

# 2020年3月期 第3四半期 決算補足説明資料

2020年1月31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3四半期決算要旨**

**2. NetAssetValue (NAV) の状況**

**3. 参考**

# 決算要旨

<u>決算概況（保険調整後*）</u>		<u>対前年増減額</u>	<u>（参考）保険調整前*</u>
● 連結売上高	165億円	(+19.2億円)	同左
● 経常利益	6.6億円	(+ 2.9億円)	1.7億円
● 四半期純利益 (親会社帰属)	2.1億円	(+ 2.3億円)	0.1億円

## ポイント

- 戦略コンサルティングが復調（前年同期比売上+26.5%）
- 保険は引き続き、順調（前年同期比売上+21.7%）
- IPOは1社（株式会社テクノフレックス）

## TOPICS

- 国内ベンチャー向け新規ファンド「DIMENSION」設立、活動開始
- 前経済産業省事務次官 嶋田氏、前環境省事務次官 森本氏の御二人に特別顧問として御就任頂いた
  - 経営全般への助言および大きな社会課題を解決する、事業創造プロデュースの更なる加速

注： 金額の表示単位未満は切り捨て  
\* 保険会計の損益項目を調整（P.5参照）

# 2020年3月期 第3四半期 連結P/L (保険項目調整後)

(単位：億円)	2019年 3月期 第3四半期	2020年 3月期 第3四半期	対前期比		(参考) 2020年 3月期 第2四半期
			増減額	増減率	
売上高	146.6	165.9	19.2	13.2%	106.1
売上総利益	70.7	82.1	11.3	16.0%	51.8
営業利益	2.8	6.8	3.9	138.3%	2.5
経常利益	3.6	6.6	2.9	82.0%	2.0
親会社株主帰属純利益	▲0.1	2.1	2.3	—	▲0.0

# 2020年3月期 第3四半期 連結P/L（保険項目調整前）

参考

(単位：億円)	2019年 3月期 第3四半期	2020年 3月期 第3四半期	対前期比		(参考) 2020年 3月期 第2四半期
			増減額	増減率	
売上高	146.6	165.9	19.2	13.2%	106.1
売上総利益	68.0	77.2	9.2	13.6%	48.3
営業利益	0.1	2.0	1.8	1697.8%	▲0.9
経常利益	0.8	1.7	0.9	103.6%	▲1.4
親会社株主帰属純利益	1.5	0.1	▲1.3	▲86.8%	▲1.4

注： 保険項目の調整による金額変更箇所は青文字で記載

# 保険会計の調整項目及び調整額

(単位：億円)	2019年 3月期 第3四半期	2020年 3月期 第3四半期
調整前売上総利益（連結）	68.0	77.2
● 普通責任準備金に関する調整額*	▲0.7	+0.5
● 異常危険準備金繰入額**	+3.4	+4.2
調整額合計	+2.7	+4.8
調整後売上総利益（連結）	70.7	82.1

\* 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3四半期累計 セグメント別P/L

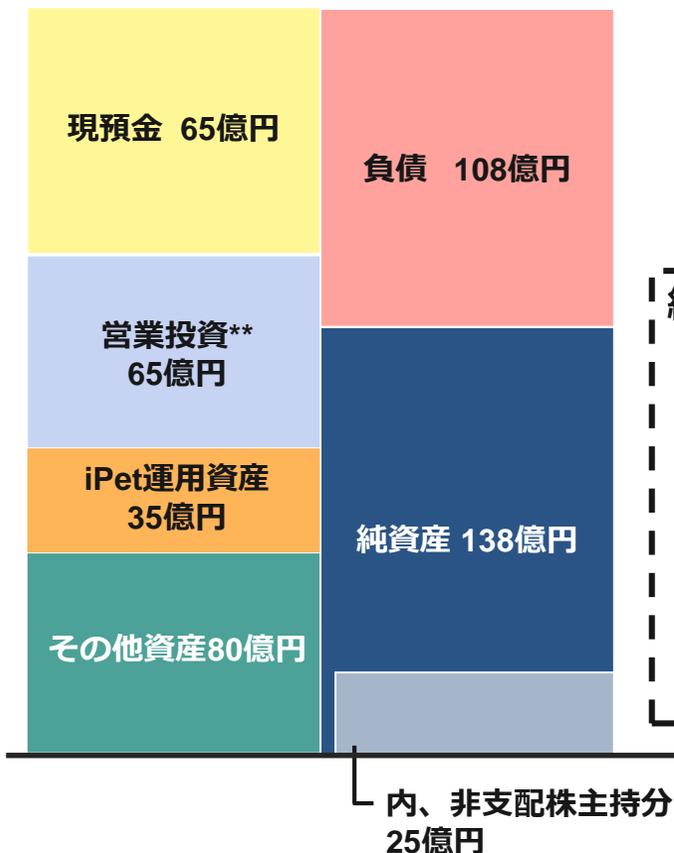
(単位：億円)

		2019年 3月期 第3四半期	2020年 3月期 第3四半期	対前期 増減率	ハイライト	
営業投資 セグメント		● 売上高 ● 経常利益	18.9 ▲0.1	7.1 ▲0.5	▲62.3% —	● IPO1件 (テクノフレックス) ● 投資17件、回収8件 ● 新規ファンド設立
プロフェッショナル サービス セグメント	戦略 コンサルティング	● 売上高 ● 経常利益	14.1 ▲0.9	17.9 2.2	26.5% —	● 上期は苦戦するも、 3Qは好調に推移
	DI Asia	● 売上高 ● 経常利益	2.5 ▲1.4	2.3 ▲1.3	▲6.0% —	● 市場調査事業から 撤退
事業投資	保険 セグメント	● 売上高 ● 経常利益*	108.7 6.3	132.3 7.3	21.7% 16.2%	● 新規契約獲得順調 ● 費用増も吸収しつつ 増益
	その他 セグメント (ワークスタイルラボ)	● 売上高 ● 経常利益	2.2 ▲0.1	6.3 ▲0.9	177.2% —	● 先行投資フェーズ ● 前期3Qより連結

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3四半期 連結B/S

2019年3月末  
(総資産：247億円)



2019年12月末  
(総資産：267億円)



## 純資産 増減内訳

● 当期純利益	+0.1億円
● 非支配株主持分	+4.3億円
● 自己株式取得	△2.9億円
● その他有価証券 評価差額金*	+2.8億円
● その他包括利益等	+1.0億円
● 合計	+5.4億円

**オフバランス資産：88億円 (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3四半期決算要旨**

**2. NetAssetValue (NAV) の状況**

**3. 参考**

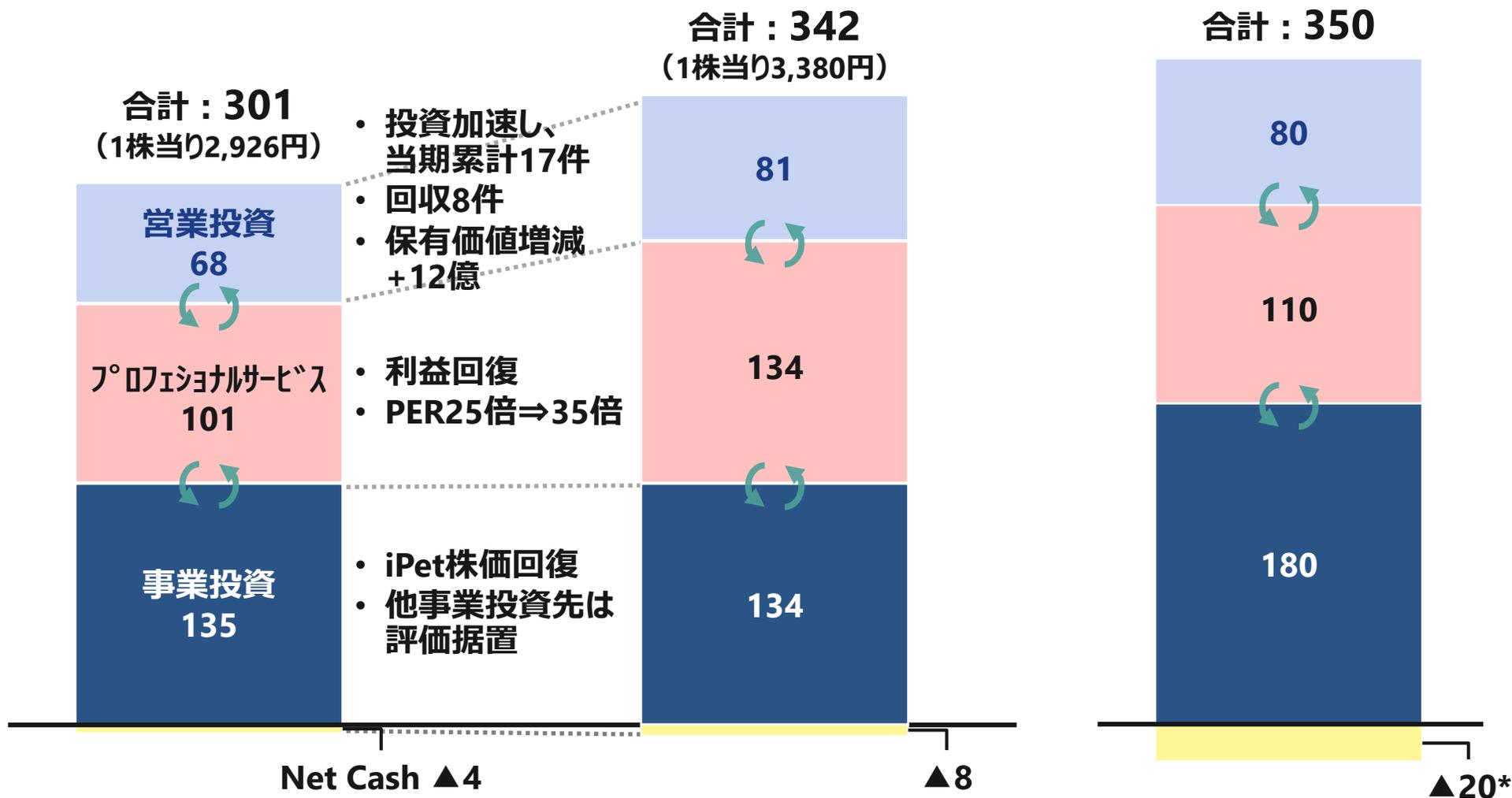
# 2020年3月期 NAV状況

(単位：億円)

2019年3月末時点

2019年12月末時点

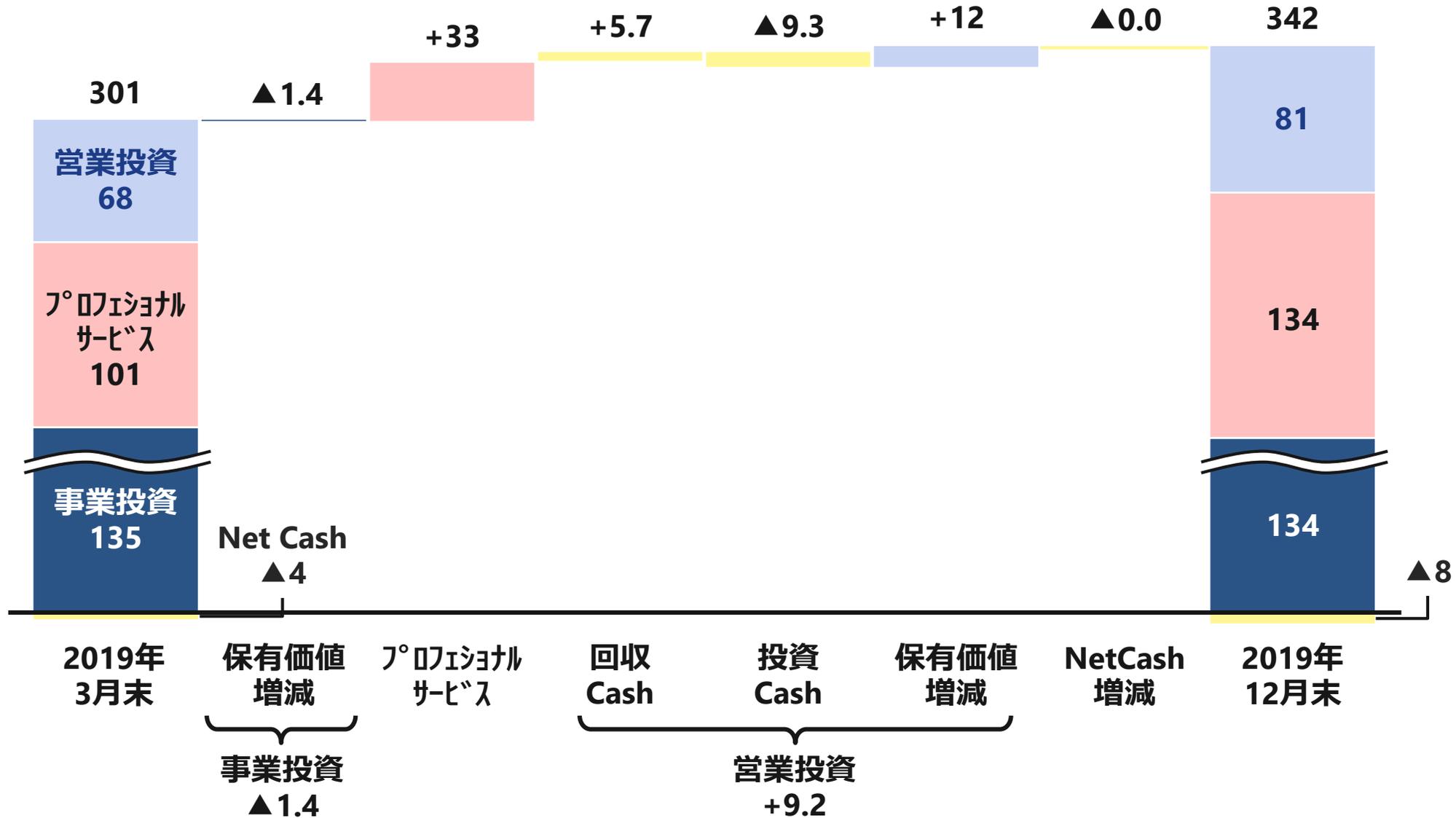
期首時点  
2020年3月末 見通し



注： DI Asiaはプロフェッショナルサービスに含めず、事業投資に算入  
 \* 営業投資回収Cashは営業投資（薄青）に算入

# 企業価値（NAV）の増減内訳

（単位：億円）



## 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

**1. 2020年3月期 第3四半期決算要旨**

**2. NetAssetValue (NAV) の状況**

**3. 参考**

## 嶋田 隆 氏



前経済産業省事務次官  
経済産業省顧問（現職）

## 森本 英香 氏



前環境省事務次官  
環境省顧問（現職）

経営全般への助言および大きな社会課題を解決する、  
事業創造プロデュースの更なる加速

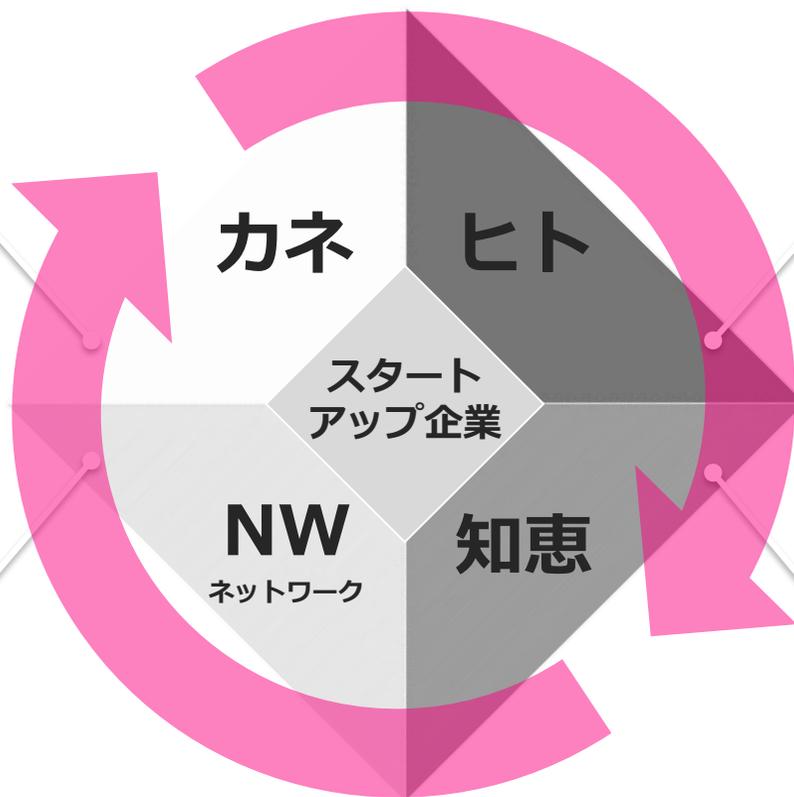
## 起業家をワンストップ支援する『360°ファンド』

**DIMENSION**

ファンドで出資支援

大企業・省庁とのハブ

DI



**CAREEPOOL**  
for the chosen one by DIMENSION

人材紹介サービスを開始

豊富な投資育成実績や  
オウンドメディアによる  
ナレッジを提供

Venture Navi

# 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