

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		13,650	895	81	(304)	(6,491)	-	0.00	-
FY12/2021		15,724	1,870	1,428	1,543	570	-	0.00	-
FY12/2022会予		18,200	1,000	300	400	500	13.55	0.00	-
FY12/2021	前年比	15.2%	108.9%	-	-	-	-	-	-
FY12/2022会予	前年比	15.7%	(46.6%)	(79.0%)	(74.1%)	(12.4%)	-	-	-
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 FY12/2022		4,305	658	517	700	418	-	-	-
2Q FY12/2022		4,345	(3)	(175)	(181)	(268)	-	-	-
3Q FY12/2022		4,473	141	(92)	(115)	560	-	-	-
4Q FY12/2022会予		5,076	205	51	(3)	(209)	-	-	-
1Q FY12/2022	前年比	11%	(20%)	(29%)	5%	(12%)	-	-	-
2Q FY12/2022	前年比	15%	-	-	-	-	-	-	-
3Q FY12/2022	前年比	18%	(58%)	-	-	-	-	-	-
4Q FY12/2022会予	前年比	18%	49%	240%	-	-	-	-	-

出所: 会社データ、弊社計算

1.0 決算速報 (2022年11月11日)

再出発

2022年11月9日、データ・コンテンツ・人の知見をコアアセットとするユーザベースは、2022年12月期第3四半期の実績を発表している。NewsPicksの広告収入が想定していたほどまでに拡大していないことなどを背景として、同社としての業績推移も同様に推移していることが明らかになっている。更には、カーライルをパートナーとする非上場化をもって中長期的な成長に向けて再出発する方針であることが明らかになっている。カーライルは、同社の完全子会社化を目的とする公開買付けを実施することを表明している一方、同社は、これに賛同する旨の意見を表明している。更には、既存の株主に対して、1株当たり1,500円をもって当該公開買付けに応募することを同社は推奨している。同社によれば、今般の非上場化に際して、長期視点で経済情報の強化などに向けての投資を前倒しで行うことが可能となる一方、起業家精神と事業拡大を両立する経営システムを構築する専門性と執行力を獲得することができようになるとのことである。また、カーライルの投資先 (Zoominfo や Dealogic など) におけるグローバル経営の知見及びネットワークを活用することができるようになることとされており、これも今般の非上場化の背景として挙げられている。

- 2022年第3四半期: [決算説明資料](#) / [決算説明会動画](#) / [決算説明会レポート](#)
- [株式会社 THE SHAPER](#) による当社株式等に対する公開買付けのお知らせ (2022年11月9日)
- 同社のビジネスモデル他: [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	7,210 百万円（2022 年 9 月末）	
発行済株式数	37,067,757 株、自己株式内数 304 株（2022 年 9 月末）	
特色	<ul style="list-style-type: none">● データ・コンテンツ・人の知見、以上の 3 つのコアアセットを共同活用● 経済情報／顧客戦略プラットフォームなどやソーシャル経済メディアを提供● 世界を変える挑戦を継続中	
セグメント	I. SaaS 事業 II. NewsPicks 事業	
代表者	代表取締役 Co-CEO／CTO：稲垣 裕介 代表取締役 Co-CEO：佐久間 衡	
主要株主	新野 良介 16.3%、梅田 優祐 12.3%、稲垣 裕介 6.7%、PERSHING-DIV. Of DLJ SECS. CORPs 5.6%、日本カストディ（信託口）5.0%（2022 年 6 月末、自己株式を除く）	
本社	東京都千代田区	
従業員数	連結：779 名、単体 373 名（2021 年 12 月末）	

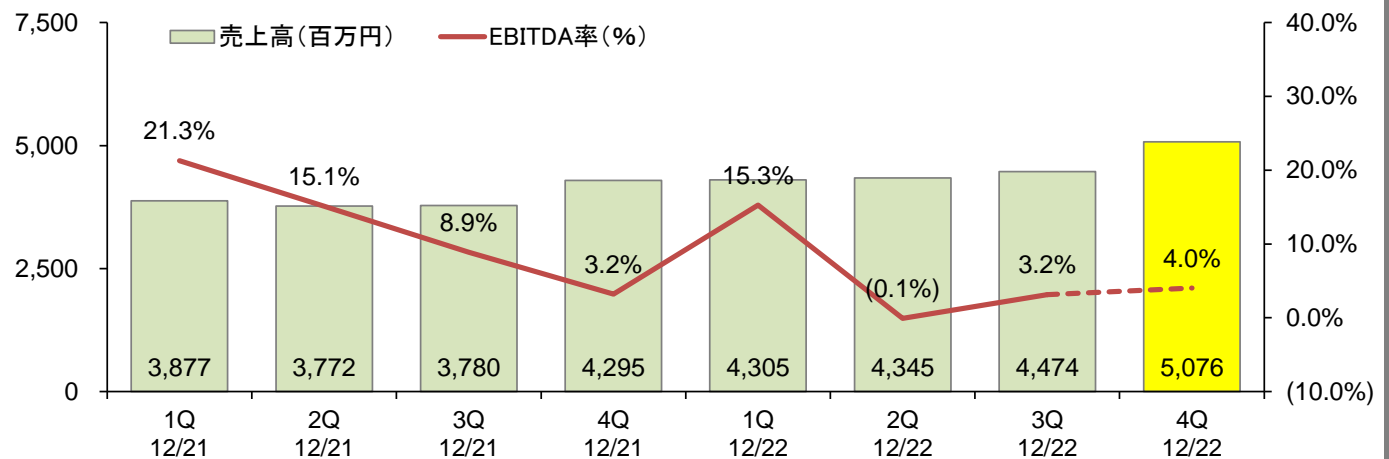
出所：会社データ

3.0 業績動向

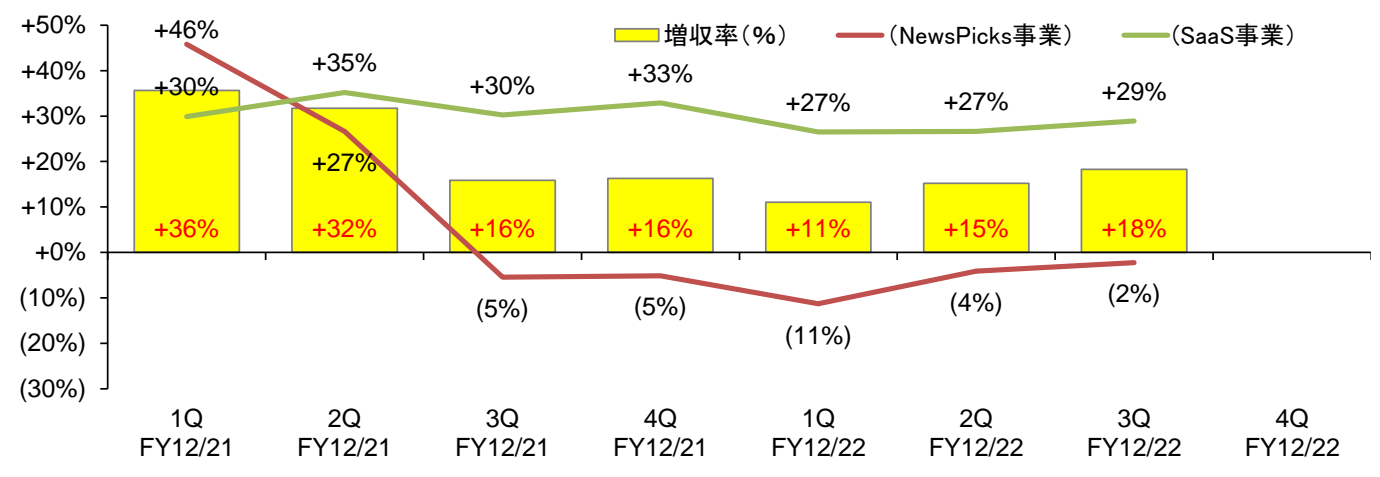
2022年12月期第3四半期

2022年12月期第3四半期は、売上高4,473万円（前年同期比18%増）、EBITDA141百万円、EBITDA率3.2%での着地である。また、ARR14,324百万円（23%増）である。セグメント別では、SaaS事業における前年同期に対する増収率が緩やかな回復傾向を示すに至っており、同社としても同様の推移が達成されている。ただし、NewsPicks事業では5四半期連続で売上高が前年同期を下回っている。当初の会社予想（開示：2022年2月9日）の前提に対しても下回っているとのことで、同社は、これをもって通期会社予想を下方修正している。

売上高とEBITDA率



増収率（前年同期比）



出所：会社データ、弊社計算

SaaS事業

売上高3,240百万円（29%増）、EBITDA344百万円、EBITDA率10.6%での着地である。また、ARR11,765百万円（29%増）である。SaaS事業においては、2008年4月の創業以来提供されている経済情報プラットフォーム「SPEEDA」やB2B事業向け顧客戦略プラットフォーム「FORCAS」を中心としたSaaSプロダクトの利用に際する経常課金収入（Recurring Revenue）が、セグメントとしての売上高のかなりの部分を占めているとされている。また、ここでの規模を年間換算しているのがARR（Annual Recurring Revenue）である。

第3四半期におけるARRの内訳は、「SPEEDA」で7,636百万円(19%増)、「FORCAS」で2,148百万円(38%増)、「AlphaDrive/NewsPicks」で1,037百万円(79%増)、「INITIAL」で836百万円(51%増)、以上である。安定成長(成長率の目安30%以下)の段階に帰属するとされる「SPEEDA」に関してはここでの想定に沿った成長率が達成されている一方、新規事業立ち上げ(成長率の目安50%以上)の段階に帰属するとされる「AlphaDrive/NewsPicks」においても同様である。また、新規事業立ち上げの段階に近い高成長フェーズ(成長率の目安40%ほど)に帰属するとされる「FORCAS」においても、安定成長の段階に近い高成長フェーズに帰属するとされる「INITIAL」においてもここでの想定に沿った成長率が達成されている。結果、SaaS事業としては、同社が標榜している中長期的観点において継続的に達成すべき目標として掲げられている成長率30%が概ね達成されている。ただし、EBITDA率は、同様に同社としての目標として掲げられている15%までには及んでいない。

NewsPicks 事業

売上高1,244百万円(2%減)、EBITDA ▲188百万円での着地である。また、有料課金収入で売上高611百万円(5%増)、広告収入で売上高570百万円(11%増)、その他の収入で売上高62百万円(65%減)である。また、NewsPicksの有料課金においては、ARR2,657百万円(3%増)である。同社によれば、有料会員数の増加が限定的に留まっており、ARRも同様の推移を余儀なくされているとのことである。また、広告収入の増加率が当初の想定との比較で下振れた推移を示しており、これが同社としての会社予想が下方修正されている主な背景となっていることが明示されている。広告営業や広告制作に係る人材の採用に遅れが生じていることや顧客単価が想定を下回っていることに加えて、経済情勢の変化を受けてターゲット顧客の一部で広告出稿意欲が減退していることなどが背景として挙げられている。一方、現状に至る経緯においては、人材の採用が大きく進捗しているとのことである。更には、11月に行われているリアルイベントに起因する寄与もあり、第4四半期における広告収入は過去最高を更新するとされている。

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11月9日)では、売上高18,200百万円(前年比15.7%増)、EBITDA1,000百万円(46.6%減)、営業利益300百万円(79.0%減)、経常利益400百万円(74.1%減)、親会社株主に帰属する当期純利益500百万円(12.4%減)の見通しである。また、EBITDA率5.5%(6.4%ポイント低下)の見通しである。当初の会社予想(売上高19,500百万円~20,000百万円/EBITDA1,000百万円~1,500百万円)との比較では、売上高の下限値に対して1,300百万円(6.7%)の下振れを余儀なくされることになるのだが、EBITDAにおいては下限値が達成されることになる。同社によれば、NewsPicks事業においてコスト削減を進めていることが大きく寄与するとのことである。

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	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	7,649	11,430	15,725	4,305	8,650	13,124	-	+1,694
売上原価	1,398	2,787	4,288	5,976	1,400	2,994	4,644	-	+356
売上総利益	2,479	4,862	7,142	9,749	2,904	5,656	8,479	-	+1,337
販売費及び一般管理費	1,752	3,667	5,727	8,319	2,386	5,314	8,230	-	+2,503
営業利益	726	1,194	1,414	1,429	517	342	249	-	(1,165)
営業外損益	(61)	(90)	(126)	(367)	183	177	154	-	+280
経常利益	665	1,104	1,288	1,544	700	519	403	-	(885)
特別損益	-	-	(500)	-	(5)	(75)	(82)	-	+418
税金等調整前純利益	665	1,104	788	-	695	444	321	-	(467)
法人税等合計	233	424	372	-	108	172	(505)	-	(877)
非支配株主に帰属する純利益	(40)	(41)	(59)	-	168	122	117	-	+176
親会社株主に属する当期純利益	472	721	475	570	418	149	709	-	+234
売上高伸び率	+23%	+22%	+16%	+15%	+11%	+13%	+15%	-	-
営業利益伸び率	-	-	-	-	(29%)	(71%)	(82%)	-	-
経常利益伸び率	-	-	-	-	+5%	(53%)	(69%)	-	-
親会社株主に属する当期純利益伸び率	-	-	-	-	(12%)	(79%)	+49%	-	-
売上総利益率	63.9%	63.6%	62.5%	62.0%	67.5%	65.4%	64.6%	-	+2.1%
売上高販売管理費率	45.2%	47.9%	50.1%	52.9%	55.4%	61.4%	62.7%	-	+12.6%
営業利益率	18.7%	15.6%	12.4%	9.1%	12.0%	4.0%	1.9%	-	(10.5%)
経常利益率	17.2%	14.4%	11.3%	9.8%	16.3%	6.0%	3.1%	-	(8.2%)
親会社株主に帰属する当期純利益率	12.2%	9.4%	4.2%	3.6%	9.7%	1.7%	5.4%	-	+1.2%
法人税等合計／税引等調整前純利益	35.0%	38.4%	47.2%	-	15.5%	38.7%	-	-	-
損益計算書 (百万円)	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	連結実績 1Q 12/2022	連結実績 2Q 12/2022	連結実績 3Q 12/2022	連結実績 4Q 12/2022	前年比 純増減
売上高	3,877	3,772	3,781	4,295	4,305	4,345	4,474	-	+693
売上原価	1,398	1,389	1,501	1,688	1,400	1,594	1,650	-	+149
売上総利益	2,479	2,383	2,280	2,607	2,904	2,752	2,823	-	+543
販売費及び一般管理費	1,752	1,915	2,060	2,592	2,386	2,928	2,916	-	+856
営業利益	726	468	220	15	517	(175)	(93)	-	(313)
営業外損益	(61)	(29)	(36)	(241)	183	(6)	(23)	-	+13
経常利益	665	439	184	256	700	(181)	(116)	-	(300)
特別損益	-	-	(500)	-	(5)	(70)	(7)	-	+493
税金等調整前純利益	665	439	(316)	-	695	(251)	(123)	-	+193
法人税等合計	233	191	(52)	-	108	64	(677)	-	(625)
非支配株主に帰属する純利益	(40)	(1)	(18)	-	168	(46)	(5)	-	+13
親会社株主に属する当期純利益	472	249	(246)	95	418	(268)	560	-	+806
売上高伸び率	+23%	+21%	+6%	+12%	+11%	+15%	+18%	-	-
営業利益伸び率	-	-	(11%)	(96%)	(29%)	-	-	-	-
経常利益伸び率	-	-	+1%	+24%	+5%	-	-	-	-
親会社株主に属する当期純利益伸び率	-	-	-	-	(12%)	-	-	-	-
売上総利益率	63.9%	63.2%	60.3%	60.7%	67.5%	63.3%	63.1%	-	+2.8%
売上高販売管理費率	45.2%	50.8%	54.5%	60.3%	55.4%	67.4%	65.2%	-	+10.7%
営業利益率	18.7%	12.4%	5.8%	0.3%	12.0%	(4.0%)	(2.1%)	-	(7.9%)
経常利益率	17.2%	11.6%	4.9%	6.0%	16.3%	(4.2%)	(2.6%)	-	(7.5%)
親会社株主に帰属する当期純利益率	12.2%	6.6%	(6.5%)	2.2%	9.7%	(6.2%)	12.5%	-	+19.0%
法人税等合計／税引等調整前純利益	35.0%	43.5%	-	-	15.5%	-	-	-	-

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 12/2021	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	-	-	-	10,613	8,400	8,677	6,950	-	-	-
受取手形及び売掛金	-	-	-	1,147	1,353	948	973	-	-	-
その他	-	-	-	577	611	688	1,006	-	-	-
流動資産	-	-	-	12,337	10,364	10,313	8,929	-	-	-
有形固定資産	-	-	-	271	237	235	1,550	-	-	-
無形固定資産	-	-	-	1,418	1,641	1,846	2,081	-	-	-
投資その他の資産合計	-	-	-	6,231	7,271	7,475	8,240	-	-	-
固定資産	-	-	-	7,921	9,149	9,558	11,871	-	-	-
繰延資産	-	-	-	52	43	35	26	-	-	-
資産合計	-	-	-	20,312	19,557	19,907	20,827	-	-	-
支払手形及び買掛金	-	-	-	484	426	344	383	-	-	-
1年内償還予定の社債	-	-	-	102	102	102	72	-	-	-
短期借入金	-	-	-	1,218	1,128	1,093	1,158	-	-	-
その他	-	-	-	5,744	5,126	6,275	5,865	-	-	-
流動負債	-	-	-	7,548	6,782	7,814	7,478	-	-	-
社債	-	-	-	72	42	21	21	-	-	-
長期借入金	-	-	-	2,622	2,349	2,099	2,249	-	-	-
その他	-	-	-	158	58	64	340	-	-	-
固定負債	-	-	-	2,852	2,449	2,184	2,610	-	-	-
負債合計	-	-	-	10,400	9,231	9,999	10,088	-	-	-
株主資本	-	-	-	6,363	6,783	6,522	7,117	-	-	-
その他合計	-	-	-	3,548	3,543	3,385	3,621	-	-	-
純資産	-	-	-	9,911	10,326	9,907	10,738	-	-	-
負債純資産合計	-	-	-	20,312	19,557	19,907	20,827	-	-	-
自己資本	-	-	-	6,437	6,922	6,783	7,457	-	-	-
有利子負債	-	-	-	4,014	3,621	3,315	3,500	-	-	-
ネットデット	-	-	-	(6,599)	(4,779)	(5,362)	(3,450)	-	-	-
自己資本比率	-	-	-	31.7%	35.4%	34.1%	35.8%	-	-	-
ネットデットエクイティ比率	-	-	-	(102.5%)	(69.0%)	(79.1%)	(46.3%)	-	-	-
ROE（12ヶ月）	-	-	-	-	-	-	11.7%	-	-	-
ROA（12ヶ月）	-	-	-	-	-	-	3.4%	-	-	-
当座比率	-	-	-	156%	144%	123%	106%	-	-	-
流動比率	-	-	-	163%	153%	132%	119%	-	-	-

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／四半期）

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	(390)	924	288	-	-	-
投資活動によるキャッシュフロー	-	(571)	-	(1,066)	(1,231)	(1,804)	(3,129)	-	-	-
営業活動CF+投資活動CF	-	1,486	-	1,630	(1,621)	(880)	(2,841)	-	-	-
財務活動によるキャッシュフロー	-	171	-	1,404	(632)	(1,160)	(964)	-	-	-
キャッシュフロー計算書 (百万円)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
営業活動によるキャッシュフロー	-	-	-	-	(390)	1,314	(636)	-	-	-
投資活動によるキャッシュフロー	-	-	-	-	(1,231)	(573)	(1,325)	-	-	-
営業活動CF+投資活動CF	-	-	-	-	(1,621)	741	(1,961)	-	-	-
財務活動によるキャッシュフロー	-	-	-	-	(632)	(528)	196	-	-	-

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