

20th

Anniversary
Euglena Co., Ltd.

2025年12月期第3四半期決算説明

株式会社ユーグレナ
東証プライム市場（証券コード：2931）

2025.11.13

【留意点】 本資料は百万円未満を四捨五入して記載しているため、決算短信記載値（百万円未満切り捨て）とは一致しない場合があります。
【免責事項】 本資料に記載されている予測、見通し、戦略およびその他歴史的事実ではないものは、当グループが資料作成時点で入手可能な情報を基としており、その情報の正確性を保証するものではありません。これらは経済環境、経営環境の変動などにより、予想と大きく異なる可能性があります。

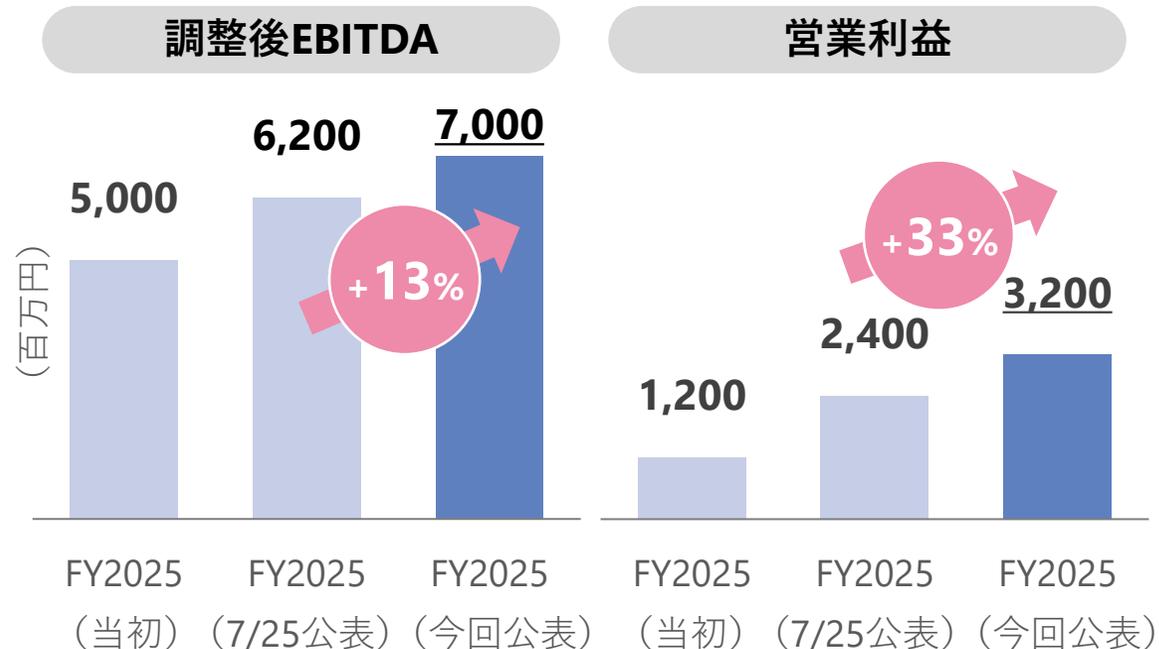
エグゼクティブサマリー

業績サマリー

(百万円)	FY2024 Q3累計	FY2025 Q3累計	YoY	
			差額	増減率
売上高	35,274	37,086	+1,813	+5%
うちヘルスケア	32,924	34,561	+1,637	+5%
調整後EBITDA	3,247	5,458	+2,211	+68%
うちヘルスケア	4,984	6,817	+1,833	+37%
営業利益	160	2,619	+2,459	16倍

- **売上高はヘルスケア事業を中心に伸長**
 - ユーグレナ、キューサイ、サティス製薬が順調に拡大
- **調整後EBITDAと営業利益は前年同期比で大幅拡大**
 - サティス製薬の連結寄与に加えて、直販のオーガニック成長やグループ横断での収益性改善施策等が牽引

業績予想修正



- **調整後EBITDAと営業利益を再度上方修正**
 - 過去最高値（調整後EBITDA：'24/12期 43.3億円、営業利益：'17/9期 9.5億円）を大きく上回る水準を達成する見込み
- **売上高は7/25公表の500億円を維持**
 - ヘルスケア事業の進捗が想定を上回る一方、バイオ燃料事業は想定比で若干ビハインド

キートピック

ヘルスケア事業

- 定期顧客数は71万人に拡大
 - 2期連続で前四半期比プラス成長を達成
- からだにユーグレナ・epo の増加ペースが加速
 - 「からだにユーグレナ」の子育て世代向け商品と「epo」の毛髪美容液「プレミアムヘマチン」が成長を牽引
- CONC・コラリッチも拡大基調を継続



- 国内外でOEM展開や素材認知拡大策を強化



バイオ燃料事業

- EU・英国でのSAF2%導入義務により、バイオ燃料価格が上昇傾向
- 商業プラントの鋤入れ式を実施。今後、建設工事が本格化
 - AZEC閣僚会合併催セレモニーで本プロジェクトも紹介
- HVO需要拡大に向けた普及取組を強化中
 - サステオ51で走るディーゼル車試乗会を開催



その他

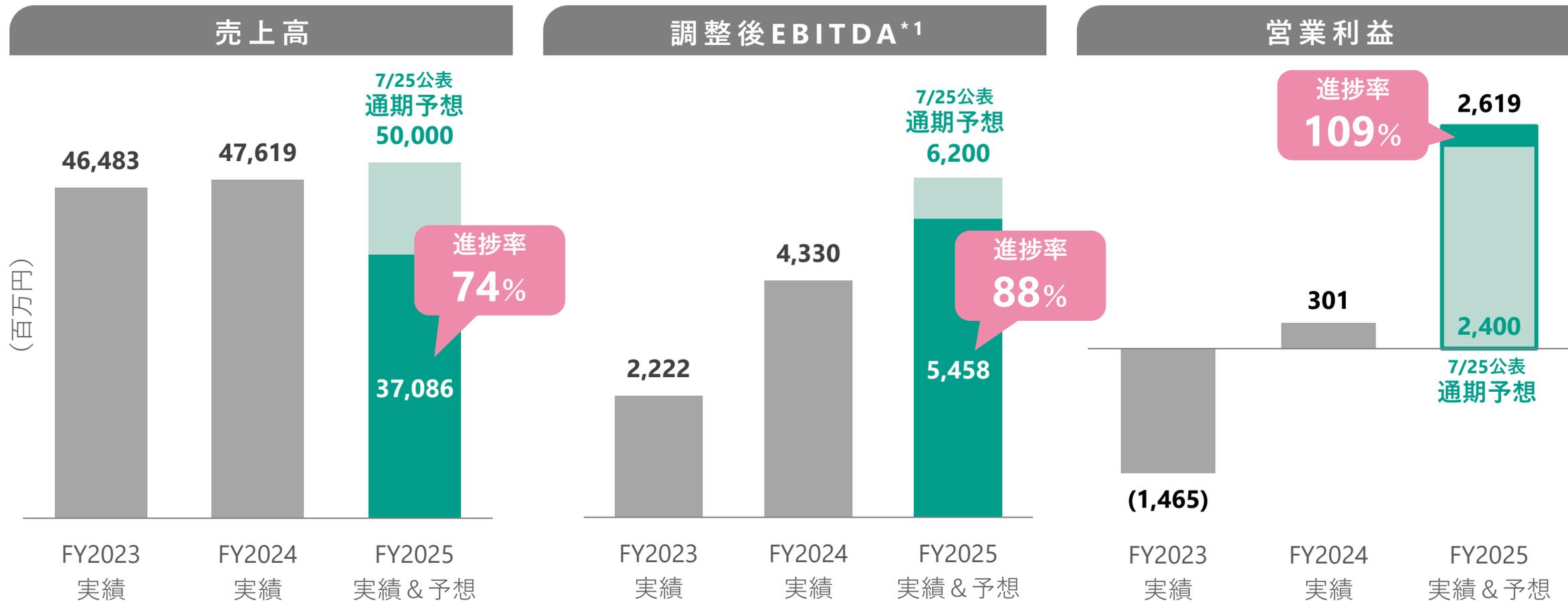
- 「いきものたちにユーグレナ」ブランドで新商品発売
- 農水省「フードテックビジネス実証事業*1」に採択
 - 国産ゲノム編集技術を用いたヘルスケア向け用途開発が進捗



2025年12月期第3四半期決算サマリー

2025年度業績進捗

売上高は概ね計画通りの進捗。売上構成比の変化による粗利率の改善や、グループ各社横断の収益構造改善等により、利益は計画を大幅に上回るペースで拡大

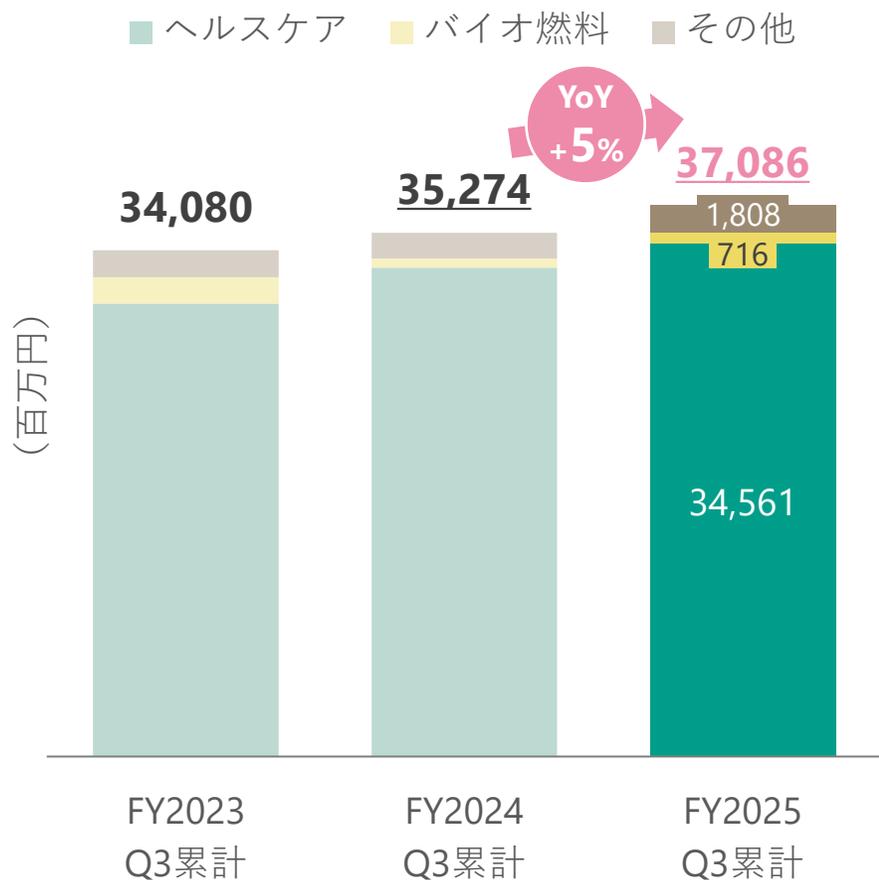


Copyright Euglena Co., Ltd. All rights reserved.

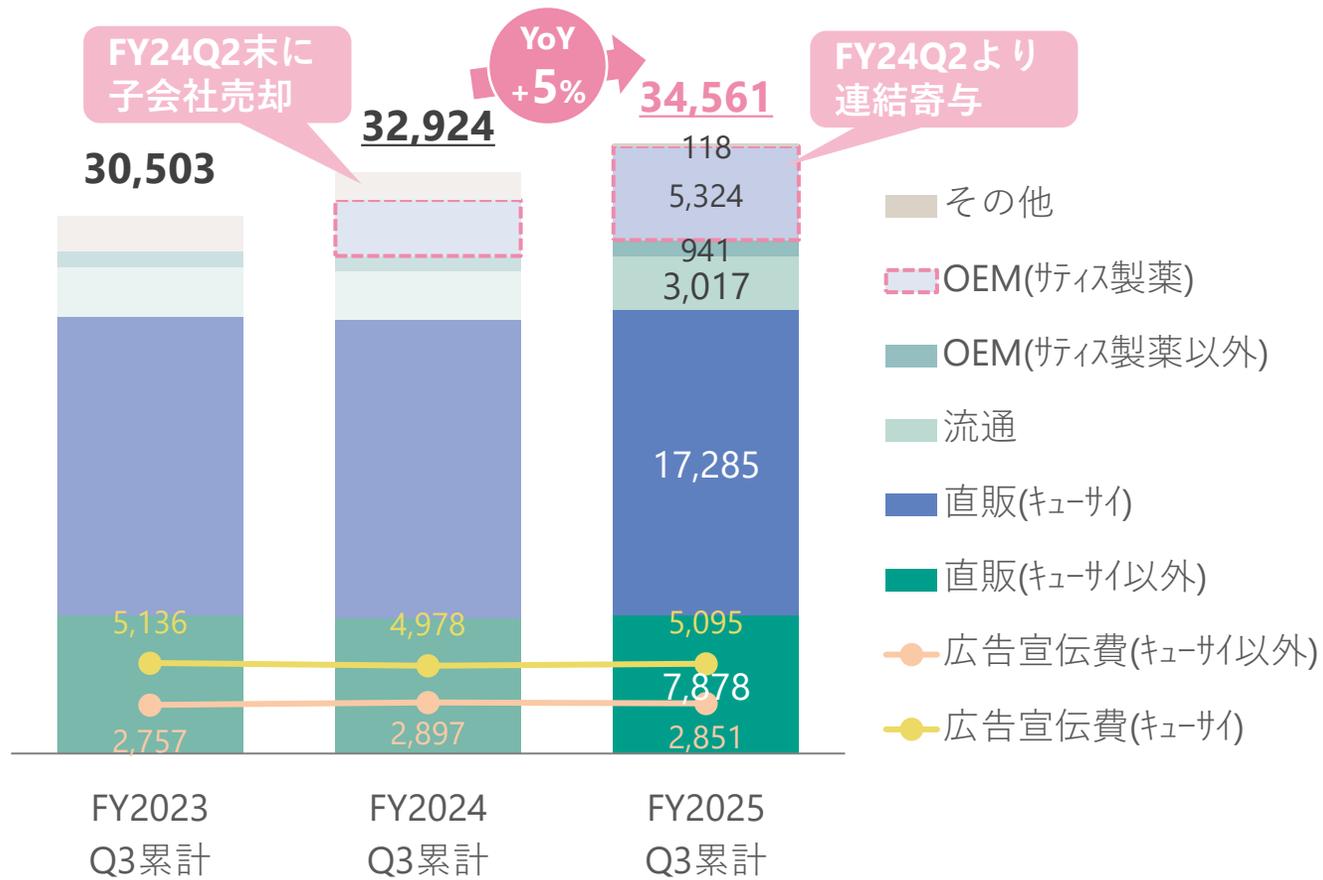
売上高

前年同期比で+5%成長、特にキューサイとサティス製薬が伸長

売上高推移*1



ヘルスケア売上高*2

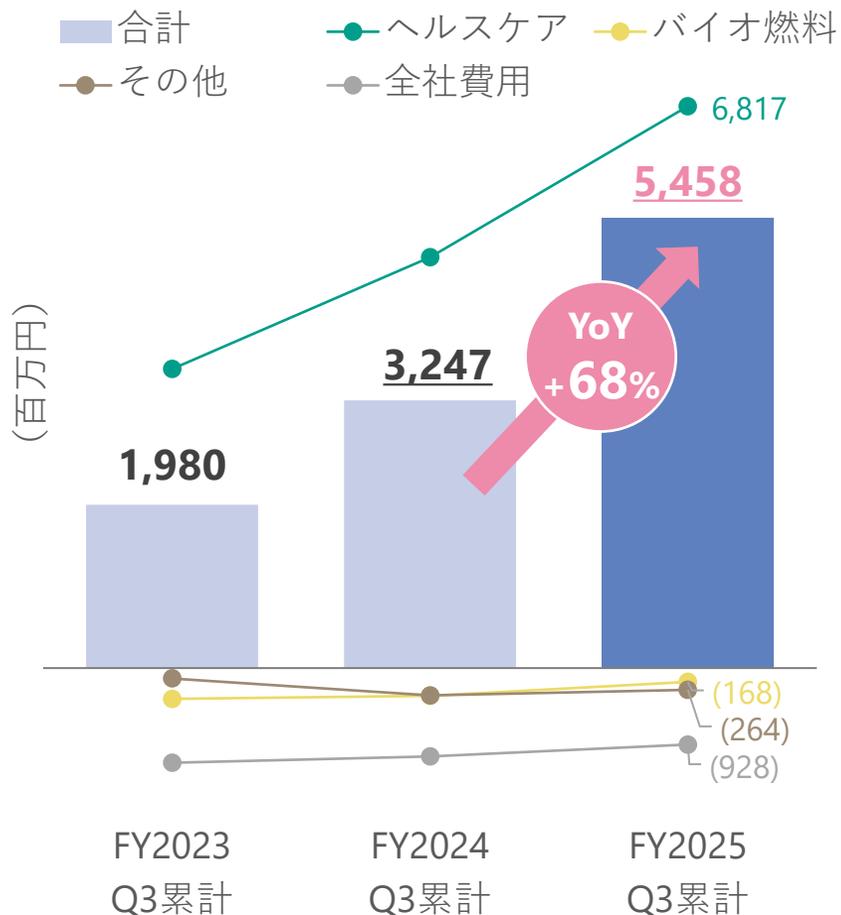


*1: 「その他」には、セグメント間のグループ内相殺等を含む
 *2: 「その他」には、2024年度に売却した子会社影響及びグループ内相殺等を含む

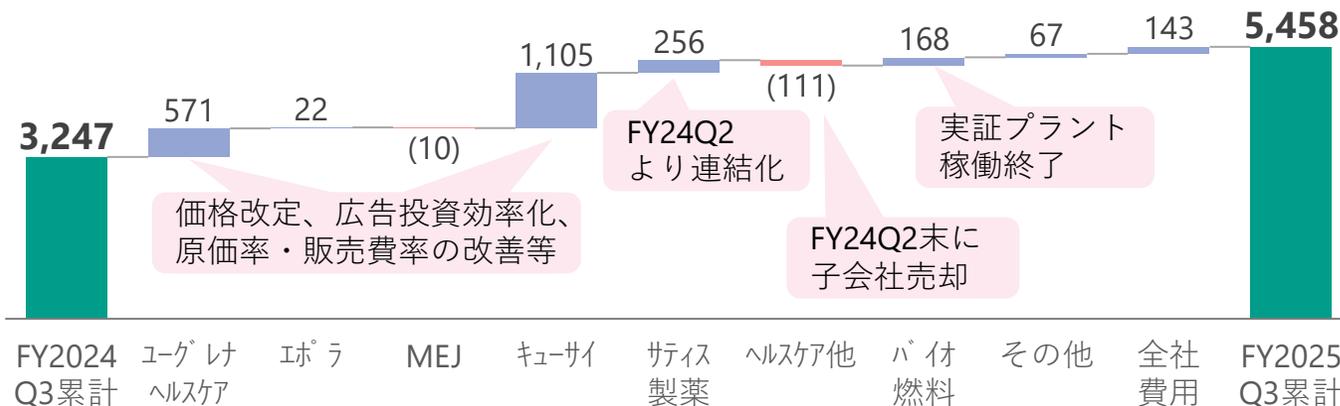
調整後EBITDA

価格改定や希望退職の募集含む各種コスト削減施策が奏功し、前年同期比で+68%の大幅増

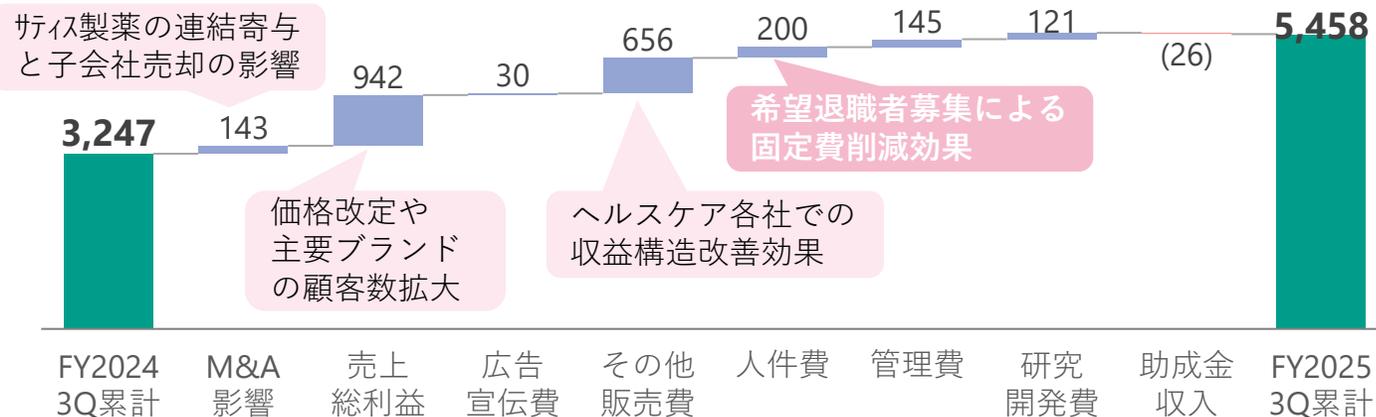
調整後EBITDA推移



増減分析 (事業別、前年同期比)



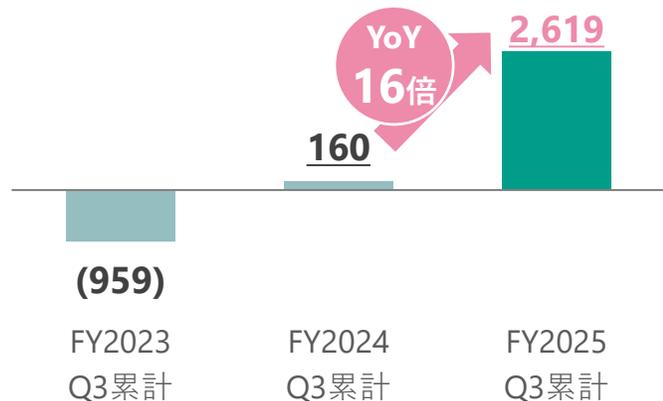
増減分析 (科目別)



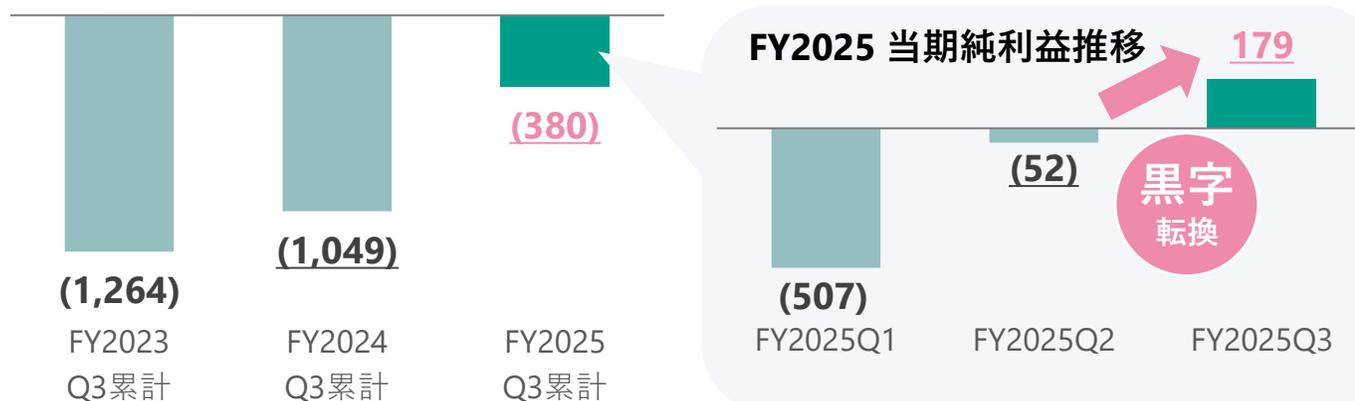
営業利益*1 / 経常利益*1 / 当期純利益*1,2

営業利益・経常利益が大幅増、当期純利益も特殊要因の消滅により3Qは黒字に転換

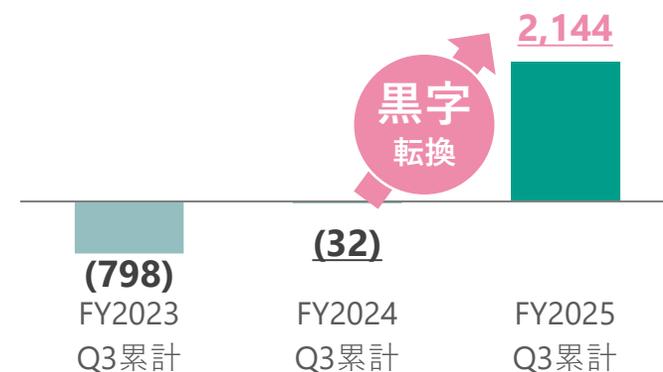
営業利益推移



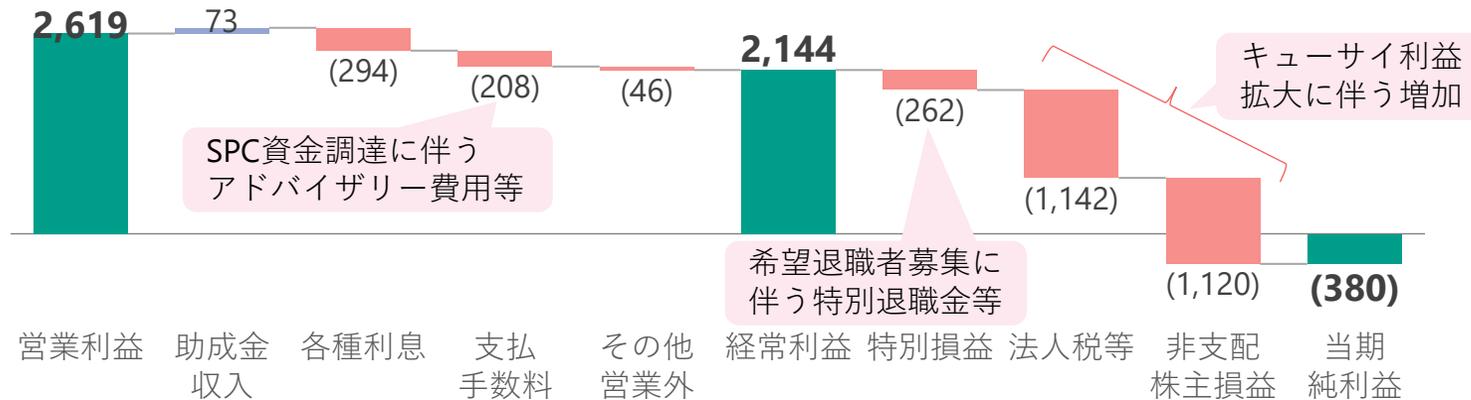
当期純利益推移



経常利益推移



FY2025 Q3 累計 営業利益 → 経常利益 → 当期純利益の内訳



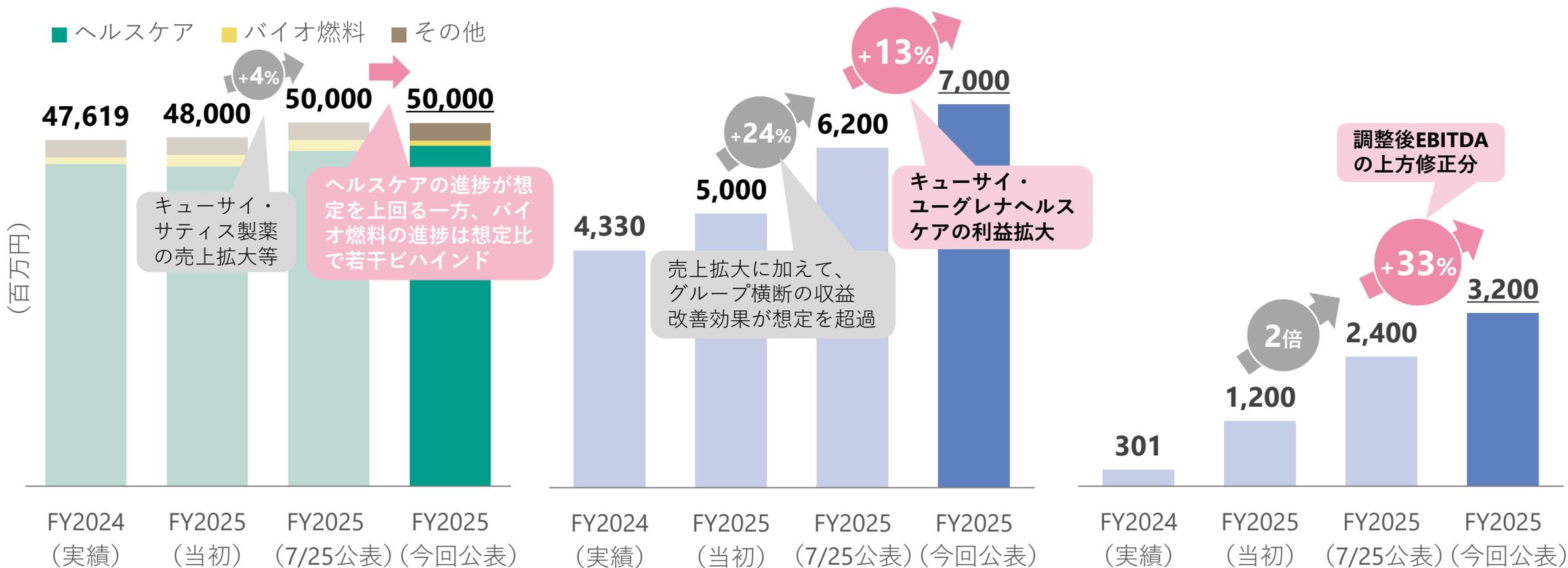
2025年度業績予想の上方修正

調整後EBITDAと営業利益を再度上方修正、過去最高値を大きく上回る水準を達成する見込み
売上高は各事業の進捗を踏まえて前回公表値を維持

売上高

調整後EBITDA

営業利益



2025年度業績予想の上方修正 - 主要要因

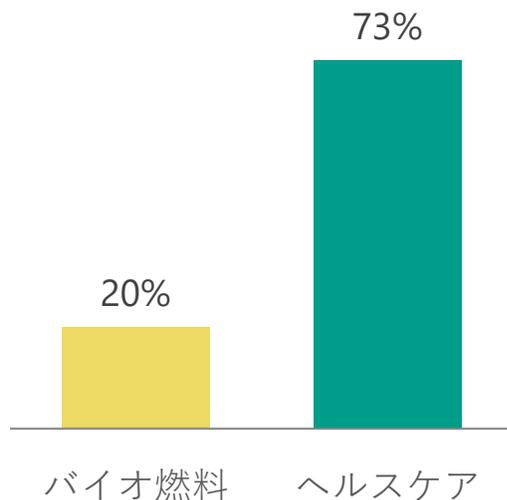
売上構成の変化、工場の収益性改善、販売費削減により限界利益が想定以上に改善

売上総利益の増加

売上構成の変化

- 粗利率の高いヘルスケア事業の売上高構成比が想定よりも高まったため、全体の売上総利益が上振れ

粗利率（FY2025Q3累計）



工場の収益性改善

- 各工場で目標設計と改善活動を推進
- 非製造時間の短縮や歩留まり改善などの施策共有で生産性向上
- グループ内外からの製造受託拡大で稼働率改善



キューサイ
こうのみなと工場
yaeyama



八重山殖産



キューサイファーム島根



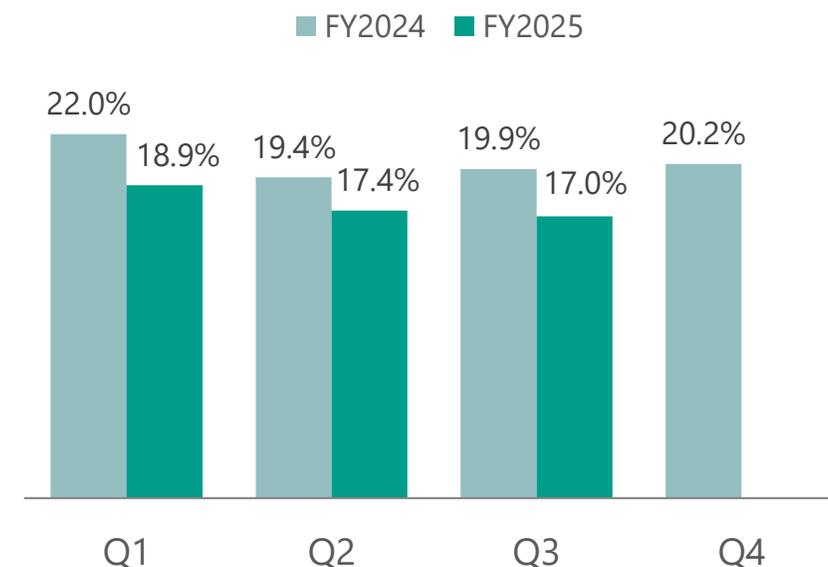
エポラ出雲工場

販売費（広告費除く）の削減

削減効果が想定以上に拡大

- 同梱物など販促物の見直しと発注先の最適化
- コールセンターの内製化と稼働率の向上
- 隔月定期増加に伴う配送料の削減

ヘルスケア販売変動費率*1推移

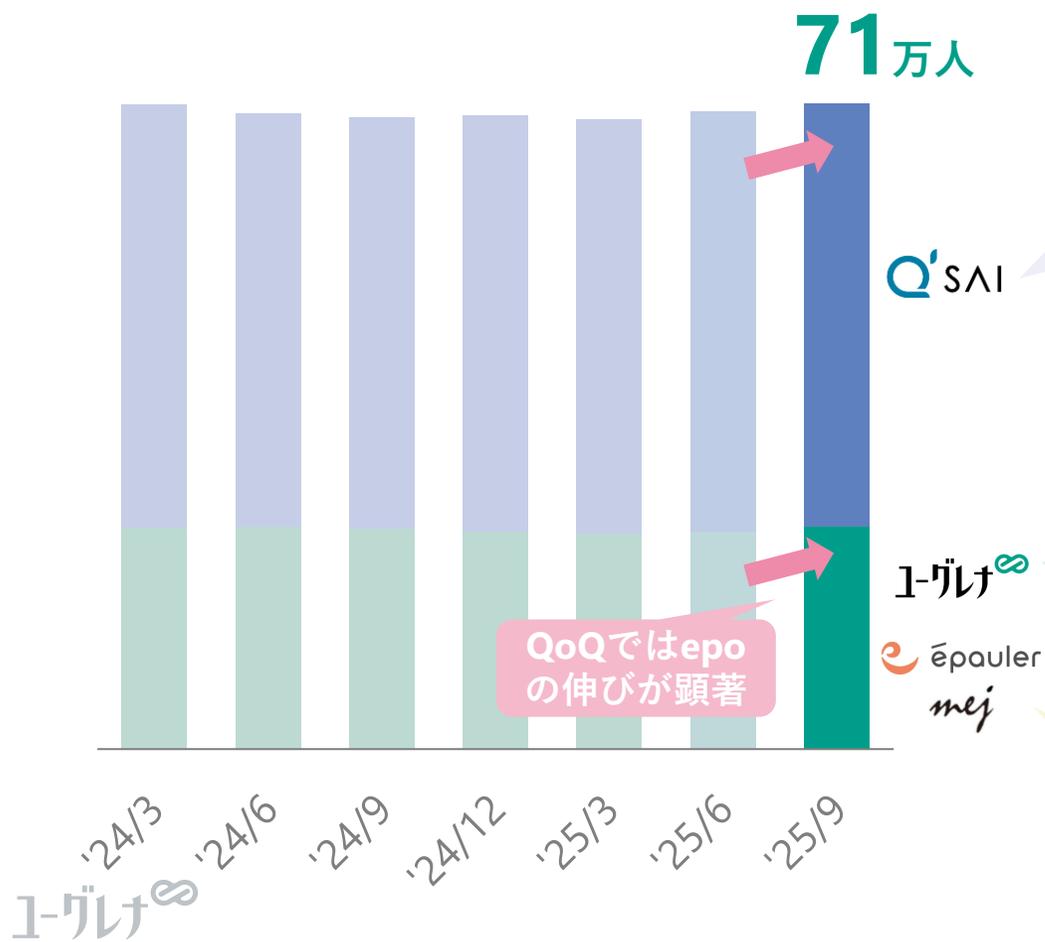


ヘルスケア事業

直販定期顧客数 - 主要ブランド別トレンド

定期顧客数は2四半期連続でプラス成長。「からだにユーグレナ」が増加トレンドに転換、「epo」も増加幅が拡大

グループ直販定期顧客数推移



主要ブランド別トレンド (FY2025Q3)

<p>ひざサポート コラーゲン</p> <p>投資効率改善傾向 定期顧客数は前Q比微減</p>	<p>cola-rich コラリッチ</p> <p>リニューアルが奏功し、 投資効率も良好。定期顧客数は前Q比増加を継続</p>	<p>ザ・ケール</p> <p>定期顧客数は前Q比微増、 媒体やターゲティング見直しにより、投資効率が改善</p>
<p>増加転換</p> <p>からだにユーグレナ 高投資効率の媒体へ投資を強化。直近は子育て世代向け商品が好調で、定期顧客数は増加に転換</p>	<p>CONC</p> <p>獲得効率は好調継続で投資拡大中。定期顧客数も高成長を持続</p>	<p>akyrise</p> <p>定期顧客数は減少基調が継続するも、新規獲得数は改善の兆し有</p>
<p>one</p> <p>戦略的に広告投資を抑制 定期顧客数は減少継続</p>	<p>epo</p> <p>ヘアケア商品のオンライン投資効率が好調、定期顧客数の増加幅が拡大</p>	<p>C COFFEE</p> <p>テスト投資を継続中で広告投資抑制。定期顧客数は減少継続</p>

成長ブランド - からだにユーグレナ **ユーグレナ**

子育て世代向け商品の新規獲得が順調に拡大し、定期顧客数の増加ペースが加速

定期顧客数の推移

3Qで増加ペースが加速

YoY +7%



定期顧客数増加の主要因

- 子育て世代にニーズに応えた「お料理に入れるユーグレナ (出汁調味料)」が好調



2024年11月発売

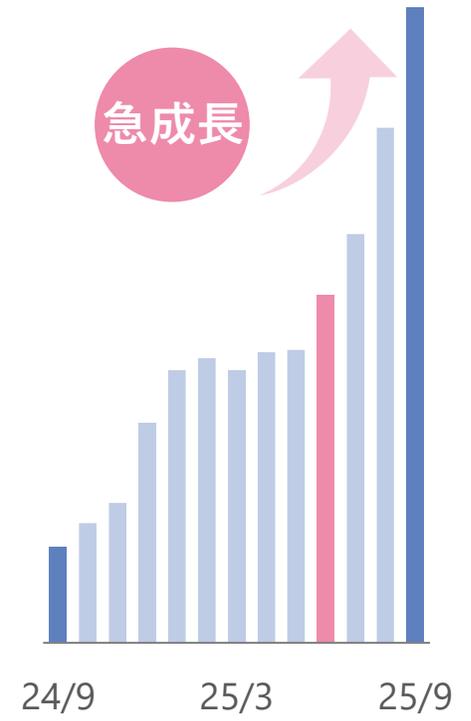


2024年8月発売

2024年9月発売

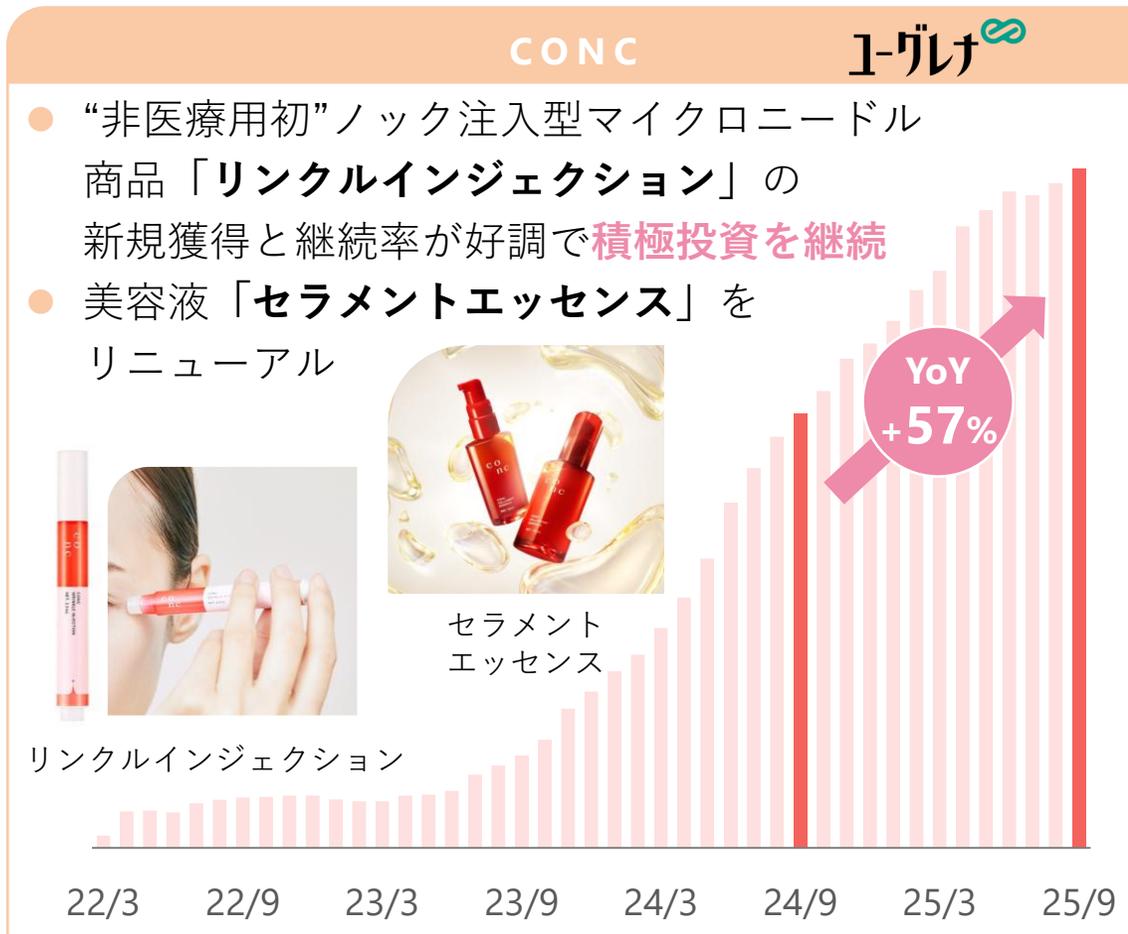
定期顧客数の推移

急成長



成長ブランド - CONC・epo (プレミアムヘアチン)

CONCは引き続き好調で、積極投資を継続。epoの毛髪美容液 (プレミアムヘアチン) は、今年も夏の販売が好調となり定期顧客数が大幅拡大

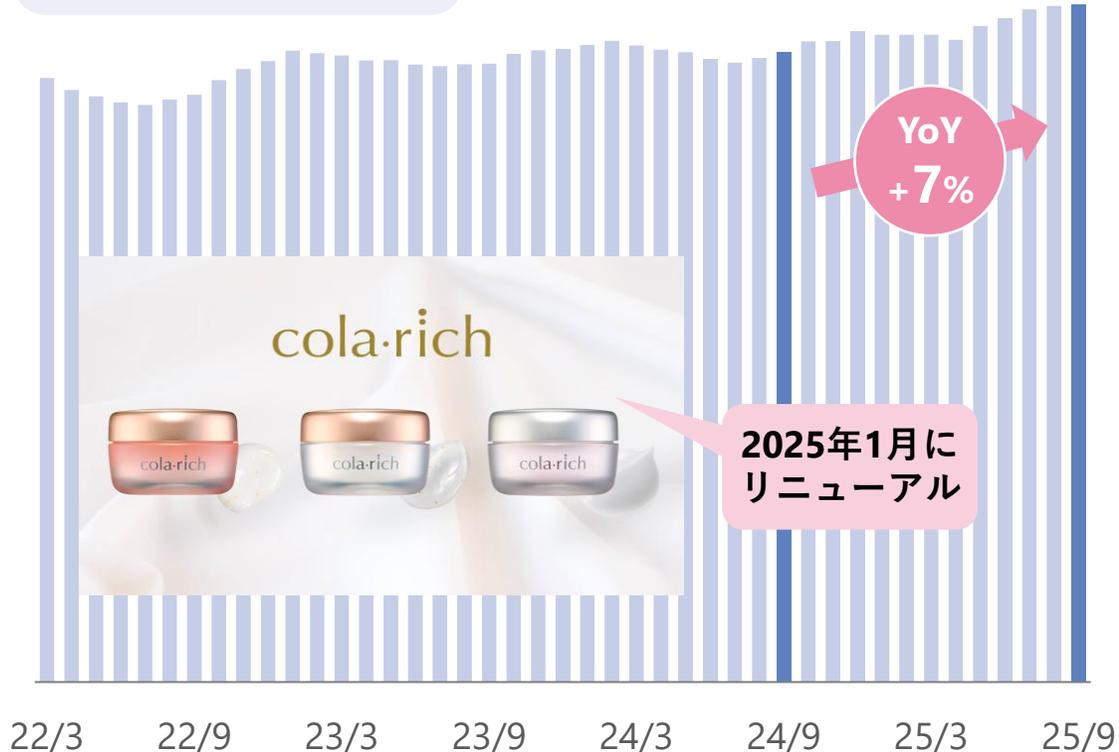


成長ブランドと新サービス展開 - コラリッチ・myme Q'SAI

コラリッチは価格改定を伴うリニューアルを行ったが、定期顧客数は拡大継続
AI活用による生活習慣提案サービスでマーケティングを強化

コラリッチ

定期顧客数の推移



AIを活用した新サービス

- ウェルエイジングプラットフォームとして「**myme (マイミー)**」をローンチ
- エイジングの進行度を**AI**で可視化し、生活習慣改善を提案
- ジーンクエストとも連携



メーカー機能の強化 - 国内外の進捗

国内外で微細藻類の販売拡大・市場創出に向けた取り組みを展開

国内における取組み

OEM先の拡大

- プロラボHDと健康粉末飲料「**MO ZYME**（モザイム）」を共同開発



原料ラインアップの強化

- パラミロン原料を規格化し、パラミロン高配合の新商品（食品）を新発売



ハラール対応商品の製造体制構築



- エポラ社の製品工場（出雲）でハラール認証を取得



海外における取組み

素材認知拡大に向けた取組

- バングラデシュの日本食レストラン「匠-TAKUMI*1」で「ユーグレナ入りラーメン」を販売



- 海外展示会参加により、商談の機会を創出

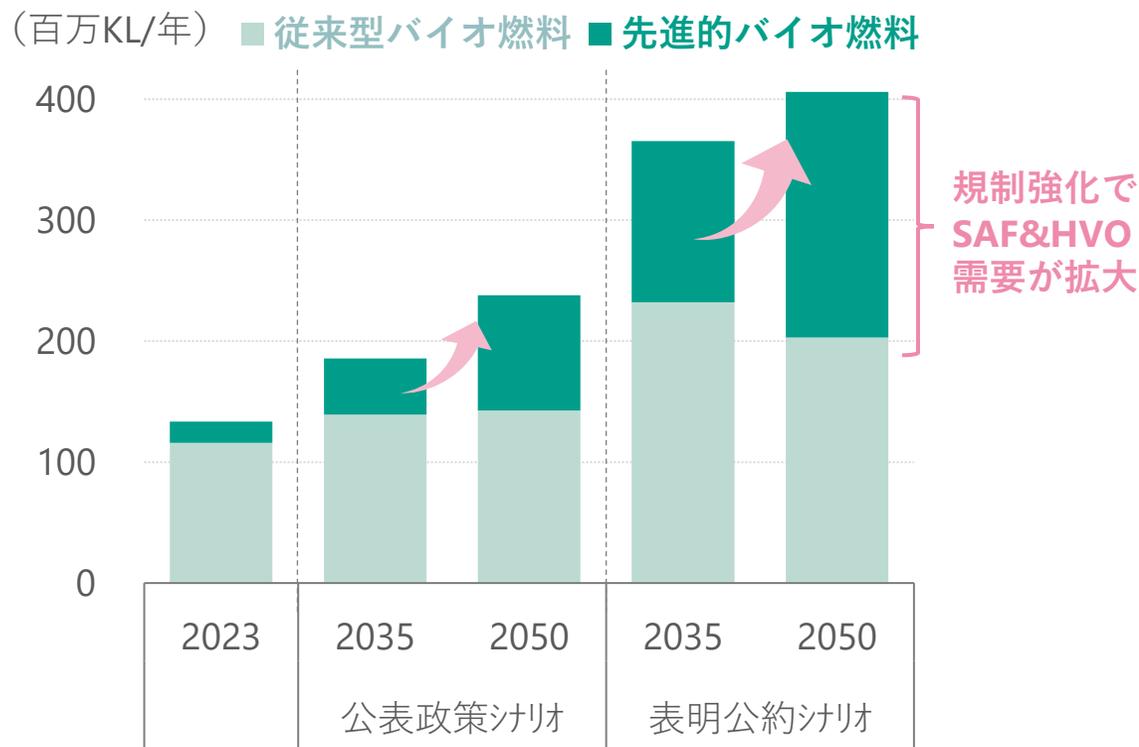


バイオ燃料事業

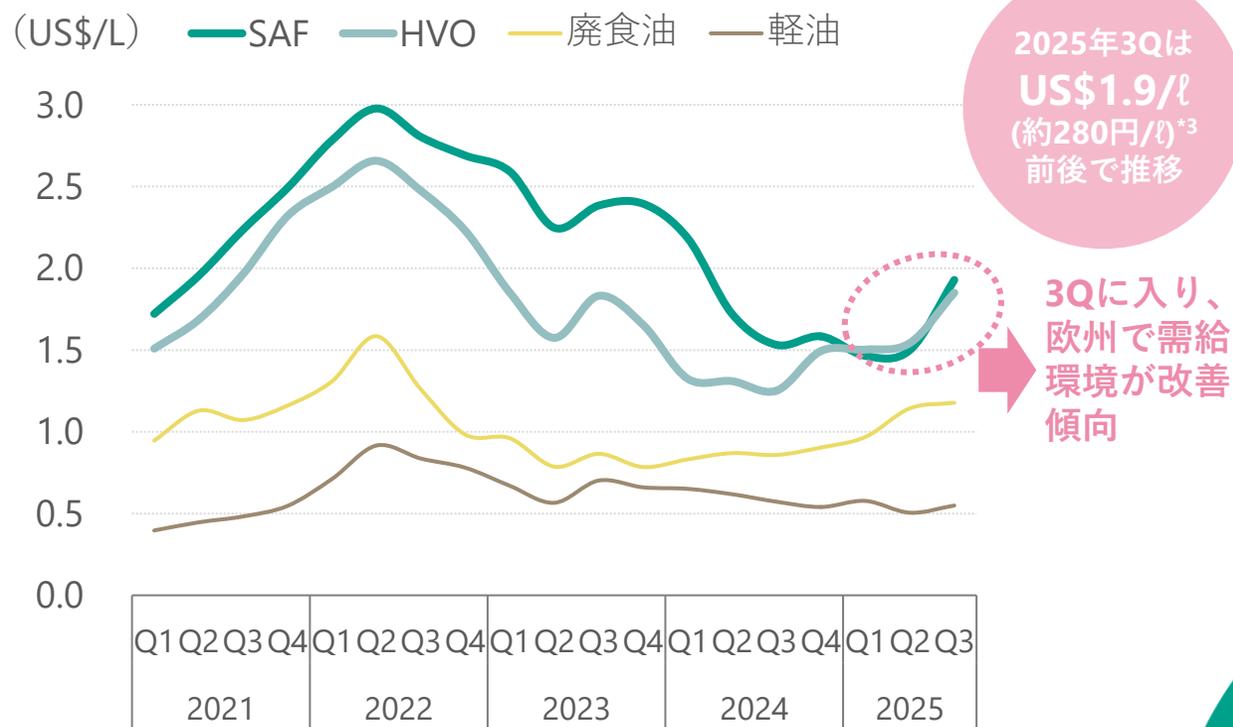
世界のバイオ燃料市場の動向

EU・英国でのSAF2%導入義務を背景に、バイオ燃料価格が3Qより反転・上昇
 今後も導入義務やインセンティブの強化が予定されており、バイオ燃料需要は中期的に拡大見込み

世界のバイオ燃料需要の見込み*1,2



バイオ燃料価格 (欧州) *3



*1: IEA "World Energy Outlook 2024" (2024)データを基に当社で作成

*2: 「従来型」 = 農作物由来の第一世代バイオ燃料、「先進的」 = 廃棄物や非可食植物など食糧生産と競合しない持続可能な原料で製造されたバイオ燃料

*3: Argus社データを基に当社で作成した参考値で、実際の価格は地域や取引条件によって異なる。比重は燃料0.8g/cm³・廃食油0.9g/cm³、\$1=150円で試算

商業プラント - 建設工程は順調に進捗

2028年下期の稼働開始に向けて、建設工事が本格化

当社の持分シェアは15%、収益ポテンシャル*1は売上高300億円規模、税引前利益60億円以上



- PETRONAS社のPengerang Integrated Complex (PIC)内に建設
- 2025年より建設着手済み、2028年下期迄の稼働開始を予定
- プロジェクト金額は約13億ドル



(3社合弁会社)



建設現場
(2025年6月時点)

建設に向けた鍬入れ式*2

- 建設に向けた**鍬入れ式**を実施
- 工程は順調に進捗、今後、本プラントの**建設工事が本格化**



鍬入れ式 (2025年11月)

アジア・ゼロエミッション共同体で紹介*3

- **AZEC閣僚会合**で併催されたセレモニーにおいて、本プロジェクトを脱炭素社会実現の**象徴的取組**としてPETRONASとともに紹介



*1: バイオ燃料取扱量約10万KL/年相当、バイオ燃料価格@300円/L、本合弁会社の純利益率20%以上・配当性向100% (資金調達影響は加味せず) という前提条件のもと、例示を目的として作成した当社独自のシミュレーション値。当社又はプロジェクトの正式な予測値・目標値ではなく、今後の事業進捗や市場動向により変動

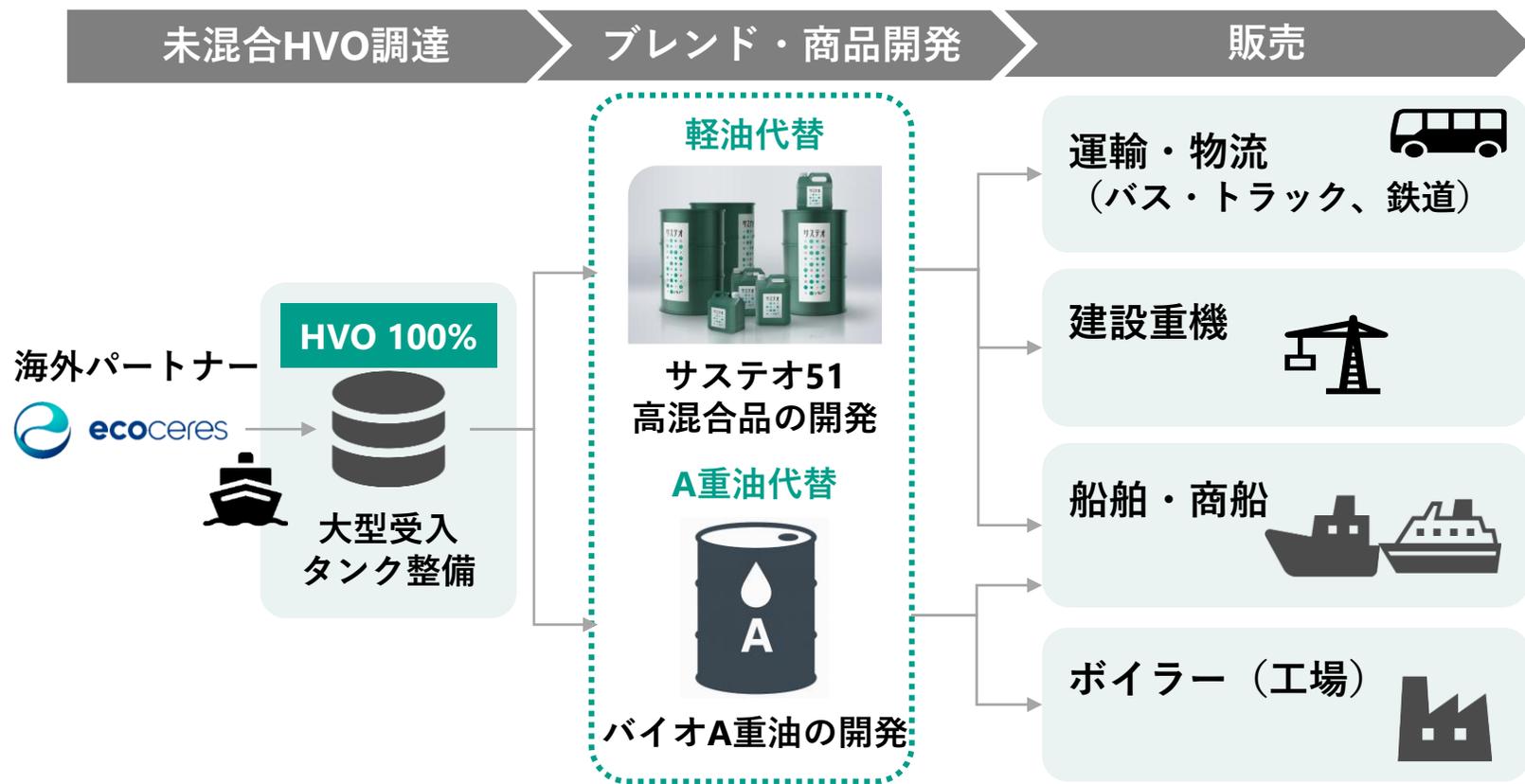
*2: ユーグレナ、PETRONAS、Eniliveの3社、マレーシアバイオ燃料プラントの鍬入れ式を実施 (<https://www.euglena.jp/news/20251110-2/>)

*3: ユーグレナ社、ASEANにおけるバイオ燃料協業を加速 (<https://www.euglena.jp/news/20251017-1/>)

国内供給 - HVOサプライチェーンの構築

電化が困難な液体燃料領域（Hard-to-Abate）における需要拡大を目指す

HVO需要拡大に向けて、法人・官公庁向け普及の取組も強化中



普及に向けた取組

サステオ51で走るディーゼル車
試乗会を開催、メディア露出多数



国内パートナーとの連携により
タンク・運送網を整備



サステナブル・アグリテック事業

微細藻類入り機能性肥料・飼料の進捗

「いきものたちにユーグレナ」ブランドで商品を発売、水産・畜産分野で「ユーグレナ育ち」認定製品が登場

機能性肥料・飼料の主な研究成果

肥料で土壌・植物を健康にする

微細藻類を土壌に加えることで、生育が良くなることを確認



水菜：生鮮重の増加を確認
ペチュニア：開花期間が長くなることを確認

飼料で家畜を健康にする

微細藻類入り飼料の給与で成長と免疫機能の向上を確認



ニワトリ
 抗体産生が**1.2倍**（免疫機能）
 体重が**1.2倍**（成長）



カンパチ
 増重率*1が**7%増**（成長）
 血液中リゾチーム活性*2が**1.3倍**

※写真はイメージ



自社ブランド初
 「いきものたちにユーグレナ」
 100%有機肥料と有機培養土を発売



ユーグレナ入り飼料を
 使用して育てた生産物に対する
 「ユーグレナ育ち」認定製品が
 水産・畜産分野でそれぞれ登場



「YESブリ」が
 UTAKICHIから発売



「なごみたまご」が
 宮本養鶏場から発売

研究開発

藻類研究の進捗

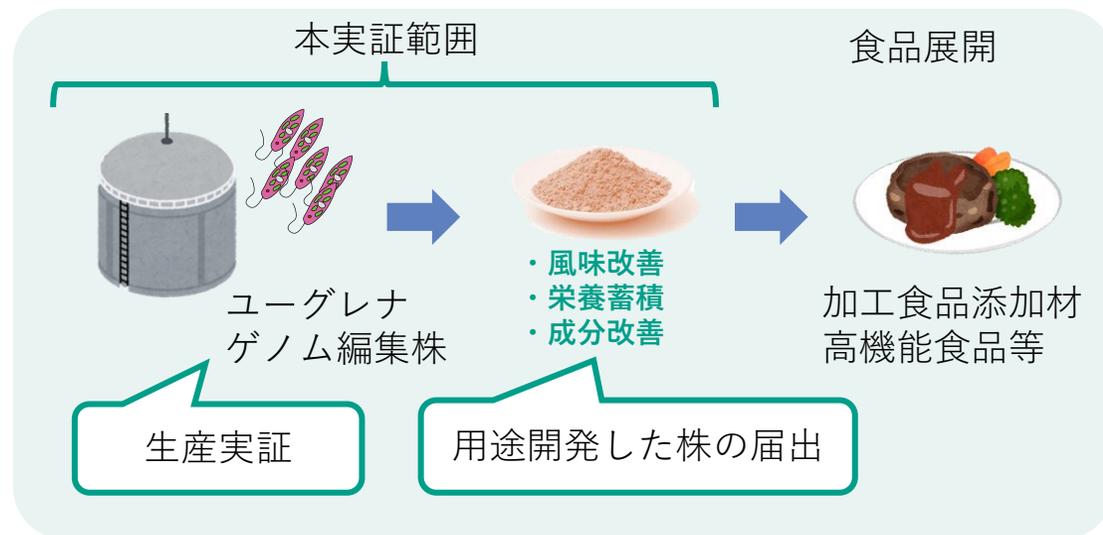
ゲノム編集ユーグレナの食品利用・展開に向けた実証事業に採択

藻類研究成果が国際的権威誌に複数掲載

食品用途ゲノム編集ユーグレナの実用化

農林水産省「フードテックビジネス実証事業*1」に採択

- ゲノム編集ユーグレナの生産体制構築・実証生産を通じて食品展開を可能にする試み



論文掲載・学会発表

ユーグレナの免疫機能等の研究成果*2が国際学術誌に掲載

ゲノム編集の基礎研究成果が国際科学誌*3に掲載

国際藻類学会を開催



*1: 支援対象となる取組は、フードテック等を活用した新たな商品・サービス等の取組。

支援期間は、交付決定日から1年以内。助成限度額、助成率は、1グループあたり最大2,000万円、対象となる経費の2分の1以内 (foodtech-evolve.jp/r6hoseproject)

*2: 理化学研究所他との共同研究、「ユーグレナにおけるイントロンの非従来型配列規則を解明」 (<https://www.euglena.jp/news/20250924-1/>)

*3: 免疫機能に関する研究成果 (<https://www.euglena.jp/news/20221101-2/>)、カラハリスイカ果汁の都市エアロゾル誘発性急性肺傷害の予防効果に関する研究成果 (<https://www.euglena.jp/news/20230526-2/>)

補足資料： 業績サマリー

会社概要

1-グレナ

いきる、たのしむ、サステナブル。



創業	2005年8月9日
本店	東京都港区芝5-29-11
資本金	163億7,338万円（2025年9月末時点）
従業員数*1	1,168名（連結）（2024年12月末時点）
グループ会社	連結子会社16社（うち、キューサイ・グループ4社、海外合弁会社1社）（2025年9月末時点）
フィロソフィー	Sustainability First（サステナビリティ・ファースト）
パーパス	人と地球を健康にする
上場市場	東京証券取引所プライム市場
証券コード	2931
株主数	112,402名（2025年6月末時点）

連結損益計算書

(百万円)	2024/12期					2025/12期														
	連結合計					連結合計					うちユーグレナ ^{*1}					うちキューサイ				
	1Q	2Q ^{*4}	3Q	4Q	合計	1Q	2Q	3Q	合計	1Q	2Q	3Q	合計	1Q	2Q	3Q	合計			
売上高 (新区分ベース)	11,154	12,495	11,624	12,345	47,619	11,936	12,618	12,533	37,086	5,452	6,092	5,908	17,452	6,484	6,526	6,624	19,635			
直販	8,287	8,208	8,132	8,449	33,076	8,277	8,427	8,459	25,163	2,518	2,641	2,719	7,878	5,759	5,786	5,740	17,285			
流通	854	915	949	1,150	3,868	976	963	1,077	3,017	278	234	299	811	698	729	779	2,206			
OEM・原料・海外	327	1,930	1,793	1,802	5,852	1,646	2,347	2,271	6,264	1,631	2,337	2,242	6,210	15	10	29	54			
その他	1,687	1,441	750	944	4,822	1,036	881	726	2,642	1,025	879	649	2,553	11	2	77	90			
売上原価	3,130	4,085	3,401	3,735	14,351	3,600	3,805	3,816	11,221	2,470	2,697	2,600	7,767	1,130	1,108	1,217	3,454			
売上総利益	8,024	8,410	8,223	8,610	33,268	8,336	8,813	8,717	25,865	2,982	3,394	3,309	9,685	5,354	5,418	5,408	16,180			
粗利率	72%	67%	71%	70%	70%	70%	70%	70%	70%	55%	56%	56%	55%	83%	83%	82%	82%			
(内 ヘルスケア事業)	76%	70%	74%	73%	73%	74%	73%	72%	73%	62%	60%	60%	61%	83%	83%	82%	82%			
販売費及び一般管理費	7,722	8,512	8,264	8,470	32,967	7,718	7,795	7,734	23,246	3,300	3,393	3,402	10,096	4,417	4,401	4,332	13,151			
販売費	4,967	5,161	4,927	5,211	20,266	4,737	4,826	4,874	14,437	1,656	1,757	1,865	5,278	3,081	3,069	3,009	9,159			
(内 広告宣伝費)	2,596	2,771	2,657	2,802	10,825	2,562	2,686	2,769	8,017	872	961	1,089	2,922	1,690	1,725	1,680	5,095			
人件費	1,141	1,445	1,500	1,561	5,646	1,367	1,363	1,319	4,050	859	823	785	2,467	509	540	535	1,583			
管理費	1,433	1,682	1,624	1,472	6,211	1,447	1,416	1,401	4,263	655	630	623	1,908	792	785	778	2,355			
研究開発費	181	224	213	225	844	167	190	140	497	131	183	130	444	36	7	10	53			
営業損益	302	-102	-40	141	301	618	1,018	982	2,619	-319	1	-93	-411	937	1,017	1,076	3,030			
調整後EBITDA ^{*2}	1,071	1,051	1,125	1,083	4,330	1,546	1,962	1,950	5,458	82	419	349	851	1,464	1,542	1,601	4,607			
営業外損益	-36	-3	-153	323	131	-182	-282	-11	-475	-80	-189	68	-200	-102	-93	-79	-274			
(内 助成金収入)	23	25	50	4	102	4	22	46	73	4	20	45	69	1	2	1	4			
経常損益	266	-105	-193	464	432	436	736	972	2,144	-398	-188	-25	-612	834	925	997	2,756			
特別損益	-482	-303	49	-1	-737	-261	-2	1	-262	-261	-2	1	-262	0	0	0	0			
親会社株主に帰属する当期純損益	192	-519	-722	398	-651	-507	-52	179	-380	na	na	na	na	na	na	na	na			
【参考指標】																				
減価償却費 ^{*3}	490	777	770	574	2,610	589	593	594	1,776	206	214	213	633	382	380	381	1,143			
(内 M&A関連)	360	611	610	439	2,019	439	438	434	1,311	127	126	123	376	312	312	312	935			
のれん償却額	246	244	244	244	978	244	234	227	704	100	90	83	274	143	143	143	430			

*1: 連結PLからキューサイ・グループPL (キューサイ・グループとその他グループ間の連結相殺反映後) を控除した金額で、グループ会社PLを含む

*2: 調整後EBITDAは当社独自の財務指標。計算式は、EBITDA(営業利益+のれん償却費及び減価償却費) + 助成金収入 + 株式関連報酬

*3: 調整後EBITDAの算出に使用した金額であり、連結キャッシュ・フロー計算書の数値とは異なる

*4: サティス製薬及び日本ビューテック連結化に伴い計上したのれんの識別可能資産 (顧客関連資産、受注残) への配分が2024/12期3Qに完了。

2024/12期2Qは遡及修正後の数字

セグメント別PL

事業セグメント別内訳									
(百万円)	2024/12期					2025/12期			
	'24Q1	'24Q2	'24Q3	'24Q4	合計	'25Q1	'25Q2	'25Q3	合計
連結合計									
売上高	11,154	12,495	11,624	12,345	47,619	11,936	12,618	12,533	37,086
増減率	-10%	12%	-7%	6%	2%	-3%	6%	-1%	na
売上総利益	8,024	8,410	8,223	8,610	33,268	8,336	8,813	8,717	25,865
対売上高比率	72%	67%	71%	70%	70%	70%	70%	70%	73%
調整後EBITDA	1,071	1,051	1,125	1,083	4,330	1,546	1,962	1,950	5,458
対売上高比率	10%	8%	10%	9%	9%	13%	16%	16%	15%
ヘルスケア事業									
売上高	10,304	11,726	10,894	11,423	44,348	10,924	11,748	11,890	34,561
増減率	-5%	14%	-7%	5%	7%	-4%	8%	1%	na
売上総利益	7,813	8,203	8,103	8,390	32,508	8,106	8,573	8,577	25,257
対売上高比率	76%	70%	74%	73%	73%	74%	73%	72%	73%
調整後EBITDA	1,642	1,609	1,732	1,584	6,568	2,033	2,379	2,404	6,817
対売上高比率	16%	14%	16%	14%	15%	19%	20%	20%	20%
バイオ燃料事業									
売上高	118	188	306	322	934	253	205	259	716
増減率	-89%	59%	63%	5%	-67%	-21%	-19%	26%	na
売上総利益	19	41	58	50	167	58	43	44	145
対売上高比率	16%	22%	19%	15%	18%	23%	21%	17%	20%
調整後EBITDA	-124	-122	-89	-89	-425	-52	-59	-57	-168
その他事業									
売上高	732	581	429	606	2,348	763	669	390	1,822
増減率	57%	-21%	-26%	41%	3%	26%	-12%	-42%	na
売上総利益	192	165	64	172	592	172	198	96	466
対売上高比率	26%	28%	15%	28%	25%	23%	30%	25%	26%
調整後EBITDA	-65	-100	-166	-85	-415	-80	-86	-99	-264
対売上高比率	-9%	-17%	-39%	-14%	-18%	-10%	-13%	-25%	-14%
全社									
売上高	0	-0	-5	-6	-11	-5	-4	-5	-14
売上総利益	0	1	-1	-1	-0	-0	-1	-1	-2
調整後EBITDA	-382	-337	-352	-327	-1,398	-356	-273	-299	-928

ヘルスケア事業内訳									
(百万円)	2024/12期					2025/12期			
	'24Q1	'24Q2	'24Q3	'24Q4	合計	'25Q1	'25Q2	'25Q3	合計
ユーグレナ・ヘルスケア^{*1}									
売上高	2,005	2,082	2,067	2,458	8,613	2,061	2,225	2,296	6,582
売上総利益	1,490	1,479	1,504	1,755	6,228	1,527	1,636	1,663	4,826
対売上高比率	74%	71%	73%	71%	72%	74%	74%	72%	73%
調整後EBITDA	251	28	224	368	871	315	337	422	1,074
対売上高比率	13%	1%	11%	15%	10%	15%	15%	18%	16%
エボラ									
売上高	869	847	881	943	3,540	831	794	964	2,589
売上総利益	673	670	676	712	2,732	631	620	740	1,992
対売上高比率	77%	79%	77%	75%	77%	76%	78%	77%	77%
調整後EBITDA	36	42	75	110	262	91	25	59	175
対売上高比率	4%	5%	9%	12%	7%	11%	3%	6%	7%
MEJ									
売上高	302	284	276	253	1,114	206	223	209	638
売上総利益	216	243	224	208	891	170	182	171	523
対売上高比率	72%	86%	81%	82%	80%	83%	81%	82%	82%
調整後EBITDA	-7	14	72	50	129	36	32	2	69
対売上高比率	-2%	5%	26%	20%	12%	17%	14%	1%	11%
キューサイ・グループ^{*2}									
売上高	6,428	6,319	6,257	6,591	25,596	6,536	6,570	6,668	19,775
売上総利益	5,300	5,180	5,121	5,329	20,930	5,402	5,459	5,447	16,309
対売上高比率	82%	82%	82%	81%	82%	83%	83%	82%	82%
調整後EBITDA	1,305	1,248	1,077	910	4,541	1,511	1,584	1,640	4,735
対売上高比率	20%	20%	17%	14%	18%	23%	24%	25%	24%
サティス製薬・グループ^{*3}									
売上高	13	1,659	1,567	1,310	4,548	1,437	2,102	1,878	5,417
調整後EBITDA	-5	222	305	149	672	91	404	283	779
対売上高比率	-39%	13%	19%	11%	15%	6%	19%	15%	14%
事業内共通・相殺、はこ社^{*4}									
売上高	686	535	-153	-132	937	-147	-167	-125	-439
調整後EBITDA	62	55	-20	-3	93	-11	-2	-2	-15

*1: ユーグレナ社のヘルスケア事業及びグループ会社のLIGUNA（2024年3Q以降はユーグレナ社に吸収合併）、八重山殖産、上海ユーグレナ（2024年1Q清算）の合計

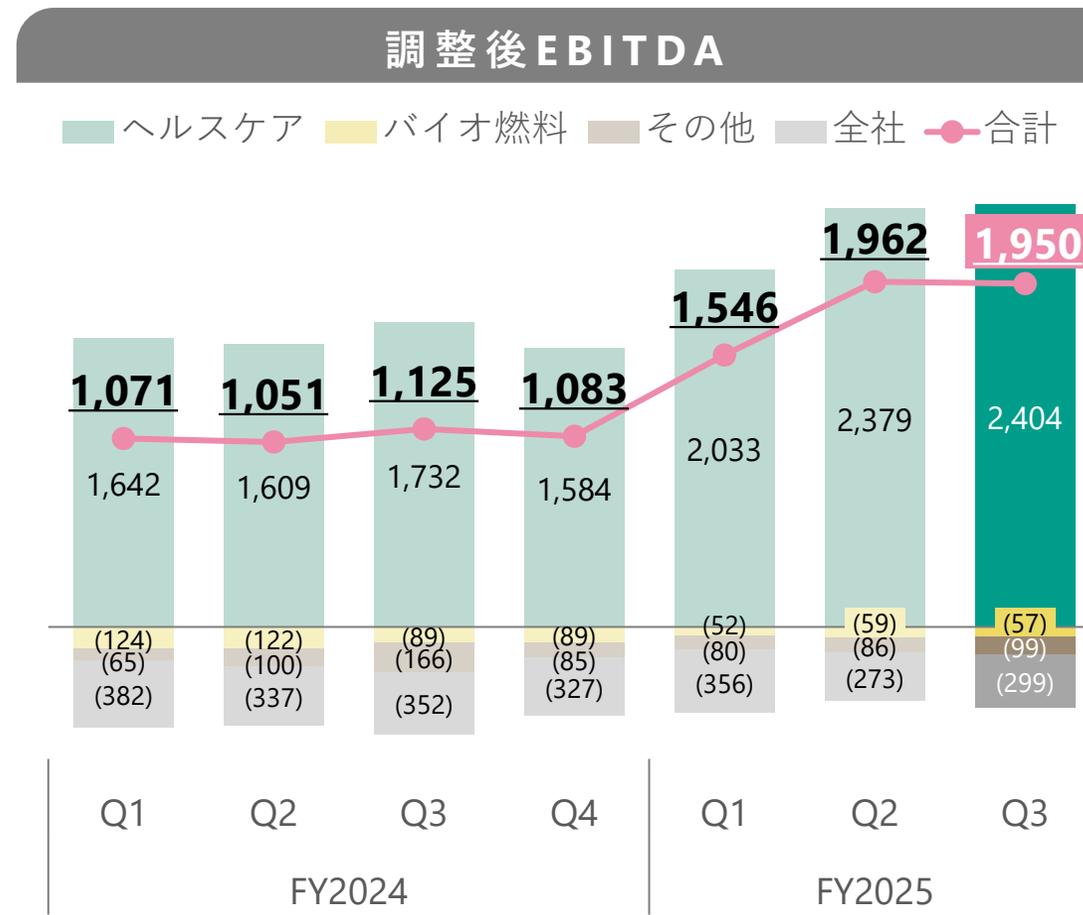
*2: Q-Partners、キューサイ、キューサイプロダクツ、キューサイファーム島根、CQベンチャーズ（2024年1月吸収合併により消滅）の合計。内部取引相殺を区分したため、前頁数値と相違あり

*3: サティス製薬、日本ビューテック、ナユタの3社。サティス製薬及び日本ビューテックは2024/3末をみなし取得日として連結化、ナユタは2024/2末をみなし取得日として連結化

*4: ヘルスケア事業全体の共通費、各ヘルスケア事業内グループ間の連結相殺、はこ社（2024/6末全株式譲渡）の合計

四半期業績推移 - 売上高/調整後EBITDA

ヘルスケア・バイオ燃料が伸長する一方、その他が季節性により減少し、売上高は微減
ヘルスケアの粗利増加や収益性改善効果の継続により、調整後EBITDAは高水準を維持

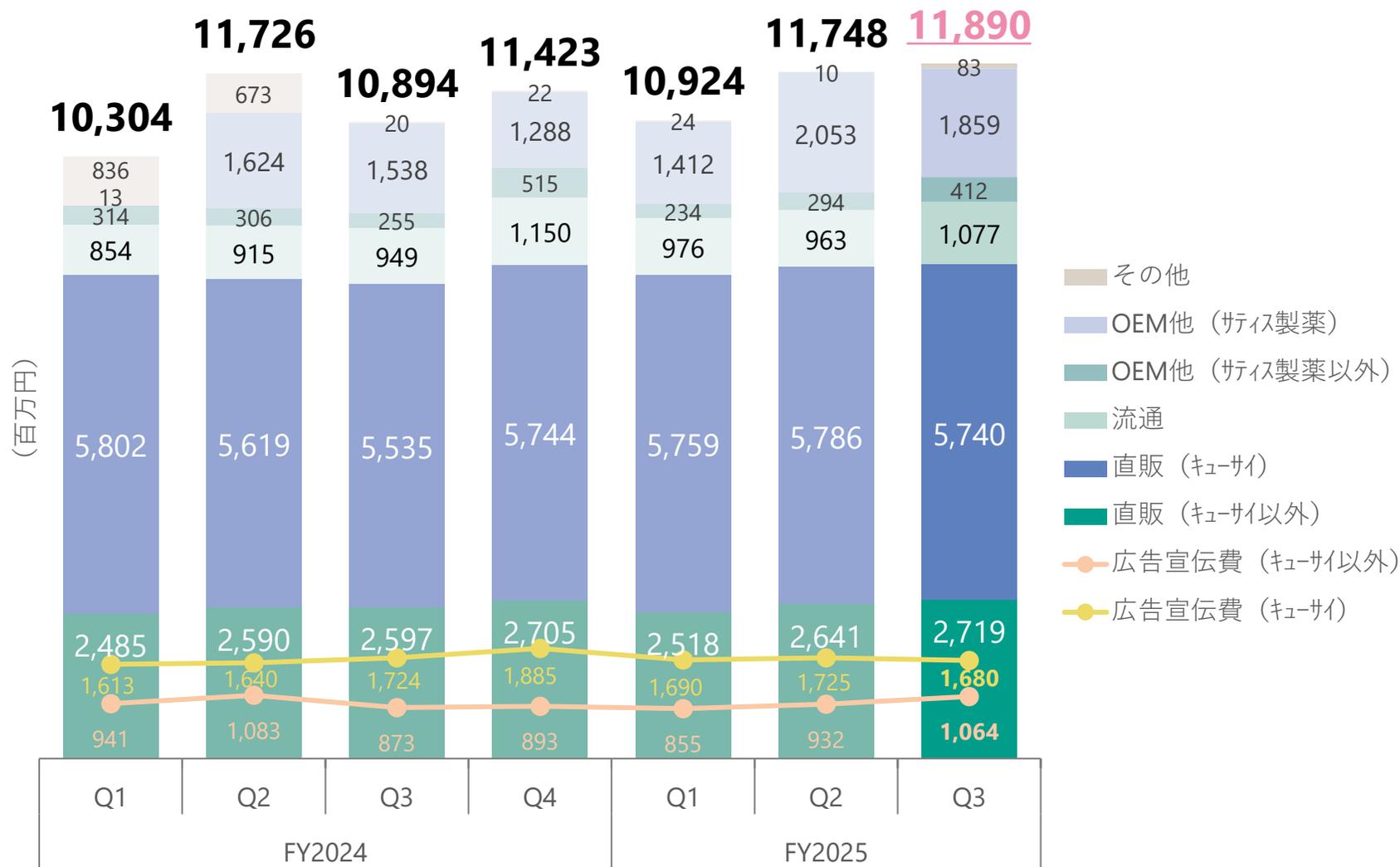


*1: 「その他」には、セグメント間のグループ内相殺等を含む。広告宣伝費に販売促進費は含まれていない

四半期業績推移 - ヘルスケア売上高

直販はエポラのepoや、からだにユーグレナ・CONCの顧客数拡大でQoQ増加

エポラ・キューサイの流通やユーグレナのOEMも伸長

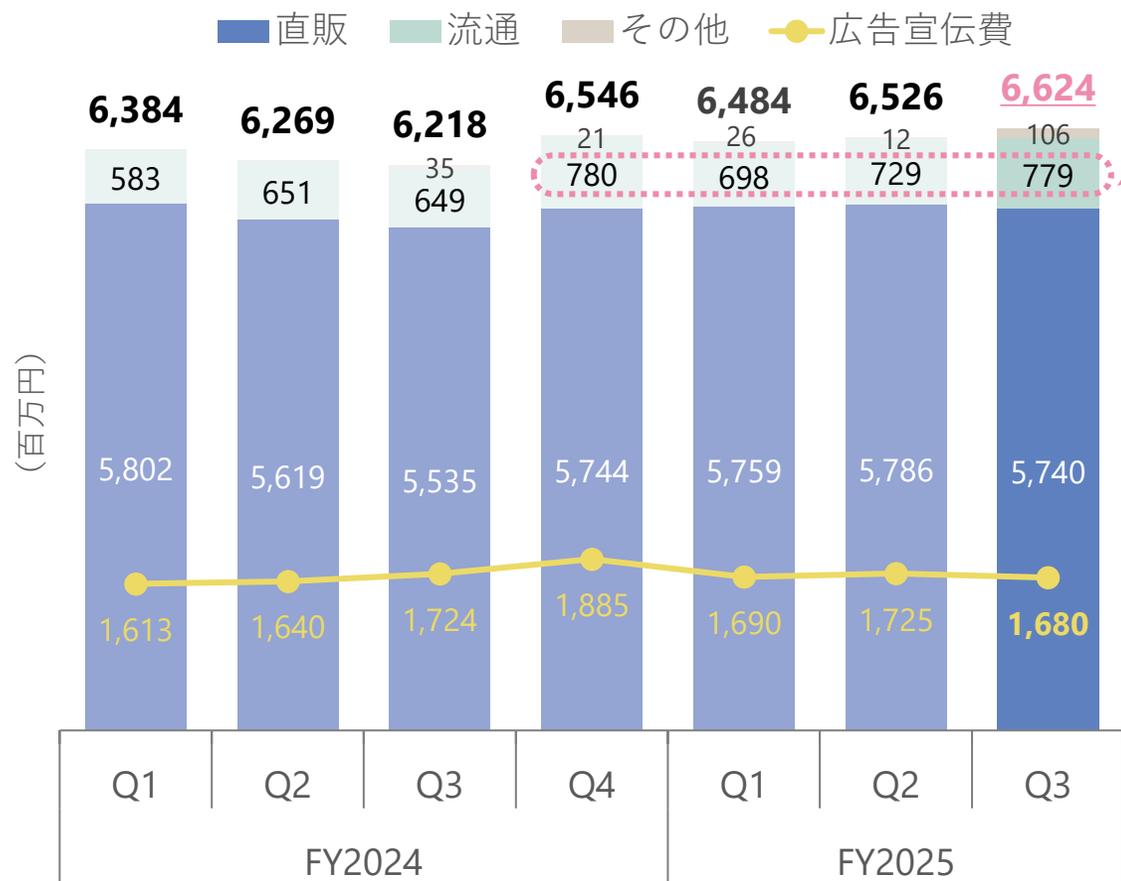


四半期業績推移 - キューサイ・サティス製薬



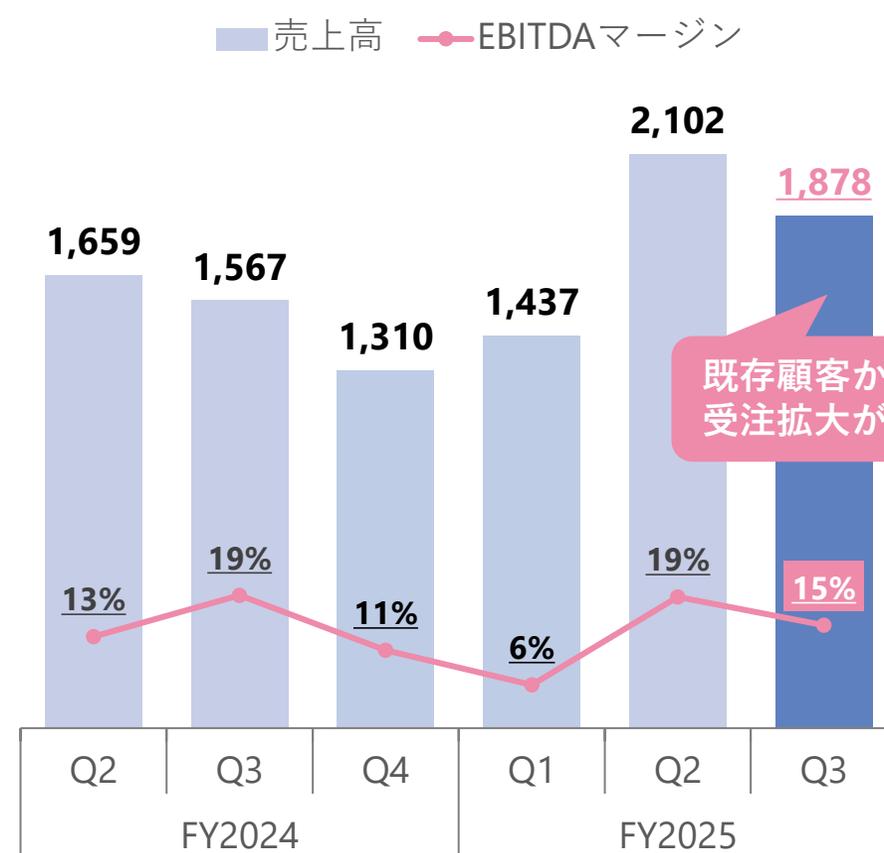
キューサイは堅調な直販に加えて、流通も好調に推移。サティス製薬は受注拡大が継続

キューサイ：チャネル別売上高推移



流通展開が好調

サティス製薬：売上高推移



既存顧客からの受注拡大が継続

連結貸借対照表

サティス製薬G
連結化*1

サティス製薬Gの
取得原価の配分完了

(百万円)	2023/12末	2024/3末*2	2024/6末*2	2024/9末	2024/12末	2025/3末	2025/6末	2025/9末
流動資産	24,431	29,438	29,196	29,408	30,865	30,094	29,398	30,258
現金及び預金	15,792	18,855	19,091	19,806	20,631	19,051	18,539	19,067
棚卸資産	3,685	4,360	4,364	4,033	3,661	4,150	4,301	4,341
その他	4,954	6,223	5,741	5,570	6,573	6,893	6,558	6,851
固定資産	35,188	44,279	43,494	42,180	42,391	41,467	39,692	39,455
有形固定資産	5,507	6,971	6,681	6,185	6,048	5,972	5,930	5,849
無形固定資産	27,764	35,879	35,085	34,243	33,565	32,911	32,258	31,668
（内 のれん）	11,639	12,963	12,719	12,475	12,231	11,988	11,754	11,528
（内 顧客関連資産）	14,796	21,237	20,816	20,396	19,976	19,555	19,136	18,720
投資その他の資産	1,917	1,429	1,729	1,752	2,778	2,585	1,505	1,937
総資産	59,619	73,717	72,690	71,588	73,256	71,561	69,090	69,713
負債	39,405	42,819	41,422	40,835	41,143	39,972	37,390	37,194
流動負債	12,271	13,038	12,278	12,152	12,812	11,940	11,970	12,161
（内 短期借入金）	3,294	4,558	4,403	4,360	4,145	3,874	3,695	3,803
固定負債	27,133	29,782	29,143	28,683	28,331	28,032	25,420	25,033
（内 長期借入金）	16,972	18,090	16,688	16,033	15,964	15,695	13,155	12,915
（内 繰延税金負債）	4,857	6,230	6,037	6,230	5,944	5,916	5,826	5,685
（内 社債）	4,800	4,800	5,800	5,800	5,800	5,800	5,800	5,800
純資産	20,215	30,898	31,269	30,753	32,113	31,589	31,700	32,519
株主資本	20,070	30,826	31,183	30,469	30,918	30,457	30,443	30,622
（内 資本金）	15,868	15,868	16,306	16,306	16,331	16,331	16,373	16,373
（内 資本剰余金）	15,199	16,419	16,857	16,857	16,882	16,882	16,925	16,925
（内 利益剰余金）	(10,962)	(1,426)	(1,945)	(2,659)	(2,261)	(2,722)	(2,820)	(2,641)
その他	144	72	86	284	1,195	1,132	1,257	1,896
負債・純資産合計	59,619	73,717	72,690	71,588	73,256	71,561	69,090	69,713

*1: サティス製薬、日本ビューテック、ナユタの3社。サティス製薬及び日本ビューテックは2024/3末をみなし取得日として連結化、ナユタは2024/2末をみなし取得日として連結化
2024/3末時点のBSでは、サティス製薬グループの連結に伴うのれん6,914百万円を暫定金額で計上。3Qに取得原価の配分が完了し、のれんの金額を1,899百万円に修正

*2: サティス製薬及び日本ビューテック連結化に伴い計上したのれんの識別可能資産（顧客関連資産、受注残）への配分が2024/3Qに完了。2024/3末及び2024/6末は遡及修正後の数字

20th

Anniversary
Euglena Co., Ltd.