

2008年5月14日



# 第10期(2008年3月期) 決算のご説明

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)

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及び当社が管理運営するファンドへの投資勧誘を目的とするものではありません。また、本資料に掲載されている事項は資料作成時点において入手した情報に基づいたものですが、その情報の正確性及び完全性を保証または約束するものではありません。今後、予告なしに変更することがありますのでご了承ください。

この資料での数値は、特に指定がない限りすべて2008年3月末現在のものです。

# 本資料における記載数値について



当社では連結での決算を行っておりますが、当社の経営成績及び財務状態をよりの確に表すため、本資料では基本的に従来どおり個別での財務数値を記載しております。

## 【連結の対象となる投資事業組合】

連結子会社数 : 31組合  
出資金総額 : 32,298百万円  
(うち、外部出資者の持分 27,554百万円)

## 【個別決算と連結決算の主な相違点】

投資事業組合を連結することにより外部出資者の持分が連結損益計算書、連結貸借対照表に含まれます。

### ○連結損益計算書

- ・外部出資者の持分が売上や売上原価に含まれるため、**損益にも外部出資者の持分が含まれることとなります。**  
外部出資者の持分である損益は、「少数株主損益」として控除されます。
- ・**投資事業組合等管理報酬が内部取引とみなされ、売上に計上されなくなります。**

### ○連結貸借対照表

- ・**自己資本比率が低下します。**外部出資者の持分が「純資産」に含まれるためです。

## 【貸借対照表】個別決算と連結決算の差異 (主要項目抜粋)

(単位: 百万円)

	個別	連結	差異の理由
流動資産	3,834	20,015	
現金および預金	1,110	5,903	個別ではファンドの当社持分のみ取り込んでいたが、連結ではファンド全体の資産を取り込む。
営業投資有価証券	2,900	17,186	
投資損失引当金	△540	△3,110	
固定資産	214	214	ファンドには固定資産がないため、変動せず。
流動負債	2,224	2,532	ファンドの未払金などの負債を、個別ではファンドの当社持分のみ取り込んでいたが、連結ではファンド全体で取り込む。
固定負債	177	177	
純資産	1,647	17,520	
少数株主持分	—	15,792	ファンドの当社持分以外の出資者持分を少数株主持分として計上する。
資産合計	4,049	20,230	
自己資本比率	40.7%	8.5%	少数株主持分は自己資本比率の計算に入らないため、連結では自己資本比率が大幅に下がる。

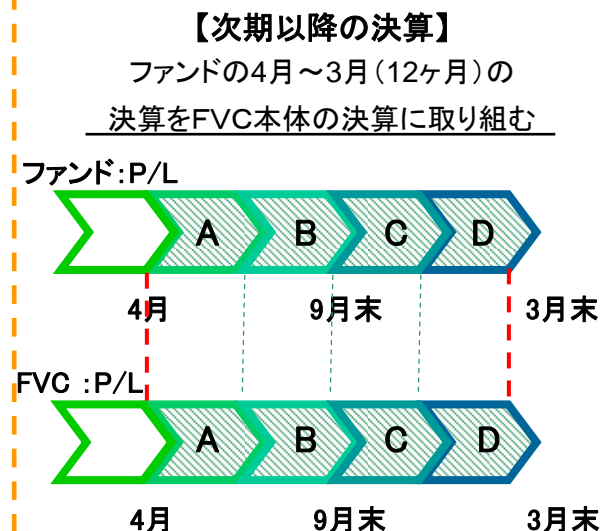
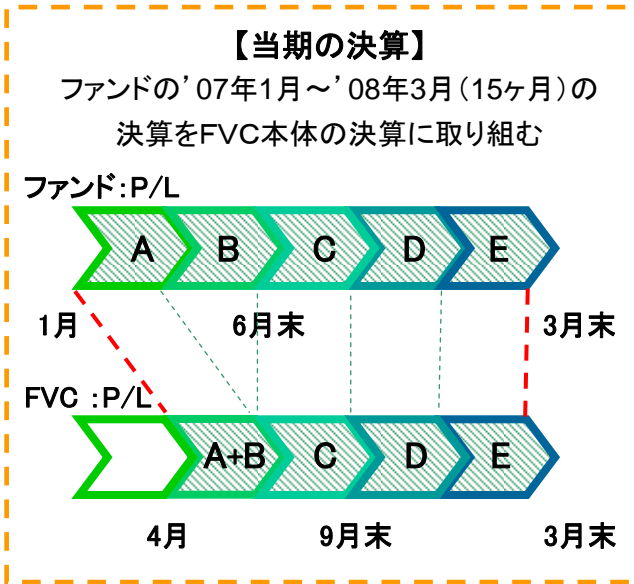
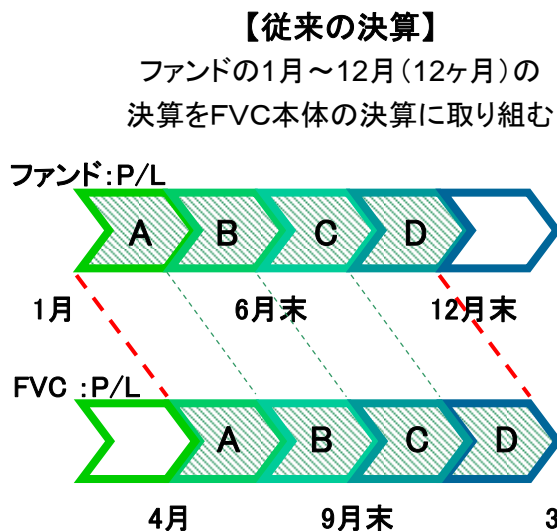
## 【損益計算書】個別決算と連結決算の差異 (主要項目抜粋)

(単位: 百万円)

	個別	連結	差異の理由
売上高	807	376	
投資事業組合等管理収入	682	—	ファンドからの管理報酬・成功報酬は、連結では内部取引となるため相殺される。
営業投資有価証券売上高	33	281	個別ではファンドの当社持分のみ取り込んでいたが、連結ではファンド全体の売上高を取り込む。
売上原価	1,211	3,727	
営業投資有価証券売上原価	64	629	個別ではファンドの当社持分のみ取り込んでいたが、連結ではファンド全体の原価・引当金繰入を取り込む。
投資損失引当金繰入額	384	2,404	
その他の売上原価	763	692	ファンドの管理費用等について、連結では内部取引となるため相殺される。
売上総利益(△損失)	△ 404	△ 3,351	
販売費及び一般管理費	332	366	ファンドの監査費用などの費用が、連結ではファンド全体の金額を取り込むこととなる。
営業利益(△損失)	△ 736	△ 3,717	
経常利益(△損失)	△ 788	△ 3,769	
税引前当期純利益(△損失)	△ 788	△ 3,769	
少数株主利益(△損失)	—	△ 3,104	上記からファンドの当社持分以外の出資者持分に係る損失を控除する。
当期純利益(△損失)	△ 800	△ 676	純損失の額は、基本的に個別と連結で一致する。今期のずれは、当社決算時期とファンド決算時期のずれによるもの。 ※次ページ参照

# 投資事業組合への出資金に係る会計処理について（個別）

当期決算におきましては、ファンドの15カ月分（'07年1月～'08年3月）の収益及び費用を当社の出資持分割合に応じて、FVC本体の決算に計上しております。



**【会計方針の変更による主な影響（個別）】**

売上高	10,696千円	減少
売上原価	236,144千円	増加
販売費及び一般管理費	350千円	増加

**《損益計算書》**

売上総利益	246,841千円	減少
営業利益	247,191千円	減少
経常利益	247,250千円	減少
当期純利益	247,250千円	減少

売上原価等の大幅な増加により利益が減少。当期決算では上記の利益減少を含んで掲載しています。

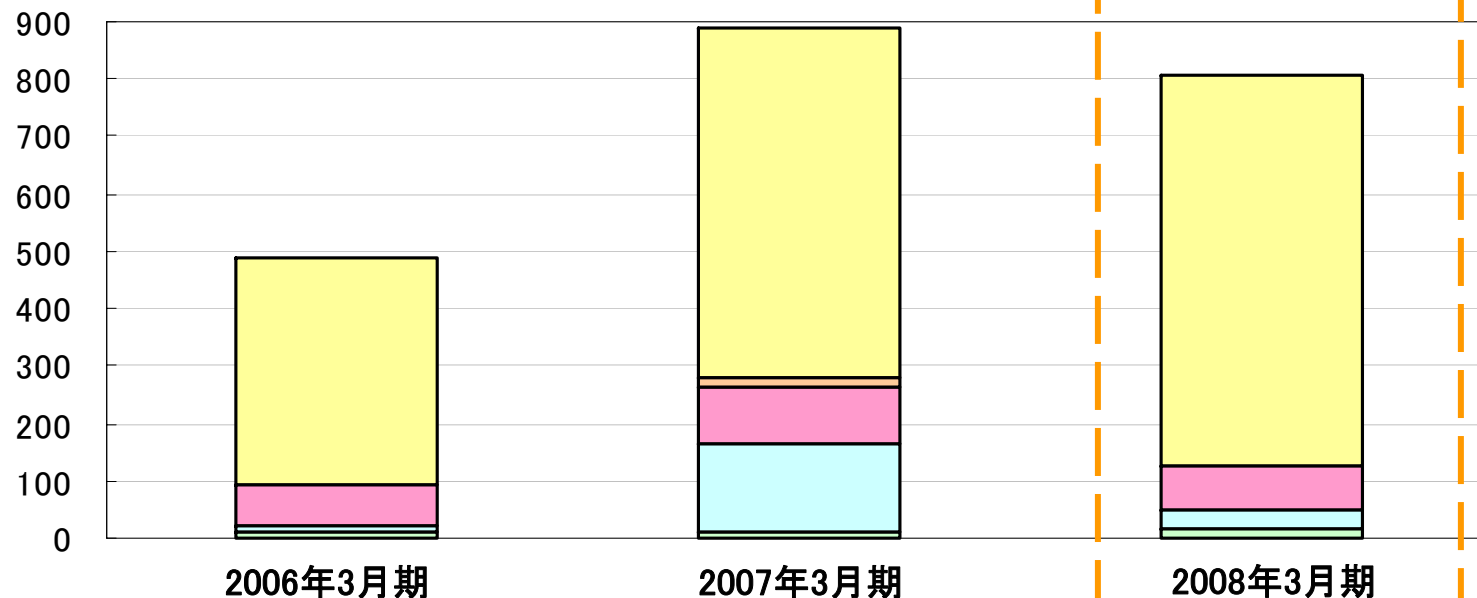
# 第10期決算(2008年3月期) (個別)



	第8期 2006年3月期 2005/9～2006/3【7ヶ月】	第9期 2007年3月期 2006/4～2007/3	第10期 2008年3月期 2007/4～2008/3
売上高	488百万円	892百万円	807百万円
営業利益(△損失)	53百万円	△49百万円	△736百万円
経常利益(△損失)	35百万円	△66百万円	△788百万円
当期純利益(△損失)	32百万円	△74百万円	△800百万円
純資産	2,514百万円	2,448百万円	1,647百万円
総資産	3,237百万円	3,923百万円	4,049百万円
自己資本比率	77.7%	62.4%	40.7%

# 売上高内訳・過年度比較 (個別)

(単位: 百万円)



2005/9～2006/3【7ヶ月】

2006/4～2007/3

2007/4～2008/3

投資事業組合等管理業務	391	80.1%	627	70.3%	682	84.6%
(うち、成功報酬)	(0)	—	(18)	—	(2)	—
コンサルティング業務	73	15.1%	101	11.3%	77	9.5%
営業投資有価証券売上高	12	2.5%	151	17.0%	33	4.1%
その他	11	2.3%	12	1.4%	14	1.8%
<b>計</b>	<b>488</b>	<b>100.0%</b>	<b>892</b>	<b>100.0%</b>	<b>807</b>	<b>100.0%</b>

# 営業投資有価証券にかかる損益の詳細 (個別)



(単位: 千円)

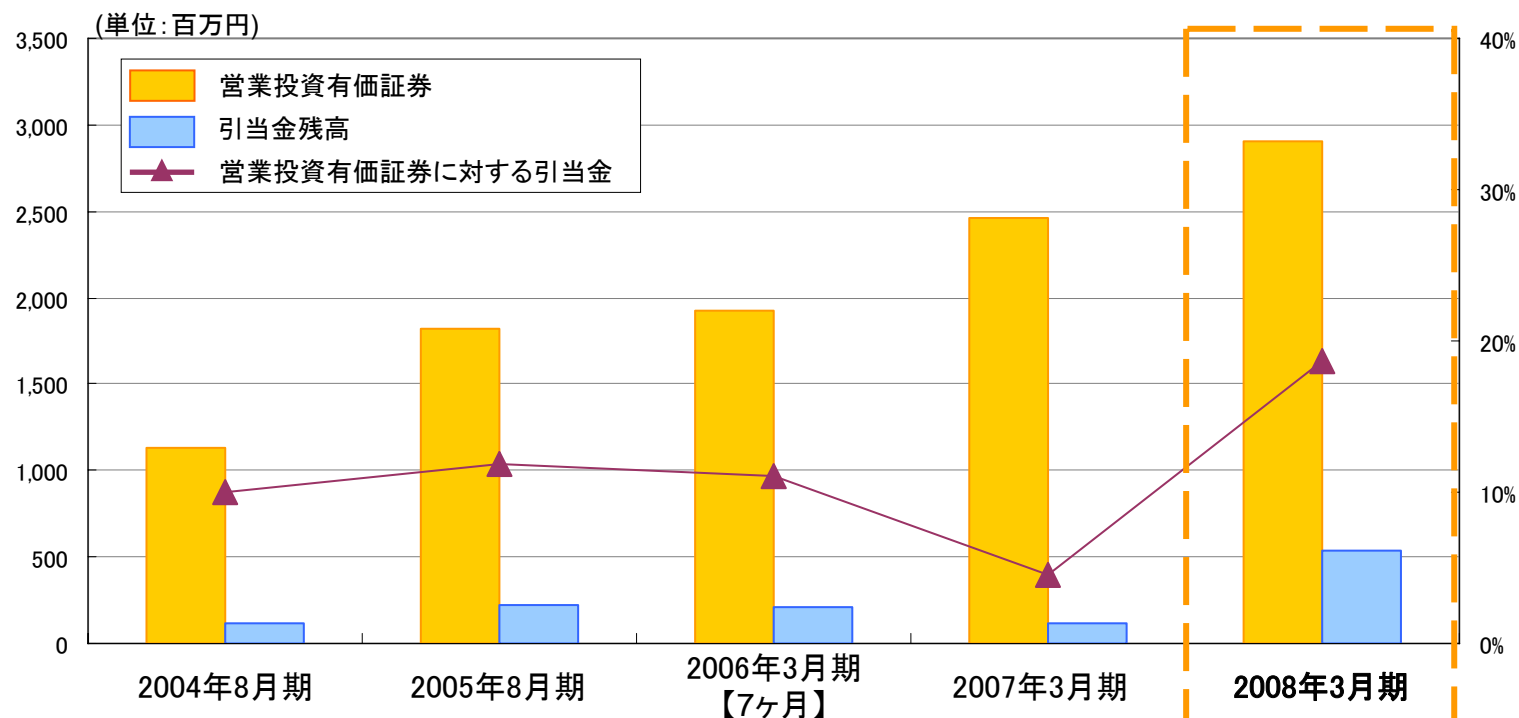
	上場 有価証券	未上場 有価証券	減損	投資損失引当金 新規繰入	合計
①営業投資有価証券 売却高※1	3,088	22,944	-	-	26,032
②売却原価	1,785	34,013	28,396	-	64,194
③売買損益 (①-②)	1,303	△ 11,069	△ 28,396	-	△ 38,162
④投資損失引当金 繰入額(△戻入額)	-	※2 △ 55,455	△ 9,205	448,673	384,013
会計上損益 (③-④)	1,303	44,386	△ 19,191	△ 448,673	△ 422,175

※1 損益計算書上の「営業投資有価証券売上高」には、投資先企業株式・債券からの配当・利子を含むため、本表の数値とは異なります。

※2 未上場有価証券の投資損失引当金繰入額(△戻入額)には、社債償還等による戻入額が含まれています。



# 営業投資有価証券と投資損失引当金の推移 (個別)



(単位:百万円)

営業投資有価証券 <sup>※1</sup>	1,126	1,831	1,927	2,463	2,900
引当金繰入額 (△戻入額)	6	119	△4	△100	384
引当金残高	112	217	212	112	540
営業投資有価証券に 対する引当率	9.9%	11.9%	11.0%	4.6%	18.6%

※1 2005年8月期より、営業投資有価証券には営業出資金が含まれております。

# 2008年3月期に新設・増額したファンド

## 【新設ファンド】

2007年6月

あおりクリエイティブファンド投資事業有限責任組合

青森県内を中心に東北地域に拠点を持つ、中小ベンチャー企業への投資・育成を目的として設立

財団法人21あおり産業総合支援センターを中心に県、商工会議所、大学等が一丸となり、オール青森による産学官金のハンズオン支援体制を構築します。株式上場などを志向する企業に対する成長資金を供給し青森県において新産業の創造や地域経済の活性化等の経済効果を目指します。

ファンド総額 22.15億円

## 【既存ファンドの増減】

さかいベンチャー育成投資事業有限責任組合

当期増加金額

2.7億円

増減後ファンド総額

9.2億円

FVCグロース二号投資事業有限責任組合

当期増加金額

1.0億円

当期減少金額

20.0億円

増減後ファンド総額

19億円

2008年3月期 ファンド増減額

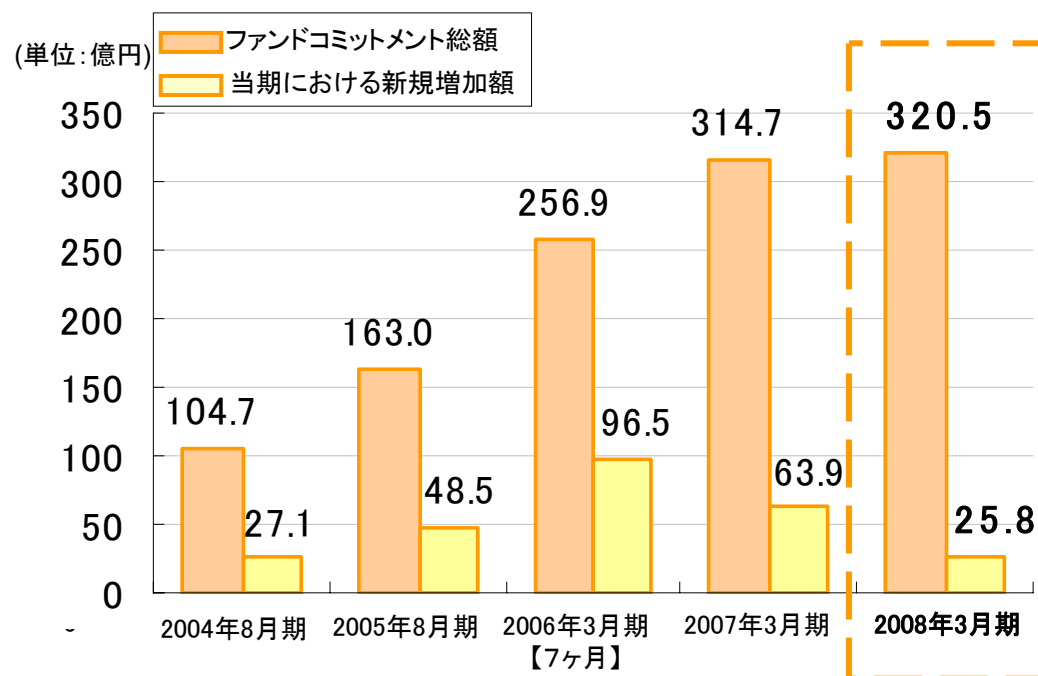
増加額：計 25.85億円

減少額：計 20.0億円

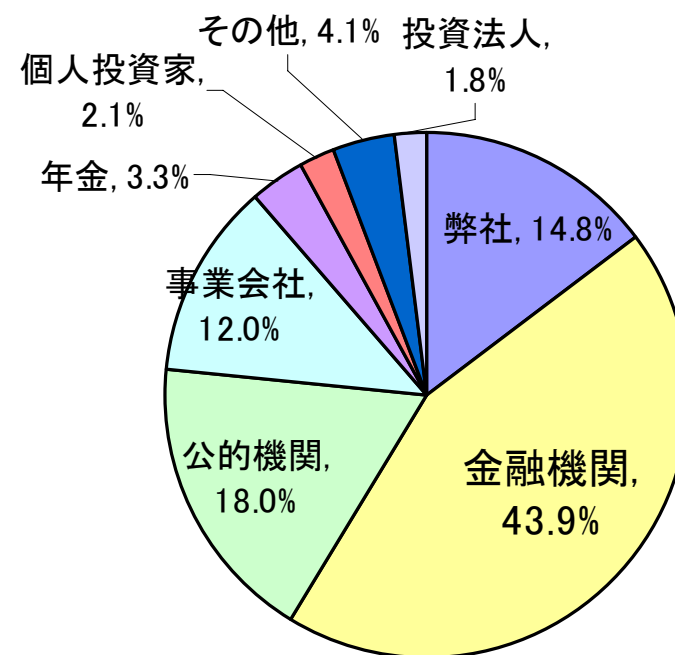
# ファンドコミットメント総額の推移

2008年3月期末現在のファンドコミットメント総額 28ファンド 320.5億円  
(子ファンドは含めておりません)

## ファンドコミットメント総額の推移

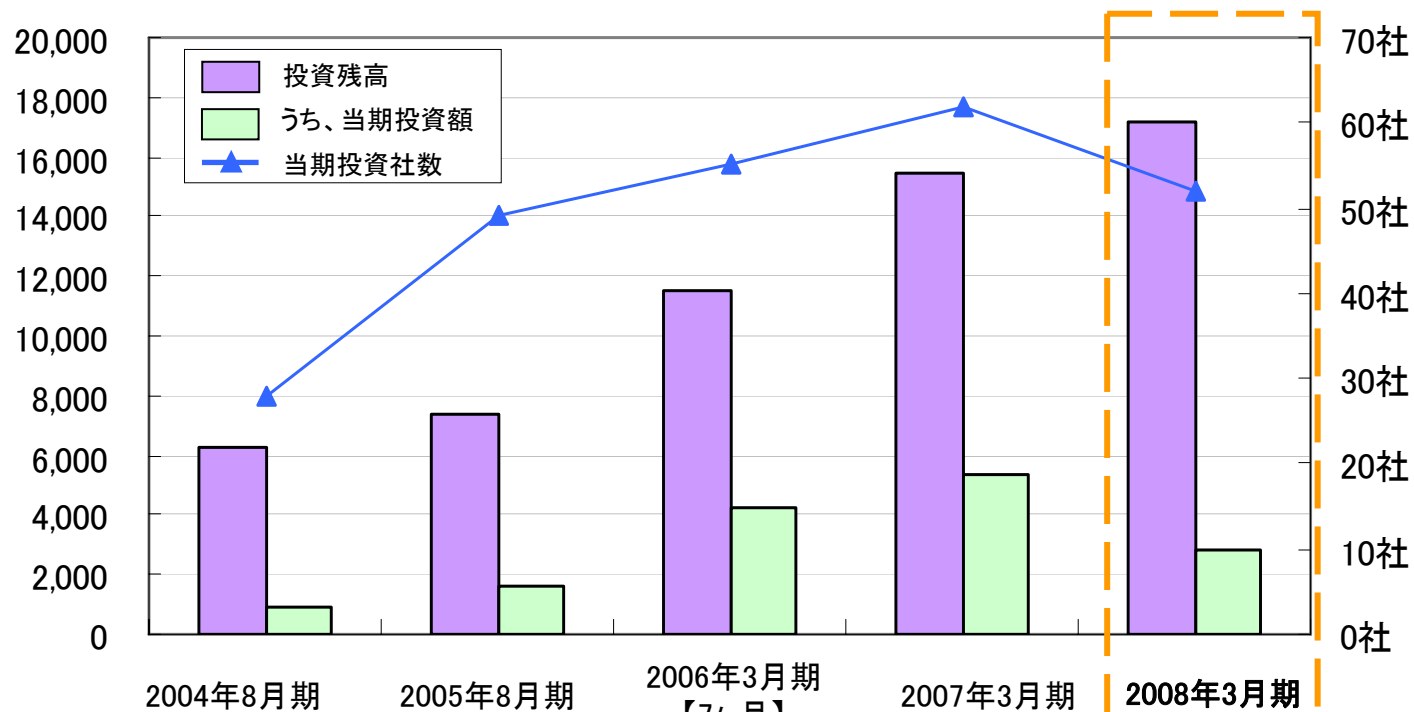


## ファンド出資者構成



# 投資金額・投資社数の推移

(単位:百万円)



(単位:百万円)

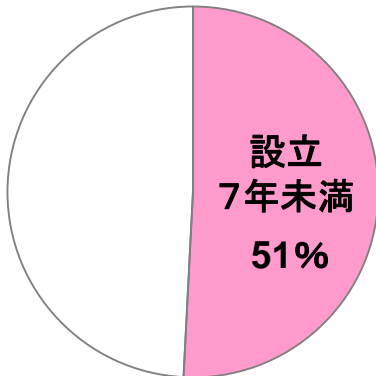
投資残高	6,225	7,346	11,471	15,045	17,186
うち、当期投資額	905	1,593	4,270	5,355	2,814
当期投資社数 [右軸]	28社	49社	55社	62社	52社
一社当たり投資金額 <sup>※1</sup>	32.3	32.5	77.6	86.4	54.1

※1 一社当たり投資金額 = 当期投資額 ÷ 当期投資社数

# 当期投資ポートフォリオ (2007年4月～2008年3月)

当期投資金額 2,814 百万円      投資社数 52社

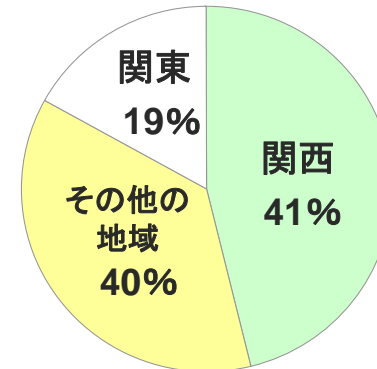
設立年別分類



(金額ベース)

※当期新規投資企業のみ

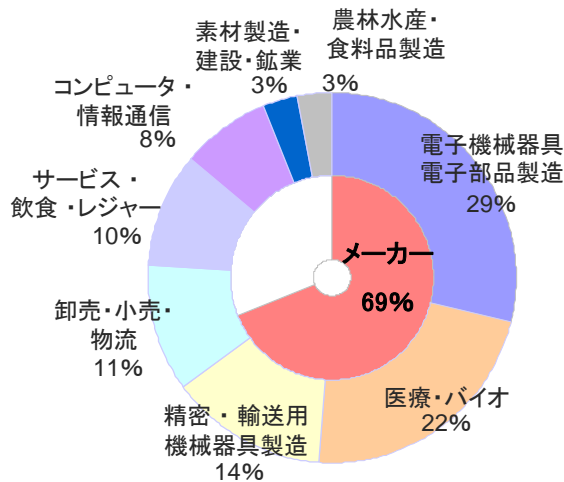
地域別分類



(金額ベース)

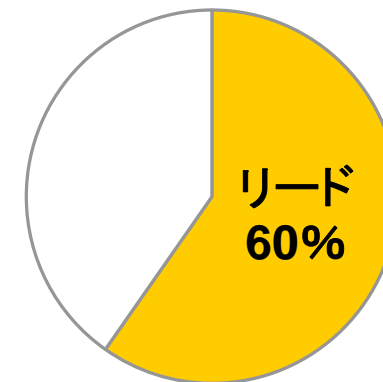
関西・・・大阪、京都、兵庫、滋賀、奈良、和歌山  
 その他の地域・・・石川、三重、岩手、福井、茨城、山形 等  
 関東・・・東京、茨城、神奈川、群馬、千葉、埼玉、山梨、栃木

業種別分類



(金額ベース)

リードインベスターとして  
投資している先



(件数ベース)

# 投資残高ポートフォリオ

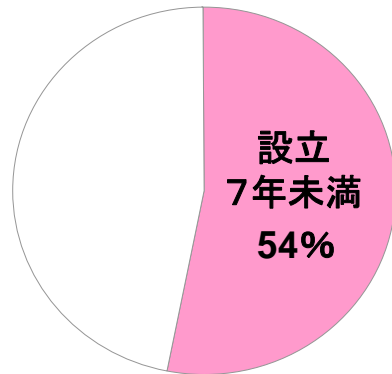
(2008年3月末現在)



投資残高金額 17,186 百万円

投資残高社数 219社

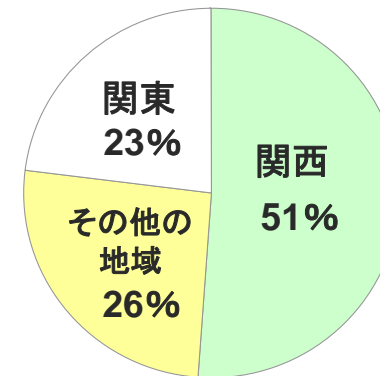
設立年別分類



(金額ベース)

※初回投資時点の設立後経過年数

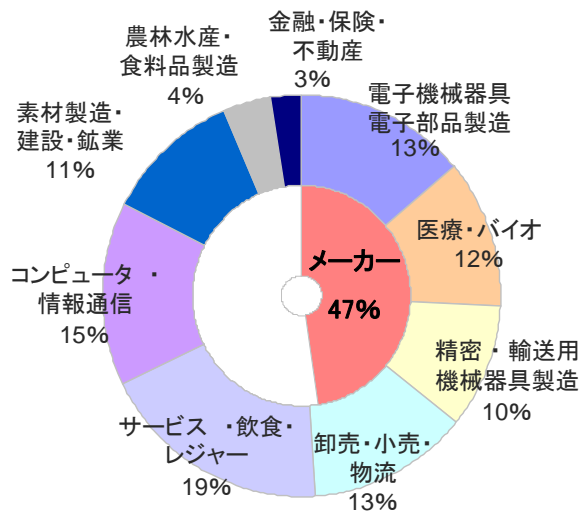
地域別分類



(金額ベース)

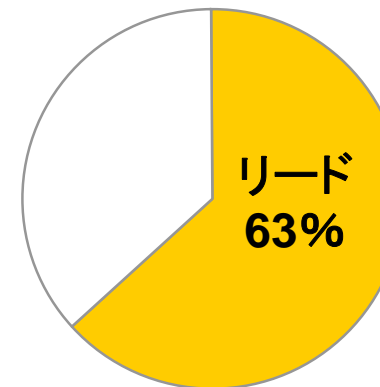
関西・・・大阪、京都、兵庫、滋賀、奈良、和歌山  
 その他の地域・・・石川、三重、岩手、福井、茨城、山形 等  
 関東・・・東京、茨城、神奈川、群馬、千葉、埼玉、山梨、栃木

業種別分類



(金額ベース)

リードインベスターとして投資している先



(件数ベース)

※30社に非常勤役員として派遣しています

【参考資料】

# 直近5カ年の業績推移 ① (個別:主要項目抜粋)



(単位:百万円)

	第6期 2004年8月期	第7期 2005年8月期	第8期 <sup>※1</sup> 2006年3月期 【7ヶ月決算】	第9期 2007年3月期	第10期 2008年3月期
<b>流動資産</b>	1,569	2,212	3,122	3,689	3,834
営業投資有価証券 <sup>※2</sup>	1,126	1,831	1,927	2,463	2,900
営業出資金	105	-	-	-	-
投資損失引当金	△ 112	△ 217	△ 212	△ 112	△ 540
<b>固定資産</b>	67	100	114	233	214
<b>流動負債</b>	203	578	511	1,004	2,224
<b>固定負債</b>	343	250	211	469	177
<b>純資産</b>	1,089	1,484	2,514	2,448	1,647
<b>総資産</b>	1,636	2,312	3,237	3,923	4,049
<b>自己資本比率</b>	66.6%	64.2%	77.7%	62.4%	40.7%

※1 第8期(2006年3月期)は7ヶ月の変則決算となっています。

※2 営業出資金は第7期(2005年8月期)より営業投資有価証券に含まれています。

【参考資料】

# 直近5カ年の業績推移 ② (個別:主要項目抜粋)



(単位:百万円)

	第6期 2004/8月期	第7期 2005年8月期	第8期 <sup>※1</sup> 2006年3月期 【7ヶ月決算】	第9期 2007年3月期	第10期 2008年3月期
<b>売上高</b>	535	592	488	892	807
投資事業組合等管理業務	227	395	391	627	682
(うち成功報酬)	(7)	(72)	(0)	(18)	(2)
営業投資有価証券売上高	177	77	12	151	77
コンサルティング業務	121	111	73	101	33
<b>売上原価</b>	354	467	291	638	1,211
営業投資有価証券売上原価	70	32	43	236	64
投資損失引当金繰入額(△戻入額)	6	119	△ 4	△ 100	384
<b>販売費及び一般管理費</b>	167	198	144	304	332
<b>営業利益(△損失)</b>	13	△ 73	53	△ 49	△ 736
<b>経常利益(△損失)</b>	9	△ 90	35	△ 66	△ 788
<b>当期純利益(△損失)</b>	4	△ 101	32	△ 74	△ 800

※1 第8期(2006年3月期)は7ヶ月の変則決算となっています。



# 会社概要



- 会社名 : フューチャーベンチャーキャピタル株式会社(FVC)
- 設立年月日 : 1998年9月11日
- 資本金 : 1,887百万円
- 発行済株式総数 : 32,357株
- 株式公開市場 : 大阪証券取引所ヘラクレス(8462)
- 所在地 : 京都府京都市中京区烏丸通錦小路上ル手洗水町659番地  
烏丸中央ビル8階
- 従業員数 : 67名
- 事業内容 : 未公開企業投資業務、投資事業組合の企画・運営  
コンサルティング業務など