



2025年12月期 通期決算説明資料
窪田製薬ホールディングス株式会社 (東証グロース4596)

2026年2月17日

会社概要

名称	窪田製薬ホールディングス株式会社
設立	2015年12月
資本金	33百万円
本社所在地	〒107-0062 東京都港区南青山一丁目15番37号
代表者	代表取締役会長、社長兼最高経営責任者(CEO) 窪田 良 眼科医、医学博士
グループ会社	Kubota Vision Inc. (出資比率：100%、完全子会社) 所在地：アメリカ合衆国ワシントン州シアトル市、スプリングストリート107
市場情報	東京証券取引所グロース市場（証券コード4596）
事業内容	医療用医薬品と医療機器の開発・販売
パイプライン	低分子化合物 ・エミクススタト塩酸塩（対象疾患：スターガルト病、増殖糖尿病網膜症） ・VAP-1阻害剤（対象疾患：アルツハイマー病、代謝機能障害関連脂肪肝炎） 医療機器等 ・在宅・遠隔眼科医療用網膜モニタリング機器 eyeMO®（対象疾患：ウェット型加齢黄斑変性、糖尿病黄斑浮腫） ・超小型眼科診断装置 SS-OCT（対象疾患：宇宙飛行関連神経眼症候群）
販売製品	ウェアラブル近視デバイス（対象疾患：近視）Kubota Glass®
業務提携	アメリカ航空宇宙局（NASA）、ハーバード大学医学部附属ジョスリン糖尿病センター、シンガポール国立大学保健機構（シンガポール国立病院）、中国医薬大学、他
知的財産権	特許権：137件（医薬品59件、医療機器78件）2025年12月時点



取締役会

代表取締役



窪田 良 眼科医、医学博士

窪田製薬ホールディングス株式会社 会長兼社長、最高経営責任者

Director of the Board, Chairman, President, and Chief Executive Officer at Kubota Vision Inc.

NASAディープスペースミッション HRP研究代表者

取締役（非業務執行）



中川 祐輝

窪田製薬ホールディングス株式会社 社外取締役 監査等委員

クリアデラ株式会社 代表取締役

取締役（非業務執行）



藤原 正明

窪田製薬ホールディングス株式会社 社外取締役 監査等委員

株式会社バイカ・セラピュティクス 取締役

東京大学大学院農学生命科学研究科 One Earth Guardians 育成機構 非常勤講師

一般社団法人One Earth Guardiansオフィス 理事

株式会社凜研究所 代表取締役

取締役（非業務執行）



渋谷 太志

窪田製薬ホールディングス株式会社 社外取締役 監査等委員

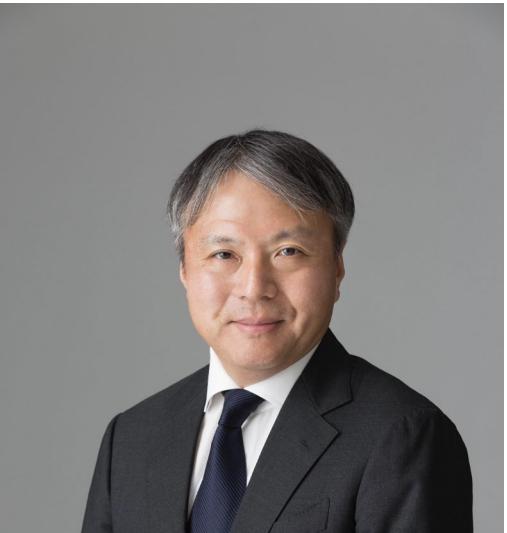
渋谷キャピタルグループ株式会社 代表取締役

CEO略歴

FINDING CURE FOR BLINDNESS

窪田製薬ホールディングス株式会社 代表取締役会長兼社長、最高経営責任者

Director of the Board, Chairman, President, and Chief Executive Officer at Kubota Vision Inc.



**窪田 良
眼科医、医学博士**



- 1991年 慶應義塾大学医学部卒業、医師免許取得
- 1995年 緑内障原因遺伝子「ミオシリン」の発見（1995年冬）
- 1996年 日本眼科学会専門医認定取得、虎の門病院勤務
- 1997年 緑内障原因遺伝子「ミオシリン」の論文発表、須田賞（須田記念緑内障治療研究奨励基金）を受賞
- 1999年 慶應義塾大学医学部大学院修了博士号取得
- 2000年 ワシントン大学医学部構造生物学教室シニアフェロー
- 2001年 ワシントン大学医学部眼科学教室助教授
- 2002年 Acucela Inc. (現Kubota Vision Inc.) 設立、Board Director, Chairman, President, and CEO (現任)
- 2008年 ワシントン州日米協会理事
- 2012年 ケース・ウェスタン・リザーブ大学 フォーサイト・アドバイザリーメンバー
- 2013年 一般社団法人ジェイ・アイ・ジー・エイチ アドバイザー
- 2014年 G1ベンチャー アドバイザリー・ボード、全米アジア研究所理事、慶應義塾大学医学部客員教授
- 2015年 医学系大学産学連携ネットワーク協議会(medU-net)相談役
- 2016年 窪田製薬ホールディングス株式会社 取締役 代表執行役会長、社長兼最高経営責任者
- 2018年 NASAディープスペースミッション HRP研究代表者（現任）
- 2020年 FDA Orphan Products Clinical Trials Grants Programに採択
- 2023年 窪田製薬ホールディングス株式会社 代表取締役会長、社長兼最高経営責任者（現任）

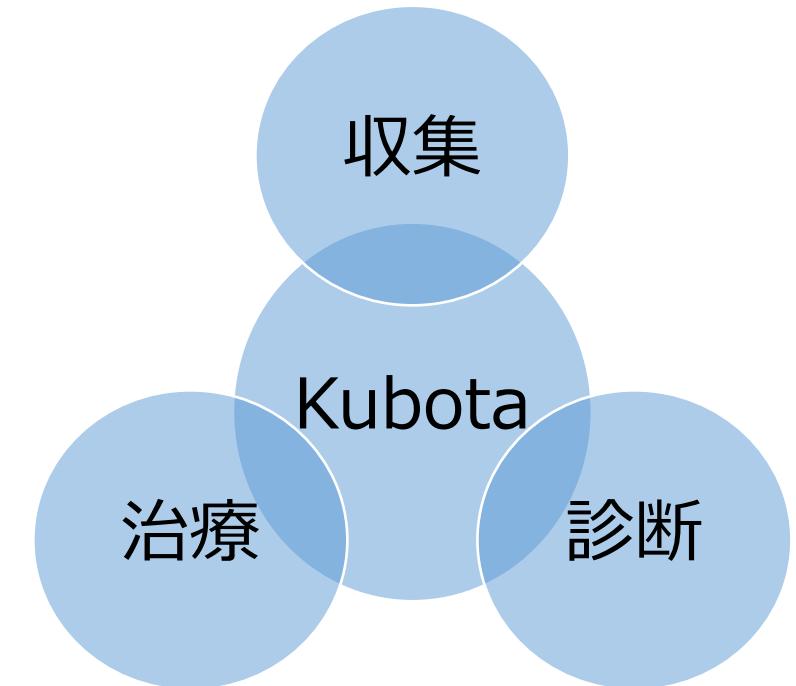
私たちの目指す世界

「世界から“失明”を無くす」
その揺るぎない決意が私たちの原点です。

当社は、創業当初より、「世界から失明を撲滅する」という目標に対し、医療のデジタル化を推進すべく、眼科領域に特化したバイオテック企業として、数々の革新的な治療薬・医療技術の開発に取り組んでまいりました。1日でも早く、眼疾患で不安を抱えておられる方々に、希望と安心、そして目が見える喜びと感動をお届けするべく、今後も確固たる信念のもとに日々研究開発及びマーケティングに精力的に取り組んでまいります。

Our mission

眼科医療のデジタル化を推進する



収集から活用までのエコシステムを構築
眼科領域のビッグデータカンパニーへ

エグゼクティブサマリー

エグゼクティブサマリー

2025年通期の主な経営実績

- 事業費用が期首予算と比べて342百万円削減。
- 手元資金は期首残高1,455百万円から2025年12月末1,919百万円と464百万円増加。
- ウェアラブル近視デバイス Kubota Glass® の中国市場への本格進出。
- スターガルト病治療候補薬「エミクススタト塩酸塩」について、第3相臨床試験の事後解析であるサブグループ解析の結果を元に、欧洲におけるコンパッショネート・ユース・プログラムを利用した早期商業化を推進。

2026年度の展望

- 2026年以降に見込まれる中国市場でのウェアラブル近視デバイス Kubota Glass® の販売本格化による事業収益の増加。
- ウェアラブル近視デバイス Kubota Glass® の中国での大規模臨床試験の開始。
- スターガルト病治療候補薬「エミクススタト塩酸塩」における欧州市場でのコンパッショネート・ユース・プログラムを利用した商業パートナーとの販売代理契約締結。

目次

1

事業内容

2

各パイプラインについて

- エミクススタト塩酸塩
- VAP-1阻害剤
- ウェアラブル近視デバイス Kubota Glass®
- 在宅・遠隔眼科医療用網膜モニタリング機器 eyeMO®

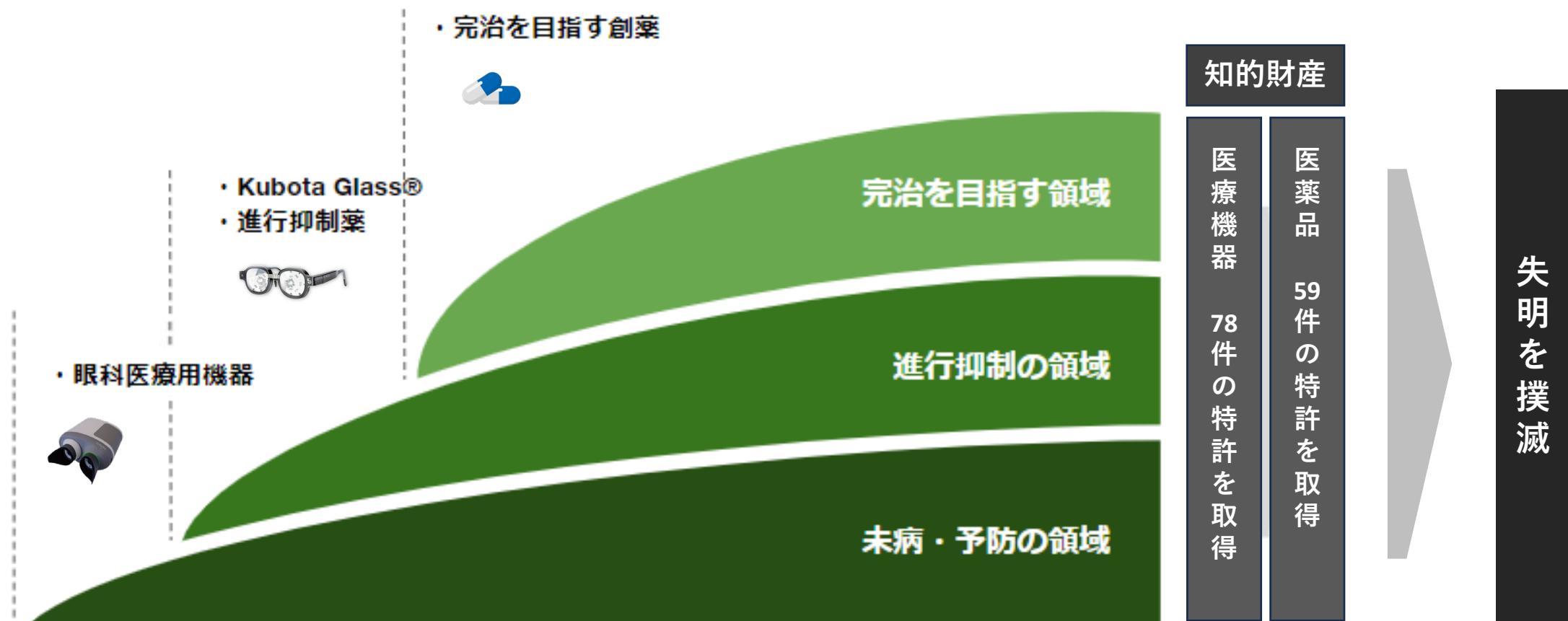
3

2025年12月期 通期決算報告

事業內容

ビジネスモデル

未病・予防の領域、進行抑制の領域、完治を目指す領域（創薬）の3領域に亘り、豊富な知的財産を活用し、医薬品と医療デバイスというリスク・リターン特性の異なる2つの事業ポートフォリオを組むことで、事業の効率化、事業リスクの分散と企業価値増大に取り組む



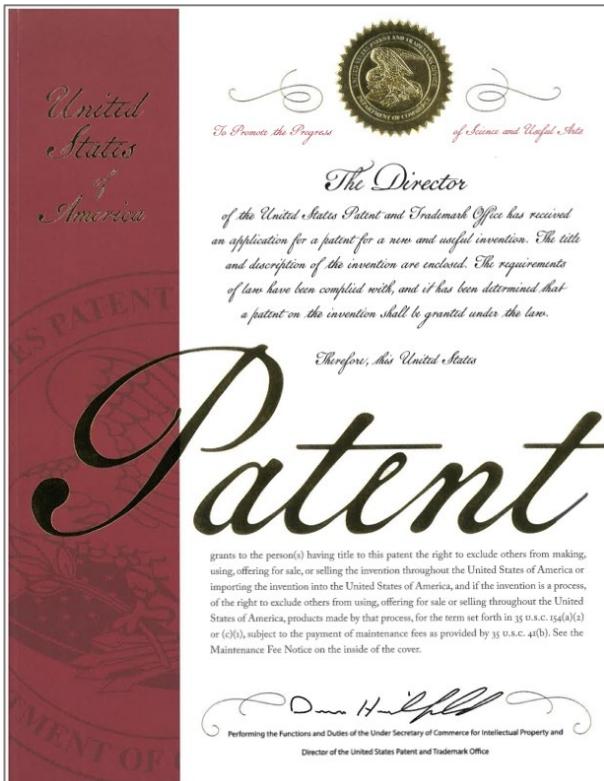
研究開発パイプライン

デバイス	詳細	デザイン および プロトタイプ	臨床試験 および 製品開発	承認・認証 510(k)	support	
在宅・遠隔眼科医療用網膜モニタリング機器 eyeMO®: Patient-Based Ophthalmology Suite 	超小型モバイルOCT (網膜、光干渉断層撮影機器)					
	NASA宇宙飛行士 モニタリングデバイス				NASA 有人火星探査 プロジェクト	
低分子化合物	適応症	前臨床	第1相	第2相	第3相	support
エミクススタト塩酸塩 	スターガルト病					FDA
	増殖糖尿病網膜症					

遺伝子治療を含めた早期研究段階にある医薬品、医療機器プロジェクトについては、当社グループのパイプラインチャートには掲載せず、適宜進展があり次第情報開示をいたします。

研究開発パイプライン特許戦略： 技術革新を支える強固な特許ポートフォリオの構築と維持

当社は創業以来、知的財産を重視した経営戦略を推進し技術の最大限の活用と企業価値の向上に取り組んでおり、特許戦略として、技術革新を支える強固な特許ポートフォリオの構築と維持を目的としております。2025年12月末時点で、医薬品59件、医療機器等78件の特許を保有しております、主に以下に関する技術をもとに革新的な医薬品や医療技術の開発を推進しています。



視覚サイクルを調整して網膜疾患の進行を抑える医薬品（エミクススタト塩酸塩）：

視覚サイクルモジュレーション技術(VCM技術)に関する物質特許および用途特許を独占的に保有しています。この技術の主な効果は、ビタミンA代謝に関与するRPE65を抑制し、11-cis-レチナール量を低下させることで、視覚サイクル内の細胞毒性物質を減少させることができます。さらに、一時的に暗所視状態を維持することで、網膜の代謝負荷を軽減し、視機能の保護が期待されています。

炎症性疾患および変性疾患に対するVAP-1阻害剤：

血管内皮に関する酵素を標的とし、炎症反応や組織変性の進行を抑制する新しい作用機序の医薬品技術

近視の改善を目指す眼鏡型・コンタクト型デバイス技術（クボタメガネ・テクノロジー®）：

特殊な映像を網膜に投影することで近視の改善を目指す新しい視覚刺激技術で、メガネ型およびコンタクトレンズ型デバイスの光学設計に関する特許を保有

在宅・遠隔眼科医療用網膜モニタリング機器 eyeMO®：

VCSEL(垂直共振器面発光レーザー)を用いた低コストのOCT(光干渉断層計)技術で、VCSELの採用により、従来の大型・高価なOCT装置を超小型化し、在宅や遠隔医療向けの眼科診断機器の提供が可能

エミクススター塩酸塩

対象疾患：スターガルト病、増殖糖尿病網膜症



スターガルト病治療候補薬：エミクススタト塩酸塩

欧洲におけるコンパッショネート・ユース・プログラムを利用した早期商業化の推進

- スターガルト病治療候補薬「エミクススタト塩酸塩」の重要な商業化活動として、第3相臨床試験後に実施したサブグループ解析の結果に基づき、欧洲におけるコンパッショネート・ユース・プログラムによる早期商業化を推進中。
- 販売価格設定の自由度が比較的高いフランスでの先行的な開始を検討中。
- 中期的には、フランスで得た実績・ノウハウをふまえ、他国への展開も視野。
- 商業パートナーとして、Laboratoires KÔL（本社：フランス・クレルモン＝フェラン、Founder and CEO; Sophie Momège）との間で、「エミクススタト塩酸塩」の販売権および独占権に関するライセンス契約について協議中。
- 米国市場においては、引き続き1対2のピボタル試験要件の確認及び研究開発パートナーの探索を積極的に推進中。

**STARGARDT DISEASE
TREATMENT CANDIDATE:
EMIXUSTAT HYDROCHLORIDE**

Driving early commercialization
under compassionate use
programs in Europe



スターガルト病治療候補薬：エミクススタト塩酸塩

欧州における市場規模

2023年時点でフランス、ドイツ、イタリア、スペイン、英国などの欧州地域がスターガルト病治療薬市場の45%近くを占めています。^{*1}

当社は、欧州市場においてスターガルト病治療候補薬「エミクススタト塩酸塩」により、約10億36百万ドル（約1,502億円）の推定市場規模の獲得に向けて取り組んでいます。^{*2}

TAM
(Total Addressable Market)
対象市場全体

推定31億88百万ドル(約4,623億円^{*3})

4.4mm²未満の病変を有する欧州の推定スターガルト病患者 * 年間治療費

SAM
(Serviceable Addressable Market) - Maximum Market Penetration
提供可能市場

15億94百万ドル(約2,311億円^{*3})

4.4mm²未満の病変を有する欧州の中等度スターガルト病患者に対する推定最大市場普及率で試算

SOM
(Serviceable Obtainable Market)
獲得見込市場

10億36百万ドル
(約1,502億円^{*3})

目標市場獲得シェア32.5%

*1 出所: Global Information, and Coherent Market Insights

*2 出所: Kubota Vision Inc. 独自調査

*3 1ドル145円で算出

VAP-1阻害剤

対象疾患：

アルツハイマー病

代謝機能障害関連脂肪肝炎 (MASH)



VAP-1阻害剤とは

VAP-1阻害剤（別名：セミカルバジド感受性アミン酸化酵素〈SSAO〉阻害剤）は、炎症性疾患の治療において有望な新しい薬剤クラスです。

当社グループは、ぶどう膜炎、糖尿病性黄斑浮腫、ドライアイ、術後の眼内炎症などの眼疾患に対する新規治療薬の研究開発活動中に、既存のVAP-1阻害剤と比較して非常に高い選択性と強力な作用を持つ複数の新規経口VAP-1阻害剤を発見しました。当初は眼の炎症性疾患への応用を主な目的としていましたが、現在ではアルツハイマー病などの神経炎症性疾患や、代謝機能障害関連脂肪肝炎(MASH)といった肝疾患など、アンメット・メディカル・ニーズの大きい適応症にも研究範囲を拡大しています。

また2020年12月7日、自社で発見したVAP-1阻害剤を、アメリカ国立がん研究所(NCI)の開発治療プログラム(Developmental Therapeutics Program: DTP)に提出しました。これは、NCI-60ヒト腫瘍細胞株スクリーニングにて抗腫瘍活性を評価してもらうためであり、このプログラムでは、白血病、肺がん、大腸がん、乳がん、前立腺がん、脳腫瘍、腎がん、卵巣がん、皮膚がんなど9種類・60種類のヒト腫瘍細胞株を用いて評価が行われます。

当社グループは現在、*in vivo*における Proof of Concept (POC) 検証を目的とした疾患モデルの研究実施に向け、適切な提携先の選定を進めています。

アルツハイマー病治療候補薬：VAP-1阻害剤

主要展開国における市場規模

アルツハイマー病治療薬の市場は、2033年までに年平均成長率が米国で19.1%、EU 4カ国および英国で約8~9%、日本で10.25%と予測されています。^{*1}

当社は、アルツハイマー病治療候補薬「VAP-1阻害剤」の米国、EU 4カ国（フランス、ドイツ、イタリア、スペイン）および英国、日本での上市を目指し、76億78百万ドル（約1兆1,133億円）の推定市場規模の獲得に向けて取り組んでいます。^{*2}

TAM
(Total Addressable Market)
対象市場全体

推定505億21百万ドル(約7兆3,255億円^{*3})

推定中等度アルツハイマー病患者 * 年間治療費

SAM
(Serviceable Addressable Market) - Maximum Market Penetration
提供可能市場

94億83百万ドル(約1兆3,750億円^{*3})

中等度アルツハイマー病患者に対する推定最大市場普及率で試算

SOM
(Serviceable Obtainable Market)
獲得見込市場

76億78百万ドル
(約1兆1,133億円^{*3})

目標市場獲得シェア15.3%

*1 出所: Source: Grand View Research, Coherent Market Insights, Mordor Intelligence, TechSci Research

*2 出所: Kubota Vision Inc. 独自調査

*3 1ドル145円で算出

KUBOTA GLASS

Creating an optimal visual environment

対象疾患：近視

ウェアラブル近視デバイス



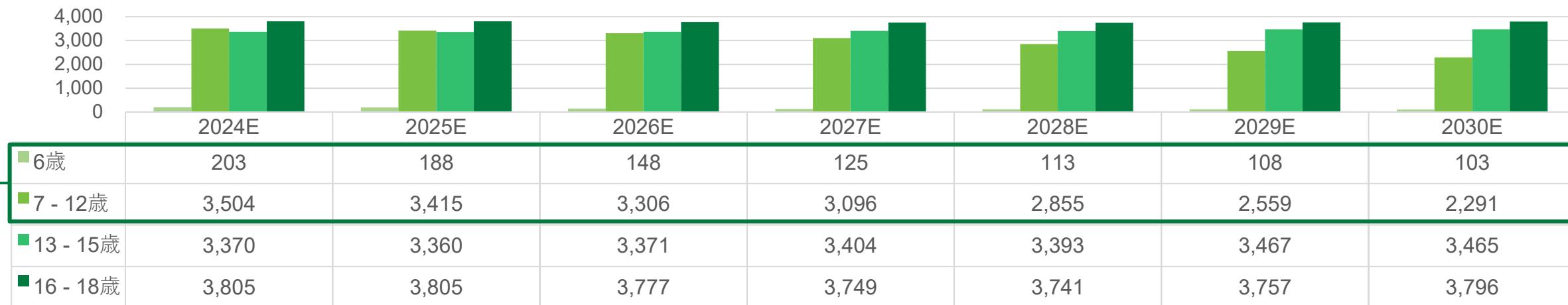
ウェアラブル近視デバイス Kubota Glass®

中国におけるターゲット市場規模

2021年時点で中国の6歳～18歳までの近視人口は約1.1億人であり、将来の近視率と出生人口の減少を考慮しても、今後数年間は**1億人以上の高水準を維持**すると予測されています。^{*1}

単位：万人

中国の6歳～18歳までの近視人口



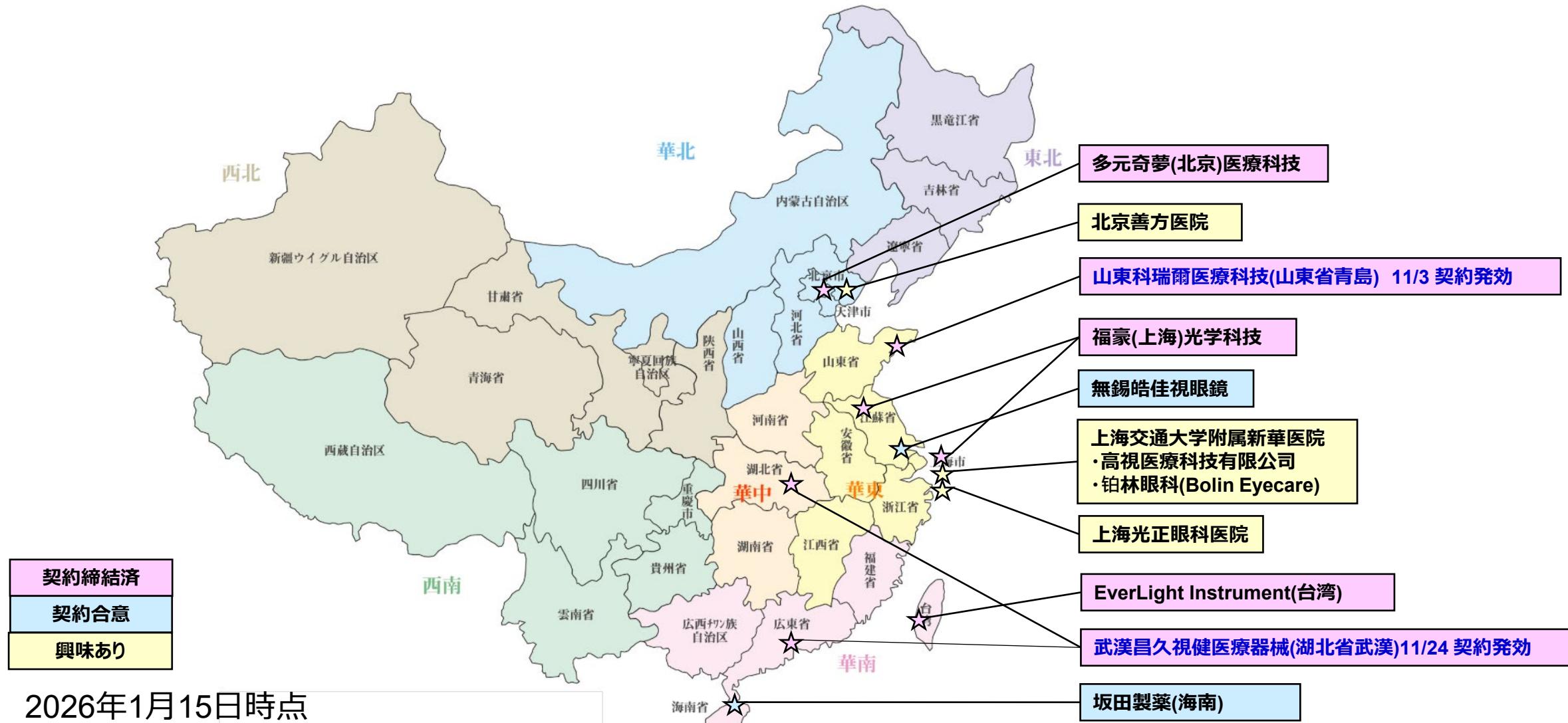
*1出典: 中国統計局、国家卫生健康委員会、徳邦研究所の推算により作成

→ この層の近視の発症/進行を長期に渡って抑止する事による経済的・生体的価値は大きく、Kubota Glass®の独創的な価値を訴求し易い

ターゲット層	1) 5歳～9歳の近視予備群（両親が強い近視） 2) 近視を発症して間もない5歳～12歳の若年層
推定ターゲット人口	32百万人
目標シェア	5%
推定目標売上規模	約5,600億円

当社グループの事業開発および研究開発の進捗状況

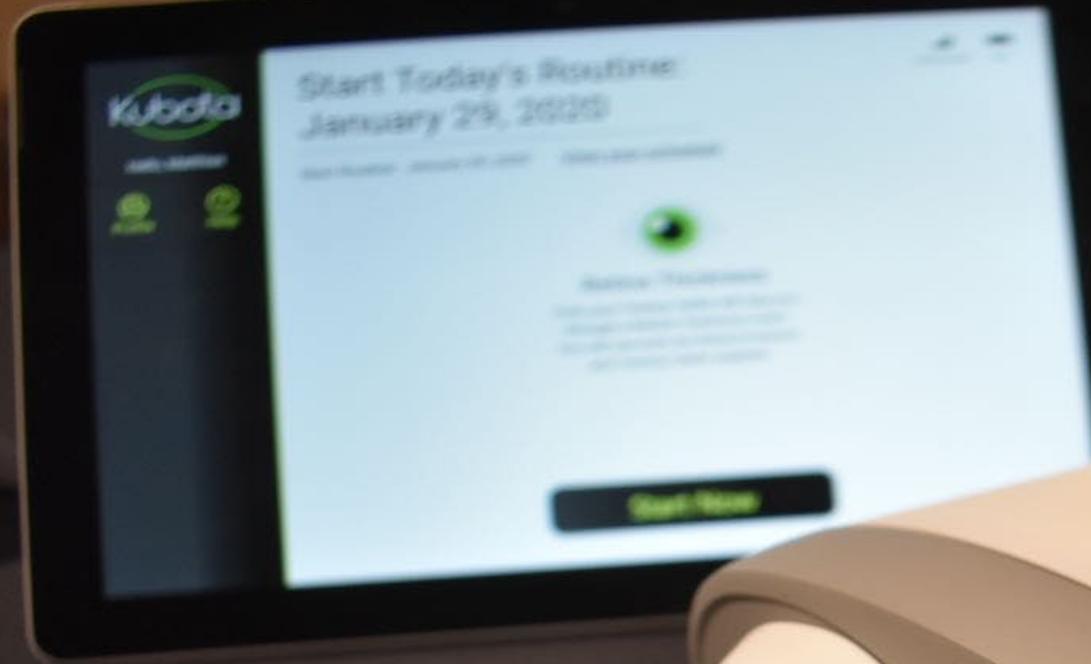
Kubota Glass®事業進捗



当社グループの事業開発および研究開発の進捗状況

Kubota Glass®臨床試験：上海市眼病防治センター

目的	未発症小児における近視発症予防効果を評価
実施施設	上海市眼病防治センター／上海市眼科医院
研究期間	2025年11月中旬より開始。観察期間：1年間、中間解析：3ヶ月、6ヶ月、9ヶ月時点、最終評価：12ヶ月時点
予定登録症例数	118例（目標症例数）
対象患者	年齢：6歳～9歳 屈折状態：近視未発症児（エメトロープまたは低度遠視）
研究デザイン	無作為化並行群間比較試験（Randomized Controlled Trial: RCT）/ 1:1の割付比による無作為割付 / 介入群：Kubota Glass装用群 / 対照群：非装用群
介入方法	介入群はKubota Glassを1日2時間以上装用 / 対照群は通常生活を継続し、特定の光学的介入は行わない
評価項目	主要評価項目：12か月時点における近視発症率 副次評価項目：球面等価屈折度数の変化量 / 眼軸長の変化量 / 各中間解析時点における発症率比較
研究の位置づけ	近視未発症小児を対象とした一次予防（Primary Prevention）を検証する前向き無作為化比較試験
本臨床試験責任者	上海市児童近視センター専任理事 何鮮桂（He Xiangui）博士



在宅・遠隔眼科医療用網膜モニタリング機器 eyeMO®



eyeMO® (対象疾患：ウェット型加齢黄斑変性、糖尿病黄斑浮腫)

SS-OCT (対象疾患：宇宙飛行関連神経眼症候群)



在宅・遠隔眼科医療用網膜モニタリング機器 eyeMo® (加齢黄斑変性及び糖尿病黄斑浮腫)：主要展開国における市場規模

加齢黄斑変性及び糖尿病黄斑浮腫薬の市場は、2030年までに年平均成長率が世界全体で約30%と急成長が予測されています。^{*1}

当社は、加齢黄斑変性及び糖尿病黄斑浮腫薬を対象とした「遠隔医療眼科網膜モニタリング機器 eyeMo®」の米国、欧州、日本での上市を目指し、3億6百万ドル（約444億円）の推定市場規模の獲得に向けて取り組んでいます。^{*1}

TAM
(Total Addressable
Market)
対象市場全体

推定40億79百万ドル(約5,915億円^{*2})
SAM * (1/推定最大市場普及率)

SAM
(Serviceable Addressable
Market) - Maximum
Market Penetration
提供可能市場

4億8百万ドル(約592億円^{*2})
SAM - (SAM * 卸売業者及び病院への許容割引率) - SAM で試算

SOM
(Serviceable Obtainable
Market)
獲得見込市場

3億6百万ドル
(約444億円^{*2})
目標市場獲得シェア7.5%

*1 出所: Kubota Vision Inc. 独自調査

*2 1ドル145円で算出

在宅・遠隔眼科医療用網膜モニタリング機器 eyeMO®： ハーバード大学医学部付属ジョスリン糖尿病センターおよびシンガポール国立病院との共同研究

- ・2023年以降、複数の医療・研究機関と在宅・遠隔眼科医療用網膜モニタリング機器(eyeMO®)の共同研究を実施中。
- ・今後は共同開発による実用モデルの検証を継続するとともに、パートナー企業の発掘と商業化を模索。

2023年1月～



ハーバード大学医学部付属ジョスリン糖尿病センターとの
eyeMO®及びOCTに関する物質移転および共同研究契約

本研究は、完全子会社であるKubota Vision Incを通じて米国のハーバード大学医学部付属ジョスリン糖尿病センター・テレメディシン部門の共同責任者であるパオロ・S・シルバ博士が主導し、eyeMO®の糖尿病黄斑浮腫の症例の検出能力の実用性評価と市販OCTとの比較試験の2つの臨床研究を実施しています。

ステータス：

- ・フェーズ1 被験者募集完了
- ・フェーズ2 臨床試験実施中

ハーバード大学医学部付属ジョスリン糖尿病センター：
世界最古で世界最大の糖尿病センターで、ハーバード大学医学大学院と提携しています。



2023年8月～



シンガポール国立病院(NUH)とのeyeMO®に関する共同研究契約

本研究は、完全子会社であるKubota Vision Incを通じて、シンガポール国立病院(NUH)眼科部門ヘッドのヴィクター・コフ准教授が主導し、NUHでの慢性眼疾患のモニタリングに適した革新的でアクセスしやすい眼科ケアモデルを開発を目指しています。

ステータス：

- ・フェーズ1 被験者募集完了
- ・フェーズ2 臨床試験実施中

シンガポール国立病院(NUH)：

シンガポール保健省(MoH)傘下の公的ヘルスクラスターMOHホールディングス(MOHH)の医療機関グループであるシンガポール国立大学保健機構(NUHS)内の最大規模の総合病院です。

2025年12月期 通期連結実績

連結損益計算書（IFRS） 前年同期比較

増減の主な要因

- 事業収益：ウェアラブル近視デバイス Kubota Glass®の販売の減少
- 事業費用：
 - 【研究開発費】エミクススタト塩酸塩、ウェアラブル近視デバイス Kubota Glass®の開発費用の減少
 - 【販売費及び一般管理費】人件費、ウェアラブル近視デバイス Kubota Glass®に関する支払報酬および特許関連費用の減少

単位：百万円	FY2024 通期	FY2025 通期	増減額	増減率
事業収益	27	21	△6	△21.5%
事業費用	1,260	880	△380	△30.1%
売上原価	5	24	+19	+374.4%
研究開発費	544	312	△232	△42.6%
販売費及び一般管理費	711	543	△168	△23.6%
営業利益	△1,345	△895	-	-
親会社所有者に帰属する当期利益	△1,333	△676	-	-
当期包括利益合計額	△1,325	△670	-	-

連結損益計算書（IFRS） 四半期比較

- ・第4四半期の事業収益は、第3四半期比、前年同期比ともに減収
- ・販売費及び一般管理費を抑制し、前年同期比で営業利益を改善

単位：百万円	前年同期比					直前四半期比	
	FY2024 Q4	FY2025 Q1	FY2025 Q2	FY2025 Q3	FY2025 Q4	直前 四半期比	前年 同期比
事業収益	10	7	6	5	3	△43.2%	△69.1%
事業費用	287	240	191	205	243	+18.6%	△15.2%
売上原価	1	1	4	1	19	-	-
研究開発費	125	71	73	97	72	△25.6%	△42.3%
販売費及び一般管理費	161	168	115	107	153	+42.5%	△5.1%
営業利益	△333	△259	△191	△204	△241	-	-
その他の収益及び費用	0	0	△0	218	△0	-	-
四半期利益	△333	△259	△191	15	△241	-	-

連結財政状態計算書（IFRS） 前年期末比

増減の主な要因

- ・ 資産 : 【流動資産】現金及び現金同等物の増加 【非流動資産】大きな変動なし
- ・ 負債 : 【流動負債】未払債務の増加 【非流動資産】大きな変動なし
- ・ 資本 : 当期純損失の計上による利益剰余金の減少 / 新株発行による資本金・資本準備金の増加

単位：百万円	FY2024 Q4	FY2025 Q4	増減額	増減率
流動資産	1,531	1,969	+438	+ 28.6%
現金および現金同等物、その他の金融資産	1,455	1,919	+464	+ 31.9%
非流動資産	11	10	△0	△1.4%
その他の金融資産	-	-	-	-
資産合計	1,542	1,979	+438	+ 28.4%
流動負債	151	157	+6	+ 4.0%
非流動負債	1	8	+7	-
資本合計	1,390	1,814	+424	+ 30.5%
負債および資本合計	1,542	1,979	+438	+ 28.4%
手元資金（現金および現金同等物、その他の金融の合計）	1,455	1,919	+464	+ 31.9%
自己資本比率（%）	90.1%	91.6%	-	+ 1.5pts

免責事項

本資料は関係情報の開示のみを目的として作成されたものであり、有価証券の取得または売付けの勧誘または申込みを構成するものではありません。本資料は、正確性を期すべく慎重に作成されていますが、完全性を保証するものではありません。また本資料の作成にあたり、当社に入手可能な第三者情報に依拠しておりますが、かかる第三者情報の実際の正確性および完全性について、当社が表明・保証するものではありません。当社は、本資料の記述に依拠したことにより生じる損害について一切の責任を負いません。また本資料の情報は、事前の通知なく変更される可能性があります。

本資料には将来予想に関する見通し情報が含まれます。これらの記述は、現在の見込、予測およびリスクを伴う想定（一般的な経済状況および業界または市場の状況を含みますがこれらに限定されません）に基づいており、実際の業績とは大きく異なる可能性があります。今後、新たな情報、将来の事象の発生またはその他いかなる理由があっても、当社は本資料の将来に関する記述を更新または修正する義務を負うものではありません。

リスクや不確実性には、一般的な業界ならびに市場の状況、金利、通貨為替変動といった一般的な国内および国際的な経済状況が含まれます。

お問い合わせ先
広報・IR 担当
(代表) 03-6550-8928



FINDING CURE FOR BLINDNESS

