

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。

2020年6月11日、株式会社ラクーンホールディングスは、2020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)	FY04/18				FY04/19				FY04/20				FY04/20	
	Q1	Q1-Q2	Q1-Q3	Q1-Q4	Q1	Q1-Q2	Q1-Q3	Q1-Q4	Q1	Q1-Q2	Q1-Q3	Q1-Q4	(進捗率)	通期会予
売上高	612	1,239	1,887	2,546	669	1,352	2,162	2,980	818	1,668	2,531	3,478	100.8%	3,450
YoY	7.5%	8.2%	8.2%	7.9%	9.3%	9.1%	14.6%	17.1%	22.3%	23.4%	17.0%	16.7%		15.8%
売上総利益	524	1,043	1,583	2,106	548	1,102	1,744	2,370	672	1,364	2,045	2,744		
売上総利益率	85.5%	84.1%	83.9%	82.7%	81.9%	81.5%	80.7%	79.5%	82.1%	81.8%	80.8%	78.9%		
販管費	418	830	1,249	1,668	415	831	1,350	1,821	496	999	1,518	2,038		
YoY	6.7%	7.9%	7.9%	6.7%	-0.6%	0.1%	8.1%	9.2%	19.5%	20.2%	12.4%	11.9%		
販管費率	68.2%	67.0%	66.2%	65.5%	62.0%	61.5%	62.4%	61.1%	60.6%	59.9%	60.0%	58.6%		
営業利益	106	212	334	438	133	271	394	549	176	365	527	706	105.4%	670
YoY	12.3%	6.1%	5.3%	4.0%	25.7%	27.6%	17.8%	25.4%	31.9%	34.8%	33.8%	28.7%		22.1%
営業利益率	17.3%	17.1%	17.7%	17.2%	19.9%	20.0%	18.2%	18.4%	21.5%	21.9%	20.8%	20.3%		19.4%
経常利益	104	208	330	432	133	267	389	546	175	370	530	708	105.7%	670
YoY	11.1%	6.7%	5.7%	4.1%	27.7%	28.2%	17.9%	26.5%	31.4%	38.4%	36.2%	29.8%		22.8%
経常利益率	17.1%	16.8%	17.5%	16.9%	19.9%	19.8%	18.0%	18.3%	21.4%	22.2%	20.9%	20.4%		19.4%
親会社株主帰属当期純利益	69	140	221	283	90	182	238	380	112	237	338	451	106.1%	425
YoY	19.9%	34.4%	21.2%	10.6%	30.3%	30.2%	7.5%	34.2%	23.9%	30.1%	42.3%	18.9%		12.0%
当期純利益率	11.3%	11.3%	11.7%	11.1%	13.5%	13.5%	11.0%	12.7%	13.6%	14.2%	13.4%	13.0%		12.3%

四半期業績推移 (百万円)	FY04/18				FY04/19				FY04/20			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
売上高	612	627	648	659	669	683	811	818	818	850	863	947
YoY	7.5%	8.9%	8.2%	7.1%	9.3%	8.9%	25.2%	24.1%	22.3%	24.5%	6.5%	15.7%
売上総利益	524	519	541	522	548	554	642	626	672	692	681	698
売上総利益率	85.5%	82.7%	83.5%	79.3%	81.9%	81.1%	79.2%	76.5%	82.1%	81.5%	78.9%	73.8%
販管費	418	413	419	419	415	416	519	471	496	503	519	520
YoY	6.7%	9.0%	8.0%	3.0%	-0.6%	0.8%	24.1%	12.4%	19.5%	20.9%	-0.0%	10.3%
販管費率	68.2%	65.8%	64.6%	63.6%	62.0%	60.9%	64.1%	57.6%	60.6%	59.2%	60.2%	54.9%
営業利益	106	106	122	103	133	138	123	155	176	189	162	179
YoY	12.3%	0.6%	3.8%	0.1%	25.7%	29.6%	0.7%	49.8%	31.9%	37.7%	31.6%	15.6%
営業利益率	17.3%	16.9%	18.9%	15.7%	19.9%	20.2%	15.2%	18.9%	21.5%	22.3%	18.8%	18.9%
経常利益	104	104	122	102	133	134	122	157	175	194	160	179
YoY	11.1%	2.6%	4.0%	-0.6%	27.7%	28.7%	0.3%	54.1%	31.4%	45.4%	31.3%	14.0%
経常利益率	17.1%	16.6%	18.8%	15.4%	19.9%	19.6%	15.0%	19.2%	21.4%	22.9%	18.5%	18.9%
親会社株主帰属当期純利益	69	71	81	62	90	92	55	142	112	125	101	113
YoY	19.9%	52.2%	3.7%	-15.8%	30.3%	30.1%	-31.7%	129.4%	23.9%	36.1%	82.5%	-20.4%
当期純利益率	11.3%	11.3%	12.5%	9.4%	13.5%	13.5%	6.8%	17.4%	13.6%	14.8%	11.7%	11.9%

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 (百万円)	FY04/18				FY04/19				FY04/20			
	Q1	Q1-Q2	Q1-Q3	Q1-Q4	Q1	Q1-Q2	Q1-Q3	Q1-Q4	Q1	Q1-Q2	Q1-Q3	Q1-Q4
売上高	612	1,239	1,887	2,546	669	1,352	2,162	2,980	818	1,668	2,531	3,478
EC事業	412	835	1,264	1,695	425	851	1,297	1,763	455	927	1,404	1,963
フィナンシャル事業	200	405	623	851	244	501	866	1,217	363	740	1,127	1,515
<旧区分>												
EC事業	412	835	1,264	1,695	-	-	-	-	-	-	-	-
Paid事業	72	146	223	303	-	-	-	-	-	-	-	-
保証事業	128	259	400	547	-	-	-	-	-	-	-	-
YoY	7.5%	8.2%	8.2%	7.9%	9.3%	9.1%	14.6%	17.1%	22.3%	23.4%	17.0%	16.7%
EC事業	5.0%	6.2%	5.8%	5.2%	3.2%	1.9%	2.6%	4.0%	7.1%	9.0%	8.3%	11.3%
フィナンシャル事業	13.1%	12.5%	13.5%	13.9%	21.7%	23.8%	38.9%	43.1%	48.8%	47.7%	30.2%	24.4%
<旧区分>												
EC事業	5.0%	6.2%	5.8%	5.2%	-	-	-	-	-	-	-	-
Paid事業	38.0%	31.3%	26.1%	21.6%	-	-	-	-	-	-	-	-
保証事業	2.7%	4.1%	7.6%	10.0%	-	-	-	-	-	-	-	-
営業利益	106	212	334	438	133	271	394	549	176	365	527	706
EC事業	151	310	475	645	167	331	518	715	186	388	592	859
フィナンシャル事業	27	45	70	76	38	79	97	143	74	150	196	188
調整額 (セグメント間消去取引)	-72	-144	-212	-284	-72	-140	-221	-309	-85	-172	-260	-341
<旧区分>												
EC事業	45	98	161	226	-	-	-	-	-	-	-	-
Paid事業	9	21	34	45	-	-	-	-	-	-	-	-
保証事業	55	94	143	166	-	-	-	-	-	-	-	-
調整額 (セグメント間取引消去)	-3	-1	-4	1	-	-	-	-	-	-	-	-
営業利益率	17.3%	17.1%	17.7%	17.2%	19.9%	20.0%	18.2%	18.4%	21.5%	21.9%	20.8%	20.3%
EC事業	36.6%	37.1%	37.6%	38.1%	39.4%	39.0%	39.9%	40.5%	41.0%	41.8%	42.1%	43.8%
フィナンシャル事業	13.4%	11.1%	11.2%	9.0%	15.4%	15.8%	11.2%	11.7%	20.4%	20.2%	17.4%	12.4%
<旧区分>												
EC事業	11.0%	11.7%	12.8%	13.3%	-	-	-	-	-	-	-	-
Paid事業	13.2%	14.5%	15.3%	14.8%	-	-	-	-	-	-	-	-
保証事業	42.6%	36.2%	35.7%	30.4%	-	-	-	-	-	-	-	-

セグメント別 (百万円)	FY04/18				FY04/19				FY04/20			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
売上高	612	627	648	659	669	683	811	818	818	850	863	947
EC事業	412	423	429	431	425	425	446	466	455	472	477	559
フィナンシャル事業	200	204	218	228	244	257	365	352	363	377	386	388
<旧区分>												
EC事業	412	423	429	431	-	-	-	-	-	-	-	-
Paid事業	72	74	77	80	-	-	-	-	-	-	-	-
保証事業	128	130	141	148	-	-	-	-	-	-	-	-
YoY	7.5%	8.9%	8.2%	7.1%	9.3%	8.9%	25.2%	24.1%	22.3%	24.5%	6.5%	15.7%
EC事業	5.0%	7.5%	4.8%	3.5%	3.2%	0.6%	4.0%	8.1%	7.1%	11.0%	6.8%	19.8%
フィナンシャル事業	13.1%	11.9%	15.5%	14.7%	21.7%	25.9%	66.9%	54.5%	48.8%	46.7%	6.0%	10.3%
<旧区分>												
EC事業	5.0%	7.5%	4.8%	3.5%	-	-	-	-	-	-	-	-
Paid事業	38.0%	25.4%	17.2%	10.6%	-	-	-	-	-	-	-	-
保証事業	2.7%	5.5%	14.6%	17.1%	-	-	-	-	-	-	-	-
営業利益	106	106	122	103	133	138	123	155	176	189	162	179
EC事業	151	159	165	169	167	164	186	197	186	201	204	268
フィナンシャル事業	26	19	25	5	38	42	18	46	74	76	46	-8
調整額 (セグメント間消去取引)	-72	-72	-68	-70	-72	-68	-81	-88	-85	-87	-88	-80
<旧区分>												
EC事業	45	53	63	64	-	-	-	-	-	-	-	-
Paid事業	9	12	13	11	-	-	-	-	-	-	-	-
保証事業	55	39	49	24	-	-	-	-	-	-	-	-
調整額 (セグメント間取引消去)	-3	3	-3	5	-	-	-	-	-	-	-	-
営業利益率	17.3%	16.9%	18.9%	15.7%	19.9%	20.2%	15.2%	18.9%	21.5%	22.3%	18.8%	18.9%
EC事業	36.6%	37.6%	38.4%	39.2%	39.4%	38.6%	41.8%	42.2%	41.0%	42.6%	42.8%	47.9%
フィナンシャル事業	13.0%	9.3%	11.4%	2.2%	15.4%	16.2%	4.9%	13.0%	20.4%	20.0%	11.9%	-2.1%
<旧区分>												
EC事業	11.0%	12.5%	14.7%	14.9%	-	-	-	-	-	-	-	-
Paid事業	13.2%	15.7%	16.7%	13.4%	-	-	-	-	-	-	-	-
保証事業	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。

2020年4月期通期実績（2020年6月11日発表）

- ▷ 売上高3,478百万円（前期比16.7%増）、EBITDA848百万円（同30.3%増）、営業利益706百万円（同28.7%増）、経常利益708百万円（同29.8%増）、親会社株主に帰属する当期純利益451百万円（同18.9%増）
- ▷ 達成率：2020年4月期通期会社予想に対する達成率は、売上高100.8%、営業利益105.4%、経常利益105.7%、親会社株主に帰属する当期純利益106.1%
- ▷ 前期比16.7%増収：EC事業は同11.3%増収、ファイナンシャル事業は同24.4%増収となった。2019年4月期に続き2桁増収を達成。新型コロナウイルス感染症の影響により、両事業ともに新規利用者が増加した。
- ▷ 同28.7%営業増益：2020年4月期は、広告投資を積み増しする方針であり、広告宣伝費が増加した。また、前期に実施したALEMO社の株式取得によりのれん償却費が増加した。一方、自社ビル取得に伴い減価償却費が増加したが地代家賃が大幅に削減された。これらの結果、売上総利益率は前期比0.6%ポイント低下の78.9%となるも、販管費率は同2.5%ポイント改善の58.6%となり、営業利益率は1.9%ポイント上昇の20.3%となった。
- ▷ 新型コロナウイルス感染拡大の影響：短期ではプラス・マイナスの影響があるが（セグメント別業績を参照）、同社は、中長期では事業環境の改善につながると考えている。

セグメント別業績

EC事業

売上高は1,963百万円（前期比11.3%増）、セグメント利益は859百万円（同20.2%増）となった。

- ▷ EC事業の主力事業である「スーパーデリバリー」は、新規会員数の獲得増加と客単価向上による流通額を増加に取り組んだ。利用できる会員は国内の小売店、小売業以外の事業者に加え、海外事業者と、国内外を問わず幅広い事業者が対象となっている。幅広いターゲットのそれぞれの仕入ニーズに対応するため出展企業数を増やし商材掲載数を増加させる他、取扱う商品ジャンルの拡充にも積極的に取り組んでいる。2020年4月期は、これまで実施してこなかった出展企業向けの広告を行うことで出展企業の獲得を強化し商材掲載数の増加を図った。
- ▷ 新型コロナウイルス感染拡大の影響により、これまで通りの対面での営業活動による卸売り・仕入れが困難になった企業が流入し、当第4四半期において会員・出展企業ともに登録数が増加した。出展企業については、新型コロナウイルス感染拡大により企業活動に影響を受けている中小メーカーの支援策として、新規契約を対象に出展基本料が3か月間無料となるサポートプランの提供を開始したことも出展企業数増加の後押しとなった。
- ▷ 2020年4月期末の「スーパーデリバリー」会員小売店数は167,067店舗（前期末比39,905店舗増）、出展企業数1,853社（同434社増）、商材掲載数1,147,291点（同272,348点増）となった。
- ▷ 当第4四半期においては、新型コロナウイルス感染症の影響により国内流通、海外流通ともに、マスクと除菌グッズの流通額が増加した。一方、緊急事態宣言により外出自粛やリモートワークの推進が行われた影響を受け、国内の小売店向けのファッションジャンルの流通額は前年同期比で大幅に減少した。しかし、巣ごもり消費需要により雑貨やインテリアなどその他のジャンルについては堅調に推移し、さらに、大幅に流通額が増加したマスクと除菌グッズも加わった結果、購入者数・客単価ともに増加した。
- ▷ 2020年4月期における「スーパーデリバリー」全体の流通額は12,809百万円（前期比13.9%増）となり、国内流通額は前期比10.4%増、海外流通額は同32.2%増とそれぞれ2桁増となった。

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1,695百万円（前期比21.7%増）、セグメント利益は188百万円（同31.3%増）となった。

- ▷ 「Paid」については、引き続き獲得した加盟企業の稼働率向上と売上企業の単価増加に取り組み、2020年4月期末の加盟企業数は3,700社（2020年1月末時点は3,600社）を超えた。
- ▷ 新型コロナウイルス感染拡大により売上高が減少した加盟企業も多く、この影響から当第4四半期の取扱高は第3四半期対比で減少した。ただし、第3四半期累計期間までは順調に推移していたことで、通期グループ外の取扱高は19,092百万円（前期比17.0%増）、全体の取扱高（グループ内の取扱高6,925百万円を含む）は、26,017百万円（前期比12.9%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、販売チャネルの拡大に加え、より効率のよい広告媒体を模索しながら知名度向上にも取り組んだ。新型コロナウイルス感染症の影響により、取引先の倒産・未入金リスク対策を検討する中小企業からの問い合わせが増加し、保証残高および売上高が増加した。なお、2020年3月末に損害保険会社との保険契約を更新した。契約更新に伴い、再保証の対象企業範囲が拡大されるとともに、保険会社から当社への総支払限度額が増額し、財務的安全性を向上しつつ、今般の需要増による事業機会を積極的に生かせる体制を整えた。
- ▷ 「家賃保証」においては、引き続き、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。
- ▷ 2020年4月期末時点の保証残高は75,645百万円（ラクーンフィナンシャル社分26,775百万円、ALEMO社分48,870百万円）と前期末比20.2%増となった。
- ▷ なお、新型コロナウイルス感染拡大によりフィナンシャル事業におけるデフォルトコストの増大を懸念したが、2020年4月期に関しては新型コロナウイルスの影響によるデフォルトが一部発生したものの、通常起こりうる変動範囲内における若干高めの水準となった。一方で現時点においては新型コロナウイルス感染症の収束時期は見通しが立たず、同社サービスを利用している企業の今後の経済活動に与える影響が不透明であることから、長期化する可能性を踏まえ、保証履行引当金・求償引当金および貸倒引当金を合計で42百万円臨時で積み増している。

2021年4月期会社計画

業績推移 (百万円)	FY04/16	FY04/17	FY04/18	FY04/19	FY04/20			FY04/21
	通期実績	通期実績	通期実績	通期実績	1H実績	2H実績	通期実績	通期会予
売上高	2,230	2,359	2,546	2,980	1,668	1,810	3,478	3,900
YoY	8.4%	5.8%	7.9%	17.1%	23.4%	11.1%	16.7%	12.1%
営業利益	394	421	438	549	365	341	706	810~900
YoY	17.1%	6.9%	4.0%	25.4%	34.8%	22.7%	28.7%	14.7%~27.5%
営業利益率	17.7%	17.8%	17.2%	18.4%	21.9%	18.8%	20.3%	20.8%~23.1%
経常利益	368	414	432	546	369	339	708	800~890
YoY	12.2%	12.7%	4.1%	26.5%	38.2%	21.8%	29.8%	12.9%~25.6%
経常利益率	16.5%	17.6%	16.9%	18.3%	22.1%	18.8%	20.4%	20.5%~22.8%
親会社株主帰属当期純利益	239	256	283	380	237	214	451	490~550
YoY	18.7%	6.9%	10.6%	34.2%	30.1%	8.5%	18.9%	8.6%~21.9%
当期純利益率	10.7%	10.8%	11.1%	12.7%	14.2%	11.8%	13.0%	12.6%~14.1%

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

概要

2021年4月期会社予想

2021年4月期業績会社予想は、売上高3,900百万円（前期比12.1%増）、EBITDA980～1,070百万円（同15.5%増～26.1%増）、営業利益810百万円～900百万円（同14.7%増～27.5%増）、経常利益800百万円～890百万円（同12.9%増～25.6%増）、親会社株主に帰属する当期純利益490百万円～550百万円（同8.6%増～21.9%増）

- ▷ 現時点において新型コロナウイルス感染症の収束時期は見通しが立たず、同社サービスを利用している企業の今後の経済活動に与える影響は不透明である。そのため、フィナンシャル事業におけるデフォルト発生などを悲観的に見積もった場合と楽観的に見積もった場合の両極を想定し、利益についてはレンジでの業績予想としている。
- ▷ 売上高については、既存サービスの継続的な事業成長を見込む。同社は、新型コロナウイルス感染症により、企業活動に必要なサービスとして同社の各サービスの認知度が向上したことを実感している。
- ▷ 顧客企業に対しては、サービスの利便性向上に取り組み継続利用を促進する。一方、同社サービスの認知が進んでいない潜在的な顧客についても、積極的な広告投資により集客に取り組む。そのため、広告宣伝費については前期積み増した水準と同程度の金額を見積もっている。

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