



**GCA**

# 2021年12月期 第2四半期 決算説明資料

2021年8月3日



# ディスクレマー

本資料には、当社の事業及び業界動向についての当社自身による現時点での予測、仮定、推定に基づく将来の展望に関する記述が含まれています。これらの将来の展望に関する記述には、さまざまなリスクと不確実性が伴います。またこれらの記述には将来の予測と計画への言及、戦略の特定、経営成績および財政状態の予測を含み、その他の将来の見通しに関する情報も記載しております。既知および未知のリスク、不確実性、およびその他の要因により、実際の結果が将来の展望において見込まれた予測と大きく異なる可能性があります。潜在的なリスクと不確実性には、当社の、顧客を誘引し維持し続ける能力、事業において利益を計上する能力、コンピューターと電子システムを拡張しシステム障害を回避するためにこれらを維持し続ける能力、および株主との関係を維持する能力などを含みますが、これに限られるものではありません。本資料に掲載されている財務情報は、必ずしも一般に公正妥当と認められた会計基準に準拠しているものではありません。本資料における将来の展望に関する記述は、本資料公表日現在において入手可能な情報に基づいて当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記述も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。

# 1

---

## GCAについて

## 事業の概要

400+

コーポレートファイナンス  
プロフェッショナル

75+

マネージング  
ディレクター

24

拠点



### 欧州

バーミンガム  
フランクフルト  
ローザンヌ  
リーズ  
ロンドン  
マンチェスター  
ミラノ  
ミュンヘン  
パリ  
ストックホルム  
テルアビブ  
チューリヒ

### 日本/アジア

福岡  
ホーチミン  
京都  
ムンバイ  
名古屋  
ニューデリー  
大阪  
上海  
シンガポール  
東京

### 北米

ニューヨーク  
サンフランシスコ

# GCAの強み

M&A及び資本市場における助言サービスを提供する独立系グローバル投資銀行

1 日本/アジア、米国、欧州の3つのダイナミックな市場におけるグローバルビジネス

2 成長と健全な財務体質

3 テクノロジー、デジタルおよび関連セクターへのフォーカス

4 ESG・事業承継ビジネスを含む、新たな成長分野での実績



CREATING GROWTH  
AND LONG-TERM  
SHAREHOLDER  
VALUE

5 利害関係から独立し、常に中立的な立場でのアドバイス

6 クライアントとの強固なリレーションシップ

7 従業員・役職員が相当数の株式を保有(低い離職率)

8 固定配当を中心とした一貫した株主還元

# 2

---

## 2021年第2四半期のハイライト

# 2021年第2四半期の財務・業績ハイライト

## 187 億円

2021年上半期 グループ収益(+200%)

## 133 完了案件数 (+127%)

## +48% 新規受注 前年同期比



### 力強い上半期業績、創業以来最高の四半期収益

- 上半期収益は、**前年同期比200%増**と大幅に増加。
- 四半期収益としては**創業以来過去最高**の収益。
- COVID-19世界的大流行後のM&A需要増に伴い、特に米国と欧州を中心にM&A取引が大幅に増加。グループ全体でも記録的な成長を達成。
- テクノロジー・デジタルおよび関連セクターは引き続き好業績を牽引し、グループ収益の68%を占める。



### 新規受注および受注残も増加

- 上半期の新規受注は、欧州と米国の需要増を背景に前年同期比**48%増加**。
- 2021年6月末現在の受注残は、新規受注の増加が継続していることを反映し、前年同期比**53%増加**。

- 2021年7月12日、当社は東京証券取引所から新市場区分における上場維持基準の適合状況に関する第一次判定を受領。
- 判定結果において、当社は新市場区分の「プライム市場」の上場基準を充足していることを確認。





# 3

---

## 2021年第2四半期の業績

# 2021年第2四半期の業績

科目 (金額:百万円)	Non-GAAP		IFRS		
	2020 Q2 <sup>(1)</sup>	2021 Q2 <sup>(2)</sup>	調整 <sup>(3)</sup>	2021 Q2 <sup>(2)</sup>	
売上高			Mco	Stella他	
アドバイザリー	5,610	18,308		81	18,390
日本/アジア	2,488	4,485		81	4,566
米国	711	3,451			3,451
欧州	2,411	10,371			10,371
アセットマネジメント	614	381	(381)		-
<b>売上高合計</b>	<b>6,225</b>	<b>18,690</b>	<b>(381)</b>	<b>81</b>	<b>18,390</b>
費用					
人件費	3,939	13,552	(192)	375	13,735
賃料・減価償却費	724	731	(7)		724
その他	1,648	1,741	(19)	88	1,810
<b>費用合計<sup>(4)</sup></b>	<b>6,313</b>	<b>16,026</b>	<b>(218)</b>	<b>464</b>	<b>16,271</b>
<b>営業利益</b>	<b>(87)</b>	<b>2,664</b>	<b>(162)</b>	<b>(382)</b>	<b>2,119</b>
	<i>(1.4)%</i>	<i>14.3%</i>			
<b>純利益</b>	<b>(143)</b>	<b>1,919</b>	<b>477</b>	<b>(312)</b>	<b>2,083</b>
	<i>(2.3)%</i>	<i>10.3%</i>			
<b>1株当たり利益<sup>(5)</sup> (円)</b>	<b>n/a</b>	<b>42.94</b>			<b>46.61</b>

注: (1) 2020年第2四半期平均為替レート: ¥108.30/USD および ¥136.59/GBP

(2) 2021年第2四半期平均為替レート: ¥107.70/USD および ¥149.61/GBP

(3) MCoが非継続事業となることに伴い、当該非継続事業から生じる損益をIFRSにおいては税引前利益より上の段階で控除する一方、当期純利益には含めております。また、ステラ社買収時に買収対価として付与したGCA株式はIFRS上費用計上が求められますが、Non-GAAP上はその他関連費用と合わせて買収関連費用として除外しております。協業先との報酬配分についてはNon-GAAP上、売上高および費用双方から除外しております。

(4) 詳細は付属資料 費用の明細をご参照ください

(5) 純利益 ÷ 期中平均発行済株式総数 (自己株式を除く)

(6) 百万円未満切捨表示



# MCoに関する会計処理

2021年4月28日付でMCoへの出資を解消。Non-GAAP基準とIFRS基準の会計処理は以下の通り:

## Non-GAAP 基準:

- MCoのP/Lは年初から出資解消までの4か月間が連結される。
- MCo株式の売却益は非経常的な項目のためP/Lに含まれない。

## IFRS 基準:

- MCoの事業は年初より非継続事業に分類される。すなわち、
  - 年初から出資解消までの4か月間の純利益のみがP/Lに含まれる(税引前利益より上の段階ではP/Lから除外される)
  - MCo株式の売却益477百万円はP/Lに含まれる。

# 2021年第2四半期末のバランスシート

健全なバランスシートと十分な流動性を継続

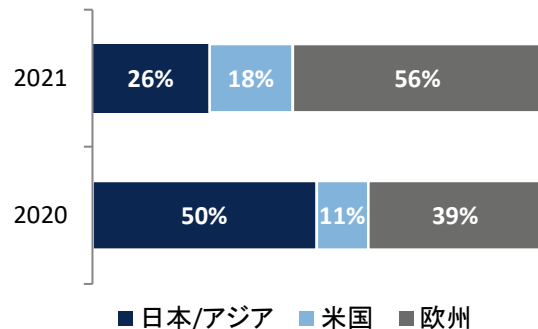
科目 (金額:百万円)	2020/12 <sup>(1)</sup>	2021/06 <sup>(2)</sup>
<b>資産</b>		
預金及び現金同等物	16,773	19,354
営業債権及びその他の債権	2,343	3,814
その他	1,341	2,103
流動資産 計	20,458	25,272
有形固定資産	3,876	3,780
のれん及び無形資産	9,511	10,691
その他	3,477	3,003
非流動資産 計	16,866	17,476
<b>資産合計</b>	<b>37,324</b>	<b>42,748</b>
<b>負債</b>		
未払法人所得税等	904	943
借入金	2,008	1,803
リース負債	3,388	3,318
その他	8,637	11,465
<b>負債合計</b>	<b>14,940</b>	<b>17,531</b>
<b>資本</b>		
株主資本	14,586	15,020
利益剰余金	5,145	6,447
その他	2,652	3,748
<b>資本合計</b>	<b>22,384</b>	<b>25,216</b>
<b>負債・資本合計</b>	<b>37,324</b>	<b>42,748</b>



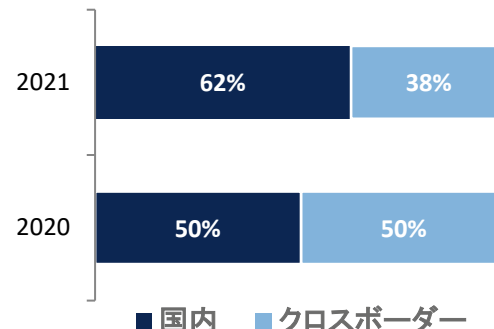
注: (1) 2020年12月31日の為替レート: ¥103.52/USD および ¥139.87/GBP  
(2) 2021年6月30日の為替レート: ¥110.61/USD および ¥153.22/GBP  
(3) 百万円未満切捨表示

# 2021年第2四半期の売上高内訳

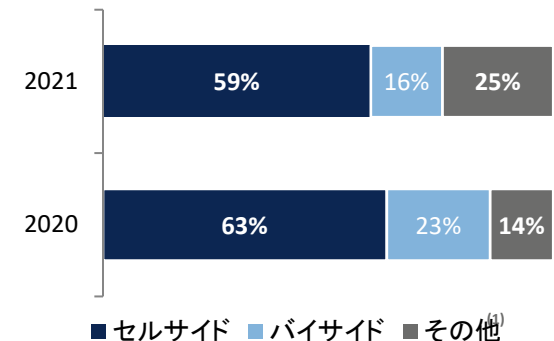
## 地域



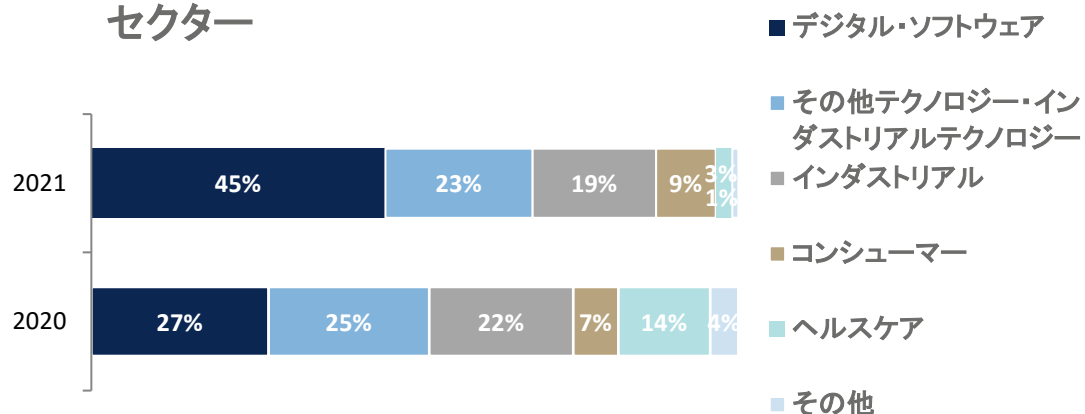
## 国内 vs クロスボーダー



## M&A案件タイプ



## セクター



### コメント:

- デジタル・ソフトウェア並びに関連セクターへの従来からの戦略的なフォーカスが奏功。
- これらのセクターからの売上高が2021年Q2の68%を占める。
- インダストリアルならびに消費財セクターも強固なネットワークでグローバルにカバー。



注:

- (1) 「その他」には、デットアドバイザー、リファイナンス、資本/資金調達、JV、合併、IPOなどを含む
- (2) 売上金額に基づく

# 2021年第2四半期の取引内訳 – その他重要指標

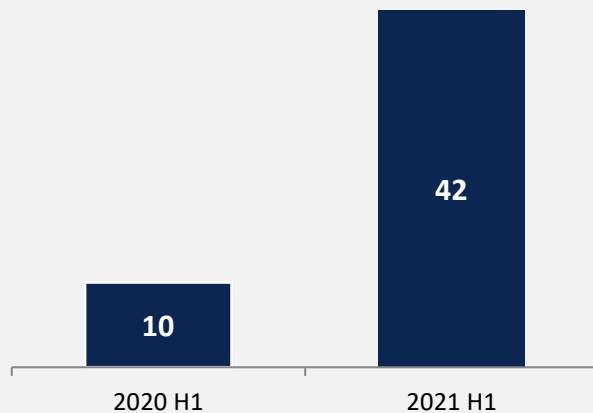
## ESG

- GCAは国連の責任投資原則(PRI)に署名。



- ESG M&A案件を促進するグローバルチームによって2021年上半期に40を超える ESG 案件を完了。

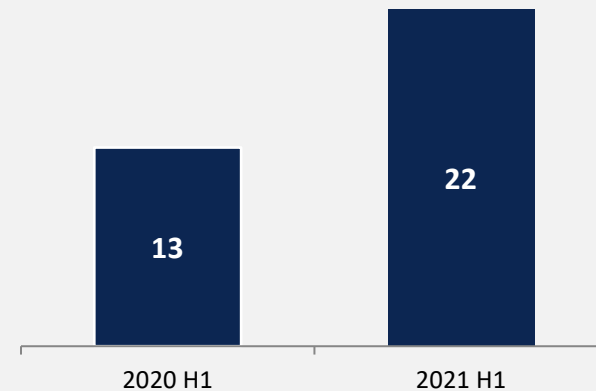
### ESG M&A 案件



## 事業承継

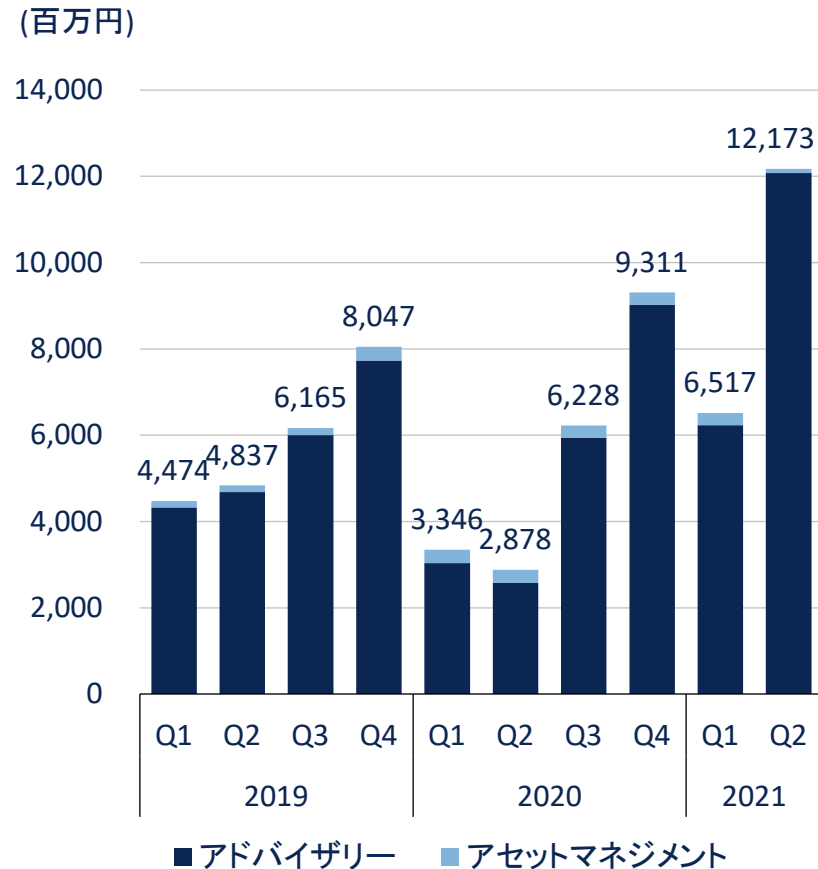
- 事業承継案件は特に日本、欧州地域での重要な取組み。
- 2021年上半期完了の133案件中22案件が事業承継案件。

### 事業承継案件



# 2019年以降の売上高四半期推移

- 2020年上半期はコロナ禍の影響により売上高は大きく落ち込んだ。
- しかしながら、2020年Q3以降は業績が回復し、その傾向は2021年Q2においても継続している。
- この先も受注パイプライン残高が高水準で推移すれば、2021年下半年も力強いパフォーマンスが見込まれる。
- 欧州及び米国においては、現在、M&A市場が活況を呈しておりM&A取引高も高水準で推移している状況だが、中期的にはパンデミックも収まりを見せ、現在の取引状況も次第に落ち着きを見せるとみる。



# 4

---

## 事業アップデート



## 現在のビジネス環境と 2021年第2四半期の 業績

# 2021年第2四半期の業績及びアウトルック

- 2021年上半期の売上収益は前年同期比200%増。日本、米国、欧州、全ての地域で売上収益が増加し、第2四半期の売上収益は四半期の売上収益としては過去最高を記録。
- 米国と欧州においてテクノロジー、デジタル、ソフトウェアおよび関連セクターのM&A取引が引き続き増加しており、GCAの売上収益も大幅に増加。
- とりわけ欧州においては、GCA Altium Nordics (2020年4月に買収したステラ社)の売上収益増加や新設されたドイツのインダストリアル・テクノロジーチームが上半期に複数の大型案件を成約したことも寄与し売上収益が大幅に増加。
- 2021年上半期は全ての地域で売上収益、受注残高が前年同期比で増加。
- GCAの業績に与える影響が大きいと考えられる世界のM&A市場の取引状況は現在、過去最高の水準と思われる。
- パンデミック後の積極的な金融、財政政策の結果、世界経済成長率は高い水準にあるが、ワクチン接種後世界が再稼働していく中で、経済が今後どの様に動いていくかは不透明。2021年下半年以降、世界のM&A市場においては不透明感が増す危険性が見込まれており、取引が非常に活発な足下の市場環境は長期間継続しないと想定している。
- 企業のM&A活動には予測できない様々な要因が影響するため、仮に近い将来であっても見通しを立てづらい。下半期においても売上収益の前年比大幅増を見込むものの、今後については、特に来期に向けてより慎重な見方をしている。
- M&A市場の急拡大は人材獲得にも影響。M&Aの人材市場がタイトとなり、地域によっては質の高い人材を獲得、あるいは流出を防ぐために高い報酬を提示することが以前に増して必要となってきている。

# 2021年第2四半期の地域別ハイライト

## 日本/アジア

- **+57%** 売上収益(前年同期比)
- **+62%** 受注残高(前年同期比)
- 日本地域の売上収益及び受注残高は2021年上半期において前年同期比で大幅に増加。これは主として、2020年度に遅延が生じていた案件の売上が計上されたことや2020年第2四半期において売上が減速したことが要因。
- 国内のM&A市場は回復基調にあるものの、その回復速度は米国地域、欧州地域と比較し緩やかであり、2021年上半期の新規受注は前年同期比4%増。
- 売り案件/買い案件、国内案件/クロスボーダー案件いずれも双方バランスの取れた売上及び受注構成を維持。

## 米国

- **+385%** 売上収益(前年同期比)
- **+108%** 受注残高(前年同期比)
- 米国においては、テクノロジー関連分野での資金調達やM&Aが引き続き増加している一方で、短中期的には減速する兆しも僅かだが見え始めている。
- GCAは取引が非常に活発な垂直市場ソフトウェアの分野に集中的にリソースを投入しており、この分野における上場、非上場企業の代表的案件にも関与。
- 2021年上半期において既に22件の案件をクローズ又は公表。2021年下半期に向けた受注も堅調に推移しており、40件以上の潜在的案件を有する。

## 欧州

- **+330%** 売上収益(前年同期比)
- **+21%** 受注残高(前年同期比)
- 取引が非常に活発なテクノロジー、デジタル関連の案件に注力したことで、売上収益は大幅に増加。
- 2021年上半期においては既に100件を超える案件を成約。また、3件のIPO案件を含む注目を集める多くの案件に関与。
- 2021年上半期において、新設されたドイツのインダストリアル・テクノロジーチームを含む48人のプロフェッショナルを新規に採用。
- ドイツのインダストリアル・テクノロジーチームでは既に複数の大型案件を完了。
- 高水準の受注残高を維持(前年同期比+21%)。

# 5

---

## 業績予想

# 2021年度の業績予想 – 上方修正

(百万円)	2021 年通期業績予想		
	Non-GAAP	調整	IFRS
売上高	39,000	(500)	38,500
営業利益	5,500	(900)	4,600
	14.1%		11.9%
純利益	3,750	(300)	3,450
	9.6%		9.0%
<b>1株当たり利益<sup>(2)</sup> (円)</b>	<b>83.78</b>	<b>(6.70)</b>	<b>77.08</b>

Non-GAAPとIFRSの財務数値の相違点について

- 2020年4月に買収したステラEOC社の株主へ買収対価として付与したGCA株式はIFRS上費用計上が求められるが、Non-GAAP上は買収関連費用として除外している。
- 当社グループは2021年4月28日付けでMCoへの出資を解消。この影響については本資料10ページに詳細を記載。



注: (1) 2021年予想為替レート: ¥108.85/USD および ¥152.30/GBP

(2) 純利益 ÷ 2021年6月末発行済株式総数 (自己株式を除く)

# 配当予想

- 中間配当は1株当たり17.5円  
(2021年8月17日支払)
- 本日公表のフリーハン・ローキーによる当社株式の公開買付けが成立した場合、2021年12月期の期末配当は実施しない



# 6

---

## フリーハン・ローキーによる公開買付け

# フリーハン・ローキーによる公開買付け

- 2021年8月3日(本日)、フリーハン・ローキーは、2021年8月4日を開始日として当社の全株式の取得を目的とした株式公開買付け(“TOB”)を開始することを発表
- 当社取締役会は、本TOBに賛同の意見を表明するとともに、株主の皆様の応募を推奨
- 詳細については、当社IRウェブサイト(下記)での開示資料ご参照  
<https://www.gcaglobal.co.jp/investor-relations/ir-news/>

# 付属資料

---



# 2021第2四半期 主な案件

**Afinum**  
sold  
**Perfect Drive**  
Sports Group  
to  
**Bregal**  
Unternehmerkapital  
Advisor to Afinum

- Perfect Drive Sports Groupは欧州のゴルフ用品eコマース企業大手
- GCAは以前当社の2つのブランド Clubhouse GolfとAll4 Golfに関連する資金調達をアドバイス

**BROCKHAUS PRIVATE EQUITY**  
sold  
**AUVE.SY.**  
to  
**Hg**  
Advisor to Brockhaus Private Equity

- Brockhaus Private Equityによる産業オートメーション分野向けバージョン管理およびチェンジマネジメントソフトウェアソリューション大手グローバルプロバイダーAUVE.SYの売却案件

**CLAYTON DUBILIER & RICE**  
**KKR**  
agreed to acquire  
**CLOUDERA**  
\$5.3 Billion  
Advisor to CD&R and KKR  
Pending

- Clayton Dubilier & RiceとKKRによるエンタープライズデータクラウド企業Cloudera (NYSE: CLDR) の約53億ドルのオールキャッシュ取引による買収合意

**EIS**  
Growth Financing  
**TPG**  
Advisor to EIS

- 大手保険会社のDX経営をサポートする保険ソフトウェア会社EISによる大手米投資ファンドTPGキャピタルからの1億ドル超の成長資金投資案件

**Engelmann**  
smartest metering technology  
sold to  
**DEUTSCHE PRIVATE EQUITY**  
Advisor to Engelmann Sensor

- 電力サブメーター業界向けスマート積算熱量計の欧州有数メーカーEngelmannのDeutsche Private Equityへの売却案件

**JSR**  
agreed to sell its elastomer business to  
**ENEOS**  
Advisor to JSR

- 日本大手化学メーカーJSR株式会社 (TYO: 4185) によるエラストマー事業のENEOS株式会社への売却を合意 (約1,150億円)
- JSRは今後デジタルソリューション事業とライフサイエンス事業に注力

**Kowa**  
acquired  
**WATABE WEDDING**  
Advisor to Kowa

- 興和による第三者割当増資の引受け及びスクイーズアウトを通じたワタベウェディング (TSE: 4696) の完全子会社化

**liveauctioneers**  
to be acquired by  
**atg**  
AUCTION TECHNOLOGY GROUP  
Advisor to LiveAuctioneers  
Pending

- 北米大手美術品・装飾品、骨董品、高級品売買プラットフォームLiveAuctioneersのAuction Technology Group plc (LON: ATG) による最大EV 5億2500万ドルの買収を合意

**Marubeni**  
sold  
**North Pacific SEAFOODS.**  
to  
**GANSKO**  
Advisor to Marubeni

- 丸紅株式会社 (TSE 8002) による北米水産物加工会社North Pacific SeafoodsのカナダThe Canadian Fish Companyへの売却
- 本件により北米最大級の垂直統合型水産加工物会社誕生

**SANDEN**  
Delivering Excellence  
issued new shares to  
**Hisense**  
Advisor to Sanden

- 自動化システムおよびグローバルコンプレッサー大手のサンデンホールディングス株式会社 (TSE: 6444) による中国海信家電集団股份有限公司 (SZSE: 000921、HKEX: 00921) への第三者割当増資による売却案件

**socialchorus**  
merger with  
**Dynamic Signal**  
Advisor to SocialChorus  
Pending

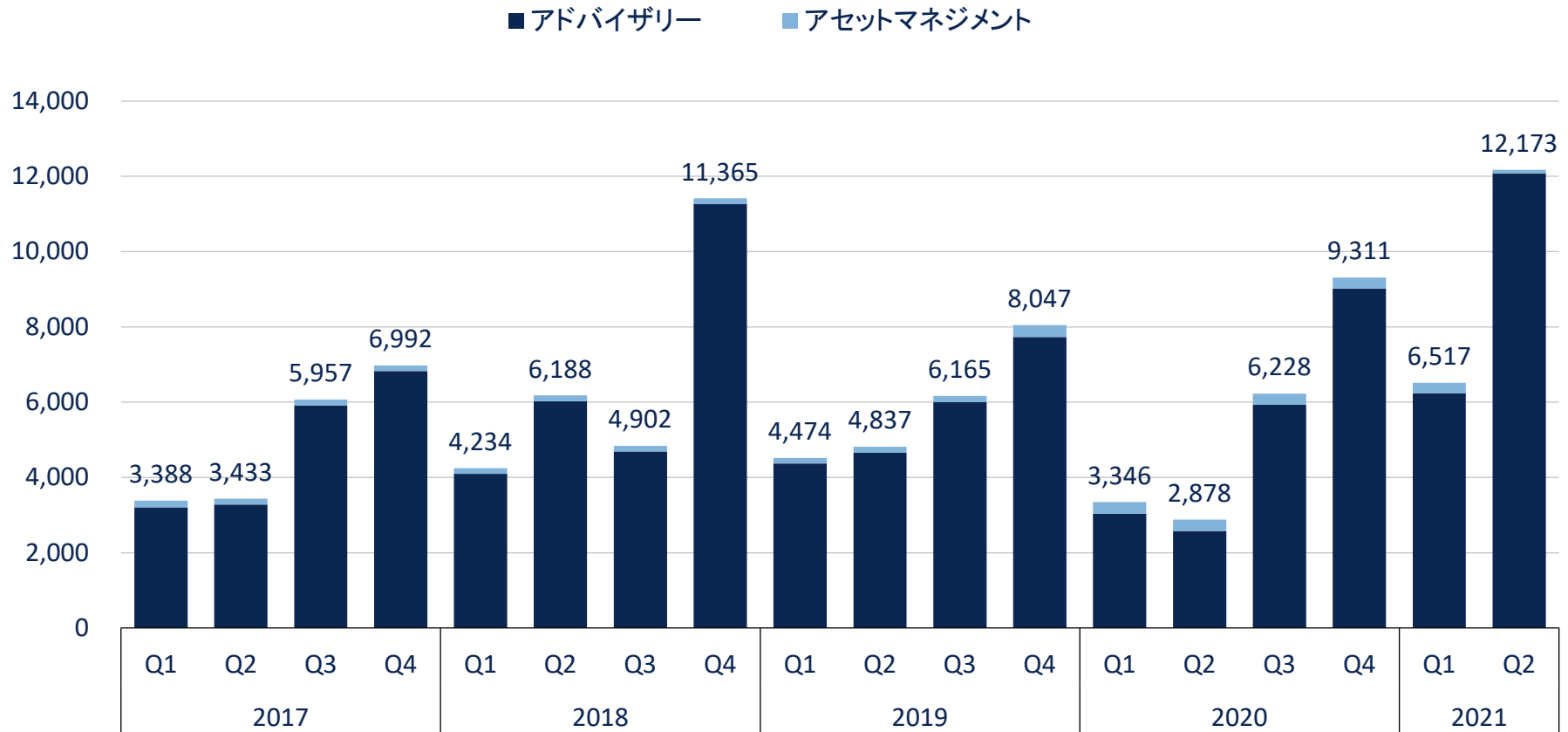
- 米国の従業員向け通信ソフトウェア設計・開発・販売会社SocialChorusとDynamic Signalによる合併契約締結
- デジタル従業員体験 (DEX) 分野で急成長中のSaaSリーダー2社による統合

**victorian plumbing.co.uk**  
£850M IPO on AIM  
Financial advisor and NOMAD to Victorian Plumbing

- 英国バスルーム製品およびアクセサリ用品の大手オンライン会社Victorian Plumbing GroupによるロンドンAIM IPO
- ロンドンAIM最大のIPOを実現 (£8億5,000万)

# 売上高の四半期推移

(百万円)



# セグメント別売上高、完了案件数、バンカー数の四半期推移

(百万円)	2020				FY2020	2021				FY2021
	Q1	Q2	Q3	Q4	合計	Q1	Q2	Q3	Q4	合計
売上高										
アドバイザリー	3,037	2,573	5,936	9,024	20,570	6,232	12,076			18,308
アセットマネジメント	308	305	293	287	1,193	285	95			381
<b>合計</b>	<b>3,346</b>	<b>2,878</b>	<b>6,228</b>	<b>9,311</b>	<b>21,763</b>	<b>6,517</b>	<b>12,173</b>			<b>18,690</b>
アドバイザリー 完了案件数										
<b>合計</b>	<b>32</b>	<b>27</b>	<b>40</b>	<b>61</b>	<b>160</b>	<b>47</b>	<b>86</b>			<b>133</b>
バンカー数										
<b>合計</b>	<b>338</b>	<b>383</b>	<b>377</b>	<b>378</b>	<b>378</b>	<b>394</b>	<b>402</b>			<b>402</b>

# 費用の明細

(百万円)	Non-GAAP		差異	%	IFRS		FY2021 Q2 <sup>(2)</sup>
	FY2020 Q2 <sup>(1)</sup>	FY2021 Q2 <sup>(2)</sup>			調整 <sup>(3)</sup>	MCo	
費用					MCo	Stella 他	
人件費	3,939	13,552	9,613	244.0%	(192)	375	13,735
賃料・減価償却費	724	731	7	1.0%	(7)		724
支払手数料	358	420	61	17.1%		7	427
旅費・交際費	171	89	(81)	(47.8)%			89
情報管理費	222	255	33	15.0%			255
その他	896	976	79	8.9%	(19)	81	1,038
<b>合計</b>	<b>6,313</b>	<b>16,026</b>	<b>9,712</b>	<b>153.8%</b>	<b>(218)</b>	<b>464</b>	<b>16,271</b>

注: (1) 2020年Q2平均為替レート: ¥ 108.30 /USD および ¥ 136.59 /GBP

(2) 2021年Q2平均為替レート: ¥ 107.70 /USD および ¥ 149.61 /GBP

(3) アセットマネジメント事業については、MCoの出資解消によりIFRS上非継続事業に分類されます。また、ステラ社買収時に買収対価として付与したGCA株式はIFRS上費用計上が必要ですが、Non-GAAP上は買収関連費用として除外しております。

(4) 百万円未満切捨表示

# コーポレートガバナンス

## グローバルな取締役会構成

### 取締役



代表取締役  
渡辺 章博



取締役  
トッド・J.  
カーター



取締役  
ジェフェリー・D.  
バルドウィン



取締役  
アレクサンダー・  
M・グレンワルド



取締役  
フィル・アダムス



取締役  
サッシュャ・ファイファー



取締役  
野々宮 律子



取締役  
ジョン・F  
ランブロス



取締役  
井田 明一

### 社外取締役

#### 監査等委員会



常勤社外取締役  
岩崎 二郎



社外取締役  
米 正剛



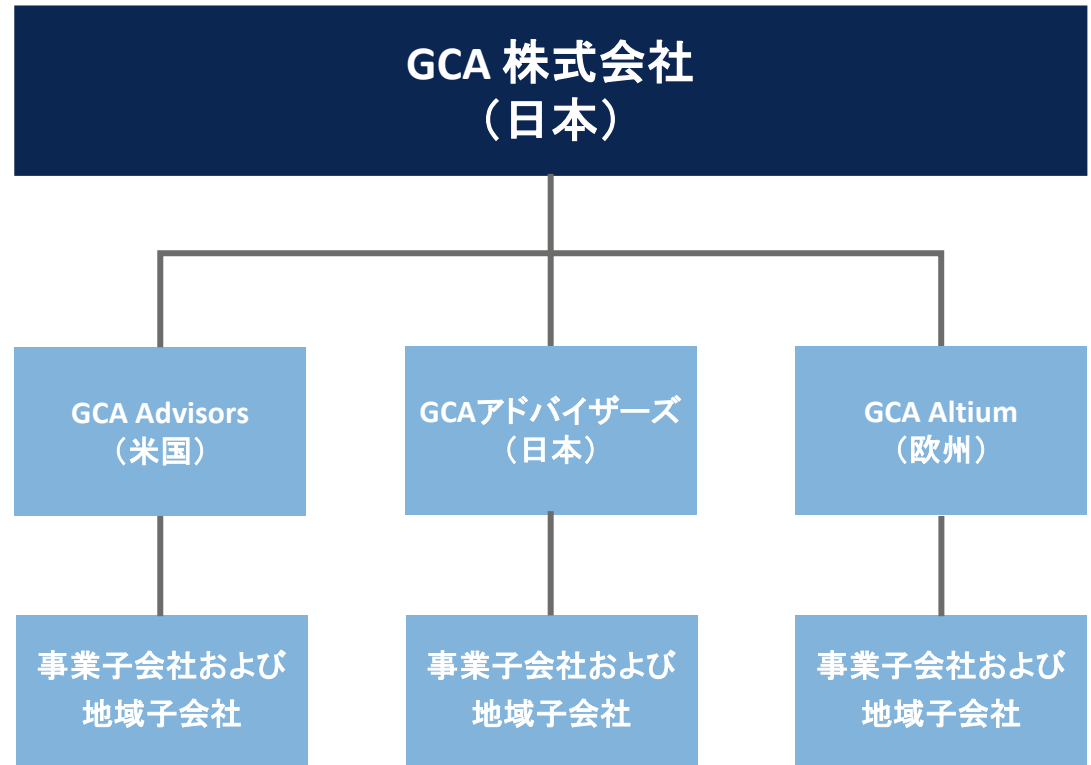
社外取締役  
松嶋 宏



社外取締役  
アンドレアス・R・  
キルヒシュレイガー

# グループ構成

GCA株式会社をグループの持株会社として、傘下に日米欧の3つの主要地域事業が位置するシンプルなグローバル組織構造



ウェブサイト : <https://www.gcaglobal.co.jp/about-gca/who-we-are/>

