

# 2020年3月期 第1四半期 決算補足説明資料

2019年7月30日

株式会社 ドリームインキュベータ  
(証券コード4310)

The logo consists of a dark blue square containing the white letters "DI" in a serif font.

DI

**1.2020年3月期 第1四半期決算要旨**

**2.NetAssetValue (NAV) の状況**

# 2020年3月期 第1四半期 連結P/L（保険項目調整前）

（単位：億円）

|              | 2019年<br>3月期<br>第1四半期 | 2020年<br>3月期<br>第1四半期 | 対前期比 |       |
|--------------|-----------------------|-----------------------|------|-------|
|              |                       |                       | 増減額  | 増減率   |
| 売上高          | 54.3                  | 52.1                  | ▲2.1 | ▲4.0% |
| 売上総利益        | 23.8                  | 23.9                  | 0.0  | 0.2%  |
| 営業利益         | 2.0                   | ▲1.0                  | ▲3.0 | —     |
| 経常利益         | 2.7                   | ▲1.0                  | ▲3.8 | —     |
| 親会社株主帰属当期純利益 | 4.3                   | ▲0.1                  | ▲4.5 | —     |

# 保険会計の調整項目及び調整額

(単位：億円)

|                   | 2019年<br>3月期<br>第1四半期 | 2020年<br>3月期<br>第1四半期 |
|-------------------|-----------------------|-----------------------|
| 調整前売上総利益（連結）      | 23.8                  | 23.9                  |
| ● 普通責任準備金に関する調整額* | ▲0.2                  | +0.7                  |
| ● 異常危険準備金繰入額**    | +1.1                  | +1.3                  |
| 調整額合計             | +0.9                  | +2.0                  |
| 調整後売上総利益（連結）      | 24.7                  | 26.0                  |

\* 普通責任準備金の算定を初年度収支残方式から未経過保険料方式へ変更した場合の調整額  
\*\* 繰入額の影響を排除（戻入の場合はマイナス）

# 2020年3月期 第1四半期 連結P/L（保険項目調整後）

| (単位：億円)      | 2019年<br>3月期<br>第1四半期 | 2020年<br>3月期<br>第1四半期 | 対前期比 |        |
|--------------|-----------------------|-----------------------|------|--------|
|              |                       |                       | 増減額  | 増減率    |
| 売上高          | 54.3                  | 52.1                  | ▲2.1 | ▲4.0%  |
| 売上総利益        | 24.7                  | 26.0                  | 1.2  | 4.9%   |
| 営業利益         | 2.9                   | 1.0                   | ▲1.9 | ▲65.1% |
| 経常利益         | 3.6                   | 1.0                   | ▲2.6 | ▲72.3% |
| 親会社株主帰属当期純利益 | 1.6                   | 0.6                   | ▲0.9 | ▲58.7% |

注： 保険項目の調整による金額変更箇所は青文字で記載

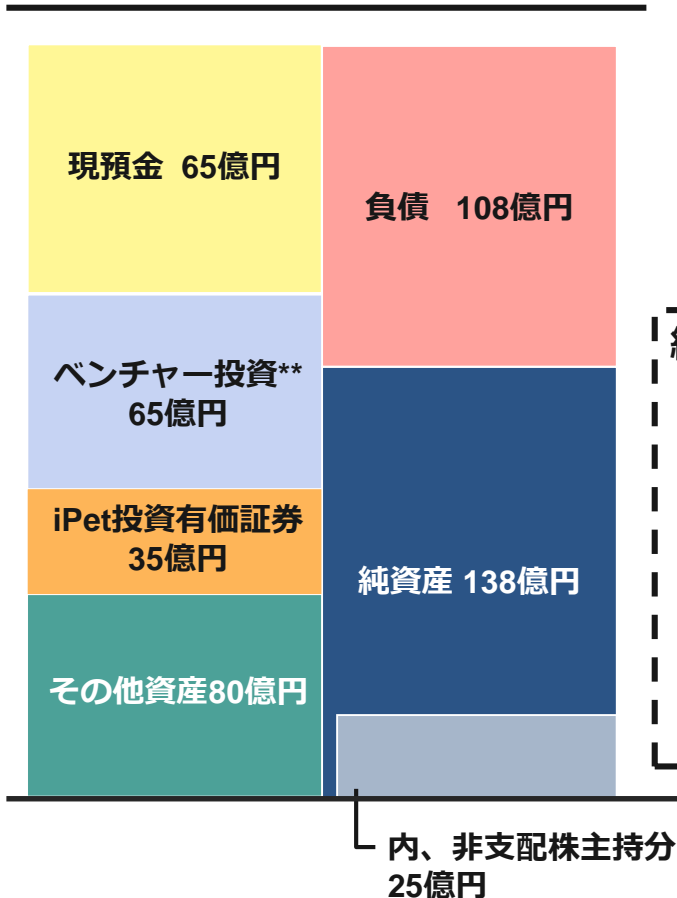
# 2020年3月期 第1四半期 セグメント別P/L

| (単位：億円)                    |         | 2019年<br>3月期<br>第1四半期 | 2020年<br>3月期<br>第1四半期 | 対前期<br>増減率 |
|----------------------------|---------|-----------------------|-----------------------|------------|
| 営業投資<br>セグメント              | ● 売上高   | 14.7                  | 2.5                   | ▲82.9%     |
|                            | ● 経常利益  | 2.9                   | 0.5                   | ▲81.9%     |
| プロフェッショナル<br>サービス<br>セグメント | ● 売上高   | 5.1                   | 5.7                   | 12.1%      |
|                            | ● 経常利益  | ▲1.2                  | ▲1.1                  | —          |
| 事業<br>投資                   | ● 売上高   | 34.4                  | 41.9                  | 21.9%      |
|                            | ● 経常利益* | 1.9                   | 1.9                   | 1.0%       |
|                            | ● 売上高   | —                     | 1.9                   | —          |
|                            | ● 経常利益  | —                     | ▲0.3                  | —          |

注： 経常利益：セグメント利益－全社費用負担額±営業外損益  
\* 保険項目調整後

# 2020年3月期 第1四半期 連結B/S

2019年3月末  
(総資産：247億円)



2019年6月末  
(総資産：243億円)



## 純資産 増減内訳

- 当期純利益  $\Delta 0.1$  億円
- 非支配株主持分  $+0.2$  億円
- 自己株式取得  $\Delta 1.5$  億円
- その他有価証券  
評価差額金\*  $\Delta 1.1$  億円
- その他包括利益等  $0.8$  億円
- 合計  $\Delta 1.7$  億円

〔 オフバランス資産：  
約80億円 (iPet含み益) 〕

\* 外貨建有価証券の為替変動影響等  
\*\* Post-IPO含む

**1.2020年3月期 第1四半期決算要旨**

**2.NetAssetValue (NAV) の状況**



# 2020年3月期 NAV状況

(単位：億円)

2019年3月末時点

2019年6月末時点

期首時点  
2020年3月末 見通し

合計：350

合計：301  
(1株当り2,926円)

合計：300  
(1株当り2,939円)

80

110

180

ベンチャー投資  
68

- ・回収複数件
- ・保有価値増減 +2.3億

71

戦略コンサルティング  
101

- ・昨対比微改善も、5年平均を下回る水準
- ・PER25倍⇒28倍

104

事業投資  
135

- ・iPet株価下落
- ・他事業投資先は評価据置

128

▲4

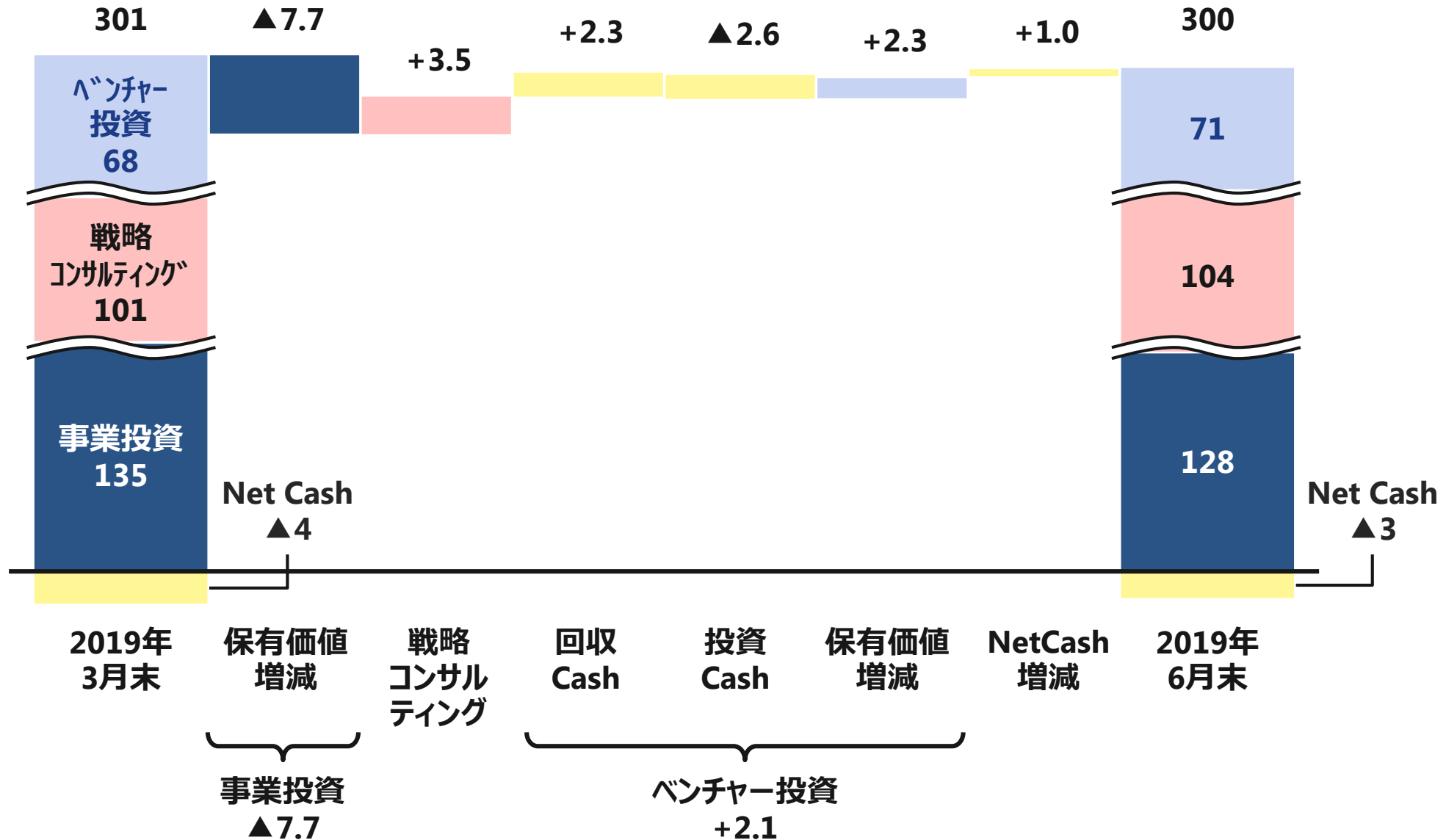
▲3

▲20\*

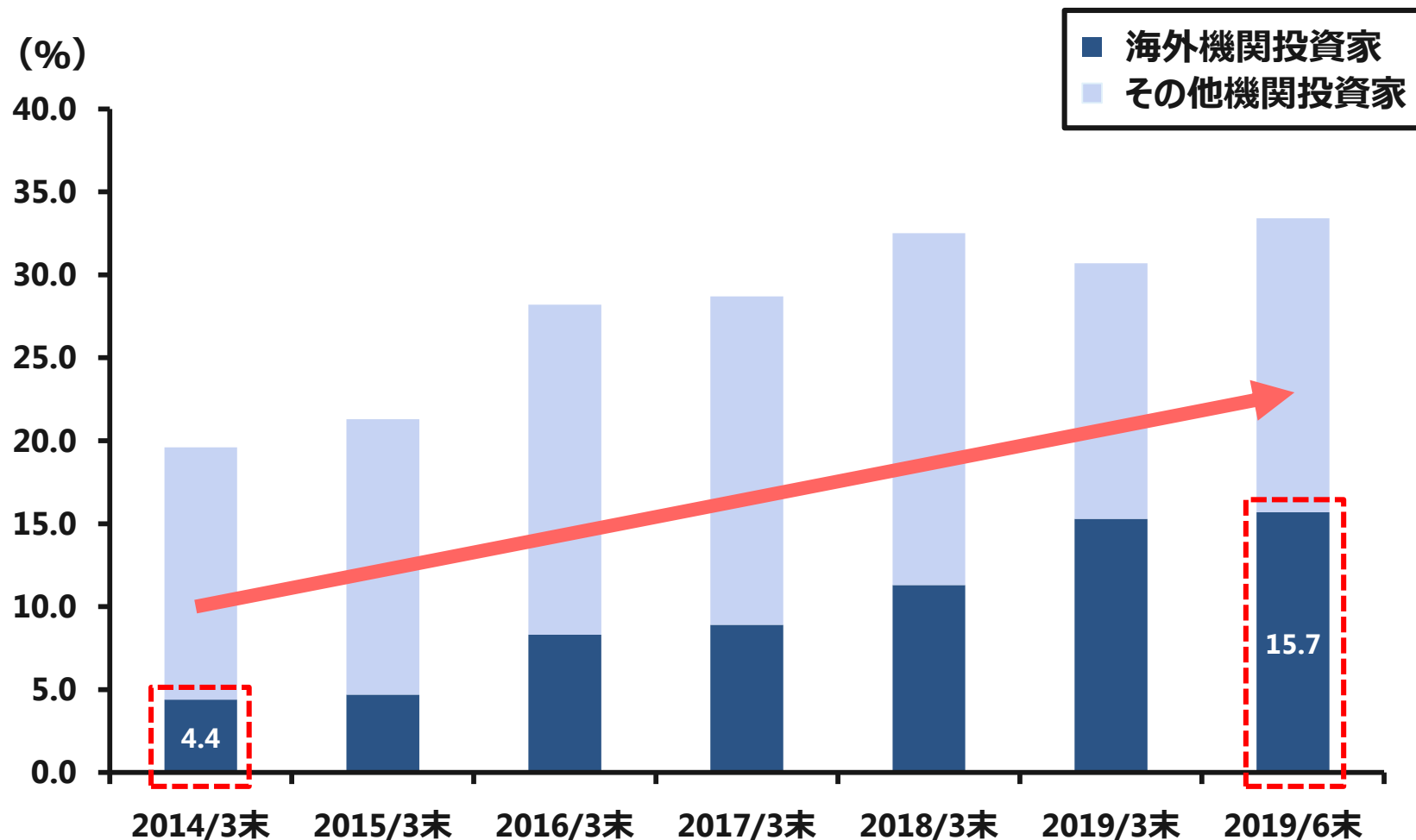
\* ベンチャー投資回収Cashはベンチャー投資（薄青）に算入

# 企業価値（NAV）の増減内訳

（単位：億円）



# 機関投資家比率推移 (シェアベース)



## 積み上げ方式による企業価値評価

- **ベンチャー投資・事業投資：**

- **上場銘柄**

- **期末時点時価総額×当社持ち分**

- **未上場銘柄**

- **期末時点投資簿価残高±時価評価差額**

**(直近ファイナンス価格や第三者取引価格)**

- **上記価格が無いものは再評価せず、簿価評価**

- **今後、評価精度をより改善していく**

- **戦略コンサルティング：**

- **5年\*平均税引後利益×同業他社PER\*\***

\* 四半期純利益の直近20期分

\*\* (株)ユーザベース「SPEEDA」上で同業種に分類される他社のPER中央値

# 免責事項

**本資料内に記載された将来の見通しや戦略等は、作成時点において入手可能な情報に基づくものであり、目標や予想の達成及び将来の業績を保証するものではありません。将来の業績は、経営環境の変化、投資先企業の業績の悪化、金融商品市場における株価の変動等の要因により実際とは大きく異なる可能性があります。**

**また、本資料の内容は将来予告なく変更されることがあります。本資料のご利用は、他の方法により入手された情報とも照合し、利用者の判断によって行って頂きますようお願い致します。本資料の利用の結果生じたいかなる損害についても、当社は一切責任を負いません。**

# Dream Incubator Inc.

The Business Producing Company