

GCAサヴィアン株式会社

2013年12月期 第3四半期累計(1月－9月) 決算説明資料

2013年10月30日

2013年12月期 第3四半期累計 業績のご報告

2013年12月期 第3四半期累計の総括

- 2013年第3四半期累計は、ファンド連結ベースで、売上高185億円、営業利益37億円となり、対前年同期比で大幅な増収増益となった。特に、メザニンファンドによる優先株の投資回収により、前期比2.4倍の大幅増収となった。
- ファンド非連結ベースでも、米国では第3四半期のみで20億円の売上を計上したことが大きく寄与して、対前年同期比で増収増益となった。
- メザニンが運営するファンドにおいて回収が一層進み、成功報酬が発生し、ファンド非連結の増益に大きく貢献。今後も引き続き成功報酬が期待できる。
- アベノミクス効果により経営者の景況感が回復しており、M&A案件の受注は上向き。日本企業による海外M&A案件は、今後は増加することが見込まれる（P.9 参照）。
- 当期より1株あたり5円の間配当（6月末基準日）を実施。
期末でも最低1株あたり5円の配当を実施予定（12月末基準日）。

2013年12月期 第3四半期累計の業績

- 当第3四半期累計は、米国の売上増とファンドによる5件の投資回収により、連結ベースでの売上高・営業利益は大幅に増加
- ファンド非連結ベースでも、ファンドの成功報酬が寄与して、前年同期に対して増収増益となった。

ファンド連結	前年同期比					増減率
	実績 ⁽¹⁾					
	2013 3Q	率	2012 3Q	率		
売上高	18,549		7,830		136.9%	
営業利益	3,764	20.3%	2,134	27.3%	76.4%	
純利益	836	4.5%	652	8.3%	28.2%	

2012通期実績	
2012通期 ⁽²⁾	
実績	率
10,813	
2,746	25.4%
1,259	11.6%

ファンド非連結	前年同期比					増減率
	実績 ⁽¹⁾					
	2013 3Q	率	2012 3Q	率		
売上高	6,954		6,804		2.2%	
営業利益	1,302	18.7%	1,192	17.5%	9.2%	
純利益	833	12.0%	642	9.4%	29.8%	

2012通期実績	
2012通期 ⁽²⁾	
実績	率
9,555	
1,588	16.6%
1,248	13.1%

注(1) 2013年3Q実績の平均為替レート: ¥96.71/US\$および¥149.39/GBP

2012年3Q実績の平均為替レート: ¥79.38/US\$および¥125.22/GBP

(2) 2012年実績の平均為替レート: ¥79.83/US\$および¥126.50/GBP

2013年12月期 第3四半期累計の業績 – ドメイン別売上

- 米国は第3四半期で20億円の売上を計上し、上半期の出遅れを回復。
- 日本では、メザニンファンドの成功報酬が増収増益に貢献。

	前年同期比					2012通期実績	
						(単位:百万円)	
	実績 ⁽¹⁾				2012通期 ⁽²⁾		
	2013 3Q	率	2012 3Q	率	増減率	実績	率
売上高							
アドバイザー							
日本	2,665		2,987		(10.8)%	4,395	
米国	2,970		3,028		(1.9)%	4,065	
デューデリジェンス	220		206		6.7%	346	
アセットマネジメント	1,100		583		88.6%	749	
ファンド非連結ベース	6,954		6,804		2.2%	9,555	
ファンドでの売上	12,694		1,598		694.4%	1,996	
連結消去	(1,100)		(572)		92.2%	(738)	
ファンド連結ベース	18,549		7,830		136.9%	10,813	
営業利益							
ファンド非連結	1,302	18.7%	1,192	17.5%	9.2%	1,588	16.6%
ファンド	2,462		942		161.4%	1,158	
ファンド連結	3,764	20.3%	2,134	27.3%	76.4%	2,746	25.4%
純利益	836	4.5%	652	8.3%	28.2%	1,259	11.6%

注(1) 2013年3Q実績の平均為替レート: ¥96.71/US\$および¥149.39/GBP
 2012年3Q実績の平均為替レート: ¥79.38/US\$および¥125.22/GBP
 (2) 2012年実績の平均為替レート: ¥79.83/US\$および¥126.50/GBP

四半期の業績推移

- 第3四半期はファンド非連結で33.7億円の売上を計上。
これは、2010年の第4四半期以来の高水準となった。

(単位:百万円)

	2011 ⁽¹⁾	2012 ⁽²⁾				2013 ⁽³⁾		
	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q
売上高								
アドバイザー								
日本	981	1,304	861	822	1,408	883	835	947
米国	798	533	833	1,662	1,037	353	561	2,056
デューデリジェンス	155	124	72	10	140	90	73	57
アセットマネジメント	187	184	193	206	166	159	627	313
ファンド非連結ベース	2,121	2,145	1,959	2,700	2,751	1,485	2,096	3,373
ファンドでの売上	1,579	440	403	756	397	9,393	3,270	31
連結消去	(187)	(184)	(193)	(195)	(166)	(159)	(627)	(313)
ファンド連結ベース	3,513	2,401	2,169	3,261	2,982	10,719	4,739	3,091
営業利益(ファンド非連結)	208	488	240	464	396	(68)	237	1,133
営業利益(ファンド)	1,381	246	196	500	216	2,651	108	(297)
営業利益(ファンド連結ベース)	1,589	734	436	964	612	2,583	345	836
純利益(損失)	101	302	99	251	607	5	145	686

注 (1) 2011年実績の平均為替レート: ¥79.84/US\$および¥128.06/GBP

(2) 2012年実績の平均為替レート: ¥79.83/US\$および¥126.50/GBP

(3) 2013年3Q実績の平均為替レート: ¥96.71/US\$および¥149.39/GBP

バランスシート

- 2012年の自己株取得により資本効率は大幅に向上。2012年のROEは22%。
- メザニンファンドの投資回収が進み、少数株主持分減少でファンド連結の純資産は減少

ファンド連結			ファンド非連結		
(単位:百万円)			(単位:百万円)		
科目	2012/12 ⁽¹⁾	2013/9 ⁽²⁾	2012/12 ⁽¹⁾	2013/9 ⁽²⁾	
現預金等	5,556	5,206	4,781	4,379	
売掛金	1,033	942	1,033	1,603	
営業投資有価証券 ⁽³⁾	15,491	6,503	255	303	
営業貸付金 ⁽³⁾	10,589	500	240	11	
その他	1,128	586	1,010	580	
流動資産	33,799	13,738	7,321	6,877	
有形固定資産	235	262	235	262	
投資有価証券	251	273	251	273	
その他	1,079	1,171	1,077	1,171	
固定資産	1,565	1,707	1,565	1,707	
資産合計	35,364	15,445	8,886	8,585	
未払法人税	488	362	488	362	
その他	2,418	1,566	2,407	1,700	
負債合計	2,906	1,929	2,895	2,062	
株主資本	7,644	7,968	7,580	7,900	
自己株式	(2,000)	(2,000)	(2,000)	(2,000)	
為替換算評価額等	412	621	411	621	
少数株主持分 ⁽³⁾	26,402	6,925			
純資産合計	32,458	13,515	5,991	6,522	
負債・純資産合計	35,364	15,445	8,886	8,585	

➔

ファンド非連結→
の自己資本比率 76%

M&Aアドバイザーリーダースケジュール - 日本

2013年3Qは案件数ベースで第4位


2013年3Q 日本のM&Aにかかわった ファイナンシャルアドバイザー:案件数別

	アドバイザー	取引金額 US\$ mil.	案件 数
1	野村証券	12,213	44
2	みずほ	3,782	41
3	三菱UFJモルガンスタンレー	31,422	30
4	GCAサヴィアン	5,597	27
5	大和証券	6,833	24
6	三井住友FG	13,947	22
7	デロイト	1,856	20
8	KPMG	1,589	17
9	ゴールドマンサックス	19,656	15
10	PwC	1,398	13

2013年第3四半期までの象徴的な案件

2013年第3四半期の難しい案件を成約

HITACHI

 **三菱重工**

日立製作所と三菱重工による
火力発電システム分野の
事業統合
(日立製作所へのアドバイザー)

2013年6月公表

index 

SEGA®

インデックスの事業の再生を
目的とした事業譲渡
(インデックスへのアドバイザー)

2013年9月公表

TORAY

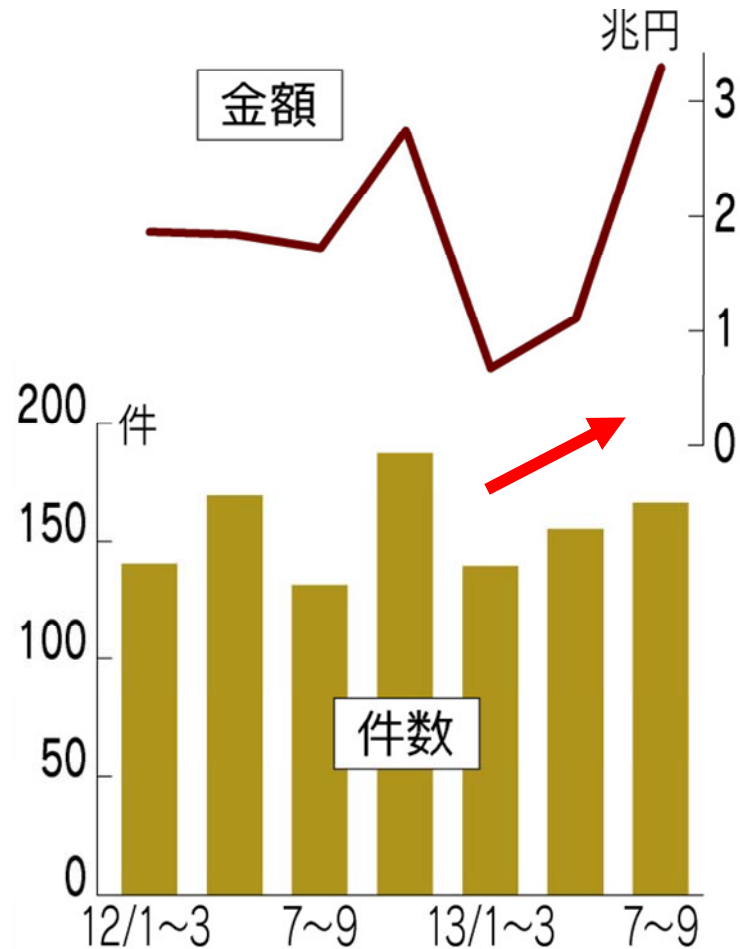
ZOLTEK 

東レによる
Zoltek Companies, Inc.の買収
(東レへのアドバイザー)

2013年9月公表

日本企業による海外クロスボーダー案件は増加トレンド

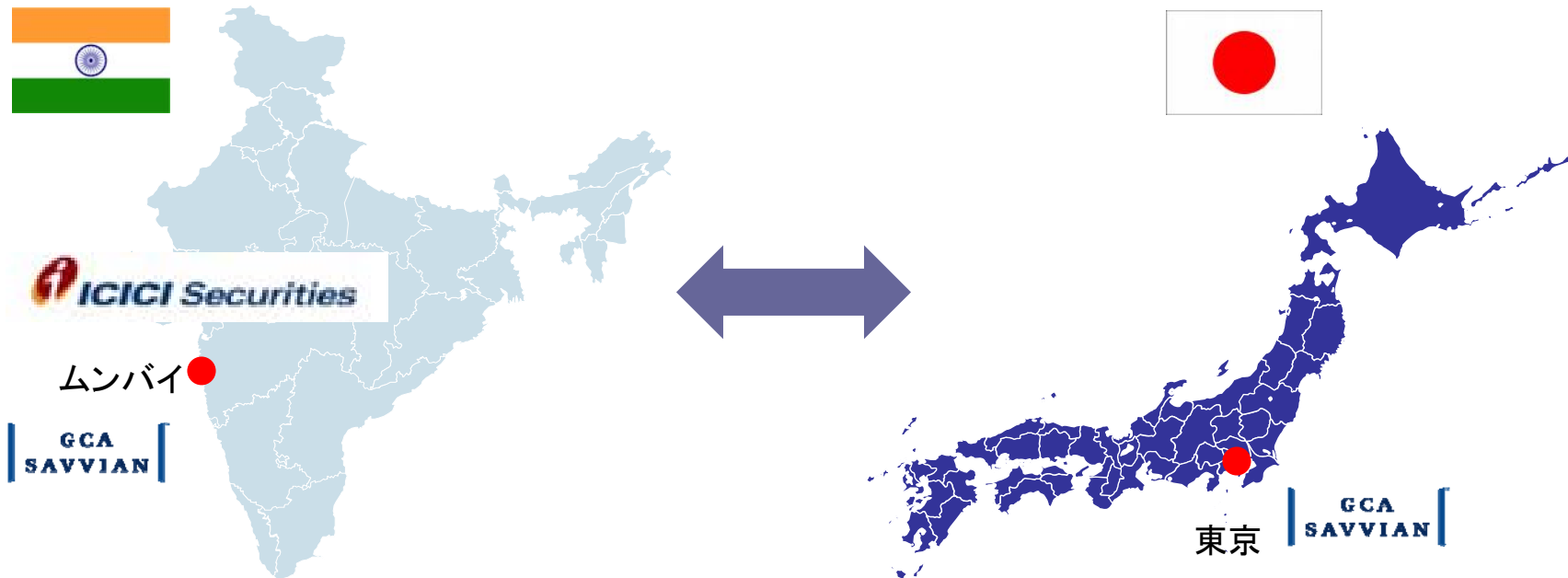
- 2013年7～9月の件数は166件と前年同期比で3割増え、金額は3兆円超と倍増。
- 日本企業の海外展開に向けた買収意欲は衰えていない。



出所) 日経新聞(レコフ調べ)

インドにおけるICICI証券との業務提携

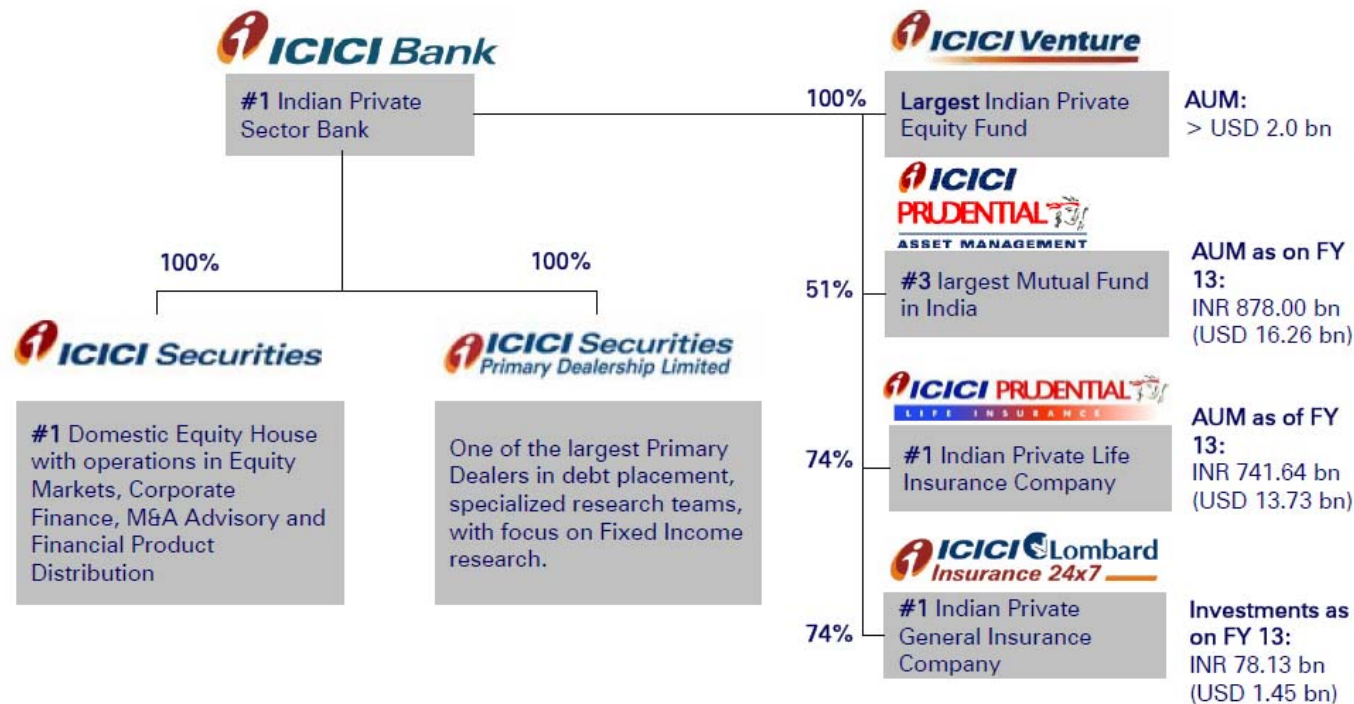
- 民間最大手であるICICI銀行の傘下であるICICI証券と業務提携を締結
- 圧倒的情報量を有するICICI証券と協業し、より多くのインド案件情報の提供が可能となる



ICICI グループについて

ICICI銀行について

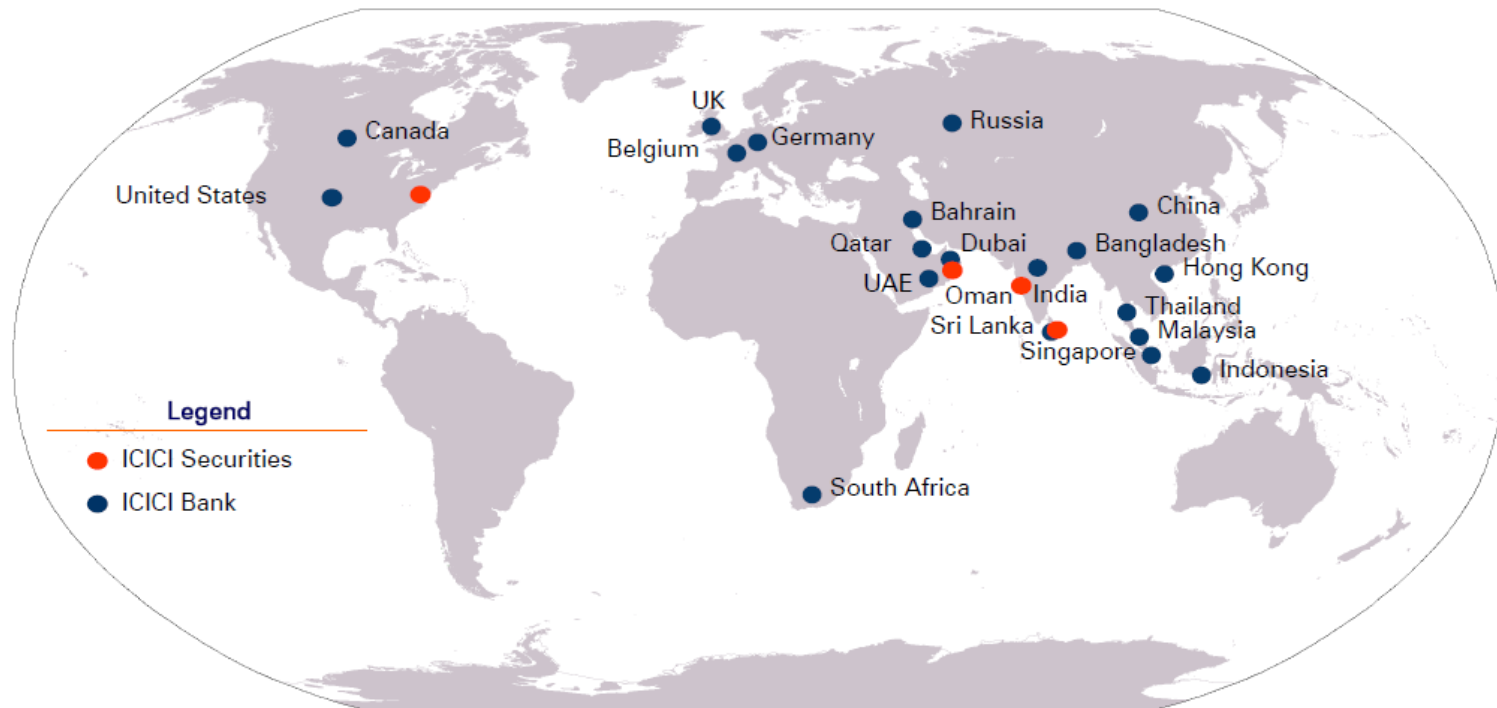
- 設立: 1955年、インド第2位の銀行
- 上場取引所: ボンベイ証券取引所、ニューヨーク証券取引所
- 傘下に証券、生保、アセットマネジメント等を有する



ICICI グループについて

ICICI証券について

- ICICI銀行100%子会社の証券会社
- 投資銀行業務プロフェッショナル数:約70名
- 投資銀行業務の拠点:ムンバイ、デリー、米国(NY)、オマーン(Ruwi)、シンガポール



ICICI グループについて

インド企業が関与したミドルマーケット(取引金額 USD 5-250百万)
M&A案件において2012年の金額ベースで第1位、件数ベースで第2位

2012年 インドのM&Aにかかわった ファイナンシャルアドバイザー:取引金額別

	アドバイザー	取引金額 US\$ mil.	案件 数
1	ICICI Securities	854	12
2	KPMG	798	8
3	Kotak Investment Banking	609	8
4	Ambit Corporate Finance	528	6
5	Morgan Stanley	523	15
6	Ernst & Young	456	5
7	Axis Capital limited	436	6
8	Aventus Capital	368	7
9	Barclays	358	2
10	Deloitte	340	8

ICICI グループについて

ICICI銀行とKotakの比較

– インドにおけるネットワーク、規模、知名度、いずれにおいてもKotakを凌駕

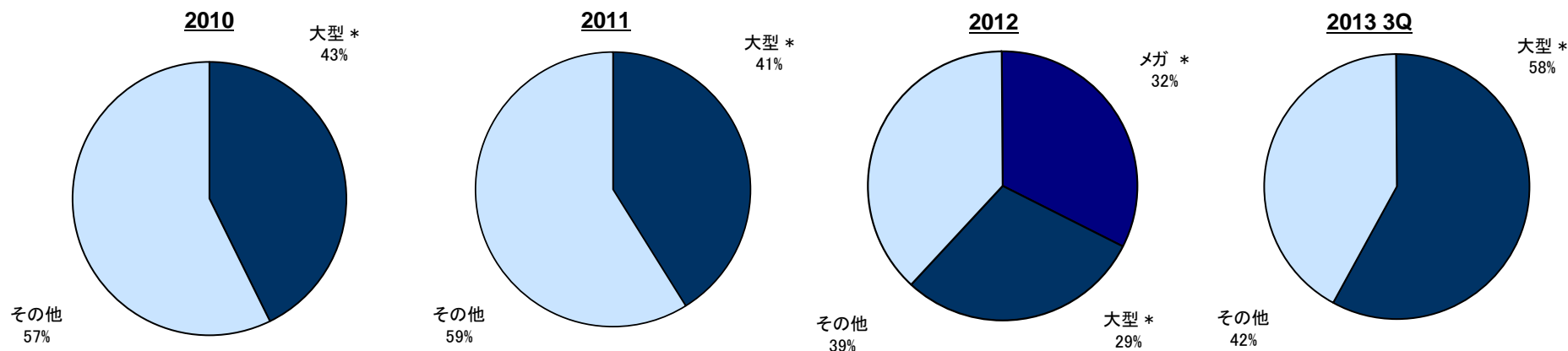
	ICICI銀行	Kotak Mahindra Bank
時価総額	INR 1,134bil (1兆7,010億円)	INR 518bil (7,770億円)
資産規模(2013/3期)	INR 6,748bil (10兆1,220億円)	INR 1,158bil (1兆7,370億円)
利益(同)	INR 164bil (2,460億円)	INR 22bil (330億円)
銀行支店数	3,514	437
ブランドランキング※	8位	28位

※インド *The Economic Times*紙が2013年7月に実施した、インド企業のブランドランキング

Appendix

M&Aアドバイザー売上における大型案件比率/プロフェッショナルの推移

大型案件比率（金額ベース）



プロフェッショナルの推移

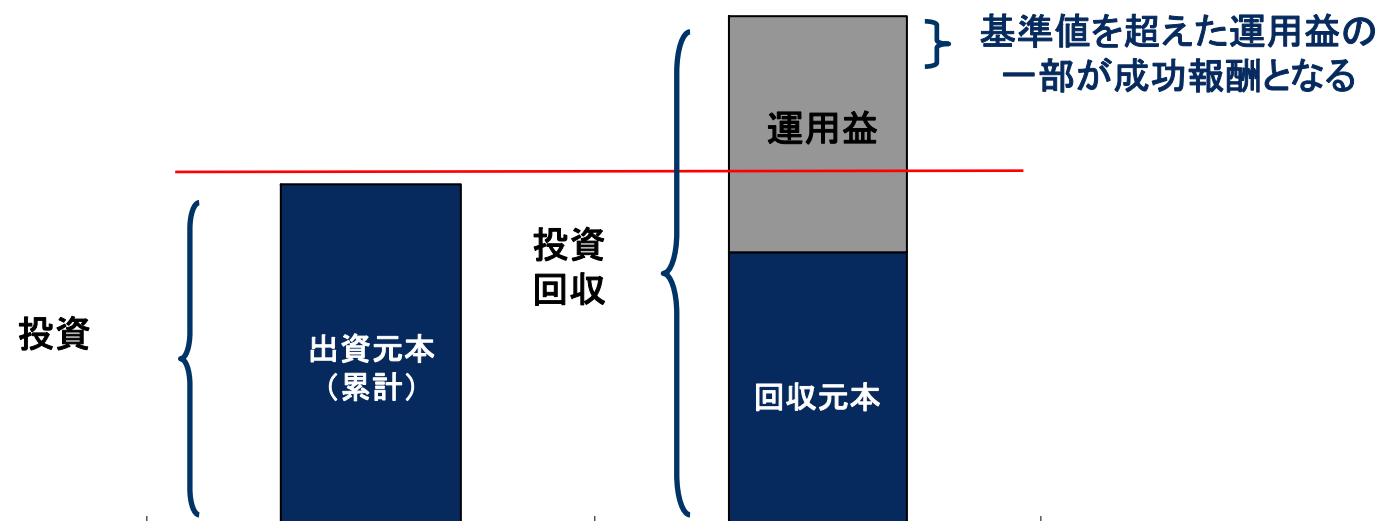
四半期別平均	FY2012				FY2013				FY2013 期末
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	
アドバイザー日本	75	80	80	78	77	78	76		75
アドバイザー米国	65	67	65	65	65	62	64		65
アドバイザー欧州	2	2	1	1	1	1	1		1
デューデリジェンス	30	31	31	31	29	30	30		31
アセットマネジメント	11	11	11	11	10	10	10		10
	183	191	188	186	182	181	181		182

(単位: 人)

2013年第3四半期累計で、大型案件比率は前年並みとなった。

メザニンファンドの成功報酬の仕組み

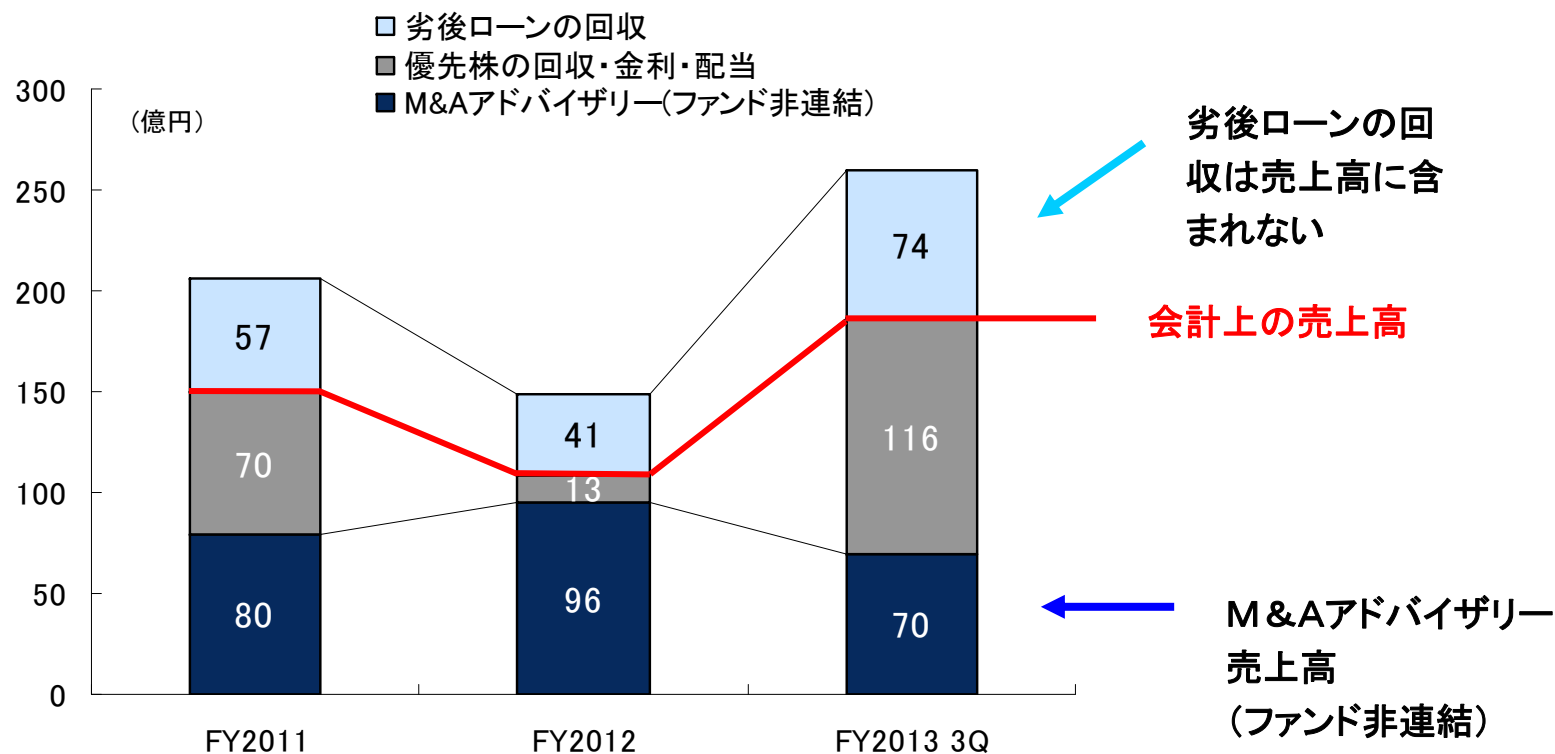
メザニンが運用するファンドの累計回収が基準値を上回ったため成功報酬が当期から発生



今後も引き続き成功報酬が期待できる

ファンド連結の売上高 計上基準

- ファンド連結会計において、メザニンファンドによる優先株の回収は売上高となる。
(劣後ローンも売上高に含めた場合、2013年3Qは約260億円となる。)



注 (1) 2011年実績の平均為替レート: ¥79.84/US\$および¥128.06/GBP
 (2) 2012年実績の平均為替レート: ¥79.83/US\$および¥126.50/GBP
 (3) 2013年3Q実績の平均為替レート: ¥96.71/US\$および¥149.39/GBP

“ Trusted Advisor For Client’ s Best Interest ”

当社はグローバルな「上場M&Aソリューショングループ」=「社会の公器」として価値創出型のM&Aソリューションを提供することにより、クライアントの成長と世界経済の発展に貢献してまいります。



G C A
S A V V I A N

本資料は、GCAサヴィアン株式会社の事業及び業界動向についてのGCAサヴィアン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サヴィアン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サヴィアン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。