



GCA

2019年12月期 決算説明資料

2020年2月14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。

目次



GCAについて



2019年のハイライト



2019年の業績ハイライト



戦略の進捗



2020年度業績予想



STELLA EOCの買収

1

GCAについて

350+

プロフェッショナル

70+

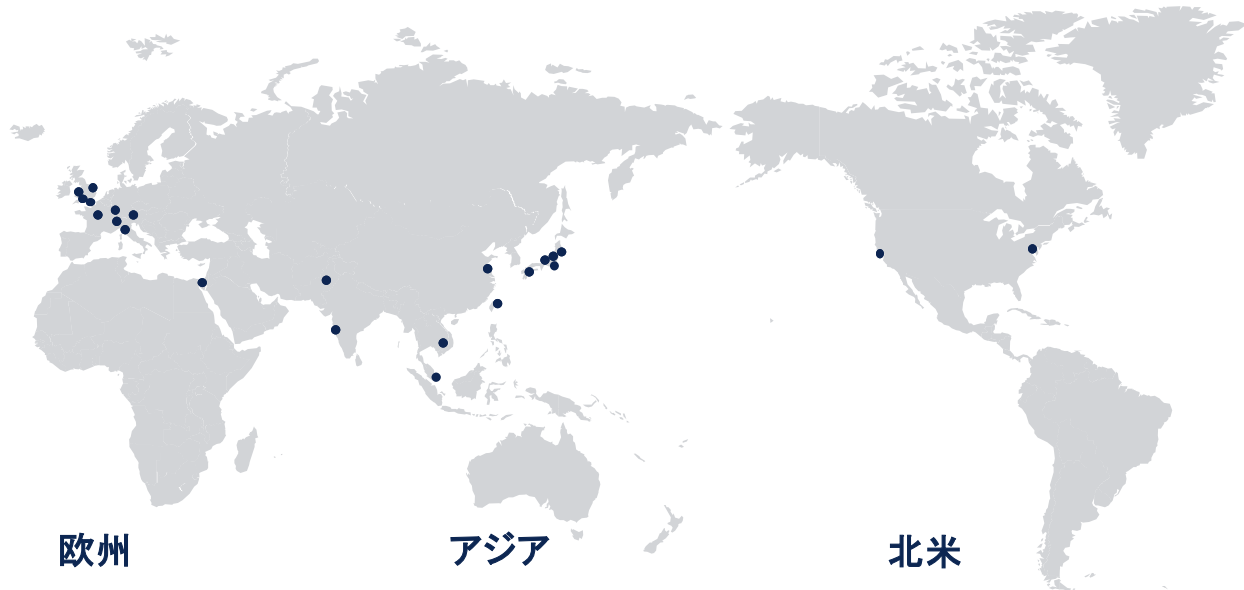
マネージング
ディレクター

23

拠点

事業の概要

グローバルカバレッジと地域に根ざしたローカルビジネス



欧州

バーミンガム
フランクフルト
リーズ
ロンドン
マンチェスター
ミラノ
ミュンヘン
パリ
テルアビブ
チューリヒ

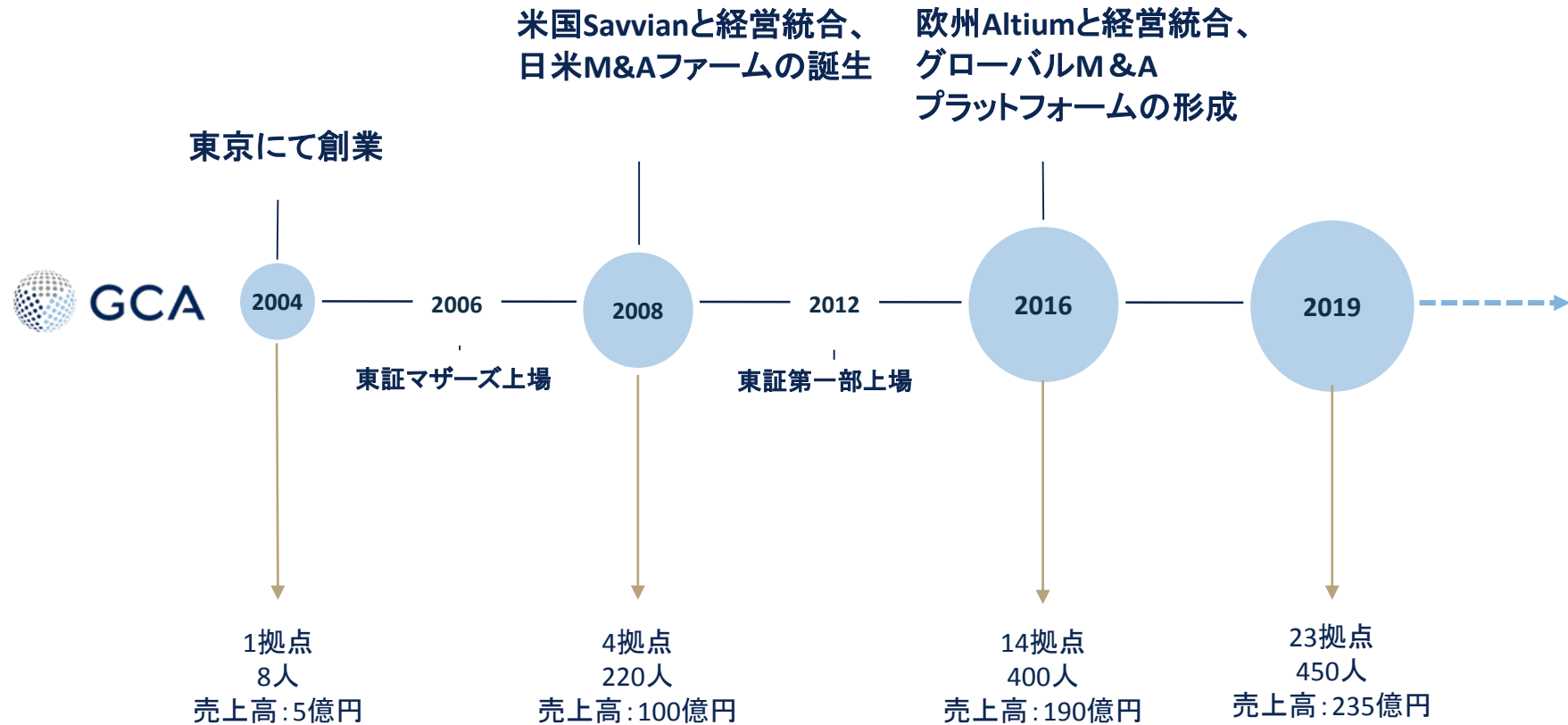
アジア

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
台北
東京

北米

ニューヨーク
サンフランシスコ

着実な成長の軌跡



GCAの強み

M&Aおよ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

日米欧の3つのダイナミックな市場におけるバランスのとれたグローバルビジネス

2

成長、収益性、事業統合における一貫した実績

3

テクノロジーを活用する成長産業における“Thought Leader”

4

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

一貫した株主還元

2

2019年のハイライト

235億円

2019年の連結売上高

34億円

2019年の営業利益

2019年の財務ハイライト

M&A市場の減速にもかかわらず、企業全体で堅調な業績を維持



連結売上高は業績予想を達成

厳しい市場環境にもかかわらず、堅調な業績を維持



営業利益も業績予想を達成

地理的拡大とシニアプロフェッショナル採用に投資

2019年の業績ハイライト

2019年の主な成果

新規エンゲージメント
前年比7%増



新規エンゲージメントはすべての地域で増加し、
前年比7%増

- 困難な市場環境にもかかわらず堅実なパフォーマンスを維持

クロスボーダー案件
前年比38%増



クロスボーダー案件数は前年比38%増、
全案件に占める比率は37%から45%に増加、
引き続きグローバルプラットフォームが奏功

完了案件
前年比14%増



グループ全体で165件の案件を完了、
2018年比14%増加

2019年の事業ハイライト

2019年の主な成果



地理的拡大

- 2019年にパリ、リーズ、福岡、京都の4つのオフィスを開設、2020年1月には英バーミンガムにもオフィスを開設
- ローカルプレゼンスが重要な主要M&A市場への拡大を継続



新規ビジネスへの本格進出

- 日本における事業承継M&A市場に本格進出、専門子会社を設立



人材強化

- 4名のMDを採用
- 2020年1月には英バーミンガムに2人のMDを採用
- グローバル協力促進を目的としたリージョン間の相互派遣プログラム
- 人材マネジメントへの投資



組織効率化

- グループ全体の組織体制の見直し-GCA株式会社を純粋持株会社に移行させることで、全ての地域の事業会社が完全子会社としてアドバイザー業務を実施

市場における高い評価と実績



June 2019

- Boutique M&A Financial Adviser of the Year (2年連続)
- M&A Innovation of the Year



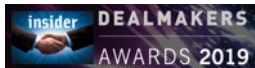
June 2019

- Rainmaker of the Year
- Corporate Finance Team of the Year
- PE Equity Exit Deal of the Year
- Private Company Deal of the Year



October 2019

- Corporate Finance Team of the Year



October 2019

- Corporate Finance Advisory Team of the Year (North West)
- Exit of the Year (Yorkshire)



Global & Regional M&A Report 2019

M&Aランキング(2019年、件数ベース):

- 日本関連案件で第8位
- ドイツ関連案件で第8位
- ドイツ/オーストリア/スイス関連案件で第9位
- 欧州バイアウト/イグジット案件で第9位



3

2019年度 業績ハイライト

2019年度の業績

売上高と営業利益は業績予想通りの結果に

(百万円)	Non-GAAP		FY2019 業績予想	%	IFRS			
	FY2018 ⁽¹⁾	FY2019 ⁽²⁾			調整 ⁽³⁾	FY2019 ⁽²⁾		
売上高								
アドバイザリー	26,086	22,737			195	22,932		
アセットマネジメント	604	786				786		
売上高合計	26,690	23,524	23,000	102.3%	195	23,719		
人件費	17,852	15,580			26	15,607		
賃料・減価償却費	1,316	1,346				1,346		
その他	3,667	3,187			195	3,382		
費用合計⁽⁴⁾	22,835	20,114			221	20,335		
営業利益	3,855	14.4%	3,410	14.5%	3,400	100.3%	(26)	3,383
純利益	2,814	10.5%	2,340	9.9%	2,400	97.5%	(26)	2,313
1株当たり利益⁽⁵⁾ (円)	75.09	60.60	63.12				59.91	

注:

(1) 2018年度平均為替レート: ¥110.44/USD および ¥147.48/GBP

(2) 2019年度平均為替レート: ¥109.06/USD および ¥139.27/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。協業先との報酬配分についてはNon-GAAP上、売上および費用双方から除外しております。

(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年度末のバランスシート

健全なバランスシート、自己資本比率は約60%

科目	2018/12 ⁽¹⁾	2019/12 ⁽²⁾
預金及び現金同等物	15,829	14,645
営業債権及びその他の債権	3,979	2,983
その他	901	1,502
流動資産 計	20,709	19,130
有形固定資産	1,243	4,599
のれん及び無形資産	9,586	9,785
その他	2,313	3,162
非流動資産 計	13,143	17,546
資産合計	33,853	36,677
未払法人所得税	749	970
その他	11,814	13,668
負債合計	12,563	14,638
株主資本	14,159	14,764
利益剰余金	4,613	5,581
その他	2,515	1,692
資本合計	21,289	22,038
負債・資本合計	33,853	36,677

注:

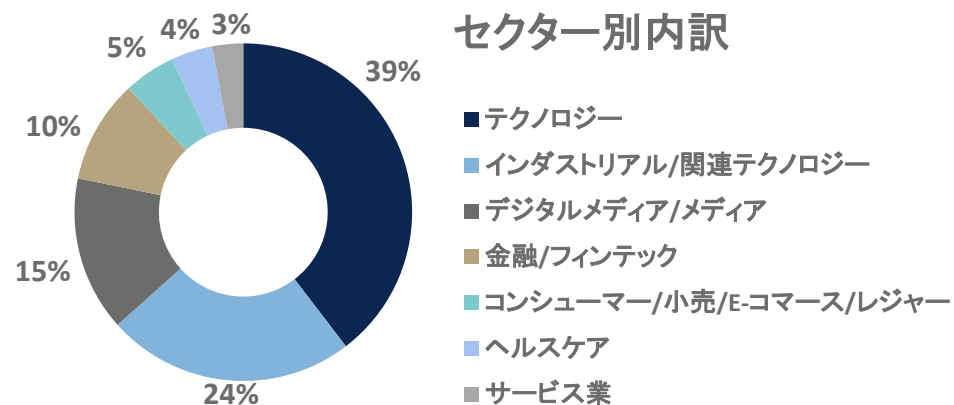
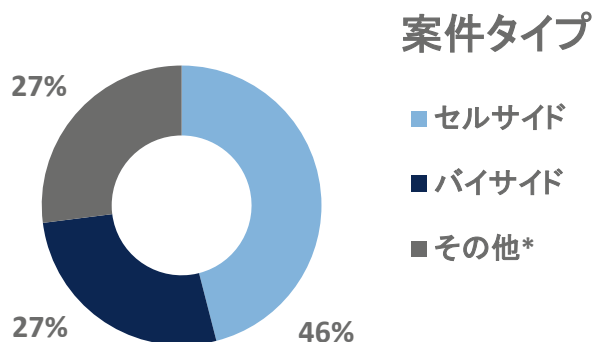
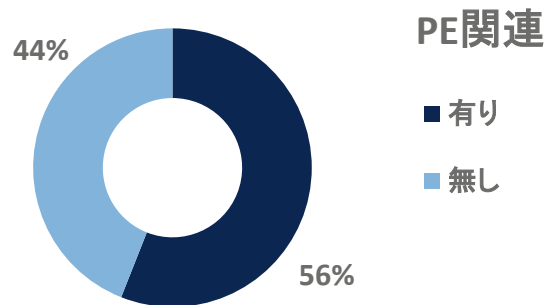
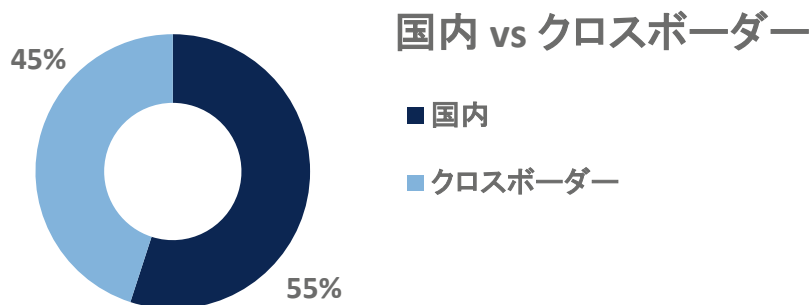
(1) 2018年12月31日の為替レート: ¥110.91/USD および ¥140.35/GBP

(2) 2019年12月31日の為替レート: ¥109.55/USD および ¥143.48/GBP



2019年の案件概要

案件タイプ、セクター、クロスボーダー、PE関連等、バランスの取れた案件構成



株主還元状況

年次配当ポリシーは不変

125%

過去12年間で
累積125%の株主還元
を実現(配当と自己株
買いの合計)

3.9%

配当利回り⁽¹⁾
配当は1株当たり
35円

790百万円

2019年6月と9月に
自己株買いを実施
(発行済株式の
2.7%に相当)

4

戦略の進捗

グループの戦略目標

基本戦略および今後の展望



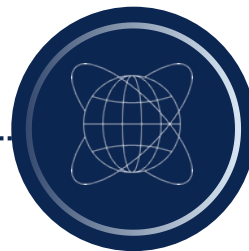
人材への投資

- 優秀な人材の雇用、維持、育成
- リーダーシップチームとセクター専門性を強化



成長の促進

- グローバルな拠点網拡大とシナジーの増大
- クロスボーダー案件の更なる推進
- 新規ビジネス機会（ESG、事業承継等）への注力増



付加価値の提供

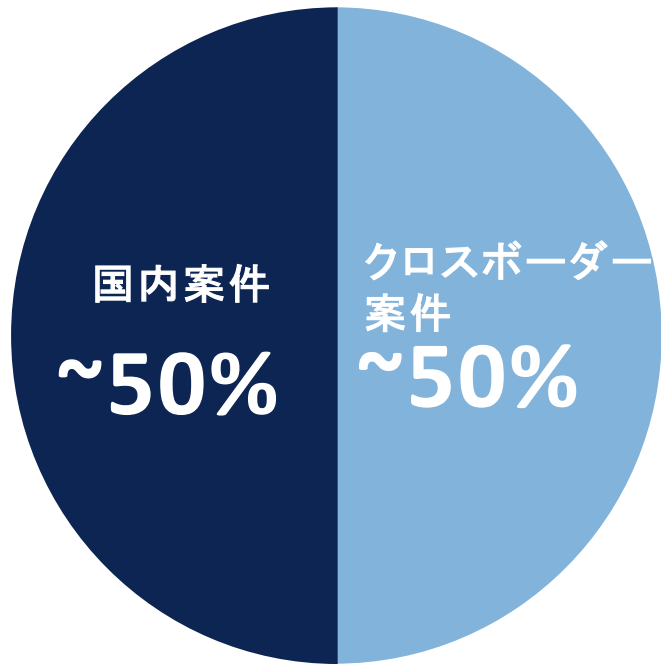
- 株主還元
- ブランド認知度と価値の向上



効率の最大化

- 社内でのスムーズな情報共有を可能にする情報共有ソフトウェアやリサーチツールへの継続的な投資
- 自動化への更なる集中

クロスボーダー案件のスペシャリスト



 The Cloud ERP acquired by Advisor to Acumatica	 acquired Semiconductor System Level Test Business from Advisor to Advantest	 acquired Advisor to Aptiv	 strategic partnership with Advisor to General Atlantic	 sold finanzen to Advisor to Eli Global
 Inspire the Next sold Hitachi Industrial Engineering EMEA Energy Division to Advisor to Hitachi	 acquired The future of water Advisor to Kurita Water Industries	 acquired by Advisor to LeanTeq	 acquired Advisor to Nagase	
 acquired Advisor to Piano Software	 sold a preferred equity stake in to a consortium of private investors Advisor to RR-energy	 acquired Advisor to Sumitomo Heavy Industries	Consortium led by acquired minority stakes in Advisor to Sumitomo Corporation	 acquired by a portfolio company of Advisor to zipLogix, LLC

GCA事業セグメント

M&Aアドバイザーに重点を置きつつ、クライアントニーズに基づき補完的かつ相乗的なM&Aアドバイザー関連サービスを提供

		米国	ヨーロッパ	日本/アジア
アドバイザー サービス	M&Aアドバイザー	✓	✓	✓
	デットアドバイザー		✓	
	プライベートプレースメント/ベンチャー支援	✓		✓
	プライベートファンド	✓		
	戦略およびPMIコンサルティング			✓
	デューデリジェンス、会計・税務アドバイザー			✓
	事業承継		✓	✓
資産運用管理			✓	
	メザニンファイナンス(MCo)			✓

2019年の主なイニシアチブ-日本における事業承継案件への取り組み

事業承継M&Aにおける中立なセルサイドアドバイザーの必要性



従業員の安心・満足度

- ✓ 事業の後継者を選択する際に、価格のみならず従業員の安心・満足度を優先する



偏りのないクライアント本位のアドバイス

- ✓ GCAによる利益相反のないアプローチは、日本で事業承継を検討する多くの中小企業オーナーの目的に合致



広範囲な買い手候補

- ✓ GCAの幅広いクライアントベースを通じ、多くの買い手候補を事業オーナーに提案



グローバルプラットフォーム

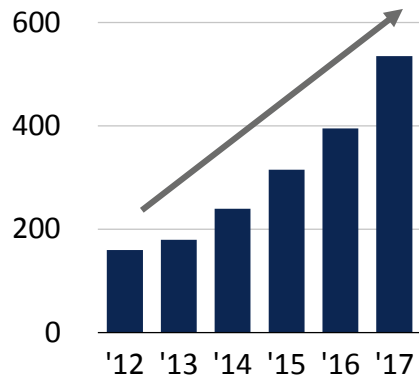
- ✓ 海外の事業拡大機会を目指す中小企業にとって、世界主要地域に位置するGCAの23拠点のグローバルネットワークの活用が可能



ヨーロッパでの幅広い案件経験

- ✓ 欧州案件の大半には事業承継の要素があり、グループ収益の3分の1は事業承継関連

中小企業のM&A件数推移



GCAのESGへのアプローチ - ESGインパクトへの対応

投資家、クライアントおよび従業員にフォーカスした、グループ全体のESGアプローチの検討を重ねる



5

2020年度業績予想

2020年の財務予測

- ✓ 2020年度の業績予想開示は、
2020年第1四半期の業績発表時
を予定



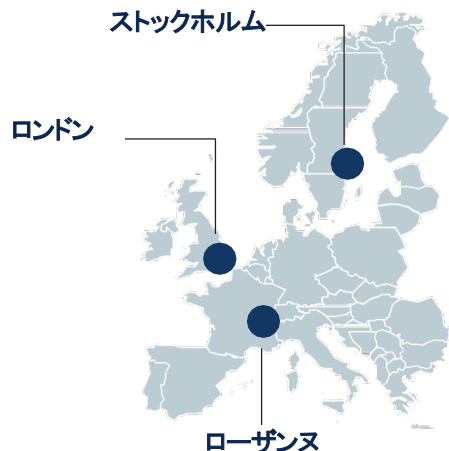
6

STELLA EOCの買収

GCAはSTELLA EOC買収に合意

北ヨーロッパに強い存在感を持つ確立されたM&Aブティック

Stella EOCについて



STELLA EOC

230+

案件数

40+

従業員

23

2019年成約案件数

- 北欧を中心にメディアおよびテクノロジーに強みをもつブティック投資銀行
- 2017年にStellaとEOCの統合により設立
- M&Aやデットアドバイザーを含むフィナンシャルアドバイザー全般の専門知識と経験を持つ
- テクノロジーおよびメディア起業家、フィナンシャルスポンサー、大手企業等にアドバイスを提供



メディア&エンターテインメント



ソフトウェア



Eコマース&
デジタルプラットフォーム



ディープテック



デジタル&
エンタープライズサービス



iゲーミング

本件買収について

買収のねらい

- 北欧とベネルクス三国を加えた地域的補完
- 新たに深い知見のあるメディア&エンターテインメント、iゲーミング、デジタル&テックサービスへセクターカバレッジを拡大
- 欧州プラットフォームを12拠点へと拡大し、プライベートエクイティとGCAの法人クライアントにとってセクターと地理的重要性を高める
- GCAと親和性が高い企業カルチャーを持つ起業家精神に富むチーム
- 8人の経験豊富なMDによる経営陣
- GCAの日米欧23拠点を結ぶグローバルM&Aプラットフォームにアクセスすることで、北欧で大幅な収益機会拡大を期待
- StellaはGCAの欧州事業と統合、業務管理上のシナジーも期待

初期的財務分析

- GCAは、ベースの買収対価としてクローリング時に410万株を発行
- 2020年12月31日までの9か月間および2021年12月31日までの21か月間でのあらかじめ合意したパフォーマンス基準に従い、GCA株式275,000株をアーンアウト対価として発行
- Stellaの2019年の実績と一定の前提条件に基づき、本件によりGCAグループのEPSは2%以上の増加を見込む*

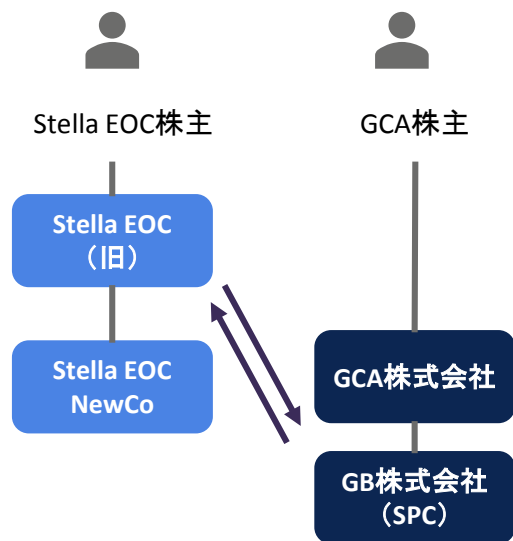


注：
前提条件には、Stellaの2019年の売上高GBP 18.7百万、EBITマージン 15%、実効税率25%、事前に合意したアーンアウト指標が含まれる

取引概要

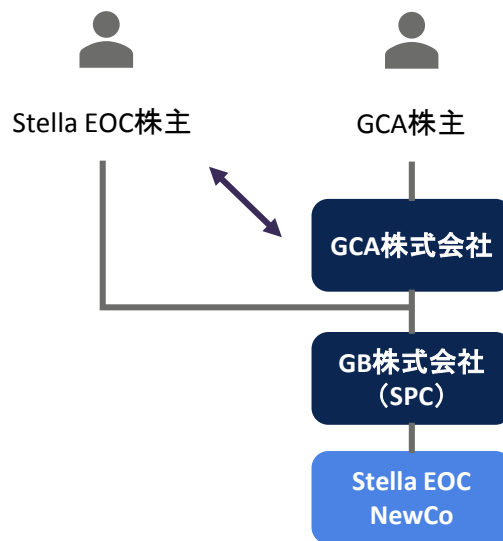
本件は2020年4月6日に完了予定

ステップ1: 現物出資



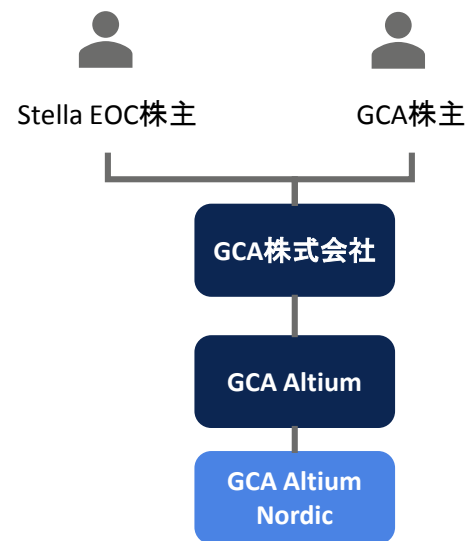
- Stella EOCは、すべての事業をNewCoに移管、GB株式会社 A種株式と引き換えにNewCo株式をGB株式会社に出資(現物出資)

ステップ2: 簡易株式交換



- GCA株式会社とStella間の簡易株式交換を実施
- クロージング時にGCA株式410万株を発行
- 2020年12月31日までの9か月間および2021年12月31日までの21か月間でのパフォーマンス基準に従って275,000株のGCA株式を付与

ステップ3: 組織再編後



- グループ内組織再編後、GCA Altium Nordicとして、当社欧州事業統括会社であるGCA Altiumの傘下となる

STELLA EOCの2019年の代表的案件

23件
案件成約

 Sale to USD 80,000,000 March 2019 Advisor to the Sellers	 Acquisition of Undisclosed March 2019 Financial advisor to Fulwell 73	 Acquisition of Undisclosed April 2019 Financial Advisor to the Buyer	 Acquisition of Undisclosed May 2019 Financial Advisor to the Buyer	 Sold to Undisclosed June 2019 Financial Advisor to the Sellers
 Sold to Undisclosed June 2019 Financial Advisor to the Owners	 Acquires majority stake in Undisclosed July 2019 Sole banking advisor to Investcorp	 Sold to Undisclosed July 2019 Sole advisor to the Seller	 Sold to Undisclosed July 2019 Financial Advisor to the Sellers	 Sold to Undisclosed July 2019 Sole advisor to the Sellers
 Minority stake sold to Undisclosed August 2019 Sole advisor to the Sellers	 Receives a minority stake investment Undisclosed September 2019 Sole advisor to the Buyers	 Enter into a Partnership with Launching Undisclosed September 2019 Exclusive financial advisor to Freelands	 Sold to Undisclosed October 2019 Advisor to the Sellers	 Acquisition of NOK 351,000,000 October 2019 Co-financial advisor to the Buyer
 Acquisition of Undisclosed October 2019 Financial Advisor to the Buyer	 Sold to GBP 50,000,000 November 2019 Sole Financial Advisor to the Sellers			

9
SaaS、Eコマース、TV制作、出版、ESG、ITサービス

10
ヨーロッパおよび北米のカバレッジ国数

400+

プロフェッショナル

80+

マネージング
ディレクター

25

拠点

統合後の事業概要

メディア、デジタル&テックサービスの知見の高まりとともに、カバレッジも拡大



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

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
台北
東京

北米

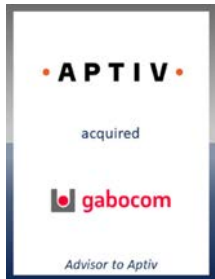
ニューヨーク
サンフランシスコ

Q&A

付属資料

2019年の主要案件

多様な注目すべき案件を成約した好調な年



- Aptivは、モビリティの未来を実現するグローバルテクノロジー企業
- gabocomの買収により、Aptivのケーブル管理ポートフォリオが拡大



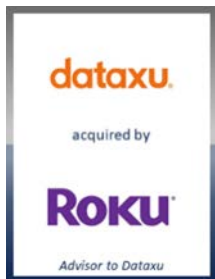
- Bike24は独サイクリングeコマース専門会社
- Riversideは、Bridgepointのポートフォリオ会社Wiggle-CRCが所有するBike24に投資



- 事業承継案件
- 製薬およびバイオテクノロジー企業の藤永製薬は、BPOサービスプロバイダーおよび処方箋事業を手掛けるQolホールディングス(TYO:3034)により買収



- 主要な顧客ロイヤルティソフトウェアプロバイダーCrowdtwostがオラクルグループの一員となり、自身のカスタマーエクスペリエンスグループのエンゲージメントおよびロイヤルティプログラムサービス提供を拡大



- Rokuによる動画広告キャンペーンプラットフォームDataxuの買収。GCAは2019年にデジタルメディアセクターにおいて29件の案件を成約、同セクターにおける強みを反映



- General Atlanticは、エネルギーセクター向け包括的クラウドソリューションにおいて急成長するプロバイダーpowercloudに戦略的マイノリティ投資を実施



- 伊藤忠商事(TYO:8001)は、公開買付を通じてスポーツウェアメーカーのDescenteの40%の株式を取得
- コンセンサスを重視する日本市場における希少な敵対的買収案件



- 栗田工業(TYO:6370)は、世界最大の水処理ソリューションプロバイダーのひとつ
- US Waterを買収することで、イノベーションの幅と深度、グローバルカバレッジを加速



- 九州旅客鉄道(TYO:9142)による金融財務サービス子会社の肥後銀行への売却
- 本件により、九州旅客鉄道は本業に注力し、企業価値向上とガバナンス強化に成功



- Qualitestは、世界最大のソフトウェアテストングアウトソーシングおよび品質保証サービス専業会社
- イスラエルでの成長モメンタム維持に重要な案件



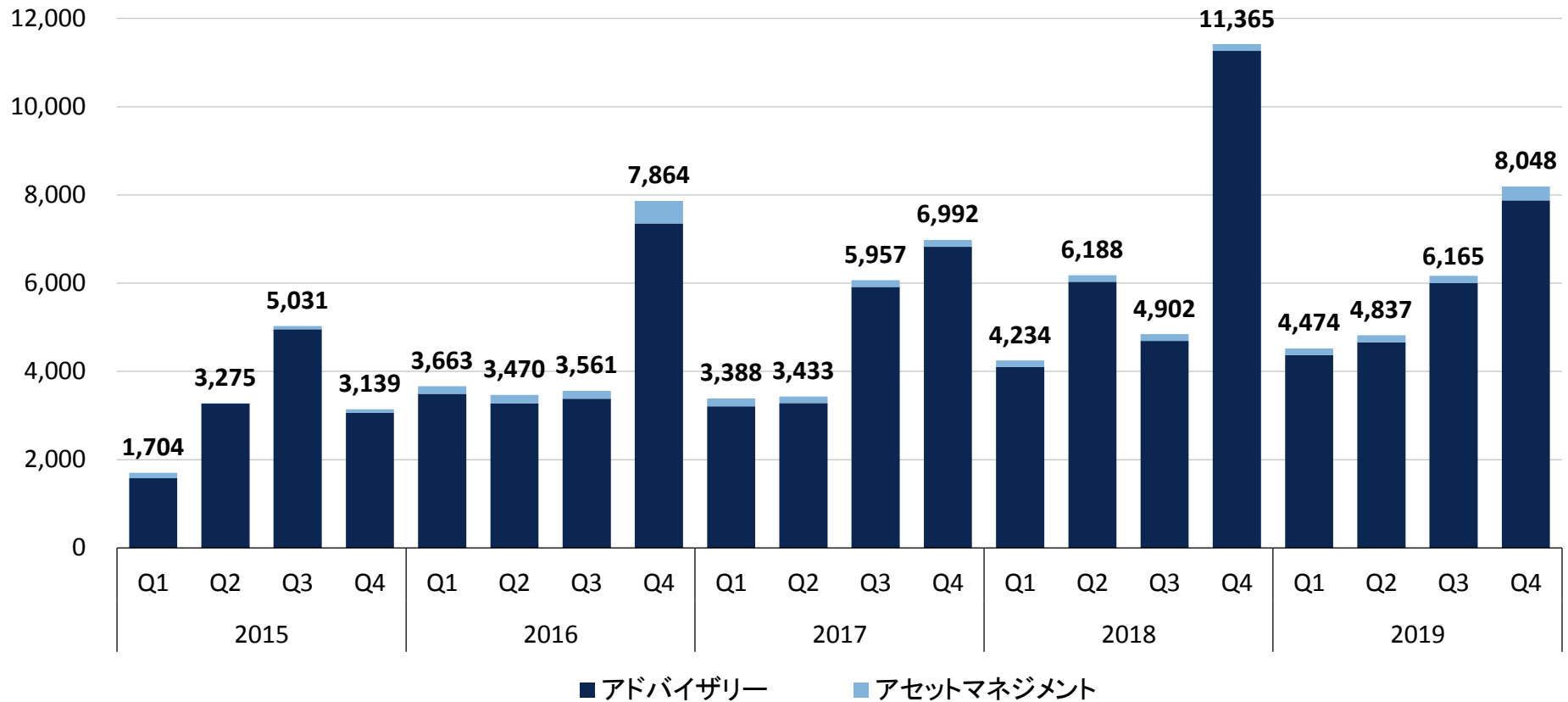
- カリフォルニアに拠点を置くTAE Technologiesは、革新的なクリーン核融合エネルギーの世界有数の開発会社



- 住友重機械工業は、英国Invertek Drivesを1億ポンドで買収
- GCAのクロスボーダー案件の強みと幅広いグローバルカバレッジを実証

売上高の四半期推移

(百万円)



セグメント別売上高、成約案件数およびバンカー数推移(四半期ベース)

(百万円)	2018				FY2018	2019				FY2019
	Q1	Q2	Q3	Q4	合計	Q1	Q2	Q3	Q4	合計
売上高										
アドバイザー	4,083	6,036	4,751	11,214	26,086	4,323	4,681	6,001	7,732	22,737
アセットマネジメント	151	152	151	151	604	151	156	164	315	786
合計	4,234	6,188	4,902	11,365	26,690	4,474	4,837	6,165	8,048	23,524
アドバイザー成約案件数										
合計	28	40	31	46	145	34	34	42	55	165
バンカー数										
合計	289	291	295	299	299	297	306	307	325	325

費用の明細

(百万円)	Non-GAAP		増減	%	IFRS	
	FY2018 ⁽¹⁾	FY2019 ⁽²⁾			調整 ⁽³⁾	FY2019 ⁽²⁾
費用						
人件費	17,852	15,580	(2,272)	(12.7)%	26	15,607
賃料・減価償却費	1,316	1,346	30	2.3 %		1,346
支払手数料	667	665	(2)	(0.3)%		665
旅費・交際費	805	724	(81)	(10.1)%		724
情報管理費	449	422	(26)	(5.9)%		422
その他	1,746	1,375	(370)	(21.2)%	195	1,570
合計	22,835	20,114	(2,721)	(11.9)%	221	20,335

注:

(1) 2018年度平均為替レート: ¥110.44/USD および ¥147.48/GBP

(2) 2019年度平均為替レート: ¥109.06/USD および ¥139.27/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。協業先との報酬配分についてはNon-GAAP上、売上および費用双方から除外しております。



コーポレートガバナンス

経験豊富な国際的なリーダーシップチーム

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

監査および監督等委員会



常勤社外取締役
岩崎 二郎



社外取締役
米 正剛



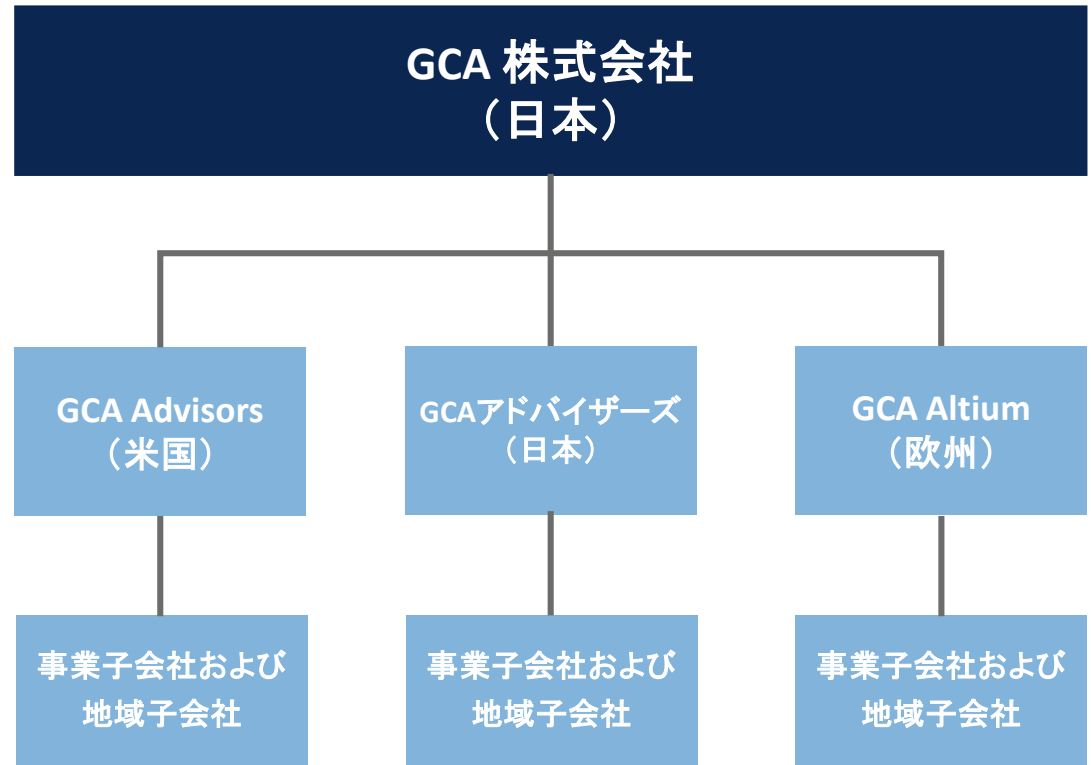
社外取締役
松嶋 宏



社外取締役
アンドレアス・R・
キルヒシュレイガー

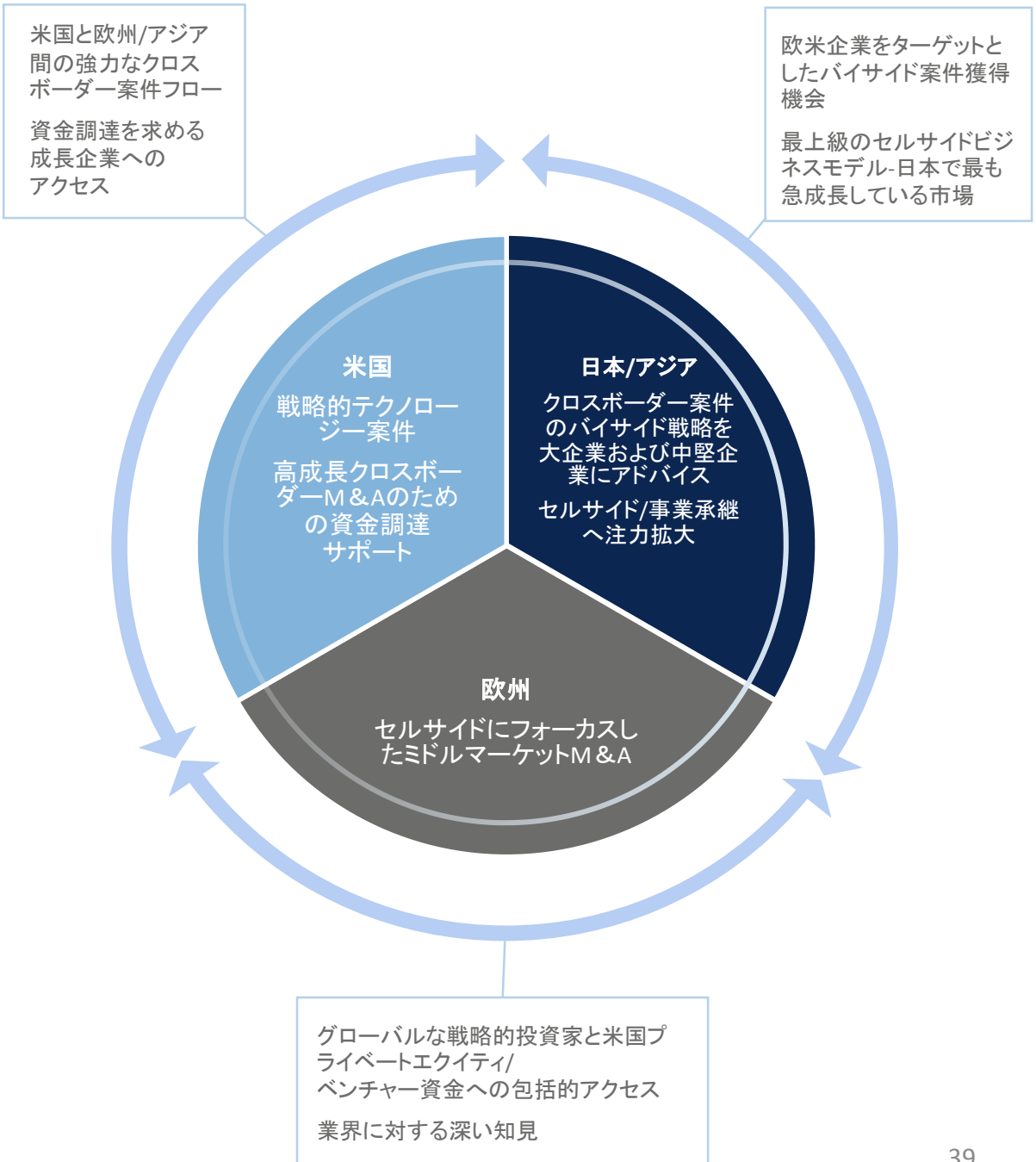
グループ構成

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



コアビジネスモデル

強力なシナジーを備えた統合
グローバルプラットフォーム



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