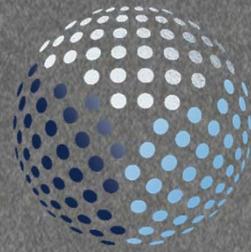


2016年12月期 決算説明資料

2017年2月14日



注) GCAサヴィアンは2016年7月31日付で欧州Altium社と経営統合し、GCAに社名変更しました。



GCA Overview

高品質なグローバルM&Aアドバイザリーファーム



グローバル
カバレッジ
10か国14拠点

Local Win,
Global One
各地域で
高品質なサー
ビスを提供

特にテクノロ
ジー分野
のM&Aに強
みを持つ

世界に
300名の
プロフェッ
ショナル

得意とする
クロスボー
ダー案件
比率は34%
(日本は55%)*

グローバルの
売上高は
約200億円**

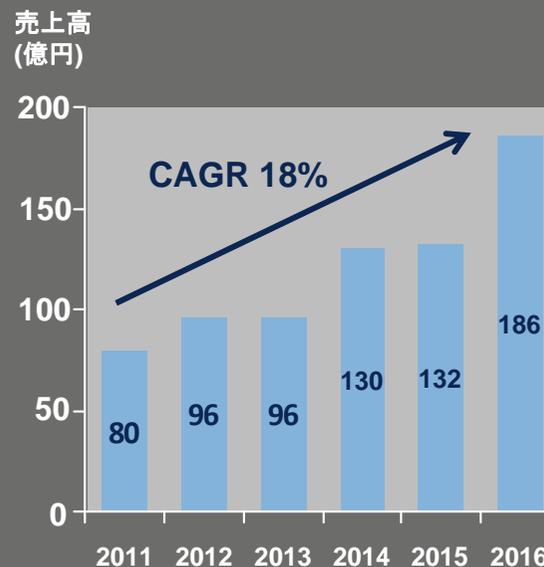
GCAの特徴

経営理念は
「For Client's Best
Interest」
(クライアントの最善の利益
を追求)

欧州アルティウム社と
の経営統合
による
グローバル体制の構築

4期連続増収増益

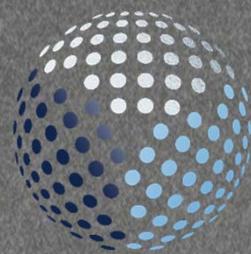
グローバルの売上高
は約200億円
(2016年通期の
GCAとアルティウム
の実績を合算)



M&A、Capital Markets、
Debt Marketsの
アドバイザー
ビジネス
に特化

健全なバランスシート、
無借金で潤沢なキャッシュ
を有する

配当と自社株買いで
Non-GAAP純利益の
100%株主還元を実施



2016年12月期の業績

NON-GAAPベースでの開示

当社は2016年7月31日に欧州アルティウム社と経営統合いたしました。

- 買収対価は、会計上「のれん」として8年間に亘り償却(当期5億円、来期以降12億円/年)
- 「のれんの償却」は現金支出を伴うものではなく、会計上の費用であり、これらを除外した財務諸表であるNon-GAAPベースが実態を表します

- 当社は今後、「Non-GAAP」ベースでの財務諸表を主体に開示
- 100%株主還元も、「Non-GAAP」ベースでの純利益で実施

FY2016 Non-GAAPへの調整	2016年 (百万円)		
	日本基準	調整*	Non-GAAP (調整後)
売上高	18,558	-	18,558
費用			
人件費	11,330		11,330
その他	4,736	(909)	3,827
合計	16,066	(909)	15,157
営業利益	2,492	909	3,402
	13%		18%
純利益	1,373	828	2,201
EPS(一株当たりの純利益)** (¥)	43.11		69.12

* アルティウム社との経営統合によるのれんの償却費用、買収費用等を調整

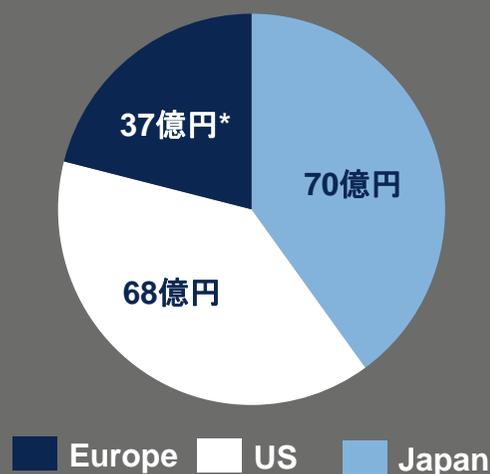
** 純利益を機中平均発行済株式総数(自己株式を除く)で控除

注) 2016年の平均為替レート: ¥108.87/US\$, 2016年8-12月(5ヶ月間)の平均為替レート: ¥134.96/GBP

2016年の総括

売上高は186億円(前期132億円)と41%の大幅増収。アドバイザリー事業は4期連続で増収増益。

アドバイザリー売上高

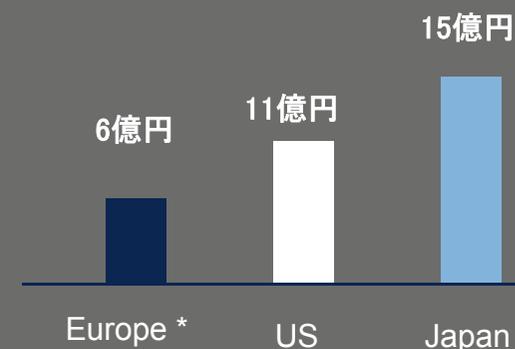


日本のアドバイザリー事業の売上高は70億円(前期64億円、メガディール除く)と9%の増収。得意とするクロスボーダー案件が寄与。

米国のアドバイザリー事業も、M&A市場が減速の中、当社の売上高は68億円(前期51億円)と33%の大幅増収となった。

欧州Altiumと経営統合し8月から連結。5ヶ月で売上高37億円を計上、年換算すると86億円となる大幅増収。経営統合により日米に拠点を持ったことが売り案件の受注を急増させている。

アドバイザリー営業利益



子会社のメザニンが運営するMCo3号ファンドが2016年度末に完了。ファンド設立以来、1件の貸倒損失もなく、約3億円の成功報酬を計上。

2016年の業績(ドメイン別売上)

アドバイザリー事業は、36%の大幅増収、4期連続の増収増益となった

Non-GAAPベース	実績		(単位:百万円)	
	FY 2015	FY2016	増減	%
売上高				
アドバイザリー日本	7,669	7,006	(663)	(8.6)%
アドバイザリー米国	5,198	6,817	1,619	31.1%
アドバイザリー欧州		3,685	3,685	n/a
アドバイザリー計	12,867	17,508	4,641	36.1%
アセットマネジメント	292	1,051	759	259.9%
売上高合計	13,159	18,558	5,399	41.0%
人件費	7,438	11,330	3,892	52.3%
賃料	710	914	204	28.7%
その他	2,273	2,912	639	28.1%
費用合計	10,421	15,156	4,735	45.4%
営業利益	2,738	3,402	664	24.2%
		<i>20.8%</i>		<i>18.3%</i>
純利益	1,614	2,201	587	36.4%
		<i>12.3%</i>		<i>11.9%</i>

2016年の業績(地域別セグメント情報)

- ✓日米欧で過去最高レベルの売上を計上。
- ✓当社が得意とするクロスボーダー案件の増加が成長を牽引

(単位:百万円)

日本/ アジア		2015	2016
		売上高	7,961
	営業利益	2,241	1,737

米国		2015	2016
		売上高	5,198
	営業利益	485	1,057

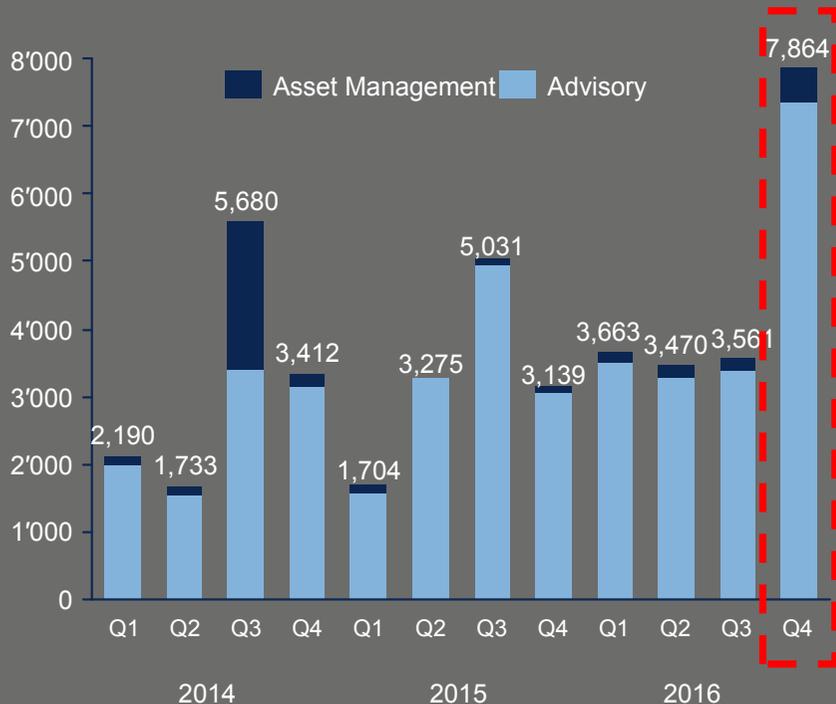
欧州		2015	2016
		売上高 *	6,594
	営業利益 *	989	954

3極で
シナジー
最大化へ

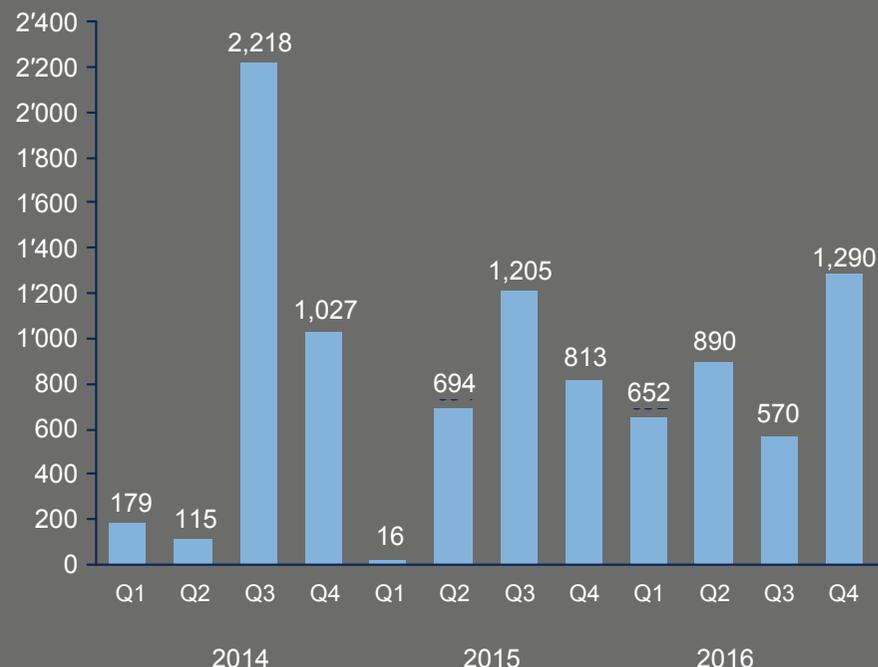
売上・営業利益の四半期推移

GCA Altiumが加わり収益力が年換算で200億円規模に大幅に増加。

売上高 (百万円)



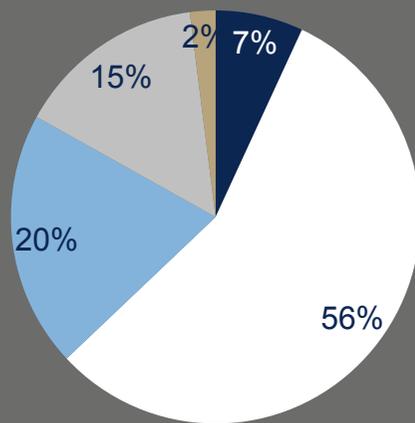
営業利益 (百万円)



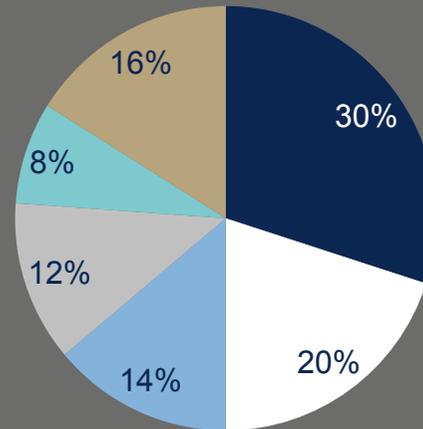
リージョン毎のセクター比率

日本ではインダストリアル、欧米ではテクノロジーセクターに強い

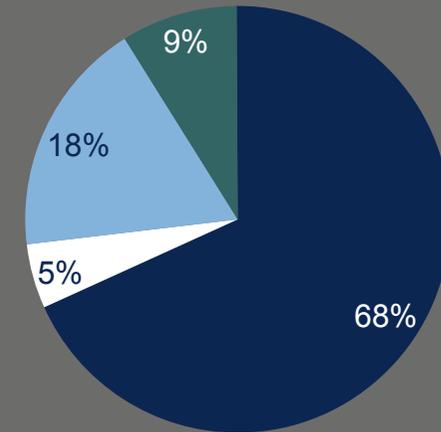
Japan



Europe



US



Technology Consumer & Retail Digital, Media, Communication Others
Industrials Healthcare Business Services

2016年の代表的な案件

Japan

Santen

acquired

INNOFOCUS

Working to Provide a Safe, Effective and Easy to Perform
Surgical Alternative for Treating Glaucoma

GCA advised
Santen Pharmaceutical Co.

Carve-out of and
subsequent sale of
majority stake in 4 wheel
brake control and brake
apply business of

NISSIN NISSIN KOGYO CO., LTD.

to

Autoliv

GCA advised Nissin Kogyo

GS YUASA

acquired

Lead Acid Battery
Business of

Panasonic

GCA advised GS Yuasa

GLASS FOR FUTURE
日本電気硝子

acquired the European
glass fiber business of

PPG

GCA advised
Nippon Electric Glass

Godrej

Consumer Products Ltd.

acquired

STRENGTH OF NATURE®

GCA advised Godrej
Consumer Products Ltd

US

TIDAL

Strategic investment from

Sprint

GCA advised TIDAL

TSYS

acquired

TRANSFIRST
First In Secure Electronic Payments

GCA advised TSYS

DELPHI

Has Sold Its Merit
Mechatronics Business



To

ROBINGO GROUP
NORTHEAST INDUSTRIES GROUP CO., LTD.

And
OPHOENIX
奥菲尼克斯

GCA Advised Delphi

CINC

sold to

FIDELITY
NATIONAL FINANCIAL

GCA advised
Commissions, Inc.

TESSERA

acquired

dts

GCA advised
Tessera Technologies

Europe

HgCapital

sold

P&I
PURE HR

to

PERMIRA

GCA Altium advised
HgCapital

ARDIAN

acquired

d&b
audiotechnik

from
ODEWALD & COMPAGNIE

COBEPA

GCA Altium advised the buyer

AUTOFORM
Forming Reality

sold to

.astorg.

GCA Altium advised AutoForm

LOUNGERS

sold to

LION
CAPITAL

GCA Altium advised Piper
and the company founders

TA ASSOCIATES

sold

Onlineprinters

to

Bregal
Unternehmerkapital

GCA Altium advised
the sellers

バランスシート

✓自己資本比率は**72%**と高水準を維持

✓ROEは**21%** (のれんを除外したNon-GAAPベース)

(単位:百万円)

科目	2015/12 ⁽¹⁾	2016/12 ⁽²⁾
現預金等	9,830	11,237
売掛金	1,394	2,467
営業投資有価証券	95	98
その他	1,744	1,652
流動資産	13,065	15,456
有形固定資産	586	1,332
投資有価証券	223	197
のれん		9,314
その他	733	1,087
固定資産	1,543	11,932
資産合計	14,608	27,389
未払法人税等	1,399	360
その他	3,890	7,200
負債合計	5,289	7,560
株主資本	8,533	19,355
自己株式	0	(795)
為替換算評価額等	785	1,268
純資産合計	9,319	19,828
負債・資産合計	14,608	27,389

資本政策：NON-GAAPベースの純利益で100%還元

強力な財務ポジション

- 現金と売掛金で約137億円
- 無借金

多額な資金を要しないビジネスモデル

8億円の自社株買いを実施

配当と自社株買いで100%株主還元を実施

- 最低配当金 20円/株 (中間10円/株+ 期末10円/株)
- 2016年は上場10周年記念配当 10円/株を実施
- 更に業績連動配当で15円/株
= 合計45円/年

<u>一株当たりの配当金</u>	中間	期末	合計
普通配当	10	10	20
記念配当	-	10	10
業績連動配当	-	15	15
合計	10	35	45

2017年のアウトック

2016年から引き継いだ受注残は、
日米欧で
高水準を維持している

2017年に入ってからからの受注は
非常に順調であり、
更なる好業績を期待できる

世界のM&A市場は
引き続き高い水準を維持

生き残りをかけた
日本企業による
海外企業買収は必至

GCA Altiumとの経営統合は計画
通りに進捗しており、
更なるシナジー効果が期待できる

2017年の業績予想 (2017年より業績予想の開示を再開)

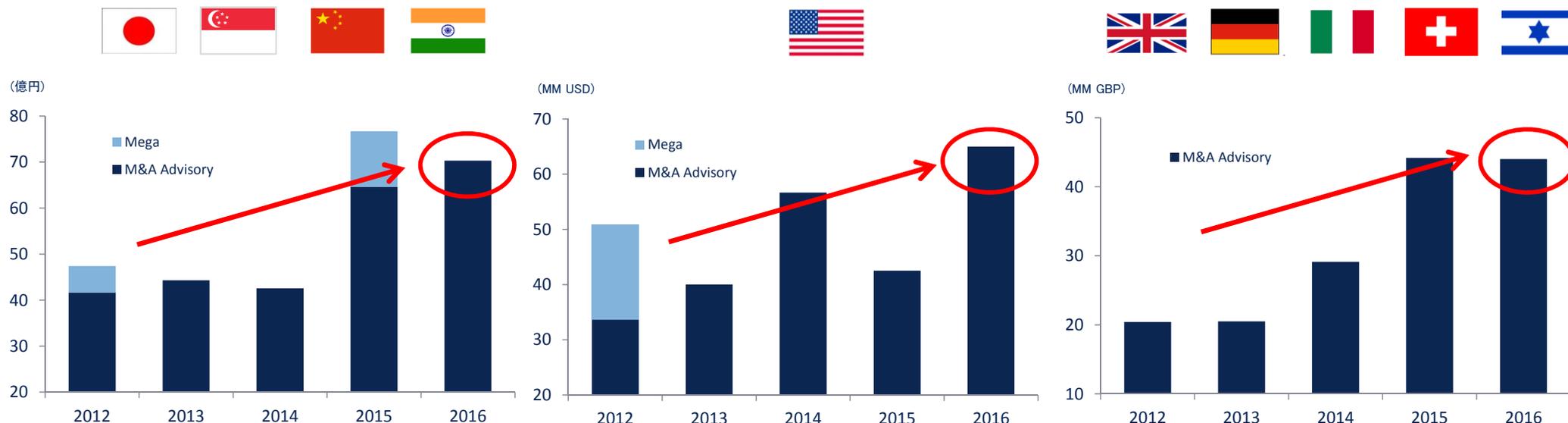
- ✓ 売上高はグローバルで200億円を目指す
- ✓ Non-GAAPベースで営業利益 36億円、純利益 24億円
- ✓ GAAPベースではのれんの償却の影響で一株利益は31円となるが、
実態を表すNon-GAAPベースでの一株利益は2倍の63円となる

FY2017 業績予想	2017年 (百万円)		
	日本基準	調整*	Non-GAAP (調整後)
売上高	20,000	-	20,000
営業利益	2,400 12%	1,200	3,600 18%
純利益	1,200	1,200	2,400
EPS(一株当たりの純利益)** (¥)	31.72		63.44



Topics

日米欧でそれぞれ過去最高レベルの売上高を計上



日本

2014年に導入した施策の効果により、大型案件獲得力アップ

米国

得意のテクノロジーセクターに加え、最近採用したフィンテックやインダストリー分野のマネージングディレクターが活躍

欧州

インダストリー4.0を得意とするドイツをはじめ、英国、スイス、イタリア等のインダストリー分野も成長

経営統合に関するシナジー効果

米国、日本を始め、インド、東南アジア、中国に加え、世界第2位のM&A市場である欧州でプラットフォームを持つことにより、売り案件（セルマンデート）での買い手候補サーチの地域カバレッジが拡大

米国

テクノロジーに強い欧州チームのネットワークにより、ベンチャーキャピタルファンドからのシリコンバレーにおけるスタートアップ企業の売り案件マンデートが増加する。

欧州

テクノロジーに強い当社米国チームのネットワークおよび欧州で積極的にM&Aを進める中国企業や日本企業へのアクセスにより、投資ファンドからの売り案件マンデートの受注機会を飛躍的に増加させる。

日本

欧州およびイスラエルに強固なプラットフォームを持つことで日本企業によるクロスボーダー案件の相談機会や受注が飛躍的に増加する。投資ファンドからの売り案件マンデート獲得においてもプラス。

GCAアルティウムは成長のための強力なエンジンとなる

事業承継市場に本格参入

- ✓ 日本の事業承継で一般的な「仲介」は日本だけの特殊形態
- ✓ 欧米では利益相反の観点から規制されている



東急不動産ホールディングス



創業家による学生情報センターの東急不動産への譲渡

2016年11月完了

この事例では売り手側アドバイザーであるGCAが複数の会社に入札を実施し、事業を円滑に承継するとともに、学生情報センターの創業者に大きな創業利益をもたらした

GCAは今後、事業承継に悩む非上場企業の売り手側だけのアドバイザーとして大企業のネットワークを生かして売り手の売却価額最大化を目指す

事業承継とカーブアウトにTOKYO PRO Marketを活用

GCA FASでは、東京証券取引所のTOKYO PRO Marketへの上場審査を受託できる「J-Advisor」の資格を取得



1) 事業承継の問題を上場で解決

財務情報等を整備し、上場して第三者に承継する準備をする

2) 大企業のカーブアウトとしての利用

上場企業グループの一事業部門や子会社をTOKYO PRO Marketに上場させる

GCAの成長戦略

1 日本での成長

-コーポレートガバナンスコード導入により、日本で唯一の上場独立系である当社の市場シェアの拡大

2 米国での成長

-IoT等で更に成長するハイテク分野に加え、世界で最大の市場規模である米国にてカバレッジ領域を増やすことによる市場シェアの拡大

3 グローバルでの成長

-欧州拠点を拡大し、日米クロスボーダーのみならず日欧、欧米のクロスボーダーへの進出、インド・アジアにおけるM&A市場シェアの拡大

GCAのミッション

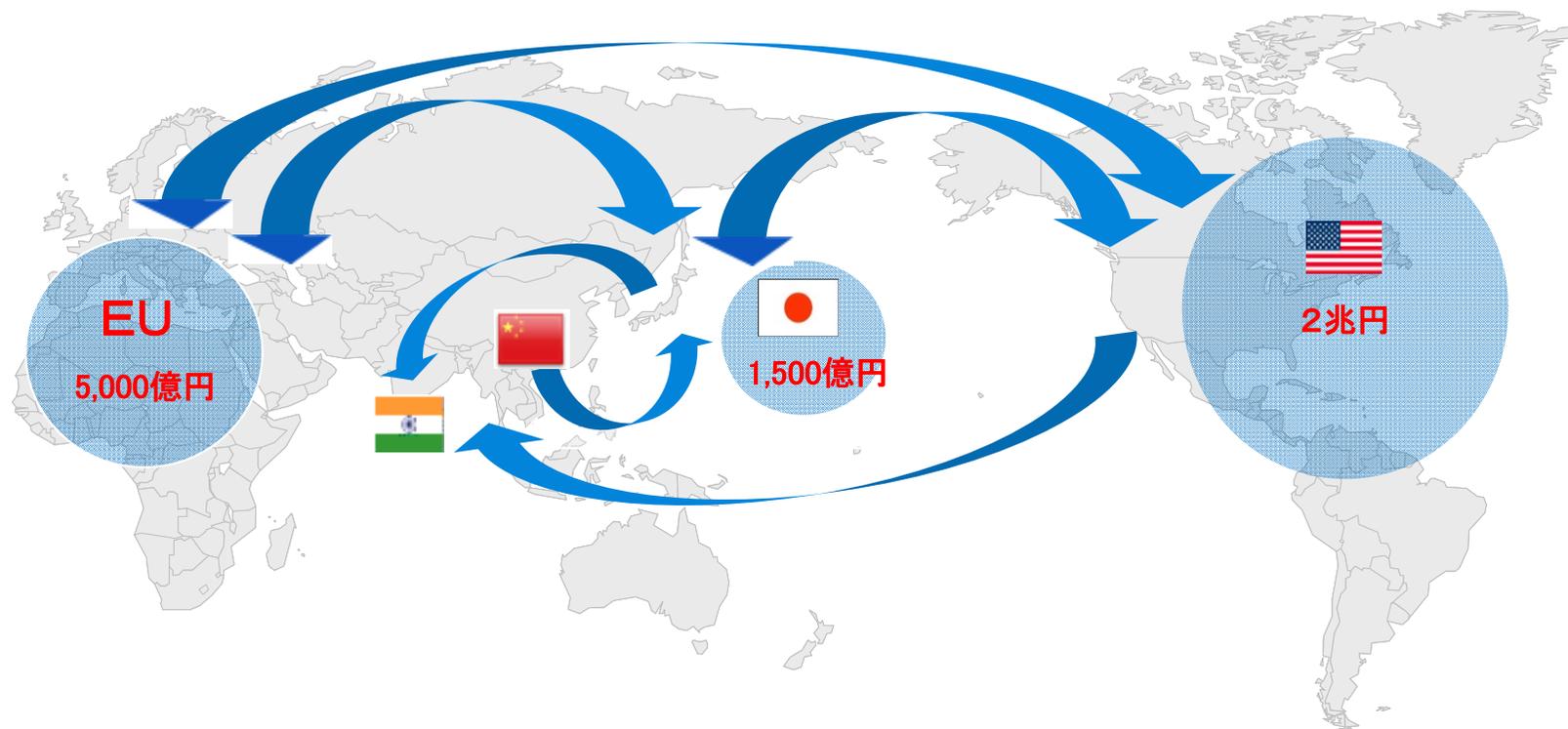
- 独立・専業M&Aアドバイザリーファームとして「For Client's Best Interest」の経営理念を堅持しブランドを確立
- 日本のクライアントのグローバル化をM&Aによって促進
- 欧・米・イスラエルチームの有するテクノロジーマーケットでのネットワークを活かし、世界で成長するグローバル企業向けに“テクノベーション”を取り込むM&Aを強力にサポート



2020年までに日本一、2030年までに世界一の
M&A助言会社となる

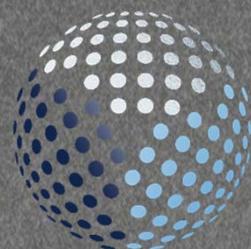
世界のM&A市場規模・日本のM&A市場の拡大

当社の市場はグローバル(手数料総額は約3兆円)



GCAは日・米・欧・インド・アジア(3兆円の市場)で現在のマーケットシェア0.5%を3%までアップ(1,000億円の売上高)を目指す。

Appendix



欧州アルティウム社との経営統合について

欧州アルティウム社との経営統合



日本、アジア、米国、欧州に約300名のプロフェッショナルを擁する
日本最大級のM&Aアドバイザリーファームの誕生



アルティウム社の概要

1. 名称 : GCA Altium Corporate Finance Limited
2. 所在地 : 本社 : ロンドン(英国)
事務所 : マンチェスター(英国)、フランクフルト、
ミュンヘン(ドイツ)、チューリッヒ(スイス)、
ミラノ(イタリア)、テルアビブ(イスラエル)
3. 設立 : 1986年
4. 役職員数 : 120人(2016年12月31日現在)
5. その他
 - ・ 欧州最大級の投資ファンドであるエイペックスからスピナウト、テクノロジー分野を得意とするM&Aアドバイザリーファーム
 - ・ M&A、Debtアドバイザリー等の高品質なアドバイザリーサービスを提供

グローバルで最大級のテックM&Aアドバイザリーファームとなる

GCAの3つの成長戦略

①日本での成長

コーポレートガバナンスコード導入により、日本で唯一の上場独立系である当社の市場シェアの拡大

②米国での成長

IoT等で更に成長するハイテク分野に加え、世界で最大の市場規模である米国にてカバレッジ領域を増やすことによる市場シェアの拡大

③グローバルでの成長

欧州拠点を拡大し、日米クロスボーダーのみならず日欧、欧米のクロスボーダーへの進出、インド・アジアにおけるM&A市場シェアの拡大

経営統合の目的：「グローバルでの成長」のために

日米欧に拠点を持つ真のグローバルインベストメントバンクへ

1. 日米に加え、欧州拠点を持つことにより、日欧のみならず欧米のクロスボーダーM&Aに対応できる体制を確立
2. 規模拡大により日米欧のグローバルクライアントからの受注を加速(グローバルで強くなることが、クライアントへ安心感を与えローカルでも強くなる)
3. 日米欧のみならずアジアを含め多くの有能なインベストメントバンカーの参加が可能となるプラットフォームとなる

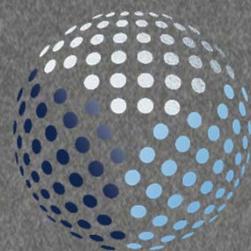
世界トップクラスM&Aファーム誕生

グローバルの上場・独立系M&Aアドバイザリーファームで第7位の規模

No.	会社名	売上(億円)	上場
1	Lazard	1,540	NYSE
2	Evercore Partners	1,370	NYSE
3	Houlihan Lokey	750	NYSE
4	Moelis & Co.	670	NYSE
5	PJT Partners (旧Blackstone)	490	NYSE
6	Greenhill	320	NYSE
7	GCA + GCA ALTIUM	200	TSE
-	Nomura M&A Div.	270	-
-	Daiwa M&A div.	130	-

出所) 各社開示資料より当社作成。Lazardについては、2015年のFinancial Advisoryセグメントの売上高。Evercore Partnersについては、2015年のInvestment Bankingセグメントの売上高。Houlihan Lokeyについては、2015年3月期の連結売上高。Moelis & Co., PJT Partners, Greenhillについては、2015年の連結売上高。野村ホールディングスについては、LTM(2015年1-12月)のM&A・財務コンサルティングフィーセグメントの収益。大和証券グループ本社については、LTM(2015年1-12月)のM&A・その他セグメントの純営業収益。

Appendix



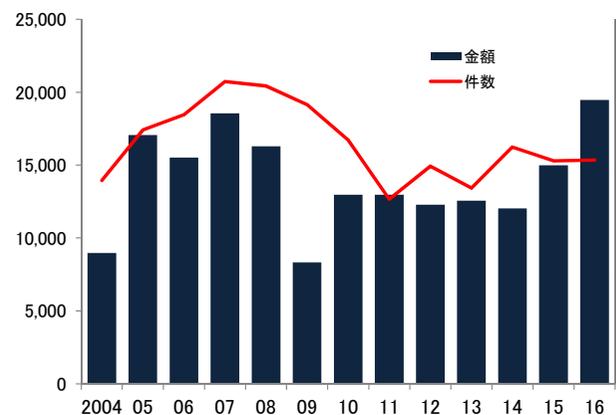
補足資料

日米のM&A市場の推移(完了ベース)

✓ 2016年における日本・米国市場の件数は案件完了ベースで横ばい、欧州市場は5%減少(日本市場の金額増加は一部のメガ案件によるもの)

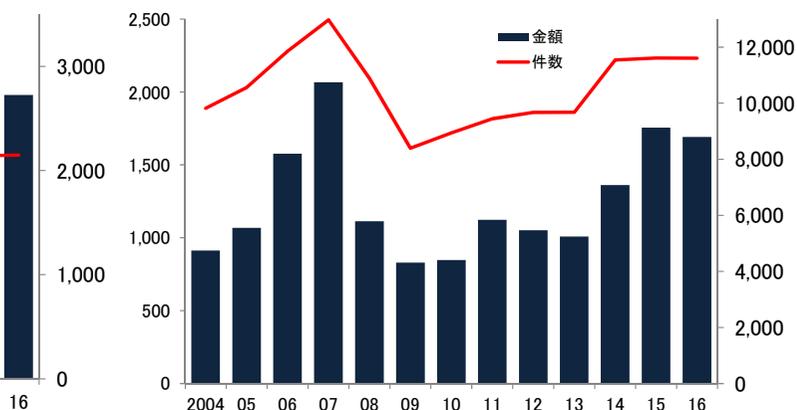
日本のM&A市場

(金額 : 十億円)



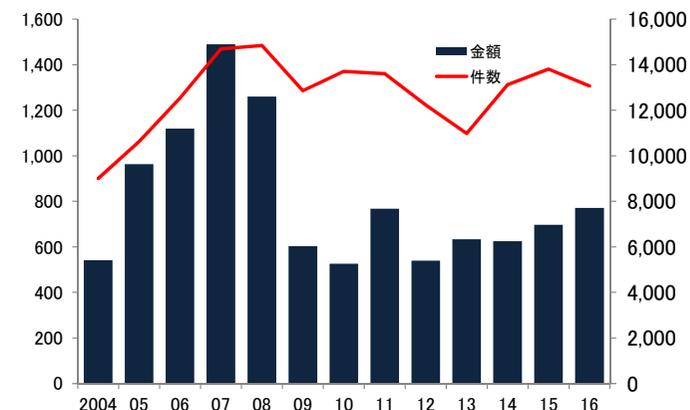
米国のM&A市場

(件数) (金額 : 十億ドル)



欧州のM&A市場

(金額 : 十億ドル)



プロフェッショナル数

アドバイザー事業

(単位:人)

	M&A			FAS	Total
	U.S.	Europe	Asia	Asia	
Managing Directors	27	18	29	4	78
Directors	6	18	18	2	44
VPs / ADs	8	9	17	6	40
Associates	11	25	17	3	56
Analysts	28	18	33	7	86
Total	80	88	114	22	304

Global	
Professionals	
– Advisory	304
– Asset Management	8
Total Professional	312



***HONEST, UNBIASED, INCISIVE ADVICE –
AND ALWAYS FOR CLIENT’S BEST INTEREST***

本資料は、GCA株式会社の事業及び業界動向についてのGCA株式会社による現在の予定、推定、見込み又は予想に基づいた将来の展望についても言及しています。これらの将来の展望に関する表明はさまざまなリスクや不確かさがつきまとっています。既に知られたもしくははまだ知られていないリスク、不確かさその他の要因が、将来の展望に対する表明に含まれる事柄と異なる結果を引き起こさないとも限りません。GCA株式会社は将来の展望に対する表明、予想が正しいと約束することはできず、結果は将来の展望と著しく異なることもありえます。本資料における将来の展望に関する表明は、本資料公表日現在において入手可能な情報に基づいて、GCA株式会社によりなされたものであり、将来の出来事や状況を反映して将来の展望に関するいかなる表明の記載を更新し変更するものではありません。また、掲載された情報の内容の正確性、有用性、また適切性等について、当社は一切保証するものではなく、本資料に記載された内容は、事前の通知なくして変更されることがあります。