



## 2019年3月期 第3四半期決算短信(日本基準)(連結)

2019年2月14日

上場会社名 日本アジア投資株式会社  
 コード番号 8518 URL <http://www.jaic-vc.co.jp/>

上場取引所 東

代表者 (役職名) 代表取締役社長 (氏名) 下村 哲朗  
 問合せ先責任者 (役職名) 執行役員 (氏名) 岸本 謙司

TEL 03-3259-8518

四半期報告書提出予定日 2019年2月14日

配当支払開始予定日

四半期決算補足説明資料作成の有無 : 有

四半期決算説明会開催の有無 : 無

(百万円未満切捨て)

### 1. 2019年3月期第3四半期の連結業績(2018年4月1日～2018年12月31日)

#### (1) 連結経営成績(累計)

(%表示は、対前年同四半期増減率)

	営業収益		営業利益		経常利益		親会社株主に帰属する 四半期純利益	
	百万円	%	百万円	%	百万円	%	百万円	%
2019年3月期第3四半期	1,928	67.4	448		647		199	
2018年3月期第3四半期	5,916	58.3	320	32.5	98	61.6	306	741.9

(注) 包括利益 2019年3月期第3四半期 412百万円 ( %) 2018年3月期第3四半期 22百万円 ( %)

	1株当たり四半期純利益	潜在株式調整後1株当たり四半期 純利益
	円 銭	円 銭
2019年3月期第3四半期	11.25	
2018年3月期第3四半期	17.32	17.28

#### (2) 連結財政状態

	総資産	純資産	自己資本比率	1株当たり純資産
	百万円	百万円	%	円 銭
2019年3月期第3四半期	29,548	7,793	21.0	350.87
2018年3月期	27,184	8,053	23.9	367.34

(参考) 自己資本 2019年3月期第3四半期 6,211百万円 2018年3月期 6,503百万円

### 2. 配当の状況

	年間配当金				
	第1四半期末	第2四半期末	第3四半期末	期末	合計
	円 銭	円 銭	円 銭	円 銭	円 銭
2018年3月期		0.00		0.00	0.00
2019年3月期		0.00			
2019年3月期(予想)				0.00	0.00

(注) 直近に公表されている配当予想からの修正の有無 : 無

### 3. 2019年3月期の連結業績予想(2018年4月1日～2019年3月31日)

当社グループが展開するプライベートエクイティ投資はその事業特性上株式市場等の変動要因による影響が極めて大きく、加えて昨今の変動の激しい環境下においては合理的な業績予想が困難なため、当社は業績予想を行っておりません。

しかしながら、投資家及び株主の皆さまの利便に資するべく、業績予想に代えて、ある一定の前提を元に策定した「従来連結基準による見込値」を、数値の合理性は低いものの、参考情報として開示しております。なお、当該「従来連結基準による見込値」をはじめとする本資料に掲載されている全ての将来に関する記述は、当社が現時点において入手している情報及び一定の前提に基づいており、その達成を当社として約束する趣旨のものではありません。実際の数値は様々な要因により、記述されている内容とは大きく異なる可能性があります。

詳細につきましては17ページ「3.従来連結基準による四半期連結財務諸表等、(1)従来連結基準による業績等の概況、2.2019年3月期の従来連結基準業績予想(2018年4月1日～2019年3月31日)」をご覧ください。

また、「従来連結基準による見込値」の前提となる条件およびご利用にあたっての注意事項等については、19ページ「3.従来連結基準による四半期連結財務諸表等(4)従来連結基準による連結業績予想などの将来予測情報に関する説明」をご覧ください。

## 注記事項

(1) 当四半期連結累計期間における重要な子会社の異動(連結範囲の変更を伴う特定子会社の異動) : 有  
新規 1 社 (社名) 投資事業組合1ファンド、 除外 1 社 (社名) 投資事業組合1ファンド

(2) 四半期連結財務諸表の作成に特有の会計処理の適用 : 無

(3) 会計方針の変更・会計上の見積りの変更・修正再表示  
会計基準等の改正に伴う会計方針の変更 : 有  
以外の会計方針の変更 : 無  
会計上の見積りの変更 : 無  
修正再表示 : 無

(注)詳細は、添付資料16ページ「2. 四半期連結財務諸表及び主な注記(4) 四半期連結財務諸表に関する注記事項(会計方針の変更)」をご覧ください。

(4) 発行済株式数(普通株式)

期末発行済株式数(自己株式を含む)	2019年3月期3Q	17,884,392 株	2018年3月期	17,884,392 株
期末自己株式数	2019年3月期3Q	181,009 株	2018年3月期	181,009 株
期中平均株式数(四半期累計)	2019年3月期3Q	17,703,383 株	2018年3月期3Q	17,691,451 株

四半期決算短信は公認会計士又は監査法人の四半期レビューの対象外です

## 業績予想の適切な利用に関する説明、その他特記事項

(決算補足説明資料の入手方法について)

決算補足説明資料は、2019年2月14日に当社ウェブサイトに掲載予定であります。

(将来に関する記述等についてのご注意)

「従来連結基準による見込値」をはじめとする本資料に掲載されている全ての将来に関する記述は、当社が現時点において入手している情報及び一定の前提に基づいており、その達成を当社として約束する趣旨のものではありません。実際の数値は様々な要因により、記述されている内容とは大きく異なる可能性があります。

なお、「従来連結基準による見込値」の前提となる条件およびご利用にあたっての注意事項等については、19ページ「3. 従来連結基準による四半期連結財務諸表等(4) 従来連結基準による連結業績予想などの将来予測情報に関する説明」をご覧ください。

## ○添付資料の目次

1. 当四半期決算に関する定性的情報	
(1) 経営成績に関する説明	2
(1-1) 経営成績の内訳	2
(1-2) 営業活動の状況	4
(2) キャッシュ・フローに関する説明	8
(3) 財政状態に関する説明	8
(4) 連結業績予想などの将来予測情報に関する説明	9
2. 四半期連結財務諸表及び主な注記	
(1) 四半期連結貸借対照表	11
(2) 四半期連結損益計算書及び四半期連結包括利益計算書	
四半期連結損益計算書	
第3四半期連結累計期間	13
四半期連結包括利益計算書	
第3四半期連結累計期間	14
(3) 四半期連結キャッシュ・フロー計算書	15
(4) 四半期連結財務諸表に関する注記事項	
(継続企業の前提に関する注記)	16
(株主資本の金額に著しい変動があった場合の注記)	16
(会計方針の変更)	16
3. 従来連結基準による四半期連結財務諸表等	
(1) 従来連結基準による業績等の概況	17
(2) 従来連結基準による経営成績に関する説明	19
(3) 従来連結基準による財政状態に関する説明	19
(4) 従来連結基準による連結業績予想などの将来予測情報に関する説明	19
(5) 従来連結基準による四半期連結財務諸表等	20

## 1. 当四半期決算に関する定性的情報

## (1) 経営成績に関する説明

当第3四半期連結累計期間(2018年4月1日～2018年12月31日)における当社グループの経営成績は、営業収益1,928百万円(前年同期比67.4%減)、営業総利益531百万円(同60.0%減)、営業損失448百万円(前年同期 営業利益320百万円)、経常損失647百万円(前年同期 経常利益98百万円)、親会社株主に帰属する四半期純損失199百万円(前年同期 親会社株主に帰属する四半期純利益306百万円)となりました。その内訳や背景となる営業活動の状況は、次のとおりです。

## (1-1) 経営成績の内訳

## (a) 営業収益・営業原価内訳

(単位:百万円)

	前第3四半期 連結累計期間 (自 2017年 4月1日 至 2017年 12月31日)	当第3四半期 連結累計期間 (自 2018年 4月1日 至 2018年 12月31日)	前連結会計年度 (自 2017年 4月1日 至 2018年 3月31日)
営業収益合計(A)	5,916	1,928	8,303
うち 管理運営報酬等	131	118	177
うち 成功報酬	55	—	55
うち 営業投資有価証券売却高(B)	4,937	649	6,747
うち 組合持分利益等	734	1,130	1,124
うち 利息・配当収入	37	14	68
うち その他営業収益	19	14	130
営業原価合計(C)	4,588	1,396	5,656
うち 営業投資有価証券売却原価(D)	3,831	302	4,787
うち 営業投資有価証券評価損・ 投資損失引当金繰入額 合計(E)	599	673	630
うち 組合持分損失等	153	416	232
うち その他営業原価	4	4	5
営業総利益(A)-(C)	1,327	531	2,646
実現キャピタルゲイン(B)-(D)	1,105	347	1,959
投資損益(B)-(D)-(E)	506	△325	1,329

## (管理運営報酬等・成功報酬)

投資事業組合等の管理運営報酬等は、満期を迎え終了したファンドや関係会社へ運営を引き継いだファンドがあったこと等から、前年同期から減少し118百万円(前年同期比9.9%減)となりました。成功報酬は、前年同期においては海外で運営するファンドで55百万円発生しましたが、当第3四半期連結累計期間においては発生しませんでした。

## (投資損益)

当社は、現在、中期経営計画に基づき、既存の資産から注力分野の資産へと入れ替えを進めています。プロジェクト投資については、積極的に投資を行いながら売却は抑制して、その残高を積上げて安定収益を拡大しています。他方、プライベートエクイティ投資は、既存資産の回収を進め今後は注力分野へ投資を行っていきます。

当第3四半期連結累計期間の営業投資有価証券の売却については、プライベートエクイティ投資においては、投資先企業からの新規上場を実現したほか、未上場の投資先企業の株式売却にも注力して取り組みました。他方、プロジェクト投資においては、前年同期には大型の再生可能エネルギープロジェクトの売却に伴い匿名組合出資金の持分譲渡が発生しましたが、当第3四半期連結累計期間においては、匿名組合出資金の持分譲渡は小型のプロジェクトの回収1件のみとなりました。

その結果、営業投資有価証券売却高は前年同期から減少し649百万円（前年同期比86.8%減）となりました。また、売却高から売却原価を差し引いた実現キャピタルゲインも347百万円（同68.6%減）と前年同期に比べ減少しました。

営業投資有価証券評価損及び投資損失引当金繰入額の合計は、投資期間が長期に亘る海外の投資資産のうち、売却見込額が投資額を下回る企業が発生したことや、近く満期を迎えるファンドの投資先に対して引当金を計上したこと等から、前年同期から増加し673百万円（同12.3%増）となりました。

以上の結果、実現キャピタルゲインから営業投資有価証券評価損及び投資損失引当金繰入額の合計を控除した投資損益は、325百万円の損失（前年同期 506百万円の利益）となりました。

#### （組合持分利益等）

営業収益のうち組合持分利益等には、当社グループが運営するプロジェクトの売電収益、他社が運営するプロジェクトの持分利益（売電収益を源泉としたプロジェクトの純利益や、プロジェクトの売却益）、及び他社が運営するプライベートエクイティファンドの持分利益等が含まれています。

当第3四半期連結累計期間の組合持分利益等の合計額は1,130百万円（前年同期比53.8%増）となり、前年同期から増加しました。

このうち売電収益は、当第3四半期連結累計期間の実績が863百万円となりました。売電を開始したプロジェクトが増加したため、前年同期から増加しました。

また、他社が運営するプロジェクトの持分利益は、前年同期においては3件、合計4.3MW（うち当社持分4.3MW）のメガソーラープロジェクトの売却益が計上されましたが、当第3四半期連結累計期間においてはプロジェクトの売却は行なわれなかったため、利益は発生しませんでした。

他方、他社が運営するプライベートエクイティファンドの持分利益等は、ファンドで株式の売却益が発生したこと等から、前年同期から増加し267百万円となりました。

#### （組合持分損失等）

営業原価のうち組合持分損失等には、当社グループが運営するプロジェクトの売電原価、他社が運営するプロジェクトの持分損失（建設中のプロジェクトの純損失など）、及び他社が運営するプライベートエクイティファンドの持分損失等が含まれています。

当第3四半期連結累計期間の組合持分損失等の合計額は416百万円（前年同期比171.7%増）となり、前年同期から増加しました。このうち、売電原価が372百万円を占めます。売電を開始したプロジェクトが増加したことに伴い金額も増加しました。また、他社が運営するプライベートエクイティファンドの持分損失等が40百万円発生しました。

以上の結果、営業収益は1,928百万円（前年同期比67.4%減）、営業原価は1,396百万円（同69.6%減）、営業総利益は531百万円（同60.0%減）となりました。

#### (b) 販売費及び一般管理費、営業損益

販売費及び一般管理費は、前年同期並みの979百万円（前年同期比2.7%減）となりました。当社グループが運営するプロジェクトの売電にかかる費用が増加した一方で、過去の貸し倒れ実績の減少に伴い貸倒引当金繰入額が減少したことなどから、全体では前年同期並みとなりました。

これらの結果、営業損失は448百万円（前年同期 営業利益320百万円）となりました。

#### (c) 営業外収益、営業外費用及び経常損益

営業外収益については、海外からの投資資産の回収に伴い為替差益が52百万円発生したため、前年同期から増加し合計で92百万円（前年同期比84.2%増）となりました。

営業外費用については、当社グループが運営するプロジェクトのプロジェクトファイナンスによる借入金残高の増加に伴い支払利息が増加したため、290百万円（同6.9%増）と前年同期から増加しました。

これらの結果、経常損失は647百万円（前年同期 経常利益98百万円）となりました。

#### (d) 特別損益及び親会社株主に帰属する四半期純損益

##### （特別損益）

当第3四半期連結累計期間においては、特別利益は合計で465百万円となりました。このうち、他社の運営するファンドの償還に伴う投資有価証券償還益が425百万円を占めます。また、特別損失は合計で102百万円となりました。他社の運営するファンドの償還に伴う投資有価証券償還損24百万円が発生した他、休眠中の関係会社の整理に伴う為替変動による含み損の実現に備えるため、関係会社整理損失引当金繰入額73百万円を計上しました。

なお、前年同期においては、再生可能エネルギープロジェクトに関連する補助金収入が計上されたこと等から、特別利益は217百万円となっていました。また、他社の運営するファンドの償還に伴う投資有価証券償還損が発生したこと等から、特別損失は81百万円でした。

これらの結果、税金等調整前四半期純損失は284百万円（前年同期 税金等調整前四半期純利益234百万円）となりました。

（親会社株主に帰属する四半期純損益）

法人税等合計については、当第3四半期連結累計期間は前年同期並みの12百万円（前年同期比4.7%減）となりました。前年同期及び当第3四半期連結累計期間ともに、親会社では課税所得が発生せず、子会社における発生額等を計上しています。

また非支配株主に帰属する四半期純損益については、主に、当社グループが運営するファンドの損益のうち、当社グループ以外のファンド出資者に帰属する部分が計上されています。当第3四半期連結累計期間においては、これらのファンドで損失が発生したため、97百万円の損失（前年同期 非支配株主に帰属する四半期純損失84百万円）となりました。

以上の結果、親会社株主に帰属する四半期純損失は199百万円（前年同期 親会社株主に帰属する四半期純利益306百万円）となりました。

（1-2）営業活動の状況

（a）投資の状況

当社グループによる自己勘定並びに当社グループが運営の任にある、又は運営の為に必要な情報の提供を行っているファンドによる投資実行額及び投資残高の内訳は以下のとおりであります。

① 投資実行額内訳

	前第3四半期 連結累計期間 (自2017年4月1日 至2017年12月31日)		当第3四半期 連結累計期間 (自2018年4月1日 至2018年12月31日)		前連結会計年度 (自2017年4月1日 至2018年3月31日)	
	会社数 (社)	金額 (百万円)	会社数 (社)	金額 (百万円)	会社数 (社)	金額 (百万円)
1) 地域別						
日本	20	3,184	10	2,733	20	3,639
中華圏(中国、香港、台湾)	2	139	1	86	3	191
東南アジア	-	-	-	-	-	-
その他	1	56	1	0	1	56
2) 業種別						
プロジェクト投資	11	2,226	8	2,683	11	2,681
プライベートエクイティ投資 小計	12	1,153	4	136	13	1,205
うち QOL関連	4	640	1	86	5	692
うち IT・インターネット関連	4	231	1	0	4	231
うち 機械・精密機器	1	146	-	-	1	146
うち サービス関連	2	84	2	50	2	84
うち その他	1	50	-	-	1	50
合計	23	3,379	12	2,819	24	3,887

（注）1. QOL関連とは、生活の質「Quality of Life」を高める事業分野として、バイオ、医療機器、医薬品、環境、福祉・介護などを表しております。

2. 当社グループが運営に関与しない当社以外の第三者が運営するファンドへの出資分は含まれておりません。

## ② 投資残高内訳

	前第3四半期 連結会計期間末 (2017年12月31日現在)		当第3四半期 連結会計期間末 (2018年12月31日現在)		前連結会計年度末 (2018年3月31日現在)	
	会社数 (社)	金額 (百万円)	会社数 (社)	金額 (百万円)	会社数 (社)	金額 (百万円)
1) 地域別						
日本	112	10,355	84	7,924	97	7,817
中華圏(中国、香港、台湾)	46	5,862	42	5,164	45	5,912
東南アジア	5	189	5	189	5	189
その他	7	61	7	116	7	61
2) 業種別						
プロジェクト投資	28	5,207	26	4,836	24	3,582
プライベートエクイティ投資 小計	142	11,260	112	8,558	130	10,398
うち QOL関連	30	4,374	29	3,540	30	4,156
うち IT・インターネット関連	63	2,641	51	2,230	58	2,581
うち 機械・精密機器	10	963	6	462	8	863
うち サービス関連	17	1,492	15	1,183	16	1,242
うち その他	22	1,790	11	1,141	18	1,555
合計	170	16,468	138	13,394	154	13,981

(注) 1. QOL関連とは、生活の質「Quality of Life」を高める事業分野として、バイオ、医療機器、医薬品、環境福祉・介護などを表しております。

2. 当社グループが運営に関わらない当社以外の第三者が運営するファンドへの出資分は含まれておりません。

当第3四半期連結累計期間の、当社グループの自己勘定及び当社グループが管理運営するファンドからの投資実行額は、総計で12件、2,819百万円(前年同期比16.6%減)と前年同期から減少しました。

また、当社グループの自己勘定及び当社グループが管理運営するファンドからの投資残高は、当第3四半期連結会計期間末において138社、13,394百万円(前連結会計年度末154社、13,981百万円)と前連結会計年度末から減少しました。

プライベートエクイティ投資においては、当社グループの管理運営するファンドから国内及び中国瀋陽市で投資を行いました。国内の運営ファンドからの投資が減少したため、その投資実行額は前年同期から減少し4社、136百万円(前年同期比88.1%減)となりました。投資残高については、株式の売却を進めたことや評価損が発生したことに加え、海外で運用を他社に引き継いだファンドからの投資額が除外されたことから、前連結会計年度末に比べ減少し8,558百万円(前連結会計年度末10,398百万円)となりました。

プロジェクト投資の投資実行額は、前年同期から増加し8件、2,683百万円(前年同期比20.5%増)となりました。3件の新たなメガソーラープロジェクトへ投資を行ったほか、当社2件目となるバイオガスのプロジェクトに新規の投資を行いました。また、風力発電プロジェクトやソーラーシェアリングのプロジェクトに追加投資を行ったほか、短期保有目的のプロジェクト1件に投資を行いました。加えて、当社初となる植物工場への投資を1件行いました。

プロジェクトの売却については、前年同期においては、4件、合計36.0MWのプロジェクトを売却しましたが、当第3四半期連結累計期間においては、1件、1.2MWの回収と、短期保有目的のプロジェクト1件、20.0MWの回収に留まりました。

その結果、投資残高は前連結会計年度末から増加し4,836百万円(前連結会計年度末3,582百万円)となりました。

また、当第3四半期連結会計期間末現在において投資を行っているメガソーラープロジェクトは、売却や回収した案件を除き、合計で21件、95.8MWとなりました。このうち、当社が出資した持分に帰属する部分は50.5MWとなります。また、メガソーラー以外の再生可能エネルギープロジェクトに対する投資実績については、木質バイオマス発電プロジェクトが1件、2.0MW、バイオガス発電プロジェクトが2件、1.6MW、風力発電プロジェクトが1件、最大25.2MWとなりました。

## (b) IPO(新規上場)の状況

当社グループによる自己勘定並びに当社グループが運営の任にある、又は運営の為に必要な情報の提供を行っているファンドから投資を行った投資先企業の新規上場の状況は以下のとおりであります。

当第3四半期連結累計期間には、VALUENEX株式会社がIPOを実現し、その初値倍率は10.8倍となり、前年同期や前連結会計年度に比べ高い水準となりました。

## ①IPOの状況

投資先企業の所在地	前第3四半期連結累計期間 (自 2017年4月1日 至 2017年12月31日)	当第3四半期連結累計期間 (自 2018年4月1日 至 2018年12月31日)	前連結会計年度 (自 2017年4月1日 至 2018年3月31日)
	会社数(社)	会社数(社)	会社数(社)
国内	1	1	1
海外	1	—	1
合計	2	1	2

## ② 初値倍率の状況

投資先企業の所在地	前第3四半期連結累計期間 (自 2017年4月1日 至 2017年12月31日)	当第3四半期連結累計期間 (自 2018年4月1日 至 2018年12月31日)	前連結会計年度 (自 2017年4月1日 至 2018年3月31日)
	倍率(倍)	倍率(倍)	倍率(倍)
国内	3.1	10.8	3.1
海外	3.2	—	3.2

(注) 初値倍率=初値時価総額の合計/取得額の合計。なお、初値倍率の計算には株式交換等による上場株式取得分は含めておりません。

## ③ 新規上場した投資先企業の一覧

前連結会計年度(自 2017年4月1日 至 2018年3月31日)

社数	投資先企業名	上場年月日	上場市場	事業内容	本社所在地
国内: 1社 海外: 1社	蘇州市建築科学研究院集団	2017年9月5日	上海A株	建築調査、新築用建材等	中国
	株式会社ミダック	2017年12月22日	名古屋証券取引所第2部	産業廃棄物の収集運搬、中間処理、最終処分、一般廃棄物の収集運搬、中間処理	静岡県

当第3四半期連結累計期間(自 2018年4月1日 至 2018年12月31日)

社数	投資先企業名	上場年月日	上場市場	事業内容	本社所在地
国内: 1社	VALUENEX株式会社	2018年10月30日	東京証券取引所マザーズ	特許・文書解析ツール「TechRadar」、 「DocRadar」のASPライセンスサービス及びこれを用いたコンサルティングサービスの提供	東京都

## (c) ファンドの状況

当第3四半期連結会計期間末における当社グループが管理、運用又は投資情報の提供を行っているファンドの運用残高は、11ファンド、18,062百万円(前連結会計年度末12ファンド、19,150百万円)となりました。

当第3四半期連結累計期間においては、国内中小企業向けの事業承継型バイアウト投資を行う「サクセッション1号投資事業有限責任組合」が、地域金融機関等からの追加出資を受け、運用資産が20億円増加しました。一方で、海外で運用を他社に引き継いだファンドや減額したファンドがあったことから、運用残高全体では前連結会計年度末に比べ減少しています。



## ① 運用残高

	前第3四半期 連結会計期間末 (2017年12月31日現在)	当第3四半期 連結会計期間末 (2018年12月31日現在)	前連結会計年度末 (2018年3月31日現在)
ファンド総額 (百万円)	23,481	18,062	19,150
うち当社グループ出資額 (百万円)	7,356	5,377	5,867
ファンド数	15	11	12

(注) 満期を迎えた後に清算期間に入っているファンドは上記の数値に含めておりません。

## ② 新規設立又は運用資産が増加したファンド

前第3四半期連結累計期間 (自 2017年4月1日 至 2017年12月31日)			
新規設立		運用資産増加	
ファンド総額 (百万円)	1,000	ファンドの増加額 (百万円)	—
ファンド数	1	ファンド数	—

当第3四半期連結累計期間 (自 2018年4月1日 至 2018年12月31日)			
新規設立		運用資産増加	
ファンド総額 (百万円)	—	ファンドの増加額 (百万円)	2,000
ファンド数	—	ファンド数	1

前連結会計年度 (自 2017年4月1日 至 2018年3月31日)			
新規設立		運用資産増加	
ファンド総額 (百万円)	1,000	ファンドの増加額 (百万円)	—
ファンド数	1	ファンド数	—

## ③ 新規設立又は運用資産増加ファンド一覧

前第3四半期連結累計期間 (自 2017年4月1日 至 2017年12月31日)

ファンド名	設立時期	ファンド総額 (百万円)	特徴
サクセッション1号 投資事業有限責任組合	2017年6月	1,000	日本国内の事業承継問題を抱える中小企業を投資対象とするファンド

当第3四半期連結累計期間 (自 2018年4月1日 至 2018年12月31日)

ファンド名	運用資産増加時期	ファンド運用 資産増加額 (百万円)	特徴
サクセッション1号 投資事業有限責任組合	2018年6月、10月	2,000	日本国内の事業承継問題を抱える中小企業を投資対象とするファンド

## ④ 当第3四半期連結会計期間末日以降3年以内において満期を迎えるファンド

	2019年3月期 (自 2018年4月1日 至 2019年3月31日)	2020年3月期 (自 2019年4月1日 至 2020年3月31日)	2021年3月期 (自 2020年4月1日 至 2021年3月31日)
ファンド総額(百万円)	3,822	7,285	1,454
ファンド数	3	4	1

(注) 上記①から④の各表について

1. 外貨建によるファンドは、各連結会計期間末日及び年度末日現在の為替レートを乗じて計算した金額を記載しております。従って、運用資産の増減額には為替による影響額も含まれております。
2. ファンド総額につきましては、コミットメントベース(契約で定められた出資約束金額ベース)の金額を記載しております。

## (2) キャッシュ・フローに関する説明

(単位: 百万円)

	前第3四半期連結累計期間 (自 2017年4月1日 至 2017年12月31日)	当第3四半期連結累計期間 (自 2018年4月1日 至 2018年12月31日)	前連結会計年度 (自 2017年4月1日 至 2018年3月31日)
営業活動による キャッシュ・フロー	△180	994	1,870
投資活動による キャッシュ・フロー	197	703	238
財務活動による キャッシュ・フロー	△2,173	△2,173	△2,173
現金及び 現金同等物期末残高	2,659	4,265	4,757

## (営業活動によるキャッシュ・フロー)

税金等調整前四半期純損失を計上した一方で、投資事業組合からの分配金を受領したことや、法人税等の還付額を受領したことなどから994百万円の収入(前年同期180百万円の支出)となりました。

前年同期と比較すると、プロジェクトへの投資資金の支払額が減少したことに伴い、投資事業組合への出資による支出が減少しました。

## (投資活動によるキャッシュ・フロー)

投資有価証券の売却や償還による収入が発生したこと等から、703百万円の収入(前年同期197百万円の収入)となりました。前年同期に比べ、他社の運営するファンドが償還されたことに伴い、投資有価証券の償還による収入が増加したことから、収入額全体も増加しました。

## (財務活動によるキャッシュ・フロー)

長期借入金の返済による支出が発生した結果、2,173百万円の支出(前年同期2,173百万円の支出)となりました。前年同期においても同様に長期借入金の返済による支出が発生していたため、支出額も前期並みとなりました。

これから現金及び現金同等物に係る換算差額17百万円を控除した結果、当第3四半期連結会計期間末において現金及び現金同等物の残高は491百万円減少して4,265百万円となりました。

## (3) 財政状態に関する説明

## (資産)

総資産の額は、前連結会計年度末から増加し、29,548百万円(前連結会計年度末 27,184百万円)となりました。

このうち現金及び預金については、借入金の返済や投資の実行により前連結会計年度末から減少し、6,332百万円(同 9,019百万円)となりました。

一方、有形固定資産については、当社グループが運営するプロジェクトが保有する再生可能エネルギー発電所設備が増加したこと等により、前連結会計年度末から増加して11,917百万円(同 7,083百万円)となりました。

なお、営業投資有価証券の残高は前連結会計年度末並みの9,433百万円(同9,394百万円)となりました。プライベートエクイティ投資においては、売却が進捗したことや評価損を計上したことにより営業投資有価証券の残高が減少しました。一方、プロジェクト投資においては、投資を実行するとともに売却を抑制し、その残高を前連結会計年度末に比べ増加させました。

また、当第3四半期連結会計期間末の投資損失引当金残高も前連結会計年度末並みの1,519百万円(同1,535百万円)となりました。引当済みの投資資産の売却や評価損の計上に伴い引当金の取崩が発生した一方、引当金の繰入等も同程度発生しました。その結果、当第3四半期連結会計期間末における引当率(営業投資有価証券の残高に対する投資損失引当金残高の割合)も前連結会計年度末並みの16.1%となり、前連結会計年度末から0.2ポイントの変動に留まりました。

期末残高	前第3四半期連結会計期間末 (2017年12月31日現在)		当第3四半期連結会計期間末 (2018年12月31日現在)		前連結会計年度末 (2018年3月31日現在)	
	金額(百万円)	引当率(%) (b)/(a)	金額(百万円)	引当率(%) (b)/(a)	金額(百万円)	引当率(%) (b)/(a)
営業投資有価証券残高(a)	13,354	—	9,433	—	9,394	—
投資損失引当金残高(b)	△2,163	16.2	△1,519	16.1	△1,535	16.3

#### (負債)

当社グループが運営するプロジェクトのプロジェクトファイナンスによる借入金が増加したため、負債合計は前連結会計年度末から増加し21,754百万円(前連結会計年度末19,131百万円)となりました。

借入金については、当第3四半期連結会計期間末の残高は、合計で20,806百万円(同18,367百万円)となりました。このうち、当社単体の金融機関からの借入額は9,784百万円(同11,954百万円)です。残額は、当社グループが運営するプロジェクトのプロジェクトファイナンス等による借入金の残高11,021百万円(同6,412百万円)です。

(単位:百万円)

	前第3四半期連結会計期間末 (2017年12月31日現在)	当第3四半期連結会計期間末 (2018年12月31日現在)	前連結会計年度末 (2018年3月31日現在)
借入金残高合計	18,846	20,806	18,367
うち 当社単体借入額	11,954	9,784	11,954
うち ファンドのプロジェクトファイナンス等による借入額	6,892	11,021	6,412

当社単体の借入金については、当第3四半期連結累計期間中に2,170百万円を返済したため、前連結会計年度末から減少しました。今後も当社単体の借入額は引き続き圧縮して参ります。他方、プロジェクトファイナンス等による借入金の残高は、事業の進捗に伴い増加する見込みです。

#### (純資産)

純資産のうち自己資本については、親会社株主に帰属する四半期純損失を計上したこと等から、前連結会計年度末から減少し6,211百万円(前連結会計年度末6,503百万円)となりました。その結果、当第3四半期連結会計期間末における自己資本比率は前連結会計年度末から低下し、21.0%(同23.9%)となりました。また、純資産全体も前連結会計年度末から減少し、7,793百万円(同8,053百万円)となりました。

#### (4) 連結業績予想などの将来予測情報に関する説明

当社グループが展開するプライベートエクイティ投資はその事業特性上株式市場等の変動要因による影響が極めて大きく、加えて昨今の変動の激しい環境下においては合理的な業績予想が困難なため、当社は業績予想を行っておりません。

しかしながら、投資家及び株主の皆さまの利便に資するべく、業績予想に代えて、ある一定の前提を元に策定した「従来連結基準による見込値」を、数値の合理性は低いものの、参考情報として開示しております。

なお、当該「従来連結基準による見込値」をはじめとする本資料に掲載されている全ての将来に関する記述は、当社が現時点において入手している情報及び一定の前提に基づいており、その達成を当社として約束する趣旨のものではありません。実際の数値は様々な要因により、記述されている内容とは大きく異なる可能性があります。

詳細につきましては17ページ「3. 従来連結基準による四半期連結財務諸表等、(1) 従来連結基準による業績等の概況、2. 2019年3月期の従来連結基準業績予想(2018年4月1日～2019年3月31日)」をご覧ください。また、「従来連結基準による見込値」の前提となる条件及びご利用にあたっての注意事項等については、19ページ「3. 従来連結基準による四半期連結財務諸表等、(4) 従来連結基準による連結業績予想などの将来予測情報に関する説明」をご覧ください。

## 2. 四半期連結財務諸表及び主な注記

## (1) 四半期連結貸借対照表

(単位:百万円)

	前連結会計年度 (2018年3月31日)	当第3四半期連結会計期間 (2018年12月31日)
資産の部		
流動資産		
現金及び預金	9,019	6,332
営業投資有価証券	9,394	9,433
投資損失引当金	△1,535	△1,519
営業貸付金	204	204
その他	614	678
貸倒引当金	△39	△0
流動資産合計	17,658	15,128
固定資産		
有形固定資産		
建物及び構築物	29	29
減価償却累計額	△15	△15
建物及び構築物(純額)	14	13
機械及び装置	4,223	8,526
減価償却累計額	△257	△597
機械及び装置(純額)	3,965	7,929
車両運搬具及び工具器具備品	70	70
減価償却累計額	△55	△58
車両運搬具及び工具器具備品(純額)	14	11
土地	22	22
建設仮勘定	3,065	3,939
有形固定資産合計	7,083	11,917
無形固定資産		
その他	586	814
無形固定資産合計	586	814
投資その他の資産		
投資有価証券	1,454	1,088
破産更生債権等	89	83
その他	331	538
貸倒引当金	△18	△22
投資その他の資産合計	1,856	1,688
固定資産合計	9,526	14,419
資産合計	27,184	29,548

(単位:百万円)

	前連結会計年度 (2018年3月31日)	当第3四半期連結会計期間 (2018年12月31日)
<b>負債の部</b>		
流動負債		
短期借入金	2,222	923
未払費用	290	248
未払法人税等	61	35
賞与引当金	51	24
関係会社整理損失引当金	—	73
その他	80	57
流動負債合計	2,706	1,362
固定負債		
長期借入金	16,144	19,882
繰延税金負債	18	26
退職給付に係る負債	112	123
資産除去債務	149	359
固定負債合計	16,424	20,391
負債合計	19,131	21,754
<b>純資産の部</b>		
株主資本		
資本金	5,426	5,426
資本剰余金	3,408	3,408
利益剰余金	△2,529	△2,728
自己株式	△353	△353
株主資本合計	5,951	5,752
その他の包括利益累計額		
その他有価証券評価差額金	29	42
為替換算調整勘定	522	416
その他の包括利益累計額合計	551	459
新株予約権	17	20
非支配株主持分	1,532	1,561
純資産合計	8,053	7,793
負債純資産合計	27,184	29,548

## (2) 四半期連結損益計算書及び四半期連結包括利益計算書

(四半期連結損益計算書)

(第3四半期連結累計期間)

(単位:百万円)

	前第3四半期連結累計期間 (自 2017年4月1日 至 2017年12月31日)	当第3四半期連結累計期間 (自 2018年4月1日 至 2018年12月31日)
営業収益	5,916	1,928
営業原価	4,588	1,396
営業総利益	1,327	531
販売費及び一般管理費	1,007	979
営業利益又は営業損失(△)	320	△448
営業外収益		
受取利息	17	13
受取配当金	25	17
為替差益	—	52
雑収入	7	8
営業外収益合計	49	92
営業外費用		
支払利息	268	288
為替差損	1	—
雑損失	2	2
営業外費用合計	272	290
経常利益又は経常損失(△)	98	△647
特別利益		
固定資産売却益	0	—
投資有価証券償還益	—	425
補助金収入	217	—
その他	0	40
特別利益合計	217	465
特別損失		
投資有価証券評価損	—	4
投資有価証券償還損	80	24
関係会社整理損失引当金繰入額	—	73
その他	0	0
特別損失合計	81	102
税金等調整前四半期純利益又は税金等調整前四半期純損失(△)	234	△284
法人税、住民税及び事業税	13	12
法人税等合計	13	12
四半期純利益又は四半期純損失(△)	221	△296
非支配株主に帰属する四半期純損失(△)	△84	△97
親会社株主に帰属する四半期純利益又は親会社株主に帰属する四半期純損失(△)	306	△199

(四半期連結包括利益計算書)

(第3四半期連結累計期間)

(単位:百万円)

	前第3四半期連結累計期間 (自 2017年4月1日 至 2017年12月31日)	当第3四半期連結累計期間 (自 2018年4月1日 至 2018年12月31日)
四半期純利益又は四半期純損失(△)	221	△296
その他の包括利益		
その他有価証券評価差額金	△190	25
繰延ヘッジ損益	8	—
為替換算調整勘定	117	△137
持分法適用会社に対する持分相当額	△134	△3
その他の包括利益合計	△198	△115
四半期包括利益	22	△412
(内訳)		
親会社株主に係る四半期包括利益	189	△291
非支配株主に係る四半期包括利益	△167	△121



## (3) 四半期連結キャッシュ・フロー計算書

(単位:百万円)

	前第3四半期連結累計期間 (自 2017年4月1日 至 2017年12月31日)	当第3四半期連結累計期間 (自 2018年4月1日 至 2018年12月31日)
<b>営業活動によるキャッシュ・フロー</b>		
税金等調整前四半期純利益又は税金等調整前四半期純損失(△)	234	△284
減価償却費	6	12
投資損失引当金の増減額(△は減少)	△24	△258
貸倒引当金の増減額(△は減少)	6	△37
賞与引当金の増減額(△は減少)	△13	△27
退職給付に係る負債の増減額(△は減少)	6	11
受取利息及び受取配当金	△28	△20
支払利息	168	139
投資有価証券償還損益(△は益)	80	△400
営業投資有価証券評価損	293	371
営業投資有価証券の増減額(△は増加)	△851	45
破産更生債権等の増減額(△は増加)	24	8
投資事業組合への出資による支出	△1,900	△260
投資事業組合からの分配金	1,718	1,437
投資事業組合等の非支配株主持分の増減額(△は減少)	19	99
その他	81	△23
小計	△179	812
利息及び配当金の受取額	28	20
利息の支払額	△211	△176
法人税等の支払額	△20	△14
法人税等の還付額	201	352
営業活動によるキャッシュ・フロー	△180	994
<b>投資活動によるキャッシュ・フロー</b>		
無形固定資産の取得による支出	△4	△47
投資有価証券の取得による支出	△7	△15
投資有価証券の償還による収入	219	696
その他	△10	70
投資活動によるキャッシュ・フロー	197	703
<b>財務活動によるキャッシュ・フロー</b>		
長期借入金の返済による支出	△2,173	△2,170
その他	0	△3
財務活動によるキャッシュ・フロー	△2,173	△2,173
現金及び現金同等物に係る換算差額	2	△17
現金及び現金同等物の増減額(△は減少)	△2,155	△491
現金及び現金同等物の期首残高	4,815	4,757
現金及び現金同等物の四半期末残高	2,659	4,265

(4) 四半期連結財務諸表に関する注記事項

(継続企業の前提に関する注記)

該当事項はありません。

(株主資本の金額に著しい変動があった場合の注記)

該当事項はありません。

(会計方針の変更)

(従業員等に対して権利確定条件付き有償新株予約権を付与する取引に関する取扱い等の適用)

「従業員等に対して権利確定条件付き有償新株予約権を付与する取引に関する取扱い」(実務対応報告第36号 2018年1月12日。以下「実務対応報告第36号」という。)等を2018年4月1日以後適用し、従業員等に対して権利確定条件付き有償新株予約権を付与する取引については、「ストック・オプション等に関する会計基準」(企業会計基準第8号 2005年12月27日)等に準拠した会計処理を行うことといたしました。

ただし、実務対応報告第36号の適用については、実務対応報告第36号第10項(3)に定める経過的な取扱いに従っており、実務対応報告第36号の適用日より前に従業員等に対して権利確定条件付き有償新株予約権を付与した取引については、従来採用していた会計処理を継続しております。

### 3. 従来連結基準による四半期連結財務諸表等

#### (1) 従来連結基準による業績等の概況

## 2019年3月期第3四半期決算短信〔日本基準〕(連結)

2019年2月14日

当社グループでは、2007年3月期より、「投資事業組合に対する支配力基準及び影響力基準の適用に関する実務上の取扱い」(企業会計基準委員会 2006年9月8日 実務対応報告第20号)を適用し、当社グループで運営している投資事業組合等の一部を連結の範囲に加えて連結財務諸表等を作成しております。

しかしながら、投資家及び株主の皆さまに、当社グループの経営成績及び財務状況を正しくご認識頂くためには、従来からの会計基準による財務諸表等の開示も必要と考えております。

以上のことから、今後も参考情報として、従来からの会計基準による連結財務諸表等を継続的に開示して参ります。

(百万円未満切捨て)

#### 1. 2019年3月期第3四半期の従来連結基準業績(2018年4月1日～2018年12月31日)

##### (1) 連結経営成績(累計)

(%表示は対前年同期増減率)

	営業収益	営業利益	経常利益	親会社株主に帰属する四半期純利益
	百万円 %	百万円 %	百万円 %	百万円 %
2019年3月期第3四半期	1,214 (△61.5)	△459 (—)	△512 (—)	△197 (—)
2018年3月期第3四半期	3,154 (11.4)	458 (34.4)	334 (71.8)	240 (229.1)

	1株当たり 四半期純利益	潜在株式調整後 1株当たり四半期純利益
	円 銭	円 銭
2019年3月期第3四半期	△11 18	—
2018年3月期第3四半期	13 62	13 59

##### (2) 連結財政状態

	総資産	純資産	自己資本比率	1株当たり純資産
	百万円	百万円	%	円 銭
2019年3月期第3四半期	16,646	6,276	37.6	353 36
2018年3月期	19,220	6,568	34.1	369 75

(参考) 自己資本 2019年3月期第3四半期 6,255百万円 2018年3月期 6,545百万円

#### 2. 2019年3月期の従来連結基準業績予想(2018年4月1日～2019年3月31日)

業績予想につきましては、当社グループが展開するプライベートエクイティ投資はその事業特性上株式市場等の変動要因による影響が極めて大きく、加えて昨今の変動の激しい環境下においては合理的な業績予想が困難なため、当社は業績予想を行っておりません。

しかしながら、投資家及び株主の皆さまの利便に資するべく、業績予想に代えて、ある一定の前提を元に策定した「従来連結基準による見込値」を、数値の合理性は低いものの、参考情報として開示しております。

##### (参考情報) 従来連結基準による見込値

(%表示は対前年同期増減率)

	営業収益		営業利益		経常利益		親会社株主に帰属する当期純利益		1株当たり 当期純利益
通期	百万円	%	百万円	%	百万円	%	百万円	%	円
	2,300	△57.4	100	△90.2	0	△100.0	470	△46.2	26.55

(注) 直近に公表されている「従来連結基準による見込値」からの修正の有無： 無

「従来連結基準による見込値」の前提となる条件およびご利用にあたっての注意事項等については、2018年12月25日付の当社開示資料「「従来連結基準による見込値」の修正及び特別利益の計上に関するお知らせ」をご覧ください。

なお、当該「従来連結基準による見込値」をはじめとする本資料に掲載されている全ての将来に関する記述は、当社が現時点において入手している情報及び一定の前提に基づいており、その達成を当社として約束する趣旨のものではありません。実際の数値は様々な要因により、記述されている内容とは大きく異なる可能性があります。

また、2019年3月期の従来連結基準による見込値のうち「1株当たり当期純利益」の算定上の基礎となる期中平均株式数については、2018年12月31日現在の発行済み株式数(自己株式を除く)を使用しております。

(2) 従来連結基準による経営成績に関する説明

営業収益・原価の内訳

(単位: 百万円)

	前第3四半期 連結累計期間 (自 2017年4月1日 至 2017年12月31日)	当第3四半期 連結累計期間 (自 2018年4月1日 至 2018年12月31日)	前連結会計年度 (自 2017年4月1日 至 2018年3月31日)
営業収益合計 (A)	3,154	1,214	5,403
うち 管理運営報酬等	208	187	277
うち 成功報酬	86	—	86
うち 営業投資有価証券売却高 (B)	1,457	602	3,219
うち 組合持分利益等	1,339	381	1,612
うち 利息・配当収入	34	10	64
うち その他営業収益	27	32	142
営業原価合計 (C)	1,773	857	3,074
うち 営業投資有価証券売却原価 (D)	1,219	272	2,469
うち 営業投資有価証券評価損・ 投資損失引当金繰入額 合計 (E)	534	540	562
うち 組合持分損失等	15	40	36
うち その他営業原価	4	4	5
営業総利益 (A)-(C)	1,381	356	2,328
実現キャピタルゲイン(B)-(D)	238	330	749
投資損益 (B)-(D)-(E)	△295	△209	187

(3) 従来連結基準による財政状態に関する説明

資産、負債、純資産の状況

(単位: 百万円)

	前第3四半期 連結会計期間末 (2017年12月31日現在)	当第3四半期 連結会計期間末 (2018年12月31日現在)	前連結会計年度末 (2018年3月31日現在)
資産合計	18,612	16,646	19,220
負債合計	12,748	10,370	12,652
うち 借入金	11,954	9,784	11,954
純資産合計	5,864	6,276	6,568
うち 自己資本	5,839	6,255	6,545

(4) 従来連結基準による連結業績予想などの将来予測情報に関する説明

2018年5月14日付の「2018年3月期 決算短信〔日本基準〕(連結)」で公表致しました「従来連結基準による見込値」を、株式の一部につき売却時期が遅れる見込みとなったことや第3四半期連結会計期間において特別利益が発生したこと等を踏まえて、2018年12月25日付で修正しております。詳細については、2018年12月25日付の当社開示資料「「従来連結基準による見込値」の修正及び特別利益の計上に関するお知らせ」をご覧ください。

当社は、第4四半期において、株式売却益が下振れした場合においても当該修正後の「従来連結基準による見込値」を達成するよう、メガソーラープロジェクトの売却益を積み増す計画です。

なお、当該「従来連結基準による見込値」をはじめとする本資料に掲載されている全ての将来に関する記述は、当社が現時点において入手している情報及び一定の前提に基づいており、その達成を当社として約束する趣旨のものではありません。実際の数値は様々な要因により、記述されている内容とは大きく異なる可能性があります。

(5) 従来連結基準による四半期連結財務諸表等

①四半期連結貸借対照表

(単位:百万円)

	前連結会計年度 (2018年3月31日)	当第3四半期連結会計期間 (2018年12月31日)
<b>資産の部</b>		
流動資産		
現金及び預金	7,308	4,931
営業投資有価証券	10,844	11,045
投資損失引当金	△ 1,230	△ 996
営業貸付金	204	204
その他	467	136
貸倒引当金	△ 40	△ 0
流動資産合計	17,554	15,321
固定資産		
有形固定資産		
建物及び構築物	29	29
減価償却累計額	△ 15	△ 15
建物及び構築物 (純額)	14	13
車両運搬具及び工具器具備品	70	70
減価償却累計額	△ 55	△ 58
車両運搬具及び工具器具備品 (純額)	14	11
土地	22	22
有形固定資産合計	51	47
無形固定資産		
その他	55	94
無形固定資産合計	55	94
投資その他の資産		
投資有価証券	1,454	1,088
破産更生債権等	89	83
その他	33	32
貸倒引当金	△ 18	△ 22
投資その他の資産合計	1,558	1,182
固定資産合計	1,665	1,324
資産合計	19,220	16,646

(単位:百万円)

	前連結会計年度 (2018年3月31日)	当第3四半期連結会計期間 (2018年12月31日)
<b>負債の部</b>		
流動負債		
短期借入金	1,468	504
未払費用	156	63
未払法人税等	61	35
賞与引当金	51	24
関係会社整理損失引当金	-	73
その他	297	239
流動負債合計	2,035	940
固定負債		
長期借入金	10,486	9,279
繰延税金負債	18	26
退職給付に係る負債	112	123
固定負債合計	10,616	9,429
負債合計	12,652	10,370
<b>純資産の部</b>		
株主資本		
資本金	5,426	5,426
資本剰余金	3,505	3,505
利益剰余金	△ 2,584	△ 2,782
自己株式	△ 353	△ 353
株主資本合計	5,993	5,795
その他の包括利益累計額		
その他有価証券評価差額金	332	262
為替換算調整勘定	219	197
その他の包括利益累計額合計	552	459
新株予約権	17	20
非支配株主持分	5	-
純資産合計	6,568	6,276
負債純資産合計	19,220	16,646

②四半期連結損益計算書

(単位：百万円)

	前第3四半期連結累計期間 (自 2017年4月1日 至 2017年12月31日)	当第3四半期連結累計期間 (自 2018年4月1日 至 2018年12月31日)
営業収益	3,154	1,214
営業原価	1,773	857
営業総利益	1,381	356
販売費及び一般管理費		
販売費及び一般管理費合計	922	816
営業利益又は営業損失(△)	458	△ 459
営業外収益		
受取利息	15	11
受取配当金	25	17
為替差益	-	52
雑収入	7	7
営業外収益合計	47	89
営業外費用		
支払利息	168	139
為替差損	1	-
雑損失	2	2
営業外費用合計	171	141
経常利益又は経常損失(△)	334	△ 512
特別利益		
投資有価証券売却益	-	4
固定資産売却益	0	-
投資有価証券償還益	-	425
その他	0	-
特別利益合計	0	429
特別損失		
投資有価証券評価損	-	4
投資有価証券償還損	80	24
関係会社整理損失引当金繰入額	-	73
その他	0	0
特別損失合計	81	102
税金等調整前四半期純利益又は税金等調整前四半期純損失(△)	253	△ 185
法人税、住民税及び事業税	12	12
法人税等合計	12	12
四半期純利益又は四半期純損失(△)	240	△ 197
親会社株主に帰属する四半期純利益又は親会社株主に帰属する四半期純損失(△)	240	△ 197