

当PDF文書は上に示されている企業に関する詳細レポートのアップデート版として作成されたものです。  
 詳細レポート全体につきましては[弊社ウェブサイト](#)をご覧ください。

2020年11月10日、株式会社CARTA HOLDINGSは2020年12月期第3四半期決算を発表した。

| 四半期業績推移<br>(百万円)      | 2018年  |        |        |        | 2019年 |        |        |        | 2020年 |                         |        | 2020年12月期<br>(進捗率) 通期会予 |        |
|-----------------------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|-------|-------------------------|--------|-------------------------|--------|
|                       | 1-3月   | 4-6月   | 7-9月   | 10-12月 | 1-3月  | 4-6月   | 7-9月   | 10-12月 | 1-3月  | 4-6月                    | 7-9月   | 進捗率                     | 通期会予   |
| 売上高                   | 5,051  | 4,797  | 4,099  | 5,977  | 5,924 | 4,730  | 4,943  | 6,614  | 5,944 | 5,169                   | 5,208  | 74.2%                   | 22,000 |
| 前相比                   | -8.3%  | 6.4%   | -4.0%  | 4.4%   | 17.3% | -1.4%  | 20.6%  | 10.7%  | 0.3%  | 9.3%                    | 5.4%   |                         |        |
| 売上総利益                 | 4,297  | 4,099  | 3,425  | 5,256  | 5,136 | 4,197  | 4,315  | 5,617  | 5,088 | 4,477                   | 4,570  |                         | -0.9%  |
| 前相比                   | -13.8% | 1.6%   | -9.9%  | 1.3%   | 19.5% | 2.4%   | 26.0%  | 6.9%   | -0.9% | 6.7%                    | 5.9%   |                         |        |
| 売上総利益率                | 85.1%  | 85.4%  | 83.6%  | 87.9%  | 86.7% | 88.7%  | 87.3%  | 84.9%  | 85.6% | 86.6%                   | 87.7%  |                         |        |
| 販管費                   | 3,305  | 3,335  | 3,489  | 4,148  | 3,863 | 3,881  | 3,905  | 4,541  | 3,825 | 3,747                   | 3,985  |                         |        |
| 前相比                   | 4.9%   | 5.8%   | 2.9%   | 5.3%   | 16.9% | 16.4%  | 11.9%  | 9.5%   | -1.0% | -3.5%                   | 2.0%   |                         |        |
| 売上高販管費比率              | 65.4%  | 69.5%  | 85.1%  | 69.4%  | 65.2% | 82.1%  | 79.0%  | 68.7%  | 64.4% | 72.5%                   | 76.5%  |                         |        |
| 営業利益                  | 991    | 763    | -65    | 1,106  | 1,272 | 316    | 409    | 1,076  | 1,263 | 729                     | 585    |                         |        |
| 前相比                   | -45.8% | 19.0%  | -      | -11.3% | 28.4% | -58.6% | -      | -2.7%  | -0.7% | 130.7%                  | 43.0%  |                         |        |
| 営業利益率                 | 19.6%  | 15.9%  | -      | 18.5%  | 21.5% | 6.7%   | 8.3%   | 16.3%  | 21.2% | 14.1%                   | 11.2%  |                         |        |
| 四半期業績推移 (累計)<br>(百万円) | 2018年  |        |        | 2019年  |       |        | 2020年  |        |       | 2020年12月期<br>(進捗率) 通期会予 |        |                         |        |
|                       | 1-3月   | 1-6月   | 1-9月   | 1-12月  | 1-3月  | 1-6月   | 1-9月   | 1-12月  | 1-3月  | 1-6月                    | 1-9月   | 進捗率                     | 通期会予   |
| 売上高                   | 5,051  | 9,848  | 13,947 | 19,924 | 5,924 | 10,654 | 15,597 | 22,211 | 5,944 | 11,113                  | 16,321 | 74.2%                   | 22,000 |
| 前相比                   | -8.3%  | -1.7%  | -2.4%  | -0.4%  | 17.3% | 8.2%   | 11.8%  | 11.5%  | 0.3%  | 4.3%                    | 4.6%   |                         |        |
| 売上総利益                 | 4,297  | 8,396  | 11,821 | 17,077 | 5,136 | 9,333  | 13,648 | 19,265 | 5,088 | 9,565                   | 14,135 |                         | -0.9%  |
| 前相比                   | -13.8% | -6.9%  | -7.8%  | -5.2%  | 19.5% | 11.2%  | 15.5%  | 12.8%  | -0.9% | 2.5%                    | 3.6%   |                         |        |
| 売上総利益率                | 85.1%  | 85.3%  | 84.8%  | 85.7%  | 86.7% | 87.6%  | 87.5%  | 86.7%  | 85.6% | 86.1%                   | 86.6%  |                         |        |
| 販管費                   | 3,305  | 6,640  | 10,129 | 14,277 | 3,863 | 7,744  | 11,649 | 16,190 | 3,825 | 7,572                   | 11,557 |                         |        |
| 前相比                   | 4.9%   | 5.3%   | 4.5%   | 4.7%   | 16.9% | 16.6%  | 15.0%  | 13.4%  | -1.0% | -2.2%                   | -0.8%  |                         |        |
| 売上高販管費比率              | 65.4%  | 67.4%  | 72.6%  | 71.7%  | 65.2% | 72.7%  | 74.7%  | 72.9%  | 64.4% | 68.1%                   | 70.8%  |                         |        |
| 営業利益                  | 991    | 1,754  | 1,689  | 2,795  | 1,272 | 1,588  | 1,997  | 3,073  | 1,263 | 1,992                   | 2,577  | 79.3%                   | 3,250  |
| 前相比                   | -45.8% | -29.0% | -41.4% | -32.3% | 28.4% | -9.5%  | 18.2%  | 9.9%   | -0.7% | 25.4%                   | 29.0%  |                         | 5.8%   |
| 営業利益率                 | 19.6%  | 17.8%  | 12.1%  | 14.0%  | 21.5% | 14.9%  | 12.8%  | 13.8%  | 21.2% | 17.9%                   | 15.8%  |                         | 14.8%  |

出所：会社資料よりSR作成、2018年以前については新収益認識基準の早期適用を遡及して反映したVOYAGE GROUPとCCIの単純合算数値となっている

広告関連の事業の売上高には、季節性がある。一般に1~3月、10~12月は繁忙期となり、4~6月、7~9月は閑散期となる。VOYAGE GROUPにおいても広告関連事業においてこの傾向はあったが、特にブランド広告の取り扱いが多いCCIでは、影響をより強く受ける。このため、統合後の同社全体で見ると、統合前よりも季節性の影響を受けやすくなっている。

また、コンシューマー事業に含まれるふるさと納税事業（ふるさと本舗）については、通常、年末にかけて需要が増加する傾向にあるため、コンシューマー事業の10~12月の売上高は増加する傾向にある。

このため、会計上の年度ではなく、暦年で累計を比較している。

### 販管費（内訳）の推移

| 販管費推移<br>(百万円)        | 2018年 |       |        |        | 2019年 |       |        |        | 2020年 |       |        |
|-----------------------|-------|-------|--------|--------|-------|-------|--------|--------|-------|-------|--------|
|                       | 1-3月  | 4-6月  | 7-9月   | 10-12月 | 1-3月  | 4-6月  | 7-9月   | 10-12月 | 1-3月  | 4-6月  | 7-9月   |
| 人件費                   | 661   | 695   | 690    | 707    | 2,022 | 2,030 | 2,100  | 2,272  | 2,060 | 2,018 | 2,213  |
| 追加決算インセンティブ           | -     | -     | -      | -      | -     | -     | -      | 255    | -     | -     | -      |
| 広告宣伝費及び販売促進費          | 200   | 258   | 180    | 439    | 418   | 301   | 290    | 395    | 284   | 326   | 332    |
| サーバー関連費               | 200   | 216   | 218    | 211    | 370   | 412   | 418    | 417    | 464   | 457   | 449    |
| その他                   | 401   | 427   | 504    | 563    | 890   | 975   | 924    | 1,030  | 862   | 791   | 825    |
| 経営統合に伴う無形資産及びのれんの償却費等 | -     | -     | -      | -      | 161   | 161   | 170    | 170    | 153   | 153   | 164    |
| 経営統合以前のCCI販売管理費       | 1,842 | 1,737 | 1,895  | 2,227  | -     | -     | -      | -      | -     | -     | -      |
| 合計                    | 3,305 | 3,335 | 3,489  | 4,148  | 3,863 | 3,881 | 3,905  | 4,541  | 3,825 | 3,747 | 3,985  |
| 販管費推移 (累計)<br>(百万円)   | 2018年 |       |        | 2019年  |       |       | 2020年  |        |       |       |        |
|                       | 1-3月  | 1-6月  | 1-9月   | 1-12月  | 1-3月  | 1-6月  | 1-9月   | 1-12月  | 1-3月  | 1-6月  | 1-9月   |
| 人件費                   | 661   | 1,356 | 2,046  | 2,753  | 2,022 | 4,052 | 6,152  | 8,424  | 2,060 | 4,078 | 6,291  |
| 追加決算インセンティブ           | -     | -     | -      | -      | -     | -     | -      | 255    | -     | -     | -      |
| 広告宣伝費及び販売促進費          | 200   | 458   | 638    | 1,077  | 418   | 719   | 1,009  | 1,404  | 284   | 610   | 942    |
| サーバー関連費               | 200   | 416   | 634    | 845    | 370   | 782   | 1,200  | 1,617  | 464   | 921   | 1,370  |
| その他                   | 401   | 828   | 1,332  | 1,895  | 890   | 1,865 | 2,789  | 3,819  | 862   | 1,653 | 2,478  |
| 経営統合に伴う無形資産及びのれんの償却費等 | -     | -     | -      | -      | 161   | 322   | 492    | 662    | 153   | 306   | 470    |
| 経営統合以前のCCI販売管理費       | 1,842 | 3,579 | 5,474  | 7,701  | -     | -     | -      | -      | -     | -     | -      |
| 合計                    | 3,305 | 6,640 | 10,129 | 14,277 | 3,863 | 7,744 | 11,649 | 16,190 | 3,825 | 7,572 | 11,557 |

出所：会社資料よりSR作成

## 2020年12月期第3四半期決算

### 留意事項

#### 変則決算（2019年12月期）

12月決算への変更のため、2019年12月期は15ヶ月の変則決算であった。同社の業績には季節性が存在するため、文中の比較は特に断りのない限り、前年同期比較は7～9月期（3ヶ月）で比較する。

▷ また、前年同期比較においては、連結から外れたCMerTVの業績分を除外して比較している。

### 逆取得の会計処理

経営統合には逆取得の会計処理が適用されたため、CCIがVOYAGE GROUPを取得したものととして会計処理が行われた。

### 業績概要

- ▷ 第3四半期の売上高は5,208百万円（前年同期比5.4%増）、同売上総利益は4,570百万円（同5.9%増）、同営業利益は585百万円（同43.0%増）となった。アドプラットフォーム事業が24.3%増収、66.1%増益と好調であり、新型コロナウイルス感染症の拡大の影響を受けたパートナーセールス事業の13.8%減収、79.2%減益を補った。また、積極的なコストコントロールにより、販管費は前年同期比2.0%増に留まった。
- ▷ 同社は2020年12月期通期業績予想の修正を行った。修正後の売上高は22,000百万円（前回予想23,000百万円）、営業利益は3,250百万円（同2,500百万円）、経常利益は3,000百万円（同2,500百万円）、親会社株主に帰属する当期純利益は1,650百万円（同1,600百万円）、EBITDAは4,000百万円（同3,700百万円）、1株当たり当期純利益は65円31銭（同62円88銭）である。アドプラットフォーム事業は海外の広告主からの出稿需要を取り込むなど好調に推移した。しかし、パートナーセールス事業では新型コロナウイルス感染拡大の影響による広告キャンペーンの中止・縮小が生じた。また、コンシューマー事業では一部の新規事業が計画していたほどには立ち上がらなかった。販管費については、人材採用やプロモーション活動に関する費用が当初計画していたほどには発生しなかった。また、新型コロナウイルス感染拡大の影響が中長期的に継続することを見据えた積極的なコストコントロールを実施した。業績予想の詳細については、後述の「2020年12月期通期会社業績予想」の項を参照されたい。
- ▷ 修正後の2020年12月期通期業績予想に対する進捗率は、売上高74.2%、営業利益79.3%となった。

### 第3四半期（7-9月）における新型コロナウイルスの影響

新型コロナウイルス感染拡大による第3四半期の影響は、第2四半期決算発表時の最大見通し450百万円を下回って、約350百万円となった。アドプラットフォーム事業はほぼ回復し、パートナーセールス事業も徐々に回復傾向にある。

- ▷ パートナーセールス事業（250百万円、第2四半期決算発表時の最大見通しは300百万円）：キャンペーンの延期・縮小・キャンセルが発生し、オリンピック期間中の受注キャンセルが発生した。
- ▷ アドプラットフォーム事業（50百万円、同100百万円）：サプライサイドにおけるCPMが低下し、デマンドサイドにおいて一部広告主が出稿を控えた。
- ▷ コンシューマー事業（50百万円、同50百万円）：運用型広告のCPMが低下した。また、サポーターズの新卒採用イベントが延期・キャンセルとなった。新卒紹介の需要も減少した。ゲーム攻略メディアのPVは増加した。

事業セグメント別状況

| 事業セグメント<br>(百万円) | 2018年  |        |        |        | 2019年  |        |        |        | 2020年  |        |        |
|------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
|                  | 1-3月   | 4-6月   | 7-9月   | 10-12月 | 1-3月   | 4-6月   | 7-9月   | 10-12月 | 1-3月   | 4-6月   | 7-9月   |
| 売上高              | 5,051  | 4,797  | 4,099  | 5,977  | 5,924  | 4,730  | 4,943  | 6,614  | 5,944  | 5,169  | 5,208  |
| 前期比              | -8.3%  | 6.4%   | -4.0%  | 4.4%   | 17.3%  | -1.4%  | 20.6%  | 10.7%  | 0.3%   | 9.3%   | 5.4%   |
| パートナーセールス事業      | 2,471  | 2,284  | 1,725  | 3,002  | 3,013  | 2,349  | 2,135  | 2,810  | 2,476  | 1,843  | 1,841  |
| 前期比              | -12.9% | 11.0%  | -11.9% | -3.9%  | 21.9%  | 2.8%   | 23.8%  | -6.4%  | -17.8% | -21.5% | -13.8% |
| 運用型              | 548    | 426    | 397    | 534    | 613    | 466    | 449    | 548    | 670    | 325    | 449    |
| 前期比              | -      | -      | -      | -      | 11.9%  | 9.4%   | 13.1%  | 2.6%   | 9.3%   | -30.3% | 0.0%   |
| 予約型              | 1,083  | 1,063  | 345    | 1,031  | 1,222  | 953    | 672    | 402    | 895    | 647    | 663    |
| 前期比              | -      | -      | -      | -      | 12.8%  | -10.3% | 94.8%  | -61.0% | -26.8% | -32.1% | -1.3%  |
| その他(インセンティブ含む)   | 840    | 795    | 982    | 1,436  | 1,177  | 928    | 1,013  | 1,859  | 911    | 869    | 728    |
| 前期比              | -      | -      | -      | -      | 40.1%  | 16.7%  | 3.2%   | 29.5%  | -22.6% | -6.4%  | -28.1% |
| アドプラットフォーム事業     | 1,166  | 1,176  | 1,100  | 1,181  | 1,232  | 1,139  | 1,417  | 1,626  | 1,753  | 1,839  | 1,761  |
| 前期比              | -17.6% | -10.6% | -8.3%  | -6.1%  | 5.7%   | -3.1%  | 28.8%  | 37.7%  | 42.3%  | 61.5%  | 24.3%  |
| メディア支援サービス       | 559    | 497    | 524    | 521    | 564    | 499    | 526    | 602    | 603    | 544    | 638    |
| 前期比              | -      | -      | -      | -      | 0.9%   | 0.4%   | 0.4%   | 15.5%  | 6.9%   | 9.0%   | 21.3%  |
| 運用型広告プラットフォーム    | 625    | 703    | 669    | 767    | 675    | 682    | 913    | 1,068  | 1,151  | 1,205  | 1,154  |
| 前期比              | -      | -      | -      | -      | 8.0%   | -3.0%  | 36.5%  | 39.2%  | 70.5%  | 76.7%  | 26.4%  |
| その他/セグメント相殺      | -19    | -24    | -93    | -107   | -7     | -41    | -22    | -44    | -1     | 89     | -31    |
| 前期比              | -      | -      | -      | -      | -      | -      | -      | -      | -      | -      | -      |
| コンシューマー事業        | 1,466  | 1,387  | 1,322  | 1,818  | 1,626  | 1,342  | 1,396  | 2,188  | 1,720  | 1,494  | 1,595  |
| 前期比              | 13.1%  | 17.1%  | 10.4%  | 30.4%  | 10.9%  | -3.2%  | 5.6%   | 20.4%  | 5.8%   | 11.3%  | 14.3%  |
| メディア・ソリューション     | 1,147  | 997    | 1,045  | 1,311  | 1,365  | 1,043  | 1,147  | 1,750  | 1,466  | 1,158  | 1,217  |
| 前期比              | -      | -      | -      | -      | 19.0%  | 4.6%   | 9.8%   | 33.5%  | 7.4%   | 11.0%  | 6.1%   |
| EC/ゲーム/人材/その他    | 318    | 390    | 277    | 506    | 260    | 298    | 249    | 437    | 254    | 335    | 378    |
| 前期比              | -      | -      | -      | -      | -18.2% | -23.6% | -10.1% | -13.6% | -2.3%  | 12.4%  | 51.8%  |
| 営業利益             | 991    | 763    | -65    | 1,106  | 1,272  | 316    | 409    | 1,076  | 1,263  | 729    | 585    |
| 前期比              | -45.8% | 19.0%  | -      | -11.3% | 28.4%  | -58.6% | -      | -2.7%  | -0.7%  | 130.7% | 43.0%  |
| パートナーセールス事業      | 702    | 504    | -179   | 842    | 1,085  | 287    | 226    | 663    | 708    | 187    | 47     |
| 前期比              | -48.0% | 39.2%  | -      | -12.5% | 54.6%  | -43.1% | -      | -21.3% | -34.7% | -34.8% | -79.2% |
| 利益率              | 28.4%  | 22.1%  | -10.4% | 28.0%  | 36.0%  | 12.2%  | 10.6%  | 23.6%  | 28.6%  | 10.1%  | 2.6%   |
| アドプラットフォーム事業     | 317    | 300    | 174    | 135    | 277    | 136    | 354    | 486    | 569    | 482    | 588    |
| 前期比              | -25.1% | 17.2%  | -7.4%  | -44.2% | -12.6% | -54.7% | 103.4% | 260.0% | 105.4% | 254.4% | 66.1%  |
| 利益率              | 27.2%  | 25.5%  | 15.8%  | 11.4%  | 22.5%  | 11.9%  | 25.0%  | 29.9%  | 32.5%  | 26.2%  | 33.4%  |
| コンシューマー事業        | 25     | 11     | -6     | 180    | 71     | 54     | -      | 97     | 138    | 213    | 104    |
| 前期比              | -83.4% | -83.6% | -      | 87.5%  | 184.0% | 390.9% | -      | -46.1% | 94.4%  | 294.4% | -      |
| 利益率              | 1.7%   | 0.8%   | -0.5%  | 9.9%   | 4.4%   | 4.0%   | -      | 4.4%   | 8.0%   | 14.3%  | 6.5%   |
| 事業セグメント(累計)      | 2018年  |        |        |        | 2019年  |        |        |        | 2020年  |        |        |
| (百万円)            | 1-3月   | 1-6月   | 1-9月   | 1-12月  | 1-3月   | 1-6月   | 1-9月   | 1-12月  | 1-3月   | 1-6月   | 1-9月   |
| 売上高              | 5,051  | 9,848  | 13,947 | 19,924 | 5,924  | 10,654 | 15,597 | 22,211 | 5,944  | 11,113 | 16,321 |
| 前期比              | -8.3%  | -1.7%  | -2.4%  | -0.4%  | 17.3%  | 8.2%   | 11.8%  | 11.5%  | 0.3%   | 4.3%   | 4.6%   |
| パートナーセールス事業      | 2,471  | 4,755  | 6,480  | 9,482  | 3,013  | 5,362  | 7,497  | 10,307 | 2,476  | 4,319  | 6,160  |
| 前期比              | -12.9% | -2.9%  | -5.4%  | -5.0%  | 21.9%  | 12.8%  | 15.7%  | 8.7%   | -17.8% | -19.5% | -17.8% |
| 運用型              | 548    | 974    | 1,371  | 1,905  | 613    | 1,079  | 1,528  | 2,076  | 670    | 995    | 1,444  |
| 前期比              | -      | -      | -      | -      | 11.9%  | 10.8%  | 11.5%  | 9.0%   | 9.3%   | -7.8%  | -5.5%  |
| 予約型              | 1,083  | 2,146  | 2,491  | 3,522  | 1,222  | 2,175  | 2,847  | 3,249  | 895    | 1,542  | 2,205  |
| 前期比              | -      | -      | -      | -      | 12.8%  | 1.4%   | 14.3%  | -7.8%  | -26.8% | -29.1% | -22.6% |
| その他(インセンティブ含む)   | 840    | 1,635  | 2,617  | 4,053  | 1,177  | 2,105  | 3,118  | 4,977  | 911    | 1,780  | 2,508  |
| 前期比              | -      | -      | -      | -      | 40.1%  | 28.7%  | 19.1%  | 22.8%  | -22.6% | -15.4% | -19.6% |
| アドプラットフォーム事業     | 1,166  | 2,342  | 3,442  | 4,623  | 1,232  | 2,371  | 3,788  | 5,414  | 1,753  | 3,592  | 5,353  |
| 前期比              | -17.6% | -14.2% | -12.4% | -10.9% | 5.7%   | 1.2%   | 10.1%  | 17.1%  | 42.3%  | 51.5%  | 41.3%  |
| メディア支援サービス       | 559    | 1,056  | 1,580  | 2,101  | 564    | 1,063  | 1,589  | 2,191  | 603    | 1,147  | 1,785  |
| 前期比              | -      | -      | -      | -      | 0.9%   | 0.7%   | 0.6%   | 4.3%   | 6.9%   | 7.9%   | 12.3%  |
| 運用型広告プラットフォーム    | 625    | 1,328  | 1,997  | 2,764  | 675    | 1,357  | 2,270  | 3,338  | 1,151  | 2,356  | 3,510  |
| 前期比              | -      | -      | -      | -      | 8.0%   | 2.2%   | 13.7%  | 20.8%  | 70.5%  | 73.6%  | 54.6%  |
| その他/セグメント相殺      | -19    | -43    | -136   | -243   | -7     | -48    | -70    | -114   | -1     | 88     | 57     |
| 前期比              | -      | -      | -      | -      | -      | -      | -      | -      | -      | -      | -      |
| コンシューマー事業        | 1,466  | 2,853  | 4,175  | 5,993  | 1,626  | 2,968  | 4,364  | 6,552  | 1,720  | 3,214  | 4,809  |
| 前期比              | 13.1%  | 15.0%  | 13.5%  | 18.2%  | 10.9%  | 4.0%   | 4.5%   | 9.3%   | 5.8%   | 8.3%   | 10.2%  |
| メディア・ソリューション     | 1,147  | 2,144  | 3,189  | 4,500  | 1,365  | 2,408  | 3,555  | 5,305  | 1,466  | 2,624  | 3,841  |
| 前期比              | -      | -      | -      | -      | 19.0%  | 12.3%  | 11.5%  | 17.9%  | 7.4%   | 9.0%   | 8.0%   |
| EC/ゲーム/人材/その他    | 318    | 708    | 985    | 1,491  | 260    | 558    | 807    | 1,244  | 254    | 589    | 967    |
| 前期比              | -      | -      | -      | -      | -18.2% | -21.2% | -18.1% | -16.6% | -2.3%  | 5.6%   | 19.8%  |
| 営業利益             | 991    | 1,754  | 1,689  | 2,795  | 1,272  | 1,588  | 1,997  | 667    | 1,263  | 1,992  | 2,577  |
| 前期比              | -45.8% | -29.0% | -41.4% | -32.3% | 28.4%  | -9.5%  | 18.2%  | -76.1% | -0.7%  | 25.4%  | 29.0%  |
| パートナーセールス事業      | 702    | 1,206  | 1,027  | 1,869  | 1,085  | 1,372  | 1,598  | 2,261  | 708    | 895    | 942    |
| 前期比              | -48.0% | -29.6% | -49.1% | -37.3% | 54.6%  | 13.8%  | 55.6%  | 21.0%  | -34.7% | -34.8% | -41.1% |
| 利益率              | 28.4%  | 25.4%  | 15.8%  | 19.7%  | 36.0%  | 25.6%  | 21.3%  | 21.9%  | 28.6%  | 20.7%  | 15.3%  |
| アドプラットフォーム事業     | 317    | 617    | 791    | 926    | 277    | 413    | 767    | 1,253  | 569    | 1,051  | 1,639  |
| 前期比              | -25.1% | -9.1%  | -8.8%  | -16.5% | -12.6% | -33.1% | -3.0%  | 35.3%  | 105.4% | 154.5% | 113.7% |
| 利益率              | 27.2%  | 26.3%  | 23.0%  | 20.0%  | 22.5%  | 17.4%  | 20.2%  | 23.1%  | 32.5%  | 29.3%  | 30.6%  |
| コンシューマー事業        | 25     | 36     | 30     | 210    | 71     | 125    | 125    | 222    | 138    | 351    | 455    |
| 前期比              | -83.4% | -83.5% | -84.0% | -25.8% | 184.0% | 247.2% | 316.7% | 5.7%   | 94.4%  | 180.8% | 264.0% |
| 利益率              | 1.7%   | 1.3%   | 0.7%   | 3.5%   | 4.4%   | 4.2%   | 2.9%   | 3.4%   | 8.0%   | 10.9%  | 9.5%   |

出所：会社資料よりSR作成、セグメント営業利益はのれん償却前の数値であるためセグメント営業利益の合計と全社営業利益は一致しない。

\*2018年以前については新収益認識基準の早期適用及びセグメント変更を遡及して反映した数値となっている。

\*連結から外れたCMerTVの業績分は除外されている。

広告関連の事業の売上高には、季節性がある。一般に1~3月、10~12月は繁忙期となり、4~6月、7~9月は閑散期となる。VOYAGE GROUPにおいても広告関連事業においてこの傾向はあったが、特にブランド広告の取り扱いが多いCCIでは、影響をより強く受ける。このため、統合後の同社全体で見ると、統合前よりも季節性の影響を受けやすくなっている。

また、コンシューマー事業に含まれるふるさと納税事業(ふるさと本舗)については、通常、年末にかけて需要が増加する傾向にあるため、コンシューマー事業の10~12月の売上高は増加する傾向にある。

このため、会計上の年度ではなく、暦年で累計を比較している。

### パートナーセールス事業

第3四半期における売上高は1,841百万円（前年同期比13.8%減）、セグメント利益は47百万円（同79.2%減）となった。

- ▷ 予約型広告は前年同期比1.3%減となった。運用型広告は前年同期比と概ね同水準となった。
- ▷ 同社グループ商材の取扱高比率は4.1%と、前年同期の3.7%から上昇した。

### アドプラットフォーム事業

第3四半期における売上高は1,761百万円（前年同期比24.3%増）、セグメント利益は588百万円（同66.1%増）となった。

- ▷ 運用型広告プラットフォームの売上高は前年同期比で26.4%増となった。
- ▷ メディア支援サービスの売上高は前年同期比で21.3%増となった。
- ▷ 電通グループ向け取扱高は、動画関連のプロダクトを中心に取扱高を伸ばしてきたが、新型コロナウイルス感染症の拡大の影響により、成長が減速した。

### コンシューマー事業

第3四半期における売上高は1,595百万円（前年同期比14.3%増）、セグメント利益は104百万円（前年同期は0百万円の利益）となった。

- ▷ メディア・ソリューションの売上高は、前年同期比6.1%増となった。
- ▷ EC/ゲーム/人材/その他の売上高は、EC関連事業が好調に推移し、前年同期比51.8%増となった。

## 2020年12月期通期会社業績予想

| (百万円)         | 2019年<br>実績(12ヶ月) | 20年12月期<br>通期会予 | 前年同期比 |
|---------------|-------------------|-----------------|-------|
| <b>売上高</b>    | <b>22,927</b>     | <b>22,000</b>   | -4.0% |
| パートナーセールス事業   | 10,308            |                 |       |
| アドプラットフォーム事業  | 6,129             |                 |       |
| コンシューマー事業     | 6,553             |                 |       |
| <b>売上総利益</b>  | <b>19,980</b>     |                 |       |
| 売上総利益率        | 87.1%             |                 |       |
| 販売費及び一般管理費    | 16,897            |                 |       |
| 売上高販管費比率      | 73.7%             |                 |       |
| <b>営業利益</b>   | <b>3,082</b>      | <b>3,250</b>    | 5.5%  |
| 営業利益率         | 13.4%             | 14.8%           |       |
| <b>経常利益</b>   | <b>3,044</b>      | <b>3,000</b>    | -1.4% |
| 経常利益率         | 13.3%             | 13.6%           |       |
| <b>EBITDA</b> | <b>4,033</b>      | <b>4,000</b>    | -0.8% |
| EBITDAマージン    | 17.6%             | 18.2%           |       |
| <b>当期純利益</b>  | <b>1,622</b>      | <b>1,650</b>    | 1.7%  |
| 純利益率          | 7.1%              | 7.5%            |       |

出所：会社資料よりSR社作成

## 2020年12月期通期業績予想の修正（2020年11月10日付）

- ▷ 売上高：22,000百万円（前回予想23,000百万円）
- ▷ 営業利益：3,250百万円（同2,500百万円）
- ▷ 経常利益：3,000百万円（同2,500百万円）
- ▷ 親会社株主に帰属する当期純利益：1,650百万円（同1,600百万円）
- ▷ EBITDA：4,000百万円（同3,700百万円）
- ▷ 1株当たり当期純利益：65円31銭（同62円88銭）

### 修正の理由

- ▷ 売上高：前回発表予想を下回る見込みとなった。アドプラットフォーム事業は海外の広告主からの出稿需要を取り込むなど好調に推移した。しかし、パートナーセールス事業では新型コロナウイルス感染拡大の影響による広告キャンペーンの中止・縮小が生じた。また、コンシューマー事業では一部の新規事業が計画していたほどには立ち上がらなかった。
- ▷ 販管費：前回発表予想における想定を下回る見込みとなった。人材採用やプロモーション活動に関する費用が当初計画していたほどには発生しなかった。また、新型コロナウイルス感染拡大の影響が中長期的に継続することを見据えた積極的なコストコントロールを実施した。
- ▷ 各段階利益：上記の結果、営業利益、経常利益、親会社株主に帰属する当期純利益及びEBITDAは前回発表予想を上回る見込みとなった。なお、配当金については、2020年2月12日に公表した内容からの変更はない。

### 第4四半期（10-12月）における新型コロナウイルスの影響

新型コロナウイルス感染拡大による第4四半期における影響は、最大で230百万円となる見通しが示された（第2四半期決算発表時の最大見通しは350百万円）。パートナーセールス事業の新型コロナウイルスの影響は10月以降縮小傾向にあるとしている。

- ▷ パートナーセールス事業：最大で200百万円（第2四半期決算発表時250百万円）
- ▷ アドプラットフォーム事業：最大で0百万円（同50百万円）
- ▷ コンシューマー事業：最大で30百万円（同50百万円）

このリサーチメモは、掲載企業の[最新版レポート](#)にも掲載されています。

株式会社シェアードリサーチは今までにない画期的な形で日本企業の基本データや分析レポートのプラットフォーム提供を目指しています。さらに、徹底した分析のもとに顧客企業のレポートを掲載し随時更新しています。

## ディスクレーム

本レポートは、情報提供のみを目的としております。投資に関する意見や判断を提供するものでも、投資の勧誘や推奨を意図したものではありません。SR Inc.は、本レポートに記載されたデータの信憑性や解釈については、明示された場合と黙示の場合の両方につき、一切の保証を行わないものとします。SR Inc.は本レポートの使用により発生した損害について一切の責任を負いません。

本レポートの著作権、ならびに本レポートとその他Shared Researchレポートの派生品の作成および利用についての権利は、SR Inc.に帰属します。本レポートは、個人目的の使用においては複製および修正が許されていますが、配布・転送その他の利用は本レポートの著作権侵害に該当し、固く禁じられています。SR Inc.の役員および従業員は、SR Inc.の調査レポートで対象としている企業の発行する有価証券に関して何らかの取引を行っており、または将来行う可能性があります。そのため、SR Inc.の役員および従業員は、該当企業に対し、本レポートの客観性に影響を与える利害を有する可能性があることにご留意ください。

## 金融商品取引法に基づく表示

本レポートの対象となる企業への投資または同企業が発行する有価証券への投資についての判断につながる意見が本レポートに含まれている場合、その意見は、同企業からSR Inc.への対価の支払と引き換えに盛り込まれたものであるか、同企業とSR Inc.の間に存在する当該対価の受け取りについての約束に基づいたものです。

## 連絡先

株式会社シェアードリサーチ / Shared Research Inc.  
東京都文京区千駄木3-31-12  
HP: <https://sharedresearch.jp>  
TEL : (03)5834-8787  
Email: [info@sharedresearch.jp](mailto:info@sharedresearch.jp)