

ユーザベース (3966)

連結通期		売上高	EBITDA	営業利益	経常利益	親会社株主に 帰属する 当期純利益	EPS (円)	DPS (円)	BPS (円)
(百万円)									
FY12/2017		4,565	595	545	518	438	15.13	0.00	61.86
FY12/2018		9,340	1,187	830	533	610	20.42	0.00	170.33
FY12/2019会予		13,500	(500)	(1,310)	(1,340)	(1,560)	(50.50)	0.00	-
FY12/2018	前年比	104.6%	99.5%	52.1%	2.9%	39.5%	-	-	-
FY12/2019会予	前年比	44.5%	-	-	-	-	-	-	-
連結四半期		売上高	EBITDA	営業利益	経常利益	親会社株主に 帰属する 四半期純利益	EPS (円)	DPS (円)	BPS (円)
(百万円)									
1Q FY12/2018		1,488	238	226	167	117	-	-	-
2Q FY12/2018		1,580	86	66	36	(49)	-	-	-
3Q FY12/2018		2,363	(57)	(186)	(344)	(661)	-	-	-
4Q FY12/2018		3,908	920	724	674	1,205	-	-	-
1Q FY12/2019		2,847	(179)	(380)	(395)	(296)	-	-	-
1Q FY12/2019	前年比	91.3%	-	-	-	-	-	-	-

出所：会社データ、弊社計算

1.0 決算速報 (2019年5月17日)

順調な投資の回収


2019年5月14日、「経済情報で、世界を変える」をミッションとするユーザベースは、2019年12月期第1四半期の実績を発表した。当初の会社予想の前提に沿った着地となったことが明らかになった。従来からのSPEEDA事業及びNewsPicks事業においては、堅調な売上高の推移が引き続いており、EBITDA率の向上も引き続いてきている。更には、営業支援ツールとして用いられるFORCASを中心としたその他事業では増収率が顕著に大きく、EBITDA率の改善幅も顕著に大きい。現状に至る経緯において積極的に実施してきた投資が順調に回収されていると考えられよう。一方、米国での有料課金立ち上げに向けた投資が当初の段階にあるQuartz事業においては、大幅な損失が計上されている。ただし、損失幅はそもそも想定されていた範囲内に収まっている。そして、将来に向けては同社が今迄手掛けてきた事業と同様に、事業展開の進捗に伴い投資の回収も進捗しEBITDA率の向上が引き続き見通しである。同社は、「規律をもって投資をしていく」ことを旨としている。また、実際にも継続的かつ積極的にこれを実施してきている。結果、同社は例外的ともいえる高成長を達成してきた。また、今般の米国での投資に鑑みれば、将来に向けても同様となるよう。

ご参考：[ユーザベース \(3966\) 投資と成長 \(2019年4月10日\)](#)

IR窓口：執行役員 CFO 千葉 大輔 (03 4533 1999 ir@uzabase.com)

2.0 会社概要

「経済情報で、世界を変える」

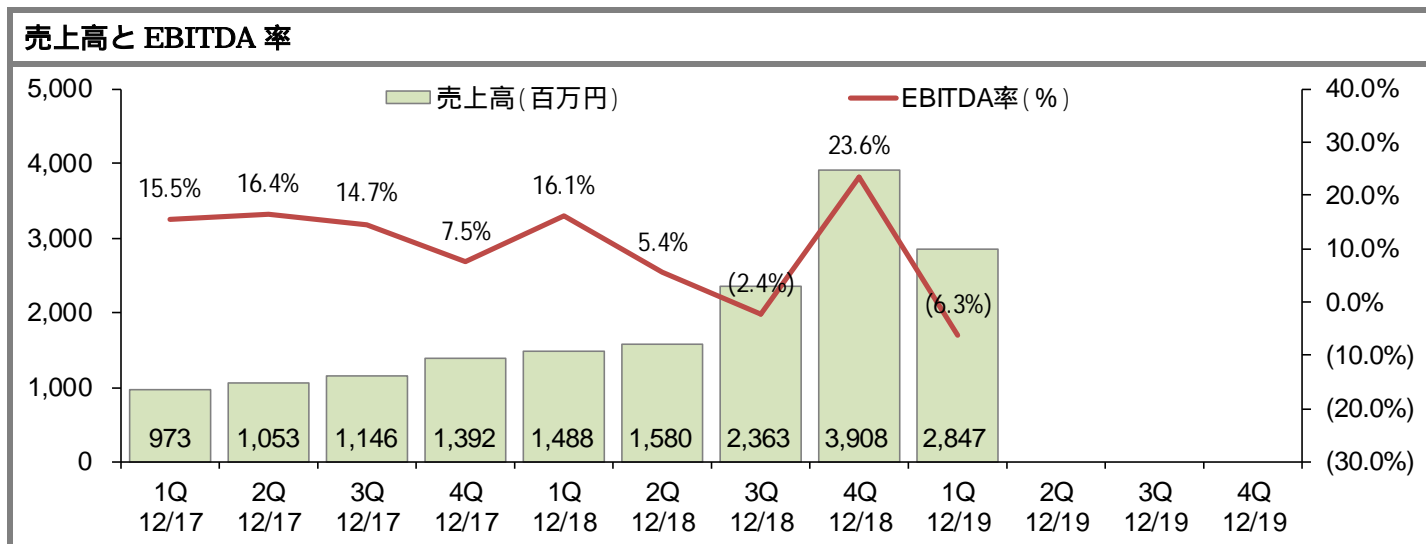
商号	株式会社ユーザベース Web サイト IR 情報 最新株価 
設立年月日	2008 年 4 月 1 日
上場年月日	2016 年 10 月 21 日：東京証券取引所マザーズ（証券コード：3966）
資本金	2,751 百万円（2019 年 3 月末）
発行済株式数	31,188,859 株、自己株式内数 72 株（2019 年 3 月末）
特色	<ul style="list-style-type: none">● 内外で新たな付加価値を創造する経済情報サービスを展開● あらゆる経済情報を人とテクノロジーの力で整理・分析・創出● 人々の生産性を高め、創造性を解放
事業内容	. SPEEDA 事業 . NewsPicks 事業 . Quartz 事業 . その他事業 (2019 年 12 月期より提供サービスにより近いセグメント区分に変更済み)
代表者	代表取締役社長（共同経営者）：稲垣 裕介、梅田 優祐
主要株主	新野 良介 23.45%、梅田 優祐 19.49%、稲垣 裕介 8.04%（2018 年 12 月末、自己株式を除く発行済株式数の総数に対する所有株式数の割合）
本社	東京都港区
従業員数	連結 567 名、単体 130 名（2018 年 12 月末）

出所：会社データ

3.0 業績動向

2019年12月期第1四半期

2019年12月期第1四半期は、売上高2,847百万円(前年同期比91.3%増) EBITDA▲179百万円(前年同期:238百万円) 営業利益▲380百万円(226百万円) 経常利益▲395百万円(167百万円) 親会社株主に帰属する四半期純利益▲296百万円(117百万円)での着地となった。また、EBITDA率6.3%(22.4%ポイント低下)である。

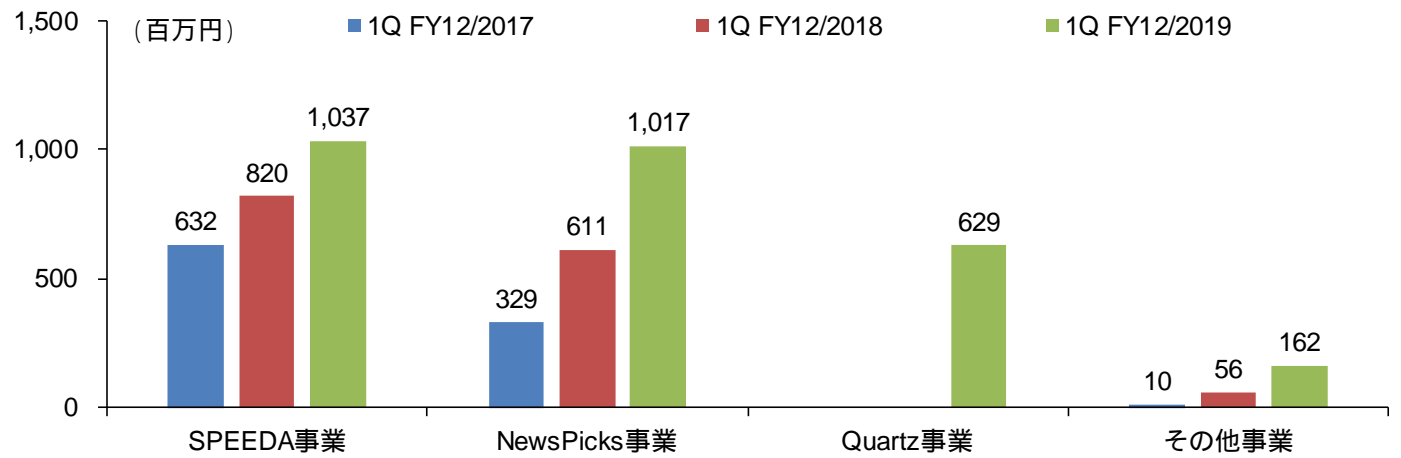


出所：会社データ、弊社計算

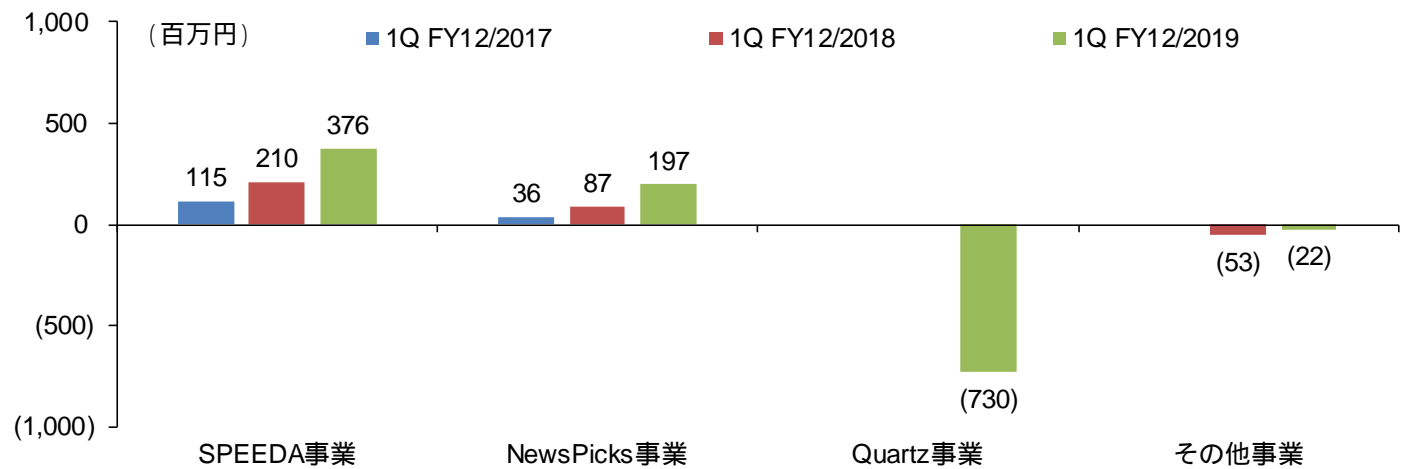
同社の創業当初である2009年5月よりB2B向けサービスとして展開されているSPEEDA事業では、売上高1,037百万円(26.5%増) EBITDA376百万円(79.0%増) EBITDA率36.3%(10.6%ポイント上昇)である。契約ID数2,677(25.4%増)と、KPIにおける順調な拡大が引き続いている。また、直前四半期末に対して4.1%増である。

2014年2月に有料課金が始まっている、国内でのB2C向けサービスであるNewsPicks事業では、売上高1,017百万円(66.4%増) EBITDA197百万円(126.4%増) EBITDA率19.4%(5.1%ポイント上昇)である。会員ユーザー数も有料課金ユーザー数も順調な拡大を続けており、経済ニュースメディアとしての訴求力が順調な拡大を続けている。結果、広告収入の増加率が加速している模様である。多くの広告主が年度末を迎えることから出稿が集中する3月においては、その水準が広告枠の上限にまで及ぶ、いわゆる「満稿」が発生したとのことである。一方、有料課金による売上高も急速な拡大を続けている。有料課金ユーザー数98,334(52.8%増)と、KPIにおける拡大が顕著である。また、直前四半期末に対して3.2%増と、この観点においては増加率が限定的に留まっているともいえる。ただし、同社によれば一時的な要因による影響が大きいとのことである。

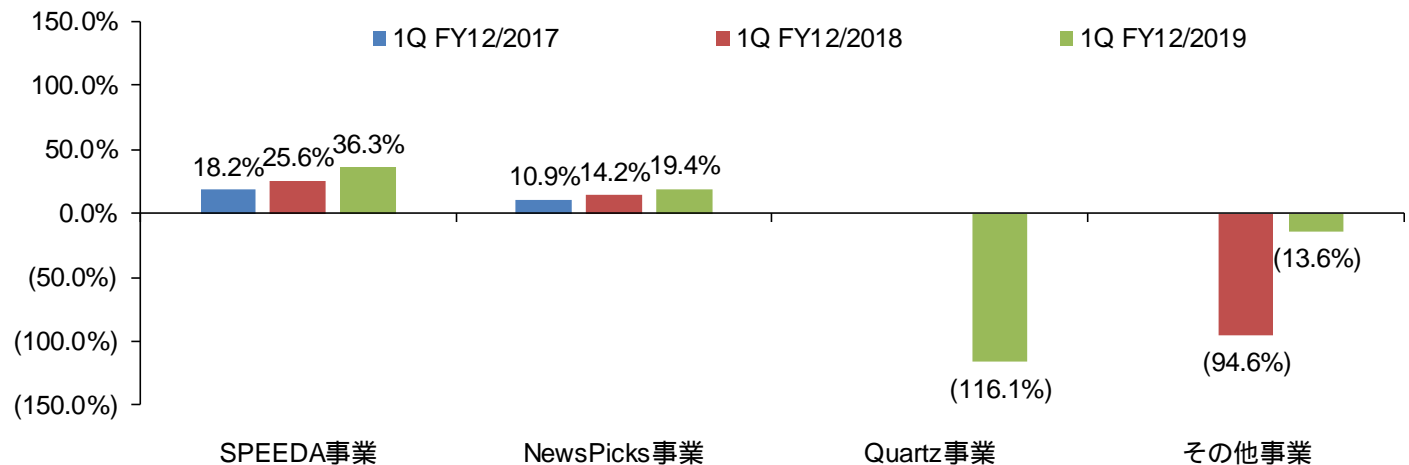
売上高



EBITDA



EBITDA 率



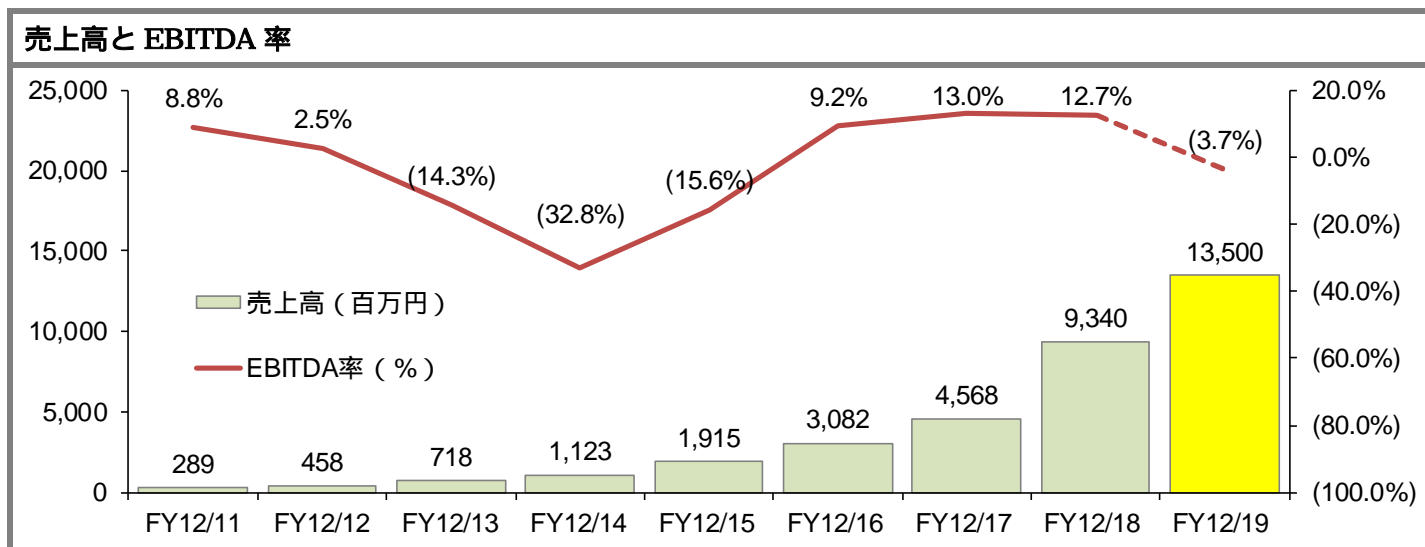
出所：会社データ、弊社計算

2018年7月に連結子会社化した Quartz 社 (Quartz Media, Inc.) の事業を発展させるかたちで展開されている、Quartz 事業では、売上高 629 百万円、EBITDA 730 百万円、EBITDA 率 116.1% である。米国を拠点として展開されている、従来からの経済ニュースメディアとしての広告収入は増加傾向にあるものの、固定費の回収までには至っていないとのことである。しかし、季節要因によって第4四半期(10-12月)の広告収入が大きく拡大することに鑑みれば、通期を通しては黒字を目指せる状態にあるとのことである。通期の会社予想の前提においては、EBITDA でブレークイブンとなることが織り込まれている模様である。

一方、米国で有料課金に基づく B2C 向けサービスを立ち上げるための投資負担や固定費が発生しており、この分だけ追加的に損失が大きくなっている。ただし、「規律をもって投資をしていく」ことを旨としている同社は、2019年12月期における損失を一定水準に留めるとしている。投資負担の発生は、有料課金サービスの垂直立上げに向けての認知度向上を目的としたマーケティングに積極的に取り組んでいるところが大きい一方、固定費の発生は、コンテンツの充実などに関連するところが大きいとされている。通期の会社予想の前提においては、EBITDA 2,000 百万円が織り込まれている模様である。

2019年12月期会社予想

2019年12月期に対する当初の会社予想(公表:2019年2月13日)は据え置かれている。売上高 13,500 百万円(前年比 44.5%増) EBITDA 500 百万円(前年:1,187 百万円) 営業利益 1,310 百万円(830 百万円) 経常利益 1,340 百万円(533 百万円) 親会社株主に帰属する当期純利益 1,560 百万円(610 百万円)である。また、EBITDA 率 3.7%(16.4%ポイント低下)である。



出所：会社データ、弊社計算

4.0 財務諸表

損益計算書（四半期累計、四半期）

損益計算書 (百万円)	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	前年比 純増減
	1Q 12/2018	2Q累計 12/2018	3Q累計 12/2018	4Q累計 12/2018	1Q 12/2019	2Q累計 12/2019	3Q累計 12/2019	4Q累計 12/2019		
売上高	1,488	3,068	5,431	9,340	2,847	-	-	-	-	+1,358
売上原価	673	1,344	2,443	3,567	1,216	-	-	-	-	+542
売上総利益	815	1,724	2,987	5,772	1,630	-	-	-	-	+814
販売費及び一般管理費	588	1,431	2,881	4,942	2,010	-	-	-	-	+1,421
営業利益	226	292	105	830	(380)	-	-	-	-	(606)
営業外損益	(58)	(88)	(246)	(296)	(15)	-	-	-	-	+43
経常利益	167	204	(140)	533	(395)	-	-	-	-	(562)
特別損益	-	(5)	(262)	354	311	-	-	-	-	+311
税金等調整前純利益	167	199	(403)	888	(84)	-	-	-	-	(251)
法人税等合計	50	135	211	325	247	-	-	-	-	+196
非支配株主に帰属する純利益	-	(3)	(20)	(48)	(32)	-	-	-	-	(32)
親会社株主に属する当期純利益	117	67	(594)	610	(296)	-	-	-	-	(413)
売上高伸び率	+52.9%	+51.4%	+71.2%	+104.6%	+91.3%	-	-	-	-	-
営業利益伸び率	+61.1%	(3.1%)	(76.9%)	+52.1%	-	-	-	-	-	-
経常利益伸び率	+24.3%	(32.8%)	-	+2.9%	-	-	-	-	-	-
親会社株主に属する当期純利益伸び率	(3.4%)	(72.8%)	-	+39.5%	-	-	-	-	-	-
売上総利益率	54.8%	56.2%	55.0%	61.8%	57.3%	-	-	-	-	+2.5%
販管費売上高比率	39.6%	46.7%	53.1%	52.9%	70.6%	-	-	-	-	+31.0%
営業利益率	15.2%	9.5%	1.9%	8.9%	(13.3%)	-	-	-	-	(28.5%)
経常利益率	11.2%	6.7%	(2.6%)	5.7%	(13.9%)	-	-	-	-	(25.1%)
親会社株主に帰属する当期純利益率	7.9%	2.2%	(10.9%)	6.5%	(10.4%)	-	-	-	-	(18.3%)
法人税等合計 / 税引等調整前純利益	30.0%	67.9%	-	36.7%	-	-	-	-	-	-

損益計算書 (百万円)	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	前年比 純増減
	1Q 12/2018	2Q 12/2018	3Q 12/2018	4Q 12/2018	1Q 12/2019	2Q 12/2019	3Q 12/2019	4Q 12/2019		
売上高	1,488	1,580	2,363	3,908	2,847	-	-	-	-	+1,358
売上原価	673	671	1,099	1,124	1,216	-	-	-	-	+542
売上総利益	815	909	1,263	2,784	1,630	-	-	-	-	+814
販売費及び一般管理費	588	843	1,449	2,060	2,010	-	-	-	-	+1,421
営業利益	226	66	(186)	724	(380)	-	-	-	-	(606)
営業外損益	(58)	(29)	(158)	(50)	(15)	-	-	-	-	+43
経常利益	167	36	(344)	674	(395)	-	-	-	-	(562)
特別損益	-	(5)	(257)	616	311	-	-	-	-	+311
税金等調整前純利益	167	31	(602)	1,291	(84)	-	-	-	-	(251)
法人税等合計	50	84	76	113	247	-	-	-	-	+196
非支配株主に帰属する純利益	-	(3)	(17)	(27)	(32)	-	-	-	-	(32)
親会社株主に属する当期純利益	117	(49)	(661)	1,205	(296)	-	-	-	-	(413)
売上高伸び率	+52.9%	+49.9%	+106.1%	+180.7%	+91.3%	-	-	-	-	-
営業利益伸び率	+61.1%	(59.0%)	-	+717.2%	-	-	-	-	-	-
経常利益伸び率	+24.3%	(78.3%)	-	+828.5%	-	-	-	-	-	-
親会社株主に属する当期純利益伸び率	(3.4%)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
売上総利益率	54.8%	57.5%	53.5%	71.2%	57.3%	-	-	-	-	+2.5%
販管費売上高比率	39.6%	53.3%	61.4%	52.7%	70.6%	-	-	-	-	+31.0%
営業利益率	15.2%	4.2%	(7.9%)	18.5%	(13.3%)	-	-	-	-	(28.5%)
経常利益率	11.2%	2.3%	(14.6%)	17.2%	(13.9%)	-	-	-	-	(25.1%)
親会社株主に帰属する当期純利益率	7.9%	(3.2%)	(28.0%)	30.8%	(10.4%)	-	-	-	-	(18.3%)
法人税等合計 / 税引等調整前純利益	30.0%	267.8%	-	8.8%	-	-	-	-	-	-

出所：会社データ、弊社計算

報告セグメント（四半期累計、四半期）

報告セグメント (百万円)	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	前年比 純増減
	1Q 12/2018	2Q累計 12/2018	3Q累計 12/2018	4Q累計 12/2018	1Q 12/2019	2Q累計 12/2019	3Q累計 12/2019	4Q累計 12/2019		
SPEEDA事業	820	-	-	-	1,037	-	-	-	-	+217
NewsPicks事業	611	-	-	-	1,017	-	-	-	-	+406
Quartz事業	-	-	-	-	629	-	-	-	-	-
その他事業	56	-	-	-	162	-	-	-	-	+106
売上高	1,488	3,068	5,431	9,340	2,847	-	-	-	-	+1,359
SPEEDA事業	203	-	-	-	355	-	-	-	-	+152
NewsPicks事業	85	-	-	-	190	-	-	-	-	+105
Quartz事業	-	-	-	-	(899)	-	-	-	-	-
その他事業	(57)	-	-	-	(26)	-	-	-	-	+31
セグメント利益	231	-	-	-	(379)	-	-	-	-	(610)
調整額	(5)	-	-	-	0	-	-	-	-	+5
営業利益	226	292	105	830	(380)	-	-	-	-	(606)
SPEEDA事業	24.8%	-	-	-	34.2%	-	-	-	-	+9.5%
NewsPicks事業	13.9%	-	-	-	18.7%	-	-	-	-	+4.8%
Quartz事業	-	-	-	-	(142.9%)	-	-	-	-	-
その他事業	(101.8%)	-	-	-	(16.0%)	-	-	-	-	+85.7%
営業利益率	15.2%	9.5%	1.9%	8.9%	(13.3%)	-	-	-	-	(28.5%)
報告セグメント (百万円)	連結実績 1Q 12/2018	連結実績 2Q 12/2018	連結実績 3Q 12/2018	連結実績 4Q 12/2018	連結実績 1Q 12/2019	連結実績 2Q 12/2019	連結実績 3Q 12/2019	連結実績 4Q 12/2019	前年比 純増減	
SPEEDA事業	820	-	-	-	1,037	-	-	-	+217	
NewsPicks事業	611	-	-	-	1,017	-	-	-	+406	
Quartz事業	-	-	-	-	629	-	-	-	-	
その他事業	56	-	-	-	162	-	-	-	+106	
売上高	1,488	1,580	2,363	3,908	2,847	-	-	-	+1,359	
SPEEDA事業	203	-	-	-	355	-	-	-	+152	
NewsPicks事業	85	-	-	-	190	-	-	-	+105	
Quartz事業	-	-	-	-	(899)	-	-	-	-	
その他事業	(57)	-	-	-	(26)	-	-	-	+31	
セグメント利益	231	-	-	-	(379)	-	-	-	(610)	
調整額	(5)	-	-	-	0	-	-	-	+5	
営業利益	226	66	(186)	724	(380)	-	-	-	(606)	
SPEEDA事業	24.8%	-	-	-	34.2%	-	-	-	+9.5%	
NewsPicks事業	13.9%	-	-	-	18.7%	-	-	-	+4.8%	
Quartz事業	-	-	-	-	(142.9%)	-	-	-	-	
その他事業	(101.8%)	-	-	-	(16.0%)	-	-	-	+85.7%	
営業利益率	15.2%	4.2%	(7.9%)	18.5%	(13.3%)	-	-	-	(28.5%)	

出所：会社データ、弊社計算

貸借対照表（四半期）

貸借対照表 (百万円)	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	前年比 純増減
	1Q 12/2018	2Q 12/2018	3Q 12/2018	4Q 12/2018	1Q 12/2019	2Q 12/2019	3Q 12/2019	4Q 12/2019	
現金及び預金	5,162	5,654	5,522	5,725	5,512	-	-	-	+349
受取手形及び売掛金	326	368	1,536	2,486	1,804	-	-	-	+1,477
その他	190	230	223	381	384	-	-	-	+193
流動資産	5,679	6,253	7,282	8,592	7,700	-	-	-	+2,020
有形固定資産	143	289	412	426	406	-	-	-	+262
無形固定資産	123	126	8,352	9,291	9,103	-	-	-	+8,979
投資その他の資産合計	802	790	629	494	572	-	-	-	(230)
固定資産	1,069	1,206	9,394	10,211	10,082	-	-	-	+9,012
資産合計(総資産)	6,749	7,459	16,676	18,804	17,783	-	-	-	+11,033
支払手形及び買掛金	195	301	258	284	215	-	-	-	+19
1年内償還予定の社債	60	60	60	102	102	-	-	-	+42
短期借入金	500	498	496	592	607	-	-	-	+106
その他	1,100	1,564	2,315	2,588	2,424	-	-	-	+1,323
流動負債	1,855	2,423	3,130	3,566	3,348	-	-	-	+1,492
社債	240	240	210	378	348	-	-	-	+108
長期借入金	2,679	2,555	7,932	8,501	8,337	-	-	-	+5,657
その他	15	76	51	41	41	-	-	-	+25
固定負債	2,934	2,871	8,194	8,920	8,726	-	-	-	+5,791
負債合計	4,790	5,295	11,324	12,487	12,075	-	-	-	+7,284
株主資本	1,935	1,901	4,054	5,313	4,776	-	-	-	+2,840
その他合計	22	263	1,298	1,003	931	-	-	-	+908
純資産	1,958	2,164	5,352	6,316	5,707	-	-	-	+3,748
負債純資産合計	6,749	7,459	16,676	18,804	17,783	-	-	-	+11,033
自己資本	1,947	1,902	4,270	5,261	4,695	-	-	-	+2,748
有利子負債	3,479	3,353	8,699	9,573	9,394	-	-	-	+5,914
ネットデット	(1,682)	(2,300)	3,176	3,848	3,882	-	-	-	+5,564
自己資本比率	28.8%	25.5%	25.6%	28.0%	26.4%	-	-	-	-
ネットデットエクイティ比率	(86.4%)	(121.0%)	74.4%	73.1%	82.7%	-	-	-	-
ROE(12ヶ月)	25.6%	14.8%	(18.1%)	17.3%	6.0%	-	-	-	-
ROA(12ヶ月)	10.6%	7.4%	(0.7%)	4.6%	(0.2%)	-	-	-	-
当座比率	296%	248%	226%	230%	219%	-	-	-	-
流動比率	306%	258%	233%	241%	230%	-	-	-	-

出所：会社データ、弊社計算

キャッシュフロー計算書（四半期累計）

キャッシュフロー計算書 (百万円)	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	前年比 純増減
	1Q 12/2018	2Q累計 12/2018	3Q累計 12/2018	4Q累計 12/2018	1Q 12/2019	2Q累計 12/2019	3Q累計 12/2019	4Q累計 12/2019	
営業活動によるキャッシュフロー	-	575	-	145	-	-	-	-	-
投資活動によるキャッシュフロー	-	(513)	-	(6,592)	-	-	-	-	-
営業活動CF + 投資活動CF	-	61	-	(6,446)	-	-	-	-	-
財務活動によるキャッシュフロー	-	2,381	-	8,968	-	-	-	-	-

出所：会社データ、弊社計算

Disclaimer

ここでの情報は、ウォールデンリサーチジャパンが当該事業会社の発信する「IR 情報」を中立的かつ専門的な立場から要約して、レポート形式にまとめたものである。「IR 情報」とは、すなわち当該事業会社に係る 弊社との個別取材の内容、 機関投資家向け説明会の内容、 適時開示情報、 ホームページの内容等である。

商号： 株式会社ウォールデンリサーチジャパン

本店所在地：〒104-0061 東京都中央区銀座 1-13-1 ヒューリック銀座一丁目ビル 4 階

URL: www.walden.co.jp

E-mail: info@walden.co.jp

電話番号：03 (3553) 3769
