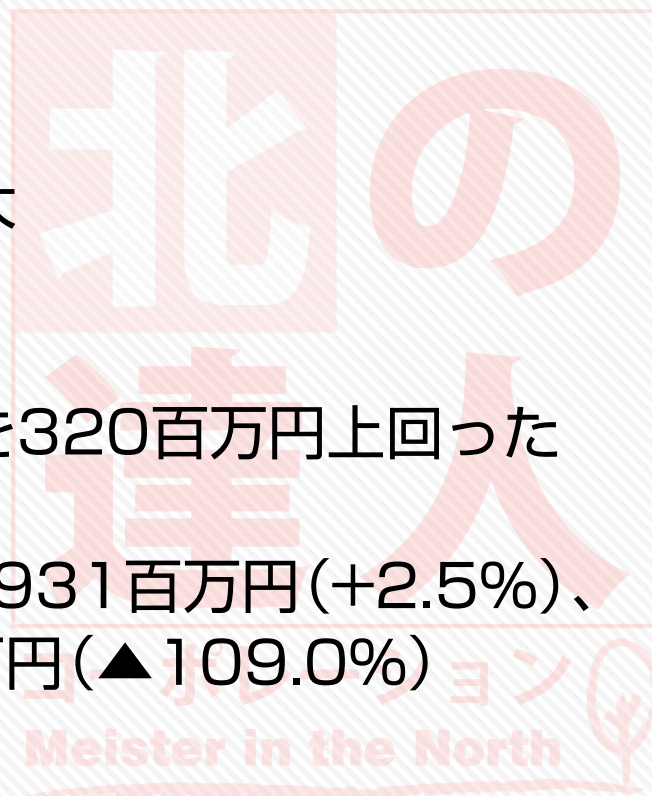
2024年2月期 第2四半期 ハイライト



連結

1Qの振り返り

- 新規顧客獲得人数が順調に増加しており、
1Q売上高は前期比+86.9%の3,931百万円
- 将来の利益拡大のため、
先行投資である広告投資を計画的に拡大
- 広告投資を拡大したことで
広告宣伝費は大幅に増加し、業績予想を320百万円上回った
- 売上高は業績予想を96百万円上回る3,931百万円(+2.5%)、
営業利益は323百万円下回る▲26百万円(▲109.0%)



連結

業績主要項目ハイライト【対業績予想比】

(百万円)

	2Q連結業績予想	2Q実績	増減額	増減率
売上高	7,743	7,833	+90	+1.2%
売上総利益	5,739	5,768	+28	+0.5%
販売管理費	5,107	5,325	+217	+4.3%
広告宣伝費	3,126	3,257	+130	+4.2%
営業利益	631	442	▲188	▲29.9%
営業利益率	8.2%	5.7%	▲2.5pt	
経常利益	632	454	▲178	▲28.1%
親会社株主に帰属する 四半期純利益	420	302	▲117	▲28.0%

- ・売上高は、その他ブランドとSALONMOONの業績拡大が主な増加要因
 <個別+34百万円(北の快適工房▲45百万円、**その他ブランド+80百万円**)><SALONMOON+49百万円><その他+5百万円>*1
- ・広告宣伝費が想定を上回ったほか、注文連動費*2も大幅に増加したことで販売管理費全体が増加



*1 セグメント間取引消去等の調整を行わず実額にて記載

*2 カード決済手数料、送料、梱包資材費、同封物及び付属品等、注文に応じて必ず発生する費用 全体売上高に対して基本的に一定の割合で推移する

連結

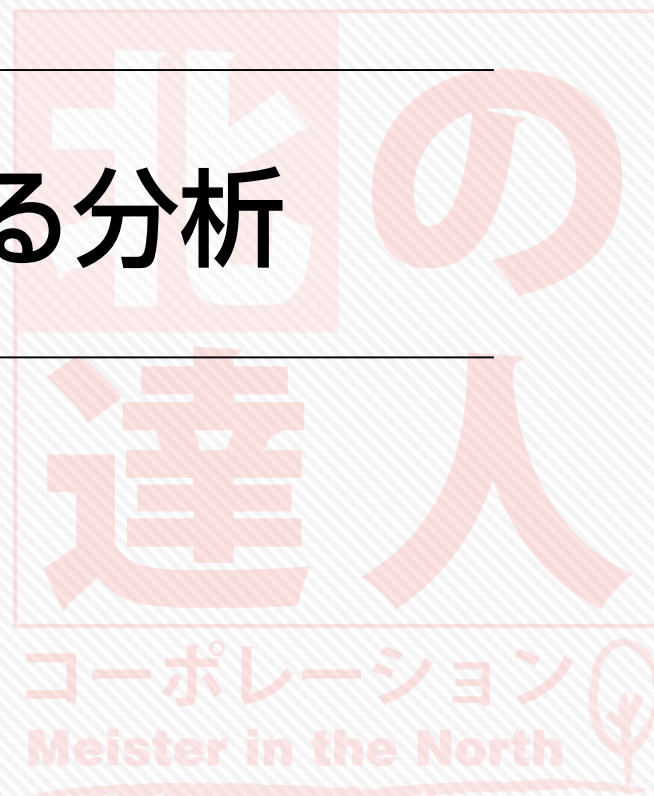
セグメント別、ブランド別の売上高

(百万円)

セグメント	ブランド	FY2024		
		1Q	2Q	2Q累計 (合計)
ヘルス&ビューティーケア関連事業	 北の快適工房 J NORTH FARM	3,558	3,431	6,989
	 SALON MOON ^{PRO}	226	195	422
	その他ブランド	37	158	195
その他事業	-	108	116	225
合計		3,931	3,902	7,833

※当社グループは「ヘルス&ビューティーケア関連事業」が主要な事業であり、他の事業セグメントの重要性が乏しいためセグメント情報の記載を省略している

経営成績に関する分析



個別

販売利益と営業利益

当社は、商品ごとに利益の増減要因が分かるよう、独自の管理会計を行っておりそのうちの重要な業績評価指標として、**販売利益**と**営業利益**がある

販売利益

$$\text{販売利益} = \text{売上総利益} - \text{販売促進費等}$$

$$\left(\begin{array}{l} \text{注文} \\ \text{連動費} \end{array} + \begin{array}{l} \text{新規} \\ \text{獲得費} \end{array} \right)$$

※

- ・新規顧客獲得の増減によって新規獲得費が変動するため、**新規獲得状況の影響を大きく受ける**
- ・新規獲得費の増加による販売利益の減少はポジティブ要因である

営業利益

$$\text{営業利益} = \text{販売利益} - \text{総運営費}$$

$$\left(\text{人件費} + \text{運営費} \right)$$

直近の事業成績に加えて、**将来の事業拡大に向けた投資状況の影響を受ける**

〈利益を「商品ごと」で見える化した管理会計の構造〉

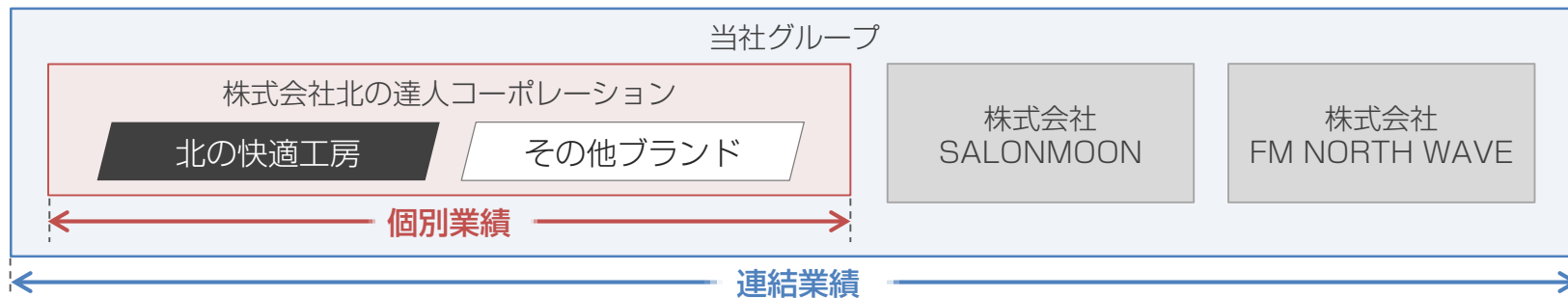


※ 新規顧客獲得のための費用であり、主に広告宣伝費

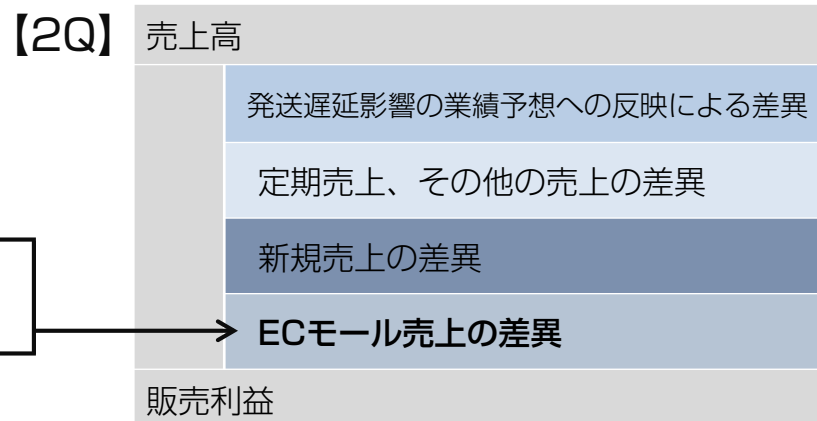
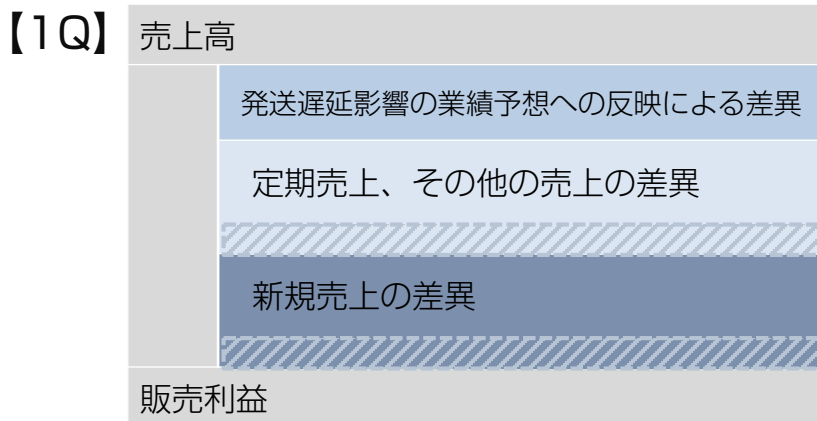
個別

業績に関する説明

- <業績の区分>
- ・ 当社の事業は、連結業績に占める個別業績の割合が大きい
 - ・ 個別業績は「北の快適工房」と「その他ブランド」から構成



- <差異分析の内訳に関する変更> **新たに「ECモール売上」を追加**
 より詳細な分析ができるよう「定期売上、その他の売上」「新規売上」それぞれからECモール売上を別掲



個別

業績の主要項目

<対1Q比>

(百万円)

	個別		
	1Q実績	2Q実績	増減額
売上高	3,596	3,589	▲6
売上総利益	2,752	2,730	▲21
販売促進費等	2,128	1,625	▲502
販売利益	624	1,104	+480
営業利益	▲38	470	+508

「北の快適工房」

- ・新規顧客獲得人数は1Q好調であったが2Qでは減少、一方定期は順調な積上げ
- ・売上高は減少したものの、販売促進費等が大幅に減少し、販売利益は増加

「その他ブランド」

- ・売上高の伸びが想定を大きく上回っており、販売利益も増加

(百万円)

	北の快適工房			その他ブランド		
	1Q実績	2Q実績	増減額	1Q実績	2Q実績	増減額
売上高	3,558	3,431	▲127	37	158	+120
売上総利益	2,731	2,643	▲88	20	87	+66
販売促進費等	2,032	1,531	▲500	96	94	▲1
販売利益	699	1,112	+412	▲75	▲7	+68

個別

北の快適工房

販売利益の増減要因

<対1Q比>

(百万円)

	1Q実績	2Q実績	増減額
売上高	3,558	3,431	▲127
● 発送遅延の影響による差異			
売上高	188	-	▲188
売上総利益	144	-	▲144
販売促進費等	18	-	▲18
販売利益	125	-	▲125
● 定期売上、その他の売上の差異			
売上高	2,035	2,394	+359
売上総利益	1,576	1,848	+271
販売促進費等	98	128	+29
販売利益	1,477	1,720	+242
● 新規売上の差異			
売上高	909	640	▲268
売上総利益	654	460	▲194
販売促進費等	1,806	1,305	▲501
販売利益	▲1,152	▲844	+307
ROAS※1	52.7%	51.7%	-
● ECモール売上の差異			
売上高	426	395	▲30
売上総利益	356	334	▲21
販売促進費等	108	98	▲9
販売利益	248	236	▲12
販売利益	699	1,112	+412

1Qでの計上のため、2Qとの差異が発生
発送遅延した一部商品について、当期計上見込の
売上高を誤った金額で予想に折り込んだ

1Qからの好調な新規顧客獲得に
よって定期売上の積み上げが順調に推移
→売上高・利益ともに増加

新規顧客獲得人数が想定を下回り、売上減少
広告投資の抑制により販売促進費等も減少
しており、販売利益は増加
→将来の定期売上をもたらす新規顧客獲得の
ための先行投資が減少、
ポジティブな増益要因ではない

◆「ECモール新規」と「リピート購入」が混在して
おり、ECモール新規売上も上の新規売上に連動
◆「新商品の取扱い開始」
「受注過多により販売停止していた商品の販売再開」
「モール型フルフィルメントサービス※2の活用」等
→新規売上の▲30%に対し、
ECモール売上は▲7%に留まった

※1 Return On Advertising Spendの略
広告出稿に対してどれだけ売上があったか成果を計る広告投資効率の指標で、ここでは
「新規獲得による売上高」と販売促進費等のうち「新規獲得費」を用いて算定
100万円を新規獲得に使用し、90万円の売上が発生した場合のROASは0.90(90.0%)
1.00以下の場合、初回購入時の収支はマイナスだが、定期購入の場合は
継続的に購入されることで収支がプラスになる
※2 各ECモールが展開する、商品の保管、注文処理、梱包、出荷等の一連の業務を
代行するサービス

個別

業績の主要項目

<対業績予想比、2Q>

(百万円)

	個別		
	2Q業績予想	2Q実績	増減額
売上高	3,596	3,589	▲7
売上総利益	2,762	2,730	▲32
販売促進費等	1,766	1,625	▲140
販売利益	996	1,104	+108
営業利益	338	470	+132

「北の快適工房」

- ・新規顧客獲得人数が想定を下回ったことで、新規による売上高が減少
- ・商品発送後の返品増加も影響
- ・広告投資を抑制したことで販売利益は増加

「その他ブランド」

- ・新規獲得が好調で想定を上回る広告投資を実施し、販売利益は業績予想を下回った

(百万円)

	北の快適工房			その他ブランド		
	2Q業績予想	2Q実績	増減額	2Q業績予想	2Q実績	増減額
売上高	3,525	3,431	▲94	71	158	+87
売上総利益	2,714	2,643	▲70	48	87	+38
販売促進費等	1,717	1,531	▲185	49	94	+45
販売利益	997	1,112	+114	▲0	▲7	▲6

個別

北の快適工房

販売利益の増減要因

<対業績予想比、2Q>

(百万円)

	2Q業績予想	2Q実績	増減額
売上高	3,525	3,431	▲94
● 発送遅延の影響による差異			
売上高	-	-	-
売上総利益	-	-	-
販売促進費等	-	-	-
販売利益	-	-	-
● 定期売上、その他の売上の差異			
売上高	2,414	2,394	▲19
売上総利益	1,894	1,848	▲45
販売促進費等	118	128	+9
販売利益	1,775	1,720	▲54
● 新規売上の差異			
売上高	748	640	▲107
売上総利益	518	460	▲58
販売促進費等	1,508	1,305	▲203
販売利益	▲989	▲844	+145
ROAS	50.8%	51.7%	-
● ECモール売上の差異			
売上高	362	395	+32
売上総利益	301	334	+32
販売促進費等	89	98	+8
販売利益	211	236	+24
販売利益	997	1,112	+114

◆ 定期売上は業績予想を0.8%下回った

- ・「1Qに獲得した顧客による2Q定期売上」は業績予想を上回り、先行投資によって定期売上は順調に積み上げ
 - ・2Q新規売上は業績予想を下回り、「2Q獲得顧客による2Q定期売上」は予想を下回った
 - ・商品発送後の返品が想定以上に発生
FY2023のクリエイティブ部門のスキルアップにより、生み出す広告の訴求力が増したが、反動で新規顧客の「衝動買い」や「誤注文」が増え、返品・キャンセルが増加
- 広告クリエイティブは改めて結果を分析し、「衝動買い」「誤注文」を招かぬ表現の最適化を図る

◆ 計画外の評価損・廃棄損の計上により、販売利益も業績予想を下回った

- 2Qは新規顧客獲得人数が減少
ROASは0.8%改善したが、広告投資が想定どおり進まず
→新規獲得による売上高は業績予想を下回った
- 主に広告宣伝費が抑制され販売促進費等も減少
→販売利益の業績予想を上回った

販売利益は業績予想を上回ったが、
将来の定期売上をもたらす先行投資が減少
しており、ポジティブな増益要因ではない

- ・新商品の取扱い開始
 - ・受注過多により販売停止していた商品の販売再開
 - ・モール型フルフィルメントサービスの活用
- 販売利益は業績予想を上回った

個別

業績の主要項目

<対業績予想比、2Q累計>

(百万円)

	個別		
	2Q累計業績予想	2Q累計実績	増減額
売上高	7,150	7,185	+34
売上総利益	5,490	5,483	▲7
販売促進費等	3,524	3,754	+229
販売利益	1,965	1,729	▲236
営業利益	642	432	▲210

「北の快適工房」「その他ブランド」
どちらのブランドも新規獲得のための
先行投資として広告宣伝費が
増加していることにより、
販売利益が業績予想を下回っている

(百万円)

	北の快適工房			その他ブランド		
	2Q累計業績予想	2Q累計実績	増減額	2Q累計業績予想	2Q累計実績	増減額
売上高	7,035	6,989	▲45	115	195	+80
売上総利益	5,416	5,375	▲41	73	107	+34
販売促進費等	3,433	3,563	+130	91	190	+99
販売利益	1,983	1,812	▲171	▲17	▲82	▲65

個別

北の快適工房

販売利益の増減要因

<対業績予想比、2Q累計>

(百万円)

	2Q業績予想	2Q実績	増減額
売上高	7,035	6,989	▲45
● 発送遅延の影響による差異			
売上高	320	188	▲132
売上総利益	246	144	▲102
販売促進費等	19	18	▲0
販売利益	227	125	▲101
● 定期売上、その他の売上の差異			
売上高	4,505	4,430	▲75
売上総利益	3,539	3,425	▲113
販売促進費等	219	226	+7
販売利益	3,319	3,198	▲120
● 新規売上の差異			
売上高	1,490	1,550	+59
売上総利益	1,033	1,114	+81
販売促進費等	3,018	3,111	+93
販売利益	▲1,984	▲1,997	▲12
ROAS	50.6%	52.2%	-
● ECモール売上の差異			
売上高	718	821	+103
売上総利益	596	690	+94
販売促進費等	175	206	+30
販売利益	420	484	+63
販売利益	1,983	1,812	▲171

1Qでのみ発生

◆ 1Qからの新規獲得が想定を上回っており、定期売上は順調に積み上がっているものの、返品・キャンセル増加の影響が大きかった
→売上は業績予想を下回った

◆ 計画外の評価損・廃棄損の計上、
→販売利益も業績予想を下回った

◆ 新規顧客獲得人数は2Qに減速したものの、1Qで好調だったことにより2Q累計では想定を上回っており、ROASも当初計画比で1.6%改善
→売上は業績予想を上回った

◆ 新規獲得のための広告投資は増加しており、注文連動費も増加
→販売利益は業績予想を下回った

想定よりも好調で売上高、販売利益ともに業績予想を上回った

個別

北の快適工房

販売利益の増減要因

<対業績予想比、1Q累計>

(百万円)

	1Q業績予想	1Q実績	増減額
売上高	3,510	3,558	+48
● 発送遅延の影響による差異			
売上高	320	188	▲132
売上総利益	246	144	▲102
販売促進費等	19	18	▲0
販売利益	227	125	▲101
● 定期売上、その他の売上の差異			
売上高	2,091	2,035	▲56
売上総利益	1,645	1,576	▲68
販売促進費等	100	98	▲1
販売利益	1,544	1,477	▲66
● 新規売上の差異			
売上高	742	909	+166
売上総利益	514	654	+139
販売促進費等	1,509	1,806	+297
販売利益	▲994	▲1,152	▲157
ROAS	50.4%	52.7%	-
● ECモール売上の差異			
売上高	355	426	+70
売上総利益	295	356	+61
販売促進費等	86	108	+21
販売利益	208	248	+39
販売利益	986	699	▲286

※参考

差異分析の内訳を2Qより変更しているため、1Qも同様の形式にした業績予想との比較

個別

その他ブランド

新規事業企画室

「北の快適工房」や「SALONMOON」に続く主力ブランド創出のために設置

- ・新たなブランドやD2C事業を立ち上げていくためのプログラム
- ・優れた事業プランを有し、かつ起業への熱い思いを持った人材を複数名採用



2021年10月に立ち上げたブランド『SPADE』

ニコチン・タールが一切含まれず、副流煙も発生させない電子タバコを取り扱う

- ・2023年7月に最高月商を記録
- ・2Q累計は新規顧客の獲得が好調で、想定を上回る新規獲得費を投資しており、販売利益は業績予想を下回る結果に
(先行投資が拡大しており、ネガティブな減益要因ではない)
- ・新規獲得費は増加させたが、ROASは当初の想定を上回っており、
広告投資効率は維持したまま先行投資を拡大できている状況

<FY2024の取り組み>

◆ デバイス等のリニューアル

大手電子タバコメーカーのデバイス製造を担う企業との共同開発により、製造にかかるリードタイムの大幅短縮や原価率改善等が実現

◆ 電子タバコ関連商材の出稿がNGだった大型の 広告媒体で出稿解禁

◆ かねてから出稿していた広告媒体にてノウハウの 蓄積による投資効率改善

◆ 動画クリエイティブの新規出稿

ローンチ間もないため事業規模が小さく、
売上高に占める販売促進費の割合が高いことで、
単月販売利益赤字が継続



定期顧客増加・定期売上割合拡大



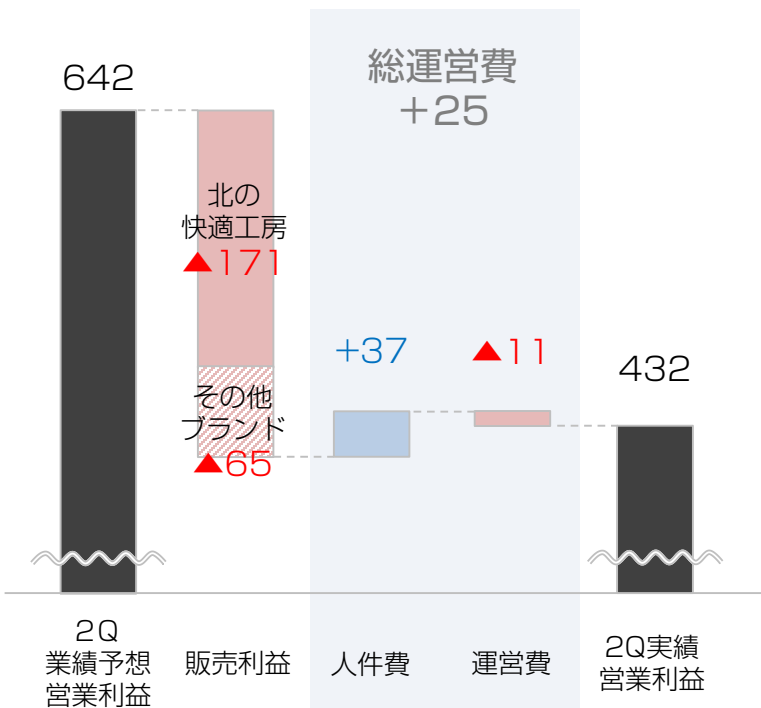
2023年8月 単月での販売利益黒字で着地

→ 今後は安定した収益基盤となる見込

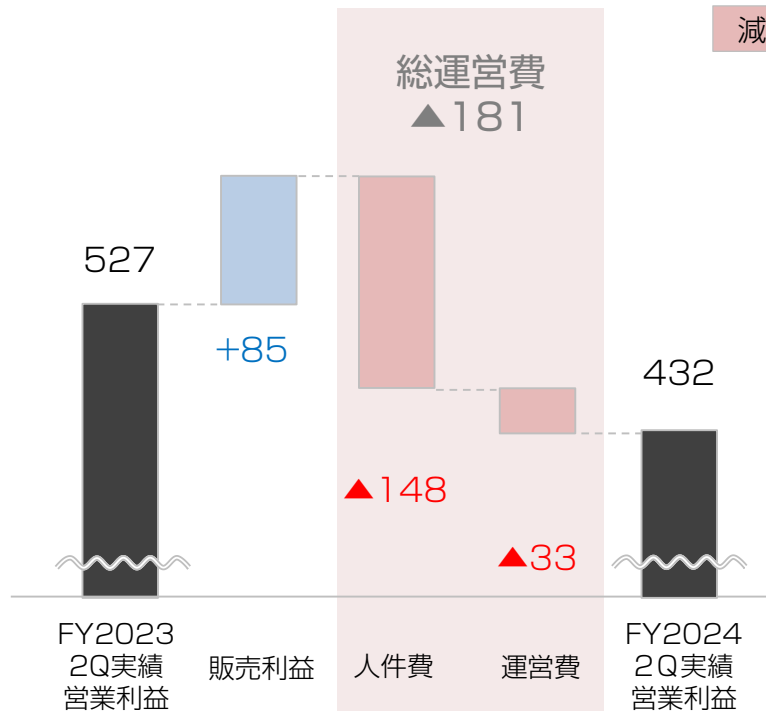
個別

営業利益の増減要因

【対業績予想比 ▲210】



【対前年同期比 ▲95】



(百万円)

増益要因

減益要因

＜総運営費＞
事業拡大に向けた投資

- ・（対前年同期比）採用強化に伴う人員増加
- ・売上増加に向けたシステム改修

個別

北の快適工房

各指標と主な獲得チャネル

< 主な獲得チャネル >



- ・ 自社広告による獲得構成比が高くなってきた
- ・ 当社における投資効率を正確に計るため

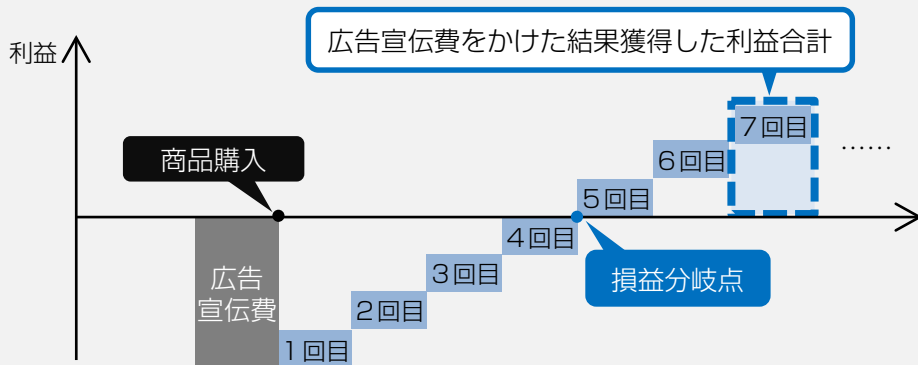


広告投資効率指標は自社広告による獲得のみの数値を記載

< チャネルごとの収益化の仕組みの違い >

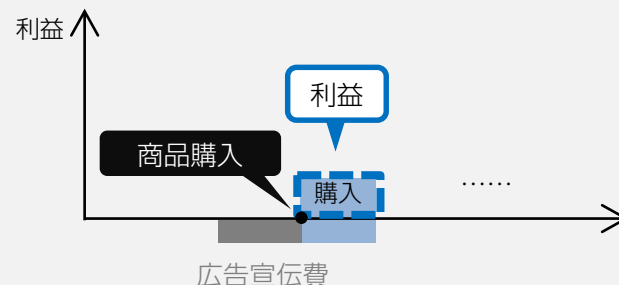
自社サイト

初回収支はマイナスになるが、継続的に購入されることでプラスとする定期購入型



ECモール

継続的な購入ではないため、一度の購入で収支をプラスとする単品買い切り型



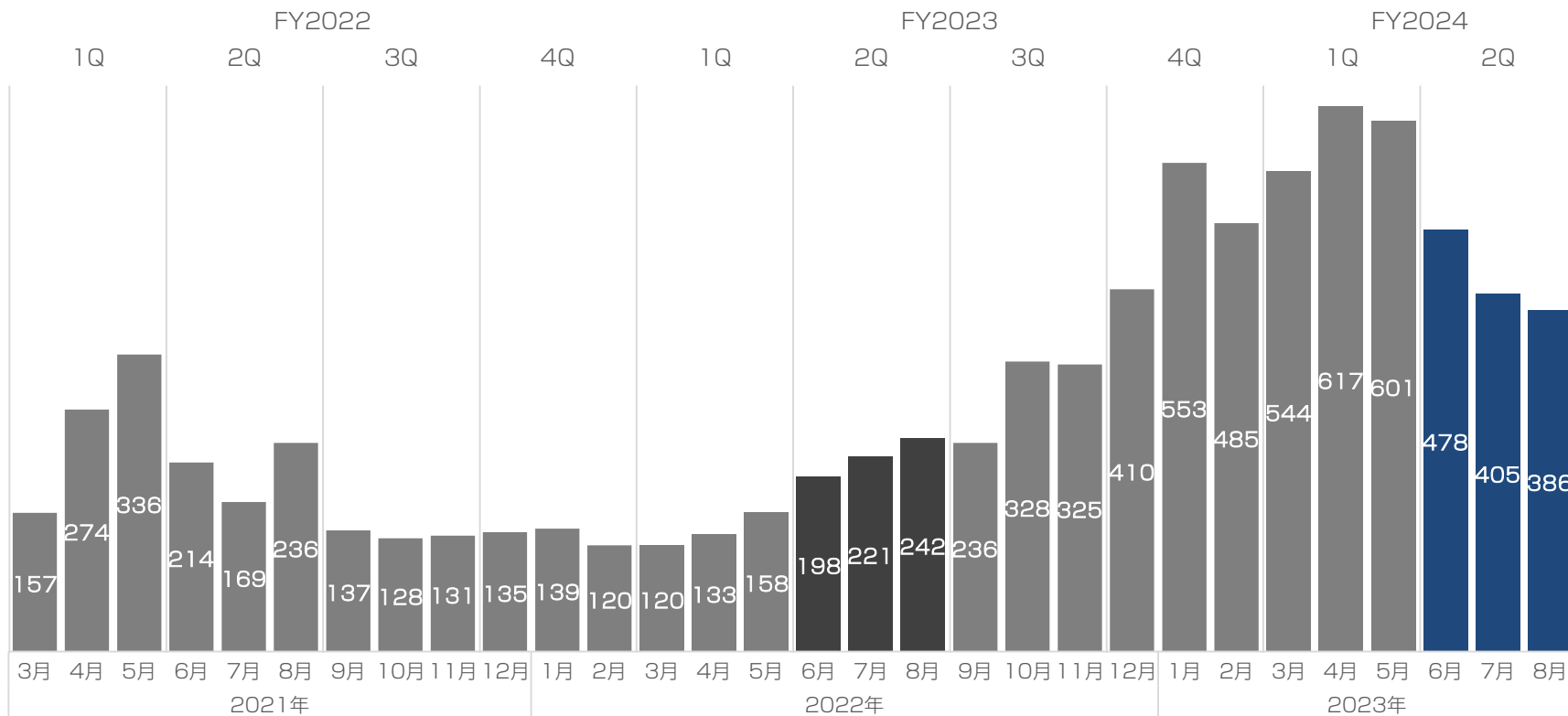
※当社が独自に運営するECサイトからの新規獲得（一部電話注文等を含む）で、ECモール以外は全て自社サイト等に含まれる

個別

北の快適工房

広告宣伝費の推移

(百万円)



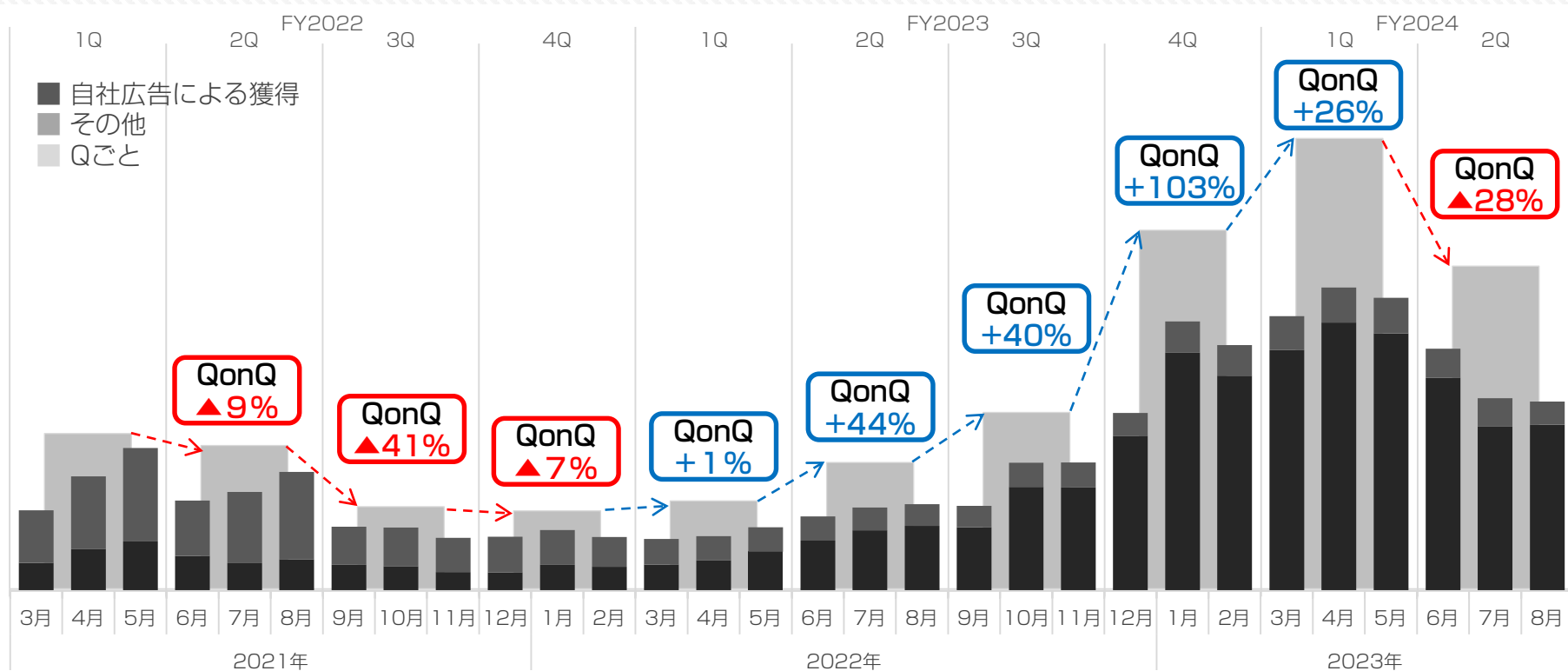
- ・ 広告宣伝費のほとんどが「自社広告による獲得」によるもの
- ・ 2Qは、FY2023 2Qに比べ、同水準の投資効率を維持したまま広告投資を約3倍に拡大（詳細は23ページに記載）

個別

自社サイト等

新規顧客獲得人数の推移

- ・ 2Qの新規顧客獲得人数はYonY+155%に拡大している一方、QonQでは▲28%減少
- ・ FY2023で実現した集客部門全体の底上げ、新たに開始した施策等が好調で、FY2024 1Qまで自社広告による獲得が拡大
- ・ 2023年4月の月間新規顧客獲得人数は当社創業以来の過去最高を更新
- ・ 2Qは販売ページの疲弊対策が追いつかず新規獲得が縮小



個別

自社広告による獲得

広告投資効率

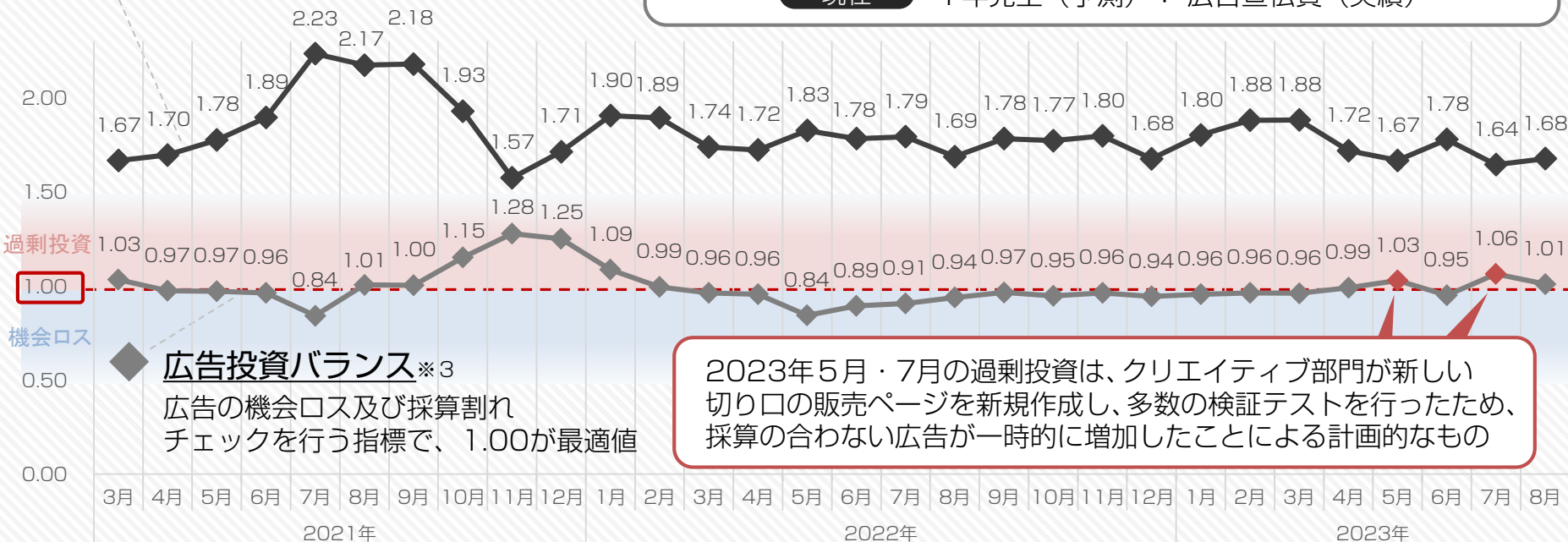
1年ROAS

広告投資に対して1年間で
どれだけの売上を見込んでいるか

FY2023までの「初回ROAS」を1Qより「1年ROAS※1」に表示変更※2

従来 初回売上（実績）÷ 広告宣伝費（実績）

現在 1年売上（予測）÷ 広告宣伝費（実績）



広告投資バランス※3

広告の機会ロス及び採算割れ
チェックを行う指標で、1.00が最適値

2023年5月・7月の過剰投資は、クリエイティブ部門が新しい切り口の販売ページを新規作成し、多数の検証テストを行ったため、採算の合わない広告が一時的に増加したことによる計画的なもの

今後も最適な広告投資バランス1.00を維持したまま新規顧客獲得人数の拡大を図る

- ※1 広告出稿に対して1年間でどれだけの売上を見込んでいるかの予測として使用 100万円を広告出稿に使用し、150万円の売上発生を見込んでいる場合の想定1年ROASは1.50
- ※2 FY2023まで記載していた「初回ROAS」は広告投資に対してどれだけの初回売上があったかを計る指標であったが、「商品単価は低いが、LTV※4が高く上限CPO※5を高く設定できる商品」の新規獲得比率が増加した場合、収益性が悪化したわけではないがROAS数値は低下するため、投資効率を正しく表せていない場合があった 継続購入を前提とする定期購入モデルの広告投資効率ではこれらを加味する必要があるため当1Qより変更 1年間の売上は、過去の実績やリピート率等の膨大なデータからシミュレーションした予測値だが、実際の広告運用でも同予測を用いて上限CPOを設定
- ※3 広告の機会ロス、採算割れを計る独自の指標 上限CPOに対してどの程度のCPOで獲得ができたのかを表す 広告投資が1.00を下回れば機会ロス、1.00を上回れば過剰投資となる 上限CPOの設定が10,000円、CPOの実績が9,000円だった場合の広告投資バランスは0.90
- ※4 Life Time Valueの略 顧客がもたらす生涯売上高の金額（新規顧客獲得1件当たりの生涯獲得売上）
- ※5 新規顧客獲得1件当たりに要する広告宣伝費の金額である「CPO」とLTVとの関連性を用いた、必要利益から逆算した新規顧客獲得1件当たりで使用可能な広告宣伝費の上限額
- ※6 FY2022は、アフィリエイト等での新規獲得が好調で商品の認知度が向上し、自社広告による獲得の効率性の向上へと繋がり、1年後ROASが一時的に引き上がった また、新商品を同時期に複数リリースしたことで検証のために採算の合わない広告宣伝費が増加し、広告投資バランスが最適値である1.00を大きく上回る期間が発生 ただし、これらは一時的かつイレギュラーな事象

個別

ECモール

売上高の推移

従来

定期購入型のビジネスモデルが柱

ECモール（Amazonや楽天市場等）は規模、顧客特性、買い切りが主流の購買行動により攻略の優先度が低かった

現在

ECモールでの販売も強化

- ・ 消費者の購買行動が実店舗からECに切り替わり当社もECモールでの販売を強化
- ・ ECモールでのみ商品を購入する消費者の急増

成長市場であるECモール商圈を積極的に取り込むべく、ECモール拡大に取り組む

<FY2024の取り組み>



専任者を複数名配置



ECモールに特化した販促活動やクリエイティブの制作及び広告最適化



各ECモールにおけるセールへ参加



ECモール専売品の拡大

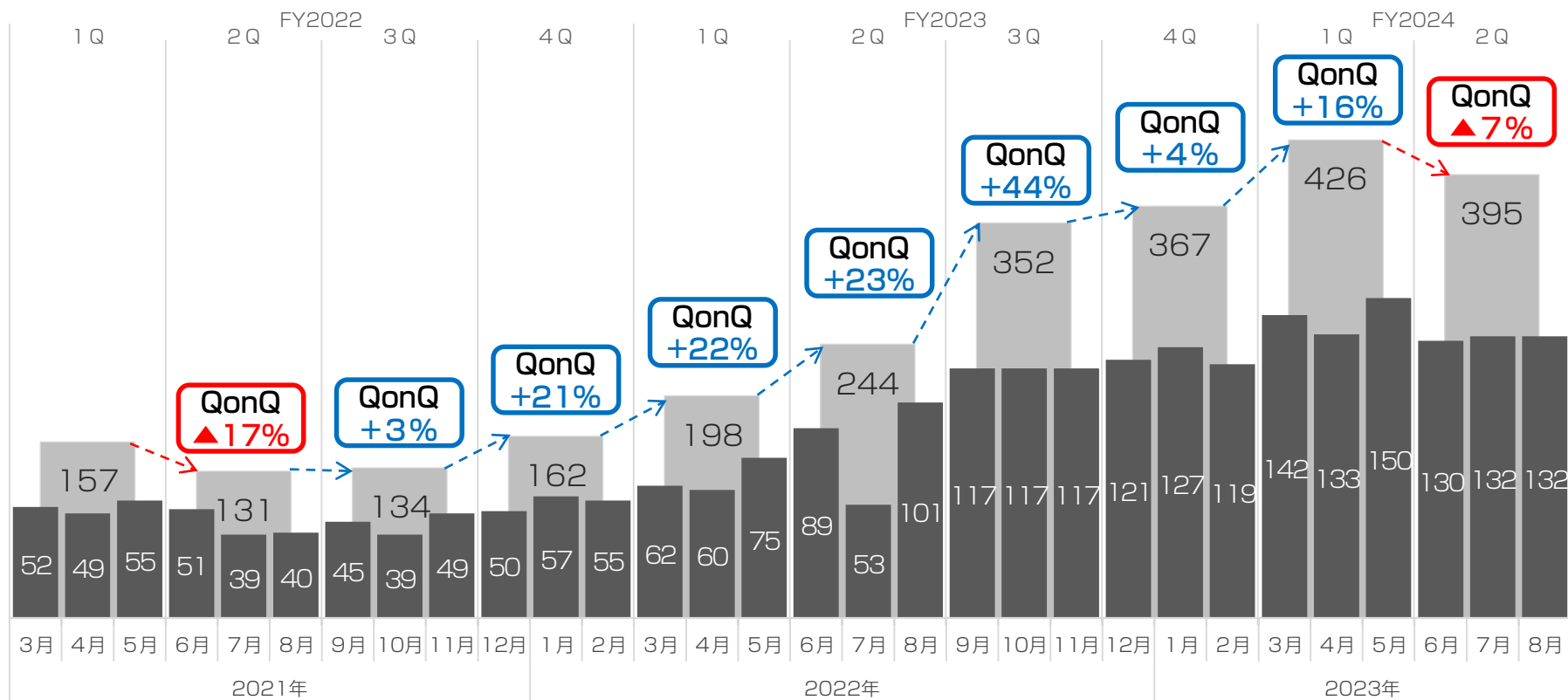
個別

ECモール

売上高の推移

- ◆ Amazonでは2023年8月に過去最高月商を記録
- ◆ 2QにおけるECモール全体の売上高も堅調に推移

(百万円)



今後も継続してさらなる売上拡大に取り組む

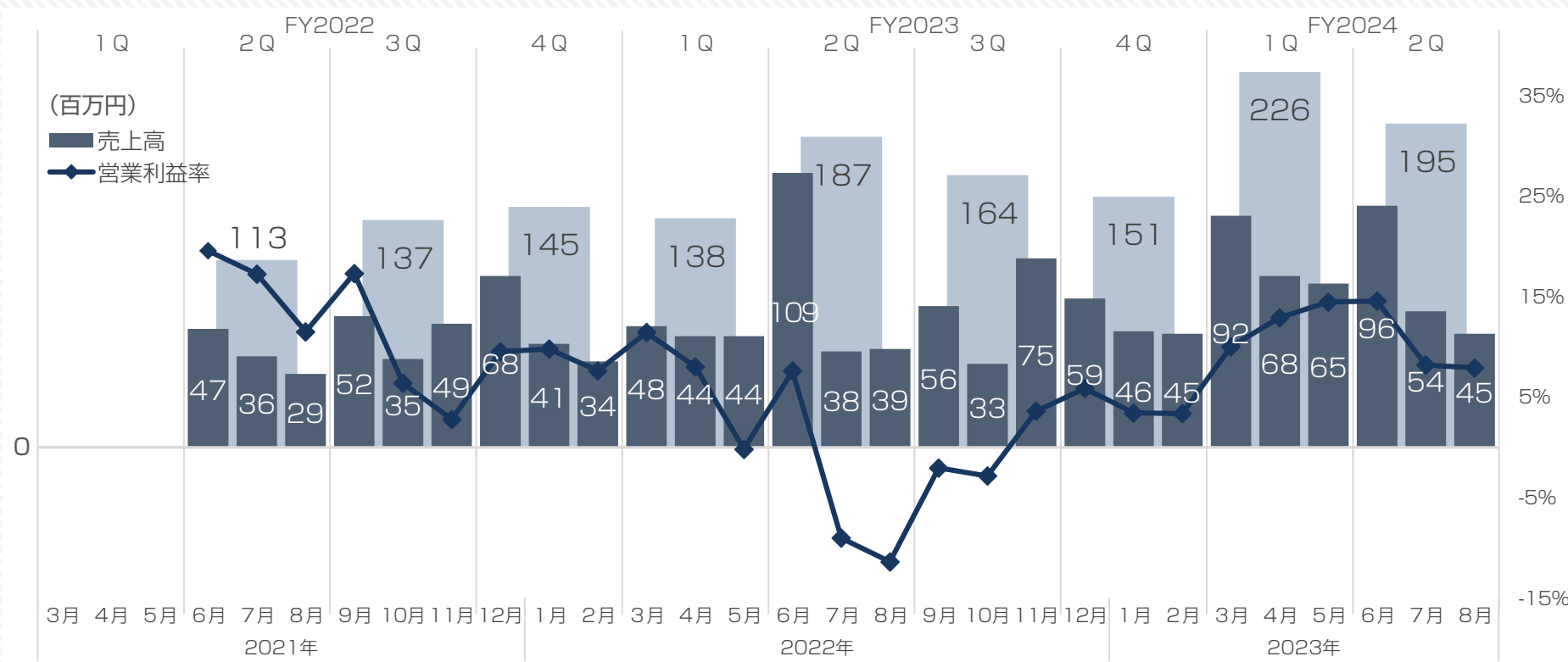
株式会社
SALONMOON

オリジナルヘアケアブランド「SALONMOON」で
機能性に優れたヘアアイロン等を手頃な価格帯で提供

- ・ 20代から40代の女性が主な顧客層
- ・ ECモールを中心に展開、全国の家電量販店で店頭販売も実施

<業績の推移>

- ・ 円安の影響を受け、FY2023 2Q以降赤字となっていたが、従来の営業利益率の水準を維持
- ・ 2023年7～8月の営業利益率低下は、施策や販路拡大に伴う一時的なもの



※ 株式会社SALONMOONは株式取得日が2021年5月31日であるため、FY2022の1Qにおける売上高及び営業利益は発生していない
 ※ 2022年6月の売上高増加は、全国家電量販店での店頭販売開始に伴う卸売の需要集中によるもの

株式会社
SALONMOON

<FY2024の取り組み>

- ◆ Amazon、楽天市場やQoo10等の主力ECモールでの販促施策
 - ・ 各ECモールで、検索エンジン最適化のための緻密な広告運用施策
 - ・ キャッシュバック施策等の独自キャンペーンを実施
 - ・ 特性やユーザー層を再分析、最適なクリエイティブをECモールごとに作成
- ◆ 新商品のリリースに注力
- ◆ 2023年6月より大手バラエティショップ「ロフト」での店頭販売開始、2023年8月には全国の店舗に拡大



「SALONMOON」ヘアアイロンシリーズの累計出荷台数は84万台を突破し、順調に拡大
より一層のブランド価値、ブランド認知度の向上を図る

株式会社
FM NORTH WAVE

北海道を放送地域対象とするFMラジオ局

- ・ 顧客起点でメディア価値の再創出を図る
- ・ ナーチャリング施策※の拡充により、新たな顧客層の開拓を強化

※ 見込顧客や既存顧客に対して、自社の商品やサービスに興味を持ってもらい、購買意欲を高め、将来的な受注につなげるマーケティング施策

連結

連結貸借対照表

(百万円)

科目/区分	FY2023/4Q末 2023年2月28日	FY2024/2Q末 2023年8月31日
(現金・預金)	4,828	4,151
流動資産	6,991	7,362
固定資産	787	817
資産合計	7,779	8,180
流動負債	1,375	1,546
固定負債	216	210
負債合計	1,592	1,757
純資産合計	6,187	6,423
負債・純資産合計	7,779	8,180

前期末と比較した主な増減要因は、資産の部において、棚卸資産が1,263百万円増加、現金及び預金が676百万円減少、負債の部において、未払法人税等が161百万円増加であります

連結

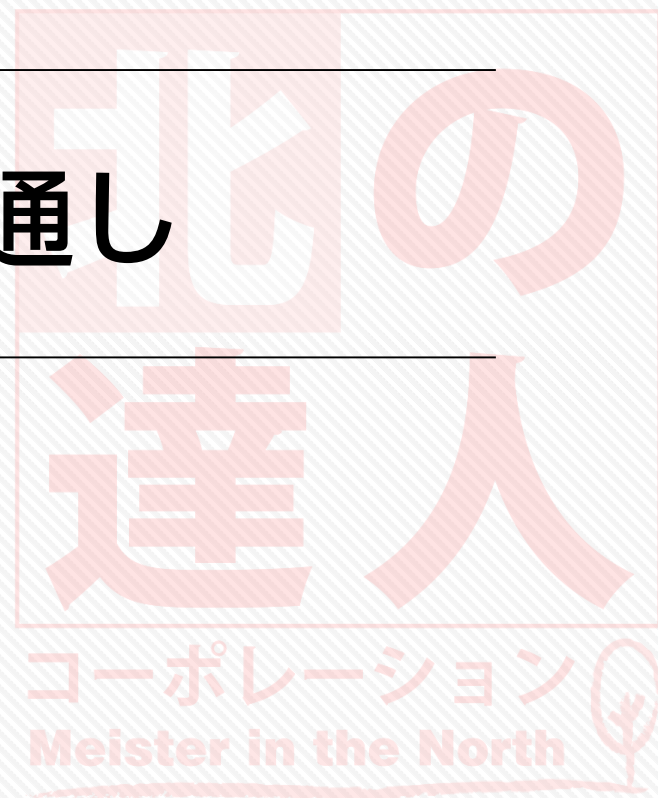
連結キャッシュ・フロー計算書

(百万円)

科目/区分	FY2023/2Q累計 2022年3月1日 ～2022年8月31日	FY2024/2Q累計 2023年3月1日 ～2023年8月31日
営業活動によるキャッシュ・フロー	425	▲550
投資活動によるキャッシュ・フロー	▲158	▲36
財務活動によるキャッシュ・フロー	▲229	▲91
現金及び現金同等物に係る換算差額	6	1
現金及び現金同等物の増減額	43	▲676
現金及び現金同等物の期首残高	5,210	4,828
現金及び現金同等物の四半期末残高	5,254	4,151

2Qの主な増減要因は、税金等調整前四半期純利益＋454百万円、法人税等の還付額＋207百万円、売上債権の増加▲112百万円、棚卸資産の増加▲1,263百万円であります

連結業績の見通し

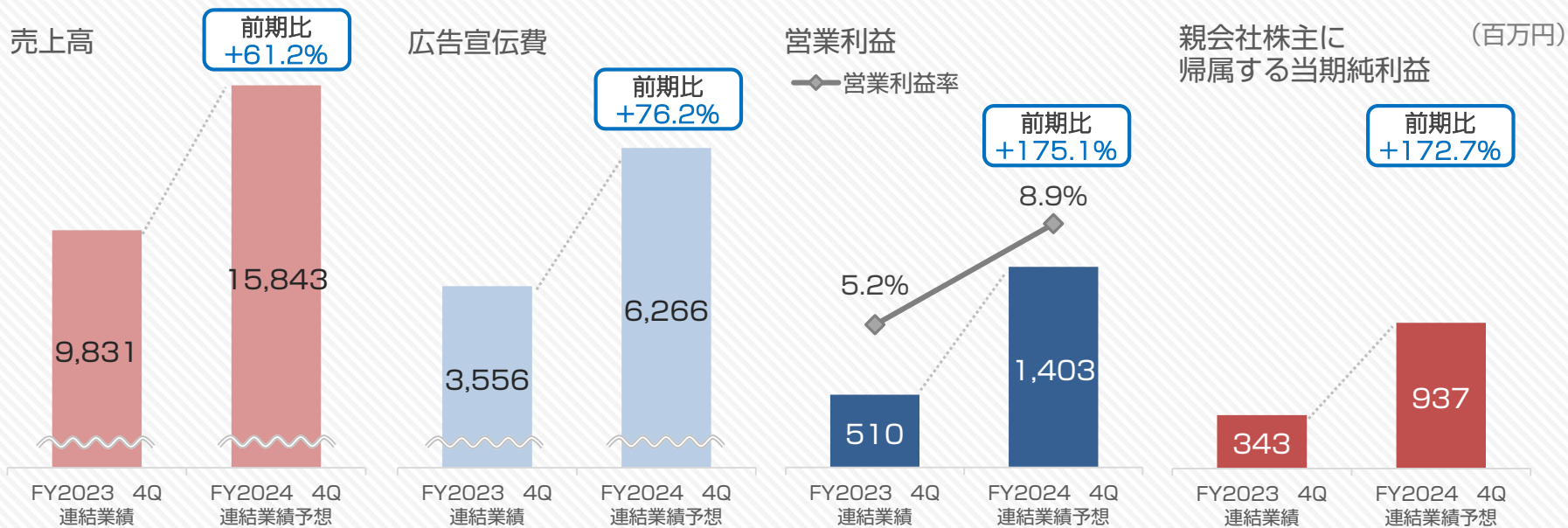


連結

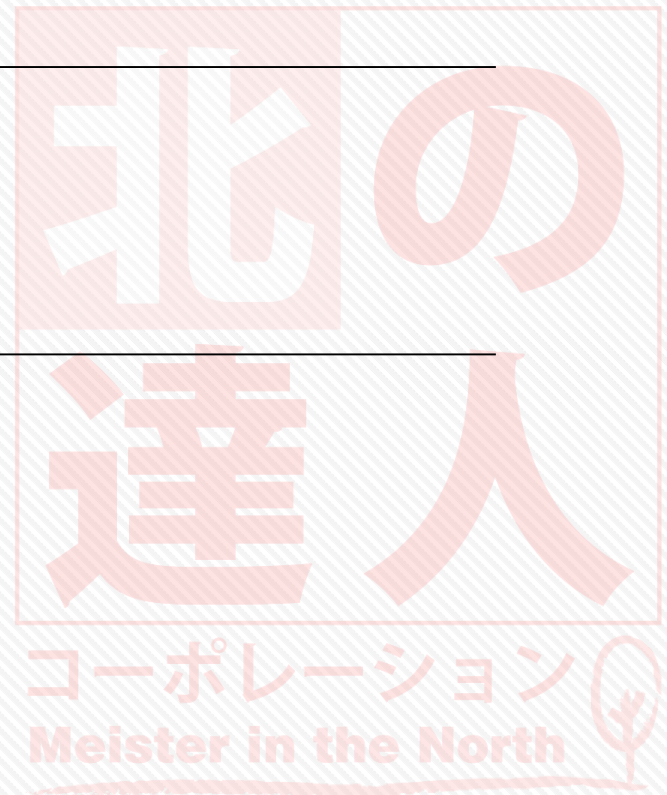
連結業績の見通し

◆ FY2024 連結業績予想

- ・ 業績予想に変更はなし
- ・ 新規顧客獲得人数は、2Q累計では想定以上だが、2Qのみでは想定を大きく下回る
- ・ 3Q以降の新規獲得状況により、業績が大きく変動するため、新規獲得状況を慎重に見極め、修正の必要が生じた場合には速やかに開示する



参考資料



会社概要

会社名	株式会社北の達人コーポレーション
代表者	代表取締役社長 木下勝寿
設立	2002年5月（創立2000年5月）
本社	東京都中央区 北海道札幌市
拠点	台湾支社 韓国連絡事務所
上場	東証プライム市場 札幌本則市場 2012年5月 札幌証券取引所アンビシャス市場に上場 2013年3月 札幌証券取引所本則市場に市場変更 2014年11月 東京証券取引所市場第二部に上場 2015年11月 東京証券取引所市場第一部に指定 2022年4月 東京証券取引所プライム市場へ移行
従業員数※	200（18）名（2023年2月28日現在）

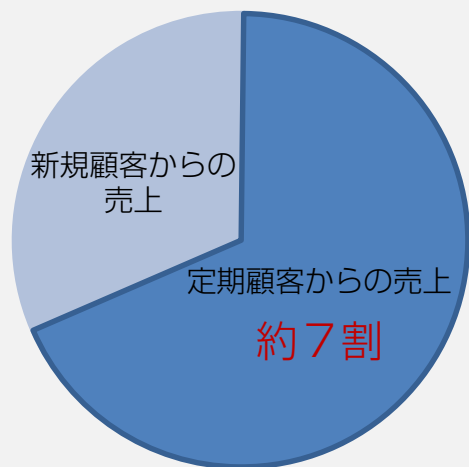
※ 就業人員であり、臨時雇用者数（パートタイマー等）は、（ ）内に年間の平均人員を外数で記載

ビジネスモデル

◆ 顧客特性

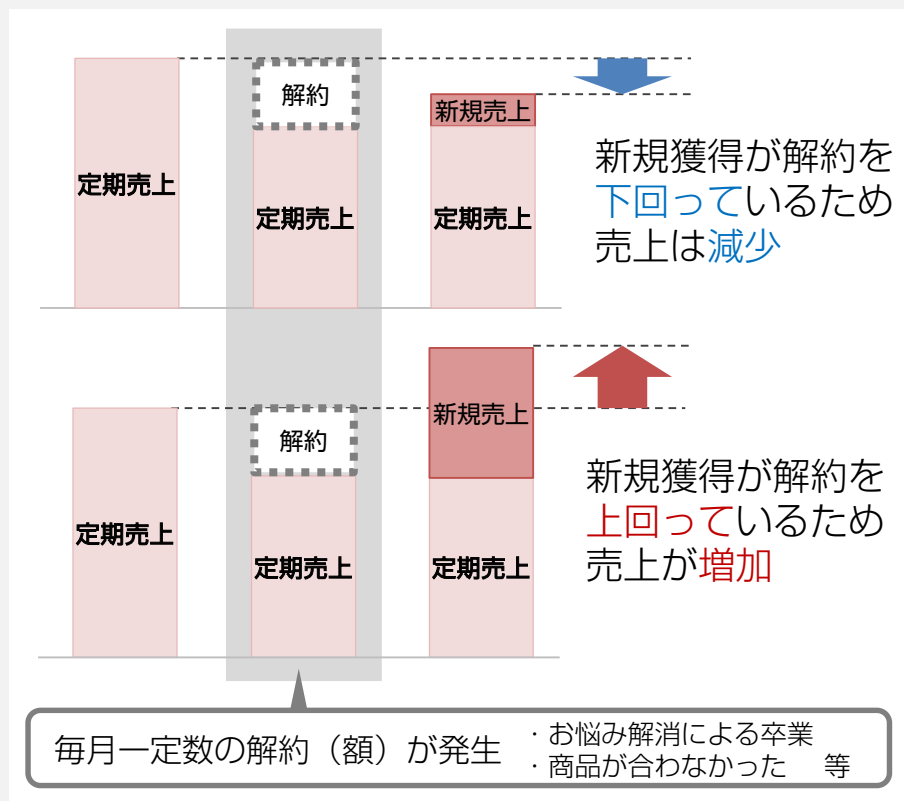
- ・ 40代以降の男女が主な顧客層
- ・ 定期顧客からの売上が全体の売上の約7割を占めている

【新規顧客と定期顧客の割合】



◆ 収益構造

毎月一定数の解約（額）は生じるが、解約を上回る新規獲得があれば売上は伸びる



<商品戦略>

- ・ EC事業に特化した商品開発
- ・ 厳格な商品開発基準
- ・ 定期でお届けする商品設計

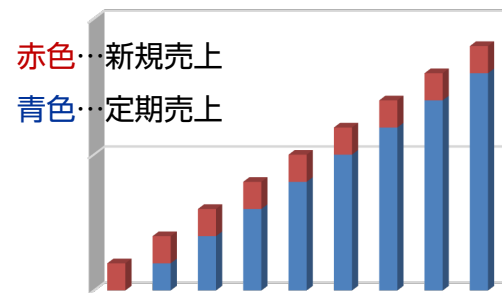
<販売戦略>

- ・ 利益を重視する基本方針
- ・ 自社開発の広告最適化システム
- ・ CPOと新規顧客獲得人数の相関性を踏まえた最適上限CPOの算出
- ・ 商品ごとに細かな利益管理
- ・ 広告投資バランス指標による広告出稿管理

加えて

D2C×サブスクリプション型のビジネスモデル

- ・ 顧客データや商品に対するフィードバックを直接得ることが可能
- ・ それらを駆使した精度の高いマーケティングの実現
- ・ 安定的に伸びるビジネスモデル



安定成長する収益構造を実現

商品戦略

◆ EC事業に特化した商品開発

- 化粧品、健康食品等、顧客の具体的なニーズに応える**オリジナル商品**（全36商品）をインターネットで販売するEC事業を展開
- 健康や美容の**お悩みを解消する商品**に特化



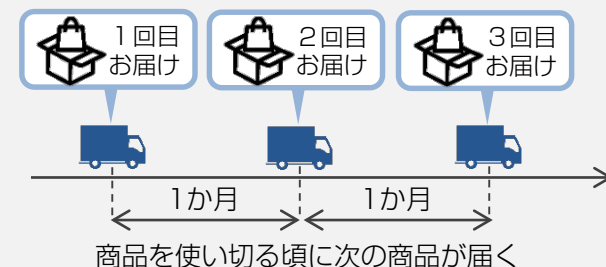
◆ 厳格な商品開発基準

- 「**びっくりするほど良い商品**ができた時にしか**発売しない**」方針のもと、確かな満足度が得られるものだけを商品化
- インターネット販売に特化した**独自の商品開発基準**として約**800項目**を設定し徹底したモニター調査を行う
- この基準を満たし**発売に至るのは開発案件の2%**で圧倒的な顧客満足と品質管理を追求

◆ 商品設計

基本的に商品が1か月で使い切る設計で開発されている

【商品のお届けイメージ】



販売戦略

◆ 業績評価指標

当社では売上高以上に**利益**を重視
EC事業は、広告投資を拡大
(広告出稿量を増加) することで
売上高を伸ばせるため、売上高
のみでは業績を評価できない

⇒ **売上最小化、利益最大化の法則**
(右図にて解説)

1年LTV	上限CPO	1年目標利益
11,000	10,000	1,000

内訳	件数	CPO	広告費 (万円)	1年売上高 (万円)	1年利益 (万円)
広告A	500	8,000	400	550	150
広告B	500	12,000	600	550	-50
合計	1,000	10,000	1,000	1,100	100

↓ 上限CPOを超えている広告Bをやめると…

内訳	件数	CPO	広告費 (万円)	1年売上高 (万円)	1年利益 (万円)
広告A	500	8,000	400	550	150
広告B	500	12,000	600	550	-50
合計	500	8,000	400	550	150

売上高1,100万円
利益100万円
→利益率9%

売上高550万円
利益150万円
→利益率27%

売上は半減するが、
利益は1.5倍
利益率3倍

◆ 広告最適化システム

- ① 日々蓄積するデータを集計しLTVを算出
- ② 広告費の上限として商品ごとに上限CPOを設定
- ③ 常時30,000本程度出稿している広告を様々なセグメントに細分化しデイリーでCPOを算出・管理
- ④ 上限CPOを超えた広告は自動でストップ
- ⑤ これらを管理するシステムを自社で開発・運用

⇒ **採算性の高い広告だけが残る仕組みを内製化**

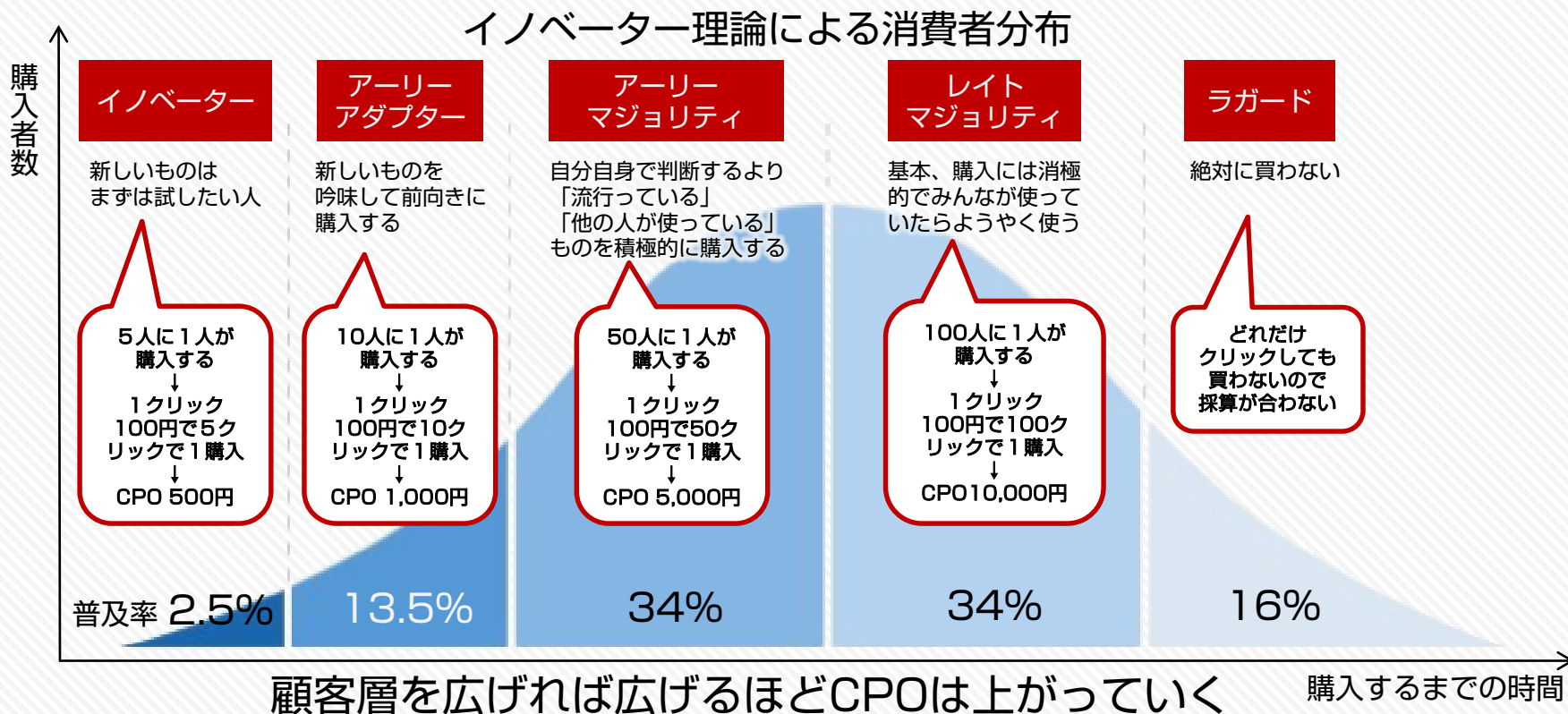


販売戦略

◆ CPOと新規顧客獲得人数の相関性

$$\text{利益} = \text{新規顧客獲得人数} \times \text{顧客1人当たり利益 (LTV - CPO)}$$

広告費と新規顧客獲得人数は「収穫逓減の法則」※に当てはまり、新規顧客獲得人数の増加に伴いCPO（1件当たりの獲得コスト）は上がっていく性質がある



※一定の条件の下で、ある生産要素を増加させると生産量は全体として増加するが、その増加分は次第に小さくなるという法則

販売戦略

◆ 5段階利益管理 利益を「商品ごと」に5段階で見える化

(万円)

	全商品 合計	商品① ×	商品② △	商品③ ◎
売上高	10,000	6,000	3,000	1,000
原価	5,600	3,500	1,800	300
商品ごとの粗利益	利益① 売上総利益 (粗利)	4,400	2,500	700
	売上総利益率	44%	42%	70%
注文ごとに 必ずかかるコスト	注文連動費 (同封物・付属品・決済手数料・配送費・梱包資材等)	500	300	50
	利益② 純粗利	3,900	2,200	650
	純粗利率	39%	37%	65%
粗利－注文連動費 ＝純粗利 (造語)	新規獲得費 (おもに広告宣伝費)	1,990	1,600	40
	利益③ 販売利益	1,910	600	610
	販売利益率	19%	10%	61%
純粗利－新規獲得費 ＝販売利益 (造語)	人件費 (ABC : Activity Based Costing)	190	50	20
	利益④ ABC利益	1,720	550	590
	ABC利益率	17%	9%	59%
商品ごとの人件費	運営費 (家賃や間接業務人件費等)	700	420	70
	利益⑤ 商品ごと営業利益	1,020	130	520
	商品ごと営業利益率	10%	2%	52%

- * 商品①は売上は上がっているが、それは新規獲得費をかけているためであり、利益はあまり上がっていない
- * 商品③は売上は低いが粗利率が高く、新規獲得費、人件費もかかっていないので、利益がかなり出ている
しかし人件費が低いものは、社内で話題にならないので、見すごされがちになる

販売戦略

◆ 最適上限CPOの算出方法とLTV向上のメリット

利益 = 新規顧客獲得人数 × 顧客1人当たり利益 (LTV - CPO)

- ・ CPOを下げれば1人当たりの利益は増えるが新規顧客獲得人数は減る
- ・ CPOを上げれば新規顧客獲得人数は増えるが1人当たりの利益は減る

→ 最も利益が高くなる段階のCPOを見つけることが大切

<LTV 1万円の場合>

↓ ここから収穫逓減が始まる

CPO	3,000円	4,000円	5,000円	6,000円	7,000円	8,000円	9,000円
新規顧客獲得人数	100人	120人	150人	200人	250人	270人	300人
売上高	1,000,000円	1,200,000円	1,500,000円	2,000,000円	2,500,000円	2,700,000円	3,000,000円
1人当たり利益	7,000円	6,000円	5,000円	4,000円	3,000円	2,000円	1,000円
利益	700,000円	720,000円	750,000円	800,000円	750,000円	540,000円	300,000円

1人当たり利益が最も高い

利益額が最も多い

新規顧客獲得人数が最も多い

売上高が最も多い

→ 売上高の最大化を目指すならCPOを9,000円にすべきだが、利益の最大化を目指す当社では、上限CPOを6,000円と設定することが最も望ましい

<LTV 1万2,000円の場合>

↓ ここから収穫逓減が始まる

CPO	3,000円	4,000円	5,000円	6,000円	7,000円	8,000円	9,000円
新規顧客獲得人数	100人	120人	150人	200人	250人	270人	300人
売上高	1,200,000円	1,440,000円	1,800,000円	2,400,000円	3,000,000円	3,240,000円	3,600,000円
1人当たり利益	9,000円	8,000円	7,000円	6,000円	5,000円	4,000円	3,000円
利益	900,000円	960,000円	1,050,000円	1,200,000円	1,250,000円	1,080,000円	900,000円

1人当たり利益が最も高い

利益額が最も多い

新規顧客獲得人数が最も多い

売上高が最も多い

→ LTVが1.2倍になると、同じ上限CPO6,000円でも利益が増える
さらに最適上限CPOである7,000円に、上限CPOの設定を引き上げることも可能となる

LTV向上：同じCPOでも利益増加 + 上限CPOの設定の引き上げも可能に

販売戦略

◆ 広告投資拡大と利益の関係

インターネット上での商品販売
では広告投資額と売上高は連動

広告投資拡大 ➡ 売上高増加



過剰な広告投資による
採算性の悪化を防ぐ

▶ 上限CPOを設定し
必要利益を確保



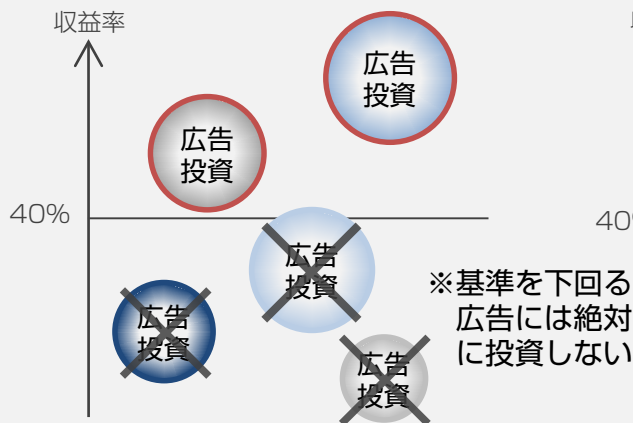
採算内での広告投資拡大と
売上高の増加を
連動させることが可能に

〈 当社の上限CPO設定方法
及び広告投資方針 〉



当社の広告投資基準

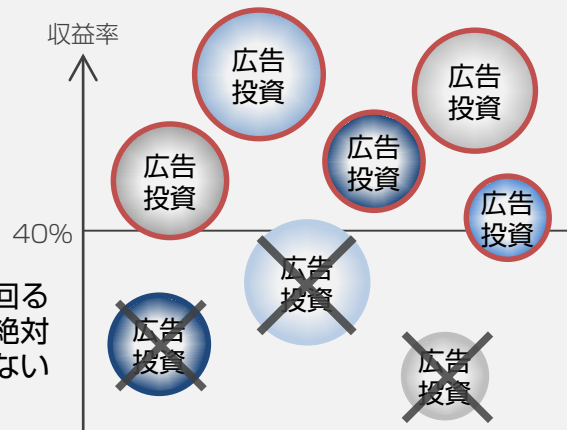
基準を上回る広告が
少ない時は投資総額は縮小



当社の
基本スタンス

- ・ 上限CPOを超過した場合は、広告投資を抑え新規獲得を絞る
- ・ 上限CPO内での獲得が続く場合、機会損失を招かぬよう
広告投資を拡大し将来の利益を拡大

基準を上回る広告が
多い時は投資総額は拡大



ただし、広告費は顧客を獲得するための先行投資 → 投資を拡大すると一時的に利益のマイナス額は増える

商品情報

**「ディープパッチシリーズ」が売上世界No.1※1
であるとして4年連続ギネス世界記録™ 認定！**

- ・医療にも用いられるマイクロニードル技術を応用
- ・針状に固めた美容成分を直接肌に刺す新発想の化粧品

【第1弾】目の下やほうれい線専用の『ヒアロディープパッチ』

【第2弾】眉間専用の『ミケンディープパッチ』

【第3弾】額専用の『オデコディープパッチ』

【第4弾】チークポアゾーン※2専用の『チークポアパッチ』



【第2弾】 【第4弾】

【第1弾】 【第3弾】



機能性表示食品『カイトキオリゴ』

家庭用オリゴ糖食品 全国売上日本一※3
便秘傾向者の便通を改善する（排便量・排便回数を増やす）

- ・モンドセレクション12回受賞
（最高金賞8回 金賞4回 2012年～2023年）
- ・2019年5月には機能性表示食品の届出が受理
- ・お子様専用商品『おこさま用カイトキオリゴ』を2019年2月より発売



※1 TFCO株式会社のグローバル調査 「美容用マイクロニードルスキンパッチにおける最大のブランド」（ディープパッチシリーズ）2019年3月～2023年2月の年間売上

※2 頬の毛穴密集地帯

※3 日本能率協会総合研究所調べ（2016年5月）日本国内で市販されている家庭用商品で、「オリゴ、オリゴ糖」を含む粉末、顆粒、シロップ状の商品を対象とした前年度までの年間販売額にて

当社の戦略に関する情報

本資料内で説明した商品戦略及び販売戦略に加え、人材戦略等を含めた当社経営に関する戦略を公開

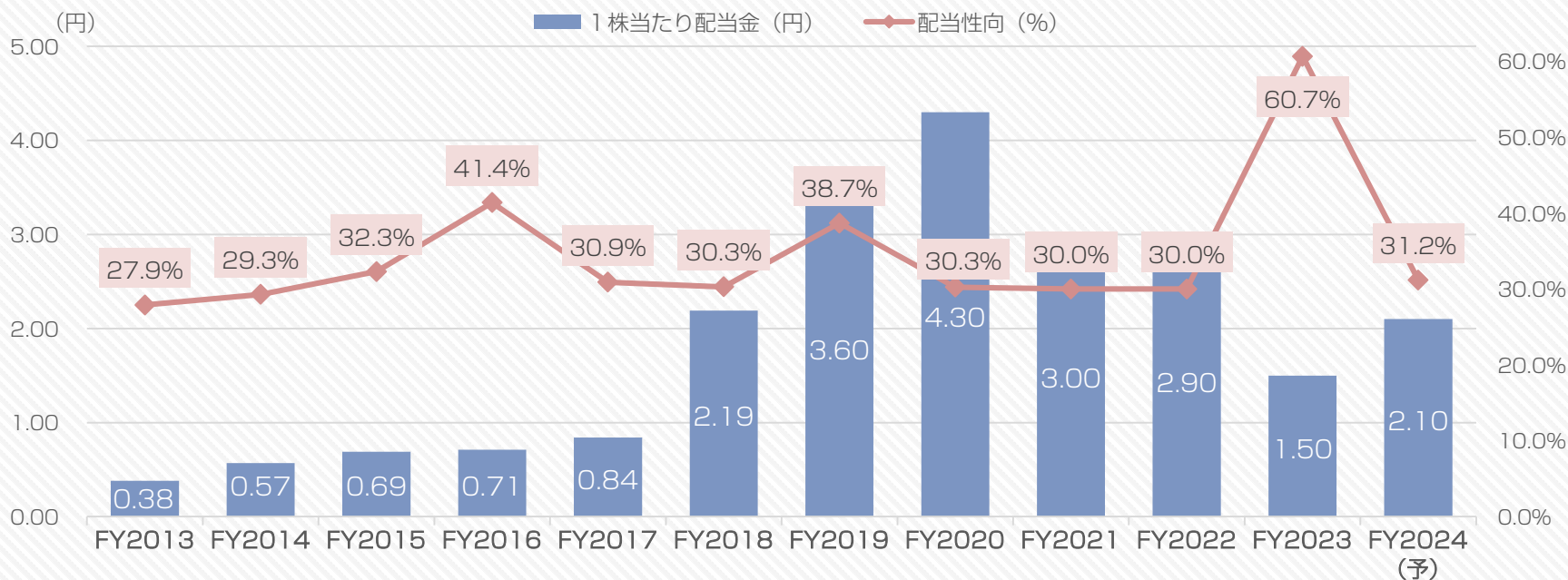
<書籍>

<p>売上最小化、利益最大化の法則 —利益率29%経営の秘密</p>	<p>ファンダメンタルズ×テクニカルマーケティング —Webマーケティングの成果を最大化する83の方法</p>	<p>時間最短化、成果最大化の法則 —1日1話インストールする“できる人”の思考アルゴリズム</p>
<p>2021年6月16日発売</p>	<p>2022年4月28日発売</p>	<p>2022年11月16日発売</p>
		

配当実績並びに配当予想

当社は、経営基盤の強化や内部留保の充実等を勘案しつつ、配当による株主への利益還元に取り組んでいる

FY2024の1株当たり配当金は、
中間配当金0円90銭・期末配当金1円20銭(予定)・年間配当金2円10銭(予定)



(注1) 1株当たりの配当金は、以下6回の株式分割の影響を踏まえて換算しております(銭未満の端数を切上げております)
 2013年2月9日付で普通株式1株につき4株の株式分割 2014年1月3日付で普通株式1株につき2株の株式分割 2015年6月1日付で普通株式1株につき2株の株式分割
 2017年4月1日付で普通株式1株につき2株の株式分割 2017年11月6日付で普通株式1株につき2株の株式分割 2018年2月15日付で普通株式1株につき3株の株式分割

(注2) 当社はFY2022より連結決算に移行しており、FY2021までは単体の数値を、FY2022以降は連結の数値を記載しています

その他指標

	FY2016 (個別)	FY2017 (個別)	FY2018 (個別)	FY2019 (個別)	FY2020 (個別)	FY2021 (個別)	FY2022 (連結)	FY2023 (連結)
ROE (%) (自己資本利益率)	18.0	24.8	48.8	48.9	54.2	29.1	21.8	5.6
ROA (%) (総資産利益率)	14.4	18.6	32.9	33.5	38.9	22.9	17.8	4.5
自己資本比率 (%)	86.5	67.4	67.3	69.4	73.7	83.5	81.3	79.5
配当性向 (%)	41.4	30.9	30.3	38.7	30.3	30.0	30.0	60.7
1株当たり 年間配当金 (円)	0.71	0.84	2.19	3.60	4.30	3.00	2.90	1.50
株主数 (名)	8,128	8,926	31,667	47,978	54,307	47,042	67,843	74,809

(注1) 1株当たりの配当金は、以下の株式分割の影響を踏まえて換算しております（銭未満の端数を切り上げております）

2015年6月1日付で普通株式1株につき2株の株式分割

2017年4月1日付で普通株式1株につき2株の株式分割

2017年11月6日付で普通株式1株につき2株の株式分割

2018年2月15日付で普通株式1株につき3株の株式分割

(注2) FY2022のROE及びROAは、連結初年度のため、それぞれ期末自己資本及び期末総資産に基づいて計算しております

主な受賞歴

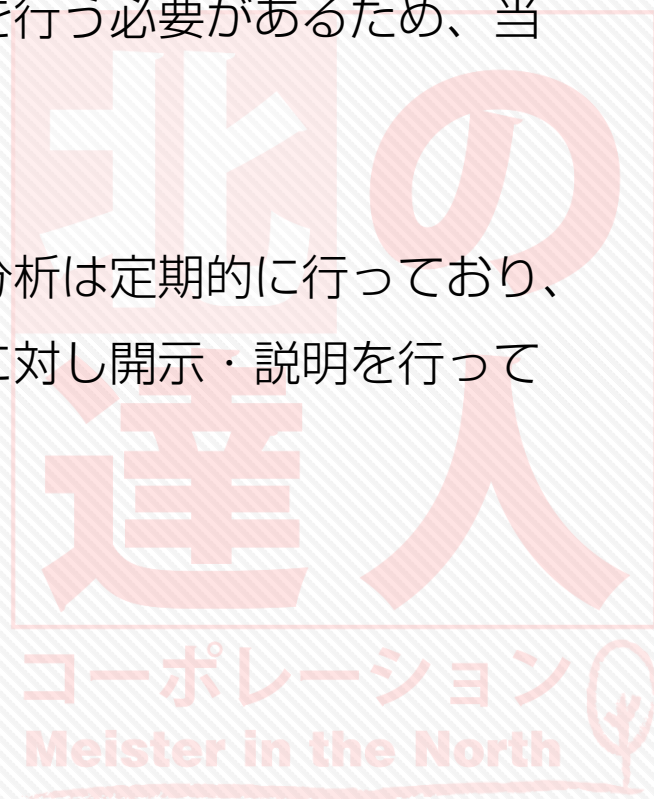
- 2020年11月 フォーブス アジア「Asia's 200 Best Under A Billion」受賞
- 2019年9月 「アジア通販サミット 2019」にてインターネットショッピング賞受賞
- 2017年2月 独立行政法人中小企業基盤整備機構主催
(後援：経済産業省中小企業庁ほか)
「Japan Venture Awards 2017」eコマース推進特別賞受賞
- 2015年9月 国際的起業家表彰制度EYアントレプレナー・オブ・ザ・イヤー
2015年 日本代表候補ファイナリスト
- 2014年2月 「中小企業IT経営力大賞 2014」経済産業大臣賞受賞



中期経営計画について

当社が事業を展開しているインターネット業界は、経営環境の変化が激しく、経営環境に即した迅速かつ柔軟な経営判断を行う必要があるため、当社は中期経営計画の公表を行っておりません。

なお、単年度計画と実績との乖離に関する原因分析は定期的に行っており、決算発表等を通じ株主を含むステークホルダーに対し開示・説明を行っております。



免責事項及び本資料の取り扱いについて

- 本資料は、情報提供を目的としたものであり、当社株式等特定の商品についての募集・投資勧誘・営業等を目的としたものではありません。
- 本資料の内容及び資料に記載された意見や予測等は資料作成時点での当社の判断であり、その情報の正確性を保障するものではありません。様々な要因の変化により実際の業績や結果とは大きく異なる可能性があることをご承知おきください。
- 本資料で提供している情報は万全を期していますが、その情報の正確性や完全性を保証するものではありません。また予告なしに内容が変更又は廃止される場合がありますので、あらかじめご了承ください。
- 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であっても、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いただくものであり、当社はいかなる場合においてもその責任は負いません。
- 資料及びデータの無断転用はご遠慮ください。

