

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)									
FY12/2018		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		13,000	400	(410)	(840)	(6,890)	(202.11)	0.00	-
FY12/2019	前年比	34.1%	-	-	-	-	-	-	-
FY12/2020会予	前年比	3.8%	-	-	-	-	-	-	-
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 FY12/2019		8,473	(832)	(1,436)	(1,558)	(1,571)	-	-	-
1Q-3Q FY12/2020		9,938	395	(309)	(488)	(6,063)	-	-	-
1Q-3Q FY12/2019	前年比	56.0%	-	-	-	-	-	-	-
1Q-3Q FY12/2020	前年比	17.3%	-	-	-	-	-	-	-

出所: 会社データ、弊社計算

1.0 決算速報 (2020年11月16日)

10,000百万円規模のARR

2020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、2020年12月期第3四半期累計期間の実績を発表している。同社としてのARRが10,000百万円規模に達している一方、不採算事業からの撤退を通して更なるARRの拡大に向けて経営資源を集中させ、SaaS企業としての中長期的な成長を追求していく方針であることが明らかになっている。米国のQuartz社の買収を通して2018年12月期第3四半期に創設されているQuartz事業においては、広告事業の維持と有料課金事業の立ち上げが試みられてきた。米国での有料課金事業は順調な立ち上がりを示してきたのだが、新型コロナウイルス感染症の影響による現地での広告市況の悪化は相当に激しく、買収時に掲げた目標である「3年間で黒字化の達成」が困難となったとのことである。また、米国での広告事業は、外部環境に依存する度合いが必然的に大きくならざるを得ないことが明らかになったため、中長期的な観点においても経営資源を集中する価値が見いだせないとの判断が下されている。結果、Quartz事業から撤退することを決定したとのことである。弊社では、更なる詳細を把握すべく、Web会議を通して同社の経営陣との取材を行う一方、その内容に鑑みて、[ユーザベース \(3966\) 転換点の到来 \(2020年9月18日\)](#) の内容を更新し改めてリリースすることを計画している。

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	UZABASE
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	7,154 百万円（2020 年 9 月末）	
発行済株式数	36,422,418 株、自己株式内数 258 株（2020 年 9 月末）	
特色	<ul style="list-style-type: none">● 世界中で愛される経済情報インフラの構築を標榜● 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 21.4%、梅田 優祐 17.9%、稲垣 裕介 7.4%、SSBTC・クライアント・オムニバス・アカウント 4.4%（2020 年 6 月末、自己株式を除く）	
本社	東京都港区	
従業員数	連結 704 名、単体 181 名（2019 年 12 月末）	

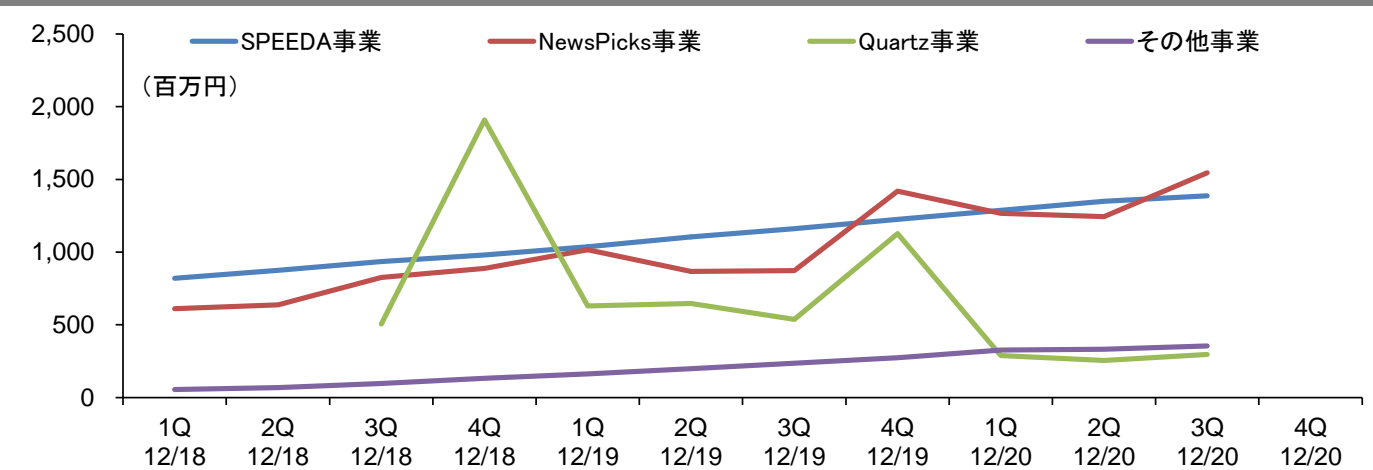
出所：会社データ

3.0 業績動向

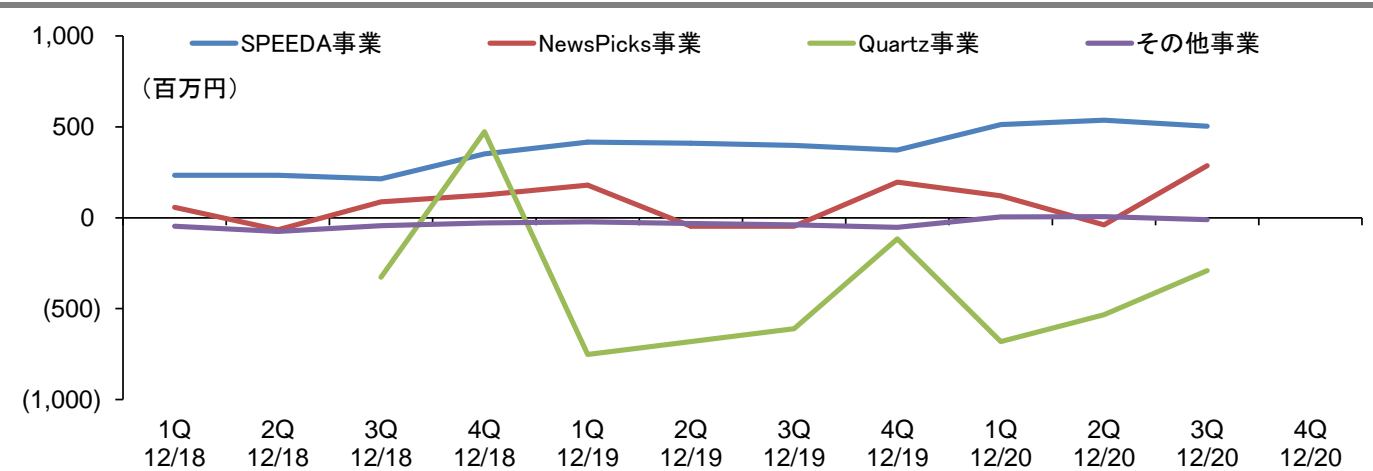
2020年12月期第3四半期累計期間

2020年12月期第3四半期累計期間は、売上高9,938百万円（前年同期比17.3%増）、EBITDA395百万円（前年同期：▲832百万円）、営業利益▲309百万円（▲1,436百万円）、経常利益▲488百万円（▲1,558百万円）、親会社株主に帰属する四半期純利益▲6,063百万円（▲1,571百万円）での着地である。また、EBITDA率4.0%（13.7%ポイント上昇）である。

セグメント売上高



セグメント EBITDA



出所：会社データ、弊社計算

SPEEDA 事業（日本を中心とする B2B 向け経済情報プラットフォームサービス）

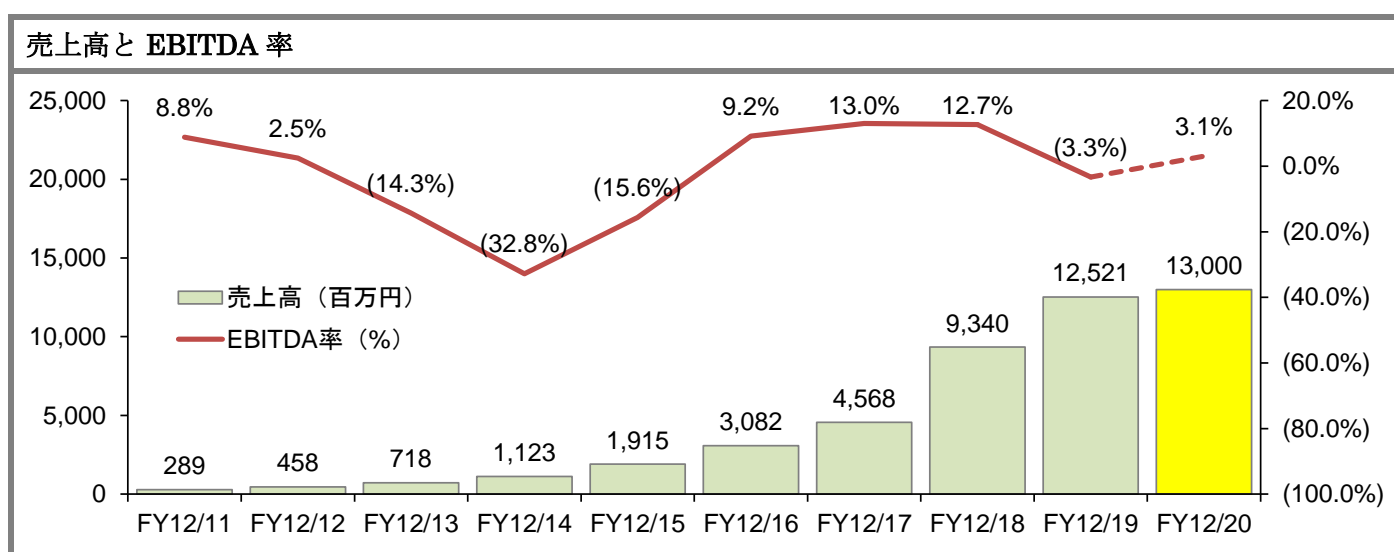
売上高 4,026 百万円（21.9%増）、EBITDA1,552 百万円（26.8%増）、EBITDA 率 38.5%（1.5%ポイント上昇）での着地である。売上高のほとんどを占める課金収入は概ね順調な推移を続けており、大幅な増収及び高水準の EBITDA 率が引き続いている。一方、2021 年 12 月期に向けては、ARPU（Average Revenue Per User：1 ユーザ当たりの平均売上高）を中長期的に引き上げていくための施策による増収が期待できるとのことである。この施策とは、「FLASH Opinion」と呼ばれる追加的なサービスの導入のことであり、SPEEDA の利用者に対する「グローバルな専門家の知見」の提供が今秋より開始されているとのことである。これの利用に際しては追加的な課金が発生する。一方、同社においては投資負担が発生するため、2021 年 12 月期に向けては、EBITDA 率がやや低下する方向性にあるとされている。

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）

売上高 4,057 百万円（47.1%増）、EBITDA 369 百万円（329.1%増）、EBITDA 率 9.1%（6.0%ポイント上昇）での着地である。課金収入が前年同期に対して 50%近く増加している一方、日本経済新聞デジタル版の購読者数などに鑑みれば、将来に向けて更なる大幅な拡大ポテンシャルがあるとされている。もう 1 つの収益源である広告収入においては、圧倒的なメディアパワーを背景とする堅調な推移が引き続いており、第 3 四半期においては過去最高水準の更新が達成されている。

2020 年 12 月期会社予想

2020 年 12 月期に対する会社予想（開示：2020 年 11 月 9 日）では、売上高 13,000 百万円（前年比 3.8%増）、EBITDA 400 百万円（前年：▲411 百万円）、営業利益▲410 百万円（▲1,236 百万円）、経常利益▲840 百万円（▲1,429 百万円）、親会社株主に帰属する当期純利益▲6,890 百万円（▲1,620 百万円）が見込まれている。また、EBITDA 率 3.1%（6.4%ポイント上昇）が見込まれている。



出所：会社データ、弊社計算

同社は、2020 年 12 月期に対して Quartz 事業からの撤退に際する特別損失 8,850 百万円を計上することを明らかにしている。第 3 四半期において Quartz 社（Quartz Media, Inc.）に係るのれんなどの減損損失 7,827 百万円を計上したことに加えて、第 4 四半期に向けては子会社株式売却損 1,023 百万円を計上する見通しとのものである。また、以上の結果、法人税等調整額▲3,040 百万円が発生するとされている。

Quartz 社は、2020 年 11 月より連結対象外となる一方、これに際して年間で概ね 600 百万円とされる、Quartz 社に係るのれんの償却費の負担がなくなるため、2020 年 12 月期から 2021 年 12 月期に向けては、営業利益の段階においては、この分だけ損益が向上することになる。

2020 年 9 月の段階における同社としての MRR（Monthly Recurring Revenue：継続課金による月次収入、初期費用の徴収などによる一時的な売上高は含まない）は、SPEEDA 事業及び NewsPicks 事業における MRR を中心として 821 百万円に達しているとのことである。第 3 四半期における同社としての売上高の 68%を占めた一方、成長率は 30%以上とのことである。また、ARR（Annual Recurring Revenue：継続課金による年間収入、MRR の 12 倍）としては、9,855 百万円に及んでいるとのことである。

2021年12月期及びそれ以降に向けては、Quartz事業による損失の計上がなくなる一方、継続課金による収益への貢献が更に拡大していく方向性にある。このため、同社においては堅調な業績推移が引き続くとされている。また、現状においてQuartz事業を除いた場合、同社としての継続課金へのエクスポージャーは、売上高にして概ね73%とされており、今後に向けてはSaaS企業としての色彩が従来以上に増していく模様である。

4.0 財務諸表

損益計算書（四半期累計／四半期）

損益計算書 (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 12/2019	2Q累計 12/2019	3Q累計 12/2019	4Q累計 12/2019	1Q 12/2020	2Q累計 12/2020	3Q累計 12/2020	4Q累計 12/2020	
売上高	2,847	5,665	8,473	12,521	3,171	6,354	9,938	-	+1,465
売上原価	1,216	2,495	3,695	5,321	1,549	3,127	4,629	-	+934
売上総利益	1,630	3,170	4,777	7,200	1,621	3,226	5,308	-	+531
販売費及び一般管理費	2,010	4,101	6,214	8,437	1,885	3,778	5,618	-	(596)
営業利益	(380)	(931)	(1,436)	(1,236)	(263)	(551)	(309)	-	+1,127
営業外損益	(15)	(76)	(122)	(193)	(54)	(114)	(179)	-	(57)
経常利益	(395)	(1,007)	(1,558)	(1,429)	(317)	(665)	(488)	-	+1,070
特別損益	311	311	311	299	-	(179)	(8,005)	-	(8,316)
税金等調整前純利益	(84)	(696)	(1,247)	(1,130)	(317)	(844)	(8,493)	-	(7,246)
法人税等合計	247	345	447	619	185	317	(2,367)	-	(2,814)
非支配株主に帰属する純利益	(34)	(76)	(124)	(130)	(29)	(50)	(63)	-	+61
親会社株主に属する当期純利益	(296)	(965)	(1,571)	(1,620)	(473)	(1,110)	(6,063)	-	(4,492)
売上高伸び率	+91.3%	+84.6%	+56.0%	+34.1%	+11.4%	+12.2%	+17.3%	-	-
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%	50.8%	53.4%	-	(3.0%)
売上高販売管理費率	70.6%	72.4%	73.3%	67.4%	59.4%	59.5%	56.5%	-	(16.8%)
営業利益率	(13.3%)	(16.4%)	(16.9%)	(9.9%)	(8.3%)	(8.7%)	(3.1%)	-	+13.8%
経常利益率	(13.9%)	(17.8%)	(18.4%)	(11.4%)	(10.0%)	(10.5%)	(4.9%)	-	+13.5%
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%)	(17.5%)	(61.0%)	-	(42.5%)
法人税等合計／税引等調整前純利益	-	-	-	-	-	-	-	-	-
損益計算書 (百万円)	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	連結実績 1Q 12/2020	連結実績 2Q 12/2020	連結実績 3Q 12/2020	連結実績 4Q 12/2020	前年比 純増減
売上高	2,847	2,818	2,808	4,048	3,171	3,183	3,584	-	+776
売上原価	1,216	1,279	1,200	1,626	1,549	1,578	1,502	-	+302
売上総利益	1,630	1,540	1,607	2,423	1,621	1,605	2,082	-	+475
販売費及び一般管理費	2,010	2,091	2,113	2,223	1,885	1,893	1,840	-	(273)
営業利益	(380)	(551)	(505)	200	(263)	(288)	242	-	+747
営業外損益	(15)	(61)	(46)	(71)	(54)	(60)	(65)	-	(19)
経常利益	(395)	(612)	(551)	129	(317)	(348)	177	-	+728
特別損益	311	-	-	(12)	-	(179)	(7,826)	-	(7,826)
税金等調整前純利益	(84)	(612)	(551)	117	(317)	(527)	(7,649)	-	(7,098)
法人税等合計	247	98	102	172	185	132	(2,684)	-	(2,786)
非支配株主に帰属する純利益	(34)	(42)	(48)	(6)	(29)	(21)	(13)	-	+35
親会社株主に属する当期純利益	(296)	(669)	(606)	(49)	(473)	(637)	(4,953)	-	(4,347)
売上高伸び率	+91.3%	+78.3%	+18.8%	+3.6%	+11.4%	+13.0%	+27.6%	-	-
営業利益伸び率	-	-	-	(72.4%)	-	-	-	-	-
経常利益伸び率	-	-	-	(80.9%)	-	-	-	-	-
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%	54.6%	57.2%	59.9%	51.1%	50.4%	58.1%	-	+0.9%
売上高販売管理費率	70.6%	74.2%	75.2%	54.9%	59.4%	59.5%	51.3%	-	(23.9%)
営業利益率	(13.3%)	(19.6%)	(18.0%)	4.9%	(8.3%)	(9.0%)	6.8%	-	+24.7%
経常利益率	(13.9%)	(21.7%)	(19.6%)	3.2%	(10.0%)	(10.9%)	4.9%	-	+24.6%
親会社株主に帰属する当期純利益率	(10.4%)	(23.7%)	(21.6%)	(1.2%)	(14.9%)	(20.0%)	(138.2%)	-	(116.6%)
法人税等合計／税引等調整前純利益	-	-	-	147.0%	-	-	-	-	-

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 12/2019	2Q累計 12/2019	3Q累計 12/2019	4Q累計 12/2019	1Q 12/2020	2Q累計 12/2020	3Q累計 12/2020	4Q累計 12/2020		
SPEEDA事業	1,037	2,142	3,304	4,530	1,288	2,638	4,026	-	+722	
NewsPicks事業	1,017	1,885	2,758	4,177	1,266	2,511	4,057	-	+1,299	
Quartz事業	629	1,276	1,814	2,942	289	544	840	-	(974)	
その他事業	162	360	596	870	327	660	1,014	-	+418	
その他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
売上高	2,847	5,665	8,473	12,521	3,171	6,354	9,938	-	+1,465	
SPEEDA事業	416	826	1,224	1,597	513	1,049	1,552	-	+328	
NewsPicks事業	179	133	86	282	121	82	369	-	+283	
Quartz事業	(752)	(1,433)	(2,044)	(2,160)	(682)	(1,216)	(1,507)	-	+537	
その他事業	(22)	(53)	(92)	(144)	5	11	1	-	+93	
その他	-	-	-	-	-	(32)	(21)	-	(21)	
全社・消去	-	(1)	-	-	-	-	-	-	-	
EBITDA	(179)	(528)	(823)	(411)	(42)	(104)	395	-	+1,218	
SPEEDA事業	40.1%	38.4%	37.0%	35.3%	39.8%	39.7%	38.5%	-	+1.5%	
NewsPicks事業	17.6%	7.1%	3.1%	6.8%	9.6%	3.6%	9.1%	-	+6.0%	
Quartz事業	(119.6%)	(112.3%)	(112.7%)	(73.4%)	(236.0%)	(223.5%)	(179.4%)	-	(66.7%)	
その他事業	(13.6%)	(14.7%)	(15.4%)	(16.6%)	1.5%	1.7%	0.1%	-	+15.5%	
その他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
EBITDA率	(6.3%)	(9.3%)	(9.7%)	(3.3%)	(1.3%)	(1.6%)	4.0%	-	+13.7%	

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 12/2019	2Q 12/2019	3Q 12/2019	4Q 12/2019	1Q 12/2020	2Q 12/2020	3Q 12/2020	4Q 12/2020		
SPEEDA事業	1,037	1,105	1,162	1,226	1,288	1,350	1,388	-	+226	
NewsPicks事業	1,017	868	873	1,419	1,266	1,245	1,546	-	+673	
Quartz事業	629	647	538	1,128	289	255	296	-	(242)	
その他事業	162	198	236	274	327	333	354	-	+118	
その他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
売上高	2,847	2,818	2,808	4,048	3,171	3,183	3,584	-	+776	
SPEEDA事業	416	410	398	373	513	536	503	-	+105	
NewsPicks事業	179	(46)	(47)	196	121	(39)	287	-	+334	
Quartz事業	(752)	(681)	(611)	(116)	(682)	(534)	(291)	-	+320	
その他事業	(22)	(31)	(39)	(52)	5	6	(10)	-	+29	
その他	-	-	-	-	-	(32)	11	-	+11	
全社・消去	-	(1)	-	-	-	-	-	-	-	
EBITDA	(179)	(349)	(295)	412	(42)	(62)	499	-	+794	
SPEEDA事業	40.1%	37.1%	34.3%	30.4%	39.8%	39.7%	36.2%	-	+2.0%	
NewsPicks事業	17.6%	(5.3%)	(5.4%)	13.8%	9.6%	(3.1%)	18.6%	-	+23.9%	
Quartz事業	(119.6%)	(105.3%)	(113.6%)	(10.3%)	(236.0%)	(209.4%)	(98.3%)	-	+15.3%	
その他事業	(13.6%)	(15.7%)	(16.5%)	(19.0%)	1.5%	1.8%	(2.8%)	-	+13.7%	
その他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
EBITDA率	(6.3%)	(12.4%)	(10.5%)	10.2%	(1.3%)	(1.9%)	13.9%	-	+24.4%	

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	連結実績	前年比 純増減
	1Q 12/2019	2Q 12/2019	3Q 12/2019	4Q 12/2019	1Q 12/2020	2Q 12/2020	3Q 12/2020	4Q 12/2020		
現金及び預金	5,512	6,929	6,259	7,954	7,331	7,983	10,334	-	-	+4,075
受取手形及び売掛金	1,804	1,248	1,285	1,916	1,518	1,294	1,121	-	-	(164)
その他	384	307	301	354	390	362	380	-	-	+79
流動資産	7,700	8,484	7,845	10,224	9,239	9,639	11,835	-	-	+3,990
有形固定資産	406	378	363	344	522	701	595	-	-	+232
無形固定資産	9,103	8,685	8,618	9,001	8,807	9,028	1,184	-	-	(7,434)
投資その他の資産合計	572	744	1,005	1,388	1,370	1,714	4,824	-	-	+3,819
固定資産	10,082	9,809	9,988	10,733	10,700	11,444	6,603	-	-	(3,385)
繰延資産	-	-	-	-	-	-	96	-	-	+96
資産合計	17,783	18,293	17,833	20,958	19,940	21,083	18,536	-	-	+703
支払手形及び買掛金	215	203	190	319	250	237	223	-	-	+33
1年内償還予定の社債	102	102	102	102	102	102	102	-	-	0
短期借入金	607	679	820	1,123	1,408	1,636	1,734	-	-	+914
その他	2,424	2,754	2,897	3,587	3,175	4,241	3,787	-	-	+890
流動負債	3,348	3,738	4,009	5,131	4,935	6,216	5,846	-	-	+1,837
社債	348	327	297	276	246	225	195	-	-	(102)
長期借入金	8,337	9,116	8,828	8,378	7,929	7,480	5,104	-	-	(3,724)
その他	41	41	41	41	41	126	126	-	-	+85
固定負債	8,726	9,484	9,166	8,695	8,216	7,831	5,425	-	-	(3,741)
負債合計	12,075	13,223	13,175	13,826	13,151	14,048	11,271	-	-	(1,904)
株主資本	4,776	4,374	3,778	6,118	5,663	6,026	6,173	-	-	+2,395
その他合計	931	696	880	1,013	1,125	1,009	1,091	-	-	+211
純資産	5,707	5,070	4,658	7,131	6,788	7,035	7,264	-	-	+2,606
負債純資産合計	17,783	18,293	17,833	20,958	19,940	21,083	18,536	-	-	+703
自己資本	4,695	3,973	3,391	5,871	5,349	5,613	5,855	-	-	+2,464
有利子負債	9,394	10,224	10,047	9,879	9,685	9,443	7,135	-	-	(2,912)
ネットデット	3,882	3,295	3,788	1,925	2,354	1,460	(3,199)	-	-	(6,987)
自己資本比率	26.4%	21.7%	19.0%	28.0%	26.8%	26.6%	31.6%	-	-	-
ネットデットエクイティ比率	82.7%	82.9%	111.7%	32.8%	44.0%	26.0%	(54.6%)	-	-	-
ROE（12ヶ月）	6.0%	(14.3%)	(9.6%)	(29.1%)	(35.8%)	(36.8%)	(132.2%)	-	-	-
ROA（12ヶ月）	(0.2%)	(5.3%)	(5.1%)	(7.2%)	(7.2%)	(5.5%)	(2.0%)	-	-	-
当座比率	219%	219%	188%	192%	179%	149%	196%	-	-	-
流動比率	230%	227%	196%	199%	187%	155%	202%	-	-	-

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 12/2019	2Q累計 12/2019	3Q累計 12/2019	4Q累計 12/2019	1Q 12/2020	2Q累計 12/2020	3Q累計 12/2020	4Q累計 12/2020	
営業活動によるキャッシュフロー	-	358	-	60	-	265	-	-	-
投資活動によるキャッシュフロー	-	(258)	-	(851)	-	(931)	-	-	-
営業活動CF+投資活動CF	-	100	-	(791)	-	(666)	-	-	-
財務活動によるキャッシュフロー	-	1,390	-	3,282	-	722	-	-	-

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 6 丁目 14 番 8 号 銀座石井ビル 4 階

URL：www.walden.co.jp

E-mail：info@walden.co.jp

Tel: 03-3553-3769