

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)
FY12/2020	13,809	917	104	(281)	(6,472)	(186.58)	0.00	158.01
FY12/2021	16,063	1,904	1,460	1,576	589	16.07	0.00	176.79
FY12/2022会予	19,750	1,250	650	650	-	-	0.00	-
FY12/2021 前年比	16.3%	107.5%	-	-	-	-	-	-
FY12/2022会予 前年比	23.0%	(34.3%)	(55.5%)	(58.8%)	-	-	-	-

出所: 会社データ、弊社計算(2022年12月期に対する会社予想: 予想レンジの中央値)

1.0 決算速報 (2022年2月14日)

更なる成長投資

2022年2月9日、経済情報をコアアセットとするユーザベースは、2021年12月期の実績を発表している。2022年12月期に対する会社予想においては、会計基準の変更などによる影響を除いた場合、その予想レンジの上限值において増収率30%が見込まれていることが明らかになっている。また、2025年12月期に対して売上高45,000百万円、EBITDA率15.0% (2021年12月期の実績: 11.9%) を計画していることが改めて明らかにされている。即ち、2021年12月期の実績を起点とした場合の売上高に関して年平均成長率概ね30%ほど(29.6%)を達成し、当該期間においてEBITDA率を3.1%ポイント引き上げることが計画されていることになる。ただし、2022年12月期に向けては、2021年12月期に引き続いて積極的な成長投資を続ける方針とのことで、EBITDA率は一時的な調整を余儀なくされるとのことである。SaaS事業においては、SPEEDA EXPERT RESEARCH や FORCAS、AlphaDrive/NewsPicks の拡販に向けての新規の人材採用を中心とした費用の増加が発生する一方、NewsPicks 事業においては、有料個人会員の獲得に向けてのマーケティング費用を中心とした費用の増加が発生するとのことである。

ご参考①: [2021年12月期通期決算説明会レポート \(2022年2月10日\)](#)

ご参考②: [長期経営戦略説明会レポート \(2021年12月17日\)](#)

ご参考③: (ビジネスモデル他) [ユーザベース \(3966\) 年平均成長率30% \(2022年1月24日\)](#)

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

2.0 会社概要

経済情報の力で、誰もがビジネスを楽しめる世界をつくる

商号	株式会社ユーザベース Web サイト IR 情報 最新株価	<h1>UZABASE</h1>
設立年月日	2008 年 4 月 1 日	
上場年月日	(予定) 2022 年 4 月 4 日：東京証券取引所「グロース市場」 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	7,188 百万円（2021 年 12 月末）	
発行済株式数	36,750,126 株、自己株式内数 258 株（2021 年 12 月末）	
特色	<ul style="list-style-type: none">● 経済情報をコアアセットとする SaaS に深く関与● SaaS のプロダクトやサービスと NewsPicks との融合を推進● NewsPicks を、SaaS 最大のマーケティングチャネルへと育成中	
セグメント	I. SaaS 事業 II. NewsPicks 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 16.4%、梅田 優祐 12.4%、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 12 月末、自己株式を除く）	
本社	東京都港区	
従業員数	連結：806 名（2021 年 12 月末、役員を含む正社員・契約社員）	

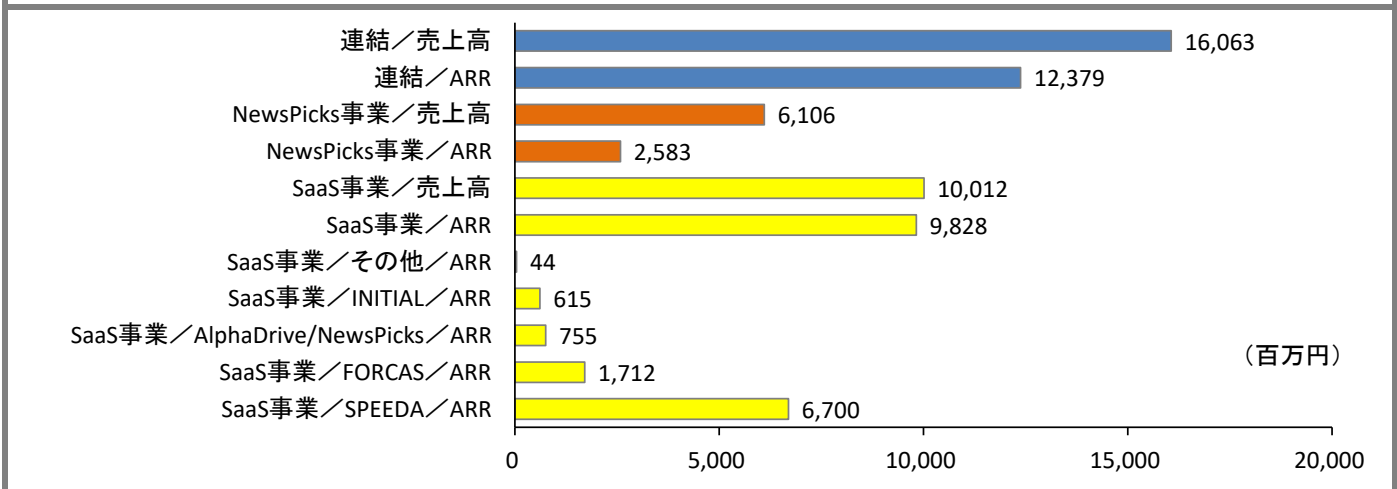
出所：会社データ

3.0 業績動向

2021年12月期

2021年12月期は、売上高 16,063 百万円（前年比 16.3%増）、EBITDA 1,904 百万円（107.5%増）、営業利益 1,460 百万円（前年：104 百万円）、経常利益 1,576 百万円（▲281 百万円）、親会社株主に帰属する当期純利益 589 百万円（▲6,472 百万円）での着地である。また、EBITDA 率 11.9%（5.2%ポイント上昇）である。なお、継続事業の動向においては、2020年12月期に対して増収率 25%が達成されている一方、ARR 12,379 百万円（23%増）での着地とのことである。

2021年12月期の売上高と2021年12月のARR（=MRR×12）



出所：会社データ、弊社計算

SaaS 事業

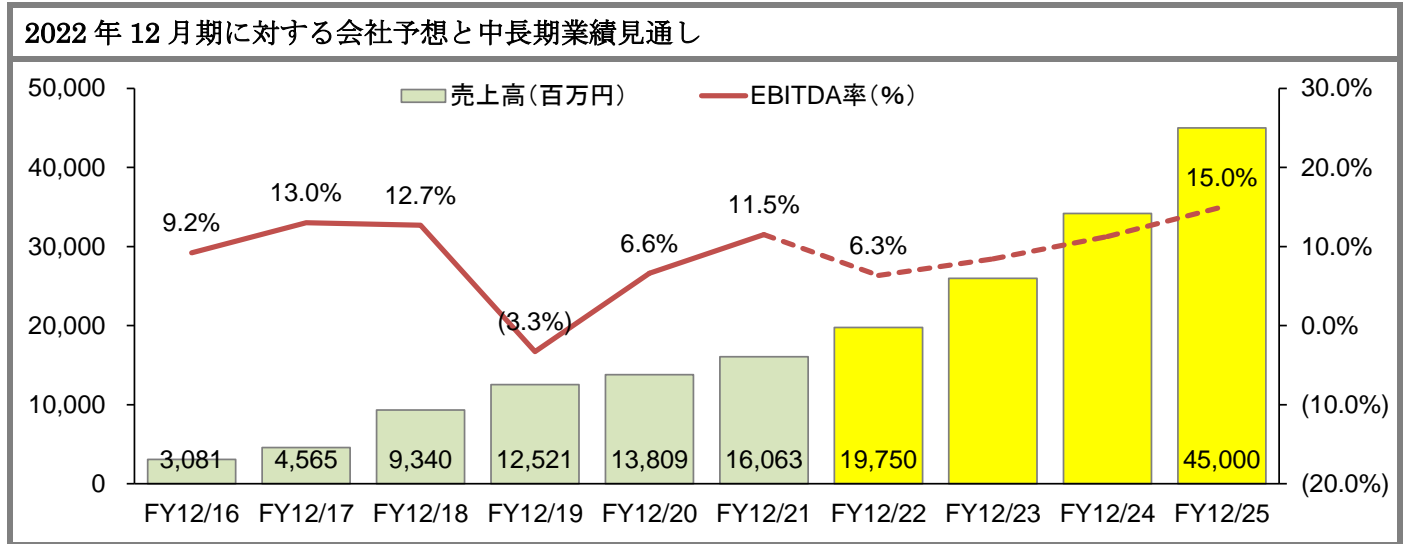
売上高 10,012 百万円（32%増）、ARR 9,828 百万円（29%増）、EBITDA 1,580 百万円、EBITDA 率 15.8%での着地である。売上高の概ね 90%ほど占めると思われる、各プロダクトの課金収入の規模を示すここでの ARR の内訳としては、SPEEDA で 6,700 百万円（21%増）、FORCAS で 1,712 百万円（42%増）、AlphaDrive/NewsPicks で 755 百万円（87%増）、INITIAL で 615 百万円（47%増）、その他で 44 百万円である。主力の SPEEDA においては、解約率が低下を続けており成長率が回復基調を示すに至っている。また、SPEEDA EXPERT RESEARCH の売上高が急速に立ち上がっていることを背景として、SPEEDA の売上高としては、6,845 百万円（24%増）が達成されている。一方、比較的に新しく市場に投入されている FORCAS や AlphaDrive/NewsPicks、INITIAL に関しては、ARR の高成長が引き続いており、SaaS 事業としての ARR の成長に大きく寄与しているとのことである。

NewsPicks 事業

売上高 6,106 百万円（15%増）、ARR 2,583 百万円（3%増）、EBITDA 488 百万円、EBITDA 率 8.0%での着地である。また、有料課金で売上高 2,339 百万円（6%増）、広告収入で売上高 2,914 百万円（18%増）、その他（出版など）で売上高 852 百万円（40%増）である。NewsPicks の有料個人会員に対する課金収入の規模を示すここでの ARR においては、2020年12月期に発生している有料個人会員数の一時的な急増に起因する反動を余儀なくされているとのことである。

2022年12月期会社予想

2022年12月期に対する会社予想（開示：2022年2月9日）では、その予想レンジの中央値において、売上高19,750百万円（前年比23.0%増）、EBITDA 1,250百万円（34.3%減）、営業利益650百万円（55.5%減）、経常利益650百万円（58.8%減）が見込まれている。また、EBITDA率6.3%（5.5%ポイント低下）が見込まれている。一方、予想レンジは、売上高で19,500百万円（21%増）～20,000百万円（25%増）、EBITDAで1,000百万円（47%減）～1,500百万円（21%減）である。なお、NewsPicks事業における会計基準の変更などによる影響を除いた場合においては、下限値で増収率26%、上限値で増収率30%が見込まれている。



出所：会社データ、弊社計算（2022年12月期に対する会社予想：予想レンジの中央値）

SaaS事業

2021年12月期から2022年12月期に向けては、増収率30%～33%が見込まれている。これに伴う増収効果が発生する一方で、費用の増加が1,999百万円に及ぶとされている。「マーケティング費用」で493百万円、「エンジニア人件費」で461百万円、「その他人件費（主にセールス）」で1,044百万円、以上が見込まれている。

NewsPicks事業

2021年12月期から2022年12月期に向けては、増収率6%～9%が見込まれている。なお、会計基準の変更などによる影響を除いた場合においては、下限値で増収率18%、上限値で増収率21%が見込まれている。これに伴う増収効果が発生する一方で、費用の増加が1,282百万円に及ぶとされている。「マーケティング費用」で732百万円、「エンジニア人件費」で170百万円、「その他人件費（編集や記者など）」で378百万円、以上が見込まれている。

更には、同社としての「社内システム投資」で320百万円を拠出することに加えて、同社としての「その他費用増加額」が738百万円に及ぶとのことである。また、同社によれば、会社予想の売上高の上限値においては、2021年12月期に対する売上高の純増額が3,936百万円となる一方、以上の費用の見込み増加額を差し引いてEBITDA 1,500百万円（上限値）とのことである。一方、下限値においては、それぞれ、3,436百万円、1,000百万円とのことである。

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	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	16,063	+2,254	
売上原価	1,549	3,127	4,629	6,216	1,473	2,964	4,563	6,283	+67	
売上総利益	1,621	3,226	5,308	7,592	2,491	4,899	7,175	9,780	+2,188	
販売費及び一般管理費	1,885	3,778	5,618	7,488	1,752	3,667	5,727	8,319	+831	
営業利益	(263)	(551)	(309)	104	739	1,231	1,447	1,460	+1,356	
営業外損益	(54)	(114)	(179)	(385)	(62)	(90)	(126)	116	+501	
経常利益	(317)	(665)	(488)	(281)	677	1,141	1,321	1,576	+1,857	
特別損益	-	(179)	(8,005)	(9,085)	-	-	(500)	(362)	+8,723	
税金等調整前純利益	(317)	(844)	(8,493)	(9,366)	677	1,141	821	1,214	+10,580	
法人税等合計	185	317	(2,367)	(2,771)	235	439	386	438	+3,209	
非支配株主に帰属する純利益	(29)	(50)	(63)	(122)	(40)	(41)	(59)	187	+309	
親会社株主に属する当期純利益	(473)	(1,110)	(6,063)	(6,472)	482	743	495	589	+7,061	
売上高伸び率	+11.4%	+12.2%	+17.3%	+10.3%	+25.0%	+23.8%	+18.1%	+16.3%	-	
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	51.1%	50.8%	53.4%	55.0%	62.8%	62.3%	61.1%	60.9%	+5.9%	
売上高販売管理費率	59.4%	59.5%	56.5%	54.2%	44.2%	46.6%	48.8%	51.8%	(2.4%)	
営業利益率	(8.3%)	(8.7%)	(3.1%)	0.8%	18.6%	15.7%	12.3%	9.1%	+8.3%	
経常利益率	(10.0%)	(10.5%)	(4.9%)	(2.0%)	17.1%	14.5%	11.3%	9.8%	+11.8%	
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%	3.7%	+50.5%	
法人税等合計／税引等調整前純利益	-	-	-	-	34.7%	38.5%	47.0%	36.1%	-	
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	
	12/2020	12/2020	12/2020	12/2020	12/2021	12/2021	12/2021	12/2021		
売上高	3,171	3,183	3,584	3,871	3,965	3,898	3,875	4,325	+454	
売上原価	1,549	1,578	1,502	1,587	1,473	1,491	1,599	1,720	+133	
売上総利益	1,621	1,605	2,082	2,284	2,491	2,408	2,276	2,605	+321	
販売費及び一般管理費	1,885	1,893	1,840	1,870	1,752	1,915	2,060	2,592	+722	
営業利益	(263)	(288)	242	413	739	492	216	13	(400)	
営業外損益	(54)	(60)	(65)	(206)	(62)	(28)	(36)	242	+448	
経常利益	(317)	(348)	177	207	677	464	180	255	+48	
特別損益	-	(179)	(7,826)	(1,080)	-	-	(500)	138	+1,218	
税金等調整前純利益	(317)	(527)	(7,649)	(873)	677	464	(320)	393	+1,266	
法人税等合計	185	132	(2,684)	(404)	235	204	(53)	52	+456	
非支配株主に帰属する純利益	(29)	(21)	(13)	(59)	(40)	(1)	(18)	246	+305	
親会社株主に属する当期純利益	(473)	(637)	(4,953)	(409)	482	261	(248)	94	+503	
売上高伸び率	+11.4%	+13.0%	+27.6%	(4.4%)	+25.0%	+22.5%	+8.1%	+11.7%	-	
営業利益伸び率	-	-	-	+106.5%	-	-	(10.7%)	(96.9%)	-	
経常利益伸び率	-	-	-	+60.5%	-	-	+1.7%	+23.2%	-	
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%	60.2%	+1.2%	
売上高販売管理費率	59.4%	59.5%	51.3%	48.3%	44.2%	49.1%	53.2%	59.9%	+11.6%	
営業利益率	(8.3%)	(9.0%)	6.8%	10.7%	18.6%	12.6%	5.6%	0.3%	(10.4%)	
経常利益率	(10.0%)	(10.9%)	4.9%	5.3%	17.1%	11.9%	4.6%	5.9%	+0.5%	
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%)	2.2%	+12.7%	
法人税等合計／税引等調整前純利益	-	-	-	-	34.7%	44.0%	-	13.2%	-	

出所：会社データ、弊社計算

新セグメント PL (四半期)

新セグメントPL (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		
SaaS事業/売上高	1,784	1,760	1,923	2,117	2,309	2,384	2,507	2,810	+693	
NewsPicks事業/売上高	1,099	1,173	1,376	1,639	1,664	1,525	1,372	1,543	(96)	
SaaS事業/売上高成長率	+47%	+33%	+36%	+26%	+29%	+35%	+30%	+33%	-	
NewsPicks事業/売上高成長率	+9%	+37%	+62%	+26%	+51%	+30%	(0%)	(6%)	-	
SaaS事業/EBITDA	539	462	503	360	524	471	354	230	(130)	
NewsPicks事業/EBITDA	90	21	291	175	321	138	42	(14)	(189)	
SaaS事業/EBITDA率	30%	26%	26%	17%	23%	20%	14%	8%	(9%)	
NewsPicks事業/EBITDA率	8%	2%	21%	11%	19%	9%	3%	(1%)	(12%)	
SaaS事業/ARR	6,480	6,724	7,119	7,591	8,063	8,647	9,133	9,828	+2,237	
NewsPicks事業/ARR	2,079	2,609	2,534	2,518	2,564	2,483	2,568	2,583	+65	
SaaS事業/ARR成長率	+34%	+27%	+26%	+22%	+24%	+29%	+28%	+29%	-	
NewsPicks事業/ARR成長率	+16%	+45%	+32%	+26%	+23%	(5%)	+1%	+3%	-	

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	10,613	+3,029	
受取手形及び売掛金	1,518	1,294	1,121	984	1,473	1,067	1,006	1,147	+163	
その他	390	362	380	658	663	505	554	577	(81)	
流動資産	9,239	9,639	11,835	9,226	9,579	10,850	10,805	12,337	+3,111	
有形固定資産	522	701	595	554	525	521	195	271	(283)	
無形固定資産	8,807	9,028	1,184	1,214	1,216	1,265	1,333	1,418	+204	
投資その他の資産合計	1,370	1,714	4,824	4,831	4,782	5,063	5,646	6,206	+1,375	
固定資産	10,700	11,444	6,603	6,600	6,524	6,850	7,176	7,896	+1,296	
繰延資産	-	-	96	87	78	70	61	52	(35)	
資産合計	19,940	21,083	18,536	15,915	16,182	17,770	18,042	20,286	+4,371	
支払手形及び買掛金	250	237	223	370	409	354	357	484	+114	
1年内償還予定の社債	102	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	1,218	+457	
その他	3,175	4,241	3,787	3,989	3,942	4,946	4,961	5,660	+1,671	
流動負債	4,935	6,216	5,846	5,222	5,383	6,422	6,423	7,464	+2,242	
社債	246	225	195	174	144	123	93	72	(102)	
長期借入金	7,929	7,480	5,104	3,270	2,911	2,630	2,501	2,622	(648)	
その他	41	126	126	129	132	134	162	158	+29	
固定負債	8,216	7,831	5,425	3,573	3,187	2,887	2,756	2,852	(721)	
負債合計	13,151	14,048	11,271	8,796	8,570	9,309	9,179	10,316	+1,520	
株主資本	5,663	6,026	6,173	5,796	6,296	6,562	6,321	6,422	+626	
その他合計	1,125	1,009	1,091	1,322	1,315	1,898	2,542	3,548	+2,226	
純資産	6,788	7,035	7,264	7,118	7,611	8,460	8,863	9,970	+2,852	
負債純資産合計	19,940	21,083	18,536	15,915	16,182	17,770	18,042	20,286	+4,371	
自己資本	5,349	5,613	5,855	5,772	6,303	6,569	6,339	6,496	+724	
有利子負債	9,685	9,443	7,135	4,307	4,087	3,875	3,699	4,014	(293)	
ネットデット	2,354	1,460	(3,199)	(3,277)	(3,356)	(5,403)	(5,546)	(6,599)	(3,322)	
自己資本比率	26.8%	26.6%	31.6%	36.3%	38.9%	37.0%	35.1%	32.0%	-	
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%)	(101.6%)	-	
ROE (12ヶ月)	(35.8%)	(36.8%)	(132.2%)	(111.2%)	(94.7%)	(75.8%)	1.4%	9.6%	-	
ROA (12ヶ月)	(7.2%)	(5.5%)	(2.0%)	(1.5%)	3.9%	7.9%	8.4%	8.7%	-	
当座比率	179%	149%	196%	164%	166%	161%	160%	158%	-	
流動比率	187%	155%	202%	177%	178%	169%	168%	165%	-	

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 12/2020	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	-	2,696	+1,670
投資活動によるキャッシュフロー	-	(931)	-	(2,028)	-	(571)	-	(1,066)	+962
営業活動CF+投資活動CF	-	(666)	-	(1,002)	-	1,486	-	1,630	+2,632
財務活動によるキャッシュフロー	-	722	-	613	-	171	-	1,404	+791

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