

# 平成20年3月期決算 説明会資料

**イー・ギャランティ株式会社**

(ジャスダック市場 証券コード:8771)

**本資料には、今後の計画や業績の見通し等が含まれておりますが、  
これらは現時点において入手可能な情報に基づいて設定したものであり、  
今後の事業を取り巻く環境の変化により、変動することが予想されます。**

**従いまして、実際の業績等は、これらの見通しとは異なる可能性が  
ございますのでご了承ください。**

# 目次

1. **平成20年3月期決算概要  
及び平成21年3月期業績見通し**
2. **平成21年3月期及び今後の取り組み**
3. **参考資料(ビジネスモデル、市場環境)**

# **1. 平成20年3月期決算概要 及び平成21年3月期業績見通し**

# 業績の概要 (推移)

eGuarantee

|       | H18年3月期<br>(実績) | 百分比        | H19年3月期<br>(実績) | 百分比        | H20年3月期<br>(実績) | 百分比        | 前期比    | (単位:千円)<br>増減額 |
|-------|-----------------|------------|-----------------|------------|-----------------|------------|--------|----------------|
| 売上高   | 1,041,756       | 100.0<br>% | 1,421,338       | 100.0<br>% | 1,930,359       | 100.0<br>% | 135.8% | 509,020        |
| 売上総利益 | 497,568         | 47.8<br>%  | 715,349         | 50.3<br>%  | 1,030,130       | 53.4<br>%  | 144.0% | 314,781        |
| 営業利益  | 141,701         | 13.6<br>%  | 208,534         | 14.7<br>%  | 320,683         | 16.6<br>%  | 153.8% | 112,148        |
| 経常利益  | 143,878         | 13.8<br>%  | 196,625         | 13.8<br>%  | 331,100         | 17.1<br>%  | 168.4% | 134,475        |
| 当期純利益 | 158,905         | 15.3<br>%  | 164,174         | 11.6<br>%  | 185,168         | 9.6<br>%   | 112.8% | 20,993         |

◆前期と比較し、流動化コストが低下したことにより、売上総利益率が前期 (50.3%) と比較し、今期 (53.4%) は上昇。

◆第3四半期までに累積損失を解消したことにより、法人税等145百万円を計上。

※当社は売上総利益をベースとした社内営業集計を採用しています。

# 業績の概要 (予算比)

eGuarantee

(単位:千円)

|       | H20年3月期<br>(修正予想)<br>10月31日公表 | 百分比        | H20年3月期<br>(実績) | 百分比        | 修正予想比  | 増減額    |
|-------|-------------------------------|------------|-----------------|------------|--------|--------|
| 売上高   | 1,894,881                     | 100.0<br>% | 1,930,359       | 100.0<br>% | 101.9% | 35,478 |
| 売上総利益 | 1,018,959                     | 53.8<br>%  | 1,030,130       | 53.4<br>%  | 101.1% | 11,171 |
| 営業利益  | 310,360                       | 16.4<br>%  | 320,683         | 16.6<br>%  | 103.3% | 10,323 |
| 経常利益  | 320,167                       | 16.9<br>%  | 331,100         | 17.2<br>%  | 103.4% | 10,933 |
| 当期純利益 | 178,497                       | 9.4<br>%   | 185,168         | 9.6<br>%   | 103.7% | 6,671  |

◆ 中間期以降も新規及び既存の契約先への営業を積極的に行った結果、売上総利益は

修正予想と比較して11百万円増加した。

◆ 売上総利益が増加した一方で、販売管理費がほぼ計画通り推移した結果、営業利益及び経常利益は修正予想と比較して約10百万円増加した。

# 貸借対照表

eGuarantee

## 資産の部

|        | H19年3月期期末 |       | H20年3月期末 |       |
|--------|-----------|-------|----------|-------|
| 流動資産   | 2,410     | 96.6  | 2,986    | 96.4  |
| 現金及び預金 | 2,015     |       | 2,616    |       |
| 前払費用   | 197       |       | 242      |       |
| 未収入金   | 138       |       | 100      |       |
| その他    | 58        |       | 28       |       |
| 固定資産   | 85        | 3.4   | 111      | 3.6   |
| 資産合計   | 2,496     | 100.0 | 3,098    | 100.0 |

## 負債の部

(単位: 百万円)

|        | H19年3月期末 |      | H20年3月期末 |      |
|--------|----------|------|----------|------|
| 流動負債   | 1,039    | 41.6 | 1,442    | 46.6 |
| 買掛金    | 44       |      | 56       |      |
| 未払法人税等 | 5        |      | 119      |      |
| 前受金    | 940      |      | 1,209    |      |
| その他    | 49       |      | 56       |      |
| 固定負債   | 54       | 2.2  | 62       | 2.0  |
| 負債合計   | 1,093    | 43.8 | 1,504    | 48.6 |

## 純資産の部

|         | H19年3月期末 |       | H20年3月期末 |       |
|---------|----------|-------|----------|-------|
| 株主資本    | 1,402    | 56.2  | 1,587    | 51.2  |
| 資本金     | 1,048    | 42.0  | 1,048    | 33.8  |
| 資本剰余金   | 458      | 18.4  | 458      | 14.8  |
| 利益剰余金   | △104     | △4.2  | 80       | 2.6   |
| 新株予約権   | —        | —     | 5        | 0.2   |
| 純資産合計   | 1,402    | 56.2  | 1,593    | 51.4  |
| 負債純資産合計 | 2,496    | 100.0 | 3,098    | 100.0 |

### ＝主な増減項目＝

#### <資産>

- ◆売上の順調な伸びにより、現預金が約600百万円増加
- ◆売上の増加に伴い、流動化コストの先払いによる前払費用が約44百万円増加
- ◆支店開設等による固定資産が約26百万円増加

#### <負債>

- ◆売上の増加に伴い、前受金は約268百万円増加
- ◆累積損失を解消したことにより、未払法人税が約114百万円増加
- ◆当期純利益を約185百万円増加したことにより累積損失を解消

| (単位:千円)    | 平成19年3月期 | 平成20年3月期  | 増減額       |
|------------|----------|-----------|-----------|
| 営業活動によるC/F | 431,521  | 634,403   | 202,882   |
| 投資活動によるC/F | △938,189 | 815,782   | 1,753,971 |
| 財務活動によるC/F | 223,179  | —         | △223,179  |
| 現金等の増減額    | △283,488 | 1,450,185 | 1,733,673 |
| 現金等の期首残高   | 899,431  | 615,943   | △283,488  |
| 現金等の期末残高   | 615,943  | 2,066,129 | 1,450,186 |

## ＝主な増減項目＝

### 営業CF:

(増加要因) 税引前当期純利益330,976千円を計上

売上の増加に伴い保証料の前受金268,460千円を計上

(減少要因) 流動化コストの支払による前払費用44,353千円を計上

### 投資CF:

(増加要因) 定期預金の払戻による収入2,050,000千円を計上

(減少要因) 定期預金の預入による支出1,200,000千円を計上

### 財務CF:

該当なし



# 主な経営指標

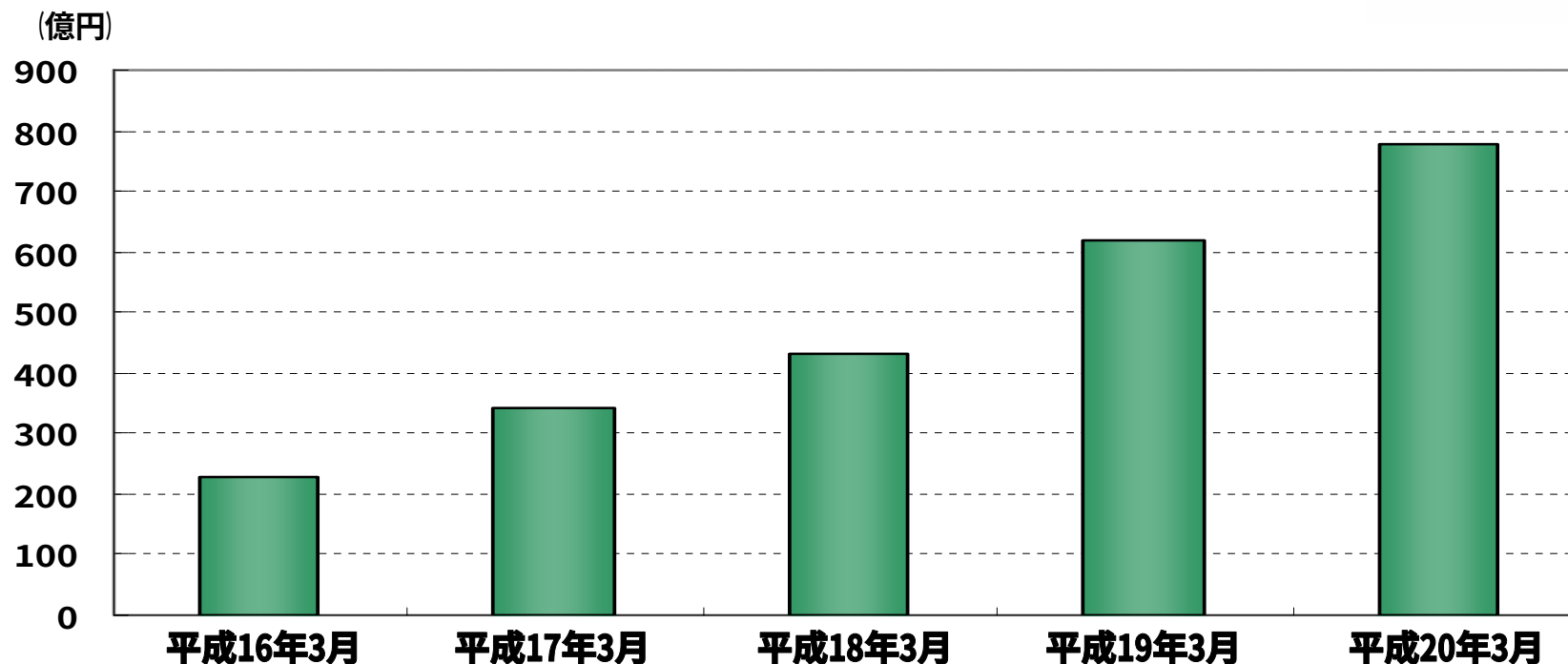
eGuarantee

|            | 平成18年3月期    | 平成19年3月期   | 平成20年3月期    | 平成21年3月期<br>(予想) |
|------------|-------------|------------|-------------|------------------|
| 売上高経常利益率   | 13.8%       | 13.8%      | 17.1%       | 16.9%            |
| 販売管理費比率    | 34.2%       | 35.6%      | 36.8%       | 35.4%            |
| 1株当たり当期純利益 | 8,276.35円   | 8,521.59円  | 9,166.75 円  | 11,881.19円       |
| 自己資本当期純利益率 | 17.2%       | 13.7%      | 12.4%       | —%               |
| 総資産経常利益率   | 9.2%        | 9.3%       | 11.8%       | —%               |
| 自己資本比率     | 58.1%       | 56.2%      | 51.2%       | —%               |
| 1株当たり純資産   | 52,155.29 円 | 69,440.91円 | 78,873.38 円 | —円               |

- ◆新規及び既存の契約先への営業を積極的に行った結果、売上総利益率が大幅に良化した一方で、販売管理比率が計画通り推移したことに伴い、経常利益率も良化。
- ◆売上の増加に伴う前受金の増加及び累積損失の解消による未払法人税の増加により、自己資本比率が低下。
- ◆人員の先行投資を主因とし、販売管理費比率は上昇。

# 保証残高の推移

eGuarantee



保証残高金額

231億円

343億円

431億円

617億円

778億円

前期からの  
増減額

—

112億円

88億円

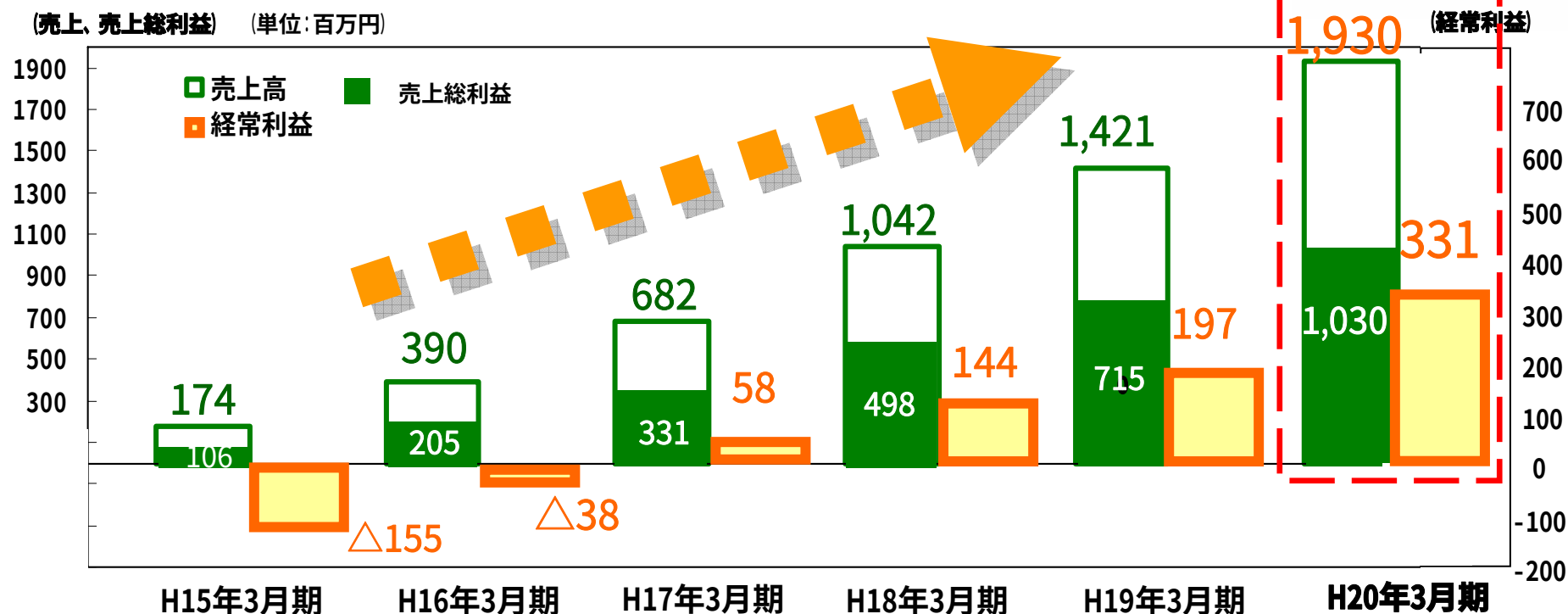
186億円

161億円

リスク資産の入れ替えを進め、収益性の低い企業間電子商取引決済サービスに関する保証残高を減少させましたが、前期末より約161億円の保証残高の上積みを行いました。

# 業績の推移

eGuarantee



(単位: 千円)  
業績推移

|       | H15年3月期  | H16年3月期 | H17年3月期 | H18年3月期   | H19年3月期   | H20年3月期   |
|-------|----------|---------|---------|-----------|-----------|-----------|
| 売上高   | 173,739  | 390,363 | 681,933 | 1,041,756 | 1,421,338 | 1,930,359 |
| 売上総利益 | 106,114  | 204,943 | 331,242 | 497,568   | 715,349   | 1,030,130 |
| 経常利益  | △154,677 | △37,652 | 57,852  | 143,878   | 196,625   | 331,100   |

# 平成21年3月期業績見通し

eGuarantee

(単位:百万円)

|                | H20年3月期<br>中間 (実績) | H20年3月期<br>通期 (実績) | H21年3月期<br>中間 (予想) | H21年3月期<br>通期 (予想) | 前年同期比<br>(中間) | 前年同期比<br>(通期) |
|----------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|---------------|---------------|
| 売上高            | 902                | 1,930              | 1,100              | 2,600              | 121.9%        | 134.7%        |
| 売上総利益          | 491                | 1,030              | 600                | 1,350              | 122.2%        | 131.1%        |
| 営業利益           | 150                | 320                | 170                | 430                | 113.2%        | 134.1%        |
| 経常利益           | 154                | 331                | 170                | 440                | 110.1%        | 132.9%        |
| 当期純利益          | 87                 | 185                | 90                 | 240                | 103.1%        | 129.6%        |
| 1株当たり<br>当期純利益 | 4,321.87円          | 9,166.75円          | 4,455.41円          | 11,881.19円         | 103.1%        | 129.6%        |

**30%以上の増収・増益率を継続し、  
売上高26億円、経常利益4.4億円を目指します。**

1Q

5月 九州支店開設  
名古屋銀行と業務提携

6月 山口銀行  
百十四銀行との業務提携

2Q

7月 丸紅セーフネット、  
豊通インシュアランスマネジメントとの業務提携

8月 常陽銀行との業務提携

9月 新生銀行との業務提携

3Q

12月 名古屋オフィス開設  
武蔵野銀行と業務提携

4Q

1月 北海道銀行、阪和アルファビジネスとの業務提携

2月 山陰合同銀行との業務提携

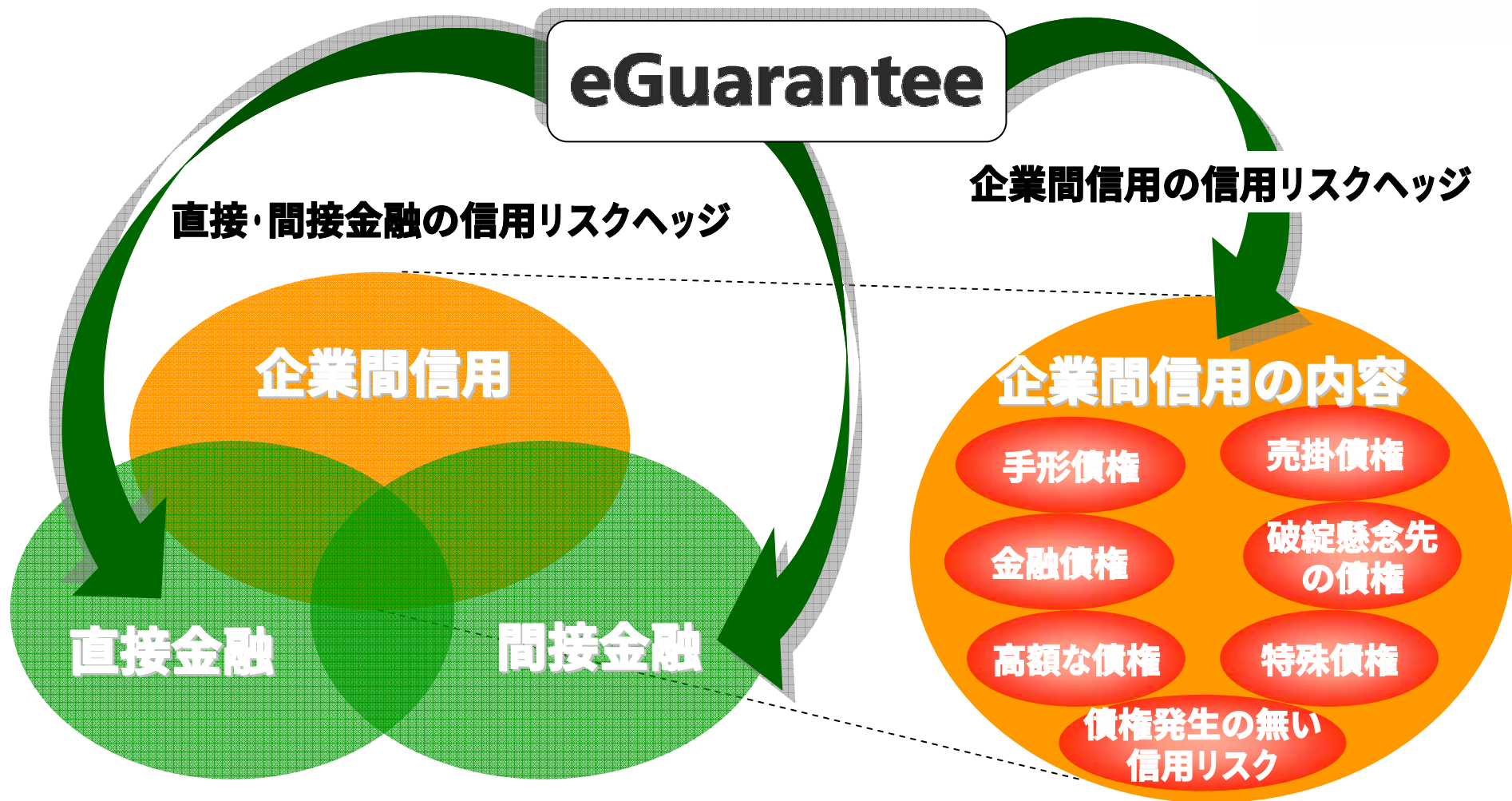
3月 阿波銀行、山梨中央銀行、西武信用金庫との業務提携

## **2. 平成21年3月期及び今後の取り組み**

**① 販売チャネルの拡大**

**② 対象債権の拡大**

**③ 顧客層の拡大**



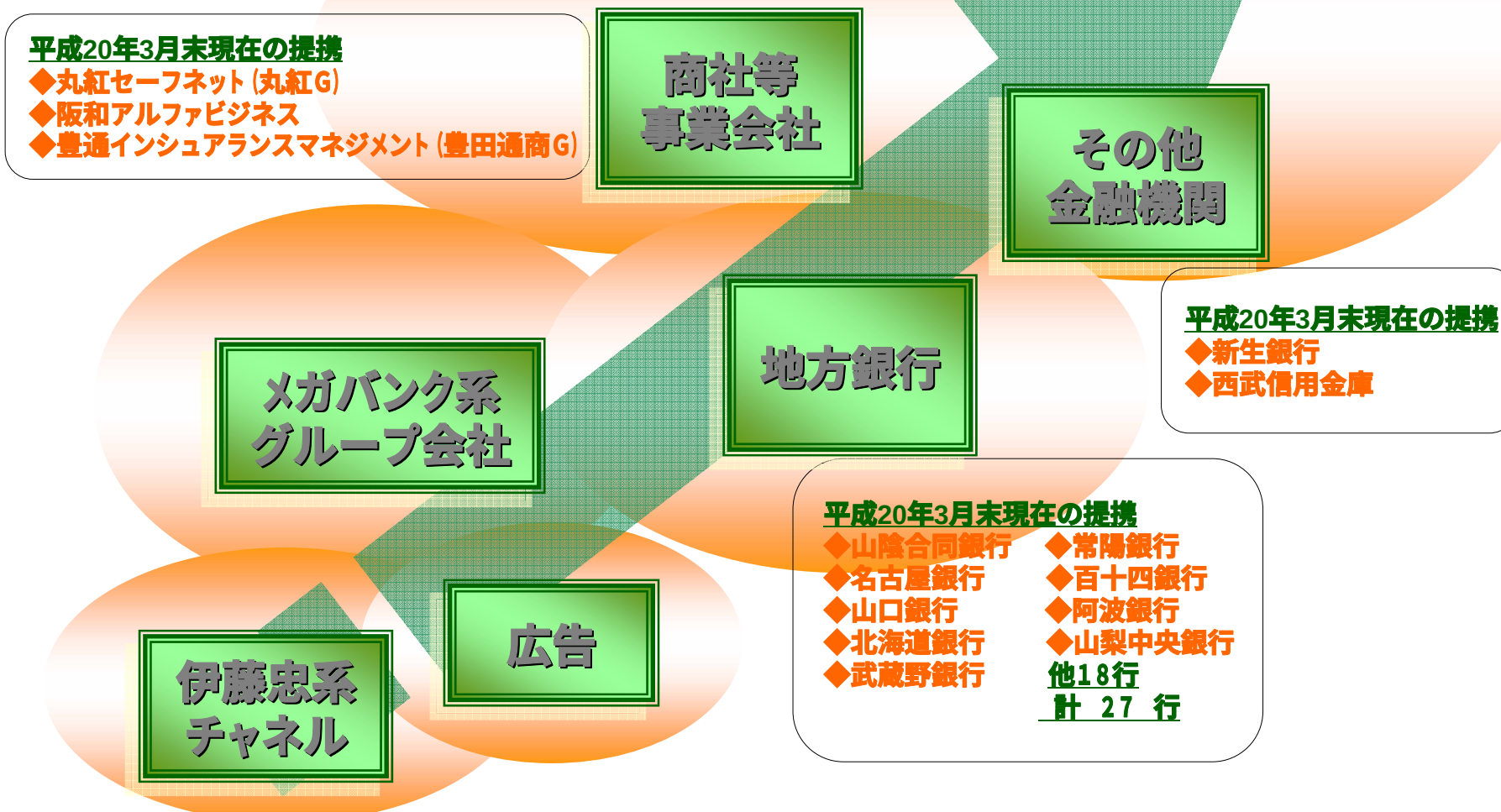
当社は企業間信用から発生する信用リスクだけでなく、  
直接・間接金融にて発生するあらゆる信用リスクをヘッジするサービスを開発・提供する  
信用リスクのマーケットメーカーを目指します。



# ①販売チャネルの拡大

eGuarantee

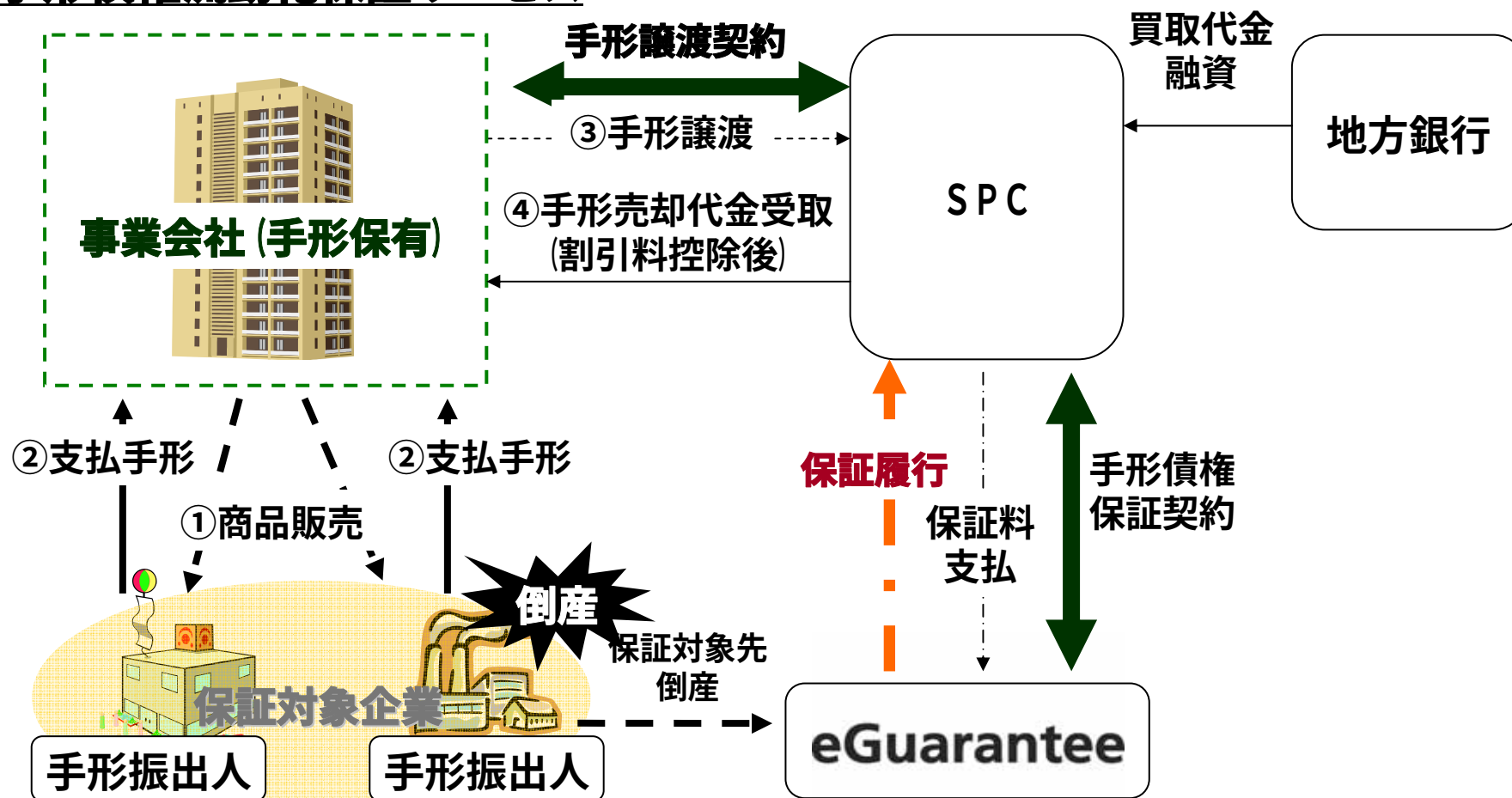
チャネル戦略の拡大により  
問合せ件数増加



## ②保証対象債権の拡大・多様化 (例: 1)

eGuarantee

### 手形債権流動化保証サービス

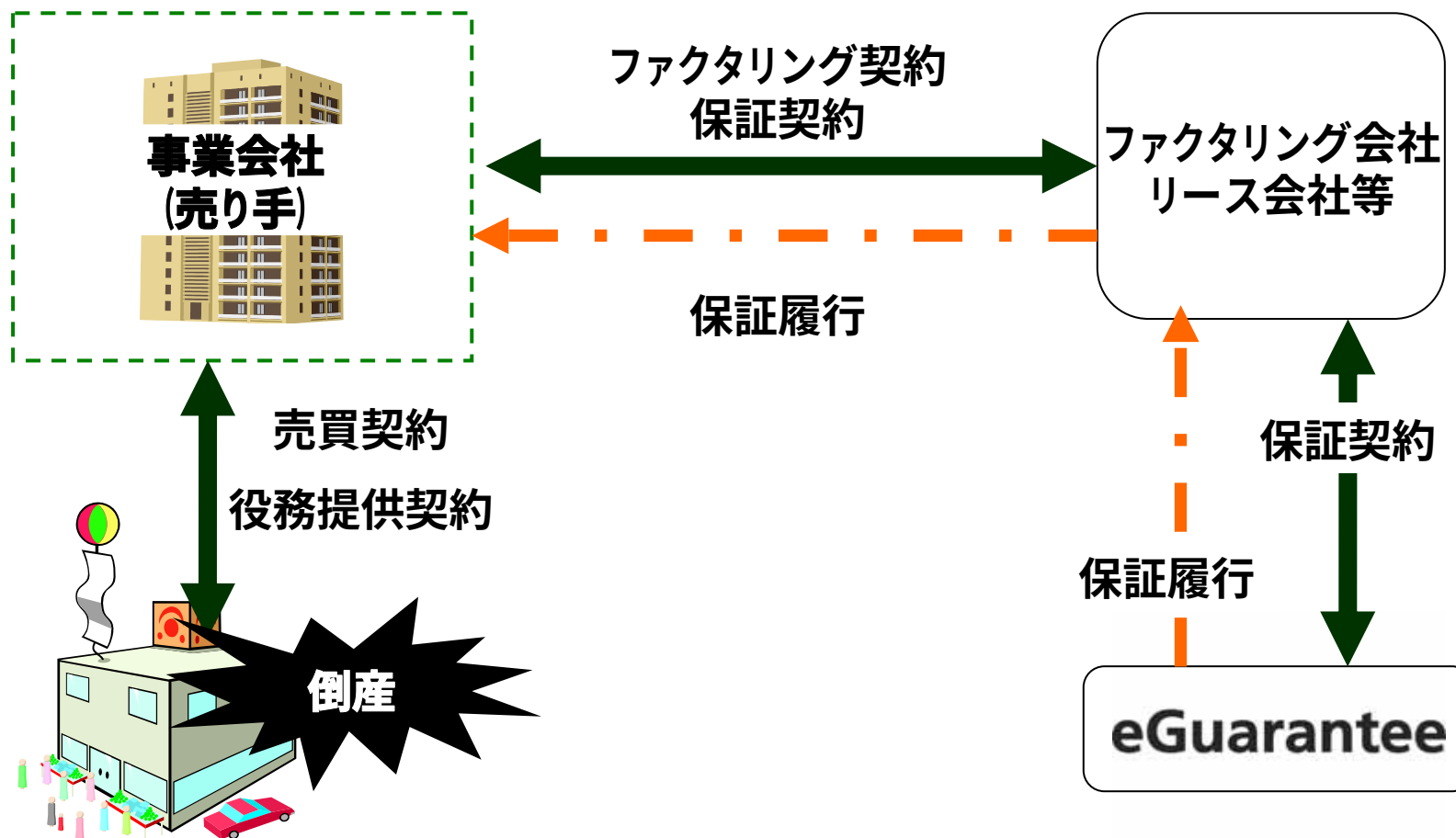


事業会社は買戻しリスクの回避と同時に大量の手形を一括で現金化すること等が可能となり、金融機関は手形引受機会の拡大、審査コストの軽減が可能となります。

## ②保証対象債権の拡大・多様化 (例: 2)

eGuarantee

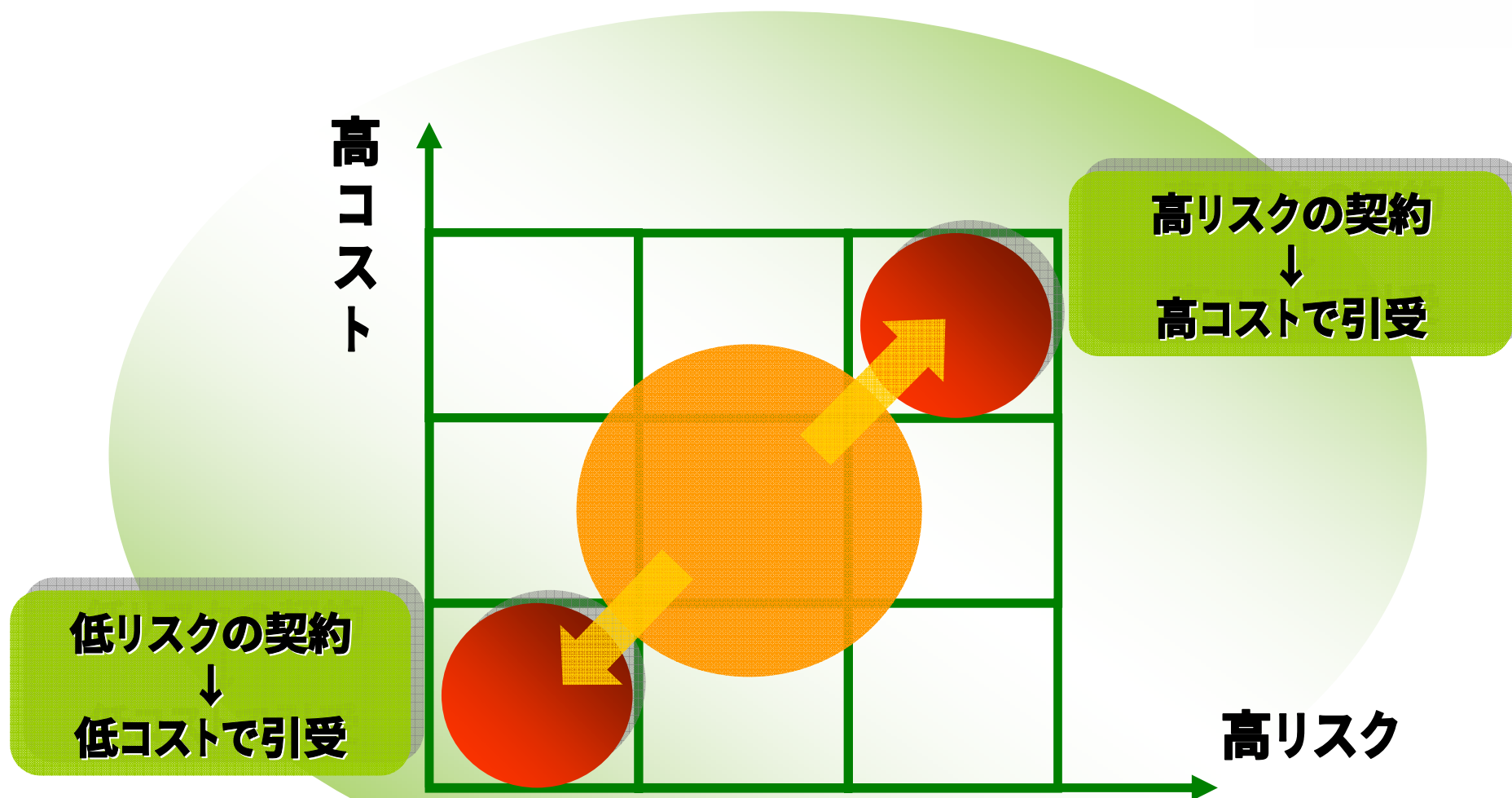
### 保証債務保証サービス



金融機関はリスクの評価や引受けを当社にアウトソーシングすることで、経営資源の有効活用が可能になる。新たに保証事業を始める際に活用。

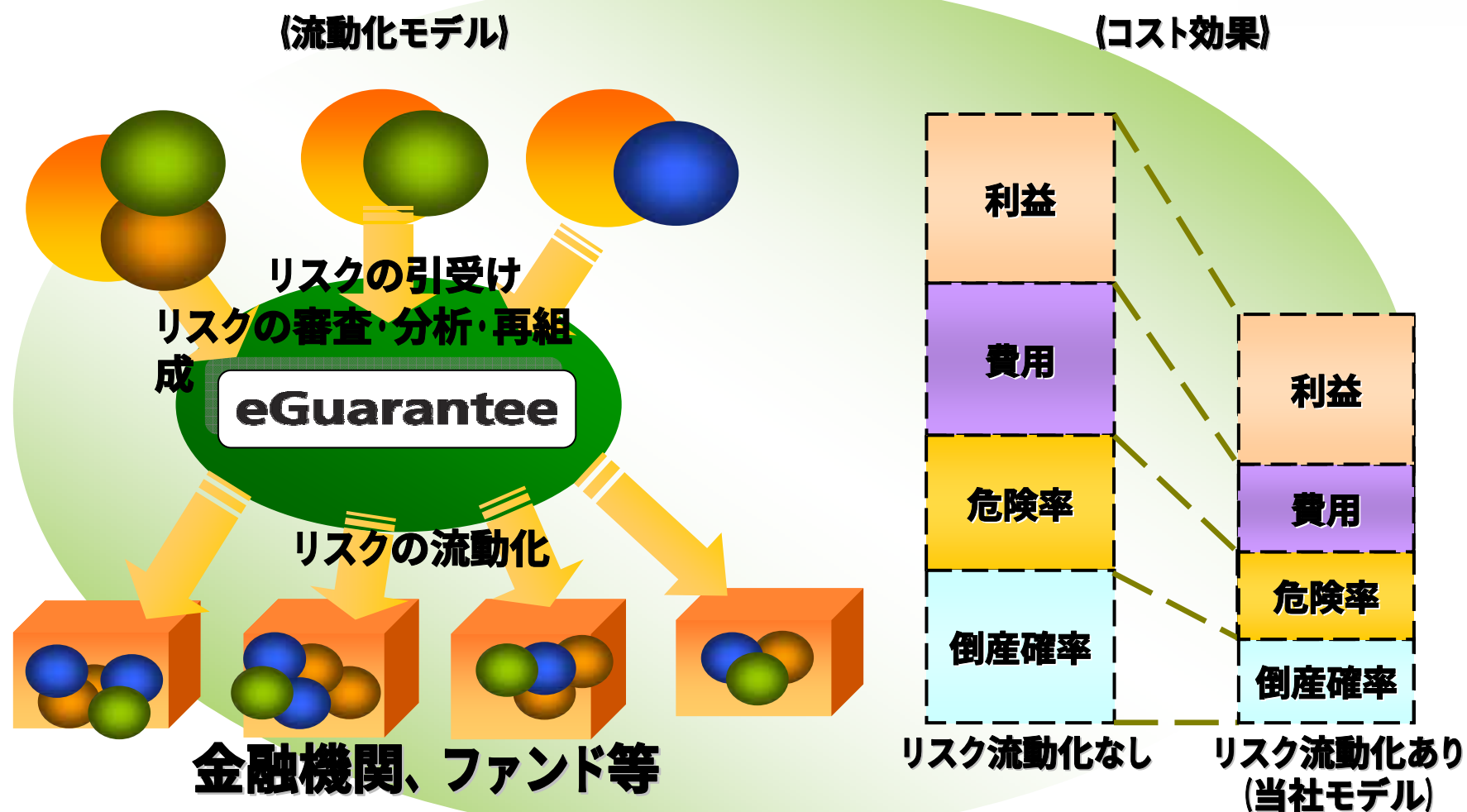
### ③低コスト化による顧客層拡大 (セグメント化)

eGuarantee



リスクに応じた引受価格を契約ごとに細分化して設定することで、リスクの少ない顧客層に対して低コストでリスクを引受けることを可能とし、顧客層を拡大。

### ③低コスト化による顧客層の拡大 (分散機能強化) eGuarantee



分散機能を強化し、高額なリスクでも比較的低コストで引受けることにより、対象となる顧客層の拡大を目指す。

## 海外 (アジア) への進出

経済発展が著しく、信用  
創造が活発なアジア地域  
への進出を検討します。

## 柔軟なクレジットリスク への対応

### ・金融機関向けサービスの強化

各種金融債権の保証事業を強化  
いたします。

### 金融法人向けクレジット リスク引受け

金融機関が保有す  
る各種金融債権の  
保証事業の強化

**eGuarantee**

### 事業法人向けクレジット リスク引受け

### ・一部自己リスクの引受け

条件差のリスク等に関して自己に  
よる引受けを行ないます。

### ・デリバティブへの取り組み

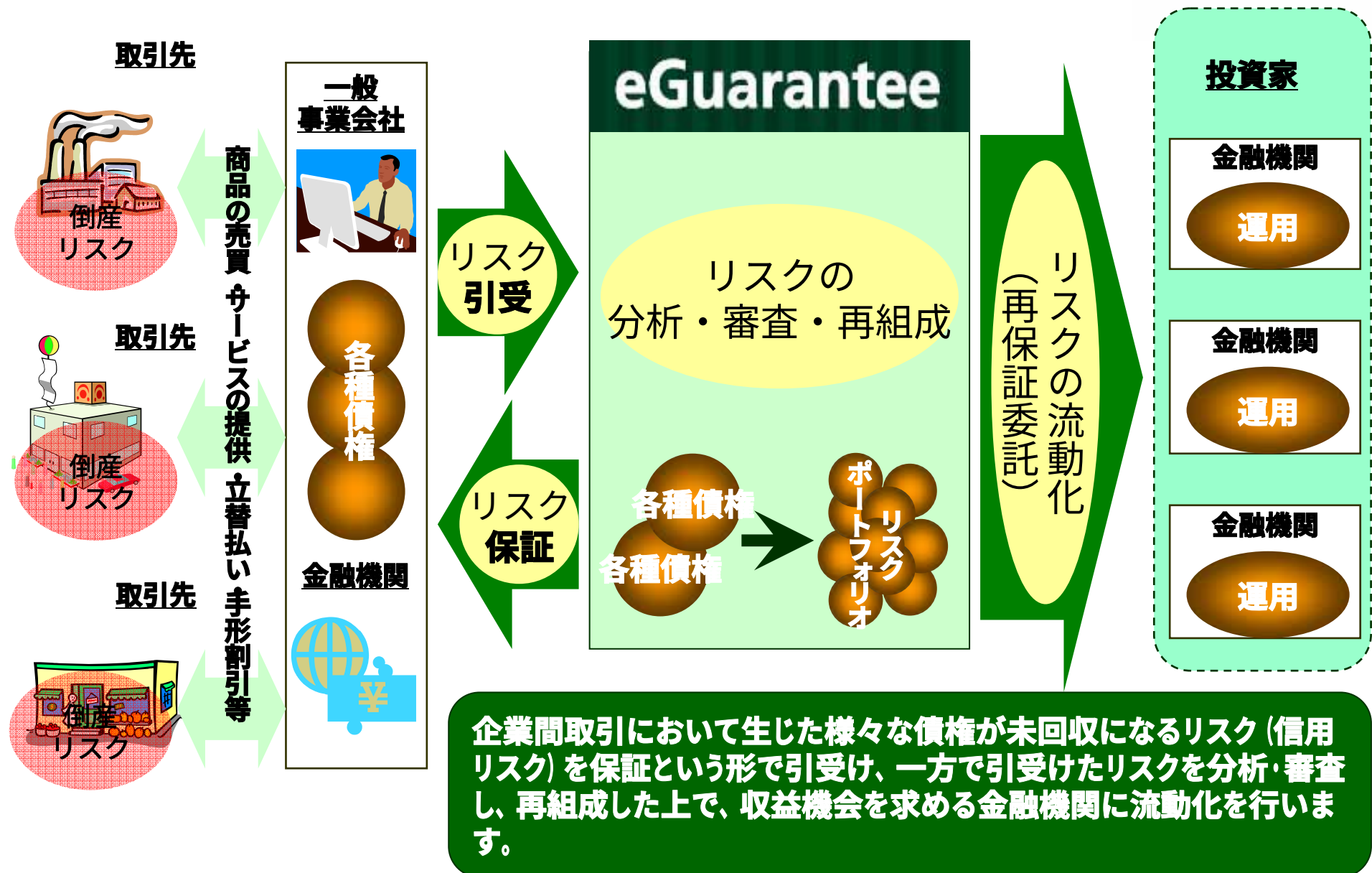
直接債権・債務に紐付  
かないクレジットリスクの  
引受けに取り組みます。

### 3. 参考資料

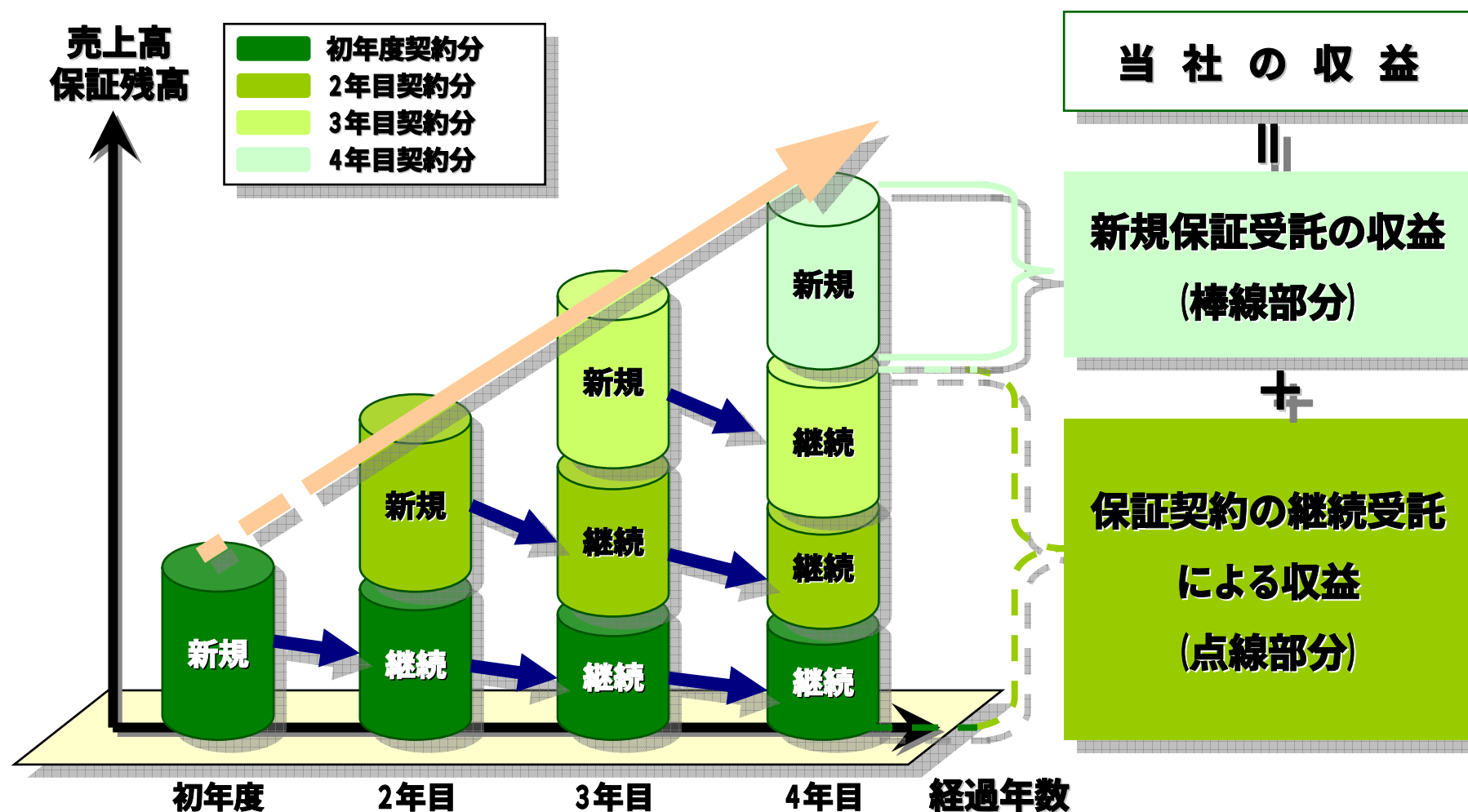


- 
- 社 名 : イー・ギャランティ株式会社  
(eGuarantee, Inc.)
  - 本 社 : 東京都渋谷区恵比寿4-20-3
  - 設 立 : 平成12年9月
  - 資 本 金 : 1,048百万円 (発行済株式数: 20,200株)
  - 事 業 内 容 : 事業法人、金融法人向けリスクの引受・流動化事業
  - 代 表 者 : 代表取締役社長 江藤 公則
  - 主 要 株 主 : 伊藤忠商事(株)、(株)帝国データバンク、(株)NTTデータ、  
(株)ジェーシービー、(株)損害保険ジャパン  
あいおい損害保険(株)、日本興亜損害保険(株)、  
(株)みずほコーポレート銀行、三井住友海上火災保険(株)
  - 従 業 員 : 76 名 (平成20年4月末現在)
-



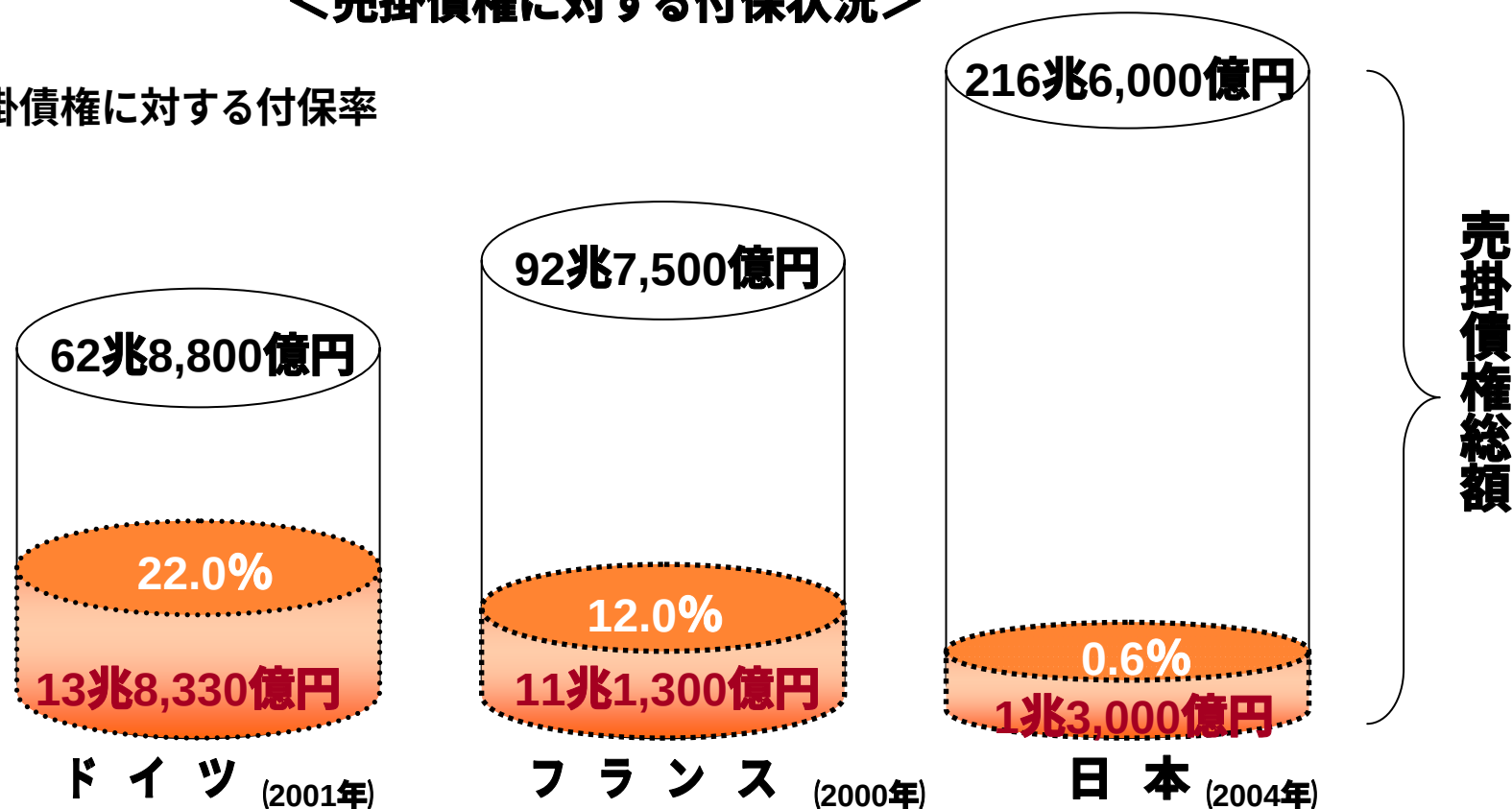


当社の収益構造は、毎年の保証受託契約の更改率（継続率）が高く、  
下方硬直性が高いストック型ビジネスモデル



## ＜売掛債権に対する付保状況＞

■ …… 売掛債権に対する付保率

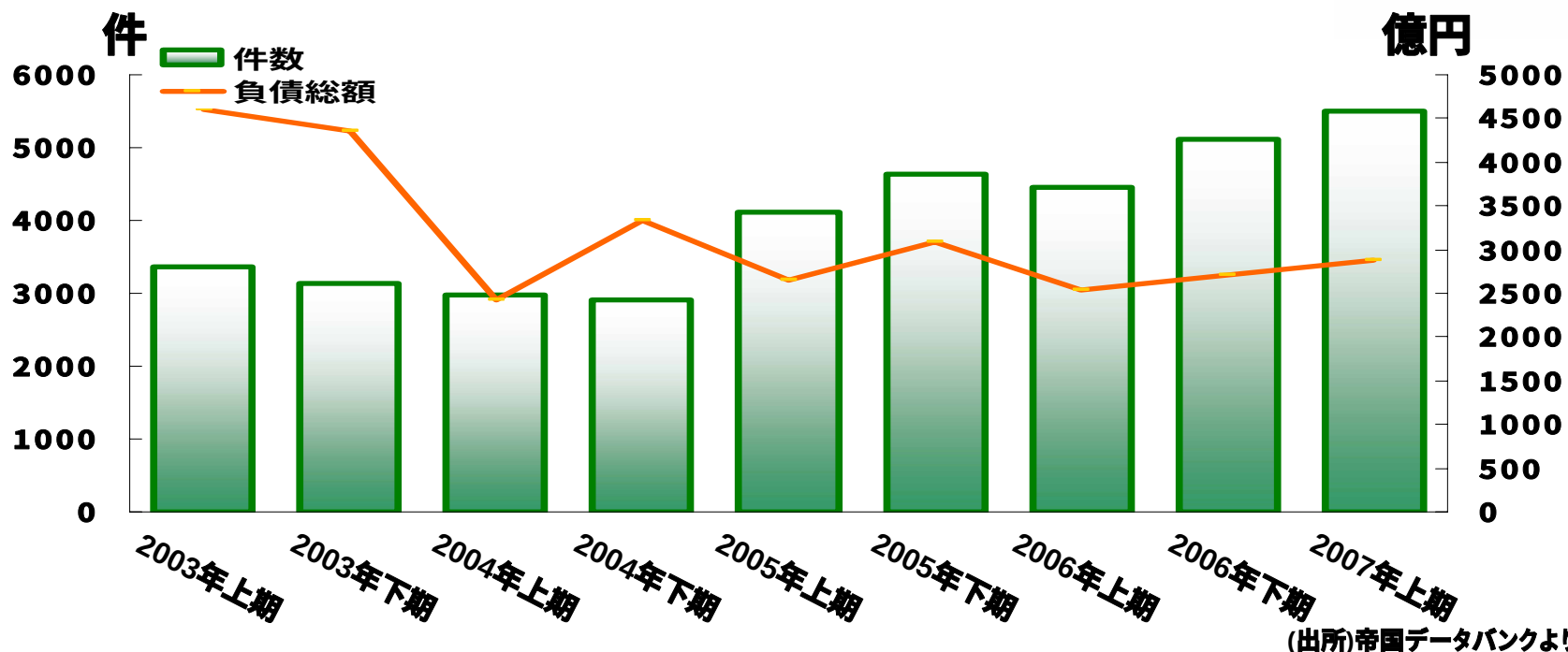


(出典) H16年UFJ総合研究所ヒアリングに基づく推計

欧州各国と比較し、潜在的な市場は大きく、  
新たに開拓を行うことにより大きな市場となることが予想されます。

# 倒産動向

eGuarantee



03/上期 03/下期 04/上期 04/下期 05/上期 05/下期 06/上期 06/下期 07/上期

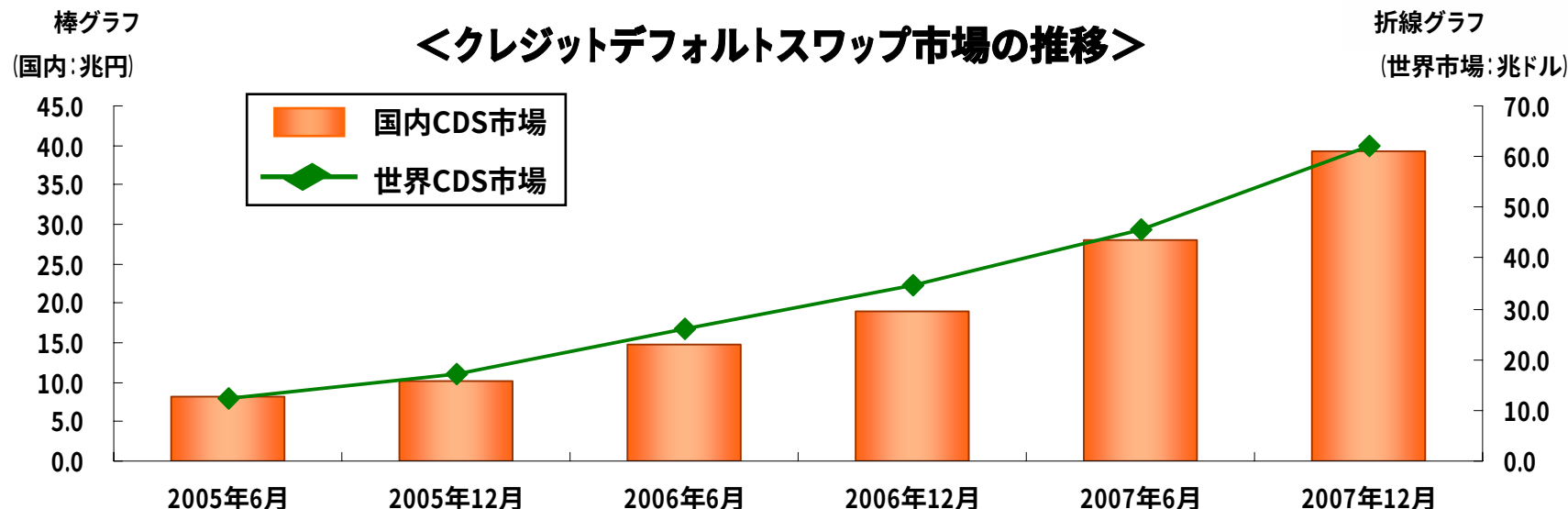
負債総額 4,609億円 4,353億円 2,430億円 3,331億円 2,658億円 3,091億円 2,544億円 2,711億円 2,879億円

倒産件数 3,362件 3,141件 2,976件 2,911件 4,113件 4,646件 4,457件 5,115件 5,503件

倒産件数は近年増加傾向にあり、信用リスクをヘッジしたいというニーズはますます高まると予想されます。

# クレジットデフォルトスワップの市場性

eGuarantee



|      | 2005年6月              | 2005年12月             | 2006年6月            | 2006年12月             | 2007年6月              | 2007年12月             |
|------|----------------------|----------------------|--------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| 国内市場 | 9.6兆円                | 11.9兆円               | 17.5兆円             | 22.4兆円               | 31.1兆円               | 39.3兆円               |
| 世界市場 | 12.4兆ドル<br>(1,277兆円) | 17.1兆ドル<br>(1,761兆円) | 26兆ドル<br>(2,678兆円) | 34.5兆ドル<br>(3,554兆円) | 45.5兆ドル<br>(4,687兆円) | 62.2兆ドル<br>(6,407兆円) |

(出典) 平成20年「デリバティブ取引に関する定例市場報告」(日本銀行)  
「ISDA Market Survey」(International Swap and Derivatives Association, Inc.)

**クレジットデフォルトスワップの市場規模は、年々拡大を続けており、  
マーケットの認知度は高まりつつある状況にあります。**

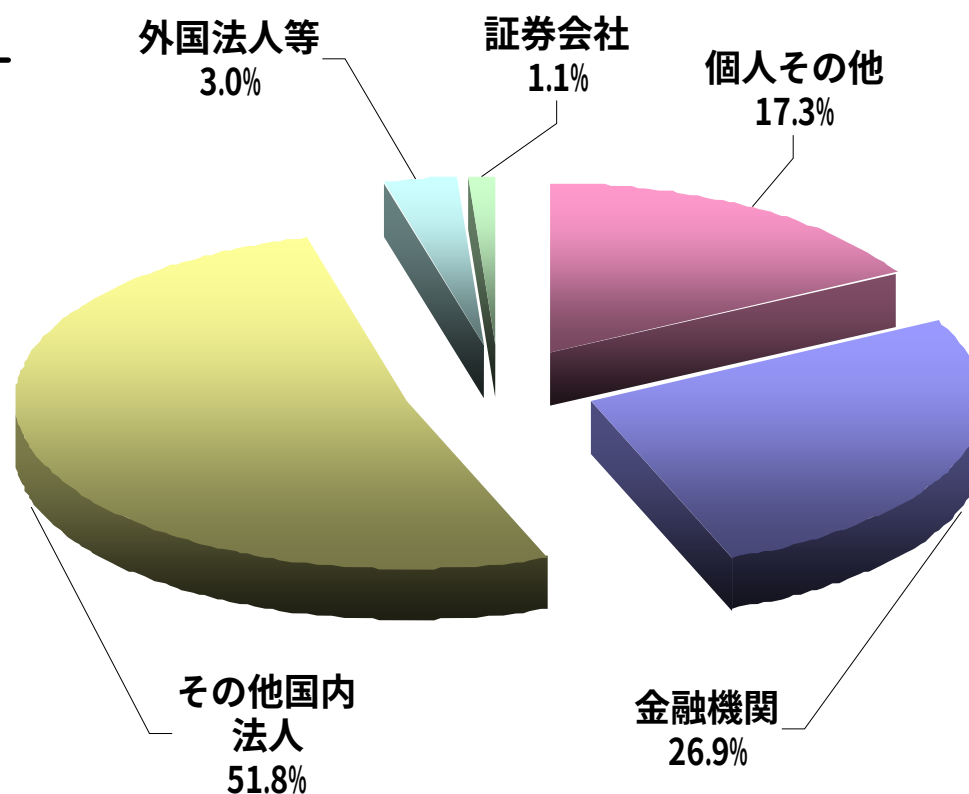
# 3月末時点の株主状況

eGuarantee

## <上位10位の株主状況>

|    | 氏名又は名称                 | 持株数   | 持株比率   |
|----|------------------------|-------|--------|
| 1  | 伊藤忠商事                  | 6,398 | 31.67% |
| 2  | 帝国データバンク               | 1,794 | 8.88%  |
| 3  | 日本マスタートラスト信託銀行 (信託口)   | 1,556 | 7.70%  |
| 4  | エヌ・ティ・ティデータ            | 1,200 | 5.94%  |
| 5  | ジェーシービー                | 1,000 | 4.95%  |
| 6  | あいおい損害保険               | 800   | 3.96%  |
| 7  | 損害保険ジャパン               | 784   | 3.88%  |
| 8  | 日本興亜損害保険               | 670   | 3.31%  |
| 9  | 日本トラスティ・サービス信託銀行 (信託口) | 540   | 2.67%  |
| 10 | 三井住友海上火災保険             | 500   | 2.47%  |

## <株主の分布状況>



## IRに関するお問合せ

イー・ギャランティ株式会社 社長室

住 所

東京都渋谷区恵比寿4-20-3

電 話

03-5447-3572

F A X

03-5447-3580

E - m a i l

ir@eguarantee.co.jp