

# サンセイランディック (TYO:3277)

**2023年12月期は売上高・各利益が過去最高更新。連続増配。仕入れも拡大。待たれる次期中計。**

## ◇2023/12月期通期決算サマリー：売上高・各利益が過去最高更新

サンセイランディック（以下、同社）が2024年2月14日に発表した2023/12月期通期決算は、売上高・各利益が過去最高更新する好決算だった。売上高233億円（前年度比+50%）、営業利益22億円（同+47%）、経常利益18億円（同+38%）、親会社株主に帰属する当期純利益12億円（同12%）となり、二度上方修正された会社予想の水準におおむね着地している。一株配当は33円（5円増配）となる。ROEは10.2%の二桁台を回復した。

仕入れは、居抜き仕入れが減少したことから186億円（同▲10%）となったが過去推移と比較して高水準である。期末の販売用不動産の残高は254億円（同+7%）と増加し、次年度以降の業績牽引が期待される。

## ◇2024/12月期会社予想：一部案件を保守的に想定し増収減益予想。増配継続

2024年12月期の会社予想は売上高237億円（同+2%）、営業利益18億円（同▲17%減）、経常利益15億円（同▲15%減）、親会社株主に帰属する当期純利益10億円（同▲16%減）とされた。居抜きの一部案件を保守的に想定し減益予想に至った模様だが、それ以外は順調と会社は表明している。

なお配当については中間配当を開始するうえ、通期一株配当は40円（7円増配）、配当性向33%を予定し、株主還元にも積極的である。

## ◇現行中計を前倒しで達成、新中計に期待高まる

2024年度を最終年度とする中期経営計画の定量目標を2023年12月期に達成しており、次期中期経営計画が待たれる。2024年中旬以降に公表予定だ。

## ◇株価動向：足元の業績足踏みを株価も織り込む展開に

同社株価は、1年前の800円台から上昇し、二度にわたる通期予想の上方修正などを背景に1,000円台をつけ、2024年2月7日には1,115円の高値をつけた。しかし今回の決算では当座業績が足踏みになることが示唆された。このため直近の株価は1,000円台を割り込んでいる。

今後の売上をもたらす販売用不動産の在庫残が増えていること、配当による株主還元を強化していることなどポジティブな要素も多く、一桁台のPER、1を下回るPBRなど株価に加熱感はない。金利上昇や在庫回転率の低下懸念を払拭し、中長期ポテンシャルを同社が示すことになれば株価が再評価に入るシナリオもあるだろう。年後半に発表予定の新たな中期経営計画に期待したい。

## 4Q決算アップデート

### 不動産

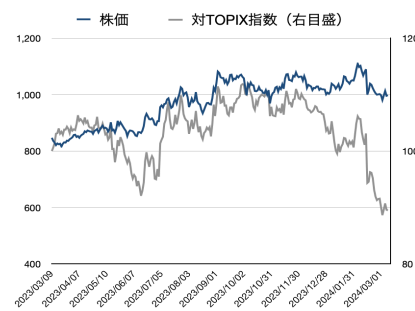
2024年4月5日

**1,168円**

### 株価(4/4)

52週高値/安値	1,172/947円
1日出来高(3ヶ月)	38.8千株
時価総額	100.2億円
企業価値	213.3億円
PER(24/12予)	10.2倍
PBR(23/12実)	0.79倍
予想配当利回り(24/12)	3.42%
ROE(TTM)	10.2%
営業利益率(TTM)	9.3%
ベータ(5年間)	0.64
発行済株式数	8,241百万株
上市市場	東証スタンダード

### 株価パフォーマンス



%	1ヶ月	3ヶ月	12ヶ月
株価	-9.4%	-2.5%	17.8%
相対株価	-15.3%	-16.9%	-10.5%

### 注目点

不動産権利調整ビジネスを全国に展開。ニッチ市場で安定的な収益機会を実現。感染症の影響から回復し最高益更新。2024年度開始の次期中計を策中。

当レポート(決算アップデート)は、サンセイランディックの依頼を受けて作成しております。詳しくは、最終ページのディスクレマを参照ください。

決算期	売上高 (百万円)	前期比 (%)	営業利益 (百万円)	前期比 (%)	経常利益 (百万円)	前期比 (%)	当期利益 (百万円)	前期比 (%)	EPS (円)	DPS (円)
2019/12	18,020	7.1	1,860	5.4	1,758	7.0	1,158	15.1	137.08	23.00
2020/12	17,774	-1.4	847	-54.5	709	-59.7	357	-69.1	42.34	25.00
2021/12	16,836	-5.3	1,117	31.9	999	40.9	609	70.5	73.56	26.00
2022/12	15,533	-7.7	1,469	31.5	1,283	28.4	1,060	73.9	129.61	28.00
2023/12	23,269	49.8	2,155	46.7	1,765	37.5	1,182	11.6	143.79	33.00
2024/12 (会予)	23,700	1.9	1,800	-16.5	1,500	-15.0	1,000	-15.5	121.35	40.00



◇2023/12月期通期決算サマリー：売上高・各利益が過去最高更新

サンセイランディック（以下、同社）が2024年2月14日に発表した2023/12月期通期決算は、売上高・各利益が過去最高更新する好決算だった。売上高233億円（前年度比+50%）、営業利益22億円（同+47%）、経常利益18億円（同+38%）、親会社株主に帰属する当期純利益12億円（同12%）となり、二度上方修正された会社予想の水準におおむね着地している。一株配当は33円（5円増配）となる。ROEは10.2%の二桁台を回復した。

不動産市況の不確実性が高まっていたため、在庫の積極的な販売を進めたことが大幅な増収に結びついている。

## 業績動向



(単位:百万円)	21/12	22/12	23/12期		差異		
	実績	実績	修正計画 (23年5月公表)	修正計画 (23年8月公表)			実績
売上高	16,836	15,533	20,500	23,500	23,269	▲230	■売上高 前年同期比+49.8%
売上総利益	4,368	5,047	—	—	6,342	—	■売上総利益 前年同期比+25.7%
販管費	3,250	3,578	—	—	4,186	—	■販管費 前年同期比+17.0%
営業利益	1,117	1,469	1,700	2,150	2,155	+5	■営業利益 前年同期比+46.7%
経常利益	999	1,283	1,400	1,800	1,765	▲34	■経常利益 前年同期比+37.5%
特別利益	3	20	—	—	0	—	■当期純利益 前年同期比+11.6%
特別損失	0	33	—	—	8	—	
親会社株主に帰属する当期純利益	609	1,060	900	1,180	1,182	+2	

出所：同社資料より

販売動向は次の通り底地、居抜き、所有権等いずれも大幅に伸びた。特に居抜きの構成比率が高まり、これが売上総利益率低下要因になった。しかし売上高全体の増加によって営業利益率は前期比ほぼ横ばいだった（9.3%、同▲0.2%ポイント低下）。

### i 販売実績

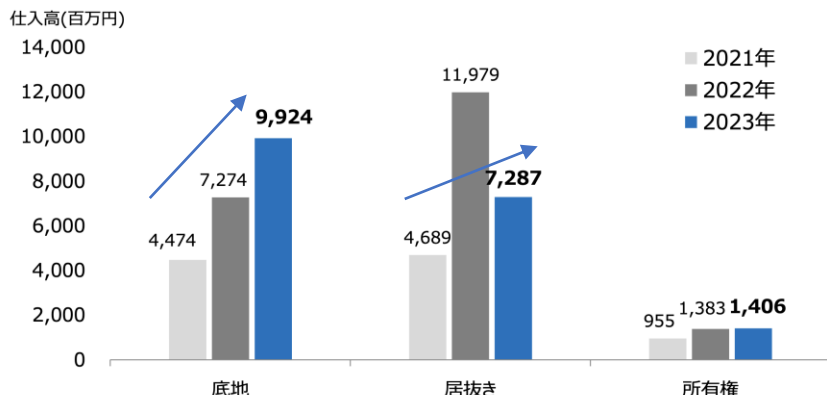
区分	件数	前年同期比(%)	売上高(百万円)	前年同期比(%)
底地	292	△0.7	8,253	+44.7
居抜き	89	+111.9	13,138	+56.4
所有権	20	+11.1	1,487	+88.8
その他の不動産販売事業	—	—	388	△7.8
合計	401	+13.3	23,269	+52.0

出所：同社資料より Omega Investment 作成

仕入れは、居抜きの仕入れが減少したことから186億円（同▲10%）となったが過去推移と比較して高水準である。期末の販売用不動産の残高は254億円（同+7%）と増加し、次年度以降の業績牽引が期待される。なおこれに呼応し有利子負債も増加しているが、自己資本比率は39.0%で前年度比0.9%ポイント上昇している。

## 事業別仕入実績

- 底地の大型物件を仕入れたことから、底地の仕入高が大幅に増加
- 居抜き及び所有権も高い水準の仕入を達成し、計画144億円を大きく上回る仕入高となった



出所：同社資料より Omega Investment 作成

## 連結貸借対照表サマリー

- 販売活動は順調に進捗したものの、堅調な仕入が続いたことから、販売用不動産及び有利子負債は増加し、自己資本比率は改善

(単位:百万円)

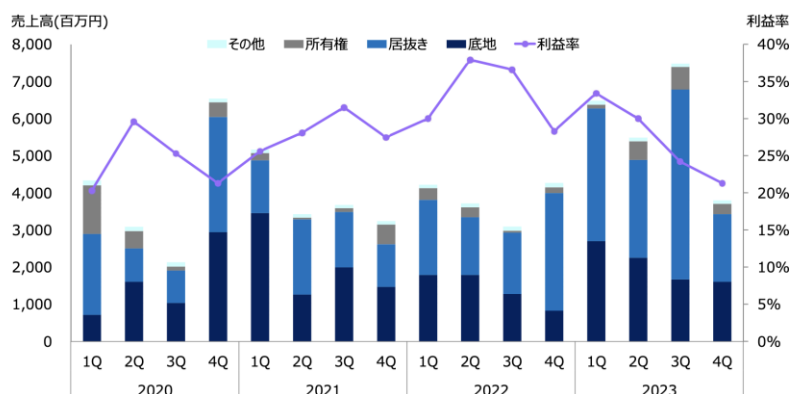
	22/12期	23/12期		
	金額	金額	前期末比	増減率
現金及び預金	3,827	3,770	△66	△1.7%
販売用不動産	23,657	25,365	+1,707	+7.2%
有利子負債	16,399	16,878	+479	+2.9%
純資産	11,056	12,076	+1,020	+9.2%
総資産	28,976	30,976	+1,999	+6.9%
自己資本比率	38.1%	39.0%	+0.9pt	—
ROE	9.9%	10.2%	+0.3pt	—

出所：同社資料より Omega Investment 作成

なお、第4四半期だけを見ると小幅の赤字になっている。売上高が低かったことに加え、居抜きの構成比が高く、利益率を圧迫した。ただし、通期の着地はほぼ想定通りであり、現時点で過剰に懸念を募らせる必要は乏しい感触である。

## 不動産販売事業 四半期の推移

- 底地（混在）に含まれる居抜きも含めて、居抜きの構成比が大きくなっていることから4Qにおける利益率は低下したものの、計画通りの着地



出所：同社資料より Omega Investment 作成

◇2024/12月期会社予想：一部案件を保守的に想定し増収減益予想。増配継続

2024年12月期の会社予想は売上高237億円（同+2%）、営業利益18億円（同▲17%減）、経常利益15億円（同▲15%減）、親会社株主に帰属する当期純利益10億円（同▲16%減）とされた。居抜きの一部案件を保守的に想定し減益予想に至った模様だが、それ以外は順調と会社は表明している。

## 2024年12月期 業績予想



### 2024年12月期（2024年1月1日～2024年12月31日）連結業績予想

	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年 (計画)	増減率
売上高	17,774	16,836	15,533	23,269	23,700	+1.9%
営業利益	847	1,117	1,469	2,155	1,800	△16.5%
経常利益	709	999	1,283	1,765	1,500	△15.0%
親会社株主に帰属する当期純利益	357	609	1,060	1,182	1,000	△15.5%
EPS (円)	42.34	73.56	129.61	143.79	121.35	△15.6%
配当 (円)	25	26	28	33	40	-

- 2023年は、不動産市況の不確実性が高まっていたため、積極的に前倒しで販売していたことに加えて、大型物件も含まれていたことから、過去最高の売上高・利益を計上
- 2024年は、2023年を上回る売上を計画。2023年の業績が想定以上に好調だったことに加えて、2024年の利益率は保守的に見込んでいるため、前期比で減益を計画
- 配当は7円増配の40円を予定しており、11期連続の増配を見込む

出所：同社資料より Omega Investment 作成

また、新年度の会社予想を半期ごとに分解すると、減収減益は上期に集中している。ただし、上期の経常利益予想額は一昨年とほぼ同水準であり、下期の経常利益は昨年、一昨年を上回る計画である。一部の居抜き物件の利益率を保守的に見込んでいる模様であるが、総じて着実な拡大基調にあるとみてよさそうだ。

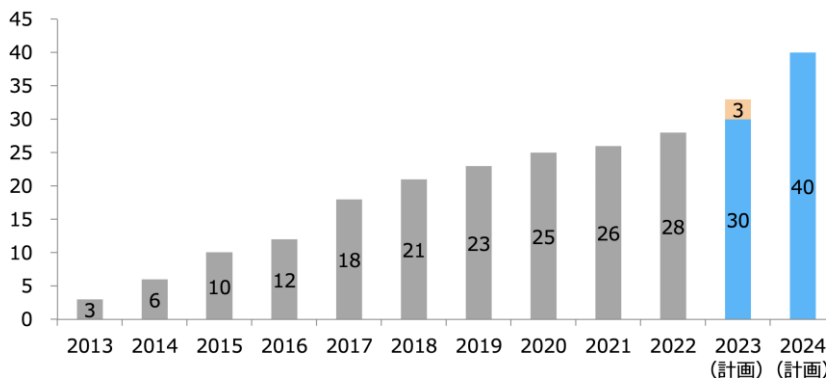
配当については中間配当を開始するうえ、通期一株配当は40円（7円増配）、配当性向33%を予定している。2023年度をもって株主優待制度を廃止しているが、増配を継続することで株主還元積極的に姿勢を示している。

## 株主還元（配当の推移）



- ・ 2023年12月期は、普通配当30円、特別配当3円と合わせて年間配当額は33円となる見込み
- ・ 2024年12月期は、7円増配の40円を計画、連続増配は11期となる予定
- ・ 今後も、株主還元は強化していく方針で、自己株式の取得も含めた機動的な株主還元策を検討

配当額 (円)



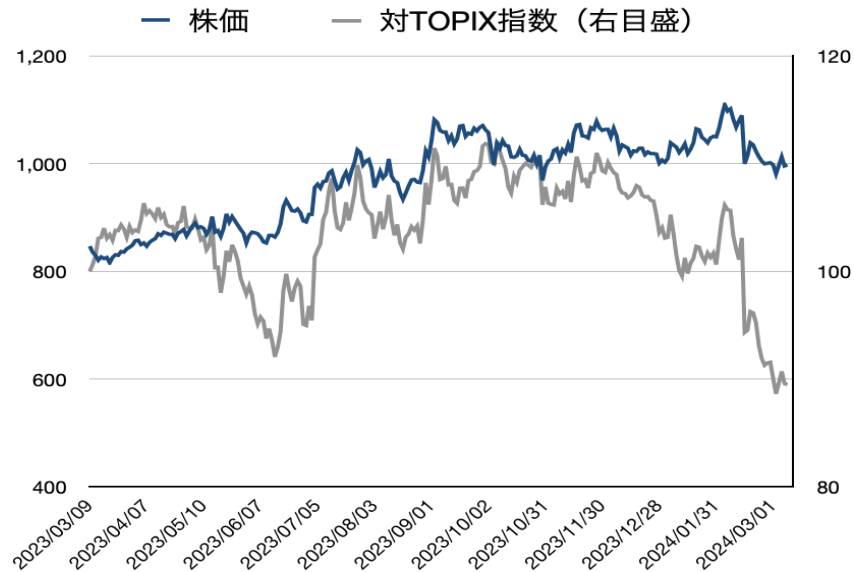
出所：同社資料より Omega investment 作成



## ◇ 株価動向：足元の業績足踏みを株価も織り込む展開に。待たれる新中期経営計画

同社株価は、1年前の800円台から上昇し、二度にわたる通期予想の上方修正などを背景に1,000円台をつけ、2024年2月7日には1,115円の高値をつけた。しかし今回の決算では当座業績が足踏みになることが示唆された。このため直近の株価は1,000円台を割り込んでいる。

今後の売上をもたらす販売用不動産の在庫残が増えていること、配当による株主還元を強化していることなどポジティブな要素も多く、一桁台のPER、1を下回るPBRなど株価に加熱感はない。金利上昇や在庫回転率の低下懸念を払拭し、中長期ポテンシャルを同社が示すことになれば株価が再評価に入るシナリオもあるだろう。

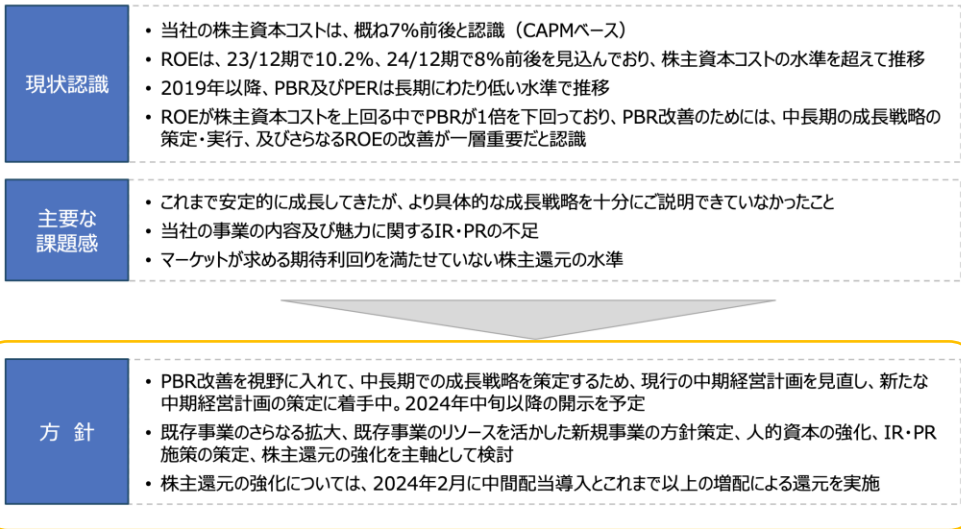




当面の重要なカタリストは年後半に発表予定の新たな中期経営計画である。この計画ではPBRの改善を視野に入れた成長戦略が示される予定であるとのことでありその内容が注目される。これまでの同社の堅実な収益性と積極化しつつある仕入れ姿勢の延長線上に、社会課題の解決と収益の拡大加速という要素が従来よりも色濃く付加されることを期待したい。

なお注意点としては在庫管理であろう。同社は、今後在庫の持ち方について案件ごとに是々非々で回転期間を管理し案件毎の収益の最大化を目指すとしている。金利上昇局面に入り、売り先の資金調達力も変容すると想定される中、同社の在庫管理の手腕に注目しておきたい。

## 資本コストや株価を意識した経営の実現に向けた対応



出所：同社資料より Omega Investment 作成



# 財務データ (四半期)

	2021/12				2022/12				2023/12			
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q
[セグメント別売上高]												
売上高	5,365	3,744	4,089	3,637	4,444	3,721	3,094	4,272	6,486	5,494	7,484	3,805
前年同期比	11.6%	5.6%	64.8%	-47.6%	-17.2%	-0.6%	-24.3%	17.4%	45.9%	47.6%	141.9%	-10.9%
不動産販売事業	5,171	3,434	3,679	3,244	4,222	3,721	3,094	4,272	6,486	5,493	7,484	3,806
前年同期比	19.2%	11.1%	72.1%	-50.4%	-18.3%	8.3%	-15.9%	31.7%	53.6%	47.6%	141.8%	-10.9%
売上高構成比	96.4%	91.7%	90.0%	89.2%	95.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
底地	3,464	1,267	2,003	1,474	1,793	1,794	1,284	832	2,707	2,259	1,674	1,613
前年同期比	381.4%	-21.5%	91.9%	-50.0%	-48.2%	41.6%	-35.9%	-43.6%	51.0%	25.9%	30.4%	93.9%
売上高構成比	64.6%	33.8%	49.0%	40.5%	40.3%	48.2%	41.5%	19.5%	41.7%	41.1%	22.4%	42.4%
居抜き	1,419	2,025	1,488	1,151	2,024	1,556	1,649	3,170	3,571	2,633	5,113	1,821
前年同期比	-34.9%	125.8%	70.6%	-62.9%	42.6%	-23.2%	10.8%	175.4%	76.4%	69.2%	210.1%	-42.6%
売上高構成比	26.4%	54.1%	36.4%	31.6%	45.5%	41.8%	53.3%	74.2%	55.1%	47.9%	68.3%	47.9%
所有権	191	46	101	526	315	266	49	157	101	504	603	279
前年同期比	-85.3%	-90.1%	-4.7%	33.2%	64.9%	478.3%	-51.5%	-70.2%	-67.9%	89.5%	1140.8%	77.7%
売上高構成比	3.6%	1.2%	2.5%	14.5%	7.1%	7.1%	1.6%	3.7%	1.6%	9.2%	8.1%	7.3%
その他不動産販売事業	96	95	88	94	89	105	112	114	105	97	90	96
前年同期比	-28.3%	-18.8%	-24.1%	-3.1%	-7.3%	10.5%	27.3%	21.3%	19.1%	-8.6%	-19.6%	-15.8%
売上高構成比	1.8%	2.5%	2.2%	2.6%	2.0%	2.8%	3.6%	2.7%	1.6%	1.7%	1.2%	2.5%
建築事業	194	309	409	392	222	-	-	-	-	-	-	-
前年同期比	-58.4%	-32.1%	19.3%	-0.8%	14.0%	-	-	-	-	-	-	-
売上高構成比	3.6%	8.3%	10.0%	10.8%	5.0%	-	-	-	-	-	-	-
[損益計算書]												
売上高	5,365	3,744	4,089	3,637	4,444	3,721	3,096	4,272	6,486	5,494	7,484	3,805
売上原価	4,020	2,756	2,945	2,745	3,146	2,310	1,963	3,066	4,320	3,859	5,681	3,067
売上総利益	1,344	986	1,143	892	1,297	1,411	1,132	1,206	2,166	1,636	1,803	737
販売費及び一般管理費	816	826	805	802	850	946	845	937	1,084	1,097	1,127	879
営業利益	528	160	338	90	447	466	287	269	1,118	538	675	-176
営業外収益	12	8	8	6	7	7	6	7	8	6	20	-6
営業外費用	37	40	34	39	39	55	54	64	80	165	88	86
経常利益	502	128	311	56	415	417	239	212	1,045	378	595	-253
特別利益	3	0	0	0	19	0	0	1	0	0	0	0
特別損失	0	0	0	0	0	8	7	0	0	0	8	1
税引前当期純利益	506	128	311	56	435	399	231	205	1,045	378	586	-253
法人税等合計	183	48	166	-4	59	60	36	54	361	122	199	-109
親会社株主に帰属する当期純利益	323	79	145	61	375	338	196	151	683	255	387	-142
[貸借対照表]												
流動資産	17,554	17,371	18,769	18,968	19,018	21,579	26,379	27,929	28,392	29,382	29,233	29,522
販売用不動産	13,493	12,586	13,134	13,301	13,304	15,152	20,775	23,657	24,404	24,623	23,490	25,365
固定資産	951	1,054	1,081	1,082	1,124	1,099	1,129	1,047	1,233	1,394	1,399	1,455
有形固定資産	291	290	293	301	317	313	314	299	312	529	520	516
投資その他の資産	595	703	732	730	761	743	769	701	873	817	836	891
資産合計	18,505	18,425	19,849	20,051	20,134	22,678	27,508	28,976	29,626	30,777	30,632	30,976
流動負債	5,517	7,540	8,633	8,731	8,153	8,871	11,168	12,606	13,658	16,133	16,375	15,746
短期借入金	4,272	6,105	7,171	7,367	7,170	5,058	7,603	11,366	11,968	13,975	14,470	13,973
固定負債	2,919	792	976	1,017	1,525	3,114	5,453	5,314	4,405	2,810	2,035	3,153
長期借入金	2,570	483	683	740	1,260	2,828	5,153	5,033	4,093	2,545	1,791	2,905
負債合計	8,436	8,332	9,609	9,749	10	11,968	16,622	17,920	18,064	18,943	18,411	18,899
純資産合計	10,070	10,093	10,240	10,301	10,463	10,692	10,886	11,056	11,561	11,833	12,220	12,077
株主資本合計	10,070	10,093	10,240	10,297	10,459	10,688	10,882	11,052	11,562	11,833	12,220	12,077
資本金	818	820	820	820	821	822	824	833	860	860	860	861
資本剰余金	779	781	781	781	782	785	786	796	823	824	824	825
利益剰余金	8,577	8,656	8,802	8,863	9,023	9,362	9,557	9,708	10,164	10,419	10,807	10,664
新株予約権	4	4	4	4	4	3	3	3	-	-	-	0
負債純資産合計	18,505	18,425	19,849	20,051	20,134	22,678	27,508	28,976	29,626	30,777	30,632	30,976
[キャッシュ・フロー計算書] 累計												
営業活動によるキャッシュ・フロー		2,110		1,704		1,184		-9,267		911		-12
税引前当期純利益		635		1,003		833		1,269		1,423		1,756
投資活動によるキャッシュ・フロー		-26		-51		-205		-266		-655		-766
財務活動によるキャッシュ・フロー		-2,129		-608		-559		7,971		-56		303
現金及び現金同等物の増減額		-46		1,045		420		-1,563		200		0
現金及び現金同等物の期首残高		3,707		3,707		4,752		4,752		3,188		-475
現金及び現金同等物の期末残高		3,661		4,752		5,173		3,188		3,839		3,189

出所：同社資料より Omega Investment 作成

## 財務データ (通期)

	2013/12	2014/12	2015/12	2016/12	2017/12	2018/12	2019/12	2020/12	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12 (予)
<b>[損益計算書]</b>												
売上高	9,187	10,443	11,567	12,300	13,098	16,833	18,020	17,774	16,836	15,533	23,269	23,700
前期比 (%)	-3.0	13.7	10.8	6.3	6.5	28.5	7.1	-1.4	-5.3	-7.7	49.8	1.9
売上原価	6,254	7,055	7,798	8,344	8,566	12,028	12,902	13,788	12,467	10,485	16,927	
売上総利益	2,934	3,389	3,769	3,957	4,532	4,805	5,119	3,986	4,368	5,047	6,342	
販売費及び一般管理費	2,014	2,184	2,470	2,510	2,770	3,039	3,258	3,139	3,250	3,578	4,187	
営業利益	920	1,205	1,300	1,446	1,762	1,766	1,861	847	1,117	1,469	2,155	1,800
前期比 (%)	77.9	30.9	7.9	11.3	21.9	0.2	5.4	-54.5	31.9	31.5	46.7	-16.5
営業利益率 (%)	10.0	11.5	11.2	11.8	13.5	10.5	10.3	4.8	6.6	9.5	9.3	7.6
営業外収益	12	14	15	15	12	28	42	88	34	26	28	
営業外費用	122	174	118	133	106	150	144	226	152	212	419	
支払利息										166	272	
経常利益	810	1,044	1,196	1,329	1,669	1,643	1,759	709	999	1,283	1,765	1,500
前期比 (%)	85.4	28.9	14.6	11.1	25.6	-1.6	7.1	-59.7	40.9	28.4	37.6	-15.0
経常利益率 (%)	8.8	10.0	10.3	10.8	12.7	9.8	9.8	4.0	5.9	8.3	7.6	6.3
特別利益					97			32	3	20	0	
特別損失					94	104		29		33	9	
税引前当期純利益	810	1,044	1,196	1,329	1,672	1,539	1,759	712	1,003	1,269	1,756	
法人税等合計	354	418	472	475	561	533	600	355	394	209	573	
親会社株主に帰属する当期純利益	456	626	724	854	1,111	1,007	1,159	358	609	1,060	1,183	1,000
前期比 (%)	95.4	37.5	15.6	17.9	30.2	-9.4	15.1	-69.1	70.5	73.9	11.6	-15.5
当期利益率 (%)	5.0	6.0	6.3	6.9	8.5	6.0	6.4	2.0	3.6	6.8	5.1	4.2
<b>[貸借対照表]</b>												
流動資産	8,023	7,836	10,366	9,749	15,874	15,745	18,094	19,040	18,968	27,929	29,522	
販売用不動産	6,346	5,166	7,699	6,877	11,863	11,678	13,493	14,424	13,301	23,657	25,365	
固定資産	895	957	1,031	1,083	1,042	1,032	1,199	1,030	1,082	1,047	1,455	
有形固定資産	569	603	572	591	467	458	456	306	301	299	516	
投資その他の資産	226	258	383	405	494	505	669	655	730	701	891	
資産合計	8,919	8,793	11,398	10,833	16,916	16,777	19,294	20,071	20,050	28,976	30,976	
流動負債	4,587	3,165	4,910	3,751	8,430	6,160	9,047	5,772	8,731	12,606	15,746	
短期借入金等	3,362	2,093	3,776	2,622	7,074	4,726	7,203	4,463	7,368	11,366	13,973	
固定負債	465	367	453	226	479	1,710	351	4,232	1,017	5,314	3,153	
長期借入金	419	316	175	84	362	1,320	0	3,879	740	5,033	2,905	
負債合計	5,051	3,531	5,363	3,977	8,909	7,869	9,399	10,004	9,748	17,920	18,899	
純資産合計	3,868	5,262	6,034	6,856	8,006	8,908	9,894	10,066	10,301	11,056	12,077	
株主資本合計	3,868	5,262	6,034	6,852	8,002	8,904	9,890	10,062	10,297	11,052	12,077	
資本金	257	661	710	720	788	811	814	818	820	834	861	
資本剰余金	218	622	671	681	749	772	775	779	781	796	825	
利益剰余金	3,393	3,978	4,654	5,451	6,464	7,320	8,302	8,465	8,863	9,709	10,664	
新株予約権				4	4	4	4	4	4	3	0	
負債純資産合計	8,919	8,793	11,398	10,833	16,916	16,777	19,294	20,071	20,050	28,976	30,976	
自己資本比率 (%)	43.4	59.8	52.9	63.3	47.3	53.1	51.3	50.1	51.4	38.1	39.0	
<b>[キャッシュ・フロー計算書]</b>												
営業活動によるキャッシュ・フロー	-664	1,761	-1,451	1,611	-3,666	1,617	-420	-917	1,704	-9,267	-12	
税引前当期純利益	810	1,044	1,196	1,329	1,672	1,539	1,759	712	1,003	1,269	1,756	
投資活動によるキャッシュ・フロー	-175	-111	-116	-184	107	-64	-71	-288	-51	-266	-766	
財務活動によるキャッシュ・フロー	1,136	-612	1,588	-1,278	4,667	-1,495	984	953	-608	7,971	303	
株式の発行		800	97	21	37	45	6	9				
現金及び現金同等物の増減額	296	1,039	22	150	1,108	58	493	-251	1,045	-1,563	-475	
現金及び現金同等物の期首残高	793	1,089	2,128	2,150	2,299	3,407	3,465	3,959	3,707	4,752	3,189	
現金及び現金同等物の期末残高	1,089	2,128	2,150	2,299	3,407	3,465	3,959	3,707	4,752	3,188	2,714	
フリーキャッシュフロー	-839	1,650	-1,567	1,427	-3,559	1,553	-491	-1,205	1,653	-9,533	-777	

出所：同社資料より Omega Investment 作成





## General disclaimer and copyright

本レポートは当該企業への取材や決算資料等を元に作成・表示したのですが、その内容及びデータの正確性、完全性、信憑性を保証するものではありません。本レポートは、情報提供のみを目的としており、投資の勧誘や推奨を意図したものではありません。オメガインベストメントは、本レポートの使用により発生した結果について一切の責任を負うものではありません。

本レポートは、対象となる企業の依頼に基づき、企業への取材を通じて当該企業より情報提供を受けていますが、本レポートに含まれる仮説や結論その他全ての内容はオメガインベストメントの Recherche によるものです。

本文およびデータ等の著作権を含む知的所有権はオメガインベストメントに帰属します。配布、譲渡、複製、及び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。