

平成27年3月期 第2四半期 決算説明会

平成26年11月4日

株式会社 藤商事



東証JASDAQ上場

証券コード 6257

1. 平成27年3月期 第2四半期決算概要	P.2
2. 当社の取り組み	P.9
3. パチンコ・パチスロ市場の見通し	P.11
4. 平成27年3月期 通期業績計画	P.14
参考資料	P.21

1. 平成27年3月期 第2四半期決算概要

決算ハイライト① 第1・第2四半期発売機種



パチンコ遊技機 (新規タイトル)



Van Helsing is a trademark and copyright of Universal Studios.
Licensed by Universal Studios Licensing LLC. All Rights Reserved.

CRヴァン・ヘルシングⅡ
(平成26年5月発売)



©倉科遼、紅林直/集英社

CR嬢王
(平成26年6月発売)



©1999鈴木光司 発行:株式会社KADOKAWA 角川書店
©1998「リング」「らせん」製作委員会

CRリング 運命の日
(平成26年6月発売)



©桂正和/集英社・(ZETMAN)製作委員会

**CR ZETMAN
-The Animation-**
(平成26年9月発売)

パチスロ遊技機



©1998「リング」「らせん」製作委員会

リング 呪いの7日間
(平成26年7月発売)

決算ハイライト② 販売台数



(販売台数は百台未満切捨て)

販売台数	平成26年3月期 第2四半期累計期間		平成27年3月期 第2四半期累計期間		対前年同期比
	販売台数	構成比	販売台数	構成比	
パチンコ遊技機	86,100台	95.9%	75,100台	84.4%	△11,000台
パチスロ遊技機	3,700台	4.1%	13,900台	15.6%	+10,200台
計	89,800台	100.0%	89,100台	100.0%	△700台

平成26年3月期 第2四半期累計期間	販売台数	平成27年3月期 第2四半期累計期間	販売台数
CRゲゲゲの鬼太郎 地獄からの使者	23,300台	CRヴァン・ヘルシングⅡ	8,000台
CR呪怨	50,500台	CR嬢王	4,500台
CR KING of KEIBA	1,800台	CRリング 運命の日	47,900台
パチスロ RAVE エンドレスラッシュ	3,700台	CR ZETMAN -The Animation-	6,500台
その他	10,500台	パチスロ リング 呪いの7日間	13,800台
		その他	8,100台
合計	89,800台	合計	89,100台

決算ハイライト③ 損益計算書



(単位:百万円)

	平成26年3月期 第2四半期累計期間		平成27年3月期 第2四半期累計期間		構成比増減	備 考
	金額	構成比	金額	構成比		
売上高	30,429	100.0%	31,849	100.0%	—	◆売上高の増加 新本体枠「エアーキャノン」 採用にともなう販売単価 および本体販売比率の上昇
売上原価	14,954	49.1%	17,920	56.3%	+7.1pt	
売上総利益	15,475	50.9%	13,929	43.7%	△7.1pt	
販管費	8,791	28.9%	9,141	28.7%	△0.2pt	◆売上総利益の減少 売上原価の増加
営業利益	6,683	22.0%	4,787	15.0%	△6.9pt	
営業外収益	71	0.2%	71	0.2%	△0.0pt	◆ROE
営業外費用	30	0.1%	23	0.1%	△0.0pt	
経常利益	6,724	22.1%	4,835	15.2%	△6.9pt	前第2四半期末 8.5%
特別利益	0	0.0%	—	—	△0.0pt	当第2四半期末 6.4%
特別損失	9	0.0%	0	0.0%	△0.0pt	
税引前四半期純利益	6,715	22.1%	4,835	15.2%	△6.9pt	
法人税等	2,657	8.7%	1,755	5.5%	△3.2pt	
四半期純利益	4,057	13.3%	3,079	9.7%	△3.7pt	

決算ハイライト④ 貸借対照表



(単位:百万円)

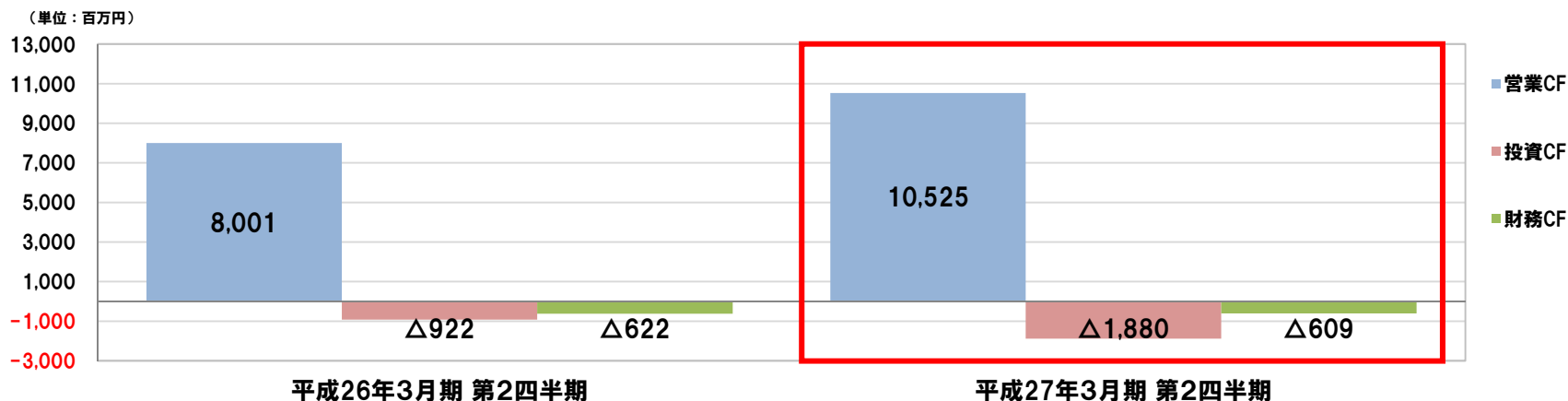
	平成26年3月期末		平成27年3月期 第2四半期末		金額増減	備考
	金額	構成比	金額	構成比		
流動資産	40,249	74.2%	53,302	78.1%	+13,053	◆流動資産 前期末 当第2四半期末 現金及び預金 26,826 34,861 有価証券 900 500 計 27,726 35,362
現金及び預金・有価証券	27,726	51.1%	35,362	51.8%	+7,636	
商品及び製品	3	0.0%	81	0.1%	+78	
売上債権	3,454	6.4%	8,969	13.2%	+5,514	
その他	9,064	16.7%	8,888	13.0%	△175	
固定資産	13,965	25.8%	14,903	21.9%	+938	前期末 当第2四半期末 流動比率 712% 317% 当座比率 552% 264%
有形固定資産	6,739	12.4%	6,719	9.9%	△20	
その他	7,225	13.3%	8,184	12.0%	+959	
資産合計	54,214	100.0%	68,205	100.0%	+13,991	
流動負債	5,652	10.4%	16,814	24.7%	+11,162	◆流動資産の増加要因 現金及び預金の増加 売上債権の増加
仕入債務	3,673	6.8%	11,814	17.3%	+8,141	
その他	1,979	3.7%	5,000	7.3%	+3,020	
固定負債	1,556	2.9%	1,648	2.4%	+91	◆流動負債の増加要因 仕入債務の増加 その他(未払法人税等)の増加
負債合計	7,209	13.3%	18,462	27.1%	+11,253	
純資産合計	47,004	86.7%	49,742	72.9%	+2,738	

決算ハイライト⑤ キャッシュ・フロー計算書



(単位：百万円)

	平成26年3月期 第2四半期	平成27年3月期 第2四半期	金額増減	平成27年3月期 第2四半期の内訳						
営業活動による キャッシュ・フロー	8,001	10,525	+2,524	増加要因： 税引前四半期純利益 4,835百万円 仕入債務の増加 8,544百万円 減価償却費 1,356百万円 減少要因： 売上債権の増加 5,514百万円						
投資活動による キャッシュ・フロー	△ 922	△ 1,880	△957	増加要因： 有価証券の償還 500百万円 減少要因： 有形固定資産の取得 1,322百万円 投資有価証券の取得 811百万円						
フリー キャッシュ・フロー	7,078	8,645	+1,566	主な要因： 営業キャッシュ・フローの増加						
財務活動による キャッシュ・フロー	△ 622	△ 609	+12	減少要因： 配当金の支払い 609百万円						
現金及び現金同等物の 増減額	6,456	8,035	+1,579	<table border="0"> <tr> <td></td> <td>前第2四半期</td> <td>当第2四半期</td> </tr> <tr> <td>自己資本比率</td> <td>76.5%</td> <td>72.9%</td> </tr> </table>		前第2四半期	当第2四半期	自己資本比率	76.5%	72.9%
	前第2四半期	当第2四半期								
自己資本比率	76.5%	72.9%								
現金及び現金同等物の 期首残高	27,431	26,425	△1,006	(※)ご参考 前期末 86.7%						
現金及び現金同等物の 期末残高	33,888	34,461	+573							



決算ハイライト⑥ 第2四半期累計期間 業績修正



	平成26年5月9日公表 当初計画		平成26年10月30日公表 実績		差異		備考
パチンコ遊技機	68,000台		75,100台		+7,100台		◆販売計画台数の増加 ①パチンコ遊技機の販売が好調 ・「CRリング 運命の日」 ②パチスロ遊技機の販売が好調 ・「リング 呪いの7日間」 ③販売時期の変更(下半期→上半期) ・パチンコ遊技機：1機種 「CR ZETMAN -The Animation-」
パチスロ遊技機	10,000台		13,900台		+3,900台		
売上高	25,000	100.0%	31,849	100.0%	+6,849	-	
営業利益	2,000	8.0%	4,787	15.0%	+2,787	7.0%	◆売上高の増加 ①販売台数が増加 ②新本体枠「エアーキャノン」の 採用などにともない、販売単価 および本体販売比率が上昇
経常利益	2,000	8.0%	4,835	15.2%	+2,835	7.2%	
当期純利益	1,300	5.2%	3,079	9.7%	+1,779	4.5%	◆各利益の増加 売上高の増加にともない各利益が増加
1株当たり 四半期純利益	53.29円	-	126.22円	-	+72.93円	-	

2. 当社の取り組み

平成27年3月期の課題に対する進捗状況



課題①	課題②	課題③
稼働本位	新たな流行を創り出す ヒット機種の実現	販売計画の着実な達成
進捗状況	進捗状況	進捗状況
<ul style="list-style-type: none">■ 看板コンテンツを市場投入<ul style="list-style-type: none">・パチンコ機 “CRリング 運命の日”・パチスロ機 “リング 呪いの7日間”■ 新たな稼働支援を実施 “CR ZETMAN”にて カラオケJOY SOUNDと タイアッププロモーション	<ul style="list-style-type: none">■ 特徴のあるスペック “CRヴァン・ヘルシングⅡ” を投入■ パチンコ機 新本体枠 「エアーキャノン」を投入■ パチスロ機「リング」 パチンコ機「リング」で好評 だった点を採用しつつ、新た な楽しみ方を実現	<p>平成27年3月期 第2四半期累計期間 販売計画達成</p>

3. パチンコ・パチスロ市場の見通し

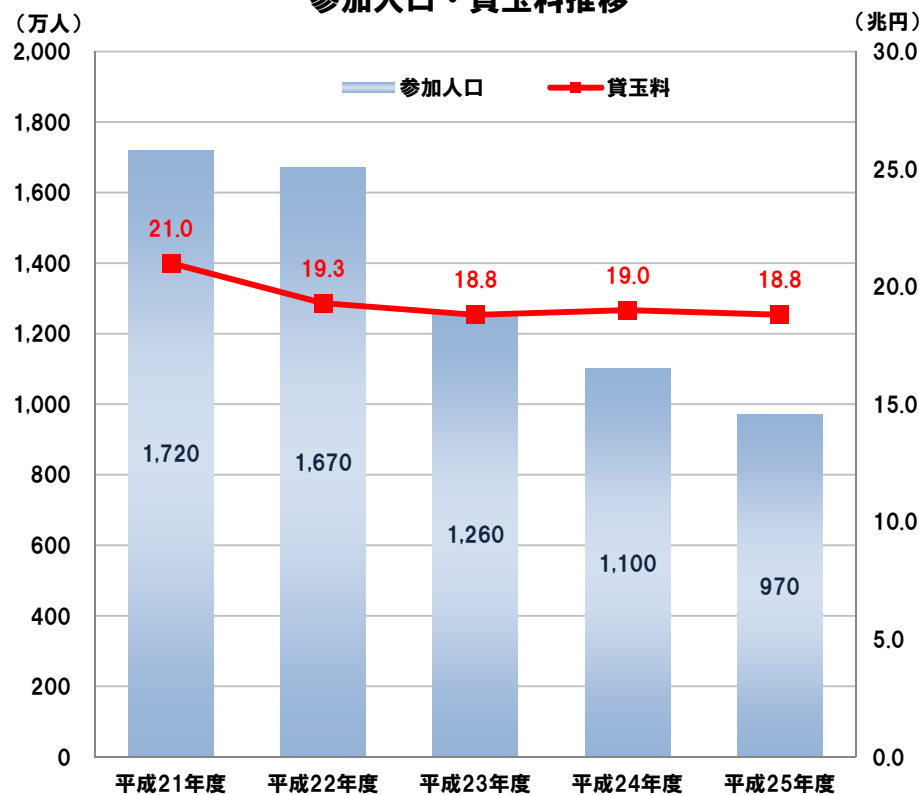
パチンコ・パチスロ市場の推移



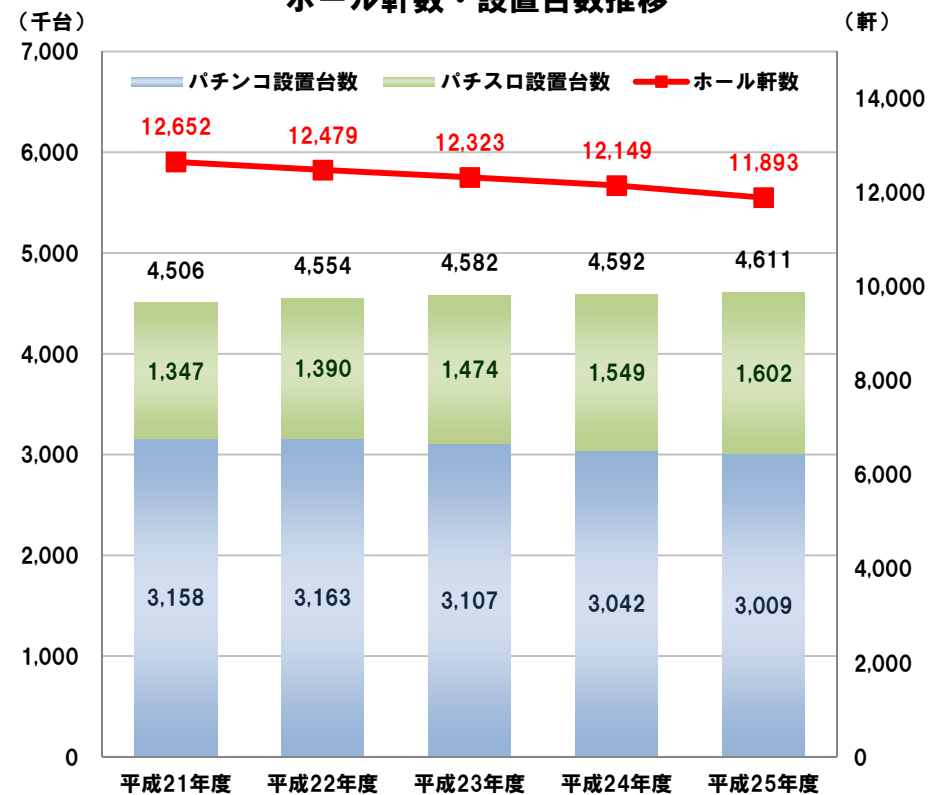
項目	平成21年度	平成22年度	平成23年度	平成24年度	平成25年度
参加人口 (万人)	1,720	1,670	1,260	1,100	970
賞玉料 (兆円)	21.0	19.3	18.8	19.0	18.8

項目	平成21年度	平成22年度	平成23年度	平成24年度	平成25年度	
ホール軒数 (軒)	12,652	12,479	12,323	12,149	11,893	
設置台数 (千台)	パチンコ	3,158	3,163	3,107	3,042	3,009
	パチスロ	1,347	1,390	1,474	1,549	1,602

参加人口・賞玉料推移



ホール軒数・設置台数推移

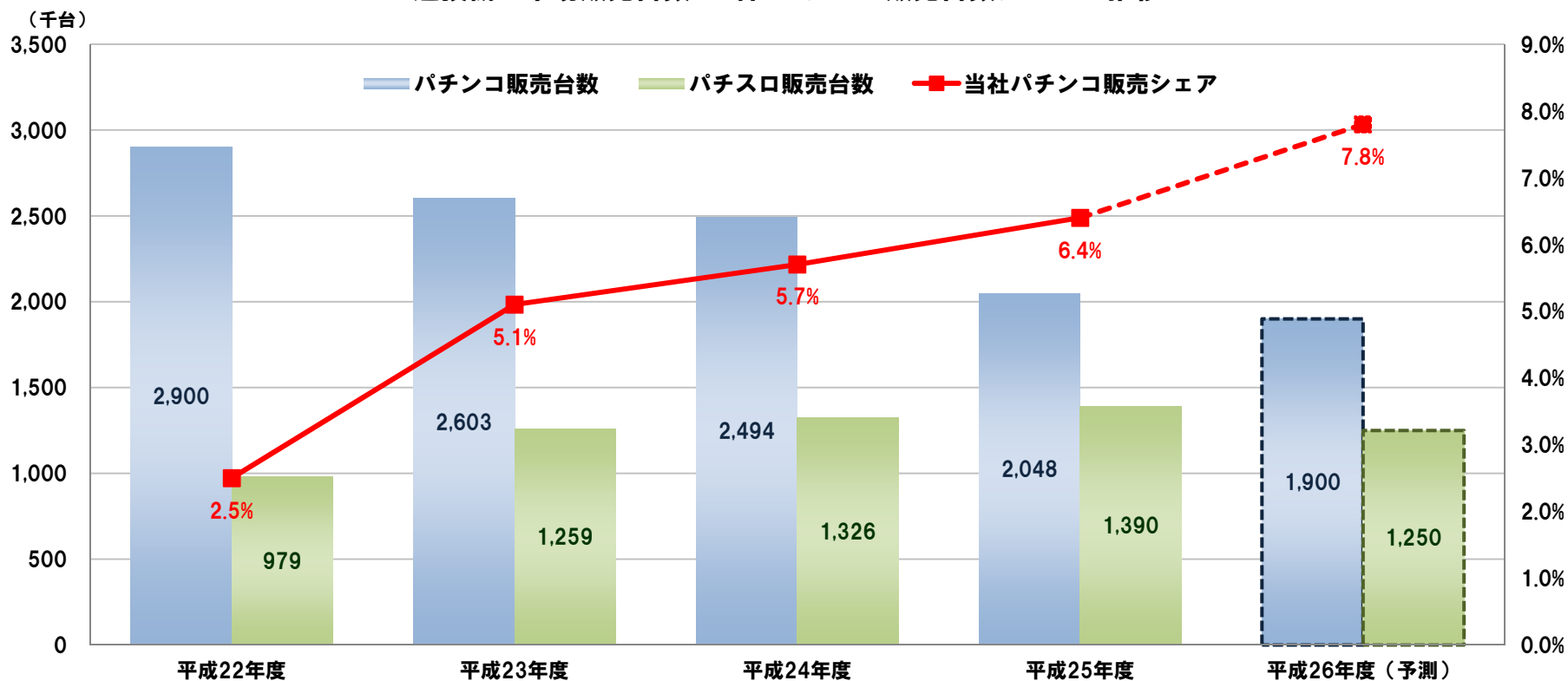


出所：警察庁（ホール軒数・設置台数）・日本生産性本部『レジャー白書』（参加人口・賞玉料）

遊技機市場の販売台数推移



遊技機の市場販売台数と当社パチンコ販売台数シェアの推移



当社パチンコ販売台数 (千台)				
平成22年度	平成23年度	平成24年度	平成25年度	平成26年度 (計画)
73	135	142	130	148

データ出所：機矢野経済研究所「2014年版 パチンコ関連メーカーの動向とマーケットシェア」より平成22年度～25年度の実績値 ※26年度は当社予測値

4. 平成27年3月期 通期業績計画

第2四半期以降の販売計画



■新規タイトル数

	第1四半期実績	第2四半期実績	下半期計画	通期計画
パチンコ遊技機	2機種 (ヴァン・ヘルシングⅡ) (嬢王)	2機種 (リング-運命の日-) ZETMAN (-The Animation-)	3機種	7機種
パチスロ遊技機	—	1機種 (リング-呪いの7日間-)	1機種 (アレジン)	2機種
計	2機種	3機種	4機種	9機種

■直近リリースした機種

パチンコ遊技機 『CR ZETMAN -The Animation-』

パチスロ遊技機 『アレジン』

平成27年3月期 通期業績計画



■ 業績予想につきましては、平成26年5月9日発表の業績予想に変更はありません。

(単位：百万円、販売台数は百台未満切捨て)

項目	平成26年3月期 実績		平成27年3月期 計画		対前期比 増減
	機種数	販売台数	機種数	販売台数	
発売機種数・販売台数 (新規タイトル)	9機種	135,800台	9機種	160,000台	+24,100台
パチンコ	7機種	130,600台	7機種	148,000台	+17,300台
パチスロ	2機種	5,200台	2機種	12,000台	+6,700台
売上高	41,830	100.0%	50,000	100.0%	+8,169
営業利益	4,229	10.1%	5,000	10.0%	+770
経常利益	4,256	10.2%	5,000	10.0%	+743
当期純利益	2,735	6.5%	3,300	6.6%	+564
1株当たり当期純利益	(*1) 110.17円		135.27円		+25.10円
1株当たり配当金	(*2) 50.00円		50.00円		—
配当性向	45.4%		37.0%		—

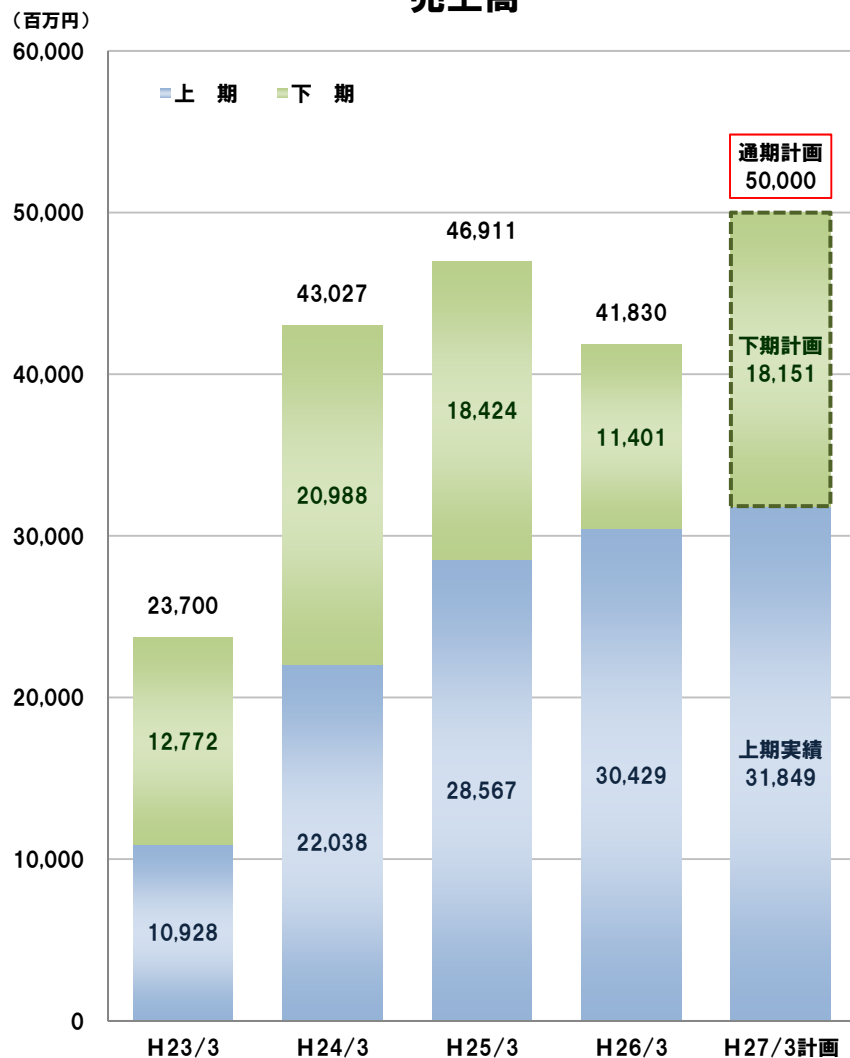
(*1) 当社は、平成25年10月1日付で普通株式1株につき100株の割合で株式の分割を行っております。1株当たり当期純利益は、当該分割が前事業年度の期首に行われたと仮定し算定しております。

(*2) 1株当たり配当金につきましては、株式の分割を考慮した数値で算定しております。

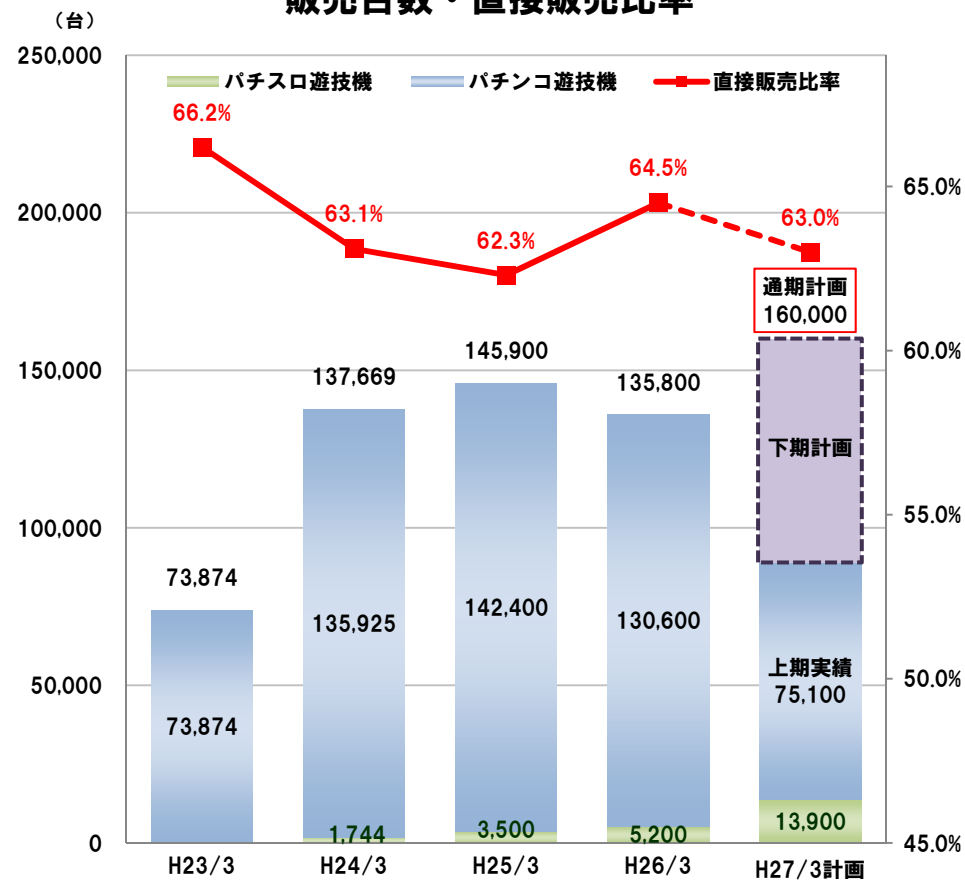
業績推移① 売上高・販売台数等



売上高



販売台数・直接販売比率



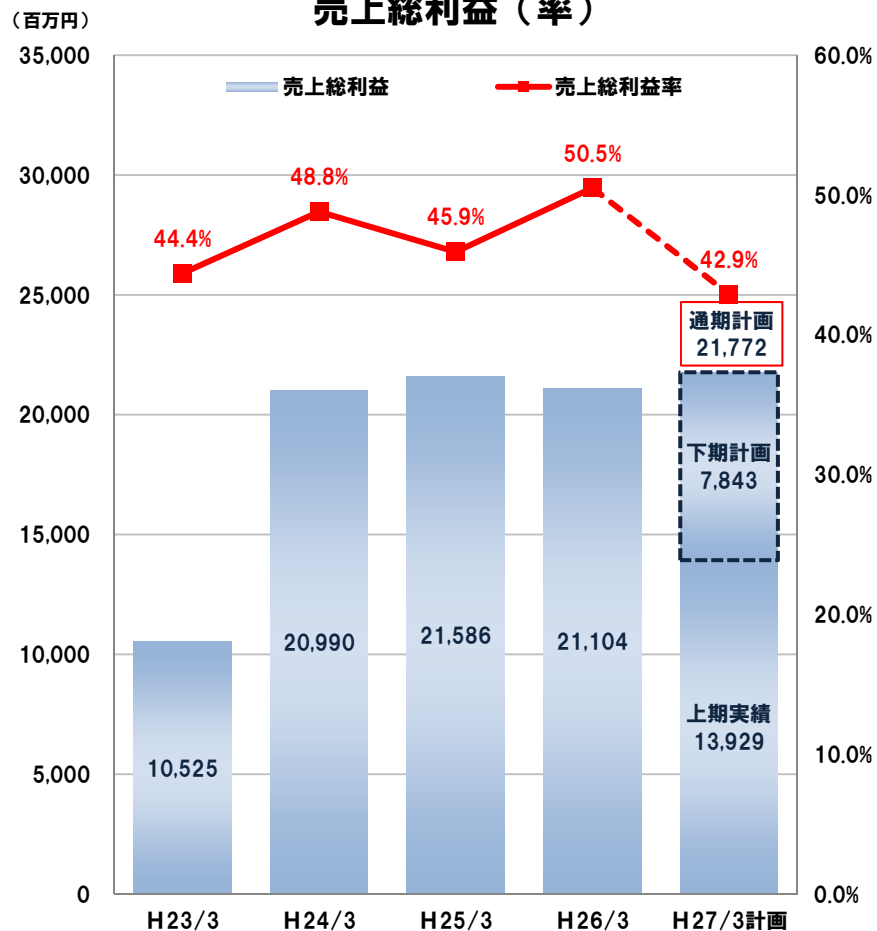
	H23/3	H24/3	H25/3	H26/3	H27/3計画
パチンコ遊技機	6	6	7	7	7
パチスロ遊技機	0	1	3	2	2
投入機種数 計	6	7	10	9	9

※投入機種数は、新規タイトル数

業績推移② 売上総利益・販管費

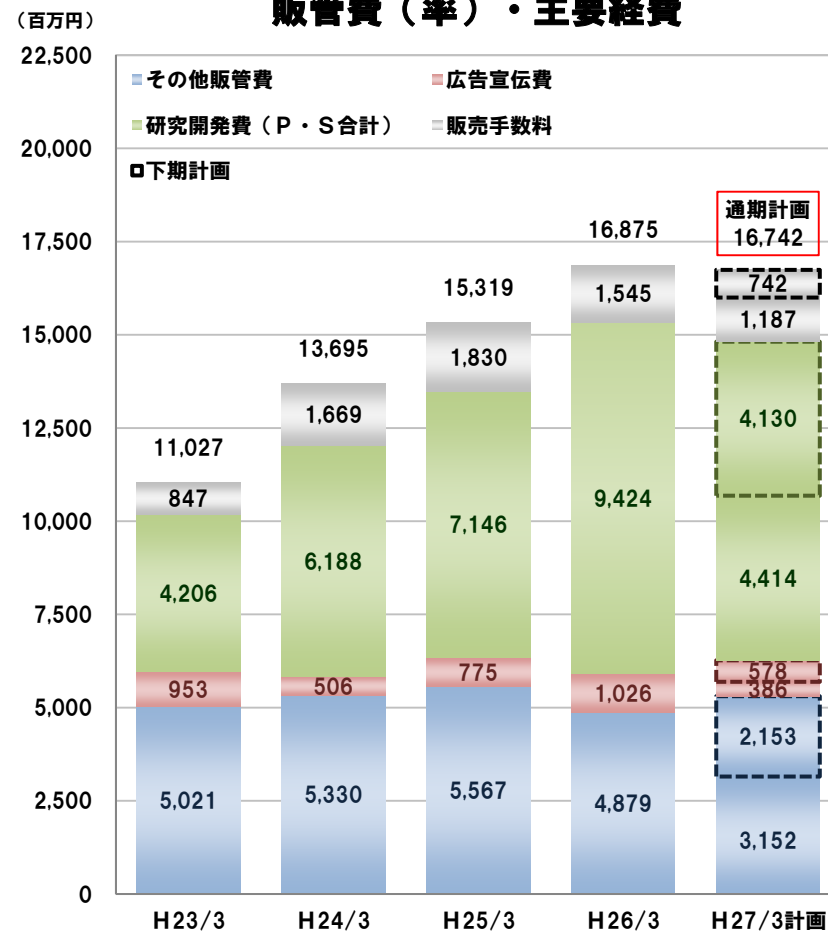


売上総利益（率）



	H23/3	H24/3	H25/3	H26/3	H27/3計画
営業人員	180名	173名	179名	181名	185名
開発人員	127名	142名	153名	159名	173名
その他	74名	72名	77名	86名	87名
全社人員	381名	387名	409名	426名	445名

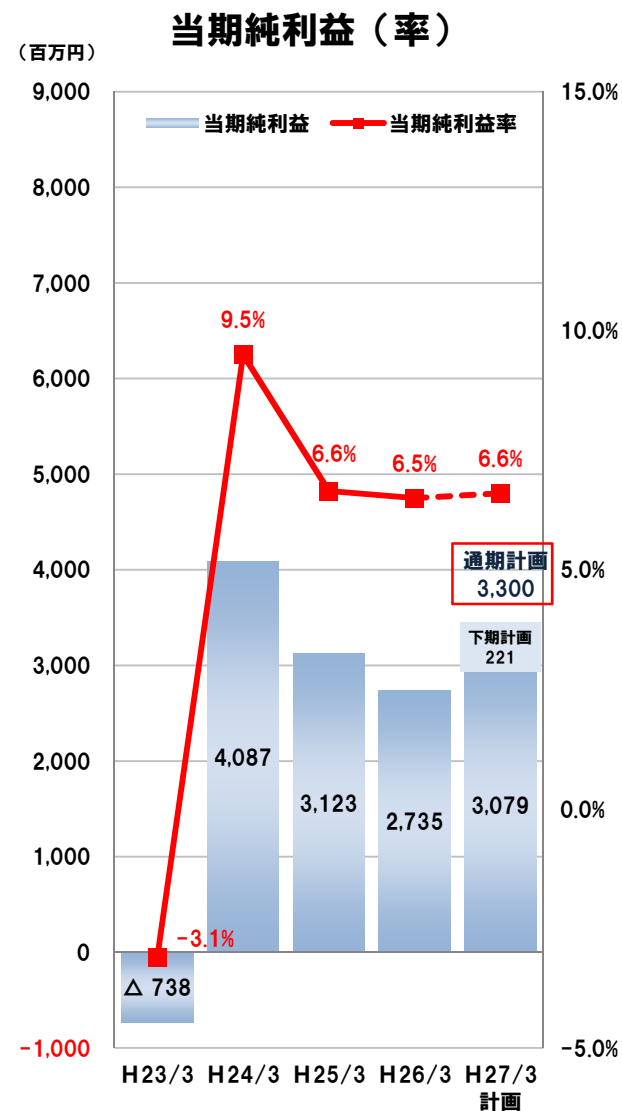
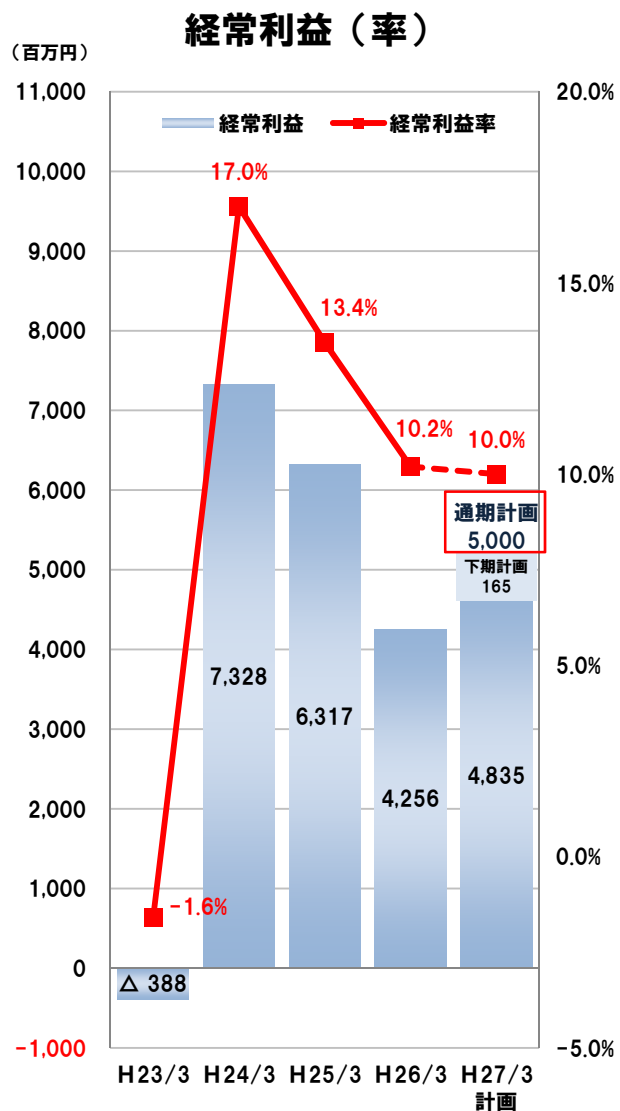
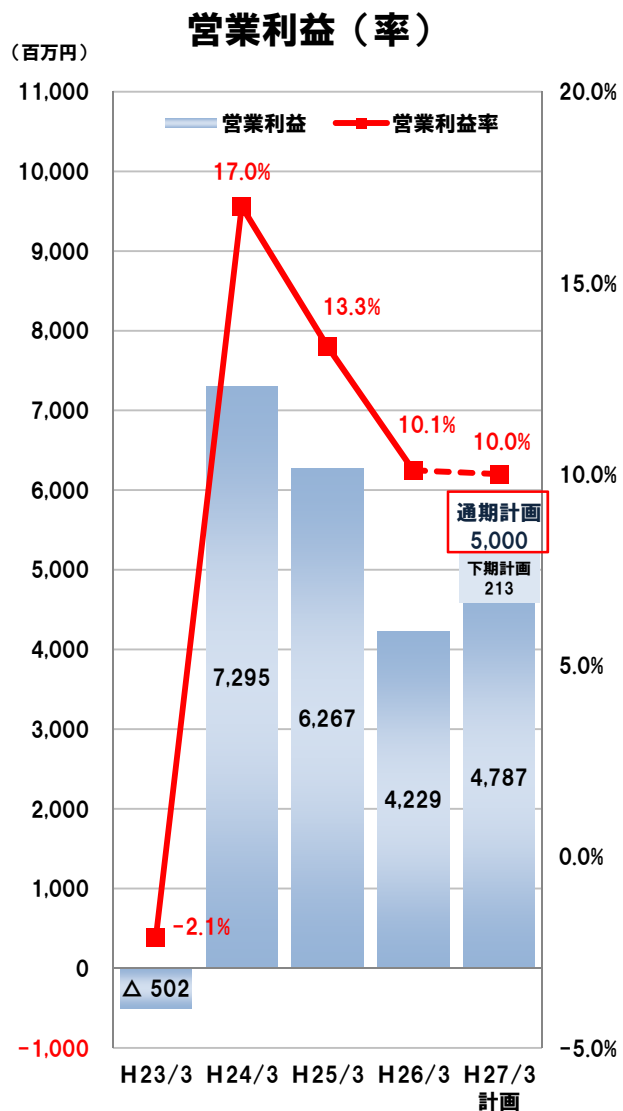
販管費（率）・主要経費



	H23/3	H24/3	H25/3	H26/3	H27/3計画
販管比率	46.5%	31.8%	32.6%	40.3%	33.5%
手数料率	3.6%	3.9%	3.9%	3.7%	3.9%
研究開発費率	17.7%	14.4%	15.2%	22.5%	17.1%
広告宣伝費率	4.0%	1.2%	1.6%	2.5%	1.9%

※各比率は、売上高に対する比率

業績推移③ 営業利益・経常利益・当期純利益

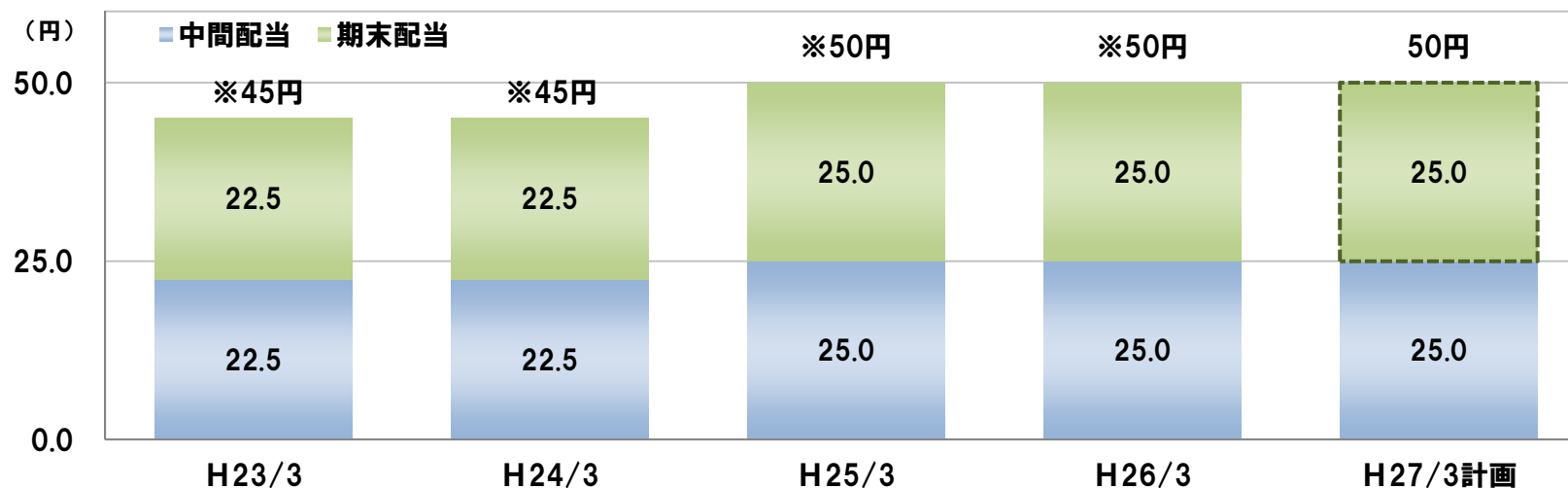


株主還元策について



配当政策・自己株式

- 継続した配当を基本方針とし、経営成績および配当性向等を総合的に勘案
- 自己株式110万株を消却（11月7日予定）



	H23/3	H24/3	H25/3	H26/3	H27/3計画
当期純利益（百万円）	△738	4,087	3,123	2,735	3,300
配当性向	—	27.4%	39.9%	45.4%	37.0%
純資産配当率	2.7%	2.7%	2.8%	2.7%	—

（※）上記数値につきましては、株式の分割を考慮した数値で算出しております。

参考資料



本社外観

社名	株式会社 藤商事
設立	昭和41年10月
代表者名	代表取締役社長 松元 邦夫
資本金	32億81百万円（平成26年9月30日現在）
売上高	418億円（平成26年3月期）
従業員数	447名（平成26年9月30日現在）
事業内容	パチンコ遊技機、パチスロ遊技機の 開発・製造・販売



当社のコーポレートスローガン

<ヒト味違う発想で一步先の“オモシロさ”を目指して!>

- 「ヒト味」は「人間味」を表しており、パチンコ・パチスロに情熱を持ち続け、可能性のある限り挑戦するモノづくりに取り組む姿勢を表しております。
- このコーポレートスローガンを「ヒト味違う“オモシロ”さ!」と短縮し、企業ロゴに表示しております。
- 企業ロゴの左側には、藤の花とイニシャル（F）をモチーフに、円の集合体を形成しております。これは、人間の持つ個々の特異性が融和されることによって生まれる人と人とのふれあいの大切さを表しております。

主な会社沿革



- 1966年10月 **じゃん球遊技機の開発、製造および貸付を目的とし、株式会社藤商事を設立**
- 1973年10月 **アレンジボール遊技機の製造および販売を開始**
- 1989年11月 **パチンコ遊技機事業に参入**
パチンコ遊技機の製造および販売を開始
- 2003年 9月 **パチスロ遊技機事業に参入**
パチスロ遊技機の製造および販売を開始
- 2007年 2月 **ジャスダック証券取引所に上場（2007年11月 J-Stock銘柄に選定）**
- 2010年 4月 **ジャスダック証券取引所と大阪証券取引所の合併に伴い、**
大阪証券取引所 J A S D A Q 市場に上場
- 2013年 3月 **サン電子株式会社と資本・業務提携契約を締結**
- 2013年 7月 **東京証券取引所と大阪証券取引所の合併に伴い、**
東京証券取引所 J A S D A Q（スタンダード）に上場
- 2014年 3月 **東京証券取引所 J A S D A Q（スタンダード）にて貸借銘柄に選定**

主な発売機種



1966年



©藤商事

ジャン球遊技機

1987年



©藤商事

アレンジボール「シャトル21」

1992年



©藤商事

アレンジボール「アレジン」

2003年



TMand ©1964,1999 and 2006 ITC Entertainment Group Limited.
THUNDERBRODS is a Gerry Anderson Production.Licensed by Granada Ventures.

CRサンダーバード2



TMand ©1964,1999 and 2006 ITC Entertainment Group Limited.
THUNDERBRODS is a Gerry Anderson Production.Licensed by Granada Ventures.

パチスロ サンダーバードIII

2004年



©アレビ朝日・東映

CR 暴れん坊将軍

2007年



©1998「リング」「らせん」制作委員会

CRリング



©東北新社

CR宇宙戦艦ヤマト

2011年



©水木プロ

CRゲゲゲの鬼太郎 妖怪頂上決戦



©1998「リング」「らせん」制作委員会

CRリング 呪いの7日間



©地獄少女プロジェクト/エコー・ウェブ/シンクアニアックス/地獄少女プロジェクト/エコーウェブ制作委員会

CR地獄少女

2013年



©東映ビデオ株式会社/「呪怨」制作委員会/
「呪怨2」制作委員会/株式会社ダウンコンテンツ

CR呪怨

2014年



©2011 赤松中学・株式会社KADOKAWA メディアファクトリー刊/東京武偵高校

CR緋弾のアリア



©1999藤本元4 発行/株式会社KADOKAWA 角川書店 ©1998「リング」「らせん」制作委員会

CRリング 運命の日



©1998「リング」「らせん」制作委員会

パチスロリング 呪いの7日間

地域展開の状況



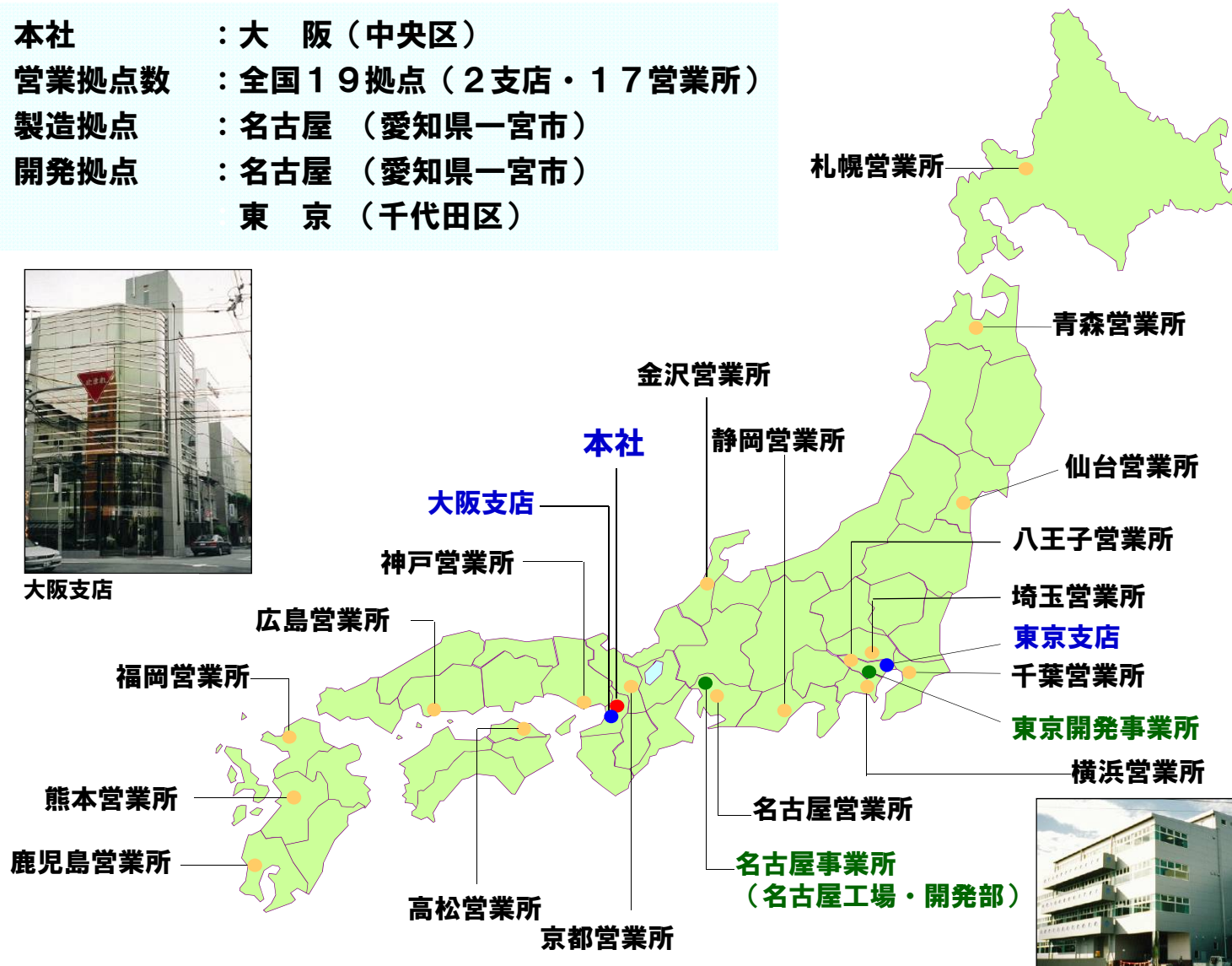
本社 : 大 阪 (中央区)
営業拠点数 : 全国19拠点 (2支店・17営業所)
製造拠点 : 名古屋 (愛知県一宮市)
開発拠点 : 名古屋 (愛知県一宮市)
東 京 (千代田区)



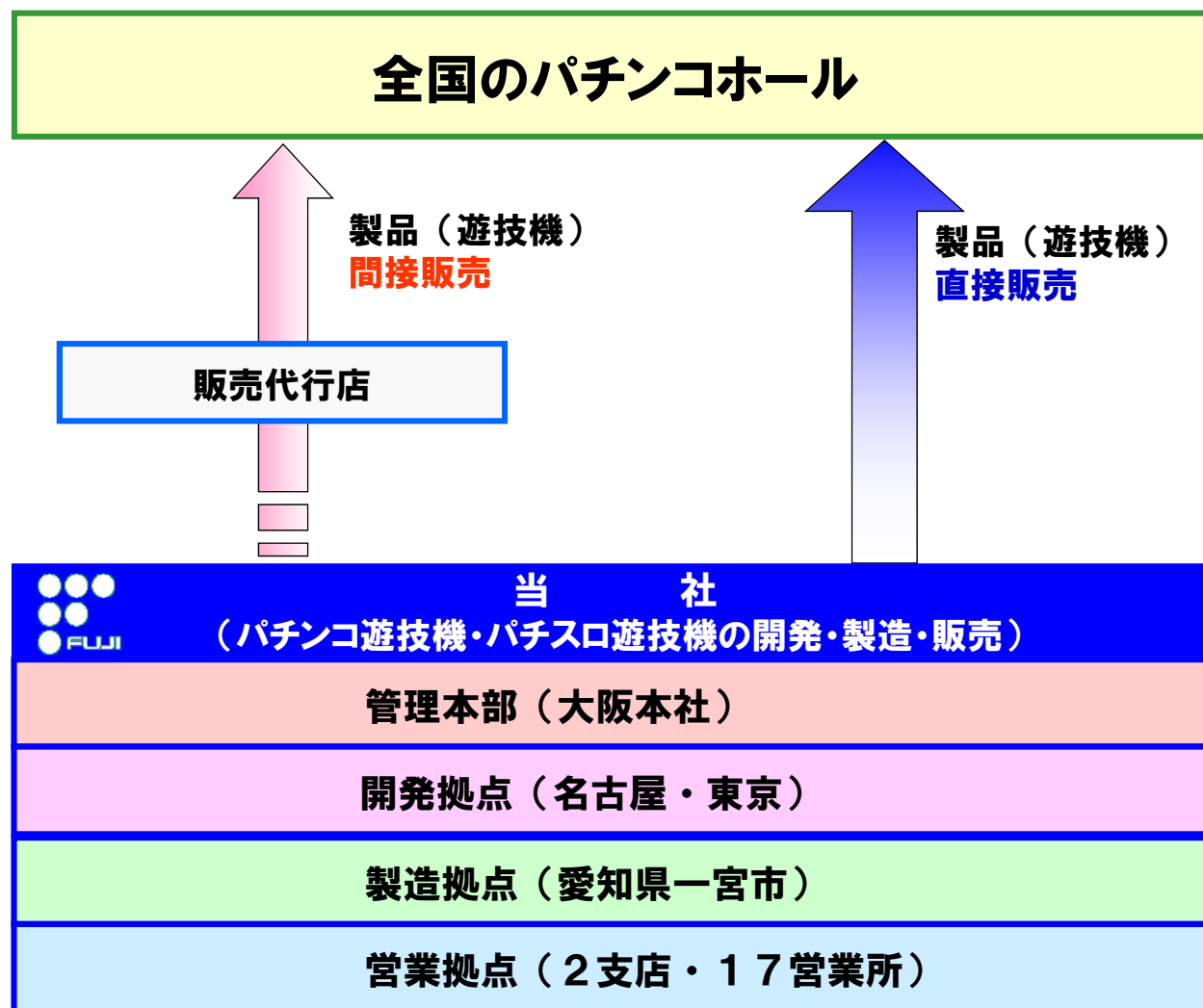
大阪支店



東京支店



名古屋事業所



（株）J F J（非連結子会社） （株）サンタエンタテイメント（持分法非適用関連会社）

<本体販売とパネル販売>



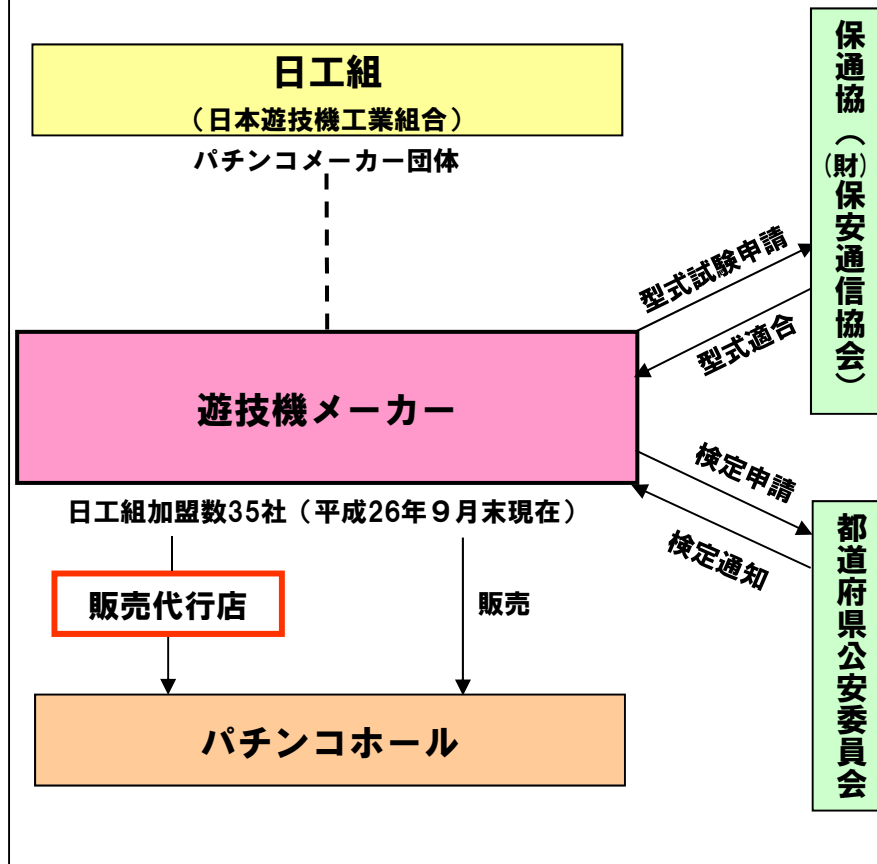
<本体販売>



<パネル販売>

※外枠(本体)は一度購入すれば以後の機種では、盤面(パネル)のみ入替を行うことにより、継続して使用可能。(枠が同一モデル機種の場合)枠をモデルチェンジした最初の機種は、全て枠付きでの販売となります。

<業界関係図>



■ お問い合わせ先

株式会社 藤商事 経営企画本部 広報・IR 室

TEL:06-6949-0323 FAX:06-6949-3174

- 本資料は、当社の事業内容等をご説明するために、現時点で入手できる情報に基づき作成したものです。本資料を作成するに当たっては、正確性を期すために慎重に行っておりますが、完全性を保証するものではありません。本資料中の情報によって生じた障害・問題等に関しては、当社は一切責任を負うものではありませんので、ご了承下さい。
- 本資料に記載されている業績見通し等の将来に関する記述は、当社が現在入手している情報および合理的であると判断する一定の前提に基づいており、その達成を当社として約束する趣旨のものではありません。実際の業績等は、遊技機の型式試験の適合状況をはじめ、様々な要因により大きく異なる可能性があります。投資を行う際には、投資家ご自身のご判断でなさるようお願いいたします。