

当PDF文書は上に示されている企業に関する詳細レポートのアップデート版として作成されたものです。
 詳細レポート全体につきましては[弊社ウェブサイト](#)をご覧ください。

2019年6月13日、株式会社ラクーンホールディングスは、2019年4月期通期決算を発表した。

四半期業績推移 (累計) (百万円)	FY04/17				FY04/18				FY04/19				FY04/19 (進捗率)	通期会予
	Q1	Q1-Q2	Q1-Q3	Q1-Q4	Q1	Q1-Q2	Q1-Q3	Q1-Q4	Q1	Q1-Q2	Q1-Q3	Q1-Q4		
売上高	570	1,145	1,744	2,359	612	1,239	1,887	2,546	669	1,352	2,162	2,980	100.0%	2,980
YoY	6.8%	6.3%	6.2%	5.8%	7.5%	8.2%	8.2%	7.9%	9.3%	9.1%	14.6%	17.1%		17.0%
売上総利益	486	970	1,475	1,985	524	1,043	1,583	2,106	548	1,102	1,744	2,370		
売上総利益率	85.3%	84.7%	84.6%	84.1%	85.5%	84.1%	83.9%	82.7%	81.9%	81.5%	80.7%	79.5%		
販管費	391	770	1,157	1,564	418	830	1,249	1,668	415	831	1,350	1,821		
YoY	13.7%	8.9%	7.3%	7.3%	6.7%	7.9%	7.9%	6.7%	-0.6%	0.1%	8.1%	9.2%		
販管费率	68.7%	67.2%	66.4%	66.3%	68.2%	67.0%	66.2%	65.5%	62.0%	61.5%	62.4%	61.1%		
営業利益	94	200	318	421	106	212	334	438	133	271	394	549	100.7%	545
YoY	8.2%	8.9%	13.2%	6.9%	12.3%	6.1%	5.3%	4.0%	25.7%	27.6%	17.8%	25.4%		24.5%
営業利益率	16.6%	17.5%	18.2%	17.8%	17.3%	17.1%	17.7%	17.2%	19.9%	20.0%	18.2%	18.4%		18.3%
経常利益	94	195	312	414	104	208	330	432	133	267	389	546	101.1%	540
YoY	8.7%	7.6%	12.5%	12.7%	11.1%	6.7%	5.7%	4.1%	27.7%	28.2%	17.9%	26.5%		25.1%
経常利益率	16.5%	17.0%	17.9%	17.6%	17.1%	16.8%	17.5%	16.9%	19.9%	19.8%	18.0%	18.3%		18.1%
親会社株主帰属当期純利益	58	104	182	256	69	140	221	283	90	182	238	380	114.0%	333
YoY	5.0%	-11.0%	2.4%	6.9%	19.9%	34.4%	21.2%	10.6%	30.3%	30.2%	7.5%	34.2%		17.7%
当期純利益率	10.1%	9.1%	10.5%	10.8%	11.3%	11.3%	11.7%	11.1%	13.5%	13.5%	11.0%	12.7%		11.2%

四半期業績推移 (百万円)	FY04/17				FY04/18				FY04/19			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
売上高	570	576	598	615	612	627	648	659	669	683	811	818
YoY	6.8%	5.8%	6.0%	4.7%	7.5%	8.9%	8.2%	7.1%	9.3%	8.9%	25.2%	24.1%
売上総利益	486	484	505	510	524	519	541	522	548	554	642	626
売上総利益率	85.3%	84.1%	84.4%	82.8%	85.5%	82.7%	83.5%	79.3%	81.9%	81.1%	79.2%	76.5%
販管費	391	379	387	407	418	413	419	419	415	416	519	471
YoY	13.7%	4.4%	4.1%	7.2%	6.7%	9.0%	8.0%	3.0%	-0.6%	0.8%	24.1%	12.4%
販管费率	68.7%	65.7%	64.8%	66.1%	68.2%	65.8%	64.6%	63.6%	62.0%	60.9%	64.1%	57.6%
営業利益	94	106	118	103	106	106	122	103	133	138	123	155
YoY	8.2%	9.6%	21.4%	-8.9%	12.3%	0.6%	3.8%	0.1%	25.7%	29.6%	0.7%	49.8%
営業利益率	16.6%	18.3%	19.7%	16.8%	17.3%	16.9%	18.9%	15.7%	19.9%	20.2%	15.2%	18.9%
経常利益	94	101	117	102	104	104	122	102	133	134	122	157
YoY	8.7%	6.6%	21.9%	13.1%	11.1%	2.6%	4.0%	-0.6%	27.7%	28.7%	0.3%	54.1%
経常利益率	16.5%	17.6%	19.5%	16.6%	17.1%	16.6%	18.8%	15.4%	19.9%	19.6%	15.0%	19.2%
親会社株主帰属当期純利益	58	47	78	73	69	71	81	62	90	92	55	142
YoY	5.0%	-25.2%	28.3%	19.7%	19.9%	52.2%	3.7%	-15.8%	30.3%	30.1%	-31.7%	129.4%
当期純利益率	10.1%	8.1%	13.1%	11.9%	11.3%	11.3%	12.5%	9.4%	13.5%	13.5%	6.8%	17.4%

出所：会社データよりSR社作成

*表の数値が会社資料とは異なる場合があるが、四捨五入により生じた相違であることに留意。

セグメント別 (累計) (百万円)	FY04/17				FY04/18				FY04/19			
	Q1	Q1-Q2	Q1-Q3	Q1-Q4	Q1	Q1-Q2	Q1-Q3	Q1-Q4	Q1	Q1-Q2	Q1-Q3	Q1-Q4
売上高	570	1,145	1,744	2,359	612	1,239	1,887	2,546	669	1,352	2,162	2,980
EC事業	392	786	1,195	1,612	412	835	1,264	1,695	425	851	1,297	1,763
フィナンシャル事業	177	360	549	747	200	405	623	851	244	501	866	1,217
<旧区分>												
EC事業	392	786	1,195	1,612	412	835	1,264	1,695	-	-	-	-
Paid事業	52	111	177	250	72	146	223	303	-	-	-	-
保証事業	125	249	372	498	128	259	400	547	-	-	-	-
YoY	6.8%	6.3%	6.2%	5.8%	7.5%	8.2%	8.2%	7.9%	9.3%	9.1%	14.6%	17.1%
EC事業	2.5%	1.6%	2.0%	1.8%	5.0%	6.2%	5.8%	5.2%	3.2%	1.9%	2.6%	4.0%
フィナンシャル事業	17.5%	18.3%	16.7%	15.6%	13.1%	12.5%	13.5%	13.9%	21.7%	23.8%	38.9%	43.1%
<旧区分>												
EC事業	2.5%	1.6%	2.0%	1.8%	5.0%	6.2%	5.8%	5.2%	-	-	-	-
Paid事業	42.6%	43.4%	45.3%	45.3%	38.0%	31.3%	26.1%	21.6%	-	-	-	-
保証事業	9.4%	9.7%	6.7%	4.9%	2.7%	4.1%	7.6%	10.0%	-	-	-	-
営業利益	94	200	318	421	106	212	334	438	133	271	394	549
EC事業	139	279	433	583	151	310	475	645	167	331	518	714
フィナンシャル事業	13	26	40	53	27	45	70	76	38	79	97	143
調整額 (セグメント間消去取引)	-58	-106	-157	-217	-72	-144	-212	-284	-72	-140	-221	-309
<旧区分>												
EC事業	45	101	168	222	45	98	161	226	-	-	-	-
Paid事業	2	7	17	28	9	21	34	45	-	-	-	-
保証事業	51	92	135	168	55	94	143	166	-	-	-	-
調整額 (セグメント間取引消去)	-3	-0	-2	2	-3	-1	-4	1	-	-	-	-
営業利益率	16.6%	17.5%	18.2%	17.8%	17.3%	17.1%	17.7%	17.2%	19.9%	20.0%	18.2%	18.4%
EC事業	35.4%	35.5%	36.2%	36.2%	36.6%	37.1%	37.6%	38.1%	39.4%	39.0%	39.9%	40.5%
フィナンシャル事業	7.3%	7.2%	7.3%	7.1%	13.4%	11.1%	11.2%	9.0%	15.4%	15.8%	11.2%	11.7%
<旧区分>												
EC事業	11.5%	12.9%	14.1%	13.8%	11.0%	11.7%	12.8%	13.3%	-	-	-	-
Paid事業	3.6%	6.7%	9.6%	11.2%	13.2%	14.5%	15.3%	14.8%	-	-	-	-
保証事業	40.5%	36.8%	36.3%	33.8%	42.6%	36.2%	35.7%	30.4%	-	-	-	-

セグメント別 (百万円)	FY04/17				FY04/18				FY04/19			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
売上高	570	576	598	615	612	627	648	659	669	683	811	818
EC事業	392	393	409	417	412	423	429	431	425	425	446	466
フィナンシャル事業	177	183	189	198	200	204	218	228	244	257	365	352
<旧区分>												
EC事業	392	393	409	417	412	423	429	431	-	-	-	-
Paid事業	52	59	66	72	72	74	77	80	-	-	-	-
保証事業	125	124	123	126	128	130	141	148	-	-	-	-
YoY	6.8%	5.8%	6.0%	4.7%	7.5%	8.9%	8.2%	7.1%	9.3%	8.9%	25.2%	24.1%
EC事業	2.5%	0.6%	2.8%	1.3%	5.0%	7.5%	4.8%	3.5%	3.2%	0.6%	4.0%	8.1%
フィナンシャル事業	17.5%	19.1%	13.8%	12.7%	13.1%	11.9%	15.5%	14.7%	21.7%	25.9%	66.9%	54.5%
<旧区分>												
EC事業	2.5%	0.6%	2.8%	1.3%	5.0%	7.5%	4.8%	3.5%	-	-	-	-
Paid事業	42.6%	44.1%	48.5%	45.2%	38.0%	25.4%	17.2%	10.6%	-	-	-	-
保証事業	9.4%	10.0%	1.1%	-0.2%	2.7%	5.5%	14.6%	17.1%	-	-	-	-
営業利益	94	106	118	103	106	106	122	103	133	138	123	155
EC事業	139	140	154	150	151	159	165	169	167	164	186	196
フィナンシャル事業	13	13	14	13	26	19	25	5	37	41	17	45
調整額 (セグメント間消去取引)	-58	-48	-51	-60	-72	-72	-68	-70	-72	-68	-81	-88
<旧区分>												
EC事業	45	56	67	54	45	53	63	64	-	-	-	-
Paid事業	2	6	10	11	9	12	13	11	-	-	-	-
保証事業	51	41	43	33	55	39	49	24	-	-	-	-
調整額 (セグメント間取引消去)	-3	3	-2	5	-3	3	-3	5	-	-	-	-
営業利益率	16.6%	18.3%	19.7%	16.8%	17.3%	16.9%	18.9%	15.7%	19.9%	20.2%	15.2%	18.9%
EC事業	35.4%	35.6%	37.6%	36.0%	36.6%	37.6%	38.4%	39.2%	39.4%	38.6%	41.8%	42.0%
フィナンシャル事業	7.3%	7.1%	7.4%	6.6%	13.0%	9.3%	11.4%	2.2%	15.2%	15.9%	4.7%	12.8%
<旧区分>												
EC事業	11.5%	14.3%	16.4%	13.0%	11.0%	12.5%	14.7%	14.9%	-	-	-	-
Paid事業	3.6%	9.4%	14.5%	15.1%	13.2%	15.7%	16.7%	13.4%	-	-	-	-
保証事業	40.5%	33.1%	35.2%	26.4%	42.6%	29.9%	34.9%	16.0%	-	-	-	-

出所：会社データよりSR社作成

*表の数値が会社資料とは異なる場合があるが、四捨五入により生じた相違であることに留意。

**2017年4月期第2四半期より、従来「売掛債権保証事業」としていたセグメント名称を「保証事業」に変更。2019年4月期より、「Paid事業」と「保証事業」の2つのセグメントを集約し、「フィナンシャル事業」として同一の報告セグメント区分へ変更している（売上高については、2018年4月期以前も、同様に遡及して表示）。また、従来「EC事業」に含めていたグループ運営に係る全社費用をセグメント利益の調整額に費用として計上する方法に変更している。併せて、持株会社体制後の組織体制に見合った経営指導料などを各報告セグメントから徴収している。経営指導料などは、各報告セグメントでは費用として計上され、セグメント利益の調整額においては全社収益として計上されている。そのため、従来の方法によった場合に比べて、セグメント利益は「EC事業」で増加し、「フィナンシャル事業」で減少している。また、報告セグメントの利益合計額から差し引かれる「調整額」の金額が増加している。

2019年4月期通期累計 実績 (2019年6月13日発表)

- ▷ 売上高2,980百万円（前期比17.1%増）、EBITDA651百万円（同25.1%増）、営業利益549百万円（同25.4%増）、経常利益546百万円（同26.5%増）、親会社株主に帰属する当期純利益380百万円（同34.2%増）
- ▷ 前期比17.1%増収・全事業において増収となり5期ぶりの2桁成長。第3四半期から業績を取り込んだ新規連結子会社ALEMO分を除いても同10.9%増
- ▷ 同25.4%営業増益：ALEMO社株式取得に係る一時的な費用として仲介手数料26百万円と同株式取得に関連したのれん償却費19百万円を計上。子会社取得に伴い人件費も増加したが、その他販管費を抑制。売上総利益率は前期比3.2ポイント低下の79.5%、販管費率は同4.4ポイント低下の61.1%となり、営業利益率は1.2ポイント改善の18.4%となった
- ▷ 持株会社体制移行に係る組織再編関連費用22百万円を特別損失として計上
- ▷ 達成率：2019年4月期会社予想に対する達成率は、売上高100.0%、営業利益100.7%、経常利益101.1%、親会社株主に帰属する当期純利益は114.0%

セグメント別業績

EC事業

売上高は1,763百万円（前期比4.0%増）、国内と海外を合わせた「スーパーデリバリー」は、事業規模の拡大とBtoBにおけるEC市場の普及とともに、海外事業者および国内の小売業以外の事業者からの仕入れニーズの高まりを受け、ターゲットを従来からの国内の小売店だけではなく、国内の小売業以外の事業者及び海外事業者にも拡大している。そのため、各ターゲットの仕入れニーズを高める施策、および販路の広がった出展企業が安心して取引を拡大できる施策に取り組むことで流通額の増加を図った。当第4四半期は、引き続きアジア圏向けにコストパフォーマンスの良い物流サービスの導入に努め、韓国向けに安価な航空便、香港向けに混載コンテナサービスを導入した。また、SEO対策及びSNSへの広告強化により購入意欲の高い会員小売店の獲得増加を図った。

国内流通額は小売業以外の事業者に対する流通額が大幅に増加したことに加え、小売業に対する流通額もプラス成長となった（前期比1.1%増）。海外流通額（SD exportと日本語版サイトでの海外向け流通額の合算）は、引き続き順調に増加し、同44.4%増となった。これらの結果、「スーパーデリバリー」全体の流通額は11,245百万円（前期比6.2%増）となった。

2019年4月末日時点の「スーパーデリバリー」会員小売店数は127,162店舗（前期末比29,962店舗増）、出展企業数1,419社（同147社増）、商材掲載数874,943点（同163,310点増）となった。

セグメント利益は714百万円（前年同期比10.8%増）となった。

フィナンシャル事業

売上高（内部売上高または振替高を含む）は1,392百万円（前年同期比35.1%増）となった。

「Paid」については、獲得した加盟企業の稼働率向上に取り組み、2019年4月期末の加盟企業数は3,300社と順調に推移した。売上企業数・売上企業単価の増加・稼働率向上により、グループ外の取扱高は16,324百万円（同34.3%増）、全体の取扱高（グループ内の取扱高6,722百万円を含む）は23,046百万円（同21.0%増）となった。

保証については、「T&G売掛保証」「URIHO」では引き続き、地域金融機関との業務提携を進め、販売チャネル拡大に取り組んだ。家賃保証サービスでは、事業用家賃保証、居住用家賃保証ともに、不動産会社に対する知名度向上に取り組んだ。

2019年4月期末の保証残高は62,945百万円（ラクーンフィナンシャル社分21,493百万円、ALEMO社分41,453百万円）と前期末比276.7%増となった。

セグメント利益は143百万円（前期比87.3%増）。ALEMO社株式取得に係る仲介手数料26百万円、および当該のれんの発生に伴うのれん償却費19百万円を計上しのれん償却費が増加したが、増収効果によって増益となった。

2020年4月期会社計画

業績推移 (百万円)	FY04/12 通期実績	FY04/13 通期実績	FY04/14 通期実績	FY04/15 通期実績	FY04/16 通期実績	FY04/17 通期実績	FY04/18 通期実績	FY04/19		FY04/20	
								1H実績	2H実績	通期実績	通期会予
売上高	1,614	1,807	1,932	2,056	2,230	2,359	2,546	1,352	1,629	2,980	3,450
YoY	16.8%	12.0%	6.9%	6.4%	8.4%	5.8%	7.9%	9.1%	24.6%	17.1%	15.8%
営業利益	140	181	248	336	394	421	438	271	278	549	670
YoY	12.0%	29.1%	36.6%	35.8%	17.1%	6.9%	4.0%	27.6%	23.2%	25.4%	22.1%
営業利益率	8.7%	10.0%	12.8%	16.3%	17.7%	17.8%	17.2%	20.0%	17.1%	18.4%	19.4%
経常利益	133	177	249	328	368	414	432	267	279	546	670
YoY	14.1%	32.4%	40.8%	31.8%	12.2%	12.7%	4.1%	28.2%	24.8%	26.5%	22.8%
経常利益率	8.3%	9.8%	12.9%	15.9%	16.5%	17.6%	16.9%	19.8%	17.1%	18.3%	19.4%
親会社株主帰属当期純利益	110	134	123	202	239	256	283	182	197	380	425
YoY	-31.6%	21.8%	-7.8%	63.4%	18.7%	6.9%	10.6%	30.2%	38.1%	34.2%	12.0%
当期純利益率	6.8%	7.4%	6.4%	9.8%	10.7%	10.8%	11.1%	13.5%	12.1%	12.7%	12.3%

出所：会社データよりSR社作成

*表の数値が会社資料とは異なる場合があるが、四捨五入により生じた相違であることに留意。

**同社は2015年4月期より売上高表示方法を総額表示から純額表示に変更しており、2014年4月期以前の数字はこれを遡及修正している。

***2017年4月期第2四半期より、従来「売掛債権保証事業」としていたセグメント名称を「保証事業」に変更

2020年4月期業績予想は、売上高3,450百万円（前期比15.8%増）、EBITDA810百万円（同24.3%増）、営業利益670百万円（同22.1%増）、経常利益670百万円（同22.8%増）、親会社株主に帰属する当期純利益425百万円（同12.0%増）

- ▷ 全既存サービスの継続的な事業成長を見込む
- ▷ 引き続き積極的に広告投資を行う方針とし、新たな潜在層も含めた顧客に対する広告活動の実施による集客に取組み、顧客数および稼働率の増大を図る。そのため、広告投資額を前期比60百万円程度積み増しする予定
- ▷ また、従来からのシステム投資によるサービスの利便性、信頼性の向上を図り事業基盤の拡大を図る
- ▷ 2018年11月に持株会社体制へ移行。グループ全体の成長戦略として掲げる新規事業の創出およびM&Aの実施については、不確実性が高いことから業績予想には織り込んでいない

このリサーチメモは、掲載企業の[最新版レポート](#)にも掲載されています。

株式会社シェアードリサーチは今までにない画期的な形で日本企業の基本データや分析レポートのプラットフォーム提供を目指しています。さらに、徹底した分析のもとに顧客企業のレポートを掲載し随時更新しています。

ディスクレーム

本レポートは、情報提供のみを目的としております。投資に関する意見や判断を提供するものでも、投資の勧誘や推奨を意図したものではありません。SR Inc.は、本レポートに記載されたデータの信憑性や解釈については、明示された場合と黙示の場合の両方につき、一切の保証を行わないものとします。SR Inc.は本レポートの使用により発生した損害について一切の責任を負いません。

本レポートの著作権、ならびに本レポートとその他Shared Researchレポートの派生品の作成および利用についての権利は、SR Inc.に帰属します。本レポートは、個人目的の使用においては複製および修正が許されていますが、配布・転送その他の利用は本レポートの著作権侵害に該当し、固く禁じられています。SR Inc.の役員および従業員は、SR Inc.の調査レポートで対象としている企業の発行する有価証券に関して何らかの取引を行っており、または将来行う可能性があります。そのため、SR Inc.の役員および従業員は、該当企業に対し、本レポートの客観性に影響を与える利害を有する可能性があることにご留意ください。

金融商品取引法に基づく表示

本レポートの対象となる企業への投資または同企業が発行する有価証券への投資についての判断につながる意見が本レポートに含まれている場合、その意見は、同企業からSR Inc.への対価の支払と引き換えに盛り込まれたものであるか、同企業とSR Inc.の間に存在する当該対価の受け取りについての約束に基づいたものです。

連絡先

株式会社シェアードリサーチ / Shared Research Inc.
東京都文京区千駄木3-31-12
HP: <https://sharedresearch.jp>
TEL : (03)5834-8787
Email: info@sharedresearch.jp