

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)	(49.60)	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%	-	-	-	-	-	-	-
連結第3四半期累計		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-3Q FY12/2017		3,173	491	457	445	389	-	-	-
1Q-3Q FY12/2018		5,431	267	105	(140)	(594)	-	-	-
1Q-3Q FY12/2019		8,473	(832)	(1,436)	(1,558)	(1,571)	-	-	-
1Q-3Q FY12/2018	前年比	71.2%	(45.5%)	(76.9%)	-	-	-	-	-
1Q-3Q FY12/2019	前年比	56.0%	-	-	-	-	-	-	-

出所: 会社データ、弊社計算

1.0 決算速報 (2019年11月15日)

明るい展望


2019年11月12日、「経済情報で、世界を変える」をミッションとして掲げるユーザベースは、2019年12月期第3四半期累計期間の実績を発表している。また、翌日(11月13日)の説明会においては、SPEEDA事業及びその他事業で順調な業績推移が引き続いている一方、NewsPicks事業及びQuartz事業では、会社予想の前提に対してやや弱含んだ業績推移が認められることが明らかにされている。ただし、2020年12月期及びそれ以降に向けての展望は明るい。NewsPicks事業では、第3四半期において有料会員数の増加率が回復基調を示していることに加えて、2020年12月期に向けては、株式会社アルファドライブの子会社化などもあり、大口の法人契約が本格的に立ち上がる見通しである。また、米国で展開しているQuartz事業では、広告収入から有料課金収入へとリソース配分を急速にシフトさせていることから、広告収入が軟調な推移を余儀なくされている。一方、同社が注力している有料課金に関してはサービスの提供を開始して11ヵ月経過した2019年10月の段階で、有料会員数10,438人と、従来の想定を超えるスピードでの進捗が認められる。同社によれば、第3四半期末で有料会員数109,810人(ARPPU:1,347円)を達成している、国内のNewsPicksとの比較においてもより急速な立ち上がりとのことである。

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」

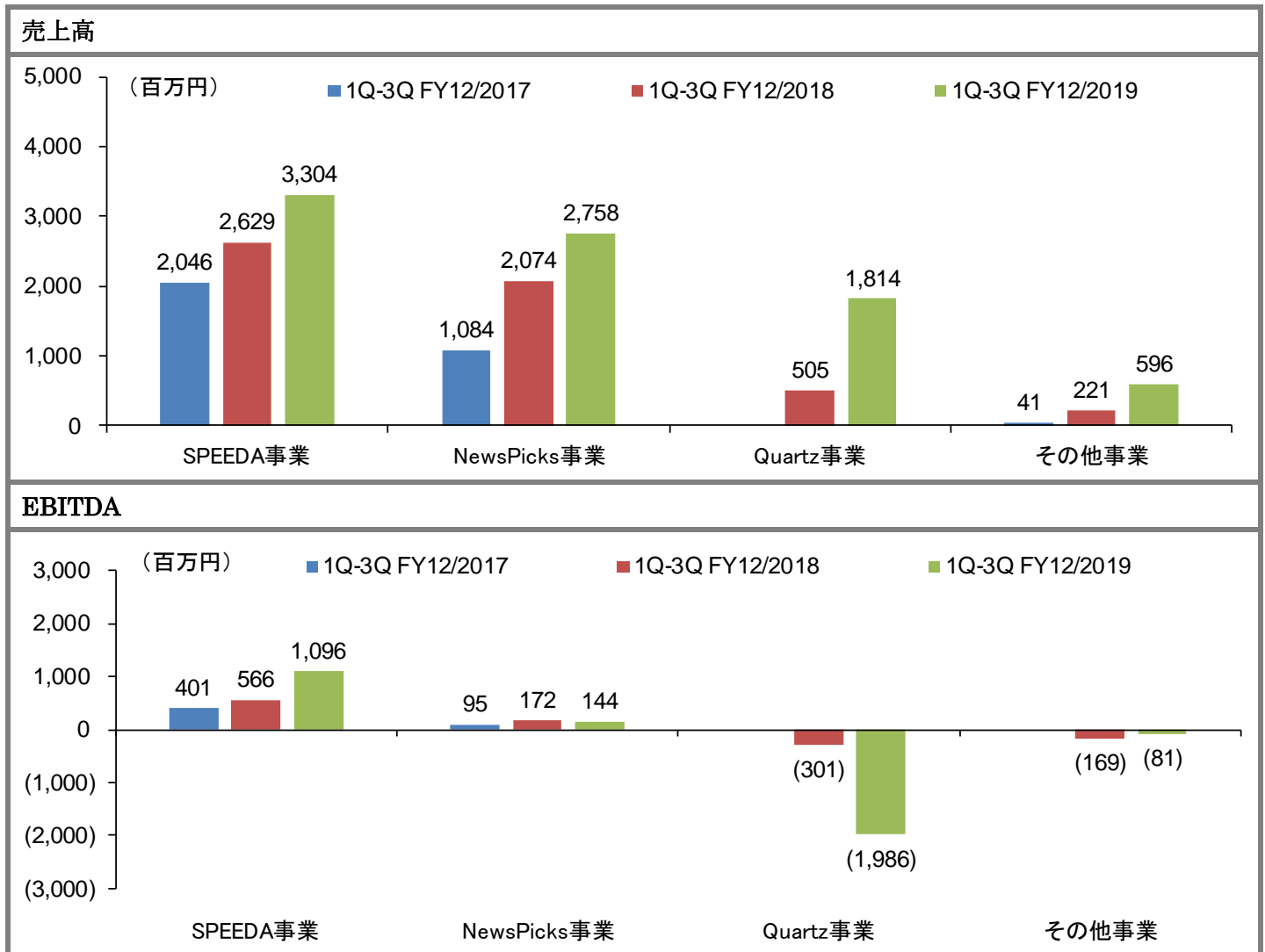
商号	株式会社ユーザベース Web サイト IR 情報 最新株価 
設立年月日	2008年4月1日
上場年月日	2016年10月21日：東京証券取引所マザーズ（証券コード：3966）
資本金	2,901百万円（2019年9月末）
発行済株式数	31,694,682株、自己株式内数231株（2019年9月末）
特色	<ul style="list-style-type: none">● あらゆる経済情報を人とテクノロジーの力で整理・分析・創出● 人々の生産性を高め、創造性を解放● 経済情報で世界中の意思決定を支えるプラットフォームを構築
事業内容	I. SPEEDA 事業 II. NewsPicks 事業 III. Quartz 事業 IV. その他事業
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 21.76%、梅田 優祐 19.02%、稲垣 裕介 7.84%（2019年6月末）
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3四半期累計期間

2019年12月期第3四半期累計期間は、売上高8,473百万円（前年同期比56.0%増）、EBITDA▲832百万円（前年同期：267百万円）、営業利益▲1,436百万円（105百万円）、経常利益▲1,558百万円（▲140百万円）、親会社株主に帰属する四半期純利益▲1,571百万円（▲594百万円）での着地である。また、EBITDA率▲9.8%（14.7%ポイント低下）である。



出所：「[USABASE 3Q 2019 Financial Results](#)」の11頁及び12頁（本文における変化率及びEBITDA率：当該データを基に計算し、小数点以下第2位を四捨五入）

SPEEDA事業で売上高3,304百万円（25.7%増）、EBITDA1,096百万円（93.7%増）、EBITDA率33.2%（11.6%ポイント上昇）である。企業・業界情報プラットフォームであるSPEEDAは契約ID数3,005（23.8%増）と、好調な推移が引き続いている。例えば、「SPEEDAトレンド」などの新機能をリリースしていることから、既存顧客による契約IDの追加や事業会社による新規導入が進捗しているとのことである。一方、固定費は売上高に連動して増加しないことなどから、同社が正常収益の目途としているEBITDA率30%を超える状態が発生している。第4四半期に向けては更なる新機能の開発に向けた投資などに積極的に取り組み、SPEEDAの価値を更に高めていくとのことである。

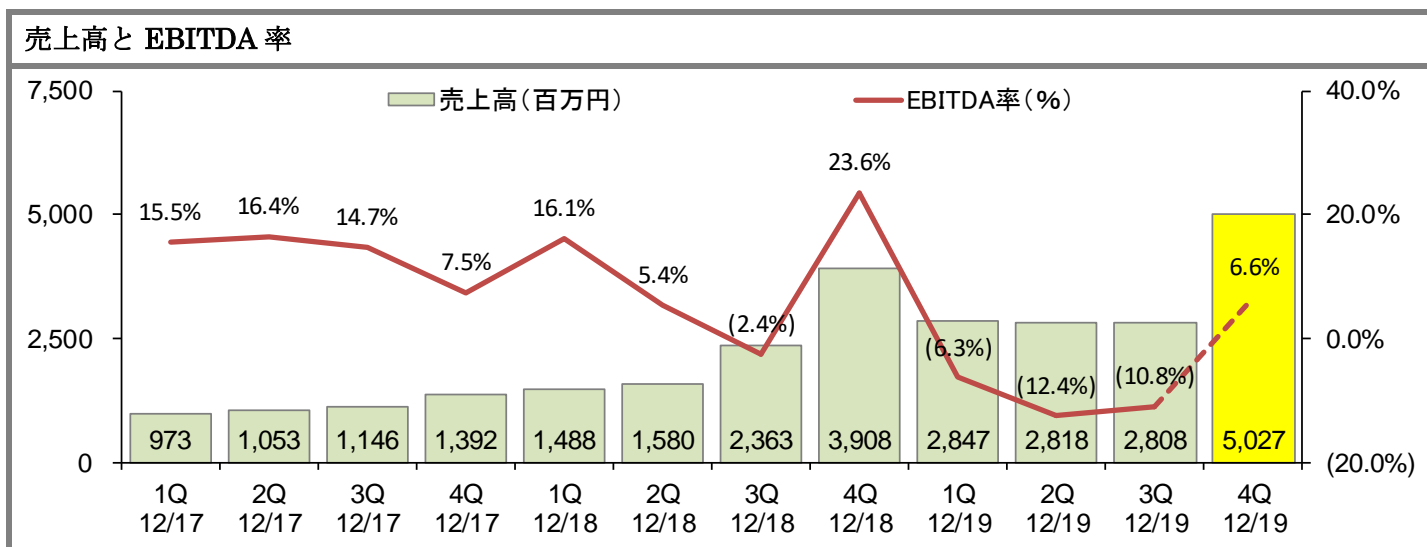
NewsPicks 事業で売上高 2,758 百万円 (33.0%増)、EBITDA144 百万円 (16.3%減)、EBITDA 率 5.2% (3.1%ポイント低下) である。有料会員数 109,810 人 (34.2%増)、会員ユーザー数 4,418,000 人 (23.1%増) と、両者共に前年同期に対して拡大している。有料会員数に関しては、第 1 四半期及び第 2 四半期において苦戦を強いられているものの、第 3 四半期においては回復基調が認められるとのことである。ただし、通期を通して当初の想定までに回復するかには微妙なところもある模様である。また、第 3 四半期においては、積極的な人材採用を前倒して実施しており、これを主因として EBITDA が一時的に減少している。

Quartz 事業で売上高 1,814 百万円、EBITDA▲1,986 百万円である。2018 年 7 月 31 日の Quartz 社 (Quartz Media, Inc.) の買収完了に際して設立されているこの事業セグメントでは、従来からの広告収入に基づく既存事業と、同社が主導して新たに展開している新規事業 (有料課金) が行われている。既存事業は、売上高のほぼすべてを占めおり、EBITDA では損失幅の半分程度を占めている。同社が新規事業に対するリソース配分を急速に拡大していることもあり、既存事業の売上高は Quartz 社の前年同期を下回っている。ただし、固定費の削減幅がより大きいこと損失幅は減少しているとのことである。また、通期の売上高の半分ほどが計上される第 4 四半期に向けては黒字転換するとされており、通期を通してはブレークイーブンとなる可能性もあるとされている。一方、新規事業に関しては、有料課金が当初の想定を超える立ち上がりを示しているものの、現状での売上高は限定的である。また、有料課金コンテンツへの投資が実施されていることから、EBITDA では損失幅の残る半分程度を占めている。

その他事業で売上高 596 百万円 (169.7%増)、EBITDA▲81 百万円 (▲169 百万円)、EBITDA 率▲13.6% (62.9%ポイント上昇) である。主力の FORCAS (フォーカス: B2B マーケティングプラットフォーム) で順調に顧客獲得が進捗しているとのことである。

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	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	5,665	8,473	-	+3,041
売上原価	673	1,344	2,443	3,567	1,216	2,495	3,695	-	+1,251
売上総利益	815	1,724	2,987	5,772	1,630	3,170	4,777	-	+1,789
販売費及び一般管理費	588	1,431	2,881	4,942	2,010	4,101	6,214	-	+3,332
営業利益	226	292	105	830	(380)	(931)	(1,436)	-	(1,541)
営業外損益	(58)	(88)	(246)	(296)	(15)	(76)	(122)	-	+124
経常利益	167	204	(140)	533	(395)	(1,007)	(1,558)	-	(1,417)
特別損益	0	(5)	(262)	354	311	311	311	-	+573
税金等調整前純利益	167	199	(403)	888	(84)	(696)	(1,247)	-	(843)
法人税等合計	50	135	211	325	247	345	447	-	+235
非支配株主に帰属する純利益	0	(3)	(20)	(48)	(32)	(76)	(124)	-	(103)
親会社株主に属する当期純利益	117	67	(594)	610	(296)	(965)	(1,571)	-	(976)
売上高伸び率	+52.9%	+51.4%	+71.2%	+104.6%	+91.3%	+84.6%	+56.0%	-	-
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%	56.0%	56.4%	-	+1.4%
売上高販売管理費率	39.6%	46.7%	53.1%	52.9%	70.6%	72.4%	73.3%	-	+20.3%
営業利益率	15.2%	9.5%	1.9%	8.9%	(13.3%)	(16.4%)	(16.9%)	-	(18.9%)
経常利益率	11.2%	6.7%	(2.6%)	5.7%	(13.9%)	(17.8%)	(18.4%)	-	(15.8%)
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%)	(17.0%)	(18.5%)	-	(7.6%)
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	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
(百万円)	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	純増減
	12/2018	12/2018	12/2018	12/2018	12/2019	12/2019	12/2019	12/2019	
売上高	1,488	1,580	2,363	3,908	2,847	2,818	2,808	-	+444
売上原価	673	671	1,099	1,124	1,216	1,279	1,200	-	+100
売上総利益	815	909	1,263	2,784	1,630	1,540	1,607	-	+343
販売費及び一般管理費	588	843	1,449	2,060	2,010	2,091	2,113	-	+663
営業利益	226	66	(186)	724	(380)	(551)	(505)	-	(318)
営業外損益	(58)	(29)	(158)	(50)	(15)	(61)	(46)	-	+112
経常利益	167	36	(344)	674	(395)	(612)	(551)	-	(206)
特別損益	0	(5)	(257)	616	311	0	0	-	+257
税金等調整前純利益	167	31	(602)	1,291	(84)	(612)	(551)	-	+51
法人税等合計	50	84	76	113	247	98	102	-	+25
非支配株主に帰属する純利益	0	(3)	(17)	(27)	(32)	(44)	(48)	-	(30)
親会社株主に属する当期純利益	117	(49)	(661)	1,205	(296)	(669)	(606)	-	+55
売上高伸び率	+52.9%	+49.9%	+106.1%	+180.7%	+91.3%	+78.3%	+18.8%	-	-
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%	54.6%	57.2%	-	+3.8%
売上高販売管理費率	39.6%	53.3%	61.4%	52.7%	70.6%	74.2%	75.2%	-	+13.9%
営業利益率	15.2%	4.2%	(7.9%)	18.5%	(13.3%)	(19.6%)	(18.0%)	-	(10.1%)
経常利益率	11.2%	2.3%	(14.6%)	17.2%	(13.9%)	(21.7%)	(19.6%)	-	(5.0%)
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%)	(23.7%)	(21.6%)	-	+6.4%
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	1,694	2,629	-	1,037	2,142	3,304	-	+675	
NewsPicks事業	611	1,249	2,074	-	1,017	1,885	2,758	-	+684	
Quartz事業	-	-	505	-	629	1,276	1,814	-	+1,309	
その他事業	56	124	221	-	162	360	596	-	+375	
売上高	1,488	3,068	5,431	9,340	2,847	5,665	8,473	-	+3,042	
SPEEDA事業	203	388	525	-	355	696	1,031	-	+506	
NewsPicks事業	85	47	162	-	190	157	121	-	(41)	
Quartz事業	-	-	(401)	-	(899)	(1,726)	(2,488)	-	(2,087)	
その他事業	(57)	(133)	(180)	-	(26)	(56)	(94)	-	+86	
セグメント利益	231	303	105	-	(379)	(929)	(1,430)	-	(1,535)	
調整額	(5)	(11)	0	-	0	(1)	(5)	-	(5)	
営業利益	226	292	105	830	(380)	(931)	(1,436)	-	(1,541)	
SPEEDA事業	24.8%	22.9%	20.0%	-	34.2%	32.5%	31.2%	-	+11.2%	
NewsPicks事業	13.9%	3.8%	7.8%	-	18.7%	8.3%	4.4%	-	(3.4%)	
Quartz事業	-	-	(79.4%)	-	(142.9%)	(135.3%)	(137.2%)	-	(57.7%)	
その他事業	(101.8%)	(107.3%)	(81.4%)	-	(16.0%)	(15.6%)	(15.8%)	-	+65.7%	
営業利益率	15.2%	9.5%	1.9%	8.9%	(13.3%)	(16.4%)	(16.9%)	-	(18.9%)	
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	874	935	-	1,037	1,105	1,162	-	+227	
NewsPicks事業	611	638	825	-	1,017	868	873	-	+48	
Quartz事業	-	-	505	-	629	647	538	-	+33	
その他事業	56	68	97	-	162	198	236	-	+139	
売上高	1,488	1,580	2,363	3,909	2,847	2,818	2,808	-	+445	
SPEEDA事業	203	185	137	-	355	341	335	-	+198	
NewsPicks事業	85	(38)	115	-	190	(33)	(36)	-	(151)	
Quartz事業	-	-	(401)	-	(899)	(827)	(762)	-	(361)	
その他事業	(57)	(76)	(47)	-	(26)	(30)	(38)	-	+9	
セグメント利益	231	72	(198)	-	(379)	(550)	(501)	-	(303)	
調整額	(5)	(6)	11	-	-	(1)	(4)	-	(15)	
営業利益	226	66	(187)	725	(380)	(551)	(505)	-	(318)	
SPEEDA事業	24.8%	21.2%	14.7%	-	34.2%	30.9%	28.8%	-	+14.2%	
NewsPicks事業	13.9%	(6.0%)	13.9%	-	18.7%	(3.8%)	(4.1%)	-	(18.1%)	
Quartz事業	-	-	(79.4%)	-	(142.9%)	(127.8%)	(141.6%)	-	(62.2%)	
その他事業	(101.8%)	(111.8%)	(48.5%)	-	(16.0%)	(15.2%)	(16.1%)	-	+32.4%	
営業利益率	15.2%	4.2%	(7.9%)	18.6%	(13.3%)	(19.6%)	(18.0%)	-	(10.1%)	

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	6,929	6,259	-	736
受取手形及び売掛金	326	368	1,536	2,486	1,804	1,248	1,285	-	(251)
その他	190	230	223	381	384	307	301	-	77
流動資産	5,679	6,253	7,282	8,592	7,700	8,484	7,845	-	562
有形固定資産	143	289	412	426	406	378	363	-	(49)
無形固定資産	123	126	8,352	9,291	9,103	8,685	8,618	-	265
投資その他の資産合計	802	790	629	494	572	744	1,005	-	375
固定資産	1,069	1,206	9,394	10,211	10,082	9,809	9,988	-	593
資産合計	6,749	7,459	16,676	18,804	17,783	18,293	17,833	-	1,156
支払手形及び買掛金	195	301	258	284	215	203	190	-	(68)
1年内償還予定の社債	60	60	60	102	102	102	102	-	42
短期借入金	500	498	496	592	607	679	820	-	323
その他	1,100	1,564	2,315	2,588	2,424	2,754	2,897	-	581
流動負債	1,855	2,423	3,130	3,566	3,348	3,738	4,009	-	878
社債	240	240	210	378	348	327	297	-	87
長期借入金	2,679	2,555	7,932	8,501	8,337	9,116	8,828	-	895
その他	15	76	51	41	41	41	41	-	(10)
固定負債	2,934	2,871	8,194	8,920	8,726	9,484	9,166	-	971
負債合計	4,790	5,295	11,324	12,487	12,075	13,223	13,175	-	1,850
株主資本	1,935	1,901	4,054	5,313	4,776	4,374	3,778	-	(276)
その他合計	22	263	1,298	1,003	931	696	880	-	(418)
純資産	1,958	2,164	5,352	6,316	5,707	5,070	4,658	-	(694)
負債純資産合計	6,749	7,459	16,676	18,804	17,783	18,293	17,833	-	1,156
自己資本	1,947	1,902	4,270	5,261	4,695	3,973	3,391	-	(879)
有利子負債	3,479	3,353	8,699	9,573	9,394	10,224	10,047	-	1,347
ネットデット	(1,682)	(2,300)	3,176	3,848	3,882	3,295	3,788	-	611
自己資本比率	28.8%	25.5%	25.6%	28.0%	26.4%	21.7%	19.0%	-	-
ネットデットエクイティ比率	(86.4%)	(121.0%)	74.4%	73.1%	82.7%	82.9%	111.7%	-	-
ROE（12ヶ月）	25.6%	14.8%	(18.1%)	17.3%	6.0%	(14.3%)	(9.6%)	-	-
ROA（12ヶ月）	10.6%	7.4%	(0.7%)	4.6%	(0.2%)	(5.3%)	(5.1%)	-	-
当座比率	296%	248%	226%	230%	219%	219%	188%	-	-
流動比率	306%	258%	233%	241%	230%	227%	196%	-	-

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	-	358	-	-	-
投資活動によるキャッシュフロー	-	(513)	-	(6,592)	-	(258)	-	-	-
営業活動CF+投資活動CF	-	61	-	(6,446)	-	100	-	-	-
財務活動によるキャッシュフロー	-	2,381	-	8,968	-	1,390	-	-	-

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①弊社との個別取材の内容、②機関投資家向け説明会の内容、③適時開示情報、④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