

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	DPS (円)
FY12/2021		15,726	1,872	1,429	1,545	571	0.00
FY12/2022会予(下限値)		19,500	1,000	400	400	-	0.00
FY12/2022会予(中央値)		19,750	1,250	650	650	-	0.00
FY12/2022会予(上限値)		20,000	1,500	900	900	-	0.00
FY12/2022会予(下限値)	前年比	24.0%	(46.6%)	(72.0%)	(74.1%)	-	-
FY12/2022会予(中央値)	前年比	25.6%	(33.2%)	(54.5%)	(57.9%)	-	-
FY12/2022会予(上限値)	前年比	27.2%	(19.9%)	(37.0%)	(41.7%)	-	-
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	DPS (円)
1Q FY12/2021		3,877	825	726	665	472	-
1Q FY12/2022		4,305	658	517	700	418	-
1Q FY12/2022	前年比	11.0%	(20.2%)	(28.8%)	5.3%	(11.5%)	-

出所: 会社データ、弊社計算(会計基準の変更に伴う遡及修正済み)

1.0 決算速報 (2022年5月18日)

成長率 30%に向けて

2022年5月13日、経済情報をコアアセットとするユーザベースは、2022年12月期第1四半期の実績を発表している。会計基準の変更を遡及修正した場合においては、2022年12月期に対する会社予想の上限値において売上高の成長率が27%に及ぶことが明らかになっている。即ち、上限値が達成されることを想定した場合においては、同社が中長期的な目標として掲げている売上高年成長平均長率(CAGR)30%が概ね達成されることになる。ただし、第1四半期の実績における売上高の成長率は11%に留まっている。SaaS事業における増収率は26%に及んでいるのだが、NewsPicks事業においては増収率が▲11%と、売上高が前年同期を下回っている。広告事業及び出版事業で減収を余儀なくされていることに加えて、NewsPicks GINZAから撤退していることが背景である。一方、有料個人会員(B2C)に対する課金が展開されている主力のNewsPicksのARRは微増を確保している。また、第2四半期(4-6月)に入って、同社は、NewsPicksの無料個人会員の獲得加速を目的としてテレビコマーシャルを打つなど、大型マーケティング投資を始めている。一定のタイムラグは要する模様ではあるが、これをもって最終的には有料個人会員の獲得加速及びARRの成長率の回復が達成され、NewsPicks事業としても同様となることが期待されている。

(ご参考)

- [2022年第1四半期決算説明会\(書き起こし\)](#)
- [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	UZABASE
設立年月日	2008 年 4 月 1 日	
上場年月日	2022 年 4 月 4 日：東京証券取引所グロース市場（証券コード：3966） 2016 年 10 月 21 日：東京証券取引所マザーズ	
資本金	7,189 百万円（2022 年 3 月末）	
発行済株式数	36,868,766 株、自己株式内数 304 株（2022 年 3 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	東京都千代田区	
従業員数	連結：611 名、単体 198 名（2021 年 12 月末）	

出所：会社データ

3.0 業績動向

2022年12月期第1四半期

2022年12月期第1四半期は、売上高4,305百万円（前年同期比11%増）、EBITDA 658百万円（20%減）、営業利益517百万円（29%減）、経常利益700百万円（5%増）、親会社株主に帰属する四半期純利益418百万円（12%減）での着地である。また、EBITDA率15.3%（6.0%ポイント低下）である。一方、同社としてのARRは12,958百万円（22%増）での着地である。なお、同社によれば、第1四半期においては当初の会社予想の前提に沿った順調な業績推移が達成されているとのことである。

SaaS事業

売上高2,905百万円（26%増）、EBITDA 499百万円、EBITDA率17.2%での着地である。一方、ARR 10,324百万円（28%増）である。ARRの内訳としては、SPEEDAで7,006百万円（20%増）、FORCASで1,838百万円（43%増）、AlphaDrive/NewsPicksで749百万円（51%増）、INITIALで670百万円（49%増）である。従来からのサービスであるSPEEDAのARRが高成長を継続している一方で、次なる成長ドライバーとして成長投資を続けているFORCAS、AlphaDrive/NewsPicks、INITIALのARRではかなりの高成長が引き続いている。また、こういった成長ポテンシャルの大きいサービスを育成するための積極的な投資をしつつもセグメントとしてのEBITDA率17.2%を達成できていることが大きな評価ポイントとのことである。FORCAS及びAlphaDrive/NewsPicksに関しては、若干ながらもEBITDAの段階で損失を計上していることが明らかにされている。また、INITIALのEBITDAの黒字幅は限定的に留まっている。ただし、SPEEDAに関しては、売上高1,949百万円（23%増）、EBITDA 629百万円、EBITDA率32.3%が達成されている。即ち、ここからの大きな寄与が高水準のセグメントEBITDA率の背景となっている。

NewsPicks事業

売上高1,409百万円（11%減）、EBITDA 178百万円、EBITDA率12.7%での着地である。個人有料会員向けに展開されている有料課金事業で売上高611百万円（5%増）、広告事業で売上高708百万円（4%減）、その他事業で売上高88百万円（67%減）である。また、有料課金事業でARR 2,668百万円（4%増）である。有料課金事業の成長力回復に向けての施策は既に述べた通りである一方、広告事業に関しては、成長軌道への回帰が可能とされている。引き合いは強含み続けており、制作キャパシティアップ並びに動画広告セールsteamを新たに編成するなどの施策の実施を続けていくとのことである。また、その他事業の減収に関しては、NewsPicks Ginzaから撤退した影響が発生していることに加えて、出版事業において前年同期に売上高を計上しているヒット作による影響が一巡していることが主因として挙げられている。

2022年12月期会社予想

2022年12月期に対する当初の会社予想（開示：2022年2月9日／レンジ形式）は据え置かれている。上限値においては、売上高20,000百万円（前年比27%増）、EBITDA1,500百万円（20%減）、EBITDA率7.5%（4.4%ポイント低下）が見込まれている。また、下限値及び中央値に関しては下記の通りである。なお、そもそも会社予想の前提においては、中長期的な観点における売上高年成平均長率（CAGR）30%の達成を確実にするための積極的な投資を行うことが織り込まれている。

2022年12月期に対する会社予想

連結通期 (百万円)		売上高	EBITDA	EBITDA率
FY12/2021		15,726	1,872	11.9%
FY12/2022会予(下限値)		19,500	1,000	5.1%
FY12/2022会予(中央値)		19,750	1,250	6.3%
FY12/2022会予(上限値)		20,000	1,500	7.5%
FY12/2022会予(下限値)	前年比	24.0%	(46.6%)	
FY12/2022会予(中央値)	前年比	25.6%	(33.2%)	
FY12/2022会予(上限値)	前年比	27.2%	(19.9%)	

出所：会社データ、弊社計算（会計基準の変更に伴う遡及修正済み）

同社においては、2022年12月期の期初より収益認識会計基準が適用されており、売上高などの計上方法を次の通りに変更しているとのことである。SaaS事業に関しては、サービスの開始時点で一括計上していた初期費用の売上高を契約期間で案分して計上するに至っているとのことである。従来との比較においてはこの分だけ売上高を計上するタイミングが遅れることに加えて、損益面においてはこれに相当する分だけ減益が発生しているとのことである。一方、NewsPicks事業に関しては、広告事業の売上高の一部を総額表示から純額表示に変更しているため、その差分に相当する売上高が減少しているとのことである。ただし、これに対応する分だけ原価の計上がなくなっているため、損益面での影響はニュートラルとのことである。また、本レポートにおいては財務諸表でハイライトしてある部分を除いて、過去の数値を遡及修正して表示している。

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	連結実績	前年比 純増減
	1Q 12/2021	2Q累計 12/2021	3Q累計 12/2021	4Q累計 12/2021	1Q 12/2022	2Q累計 12/2022	3Q累計 12/2022	4Q累計 12/2022		
売上高	3,877	7,863	11,738	16,063	4,305	-	-	-	-	+428
売上原価	1,398	2,964	4,563	6,283	1,400	-	-	-	-	+2
売上総利益	2,479	4,899	7,175	9,780	2,904	-	-	-	-	+425
販売費及び一般管理費	1,752	3,667	5,727	8,319	2,386	-	-	-	-	+634
営業利益	726	1,231	1,447	1,460	517	-	-	-	-	(209)
営業外損益	(61)	(90)	(126)	116	183	-	-	-	-	+244
経常利益	665	1,141	1,321	1,576	700	-	-	-	-	+35
特別損益	-	-	(500)	(362)	(5)	-	-	-	-	(5)
税金等調整前純利益	665	1,141	821	1,214	695	-	-	-	-	+30
法人税等合計	233	439	386	438	108	-	-	-	-	(125)
非支配株主に帰属する純利益	(40)	(41)	(59)	187	168	-	-	-	-	+208
親会社株主に属する当期純利益	472	743	495	589	418	-	-	-	-	(54)
売上高伸び率	-	-	-	-	+11.0%	-	-	-	-	-
営業利益伸び率	-	-	-	-	(28.8%)	-	-	-	-	-
経常利益伸び率	-	-	-	-	+5.3%	-	-	-	-	-
親会社株主に属する当期純利益伸び率	-	-	-	-	(11.5%)	-	-	-	-	-
売上総利益率	63.9%	62.3%	61.1%	60.9%	67.5%	-	-	-	-	+3.5%
売上高販売管理費率	45.2%	46.6%	48.8%	51.8%	55.4%	-	-	-	-	+10.2%
営業利益率	18.7%	15.7%	12.3%	9.1%	12.0%	-	-	-	-	(6.7%)
経常利益率	17.2%	14.5%	11.3%	9.8%	16.3%	-	-	-	-	(0.9%)
親会社株主に帰属する当期純利益率	12.2%	9.4%	4.2%	3.7%	9.7%	-	-	-	-	(2.5%)
法人税等合計／税引等調整前純利益	35.0%	38.5%	47.0%	36.1%	15.5%	-	-	-	-	(19.5%)
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	連結実績	前年比
(百万円)	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	4Q	純増減
	12/2021	12/2021	12/2021	12/2021	12/2022	12/2022	12/2022	12/2022	12/2022	
売上高	3,877	3,986	3,875	4,325	4,305	-	-	-	-	+428
売上原価	1,398	1,566	1,599	1,720	1,400	-	-	-	-	+2
売上総利益	2,479	2,420	2,276	2,605	2,904	-	-	-	-	+425
販売費及び一般管理費	1,752	1,915	2,060	2,592	2,386	-	-	-	-	+634
営業利益	726	505	216	13	517	-	-	-	-	(209)
営業外損益	(61)	(29)	(36)	242	183	-	-	-	-	+244
経常利益	665	476	180	255	700	-	-	-	-	+35
特別損益	-	-	(500)	138	(5)	-	-	-	-	(5)
税金等調整前純利益	665	476	(320)	393	695	-	-	-	-	+30
法人税等合計	233	206	(53)	52	108	-	-	-	-	(125)
非支配株主に帰属する純利益	(40)	(1)	(18)	246	168	-	-	-	-	+208
親会社株主に属する当期純利益	472	271	(248)	94	418	-	-	-	-	(54)
売上高伸び率	-	-	-	-	+11.0%	-	-	-	-	-
営業利益伸び率	-	-	-	-	(28.8%)	-	-	-	-	-
経常利益伸び率	-	-	-	-	+5.3%	-	-	-	-	-
親会社株主に属する当期純利益伸び率	-	-	-	-	(11.5%)	-	-	-	-	-
売上原価率	36.1%	39.3%	41.3%	39.8%	32.5%	-	-	-	-	(3.5%)
売上総利益率	63.9%	60.7%	58.7%	60.2%	67.5%	-	-	-	-	+3.5%
売上高販売管理費率	45.2%	48.0%	53.2%	59.9%	55.4%	-	-	-	-	+10.2%
営業利益率	18.7%	12.7%	5.6%	0.3%	12.0%	-	-	-	-	(6.7%)
経常利益率	17.2%	11.9%	4.6%	5.9%	16.3%	-	-	-	-	(0.9%)
親会社株主に帰属する当期純利益率	12.2%	6.8%	(6.4%)	2.2%	9.7%	-	-	-	-	(2.5%)
法人税等合計／税引等調整前純利益	35.0%	43.3%	-	13.2%	15.5%	-	-	-	-	(19.5%)

出所：会社データ、弊社計算(会計基準の変更に伴う遡及修正済み)

セグメント PL (四半期)

セグメントPL(四半期会計期間)	連結実績		連結実績		連結実績		連結実績		前年比 純増減
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	
(百万円)	12/2021	12/2021	12/2021	12/2021	12/2022	12/2022	12/2022	12/2022	
SaaS事業 (内部売上調整前)	2,296	2,360	2,513	2,813	2,905	-	-	-	+609
NewsPicks事業 (内部売上調整前)	1,589	1,422	1,273	1,512	1,409	-	-	-	(180)
売上高(単純合計)	3,885	3,782	3,786	4,325	4,314	-	-	-	+429
SaaS事業	+30%	+35%	+30%	+33%	+26%	-	-	-	-
NewsPicks事業	+46%	+27%	(5%)	(5%)	(11%)	-	-	-	-
売上高(前年比)	+36%	+32%	+16%	+17%	+11%	-	-	-	-
SaaS事業	59%	62%	66%	65%	67%	-	-	-	-
NewsPicks事業	41%	38%	34%	35%	33%	-	-	-	-
売上高(構成比)	100%	100%	100%	100%	100%	-	-	-	-
SaaS事業	509	443	354	228	499	-	-	-	(10)
NewsPicks事業	323	140	46	(10)	178	-	-	-	(145)
EBITDA(単純合計/その他除く)	833	583	400	218	677	-	-	-	(156)
SaaS事業	(3%)	(1%)	(30%)	(36%)	(2%)	-	-	-	-
NewsPicks事業	+259%	+536%	(84%)	-	(45%)	-	-	-	-
EBITDA(前年比)	+35%	+24%	(50%)	(59%)	(19%)	-	-	-	-
SaaS事業	61%	76%	89%	105%	74%	-	-	-	-
NewsPicks事業	39%	24%	12%	(5%)	26%	-	-	-	-
EBITDA(構成比)	100%	100%	100%	100%	100%	-	-	-	-
SaaS事業	22.2%	18.8%	14.1%	8.1%	17.2%	-	-	-	(5.0%)
NewsPicks事業	20.3%	9.8%	3.6%	(0.7%)	12.6%	-	-	-	(7.7%)
EBITDA率	21.4%	15.4%	10.6%	5.0%	15.7%	-	-	-	(5.7%)

出所: 会社データ、弊社計算(会計基準の変更に伴う遡及修正済み)

ARR (四半期)

ARR	連結実績		連結実績		連結実績		連結実績		前年比 純増減
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	
(百万円)	12/2021	12/2021	12/2021	12/2021	12/2022	12/2022	12/2022	12/2022	
SaaS事業	8,063	8,647	9,133	9,828	10,324	-	-	-	+2,261
NewsPicks事業	2,564	2,483	2,568	2,583	2,668	-	-	-	+104
ARR(単純合計)	10,627	11,130	11,701	12,411	12,992	-	-	-	+2,365
SaaS事業	+24%	+29%	+28%	+29%	+28%	-	-	-	-
NewsPicks事業	+23%	(5%)	+1%	+3%	+4%	-	-	-	-
ARR(前年比)	+24%	+19%	+21%	+23%	+22%	-	-	-	-
SaaS事業	76%	78%	78%	79%	79%	-	-	-	-
NewsPicks事業	24%	22%	22%	21%	21%	-	-	-	-
ARR(構成比)	100%	100%	100%	100%	100%	-	-	-	-

出所: 会社データ、弊社計算(会計基準の変更に伴う遡及修正済み)

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 12/2021	2Q 12/2021	3Q 12/2021	4Q 12/2021	1Q 12/2022	2Q 12/2022	3Q 12/2022	4Q 12/2022		
現金及び預金	7,443	9,278	9,245	10,613	8,400	-	-	-	-	-
受取手形及び売掛金	1,473	1,067	1,006	1,147	1,353	-	-	-	-	-
その他	663	505	554	577	611	-	-	-	-	-
流動資産	9,579	10,850	10,805	12,337	10,364	-	-	-	-	-
有形固定資産	525	521	195	271	237	-	-	-	-	-
無形固定資産	1,216	1,265	1,333	1,418	1,641	-	-	-	-	-
投資その他の資産合計	4,782	5,063	5,646	6,231	7,271	-	-	-	-	-
固定資産	6,524	6,850	7,176	7,921	9,149	-	-	-	-	-
繰延資産	78	70	61	52	43	-	-	-	-	-
資産合計	16,182	17,770	18,042	20,312	19,557	-	-	-	-	-
支払手形及び買掛金	409	354	357	484	426	-	-	-	-	-
1年内償還予定の社債	102	102	102	102	102	-	-	-	-	-
短期借入金	930	1,020	1,003	1,218	1,128	-	-	-	-	-
その他	3,942	4,946	4,961	5,744	5,126	-	-	-	-	-
流動負債	5,383	6,422	6,423	7,548	6,782	-	-	-	-	-
社債	144	123	93	72	42	-	-	-	-	-
長期借入金	2,911	2,630	2,501	2,622	2,349	-	-	-	-	-
その他	132	134	162	158	58	-	-	-	-	-
固定負債	3,187	2,887	2,756	2,852	2,449	-	-	-	-	-
負債合計	8,570	9,309	9,179	10,400	9,231	-	-	-	-	-
株主資本	6,296	6,562	6,321	6,363	6,783	-	-	-	-	-
その他合計	1,315	1,898	2,542	3,548	3,543	-	-	-	-	-
純資産	7,611	8,460	8,863	9,911	10,326	-	-	-	-	-
負債純資産合計	16,182	17,770	18,042	20,312	19,557	-	-	-	-	-
自己資本	6,303	6,569	6,339	6,437	6,922	-	-	-	-	-
有利子負債	4,087	3,875	3,699	4,014	3,621	-	-	-	-	-
ネットデット	(3,356)	(5,403)	(5,546)	(6,599)	(4,779)	-	-	-	-	-
自己資本比率	38.9%	37.0%	35.1%	31.7%	35.4%	-	-	-	-	-
ネットデットエクイティ比率	(53.2%)	(82.2%)	(87.5%)	(102.5%)	(69.0%)	-	-	-	-	-
ROE（12ヶ月）	(94.9%)	(75.8%)	1.4%	9.6%	8.1%	-	-	-	-	-
ROA（12ヶ月）	3.9%	7.9%	8.4%	8.7%	9.0%	-	-	-	-	-
当座比率	166%	161%	160%	156%	144%	-	-	-	-	-
流動比率	178%	169%	168%	163%	153%	-	-	-	-	-

出所：会社データ、弊社計算(会計基準の変更に伴う遡及修正済み)

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 12/2021	2Q累計 12/2021	3Q累計 12/2021	4Q累計 12/2021	1Q 12/2022	2Q累計 12/2022	3Q累計 12/2022	4Q累計 12/2022		
営業活動によるキャッシュフロー	-	2,057	-	2,696	-	-	-	-	-	-
投資活動によるキャッシュフロー	-	(571)	-	(1,066)	-	-	-	-	-	-
営業活動CF+投資活動CF	-	1,486	-	1,630	-	-	-	-	-	-
財務活動によるキャッシュフロー	-	171	-	1,404	-	-	-	-	-	-

出所：会社データ、弊社計算(会計基準の変更に伴う遡及修正済み)

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