



---

# 2019年12月期第2四半期累計(上期)決算説明資料

2019年8月1日





# 1

## GCA の事業概要

# GCAの特徴

グローバル独立系M&Aアドバイザリーファームとして、M&A、キャピタルマーケット、事業承継等、幅広いアドバイスを提供





GCA

# 2

2019年12月期 上期のハイライト

## 2019年上期の業績ハイライト

業績は引き続き好調

グループ売上高

**93億円**

堅調な受注残とパイプラインを背景に通期見通しの変更なし

営業利益

**13.7億円**

前年同期比13.8%増加

クロスボーダー案件  
増加率(前年同期比)

**45%**

グローバルプラットフォームを活かし全案件の50%がクロスボーダー案件(件数ベース)

配当利回り

**4.9%\***

2019年8月15日を効力発生日として17.5円/株の中間配当を実施

完了案件数

**68件**

下期も引き続き強い案件フローが続くと予想

自己資本比率

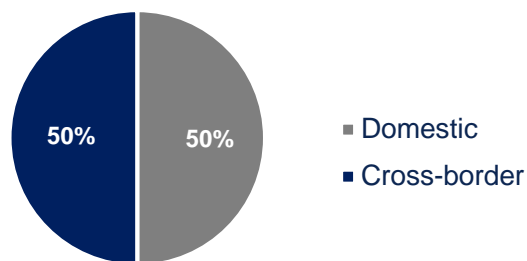
**71%**

健全なバランスシート

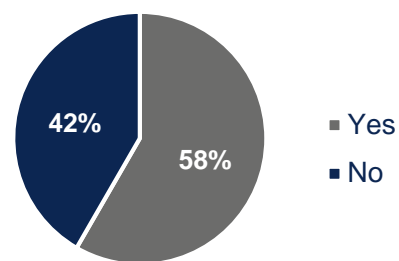
# 2019年上期の案件タイプ

バランスの取れた案件ミックス(クロスボーダー、PE関連、取引タイプ、セクター別内訳)

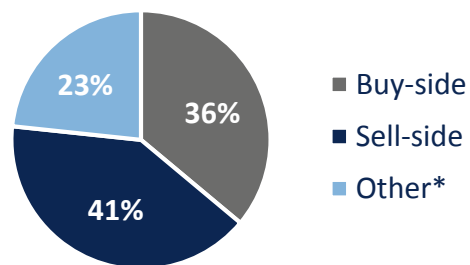
### 国内 vs クロスボーダー



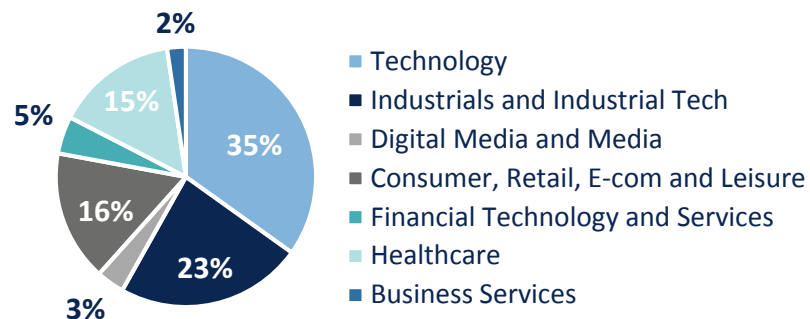
### ファンド関連の案件



### M&Aディールタイプ



### セクター



# 2019年 第2四半期の主要案件

## 第2四半期も数々の注目案件を成約

Advisor to Eli Global

- Finanzenグループは保険および金融分野における高付加価値サービスを提供する欧州有数のオンラインマーケットプレイス
- アリアーツは世界第3位の金融サービス会社
- ドイツ最大級のFinTechおよびInsurTech案件

Closing of Five Elms IV, L.P.

\$300,000,000

Advisor to Five Elms Capital

- ソフトウェア専門PEファンド大手 Five Elmsの4番目のファンド
- GCA USがプライベートエクイティに対し資金調達アドバイスを提供した総額は過去5年間に\$ 5Bを超える

Advisor to Hitachi Chemical

- 日立化成工業（TYO: 4217）によるドイツ細胞/遺伝子治療製品受託製造会社apceth Biopharma GmbHの買収、再生医療事業のポートフォリオを強化

Advisor to Itochu Corporation

- 伊藤忠商事（TYO: 8001）による大手スポーツウェアメーカーDescenteの公開買付けによる株式の追加取得

Financial advisor to Loungers and ongoing NOMAD

- Loungersに対し2016年にもLion Capitalからの出資受入れをアドバイス、本件は2件目となる

Advisor to Luminar

- 自律型車両センサーおよびソフトウェア会社への大型投資案件

Co-advisor to Marlin Equity Partners

- Qualitestは世界最大級の専属ソフトウェアテストおよび品質保証アウトソーシング会社
- 成長する弊社イスラエルオフィスの活動を象徴する案件

Advisor to Nagase

- 長瀬産業（TYO: 8012）による米国健康食品向け原料メーカーPrinovaの買収
- 会社にとってグローバルバリューチェーン拡大強化を実現したマイルストーン案件

Advisor to Providence Strategic Growth

- iCar SystemsとDatafirstは自動車メーカー/ディーラー向けの仏大手ソフトウェアプロバイダー
- GCAパリオフィスの第一号案件

Advisor to Real Capital Markets

- 上半期に手掛けた不動産テック案件の4件中のひとつ
- 同セクターで過去3年間に22案件をアドバイス、GCAはこの分野で最も活発なアドバイザーのひとつ

Advisor to Ricoh Leasing

- リコーリースによる後払い決済サービスのパイオニア、ネットプロテクションズ（アドバンテージパートナーズのポートフォリオ会社）へのマイノリティ出資案件

Advisor to zipLogix, LLC

- 不動産ソフトウェア会社Ziplogixの同業北米大手Lone Wolf Technologiesへの売却案件

## 2019年上期のトピックス

数多くの受賞によりマーケットでの認知度が向上

### 組織とチーム



- 日本で事業継承M&Aアドバイザリーサービスビジネスに本格参入
- 福岡、リーズ(英)に新オフィスを開設
- 2018年12月に開設したパリオフィスでProvidenceによるArgos WityuからのIDF Softwareの買収案件を受注(第3四半期にクローズ予定)

### 受賞



Mergermarket Japan M&A Awards 2019  
Boutique M&A Financial Adviser of the Year (2年連続受賞)  
M&A Innovation of the Year (ユーザベース/Quartz案件)



UK Corporate Finance House of the Year



Rainmaker of the Year (Phil Adams)  
Corporate Finance Team of the Year (マンチェスターチーム)  
PE Equity Exit Deal of the Year (Travel Counsellors案件)  
Private Company Deal of the Year (UKFast案件)

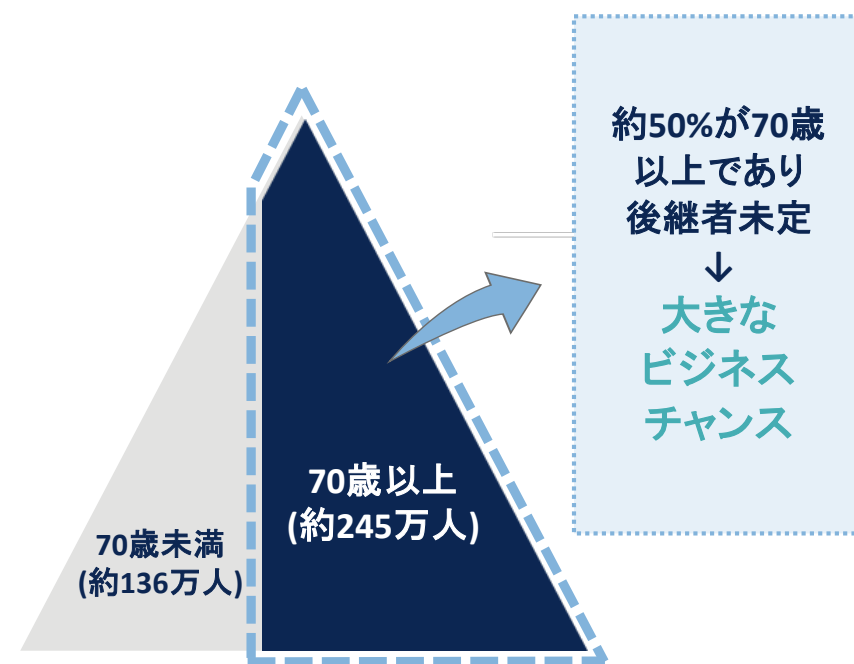


# 事業承継アドバイザーの専門会社を立ち上げ

## 拡大する日本の事業承継案件に特化

- 事業承継アドバイザーの専門会社“GCAサクセッション株式会社”を設立
- GCAにとって大きなビジネスチャンスとなる
  - ✓ 約120万社近い企業が承継問題に直面する<sup>(1)</sup>
  - ✓ 売上高10-100億円の企業の69%、売上高100-1,000億円の企業の57%が事業承継問題に直面している<sup>(2)</sup>
  - ✓ 日本のM&A件数は事業承継案件の増加により5年前の2倍になっている<sup>(3)</sup>
- 仲介ではなく片側アドバイザーにより、クライアントの最善の利益のための助言が可能

### 中小企業・小規模事業者の 経営者の2025年における年齢<sup>(1)</sup>



(1)中小企業庁「事業承継・創業政策について」(2019年2月5日)より引用  
(2)帝国データバンク「事業承継に関する企業の意識調査」(2017年11月)より引用  
(3)日経新聞「国内M&A、件数過去最大に」(2019年5月26日)より引用



GCA

# 3

2019年12月期 上期の業績

## 2019年上期の業績

営業利益は前年同期比 13.8%の増加

(百万円)	Non-GAAP				IFRS	
	FY2018上期 <sup>(1)</sup>	FY2019上期 <sup>(2)</sup>	差異	%	調整 <sup>(3)</sup>	FY2019上期 <sup>(2)</sup>
<b>売上高</b>						
アドバイザー	10,120	9,004	(1,116)	(11.0)%		9,004
アセットマネジメント	302	307	5	1.7%		307
<b>売上高合計</b>	<b>10,422</b>	<b>9,312</b>	<b>(1,110)</b>	<b>(10.7)%</b>		<b>9,312</b>
人件費	7,029	5,607	(1,422)	(20.2)%	9	5,617
賃料・減価償却費	642	663	21	3.3%		663
その他	1,546	1,671	125	8.1%		1,671
費用合計 <sup>(4)</sup>	9,217	7,941	(1,276)	(13.8)%	9	7,951
<b>営業利益</b>	<b>1,206</b>	<b>1,372</b>	<b>166</b>	<b>13.8%</b>	<b>(9)</b>	<b>1,362</b>
<b>純利益</b>	<b>841</b>	<b>919</b>	<b>78</b>	<b>9.3%</b>	<b>(9)</b>	<b>909</b>
<b>1株当たり利益<sup>(5)</sup> (yen)</b>						<b>23.74</b>

### 海外の同業他社と比較可能にするため2018年よりIFRSを任意適用開始

(1)2018年上期の平均為替レート: ¥108.69/USD および ¥149.72/GBP

(2)2019年上期の平均為替レート: ¥110.06/USD および ¥142.43/GBP

(3)欧州アルティウムとの経営統合時に発行した新株予約権をNon-GAAPでは買収関連費用として除外していますが、IFRSでは発行時の公正価値(FV)で計上しております

(4)詳細は「Appendix: 費用の明細」を参照ください

(5)純利益÷期中平均発行済株式総数(自己株式を除く)

## 2019年上期のバランスシート

健全なバランスシート、自己資本比率は71%

IFRS

(百万円)

科目	2018/6 <sup>(1)</sup>	2018/12 <sup>(2)</sup>	2019/6 <sup>(3)</sup>
預金及び現金同等物	8,572	15,829	9,469
営業債権及びその他の債権	2,692	3,979	2,520
その他	1,143	899	769
<b>流動資産</b>	<b>12,407</b>	<b>20,709</b>	<b>12,758</b>
有形固定資産	1,336	1,243	4,815
のれん及び無形資産	9,891	9,586	9,311
その他	2,089	2,313	2,263
<b>非流動資産</b>	<b>13,316</b>	<b>13,143</b>	<b>16,391</b>
<b>資産合計</b>	<b>25,724</b>	<b>33,853</b>	<b>29,149</b>
未払法人所得税	225	749	231
その他	5,373	11,814	8,196
<b>負債合計</b>	<b>5,598</b>	<b>12,563</b>	<b>8,428</b>
株主資本	17,815	18,772	19,396
自己株式	(795)	(795)	(1,235)
為替換算評価額等	3,105	3,310	2,560
<b>資本合計</b>	<b>20,125</b>	<b>21,289</b>	<b>20,721</b>
<b>負債・資本合計</b>	<b>25,724</b>	<b>33,853</b>	<b>29,149</b>

- (1) 2018年6月30日の為替レート: ¥ 110.54/USD および ¥144.55/GBP  
 (2) 2018年12月31日の為替レート: ¥ 110.91/USD および ¥140.35/GBP  
 (3) 2019年6月30日の為替レート: ¥ 107.75/USD および ¥136.53/GBP

**133%**

過去11年間の  
総株主還元率  
(配当＋自己株買い)

**4.9%\***

1株当たり35円/年  
の配当による  
配当利回り

**4.4億円**

6月に自己株買い  
を実施  
(発行済株式総数  
の1.56%)



GCA

# 4

2019 年の業績予想

## 2019年の業績予想

2019年の業績予想に修正はなし

	2019年業績予想 (2019年1月～12月)		
	Non-GAAP	調整	IFRS
売上高	23,000	-	23,000
営業利益	3,400	(50)	3,350
	14.8%		14.6%
純利益	2,400	(50)	2,350
EPS * (¥)	63.12	(1.31)	61.81



**GCA**

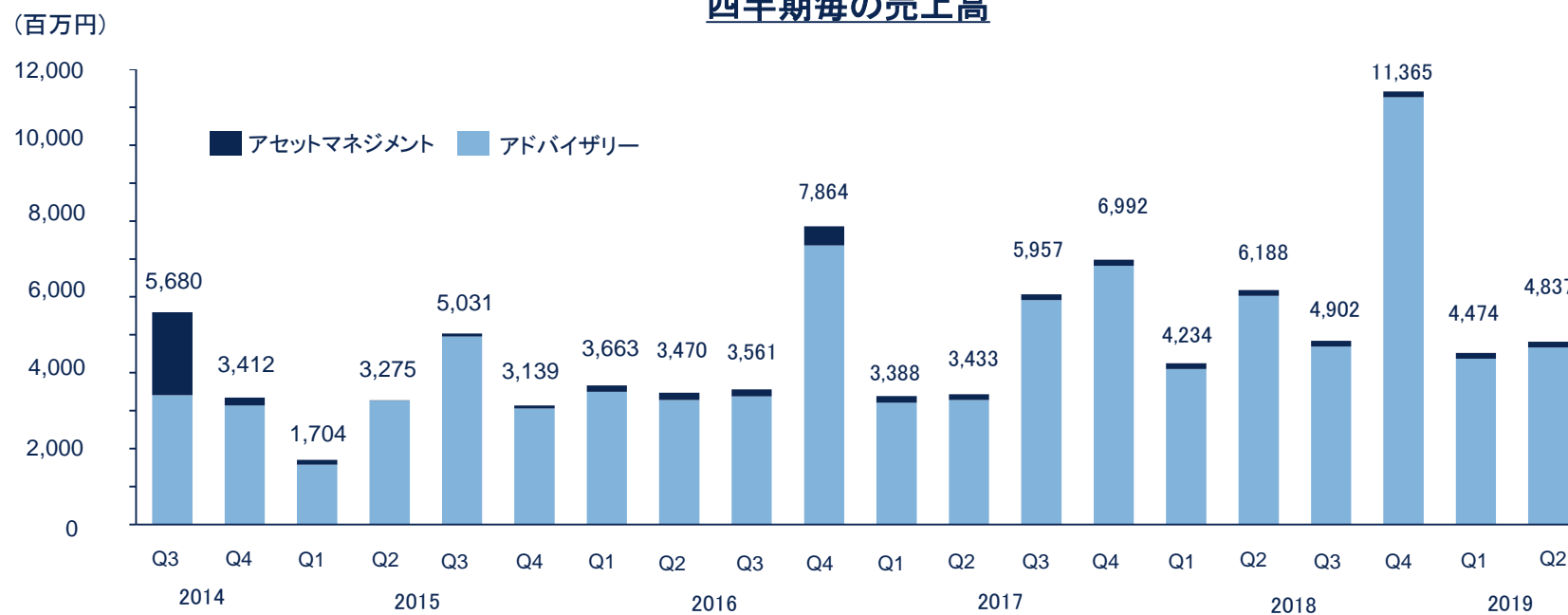
# 5

Appendix



# 売上高の四半期推移

## 四半期毎の売上高



## セグメント別売上高、成約件数およびバンカー数の推移(四半期ベース)

	2018				FY2018 Total	2019				FY2019 上期
	Q1	Q2	Q3	Q4		Q1	Q2	Q3	Q4	
<b>売上高</b> (百万円)										
アドバイザー	4,083	6,036	4,751	11,214	26,086	4,323	4,681			9,004
アセットマネジメント	150	152	151	151	604	151	156			307
<b>合計</b>	<b>4,234</b>	<b>6,188</b>	<b>4,902</b>	<b>11,365</b>	<b>26,690</b>	<b>4,474</b>	<b>4,837</b>			<b>9,312</b>
<b>アドバイザーの案件数</b>										
<b>合計</b>	<b>28</b>	<b>40</b>	<b>31</b>	<b>46</b>	<b>145</b>	<b>34</b>	<b>34</b>			<b>68</b>
<b>バンカー数</b>										
<b>合計</b>	<b>289</b>	<b>291</b>	<b>295</b>	<b>299</b>	<b>299</b>	<b>297</b>	<b>306</b>			<b>306</b>

## 費用の明細

	Non-GAAP		差異	%	IFRS	
	FY2018 上期 (1)	FY2019 上期 (2)			調整 (3)	FY2019 上期 (2)
<b>費用</b> (百万円)						
人件費	7,029	5,607	(1,422)	(20.2)%	9	5,617
賃料・減価償却費	642	663	21	3.3 %		663
支払手数料	266	267	1	0.4 %		267
旅費・交際費	334	373	39	11.7 %		373
情報管理費	213	226	13	6.1 %		226
その他	733	805	72	9.8 %		805
<b>費用合計</b>	<b>9,217</b>	<b>7,941</b>	<b>(1,276)</b>	<b>(13.8)%</b>	<b>9</b>	<b>7,951</b>

(1)2018年上期の平均為替レート：¥108.69/USD および ¥149.72/GBP

(2)2019年上期の平均為替レート：¥110.06/USD および ¥142.43/GBP

(3)欧州アルティウムとの経営統合時に発行した新株予約権をNon-GAAPでは買収関連費用として除外していますが、IFRSでは発行時の公正価値(FV)で計上しております

## DISCLAIMER



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。