日本アジア投資株式会社
2018年3月期　第2四半期
決算補足資料

決算発表日:2017年11月13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。

目次

1. 総括 P3

2. 2018年3月期第2四半期の実績（従来連結基準） P4

3. 営業活動の状況 P15

4. 下期の計画 P22

参考情報 P25

JAIC

✓2018年3月期第2四半期の実績（従来連結基準）

- 54% 増収、最終利益4億円に黒字転換
- 再生可能エネルギープロジェクト売却益10億円が貢献

✓営業活動の成果

- ファンド新設：事業承継型バイアウトファンド10億円
- 売電開始プロジェクト：6件、20.4MW

✓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
- 株式売却益やファンド報酬下振れを再生可能エネで補う
- 上期進捗率：営業収益 54%、最終利益 105%
- 下期は未上場株式売却を促進し、営業収益やCFを獲得

JAIC

業績数値

ハイライト	P5
営業収益・原価内訳	P10
業務別　詳細	P11

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

	2017/3期2Q 実績		2018/3期2Q 実績			2018/3期 通期業績見込値	
	金額（百万円）	構成比	金額（百万円）	構成比	増減率	金額（百万円）	進捗率
営業収益	1,649	100%	2,547	100%	54%	4,700	54%
営業原価	747	45%	1,227	48%	64%	2,650	46%
営業総利益	902	55%	1,319	52%	46%	2,050	64%
販管費	686	42%	605	24%	△12%	1,300	47%
営業利益	215	13%	714	28%	232%	750	95%
経常利益	109	7%	640	25%	484%	550	116%
親会社株主に帰属する当期純利益	△64	△4%	493	19%	–	470	105%

ファンド設立額	–	–	1,000	–	–
投資実行高	1,402	–	2,166	–	54%

✓ 前年同期比：54%増収、最終利益が黒字転換
✓ 通期見込進捗率：営業収益54%、最終利益105%

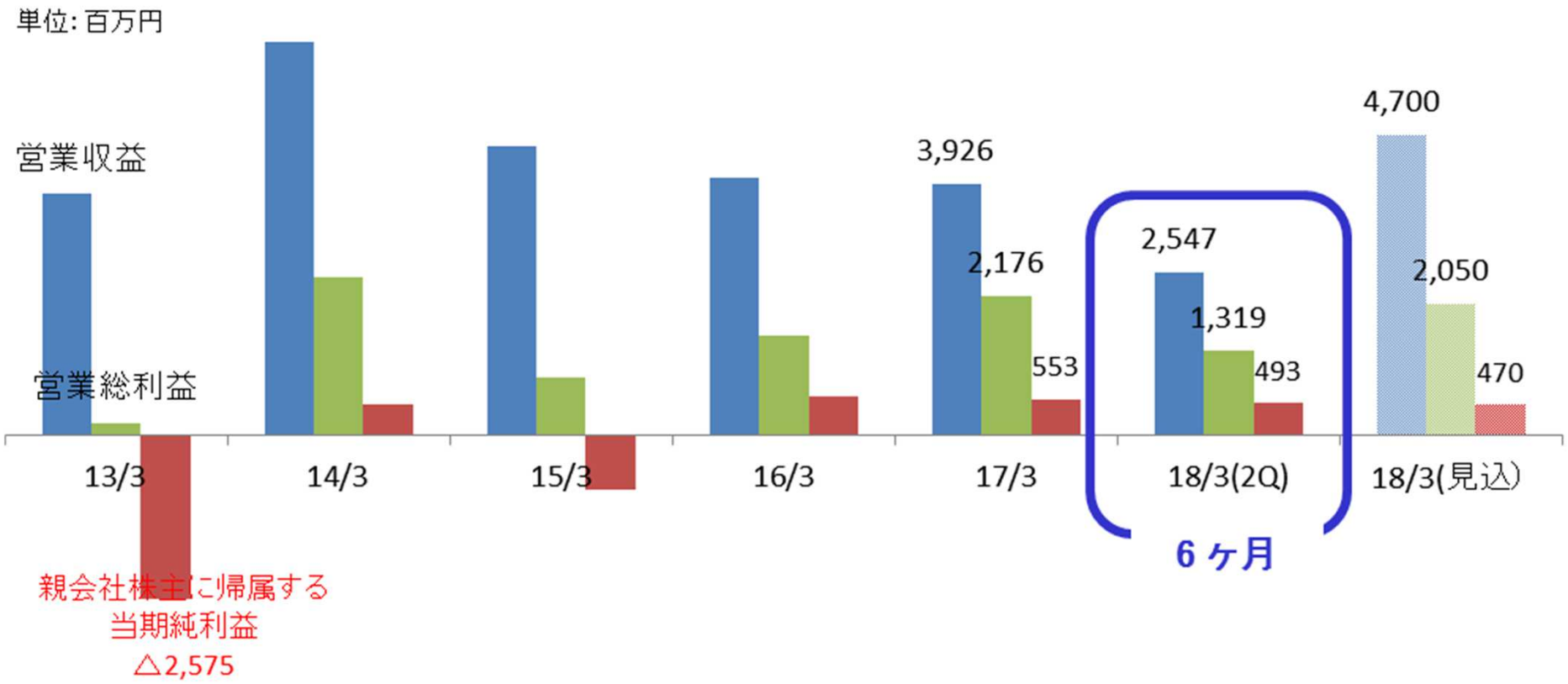
2. 2018年3月期第2四半期の実績-ハイライト B/S・残高（従来連結基準）

JAIC

	2017/3期末実績		2018/3期2Q 実績		
	金額（百万円）	構成比	金額（百万円）	構成比	増減率
総資産	20,305	100%	19,604	100%	△3%
うち　現預金	6,213	31%	4,135	21%	△33%
うち　営業投資有価証券（再生可能エネルギー他）	4,081	20%	6,242	32%	53%
うち　営業投資有価証券（プライベートエイクイティ 引当後）	7,356	36%	7,064	36%	△4%
借入金・社債残高	14,128	70%	12,468	64%	△12%
自己資本	5,686	28%	5,997	31%	5%
ファンド運用残高	28,753	–	23,299	–	△19%
投資残高	16,558	–	19,089	–	15%

✓ 新規投資や持分利益により再生可能エネルギー資産が53%増加
✓ 借入金残高を125億円まで圧縮、ピーク時400億円から74%削減

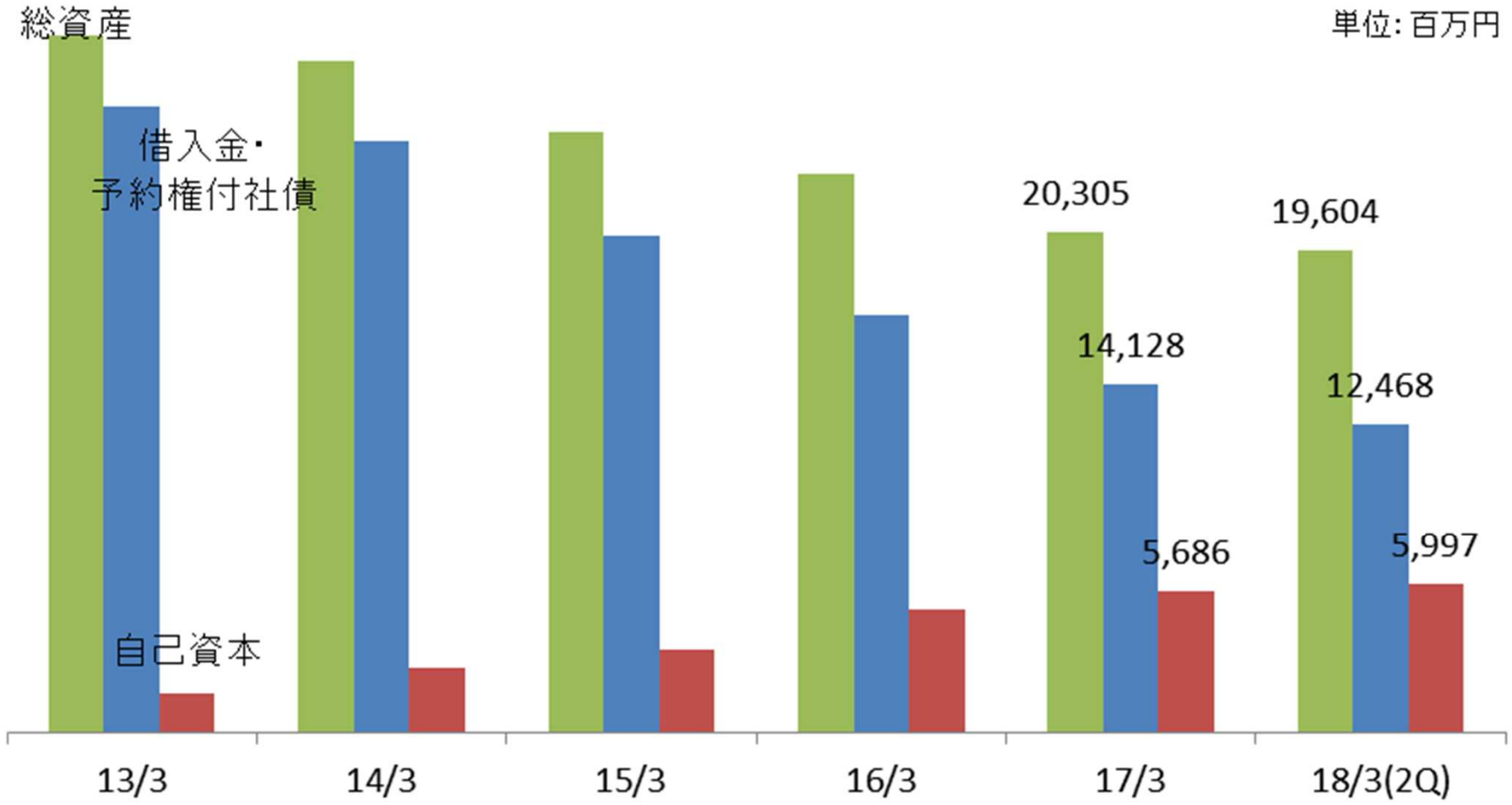
2. 2018年3月期第2四半期の実績-ハイライト P/L推移（従来連結基準）



業績回復、黒字が定着

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

JAIC



借入金の圧縮・自己資本増強が進み、財務健全性が向上

2. 2018年3月期第2四半期の実績 – ハイライト – キャッシュ・フロー（ファンド連結基準）

JAIC

（単位：百万円）	13/3	14/3	15/3	16/3	17/3	6ヶ月 18/3(2Q)
営業活動によるCF	1,196	3,624	511	974	1,406	△519
投資活動によるCF	277	437	213	470	△5	196
財務活動によるCF	△2,838	△1,424	△3,224	△1,404	△2,469	△1,659
CF増減額	△1,259	2,758	△2,371	△26	△1,100	△1,989
期末残高	5,554	8,313	5,942	5,915	4,815	2,825

- ✓ 営業活動によるCF：投資実行により5億円の支出
- ✓ 財務活動によるCF：借入金の返済により16億円の支出

2. 2018年3月期第2四半期の実績-営業収益・原価内訳(従来連結基準)

JAIC

		2017/3期2Q 実績	2018/3期2Q 実績		2018/3期通期 業績見込値	
		金額 (百万円)	金額 (百万円)	増減率	金額 (百万円)	進捗率
営業収益		**1,649**	**2,547**	**54%**	**4,700**	**54%**
ファンド運営業務	管理運営報酬等	177	134	△24%	400	46%
	成功報酬	0	50	–		
投資業務	(A)営業投資有価証券売却高	1,168	1,053	△10%	3,400	31%
	組合持分利益等	269	1,261	367%	900	140%
	利息・配当収入	22	31	39%	–	–
その他	その他営業収益	10	14	39%		
営業原価		**747**	**1,227**	**64%**	**2,650**	**46%**
投資業務	(B)営業投資有価証券売却原価	604	894	48%	2,200	41%
	(C)営業投資有価証券評価損・投資損失引当金繰入額	120	317	164%	400	79%
	組合持分損失等	19	13	△30%	50	33%
その他	その他営業原価	3	2	△11%		
営業総利益		**902**	**1,319**	**46%**	**2,050**	**64%**
実現ｷｬﾋﾟﾀﾙｹﾞｲﾝ	(A)△(B)	563	159	△72%	1,200	13%
投資損益	(A)△(B)△(C)	443	△157	–	800	△20%

- ✓ 投資業務の組合持分利益等が増加
  :再生可能エネルギープロジェクト売却益10億円が貢献
- ✓ 投資業務の売却原価、評価損引当繰入額が増加
- ✓ 実現キャピタルゲイン、投資損益が減少

2. 2018年3月期第2四半期の実績-投資業務-事業別内訳(従来連結基準)

JAIC

(単位:百万円)	合計		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	
	2017/3期2Q 実績	2018/3期2Q 実績	2017/3期2Q 実績	2018/3期2Q 実績	2017/3期2Q 実績	2018/3期2Q 実績
投資業務　営業収益	1,461	2,346	1,215	235	245	2,111
営業投資有価証券売却高	1,168	1,053	1,168	223 ①	–	830 ④
組合持分利益等	269	1,261	24	0	245	1,260 ③
利息・配当収入	22	31	22	11	–	20
投資業務　営業原価	744	1,225	744	405	–	819
営業投資有価証券売却原価	604	894	604	75 ①	–	818 ④
営業投資有価証券評価損・投資損失引当金繰入額	120	317	120	317 ②	–	–
組合持分損失等	19	13	19	12	–	–
投資業務　営業総利益	716	1,121	471	△170	245	1,291

- ✓ 業績変動の大きいプライベートエクイティ事業(PE)の下振れを、再生可能エネルギー投資事業(再生エネ)が下支え
- ✓ PE: ①大型売却なく売却高・原価が減少
  ②業況悪化した投資先への引当金繰入額が増加
- ✓ 再生エネ:プロジェクト売却の影響額は、複数の科目に計上
  ③組合持分利益等:うち、売却益10億円、売電収益等2億円
  ④売却高・原価:一部のプロジェクト売却に伴い両建で8億円計上
  売却益相当額は「組合持分利益等」に計上

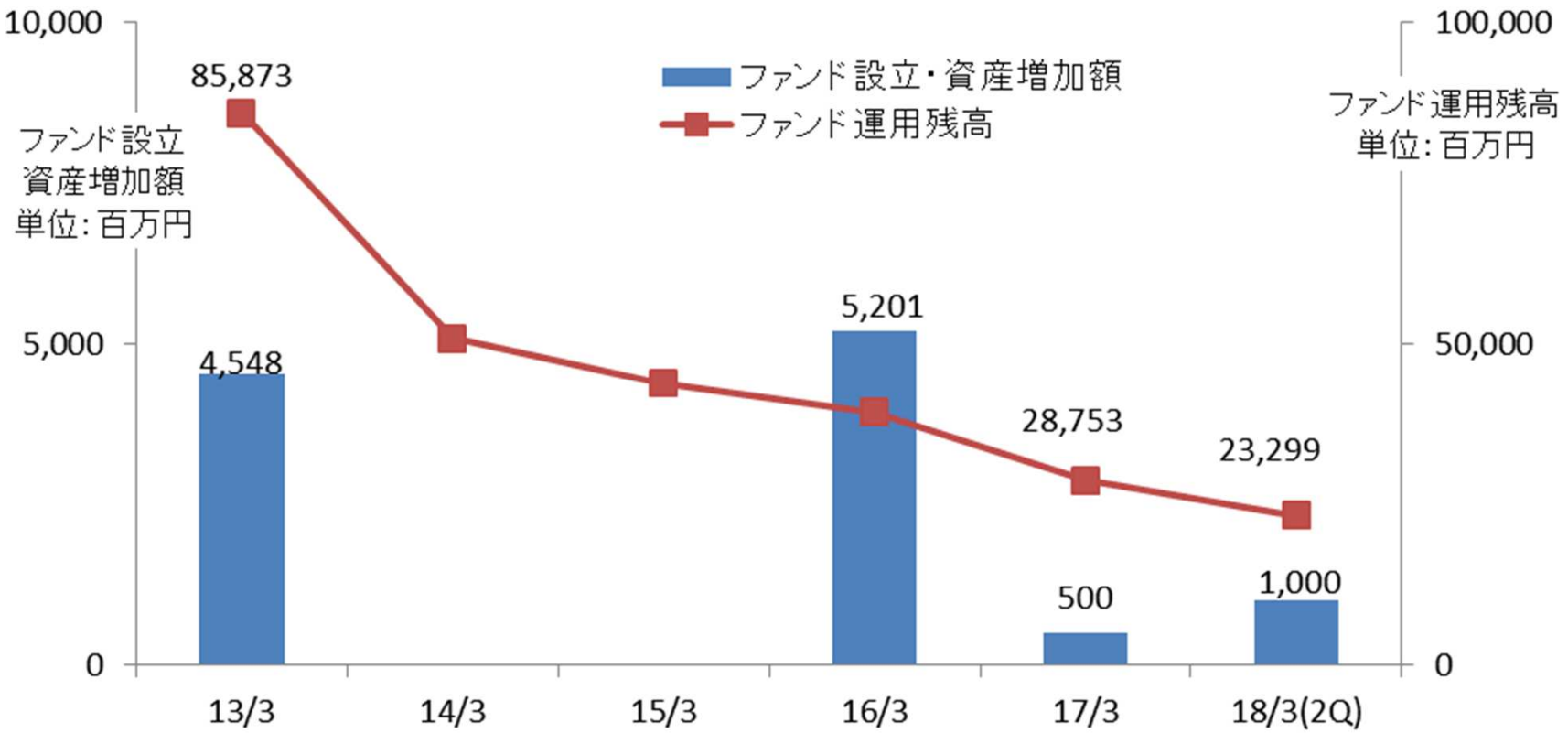
2. 2018年3月期第2四半期の実績-投資業務-売却プロジェクト一覧

JAIC

発電所名	最大出力	固定買取価格（税抜）	売却時期
伊勢市柏町赤目 太陽光発電所 （三重県）	2.1MW	32円/kWh	2017年6月
伊勢市柏町岡山 太陽光発電所 （三重県）	0.9MW	32円/kWh	2017年6月
亀山白木町 太陽光発電所 （三重県）	1.3MW	36円/kWh	2017年8月
吉野町 太陽光発電所 （奈良県）	31.7MW	36円/kWh	2017年9月
合計	36.0MW （うち当社持分相当 22.0MW）		

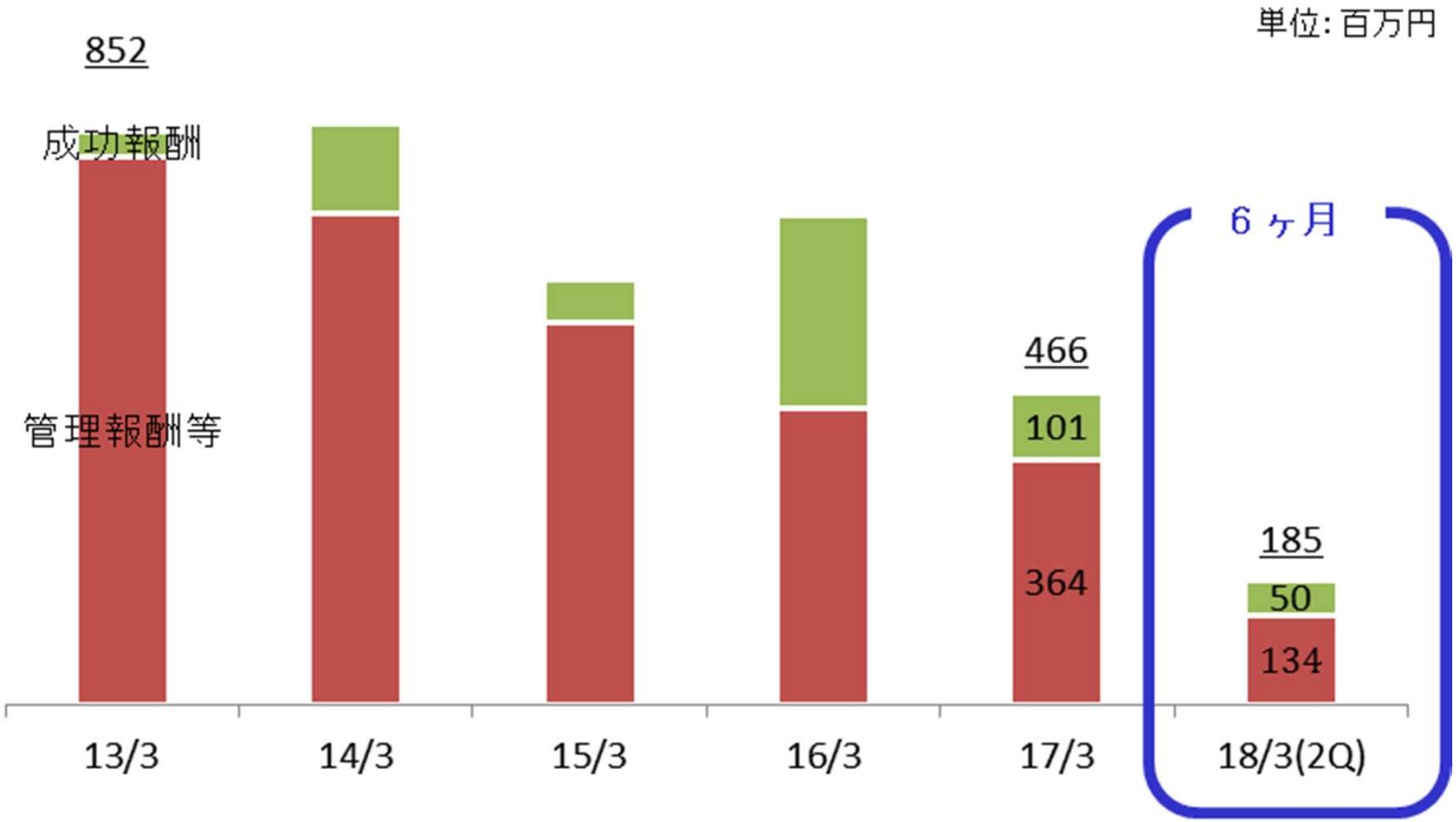
- ✓ 4件、36.0MWのプロジェクトを売却
- ✓ 大型プロジェクトの売却を実現

2. 2018年3月期第2四半期の実績-ファンド運営業務 - 運用残高



- ✓ 事業承継型バイアウトファンド10億円を新規設立
- ✓ ファンドの満期や減額の影響を受け運用残高は減少

2. 2018年3月期第2四半期の実績-ファンド運営業務-報酬（従来連結基準）



✓ ファンドの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

JAIC

期初計画の進捗状況 P16

プライベートエクイティ事業 P17

再生可能エネルギー投資事業 P19

3. 営業活動の状況 － 期初計画の進捗状況

JAIC

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
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 ・「JAIC経営者倶楽部2017.07」を開催
高採算の再生可能 ｴﾈﾙｷﾞｰﾌﾟﾛｼﾞｪｸﾄへの投資	・買取価格36円・24円の新規プロジェクトに投資実行 ・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 ・国内向けの共同出資ファンド設立を協議中
売却益の獲得	・4件、36.0MWの再生可能エネルギープロジェクト売却益 10億円獲得

投資実行額合計　9社、6.5億円

QOL

REGIMMUNE

レグイミューン

免疫制御剤の創薬ベンチャー

他　環境関連　1社

サービス

瀋陽貝爾猫教育信息諮詢

STEM教育理念による
幼児向け科学実験教室

他　1社

IT

他　IoT関連　1社

jena　ジェナ

IoT位置情報管理、AIチャットボット

CROCO

記事作成特化型クラウドソーシングサービス

瀋陽安新自動化控制

IoT空調制御システム

機械・精密機器

株式会社 翔栄 ― タッチパネルの開発・製造・販売 ―

翔栄　車載タッチパネル

3. 営業活動の状況 – プライベートエクイティ事業 –投資先の事業進捗事例

JAIC

メガカリオン
（ヒトiPS細胞由来の血小板製剤）

大塚製薬グループ、シスメックス等
日本企業16社のコンソーシアムによる
臨床試験用製剤の製法を確立

ラクサス・テクノロジーズ
（高級バッグのシェアリングサービス）

丸井グループと事業提携
「エポスカード」提携
「マルイ」へのリアル店舗展開

洸陽電機
（再生可能エネルギー）

三井物産グループと
資本業務提携

リニューアブル・ジャパン
（再生可能エネルギー）

東急不動産と資本業務提携

約250MWを共同開発

MTES
（IoTソリューション）

トッパン・フォームズと資本提携

MTESの持つLoRa (*)技術と、トッパン・
フォームズの持つRFID (*)技術を組み合わ
せたIoTソリューションの開発

(*)LoRa：小電力で広い範囲をカバーするLPWA（Low Power Wide Area)通信規格の一種
(*)RFID（Radio Frequency Identification）：無線通信を利用した非接触による個体認識技術

JAIC

期中売電開始 6件、合計20.4MW

静岡県伊豆の国市浮橋
太陽光発電所　2.8MW

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

香川県御田神辺池
ソーラー発電所　1.5MW

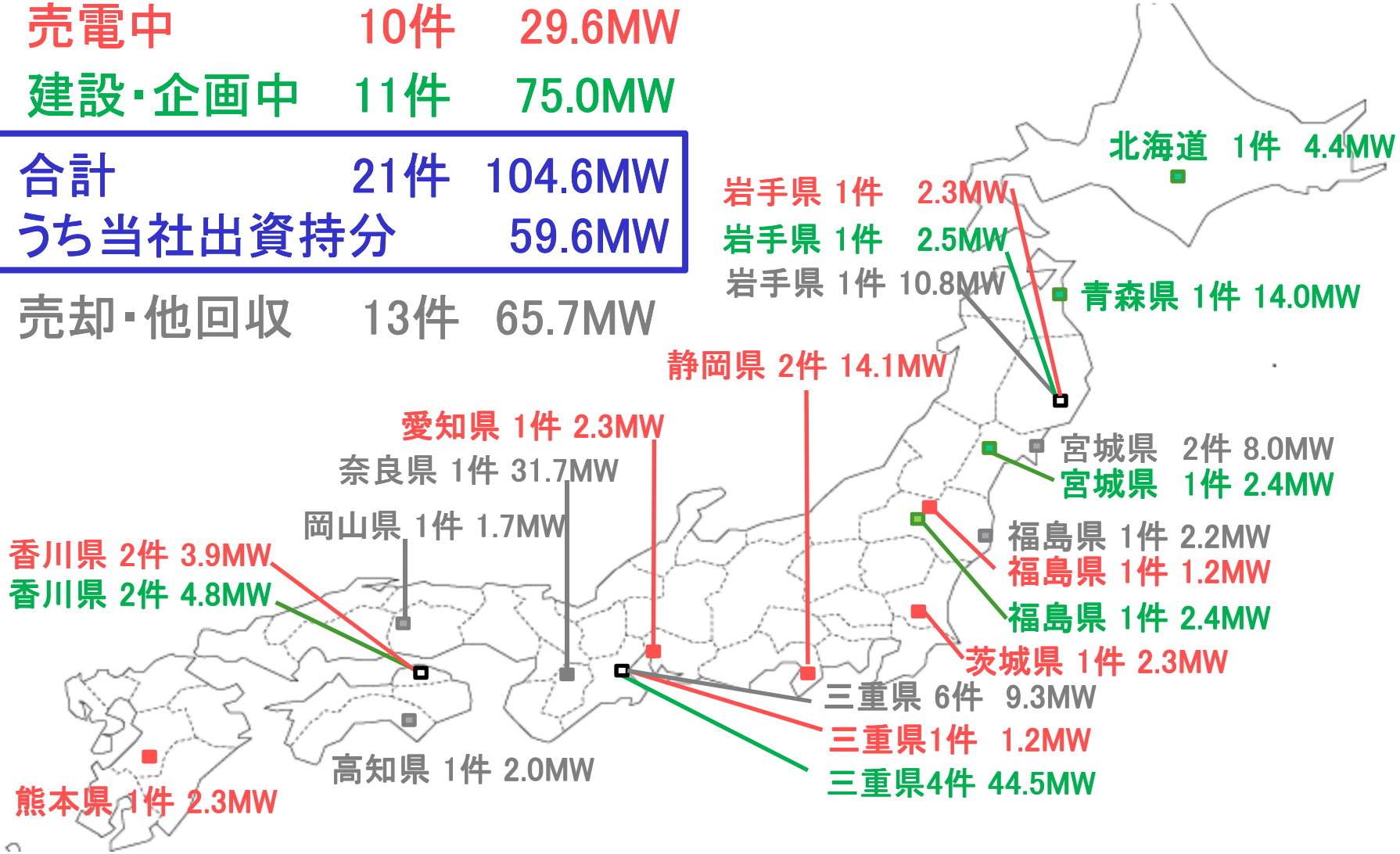
福島県猪苗代
太陽光発電所　1.2MW

静岡県伊豆の国市北江間
太陽光発電所　11.3MW

3. 営業活動の状況-再生可能エネルギー投資事業-メガソーラー投資実績

JAIC

売電中	10件	29.6MW
建設・企画中	11件	75.0MW
合計	21件	104.6MW
うち当社出資持分		59.6MW
売却・他回収	13件	65.7MW



※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-再生可能エネルギー投資事業-メガソーラー収益性

JAIC

保有プロジェクトの売電による利益　試算	（単位：百万円）
2017年9月末　営業投資有価証券　（再生可能エネルギー他）	6,242
うち　メガソーラー以外	△　406
うち　売却済プロジェクト	△2,487
うち　回収予定額	△1,153
その他	＋　376
合計　　保有プロジェクト　21件、104.6MWのうち 当社持分（59.6MW）への投資実行額累計	2,572

これら21件のプロジェクトを保有し続けると仮定した場合に
一定の仮定のもとに試算される売電に基づく利益の見込額

20年間累計利益見込額（売電収益△減価償却費△支払利息　他）	7,067

JAIC

下期の行動計画 P23

2018年3月期の通期業績見込値（従来連結基準） P24

4. 下期の計画 － 下期の行動計画

JAIC

プライベートエクイティ事業ファンド設立・領域拡大

- 事業承継型バイアウトファンドへ地域金融機関からの追加出資獲得を目指す
- ベンチャー投資ファンドの募集活動を継続

再生可能エネルギー高採算プロジェクトへの投資

- メガソーラープロジェクトへの積極的な投資を継続方針
- その他の再エネ電源に関しては、実験的な投資を推進

First Easternとの協業の推進

- 具体的な投資候補先をベースに、パイロットファンドとして国内向け共同出資ファンドを設立

売却益の獲得

- プライベートエクイティ：回収に特化した責任者を新設
  回収交渉の進捗管理を強化
- 再生可能エネルギー投資：数件のプロジェクト売却を計画

4. 下期の計画 － 2018年3月期の業績見込値（従来連結基準）

JAIC

従来連結基準	2018/3期見込		2018/3（2Q）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%	2,547	100%	54%
うち ファンド報酬	400	9%	185	7%	46%
うち 売却高	3,400	72%	1,053	41%	31%
うち 組合持分利益等	900	19%	1,261	50%	140%
うち その他	－	－	46	2%	#DIV/0!
営業原価	2,650	56%	1,227	48%	46%
うち 売却原価	2,200	47%	894	35%	41%
うち 評価損・引当	400	9%	317	12%	79%
うち その他	50	1%	16	1%	33%
営業総利益	2,050	44%	1,319	52%	64%
販管費	1,300	28%	605	24%	47%
営業利益	750	16%	714	28%	95%
経常利益	550	12%	640	25%	116%
親会社に帰属する当期純利益	470	10%	493	19%	105%

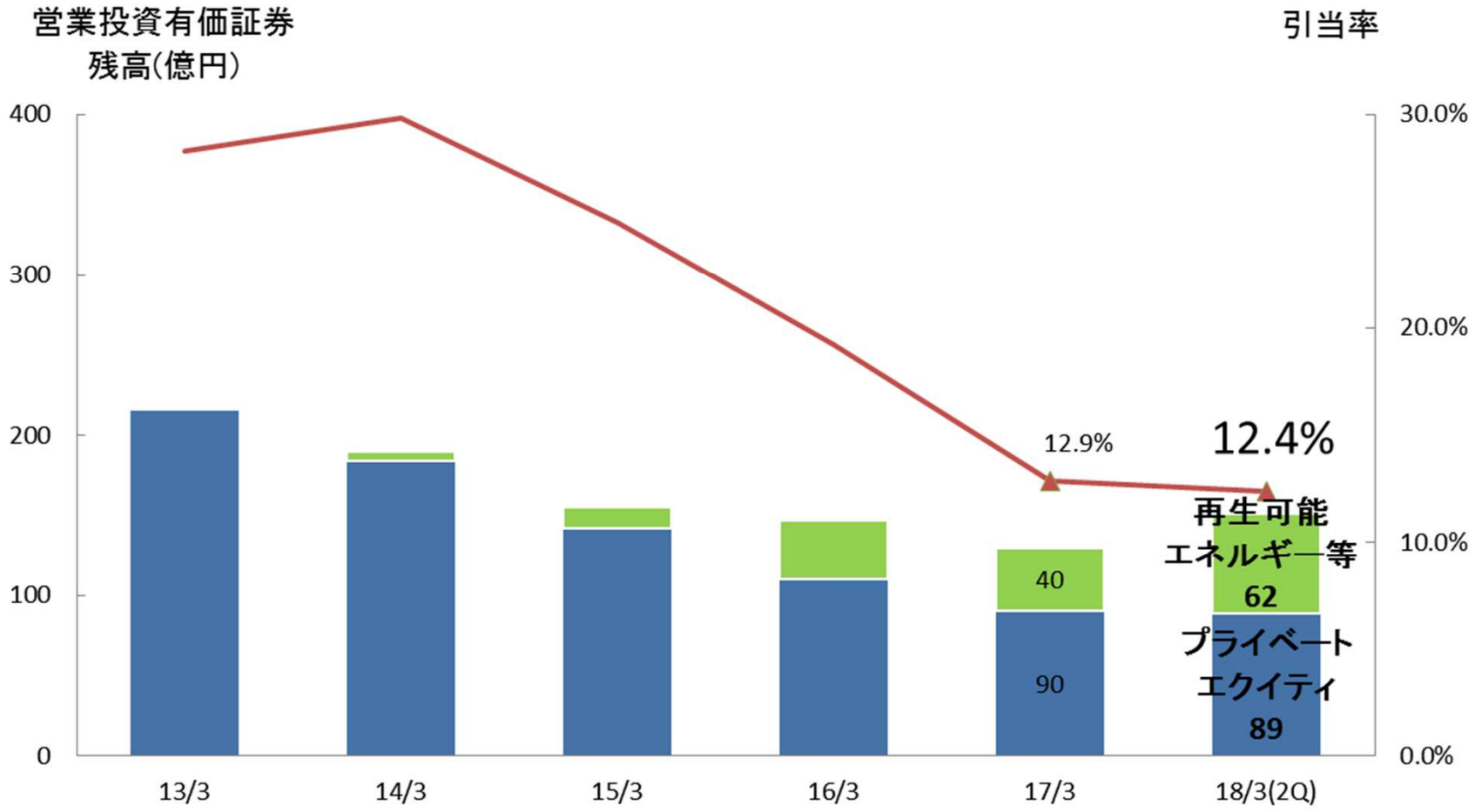
- ✓ 期初から変更なし、3期連続黒字目指す
- ✓ ファンド報酬と株式の売却は下振れ見込み
- ✓ メガソーラープロジェクトの売却益で補い、期初見込達成目指す

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。

引当率（従来連結基準）	P26
販管費（従来連結基準）	P27
借入金（従来連結基準）	P28
主要データの推移	P29
営業収益・営業総利益　内訳（従来連結基準）	P30
上場実績	P31
投資残高内訳	P32
収益構造	P33
JAICの強み	P35
ガバナンス体制	P36
会社概要	P37

引当率（従来連結基準）

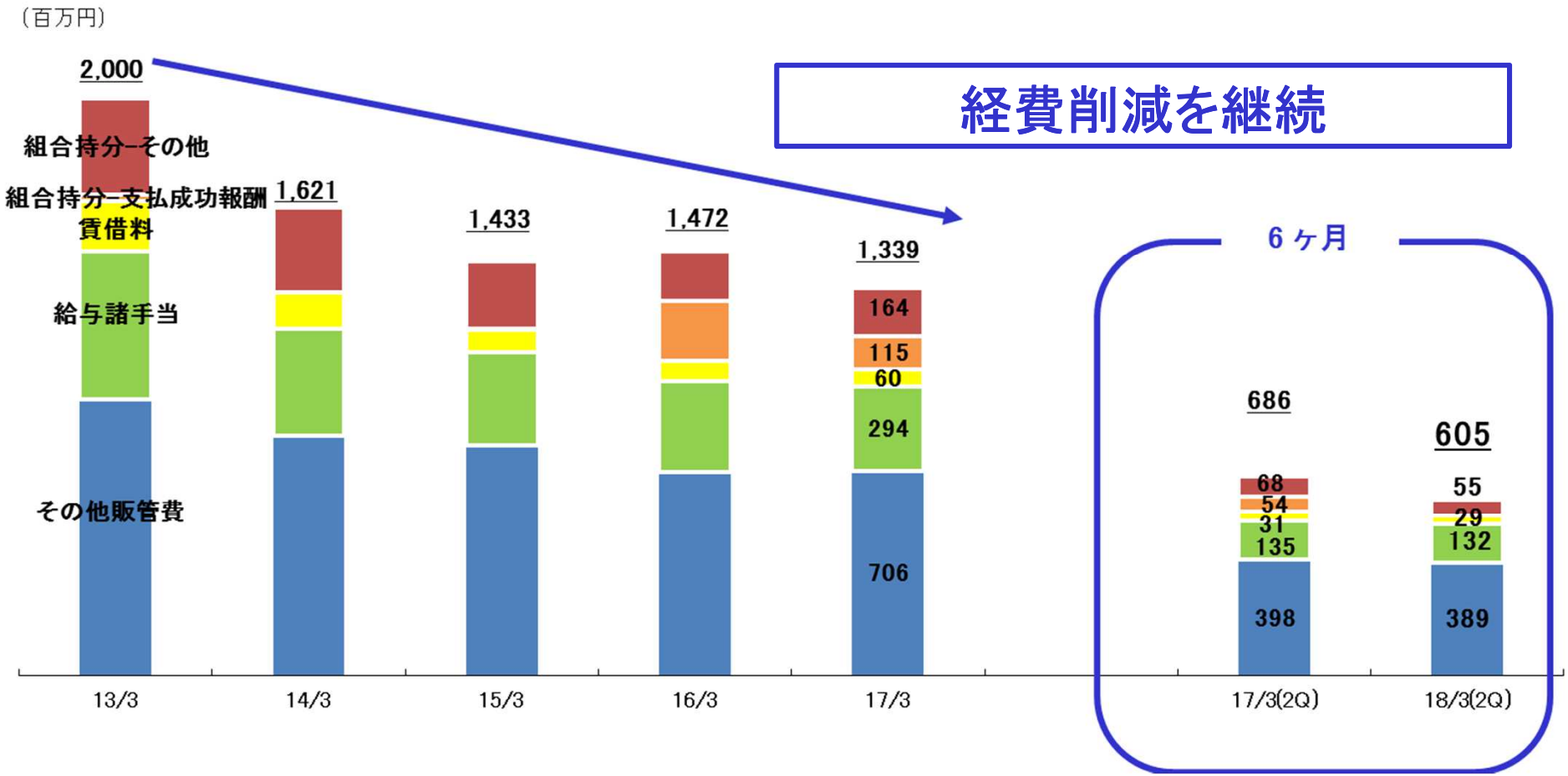
JAIC



資産の入替が進み引当率が低下

販管費（従来連結基準）

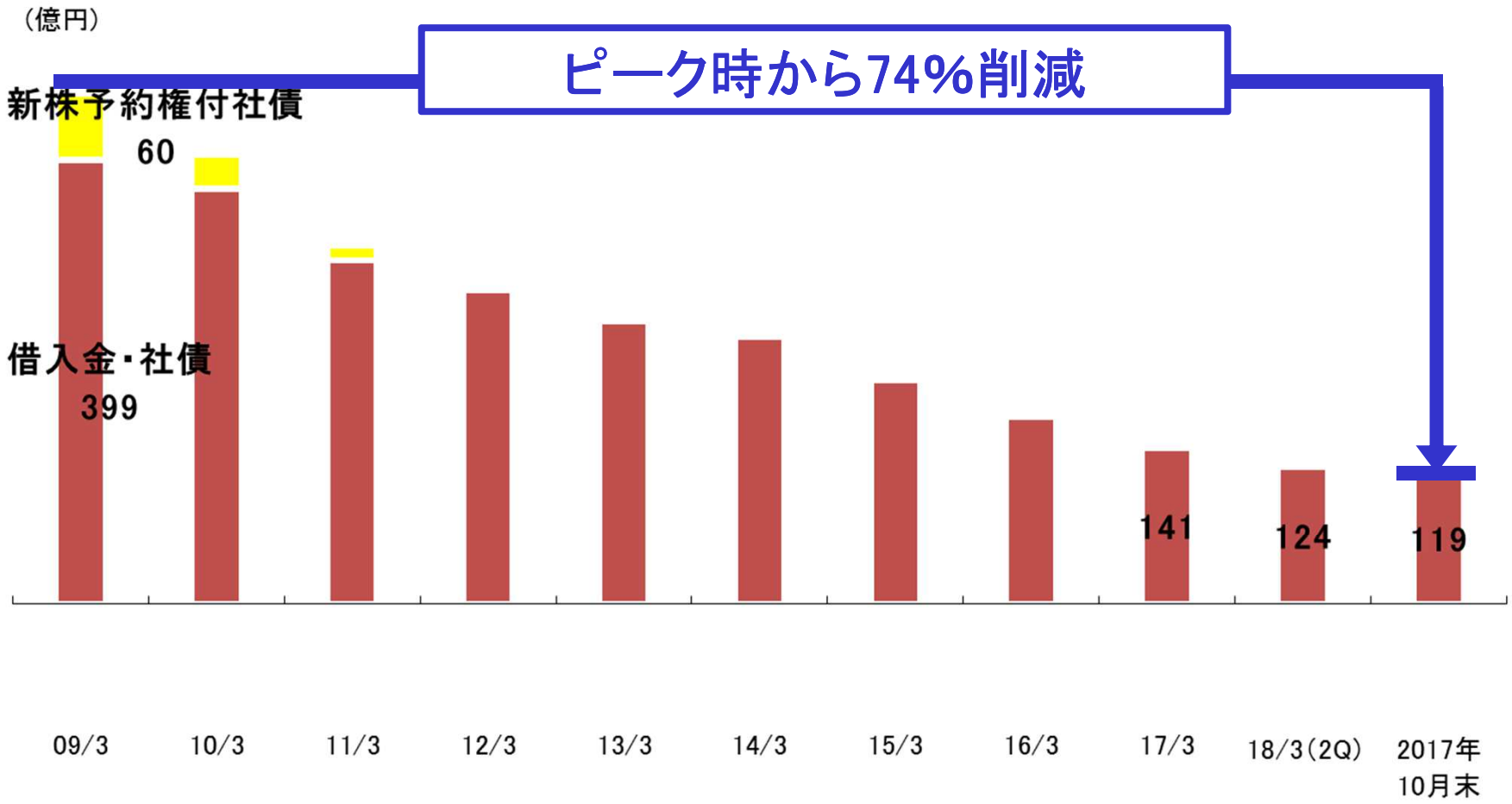
JAIC



		13/3	14/3	15/3	16/3	17/3	18/3（2Q）
従業員数	連結	80	46	45	43	44	42
	単体	42	23	25	23	23	24

借入金（従来連結基準）

JAIC



主要データの推移

JAIC

・業績、財務状況 （従来連結基準）

（単位：百万円）	13/3	14/3	15/3	16/3	17/3	18/3(2Q)
業績						
営業収益	3,784	6,155	4,532	4,043	3,926	2,547
営業総利益	176	2,474	882	1,554	2,176	1,319
販売費及び一般管理費	2,000	1,621	1,433	1,472	1,339	605
営業利益	△1,823	852	△550	82	836	714
経常利益	△2,612	374	△610	612	726	640
親会社株主に帰属する当期純利益	△2,575	462	△850	597	553	493
財務状況						
現預金	8,550	10,428	9,437	8,202	6,213	4,135
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	6,242
引当後　営業投資有価証券 （プライベートエイクイティ）	15,452	12,380	10,364	8,226	7,356	7,064
借入金・社債・予約権付社債	25,433	24,010	20,193	16,910	14,128	12,468
自己資本	1,565	2,573	3,373	4,976	5,686	5,997
総資産	28,272	27,302	24,396	22,680	20,305	19,604

・ファンドの状況、投資の状況

（単位：百万円）	13/3	14/3	15/3	16/3	17/3	18/3(2Q)
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	23,299
うち　当社グループ出資額				14,004	9,427	7,298
投資実行額	4,746	4,189	2,728	4,093	4,315	2,166
投資残高	33,886	25,862	19,722	18,783	16,558	19,089

営業収益・営業原価　内訳（従来連結基準）

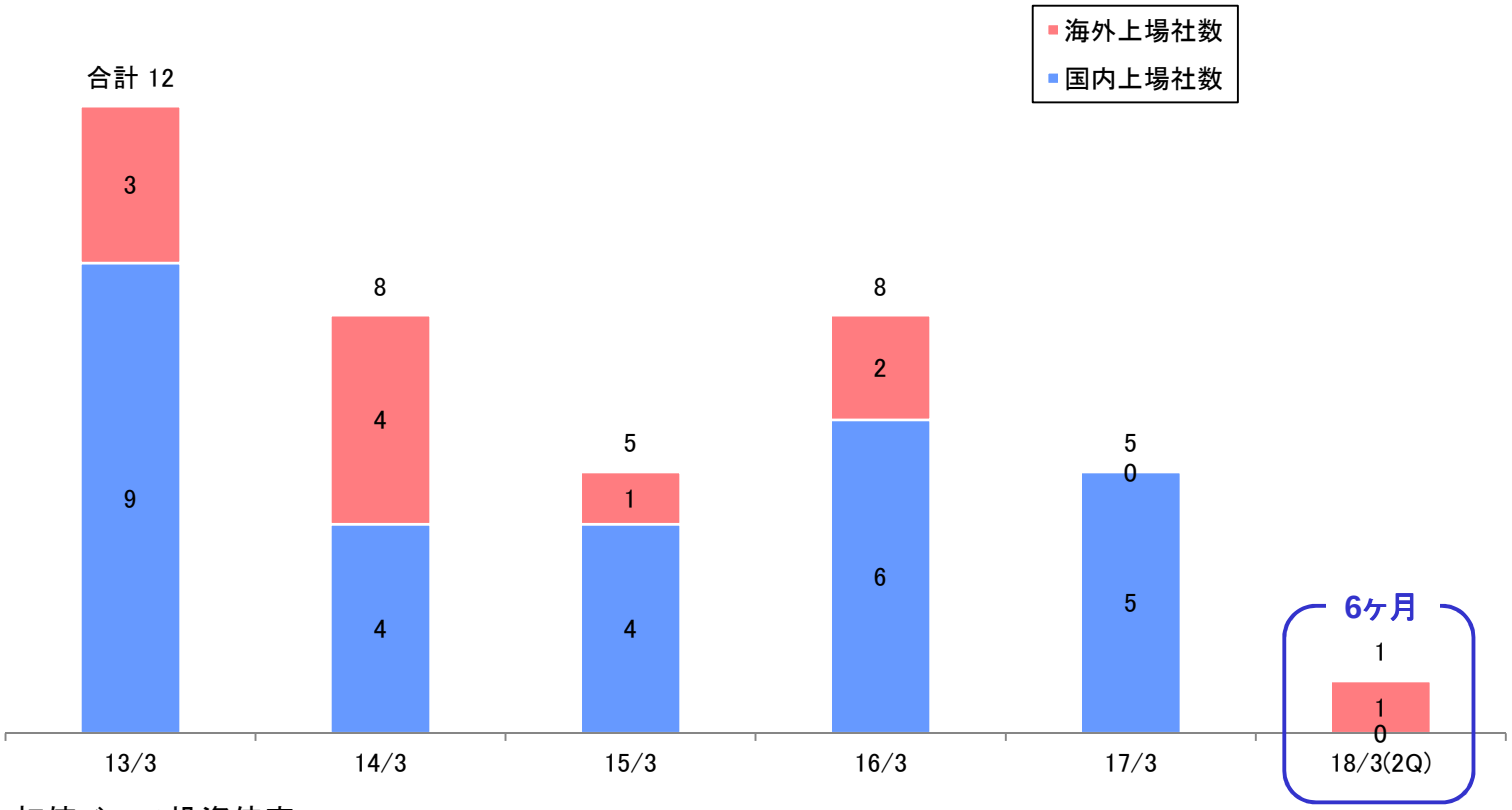
JAIC

（単位：百万円）	13/3	14/3	15/3	16/3	17/3	17/3(2Q)	18/3(2Q)	増減率（%）
1. 投資事業組合等管理業務								
管理運営報酬等	815	733	571	441	364	177	134	△24%
成功報酬	37	132	63	288	101	–	50	–
営業収益	852	865	634	729	466	177	185	4%
営業原価	–	–	–	–	–	–	–	–
営業総利益	852	865	634	729	466	177	185	4%
2. 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	1,168	1,053	△10%
利息・配当収入	95	121	93	49	30	22	31	39%
組合持分利益等	194	357	100	295	1,128	269	1,261	367%
営業収益	2,701	5,134	3,844	3,300	3,434	1,461	2,346	61%
営業投資有価証券売却原価	1,385	2,133	1,767	1,863	1,423	604	894	48%
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	120	317	164%
組合持分損失等	158	52	168	47	46	19	13	△30%
営業原価	3,582	3,666	3,640	2,481	1,744	744	1,225	65%
営業総利益	△880	1,468	203	818	1,690	716	1,121	56%
3. その他								
営業収益	229	154	53	13	25	10	14	39%
営業原価	25	15	9	7	6	3	2	△11%
営業総利益	204	139	44	5	19	7	11	60%

合計								
連結営業収益	**3,784**	**6,155**	**4,532**	**4,043**	**3,926**	**1,649**	**2,547**	**54%**
連結営業原価	**3,607**	**3,681**	**3,650**	**2,488**	**1,750**	**747**	**1,227**	**64%**
連結営業総利益	**176**	**2,474**	**882**	**1,554**	**2,176**	**902**	**1,319**	**46%**

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(2Q)
国内	1.5	15.2	4.9	1.7	5.6	－
海外	3.4	2.2	1.8	－	－	3.2

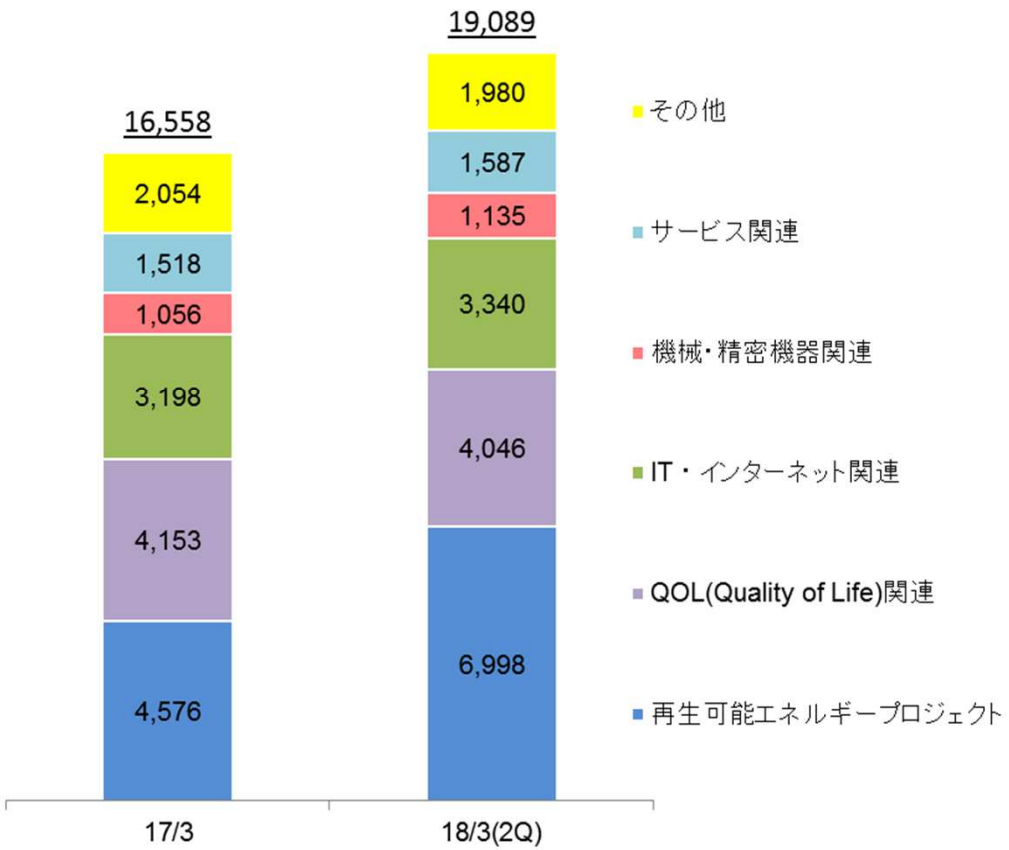
・新規上場件数には、14/3は2社、15/3は2社、16/3は2社、17/3は1社の株式交換等による上場株式取得分を含めております。
なお、初値倍率の計算には株式交換による上場株式取得分は含めておりません。平均初値倍率＝初値時価総額の合計／取得額の合計

投資残高内訳

JAIC

◆業種別内訳

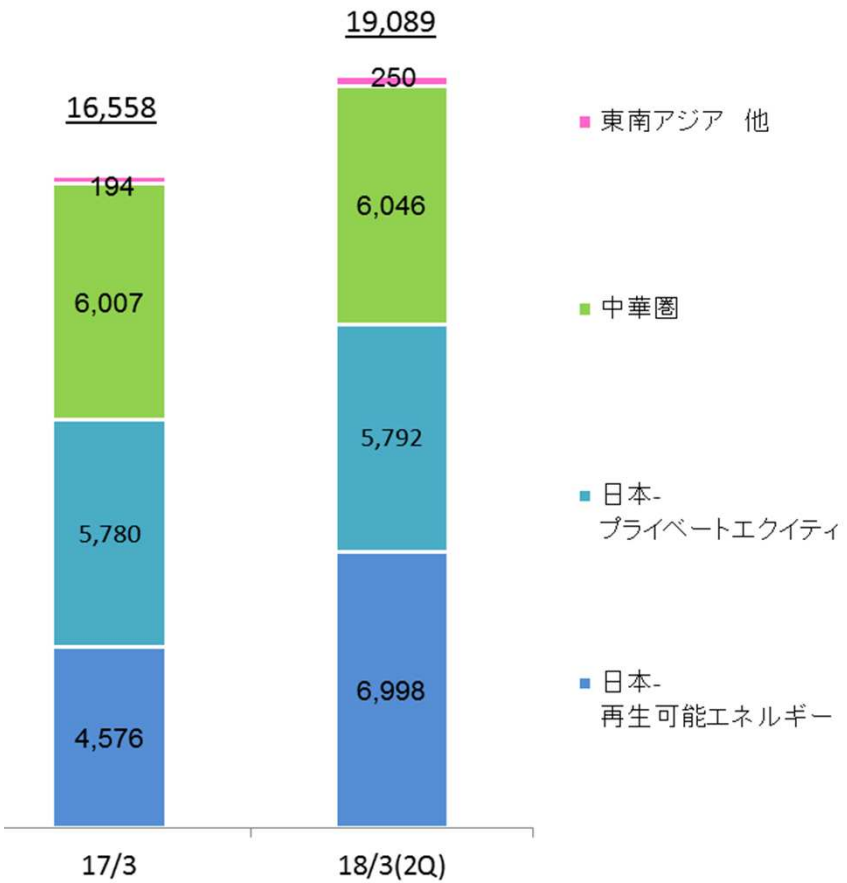
（単位：百万円）



・他社ファンドへの出資持分額は含んでおりません。

◆地域別内訳

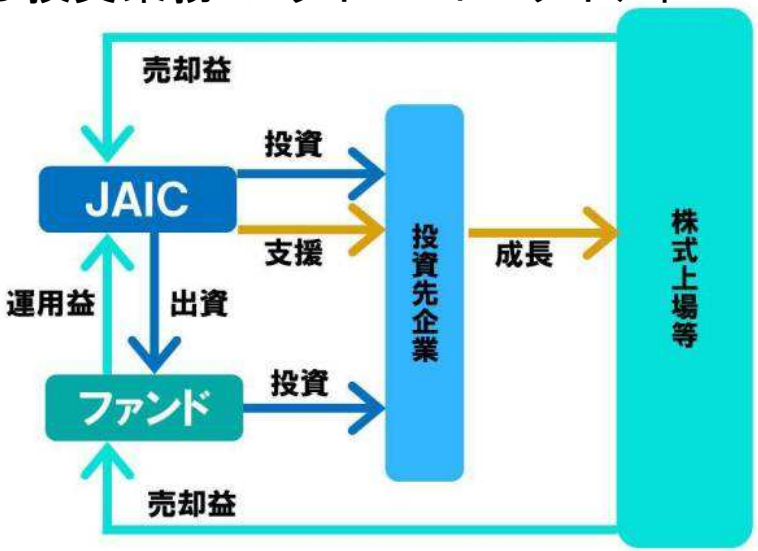
（単位：百万円）



収益構造

JAIC

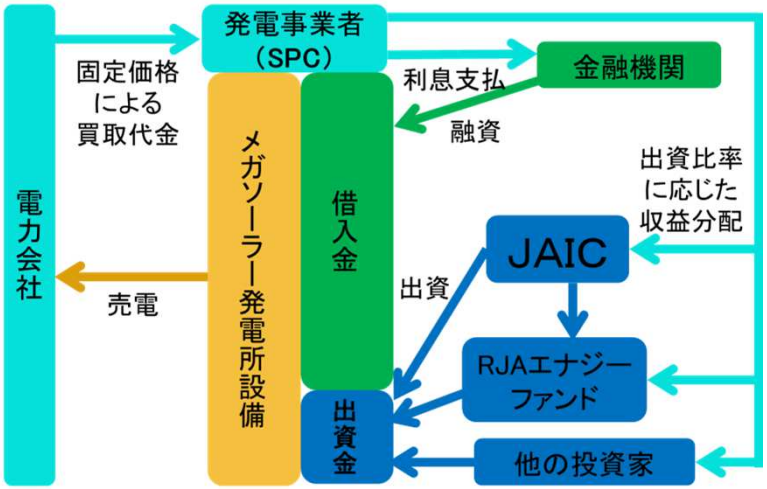
●投資業務：プライベートエクイティ



投資資金は、
・JAIC自身の手元資金からの拠出
・ファンドを通じて国内外のファンド出資者から運用を委託された資金
の2通りがあります

ファンドには、JAIC自身も一部出資し、出資比率に応じた運用益を獲得します。

●投資業務：再生可能エネルギープロジェクト



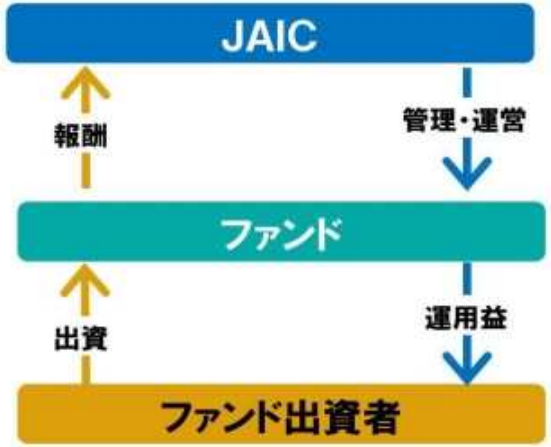
発電事業者は、発電所建設資金を、
・JAIC、ファンド、他の投資家の出資金
・金融機関からの借入金
の2通りで調達し、発電所を保有します。

発電した電力は、固定価格で電力会社に買い取られます
JAIC等の投資家は、出資比率に応じて、売電を源泉とした安定収益を獲得します

収益構造

JAIC

●投資事業組合等（ファンド）の管理業務



ファンドの管理業務では、
・経常的な管理・運営に対して受領する管理報酬
・ファンドのパフォーマンスに応じて受領する成功報酬
の2種類の報酬があります

JAICの強み

JAIC

アジアとの経済交流の歴史

- 設立以来35年に亘り、日本とアジアの経済交流に貢献
- 海外IPO累計99社
  海外投資実績
  累計1300億円超
- 現在は、中華圏にリソースを集中

日本でのブランド力

- 1981年　経済同友会を母体に設立した独立系VC
- 東証1部上場企業
- 国内IPO累計202社
  国内投資実績
  累計2,000億円超

パートナーネットワーク

- 日本とアジアに事業パートナーを擁し強力なネットワークを構築
- 投資対象企業の支援やファンド運営に活用

多様な投資領域

- ベンチャー投資を原点に、事業承継型バイアウトなど、投資領域を拡大
- 再生可能エネルギー投資や、高齢者施設への投資等も手掛ける

ガバナンス体制

JAIC

株主総会

内部監査室

監査等委員会

取締役会

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）

議長：取締役会長　川俣　喜昭
（社外取締役）

代表取締役　社長
業務執行取締役

代表取締役社長　下村　哲朗
取締役　志村　誠一郎

会社概要（2017年9月末現在）

JAIC

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42名
事業領域	・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

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。