

GCAサヴィアン株式会社

2014年12月期 第2四半期(1月－6月)決算説明資料

2014年7月30日

**GCA
SAVVIAN**

(東証1部：コード2174)

2014年第2四半期の業績

2014年第2四半期 の総括



売上高は3,927百万円で前期比9%の増収。営業利益は347百万円と前期比89%の大幅増益。日米共にアドバイザー事業の成長が貢献。



メザニン事業において、前期はファンドでの投資回収による成功報酬の計上があったが、当期は管理報酬のみで投資残高減少に伴い減収。



米国において、ベンチャーキャピタルへの資金流入が増加。当社もファンド・レイジング・チームを立ち上げプライベートキャピタル(資金調達)事業を強化。



資本政策として、配当と自社株買いで100%株主還元を実施中。最大10億円の自社株買いの枠を設定し、4億円を実施済。中間配当は5円/株。



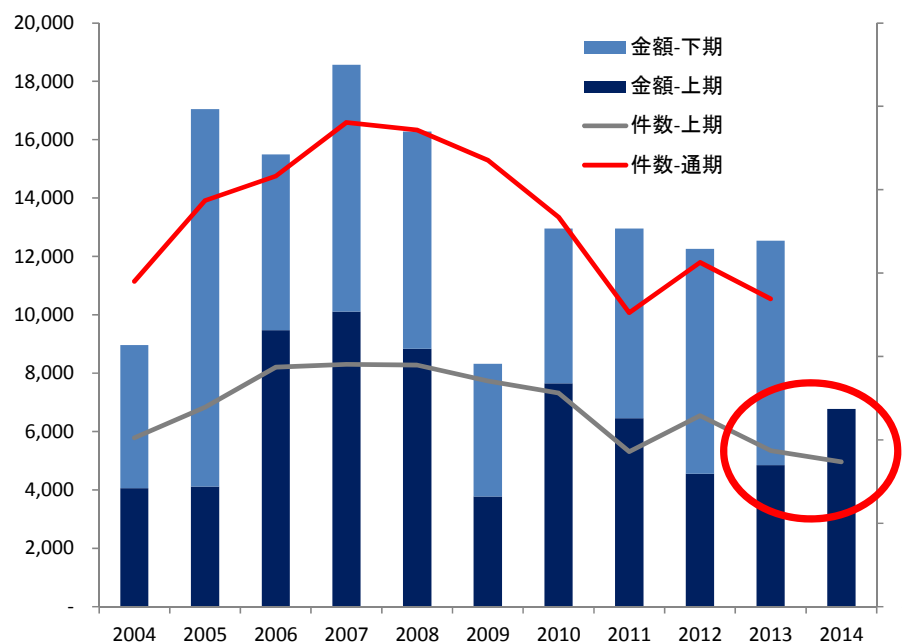
自己株式は消却を基本方針とする。現在の24億円の自己株式(発行済株式総数の8.63%)を全て消却。

日米のM&A市場の推移(完了ベース)

- ✓ 2014年上期の日本市場は金額ベースで前期比40%の増加、件数ベースでは若干の減少
- ✓ 米国市場は件数ベース、金額ベースともに微増

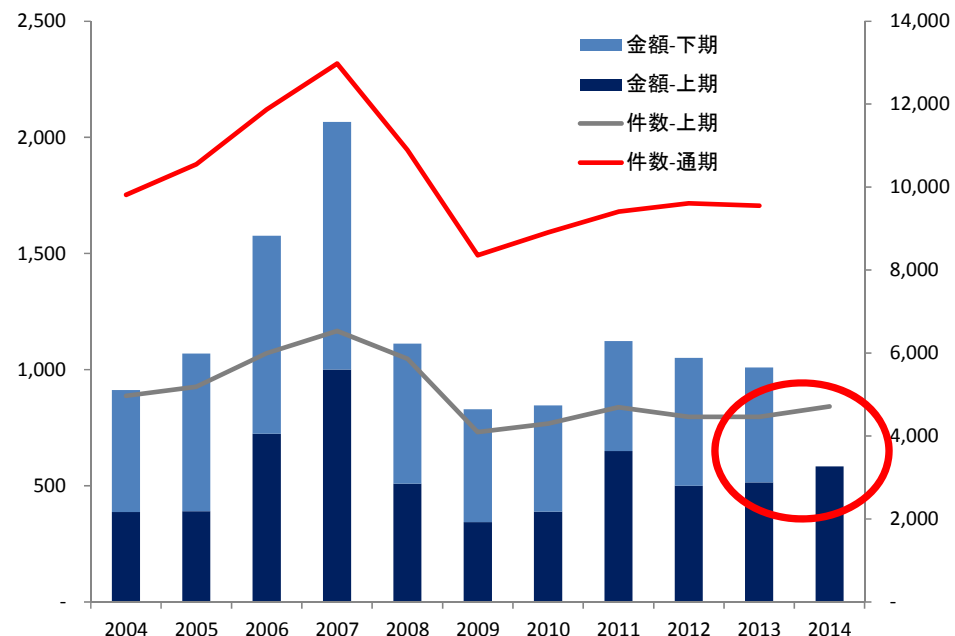
日本のM&A市場

(金額 : 十億円)



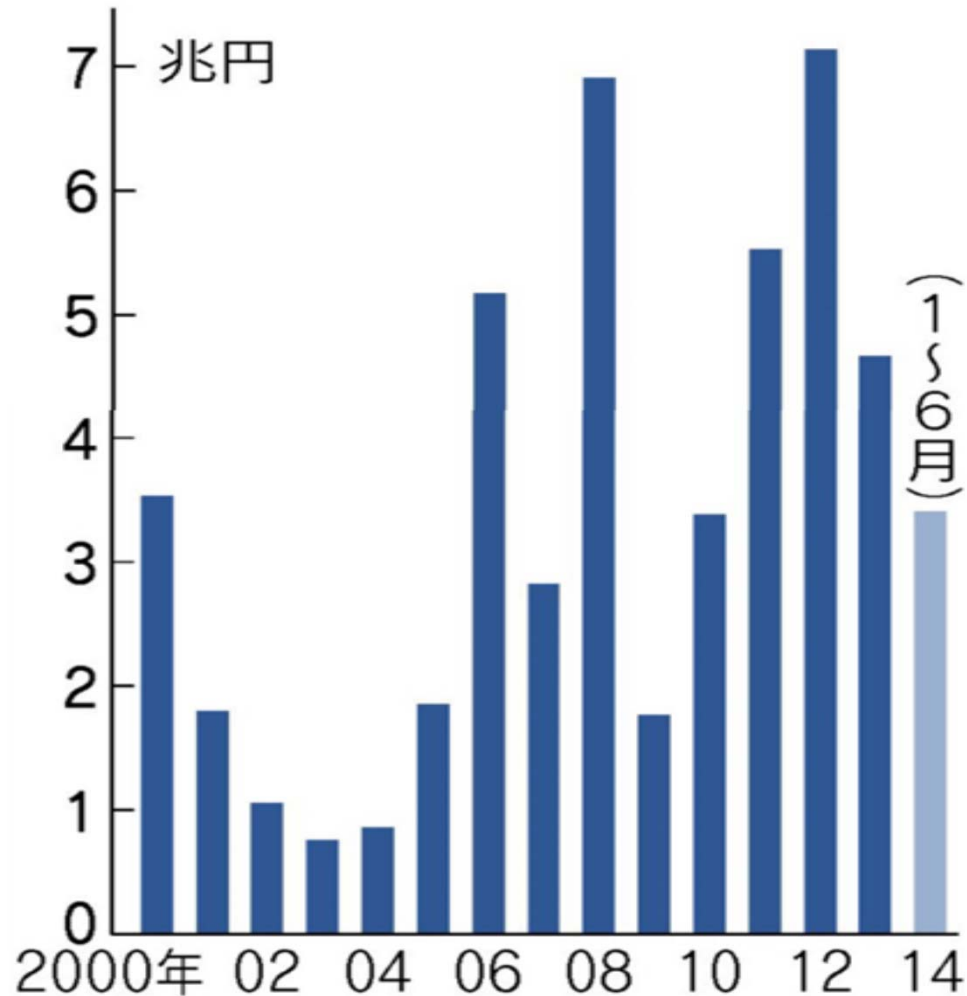
米国のM&A市場

(金額 : 十億ドル)



日本企業の海外M&A(公表ベース)

- ✓ 海外M&Aは2014年上期ですでに3.4兆円(サントリーによるビーム社買収の1.6兆円が寄与)
- ✓ 地域としては対米国が2.5兆円、対アジアが6,900億円
- ✓ 豊富な手元資金を抱える日本企業による海外M&Aは今後も益々増加する傾向にある



2014年12月期第2四半期 の業績(ドメイン別売上)

- ✓ アドバイザリー事業は日米ともに前期より増収、特に米国では大幅増収となった
- ✓ メザニンファンドの成功報酬がなかったにも拘らず、営業利益も大幅な増益となった

ファンド非連結ベース

(単位:百万円)

	実績 ⁽¹⁾				前期比	増減率
	2014 2Q	率	2013 2Q	率		
売上高						
アドバイザリー						
日本	1,901		1,717		184	10.7%
米国	1,626		914		711	77.8%
デューデリジェンス	151		163		(11)	(7.2)%
アセットマネジメント	247		799		(552)	(69.1)%
売上高合計	3,927		3,595		331	9.2%
営業利益	347	8.8%	183	5.1%	164	89.3%
純利益	170	4.3%	150	4.2%	20	13.6%

(ご参考) ファンド連結ベース

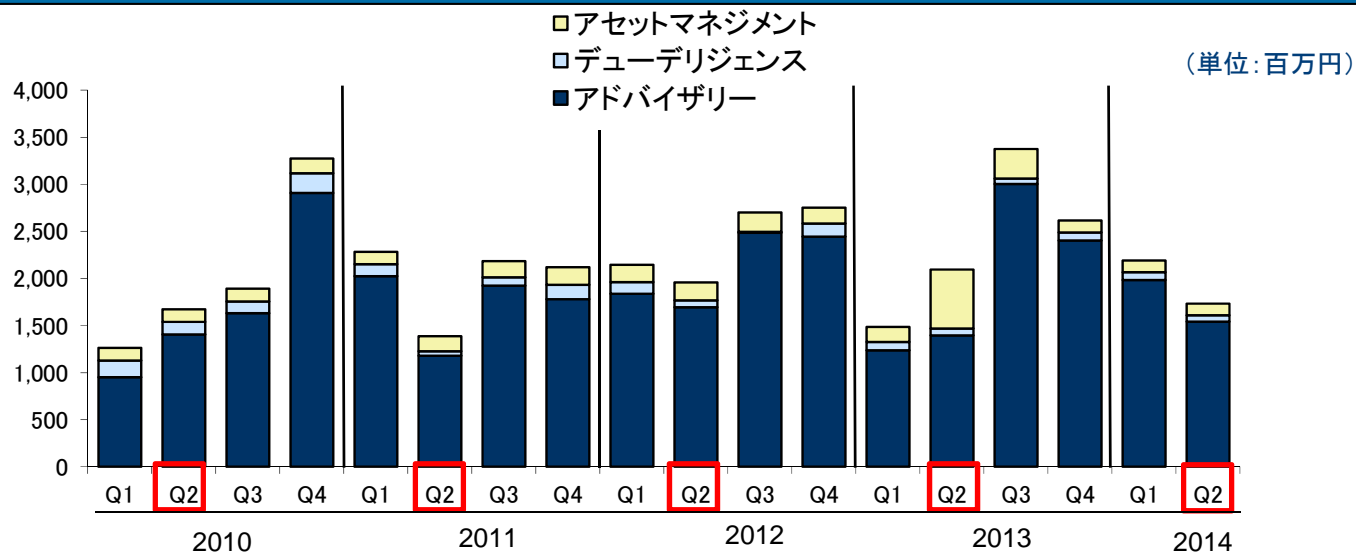
売上高	3,825		15,458		(11,633)	(75.3)%
営業利益	235		2,928		(2,693)	(92.0)%
純利益	170		150		20	13.6%

注(1) 2014年2Q実績の平均為替レート: ¥102.47/US\$および¥171.02/GBP
 2013年2Q実績の平均為替レート: ¥95.59/US\$および¥147.39/GBP
 当社グループからファンドへの出資(比率1%)につきましては持分法を適用しております。

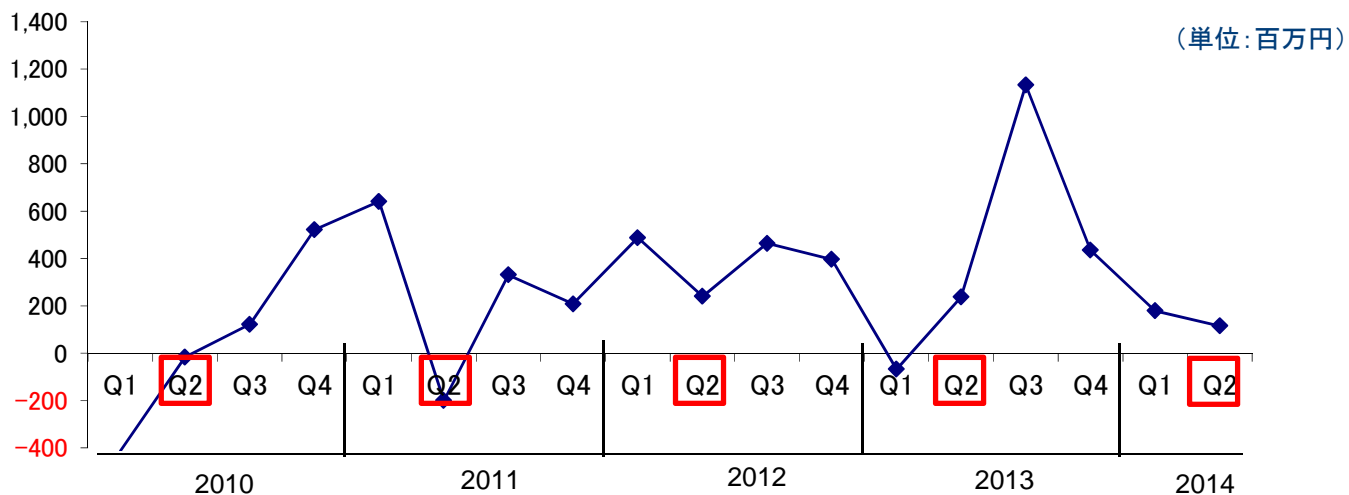
売上・営業利益の四半期推移

✓ アドバイザリー売上高は前第2四半期(3か月)よりも増収

売上 四半期推移 (ファンド非連結ベース)



営業利益 四半期推移 (ファンド非連結ベース)



GCAサヴィアのランキング

2014年2Qの日本関連リーグテーブルにて
案件数ベースで第5位、金額ベースでは第9位

2014年2Q 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			
アドバイザー		取引金額 US\$ mil.	案件数
1	三井住友FG	12,959	74
2	みずほFG	4,477	63
3	野村証券	14,055	40
4	三菱UFJモルガンスタンレー	29,860	25
5	GCAサヴィア	3,961	21
5	KPMG	2,845	21
7	大和証券	6,363	19
7	デロイト	164	19
9	ゴールドマンサックス	14,787	16
9	三菱UFJ	251	16

バランスシート

- ✓ 自己資本比率は**88%**と高水準を維持
- ✓ 24億円の自己株式は消却

(単位:百万円)

科目	ファンド非連結		(ご参考) ファンド連結	
	2013/12 ⁽¹⁾	2014/6 ⁽²⁾	2013/12 ⁽¹⁾	2014/6 ⁽²⁾
現預金等	5,659	4,024	7,147	4,219
売掛金	1,154	871	1,154	871
営業投資有価証券 ⁽³⁾	328	452	5,328	10,625
営業貸付金 ⁽³⁾	17	25	1,008	1,950
その他	473	462	482	472
流動資産	7,631	5,834	15,119	18,137
有形固定資産	239	208	239	208
投資有価証券	287	287	287	287
その他	1,192	1,102	1,191	1,102
固定資産	1,718	1,597	1,717	1,597
資産合計	9,349	7,431	16,836	19,734
未払法人税	268	37	268	37
その他	2,135	861	2,149	861
負債合計	2,403	898	2,417	898
株主資本	8,260	8,218	8,260	8,218
自己株式	(2,000)	(2,399)	(2,000)	(2,399)
為替換算評価額等	754	714	753	714
少数株主持分 ⁽³⁾			7,406	12,303
純資産合計	7,014	6,533	14,419	18,836
負債・純資産合計	9,417	7,431	16,836	19,734

自己資本比率→

88%

注 (1)2013年12月31日の為替レート : ¥105.40/US\$および¥173.74/GBP

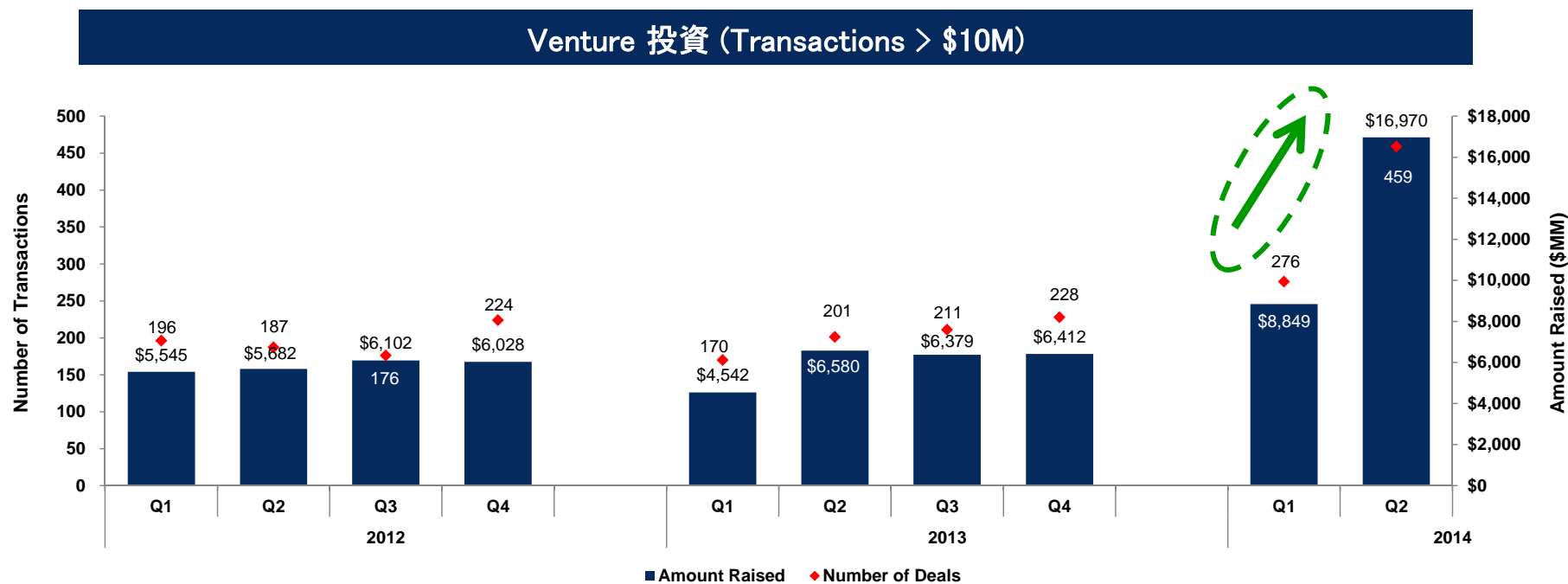
(2)2014年6月30日の為替レート : ¥101.30/US\$および¥172.53/GBP

(3)ファンド非連結により影響を受ける科目

米国ベンチャーキャピタル投資活動

- ✓ 当社の米国リージョンはシリコンバレーにおいて、M&Aのみならず、ベンチャー企業への資金調達アドバイザーも手掛ける
- ✓ また、当期になりベンチャーキャピタルやPEファンド向けのファンドレイジングチームを立ち上げた

2014年2Qは2001年1Q以来、最も活発なベンチャー投資となった



※当社のインド子会社でも、米国のマネージングディレクターがインドへ異動し、資金調達アドバイザー事業を開始

アウトルック

- ✓ 日本企業は豊富な手元資金を活用し、引き続き大型クロスボーダーM&Aを実施する
- ✓ 日本のメーカーは米国のIoT (Internet of Things) 技術・ビジネスモデルの取り込みは不可欠
- ✓ シリコンバレーへの資金流入も増加。資金調達とM&Aというエコシステムが活性化する

GCAサヴィアンが得意とする日米クロスボーダーM&A / テクノロジーM&A/米国資金調達ビジネスへの追い風

2014年第2四半期の代表的な案件



Charoen Pokphand Group

伊藤忠商事とCharoen Pokphand Groupの業務資本提携(伊藤忠商事へのアドバイザー)

2014年7月公表

大型の日本-アジア
クロスボーダー案件



Visa, Inc.による
ジー・ピー・ネットの買収
(ジー・ピー・ネットへの
アドバイザー)

2014年4月クローズ

大型の日米共同
クロスボーダー案件



ON Semiconductor



Aptina
IMAGING

ON Semiconductorによる
Aptina Imaging Corporation.の
買収(ON Semiconductorへの
アドバイザー)

2014年6月公表

大型の
米国内案件

ミドルサイズのM&A強化

株式会社DCo ⇒ GCA FAS株式会社へ商号変更

財務及び税務に関するデューデリジェンス、企業価値算定及び無形資産等の評価に加え、国内外におけるミドルサイズまでのM&Aアドバイザリーサービスを提供



投資銀行型M&Aアドバイザリー



会計事務所型M&Aアドバイザリー

その他トピックス

資本政策の基本ポリシー

- ✓ 配当予想は年間最低10円
業績により純利益の30%まで増配する可能性がある
- ✓ 残りの純利益の70%は自己株買いの原資とする

総株主還元率 = 100%

- 1) 10億円規模の自己株買いを実施
(最大株数 1,250,000株 = 発行済の約5%)
⇒ 6月末までで約4億円を実施済
- 2) 中間配当 (6月末基準、5円/株)

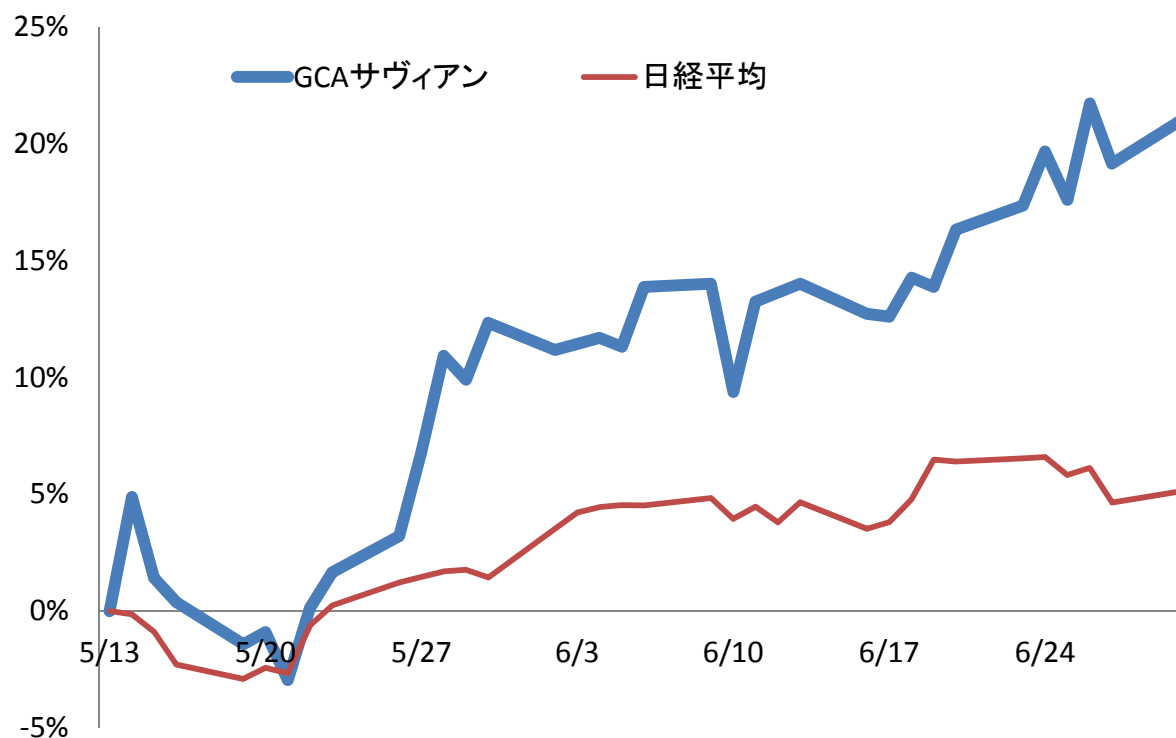
自己株買い発表後の株価の推移

5月13日の公表日の株価 = 778円



6月30日の株価 = 941円 (+ 163円、+ 21%)

株価騰落率 日経平均/TOPIXとの比較



自己株式の消却

- ✓ 自己株式は基本的に消却する方針
- ✓ 6月末までに取得した約4億円の自己株を含めすべて消却

(自己株消却前)

発行済株式総数	:	28,673,300株
自己株式	:	2,474,976株 (8.63%)

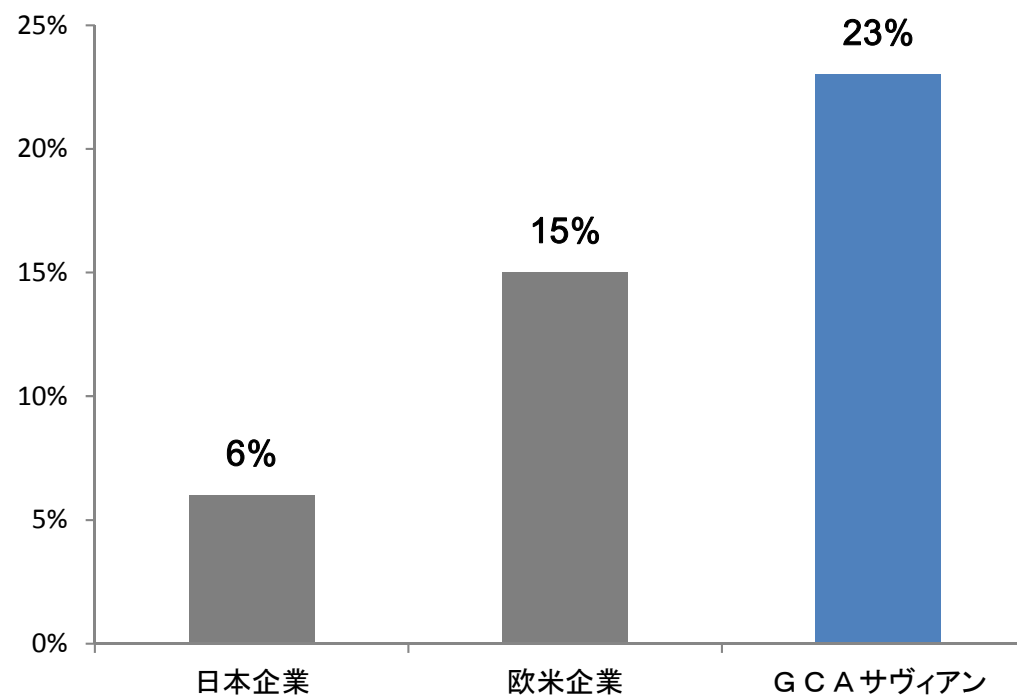
(自己株消却後)

発行済株式総数	:	26,198,324株
自己株式	:	-株

高水準のROE

ROEランキング 47位 (会社四季報 ONLINE 6月22日付)

日本・欧米企業とのROE比較(過去平均)

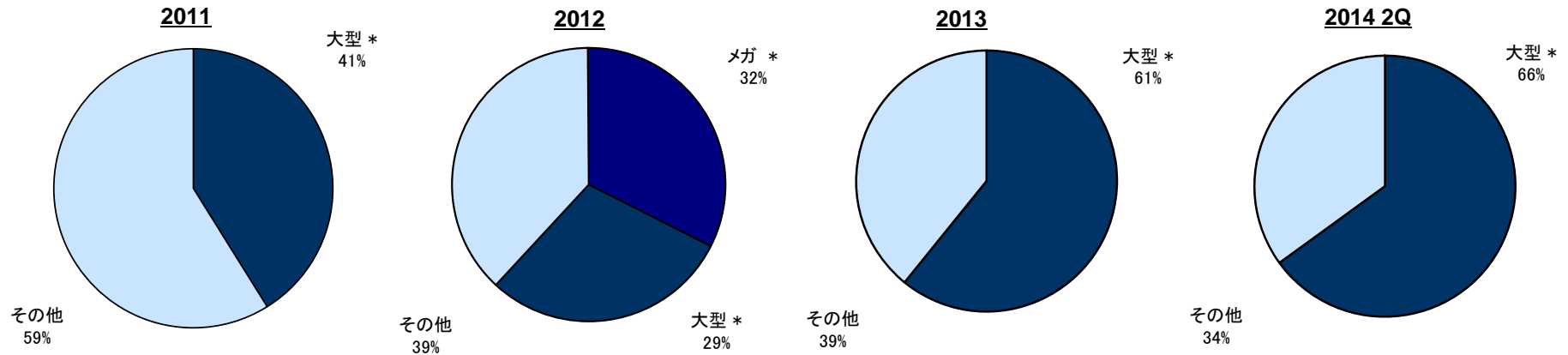


注) 日本企業・欧米企業は2003-2013年の平均ROE (Wall Street Journal調べ)
GCA サヴィアンは2004-2013年の平均ROE (2004-2007年は旧GCAのROE)

Appendix

M&Aアドバイザー事業の補足データ

大型案件比率（金額ベース）



プロフェッショナルの推移

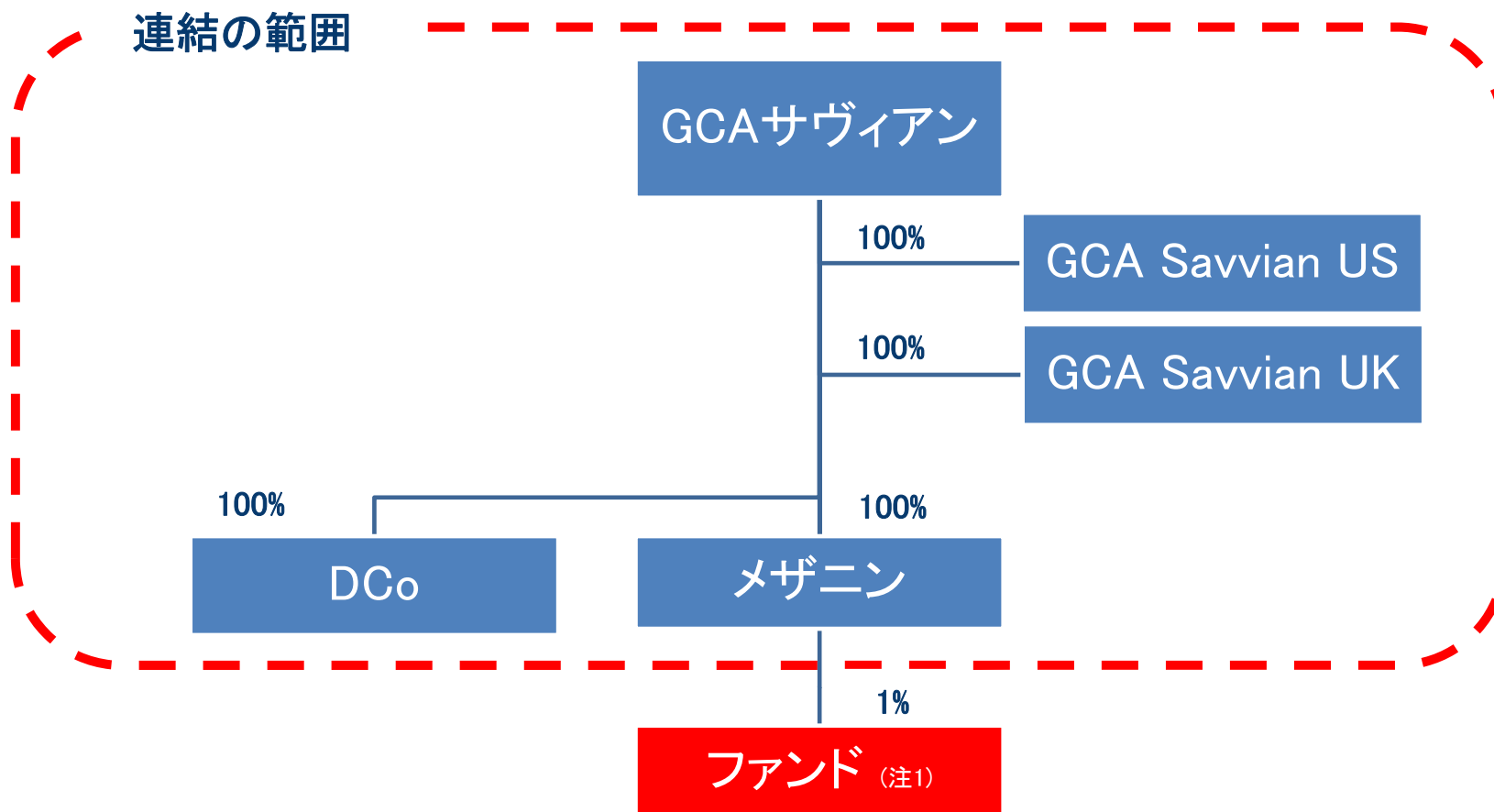
四半期別平均	FY2013						FY2014					
	1Q	2Q	3Q	4Q	年平均	期末	1Q	2Q	3Q	4Q	年平均	期末
アドバイザー日本	77	78	76	74	76	75	78	81			80	81
アドバイザー米国	65	62	64	61	63	60	60	65			63	65
アドバイザー欧州	1	1	1	1	1	1	1	1			1	1
デューデリジェンス	29	30	30	32	30	31	29	28			29	28
メザニン	10	10	10	10	10	10	9	8			8	8
	182	181	181	178	181	177	177	183	0	0	181	183

(単位: 人)

2014年 2Qは大型案件比率が66%と高水準

連結の範囲の変更

当期(2014年)からファンドを連結除外 - 実態を示すわかりやすい財務諸表へ



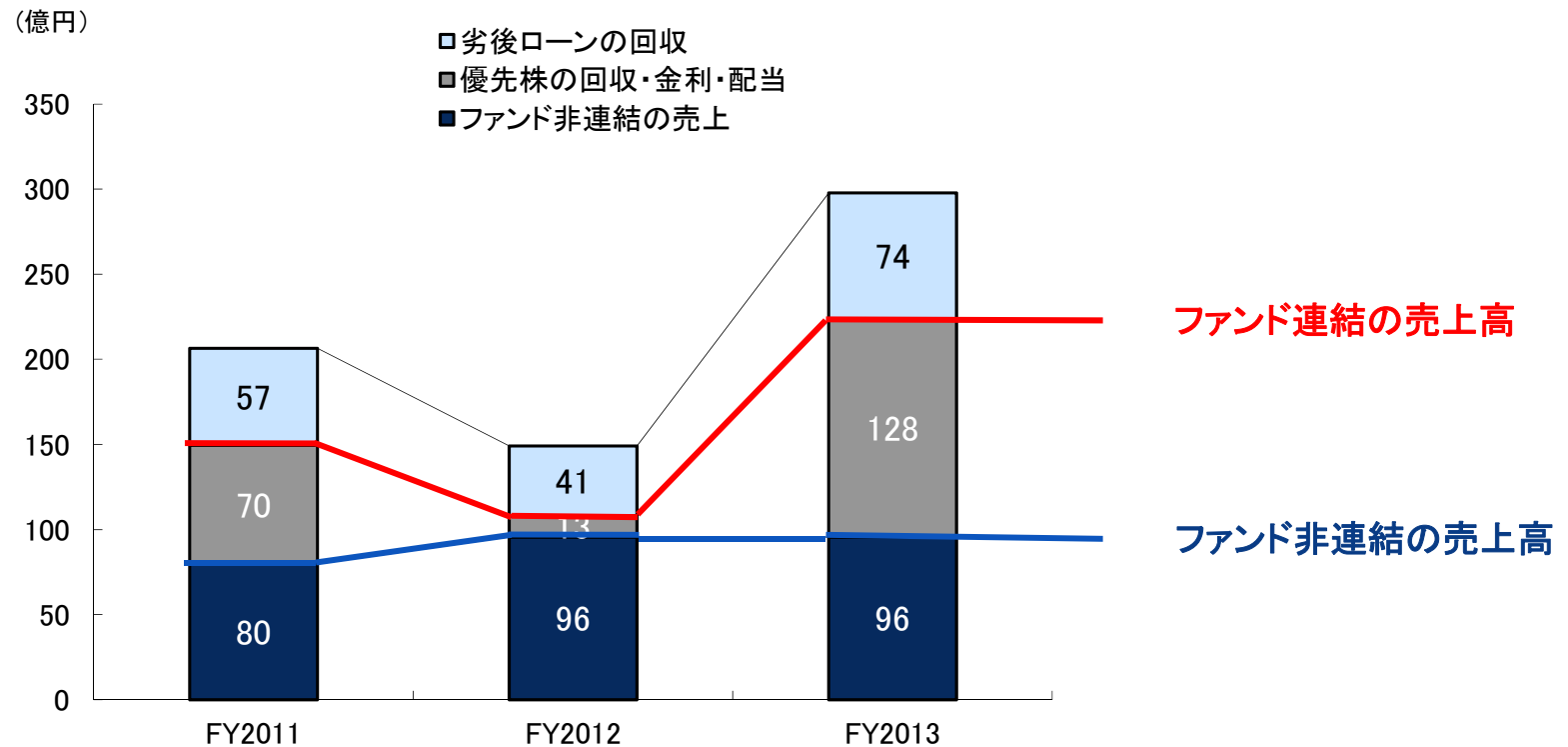
注) 1. MCo1~3号投資事業有限責任組合

2. 非連結子会社: 株MCo、GCA Savvian India Investment Advisors Private Limited、GCA China Co.,Ltd、AMPLIA株

3. %は出資比率

ファンド連結・非連結の売上高

✓ ファンド連結会計では、メザニンファンドによる優先株の回収は売上高に含まれる



“ 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。

The logo for GCA SAVVIAN features the letters 'GCA' in a large, blue, serif font above the letters 'SAVVIAN' in a smaller, blue, serif font. The text is centered between two vertical blue bars of varying heights. A small 'TM' trademark symbol is located at the top right of the right-hand bar.

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。