

V O Y A G E
G R O U P

2018年9月期通期 決算説明資料

2018年10月31日

東証一部：3688

- | | | |
|----|----------------------|------|
| 01 | 2018年9月期（連結）通期決算の概要 | P.02 |
| 02 | 2018年9月期（連結）四半期決算の概要 | P.14 |
| 03 | 主要事業の概況 | P.19 |
| 04 | 連結業績予想と株主還元 | P.38 |
| 05 | 参考資料 | P.41 |

業績

売上高は業績予想には届かなかったものの前期比では増収となり、285億円と過去最高を更新。営業利益、当期純利益については業績予想を大きく上回った。

アドプラットフォーム

Zucksを中心にデマンドサイドが大きく伸長し、アドプラットフォーム事業売上全体の約50%を占めるまでに成長。営業利益については営業利益予想11億円を大きく上回り12.9億円に。

ポイントメディア

ポイント還元率の見直しやコスト削減などの構造改革を進めた結果、売上高は増収となり営業利益も回復傾向。営業利益予想2億円を上回る3億円に。

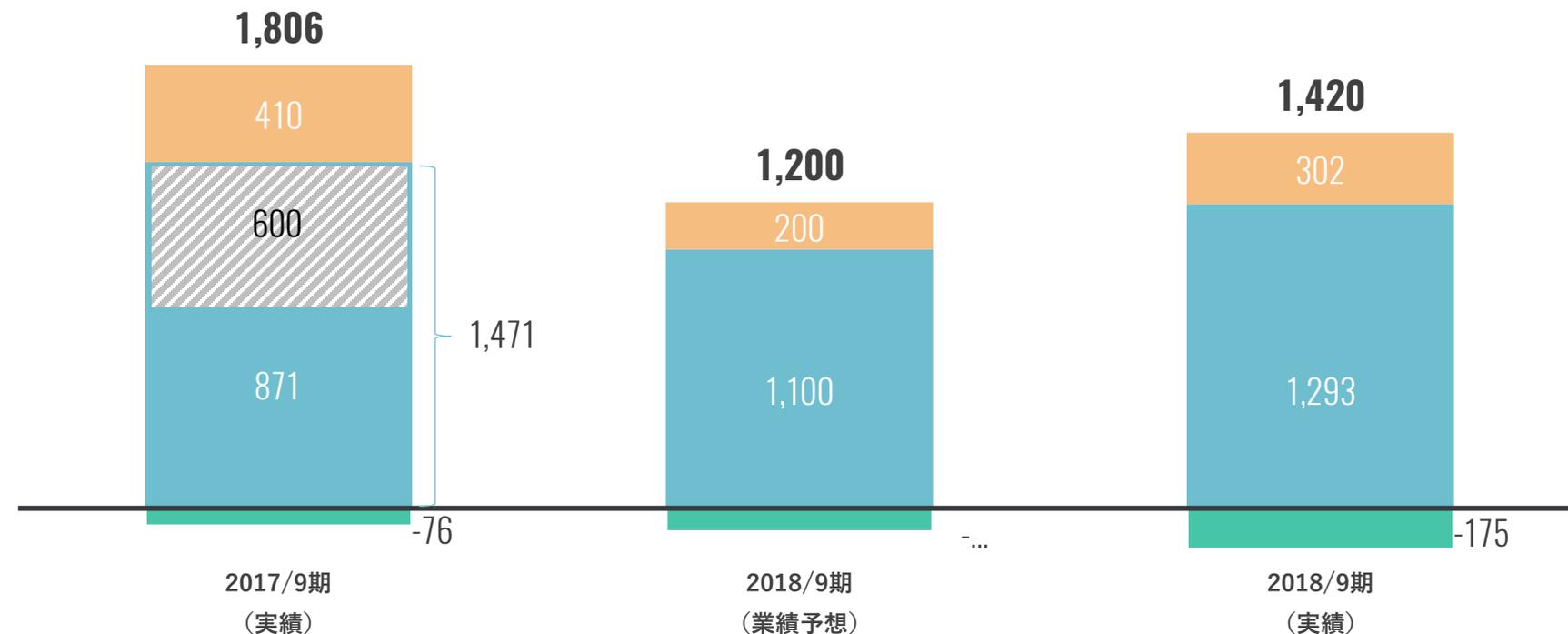
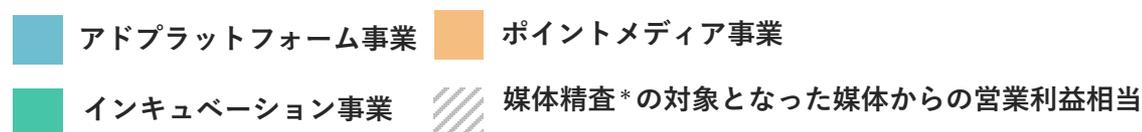
経営統合

10月31日サイバー・コミュニケーションズ社（CCI）との経営統合（2019年1月1日予定）を発表。

	2017年9月期	2018年9月期	前年同期比	修正業績予想	予想比
売上高	258.9億円	285.1億円	+10.1%	300.0億円	-4.9%
売上総利益	80.1億円	81.6億円	+1.8%	—	—
営業利益	18.0億円	14.2億円	-21.4%	12.0億円	+18.4%
親会社株主に 帰属する当期 純利益	11.6億円	11.1億円	-3.8%	10.5億円	+6.4%

主力事業であるアドプラットフォーム事業、 ポイントメディア事業ともに業績予想を上回った

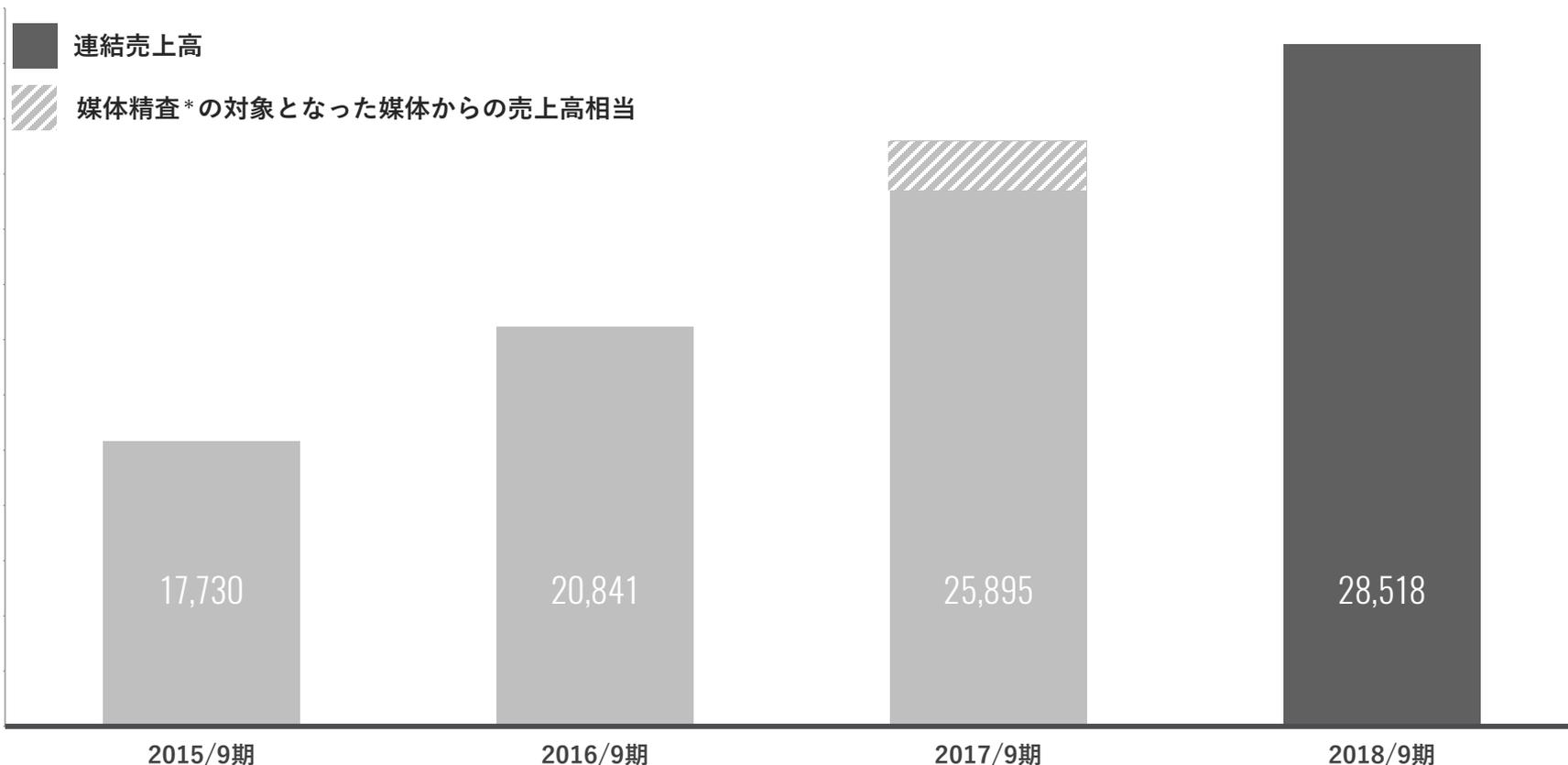
単位：百万円



* 健全なアドプラットフォームの構築を目的として、広告効果の低い一部の媒体との取引について見直しを実施。

前期比10%増の285億円、過去最高を更新

単位：百万円



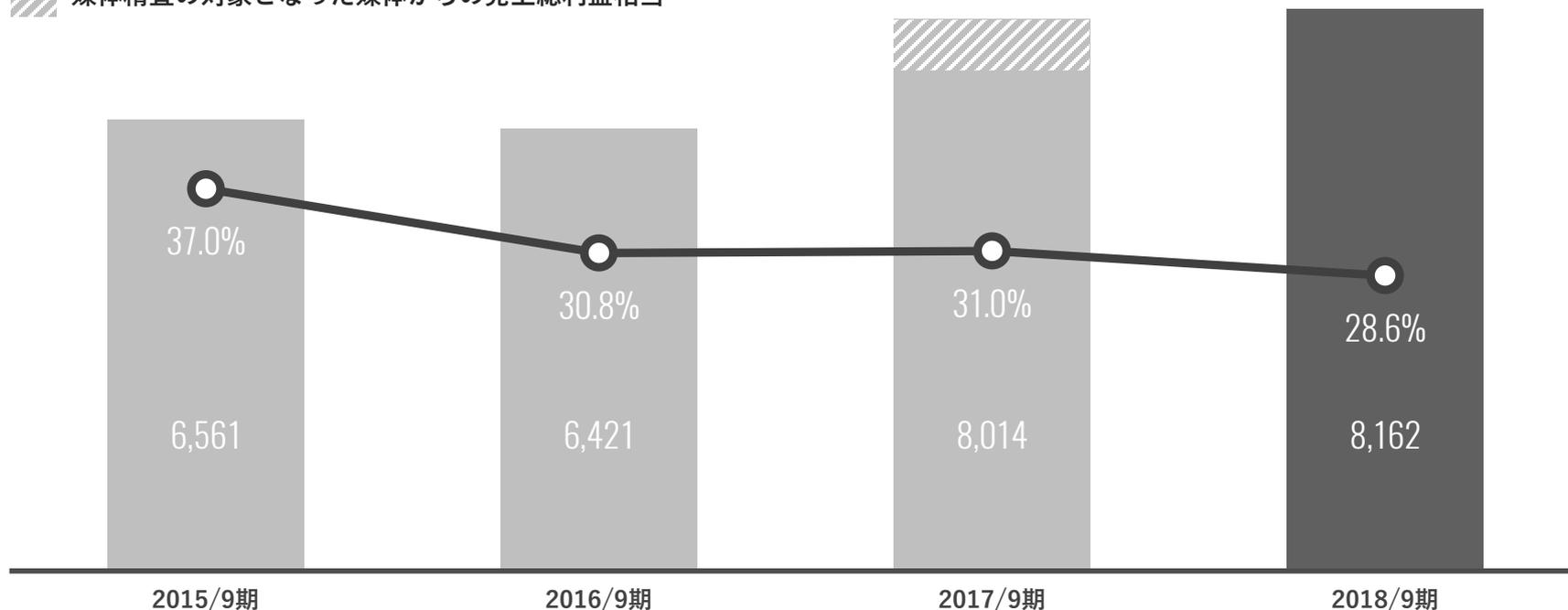
*健全なアドプラットフォームの構築を目的として、広告効果の低い一部の媒体との取引について見直しを実施。

媒体精査を考慮すると実質的には前期比10%増

単位：百万円

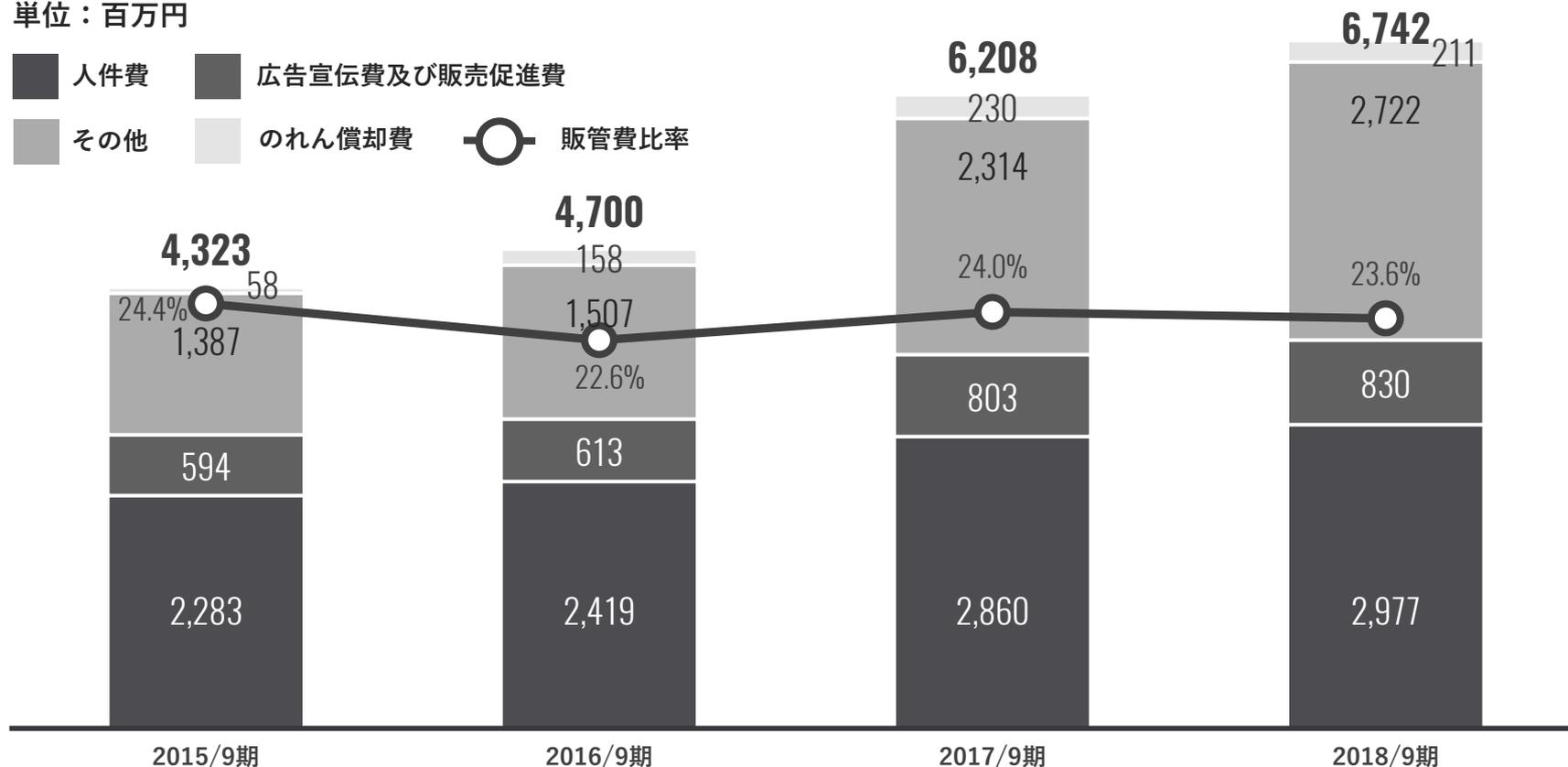
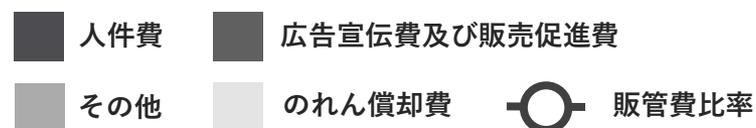
■ 売上総利益 ○ 売上総利益率

▨ 媒体精査の対象となった媒体からの売上総利益相当



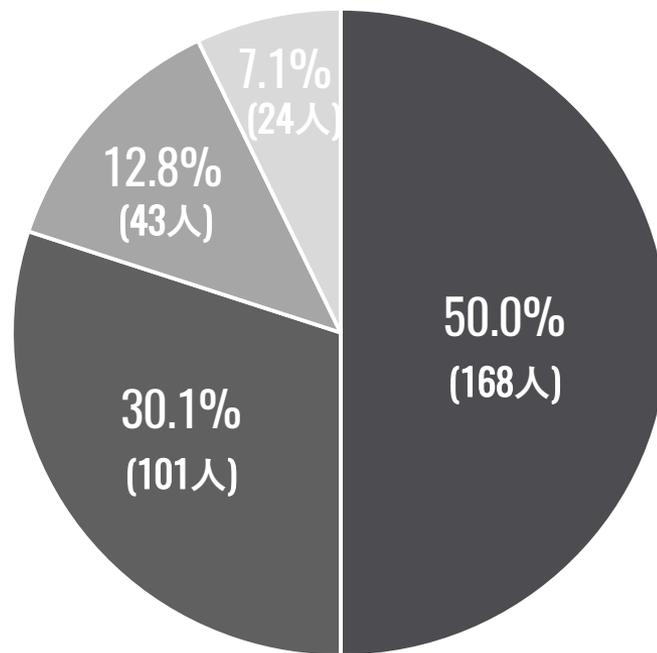
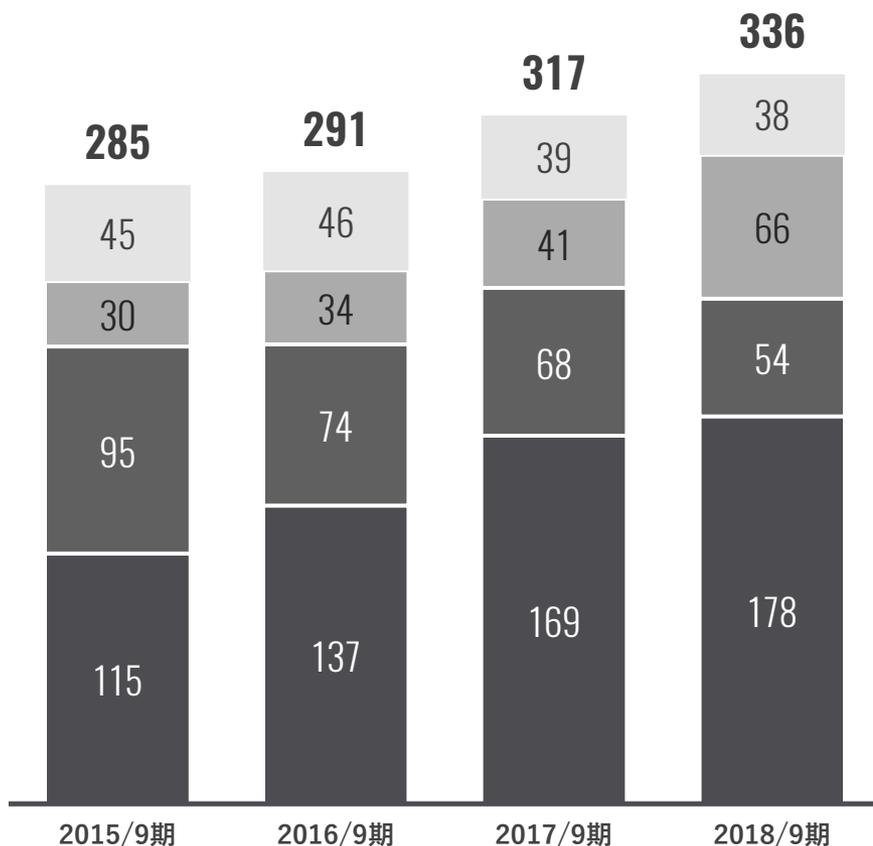
増収に伴いサーバー管理費などのその他費用が増加

単位：百万円



連結従業員数 通期推移

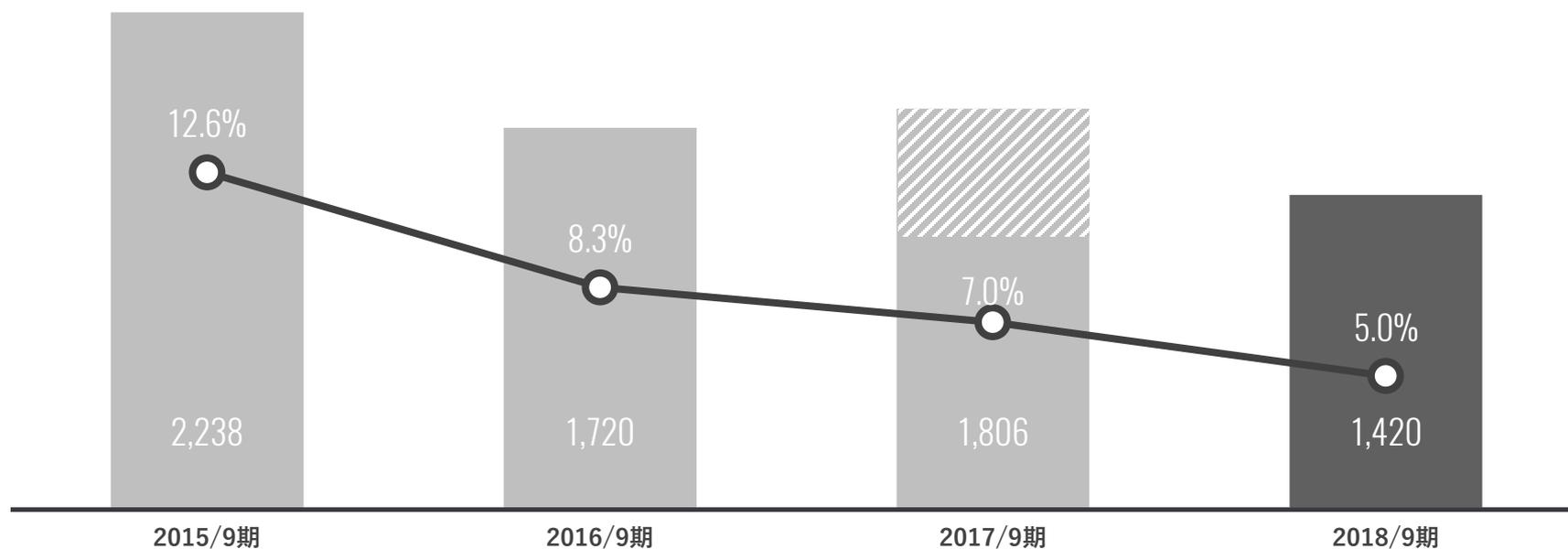
単位：人数



※従業員数は臨時雇用者を含まない数値

媒体精査を考慮すると実質的には前期比18%増

単位：百万円



(単位：百万円)	2017年9月期	2018年9月期	前期比
売上高	25,895	28,518	+10.1%
売上総利益	8,014	8,162	+1.8%
販売管理費	6,208	6,742	+8.6%
営業利益	1,806	1,420	-21.4%
営業外収益	93	162 ^{*③}	+74.5%
営業外費用	37	150 ^{*④}	+300.0%
経常利益	1,861	1,431	-23.1%
特別利益	280 ^{*①}	643 ^{*⑤}	+129.4%
特別損失	283 ^{*②}	195 ^{*⑥}	-31.1%
税金等調整前 当期純利益	1,859	1,880	+1.1%
親会社株主に帰属する 当期純利益	1,161	1,117	-3.8%

*①持分法適用関連会社であったMomentum社の株式譲渡益153百万円、出資先ファンドの投資先企業株式上場に伴う売却分配金40百万円の計上等

*②ゴールドスポットメディア社（従前 連結子会社）に関するのれん減損損失252百万円の計上等

*③出資先企業からの分配金受取137百万円の計上等

*④持分法投資損失104百万円の計上等

*⑤ログリー社（従前 持分法適用関連会社）の株式上場（6月20日）に伴う株式売却益541百万円の計上、出資先ファンドからの分配金受取22百万円の計上等

*⑥固定資産の除却損・減損損失の計上、SYNC GAMES社の段階取得に係る差損の計上等

連結貸借対照表

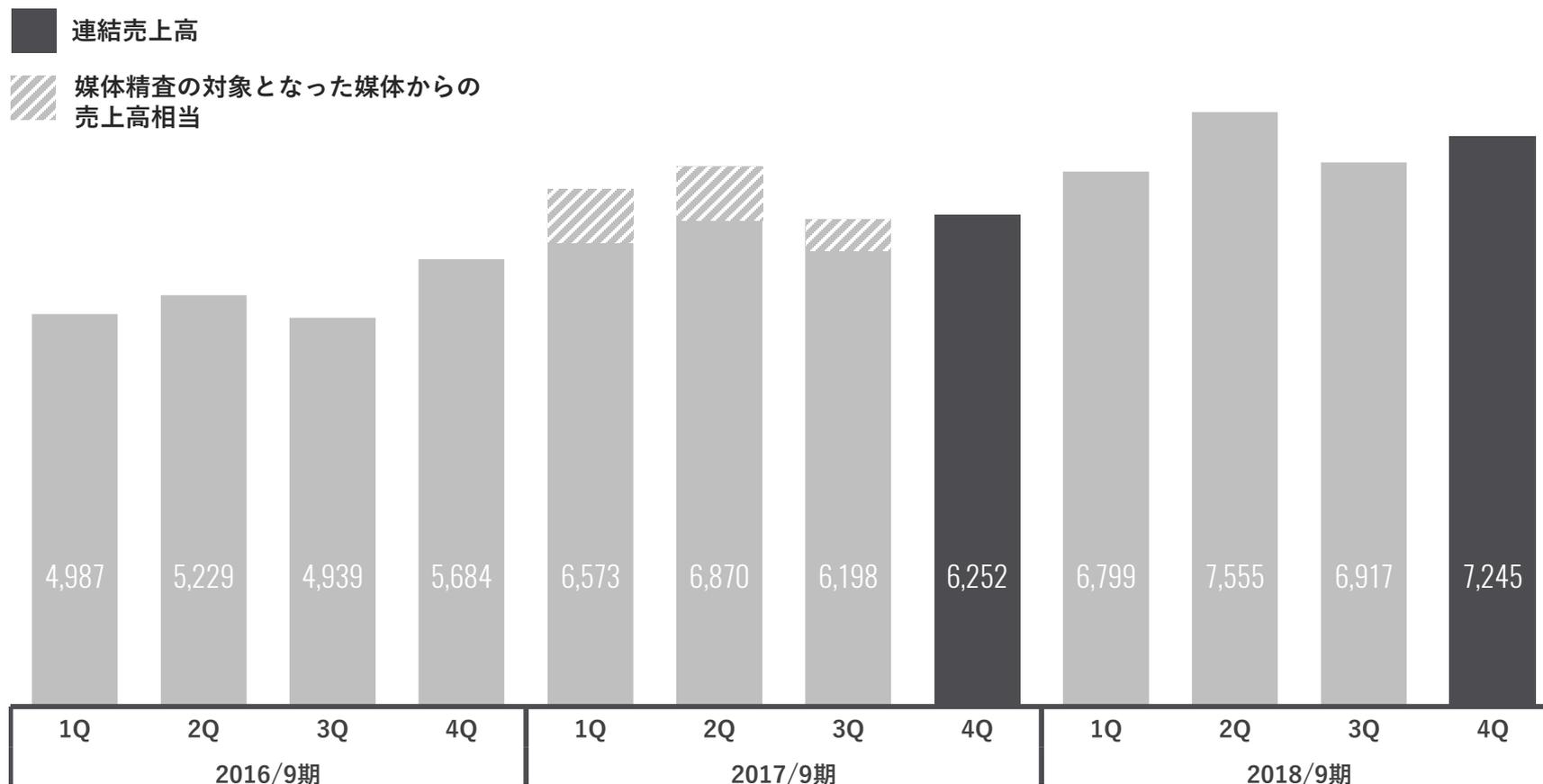
(単位：百万円)	2017年9月期末	2018年9月期末	前期末差額
流動資産	9,577	10,724	+1,146
うち現金 及び預金	5,445	5,679	+234
固定資産	6,198	6,069	-128
総資産	15,775	16,794	+1,018
流動負債	6,931	7,158	+227
うちポイント 引当金	2,751	2,837	+86
固定負債	730	858	+128
純資産	8,113	8,777	+663
負債及び純資産	15,775	16,794	+1,018

(百万円)	2018年9月期 2017年10月～2018年9月	主な要因
営業活動によるキャッシュ・フロー	602	利益の計上
投資活動によるキャッシュ・フロー	200	持分法適用関連会社の株式上場に伴う売却や、出資先ファンドからの分配金収入の増加
財務活動によるキャッシュ・フロー	-568	配当金支払、自己株式取得による減少
現金及び現金同等物の期末残高	5,679	

- | | | |
|----|----------------------|------|
| 01 | 2018年9月期（連結）通期決算の概要 | P.02 |
| 02 | 2018年9月期（連結）四半期決算の概要 | P.14 |
| 03 | 主要事業の概況 | P.19 |
| 04 | 連結業績予想と株主還元 | P.38 |
| 05 | 参考資料 | P.41 |

前年同四半期比で16%増の72.4億円に

単位：百万円

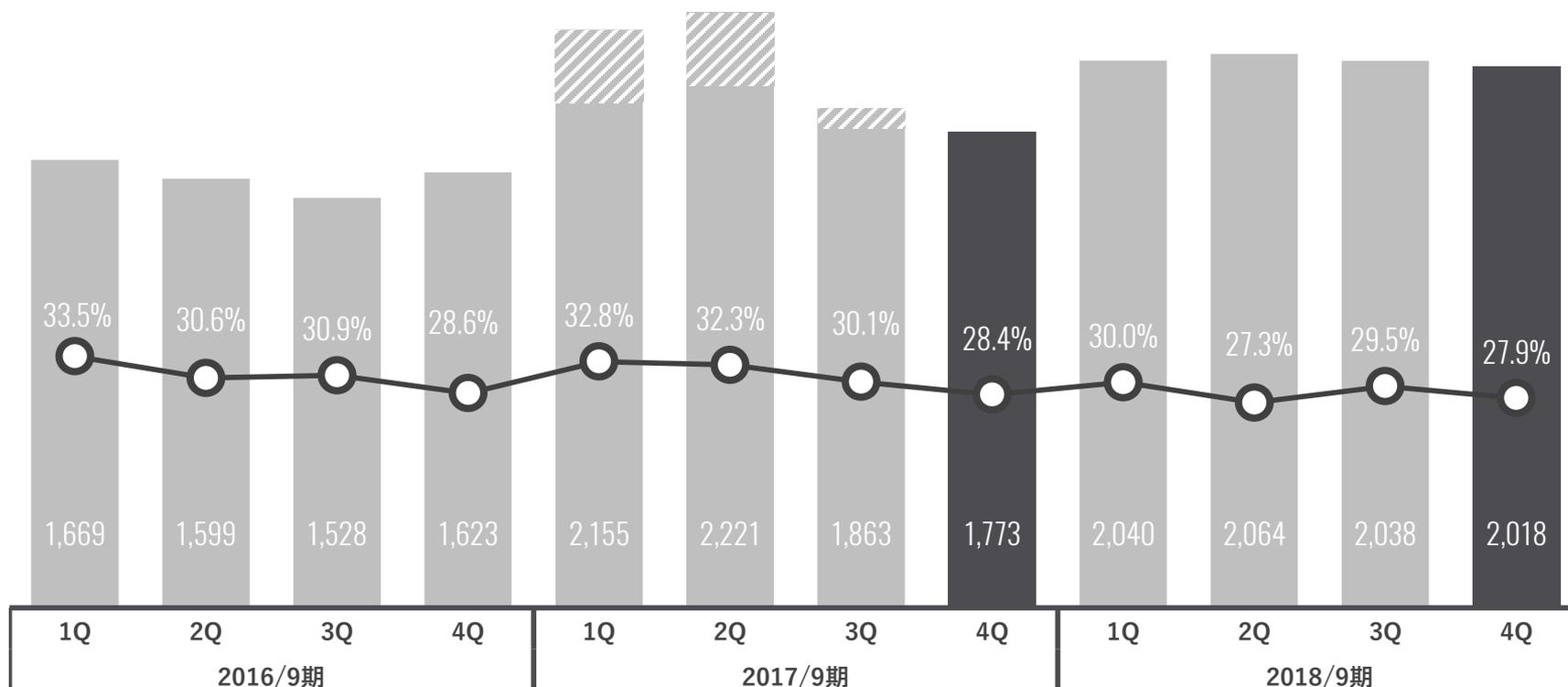


前年同四半期比で14%増の20.1億円に

単位：百万円

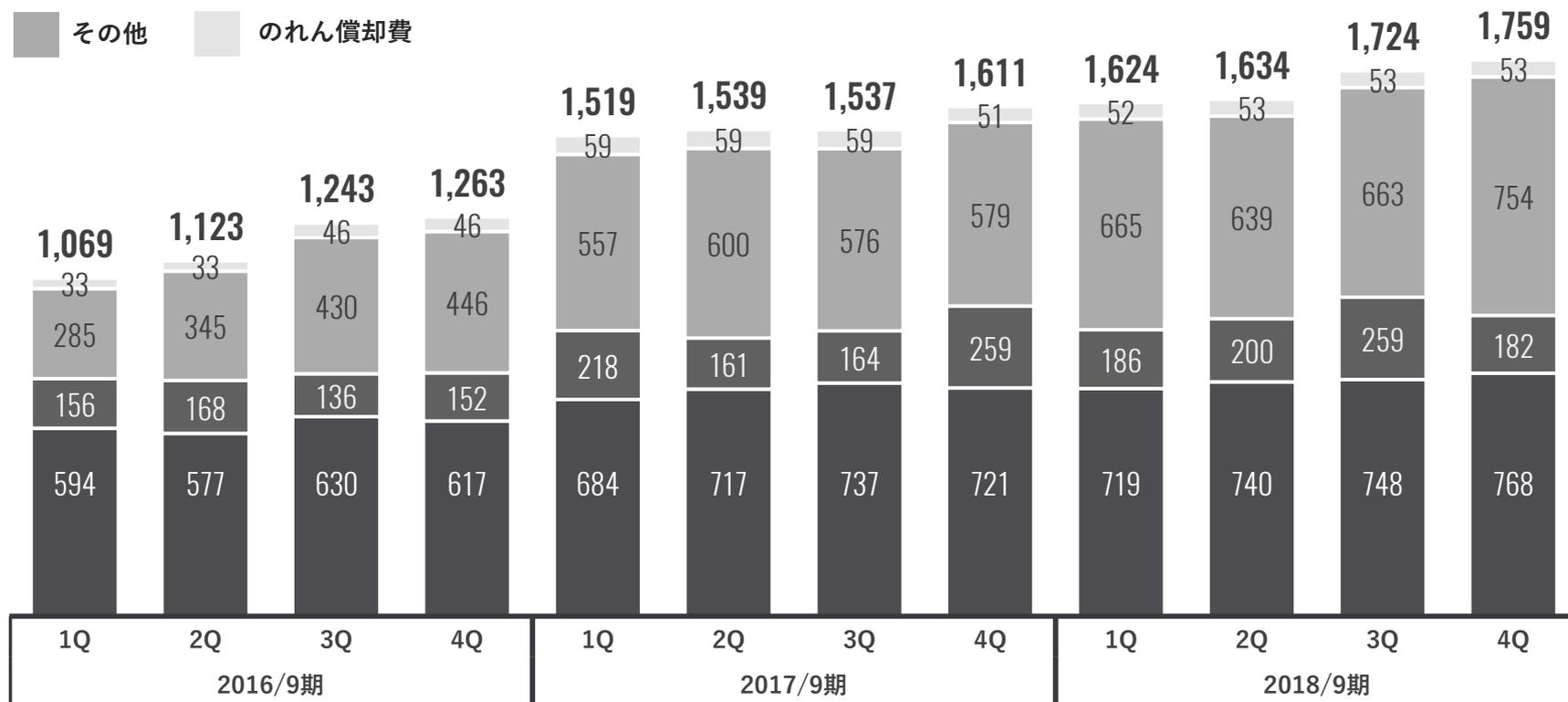
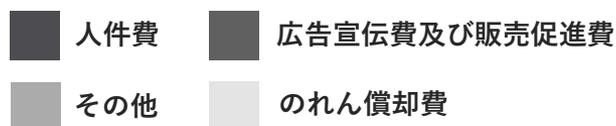
■ 売上総利益 ○ 売上総利益率

▨ 媒体精査の対象となった媒体からの
売上総利益相当



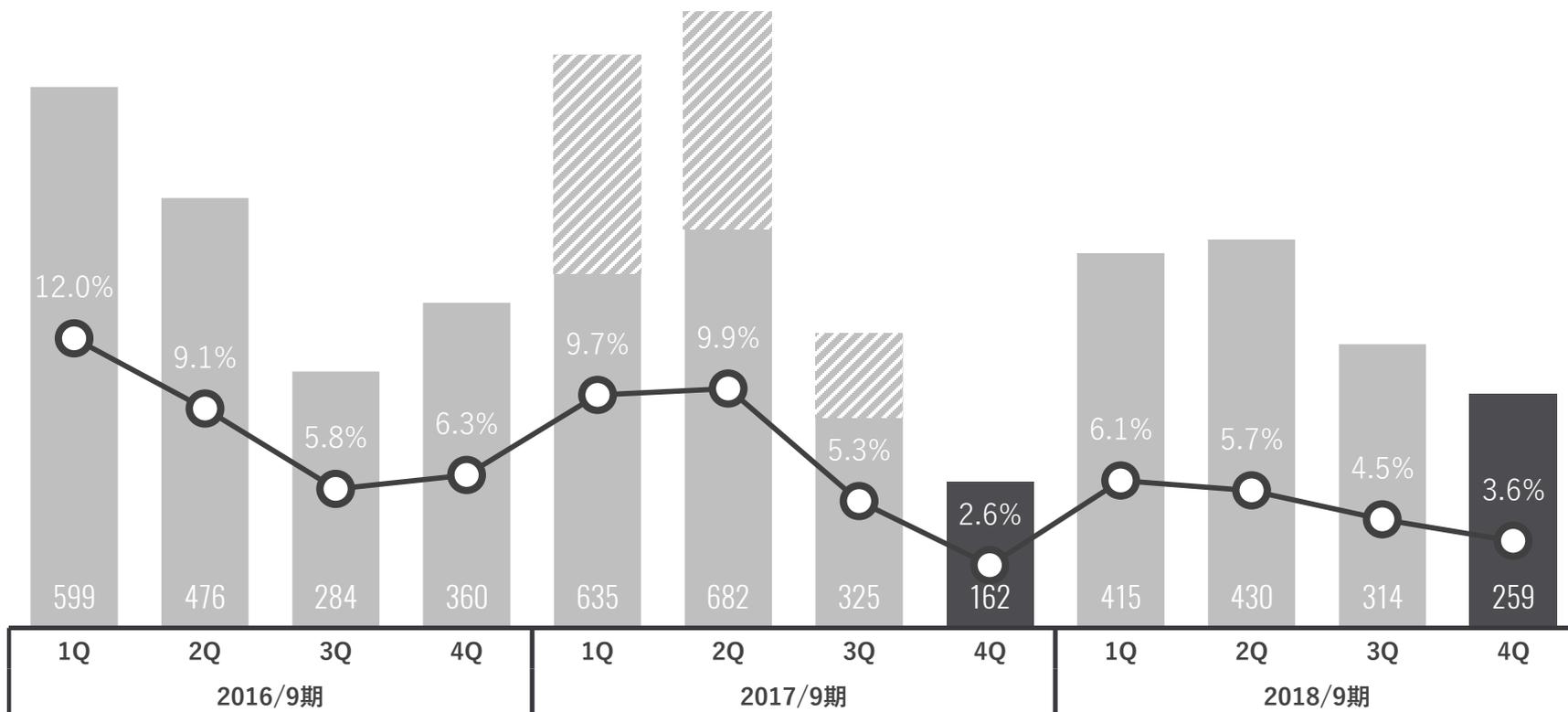
増収に伴いサーバー管理費などのその他費用が増加

単位：百万円



前年同四半期比で60%増の2.5億円に

単位：百万円

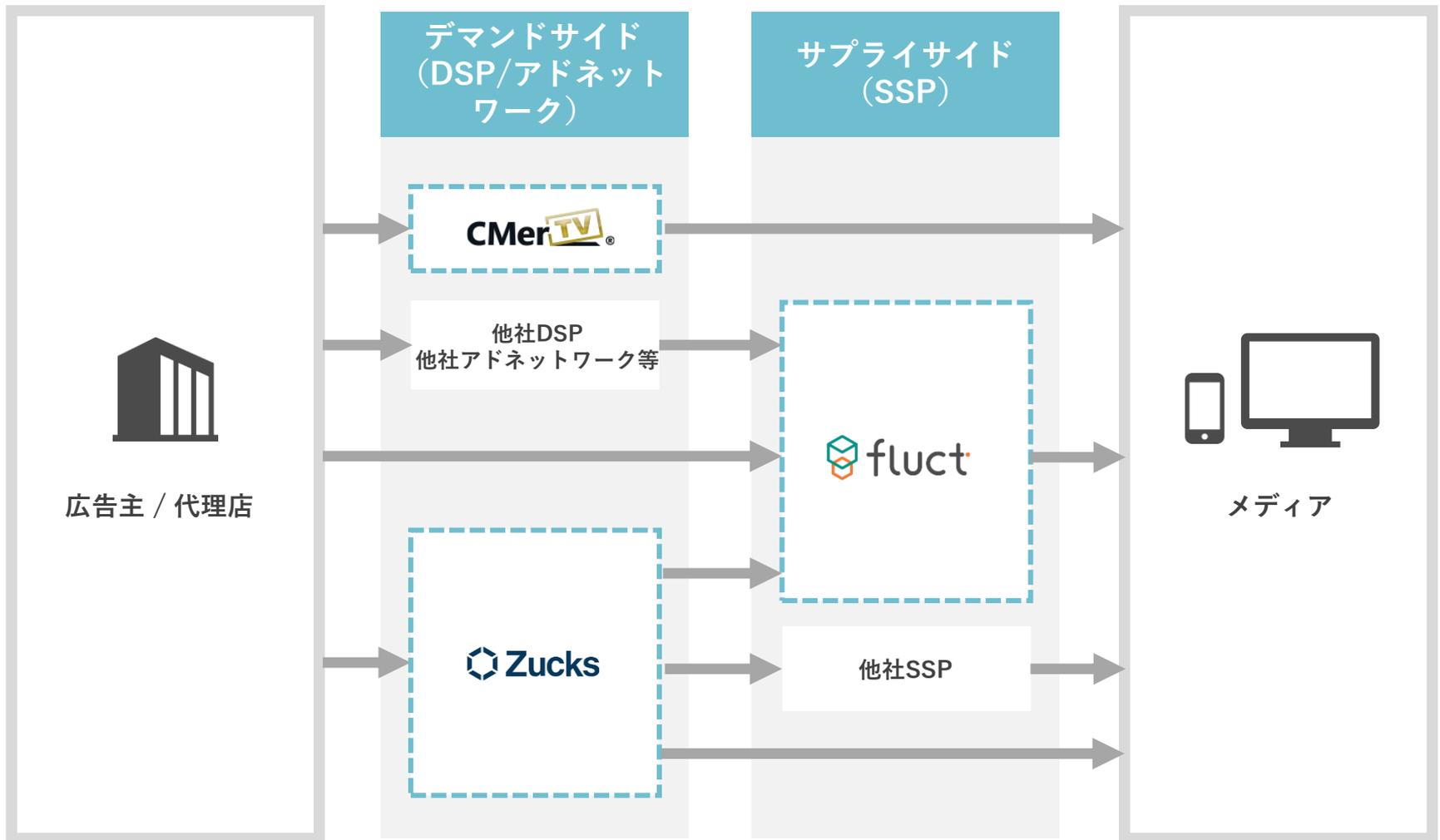


- | | | |
|----|----------------------|------|
| 01 | 2018年9月期（連結）通期決算の概要 | P.02 |
| 02 | 2018年9月期（連結）四半期決算の概要 | P.14 |
| 03 | 主要事業の概況 | P.19 |
| 04 | 連結業績予想と株主還元 | P.38 |
| 05 | 参考資料 | P.41 |

アドプラットフォーム事業

AD PLATFORM

→ 広告費の流れ

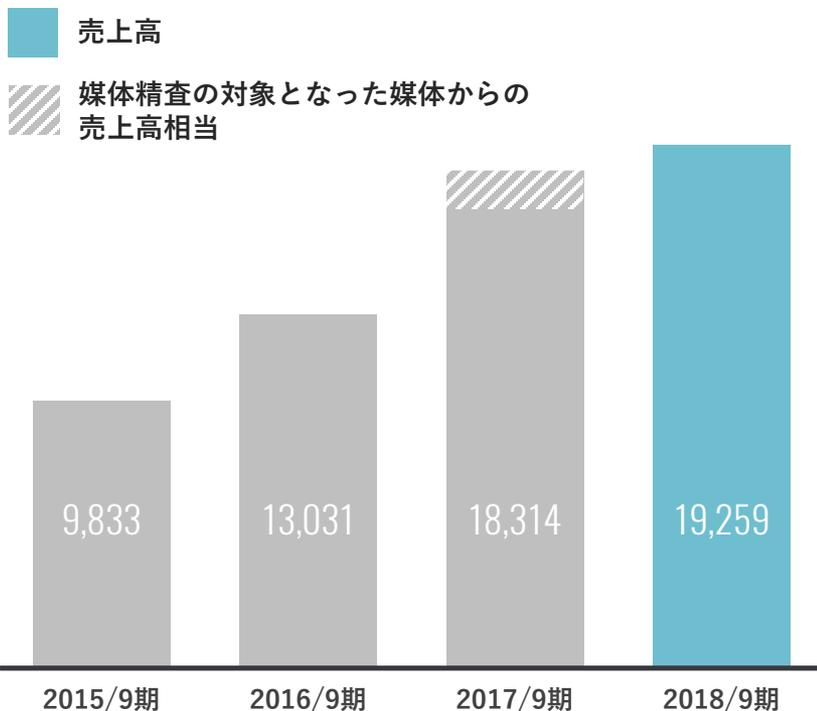


前期比では増収減益

媒体精査を考慮すると実質的には前期比48%増

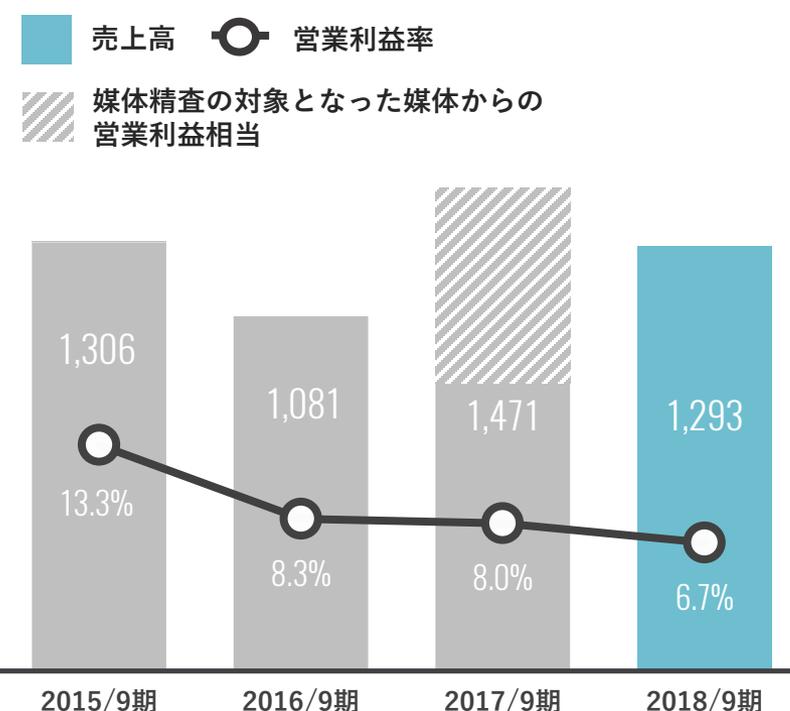
単位：百万円

売上高



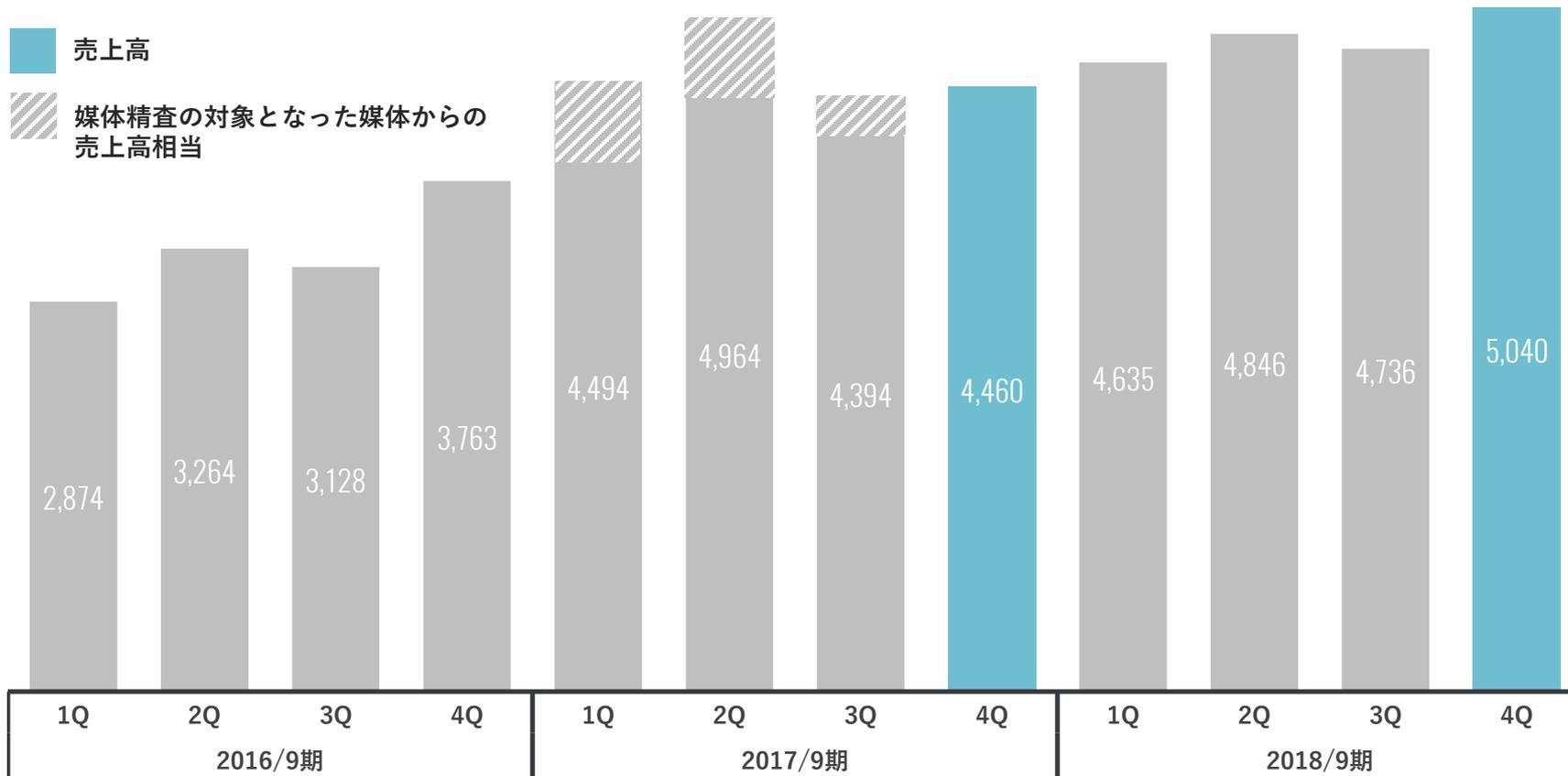
単位：百万円

営業利益



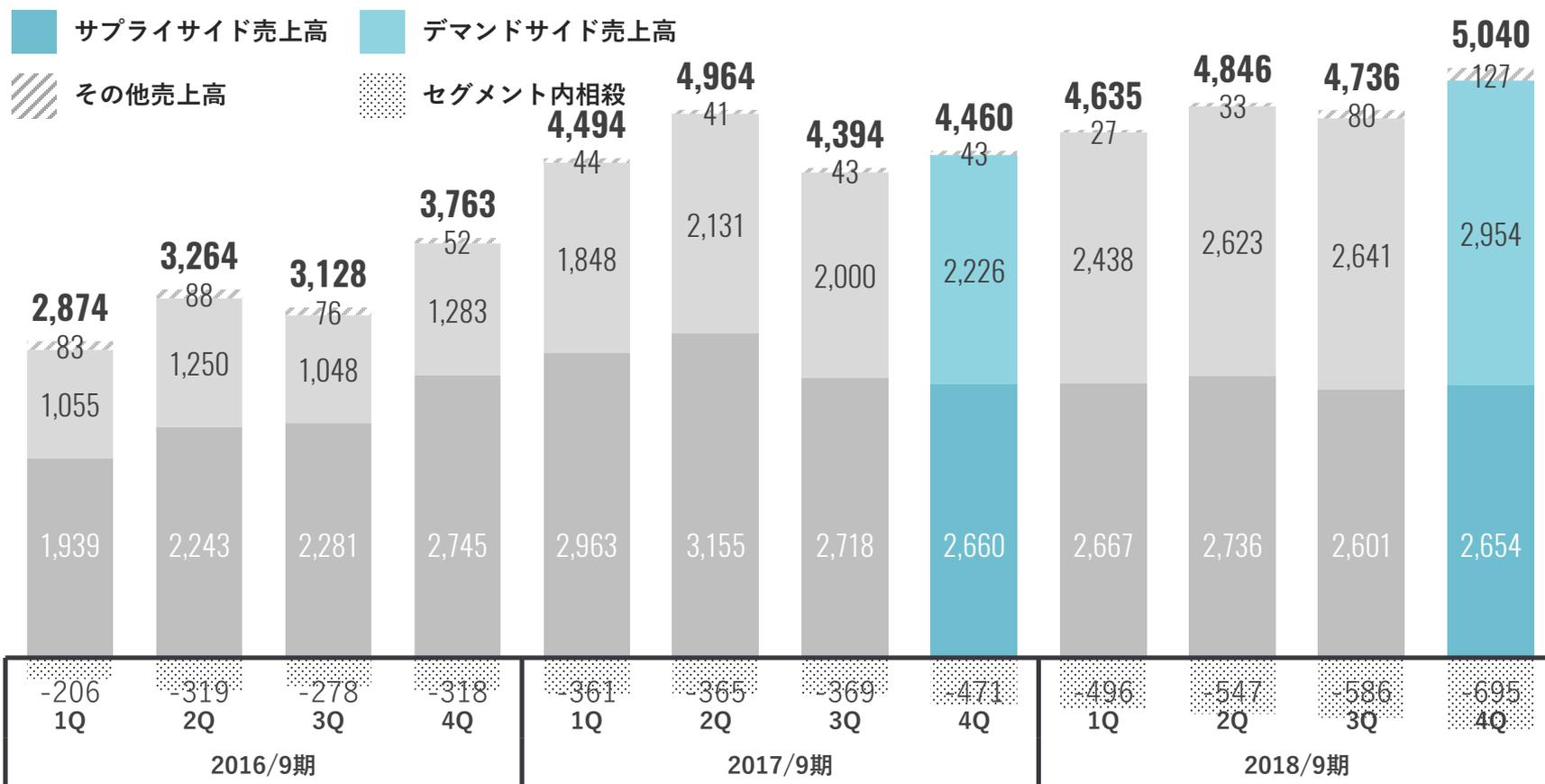
前年同四半期比で13%の増収 四半期で初めて50億円を超え、過去最高を更新

単位：百万円



デマンドサイド売上が前年同四半期比33%増、過去最高を更新 サプライサイド売上は前年同四半期と同水準が続く

単位：百万円

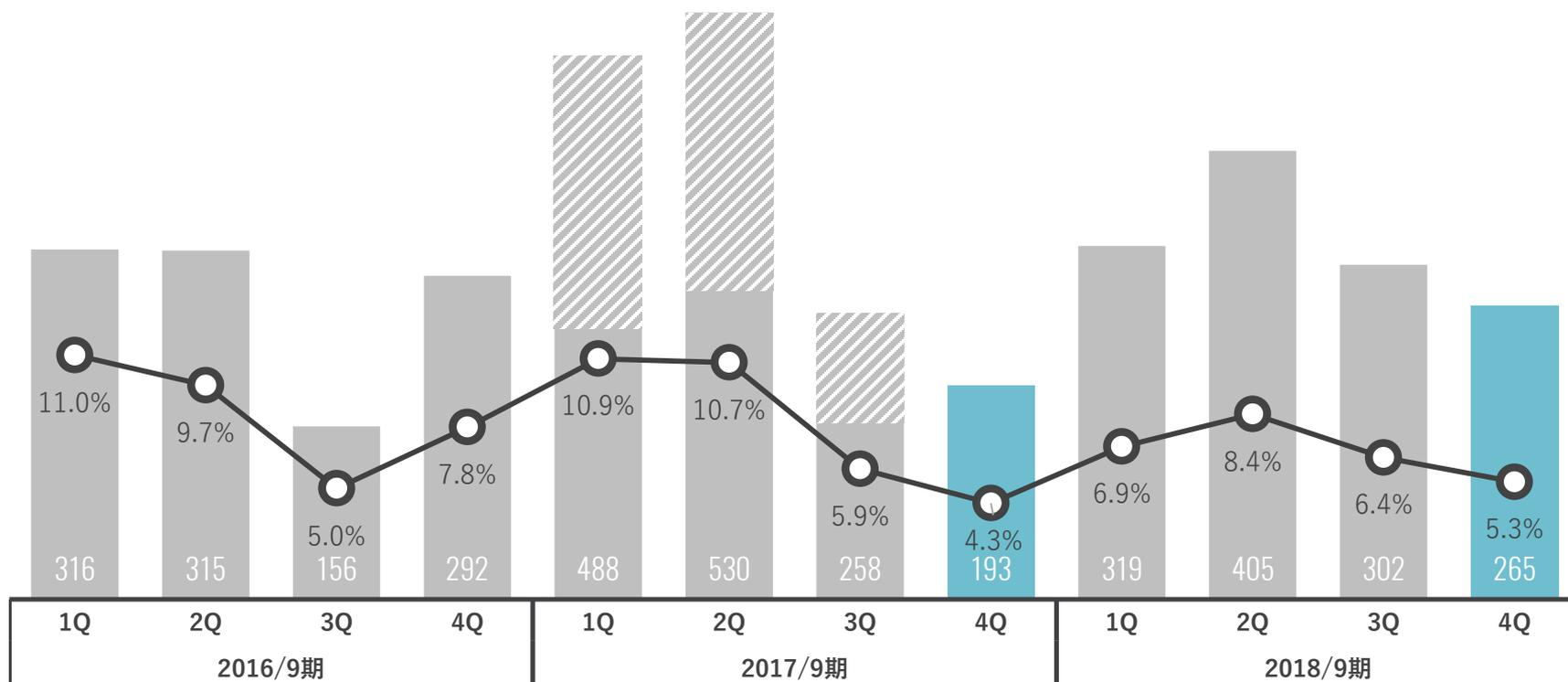


※サプライサイド売上高：「SSP fluct」等の合算値。

※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」及び「CMerTV」等の合算値。

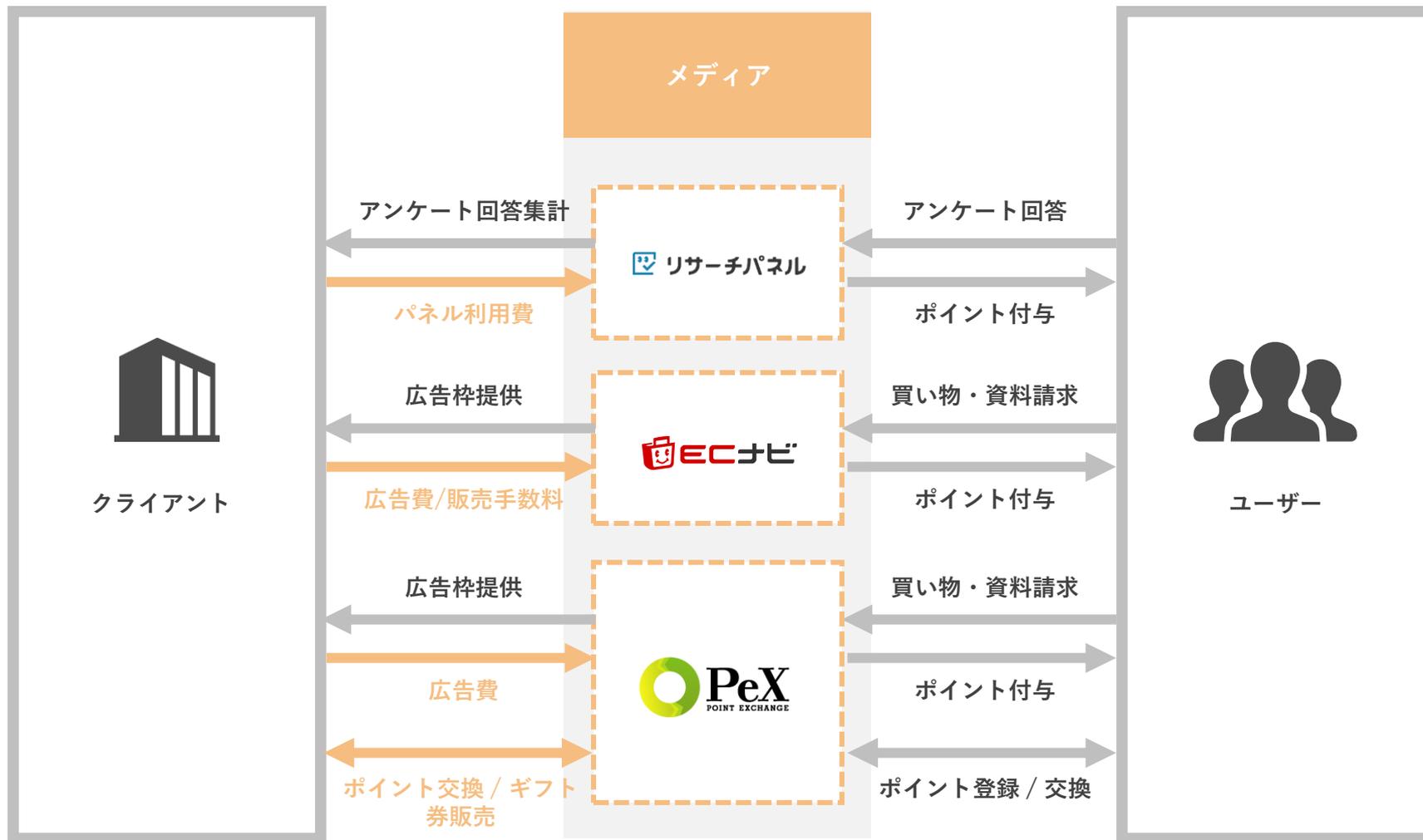
前年同四半期比で37%の増益

単位：百万円



ポイントメディア事業のビジネスモデル

→ お金の流れ

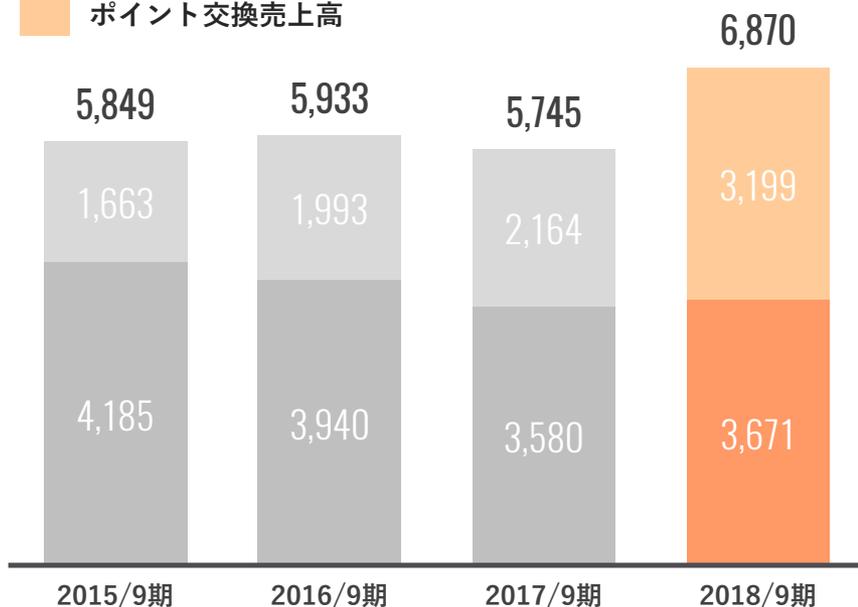


前期比で増収減益。ポイント還元率の見直しやコスト削減などの構造改革に取り組んだ結果、下期からは増益基調に

単位：百万円

売上高

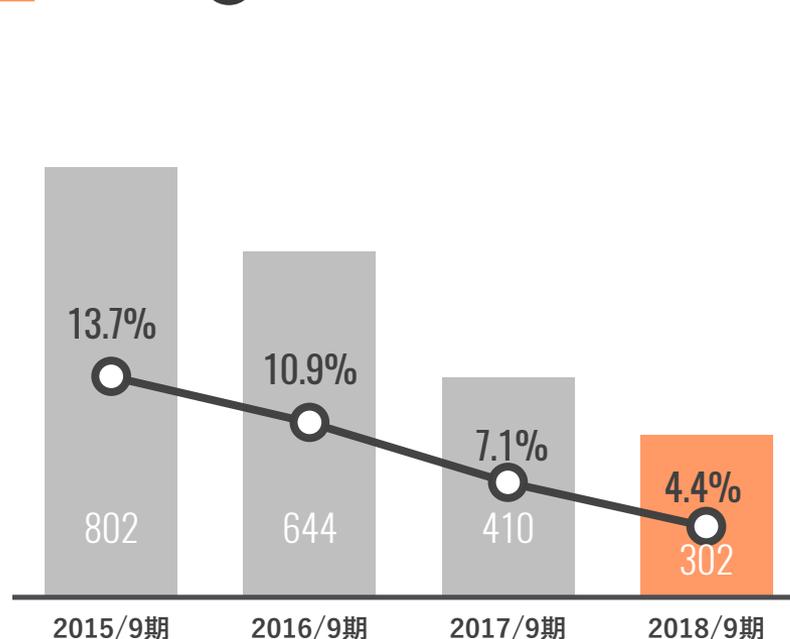
- ECナビ/リサーチパネル等売上高
- ポイント交換売上高



単位：百万円

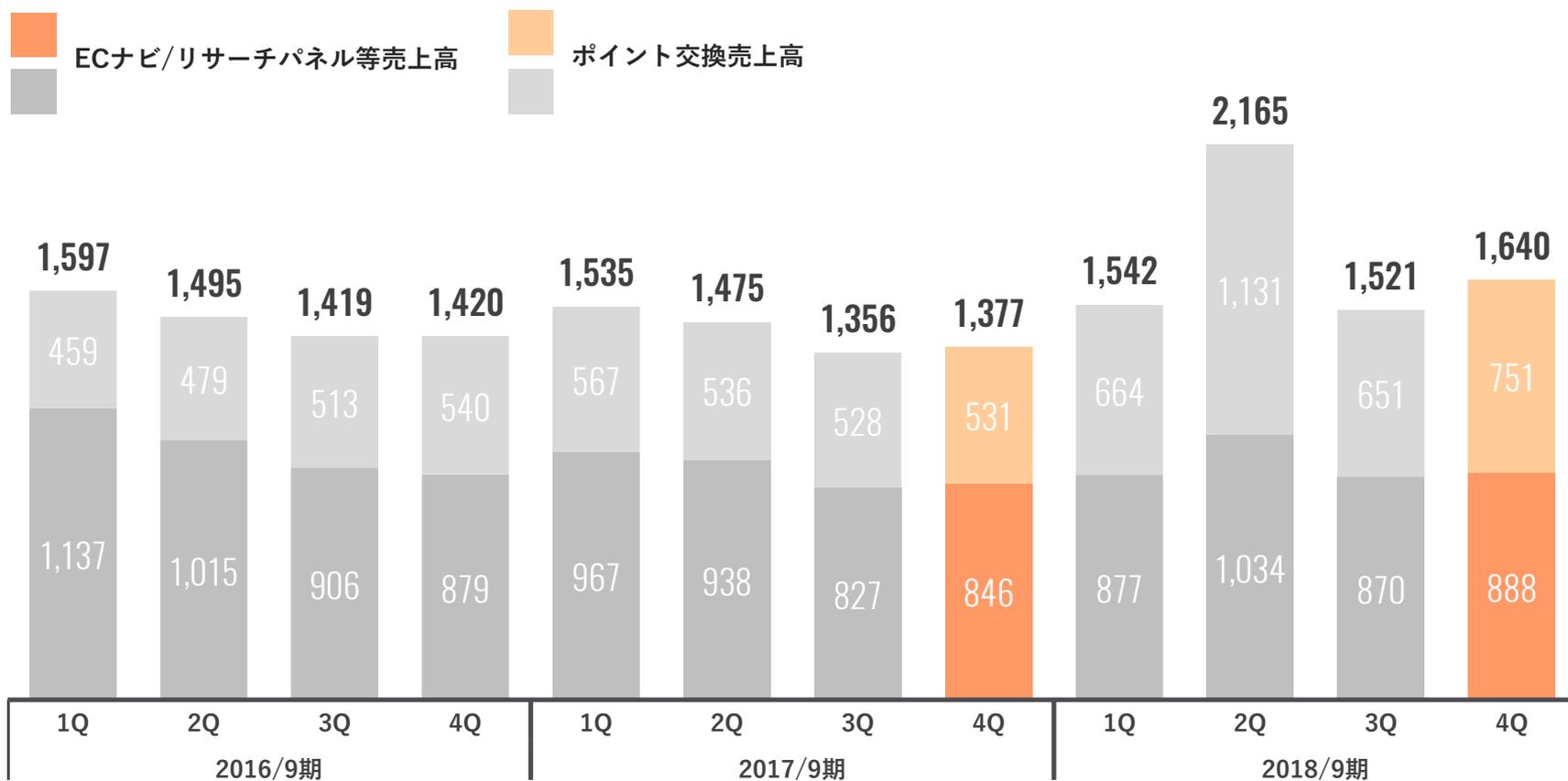
営業利益

- 営業利益
- 営業利益率



前年同四半期比で19%増、16.4億円
ECナビなど主力ポイントメディアの売上も増収基調に

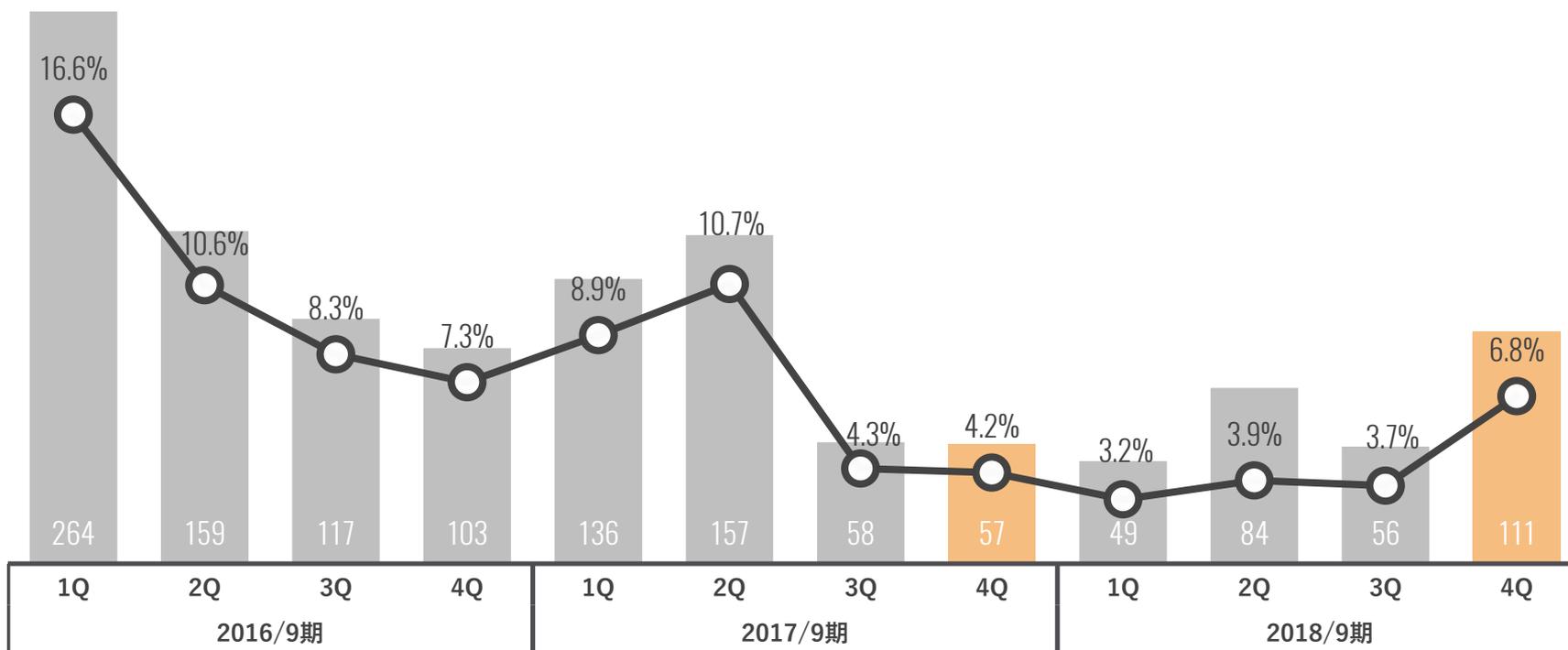
単位：百万円



前年同四半期比で約2倍の1.1億円に

単位：百万円

■ 営業利益 ○ 営業利益率



インキュベーション事業

INCUBATION

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領域を積極的に開拓

強化領域

HR領域

就職活動支援サービス「サポーターズ」の運営

FinTech領域

FinTech関連事業の開発、FinTechファンドの運営

EC領域

通販化粧品「ViTAKT」の企画・販売、家事支援サービス「カジタク」のネット販売事業、ふるさと納税・購入の特産品ポータルサイト「ふるさと本舗」の企画・運営

その他の領域

ギフトオンデマンド事業

各種デジタルギフト券を後払いで即時提供

ゲームパブリッシング事業

「ポケットタウン」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

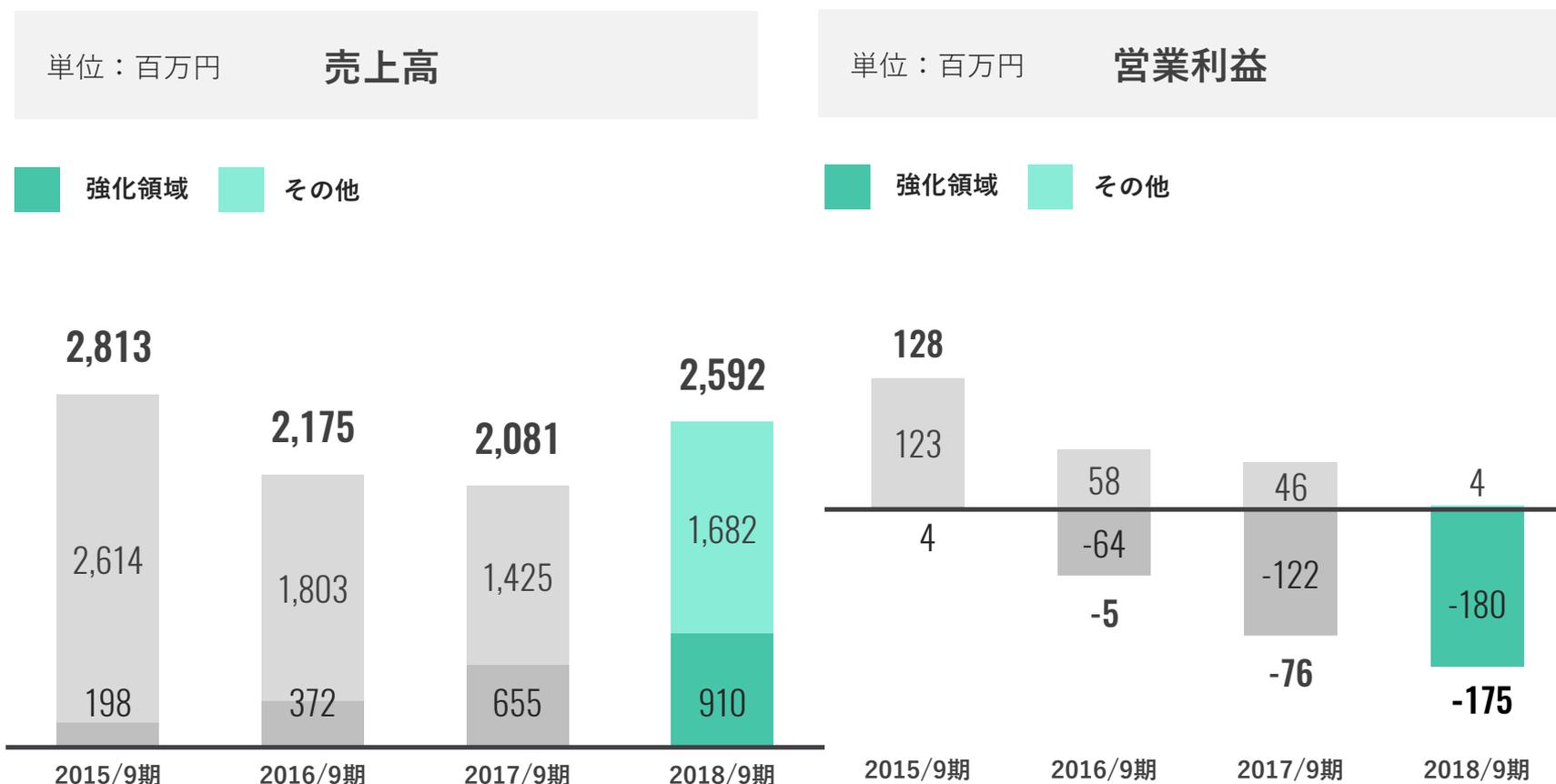
「コトバンク」、
「神ゲー攻略」などの
メディア運営

ベンチャーキャピタル事業

インターネット関連企業への投資及び事業拡大支援

前期比で増収減益

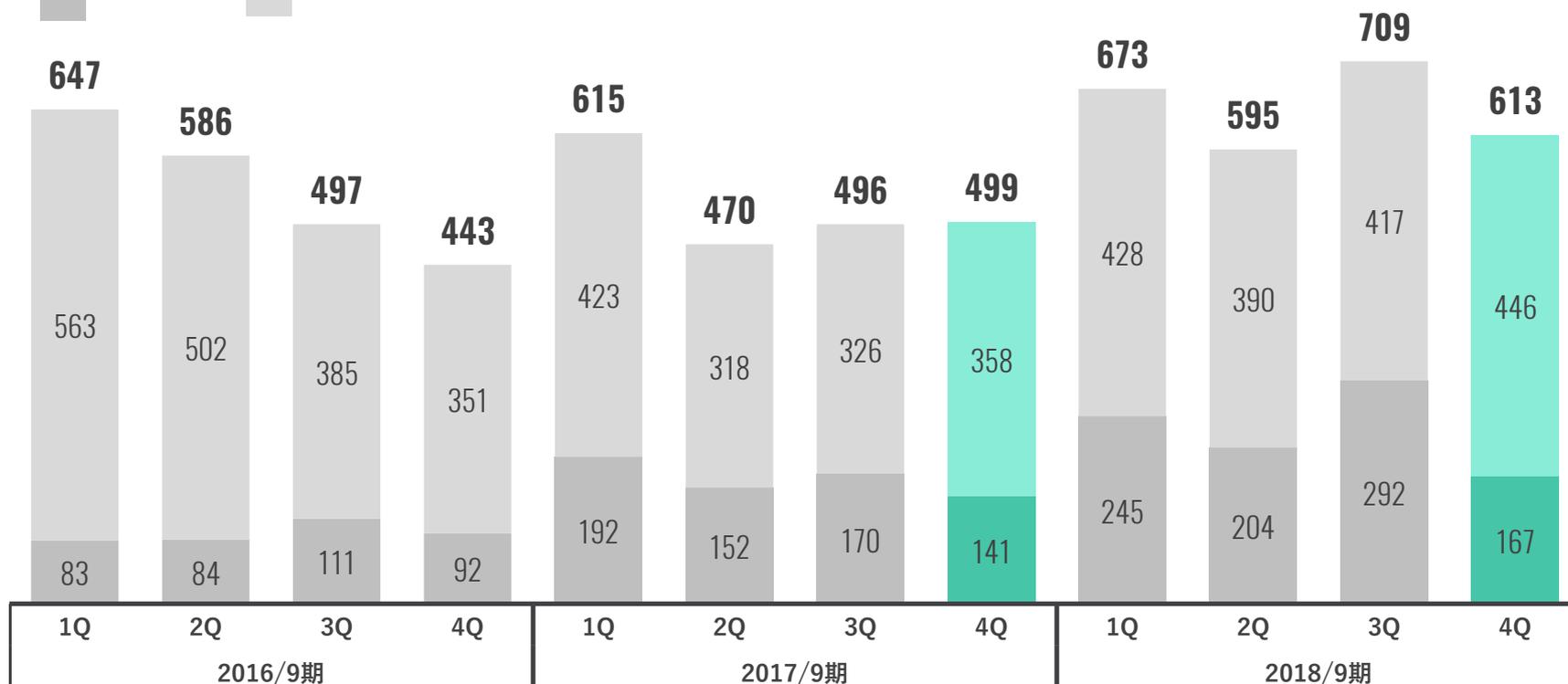
強化領域において積極的に新規事業などの先行投資を推進



前年同四半期比で23%の増収

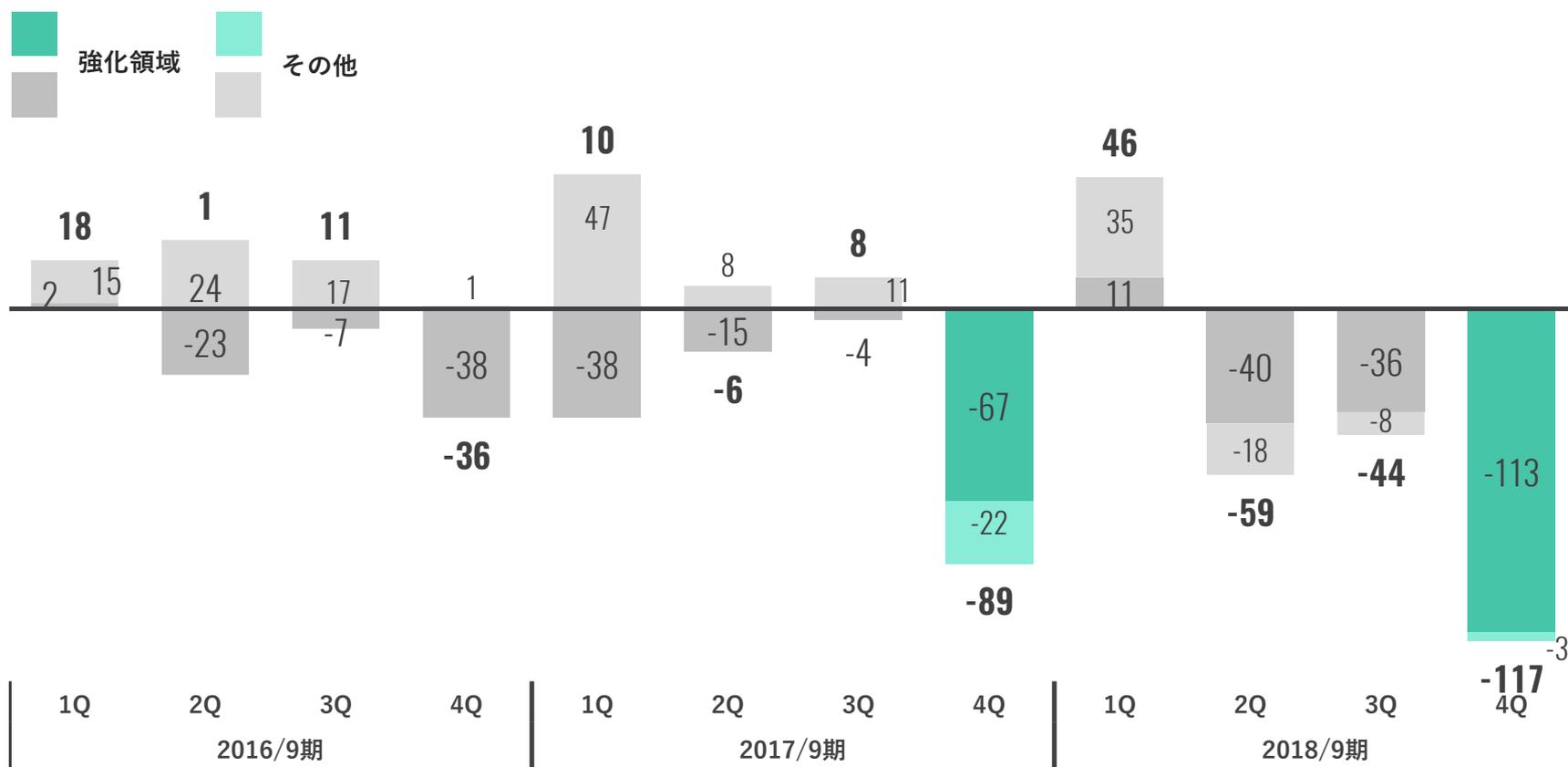
強化領域は前年同四半期比で19%の増収

単位：百万円



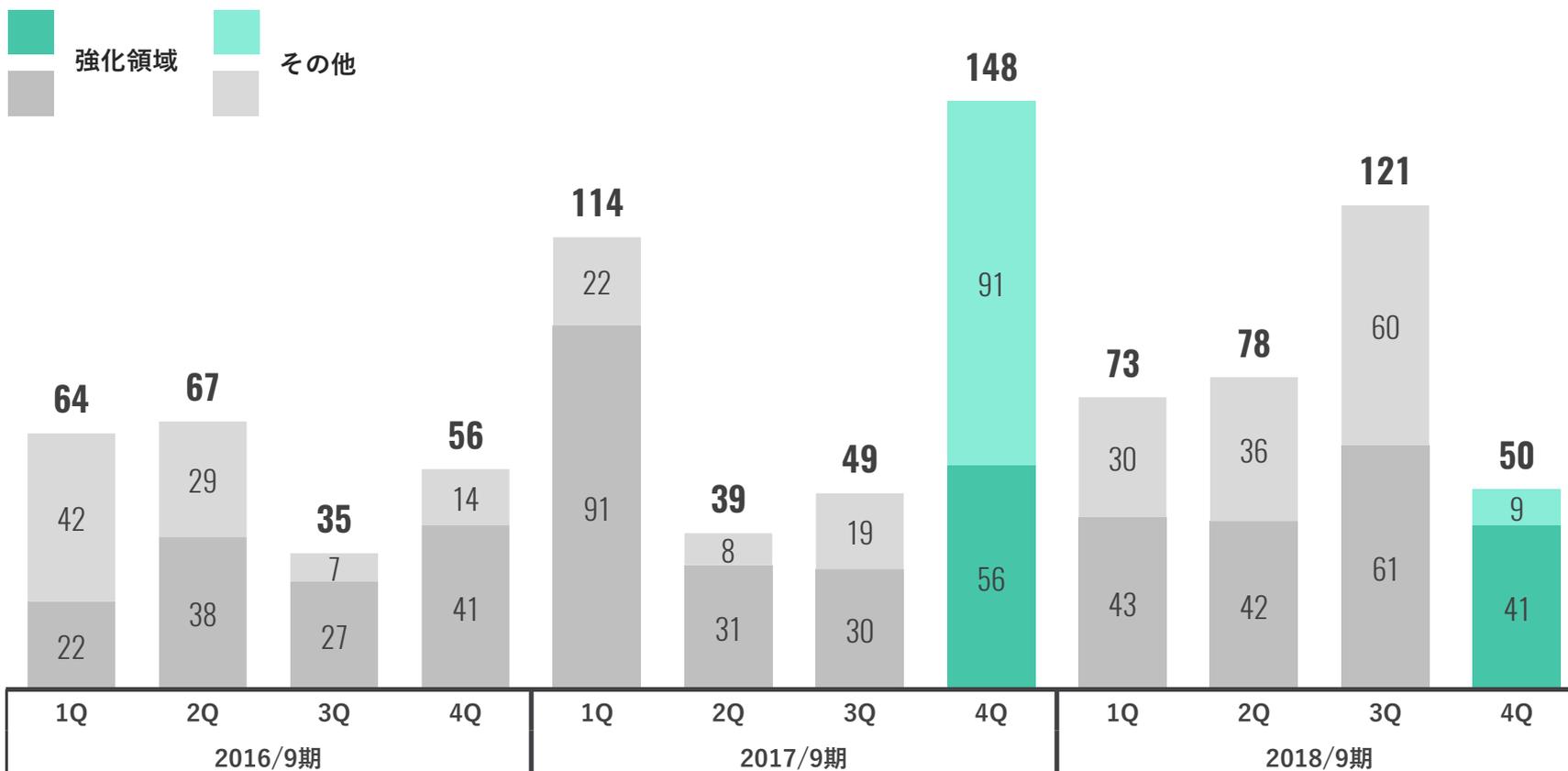
新サービスの立ち上げ準備や撤退等により前年同四半期比では減益

単位：百万円



ゲーム事業における新タイトルリリースの遅延等により 全体的に抑えめに

単位：百万円



ふるさとと納税に対応した特産品ポータルサイトをオープン

The screenshot displays the homepage of the 'ふるさとと本舗' (Furusato Honpo) website. At the top left is the logo and name 'ふるさとと本舗'. To its right is a tagline: 'ふるさと納税で寄付もでき、いつでも購入できる特産品ポータルサイト。' (A portal site for specialty products that can be donated to and purchased anytime throughふるさと納税). Navigation links include 'ログイン', '無料会員登録', and 'ヘルプ'. A green button labeled 'ふるさと納税返礼品' is prominent, with a red button for '特産品購入' next to it. Below the navigation is a search bar with the text '返礼品のキーワードから探す'. A green banner below the search bar contains the text: 'ふるさと納税するなら今！ あなたの寄付可能額をチェックしてみましょう！ 詳しく見る >'. The main content area features a large image of fresh produce (fruits and fish) with a white search filter overlay. The filter includes: '寄付金額' (Donation Amount) with a slider and input field showing '0 円' and '指定なし 円'; '寄付可能額をしらべる' (Check donation amount); 'カテゴリ' (Category) with a dropdown menu; '配送回数' (Delivery Frequency) with checkboxes for '1回', '3回', '6回', and '12回'; and '自治体' (Prefecture) with a dropdown menu. At the bottom of the filter, it shows '該当する返礼品数 1,286' (Number of applicable gifts: 1,286) and a green '検索する' (Search) button. Overlaid on the produce image is the text: 「おいしい」を、ふるさと納税で。」 (Deliciousness, throughふるさと納税.)

全国の美味しい特産品に特化し、ふるさと納税の寄付だけではなく、気に入った返礼品はいつでも購入することができ、定期便を充実させた特産品ポータルサイトを9月18日リリース。

- | | | |
|-----------|----------------------|-------------|
| 01 | 2018年9月期（連結）通期決算の概要 | P.02 |
| 02 | 2018年9月期（連結）四半期決算の概要 | P.14 |
| 03 | 主要事業の概況 | P.19 |
| 04 | 連結業績予想と株主還元 | P.38 |
| 05 | 参考資料 | P.41 |

【連結業績見通し】

次期連結業績見通しにつきましては、本日開示の経営統合の影響を鑑み、現時点では合理的な算定が困難であることから、未定とさせていただきます。

業績予想開示が可能となり次第、速やかに公表いたします。

【配当予想】

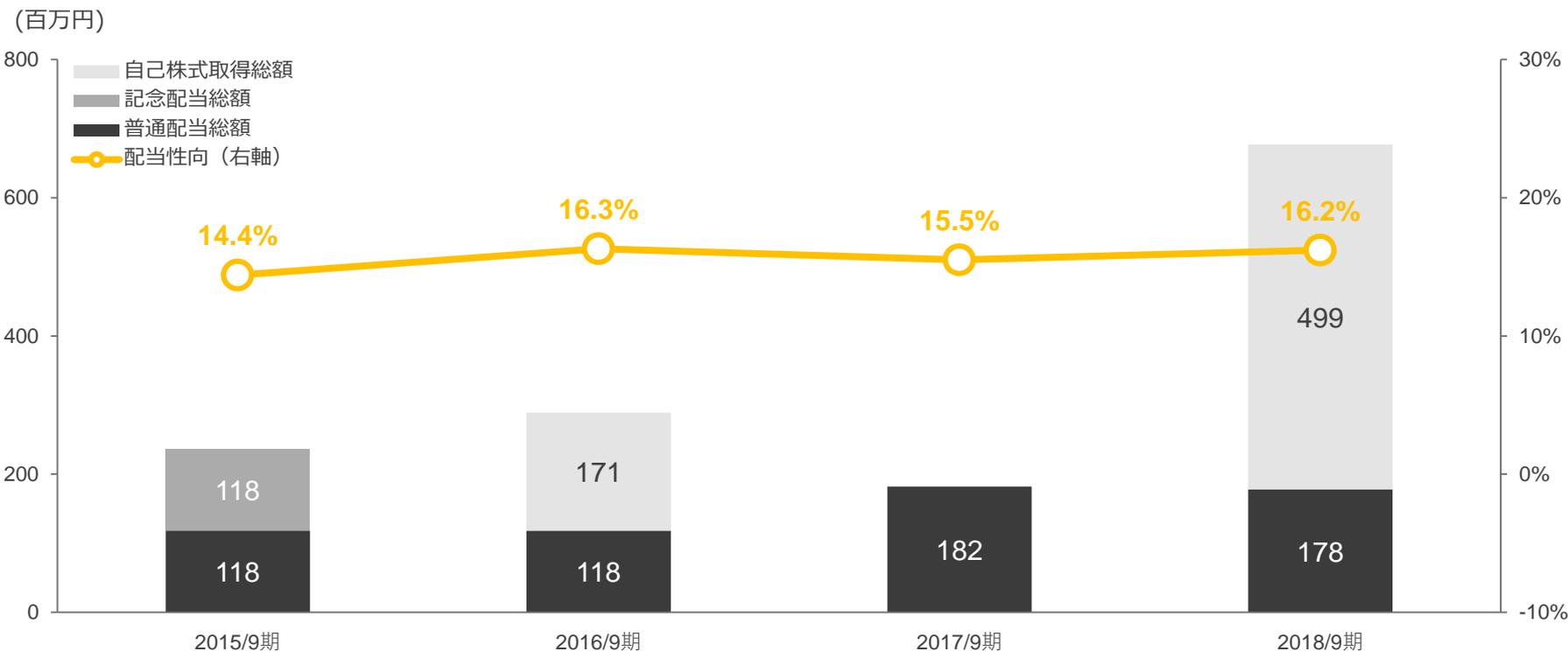
2018年9月期配当につきましては、1株15円としております。

次期につきましては、今回開示の経営統合の影響を鑑み、合理的な算定のもとで業績予想を行い、具体的配当額を決定次第、速やかに公表いたします。

株主還元の基本方針

当社では株主への利益還元を重要な経営課題の一つとして認識し、事業成長や資本効率の改善等による中長期的な株主価値の向上に努めるとともに、継続的な配当及び機動的な自己株式取得を実施していくことを株主還元の基本方針としております。

配当額については、連結業績、単体の資金繰り等を考慮した財務の健全性、将来の事業展開のための内部留保等を総合的に勘案して決定いたします。

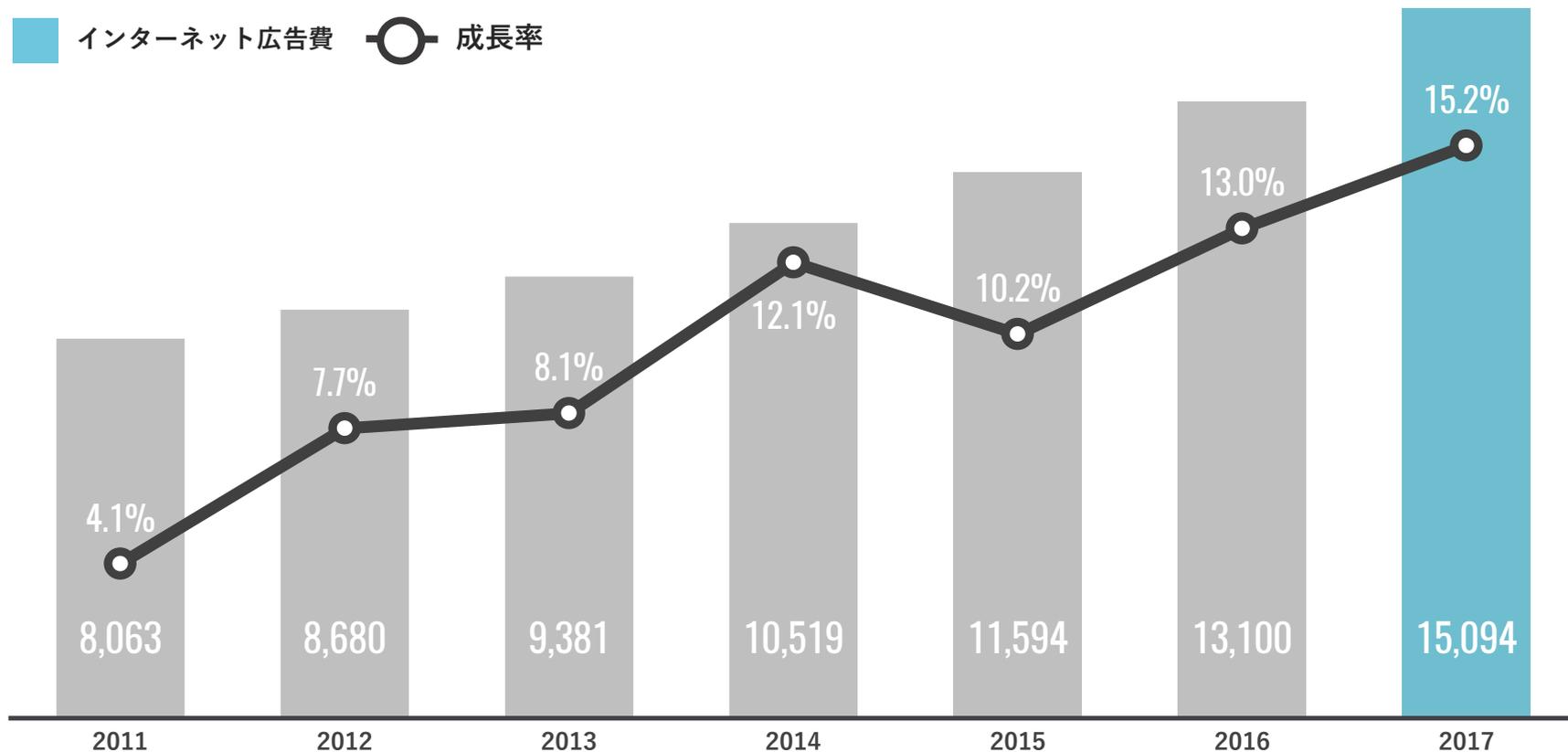


- | | | |
|----|----------------------|------|
| 01 | 2018年9月期（連結）通期決算の概要 | P.02 |
| 02 | 2018年9月期（連結）四半期決算の概要 | P.14 |
| 03 | 主要事業の概況 | P.19 |
| 04 | 連結業績予想と株主還元 | P.38 |
| 05 | 参考資料 | P.41 |

市場環境

国内インターネット広告市場は順調に拡大 2017年は前年比15%増の1兆5,094億円に

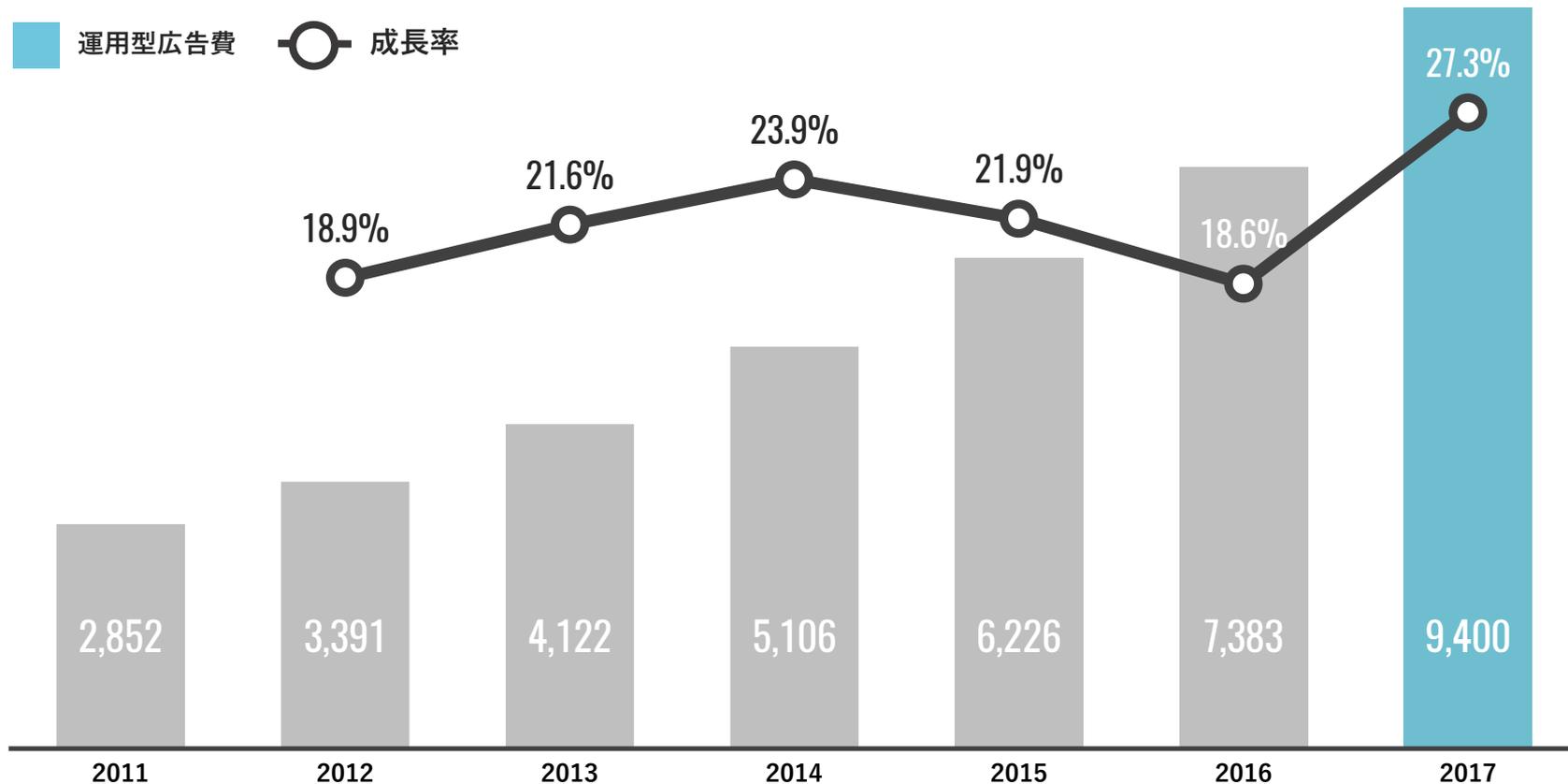
単位：億円



出所：株式会社電通「2017年 日本の広告費」より

運用型広告費は、前年比27.3%増の9,400億円に拡大

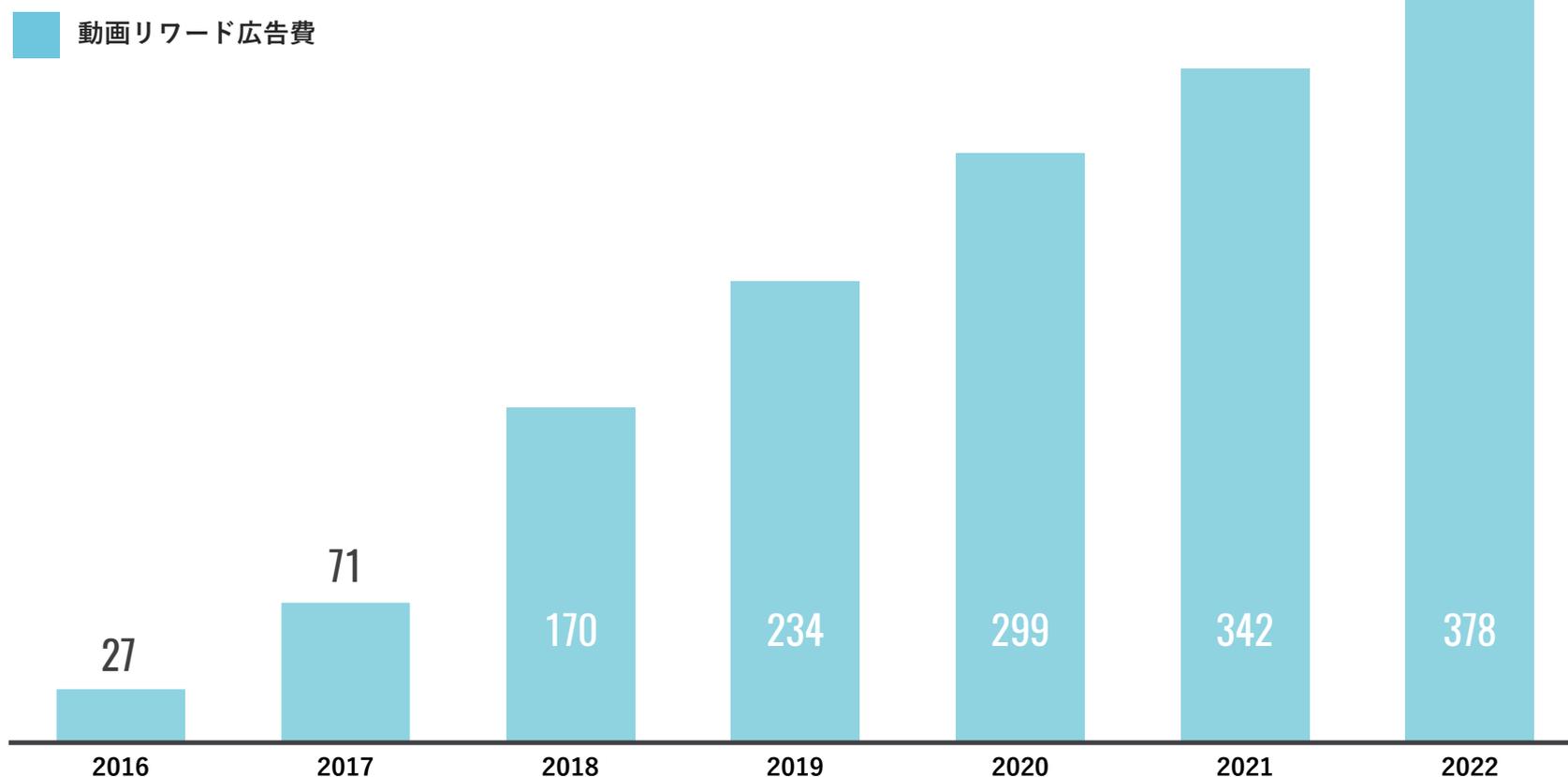
単位：億円



出所：株式会社電通「2017年 日本の広告費」より

動画リワード広告市場は、2022年に5倍強の378億円に 拡大する見通し

単位：億円

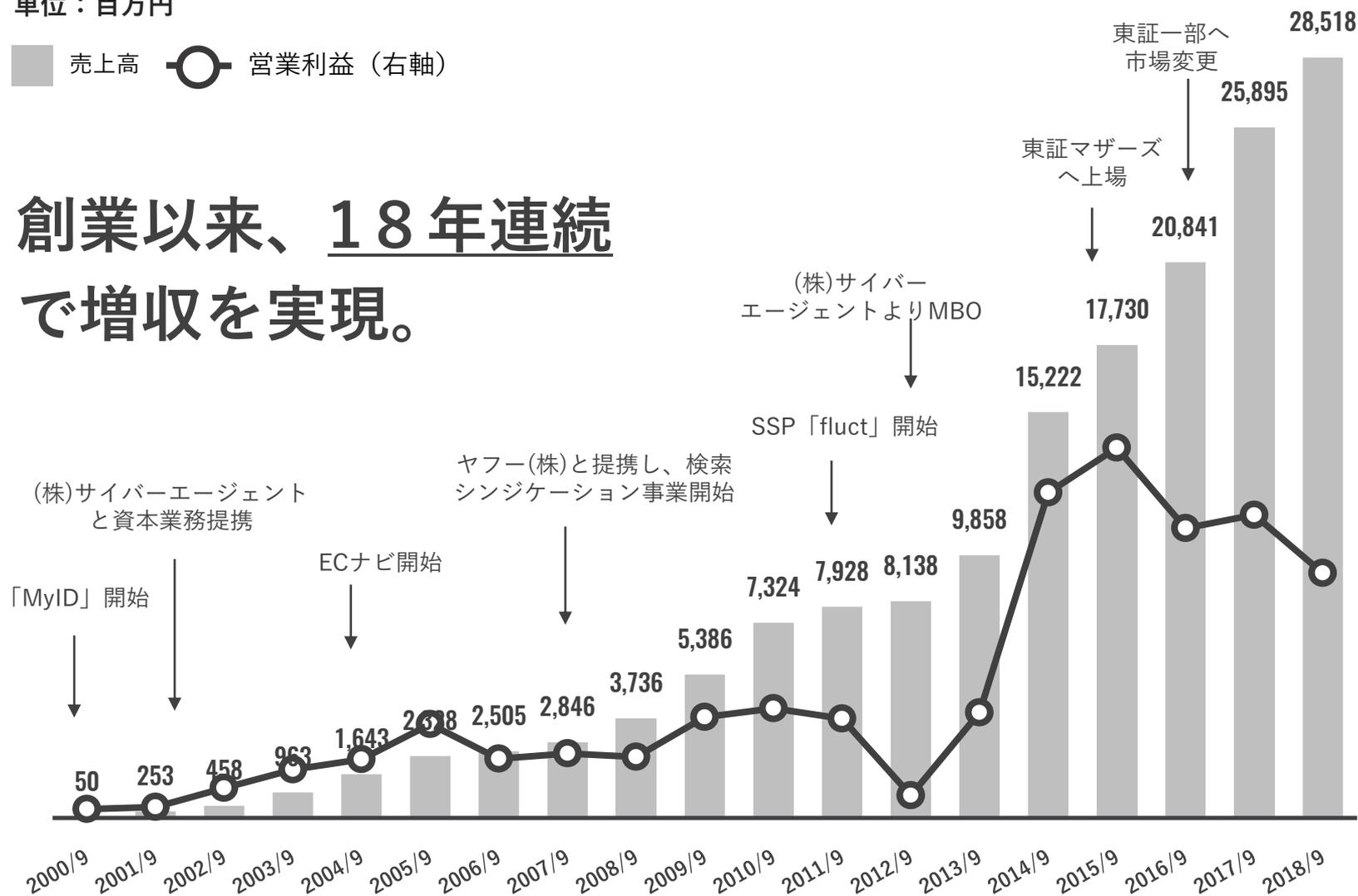


会社概要

単位：百万円

■ 売上高 ○ 営業利益（右軸）

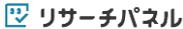
創業以来、18年連続 で増収を実現。



アドプラットフォーム事業

 <p>株式会社fluct 媒体社向けアドプラットフォーム「fluct」の運営</p> <p>持分比率 100%</p>	 <p>株式会社Zucks スマートフォン向けアドプラットフォーム「Zucks」の運営</p> <p>持分比率 100%</p>
 <p>株式会社CMerTV 動画アドプラットフォーム「CMerTV」の運営</p> <p>持分比率 53.6%</p>	

ポイントメディア事業

 <p>株式会社VOYAGE MARKETING 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</p> <p>持分比率 100%</p>	 <p>株式会社リサーチパネル アンケートモニターサイト「リサーチパネル」の運営</p> <p>持分比率 60.0%</p>
--	--

インキュベーション事業

 <p>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</p> <p>持分比率 100%</p>	 <p>株式会社VOYAGE GAMES ゲームマーケティング事業</p> <p>持分比率 100%</p>
<p>ZENOSIS</p> <p>株式会社ゼノシス 通販化粧品「ViTAKT」の企画・販売</p> <p>持分比率 100%</p>	 <p>株式会社VOYAGE Lighthouse Studio メディア事業「神ゲー攻略」の運営</p> <p>持分比率 100%</p>
 <p>株式会社VOYAGE NEXUS 家事支援サービス「カジタク」のネット販売事業</p> <p>持分比率 100%</p>	 <p>株式会社VOYAGE VENTURES 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</p> <p>持分比率 100%</p>
 <p>株式会社cosoral インターネットを活用した子育て支援サービス「ポスリー」の運営</p> <p>持分比率 100%</p>	 <p>株式会社ふるさと本舗 ふるさと納税も購入も可能な特産品のポータルサイト</p> <p>持分比率 100%</p>

 <p>株式会社C-POT 出版社コンテンツを活用した 事業開発</p> <p>持分比率 30.0%</p>	 <p>SelvasM. Inc. 海外向けモバイルゲーム事業</p> <p>持分比率 29.9%</p>
 <p>VENTENY PTE. LTD. 新興国における従業員向け レンディングサービス事業</p> <p>持分比率 37.2%</p>	 <p>カウンティアバンク株式会社 仮想通貨関連事業</p> <p>持分比率 39.0%</p>
 <p>株式会社ドゥ・ハウス 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</p> <p>持分比率 21.8%</p>	 <p>株式会社マーケティング アプリケーションズ オンラインマーケティング リサーチ事業</p> <p>持分比率 20.1%</p>
 <p>株式会社メディア・ヴァーグ 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</p> <p>持分比率 26.7%</p>	

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。