

PIPES Newsletter

Private Investment in Public Equities ～ 第三者割当型エクイティファイナンス

今村公認会計士事務所

代表 今村 吉宏

調査部 今村 彰利

2025 年 8 月の案件サマリー

弊事務所の集計によると、2025 年 8 月の案件総額は約 2,923 億円（単月 21 件）、2025 年 1 月～8 月の累計総額は約 1 兆 9,300 億円（累計 147 件）となった。

例年 8 月は、お盆や夏季休暇の影響か「夏枯れ」などと言われ、案件も閑散としていた季節だったが、先月は月間平均値（約 2,400 億円/18 件）を上回る案件金額・案件数だった。やはり、7 月号で述べたように「第二次 PIPES ブーム」が到来しているのかもしれない。2025 年間発行金額 2 兆円は確実で、3 兆円に達する可能性もある。

8 月は、以下のような案件が見受けられた。

- **資本業務提携** クラダシ/日本郵便、プレミア/伊藤忠、
住信ネット銀/NTT ドコモ、プラスアルファ/まいなび
- **再生・救済系** ジェリービーンズ、タメニー、ヴィア・ホールディングス
- **ビットコイン** マックハウス、エス・サイエンス、Def コンサルティング
- **小口運転資金** SANKO マーケティング、クラシコム、第一交通
- **金融投資系（国内）** グロースパートナーズ、グロースキャピタル、マイルストーン
- **金融投資系（外資）** マッコーリー、ロングコリドー、キャンター、EVO

6 月号の「一言ニュース」でも述べたが、ジェリービーンズの大規模希薄化（+270%）＋有利発行（ディスカウント▲60%）は極端な案件だったが、意外にも株価は落ちていない。マーケットの地合いが良いのか、資金が入ることが好感されたか、不思議な現象でもある。

またビットコイン事業目的についてもホットだ。今年 1 月と 6 月にそれぞれ 1,163 億円と 7,674 億円の巨額な MS ワラントを発行し、時価総額を飛躍的に拡大させた「メタプラネット」に続き、3 社（上記）が MS ワラントの発行決議をした。特に、Def コンサルティングについては、今年 6 月に「M&A 目的」のために希薄化 24%（取締役会決議のみ）のエクイティファイナンスを実行したばかりだったが、今回は「ビットコイン取得目的」のために EVO FUND 向けに大規模希薄化 177%（第三者委員会必要）の MS ワラントを発

表している。東証グロース市場に上場後10年を経過し、時価総額40億円に未達（今年3月31日ベース）にて上場維持基準に抵触していたために、ビットコイン事業に社運を賭けたのではと推察する。真面目なコンサルティング会社が、ビットコイン企業へと華麗なる転身を図ったわけだが、東証が目指している時価総額向上とはこういうことなのだろうか。

ちなみに、メタプラネットは、先月8月27日に海外公募増資を発表し、一足お先に第三者割当（PIPES）マーケットからは卒業した模様だ。（参照：一言ディール）

最後に、「資金使途」を見ていて驚いたが、「運転資金」と記載されている案件が3件あった。運転資金なら、わざわざ少額な新株を発行せずに銀行借入で良い気もする。もしくはお金に色は無いのだから、前向きな資金使途を創作しても良かったのではないかな。

ともあれ、下記の21件によって、8月のPIPESマーケットも活況だった。後半9月～年末についても期待したい。

No	発行決議日	発行企業	コード	調達予定金額	割当先	手法	騰落率
127	8/1/2025	ジェリービーンズグループ	3070	10,195,555,436	須田、AEGIS他	新株+固定ワラント	1.7%
128	8/4/2025	クラダシ	5884	513,479,700	日本郵便	新株	18.4%
129	8/6/2025	マックハウス	7603	2,351,250,000	EVO FUND	MSワラント	5.9%
130	8/7/2025	モタリス	4883	1,733,522,000	EVO FUND	SB+MSワラント	-1.1%
131	8/8/2025	プレミアムグループ	7199	1,764,000,000	伊藤忠	新株	-2.7%
132	8/8/2025	タメニー	6181	695,403,000	AI Fusion, IBJ	新株	-3.0%
133	8/12/2025	ヴィア・ホールディングス	7918	3,014,970,000	グロースパートナーズ	E種優先+固定ワラント	-2.5%
134	8/13/2025	プラスアルファコンサル	4071	3,009,140,400	まいなび	新株	4.1%
135	8/13/2025	京都きもの友禅	7615	1,274,444,000	キャンター	MSワラント+固定ワラント	145.7%
136	8/14/2025	SANKO MARKETING	2762	160,704,000	個人+ICON ST	新株	1.0%
137	8/14/2025	DLE	3686	987,652,188	グロースキャピタル	MSCB+固定ワラント	-8.3%
138	8/18/2025	ACSL	6232	1,047,467,830	Athos, キャンター	新株+固定ワラント	-4.8%
139	8/18/2025	クラシコム	7110	94,956,000	ソニックガーデン	固定ワラント	8.8%
140	8/18/2025	エス・サイエンス	5721	6,811,842,000	ロングリッド+個人	MSワラント	43.0%
141	8/19/2025	フライトソリューション	3753	692,730,500	三田証券	MSワラント	-3.4%
142	8/21/2025	住信SBIネット	7163	239,525,330,984	NTTドコモ	A種種類	0.0%
143	8/22/2025	サンヨーホームズ	1420	1,963,979,600	マコーリーバンク	MSワラント	0.1%
144	8/25/2025	Def consulting	4833	4,982,640,000	EVO, Capital+役員2名	MSワラント	135.4%
145	8/26/2025	グローバルウェイ	3936	499,770,000	マイルストーン	固定ワラント（リセット付）	-9.4%
146	8/28/2025	第一交通産業	9035	589,340,000	芙蓉リース他	新株	-0.3%
147	8/29/2025	ボブラ	7601	320,000,000	広島銀行系ファンド他	B種種類	0.5%
8月調達予定額				282,228,177,638	騰落率は発表時株価と月末株価を比較		
1月～8月調達予定額				1,930,838,245,614			

一言ディール

『既存のMSワラントは取得消却ではなく行使停止。公募の投資家は、嫌がらないのかな』

出典：2025年8月27日 金融ファクシミリ新聞

メタプラが海外公募増資＝1300億円を調達

メタプラネット（3350）は27日、海外公募増資を実施すると発表した。約1300億円を調達し、ビットコインの購入に充てる。同社は27年末までに21万ビットコインの取得を目指す「ビットコイン戦略」の実現を目指し、エクイティファイナンスを積極的に実施してい

る。6月には想定調達額7674億円のMSワラントを発行したうえ、今月1日には発行予定上限が合計5550億円のA種種類株とB種種類株の発行登録も実施した。今回の海外公募増資は、短期間で大規模なビットコイン取得を実施し、BTC NAV（ビットコイン純資産価値）を飛躍的に拡大することが主眼としている。

公募株数は5億5500万株で、希薄化は約76・9%。条件決定期間は9月9日～11日。払込日は9月16日～18日のいずれかの日。モルガン・スタンレーとキャンター・フィッツジェラルドがリード・マネージャー兼共同ブックランナーを務める。6月にエボファンドを割当先として発行したMSワラント（第20～22回新株予約権）については、9月3日～30日の行使停止を決定した。[V]

お問い合わせ先

- 今村公認会計士事務所
- Phone: 090-1113-1281
- Mail: y_imamura@garden-grp.co.jp
- Home Page: <https://www.garden-grp.co.jp/>