



九州のベンチャー企業等に対する 成長マネー供給のあり方と課題

2019年6月13日

株式会社ジャフコ
九州支社長 山形 修功

株式会社ジャフコ 金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第1693号

本資料の内容の一部は、信頼できると考えられる公開情報に基づいて弊社内で作成したものです。弊社はそれらの情報の正確性及び完全性に関して、一切の責任を負うものではありません。本資料は、表題に関する実際の事例研究のための資料として配布された関係者のみによる利用を目的としており、弊社の事前の同意なしに、他の目的に使用すること、第三者に公表すること、本資料の全部または一部を複製、送信または配布することはご遠慮願います。

株式会社ジャフコ 会社概要 (2019年3月末)

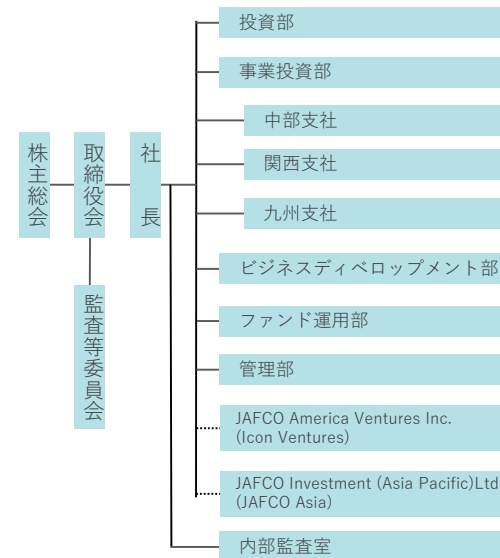
概況

■ 商号	株式会社ジャフコ (JAFCO) (英文) JAFCO Co., Ltd. 金融商品取引業者 関東財務局長 (金商) 第1693号
■ 本社所在地	東京都港区虎ノ門一丁目23番1号 虎ノ門ヒルズ森タワー 24階
■ 設立年月	1973年4月
■ 資本金	332億円
■ 決算期	3月
■ 従業員数	134名 (連結)
■ 国内拠点	本社、中部支社、関西支社、九州支社
■ 海外拠点	米国 (シリコンバレー)、シンガポール、 台湾、北京、上海、韓国
■ 上場市場	東京証券取引所市場第一部 (証券コード 8595)
■ ウェブサイト	http://www.jafco.co.jp/
■ Facebookページ	https://www.facebook.com/JAFCO.PR/

投資情報

■ 累計投資先社数	3,981社 (うち海外840社)
■ 株式上場会社数	1,002社 (うち海外204社)
■ 未上場投資残高	1,295億円 215社
■ 運用中ファンド	25組合 (コミットメント総額 3,591億円)

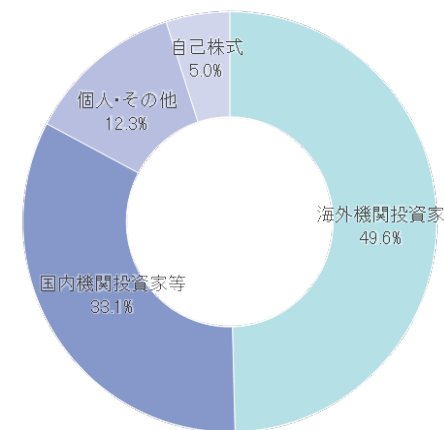
組織図



沿革

1973年	設立、資本金5億円 (当時社名 日本合同ファイナンス(株))
1981年	大阪支店を開設 (現・関西支社)
1982年	日本初の投資事業組合を設立/名古屋支店を開設 (現・中部支社)
1983年	福岡支店を開設 (現・九州支社)
1984年	JAFCO America Ventures Inc.を設立
1987年	当社株式を日本証券業協会に店頭登録
1997年	日本合同ファイナンス(株)から(株)ジャフコに社名変更
1999年	NOMURA/JAFCO INVESTMENT (ASIA) LTD. (現・JAFCO Investment (Asia Pacific) Ltd)を全額出資の子会社化
2001年	東京証券取引所市場第一部に上場
2001年	JAFCO Investment (Korea) Co., Ltd.を設立
2002年	JAFCO Investment (Hong Kong) Ltd 北京駐在員事務所設置
2007年	金融商品取引業者 (第二種金融商品取引業および投資運用業)として登録
2008年	JAFCO Investment (Hong Kong) Ltd 上海駐在員事務所設置
2015年	監査等委員会設置会社へ移行
2017年	野村ホールディングス(株)及び(株)野村総合研究所が保有する全株式 (27.8%)を買取り消却
2018年	運営体制にパートナーシップモデルを導入
2018年	中国現地法人(上海)において人民元ファンドによる現地通貨建て投資を開始

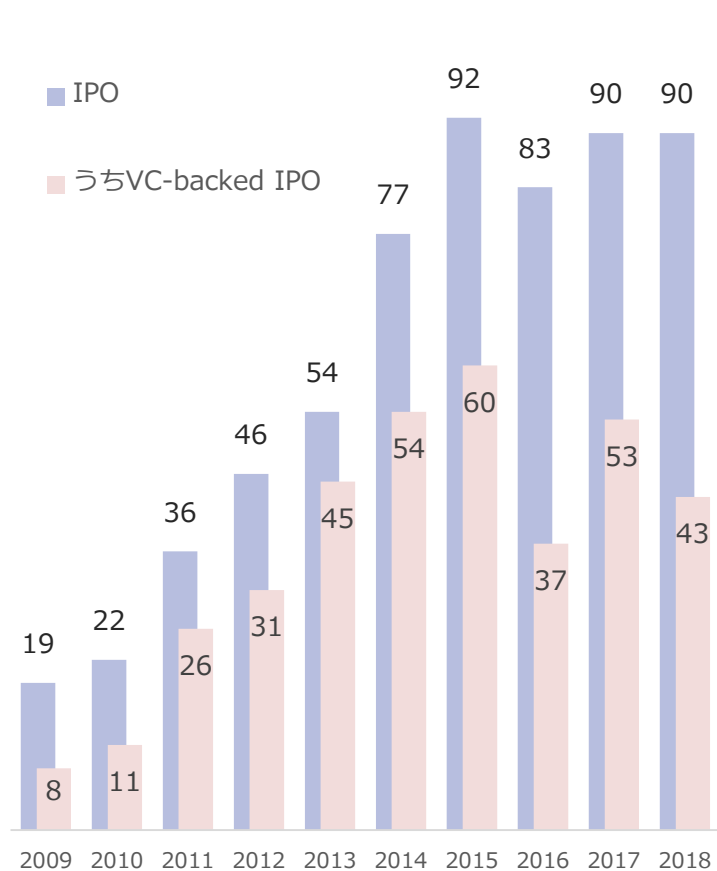
株主構成



拡大するスタートアップマーケット

国内IPO 社数/ M&A件数の推移

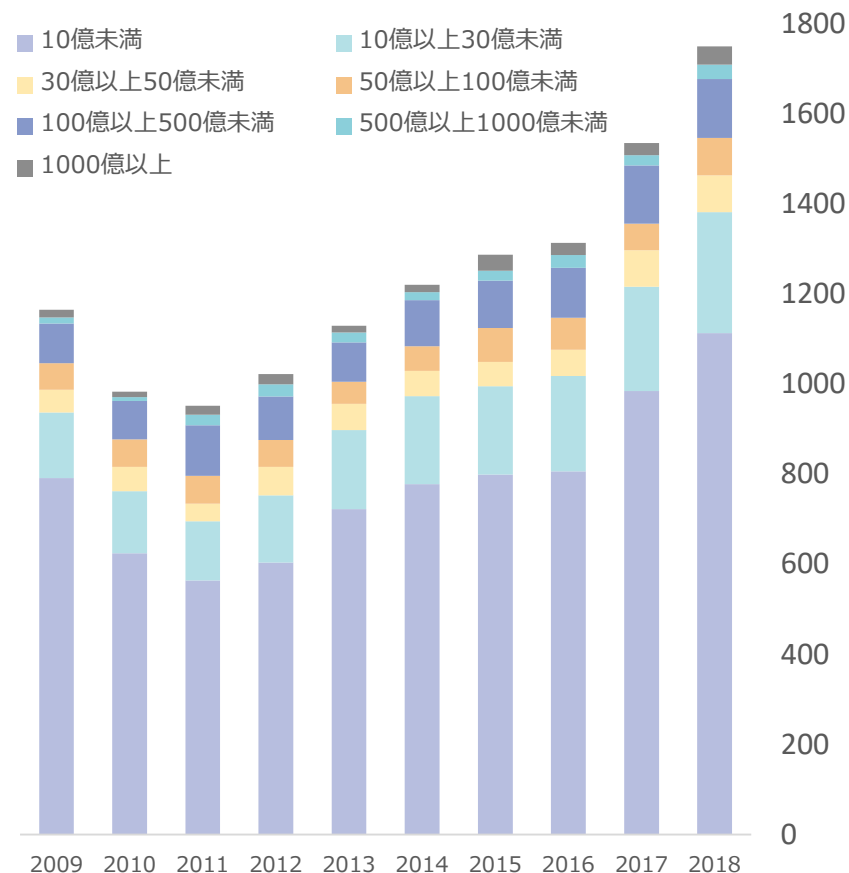
■ IPO社数の推移



公表情報を基にジャフコ作成

Tokyo AIMを除く

■ 国内企業のM&A件数の推移

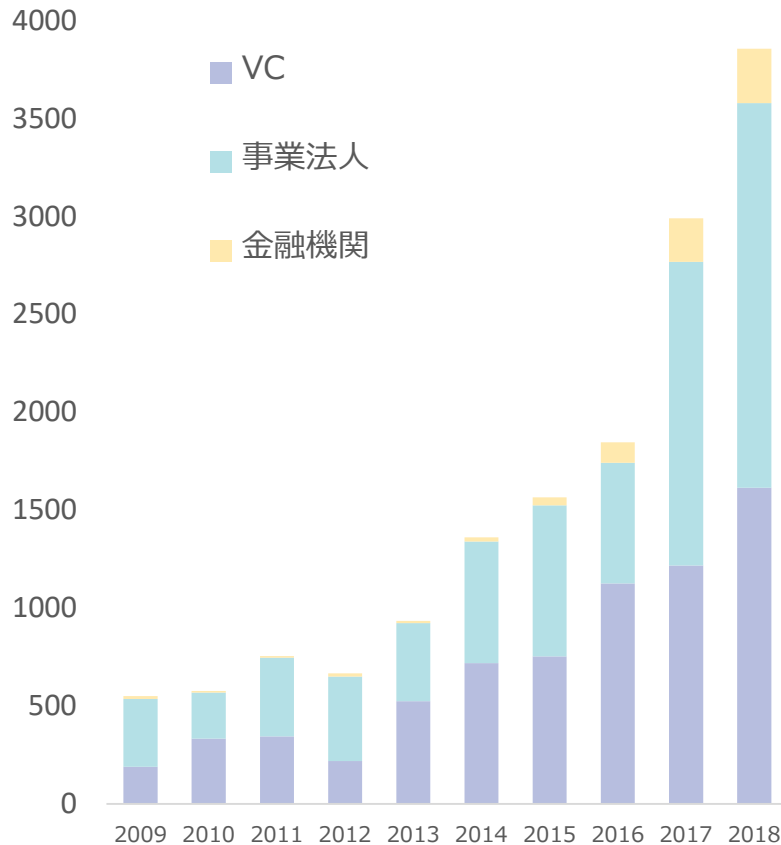


(株)レコフデータ M&A統計 を基にジャフコ作成

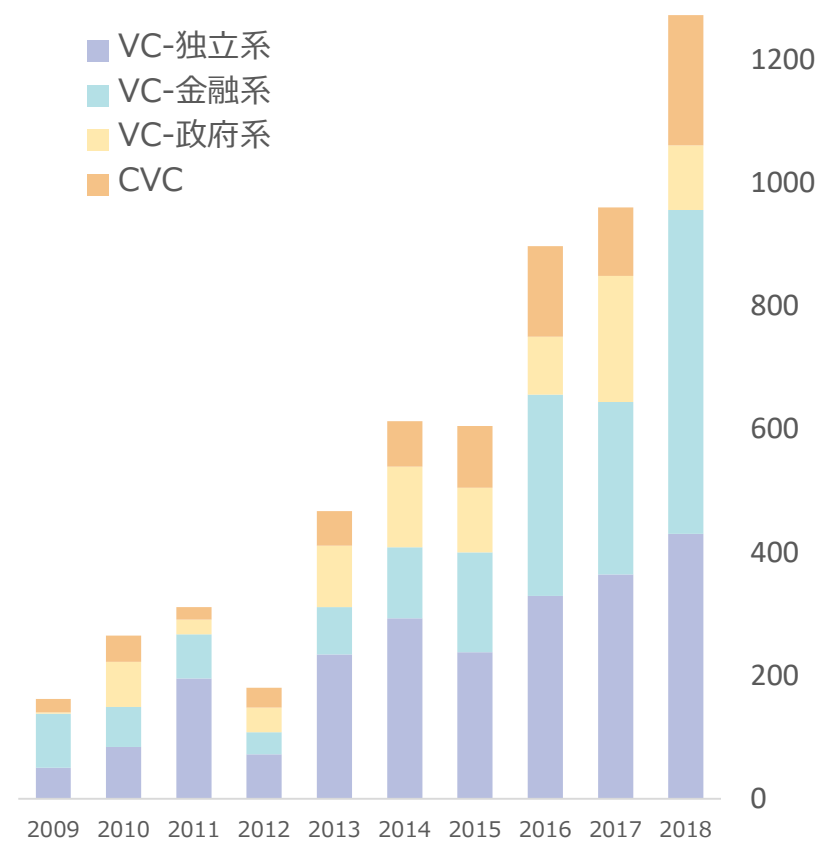
拡大するスタートアップマーケット

ベンチャー投資マーケットへの参加者が拡大

■投資家タイプ別 投資金額の推移（億円）



■VC属性別 投資金額の推移（億円）

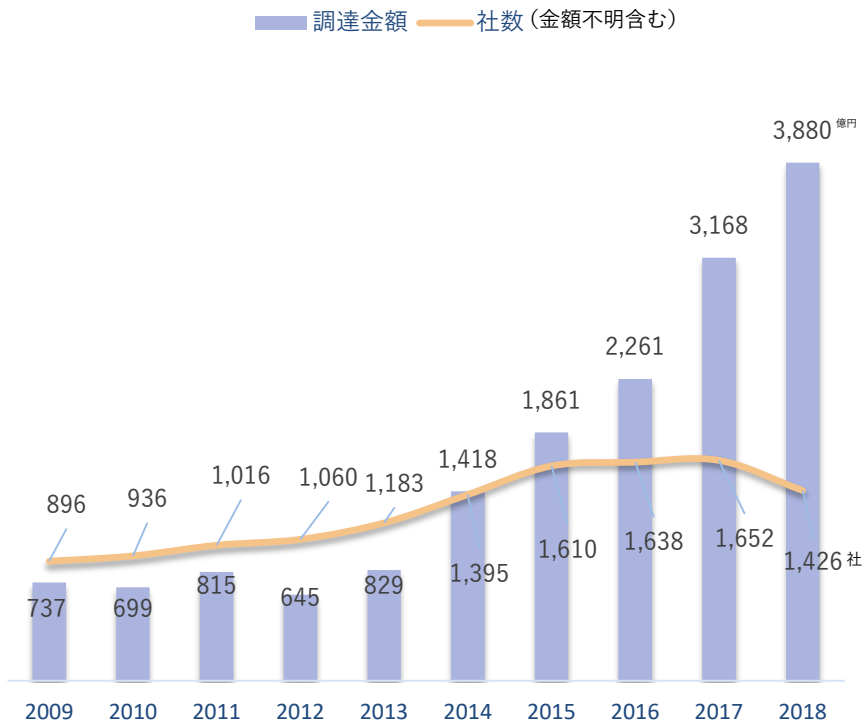


(株)ジャパンベンチャーリサーチ Japan Startup Finance Report 2018をもとにジャフコ作成

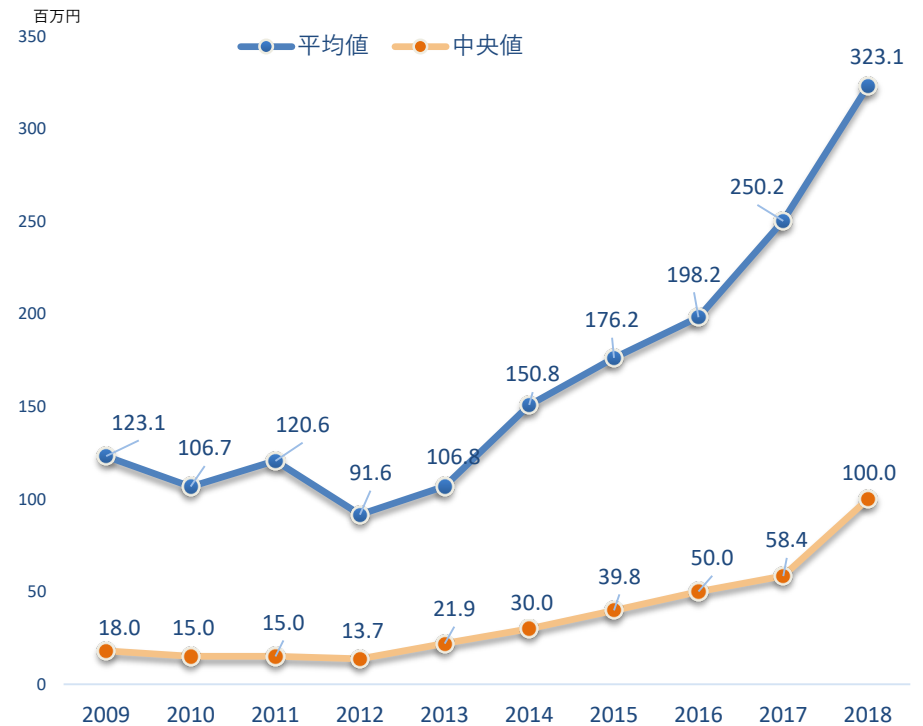
本資料は作成基準日現在の株価ならびに弊社の予想に基づいて作成したものであり、株式市況や投資先会社の業績等により変動します。従いまして、ファンドの回収額・損益・パフォーマンスを保証するものではありません。本資料に記載されている情報は、当社が信頼できると考える情報源に基づいたものですが、正確かつ完全であることを保証するものではありません。本資料は、弊社の投資活動、ファンドの運用状況および方針に関する情報の提供を目的としたものであり、弊社の事前の同意なしに、他の目的に使用すること、第三者に公表すること、本資料の全部または一部を複製、送信または配布することをご遠慮願います。

拡大するスタートアップマーケット

スタートアップの調達額と社数



1社あたりの資金調達額傾向



(株)ジャパンベンチャーリサーチ Japan Startup Finance Report 2018をもとにジャフコ作成

JAFCOの投資と運用の実績

What we have accomplished over 45 years...

2019年3月末現在



Investments

3981社

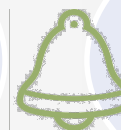
(国内:3141社、海外:840社)



Funds

3591億円

(運用中ファンド総額)



IPOs

1002社

(国内:798社、海外:204社)



since 1973

2007

厳選集中投資

2011

2013

2016

2018.3- パートナーシップモデル導入
CO-Founder

2018

2019

運用中のファンド

SV3(設立年:2007-)

SV4(2013-)

SV5(2016-)

九州における投資先例

Braveridge

psystems

teno
HOLDINGS

RESCHO

WASH
ハウス

2018年12月IPO(マザーズ・Q-Board)

2018年10月M&A(CSIグループ)

2016年11月IPO(マザーズ・Q-Board)

VEGA corporation

アヲヲナ
www.aratana.jp

Platz
—プラットフォーム—

2016年6月IPO(マザーズ)

2015年5月M&A(スタートトゥデイ)

2015年3月IPO(マザーズ・Q-Board)

Mobile Create
創りたい未来がある。

TamaHome®
タマホーム

ウチヤマホールディングス
UCHIYAMA HOLDINGS

2013年12月IPO(マザーズ・Q-Board)

2013年3月IPO(東証一部・福証)

2012年4月IPO(JASDAQ)

本資料は作成基準日現在の株価ならびに弊社の予想に基づいて作成したものであり、株式市況や投資先会社の業績等により変動します。従いまして、ファンドの回収額・損益・パフォーマンスを保証するものではありません。本資料に記載されている情報は、当社が信頼できると考える情報源に基づいたものですが、正確かつ完全であることを保証するものではありません。本資料は、弊社の投資活動、ファンドの運用状況および方針に関する情報の提供を目的としたものであり、弊社の事前の同意なしに、他の目的に使用すること、第三者に公表すること、本資料の全部または一部を複製、送信または配布することとはご遠慮願います。

九州（含む山口・沖縄）の資金調達環境

- ・ VCファイナンスに限る(事業会社のみでの割当除く)と、2015年度以降、年間30件前後のファイナンスが実行されている
- ・ 総調達額は2016年度は約21億円と少ないが、2015年度、2017年度は60億円以上、2018年度は90億円を超えており、1社あたりの平均調達額も2億円を超えてきている
- ・ 背景には全国的なスタートアップファイナンスの増加に加え、福岡市の積極的なスタートアップ支援策(Fukuoka Growth Next等)の効果もあると思われる

※JAFCO調べ

九州エリアの資金調達

2017年以降の1億円以上の資金調達案件(事業会社のみへの割当を除く/調達金額が公表・報道されている案件のみ)

会社名	所在地	調達額	時期	設立	業種・事業内容
Kyulux	福岡	3,500	2019.5	2015.4	有機ELディスプレイ向け発光材料の研究開発
QPS研究所	福岡	2,350	2017.11	2005.6	世界最軽量の小型SAR(合成開口レーダ)衛星の開発
ヤママップ	福岡	1,200	2018.4	2013.7	登山・アウトドア向け地図アプリ&コミュニティ「YAMAP」運営
Payke	沖縄	1,000	2018.8	2014.11	バーコードで訪日外国人が自国語で商品情報を確認できるショッピングプラットフォーム「Payke」の提供
エディットフォース	福岡	870	2019.3	2015.5	ゲノム編集・RNA操作技術
スカイディスク	福岡	860	2019.4	2013.10	AIやIoTを活用したソリューション提供
スカイディスク	福岡	740	2017.10	2013.10	AIやIoTを活用したソリューション提供
LEシステム	福岡	580	2017.11	2011.1	バナナムレッドックス/電池用電解液の研究開発・製造
グルーヴノーツ	福岡	500	2017.2	2011.7	機械学習やビッグデータ処理のクラウドプラットフォーム「MAGELLAN BLOCKS(マゼランブロックス)」提供
Braveridge	福岡	500	2018.3	2004.7	無線通信モジュールの開発及びIoTデバイス等のOEM開発
ウェルモ	福岡	450	2018.6	2013.4	介護情報プラットフォーム「ミレ」運営、児童発達支援施設の運営、ケアプラン作成支援AI「CPA」の開発等
TMH	大分	420	2018.11	2012.3	半導体製装置部品販売・メンテナンス等
アイキューブドシステムズ	福岡	400	2018.5	2001.9	SaaS型MDM「CLOMO」の運営
HOSTY	福岡	330	2019.6	2015.6	無人コンパクトホテル「mizuka」の運営
エディットフォース	福岡	300	2017.4	2015.5	ゲノム編集・RNA操作技術
リーフ	福岡	280	2018.9	2008.1	歩行リハビリ支援味木ツツTreeの企画開発・販売
ひむかAMファーマ	宮崎	250	2017.12	2017.2	良型プロテオミクス/リソの新規創薬シーズの研究開発
レキオ・パワー・テクノロジー	沖縄	240	2017.9	2011.11	発展途上国向け廉価版超音波スキャナーの開発販売
TMH	大分	216	2017.11	2012.3	半導体製装置部品販売・メンテナンス等
Payke	沖縄	200	2017.6	2014.11	バーコードで訪日外国人が自国語で商品情報を確認できるショッピングプラットフォーム「Payke」の提供
DentaLight	福岡	160	2018.2	2013.10	歯科医院向け予約/CRM SaaS「ジニー」、患者向けセルフケアアプリ「myDental」開発
カクトク	大分	140	2019.4	2016.2	即戦力のフリーランス営業職と企業をつなぐマッチングプラットフォーム「kakatoku (カクトク)」
Nayuta	福岡	135	2017.8	2015.3	IoTとブロックチェーンを組み合わせた新技術開発
Bloom Technology	熊本	130	2019.3	2014.11	創薬開発事業、Toxic-AGEsに関する医薬品開発
chaintope	福岡	110	2018.10	2016.12	ブロックチェーン技術開発
グリーンリバーHD	福岡	105	2018.8	2003.8	太陽光発電所建設・太陽光利用型植物工場向け遠隔制御システムの開発等
日本風洞製作所	福岡	100	2019.3	2016.10	スポーツ専用風洞試験システムなどの特殊風洞や新型風力発電機など、最先端の流体機械を開発・製造
ウェルモ	福岡	100	2017.2	2013.4	介護情報プラットフォーム「ミレ」運営、
ヌーラボ	福岡	100	2017.9	2004.3	コラボレーションツール「Backlog」「Cacoo」「Typetalk」の開発・運営
大分大学先端医学研究所	大分	100	2017.12	2017.10	化合物をオデータメイトでデザインし提供する創薬支援サービス
メドメイ	福岡	100	2018.8	2018.1	AIによる病理画像診断ソフト「PidPort」の開発
大豆エナジー	熊本	100	2018.9	2015.12	植物由来機能性物質の探索。植物由来機能性物質を用いた食品、創薬原料の開発、製造及び販売
オルターブース	福岡	100	2019.4	2015.3	マイクロサービスアーキテクチャに特化したプラットフォームサービス「KOSMISCH (コースミッシュ)」

※単位：百万円

※ニュースリリース等を元にJAFCO作成

本資料は作成基準日現在の株価ならびに弊社の予想に基づいて作成したものであり、株式市況や投資先会社の業績等により変動します。従いまして、ファンドの回収額・損益・パフォーマンスを保証するものではありません。本資料に記載されている情報は、当社が信頼できると考える情報源に基づいたものですが、正確かつ完全であることを保証するものではありません。本資料は、弊社の投資活動、ファンドの運用状況および方針に関する情報の提供を目的としたものであり、弊社の事前の同意なしに、他の目的に使用すること、第三者に公表すること、本資料の全部または一部を複製、送信または配布することはご遠慮願います。

福岡/九州の企業に投資するVC等

地方銀行/ 信用金庫系	FFGベンチャービジネスパートナーズ、NCBキャピタル、山口キャピタル、大分ベンチャーキャピタル、佐銀キャピタル&コンサルティング、ひびしんキャピタル、宮崎太陽キャピタル、宮銀ベンチャーキャピタル、肥銀キャピタル、広島ベンチャーキャピタル等
独立系	ジャフコ、スパークス・グループ、リアルテックファンド、グローバル・ブレイン、WiL、East Ventures、日本ベンチャーキャピタル、QBキャピタル、UTECH、イノベーション・エンジン、フェムト・パートナーズ、SXキャピタル、ドーガン・ベータ、K&Pパートナーズ、アーキタイプ、iSGSインベストメントワークス、F Ventures、500 Starups、ANRI、NOW、GxPartners等
金融機関係	ニッセイキャピタル、環境エネルギー投資、大和企業投資、SMBCベンチャーキャピタル、三菱UFJキャピタル、みずほキャピタル、三井住友海上キャピタル、SBIインベストメント等
事業会社系	ベンチャーユナイテッド、BEENEXT、オプトベンチャーズ、コロプラネクスト、アイ・マーキュリーキャピタル等
官民ファンド	産業革新機構、地域経済活性化支援機構、クールジャパン機構
事業会社 /CVC	安川電機、加賀電子、コロプラ、CBC、SGインキュベート等

※JAFCO調べ（2014年以降の実績に基づく）

※赤字は九州内に(投資の)拠点がある企業

地方企業への投資の現状認識と課題

【現状認識】

- ・ 様々なスタートアップ支援策と共に起業も増加
- ・ 資金の出し手は域内、域外ともに多数
- ・ VCのみならず事業会社の投資意欲も旺盛
- ・ ファイナンス件数増加。調達額も増大傾向

【課題】

- ・ 成功事例の少なさ
- ・ 人材不足（経営者はいても経営チームは？）
- ・ 視座の高さ（大きな絵が描けない？）
- ・ ファイナンスに関する基本的知識の欠如



JAFCO

逆風を、追い風に。