



株式会社ELEMENTS | 2025年4月

2025年11月期 1Q決算説明資料

ハイライト

財務ハイライト

- LIQUID eKYCの好調により、四半期売上は**前年同期比+66%の715百万円**。
- EBITDAは**91百万円**、営業利益は**▲13百万円**の着地となった。

売上高
715百万円 (前年同期比:+66%)
うち、個人認証ソリューションの売上高
707百万円 (同+67%)

EBITDA ⁽¹⁾	
91百万円 (前年同期比+64百万円)	
営業利益	親会社株主に帰属する当期純損益
▲13百万円 (同+▲30百万円)	▲51百万円 (同▲35百万円)

各種トピック

● ポラリファイの買収完了

2025年3月27日、株式会社ポラリファイ（以下、「ポラリファイ」）の発行済株式の95.01%を1,539百万円で取得、同社を連結子会社化。

● 中期財務目標の開示

2025年2月27日開示の「事業計画事業計画及び成長可能性に関する事項」にて、2027年11月期の**売上目標60～65億円**、**営業利益率15%**、**EBITDAマージン25%**とする中期財務目標を開示。

(1) EBITDA=営業利益+減価償却費(有形・無形固定資産)+株式報酬費用+のれん償却額

目次

01 | 2025年11月期 1Q業績ハイライト

02 | 各種トピック

Appendix

2025年11月期 第1四半期業績 業績ハイライト

売上高は、LIQUID eKYCの好調を背景に、前年同期比で+66%となる715百万円で着地。

売上総利益率も前期同水準の88.7%を確保。

販売費および一般管理費は648百万円、前期比で+77%の増加も、前四半期比で+11百万円の微増で着地。

上記の結果、EBITDA91百万円、営業利益▲13百万円、親会社株主に帰属する当期純利益は▲51百万円で着地。

(百万円)

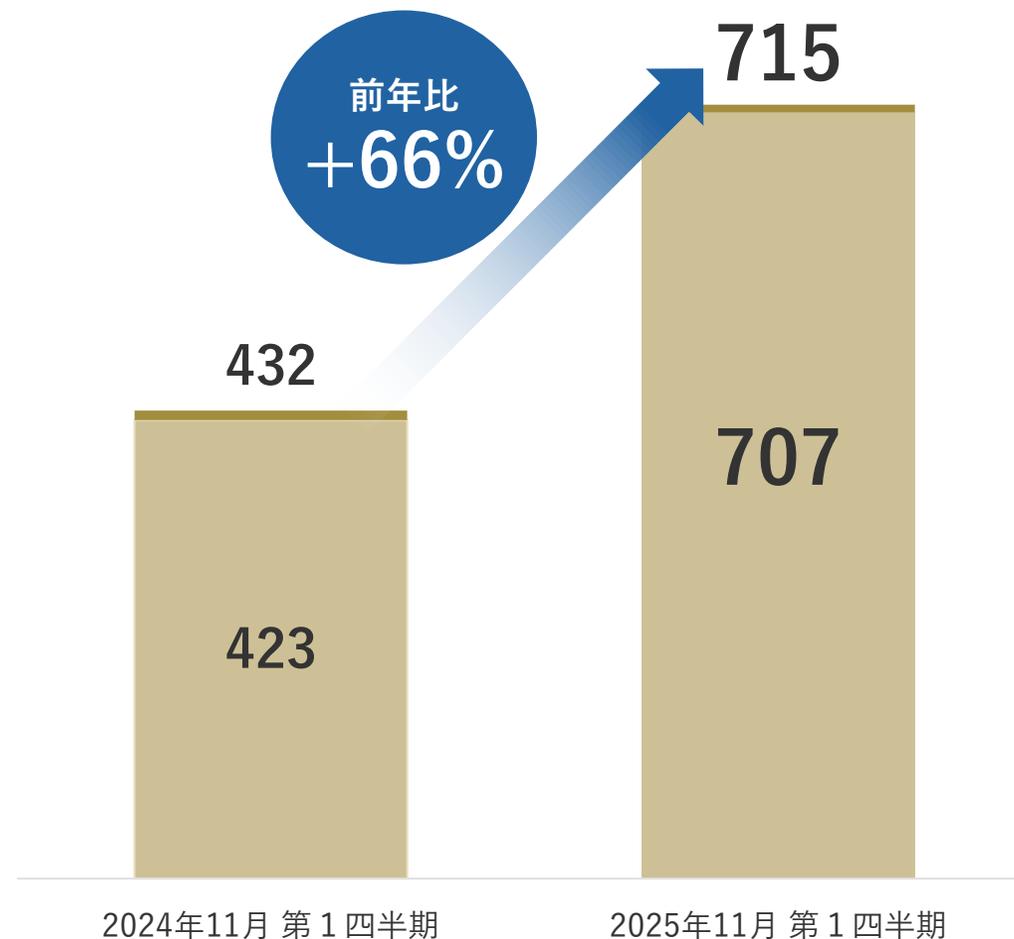
	2024年 11月期 第1四半期 実績	2025年 11月期 第1四半期 実績	前年同期比	
			2024年 11月期 第1四半期 実績	2025年 11月期 第1四半期 実績
売上高	432	715	283	+66%
(個人認証売上高)	423	707	284	+67%
売上総利益	383	634	251	+66%
売上総利益率	88.8%	88.7%	▲0.1pt	-
販売費および 一般管理費	366	648	282	77%
EBITDA ⁽¹⁾	27	91	64	237%
営業損益	17	▲13	▲30	-
親会社株主に 帰属する 当期純損益	▲16	▲51	▲35	-

(1) EBITDA=営業利益+減価償却費(有形・無形固定資産)+株式報酬費用+のれん償却額

2025年11月期 第1四半期業績 売上について

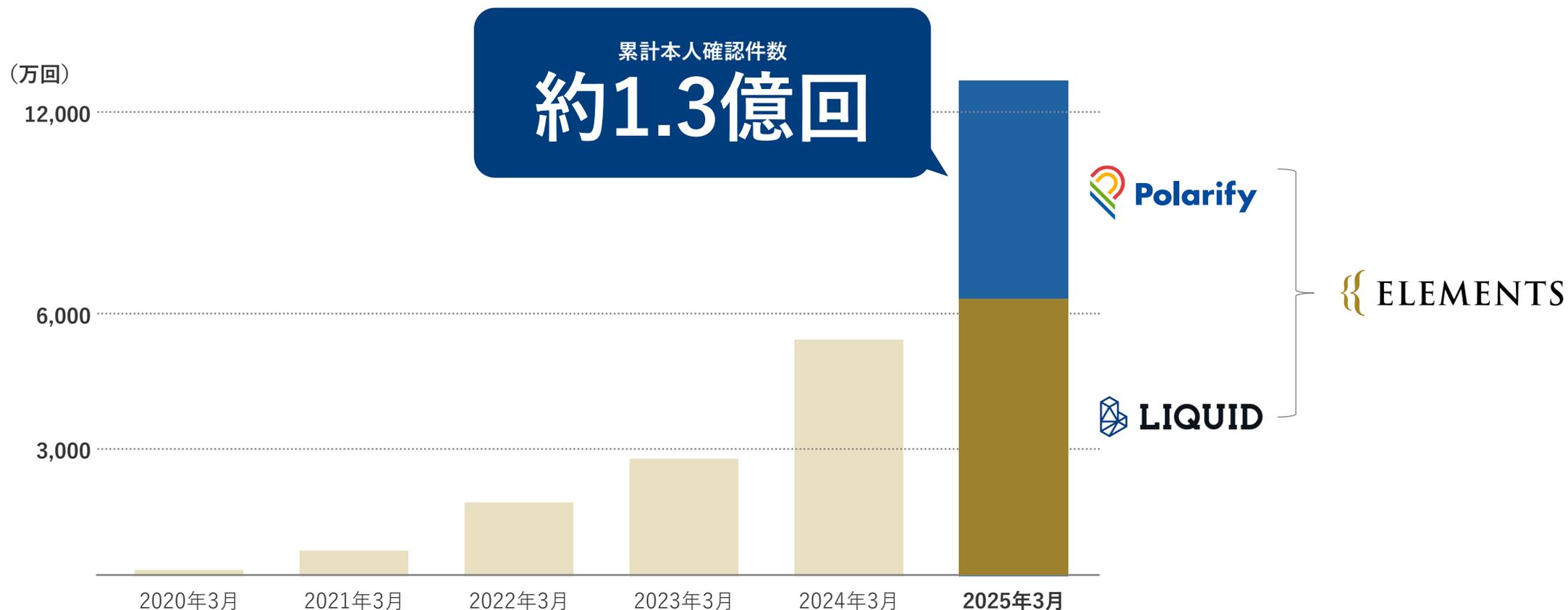
LIQUID eKYCの認証回数が四半期ベースで過去最高の600万回超となったことを主因に、第1四半期の全社売上は**前年同期比で+66%の715百万円**で着地。

(百万円)
 ■ 全社売上高
 ■ 個人認証ソリューション売上



個人認証ソリューション主要トピック

- 累計本人確認件数はLIQUID・Polarifyともに6,000万件を突破。グループ全体で1.3億回に迫る。
- LIQUID eKYCにおいては四半期ベースの本人確認件数も600万件超と、過去最高を達成。



個人認証ソリューション主要トピック

- LIQUID eKYCの累計契約社数は**前四半期比+26社**の304社で、**300社を突破**
- ポラリファイ社を合算した両社累計の契約者数は**576社まで拡大**。

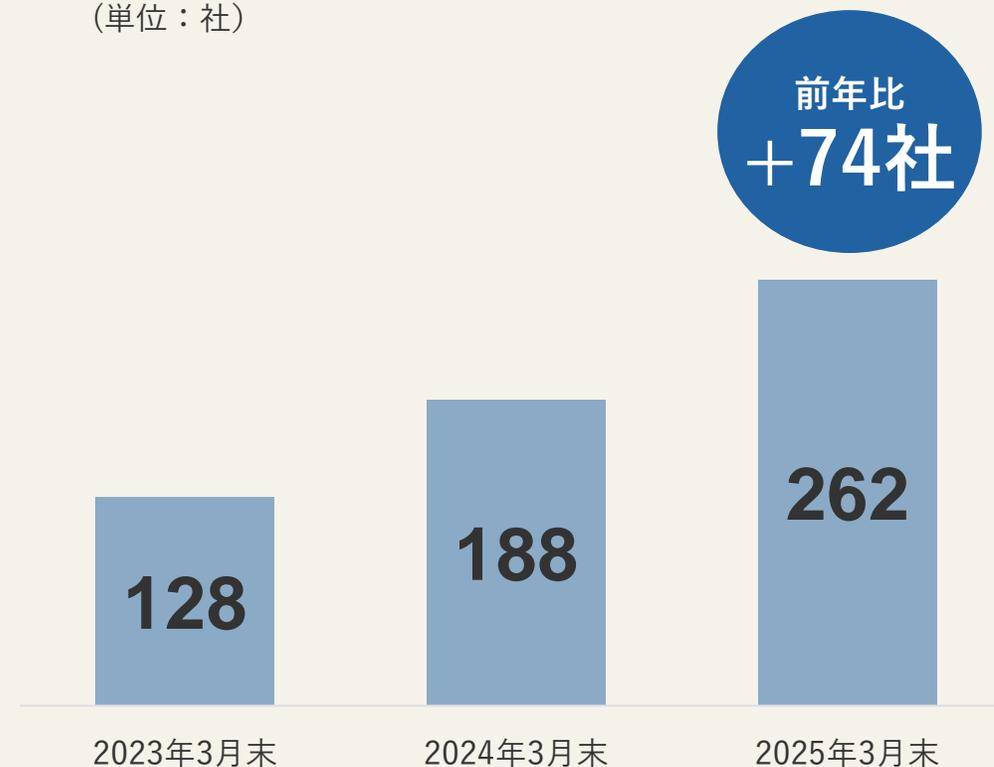
累計契約社数
(LIQUID eKYC)

(単位：社)



累計契約社数
(ポラリファイ)

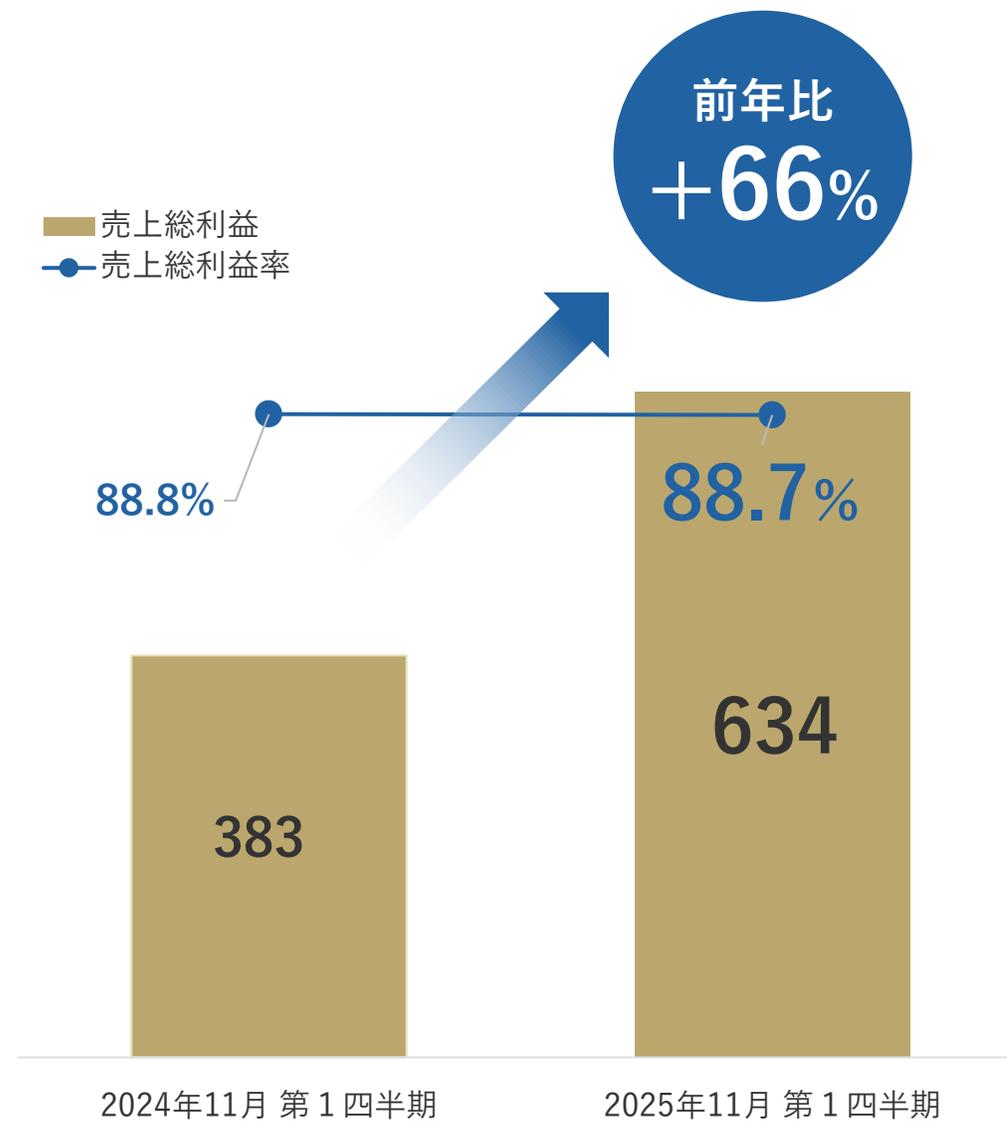
(単位：社)



2025年11月期 第1四半期業績 売上総利益について

売上総利益は**634百万円**で、前期比**+66%**の増加。

売上総利益率も、前期比と同水準の**88.7%**と高水準を確保。



2025年11月期 第1四半期業績 販売費および一般管理費について

Q1の販売費および一般管理費の合計は**648百万円**

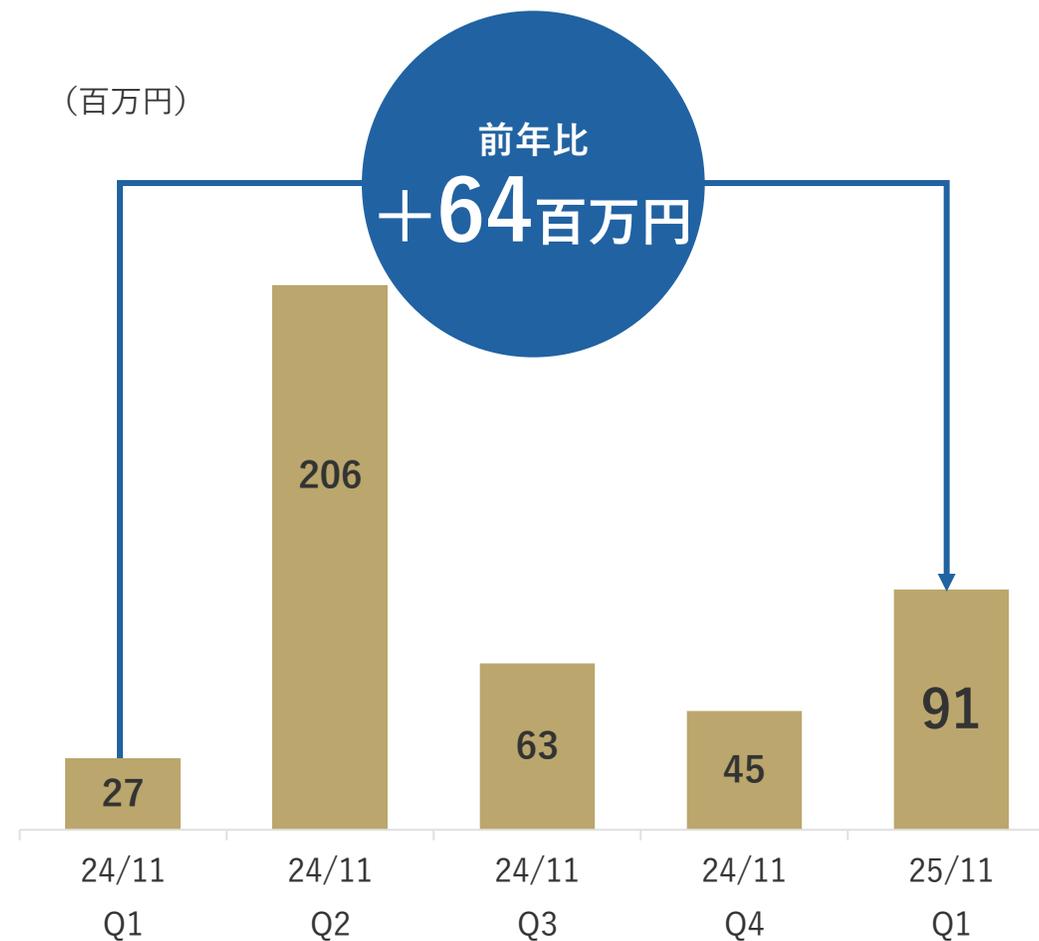
本四半期においては、M&A関連の一時費用は前四半期比▲9百万円の7百万円と減少も、人件費の増加に伴い、前四半期比で+11百万円で着地。



(1) 下記で区分しております。監査法人による監査及びレビューを受けた数値ではありません。
S&M= Sales and Marketingの略。販売促進に係る広告宣伝費、営業人員の人件費および関連する経費
R&D = Research and Developmentの略。開発に係るエンジニアの人件費や関連する経費
G&A= General and Administrativeの略。コーポレート部門の人件費や関連する経費

2025年11月期 第1四半期業績 EBITDAの推移

EBITDAは91百万円で前年同期比+64百万円の改善。

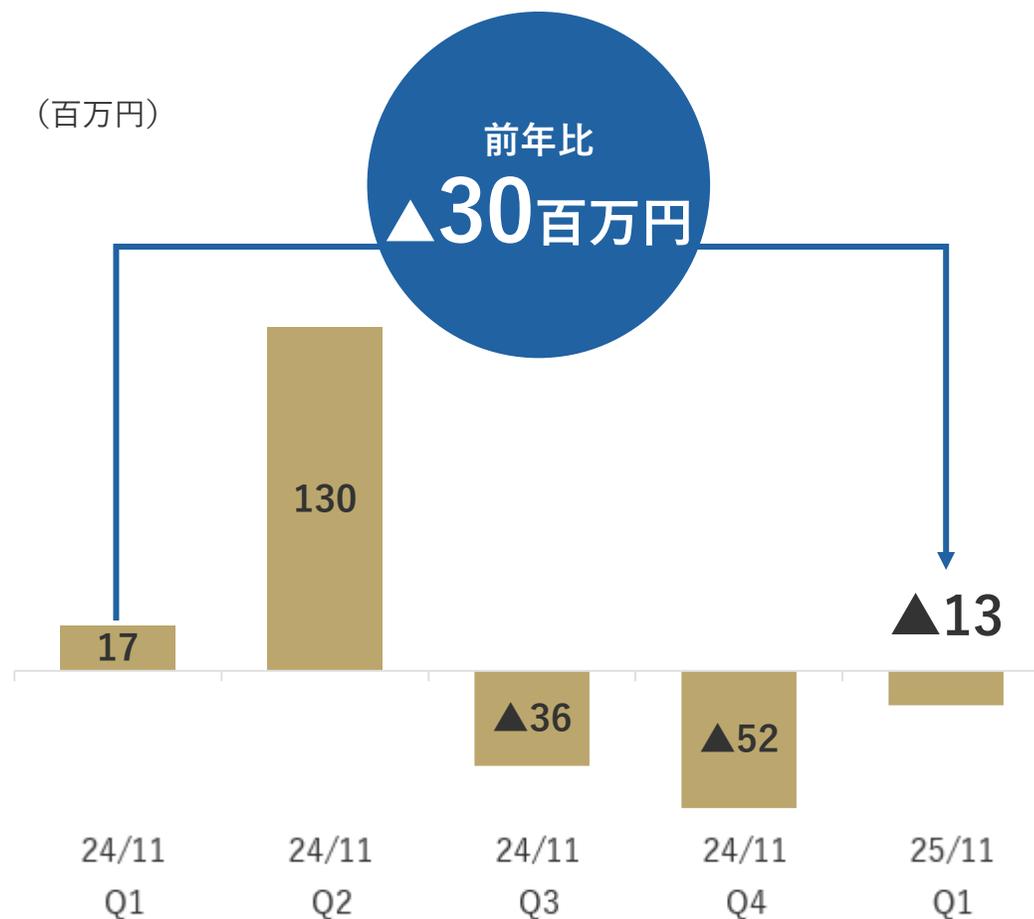


(1) EBITDA=営業利益+減価償却費(有形・無形固定資産)+株式報酬費用+のれん償却額

2025年11月期 第1四半期業績 営業利益の推移

営業利益は前年同期比▲30百万円の▲13百万円で着地も、過去2四半期対比で赤字幅は縮小。

EBITDAと営業利益の差額のうち、アドメディカ
のM&Aに係るのれんおよび減価償却費用が33百
万円、株式報酬費用が32百万円を構成。



2025年11月期 第1四半期業績 連結貸借対照表

株主資本は20.7億円、純資産は26.1億円を確保。
自己資本比率は38.6%。

ポラリファイ買収完了後の3月末の現預金残高
も16.5億円を確保。

【主要な増減項目】

①クラウドデータセンターの拡張に伴う有形固定資産の増加

②アドメディカポラリファイの株式買収に備えた当座貸越枠の一部引出し

(百万円)	2024年11月期 期末	2025年11月期 1Q末
流動資産	3,207	3,495
うち、現預金	2,746	2,939
うち、売掛金	392	392
固定資産	1,710	1,858
① 有形固定資産	245	387
無形固定資産	1,252	1,259
投資その他資産	213	211
資産合計	4,917	5,354
流動負債	660	970
うち、短期借入金(*)	314	506
② 固定負債	1,648	1,776
うち、長期借入金	1,221	1,198
負債合計	2,308	2,746
純資産	2,609	2,607
新株予約権	187	206
株主資本	2,106	2,068
非支配株主持分	316	332
負債・純資産合計	4,917	5,354

(*) 1年以内に返済期限が到来する長期借入金を含む

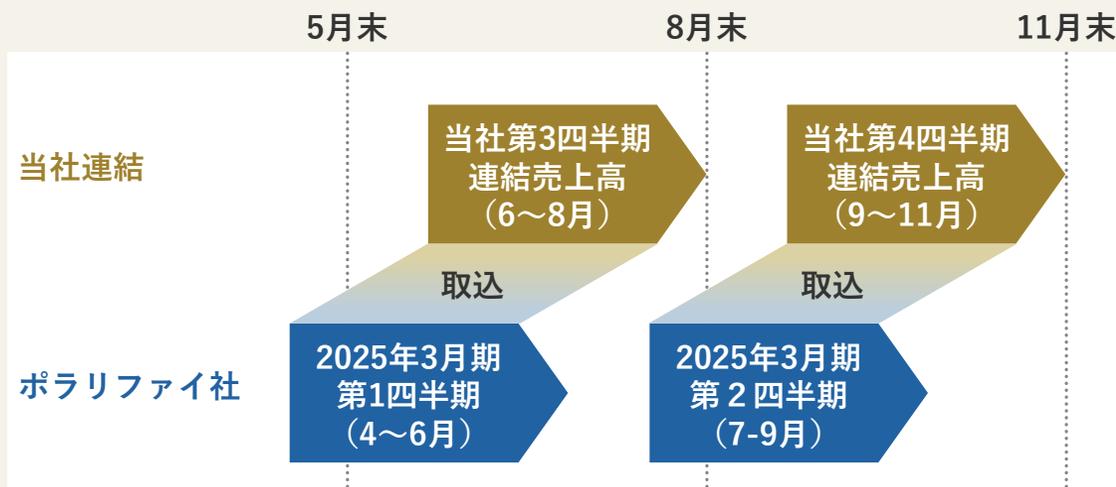
株式会社ポラリファイの子会社化の財務数値の取り込みについて

- 2025年3月27日、株式会社ポラリファイ発行済株式の95.01%の取得を完了
- 貸借対照表については来四半期末から、損益については、当社第3四半期決算から取込開始予定。

会計期間の考え方について（イメージ）

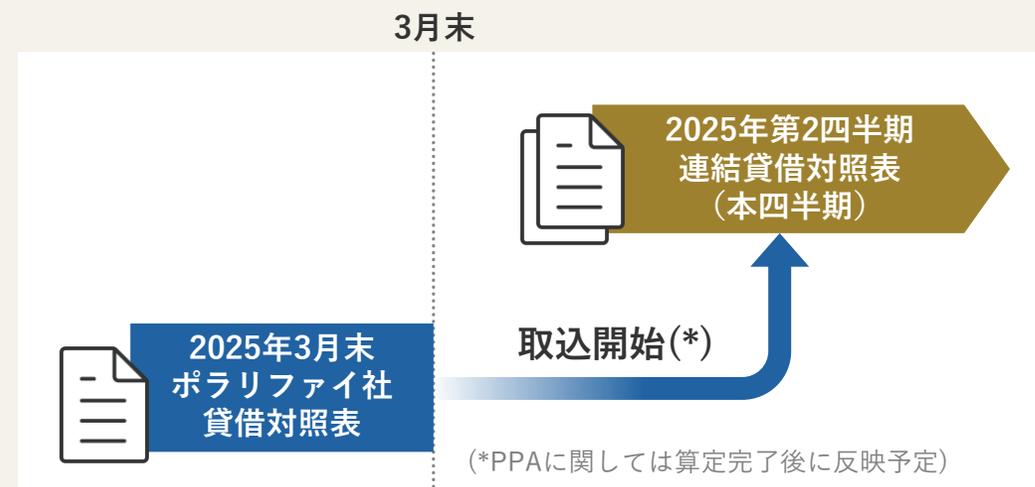
連結売上高

ポラリファイ社の第1四半期売上高を第3四半期以降取込
（2四半期ズレての計上）



連結貸借対照表

ポラリファイ社の2025年3月末の貸借対照表を
当社第2四半期末で取込



(*PPAに関しては算定完了後に反映予定)

目次

01 | 2025年11月期 1Q業績ハイライト

02 | 各種トピック

Appendix

中期財務目標

- 2027年11月期の財務目標として、売上60億～65億円、営業利益率15% EBITDAマージン25%を設定
- 売上については、上場後5年の年平均成長率で30%以上となる水準を目標とする。

(百万円)

■ 売上
 — 営業利益
 — EBITDA

売上高年平均成長率：30%以上

6,000-6,500

3,730-3,900

2,545

1,651

22/11期
(上場時)

23/11期

24/11期

25/11期

26/11期

27/11期

長期目標

更なる成長と
収益性向上の両立

営業利益率 15%
EBITDAマージン 25%

25/11期は前期比で減益
営業利益およびEBITDA予想は
別途開示

通期業績予想のアップデートについて

- ポラリファイの会計基準が当社グループと異なっている中、同社および監査法人を含めた協議・調整が継続、合わせ、グループ全体としての取引形態を整理している状況。
- **EBITDAの黒字維持、営業利益および親会社株主に帰属する当期純利益については赤字となる方針を明確化するものの、**通期業績予想の詳細な開示は本日時点では見送りとし、開示が可能となった段階で改めて開示を行う。

	2024年11月期 通期実績	2025年11月期 通期予想 (黒字は変更なし)	前期比
売上高	2,545	3,730~3,900	+47%~53%
(個人認証売上高)	2,509	3,681~3,851	+46%~53%
売上総利益	2,183	-	-
販売費および 一般管理費	2,125	-	-
EBITDA ⁽¹⁾	343	黒字予想	-
営業利益	57	赤字予想	-
親会社株主に 帰属する 当期純利益	▲132	赤字予想	-

目次

01 | 2025年11月期 1Q業績ハイライト

02 | 各種トピック

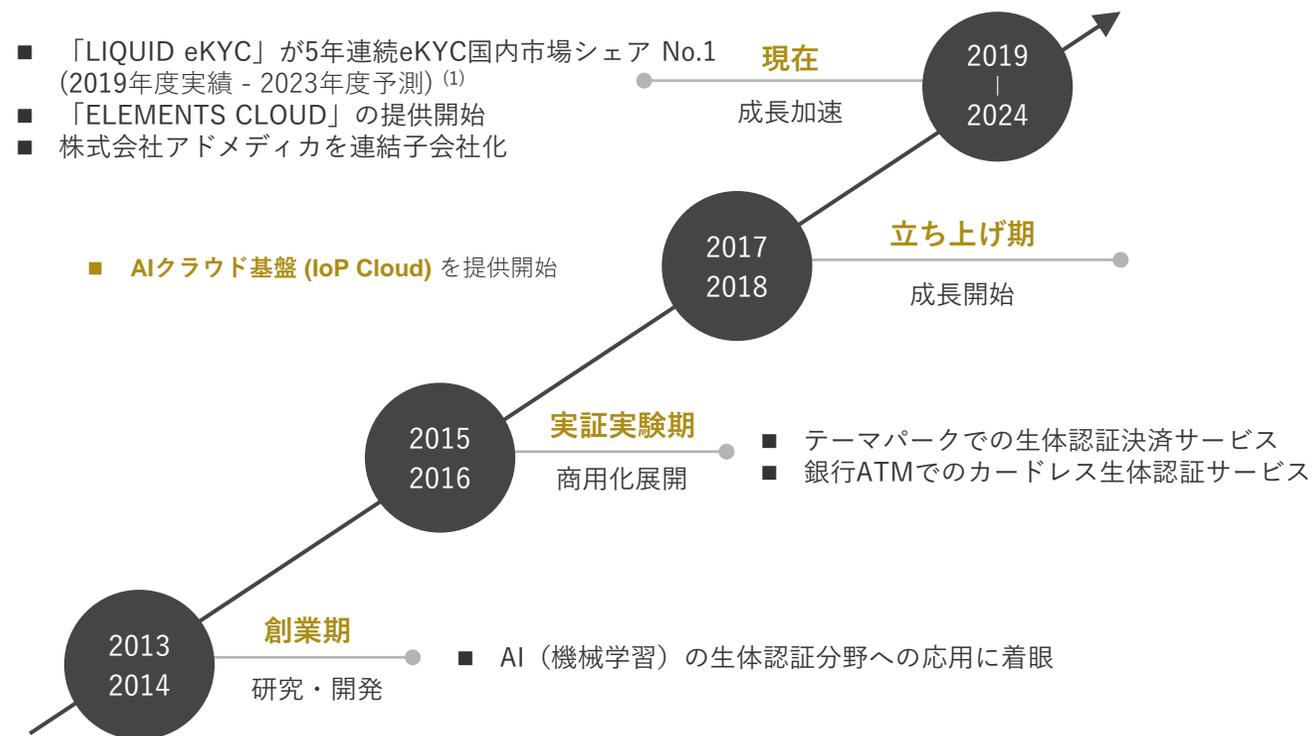
Appendix

会社概要とこれまでの歩み

会社概要

会社名	株式会社ELEMENTS ELEMENTS, Inc.	
設立	2013年12月	
代表取締役	代表取締役会長 久田 康弘 代表取締役社長 長谷川 敬起	
グループ会社	株式会社Liquid、株式会社MYCITY、X PLACE株式会社 株式会社アドメディカ 株式会社IDEAL、 PT. Indoliquid Technology Sukses	
従業員数	89名（2024年11月末、連結） ※正社員および有期雇用人員の合計	
事業内容	・生体認証・画像解析・機械学習技術を活用した 個人認証ソリューション、衣食住における個人最適化ソリューション、並びに個人情報を管理するクラウドサービスの開発・提供	
受賞・採択	<ul style="list-style-type: none"> ・総務省「ICTイノベーション創出チャレンジプログラム」 ・経済産業省・総務省「IoT Lab Selection」第1回グランプリ ・独立行政法人中小企業基盤整備機構「Japan Venture Awards 2018」JVA審査委員長賞 ・一般社団法人東京ニュービジネス協議会「第17回 IPO大賞」 ・「日本スタートアップ大賞総務大臣賞」 	

これまでの歩み



(1) ITR 「ITR Market View：アイデンティティ・アクセス管理 / 個人認証型セキュリティ市場 2023」
eKYC市場：ベンダー別売上金額シェア（2019年度実績～2022年度予測）

本資料の取り扱いについて

- 本資料は、情報提供のみを目的として作成しています。
- 本資料は、日本、米国、その他の地域における有価証券の販売の勧誘や購入の勧誘を目的としたものではありません。
- 本資料には、将来の見通しに関する記述が含まれています。これら将来の見通しに関する記述は、当該記述を作成した時点における情報に基づいて作成されています。これらの記述は、将来の結果や業績を保証するものではありません。このような将来予測に関する記述には、既知および未知のリスクや不確実性が含まれており、その結果、将来の実際の業績や財務状況は、将来予想に関する記述によって明示的または黙示的に示された将来の業績や結果の予測とは大きく異なる可能性があります。
- 上記の実際の結果に影響を与える要因としては、国内および国際的な経済状況の変化や、当社グループが事業を展開する業界の動向などが含まれますが、これらに限られるものではありません。
- また、当社グループ以外の事項・組織に関する情報は、一般に公開されている情報に基づいており、当社グループはそのような一般に公開されている情報の正確性や適切性を検証しておらず、保証していません。

Mission

BEYOND SCIENCE FICTION