

第17期(2015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
(JASDAQスタンダード, 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。

本資料の数値は、特に指定がない限りすべて2015年3月末現在のものです。

目次

- 1. 株式市場環境 …… P.3
- 2. 2015年3月期決算説明 …… P.9
- 3. 収益改善に向けた取り組み …… P.18
- 4. 2015年4月以降のtopics …… P.24

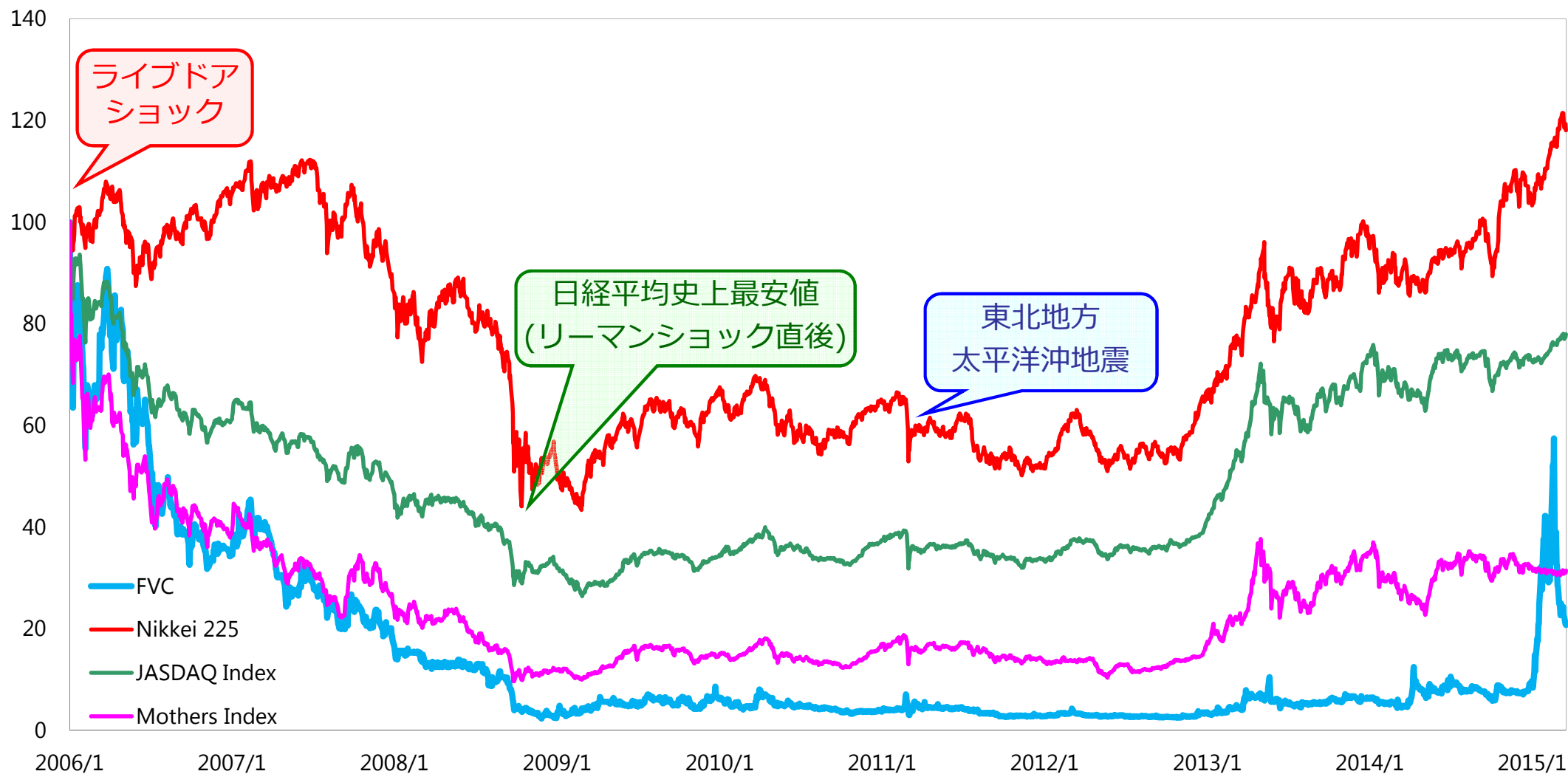
【参考】 会社概要

株式市場環境

1.1. 株式市場の状況(1)

ライブドアショックによる新興市場へのインパクトはいまなお大きい

2006年1月16日を100とする指数

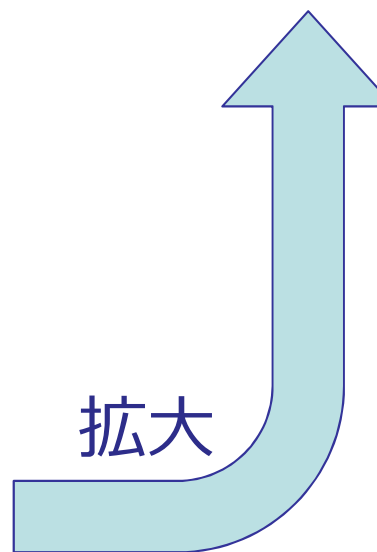
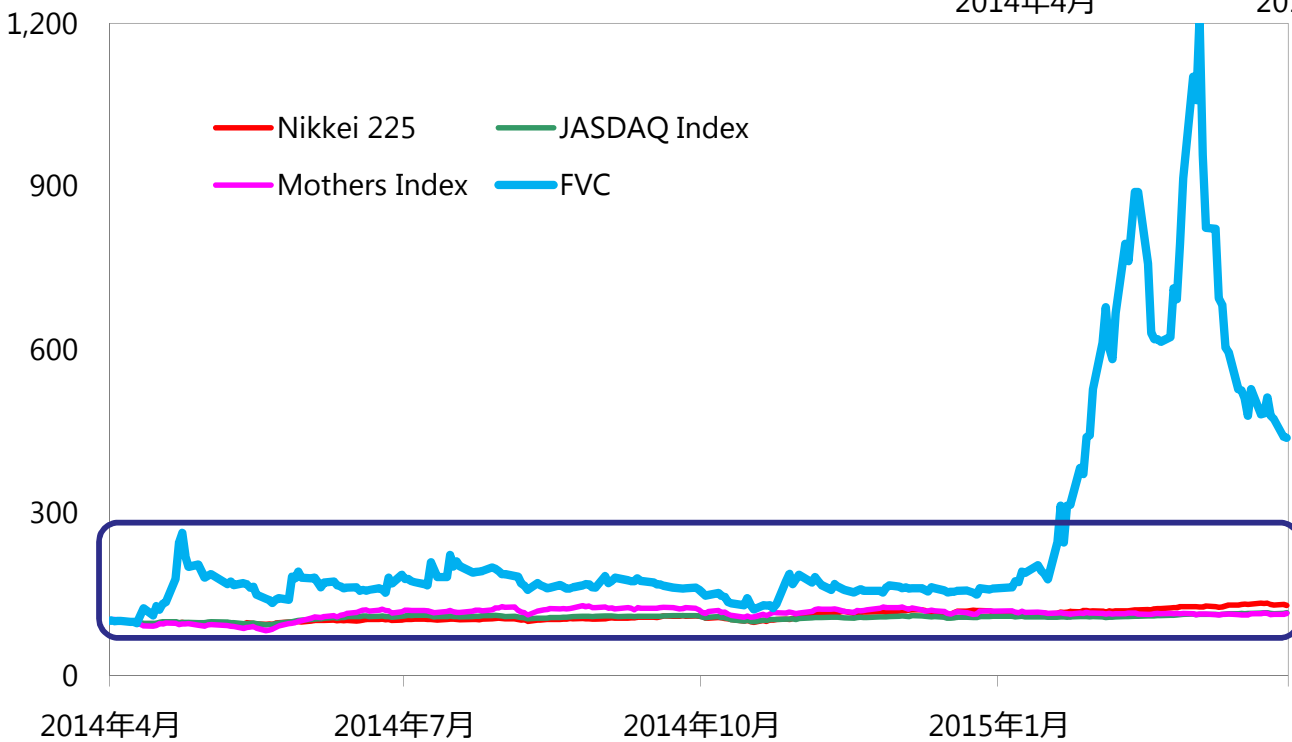
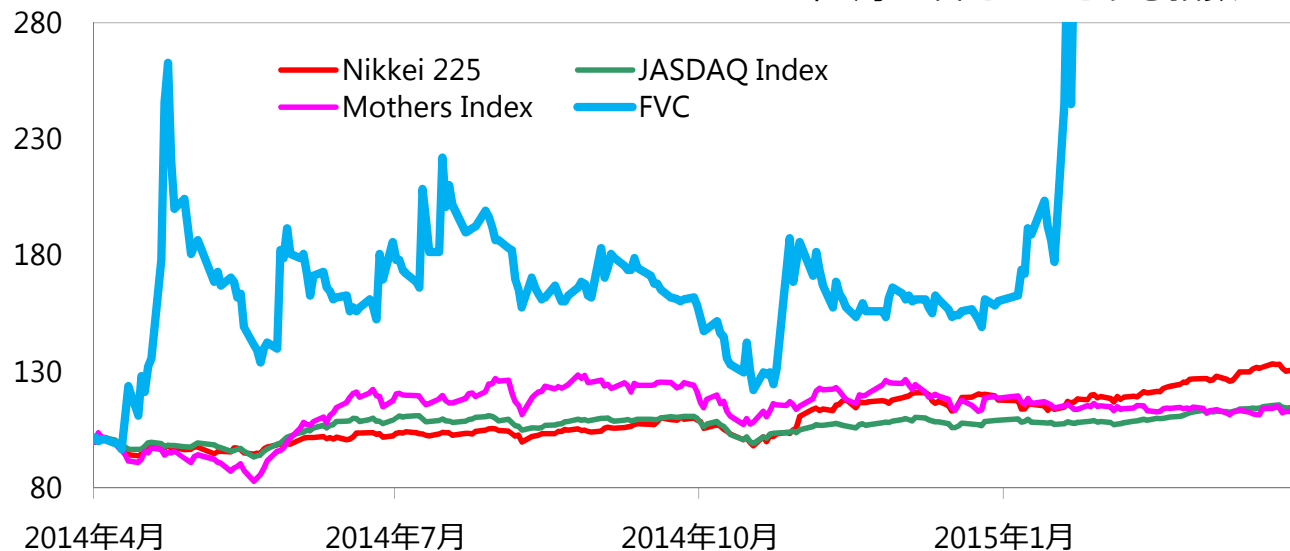


1.2. 株式市場の状況(2)

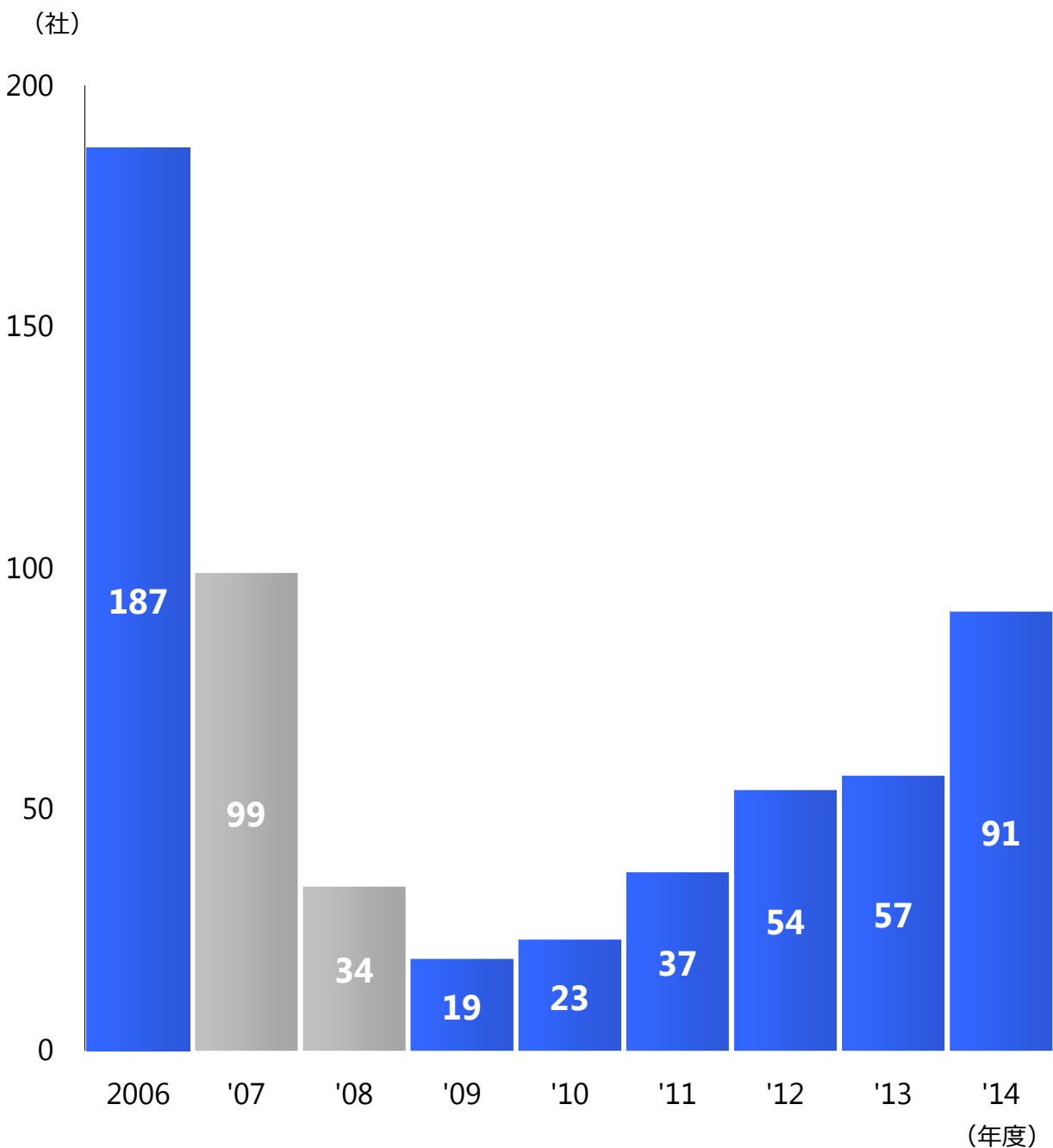
相場は堅調に推移

当社株価は2015年に入り激動

2014年3月31日を100とする指数



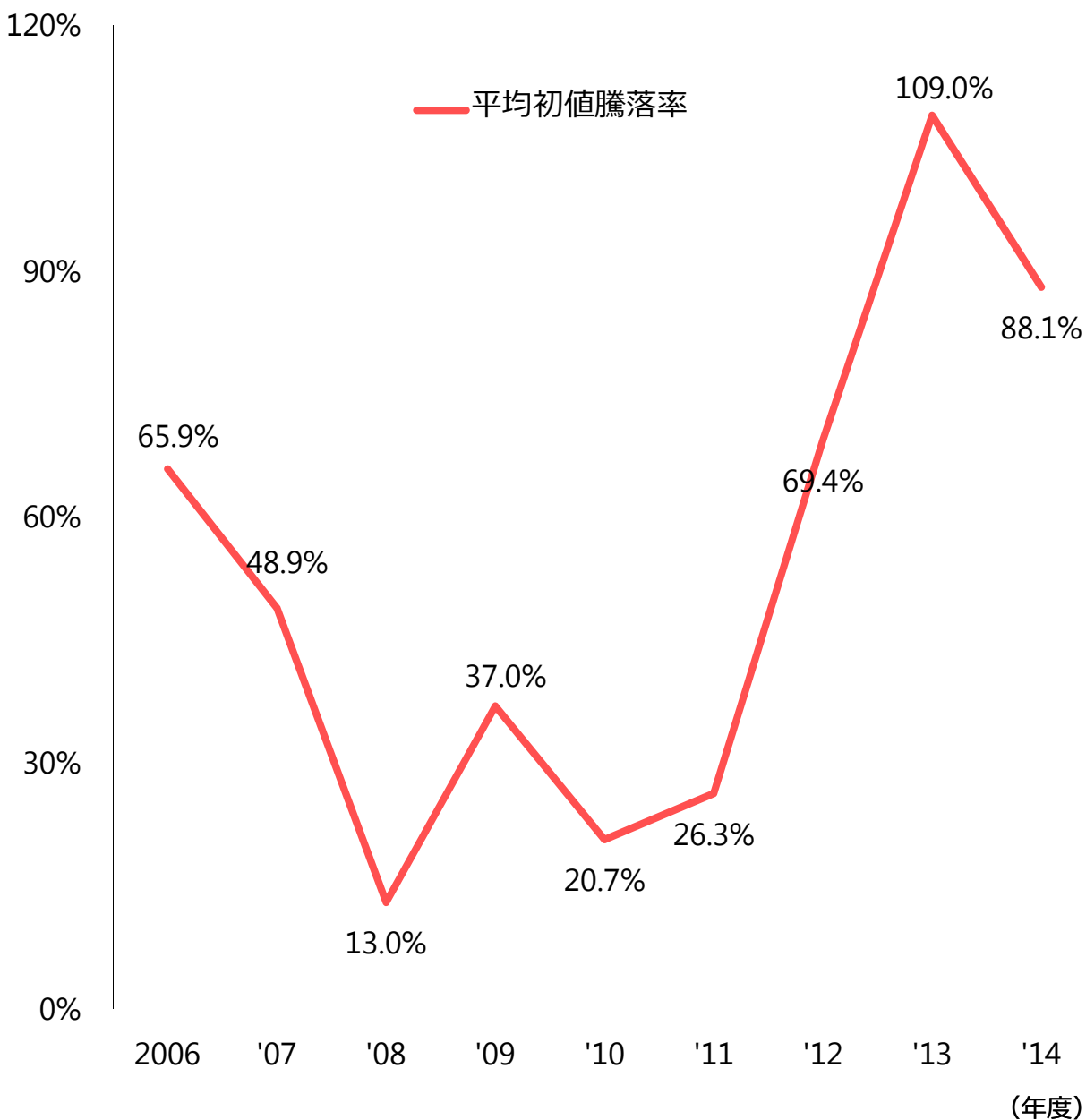
1.3. 新規上場市場の状況(1)



新規上場社数

直近ピークの2006年度には
遠く及ばない水準ながら、
前年同期の57社から60%増え
100社を見据えるまで回復

1.4. 新規上場市場の状況(2)

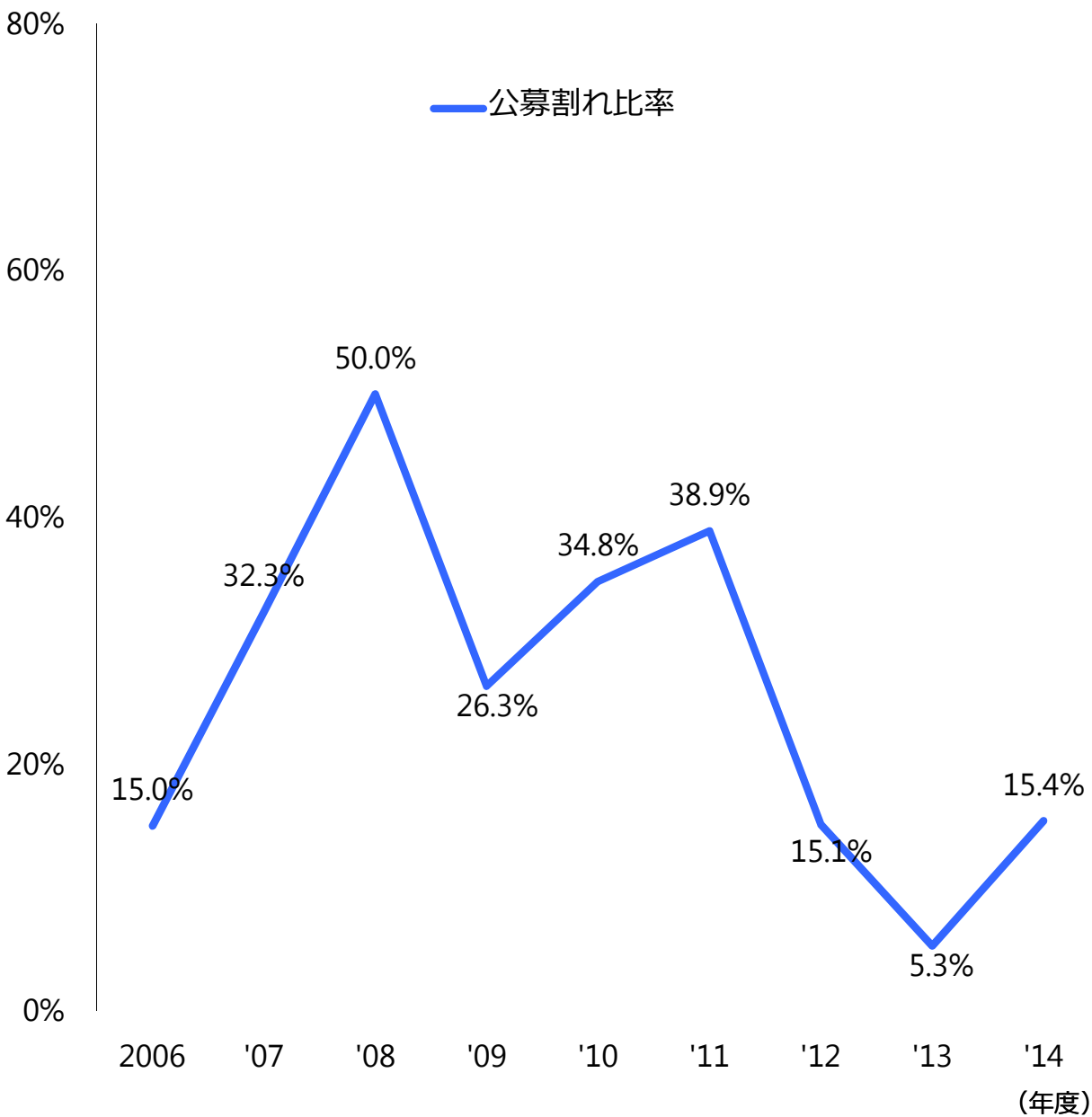


新規上場市場

案件による選別が進む
ものの、初値は公募価格を
約8割上回る水準

※初値騰落率：
 $\{ (\text{初値} - \text{公募価格}) / \text{公募価格} \} \times 100 (\%)$

1.5. 新規上場市場の状況(3)



新規上場市場

初値が公募価格を下回る
ケースは依然少ない

※公募割れ比率：

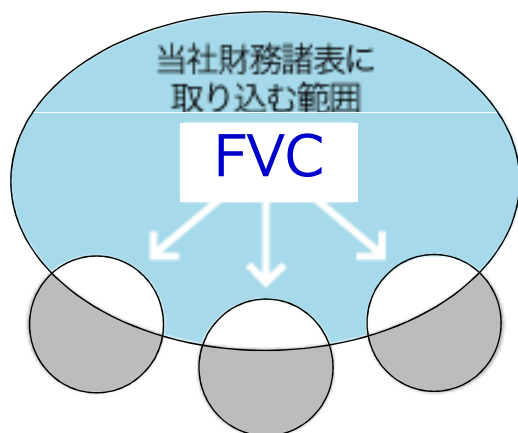
新規上場企業のうち、初値が公募価格を下回った企業の比率

2015年3月期 決算説明

2.1. 本資料における記載数値について

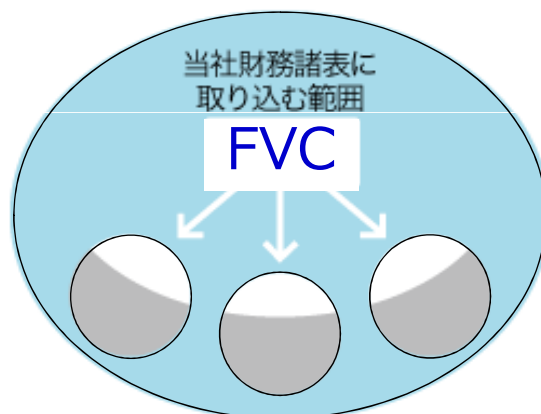
当社の経営成績及び財務状態をよりの確に表すため、本資料では、基本的に投資事業組合の当社持分のみを連結した個別決算数値を記載しております。

個別



当社の持分の割合のみ取り込み

連結



当社の持分の割合にかかわらず
ファンドを全て取り込む

<連結決算の場合>

- 連結貸借対照表
 - ・ 自己資本比率が低下
- 連結損益計算書
 - ・ 営業投資有価証券にかかる損益が増幅
 - ・ 投資事業組合等管理収入が内部取引とみなされ、相殺消去（管理報酬等）

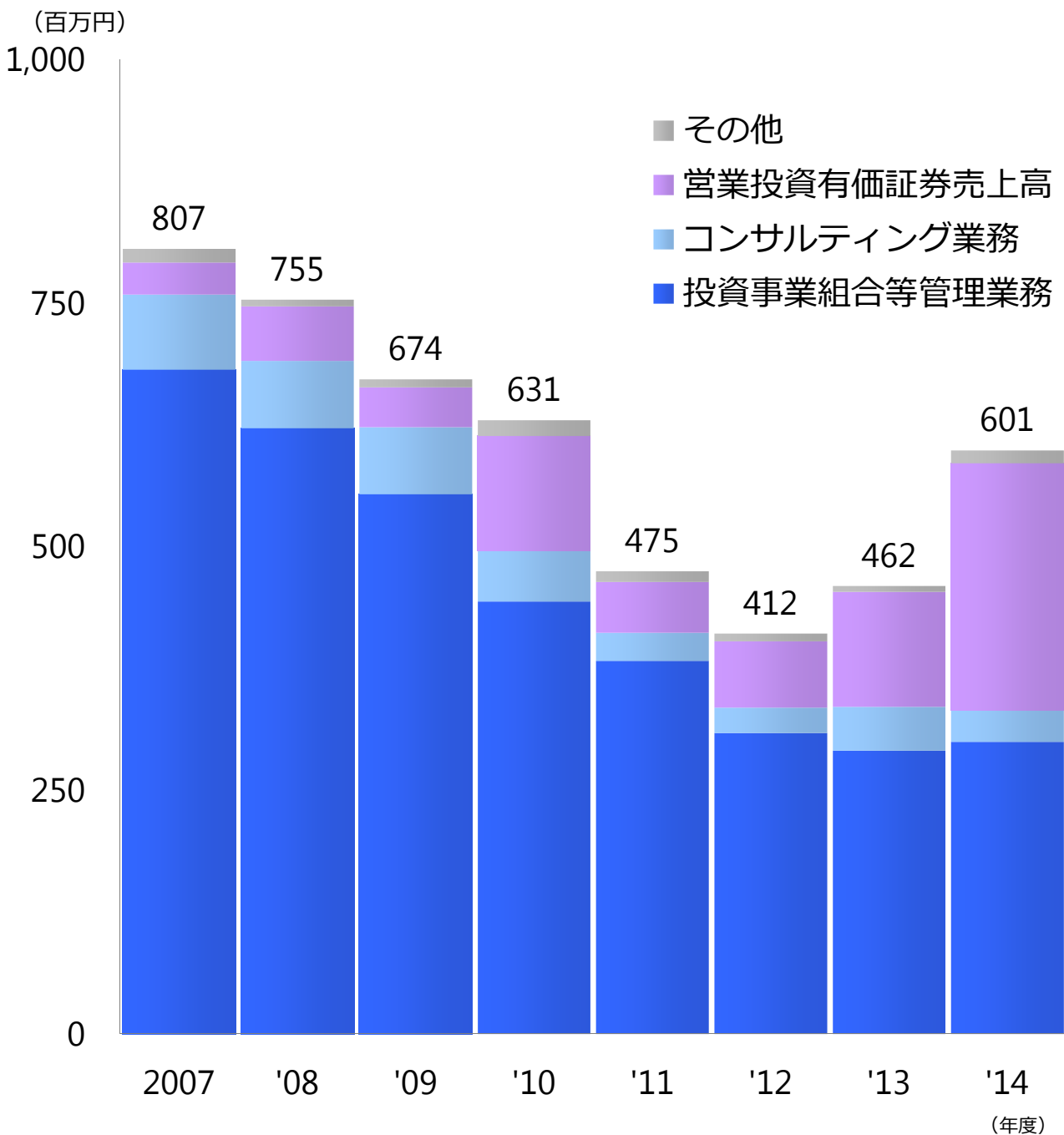
投資事業組合の運用総額に占める当社持分の割合23.2%

2.2. 決算概要

ジェイエスエス持分売却により売上高は増加したものの、
キャピタルロスの発生、評価損失の計上により営業、経常、純損益とも赤字幅拡大

| 単位：百万円 | 第15期 2013年3月期 | 第16期 2014年3月期 | 第17期 2015年3月期 | 対前期比 |
|--------|------------------|------------------|------------------|------|
| 売上高 | 412 | 462 | 601 | +139 |
| 営業損益 | △52 | △60 | △147 | △87 |
| 経常損益 | △83 | △86 | △173 | △87 |
| 当期純損益 | 43 | △94 | △182 | △88 |
| 純資産 | 359 | 196 | 102 | △94 |
| 総資産 | 1,458 | 1,154 | 878 | △275 |
| 自己資本比率 | 23.5% | 15.8% | 11.3% | △4.5 |

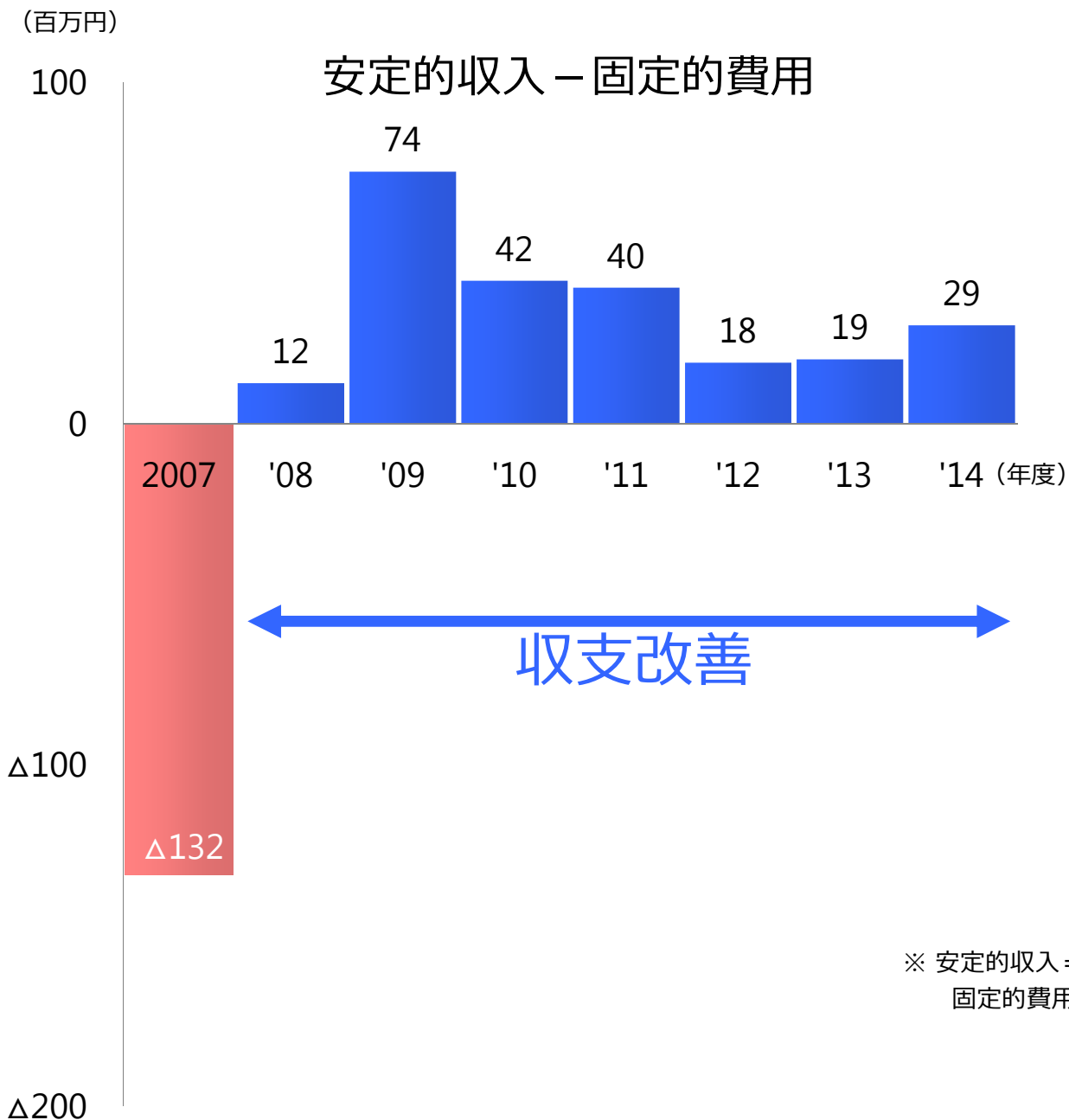
2.3. 売上高推移



売上高

ファンド新設に伴う投資事業組合等管理業務収入の下げ止まりに加え、営業投資有価証券売上高の増加により大幅増収

2.4. 安定的収入と固定的費用のバランス



安定的収入と固定的費用

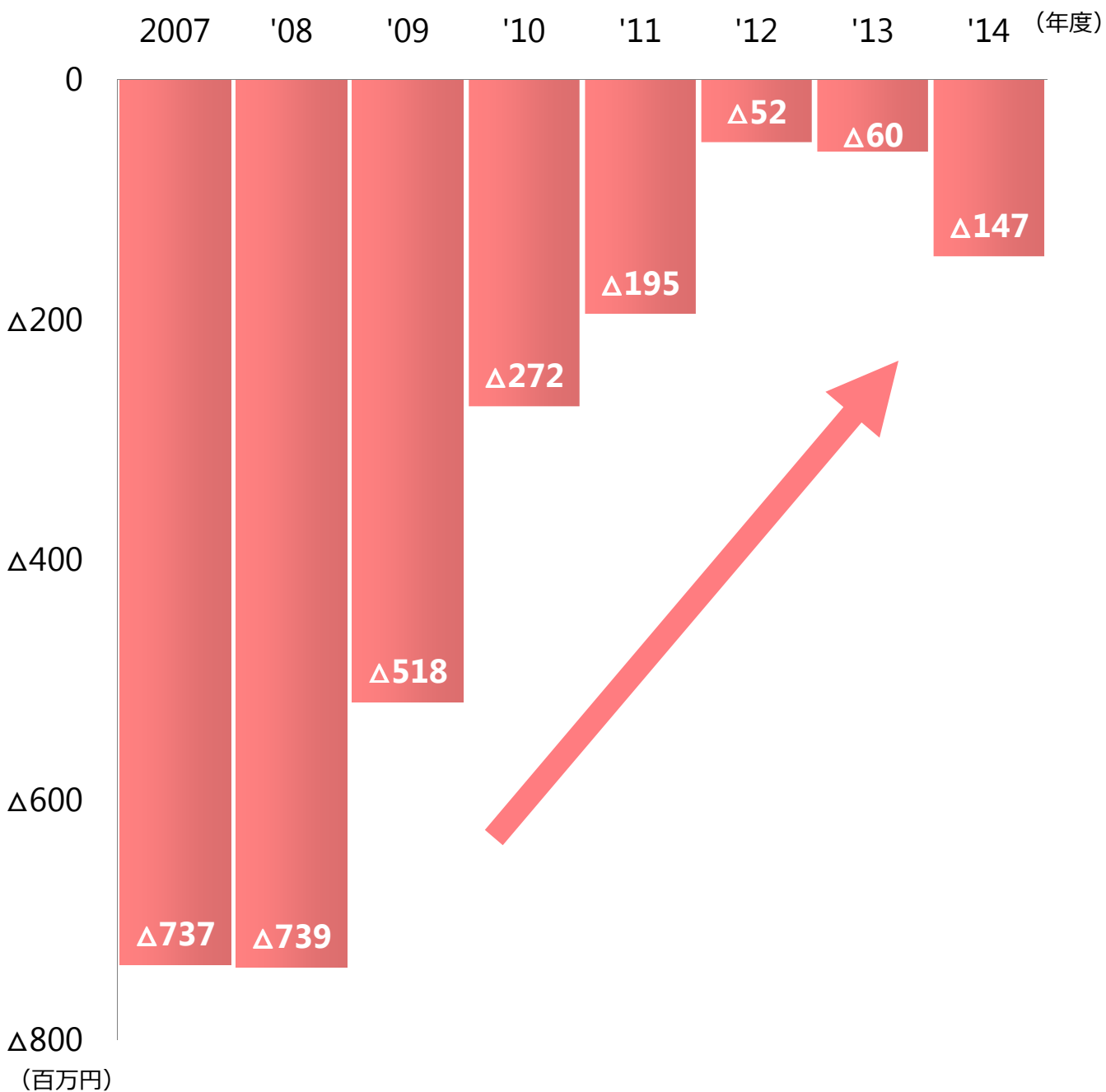
2007年度に安定的収入と固定的費用の
バランスが大きく悪化



経費削減を進め、2008年度以降は
収支改善

※ 安定的収入 = 投資事業組合等管理収入 + コンサルティング収入
 固定的費用 = 販売費および一般管理費 + 売上原価 (営業部門における活動経費)

2.5. 営業損益推移

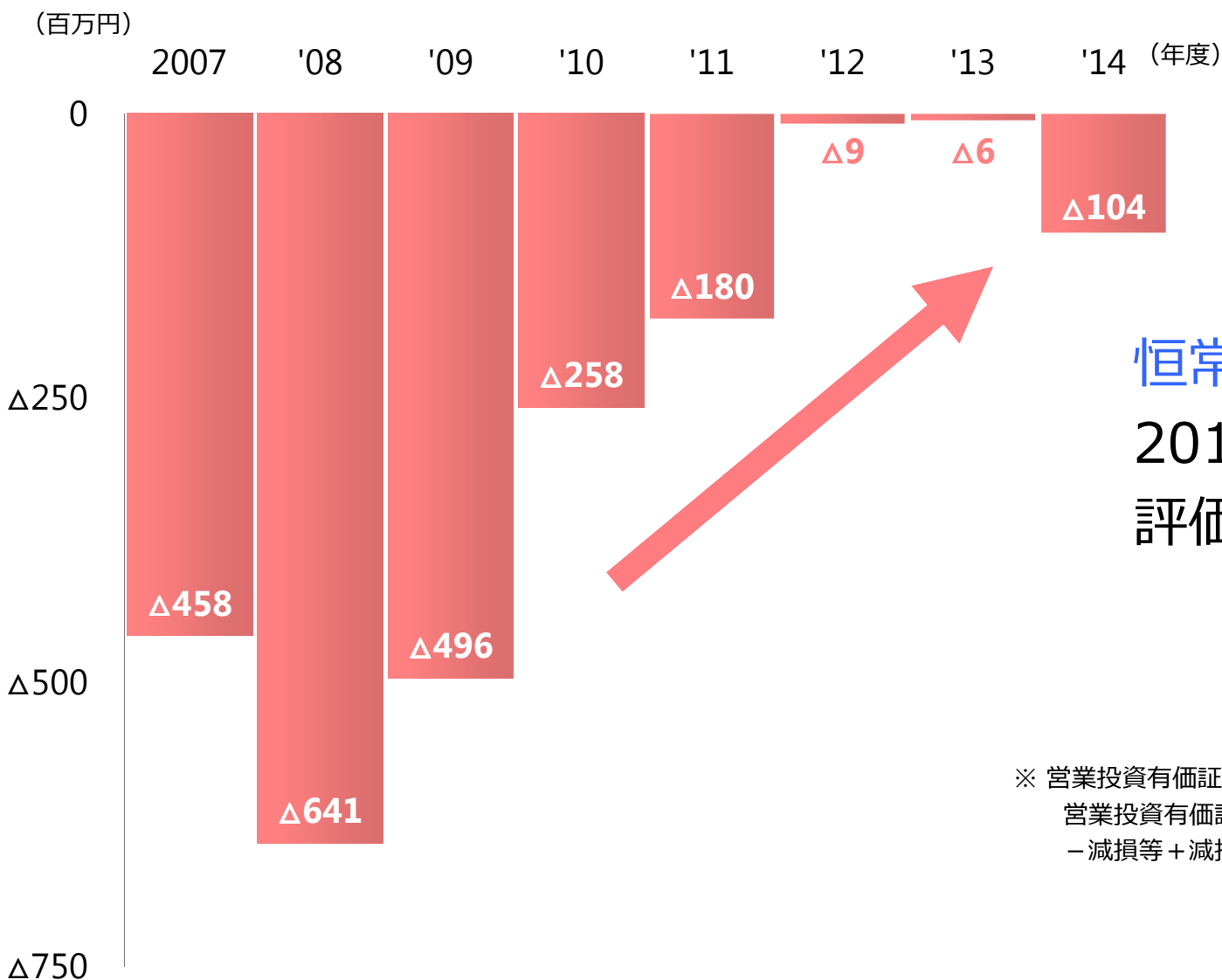


営業損益

2008年度をボトムに改善傾向も、ファンド期限を見越した一時的な評価損失の計上により赤字幅が拡大

2.6. 営業投資有価証券にかかる損益

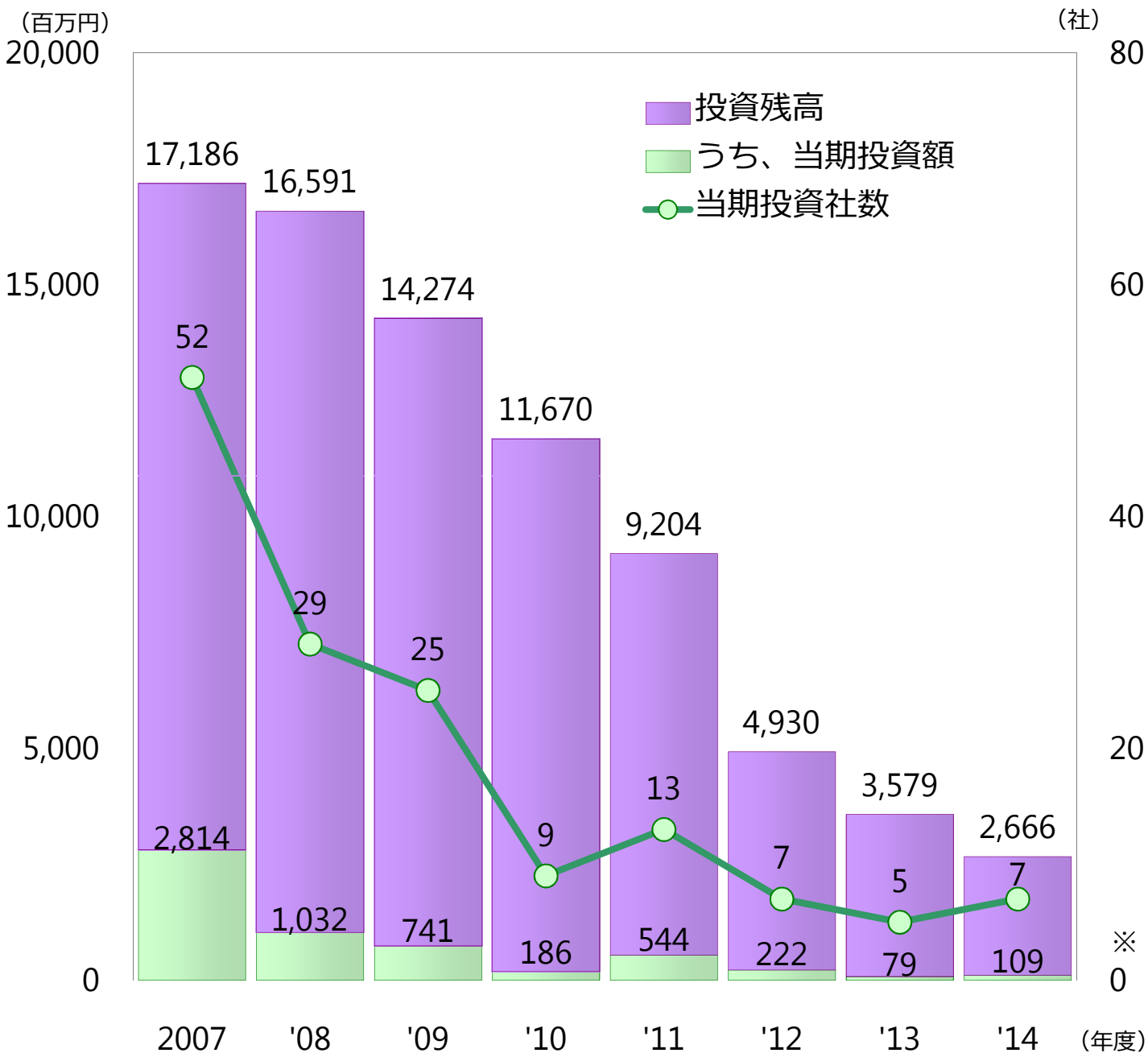
営業投資有価証券にかかる損益



恒常的赤字体質からは脱却
2014年度は一時的に
評価損失を計上

※ 営業投資有価証券にかかる損益 =
営業投資有価証券売却高 - 売却原価 + 売却にかかる投資損失引当金戻入額
- 減損等 + 減損等にかかる投資損失引当金戻入額 - 投資損失引当金繰入額

2.7. 投資活動



投資活動

売却活動の推進と
投資額の減少により、
2007年度をピークに
投資残高は減少が続く

※ 連結対象の投資事業組合すべてを含んだ数値を記載

2.8. 株式会社ジェイエスエス持分売却

株式会社ジェイエスエス

上場日 : 2013年6月27日

上場市場 : JASDAQスタンダード

本社所在地 : 大阪府大阪市

事業概要 : スイミングスクールの運営、指導業務の受託及び水着等の販売



投資倍率はx0.95と低調な結果に終わったが、上場後株価が低迷する中で粘り強く売却候補先を探索、交渉した結果、市場で処分した場合**85.6百万円の売却損が発生していたものを10.7百万円の売却損に抑制**(※グラフ記載の株数はファンドの合計数値。売却損は個別ベースで算出した数値。)

収益改善に向けた取り組み

3.1 収益改善に向けた取り組み

1. 大企業と中小・ベンチャー企業間における連携支援

- CVCファンド設立
- 企業間連携システム“sohatsu online”リリース

2. ベンチャーキャピタル事業の更なる強化

- IPOに依存しないファンド設立
- テーマを絞ったファンド企画

3. 新たな収益源の獲得

- 新規事業による収益源の多様化
- ファンド企画、管理受託

3.2 大企業と中小・ベンチャー企業間における連携支援

●CVCファンド

2014年6月 **ブリッジベンチャーファンド2014**を総額300百万円で新設

個別の**案件マッチング**により創出された**具体的な成果**、

地域に根差したベンチャー企業ネットワークに対する評価を受け、

大手メーカー(東証1部)から受託したCVC(コーポレートベンチャーキャピタル)ファンド

2015年5月 **ゼロワンブースター**と業務提携し、オープンイノベーションプロセスを

一気通貫にサポートするCVC連動型アクセラレータープログラムを提供

2015年6月 **ウィルグループファンド**を総額300百万円で新設予定

ウィルグループ(東証一部)から受託したCVCファンド

今後も同様の取り組みを継続

●企業間連携システム

2014年10月 "**sohatsu online**" をリリース (<https://sohatsu.asia/>)

企業間連携の触媒となる情報提供ツール

事業会社のニーズとベンチャー企業のシーズを効果的に結びつけ

新規事業を創出するプラットフォームに

3.3 ベンチャーキャピタル事業の更なる強化

- IPOに依存しないファンド設立

2014年9月 大阪信用金庫と共同で**おおさか創業ファンド**を300百万円で新設
投資の出口として上場を前提としない起業支援ファンド
日本政策金融公庫と連携して創業支援を実施

2015年1月 神戸信用金庫と共同で**こうべしんきん地域再興ファンド**を50百万円で新設
阪神淡路大震災20年事業として、地域活性化・地域再興に貢献する目的で設立
投資の出口として上場を前提とせず、防災・成長関連事業を行う企業を支援するファンド

- テーマを絞ったファンド企画

複数の投資家ニーズに合致する**特定テーマに投資**するファンド
企画段階ではあるものの、**一定の規模で運用**することを目指す

第1段として**IoT**をテーマとするファンドを企画中

⇒ 2014年12月11日に開催したIoTベンチャーカンファレンスに続き、
大企業担当者向けの勉強会、スタートアップ向けのイベント等を開催

3.4 新たな収益源の獲得

- 新規事業による収益源の多様化

インキュベーション事業は黒字化、パートナー次第で横展開も推進

自治体向けコンサルティング事業は少額に留まる見込み

“sohatsu online”の助成金収入※は2016年3月期に4百万円計上

※地域力活用市場獲得等支援事業中小企業販売力強化支援モデル事業

- ファンド運営企画、管理受託

引き続き**起業ファンド**、**CVC**等、特定投資家のニーズにカスタマイズしたファンドの他、**特定のコンセプトに複数の出資を仰ぐファンド設立の企画**提案を実施

他社運営ファンドの**管理受託は5百万円/年を売上計上**する体制に

3.5 CVC受託・コンセプトファンド募集に向けたFVCの強み

I 地方に強い独立系・上場ベンチャーキャピタル

京都を本拠地とし、北は青森から西は愛媛まで、
各地方の地方ファンドを運用するベンチャーキャピタル

II ものづくり企業への活発的な投資活動

IT系の企業に限らず、日本特有の技術力を有する
各地方の中小・ベンチャー企業をメインに投資活動を実施

2015年4月以降のtopics

4.1 第三者割当による新株予約権発行

● 資金調達の目的

新規ファンド組成による**収益基盤の獲得及び資本強化**

調達資金の大半は**新規設立ファンドへの出資に充当**し、中長期的な企業価値向上の源泉に
一方で2015年3月期末時点で99百万円まで目減りした**自己資本の増強**もにらむ

● 資金調達スキームの概要

行使価額固定型(830円)の新株予約権により、最大**700百万円を調達**

割当先は**純投資家**(マイルストーン・キャピタル・マネジメント)であり、
行使により**取得された株式は市場売却**される(10%以上の保有は不可能)

当社株価が行使価額の1.3倍(1,079円)を超えた場合、**一定の行使指示が可能**

2015年8月10日以降、当社取締役会の判断で**新株予約権は買戻し可能**

新株予約権の譲渡には当社取締役会の承認が必要

4.2 IPOs—上場承認案件一覧

● 株式会社中村超硬

上場日 : 2015年6月24日(予定)

上場市場 : 東証マザーズ

本社所在地 : 大阪府堺市

事業概要 : 電子材料スライス周辺事業、特殊精密機器事業、化学繊維用紡糸ノズル事業

株式会社 中村超硬



● 株式会社クレストック

上場日 : 2015年7月8日(予定)

上場市場 : 東証JASDAQスタンダード

本社所在地 : 静岡県浜松市

事業概要 : 各種マニュアルの制作、ドキュメントソリューションの提供



【参考】 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 : 2,065百万円
- 発行済株式総数 : 6,262,200株 (2013年10月1日付で100分割)
- 株式上場市場 : JASDAQ市場 (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
- 従業員数 : 22名
- 事業内容 : 未上場企業投資業務、投資事業組合の企画・運営
コンサルティング業務など