

ユーザベース (3966)

連結通期 (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 当期純利益	EPS (円)	DPS (円)	BPS (円)
FY12/2019		12,521	(411)	(1,236)	(1,429)	(1,620)	(51.35)	0.00	178.20
FY12/2020		13,809	917	104	(281)	(6,472)	(186.58)	0.00	158.01
FY12/2021会予		15,900	1,850	1,456	1,366	500	13.64	0.00	-
FY12/2020	前年比	10.3%	-	-	-	-	-	-	-
FY12/2021会予	前年比	15.1%	101.6%	-	-	-	-	-	-
連結第3四半期累計 (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-3Q FY12/2020		9,938	395	(309)	(488)	(6,063)	-	-	-
1Q-3Q FY12/2021		11,738	1,767	1,447	1,321	495	-	-	-
1Q-3Q FY12/2021	前年比	18.1%	347.4%	-	-	-	-	-	-

出所: 会社データ、弊社計算

1.0 決算速報 (2021年11月9日)

SaaS 売上高の回復

2021年11月4日、ミッションを「経済情報で、世界を変える」としているユーザベースは、2021年12月期第3四半期累計期間の実績を発表している。第3四半期(7-9月)においては、SaaS売上高成長率が28%にまで回復していることが明らかになっている。また、成長率30%の達成が視野に入っていることが示唆されるに至っている。更には、エンジニアの採用強化など、成長投資に積極的に取り組むことを通して、既存のプロダクトの成長を促し続けることに加えて新たなプロダクトを継続的にリリースしていき、中長期的に30%以上の成長率を維持していく方針とのことである。同社が示唆するところによれば、第3四半期(7-9月)のSPEEDA及びFORCAS、INITIALから構成されるSaaS総計のARRは8,522百万円に達しており、前年同期に対する成長率は25%にまで回復している。そして、SPEEDA EXPERT RESEARCHやFORCAS Sales, SPEEDA Edgeによる寄与が、SaaS売上高成長率をARRの成長率以上に及んで引き上げている。また、同社は、2021年12月16日(木)18:00~19:00に「2025年に向けての長期戦略説明会」をWebで開催し、将来に向けての定量目標も含めた開示を行うことを計画している。弊社としては、詳細が確認できしだい案内メールを配信する一方、当該説明会の内容に鑑みて、[ユーザベース \(3966\) 継続的な高成長の実現 \(2021年4月9日\)](#)の内容を更新し改めてリリースすることを予定している。

ご参考: [2021年第3四半期決算説明会レポート \(2021年11月5日\)](#)

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	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	7,185 百万円（2021 年 9 月末）	
発行済株式数	36,724,758 株、自己株式内数 258 株（2021 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を構築● 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	
セグメント	I. SPEEDA 事業 II. NewsPicks 事業 III. その他 B2B 事業	
代表者	代表取締役 Co-CEO：稲垣 裕介／佐久間 衡	
主要株主	新野 良介 17.0%、梅田 優祐 12.9%、稲垣 裕介 6.8%、SSBTC・クライアント・オムニバス・アカウント 5.8%（2021 年 6 月末、自己株式を除く）	
本社	東京都港区	
従業員数	連結 611 名、単体 198 名（2020 年 12 月末）	

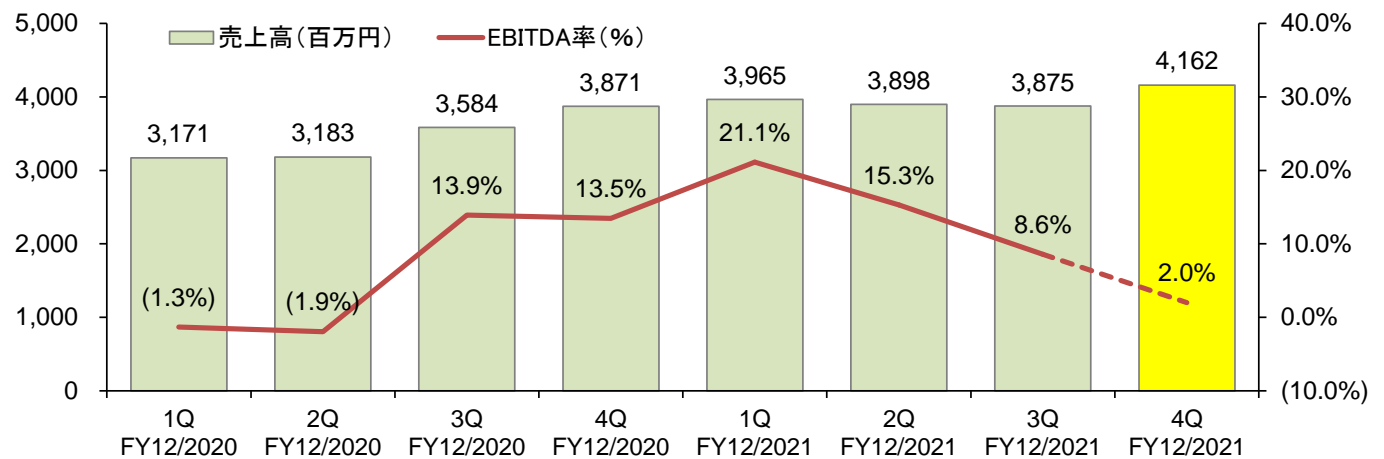
出所：会社データ

3.0 業績動向

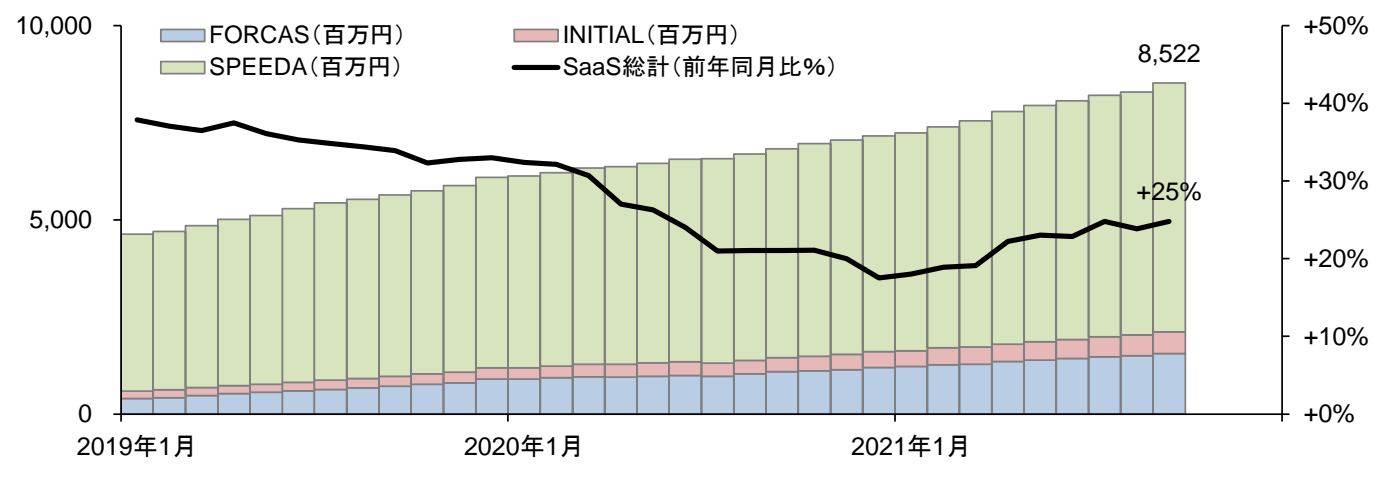
2021年12月期第3四半期累計期間

2021年12月期第3四半期累計期間は、売上高11,738百万円（前年同期比18.1%増）、EBITDA1,767百万円、EBITDA率15.1%（11.1%ポイント上昇）での着地である。一方、同社によれば、2020年12月期第4四半期に撤退した Quartz 事業による影響を除いた場合、第3四半期（7-9月）において連結MRR970百万円（21%増）、売上高3,875百万円（18%増）、EBITDA332百万円とのことである。また、EBITDA率8.6%である。

売上高と EBITDA 率



SaaS 総計 ARR の推移



出所：会社データ、弊社計算／弊社推測

同社が示唆するところによれば、第3四半期（7-9月）のSPEEDA及びFORCAS、INITIALから構成されるSaaS総計のARRは8,522百万円に達しており、前年同期に対する成長率は25%にまで回復している。MRRとしては、SPEEDAで534百万円（19%増）、その他B2B（主にFORCAS及びINITIAL）で176百万円（45%増）とのことである。

SPEEDAに関しては、解約率が改善し始めているのに加え、コロナ禍を経てMRRの成長率が回復する傾向が引き続いているとのことである。更には、SPEEDA EXPERT RESEARCHによる寄与が本格化しており、顧客単価320千円（12%増）が達成されている。結果、SPEEDA事業としては、売上高1,700百万円（22.5%増）、EBITDA513百万円（2.0%増）、EBITDA率30.1%（6.2%ポイント低下）である。また、同社としてのEBITDAに対して構成比154.5%と、SPEEDA事業は同社における圧倒的な収益源である。

その他 B2B（主に FORCAS 及び INITIAL）に関しては、MRR の高成長が引き続いている。2017 年 12 月期にローンチされて以来、FORCAS 及び INITIAL は、着実に MRR の規模を拡大させ続けている。また、将来において同社が SaaS 売上高成長率 30%以上を達成するに向けても寄与していく見通しである。2020 年 12 月期第 4 四半期にローンチされている FORCAS Sales に関しても同様である。

一方、NewsPicks に関しては、2021 年 11 月 1 日、「NewsPicks トピックス」の提供が始まっている。これは、個人が専門性や経験知を発信し対価を得ることができる新機能である。同社は、カテゴリ強化を担う「NewsPicks スタートアップ」とこれを併せて、個人契約を伸ばしていくとしている。第 2 四半期（4-6 月）から第 3 四半期（7-9 月）に向けての個人契約は、純減トレンドから純増トレンドに転じていることに加え、法人契約は順調に推移しているとのことである。ただし、MRR262 百万円（12%増）と、NewsPicks に関しては、比較的成長率が鈍化していることが否めないとのことである。また、広告収入の成長率に関しては、一時的に低迷が見られる状況である。

2021 年 12 月期会社予想

2021 年 12 月期に対する会社予想（開示：2021 年 11 月 4 日）では、売上高 15,900 百万円（前年比 15.1%増）、EBITDA 1,850 百万円（101.6%増）、EBITDA 率 11.6%（5.0%ポイント上昇）が見込まれている。当初の会社予想（開示：2021 年 2 月 10 日）との比較では、売上高で 300 百万円（1.9%）、EBITDA で 50 百万円（2.8%）増額修正が行われている。

即ち、売上高及び EBITDA は、ほぼ当初の会社予想の前提に沿った着地となる見込みである。一方、業績予想の修正が行われている理由は、NewsPicks GINZA からの撤退に伴い、第 3 四半期に対して想定外の特別損失として固定資産の減損損失 289 百万円及び拠点撤退損失引当金繰入額 210 百万円が計上されていることである。結果、親会社株主に帰属する当期純利益は、690 百万円から 500 百万円へと 190 百万円（27.5%）下方修正されている。

4.0 財務諸表

損益計算書（四半期累計／四半期）

損益計算書 (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 12/2020	2Q累計 12/2020	3Q累計 12/2020	4Q累計 12/2020	1Q 12/2021	2Q累計 12/2021	3Q累計 12/2021	4Q累計 12/2021	
売上高	3,171	6,354	9,938	13,809	3,965	7,863	11,738	-	+1,800
売上原価	1,549	3,127	4,629	6,216	1,473	2,964	4,563	-	(66)
売上総利益	1,621	3,226	5,308	7,592	2,491	4,899	7,175	-	+1,867
販売費及び一般管理費	1,885	3,778	5,618	7,488	1,752	3,667	5,727	-	+109
営業利益	(263)	(551)	(309)	104	739	1,231	1,447	-	+1,756
営業外損益	(54)	(114)	(179)	(385)	(62)	(90)	(126)	-	+53
経常利益	(317)	(665)	(488)	(281)	677	1,141	1,321	-	+1,809
特別損益	-	(179)	(8,005)	(9,085)	-	-	(500)	-	+7,505
税金等調整前純利益	(317)	(844)	(8,493)	(9,366)	677	1,141	821	-	+9,314
法人税等合計	185	317	(2,367)	(2,771)	235	439	386	-	+2,753
非支配株主に帰属する純利益	(29)	(50)	(63)	(122)	(40)	(41)	(59)	-	+4
親会社株主に属する当期純利益	(473)	(1,110)	(6,063)	(6,472)	482	743	495	-	+6,558
売上高伸び率	+11.4%	+12.2%	+17.3%	+10.3%	+25.0%	+23.8%	+18.1%	-	-
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	51.1%	50.8%	53.4%	55.0%	62.8%	62.3%	61.1%	-	+7.7%
売上高販売管理費率	59.4%	59.5%	56.5%	54.2%	44.2%	46.6%	48.8%	-	(7.7%)
営業利益率	(8.3%)	(8.7%)	(3.1%)	0.8%	18.6%	15.7%	12.3%	-	+15.4%
経常利益率	(10.0%)	(10.5%)	(4.9%)	(2.0%)	17.1%	14.5%	11.3%	-	+16.2%
親会社株主に帰属する当期純利益率	(14.9%)	(17.5%)	(61.0%)	(46.9%)	12.2%	9.4%	4.2%	-	+65.2%
法人税等合計／税引等調整前純利益	-	-	-	-	34.7%	38.5%	47.0%	-	-
損益計算書 (百万円)	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	連結実績 1Q 12/2021	連結実績 2Q 12/2021	連結実績 3Q 12/2021	連結実績 4Q 12/2021	前年比 純増減
売上高	3,171	3,183	3,584	3,871	3,965	3,898	3,875	-	+291
売上原価	1,549	1,578	1,502	1,587	1,473	1,491	1,599	-	+97
売上総利益	1,621	1,605	2,082	2,284	2,491	2,408	2,276	-	+194
販売費及び一般管理費	1,885	1,893	1,840	1,870	1,752	1,915	2,060	-	+220
営業利益	(263)	(288)	242	413	739	492	216	-	(26)
営業外損益	(54)	(60)	(65)	(206)	(62)	(28)	(36)	-	+29
経常利益	(317)	(348)	177	207	677	464	180	-	+3
特別損益	-	(179)	(7,826)	(1,080)	-	-	(500)	-	+7,326
税金等調整前純利益	(317)	(527)	(7,649)	(873)	677	464	(320)	-	+7,329
法人税等合計	185	132	(2,684)	(404)	235	204	(53)	-	+2,631
非支配株主に帰属する純利益	(29)	(21)	(13)	(59)	(40)	(1)	(18)	-	(5)
親会社株主に属する当期純利益	(473)	(637)	(4,953)	(409)	482	261	(248)	-	+4,705
売上高伸び率	+11.4%	+13.0%	+27.6%	(4.4%)	+25.0%	+22.5%	+8.1%	-	-
営業利益伸び率	-	-	-	+106.5%	-	-	(10.7%)	-	-
経常利益伸び率	-	-	-	+60.5%	-	-	+1.7%	-	-
親会社株主に属する当期純利益伸び率	-	-	-	-	-	-	-	-	-
売上総利益率	51.1%	50.4%	58.1%	59.0%	62.8%	61.8%	58.7%	-	+0.6%
売上高販売管理費率	59.4%	59.5%	51.3%	48.3%	44.2%	49.1%	53.2%	-	+1.8%
営業利益率	(8.3%)	(9.0%)	6.8%	10.7%	18.6%	12.6%	5.6%	-	(1.2%)
経常利益率	(10.0%)	(10.9%)	4.9%	5.3%	17.1%	11.9%	4.6%	-	(0.3%)
親会社株主に帰属する当期純利益率	(14.9%)	(20.0%)	(138.2%)	(10.6%)	12.2%	6.7%	(6.4%)	-	+131.8%
法人税等合計／税引等調整前純利益	-	-	-	-	34.7%	44.0%	-	-	-

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 12/2020	2Q累計 12/2020	3Q累計 12/2020	4Q累計 12/2020	1Q 12/2021	2Q累計 12/2021	3Q累計 12/2021	4Q累計 12/2021		
SPEEDA事業	1,288	2,638	4,026	5,492	1,589	3,243	4,943	-	+917	
NewsPicks事業	1,266	2,511	4,057	5,932	1,938	3,695	5,345	-	+1,288	
Quartz事業	289	544	840	972	-	-	-	-	(840)	
その他B2B事業	327	660	1,014	1,412	436	921	1,440	-	+426	
その他	-	-	-	-	-	3	9	-	+9	
売上高	3,171	6,354	9,938	13,809	3,965	7,863	11,738	-	+1,800	
SPEEDA事業	513	1,049	1,552	2,000	547	1,137	1,651	-	+99	
NewsPicks事業	121	82	369	492	324	414	382	-	+13	
Quartz事業	(682)	(1,216)	(1,507)	(1,527)	-	-	-	-	+1,507	
その他B2B事業	5	11	1	(11)	12	2	(9)	-	(10)	
その他	-	(32)	(21)	(50)	(47)	(120)	(255)	-	(234)	
全社・消去	-	-	-	14	-	-	-	-	-	
EBITDA	(42)	(104)	395	917	837	1,434	1,767	-	+1,372	
SPEEDA事業	39.8%	39.7%	38.5%	36.4%	34.4%	35.1%	33.4%	-	(5.1%)	
NewsPicks事業	9.6%	3.6%	9.1%	8.3%	16.7%	11.2%	7.1%	-	(1.9%)	
Quartz事業	(236.0%)	(223.5%)	(179.4%)	(157.1%)	-	-	-	-	-	
その他B2B事業	1.5%	1.7%	0.1%	(0.8%)	2.8%	0.2%	(0.6%)	-	(0.7%)	
その他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
全社・消去	-	-	-	0.1%	-	-	-	-	-	
EBITDA率	(1.3%)	(1.6%)	4.0%	6.6%	21.1%	18.2%	15.1%	-	+11.1%	
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 12/2020	2Q 12/2020	3Q 12/2020	4Q 12/2020	1Q 12/2021	2Q 12/2021	3Q 12/2021	4Q 12/2021		
SPEEDA事業	1,288	1,350	1,388	1,466	1,589	1,654	1,700	-	+312	
NewsPicks事業	1,266	1,245	1,546	1,875	1,938	1,757	1,650	-	+104	
Quartz事業	289	255	296	132	-	-	-	-	(296)	
その他B2B事業	327	333	354	398	436	485	519	-	+165	
その他	-	-	-	-	-	3	6	-	+6	
売上高	3,171	3,183	3,584	3,871	3,965	3,898	3,875	-	+291	
SPEEDA事業	513	536	503	448	547	590	513	-	+10	
NewsPicks事業	121	(39)	287	123	324	90	(32)	-	(319)	
Quartz事業	(682)	(534)	(291)	(20)	-	-	-	-	+291	
その他B2B事業	5	6	(10)	(12)	12	(10)	(11)	-	(1)	
その他	-	(32)	11	(29)	(47)	(73)	(135)	-	(146)	
全社・消去	-	-	-	14	-	-	-	-	-	
EBITDA	(42)	(62)	499	522	837	597	332	-	(167)	
SPEEDA事業	39.8%	39.7%	36.2%	30.6%	34.4%	35.7%	30.1%	-	(6.2%)	
NewsPicks事業	9.6%	(3.1%)	18.6%	6.6%	16.7%	5.1%	(1.9%)	-	(20.5%)	
Quartz事業	(236.0%)	(209.4%)	(98.3%)	(15.2%)	-	-	-	-	-	
その他B2B事業	1.5%	1.8%	(2.8%)	(3.0%)	2.8%	(2.1%)	(2.1%)	-	+0.7%	
その他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
全社・消去	-	-	-	0.4%	-	-	-	-	-	
EBITDA率	(1.3%)	(1.9%)	13.9%	13.5%	21.1%	15.3%	8.6%	-	(5.4%)	

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 12/2020	2Q 12/2020	3Q 12/2020	4Q 12/2020	1Q 12/2021	2Q 12/2021	3Q 12/2021	4Q 12/2021		
現金及び預金	7,331	7,983	10,334	7,584	7,443	9,278	9,245	-	(1,089)	
受取手形及び売掛金	1,518	1,294	1,121	984	1,473	1,067	1,006	-	(115)	
その他	390	362	380	658	663	505	554	-	+174	
流動資産	9,239	9,639	11,835	9,226	9,579	10,850	10,805	-	(1,030)	
有形固定資産	522	701	595	554	525	521	195	-	(400)	
無形固定資産	8,807	9,028	1,184	1,214	1,216	1,265	1,333	-	+149	
投資その他の資産合計	1,370	1,714	4,824	4,831	4,782	5,063	5,646	-	+822	
固定資産	10,700	11,444	6,603	6,600	6,524	6,850	7,176	-	+573	
繰延資産	-	-	96	87	78	70	61	-	(35)	
資産合計	19,940	21,083	18,536	15,915	16,182	17,770	18,042	-	(494)	
支払手形及び買掛金	250	237	223	370	409	354	357	-	+134	
1年内償還予定の社債	102	102	102	102	102	102	102	-	0	
短期借入金	1,408	1,636	1,734	761	930	1,020	1,003	-	(731)	
その他	3,175	4,241	3,787	3,989	3,942	4,946	4,961	-	+1,174	
流動負債	4,935	6,216	5,846	5,222	5,383	6,422	6,423	-	+577	
社債	246	225	195	174	144	123	93	-	(102)	
長期借入金	7,929	7,480	5,104	3,270	2,911	2,630	2,501	-	(2,603)	
その他	41	126	126	129	132	134	162	-	+36	
固定負債	8,216	7,831	5,425	3,573	3,187	2,887	2,756	-	(2,669)	
負債合計	13,151	14,048	11,271	8,796	8,570	9,309	9,179	-	(2,092)	
株主資本	5,663	6,026	6,173	5,796	6,296	6,562	6,321	-	+148	
その他合計	1,125	1,009	1,091	1,322	1,315	1,898	2,542	-	+1,451	
純資産	6,788	7,035	7,264	7,118	7,611	8,460	8,863	-	+1,599	
負債純資産合計	19,940	21,083	18,536	15,915	16,182	17,770	18,042	-	(494)	
自己資本	5,349	5,613	5,855	5,772	6,303	6,569	6,339	-	+484	
有利子負債	9,685	9,443	7,135	4,307	4,087	3,875	3,699	-	(3,436)	
ネットデット	2,354	1,460	(3,199)	(3,277)	(3,356)	(5,403)	(5,546)	-	(2,347)	
自己資本比率	26.8%	26.6%	31.6%	36.3%	38.9%	37.0%	35.1%	-	-	
ネットデットエクイティ比率	44.0%	26.0%	(54.6%)	(56.8%)	(53.2%)	(82.2%)	(87.5%)	-	-	
ROE（12ヶ月）	(35.8%)	(36.8%)	(132.2%)	(111.2%)	(94.7%)	(75.8%)	1.4%	-	-	
ROA（12ヶ月）	(7.2%)	(5.5%)	(2.0%)	(1.5%)	3.9%	7.9%	8.4%	-	-	
当座比率	179%	149%	196%	164%	166%	161%	160%	-	-	
流動比率	187%	155%	202%	177%	178%	169%	168%	-	-	

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	連結実績	前年比 純増減
	1Q 12/2020	2Q累計 12/2020	3Q累計 12/2020	4Q累計 12/2020	1Q 12/2021	2Q累計 12/2021	3Q累計 12/2021	4Q累計 12/2021		
営業活動によるキャッシュフロー	-	265	-	1,026	-	2,057	-	-	-	
投資活動によるキャッシュフロー	-	(931)	-	(2,028)	-	(571)	-	-	-	
営業活動CF+投資活動CF	-	(666)	-	(1,002)	-	1,486	-	-	-	
財務活動によるキャッシュフロー	-	722	-	613	-	171	-	-	-	

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、即ち、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：<https://walden.co.jp/>

E-mail：info@walden.co.jp

Tel: 03-3553-3769