

# 株式会社カッシーナ・イクスシー

2019年12月期 第2四半期

## 決算説明会

2019年8月28日 16:00-17:00  
(証券コード: 2777)

本資料には、2019年8月28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. 2019年第2四半期 決算ハイライト | } ( 小林 ) |
| 2. 2019年第2四半期 決算概要    |          |
| 3. 2019年第2四半期 事業活動報告  |          |
| 4. 2019年12月期 通期業績予想   |          |
| 5. 質疑応答               | ( 森 )    |

## 1 . 2019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 239百万円、達成率は96%に留まる。  
 (2) 営業損益は、売上高の下ブレなどの要因により 35百万円の損失。  
 (3) 四半期純損益は、子会社2社の減損損失254百万円を計上したことにより 368百万円の純損失。

(単位：百万円)

	2019年2Q 業績予想 (2/8発表)	2019年2Q 実績	対業績予想 増減額	業績予想比
売上高	6,000	5,761	239	96.0%
営業損益	150	35	185	-
経常損益	130	32	162	-
四半期純損益	60	368	428	-

## 1 . 2019年第2四半期 決算ハイライト (2) 対前年同期：連結

- (1) 売上高は、カッシーナ法人部門がけん引し+225百万円増収。  
 (2) 営業損益は、子会社2社の赤字が響き、営業損失を計上。  
 (3) 四半期純損益は、子会社の特別損失とカッシーナの税負担アップにより赤字幅拡大。

(単位：百万円)

	2018年2Q 実績	2019年2Q 実績	対前年同期 増減額	前年同期比
売上高	5,536	5,761	+ 225	104.1%
営業損益	20	35	55	-
経常損益	16	32	48	-
四半期純損失	28	368	340	-

## 1 . 2019年第2四半期 決算ハイライト (3) 会社別 内訳

- (1) 会社別売上比率は、カッシーナ73%、コンラン23%、S MW4%。  
[ 2018年通期の比率は、カッシーナ69%、コンラン22%、S MW 8% ]
- (2) カッシーナは子会社株式評価損及び貸倒引当金繰入を計上し赤字。  
コンラン及びS MWは通期営業赤字の見込みから減損損失を計上。

(単位：百万円)

	カッシーナ	コンラン	S MW	連結
売上高	4,196	1,331	258	5,761
営業損益	208	93	150	35
経常損失	101	99	152	32
四半期純損失	371	204	304	368

## 1 . 2019年第2四半期 決算ハイライト (4) 四半期 内訳

- (1) 四半期別売上（前年同期比）は1 Q + 3.7%、2 Q + 4.5%。  
(2) 営業損益は、1 Qは黒字であったが、2 Qは一般管理販売費が1 Q比 + 147百万円増加したことなどにより赤字計上。

（単位：百万円）

連結	第1四半期	第2四半期	上期計
売上高	2,953	2,808	5,761
営業損益	85	120	35
経常損益	89	121	32
四半期純損益	16	385	368

## 1 . 2019年第2四半期 決算ハイライト (5-1) 会社別四半期内訳

- (1) 四半期別売上（前年同期比）は、1 Q + 18.0%、2 Q + 17.3%
- (2) 子会社貸倒引当金繰入320百万円を営業外費用に、子会社株式評価損189百万円を特別損失に計上したことにより、2 Qは  
経常損失、四半期純損失となった。

（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	2,146	2,049	4,196
営業利益	188	20	208
経常損益	196	297	101
四半期純損益	125	496	371

## 1 . 2019年第2四半期 決算ハイライト (5-2) 会社別四半期内訳

- (1) 四半期別売上（前年同期比）は、1 Q - 3.9%、2 Q - 0.3%。  
 (2) 営業損益は2 Qに1 Q比で+11%増収したが、粗利率の低下（40.7% 39.8%）と経費増+7百万円などにより、赤字が継続。

（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	629	701	1,331
営業損損失	54	39	93
経常損失	57	41	99
四半期純損失	57	146	204

## 1 . 2019年第2四半期 決算ハイライト (5-3) 会社別四半期内訳

- (1) 四半期別売上（前年同期比）は、1 Q - 51.5%、2 Q - 72.0%。  
 (2) 粗利率は前年同期比で1 Q + 0.2%改善したが2 Q - 0.6%悪化。  
 (2) 販売管理費が前年同期比で1 Q + 28百万円、2 Q + 33百万円増加したこともあり、2 Qの赤字幅が拡大。

（単位：百万円）

S M W	第1四半期	第2四半期	上期計
売上高	189	68	258
営業損益	49	101	150
経常損益	49	103	152
四半期純損益	49	255	304

## 2 . ( 1 ) 2019年第2四半期 連結損益計算書

( 単位 : 百万円 )

	2018年2Q 連結実績	2019年2Q 連結実績	前年 同期比	2019年2Q 業績予想	予想比
売上高	5,536	5,761	104.1%	6,000	96.0%
売上総利益	2,498	2,649	106.0%	2,790	94.9%
( 百分比 )	45.1%	46.0%		46.5%	
一般管理販売費	2,477	2,684	108.4%	2,640	101.7%
( 百分比 )	44.7%	46.6%		44.0%	
営業損益	20	35	—	150	—
( 百分比 )	0.4%	-		2.5%	
経常損益	16	32	—	130	—
( 百分比 )	0.3%	-		2.2%	
親会社株式に帰属 する四半期純損益	28	368	—	60	—
( 百分比 )	-	-		1.0%	

## 2 . ( 2 ) 2019年第2四半期 連結貸借対照表

( 単位 : 百万円 )

	2018年 12月期末	( 構成比 )	2019年 第2四半期末	( 構成比 )	対前期末 増減額
流動資産	6,745	72.1%	6,705	74.5%	40
固定資産	2,605	27.9%	2,296	25.5%	309
<b>資産合計</b>	<b>9,351</b>		<b>9,001</b>		<b>349</b>
流動負債	3,183	34.0%	3,275	36.4%	+ 91
固定負債	1,519	16.2%	1,560	17.3%	+ 41
<b>負債合計</b>	<b>4,703</b>	<b>50.3%</b>	<b>4,835</b>	<b>53.7%</b>	<b>+ 132</b>
純資産合計	4,648	49.7%	4,166	46.3%	482
<b>負債純資産合計</b>	<b>9,351</b>		<b>9,001</b>		<b>349</b>

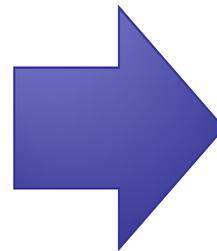
2 . (3) 2019年2Q 連結決算 財務指標の変化 ア) 自己資本比率

2018年末 ( 連結 )

49.7%

2019年2Q末 ( 連結 )

46.3%



3.4 PT

$$\frac{\text{純資産}}{\text{総資産}} = \frac{46\text{億円}}{93\text{億円}}$$

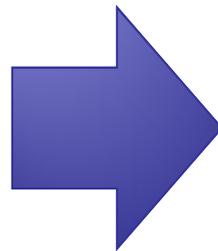
$$\frac{\text{純資産}}{\text{総資産}} = \frac{41\text{億円}}{90\text{億円}}$$

2 . (3) 2019年2Q 連結決算 財務指標の変化 イ) 当座比率

2018年末 ( 連結 )

2019年2Q末 ( 連結 )

101.5%



84.5%

17.0 PT

$$\frac{\text{当座資産}}{\text{流動負債}} = \frac{32\text{億円}}{31\text{億円}}$$

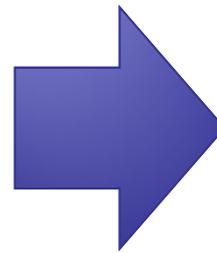
$$\frac{\text{当座資産}}{\text{流動負債}} = \frac{27\text{億円}}{32\text{億円}}$$

2 . (3) 2019年2Q 連結決算 財務指標の変化 ウ) 固定長期適合率

2018年末 ( 連結 )

2019年2Q末 ( 連結 )

42.2%



40.0%

2.2 PT

固定資産/固定負債 + 自己資本

26億円 / 61億円

固定資産/固定負債 + 自己資本

22億円 / 57億円

## 2 . (4) カッシーナ 2019年2Q 損益計算書

## 対業績予想・前期比較

(単位：百万円)

	2018年2Q 実績	2019年2Q 実績	前年 同期比	2019年2Q 会社計画	計画比
売上高	3,566	4,196	117.7%	4,211	99.6%
売上総利益	1,782	2,038	114.3%	2,070	98.5%
( 百分比 )	50.0%	48.6%		49.2%	
一般管理販売費	1,703	1,829	107.4%	1,800	101.6%
( 百分比 )	47.7%	43.6%		42.7%	
営業利益	79	208	261.6%	270	77.0%
( 百分比 )	2.2%	5.0%		6.4%	
経常損益	85	101	—	258	-
( 百分比 )	2.4%	-		6.1%	
四半期純損益	49	371	—	188	-
( 百分比 )	1.4%	-		4.5%	

## 2 . (4) カッシーナ 2019年2Q 損益計算書 売上分析 部署別

(単位：百万円)

	2018年2Q	2019年2Q	増減額	前年同期比
コントラクト事業部	611	982	+371	161.7%
レジデンシャル事業部	652	630	21	96.7%
青山本店	674	818	+144	121.4%
WS営業部	216	207	9	95.8%
大阪営業部	449	539	+90	120.2%
大阪店	253	235	17	93.1%
名古屋店・名古屋営業部	324	380	+56	117.3%
福岡店・福岡営業部	371	391	+19	105.3%
その他	14	10	3	73%
合 計	3,566	4,196	+629	117.7%

## 2 . (4) カッシーナ 2019年2Q 損益計算書

## 一般管理販売費 内訳比較

(単位：百万円)

	2018年2Q		2019年2Q		増減額
	(構成比)		(構成比)		
物流経費	288	17.0%	310	17.0%	+21
販売促進費・広告費	117	6.9%	126	6.9%	+8
人件費	676	39.7%	741	40.5%	+65
賃借料	293	17.2%	299	16.4%	+6
減価償却費	64	3.8%	59	3.3%	4
その他	262	15.4%	292	16.0%	+29
一般管理販売費 合計	1,703	-	1,829	-	+126

## 2 . (5) 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)

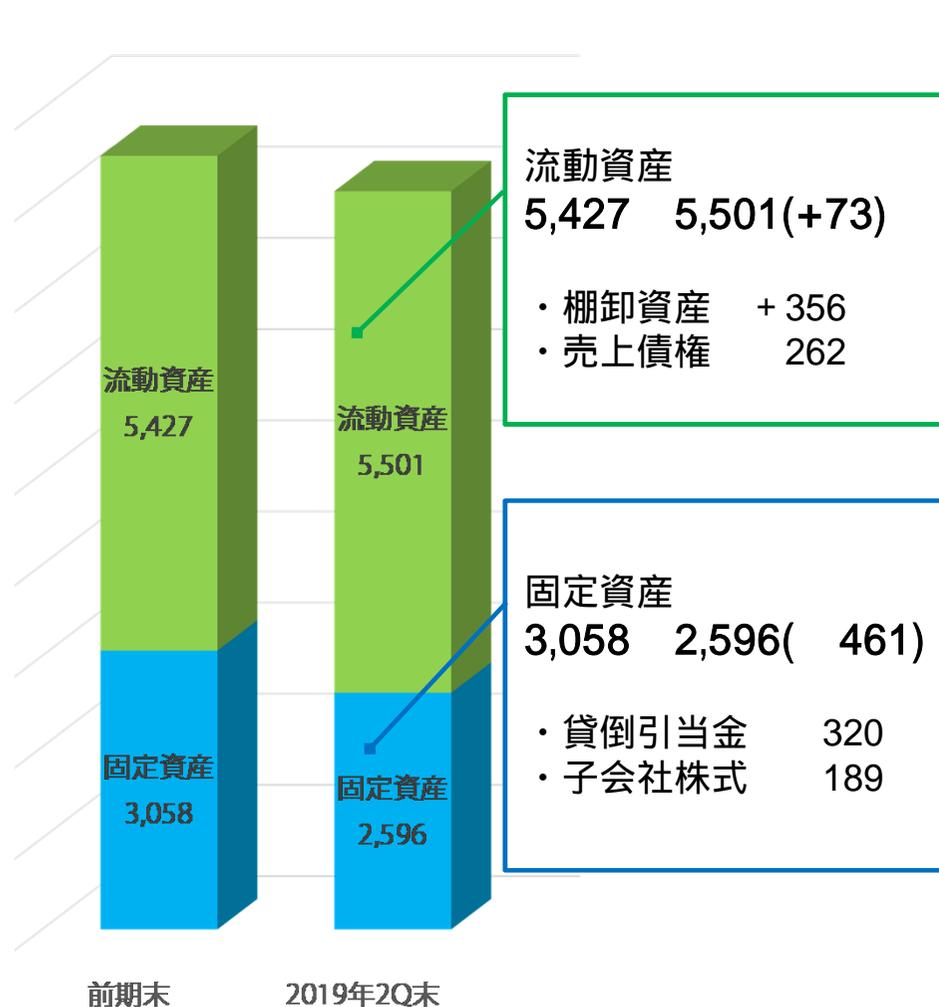
	2018年 12月期末	(構成比)	2019年 第2四半期末	(構成比)	対前期末 増減額
流動資産	5,427	64.0%	5,501	67.9%	+ 73
固定資産	3,058	36.0%	2,596	32.1%	461
<b>資産合計</b>	<b>8,485</b>		<b>8,098</b>		<b>387</b>
流動負債	2,405	28.3%	2,475	30.6%	+ 69
固定負債	1,269	15.0%	1,297	16.0%	+ 27
<b>負債合計</b>	<b>3,674</b>	<b>43.3%</b>	<b>3,772</b>	<b>46.6%</b>	<b>+ 97</b>
純資産合計	4,810	56.7%	4,325	53.4%	485
<b>負債純資産合計</b>	<b>8,485</b>		<b>8,098</b>		<b>387</b>

## 2. (5) 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

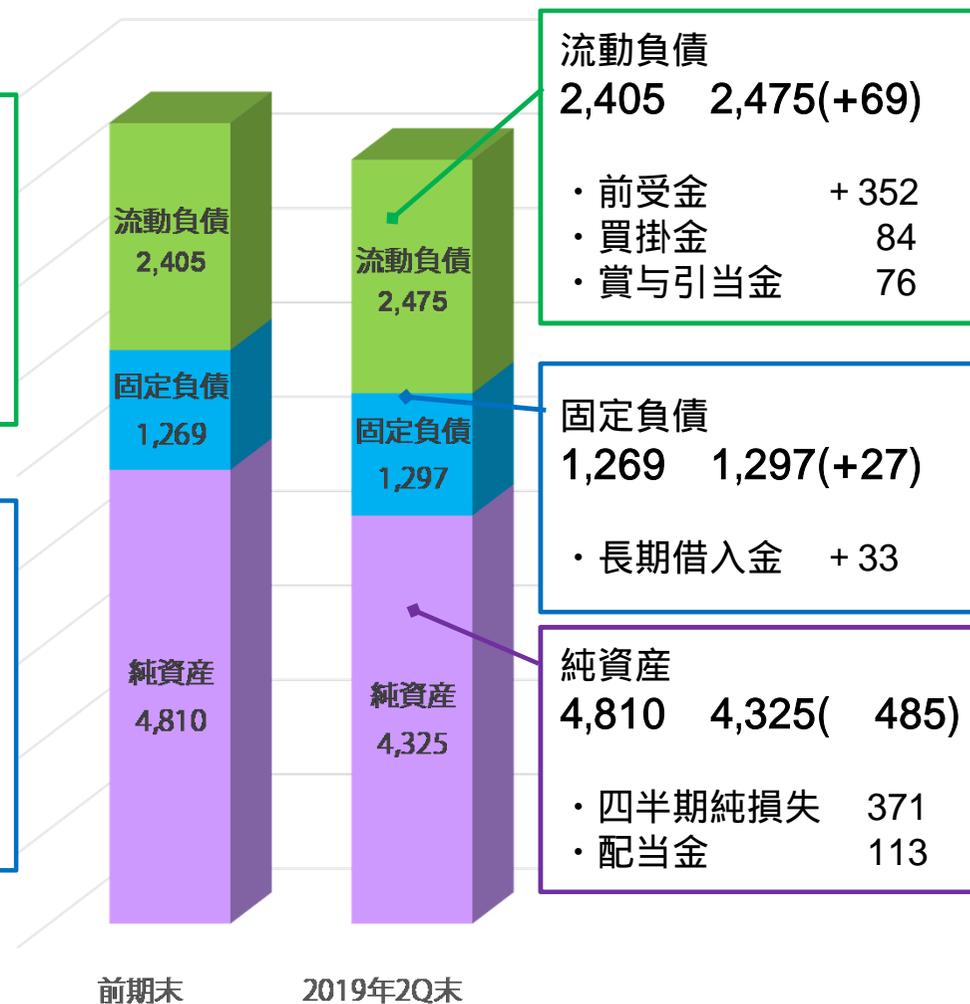
### 【 資産の部 】

(単位：百万円)



### 【 負債・純資産の部 】

(単位：百万円)



## 2 . (6) コンランシヨップ 2019年2Q 損益計算書 対業績予想・前期比較

(単位：百万円)

	2018年2Q 実績	2019年2Q 実績	前年 同期比	2019年2Q 業績予想	予想比
売上高	1,359	1,331	98.0%	1,634	81.5%
売上総利益	528	535	101.2%	683	78.4%
( 百分比 )	38.9%	40.2%		41.8%	
一般管理販売費	609	628	103.2%	680	92.5%
( 百分比 )	44.8%	47.2%		41.6%	
営業損益	80	93	-	2	-
( 百分比 )	-	-		0.12%	
経常損失	88	99	-	5	-
( 百分比 )	-	-		-	
四半期純損失	89	204	-	6	-
( 百分比 )	-	-		-	

## 2 . (6) コンランショップ 2019年2Q 損益計算書

## 売上分析 部署別

(単位：百万円)

	2018年2Q	2019年2Q	増減額	前年同期比
新宿本店	289	290	1	100.3%
丸の内店	321	322	1	100.2%
渋谷店	125	127	2	101.5%
福岡店	252	238	14	94.4%
京都店	87	89	2	102.0%
名古屋店	106	102	4	95.9%
WEB	73	74	1	101.1%
法人営業	73	61	12	83.0%
卸売/その他	29	26	3	91.5%
合 計	1,359	1,331	28	98.0%

## 2 . (6) コンランショップ 2019年2Q 損益計算書 一般管理販売費内訳比較

(単位：百万円)

	2018年2Q		2019年2Q		増減額
	(構成比)		(構成比)		
物流経費	87	14.3%	80	12.8%	7
販売費	88	14.5%	86	13.8%	2
人件費	250	41.1%	264	42.1%	14
賃借料	120	19.7%	133	21.2%	13
減価償却費	6	1.0%	8	1.3%	2
その他	56	9.3%	55	8.8%	1
一般管理販売費合計	609	-	628	-	19

## 2 . (7) コンラン 2019年2Q末 貸借対照表 前期末比較

(単位：百万円)

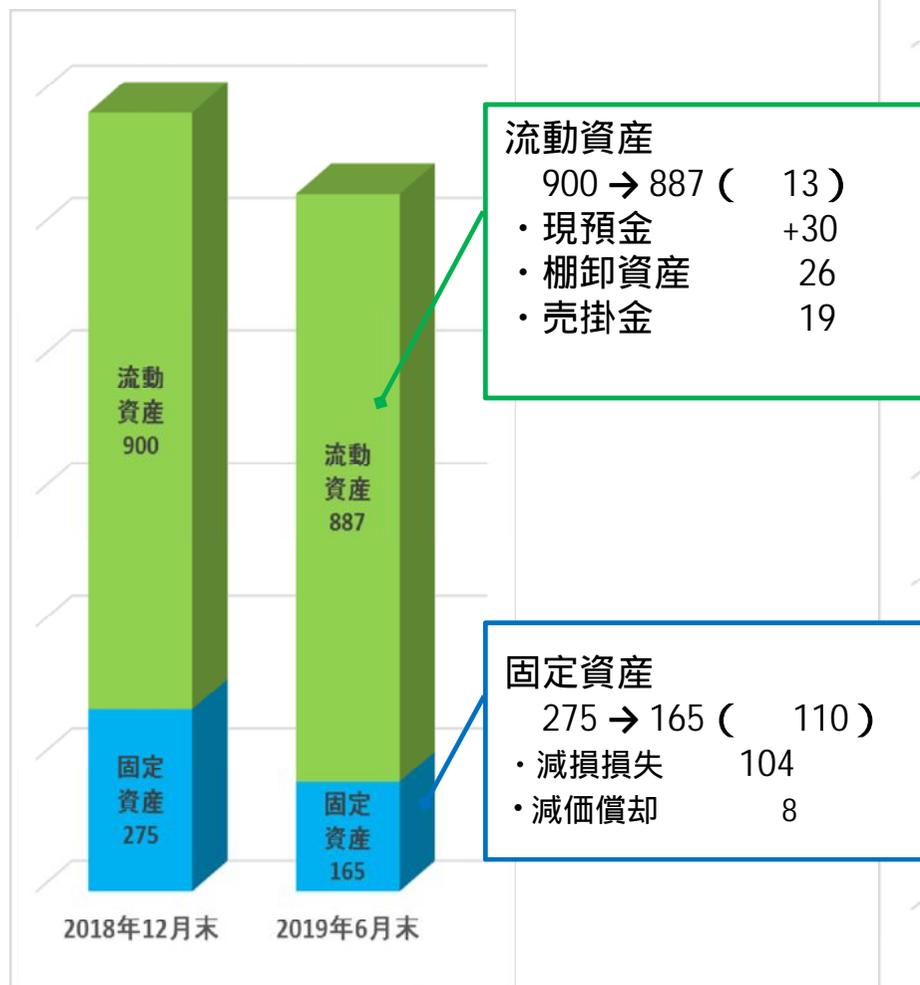
	2018年 12月期末	(構成比)	2019年 第2四半期末	(構成比)	対前期末 増減額
流動資産	900	76.6%	887	84.2%	13
固定資産	275	23.4%	165	15.8%	110
資産合計	1,175	—	1,053	—	122
流動負債	583	49.7%	575	54.7%	8
固定負債	1,792	152.5%	1,882	178.7%	90
負債合計	2,376	202.1%	2,458	233.4%	82
純資産合計	1,200	102.1%	1,404	133.4%	204
負債純資産合計	1,175	—	1,053	—	122

## 2 . (7) コンラン 2019年2Q末 貸借対照表

## 前期末比較 変動の主な要因

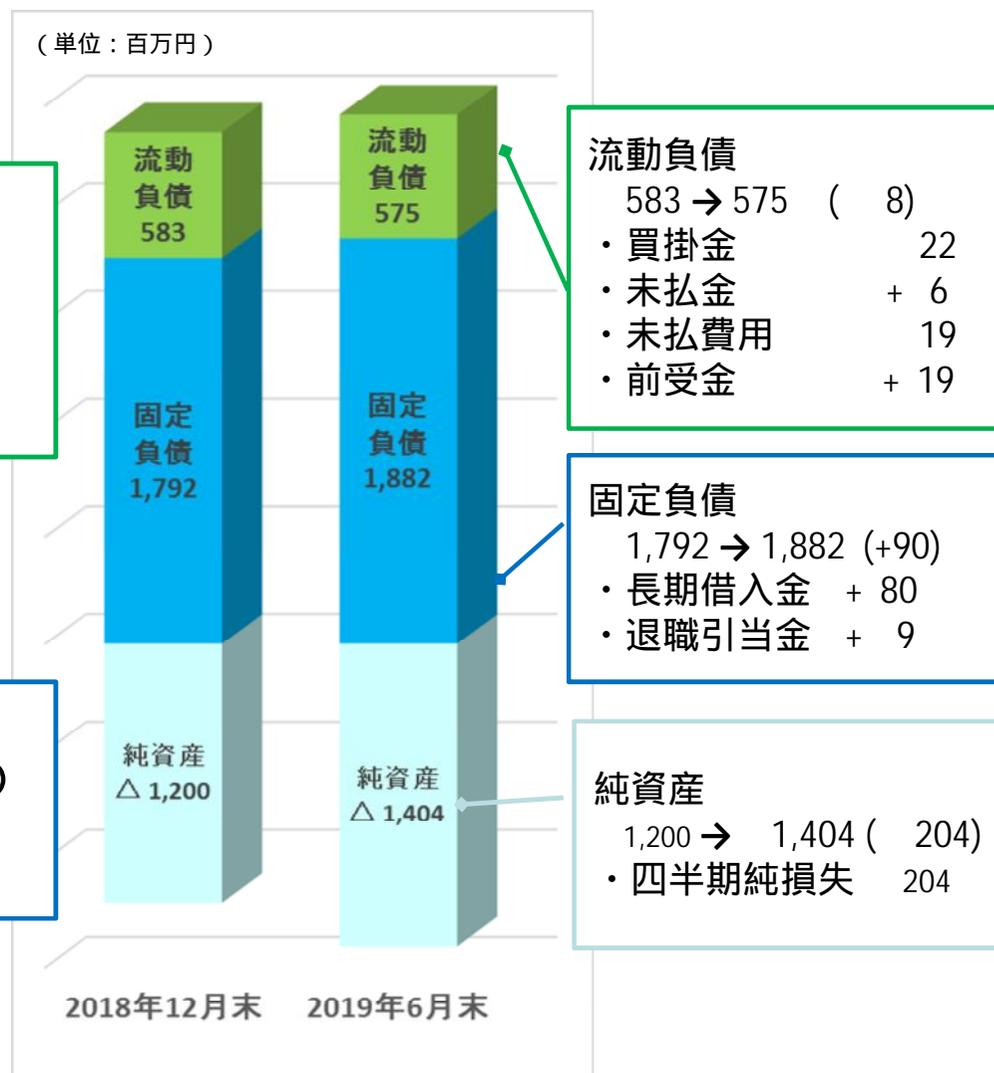
### 【資産の部】

(単位：百万円)



### 【負債・純資産の部】

(単位：百万円)



## 2 . (8) エスエムダブリュ・ジャパン 2019年2Q 損益計算書 対業績予想・前期比較

(単位：百万円)

	2018年2Q 実績	2019年2Q 実績	前年 同期比	2019年2Q 業績予想	予想比
売上高	637	259	40.6%	471	54.9%
売上総利益	188	77	41.1%	150	51.6%
( 百分比 )	29.6%	29.9%		31.8%	
一般管理販売費	167	228	136.7%	238	96.0%
( 百分比 )	26.2%	88.3%		50.5%	
営業損益	21	151	-	88	-
( 百分比 )	3.3%	-			
経常損益	19	152	-	91	-
( 百分比 )	3.0%	-			
四半期純損益	12	305	-	92	
( 百分比 )	1.9%	-			

## 2 . (8) エスエムダブリュ・ジャパン 2019年2Q損益計算書 売上分析 セグメント別

(単位：百万円)

	2018年2Q	2019年2Q	( 構成比 )	前年同期比
コントラクト事業	515	38	14.7%	7.4%
リテール事業	96	181	69.9%	188.5%
メンテナンス事業	26	40	15.4%	153.8%
合 計	637	259		40.7%

\* コントラクト事業 : 集合住宅、法人オフィス等向けシステムキッチン販売

\* リテール事業 : 個人邸、ハウスメーカー住宅展示場等向けシステムキッチン販売

## 2 . (8) エスエムダブリュ・ジャパン 2019年2Q 損益計算書 販売管理費内訳

(単位：百万円)

	2018年2Q		2019年2Q		増減額
	(構成比)		(構成比)		
物流経費	14	8.1%	9	4.0%	4
販売促進・広告宣伝費	7	4.0%	9	3.9%	2
人件費	80	47.9%	117	51.3%	37
賃借料	25	15.2%	26	11.4%	1
減価償却・のれん償却費	10	6.2%	16	7.0%	6
その他	31	18.6%	51	22.3%	20
一般管理販売費合計	167	-	228	-	61

## 2 . (9) エスエムダブリュ・ジャパン 2019年2Q末 貸借対照表 前期末比較

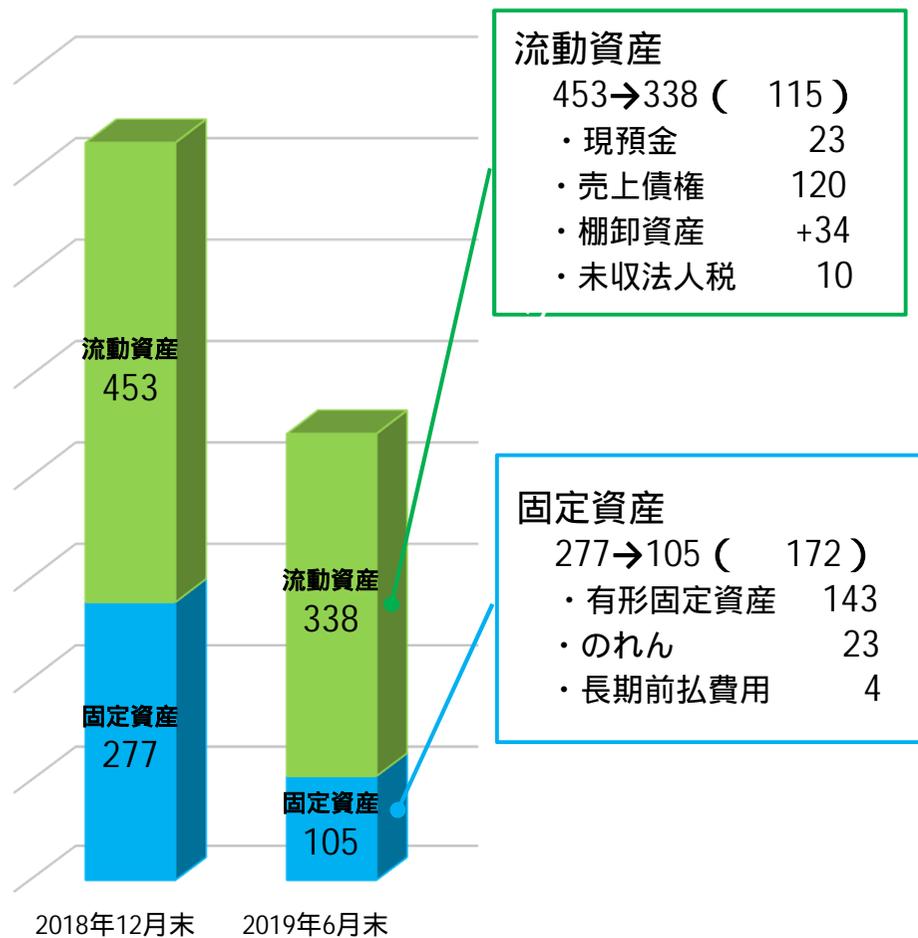
(単位：百万円)

	2018年 12月期末	(構成比)	2019年 2Q末	(構成比)	対前期末 増減額
流動資産	453	62.1%	338	76.1%	△115
固定資産	277	37.9%	105	23.6%	△172
<b>資産合計</b>	730	-	444	-	△286
流動負債	228	42.1%	244	43.6%	16
固定負債	313	57.9%	316	56.4%	3
<b>負債合計</b>	541	74.1%	560	126.1%	19
純資産合計	188	25.8%	△116	26.1%	△304
<b>負債純資産合計</b>	730	-	444	-	△286

## 2 . (9) エスエムダブリュ・ジャパン2019年2Q末 貸借対照表 前期末比較 変動の主な要因

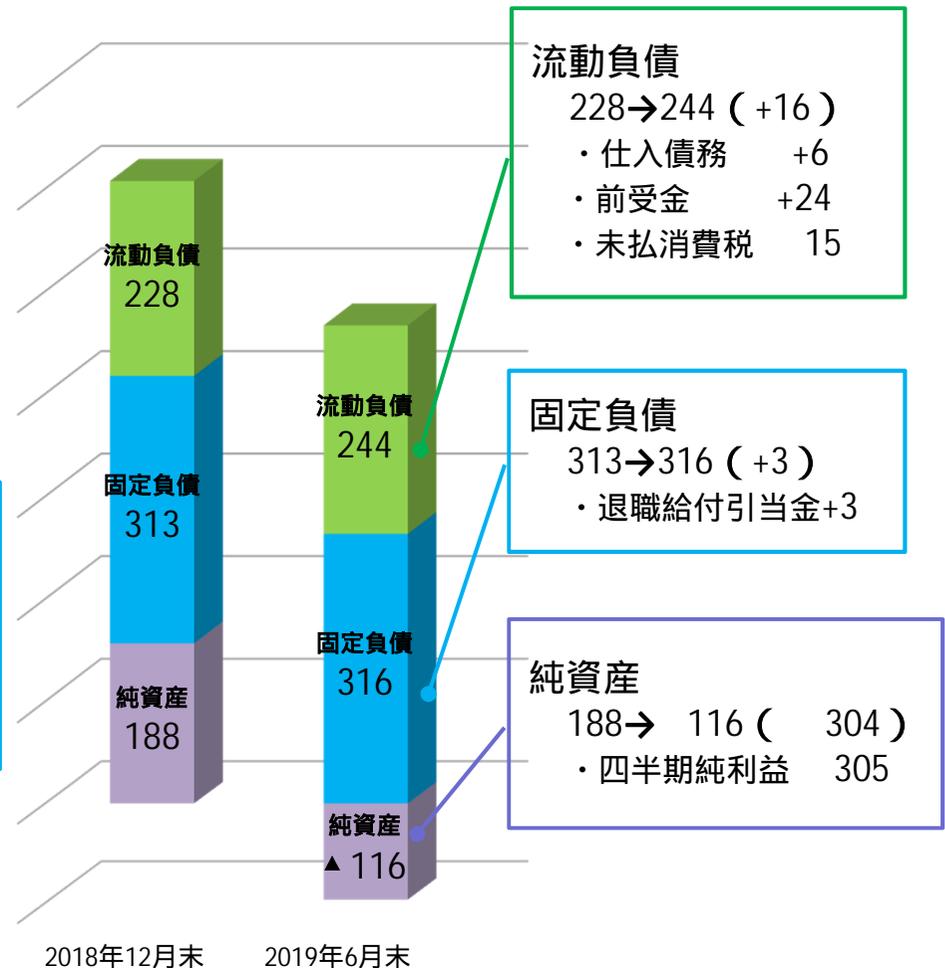
### 【 資産の部 】

(単位：百万円)



### 【 負債・純資産の部 】

(単位：百万円)



## 2 . (10) 2019年第2四半期 連結キャッシュ・フロー計算書

(単位：百万円)

	2018年2Q (連結)	2019年2Q (連結)
営業活動による キャッシュ・フロー	63	207
投資活動による キャッシュ・フロー	46	43
財務活動による キャッシュ・フロー	94	89
現金及び現金同等物の 換算差額	0	0
現金及び現金同等物の 増減額	77	73
現金及び現金同等物の 当四半期末残高	2,103	2,098

### 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>	207百万円
・ 税引前四半期純損失	288
・ 減損損失	+ 254
・ 売上債権の減少	+ 883
・ 棚卸資産の増加	361
・ 法人税等の支払	144
<b>【投資キャッシュ・フロー】</b>	43百万円
・ 有形固定資産の取得による支出	22
<b>【財務キャッシュ・フロー】</b>	89百万円
・ 長期借入による収入	+ 400
・ 長期借入金の返済による支出	376
・ 配当金の支払額	112

4 . ( 1 ) 2019年12月期 通期業績予想 ( 連結 ) 8月2日修正発表 ( 単位 : 百万円 )

	2019年12月期 業績予想	2018年実績	2017年実績	前期比
売上高	12,700	12,435	11,642	265
売上総利益	5,830	5,720	5,308	110
( 百分比 )	45.9%	46.0%	45.6%	
一般管理販売費	5,430	5,026	4,737	404
( 百分比 )	42.9%	40.4%	40.7%	
営業利益	400	694	571	294
( 百分比 )	3.1%	5.6%	4.9%	
経常利益	360	679	583	319
( 百分比 )	2.8%	5.5%	5.0%	
親会社株主に帰属 する当期純利益	0	417	423	417
( 百分比 )	0.0%	3.4%	3.6%	
1 株当たり当期純利益 (円)	0.00	109.95	111.71	

#### 4 . ( 2 ) 2019年12月期 通期業績予想の上期下期内訳

( 単位 : 百万円 )

	2019年 上期実績	2019年 下期計画	下期 - 上期
売上高	5,761	6,939	1,178
売上総利益	2,649	3,181	532
( 百分比 )	46.0%	45.8%	
一般管理販売費	2,684	2,746	62
( 百分比 )	46.6%	39.6%	
営業損益	35	435	470
( 百分比 )	-	6.3%	
経常損益	32	392	424
( 百分比 )	-	8.5%	
親会社株主に帰属する当期純損益	368	368	736
( 百分比 )	-	5.3%	
1株当たり当期純損益 (円)	97.15	97.15	

#### 4 . ( 3 ) 2019年12月期 下期計画の達成根拠

( 単位 : 百万円 )

	2019年 下期計画	
売上高	6,939	<p>売上高</p> <p>【カッシーナ】                      ・ 上期41.9億円→下期49.4億円 = 年間91億円                      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各店舗の受                      注増、空間提案による客単価アップにより、                      上期比 + 18%の売上増を目指す。</p> <p>【コンラン】                      ・ 上期13.3億円→下期14.0億円 = 年間27億円                      家具の引き合い案件の受注転化、下期に投入                      予定のオリジナル商品の販売強化、日本上陸                      25周年イベントなどをフックに上期比 + 5%                      の売上増を目指す。</p> <p>【SMW】                      ・ 上期2.5億円→下期6.7億円 = 年間9億円                      下期売上予定額は、受注済み案件のみ。</p>
売上総利益	3,181	
( 百分比 )	45.8%	
一般管理販売費	2,746	
( 百分比 )	39.6%	
営業利益	435	
( 百分比 )	6.3%	
経常利益	392	
( 百分比 )	8.5%	
親会社株主に帰属する 当期純利益	368	
( 百分比 )	5.3%	
1株当たり当期純利益 (円)	97.15	

#### 4 . ( 3 ) 2019年12月期 下期計画の達成根拠

( 単位 : 百万円 )

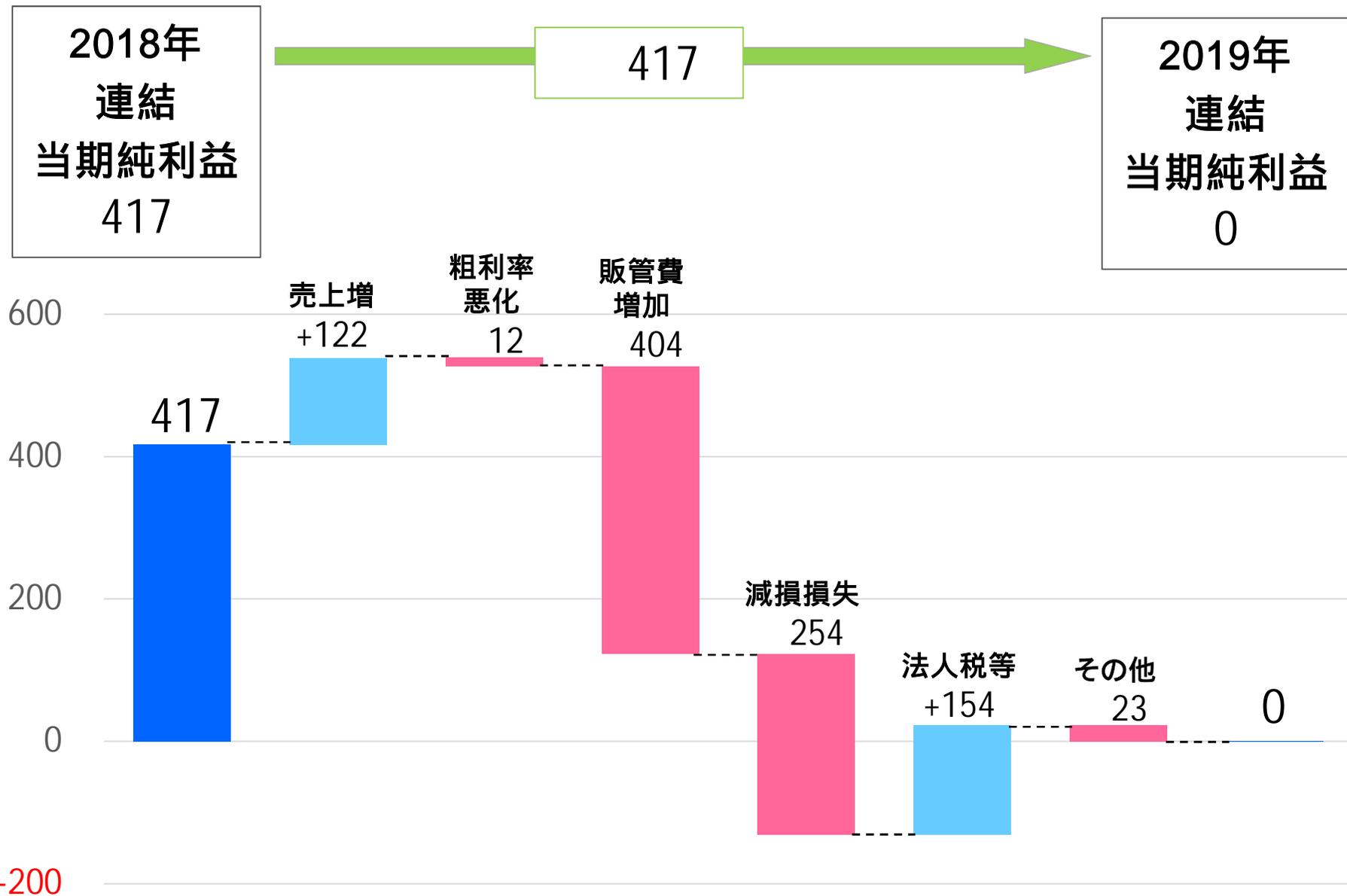
	2019年 下期計画	粗利率
売上高	6,939	<p>【カッシーナ】</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>・ 上期48.6% → 下期49.0% = 年間48.8%</li> <li>上期は国内ライセンス製品売上の構成比率が低かったこと及び低粗利率の大型PJ案件により粗利率は計画を下回ったが、下期は直営店及び卸売(W S)販路においてもライセンス製品(ソファ)の売上が伸びる見込みであり、上記粗利率の確保は十分に可能。</li> </ul> <p>【コンラン】</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>・ 上期40.2% → 下期41.0% = 年間40.6%</li> <li>下期に家具、雑貨ともに粗利率の高いオリジナル商品を投入し、売上構成比率を引き上げることで粗利率の改善を目指す。</li> </ul> <p>【SMW】</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>・ 上期29.8% → 下期29.2% = 年間29.4%</li> <li>下期納品予定案件の粗利率は上期に比べて若干低下する見通し。</li> </ul>
売上総利益 ( 百分比 )	3,181 45.8%	
一般管理販売費 ( 百分比 )	2,746 39.6%	
営業利益 ( 百分比 )	435 6.3%	
経常利益 ( 百分比 )	392 8.5%	
親会社株主に帰属する 当期純利益 ( 百分比 )	368 5.3%	
1株当たり当期純利益 (円)	97.15	

#### 4 . ( 3 ) 2019年12月期 下期計画の達成根拠

( 単位 : 百万円 )

	2019年 下期計画	
売上高	6,939	<p>一般管理販売費</p> <p>【カッシーナ】                      ・ 上期18.3億円→下期18.6億円 = 年間36.9億円                      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、売上高や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。</p> <p>【コンラン】                      ・ 上期6.2億円→下期6.4億円 = 年間12.7億円                      旗艦2店舗の売上増のためイベント等の販売費及び黒字化に向けた構造改革に使用する予定。</p> <p>【SMW】                      ・ 上期2.2億円→下期2.3億円 = 年間4.6億円                      営業力強化及び黒字化に向けた販売手法の見直し等に使用する予定。</p>
売上総利益 ( 百分比 )	3,181 45.8%	
一般管理販売費 ( 百分比 )	2,746 39.6%	
営業利益 ( 百分比 )	435 6.3%	
経常利益 ( 百分比 )	392 8.5%	
親会社株主に帰属する 当期純利益 ( 百分比 )	368 5.3%	
1株当たり当期純利益 (円)	97.15	

4 . ( 4 ) 2019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) 2018年7月-2019年8月 株価の推移



本日はご多用中にも関わらず、ご出席賜り  
誠にありがとうございました。