

株式会社ウォーターダイレクト

市場	マザーズ	主要業績数値	2011/3	2012/3	2012/12
上場承認日	2013/2/12	(単位:百万円)	(直前々期)	(直前期)	(申請期)
上場予定日	2013/3/15	売上高	1,782	5,471	5,232
主幹事証券	野村證券	営業利益	53	277	238
監査法人	三優監査法人	経常利益	37	239	201
URL	http://www.waterdirect.co.jp,	当期利益	△36	247	180
証券コード	2588	総資産	2,701	3,379	4,533
設立年月	2006年10月	純資産	478	723	903

●事業内容 (セグメント別・商品別。特に記載しない限り、数値は直前期。単位:百万円)

セグメント別情報	売上高				営業利益		富士山麓から採水したナチュラルミネラルウォーターの製造・販売(宅配) ※単一セグメントであるため、商品別売上高のみ記載。セグメント利益の開示はなし
	直前期	構成比	申請期	構成比	直前期	申請期	
① ナチュラルミネラルウォーター販売	4,567	83.5%	4,391	83.9%			
② ウォーターサーバー販売	426	7.8%	467	8.9%			
③		0.0%		0.0%			
その他	477	8.7%	375	7.2%			
合計	5,471		5,232		277	238	

- ・ 同社事業は、従来の宅配水業者と違い独自のウォーターサーバーと共にPET樹脂製の収縮性ボトルを使用している点に特徴がある。従来の堅いボトルではなく、PETボトルの場合は収縮させて破棄することが可能であり、使用後のボトル回収を不要とするワンウェイ方式となっている。主要製品は、富士箱根伊豆国立公園内を水源とした、120入りの「CLYTIA25*」であり、水源近くに所在する工場でのボトルへの充填等を行っている。
- ・ 販路は、デモンストレーション販売(家電量販店・百貨店・ショッピングセンター等にブースを設置し、試飲を通じて定期購入の申込を獲得する)と訪問販売による。
- ・ 直前期の新規獲得会員は6.5万人、申請期(3Q)は4.8万人であり、2012/12時点で登録顧客数は16.2万人。退会率は、約1%。

●財務諸表より (特に記載しない限り、数値は直前期。単位:百万円)

現預金	904.7	仕入債務	73.5		直前々期	直前期	申請期
営業債権	609.9	営業債務	556.4	粗利率	76.6%	77.9%	76.7%
たな卸資産	53.9	有利子負債	1,723.2	営業利益率	3.0%	5.1%	4.6%
有形固定資産	1,421.3	未払税金	12.1	経常利益率	2.1%	4.4%	3.9%
資産合計	3,379.5	負債合計	2,656.1	当期利益率	-2.1%	4.5%	3.4%

- ・ 資産は主に、現預金・営業債権・有形固定資産など。特に有形固定資産の割合が多く、総資産の42%を占める。内訳は富士山麓の工場(6.3億円)のほか、賃貸用資産に計上されているレンタルサーバー(6.9億円)が特徴的。賃貸用資産は申請期に3.9億円増加しており、会員の増加が続くと今後も増加していくものと推察される(単純計算で、顧客1人あたり10~11千円程度の増加)。
- ・ 負債側は有利子負債の割合が高くなっているが、賃貸用資産の調達原資と推察される。有利子負債も会員数と共に増加しており、2012/12時点では23.1億円。財務体質の改善が、今後のポイントの一つと思われる。

●その他 (リスク情報、株式公開情報等より)

株主構成 (千株)	IPO前				IPO後				資金調達(目論見書発行価格)	
	議決権		潜在込		議決権		潜在込		公募調達額	250
創業者	10	0.5%	30	1.4%	10	0.4%	30	1.2%	売見込額	0
創業者一族	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	時価総額	2,241
その他役員	9	0.5%	19	0.9%	9	0.4%	19	0.8%	役員構成	
従業員、従持会	21	1.1%	41	1.8%	21	0.9%	41	1.7%	取締役	5
VC	895	45.0%	965	43.4%	895	39.9%	965	39.1%	(うち社外)	(3)
その他株主	1,056	53.0%	1,166	52.5%	1,306	58.3%	1,416	57.3%	監査役	3
合計	1,991		2,222		2,241		2,472		(うち社外)	(2)

- ・ 調達資金は、富士吉田工場の水製造設備の増設資金に充当予定。
- ・ 経営陣の持株はほとんどなく、VCと法人を中心とした外部株主が議決権の大半を保有している。筆頭株主は日本テクノロジーベンチャーパートナーズ(NTVP)のファンドであり、ファンド5本で合計34.4%の議決権を保有している。外部株主が多いためか、取締役の過半数が社外取締役になっている(NTVP社長、リヴァンプ副社長等が就任している)。

© (株)アカウンティング・アシスト(無断転載禁止) URL: www.accounting-assist.com E-mail: info@accounting-assist.com

※ご留意事項

本書は証券取引所のサイトにアップされた「上場申請のための有価証券報告書(Ⅰの部)」など、一般的に公表された情報を基に、新規上場予定企業の概要をお伝えすることを目的として作成しております。内容の一部作成者の私見が含まれることがありますが、投資行動への指図や投資勧誘を目的としたものではありません。また本書の作成誤り・事実誤認等により利用者に経済的損害が生じた場合も、これを補填する義務は一切存在しませんので、予めご了承ください。