

2008年2月23日



フューチャーベンチャーキャピタル  
株式会社

(大証ヘラクレス,証券コード8462)



取締役 ファンドマネージャー  
今庄啓二

この資料での数値は、特に指定がない限りすべて2008年2月23日現在です。



「休日は登山を楽しんでいます！」

## 取締役 ファンドマネージャー 今庄 啓二（チーフインベストメントオフィサー）

滋賀県出身 京都大学工学部合成化学科卒業  
慶應義塾大学大学院経営管理研究科修了（MBA）  
元・立命館大学大学院テクノロジー・マネジメント研究科  
非常勤講師（ハイテクマーケティング担当）

1985年、鐘淵化学工業(株)（現・株カネカ）に入社し、電子材料開発研究所の研究者としてプリント基板用銅張積層板の開発に従事しました。また、本社事業開発部で電子材料に関わる新規事業開発を行いました。その間、経営に関する知識を得るためビジネススクールで学びました。

その後、全社の新規事業企画のプロジェクトリーダーとして、建材・食品・樹脂・二次電池等幅広い分野でのテーマアップと推進を行いベンチャー企業からの技術導入や大学との共同研究を行いました。さらに、太陽電池事業の立ち上げ時にはマーケティング戦略の構築を担当しました。

2001年、フューチャーベンチャーキャピタル(株)に入社し、投資担当者として(株)ソディックプラスチック、アドバイザーとして携わった(株)パワーアップ、夢の街創造委員会(株)、ビービーネット(株)が上場を果たしています。

### ■ 技術シーズ・新規事業開発の評価に強み

メーカーで培った研究開発や新規事業の立ち上げ経験、マーケティングノウハウを活かし、技術シーズはあるものの資源が不十分なために成長が妨げられている企業を評価し、事業化へと導きます。

### ■ 積極的ハンズオンによる企業価値向上に貢献

資金面だけでなく、単なるコンサルティングだけでもない、積極的に経営に参画していくハンズオンを行うことで投資先の企業価値向上に貢献します。入社以来6年間で、携わった企業4社が上場しています。

## 1. ベンチャー企業を見るポイント

## 2. FVC独自の投資と投資先事例の紹介

- ・ 地域企業への投資
- ・ アーリーステージ企業への投資

## 3. 終わりに

# ベンチャー企業とは・・・

投資対象

高い成長意欲、大きな成長性を秘めた未上場企業

ベンチャー企業

大きな夢と高い志  
イノベーションに  
基づいた  
新規性・独創性

不安定な経営  
人材不足  
成長資金の不足

## ■日本のベンチャー企業の特徴

- 起業家の障壁が高く、ベンチャー起業家が尊敬されない社会風土
- 銀行の影響力が強く、間接金融に頼りがち
- 銀行借入れに対する、社長の個人保証の問題
- CEOになる人材が少ない
- 大企業、ブランド志向が強く、たとえ優れた製品であっても売れにくい

# 目利きのポイント

## 1. 経営者の資質(熱意、情熱、誠実さ、素直さ)

- ・ 日本では、企業経営者の社会的信用や地位が低く、銀行借入に対して個人保証を行っています。
- ・ 事業の失敗は破産を意味し、常に重圧にさらされている経営者を変えることは容易でないため、審査の重要なポイントとなります。

## 2. 市場の規模・成長性

- ・ 外部機関も利用したマーケット調査や技術評価
- ・ 日々の情報収集活動による分析  
(流行業種に過度に集中することがないように、分散投資を行います。)

## 3. 事業性・参入障壁

- ・ 投資候補企業の取引先等(5社以上)のヒアリングや、FVCのネットワークにある専門家の助言も参考に判断します。

---

1. ベンチャー企業を見るポイント

**2. FVC独自の投資と投資先事例の紹介**

- **地域企業への投資**
- アーリーステージ企業への投資

3. 終わりに

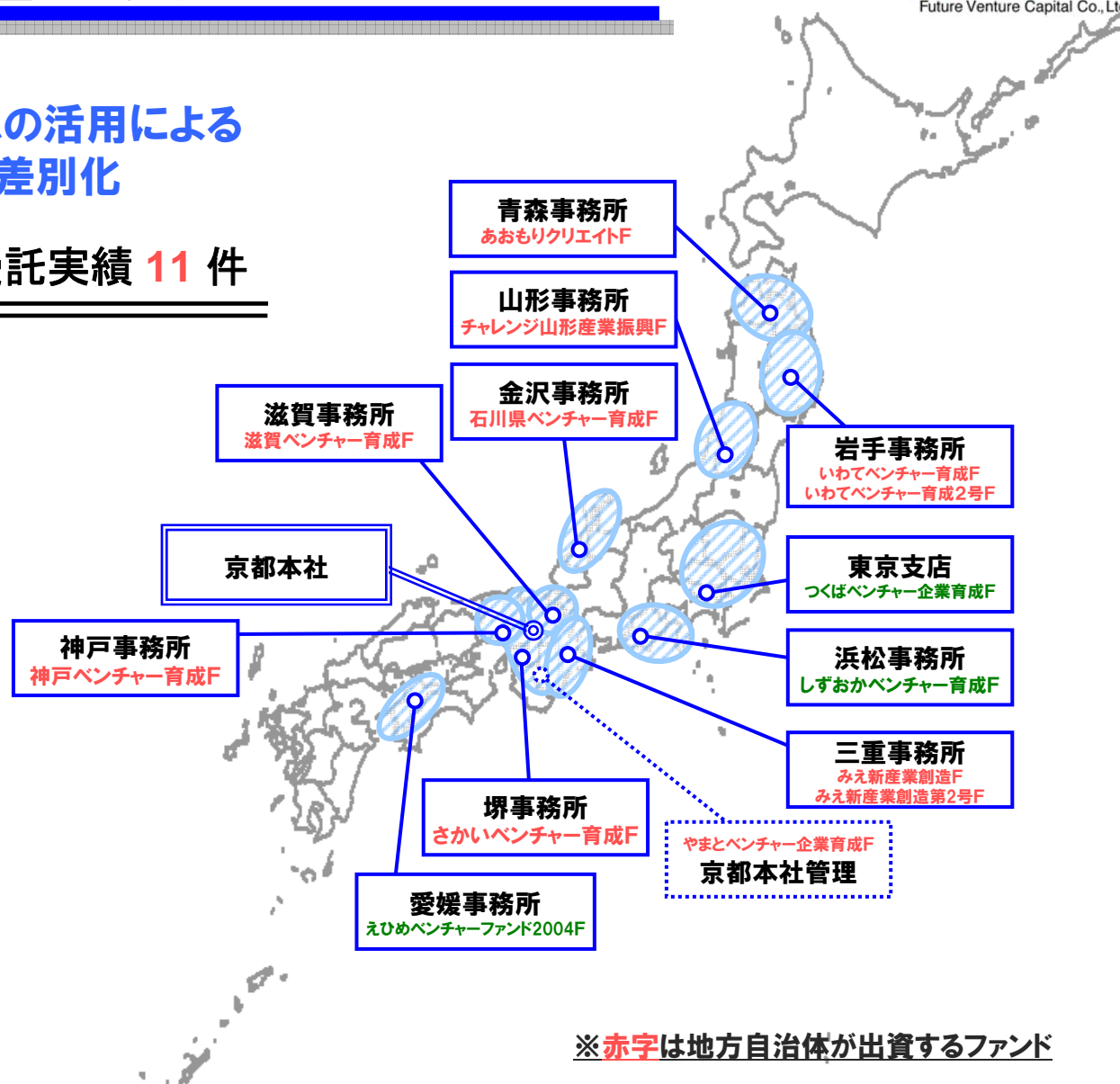
# 地域展開 ～地域密着型のスタイル～



## 地域プラットフォームの活用による 国内VCとの差別化

⇒ 地方自治体ファンド受託実績 11 件

1998年	9月	FVC創業（京都）
2001年	2月	金沢事務所開設
2001年	11月	東京支店開設
2002年	5月	岩手事務所開設
2004年	4月	三重事務所開設
2005年	7月	山形事務所開設
2005年	8月	神戸事務所開設
2006年	7月	浜松事務所開設
2006年	9月	愛媛事務所開設
2007年	1月	滋賀事務所開設
2007年	3月	堺事務所開設
2007年	6月	青森事務所開設



※赤字は地方自治体が出資するファンド



## FVCの地域展開 ～地域ネットワークの活用～

### 地域ネットワークの活用

#### 投資先の発掘

- ・ 頻繁な案件交換会の開催や案件紹介を受けられる。
- ・ 地域金融機関と連携して新規開拓に動き、案件を入手できる。
- ・ 地方自治体や産学連携主導のベンチャー育成プロジェクトに評価委員として参加でき、優良企業といち早く接触できる。

#### 投資先の育成

- ・ 投資のみ、融資のみではリスクが高い投資に対して、地域金融機関との連携を活かして協調投融資による資金調達。
- ・ 地方自治体から、会社の事業内容に併せて取得可能な補助金や育成につながる制度の情報の提供や、専門家の紹介を受けられる。
- ・ FVCのみではなく、出資者の持つ幅広いネットワークを活かして投資先企業に様々な取引先・提携先を紹介可能。



# FVCがみる地域企業の特徴と優位性



## 経営陣

### 信頼関係の構築

- 地域を代表する企業として、まじめ（保守的）で強い責任感を持った経営者が多い
- 経営者に真剣に接することで、信頼関係が構築される
- CEO・マネジメント層の人材が少ない

## 産業構造(地域の上場企業分析)

### 堅実なビジネスモデル

- 上場企業のうち製造業の割合が約40%強(地に足の着いたビジネス)

### ユニークなビジネスモデル

- アグリをはじめとする地域ならではのビジネスモデル

### ビジネスの特徴

- 時間を要するものの地道に成長。赤字企業・破綻率が低い

## 投資案件

### 潜在的投資候補案件(ディールフロー)

- IPO知識・IPO意欲のない企業は優良企業であっても投資案件にならないが、地域に拠点を構え、啓蒙活動・情報発信を図ることで、投資案件として顕在化

### リーズナブルな取得価格

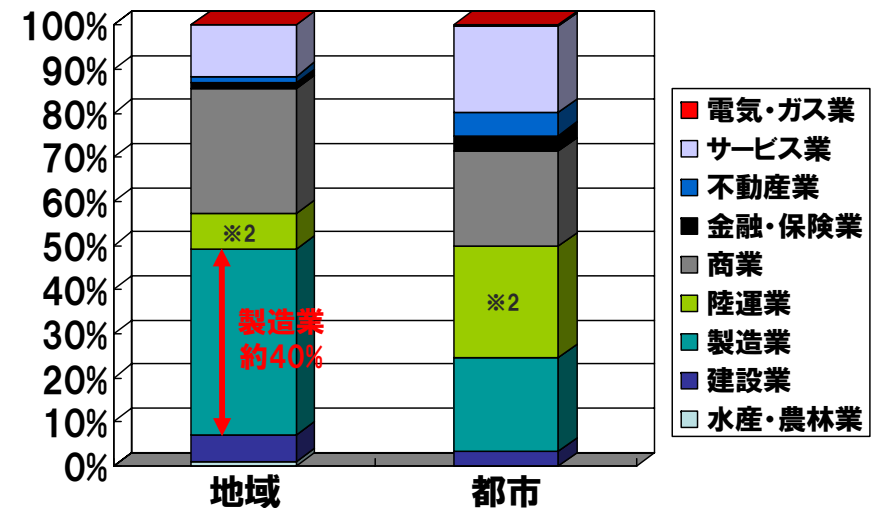
- ライバル（他VC）が少ないため過当競争がない適正な株価での投資が可能

## 外部環境(ハンズオン)

### 同じ地域にいる人は応援団

- 地域全体で企業を後押し（地域が応援団）
- 地域プラットフォームによる厚い連携体制による支援を享受
- IPOに関する情報が少ない
- IPOをサポートする公認会計士・証券会社が充分でない

都市地域別業種分布  
(新興三市場※1上場企業)



都市：東京・大阪  
地域：都市を除く地域

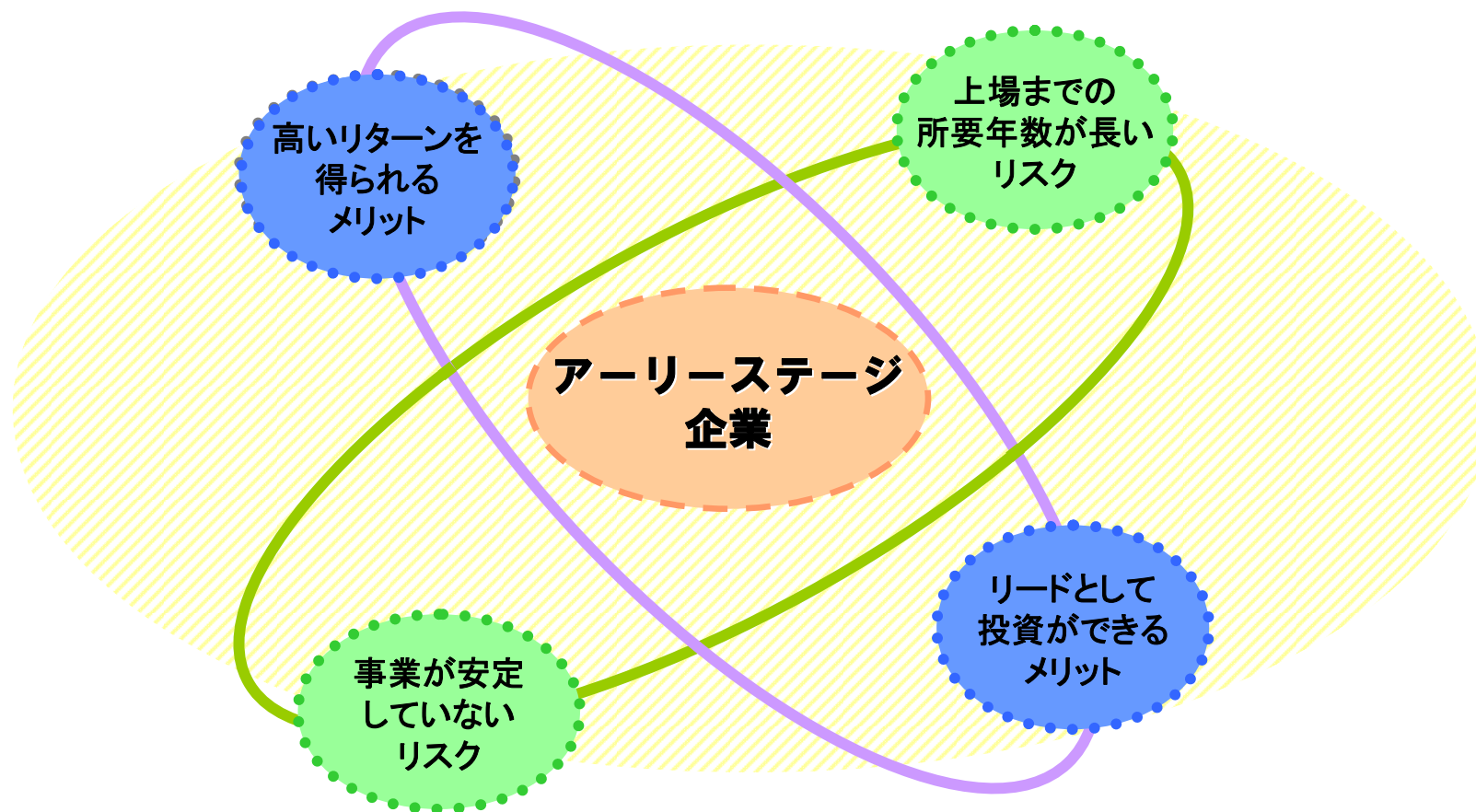
※1 JASDAQ・東証マザーズ・大証ヘラクレス  
※2 陸運業は「通信」を含む  
会社四季報2007年4集秋号を基にFVCが作成

1. ベンチャー企業を見るポイント
- 2. FVC独自の投資と投資先事例の紹介**
  - ・地域企業への投資
  - ・アーリーステージ企業への投資**
3. 終わりに

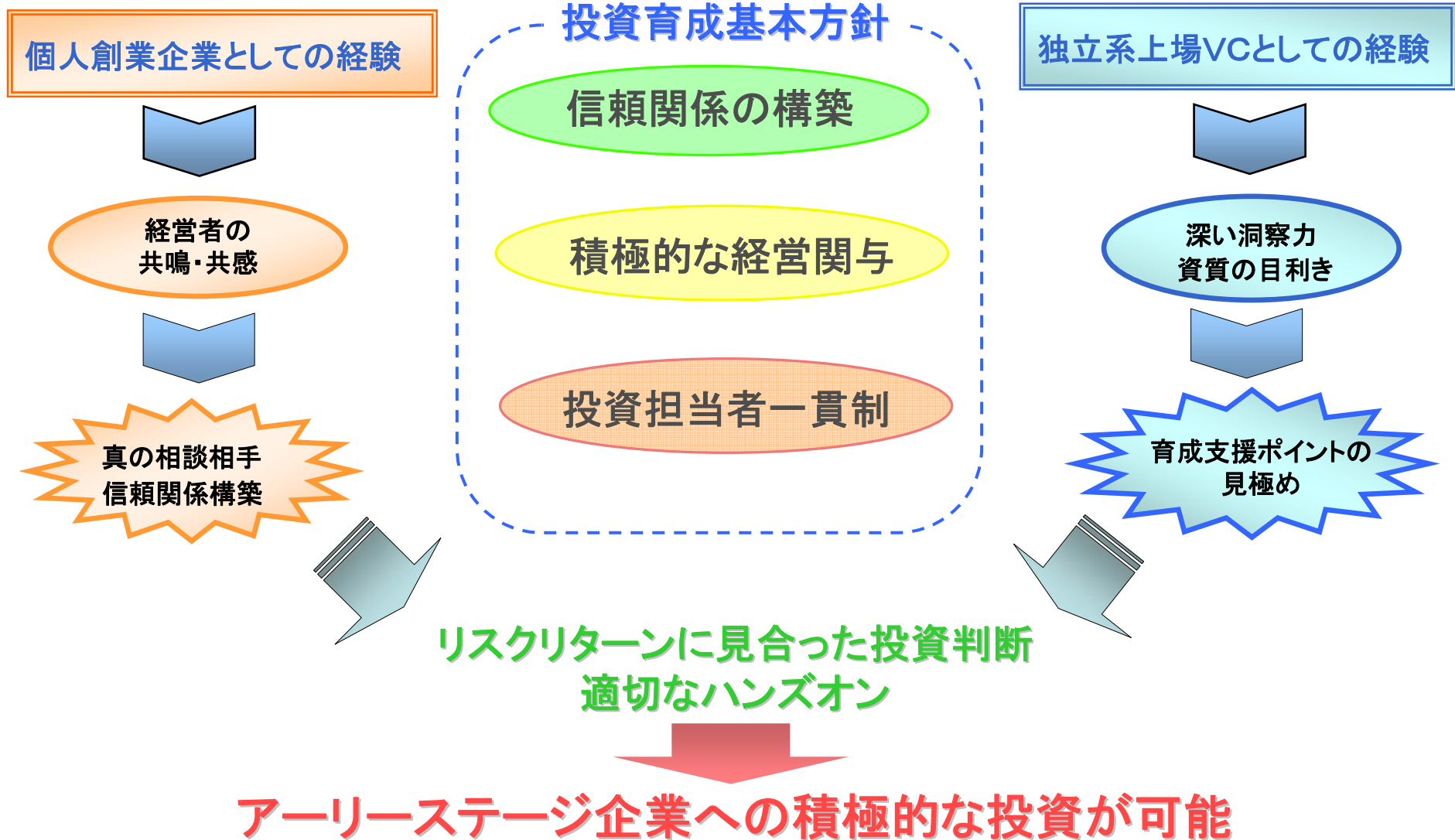
## アーリーステージへの投資

### FVCの理念

リスクがあるから投資しないのではなく、  
どうすれば投資及びそのリターンを得られるかを追求します。

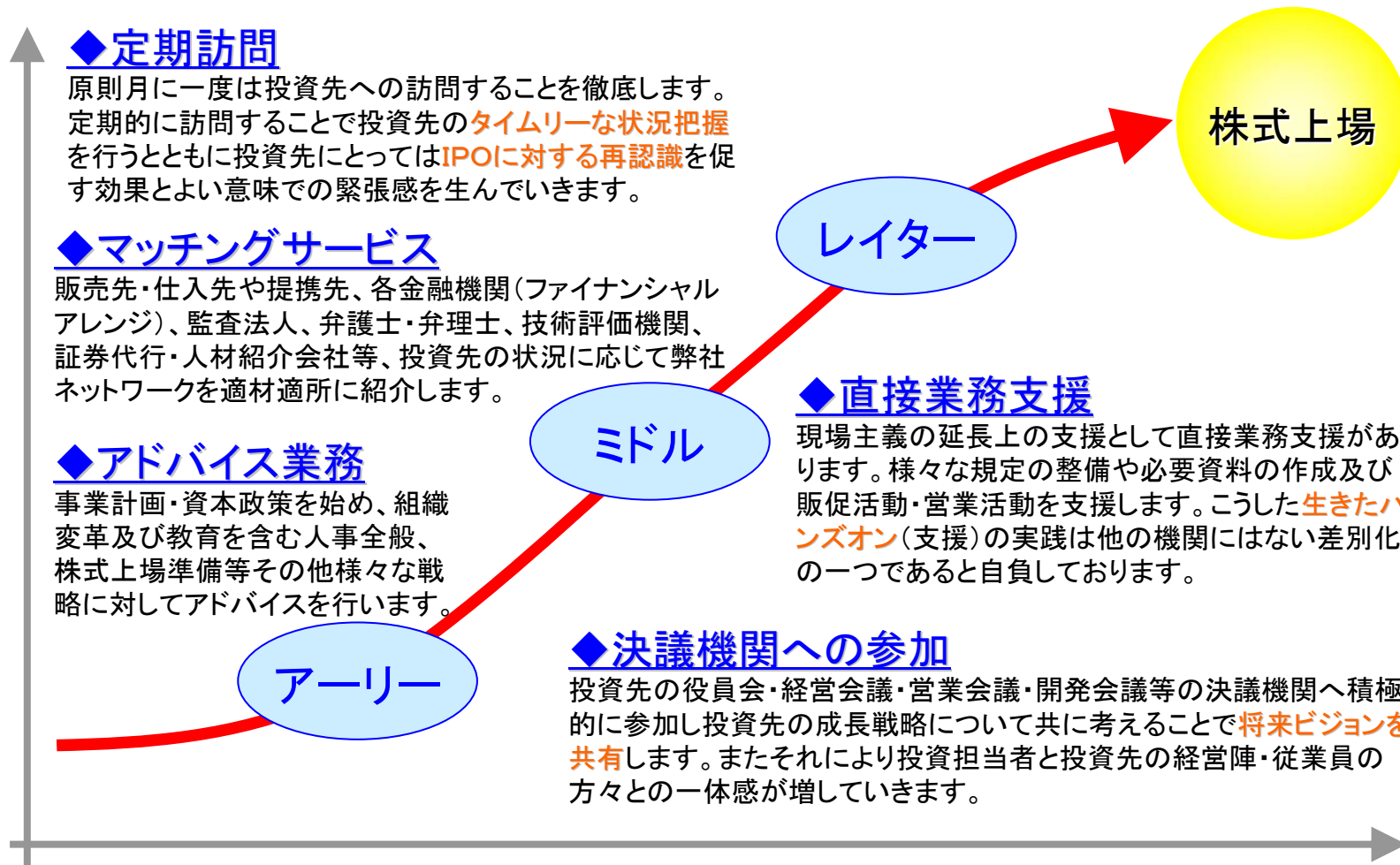


# アーリーステージに投資するために



# 育成・支援による企業価値向上

信頼関係のもと、投資先の育成・支援を行います。



# 企業ステージに応じたハンズオンメニュー



成長ステージ ハンズオン項目	アーリー	ミドル	レイター
経営全般	社外取締役派遣		
	事業計画のフォロー		
		株式上場に関するコンサルティング	
		M & A 仲介	
ファイナンス	資本政策の提案		
	月次決算のフォロー		
マーケティング	市場調査		
	販売先・販売ルートを紹介		
その他	情報・会計システム導入の紹介		
	人事組織体制のアドバイス		

これらのハンズオン内容は一例であり、他にも状況に応じて適切なハンズオンを行っています。



## 2.FVC独自の投資と投資先企業例の紹介

# FVCの実績

2007年12月31日現在



■投資残高社数 219社

投資残高金額168億円

※投資助言  
ファンドへの投資 を除く

■投資先上場企業 合計12社（関西圏他8社、関東圏4社）

企業名	所在地	事業内容	市場	上場日
ネクストウェア(株)	大阪府	情報処理に関するコンサルティング、システム設計、ソフトウェア開発、SE派遣	大証ヘラクレス	2000/12
(株)ソディックプラステック	神奈川県	合成樹脂加工機械(射出成型機)及び関連機器の開発、製造、販売	JASDAQ	2001/08
(株)ジェイホーム	東京都	高気密・外壁断熱住宅の販売	JASDAQ	2001/11
(株)セイクレスト	大阪府	マンションの企画・販売、不動産の開発及び売買・賃貸・管理並びにその仲介等	JASDAQ	2001/12
ビービーネット(株)	大阪府	食を提供する中小専門店に対して食材・原材料の業種特化型供給	大証ヘラクレス	2002/09
(株)モック	東京都	結婚式の2次会・法人パーティーのアレンジ及び結婚式の引き出物の販売	東証マザーズ	2003/04
(株)ケア21	大阪府	24時間巡回型ホームヘルプサービス業務、介護用品・機器の販売、配食サービス等	大証ヘラクレス	2003/10
(株)ワイズマン	岩手県	福祉医療分野を中心としたパッケージソフトの開発・販売・保守サービス	JASDAQ	2004/10
(株)カワムラサイクル	兵庫県	車いす、医療用機器及び同付属品の製造販売並びに輸出入	東証マザーズ	2004/10
21LADY(株)	東京都	チェーンストア等のコンサルティング及び子会社(株)洋菓子のヒロタ等)の経営管理等	名証セントレックス	2004/10
夢の街創造委員会(株)	大阪府	デリバリー総合サイト『出前館』の運営および『駆けつけ館』の運営受託	大証ヘラクレス	2006/06
(株)パワーアップ	愛媛県	イタリア家庭料理店「元祖にんにくや パワーアップグループ」の店舗運営	大証ヘラクレス	2006/07

⇒**アーリーステージ投資**を行った企業や**地域での投資**の実績が出始めています。

1. ベンチャー企業を見るポイント
2. FVC独自の投資と投資先事例の紹介
  - ・ 地域企業への投資
  - ・ アーリーステージ企業への投資
3. 終わりに

## 社会貢献と企業価値向上の両立

ベンチャー企業の企業価値を上げることで  
リターンを獲得し、FVCも同時に成長していきます。

FVC自身が成長を続けることで、  
地域社会の発展に貢献します。

### 地域社会への貢献

ベンチャー企業の成長

FVCの成長

地域自治体等に認められつつあり、  
当社が発展する大きな力に  
なっていることを実感しています。