

# スターティアホールディングス (3393)

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)
FY03/2018		11,058	358	376	613	60.74	12.00	478.21
FY03/2019		11,907	517	573	323	32.15	9.00	473.95
FY03/2020会予		12,822	506	504	290	28.32	9.00	-
FY03/2019	前年比	7.7%	44.4%	52.3%	(47.3%)	-	-	-
FY03/2020会予	前年比	7.7%	(2.2%)	(12.1%)	(10.3%)	-	-	-
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 FY03/2019		5,731	294	330	228	-	-	-
3Q-4Q FY03/2019		6,176	222	243	95	-	-	-
1Q-2Q FY03/2020		6,240	320	335	180	-	-	-
3Q-4Q FY03/2020会予		6,581	185	168	109	-	-	-
1Q-2Q FY03/2020	前年比	8.9%	8.6%	1.5%	(21.1%)	-	-	-
3Q-4Q FY03/2020会予	前年比	6.6%	(16.6%)	(30.7%)	15.6%	-	-	-

出所: 会社データ、弊社計算

## 1.0 決算速報 (2019年11月13日)

### 布石を打つ

2019年11月8日、デジタルマーケティングへの注力を進めるスターティアホールディングスは、2020年3月期第2四半期累計期間の実績を発表している。将来の成長に向けての布石が打たれている一方、消費増税に起因して短期的な業績推移が上振れていることが明らかになっている。デジタルマーケティング関連事業においては、中長期的にも安定的に収益を生み出し続けるストックを積み上げることを目的として同社が注力しているサブスクリプション売上高の増加が引き続いている。また、ITインフラ関連事業においては、単価の高いハードウェアの納品が前倒しで進捗している。更には、当初の想定ほどまでには中途採用などが進捗していないため、費用の抛出が遅れている。下半期に向けては、消費増税による影響が一巡するものの、人材確保が困難さを増している現状に鑑みれば、通期を通して費用の抛出は当初の会社予想の前提を下回る可能性がある。弊社では、11月28日(木)に開催される同社の決算説明会に出席することに加えて、その後において経営陣との取材を行うことを予定している。そして、両者の内容に鑑みて、[スターティアホールディングス \(3393\) 情報の利益化 \(2019年10月15日\)](#) の内容を更新し改めてリリースすることを計画している。

IR窓口: 取締役 兼 グループ執行役員 管理本部長 植松 崇夫  
(03 5339 2109 / [tk.uematsu@startiaholdings.com](mailto:tk.uematsu@startiaholdings.com))

## 2.0 会社概要

### IT インフラからデジタルマーケティングへ

商号	スターティアホールディングス株式会社 <a href="#">Web サイト</a> <a href="#">IR 情報</a> <a href="#">最新株価</a>	
設立年月日	1996年2月21日	
上場年月日	2014年2月28日：東京証券取引所第1部（証券コード：3393） 2005年12月20日：東京証券取引所マザーズ	
資本金	824百万円（2019年9月末）	
発行済株式数	10,240,400株、自己株内数438,711株（2019年9月末）	
特色	<ul style="list-style-type: none"><li>● 成長性及び本質的な利益率が高いデジタルマーケティングに注力</li><li>● フリーミアムプランの導入に伴い潜在的な増収及び増益ポテンシャルが拡大中</li><li>● 中小・中堅企業向け IT インフラの構築では着実な成長</li></ul>	
事業内容	I. デジタルマーケティング関連事業 II. IT インフラ関連事業 III. CVC 関連事業 IV. 海外関連事業	
代表者	代表取締役社長 兼 グループ最高経営責任者： 本郷 秀之	
主要株主	本郷 秀之 40.3%、光通信 8.1%、財賀明 4.8%（2019年9月末）	
本社	東京都新宿区	
従業員数	連結 623名、単体 51名（2019年3月末）	

出所：会社データ

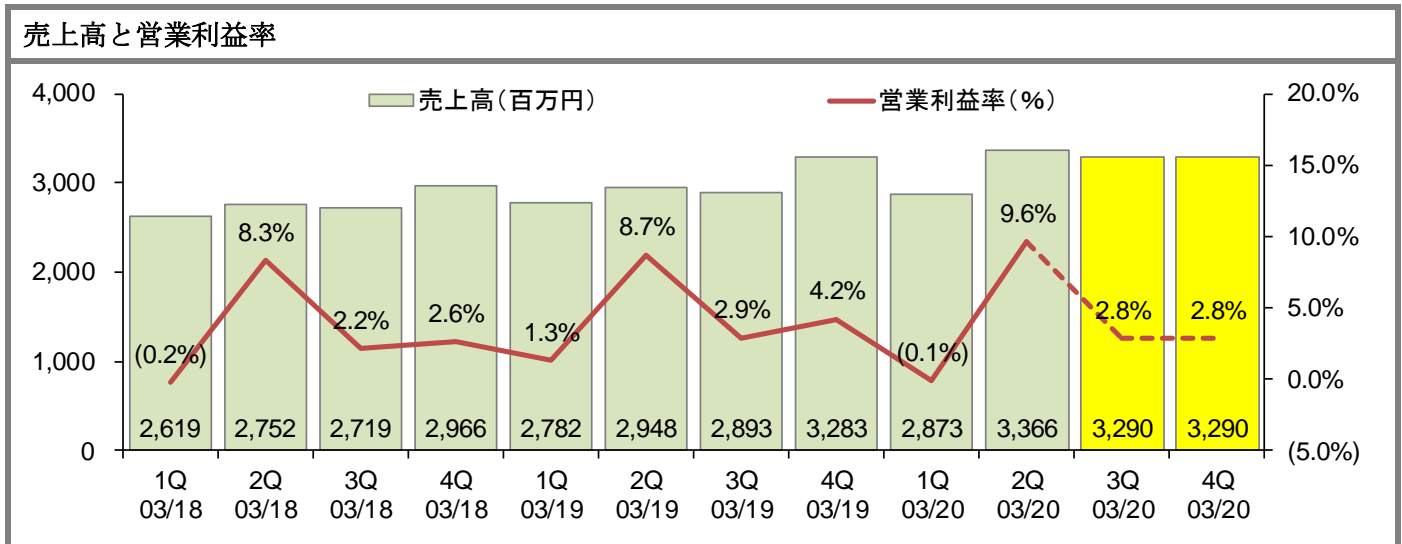
### 2020年3月期第2四半期 決算説明会

日時	： 2019年11月28日（木）13:30～14:30
会場	： 日本証券アナリスト協会分室 第2セミナールーム （東京都中央区日本橋兜町3-3 兜町平和ビル2階）
出席者	： 代表取締役社長 兼 グループ最高経営責任者 本郷 秀之 取締役 兼 グループ執行役員 管理本部長 植松 崇夫
お問い合わせ先	： 取締役 兼 グループ執行役員 管理本部長 植松 崇夫 （03 5339 2109 / <a href="mailto:tk.uematsu@startiaholdings.com">tk.uematsu@startiaholdings.com</a> ）

### 3.0 業績動向

#### 2020年3月期第2四半期累計期間

2020年3月期第2四半期累計期間は、売上高6,240百万円（前年同期比8.9%増）、営業利益320百万円（8.6%増）、経常利益335百万円（1.5%増）、親会社株主に帰属する四半期純利益180百万円（21.1%減）での着地である。また、営業利益率5.1%（0.0%ポイント低下）である。一方、2019年11月6日の開示にある通り、当初の会社予想との比較では上振れた業績推移である。上振れ幅は売上高で167百万円（2.7%）、営業利益で208百万円（185.7%）、経常利益で225百万円（204.5%）、親会社株主に帰属する四半期純利益で117百万円（185.7%）である。

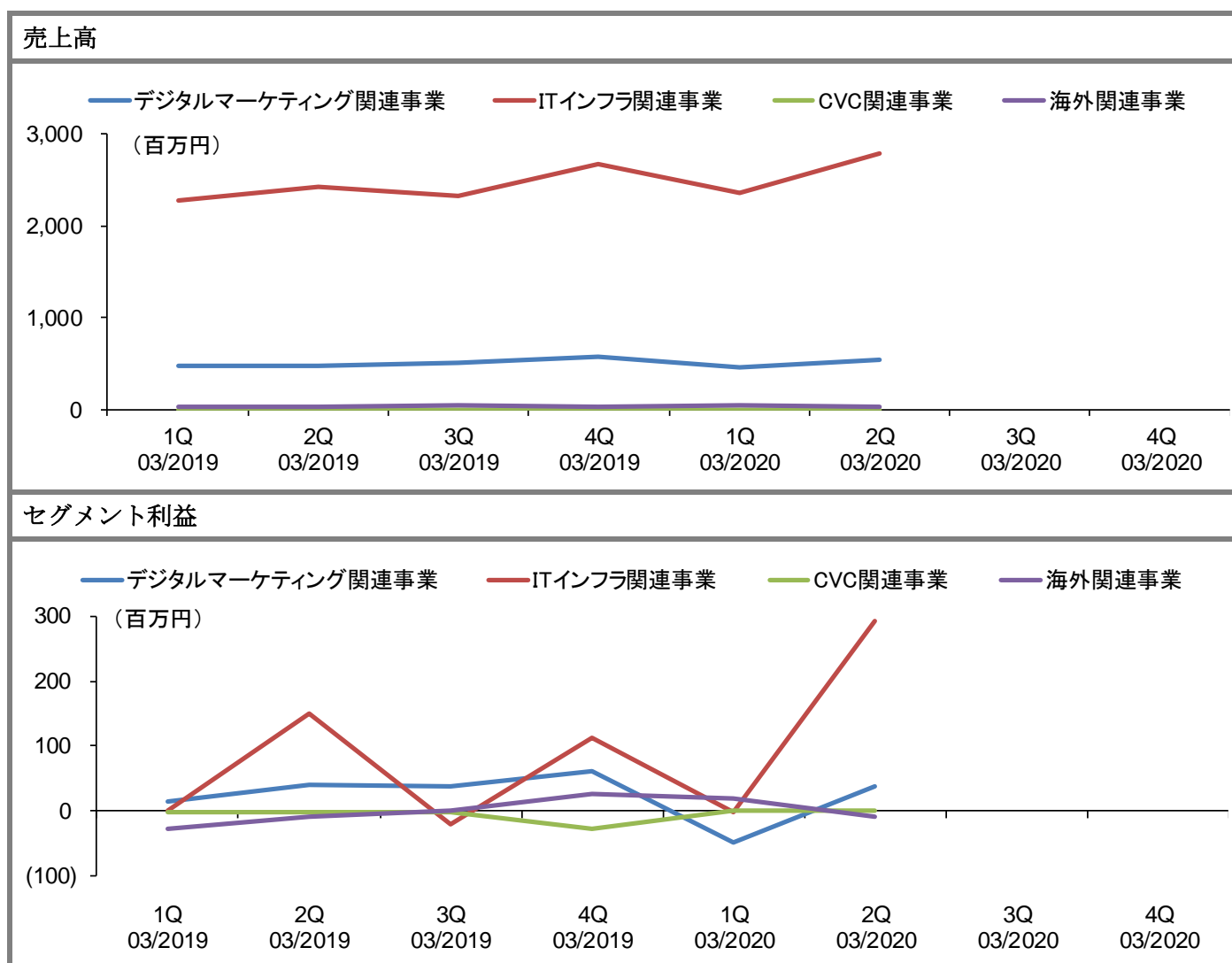


出所：会社データ、弊社計算（2020年3月期3Q及び4Q：下半期に対する会社予想を均等に按分）

デジタルマーケティング関連事業で売上高1,006百万円（4.0%増）、セグメント利益▲13百万円（前年同期：54百万円）、セグメント利益率▲1.4%（7.0%ポイント低下）である。ほぼ想定通りの着地となった模様である。売上総利益率が高い、ソフトウェアなどをパッケージで売切り販売することなどから構成されるフロー売上高は前年同期を下回っているのだが、中長期的にも安定的に収益を生み出し続けるストックを積み上げることを目的として同社が注力しているサブスクリプション売上高の増加がより大きくなっているとのことである。

フロー売上高の計上には収益の発生を前倒しする側面がある。一方、サブスクリプション売上高の計上には収益の発生を後ろ倒しする側面がある。ただし、中長期的に安定的な収益を計上する側面もあることに加えて、最終的にはより大きな収益が発生する可能性が高い。これに鑑みた同社は今迄以上にサブスクリプション売上高の拡大に向けて注力することを検討している模様である。また、マーケティングオートメーションツールであるBowNowの導入社数は、機能拡張が進んだことから大手企業への導入も増加しており、現状に至る経緯における総計で3,000社以上に採用されているとのことである。フリーミアムプランでの採用も含まれていることに鑑みれば、この戦略の実施に伴う短期的な収益の低下も発生している模様ではあるが、将来における有償化の進捗を想定すれば、中長期的な売上高及び利益の拡大ポテンシャルは今迄以上に大きくなっていると考えられよう。

同社としての上振れた業績推移は、消費増税を起因とする前倒し需要が IT インフラ関連事業で発生したことによるところが大きい。売上高 5,156 百万円 (9.7%増)、セグメント利益 291 百万円 (93.7%増)、セグメント利益率 5.6% (2.4%ポイント上昇) である。特に UTM (United Threat Management : 統合脅威管理) やネットワーク機器、MFP (MultiFunctional Peripheral : 複合機) などに関連する売上高が大幅に増加している。



出所：会社データ、弊社計算

### 2020年3月期会社予想

2020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 12,822 百万円 (前年比 7.7%増)、営業利益 506 万円 (2.2%減)、経常利益 504 百万円 (12.1%減)、親会社株主に帰属する当期純利益 290 百万円 (10.3%減) の見込みである。また、営業利益率 3.9% (0.4%ポイント低下) の見込みである。一方、年間配当金予定 9.00 円 (配当性向 31.8%) も据え置かれている。

## 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 03/2019	2Q累計 03/2019	3Q累計 03/2019	4Q累計 03/2019	1Q 03/2020	2Q累計 03/2020	3Q累計 03/2020	4Q累計 03/2020		
<b>売上高</b>	<b>2,782</b>	<b>5,731</b>	<b>8,624</b>	<b>11,907</b>	<b>2,873</b>	<b>6,240</b>	-	-	-	<b>+508</b>
売上原価	1,582	3,145	4,760	6,582	1,641	3,469	-	-	-	+323
売上総利益	1,199	2,585	3,864	5,325	1,232	2,770	-	-	-	+184
販売費及び一般管理費	1,162	2,290	3,485	4,807	1,235	2,450	-	-	-	+159
<b>営業利益</b>	<b>37</b>	<b>294</b>	<b>378</b>	<b>517</b>	<b>(2)</b>	<b>320</b>	-	-	-	<b>+25</b>
営業外損益	12	35	36	55	(9)	15	-	-	-	(20)
<b>経常利益</b>	<b>49</b>	<b>330</b>	<b>415</b>	<b>573</b>	<b>(12)</b>	<b>335</b>	-	-	-	<b>+5</b>
特別損益	18	23	23	25	0	2	-	-	-	(20)
税金等調整前純利益	67	353	438	598	(12)	338	-	-	-	(15)
法人税等合計	13	135	186	289	20	159	-	-	-	+24
非支配株主に帰属する当期純利益	(8)	(9)	(12)	(13)	(1)	(1)	-	-	-	+8
<b>親会社株主に帰属する当期純利益</b>	<b>62</b>	<b>228</b>	<b>264</b>	<b>323</b>	<b>(31)</b>	<b>180</b>	-	-	-	<b>(48)</b>
売上高伸び率	+6.2%	+6.7%	+6.6%	+7.7%	+3.3%	+8.9%	-	-	-	-
営業利益伸び率	-	+33.0%	+34.7%	+44.4%	-	+8.6%	-	-	-	-
経常利益伸び率	-	+40.6%	+41.6%	+52.3%	-	+1.5%	-	-	-	-
親会社株主に帰属する当期純利益伸び率	+52.8%	+8.6%	(45.1%)	(47.3%)	-	(21.1%)	-	-	-	-
売上総利益率	43.1%	45.1%	44.8%	44.7%	42.9%	44.4%	-	-	-	(0.7%)
売上高販売管理費率	41.8%	40.0%	40.4%	40.4%	43.0%	39.3%	-	-	-	(0.7%)
営業利益率	1.3%	5.1%	4.4%	4.3%	(0.1%)	5.1%	-	-	-	(0.0%)
経常利益率	1.8%	5.8%	4.8%	4.8%	(0.4%)	5.4%	-	-	-	(0.4%)
親会社株主に帰属する当期純利益率	2.2%	4.0%	3.1%	2.7%	(1.1%)	2.9%	-	-	-	(1.1%)
法人税等合計／税金等調整前純利益	20.3%	38.2%	42.6%	48.3%	(166.6%)	47.3%	-	-	-	+9.0%

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 03/2019	2Q 03/2019	3Q 03/2019	4Q 03/2019	1Q 03/2020	2Q 03/2020	3Q 03/2020	4Q 03/2020		
<b>売上高</b>	<b>2,782</b>	<b>2,948</b>	<b>2,893</b>	<b>3,283</b>	<b>2,873</b>	<b>3,366</b>	-	-	-	<b>+417</b>
売上原価	1,582	1,562	1,614	1,821	1,641	1,828	-	-	-	+265
売上総利益	1,199	1,385	1,278	1,461	1,232	1,538	-	-	-	+152
販売費及び一般管理費	1,162	1,128	1,195	1,321	1,235	1,214	-	-	-	+86
<b>営業利益</b>	<b>37</b>	<b>257</b>	<b>83</b>	<b>139</b>	<b>(2)</b>	<b>323</b>	-	-	-	<b>+65</b>
営業外損益	12	23	1	19	(9)	24	-	-	-	+1
<b>経常利益</b>	<b>49</b>	<b>281</b>	<b>84</b>	<b>158</b>	<b>(12)</b>	<b>347</b>	-	-	-	<b>+66</b>
特別損益	18	5	0	1	0	2	-	-	-	(2)
税金等調整前純利益	67	286	84	160	(12)	350	-	-	-	+64
法人税等合計	13	121	51	102	20	139	-	-	-	+17
非支配株主に帰属する当期純利益	(8)	(1)	(3)	(0)	(1)	0	-	-	-	+1
<b>親会社株主に帰属する当期純利益</b>	<b>62</b>	<b>166</b>	<b>36</b>	<b>58</b>	<b>(31)</b>	<b>211</b>	-	-	-	<b>+44</b>
売上高伸び率	+6.2%	+7.1%	+6.4%	+10.7%	+3.3%	+14.2%	-	-	-	-
営業利益伸び率	-	+13.0%	+41.2%	+79.2%	-	+25.4%	-	-	-	-
経常利益伸び率	-	+18.7%	+45.7%	+89.6%	-	+23.7%	-	-	-	-
親会社株主に帰属する当期純利益伸び率	+52.8%	(2.0%)	(86.6%)	(55.3%)	-	+27.0%	-	-	-	-
売上総利益率	43.1%	47.0%	44.2%	44.5%	42.9%	45.7%	-	-	-	(1.3%)
売上高販売管理費率	41.8%	38.3%	41.3%	40.3%	43.0%	36.1%	-	-	-	(2.2%)
営業利益率	1.3%	8.7%	2.9%	4.2%	(0.1%)	9.6%	-	-	-	+0.9%
経常利益率	1.8%	9.5%	2.9%	4.8%	(0.4%)	10.3%	-	-	-	+0.8%
親会社株主に帰属する当期純利益率	2.2%	5.6%	1.3%	1.8%	(1.1%)	6.3%	-	-	-	+0.6%
法人税等合計／税金等調整前純利益	20.3%	42.5%	60.7%	63.9%	(166.6%)	39.8%	-	-	-	(2.7%)

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 03/2019	2Q累計 03/2019	3Q累計 03/2019	4Q累計 03/2019	1Q 03/2020	2Q累計 03/2020	3Q累計 03/2020	4Q累計 03/2020		
デジタルマーケティング関連事業	482	967	1,482	2,054	465	1,006	-	-	+39	
ITインフラ関連事業	2,273	4,700	7,032	9,709	2,356	5,156	-	-	+455	
CVC関連事業	0	0	0	0	0	0	-	-	0	
海外関連事業	26	62	107	141	48	73	-	-	+11	
その他	0	0	0	1	2	3	-	-	+3	
調整額	0	0	0	0	0	0	-	-	(0)	
<b>売上高</b>	<b>2,782</b>	<b>5,731</b>	<b>8,624</b>	<b>11,907</b>	<b>2,873</b>	<b>6,240</b>	-	-	<b>+508</b>	
デジタルマーケティング関連事業	14	54	92	154	(50)	(13)	-	-	(68)	
ITインフラ関連事業	(0)	150	129	241	(1)	291	-	-	+140	
CVC関連事業	(1)	(2)	(3)	(30)	(0)	(0)	-	-	+1	
海外関連事業	(28)	(38)	(38)	(11)	20	9	-	-	+47	
その他	(1)	(3)	(4)	(4)	(7)	(13)	-	-	(10)	
<b>セグメント利益</b>	<b>(16)</b>	<b>161</b>	<b>176</b>	<b>350</b>	<b>(39)</b>	<b>272</b>	-	-	<b>+111</b>	
調整額	53	133	202	167	36	47	-	-	(86)	
<b>営業利益</b>	<b>37</b>	<b>294</b>	<b>378</b>	<b>517</b>	<b>(2)</b>	<b>320</b>	-	-	<b>+25</b>	
デジタルマーケティング関連事業	3.1%	5.7%	6.3%	7.5%	(10.9%)	(1.4%)	-	-	(7.0%)	
ITインフラ関連事業	(0.0%)	3.2%	1.8%	2.5%	(0.0%)	5.6%	-	-	+2.4%	
CVC関連事業	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
海外関連事業	(110.6%)	(61.6%)	(35.3%)	(8.2%)	41.6%	12.7%	-	-	+74.2%	
その他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
調整額	1.9%	2.3%	2.3%	1.4%	1.3%	0.8%	-	-	(1.6%)	
<b>営業利益率</b>	<b>1.3%</b>	<b>5.1%</b>	<b>4.4%</b>	<b>4.3%</b>	<b>(0.1%)</b>	<b>5.1%</b>	-	-	<b>(0.0%)</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 03/2019	2Q 03/2019	3Q 03/2019	4Q 03/2019	1Q 03/2020	2Q 03/2020	3Q 03/2020	4Q 03/2020		
デジタルマーケティング関連事業	482	484	515	572	465	540	-	-	+56	
ITインフラ関連事業	2,273	2,427	2,331	2,676	2,356	2,799	-	-	+371	
CVC関連事業	0	0	0	0	0	0	-	-	0	
海外関連事業	26	36	45	33	48	25	-	-	(11)	
その他	0	0	0	0	2	1	-	-	+0	
調整額	0	0	0	(0)	0	0	-	-	(0)	
<b>売上高</b>	<b>2,782</b>	<b>2,948</b>	<b>2,893</b>	<b>3,283</b>	<b>2,873</b>	<b>3,366</b>	-	-	<b>+417</b>	
デジタルマーケティング関連事業	14	40	37	62	(50)	37	-	-	(2)	
ITインフラ関連事業	(0)	150	(21)	112	(1)	292	-	-	+141	
CVC関連事業	(1)	(1)	(1)	(27)	(0)	(0)	-	-	+0	
海外関連事業	(28)	(9)	0	26	20	(10)	-	-	(1)	
その他	(1)	(1)	(0)	(0)	(7)	(6)	-	-	(4)	
<b>セグメント利益</b>	<b>(16)</b>	<b>178</b>	<b>15</b>	<b>173</b>	<b>(39)</b>	<b>311</b>	-	-	<b>+133</b>	
調整額	53	79	68	(34)	36	11	-	-	(68)	
<b>営業利益</b>	<b>37</b>	<b>257</b>	<b>83</b>	<b>139</b>	<b>(2)</b>	<b>323</b>	-	-	<b>+65</b>	
デジタルマーケティング関連事業	3.1%	8.3%	7.3%	10.9%	(10.9%)	6.9%	-	-	(1.4%)	
ITインフラ関連事業	(0.0%)	6.2%	(0.9%)	4.2%	(0.0%)	10.4%	-	-	+4.2%	
CVC関連事業	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
海外関連事業	(110.6%)	(26.7%)	0.9%	78.8%	41.6%	(43.1%)	-	-	(16.4%)	
その他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
調整額	1.9%	2.7%	2.4%	(1.1%)	1.3%	0.3%	-	-	(2.4%)	
<b>営業利益率</b>	<b>1.3%</b>	<b>8.7%</b>	<b>2.9%</b>	<b>4.2%</b>	<b>(0.1%)</b>	<b>9.6%</b>	-	-	<b>+0.9%</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 03/2019	2Q 03/2019	3Q 03/2019	4Q 03/2019	1Q 03/2020	2Q 03/2020	3Q 03/2020	4Q 03/2020		
現金及び預金	3,164	3,117	3,395	3,293	2,983	2,855	-	-	(261)	
受取手形及び売掛金	1,523	1,605	1,517	1,918	1,615	1,984	-	-	+378	
たな卸資産	134	131	118	106	131	112	-	-	(19)	
その他	370	480	598	801	487	523	-	-	+43	
<b>流動資産</b>	<b>5,192</b>	<b>5,334</b>	<b>5,629</b>	<b>6,119</b>	<b>5,218</b>	<b>5,476</b>	-	-	<b>+141</b>	
有形固定資産	101	133	124	116	124	118	-	-	(14)	
無形固定資産	388	400	424	499	476	503	-	-	+102	
投資その他の資産合計	1,384	1,276	1,394	1,482	1,437	1,420	-	-	+143	
<b>固定資産</b>	<b>1,874</b>	<b>1,810</b>	<b>1,942</b>	<b>2,098</b>	<b>2,038</b>	<b>2,043</b>	-	-	<b>+232</b>	
<b>資産合計</b>	<b>7,066</b>	<b>7,145</b>	<b>7,572</b>	<b>8,218</b>	<b>7,256</b>	<b>7,519</b>	-	-	<b>+373</b>	
支払手形及び買掛金	672	669	618	810	685	725	-	-	55	
1年内返済予定の長期借入金	316	233	466	466	466	466	-	-	233	
その他	740	872	916	1,465	879	999	-	-	127	
<b>流動負債</b>	<b>1,729</b>	<b>1,775</b>	<b>2,002</b>	<b>2,742</b>	<b>2,031</b>	<b>2,191</b>	-	-	<b>416</b>	
長期借入金	408	350	879	751	626	498	-	-	148	
その他	131	78	71	93	70	77	-	-	(0)	
<b>固定負債</b>	<b>539</b>	<b>428</b>	<b>950</b>	<b>845</b>	<b>697</b>	<b>575</b>	-	-	<b>147</b>	
<b>負債合計</b>	<b>2,268</b>	<b>2,203</b>	<b>2,953</b>	<b>3,588</b>	<b>2,728</b>	<b>2,767</b>	-	-	<b>564</b>	
<b>株主資本</b>	<b>4,408</b>	<b>4,670</b>	<b>4,428</b>	<b>4,431</b>	<b>4,354</b>	<b>4,578</b>	-	-	<b>(92)</b>	
その他合計	389	270	191	198	173	172	-	-	(97)	
<b>純資産</b>	<b>4,798</b>	<b>4,941</b>	<b>4,619</b>	<b>4,629</b>	<b>4,528</b>	<b>4,751</b>	-	-	<b>(190)</b>	
<b>負債純資産合計</b>	<b>7,066</b>	<b>7,145</b>	<b>7,572</b>	<b>8,218</b>	<b>7,256</b>	<b>7,519</b>	-	-	<b>373</b>	
自己資本	4,768	4,913	4,595	4,628	4,528	4,751	-	-	(162)	
有利子負債	725	583	1,346	1,218	1,093	965	-	-	+381	
ネットデット	(2,439)	(2,534)	(2,048)	(2,075)	(1,889)	(1,890)	-	-	+643	
自己資本比率	67.5%	68.8%	60.7%	56.3%	62.4%	63.2%	-	-	-	
ネットデットエクイティ比率	(51.2%)	(51.6%)	(44.6%)	(44.8%)	(41.7%)	(39.8%)	-	-	-	
ROE(12カ月)	14.6%	14.0%	8.5%	6.8%	5.0%	5.7%	-	-	-	
ROA(12カ月)	6.8%	7.1%	7.0%	7.2%	7.1%	7.9%	-	-	-	
当座比率	271%	266%	245%	190%	226%	221%	-	-	-	
流動比率	300%	300%	281%	223%	257%	250%	-	-	-	

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 03/2019	2Q累計 03/2019	3Q累計 03/2019	4Q累計 03/2019	1Q 03/2020	2Q累計 03/2020	3Q累計 03/2020	4Q累計 03/2020		
営業活動によるキャッシュフロー	-	(108)	-	194	-	49	-	-	+158	
投資活動によるキャッシュフロー	-	(113)	-	(537)	-	(178)	-	-	(64)	
<b>営業活動によるCF+投資活動によるCF</b>	<b>-</b>	<b>(222)</b>	<b>-</b>	<b>(343)</b>	<b>-</b>	<b>(128)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>+93</b>	
財務活動によるキャッシュフロー	-	(372)	-	(73)	-	(294)	-	-	+78	

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①弊社との個別取材の内容、②機関投資家向け説明会の内容、③適時開示情報、④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