

# 事業計画及び成長可能性に関する事項

2026年3月30日

Hm c o mm株式会社

- 本資料は、当社の業界動向及び事業内容について、現時点における予定、推定、見込み又は予想に基づいた将来展望についても言及しております。
- これらの将来展望に関する表明の中には、様々なリスクや不確実性が内在します。既に知られたもしくは未だに知られていないリスク、不確実性その他の要因が、将来の展望に関する表明に含まれる内容と異なる結果を引き起こす可能性がございます。
- 当社の実際の将来における事業内容や業績等は、本資料に記載されている将来展望と異なる場合がございます。
- 次回の「事業計画及び成長可能性に関する事項」の開示は、2027年3月頃を予定しております。

# — agenda

- 会社概要と当社の強み（ビジネスモデル）
- 業績推移
- 2026年度事業計画
- 事業環境
- 中期展望（成長戦略）
- APPENDIX

# — agenda

## 会社概要と当社の強み (ビジネスモデル)

## 会社名 Hm c o mm株式会社

本社所在地 東京都港区浜松町2-10-6 PMO浜松町Ⅲ 4階

設立 2012年07月24日

代表者 代表取締役CEO 三本 幸司（みつもと こうじ）

資本金 222百万円（2025/12期）

役員構成	代表取締役CEO	三本 幸司
	取締役専務執行役員COO	伊藤 かおる
	取締役執行役員CFO	土屋 学
	社外取締役	浅田 浩（株式会社アーサーズ・チーム）
	社外取締役	恩田 俊明（ライツ法律特許事務所パートナー弁護士）
	社外常勤監査役	大和 寿子（公認会計士）
	社外監査役	大野 寿和（株式会社スワローインキュベート）
	社外監査役	飯田 花織（表参道パートナーズ法律事務所パートナー弁護士）

## 事業内容

「AIプロダクト」と「AIソリューション」

売上高  
**11.1**億円  
(2025/12期)

総資産  
**20.8**億円  
(2025/12期)

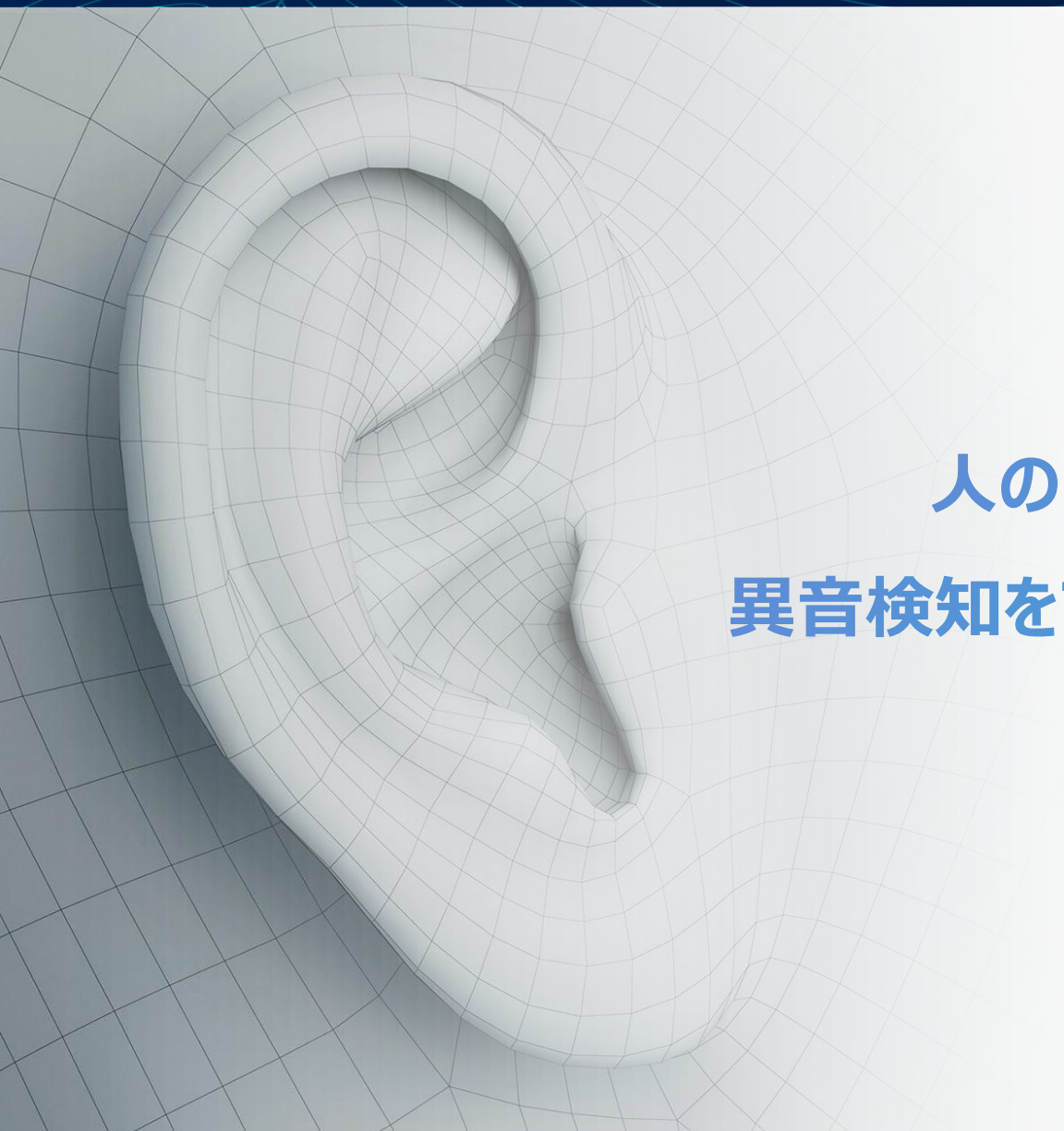
従業員数  
**57**名  
(2025/12末)

## 社名の由来

Human Machine Communicationの実現により、  
新しい社会を自ら創造する

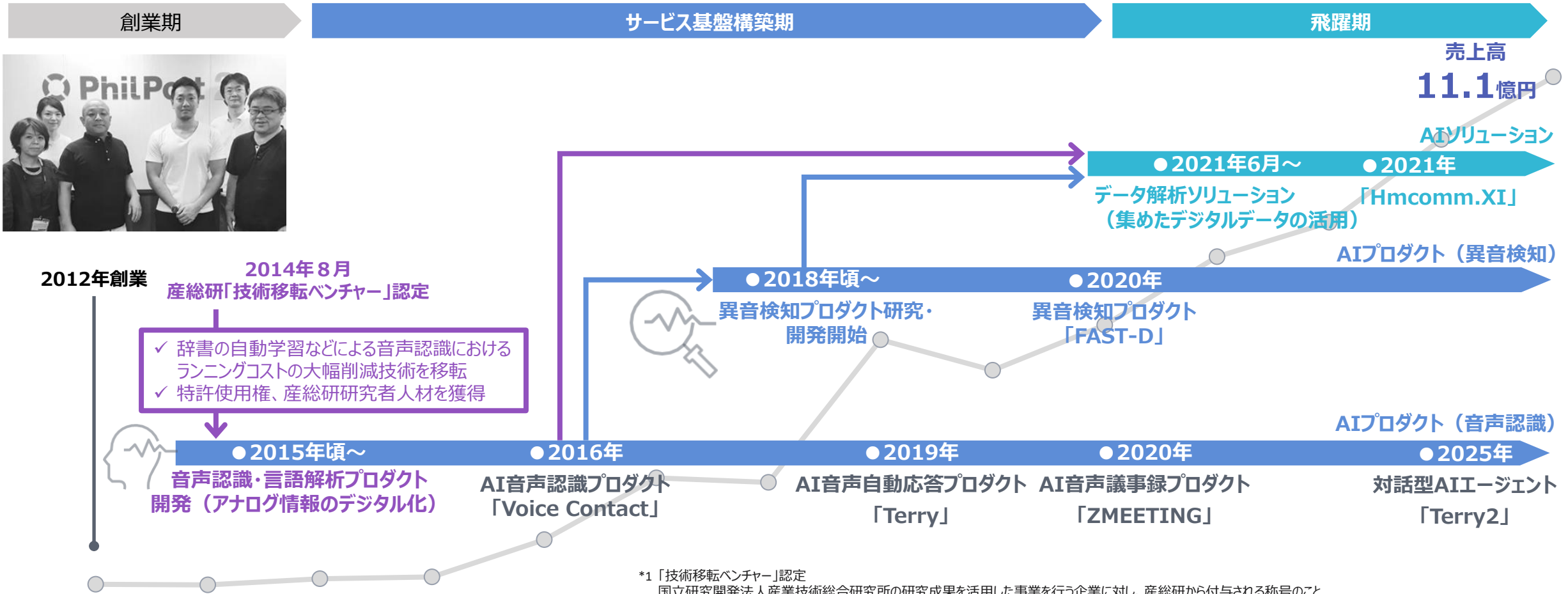


「Human + Machine + Communication」の頭文字



人の音声と“場”の自然音を認識し、  
異音検知をマネタイズする「音×AI」のスペシャリスト

- 2012年創業。2014年「産総研技術移転ベンチャー」認定\*1を契機に、「音」に着目した専門的な研究・開発をスタート
- 2015年頃より、音声認識・言語解析プロダクトを開発。2018年頃より、音の特徴を捉えて異常を早期発見するプロダクトの研究・開発を開始。そして、2021年6月より、データ解析ソリューションをスタートし、集めたデジタルデータを活用するAIソリューションを提供



\*1 「技術移転ベンチャー」認定  
 国立研究開発法人産業技術総合研究所の研究成果を活用した事業を行う企業に対し、産総研から付与される称号のこと  
 称号を付与された企業は一定期間にわたって、産総研が経営支援 (産総研より許諾を受けた特許・プログラム実施、産総研主催の展示会への出展等) を実施

- 対顧客サービスにより、「AIソリューション」と「AIプロダクト」に区分。「AIソリューション」は、特定の顧客ニーズに合わせたオーダーメイドのサービス。高度な専門知識が求められるプロジェクトベースの取り組みが中心。これに対して「AIプロダクト」は、広範な顧客層に対して汎用的に利用できる製品で、導入の容易さと即効性を重視したパッケージ型のサービス
- AIプロダクトでは、異音検知の比重は小さく、音声認識がその大半を占める

## AIソリューション



61%

## AIデータ解析

- 顧客の経営課題を分析し、AIを活用した課題解決やDX支援を実現
- 個別オーダー型サービス。AIプロダクトの製品シーズとなる
- 受託型のノンリカーリング/リカーリング収益モデル

## 主な取引先



Hakuhodo DY holdings

FUYO LEASE GROUP  
芙蓉総合リース株式会社

SB Intuitions



2025/12期  
売上高

11.1 億  
円

## AIプロダクト



39%

## AI音声認識等

## 異音検知

- AI音声認識プロダクトとしてコールセンター向け「Voice Contact」を展開。リアルタイムに顧客とオペレータの声をテキスト化し、生成AIを用いた要約や、顧客の声を分析できるVoC分析等を提供
- 音声自動応答プロダクトとして法人向けに「Terry」を展開。顧客からの電話にAI音声自動応答が回答サービスを提供
- 異音検知プロダクトとして「FAST-D」を展開。工場インフラの異常検知や非破壊検査、機械音検知など。音の特徴を捉えて異常を早期発見
- リカーリング収益モデル

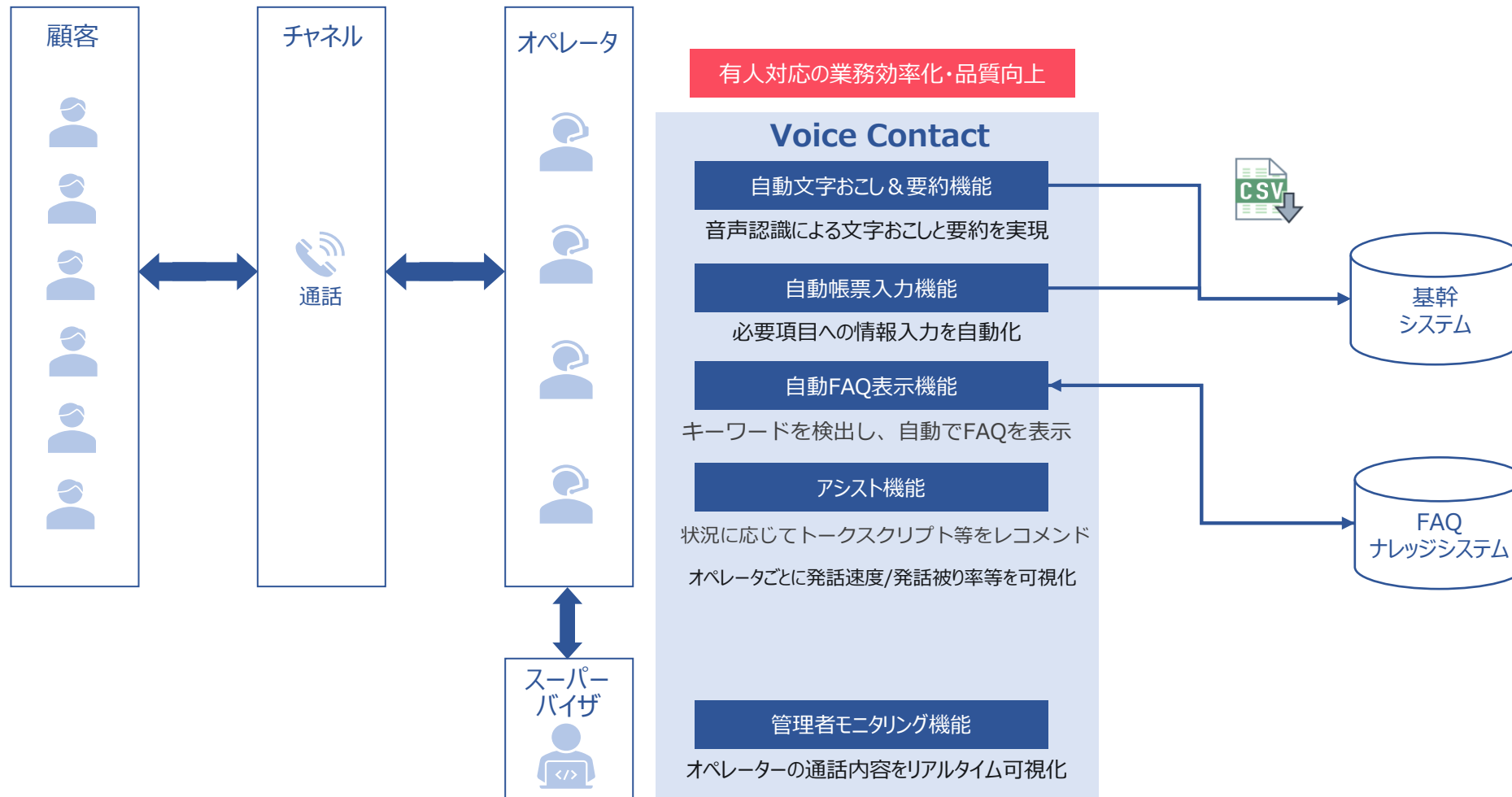
FAST-D®

ZMEETING®

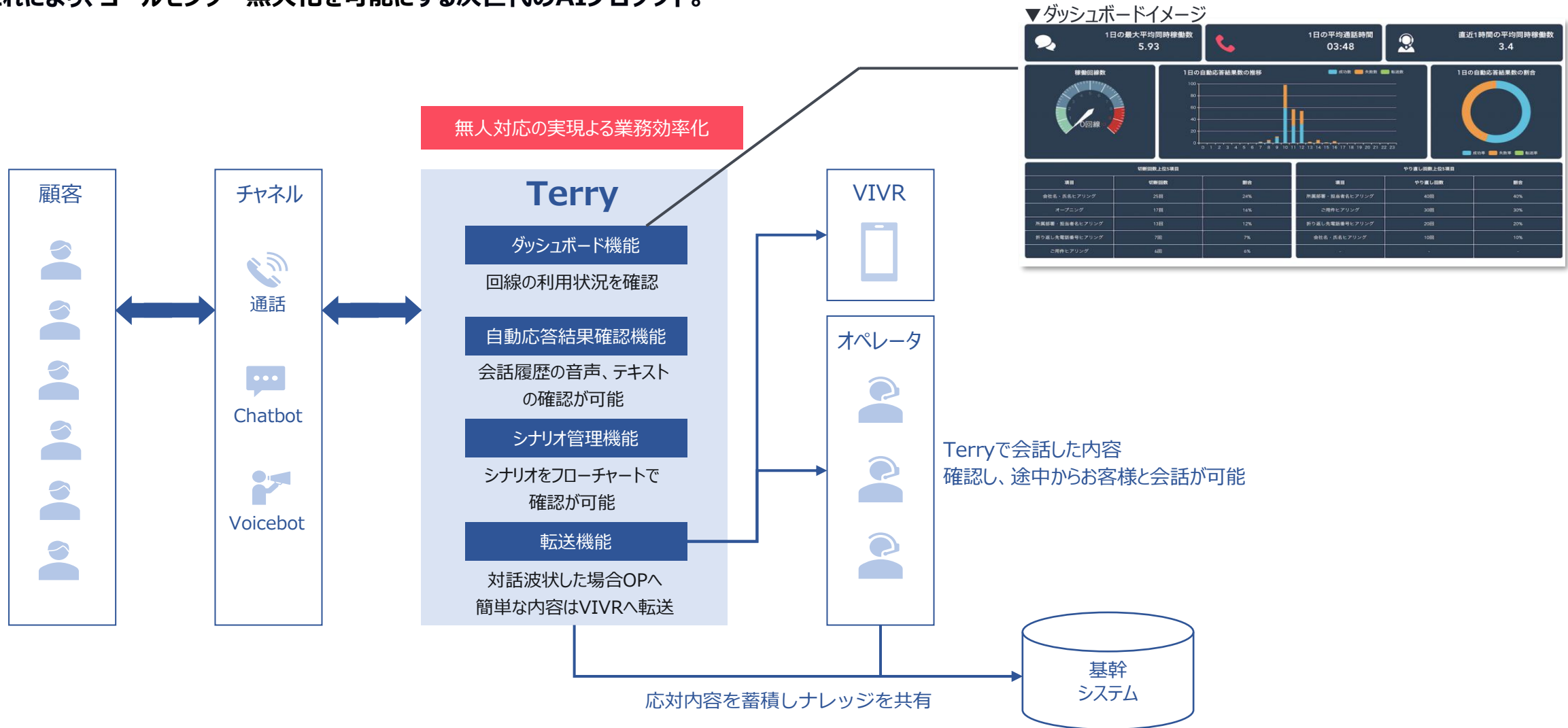
Terry®

Voice Contact®

- Voice Contactは、音声にデータをリアルタイムに解析し、顧客対応の質や業務効率を向上させる音声認識AIプロダクト。
- AIを活用して、通話内容のテキスト化や自動要約を行い、コンタクトセンター業務を支援。



- ・Terryは、AIを活用した音声チャットボットで、顧客のからの質問にリアルタイムに対応し、スムーズなコミュニケーションを提供。
- ・これにより、コールセンター無人化を可能にする次世代のAIプロダクト。



- ・建物機械室内の機器稼働音をモニタリングして、故障+故障予兆を検知できるクラウドサービス。
- ・機械室内の熱源機、空調機、排気ファン等が発生する音をAIで分析し、故障時の早期対応、部品交換時期の見極めや予防保全に活用

常設マイクで集音  
(24時間365日)



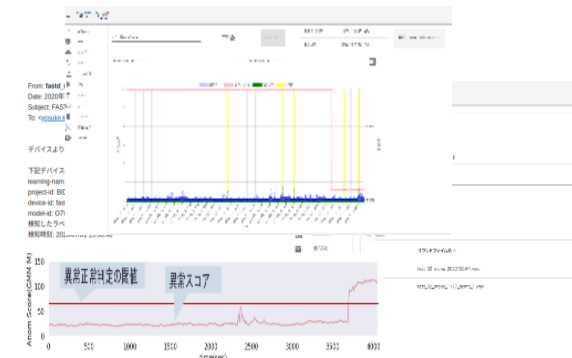
AIで判定  
(エッジ端末から結果をクラウドへ)



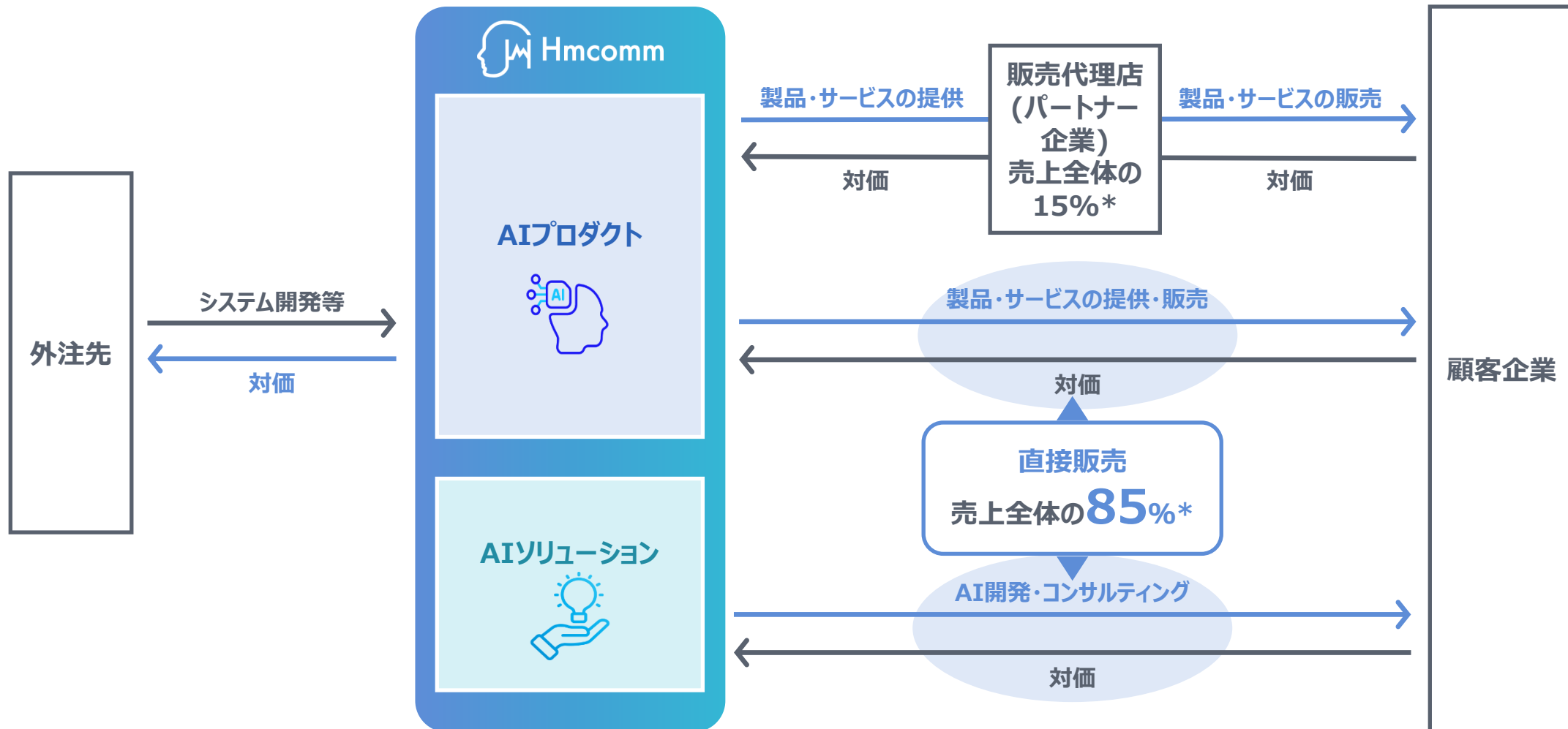
異常



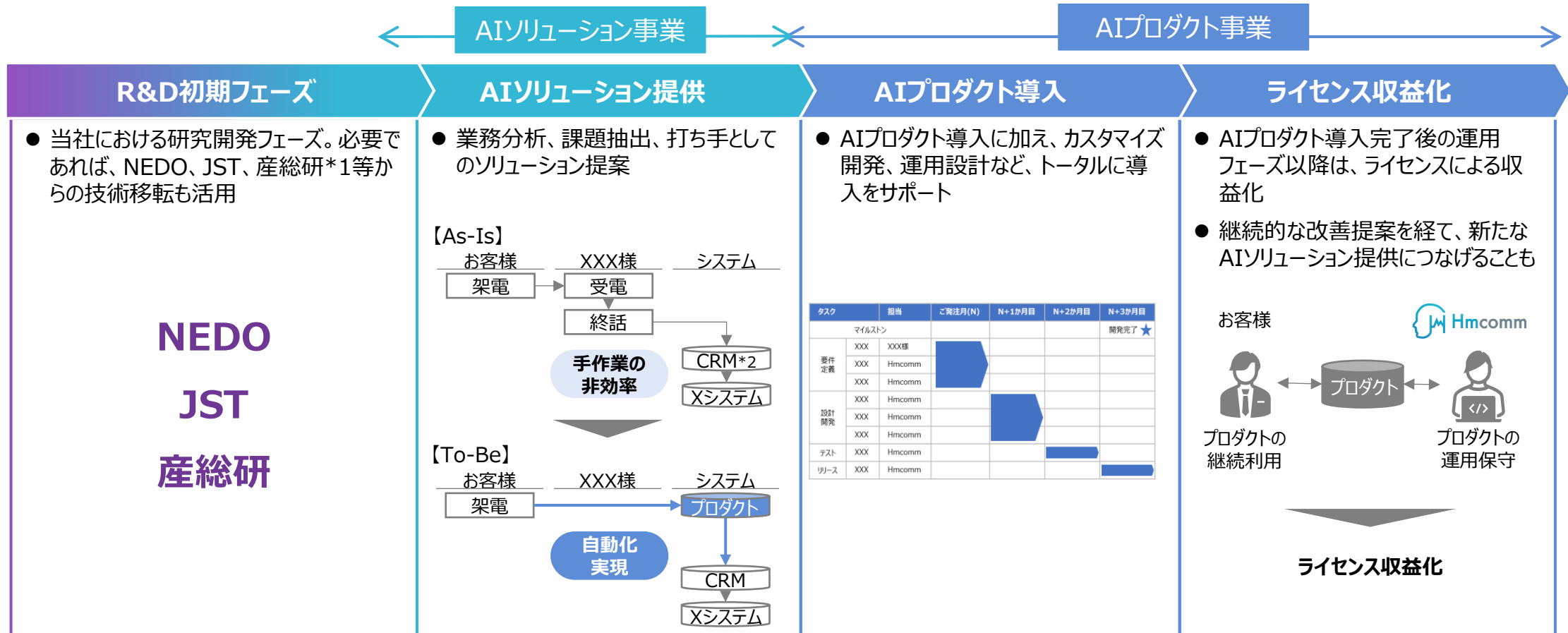
状況のモニタリングと通知  
(クラウドにアクセスして確認)



- 音声認識や異音検知ニーズのある企業が顧客というB2Bビジネス。代理店経由のケースもあるが、**全社売上の8割は直接契約**
- コア技術の研究開発および関連上流工程の開発を内部で対応。コア技術以外の下流開発工程は外注先が担うという形で役割分担をして技術力を維持しながら、効率的で迅速な開発プロセスを実現



- 産総研等の公的機関とタイアップしたR&Dを起点とし、それらを皮切りに企業固有の課題解決を中心としたAIソリューションサービスを提供
- それらソリューションを課題解決手段としてプロダクト化。AIプロダクトに昇華し、ライセンスによる収益化を展開



\*1 NEDO：新エネルギー・産業技術総合開発機構、JST：国立研究開発法人科学技術振興機構 産総研：国立研究開発法人産業技術総合研究所  
 \*2 CRM：Customer Relationship Management (カスタマー リレーションシップ マネジメント)



1 「音×AI」のスペシャリスト

2 研究開発 人材

3 研究開発型 ビジネスプロセス

- 音には、感情、健康状態、行動パターン、環境状況など、多岐にわたる情報が含まれ、人はその音を聞くことで様々な判断が可能
- 当社は、“音に含まれる情報”と“AIがもつ分析・生成技術”を掛け合わせることで、人間の聴覚とは異なる方法で音を処理し、新たな視点から音の可視化を行う。医療、農業、製造、生活などあらゆる領域でゲームチェンジが起きる可能性を追求する専門家集団



人工知能で音を可視化し、  
ビジネスの成長をサポート

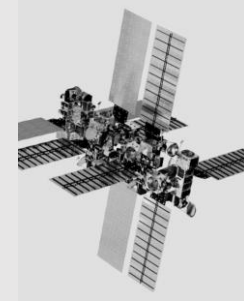
## ×衛星データによる 社会課題への取組

### 【課題】

- 地中に埋設された水道管等については漏水の予兆や異常の早期発見が難しく、**広域漏水リスクは重大な社会課題**

### 【効果】

- 衛星・地理空間データ等の状況から漏水リスクの高いエリアを特定
- 漏水特定の聴診技術をAIで再現し **音の変化から漏水の兆候を捉える**
- FAST-Dによるピンポイントでの漏水検知や漏水箇所のデータを利用し、**高リスク地域の選別を解析**



## 養豚現場での 豚咳音検知

### 【課題】

- 呼吸器系の病気で成長が遅れ、出荷が遅延
- 病気の早期検知のために**熟練者が咳やくしゃみを聞き分け**ていた

### 【効果】

- 熟練者の技術をAIに平準化し、より効率的で正確な管理が可能に
- 音声検知システムの導入により、**少人数でも効果的に畜産業務**を行うことが可能となり、労働力不足の解決に貢献



## 浄水場での 異音検知

### 【課題】

- 浄水場やポンプ場には多数の機械が設置されており、小さな異音は判別が難しく、**これまでは熟練技術者の耳で管理**

### 【効果】

- FAST-Dを活用し、送水ポンプ室内の**排水ポンプの動作音を異音として検知**。故障予測や予備保全等のCBM（状態基準保全）実現に役立つ
- 異音検知AIを自動作成できる仕組みは他にはなく、実証実験の企画から実施まで伴走し、手軽に導入



## コールセンターの 後処理削減

### 【課題】

- **オペレータのITリテラシーの低さ**から、通話後のシステム入力や呼量増加に対応しきれない状況

### 【効果】

- Voice Contactの自動帳票入力機能の導入で、通話中の顧客との会話内容を自動的に帳票入力。その後、オペレータが内容を確認し、基幹システムに自動連携
- **平均処理時間（ACW）が約80%削減**（Voice Contactユーザー様ヒアリングより）



## 自治体向け 防災支援

### 【課題】

- 自治体においては、特に代表電話に対して平常時と災害時で入電数が大きく乖離
- **受電ボリュームに応じた職員の適切な配置**が従前からの課題となっている

### 【効果】

- Terry2を導入することで、入電の一次受けをAIエージェントが対応
- AIが入電対応を行うことで、**職員の業務負荷を大幅に削減**
- 災害時もAIエージェントによる入電数への柔軟な対応と、適切な担当部局への転送などを実現



## 列車走行音による 異常検知

### 【課題】

- レールの点検では、専用車両の走行や人手による**打音検査などに多額のコスト**
- 乗務員からの走行中の異音検知も効率的に活用したい

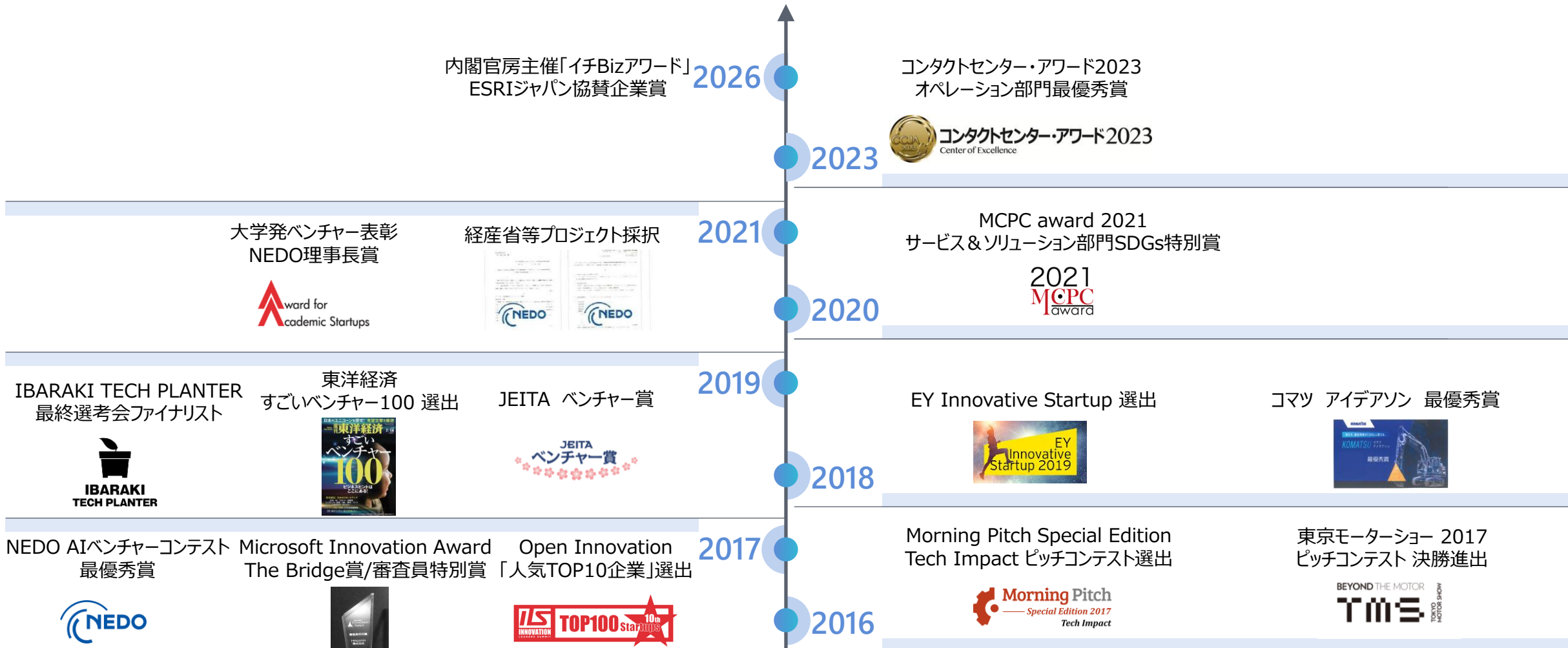
### 【効果】

- 東京都次世代イノベーション創出プロジェクトの一環として、FAST-Dを活用し、列車走行中の音からレールのゆがみを検知する技術を研究開発
- **正常・異常の判定において約70%の異常検知性能を達成**
- 市販の汎用ボードを使用して、このAIモデルが実際に動作することを確認



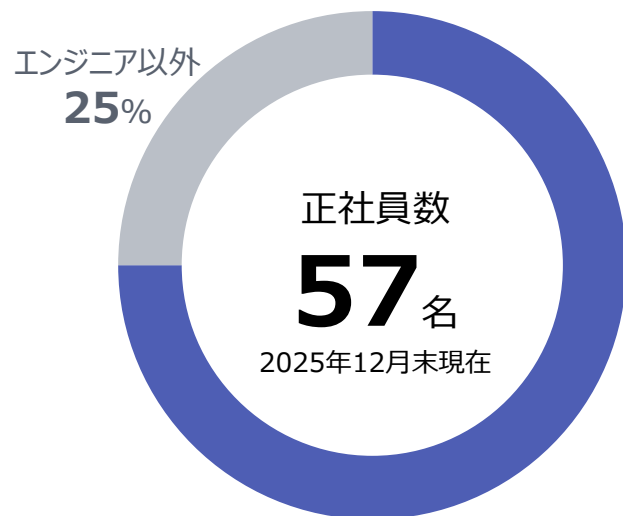
- 「第3回JEITA\*<sub>1</sub>ベンチャー賞」「MCPC\*<sub>2</sub> award 2021 サービス&ソリューション部門、SDGs特別賞」など、多くの賞を獲得
- また、経産省のConnected Industriesで掲げる重点5分野で、“音”をキーとした取り組みとして「スマートライフ」「プラント・インフラ保守」「ものづくり・ロボティクス」「自動走行・モビリティサービス」の4分野で事業会社と実証実験や社会実装に向けた研究・開発を推進

\*1：一般社団法人電子情報技術産業協会、\*2：モバイルコンピューティング推進コンソーシアム



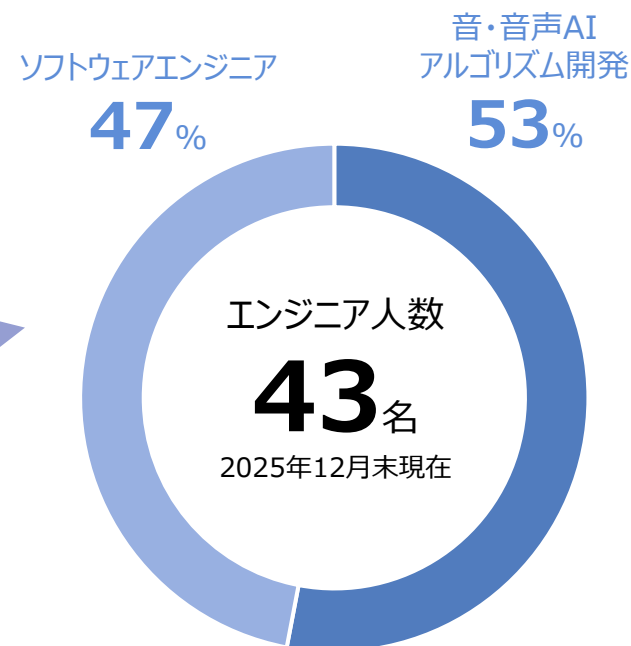
- 当社のエンジニアは社員の約8割。うち、音・音声AIアルゴリズム開発と実装それぞれのスペシャリストがバランスよく半々の割合で在籍。
- 音の活用範囲は医療、農業、製造、生活など様々あるが、当社にはバックグラウンドの異なるスペシャリストが多くいるため、幅広い分野に柔軟に対応可能。また、専門的な知見が社内に蓄積されることで、複雑な課題にも迅速かつ効果的に対応

## 正社員に占めるエンジニア比率

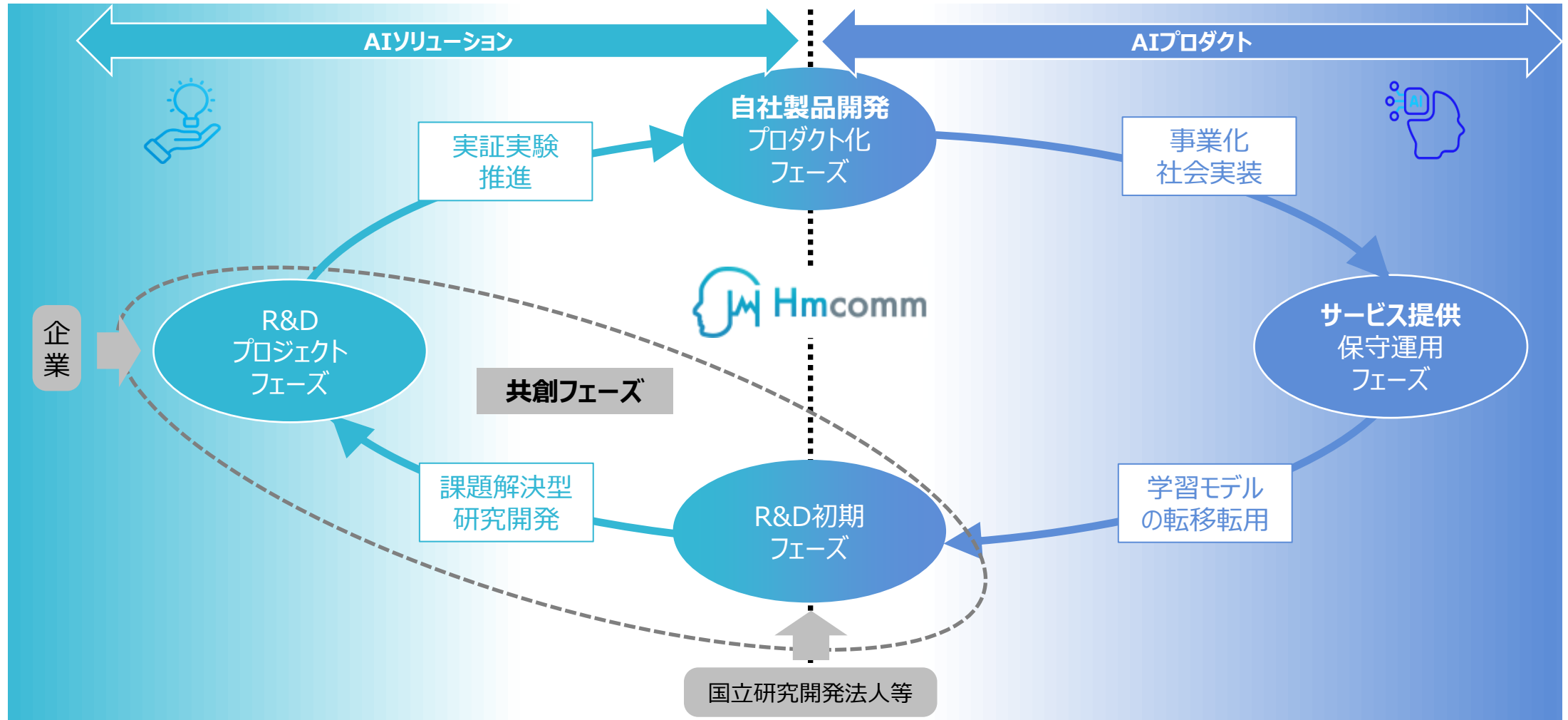


エンジニア  
**75%**

## 音・音声AIアルゴリズム開発人材

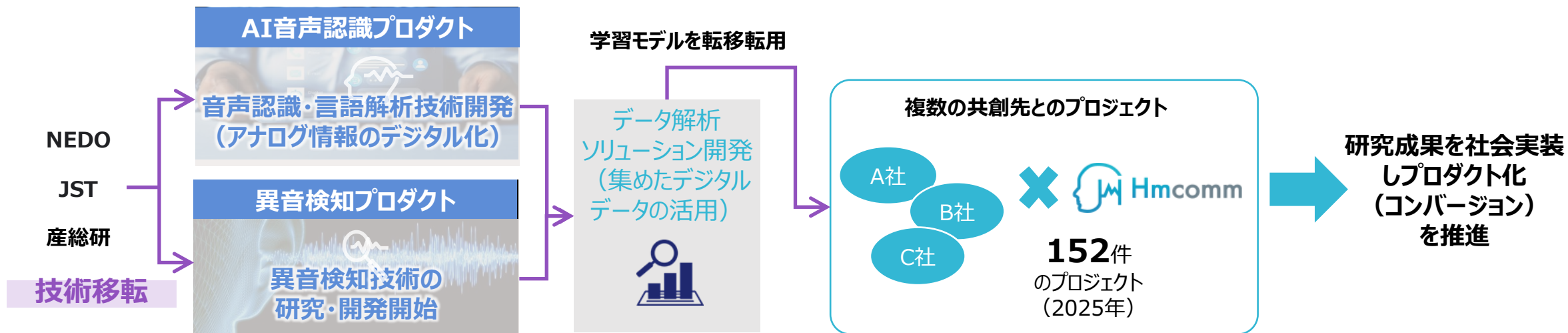
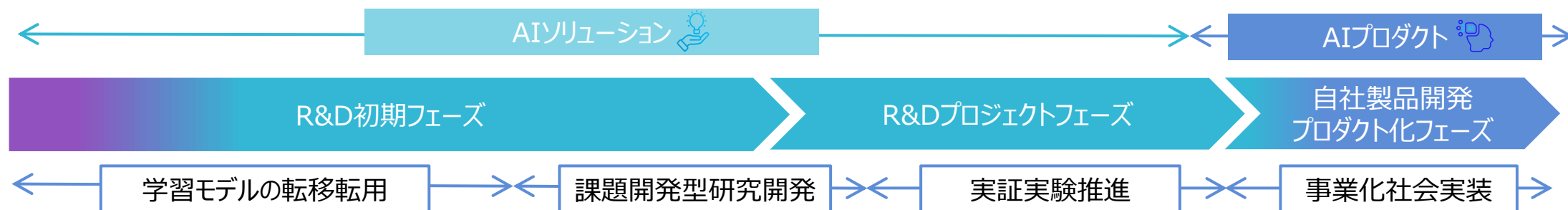


- 研究開発から製品開発まで自社で完結。課題解決型研究開発を皮切りに、構築した学習モデルの次の課題解決への転移転用を推進
- 開発初期段階では産総研やJST、NEDOなどとの共創体制で臨み、社会課題の解決につながる研究テーマを指向



- 産総研から技術移転を受けた特許を活用しつつ、音声認識プロダクト、異音検知プロダクトによる学習モデルを転移転用し、複数の共創先とともに課題解決型の研究開発を実施。そして、研究開発や実証実験により得た成果をより多くの企業で活用できるようプロダクト化（コンバージョン）を推進
- 今後の展開方針としてプロダクト事業を中心に拡大方針。プロダクト事業への入り口となるソリューションも展開

## 共創フェーズに関連する取組み



- AIの活用においては、データが大変重要な役割を持ち、適切なデータをどれだけ多く集めることができるかが参入障壁の一つ。また、サービスを適用する業界における知見も重要
- そこで、AIソリューション顧客群における一部事業会社との間で共創関係を構築。AI学習精度向上目的のためにデータ使用許諾を得るとともに、それら企業と協力しながら業界の知見活用を推進。2025年12月末現在、共創先44社（前期比：+8社）、プロジェクト件数で152件（前期比：+86件）

## 主な共創先

## 具体例

### 株式会社安川電機

工場における出荷判定（異音検知）の作業を自動化

### 株式会社ベネッセホールディングス

AIが顧客との自然会話によって通販受注の「受付・完了、受注業務」を「無人化」へ

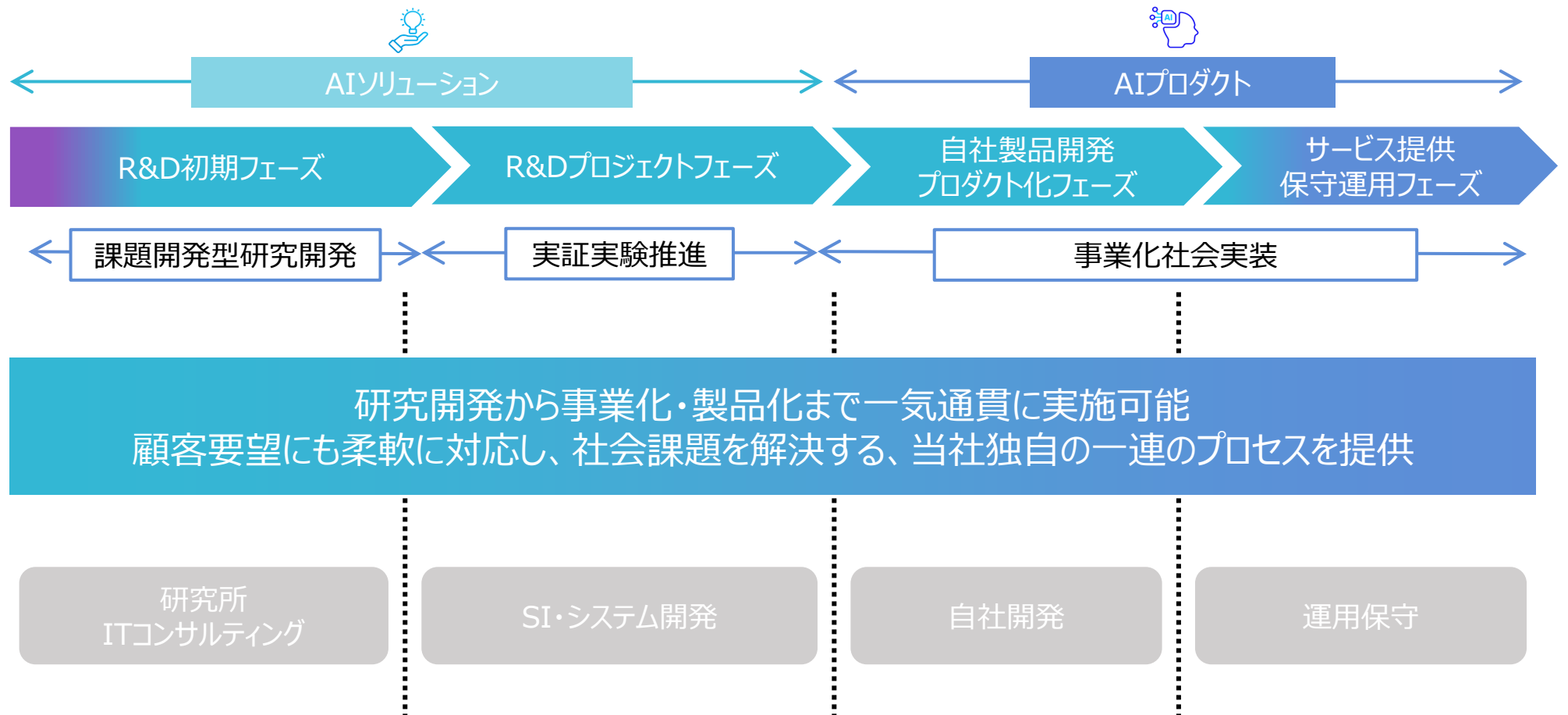


### 東日本旅客鉄道株式会社

車両や線路などの鉄道事業のアセットにおける不具合判断を異音の観点からシステム化

業種	活用例	共創先	前期比
コールセンター	音声認識、要約、自動応答、感情分析、帳票自動入力、営業支援	13社	+3社
機械	異音検知、予知予兆、品質検査	8社	+1社
鉄道	異音検知、打音検査、予知予兆	5社	+1社
航空	異音検知、予知予兆	1社	
電力	異音検知、予知予兆	2社	+1社
インフラ保守	異音検知、打音検査、予知予兆	3社	
ビルメンテナンス	異音検知、予知予兆	2社	+1社
メディカル	健康状態検知、うつ病認識（感情認識）	3社	
畜産	咳・くしゃみ判定、発情検知	3社	
エンターテインメント	足音検知、人数推計	2社	+1社
介護	介護支援・異常検知	1社	
教育	学習支援	1社	

- 独自の研究開発型ビジネスプロセスにより、AIソリューションからAIプロダクトまで一気通貫での対応が可能
- 当社だけで企業固有の課題の解決を実施。その知見から業界全体の社会課題の解決につながるプロダクトの種を発見し、汎用的な機能として幅広く提供することが可能
- 当社は、中小企業を中心に大企業まで幅広く対応しつつ、顧客に合わせて柔軟にカスタマイズ、顧客に寄り添ったサービスを提供し他社との差別化を図る



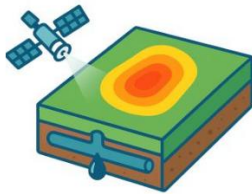


## 「FAST-D」×衛星視点で、インフラ DX の最前線へ～広域×精密の一気に貫通型漏水検知プロジェクトを始動～

漏水リスク推定から具体的な位置検知まで一気に貫通でサービスを提供していくことを目指す

### ・ 本システムの特長

#### ステップ1 【衛星×地理空間データで広域漏水リスクを面で検出】



- [衛星データ解析] 上空から地表をスキャンし、地表面湿度低下などの異常をキャッチ
- [地理空間データ統合] 地図情報や地形・土地利用データと組み合わせることで解析精度を向上
- [ヒートマップ表示] 赤・黄・緑の階調で、漏水リスクの高・中・低エリアを可視化
- [面での予測] 広範囲を効率的にカバーし、重点調査すべきゾーンを事前に特定
- [漏水検知地点からの逆算] 実地で検知された漏水検知地点を「正解データ」として蓄積し、どの地理・環境条件でリスクが高まるかを逆算・抽出

#### ステップ2 【FAST-Dによるピンポイント漏水検知の進化】



- [従来の聴診による漏水検知] -水道整備士が聴診器で地中の漏水音を「聞く」  
-経験・勘に頼る部分が多く、時間と熟練度が必要
- [FAST-Dで聴診AI化] -音響データをリアルタイムにAI解析  
-漏水箇所を迅速かつ高精度に特定
- [効果] -作業時間大幅短縮、漏水ポイント見落としリスク低減、-データ蓄積で継続的な精度向上

#### ステップ3 【解析サイクルによる漏水検知の精度向上】

- [衛星データ×FAST-D] 広域の漏水リスクを俯瞰的に把握し、音の変化からピンポイントで漏水を検出
- [漏水リスク箇所のヒートマップ表示] 赤・黄・緑の階調で、漏水リスクの高・中・低エリアを可視化
- [リスク条件解析] 漏水検知データを蓄積し、衛星・地理空間データと掛け合わせることで、漏水リスクが高まる条件を逆算して算出
- [解析結果による再学習] 解析結果を予測モデルに反映し、次サイクルでより高精度なリスク検知を実現



### ・ 本製品の社会実装における想定効果

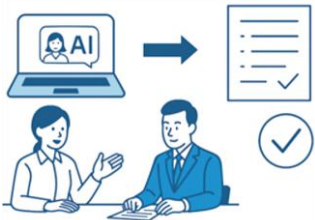
- ✓ 地理空間・衛星視点データを活用し、エリアごとのリスクを推定
- ✓ 音響データ×AI解析によりピンポイントで漏水箇所を特定
- ✓ 最小限の追加機器を既存インフラに導入し、早期検知による漏水ロス最小化と修繕コスト削減を実現
- ✓ インフラ維持コストの大幅削減と持続可能な水道運営に貢献

## 生成AIによる対話型AIエージェント「Terry2」を正式リリース ～SBI証券との共同研究を通じ、金融領域での社会実装を推進～

「Terry2」は、対話の自動化と人との連携を両立する実務対応型AIエージェントとして、金融をはじめ多様な業界での社会実装を推進する

### ・ 本システムの特長

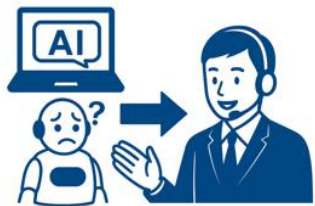
#### 特長1 【文脈理解×タスク遂行＝実用的な生成AIエージェント】



- ✓ Terry2は、従来の定型的な応答に留まらず、会話の文脈をリアルタイムに理解し、柔軟に対応。FAQだけでなく、予約受付や支払い手続き、本人確認などのタスク実行にも対応します。
- ✓ 柔軟な会話制御は、長年コールセンター現場で培った会話分析ノウハウを活かした『Voice Contact』※1の設計思想をベースに構築。実業務に即したシナリオ設計により、実用性と対応精度を両立します。

※1:『Voice Contact』：通話内容を分析し効率化を行うHmcomm開発のAIソリューション

#### 特長2 【“人との連携”が前提の AI 設計】



- ✓ AIがうまく対応できない場面でも、Terry2は即座にオペレーターに転送し、会話の中断を最小限に抑えます。ループ検出や会話停滞のリアルタイム検知により、適切なタイミングでアラートを出し、対応の遅延を防ぎます。
- ✓ 会話ログの要点を即時にまとめて提示する仕組みには、『Voice Digest』※2の技術を採用しており、内容把握の時間を大幅に短縮。スムーズな会話継続と顧客満足度の維持を実現します。

※2:『Voice Digest』：音声通話ログをAIで要約する、Hmcomm開発の自動化ツール

#### 特長3 【自己進化するAIエージェント】



- ✓ Terry2は、通話ログの蓄積と分析を通じて、「どんな質問が多いか」「どの応答が効果的か」といったポイントを継続的に最適化。業務効率と顧客満足度を同時に高めます。
- ✓ 通話ログの分析には、長年の運用ノウハウを活かした『Voice Contact』の技術を活用。継続的な改善サイクルの構築を可能にします。
- ✓ 担当者に依存しない、誰でも安定した対応ができる仕組みを実現します。

### ・ 本製品の社会実装における想定効果

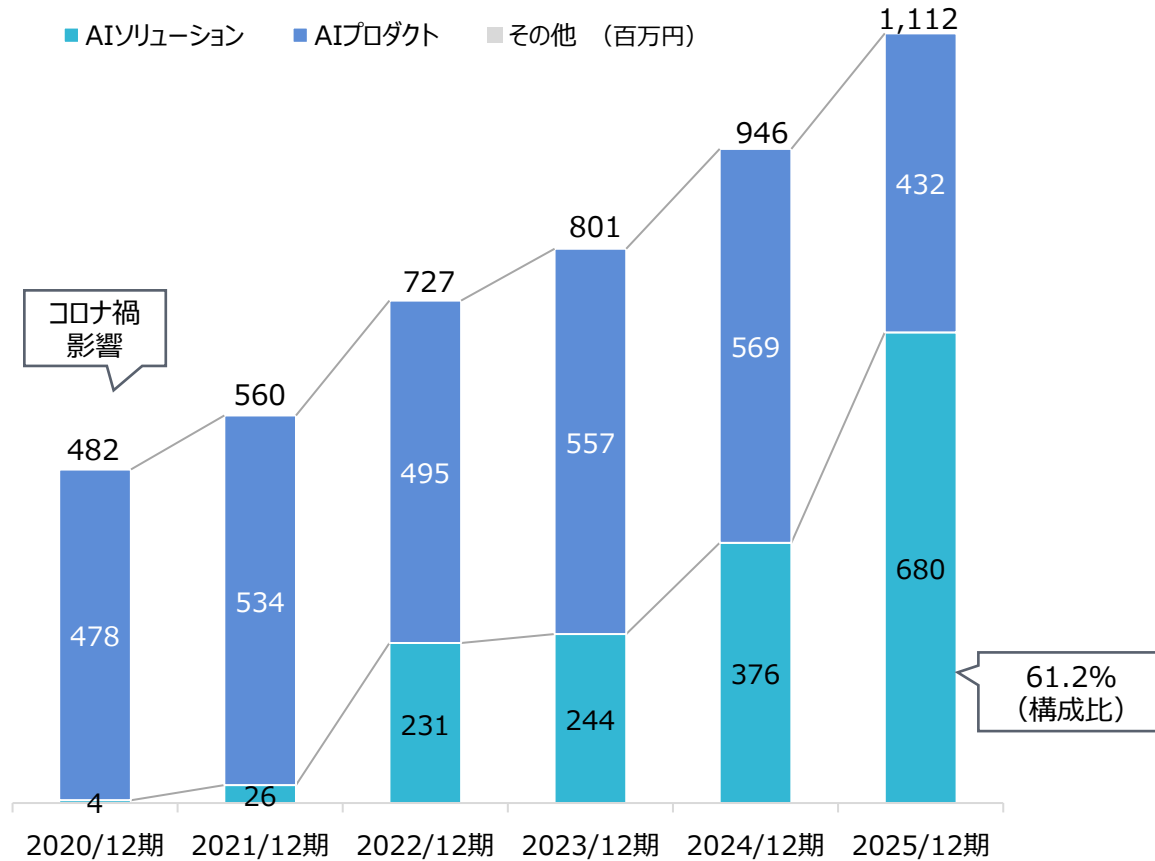
- 顧客体験の革新
  - 24時間対応による利便性向上
  - 音声×AIで自然かつ快適な問い合わせを実現
- 業務効率化・コスト削減
  - 問い合わせや手続きを自動化し、負荷を軽減
  - 対応履歴をデータ化し、品質を継続改善
- 顧客対応の高度化
  - 顧客データをもとに最適な回答を生成
  - 将来的に個別ニーズに応じた提案へ発展

# — agenda

## 業績推移

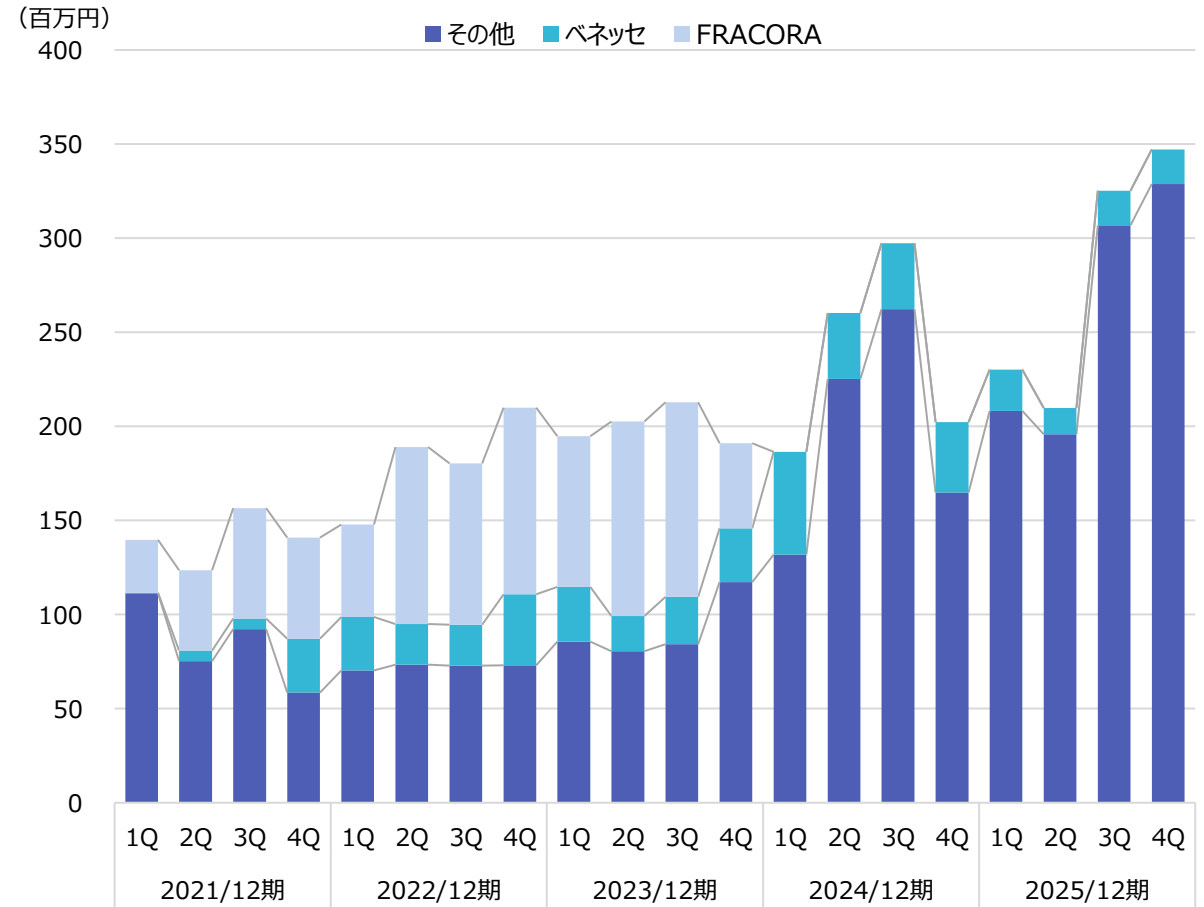
## AIソリューション、AIプロダクト売上構成

- AIプロダクト展開前の指標となるAIソリューションについて、先行受注したことからAIソリューション比率が増加



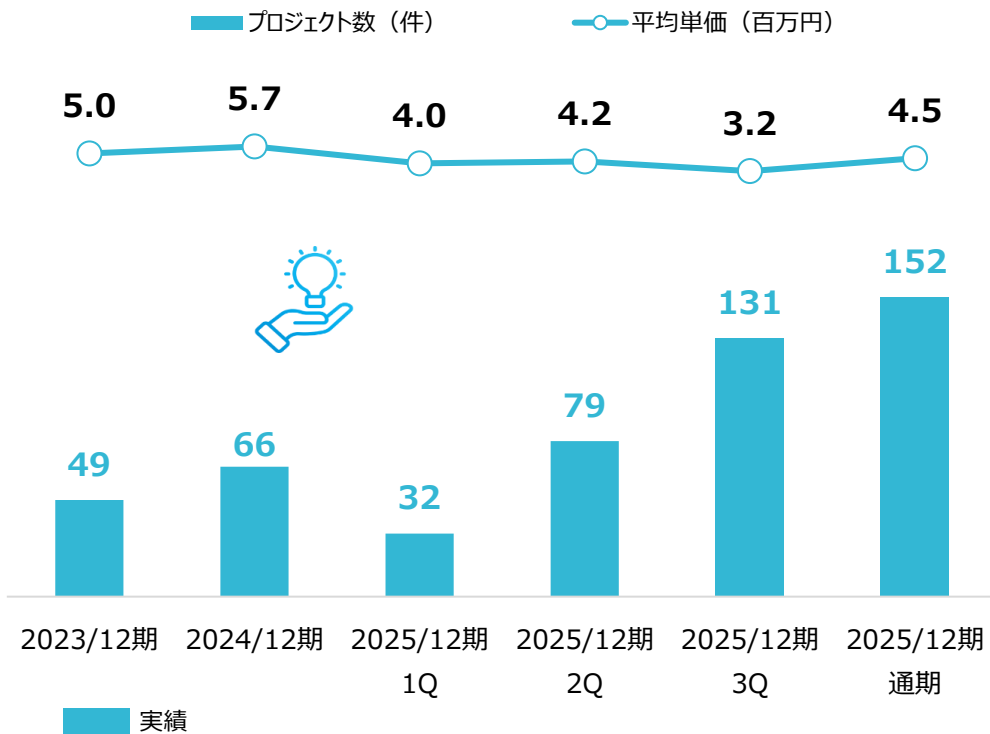
## 顧客別売上構成

- 2024年以降、特定の上位取引先への依存度を低下させ、取引先の多様化を推進。これにより、売上構成の健全化と経営リスクの低減を実現。



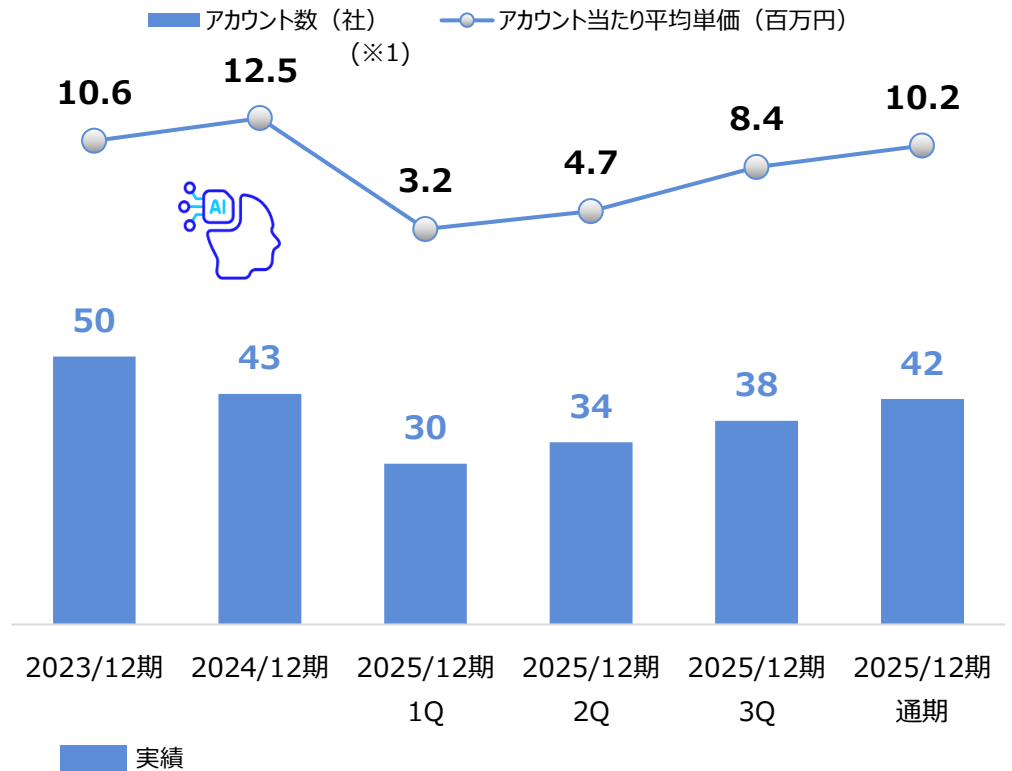
## AIソリューション：プロジェクト数と平均単価

- 継続案件に加え新規案件の獲得が奏功、2025年9月のファンタラクティブ社からの事業譲受も影響し計152件と大きく伸長、2025/12期で通期計画比162%を達成
- プロジェクトの平均単価は、新規大型案件の採択が奏功し、4.5百万円まで上昇



## AIプロダクト：アカウント数とアカウント当たり平均単価

- アカウント数においては、新規取引先への導入が着実に進行するもPoCでの導入に留まる傾向も散見され、2025/12期で通期計画比86%で着地
- アカウント当たりの平均単価は導入済みプロダクトの拡張など既存契約の取引拡大が影響し10.2百万円で推移



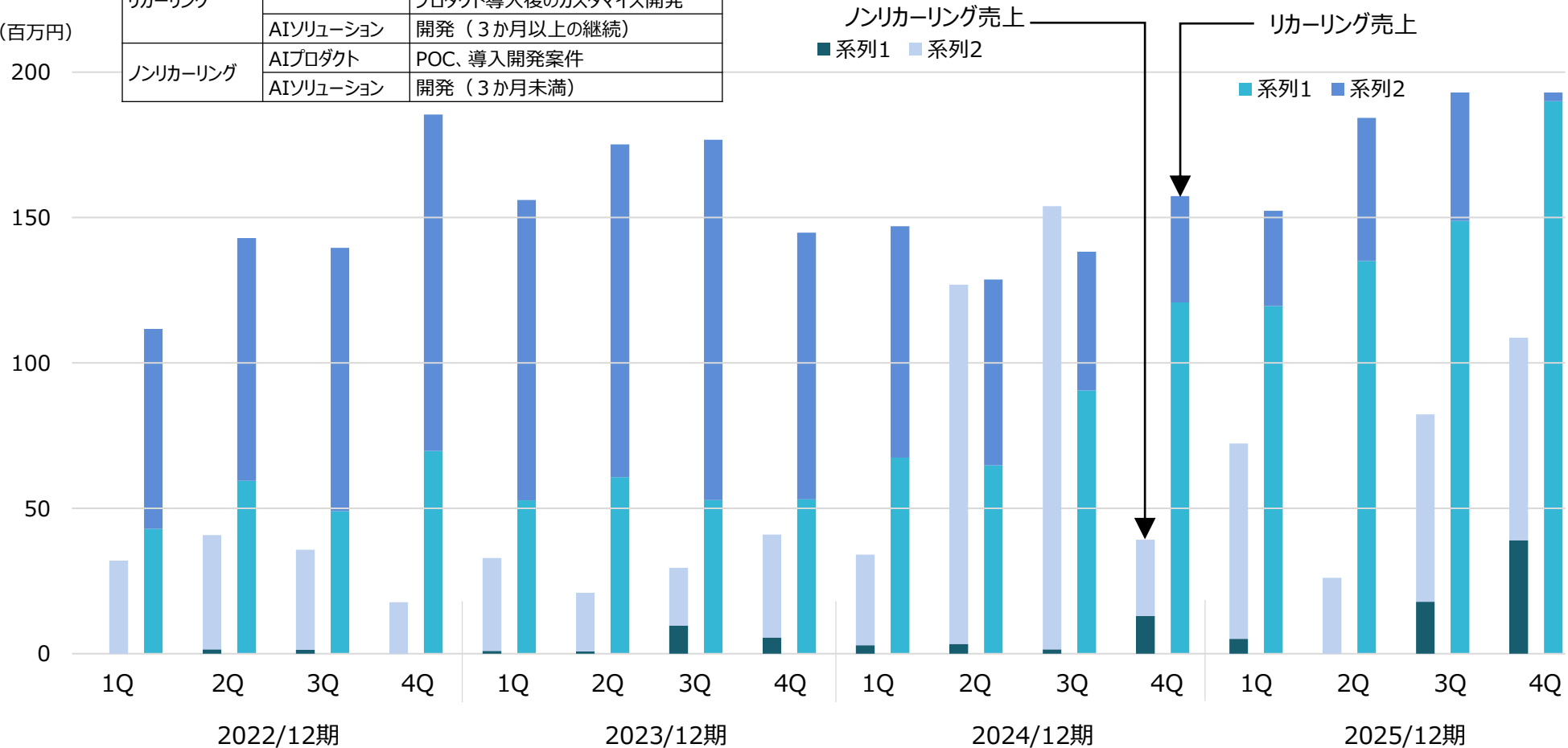
(※1)上記アカウント数は、ZMEETINGを除く、Voice Contact、Terry、FAST-Dにて算出

- 売上は継続的収入の見込める「リカーリングビジネス」と単発収入となる「ノンリカーリングビジネス」で構成
- AIプロダクト・AIソリューションの契約顧客増に伴い、リカーリングビジネス売上の積上げが2025/12期を通じて継続。新規顧客獲得によるノンリカーリング売上も高水準で推移しており、リカーリングへの転換が着実に進捗している。

区分定義

種別	事業	区分詳細
リカーリング	AIプロダクト	ライセンス等 プロダクト導入後のカスタマイズ開発
	AIソリューション	開発（3か月以上の継続）
ノンリカーリング	AIプロダクト	POC、導入開発案件
	AIソリューション	開発（3か月未満）

(百万円)



— agenda

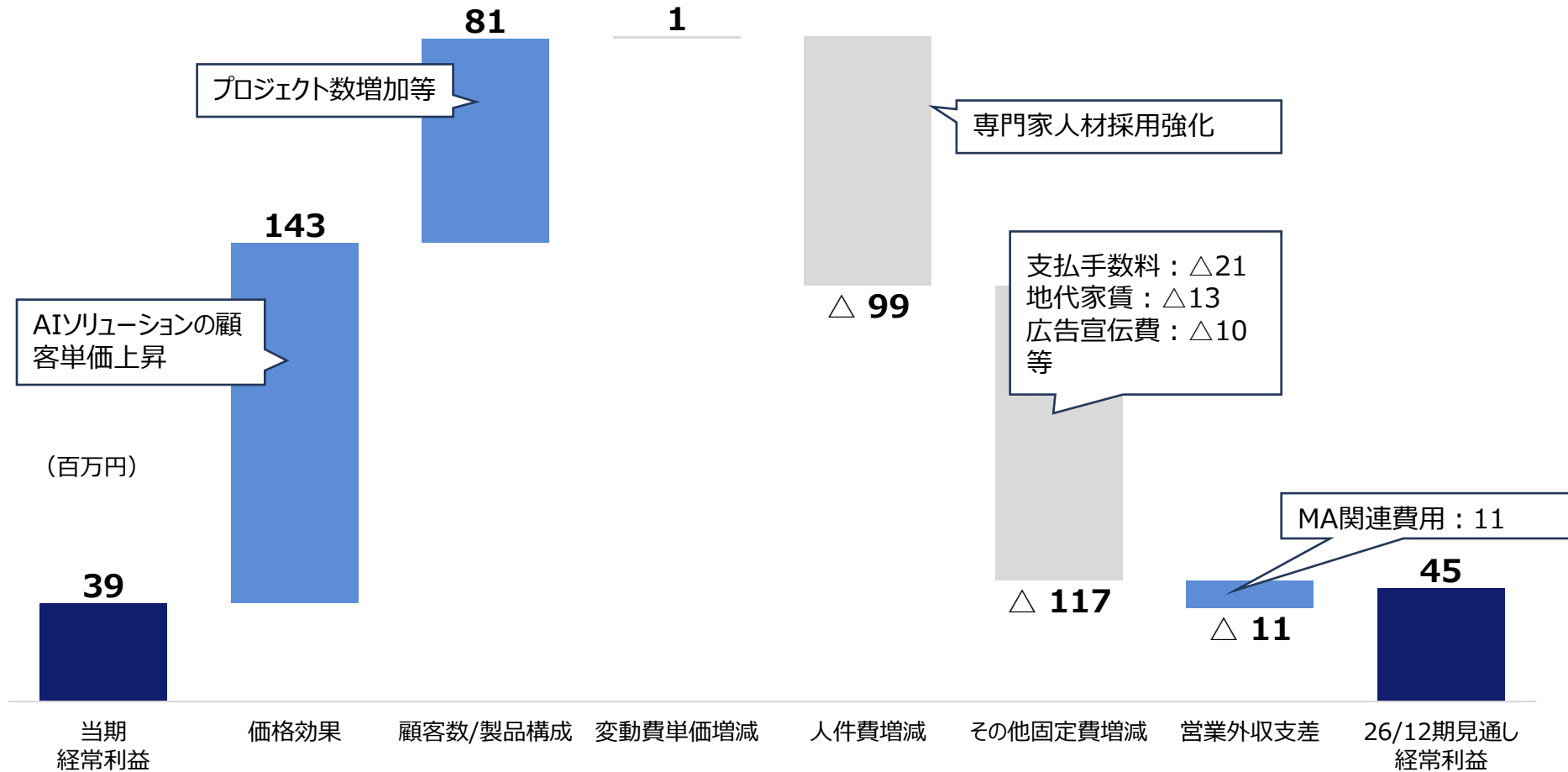
# 2026年度事業計画

- 2026年度は当期実施の事業譲受による影響が本格的に寄与。AIプロダクト・ソリューション共に20%を超える伸長率を維持し、売上高は前期比+23%の13.7億円を見込む。
- 当期実施の事業譲受に伴うのれん償却費の負担がありつつも、現金創出力を示すEBITDAは1.0億円（前期比+33%）と増益基調を見込む。

単位：百万円	2024/12期	2025/12期		通期	2026/12期見通し		通期	2026/12期通期前期比較	
		上期	下期		上期	下期		増減差異	変化率
売上高	946	439	672	1,112	611	761	1,373	+261	+23.5%
AIプロダクト	569	170	260	431	220	322	542	+111	+25.9%
AIソリューション	376	269	411	680	391	439	830	+149	+22.0%
営業利益	94	△36	75	38	△29	85	56	+17	+46.5%
営業利益率	10.0%	△8.4%	11.2%	3.5%	△4.8%	11.3%	4.1%	+0.6PP	-
経常利益	72	△36	72	39	△40	86	45	+6	+16.2%
経常利益率	7.6%	△8.4%	11.3%	3.6%	△6.6%	11.3%	3.3%	△0.2PP	-
当期純利益	96	△29	47	18	△43	65	22	+3	+19.9%
当期純利益率	10.2%	△6.7%	7.1%	1.7%	△7.1%	8.6%	1.6%	△0.0PP	-
(参考)EBITDA (*1)	97	△28	110	82	△2	112	109	+27	+33.7%
(参考)EBITDAマージン	10.3%	△6.4%	16.4%	7.4%	△0.5%	14.8%	8.0%	0.6PP	-

(\*1) EBITDA = 営業利益 + 減価償却費（有形、無形、のれん）

- 2026/12期経常利益見通しの主たる増加要因は、AIプロダクトの顧客単価の上昇、AIソリューションのプロジェクト数の増加などの増収効果
- 一方、更なる成長に向けた専門家人材の採用強化、その他コストアップが見込まれることから増益幅は限定される。



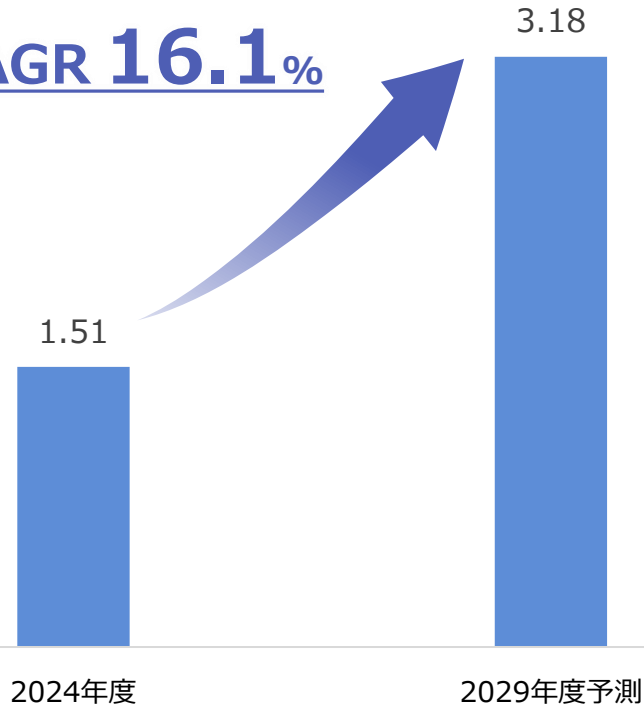
# — agenda

## 事業環境

- 第三者機関によると、国内AI市場は今後5年程度で年率16%弱の成長と予測
- 音声認識・異音検知領域においても市場規模は堅調。なかでも、予兆検知ソリューションは、今後5年で約1.5倍増するとの観測も

## AIビジネスの国内市場

(兆円)

CAGR **16.1%**

(出所) (株)富士キメラ総研『生成AI/AIエージェントで飛躍するAI市場総調査 市場編』(2026/1/20) より当社作成

## 音声認識・異音検知関連 国内市場

コールセンター  
サービス  
市場規模2024年度  
**1兆0,517**億円2027年度予測  
**1兆0,372**億円コンタクトセンター  
ソリューション  
市場規模2024年度  
**4,190**億円2027年度予測  
**4,636**億円

(出所) (株)矢野経済研究所「2025 コールセンター市場総覧 ～サービス&amp;ソリューション～」(2025/9/26) より当社作成

予兆検知  
ソリューション  
市場規模2024年度  
**198**億円2029年度予測  
**303**億円(出所) デロイト トーマツ ミック経済研究所(株)「予兆検知ソリューション市場の実態と将来展望2025年度版【第8版】」  
<https://mic-r.co.jp/mr/03670/> (発刊: 2026/1/23) より当社作成

※ 各市場が堅調に推移する背景には、人手不足とデジタルトランスフォーメーション（DX）の推進が大きく関与。これらの要因により、自動化や効率化、顧客体験の向上が求められ、生成AIを含むAI技術の重要性が高まっている

# — agenda

## 中期展望（成長戦略）再定義

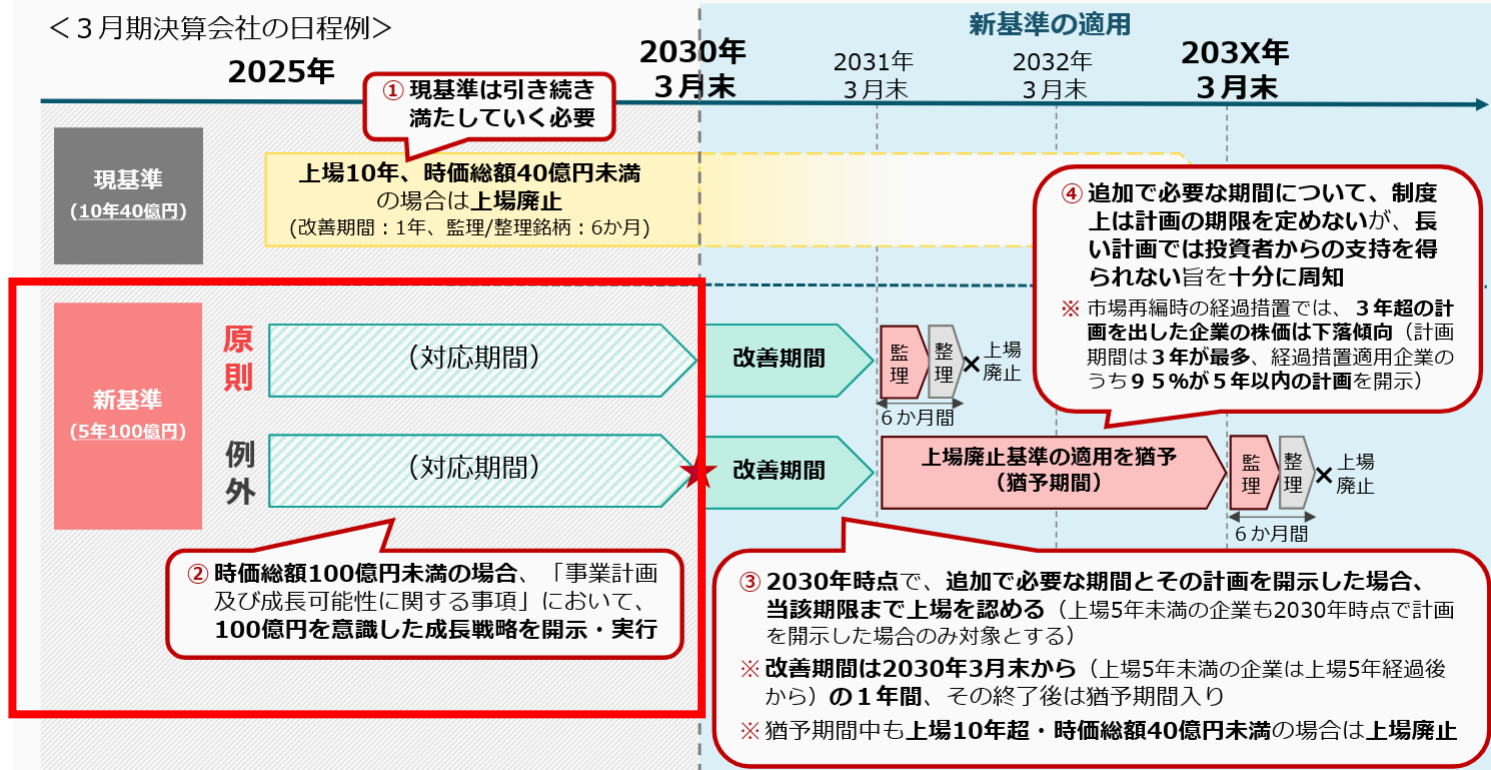
東証グロース市場改革への適用を見据えた成長戦略

- 東証グロース市場の上場維持基準として、「10年後時価総額40億円以上」から「5年後の時価総額100億円」という新基準が適用。
- 当社としても新基準に即して中期展望（成長戦略）の再定義を検討。従来の取り組みに加えて、見直し案に対応した施策を追加する。

## グロース市場上場維持基準の見直し案

◆新基準の適用開始は原則2030年とするものの、企業が追加期間を設けて新基準への適合を目指す計画を投資家に開示する場合、その計画期間はグロース市場への上場を例外的に可能とする（2025年9月を目途に制度要綱を公表）

< 3月期決算会社の日程例 >



## 東証グロース市場改革への適用を見据えた成長戦略を再定義

1. 既存事業のオーガニック成長を拡大（従来の中期計画）
  - ・ 既存顧客のLTV最大化、新規顧客の獲得拡大
  - ・ 新規AIプロダクト開発
  - ・ 長期的成長への試み生成AIの活用による生産性、製品付加価値の向上
2. 非連続成長へ向けた再投資の実施（再定義の中期計画）
  - ・ M&Aの実施
  - ・ PMIによる付加価値向上
  - ・ 継続的な成長投資



# — agenda

## オーガニック成長の拡大

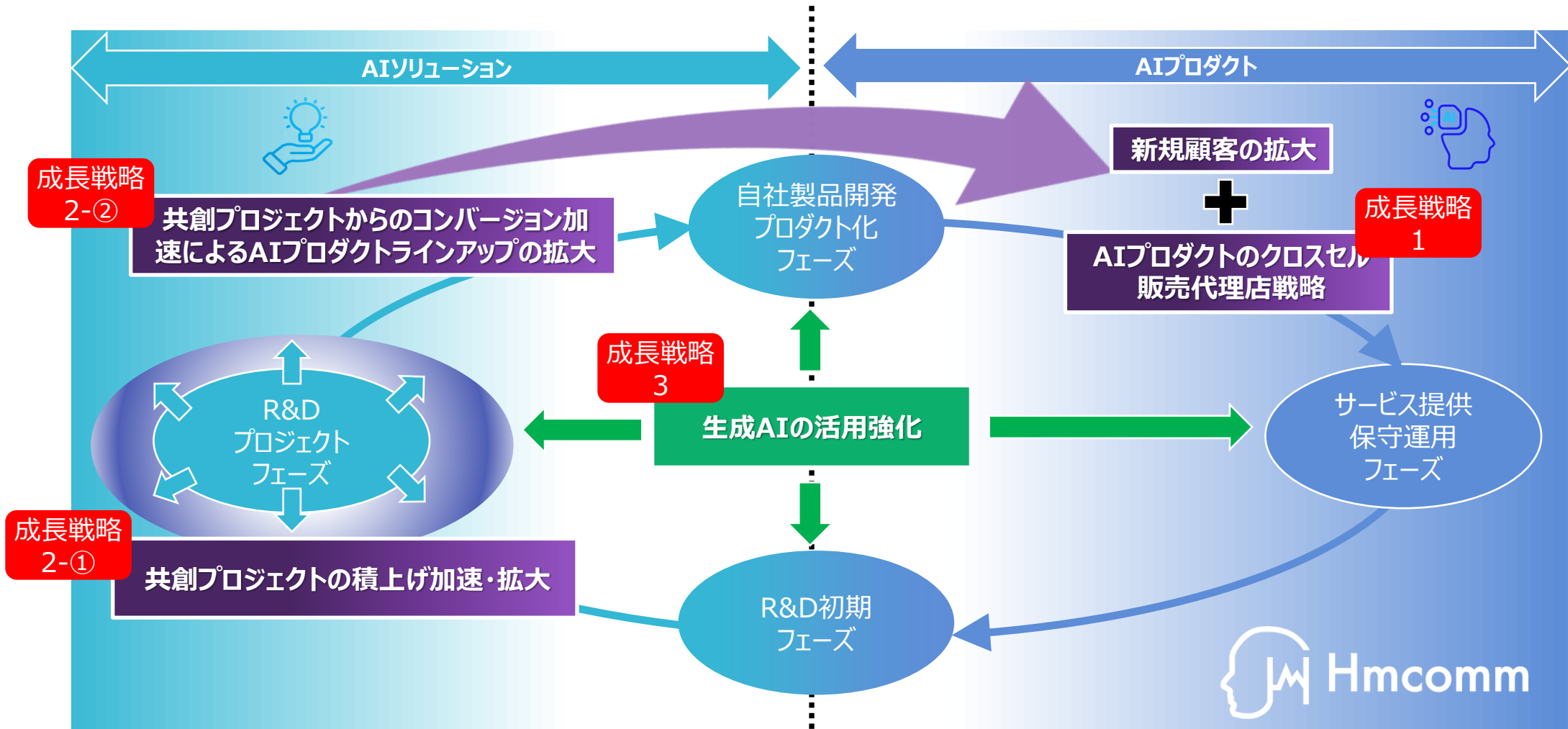
## AIプロダクト収益最大化の加速に向けて

既存顧客のLTV\*1最大化

新規顧客の獲得拡大

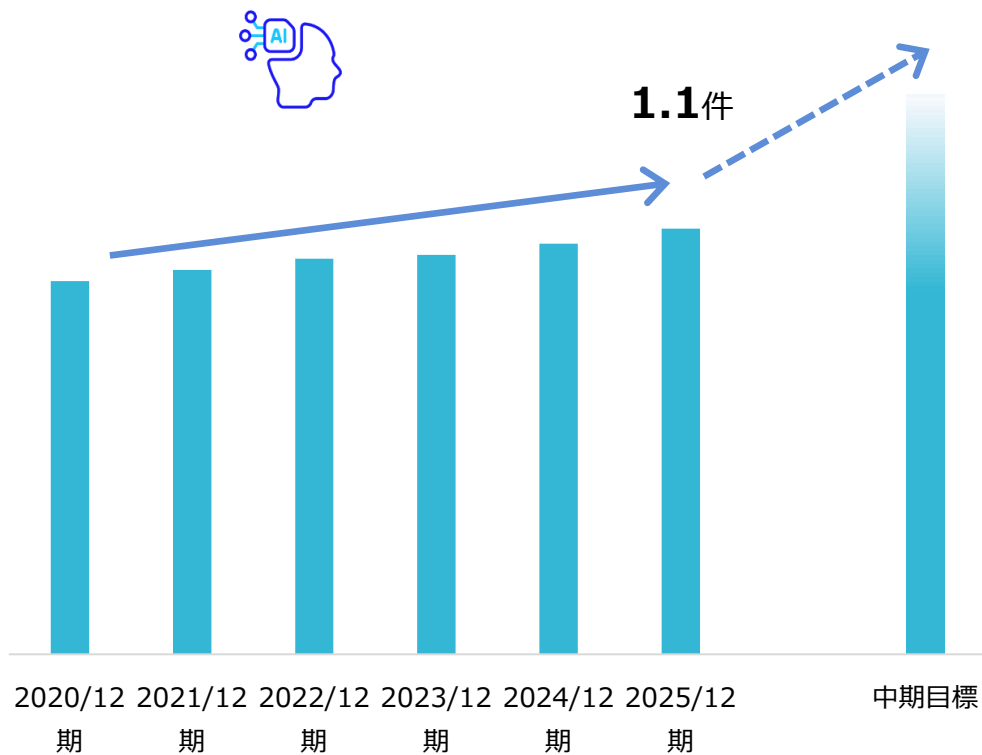
長期的成長への試み

- 1 AIプロダクトのクロスセルと販売代理店戦略
- 2 AIプロダクトのラインアップ拡充
  - ① 共創プロジェクトの積上げ加速・拡大
  - ② 共創プロジェクトからのコンバージョン加速
- 3 生成AIの活用強化による生産性、製品付加価値の向上



- 現状の1社当たりAIプロダクト導入件数は1.1件（2025/12期）。クロスセルの推進により、導入件数は徐々に増加
- 今後はクロスセルをさらに強化。AIプロダクト数の拡充と併せ、1社当たりAIプロダクト件数の引上げを図る

## 1社当たりAIプロダクト導入件数の拡大



## 1社あたりの導入件数拡大に向けてのアクションプラン

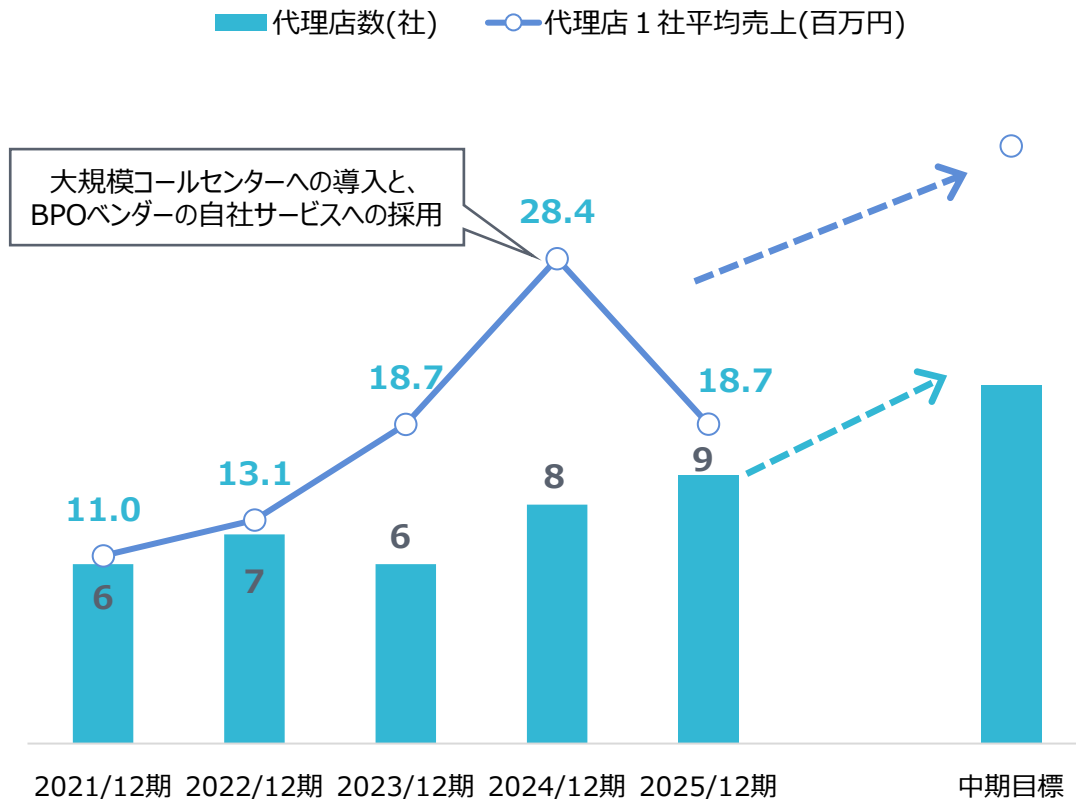
- ① 当社AIプロダクトの効果実感を契機に、追加的に新規プロダクト導入を提案
- ② 複数部門を有する顧客に対し、顧客課題解決につながる当社プロダクトの紹介を依頼
- ③ AIプロダクトの複数統合パッケージ作成

顧客エンゲージメント強化の施策の実施により、  
プロダクトの導入件数の拡大を実現

1顧客当たりAI プロダクト導入件数	2025/12期 約 <b>1.1</b> 件	▶ 引上げ
-----------------------	----------------------------	-------

- 現状の販売代理店経由の売上高は全体の15%（2025/12期）
- ユーザーの獲得加速を目指し、今後は代理店数の積上げも継続して模索。前年は、大規模コールセンターへの導入と、BPOベンダーでの採用により代理店の平均売上金額の向上はありましたが、現状は代理店数も伸ばし、平均の売上金額で推移しております。

## 販売代理店の推移



## 主な販売代理店とその実績

## 伊藤忠テクノソリューションズ株式会社

- 大手家電メーカー向けのVoice Contactを販売
- グループ会社のコールセンターへ展開を実施中

## 丸紅情報システムズ株式会社

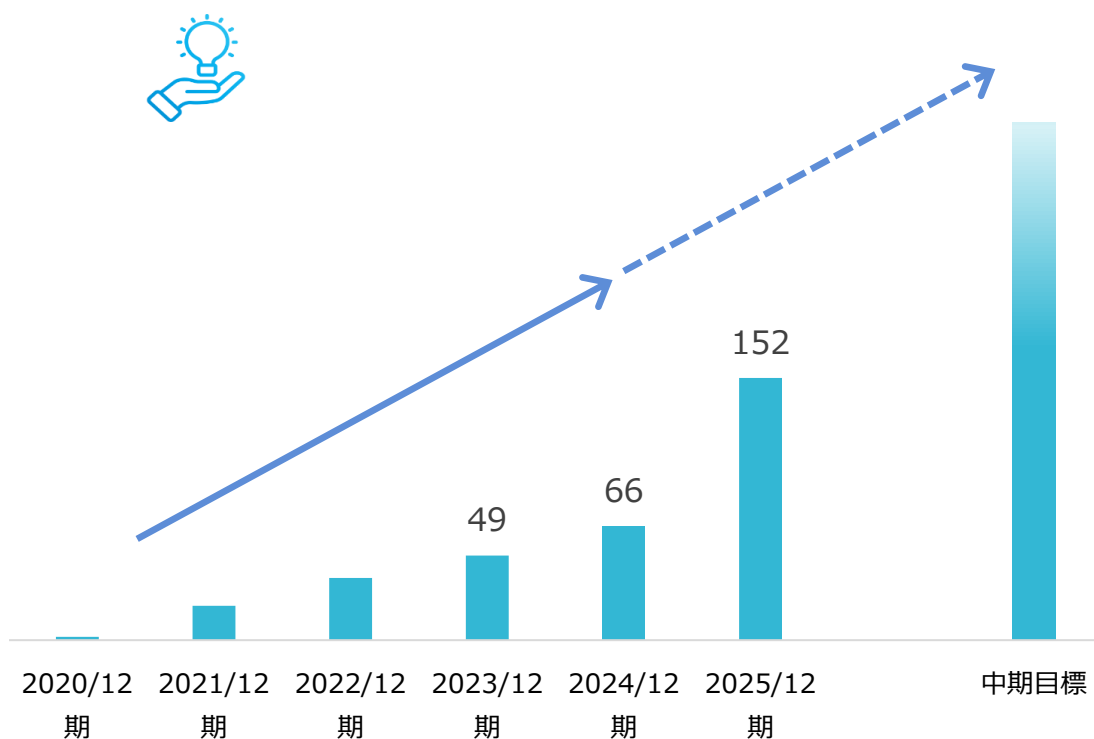
- 電力会社向けのVoice Contactを販売
- 導入後は増席によるライセンス数の拡大を実施予定

## 株式会社TMJ

- 自社の次世代コンタクトセンターソリューションへVoice Contactを採用
- TMJの既存顧客へのライセンス提供を順次開始

- プロジェクト数の拡大と製品の機能・性能向上は、その後のAIプロダクト開発に向けての起点。将来の成長の源泉として、共創プロジェクトの確保拡大は、中期成長戦略の最優先事項
- 直近は既存取引先との共創により年間152件（前期比：+86件）の新規プロジェクトを積上げ。今後はプロジェクト事例の業界横展開などにより、新規取引先との共創プロジェクトの積上げ加速・拡大に注力

## 共創プロジェクト件数の拡大

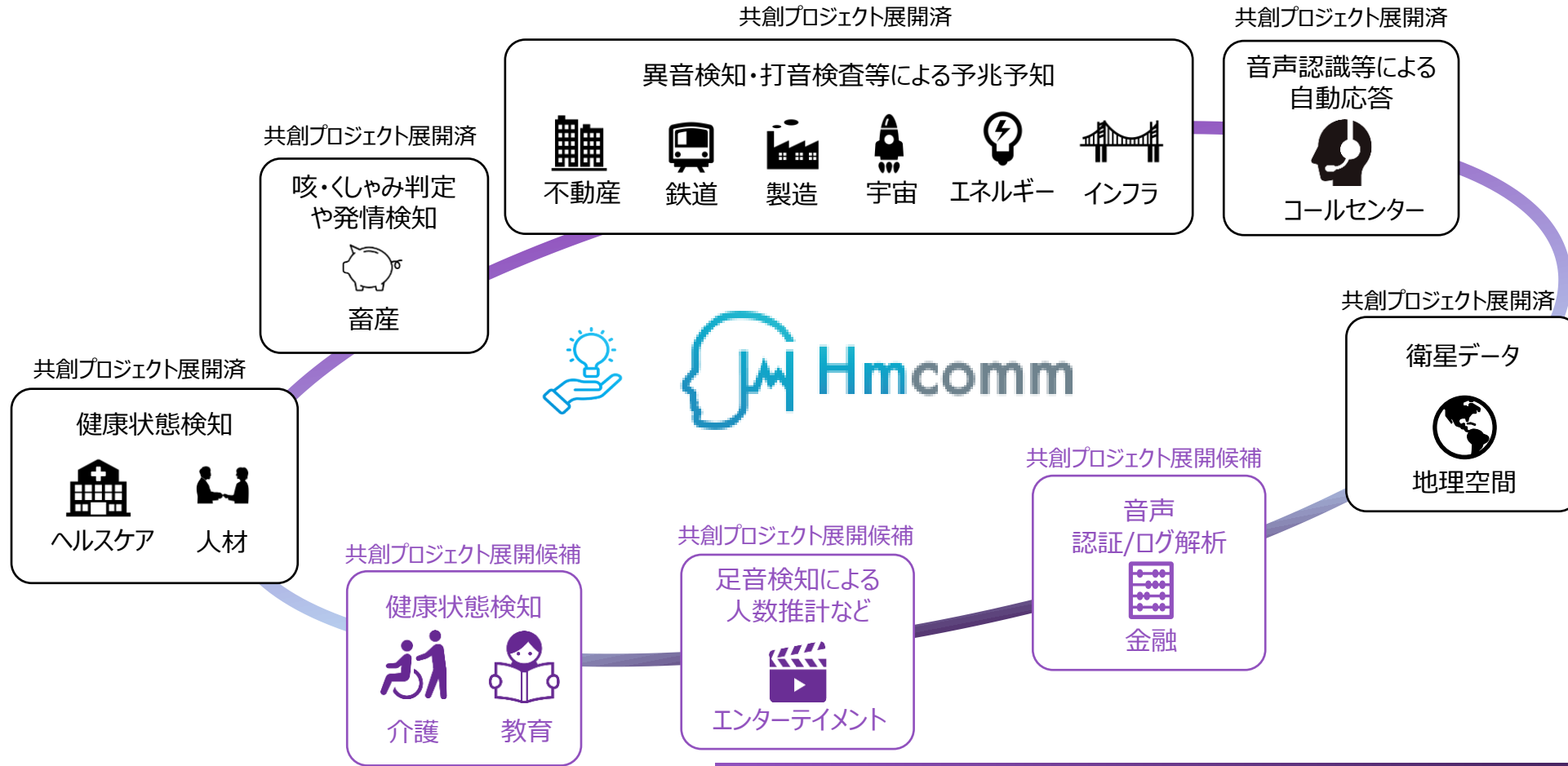


## 共創プロジェクト件数拡大に向けてのアクションプラン

- ① 業界内で成功事例を積み重ね、同一業界内の他の企業にも同様のプロジェクトを提案し、新たな共創プロジェクトを獲得
- ② パートナー企業（販売代理店）と協力して、顧客にとってより魅力的なサービスを提供し、共創プロジェクトの競争力を高める
- ③ パートナー企業と新たな顧客層の開拓や既存顧客へのサービス拡充を図り、共創プロジェクトの規模と範囲を拡大

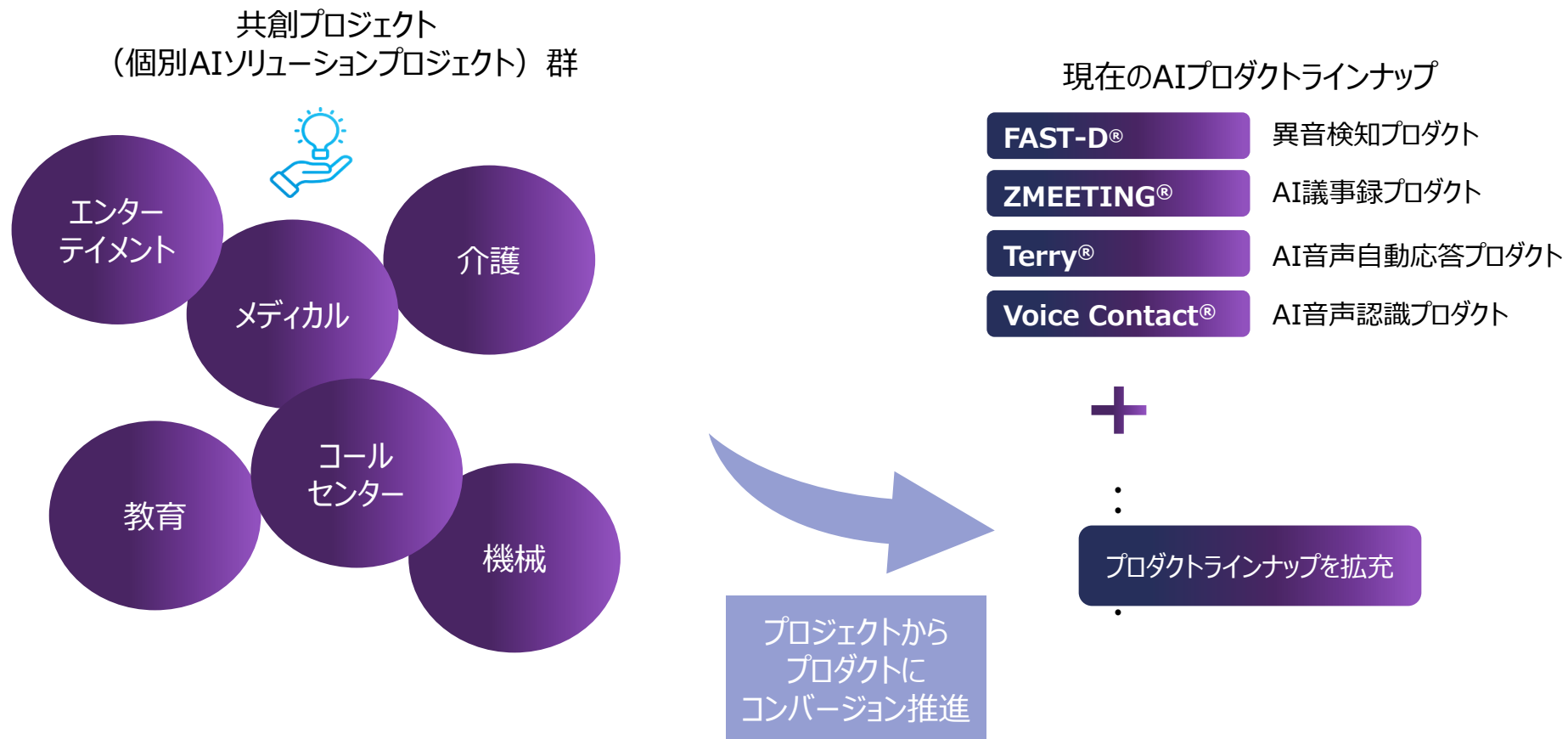
インバウンド中心の共創プロジェクトを、プロジェクト案件増加に向けてより積極的なアプローチ姿勢に転換

プロジェクト件数	2025/12期 <b>152</b> 件	▶	2026/12期 <b>160</b> 件
----------	--------------------------	---	--------------------------



- 各業界におけるトッププレーヤーと「音」に関する共創プロジェクトを推進
- 多様なリソースとその専門知識を活用して、市場ニーズに応じた開発力を醸成

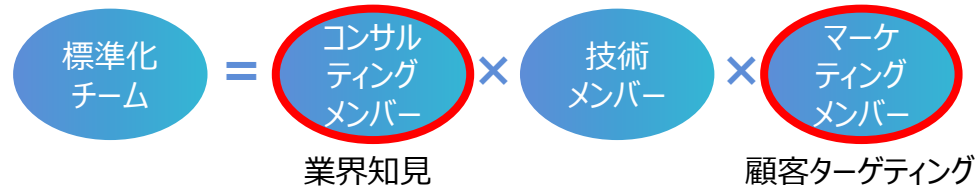
- 現在サービスを展開しているAIプロダクトは4つ。リカーリングビジネスの基盤強化のために、ある程度標準化されたAIプロダクトのラインナップ拡充は不可欠と認識
- 標準化チームを組成（詳細は次ページ）し、可及的早期のサービスメニュー引上げを計画。これにより、同一顧客内のクロスセル推進に加えて新規顧客の拡大も推進。収益の安定成長基盤確立を目指す



- 技術メンバー、コンサルティングメンバー及びマーケティングメンバーからなる標準化チームを設置。継続的なAIプロダクトの組成・製品化を推進
- 標準化チームを起点に、今後は全社的にもコンサルティングメンバー及びマーケティングメンバーを強化。AIプロダクトへのコンバージョン加速を目指す

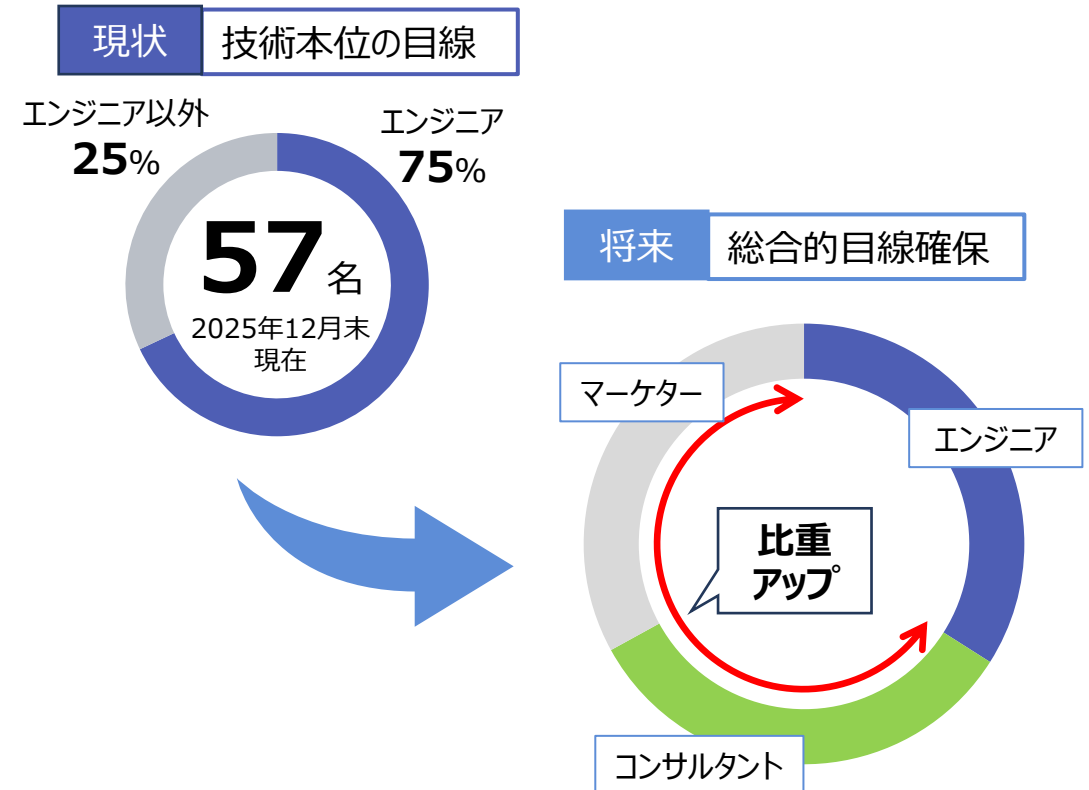
## 標準化チーム

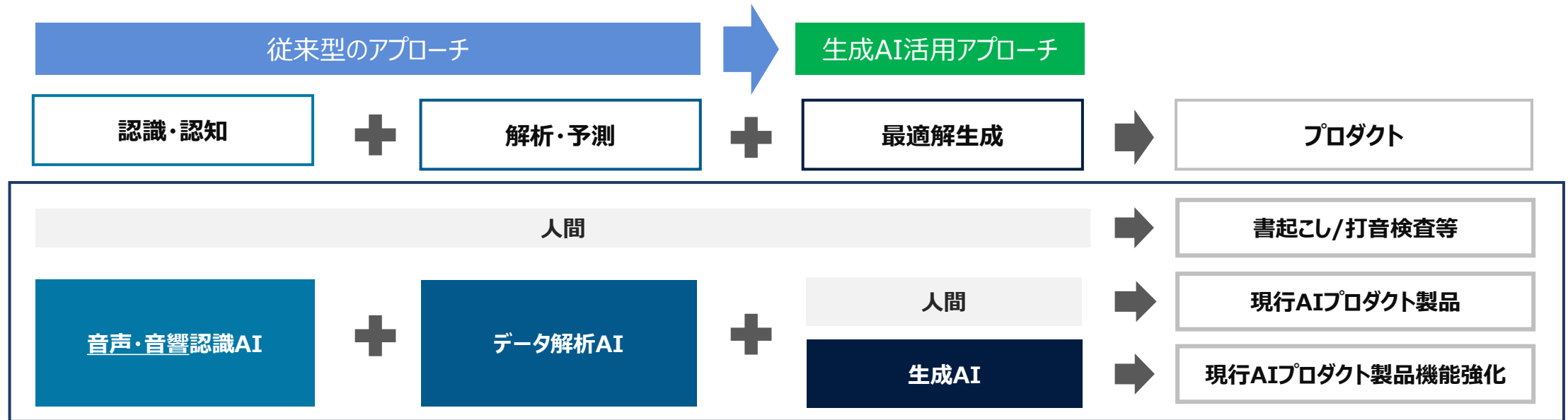
- ① AIプロダクトの継続的開発に向けてのコンサルティングメンバー、技術メンバー、マーケティングメンバーによる社内クロスファンクショナルチーム



- ② チームメンバーは現業と兼務し、現場の活きた目線を活用
- ③ 技術本位の目線から脱皮し、コンサルティング機能、マーケティング機能も併せ持った会社に成長するための戦略的仕組み
- ④ 共創先・業界団体にも働きかけ、業界標準化を推進

## 専門人材比率の変革





### 現状では省力化・省人化には限界

音声分析だけでは現状分析までが限界であり、状況に応じた臨機応変な対応は困難

それでも省力化・省人化を進めるには、考え得るシナリオを多数用意し、それぞれに決められた対応準備をする必要  
効率性の面で、結果としてベテランスタッフに頼らざるを得ないのが実態

生成AIにより、あらゆるシナリオの事前準備は不要により**抜本的な省力化・省人化の可能性**拡がる

- 既存AIプロダクトのデータ分析や業務効率向上などに生成AIを利用。提供機能の付加価値向上や短期での新規機能リリースを実現
- 現在は、活用強化の効果が見えやすいコールセンター複数の共創先との取り組みを開始。中期的には全既存AIプロダクトで取り組みを展開し、ライセンス拡大を目指す

### 生成AIの活用

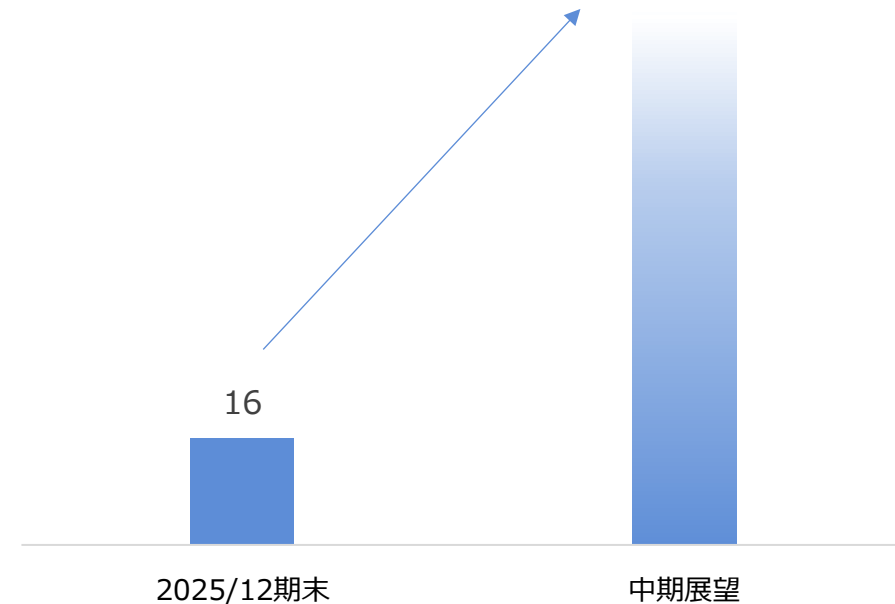
- 当社ビジネスのあらゆるフェーズで生成AIを有効活用
- 生成AIにより、人の関与をなくし、例えば、自動的に回答シナリオを組成するなど、生産性向上（スピードアップ）、オペレーション品質（製品付加価値）の引上げ、分析精度向上を実現



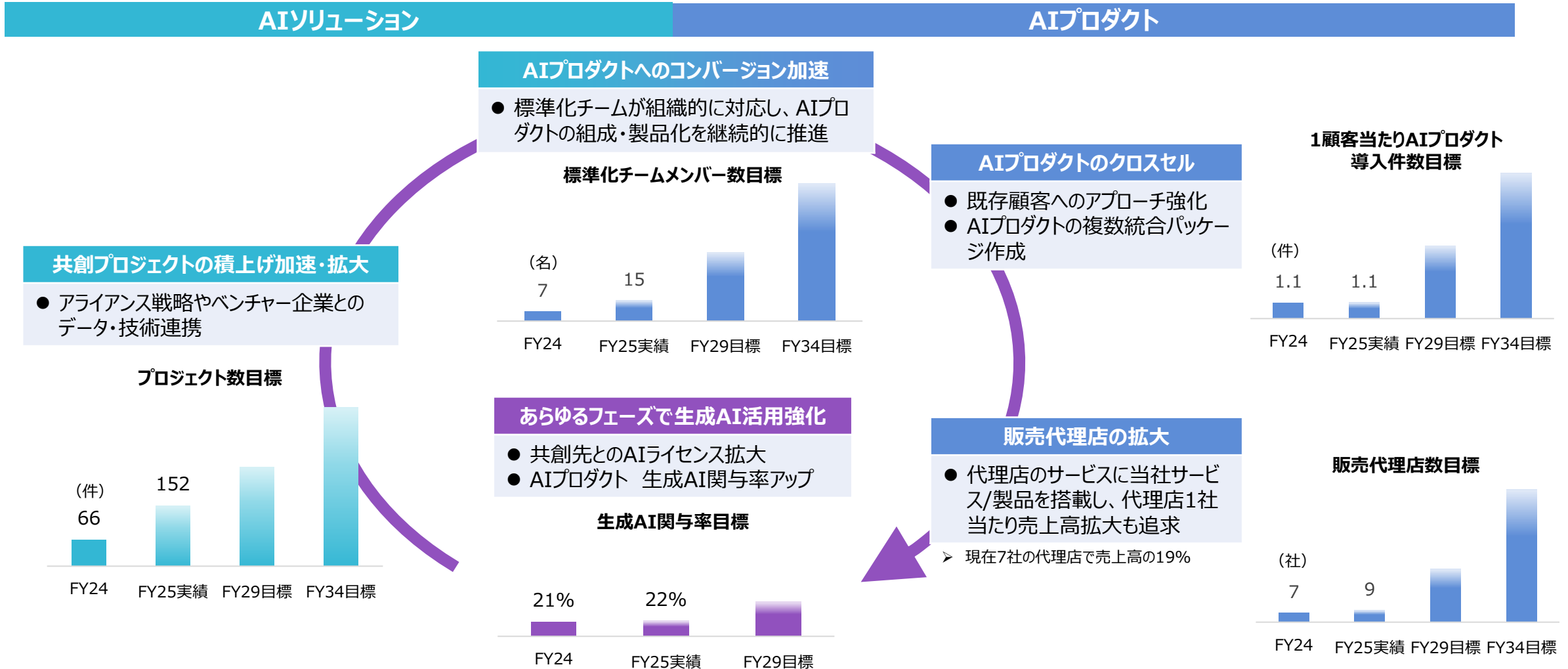
具体例：

- ① VOC分析機能による複数チャネルの履歴データの横断解析
- ② 生成AI活用における、「ハルシネーション（幻覚）/でたらめを述べる」特徴の防御
- ③ 生成AIを活用した顧客体験の向上と生産性の向上の実現  
など

### 共創先とのAIライセンス拡大



- 5つの事業戦略：①共創プロジェクトの積上げ加速・拡大、②AIプロダクトへのコンバージョン加速、③AIプロダクトのクロスセルや④販売代理店の拡大、そして、⑤あらゆるフェーズで生成AIを活用することにより、事業拡大
- 事業戦略毎に具体的な事業KPIを設定して責任を明確にし、絶えずモニタリングしていく方針



# — agenda

## インオーガニック成長戦略展開（中期展望への組込み）

- ・ M&A/資本提携などのインオーガニック戦略は、  
Hmcommの事業環境SWOTの「強みの強化」「弱みの補完」「機会の拡大」「脅威への対処」の4軸で検討する

## 強み (Strengths)

- ・ **音を取り扱う事業ノウハウと分析力**

長年にわたる事業活動を通じて蓄積した経験を基盤に、音声データの取扱いおよび関連事業領域に関する高度な知見と分析力を有する。

- ・ **富士ソフト時代から長年蓄積されたITビジネス経営管理力**

卓越した経営管理能力を背景に、収益性を重視したマネジメント体制と企業文化を確立。特にIT開発分野では、生産管理体制や外部パートナーとの強固なネットワークを備え、高い事業遂行能力を発揮している。

## 機会 (Opportunities)

- ・ **テクノロジー進化による産業構造の再編**

AI、生成AI、IoT、再生可能エネルギーなどの技術革新が加速する中、既存産業の構造が再編され、新規参入や事業転換の余地が拡大している。特にデータ利活用や自動化分野では、規制・制度整備の進展に伴い、中長期的な成長機会が見込まれる。

- ・ **M&A機運と黒字企業への追い風**

資本市場の変化により、新興企業の資金調達手段や環境は多様化している。一方、買収側にとっては潤沢な資金を背景に、戦略的M&Aや経営統合を積極的に推進できる局面を迎えており、事業拡大の絶好の好機となっている。

## 弱み (Weaknesses)

- ・ **事業ノウハウや人材の領域偏重**

ITおよびAI開発に関する知識や人材マネジメントの経験は豊富であり、近年はコンサルティング領域についても強化を進めている。一方で、マーケティング、資本提携、海外展開、ロビー活動など、特定分野における専門人材は相対的に限られている。

- ・ **上場後における採用アプローチの見直し**

上場前は、成長著しいスタートアップとして将来の飛躍的發展を描き、魅力的なビジョンを提示することで人材採用を実現してきた。しかし、上場達成後は、その訴求ポイントを再定義し、採用戦略を見直す必要あり。

## 脅威 (Threats)

- ・ **競争環境と技術のコモディティ化**

AI関連の技術やサービスは標準化・汎用化が進んでおり、生成AIによる代替リスクも高まっている。市場での優位性を維持するためには、独自性の強化や差別化戦略の確立が不可欠である。

- ・ **顧客ニーズの飽和と提案済み状況**

AIやDX分野の課題について、多くの顧客は既に複数ベンダーから提案を受けており、導入検討や対応が一巡しているケースも多い。このため、新たな付加価値や切り口を提示し、再び興味・関心を喚起する必要がある。

当社は、成長加速および競争優位性の強化を目的とし、以下4軸に沿ってM&Aおよび資本参画を推進する。

### 1.音ノウハウの隣接領域展開

音以外のAI領域（画像解析、自然言語処理、RPA等）の企業への資本参画を通じ、技術ポートフォリオと提供価値を拡張。SaaS単独型ではなく、顧客課題に基づく共創型プロジェクトを主軸とする。

### 2.IT開発企業の事業再生（ターンアラウンド）

本業とシナジーがあり、経営課題が特定可能な企業を廉価で取得。PMI（Post Merger Integration）による構造改革と営業支援により、短期間でのEBITDA改善と高ROI実現を目指す。

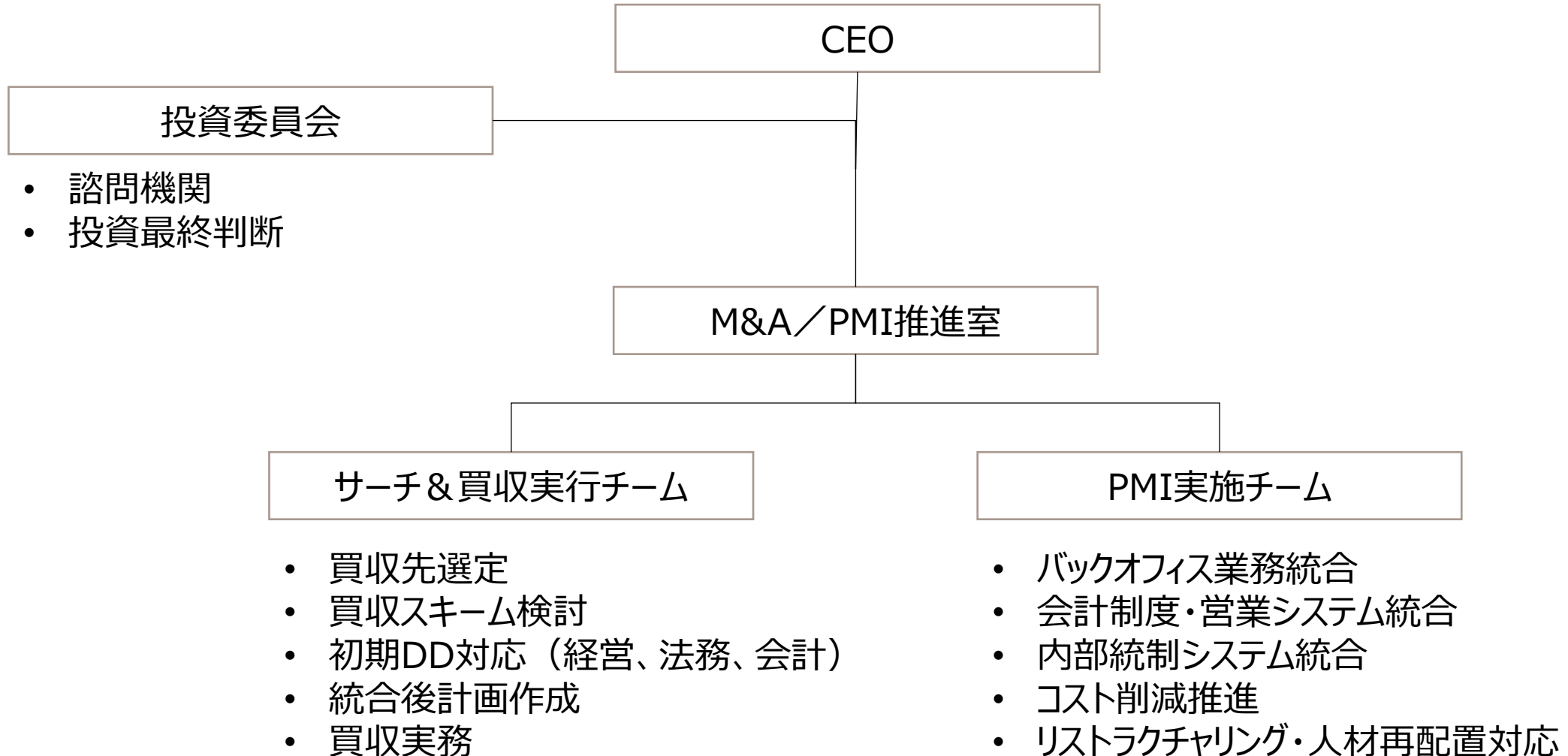
### 3.人材・ケイパビリティ獲得

コンサルティング、マーケティング、UI/UX、海外展開等、当社に不足する領域のケイパビリティをM&Aで取得。単独採算可能な事業体をグループ化し、クロスセル・アップセルにより収益拡大。

### 4.採用基盤強化

M&A・出資を通じ、従来アプローチ困難であったハイレベル人材との接点を拡大。子会社経営経験者や事業再生経験者等、戦略遂行に不可欠な人材層を厚くする。

- 当社がM&Aを成長寄与させるためには、単なる案件対応型ではなく、継続的かつ戦略的に案件を創出・遂行できる体制構築が不可欠である。そのため、2025年度にM&A/PMI推進室を設置し、専門人材の確保・育成から案件発掘、さらにはPMI（統合作業）までを一貫して推進できるよう、意思決定の迅速化とリスク管理体制の整備を実行。



# 東証グロース改革を成長の追い風に、時価総額100億必達へ

当社は、既存の音声AI技術を核とした市場での優位性をさらに強化しつつ、隣接領域や新市場への進出を加速することで、持続可能かつ高い収益性を伴う成長を実現する。

## 1. オーガニック成長

- ・既存事業の高収益化と顧客基盤のさらなる拡大により、安定的かつ持続的な売上成長を実現

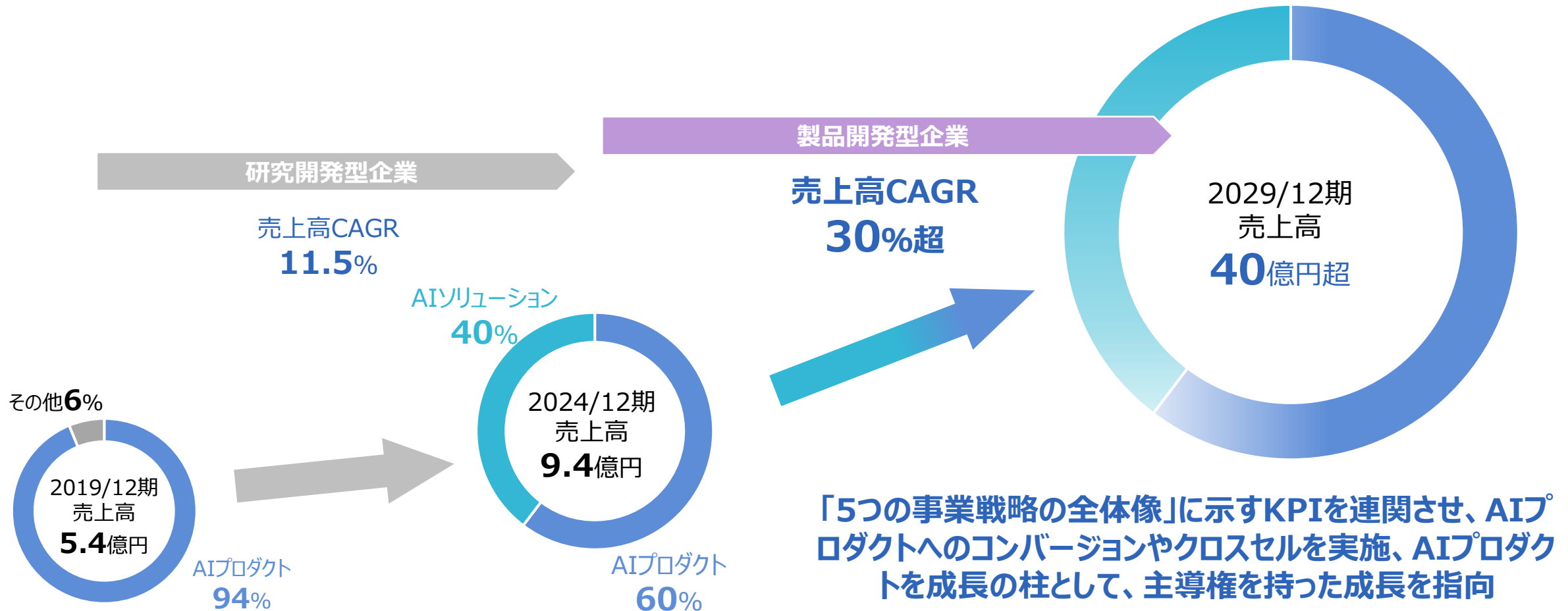
## 2. インオーガニック成長

- ・戦略的M&Aを通じて、新規市場や新領域での事業機会を拡大
- ・専門組織を整備し、案件発掘から統合まで一貫した推進体制を構築

## 3. 成長基盤強化

- ・IR体制を強化し、機関投資家との関係性を深化させ、中長期的な企業価値向上を支える

- 取引先の成長速度（受動的な成長）に左右されることなく、当社が主導権を持つ成長を指向。研究開発型企業から強固な販売チャネルを持った製品開発型企業への変貌は必須。取引顧客の拡大をテコに売上成長ピッチを加速
- 当面の目標として、2024年度からの5年間でCAGR30%超の売上成長を実現し、2029/12期売上は40億円超を目指す。成長を牽引するのはAIプロダクト
- 加えて、規律を持ったM&A・ベンチャー出資等の機動的な対応を可能とし、非連続の成長も想定した活動を目指す



# — agenda

# APPENDIX



## 三本 幸司 代表取締役CEO

1983年4月 富士ソフトウェア株式会社（現 富士ソフト株式会社）入社  
 2007年6月 同社 取締役就任  
 2012年5月 一般社団法人日本スマートフォンセキュリティ協会（JSSEC）理事就任  
 2012年7月 H&Mコミュニケーション株式会社（現 Hmcomm株式会社）設立 代表取締役CEO就任（現任）



## 伊藤 かおる 取締役 専務執行役員COO

1991年4月 富士ソフトウェア株式会社（現 富士ソフト株式会社）入社  
 2014年7月 サイバーコム株式会社 入社  
 2015年3月 当社入社  
 2017年3月 当社専務取締役COO就任  
 2025年3月 当社取締役専務執行役員COO就任（現任）



## 土屋 学 取締役 執行役員CFO

2004年4月 三共株式会社（現 第一三共株式会社）入社  
 2010年1月 有限責任監査法人トーマツ 入社  
 2022年4月 当社入社 経営企画部部長  
 2022年7月 当社経財部部長  
 2025年3月 当社取締役執行役員CFO就任（現任）

項目	リスク概要	発生可能性	影響度	当社の対応方針
競合の動向	資金、ブランド力を有する大手企業など競合他社が参入し、類似サービス提供事業者増加により価格競争などが激化し、価格の引き下げや市場シェアの低下により業績に悪影響を与える可能性、または新しい発想や技術を活用した競合サービスの登場により当社の相対的な優位性が低下する可能性があります。	中	小	サービスの充実・品質向上に取り組むことで、ユーザー目線に立って経営課題の解決のための貢献度を上げ、競合他社や類似サービスなどの情報キャッチアップを継続的に行ない、競争優位性の向上を図り、これらを当社の経営戦略に随時織り込み、柔軟に対応できる体制構築に努めてまいります。
特定の販売先への依存	売上シェアが高い特定の販売先について、予期せぬ販売方針の変更や業績不振等により、円滑な取引継続が困難な事態となった場合、あるいは販売パートナーによる顧客開拓の遅延または中止という事態が発生した場合には、当社の事業及び業績に影響を与える可能性があります。	中	中	新機能の開発及び改善を進めサービスの市場価値を高め、販売先との取引関係を長期間継続することができるよう最善を尽くすとともに、販売パートナーとのリレーションを強化して、販売先数の増加及び分散化を図っております。
システム障害・通信トラブル	自然災害、コンピュータウイルス、通信トラブル等あらゆる原因によりサーバ及びシステムが正常に稼働できなくなった場合、あるいは当社が過去に蓄積してきた商品及び価格情報が消失した場合、当社のサービスが停止する可能性があり、その場合、事業展開及び経営成績に影響を及ぼす可能性があります。	低	中	セキュリティ対策の強化を行うとともに、脆弱性の管理を強化し、外部専門家による検証を行っております。また、システムに冗長性を持たせ安定的に稼働できるように、システムインフラへの投資や稼働環境の見直しを継続的に行っております。
人材確保及び育成	必要な人材を採用できない場合、また採用し育成した役職員が当社の事業に寄与しなかった場合、優秀な人材の確保に支障をきたし、当社の事業展開及び経営成績に影響を及ぼす可能性があります。	中	中	事業成長見込み等を勘案した採用目標数を定義し、即戦力となる採用を推進し、また、人事評価の適正性、福利厚生制度の拡充、ワークライフバランスの実現等により、優秀な人材の確保・育成及び流出防止に努めています。短期的には当社のニーズに対応可能なパートナー・外注先の確保に努めています。

(注) 以上は成長の実現や事業計画の遂行に重要な影響を与える可能性があるとして認識する主要なリスク。その他のリスクについては、有価証券報告書の「事業等のリスク」を参照のこと

年 月	内容
2012 7	「IT技術のコンサルティング業務」を目的として、H&Mコミュニケーション株式会社設立
2014 6	Hm c o mm株式会社に社名変更
8	国立研究開発法人産業技術総合研究所（産総研）により「技術移転ベンチャー」認定
2015 1	The Voice(Business：法人向け) ライセンス販売開始
2016 3	業務報告書自動作成プロダクト「VCRM」をリリース
3	音声データ自動テキスト化プロダクト「VBox」をリリース
9	AI音声認識プロダクト「Voice Contact」をリリース
12	第三者割当増資により資金調達を実施（シリーズA）
2017 3	音声認識組み込みプロダクト「VRobot」をリリース
8	総務省関東総合通信局より届出電気通信事業の届出番号を取得（届出番号：A-29-15948）
10	NEDO(国立研究開発法人新エネルギー・産業技術総合開発機構) 次世代人工知能・ロボット中核技術開発／次世代人工知能技術分野（調査研究）で音声認識AIを手がけるHm c o mmがコンテストの最優秀賞を受賞
2018 3	「2018年 JEITA ベンチャー賞」受賞
4	ImPACT重介護ゼロ社会を実現する革新的サイバニックシステム における、音声認識技術の応用研究へHm c o mmが参画
6	「FAST-D β版（異音・環境音検知）」をリリース
6	第三者割当増資により資金調達を実施（シリーズB）
9	九州地区での業容拡大を目的として、熊本AIラボを設立
2019 2	東京都、次世代イノベーション創出プロジェクト（研究開発のテーマ：インフラメンテナンスにおける異音検知の開発）に採択
3	“EY Innovative Startup 2019”を受賞
4	AI音声自動応答プロダクト「Terry」をリリース

年 月	内容
2019 8	AIコールセンター「VContact Center Lab」本格稼働
10	異音検知プラットフォーム開発事業（FAST-D）がNEDOの「Connected Industries 推進のための協調領域データ共有・AIシステム開発促進事業」に採択
11	業容拡大に伴い、熊本AIラボを移転（熊本市中央区桜町）
12	第三者割当増資により資金調達を実施（シリーズC）
2020 1	ISMS*取得 認証番号IS 719254
2	「FAST-D」を活用した音による製造業パイプラインのつまり予知・予兆診断システムの開発事業がNEDOの「Connected Industries推進のための協調領域データ共有・AIシステム開発促進事業」に採択
10	音声AIによるWeb会議の可視化ツール「ZMEETING」を販売開始
10	大学発ベンチャー表彰2020にて「新エネルギー・産業技術総合開発機構 理事長賞」を受賞
2021 6	AI技術等のXI技術を活用し企業のDX推進をサポートするHmcomm.XI事業開始
11	モバイルコンピューティング推進コンソーシアム「MCPC award SDGs特別賞」を受賞
2022 8	異音検知プロダクト「FAST-Dモニタリングエディション」をリリース
2024 10	東証グロース市場に上場
2025 1	通話録音要約システム「Voice Digest」をリリース
2	株式会社IP パートナースより、ITコンサルティング事業を事業譲受
8	対話型AIエージェント「Terry2」をリリース
8	ファンタラクティブ株式会社より、DXパートナー事業を事業譲受

\*ISMS（ISO/IEC27001）：国際標準化機構（ISO）と国際電気標準会議（IEC）が共同で策定する情報セキュリティ規格で、情報資産の保護、利害関係者からの信頼を獲得するための“セキュリティ体制の確保”を目的としたフレームワーク

決算年月		2020年12月	2021年12月	2022年12月	2023年12月	2024年12月	2025年12月
売上高	千円	482,930	560,648	727,175	801,196	946,358	1,112,224
経常利益（損失）	千円	△209,337	74,226	145,784	87,098	72,005	39,570
当期純利益（損失）	千円	△212,686	72,217	170,423	69,738	96,118	18,515
資本金	千円	280,000	90,000	90,000	90,000	221,141	222,575
発行済株式総数							
普通株式		1,101	1,101	1,101	1,101	4,093,400	4,097,400
A種優先株式	株	178	178	178	178	—	—
B種優先株式		375	375	375	375	—	—
C種優先株式		135	225	225	225	—	—
純資産額	千円	696,978	1,132,626	1,298,831	1,368,569	1,726,891	1,681,986
総資産額	千円	936,608	1,351,999	1,488,535	1,529,107	1,905,120	2,083,963
1株当たり純資産額(*1)(*2)	円	△510.734.42	△510.734.42	△180.90	△145.57	421.87	416.99
1株当たり当期純利益(*2)	円	△193,175.41	—	42.06	—	31.59	4.53
自己資本比率	%	74.4	83.6	87.3	89.5	90.6	80.7
自己資本利益率	%	—	7.9	14.0	5.2	6.2	1.1
営業キャッシュフロー	千円	—	—	121,749	103,862	△139,713	277,822
投資キャッシュフロー	千円	—	—	△869	△2	11,026	△271,935
財務キャッシュフロー	千円	—	—	△5,920	△36,000	197,060	△63,500
現金及び現金同等物の期末残高	千円	—	—	1,238,842	1,306,702	1,375,076	1,317,463
従業員数	名	60	39	34	41	38	57

(\*1) 株当たり純資産額については、優先株主に対する残余財産の分配額を純資産の部の合計額から控除して算定しているため、計算結果はマイナスに

(\*2) 2024年7月12日付で普通株式1株につき2,000株の割合で株式分割を行っていることから、2022年12月期の期首に株式分割が行われたと仮定して、1株当たり純資産額及び1株当たり当期純利益又は1株当たり当期純損失を算定