

# 株式会社カッシーナ・イクスシー

## 2021年12月期

# 決算説明資料

2022年2月

(証券コード：2777)

本資料には、2022年2月時点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。

# 決算説明資料

0. 経営環境の変化と当社の経営戦略
1. 2021年12月期 決算ハイライト
2. 2021年12月期 決算概要
3. 2022年12月期 通期業績予想
4. 質疑応答

# 0. 経営環境の変化と当社の経営戦略

## 0. 経営環境の変化と当社の経営戦略

- ✓ 2021年12月期は新型コロナウイルス感染症の拡大が続き、各自治体による感染抑制措置によって、長期間にわたり経済活動が停滞を余儀なくされました。また、半導体の供給不足や原材料価格の高騰などによって企業収益の圧迫要因となりました。
- ✓ 当社グループが属する家具インテリアマーケットでは、オフィス部門においてコミュニケーションの活性化や環境への配慮が重要な目的となり、個人住宅部門においてはリモートワーク対応型の家具への需要がさらに高まっています。
- ✓ 2021年12月にコンランショップ・ジャパンの全株式を譲渡し、今後カッシーナ・イクスシーとエスエムダブリュ・ジャパン2社に経営資源を集中させ、成長性、収益性を高めていきます。

# 1. 2021年12月期 決算ハイライト

## 1. (1) 2021年12月期 連結業績ハイライト ①業績予想比

- (1) 売上高は、需要期4Q（10-12月）の売上が伸びず予想に届かず。  
 (2) 営業利益及び経常利益は、売上の下ブレに加えて粗利率が予想を下回ったこと（予想比△1.3%）により予想に届かず。  
 (3) 当期純利益は、子会社株式譲渡利益によって予想を大幅に超過。

（単位：百万円）

	2021年 業績予想	2021年 実績	対業績予想 増減額	業績予想 比
売上高	12,000	11,460	△540	95.5%
営業利益	730	587	△143	80.5%
経常利益	750	605	△145	80.8%
親会社株主に帰属 する当期純利益	420	984	+ 564	234.4%

## 1. (1) 2021年12月期 連結業績ハイライト ②前期比

- (1) 売上高は、カッシーナの増収により前期比増収。
- (2) 営業利益、経常利益は、一部大型プロジェクトの低採算が響いたことと、DX推進のための経費支出により減益。
- (3) 当期純利益は、子会社株式譲渡利益によって大幅な増益。(過去最高益)

(単位：百万円)

	2020年 実績	2021年 実績	前期比 増減額	前期比
売上高	11,049	11,460	411	103.7%
営業利益	755	587	△168	77.8%
経常利益	763	605	△157	79.4%
親会社株主に帰属 する当期純利益	439	984	544	224.0%

## 1. (1) 2021年12月期 連結業績ハイライト ③各会社業績内訳

- (1) カッシーナは、個人住宅向けの需要が底堅く推移したことにより増収を確保。当期純利益は子会社株式譲渡益によって大幅な増益。
- (2) コンランは主要店舗で増収を確保したことで、黒字継続。
- (3) S M Wは集合住宅向けが大幅減収となり、赤字継続。

(単位：百万円)

	カッシーナ	コンラン	S M W	連結※
売上高	8,555	2,296	684	11,460
営業損益	710	23	△ 149	587
経常損益	594	7	△ 153	605
当期純損益	811	8	△ 153	984

※ 3 社合計数値と連結数値の差額は、連結調整によるものです。

## **2. 2021年12月期 決算概要**

### **(1) 連結損益計算書**

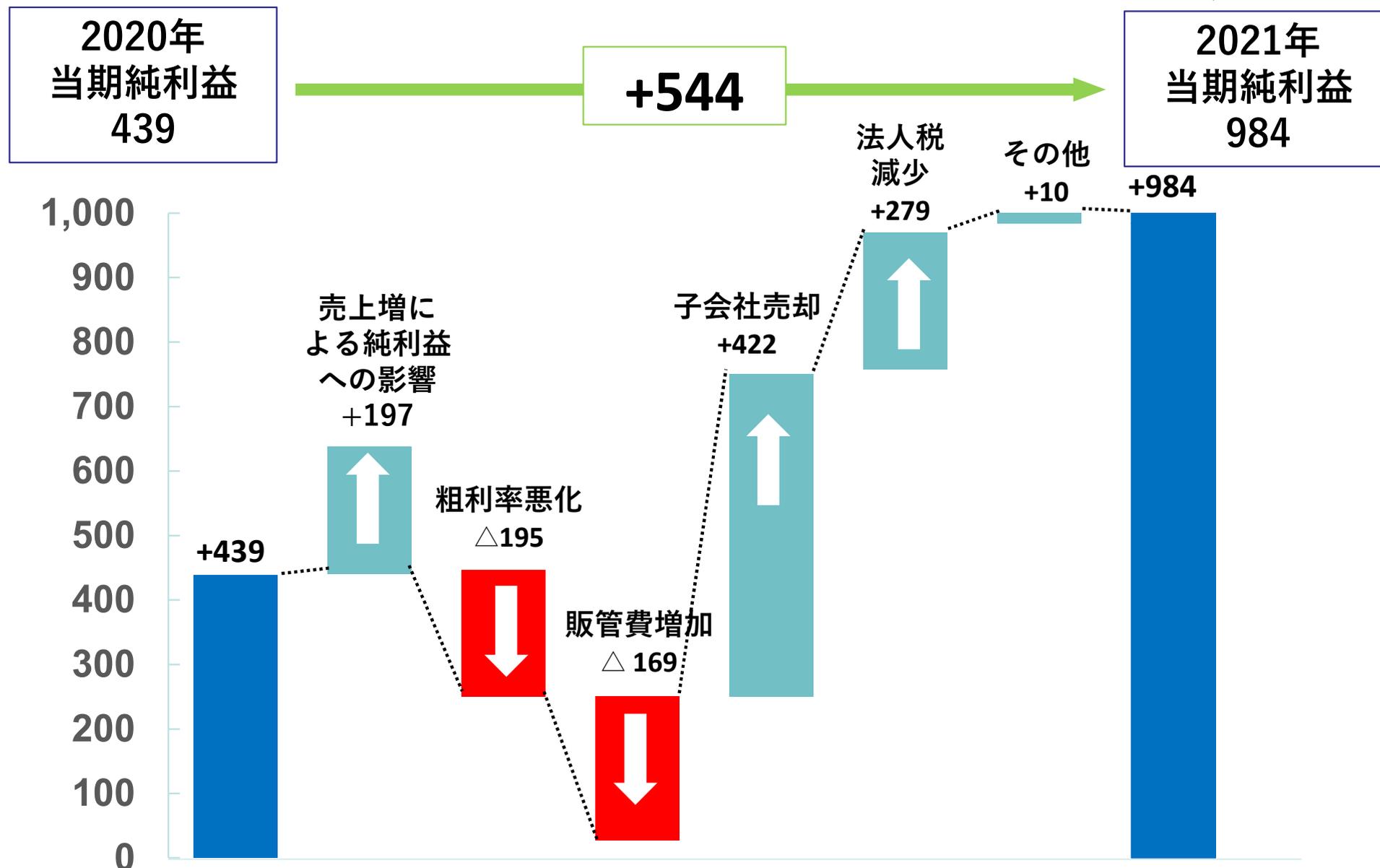
## 2. (1) 2021年12月期 連結損益計算書

(単位：百万円)

	2020年 連結実績	2021年 連結実績	前期比	2021年 業績予想	予想比
売上高	11,049	11,460	103.7%	12,000	95.5%
売上総利益	5,301	5,302	100.0%	5,706	92.9%
(百分比)	48.0%	46.3%		47.6%	
一般管理販売費	4,545	4,715	103.7%	4,976	94.8%
(百分比)	41.1%	41.1%		41.5%	
営業利益	755	587	77.8%	730	80.5%
(百分比)	6.8%	5.1%		6.9%	
経常利益	763	605	79.4%	750	80.8%
(百分比)	6.9%	5.3%		6.3%	
親会社株式に帰属 する当期純利益	439	984	224.0%	420	234.4%
(百分比)	4.0%	8.6%		3.5%	

## 2. (2) 2021年12月期 連結損益計算書 当期純損益 前期比較

(単位：百万円)



## **2. 2021年12月期 決算概要**

### **(2) 連結貸借対照表**

## 2. (2) 2021年12月期 連結貸借対照表

(単位：百万円)

	2020年 12月期末	(構成比)	2021年 12月期末	(構成比)	対前期末 増減額
流動資産	7,669	78.0%	7,234	79.1%	△ 435
固定資産	2,158	22.0%	1,910	20.9%	△ 248
<b>資産合計</b>	<b>9,827</b>		<b>9,145</b>		<b>△ 682</b>
流動負債	3,438	35.0%	2,278	24.9%	△ 1,160
固定負債	1,583	16.1%	1,191	13.0%	△ 392
<b>負債合計</b>	<b>5,022</b>	<b>51.1%</b>	<b>3,470</b>	<b>37.9%</b>	<b>△ 1,552</b>
純資産合計	4,804	48.9%	5,675	62.1%	871
<b>負債純資産合計</b>	<b>9,827</b>		<b>9,145</b>		<b>△ 682</b>

## 2. 2021年12月期 決算概要

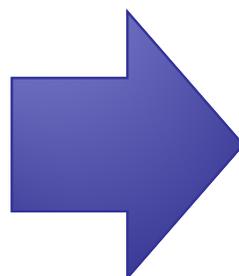
### (3) 連結財務指標の変化

## 2. (3) 2021年12月期連結決算 財務指標の変化 ①自己資本比率

2020年末（連結）

2021年末（連結）

48.9%



62.1%

↑ +13.2PT

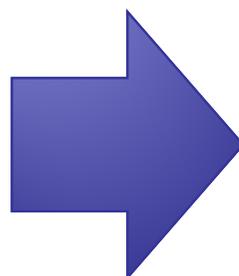
$$\frac{\text{純資産}}{\text{総資産}} = \frac{48\text{億円}}{98\text{億円}}$$

$$\frac{\text{純資産}}{\text{総資産}} = \frac{56\text{億円}}{91\text{億円}}$$

## 2. (3) 財務指標の変化 ②当座比率

2020年末 (連結)

**129.4%**



2021年末 (連結)

**190.9%**

↑ **+61.5PT**

$$\frac{\text{当座資産}}{\text{流動負債}} = \frac{44\text{億円}}{34\text{億円}}$$

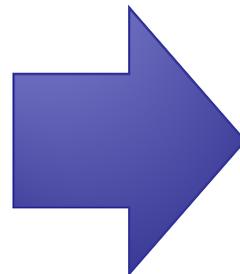
$$\frac{\text{当座資産}}{\text{流動負債}} = \frac{42\text{億円}}{22\text{億円}}$$

## 2. (3) 財務指標の変化 ③ 固定長期適合率

2020年末 (連結)

2021年末 (連結)

**33.3%**



**27.6%**

↓ △ **5.7PT**

固定資産/固定負債 + 自己資本

**21億円 / 63億円**

固定資産/固定負債 + 自己資本

**19億円 / 69億円**

## 2. 2021年12月期 決算概要

### (4) 連結キャッシュ・フローの状況

## 2. (4) 連結キャッシュ・フロー計算書

(単位：百万円)

	2020年4Q (連結)	2021年4Q (連結)
営業活動による キャッシュ・フロー	1,481	<b>118</b>
投資活動による キャッシュ・フロー	△83	<b>177</b>
財務活動による キャッシュ・フロー	△72	△ <b>483</b>
現金及び現金同等物の 換算差額	0	<b>0</b>
現金及び現金同等物の 増減額	1,326	△ <b>186</b>
現金及び現金同等物の 当四半期末残高	3,671	<b>3,484</b>

○ 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>	<b>118</b> 百万円
・ 税引前当期純利益	<b>1,000</b>
・ 減価償却費	<b>159</b>
・ 賞与引当金の増加	△ <b>65</b>
・ 売上債権の増加	△ <b>65</b>
・ 棚卸資産の増加	△ <b>259</b>
<b>【投資キャッシュ・フロー】</b>	<b>177</b> 百万円
・ 子会社株式売却収入	<b>414</b>
・ 有形固定資産の取得による支出	△ <b>84</b>
<b>【財務キャッシュ・フロー】</b>	△ <b>483</b> 百万円
・ 長期借入による収入	<b>150</b>
・ 長期借入金の返済による支出	△ <b>718</b>
・ 配当金の支払	△ <b>113</b>

## **2. 2021年12月期 決算概要**

### **(5) カッシーナ・イクスシー（個別）**

## 2. (5) カッシーナ・イクスシー ① 損益計算書 業績予想・前期比

(単位：百万円)

	2020年12月期 実績	2021年12月期 実績	前期比	2021年 業績予想	予想比
売上高	8,165	8,555	104.8%	8,800	97.2%
売上総利益	4,068	4,138	101.7%	4,323	95.7%
(百分比)	49.8%	48.4%		49.1%	
一般管理販売費	3,237	3,428	105.9%	3,458	99.1%
(百分比)	39.6%	40.1%		39.3%	
営業利益	830	710	85.5%	865	82.1%
(百分比)	10.2%	8.3%		9.8%	
経常利益	762	594	77.9%	799	74.4%
(百分比)	9.3%	6.9%		9.1%	
当期純利益	452	811	179.3%	481	168.5%
(百分比)	5.5%	9.5%		5.5%	

## 2. (5) カッシーナ・イクスシー ②売上分析 部署別

(単位：百万円)

	2020年	2021年	増減額	前期比%
コントラクト事業部	2,042	1,819	△223	89.1%
東京営業本部	2,573	2,651	78	103.0%
WS営業部	432	511	79	118.4%
EC営業部	136	188	52	138.2%
大阪事業部	1,478	1,594	116	107.9%
名古屋事業部	748	953	204	127.4%
福岡事業部	728	809	80	111.1%
その他	24	26	2	108.1%
合 計	8,164	8,555	390	104.8%

## 2. (5) カッシーナ・イクスシー ③一般管理販売費 内訳比較

(単位：百万円)

	2020年		2021年		増減額
		(構成比)		(構成比)	
物流経費	557	17.2%	580	16.9%	23
販売促進費・広告費	186	5.7%	186	5.4%	0
人件費	1,366	42.2%	1,344	39.2%	△21
賃借料	626	19.3%	657	19.2%	31
減価償却費	120	3.7%	116	3.4%	△3
その他	381	11.8%	543	15.8%	162
一般管理販売費 合計	3,237	-	3,428	-	191

## 2. (5) カッシーナ・イクスシー ④貸借対照表 前期末比較

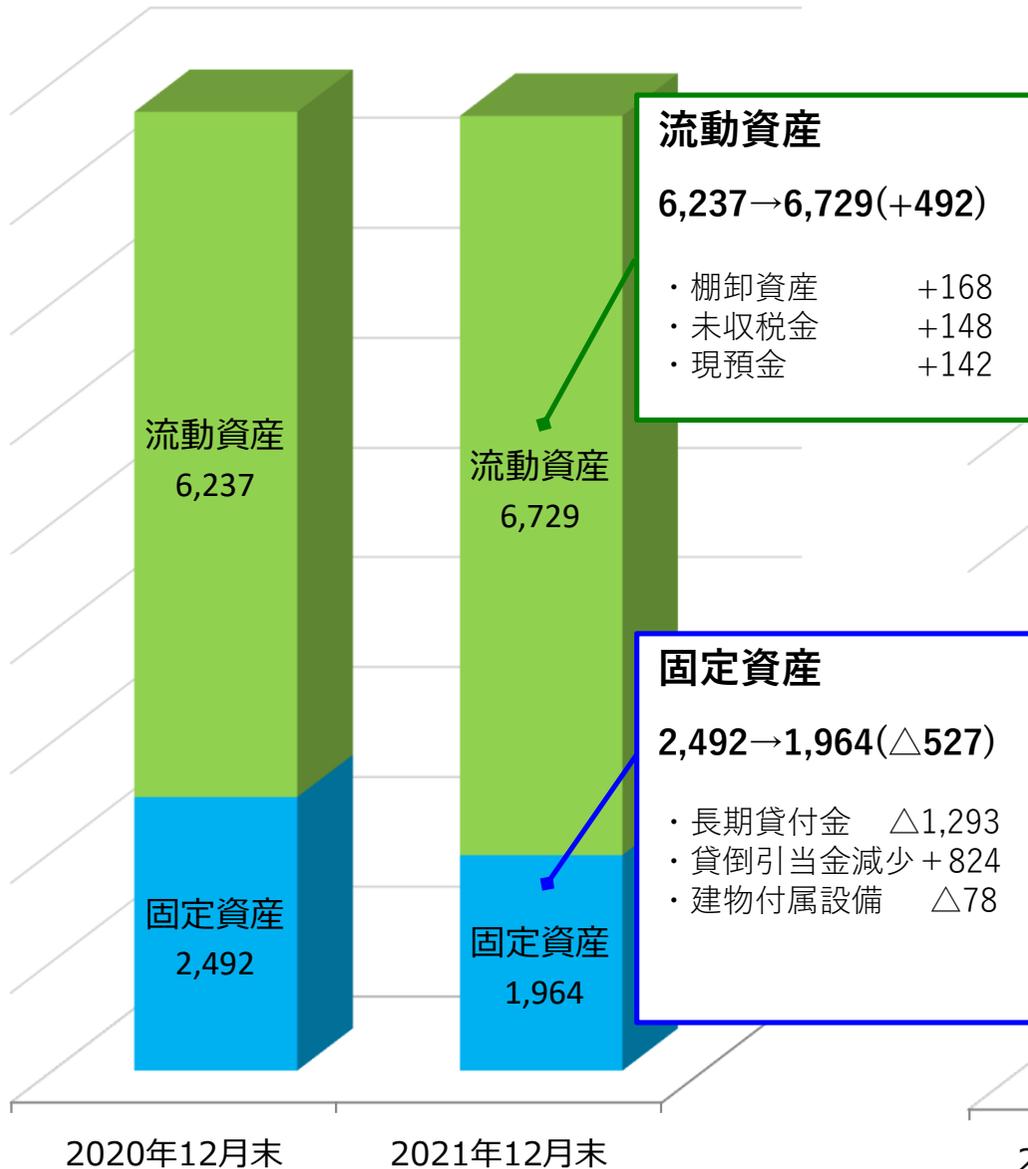
(単位：百万円)

	2020年 12月期末	(構成比)	2021年 12月期末	(構成比)	対前期末 増減額
流動資産	6,237	71.4%	6,729	77.4%	492
固定資産	2,492	28.6%	1,964	22.6%	△ 527
<b>資産合計</b>	<b>8,729</b>		<b>8,694</b>		<b>△ 35</b>
流動負債	2,584	29.6%	1,993	22.9%	△ 590
固定負債	1,167	13.4%	1,025	11.8%	△ 142
<b>負債合計</b>	<b>3,751</b>	<b>43.0%</b>	<b>3,019</b>	<b>34.7%</b>	<b>△ 732</b>
純資産合計	4,978	57.0%	5,675	65.3%	697
<b>負債純資産合計</b>	<b>8,729</b>		<b>8,694</b>		<b>△ 35</b>

## 2. (5) カッシーナ・イクスシー ⑤貸借対照表 前期末比 変動の主要要因

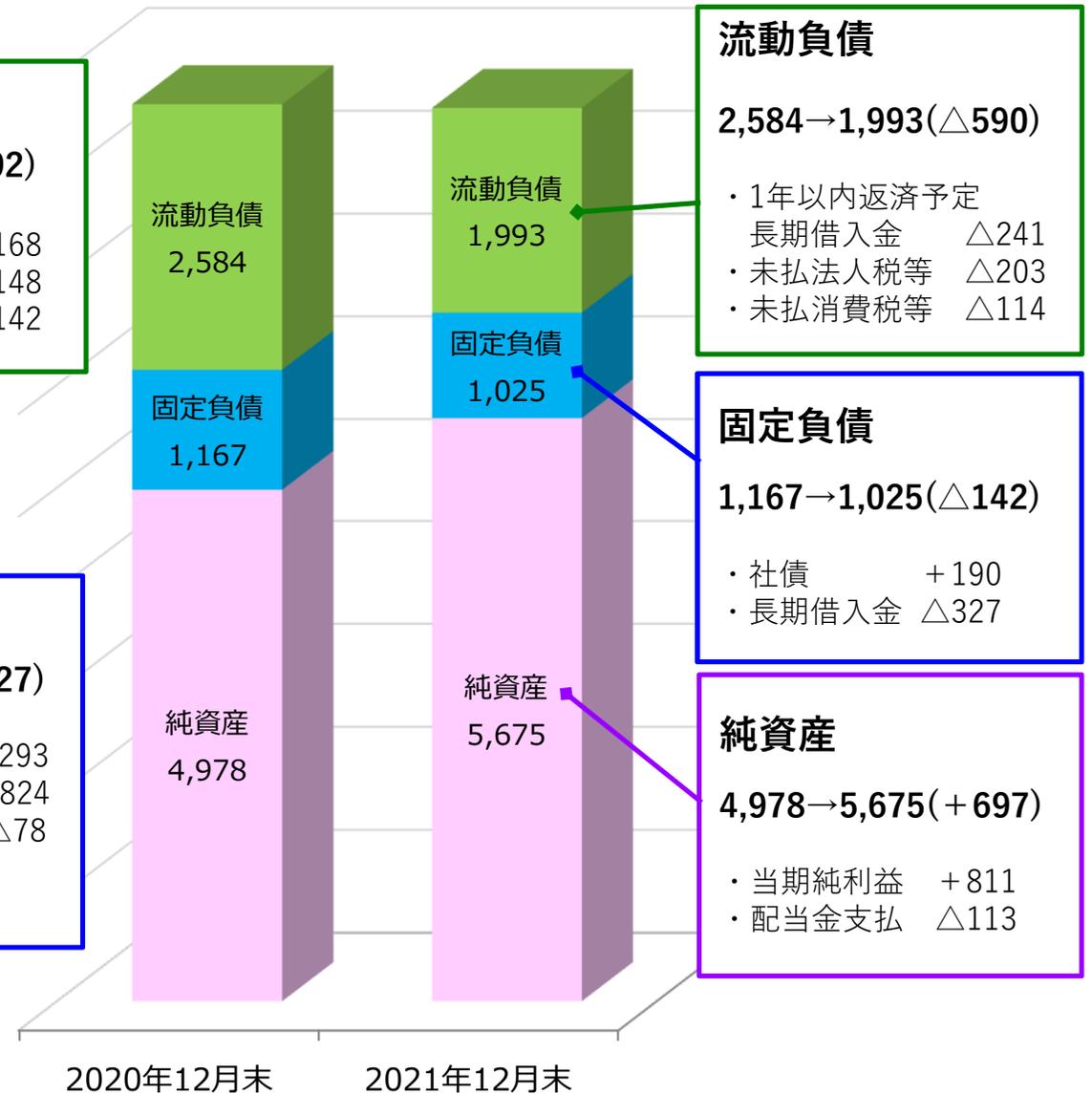
### 【資産の部】

(単位：百万円)



### 【負債・純資産の部】

(単位：百万円)



## **2. 2021年12月期 決算概要**

### **(6) コンランシヨップ・ジャパン (個別)**

## 2. (6) コンランショップ ①損益計算書 対業績予想・前期比較

(単位：百万円)

	2020年 実績	2021年 実績	前期比	2021年 業績予想	予想比
売上高	2,313	2,296	99.3%	2,752	83.5%
売上総利益	965	959	99.4%	1,161	82.6%
(百分比)	41.7%	41.8%		42.2%	
一般管理販売費	935	935	100.0%	1,131	82.7%
(百分比)	40.4%	40.7%		41.1%	
営業損益	30	23	78.4%	30	78.4%
(百分比)	1.3%	1.0%		1.1%	
経常損益	12	7	63.1%	13	58.5%
(百分比)	0.5%	0.3%		0.5%	
四半期純損益	4	8	189.1%	12	74.9%
(百分比)	0.2%	0.4%		0.4%	

## 2. (6) コンランショップ 損益計算書 ②売上分析 部署別

(単位：百万円)

	2020年	2021年	増減額	前期比
新宿本店	467	546	79	116.8%
丸の内店	544	581	37	106.9%
福岡店	430	482	52	112.1%
伊勢丹新宿店 (*1)	-	257	257	-
閉店店舗 (*2)	304	-	△304	-
ECグループ	277	290	13	104.7%
法人営業	259	131	△128	50.8%
その他	30	6	△24	22.6%
合 計	2,313	2,296	△17	99.3%

(\*1) 2021年3月開店

(\*2) 渋谷店・京都店・名古屋店

## 2. (6) コンランショップ ③損益計算書 一般管理販売費内訳比較

(単位：百万円)

	2020年 (構成比)	2021年 (構成比)	増減額
物流経費	140 15.0%	150 16.1%	10
販売費	133 14.3%	133 14.2%	0
人件費	420 45.0%	433 46.3%	13
賃借料	148 15.8%	137 14.7%	△11
減価償却費	0 0.0%	8 0.9%	8
その他	92 9.9%	72 7.8%	△20
一般管理販売費合計	935 -	935 -	0

## **2. 2021年12月期 決算概要**

### **(7) エスエムダブリュ・ジャパン (個別)**

## 2. (7) エスエムダブリュ・ジャパン 損益計算書 ① 対業績予想・前期比較

(単位：百万円)

	2020年12月期 実績	2021年12月期 実績	前期比	2021年12月期 業績予想	予想比
売上高	734	684	93.2%	1,030	66.4%
売上総利益	272	201	73.9%	405	49.6%
(百分比)	37.0%	29.5%		39.3%	
一般管理販売費	378	351	92.9%	396	88.6%
(百分比)	51.5%	51.4%		38.4%	
営業損益	△ 106	△ 149		9	-
(百分比)	-	-		0.9%	
経常損益	△ 107	△ 153		4	-
(百分比)	-	-		0.4%	
当期純損益	△ 98	△ 153		4	-
(百分比)	-	-		0.4%	

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

(単位：百万円)

	2020年12月期	2021年12月期	(構成比)	前年同期比
コントラクト事業	290	128	18.8%	44.2%
リテール事業	415	521	76.2%	125.4%
メンテナンス事業	29	34	5.0%	119.8%
合 計	734	684		93.1%

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

## 2. (7) エスエムダブリュ・ジャパン 損益計算書 ③ 販売管理費内訳

(単位：百万円)

	2020年12月期		2021年12月期		増減額
	(構成比)		(構成比)		
物流経費	21	5.7%	15	4.3%	△6
販売促進・広告宣伝費	18	4.8%	11	3.1%	△8
人件費	211	55.6%	202	57.3%	△9
賃借料	54	14.2%	52	14.7%	△2
減価償却・のれん償却費	1	0.3%	3	0.9%	2
その他	73	19.4%	70	19.8%	△4
一般管理販売費合計	378	-	352	-	△26

## 2. (7) エスエムダブリュ・ジャパン 貸借対照表 前期末比較

(単位：百万円)

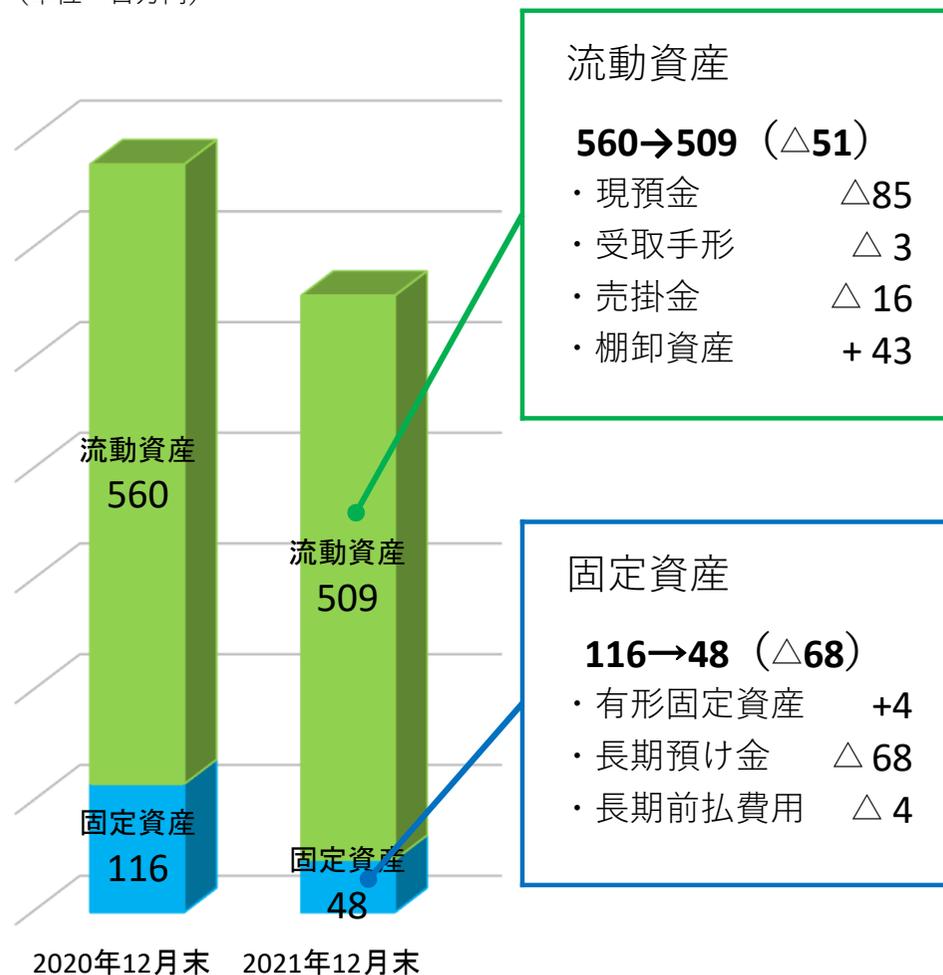
	2020年 12月期末	(構成比)	2021年 12月期末	(構成比)	対前期末 増減額
流動資産	560	83.0%	509	91.5%	△ 51
固定資産	116	17.2%	48	8.5%	△ 68
<b>資産合計</b>	675	-	557	-	△ 118
流動負債	226	24.3%	288	29.8%	62
固定負債	674	72.5%	677	70.2%	3
<b>負債合計</b>	930	137.8%	965	173.4%	35
純資産合計	△ 255	-	△ 408	-	△ 153
<b>負債純資産合計</b>	675	-	557	-	△ 118

## 2. (8) エスエムダブリュー・ジャパン2021年12月末 貸借対照表

### ②前期末比較 変動の主な要因

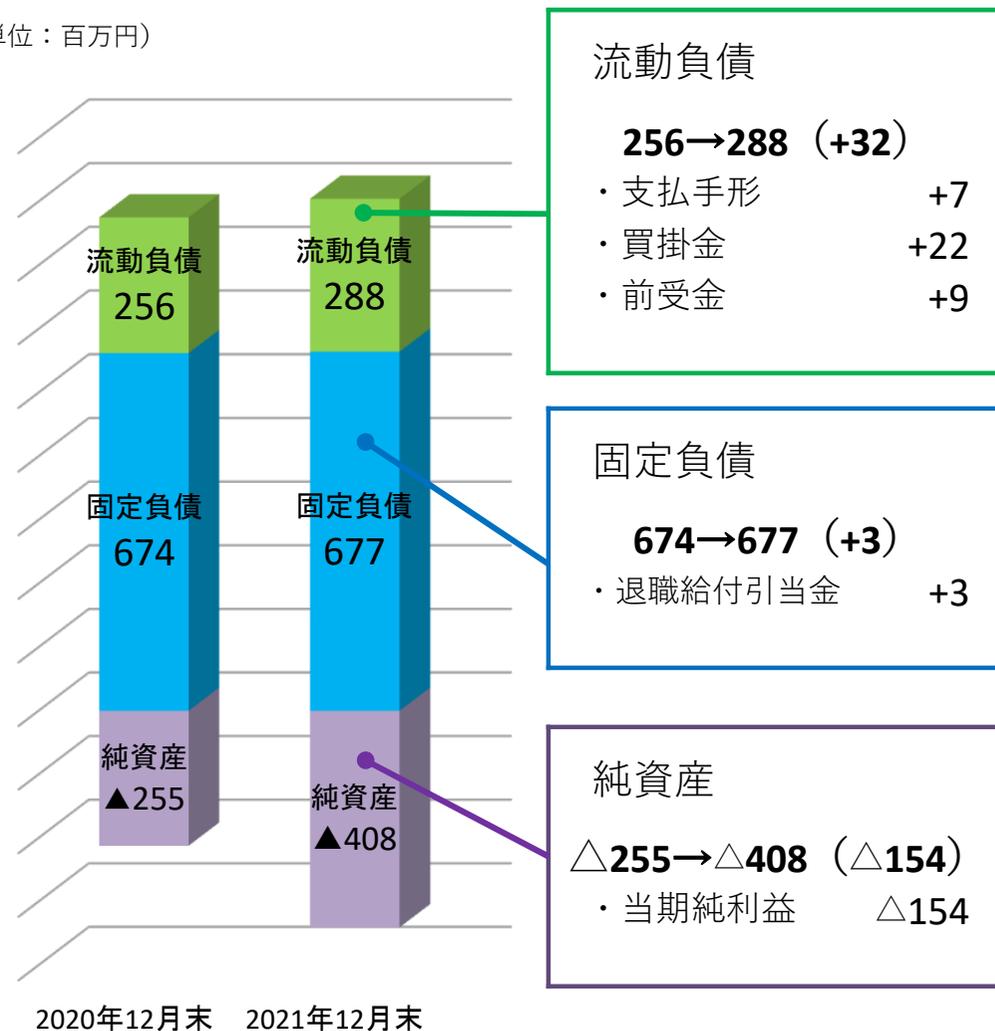
#### 【資産の部】

(単位：百万円)



#### 【負債・純資産の部】

(単位：百万円)



### **3. 2022年12月期 通期業績予想**

#### 4. (1) 2022年12月期 通期業績予想 (連結)

(単位：百万円)

	2022年12月期 業績予想	2021年実績	2020年実績	前期比
売上高	11,000	11,460	11,049	△460
売上総利益	5,340	5,302	5,301	+38
(百分比)	48.5%	46.3%	48.0%	+2.2%
一般管理販売費	4,340	4,715	4,545	△375
(百分比)	39.5%	41.1%	41.1%	△1.6%
営業利益	1,000	587	755	+413
(百分比)	9.1%	5.1%	6.8%	+4.0%
経常利益	975	605	763	+370
(百分比)	8.9%	5.3%	6.9%	+3.6%
親会社株主に帰属 する当期純利益	560	984	439	△424
(百分比)	5.1%	8.6%	4.0%	△3.5%
1株当たり当期純利益 (円)	147.6	259.5	115.8	△111.9

#### 4. (1) 2022年12月期 通期業績予想 (連結)

(単位：百万円)

	2022年12月期 業績予想			
<b>売上高</b>	<b>11,000</b>			
売上総利益	5,340			
(百分比)	48.5%			
一般管理販売費	4,340			
(百分比)	39.5%			
営業利益	1,000			
(百分比)	9.1%			
経常利益	975			
(百分比)	8.9%			
親会社株主に帰属 する当期純利益	560			
(百分比)	5.1%	8.6%	4.0%	△3.5%
1株当たり当期純利益(円)	147.6	259.5	115.8	△111.9

##### (各社の売上計画)

##### 【カッシーナ】100億円 (前期比+14.4億円)

(マーケット環境)

- + 都市部を中心に再開発計画が進展
- + 高額住宅 (一戸建、マンション) 販売好調 (施策)
- + DXを活用した顧客との関係性強化
- + 2022年4月に開催されるオルガテック東京 (オフィス家具展示会) への出展を通じた顧客への訴求
- + 百貨店外商部門との連携強化

##### 【SMW】10億円 (前期比+3.1億円)

(環境)

- + オフィスのコミュニケーションスペースとしてキッチン導入事例が増加
- + 高額住宅 (一戸建、マンション) 販売好調 (施策)
- + ハウスメーカーモデルルームへの設置増による消費者の認知度アップ

##### 【コンラン】連結除外 (前期比△22.9億円)

#### 4. (1) 2022年12月期 通期業績予想 (連結)

(単位：百万円)

	2022年12月期 業績予想	2021年実績	2020年実績	前期比
売上高	11,000			
売上総利益	5,340			
(百分比)	48.5%			
一般管理販売費	4,340			
(百分比)	39.5%			
営業利益	1,000			
(百分比)	9.1%			
経常利益	975			
(百分比)	8.9%	5.3%	6.9%	+3.6%
親会社株主に帰属 する当期純利益	560	984	439	△424
(百分比)	5.1%	8.6%	4.0%	△3.5%
1株当たり当期純利益(円)	147.6	259.5	115.8	△111.9

##### (各社の粗利率変動要因)

##### 【カッシーナ】48.4%→50.3% (+1.9%)

- + 前期の粗利率を悪化させた大型プロジェクトの解消
- + 2022年4月価格改定(値上げ)
- + 自社工場の稼働率アップ
- 原材料費高騰による仕入金額アップ
- 仕入時及び配送時の運送費用アップ

##### 【SMW】29.5%→35.1% (+5.6%)

- + 施工精度の向上によって納入後のアフターコスト削減
- + 粗利率の高い高額戸建て案件の比率向上

##### 【コンラン】連結除外

#### 4. (1) 2022年12月期 通期業績予想 (連結)

(単位：百万円)

	2022年12月期 業績予想	2021年実績	2020年実績	前期比
売上高	11,000	11,460	11,049	△460
売上総利益	5,340	5,302	5,301	+38
(百分比)	48.5%			
<b>一般管理販売費</b>	<b>4,340</b>			
(百分比)	<b>39.5%</b>			
営業利益	1,000			
(百分比)	9.1%			
経常利益	975			
(百分比)	8.9%			
親会社株主に帰属 する当期純利益	560			
(百分比)	5.1%	8.6%	4.0%	△3.5%
1株当たり当期純利益(円)	147.6	259.5	115.8	△111.9

(各社の一般管理販売費増加要因)

**【カッシーナ】34→40億円 (+6億円)**

+ 物流関係費 (展示会再開、配送費値上げ)

+ 減価償却費等 (DX関連投資)

+ 人件費 (社員再教育訓練費)

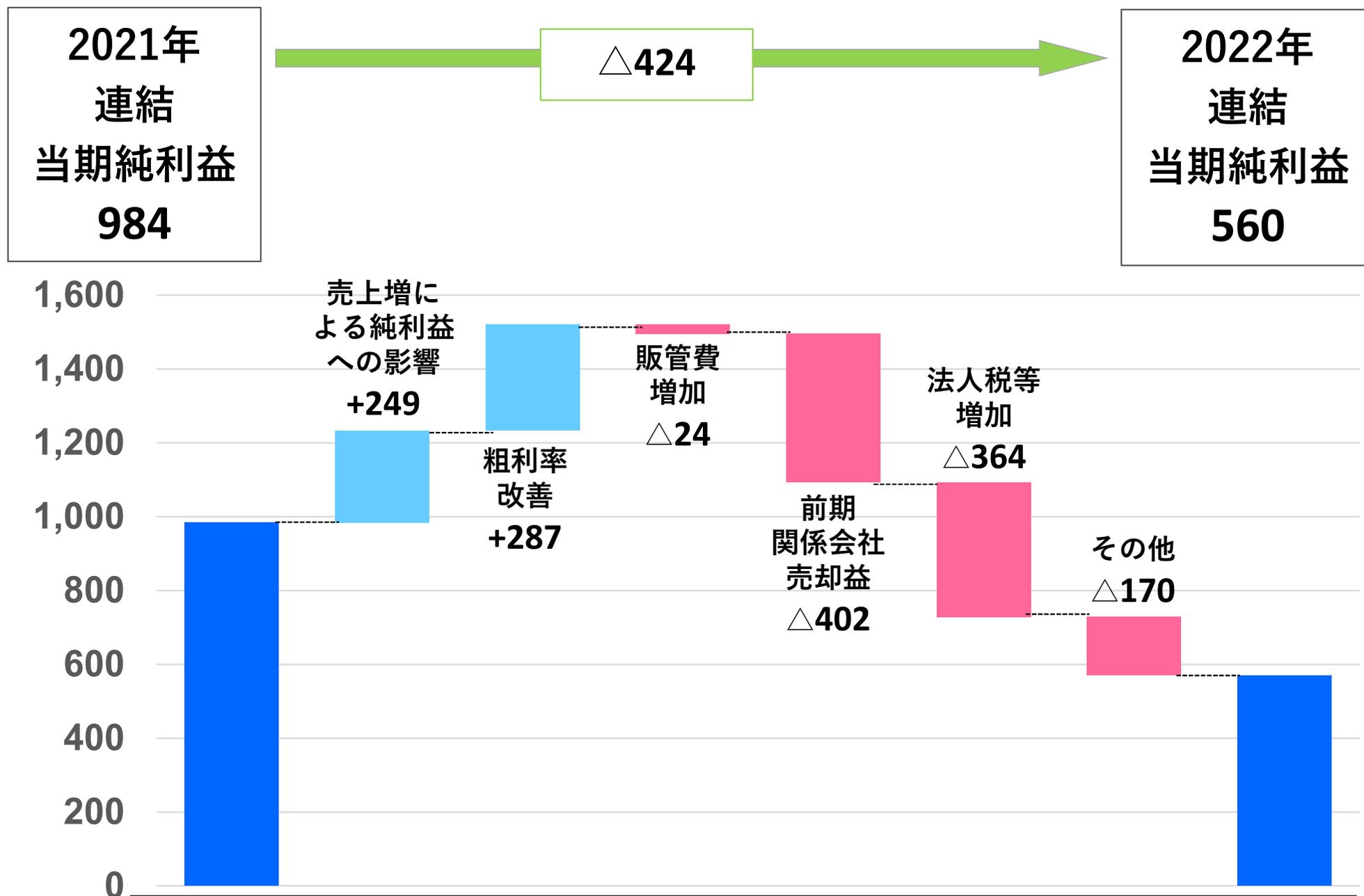
**【S MW】3.5→3.6億円 (+0.1億円)**

+ 販促費 (受注促進施策)

**【コンラン】連結除外 (△9.3億円)**

## 4. (2) 2022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) 2021年2月-2022年2月 株価の推移

2022年予想PER  
5.6倍

2021年2月26日  
終値 826円

-1円  
(-0.12%)

2022年2月16日  
終値 825円

2022/2/14 始値: 830 高値: 843 安値: 800 終値: 825  
—13週移動平均: 826 —26週移動平均: 834 ■売買高: 29,000 (円)



## 5. 質疑応答

# CASSINA IXC. Ltd.

決算説明資料をご高覧いただき、  
誠に有難うございました。