## **Walden Research Japan**

URL: www.walden.co.jp

執筆者: 室谷 吉行 / 前田 裕介

E-mail: <u>info@walden.co.jp</u> 電話番号: 03 (3553) 3769

# 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)
FY12/2018		9,340	1,187	830	533	610	20.42	0.00	170.33
FY12/2019		12,521	(411)	(1,236)	(1,429)	(1,620)	(51.35)	0.00	178.20
FY12/2020会予		15,500	-	-	-	-	-	0.00	_
FY12/2019	前年比	34.1%	-	-	-	-	-	-	-
FY12/2020会予	前年比	23.8%	-	-	-	-	-	-	-
連結四半期 (百万円)		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)
1Q FY12/2019		2,847	(179)	(380)	(395)	(296)	-	-	_
						(=00)			
2Q FY12/2019		2,818	(349)	(551)	(612)	(669)	-	-	-
2Q FY12/2019 3Q FY12/2019		2,818 2,808	` ,	, ,	, ,	, ,	-	-	-
		•	(349)	(551)	(612)	(669)	- - -	-	
3Q FY12/2019		2,808	(349) (304)	(551) (505)	(612) (551)	(669) (606)	- - 	- - 	

出所:会社データ、弊社計算(会社予想:中央値)

### 1.0 決算速報 (2020 年 5 月 21 日)

#### Quartz 社の早期黒字化

2020年5月14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、2020年12月期第1四半期の実績を発表している。米国での広告収入が大幅に減少しているものの、現地での費用の低減幅がより大きいことが明らかになっている。結果、米国などでの広告を担うQuartz社(Quartz Media, Inc.)の損益は前年同期との比較で向上しており、同社としても同様である。また、米国では広告への需要が大きく低下していることから、Quartz社においては余剰人員が発生している。これに鑑みた同社は、Quartz社の人員(187名)の40%ほどを削減するとしている。即ち、広告収入を獲得することを目的として無料コンテンツを作成している人員を中心として早期退職を促すとのことである。そもそも広告への需要が低下しているため、これに係る無料コンテンツへの需要も低下しており、削減される人員による広告収入への寄与はほとんど発生していないとされている。第2四半期に対してこれに伴う特別損失の計上が発生するとされているのだが、同社としての売上高は、この人員削減に伴う影響をほぼ受けないことに加えて、第2四半期以降に向けては相応の人件費の負担が消失していくことになる。以上をもって同社はQuartz社の早期黒字化を目指している。

ご参考: ユーザベース (3966) 黒字転換 (2020年4月13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」

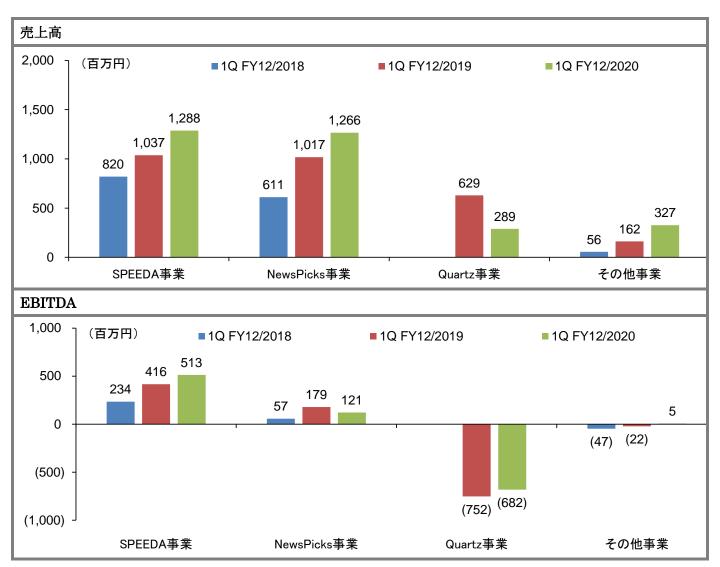
	・作の情報で、正がで変える」
商号	株式会社ユーザベース
	Web サイト UZABASE
	IR 情報
	最新株価
設立年月日	2008年4月1日
上場年月日	2016 年 10 月 21 日:東京証券取引所マザーズ(証券コード:3966)
資本金	4,104 百万円(2020 年 3 月末)
発行済株式数	33,040,334 株、自己株式内数 258 株 (2020 年 3 月末)
特色	● 世界中で愛される経済情報インフラの創造を標榜
	● あらゆる経済情報を人とテクノロジーの力で整理・分析・創出
	● ビジネスパーソンの生産性を高め、創造性を解放
事業内容	I . SPEEDA 事業
	II . NewsPicks 事業
	Ⅲ. Quartz 事業
	IV. その他事業
代表者	代表取締役 CEO:梅田 優祐、代表取締役 COO:稲垣 裕介
主要株主	新野 良介 21.9%、梅田 優祐 18.3%、稲垣 裕介 7.5%(2019 年 12 月末、自己株式を除
	<)
本社	東京都港区
従業員数	連結 704 名、単体 181 名(2019 年 12 月末)

出所:会社データ

## 3.0 業績動向

#### 2020年12月期第1四半期

2020年12月期第1四半期は、売上高3,171百万円(前年同期比11.4%増)、EBITDA▲42百万円(前年同期: ▲179百万円)、営業利益▲263百万円(▲380百万円)、経常利益▲317百万円(▲395百万円)、親会社株主に帰属する四半期純利益▲473百万円(▲296百万円)での着地である。また、EBITDA率▲1.3%(5.0%ポイント上昇)である。2020年12月期に対する会社予想との比較では、売上高はやや下振れているものの、EBITDAは上振れているとのことである。



出所:会社データ、弊社計算

同社が重要な経営指標として挙げている EBITDA は、前年同期に対して純増 137 百万円である。積極的な前倒しでの人材採用による先行投資負担が膨らんでいる NewsPicks 事業を除いて、SPEEDA 事業、Quartz 事業、その他事業、以上のそれぞれにおいて損益が向上している。なお、2020 年 12 月期第 1 四半期より、同社は、Corporate Cost を Direct Cost と Indirect Cost に区分し、従来以上に精緻なセグメント毎の損益状況の開示を始めている。上述の EBITDA の動向は、遡及修正後の数値との比較に基づいている。

SPEEDA 事業 (BtoB 向け経済情報プラットフォームサービス)では、MRR (Monthly Recurring Revenue:継続課金による月次収益)が順調に推移しており、前年同期に対して増収率 24.2%が達成されている。2020 年 3 月において MRR420 百万円とのことである。一方、同事業セグメントにおける売上高は、当該期間における MRR の総計にほぼ等しいとされており、MRR は増収率とほぼ同等に増加している模様である。また、同社は、傘下に収めた株式会社 MIMIR が展開するエキスパートリサーチ事業を SPEEDA に統合することを通して、SPEEDA を「人の知見」を含む経済情報プラットフォームへと進化させていくとしている。また、これを通して更なる差別化を図りつつ、中長期的に MRR の拡大を追求していく方針を明らかにしている。

NewsPicks 事業(日本における B2C 向け経済ニュースメディアサービス)で増収率 24.5%と、ここでも大幅な増収が達成されている。売上高の中心を形成する広告収入も課金収入も好調な推移を示している模様である一方、書籍などの売上高も同様に好調とのことである。課金収入の源泉である NewsPicks の MRR に関しては、成長率が鈍化する局面を経て新たな成長フェーズに入っていることが示唆されている。2020年3月においてMRR184百万円とのことである一方、第2四半期に向けて大幅な増加を見込むとのことである。

Quartz 事業 (米国を中心とする海外における B2C 向け経済ニュースメディアサービス) では、売上高が前年同期に対して 54.1%減少している。売上高のほとんどを占める広告収入が大幅に減少していることが背景である。ただし、同社がリソースを集中している新規の課金事業では、2020 年 3 月において MRR12 百万円と、順調な立ち上がりが引き続いている。

その他事業では、増収率 101.9%が達成されている。売上高の大半を占める FORCAS (B2B 向けマーケティングプラットフォームサービス) での増収が大きく寄与している。

#### 2020 年 12 月期会社予想

2020 年 12 月期に対する会社予想は据え置かれている。売上高 15,000~16,000 百万円並びに EBITDA の黒字 化が見込まれている。また、中央値においては、売上高 15,500 百万円(前年比 23.8%増)の見込みである。一方、損益面での具体的な金額が開示されていない背景としては、「経営環境の変化に伴う広告事業の収益変動リスク、コロナウィルス拡散による SPEEDA 事業の中国での営業停止の影響、及び期中の事業進捗に合わせた機動的かつ柔軟な投資の実現」を考慮していることが挙げられている。

## 4.0 財務諸表

## 損益計算書 (四半期累計/四半期)

				_					
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	
	1 Q	2Q累計	3Q累計	4Q累計	1Q	2Q累計	3Q累計	4Q累計	前年比
(百万円)	12/2019	12/2019	12/2019	12/2019	12/2020	12/2020	12/2020	12/2020	純増減
売上高	2,847	5,665	8,473	12,521	3,171	-	-	-	+324
売上原価	1,216	2,495	3,695	5,321	1,549	-	-	-	+333
売上総利益	1,630	3,170	4,777	7,200	1,621	-	-	-	(9)
販売費及び一般管理費	2,010	4,101	6,214	8,437	1,885	-	-	-	(125)
営業利益	(380)	(931)	(1,436)	(1,236)	(263)	-	-	-	+117
営業外損益	(15)	(76)	(122)	(193)	(54)	-	-	-	(39)
経常利益	(395)	(1,007)	(1,558)	(1,429)	(317)	-	-	-	+78
特別損益	311	311	311	299	0	-	-	-	(311)
税金等調整前純利益	(84)	(696)	(1,247)	(1,130)	(317)	-	-	-	(233)
法人税等合計	247	345	447	619	185	-	_	-	(62)
非支配株主に帰属する純利益	(34)	(76)	(124)	(130)	(29)	-	-	-	+5
親会社株主に属する当期純利益	(296)	(965)	(1,571)	(1,620)	(473)	-		-	(177)
売上高伸び率	+91.3%	+84.6%	+56.0%	+34.1%	+11.4%	-	-	-	-
営業利益伸び率	-	-	-	-	-	-	_	-	_
経常利益伸び率	_	-	-	-	-	-	-	-	-
親会社株主に属する当期純利益伸び率	_	-	-	-	_	-	_	-	_
売上総利益率	57.3%	56.0%	56.4%	57.5%	51.1%	-	-	-	(6.1%)
売上高販売管理費率	70.6%	72.4%	73.3%	67.4%	59.4%	-	_	-	(11.2%)
営業利益率	(13.3%)	(16.4%)	(16.9%)	(9.9%)	(8.3%)	-	_	-	+5.1%
経常利益率	(13.9%)	(17.8%)	(18.4%)	(11.4%)	(10.0%)	-	_	-	+3.9%
親会社株主に帰属する当期純利益率	(10.4%)	(17.0%)	(18.5%)	(12.9%)	(14.9%)	-	_	-	(4.5%)
法人税等合計/税引等調整前純利益	-	-	-	-	-	_	_	_	-
	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	
損益計算書	連結実績 1Q	連結実績 2Q	連結実績 3Q	連結実績 4Q	連結実績 1Q	連結実績 2Q	連結実績 3Q	連結実績 4Q	前年比
損益計算書					. —				前年比純増減
	1Q	2Q	3 Q	4Q	1 Q	2Q	3 Q	4Q	
損益計算書 (百万円)	1Q 12/2019	2Q 12/2019	3Q 12/2019	4Q 12/2019	1Q 12/2020	2Q	3 Q	4Q	純増減
損益計算書 (百万円) 売上高	1Q 12/2019 2,847	2Q 12/2019 2,818	3Q 12/2019 2,808	4Q 12/2019 4,048	1Q 12/2020 3,171	2Q	3 Q	4Q	<b>純増減</b> + <b>324</b> +333
損益計算書 (百万円) 売上高 売上原価	1Q 12/2019 <b>2,847</b> 1,216	2Q 12/2019 2,818 1,279	3Q 12/2019 2,808 1,200	4Q 12/2019 4,048 1,626	1Q 12/2020 3,171 1,549	2Q	3 Q	4Q	純増減 +324
損益計算書 (百万円) 売上高 売上原価 売上総利益	1Q 12/2019 2,847 1,216 1,630 2,010	2Q 12/2019 2,818 1,279 1,540 2,091	3Q 12/2019 2,808 1,200 1,607 2,113	4Q 12/2019 4,048 1,626 2,423	1Q 12/2020 3,171 1,549 1,621 1,885	2Q	3 Q	4Q	<b>純増減</b> +324 +333 (9)
損益計算書 (百万円) 売上高 売上原価 売上総利益 販売費及び一般管理費	1 Q 12/2019 2,847 1,216 1,630	2Q 12/2019 2,818 1,279 1,540	3Q 12/2019 2,808 1,200 1,607	4Q 12/2019 4,048 1,626 2,423 2,223	1Q 12/2020 3,171 1,549 1,621	2Q	3 Q	4Q	純増減 +324 +333 (9) (125) +117
損益計算書 (百万円) 売上高 売上原価 売上総利益 販売費及び一般管理費 営業利益	1Q 12/2019 2,847 1,216 1,630 2,010 (380)	2Q 12/2019 2,818 1,279 1,540 2,091 (551)	3Q 12/2019 2,808 1,200 1,607 2,113 (505)	4Q 12/2019 4,048 1,626 2,423 2,223 200	1Q 12/2020 3,171 1,549 1,621 1,885 (263)	2Q	3 Q	4Q	<b>純増減</b> +324 +333 (9) (125)
損益計算書 (百万円) 売上高 売上原価 売上総利益 販売費及び一般管理費 営業利益 営業外損益	1 Q 12/2019 2,847 1,216 1,630 2,010 (380) (15)	2Q 12/2019 2,818 1,279 1,540 2,091 (551) (61)	3Q 12/2019 2,808 1,200 1,607 2,113 (505) (46)	4Q 12/2019 4,048 1,626 2,423 2,223 200 (71)	1Q 12/2020 3,171 1,549 1,621 1,885 (263) (54)	2Q	3 Q	4Q	<b>純増減</b> +324 +333 (9) (125) +117 (39)
損益計算書 (百万円) 売上高 売上原価 売上総利益 販売費及び一般管理費 営業利益 営業外損益 経常利益	1Q 12/2019 2,847 1,216 1,630 2,010 (380) (15) (395)	2Q 12/2019 2,818 1,279 1,540 2,091 (551) (61) (612)	3 Q 12/2019 2,808 1,200 1,607 2,113 (505) (46) (551)	4Q 12/2019 4,048 1,626 2,423 2,223 200 (71) 129	1Q 12/2020 3,171 1,549 1,621 1,885 (263) (54) (317)	2Q	3 Q	4Q	<b>純増減</b> +324 +333 (9) (125) +117 (39) +78
損益計算書 (百万円) 売上高 売上原価 売上総利益 販売費及び一般管理費 営業利益 営業外損益 経常利益 特別損益	1Q 12/2019 2,847 1,216 1,630 2,010 (380) (15) (395)	2Q 12/2019 2,818 1,279 1,540 2,091 (551) (61) (612)	3 Q 12/2019 2,808 1,200 1,607 2,113 (505) (46) (551)	4Q 12/2019 4,048 1,626 2,423 2,223 200 (71) 129 (12)	1Q 12/2020 3,171 1,549 1,621 1,885 (263) (54) (317)	2Q	3 Q	4Q	純増減 +324 +333 (9) (125) +117 (39) +78 (311)
損益計算書 (百万円) 売上高 売上原価 売上総利益 販売費及び一般管理費 営業利益 営業外損益 経常利益 特別損益 税金等調整前純利益	1 Q 12/2019 2,847 1,216 1,630 2,010 (380) (15) (395) 311 (84)	2Q 12/2019 2,818 1,279 1,540 2,091 (551) (61) (612) 0 (612)	3 Q 12/2019 2,808 1,200 1,607 2,113 (505) (46) (551) 0 (551)	4Q 12/2019 4,048 1,626 2,423 2,223 200 (71) 129 (12) 117	1Q 12/2020 3,171 1,549 1,621 1,885 (263) (54) (317) 0	2Q	3 Q	4Q	純増減 +324 +333 (9) (125) +117 (39) +78 (311) (233)
損益計算書 (百万円) 売上高 売上原価 売上総利益 販売費及び一般管理費 営業利益 営業外損益 経常利益 特別損益 税金等調整前純利益 法人税等合計	1 Q 12/2019 2,847 1,216 1,630 2,010 (380) (15) (395) 311 (84) 247	2Q 12/2019 2,818 1,279 1,540 2,091 (551) (61) (612) 0 (612) 98	3 Q 12/2019 2,808 1,200 1,607 2,113 (505) (46) (551) 0 (551)	4Q 12/2019 4,048 1,626 2,423 2,223 200 (71) 129 (12) 117 172	1Q 12/2020 3,171 1,549 1,621 1,885 (263) (54) (317) 0 (317) 185	2Q	3 Q	4Q	純増減 +324 +333 (9) (125) +117 (39) +78 (311) (233) (62)
損益計算書 (百万円) 売上高 売上原価 売上原価 売上総利益 販売費及び一般管理費 営業利益 営業外損益 経常利益 特別損益 税金等調整前純利益 法人税等合計 非支配株主に帰属する純利益	1 Q 12/2019 2,847 1,216 1,630 2,010 (380) (15) (395) 311 (84) 247 (34)	2Q 12/2019 2,818 1,279 1,540 2,091 (551) (61) (612) 0 (612) 98 (42)	3Q 12/2019 2,808 1,200 1,607 2,113 (505) (46) (551) 0 (551) 102 (48)	4Q 12/2019 4,048 1,626 2,423 2,223 200 (71) 129 (12) 117 172 (6)	1Q 12/2020 3,171 1,549 1,621 1,885 (263) (54) (317) 0 (317) 185 (29)	2Q	3 Q	4Q	純増減 +324 +333 (9) (125) +117 (39) +78 (311) (233) (62) +5
損益計算者 (百万円) 売上高 売上原価 売上総利益 販売費及び一般管理費 営業利益 営業外損益 経常利益 特別損益 税金等調整前純利益 法人税等合計 非支配株主に属する純利益 親会社株主に属する当期純利益	1 Q 12/2019 2,847 1,216 1,630 2,010 (380) (15) (395) 311 (84) 247 (34) (296)	2Q 12/2019 2,818 1,279 1,540 2,091 (551) (61) (612) 98 (42) (669)	3Q 12/2019 2,808 1,200 1,607 2,113 (505) (46) (551) 0 (551) 102 (48) (606)	4Q 12/2019 4,048 1,626 2,423 2,223 200 (71) 129 (12) 117 172 (6) (49)	1Q 12/2020 3,171 1,549 1,621 1,885 (263) (54) (317) 0 (317) 185 (29) (473)	2Q	3 Q	4Q	純増減 +324 +333 (9) (125) +117 (39) +78 (311) (233) (62) +5
損益計算者 (百万円) 売上高 売上原価 売上総利益 販売費及び一般管理費 営業利益 営業外損益 経常利益 特別損益 税金等調整前純利益 法人税等合計 非支配株主に属する純利益 親会社株主に属する当期純利益 売上高伸び率 営業利益伸び率	1 Q 12/2019 2,847 1,216 1,630 2,010 (380) (15) (395) 311 (84) 247 (34) (296)	2Q 12/2019 2,818 1,279 1,540 2,091 (551) (61) (612) 98 (42) (669)	3Q 12/2019 2,808 1,200 1,607 2,113 (505) (46) (551) 0 (551) 102 (48) (606)	4Q 12/2019 4,048 1,626 2,423 2,223 200 (71) 129 (12) 117 172 (6) (49)	1Q 12/2020 3,171 1,549 1,621 1,885 (263) (54) (317) 0 (317) 185 (29) (473)	2Q 12/2020 - - - - - - - - - - - - - - - - - -	3 Q	4Q	純増減 +324 +333 (9) (125) +117 (39) +78 (311) (233) (62) +5
損益計算者 (百万円) 売上高 売上原価 売上総利益 販売費及び一般管理費 営業利益 営業外損益 経常利益 特別損益 税金等調整前純利益 法人税等合計 非支配株主に帰属する純利益 親会社株主に属する当期純利益 売上高伸び率 営業利益伸び率	1 Q 12/2019 2,847 1,216 1,630 2,010 (380) (15) (395) 311 (84) 247 (34) (296)	2Q 12/2019 2,818 1,279 1,540 2,091 (551) (61) (612) 98 (42) (669)	3Q 12/2019 2,808 1,200 1,607 2,113 (505) (46) (551) 0 (551) 102 (48) (606)	4Q 12/2019 4,048 1,626 2,423 2,223 200 (71) 129 (12) 117 172 (6) (49) +3.6% (72.4%)	1Q 12/2020 3,171 1,549 1,621 1,885 (263) (54) (317) 0 (317) 185 (29) (473)	2Q 12/2020 - - - - - - - - - - - - - - - - - -	3 Q	4Q	純増減 +324 +333 (9) (125) +117 (39) +78 (311) (233) (62) +5
根益計算者 (百万円) 売上高 売上原価 売上原価 売上総利益 販売費及び一般管理費 営業利益 営業外損益 経常利益 特別損益 税金等調整前純利益 法人税等合計 非支配株主に属する純利益 親会社株主に属する当期純利益 売上高伸び率	1 Q 12/2019 2,847 1,216 1,630 2,010 (380) (15) (395) 311 (84) 247 (34) (296)	2Q 12/2019 2,818 1,279 1,540 2,091 (551) (61) (612) 98 (42) (669)	3Q 12/2019 2,808 1,200 1,607 2,113 (505) (46) (551) 0 (551) 102 (48) (606)	4Q 12/2019 4,048 1,626 2,423 2,223 200 (71) 129 (12) 117 172 (6) (49) +3.6% (72.4%)	1Q 12/2020 3,171 1,549 1,621 1,885 (263) (54) (317) 0 (317) 185 (29) (473)	2Q 12/2020 - - - - - - - - - - - - - - - - - -	3 Q	4Q	純増減 +324 +333 (9) (125) +117 (39) +78 (311) (233) (62) +5
横益計算者 (百万円) 売上高 売上原価 売上原価 売上総利益 販売費及び一般管理費 営業利益 営業外損益 経常利益 特別損益 税金等調整前純利益 法人税等合計 非支配株主に帰属する純利益 親会社株主に属する当期純利益 売上高伸び率 営業利益伸び率 経常利益伸び率 経常利益伸び率 親会社株主に属する当期純利益伸び率	1 Q 12/2019 2,847 1,216 1,630 2,010 (380) (15) (395) 311 (84) 247 (34) (296) +91.3%	2Q 12/2019 2,818 1,279 1,540 2,091 (551) (61) 0 (612) 98 (42) (669) +78.3%	3Q 12/2019 2,808 1,200 1,607 2,113 (505) (46) (551) 0 (551) 102 (48) (606) +18.8%	4Q 12/2019 4,048 1,626 2,423 2,223 200 (71) 129 (12) 117 172 (6) (49) +3.6% (72.4%) (80.9%)	1Q 12/2020 3,171 1,549 1,621 1,885 (263) (54) (317) 0 (317) 185 (29) (473) +11.4%	2Q 12/2020 - - - - - - - - - - - - - - - - - -	3 Q	4Q	執增減 +324 +333 (9) (125) +117 (39) +78 (311) (233) (62) +5 (177)
横益計算者 (百万円) 売上高 売上原価 売上原価 売上総利益 販売費及び一般管理費 営業利益 営業外損益 経常利益 特別調整前純利益 法人税等合計 非支配株主に帰属する純利益 親会社株主に属する当期絶利益 売上高伸び率 営業利益伸び率 経常利益伸び率 経常利益伸び率 親会社株主に属する当期純利益伸び率	1 Q 12/2019 2,847 1,216 1,630 2,010 (380) (15) (395) 311 (84) 247 (34) (296) +91.3%	2Q 12/2019 2,818 1,279 1,540 2,091 (551) (612) 0 (612) 98 (42) (669) +78.3%	3Q 12/2019 2,808 1,200 1,607 2,113 (505) (46) (551) 102 (48) (606) +18.8%	4Q 12/2019 4,048 1,626 2,423 2,223 200 (71) 129 (12) 117 172 (6) (49) +3.6% (72.4%) (80.9%) - 59.9%	1Q 12/2020 3,171 1,549 1,621 1,885 (263) (54) (317) 0 (317) 185 (29) (473) +11.4%	2Q 12/2020 - - - - - - - - - - - - - - - - - -	3 Q	4Q	執增減 +324 +333 (9) (125) +117 (39) +78 (311) (233) (62) +5 (177)
横益計算者 (百万円) 売上高 売上原価 売上原価 売上総利益 販売費及び一般管理費 営業利益 営業科益 営業科益 特別調整前純利益 扶入税等合計 非支配株主に属する純利益 親会社株主に属する当期純利益 売上高伸び率 営業利益伸び率 経常利益伸び率 経常利益伸び率 親会社株主に属する当期純利益伸び率 現会社株主に属する当期純利益伸び率	1 Q 12/2019 2,847 1,216 1,630 2,010 (380) (15) (395) 311 (84) 247 (34) (296) +91.3% 57.3% 70.6% (13.3%)	2Q 12/2019 2,818 1,279 1,540 2,091 (551) (61) (612) 98 (42) (669) +78.3% 54.6% 74.2% (19.6%)	3Q 12/2019 2,808 1,200 1,607 2,113 (505) (46) (551) 102 (48) (606) +18.8% - - - 57.2% (18.0%)	4Q 12/2019 4,048 1,626 2,423 2,223 200 (71) 129 (12) 117 172 (6) (49) +3.6% (72.4%) (80.9%) - 59.9% 4.9%	1Q 12/2020 3,171 1,549 1,621 1,885 (263) (54) (317) 0 (317) 185 (29) (473) +11.4% 51.1% 59.4% (8.3%)	2Q 12/2020 - - - - - - - - - - - - - - - - - -	3 Q	4Q	執增減 +324 +333 (9) (125) +117 (39) +78 (311) (233) (62) +5 (177)
横益計算者 (百万円) 売上高 売上原価 売上原価 売上終利益 販売費及び一般管理費 営業利益 営業利益 特別調整前純利益 特別調整前純利益 法人税等未に帰属する純利益 親会社株主に属する当期純利益 売上高伸び率 営業利益伸び率 親会社株主に属する当期純利益伸び率 親会社株主に属する当期純利益伸び率 親会社株主に属する当期純利益伸び率 親会社株主に属する当期純利益伸び率 親会社株主に属する当期純利益伸び率 親会社株主に属する当期純利益伸び率	1 Q 12/2019 2,847 1,216 1,630 2,010 (380) (15) (395) 311 (84) 247 (34) (296) +91.3% 57.3% 70.6% (13.3%) (13.9%)	2Q 12/2019 2,818 1,279 1,540 2,091 (551) (61) (612) 98 (42) (669) +78.3% 54.6% 74.2% (19.6%) (21.7%)	3Q 12/2019 2,808 1,200 1,607 2,113 (505) (46) (551) 0 (551) 102 (48) (606) +18.8% - - 57.2% 75.2% (18.0%) (19.6%)	4Q 12/2019 4,048 1,626 2,423 2,223 200 (71) 129 (12) 117 172 (6) (49) +3.6% (72.4%) (80.9%) - 59.9% 54.9% 4.9% 3.2%	1Q 12/2020 3,171 1,549 1,621 1,885 (263) (54) (317) 0 (317) 185 (29) (473) +11.4% 51.1% 59.4% (8.3%) (10.0%)	2Q 12/2020 - - - - - - - - - - - - - - - - - -	3 Q	4Q	執增減 +324 +333 (9) (125) +117 (39) +78 (311) (233) (62) +5 (177)
横益計算者 (百万円) 売上高 売上原価 売上原価 売上総利益 販売費及び一般管理費 営業利益 営業科益 営業科益 特別調整前純利益 法人税等合計 非支配株主に属する純利益 親会社株主に属する当期純利益 売上高伸び率 営業利益伸び率 経常利益伸び率 経常利益伸び率 親会社株主に属する当期純利益伸び率 売上総利益率 売上総利益率 売上高販売管理費率 営業利益率	1 Q 12/2019 2,847 1,216 1,630 2,010 (380) (15) (395) 311 (84) 247 (34) (296) +91.3% 57.3% 70.6% (13.3%)	2Q 12/2019 2,818 1,279 1,540 2,091 (551) (61) (612) 98 (42) (669) +78.3% 54.6% 74.2% (19.6%)	3Q 12/2019 2,808 1,200 1,607 2,113 (505) (46) (551) 102 (48) (606) +18.8% - - - 57.2% (18.0%)	4Q 12/2019 4,048 1,626 2,423 2,223 200 (71) 129 (12) 117 172 (6) (49) +3.6% (72.4%) (80.9%) - 59.9% 4.9%	1Q 12/2020 3,171 1,549 1,621 1,885 (263) (54) (317) 0 (317) 185 (29) (473) +11.4% 51.1% 59.4% (8.3%)	2Q 12/2020 - - - - - - - - - - - - - - - - - -	3 Q	4Q	執增減 +324 +333 (9) (125) +117 (39) +78 (311) (233) (62) +5 (177)

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	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	
	1Q	2Q累計	3Q累計	4Q累計	1 Q	2Q累計	3Q累計	4Q累計	前年比
(百万円)	12/2019	12/2019	12/2019	12/2019	12/2020	12/2020	12/2020	12/2020	純増減
SPEEDA事業	1,037	2,142	3,304	4,530	1,288	-	-	-	+251
NewsPicks事業	1,017	1,885	2,758	4,177	1,266	-	-	-	+249
Quartz事業	629	1,276	1,814	2,942	289	-	-	-	(340)
その他事業	162	360	596	870	327	-	-	-	+165
売上高	2,847	5,665	8,473	12,521	3,171	-	-	-	+324
SPEEDA事業	459	696	1,031	1,295	580	-	-	-	+121
NewsPicks事業	218	157	121	342	168	-	-	-	(50)
Quartz事業	(892)	(1,726)	(2,488)	(2,721)	(833)	-	-	-	+59
その他事業	(19)	(56)	(94)	(146)	18	-	-	-	+37
セグメント利益	(234)	(929)	(1,430)	(1,229)	(67)	-	-	-	+167
調整額	(145)	(1)	(5)	(6)	(196)	-	-	-	(51)
営業利益	(380)	(931)	(1,436)	(1,236)	(263)	-	-	-	+117
SPEEDA事業	44.3%	32.5%	31.2%	28.6%	45.0%	-	-	-	+0.8%
NewsPicks事業	21.4%	8.3%	4.4%	8.2%	13.3%	-	-	-	(8.2%)
Quartz事業	(141.8%)	(135.3%)	(137.2%)	(92.5%)	(288.2%)	-	-	-	(146.4%)
その他事業	(11.7%)	(15.6%)	(15.8%)	(16.8%)	5.5%	-	-	-	+17.2%
営業利益率	(13.3%)	(16.4%)	(16.9%)	(9.9%)	(8.3%)	-	-	-	+5.1%
報告セグメント	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	
	1Q	2Q	3 Q	4Q	1 Q	2 Q	3 Q	4Q	前年比
	40/0040	10/0010	40/0040		40/000	40/0000	40/0000	40/0000	純増減
(百万円)	12/2019	12/2019	12/2019	12/2019	12/2020	12/2020	12/2020	12/2020	40.C JH 404
(百万円) SPEEDA事業	1,037	1,105	1,162	12/2019	1,288	12/2020	12/2020	12/2020	
								12/2020	+251
SPEEDA事業	1,037	1,105	1,162	1,226	1,288				+251
SPEEDA事業 NewsPicks事業	1,037 1,017	1,105 868	1,162 873	1,226 1,419	1,288 1,266				+251 +249 (340)
SPEEDA事業 NewsPicks事業 Quartz事業	1,037 1,017 629	1,105 868 647	1,162 873 538	1,226 1,419 1,128	1,288 1,266 289				+251 +249 (340) +165
SPEEDA事業 NewsPicks事業 Quartz事業 その他事業	1,037 1,017 629 162	1,105 868 647 198	1,162 873 538 236	1,226 1,419 1,128 274	1,288 1,266 289 327				+251 +249 (340) +165 <b>+324</b>
SPEEDA事業 NewsPicks事業 Quartz事業 その他事業 <b>売上高</b>	1,037 1,017 629 162 <b>2,847</b>	1,105 868 647 198 <b>2,818</b>	1,162 873 538 236 <b>2,808</b>	1,226 1,419 1,128 274 <b>4,048</b>	1,288 1,266 289 327 <b>3,171</b>				+251 +249 (340) +165 <b>+324</b> +121
SPEEDA事業 NewsPicks事業 Quartz事業 その他事業 <b>売上高</b> SPEEDA事業	1,037 1,017 629 162 <b>2,847</b> 459	1,105 868 647 198 <b>2,818</b> 237	1,162 873 538 236 <b>2,808</b> 335	1,226 1,419 1,128 274 <b>4,048</b>	1,288 1,266 289 327 <b>3,171</b> 580				+251 +249 (340) +165 <b>+324</b> +121 (50)
SPEEDA事業 NewsPicks事業 Quartz事業 その他事業 <b>売上高</b> SPEEDA事業 NewsPicks事業	1,037 1,017 629 162 <b>2,847</b> 459 218	1,105 868 647 198 <b>2,818</b> 237 (61)	1,162 873 538 236 <b>2,808</b> 335 (36)	1,226 1,419 1,128 274 <b>4,048</b> 264 221	1,288 1,266 289 327 <b>3,171</b> 580 168				+251 +249 (340) +165 +324 +121 (50) +59
SPEEDA事業 NewsPicks事業 Quartz事業 その他事業 <b>売上高</b> SPEEDA事業 NewsPicks事業 Quartz事業	1,037 1,017 629 162 <b>2,847</b> 459 218 (892)	1,105 868 647 198 <b>2,818</b> 237 (61) (834)	1,162 873 538 236 <b>2,808</b> 335 (36) (762)	1,226 1,419 1,128 274 <b>4,048</b> 264 221 (233)	1,288 1,266 289 327 <b>3,171</b> 580 168 (833)				+251 +249 (340) +165 +324 +121 (50) +59 +37
SPEEDA事業 NewsPicks事業 Quartz事業 その他事業 <b>売上高</b> SPEEDA事業 NewsPicks事業 Quartz事業 その他事業	1,037 1,017 629 162 <b>2,847</b> 459 218 (892) (19)	1,105 868 647 198 <b>2,818</b> 237 (61) (834) (37)	1,162 873 538 236 <b>2,808</b> 335 (36) (762) (38)	1,226 1,419 1,128 274 <b>4,048</b> 264 221 (233) (52)	1,288 1,266 289 327 <b>3,171</b> 580 168 (833)				+251 +249 (340) +165 +324 +121 (50) +59 +37 +167
SPEEDA事業 NewsPicks事業 Quartz事業 その他事業 <b>売上高</b> SPEEDA事業 NewsPicks事業 Quartz事業 その他事業 その他事業	1,037 1,017 629 162 <b>2,847</b> 459 218 (892) (19) <b>(234)</b>	1,105 868 647 198 <b>2,818</b> 237 (61) (834) (37) <b>(695)</b>	1,162 873 538 236 <b>2,808</b> 335 (36) (762) (38) <b>(501)</b>	1,226 1,419 1,128 274 <b>4,048</b> 264 221 (233) (52) <b>201</b>	1,288 1,266 289 327 <b>3,171</b> 580 168 (833) 18 <b>(67)</b>				+251 +249 (340) +165 +324 +121 (50) +59 +37 +167 (51)
SPEEDA事業 NewsPicks事業 Quartz事業 その他事業 <b>売上高</b> SPEEDA事業 NewsPicks事業 Quartz事業 その他事業 その他事業 <b>セグメント利益</b> 調整額	1,037 1,017 629 162 <b>2,847</b> 459 218 (892) (19) <b>(234)</b> (145)	1,105 868 647 198 <b>2,818</b> 237 (61) (834) (37) <b>(695)</b>	1,162 873 538 236 <b>2,808</b> 335 (36) (762) (38) (501)	1,226 1,419 1,128 274 <b>4,048</b> 264 221 (233) (52) <b>201</b> (1)	1,288 1,266 289 327 <b>3,171</b> 580 168 (833) 18 <b>(67)</b> (196)				+251 +249 (340) +165 +324 +121 (50) +59 +37 +167 (51)
SPEEDA事業 NewsPicks事業 Quartz事業 その他事業 売上高 SPEEDA事業 NewsPicks事業 Quartz事業 その他事業 その他事業 セグメント利益 調整額	1,037 1,017 629 162 <b>2,847</b> 459 218 (892) (19) <b>(234)</b> (145) <b>(380)</b>	1,105 868 647 198 <b>2,818</b> 237 (61) (834) (37) (695) 144 (551)	1,162 873 538 236 <b>2,808</b> 335 (36) (762) (38) (501) (4)	1,226 1,419 1,128 274 <b>4,048</b> 264 221 (233) (52) <b>201</b> (1) <b>200</b>	1,288 1,266 289 327 3,171 580 168 (833) 18 (67) (196)				+251 +249 (340) +165 +324 +121 (50) +59 +37 +167 (51) +117
SPEEDA事業 NewsPicks事業 Quartz事業 その他事業 売上高 SPEEDA事業 NewsPicks事業 Quartz事業 その他事業 その他事業 セグメント利益 調整額 営業利益 SPEEDA事業	1,037 1,017 629 162 <b>2,847</b> 459 218 (892) (19) <b>(234)</b> (145) <b>(380)</b>	1,105 868 647 198 <b>2,818</b> 237 (61) (834) (37) (695) 144 (551) 21.4%	1,162 873 538 236 <b>2,808</b> 335 (36) (762) (38) (501) (4) (505)	1,226 1,419 1,128 274 <b>4,048</b> 264 221 (233) (52) <b>201</b> (1) <b>200</b>	1,288 1,266 289 327 3,171 580 168 (833) 18 (67) (196) (263)				+251 +249 (340) +165 +324 +121 (50) +59 +37 +167 (51) +117 +0.8% (8.2%)
SPEEDA事業 NewsPicks事業 Quartz事業 その他事業 売上高 SPEEDA事業 NewsPicks事業 Quartz事業 その他事業 セグメント利益 調整額 営業利益 SPEEDA事業 NewsPicks事業	1,037 1,017 629 162 <b>2,847</b> 459 218 (892) (19) <b>(234)</b> (145) <b>(380)</b> 44.3% 21.4%	1,105 868 647 198 <b>2,818</b> 237 (61) (834) (37) ( <b>695</b> ) 144 ( <b>551)</b> 21.4% (7.0%)	1,162 873 538 236 <b>2,808</b> 335 (36) (762) (38) (501) (4) (505)	1,226 1,419 1,128 274 4,048 264 221 (233) (52) 201 (1) 200 21.5% 15.6%	1,288 1,266 289 327 3,171 580 168 (833) 18 (67) (196) (263) 45.0%				+251 +249 (340) +165 <b>+324</b> +121

出所:会社データ、弊社計算

#### 7

## 貸借対照表 (四半期)

日	貸借対照表	連結実績								
現金及び預金 5,512 6,929 6,259 7,954 7,331 +1,819 受取手形及び完排金 1,804 1,248 1,285 1,916 1,518 (286)		1 Q	2 Q	3 Q	4Q	1 Q	2Q	3 Q	4Q	前年比
受职手形及び売掛金 その他         1,804         1,248         1,285         1,916         1,518         -         -         (286)           表助養産 有利協団定資産 無利固定資産 無利固定資産 無利の資産合計 投資その他の資産合計 力での 支援を全計         7,700         8,484         7,845         10,224         9,239         -         -         +1,513 -         +1,516 -	(百万円)	12/2019	12/2019	12/2019	12/2019	12/2020	12/2020	12/2020	12/2020	純増減
その他       384       307       301       354       390       -       -       40         成勤資産       7,700       8,484       7,845       10,224       9,239       -       -       -       -       1,539         有形固定資産       9,103       8,685       8,618       9,001       8,807       -       -       -       (296)         投資その他の資産合計       572       744       1,005       1,388       1,370       -       -       -       (296)         投資をの他の資産合計       572       744       1,005       1,388       1,370       -       -       -       -       (296)         投資を合計       17,783       18,293       17,833       20,958       19,940       -       -       -       +798         直定資産       10,22       9,898       10,733       10,700       -       -       +798         直定資産       10,22       9,898       10,733       10,700       -       -       +2,157         支上手段       203       19,331       2,500       -       -       +2,157         支上手段       203       19,231       1,532       1,153       1,202       -       -       +2,157      <	現金及び預金	5,512	6,929	6,259	7,954	7,331	-	-	-	+1,819
旅動資産     7,000     8,484     7,845     10,224     9,239     -     ・     +1,539       有形固定資産     406     378     363     344     522     -     -     -     +116       無形固定資産     9,103     8,685     8,618     9,901     8,807     -     -     -     -     116       投資その他の資産合計     572     744     1,005     1,388     1,370     -     -     -     +798       固定資産     10,082     9,809     9,898     10,733     10,700     -     -     -     +618       資産合計     17,783     18,293     17,833     20,958     19,940     -     -     -     +618       資産合計     17,783     18,293     1,102     102     102     -     -     +2,157       1年内償還予定の社債     102     102     102     102     102     -     -     +35       1年内償還予定の社債     204     2,754     2,893     3,513     4,408     -     -     -     +801       大の他     2,444     2,754     2,897     2,76     246     -     -     -     -     -     -     -     -     -     -     -     -     -     -     - <td< td=""><td>受取手形及び売掛金</td><td>1,804</td><td>1,248</td><td>1,285</td><td>1,916</td><td>1,518</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>(286)</td></td<>	受取手形及び売掛金	1,804	1,248	1,285	1,916	1,518	-	-	-	(286)
有形固定資産 9.103 8.685 8.618 9.001 8.807 - (296	その他	384	307	301	354	390	-	-	-	+6
無形固定資産 投資その他の資産合計 572 744 1,005 1,388 1,370 (296) 投資を付他の資産合計 572 744 1,005 1,388 1,370 (296) 投資を付け 17,783 18,293 17,833 20,958 19,940 + 618 資産合計 17,783 18,293 17,833 20,958 19,940 + 618 可規構分金 215 203 190 319 250 + 235 1年内償還予定の社債 102 102 102 102 102 0 0 短期構分金 607 679 820 1,123 1,408 0 0 在の他 2,424 2,754 2,897 3,587 3,175 + 751 就動負債 3,348 3,738 4,009 5,131 4,935 + 751 社債 348 327 297 276 246 (102) 社債 348 327 297 276 246 (102) 社債 348 327 297 276 246 (102) 在の他 41 41 41 41 41 41 41 (010) 任命計 12,075 13,223 13,175 13,626 13,151 (510) 投負債合計 12,075 13,223 13,175 13,626 13,151 (510) 株主資本 4,776 4,374 3,778 6,118 5,663 + 887 その他合計 931 696 880 1,013 1,125 + 11,076 株主資本 4,776 4,374 3,778 6,118 5,663 + 887 その他合計 17,783 18,293 17,833 20,958 19,940 + 22,157 自己資本 4,695 3,973 3,391 5,871 5,349 + 12,157 自己資本上 4,695 3,973 3,391 5,871 5,349 + 10,081 有負債額產合計 17,783 18,293 17,833 20,958 19,940 + 22,157 自己資本上 4,695 3,973 3,381 17,833 20,958 19,940 + 22,157 自己資本上 2,64% 21.7% 19.0% 28.0% 26.8% + 25,157 自己資本上 2,64% 21.7% 19.0% 28.0% 26.8% + 25,157 自己資本上 2,64% 21.7% 19.0% 28.0% 26.8%	流動資産	7,700	8,484	7,845	10,224	9,239	-	-	-	+1,539
投資その他の資産合計 572 7.44 1,005 1,388 1,370 +788	有形固定資産	406	378	363	344	522	-	-	-	+116
西定資産	無形固定資産	9,103	8,685	8,618	9,001	8,807	-	-	-	(296)
資産合計         17,783         18,293         17,833         20,958         19,940         -         -         + 2,157           支払手形及び買掛金         215         203         190         319         250         -         -         + 35           1年内償還予定の社債         102         102         102         102         102         -         -         -         0           校向他         2,424         2,754         2,897         3,587         3,175         -         -         + 801           长板債         3,348         3,738         4,009         5,131         4,935         -         -         + 1,587           社債         348         3,27         297         276         246         -         -         -         (102)           長期借入金         8,337         9,116         8,828         8,378         7,929         -         -         -         (102)           長期借入金         8,726         9,484         9,166         8,695         8,216         -         -         -         -         -         (510)         0           負責合計         12,075         13,223         13,175         13,826         13,151         -         -	投資その他の資産合計	572	744	1,005	1,388	1,370	-	-	-	+798
支払手形及び買掛金       215       203       190       319       250       -       -       -       +355         1年内償還予定の社債       102       102       102       102       102       -       -       -       0         短期借入金       607       679       820       1,123       1,408       -       -       -       +801         充動負債       2,424       2,754       2,897       3,587       3,175       -       -       +751         流動負債       3,348       3,738       4,009       5,131       4,935       -       -       +1,587         社債       348       327       297       276       246       -       -       -       (102)         長期借入金       8,337       9,116       8,828       8,378       7,929       -       -       -       (408)         その他       41       41       41       41       41       41       -       -       -       (408)         支債合計       12,075       13,223       13,175       13,826       13,151       -       -       +1,076         株主支本       4,766       4,374       3,778       6,118       5,663       -       -	固定資産	10,082	9,809	9,988	10,733	10,700	-	-	-	+618
1年内償還予定の社債       102       102       102       102       102	資産合計	17,783	18,293	17,833	20,958	19,940	-	-	-	+2,157
短期借入金 607 679 820 1,123 1,408 +801 その他 2,424 2,754 2,897 3,587 3,175 +751 流動負債 3,348 3,738 4,009 5,131 4,935 +1,587 社債 348 327 297 276 246 (102) 長期借入金 8,337 9,116 8,828 8,378 7,929 (408) 長期借入金 8,337 9,116 8,828 8,378 7,929 (408) 6	支払手形及び買掛金	215	203	190	319	250	-	-	-	+35
その他 2、424 2、754 2、897 3、587 3、175 +751 流動負債 3、3,48 3、738 4、009 5、131 4、935 +1587 社債 348 327 297 276 246 (102) 長期借入金 8、337 9、116 8、828 8、378 7、929 (408) その他 41 41 41 41 41 41 41 41 41 41 41 41 41	1年内償還予定の社債	102	102	102	102	102	-	-	-	0
就助負債3,3483,7384,0095,1314,935+1,587社債348327297276246(102)長期借入金8,3379,1168,8288,3787,929(408)その他41414141410固定負債8,7269,4849,1668,6958,2160負債合計12,07513,22313,17513,82613,151+1,076株主資本4,7764,3743,7786,1185,663+887その他合計9316968801,0131,125+194負債納資産合計17,78318,29317,83320,95819,940+1,081負債納資産合計17,78318,29317,83320,95819,940+2,157自己資本4,6953,9733,3915,8715,349+654有利負債9,39410,22410,0479,8799,685+2,215自己資本比率26.4%21.7%19.0%28.0%26.8%キントデットティト6.0%(14.3%)(9,6%)(29.1%)(35.8%) </td <td>短期借入金</td> <td>607</td> <td>679</td> <td>820</td> <td>1,123</td> <td>1,408</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>+801</td>	短期借入金	607	679	820	1,123	1,408	-	-	-	+801
社債 348 327 297 276 246 (102) 長期借入金 8,337 9,116 8,828 8,378 7,929 (408) その他 41 41 41 41 41 41 (510) 負債合計 12,075 13,223 13,175 13,826 13,151 + 1,076 株主資本 4,776 4,374 3,778 6,118 5,663 + 1,076 株主資本 5,707 5,070 4,658 7,131 6,788 + 1,081 負債的資産合計 17,783 18,293 17,833 20,958 19,940 + 1,081 自己资本 4,695 3,973 3,391 5,871 5,349 + 1,081 有利子負債 9,394 10,224 10,047 9,879 9,685 (1,528) 自己资本比率 26.4% 21.7% 19.0% 28.0% 26.8% (1,528) 自己资本比率 26.4% 21.7% 19.0% 28.0% 26.8% (1,528) 自己资本比率 82.7% 82.9% 111.7% 32.8% 44.0% (1,528) 自己资本比率 21.9% 21.9% 18.8% 19.2% 17.9%	その他	2,424	2,754	2,897	3,587	3,175	-	-	-	+751
長期借入金 8,337 9,116 8,828 8,378 7,929 (408) その他 41 41 41 41 41 41 (510) 日産負債 8,726 9,484 9,166 8,695 8,216 (510) 負債合計 12,075 13,223 13,175 13,826 13,151 + 1,076 株主資本 4,776 4,374 3,778 6,118 5,663 + 1887 その他合計 931 696 880 1,013 1,125 + 194 検査産 5,707 5,070 4,658 7,131 6,788 + 1,081 負債執資産合計 17,783 18,293 17,833 20,958 19,940 + 1,081 有利子負債 9,394 10,224 10,047 9,879 9,685 + 1,2157 自己資本 3,882 3,295 3,788 1,925 2,354 (1,528) 自己資本比率 26.4% 21.7% 19.0% 28.0% 26.8% (1,528) 自己資本比率 26.4% 21.7% 19.0% 28.0% 26.8% (1,528) 自己資本比率 82.7% 82.9% 111.7% 32.8% 44.0% (1,528) 自己資本比率 82.7% 82.9% 111.7% 32.8% 44.0% (1,528) 自己資本比率 26.4% (1,43%) (9.6%) (29.1%) (35.8%)	流動負債	3,348	3,738	4,009	5,131	4,935	-	-	-	+1,587
その他       41       41       41       41       41       41       -       -       -       0         固定負債       8,726       9,484       9,166       8,695       8,216       -       -       -       (510)         負債合計       12,075       13,223       13,175       13,826       13,151       -       -       -       +1,076         株主資本       4,776       4,374       3,778       6,118       5,663       -       -       -       +887         その他合計       931       696       880       1,013       1,125       -       -       -       +887         その他合計       931       696       880       1,013       1,125       -       -       -       +887         その他合計       931       696       880       1,013       1,125       -       -       -       +194         競債       80       3,073       3,391       5,871       5,882       -       -       -       +2,157         自己資本       4,695       3,973       3,391       5,871       5,349       -       -       -       -       -       -       -       -       -       -       -	社債	348	327	297	276	246	-	-	-	(102)
固定負債 負債合計 株主資本8,726 12,0759,484 13,2239,166 13,2238,695 13,8268,216 13,151(510) 13,826株主資本 その他合計 競賣産 自債純資産合計 自己資本 ネットデット 自己資本 ネットデット工力イティ比率 ROE (12ヶ月)4,776 931 10,224 16,026 17,831 18,2934,658 16,024 11,033 17,831 18,293 17,833 <td>長期借入金</td> <td>8,337</td> <td>9,116</td> <td>8,828</td> <td>8,378</td> <td>7,929</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>(408)</td>	長期借入金	8,337	9,116	8,828	8,378	7,929	-	-	-	(408)
負債合計 株主資本 その他合計 ・の他合計 	その他	41	41	41	41	41	-	-	-	0
株主資本4,7764,3743,7786,1185,663+887その他合計9316968801,0131,125+194純資産5,7075,0704,6587,1316,788+1,081負債純資産合計17,78318,29317,83320,95819,940+2,157自己資本4,6953,9733,3915,8715,349+2,157有利子負債9,39410,22410,0479,8799,685+291ネットデット3,8823,2953,7881,9252,354(1,528)自己資本比率26.4%21.7%19.0%28.0%26.8%ネットデットエクイティ比率82.7%82.9%111.7%32.8%44.0%ROE (12ヶ月)6.0%(14.3%)(9.6%)(29.1%)(35.8%)当座比率219%219%188%192%179%	固定負債	8,726	9,484	9,166	8,695	8,216	-	-	-	(510)
その他合計 931 696 880 1,013 1,125 +194 純資産 5,707 5,070 4,658 7,131 6,788 +1,081 負債純資産合計 17,783 18,293 17,833 20,958 19,940 +2,157 自己資本 4,695 3,973 3,391 5,871 5,349 +654 有利子負債 9,394 10,224 10,047 9,879 9,685 +291 ネットデット 3,882 3,295 3,788 1,925 2,354 (1,528) 自己資本比率 26.4% 21.7% 19.0% 28.0% 26.8% (1,528) 自己資本比率 82.7% 82.9% 111.7% 32.8% 44.0%	負債合計	12,075	13,223	13,175	13,826	13,151	-	-	-	+1,076
執資産5,7075,0704,6587,1316,788+1,081負債執資産合計17,78318,29317,83320,95819,940+2,157自己資本4,6953,9733,3915,8715,349+654有利子負債9,39410,22410,0479,8799,685+291ネットデット3,8823,2953,7881,9252,354(1,528)自己資本比率26.4%21.7%19.0%28.0%26.8%ネットデットエクイティ比率82.7%82.9%111.7%32.8%44.0%ROE (12ヶ月)6.0%(14.3%)(9.6%)(29.1%)(35.8%)当座比率219%219%188%192%179%	株主資本	4,776	4,374	3,778	6,118	5,663	-	-	-	+887
負債鈍資産合計17,78318,29317,83320,95819,940+2,157自己資本4,6953,9733,3915,8715,349+654有利子負債9,39410,22410,0479,8799,685+291ネットデット3,8823,2953,7881,9252,354(1,528)自己資本比率26.4%21.7%19.0%28.0%26.8%ネットデットエクイティ比率82.7%82.9%111.7%32.8%44.0%ROE (12ヶ月)6.0%(14.3%)(9.6%)(29.1%)(35.8%)B座比率219%219%188%192%179%	その他合計	931	696	880	1,013	1,125	-	-	-	+194
自己資本 4,695 3,973 3,391 5,871 5,349 +654 有利子負債 9,394 10,224 10,047 9,879 9,685 +291 ネットデット 3,882 3,295 3,788 1,925 2,354 (1,528) 自己資本比率 26.4% 21.7% 19.0% 28.0% 26.8% (1,528) ホットデットエクイティ比率 82.7% 82.9% 111.7% 32.8% 44.0%	純資産	5,707	5,070	4,658	7,131	6,788	-	-	-	+1,081
有利子負債 9,394 10,224 10,047 9,879 9,685 + +291 ネットデット 3,882 3,295 3,788 1,925 2,354 (1,528) 自己資本比率 26.4% 21.7% 19.0% 28.0% 26.8% (1,528) ネットデットエクイティ比率 82.7% 82.9% 111.7% 32.8% 44.0%	負債純資産合計	17,783	18,293	17,833	20,958	19,940	-	-	-	+2,157
ネットデット     3,882     3,295     3,788     1,925     2,354     -     -     -     (1,528)       自己資本比率     26.4%     21.7%     19.0%     28.0%     26.8%     -     -     -     -     -       ネットデットエクイティ比率     82.7%     82.9%     111.7%     32.8%     44.0%     -     -     -     -       ROE (12ヶ月)     6.0%     (14.3%)     (9.6%)     (29.1%)     (35.8%)     -     -     -     -       ROA (12ヶ月)     (0.2%)     (5.3%)     (5.1%)     (7.2%)     (7.2%)     -     -     -     -       当座比率     219%     219%     188%     192%     179%     -     -     -     -	自己資本	4,695	3,973	3,391	5,871	5,349	-	-	-	+654
自己資本比率 26.4% 21.7% 19.0% 28.0% 26.8%	有利子負債	9,394	10,224	10,047	9,879	9,685	-	-	-	+291
ネットデットエクイティ比率     82.7%     82.9%     111.7%     32.8%     44.0%     -     -     -     -     -       ROE (12ヶ月)     6.0%     (14.3%)     (9.6%)     (29.1%)     (35.8%)     -     -     -     -     -       ROA (12ヶ月)     (0.2%)     (5.3%)     (5.1%)     (7.2%)     (7.2%)     -     -     -     -       当座比率     219%     219%     188%     192%     179%     -     -     -     -	ネットデット	3,882	3,295	3,788	1,925	2,354	-	-	-	(1,528)
ROE (12ヶ月) 6.0% (14.3%) (9.6%) (29.1%) (35.8%)	自己資本比率	26.4%	21.7%	19.0%	28.0%	26.8%	-	-	-	-
ROA (12ヶ月)     (0.2%)     (5.3%)     (5.1%)     (7.2%)     (7.2%)     -     -     -     -       当座比率     219%     219%     188%     192%     179%     -     -     -     -	ネットデットエクイティ比率	82.7%	82.9%	111.7%	32.8%	44.0%	-	-	-	-
当座比率 219% 219% 188% 192% 179%	ROE (12ヶ月)	6.0%	(14.3%)	(9.6%)	(29.1%)	(35.8%)	-	-	-	-
	ROA(12ヶ月)	(0.2%)	(5.3%)	(5.1%)	(7.2%)	(7.2%)	-	-	-	-
流動比率 230% 227% 196% 199% 187%	当座比率	219%	219%	188%	192%	179%	-	-	-	-
	流動比率	230%	227%	196%	199%	187%	-	-	-	-

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	連結実績								
	1Q	2Q累計	3Q累計	4Q累計	1Q	2Q累計	3Q累計	4Q累計	前年比
(百万円)	12/2019	12/2019	12/2019	12/2019	12/2020	12/2020	12/2020	12/2020	純増減
営業活動によるキャッシュフロー	-	358	-	60	-	-	-	-	-
投資活動によるキャッシュフロー	-	(258)	-	(851)	-	-	-	-	-
営業活動CF+投資活動CF	-	100	-	(791)	-	-	-	-	-
財務活動によるキャッシュフロー	-	1,390	-	3,282	-	-	-	-	-

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などである。

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: <a href="www.walden.co.jp">www.walden.co.jp</a>
E-mail: <a href="mailto:info@walden.co.jp">info@walden.co.jp</a>
電話番号: 03 (3553) 3769