

## 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3四半期累計 (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-3Q FY03/2019		18,445	1,323	1,270	892	-	-	-
1Q-3Q FY03/2020		19,602	1,921	1,814	1,188	-	-	-
1Q-3Q FY03/2019	前年比	3.6%	16.5%	(0.8%)	(4.3%)	-	-	-
1Q-3Q FY03/2020	前年比	6.3%	45.2%	42.8%	33.1%	-	-	-

出所：会社データ、弊社計算

### 1.0 決算速報 (2020年2月6日)

#### 限定的な反動減

2020年2月4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3四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。国内では、消費増税に起因する売上高の反動減が限定的に留まっており、第3四半期累計期間において前年同期に対して増収率8.5%が達成されている。売上総利益率が高い歯科用材料の売上高は伸び悩んでいる模様ではあるものの、機器の新製品効果が大きくなっている。一方、売上高のほとんどを歯科用材料が占める海外では、着実な市場開拓が引き続いている模様である。ユーロや中国人民元などに対して円高が進行していることから、邦貨ベースで増収率3.6%に対して現地通貨ベースで増収率7.9%である。特に、新拠点が順調な立ち上がりを示しているインドにおける増収率が大きくなっているとのことである。また、積極的な海外展開を推進している同社は、ベトナムに製造子会社を設立し、グローバルな需要への対応に向けた効率的な生産拠点の再配置を進めることを明らかにしている。

ご参考：[松風 \(7979\) 内外での増収 \(2020年1月7日\)](#)

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

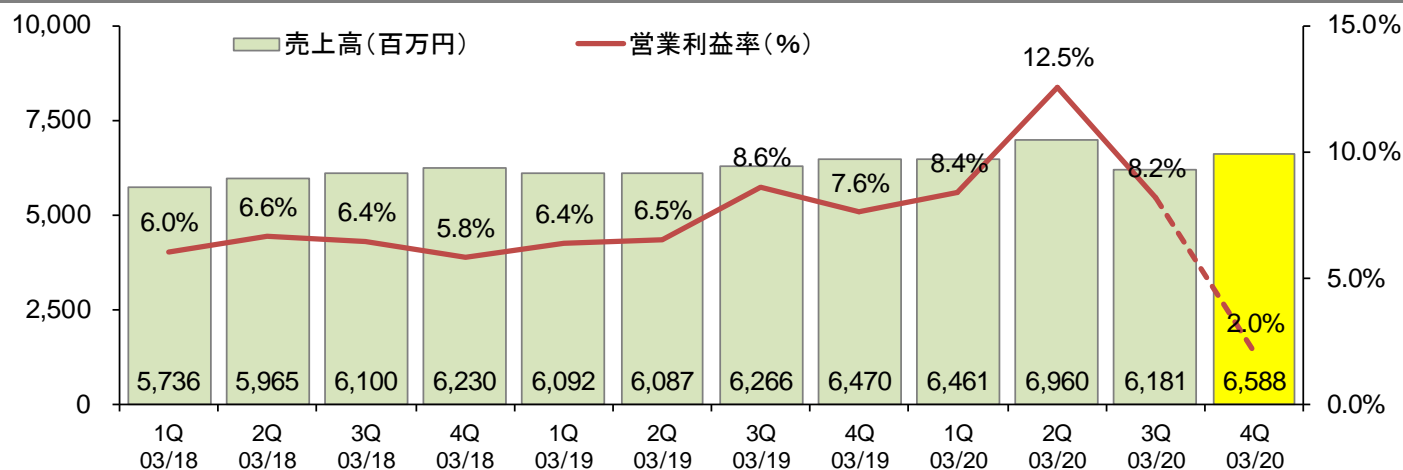
商号	株式会社松風 <a href="#">Web サイト</a> <a href="#">IR 情報</a> <a href="#">最新株価</a>
設立年月日	1922年5月15日
上場年月日	1963年7月25日：東京証券取引所第1部（証券コード：7979）
資本金	4,474百万円（2019年12月末）
発行済株式数	16,114,089株、自己株式内数169,054株（2019年12月末）
特色	<ul style="list-style-type: none"><li>● 人工歯類・研削材類で国内首位</li><li>● 開拓余地の大きい海外での拡販に注力</li><li>● ネ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：根来 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 1,188名、単体 447名（2019年12月末）

### 3.0 業績動向

#### 2020年3月期第3四半期累計期間

2020年3月期第3四半期累計期間は、売上高19,602百万円(前年同期比6.3%増)、営業利益1,921百万円(45.2%増)、経常利益1,814百万円(42.8%増)、親会社株主に帰属する四半期純利益1,188百万円(33.1%増)での着地である。また、営業利益率9.8%(2.6%ポイント上昇)である。

#### 売上高と営業利益率



#### 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	109.10	-	(1.72)
ユーロ	129.39	129.88	129.38	128.43	123.29	121.43	121.46	-	(7.92)
英ポンド	147.54	146.99	145.83	145.68	140.88	136.84	138.34	-	(7.49)
中国人民幣元	17.10	17.05	16.83	16.69	16.37	16.21	15.93	-	(0.90)
米ドル(前年比)	(2.6%)	(1.2%)	(0.9%)	(0.1%)	+1.2%	(1.0%)	(1.6%)	-	-
ユーロ(前年比)	+5.1%	+2.6%	+0.6%	(0.8%)	(4.7%)	(6.5%)	(6.1%)	-	-
英ポンド(前年比)	+3.2%	+1.8%	(0.3%)	(1.1%)	(4.5%)	(6.9%)	(5.1%)	-	-
中国人民幣元(前年比)	+3.6%	+3.8%	+2.0%	+0.3%	(4.3%)	(4.9%)	(5.3%)	-	-

出所：会社データ、弊社計算

通期の会社予想に対する進捗率は、売上高で74.8%、営業利益で93.4%と、損益面での進捗率が顕著に大きい。販売管理費の拠出のタイミングが遅れているとのことであるが、通期としても販売管理費は当初の会社予想の前前提までには届かない模様である。同社によれば、広告宣伝などに関して効率的な費用の拠出が奏功しているとのことである。それでも当初の会社予想が据え置かれていることから、第3四半期累計期間の実績と併せて単純に考えた場合、表面上では、現状において第4四半期に対して損益が大幅に悪化することが織り込まれていることになる。

第3四半期累計期間においては、国内で売上高10,973百万円(8.5%増)、海外で売上高8,629百万円(3.6%増)である。一方、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17,783万円(7.2%増)、営業利益1,835百万円(37.2%増)、営業利益率10.3%(2.3%ポイント上昇)である。即ち、同社としての業績推移はデンタル関連事業によって決定される度合いが相当に大きい。売上高構成比90.7%、営業利益(セグメント間取引消去前)構成比95.8%である。

国内においては、第1四半期から第2四半期に向けて消費増税に起因する前倒し需要が発生している一方、第2四半期から第3四半期に向けては、その反動が発生している。ただし、上述の通り第3四半期累計期間における国内の売上高が堅調に推移していることに鑑みれば、第3四半期における売上高の反動減は限定的に留まっていると考えられよう。製品分類別では、機械器具類その他で大きな増収が達成されている模様である。2020年3月期に入って市場に投入されているデジタル口腔撮影装置「アイスペシャル C-IV」や、2019年3月期に発売が開始されている歯科用多目的超音波治療器「エアフロー プロフィラキス マスター」などが寄与している一方、CAD/CAM 関連製品に関しては、材料と機械類の両方において堅調な推移が認められるとのことである。

海外においては、現地通貨ベースで増収率 7.9%である。地域別の現地通貨ベースでは、アジア・オセアニア他で増収率 12.0%、北米・中南米で増収率 5.4%、欧州で増収率 5.6%である。即ち、海外の各地域における市場開拓が引き続き堅調な推移を示していると考えられよう。アジア・オセアニア他での大幅な増収に関しては、中国での増収が最も大きく寄与している一方、増収率としては、新拠点が順調な立ち上がりを示しているインドが最も大きくなっているとのことである。新型コロナウイルスの感染拡大が続く中国における業況に関しては、今後に向けての不透明感が拭えないところがあるものの、これが同社としての業績推移に影響を及ぼすのは、2021年3月期第1四半期からとのことである。現地の子会社の決算期末が12月であることから、中国での業績推移は、3ヵ月遅れで同社としての業績推移に反映される。

### 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）の見込みである。また、営業利益率 7.9%（0.6%ポイント上昇）の見込みである。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。

## 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>19,602</b>	-	<b>+1,157</b>	
売上原価	2,545	5,087	7,635	10,469	2,813	5,830	8,427	-	+792	
売上総利益	3,546	7,091	10,809	14,445	3,647	7,590	11,174	-	+365	
販売費及び一般管理費	3,158	6,306	9,485	12,631	3,105	6,174	9,253	-	(232)	
<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>1,921</b>	-	<b>+598</b>	
営業外損益	27	(2)	(53)	(105)	(42)	(173)	(107)	-	(54)	
<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>1,814</b>	-	<b>+544</b>	
特別損益	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
税金等調整前純利益	415	782	1,270	1,709	500	1,242	1,814	-	+544	
法人税等合計	160	244	390	512	253	445	615	-	+225	
非支配株主に帰属する純利益	(7)	(8)	(13)	(4)	-	8	10	-	+23	
<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>1,188</b>	-	<b>+296</b>	
売上高伸び率	+6.2%	+4.1%	+3.6%	+3.7%	+6.1%	+10.2%	+6.3%	-	-	
営業利益伸び率	+12.0%	+5.7%	+16.5%	+21.1%	+39.6%	+80.4%	+45.2%	-	-	
経常利益伸び率	(3.9%)	(8.3%)	(0.8%)	+9.2%	+20.6%	+58.8%	+42.8%	-	-	
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%	+33.1%	-	-	
売上総利益率	58.2%	58.2%	58.6%	58.0%	56.4%	56.6%	57.0%	-	(1.6%)	
売上高販売管理費率	51.8%	51.8%	51.4%	50.7%	48.1%	46.0%	47.2%	-	(4.2%)	
営業利益率	6.4%	6.4%	7.2%	7.3%	8.4%	10.5%	9.8%	-	+2.6%	
経常利益率	6.8%	6.4%	6.9%	6.9%	7.7%	9.3%	9.3%	-	+2.4%	
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%	6.1%	-	+1.2%	
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%	33.9%	-	+3.2%	
<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>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>6,181</b>	-	<b>(85)</b>	
売上原価	2,545	2,542	2,548	2,834	2,813	3,017	2,597	-	+49	
売上総利益	3,546	3,545	3,718	3,636	3,647	3,943	3,584	-	(134)	
販売費及び一般管理費	3,158	3,148	3,179	3,146	3,105	3,069	3,079	-	(100)	
<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>506</b>	-	<b>(33)</b>	
営業外損益	27	(29)	(51)	(52)	(42)	(131)	66	-	+117	
<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>572</b>	-	<b>+84</b>	
特別損益	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
税金等調整前純利益	415	367	488	439	500	742	572	-	+84	
法人税等合計	160	84	146	122	253	192	170	-	+24	
非支配株主に帰属する純利益	(7)	(1)	(5)	9	-	8	2	-	+7	
<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>400</b>	-	<b>+54</b>	
売上高伸び率	+6.2%	+2.0%	+2.7%	+3.9%	+6.1%	+14.3%	(1.4%)	-	-	
営業利益伸び率	+12.0%	+0.0%	+37.2%	+35.6%	+39.6%	+120.5%	(6.1%)	-	-	
経常利益伸び率	(3.9%)	(12.8%)	+14.0%	+54.6%	+20.6%	+102.2%	+17.2%	-	-	
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%	+15.6%	-	-	
売上総利益率	58.2%	58.2%	59.3%	56.2%	56.4%	56.7%	58.0%	-	(1.4%)	
売上高販売管理費率	51.8%	51.7%	50.7%	48.6%	48.1%	44.1%	49.8%	-	(0.9%)	
営業利益率	6.4%	6.5%	8.6%	7.6%	8.4%	12.5%	8.2%	-	(0.4%)	
経常利益率	6.8%	6.0%	7.8%	6.8%	7.7%	10.7%	9.3%	-	+1.5%	
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%	6.5%	-	+0.9%	
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%	29.7%	-	(0.2%)	

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	17,783	-	+1,191	
ネイル関連事業	572	1,198	1,776	2,372	595	1,209	1,752	-	(24)	
その他の事業	25	51	75	96	20	42	66	-	(9)	
<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>19,602</b>	-	<b>+1,157</b>	
デンタル関連事業	403	802	1,337	1,797	521	1,330	1,835	-	+498	
ネイル関連事業	(22)	(29)	(32)	(5)	17	77	70	-	+102	
その他の事業	5	9	13	16	2	5	10	-	(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>1,916</b>	-	<b>+598</b>	
セグメント間取引消去	1	3	4	6	1	3	4	-	-	
<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>1,921</b>	-	<b>+598</b>	
デンタル関連事業	7.3%	7.3%	8.1%	8.0%	8.9%	10.9%	10.3%	-	+2.3%	
ネイル関連事業	(3.8%)	(2.4%)	(1.8%)	(0.2%)	2.9%	6.4%	4.0%	-	+5.8%	
その他の事業	20.0%	17.6%	17.3%	16.7%	10.0%	11.9%	15.2%	-	(2.2%)	
<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>9.8%</b>	-	<b>+2.6%</b>	

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	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	5,615	-	(48)
ネイル関連事業	572	626	578	596	595	614	543	-	(35)
その他の事業	25	26	24	21	20	22	24	-	-
<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>6,181</b>	-	<b>(85)</b>
デンタル関連事業	403	399	535	460	521	809	505	-	(30)
ネイル関連事業	(22)	(7)	(3)	27	17	60	(7)	-	(4)
その他の事業	5	4	4	3	2	3	5	-	+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>504</b>	-	<b>(33)</b>
セグメント間取引消去	1	2	1	2	1	2	1	-	-
<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>506</b>	-	<b>(33)</b>
デンタル関連事業	7.3%	7.3%	9.4%	7.9%	8.9%	12.8%	9.0%	-	(0.5%)
ネイル関連事業	(3.8%)	(1.1%)	(0.5%)	4.5%	2.9%	9.8%	(1.3%)	-	(0.8%)
その他の事業	20.0%	15.4%	16.7%	14.3%	10.0%	13.6%	20.8%	-	+4.2%
<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>8.2%</b>	-	<b>(0.4%)</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	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 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	4,516	-	(290)
受取手形及び売掛金	3,096	3,116	2,981	3,354	3,304	3,731	3,050	-	+69
たな卸資産	6,302	6,469	6,669	6,207	6,565	6,602	7,183	-	+514
その他	499	443	519	524	442	517	590	-	+71
<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>15,339</b>	-	<b>+364</b>
有形固定資産	6,519	6,757	6,784	7,100	7,175	7,190	7,642	-	+858
無形固定資産	1,220	1,218	1,149	1,132	1,185	1,124	1,128	-	(21)
投資その他の資産合計	7,422	7,549	6,422	6,953	6,547	6,970	7,884	-	+1,462
<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>16,655</b>	-	<b>+2,300</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>31,995</b>	-	<b>+2,664</b>
支払手形及び買掛金	861	719	781	669	770	780	808	-	+27
短期借入金	500	500	500	849	1,144	1,143	1,388	-	+888
その他	2,536	2,394	2,008	2,302	2,464	2,193	1,950	-	(58)
<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>4,146</b>	-	<b>+857</b>
長期借入金	855	739	604	125	244	236	245	-	(359)
その他	1,986	2,005	1,662	1,832	1,677	1,791	2,059	-	+397
<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>2,304</b>	-	<b>+38</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>6,451</b>	-	<b>+895</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>22,208</b>	-	<b>+1,107</b>
その他合計	3,436	3,694	2,674	2,974	2,689	2,729	3,335	-	+661
<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>25,543</b>	-	<b>+1,768</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>31,995</b>	-	<b>+2,664</b>
自己資本	23,919	24,457	23,656	24,250	23,928	24,548	25,402	-	+1,746
有利子負債	1,355	1,239	1,104	974	1,388	1,379	1,633	-	+529
ネットデット	(4,358)	(4,141)	(3,702)	(3,916)	(3,751)	(3,316)	(2,883)	-	+819
自己資本比率	77.7%	79.1%	80.7%	80.4%	78.8%	79.6%	79.4%	-	(1.3%)
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%)	(11.3%)	-	+4.3%
ROE(12ヵ月)	3.6%	3.3%	3.5%	5.0%	5.0%	5.9%	6.1%	-	+2.6%
ROA(12ヵ月)	5.1%	4.9%	5.1%	5.6%	5.9%	7.0%	7.3%	-	+2.2%
在庫回転日数	225	232	238	199	212	199	252	-	-
当座比率	226%	235%	237%	216%	193%	205%	182%	-	-
流動比率	401%	426%	455%	392%	353%	378%	370%	-	-

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	-	349	-	-	-
投資活動によるキャッシュフロー	-	(518)	-	(1,519)	-	(677)	-	-	-
<b>営業活動によるCF+投資活動によるCF</b>	<b>-</b>	<b>98</b>	<b>-</b>	<b>(51)</b>	<b>-</b>	<b>(328)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
財務活動によるキャッシュフロー	-	(454)	-	(844)	-	148	-	-	-

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などである。

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