

プレイド (4165)

リカーリング収益への注力

2026年3月13日

株価：¥612

時価総額：253億円

プレイドは将来にわたる持続可能な利益成長を実現するためにリカーリング収益の創出、クロスセル、そしてアップセルの強化に注力している。

業種

情報・通信業

株式データ

株価 (円)	612
時価総額 (億円)	253
52 週レンジ (円)	495 - 1,309
発行済株式数 (百万)	41.3
一日平均売買代金 (億円)	4.34
浮動株比率 (%)	39.5
海外保有比率 (%)	8.1
コード	4165
市場	東証グロース
純負債/資本 (倍率)	-68.8



出典: Bloomberg

- プレイドの第1四半期業績は概ね計画どおりであり、特に PLAID ALPHA におけるプロフェッショナルサービス案件を中心にリカーリング収益が前年同期比約20%増加したことが売上を牽引した状況である。直近では、PLAID ALPHAの組織基盤拡大が進み、より大規模案件の受注および高い需要への対応力が向上している。
- GPMは、サーバー効率の改善およびグループ会社の収益性向上により前年同期比+1.0pt、74.3%へ改善。一方、調整後営業利益は3.51億円と前年同期比-26.3%で着地したが、これは主に前年同期が成長投資の遅れにより、想定以上の利益上振れという一時的な要因で押し上げられていた反動によるものと会社側は認識している。同社は数年単位のトレンドに基づけば中期的な利益率改善のペースに対して引き続き順調とみている。同社は2026年12月期を投資フェーズと位置づけており、2027年12月期以降に成長加速が本格化すると見込んでいる。
- セグメント再編は、リカーリング型サービス収益への戦略的シフトを象徴している。2026年12月期第1四半期より、サービスリカーリング収益 (PLAID ALPHAに加え、第2四半期以降はCloudFitも含む) が、コンサルティング・その他収益から分離された。サービスリカーリング収益は、KARTE関連の継続案件に対する堅調な需要により、前年同期比+34.6%増加した。一方、単発案件が中心のコンサルティング・その他収益は、同社が効率性の向上と長期リカーリング案件を優先したことにより、前年同期比-19.9%減少した。
- サブスクリプション収益は、エンタープライズ顧客の拡大、プロダクトのクロスセルおよびアップセルにより堅調に推移した。第1四半期のサブスクリプション収益は前年同期比+17.7%の31億円となり、大手企業の契約タイミングに伴う変動がみられた。ARR 1,000万円以上の大口顧客は237社 (前年比+23社) に達し、平均月次単価は前年同期比+7.2%上昇した。また、顧客の60%超が複数プロダクトを利用しており、KARTEとPLAID ALPHA間でのアップセル/クロスセルが効果的に進んでいることを示している。
- AIおよびM&Aにおける戦略的取り組みは、中期的な成長を牽引する見込みである。第2四半期より連結対象となるCloudFitの買収は、デリバリー能力の強化や外部委託比率の低減、新規事業開発の支援につながる見通しである。また同社は、Context Lake、Context Cube、Context Agentなどの独自AIツールを開発しており、KARTE上でのデータ分析能力を一段と強化している。
- 当社は、プレイドの長期的な成長ポテンシャルおよび国内におけるAI活用拡大の恩恵を取り込む能力は、まだ市場に十分評価されていないと考えている。投資仮説の構築のため、経営陣とのカンファレンスコールを推奨する。(予約は[こちら](#)から)

ビジネス概要

プレイドは、CXプラットフォーム「KARTE」等のSaaS開発、提供およびプロフェッショナルサービスによる企業や組織、自治体のDX支援をしている。

次回のIRイベント

2026年5月に12月期第2四半期決算発表

Storm Corporate : +44 (0) 121 318 2940

info@stormresearch.co.uk[Storm corporate プロフィールページ](#)

プレイドは、Storm Researchの
リサーチクライアントです

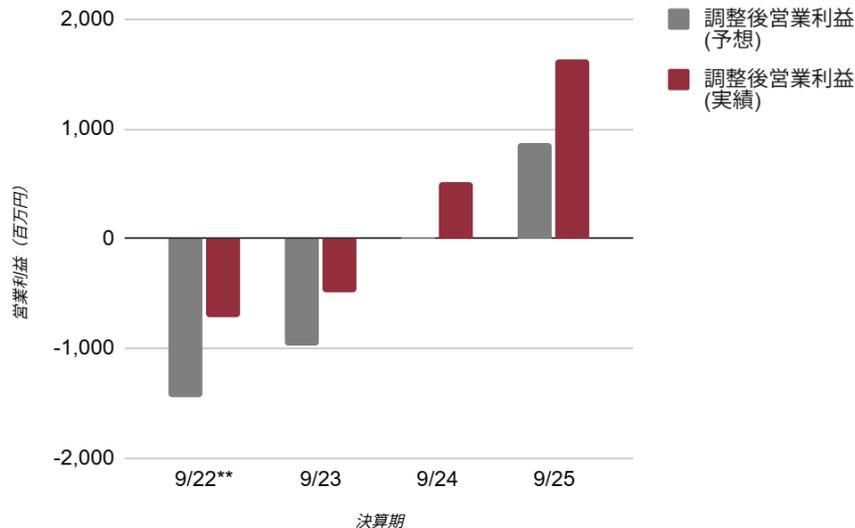
決算期	2024.9	2025.9	1Q 2026.12	2026.12 予(*)
売上高 (億円)	110	134	37	206
営業利益** (億円)	5	16	4	24
純利益 (億円)	3	11	2	13
EPS (円)	8.0	27.0	4.9	32.5
DPS (円)	n/a	n/a	n/a	n/a
売上高伸び率 (前年比%)	27.3	21.9	15.9	n/a
営業利益**伸び率 (前年比%)	n/a	218.2	-26.1	n/a
純利益伸び率 (前年比%)	n/a	242.7	-31.2	n/a
EPS 伸び率 (前年比%)	n/a	237.0	-32.1	n/a
PER (倍率)	114.9	37.6	32.9	18.9
EV/EBITDA (倍率)	94.7	24.3	21.5	15.7
PBR (倍率)	11.8	8.7	6.6	5.0
ROE (%)	11.2	27.7	23.3	n/a
ROIC (%)	9.2	21.8	15.3	n/a
FCF 利回り (%)	2.3	3.2	n/a	n/a
配当利回り (%)	n/a	n/a	n/a	n/a

出典: 企業・Bloomberg

*決算期変更の影響により2026年12月期は2025年10月から2026年12月までの15カ月(5四半期)を対象としている。

**調整後営業利益は、営業利益にのれん償却費、株式報酬費用、その他の一時費用を加算した指標である。

業績対予想履歴



* 2021年4月に上場

** 2022年9月期の予想は、調整前営業利益の予想レンジ1,565~1,343の中間値。

業績

-売上高：第1四半期の売上高は概ね計画どおりの着地となった。売上全体の中では、サブスクリプションおよびサービスリカーリング収益で構成されるストックビジネスが前年比約+20%増加した。特に、長期的かつ継続型のプロフェッショナルサービスを提供するPLAID ALPHAが好調であった。

-調整後営業利益：第1四半期の調整後営業利益も計画通りに推移した。第1四半期の連結売上総利益率は、親会社におけるサーバー効率改善および子会社の収益性向上により、前年同期比+1.0pt改善し74.3%となった。一方で、調整後営業利益率は前年同期比-5.4ptの9.5%、調整後営業利益は前年同期比-26.1%の3.51億円となったが、これは戦略的支出によるものであり、事前想定の範囲内である。

プレイドは2026年12月期を、市場拡大とAI活用の進展に伴う成長機会を取り込むための「先行投資フェーズ」と位置づけている。同社は同年度において採用および広告宣伝費などの支出を増やす方針であるが、通期の調整後営業利益目標の達成に向け、費用コントロールは維持する見通しである。

また、2027年12月期以降は、売上成長の加速と利益率の改善が進むと見込んでいる。

-採用：プレイドは第1四半期において、連結ベースで従業員数を+36名増加させ567名となった。これは計画どおりの進捗である。単体ベースでは+31名増の427名となった。

プレイドは、将来の成長を支えるため2026年12月期を投資フェーズと位置づけており、より積極的な採用を進める計画である。同社によれば、必要な人材の採用および定着は順調に推移してい

る。第1四半期では、連結・単体ベースともに採用ペースが加速しており、概ね会社計画どおりに進捗している。

- 広告：通期の広告宣伝費は前年比 +4 億円増の 11 億円を見込んでおり、売上に対する比率もわずかに上昇する計画である。第1四半期の広告費は前年比 +6.6%の 1.45 億円となり、ガイダンスの範囲内で推移した。2026 年 12 月期においては、自社開催のカンファレンスやセミナーを活用しつつ、オンライン広告も継続的に実施することで、潜在顧客へのアプローチを強化する方針である。

セグメント再編

2026 年 12 月期第1四半期より、プレイドは事業セグメントを以下のとおり再編した。

Executive Summary
売上高の区分変更

変更前	変更後	内容	主なプロダクト/サービス
サブスクリプション売上高	サブスクリプション売上高	<ul style="list-style-type: none"> プロダクト販売の売上高 	     
サービスコンサル等売上高	サービスリカーリング売上高	<ul style="list-style-type: none"> プロダクトのUp-sell/Cross-sellを推進する伴走支援型のプロフェッショナルサービス売上高 	  <small>(FY2026 Q2からPL連結)</small>
	コンサルティング等売上高	<ul style="list-style-type: none"> 戦略策定など上流工程のコンサルティングサービス売上高 プロダクト販売にかかる初期費用などのその他売上高 	 

出展: 企業

サブスクリプション収益セグメント（主に KARTE およびその他プロダクトで構成）は従来どおりである。一方、サービス、コンサルティング、その他収益は 2 つの事業に再分類された。

サービスリカーリング収益は、PLAID ALPHA のプロフェッショナルサービス案件および第2四半期からは CloudFit を含むものである。PLAID ALPHA は、例えば 6 カ月などの長期プロジェクトを完了すると、そのまま次の案件へ移行するなど、継続的な取引関係を構築するケースが多く、リカーリング収益として分類されている。

PLAID ALPHA は、KARTE 利用企業が高度なユースケースを構築するための支援を行う場合がある。また、データ活用や DX 戦略の実行に関する戦略的なプロフェッショナルサービスを提供し、その中で KARTE 製品を組み込むケースも存在する。

コンサルティング・その他収益は、主に Studio Zero や EmotionTech を含み、通常は 1~3 カ月程度の単発案件が中心であり、フロー型収益として位置づけられる。

セグメント別売上 高内訳

(単位：百万円)	2025年9月期		2026年12月期	
	実績	前年比	第1四半期実績	前年比
サブスクリプション収益	11,028	22.0%	3,073	17.7%
サービスリカーリング収益	1,273	90.0%	396	34.6%
コンサルティング・その他収益	1,095	-14.6%	227	-19.9%
売上高合計	13,396	21.9%	3,696	15.9%

サブスクリプション収益

- 2026年12月期第1四半期：KARTEのサブスクリプション収益の成長ペースは、大口顧客への新規導入やアップセルのタイミングによって変動することがある。2026年12月期第1四半期のサブスクリプション収益は、前年比+17.7%増の31億円となり、2025年9月期と比較すると成長率はやや鈍化した。しかし、同社は複数のエンタープライズ顧客と契約交渉を進めており、これらが今後のセグメント成長に寄与すると見込まれる。

特に、現時点ではARR1,000万円超のカテゴリーに入っていない企業であっても、利用拡大に伴い将来的にKARTEの大口ユーザーへと成長する可能性が高い顧客が増加している点は注目される。こうした企業に対して、プレイドがアップセルやクロスセルを進めることで、高付加価値アカウントの比率を中長期的に高めていくことを、同社は目指している。

また、2025年9月期においては、KARTE Web、KARTE for App、KARTE Datahubの価格を2025年1月1日より一律10%引き上げたこともあり、同社は営業部隊を既存顧客の維持とサポートに重点配分していた。2026年12月期においては、新規顧客獲得および既存顧客へのアップセル・クロスセルに一層注力できる状況にあると考えられる。

- KARTE Offers: 同社はコマースメディア市場への参入を目的とした新プロダクト「KARTE Offers」のリリース準備を進めている。KARTE Offersは、KARTEプラットフォームにより収集されたファーストパーティ顧客データを活用し、企業が自社サイト上で外部広告を適切に配信できるようにするリアルタイム広告エクステンションである。これにより、顧客企業は追加的な収益源を獲得することが可能となる。同社は本製品を2026年半ばにリリースする計画である。

サービスリカーリング収益

2026年12月期第1四半期のサービスリカーリング収益は、前年同期比+34.6%増の3.96億円となり、会社計画を上回る結果となった。セグメントの力強い成長は、PLAID ALPHAにおけるプロフェッショナルサービスの拡大が主因である。

同社には、KARTEソフトウェアを活用した顧客ニーズに応じたプロジェクトに対する需要が引き続き強い。一方で、これまでは人員数が限られていたため、プロジェクト受注能力に制約があった。しかし、2025年9月期以降、継続的に採用強化を進めてきたことで、2026年12月期にはより多くの案件を受託できる体制が整いつつある。

コンサルティング・その他収益

2026年12月期第1四半期のコンサルティング・その他収益は、前年同期比-19.9%減の2.27億円となった。単発かつ工数負荷の高いコンサルティング・その他収益の案件とは対照的に、PLAID ALPHAの案件は長期で継続性があるため、顧客獲得コストの低減や過去の成果物・資産を活用した効率性向上につながる。このため、同社はコンサルティング・その他収益よりもサービスリカーリング収益の拡大を優先している。

なお、2026年12月期におけるコンサルティング・その他収益の減収見込みについては、すでに通期業績予想に織り込まれている。

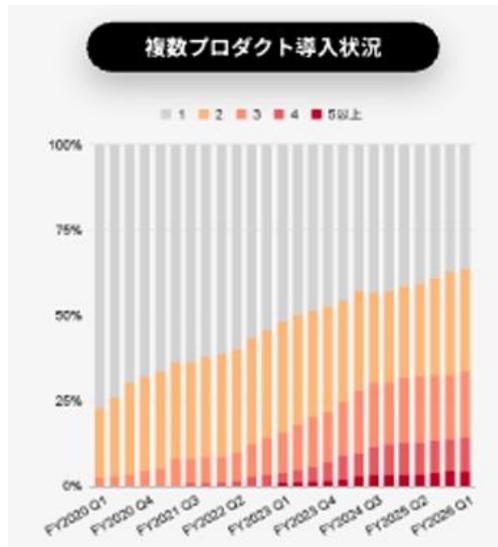
KPIs

-顧客数: 2026年12月期以降、プレイドは開示においてARR1,000万円超の大口顧客を中心にフォーカスする方針であり、同カテゴリーが同社の中核戦略セグメントを構成する。一方で、この水準未満の顧客も依然として重要なパイプラインであり、今後のアップセルおよびクロスセルの進展により、中長期的には高付加価値アカウントへ成長していくことが期待されている。新規顧客数は四半期ごとに変動する可能性があるものの、2026年12月期全体としては、顧客獲得ペースはこれまでの水準と概ね同程度で推移すると見込んでいる。

2026年12月期第1四半期のARR1,000万円以上の大口顧客数は237社であり、前四半期比横ばいだが、前年同期比では+23社であった。今後は、エンタープライズ企業におけるKARTE利用の拡大や、アップセル・クロスセルの開始により、大口顧客数の増加が進むと予想される。

-ユニットプライス: ARR1,000万円以上の顧客における平均月次プロダクト単価は、第1四半期において3,109,000円となり、前年同期比+7.2%、前四半期比+2.2%の増加となった。この増加は、KARTE各機能のクロスセル・アップセルに加え、PLAID ALPHAのプロフェッショナルサービスの販売が寄与している。

-クロスセル・アップセル: プレイドによるアップセルおよびクロスセルの取り組みは成果を上げつつある。第1四半期時点で、顧客の60%超が複数のプロダクトを利用しており、中には5製品以上を利用する企業も存在する。



出展：企業

ARR1,000 万円以上の顧客におけるプロフェッショナルサービスの採用率は、第 1 四半期に 28.3% となり、前年同期比 +3.2pt、前四半期比 +0.8pt 上昇した。同社は、KARTE と PLAID ALPHA の間に存在する好循環を活用している。それにより、KARTE 顧客は、KARTE ソフトウェアから得られるビジネス価値を最大化するために PLAID ALPHA のプロフェッショナルサービスを導入しやすくなり、また PLAID ALPHA は顧客の特定ニーズに応じて追加の KARTE 機能を提案することが可能となる。

CloudFit の買収

以下は、英語版 2025 年 12 月 12 日付レポート「[Targeting growth acceleration \(成長加速を狙う\)](#)」からの引用である。

「2025 年 11 月 12 日、プレイドは CloudFit の約 10 億円で買収を発表した。CloudFit は 2020 年に創業されたスタートアップであり、クラウド導入やデータ活用を通じた顧客企業の DX 支援を行っている。CloudFit は Salesforce や HubSpot を含む複数の外部ソフトウェアに対応しており、KARTE のオフィシャルパートナーでもある。同社の顧客には、三菱地所 (8802) やリクルートホールディングス (6098) といった国内大手企業が含まれる。

CloudFit は従業員数が 10 名未満の小規模な企業であるものの、特に KARTE 導入に関して豊富な経験を有する専門性の高いチームを抱えており、PLAID ALPHA を支援し、外部委託への依存度を低減できるとプレイドは判断している。また、CloudFit は生成 AI 関連サービスの構築にあたって、プレイドのエンジニアリングリソースを活用できる。」

CloudFit は、第 2 四半期から連結業績に寄与する見込みである。買収効果については、すでに同社の 2026 年 12 月期の業績見通しに織り込まれていると考えられるが、売上寄与については保守的な前提が置かれている。

ポスト・マージャー・インテグレーション (PMI) はまだ初期段階にあるが、①買収前から両社がパートナー関係にあったこと、②CloudFit の規模が比較的小さいこと、の 2 点から、順調に進むと見込まれる。今回の買収により、新規事業開発の強化にも寄与すると期待される。

AI

プレイドは、KARTE の SaaS プロダクトの高度化および顧客要望への対応力向上を目的として、AI 機能の活用と開発を進めている。同社は現在、構造化データ・非構造化データに加え、ファーストパーティおよびサードパーティのデータを統合し、顧客行動の背景や動機、すなわち“コンテキスト”を分析するための独自 AI エンジン「Context Lake」の開発を進めている。

同社はすでに複数のエンタープライズ企業と PoC（概念実証）を実施している。KARTE を通じて蓄積された顧客データを持たない新規参入企業にとって、同様の製品を開発することは困難であると見られる。

また、プレイドは分析結果を可視化するための「Context Cube」や、顧客コンテキストを理解する複数のエージェント群で構成され、さまざまな企業活動に適用可能な「Context Agent」も開発している。

これらの AI ツールを開発するにあたり、PLAID ALPHA は顧客企業に対し、KARTE 製品と AI を組み合わせることで業務効率をどのように改善できるかを支援していくと期待される。

過去のレポート

- 2025 年 2 月 7 日：「[カバレッジ開始：KARTE CX のポテンシャル](#)」

企業情報

沿革	
2011年10月	創業
2014年7月	KARTE と 1.5 億円の資金調達を発表
2015年3月	KARTE の正式版を提供開始
2015年8月	ウェブ接客「KARTE」を提供するブレイドが5億円を調達
2015年10月	恵比寿から五反田にオフィス移転
2016年3月	「KARTE Talk」を提供開始
2018年3月	「KARTE for App」を提供開始
2018年5月	CX プラットフォーム「KARTE」を提供するブレイドが約27億円を調達
2018年7月	五反田から銀座にオフィス移転
2019年11月	Google からの資金調達を発表
2020年5月	Emotion Tech への出資と戦略的パートナーシップの締結を発表
2020年7月	「KARTE Blocks」のクローズド β 版を提供開始
2020年12月	東京証券取引所マザーズに上場（証券コード:4165）
2021年7月	「STUDIO ZERO」を開始
2021年8月	ブレイド、三井物産と新会社「.me」（ドットミー）を設立 ブレイド、エモーションテック社の過半数株式を取得し、NPS などサーベイ分野におけるサービス提供を本格化
2021年12月	ブレイドが新会社を設立し、カスタマーサポート領域に正式参入
2022年3月	「KARTE RightSupport」β 版の提供開始
2022年10月	ブレイド、アジト株式会社の過半数株式を取得し、インターネット広告領域におけるサービスを拡充
2023年7月	「KARTE Craft」を提供開始
2023年10月	「PLAID ALPHA」を開始 株式会社 CODATUM を設立
2024年9月	「Wicle」β 版を提供開始
2024年10月	ブレイドグループの合計 ARR が 100 億円を突破
2024年12月	Newt 株式会社とヘッドレス CMS「Newt」の資産譲渡契約を締結

出典: 企業

本社住所・連絡先

〒104-0061 東京都中央区銀座 6-10-1 GINZA SIX 10F

ウェブサイト: <https://plaid.co.jp>

TEL: +81-50-5434-8563

株主名	所有株式数の割合 (%)
倉橋 健太	26.75
柴山 直樹	17.24
田畑 正吾	9.51
株式会社日本カストディ銀行	3.48
Google International LLC（常任代理人 みずほ証券株式会社）	3.46
日本マスタートラスト信託銀行株式会社	1.70
セブンオークス・キャピタル・リミテッド	1.46
株式会社 SBI 証券	1.36
The Bank of New York	1.36
楽天証券株式会社	1.33

出典: 企業

Income statement ・ 連結損益計算書

	FY 9/21	FY 9/22	FY 9/23	FY 9/24	FY 9/25
Net Sales ・ 売上高	5,444,810	7,295,234	8,633,638	10,992,713	13,396,474
Cost of Sales ・ 売上原価	1,451,335	1,928,065	2,396,873	3,122,960	3,608,213
Gross Profit ・ 売上総利益	3,993,474	5,367,168	6,236,764	7,869,753	9,788,261
Selling, general and administrative expenses ・ 販売費及び一般管理費	3,822,857	6,249,710	7,118,188	7,608,837	8,356,386
Operating Profit (△Loss) ・ 営業利益 (△損失)	170,616	△882,541	△881,423	260,915	1,431,874
Non-Operating Income ・ 営業外収益					
Interest Income ・ 受取利息	44	244	210	518	6,269
Subsidy Income ・ 助成金収入	3,998	855	286	n/a	n/a
Commission Income ・ 受取手数料	770	989	283	20	6,849
Dividend Income ・ 受取配当金	n/a	n/a	n/a	0	n/a
Foreign Exchange Gains ・ 為替差益	n/a	n/a	n/a	569	n/a
Point Reward Income ・ ポイント還元収入	n/a	n/a	n/a	3,486	2,960
投資有価証券売却益	n/a	n/a	n/a	n/a	2,300
Gain on Sales of Fixed Assets ・ 固定資産売却益	1338	n/a	n/a	n/a	n/a
Other ・ その他	479	1174	3383	954	2,335
Total non-operating income ・ 営業外収益合計	6,630	3,265	4,164	5,528	20,714
Non-Operating Expenses ・ 営業外費用					
Interest expenses ・ 支払利息	13,523	27,515	20,447	21,075	23,664
Advisory Fee Expenses ・ 支払報酬料	n/a	12,453	2,000	9,563	8,590
Restricted Stock-related Expenses ・ 譲渡制限付株式関連費用	n/a	n/a	n/a	38,819	13,018
Commission Expenses ・ 支払手数料	42,000	2,506	16,082	4,166	n/a
Guarantee Fee ・ 支払保証料	n/a	n/a	n/a	6,844	7,820
Foreign Exchange Loss ・ 為替差損	n/a	58,676	13,497	n/a	16,637
Listing-related Expenses ・ 上場関連費用	200,417	n/a	n/a	n/a	n/a
Other ・ その他	27,092	3,074	9,057	1,560	2,351
Total non-operating expenses ・ 営業外費用合計	283,033	104,227	61,084	82,030	72,082
Ordinary Profit (△Loss) ・ 経常利益又は経常損失 (△)	△105,786	△983,503	△938,343	184,413	1,380,506
Extraordinary Income ・ 特別利益					
Gain on Bargain Purchase ・ 段階取得に係る差益	75,746	n/a	n/a	n/a	n/a
Total Extraordinary Income ・ 特別利益合計	75,746	n/a	n/a	n/a	n/a
Extraordinary Losses ・ 特別損失					
Valuation Loss on Investment Securities ・ 投資有価証券評価損	70,283	13,934	54,257	6,222	n/a
Impairment Loss ・ 減損損失	n/a	7,028	1,133,159	153,179	11,727
Total extraordinary losses ・ 特別損失合計	70,283	20,963	1,187,417	159,402	43,747
Profit (△Loss) Before Income Taxes ・ 税金等調整前当期純利益又は税金等調整前当期純損	△100,322	△1,004,467	△2,125,760	25,010	1,346,076
Corporate, Resident and Business Taxes ・ 法人税、住民税及び事業税	6,328	4,400	22,403	189,423	284,966
Income Taxes: Deferred ・ 法人税等調整額	n/a	n/a	△6,844	△391,572	△41,841
Total Corporate Taxes ・ 法人税等合計	6,328	4,400	15,558	△202,149	241,124
Net Loss (△) ・ 当期純損失 (△)	△106,650	△1,008,867	△2,141,318	227,159	1,104,952

Net (△Loss) Attributable to Non-controlling Interests ・ 非支配株主に帰属する当期純損失 (△)	n/a	△78,090	△32,708	△93,572	5,894
Net Income Attributable to Owners of the Parent ・ 親会社株主に帰属する当期純利益	△106,650	△930,777	△2,108,610	320,732	1,099,057
Other Comprehensive Income ・ その他の包括利益					
Deferred Hedge Gains and Losses ・ 繰延ヘッジ損益	1,598	27,416	12,888	△63,511	34,186
Total Other Comprehensive Income ・ その他の包括利益合計	1,598	27,416	12,888	△63,511	50,895
Comprehensive Income ・ 包括利益	△105,052	△981,451	△2,128,430	163,648	1,155,847
Comprehensive Income Attributable to Owners of the Parent ・ 親会社株主に係る包括利益	△105,052	△903,360	△2,095,721	257,220	1,149,952
Comprehensive Income Attributable to Non-controlling Interests ・ 非支配株主に係る包括利益	n/a	△78,090	△32,708	△93,572	5,894

(JPY Thousands ・ 千円)

Balance sheet ・ 連結貸借対照表

■Assets ・ 資産の部	FY 9/21	FY 9/22	FY 9/23	FY 9/24	FY 9/25
Current assets ・ 流動資産					
Cash & deposits ・ 現金及び預金	4,172,117	4,240,577	3,827,359	4,744,925	6,601,979
Notes Receivable ・ 受取手形	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Prepaid Expenses ・ 前払費用	n/a	147,639	416,111	368,775	371,835
Accounts Receivable ・ 売掛金	645,983	710,444	980,467	1,139,133	1,317,103
Other ・ その他	138,963	50,186	76,562	15,348	45,867
Allowance for Doubtful Accounts ・ 貸倒引当金	△525	n/a	n/a	△24,784	△10,878
Total current assets ・ 流動資産合計	4,956,539	5,148,848	5,300,501	6,243,398	8,325,908
Non-current assets ・ 固定資産					
Tangible Fixed Assets ・ 有形固定資産					
Buildings ・ 建物	26,421	26,227	26,227	26,227	26,227
Accumulated Depreciation ・ 減価償却累計額	△26,176	△26,186	△26,227	△26,227	△26,227
Buildings (Net) ・ 建物 (純額)	245	40	0	0	0
Tools, furniture and fixtures ・ 工具、器具及び備品	125,875	164,371	181,966	225,272	226,853
Accumulated depreciation ・ 減価償却累計額	△92,414	△103,597	△124,369	△163,840	△174,566
Tools, furniture and fixtures, net ・ 工具、器具及び備品 (純額)	33,461	60,773	57,597	61,431	52,287
Total Tangible Fixed Assets ・ 有形固定資産合計	33,706	60,814	57,597	61,432	52,287
Intangible Assets ・ 無形固定資産					
ソフトウェア	n/a	n/a	n/a	n/a	57,564
Goodwill ・ のれん	1,605,111	1,444,600	339,833	143,579	109,796
Total Intangible Assets ・ 無形固定資産合計	1,605,111	1,444,600	339,833	143,579	167,361
Investments and other assets ・ 投資その他の資産					
Investment Securities ・ 投資有価証券	84,645	110,395	56,137	49,914	338,961
Bankruptcy and Rehabilitation Claims ・ 破産更生債権等	n/a	n/a	3,388	3,121	13,192
Long-Term Loans to Directors ・ 役員に対する長期貸付金	n/a	n/a	10,007	10,007	n/a
Deferred Tax Assets ・ 繰延税金資産	n/a	n/a	33,225	434,334	455,398
Lease and Guarantee Deposits ・ 敷金及び保証金	285,377	310,218	303,862	291,623	285,228
Long-term Loans to Employees ・ 従業員に対する長期貸付金	18,570	16,414	4,229	2,029	n/a

Other ・ その他	n/a	10	113,999	63,609	23,828
Allowance for Doubtful Accounts ・ 貸倒引当金	n/a	n/a	△3,388	△3,121	△13,192
Total investments and other assets ・ 投資その他の資産合計	388,593	437,038	521,461	851,519	1,103,416
Total non-current assets ・ 固定資産合計	2,027,410	1,942,452	918,893	1,056,531	1,323,064
Total assets ・ 資産合計	6,983,950	7,091,301	6,219,394	7,299,930	9,648,973

(JPY Thousands ・ 千円)

■Liabilities ・ 負債の部	FY 9/21	FY 9/22	FY 9/23	FY 9/24	FY 9/25
Current liabilities ・ 流動負債					
Accounts Payable ・ 買掛金	5,125	5,632	9,150	8,362	917
Short-term Borrowings ・ 短期借入金	200,000	200,000	1,660	100,000	n/a
Current Portion of Long-term Borrowings ・ 1年内返済予定の長期借入金	326,576	513,076	384,628	699,666	608,758
Accrued Liabilities ・ 未払金	583,510	456,581	742,290	709,795	866,500
Accrued Expenses ・ 未払費用	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Income Taxes Payable ・ 未払法人税等	58,300	32,272	55,253	228,020	258,220
Contract Liabilities ・ 契約負債	n/a	396,699	504,487	852,480	1,062,558
Advances Received ・ 前受収益	165,019	n/a	n/a	n/a	n/a
Deposits Received ・ 預り金	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Unearned Revenue ・ 前受収益	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Provision for Loss on Orders Received ・ 受注損失引当金	n/a	9,289	54,429	77,224	79,807
Other ・ その他	301,738	268,366	709,628	900,348	747,588
Total current liabilities ・ 流動負債合計	1,640,271	1,881,916	2,461,527	3,575,899	3,624,349
Non-current liabilities ・ 固定負債					
Long-term Borrowings ・ 長期借入金	389,514	1,126,438	990,540	521,026	1,212,268
Deferred Tax Liabilities ・ 繰延税金負債	705	12,805	18,493	n/a	n/a
Total non-current liabilities ・ 固定負債合計	390,219	1,139,243	1,009,033	521,026	1,212,268
Total liabilities ・ 負債合計	2,030,490	3,021,160	3,470,561	4,096,925	4,836,617

(JPY Thousands ・ 千円)

■Net assets ・ 純資産の部	FY 9/21	FY 9/22	FY 9/23	FY 9/24	FY 9/25
Shareholders' equity ・ 株主資本					
Share capital ・ 資本金	2,642,620	2,690,028	2,945,895	3,091,157	3,184,693
Capital surplus ・ 資本剰余金	4,602,623	4,650,030	5,029,365	5,174,628	5,547,991
Retained earnings ・ 利益剰余金	△2,385,202	△3,315,980	△5,424,590	△5,103,858	△4,004,801
Treasury Shares ・ 自己株式	△114	△228	△279	△281	△514
Total shareholders' equity ・ 株主資本合計	4,859,926	4,023,850	2,550,391	3,161,646	4,727,369
Accumulated Other Comprehensive Income ・ その他の包括利益累計額					
その他有価証券評価差額金	n/a	n/a	n/a	n/a	16,709
Deferred Hedge Gains and Losses ・ 繰延ヘッジ損益	1,598	29,015	41,904	△21,607	12,578
Total Accumulated Other Comprehensive Income ・ その他の包括利益累計額合計	1,598	29,015	41,904	△21,607	29,287
Share Acquisition Rights ・ 新株予約権	2,287	5,718	7,147	7,147	29,246
Non-controlling Interests ・ 非支配株主持分	89,647	11,557	149,390	55,817	26,452
Total net assets ・ 純資産合計	4,953,459	4,070,140	2,748,833	3,203,004	4,812,355
Total liabilities and net assets ・ 負債純資産合計	6,983,950	7,091,301	6,219,394	7,299,930	9,648,973

(JPY Thousands ・ 千円)

Cash flow statement ・ 連結キャッシュ・フロー計算書

Operating CF	FY 9/21	FY 9/22	FY 9/23	FY 9/24	FY 9/25
Cash flows from operating activities ・ 営業活動によるキャッシュ・フロー					
Profit (△Loss) before Income Taxes ・ 税金等調整前当期純損失 (△)	△100,322	△1,004,467	△2,125,760	25,010	1,346,076
Gain (△Loss) on Step Acquisitions ・ 段階取得に係る差損益 (△は益)	△75,746	n/a	n/a	n/a	n/a
Amortization of Goodwill ・ のれん償却額	n/a	160,511	185,848	54,092	33,783
Depreciation ・ 減価償却費	23,384	36,490	41,563	42,765	47,856
Amortization of Security Deposits ・ 敷金償却費	n/a	n/a	2,816	6,474	6,399
Stock-based Compensation Expenses ・ 株式報酬費用	2,287	3,430	205,477	198,075	167,173
Impairment Loss ・ 減損損失		7,028	1,133,159	153,179	11,727
Gain (△Loss) on Valuation of Investment Securities ・ 投資有価証券評価損益 (△は益)	70,283	13,934	54,257	6,222	32,019
Change in Allowance for Doubtful Accounts (△ = decrease) ・ 貸倒引当金の増減額 (△は減少)	△975	△525	3,388	n/a	n/a
Change in Provision for Loss on Orders Received (△ = decrease) ・ 受注損失引当金の増減額 (△は減少)	△2,634	9,289	45,140	22,795	2,582
Interest Income ・ 受取利息	△44	△244	△210	△518	△6,269
Interest and Dividend Income ・ 受取利息及び受取配当金	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Subsidy Income ・ 助成金収入	△3,998	△855	△286	n/a	n/a
Commission Income ・ 受取手数料	△770	△989	△283	△20	△6,849
Interest Expenses ・ 支払利息	135,23	27,515	20,447	21,075	23,664
Commission Expenses ・ 支払手数料	42,000	2,506	16,082	4,166	n/a
Guarantee Fee Payments ・ 支払保証料	n/a	n/a	3,944	6,844	7,820
Listing-related Expenses ・ 上場関連費用	200,417	n/a	n/a	n/a	n/a
Gain (△Loss) on Sale of Tangible Fixed Assets ・ 有形固定資産売却損益 (△は益)	△1,338	184	198	n/a	△2,169
Change in Accounts Receivable (△ = increase) ・ 売上債権の増減額 (△は増加)	△126,112	△64,460	△187,949	△158,666	△177,970
Change in Bankruptcy and Rehabilitated Claims, etc. (△ increase) ・ 破産更生債権等の増減額 (△は増加)	n/a	n/a	△3,388	266	△10,071
Change in Prepaid Expenses (△ = increase) ・ 前払費用の増減額 (△は増加)	△47,983	△14,808	△103,453	△79,832	△54,334
Increase (Decrease) in Long-term Prepaid Expenses (△ indicates increase) ・ 長期前払費用の増減額 (△は増加)	n/a	n/a	n/a	96,735	n/a
Change in Accounts Payable (△ = decrease) ・ 未払金の増減額 (△は減少)	144,958	△125,034	201,707	△32,828	156,821
Change in Accrued Consumption Taxes (△ = decrease) ・ 未払消費税等の増減額 (△は減少)	117,964	△72,821	24,643	163,289	△86,330
Increase (△Decrease) in Advances Received ・ 前受収益の増減額 (△は減少)	90,585	△165,019	n/a	n/a	n/a
Change in Contract Liabilities (△ indicates decrease) ・ 契約負債の増減額 (△は減少)	n/a	396,699	107,293	347,993	210,077

Others・その他	76,431	17,717	113,973	73,349	△28,969
Subtotal・小計	421,908	△773,920	△261,390	943,381	1,659,756
Proceeds from Interest and Dividend Income・利息及び配当金の受取額	44	244	210	518	6,269
Proceeds from Subsidy Income・助成金の受取額	3,998	855	286	n/a	n/a
Proceeds from Commission Income・手数料の受取額	770	989	283	20	6849
Payments for Interest・利息の支払額	△13,523	△27,515	△27,209	△20,938	△23,526
Payments for Income Taxes・法人税等の支払額	△2,296	△9,887	△37,270	△22,482	△272,846
Net cash provided from operating activities・営業活動によるキャッシュ・フロー	410,902	△809,233	△325,088	900,478	1,376,503

(JPY Thousands・千円)

■Investing CF	FY 9/21	FY 9/22	FY 9/23	FY 9/24	FY 9/25
Cash flows from investing activities・投資活動によるキャッシュ・フロー					
Purchase of Investment Securities・投資有価証券の取得による支出	△84,645	△39,684	n/a	n/a	△296,666
Proceeds from Investment Securities・投資有価証券の取得による収入	n/a	n/a	n/a	n/a	2,300
Payments for Acquisition of Tangible Fixed Assets・有形固定資産の取得による支出	△19,787	△74,321	△46,714	△57,617	△46,557
Proceeds from Sale of Tangible Fixed Assets・有形固定資産の売却による収入	2,960	1,689	1,114	n/a	2561
Purchase of Shares of Subsidiaries Accompanied by Change in Scope of Consolidation・連結の範囲の変更を伴う子会社株式の取得による支出	△1,207,824	n/a	△49,416	n/a	n/a
Payments for Security Deposits and Guarantees・敷金及び保証金の差入による支出	n/a	△25,713	△332,753	n/a	n/a
Proceeds from Refund of Security Deposits and Guarantees・敷金及び保証金の回収による収入	n/a	798	336,579	5,763	n/a
Disbursements for Long-Term Loans to Employees・従業員に対する長期貸付けによる支出	△20,888	n/a	n/a	n/a	10007
Proceeds from Collection of Long-Term Loans to Employees・従業員に対する長期貸付金の回収による収入	183	2,134	2,156	2,177	2,199
Payments for Capital Contributions・出資金の払込による支出	n/a	n/a	n/a	△10	n/a
Other・その他	n/a	△10	n/a	n/a	5
Net cash from investing activities・投資活動によるキャッシュ・フロー	△1,330,001	△135,108	△89,033	△49,686	△384,700

(JPY Thousands・千円)

■Financing CF	FY 9/21	FY 9/22	FY 9/23	FY 9/24	FY 9/25
Cash flows from financing activities・財務活動によるキャッシュ・フロー					
Proceeds from Short-term Borrowings・短期借入れによる収入	200,000	200,000	n/a	100,000	n/a
Repayment of Short-term Borrowings・短期借入金の返済による支出	△200,000	△200,000	△207,506	△1,660	△100,000
Proceeds from Long-term Borrowings・長期借入れによる収入	198,000	1,550,000	1,080,997	400,000	1,300,000
Repayment of Long-term Borrowings・長期借入金の返済による支出	△317,720	△626,576	△1,488,985	△554,476	△699,666

Proceeds from Security Deposits Received ・ 預り保証金の受入による収入	n/a	n/a	300,000	n/a	n/a
Payment of Syndicated Loan Fees ・ シンジケートローン手数料の支払額	△40,000	△4,506	△3,246	n/a	n/a
Proceeds from Issuance of Shares ・ 株式の発行による収入	3,312,240	n/a	n/a	n/a	n/a
Proceeds from Exercise of Stock Options ・ 新株予約権の行使による株式の発行による収入	49753	93,997	39,237	122,911	120,583
Payments for Listing-related Expenses ・ 上場関連費用の支出	△202,640	n/a	n/a	n/a	n/a
Payments for Acquisition of Treasury Shares ・ 自己株式の取得による支出	△114	△113	△50	△2	△232
Proceeds from Non-controlling Shareholders ・ 非支配株主からの払込みによる収入	n/a	n/a	407,847	n/a	600413
Purchase of Subsidiary Shares Not Resulting in Change in Scope of Consolidation ・ 連結の範囲の変更を伴わない子会社株式の取得による支出	n/a	n/a	△127,389	n/a	△355,846
Net cash provided from financing activities ・ 財務活動によるキャッシュ・フロー	2,999,518	1,012,801	905	66,773	865,251
Net increase (△decrease) in cash and cash equivalents ・ 現金及び現金同等物の増減額 (△は減少)	2,080,419	68,459	△413,217	917,565	1,857,054
Cash and cash equivalents at beginning of period ・ 現金及び現金同等物の期首残高	2,091,698	4,172,117	4,240,577	3,827,359	4,744,925
Cash and cash equivalents at end of period ・ 現金及び現金同等物の期末残高	4,172,117	4,240,577	3,827,359	4,744,925	6,601,979

(JPY Thousands ・ 千円)

免責事項

本レポートは、当該企業の委託を受け、当該企業が支払う対価として Storm Corporate が作成・発行したものです。本レポートの発行に使用されたすべての情報は、信頼できるとされる各種情報、データに基づいて作成されていますが、当社は本レポートの正確性や完全性を保証または約束してはおりません。また、当該情報を独自に検証することは行っておりません。Storm Corporate は、法律で認められている最大限の範囲において、本レポートに含まれる情報へのアクセス、使用、または信頼に起因して生じた直接的、間接的または結果的な損失、利益の損失、損害、費用または経費について一切の責任を負わないものとします。当社が提供する情報は、いかなる形であれ、個人的なアドバイスとして解釈されるべきものではなく、また、Storm Corporate は読者または投資家に対し、証券取引の勧誘や推薦を目的としたものと解釈されるべきではありませんのでご了承ください。

本レポートは、Bloomberg、Factset、LSEG、S&P Capital にて自由に入手可能です。Storm Corporate のレポートを直接購読したい方は、[こちら](#)をご覧ください。