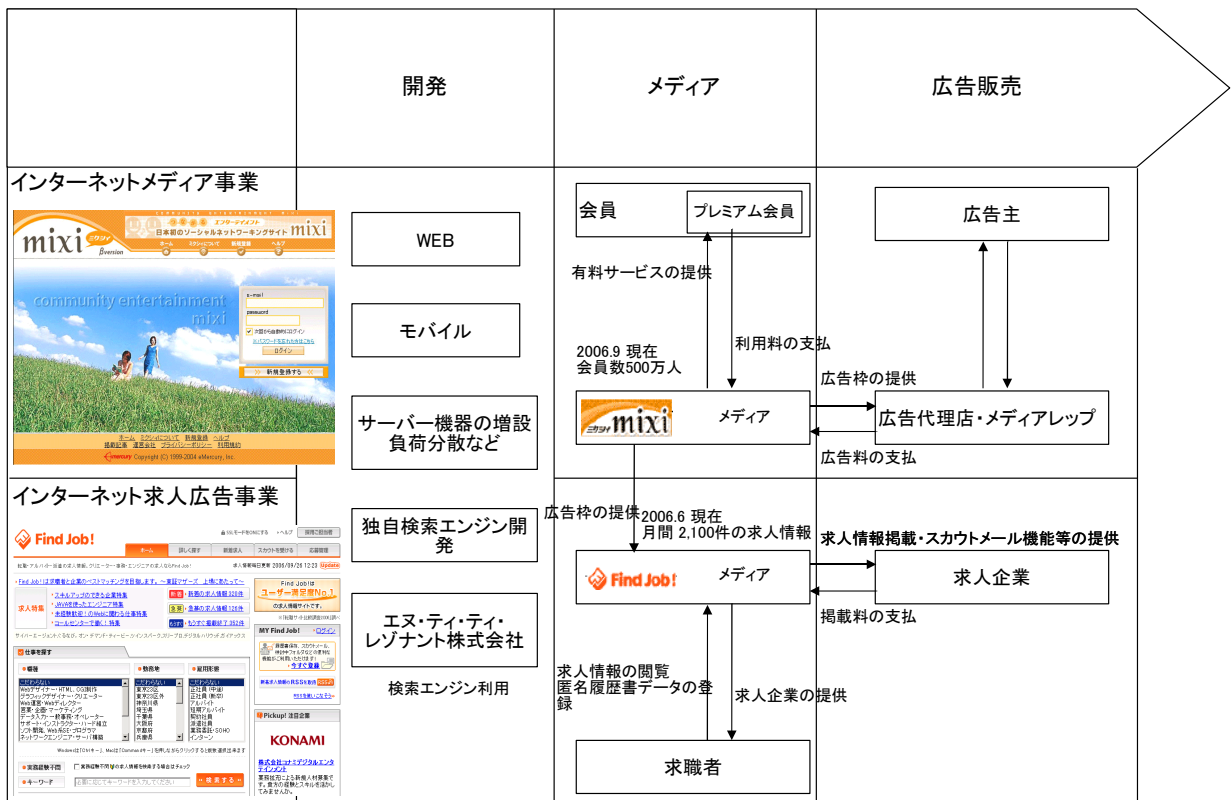


事業の内容

当社は、ソーシャル・ネットワーキング・サービス(以下、「SNS」という。)の運営を行うインターネットメディア事業及びIT系求人情報サイト「Find Job!」の運営を行うインターネット求人広告事業の2つの事業を展開しております。
 当社は、設立以来インターネット求人広告事業を中心に事業を展開してまいりましたが、平成16年2月よりインターネットメディア事業を開始し、現在、同事業を当社の主力事業と位置付けております。

2006年8月14日 有価証券報告書 P.16

より



新規発行による手取金の使途

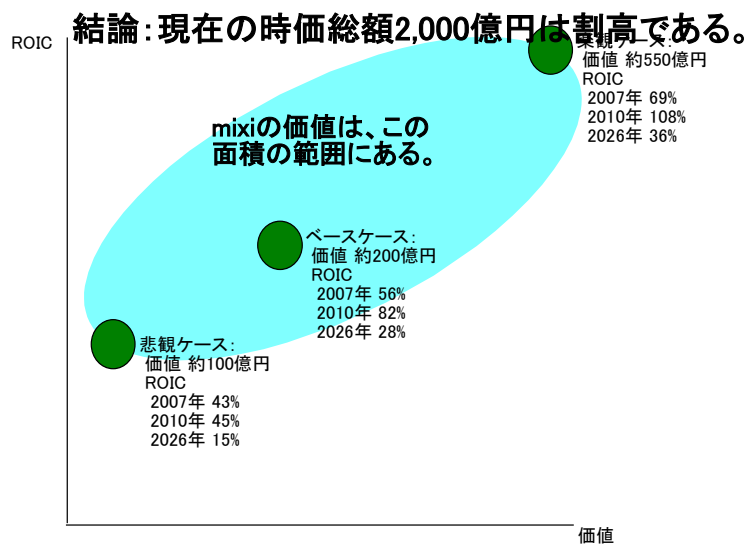
【手取金の使途】
 手取り概算額6,919,545千円については、サービス強化のためのシステム開発及び会員数・アクセス数増加に伴うサービス用サーバー設備等の増設に1,060,824千円、事業体制の拡大に伴う事業所拡充にかかる設備投資に297,016千円を充当する予定であります。
 残額につきましては、将来の事業拡大の投資に備えるため、具体的な資金需要が生じるまでは預金等により運用していく方針であります。

2006年8月14日 有価証券報告書 P.6より

(千円)	
上場による資金調達額	6,919,545
使途	
サーバー増設	1,060,824
事業所拡充	297,016
その他(預金)	5,561,705

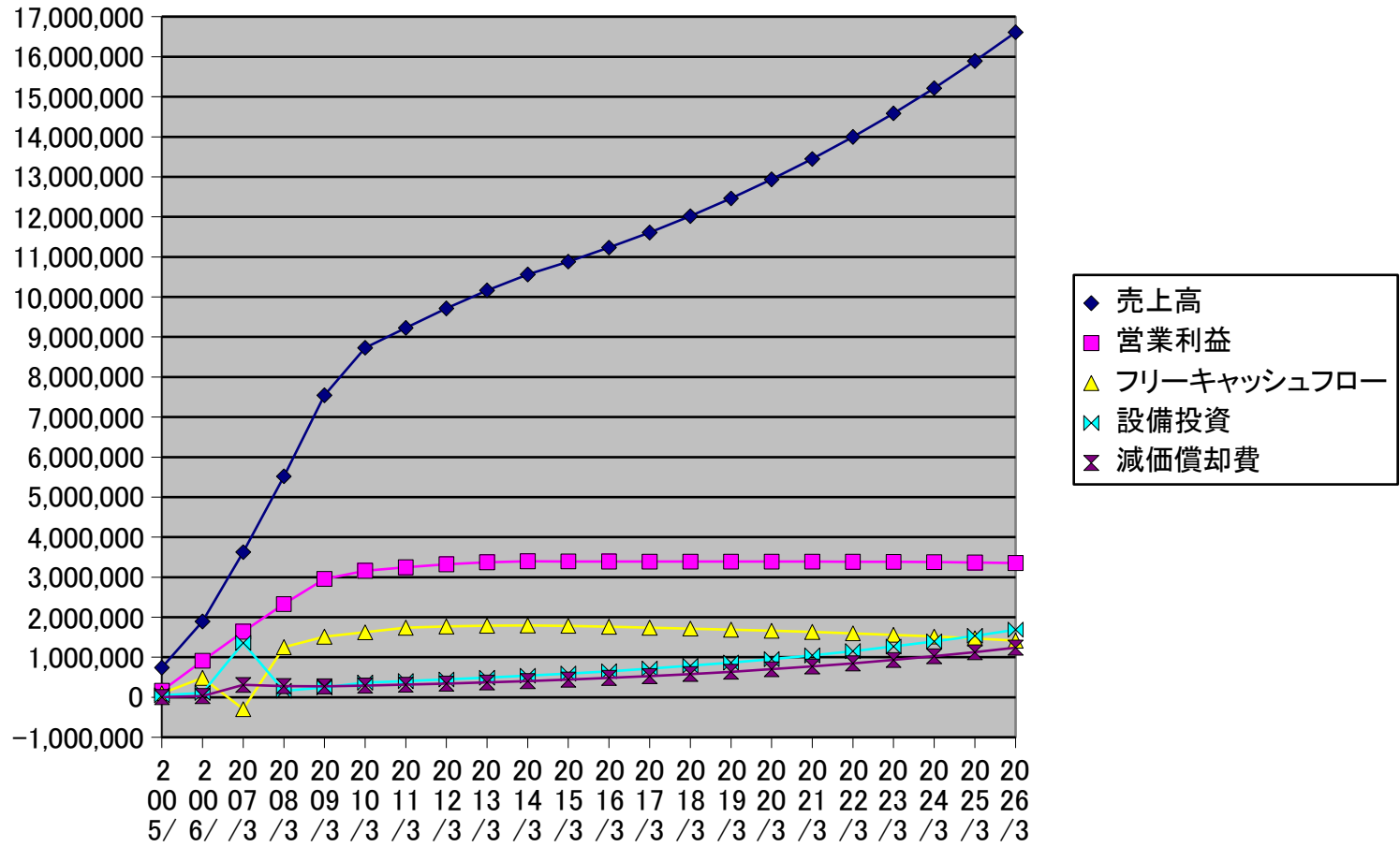
投資分は、5年償却と仮定

シナリオ	設定欄	ベースケース	楽観ケース(空欄個所は、ベースケースと同じ)	悲観ケース(空欄個所は、ベースケースと同じ)
インターネット人口		2006年4月1日の15歳～64歳の日本の人口が7,600万人(総務省より)である事から、現在のインターネット人口7,300万人(インターネット白書より)から増える事は考えにくい。子供の数も減っているため徐々に低下していくと予想。		
成長率	-0.5%		-0.5%	
mixi会員シェア		上場した事による知名度向上でシェアが伸びる。2010年からは安定する。	SNS業界の圧倒的No.1の地位を確保する。先行者メリットで順調にシェアを伸ばしていくと予想。 2位以下は、淘汰されていくか専門性を強くしていくと予想。	米国SNS大手のMySpace.com(会員数約1億人)がソフトバンクと組んで、市場参入。(2006年4月6日付けの日経産業新聞より) 競争が激化する事により会員数はそれほど伸びないと予想。
成長率 2007年～2009年	2.0%		2.0%	3.0%
成長率 2010年～2026年	0.1%		0.1%	0.5%
広告シェア成長率		会員数増加と機能強化により広告価値が上昇しシェアを伸ばすが、2010年からは安定すると予想。	会員数の増加とユーザー属性に応じた広告を表示する機能をリリースし広告価値が上昇。シェアを伸ばすと予想。	会員数がそれほど伸びないが、機能強化により広告価値が少し上昇。
成長率 2007年～2009年	0.30%		0.30%	0.70%
成長率 2010年～2026年	0.00%		0.00%	0.30%
広告費市場		2009年までにwebとモバイル合わせて4,000億円市場(電通総研より)に成長すると仮定。その後は鈍化するも高い成長を示し、2016年から安定する。		
成長率 2010年～2015年	-1.5%		-1.5%	
成長率 2016年～2026年	0.0%		0.0%	
求人広告費市場		オフショアが進む為、市場は縮小していくと予想。		
成長率 2011年～2026年	-1.0%		-1.0%	
web求人広告費市場		求人広告市場は全体でおよそ6,500億円のマーケットがあり、そのうちインターネット広告の占める割合は現在約18.5%程度。しかし紙媒体広告からインターネット広告へのシフトが急速に加速している為、その比率は2010年頃には75%程度に達すると予想。その後は、現状維持。		
成長率 2011年～2026年	0.0%		0.0%	
web求人広告シェア成長率		強みが特になく、シェアを伸ばす事は考えにくい。シェアを奪われていくと予想。		参入障壁が低いので競争が激化すると予想。
成長率 2007年～2009年	-0.10%		-0.10%	-0.15%
成長率 2010年～2026年	-0.02%		-0.02%	
設備投資		2010年までmixi会員数の増加と機能強化及び求人広告市場拡大により大きな設備投資(M&A含む)を行う。その後は安定成長すると予想。	会員数の増加と機能強化を行い、ユーザー属性に応じた広告を表示する機能を開発する。(IRIによると検討中かどうかは未定)	売上の成長は鈍いが他社との競争で投資を抑えられないと予想。
成長率 2008年～2010年	50.00%		50.00%	70.00%
成長率 2011年～2026年	10.00%		10.00%	20.00%
減価償却費		ほとんどの設備がサーバーとソフト開発である事から、ざっくり固定資産の20%(5年償却)と予想。		
成長率 2008年～2010年	20%		20%	
売上高営業利益率		SNS業界では、圧倒的No.1ではあるが競争が激化する事が予想される為、現状の48%を維持するとは考えにくい。また規模の拡大により、徐々に低下していくと予想。	高付加価値の広告を提供するが、業務の複雑性が増し利益率は低下していくと予想。	MySpace.com(ソフトバンク)のなり振り構わない投資と低価格攻勢で、利益率低下。
成長率 2008年～2010年	-3.00%		-3.00%	-5.00%
成長率 2011年～2026年	-1.00%		-1.00%	
2007年ROIC	56%		56%	69%
2007年売上高営業利益率	45%		45%	46%
2007年投下資本回転率	2.9		2.9	3.9
2010年ROIC	82%		82%	108%
2010年売上高営業利益率	36%		36%	38%
2010年投下資本回転率	7.5		7.5	11.6
2026年ROIC	28%		28%	36%
2026年売上高営業利益率	20%		20%	22%
2026年投下資本回転率	3.4		3.4	4.2
株主価値	20,868,458		20,868,458	55,844,482
乖離	-90%		-90%	-74%



*時価総額は2006.9.22現在の数字

成長



貸借対照表	2005/3		2006/3	
	前事業年度 (平成17年3月31日)		当事業年度 (平成18年3月31日)	
区分	金額(千円)		金額(千円)	
(資産の部)				
I 流動資産				
1. 現金及び預金		225,530		710,985
2. 売掛金		112,827		336,604
3. 前渡金		3,633		5,600
4. 前払費用		3,381		8,132
5. 繰延税金資産		9,369		40,071
貸倒引当金		-3,170		-7,556
流動資産合計		351,571		1,093,837
II 固定資産				
1. 有形固定資産				
(1)建物	8,750		22,006	
減価償却累計額	1,102	7,647	1,962	20,044
(2)工具、器具及び備品	27,418		152,371	
減価償却累計額	9,201	18,216	35,389	116,982
有形固定資産合計		25,864		137,026
2. 無形固定資産				
(1)ソフトウェア		2,915		3,539
(2)ソフトウェア仮勘定		—		44,507
無形固定資産合計		2,915		48,047
3. 投資その他の資産				
(1)敷金保証金		20,253		59,984
(2)その他		802		1,813
貸倒引当金		-802		-1,813
投資その他の資産合計		20,253		59,984
固定資産合計		49,032		245,058
資産合計		400,604		1,338,896

	前事業年度		当事業年度	
	(平成17年3月31日)		(平成18年3月31日)	
区分	金額(千円)		金額(千円)	
(負債の部)				
I 流動負債				
1. 未払金		115,856		115,642
2. 未払費用		621		8,519
3. 未払法人税等		72,363		389,715
4. 未払消費税等		11,540		47,235
5. 前受金		4,628		94
6. 預り金		1,972		7,780
流動負債合計		206,983		568,987
負債合計		206,983		568,987
(資本の部)				
I 資本金		64,200		64,200
II 資本剰余金				
1. 資本準備金	34,200		34,200	
資本剰余金合計		34,200		34,200
III 利益剰余金				
1. 当期未処分利益	95,220		671,508	
利益剰余金合計		95,220		671,508
資本合計		193,620		769,908
負債・資本合計		400,604		1,338,896

損益計算書 区分	2005/3		2006/3	
	金額(千円)		金額(千円)	
I 売上高		739,422		1,893,452
II 売上原価		23,884		87,121
売上総利益		715,538		1,806,330
III 販売費及び一般管理費		550,924		893,927
営業利益		164,614		912,402
IV 営業外収益				
1. 受取利息	1		2	
2. 雑収入	74	75	—	2
V 営業外費用				
1. 支払利息	81		—	
2. 新株発行費	490		—	
3. 為替差損	—		43	
4. 雑損失	29	601	—	43
経常利益		164,087		912,361
VI 特別利益				
1. 営業譲渡益	—	—	100,000	100,000
VII 特別損失				
1. 固定資産除却損	2,540		7,192	
2. 特別退職金	—		10,000	
3. 従業員特別精算金	—	2,540	23,423	40,616
税引前当期純利益		161,547		971,745
法人税、住民税及び事業税	72,870		426,159	
法人税等調整額	△8,085	64,784	△30,701	395,457
当期純利益		96,762		576,287
前期繰越利益又は前期繰越損失(△)		△1,541		95,220
当期末処分利益		95,220		671,508

売上原価明細書

I Web関連費	3,757	8,342
II 業務委託費	9,535	11,038
III 賃借料	10,590	50,184
IV 減価償却費	—	17,556
当期売上原価	23,884	87,121

販売費内訳

給与手当	80,795	160,147
販売手数料		123,316
広告宣伝費	284,693	249,588
外注費	46,627	69,899
支払地代家賃		49,397
減価償却費	6,857	12,668
貸倒引当金繰入額	3,104	6,428
計	422,076	671,443

UFO P.78より

キャッシュフロー計算書

区分	2005/3	2006/3
	前事業年度 金額(千円)	当事業年度 金額(千円)
I 営業活動によるキャッシュ・フロー		
税引前当期純利益	161,547	971,745
減価償却費	6,857	30,224
貸倒引当金の増加額	2,072	5,397
営業譲渡益	—	△100,000
受取利息	△1	△2
支払利息	81	—
新株発行費	490	—
固定資産除却損	2,540	7,192
売上債権の増加額	△66,357	△223,777
未払金の増加額 又は減少額(△)	36,651	△26,773
未払消費税等の増加額	8,088	35,695
その他	△3,057	3,408
小計	148,914	703,110
利息の受取額	1	1
利息の支払額	△81	—
法人税等の支払額	△1,486	△108,806
営業活動によるキャッシュ・フロー	147,348	594,305

区分	前事業年度	当事業年度
	(自 平成16年4月1日 至 平成17年3月31日)	(自 平成17年4月1日 至 平成18年3月31日)
	金額(千円)	金額(千円)
II 投資活動によるキャッシュ・フロー		
有形固定資産の取得による支出	△33,203	-139,789
無形固定資産の取得による支出	△3,076	-29,329
敷金保証金の差入れによる支出	△16,202	-59,984
敷金保証金の返還による収入	5,310	20,253
営業譲渡による収入	—	100,000
その他	40	—
投資活動によるキャッシュ・フロー	-47,131	-108,851
III 財務活動によるキャッシュ・フロー		
短期借入れによる収入	20,000	—
短期借入金の返済による支出	△20,000	—
株式の発行による収入	67,909	—
財務活動によるキャッシュ・フロー	67,909	—
IV 現金及び現金同等物に係る換算差額	—	—
V 現金及び現金同等物の増加額	168,125	485,454
VI 現金及び現金同等物の期首残高	57,404	225,530
VII 現金及び現金同等物の期末残高	225,530	710,985