

株式会社カッシーナ・イクスシー  
2018年12月期 第2四半期  
決算説明会

2018年8月27日 14:00-15:00  
(証券コード: 2777)

本資料には、2018年8月27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。

# 本日のご説明内容

	( 担当 )
0. 経営環境の変化と当社の経営戦略	( 森 )
1. 2018年第2四半期 決算ハイライト	} ( 小林 )
2. 2018年第2四半期 決算概要	
3. 2018年第2四半期 事業活動報告	
4. 2018年12月期 通期業績予想	
5. 質疑応答	( 森 )

## 1 . 2018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 3億円弱未達、達成率95.5%。  
 (2) 営業利益は、売上高の下ブレにより予想比 7千万円。  
 (3) 四半期純損益は、 28百万円の純損失。

(単位：百万円)

	2018年2Q 業績予想 (2/9発表)	2018年2Q 実績	対業績予想 増減額	業績予想比
売上高	5,800	5,536	263	95.5%
営業利益	90	20	69	22.8%
経常利益	70	16	53	23.6%
四半期純損益	45	28	73	-

## 1 . 2018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64%、コンラン24%、S MW11%。  
(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	3,566	1,359	637	5,536
営業損益	79	80	21	20
経常損益	85	88	18	16
四半期純損益	49	89	11	28

## 1 . 2018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94%と減収。  
(2) 営業損益は、1 Qは104百万円の黒字であったが、2 Qが83百万円となった。

(単位：百万円)

連結	第1四半期	第2四半期	上期計
売上高	2,848	2,688	5,536
営業損益	104	83	20
経常損益	103	86	16
四半期純損益	42	71	28

## 1 . 2018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96%と減収。  
(2) 営業損益は、1 Qは102百万円の黒字であったが、2 Qが23百万円となった。

(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	1,818	1,748	3,566
営業損益	102	23	79
経常損益	111	25	85
四半期純損益	66	17	49

## 1 . 2018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107%と売上を拡大。  
(2) 営業損失は、赤字幅は縮小したものの、売上予算が未達であること、オリジナル家具の販売が計画を下回ったこと、粗利率が落ち込んだことにより、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	655	703	1,359
営業損失	43	36	80
経常損失	47	40	88
四半期純損失	48	41	89

## 1 . 2018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、集合物件が1 Qに集中していたことから、2 Qは1 Q比62%と減収となった。
- (2) 営業損益も、1 Qは40百万円の黒字であったが、2 Qが19百万円となった。

(単位：百万円)

S M W	第1四半期	第2四半期	上期計
売上高	391	245	637
営業損益	40	19	21
経常損益	39	20	18
四半期純損益	24	12	11

## 2 . ( 1 ) 2018年第2四半期 連結損益計算書

( 単位 : 百万円 )

	2017年2Q 連結実績	2018年2Q 連結実績	前年 同期比	2018年2Q 業績予想	予想比
売上高	5,497	5,536	100.7%	5,800	95.5%
売上総利益	2,424	2,498	103.0%	2,640	94.6%
( 百分比 )	44.1%	45.1%		45.5%	
一般管理販売費	2,439	2,477	101.5%	2,550	97.2%
( 百分比 )	44.4%	44.7%		44.0%	
営業損益	15	20	—	90	22.8%
( 百分比 )	-	0.4%		1.6%	
経常損益	11	16	—	70	23.6%
( 百分比 )	-	0.3%		1.2%	
親会社株式に帰属 する四半期純損益	4	28	—	45	—
( 百分比 )	-	-		0.8%	

## 2 . ( 2 ) 2018年第2四半期 連結貸借対照表

( 単位 : 百万円 )

	2017年 12月期末	( 構成比 )	2018年 第2四半期末	( 構成比 )	対前期末 増減額
流動資産	6,852	74.7%	6,748	74.8%	104
固定資産	2,316	25.3%	2,269	25.2%	47
<b>資産合計</b>	<b>9,169</b>		<b>9,017</b>		<b>151</b>
流動負債	3,135	34.2%	3,133	34.8%	1
固定負債	1,688	18.4%	1,680	18.6%	7
<b>負債合計</b>	<b>4,823</b>	<b>52.6%</b>	<b>4,814</b>	<b>53.4%</b>	<b>9</b>
純資産合計	4,345	47.4%	4,203	46.6%	142
<b>負債純資産合計</b>	<b>9,169</b>		<b>9,017</b>		<b>151</b>

## 2 . (3) カッシーナ 2018年2Q 損益計算書

## 対業績予想・前期比較

(単位：百万円)

	2017年2Q 実績	2018年2Q 実績	前年 同期比	2018年2Q 会社計画	計画比
売上高	3,430	3,566	104.0%	3,693	96.6%
売上総利益	1,709	1,782	104.3%	1,894	94.1%
( 百分比 )	49.8%	50.0%		51.3%	
一般管理販売費	1,659	1,703	102.6%	1,804	87.8%
( 百分比 )	48.4%	47.7%		48.8%	
営業利益	49	79	159.9%	90	87.8%
( 百分比 )	1.5%	2.2%		2.4%	
経常利益	62	85	138.4%	70	121.4%
( 百分比 )	1.8%	2.4%		1.9%	
四半期純利益	67	49	72.9%	45	108.9%
( 百分比 )	2.0%	1.4%		1.2%	

## 2 . (3) カッシーナ 2018年2Q 損益計算書 売上分析 部署別

(単位：百万円)

	2017年2Q	2018年2Q	増減額	前年同期比
コントラクト営業部	798	611	187	76.5%
レジデンシャル営業部	539	652	+112	120.9%
青山本店	632	674	+41	106.6%
WS営業部	185	216	+30	116.6%
大阪営業部	335	449	+113	133.7%
大阪店	253	253	+0	100.0%
名古屋店・名古屋営業部	343	324	19	94.3%
福岡店・福岡営業部	323	371	+47	114.8%
その他	17	14	3	81.6%
合 計	3,430	3,566	+136	104.0%

2 . (3) カッシーナ 2018年2Q 損益計算書

一般管理販売費 内訳比較

(単位：百万円)

	2017年2Q		2018年2Q		増減額
	(構成比)		(構成比)		
物流経費	286	17.3%	288	17.0%	+2
販売促進費・広告費	144	8.7%	117	6.9%	26
人件費	642	38.7%	676	39.7%	+34
賃借料	289	17.5%	293	17.2%	+3
減価償却費	55	3.3%	64	3.8%	+9
その他	241	14.5%	262	15.4%	+21
一般管理販売費 合計	1,659	-	1,703	-	+43

## 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)

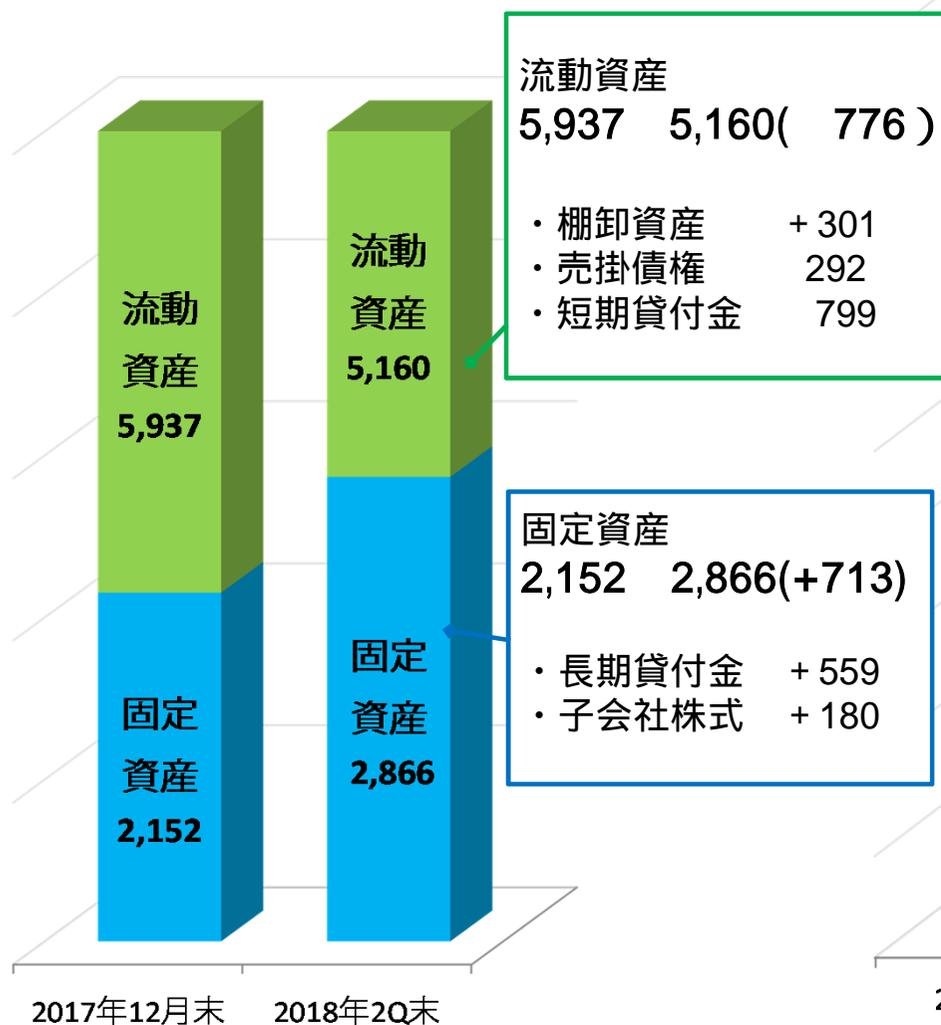
	2017年 12月期末	(構成比)	2018年 第2四半期末	(構成比)	対前期末 増減額
流動資産	5,937	73.4%	5,160	64.3%	776
固定資産	2,152	26.6%	2,866	35.7%	+713
資産合計	8,089		8,026		62
流動負債	2,191	27.1%	2,201	27.4%	+10
固定負債	1,438	17.8%	1,429	17.8%	8
負債合計	3,630	44.9%	3,631	45.2%	+1
純資産合計	4,459	55.1%	4,394	54.7%	64
負債純資産合計	8,089		8,026		62

## 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

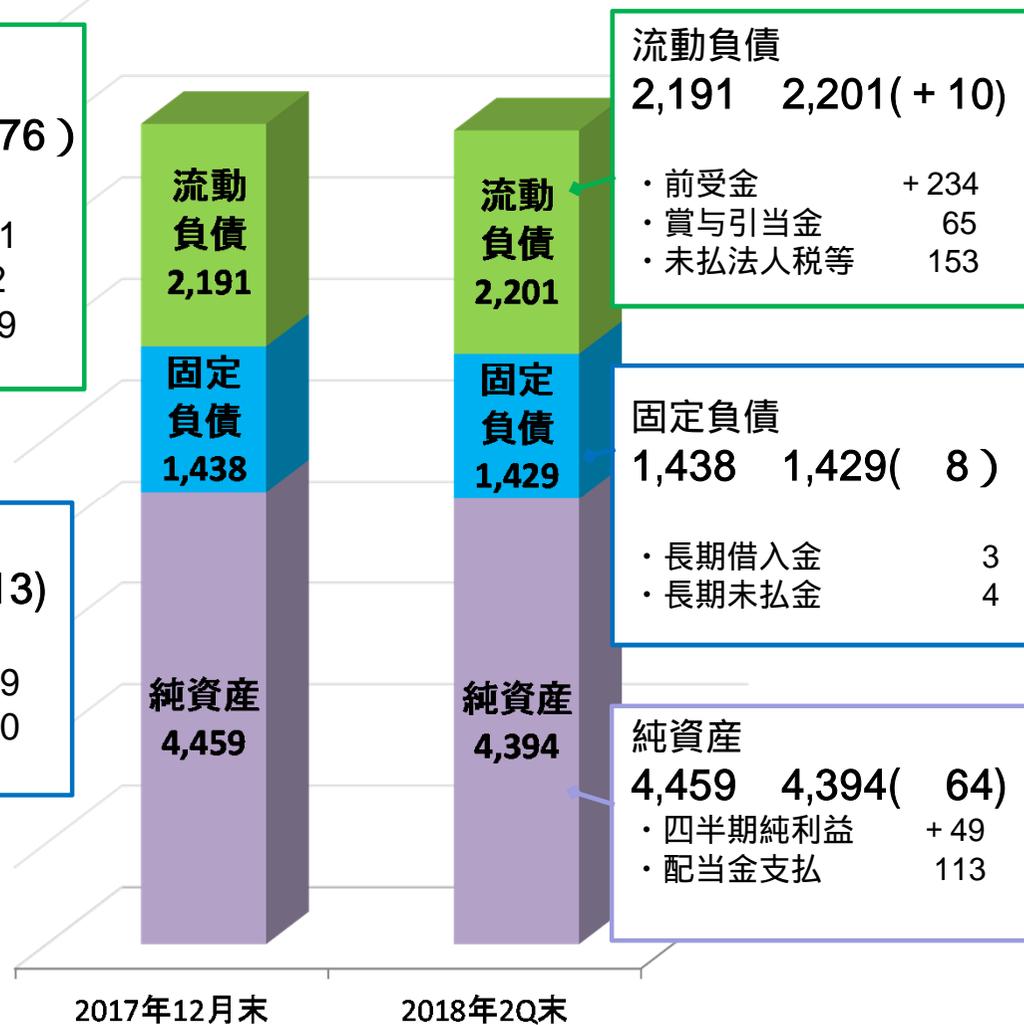
### 【 資産の部 】

(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 2018年2Q 損益計算書 対業績予想・前期比較

(単位：百万円)

	2017年2Q 実績	2018年2Q 実績	前年 同期比	2018年2Q 業績予想	予想比
売上高	1,384	1,359	98.2%	1,691	80.4%
売上総利益	501	528	105.6%	690	76.6%
( 百分比 )	36.2%	38.9%		40.8%	
一般管理販売費	604	609	100.9%	689	88.3%
( 百分比 )	43.6%	44.8%		40.8%	
営業損益	103	80	-	0	-
( 百分比 )	-	-		-	
経常損失	111	88	-	7	-
( 百分比 )	-	-		-	
四半期純損失	112	89	-	7	-
( 百分比 )	-	-		-	

## 2 . (5) コンランショップ 2018年損益計算書

## 売上分析 部署別

(単位：百万円)

	2017年2Q	2018年2Q	増減額	前年同期比
新宿本店	323	289	34	89.6%
丸の内店	372	321	51	86.3%
渋谷店	120	125	5	103.9%
福岡店	239	252	13	105.5%
京都店	90	87	3	96.3%
名古屋店	-	106	106	-
WEB	68	73	5	107.3%
法人営業	54	73	19	135.0%
卸売/その他	114	29	85	25.3%
合 計	1,384	1,359	25	98.2%

## 2 . (5) コンランショップ 2018年2Q 損益計算書 一般管理販売費内訳比較

(単位：百万円)

	2017年2Q		2018年2Q		増減額
	(構成比)		(構成比)		
物流経費	83	13.8%	87	14.3%	4
販売費	91	15.1%	88	14.5%	3
人件費	248	41.1%	250	41.1%	2
賃借料	123	20.5%	120	19.7%	3
減価償却費	0	0.1%	6	1.0%	6
その他	56	9.4%	56	9.3%	0
一般管理販売費合計	604	-	609	-	5

## 2 . (6) コンラン 2018年2Q末 貸借対照表 前期末比較

(単位：百万円)

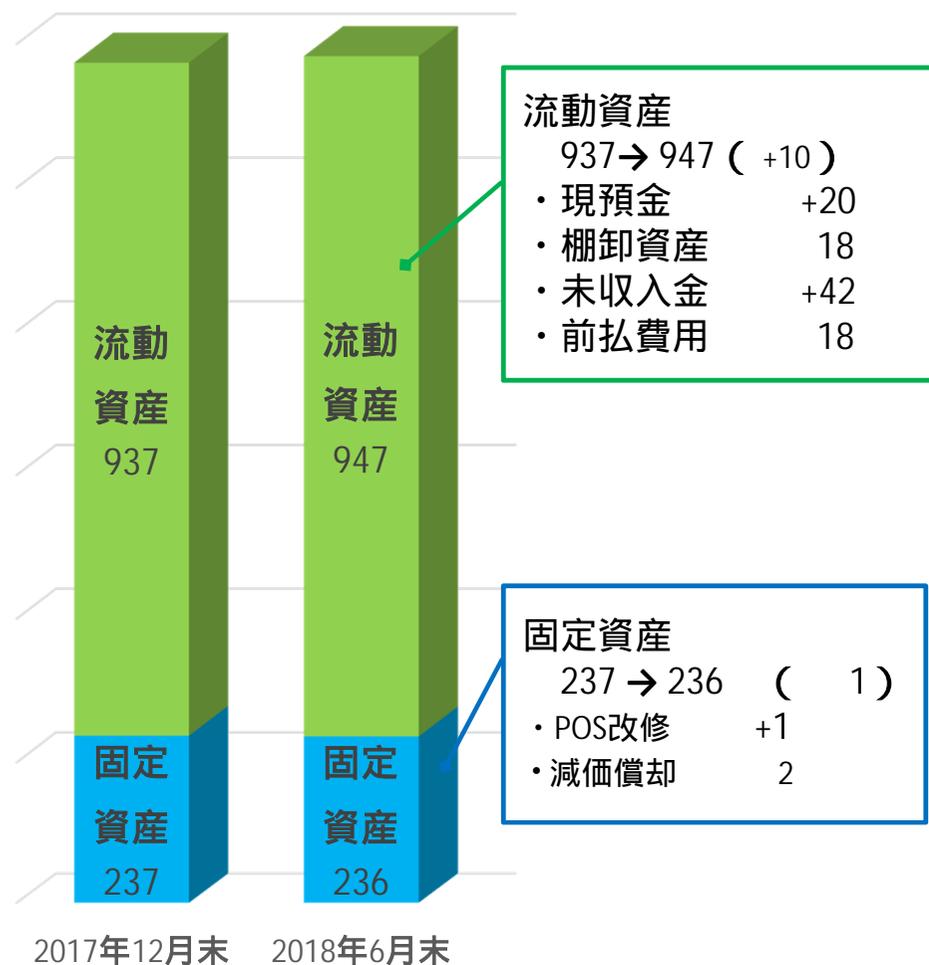
	2017年 12月期末	(構成比)	2018年 第2四半期末	(構成比)	対前期末 増減額
流動資産	937	79.8%	947	80.0%	10
固定資産	237	20.2%	236	20.0%	1
資産合計	1,175	—	1,183	—	8
流動負債	1,439	122.5%	596	50.4%	843
固定負債	790	67.3%	1,732	146.3%	942
負債合計	2,230	189.8%	2,328	196.7%	98
純資産合計	1,054	-	1,144	-	90
負債純資産合計	1,175	—	1,183	—	8

## 2 . (6) コンラン 2018年2Q末 貸借対照表

## 前期末比較 変動の主な要因

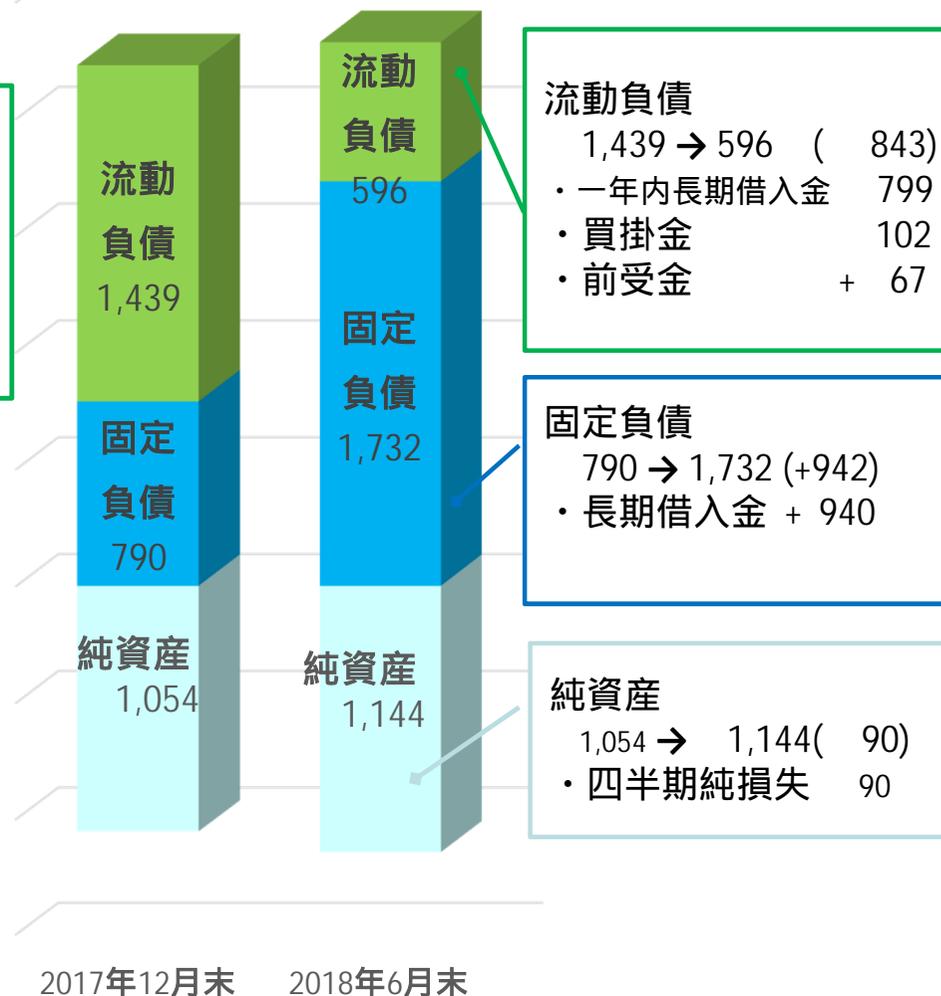
### 【資産の部】

(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 2018年2Q 損益計算書

### 対業績予想・前期比較

(単位：百万円)

	2017年2Q 実績	2018年2Q 実績	前年 同期比	2018年2Q 業績予想	予想比
売上高	721	637	84	740	86.0%
売上総利益	223	188	35	161	116.8%
(百分比)	30.9%	29.6%		21.7%	
一般管理販売費	181	167	14	186	89.8%
(百分比)	25.1%	26.2%		25.0%	
営業損益	42	21	21	25	-
(百分比)	5.8%	3.3%		-	-
経常損益	44	19	25	28	-
(百分比)	6.1%	2.9%		-	
四半期純損益	44	12	32	28	-
(百分比)	6.1%	1.8%		-	

## 2 . (7) エスエムダブリュ・ジャパン 2018年損益計算書 売上分析 部署別

(単位：百万円)

	2017年2Q	2018年2Q	(構成比)	前年同期比
コントラクト事業	619	515	80.8%	83.2%
リテール事業	73	96	15.1%	131.5%
メンテナンス事業	29	26	4.1%	89.6%
合 計	721	637		

## 2 . (7) エスエムダブリュ・ジャパン 2018年2Q 損益計算書 販売管理費内訳

(単位：百万円)

	2017年2Q		2018年2Q		増減額
	(構成比)		(構成比)		
物流経費	16	8.5%	14	8.4%	2
販売費	8	4.3%	7	4.2%	1
人件費	74	39.3%	80	47.9%	+6
賃借料	33	17.6%	25	15.0%	8
減価償却費	3	1.6%	6	3.6%	+3
その他	54	28.7%	35	20.9%	19
一般管理販売費合計	188	-	167	-	21

## 2 . (8) エスエムダブリュ・ジャパン 2018年2Q末 貸借対照表 前期末比較

(単位：百万円)

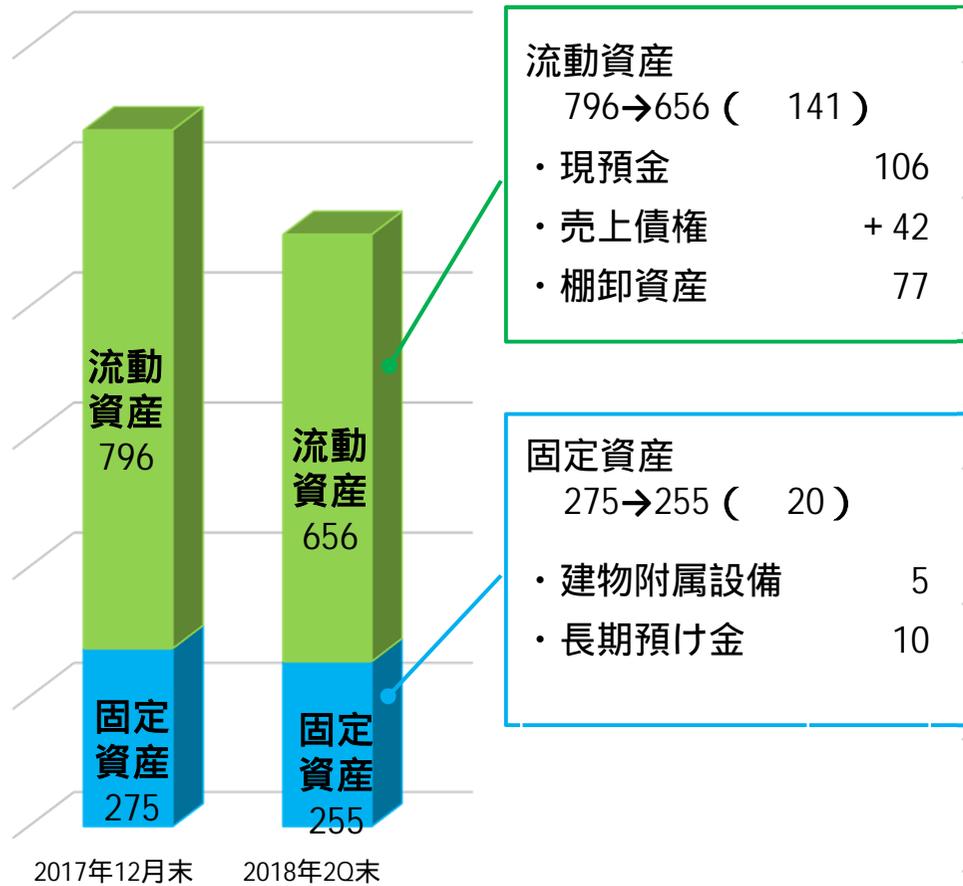
	2017年 12月期末	(構成比)	2018年 第2四半期末	(構成比)	対前期末	増減額
流動資産	796	74.3%	656	72.0%		141
固定資産	275	25.7%	255	28.0%		20
資産合計	1,072	—	911	—		161
流動負債	318	29.6%	346	38.0%		+28
固定負債	694	64.8%	314	34.4%		381
負債合計	1,012	94.4%	660	72.4%		352
純資産合計	60	5.6%	252	27.6%		+192
負債純資産合計	1,072	—	911	—		161

## 2 . (8) エスエムダブリュ・ジャパン2018年2Q末 貸借対照表

### 前期末比較 変動の主な要因

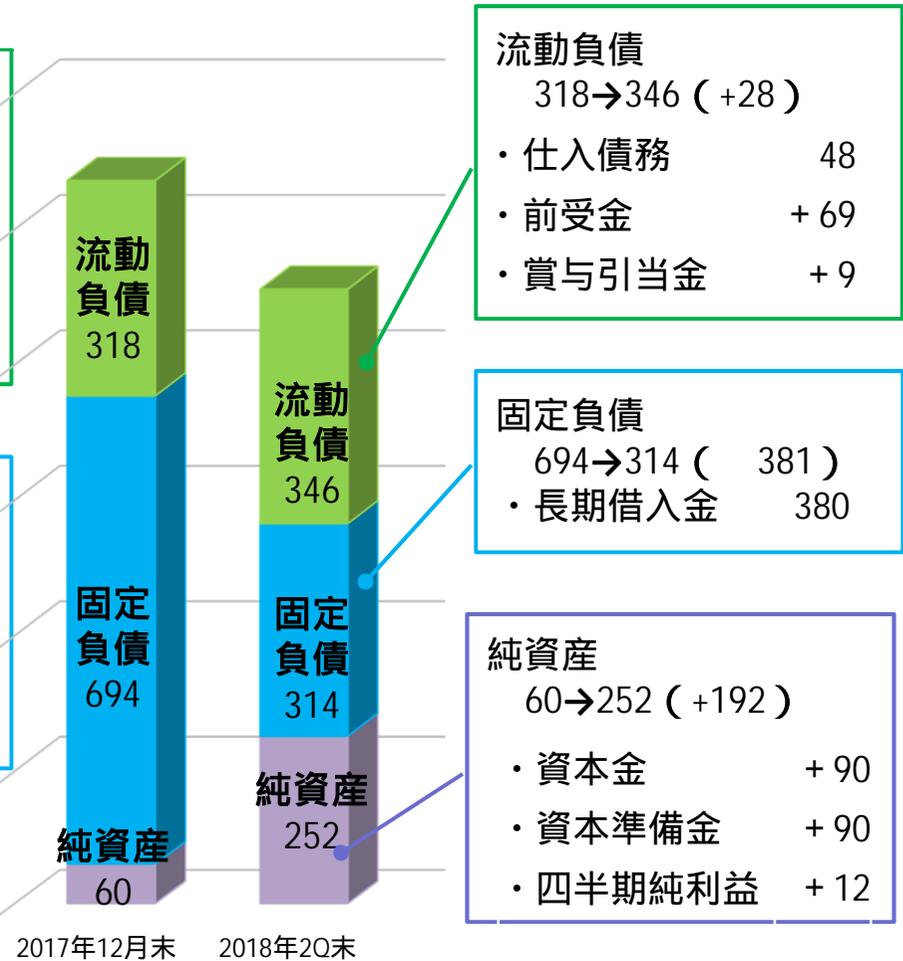
#### 【 資産の部 】

(単位：百万円)



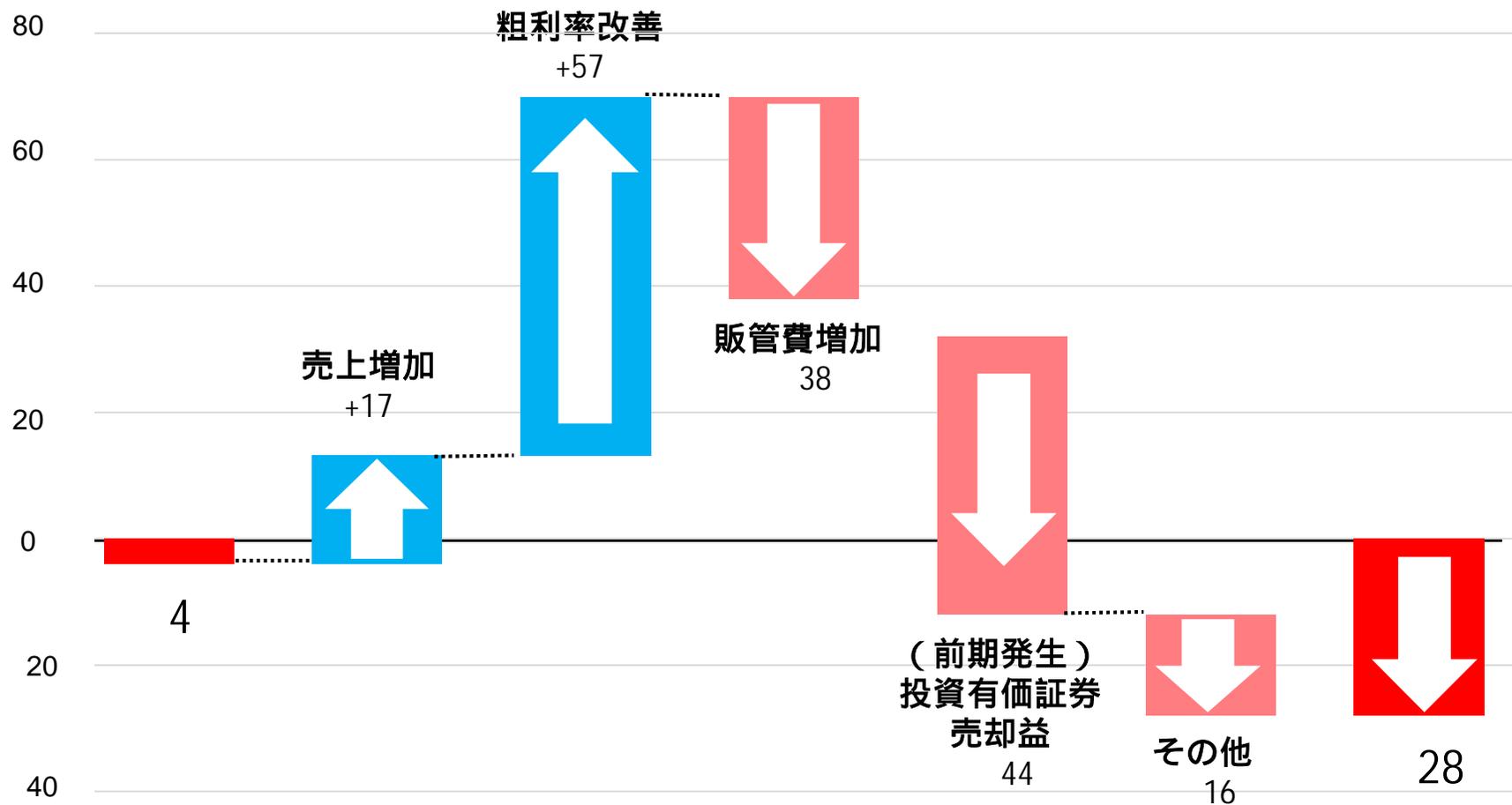
#### 【 負債・純資産の部 】

(単位：百万円)



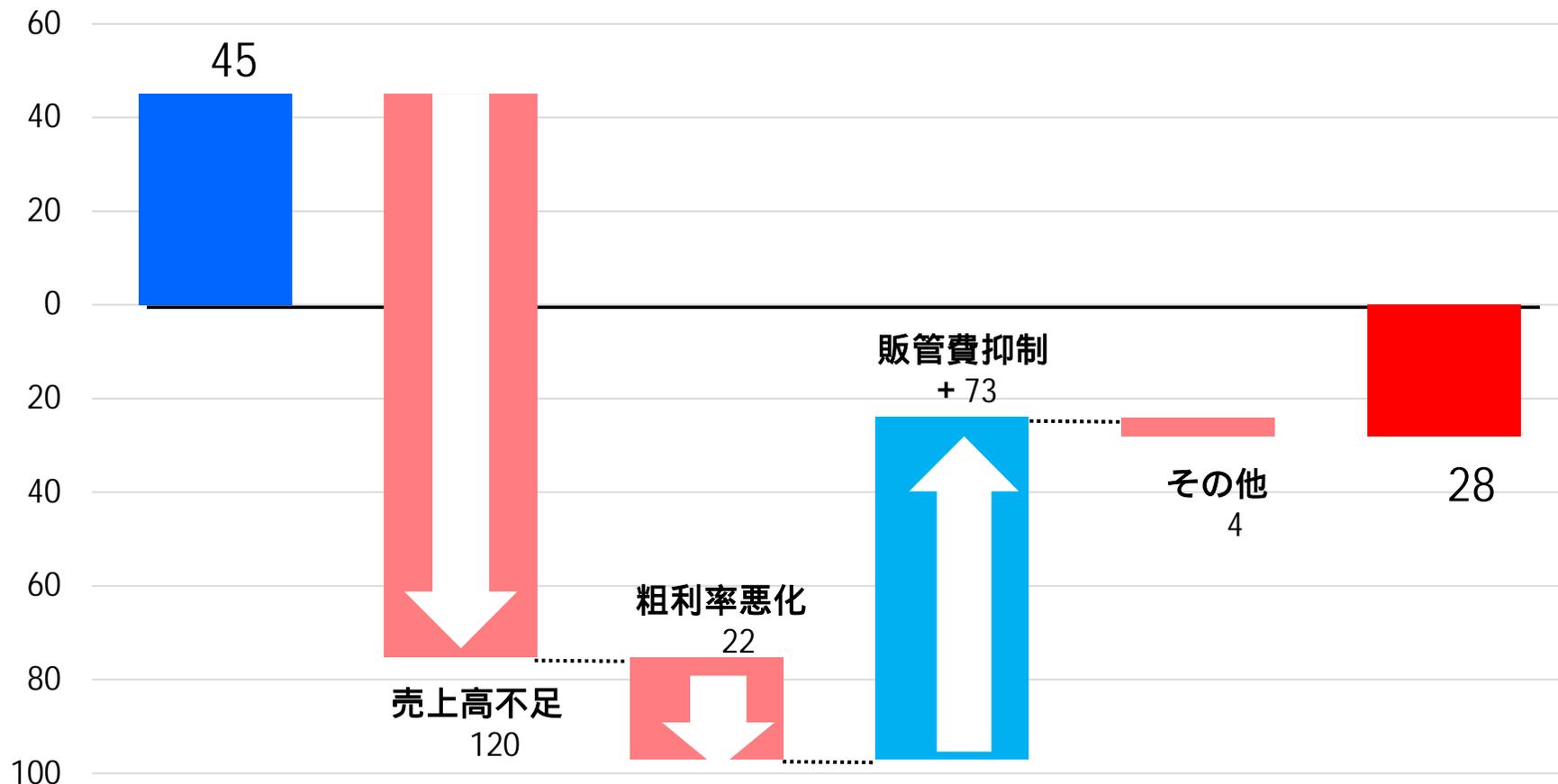
## 2 . (9) 2018年2Q 連結決算 四半期純損益 ア) 対前年同期比較

(単位：百万円)



## 2 . (9) 2018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)



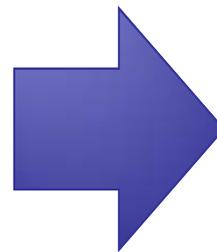
2 . (10) 2018年2Q 連結決算 財務指標の変化 ア) 自己資本比率

2017年末 ( 連結 )

47.4%

2018年2Q末 ( 連結 )

46.6%



0.8PT

$$\frac{\text{純資産}}{\text{総資産}} = \frac{43\text{億円}}{91\text{億円}}$$

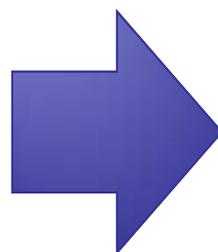
$$\frac{\text{純資産}}{\text{総資産}} = \frac{42\text{億円}}{90\text{億円}}$$

2 . (10) 2018年 2 Q 連結決算 財務指標の変化 イ) 当座比率

2017年末 ( 連結 )

2018年2Q末 ( 連結 )

107.5%



95.1%

12.3PT

$$\frac{\text{当座資産}}{\text{流動負債}} = \frac{33\text{億円}}{31\text{億円}}$$

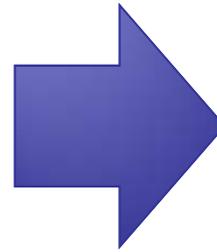
$$\frac{\text{当座資産}}{\text{流動負債}} = \frac{29\text{億円}}{31\text{億円}}$$

2 . (10) 2018年 2 Q 連結決算 財務指標の変化 ウ) 固定長期適合率

2017年末 ( 連結 )

2018年2Q末 ( 連結 )

38.3%



38.5%

+0.2PT

固定資産/固定負債 + 自己資本

23億円 / 60億円

固定資産/固定負債 + 自己資本

22億円 / 58億円

## 2 . (11) 2018年 連結キャッシュ・フロー計算書

(単位：百万円)

	2017年2Q (連結)	2018年2Q (連結)
営業活動による キャッシュ・フロー	121	63
投資活動による キャッシュ・フロー	273	46
財務活動による キャッシュ・フロー	317	94
現金及び現金同等物の 換算差額	5	0
現金及び現金同等物の 増減額	159	77
現金及び現金同等物の 当四半期末残高	2,171	2,103

### 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>	63百万円
・ 税引前四半期純利益	+ 15
・ 減価償却費	+ 94
・ 賞与引当金の減少	51
・ 売上債権の減少	+ 601
・ 棚卸資産の増加	204
・ 仕入債務の増加	176
<b>【投資キャッシュ・フロー】</b>	46百万円
・ 有形固定資産の取得による支出	23
<b>【財務キャッシュ・フロー】</b>	94百万円
・ 長期借入による収入	+ 400
・ 長期借入金の返済による支出	380
・ 配当金の支払額	113

#### 4 . ( 1 ) 2018年12月期 通期業績予想 ( 連結 )

( 単位 : 百万円 )

	2018年12月期 業績予想	2017年実績	2016年実績	前期比
売上高	12,500	11,642	10,107	858
売上総利益	5,785	5,308	4,855	477
( 百分比 )	46.3%	45.6%	48.0%	
一般管理販売費	5,135	4,737	4,389	398
( 百分比 )	41.1%	40.7%	43.4%	
営業利益	650	571	465	79
( 百分比 )	5.2%	4.9%	4.6%	
経常利益	610	583	466	27
( 百分比 )	4.9%	5.0%	4.6%	
親会社株主に帰属 する当期純利益	390	423	43	33
( 百分比 )	3.1%	3.6%	0.4%	
1 株当たり当期純利益 (円)	102.79	111.71	11.58	

#### 4 . ( 2 ) 2018年12月期 通期業績予想の上期下期内訳

(単位：百万円)

	2018年 上期実績	2018年 下期計画	下期 - 上期
売上高	5,536	6,963	1,426
売上総利益	2,498	3,286	788
( 百分比 )	45.1%	47.2%	
一般管理販売費	2,477	2,657	179
( 百分比 )	44.7%	38.2%	
営業利益	20	629	608
( 百分比 )	0.4%	9.0%	
経常利益	16	593	576
( 百分比 )	0.3%	8.5%	
親会社株主に帰属する当期純損益	28	418	447
( 百分比 )	-	6.0%	
1株当たり当期純損益 (円)	7.59	110.38	

#### 4 . ( 3 ) 2018年12月期 下期計画の達成根拠

( 単位 : 百万円 )

	2018年 下期計画	下	売上高
売上高	6,963		<p>【カッシーナ】</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>・ 上期35.6億円→<b>下期49.8億円</b> = 年間85億円                      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大阪店、                      名古屋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139%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13.5億円→<b>下期15.5億円</b> = 年間29億円                      下期に粗利率の高いオリジナル製品を売り場                      に投入。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6.3億円→<b>下期4.7億円</b> = 年間11億円                      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	3,286		
( 百分比 )	47.2%		
一般管理販売費	2,657		
( 百分比 )	38.2%		
営業利益	629		
( 百分比 )	9.0%		
経常利益	593		
( 百分比 )	8.5%		
親会社株主に帰属する 当期純利益	418		
( 百分比 )	6.0%		
1 株当たり当期純利益 (円)	110.38		

#### 4 . ( 3 ) 2018年12月期 下期計画の達成根拠

( 単位 : 百万円 )

	2018年 下期計画	下	粗利率
売上高	6,963		<p><b>【カッシーナ】</b>                      ・ 上期50.0% → <b>下期50.6%</b> = 年間50.4%                      上期は国内ライセンス製品売上の構成比率が低かったことにより、粗利率は50%となっていたが、下期は同製品の拡販、及び大阪店、名古屋店のリニューアル効果による受注増により、低粗利のPJ案件を獲得しつつも直営店（高粗利率）の売上構成比率を高めていく計画。</p> <p><b>【コンラン】</b>                      ・ 上期38.9% → <b>下期41.9%</b> = 年間40.5%                      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、3%の粗利率改善を目指す。</p> <p><b>【SMW】</b>                      ・ 上期29.5% → <b>下期24.5%</b> = 年間27.4%                      下期納品予定案件の粗利率は上期に比べて低いが、年間を通じてはほぼ計画通りの粗利率で着地する予定。</p>
売上総利益 ( 百分比 )	3,286 47.2%		
一般管理販売費 ( 百分比 )	2,657 38.2%		
営業利益 ( 百分比 )	629 9.0%		
経常利益 ( 百分比 )	593 8.5%		
親会社株主に帰属する 当期純利益 ( 百分比 )	418 6.0%		
1 株当たり当期純利益 ( 円 )	110.38		

#### 4 . ( 3 ) 2018年12月期 下期計画の達成根拠

( 単位 : 百万円 )

	2018年 下期計画	下
売上高	6,963	
売上総利益 ( 百分比 )	3,286 47.2%	
一般管理販売費 ( 百分比 )	2,657 38.2%	
営業利益 ( 百分比 )	629 9.0%	
経常利益 ( 百分比 )	593 8.5%	
親会社株主に帰属する 当期純利益 ( 百分比 )	418 6.0%	
1 株当たり当期純利益 ( 円 )	110.38	

**一般管理販売費**

**【カッシーナ】**  
 ・ 上期17.0億円→**下期18.1億円** = 年間35.2億円  
 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1.1億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6.1億円** = 年間12.2億円  
 旗艦2店舗の売上増のためイベント等の販売費を使用する予定。

**【SMW】**  
 ・ 上期1.6億円→**下期2.2億円** = 年間3.8億円  
 カッシーナ大阪店、名古屋店内のサロン開設に伴う設備投資、人件費増加。

4 . ( 4 ) 2018年12月期業績予想 当期純利益 前期実績比較 (単位：百万円)

