

**V O Y A G E**  
**G R O U P**

東証一部 3688

2017年9月期第3四半期 決算説明資料

2017年7月26日

# アジェンダ

01		第3四半期連結決算の概要	P 3
02		通期連結業績予想と進捗	P 14
03		主要事業の概況	P 20
04		参考資料	P 36

# アジェンダ

01	第3四半期連結決算の概要	P 3
02	通期連結業績予想と進捗	P 14
03	主要事業の概況	P 20
04	参考資料	P 36

# 2017年9月期第3四半期 ハイライト

売上高	61.9 億円	前年同四半期比	+25.5 %
売上総利益	18.6 億円	前年同四半期比	+22.0 %
営業利益	3.2 億円	前年同四半期比	+14.4 %
のれん償却前営業利益	3.8 億円	前年同四半期比	+16.5 %

- ☑ アドプラットフォーム事業を中心に業績を伸ばし、前年同四半期比で増収増益。またインキュベーション事業でのプロモーション投資が後ろ倒しに。
- ☑ 当期の期末配当予想を1株当たり10円から15円へ修正。
- ☑ アドプラットフォーム事業における動画配信機能の一層の強化を図るため、一部事業を再編し、100%子会社ゴールドスポットメディア社をfluct社へ吸収合併予定。
- ☑ アドクラウド対策サービス等を提供する持分法適用関連会社のMomentum社（持分比率20.4%）の株式を7月25日付にてSyn.ホールディング社へ売却※。

※売却益は2017年9月期第4四半期に計上。

## 配当予想の修正

当社は、株主の皆様への利益還元を重要な経営課題の一つと位置づけ、財務体質改善を図りつつ、各事業年度の連結業績を勘案し、適正な利益配分を継続的に実施することを株主還元の基本方針としています。

この基本方針のもと、財務体質強化と事業拡大のための積極投資等を優先事項としながらも、2017年9月期通期業績が期首計画を上回る見通しであることから、期末配当予想を1株当たり10円から15円に修正いたします。

	年間配当金（円 銭）		
	第2四半期末	期末	合計
前回予想（2016年10月26日公表）	—	10.00	10.00
今回修正予想	—	15.00	15.00
当期実績	0.00	—	—
前期実績（2016年9月期）	0.00	10.00	10.00

# アドプラットフォーム事業での一部事業再編

## 買収時点（2016年3月）



## 2017年10月

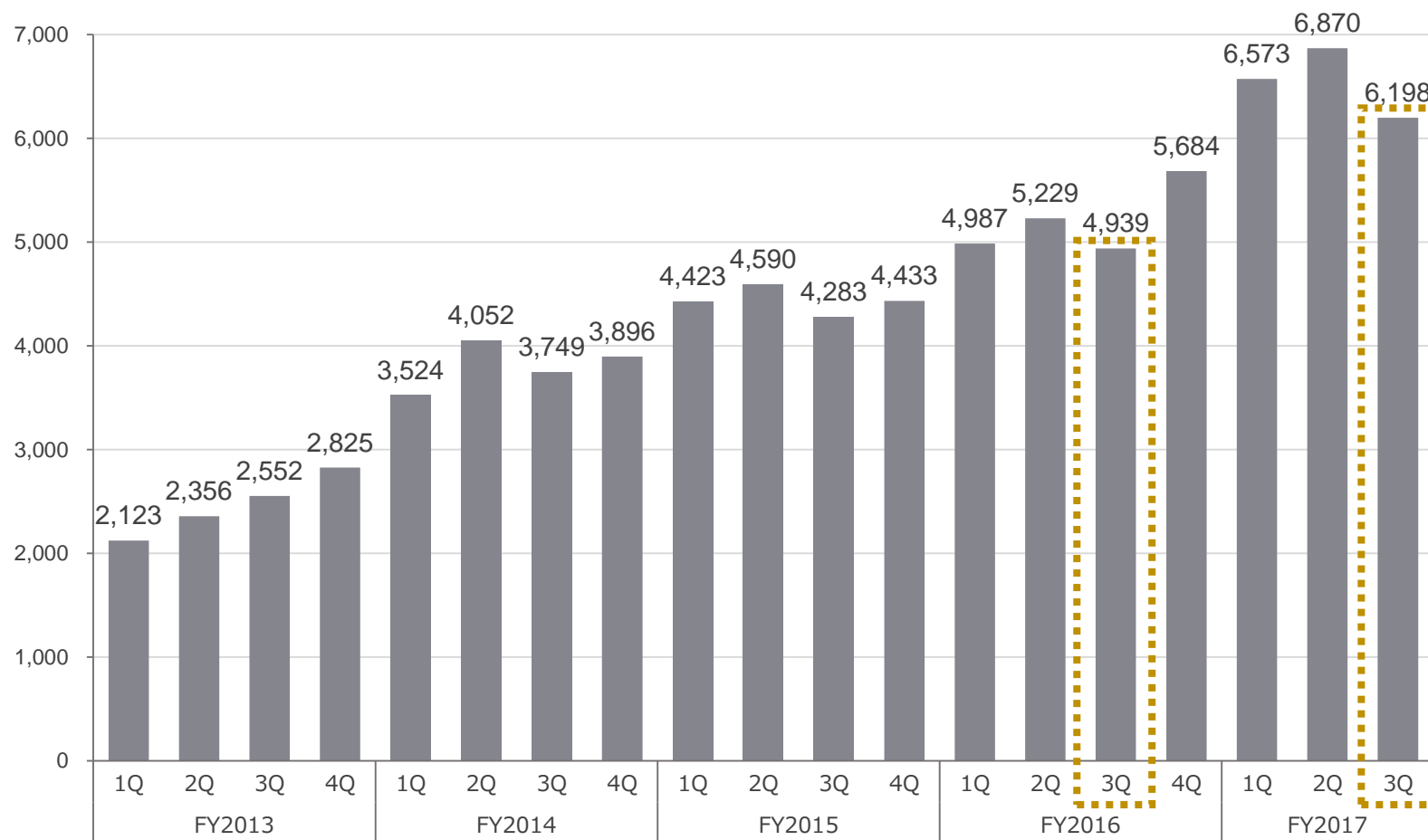


- 主力サービスであるSSP「fluct」の動画配信機能の開発を更に強化するため、動画の第三者配信のツールやソリューションを提供するゴールドスポットメディア社を10月1日付でfluct社へ吸収合併予定。
- 上記に伴い、ゴールドスポットメディア社の事業計画を見直し、当2017年9月期第3四半期においてのれんの減損252百万円を計上。

# 連結売上高 四半期推移

アドプラットフォーム事業を中心に売上高が拡大し、前年同四半期比25.5%の増収。

(百万円)



売上高

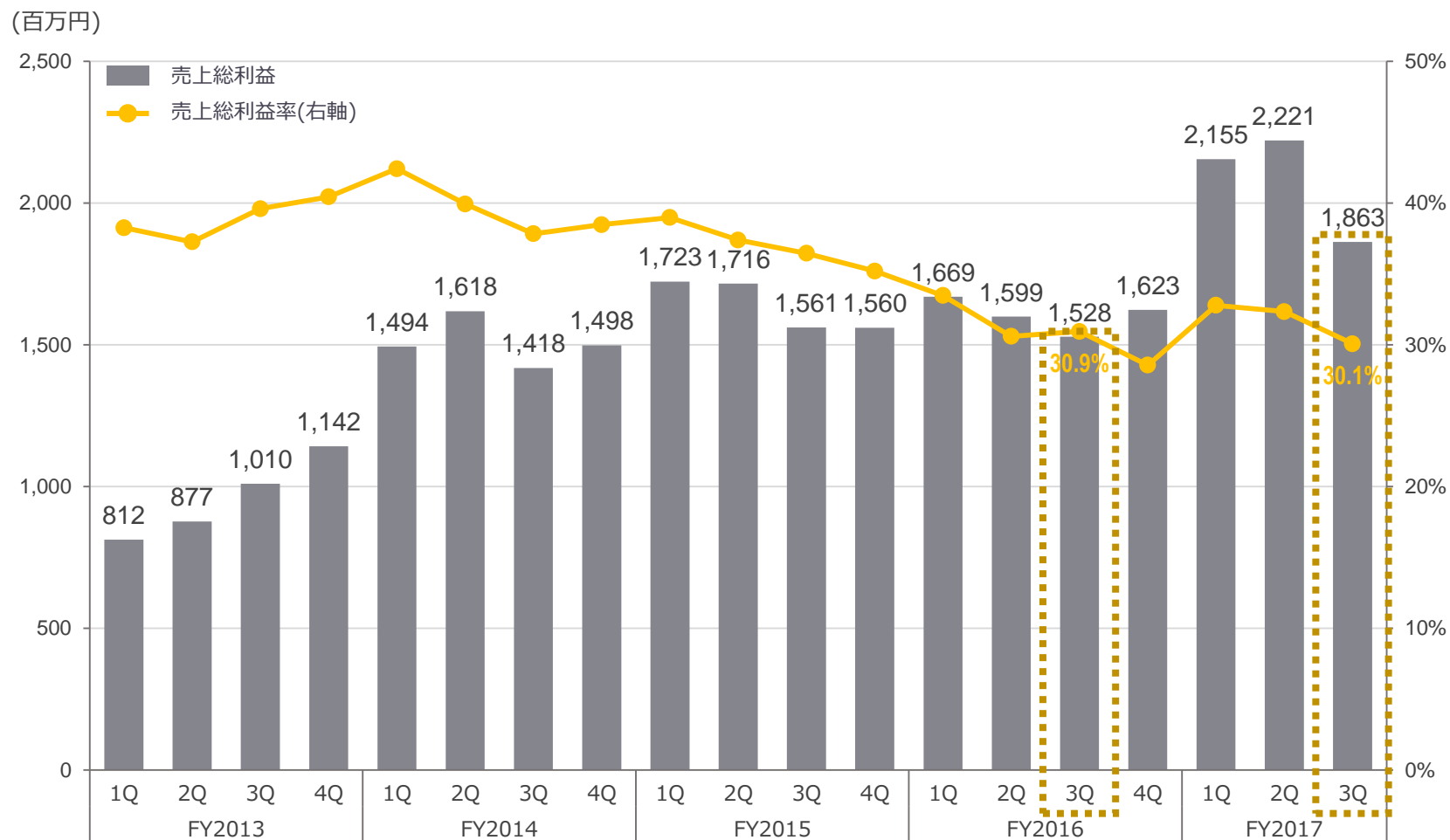
**61.9** 億円

前年同四半期比

**+25.5** %

# 連結売上総利益 四半期推移

売上高の伸長に伴い、売上総利益は前年同四半期比で22.0%増。



売上総利益

**18.6** 億円

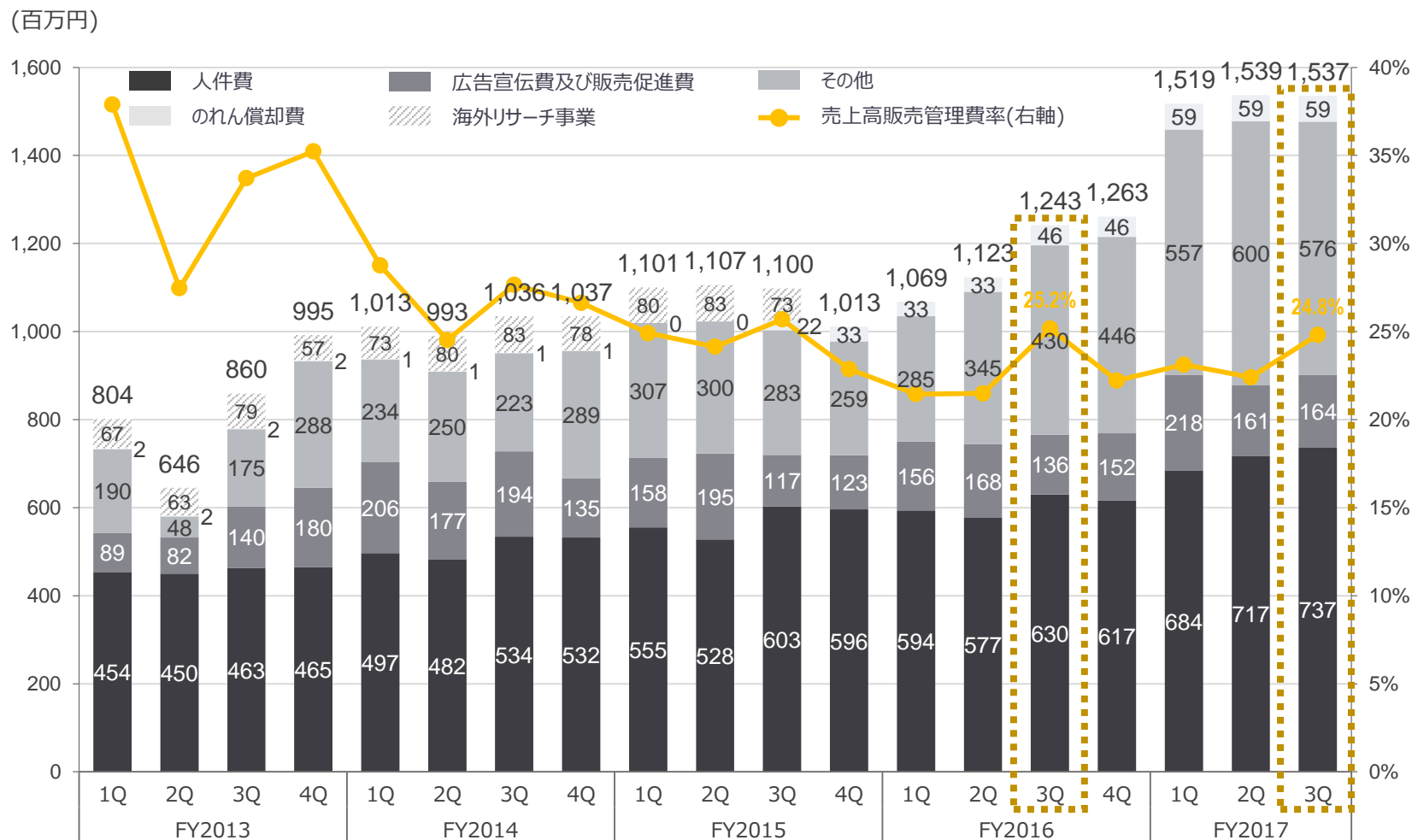
前年同四半期比

**+22.0** %



# 連結販売管理費 四半期推移

販売管理費は前年同四半期比では増加するも、想定ペースで推移。



**販売管理費**

**15.3 億円**

前年同四半期比

**+23.7 %**

**売上高販売管理費率**

**24.8 %**

前年同四半期比

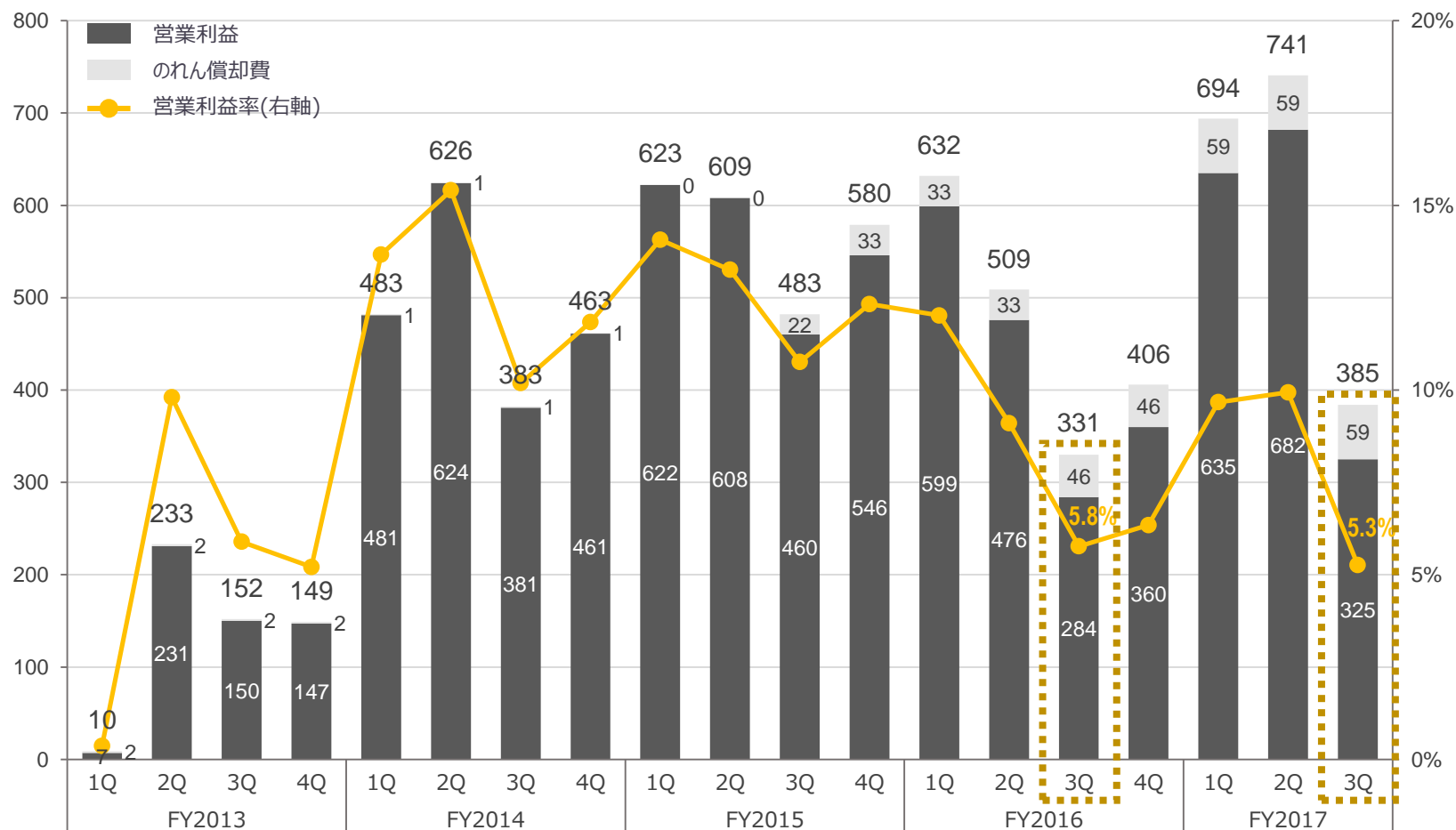
**▲ 0.4 pt**

※2013年9月期2Qのその他は、過去分の決算修正につき変則となっております。

# 連結営業利益 四半期推移

のれん償却前営業利益、営業利益ともに前年同四半期比で増益。

(百万円)



のれん償却前営業利益

**3.8** 億円

前年同四半期比

**+16.5** %

営業利益

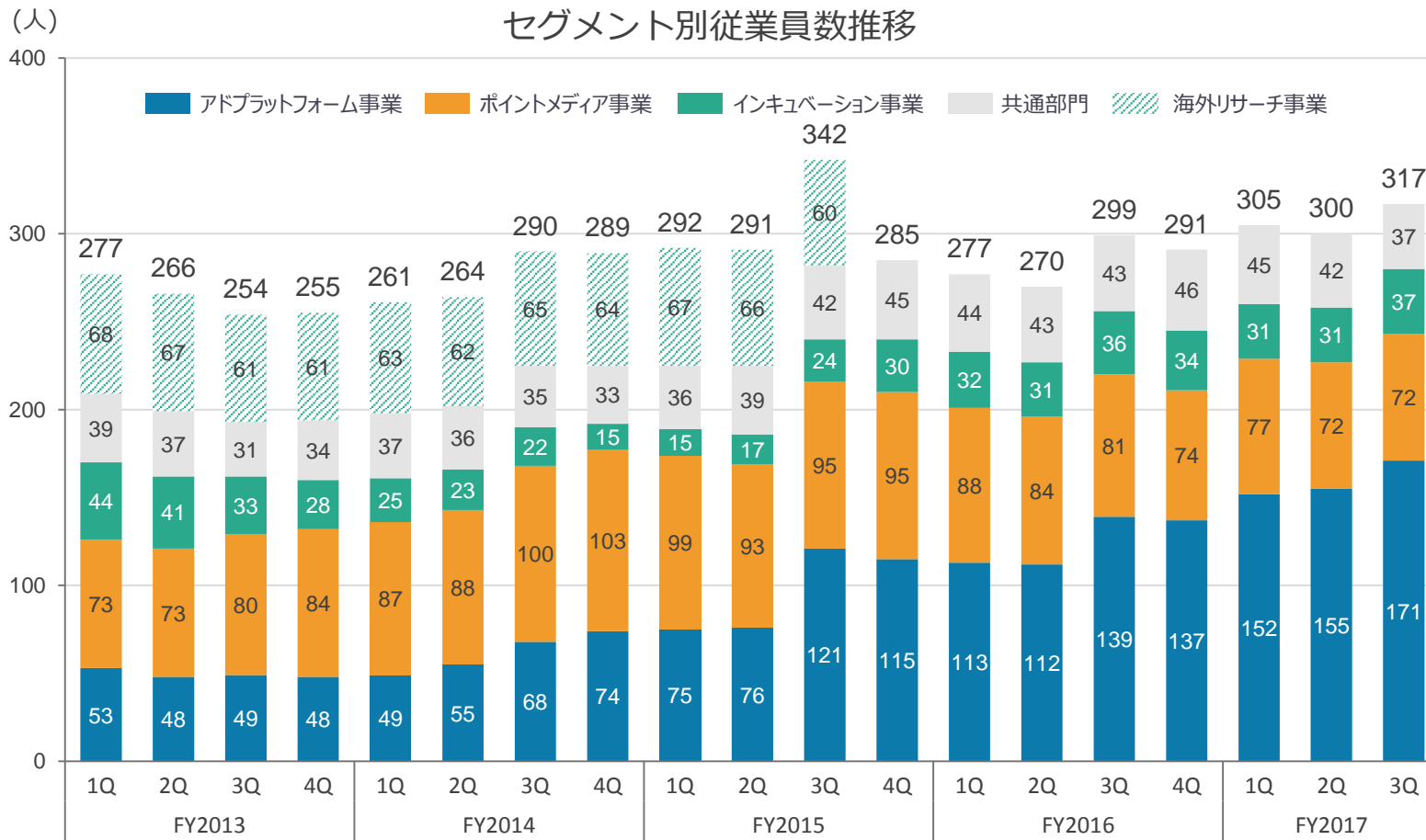
**3.2** 億円

前年同四半期比

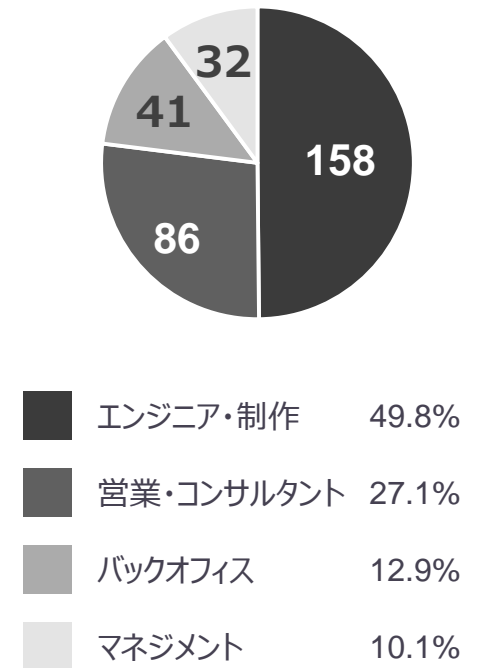
**+14.4** %

# 連結従業員数

4月よりグループ全体で新卒16名入社。  
引き続きアドプラットフォーム事業を中心に採用を強化。



職種別内訳  
(2017年6月末時点)



※従業員数は、臨時雇用者を含まない数値。  
 ※2015年9月期3QはKauli社買収による人員増、同期4Qは海外リサーチ事業の再編による人員減あり。  
 ※2017年9月期2QはVENTENY社が連結子会社から持分法適用関連会社となったことによる人員減あり。

# 四半期連結損益計算書

(百万円)	2017年9月期3Q 2017年4月～6月	2016年9月期3Q 2016年4月～6月	前年同四半期比
売上高	6,198	4,939	+25.5%
売上総利益	1,863	1,528	+22.0%
販売費及び一般管理費	1,537	1,243	+23.7%
営業利益	325	284	+14.4%
営業外収益	1	2	△50.9%
営業外費用	28	79	△64.3%
経常利益	298	207	+43.7%
特別利益	0	50	—
特別損失	260	15	+1549.5%
税金等調整前四半期純利益	38	243	△84.1%
法人税等	136	87	+56.2%
非支配株主に帰属する四半期純損失(△)	△18	△14	—
親会社株主に帰属する四半期純利益(△は損失)	△81	169	—

ゴールドスポットメディア社に関する  
のれん減損損失252百万円など

## 四半期連結貸借対照表

(百万円)	2017年9月期3Q 2017年6月末	2016年9月期 2016年9月末	前期末差
流動資産	9,173	7,361	+1,811
うち現金及び預金	5,069	3,111	+1,958
固定資産	6,558	5,176	+1,382
総資産	15,732	12,537	+3,194
流動負債	6,657	5,538	+1,119
うちポイント引当金	2,708	2,704	+4
固定負債	957	666	+290
純資産	8,117	6,332	+1,784
負債及び純資産	15,732	12,537	+3,194

# アジェンダ

- |    |  |              |      |
|----|--|--------------|------|
| 01 |  | 第3四半期連結決算の概要 | P 3  |
| 02 |  | 通期連結業績予想と進捗  | P 14 |
| 03 |  | 主要事業の概況      | P 20 |
| 04 |  | 参考資料         | P 36 |

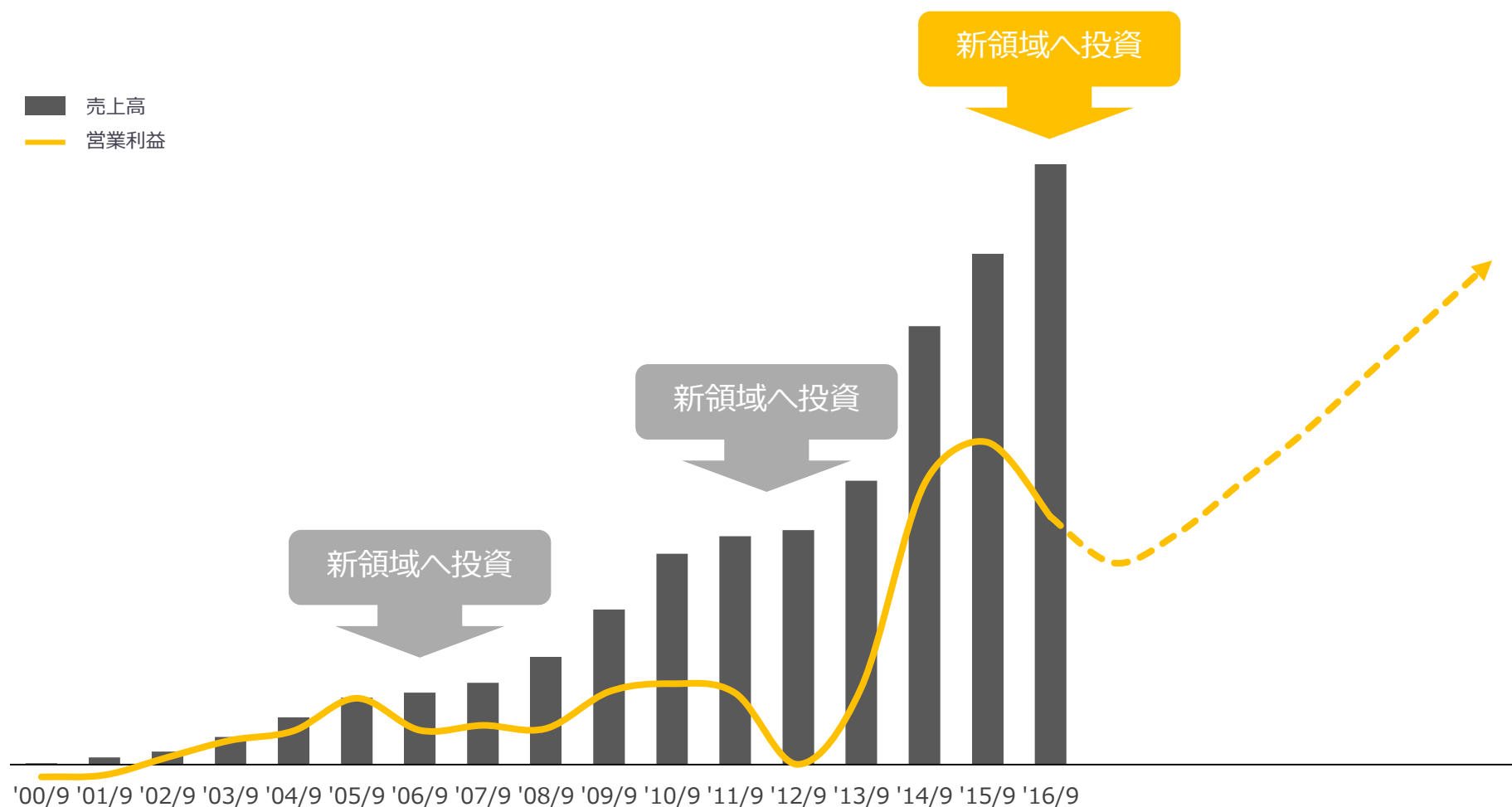
# 今後の各事業における基本方針

大規模なM&Aを当面は控え、自社内での事業拡大、事業開発を重視していく。  
主要事業での営業利益の20%を目安に、第三の柱となるインキュベーション事業へ積極的に先行投資を進める。

事業セグメント		基本方針
アドプラットフォーム事業	サプライサイド	売上総利益率は今後も若干の低下が見込まれるものの、 当面はシェア拡大を重視し、売上総利益額の拡大を目指していく。
	デマンドサイド	先行投資フェーズ。 新サービスや新機能の開発を強化していく。
ポイントメディア事業	—	スマホシフト。PC領域においては新規投資を抑え、 スマホ領域については先行投資を行い、 新サービスや新機能の開発を強化していく。
インキュベーション事業	—	第三の柱となる事業を作るべく先行投資を強化していく。 ネット領域における事業開発のノウハウを活用し、 非IT企業とのアライアンスを強化していく。

# 中長期での利益成長イメージ

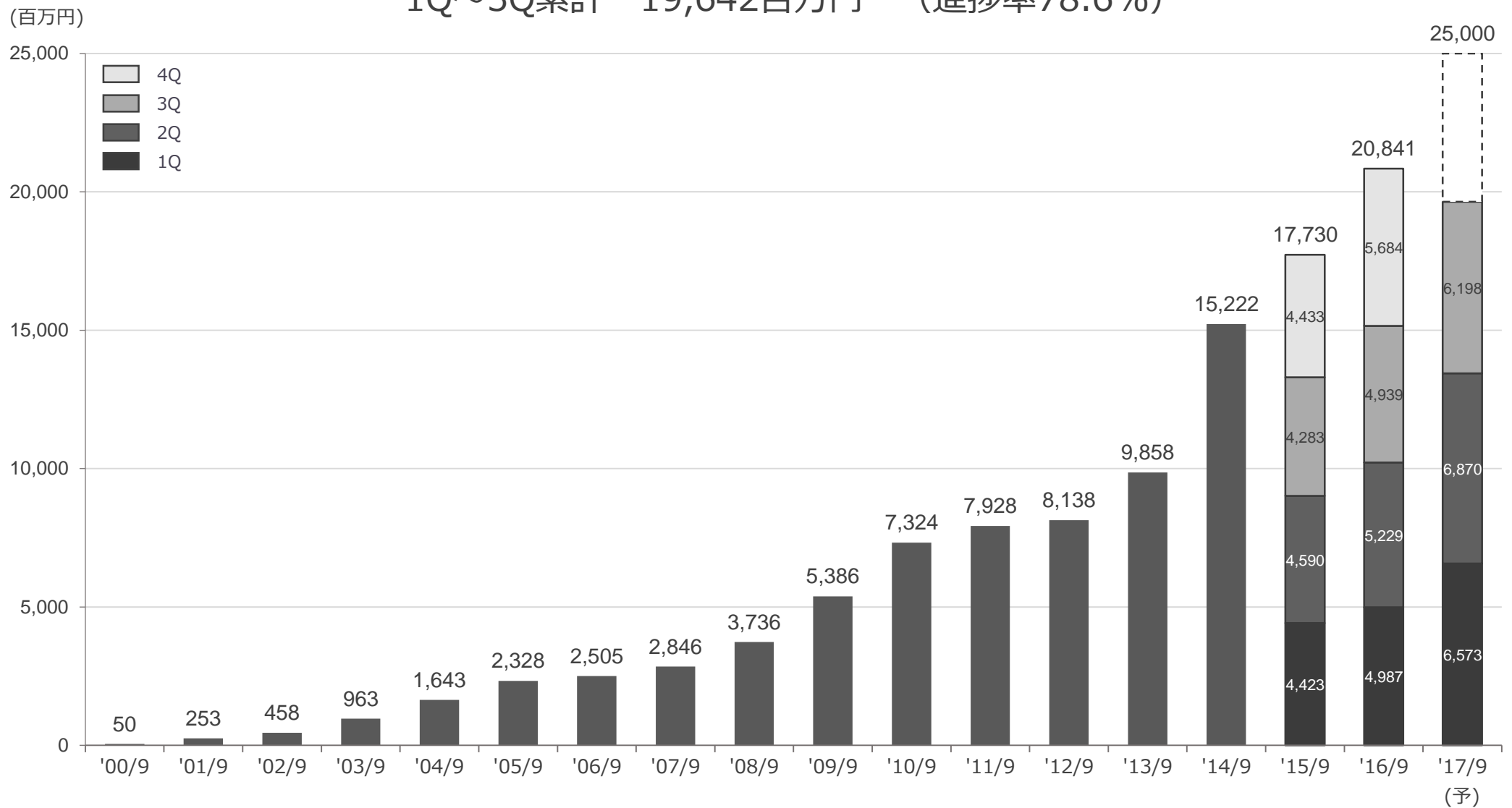
アドプラットフォーム事業を中心に利益を積み上げつつ、それぞれの領域で先行投資を行い、将来の利益成長へ繋げていく。





# 2017年9月期 連結売上高予想

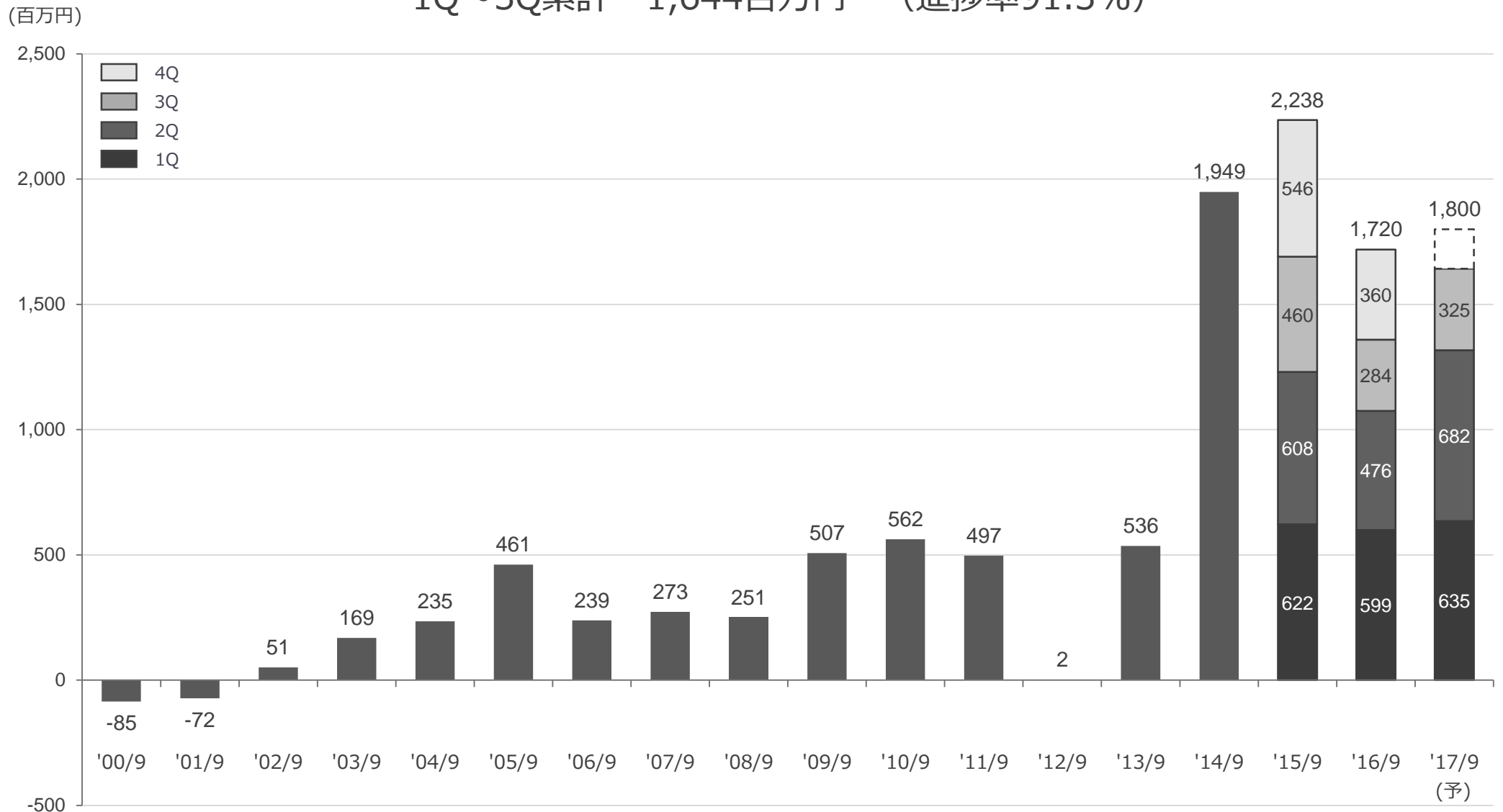
1Q~3Q累計 19,642百万円 (進捗率78.6%)



※2005年9月期は決算期変更による3ヶ月の変則決算となっているため、過去に遡及して1年単位となるように補正しています。

# 2017年9月期 連結営業利益予想

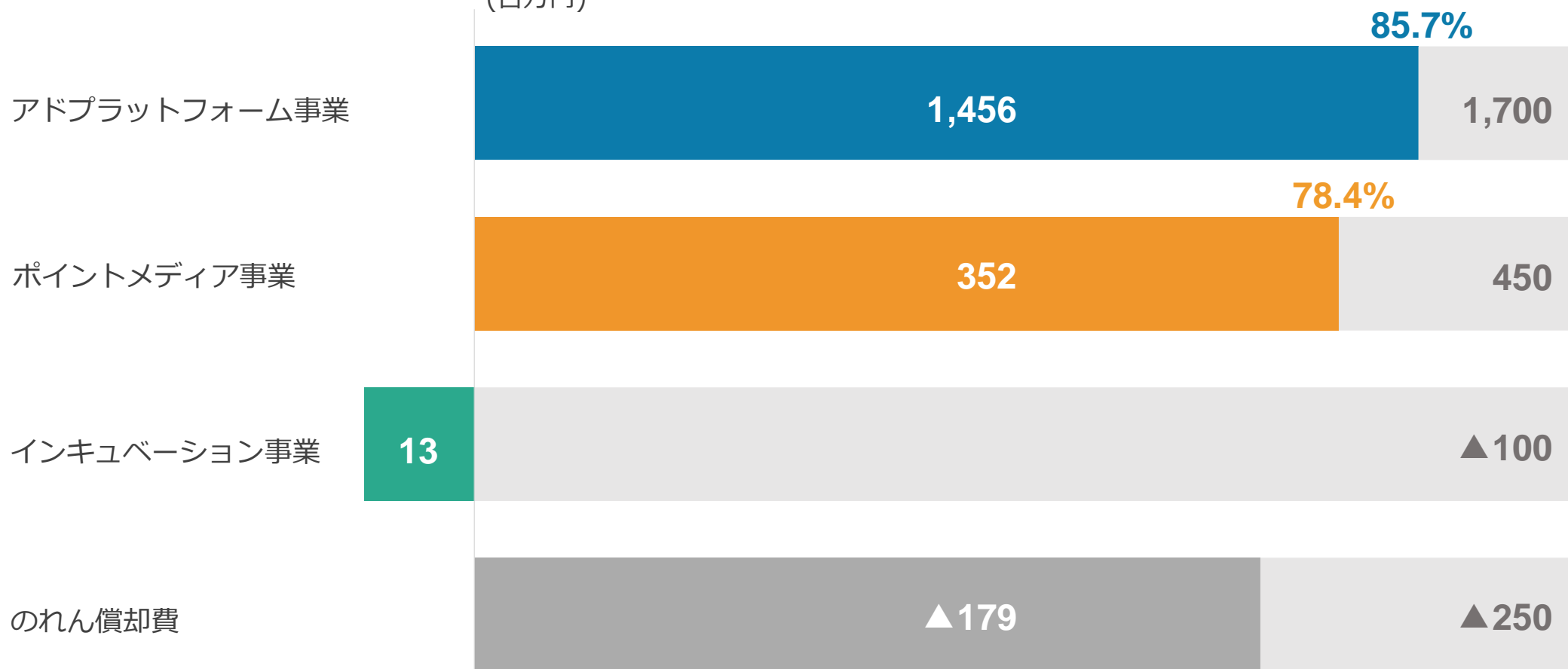
1Q~3Q累計 1,644百万円 (進捗率91.3%)



※2005年9月期は決算期変更による3ヶ月の変則決算となっているため、過去に遡及して1年単位となるように補正しています。

# 2017年9月期 セグメント別営業利益予想の進捗率

(百万円)



2017年9月期 連結営業利益予想 1,800

# アジェンダ

01		第3四半期連結決算の概要	P 3
02		通期連結業績予想と進捗	P 14
03		主要事業の概況	P 20
04		参考資料	P 36

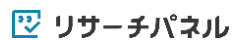
# 主要事業の概況

アドプラットフォーム事業を中心に、ポイントメディア事業、インキュベーション事業を事業展開。

## アドプラットフォーム事業



## ポイントメディア事業



## インキュベーション事業

EC領域

HR領域

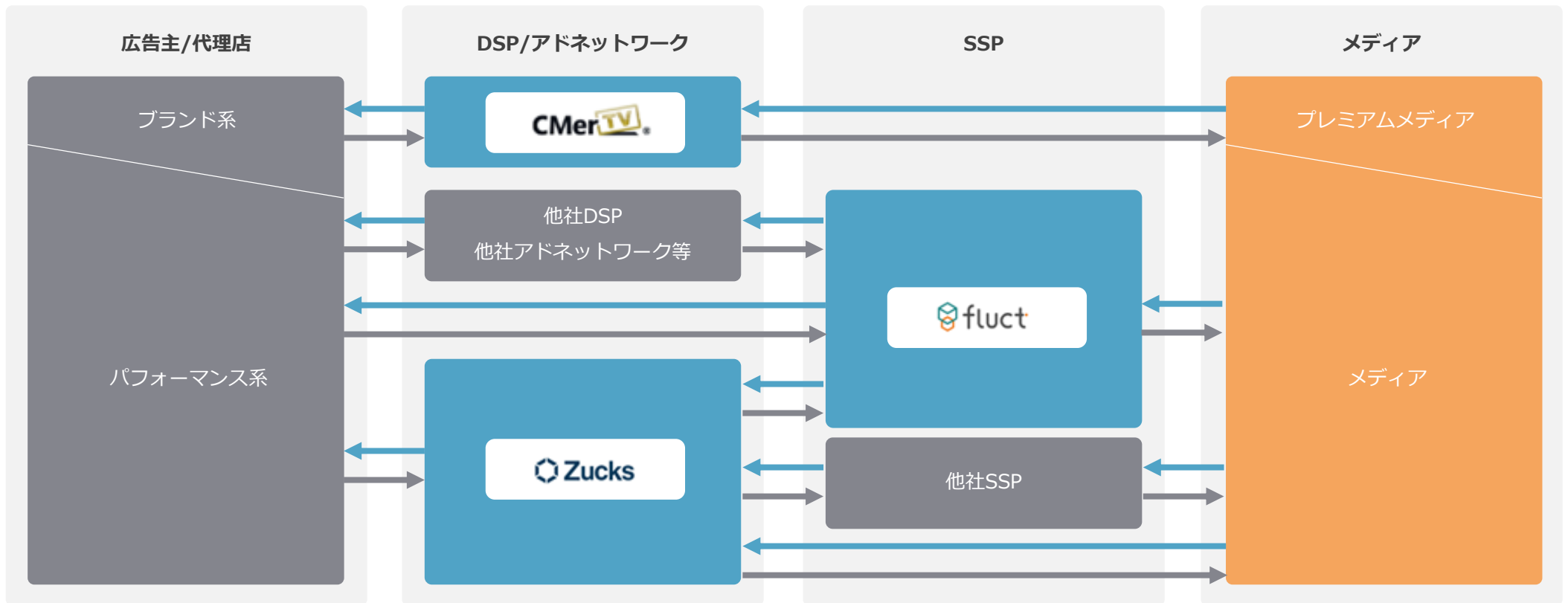
FinTech領域

# アドプラットフォーム事業

# アドプラットフォーム事業のビジネスモデル

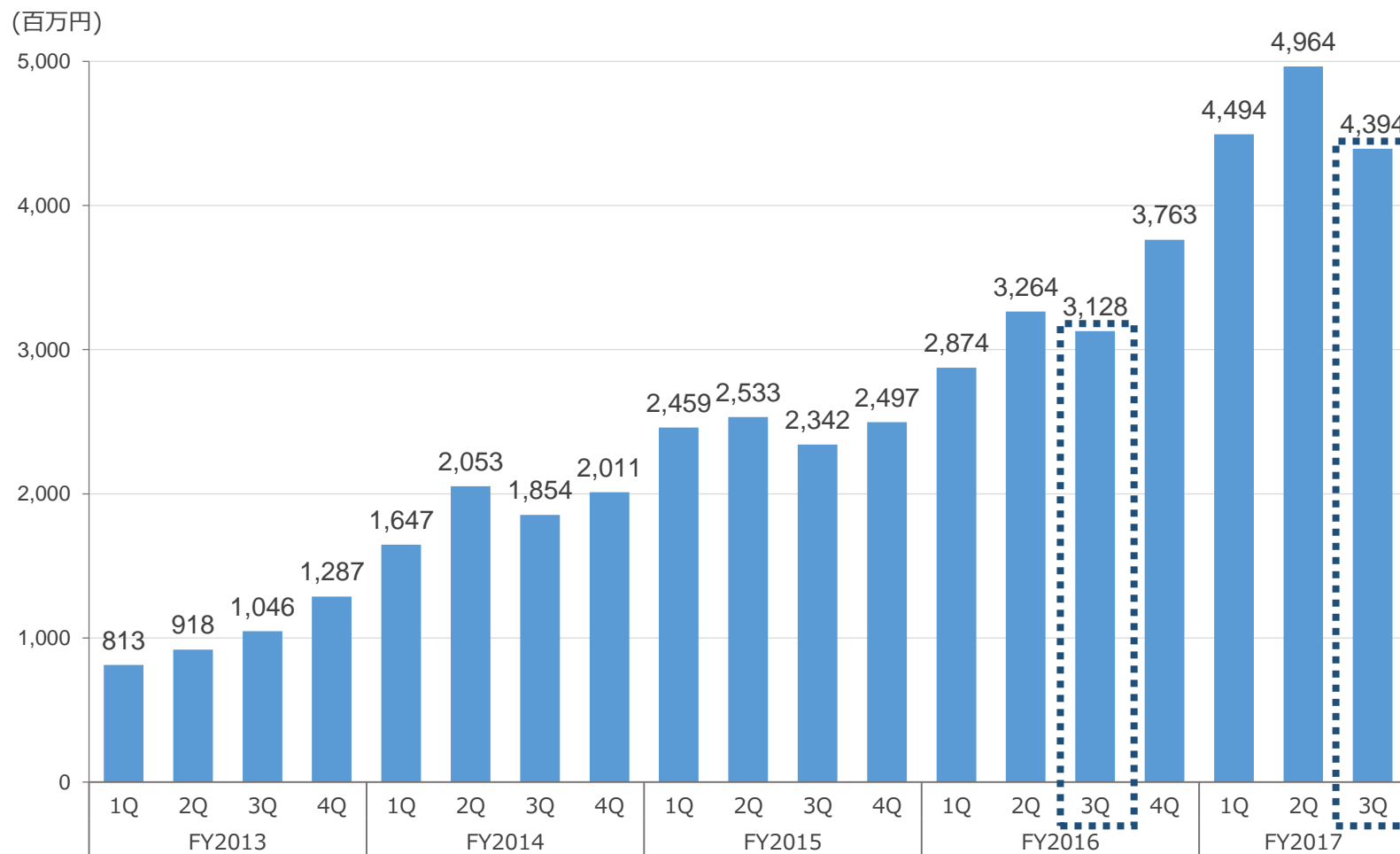
SSP「fluct」、スマートフォンアドネットワーク「Zucksアドネットワーク」などを運営。2016年10月より動画アドプラットフォームの「CMerTV」を連結子会社化。

← 広告掲載の流れ ← 広告費の流れ



# アドプラットフォーム事業売上高 四半期推移

売上高は、前年同四半期比で40.5%の増収。



売上高

**43.9** 億円

前年同四半期比

**+40.5** %

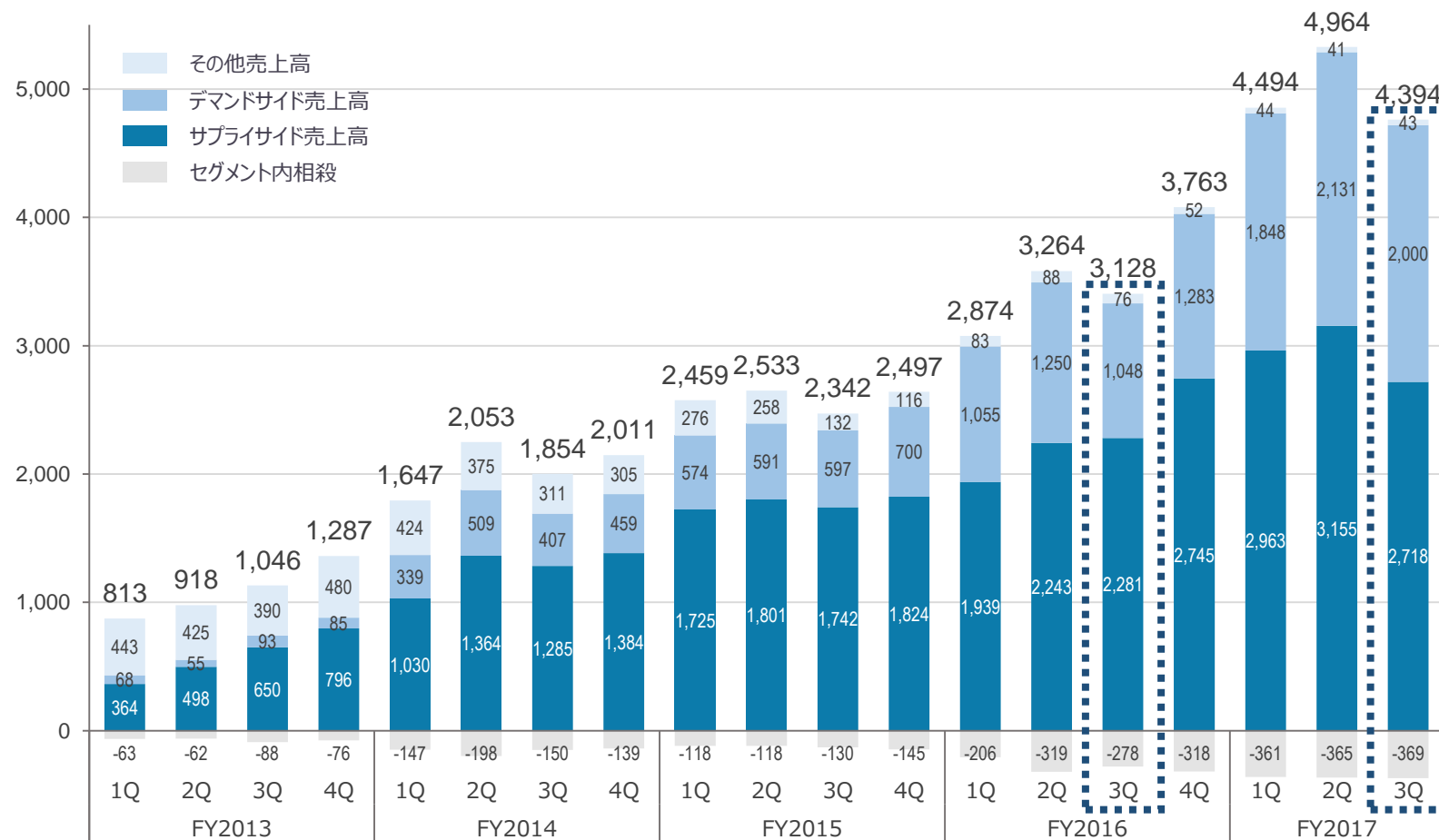


# アドプラットフォーム事業売上高内訳 四半期推移

サプライサイドは、前年同四半期比で19.1%の増収。

デマンドサイドは、大口クライアントからの受注が続き前年同四半期比で90.8%の増収。

(百万円)



サプライサイド売上高

27.1 億円

前年同四半期比

+19.1 %

デマンドサイド売上高

20.0 億円

前年同四半期比

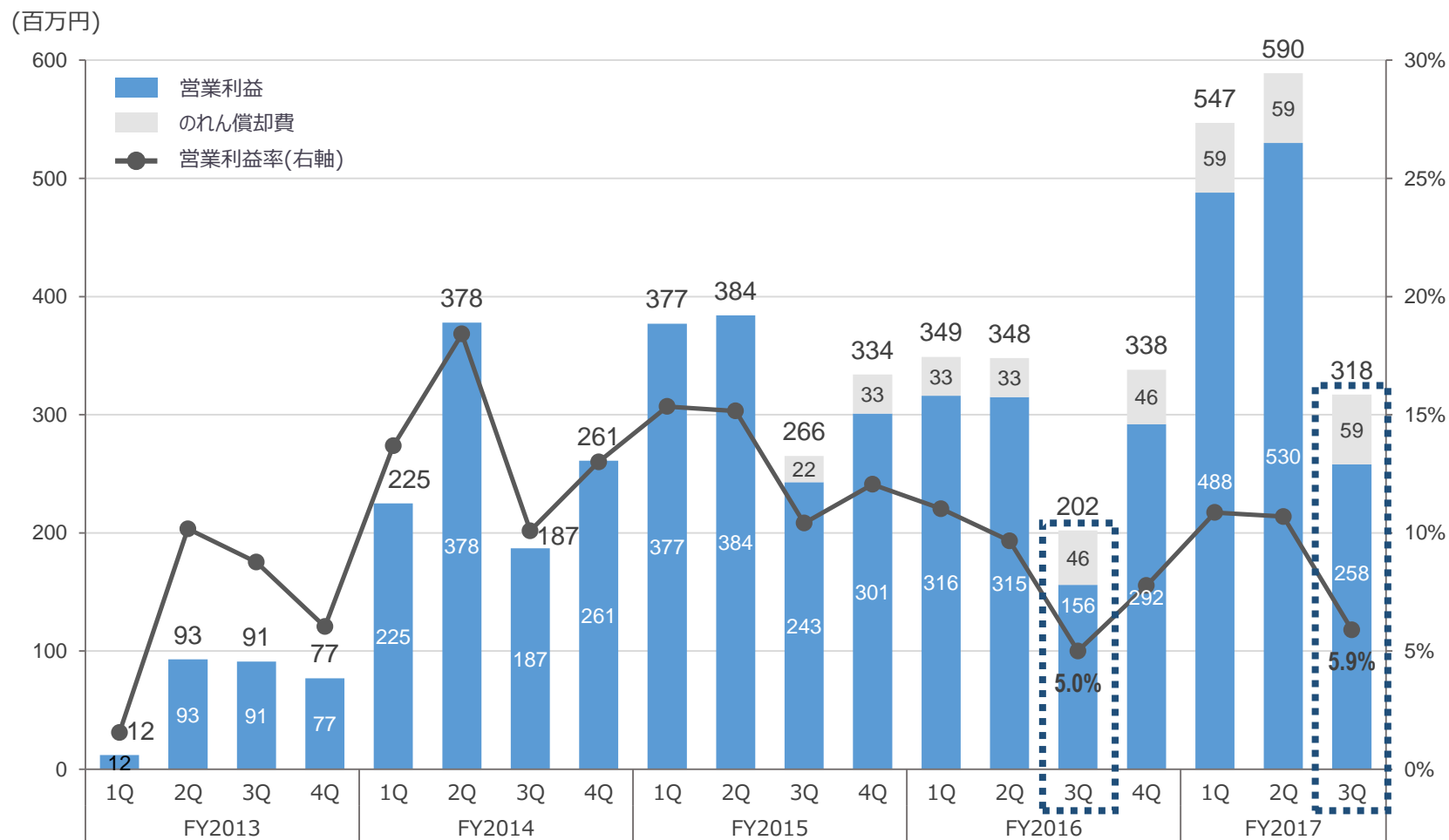
+90.8 %

※サプライサイド売上高：「SSP fluct」及び「ゴールドスポットメディア」等の合算値となります。

※デマンドサイド売上高：「Zucksアドネットワーク」、「Zucksアフィリエイト」、「CMerTV」及び「intelish」等の合算値となります。

# アドプラットフォーム事業営業利益内訳 四半期推移

営業利益は、前年同四半期比で65.4%の増益。



**のれん償却前営業利益**

**3.1 億円**

前年同四半期比

**+57.0 %**

---

**営業利益**

**2.5 億円**

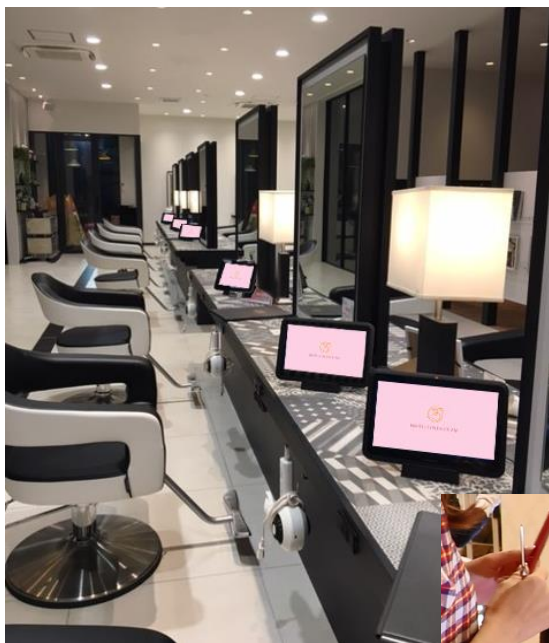
前年同四半期比

**+65.4 %**

# CMerTV社が美容室に特化したデジタルサイネージ放送局 「BEAUTINISTA TV (ビューティニスタ・ティービー)」 開局

## BEAUTINISTA TV

全国230店舗に約2,000台のタブレット端末を設置し、  
月間来店者25万人以上（女性比率88%）にリーチ



【設置店舗イメージ】



【視聴イメージ】

### 【番組コンテンツ一例】

・ヘアメイク



・ファッション



・フィットネス



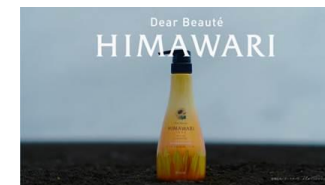
・クッキング



### 【広告主一例】



KOSÉ



Kracie

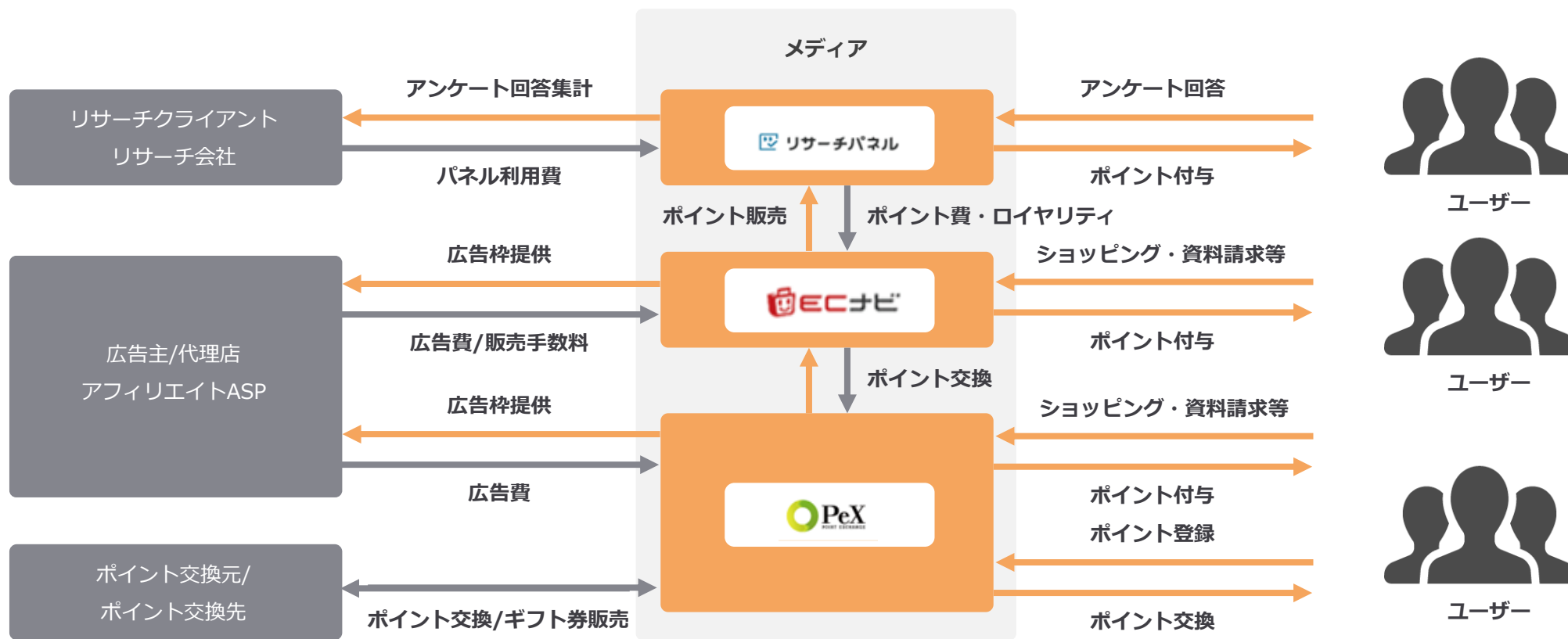


Panasonic

# ポイントメディア事業

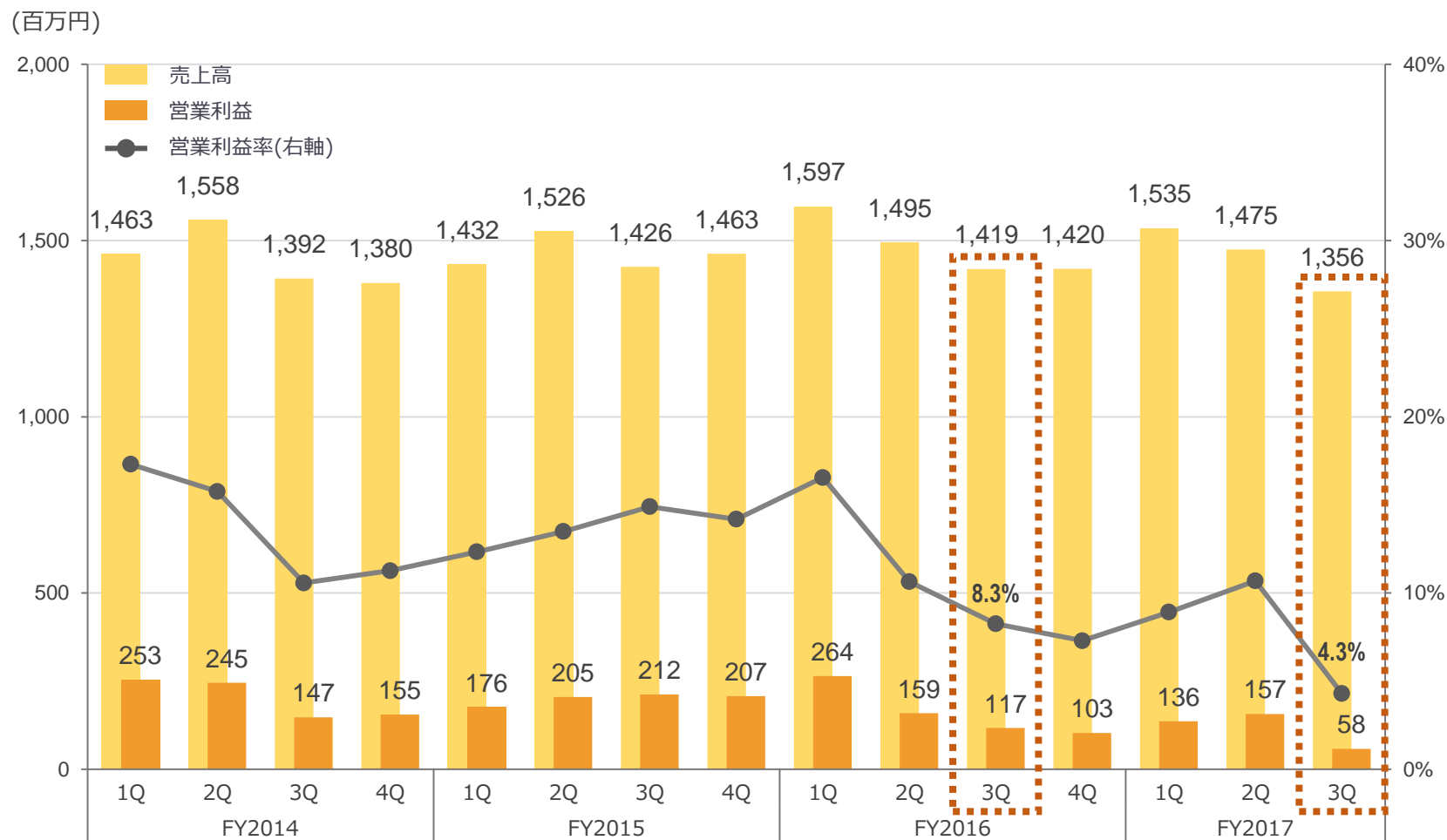
# ポイントメディア事業のビジネスモデル

ユーザーは普段のネットショッピングやアンケート回答等で無料でポイントを貯められ、広告主への送客による広告収益やアンケート回答によるリサーチ収益が当社の主な売上に。



# ポイントメディア事業業績 四半期推移

売上総利益率の高い商材の不調により前年同四半期比で減収減益。



売上高

**13.5** 億円

前年同四半期比

**▲4.5** %

営業利益

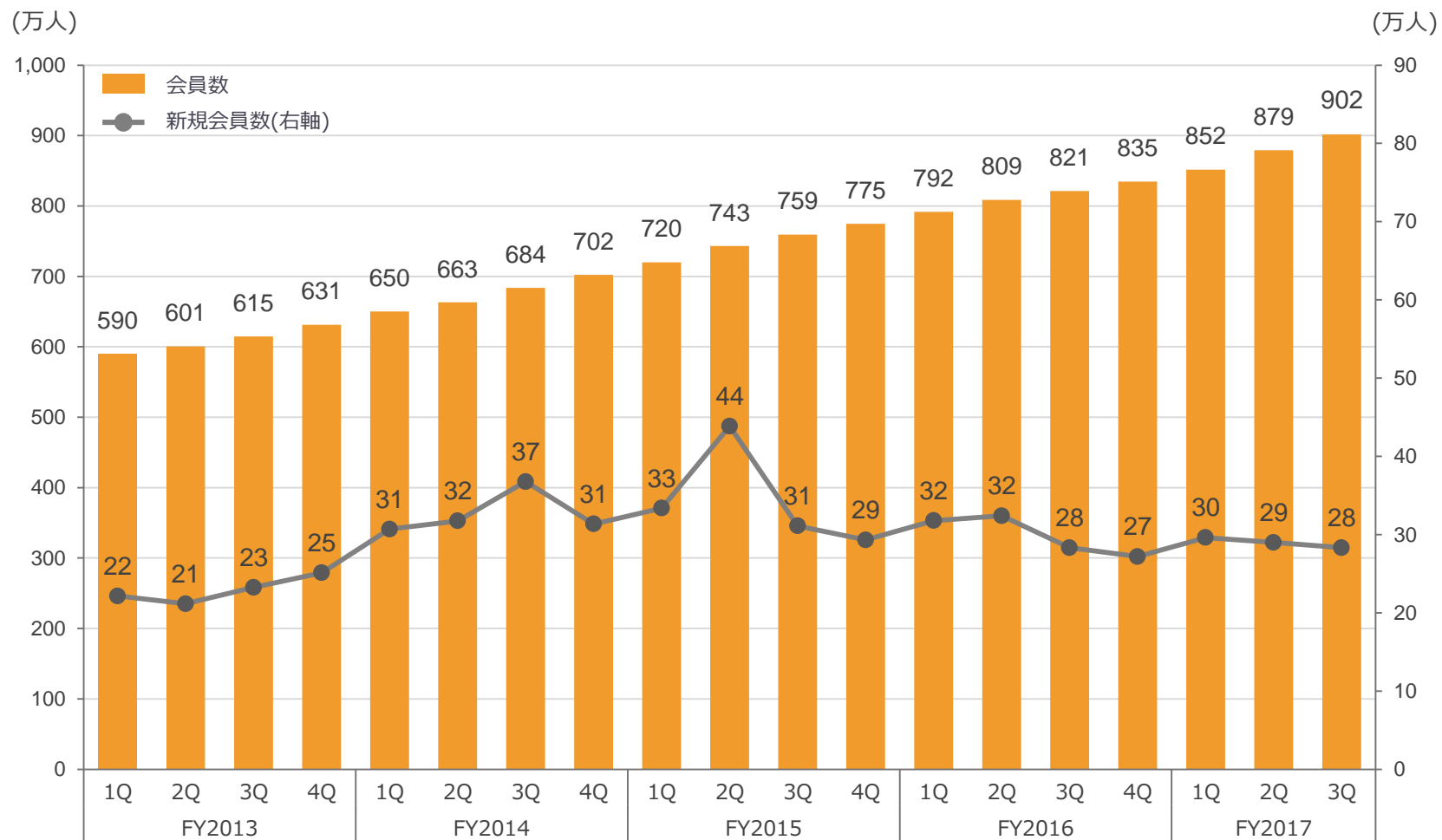
**0.5** 億円

前年同四半期比

**▲50.3** %

# ポイントメディア会員数 四半期推移

ポイントメディアののべ会員数は、前年同四半期比で9.8%増の902万人に。



ポイントメディア会員数

**902** 万人

前年同四半期比

**+ 9.8** %

※各四半期末時点でのECナビ、PeX及びリサーチパネルの会員数の合算となります。

# インキュベーション事業



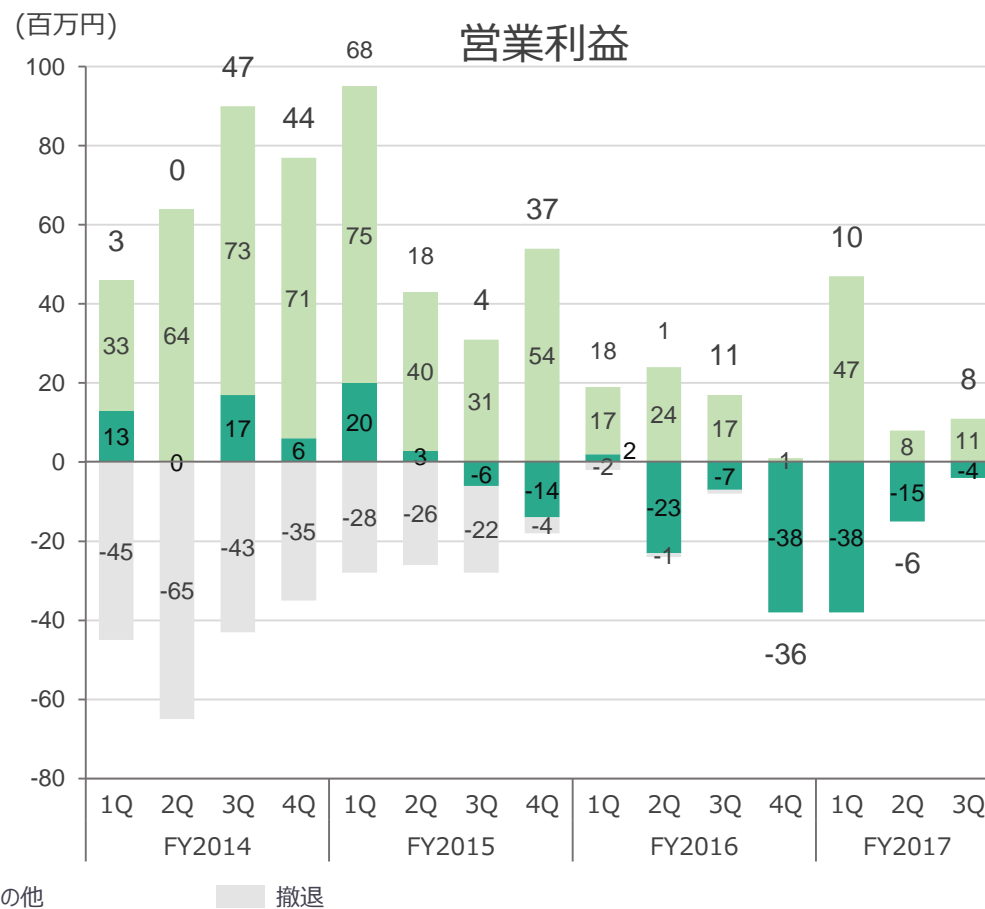
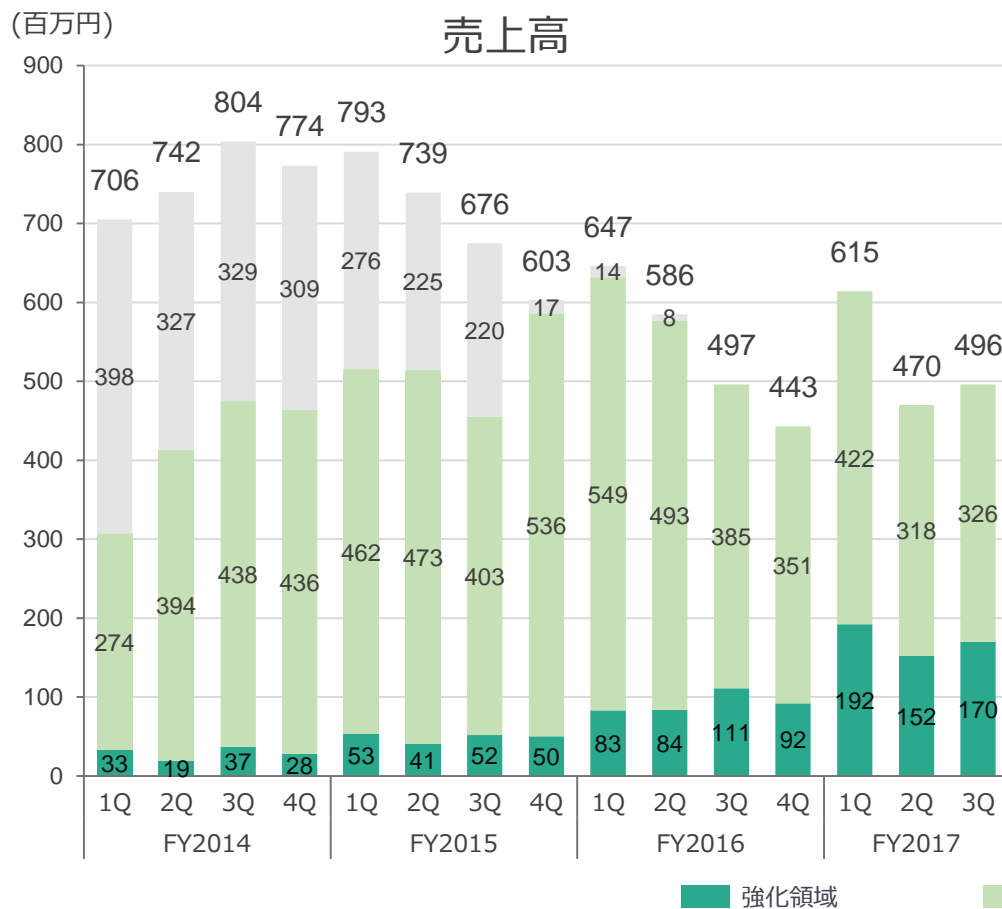
# インキュベーション事業概要

アドプラットフォーム事業、ポイントメディア事業に続く、第三の柱となる事業を積極的に開拓。主要事業の営業利益の20%を目安に、積極的に先行投資を進める。

領域		事業/サービス名	主な事業内容
強化領域	HR領域	新卒採用支援事業 (株式会社サポーターズ)	就職活動支援サービス「サポーターズ」の運営
	EC領域	単品通販事業 (株式会社ゼノシス)	通販化粧品の企画・販売
		家事支援サービスのネット販売事業 (株式会社VOYAGE NEXUS)	イオングループのカジタク社が提供する家事支援サービスの公式オンラインショップ「Kajitaku.com」などの企画・運営
	FinTech領域	デジタルギフト発行プラットフォーム事業 (株式会社VOYAGE MARKETING)	各種デジタルギフト券への交換が可能なデジタルギフト「ギブピー」の運営
		FinTech室 (株式会社VOYAGE GROUP)	FinTech関連事業の開発、FinTechファンドの運営
その他		ギフトオンデマンド事業 (株式会社VOYAGE MARKETING)	各種デジタルギフト券を後払いで即時提供するサービス
		ゲームパブリッシング事業 (株式会社VOYAGE SYNC GAMES)	「三国双舞」など海外ゲームアプリの国内パブリッシング
		メディア事業 (株式会社VOYAGE GROUP、株式会社メルメディア)	「コトバンク」、「マンガペディア」などのメディア運営
		ベンチャーキャピタル事業 (株式会社VOYAGE VENTURES)	インターネット関連企業への投資及び事業拡大支援

# インキュベーション事業 四半期推移

強化領域（HR、EC、FinTech）への先行投資を引き続き推進。



# FinTech領域での新しい取り組み

## 確定拠出年金向け匿名SNS「Monday a版」の実証実験を開始

SV-FINTECH Fund のリミテッドパートナーの1社である株式会社QUICK（東京都中央区）と連携し、国内投資信託情報、QUICK Money Worldのマーケットレポート等を活かした確定拠出年金向け匿名SNS「Monday a版」の実証実験を開始。

Monday.fma<sup>α</sup>  
みんなで共有する  
確定拠出年金のベストプラクティス



①みんなと比較

②参考にする  
フォローする

③通知や  
グループでのコミュニケーション

順位	ユーザー名	リターン率	前日比	フォロー状況
01	satoiwa	+34.81%	前日比 0.0%	フォロー中
02	usapon	+28.96%	前日比 0.0%	フォロー中
03	neoneo	+25.69%	前日比 0.0%	フォロー中
04	NG	+22.15%	前日比 0.0%	フォロー中
05	くさば	+17.03%	前日比 0.0%	フォロー中

投票内容	割合
増やしたい!	100.0%
減らしたい!	0.0%

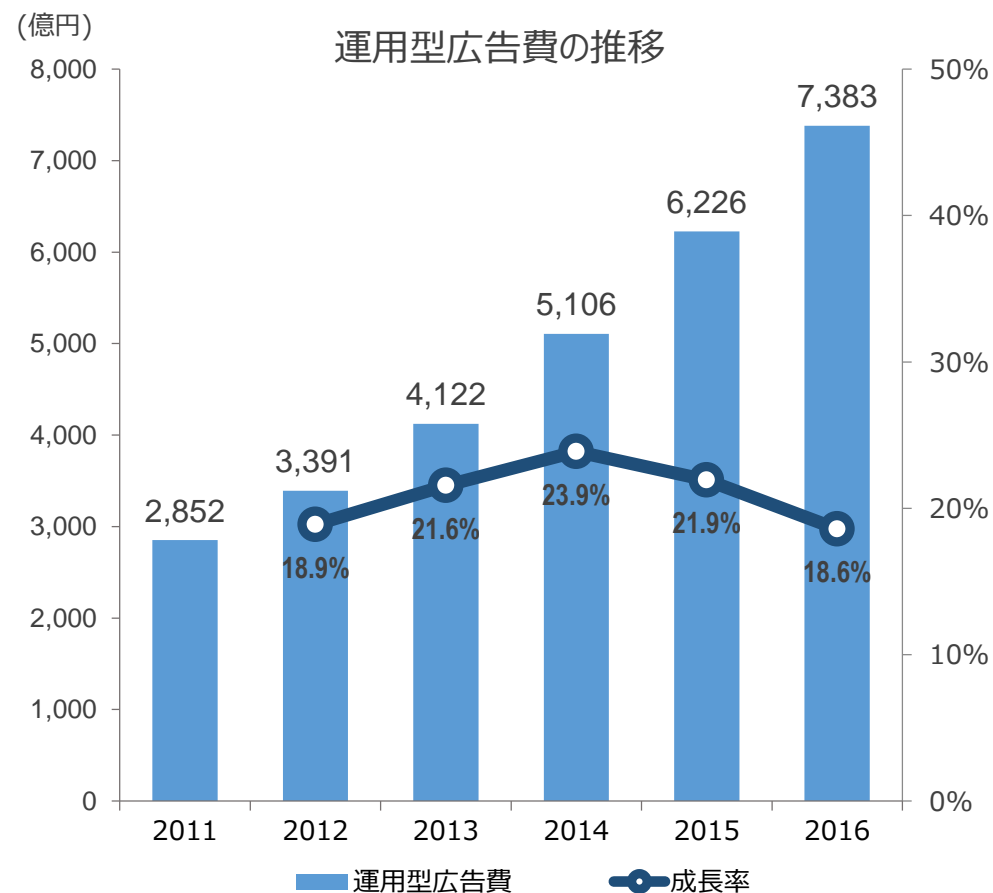
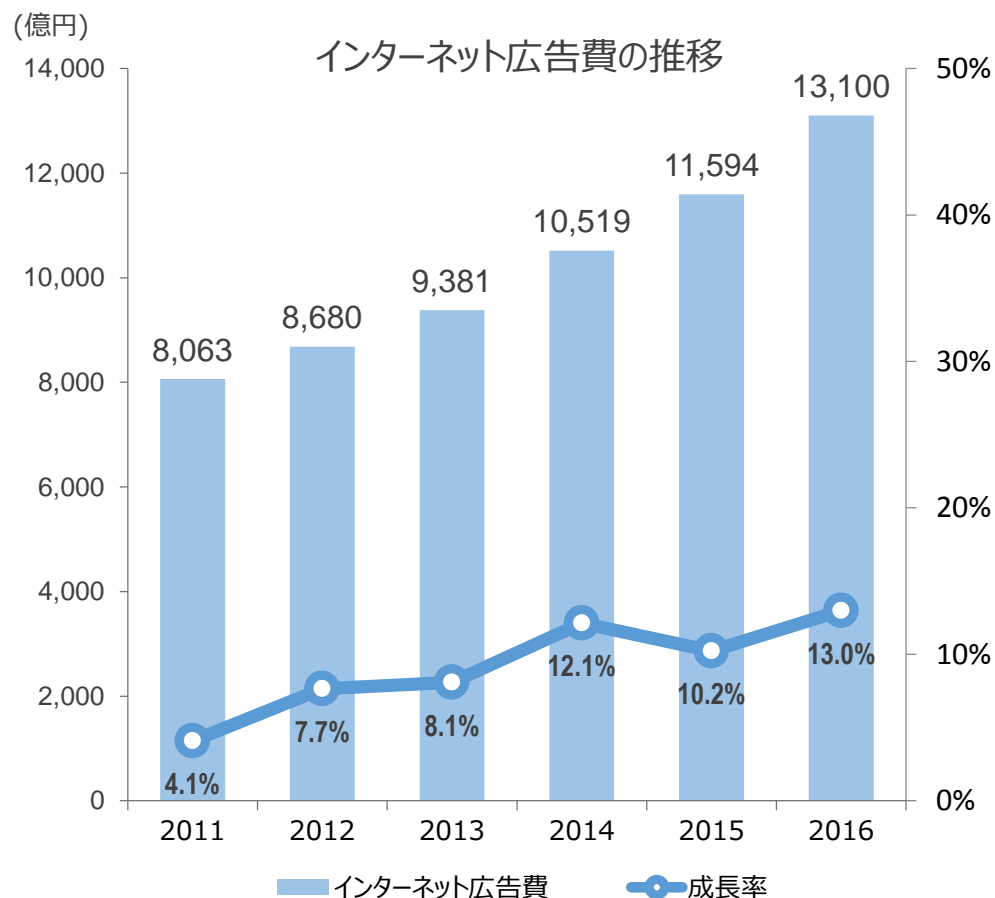
# アジェンダ

- |    |  |              |      |
|----|--|--------------|------|
| 01 |  | 第3四半期連結決算の概要 | P 3  |
| 02 |  | 通期連結業績予想と進捗  | P 14 |
| 03 |  | 主要事業の概況      | P 20 |
| 04 |  | 参考資料         | P 36 |

# 參考資料

# 国内インターネット広告市場

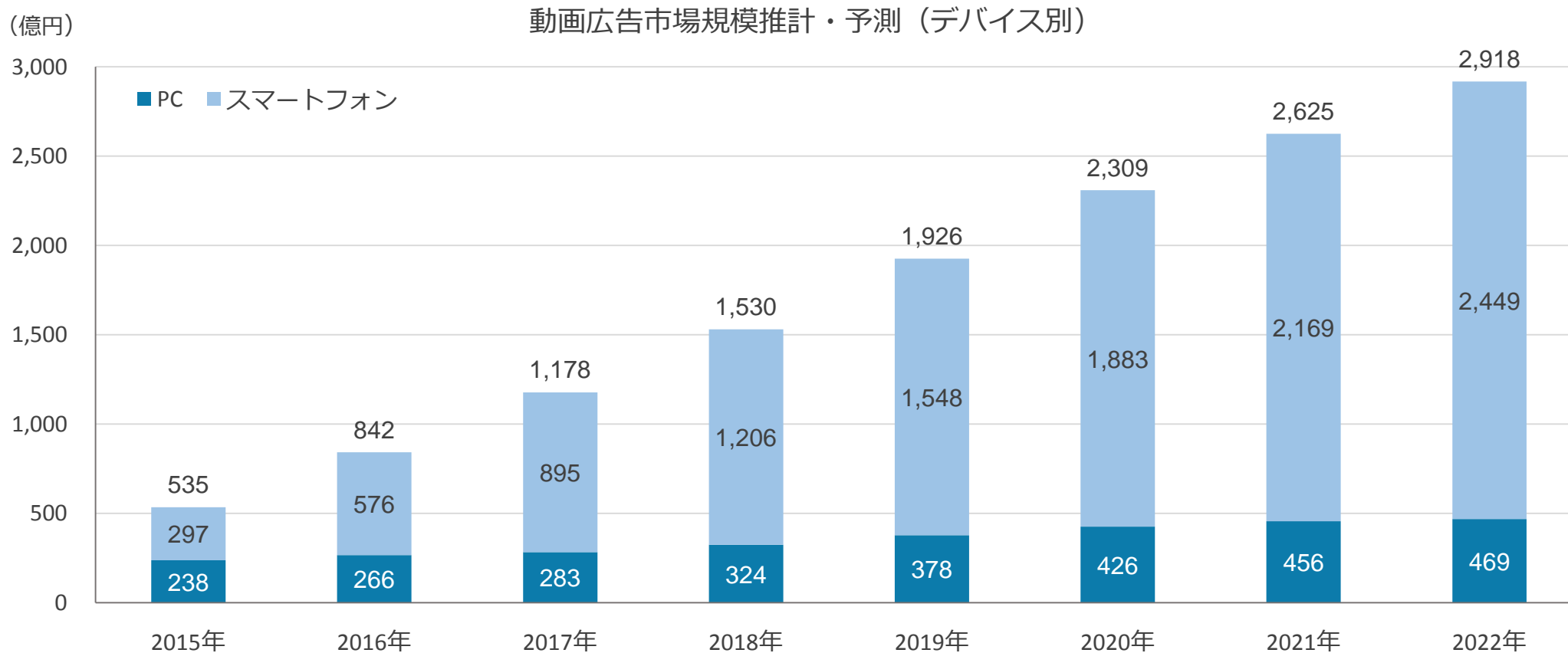
国内インターネット広告市場は順調に拡大。2016年は前年比13%増の1兆3,100億円に。うち運用型広告費は、前年比18.6%増の7,383億円に拡大。



出所：株式会社電通「2016年 日本の広告費」より

# 国内動画広告市場

国内動画広告市場は、スマートフォン向けを中心に急速な立ち上がりを見せ、2016年は2倍弱の576億円に。

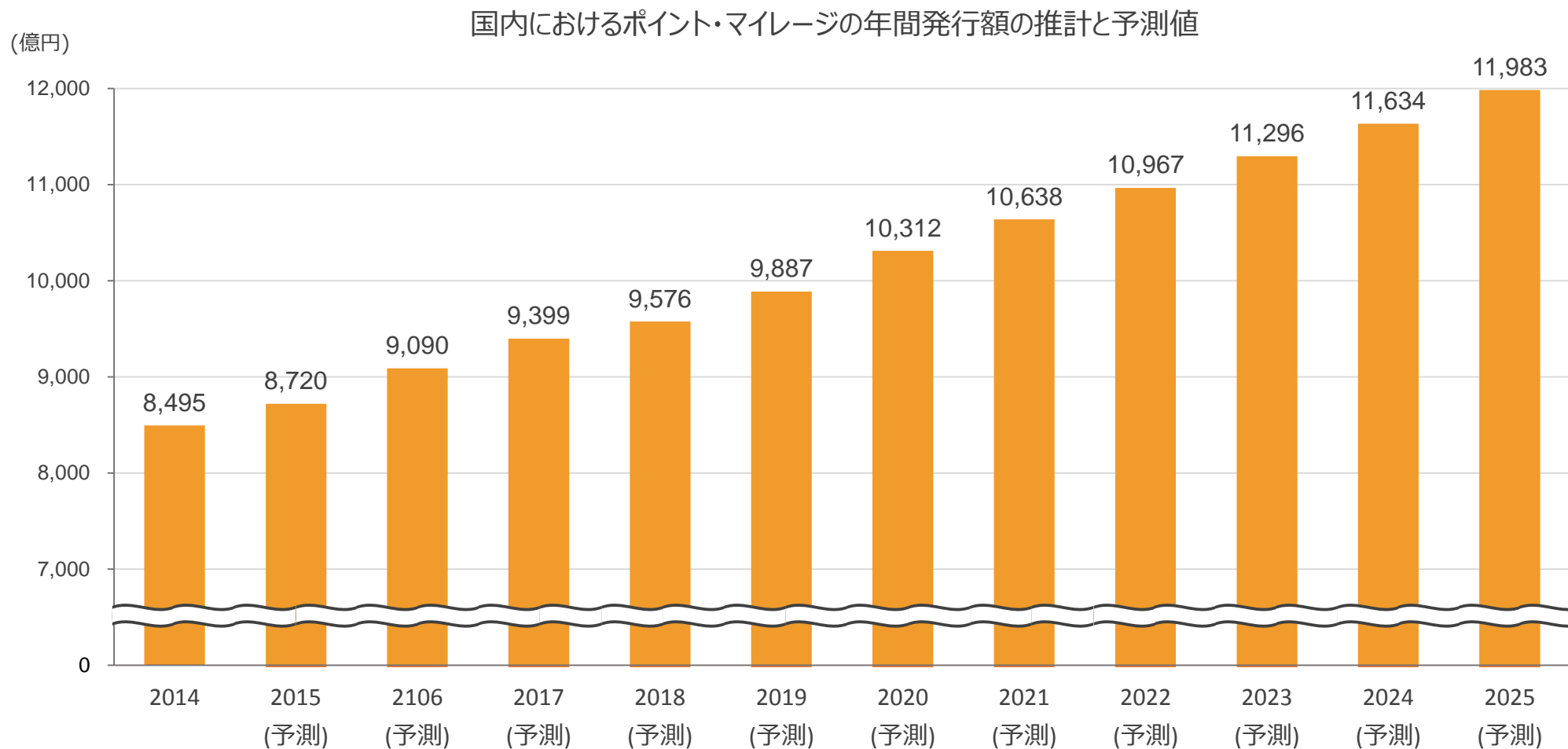


オンラインビデオ総研/デジタルインファクト調べ (2016年11月9日公表)

(Copyright © CyberAgent, Inc. All Rights Reserved.)

# 国内ポイント市場

日本のポイント・マイルの発行額は順調に拡大しており、2020年に1兆円超えと予測。



株式会社野村総合研究所調べ([https://www.nri.com/jp/news/2016/161005\\_1.aspx](https://www.nri.com/jp/news/2016/161005_1.aspx))より、当社分析加工。

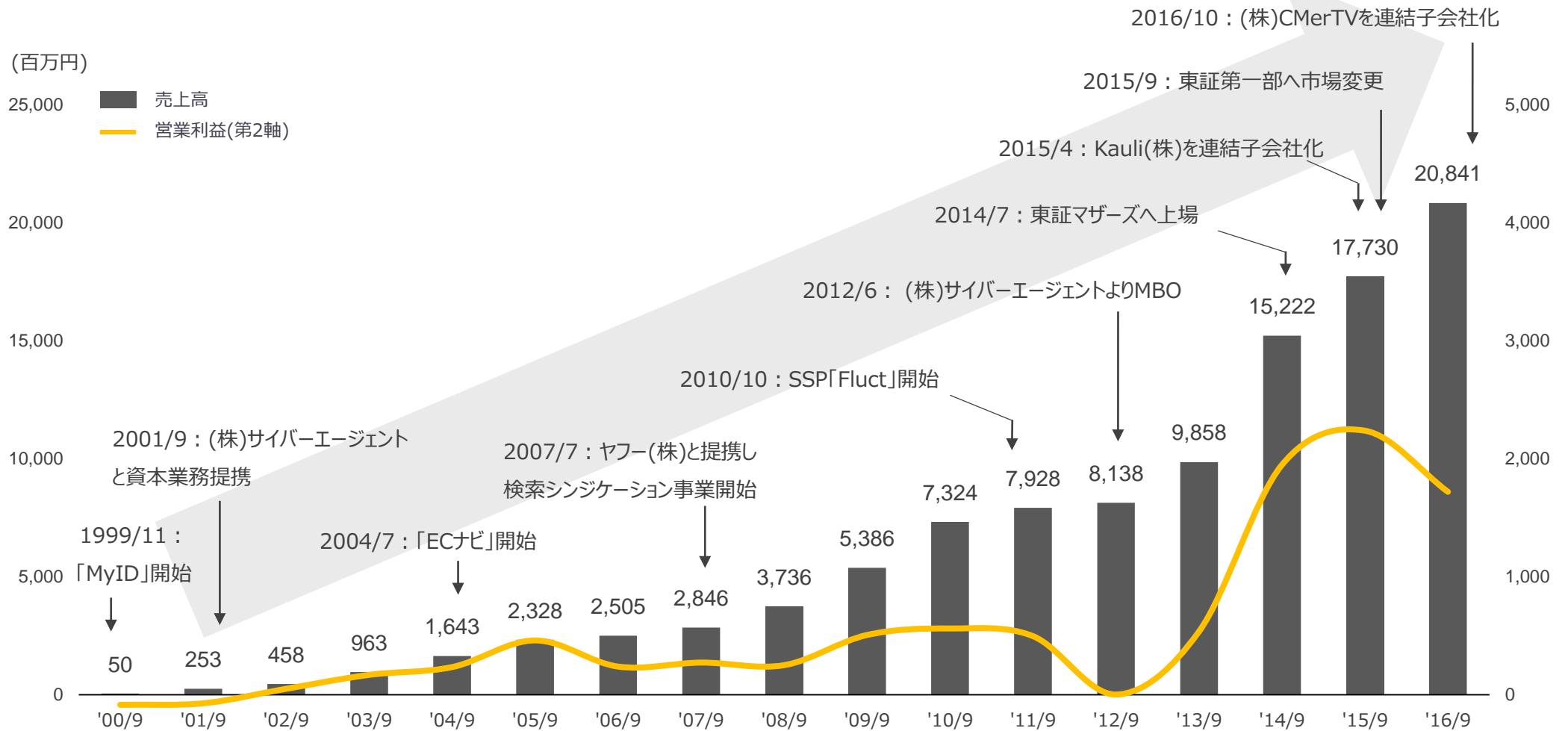


# 会社概要



社名	株式会社VOYAGE GROUP
設立	1999年10月8日
資本金	1,034百万円（2017年6月末現在）
事業内容	アドプラットフォーム事業、ポイントメディア事業、インキュベーション事業
連結従業員数	317人（2017年6月末現在）* 臨時雇用者含めない

## 創業以来、17年連続で増収を実現。



※2005年9月期は決算期変更による3ヶ月の変則決算となっているため、過去に遡及して1年単位となるように補正しています。

# 主要グループ企業一覧 <連結子会社>

セグメント区分	会社名		持分比率	主な事業内容
アドプラットフォーム事業	株式会社CMerTV		59.5%	動画アドプラットフォーム「CMerTV」の運営
アドプラットフォーム事業	株式会社fluct		100.0%	媒体社向けアドプラットフォーム「fluct」の運営
アドプラットフォーム事業	株式会社intelish		51.0%	デジタルエージェンシー事業
アドプラットフォーム事業	株式会社Zucks		100.0%	スマートフォン向けアドプラットフォーム「Zucks」の運営
アドプラットフォーム事業	株式会社ゴールドスポットメディア ※2		100.0%	動画配信テクノロジーの提供
ポイントメディア事業	株式会社VOYAGE MARKETING		100.0%	ポイント交換プラットフォーム「PeX」の運営、ポイントソリューション事業
ポイントメディア事業	株式会社リサーチパネル		60.0%	アンケートモニターサイト「リサーチパネル」の運営
インキュベーション事業	株式会社VOYAGE NEXUS		100.0%	家事支援サービスのネット販売事業
インキュベーション事業	株式会社VOYAGE SYNC GAMES		80.0%	ゲームパブリッシング事業
インキュベーション事業	株式会社VOYAGE VENTURES		100.0%	未上場インターネット関連ベンチャー企業への事業拡大支援、企業価値向上支援、投資
インキュベーション事業	株式会社サポーターズ		100.0%	就職活動支援サービス「サポーターズ」の運営
インキュベーション事業	株式会社ゼノシス		100.0%	通販化粧品の企画・販売
インキュベーション事業	株式会社メルメディア		65.0%	コンテンツメディア事業

※1 2017年7月26日現在。

※2 株式会社ゴールドスポットメディアは、2017年10月1日付で株式会社fluctに吸収合併予定。

## 主要グループ企業一覧 <持分法適用関連会社>

会社名		持分比率	主な事業内容
株式会社SYNC GAMES		20.3%	スマートフォン向けゲーム関連事業
VENTENY PTE. LTD.		47.8%	新興国における従業員向けレンディングサービス事業
株式会社ドウ・ハウス		22.3%	クチコミプロモーションおよび定性情報リサーチのサービス提供
株式会社マーケティングアプリケーションズ		20.1%	オンラインマーケティングリサーチ事業
株式会社メディア・ヴァーグ		26.7%	交通にまつわるコンテンツメディア「乗りものニュース」等の運営
ログリー株式会社		22.6%	ネイティブ広告プラットフォーム「logly lift」の運営

※50音順。2017年7月26日現在。

※Momentum株式会社は、2017年7月25日付で全株を譲渡済み。

# 直近の主なリリースおよび掲載実績

2017年7月25日	【プレスリリース】	VOYAGE GROUP、持分法適用関連会社Momentum社の全株式をSyn.ホールディングス社に譲渡
2017年7月18日	【プレスリリース】	フル3Dガンシューティングゲーム「GUN FIRE」事前登録数10万人突破キャンペーン！
2017年7月18日	【プレスリリース】	VOYAGE GROUPとSV FRONTIER、SV-FINTECH Fundを通じアイ・ティ・リアライズ株式会社に投資
2017年7月10日	【プレスリリース】	VOYAGE GROUP、九州豪雨被災地支援の「ECナビ」ポイント募金実施
2017年6月29日	【日経Fintech】	匿名SNSで確定拠出年金の理解促進、VOYAGE GROUPが新サービス
2017年6月29日	【プレスリリース】	VOYAGE GROUP、確定拠出年金向け匿名SNS「Monday α版」の実証実験を開始
2017年6月29日	【プレスリリース】	SSP「fluct」、連携する京セラコミュニケーションシステムの「KANADE DSP」とネイティブ広告のRTB取引開始
2017年6月26日	【Social Game Info】	VOYAGE SYNC GAMESとSelvas、フル3Dガンシューティングゲーム『GUN FIRE』の事前登録を開始
2017年6月26日	【プレスリリース】	VSGと韓国SELVAS社、フル3Dガンシューティングゲーム「GUN FIRE」事前登録開始
2017年6月23日	【日経産業新聞6面】	訪日客向けSIMサービス、VOYAGE系が出資
2017年6月21日	【Wrap】	移動という概念はなくなる 日常にVRが普及した世界では何ができるか VOYAGE GROUP VR研究室
2017年6月21日	【プレスリリース】	VOYAGE VENTURES、訪日外国人向け無料SIMカードサービス「Trip Free」を展開するBridge社に出資
2017年6月19日	【プレスリリース】	VOYAGE VENTURESの出資先であるJION社が、ミスターフュージョン社の完全子会社に
2017年6月18日	【ZUUonline】	消費者の35%「資産運用を考えたことがない」VOYAGE GROUP調査
2017年6月16日	【プレスリリース】	マイナビニュース：世帯の金融総資産、最多は「300万円未満」に
2017年6月14日	【日経産業新聞6面】	VOYAGE、ネット広告VBに出資、ビッグデータ技術利用
2017年6月12日	【Social Game info】	VOYAGE VENTURES、独自ビッグデータを活用したアドネットワーク事業を展開するオメガに出資
2017年6月8日	【日経電子版】	VR×パルコ ECでリアルに近い「買い物体験」を
2017年6月1日	【プレスリリース】	SSP「fluct」、連携するDSP「Criteo」と、メディア及びアプリにおけるネイティブ広告のRTB取引開始
2017年6月1日	【日経産業新聞6面】	髪切りながら動画視聴、VOYAGE、美容院に提供、無償で端末、広告配信
2017年6月1日	【プレスリリース】	美容室に特化したデジタルサイネージ放送局「BEAUTINISTA TV（ビューティニスタ ティービー）」開局!!
2017年5月12日	【プレスリリース】	デジタルマーケティング総合支援のintelish、トレンダーズ社と提携し、大手メーカーへのPMP導入を促進
2017年4月24日	【Venture Times】	VOYAGE GROUPとSV FRONTIER、maneoマーケットに投資
2017年4月18日	【プレスリリース】	「朝時間.jp」、LINEアカウントメディア プラットフォームに参画
2017年4月14日	【プレスリリース】	VOYAGE GROUP、メディア・ヴァーグ社の株式を追加取得し、SSP「fluct」との連携を強化

## IRに関するお問い合わせ

IRに関するお問い合わせ・各種取材のお申し込みは、広報・IR室までお願いいたします。

お電話によるお問い合わせ

**03-5459-4226**

メールによるお問い合わせ

**ir@voyagegroup.info**

本資料に記載された意見や予測などは資料作成時点での当社の判断であり、その情報の正確性を保証するものではありません。  
様々な要因の変化により実際の業績や結果とは大きく異なる可能性があることをご承知おきください。

また2013年9月期3Q以前の数値は、当社内部管理資料に基づく数値となります。