

プレイド (4165)

変曲点へ向けた投資

2026年6月22日

株価：¥451

時価総額：186億円

プレイドは、リカーリング収益モデルを基盤としつつ、人身体制の成熟化およびAI投資の進展により、2027年12月期にかけて利益成長局面への移行が期待される。

業種

情報・通信業

株式データ

| | |
|--------------|-------------|
| 株価(円) | 451 |
| 時価総額 | 186 / 115.1 |
| (億円/百万ドル) | |
| 52週レンジ(円) | 432 - 1,271 |
| 発行済株式数(百万) | 41.3 |
| 一日平均売買代金(億円) | 1.8 |
| 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) | -66.0 |



出典: Bloomberg

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、提供及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8月に12月期第1四半期～第3四半期決算発表

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

- 投資ストーリー：プレイドは安定したリカーリング収益の成長と、アップセルおよびクロスセルによる顧客単価の拡大という魅力的な組み合わせを提供している。コアの KARTE プラットフォームにおける好調な実績に加え、PLAID ALPHA のプロフェッショナルサービスや、コマースメディア・AIソリューション能力の拡充計画を背景に、同社は約20%の増収成長を持続できる体制にある。2026年12月期の戦略的投資フェーズを経て、2027年12月期には利益の大幅な成長回復が見込まれる。
- 2026年12月期上半期決算：上半期売上高は計画をわずかに上回った。PLAID ALPHA の好調と新規買収会社 CloudFit の連結寄与が牽引し、第2四半期において成長が加速したことによる。調整後営業利益は7.46億円となり、上半期見通しをわずかに下回ったが、これは事業の根本的な軟化を示すものではなく、上半期に好調に人材採用が進捗し、採用費用が増えた結果を反映している。
- 2026年12月期第3四半期見通し：プレイドは第3四半期においても継続的な増収成長を見込んでいる。4月期始まりの KARTE 契約更新に伴うサブスクリプションの季節的な追い風に加え、PLAID ALPHA の勢いと CloudFit の初期寄与が下支えする見通しである。
- 2026年12月期通期見通し：上半期において、同社は採用およびAIツールへの戦略的投資を、規律ある計画的なペースで実施した。上半期の純増員数は+62名と順調に進捗した。PLAID ALPHA、セールス開拓、コマースメディア部門を含む新入社員は、オンボーディング期間が経過する第3四半期以降から本格的な貢献が期待される。人身体制の強化により、高付加価値のプロフェッショナルサービスのクロスセル能力が向上すると見込まれる。
- 中期的な利益の変曲点：プレイドは2026年12月期を成長投資期と位置づけ、2027年12月期には支出が緩和し、営業利益率が前年比改善する見通しである。同社は引き続きアジトの吸収合併による Databeat と KARTE プラットフォームの統合を通じ、KARTE Offers を中心としたコマースメディア市場への参入を目指している。プレイドが開発中のAIツール・ソリューションのパイプラインとあわせこの拡大により対応可能市場が広がる。
- まとめ：プレイドの戦略的投資および新たなコマースメディア・AIを活用したソリューション開発への取り組みは、より長期的な力強い事業拡大をもたらすと考えられる。当社は経営陣とのミーティングを推奨する。(予約は[こちら](#)から)

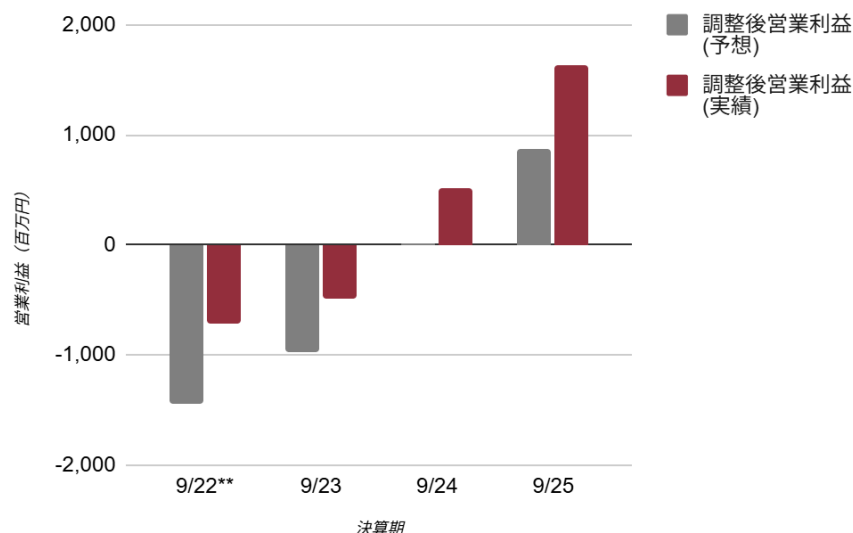
| 決算期 | 2024.9 | 2025.9 | 1H 2026.12 | 2026.12 予(*) |
|-----------------|--------|--------|------------|--------------|
| 売上高(億円) | 110 | 134 | 78 | 206 |
| 営業利益**(億円) | 5 | 16 | 7 | 24 |
| 純利益(億円) | 3 | 11 | 3 | 13 |
| EPS(円) | 8.0 | 27.0 | 7.6 | 32.5 |
| DPS(円) | n/a | n/a | n/a | n/a |
| 売上高伸び率(前年比%) | 27.3 | 21.9 | 18.6 | n/a |
| 営業利益**伸び率(前年比%) | n/a | 218.2 | -24.3 | n/a |
| 純利益伸び率(前年比%) | n/a | 242.7 | -51.5 | n/a |
| EPS伸び率(前年比%) | n/a | 237.0 | -52.1 | n/a |
| PER(倍率) | 114.9 | 37.6 | 30.7 | n/a |
| EV/EBITDA(倍率) | 94.7 | 24.3 | 15.8 | n/a |
| PBR(倍率) | 11.8 | 8.7 | 4.6 | n/a |
| ROE(%) | 11.2 | 27.7 | 16.9 | n/a |
| ROIC(%) | 9.2 | 21.8 | 11.4 | 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ヵ月(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



* 2020年12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

現行決算期

現行決算期について2025年12月12日付レポート「[成長加速を狙う](#)」にて詳述のとおり、今期よりプレイドは決算期末を9月から12月に変更した。

2026年12月期は、2025年10月1日から2026年12月31日までの15カ月となり、上半期決算は2025年10月~2026年3月の6カ月間を対象としている。

2026年12月期上半期決算

- 売上高：上半期売上高は前年同期比+18.6%増の78億円となり、会社計画をわずかに上回った。想定超えの主因は、PLAID ALPHAの好調な売上と、2025年12月に取得しプレイドの当初見込みには含まれていなかったCloudFitの連結寄与によるものである。CloudFitの連結寄与も一因に、単独の第2四半期売上高は前年同期比+21.2%増の41億円となり、第1四半期の前年同期比+16.0%増の37億円から加速した。

- GPM：上半期GPMは、円安によるUSD建てクラウドインフラコストの上昇が続くなか、サーバー運用の効率化および子会社の収益性向上により、前年同期比+0.9pt改善し74.4%となった。

- **調整後営業利益¹**：上半期調整後営業利益は、前年同期比-24.3%減の7.46億円となり、上半期見通しをわずかに下回った。この計画未達および前年同期比の減少はいずれも、採用への投資という意図的な戦略的決断を反映しており、事業の根本的な弱さを示すものではない。

なお、プレイドはCloudFit由来ののれん償却費として年間約1億円を見込んでいる一方、CloudFitの償却前営業利益も同程度の約1億円であり、当該事業は償却後ではほぼ収支均衡水準で推移している。

- **販売費及び一般管理費**：上半期の販売費及び一般管理費は前年同期比+31.6%増の52億円となった。単独の第2四半期における販売費及び一般管理費は前四半期比+2.21億円増（27億円）となったが、そのうち約1億円はのれん償却費を含むCloudFitの連結化によるものであった。残りの約1億円は、採用およびClaude Codeなどへの戦略的なAIツール投資を反映している。

- **採用**：2026年12月期上半期の6カ月間で連結従業員数は純増+62名となり、593名に達した。**純増員数は順調に進捗している。**

単体ベースでは、2025年9月期末比+51名増の447名となった。採用はビジネスおよびプロダクト人材を中心に順調に進捗しており、特にPLAID ALPHAやSales/CSの増員、ならびに新たなコマースメディア事業（まずはリアルタイム広告エクステンジのKARTE Offersとして展開予定）の立ち上げに向けた採用が中心となった。

- **プロモーションイベント**：2026年3月3日、プレイドはAIソリューション分野のリーディングカンパニーとして大企業の上位マネジメント層へのプレゼンスを高めるとともに顧客リードを創出することを目的に、約500名が参加した「PLAID AI DAY」を開催した。

2026年12月期第3四半期見通し

2026年12月期上半期決算において、プレイドは四半期ごとのローリング予想を第3四半期まで延長した一方、2026年12月期通期見通しは据え置いた。

- **売上高**：プレイドは第1四半期～第3四半期の累計売上高が前年同期比+21.0%増の119億円になると見込んでいる。これは単独の第3四半期において前年同期比+26.0%の加速を示唆するものであり、第1四半期の前年同期比+16.0%、第2四半期の+21.2%から成長が加速する計算となる。

当社はサービスリカーリング収益の力強さが第3四半期にも持続すると見込んでおり、計画よりも前倒しで進む採用活動がこれを支える。また第3四半期は、多くの顧客が4月期始まりに

¹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。

合わせて KARTE の契約開始日を設定することから、四半期サブスクリプション収益を押し上げる季節的に強い時期となる可能性が高い。

- 調整後営業利益：プレイドは第1四半期～第3四半期の累計調整後営業利益が前年同期比-21.5%減の11億円になると見込んでいる。第3四半期において戦略的投資が継続するなか、同社は四半期ベースで販売費及び一般管理費がさらに約+1億円増加すると見込んでいるが、売上の加速により前年同期比での調整後営業利益の減少ペースは上半期から鈍化する見通しである。

2026年12月期通期見通し

プレイドは2026年12月期の15カ月通期について、売上高206億円、調整後営業利益24億円の見通しを掲げており、調整後営業利益率は上半期9.6%に対して、通期見通し11.6%である。

- 採用：2026年12月期における新規人員の確保において好調なスタートを切ったことを踏まえ、プレイドは第3四半期においても同水準の採用を維持する一方、第4四半期以降は採用ペースを調整すると見込まれる。

営業チームで採用した人材が売上に貢献し始めるまでには、通常3～6カ月のオンボーディングおよびトレーニング期間を要する。PLAID ALPHA においては、採用した人材がコンサルティングや類似業務での経験を持つケースが多く、即戦力になるまでの期間は相対的に短い。このため、上半期に採用した大きなコホートは第3四半期以降から本格的に貢献し始めると期待される。

- プロモーションイベント：プレイドが引き続き各種イベントを活用してターゲット層へのプロモーションを行っていくと見込まれる。次の大型イベントとして、7月9日に「X DIVE 2026」が予定されている (<https://xdive.plaid.co.jp/2026/>)。プレイドは企業変革の第一線で活躍するリーダーとの対話・登壇を通じ、「価値を生むデータとは何か」というテーマを探求し、自社のビジネスを変革するデータの力を企業が特定する手助けをすることを目指している。なお、初回の X DIVE カンファレンスである X DIVE 2025（「AI時代における価値創造の再定義」）には1,800名超が参加し、その後のトークアーカイブも多くの閲覧者を集めた。

中期見通し

2027年12月期において、プレイドは約+20%の増収成長を見込んでいる。ターゲット顧客基盤である約2,500社に対し、現在のARR1,000万円超の顧客数は約246社にとどまっており、新規顧客獲得と、追加製品・サービスのクロスセルおよびアップセルを通じたARR²のさらなる成長に向けて、大きなポテンシャルが残っている。

² 2年間経常収益。各四半期末における月次サブスクリプション収益に12を乗じて算出。

プレイドは2026年12月期を成長投資期と位置づけており、**2027年12月期には支出が緩和し、その結果として営業利益率が前年比改善する見通しである**。2028年12月期においては、2026年12月期の投資により拡充された人員体制を軸に、さらなる売上成長を図りつつ、継続的な投資を進めるなかでも営業利益率の改善が期待される。

なお、AIの普及はプレイドの中期的な見通しに対して構造的な追い風となる点も注目される。大規模言語モデルは、オープンソースの学習データには一般的に含まれていない、高品質かつ大量のリアルタイムデータセットを必要とする。多様な業種にわたる11億MAUを持つ同社の独自ファーストパーティ顧客データアセットは、今後ますます価値が高まる可能性が高い。

セグメント別 売上高内訳

| (単位：百万円) | 2025年 | | 2026年 | | 2026年 | |
|----------------|-----------|--------|---------------------|--------|-------------------|--------|
| | 9月期 実績 | 前年比 | 12月期 第1四半期 実績 | 前年比 | 12月期 上半期 実績 | 前年比 |
| サブスクリプション収益 | 11,028 | 22.0% | 3,073 | 17.7% | 6,276 | 19.2% |
| サービスリカーリング収益 | 1,273 | 90.0% | 396 | 34.6% | 914 | 47.7% |
| コンサルティング・その他収益 | 1,095 | -14.6% | 227 | -19.9% | 576 | -13.4% |
| 売上高合計 | 13,396 | 21.9% | 3,696 | 15.9% | 7,766 | 18.6% |

- サブスクリプション収益：コア収益であるサブスクリプション収益は、第1四半期の前年同期比+17.7%から第2四半期は+20.8%に成長加速し、上半期で前年同期比+19.2%増の63億円となった。

第2四半期末時点のARRは前年同期比+19.4%増の131億円となり、**ARR1,000万円以上の顧客数は前四半期比+9社（前年同期比+24社）増の246社となった**。これは主に、既存顧客への追加製品のアップセルおよびクロスセルによるものである。ARR1,000万円以上の246社のうち17社はARRが1億円超となっており、複数プロダクト利用率（2製品以上を利用するアクティブアカウントの割合）は第2四半期において60%超となった。

- サービスリカーリング収益：PLAID ALPHAのプロフェッショナルサービスおよびCloudFitを含む本セグメントは、上半期で前年同期比+47.7%増の9.14億円を記録し、第2四半期には+59.4%へ加速した。

前年同期比での約+2億円の増加のうち、約1.2~1.3億円はCloudFitの連結寄与によるものであるが、PLAID ALPHA主導のオーガニックな成長も引き続き力強く推移した。これは、大口既存顧客へのPLAID ALPHAの追加サービスのアップセルに加え、PLAID ALPHAの新規顧客獲得によるものである。

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 2 四半期に 27.2%となり、前年同期比+1.2pt 上昇した。プロフェッショナルサービスを利用している顧客の月次プロダクト単価は平均を大きく上回っており、第 2 四半期時点で「プロフェッショナルサービスあり」のコホートが月額 520 万円であるのに対し、「なし」は月額 240 万円、全体平均は月額 320 万円となっている。

同社は、今後の成長ポテンシャルを左右する主要な要因はセールスリソースであると考えている。すなわち、提案能力を拡大するための十分な営業人員の確保と、新入社員がトレーニングと経験を積むことによる提案品質の向上である。このため、2026 年 12 月期の採用投資は今後のプロフェッショナルサービス売上成長にとってプラスに働くと期待される。

- コンサルティング・その他収益：第 2 四半期のコンサルティング・その他（非リカーリング）収益は前年同期比-8.4%減少した。同社がより高品質なりカーリング型収益へとリソースをシフトするにあたり、本ビジネスは意図的に縮小方向で推移している。

大戸屋 ケーススタディ

2026 年 12 月期上半期決算において、プレイドはコロワイド（7616）が運営する飲食チェーン「大戸屋」向けの取り組みに関する新たな顧客事例を開示した。まず同社は KARTE for App のコアプロダクトを大戸屋に提供し、アプリユーザーのデモグラフィックおよびアプリ内行動データの収集・分析を可能にした。この情報は KARTE Datahub と統合され、店舗の POS 注文データやアプリのロイヤルティプログラムデータと連携することで、包括的な顧客行動のトラッキングが可能となった。

これら 2 つのプロダクトを通じて収集・整理されたデータは、次に CODATUM のプロダクトアナリティクスダッシュボードで可視化される。CODATUM は 2023 年 10 月に設立された完全子会社であり、AI エージェント駆動の協調的データ分析に基づく次世代 BI ツールを提供している。

同エージェントはユーザーが自然言語でデータを照会することを可能にし、AI エージェントがユーザーのリクエストを自律的に SQL 形式に変換し、グラフを生成してエラーを修正する。大戸屋は CODATUM のダッシュボードを活用して長期的な LTV トレンドを可視化し、アプリ内のカスタムエンゲージメントやプロダクト開発戦略、店舗オペレーションの改善に役立てることができる。

- 今後の AI プロジェクト：プレイドは、当初は既存ソリューションへの追加レイヤーとして AI を組み込む計画であり、既存プロダクトへの新たな AI 機能の付加と、コアの KARTE ソフトウ

エアと連携して使用する AI ツールの両面で展開する。同社は現在、顧客コンテキストを自律的に理解するための独自 AI エンジン「Context Lake」の開発を進めている。

これらの能力をもとに、ブレイドはこの数四半期の間に、エンターテインメントやアパレル小売など複数の業種において、既存の上位顧客を対象とした **AI 中心の POC（概念実証）プロジェクトの実装を開始している**。成功した場合、これらの AI ソリューションを同業種の他社へ展開することを計画している。

KARTE が蓄積したトラッキングデータと、顧客から最新データを収集する能力は、同様の領域で AI ソリューションを開発する他社に対する競争優位となる可能性が高いと当社は考える。

アジト吸収合併

2026 年 6 月 1 日、ブレイドは連結子会社であるアジトの吸収合併を実施した。アジトは、日本で最も導入数の多い広告データ・効果レポート自動化ツール「Databeat」を運営している。

Databeat は、分散した複数のソースからの広告パフォーマンスデータを単一のダッシュボードに集約するツールである。2022 年 10 月にブレイドグループに参画して以降、アジトの 2023 年 9 月期～2025 年 9 月期の売上高は CAGR+46.6%で成長している。

合併後、ブレイドは **Databeat の広告データセットを KARTE のファーストパーティ顧客データプラットフォームと統合するとともに、リアルタイム広告エクステンジの KARTE Offers を中心とした新たなコマースメディア事業との連携を図る計画である。**

また、運用設計から広告クリエイティブ制作、メディア設定、レポートニング、改善立案に至るまでの広告運用全体をエンドツーエンドで自動化する AI エージェントの導入も計画している。この戦略は、既存の顧客分析向け支出に加え、エンタープライズ顧客からのデジタル広告予算の獲得を目指すという同社の方針と一致している。

過去のレポート

- 2026 年 3 月 13 日：[「リカーリング収益への注力」](#)
- 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 |
| 2025年5月 | アジト株式会社を完全子会社化 |
| 2025年11月 | 株式会社 CloudFit を完全子会社化 |
| 2026年6月 | アジト株式会社を吸収合併 |

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 | 26.96 |
| 柴山 直樹 | 17.37 |
| 田畑 正吾 | 8.31 |
| 株式会社日本カストディ銀行 | 3.85 |
| Google International LLC | 3.49 |
| 日本マスタートラスト信託銀行株式会社 | 3.30 |
| 楽天証券株式会社 | 1.95 |
| NORTHERN TRUST CO.(AVFC)RE 10PCT TREATY ACCOUNT(LENDING) | 1.82 |
| BNY GCM CLIENT ACCOUNT JPRD AC ISG (FE-AC) | 1.59 |
| 東京短資株式会社 | 1.49 |

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 |
| Gain on sale of investment securities・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 | | | | | |
| Software・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 | | | | | |
| Valuation difference on available-for-sale securities ・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

| Cash flows from operating activities・営業活動によるキャッシュ・フロー | FY 9/21 | FY 9/22 | FY 9/23 | FY 9/24 | FY 9/25 |
|---|----------|------------|------------|---------|-----------|
| 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 | n/a | 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 | 9289 | 45140 | 22795 | 2582 |
| 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 | 13,523 | 27,515 | 20,447 | 21,075 | 23,664 |
| Commission Expenses ・ 支払手数料 | 42000 | 2,506 | 16,082 | 4,166 | n/a |
| Guarantee Fee Payments ・ 支払保証料 | n/a | n/a | 3,944 | 6844 | 7820 |
| 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 | 6,849 |
| 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)

| Cash flows from investing activities ・ 投資活動によるキャッシュ・フロー | FY 9/21 | FY 9/22 | FY 9/23 | FY 9/24 | FY 9/25 |
|---|---------|---------|---------|---------|----------|
| 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 | 10,007 |
| 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)

| Cash flows from financing activities ・財務活動によるキャッシュ・フロー | FY 9/21 | FY 9/22 | FY 9/23 | FY 9/24 | FY 9/25 |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| 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 | 49,753 | 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 | 600,413 |
| 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、信頼できると思われる各種情報、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。