

プレイド (4165)  
27 年 12 月期に向けた基盤構築

2026 年 10 月 1 日  
株価：¥ 694  
時価総額：286 億円

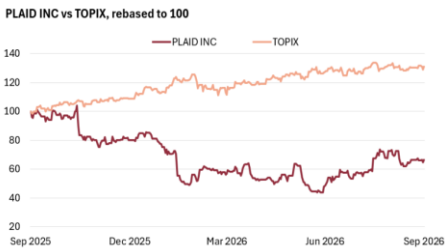
プレイドの第3四半期実績は、力強いリカーリング収益の成長を裏付けている一方、通期営業利益計画の下方修正は将来的な利益率回復を見据えた計画前倒しでの採用活動を反映したものである。

業種

情報・通信業

株式データ

|                |             |
|----------------|-------------|
| 株価 (円)         | 694         |
| 時価総額 (億円/百万ドル) | 286 / 182.5 |
| 52 週レンジ (円)    | 432 - 1,062 |
| 発行済株式数 (百万)    | 41.3        |
| 一日平均売買代金 (億円)  | 1.7         |
| 浮動株比率 (%)      | 37.8        |
| 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)    | -89.4       |



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。

次の IR イベント

2026 年 11 月に 12 月期第 4 四半期決算発表

Storm Corporate : +44 (0) 121 318 2940

[info@stormresearch.co.uk](mailto: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

- エクイティストーリー：プレイドは、高成長かつ高収益性の KARTE サブスクリプション事業と、急拡大するプロフェッショナルサービス部門を組み合わせている。エンタープライズ顧客基盤の拡大や、アップセル・クロスセルによる顧客単価の向上を通じて、プレイドは 20% 超のトップライン成長の持続を想定しており、2026 年 12 月期における採用の成功が、**将来的な利益率向上**に向けた土台を築いている。
- リカーリング収益の強さ：第 3 四半期において、サブスクリプション収益は着実な成長軌道を維持し、サービスリカーリング収益は前年同期比+95.6%と急増した。両者を踏まえると、プレイドは持続的で質の高いリカーリング収益の比重を一段と高めた事業モデルを構築しつつあると考えられる。
- 採用主導の利益率ストーリー：2026 年 12 月期の調整後営業利益予想の下方修正は、期初における順調な採用活動の結果と捉えるのが妥当である。第 3 四半期までの純増人員数は+93 名に達し、通期目標である約 100 名純増のほぼ全てを、15 カ月間のうち 9 カ月で達成した。会社側の四半期ごとの調整後営業利益ガイダンスは、第 4 四半期以降の明確な利益率の順次回復を示している。
- 競争優位性：急拡大する CX/マーケティングスイート市場におけるシェア拡大の継続に加え、台頭しつつある AI プラットフォーム（Context Lake、Agent Studio）や、コマースメディア領域における初期的な手応え（KARTE Offers）が、**マーケティング SaaS プロバイダーから、より広範な顧客データ・AI プラットフォームへと進化するプレイドの姿**を後押ししている。
- 資本還元：プレイド初となる自社株買いの実施に加え、企業経営や資本市場での豊富な経験を有する新 CFO の就任は、資本配分に対するアプローチがより体系化されつつあることを示している。
- バリュエーションと結論：2026 年 12 月期における採用を中心とした戦略的投資を経て、プレイドは拡大を続けエンタープライズ比重を高めるリカーリング収益基盤に支えられ、将来的な利益率向上を実現できる位置にあると当社は見ている。投資家の皆さまには、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）

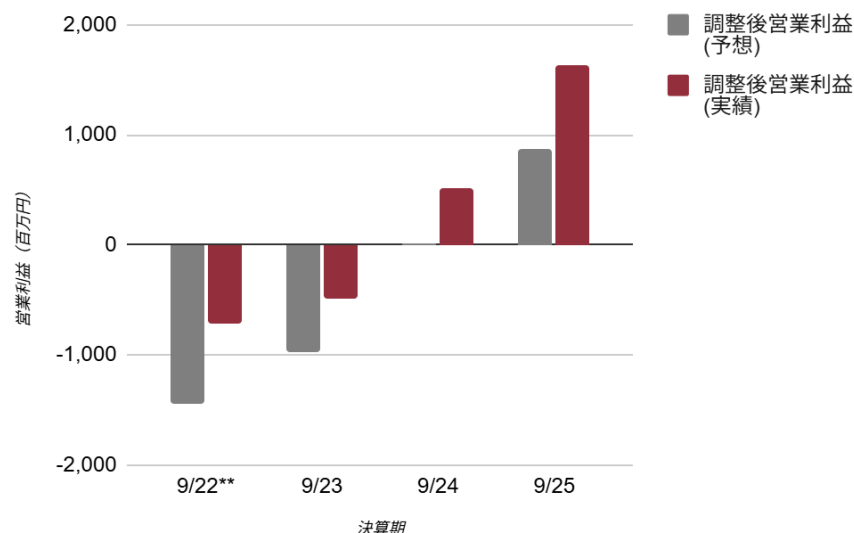
| 決算期              | 2024.9 | 2025.9 | 1-3Q 2026.12 | 2026.12 予(*) |
|------------------|--------|--------|--------------|--------------|
| 売上高 (億円)         | 110    | 134    | 119          | 208          |
| 調整後営業利益 ** (億円)  | 5      | 16     | 11           | 19           |
| 純利益 (億円)         | 3      | 11     | 3            | 6            |
| EPS (円)          | 8.0    | 27.0   | 7.7          | 14.6         |
| DPS (円)          | n/a    | n/a    | n/a          | n/a          |
| 売上高伸び率 (前年比%)    | 27.3   | 21.9   | 21.2         | n/a          |
| 営業利益**伸び率 (前年比%) | n/a    | 218.2  | -24.2        | n/a          |
| 純利益伸び率 (前年比%)    | n/a    | 242.7  | -63.9        | n/a          |
| EPS 伸び率 (前年比%)   | n/a    | 237.0  | -64.2        | n/a          |
| PER (倍率)         | 114.9  | 37.6   | 37.2         | n/a          |
| EV/EBITDA (倍率)   | 94.7   | 24.3   | 13.0         | n/a          |
| PBR (倍率)         | 11.8   | 8.7    | 3.9          | n/a          |
| ROE (%)          | 11.2   | 27.7   | 11.2         | n/a          |
| ROIC (%)         | 9.2    | 21.8   | 7.7          | 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



\* 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

## 決算期変更

- 現行決算期：2025 年 12 月 12 日付当社レポート「成長加速を狙う」（原題：[Targeting growth acceleration](#)/英語版のみ）にて詳述の通り、プレイドは今期より決算期末を 9 月から 12 月に変更した。

したがって 26 年 12 月期は、2025 年 10 月 1 日から 2026 年 12 月 31 日までの 15 ヶ月（5 四半期）となり、1~3 四半期累計実績は 2025 年 10 月から 2026 年 6 月までの 9 ヶ月間を対象としている。

## 1~3 四半期累計（26 年 12 月期）実績

プレイドの 1~3 四半期累計実績は、期初の利益予想に織り込み済みの計画的な成長投資期間を経ながらも、力強いトップラインの勢いを示した。

- 売上高：1~3 四半期累計の売上高は前年比+21.2%の 119 億円となった一方、第 3 四半期単体（2026 年 4 月~6 月）の売上高は 42 億円、前年比+26.3%へと加速し、第 2 四半期の +21.2%、第 1 四半期の +16.0%から伸びが加速した。

この加速は、第 2 四半期から連結対象となった CloudFit に加え、第 3 四半期にプロフェッショナルサービス部門 PLAID ALPHA を主因とするサービスリカーリング売上高が前年比+95.6%

と急増したことに支えられた。サブスクリプション売上高の成長は第3四半期も前年比+18.4%と堅調に推移し、サブスクリプション ARR は前年比+18.7%となった。

- **売上総利益率**：1～3 四半期累計の売上総利益率は前年比+0.5 ポイントの 73.9%とおおむね安定して推移し、第3四半期の全社売上総利益率は 72.5%、サブスクリプション売上の総利益率は 80.9%と高水準を維持し、プレイドのサーバー運用及びコア SaaS モデルにおける効率性の継続を反映した。

- **調整後営業利益**：1～3 四半期累計の調整後営業利益は前年比-24.2%の 10.5 億円となり、1～3 四半期累計予想の 10.9 億円をわずかに下回った。

- **採用活動**：調整後営業利益の前年比の減少及び計画未達は、極めて順調な採用活動の結果を反映したものである。連結従業員数は 25 年 9 月期末から+93 名増加し、第3四半期時点で 624 名となった。うち単体では+90 名増の 486 名となり、プレイドの 26 年 12 月期採用目標（純増約 100 名）の大部分を確保した。

採用は主に PLAID ALPHA 及びより広範なサービスリカーリング提供体制の拡大、AI 関連プロダクト開発人材、並びに営業人員の拡充に重点が置かれた。従業員の離職率は 1～3 四半期累計を通じて約 10%とおおむね安定的に推移しており、過去の水準と一致している。

これに伴い、1～3 四半期累計の販売費及び一般管理費は前年比+33.2%の 80 億円となった。当社は、拡大した人員体制が長期的な利益成長の基盤になると見込んでいる。

## 26 年 12 月期見通し

---

1～3 四半期累計実績の発表と併せ、プレイドは 26 年 12 月期（15 ヶ月、2025 年 10 月～2026 年 12 月）の見通しを修正した。エンタープライズ取引の継続的な強さ、マルチプロダクト及びプロフェッショナルサービスの採用拡大、並びに CloudFit の連結を反映し、通期売上高見通しを 206 億円から 208 億円へ引き上げた。

同時に、通期調整後営業利益は 24 億円から 19 億円へ引き下げ、その他の利益見通し指標も引き下げた。会社側は、調整後営業利益の修正の約 90%を、前述の順調かつ計画前倒しの採用活動に伴う人件費に起因するとしており、残りは下半期に発生し得るその他費用に対する保守的な見込みを反映しているとしている。

- **販管費**：第3四半期の販管費対売上高比率は前年比+4.9 ポイントの 67.2%となり、これが通期のピークになったと考えられる。プレイドは、売上成長が続く一方で新規採用が落ち着くこ

とから、第4四半期以降、販管費比率が徐々に低下すると見込んでいる。これは会社自身の四半期ごとの調整後営業利益見通しにも直接表れており、第4四半期の調整後営業利益は3.68億円（調整後営業利益率8.4%）、第5四半期は4.78億円（同10.6%）と予想されており、いずれも第3四半期の3.07億円（7.4%）を大きく上回り、段階的な利益率上昇が見込まれることを明確に示している。

- 広告宣伝：プレイドは2026年7月にビジネスカンファレンス「X DIVE」

（<https://xdive.plaid.co.jp/2026/>）を開催し、AI時代のデータ戦略と経営をテーマに、現地参加者約700名（オンライン参加を含めると1,000名超）を集めた。セッションではパートナー企業や顧客事例が紹介された。当社はこれを、2025年に同様に好評であった初回イベントに続く、プレイドのエンタープライズ向けリード獲得及びブランドポジショニング戦略の継続と捉えている。

- 中期的な見通し：26年12月期はプレイドにとって大規模な成長投資の年であり、26年12月期中に採用した人材へのオンボーディングや戦力化が進み、新たな提案機会の創出やサービス提供体制の拡充等において貢献し始めることで、27年12月期における利益成長回帰への基盤を築くものである。26年12月期の採用計画が前倒しで達成されている状況からも、中期的な利益の変曲点という見立ては十分に信頼できると当社は考える。

## 市場環境

- 市場シェアの拡大：2026年7月に公表された富士キメラ総研の最新データによると、プレイドの国内CX／マーケティングスイート市場におけるシェアは、2023年の21.8%から2025年には27.3%へと+5.5ポイント上昇した。この期間、プレイドは市場第2位のポジションを維持したが、首位ベンダーとの差は2023年の13.5ポイントから2025年には0.9ポイントまで縮小した。

当社はこれを、プレイドの競争ポジションが改善している強力な証左と考える。競争優位性としては、海外拠点の競合他社と比較して妥当な価格設定、及び国産ソフトウェアとして顧客の多様なニーズに迅速かつきめ細かく対応できる高い対応力が挙げられる。

顧客企業のITリテラシー向上も一因となっており、既存ベンダーをそのまま使い続けるのではなく、使いやすさの観点からベンダーをより積極的に比較検討する動きを促している。プレイドの直感的で使いやすいツールは、こうした変化から恩恵を受けやすい立ち位置にある。

これまでの成長実績、顧客満足度及びその他の要因を踏まえ、プレイドは2026年にCX／マーケティングスイート市場でシェア首位を目指すことは妥当であると考えており、代表の倉橋CEOは決算説明会において、2026年度にカテゴリーNo.1を目指せるとの見方を示した。

- **市場の拡大**：基礎となる市場自体も引き続き急速に拡大しており、プレイドはシェア獲得にとどまらない成長機会の恩恵を受ける立場にあると、当社は捉えている。

- **規制動向**：別途、2026 年 7 月に個人情報保護法の改正が成立・公布された。施行後、一定要件を満たす統計作成等（該当する AI 開発等を含む）について、本人同意を不要とする例外が設けられる予定である。具体的な適用範囲は今後の政令・規則・ガイドライン等による。

この法改正の方向性について、データ活用による顧客・事業理解という観点では、プレイドは自社が目指す世界観に沿うものと考えている。プレイドにとっても、データ分析・AI 活用における事業機会が拡大する可能性がある、と捉えている。

## セグメント別 売上高内訳

| (百万円)         | 1Q 12/26 |        | 1Q-2Q 12/26 |        | 1-3Q 12/26 |       |
|---------------|----------|--------|-------------|--------|------------|-------|
|               | 実績       | 前年比    | 実績          | 前年比    | 実績         | 前年比   |
| サブスクリプション売上高  | 3,073    | 17.7%  | 6,276       | 19.2%  | 9,606      | 19.0% |
| サービスリカーリング売上高 | 396      | 34.6%  | 914         | 47.7%  | 1,530      | 63.8% |
| コンサルティング等売上高  | 227      | -19.9% | 576         | -13.4% | 786        | -5.2% |
| 売上高合計         | 3,696    | 16.0%  | 7,766       | 18.6%  | 11,919     | 21.2% |

- **サブスクリプション売上高**：プレイドの中核となるリカーリング型プロダクト収益であるサブスクリプション売上高は、第 3 四半期に前年比+18.4%の成長となり、関連する ARR は前年比+18.7%となった。これは第 2 四半期の成長ペースからやや鈍化しているものの、会社の想定レンジ及び通常の四半期ごとの変動幅の範囲内にしっかりと収まっている。

- **KPI**：ARR1,000 万円以上の顧客数は、第 3 四半期末時点で 254 社（前四半期比+8 社）に増加し、着実な上昇トレンドを継続しており、エンタープライズ顧客への意図的な戦略的注力を反映している。顧客基盤全体における複数プロダクト導入率は 60%を超え、3 プロダクト以上を利用する顧客の比率も拡大している。

第 3 四半期のネットレベニューリテンション（NRR）は 108%となり、プレイドが目標とする持続可能なレンジ内に収まった。プレイドは、さらなるクロスセル、アップセル及び AI を活用したプロダクト利用の促進を通じて、NRR を緩やかに引き上げることを引き続き目指している。

- **サービスリカーリング売上高**：PLAID ALPHA のプロフェッショナルサービス及び CloudFit から成るサービスリカーリング売上高は、第 3 四半期に前年比+95.6%と急増し、当四半期における突出した成長ドライバーとなった。

このセグメントの好調は、2つの要因を反映している。1つは、1～3 四半期累計での人員拡大により、これまで提供能力を上回っていた顧客需要にチームが対応できるようになったことによる、PLAID ALPHA の力強いオーガニック成長である。もう1つは、CloudFit の連結（2025 年 12 月に取得、26 年 12 月期第 2 四半期より損益計算書に反映）である。PMI における CloudFit と PLAID ALPHA の事業連携は引き続き円滑に進捗しており、PLAID ALPHA 自体の事業拡大にもプラスに寄与している。

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（PS）の導入割合は、第 3 四半期に 23.2%（前四半期比+0.4 ポイント、前年比-0.5 ポイント）とほぼ横ばいで推移した。ARR1,000 万円以上の顧客の平均プロダクト ARPU は引き続き上昇し、第 3 四半期には月額 322 万円（前四半期比+1.0%、前年比+7.9%）に達し、そのうち PS 利用顧客の ARPU は月額 528 万円（前四半期比-6.3%、前年比+8.8%）であった。

コアのサブスクリプション売上と比較して PS の提供が本質的により労働集約的な性質を持つことを踏まえると、PS 導入割合のさらなる上昇は、飛躍的な変化としてではなく、PLAID ALPHA の人員拡大の継続とあわせて緩やかに積み上がっていくと見込まれる。

- コンサルティング等売上高：この規模の小さい非リカーリング型収益は、第 1 四半期・第 2 四半期にそれぞれ前年比-19.9%、-8.4%と減少していたが、第 3 四半期には前年比+28.3%と成長に回帰した。ただし、プレイドは現時点では、よりリカーリング性の高いプロフェッショナルサービス事業へリソースを振り向けることを優先している。プレイドは、コンサルティング等売上高はおおむね横ばい程度で推移すると見込んでいる。

## AI プラットフォーム開発

プレイドは当四半期も、以下の 3 つの要素を中心に AI 技術スタックの構築を継続した。

- Context Lake：KARTE 及びその他のデータソースを統合し、より深い顧客コンテキストに関する知見を生み出すデータ環境
- Obel：統合開発及びデータ基盤レイヤー
- Agent Studio：自然言語による指示をエンドツーエンドのマーケティング及び CX（顧客体験）の実行へと変換し、プレイドのプロダクト群を統合的に運用するよう設計された AI エージェント

なお、Obel は現在開発中である点を留意したい。

別途、1st Party Customer Data を活用したコマースメディア構築・収益化サービスである「KARTE Offers」の β 版の提供を開始している。一部顧客企業との先行での取り組みにおいても、ポジティブな反応が得られているとのこと。KARTE Offers は依然として初期段階にあるも

の、規模はまだ小さいながら新たな売上機会を示しており、当社は今後の拡大を引き続き注視していく。

## アジト株式会社の吸収合併

プレイドは、2026年6月1日付で完全子会社であるアジト株式会社の吸収合併を完了し、アジトは法人格を解消したが、広告データ自動化プロダクトである Databeat はプレイドのプロダクトラインとして引き続き運営されている。アジトは合併以前より完全に連結対象であったため、本合併がプレイドの連結財務諸表に与える影響はなかった。

## 経営陣

- *CFOの就任*：辻高宏氏（58歳）は2026年7月、執行役員CFOとしてプレイドに入社した。同氏は株式会社日本長期信用銀行及びソニー株式会社でキャリアを開始した後、2006年からエムスリー株式会社（2413）の取締役として経営管理、財務、IR及び人事領域を統括した。その後、LITALICO（7366）に執行役員CFOとして入社し、M&A及び組織拡大を主導、2023年には取締役副社長CFOに就任した。

辻氏は、財務、法務、人事及び経営企画を含む、プレイドのコーポレート機能全般の統括を担っている。当社は、大規模なM&A及びコーポレートファイナンスの経験を有する今回のCFO就任を、プレイドの今後の資本配分及びM&A戦略の高度化を示す好材料と捉えており、これはCloudFitのような企業のさらなる買収を目指すというプレイドがこれまで表明してきた意向とも合致する。

## 資本配分及び株主還元

- *初の自己株式取得*：プレイドは2026年8月13日、初となる自己株式取得の決定を発表し、2026年8月14日から9月10日にかけて東京証券取引所における市場買付により、713,500株（取得価格総額499,990,800円）の自己株式の取得を完了した。会社は、一般的な事業環境を踏まえた資本効率、株主還元及び機動的な資本政策を主な目的として挙げている。

プレイドはまだ配当を実施していないが、事業の成長及びバランスシートの発展に応じて、株主還元のあり方を引き続き検討していく計画である。

## 過去のレポート

- 2026年6月22日：「[変曲点へ向けた投資](#)」
- 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 | 東京都渋谷区に、EC に関するコンサルティングやアプリ開発を主な事業目的として創業                                   |
| 2013 年 11 月 | EC 特化型メディア「Shopping Tribe（ショッピングトライブ）」のサービスを開始                              |
| 2014 年 7 月  | KARTE と 1.5 億円の資金調達を発表                                                      |
| 2014 年 8 月  | 本社を東京都渋谷区に移転                                                                |
| 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 4 月  | 「KARTE」において、「ウェブ接客プラットフォーム」から「CX プラットフォーム」へとコンセプトを変更                        |
| 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<br>CX（顧客体験）に特化したメディア「XD」を開始                                  |
| 2018 年 12 月 | 「KARTE Datahub」の提供開始                                                        |
| 2019 年 7 月  | 「KARTE」導入支援の戦略パートナーとしてトランスコスモス株式会社との業務提携                                    |
| 2019 年 11 月 | Google International LLC を引受先とする第三者割当増資を実施(D種優先株式)を発表                       |
| 2020 年 3 月  | 東京都が設立する「スタートアップ・エコシステム 東京コンソーシアム」に参画                                       |
| 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                                                |
| 2021 年 9 月  | 株式会社 Emotion Tech（現 株式会社エモーションテック）の過半数株式を取得し子会社化、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 10 月 | 株式会社 Right Touch を設立し、完全子会社化。カスタマーサポート領域に正式参入                               |
| 2022 年 2 月  | 「KARTE Signals」を提供開始                                                        |
| 2022 年 3 月  | 「KARTE RightSupport」β 版の提供開始                                                |
| 2022 年 4 月  | 東京証券取引所の市場区分の見直しにより、東京証券取引所マザーズからグロース市場に移行                                  |
| 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                               |
| 2022 年 11 月 | 「KARTE Message」を提供開始                                                        |
| 2023 年 7 月  | 「KARTE Craft」を提供開始                                                          |
| 2023 年 10 月 | 「PLAID ALPHA」を開始<br>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  | アジト株式会社を株式交換により完全子会社化                                                                        |
| 2025 年 9 月  | AI ネイティブなヘッドレス CMS「Craft Cross CMS」を提供開始                                                     |
| 2025 年 10 月 | ブレイドグループの RightTouch、新プロダクト群「QANT」を提供開始／「KARTE AI」を発表                                        |
| 2025 年 11 月 | 株式会社 CloudFit を完全子会社化<br><br>コマースメディア事業の開始を発表／顧客コンテキストを自動理解する AI「Context Lake」を開発し、サービス提供を開始 |
| 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                                      | 26.69        |
| 柴山 直樹                                      | 17.20        |
| 田畑 正吾                                      | 9.48         |
| Google International LLC                   | 3.45         |
| 日本マスタートラスト信託銀行株式会社                         | 2.80         |
| THE BANK OF NEW YORK133595.                | 2.02         |
| 株式会社日本カストディ銀行                              | 1.98         |
| セブンオーक्सキャピタル株式会社                          | 1.46         |
| 牧野 祐己                                      | 1.14         |
| BNY GCM CLIENT ACCOUNT JPRD AC ISG (FE-AC) | 1.09         |

出典: 企業 (2026 年 3 月 31 日現在)

## 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        |
| <b>Operating Profit (△Loss)・営業利益 (△損失)</b>                                    | <b>170,616</b>  | <b>△882,541</b>   | <b>△881,423</b>   | <b>260,915</b>  | <b>1,431,874</b> |
| <b>Non-Operating Income・営業外収益</b>                                             |                 |                   |                   |                 |                  |
| 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            |
| <b>Total non-operating income・営業外収益合計</b>                                     | <b>6,630</b>    | <b>3,265</b>      | <b>4,164</b>      | <b>5,528</b>    | <b>20,714</b>    |
| <b>Non-Operating Expenses・営業外費用</b>                                           |                 |                   |                   |                 |                  |
| 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            |
| <b>Total non-operating expenses・営業外費用合計</b>                                   | <b>283,033</b>  | <b>104,227</b>    | <b>61,084</b>     | <b>82,030</b>   | <b>72,082</b>    |
| <b>Ordinary Profit (△Loss)・経常利益又は経常損失 (△)</b>                                 | <b>△105,786</b> | <b>△983,503</b>   | <b>△938,343</b>   | <b>184,413</b>  | <b>1,380,506</b> |
| <b>Extraordinary Income・特別利益</b>                                              |                 |                   |                   |                 |                  |
| Gain on Bargain Purchase・段階取得に係る差益                                            | 75,746          | n/a               | n/a               | n/a             | n/a              |
| <b>Total Extraordinary Income・特別利益合計</b>                                      | <b>75,746</b>   | <b>n/a</b>        | <b>n/a</b>        | <b>n/a</b>      | <b>n/a</b>       |
| <b>Extraordinary Losses・特別損失</b>                                              |                 |                   |                   |                 |                  |
| Valuation Loss on Investment Securities・投資有価証券評価損                             | 70,283          | 13,934            | 54,257            | 6,222           | 32,019           |
| Impairment Loss・減損損失                                                          | n/a             | 7,028             | 1,133,159         | 153,179         | 11,727           |
| <b>Total extraordinary losses・特別損失合計</b>                                      | <b>70,283</b>   | <b>20,963</b>     | <b>1,187,417</b>  | <b>159,402</b>  | <b>43,747</b>    |
| <b>Profit (△Loss) Before Income Taxes</b>                                     |                 |                   |                   |                 |                  |
| <b>・税金等調整前当期純利益又は税金等調整前当期純損</b>                                               | <b>△100,322</b> | <b>△1,004,467</b> | <b>△2,125,760</b> | <b>25,010</b>   | <b>1,346,076</b> |
| 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        | △43,841          |
| <b>Total Corporate Taxes・法人税等合計</b>                                           | <b>6,328</b>    | <b>4,400</b>      | <b>15,558</b>     | <b>△202,149</b> | <b>241,124</b>   |
| <b>Net Loss (△)・当期純損失 (△)</b>                                                 | <b>△106,650</b> | <b>△1,008,867</b> | <b>△2,141,318</b> | <b>227,159</b>  | <b>1,104,952</b> |
| Net (△Loss) Attributable to Non-Controlling Interests<br>・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<br>・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        |
| <b>Other Comprehensive Income・その他の包括利益</b>                                    |                 |                   |                   |                 |                  |

|                                                                                   |              |               |               |                |               |
|-----------------------------------------------------------------------------------|--------------|---------------|---------------|----------------|---------------|
| Valuation difference on available-for-sale securities<br>・  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        | 27,416        | 12,888        | △63,511        | 34,186        |
| <b>Total Other Comprehensive Income・その他の包括利益合計</b>                                | <b>1,598</b> | <b>27,416</b> | <b>12,888</b> | <b>△63,511</b> | <b>50,895</b> |
| 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<br>・  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<br>・  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          |
|--------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>Current assets・流動資産</b>                       |                  |                  |                  |                  |                  |
| 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          |
| <b>Total current assets・流動資産合計</b>               | <b>4,956,539</b> | <b>5,148,848</b> | <b>5,300,501</b> | <b>6,243,398</b> | <b>8,325,908</b> |
| <b>Non-current assets・固定資産</b>                   |                  |                  |                  |                  |                  |
| 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           |
| <b>Total Tangible Fixed Assets・有形固定資産合計</b>      | <b>33,706</b>    | <b>60,814</b>    | <b>57,597</b>    | <b>61,432</b>    | <b>52,287</b>    |
| 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          |
| <b>Total Intangible Assets・無形固定資産合計</b>          | <b>1,605,111</b> | <b>1,444,600</b> | <b>339,833</b>   | <b>143,579</b>   | <b>167,361</b>   |
| 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        |
| <b>Total non-current assets・固定資産合計</b>           | <b>2,027,410</b> | <b>1,942,452</b> | <b>918,893</b>   | <b>1,056,531</b> | <b>1,323,064</b> |
| <b>Total assets・資産合計</b>                         | <b>6,983,950</b> | <b>7,091,301</b> | <b>6,219,394</b> | <b>7,299,930</b> | <b>9,648,973</b> |

(JPY Thousands・千円)

| Liabilities ・ 負債の部                                       | FY 9/21          | FY 9/22          | FY 9/23          | FY 9/24          | FY 9/25          |
|----------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>Current liabilities ・ 流動負債</b>                        |                  |                  |                  |                  |                  |
| 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          |
| <b>Total current liabilities ・ 流動負債合計</b>                | <b>1,640,271</b> | <b>1,881,916</b> | <b>2,461,527</b> | <b>3,575,899</b> | <b>3,624,349</b> |
| <b>Non-current liabilities ・ 固定負債</b>                    |                  |                  |                  |                  |                  |
| 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              |
| <b>Total non-current liabilities ・ 固定負債合計</b>            | <b>390,219</b>   | <b>1,139,243</b> | <b>1,009,033</b> | <b>521,026</b>   | <b>1,212,268</b> |
| <b>Total liabilities ・ 負債合計</b>                          | <b>2,030,490</b> | <b>3,021,160</b> | <b>3,470,561</b> | <b>4,096,925</b> | <b>4,836,617</b> |

(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          |
|-------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>Shareholders' equity ・ 株主資本</b>                                      |                  |                  |                  |                  |                  |
| 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             |
| <b>Total shareholders' equity ・ 株主資本合計</b>                              | <b>4,859,926</b> | <b>4,023,850</b> | <b>2,550,391</b> | <b>3,161,646</b> | <b>4,727,369</b> |
| <b>Accumulated Other Comprehensive Income ・ その他の包括利益累計額</b>             |                  |                  |                  |                  |                  |
| Valuation difference on available-for-sale securities<br>・ 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           |
| <b>Total Accumulated Other Comprehensive Income<br/>・ その他の包括利益累計額合計</b> | <b>1,598</b>     | <b>29,015</b>    | <b>41,904</b>    | <b>△21,607</b>   | <b>29,287</b>    |
| 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           |
| <b>Total net assets ・ 純資産合計</b>                                         | <b>4,953,459</b> | <b>4,070,140</b> | <b>2,748,833</b> | <b>3,203,004</b> | <b>4,812,355</b> |
| <b>Total liabilities and net assets ・ 負債純資産合計</b>                       | <b>6,983,950</b> | <b>7,091,301</b> | <b>6,219,394</b> | <b>7,299,930</b> | <b>9,648,973</b> |

(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      | 160511     | 185848     | 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<br>・ 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)<br>・ 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)<br>・ 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                                                                        | 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           | 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<br>・ 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)<br>・ 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)<br>・ 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)<br>・ 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)<br>・ 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)<br>・ 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)<br>・ 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<br>・ 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)<br>・ 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          |
| <b>Subtotal ・ 小計</b>                                                                            | <b>421,908</b> | <b>△773,920</b> | <b>△261,390</b> | <b>943,381</b> | <b>1,659,756</b> |
| 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         |
| <b>Net cash provided from operating activities<br/>・ 営業活動によるキャッシュ・フロー</b>                       | <b>410,902</b> | <b>△809,233</b> | <b>△325,088</b> | <b>900,478</b> | <b>1,376,503</b> |

(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・投資有価証券の売却による収入                                                          | n/a               | n/a             | n/a            | n/a            | 2,300           |
| Payments for Acquisition of Tangible Fixed Assets<br>・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<br>・有形固定資産の売却による収入                                              | 2,960             | 1,689           | 1,114          | n/a            | 2,561           |
| 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<br>・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<br>・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<br>・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<br>・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              |
| <b>Net cash from investing activities・投資活動によるキャッシュ・フロー</b>                                                  | <b>△1,330,001</b> | <b>△135,108</b> | <b>△89,033</b> | <b>△49,686</b> | <b>△384,700</b> |

(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・長期借入金返済による支出                                                             | △317,720         | △626,576         | △1,488,985       | △554,476         | △699,666         |
| Proceeds from Security Deposits Received<br>・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<br>・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<br>・自己株式の取得による支出                                               | △114             | △113             | △50              | △2               | △232             |
| Proceeds from Non-controlling Shareholders<br>・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         |
| <b>Net cash provided from financing activities<br/>・財務活動によるキャッシュ・フロー</b>                                   | <b>2,999,518</b> | <b>1,012,801</b> | <b>905</b>       | <b>66,773</b>    | <b>865,251</b>   |
| Net increase (△decrease) in cash and cash equivalents<br>・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<br>・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        |
| <b>Cash and cash equivalents at end of period・現金及び現金同等物の期末残高</b>                                           | <b>4,172,117</b> | <b>4,240,577</b> | <b>3,827,359</b> | <b>4,744,925</b> | <b>6,601,979</b> |

(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。