

最も高級で高額な  
オークションブランド

 SHINWA ART AUCTION

2016年5月期  
決算説明会資料



ver.712-6

シンワアートオークション株式会社  
JASDAQ : 2437

## 目次

<b>1</b>	2016年5月期 決算の状況	P 3	<b>4</b>	グループ事業戦略	P 2 0
<b>2</b>	マーケット環境	P 1 3	<b>5</b>	2017年5月期 業績見込み	P 3 3
<b>3</b>	中期経営計画 進捗状況	P 1 8			

1

2016年5月期  
決算の状況

1

### 大幅な増収増益

売上高： 38.9億円 (対前期比 32.2%増)  
 営業利益： 3.5億円 (対前期比 4.5倍)  
 経常利益： 3.3億円 (対前期比 6.3倍)

営業利益  
**4.5倍**  
 経常利益  
**6.3倍**

### 増配 6円→7円

2016年5月期末配当

エネルギー関連事業

エーペック株式会社

APEC  
Asian Pacific Enlightening Corporation

2

### エネルギー関連事業 大幅 増収増益

売上高： 27.1億円 (対前期比 50.2%増)  
 セグメント利益： 2.6億円 (対前期比 3.5倍)

セグメント利益  
**3.5倍**

医療機関向け支援事業

シンワメディコ株式会社

SHiNWA MediCo

3

### 医療ツーリズム事業を立ち上げ

最先端の医療技術やより良い品質の医療サービス、サプリメントを紹介  
 香港での中国銀聯カードの決済機能保有企業と業務提携、新たに合併会社を設立  
 目的：日本の医療サービスを利用するインバウンド旅行者向け決済プラットフォームを構築



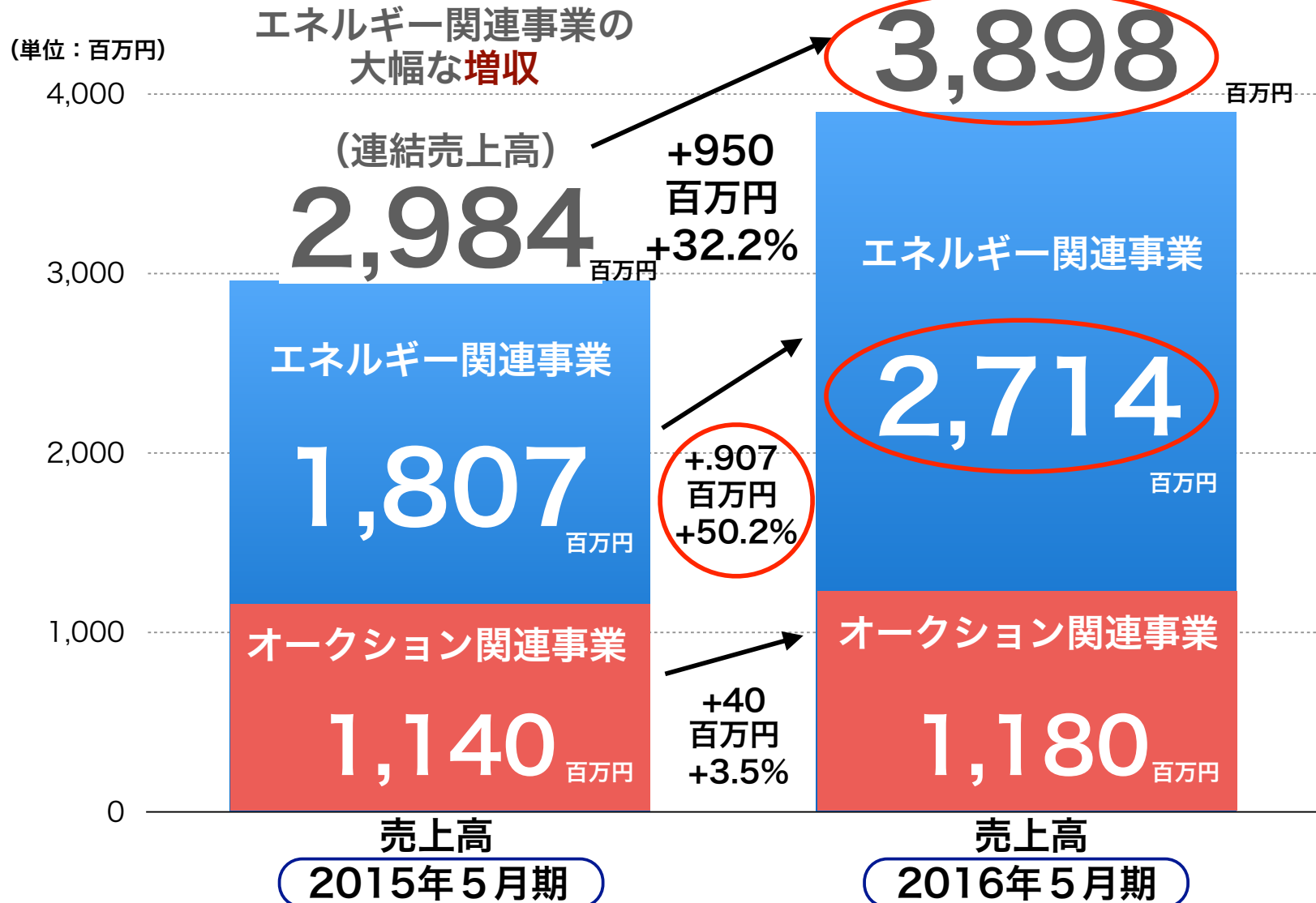
# 大幅な増収増益

(単位：百万円)

	2015年5月期 実績	2016年5月期 実績		
	金額	金額	増減額	増減率
売上高	2,948	↗ 3,898	950	32.2%
(セグメント売上高) オークション関連事業	1,140	1,180	40	3.5%
エネルギー関連事業	1,807	2,714	907	50.2%
売上総利益	860	↗ 1,264	404	47.0%
販売費及び 一般管理費	782	908	126	16.1%
営業利益	77	↗ 356	278	358.2%
(セグメント利益) オークション関連事業	5	89	83	1472.4%
エネルギー関連事業	75	269	194	258.4%
経常利益	52	↗ 332	279	530.3%
親会社株主に帰属する 当期純利益	16	↗ ※164	147	902.9%

※貸倒損失4.86百万円を特別損失として計上 (日本ロジテック協同組合の経営破綻による)

# 大幅な増収 (連結売上高)



# セグメント別利益推移

SHINWA ART AUCTION

2016年5月期

(単位：百万円)

(セグメント利益合計)

**358** 百万円

**大幅な増益 4.5倍**

セグメント利益

オークション・エネルギー  
両事業とも  
大幅な増益

(セグメント利益合計)

**80** 百万円

エネルギー関連事業

**269** 百万円

百万円

エネルギー関連事業

**75** 百万円

オークション  
関連事業

**5** 百万円

オークション関連事業

**89** 百万円

百万円

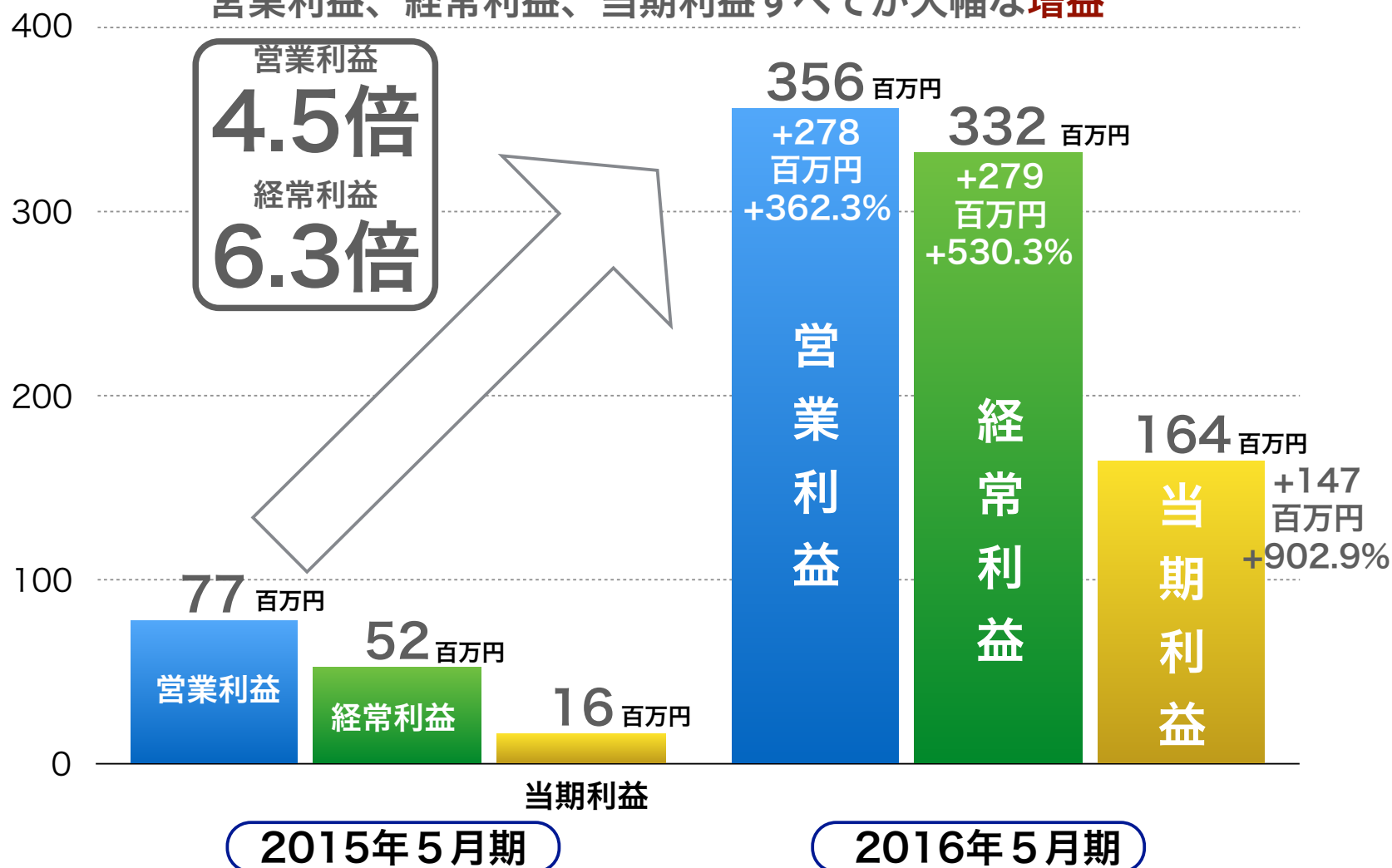
セグメント利益  
2015年5月期

セグメント利益  
2016年5月期

# 大幅な増益

(単位：百万円)

営業利益、経常利益、当期利益すべてが大幅な増益



# 事業別実績

SHINWA ART AUCTION

2016年5月期

## オークション関連事業

出品数  
+ **10.8%**

取扱高： 4,129百万円 (前年比：△7.0%)  
 売上高： 1,180百万円 (前年比：+3.5%)  
 セグメント利益： 89百万円 (前年比：1,472.4%)

オークション開催： 30回  
 (前年同期間：28回)

出品数： 8,150点  
 (前年比：+10.8%増)

単位：百万円	開催回数	取扱高 (前年比)	売上高 (前年比)	出品数	落札数 (落札点数)	落札率 %	平均落札単 価	E (注1)
近代美術オークション	6回	1,831 (△28.9%)	380 (△20.9%)	666 (△21.9%)	574 (△20.4%)	86.2	△10.4%	139.3%
近代陶芸オークション	5回	320 (+18.6%)	67 (+2.1%)	959 (△1.0%)	904 (△0.9%)	94.3	+20.4%	144.0%
近代美術PartII オークション	6回	342 (+42.5%)	81 (+30.9%)	1860 (+2.9%)	1,676 (+0.1%)	90.1	+42.5%	152.5%
その他オークション合計	13回	994 (+14.2%)	191 (△4.1%)	4,665 (+25.2%)	3,107 (66.6%)	66.6	—	—
その他オークション ●Bags / Jewellery & Watchesオークション (5回) ●ワインオークション (3回) 前年同期間の実績を大きく上回る ●西洋美術オークション (2回) 独立 ●戦後美術&コンテンポラリーアートオークション (2回) 収益に貢献 ●特別オークション：木梨憲武オークション (1回)								
プライベートセール	—	565 (+47.2%)	404 (+44.9%)	—	—	—	—	—
その他	—	74 (△24.0%)	55 (+5.7%)	—	—	—	—	—
<b>合計</b>	<b>30回</b>	4,129 (△7.0%)	1,180 (+3.5%)	8,150 (+10.8%)	6,261	76.8	—	—

注1：Eはエスティメイト下限合計額に対する落札価額伸び率平均

## 事業別実績

SHINWA ART AUCTION

2016年5月期

販売実績

101基

(前年度：64基)

## エネルギー関連事業

## 大幅な増収増益

売上高：	2,714百万円	(前年比：50.2%増)
セグメント利益：	269百万円	(前年比：258.4%増)

## 要因

## 1) 50kW級の低圧型太陽光発電施設：販売実績101基

生産性向上設備投資促進税制の浸透、即時償却を目的とした需要により販売数は優遇措置を受けられる期限の本年3月末まで順調に推移。4月以降は、優遇税制措置は50%の特別償却となるため需要の伸び悩みの予想。しかし4月以降も依然として強い需要により販売数が増加。



## 2) 穂北太陽光発電所を売却

## 3) 子会社保有の太陽光発電施設による売電事業

## 医療機関向け支援事業

## 医療ツーリズム事業（新規）

日本を含めたアジアの富裕層に最先端の医療技術やより良い品質の医療サービスを紹介

※診療報酬債権ファクタリング事業は一旦凍結

香港での中国銀聯カードの決済機能保有企業と業務提携、新たに合併会社を設立

目的：日本の医療サービスを利用するインバウンド旅行者向け決済プラットフォームを構築

その他、医療コーディネーター業務や医療通訳養成講座を開始

## 貸借対照表 (BS)

(単位：百万円)

	2015年5月期	2016年5月期	増減額
流動資産合計	2,709	<b>3,566</b>	857
固定資産合計	651	<b>392</b>	△259
資産合計	3,360	<b>3,959</b>	599
流動負債合計	1,318	<b>1,778</b>	460
固定負債合計	401	<b>407</b>	6
負債合計	1,719	<b>2,186</b>	467
株主資本合計	1,631	<b>1,766</b>	135
純資産合計	1,640	<b>1,772</b>	132
負債・純資産合計	3,360	<b>3,959</b>	599

## キャッシュフロー計算書

(単位：百万円)

	2015年5月期	2016年5月期	増減額
	2014.6.1～ 2015.5.31	2015.6.1～ 2016.5.31	
営業活動CF	490	<b>279</b>	△211
投資活動CF	△425	△ <b>349</b>	76
財務活動CF	△24	<b>377</b>	401
現金及び現金同等物の期末残高	971	<b>1,277</b>	306



2

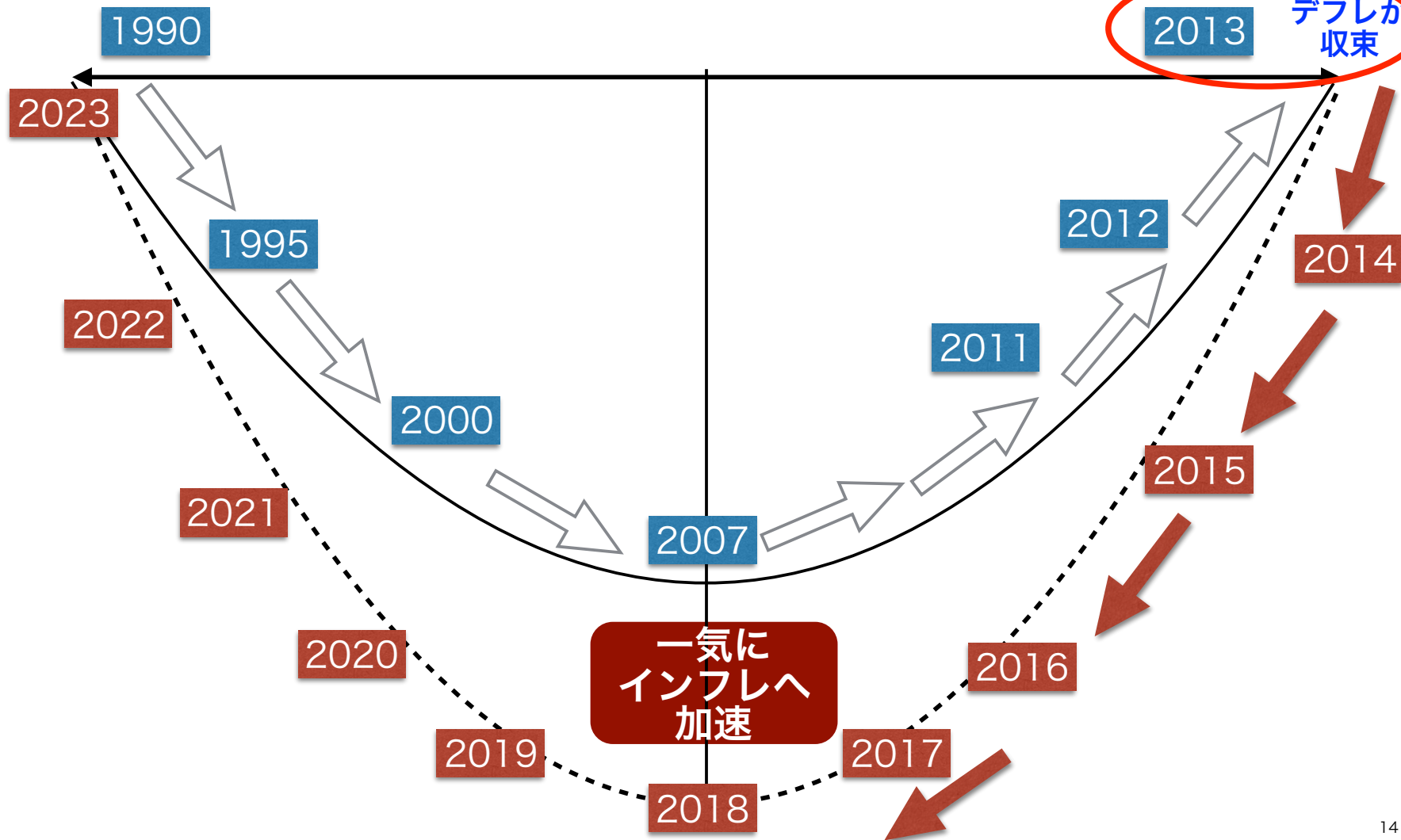
マーケット環境

インフレ

インフレへ  
それはシンワの時代の始まり

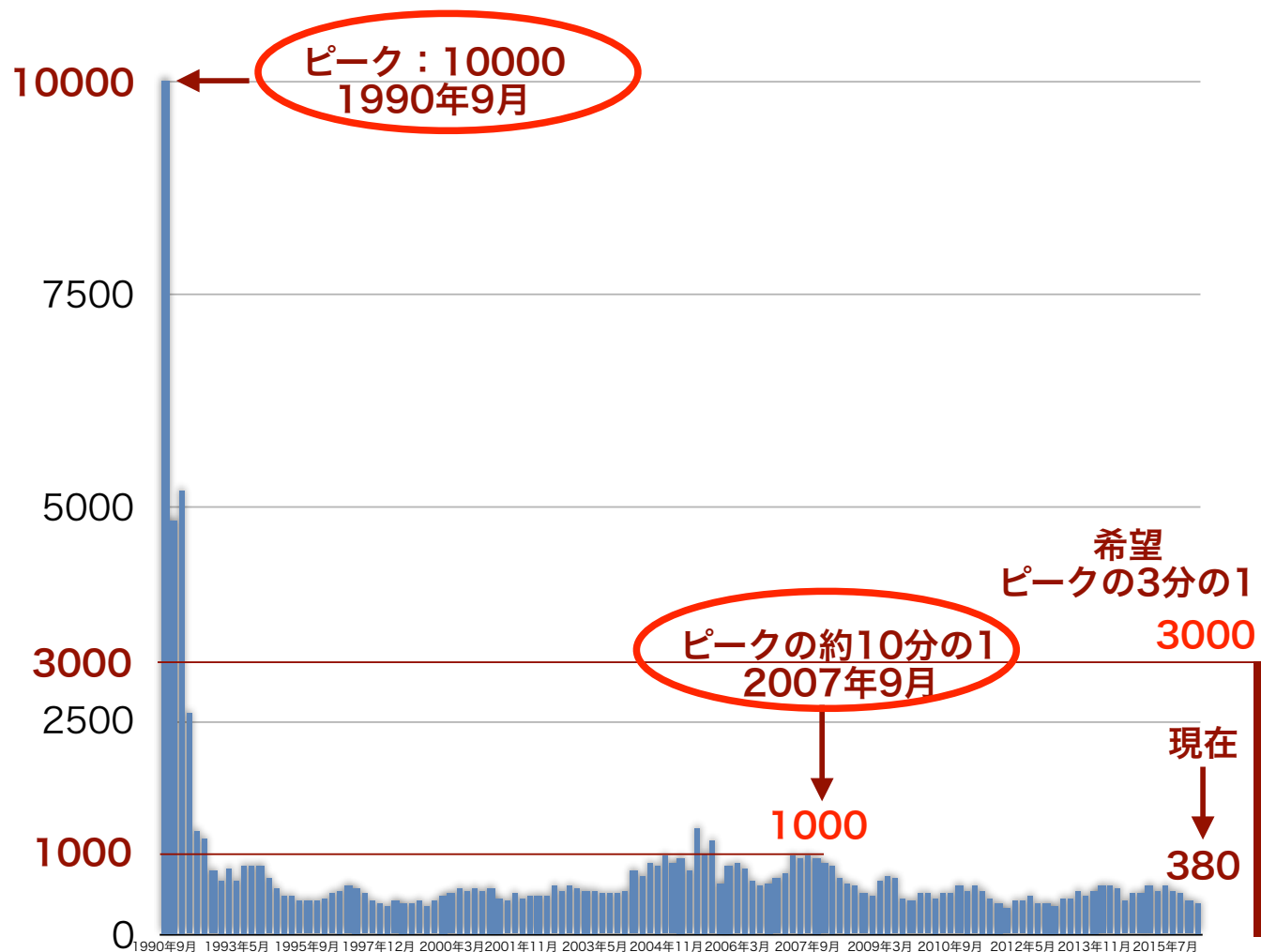
デフレ

2013 デフレが  
収束



# 近代美術オークション インデックス

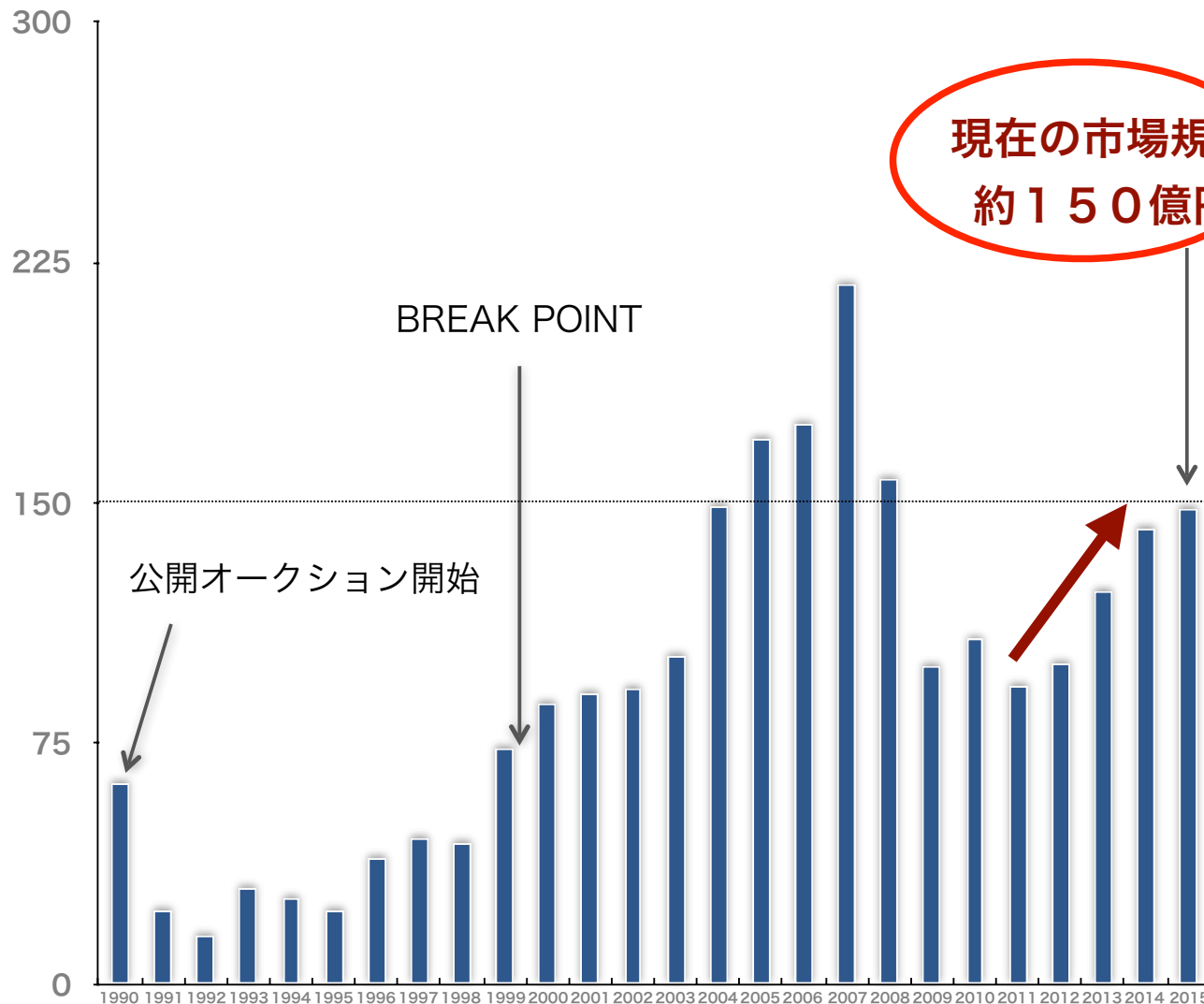
過去のシンワアートオークション「近代美術オークション」において落札された作品について、1点あたり平均単価の過去3回分の平均を算出し、1990年9月開催の「近代美術オークション」を10,000としてインデックス化。



オークション開催年月	インデックス
1990年 9月	10,000
1992年 2月	1,216
1993年 2月	764
1994年 2月	818
1995年 3月	459
1996年 3月	429
1997年 3月	549
1998年 3月	338
1999年 6月	325
2000年 3月	489
2001年 7月	403
2002年 3月	445
2003年 2月	527
2004年 3月	741
2005年 6月	1249
2005年 9月	1098
2006年 9月	571
2007年11月	891
2008年 9月	560
2009年 3月	631
2010年 3月	482
2011年11月	357
2012年 2月	最小 318
2013年 7月	503
2014年 1月	572
2014年 3月	580
2014年 6月	525
2015年 3月	555
2015年 5月	520
2015年 7月	574
2015年 9月	504
2015年 11月	390
2016年 1月	384
2016年 5月	380

国内美術オークション市場の規模の推移

(単位：億円)

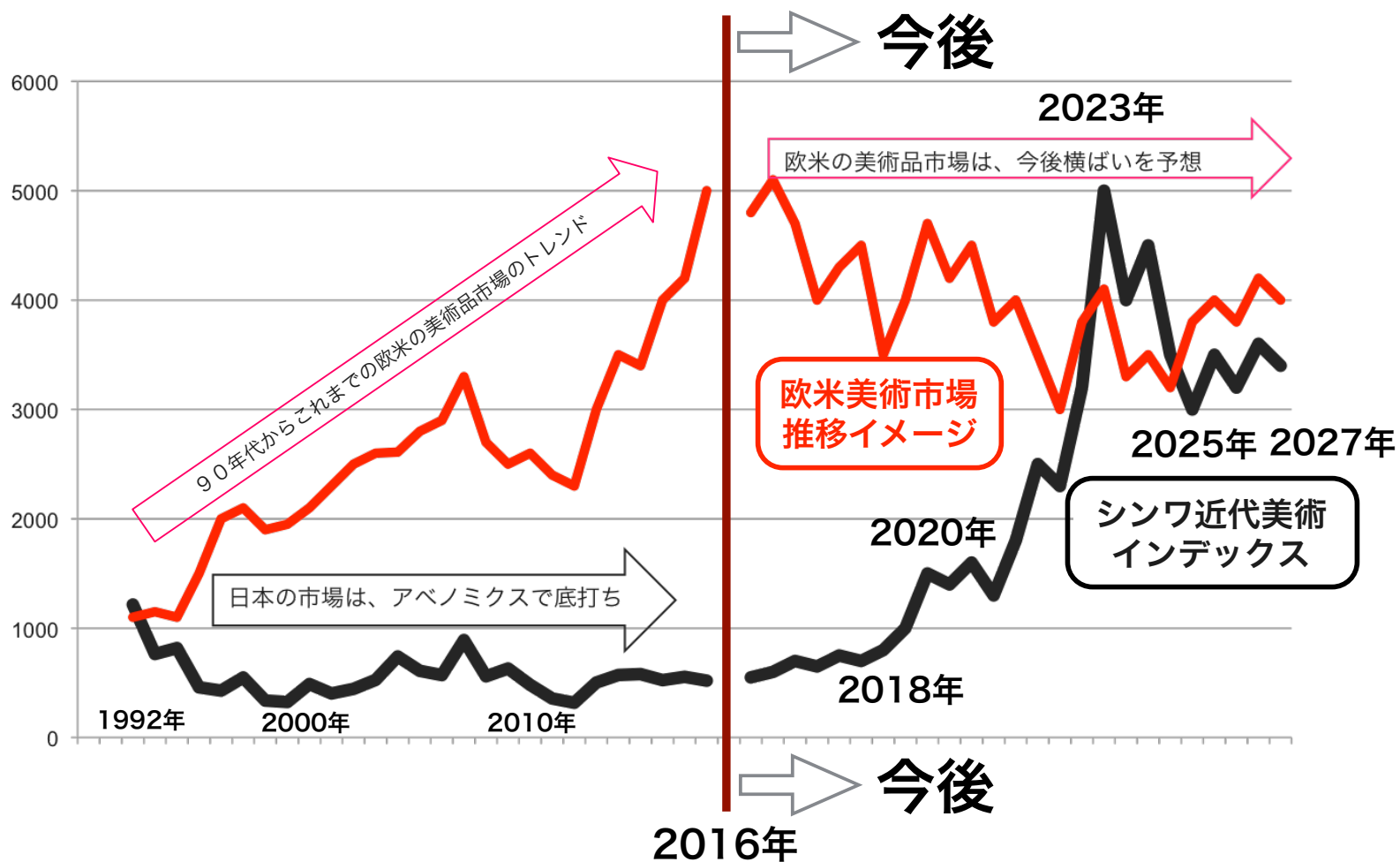


暦年	落札推移 (百万円)	前年比
1990年	6,256	-
1991年	2,300	-63.2%
1992年	1,479	-35.7%
1993年	2,945	99.1%
1994年	2,701	-8.3%
1995年	2,258	-16.4%
1996年	3,903	72.8%
1997年	4,549	16.5%
1998年	4,408	-3.1%
1999年	7,357	66.9%
2000年	8,765	19.1%
2001年	9,075	3.5%
2002年	9,211	1.5%
2003年	10,223	11.0%
2004年	14,857	45.3%
2005年	16,950	14.1%
2006年	17,426	2.8%
2007年	21,835	25.3%
2008年	15,774	-27.8%
2009年	9,903	-37.2%
2010年	10,777	8.8%
2011年	9,331	-13.4%
2012年	10,064	7.86%
2013年	12,276	21.9%
2014年	14,258	16.1%
2015年	14,836	12.15%

# マーケット環境

SHINWA ART AUCTION

日本の美術市場は、  
これまでインフレだった欧米の美術市場と  
同じことが起こるのか？



3

中期経営計画  
進捗状況

# 中期経営計画進捗状況

アベノミクス追い風、デフレ脱却へ

25期 2013年6月～

収益拡大、成長軌道初年度

中期経営計画始動  
新規事業収益化

- ・オークションプラットフォーム拡大開始
- ・積極的な資金調達

2014年5月期実績

売上：13.2億円  
経常：1.22億円

29期 2017年6月～

ゴール

2018年5月

追い風続く

26期 2014年6月～

実質的な連結収益力拡大

オークション好調  
太陽光貢献

- ・美術品プラットフォーム拡大
- ・太陽光発電施設建設ラッシュ

2015年5月期実績

売上：29.4億円  
経常：0.52億円

新年度  
28期 2016年6月～

連結収益更に拡大へ

太陽光ラッシュ継続  
医療ツーリズム実現化  
保険商品販売開始

※A|A|A|A活動推進

2017年5月期 見込み

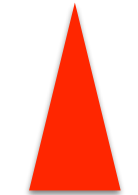
売上：42.9億円  
経常：3.82億円

27期 2015年6月～

連結収益拡大へ

アート市場活況  
太陽光収穫期

- ・太陽光発電施設建設ラッシュ
- ・医療ツーリズム（新規）
- ・新たな安定事業の模索



折り返し  
地点

27期 2015年6月～

連結収益拡大へ

- ・太陽光発電施設建設ラッシュ
- ・医療ツーリズム模索
- ・保険代理店事業参入

2016年5月期実績

売上：38.9億円  
経常：3.32億円

4

グループ事業戦略



## グループ事業戦略

**アート** から始まる  
**富裕層** 向け

厳選されたプラットフォームの構築  
セレクトサービスカンパニー

## グループ事業戦略の根幹

「美術品は資産である」 (世界の常識)

### 日本近代美術再生プロジェクト

日本の美術プラットフォーム拡大へ

### 富裕層ネットワークを生かす

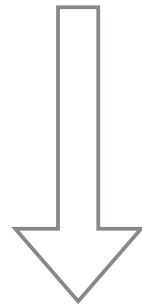
27年間培った富裕層ネットワークを事業展開  
戦略子会社により富裕層関連事業へ積極展開

なぜ

日本の美術は、質が高いのに安すぎる

# 日本近代美術再生プロジェクト

なのか



施策

質の高い日本美術 世界の頂点の質

追い風 アベノミクスによる底値からの脱出

日本美術の再評価 歴史に残る近代美術

日本人としての使命感 日本のアートは日本人が語り継ぐ

資本力・経験・ネットワークで日本近代美術を再生  
日本に安定的な美術市場のプラットフォームを創る  
オークション事業の収益力強化

日本近代美術の盟主として、日本近代美術の価値付け、向上、維持に責任を持つ  
年間市場規模 最低1000億円を達成するために注力  
プライベートセールなどで収益を高めつつ、日本近代美術市場を下支えする  
芸術的価値及び経済的価値の向上に寄与する啓蒙活動を継続する

## 10年後の近代美術プラットフォーム

日本美術オークション市場  
1500億円

10倍

純資産：150億円  
経常利益：50億円

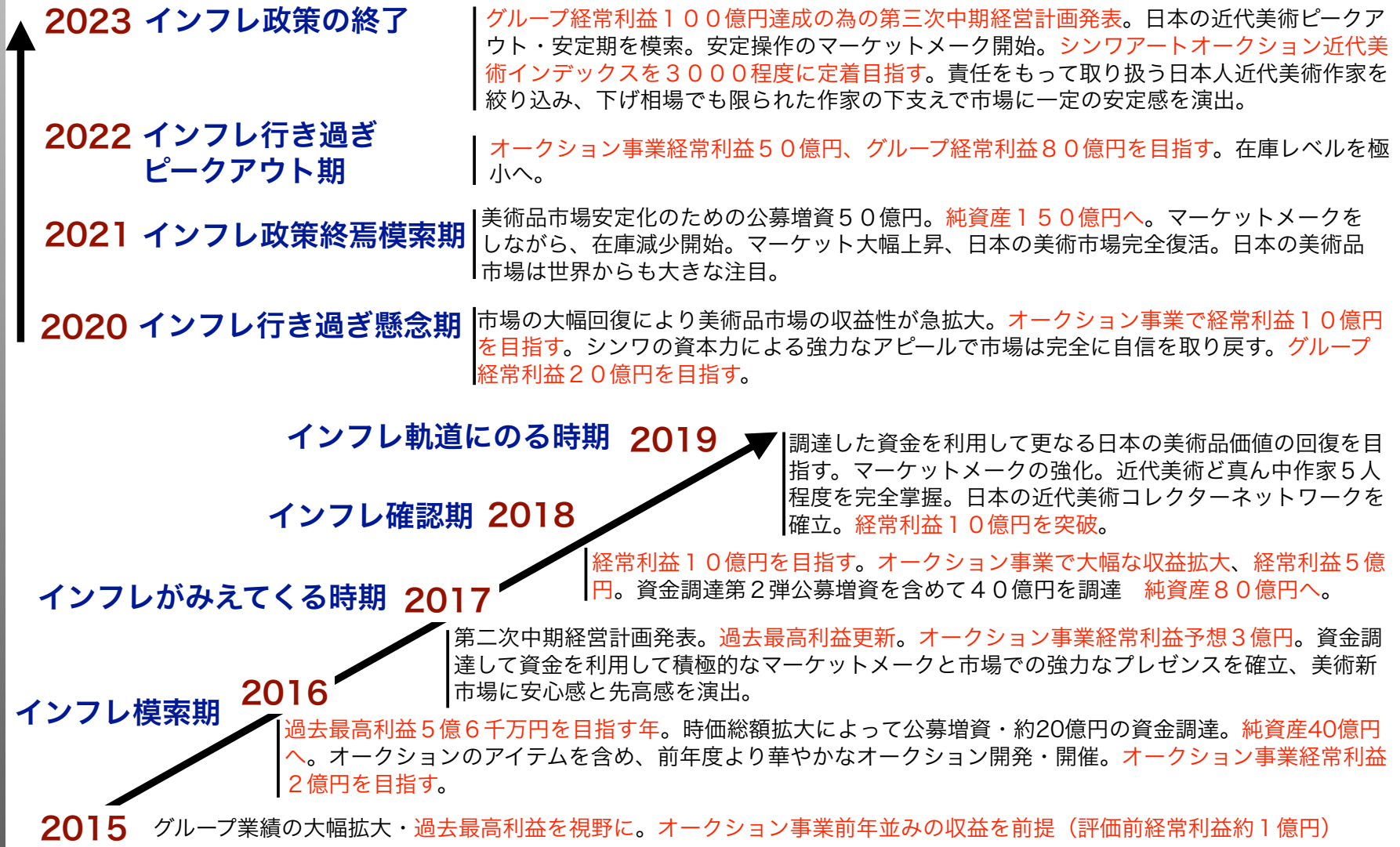
日本美術オークション市場  
150億円

純資産：16億円

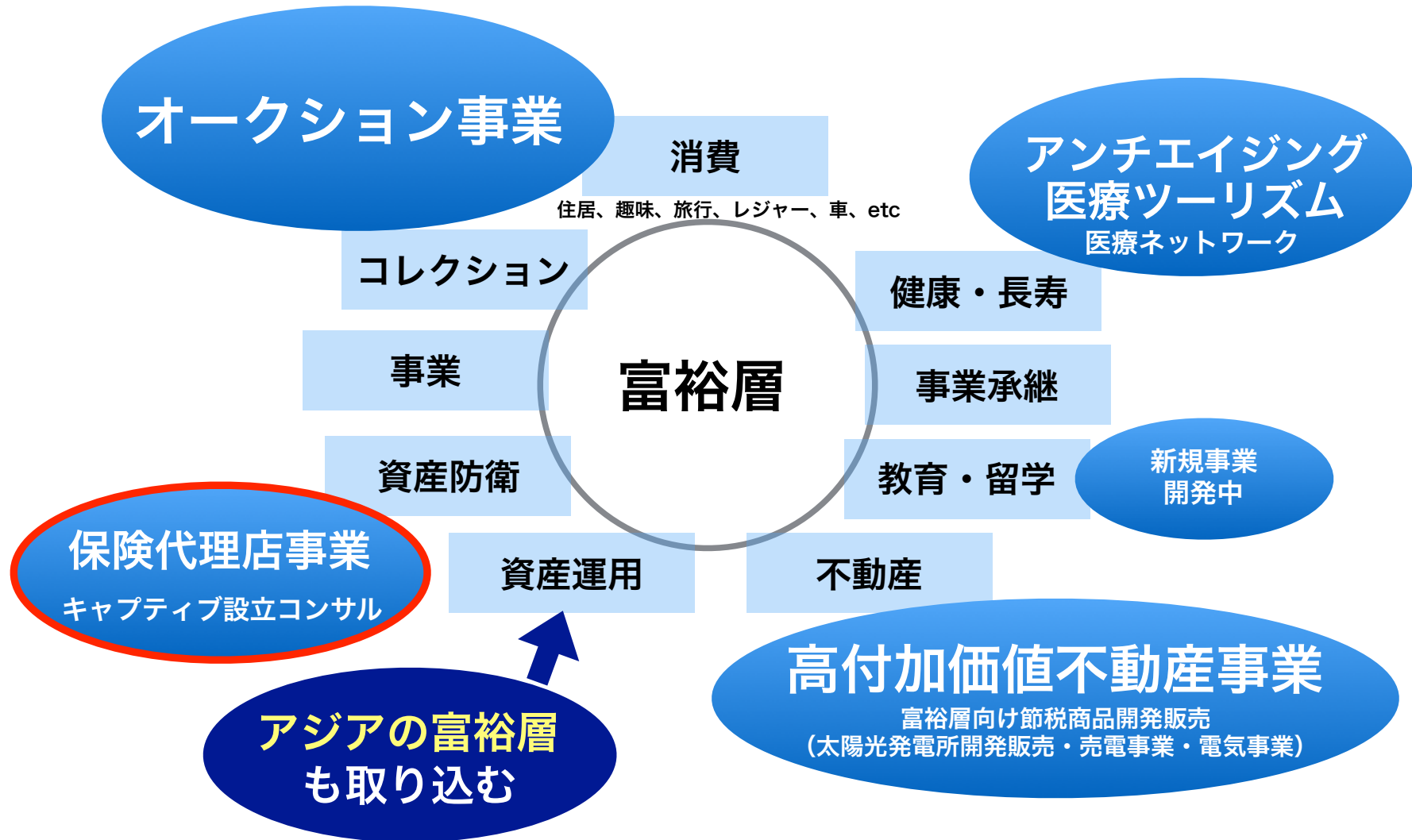
2016年

2023年

## アベノミクスによるインフレによるオークション事業成長イメージと資本政策



# オークションから派生する富裕層ビジネスへのプロセス



## 中期経営計画骨子からの進化形





(子会社) エーペック

エネルギー関連事業

販売実績  
**165基**

再生可能エネルギービジネス

低圧型太陽光発電所開発



エーペックはこれまで100基以上の50kW未満低圧型太陽光発電所の開発・販売実績とメガソーラーを含めた高圧型太陽光発電所の開発実績があります。  
発電所所在地も、北は栃木から、南は鹿児島県の離島まで広範囲に及び、特に鹿児島県喜界島におけるすべての太陽光発電所の開発は当社が担っております。



2015年

ピークは継続

2016年以降

太陽光ビジネス



太陽光ビジネス

(2015年5月期)

50kW級低圧型太陽光発電施設

分譲戸数-実績

**64基**

500kW級高圧型太陽光発電施設

**1基**

(2016年5月期)

50kW級低圧型太陽光発電施設

**101基**

低圧・勝ち残りを模索

2017年5月期は前期を大幅に上回る開発・販売を予定

自社保有太陽光発電所拡大

20年固定買取制度を利用して安定収益を拡大

2メガ秩父大野原太陽光発電所を開発中 自社保有予定 11月より売電予定

風力発電所運用開始

大分県に自社保有の19kWの風力発電所を建設 7月1日より売電開始  
20年固定買取価格 (55円)



(子会社)  
エーペック

## 保険代理店事業（地震保険キャプティブ設立コンサル）

エーペックは、加入しにくいと考えられている地震保険を、常識を覆すカスタムメイドで地震保険を組成し様々なオプションをご提案しています。

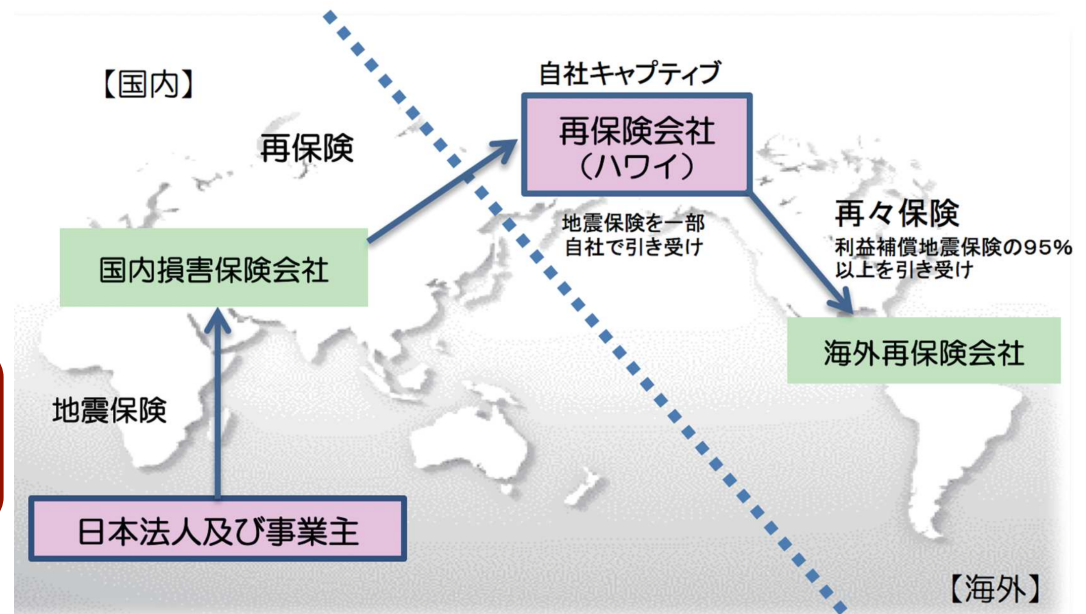
### 地震保険の種類

- 1) 純粋な掛け捨て建物・財物にかかる地震保険（火災保険付帯）
- 2) 火災保険付帯・自社キャプティブ利用の再々保険を利用する地震保険
- 3) 自社キャプティブ利用の再々保険を利用する地震保険
- 4) 自社キャプティブを利用する**利益保証を付帯**する地震保険

### 自社の再保険会社（キャプティブ） を設立するメリット

- 1) 保険コストの低減
- 2) 効率的なリスクマネジメントの実現
- 3) 投資収益面でのメリット

国内損害保険会社は、利益保証にかかる地震保険を引き受けるリスクを再保険により回避するため、自社キャプティブを利用して再々保険のスキームを組成します。



キャプティブ運用にかかる、税務に関するご相談は、ご自身の税務の専門家にご相談ください。  
当社は、キャプティブ設立のための専門家のご紹介とかかる保険商品の販売を行っております。

医療機関向け支援事業

医療分野（ホスピタルネットワーク）

SHiNWA MediCo

シンワメディコ

アジアの  
富裕層

1 A|A|A|A（アンチエイジング）  
Asian Anti-Aging Alliance

育成する  
事業

2 医療ツーリズム  
高度で緻密な日本の医療を紹介

病院・医師紹介  
高度医療健診紹介  
再生医療治療紹介

アンチエイジングの  
セレクトショップ  
サプリメント販売

医療機関向け支援事業

メディカル事業

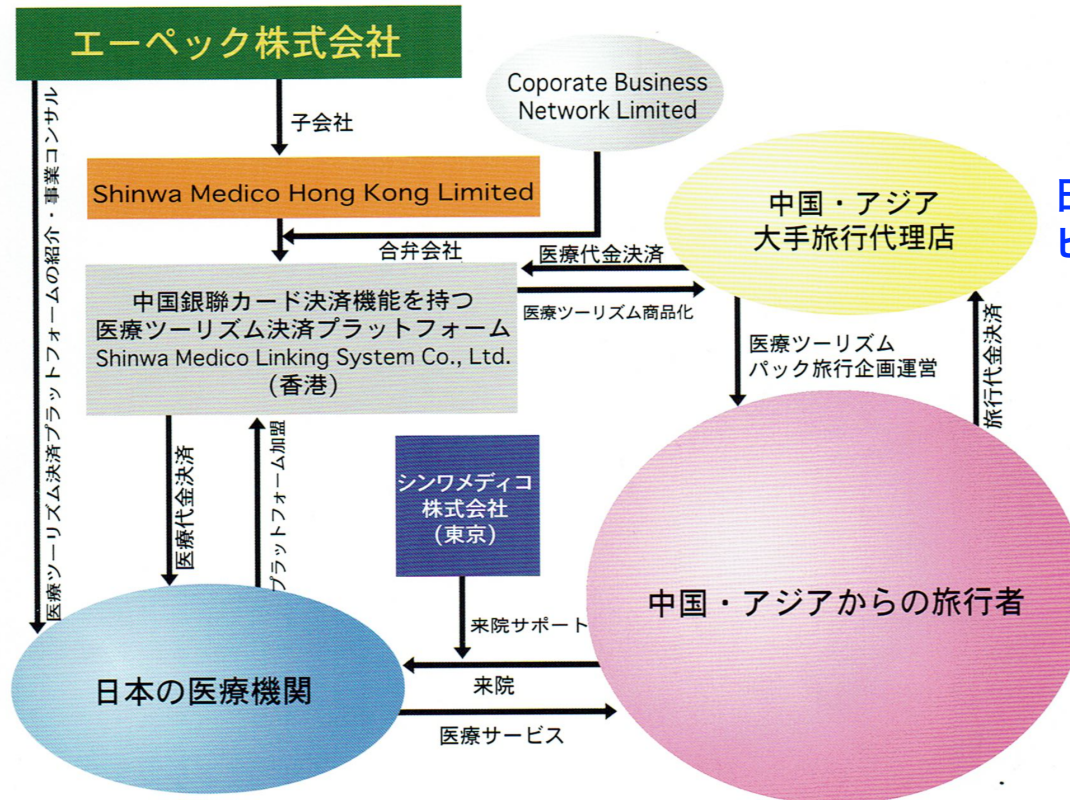
シンワメディコ医療ツーリズム

- ①中国・アジアからのインバウンド旅行者へ日本の医療サービスの紹介
- ②医療ツーリズム決済プラットフォームによる、海外からの予約受付・管理
- ③中国・アジアからのインバウンド旅行者への来院のご手配、通訳等サポート
- ④安心の医療費回収、プラットフォームによる事前医療代金決済

シンワメディコ医療ツーリズム決済プラットフォーム

独自の医療ツーリズム決済プラットフォーム

エーペックは子会社シンワメディコと共に、日本の医療ツーリズムを推進し、中国銀聯カード決済機能を持つ、独自のプラットフォームを運営。



日本の高度医療サービスを世界の方々へ

日本人だけでなく、アジアを中心とした世界中の人々に、高度で緻密な日本の医療サービスを受けていただき、世界中の人々が一人でも、長寿で健康な人生を楽しむことができるよう事業を推進。

 SHINWA ART AUCTION

## シンワミャンマー

Shinwa Myanmar Co.,Ltd.

太陽光発電所の開発・設置には少なからず樹木の伐採を行います。**エーペック**は、ミャンマーにて**Shinwa Myanmar Co.,Ltd.**を設立し、グローバルな視点で、環境保全という意味を含めて、農業や林業に従事するミャンマーの人々を支援いたします。



5

2017年5月期  
業績見込み

2017年5月期  
見込み

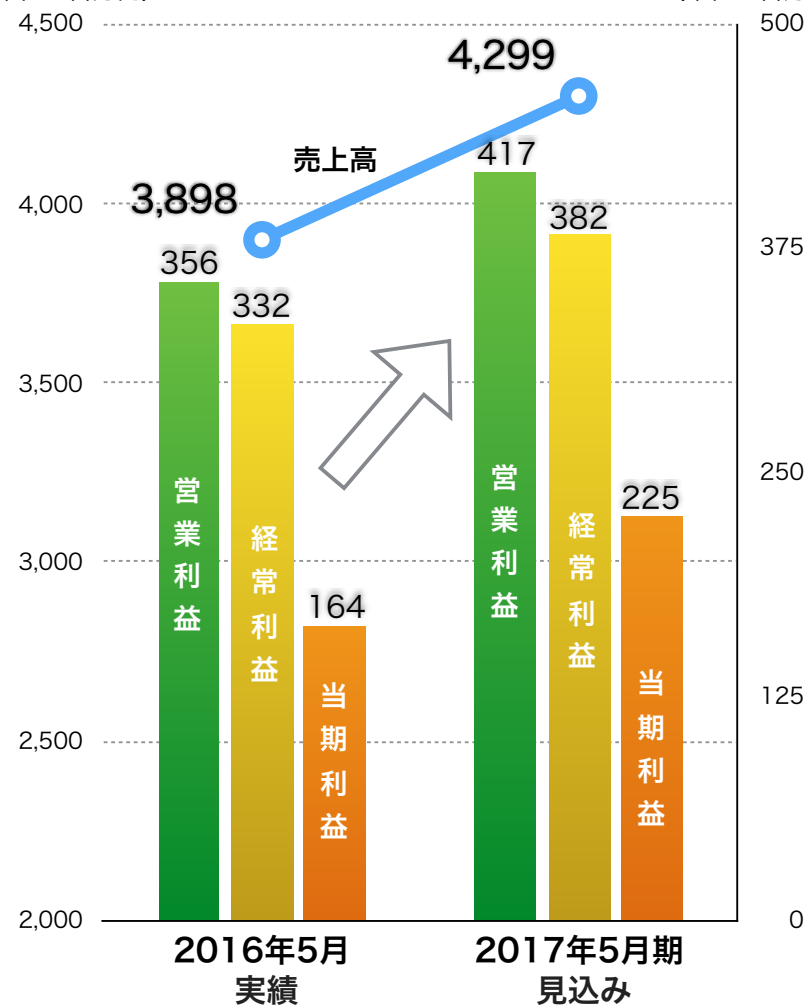
SHINWA ART AUCTION

## 增收增益予想

(単位：百万円)

	2016年5月期 実績	2017年5月期 見込み		
	金額	金額	増減額	増減率
売上高	3,898	4,299	401	10.3%
営業利益	356	417	278	17.1%
経常利益	332	382	279	15.2%
当期純利益	164	225	147	37.2%

(単位：百万円)





## 今期（2017年5月期）行動計画

### オークション関連事業 電力卸売事業は凍結

1. 近代美術再生プロジェクトの推進
2. プライベートセール事業の拡大（富裕層への深耕）
3. アジア富裕層ネットワークとの連携

### エネルギー関連事業

1. 太陽光発電施設開発・販売のための積極的な権利取得を推進
2. 太陽光発電施設の販売に代わる新たな事業を模索

### 医療機関向け支援事業

1. A|A|A活動（サプリメント販売）の推進
2. 医療ツーリズムの実現に向け香港に設立した合弁会社での決済プラットフォームの本格稼働を目指す
3. 上半期：日本の医療機関及びクリニックの加盟件数獲得に注力
4. 下半期：中国を中心としたアジアからの医療ツーリズムを目的としたインバウンド旅行者の獲得を実現

### その他事業

富裕層向けに、海外での再保険会社の設立を組み合わせた火災保険・地震保険等の商品の販売を本格的に開始

## お問い合わせ先

シンワアートオークション株式会社

経理部

03-3569-0030

本発表において提供される資料ならびに情報は、いわゆる「見通し情報」（forward-looking statements）を含みます。

これらは、現在における見込み、予測およびリスクを伴う想定に基づくものであり、実質的にこれらの記述とは異なる結果を招き得る不確実性を含んでおります。

それらリスクや不確実性には、一般的な業界ならびに市場の状況、金利、通貨為替変動といった一般的な国内および国際的な経済状況が含まれます。

今後、新しい情報・将来の出来事等があった場合であっても、当社は本発表に含まれる「見通し情報」の更新・修正をおこなう義務を負うものではありません。