

# 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)
FY03/2019		11,907	517	573	323	32.15	9.00	473.95
FY03/2020		12,778	732	771	219	22.45	9.00	478.24
FY03/2021会予		13,000	(200)	(200)	(372)	(37.97)	10.00	-
FY03/2020	前年比	7.3%	41.6%	34.5%	(32.0%)	-	-	-
FY03/2021会予	前年比	1.7%	-	-	-	-	-	-
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 FY03/2020		6,240	320	335	180	-	-	-
3Q-4Q FY03/2020		6,538	412	435	39	-	-	-
1Q-2Q FY03/2021		5,976	9	31	(15)	-	-	-
3Q-4Q FY03/2021会予		7,023	(209)	(231)	(356)	-	-	-
1Q-2Q FY03/2021	前年比	(4.2%)	(96.9%)	(90.5%)	-	-	-	-
3Q-4Q FY03/2021会予	前年比	7.4%	-	-	-	-	-	-

出所: 会社データ、弊社計算

## 1.0 決算速報 (2020年11月18日)

### テレビCMの投入

2020年11月13日、Cloud CIRCUSを中心とする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、2021年3月期第2四半期累計期間の実績を発表している。Cloud CIRCUSに係る継続課金収入が順調に推移していることが明らかになっている。また、Cloud CIRCUSの育成に経営リソースを集中させている同社は、11月14日、Cloud CIRCUSの認知度向上を図るためのテレビCMの放映を開始しており、更なる継続課金収入の拡大が目指されている。同社が掲げている目標は、2025年3月期に対してARR (Annual Recurring Revenue: 継続課金による年間収入、初期費用の徴収などによる一時的な売上高は含まない) にして4,800百万円 (2020年3月期の実績である1,270百万円との比較で3.8倍) を達成することである。即ち、顧客企業が持っている情報を同社が開発した多様なツールを用いて最適化し顧客企業の収益拡大を支援するサービスをSaaS型で提供する事業に注力することを通して大きな成長を遂げるとのことである。一方、弊社では、11月25日(水)開催予定の同社のオンライン決算説明会を視聴することに引き続いて、同社の経営陣とのWeb会議での取材を予定している。また、その内容に鑑みて、[スターティアホールディングス \(3393\) 継続課金の追求 \(2020年9月29日\)](#) 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 植松 崇夫 (03-5339-2109 / [tk.uematsu@startiaholdings.com](mailto:tk.uematsu@startiaholdings.com))

## 2.0 会社概要

最先端を、人間らしく。

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（2020年9月末）	
発行済株式数	10,240,400株、自己株式内数58株（2020年9月末、自己株式内数：株式給付信託に係る信託口が保有する379,400株を除く）	
特色	<ul style="list-style-type: none"><li>● Cloud CIRCUS を中心とするデジタルマーケティングで先行投資負担</li><li>● 売切り販売を廃して継続課金に完全転換</li><li>● 中小・中堅企業向け IT インフラの構築にも中長期的な成長力</li></ul>	
事業セグメント	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 40.38%、光通信 9.36%、財賀 明 4.88%（2020年9月末、自己株式を除く）	
本社	東京都新宿区	
従業員数	連結 707名、単体 38名（2020年9月末）	

出所：会社データ

### 2021年3月期第2四半期 オンライン決算説明会

日時：2020年11月25日（水）15:30～16:30

説明者：

- スターティアホールディングス株式会社 代表取締役社長 兼 グループ最高経営責任者 本郷 秀之
- スターティアラボ株式会社 代表取締役社長 北村 健一
- スターティアホールディングス株式会社 取締役 兼 グループ執行役員 植松 崇夫

参加方法：下記 URL にてご参加のご登録をお願いします。

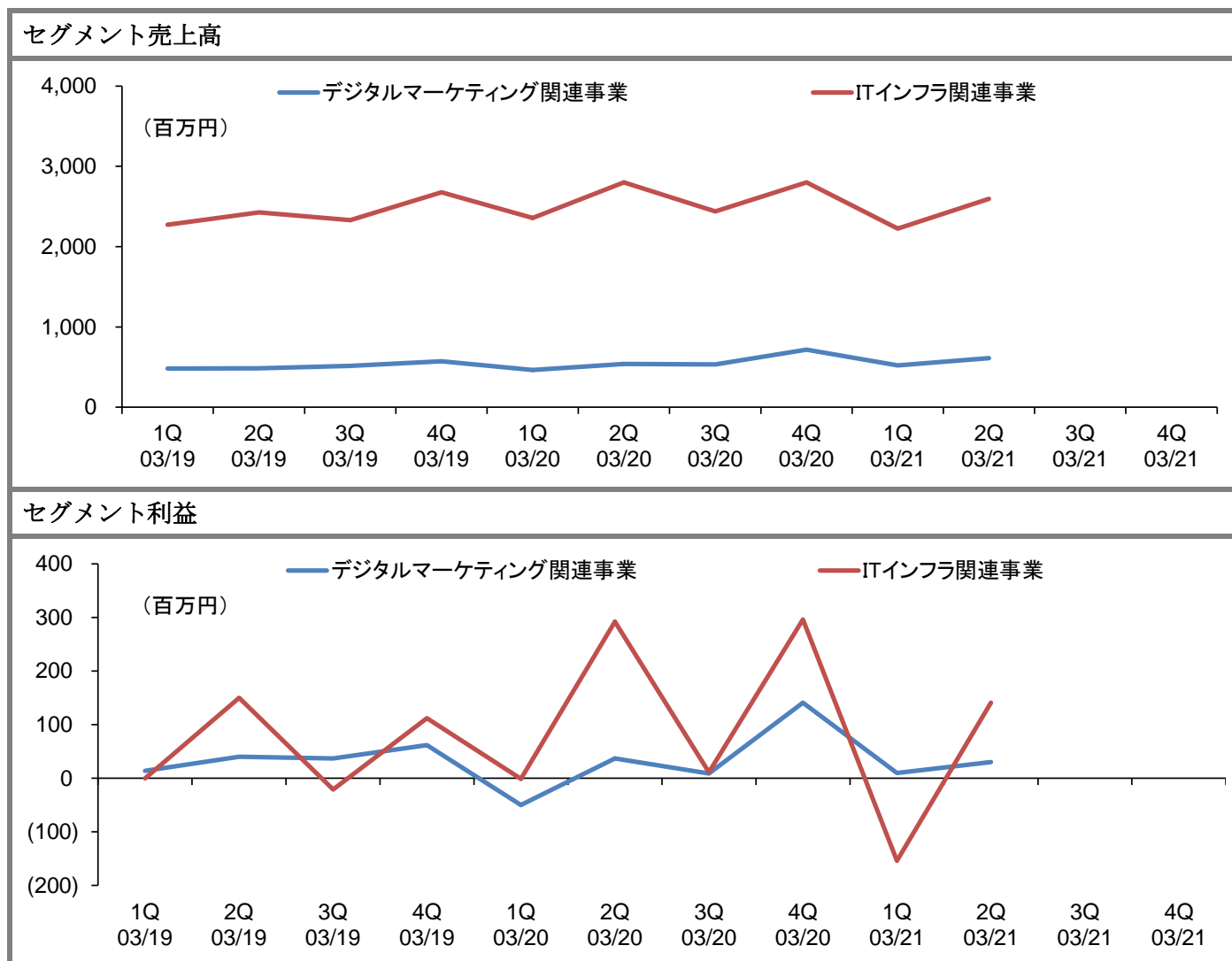
[https://globalmeet.webcasts.com/starthere.jsp?ei=1389554&tp\\_key=6227a9c3f6](https://globalmeet.webcasts.com/starthere.jsp?ei=1389554&tp_key=6227a9c3f6)

お問合せ先：株式会社フィナンテック マーケティング部 奥主 忍  
(03-4500-6880 / [startiaholdings@finantec-net.com](mailto:startiaholdings@finantec-net.com))

### 3.0 業績動向

#### 2021年3月期第2四半期累計期間

2021年3月期第2四半期累計期間は、売上高 5,976 百万円（前年同期比 4.2%減）、営業利益 9 百万円（96.9%減）、経常利益 31 百万円（90.5%減）、親会社株主に帰属する四半期純利益▲15 百万円（前年同期：180 百万円）での着地である。また、営業利益率 0.2%（5.0%ポイント低下）である。当初の会社予想（開示：2020年5月15日）の前提との比較では、売上高で 24 百万円（0.4%）下振れ、営業利益で 349 百万円上振れである。



出所：会社データ、弊社計算

売上総利益 2,651 百万円（4.3%減）、販売管理費 2,641 百万円（7.8%増）、売上総利益率 44.4%（0.0%ポイント低下）、売上高販売管理費率 44.2%（4.9%ポイント上昇）である。販売管理費に関しては、概ね 407 百万円に及んで下振れており、これが営業利益の大幅な上振れの主因とされている。費用の圧縮で概ね 167 百万円、下半期への持ち越し分で概ね 240 百万円とのことである。また、後者の主な内容として挙げられているのは、デジタルマーケティング関連事業における広告宣伝費 201 百万円の持ち越し分である。即ち、Cloud CIRCUS の認知度向上を図るためのテレビ CM の放映に係る費用を拠出するタイミングが、下半期に後ろ倒しされている。

### デジタルマーケティング関連事業

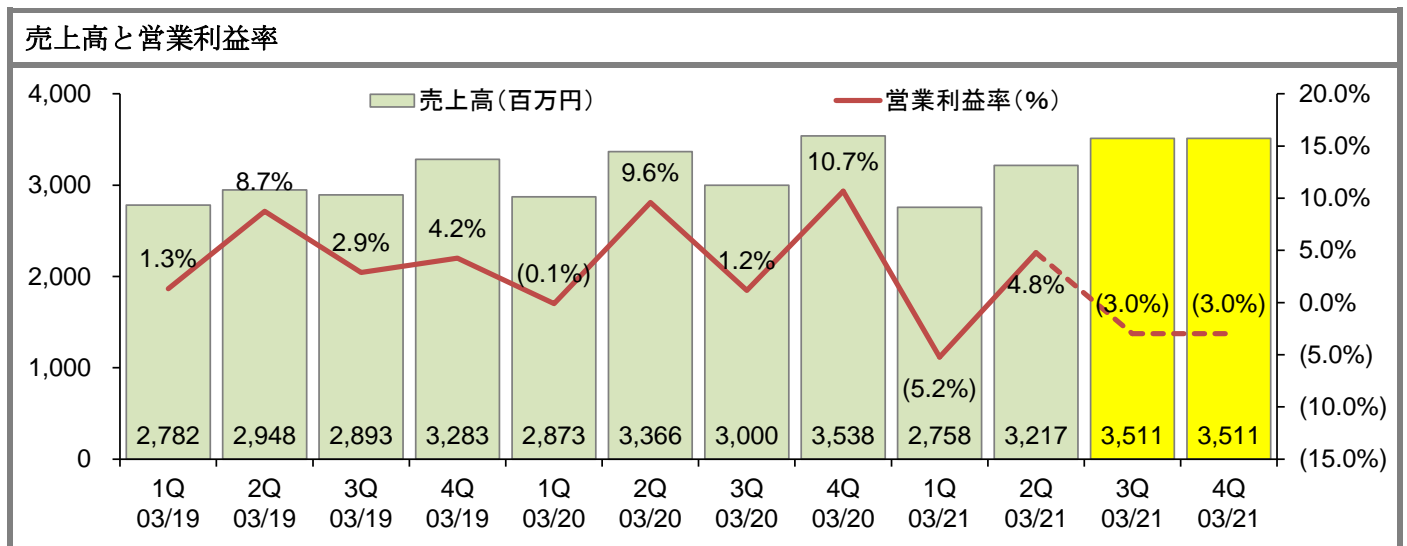
売上高 1,131 百万円 (12.4%増)、セグメント利益 40 百万円 (▲13 百万円)、セグメント利益率 3.6% (5.0%ポイント上昇) での着地である。アフターコロナに向けた B2B 企業のデジタル化ニーズが堅調に推移しており、Cloud CIRCUS に係るクロスセルの増加や新規顧客の獲得が引き続いているとのことである。新型コロナウイルス感染症の影響が大きくなった B2C 企業においては一部で解約の動きが認められたものの、MRR (Monthly Recurring Revenue : 継続課金による月間収入) の累計としては、第 1 四半期で 325 百万円、第 2 四半期で 339 百万円と順調な推移が引き続いている。第 2 四半期累計期間における MRR の成長率としては、前年同期に対して 11.6%である。

### IT インフラ関連事業

売上高 4,820 百万円 (6.5%減)、セグメント利益▲13 百万円 (291 百万円)、セグメント利益率▲0.3% (5.9%ポイント低下) での着地である。また、ストック売上高で 2,017 百万円 (0.9%増)、フロー売上高で 2,811 百万円 (10.9%減)である。新型コロナウイルス感染症の影響に伴う緊急事態宣言の発出による顧客における休業や在宅勤務へのシフトがあったため、同社としては、営業活動における大きな制約を受けざるを得なかったとのことである。

### 2021 年 3 月期会社予想

2021 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 13,000 百万円 (前年比 1.7%増)、営業利益▲200 万円 (前年 : 732 百万円)、経常利益▲200 百万円 (771 百万円)、親会社株主に帰属する当期純利益▲372 百万円 (219 百万円) の見込みである。また、営業利益率▲1.5% (7.3%ポイント低下) の見込みである。一方、年間配当金予定 10.00 円である。



出所 : 会社データ、弊社計算 (2021 年 3 月期 3Q 及び 4Q : 下半期会社予想を均等に按分)

## 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 03/2020	2Q累計 03/2020	3Q累計 03/2020	4Q累計 03/2020	1Q 03/2021	2Q累計 03/2021	3Q累計 03/2021	4Q累計 03/2021		
<b>売上高</b>	<b>2,873</b>	<b>6,240</b>	<b>9,240</b>	<b>12,778</b>	<b>2,758</b>	<b>5,976</b>	-	-	-	(263)
売上原価	1,641	3,469	5,168	7,062	1,597	3,324	-	-	-	(145)
売上総利益	1,232	2,770	4,071	5,715	1,160	2,651	-	-	-	(118)
販売費及び一般管理費	1,235	2,450	3,716	4,982	1,304	2,641	-	-	-	+191
<b>営業利益</b>	<b>(2)</b>	<b>320</b>	<b>355</b>	<b>732</b>	<b>(143)</b>	<b>9</b>	-	-	-	(310)
営業外損益	(9)	15	27	38	11	22	-	-	-	+6
<b>経常利益</b>	<b>(12)</b>	<b>335</b>	<b>383</b>	<b>771</b>	<b>(132)</b>	<b>31</b>	-	-	-	(303)
特別損益	-	2	2	(111)	(10)	(13)	-	-	-	(15)
税金等調整前純利益	(12)	338	385	659	(142)	18	-	-	-	(319)
法人税等合計	20	159	193	441	(42)	34	-	-	-	(125)
非支配株主に帰属する当期純利益	(1)	(1)	(1)	(1)	-	-	-	-	-	+1
<b>親会社株主に帰属する当期純利益</b>	<b>(31)</b>	<b>180</b>	<b>193</b>	<b>219</b>	<b>(100)</b>	<b>(15)</b>	-	-	-	(195)
売上高伸び率	+3.3%	+8.9%	+7.1%	+7.3%	(4.0%)	(4.2%)	-	-	-	-
営業利益伸び率	-	+8.6%	(6.0%)	+41.6%	-	(96.9%)	-	-	-	-
経常利益伸び率	-	+1.5%	(7.7%)	+34.5%	-	(90.5%)	-	-	-	-
親会社株主に帰属する当期純利益伸び率	-	(21.1%)	(26.9%)	(32.0%)	-	-	-	-	-	-
売上総利益率	42.9%	44.4%	44.1%	44.7%	42.1%	44.4%	-	-	-	(0.0%)
売上高販売管理費率	43.0%	39.3%	40.2%	39.0%	47.3%	44.2%	-	-	-	+4.9%
営業利益率	(0.1%)	5.1%	3.8%	5.7%	(5.2%)	0.2%	-	-	-	(5.0%)
経常利益率	(0.4%)	5.4%	4.1%	6.0%	(4.8%)	0.5%	-	-	-	(4.8%)
親会社株主に帰属する当期純利益率	(1.1%)	2.9%	2.1%	1.7%	(3.6%)	(0.3%)	-	-	-	(3.1%)
法人税等合計／税金等調整前純利益	-	47.3%	50.3%	66.9%	-	182.4%	-	-	-	+135.2%

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 03/2020	2Q 03/2020	3Q 03/2020	4Q 03/2020	1Q 03/2021	2Q 03/2021	3Q 03/2021	4Q 03/2021		
<b>売上高</b>	<b>2,873</b>	<b>3,366</b>	<b>3,000</b>	<b>3,538</b>	<b>2,758</b>	<b>3,217</b>	-	-	-	(148)
売上原価	1,641	1,828	1,698	1,894	1,597	1,726	-	-	-	(101)
売上総利益	1,232	1,538	1,301	1,643	1,160	1,490	-	-	-	(47)
販売費及び一般管理費	1,235	1,214	1,266	1,266	1,304	1,337	-	-	-	+122
<b>営業利益</b>	<b>(2)</b>	<b>323</b>	<b>35</b>	<b>377</b>	<b>(143)</b>	<b>153</b>	-	-	-	(169)
営業外損益	(9)	24	12	11	11	10	-	-	-	(13)
<b>経常利益</b>	<b>(12)</b>	<b>347</b>	<b>47</b>	<b>388</b>	<b>(132)</b>	<b>164</b>	-	-	-	(183)
特別損益	-	2	-	(114)	(10)	(3)	-	-	-	(5)
税金等調整前純利益	(12)	350	47	273	(142)	161	-	-	-	(189)
法人税等合計	20	139	34	247	(42)	76	-	-	-	(62)
非支配株主に帰属する当期純利益	(1)	-	-	-	-	-	-	-	-	0
<b>親会社株主に帰属する当期純利益</b>	<b>(31)</b>	<b>211</b>	<b>13</b>	<b>26</b>	<b>(100)</b>	<b>84</b>	-	-	-	(126)
売上高伸び率	+3.3%	+14.2%	+3.7%	+7.8%	(4.0%)	(4.4%)	-	-	-	-
営業利益伸び率	-	+25.4%	(57.7%)	+170.9%	-	(52.4%)	-	-	-	-
経常利益伸び率	-	+23.7%	(44.0%)	+145.2%	-	(52.7%)	-	-	-	-
親会社株主に帰属する当期純利益伸び率	-	+27.0%	(63.3%)	(54.9%)	-	(59.9%)	-	-	-	-
売上総利益率	42.9%	45.7%	43.4%	46.5%	42.1%	46.3%	-	-	-	+0.6%
売上高販売管理費率	43.0%	36.1%	42.2%	35.8%	47.3%	41.6%	-	-	-	+5.5%
営業利益率	(0.1%)	9.6%	1.2%	10.7%	(5.2%)	4.8%	-	-	-	(4.8%)
経常利益率	(0.4%)	10.3%	1.6%	11.0%	(4.8%)	5.1%	-	-	-	(5.2%)
親会社株主に帰属する当期純利益率	(1.1%)	6.3%	0.4%	0.7%	(3.6%)	2.6%	-	-	-	(3.6%)
法人税等合計／税金等調整前純利益	-	39.8%	71.8%	90.3%	-	47.5%	-	-	-	+7.8%

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 03/2020	2Q累計 03/2020	3Q累計 03/2020	4Q累計 03/2020	1Q 03/2021	2Q累計 03/2021	3Q累計 03/2021	4Q累計 03/2021		
デジタルマーケティング関連事業	465	1,006	1,540	2,257	520	1,131	-	-	+124	
ITインフラ関連事業	2,356	5,156	7,595	10,395	2,224	4,820	-	-	(335)	
CVC関連事業	-	-	0	0	-	-	-	-	-	
海外関連事業	48	73	99	121	13	24	-	-	(49)	
その他	2	3	3	4	-	-	-	-	(3)	
<b>売上高</b>	<b>2,873</b>	<b>6,240</b>	<b>9,240</b>	<b>12,778</b>	<b>2,758</b>	<b>5,976</b>	-	-	<b>(263)</b>	
デジタルマーケティング関連事業	(50)	(13)	(3)	137	10	40	-	-	+54	
ITインフラ関連事業	(1)	291	302	598	(154)	(13)	-	-	(304)	
CVC関連事業	(0)	(0)	(0)	(51)	(0)	(12)	-	-	(11)	
海外関連事業	20	9	7	3	(11)	(21)	-	-	(30)	
その他	(7)	(13)	(14)	(14)	-	-	-	-	+13	
<b>セグメント利益</b>	<b>(39)</b>	<b>272</b>	<b>290</b>	<b>673</b>	<b>(155)</b>	<b>(6)</b>	-	-	<b>(279)</b>	
調整額	36	47	64	59	11	16	-	-	(30)	
<b>営業利益</b>	<b>(2)</b>	<b>320</b>	<b>355</b>	<b>732</b>	<b>(143)</b>	<b>9</b>	-	-	<b>(310)</b>	
デジタルマーケティング関連事業	(10.9%)	(1.4%)	(0.2%)	6.1%	2.1%	3.6%	-	-	+5.0%	
ITインフラ関連事業	(0.0%)	5.6%	4.0%	5.8%	(7.0%)	(0.3%)	-	-	(5.9%)	
CVC関連事業	-	-	(178.4%)	-	-	-	-	-	-	
海外関連事業	41.6%	12.7%	7.5%	2.5%	(82.6%)	(87.8%)	-	-	(100.5%)	
その他	(290.4%)	(398.1%)	(396.8%)	(363.0%)	-	-	-	-	-	
<b>営業利益率</b>	<b>(0.1%)</b>	<b>5.1%</b>	<b>3.8%</b>	<b>5.7%</b>	<b>(5.2%)</b>	<b>0.2%</b>	-	-	<b>(5.0%)</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 03/2020	2Q 03/2020	3Q 03/2020	4Q 03/2020	1Q 03/2021	2Q 03/2021	3Q 03/2021	4Q 03/2021		
デジタルマーケティング関連事業	465	540	534	717	520	610	-	-	+70	
ITインフラ関連事業	2,356	2,799	2,439	2,799	2,224	2,596	-	-	(203)	
CVC関連事業	-	-	0	-	-	-	-	-	-	
海外関連事業	48	25	25	21	13	10	-	-	(14)	
その他	2	1	0	0	-	-	-	-	(1)	
<b>売上高</b>	<b>2,873</b>	<b>3,366</b>	<b>3,000</b>	<b>3,538</b>	<b>2,758</b>	<b>3,217</b>	-	-	<b>(148)</b>	
デジタルマーケティング関連事業	(50)	37	9	141	10	30	-	-	(7)	
ITインフラ関連事業	(1)	292	11	296	(154)	141	-	-	(151)	
CVC関連事業	(0)	(0)	0	(51)	(0)	(12)	-	-	(11)	
海外関連事業	20	(10)	(1)	(4)	(11)	(10)	-	-	+0	
その他	(7)	(6)	(1)	0	-	-	-	-	+6	
<b>セグメント利益</b>	<b>(39)</b>	<b>311</b>	<b>18</b>	<b>382</b>	<b>(155)</b>	<b>148</b>	-	-	<b>(162)</b>	
調整額	36	11	17	(5)	11	4	-	-	(6)	
<b>営業利益</b>	<b>(2)</b>	<b>323</b>	<b>35</b>	<b>377</b>	<b>(143)</b>	<b>153</b>	-	-	<b>(169)</b>	
デジタルマーケティング関連事業	(10.9%)	6.9%	1.9%	19.7%	2.1%	4.9%	-	-	(2.0%)	
ITインフラ関連事業	(0.0%)	10.4%	0.5%	10.6%	(7.0%)	5.4%	-	-	(5.0%)	
CVC関連事業	-	-	7.1%	-	-	-	-	-	-	
海外関連事業	41.6%	(43.1%)	(7.1%)	(21.1%)	(82.6%)	(94.3%)	-	-	(51.3%)	
その他	(290.4%)	(656.6%)	(382.4%)	77.5%	-	-	-	-	-	
<b>営業利益率</b>	<b>(0.1%)</b>	<b>9.6%</b>	<b>1.2%</b>	<b>10.7%</b>	<b>(5.2%)</b>	<b>4.8%</b>	-	-	<b>(4.8%)</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 03/2020	2Q 03/2020	3Q 03/2020	4Q 03/2020	1Q 03/2021	2Q 03/2021	3Q 03/2021	4Q 03/2021		
現金及び預金	2,983	2,855	2,976	3,414	3,457	3,221	-	-	+365	
受取手形及び売掛金	1,615	1,984	1,671	2,079	1,588	1,855	-	-	(128)	
たな卸資産	131	112	143	203	203	152	-	-	+40	
その他	487	523	395	489	352	488	-	-	(35)	
<b>流動資産</b>	<b>5,218</b>	<b>5,476</b>	<b>5,186</b>	<b>6,187</b>	<b>5,602</b>	<b>5,717</b>	-	-	<b>+241</b>	
有形固定資産	124	118	111	113	112	111	-	-	(7)	
無形固定資産	476	503	502	360	410	530	-	-	+27	
投資その他の資産合計	1,437	1,420	1,372	1,249	1,371	1,362	-	-	(58)	
<b>固定資産</b>	<b>2,038</b>	<b>2,043</b>	<b>1,986</b>	<b>1,723</b>	<b>1,894</b>	<b>2,004</b>	-	-	<b>(38)</b>	
<b>資産合計</b>	<b>7,256</b>	<b>7,519</b>	<b>7,173</b>	<b>7,910</b>	<b>7,497</b>	<b>7,722</b>	-	-	<b>+203</b>	
支払手形及び買掛金	685	725	684	763	514	659	-	-	(65)	
1年内返済予定の長期借入金	466	466	466	600	675	617	-	-	+150	
その他	879	999	837	1,281	981	1,125	-	-	+125	
<b>流動負債</b>	<b>2,031</b>	<b>2,191</b>	<b>1,988</b>	<b>2,644</b>	<b>2,172</b>	<b>2,401</b>	-	-	<b>+209</b>	
長期借入金	626	498	373	512	646	509	-	-	+11	
その他	70	77	83	52	76	89	-	-	+11	
<b>固定負債</b>	<b>697</b>	<b>575</b>	<b>457</b>	<b>564</b>	<b>722</b>	<b>598</b>	-	-	<b>+22</b>	
<b>負債合計</b>	<b>2,728</b>	<b>2,767</b>	<b>2,445</b>	<b>3,208</b>	<b>2,894</b>	<b>3,000</b>	-	-	<b>+232</b>	
<b>株主資本</b>	<b>4,354</b>	<b>4,578</b>	<b>4,569</b>	<b>4,607</b>	<b>4,457</b>	<b>4,552</b>	-	-	<b>(25)</b>	
その他合計	173	172	157	93	144	169	-	-	(2)	
<b>純資産</b>	<b>4,528</b>	<b>4,751</b>	<b>4,727</b>	<b>4,701</b>	<b>4,602</b>	<b>4,722</b>	-	-	<b>(28)</b>	
<b>負債純資産合計</b>	<b>7,256</b>	<b>7,519</b>	<b>7,173</b>	<b>7,910</b>	<b>7,497</b>	<b>7,722</b>	-	-	<b>+203</b>	
自己資本	4,528	4,751	4,727	4,701	4,602	4,722	-	-	(29)	
有利子負債	1,093	965	840	1,112	1,321	1,126	-	-	+161	
ネットデット	(1,889)	(1,890)	(2,135)	(2,302)	(2,136)	(2,094)	-	-	(203)	
自己資本比率	62.4%	63.2%	65.9%	59.4%	61.4%	61.1%	-	-	-	
ネットデットエクイティ比率	(41.7%)	(39.8%)	(45.2%)	(49.0%)	(46.4%)	(44.4%)	-	-	-	
ROE(12カ月)	5.0%	5.7%	5.4%	4.7%	3.3%	0.5%	-	-	-	
ROA(12カ月)	7.1%	7.9%	7.3%	9.6%	8.8%	6.1%	-	-	-	
当座比率	226%	221%	234%	208%	232%	211%	-	-	-	
流動比率	257%	250%	261%	234%	258%	238%	-	-	-	

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	前年比 純増減
	1Q 03/2020	2Q累計 03/2020	3Q累計 03/2020	4Q累計 03/2020	1Q 03/2021	2Q累計 03/2021	3Q累計 03/2021	4Q累計 03/2021	
営業活動によるキャッシュフロー	-	49	-	529	-	95	-	-	+45
投資活動によるキャッシュフロー	-	(178)	-	(234)	-	(262)	-	-	(83)
<b>営業活動によるCF+投資活動によるCF</b>	<b>-</b>	<b>(128)</b>	<b>-</b>	<b>294</b>	<b>-</b>	<b>(166)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(37)</b>
財務活動によるキャッシュフロー	-	(294)	-	(163)	-	(29)	-	-	+264

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などである。

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 6 丁目 14 番 8 号 銀座石井ビル 4 階

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

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

Tel: 03-3553-3769

---