

令和4年度産業経済研究委託事業

（スタートアップの報酬制度にかかる調査研究）

調査報告書

令和5年3月

株式会社日本総合研究所



## 目次

1	本事業の目的 .....	4
(1)	本事業の背景と目的 .....	4
(2)	業務の流れ .....	4
(3)	業務工程及び業務実施体制 .....	5
2	報酬制度の仕組みの整理及び活用事例、ニーズについてのヒアリング調査・検討 .....	6
(1)	調査方法 .....	6
(2)	文献調査 .....	7
(3)	ヒアリング調査 .....	7
3	研究会の開催 .....	7
(1)	研究会概要 .....	7
(2)	第1回研究会概要 .....	8
(3)	第2回研究会概要 .....	8
(4)	第3回研究会概要 .....	9
4	ガイダンスの作成 .....	9
(1)	ガイダンス作成の目的 .....	9
(2)	ガイダンスの作成方針 .....	9
(3)	ガイダンス作成の流れ .....	9
5	参考資料 .....	11
(1)	過去5年に上場をしたスタートアップのストックオプション活用状況 .....	11

## 1 本事業の目的

### (1) 本事業の背景と目的

本事業では、スタートアップの報酬制度の利便性の向上につなげることを目的として、スタートアップの報酬制度や実態について網羅的に調査を行うとともに、特にストックオプションに注目し、スタートアップの経営者・財務担当者、スタートアップへの就労者を主たる対象とした報酬制度の仕組みや手続きの流れに関するガイダンスを作成した。

### (2) 業務の流れ

本業務のタスクと流れは以下のとおり。

#### ① 報酬制度の仕組みの整理及び活用事例、ニーズについてのヒアリング調査・検討

下記事項について、報酬制度の仕組みや制度設計の流れ等について網羅的に調査・整理を実施。調査の方法については、情報サービスの利用を含む文献調査、国内外有識者へのヒアリングを実施。その際に、資本政策にかかる報酬制度の活用の在り方や、制度導入前後での考慮すべき事項などを留意して調査・検討を実施。

#### ● 国内で活用されている主な報酬制度の仕組みについて調査・整理

- 有償・無償ストックオプション等
- 譲渡制限付株式購入権付与（RSA）
- 譲渡制限付株式報酬（RSU）
- その他の報酬制度
- （参考）欧米等で採用されている代表的な報酬制度

#### ● 企業のステージ・種類に適した報酬制度の整理

- シード、アーリー、ミドル、レイト、上場後、それぞれで、財務状況や、必要な人材が異なってくるため、適した報酬制度を一般的に整理
- 上場や製品の市場投入までの期間が、SaaS 系、Deep tech 系で異なるため、業種ごとに一般的にどういう違いがでるか一般的に整理

#### ● 実務上のハードル（法令・慣例）の整理と、懸念事項の整理

- 報酬制度を活用する際、実務上課題となっているものの整理  
例：税制適格ストックオプションの要件  
退職するとストックオプションがなくなる契約の慣例  
RSU の金商法上のインサイダー情報の取り扱い等
- 報酬制度の設計経験のない企業や、スタートアップへの就職が初めての従業員の報酬制度への理解が不足していることから、実際にあった契約の良い/悪い事例の紹介  
例：企業の成長に合わせ、必要な人材が変わってくるが、SO の契約が長期になっており人材の流動化が阻害されている  
SO で獲得した人材が上場後すぐ、再度未上場企業へ転職し、成長が鈍化する等

#### ② 研究会の開催

①の結果を踏まえて、国内有識者で構成される研究会（オンライン会議システムにより90分程度／回、計2回～3回程度実施する）の実施によるものとする。主に①の結果に対する議論やガイダンス

の骨子案について検討を実施。

③ ガイドンスの作成

上記調査の成果物として、スタートアップの報酬制度に関する体系的な情報提供を図るため、スタートアップ経営者・財務担当者等を主たる対象としたガイドンスを作成。

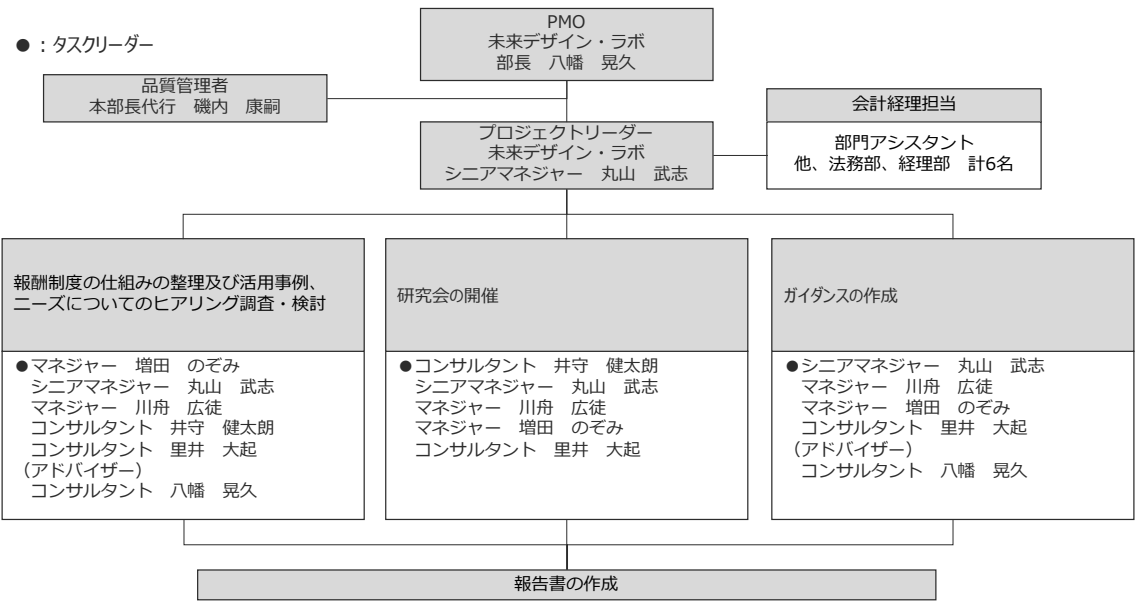
(3) 業務工程及び業務実施体制

本事業の業務工程は以下の通り。

タスク	12月			1月			2月			3月		
	上旬	中旬	下旬	上旬	中旬	下旬	上旬	中旬	下旬	上旬	中旬	下旬
事業内容 (1) 報酬制度の仕組みの整理及び活用事例、ニーズについてのヒアリング調査・検討												
①文献調査												
②国内外ヒアリング調査												
③調査分析、とりまとめ												
事業内容 (2) 研究会の開催												
①研究会開催												
②研究会を踏まえ分析内容精緻化・修正												
事業内容 (3) ガイドンスの作成												
①ガイドンスを作成												
②研究会にてガイドンス骨子を確認・討議												
③研究会における助言を踏まえたガイドンス修正・完成												
事業内容 (4) その他												
定例ミーティング	●	●			●	●		●	●		●	●
報告書とりまとめ・納品									●			●

本事業の実施体制は以下の通り。

【業務実施体制】



## 2 報酬制度の仕組みの整理及び活用事例、ニーズについてのヒアリング調査・検討

### (1) 調査方法

本業務では、スタートアップの報酬制度に関する体系的な情報提供を図ることを目的としたスタートアップ経営者・財務担当者等を主たる対象としたガイダンス作成にあたって必要となる情報の収集を目的としている。実務上の課題といった情報は、文献調査では把握が困難な場合も想定されたことから、後述の研究会委員へのヒアリング調査による情報収集を併せて実施し、文献調査において整理が難しい実務上の課題等の把握をおこなった。文献調査の実施概要は以下のとおりである。

図表 1 実施項目と実施事項

項目	内容
文献調査の目的	<ul style="list-style-type: none"> <li>● インセンティブ報酬制度の仕組みや活用実務等について網羅的に整理</li> <li>● ヒアリング調査に必要な情報の整理</li> </ul>
文献調査の方法等	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 公開情報から以下の点について情報収集・整理把握を実施 <ol style="list-style-type: none"> <li>1. インセンティブ報酬制度の仕組みや制度設計等の概要 <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ 国内で活用されているインセンティブ報酬制度の概要、活用状況の実態把握</li> <li>✓ インセンティブ報酬制度の日米欧比較</li> </ul> </li> <li>2. ステージ別、業界の特長別（企業種類別）の報酬制度の特長の把握 <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ 企業ステージ別で活用されている報酬制度の状況についての把握</li> <li>✓ 業界の特長別（企業種類別）で活用されている報酬制度の状況についての把握</li> </ul> </li> <li>3. インセンティブ報酬制度の実務上のハードルや懸念事項の整理 <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ 報酬制度の活用実務の整理を通じた実務上のハードル、想定される懸念事項の整理</li> <li>✓ 報酬制度活用の事例（成功事例／失敗事例）の把握</li> </ul> </li> </ol> </li> </ul>
文献調査における留意点等	<ul style="list-style-type: none"> <li>● インセンティブ報酬制度概要・活用実務・法務・会計・税務上の実務に係る基礎情報の一般的な把握・整理は文献調査で可能であるが、より精緻な情報（非上場／上場よりも詳細なステージ別の実務の情報、企業種類別の報酬制度の特長、成功／失敗事例など）について、文献調査による把握には限界がある。</li> <li>● よって、実務上の情報・実態はヒアリング調査にて確認をすることを想定し、そのための仮説構築等を意識して文献調査を実施。</li> </ul>

## （２） 文献調査

### ① 国内で活用されている主な報酬制度の仕組みについての調査・整理

ストックオプションの仕組みについては主にスタートアップに関連する書籍、企業による活用状況についてはウェブ上の資料、データベース等を活用して調査を行った。

## （３） ヒアリング調査

実施した文献調査を基に、国内で活用される主な報酬制度の仕組みや実務上のハードル等の実態を把握するために以下の４社に対して、計５回のヒアリング調査を実施した。

図表 ２ ヒアリング調査対象者

所属	ヒアリング実施日
A 社	2023 年 1 月 13 日（金） 2023 年 2 月 15 日（水）
B 社	2023 年 1 月 16 日（月）
C 社	2023 年 1 月 16 日（月）
D 社	2023 年 1 月 20 日（金）

また、大きく以下の２点についてヒアリングを実施した。

- A) ガイドンスの内容・構成についてのご意見
- B) 貴社のインセンティブ報酬制度活用の経緯、実務上の課題、他社への示唆

## ３ 研究会の開催

### （１） 研究会概要

文献調査及びヒアリング調査を踏まえ、スタートアップの報酬制度に関する体系的な情報提供を図ることを目的としたガイドンス作成についての助言等を得るため、実務家及び有識者による研究会を開催した。研究会の概要は以下の通り。

図表 ３ 研究会概要

項目		概要
研究会名称		スタートアップの報酬制度にかかる研究会
研究会開催の目的		「スタートアップ育成５か年計画」において指摘されているインセンティブ報酬制度の効果的活用に向け、ストックオプション制度等の認知向上のための課題整理及び情報発信のためのガイドンスを作成。作成にあたっての実務面の最新情報や助言を得ることを目的に研究会を開催。
研究会のテーマ等	第１回	【目的】 <ul style="list-style-type: none"><li>● ガイドンス作成にあたってとりあげるべきテーマの検討・議論</li></ul> 【討議内容】 <ul style="list-style-type: none"><li>● ガイドンスで取り上げるべきテーマについて</li><li>● ガイドンスのアウトプットの手法等について</li></ul>
	第２回	【目的】

		<ul style="list-style-type: none"> <li>● ガイダンス（案）についての意見交換</li> </ul> <b>【討議内容】</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>● ガイダンス（案）に関する意見・助言等について</li> <li>● 追加すべき論点について</li> </ul>
	第 3 回	<b>【目的】</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>● ガイダンス（最終案）の確認</li> </ul> <b>【討議内容】</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>● ガイダンス（最終案）に関する意見聴取</li> <li>● 今後継続的に検討すべき課題・論点等について</li> </ul>

## （２） 第 1 回研究会概要

第 1 回研究会の概要は以下の通り。

### ① 開催概要

開催日時	令和 5 年（2023）年 1 月 24 日（火）
場所	オンライン（WebEx）
開催時間	9:00-11:00
参加者	<b>【委員】</b> <b>【経済産業省】</b>
式次第	① 開会の辞 ② 研究会の背景・論点 ③ 意見交換 ④ 事務連絡・閉会の辞

## （３） 第 2 回研究会概要

第 2 回研究会の概要は以下の通り。

### ① 開催概要

開催日時	令和 5 年（2023）年 3 月 1 日（水）
場所	オンライン（WebEx）
開催時間	16:00-18:00
参加者	<b>【委員】</b> <b>【経済産業省】</b>
式次第	① 開会の辞 ② ガイダンス案説明 ③ 委員資料説明 ④ 意見交換 ⑤ 事務連絡・閉会の辞



#### （４） 第３回研究会概要

第３回研究会の概要は以下の通り。

##### ① 開催概要

開催日時	令和５年（２０２３）年３月２４日（金）
場所	オンライン（WebEx）
開催時間	16:00-17:20
参加者	【委員】
	【経済産業省】
式次第	① 開会の辞 ② ガイダンス案の説明 ③ 意見交換 ④ 閉会の辞

## ４ ガイダンスの作成

### （１） ガイダンス作成の目的

スタートアップの創業促進と、既存大企業がオープンイノベーションを行う環境整備は我が国産業のイノベーション促進のためのポイントである。特に、高額な給与支給が困難なスタートアップにとって、ストックオプション等によるインセンティブ付与は人材獲得・雇用戦略の根幹であり、諸外国ではインセンティブ報酬制度をスタートアップにおける高度人材の獲得・保持のために活用し、結果として生産性・付加価値の向上に寄与している状況にある。

一方、我が国スタートアップでのストックオプション（SO）の利用率は、諸外国と比較して限定的であり、一部のスタートアップを除いて、大企業や諸外国との人材獲得競争にストックオプションが効果的に活用されているとは言い難いが、その背景として、複雑な報酬制度のためその設計自体がスタートアップにとって負担となっている状況に加え、そもそもの認知不足の問題も指摘されている。

以上の背景に基づき、本業務ではスタートアップのインセンティブ報酬制度の効果的活用にあ資する課題整理に着目、特にストックオプション制度に注目し、「スタートアップ育成５か年計画」において指摘されているインセンティブ報酬制度の効果的活用に向け、ストックオプション制度等の認知向上のための課題整理及び情報発信にあ資するガイダンスの作成を試みた。

### （２） ガイダンスの作成方針

ガイダンスは主に以下の２点を意識して作成を試みた。

- スタートアップ経営者・財務担当者を主たる対象者として、スタートアップの報酬制度に関する体系的な情報提供を図るための簡易でわかり易いガイダンスを作成する。
- 「スタートアップの成長に向けたファイナンスに関するガイダンス」（２０２２年４月）、「規制改革」（作成中）と併せ「ガイダンス３部作」をイメージし、インセンティブ報酬制度としてストックオプションを中心に取り上げる。

### （３） ガイダンス作成の流れ

ガイダンス作成にあたっては、以下の業務工程で作成を進めた。

図表 4 ガイダンス作成の流れ

時期	タスク	作業概要
2022 年 12 月	キックオフミーティング	ガイダンス作成方針確認
	文献調査	文献、論文、ホームページ等の公開情報からガイダンスに必要と想定される情報を収集・分析整理
2023 年 1 月	ヒアリング調査	研究会委員のうち 6 者にヒアリング調査を実施、自社において導入しているインセンティブ報酬制度の概要及びガイダンスで明らかにすべきポイントなどについて意見聴取
	ガイダンス骨子検討	文献調査及びヒアリング調査を踏まえて、ガイダンスの目次構成、記載すべき項目についてのたたき台を作成
2023 年 1 月 24 日	第 1 回研究会	ガイダンスの構成、掲載すべき論点、ガイダンスで明らかにすべきポイントなどについて広く意見交換
2023 年 2 月	ガイダンス（案）作成	事務局において、ガイダンス（案）を作成 研究会委員よりガイダンスに掲載する「スタートアップのモデルケース」案の検討を要請 研究会委員を通じ 5 社について、インセンティブ報酬制度の実例の情報提供及びコラム執筆を依頼
2023 年 3 月 1 日	第 2 回研究会	ガイダンス（案）の構成、記載すべきテーマ等について意見交換
2023 年 3 月	ガイダンス作成	研究会を踏まえてガイダンスを作成
	第 3 回研究会	ガイダンス（最終版）についての意見交換、今後継続的に検討すべき課題・論点等について広く意見交換
2023 年 3 月	ガイダンス修正	研究会を踏まえてガイダンスを最終化

以上

## 5 参考資料

(1) 過去 5 年に上場をしたスタートアップのストックオプション活用状況

【データ整理の前提条件】

対象企業	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 最近 5 年で上場した企業のうち、上場時時価総額 100 億円以上の企業 (42 社)</li> </ul>
調査方法	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 対象企業の開示資料 (上場申請のための有価証券報告書) の分析</li> </ul>
調査項目	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 対象企業におけるストックオプション制度の内容について下記項目を分析 <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ スtockオプションの種類</li> <li>✓ 発行時期</li> <li>✓ 付与対象者、発行人数</li> <li>✓ 発行数 (株数)</li> <li>✓ 行使条件等</li> </ul> </li> </ul>
調査項目の詳細	<ul style="list-style-type: none"> <li>● スtockオプションの種類: 「税制適格、無償、有償、信託型」の 4 種類で整理した。また、上記種類のうち「無償」は、「有報上に記載はあるものの、記載された情報から「税制適格」と判断できないもの」と定義した。</li> <li>● 種類の前に付している番号: スtockオプションの回号。</li> <li>● 発行時期: 開示資料における「決議年月日」とした。</li> <li>● 付与対象者、発行人数: 開示資料における「付与対象者の区分及び人数」とした。</li> <li>● 発行数 (株数): 開示資料における「新株予約権の目的となる株式の種類、内容及び数」とした。</li> <li>● 行使条件等: 開示資料における「新株予約権の行使の条件」、その他注記部分から行使条件、ベスティング条件を整理した。</li> </ul>
その他留意事項	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 開示資料から判断が難しい項目 (失効済など) については「不明」と記載した。</li> <li>● 種類において税制適格と整理したものについて、租税特別措置法第 29 条の 2 及び租税特別措置法施行令第 19 条の 3 で規定される要件のうち、開示資料から判断可能な「付与対象者」「権利行使期間」のみで抽出しており、その他の要件については考慮していない。</li> <li>● 開示資料提出時点で既に権利が喪失しているストックオプションについては、調査対象外とした。</li> </ul>

【データ】

社名	SO 種類	SO 発行時期・タイミング	付与対象者・発行人数	SO 発行数	SO 発行価格	行使条件等
株式会社ギックス	① 税制適格	2020 年 3 月 27 日	従業員 15	47,100	800	在籍条件
	② 税制適格	2020 年 9 月 28 日		48,300	1,242	在籍条件 株価条件
	③ 税制適格	2021 年 6 月 4 日		48,300	1,450	在籍条件 株価条件

株式会社フーディソン	①税制 適格	2015 年 3 月 2 日	従業員 6	63,000	50	IPO 条件 在籍条件 ベスティングあり
	②税制 適格	2015 年 4 月 20 日	従業員 1	5,000	50	IPO 条件 在籍条件 ベスティングあり
	③不明					
	④税制 適格	2015 年 9 月 28 日	取締役 1、 従業員 1	37,000	650	IPO 条件 在籍条件 ベスティングあり
	⑤税制 適格	2016 年 11 月 25	従業員 1	10,084	650	IPO 条件 在籍条件 ベスティングあり
	⑥税制 適格	2017 年 5 月 25 日	従業員 1	5,000	650	IPO 条件 在籍条件 ベスティングあり
	⑦不明					
	⑧税制 適格	2018 年 1 月 15 日	取締役 1、 従業員 15	45,000	650	IPO 条件 在籍条件 ベスティングあり
	⑨税制 適格	2018 年 5 月 21 日	取締役 1、 従業員 37	57,500	650	IPO 条件 在籍条件 ベスティングあり
	⑩税制 適格	2018 年 10 月 29 日	取締役 1、 従業員 18	60,316	650	IPO 条件 在籍条件 ベスティングあり
	⑫税制 適格	2019 年 5 月 14 日	従業員 39	38,800	700	IPO 条件 在籍条件 ベスティングあり
	⑬税制 適格	2019 年 6 月 18 日	取締役 1	8,000	700	IPO 条件 在籍条件 ベスティングあり

	⑭税制 適格	2019 年 11 月 12 日	従業員 16	6,000	700	IPO 条件 在籍条件 ベスティングあり
	⑮税制 適格	2021 年 2 月 24 日	取締役 1、 従業員 45	80,200	700	IPO 条件 在籍条件 ベスティングあり
	⑯税制 適格	2022 年 6 月 29 日	従業員 26	7,400	815	IPO 条件 在籍条件 ベスティングあり
株式会社ス マートドライブ	①税制 適格	2014 年 7 月 1 日	従業員 2	19,980	90	IPO 条件 在籍条件
	②税制 適格	2015 年 2 月 20 日	従業員 3	26,640	90	IPO 条件 在籍条件
	③税制 適格	2015 年 7 月 16 日	従業員 3	23,310	400	IPO 条件 在籍条件
	④不明	2015 年 11 月 16 日				
	⑤税制 適格	2016 年 3 月 14 日	従業員 5	24,000	400	IPO 条件 在籍条件
	⑥税制 適格	2016 年 9 月 21 日	従業員 4	9,000	400	IPO 条件 在籍条件
	⑦不明					
	⑧信託 型	2018 年 8 月 24 日	(信託)	219,000	794	不明
	⑨税制 非適格	2018 年 8 月 24 日	取締役 1	37,500	794	IPO 条件 在籍条件 株価上演
	⑩税制 適格	2018 年 8 月 24 日	従業員 20	66,300	774	IPO 条件 在籍条件
	⑪信託 型	2020 年 3 月 31 日	(信託)	135,000	794	不明
	⑫税制 適格	2020 年 3 月 31 日	従業員 23	6,300	774	IPO 条件 在籍条件
	⑬不明	2020 年 5 月 22 日		29,760	774	
株 式 会 社 ELEMENTS	①不明					
	②税制 適格	2016 年 3 月 23 日	顧問 3、 従業員 4	617,000	100	IPO 条件 在籍条件
	③税制 適格	2016 年 5 月 31 日	従業員 12	214,000	100	IPO 条件 在籍条件

	④ 税制 適格 (取引 先は非 適格)	2016 年 11 月 22 日	従業員 1、 取引先 2	156,000	120	IPO 条件
	⑤ 税制 適格	2016 年 11 月 22 日	従業員 1	125,000	120	IPO 条件 在籍条件
	⑥ 不明					
	⑦ 不明	2017 年 2 月 22 日	顧問 1	49,000	530	IPO 条件
	⑧ 税制 適格	2017 年 4 月 19 日	取締役 1、 従業員 13	175,000	530	IPO 条件 在籍条件
	⑨ 不明					
	⑩ 税制 適格	2017 年 10 月 26 日	従業員 6	11,300	530	IPO 条件 在籍条件
	⑪ 税制 適格	2018 年 1 月 30 日	従業員 3	16,600	530	IPO 条件 在籍条件
	⑫ 税制 適格	2018 年 4 月 25 日	従業員 2	16,000	530	IPO 条件 在籍条件
	⑬ 税制 適格	2019 年 1 月 23 日	従業員 2	36,800	630	IPO 条件 在籍条件
	⑭ 税制 適格	2019 年 3 月 13 日	従業員 1	16,600	630	IPO 条件 在籍条件
	⑮ 税制 適格	2020 年 2 月 27 日	取締役 1、 従業員 4	100,300	630	IPO 条件 在籍条件
	⑯ 税制 適格	2020 年 10 月 23 日	従業員 3	27,800	630	IPO 条件 在籍条件
	⑰ 税制 適格	2021 年 5 月 27 日	取締役 1、 従業員 7	225,300	630	IPO 条件 在籍条件
	⑱ 税制 適格	2021 年 6 月 18 日	従業員 2	11,000	630	IPO 条件 在籍条件
	⑲ 信託 型	2021 年 6 月 29 日	(信託)	666,600	630	在籍条件 業績条件
	⑳ 税制 適格	2021 年 7 月 29 日	従業員 2	58,800	630	IPO 条件 在籍条件
	㉑ 税制 適格	2021 年 8 月 24 日	従業員 1	10,000	630	IPO 条件 在籍条件
	㉒ 税制 適格	2022 年 4 月 20 日	従業員 1	67,400	630	IPO 条件 在籍条件
株式会社エ アークローゼツ	① 税施 適格	2014 年 7 月 1 日	従業員 2	19,980	90	IPO 条件 在籍条件

ト	②税制 適格	2015 年 8 月 28 日	従業員 6	88,000	157	IPO 条件 在籍条件
	③不明	2016 年 1 月 15 日		52,800	480	
	④税制 適格	2017 年 4 月 6 日	従業員 20	55,200	480	IPO 条件 在籍条件
	⑤不明	2018 年 6 月 28 日		800	874,00	
	⑥税制 適格	2020 年 4 月 15 日	従業員 5	24,000	1,223	IPO 条件 在籍条件
	⑦税制 適格	2021 年 3 月 26 日	従業員 3	80,000	1,223	IPO 条件 在籍条件
	⑧税制 適格	2021 年 3 月 26 日	従業員 15	92,000	1,223	IPO 条件 在籍条件
株 式 会 社 INFORICH	①不明					
	②不明					
	③不明					
	④税制 適格	2019 年 3 月 15 日	従業員 8	6,000	4,955	IPO 条件 在籍条件 ベスティングあり
	⑤有償	2019 年 3 月 15 日	取締役 1、 従業員 1、 社外協力者 1	65,500	4,977	IPO 条件 業績条件
	⑥有償	2019 年 3 月 15 日	社外協力者 28	34,500	4,977	IPO 条件 業績条件
	⑦不明					
	⑧税制 適格	2021 年 10 月 29 日	従業員 61	54,855	10,319	IPO 条件 在籍条件 ベスティングあり
	⑨有償	2021 年 10 月 29 日	取締役 3、 従業員 1、 子会社従業員 14	11,700	51,645	IPO 条件 業績条件 ベスティングあり
	⑩有償	2021 年 10 月 29 日	社外協力者 9	1,513	51,645	IPO 条件 業績条件
	⑪信託 型	2021 年 10 月 29 日	(信託)	12,334	51,645	不明
	⑫有償	2022 年 10 月 13 日	取締役 1、 執 行 役 員 3、子会社従	58,500	7,025	IPO 条件 業績条件 ベスティング

			業員 18			グあり
	⑬有償	2022 年 10 月 13 日	社外協力者 9	7,565	7,025	IPO 条件 業績条件
	⑭不明	2022 年 10 月 13 日				
ベースフード 株式会社	①税制 適格	2018 年 11 月 30 日	従業員 5	700,000	22	IPO 条件 在籍条件
	②税制 適格	2019 年 11 月 5 日	従業員 4	300,000	22	IPO 条件 在籍条件
	③不明	2019 年 10 月 31 日	1	100,000	22	
	④税制 適格	2020 年 3 月 23 日	従業員 12	1,500,000	24	IPO 条件 在籍条件
	⑤税制 適格	2021 年 2 月 26 日	従業員 9	582,600	28	IPO 条件 在籍条件
	⑥有償	2021 年 2 月 26 日	監査役 1	141,300	29	IPO 条件 在籍条件
	⑦税制 適格	2021 年 5 月 28 日	従業員 7	423,900	31	IPO 条件 在籍条件
	⑧税制 適格	2022 年 1 月 17 日	従業員 29	1,059,000	384	IPO 条件 在籍条件
	⑨有償	2022 年 1 月 17 日	監査役 1	47,100	391	IPO 条件 在籍条件
フリー株式会 社	①税制 適格	2013 年 6 月 13 日	従業員 5	705,000	17	IPO 条件 在籍条件 ベスティングあり
	②不明	2013 年 11 月 20 日	監査役 1、 社外協力 2	60,000	1	IPO 条件 在籍条件 ベスティングあり
	③税制 適格	2013 年 11 月 20 日	取締役 1、 従業員 4	882,000	61	IPO 条件 在籍条件 ベスティングあり
	④不明	2014 年 3 月 14 日	社外協力 1	15,000	1	IPO 条件 在籍条件 ベスティングあり
	⑤税制 適格	⑤ 2014 年 3 月 14 日	⑤ 取 締 役 1、従 業 員 11	510,000	61	IPO 条件 在籍条件 ベスティン



						グあり
	⑥不明	2015 年 4 月 13 日	従業員 36	226,500	1	IPO 条件 在籍条件 ベスティングあり
	⑦不明	2015 年 11 月 30 日	取締役 1、 従業員 41	187,800	1	IPO 条件 在籍条件 ベスティングあり
	⑧不明	2016 年 2 月 29 日	従業員 21	7,500	1	IPO 条件 在籍条件 ベスティングあり
	⑨不明	2016 年 8 月 22 日	取締役 1、 従業員 55	53,790	1	IPO 条件 在籍条件 ベスティングあり
	⑩不明	2017 年 9 月 28 日	従業員 130	119,760	1	IPO 条件 在籍条件 ベスティングあり
	⑪不明	2017 年 9 月 28 日				
	⑫不明	2018 年 8 月 13 日	従業員 206	197,550	1	IPO 条件 在籍条件 ベスティングあり
	⑬有償	2019 年 2 月 4 日	取締役 2	249,600	517	IPO 条件 在籍条件
	⑭税制 適格	2019 年 2 月 4 日	取締役 2、 子会社代表 1、子会社取 締役 1、従 業員 192	908,625	505	IPO 条件 在籍条件
	⑮不明	2019 年 2 月 4 日	取締役 1、 監査役 1、 従業員 13	316,200	1	IPO 条件 在籍条件 ベスティングあり
	⑯不明	2019 年 4 月 8 日	取締役 1、 子会社代表 1、子会社取 締役 1、従	831,900	505	IPO 条件 在籍条件 ベスティングあり

			業員 259			
	⑰不明	2019 年 4 月 8 日	取締役 1	6,000	1	IPO 条件 在籍条件 ベスティングあり
	⑱有償	2019 年 5 月 31 日	取締役 2、 従業員 1	390,000	517	IPO 条件 在籍条件
	⑲税制 適格	2019 年 6 月 10 日	従業員 14	101,400	505	IPO 条件 在籍条件
	⑳税制 適格	2019 年 6 月 29 日	取締役 1、 子会社代表 1、子会社取 締役 1、従 業員 68	370,275	505	IPO 条件 在籍条件
	㉑不明	2019 年 6 月 29 日	監査役 1	6,000	1	
株式会社モ リス	①不明	2016 年 4 月 25 日	取締役 2、 子会社従業 員 1	450,000	25	IPO 条件
	①-2 不 明	2016 年 9 月 10 日	子会社従業 員 2	95,000	25	IPO 条件
	②税制 適格	2017 年 3 月 3 日	取締役 4、 従業員 1、 子会社従業 員 3	330,000	100	IPO 条件
	②-2 不 明	2017 年 5 月 13 日	取締役 1、 子会社従業 員 1	150,000	100	IPO 条件
	③不明	2018 年 1 月 17 日	取締役 2、 従業員 1、 子会社従業 員 6	405,000	200	IPO 条件
	③-2 不 明	2018 年 7 月 18 日	取締役 2、 子会社従業 員 1	150,000	200	IPO 条件
	④不明	④ 2019 年 4 月 17 日	取締役 2、 従業員 3、 子会社従業 員 8、元子 会社従業員 1	441,200	500	IPO 条件

	⑤不明	2019 年 11 月 13 日	取締役 2、 子会社従業員 6	170,000	500	IPO 条件
サスメド株式会社	①税制 適格	2017 年 8 月 3 日	従業員 3	35,000	9	IPO 条件 在籍条件
	②税制 適格 (監査 役は非 適格)	2017 年 11 月 2 日	監査役 1、 顧問 1、従業員 1	140,000	18	IPO 条件 在籍条件
	③税制 適格	2018 年 3 月 22 日	取締役 1、 従業員 5	350,000	114	IPO 条件 在籍条件
	④税制 適格	2019 年 5 月 9 日	取締役 1、 従業員 11	196,000	158	IPO 条件 在籍条件
	⑤税制 適格	2020 年 4 月 17 日	取締役 2、 従業員 12	273,000	232	IPO 条件 在籍条件
	⑥税制 適格 (監査 役は非 適格)	2021 年 5 月 14 日	取締役 4、 監査役 2、 従業員 3	263,200	413	IPO 条件 在籍条件
株 式 会 社 Photosynt h	①不明	2015 年 1 月 15 日				
	②不明	2015 年 5 月 22 日				
	③税制 適格	2016 年 3 月 31 日	従業員 11	18,000	284	在籍条件
	④税制 適格	2017 年 3 月 31 日	従業員 12	17,600	284	在籍条件
	⑤不明	2017 年 9 月 19 日		1,056	56,739	
	⑥不明	2017 年 10 月 5 日		528	56,739	
	⑦税制 適格	2018 年 7 月 17 日	取締役 4、 従業員 49	398,800	288	IPO 条件 在籍条件
	⑧不明	2018 年 12 月 17 日		104	95,000	
	⑨税制 適格	2019 年 3 月 29 日	取締役 3、 従業員 45	120,800	400	IPO 条件 在籍条件
	⑩不明	2019 年 12 月 16 日		440	112,000	
	⑪税制 適格	2020 年 3 月 30 日	取締役 3、 監査役 2、	80,600	475	IPO 条件 在籍条件

			従業員 87			
	⑫税制 適格	2021 年 3 月 29 日	取締役 1、 従業員 59	59,600	700	IPO 条件 在籍条件
	⑬信託 型	2021 年 7 月 24 日	(信託)	914,200	1,084	IPO 条件 在籍条件 業績条件
セーフィー株 式会社	①税制 適格	2015 年 10 月 23 日	取締役 3、 使用人 6	1,424,000	13	IPO 条件 在籍条件
	②不明	2015 年 10 月 23 日		96,000	13	
	③不明	2016 年 5 月 6 日		400,000	13	
	④税制 適格	2017 年 4 月 14 日	使用人 12	1,180,000	13	IPO 条件 在籍条件
	⑤税制 適格	2018 年 6 月 21 日	使用人 20	990,000	125	IPO 条件 在籍条件
	⑥税制 適格	2018 年 12 月 20 日	使用人 15	480,000	125	IPO 条件 在籍条件
	⑧不明	2019 年 5 月 23 日		10,000	486	
	⑨有償	2019 年 10 月 4 日	取締役 4	666,000	408	在籍条件
	⑩税制 適格	2019 年 10 月 4 日	使用人 43	510,000	400	IPO 条件 在籍条件
	⑪不明	2019 年 10 月 4 日		20,000	400	
	⑫税制 適格	2020 年 8 月 19 日	取締役 2、 使用人 61	269,000	410	IPO 条件 在籍条件
	⑬不明	2021 年 6 月 14 日	取締役 4、 監査役 3、 使用人 64	637,500	株式公開 時の公開 価格	IPO 条件 在籍条件
株式会社ト リプルアイズ	①税制 適格	2017 年 8 月 24 日	従業員 117	230,600	10	在籍条件
	②税制 適格	2019 年 8 月 29 日	取締役 1、 従業員 102	210,600	1,000	在籍条件
	③税制 適格	2020 年 8 月 28 日	取締役 2、 従業員 6	89,600	1,000	在籍条件
	④税制 適格	2021 年 10 月 26 日	取締役 3、 従業員 18	194,800	1,925	IPO 条件 在籍条件
note 株式 会社	①税制 適格	2013 年 9 月 30 日	従業員 10	222,000	110	IPO 条件 在籍条件

	②不明					
	③税制 適格	2015 年 1 月 16 日	従業員 10	10,000	110	IPO 条件 在籍条件
	④不明					
	⑤税制 適格	2017 年 10 月 6 日	従業員 17	290,000	180	IPO 条件 在籍条件
	⑥不明					
	⑦税制 適格	2018 年 12 月 21 日	従業員 16	221,000	304	IPO 条件 在籍条件
	⑧税制 適格	2019 年 10 月 18 日	従業員 22	29,000	1,104	IPO 条件 在籍条件
	⑨税制 適格	2020 年 1 月 17 日	従業員 9	5,000	1,104	IPO 条件 在籍条件
	⑩税制 適格	2021 年 4 月 9 日	取締役 2、 従業員 104	655,000	558	IPO 条件 在籍条件
	⑪不明	2021 年 11 月 30 日		55,500	180	
	⑫不明	2021 年 11 月 30 日		16,500	302	
	⑬税制 適格	2022 年 4 月 15 日	従業員 68	196,000	558	IPO 条件 在籍条件
オープンワー ク株式会社	①不明					
	②不明					
	③税制 適格	2018 年 12 月 10 日	執 行 役 員 1、従 業 員 32	25,800	2,500	IPO 条件 在籍条件
	④税制 適格	2019 年 11 月 28 日	従業員 57	24,500	2,500	IPO 条件 在籍条件
	⑤税制 適格	2019 年 12 月 11 日	取締役 1	6,400	2,500	IPO 条件 在籍条件
	⑥税制 適格	2020 年 10 月 30 日	取締役 2、 従業員 68	84,680	2,500	IPO 条件 在籍条件
	⑦税制 適格	2021 年 8 月 31 日	従業員 4	11,040	2,500	IPO 条件 在籍条件
ラクスル株式 会社	①不明	2012 年 1 月 20 日	従業員 4	35,200	32	在籍条件
	②有償	2012 年 11 月 5 日		3,750	7,710	
	③税制 適格	2013 年 5 月 20 日	従業員 6	80,000	77	IPO 条件 在籍条件 ベスティング あり

	③-2税制適格	2013 年 10 月 29 日		100	7,700	IPO 条件 在籍条件 ベスティングあり
	④税制適格	2014 年 11 月 21 日	取締役 2、 従業員 17	476,600	313	IPO 条件 在籍条件 ベスティングあり
	④-2税制適格	2015 年 1 月 13 日	従業員 3	10,000	313	IPO 条件 在籍条件 ベスティングあり
	⑤不明	2014 年 11 月 21 日		3,250	31,550	
	⑥税制適格	2015 年 5 月 12 日	社外取締役 1、従業員 8	58,000	313	IPO 条件 在籍条件 ベスティングあり
	⑥-2税制適格	2015 年 8 月 11 日	従業員 4	50,000	313	IPO 条件 在籍条件 ベスティングあり
	⑥-3税制適格	2015 年 10 月 13 日	従業員 15	150,000	313	IPO 条件 在籍条件 ベスティングあり
	⑥-4税制適格	2016 年 3 月 8 日	従業員 5	11,000	313	IPO 条件 在籍条件 ベスティングあり
	⑦有償	2015 年 5 月 12 日	取締役 1、 社外監査役 3	335,000	313	在籍条件
	⑧不明	2015 年 10 月 13 日	社外協力者 1	12,000	313	IPO 条件
	⑨税制適格	2016 年 10 月 27 日	取締役 1、 従業員 22	260,000	313	IPO 条件 在籍条件 ベスティングあり
	⑨-2税制適格	2016 年 12 月 14 日	従業員 5	33,000	313	IPO 条件 在籍条件 ベスティングあり

	⑨-3税制適格	2017 年 2 月 8 日	従業員 5	12,000	313	IPO 条件 在籍条件 ベスティングあり
	⑨-4税制適格	2017 年 4 月 12 日	従業員 4	7,000	313	IPO 条件 在籍条件 ベスティングあり
	⑨-5税制適格	2017 年 5 月 17 日	取締役 1	152,000	313	IPO 条件 在籍条件 ベスティングあり
	⑩税制適格	2017 年 6 月 15 日	従業員 5	55,000	313	IPO 条件 在籍条件 ベスティングあり
	⑪税制適格	2017 年 10 月 27 日	取締役 3、 従業員 5	96,000	340	IPO 条件 在籍条件 ベスティングあり
株式会社メ ドレー	①税制適格	2015 年 6 月 11 日	取締役 3、 従業員 3	1,092,000	125	在籍条件
	②不明					
	③税制適格	2016 年 1 月 13 日	取締役 1、 従業員 1	110,000	175	在籍条件
	④不明					
	⑤税制適格	2016 年 4 月 13 日	従業員 1	90,000	175	在籍条件
	⑥税制適格	2016 年 5 月 18 日	取締役 1	120,000	175	在籍条件
	⑦税制適格	2016 年 7 月 13 日	従業員 2	210,000	175	在籍条件
	⑧税制適格	2016 年 8 月 17 日	取締役 1	208,000	175	在籍条件
	⑨税制適格	2017 年 4 月 25 日	取締役 3、 従業員 12	838,100	180	在籍条件
	⑩税制適格	2017 年 9 月 28 日	取締役 1、 従業員 33	146,000	450	在籍条件
	⑪税制適格	2018 年 3 月 2 日	取締役 1	96,600	475	在籍条件
	⑫税制適格	2018 年 7 月 19 日	取締役 1、 監査役 3、 従業員 17	189,000	475	在籍条件

	⑬不明	2018 年 7 月 31 日	取締役 1	600,000	475	在籍条件 ベスティングあり
	⑭税制 適格	2019 年 2 月 20 日	取締役 2、 従業員 11	97,000	475	在籍条件
	⑮税制 適格	2019 年 9 月 19 日	従業員 16	23,500	475	在籍条件
株 式 会 社 JDSC	①信託 型	2019 年 2 月 18 日	(信託)	1,010,800	72	IPO 条件
	②有償	2021 年 9 月 3 日	取締役 2、 従業員 4、 内定者 1、 採用候補者 1	334,600	462	業績条件
	②-2有 償	2021 年 9 月 16 日	採用候補者 1	77,700	464	業績条件
株 式 会 社 FIXER	①信託 型	2019 年 8 月 29 日	(信託)	3,150	82	在籍条件
	②税制 適格	2019 年 8 月 29 日	取締役 2、 監査役 1、 従業員 110	391,200	80	在籍条件
株 式 会 社 eWell	①税制 適格	2014 年 5 月 26 日	取締役 1、 従業員 4	361,500	7	IPO 条件 在籍条件 ベスティングあり
	②有償	2016 年 7 月 25 日	取締役 2	32,000	1,530	在籍条件
	③不明	2017 年 6 月 30 日		6,800	2,900	
	④税制 適格	2019 年 12 月 27 日	従業員 48	66,225	201	IPO 条件 在籍条件 ベスティングあり
	⑤税制 適格	2020 年 11 月 30 日	取締役 3、 従業員 4	250,050	242	IPO 条件 在籍条件 ベスティングあり
株式会社メ ルカリ	①税制 適格	2013 年 5 月 6 日	従業員 4	2,495,000	20	在籍条件
	②不明					
	③税制 適格	2013 年 12 月 27 日	従業員 13	100,000	20	発 行 要 綱・割 当 契 約 書 で



						条件を定める
	④不明	2014 年 1 月 31 日	外部協力者 2	100,000	20	発行要綱・割当契約書で条件を定める
	⑤税制適格	2014 年 8 月 19 日	取締役 1、従業員 57	1,695,000	20	発行要綱・割当契約書で条件を定める
	⑧税制適格	2014 年 12 月 12 日	取締役 3、従業員 1	1,690,000	20	発行要綱・割当契約書で条件を定める
	⑨不明	2014 年 12 月 12 日	取締役 1、子会社従業員 5	752,000	20	発行要綱・割当契約書で条件を定める
	⑩税制適格	2015 年 2 月 13 日	従業員 92	944,500	20	発行要綱・割当契約書で条件を定める
	⑪不明	2015 年 2 月 13 日	監査役 1	50,000	20	発行要綱・割当契約書で条件を定める
	⑫税制適格	2015 年 6 月 26 日	従業員 3	1,540,000	20	発行要綱・割当契約書で条件を定める
	⑬不明	2015 年 6 月 26 日	従業員 1、子会社従業員 7	675,000	20	発行要綱・割当契約書で条件を定

						める
	⑭税制 適格	2015 年 8 月 21 日	従業員 105	985,000	20	発 行 要 綱・割 当 契 約 書 で 条 件 を 定 める
	⑮税制 非適格	2015 年 8 月 21 日	監査役 1	25,000	20	発 行 要 綱・割 当 契 約 書 で 条 件 を 定 める
	⑯税制 適格	2015 年 11 月 27 日	従業員 1	210,000	24	発 行 要 綱・割 当 契 約 書 で 条 件 を 定 める
	⑰不明					発 行 要 綱・割 当 契 約 書 で 条 件 を 定 める
	⑱税制 適格 (監査 役は非 適格)	2016 年 2 月 12 日	監査役 1、 従業員 152	504,900	102	発 行 要 綱・割 当 契 約 書 で 条 件 を 定 める
	⑲税制 適格	2016 年 2 月 12 日	従業員 1	3,000	102	発 行 要 綱・割 当 契 約 書 で 条 件 を 定 める
	⑳不明	2016 年 2 月 12 日	子会社従業 員 2	10,000	102	発 行 要 綱・割 当 契 約 書 で 条 件 を 定 める
	㉑税制 適格	2016 年 6 月 24 日	取締役 2	800,000	102	発 行 要 綱・割 当 契 約 書 で 条 件 を 定 める
	㉒税制 適格	2016 年 6 月 24 日	取締役 2、 従業員 3	525,810	102	発 行 要 綱・割 当

						契約書で条件を定める
	㉓不明	2016 年 6 月 24 日	取締役 1	100,000	102	発行要綱・割当契約書で条件を定める
	㉔税制適格	2016 年 6 月 24 日	従業員 1	40,000	102	発行要綱・割当契約書で条件を定める
	㉕税制適格 (監査役は非適格)	2016 年 8 月 30 日	監査役 1、 従業員 268	360,450	332	発行要綱・割当契約書で条件を定める
	㉖税制適格	2016 年 8 月 30 日	従業員 12	240,000	332	発行要綱・割当契約書で条件を定める
	㉗不明	2016 年 8 月 30 日	子会社従業員 6	70,000	332	発行要綱・割当契約書で条件を定める
	㉘不明	2016 年 12 月 13 日	従業員 1、 子会社従業員 6	15,000	332	発行要綱・割当契約書で条件を定める
	㉙不明	2016 年 12 月 13 日	従業員 1、 子会社従業員 1	99,000	332	発行要綱・割当契約書で条件を定める
	㉚税制適格 (監査役は非適格)	2017 年 2 月 23 日	監査役 1、 従業員 353	310,290	353	発行要綱・割当契約書で条件を定める

	㉑税制 適格	2017 年 2 月 23 日	従業員 12	79,250	353	発 行 要 綱・割 当 契 約 書 で 条 件 を 定 め る
	㉒不明	2017 年 2 月 23 日	子会社従業 員 5	117,000	353	発 行 要 綱・割 当 契 約 書 で 条 件 を 定 め る
	㉓税制 適格	2017 年 3 月 10 日	従業員 2	80,000	353	発 行 要 綱・割 当 契 約 書 で 条 件 を 定 め る
	㉔不明	2017 年 6 月 22 日	取締役 2、 監査役 1、 従 業 員 449、子会 社従業員 1	3,014,800	353	発 行 要 綱・割 当 契 約 書 で 条 件 を 定 め る
	㉕税制 適格	2017 年 6 月 22 日	取締役 2、 従業員 24	1,779,000	353	発 行 要 綱・割 当 契 約 書 で 条 件 を 定 め る
	㉖不明	2017 年 6 月 22 日	取締役 1、 子会社従業 員 21	2,132,320	353	発 行 要 綱・割 当 契 約 書 で 条 件 を 定 め る
	㉗不明	2017 年 6 月 22 日	従業員 1、 子会社従業 員 10	45,000	353	発 行 要 綱・割 当 契 約 書 で 条 件 を 定 め る
	㉘税制 適格 (監査 役は非 適格)	2017 年 11 月 28 日	監査役 1、 従業員 570	1,331,250	853	発 行 要 綱・割 当 契 約 書 で 条 件 を 定 め る
	㉙税制 適格	2018 年 3 月 12 日	従業員 14	42,500	2150	発 行 要 綱・割 当 契 約 書 で

						条件を定める
マイクロ波化学株式会社	①不明					
	②税制適格	2014 年 12 月 22 日	取締役 1、従業員 16	192,400	32	IPO 条件 在籍条件
	③税制適格	2019 年 3 月 28 日	取締役 3、従業員 31	838,400	302	IPO 条件 在籍条件
	④税制適格	2020 年 3 月 13 日	従業員 1	30,000	431	IPO 条件 在籍条件
	④-2税制適格	2020 年 4 月 15 日	取締役 1	10,000	431	IPO 条件 在籍条件
	④-3税制適格	2020 年 7 月 15 日	従業員 28	247,500	431	IPO 条件 在籍条件
	④-4税制適格	2020 年 8 月 19 日	従業員 14	44,200	431	IPO 条件 在籍条件
	④-5税制適格	2021 年 2 月 1 日	従業員 11	79,000	431	IPO 条件 在籍条件
	⑤税制適格	2021 年 6 月 25 日	取締役 2、従業員 23	165,600	461	IPO 条件 在籍条件
株 式 会 社 Sun Asterisk	①信託型	2018 年 12 月 3 日	(信託)	3,120,000	80	業績条件
	②有償	2018 年 12 月 3 日	子会社代表 1	620,000	80	在籍条件 業績条件
株式会社ネットプロテクションズホールディングス	①不明	2018 年 7 月 2 日	取締役 2	16,167	74,500	在籍条件 ベスティングあり
	②不明	2018 年 7 月 2 日	使用人 54	1,500,000	75	在籍条件 ベスティングあり
	③不明	2018 年 7 月 2 日	使用人 19	105,000	75	在籍条件 ベスティングあり
	④税制適格	2019 年 2 月 11 日	使用人 34	170,000	75	在籍条件 ベスティングあり
	⑤信託型	2019 年 2 月 11 日	(信託)	202,000	100	不明
	⑤信託型	2019 年 2 月 11 日	(信託)	200,000	100	不明
	⑤信託型	2019 年 2 月 11 日	(信託)	200,000	100	不明
株 式 会 社 Kaizen	①税制適格	2017 年 7 月 1 日	従業員 49	82,918	41	IPO 条件 在籍条件

Platform	②不明	2017 年 7 月 1 日	子会社従業員 1	10,000	83	不明
	③不明	2017 年 7 月 1 日	子会社従業員 1	2,500	87	不明
	④不明	2018 年 3 月 31 日	従業員 29			
	⑤不明	2018 年 3 月 31 日	子会社従業員 1			
	⑥有償	2018 年 9 月 8 日	監査役 1、 社外協力者 1	20,000	43	在籍条件 業績条件
	⑦税制 適格	2018 年 9 月 8 日	取締役 1、 従業員 36	527,500	43	IPO 条件 在籍条件
	⑧不明	2018 年 9 月 8 日	子会社従業員 3	10,000	43	在籍条件
	⑥-2有 償	2018 年 10 月 18 日	社外協力者 1	10,000	43	在籍条件 業績条件
	⑦-2税 制適格	2018 年 12 月 20 日	従業員 3	2,500	43	IPO 条件 在籍条件
	⑨有償	2019 年 8 月 31 日	取締役 2、 従業員 6	80,000	80	在籍条件 業績条件
	⑩税制 適格	2019 年 8 月 31 日	従業員 20	133,500	80	在籍条件
	⑪税制 適格	2019 年 8 月 31 日	取締役 1、 従業員 51	391,750	80	在籍条件
	⑫不明	2019 年 8 月 31 日	子会社従業員 3	7,000	80	在籍条件
	⑩-2税 制適格	2019 年 10 月 17 日	従業員 4	8,750	80	在籍条件
	⑪-2税 制適格	2019 年 10 月 17 日	従業員 4	16,000	80	在籍条件
	⑩-3税 制適格	2019 年 12 月 19 日	従業員 3	3,750	80	在籍条件
	⑪-3税 制適格	2019 年 12 月 19 日	従業員 3	6,000	80	在籍条件
	⑬有償	2020 年 3 月 28 日	従業員 1	50,000	89	在籍条件
	⑭税制 適格	2020 年 3 月 28 日	取締役 1、 従業員 6	83,750	89	在籍条件
	⑮税制 適格	2020 年 3 月 28 日	取締役 3、 従業員 6	290,000	89	在籍条件
	⑯不明	2020 年 9 月 1 日	取締役 1、 従業員 12	146,400	株式公開 時の公募	在籍条件

					価格	
	⑰不明	2020 年 9 月 1 日	取締役 4 、 従業員 4	130,000	株式公開 時の公募 価格	在籍条件
ウェルスナビ 株式会社	①税制 適格	2016 年 8 月 16 日	取締役 2 、 従業員 23	272	102	IPO 条件 在籍条件 ベスティングあり
	②税制 適格	2017 年 12 月 6 日	取締役 1 、 従業員 32	269,475	211	IPO 条件 在籍条件 ベスティングあり
	③税制 適格	2018 年 8 月 15 日	取締役 1 、 従業員 49	817,650	487	IPO 条件 在籍条件 ベスティングあり
	④税制 適格	2019 年 3 月 26 日	取締役 1 、 従業員 55	128,190	664	IPO 条件 在籍条件 ベスティングあり
	⑤不明	2019 年 3 月 26 日	監査役 3 、 社外協力者 2	104,460	664	不明
	⑥税制 適格	2019 年 8 月 23 日	取締役 1 、 従業員 83	791,661	664	IPO 条件 在籍条件 ベスティングあり
	⑦税制 適格	2020 年 6 月 29 日	従業員 76	1,188,201	851	IPO 条件 在籍条件 ベスティングあり
	⑧不明	2020 年 6 月 29 日	従業員 5	408,927	851	不明
	⑨不明	2020 年 6 月 29 日	代表取締役 1 、取締役 2 、監査役 3 、社外協 力者 1	481,224	851	不明
株式会社ブ レイド	①不明	2015 年 6 月 30 日	使用人 14	552,000	33	IPO 条件 在籍条件
	②不明					
	③税制	2018 年 2	監査役 1 、	1,750,000	100	IPO 条件

	適格 (監査 役は非 適格)	月 23 日	使用人 63			在籍条件
	④税制 適格	2019 年 1 月 11 日	取締役 1、 使用人 36	1,089,000	603	IPO 条件 在籍条件
	⑤税制 適格 (監査 役は非 適格)	2019 年 3 月 19 日	取締役 1、 監査役 2	90,000	603	IPO 条件 在籍条件
	⑥税制 適格	2020 年 8 月 11 日	使用人 115	624,000	,142	IPO 条件 在籍条件
株式会社コ コナラ	①不明					
	②税制 適格	2014 年 6 月 9 日	従業員 2	224,400	57	IPO 条件 在籍条件
	③税制 適格	2015 年 11 月 4 日	取締役 1、 従業員 15	475,800	69	IPO 条件 在籍条件
	④税制 適格	2016 年 8 月 24 日	従業員 14	213,000	69	IPO 条件 在籍条件
	⑤税制 適格 (監査 役は非 適格)	2017 年 8 月 29 日	取締役 3、 監査役 1、 従業員 23	510,000	69	IPO 条件 在籍条件
	⑥税制 適格 (監査 役は非 適格)	2018 年 5 月 30 日	取締役 1、 監査役 1、 従業員 17	249,000	184	IPO 条件 在籍条件
	⑦税制 適格	2019 年 8 月 31 日	取締役 1、 従業員 58	470,000	250	IPO 条件 在籍条件
	⑧不明	2019 年 9 月 30 日			250	
	⑨不明	⑨ 2020 年 12 月 11 日	従業員 14	195,000	株式公開 時の公開 価格	IPO 条件 在籍条件
	⑩不明	2020 年 12 月 26 日	取締役 1	284,300	株式公開 時の公開 価格	IPO 条件 在籍条件
リニューアブ ル・ジャパン 株式会社	①不明					
	②不明	2015 年 6 月 30 日	取締役 4、 社外協力者	750,000	26.2	在籍条件



			1			
	③不明	2015 年 12 月 25 日	取締役 4、 従業員 42、 社外協力者 1	462,000	200	在籍条件
	④税制 適格	2016 年 6 月 30 日	従業員 36	136,500	200	在籍条件
	⑤税制 適格	2016 年 12 月 31 日	従業員 23	138,000	230	在籍条件
	⑥不明	2017 年 4 月 3 日	取締役 1、 従業員 12、 社外協力者 2	63,000	370	在籍条件
	⑦税制 適格	2017 年 6 月 1 日	従業員 5	12,000	370	在籍条件
	⑧税制 適格	2018 年 7 月 18 日	取締役 1、 従業員 69、 子会社アール ジェイ・イン ベストメント 株式会社従業 員 2	178,500	450	在籍条件
	⑨税制 適格	2020 年 4 月 30 日	取締役 3、 監査役 1、 従業員 36、 子会社アール ジェイ・イン ベストメント 株式会社取締 役 6 役 3、子会 社株式会社 みらい電力 取締役 3	490,000	450	在籍条件 業績条件
	⑩税制 適格	2021 年 1 月 25 日	従業員 3	35,000	450	在籍条件 業績条件
	⑪税制 適格	2021 年 7 月 21 日	従業員 1	20,000	450	在籍条件 業績条件
Retty 株式 会社	①不明					
	②税制 適格	2013 年 4 月 25 日	従業員 5	160,000	89	IPO 条件 在籍条件

	③不明	2013 年 5 月 23 日	取締役 2、 従業員 1、 社外協力者 1	128,000	89	IPO 条件 在籍条件
	④税制 適格	2014 年 8 月 18 日	従業員 12	152,000	213	IPO 条件 在籍条件
	⑤不明					
	⑥税制 適格	2015 年 7 月 13 日	従業員 29	124,000	682	IPO 条件 在籍条件
	⑦不明	2015 年 7 月 13 日	社外協力者 3	60,000	682	IPO 条件
	⑧税制 適格	2016 年 7 月 20 日	従業員 30	32,400	960	IPO 条件 在籍条件
	⑨不明	2016 年 7 月 20 日	社外協力者 1	16,000	960	IPO 条件
	⑩不明			4,000	469	
	⑪不明	2017 年 5 月 18 日	監査役 1、 従業員 42	162,800	960	IPO 条件 在籍条件
	⑫不明	2017 年 9 月 29 日	従業員 21	56,000	960	IPO 条件 在籍条件
	⑬不明	2018 年 8 月 30 日	社外協力者 1	405,784	2,312	IPO 条件
	⑭信託 型	2018 年 9 月 28 日	(信託)	24,178	18,494	業績条件
	⑮税制 適格	2018 年 9 月 28 日	取締役監査 等委員 2、 従業員 18	53,600	2,312	IPO 条件 在籍条件
	⑯税制 適格	2019 年 9 月 28 日	取締役 1、 従業員 32	102,400	2,312	IPO 条件 在籍条件
	⑰不明	2019 年 9 月 28 日	社外協力者 1	10,400	2,312	IPO 条件
株 式 会 社 JTOWER	①税制 適格	2013 年 2 月 21 日	取締役 1、 従業員 1	50,000	50	割当契約 書で条件 を定める
	②不明	2013 年 2 月 21 日	社外協力者 1	20,000	12	割当契約 書で条件 を定める
	③税制 適格	2013 年 12 月 26 日	取締役 3、 従業員 9	108,000	87	割当契約 書で条件 を定める
	④不明	④ 2014 年 6 月 26 日	取締役 3、 従業員 9、 社外協力者	140,000	87	割当契約 書で条件 を定める

			1			
	⑤税制 適格	2015 年 3 月 26 日	従業員 8	100,000	109	割当契約 書で条件 を定める
	⑥税制 適格	2015 年 8 月 1 日	従業員 3	36,000	109	割当契約 書で条件 を定める
	⑦税制 適格	2015 年 11 月 26 日	取締役 4、 従業員 11	23,600	109	割当契約 書で条件 を定める
	⑧税制 適格	2016 年 7 月 25 日	従業員 1	12,000	200	割当契約 書で条件 を定める
	⑨税制 適格	2017 年 5 月 31 日	取締役 3、 従業員 12	53,600	200	割当契約 書で条件 を定める
	⑩税制 適格 (監査 役は非 適格)	2017 年 5 月 31 日	監査役 1、 従業員 8	23,200	500	割当契約 書で条件 を定める
	⑪税制 適格	2017 年 9 月 6 日	従業員 1	2,000	500	割当契約 書で条件 を定める
	⑫税制 適格	2018 年 5 月 31 日	従業員 32	38,800	1,187	割当契約 書で条件 を定める
	⑬税制 適格	2018 年 12 月 17 日	従業員 1	16,000	1,187	割当契約 書で条件 を定める
	⑭税制 適格	2019 年 6 月 26 日	取締役 1、 従業員 8	11,600	1,187	割当契約 書で条件 を定める
	⑮不明	2019 年 8 月 21 日	社外監査役 3、子会社代 表 取 締 役 1、子会社取 締役 2	8,800	1,924	割当契約 書で条件 を定める
株式会社ヤ フリ						
	①税制 適格	2016 年 6 月 27 日	従業員 14	40,500	167	IPO 条件 在籍条件
	②税制	2017 年 3	従業員 23	58,500	167	IPO 条件

	適格	月 27 日				在籍条件
	③不明	2017 年 12 月 11 日	従業員 4	76,500	167	IPO 条件 在籍条件
	③ -2 不明	2018 年 4 月 24 日	取締役 1、 従業員 35	231,000	167	IPO 条件 在籍条件
	③ -3 不明	2018 年 7 月 23 日	従業員 9	73,500	167	IPO 条件 在籍条件
	④信託 型	2019 年 1 月 28 日	(信託)	750,000	284	不明
	⑤不明	2019 年 5 月 22 日		1,250	600,000	C 種優先 株を目的 とする新株 予約権
株式会社ス テムリム	①-ア不 明	2011 年 3 月 11 日	取締役 1、 従業員 1、 社外協力者 11	1,950,000	2	在籍条件
	①-イ不 明	2011 年 3 月 25 日	取締役 1、 従業員 5、 社外協力者 4	1,290,000	2	在籍条件
	②不明	2012 年 5 月 31 日	取締役 1、 従業員 8、 社外協力者 2	1,335,000	2	在籍条件
	③不明	2013 年 7 月 31 日	取締役 3、 従業員 8、 社外協力者 3	1,803,000	5	在籍条件
	④不明	2014 年 6 月 30 日	従業員 4、 社外協力者 1	495,000	100	在籍条件
	⑤ - ア 不明	2015 年 1 月 20 日	社外協力者 1	438,000	283	在籍条件
	⑤ - イ 不明	2015 年 12 月 4 日	取締役 1、 従業員 7、 社外協力者 1	153,000	283	在籍条件
	⑦ - ア 不明	2018 年 1 月 11 日	監査役 1、 従業員 13、	222,000	300	在籍条件

			社外協力者 2			
	⑦ - イ 不明	2018 年 5 月 18 日	監査役 2、 従業員 12、 社外協力者 4	279,000	300	在籍条件
	⑦ - ウ 不明	2018 年 5 月 28 日	社外協力者 1	30,000	300	在籍条件
	⑦ - エ 不明	2018 年 6 月 28 日	監査役 1	30,000	300	在籍条件
	⑦ - オ 不明			39,000	300	在籍条件
	⑧ - ア 不明			269,100	300	在籍条件
	⑧ - イ 不明			30,000	300	在籍条件
	⑧ - ウ 不明			429,600	300	在籍条件
Sansan 株 式会社	①税制 適格	2013 年 1 月 5 日	取締役 1	80,000	60	IPO 条件 在籍条件
	②有償	2018 年 6 月 14 日	取締役 1	45,000	1,760	IPO 条件 在籍条件 業績条件
	③税制 適格	2019 年 1 月 9 日	従 業 員 394、子会 社の取締役 2、子会社の 従業員 2	327,030	3,400	IPO 条件 在籍条件 業績条件
	④信託 型	2019 年 1 月 9 日	(信託)	534,611	3,400	IPO 条件 在籍条件 業績条件
BASE 株式 会社						
	①税制 適格	2014 年 12 月 1 日	取締役 2、 従業員 6	164,000	70	IPO 条件 在籍条件 ベスティングあり
	②税制 適格	2015 年 10 月 8 日	取締役 3、 従業員 26	178,800	70	IPO 条件 在籍条件 ベスティングあり
	③不明	2017 年 12 月 1 日		106,000	70	

	④税制 適格	2017年12 月26日	取締役3、 従業員78	1,101,200	70	IPO条件 在籍条件 ベスティングあり
	⑤税制 適格	2018年3 月30日	取締役1、 従業員20	174,000	70	IPO条件 在籍条件 ベスティングあり
	⑥税制 適格	2019年2 月27日	取締役1、 従業員5	98,800	70	IPO条件 在籍条件 ベスティングあり
	⑦税制 適格	2019年3 月14日	従業員1	5,200	70	IPO条件 在籍条件 ベスティングあり
ランサース株 式会社	①税制 適格	2013年6 月28日	従業員4	109,000	134	在籍条件
	②税制 適格 (監査 役は非 適格)	2014年5 月30日	監査役1、 従業員8	86,000	134	在籍条件
	③税制 適格 (監査 役は非 適格)	2015年5 月15日	取締役1、 監査役1、 従業員9	115,000	605	在籍条件
	④税制 適格	2016年6 月29日	取締役2、 従業員23	201,500	605	在籍条件
	⑤不明	2017年4 月15日	取引先2	10,000		
	⑥税制 適格	2017年6 月30日	従業員17	1,230	605	在籍条件
	⑦税制 適格	2018年4 月14日	取締役1、 子会社取締 役1、従業 員21、子会 社従業員2	3,615	605	在籍条件
	⑧税制 適格	2018年6 月25日	取締役2、 従業員11	1,310	605	在籍条件
	⑨税制 適格	2019年2 月14日	取締役1、 監査役1、	104,000	605	在籍条件

	(監査役は非適格)		従業員 9、子会社従業員 1			
	⑩税制適格	2019 年 6 月 27 日	従業員 10、子会社取締役 2、子会社従業員 1	160,000	605	在籍条件
クリングルファーマ株式会社	①不明					
	②不明					
	③不明					
	④不明					
	⑤不明					
	⑥税制適格 (監査役は非適格)	2017 年 10 月 18 日	取締役 3、監査役 1、従業員 5	230,000	260	在籍条件
	⑦不明	2017 年 10 月 18 日	社外協力者 3	18,000	260	在籍条件
	⑧税制適格	2018 年 6 月 1 日	従業員 2	20,000	260	在籍条件
株式会社 Finatext ホールディングス	⑨税制適格	2020 年 7 月 15 日	取締役 4、従業員 10	217,000	750	在籍条件
	①税制適格	2017 年 2 月 27 日	取締役 2	992,324	70	IPO 条件 在籍条件
	②信託型	2017 年 11 月 27 日	(信託)	17,190	87	不明
	③有償	2017 年 11 月 27 日	取締役 3	11,505	87	在籍条件
株式会社ファンペップ	④有償	2019 年 11 月 28 日	取締役 2	315,600	87	在籍条件
	①不明					
	②税制適格	2015 年 3 月 18 日	取締役 1	250,000	4	在籍条件
	③税制適格	2015 年 3 月 31 日	取締役 3、従業員 1	425,000	50	在籍条件
	④税制適格	2015 年 9 月 17 日	取締役 1、従業員 8	615,000	200	在籍条件
	⑤税制適格	2015 年 12 月 18 日	取締役 5、従業員 6	280,000	200	在籍条件
	⑥税制適格	2018 年 9 月 13 日	従業員 3	52,500	1,050	在籍条件
	⑦税制	2018 年 12	従業員 1	14,000	1,050	在籍条件

	適格	月 13 日				
	⑧税制 適格	2020 年 9 月 30 日	従業員 4	66,500	630	在籍条件
株 式 会 社 QDレーザ	①不明					
	②不明					
	③不明					
	④不明					
	⑤税制 適格	2015 年 6 月 10 日	取締役 1、 従業員 14	822,000	350	IPO 条件 在籍条件
	⑥不明	2015 年 6 月 10 日	社外協力者 1	40,000	350	IPO 条件
	⑦税制 適格	2015 年 11 月 12 日	従業員 3	56,000	350	IPO 条件 在籍条件
	⑧税制 適格	2016 年 6 月 17 日	取締役 1、 従業員 17	400,000	350	IPO 条件 在籍条件
	⑨不明	2016 年 6 月 17 日	社外協力者 1	20,000	350	IPO 条件
	⑩税制 適格	2016 年 11 月 11 日	取締役 2、 従業員 5	630,000	400	IPO 条件 在籍条件
	⑪税制 適格	2018 年 9 月 13 日	従業員 18	40,000	450	IPO 条件 在籍条件
	⑫不明	2019 年 3 月 28 日	監査役 2	40,000	450	IPO 条件 在籍条件
	⑬税制 適格	2019 年 3 月 28 日	取締役 3、 従業員 6	1,020,000	450	IPO 条件 在籍条件
株式会社エ クサウィザー ズ	①税制 適格	2016 年 5 月 1 日	従業員 5	300,000	1	IPO 条件 在籍条件 ベスティングあり
	②税制 適格	2016 年 7 月 20 日	従業員 1	1,700,000	17	IPO 条件 在籍条件 ベスティングあり
	③税制 適格	2016 年 12 月 12 日	従業員 1	50,000	17	IPO 条件 在籍条件 ベスティングあり
	④税制 適格	2017 年 12 月 11 日	取締役 1、 従業員 22	2,320,000	22	IPO 条件 在籍条件 ベスティングあり



	⑤税制 適格	2018 年 2 月 5 日	従業員 3	110,000	22	IPO 条件 在籍条件 ベスティングあり
	⑥税制 適格	2018 年 8 月 28 日	取締役 1、 従業員 33	1,350,000	70	IPO 条件 在籍条件 ベスティングあり
	⑦税制 適格 (監査 役は非 適格)	2019 年 2 月 22 日	監査役 1、 従業員 25	705,000	70	IPO 条件 在籍条件 ベスティングあり
	⑧税制 適格	2019 年 6 月 28 日	取締役 1、 従業員 41	1,025,000	100	IPO 条件 在籍条件 ベスティングあり
	⑨有償	2019 年 6 月 28 日	監査役 2、 社外協力者 2	130,000	101.9	IPO 条件 在籍条件 株価条件
	⑩有償	2019 年 8 月 27 日	社外協力者 1	75,000	101.9	IPO 条件 在籍条件 株価条件
	⑪税制 適格	2019 年 9 月 20 日	従業員 14	195,000	100	IPO 条件 在籍条件 ベスティングあり
	⑫税制 適格	2019 年 12 月 18 日	従業員 21	215,000	100	IPO 条件 在籍条件 ベスティングあり
	⑬税制 適格	2020 年 2 月 20 日	従業員 28	415,000	100	IPO 条件 在籍条件 ベスティングあり
	⑭税制 適格	2020 年 6 月 19 日	取締役 3、 従業員 38	500,000	100	IPO 条件 在籍条件 ベスティングあり
	⑮税制 適格	2020 年 9 月 18 日	従業員 20	230,000	100	IPO 条件 在籍条件 ベスティングあり

	⑯ 税制 適格	2020 年 12 月 16 日	従業員 10	130,000	100	IPO 条件 在籍条件 ベスティングあり
	⑰ 税制 適格	2021 年 3 月 19 日	従業員 13	175,000	200	IPO 条件 在籍条件 ベスティングあり
	⑱ 有償	2021 年 3 月 19 日	社外協力者 1	50,000	204.2	IPO 条件 在籍条件 株価条件
	⑲ 税制 適格	2021 年 6 月 30 日	従業員 28	755,000	200	IPO 条件 在籍条件 ベスティングあり
	㉔ 有償	2021 年 6 月 30 日	社外協力者 1	10,000	204.2	IPO 条件 在籍条件 株価条件
	㉔ 信託 型	2021 年 7 月 20 日	(信託)	750,000	204.2	不明
	㉔ 税制 適格	2021 年 7 月 20 日	従業員 6	75,000	200	IPO 条件 在籍条件 ベスティングあり
株式会社レ ナサイエンス	①-1 税 制適格	2019 年 4 月 11 日	取締役 2、 従業員 2	9,000	817	IPO 条件 在籍条件
	①-2 不 明					
	①-3 税 制適格	2019 年 4 月 11 日	従業員 1	3	817	IPO 条件 在籍条件
	②-1 不 明	2019 年 4 月 11 日	従業員 1	10	817	IPO 条件
	③-1 税 制適格	2020 年 3 月 23 日	取締役 1	12	1,030	IPO 条件 在籍条件

以上