

## 日本商業開発 (3252)

連結通期 (百万円)		売上高	営業利益	経常利益	親会社株主に帰属 する当期純利益	EPS (円)	DPS (円)	BPS (円)
FY03/2016		17,378	5,955	5,626	3,605	209.1	45.0	665.3
FY03/2017		26,614	4,843	5,181	6,437	366.8	55.0	979.3
FY03/2018会予		31,100	2,600	2,000	1,400	78.4	55.0	-
FY03/2017	前年比	53.1%	(18.7%)	(7.9%)	78.5%	-	-	-
FY03/2018会予	前年比	16.9%	(46.3%)	(61.4%)	(78.3%)	-	-	-
連結半期 (百万円)		売上高	営業利益	経常利益	親会社株主に帰属 する四半期純利益	EPS (円)	DPS (円)	BPS (円)
1Q-2Q FY03/2017		9,575	1,714	2,020	4,150	-	-	-
3Q-4Q FY03/2017		17,038	3,128	3,160	2,286	-	-	-
1Q-2Q FY03/2018		5,436	198	(246)	(202)	-	-	-
3Q-4Q FY03/2018会予		25,663	2,401	2,246	1,602	-	-	-
1Q-2Q FY03/2017	前年比	(20.9%)	(69.2%)	(62.4%)	16.5%	-	-	-
3Q-4Q FY03/2017	前年比	223.1%	697.2%	-	-	-	-	-
1Q-2Q FY03/2018	前年比	(43.2%)	(88.5%)	-	-	-	-	-
3Q-4Q FY03/2018会予	前年比	50.6%	(23.2%)	(28.9%)	(29.9%)	-	-	-

出所：会社データ、弊社計算

### 1.0 決算速報 (2017年11月13日)

#### 加速する土地の仕入


2017年11月10日、「JINUSHI ビジネス(土地を買う。土地を貸す。貸した土地を売る。)」を展開する日本商業開発は、2018年3月期第2四半期累計期間の実績を発表した。土地の仕入が加速していることが明らかになった。第2四半期末では、販売用不動産の残高が46,574百万円(前年同期比59.6%増)にまで拡大している。また、優先交渉権ベースを含んだ場合においては、販売用不動産の残高が概算で62,000百万円(前年同期比72%増)にまで及んでいるとのことである。

前者の推移は同社の売上高の先行指標となる一方、後者は前者の先行指標となる。即ち、2019年3月期に向けては、2018年3月期との比較で売上高が大幅に拡大することが示唆されており、損益面でも大きな回復が期待されるところである。一方、2017年3月期の決算説明会(2017年6月6日開催)においては、2018年3月期は将来の成長に向けての「過渡期」に当たるとの見解が示されたことに加えて、代表取締役社長である松岡哲也氏が、同社を「自信をもって経営できる状態」にあると発言している。また、2017年12月6日(水)に開催が予定されている説明会においては、第2四半期累計期間の実績を踏まえたうえで、改めて将来に向けての見通しが明らかにされる模様である。

IR窓口：常務取締役 総務・人事本部長 西岡 卓志 (06 4706 7501 [nishioka@ncd-jp.com](mailto:nishioka@ncd-jp.com))

## 2.0 会社概要

土地を買う。土地を貸す。貸した土地を売る。

商号	日本商業開発株式会社 <a href="#">Web サイト</a> <a href="#">I R 情報</a> <a href="#">最新株価</a>  <b>日本商業開発株式会社</b> Nippon Commercial Development Co., Ltd.
設立年月日	2000年4月7日
上場年月日	2014年12月26日：東京証券取引所1部、名古屋証券取引所1部（証券コード：3252） 2013年4月30日：名古屋証券取引所2部 2007年11月8日：名古屋証券取引所セントレックス
資本金	2,795百万円（2017年9月末）
発行済株式数	17,865,200株、自己株式内数141株（2017年9月末）
特色	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 「JINUSHI ビジネス（土地を買う。土地を貸す。貸した土地を売る。）」を展開</li> <li>● ニューリアルプロパティ株式会社を子会社化（2016年5月27日）</li> <li>● 地主プライベートリート投資法人の設立（2016年9月28日）を通して土地の運用も</li> </ul>
事業内容	<ul style="list-style-type: none"> <li>・ 不動産投資事業</li> <li>・ サブリース・賃貸借・ファンドフィー事業</li> <li>・ 企画・仲介事業</li> <li>・ その他事業</li> </ul>
代表者	代表取締役社長 松岡 哲也
主要株主	松岡 哲也 35.2%、日本マスター信託口 3.3%、日本トラスティ信託口 2.3%（2017年3月末）
本社	大阪府大阪市中央区
従業員数	連結 81 名、単体 35 名（2017年6月末）

出所：会社データ

### 2018年3月期第2四半期決算説明会

開催日時	： 2017年12月6日（水）15:30～16:30
場 所	： 東証アローズ プレゼンテーションステージ <a href="#">東京都中央区日本橋兜町 2-1</a> 東京証券取引所 <a href="http://www.jpx.co.jp/corporate/jpx-profile/access/index.html">http://www.jpx.co.jp/corporate/jpx-profile/access/index.html</a> （03 3666 0141）
出席者	： 代表取締役社長 松岡 哲也 常務取締役 総務・人事本部長 西岡 卓志
担当者	： 日本商業開発株式会社 総務・人事本部 谷口 博則（06 4706 7501）

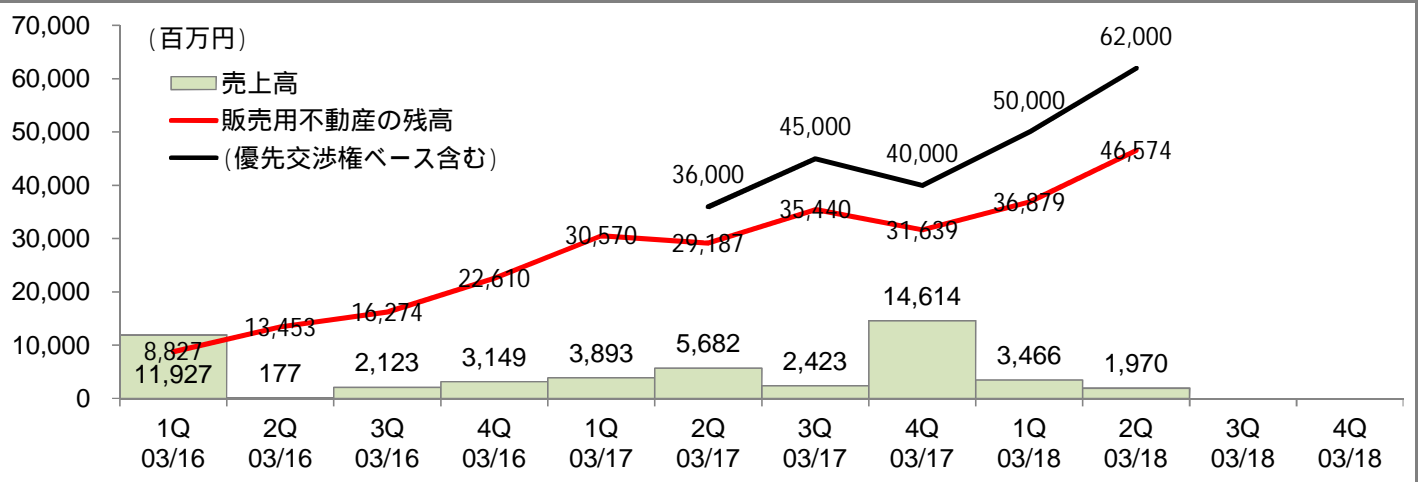
### 3.0 業績動向

#### 2018年3月期第2四半期累計期間

2018年3月期第2四半期累計期間は、売上高5,436百万円(前年同期比43.2%減)、営業利益198百万円(88.5%減)、経常利益246百万円(前年同期:2,020百万円)、親会社株主に帰属する四半期純利益202百万円(前年同期:4,150百万円)での着地となった。また、当初の通期会社予想に対する進捗率は、「計画通り」とされており、第2四半期累計期間における業績動向は「順調に推移」したとのことである。

2017年3月期においては、同社の子会社である地主アセットマネジメント株式会社の傘下にある地主プライベートリート投資法人(「地主リート」)への土地の売却が第4四半期に集中したのに引き続いて、2018年3月期においても同様の推移となることが当初より会社予想に織り込まれている。

売上高と販売用不動産の残高



出所：会社データ、弊社計算

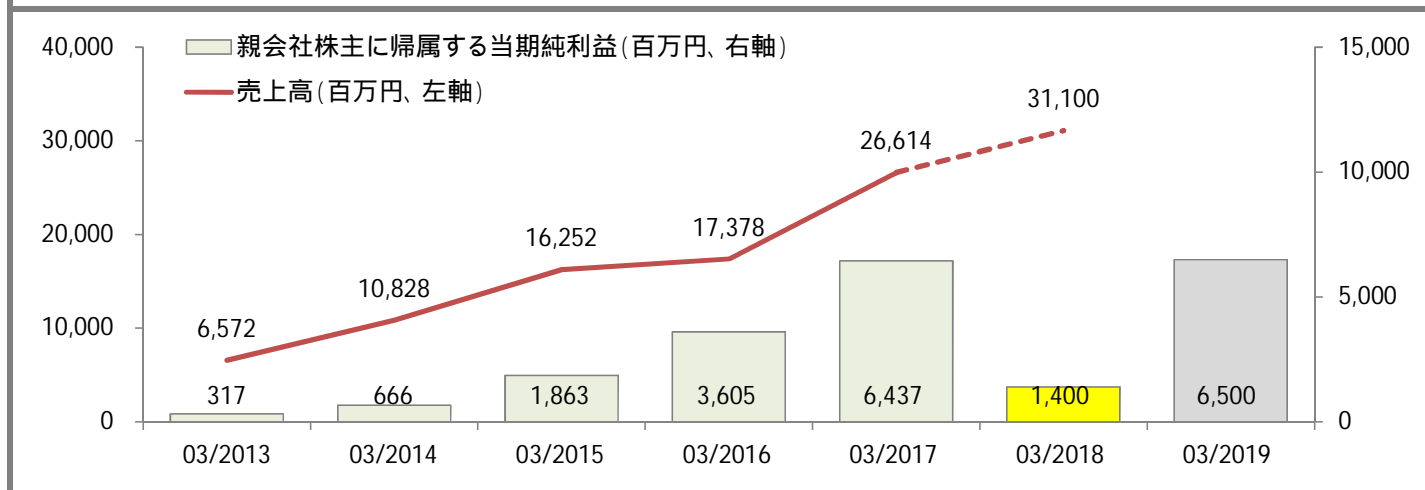
第2四半期累計期間においては、前年同期との比較で土地の売却案件数が減少し、売上高も減少した。売上総利益率30.9%(1.0%ポイント低下)と、同社が創造する付加価値の割合は一定水準以上に保たれたものの、売上高が減少した一方で販売管理費1,479百万円(11.0%増)と、更なる土地の仕入の強化に向けた人員増などに伴う費用の増加が発生したこともあり、営業利益は大幅な調整を余儀なくされた。

更には、営業外損益及び特別損益が悪化した。それぞれ、749百万円、2,790百万円である。前者の主因となったのは、2016年5月27日に実施されたニューリアルプロパティ株式会社の子会社化に起因する損益の悪化である。前年同期においては、同子会社の海外子会社(オーストラリア)における現地での借入金利の低下に伴い、同社は、関係会社株式評価益640百万円を計上したのだが、第2四半期累計期間においては、現地での借入金利の上昇に伴い、同社は、関係会社株式評価損130百万円を計上している。また、後者も上述の子会社化に起因したものである。前年同期においては、この子会社化に伴い負ののれん発生益4,577百万円及び段階取得に係る差損1,787百万円(ネットベースで特別利益2,790百万円)が発生したのだが、第2四半期累計期間においては、これが一巡している。

## 2018年3月期会社予想

2018年3月期に対する当初の会社予想は据え置かれている。売上高 31,100 百万円（前年比 16.9%増） 営業利益 2,600 百万円（46.3%減） 経常利益 2,000 百万円（61.4%減） 親会社株主に帰属する当期純利益 1,400 百万円（78.3%減）の見通しである。また、年間配当金予定 55.0 円（配当性向 70.2%）も据え置かれている。

### 2018年3月期会社予想と有償ストック・オプションの100%行使条件



出所：会社データ、弊社計算

2017年3月期に引き続いて、2018年3月期に向けても売上高は過去最高を更新する。第4四半期において「地主リート」への土地の売却案件数がかなり大きくなる寄与がある。ただし、仕入れた土地の価格が上昇していることに起因して売上総利益率が低下することや先行投資負担による販売管理費の増加などが会社予想に織り込まれており、通期を通して営業利益が調整される。また、営業外損益及び特別損益においては、第2四半期累計期間の実績と同様の推移となる模様である。以上の結果、親会社株主に帰属する当期純利益が大きく調整される。一方、2017年3月期の決算説明会（2017年6月6日開催）においては、2018年3月期は将来の成長に向けての「過渡期」に当たるとの見解が示されている。

例えば、2016年8月16日に開示された「募集新株予約権（有償ストック・オプション）の発行に関するお知らせ」によれば、2019年3月期に向けて親会社株主に帰属する当期純利益で6,500百万円を超過することが、この有償ストック・オプションを100%行使するための条件として挙げられている。即ち、これが2019年3月期に対する業績目標の示唆であるとも考えられよう。直近の状況において土地の仕入が加速していることに鑑みれば、2019年3月期に向けては、大幅な増収効果が発生し、同社の損益は大きく回復する方向性にある模様である。

## 4.0 財務諸表

### 損益計算書（四半期累計、四半期）

損益計算書 (百万円)	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	前年比 純増減
	1Q 03/2017	2Q累計 03/2017	3Q累計 03/2017	4Q累計 03/2017	1Q 03/2018	2Q累計 03/2018	3Q累計 03/2018	4Q累計 03/2018		
<b>売上高</b>	<b>3,893</b>	<b>9,575</b>	<b>11,999</b>	<b>26,614</b>	<b>3,466</b>	<b>5,436</b>	-	-	-	<b>(4,139)</b>
売上原価	3,089	6,528	8,029	18,903	2,561	3,758	-	-	-	(2,769)
売上総利益	803	3,047	3,970	7,710	904	1,677	-	-	-	(1,370)
販売費及び一般管理費	627	1,332	1,985	2,866	679	1,479	-	-	-	+146
<b>営業利益</b>	<b>175</b>	<b>1,714</b>	<b>1,984</b>	<b>4,843</b>	<b>224</b>	<b>198</b>	-	-	-	<b>(1,516)</b>
営業外損益	111	305	458	337	50	(444)	-	-	-	(749)
<b>経常利益</b>	<b>287</b>	<b>2,020</b>	<b>2,442</b>	<b>5,181</b>	<b>275</b>	<b>(246)</b>	-	-	-	<b>(2,266)</b>
特別損益	2,790	2,790	2,790	2,787	0	0	-	-	-	(2,790)
税金等調整前純利益	3,077	4,810	5,233	7,968	275	(246)	-	-	-	(5,057)
法人税等合計	(6)	426	315	1,161	64	(4)	-	-	-	(430)
非支配株主に帰属する純利益	117	233	338	369	26	(39)	-	-	-	(272)
<b>親会社株主に属する当期純利益</b>	<b>2,966</b>	<b>4,150</b>	<b>4,578</b>	<b>6,437</b>	<b>183</b>	<b>(202)</b>	-	-	-	<b>(4,353)</b>
売上高伸び率	(67.4%)	(20.9%)	(15.7%)	+53.1%	(11.0%)	(43.2%)	-	-	-	-
営業利益伸び率	(97.0%)	(69.2%)	(64.0%)	(18.7%)	+27.9%	(88.5%)	-	-	-	-
経常利益伸び率	(94.9%)	(62.4%)	(53.8%)	(7.9%)	(4.2%)	-	-	-	-	-
親会社株主に属する当期純利益伸び率	(21.5%)	+16.5%	+29.9%	+78.5%	(93.8%)	-	-	-	-	-
売上総利益率	20.6%	31.8%	33.1%	29.0%	26.1%	30.9%	-	-	-	(1.0%)
販売管理費売上高比率	16.1%	13.9%	16.5%	10.8%	19.6%	27.2%	-	-	-	+13.3%
営業利益率	4.5%	17.9%	16.5%	18.2%	6.5%	3.6%	-	-	-	(14.3%)
経常利益率	7.4%	21.1%	20.4%	19.5%	7.9%	(4.5%)	-	-	-	(25.6%)
親会社株主に帰属する当期純利益率	76.2%	43.3%	38.2%	24.2%	5.3%	(3.7%)	-	-	-	(47.1%)
法人税等合計 / 税金等調整前純利益	-	8.9%	6.0%	14.6%	23.6%	-	-	-	-	-
<b>損益計算書</b> (百万円)	<b>連結実績</b> 1Q 03/2017	<b>連結実績</b> 2Q 03/2017	<b>連結実績</b> 3Q 03/2017	<b>連結実績</b> 4Q 03/2017	<b>連結実績</b> 1Q 03/2018	<b>連結実績</b> 2Q 03/2018	<b>連結実績</b> 3Q 03/2018	<b>連結実績</b> 4Q 03/2018	<b>前年比</b> 純増減	
<b>売上高</b>	<b>3,893</b>	<b>5,682</b>	<b>2,423</b>	<b>14,614</b>	<b>3,466</b>	<b>1,970</b>	-	-	<b>(3,712)</b>	
売上原価	3,089	3,438	1,501	10,874	2,561	1,197	-	-	(2,241)	
売上総利益	803	2,244	922	3,739	904	772	-	-	(1,471)	
販売費及び一般管理費	627	704	652	881	679	799	-	-	+94	
<b>営業利益</b>	<b>175</b>	<b>1,539</b>	<b>269</b>	<b>2,858</b>	<b>224</b>	<b>(26)</b>	-	-	<b>(1,566)</b>	
営業外損益	111	193	152	(120)	50	(494)	-	-	(688)	
<b>経常利益</b>	<b>287</b>	<b>1,732</b>	<b>422</b>	<b>2,738</b>	<b>275</b>	<b>(521)</b>	-	-	<b>(2,254)</b>	
特別損益	2,790	0	0	(3)	0	0	-	-	0	
税金等調整前純利益	3,077	1,732	422	2,735	275	(521)	-	-	(2,254)	
法人税等合計	(6)	432	(111)	846	64	(68)	-	-	(501)	
非支配株主に帰属する純利益	117	116	105	30	26	(66)	-	-	(182)	
<b>親会社株主に属する当期純利益</b>	<b>2,966</b>	<b>1,184</b>	<b>428</b>	<b>1,858</b>	<b>183</b>	<b>(386)</b>	-	-	<b>(1,570)</b>	
売上高伸び率	(67.4%)	-	+14.1%	+364.0%	(11.0%)	(65.3%)	-	-	-	
営業利益伸び率	(97.0%)	-	-	+538.6%	+27.9%	-	-	-	-	
経常利益伸び率	(94.9%)	-	-	+708.1%	(4.2%)	-	-	-	-	
親会社株主に属する当期純利益伸び率	(21.5%)	-	-	-	(93.8%)	-	-	-	-	
売上総利益率	20.6%	39.5%	38.1%	25.6%	26.1%	39.2%	-	-	(0.3%)	
販売管理費売上高比率	16.1%	12.4%	26.9%	6.0%	19.6%	40.6%	-	-	+28.2%	
営業利益率	4.5%	27.1%	11.1%	19.6%	6.5%	(1.4%)	-	-	(28.4%)	
経常利益率	7.4%	30.5%	17.4%	18.7%	7.9%	(26.5%)	-	-	(57.0%)	
親会社株主に帰属する当期純利益率	76.2%	20.8%	17.7%	12.7%	5.3%	(19.6%)	-	-	(40.5%)	
法人税等合計 / 税金等調整前純利益	-	25.0%	-	30.9%	23.6%	-	-	-	-	

出所：会社データ、弊社計算

## 報告セグメント（四半期累計、四半期）

報告セグメント (百万円)	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	前年比 純増減
	1Q 03/2017	2Q累計 03/2017	3Q累計 03/2017	4Q累計 03/2017	1Q 03/2018	2Q累計 03/2018	3Q累計 03/2018	4Q累計 03/2018		
不動産投資事業	3,450	8,852	10,800	25,148	3,245	4,993	-	-	(3,859)	
サブリース・賃貸借・ファンドフィー事業	78	160	242	420	97	192	-	-	+32	
企画・仲介事業	0	0	192	193	0	19	-	-	+19	
その他事業	363	562	764	851	123	231	-	-	(331)	
<b>売上高</b>	<b>3,893</b>	<b>9,575</b>	<b>11,999</b>	<b>26,614</b>	<b>3,466</b>	<b>5,436</b>	-	-	<b>(4,139)</b>	
不動産投資事業	449	2,505	3,050	6,521	787	1,439	-	-	(1,065)	
サブリース・賃貸借・ファンドフィー事業	20	40	60	175	32	63	-	-	+22	
企画・仲介事業	0	0	191	192	0	18	-	-	+18	
その他事業	336	503	677	753	99	183	-	-	(319)	
<b>セグメント利益</b>	<b>806</b>	<b>3,049</b>	<b>3,979</b>	<b>7,641</b>	<b>918</b>	<b>1,704</b>	-	-	<b>(1,344)</b>	
調整額	(630)	(1,334)	(1,994)	(2,798)	(693)	(1,506)	-	-	(172)	
<b>営業利益</b>	<b>175</b>	<b>1,714</b>	<b>1,984</b>	<b>4,843</b>	<b>224</b>	<b>198</b>	-	-	<b>(1,516)</b>	
不動産投資事業	13.0%	28.3%	28.2%	25.9%	24.3%	28.8%	-	-	+0.5%	
サブリース・賃貸借・ファンドフィー事業	26.0%	25.1%	25.0%	41.7%	33.2%	32.8%	-	-	+7.7%	
企画・仲介事業	100.0%	100.0%	99.2%	99.2%	-	95.0%	-	-	(5.0%)	
その他事業	92.5%	89.4%	88.6%	88.4%	80.1%	79.1%	-	-	(10.2%)	
調整額	(16.2%)	(13.9%)	(16.6%)	(10.5%)	(20.0%)	(27.7%)	-	-	(13.8%)	
<b>営業利益率</b>	<b>4.5%</b>	<b>17.9%</b>	<b>16.5%</b>	<b>18.2%</b>	<b>6.5%</b>	<b>3.6%</b>	-	-	<b>(14.3%)</b>	

報告セグメント (百万円)	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	前年比 純増減
	1Q 03/2017	2Q 03/2017	3Q 03/2017	4Q 03/2017	1Q 03/2018	2Q 03/2018	3Q 03/2018	4Q 03/2018		
不動産投資事業	3,450	5,402	1,947	14,348	3,245	1,747	-	-	(3,654)	
サブリース・賃貸借・ファンドフィー事業	78	81	82	177	97	95	-	-	+14	
企画・仲介事業	0	0	192	1	0	19	-	-	+19	
その他事業	363	199	201	87	123	107	-	-	(91)	
<b>売上高</b>	<b>3,893</b>	<b>5,682</b>	<b>2,423</b>	<b>14,614</b>	<b>3,466</b>	<b>1,970</b>	-	-	<b>(3,712)</b>	
不動産投資事業	449	2,056	544	3,470	787	652	-	-	(1,403)	
サブリース・賃貸借・ファンドフィー事業	20	19	20	114	32	30	-	-	+11	
企画・仲介事業	0	0	190	1	0	18	-	-	+18	
その他事業	336	166	174	76	99	83	-	-	(82)	
<b>セグメント利益</b>	<b>806</b>	<b>2,242</b>	<b>930</b>	<b>3,662</b>	<b>918</b>	<b>785</b>	-	-	<b>(1,456)</b>	
調整額	(630)	(703)	(660)	(803)	(693)	(812)	-	-	(109)	
<b>営業利益</b>	<b>175</b>	<b>1,539</b>	<b>269</b>	<b>2,858</b>	<b>224</b>	<b>(26)</b>	-	-	<b>(1,566)</b>	
不動産投資事業	13.0%	38.1%	28.0%	24.2%	24.3%	37.3%	-	-	(0.7%)	
サブリース・賃貸借・ファンドフィー事業	26.0%	24.2%	24.7%	64.5%	33.2%	32.4%	-	-	+8.2%	
企画・仲介事業	100.0%	100.0%	99.2%	99.8%	-	95.0%	-	-	(5.0%)	
その他事業	92.5%	83.7%	86.5%	86.8%	80.1%	78.0%	-	-	(5.6%)	
調整額	(16.2%)	(12.4%)	(27.2%)	(5.5%)	(20.0%)	(41.3%)	-	-	(28.9%)	
<b>営業利益率</b>	<b>4.5%</b>	<b>27.1%</b>	<b>11.1%</b>	<b>19.6%</b>	<b>6.5%</b>	<b>(1.4%)</b>	-	-	<b>(28.4%)</b>	

出所：会社データ、弊社計算

## 貸借対照表（四半期）

貸借対照表 (百万円)	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	前年比 純増減
	1Q 03/2017	2Q 03/2017	3Q 03/2017	4Q 03/2017	1Q 03/2018	2Q 03/2018	3Q 03/2018	4Q 03/2018		
現金及び預金	11,095	11,880	11,928	13,794	11,795	9,753	-	-	(2,127)	
営業未収入金	50	81	54	77	165	188	-	-	+107	
販売用不動産	30,570	29,187	35,440	31,639	36,879	46,574	-	-	+17,387	
その他	686	530	569	510	364	486	-	-	(44)	
<b>流動資産</b>	<b>42,402</b>	<b>41,679</b>	<b>47,992</b>	<b>46,022</b>	<b>49,205</b>	<b>57,002</b>	-	-	<b>+15,323</b>	
有形固定資産	188	217	229	231	258	274	-	-	+56	
無形固定資産	9	10	9	11	10	9	-	-	-	
投資その他の資産合計	9,814	9,348	9,573	10,528	10,782	10,313	-	-	+965	
<b>固定資産</b>	<b>10,012</b>	<b>9,577</b>	<b>9,813</b>	<b>10,770</b>	<b>11,051</b>	<b>10,598</b>	-	-	<b>+1,021</b>	
<b>資産合計</b>	<b>52,414</b>	<b>51,256</b>	<b>57,805</b>	<b>56,792</b>	<b>60,256</b>	<b>67,601</b>	-	-	<b>+16,344</b>	
営業未払金	85	73	62	121	72	167	-	-	+94	
短期借入金	2,278	1,577	5,511	1,154	964	2,214	-	-	+637	
その他	1,777	1,780	2,103	2,792	1,756	1,775	-	-	(5)	
<b>流動負債</b>	<b>4,141</b>	<b>3,431</b>	<b>7,677</b>	<b>4,068</b>	<b>2,793</b>	<b>4,158</b>	-	-	<b>+726</b>	
長期借入金	31,778	30,390	32,211	32,057	37,583	44,053	-	-	+13,663	
その他	755	750	781	787	808	880	-	-	+130	
<b>固定負債</b>	<b>32,533</b>	<b>31,140</b>	<b>32,993</b>	<b>32,845</b>	<b>38,392</b>	<b>44,934</b>	-	-	<b>+13,793</b>	
<b>負債合計</b>	<b>36,674</b>	<b>34,572</b>	<b>40,671</b>	<b>36,914</b>	<b>41,185</b>	<b>49,092</b>	-	-	<b>+14,520</b>	
<b>株主資本</b>	<b>13,878</b>	<b>15,141</b>	<b>15,598</b>	<b>17,699</b>	<b>16,903</b>	<b>16,516</b>	-	-	<b>+1,375</b>	
その他調整項目	1,861	1,542	1,535	2,179	2,167	1,991	-	-	+448	
<b>純資産</b>	<b>15,739</b>	<b>16,684</b>	<b>17,134</b>	<b>19,878</b>	<b>19,071</b>	<b>18,508</b>	-	-	<b>+1,823</b>	
<b>負債純資産合計</b>	<b>52,414</b>	<b>51,256</b>	<b>57,805</b>	<b>56,792</b>	<b>60,256</b>	<b>67,601</b>	-	-	<b>+16,344</b>	
自己資本	13,625	14,566	14,949	17,493	16,671	16,273	-	-	+1,707	
有利子負債	34,103	32,012	37,766	33,265	38,596	46,341	-	-	+14,329	
ネットデット	23,008	20,131	25,837	19,470	26,800	36,587	-	-	+16,456	
自己資本比率	26.0%	28.4%	25.9%	30.8%	27.7%	24.1%	-	-	-	
ネットデットエクイティ比率	168.9%	138.2%	172.8%	111.3%	160.8%	224.8%	-	-	-	
ROE（12ヶ月）	22.1%	32.0%	35.2%	44.2%	24.1%	13.5%	-	-	-	
ROA（12ヶ月）	0.7%	5.7%	6.2%	10.9%	9.2%	4.9%	-	-	-	
総資産回転率	30%	44%	17%	103%	23%	12%	-	-	-	
在庫回転率	0.4	0.5	0.2	1.4	0.3	0.1	-	-	-	
在庫回転日数	903	775	2154	265	1314	3550	-	-	-	
当座比率	269%	349%	156%	341%	428%	239%	-	-	-	
流動比率	1024%	1215%	625%	1131%	1762%	1371%	-	-	-	

出所：会社データ、弊社計算

## キャッシュフロー計算書（四半期累計）

キャッシュフロー計算書 (百万円)	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	前年比 純増減
	1Q 03/2017	2Q累計 03/2017	3Q累計 03/2017	4Q累計 03/2017	1Q 03/2018	2Q累計 03/2018	3Q累計 03/2018	4Q累計 03/2018		
営業活動によるキャッシュフロー	-	(4,247)	-	(2,908)	-	-	-	-	-	
投資活動によるキャッシュフロー	-	1,522	-	1,136	-	-	-	-	-	
<b>営業活動CF + 投資活動CF</b>	<b>-</b>	<b>(2,725)</b>	<b>-</b>	<b>(1,771)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	
財務活動によるキャッシュフロー	-	2,501	-	3,394	-	-	-	-	-	

出所：会社データ、弊社計算

## Disclaimer

---

ここでの情報は、ウォールデンリサーチジャパンが当該事業会社の発信する「IR情報」を中立的かつ専門的な立場から要約して、レポート形式にまとめたものである。「IR情報」とは、すなわち当該事業会社に係る 弊社との個別取材の内容、 機関投資家向け説明会の内容、 適時開示情報、 ホームページの内容等である。

商号： 株式会社ウォールデンリサーチジャパン

本店所在地：〒104-0061 東京都中央区銀座 1-13-1 ヒューリック銀座一丁目ビル 4 階

URL: [www.walden.co.jp](http://www.walden.co.jp)

E-mail: [info@walden.co.jp](mailto:info@walden.co.jp)

電話番号：03 (3553) 3769