

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。

2021年2月12日、株式会社CARTA HOLDINGSは2020年12月期通期決算を発表した。

四半期業績推移 (百万円)	2018年				2019年				2020年				2020年12月期 (達成率) 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	10-12月	(達成率)	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	6,166	102.2%	22,000
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%	-6.8%		
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	5,498		
前期比	-13.8%	1.6%	-9.9%	1.3%	19.5%	2.4%	26.0%	6.9%	-0.9%	6.7%	5.9%	-2.1%		
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%	89.2%		
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	4,613		
前期比	4.9%	5.8%	2.9%	5.3%	16.9%	16.4%	11.9%	9.5%	-1.0%	-3.5%	2.0%	1.6%		
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%	74.8%		
営業利益	991	763	-65	1,106	1,272	316	409	1,076	1,263	729	585	884		
前期比	-45.8%	19.0%	-	-11.3%	28.4%	-58.6%	-	-2.7%	-0.7%	130.7%	43.0%	-17.8%		
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%	14.3%		

四半期業績推移 (累計) (百万円)	2018年				2019年				2020年				2020年12月期 (達成率) 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	1-12月	(達成率)	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	22,487	102.2%	22,000
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%	1.2%		-0.9%
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	19,633		
前期比	-13.8%	-6.9%	-7.8%	-5.2%	19.5%	11.2%	15.5%	12.8%	-0.9%	2.5%	3.6%	1.9%		
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%	87.3%		
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	16,170		
前期比	4.9%	5.3%	4.5%	4.7%	16.9%	16.6%	15.0%	13.4%	-1.0%	-2.2%	-0.8%	-0.1%		
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%	71.9%		
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	3,461	106.5%	3,250
前期比	-45.8%	-29.0%	-41.4%	-32.3%	28.4%	-9.5%	18.2%	9.9%	-0.7%	25.4%	29.0%	12.6%		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%	15.4%		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 (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	10-12月
人件費	661	695	690	707	2,022	2,030	2,100	2,272	2,060	2,018	2,213	2,273
追加決算インセンティブ	-	-	-	-	-	-	-	255	-	-	-	369
広告宣伝費及び販売促進費	200	258	180	439	418	301	290	395	284	326	332	455
サーバー関連費	200	216	218	211	370	412	418	417	464	457	449	418
その他	401	427	504	563	890	975	924	1,030	862	791	825	932
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	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	4,613

販管費推移 (累計) (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	1-12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	8,564
追加決算インセンティブ	-	-	-	-	-	-	-	255	-	-	-	369
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	1,397
サーバー関連費	200	416	634	845	370	782	1,200	1,617	464	921	1,370	1,788
その他	401	828	1,332	1,895	890	1,865	2,789	3,819	862	1,653	2,478	3,410
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	634
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	16,170

出所：会社資料よりSR作成

2020年12月期通期決算

業績概要

- ▷ 2020年12月期第4四半期（10-12月期）の売上高は6,166百万円（前年同期比6.8%減、連結から外れたCMerTVの影響は除外済み（以下同様））、同売上総利益は5,498百万円（同2.1%減）、同営業利益は884百万円（同17.8%減）となった。パートナーセールス事業の7.8%減収、22.3%減益が影響した。修正後の2020年12月期通期会社業績予想に対する達成率は、売上高102.2%、営業利益106.6%となった。
- ▷ 2021年12月期通期会社業績予想は、売上高24,500百万円（前年同期比9.0%増）、営業利益3,800百万円（同9.7%増）、経常利益3,700百万円（同10.9%増）、親会社株主に帰属する当期純利益2,400百万円（同34.8%増）、EBITDA5,000百万円（同21.0%増）、EPS95.25円と発表された。中期経営計画の2年目までの進捗を踏まえ、各段階利益では当初の計画を上回る水準を予想する。新型コロナウイルス感染症の拡大の影響はある程度限定されたものになると想定し、増収増益を予想する。配当については、改訂した利益配分に関する基本方針に基づき、中間配当金・期末配当金を1株当たりそれぞれ25円とし、年間配当金は1株当たり50円とする予定である。
- ▷ 同社は、中期経営計画の2022年12月期経営目標を改訂した。利益指標としてEBITDA6,000百万円、資本効率性指標としてROE12%、株主還元指標としてDOE5%を目安とするものとした。売上高指標を経営指標から除外し、株主還元指標を追加した。2022年12月期目標としては、売上高26,000～28,000百万円、営業利益4,500～4,800百万円、当期純利益2,700～2,900百万円、EBITDA6,000百万円が示された。従来、アドプラットフォーム事業に含んでいたATRAC、KAIKETSU、OKPRをパートナーセールス事業に含める形へ変更する。パートナーセールス事業の2022年12月期目標として、売上高10,000～11,000百万円、セグメント営業利益2,000～2,200百万円が示された。アドプラットフォーム事業の2022年12月期目標として、売上高8,000～9,000百万円、セグメント営業利益2,300～2,500百万円が示された。コンシューマー事業の2022年12月期目標として、売上高7,500～9,000百万円、セグメント営業利益600～800百万円が示された。詳細については取材後に追記予定である。
- ▷ 2020年12月28日、同社は「合併等による実質的存続性の喪失に係る猶予期間入り」銘柄からの解除に関して発表した。同社は、株式会社東京証券取引所が定める新規上場審査基準に準じた基準に適合すると認められるための審査を受けてきたが、当該基準に適合するとの認定を受け、2020年12月28日付で猶予期間から解除された。株式会社サイバー・コミュニケーションズ（CCI）との経営統合を受けて、2018年12月28日付で東京証券取引所より、有価証券上場規程第601条第1項第9号aに定める「上場会社が実質的な存続会社でないと取引所が認める場合」に該当するとして、同社の株式について「合併等による実質的存続性の喪失に係る猶予期間入り」が公表されていた。

事業セグメント別状況

事業セグメント (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	10-12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	6,166
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%	-6.8%
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	2,591
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%	-7.8%
運用型	548	426	397	534	613	466	449	548	670	325	449	828
前期比	-	-	-	-	11.9%	9.4%	13.1%	2.6%	9.3%	-30.3%	0.0%	51.1%
予約型	1,083	1,063	345	1,031	1,222	953	672	402	895	647	663	665
前期比	-	-	-	-	12.8%	-10.3%	94.8%	-61.0%	-26.8%	-32.1%	-1.3%	65.4%
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	1,097
前期比	-	-	-	-	40.1%	16.7%	3.2%	29.5%	-22.6%	-6.4%	-28.1%	-41.0%
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	1,893
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%	16.4%
メディア支援サービス	559	497	524	521	564	499	526	602	603	544	638	710
前期比	-	-	-	-	0.9%	0.4%	0.4%	15.5%	6.9%	9.0%	21.3%	17.9%
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	1,119
前期比	-	-	-	-	8.0%	-3.0%	36.5%	39.2%	70.5%	76.7%	26.4%	4.8%
その他/セグメント相殺	-19	-24	-93	-107	-7	-41	-22	-44	-1	89	-31	62
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	1,683
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%	-23.1%
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	1,262
前期比	-	-	-	-	19.0%	4.6%	9.8%	33.5%	7.4%	11.0%	6.1%	-27.9%
EC/ゲーム/人材/その他	318	390	277	506	260	298	249	437	254	335	378	420
前期比	-	-	-	-	-18.2%	-23.6%	-10.1%	-13.6%	-2.3%	12.4%	51.8%	-3.9%
営業利益	991	763	-65	1,106	1,272	316	409	1,076	1,263	729	585	884
前期比	-45.8%	19.0%	-	-11.3%	28.4%	-58.6%	-	-2.7%	-0.7%	130.7%	43.0%	-17.8%
パートナーセールス事業	702	504	-179	842	1,085	287	226	783	708	187	47	608
前期比	-48.0%	39.2%	-	-12.5%	54.6%	-43.1%	-	-7.0%	-34.7%	-34.8%	-79.2%	-22.3%
利益率	28.4%	22.1%	-10.4%	28.0%	36.0%	12.2%	10.6%	27.9%	28.6%	10.1%	2.6%	23.5%
アドプラットフォーム事業	317	300	174	135	277	136	354	567	569	482	588	516
前期比	-25.1%	17.2%	-7.4%	-44.2%	-12.6%	-54.7%	103.4%	320.0%	105.4%	254.4%	66.1%	-9.0%
利益率	27.2%	25.5%	15.8%	11.4%	22.5%	11.9%	25.0%	34.9%	32.5%	26.2%	33.4%	27.3%
コンシューマー事業	25	11	-6	180	71	54	-	151	138	213	104	282
前期比	-83.4%	-83.6%	-	87.5%	184.0%	390.9%	-	-16.1%	94.4%	294.4%	-	86.8%
利益率	1.7%	0.8%	-0.5%	9.9%	4.4%	4.0%	-	6.9%	8.0%	14.3%	6.5%	16.8%
事業セグメント(累計) (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	1-12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	22,487
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%	1.2%
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	8,751
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%	-15.1%
運用型	548	974	1,371	1,905	613	1,079	1,528	2,076	670	995	1,444	2,272
前期比	-	-	-	-	11.9%	10.8%	11.5%	9.0%	9.3%	-7.8%	-5.5%	9.4%
予約型	1,083	2,146	2,491	3,522	1,222	2,175	2,847	3,249	895	1,542	2,205	2,870
前期比	-	-	-	-	12.8%	1.4%	14.3%	-7.8%	-26.8%	-29.1%	-22.6%	-11.7%
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	3,605
前期比	-	-	-	-	40.1%	28.7%	19.1%	22.8%	-22.6%	-15.4%	-19.6%	-27.6%
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	7,246
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%	33.8%
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	2,495
前期比	-	-	-	-	0.9%	0.7%	0.6%	4.3%	6.9%	7.9%	12.3%	13.9%
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	4,629
前期比	-	-	-	-	8.0%	2.2%	13.7%	20.8%	70.5%	73.6%	54.6%	38.7%
その他/セグメント相殺	-19	-43	-136	-243	-7	-48	-70	-114	-1	88	57	119
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	6,492
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%	-0.9%
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	5,103
前期比	-	-	-	-	19.0%	12.3%	11.5%	17.9%	7.4%	9.0%	8.0%	-3.8%
EC/ゲーム/人材/その他	318	708	985	1,491	260	558	807	1,244	254	589	967	1,387
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	299
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%	-55.2%
パートナーセールス事業	702	1,206	1,027	1,869	1,085	1,372	1,598	2,381	708	895	942	1,550
前期比	-48.0%	-29.6%	-49.1%	-37.3%	54.6%	13.8%	55.6%	27.4%	-34.7%	-34.8%	-41.1%	-34.9%
利益率	28.4%	25.4%	15.8%	19.7%	36.0%	25.6%	21.3%	23.1%	28.6%	20.7%	15.3%	17.7%
アドプラットフォーム事業	317	617	791	926	277	413	767	1,334	569	1,051	1,639	2,155
前期比	-25.1%	-9.1%	-8.8%	-16.5%	-12.6%	-33.1%	-3.0%	44.1%	105.4%	154.5%	113.7%	61.5%
利益率	27.2%	26.3%	23.0%	20.0%	22.5%	17.4%	20.2%	24.6%	32.5%	29.3%	30.6%	29.7%
コンシューマー事業	25	36	30	210	71	125	125	276	138	351	455	737
前期比	-83.4%	-83.5%	-84.0%	-25.8%	184.0%	247.2%	316.7%	31.4%	94.4%	180.8%	264.0%	167.0%
利益率	1.7%	1.3%	0.7%	3.5%	4.4%	4.2%	2.9%	4.2%	8.0%	10.9%	9.5%	11.4%

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CMeerTV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

2020年12月期第4四半期における売上高は2,591百万円（前年同期比7.8%減）、セグメント利益は608百万円（同22.3%減）となった。

- ▷ 予約型広告の売上高は前年同期比65.4%増となった。運用型広告の売上高は前年同期比51.1%増となった。
- ▷ 同社グループ商材の取扱高比率は5.2%と、前年同期の5.1%から上昇した。
- ▷ ブランド広告主の広告需要は緩やかに戻りつつある。

アドプラットフォーム事業

2020年12月期第4四半期における売上高は1,893百万円（前年同期比16.4%増）、セグメント利益は516百万円（同9.0%減）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4.8%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17.9%増となった。
- ▷ 運用型テレビCMサービスのテレシーに関する戦略的プロモーションを実施したことで、営業減益となった。

コンシューマー事業

2020年12月期第4四半期における売上高は1,683百万円（前年同期比23.1%減）、セグメント利益は282百万円（同86.8%増）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27.9%減となった。
- ▷ EC/ゲーム/人材/その他の売上高は、前年同期比3.9%減となった。

2021年12月期通期会社業績予想

(百万円)	20年12月期	21年12月期	前年同期比
	通期実績	通期会予	通期会予
売上高	22,487	24,500	9.0%
パートナーセールス事業			
アドプラットフォーム事業			
コンシューマー事業			
売上原価			
売上総利益	19,935		
売上総利益率	88.7%		
販売費及び一般管理費	16,172		
売上高販管費比率	71.9%		
営業利益	3,463	3,800	9.7%
営業利益率	15.4%	15.5%	
経常利益	3,335	3,700	10.9%
経常利益率	14.8%	15.1%	
EBITDA	4,131	5,000	21.0%
EBITDAマージン	18.4%	20.4%	
当期純利益	1,781	2,400	34.8%
純利益率	7.9%	9.8%	

出所：会社資料よりSR社作成

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