

株式会社カッシーナ・イクスシー  
2017年12月期 第2四半期  
決算説明会

2017年8月31日 16:00-17:00  
(証券コード: 2777)

本資料には、2017年8月31日現在の将来に関する見通し、計画等に基づく予測が含まれています。世界経済、競合状況、為替の変動や天変地異などの不確定要因により、実際の業績が記載の予測と大きく異なる可能性がありますことをご承知おき下さい。

本資料の数値表示は単位未満を切捨て、%表示は小数点第二位以下を四捨五入しております。

## 1 . 2017年第2四半期 決算ハイライト (1) 対業績予想：連結

- (1) 売上高は、業績予想に対し 5億円強、 8%超未達。
- (2) 営業利益は、売上高の下ブレにより予想比 1億円強。
- (3) 四半期純損益は、 4百万円の損失。

(単位：百万円)

	2017年2Q 業績予想 (2/10発表)	2017年2Q 実績	対業績予想 増減額	業績予想比
売上高	6,000	5,497	502	91.6%
営業損益	100	15	115	-
経常損益	80	11	91	-
四半期純損益	35	4	39	-

## 1 . 2017年第2四半期 決算ハイライト (2) 会社別 内訳

- (1) 会社別売上比率は、カッシーナ62%、コンラン25%、S MW13%。  
(2) カッシーナ及びS MWは黒字を確保したが、コンランは赤字継続。

(単位：百万円)

	カッシーナ	コンラン	S MW	連結
売上高	3,430	1,384	721	5,497
営業損益	49	103	41	15
経常損益	62	111	43	11
四半期純損益	67	112	44	4

## 1 . 2017年第2四半期 決算ハイライト (3) 四半期 内訳

- (1) 四半期別売上では、2 Qに1 Q比125%と大幅増収。  
(2) 営業損益でも、1 Q 139百万円の赤字から2 Q124百万円に黒字転換したが上期トータルでは浮上できず。

(単位：百万円)

連結	第1四半期	第2四半期	上期計
売上高	2,442	3,055	5,497
営業損益	139	124	15
経常損益	131	120	11
四半期純損益	110	106	4

## 1 . 2017年第2四半期 決算ハイライト (4) 会社別四半期内訳

- (1) カッシーナ売上は、2 Qに1 Q売上比135%と増収。  
(2) 営業損益も、1 Qの赤字から2 Qに123百万円の営業利益を計上し、上期トータルでも黒字に浮上した。

(単位：百万円)

カッシーナ	第1四半期	第2四半期	上期計
売上高	1,459	1,971	3,430
営業損益	74	123	49
経常損益	61	123	62
四半期純損益	43	110	67

## 1 . 2017年第2四半期 決算ハイライト (5) 会社別四半期内訳

- (1) コンラン売上は、2 Qに1 Q比106%と売上を拡大。  
 (2) 営業損益は、オリジナル家具の販売が計画を下回ったことにより、売上、粗利率が落ち込み赤字幅は縮小したものの、黒字転換できず。

(単位：百万円)

コンラン	第1四半期	第2四半期	上期計
売上高	672	712	1,384
営業損益	60	43	103
経常損益	64	47	111
四半期純損益	65	47	112

## 1 . 2017年第2四半期 決算ハイライト (6) 会社別四半期内訳

- (1) S M W売上は、大型物件の納期が早まったことにより、2 Qに1 Q比114%と売上を伸ばし、計画も上回っている
- (2) 納期が前倒しされた大型物件の粗利率が高かったこともあり、2 Qに大きな営業利益を獲得した。

(単位：百万円)

S M W	第1四半期	第2四半期	上期計
売上高	337	384	721
営業損益	1	40	41
経常損益	1	42	43
四半期純損益	1	43	44

## 2 . ( 1 ) 2017年第2四半期 連結損益計算書

( 単位 : 百万円 )

	2016年2Q 連結実績	2017年2Q 連結実績	前年 同期比	2017年2Q 業績予想	予想比
売上高	4,644	5,497	118.4%	6,000	91.6%
売上総利益	2,238	2,424	108.3%	2,712	89.4%
( 百分比 )	48.2%	44.1%		45.2%	
一般管理販売費	2,182	2,439	111.8%	2,612	93.4%
( 百分比 )	46.9%	44.4%		43.5%	
営業損益	56	15	—	100	—
( 百分比 )	1.2%	0.3%		1.7%	
経常損益	64	11	—	80	—
( 百分比 )	1.4%	0.2%		1.3%	
親会社株式に帰属 する四半期純損益	21	4	—	35	—
( 百分比 )	0.5%	0.8%		0.6%	

## 2 . ( 2 ) 2017年第2四半期 連結貸借対照表

( 単位 : 百万円 )

	2016年 12月期末	( 構成比 )	2017年 第2四半期末	( 構成比 )	対前期末 増減額
流動資産	6,346	75.9%	6,568	74.3%	+222
固定資産	2,020	24.1%	2,268	25.7%	+248
<b>資産合計</b>	<b>8,366</b>		<b>8,837</b>		<b>+470</b>
流動負債	2,642	31.6%	2,950	33.4%	+307
固定負債	1,687	20.2%	1,969	22.3%	+281
<b>負債合計</b>	<b>4,330</b>	<b>51.8%</b>	<b>4,919</b>	<b>55.7%</b>	<b>+589</b>
純資産合計	4,035	48.2%	3,917	44.3%	<b>118</b>
<b>負債純資産合計</b>	<b>8,366</b>		<b>8,837</b>		<b>+470</b>

## 2 . (3) カッシーナ 2017年2Q 損益計算書

## 対業績予想・前期比較

(単位：百万円)

	2016年2Q 実績	2017年2Q 実績	前年 同期比	2017年2Q 会社計画	計画比
売上高	3,463	3,430	99.0%	3,849	89.1%
売上総利益	1,788	1,709	95.6%	1,924	88.8%
( 百分比 )	51.6%	49.8%		50.0%	
一般管理販売費	1,585	1,659	104.7%	1,751	94.7%
( 百分比 )	45.8%	48.4%		45.5%	
営業利益	203	49	24.1%	144	34.0%
( 百分比 )	5.9%	1.4%		3.7%	
経常利益	219	62	28.3%	130	47.7%
( 百分比 )	6.3%	1.8%		3.4%	
四半期純利益	128	67	52.3%	122	54.9%
( 百分比 )	3.7%	2.0%		3.2%	

## 2 . (3) カッシーナ 2017年2Q 損益計算書 売上分析 部署別

(単位：百万円)

	2016年2Q	2017年2Q	増減額	前年同期比
コントラクト営業部	461	798	+ 337	173.1%
レジデンシャル営業部	655	539	116	82.3%
青山本店	665	632	32	95.0%
WS営業部	236	184	50	78.3%
大阪営業部	432	335	96	77.5%
大阪店	346	253	92	73.1%
名古屋店・名古屋営業部	314	343	+ 29	109.2%
福岡店・福岡営業部	339	323	16	95.3%
その他	16	23	+ 7	143.8%
合 計	3,463	3,430	33	99.0%

## 2 . (3) カッシーナ 2017年2Q 損益計算書

## 一般管理販売費 内訳比較

(単位：百万円)

	2016年2Q		2017年2Q		増減額
	(構成比)		(構成比)		
物流経費	278	17.5%	286	17.2%	+8
販売促進費・広告費	110	6.9%	144	8.7%	+34
人件費	647	40.8%	642	38.7%	5
賃借料	269	17.0%	289	17.4%	+20
減価償却費	48	3.0%	55	3.3%	+7
その他	233	14.7%	243	14.6%	+10
一般管理販売費 合計	1,585	-	1,659	-	+74

## 2 . (4) カッシーナ・イクスシー 貸借対照表 前期末比較

(単位：百万円)

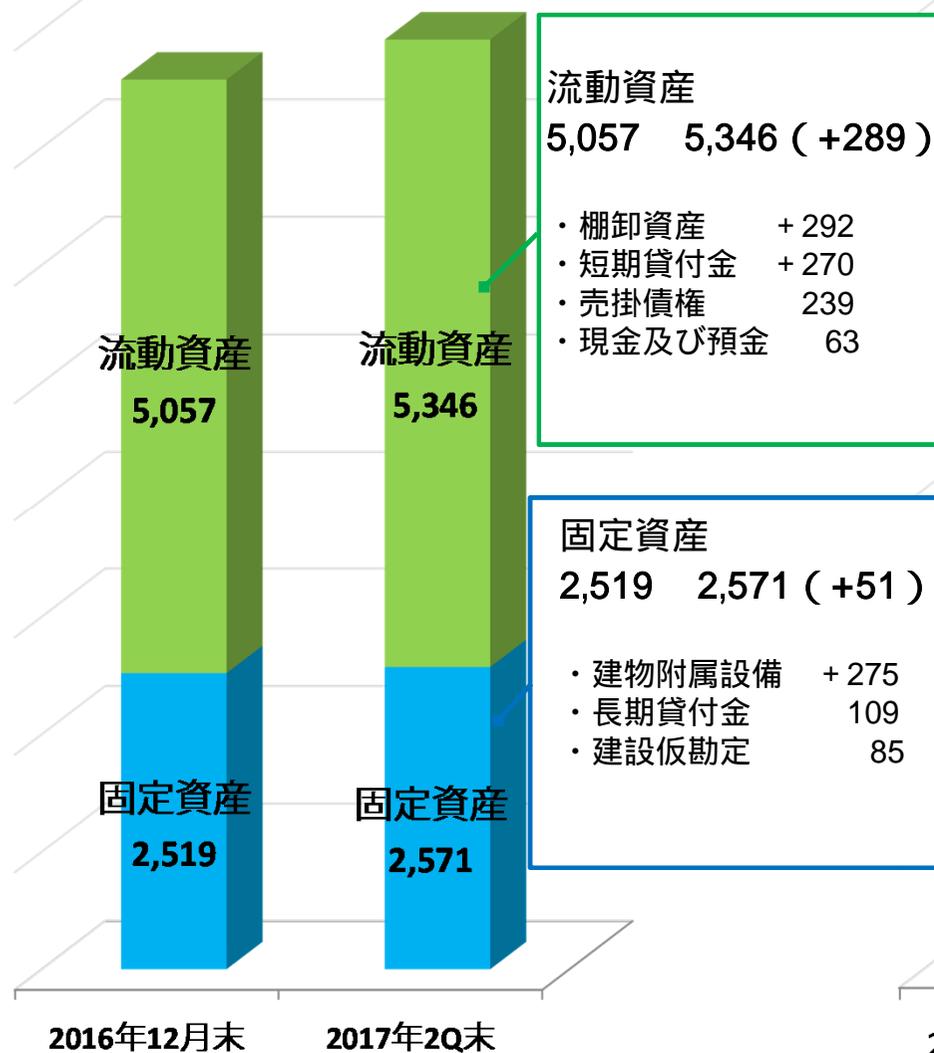
	2016年 12月期末	(構成比)	2017年 第2四半期末	(構成比)	対前期末 増減額
流動資産	5,057	66.7%	5,346	67.5%	+289
固定資産	2,519	33.2%	2,571	32.5%	+52
<b>資産合計</b>	<b>7,577</b>		<b>7,918</b>		<b>+341</b>
流動負債	1,932	25.5%	2,050	25.9%	+118
固定負債	1,447	19.1%	1,716	21.7%	+269
<b>負債合計</b>	<b>3,379</b>	<b>44.6%</b>	<b>3,766</b>	<b>47.6%</b>	<b>+387</b>
純資産合計	4,197	55.4%	4,151	52.4%	<b>46</b>
<b>負債純資産合計</b>	<b>7,577</b>		<b>7,918</b>		<b>+341</b>

## 2.(4) カッシーナ・イクスシー

## 貸借対照表 前期末比 変動の主な要因

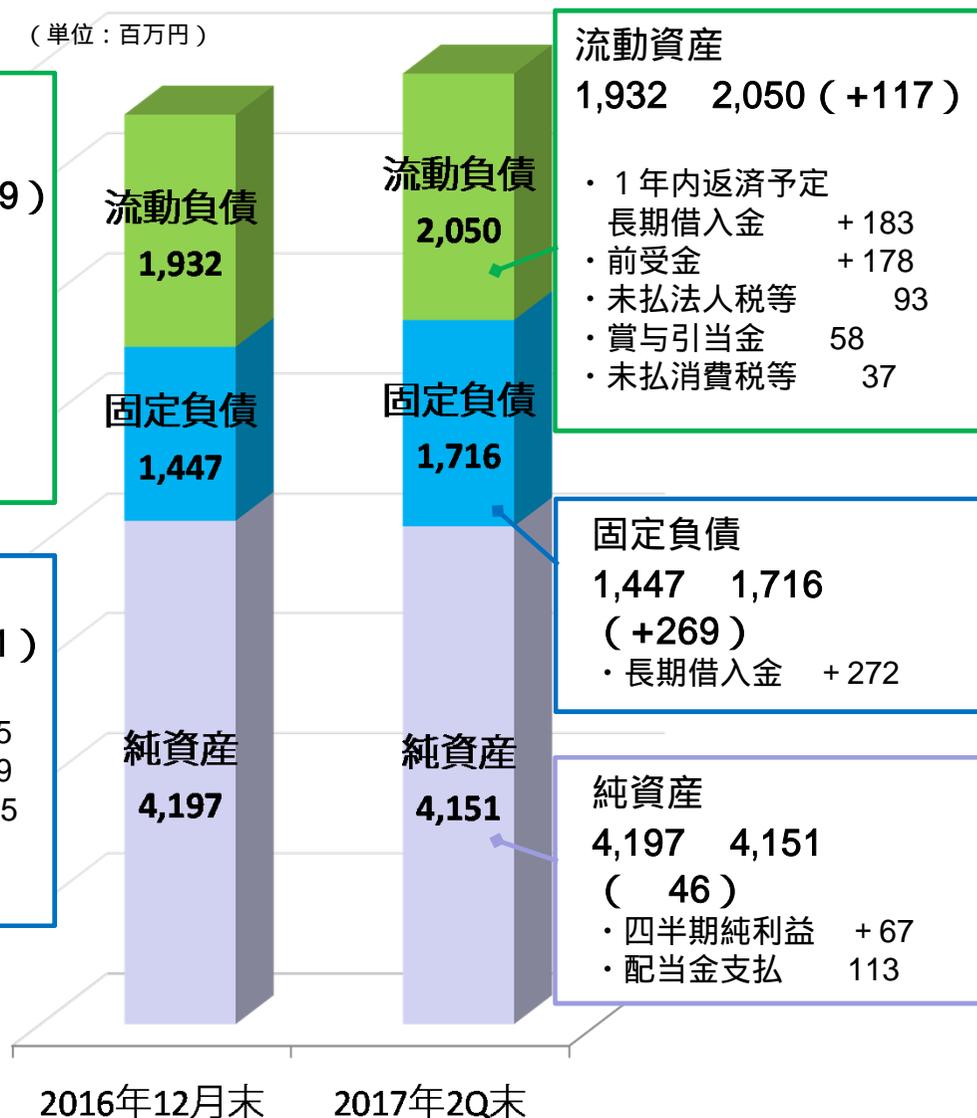
### 【資産の部】

(単位：百万円)



### 【負債・純資産の部】

(単位：百万円)



## 2 . (5) コンランショップ 2017年2Q 損益計算書 対業績予想・前期比較

(単位：百万円)

	2016年2Q 実績	2017年2Q 実績	前年 同期比	2017年2Q 業績予想	予想比
売上高	1,198	1,385	115.6%	1,593	86.9%
売上総利益	451	501	111.0%	654	76.6%
( 百分比 )	37.7%	36.2%		41.0%	
一般管理販売費	591	604	102.1%	660	91.5%
( 百分比 )	49.3%	43.6%		41.4%	
営業損益	139	103	-	6	-
( 百分比 )	-	-		-	
経常損益	145	111	-	15	-
( 百分比 )	-	-		-	
四半期純損益	146	112	-	16	-
( 百分比 )	-	-		-	

## 2 . (5) コンランショップ 2017年損益計算書

## 売上分析 部署別

(単位：百万円)

	2016年2Q	2017年2Q	増減額	前年同期比
新宿本店	279	323	44	115.7%
丸の内店	317	373	56	117.6%
渋谷店	94	121	27	128.7%
福岡店	190	240	50	126.3%
京都店	80	91	11	113.7%
WEB	64	69	5	107.8%
法人営業/卸売	132	146	14	110.6%
その他	42	22	20	52.3%
合 計	1,198	1,385	187	115.6%

## 2 . (5) コンランショップ 2017年2Q 損益計算書 一般管理販売費内訳比較

(単位：百万円)

	2016年2Q		2017年2Q		増減額
	(構成比)		(構成比)		
物流経費	80	13.6%	83	13.8%	3
販売費	79	13.4%	91	15.1%	12
人件費	243	41.1%	248	41.1%	5
賃借料	116	19.7%	124	20.5%	8
減価償却費	9	1.6%	1	0.1%	8
その他	63	10.7%	57	9.3%	6
一般管理販売費合計	591	-	604	-	13

## 2 . (6) コンラン 2017年2Q末 貸借対照表 前期末比較

(単位：百万円)

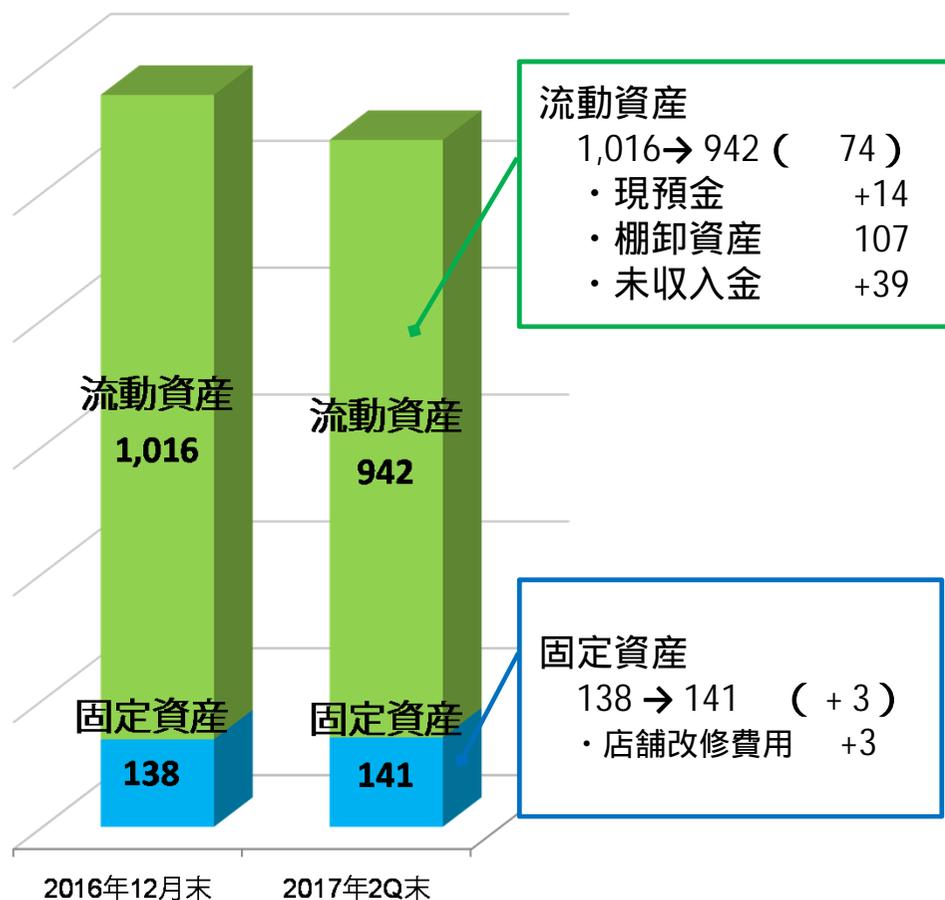
	2016年 12月期末	(構成比)	2017年 第2四半期末	(構成比)	対前期末 増減額
流動資産	1,016	88.0%	942	87.0%	73
固定資産	138	12.0%	141	13.0%	2
資産合計	1,154	—	1,084	—	70
流動負債	815	70.6%	1,104	101.9%	288
固定負債	1,289	111.7%	1,042	96.2%	246
負債合計	2,105	182.3%	2,146	198.0%	41
純資産合計	950	82.3%	1,062	98.0%	112
負債純資産合計	1,154	—	1,084	—	70

## 2 . (6) コンラン 2017年2Q末 貸借対照表

## 前期末比較 変動の主な要因

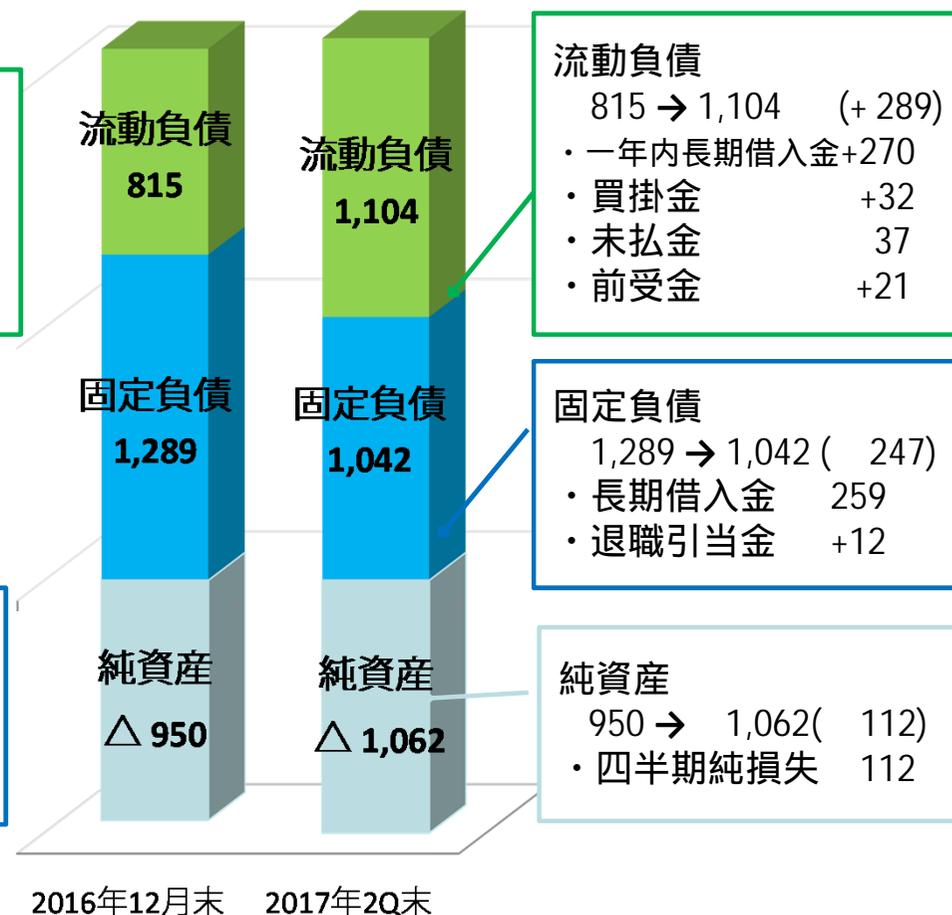
### 【資産の部】

(単位：百万円)



### 【負債・純資産の部】

(単位：百万円)



## 2 . (7) エスエムダブリュ・ジャパン 2017年2Q 損益計算書

### 対業績予想・前期比較

(単位：百万円)

	2016年2Q 実績	2017年2Q 実績	前年 同期比	2017年2Q 業績予想	予想比
売上高	-	721	-	608	118.5%
売上総利益	-	223	-	137	162.7%
( 百分比 )	-	30.9%	-	22.5%	
一般管理販売費	-	181	-	196	92.3%
( 百分比 )	-	25.1%		32.2%	
営業損益	-	42	-	59	
( 百分比 )	-	5.8%		-	-
経常損益	-	44	-	60	
( 百分比 )	-	6.1%		-	-
四半期純損益	-	44	-	60	
( 百分比 )	-	6.1%		-	-

## 2 . (7) エスエムダブリュ・ジャパン 2017年損益計算書 売上分析 部署別

(単位：百万円)

	2016年2Q	2017年2Q	(構成比)	前年同期比
集合住宅事業	-	619	85.9%	-
戸建住宅事業	-	73	10.1%	-
メンテナンス事業	-	29	4.0%	-
合 計		721		

## 2 . (7) エスエムダブリュ・ジャパン 2017年2Q 損益計算書 販売管理費内訳

(単位：百万円)

	2016年2Q		2017年2Q		増減額
	(構成比)		(構成比)		
物流経費	-	-	16	8.5%	-
販売費	-	-	8	4.3%	-
人件費	-	-	74	39.3%	-
賃借料	-	-	33	17.6%	-
減価償却費	-	-	3	1.6%	-
その他	-	-	54	28.7%	-
一般管理販売費合計	-	-	188	-	-

## 2 . (8) エスエムダブリュ・ジャパン 2017年2Q末 貸借対照表 前期末比較

(単位：百万円)

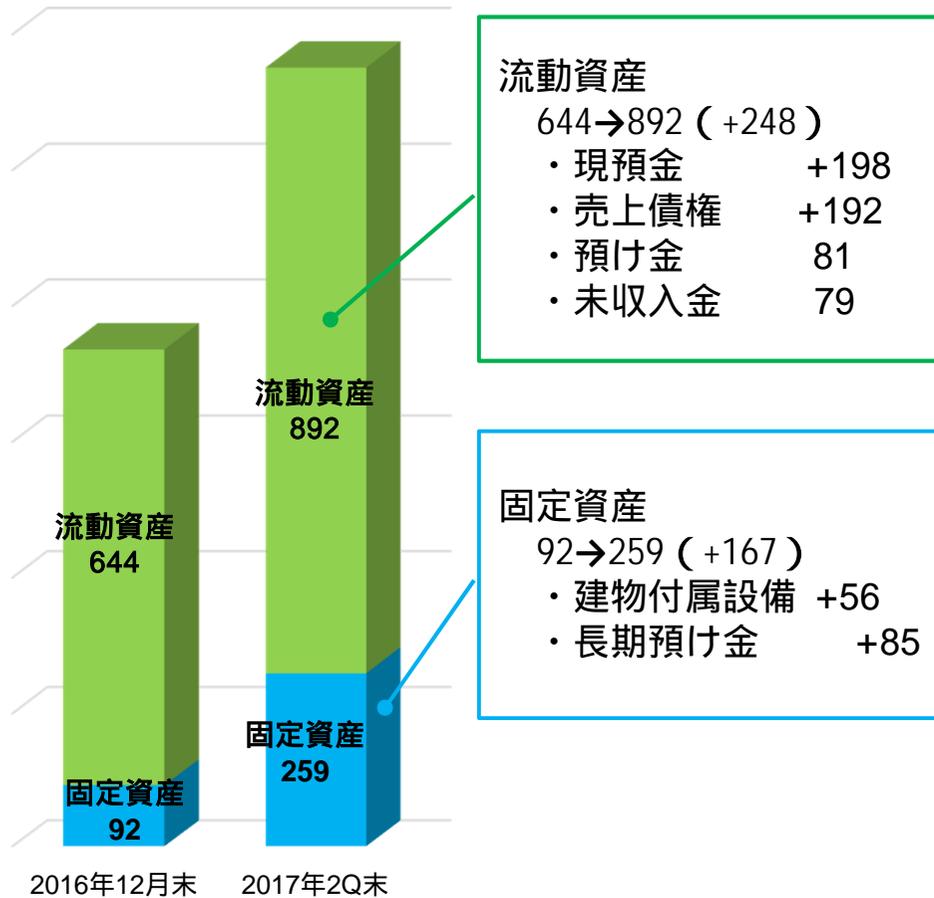
	2016年 12月期末	(構成比)	2017年 第2四半期末	(構成比)	対前期末	増減額
流動資産	644	87.5%	892	77.5%		248
固定資産	92	12.5%	259	22.5%		167
資産合計	736	—	1,151	—		415
流動負債	184	25.0%	406	35.3%		222
固定負債	545	74.0%	695	60.4%		150
負債合計	729	99.0%	1,101	95.7%		372
純資産合計	7	1.0%	50	4.3%		43
負債純資産合計	736	—	1,151	—		415

## 2 . (8) エスエムダブリュ・ジャパン2017年2Q末 貸借対照表

### 前期末比較 変動の主な要因

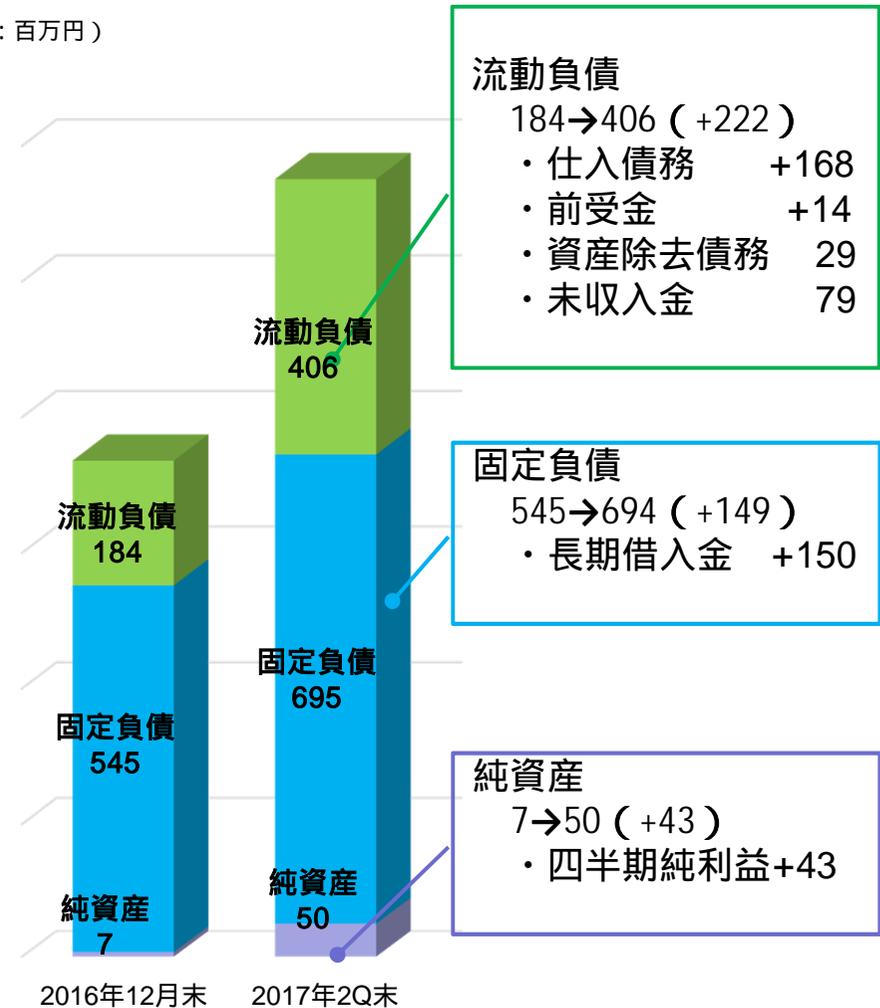
#### 【 資産の部 】

(単位：百万円)



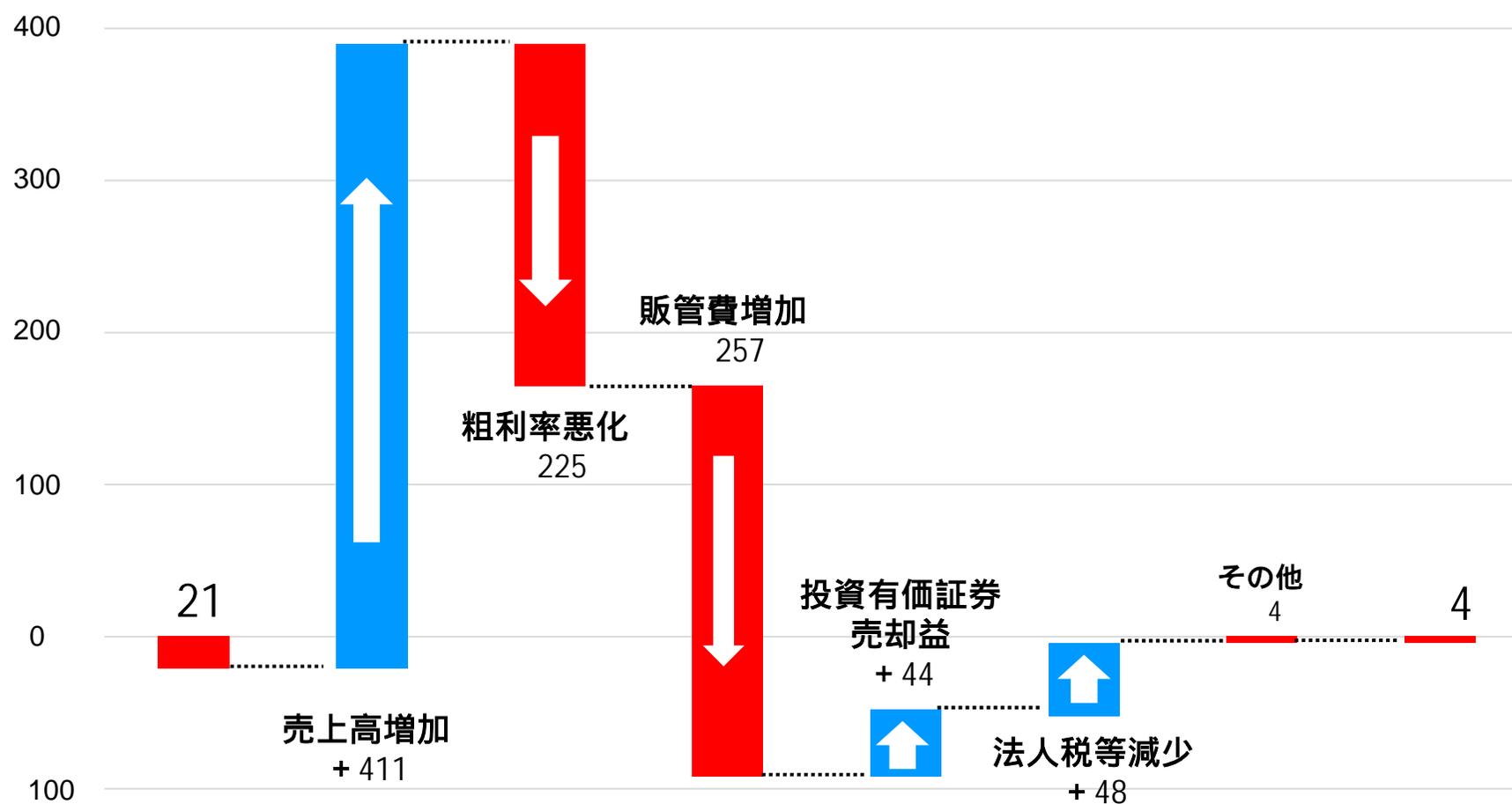
#### 【 負債・純資産の部 】

(単位：百万円)



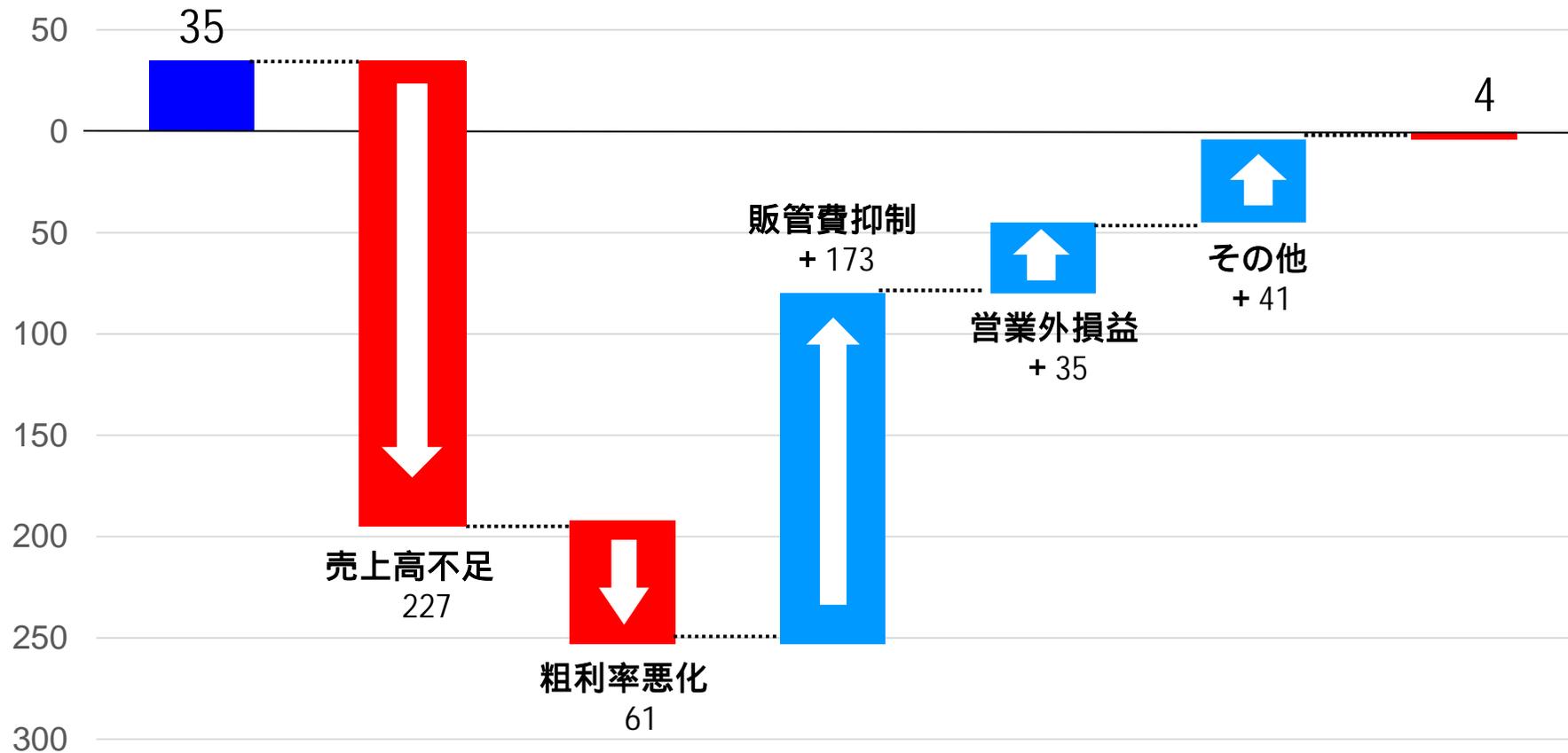
## 2 . (9) 2017年2Q 連結決算 四半期純損益 ア) 対前年同期比較

(単位：百万円)



## 2 . (9) 2017年2Q 連結決算 四半期純損益 イ) 対業績予想比較

(単位：百万円)



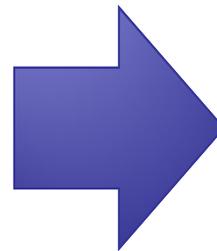
2 . (10) 2017年 2 Q 連結決算 財務指標の変化 ア) 自己資本比率

2016年末 ( 連結 )

48.2%

2017年2Q末 ( 連結 )

44.3%



3.9PT

$$\frac{\text{純資産}}{\text{総資産}} = \frac{43\text{億円}}{84\text{億円}}$$

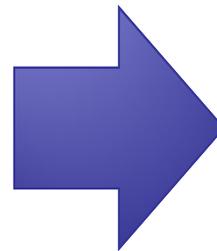
$$\frac{\text{純資産}}{\text{総資産}} = \frac{49\text{億円}}{88\text{億円}}$$

2 . (10) 2017年 2 Q 連結決算 財務指標の変化 イ) 当座比率

2016年末 ( 連結 )

2017年2Q末 ( 連結 )

117.3%



106.7%

10.6PT

$$\frac{\text{当座資産}}{\text{流動負債}} = \frac{31\text{億円}}{26\text{億円}}$$

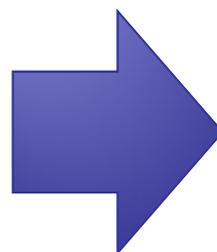
$$\frac{\text{当座資産}}{\text{流動負債}} = \frac{31\text{億円}}{30\text{億円}}$$

2 . (10) 2017年 2 Q 連結決算 財務指標の変化 ウ) 固定長期適合率

2016年末 ( 連結 )

2017年2Q末 ( 連結 )

33.6%



32.9%

0.7PT

固定資産/固定負債 + 自己資本 固定資産/固定負債 + 自己資本

20億円 / 60億円

23億円 / 69億円

## 2 . (11) 2017年 連結キャッシュ・フロー計算書

(単位：百万円)

	2016年2Q (連結)	2017年2Q (連結)
営業活動による キャッシュ・フロー	167	121
投資活動による キャッシュ・フロー	40	273
財務活動による キャッシュ・フロー	318	317
現金及び現金同等物の 換算差額	12	5
現金及び現金同等物の 増減額	432	159
現金及び現金同等物の 当四半期末残高	1,919	2,171

各キャッシュ・フローの主な内訳	
<b>【営業キャッシュ・フロー】</b>	121百万円
・ 税引前四半期純利益	+ 32
・ 減価償却費	+ 77
・ 賞与引当金の減少	48
・ 売上債権の減少	+ 298
・ 棚卸資産の増加	160
・ 仕入債務の増加	+ 177
<b>【投資キャッシュ・フロー】</b>	273百万円
・ 有形固定資産の取得による支出	307
・ 投資有価証券売却による収入	56
<b>【財務キャッシュ・フロー】</b>	317百万円
・ 長期借入による収入	+ 800
・ 長期借入金の返済による支出	344
・ 社債の償還による支出	30
・ 配当金の支払額	106

#### 4 . ( 1 ) 2017年12月期 通期業績予想 ( 連結 )

( 単位 : 百万円 )

	2017年12月期 業績予想	2016年実績	2015年実績	前期比
売上高	12,500	10,107	10,027	2,392
売上総利益	5,737	4,855	4,702	881
( 百分比 )	45.9%	48.0%	46.9%	
一般管理販売費	5,187	4,389	4,232	797
( 百分比 )	41.5%	43.4%	42.2%	
営業利益	550	465	469	84
( 百分比 )	4.4%	4.6%	4.7%	
経常利益	500	466	483	33
( 百分比 )	4.0%	4.6%	4.8%	
親会社株主に帰属 する当期純利益	270	43	412	226
( 百分比 )	2.2%	0.4%	4.1%	
1 株当たり当期純利益 (円)	71.16	11.58	108.72	

#### 4 . ( 2 ) 2017年12月期 通期業績予想の上期下期内訳

( 単位 : 百万円 )

	2017年 上期実績	2017年 下期計画	下期 - 上期
売上高	5,497	7,003	1,506
売上総利益	2,424	3,313	889
( 百分比 )	44.1%	47.3%	3.2%
一般管理販売費	2,439	2,748	309
( 百分比 )	44.4%	39.2%	
営業利益	15	565	580
( 百分比 )	0.3%	4.7%	
経常利益	11	511	522
( 百分比 )	0.2%	4.8%	
親会社株主に帰属する当期純利益	4	274	278
( 百分比 )	0.1%	4.1%	
1株当たり当期純利益 (円)	1.05	72.21	

#### 4 . ( 3 ) 2017年12月期 下期計画の達成根拠

( 単位 : 百万円 )

	2017年 下期計画	下	売上高
売上高	7,003		<p>【カッシーナ】</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>・ 上期34.3億円→下期<b>47.1億円</b> = 年間81.4億円                      コントラクト、レジデンシャル営業部門の                      大型プロジェクト案件の獲得及び青山本店                      リニューアル効果による受注増、案件の                      大型化により、上期比137%の売上増、前年                      同期比116%</li> </ul> <p>【コンラン】</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>・ 上期13.8億円→下期<b>16.2億円</b> = 年間30.0億円                      下期に粗利率の高いオリジナルソファ 2 製品                      を売り場に投入。新作ソファを起爆剤として                      新宿本店、丸の内店の 2 旗艦店での売上増を                      目指す。</li> </ul> <p>【SMW】</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>・ 上期7.2億円→下期<b>7.2億円</b> = 年間14.4億円                      ほぼ受注済みのため、あとはきちんと納品を                      おこなうのみ。</li> </ul>
売上総利益	3,313		
( 百分比 )	47.3%		
一般管理販売費	2,748		
( 百分比 )	39.2%		
営業利益	565		
( 百分比 )	4.7%		
経常利益	511		
( 百分比 )	4.8%		
親会社株主に帰属する 当期純利益	274		
( 百分比 )	4.1%		
1 株当たり当期純利益 (円)	72.21		

#### 4 . ( 3 ) 2017年12月期 下期計画の達成根拠

( 単位 : 百万円 )

	2017年 下期計画	下	粗利率
売上高	7,003		<b>【カッシーナ】</b> ・ 上期49.8%→ <b>下期52.9%</b> = 年間51.6% 上期はコントラクトの粗利率が低い空港大型P J等の売上構成比率が高かったことにより、50%を切る粗利率となっていたが、下期は青山本店のリニューアル効果による受注増、案件の大型化などにより、直営店（高粗利率）の売上構成比率が高まっていく計画。
売上総利益	3,313		
( 百分比 )	47.3%		
一般管理販売費	2,748		
( 百分比 )	39.2%		
営業利益	565		
( 百分比 )	4.7%		
経常利益	511		<b>【コンラン】</b> ・ 上期36.2%→ <b>下期40.2%</b> = 年間38.3% 下期に家具、雑貨ともに粗利率の高いオリジナル商品の売上構成比率を引き上げ、また新規投入品の消化率のアップによって、セール売上比率を抑えることで4%の粗利率改善を目指す。
( 百分比 )	4.8%		
親会社株主に帰属する 当期純利益	274		
( 百分比 )	4.1%		<b>【SMW】</b> ・ 上期30.8%→ <b>下期25.1%</b> = 年間28.0% 下期納品予定案件の粗利率は、上期に比べて低いが、年間を通じては計画を超える粗利率で着地する予定。
1株当たり当期純利益 (円)	72.21		

#### 4 . ( 3 ) 2017年12月期 下期計画の達成根拠

( 単位 : 百万円 )

	2017年 下期計画	下
売上高	7,003	
売上総利益	3,313	
( 百分比 )	47.3%	
一般管理販売費	2,748	
( 百分比 )	39.2%	
営業利益	565	
( 百分比 )	4.7%	
経常利益	511	
( 百分比 )	4.8%	
親会社株主に帰属する 当期純利益	274	
( 百分比 )	4.1%	
1株当たり当期純利益 (円)	72.21	

#### 一般管理販売費

##### 【カッシーナ】

- ・ 上期16.6億円→**下期19.7億円** = 年間36.3億円  
下期は、秋の展示会、クリスマス関連イベント等で販売費を使用する予定であるが、上期と比較して、必ずしも3.1億円の増加が確定しているわけではないので、売上高、粗利率の進捗状況を踏まえて、一般管理販売費の使用をコントロールし、営業利益を確保する。

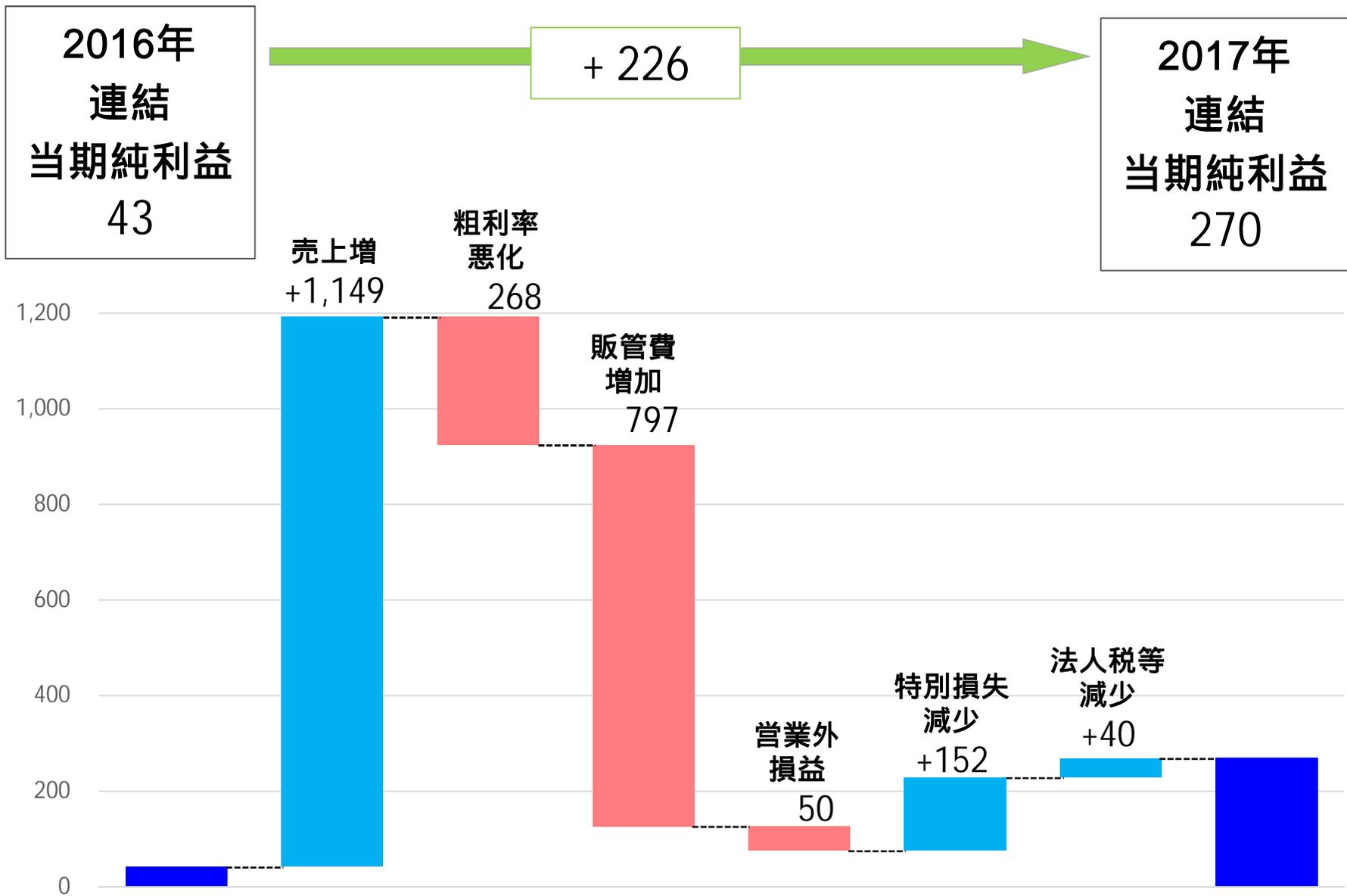
##### 【コンラン】

- ・ 上期6.0億円→**下期6.0億円** = 年間12.0億円  
各店舗の家主と交渉し、いくつかの店舗で家賃の引き下げに応じてもらったため、その分上期に比べて一般管理販売費が下がる見込み。

##### 【SMW】

- ・ 上期1.8億円→**下期1.8億円** = 年間3.6億円  
下期に大きく増減する予定はなし。

4 . ( 4 ) 2017年12月期業績予想 当期純利益 前期実績比較 ( 単位 : 百万円 )



# (参考) 2016年7月-2017年8月 株価の推移



**Cassina**  
**IXC.**

**THE CONRAN SHOP**

**SieMatic**