

日本アジア投資株式会社 2018年3月期 第1四半期 決算補足資料

決算発表日：2017年8月10日

(ご注意)本資料に記載された事項は、資料作成時点での当社の判断であり、その情報の正確性を保証するものではありません。また、今後予告なしに変更されることがあります。本資料に含まれる意見や予測などについては、様々な要因の変化により、実際の業績や結果とは大きく異なる可能性があることをご留意下さい。また、本資料は情報の提供のみを目的としており、当社が発行する有価証券の投資勧誘を目的とするものではありません。なお、本資料内の数値は全て連結ベース(ファンド連結基準、または、従来連結基準)にて表示しております。

1. 総括	P3
2. 2018年3月期第1四半期の実績(従来連結基準)	P4
3. 営業活動の状況	P15
4. 2018年3月期の業績見込値(従来連結基準)	P22
5. 参考情報	P23

✓ 2018年3月期第1四半期の実績（従来連結基準）

- ・ 経常利益が7倍超に増加、最終黒字化
- ・ メガソーラープロジェクトからの利益が貢献

✓ 営業活動の成果

- ・ 事業承継型バイアウトファンドを設立
- ・ 2件のメガソーラープロジェクトを売却

✓ 2018年3月期の業績見込（従来連結基準）

- ・ 期初見込に変更なし、3期連続最終黒字を目指す
- ・ 未上場株式売却益、メガソーラープロジェクト売却益が中心

業績数値

ハイライト	P5
営業総利益の内訳	P7
業務別 詳細	P8
販管費	P12
負債	P13
CF（ファンド連結基準）	P14

2. 2018年3月期第1四半期の実績-ハイライト P/L・実行額（従来連結基準） JAIC

	2017/3期1Q 実績		2018/3期1Q 実績		
	金額 (百万円)	構成比	金額 (百万円)	構成比	増減率
営業収益	904	100%	717	100%	△21%
営業原価	491	54%	101	14%	△79%
営業総利益	412	46%	615	86%	49%
販管費	331	37%	307	43%	△7%
営業利益	81	9%	308	43%	280%
経常利益	33	4%	284	40%	742%
親会社株主に帰属する 当期純利益	△60	△7%	281	39%	-

株式売却高が減少、メガソーラープロジェクトからの利益が増加

株式売却原価、評価損、引当金が減少

最終利益
黒字化

事業承継型バイアウトファンドを設立

ファンド設立額	-	-	1,000	-	-
投資実行高	504	-	588	-	17%

2. 2018年3月期第1四半期の実績-ハイライト B/S・残高（従来連結基準）

	2017/3期末実績		2018/3期1Q 実績		
	金額 (百万円)	構成比	金額 (百万円)	構成比	増減率
現預金	6,213	31%	4,515	24%	△27%
営業投資有価証券 (再生可能エネルギー他)	4,081	20%	4,513	24%	11%
営業投資有価証券 (プライベートエクイティ 引当後)	7,356	36%	7,233	38%	△2%
総資産	20,305	100%	18,948	100%	△7%

再生可能エネルギー投資残高が増加

借入金・社債残高	14,128	70%	12,675	67%	△10%
自己資本	5,686	28%	5,738	30%	1%

ピーク時から72%削減

ファンド運用残高	28,753	-	28,292	-	△2%
投資残高	16,558	-	17,073	-	3%

2. 2018年3月期第1四半期の実績-営業総利益の内訳(従来連結基準)



(単位:百万円)		13/3	14/3	15/3	16/3	17/3	17/3(1Q)	18/3(1Q)	増減率 (%)
1.	投資事業組合等管理業務								
	営業収益	852	865	634	729	466	93	114	22%
	営業原価	-	-	-	-	-	-	-	-
	営業総利益	852	865	634	729	466	93	114	22%
2.	投資業務								
	営業収益	2,701	5,134	3,844	3,300	3,434	806	593	△26%
	営業原価	3,582	3,666	3,640	2,481	1,744	490	99	△80%
	営業総利益	△880	1,468	203	818	1,690	316	493	56%
3.	その他								
	営業収益	229	154	53	13	25	4	8	86%
	営業原価	25	15	9	7	6	1	1	△12%
	営業総利益	204	139	44	5	19	2	6	140%
合計									
	連結営業収益	3,784	6,155	4,532	4,043	3,926	904	717	△21%
	連結営業原価	3,607	3,681	3,650	2,488	1,750	491	101	△79%
	連結営業総利益	176	2,474	882	1,554	2,176	412	615	49%

投資業務営業総利益が+1.7億円(+56%)増加

2. 2018年3月期第1四半期-業務別詳細 投資業務 概要



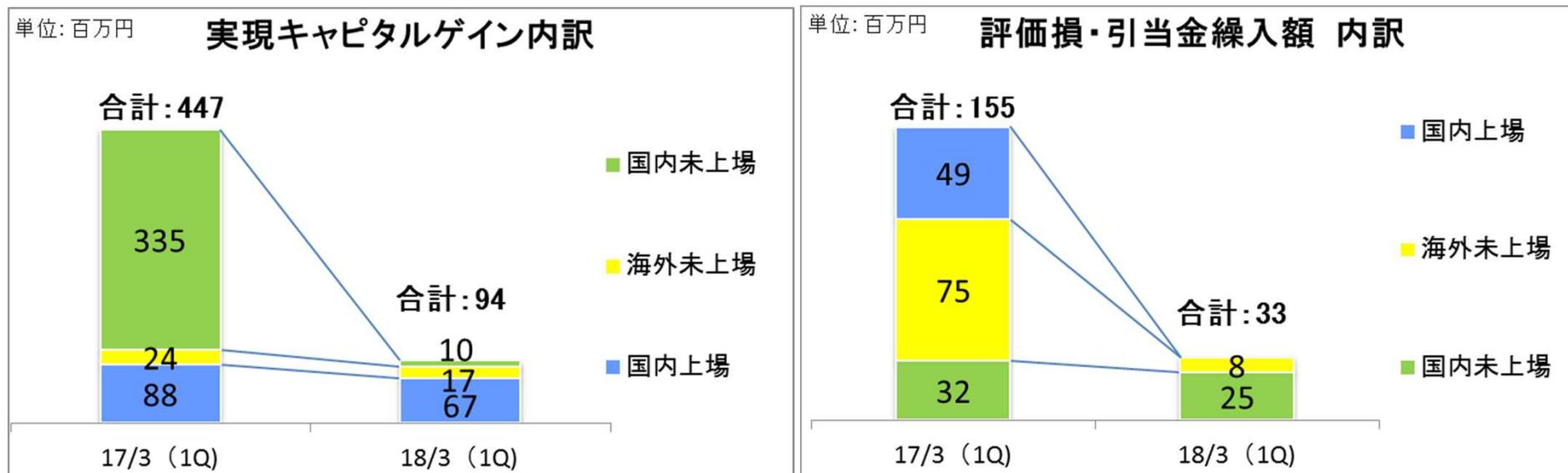
投資業務 営業総利益内訳 (従来連結基準)

単位・百万円	13/3	14/3	15/3	16/3	17/3
投資業務					
営業投資有価証券売却高	2,411	4,656	3,651	2,954	2,275
利息・配当収入	95	121	93	49	30
組合持分利益等	194	357	100	295	1,128
営業収益	2,701	5,134	3,844	3,300	3,434
営業投資有価証券売却原価	1,385	2,133	1,767	1,863	1,423
営業投資有価証券評価損・ 投資損失引当金繰入額	2,038	1,480	1,704	569	274
組合持分損失等	158	52	168	47	46
営業原価	3,582	3,666	3,640	2,481	1,744
営業総利益	△880	1,468	203	818	1,690
実現キャピタルゲイン(売却高△売却原価)	1,025	2,523	1,883	1,090	852
投資損益(実現CG△評価損・引当繰入額)	△1,012	1,042	178	520	577

17/3(1Q)	18/3(1Q)	増減率 (%)
771	156	△80%
1	19	860%
33	418	1159%
806	593	△26%
324	62	△81%
155	33	△79%
10	4	△57%
490	99	△80%
316	493	56%
447	94	△79%
291	61	△79%

- ①②国内未上場銘柄の大型売却が無く、売却高や実現キャピタルゲインが減少
- ③ 資産の入れ替えが進み、評価損・引当金の損失処理が減少
- ④ メガソーラープロジェクトの売却益2.5億円、売電収益等1.6億円が発生し、大幅に増加

2. 2018年3月期第1四半期の実績-業務別詳細 投資業務 投資損益内訳 ▲JAIC



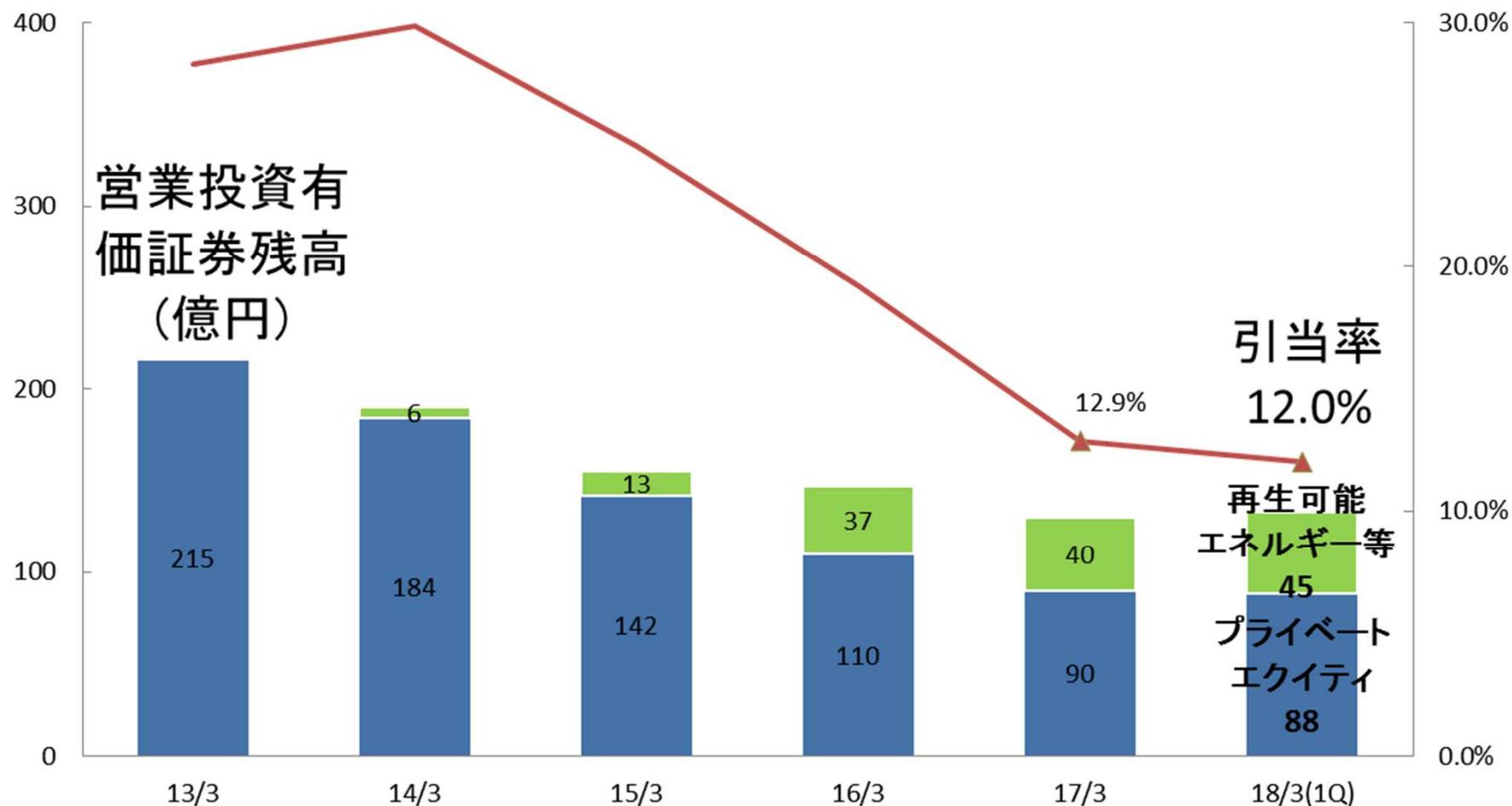
✓ 実現キャピタルゲイン

- ・前年同期はバイアウト案件で国内未上場株式の大型売却が発生
- ・当四半期ではこれらの大型の売却が無かったため減少

✓ 評価損、引当金繰入額

- ・前年同期は、国内上場株式の時価下落による評価損や、他社の運営する海外未上場ファンドへの評価損が発生
- ・当四半期ではこれらの評価損が発生しなかったため減少

2. 2018年3月期第1四半期の実績-業務別詳細 投資業務 引当率 (従来連結基準)



資産の入替が進み引当率が低下

2. 2018年3月期第1四半期の実績-業務別詳細 投資事業組合等管理業務 ▲JAIC

・ファンド 新規設立・運用残高 推移

(単位:百万円)	13/3	14/3	15/3	16/3	17/3	17/3(1Q)	18/3(1Q)
ファンド設立・資産増加額	4,548	-	-	5,201	500	-	1,000
ファンド運用残高	85,873	50,888	43,897	39,335	28,753	37,053	28,292
うち 当社グループ出資額				14,004	9,427	13,227	9,104

- ✓ 事業承継型バイアウトファンド10億円を新規設立
- ✓ ファンドの満期到来等により運用残高は減少

・組合運営報酬 推移 (従来連結基準)

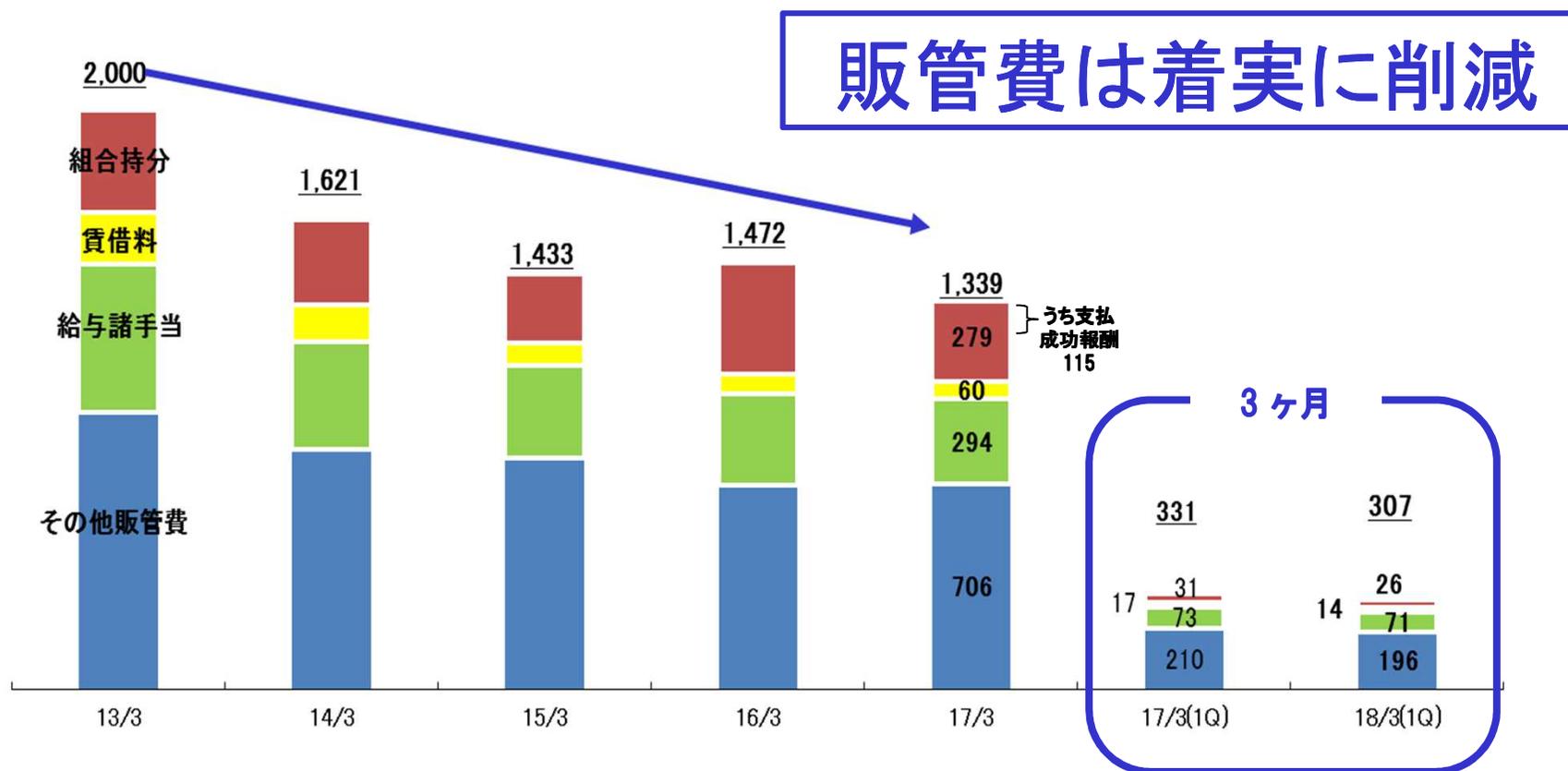
(単位:百万円)	13/3	14/3	15/3	16/3	17/3	17/3(1Q)	18/3(1Q)	増減率(%)
組合運営報酬 合計	852	865	634	729	466	93	114	22%
うち 管理報酬等	815	733	571	441	364	93	63	△32%
うち 成功報酬	37	132	63	288	101	-	50	-

- ✓ ファンド運用残高の減少に伴い管理報酬等が減少
- ✓ 海外で運営するファンドから成功報酬を受領

2. 2018年3月期第1四半期の実績-販管費(従来連結基準)

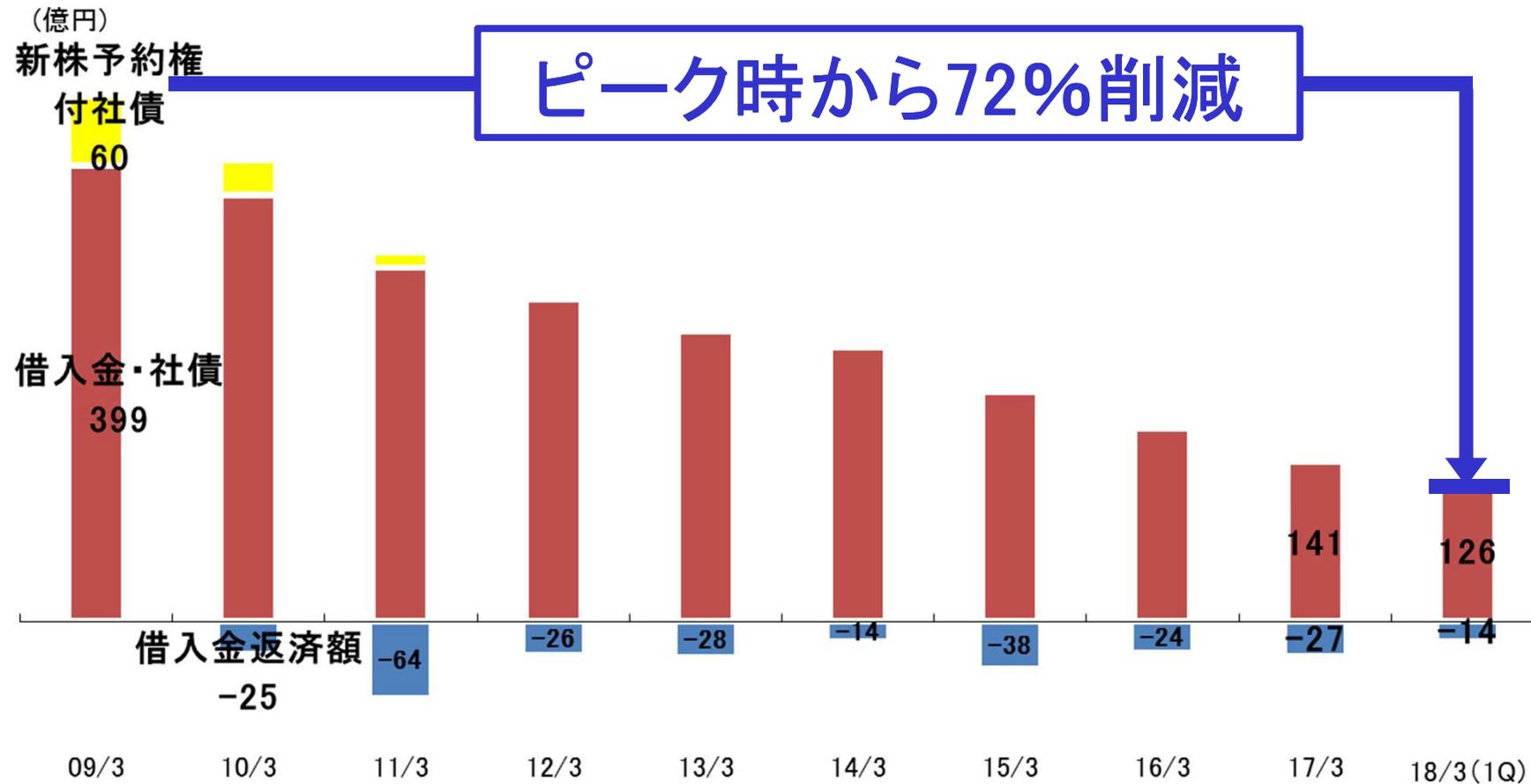


(百万円)



		13/3	14/3	15/3	16/3	17/3	18/3(1Q)
従業員数	連結	80	46	45	43	44	44
	単体	42	23	25	23	23	24

2. 2018年3月期第1四半期の実績-負債(従来連結基準)



2. 2018年3月期第1四半期の実績-CF(ファンド連結基準)



(単位:百万円)	13/3	14/3	15/3	16/3	17/3	17/3(1Q)	18/3(1Q)	増減率(%)
営業活動によるCF	1,196	3,624	511	974	1,406	△384	△377	- ①
投資活動によるCF	277	437	213	470	△5	△3	△4	-
財務活動によるCF	△2,838	△1,424	△3,224	△1,404	△2,469	△1,861	△1,453	- ②
CF増減額	△1,259	2,758	△2,371	△26	△1,100	△2,287	△1,844	-
期末残高	5,554	8,313	5,942	5,915	4,815	3,627	2,970	△18%

① 営業活動によるCF

営業投資資産の増加やファンドへの出資により、3.7億円の支出

② 財務活動によるCF

借入金の返済により、14.5億円の支出

3. 営業活動の状況



プライベートエクイティ投資事業……………	P16
再生可能エネルギー投資事業……………	P19
期初計画の進捗状況……………	P21

事業承継型バイアウトファンド設立

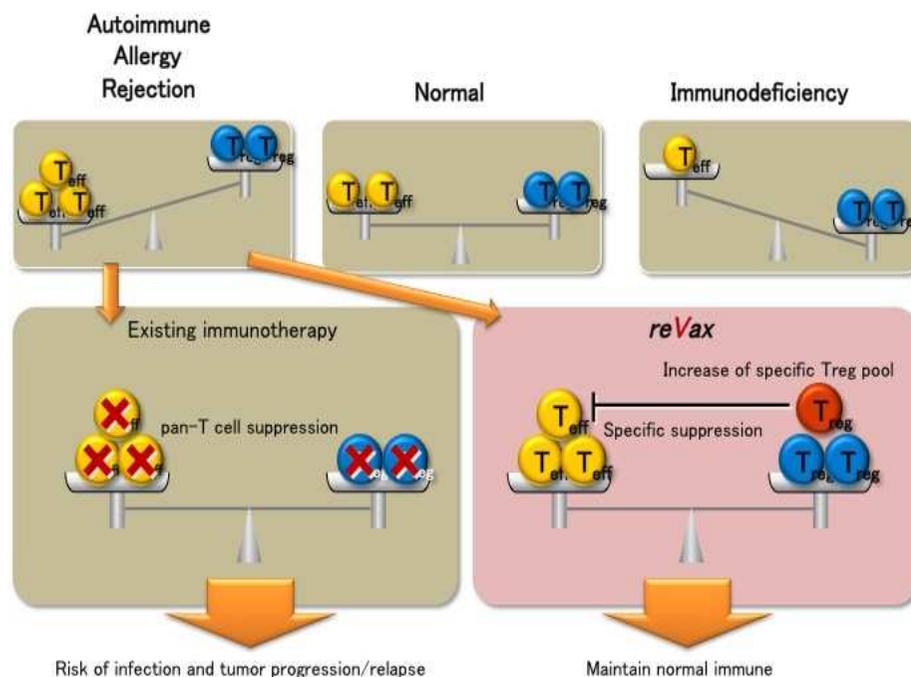
～国内中小企業の事業承継問題解決と地域創生を目指す～

ファンド名	サクセッション1号投資事業有限責任組合
運用者	日本アジア投資(株)(当社)
出資者	(株)あおぞら銀行、当社
ファンド総額	10億円 (設立時点) 追加募集により30億円まで拡大を目指す
投資対象	日本国内の事業承継問題を抱える中小企業
設立日	2017年6月26日

実行額合計 国内 4社、3.2億円

(株)レグイミューン REGIMMUNE

～独自技術による免疫制御剤の創薬ベンチャー～



・独自の免疫抑制技術「reVax」:
制御性T細胞「Treg」を選択的に増加させ、自分自身の正常な細胞や組織に対しても過剰に反応してしまう免疫だけを抑制する

・治療薬「RGI-2001」:
白血病の治療時に生じる合併症治療薬
2018年前半、臨床試験Phase II b開始予定

その他、セカンダリー案件等 3社へ投資実行

アルファフーズ(株)



～UAA(Ultra Anti Aging)製法®による美味しい防災食～

従来の保存食であれば賞味期限は1年～3年。

UAA食品なら常温で美味しく
3年から5年の長期保存。
常温で保存でき、
体にやさしい保存食。

従来のレトルトパウチ食品や缶詰は食材の食感・
風味が良くなく、温めないとおいしくない。

UAA食品は、素材の風味や色・
食感を損ないません。
また、開封後そのまま食べられます。

美味しさそのまま!
UAA食品

今までにない常温長期保存食

従来の保存食と言えば乾パン、ビスケットなど
味気のないものばかり。

肉じゃがやさばの味噌煮など
普段の食べ慣れた味を豊富な
商品ラインナップでご用意できます。



- 同社が特許を持つUAA製法®により、食品の素材や風味、色・食感を損なわずに常温で長期保存が可能。災害時でも、飢えを凌ぐだけでなく、いつもの食事が味わえる。
- 普段の食事にも採り入れられるよう、食物アレルギー特定原材料やカロリーをコントロールした商品も展開

JAICの元投資先である
エヌ・デーソフトウェア(株)
(東証二部上場:3794)が、
介護事業でのシナジー効果
を期待し7/31に完全子会社化

JAICは、介護施設向けの
業務支援ソフトウェアを手掛ける
同社の、生活の安心・安全
に関する福祉周辺事業における
M&Aのニーズを把握

アルファフーズ(株)にとって
新規販路開拓につながると
期待し本件M&Aを主導
同社代表者と共に株式を譲渡

期中売電開始 3件、合計6.5MW



静岡県
伊豆の国市浮橋
太陽光発電所 2.9MW



香川県
野間池ソーラー
発電所
2.4MW



三重県
多気町野中
太陽光発電所1.2MW

3. 営業活動の状況-再生可能エネルギー投資-メガソーラー-累計投資実績 JAIC

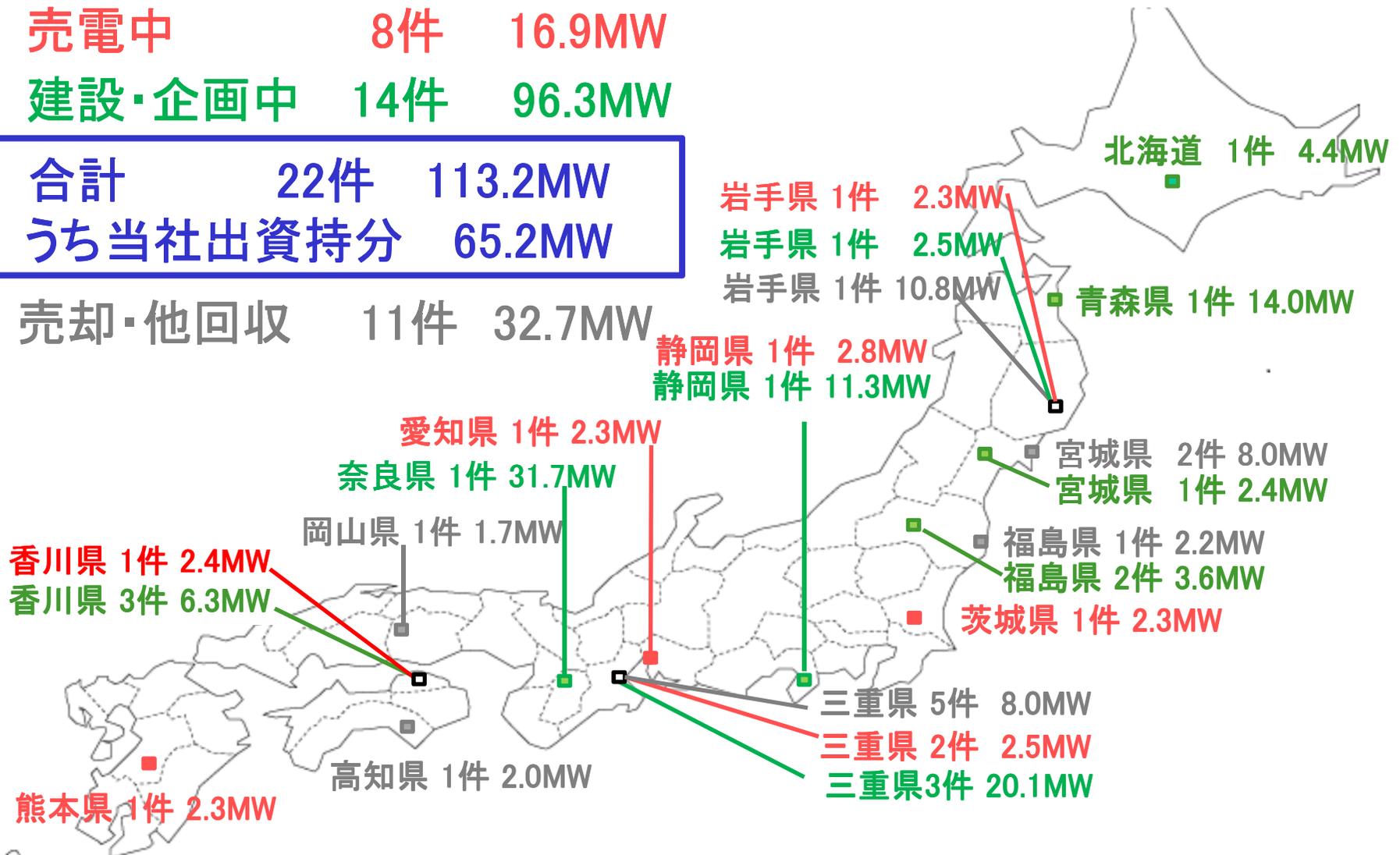
売電中 8件 16.9MW

建設・企画 14件 96.3MW

合計 22件 113.2MW

うち当社出資持分 65.2MW

売却・他回収 11件 32.7MW



※1 RJAエナジー投資事業有限責任組合からの投資分を含めております。

※2 各プロジェクトに対する当社の出資比率はプロジェクト毎に異なるため、当社の投資額や当社に帰属する売電収益の金額は、必ずしもプロジェクトのMW数に連動しておりません。

3. 営業活動の状況 - 期初計画の進捗状況

国内PE投資向け ファンド設立

- ・ 事業承継型バイアウトファンド「サクセッション1号」設立
- ・ あおぞら銀行と10億円で設立、30億円までの拡大を目指す

国内PE投資の 投資領域拡大

- ・ 過去の投資先である上場企業との関係を再構築
- ・ グロース投資候補先として、他、多様な協業機会を開拓中

高採算の再生可能 エネルギープロジェクトへの投資

- ・ 30円台のメガソーラープロジェクト1件に新規投資実行
- ・ 低コストの開発手法や太陽光以外のプロジェクトを研究中

First Easternとの 協業推進

- ・ 推進のための部署を新設
- ・ 共同ファンド設立を中心に幅広く協業方法を協議

売却益の獲得

- ・ プライベートエクイティ: 上場済み企業の株式売却が進捗
- ・ 再生可能エネルギー投資: 2件、3.0MWのプロジェクトを売却

4. 2018年3月期の業績見込値(従来連結基準)



従来連結基準	2018/3期見込		2018/3(1Q)実績		
	金額 (百万円)	構成比	金額 (百万円)	構成比	進捗率
営業収益	4,700	100%	717	100%	15%
うち ファンド報酬	400	9%	114	16%	29%
うち 売却高	3,400	72%	156	22%	5%
うち 再生エネルギー	700	15%	416	58%	60%
うち その他	200	4%	28	4%	14%
営業原価	2,650	56%	101	14%	4%
うち 売却原価	2,200	47%	62	9%	3%
うち 評価損・引当	400	9%	33	5%	8%
うち その他	50	1%	5	1%	12%
営業総利益	2,050	44%	615	86%	30%
販管費	1,300	28%	307	43%	24%
営業利益	750	16%	308	43%	41%
経常利益	550	12%	284	40%	52%
親会社に帰属する 当期純利益	470	10%	281	39%	60%

- ✓ 期初見込み
変更なし
- ✓ 3期連続黒字
目指す

- ①
- ②
- ③

- 【前提条件】
- ①成功報酬1億円含む
 - ②未上場株式の売却を中心に見込む
 - ③売電収入に加え、売却益で7件22MW分(当社出資持分16MW)を見込む
 - ④営業外収益や特別損益は見込まず、税金費用を見込む

- ④

業績見込値は現時点で当社が一定の前提条件に基づいて算定したものであり、その達成を保証するものではありません。様々な要因の変化により、実際の業績や結果とは大きく異なる可能性があります。

5. 参考情報



主要データの推移・・・・・・・・・・・・・・・・	P24
営業収益・営業総利益内訳・・・・・・・・	P25
上場実績・・・・・・・・・・・・・・・・	P26
投資残高内訳・・・・・・・・・・・・・・・・	P27
会社概要・・・・・・・・・・・・・・・・	P28

主要データの推移



・業績、財務状況（従来連結基準）

(単位: 百万円)	08/3	09/3	10/3	11/3	12/3	13/3	14/3	15/3	16/3	17/3	17/3(1Q)	18/3(1Q)
業績												
営業収益	20,051	8,494	7,414	10,979	5,396	3,784	6,155	4,532	4,043	3,926	904	717
営業総利益	10,879	△19,988	△5,599	3,692	396	176	2,474	882	1,554	2,176	412	615
販売費及び一般管理費	5,328	7,698	3,787	2,399	2,274	2,000	1,621	1,433	1,472	1,339	331	307
営業利益	5,550	△27,686	△9,386	1,293	△1,878	△1,823	852	△550	82	836	81	308
経常利益	4,796	△28,950	△10,334	175	△2,477	△2,612	374	△610	612	726	33	284
親会社株主に帰属する当期純利益	3,049	△34,845	△10,903	△2,044	△2,885	△2,575	462	△850	597	553	△60	281
財務状況												
現預金	16,490	11,387	11,940	12,950	10,513	8,550	10,428	9,437	8,202	6,213	6,228	4,515
営業投資有価証券 (再生可能エネルギー、他)	-	-	-	-	-	-	608	1,337	3,722	4,081	3,942	4,513
引当後 営業投資有価証券 (プライベートエクイティ)	62,878	72,733	30,774	19,898	16,462	15,452	12,380	10,364	8,226	7,356	7,551	7,233
借入金・社債・予約権付社債	39,273	45,971	40,563	32,327	28,275	25,433	24,010	20,193	16,910	14,128	14,860	12,675
自己資本	55,003	14,142	5,378	4,376	1,969	1,565	2,573	3,373	4,976	5,686	4,562	5,738
総資産	98,874	62,172	48,381	38,463	31,731	28,272	27,302	24,396	22,680	20,305	20,099	18,948

・ファンドの状況、投資の状況

(単位: 百万円)	08/3	09/3	10/3	11/3	12/3	13/3	14/3	15/3	16/3	17/3	17/3(1Q)	18/3(1Q)
ファンド設立・資産増加額	11,257	11,626	9,883	1,330	11,926	4,548	-	-	5,201	500	-	1,000
ファンド運用残高	108,800	108,502	108,445	85,755	85,833	85,873	50,888	43,897	39,335	28,753	37,053	28,292
うち 当社グループ出資額									14,004	9,427	13,227	9,104
投資実行額	23,950	15,046	4,002	3,204	4,545	4,746	4,189	2,728	4,093	4,315	504	588
投資残高	89,497	76,472	63,076	42,268	36,706	33,886	25,862	19,722	18,783	16,558	18,513	17,073

営業収益・営業総利益 内訳 (従来連結基準)

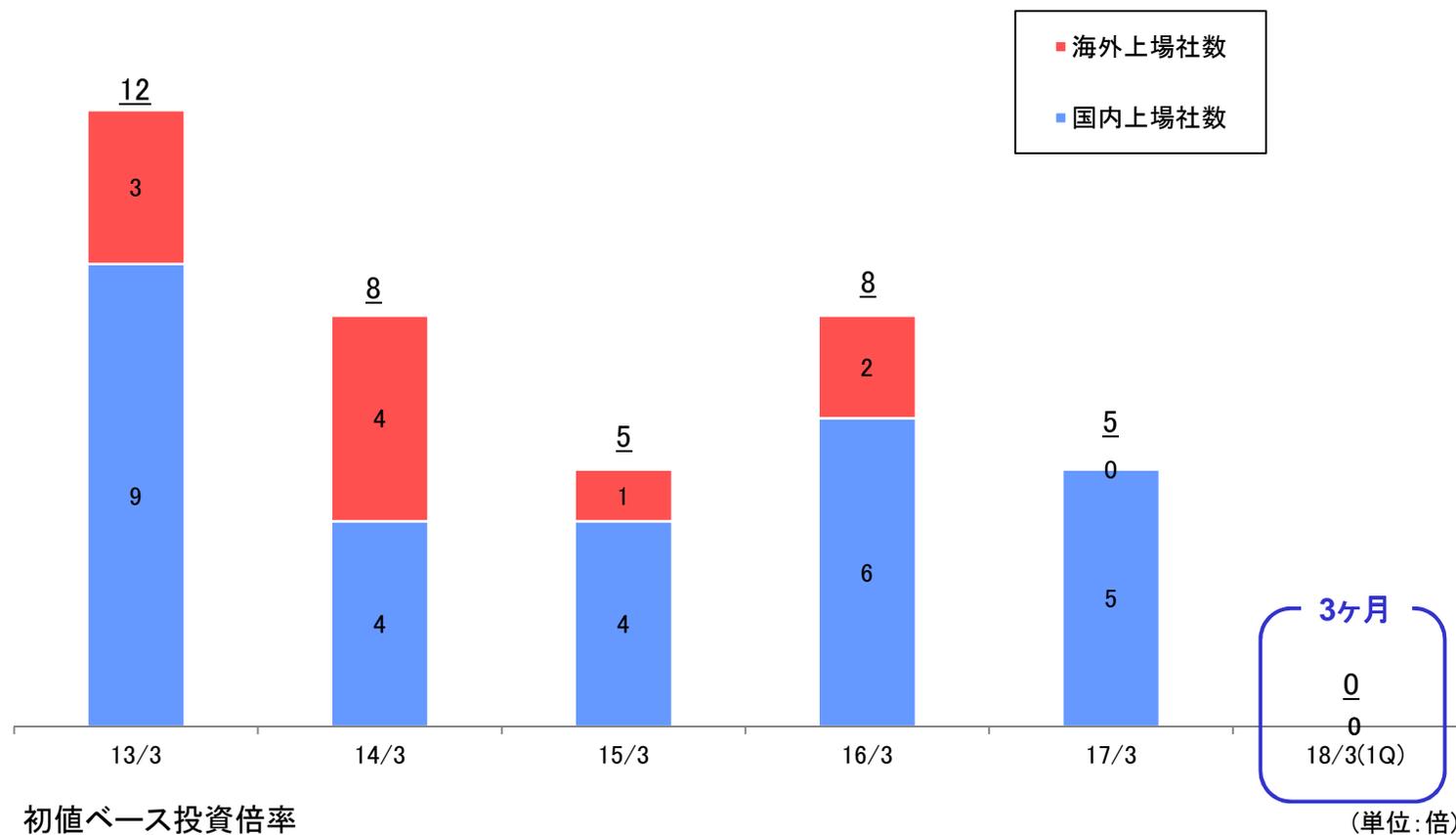


(単位:百万円)	08/3	09/3	10/3	11/3	12/3	13/3	14/3	15/3	16/3	17/3	17/3(1Q)	18/3(1Q)
1. 投資事業組合等管理業務												
管理運営報酬等	1,501	1,559	1,294	1,088	966	815	733	571	441	364	93	63
成功報酬	1,006	268	461	295	84	37	132	63	288	101	-	50
営業収益	2,508	1,827	1,755	1,383	1,050	852	865	634	729	466	93	114
営業原価	2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
営業総利益	2,506	1,827	1,755	1,383	1,050	852	865	634	729	466	93	114
2. 投資業務												
営業投資有価証券売却高	14,547	5,203	4,700	8,584	3,938	2,411	4,656	3,651	2,954	2,275	771	156
利息・配当収入	746	606	430	595	181	95	121	93	49	30	1	19
組合持分利益等	1,241	207	242	180	63	194	357	100	295	1,128	33	418
営業収益	16,535	6,018	5,373	9,360	4,183	2,701	5,134	3,844	3,300	3,434	806	593
営業投資有価証券売却原価	5,960	5,022	4,450	6,680	3,412	1,385	2,133	1,767	1,863	1,423	324	62
営業投資有価証券評価損・ 投資損失引当金繰入額	2,132	22,685	7,981	331	1,373	2,038	1,480	1,704	569	274	155	33
組合持分損失等	540	509	398	191	178	158	52	168	47	46	10	4
営業原価	8,632	28,217	12,829	7,203	4,964	3,582	3,666	3,640	2,481	1,744	490	99
営業総利益	7,902	△22,199	△7,456	2,157	△780	△880	1,468	203	818	1,690	316	493
3. その他												
営業収益	1,004	649	285	234	162	229	154	53	13	25	4	8
営業原価	537	266	183	83	35	25	15	9	7	6	1	1
営業総利益	467	382	101	151	126	204	139	44	5	19	2	6
合計												
連結営業収益	20,051	8,494	7,414	10,979	5,396	3,784	6,155	4,532	4,043	3,926	904	717
連結営業原価	9,171	28,483	13,013	7,286	4,999	3,607	3,681	3,650	2,488	1,750	491	101
連結営業総利益	10,879	△19,988	△5,599	3,692	396	176	2,474	882	1,554	2,176	412	615
販売費及び一般管理費	5,328	7,698	3,787	2,399	2,274	2,000	1,621	1,433	1,472	1,339	331	307
営業利益	5,550	△27,686	△9,386	1,293	△1,878	△1,823	852	△550	82	836	81	308
経常利益	4,796	△28,950	△10,334	175	△2,477	△2,612	374	△610	612	726	33	284
親会社株主に帰属する当期純利益	3,049	△34,845	△10,903	△2,044	△2,885	△2,575	462	△850	597	553	△60	281

上場実績



上場社数(単位:社)



初値ベース投資倍率

(単位:倍)

	13/3	14/3	15/3	16/3	17/3	18/3(1Q)
国内	1.5	15.2	4.9	1.7	5.6	-
海外	3.4	2.2	1.8	-	-	-

・新規上場件数には、14/3は2社、15/3は2社、16/3は2社、17/3は1社の株式交換等による上場株式取得分を含めております。
 なお、初値倍率の計算には株式交換による上場株式取得分は含めておりません。平均初値倍率=初値時価総額の合計/取得額の合計

投資残高内訳



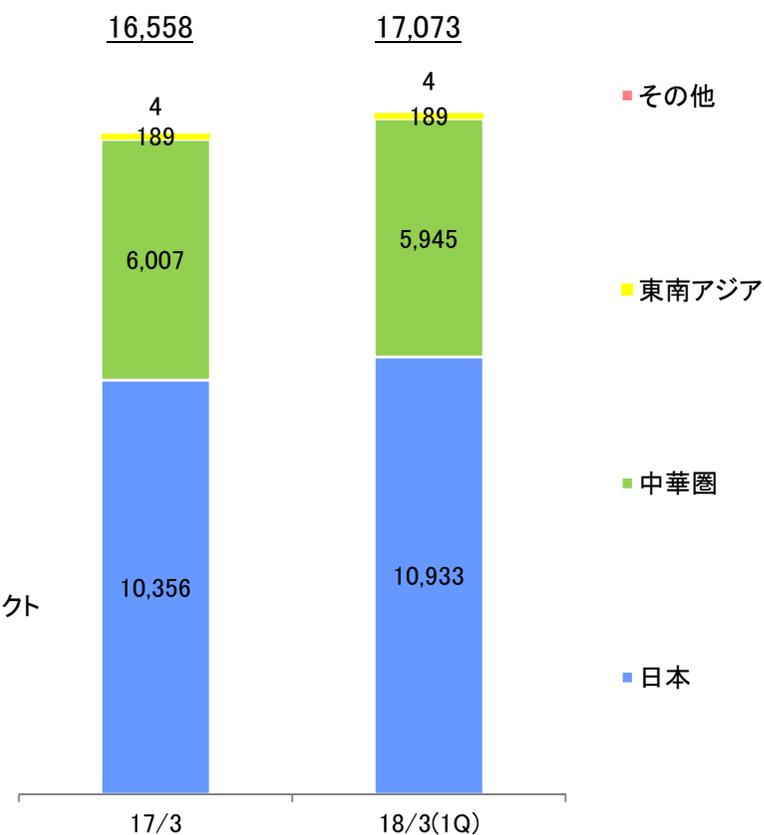
◆業種別内訳

(単位:百万円)



◆地域別内訳

(単位:百万円)



・他社ファンドへの出資持分額は含んでおりません。

会社概要(2017年6月末現在)



商号	日本アジア投資株式会社 (略称)JAIC	
本社所在地	東京都千代田区神田錦町三丁目11番地	
設立年月日	1981年7月10日	
資本金	5,426百万円	
株式上場市場	東京証券取引所 市場第一部 (証券コード:8518)	
従業員数	単体24名／連結44名	
事業領域	<ul style="list-style-type: none">・プライベートエクイティ事業・再生可能エネルギー投資事業・新規投資事業	
役員	取締役会長	川俣 喜昭(社外取締役)
	代表取締役社長	下村 哲朗
	取締役	志村 誠一郎
	監査等委員長	大森 和徳
	監査等委員	安川 均 (独立社外取締役)
	監査等委員	沼波 正 (独立社外取締役)

JAIC

日本アジア投資株式会社

〒101-8570 東京都千代田区神田錦町三丁目11番地 精興竹橋共同ビル

代表 Tel(03)3259-8518 Fax(03)3259-8511

<http://www.jaic-vc.co.jp>

IRに関するお問合せ先:

執行役員 岸本

管理グループ 丸山

IRに関するお問合せアドレス: ir@jaic-vc.co.jp

(ご注意)本資料に記載された事項は、資料作成時点での当社の判断であり、その情報の正確性を保証するものではありません。また、今後予告なしに変更されることがあります。本資料に含まれる意見や予測などについては、様々な要因の変化により、実際の業績や結果とは大きく異なる可能性があることをご留意下さい。また、本資料は情報の提供のみを目的としており、当社が発行する有価証券の投資勧誘を目的とするものではありません。なお、本資料内の数値は全て連結ベース(ファンド連結基準・従来連結基準、ともにそれぞれ記載)にて表示しております。