

日本アジア投資株式会社 2010年3月期 第3四半期 決算説明資料

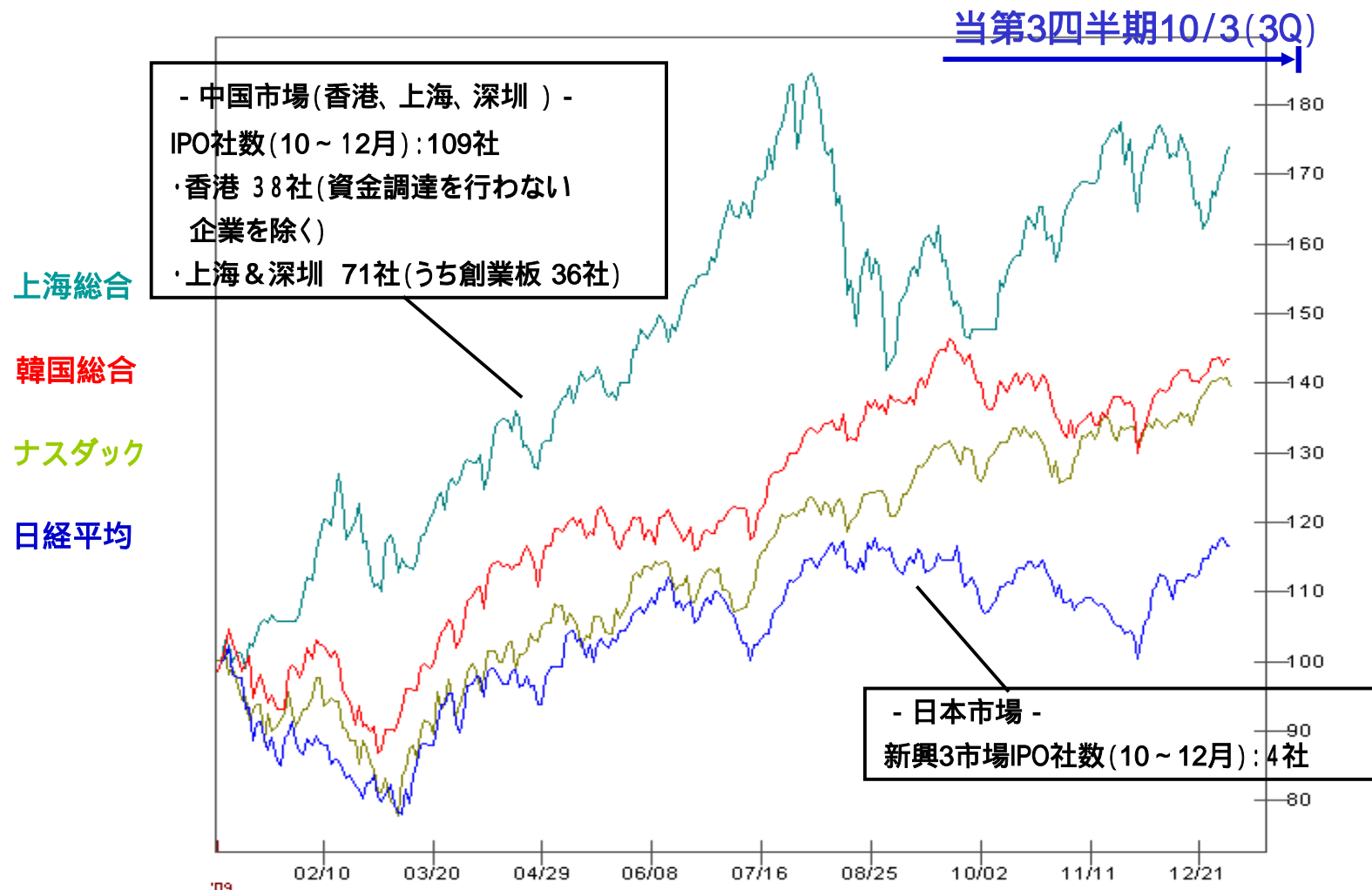
決算発表：2月1日

(ご注意)本資料に記載された意見や予測などは、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。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了承下さい。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。

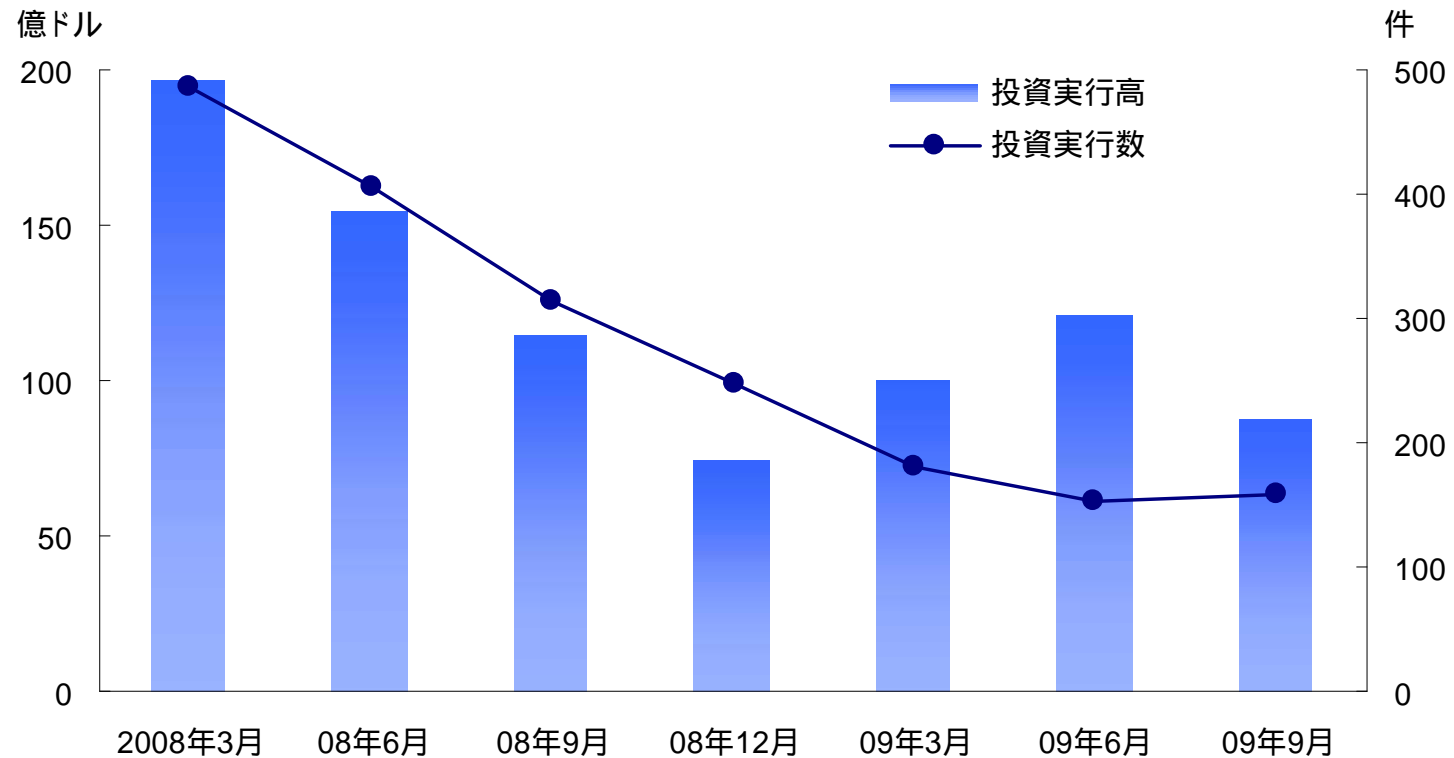
1.経営環境

主要インデックス推移 (2009/1/1 ~ 2009/12/31)

アジアの主要市場及び米国ナスダック市場にて順調な回復が見られる一方、日本の株式市場は低調に推移している



アジアのPE市場では、投資実行高は低調に推移しているものの、投資実行件数は下げ止まりの傾向が見られる。



・「PE」はバイアウト、PIPEs、VC、事業再生等全てを含む。

出典：Asian Venture Capital Journal (AVCJ)

2. 2010年3月期第3四半期決算報告

貸借対照表

- 投資回収を促進 (営業投資有価証券、前期末比 57億円)
- 借入金の返済及び新株予約権付社債の買入消却を実施し、負債を圧縮 (負債合計、前期末比 42億円)

損益計算書

- コストの徹底見直し (販管費、前年同期比 40%、18億円)
- ポートフォリオ企業に対する一層精緻な評価作業を実施し、42億円の投資損失引当金繰入を行ったことから、営業総損失を計上

連結貸借対照表

2009年12月31日 (従来連結基準)

単位:百万円

流動資産	47,992	流動負債	1,174
うち営業投資有価証券	44,722	固定負債	42,420
うち投資損失引当金	10,731	負債合計	43,594
固定資産	5,290	純資産合計	9,688
総資産	53,283	負債・純資産合計	53,283

連結損益計算書

2009年4月1日～12月31日
(従来連結基準)

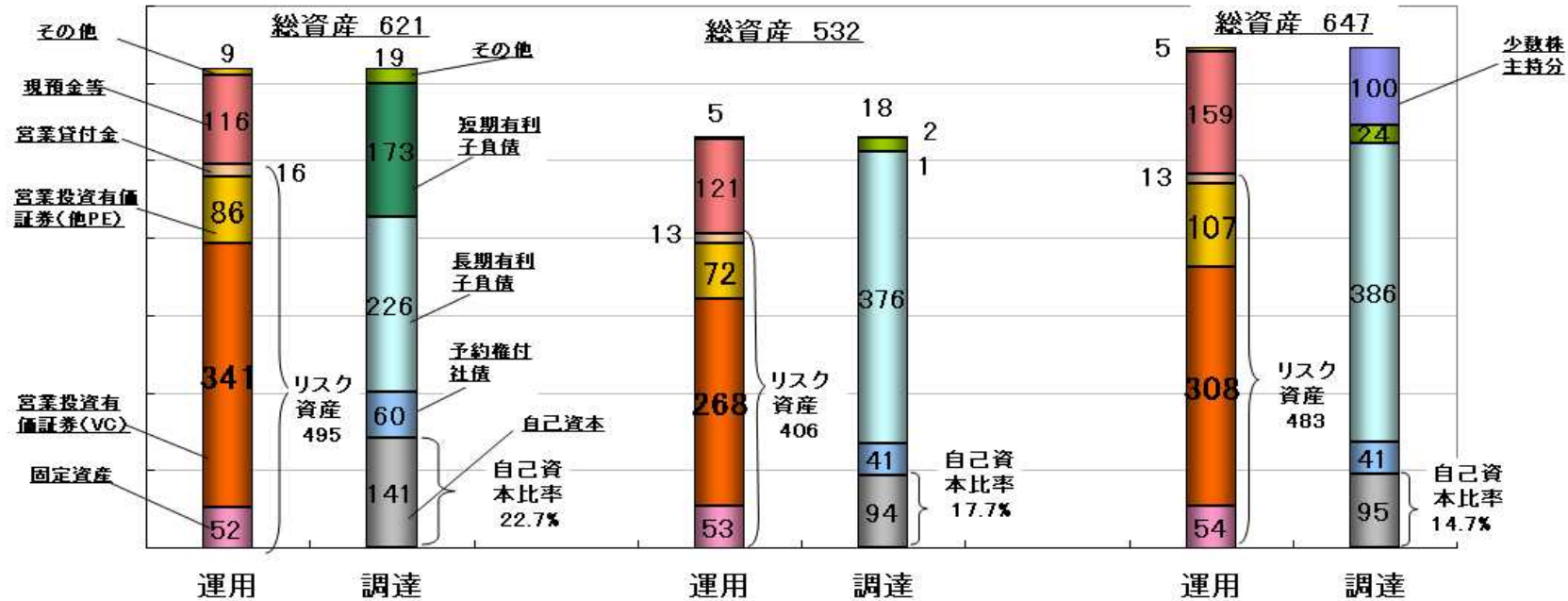
単位:百万円

営業収益	6,577
営業原価	8,769
営業総利益	2,191
販管費	2,854
営業利益	5,045
経常利益	5,855
当期純利益	6,256

2010年3月期 第3四半期決算/連結貸借対照表の概要



(単位: 億円) ■ 営業投資有価証券は投資損失引当金控除後の数字であります。



期首09/3期末 **従来連結基準**

10/3(3Q)期末 **従来連結基準**

10/3(3Q)期末 **ファンド連結基準**

- ・営業投資有価証券: 当期の売却の実行及び保守的な償却引当の実施により減少した。
- ・有利子負債: 返済スケジュール変更により有利子負債が短期から長期に転換。返済計画に基づく着実な返済実行により短期有利子負債は大幅に減少し、財務バランスが改善された。
- ・新株予約権付社債: 買入消却の実施により、将来の償還負担が減少。
- ・自己資本比率は17.7% (従来連結基準)。

2010年3月期 第3四半期決算/連結損益計算書の概要



経費削減策の一環で拠点の統廃合や本社移転、人件費削減などを実施した結果、販管費は前年同期比18億円(40%; 従来連結基準)減少した。

景気は回復基調を示していると思われるものの、中小企業の事業環境においては依然楽観視できない状況が続いており、ポートフォリオ企業に対する一層精緻な評価作業を行った結果、研究開発型の企業を中心に引当金を積み増し、営業総損失を計上した。

(単位:百万円)	09/3 従来連結 基準数値	09/3(3Q) 従来連結 基準数値	10/3(3Q) 従来連結 基準数値	増減率 (%)	09/3(3Q) ファンド連結後	10/3(3Q) ファンド連結後	増減率 (%)
営業収益	8,494	6,890	6,577	5%	7,840	7,602	3%
営業原価	28,483	16,361	8,769	46%	19,327	11,232	42%
営業総利益	19,988	9,471	2,191	-	11,487	3,630	-
販売費及び一般管理費	7,698	4,732	2,854	40%	4,547	2,685	41%
営業利益	27,686	14,203	5,045	-	16,035	6,315	-
経常利益	28,950	15,072	5,855	-	16,998	7,145	-
当期純利益	34,845	19,133	6,256	-	19,566	6,021	-

〔連結損益計算書/収益の内訳〕 ファンド運営実績



- 管理報酬の減少: ファンド総額及び本数の減少に伴い、減少。
- 成功報酬の増加: 基準を超えて分配を実現したファンドがあったため、成功報酬が前年同期に比べて190百万円の増加。

	前第3四半期 連結会計期間末 (2008年12月31日現在)	当第3四半期 連結会計期間末 (2009年12月31日現在)	前連結会計年度末 (2009年3月31日現在)
ファンド総額(百万円) (うちDebtファンド)	129,336 (20,002)	107,577 (5,870)	124,098 (15,595)
ファンド数 (うちDebtファンド)	67 (1)	61 (1)	63 (1)

	前第3四半期連結累計期間 (自2008年4月1日 至2008年12月31日)	当第3四半期連結累計期間 (自2009年4月1日 至2009年12月31日)	前連結会計年度 (自2008年4月1日 至2009年3月31日)
管理運営報酬等(百万円)	1,249	979	1,559
成功報酬(百万円)	265	455	268

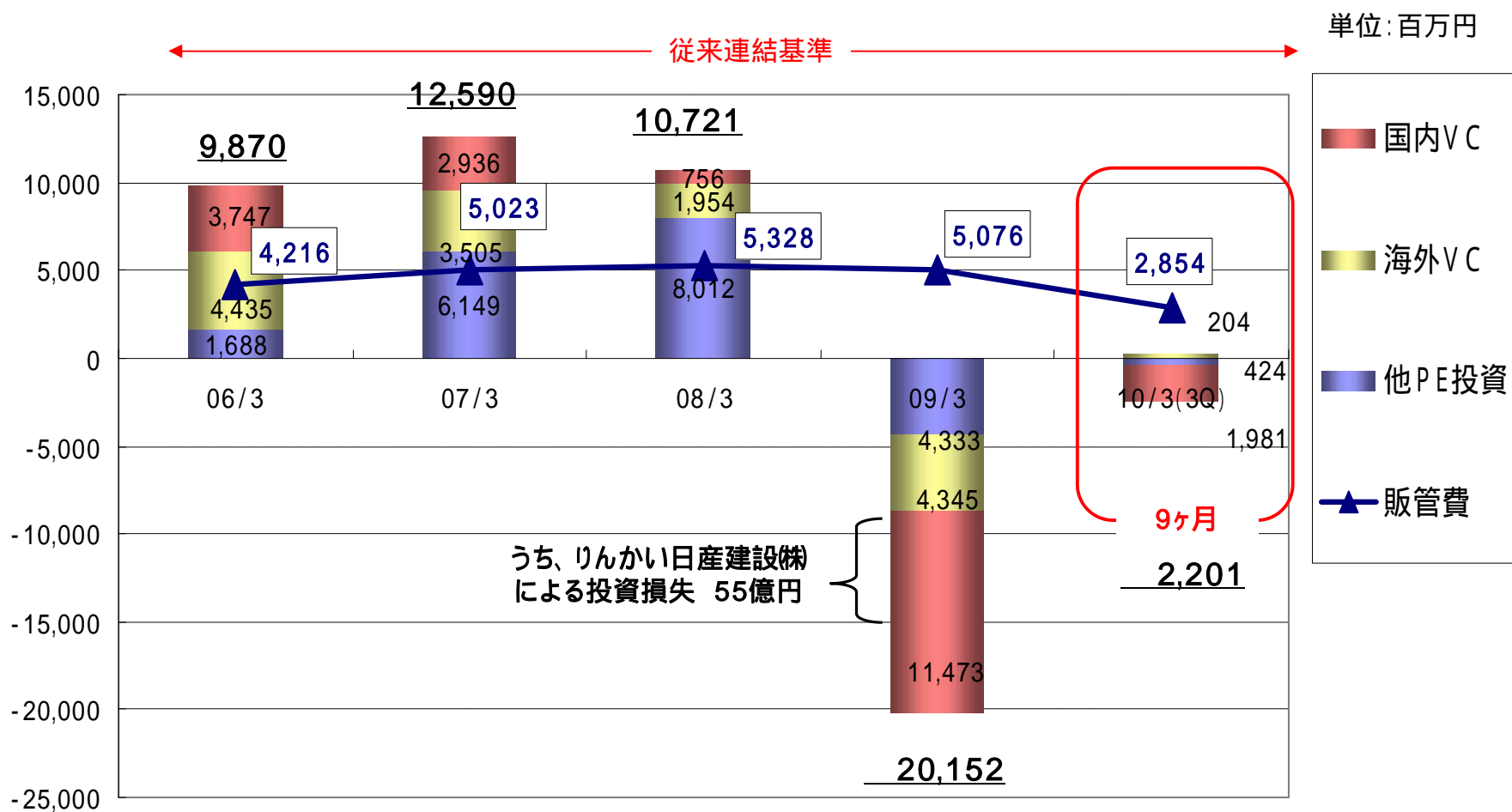
- 新規ファンドの組成
 - 2009年4月1日から2010年2月1日現在までに4本、コミットメントベースで総額8,871百万円の新規ファンドの組成を実現

- 当第3四半期において、海外の株式市場にて2件、国内の新興市場においても1件のIPOが実現

当第3四半期連結累計期間（2009年4月1日～2009年12月31日）

投資先企業名	上場年月日	上場市場	事業内容	本社所在地
Kolon Life Science Inc.	2009年4月7日	KOSDAQ	細胞治療薬の開発	韓国
Joymax Co., Ltd.	2009年6月3日	KOSDAQ	オンラインロールプレイングゲームの開発・運営	韓国
株式会社キャンバス	2009年9月17日	東証マザーズ	抗癌剤の研究・開発	日本
Ziwo Holdings Ltd.	2009年10月8日	シンガポールSGX	特殊合成繊維の製造・販売	中国
株式会社デ・ウエスタン ・セラピテクス研究所	2009年10月23日	NEO	医薬品の研究・開発	日本
Fortinet Inc.	2009年11月18日	NASDAQ	複合型脅威対応のセキュリティシステムの開発・販売	米国

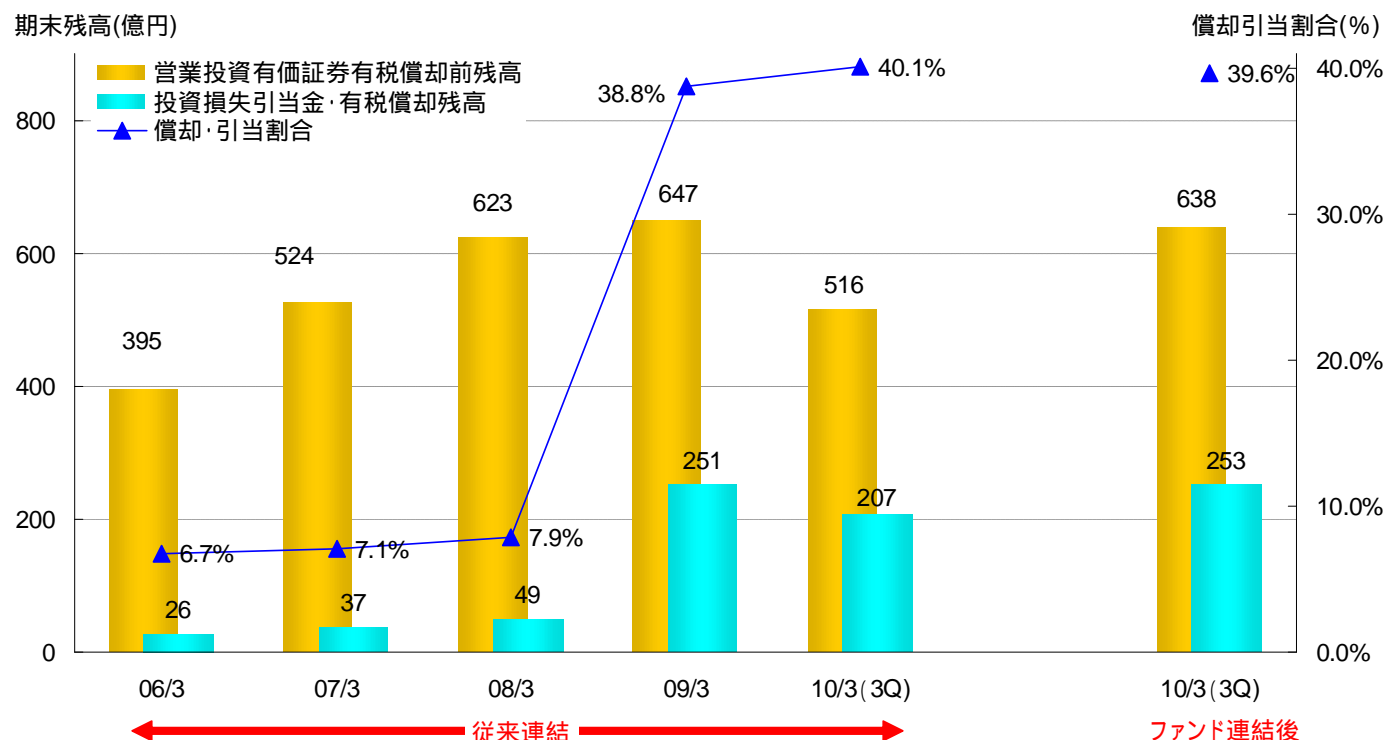
〔連結損益計算書/収益の内訳〕 投資部門営業総利益の事業別内訳



2009年3月期の販管費は貸倒引当金及び貸倒損失を除いた数値。

● 償却・引当割合が1.3%増加

- － 市場は回復の兆しを見せるものの、中小企業への影響は限定的であり、各投資先について、より精緻な判断を行った結果、償却・引当割合は40.1%(従来連結)に上昇。

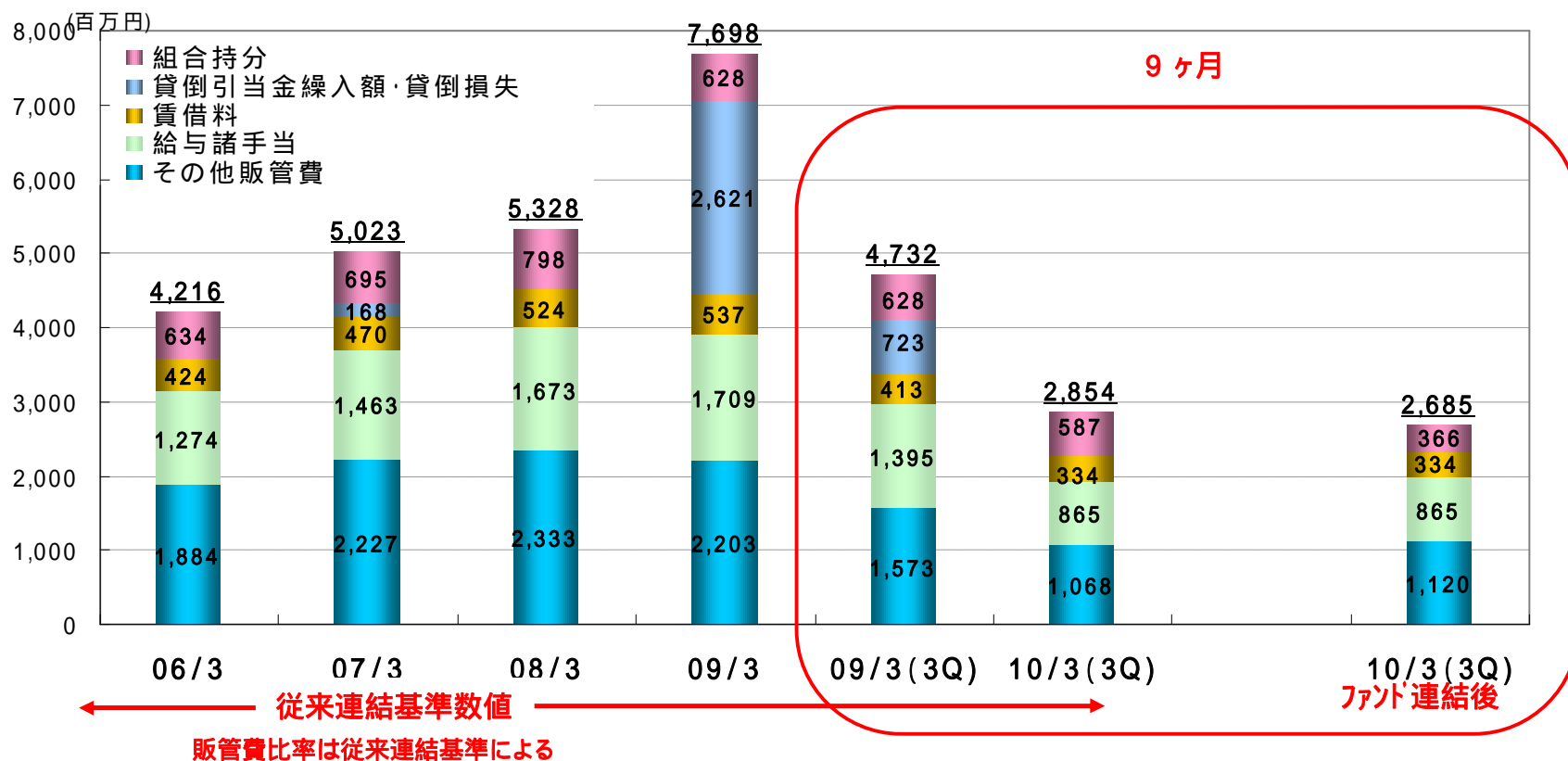


・上記の営業投資有価証券及び投資損失引当金の金額は、下記の調整を行っているため、連結貸借対照表の計上額と異なっております。
 ・2008/3期より、投資損失引当金を設定している営業投資有価証券の一部について、投資資金の回収が困難と判断されたため、有税償却処理をした金額を含めて引当割合を算定しております。
 ・引当割合は、営業投資出資金の振替額及び含み益を控除し、有税償却残高を加えた営業投資有価証券の残高に対する割合としております。
 ・2005/3期より、営業投資有価証券残高に営業投資出資金を含めるよう会計処理を変更しております。
 影響額：2006/3期120億円、2007/3期57億円、2008/3期 43億円、2009/3期 36億円、2010/3期(3Q) 29億円、2010/3期(3Q)ファンド連結後29億円。

〔連結損益計算書〕 販売費及び一般管理費



・販売費及び一般管理費：徹底的なコストカットにより大幅に減少（前年同期比 40%（従来連結基準））



		06/3	07/3	08/3	09/3	10/3 (3Q)
営業総利益に対する 販管費比率		42%	39%	49%	-	-
	連結	209	241	265	236	181
従業員数	単体	123	149	159	135	111

・ファンド連結後の「組合持分」には、投資事業組合持分経費の他、会社型ファンドの経費も含めております。

3. 経営改革の進捗状況と活動報告

- 米国クリーンテックセミナー(2010年1月)
スタンフォード大学教授や米国環境ベンチャー経営者等による講演および日本の環境関連事業会社との交流を行う「クリーンテック・オープン・イノベーション・サミット in Tokyo」を開催。約80名の参加があり、交流を深めました。
- 中国運営ファンドの投資先交流会(2009年10月)
「成長期における共通課題 / 組織マネジメントと新規事業創出について」をテーマに、日本と中国におけるそれぞれの事例を取り上げディスカッションを行い、中国で運営するファンドの投資先企業や出資パートナー等との交流会を中国上海で開催しました。
- 事業承継セミナー(2009年9月)
子会社の日本プライベートエクイティ(株)が運営する「九州・リレーションシップファンド」の出資パートナー等と共に、事業承継とファンドの活動について出資先経営者やファンド関係者等によるセミナーを九州5ヶ所で開催。地元の経営者、関連する事業会社等から約300名が参加しました。

参考情報

2010年3月期 第3四半期決算/連結損益計算書の概要



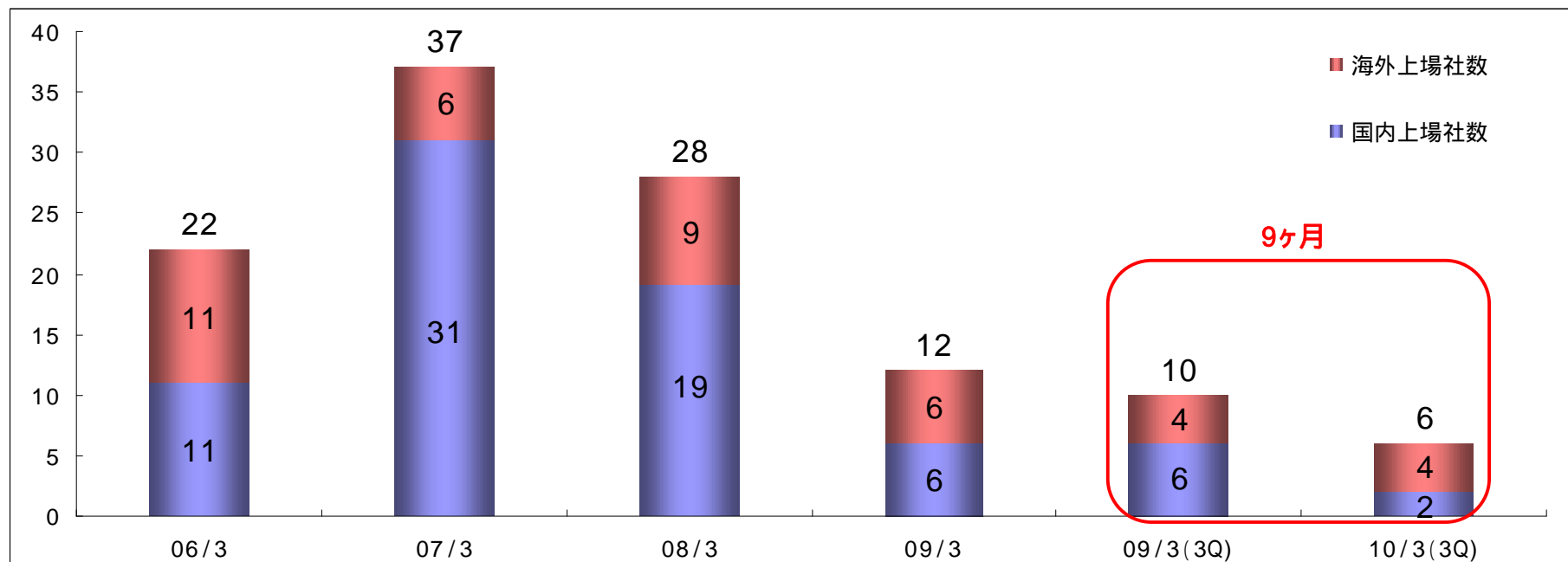
(単位:百万円)	06/3 従来連結 基準数値	07/3 従来連結 基準数値	08/3 従来連結 基準数値	09/3 従来連結 基準数値	09/3(3Q) 従来連結 基準数値	10/3(3Q) 従来連結 基準数値	増減率(%)	09/3(3Q) ファンド連結後	10/3(3Q) ファンド連結後	増減率(%)
営業収益	16,675	18,935	20,051	8,494	6,890	6,577	5%	7,840	7,602	3%
営業原価	6,634	6,152	9,172	28,483	16,361	8,769	46%	19,327	11,232	42%
営業総利益	10,041	12,783	10,879	19,988	9,471	2,191	-	11,487	3,630	-
販売費及び一般管理費	4,216	5,023	5,328	7,698	4,732	2,854	40%	4,547	2,685	41%
営業利益	5,824	7,760	5,550	27,686	14,203	5,045	-	16,035	6,315	-
経常利益	5,709	7,460	4,796	28,950	15,072	5,855	-	16,998	7,145	-
当期純利益	2,906	3,767	3,049	34,845	19,133	6,256	-	19,566	6,021	-

〔連結損益計算書〕 投資業務-上場実績



上場社数(単位:社)

(本体+ファンド)



初値ベース投資倍率

9ヶ月

(単位:倍)

	06/3	07/3	08/3	09/3	09/3(3Q)	10/3(3Q)
国内	8.8	8.1	2.6	3.5	3.5	1.7
海外	2.2	3.2	6.2	0.9	1.1	1.6
平均	4.3	5.5	3.8	1.9	2.3	1.7

・新規上場件数には、06/3は6社、07/3は3社、08/3は2社、09/3は3社、09/3(3Q)は2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

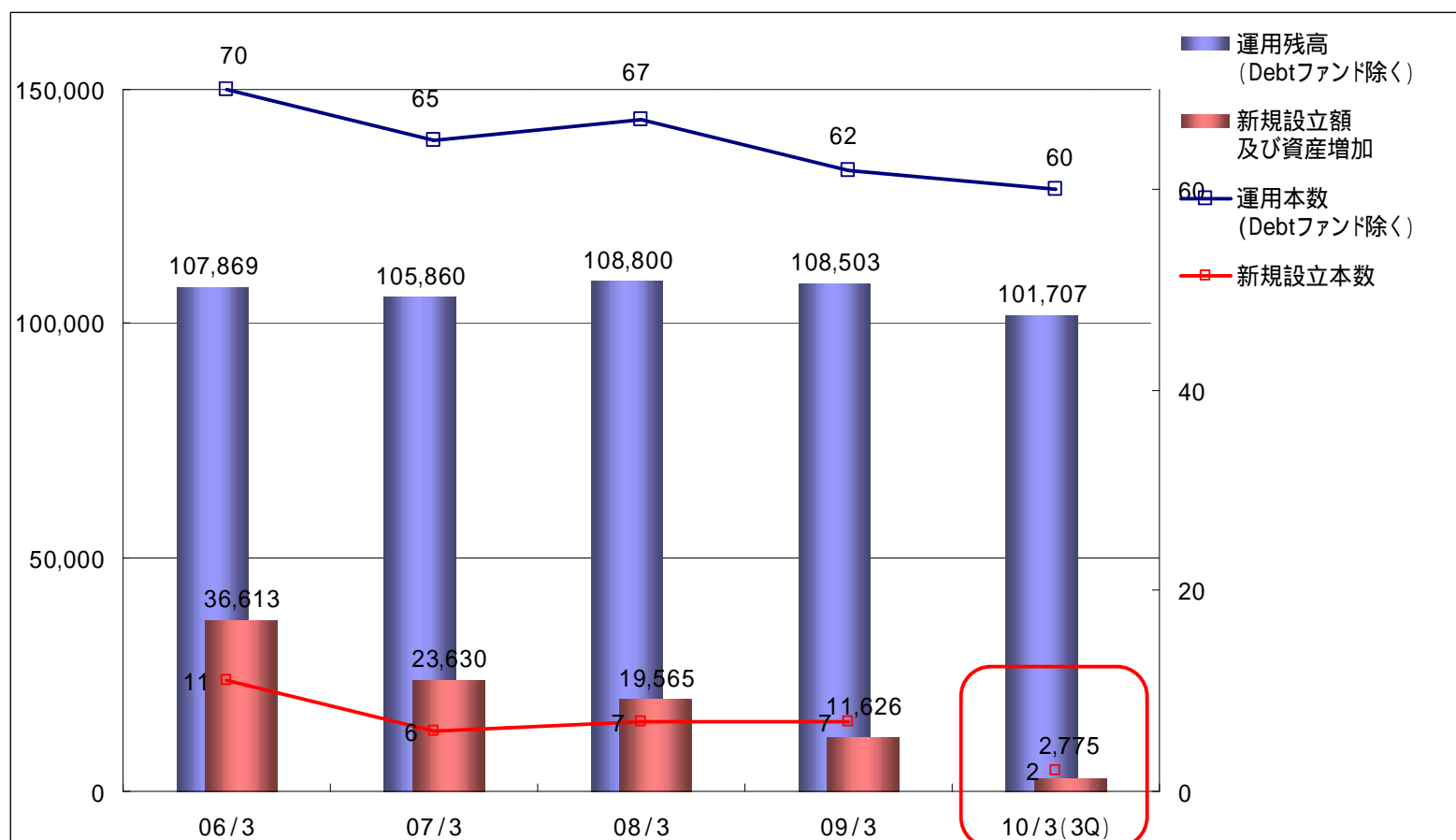
〔連結損益計算書〕 投資事業組合等管理業務-運用残高



運用残高と新規設立額/資産増加額の推移

(単位:百万円)

(単位:本)



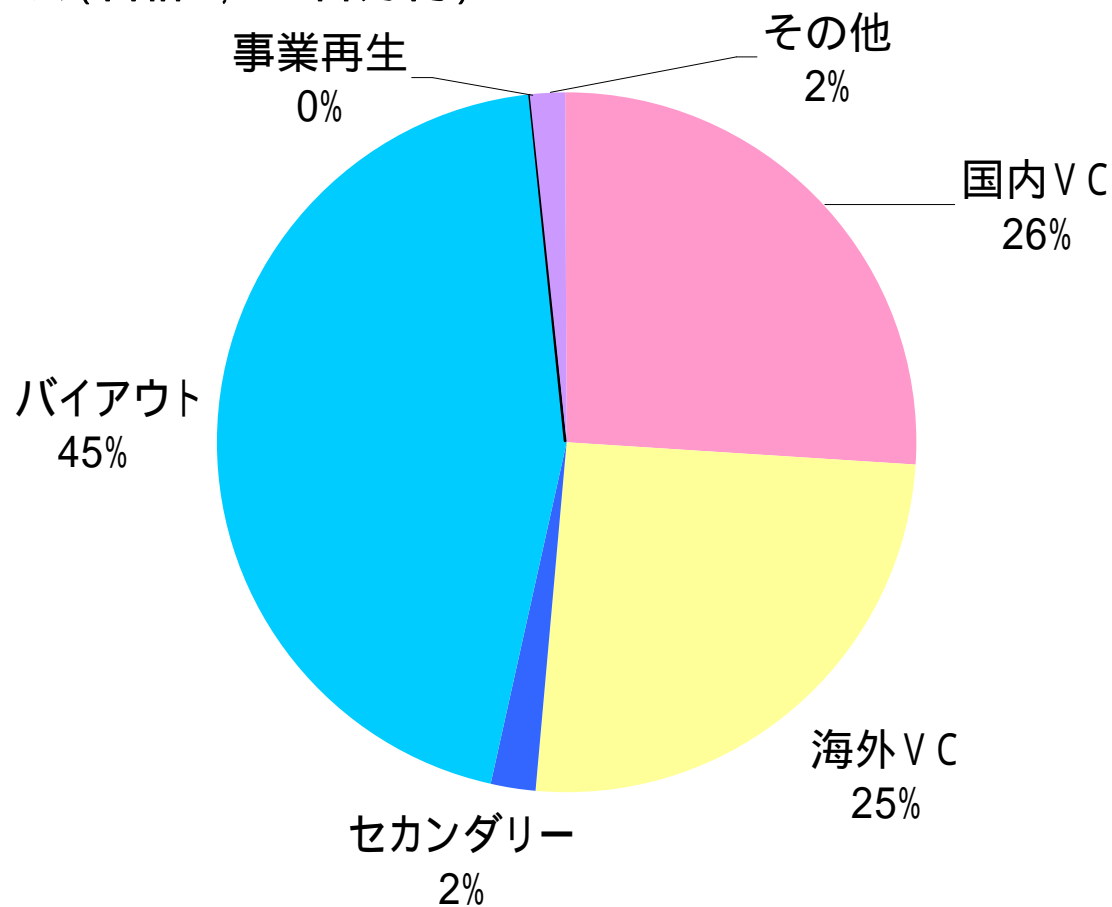
・オープンエンド型のDebtファンドについては、有価証券を投資対象とする長期クローズドエンド型のPEファンドとは性質が異なるため、当該ファンドを除いた運用残高を記載しております。
・ファンド運用金額はコミットメントベースの金額であり、各事業年度末の為替レートで円換算しております。

新規投資実績 – 事業別



2010/3(3Q)の新規投資実行額の事業別内訳

金額ベース(合計2,703百万円)



(本体 + ファンド)

・他社ファンドへの出資持分額は含んでおりません。

VC新規投資実績 – 地域別/業種別



地域別

(単位:社、百万円)

		09/3		10/3(3Q)	
		社数	金額	社数	金額
日本		60	4,302	21	707
アメリカ		17	902	5	105
北東アジア	台湾	2	126	1	55
	香港	1	55	-	-
	韓国	7	1,831	1	160
	中国	12	1,902	3	219
東南アジア	シンガポール	2	385	-	-
	マレーシア	2	77	-	-
	タイ	1	115	-	-
	インドネシア	2	438	-	-
	ベトナム	2	291	-	-
その他		-	-	1	138
合計		108	10,429	32	1,386

(本体 + ファンド)

・地域別その他(インド)

・QOLとは、バイオ、医療機器、医薬品、環境、福祉・介護などの人間の「Quality of Life」を高める事業分野。金融とは、証券業・銀行業・生損保業、投資顧問業など。

・IT・インターネットとは、ITサービス、ソフトウェア、ハードウェアなどを含める。

業種別

(単位:社、百万円)

	09/3			10/3(3Q)		
	社数	金額	1社 当り	社数	金額	1社 当り
QOL関連	28	2,376	84	11	364	33
IT・インターネット関連	41	4,183	102	8	336	42
素材・化学関連	4	371	92	3	348	116
機械・自動車関連	7	993	141	2	29	14
消費財関連	3	339	113	-	-	-
建設・不動産関連	3	360	120	1	30	30
小売・外食関連	2	77	38	-	-	-
サービス関連	12	1,155	96	-	-	-
金融関連	2	218	109	-	-	-
その他	6	353	58	7	277	39
合計	108	10,429	96	32	1,386	43

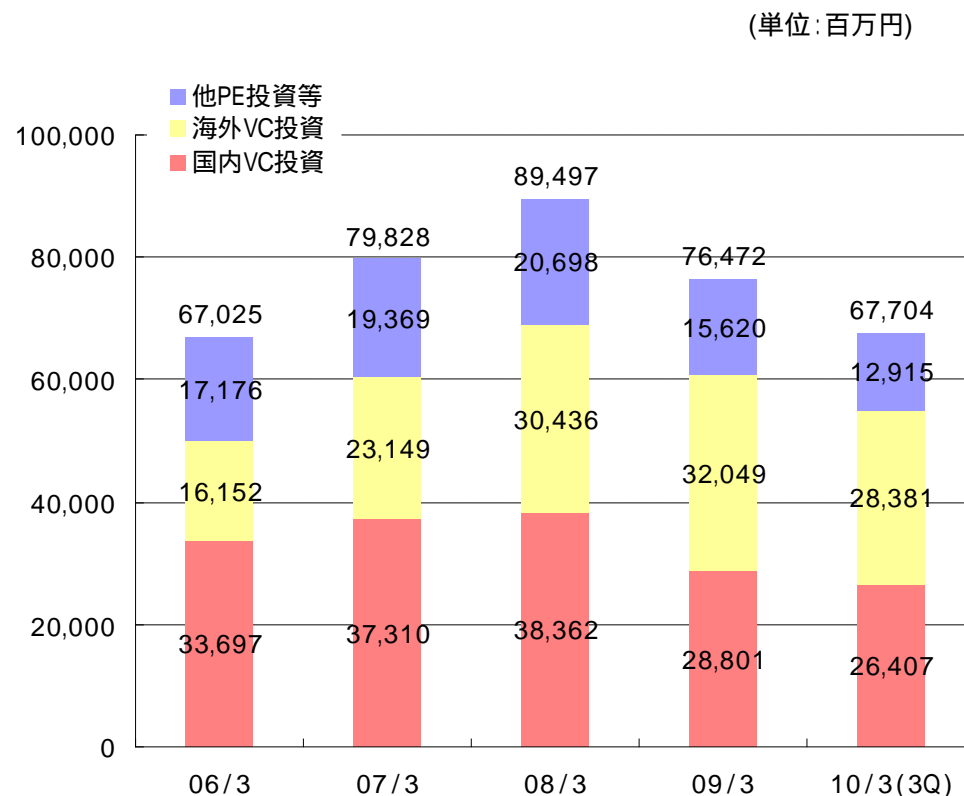
投資残高 – 事業別



(単位: 社、百万円)

	09/3			10/3(3Q)		
	社数	投資残高	1社当り	社数	投資残高	1社当り
国内VC	507	28,801	56	460	26,407	57
海外VC	224	32,049	143	207	28,381	137
他PE	67	15,620	233	57	12,915	226
合計	798	76,472	95	724	67,704	93

(本体 + ファンド)



・他社ファンドへの出資持分額は含んでおりません。

・他PE投資業務 = バイアウト投資、事業再生投資、セカンダリー投資等のベンチャーキャピタル投資以外のPE投資事業。

VC投資残高 – 地域別



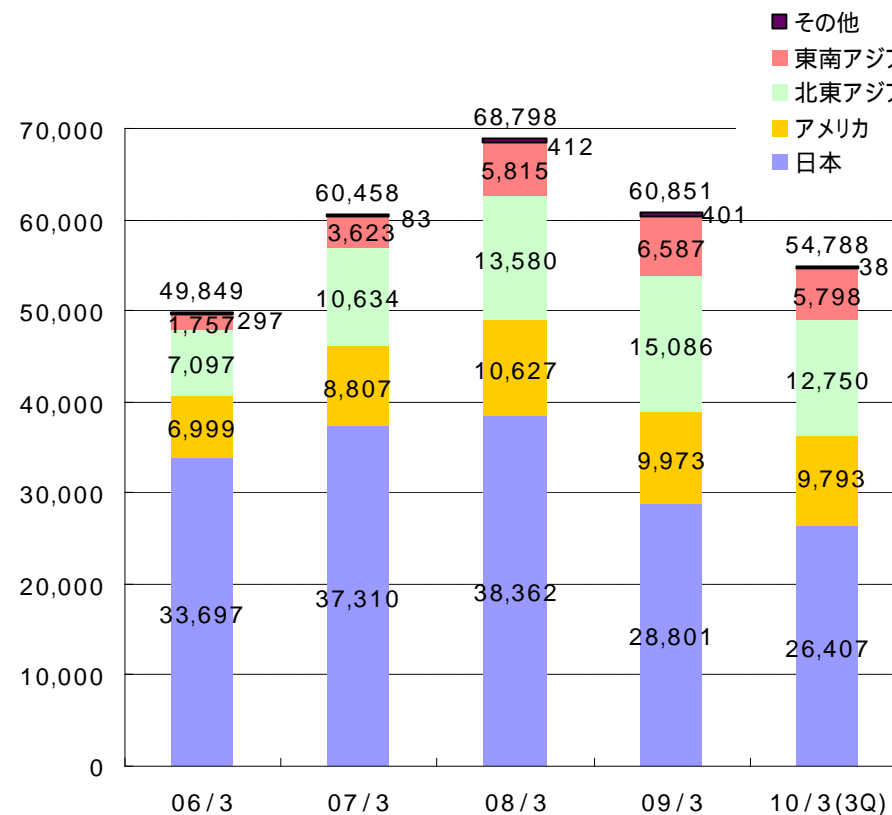
(単位: 社、百万円)

(単位: 百万円)

	09/3		10/3(3Q)		
	社数	金額	社数	金額	
日本	507	28,801	460	26,407	
アメリカ	83	9,973	77	9,793	
北東アジア	台湾	28	2,458	24	2,211
	香港	5	712	4	482
	韓国	31	5,438	30	4,024
	中国	35	6,476	34	6,031
東南アジア	シンガポール	8	1,825	7	1,759
	マレーシア	6	734	6	733
	タイ	11	1,234	8	1,136
	インドネシア	3	911	3	911
	ベトナム	9	1,741	9	1,116
	フィリピン	1	140	1	140
その他	4	401	4	38	
合計	731	60,851	667	54,788	

(本体 + ファンド)

・その他(スウェーデン・イギリス・インド)

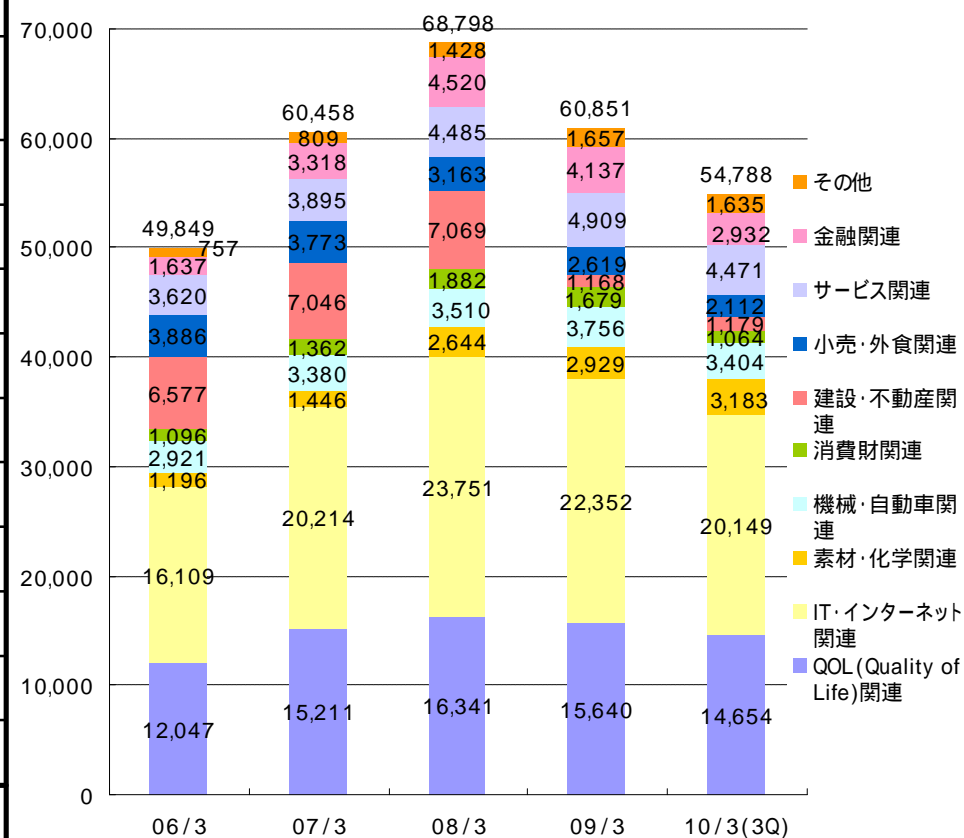


VC投資残高 – 業種別



(単位: 社、百万円)

	09/3			10/3(3Q)		
	社数	金額	1社 当り	社数	金額	1社 当り
QOL関連	161	15,640	97	150	14,654	97
IT・インターネット関連	285	22,352	78	257	20,149	78
素材・化学関連	29	2,929	101	28	3,183	113
機械・自動車関連	43	3,756	87	37	3,404	92
消費財関連	22	1,679	76	18	1,064	59
建設・不動産関連	26	1,168	44	21	1,179	56
小売・外食関連	34	2,619	77	28	2,112	75
サービス関連	87	4,909	56	79	4,471	56
金融関連	25	4,137	165	23	2,932	127
その他	19	1,657	87	26	1,635	62
合計	731	60,851	83	667	54,788	82



(本体 + ファンド、国内 + 海外)

・QOLとは、バイオ、医療機器、医薬品、環境、福祉・介護などの人間の「Quality of Life」を高める事業分野。金融とは、証券業・銀行業・生損保業、投資顧問業など。
 ・IT・インターネットとは、ITサービス、ソフトウェア、ハードウェアなどを含める。

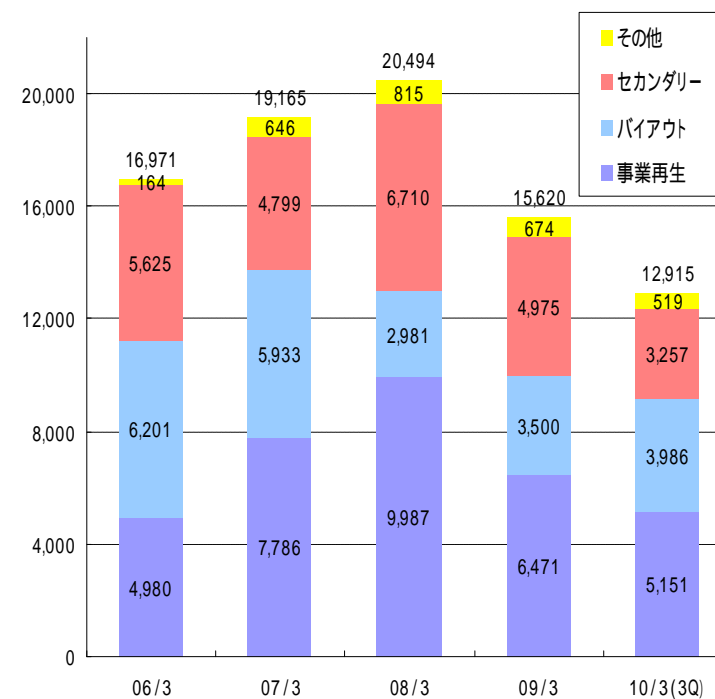
投資残高 – 他PE内訳



(単位:社、百万円)

	09/3			10/3(3Q)		
	社数	金額	1社 当り	社数	金額	1社 当り
事業再生	24	6,471	269	16	5,151	321
バイアウト	13	3,500	269	12	3,986	332
セカンダリー	15	4,975	331	14	3,257	232
その他	15	674	48	15	519	34
合計	67	15,620	233	57	12,915	226

(単位:百万円)



(本体 + ファンド、国内 + 海外)

(参考) 事業部門別営業の状況 / 営業総利益の内訳



事業別セグメント 営業利益の状況

(単位:百万円)

業務別利益	06/3	07/3	08/3	09/3	09/3(3Q)	10/3(3Q)	増減率 (%)	09/3(3Q)	10/3(3Q)	増減率 (%)
	従来連結 基準数値	従来連結 基準数値	従来連結 基準数値	従来連結 基準数値	従来連結 基準数値	従来連結 基準数値		ファンド連結後	ファンド連結後	
[投資部門]										
投資事業組合等管理業務	2,854	3,564	2,506	1,827	1,515	1,435	5%	654	771	18%
投資業務	6,716	8,774	7,902	22,199	11,331	3,745	-	12,472	4,526	-
コンサル他	298	251	313	219	207	108	48%	206	114	45%
営業総利益合計	9,869	12,590	10,721	20,152	9,609	2,201	-	11,611	3,640	-
[金融部門]										
融資業務	23	147	130	122	98	3	97%	88	3	97%
リース・割賦業務	49	39	26	9	7	2	71%	7	2	71%
その他金融業務	99	6	0	31	31	3	90%	28	3	89%
営業総利益合計	171	193	157	163	138	10	93%	123	10	92%
連結営業総利益合計	10,041	12,783	10,879	19,988	9,471	2,191	-	11,487	3,630	-

< 全部門合計 >

(単位:百万円)

投資及び金融部門合計	06/3	07/3	08/3	09/3	09/3(3Q)	10/3(3Q)	増減率 (%)	09/3(3Q)	10/3(3Q)	増減率 (%)
	従来連結 基準数値	従来連結 基準数値	従来連結 基準数値	従来連結 基準数値	従来連結 基準数値	従来連結 基準数値		ファンド連結後	ファンド連結後	
連結営業収益	16,675	18,935	20,051	8,494	6,890	6,577	5%	7,840	7,602	3%
連結営業原価	6,634	6,152	9,172	28,483	16,361	8,769	46%	19,327	11,232	42%
連結営業総利益	10,041	12,783	10,879	19,988	9,471	2,191	-	11,487	3,630	-

2008/3期より、セグメント間取引消去前の金額を開示しております。影響額:06/3期3百万円、07/3期 - 百万円

(参考) 事業部門別営業の状況



(単位:百万円)

	06/3 従来連結 基準数値	07/3 従来連結 基準数値	08/3 従来連結 基準数値	09/3 従来連結 基準数値	09/3(3Q) 従来連結 基準数値	10/3(3Q) 従来連結 基準数値	増減率(%)	09/3(3Q) ファンド連結後	10/3(3Q) ファンド連結後	増減率(%)
<投資部門 業務別>										
1. 投資事業組合等管理業務										
組合管理報酬	1,525	1,541	1,343	1,395	1,118	873	22%	451	293	35%
組合事務受託料	119	127	134	126	98	83	15%	68	34	50%
投資顧問料	46	0	23	36	32	22	31%	32	0	100%
成功報酬	1,163	1,895	1,006	268	265	455	72%	102	443	334%
営業収益	2,854	3,564	2,508	1,827	1,515	1,435	5%	654	771	18%
営業原価	-	-	2	-	-	-	-	-	-	-
営業総利益	2,854	3,564	2,506	1,827	1,515	1,435	5%	654	771	18%
2. 投資業務										
営業投資有価証券売却高	10,894	10,331	14,547	5,203	4,330	4,191	3%	6,106	5,722	6%
営業受取配当金・受取利息他	1,055	3,778	1,988	814	494	690	40%	543	841	55%
営業収益	11,949	14,109	16,535	6,018	4,825	4,881	1%	6,650	6,564	1%
営業投資有価証券売却原価 / 投資原価	4,259	3,218	5,960	5,022	3,247	3,629	12%	4,688	5,442	16%
営業投資有価証券売却原価 / 評価損	357	141	1,665	15,069	7,942	645	92%	8,710	798	91%
投資損失引当金繰入額	486	1,624	467	7,615	4,585	4,267	7%	5,410	4,707	13%
その他	128	350	540	509	382	83	78%	313	142	55%
営業原価	5,232	5,335	8,632	28,217	16,157	8,627	47%	19,123	11,090	42%
営業総利益	6,716	8,774	7,902	22,199	11,331	3,745	-	12,472	4,526	-

(単位:百万円)

	06/3 従来連結 基準数値	07/3 従来連結 基準数値	08/3 従来連結 基準数値	09/3 従来連結 基準数値	09/3(3Q) 従来連結 基準数値	10/3(3Q) 従来連結 基準数値	増減率(%)	09/3(3Q) ファンド連結後	10/3(3Q) ファンド連結後	増減率(%)
3. コンサルティング業務他										
営業収益	331	271	327	237	218	108	50%	217	114	47%
営業原価	32	20	14	18	10	0	-	10	0	100%
営業総利益	298	251	313	219	207	108	48%	206	114	45%
4. 投資部門合計(1~3合計)										
営業収益 合計	15,135	17,946	19,371	8,083	6,559	6,425	2%	7,522	7,449	1%
営業原価 合計	5,265	5,355	8,649	28,235	16,168	8,627	47%	19,134	11,090	42%

(単位:百万円)

	06/3 従来連結 基準数値	07/3 従来連結 基準数値	08/3 従来連結 基準数値	09/3 従来連結 基準数値	09/3(3Q) 従来連結 基準数値	10/3(3Q) 従来連結 基準数値	増減率(%)	09/3(3Q) ファンド連結後	10/3(3Q) ファンド連結後	増減率(%)
5. 金融部門合計										
営業収益 合計	1,540	989	680	411	331	152	54%	317	152	52%
営業原価 合計	1,368	796	523	247	193	142	26%	193	142	26%
営業総利益 合計	171	193	157	163	138	10	93%	123	10	92%

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:

取締役 下村哲朗

経営管理グループ 山本

経営管理チーム 丸山・森

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意見や予測などは、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。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了承下さい。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。