

図研 (6947)

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)
FY03/2017		22,199	1,596	1,571	1,206	51.9	20.0	1,209
FY03/2018		23,582	2,025	2,114	1,511	65.0	22.0	1,295
FY03/2019会予		25,500	2,500	2,600	1,800	77.4	24.0	-
FY03/2018	前年比	6.2%	26.9%	34.6%	25.3%	-	-	-
FY03/2019会予	前年比	8.1%	23.4%	22.9%	19.1%	-	-	-
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 FY03/2018		10,458	489	555	336	-	-	-
3Q-4Q FY03/2018		13,123	1,535	1,559	1,174	-	-	-
1Q-2Q FY03/2019		12,477	1,299	1,395	984	-	-	-
3Q-4Q FY03/2019会予		13,022	1,200	1,204	815	-	-	-
1Q-2Q FY03/2019	前年比	19.3%	165.4%	151.4%	192.2%	-	-	-
3Q-4Q FY03/2019会予	前年比	(0.8%)	(21.9%)	(22.8%)	(30.6%)	-	-	-

出所: 会社データ、弊社計算

1.0 決算速報 (2018年11月5日)

モノづくり環境の変革

2018年11月5日、内外の製造業に設計ソリューションを提供する図研は、2019年3月期第2四半期累計期間の実績を発表した。同社が開発するCAD/CAM向けパッケージソフト及び関連サービスへの需要が堅調に推移し続けていることが明らかになった。エレクトロニクス業界、自動車業界、産業機器業界、そして電子部品業界に属する、同社の顧客においては、モノづくり環境がIoTや人工知能(AI)などの新たに登場した技術の採用を通じた大きな変革期を迎えているなか、これに対応する同社の設計ソリューションへの需要が拡大を続けている。主力の日本において市場シェア60%以上と、圧倒的な競争力を有する同社には中長期的にも持続的な増収を達成できる可能性があると考えられよう。また、従来からのプリント基板及び回路の設計に加えて、同社はシステム設計及びアーキテクチャ設計にも将来的に深く関与していく準備を進めている。この設計のより上流にあたる構想設計領域が複雑化・高度化し従来の「人手による擦り合わせ」が困難になりつつあるなか、上述の通りのモノづくり環境の変革を受けてMBSE (Model-Based Systems Engineering) など新たな手法の導入が今後必須となることである。そして、同社は、MBSEの導入に向けてのコンサルティングを既に始めており、顧客からはMBSEの推進役となることが期待されるに至っていることである。一方、弊社では、同社を新規にカバレッジ開始し更なる詳細に言及する。

IR窓口: コーポレートマーケティング室 室長 平山 守 (045 942 1511 m-hirayama@zuken.co.jp)

2.0 会社概要

設計ソリューション国内最大手

商号	株式会社図研 Web サイト IR 情報 最新株価	
設立年月日	1976 年 12 月 17 日	
上場年月日	1987 年 6 月 15 日：東京証券取引所 1 部（証券コード：6947）	
資本金	10,117 百万円（2018 年 9 月末）	
発行済株式数	23,267,169 株、自己株式内数 17,137 株（2018 年 9 月末）	
特色	<ul style="list-style-type: none">● 基板設計と回路設計のパッケージソフトを開発及び販売● 電子部品データベースや部品調達データベースなどにも関与● 将来に向けては MBSE の旗手へ	
事業内容	． 基盤設計ソリューション ． 回路設計ソリューション ． IT ソリューション ． クライアントサービス ． その他	
代表者	代表取締役社長 金子真人	
主要株主	金子真人 19.3%、金子真人ホールディングス 13.9%（2018 年 3 月末）	
本社	横浜市都筑区	
従業員数	連結 1,267 名、単体 407 名（2018 年 3 月末）	

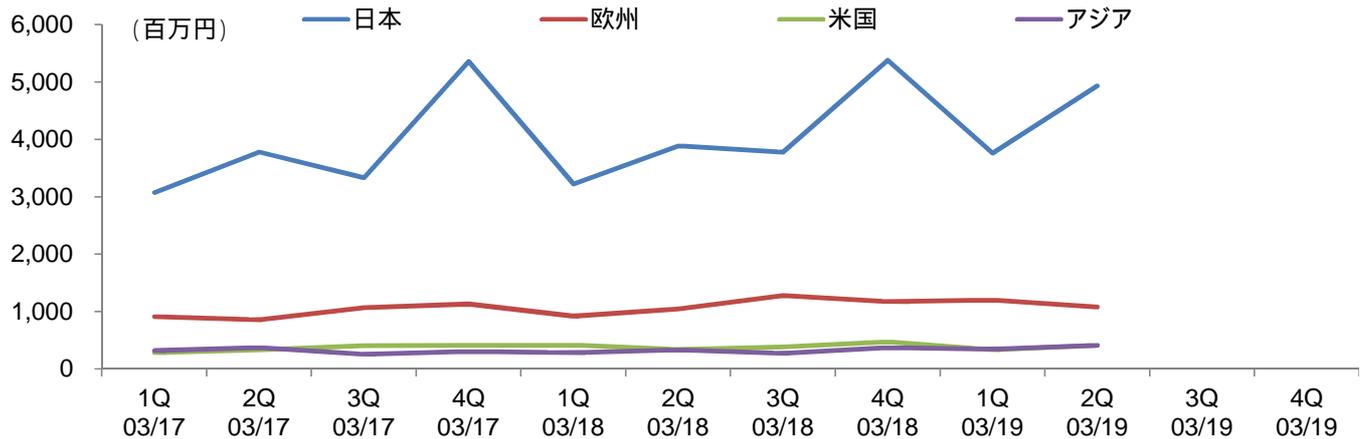
出所：会社データ

3.0 業績推移

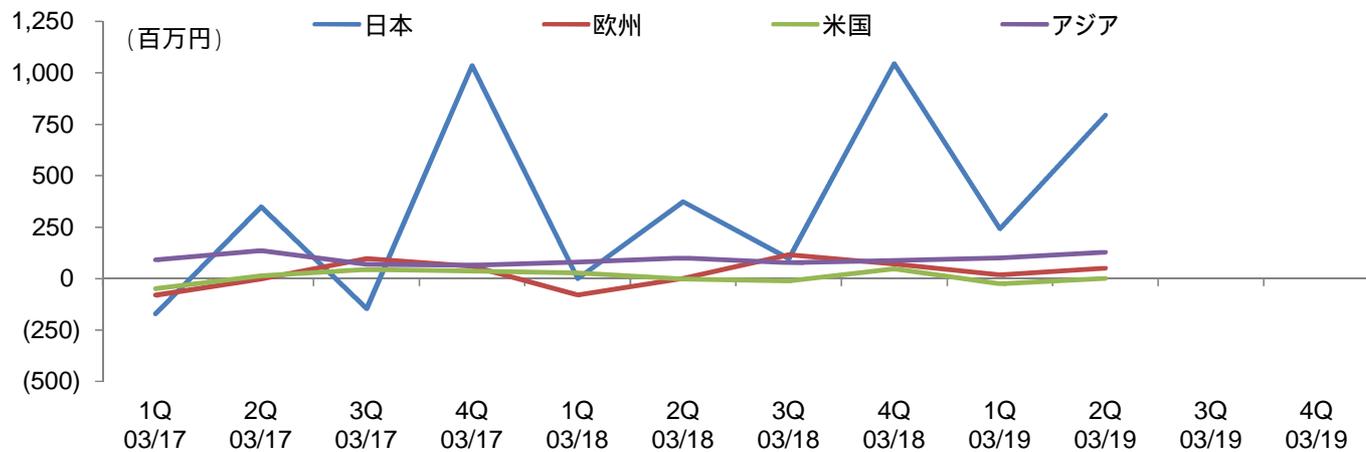
2019年3月期第2四半期累計期間

2019年3月期第2四半期累計期間は、売上高12,477百万円(前年同期比19.3%増)、営業利益1,299百万円(165.4%増)、経常利益1,395百万円(151.4%増)、親会社に帰属する四半期純利益984百万円(192.2%増)での着地となった。また、営業利益率10.4%(5.7%ポイント上昇)である。限界利益率の高いCAD/CAM向けパッケージソフトを含めての大幅増収を受けて損益の向上がかなり大きくなっている。

売上高



営業利益



出所：会社データ、弊社計算

日本で売上高8,696百万円(22.2%増)、営業利益1,038百万円(177.8%増)、営業利益率11.9%(6.7%ポイント上昇)である。売上高構成比69.7%、営業利益構成比79.0%(調整額前)であることに鑑みれば、同社としての業績動向は日本における業績動向に大きく依存して推移する傾向が強いと考えられよう。一方、アジアでは高い営業利益率(30.3%：2019年3月期第2四半期累計期間の実績)が保たれており、欧州では大手の顧客による新製品へのマイグレーションなどから損益が黒字転換している。一方、米国では、大手顧客を中心にソフトウェアライセンスの売上高を一括ではなく月次で分割計上する「TBL(Time Base License)」の導入に伴う損益の底上げが続いているものの、前年同期比としては大型案件の一巡を受けて赤字転換を余儀なくされている。

2019年3月期会社予想

2019年3月期に対する会社予想では、売上高 25,500 百万円（前年比 8.1%増）、営業利益 2,500 百万円（23.4%増）、経常利益 2,600 百万円（22.9%増）、親会社株主に帰属する当期純利益 1,800 百万円（19.1%増）が見込まれている。また、営業利益率 9.8%（1.2%ポイント上昇）である。一方、年間配当金予定 24.0 円（配当性向 31.0%）である。

売上高と営業利益率の推移



出所：会社データ、弊社計算（2019年3月期3Q及び4Q：下半期会社予想を均等に案分）

第2四半期累計期間の進捗率は大きいのだが、通期の会社予想は修正されていない。上述の通期会社予想に対する第2四半期累計期間の進捗率は、売上高で 48.9%、営業利益で 52.0%である一方、2018年3月期の実績においては、それぞれ、44.3%、24.1%と、従来通りの下半期偏重型での推移であった。即ち、売上高の進捗率が前年同期の実績を 4.6%ポイント上回っている一方、営業利益においては 27.9%ポイントに及んで上回っている。

同社によれば、概していうと顧客が大型プロジェクトを推進する傾向が強まるに至っており、売上高が下半期に集中する度合いが低下する方向性にあるとのことである。また、研究開発費の計上が下半期に向けて一部で後ろ倒しされた側面があり、これが第2四半期累計期間における損益を引き上げたところがあるとのことである。そして、下半期に向けては、これが実際に計上される見通しである一方、顧客とのプロジェクト推進のなかで新たな開発要件が想定以上に発生することも考えられるため研究開発費を積み増す可能性が指摘されている。

また、上述の会社予想が達成されると想定した場合には、2017年3月期から2019年3月期に向けての3年間の年間平均で増収率 5.1%、増益率 47.8%（営業利益）である。将来に向けても同社が提供する設計ソリューションに対する需要が堅調に推移する方向性にあることに鑑みれば、2020年3月期から2022年3月期に向けての3年間にに向けても同等の増収率及び増益率が達成される可能性が指摘できよう。

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	前年比 前年比							
	1Q 03/2018	2Q累計 03/2018	3Q累計 03/2018	4Q累計 03/2018	1Q 03/2019	2Q累計 03/2019	3Q累計 03/2019	4Q累計 03/2019		
売上高	4,849	10,458	16,178	23,582	5,640	12,477	-	-	-	+2,018
売上原価	1,232	2,780	4,407	6,413	1,502	3,489	-	-	-	+708
売上総利益	3,617	7,678	11,770	17,168	4,137	8,988	-	-	-	+1,309
販売費及び一般管理費	3,584	7,188	10,997	15,143	3,840	7,688	-	-	-	+499
営業利益	32	489	773	2,025	297	1,299	-	-	-	+810
営業外損益	42	65	95	89	48	95	-	-	-	+30
経常利益	75	555	868	2,114	345	1,395	-	-	-	+840
特別損益	1	0	58	20	(23)	(22)	-	-	-	(23)
税金等調整前純利益	74	554	810	2,093	368	1,418	-	-	-	+863
法人税等合計	54	222	338	547	132	425	-	-	-	+203
非支配株主に帰属する当期純利益	(6)	(4)	(8)	34	(17)	8	-	-	-	+13
親会社株主に帰属する当期純利益	26	336	479	1,511	254	984	-	-	-	+647
売上高伸び率	+5.7%	+5.3%	+8.0%	+6.2%	+16.3%	+19.3%	-	-	-	-
営業利益伸び率	-	+58.4%	+96.7%	+26.9%	+814.6%	+165.4%	-	-	-	-
経常利益伸び率	-	+199.3%	+128.1%	+34.6%	+358.6%	+151.4%	-	-	-	-
親会社株主に帰属する当期純利益伸び率	-	+276.9%	+103.4%	+25.3%	+868.1%	+192.2%	-	-	-	-
売上総利益率	74.6%	73.4%	72.8%	72.8%	73.4%	72.0%	-	-	-	(1.4%)
販売管理費売上高比率	73.9%	68.7%	68.0%	64.2%	68.1%	61.6%	-	-	-	(7.1%)
営業利益率	0.7%	4.7%	4.8%	8.6%	5.3%	10.4%	-	-	-	+5.7%
経常利益率	1.6%	5.3%	5.4%	9.0%	6.1%	11.2%	-	-	-	+5.9%
親会社株主に帰属する当期純利益率	0.5%	3.2%	3.0%	6.4%	4.5%	7.9%	-	-	-	+4.7%
法人税等合計 / 税金等調整前純利益	73.0%	40.1%	41.8%	26.2%	35.9%	30.0%	-	-	-	(10.1%)
損益計算書 (百万円)	連結実績 1Q 03/2018	連結実績 2Q 03/2018	連結実績 3Q 03/2018	連結実績 4Q 03/2018	連結実績 1Q 03/2019	連結実績 2Q 03/2019	連結実績 3Q 03/2019	連結実績 4Q 03/2019	前年比 前年比	
売上高	4,849	5,609	5,719	7,403	5,640	6,836	-	-	+1,227	
売上原価	1,232	1,548	1,627	2,005	1,502	1,986	-	-	+438	
売上総利益	3,617	4,060	4,092	5,398	4,137	4,850	-	-	+789	
販売費及び一般管理費	3,584	3,603	3,808	4,146	3,840	3,847	-	-	+243	
営業利益	32	457	283	1,251	297	1,002	-	-	+545	
営業外損益	42	22	30	(5)	48	47	-	-	+24	
経常利益	75	479	313	1,245	345	1,049	-	-	+570	
特別損益	1	0	57	(37)	(23)	0	-	-	+1	
税金等調整前純利益	74	480	255	1,283	368	1,049	-	-	+569	
法人税等合計	54	167	116	209	132	292	-	-	+124	
非支配株主に帰属する当期純利益	(6)	1	(3)	42	(17)	26	-	-	+24	
親会社株主に帰属する当期純利益	26	310	142	1,031	254	730	-	-	+419	
売上高伸び率	+5.7%	+5.1%	+13.1%	+2.6%	+16.3%	+21.9%	-	-	-	
営業利益伸び率	-	(7.7%)	+237.8%	+4.1%	+814.6%	+119.3%	-	-	-	
経常利益伸び率	-	+2.0%	+60.5%	+4.6%	+358.6%	+118.9%	-	-	-	
親会社株主に帰属する当期純利益伸び率	-	(8.8%)	(2.5%)	+6.3%	+868.1%	+135.1%	-	-	-	
売上総利益率	74.6%	72.4%	71.5%	72.9%	73.4%	70.9%	-	-	(1.5%)	
販売管理費売上高比率	73.9%	64.2%	66.6%	56.0%	68.1%	56.3%	-	-	(8.0%)	
営業利益率	0.7%	8.2%	5.0%	16.9%	5.3%	14.7%	-	-	+6.5%	
経常利益率	1.6%	8.6%	5.5%	16.8%	6.1%	15.4%	-	-	+6.8%	
親会社株主に帰属する当期純利益率	0.5%	5.5%	2.5%	13.9%	4.5%	10.7%	-	-	+5.1%	
法人税等合計 / 税金等調整前純利益	73.0%	35.0%	45.5%	16.3%	35.9%	27.9%	-	-	(7.1%)	

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 03/2018	2Q累計 03/2018	3Q累計 03/2018	4Q累計 03/2018	1Q 03/2019	2Q累計 03/2019	3Q累計 03/2019	4Q累計 03/2019		
日本	3,228	7,117	10,900	16,282	3,762	8,696	-	-	+1,578	
欧州	919	1,969	3,247	4,420	1,202	2,281	-	-	+312	
米国	418	754	1,140	1,615	334	746	-	-	(7)	
アジア	283	617	891	1,264	341	753	-	-	+135	
売上高	4,849	10,458	16,178	23,582	5,640	12,477	-	-	+2,018	
日本	0	373	470	1,516	243	1,038	-	-	+664	
欧州	(79)	(76)	40	112	19	70	-	-	+146	
米国	28	26	13	62	(25)	(23)	-	-	(49)	
アジア	80	181	257	346	100	228	-	-	+47	
セグメント利益	29	505	782	2,037	336	1,313	-	-	+808	
調整額	2	(15)	(9)	(12)	(39)	(13)	-	-	+1	
営業利益	32	489	773	2,025	297	1,299	-	-	+810	
日本	0.0%	5.2%	4.3%	9.3%	6.5%	11.9%	-	-	+6.7%	
欧州	(8.6%)	(3.9%)	1.2%	2.5%	1.6%	3.1%	-	-	+6.9%	
米国	6.8%	3.5%	1.2%	3.9%	(7.8%)	(3.1%)	-	-	(6.6%)	
アジア	28.3%	29.4%	28.9%	27.4%	29.3%	30.3%	-	-	+1.0%	
調整額	0.1%	(0.1%)	(0.1%)	(0.1%)	(0.7%)	(0.1%)	-	-	+0.0%	
営業利益率	0.7%	4.7%	4.8%	8.6%	5.3%	10.4%	-	-	+5.7%	

報告セグメント (百万円)	連結実績	前年比 純増減								
	1Q 03/2018	2Q 03/2018	3Q 03/2018	4Q 03/2018	1Q 03/2019	2Q 03/2019	3Q 03/2019	4Q 03/2019		
日本	3,228	3,888	3,782	5,382	3,762	4,933	-	-	+1,045	
欧州	919	1,049	1,277	1,173	1,202	1,079	-	-	+29	
米国	418	336	385	475	334	412	-	-	+75	
アジア	283	334	273	372	341	411	-	-	+77	
売上高	4,849	5,609	5,719	7,403	5,640	6,836	-	-	+1,227	
日本	0	373	97	1,045	243	794	-	-	+421	
欧州	(79)	2	116	71	19	50	-	-	+47	
米国	28	(2)	(12)	48	(25)	2	-	-	+4	
アジア	80	101	76	88	100	128	-	-	+27	
セグメント利益	29	475	277	1,254	336	976	-	-	+501	
調整額	2	(17)	5	(2)	(39)	26	-	-	+44	
営業利益	32	457	283	1,251	297	1,002	-	-	+545	
日本	0.0%	9.6%	2.6%	19.4%	6.5%	16.1%	-	-	+6.5%	
欧州	(8.6%)	0.3%	9.1%	6.1%	1.6%	4.7%	-	-	+4.4%	
米国	6.8%	(0.6%)	(3.3%)	10.3%	(7.8%)	0.6%	-	-	+1.3%	
アジア	28.3%	30.3%	28.0%	23.7%	29.3%	31.2%	-	-	+0.9%	
調整額	0.1%	(0.3%)	0.1%	(0.0%)	(0.7%)	0.4%	-	-	+0.7%	
営業利益率	0.7%	8.2%	5.0%	16.9%	5.3%	14.7%	-	-	+6.5%	

出所：会社データ、弊社計算

製品区分別売上高（四半期累計、四半期）

製品区分別売上高 (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 03/2018	2Q累計 03/2018	3Q累計 03/2018	4Q累計 03/2018	1Q 03/2019	2Q累計 03/2019	3Q累計 03/2019	4Q累計 03/2019		
基板設計ソリューション	802	1,620	2,477	3,772	812	1,881	-	-	+261	
回路設計ソリューション	888	1,999	3,131	4,947	1,131	2,702	-	-	+702	
ITソリューション	737	1,845	2,974	4,799	1,001	2,662	-	-	+816	
クライアントサービス	2,421	4,992	7,593	10,058	2,694	5,228	-	-	+235	
その他	0	0	0	3	0	3	-	-	+2	
売上高	4,849	10,458	16,178	23,582	5,640	12,477	-	-	+2,018	
基板設計ソリューション	+5.3%	(6.2%)	+3.3%	+2.0%	+1.3%	+16.1%	-	-	-	
回路設計ソリューション	+0.9%	+4.8%	+9.5%	+10.0%	+27.4%	+35.2%	-	-	-	
ITソリューション	+4.8%	+5.9%	+5.2%	+2.1%	+35.8%	+44.2%	-	-	-	
クライアントサービス	+7.9%	+9.8%	+10.1%	+8.3%	+11.3%	+4.7%	-	-	-	
その他	+800.0%	(27.6%)	(59.3%)	(51.7%)	+77.8%	+500.2%	-	-	-	
売上高(前年比)	+5.7%	+5.3%	+8.0%	+6.2%	+16.3%	+19.3%	-	-	-	
基板設計ソリューション	16.5%	15.5%	15.3%	16.0%	14.4%	15.1%	-	-	-	
回路設計ソリューション	18.3%	19.1%	19.4%	21.0%	20.1%	21.7%	-	-	-	
ITソリューション	15.2%	17.6%	18.4%	20.4%	17.8%	21.3%	-	-	-	
クライアントサービス	49.9%	47.7%	46.9%	42.7%	47.8%	41.9%	-	-	-	
その他	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-	-	-	
売上高(構成比)	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	-	-	-	

製品区分別売上高 (百万円)	連結実績	前年比 純増減								
	1Q 03/2018	2Q 03/2018	3Q 03/2018	4Q 03/2018	1Q 03/2019	2Q 03/2019	3Q 03/2019	4Q 03/2019		
基板設計ソリューション	802	818	857	1,294	812	1,069	-	-	+251	
回路設計ソリューション	888	1,111	1,131	1,816	1,131	1,570	-	-	+459	
ITソリューション	737	1,108	1,128	1,825	1,001	1,660	-	-	+552	
クライアントサービス	2,421	2,571	2,600	2,464	2,694	2,533	-	-	(37)	
その他	0	0	0	2	0	2	-	-	+2	
売上高	4,849	5,609	5,719	7,403	5,640	6,836	-	-	+1,227	
基板設計ソリューション	+5.3%	(15.3%)	+28.2%	(0.6%)	+1.3%	+30.7%	-	-	-	
回路設計ソリューション	+0.9%	+8.1%	+18.8%	+11.0%	+27.4%	+41.4%	-	-	-	
ITソリューション	+4.8%	+6.6%	+4.0%	(2.6%)	+35.8%	+49.9%	-	-	-	
クライアントサービス	+7.9%	+11.6%	+10.7%	+2.9%	+11.3%	(1.5%)	-	-	-	
その他	+800.0%	(39.3%)	(75.3%)	(48.8%)	+77.8%	+589.0%	-	-	-	
売上高(前年比)	+5.7%	+5.1%	+13.1%	+2.6%	+16.3%	+21.9%	-	-	-	
基板設計ソリューション	16.5%	14.6%	15.0%	17.5%	14.4%	15.6%	-	-	-	
回路設計ソリューション	18.3%	19.8%	19.8%	24.5%	20.1%	23.0%	-	-	-	
ITソリューション	15.2%	19.8%	19.7%	24.7%	17.8%	24.3%	-	-	-	
クライアントサービス	49.9%	45.8%	45.5%	33.3%	47.8%	37.1%	-	-	-	
その他	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-	-	-	
売上高(構成比)	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	-	-	-	

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	前年比 純増減								
	1Q 03/2018	2Q 03/2018	3Q 03/2018	4Q 03/2018	1Q 03/2019	2Q 03/2019	3Q 03/2019	4Q 03/2019		
現金及び預金	15,748	16,299	15,999	16,868	18,009	17,849	-	-	+1,550	
受取手形及び売掛金	3,453	3,607	3,959	5,375	3,780	4,425	-	-	+818	
有価証券	6,700	6,700	6,700	6,700	6,700	6,700	-	-	-	
たな卸資産	486	526	581	369	503	511	-	-	(15)	
その他	2,821	2,669	2,568	2,127	2,422	2,395	-	-	(274)	
流動資産	29,210	29,802	29,809	31,442	31,415	31,882	-	-	+2,079	
有形固定資産	6,357	6,359	6,343	6,360	6,352	6,364	-	-	+5	
無形固定資産	1,531	1,485	1,416	1,361	1,286	1,224	-	-	(260)	
投資その他の資産合計	3,719	3,656	3,929	4,483	4,668	6,108	-	-	+2,452	
固定資産	11,607	11,501	11,690	12,205	12,308	13,698	-	-	+2,196	
資産合計	40,817	41,304	41,499	43,647	43,724	45,580	-	-	+4,275	
支払手形及び買掛金	448	539	542	726	518	754	-	-	+214	
短期借入金	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
前受金	5,736	5,365	5,246	5,256	6,105	5,603	-	-	+238	
その他	2,247	2,597	2,486	3,300	2,478	2,857	-	-	+259	
流動負債	8,432	8,502	8,274	9,282	9,102	9,215	-	-	+712	
長期借入金	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
その他	3,841	3,890	3,986	3,816	3,841	3,953	-	-	+62	
固定負債	3,841	3,890	3,986	3,816	3,841	3,953	-	-	+62	
負債合計	12,273	12,393	12,261	13,099	12,943	13,168	-	-	+775	
株主資本	28,182	28,493	28,403	29,435	29,410	30,141	-	-	+1,647	
その他合計	361	417	834	1,111	1,370	2,270	-	-	+1,852	
純資産	28,544	28,910	29,238	30,547	30,780	32,411	-	-	+3,500	
負債純資産合計	40,817	41,304	41,499	43,647	43,724	45,580	-	-	+4,275	
自己資本	28,145	28,520	28,852	30,119	30,387	31,992	-	-	+3,472	
有利子負債	-	-	-	-	-	-	-	-	0	
ネットデット	(15,748)	(16,299)	(15,999)	(16,868)	(18,009)	(17,849)	-	-	(1,550)	
自己資本比率	69.0%	69.0%	69.5%	69.0%	69.5%	70.2%	-	-	+1.1%	
ネットデットエクイティ比率	(56.0%)	(57.1%)	(55.5%)	(56.0%)	(59.3%)	(55.8%)	-	-	+1.4%	
ROE(12ヵ月)	5.3%	5.2%	5.1%	5.2%	5.9%	7.1%	-	-	+2.0%	
ROA(12ヵ月)	4.9%	4.9%	5.1%	5.0%	5.6%	6.8%	-	-	+1.9%	
在庫回転日数	36	31	33	17	31	23	-	-	-	
当座比率	228%	234%	241%	240%	239%	242%	-	-	-	
流動比率	346%	350%	360%	339%	345%	346%	-	-	-	

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 03/2018	2Q累計 03/2018	3Q累計 03/2018	4Q累計 03/2018	1Q 03/2019	2Q累計 03/2019	3Q累計 03/2019	4Q累計 03/2019	
営業活動によるキャッシュフロー	-	2,378	-	3,547	-	2,053	-	-	(325)
投資活動によるキャッシュフロー	-	(380)	-	(592)	-	(876)	-	-	(495)
営業活動CF + 投資活動CF	-	1,997	-	2,954	-	1,176	-	-	(821)
財務活動によるキャッシュフロー	-	(266)	-	(558)	-	(302)	-	-	(35)

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 弊社との個別取材の内容、 機関投資家向け説明会の内容、 適時開示情報、 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

E-mail: info@walden.co.jp

電話番号： 03 (3553) 3769
