

## 松風 (7979)

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)
FY03/2018		24,031	1,497	1,565	877	55.2	20.0	1,511.9
FY03/2019		24,915	1,814	1,709	1,201	75.5	23.0	1,524.9
FY03/2020会予		26,190	2,056	1,941	1,377	86.6	26.0	-
FY03/2019	前年比	3.7%	21.1%	9.2%	36.9%	-	-	-
FY03/2020会予	前年比	5.1%	13.4%	13.6%	14.7%	-	-	-
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 FY03/2019		12,179	784	782	546	-	-	-
3Q-4Q FY03/2019		12,736	1,030	927	655	-	-	-
1Q-2Q FY03/2020		13,421	1,415	1,242	788	-	-	-
3Q-4Q FY03/2020会予		12,769	641	699	589	-	-	-
1Q-2Q FY03/2020	前年比	10.2%	80.4%	58.8%	44.3%	-	-	-
3Q-4Q FY03/2020会予	前年比	0.3%	(37.8%)	(24.6%)	(10.1%)	-	-	-

出所：会社データ、弊社計算

### 1.0 決算速報 (2019年11月5日)

#### 大幅な増益

2019年11月1日、歯科用材料及び機器の開発・製造・販売を展開する松風は、2020年3月期第2四半期累計期間の実績を発表している。当初の会社予想の前提を上回る大幅な増益が達成されていることが明らかになっている。前年同期に対して国内で増収率13.9%、海外で増収率5.7%と、内外において当初の想定以上に及んで売上高が好調に推移している一方、販売管理費が下振れていることが背景である。国内では、消費増税に起因する前倒し需要が発生したとのことである。特に、単価の高い機械器具類の売上高が大幅に増加している。更には、歯科用材料の増収率が加速する方向性を示している。一方、海外の売上高には、為替が円高に振れていることから目減りしている側面がある。現地通貨ベースでは、北米・中南米で増収率6.2%、欧州で増収率7.2%、アジア・オセアニア他で増収率15.5%である。即ち、先進国においては市場開拓が持続的に堅調な推移を示しており、いわゆるエマージングマーケットでは需要の増加が順調に取り込み続けられている。弊社では、11月20日(水)に開催される同社の決算説明会に出席することに加えて、その後において経営陣との取材を行うことを予定している。そして、両者の内容に鑑みて、[松風 \(7979\) 中国での増収 \(2019年6月25日\)](#)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：総合企画部 元田 美由紀 (075 561 1282 / [ir@shofu.co.jp](mailto:ir@shofu.co.jp))

## 2.0 会社概要

### 歯科用材料及び機器の総合メーカー

商号	株式会社松風 <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	1922年5月15日
上場年月日	1963年7月25日：東京証券取引所第1部（証券コード：7979）
資本金	4,474百万円（2019年9月末）
発行済株式数	16,114,089株、自己株式内数168,926株（2019年9月末）
特色	<ul style="list-style-type: none"><li>● 人工歯類・研削材類で国内首位</li><li>● 開拓余地の大きい海外での拡販に注力</li><li>● ネイルサロン向け材料の開発・製造・販売にも関与</li></ul>
事業セグメント	I. デンタル関連事業 II. ネイル関連事業 III. その他の事業
代表者	代表取締役社長 社長執行役員：根來 紀行
主要株主	三井化学 11.1%、京都銀行 4.4%、日本生命保険 4.0%（2019年9月末）
本社	京都市東山区
従業員数	連結 1,183名、単体 445名（2019年9月末）

### 2020年3月期第2四半期 決算説明会

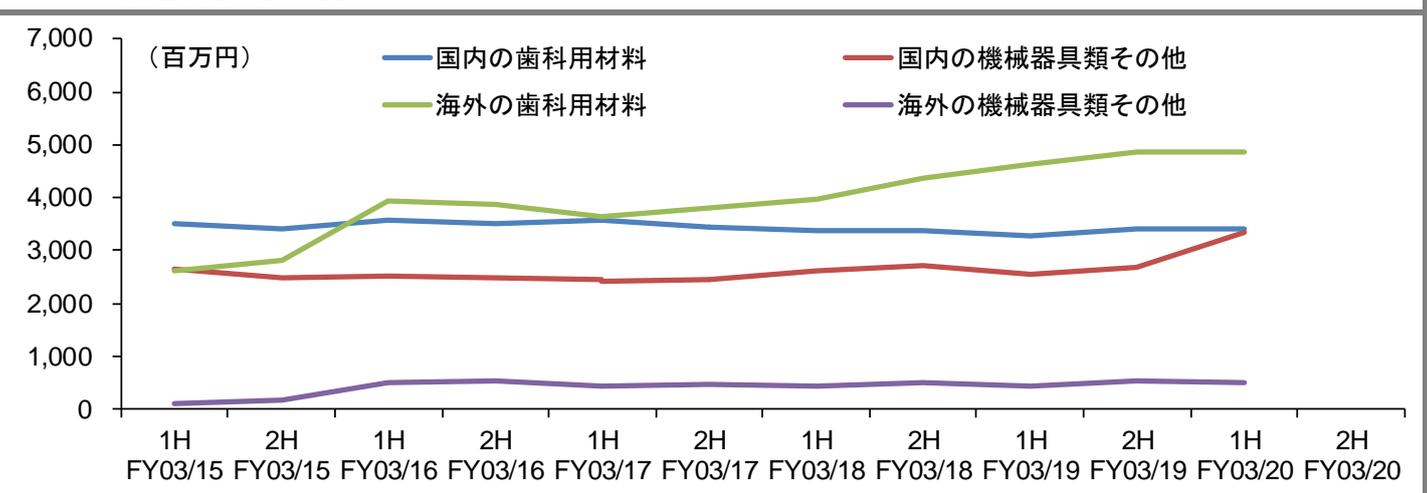
日時	： 2019年11月20日（水）15：00～16：00（開場14：30）
会場	： ステーションコンファレンス東京 605B・C （東京都千代田区丸の内1-7-12 サピアタワー6階）
出席者	： 代表取締役社長 社長執行役員 根來 紀行 取締役 常務執行役員 山寄 文孝
お問い合わせ先	： 株式会社松風 総合企画部 元田 美由紀（075 561 1282／ <a href="mailto:ir@shofu.co.jp">ir@shofu.co.jp</a> ）

### 3.0 業績動向

#### 2020年3月期第2四半期累計期間

2020年3月期第2四半期累計期間は、売上高13,421百万円(前年同期比10.2%増)、営業利益1,415百万円(80.4%増)、経常利益1,242百万円(58.8%増)、親会社株主に帰属する四半期純利益788百万円(44.3%増)での着地である。また、営業利益率10.5%(4.1%ポイント上昇)である。当初の会社予想の前提を上回る業績推移であり、上振れ幅は売上高で515百万円(4.0%)、営業利益で510百万円(56.4%)、経常利益で388百万円(45.4%)、四半期純利益で219百万円(38.5%)である。

#### デンタル関連事業の売上高



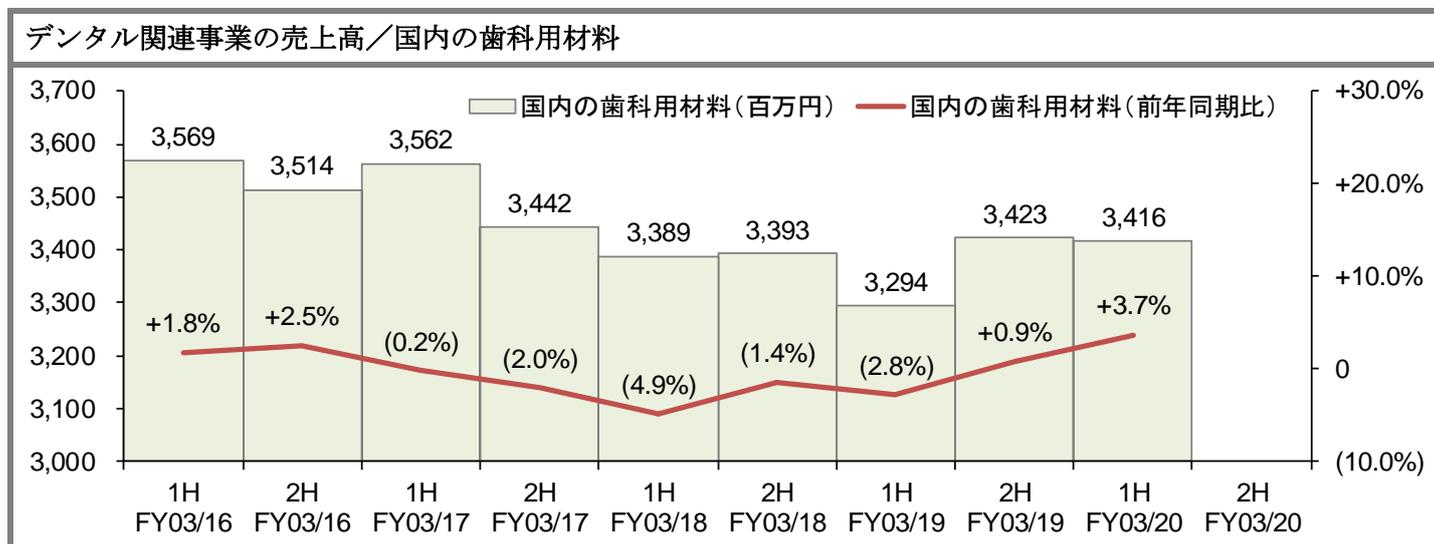
#### 為替換算レート

為替換算レート (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 03/2019	2Q累計 03/2019	3Q累計 03/2019	4Q累計 03/2019	1Q 03/2020	2Q累計 03/2020	3Q累計 03/2020	4Q累計 03/2020	
米ドル	108.71	110.07	110.82	110.69	110.00	109.00	-	-	(1.07)
ユーロ	129.39	129.88	129.38	128.43	123.29	121.43	-	-	(8.45)
英ポンド	147.54	146.99	145.83	145.68	140.88	136.84	-	-	(10.15)
中国人民幣元	17.10	17.05	16.83	16.69	16.37	16.21	-	-	(0.84)
米ドル(前年比)	(2.6%)	(1.2%)	(0.9%)	(0.1%)	+1.2%	(1.0%)	-	-	-
ユーロ(前年比)	+5.1%	+2.6%	+0.6%	(0.8%)	(4.7%)	(6.5%)	-	-	-
英ポンド(前年比)	+3.2%	+1.8%	(0.3%)	(1.1%)	(4.5%)	(6.9%)	-	-	-
中国人民幣元(前年比)	+3.6%	+3.8%	+2.0%	+0.3%	(4.3%)	(4.9%)	-	-	-

出所：会社データ、弊社計算

国内で売上高7,609百万円(13.9%増)、海外で売上高5,811百万円(5.7%増)である。また、事業セグメント別では、歯科用材料及び機器の開発・製造・販売を展開する、デンタル関連事業で売上高12,168万円(11.3%増)、営業利益1,330百万円(65.7%増)、営業利益率10.9%(3.6%ポイント上昇)であり、ネイルサロン向け材料の開発・製造・販売を展開する、ネイル関連事業で売上高1,209百万円(1.0%増)、営業利益77百万円(前年同期：▲29百万円)、営業利益率6.4%(8.8%ポイント上昇)である。即ち、同社としての業績推移は、主力のデンタル関連事業に依存しているところが大きいのだが、第2四半期累計期間においてはネイル関連事業における損益向上が顕著である。台湾における不採算事業における費用削減などの収益改善策が大きな影響を及ぼしている模様である。

主力のデンタル関連事業においては、国内において売上高 6,765 百万円（15.4%増）と、大幅な増収が達成されている。機械器具類その他で売上高 3,347 百万円（30.6%増）である。2020 年 3 月期に入って新たに市場へ投入したデジタル口腔撮影装置「アイススペシャル C-IV」や、2019 年 3 月期に発売を開始している歯科用多目的超音波治療器「エアフロー プロフィラキシス マスター」などの売上高が好調に推移していることが大きな影響を及ぼしている。ただし、これらの単価の高い機械器具類は、消費税増税に起因する前倒し需要の発生を享受している側面が大きいとされている。

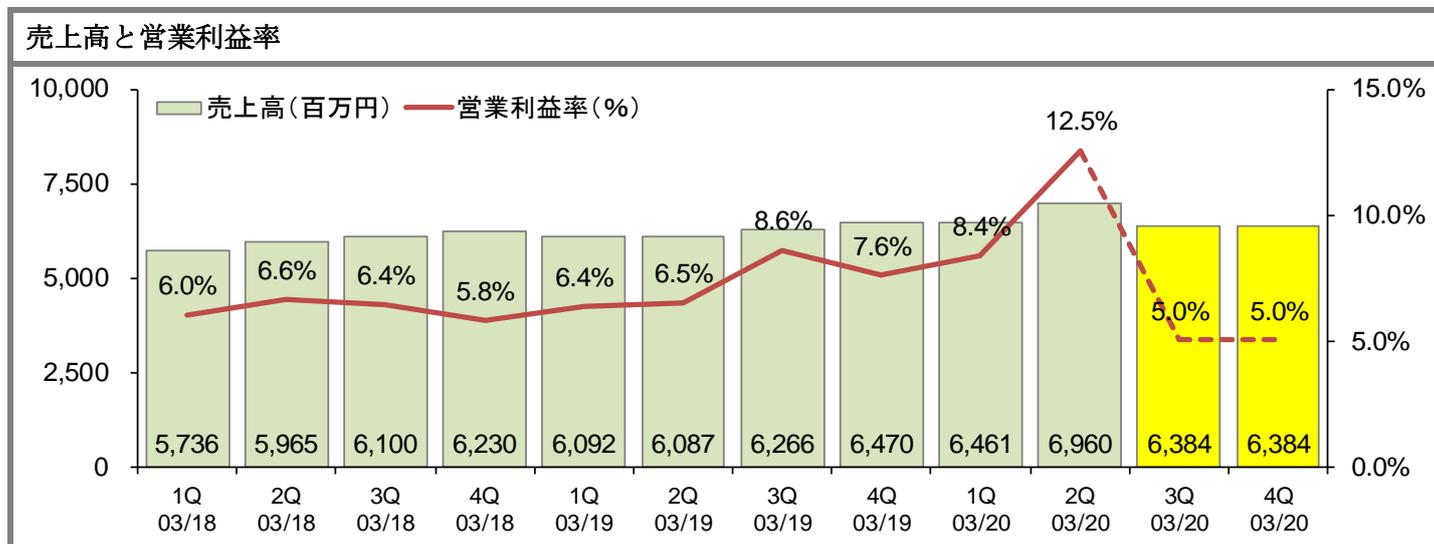


出所：会社データ、弊社計算

一方、歯科用材料は売上高 3,416 百万円（3.7%増）である（人工歯類や研削材類など、機械器具類その他を除く売上高の合計を歯科用材料の売上高と定義した場合）。消費税増税による影響が一定部分含まれている可能性はあるが、消耗品であることから大きな前倒しが生じているとは考えにくい。従って、同社の拡販施策が奏功し始めている可能性も指摘されよう。この場合、市場の成熟化や競争激化の影響を受けて、緩やかな右肩下がりの推移を余儀なくされてきた国内の歯科用材料の売上高が、2019 年 3 月期第 2 四半期累計期間をボトムとした回復トレンドを示し始めているとも考えられよう。下半期及びそれ以降の推移が注目されるところである。

## 2020年3月期会社予想

2020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 26,190 百万円（前年比 5.1%増）、営業利益 2,056 百万円（13.4%増）、経常利益 1,941 百万円（13.6%増）、親会社株主に帰属する当期純利益 1,377 百万円（14.7%増）の見通しである。また、営業利益率 7.9%（0.6%ポイント上昇）である。一方、年間配当金予定 26.0 円（配当性向 30.0%）も据え置かれている。



出所：会社データ、弊社計算（2020年3月期3Q及び4Q：下半期に対する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 03/2019	2Q累計 03/2019	3Q累計 03/2019	4Q累計 03/2019	1Q 03/2020	2Q累計 03/2020	3Q累計 03/2020	4Q累計 03/2020		
<b>売上高</b>	<b>6,092</b>	<b>12,179</b>	<b>18,445</b>	<b>24,915</b>	<b>6,461</b>	<b>13,421</b>	-	-	-	<b>+1,242</b>
売上原価	2,545	5,087	7,635	10,469	2,813	5,830	-	-	-	+743
売上総利益	3,546	7,091	10,809	14,445	3,647	7,590	-	-	-	+499
販売費及び一般管理費	3,158	6,306	9,485	12,631	3,105	6,174	-	-	-	(132)
<b>営業利益</b>	<b>388</b>	<b>784</b>	<b>1,323</b>	<b>1,814</b>	<b>542</b>	<b>1,415</b>	-	-	-	<b>+631</b>
営業外損益	27	(2)	(53)	(105)	(42)	(173)	-	-	-	(171)
<b>経常利益</b>	<b>415</b>	<b>782</b>	<b>1,270</b>	<b>1,709</b>	<b>500</b>	<b>1,242</b>	-	-	-	<b>+460</b>
特別損益	0	0	0	0	0	0	-	-	-	-
税金等調整前純利益	415	782	1,270	1,709	500	1,242	-	-	-	+460
法人税等合計	160	244	390	512	253	445	-	-	-	+201
非支配株主に帰属する純利益	(7)	(8)	(13)	(4)	0	8	-	-	-	+16
<b>親会社株主に属する当期純利益</b>	<b>262</b>	<b>546</b>	<b>892</b>	<b>1,201</b>	<b>247</b>	<b>788</b>	-	-	-	<b>+242</b>
売上高伸び率	+6.2%	+4.1%	+3.6%	+3.7%	+6.1%	+10.2%	-	-	-	-
営業利益伸び率	+12.0%	+5.7%	+16.5%	+21.1%	+39.6%	+80.4%	-	-	-	-
経常利益伸び率	(3.9%)	(8.3%)	(0.8%)	+9.2%	+20.6%	+58.8%	-	-	-	-
親会社株主に属する当期純利益伸び率	(10.9%)	(14.1%)	(4.3%)	+36.9%	(5.8%)	+44.3%	-	-	-	-
売上総利益率	58.2%	58.2%	58.6%	58.0%	56.4%	56.6%	-	-	-	(1.7%)
売上高販売管理費率	51.8%	51.8%	51.4%	50.7%	48.1%	46.0%	-	-	-	(5.8%)
営業利益率	6.4%	6.4%	7.2%	7.3%	8.4%	10.5%	-	-	-	+4.1%
経常利益率	6.8%	6.4%	6.9%	6.9%	7.7%	9.3%	-	-	-	+2.8%
親会社株主に帰属する当期純利益率	4.3%	4.5%	4.8%	4.8%	3.8%	5.9%	-	-	-	+1.4%
法人税等合計／税金等調整前純利益	38.6%	31.2%	30.7%	30.0%	50.6%	35.8%	-	-	-	+4.6%
<b>損益計算書</b>	<b>連結実績</b>	<b>連結実績</b>	<b>連結実績</b>	<b>連結実績</b>	<b>連結実績</b>	<b>連結実績</b>	<b>連結実績</b>	<b>連結実績</b>	<b>連結実績</b>	<b>前年比</b>
(百万円)	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	純増減	
	03/2019	03/2019	03/2019	03/2019	03/2020	03/2020	03/2020	03/2020		
<b>売上高</b>	<b>6,092</b>	<b>6,087</b>	<b>6,266</b>	<b>6,470</b>	<b>6,461</b>	<b>6,960</b>	-	-	<b>+873</b>	
売上原価	2,545	2,542	2,548	2,834	2,813	3,017	-	-	+475	
売上総利益	3,546	3,545	3,718	3,636	3,647	3,943	-	-	+398	
販売費及び一般管理費	3,158	3,148	3,179	3,146	3,105	3,069	-	-	(79)	
<b>営業利益</b>	<b>388</b>	<b>396</b>	<b>539</b>	<b>491</b>	<b>542</b>	<b>873</b>	-	-	<b>+477</b>	
営業外損益	27	(29)	(51)	(52)	(42)	(131)	-	-	(102)	
<b>経常利益</b>	<b>415</b>	<b>367</b>	<b>488</b>	<b>439</b>	<b>500</b>	<b>742</b>	-	-	<b>+375</b>	
特別損益	0	0	0	0	0	0	-	-	-	
税金等調整前純利益	415	367	488	439	500	742	-	-	+375	
法人税等合計	160	84	146	122	253	192	-	-	+108	
非支配株主に帰属する純利益	(7)	(1)	(5)	9	0	8	-	-	+9	
<b>親会社株主に属する当期純利益</b>	<b>262</b>	<b>284</b>	<b>346</b>	<b>309</b>	<b>247</b>	<b>541</b>	-	-	<b>+257</b>	
売上高伸び率	+6.2%	+2.0%	+2.7%	+3.9%	+6.1%	+14.3%	-	-	-	
営業利益伸び率	+12.0%	+0.0%	+37.2%	+35.6%	+39.6%	+120.5%	-	-	-	
経常利益伸び率	(3.9%)	(12.8%)	+14.0%	+54.6%	+20.6%	+102.2%	-	-	-	
親会社株主に属する当期純利益伸び率	(10.9%)	(16.7%)	+16.1%	-	(5.8%)	+90.5%	-	-	-	
売上総利益率	58.2%	58.2%	59.3%	56.2%	56.4%	56.7%	-	-	(1.6%)	
売上高販売管理費率	51.8%	51.7%	50.7%	48.6%	48.1%	44.1%	-	-	(7.6%)	
営業利益率	6.4%	6.5%	8.6%	7.6%	8.4%	12.5%	-	-	+6.0%	
経常利益率	6.8%	6.0%	7.8%	6.8%	7.7%	10.7%	-	-	+4.6%	
親会社株主に帰属する当期純利益率	4.3%	4.7%	5.5%	4.8%	3.8%	7.8%	-	-	+3.1%	
法人税等合計／税金等調整前純利益	38.6%	22.9%	29.9%	27.8%	50.6%	25.9%	-	-	+3.0%	

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 03/2019	2Q累計 03/2019	3Q累計 03/2019	4Q累計 03/2019	1Q 03/2020	2Q累計 03/2020	3Q累計 03/2020	4Q累計 03/2020		
デンタル関連事業	5,494	10,929	16,592	22,446	5,846	12,168	-	-	+1,239	
ネイル関連事業	572	1,198	1,776	2,372	595	1,209	-	-	+11	
その他の事業	25	51	75	96	20	42	-	-	(8)	
<b>売上高</b>	<b>6,092</b>	<b>12,179</b>	<b>18,445</b>	<b>24,915</b>	<b>6,461</b>	<b>13,421</b>	-	-	<b>+1,242</b>	
デンタル関連事業	403	802	1,337	1,797	521	1,330	-	-	+527	
ネイル関連事業	(22)	(29)	(32)	(5)	17	77	-	-	+106	
その他の事業	5	9	13	16	2	5	-	-	(3)	
<b>セグメント利益</b>	<b>387</b>	<b>781</b>	<b>1,318</b>	<b>1,807</b>	<b>541</b>	<b>1,412</b>	-	-	<b>+631</b>	
セグメント間取引消去	1	3	4	6	1	3	-	-	0	
<b>営業利益</b>	<b>388</b>	<b>784</b>	<b>1,323</b>	<b>1,814</b>	<b>542</b>	<b>1,415</b>	-	-	<b>+631</b>	
デンタル関連事業	7.3%	7.3%	8.1%	8.0%	8.9%	10.9%	-	-	+3.6%	
ネイル関連事業	(3.8%)	(2.4%)	(1.8%)	(0.2%)	2.9%	6.4%	-	-	+8.8%	
その他の事業	20.0%	17.6%	17.3%	16.7%	10.0%	11.9%	-	-	(5.7%)	
<b>営業利益率</b>	<b>6.4%</b>	<b>6.4%</b>	<b>7.2%</b>	<b>7.3%</b>	<b>8.4%</b>	<b>10.5%</b>	-	-	<b>+4.1%</b>	

報告セグメント (百万円)	連結実績	前年比 純増減							
	1Q 03/2019	2Q 03/2019	3Q 03/2019	4Q 03/2019	1Q 03/2020	2Q 03/2020	3Q 03/2020	4Q 03/2020	
デンタル関連事業	5,494	5,435	5,663	5,854	5,846	6,322	-	-	+887
ネイル関連事業	572	626	578	596	595	614	-	-	(12)
その他の事業	25	26	24	21	20	22	-	-	(4)
<b>売上高</b>	<b>6,092</b>	<b>6,087</b>	<b>6,266</b>	<b>6,470</b>	<b>6,461</b>	<b>6,960</b>	-	-	<b>+873</b>
デンタル関連事業	403	399	535	460	521	809	-	-	+410
ネイル関連事業	(22)	(7)	(3)	27	17	60	-	-	+67
その他の事業	5	4	4	3	2	3	-	-	(1)
<b>セグメント利益</b>	<b>387</b>	<b>394</b>	<b>537</b>	<b>489</b>	<b>541</b>	<b>871</b>	-	-	<b>+477</b>
セグメント間取引消去	1	2	1	2	1	2	-	-	0
<b>営業利益</b>	<b>388</b>	<b>396</b>	<b>539</b>	<b>491</b>	<b>542</b>	<b>873</b>	-	-	<b>+477</b>
デンタル関連事業	7.3%	7.3%	9.4%	7.9%	8.9%	12.8%	-	-	+5.5%
ネイル関連事業	(3.8%)	(1.1%)	(0.5%)	4.5%	2.9%	9.8%	-	-	+10.9%
その他の事業	20.0%	15.4%	16.7%	14.3%	10.0%	13.6%	-	-	(1.7%)
<b>営業利益率</b>	<b>6.4%</b>	<b>6.5%</b>	<b>8.6%</b>	<b>7.6%</b>	<b>8.4%</b>	<b>12.5%</b>	-	-	<b>+6.0%</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	前年比 純増減							
	1Q 03/2019	2Q 03/2019	3Q 03/2019	4Q 03/2019	1Q 03/2020	2Q 03/2020	3Q 03/2020	4Q 03/2020	
現金及び預金	5,713	5,380	4,806	4,890	5,139	4,695	-	-	(685)
受取手形及び売掛金	3,096	3,116	2,981	3,354	3,304	3,731	-	-	+615
たな卸資産	6,302	6,469	6,669	6,207	6,565	6,602	-	-	+133
その他	499	443	519	524	442	517	-	-	+74
<b>流動資産</b>	<b>15,610</b>	<b>15,408</b>	<b>14,975</b>	<b>14,975</b>	<b>15,450</b>	<b>15,545</b>	-	-	<b>+137</b>
有形固定資産	6,519	6,757	6,784	7,100	7,175	7,190	-	-	+433
無形固定資産	1,220	1,218	1,149	1,132	1,185	1,124	-	-	(94)
投資その他の資産合計	7,422	7,549	6,422	6,953	6,547	6,970	-	-	(579)
<b>固定資産</b>	<b>15,163</b>	<b>15,525</b>	<b>14,355</b>	<b>15,186</b>	<b>14,908</b>	<b>15,285</b>	-	-	<b>(240)</b>
<b>資産合計</b>	<b>30,773</b>	<b>30,933</b>	<b>29,331</b>	<b>30,161</b>	<b>30,359</b>	<b>30,831</b>	-	-	<b>(102)</b>
支払手形及び買掛金	861	719	781	669	770	780	-	-	+61
短期借入金	500	500	500	849	1,144	1,143	-	-	+643
その他	2,536	2,394	2,008	2,302	2,464	2,193	-	-	(201)
<b>流動負債</b>	<b>3,897</b>	<b>3,613</b>	<b>3,289</b>	<b>3,820</b>	<b>4,378</b>	<b>4,116</b>	-	-	<b>+503</b>
長期借入金	855	739	604	125	244	236	-	-	(503)
その他	1,986	2,005	1,662	1,832	1,677	1,791	-	-	(214)
<b>固定負債</b>	<b>2,841</b>	<b>2,744</b>	<b>2,266</b>	<b>1,957</b>	<b>1,921</b>	<b>2,027</b>	-	-	<b>(717)</b>
<b>負債合計</b>	<b>6,739</b>	<b>6,357</b>	<b>5,556</b>	<b>5,778</b>	<b>6,300</b>	<b>6,144</b>	-	-	<b>(213)</b>
<b>株主資本</b>	<b>20,598</b>	<b>20,882</b>	<b>21,101</b>	<b>21,409</b>	<b>21,369</b>	<b>21,958</b>	-	-	<b>+1,076</b>
その他合計	3,436	3,694	2,674	2,974	2,689	2,729	-	-	(965)
<b>純資産</b>	<b>24,034</b>	<b>24,576</b>	<b>23,775</b>	<b>24,383</b>	<b>24,058</b>	<b>24,687</b>	-	-	<b>+111</b>
<b>負債純資産合計</b>	<b>30,773</b>	<b>30,933</b>	<b>29,331</b>	<b>30,161</b>	<b>30,359</b>	<b>30,831</b>	-	-	<b>(102)</b>
自己資本	23,919	24,457	23,656	24,250	23,928	24,548	-	-	+91
有利子負債	1,355	1,239	1,104	974	1,388	1,379	-	-	+140
ネットデット	(4,358)	(4,141)	(3,702)	(3,916)	(3,751)	(3,316)	-	-	+825
自己資本比率	77.7%	79.1%	80.7%	80.4%	78.8%	79.6%	-	-	+0.6%
ネットデットエクイティ比率	(18.2%)	(16.9%)	(15.6%)	(16.1%)	(15.7%)	(13.5%)	-	-	+3.4%
ROE(12ヵ月)	3.6%	3.3%	3.5%	5.0%	5.0%	5.9%	-	-	+2.6%
ROA(12ヵ月)	5.1%	4.9%	5.1%	5.6%	5.9%	7.0%	-	-	+2.2%
在庫回転日数	225	232	238	199	212	199	-	-	-
当座比率	226%	235%	237%	216%	193%	205%	-	-	-
流動比率	401%	426%	455%	392%	353%	378%	-	-	-

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 03/2019	2Q累計 03/2019	3Q累計 03/2019	4Q累計 03/2019	1Q 03/2020	2Q累計 03/2020	3Q累計 03/2020	4Q累計 03/2020	
営業活動によるキャッシュフロー	-	616	-	1,468	-	-	-	-	-
投資活動によるキャッシュフロー	-	(518)	-	(1,519)	-	-	-	-	-
<b>営業活動CF+投資活動CF</b>	<b>-</b>	<b>98</b>	<b>-</b>	<b>(51)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
財務活動によるキャッシュフロー	-	(454)	-	(844)	-	-	-	-	-

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、即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](http://www.walden.co.jp)

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

電話番号：03 (3553) 3769