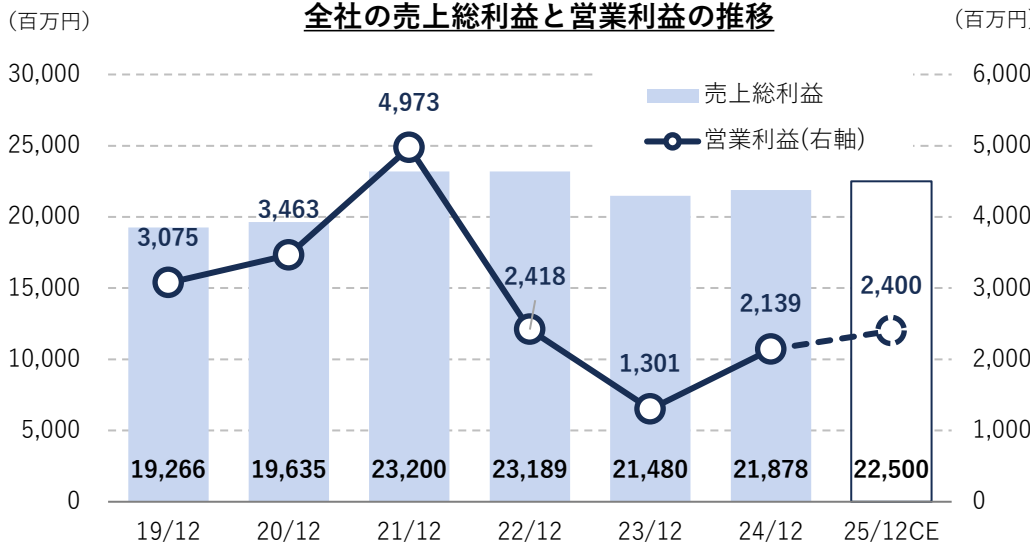


## 2025/12期は組織力強化を進める1年となる

### 総論

- CARTA HOLDINGS（以下、同社）の24/12期営業利益は、前期比64.4%増の2,139百万円で着地した。21/12期に営業利益4,973百万円を確保した実績を踏まえると、絶対水準は依然として物足りない。しかし、収益性の高い予約型広告の取扱高が24年4-6月期まで11四半期連続で前年割れとなるほど事業環境が変化した只中において、不採算事業の撤退や希望退職の実施を含む構造改革の結果としてV字回復を実現したことは、24/12期の一つの成果だったと言える。
- ただし、更なる収益改善および中期的なピーク利益更新のためには、事業環境変化に合わせた「稼ぐ力の強靱化」が必要である。同社の一つの強みは、メディアレップ/アドネットワーク/DSP/SSP/コンサルティングなど、様々な立場で多様な付加価値を提供できるソリューションラインナップの豊富さにある。一方、これらを有機的に掛け合わせ、オペレーションレベルでクライアントに入り込み課題解決するための「あるべき組織体制」とは、まだ一定の乖離がある。25/12期は、この組織力強化を図る1年に位置付けられよう。
- 株価は、これまで同様に高い配当利回りに下支えされつつ、上値を探る展開が想定される。株主還元方針がDOE5%→6%目安に引き上げられており、3/21終値1,423円ベースの配当利回りは4%台と相応に魅力的である。24年12月末時点でNet Cash14,349百万円（時価総額の約4割に相当）を抱えることから、持続的な剰余金の積み上げと連続増配を期待しやすい企業だとSIRでは見ている。

全社の売上総利益と営業利益の推移



決算期	売上高 (百万円)	YoY (%)	営業利益 (百万円)	YoY (%)	親会社株主利益 (百万円)	YoY (%)	EPS (円)	DPS (円)
2021/12	25,821	14.8	4,973	43.6	3,105	74.2	122.7	51.0
2022/12	25,940	0.5	2,418	-51.4	3,036	-2.2	119.2	54.0
2023/12	24,111	-7.1	1,301	-46.2	-2,360	-	-93.8	54.0
2024/12 CE	24,000	-0.5	2,000	53.7	1,600	-	63.4	54.0
2024/12	24,275	0.7	2,139	64.4	1,688	-	66.8	56.0
2025/12 CE	25,000	3.0	2,400	12.2	1,800	6.6	71.1	58.0

出所：同社IR資料よりSIR作成

### Q4 Follow-up



#### 注目点：

アドテック分野の新規事業創出力に強みを持つVOYAGE GROUPとメディアレップ最大手CCIが19年1月に経営統合した。連結子会社の経営統合と組織再編で、稼ぐ力の強靱化を推し進めている。

#### 主要指標

株価 (3/25)	1,490
52週高値 (24/4/30)	1,774
52週安値 (24/8/5)	1,181
10年間高値 (17/7/25)	2,899
10年間安値 (20/3/19)	688
発行済株式数(百万株)	25.301
時価総額 (十億円)	37.7
EV (十億円)	22.3
株主資本比率(24/12)	50.0%
25/12 PER (会予)	20.94
24/12 PBR (実績)	1.56x
25/12 DY (会予)	3.8%

#### 株価チャート (1年)



出所：TradingView

#### アナリスト 長谷川 翔平

[research@sessapartners.co.jp](mailto:research@sessapartners.co.jp)



本レポートは当該企業からの委託を受けてSESSAパートナーズが作成しました。詳しくは巻末のディスクレマーをご覧ください。

決算概要

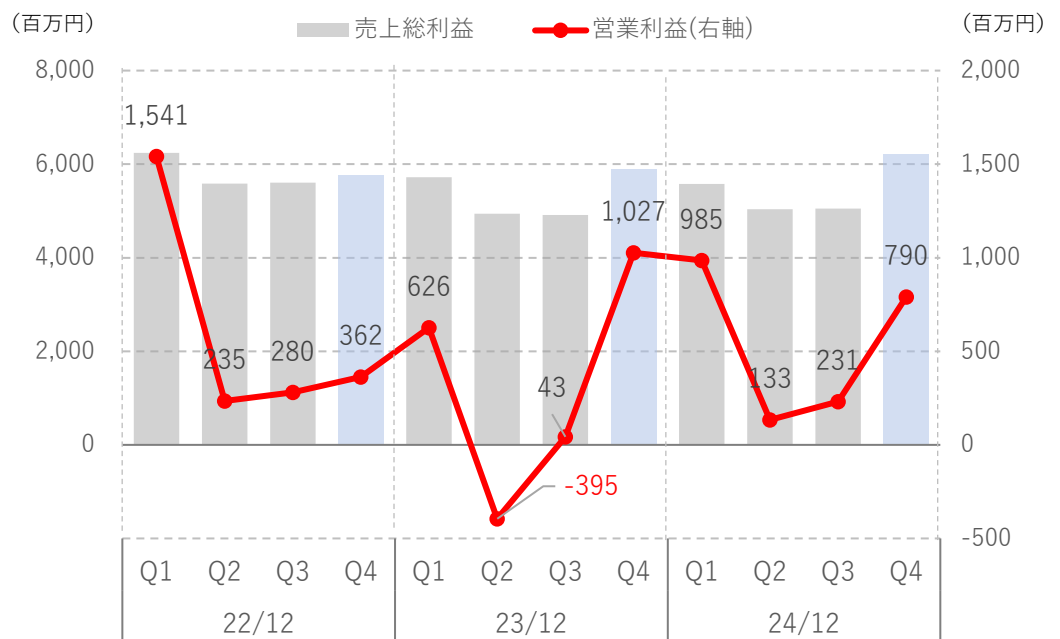
全社業績 | 24/12期は修正会社計画を若干上振れて着地

全社業績は、売上高が前期比0.7%増の24,275百万円、売上総利益が同1.9%増の21,878百万円、営業利益が同64.4%増の2,139百万円で着地した。24年8月に上方修正された計画値（売上高24,000百万円、営業利益2,000百万円）と比較して、各段階収益ともにやや上振れて着地した。

21/12期以来3期ぶりとなる445百万円の決算賞与を計上してなお60%を超える営業増益を実現した点は特筆に値しよう。業績低迷で決算賞与の出なかった22/12期および23/12期の方が特殊だったのだが、仮に決算賞与を足し戻しApple to Appleで比較した場合、営業利益は前期比98.6%増となる。希望退職・組織再編など過去1-2期実施してきた経営スリム化策が功を奏し、利益体質の収益構造へ変革できた証左と見ている。

24年10~12月期業績は、売上高が前年同期比5.7%増の6,848百万円、売上総利益が同5.4%増の6,217百万円、営業利益が同23.1%減の790百万円だった。決算賞与の計上で営業利益段階こそ減益に見えているが、実態は堅調と言える。

全社の売上総利益と営業利益の四半期推移



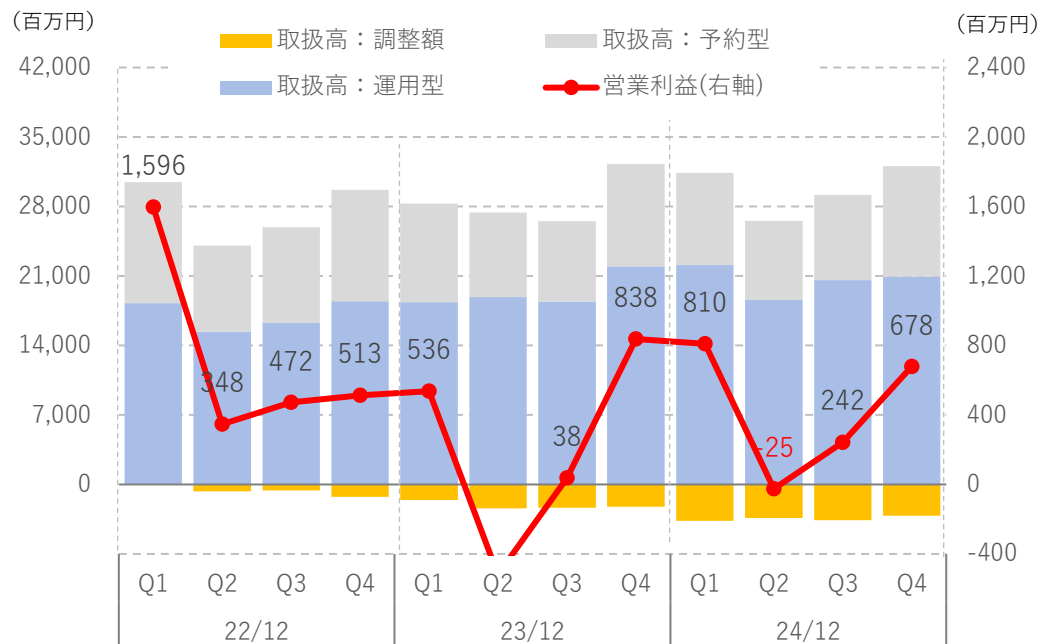
出所：同社IR資料よりSIR作成

デジタルマーケティング | 予約型の取扱高は引き続きプラスを堅持

24年10~12月期のセグメント取扱高は、前年同期比3.8%減の28,907百万円だった。Q3時点で11四半期ぶりの前年越えを実現した予約型広告は、動画広告の伸びを背景にQ4も増収を確保した。一方、運用型広告は特定業種で需要旺盛だった前年ハードルが高く微減収となった。

この結果、セグメント売上高は同0.8%減の4,593百万円と振るわなかった。しかし、前述した経営スリム化策の恩恵を受け、セグメント利益（のれん等調整項目を考慮した修正値基準、決算説明資料および決算データシートに掲載）は同14.1%増の1,091百万円を確保できた。なお、調整前のセグメント利益は同19.1%減の678百万円だった。

デジタルマーケティングの取扱高と営業利益（調整前）の四半期推移



出所：同社IR資料よりSIR作成

マクロ的なインターネット広告費は、2024年に前年比9.6%増と着実な成長を実現し、依然として成長基調にある（2024年 日本の広告費（電通）を参照）。一方、同社の業績動向はこれを下回っている。

この背景には、①運用型広告と比べて広告成果が見えにくく、広告主の予算が縮小する局面や合理化を進める局面で削減対象になりやすい「予約型広告」が収益の一定割合を占めることに加え、②メディア側（Supply-Side）の軟調さに連れて関連ソリューションのニーズが落ち込んでいることが挙げられる。

24年10～12月期の運用型広告取扱高は前年同期比4.7%減の20,929百万円と振るわなかったが、これは②が主因であり、広告主側（Demand-Side）は順調だった模様である。同社は、これまで以上に広告主側のソリューション提供力を強化する方針である。2025年7月1日に予定されている連結子会社3社の経営統合を皮切りに、組織力強化に成功するか注視したい。

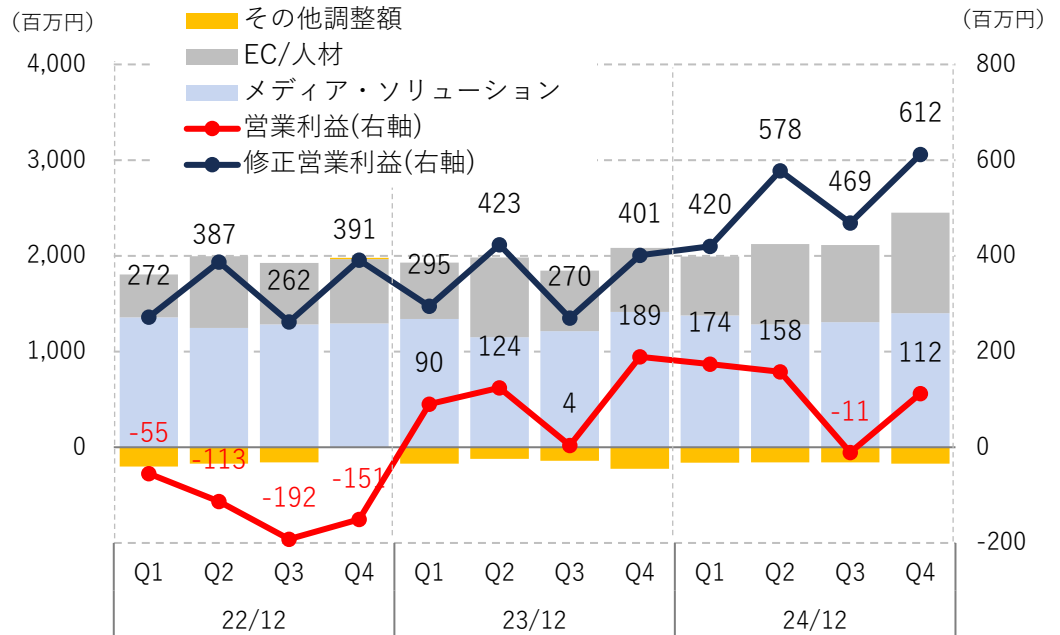
インターネット関連サービス | ヨミテ中心に自力が向上してきた

24年10～12月期のセグメント売上高は、前年同期比22.7%増の2,279百万円、営業利益は同横ばいの228百万円だった。DtoCビジネスを手掛けるヨミテが好調で、増収に寄与した模様である。

一方、営業利益が横ばいに留まっているが、これはLTVベースで高い広告効率を確保出来ているが故に、費用が先行していることが背景と見られる。10～12月期のセグメント広告宣伝費は前年同期比288百万円増の500百万円だった。実質的な稼ぐ力は見た目以上に向上していると考えている。

インターネット関連サービスは、デジタルマーケティングで培った販売ノウハウやソリューションをグループ内でも活用することで、アドオンの成長を成し遂げようとのコンセプトで事業展開されている。近年は事業撤退など合理化フェーズにあったが、中長期的には再び「ニーズの強いサービスを洗練されたマーケティング手法で拡大する」フェーズが訪れると考え、注目しておきたい。

インターネット関連サービスの売上高と営業利益（調整前）の四半期推移

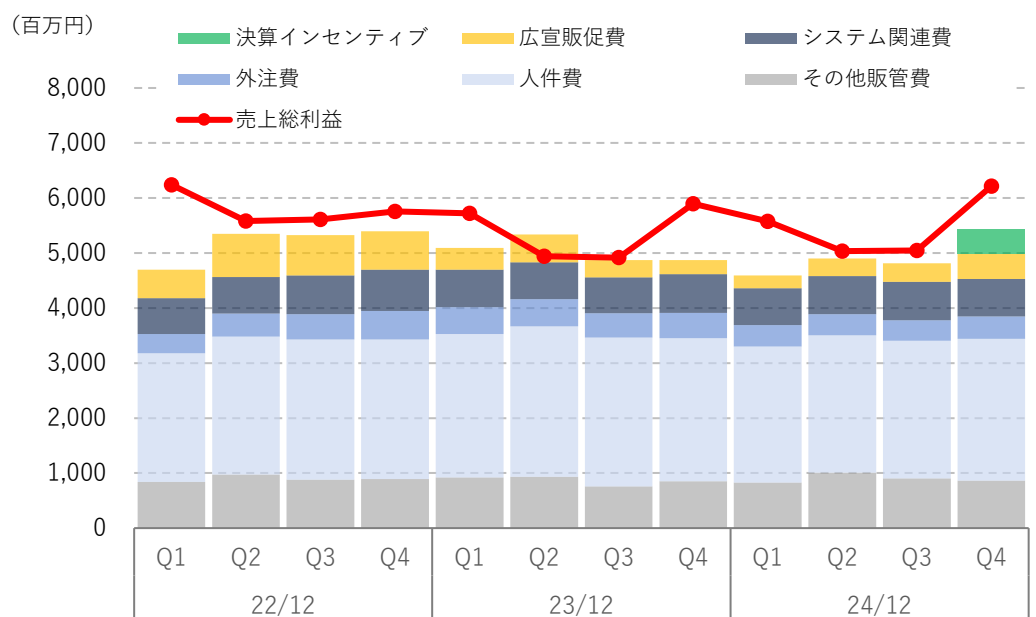


出所：同社IR資料よりSIR作成

販管費 | 引き続き販管費コントロールが徹底されている

24年10～12月期の全社販管費は5,427百万円だった。決算賞与445百万円を除くと、前年同期比では2.3%増、前四半期比では3.4%増に留まっている。外注費やシステム関連費を中心とした合理化策が奏功していると見られる。ただし、円安進行に伴い、ドルベースで削減できたシステム関連費が円貨換算では拡大している点に留意が必要である。なお、25/12期は足元と概ね同水準の為替レートをガイダンスに織り込んでいる。

全社の売上総利益と販管費明細の四半期推移



出所：同社IR資料よりSIR作成

### 株主還元 | DOE5%→6%目安へ引き上げ

2月13日の通期決算発表に合わせ、株主還元方針が変更された。これまでの株主還元方針は「DOE5%を目安とする」だったが、今回、目安が5%→6%に引き上げられている。

同社は、多額の最終赤字を計上し自己資本が目減りした23/12期もDPS横ばいを維持し、実質的にDOEは5%をやや上回る水準となっていた。これに加え、Net Cashを豊富に抱える（24年12月末時点で14,349百万円、時価総額の約4割に相当）一方でプライム市場の維持基準確保を念頭におくと多額の自社株買いが難しい現況に鑑み、DOE水準を引き上げる判断に至ったと見られる。

25/12期の計画DPSは、上期29.00円、下期29.00円の通期58.00円である。3月21日終値1,423円に対する配当利回りは4.08%で、一定の魅力を確認できている。引き続き、高い配当利回りは株価を下支えするとSIRでは見ている。

### 25/12期計画 | 3.0%増収、12.2%営業増益を計画

25/12期計画は、売上高が前期比3.0%増の25,000百万円、売上総利益が同2.8%増の22,500百万円、営業利益が同12.2%増の2,400百万円だった。市場環境は不透明ながらも当面大きな環境変化はなく、領域・ソリューション別に好不調がある中で、収益力の強靭化に資する経営施策を打ち続けると見込まれる。

当面は、25年7月に予定されている連結子会社3社の経営統合の成否に注目したい。一連の経営スリム化策の集大成と言え、組織力の観点で同社の中長期的なファンダメンタルズを左右し得る重要なアクションと捉え注視している。

## ガイダンス

### 2025/12期 通期 業績見通し

単位：百万円	2024年12月期 実績	2025年12月期 業績予想	前年比
売上高	24,275	25,000	+3.0%
売上総利益	21,878	22,500	+2.8%
販売管理費	19,738	20,100	+1.8%
内 投資性変動費	1,634	1,383	-15.4%
営業利益	2,139	2,400	+12.2%
当期純利益	1,688	1,800	+6.6%
EBITDA※	3,637	4,000	+10.0%

※ EBITDA（利払い前・税引き前・償却前利益）＝税金等調整前当期純利益＋支払利息＋減価償却費＋償却費＋のれん償却費＋固定資産除却損＋減損損失  
 ※投資性変動費の対象：広告宣伝費の一部、決算賞与、リクルート費、教育研修費（リクルート費と教育研修費は人件費に含まれる）

出所：会社IR資料より抜粋



株価インサイト

インカムゲインを着実に得ながらキャピタルゲインも狙える銘柄

上場する他の広告関連企業と比較して、相対的に同社のバリュエーションには値頃感が出始めている。業績軟調な一方で、株価が下がり切らない結果として1期PERが高止まりしている銘柄が広告セクター内に多い点には留意が必要ではある。しかし、同社のPERはセクター平均を下回る20倍前後に留まっている。

また、DOE6%を掲げる株主還元方針故に、配当利回りも4%台と魅力的である。広告セクター内では、電通グループ（4324）と並び配当利回りは最も高い状況にある。着実にインカムゲインを得ながら、中期的なV字回復に伴う再評価を狙える銘柄としてのポジションを確立しているとSIRは見ている。

短期的なカタリストはQ1決算発表だろう。広告繁忙期で収益を稼ぎやすい四半期であり、予約型の回復も相まって見栄えの良い決算が可視化される可能性がある。ただし、前年同期の営業利益は985百万円とハードルは低くない点に留意したい。

Valuation Table

コード	企業名	決算月	株価	時価総額	P/E			PBR	Net Cash	経常利益	経常増益率		
			(3/21) 円	(3/21) 百万円	FY23	FY24E	FY25E	直近通期 倍	直近通期 百万円	FY23	FY23	FY24E	FY25E
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3688	CARTA HOLDINGS	12	1,423	36,003	-15.2	21.3	20.0	1.49	14,349	1,798	-40.8	32.6	0.7
-	広告業界	-	-	-	25.1	24.4	26.2	2.29	-	-	-	-	-
2433	博報堂DYホールディングス	3	1,127	439,033	16.6	27.6	-	1.07	33,376	37,815	-37.4	1.8	-
2489	アドウェイズ	12	280	11,762	11.2	-23.1	549.0	0.81	10,035	1,313	-12.8	-61.7	-66.2
4293	セブテーニ・ホールディングス	9→12	364	76,946	-	13.7	19.9	1.08	-	-	-	-	25.1
4324	電通グループ	12	3,389	900,796	-83.6	-4.6	88.0	1.26	-175,284	45,312	-61.5	-375.8	-152.8
4751	サイバーエージェント	9	1,237	626,454	117.5	38.5	29.8	3.93	103,264	24,915	-64.1	66.5	1.3
6533	Orchestra Holdings	12	785	7,877	16.2	23.2	19.1	1.39	397	776	-44.6	0.9	14.9
7036	イーエムネットジャパン	12	950	3,714	49.7	52.6	45.0	2.61	962	120	-49.6	-13.3	16.3
7095	Macbee Planet	4	2,841	41,633	17.9	14.5	-	4.14	8,299	3,668	74.0	26.2	-
7357	ジオコード	2	661	1,830	127.1	59.4	-	1.50	1,010	22	-81.5	168.2	-
9244	デジタルフト	9	752	1,179	21.3	-14.4	27.8	1.77	339	108	-45.5	-144.4	-262.5
9554	AViC	9	1,626	9,973	42.6	32.2	22.1	6.39	910	291	-4.6	51.5	51.5

コード	企業名	決算月	ROE		経常利益率		資産回転率		自己資本比率		配当性向		配当利回
			FY23	FY24	FY23	FY24	FY23	FY24	FY23	FY24	FY23	FY24	進行期
-	-	-	-	%	-	%	-	回	-	%	-	%	%
3688	CARTA HOLDINGS	12	-9.3	7.1	7.5	9.8	0.48	0.49	47.2	50.0	-57.6	83.8	4.08
-	広告業界	-	7.2	2.4	7.0	6.0	1.03	0.82	46.8	46.3	-	-	1.81
2433	博報堂DYホールディングス	3	6.7	-	4.0	3.9	0.92	-	37.2	-	47.1	78.3	2.84
2489	アドウェイズ	12	6.4	-3.4	9.7	4.0	0.51	0.53	56.5	58.9	23.0	-24.8	1.07
4293	セブテーニ・ホールディングス	9→12	-	8.2	-	11.3	-	0.3	70.1	71.6	-	117.6	未定
4324	電通グループ	12	-1.2	-25.0	3.5	-8.9	0.35	0.40	23.2	19.9	-344.3	-19.0	4.12
4751	サイバーエージェント	9	3.7	10.7	3.5	5.2	1.67	1.61	30.2	30.6	142.5	49.9	1.37
6533	Orchestra Holdings	12	8.9	5.9	6.4	5.6	1.00	1.10	43.1	44.3	20.7	32.5	1.53
7036	イーエムネットジャパン	12	5.0	4.8	8.8	7.8	0.46	0.46	47.9	52.0	167.5	未定	未定
7095	Macbee Planet	4	25.3	-	9.3	8.7	2.09	-	49.2	-	8.8	18.4	1.27
7357	ジオコード	2	1.1	-	1.4	3.4	0.77	-	62.8	-	384.6	未定	未定
9244	デジタルフト	9	7.2	-11.5	3.0	-1.4	2.10	1.58	35.1	26.5	0.0	0.0	0.00
9554	AViC	9	26.0	24.4	19.6	22.8	0.95	0.93	58.6	62.6	0.0	0.0	0.00

出所：各社IR資料よりSIR作成

注：セブテーニ・ホールディングスは経常利益に代えてNon-GAAP営業利益を、電通グループは営業利益を参照している。セブテーニ・ホールディングスは決算期変更で進行期が15ヵ月変則決算となっているため、一部項目を表記していない。セクター平均P/Eは、値がマイナス又は50倍以上の異常値の場合は平均算出対象より除外している。

財務三表

項目	単位	Actual					Co's 25/12	23/12				24/12			
		20/12	21/12	22/12	23/12	24/12		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
売上高	百万円	22,487	25,821	25,940	24,111	24,275	25,000	6,437	5,625	5,569	6,480	6,196	5,582	5,649	6,848
YoY	%	1.2	14.8	0.5	-7.1	0.7	3.0	-7.7	-9.3	-11.4	0.1	-3.7	-0.8	1.4	5.7
売上原価	百万円	2,852	2,620	2,751	2,631	2,396	2,500	715	681	652	583	618	547	601	630
% of Sales	%	12.7	10.1	10.6	10.9	9.9	10.0	11.1	12.1	11.7	9.0	10.0	9.8	10.6	9.2
売上総利益	百万円	19,635	23,200	23,189	21,480	21,878	22,500	5,722	4,944	4,916	5,898	5,577	5,036	5,048	6,217
% of Sales	%	87.3	89.8	89.4	89.1	90.1	90.0	88.9	87.9	88.3	91.0	90.0	90.2	89.4	90.8
販管費	百万円	16,172	18,227	20,771	20,178	19,738	20,100	5,095	5,339	4,874	4,870	4,592	4,903	4,816	5,427
% of Sales	%	71.9	70.6	80.1	83.7	81.3	80.4	79.2	94.9	87.5	75.2	74.1	87.8	85.3	79.2
営業利益	百万円	3,463	4,973	2,418	1,301	2,139	2,400	626	-395	43	1,027	985	133	231	790
% of Sales	%	15.4	19.3	9.3	5.4	8.8	9.6	9.7	-7.0	0.8	15.8	15.9	2.4	4.1	11.5
営業外収益	百万円	149	691	698	669	444	-	75	423	148	23	171	213	-222	282
営業外費用	百万円	277	49	79	173	199	-	154	-7	20	6	52	4	136	7
経常利益	百万円	3,335	5,614	3,036	1,798	2,384	2,400	548	34	171	1,045	1,105	341	-128	1,066
% of Sales	%	14.8	21.7	11.7	7.5	9.8	9.6	8.5	0.6	3.1	16.1	17.8	6.1	-2.3	15.6
特別利益	百万円	231	259	2,017	51	493	-	12	7	29	3	14	92	170	217
特別損失	百万円	511	723	355	3,956	378	-	1,975	-190	536	1,635	28	45	20	285
税引前利益	百万円	3,055	5,151	4,698	-2,105	2,499	-	-1,414	230	-335	-586	1,091	388	22	998
法人税等合計	百万円	1,190	2,027	1,596	90	711	-	-223	154	-33	192	362	132	48	169
実効税率	%	39	39	34	-	28	-	-	67	-	-	33	34	218	17
当期純利益	百万円	1,865	3,124	3,102	-2,196	1,787	-	-1,191	77	-302	-780	728	256	-26	829
非支配株主利益	百万円	83	19	66	164	99	-	58	21	35	50	22	-5	24	58
親会社株主利益	百万円	1,782	3,105	3,036	-2,360	1,688	1,800	-1,249	55	-337	-829	706	260	-49	771
EPS	円	70.6	122.7	119.2	-93.8	66.9	71.1	-	-	-	-	-	-	-	-
潜在株調整後EPS	円	70.2	121.3	118.6	-93.3	66.6	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BPS	円	967.5	1,070.4	1,080.5	935.3	955.7	-	-	-	-	-	-	-	-	-
DPS	円	48.0	51.0	54.0	54.0	56.0	58.0	-	-	-	-	-	-	-	-
配当性向	%	68.0	41.6	45.3	-	83.7	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ROE	%	7.5	12.0	11.1	-9.3	7.1	-	-	-	-	-	-	-	-	-
自己資本比率	%	49.5	49.6	53.9	47.2	50.0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
資産合計	百万円	49,259	55,376	50,440	49,863	48,344	-	47,696	46,310	45,427	49,863	47,212	43,872	42,885	48,344
流動資産	百万円	37,004	42,513	38,364	37,669	37,760	-	36,470	34,406	32,778	37,669	36,029	32,788	31,969	37,760
現金	百万円	15,600	21,031	16,101	13,528	14,349	-	16,350	16,589	14,196	13,528	12,330	15,169	13,932	14,349
売上債権	百万円	17,697	18,349	15,796	17,496	16,970	-	15,357	12,789	12,544	17,496	17,561	12,639	12,635	16,970
棚卸資産	百万円	564	338	660	480	231	-	680	493	656	101	355	267	229	135
その他	百万円	3,143	2,795	5,807	6,165	6,210	-	4,083	4,535	5,382	6,544	5,783	4,713	5,173	6,306
固定資産	百万円	12,255	12,863	12,075	12,194	10,584	-	11,225	11,904	12,649	12,194	11,182	11,083	10,916	10,584
有形固定資産	百万円	1,276	1,290	1,515	1,908	1,666	-	624	633	580	1,908	1,879	1,846	1,761	1,666
無形固定資産	百万円	5,462	4,689	3,975	2,168	1,805	-	4,080	3,925	3,793	2,168	2,117	2,061	1,995	1,805
投資その他資産	百万円	5,516	6,883	6,584	8,117	7,122	-	6,520	7,345	8,275	8,117	7,185	7,175	7,159	7,122
負債合計	百万円	24,705	27,619	22,969	26,030	23,852	-	22,006	20,288	20,421	26,030	23,226	19,500	19,335	23,852
流動負債	百万円	23,287	26,280	21,841	25,704	23,503	-	21,292	19,350	19,467	25,704	22,919	19,195	18,985	23,503
仕入債務	百万円	16,655	16,899	14,855	15,543	15,152	-	14,022	11,695	11,795	15,543	15,217	10,654	11,698	15,152
短期有利子負債	百万円	19	0	147	0	0	-	0	0	0	0	0	0	0	0
未払法人税等	百万円	-	1,356	0	535	305	-	0	10	0	535	396	565	245	305
その他	百万円	6,613	8,025	6,839	9,626	8,046	-	7,270	7,645	7,672	9,626	7,306	7,976	7,042	8,046
固定負債	百万円	1,417	1,339	1,127	325	348	-	714	937	954	325	307	304	349	348
長期有利子負債	百万円	180	63	0	0	0	-	0	0	0	0	0	0	0	0
その他	百万円	1,237	1,276	1,127	325	348	-	714	937	954	325	307	304	349	348
純資産合計	百万円	24,553	27,757	27,471	23,833	24,492	-	25,689	26,022	25,005	23,833	23,985	24,371	23,550	24,492
株主資本	百万円	23,924	26,002	26,689	22,985	23,503	-	24,739	24,823	23,806	22,985	23,205	23,465	22,733	23,503
その他の包括利益累計額	百万円	452	1,441	498	549	674	-	613	853	945	549	555	681	563	674
新株予約権	百万円	7	122	75	66	11	-	75	75	71	66	0	3	9	11
非支配株主持分	百万円	170	190	207	231	302	-	260	269	182	231	224	219	244	302
営業CF	百万円	1,883	7,102	-1,886	1,739	2,576	-	-	-	-	-	-	-	-	-
税引前利益	百万円	3,055	5,151	4,698	-2,105	2,499	-	-	-	-	-	-	-	-	-
償却費計	百万円	1,073	1,173	1,077	931	927	-	-	-	-	-	-	-	-	-
運転資本の増減額	百万円	-849	-182	187	-833	384	-	-	-	-	-	-	-	-	-
その他の増減額	百万円	506	1,457	-4,548	3,783	-741	-	-	-	-	-	-	-	-	-
法人税等支払額	百万円	-1,902	-497	-3,300	-37	-493	-	-	-	-	-	-	-	-	-
投資CF	百万円	197	-765	-698	-2,775	-756	-	-	-	-	-	-	-	-	-
有形固定資産の増減額	百万円	-97	-436	-490	-154	-1,619	-	-	-	-	-	-	-	-	-
無形固定資産の増減額	百万円	-219	-330	-246	-241	-396	-	-	-	-	-	-	-	-	-
その他の増減額	百万円	513	1	38	-2,380	1,259	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FCF	百万円	2,080	6,337	-2,584	-1,036	1,820	-	-	-	-	-	-	-	-	-
財務CF	百万円	-892	-1,215	-2,504	-1,610	-1,203	-	-	-	-	-	-	-	-	-
有利子負債の増減額	百万円	-243	-171	-46	-133	-6	-	-	-	-	-	-	-	-	-
配当金の支払額	百万円	-404	-1,639	-1,355	-1,357	-1,361	-	-	-	-	-	-	-	-	-
エクイティの増減額	百万円	-251	596	-1,054	7	193	-	-	-	-	-	-	-	-	-
その他の増減額	百万円	6	-1	-49	-127	-29	-	-	-	-	-	-	-	-	-
現金同等物の換算差額	百万円	-134	308	160	73	205	-	-	-	-	-	-	-	-	-
現金同等物の増減額	百万円	1,054	5,430	-4,929	-2,573	821	-	-	-	-	-	-	-	-	-
現金同等物の期首残高	百万円	14,546	15,600	21,031	16,101	13,528	-	-	-	-	-	-	-	-	-
現金同等物の期末残高	百万円	15,600	21,031	16,101	13,528	14,349	-	-	-	-	-	-	-	-	-

出所：同社IR資料よりSIR作成

注：23/12期Q1決算時より開示され始めた新セグメント基準に準拠している。

四半期損益計算書明細

項目	単位	22/12				23/12				24/12			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
従業員数	人	1,435	1,477	1,501	1,526	1,492	1,592	1,590	1,563	1,414	1,459	1,446	1,464
役員・正社員	人	1,332	1,357	1,376	1,387	1,397	1,476	1,462	1,434	1,321	1,354	1,345	1,333
アルバイト	人	103	120	125	139	95	116	128	129	93	105	101	131
年間離職率	%	10.3	11.7	10.5	9.8	9.4	7.8	7.9	8.7	10.2	11.1	11.7	12.1
取扱高													
デジタルマーケティング	mn	30,408	23,386	25,323	28,436	26,749	24,974	24,158	30,051	27,718	23,160	25,546	28,907
YoY	%	-4.8	-10.3	-4.6	-9.4	-12.0	6.8	-4.6	5.7	3.6	-7.3	5.7	-3.8
運用型	mn	18,279	15,390	16,250	18,461	18,346	18,875	18,411	21,958	22,110	18,593	20,572	20,929
YoY	%	23.4	3.6	8.1	0.3	0.4	22.6	13.3	18.9	20.5	-1.5	11.7	-4.7
予約型	mn	12,190	8,684	9,666	11,223	9,960	8,512	8,100	10,331	9,272	7,950	8,582	11,141
YoY	%	-25.0	-19.5	-18.3	-16.6	-18.3	-2.0	-16.2	-7.9	-6.9	-6.6	6.0	7.8
その他/セグメント相殺	mn	-61	-688	-593	-1,248	-1,557	-2,413	-2,353	-2,238	-3,664	-3,383	-3,608	-3,163
直販	mn	3,662	3,754	4,244	4,456	5,031	5,803	5,627	6,890	6,306	6,399	7,354	6,950
YoY	%	60.8	78.0	45.0	64.2	37.4	54.6	32.6	54.6	25.3	10.3	30.7	0.9
代理店	mn	26,676	19,592	20,912	23,828	21,754	19,282	18,426	22,583	21,374	17,036	18,264	21,897
YoY	%	-9.1	-18.5	-10.5	-15.9	-18.5	-1.6	-11.9	-5.2	-1.7	-11.6	-0.9	-3.0
その他/セグメント相殺	mn	70	40	167	152	-36	-111	105	578	38	-275	-72	60
直販比率	%	12.0	16.1	16.8	15.7	18.8	23.2	23.3	22.9	22.8	27.6	28.8	24.0
売上高	mn	6,976	6,200	6,288	6,476	6,437	5,625	5,569	6,480	6,196	5,582	5,649	6,848
YoY	%	7.6	0.9	7.8	-12.0	-7.7	-9.3	-11.4	0.1	-3.7	-0.8	1.4	5.7
デジタルマーケティング	mn	5,401	4,407	4,532	4,537	4,685	3,769	3,876	4,630	4,373	3,642	3,722	4,593
YoY	%	11.4	-1.8	6.9	-18.6	-13.3	-14.5	-14.5	2.0	-6.7	-3.4	-4.0	-0.8
テイクレート	%	17.8	18.8	17.9	16.0	17.5	15.1	16.0	15.4	15.8	15.7	14.6	15.9
旧マーケティングソリューション*	mn	3,357	2,708	2,645	3,002	-	-	-	-	-	-	-	-
旧メディアコミュニケーション	mn	3,132	2,453	2,397	2,698	-	-	-	-	-	-	-	-
旧デジタルマーケティング	mn	635	631	733	839	-	-	-	-	-	-	-	-
旧その他/セグメント内消去	mn	-410	-376	-485	-535	-	-	-	-	-	-	-	-
旧アドプラットフォーム*	mn	1,967	1,645	1,839	1,636	-	-	-	-	-	-	-	-
旧運用型広告プラットフォーム	mn	1,397	1,238	1,378	1,399	-	-	-	-	-	-	-	-
旧メディア支援サービス	mn	643	575	628	656	-	-	-	-	-	-	-	-
旧その他/セグメント内消去	mn	-73	-168	-167	-419	-	-	-	-	-	-	-	-
インターネット関連サービス	mn	1,583	1,810	1,752	1,953	1,755	1,863	1,707	1,858	1,832	1,967	1,955	2,279
YoY	%	-3.2	9.2	9.3	9.4	10.9	2.9	-2.6	-4.9	4.4	5.6	14.5	22.7
旧メディア・ソリューション	mn	1,358	1,248	1,284	1,293	1,339	1,150	1,213	1,414	1,378	1,283	1,308	1,400
旧EC/ゲーム/人材	mn	448	748	643	673	589	833	634	670	616	841	804	1,052
旧その他/セグメント内消去	mn	-203	-171	-158	13	-173	-120	-140	-226	-162	-157	-157	-173
調整額	mn	-7	-18	3	-14	-3	-7	-15	-9	-10	-28	-28	-25
売上原価	mn	735	615	681	720	715	681	652	583	618	547	601	630
% of Sales	%	10.5	9.9	10.8	11.1	11.1	12.1	11.7	9.0	10.0	9.8	10.6	9.2
売上総利益	mn	6,241	5,584	5,608	5,756	5,722	4,944	4,916	5,898	5,577	5,036	5,048	6,217
% of Sales	%	89.5	90.1	89.2	88.9	88.9	87.9	88.3	91.0	90.0	90.2	89.4	90.8
販管費	mn	4,699	5,350	5,328	5,394	5,095	5,339	4,874	4,870	4,592	4,903	4,816	5,427
% of Gross profit	%	75.3	95.8	95.0	93.7	89.0	108.0	99.1	82.6	82.3	97.4	95.4	87.3
人件費	mn	2,339	2,512	2,545	2,538	2,605	2,738	2,702	2,602	2,471	2,494	2,501	2,574
% of Gross profit	%	37.5	45.0	45.4	44.1	45.5	55.4	55.0	44.1	44.3	49.5	49.5	41.4
広告宣伝費	mn	522	787	734	697	397	505	315	255	232	322	337	452
% of Gross profit	%	8.4	14.1	13.1	12.1	6.9	10.2	6.4	4.3	4.2	6.4	6.7	7.3
システム関連費	mn	650	662	705	751	680	673	654	701	671	695	702	684
% of Gross profit	%	10.4	11.9	12.6	13.0	11.9	13.6	13.3	11.9	12.0	13.8	13.9	11.0
外注費	mn	350	417	462	516	493	492	443	463	388	384	370	407
% of Gross profit	%	5.6	7.5	8.2	9.0	8.6	10.0	9.0	7.9	7.0	7.6	7.3	6.5
決算インセンティブ	mn	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	445
% of Gross profit	%	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	7.2
その他	mn	838	972	882	892	920	931	760	849	746	923	822	781
% of Gross profit	%	13.4	17.4	15.7	15.5	16.1	18.8	15.5	14.4	13.4	18.3	16.3	12.6
営業利益	mn	1,541	235	280	362	626	-395	43	1,027	985	133	231	790
% of Sales	%	22.1	3.8	4.5	5.6	9.7	-7.0	0.8	15.8	15.9	2.4	4.1	11.5
デジタルマーケティング	mn	1,708	457	580	622	654	-400	156	956	856	19	287	1,091
% of Segment sales	%	31.6	10.4	12.8	13.7	14.0	-10.6	4.0	20.6	19.6	0.5	7.7	23.8
旧マーケティングソリューション*	mn	1,098	161	201	523	-	-	-	-	-	-	-	-
旧アドプラットフォーム*	mn	603	293	376	94	-	-	-	-	-	-	-	-
インターネット関連サービス	mn	-16	-73	-152	-112	129	163	43	228	213	197	28	228
% of Segment sales	%	-1.0	-4.0	-8.7	-5.7	7.4	8.7	2.5	12.3	11.6	10.0	1.4	10.0
無形資産及びのれん償却費等	mn	-151	-149	-148	-148	-157	-158	-156	-157	-84	-84	-84	-84
決算インセンティブ	mn	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
EBITDA*	mn	3,174	896	748	1,273	84	249	-158	987	1,353	638	256	1,390
% of Sales	%	45.5	14.5	11.9	19.7	1.3	4.4	-2.8	15.2	21.8	11.4	4.5	20.3

出所：同社IR資料よりSIR作成  
注：23/12期Q1決算時より開示され始めた新セグメント基準に準拠している。



## ディスクレーマー／免責事項

本レポートは対象企業についての情報を提供することを目的としており投資の勧誘や推奨を意図したものではありません。本レポートに掲載されたデータ・情報は弊社が信頼できると判断したのですが、その信憑性、正確性等について一切保証するものではありません。

本レポートは当該企業からの委託に基づきSESSAパートナーズが作成し、対価として報酬を得ています。SESSAパートナーズの役員・従業員は当該企業の発行する有価証券について売買等の取引を行っているか、または将来行う可能性があります。そのため当レポートに記載された予想や分析は客観性を伴わないことがあります。本レポートの使用に基づいた商取引からの損失についてSESSAパートナーズは一切の責任を負いません。当レポートの著作権はSESSAパートナーズに帰属します。当レポートを修正・加工したり複製物の配布・転送は著作権の侵害に該当し固く禁じられています。



**SESSAパートナーズ株式会社**

東京都港区麻布十番2-8-14 i-o Azabu 5a  
[info@sessapartners.co.jp](mailto:info@sessapartners.co.jp)