



2018年12月期 決算説明資料

2019年2月14日

2018年の業績ハイライト

グループ全体で大幅な増収増益

グループ売上高

266億円

昨年比35%増

統合グローバルプラットフォームを通じ、益々拡大する事業会社・ファイナンシャルスポンサー等のクライアントに付加価値提供を実現

当期純利益

2倍

(前年比)

統合後PMIの完了、リソース共有の進展や堅実な資本政策により、営業レバレッジが拡大

成約案件数

145件

昨年比30%増

成長戦略が奏功し、受注件数も前年度比13%増加

新拠点開設

5拠点

(過去12ヶ月)

台北、ホーチミン、名古屋、パリ、英リーズに新拠点を開設。成長機会を捉え、M&Aの主要マーケットで拡大・浸透を図る

クロスボーダー案件

36%

統合と拡大が進む
グローバルプラットフォーム

世界各国の戦略的ネットワークや拡大したグローバルプラットフォームがグループ全体におけるクロスボーダー案件の取組みに貢献

テクノロジー関連案件

48%

全体の約半分の案件で
弊社のテクノロジー分野における
高度な専門性が求められる

広範囲な戦略的投資家の革新的技術への投資意欲が強まる中、GCAのテクノロジー分野における強みは大きな差別化要因となっている



1

GCA の事業概要

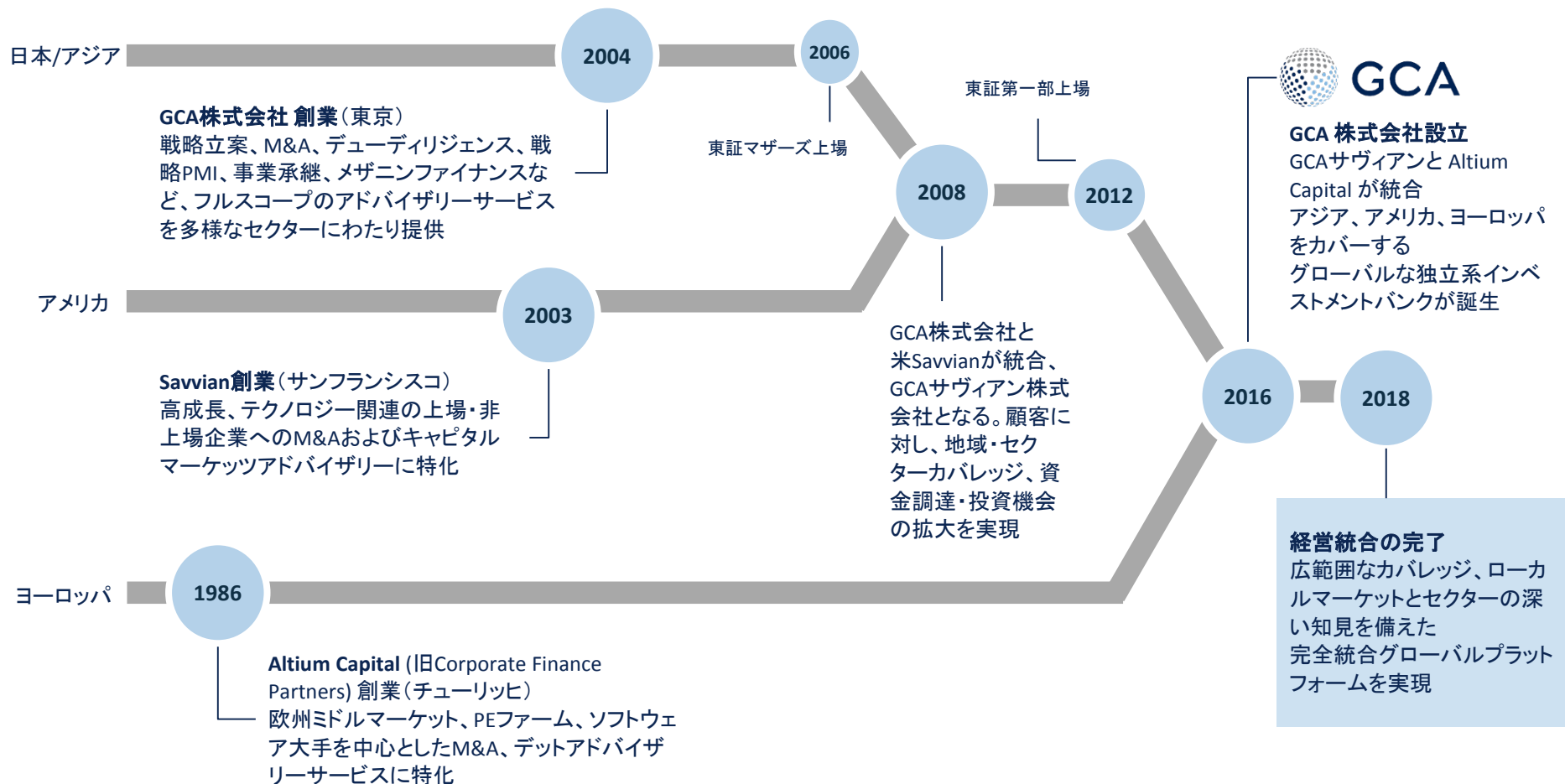
GCAの特徴

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



グローバル統合により、M&Aの主要三大市場における基盤を確立

ローカルマーケットとセクターの深い知見を有する完全統合グローバルプラットフォーム



ユニークなプラットフォーム

相互補完することで、マーケットの変化に柔軟に対応

日本/アジア

- 日本およびアジアのグローバル大手企業や戦略的投資家との強力なネットワーク
- 戦略立案、M&A、デューデリジェンス、戦略PMI、事業承継、メザニンファイナンスなど、フルスコープのアドバイザーサービスを提供
- インダストリアル、テクノロジー、コンシューマ、リテール、Eコマース、レジャー、ヘルスケアをはじめ、あらゆるセクターに対応

アメリカ

- 上場・非上場の高成長企業との強力なネットワーク
- M&A、キャピタルマーケット、プライベートファンドアドバイザーサービスを提供
- テクノロジー分野にフォーカス：ソフトウェア、フィンテック、自動車関連技術、デジタルメディア等

ヨーロッパ

- 欧州の大手・ミドルマーケット企業、PEファームとの強いネットワーク
- M&Aとデットアドバイザーサービスを提供
- 欧州におけるソフトウェアセクターのリーディングアドバイザー。テクノロジー、コンシューマ、リテール、インダストリアル、サービス業、ヘルスケアにも強み

The logo for GCA, consisting of the letters 'G', 'C', and 'A' in a bold, dark blue, sans-serif font.

更なる成長機会に向けて

グローバルプラットフォームをベースに更なる成長を目指す

- 1 **トップ人材の採用、維持、育成**
- 2 **リーダーシップチームとセクター知見の強化**
- 3 **グローバルセクターシナジーの拡大**
- 4 **クロスボーダー案件の更なる推進**
- 5 **各地域における一層の市場浸透を通じたプレゼンス向上**
- 6 **更なるブランド認知度とブランド価値の向上**

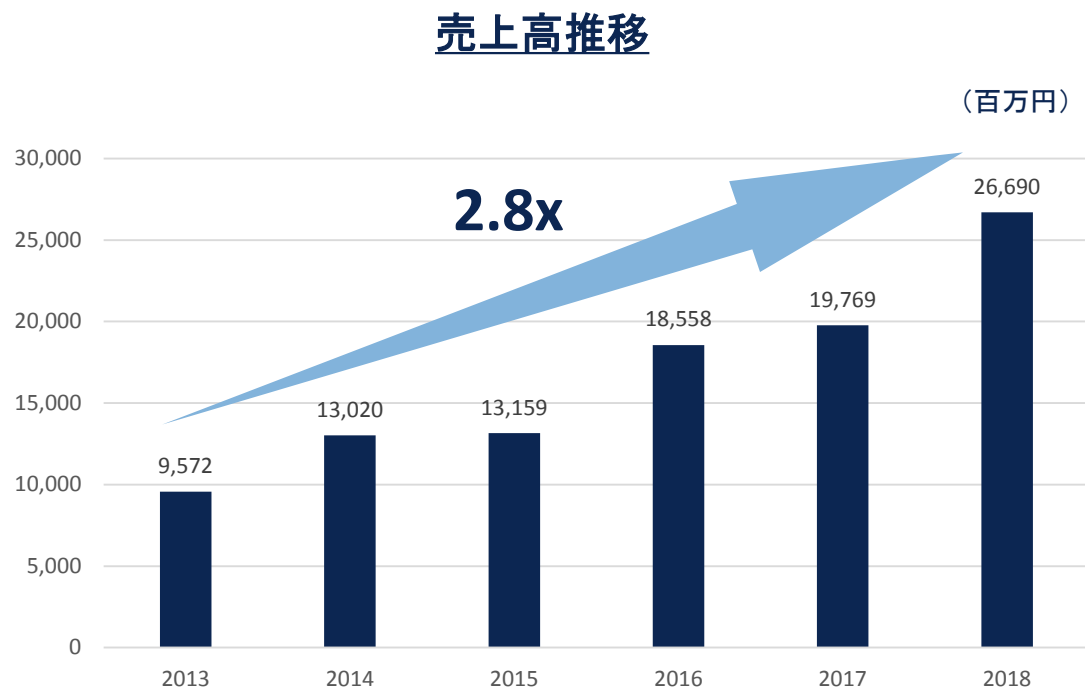


2

2018年12月期 業績

売上の推移

創業来最高の売上高、2013年の2.8倍



- 売上高は266億円、2017年比35%の増収、2013年から2.8倍
- 日米欧でバランスの取れた売上高
- 経営統合によるクロスボーダー案件の増加が売上高を牽引

2018年の業績

営業利益 99%増、純利益は100%増 2倍に！

(百万円)	Non-GAAP				IFRS	
	FY2017 ⁽¹⁾	FY2018 ⁽²⁾	増減	%	調整*	FY2018 ⁽²⁾
売上高						
アドバイザリー	19,137	26,086	6,949	36.3%		26,086
アセットマネジメント	632	605	(27)	(4.3)%		605
売上高合計	19,769	26,690	6,921	35.0%		26,690
報酬	13,263	17,852	4,589	34.6%	375	18,227
その他	4,567	4,983	416	9.1%		4,983
費用合計	17,830	22,835	5,005	28.1%	375	23,210
営業利益	1,939 9.8%	3,855 14.4%	1,916	98.8%	(375)	3,479
純利益	1,309 6.6%	2,814 10.5%	1,505	115.0%	(375)	2,439
EPS⁽³⁾ (¥)						64.17

2018年より、グローバル企業として国際会計基準(IFRS)へ移行、EPSは64.17円/株

* 調整： 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。



(1)2017年の平均為替レート：¥112.19/USD および ¥144.52/GBP
(2)2018年の平均為替レート：¥110.44/USD および ¥147.48/GBP
(3)純利益÷期中平均発行済株式総数(自己株式を除く)

2018年バランスシート

健全なバランスシート、自己資本比率は63%

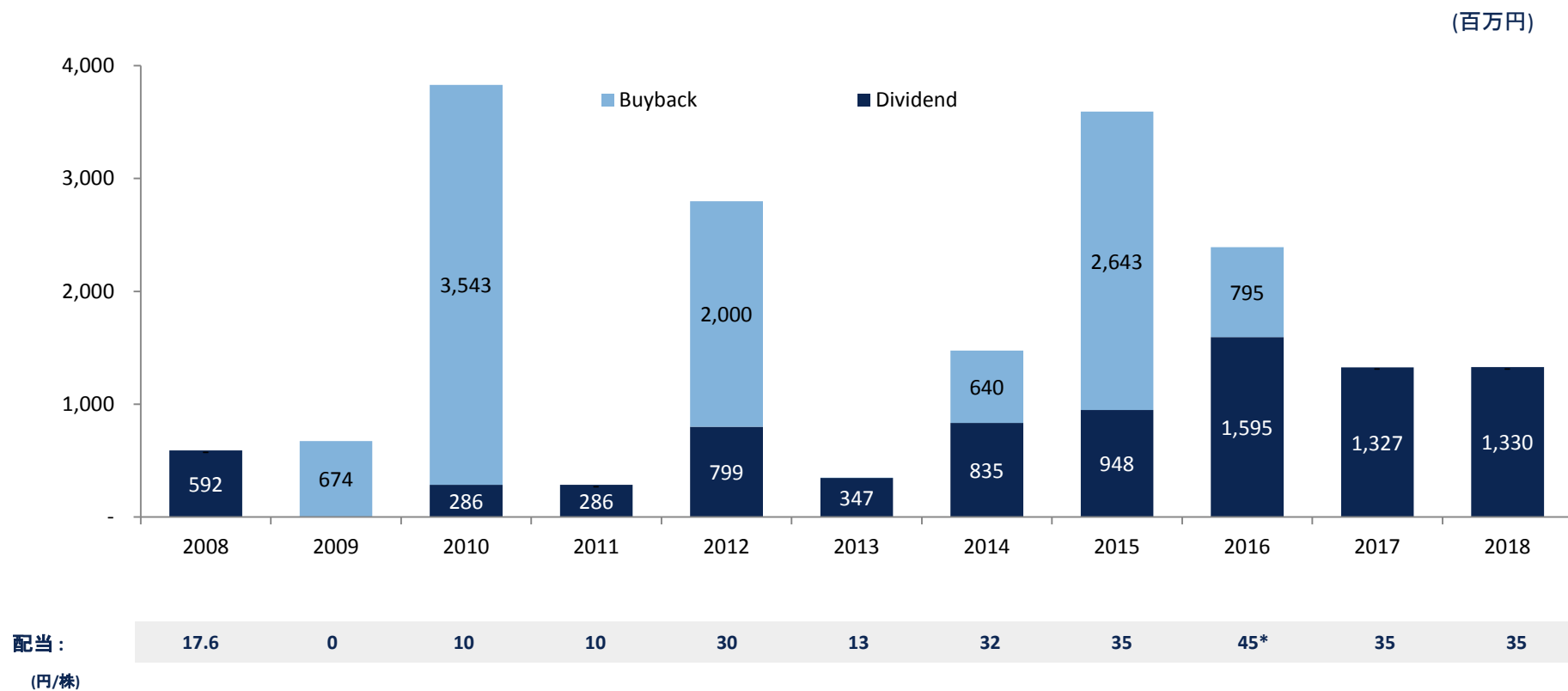
IFRS

(百万円)

科目	2017/12 ⁽¹⁾	2018/12 ⁽²⁾
預金及び現金同等物	12,724	15,829
売掛金	1,640	3,979
その他	1,090	899
流動資産	15,456	20,709
有形固定資産	1,324	1,243
のれん及び無形資産	10,401	9,586
その他	1,871	2,313
固定資産	13,598	13,143
資産合計	29,055	33,853
未払法人所得税	492	749
その他	7,210	10,964
負債合計	7,702	11,713
株主資本	17,573	18,772
自己株式	(795)	(795)
為替換算評価額等	3,770	3,310
資本合計	20,550	21,289
負債・資本合計	29,055	33,853

100%株主還元ポリシーを継続

これまでに186億円、128%の株主還元を実施、配当は1株当たり35円、配当利回りは4.8%*



2018年主要クロスボーダー案件

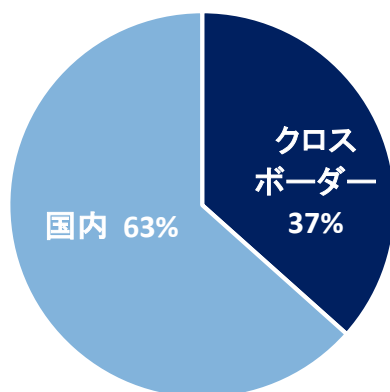
グローバルプラットフォームの統合と拡大により、多くのクロスボーダー案件を完了

 Gimv sold to Mackevision to Accenture Advisor to Gimv January 2018	 BLACKFIN sold to finanzen to GLOBAL Advisor to Blackfin and the founders February 2018	 NUKI Minority investment from a subsidiary of ALLEGION Advisor to Nuki February 2018	 Refinancing of calco a portfolio company of inflexion Advisor to Calco February 2018	 EQUISTONE acquired BOAL GROUP Debt advisor to Equistone March 2018	 Koshidaka HOLDINGS acquired Curves Advisor to Koshidaka February 2018	 MITSUBISHI CHEMICAL acquired Dutch Filaments Advisor to Mitsubishi Chemical Corporation March 2018	 To be the first choice of clients Nihirei LOGISTICS GROUP INC. acquired 40% stake in CCN Temperature Controlled Supply Chain Solutions Advisor to Nihirei Logistics April 2018	 Tsubaki acquired Central Conveyor Advisor to Tsubakimoto Chain April 2018	 ResDiary sold to ACCOR HOTELS Advisor to ResDiary April 2018	 grapeshot sold to ORACLE Advisor to Grapeshot April 2018	 LION Established a joint venture with wilmar Advisor to LION May 2018
 Sumitomo Heavy Industries, Ltd. acquired LAFERT GROUP Advisor to Sumitomo Heavy Industries May 2018	 FRACTA sold to KURITA Advisor to Fracta May 2018	 WATCHFINDER & Co. sold to RICHEMONT Advisor to Watchfinder.co.uk June 2018	 JRC Japan Radio Co., Ltd. acquired ProNav Advisor to Japan Radio June 2018	 COSEL acquired P R B X Advisor to Cosel June 2018	 Koshidaka HOLDINGS Established a JV in Malaysia Advisor to Koshidaka June 2018	 Refinancing of CHEPLA PHARM Arzeneipittel EUR 780'000'000 Debt advisor to Cheplapharm July 2018	 TCV Strategic partnership with sportradar Advisor to TCV July 2018	 windelnde sold to feedo. to aqs Advisor to windelnde July 2018	 KIRIN and MITSUI & CO. LTD. invested in THORNE GCA advises Kirin Holdings July 2018	 HIL acquired PARADOR a portfolio company of NORDHOLDING Advisor to HIL July 2018	 UZABASE NEWS PICKS acquired QUARTZ Advisor to Uzabase July 2018
 APTIV acquired Winchester Interconnect. Advisor to Aptiv July 2018	 windelnde sold to feedo. to aqs Advisor to windelnde July 2018	 TEIJIN acquired LP Advisor to Teijin August 2018	 Deutsche Beteiligungs AG sold to cleanpart to MITSUBISHI CHEMICAL Advisor to DBAG August 2018	 cleanpart sold its 27.8% stake in FRONTKEN to a consortium of investors Advisor to Cleanpart August 2018	 exceet sold to AEMtec to capiton Advisor to exceet Group September 2018	 Majority stake in MESGO sold to HEXPOL Advisor to the shareholders of Mesgo September 2018	 ARDIAN sold to ADA INTERNATIONAL to MOONLAKE CAPITAL Advisor to Aradian October 2018	 Belvini sold to OETKER-GRUPPE Advisor to BELVINI October 2018	 ALPIA acquired ARGO Advisor to ALPIA October 2018	 Unternehmensgruppe Nordsee sold to KHARISCAPITAL Advisor to Unternehmensgruppe Theo Müller October 2018	 SHINRYO acquired GIGA Advisor to Shinryo October 2018
 MITSUBISHI CHEMICAL acquired PT ABC Plásticos Advisor to Mitsubishi Chemical Corporation October 2018	 Series B Preferred Financing for GOOII Debt Advisor to Gooii November 2018	 Acquisition Financing for cbpe on the acquisition of blatchford Advisor to CBPE November 2018	 Tablet. sold to MICHELIN Advisor to Tablet November 2018	 LRN received an investment from LEEDS Equity Partners Advisor to LRN December 2019	 moneypenny received an investment from eci Advisor to Money Penny December 2019	 Phoenix sold to TRAVEL CHAPTER to eci Advisor to Travel Chapter December 2019	 RJD PARTNERS sold to NEXUS Advisor to RJD Partners and Barber December 2019	 ADVANTEST agreed to acquire the SLT business of ASTRONICS Advisor to Advantest December 2019	 Hadfield sold to enva a portfolio company of Exponent Advisor to Hadfield December 2019	 UKFAST Partnership investment from inflexion Advisor to UKFast.net December 2019	 Atlante Private Equity and other shareholders sold HYDRO to NEUBERGER BERMAN Advisor to Hydro Holdings December 2019

2018年案件ハイライト: 案件タイプ別内訳

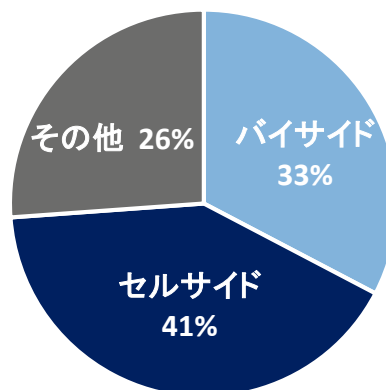
多様で補完的なフォーカス領域により、バランスの取れた案件構成を実現

国内 vs クロスボーダー



■ クロスボーダー
■ 国内

バイサイド/セルサイド/その他

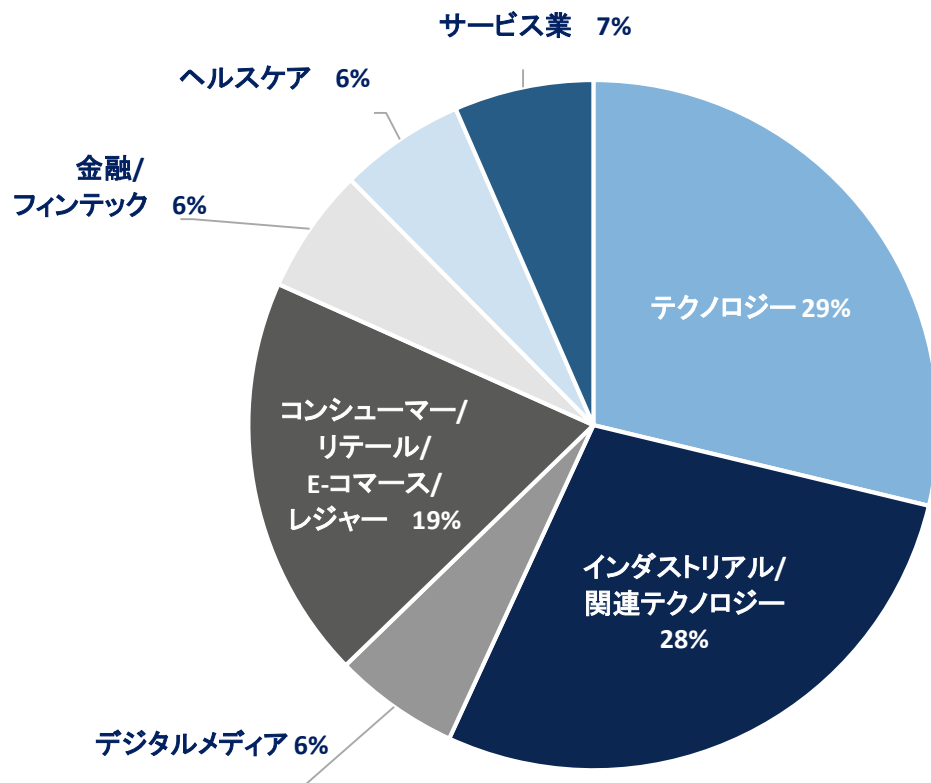


■ セルサイド
■ バイサイド
■ その他(デッドアドバイザー、IPO、JV等)

- アジア案件の約半数は全主要地域を対象とするクロスボーダー案件
- 欧米の案件の約70%¹はセルサイド、セクター・PEファンドとの強い関係を反映
- アジア案件の70%²はバイサイド、日本大手企業のM&A意欲は引き続き強い

2018年 案件ハイライト：セクター別内訳

テクノロジーに強みを持ちながら、多様なセクターをカバー



- テクノロジー、インダストリアル/関連テクノロジー、コンシューマー/リテール/E-コマース/レジヤ等、成長分野を中心とした多様なセクターカバレッジ
- テクノロジー分野における深い知見を反映し、取組み案件の48%はテクノロジー関連

2018年案件ハイライト: 第4四半期の代表的な案件

第4四半期に複数の大型案件をクローズ



楽天による朝日火災
海上保険への公開買
付け



コーンズ・アンド・カン
パニー・リミテッドによ
るコーンズ・エージェーの
オリックスへの売却



米大手データインテ
リジェンスソフトウェ
ア会社 Datawatch
(NASDAQ: DWCH)の
Altair (NASDAQ:
ALTR) への売却



米コンプライアンス・
倫理関連ソフトウェ
ア・コンテンツおよび
大手SaaSプロバイ
ダーLRN によるLeeds
Equity Partners から
の出資



丸紅および日本製紙に
よるDaishowa-
Marubeni International
Ltd.のMercer
International, Inc.
(NASDAQ: MERC) への
売却



米大手保険比較サイト
QuoteWizardによる
LendingTree (NasdaqGS:
TREE) への売却



独Theo Müllerとその子
会社HK Food GmbHに
よる欧州大手ファースト
フード・魚介類ブランド
NordseeのKharis Capital
への売却



英国大手クラウドホス
ティングプロバイダー
UKFast に対する
Inflexion Private Equity
による大型マイノリティ
出資



欧州PEファンドVendis
Capital、創業者・マネ
ジメントによるベネル
クス・スウェーデンの
低価格眼鏡小売店
eyes + more の、3i傘
下Hans Andersへの
売却



3

2019 年の展望

2019年総括

- 強力なパイプラインで年初をスタート(昨年比13%増)、1月の新規受注も着実に積みあがる
- グローバル経済成長の減速懸念に伴うM&A市場への影響が心配されるが、新たなデジタル技術の登場がディール活動を牽引するものと予想
- 戦略的投資家、PEファンドをはじめとする多様な顧客基盤、拡大グローバルプラットフォーム(20拠点、本年度に1拠点開設予定)、成長およびリーディング企業への注力により、理想的な位置づけにいるものと思量

GCAの成長戦略

- 更にグローバル統合を進め、高度なアドバイスが不可欠なクロスボーダー案件の増加を目指す
- グローバルおよびローカルニーズに応えるため、拡大地域におけるプレゼンス向上を目指す
- パリ、英リーズオフィスの体制整備、福岡オフィス開設
- トップ人材の戦略的採用と維持
- 戦略的なグローバルマーケティング・ブランディング施策や知識共有化を促進する



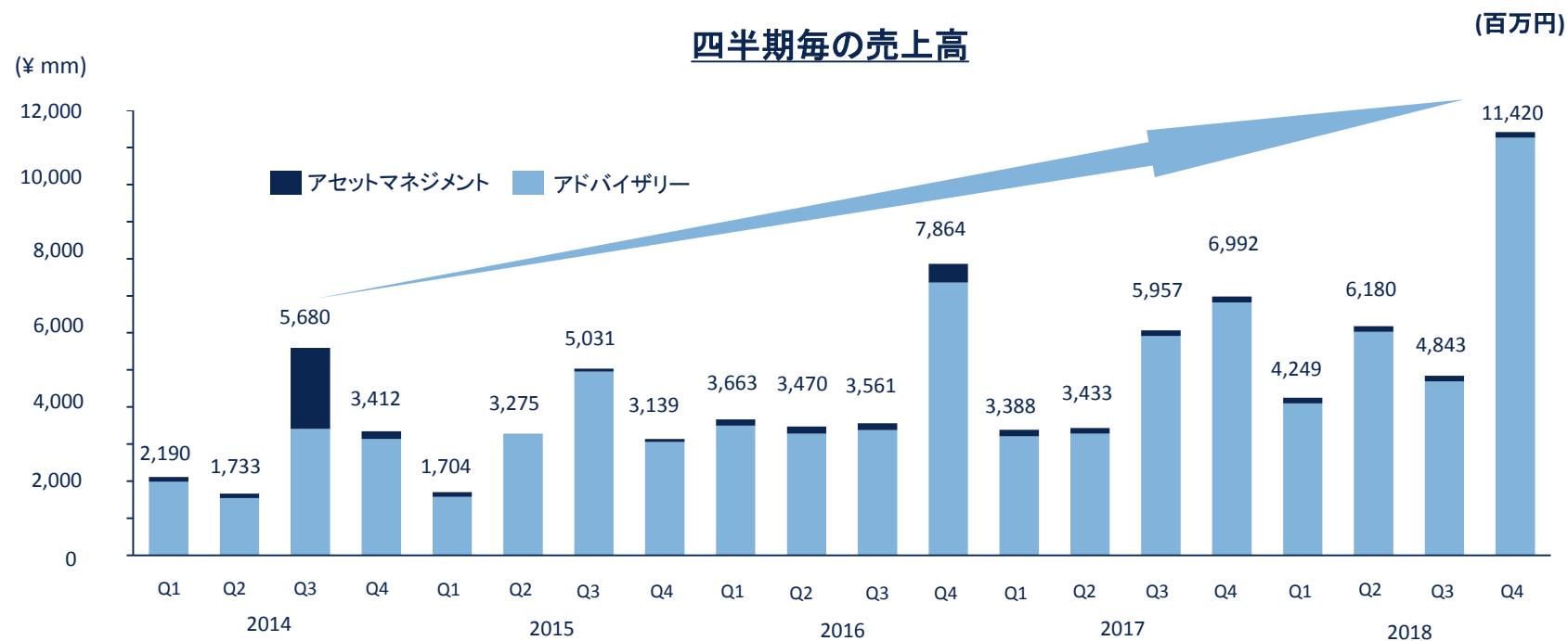
GCA

4

Appendix

売上高の四半期推移

年度、Q4ともに過去最高の売上高を達成



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)

	2017				FY2017 Total	2018				FY2018 Total
	Q1	Q2	Q3	Q4		Q1	Q2	Q3	Q4	
売上高 (百万円)										
アドバイザー	3,209	3,284	5,807	6,823	19,123	4,098	6,028	4,691	11,268	26,086
アセットマネジメント	179	150	150	154	632	151	152	151	151	605
合計	3,388	3,433	5,957	6,976	19,754	4,249	6,180	4,843	11,420	26,690
アドバイザーの案件数										
合計	38	29	18	27	112	28	40	31	46	145
バンカー数										
合計	277	284	292	294	294	289	291	295	299	299

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。