2023年12月期　第２四半期決算説明資料

2023年８月10日

フロンティア・マネジメント株式会社

東証プライム市場：7038

目次

Section 1　2023年12月期　第２四半期決算報告
Section 2　各施策の進捗

FRONTIER MANAGEMENT INC.

Section 1

2023年12月期　第２四半期決算報告

サマリ　フロンティア・マネジメントグループ連結　【ALL連結】

ALL連結

- 2023年度第２四半期実績は、前年比で売上高126%、営業利益128%となり、第２四半期として過去最高
- 前期の投資有価証券評価損が無くなった影響で、親会社株主に帰属する当期純利益の伸び率は146%となり、経常利益の伸び率からさらに拡大
- 経営コンサルティング事業は増勢基調を維持、第２四半期として過去最高の売上高を達成
- 再生支援事業は2022年度末からの強い需要を受け、第１四半期に続き過去最高水準を維持
- M&Aアドバイザリー事業は前年同期比102%と堅調に推移
- 2023年7月末の人員数は366人、2022年度末比31人の純増。2023年度増員計画56名に対して進捗率55%
- フロンティア・キャピタル（FCI）は2023年下期での契約締結を目指し、投資先ソーシング・案件検討中

（百万円）

	2022 / 2Q 実績	2023 / 2Q 実績	増減	前年比	2023年度 業績予想 (2023/2/10公表)	進捗率
売上高	3,972	**4,991**	+1,018	126%	10,000	50%
営業利益	543	**695**	+152	128%	1,200	58%
（営業利益率）	（14%）	**（14%）**	（+0%）	–	（12%）	–
経常利益	556	**695**	+138	125%	1,200	58%
（経常利益率）	（14%）	**（14%）**	（△0%）	–	（12%）	–
親会社株主に帰属する当期純利益	277	**406**	+128	146%	700	58%
（親会社株主に帰属する当期純利益率）	（7%）	**（8%）**	（+1%）	–	（7%）	–

サマリ　フロンティア・マネジメントグループ連結　【除FCI連結】

除FCI連結

「除FCI連結」ベースの2023年度第２四半期の連結決算実績では、営業利益率は18％と前年同期比から4％ポイント増加

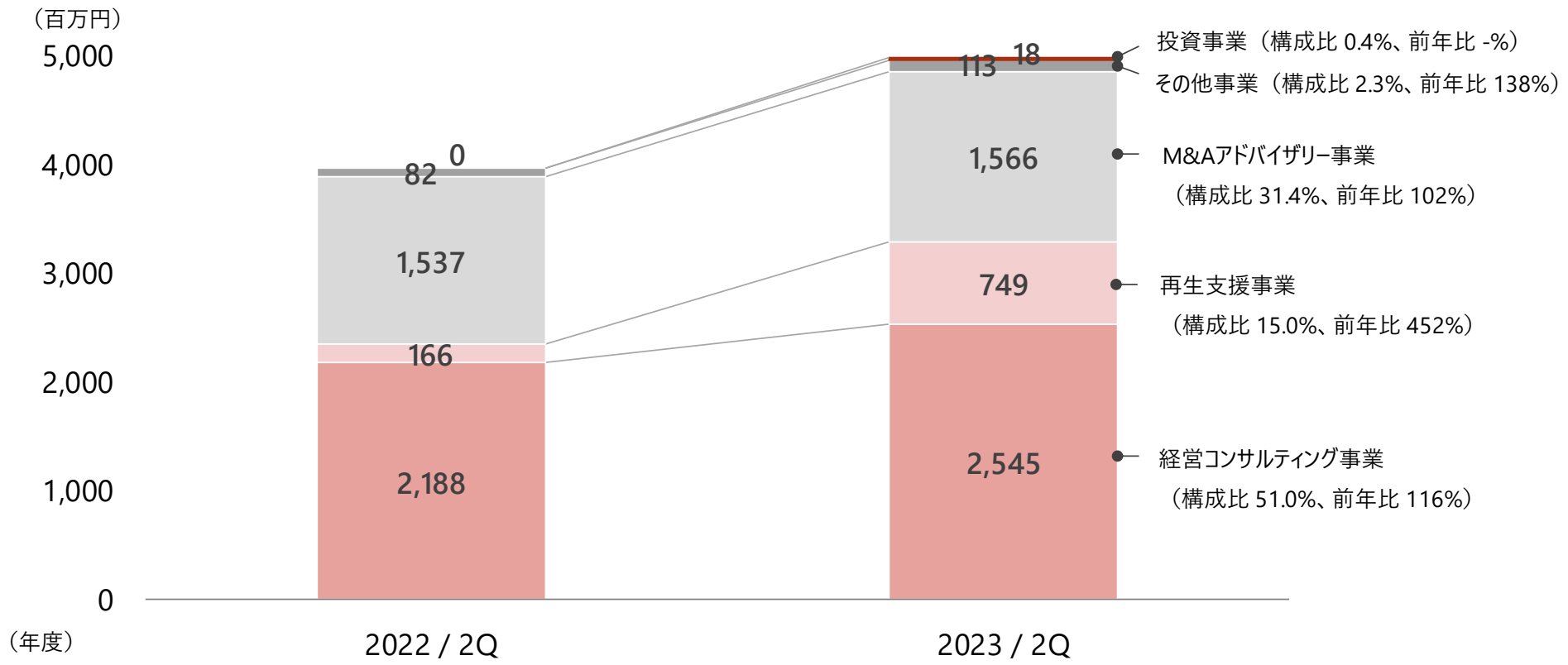
（百万円）

	2022 / 2Q 実績	2023 / 2Q 実績	増減	前年比	2023年度 業績予想 (2023/2/10公表)	進捗率
売上高	3,982	**4,973**	+991	125%	9,650	52%
営業利益	561	**888**	+327	158%	1,500	59%
（営業利益率）	（14%）	**（18%）**	（+4%）	–	（16%）	–
経常利益	573	**900**	+327	157%	1,500	60%
（経常利益率）	（14%）	**（18%）**	（+4%）	–	（16%）	–
親会社株主に帰属する当期純利益	316	**612**	+295	193%	1,000	61%
（親会社株主に帰属する当期純利益率）	（8%）	**（12%）**	（+4%）	–	（10%）	–

事業別売上高　【ALL連結】

ALL連結

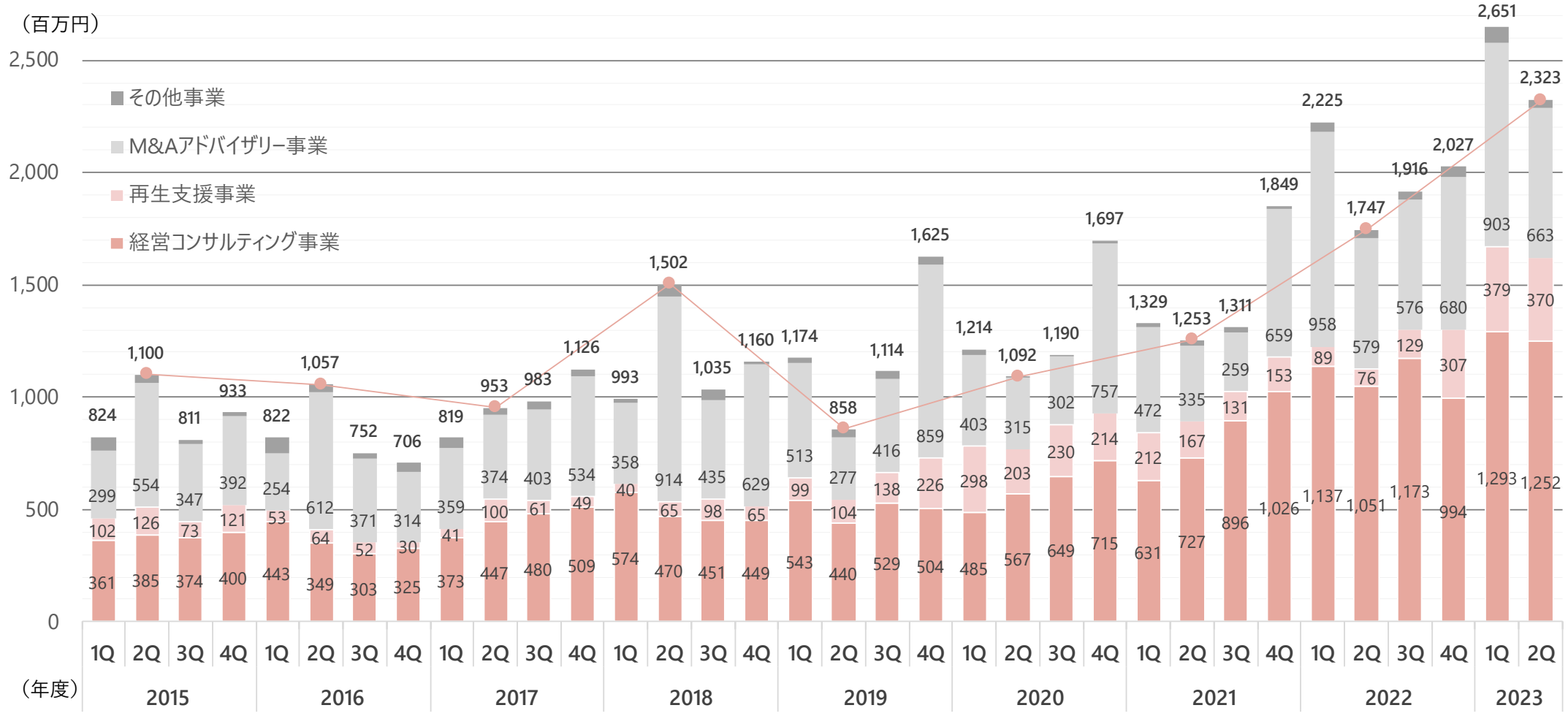
経営コンサルティング事業：　経営コンサルティング事業は増勢基調を維持。前年比116%を達成
再生支援事業：　再生支援事業は、2022年度末からの強い需要を受け、前年比452%の成長
M&Aアドバイザリー事業：　M&Aアドバイザリー事業は昨年の高水準を維持し、前年比102%
投資事業：　投資検討中のため構成比0.4%に留まる



事業別の四半期売上高推移　【除FCI連結】（1/2）

除FCI連結

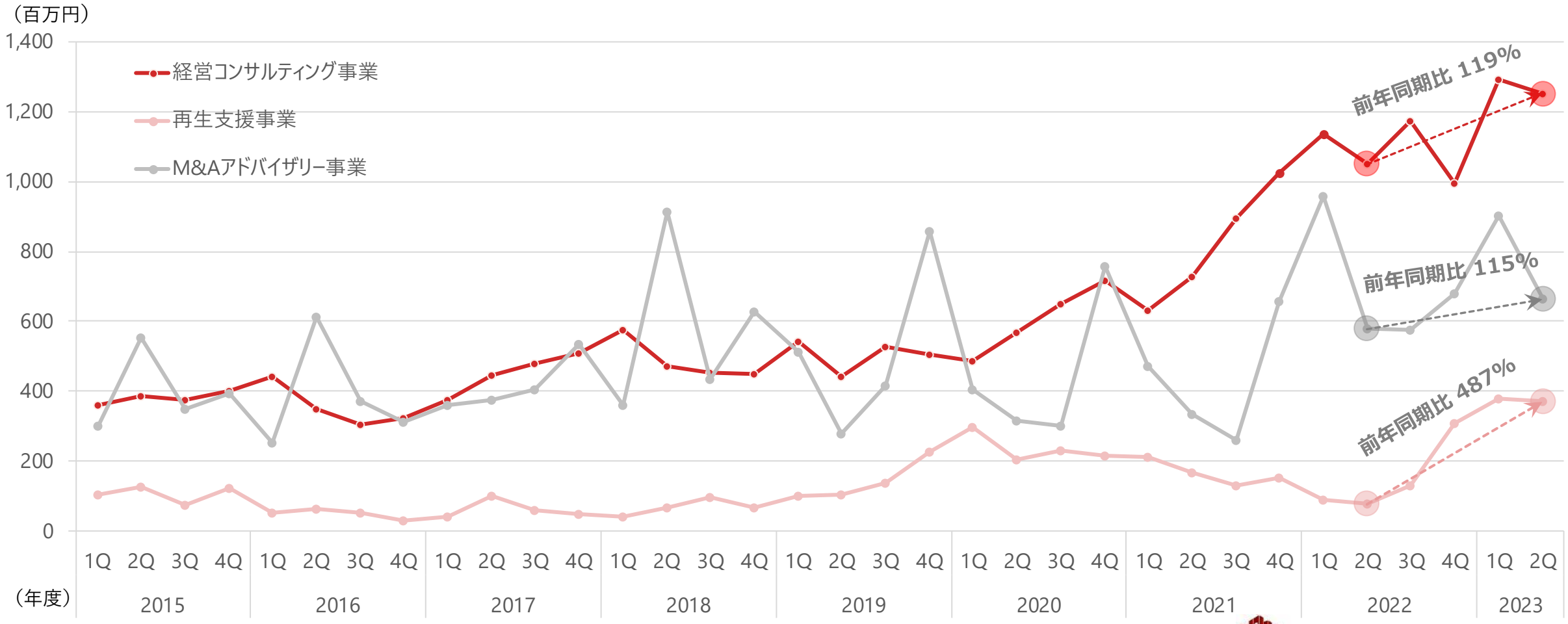
連結売上高は第２四半期として過去最高



事業別の四半期売上高推移　【除FCI連結】（2/2）

除FCI連結

経営コンサルティング事業は、増勢基調を維持し、第２四半期として過去最高の売上高を達成
M&Aアドバイザリー事業は、前年同期比115%と堅調に推移
再生支援事業は、2022年度末からの強い需要を受け第１四半期に続き過去最高水準を維持し、前年同期比487%



連結PL概要　【ALL連結】

ALL連結

売上高、営業利益、EBITDA、経常利益、親会社株主に帰属する当期純利益共に、第２四半期として過去最高

（百万円）

		2022 / 2Q 実績	2023 / 2Q 実績	増減	前年比
売上高		3,972	4,991	+1,018	126%
営業費用		3,429	4,295	+866	125%
	外注費等	204	500	+296	245%
	人件費	2,436	2,776	+340	114%
	採用費	214	181	△33	85%
	その他費用	575	837	+263	146%
営業利益		543	695	+152	128%
経常利益		556	695	+138	125%
税前利益		503	695	+192	138%
親会社株主に帰属する当期純利益		277	406	+128	146%
減価償却費		20	32	+13	161%
EBITDA		563	728	+164	129%

連結PL概要　【除FCI連結】

除FCI連結

（百万円）

		2022 / 2Q 実績	2023 / 2Q 実績	増減	前年比
売上高		3,982	4,973	+991	125%
営業費用		3,421	4,085	+664	119%
	外注費等	204	521	+317	256%
	人件費	2,415	2,641	+225	109%
	採用費	214	174	△39	82%
	その他費用	587	747	+160	127%
営業利益		561	888	+327	158%
経常利益		573	900	+327	157%
税前利益		535	900	+365	168%
親会社株主に帰属する当期純利益		316	612	+295	193%
減価償却費		20	32	+12	161%
EBITDA		581	921	+340	158%

連結BS概要　【ALL連結】

ALL連結

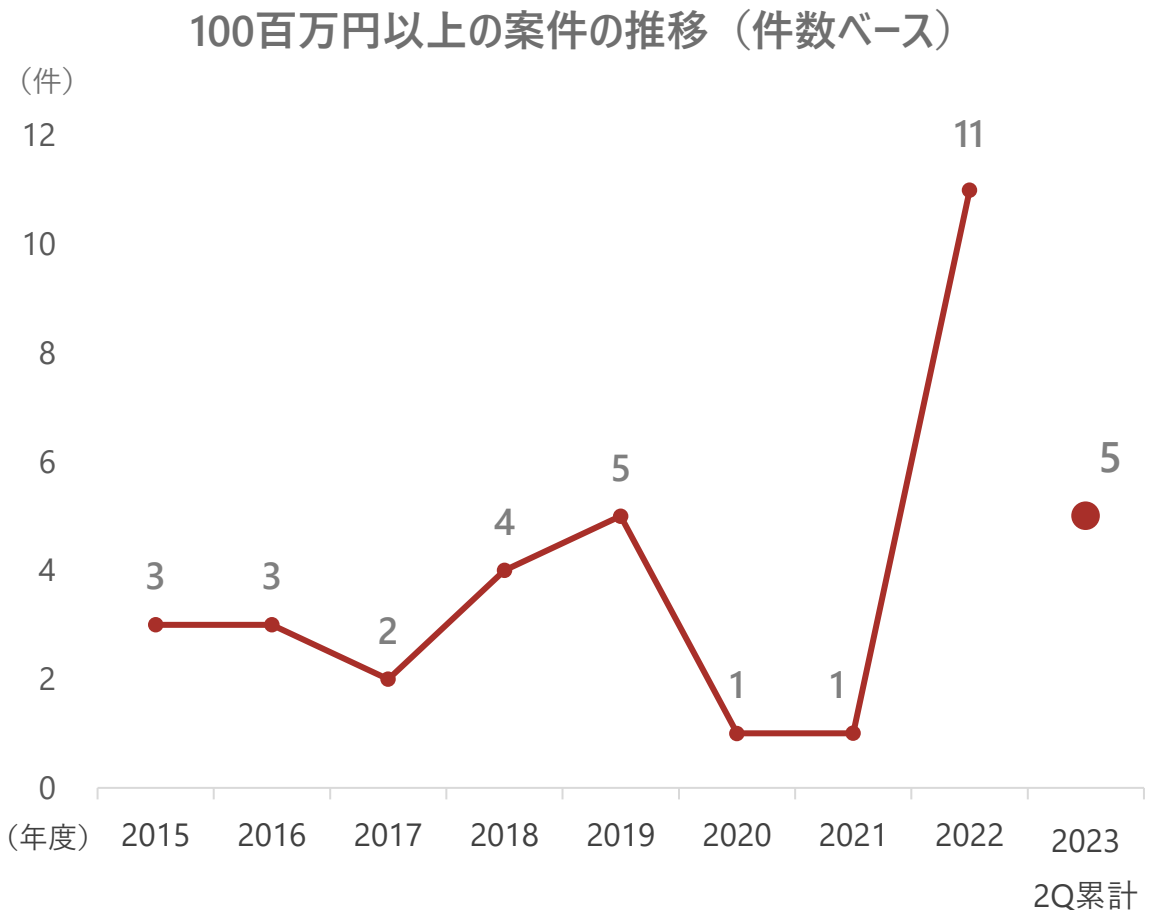
FCIへの払込（第三者割当増資）による現預金の増加等で、流動資産、その他純資産が増加

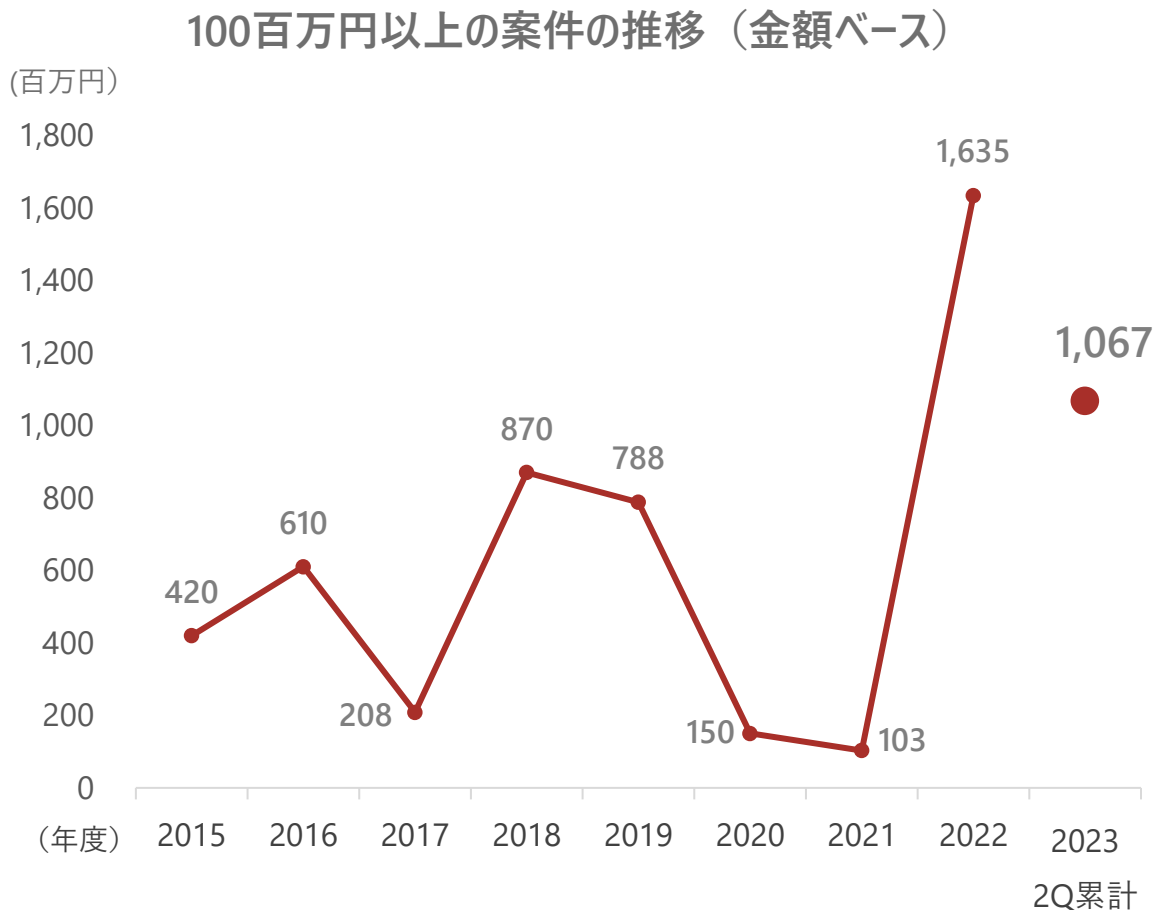
（百万円）

	2022年4Q末	2023年2Q末	増減	前年比
流動資産	4,276	7,653	+3,378	179%
固定資産	1,375	1,279	△96	93%
繰延資産	7	6	△1	88%
資産合計	5,658	8,939	+3,281	158%
流動負債	1,868	2,097	+228	112%
固定負債	774	701	△72	91%
株主資本	2,918	3,026	+107	104%
その他純資産	97	3,114	+3,018	3,211%
負債純資産合計	5,658	8,939	+3,281	158%
現預金	3,199	6,605	+3,407	206%
有利子負債	777	1,207	+430	155%
Net Debt	△2,421	△5,397	△2,977	223%

M&Aアドバイザリー事業における大型案件数の推移

M&Aアドバイザリー事業においては、100百万円以上の大型案件は第２四半期累計で５件獲得、大型案件の単価は上昇傾向





※大型案件の件数・金額は、各年度の1月～12月の期間で計上。コンサルティング事業は長期に亘る案件が中心のため通期決算にて開示予定

FRONTIER MANAGEMENT INC.

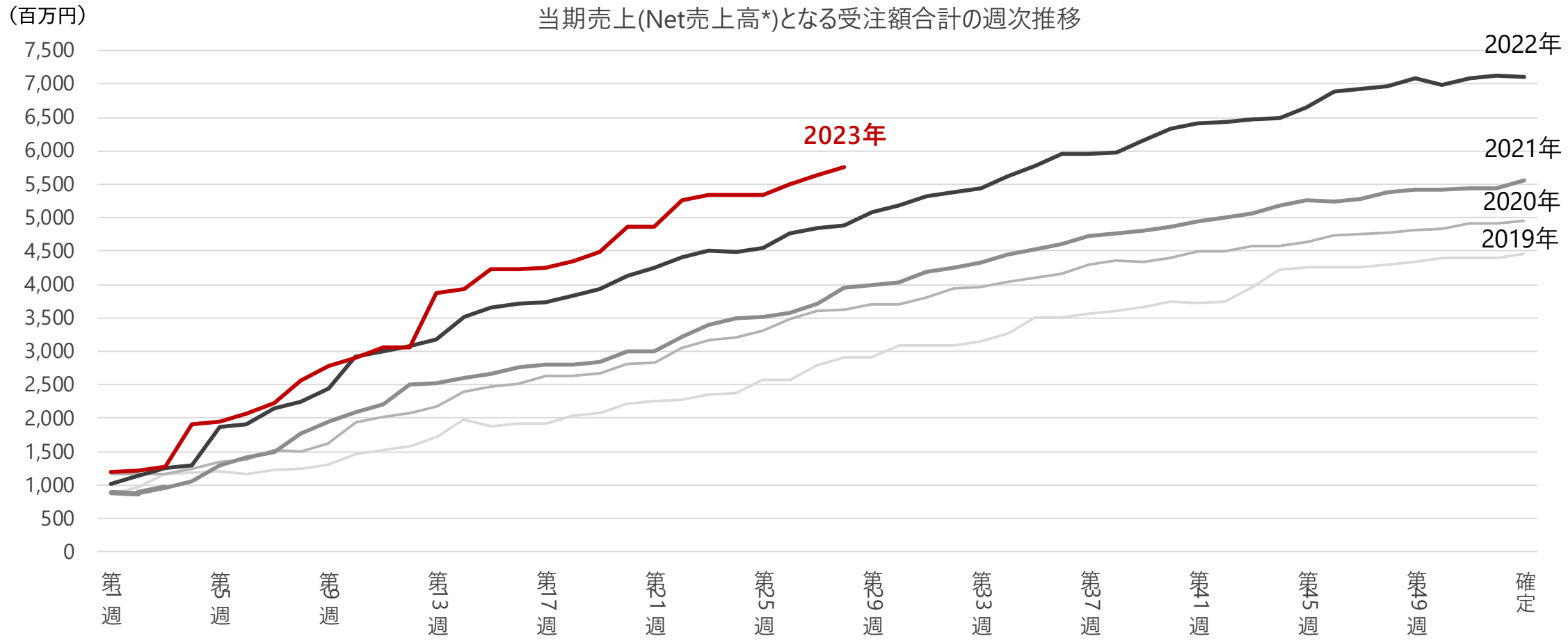
Section 2

各施策の進捗

当期売上となる受注額合計の週次推移　【除FCI連結】

除FCI連結

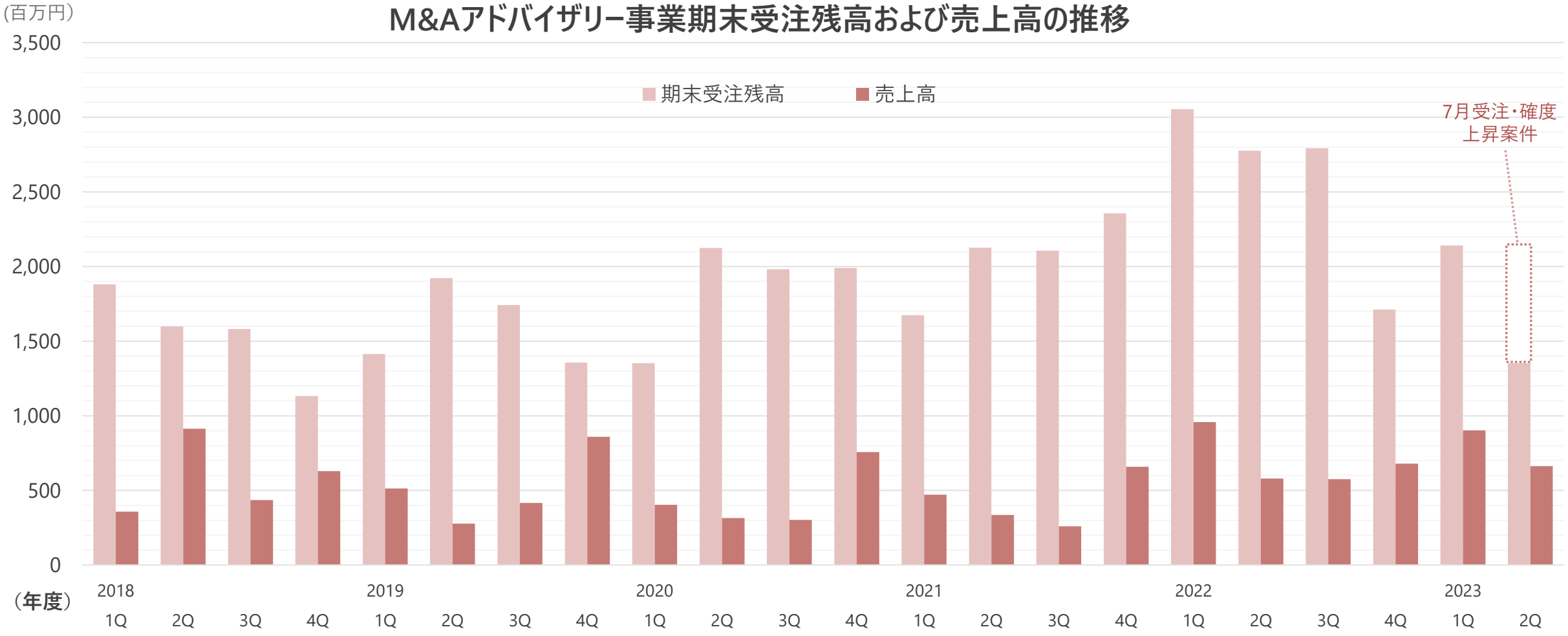
第２四半期も第１四半期に続き、過年度を上回る推移を維持



* Net売上高は売上高から外注費・案件紹介料を除いたもの

M&Aアドバイザリー事業の受注残高

2022年下期以降、案件の確度管理を精緻化。7月末時点の受注・確度上昇案件を反映した受注残高は第１四半期と同水準を維持

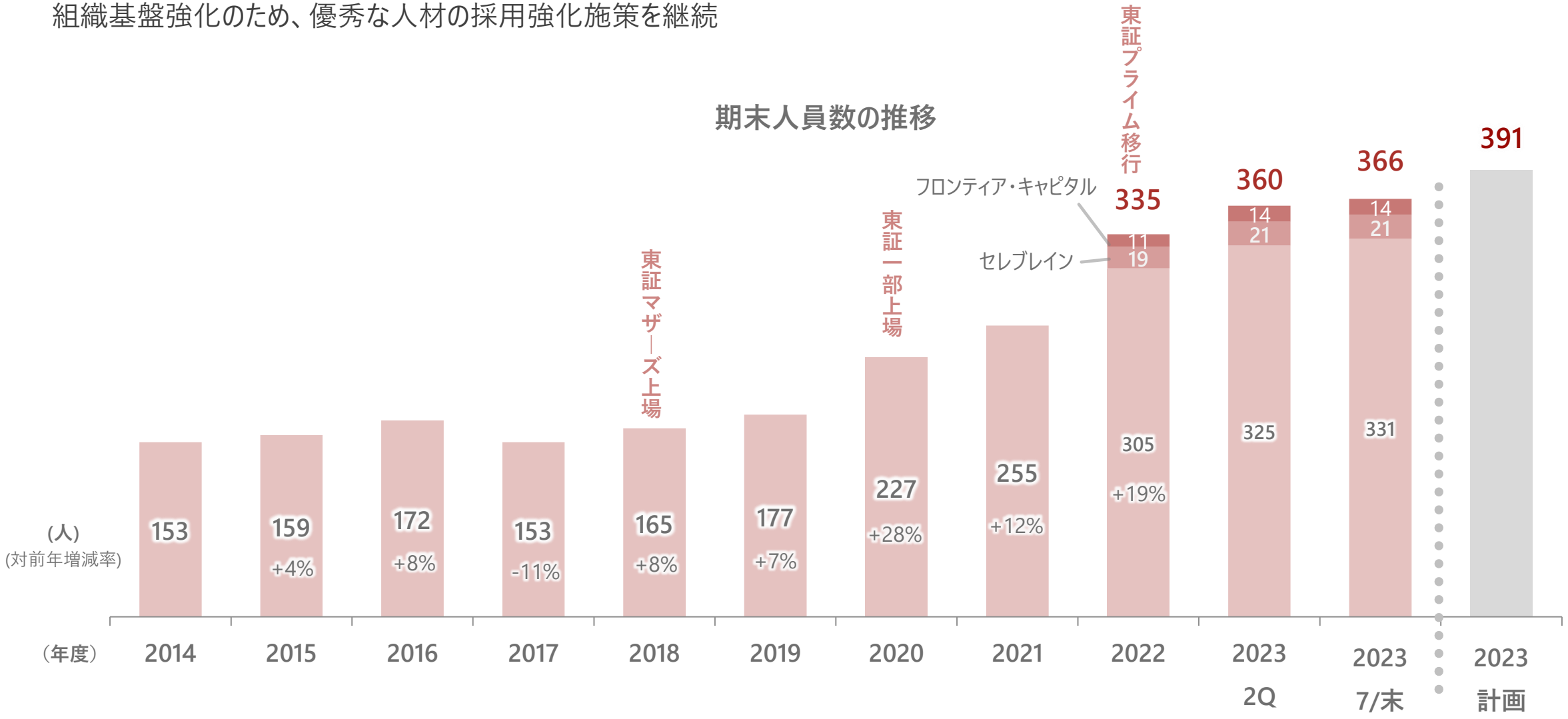


*受注残高の数値は、外注費・案件紹介料を除いたNet売上にて計上
確度が高い案件を見込んでいるが、成約に至らないケースもある

積極的な増員戦略

ALL連結

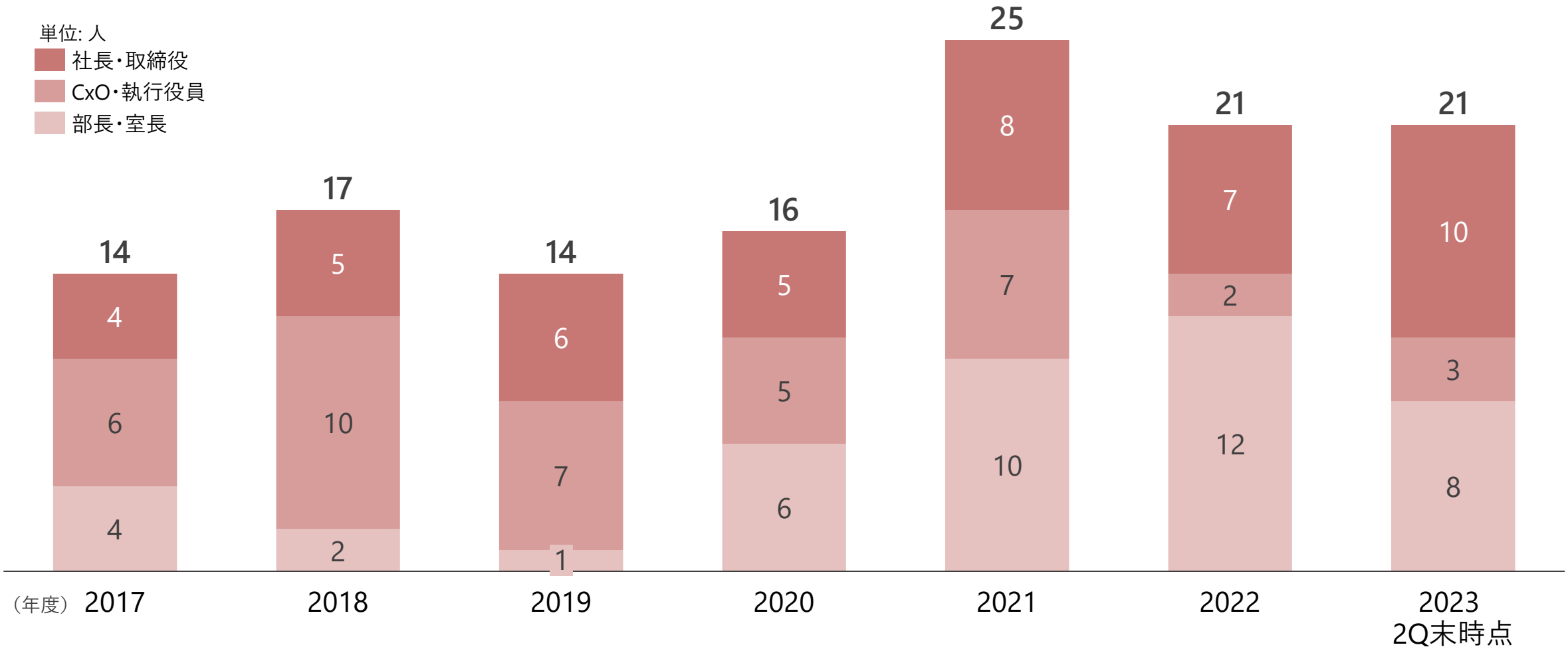
組織基盤強化のため、優秀な人材の採用強化施策を継続



※2021年2月公表の中期経営計画における2023年の計画期末人員数は350人

ソリューションの拡充・強化：ハンズオン支援～経営人材派遣実績の推移

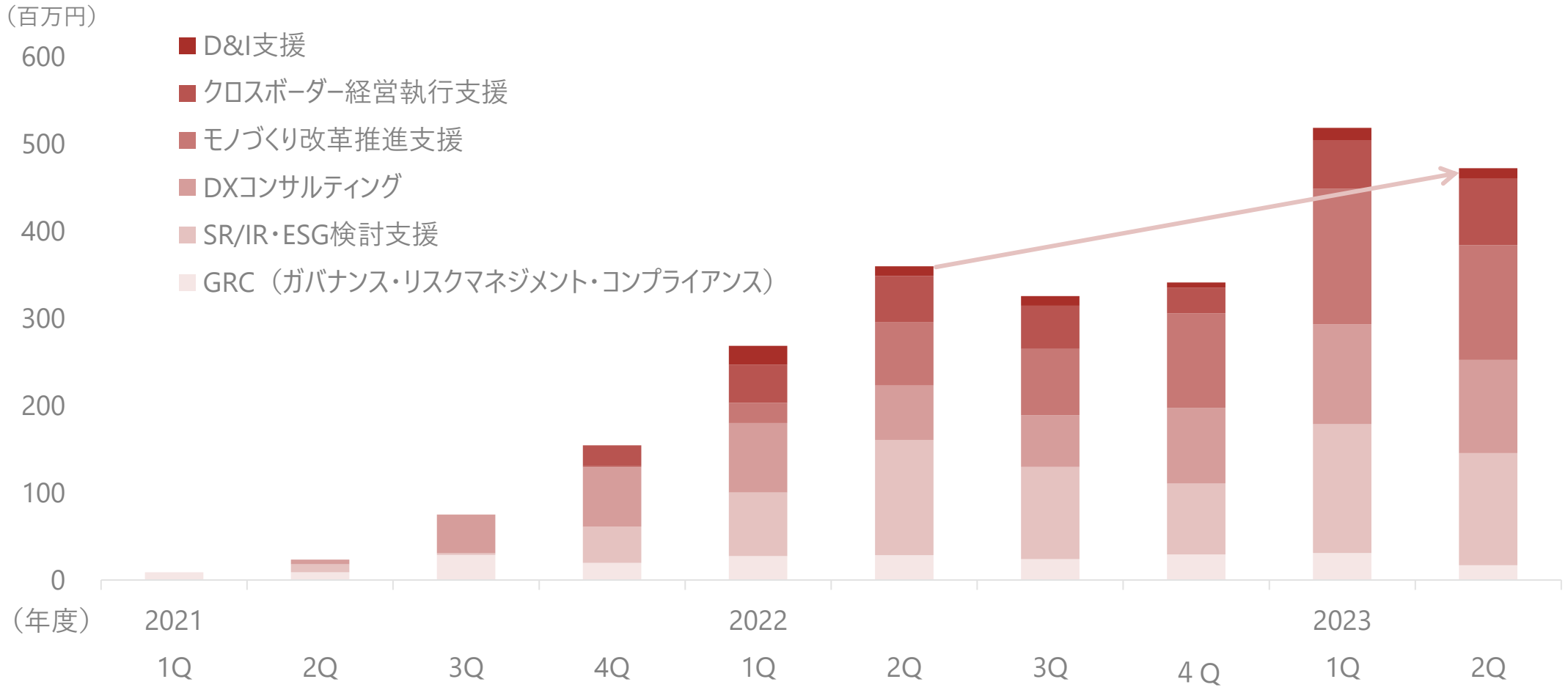
経営者(経営チーム)派遣サービスは、2023年度第2四半期末時点で2022年度通年に並ぶ高水準



ソリューションの拡充・強化：新規ソリューション～新規ソリューション売上高の推移

新規ソリューションは着実に成長。

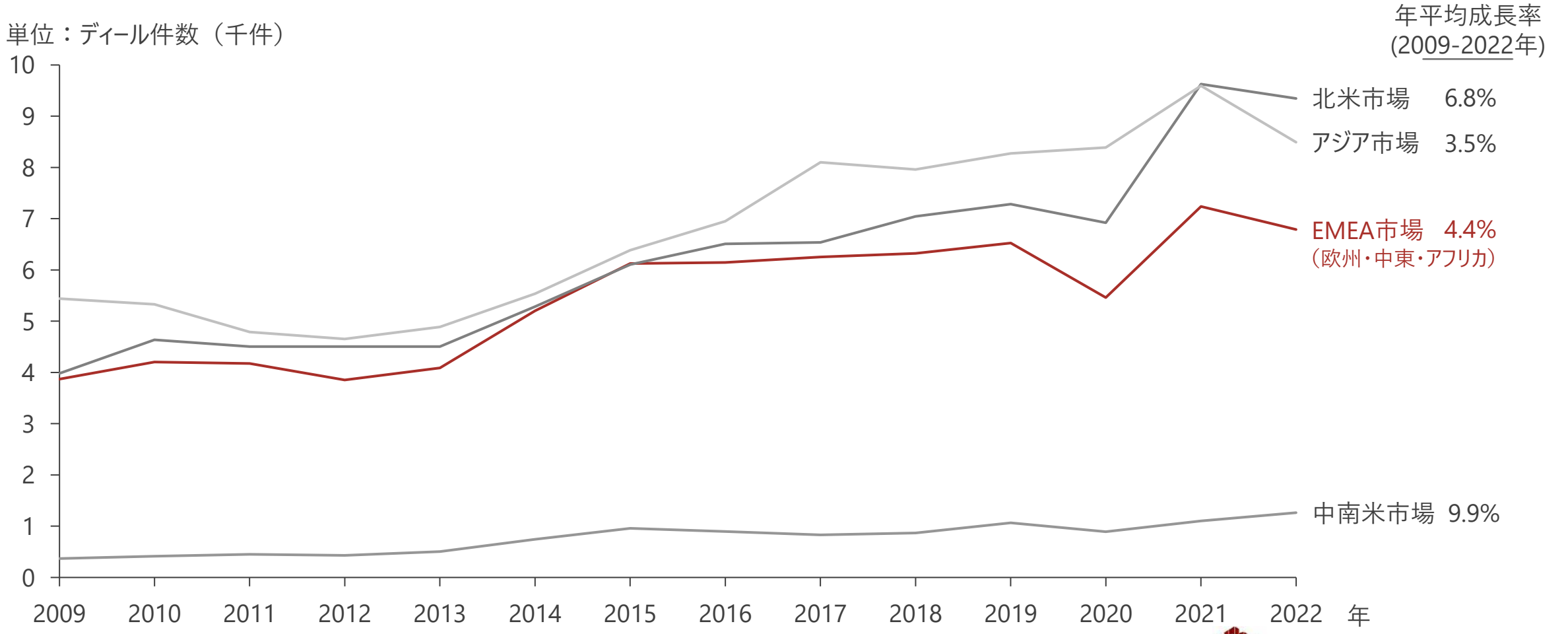
2020～2022年に立ち上げた新規ソリューションの進捗状況



ソリューションの拡充・強化：海外M&A・コンサルティング戦略①～市場環境（地域別M&Aのディール件数）

グローバルでのM&Aディール件数を地域別にみた場合、北米市場、アジア市場、EMEA市場の順に件数が多く、どのエリアも着実に増加。
7月に資本業務提携したAthemaが注力するEMEA市場も大きく成長

地域別M&Aディール件数の推移（クロスボーダー・ドメスティック含む）

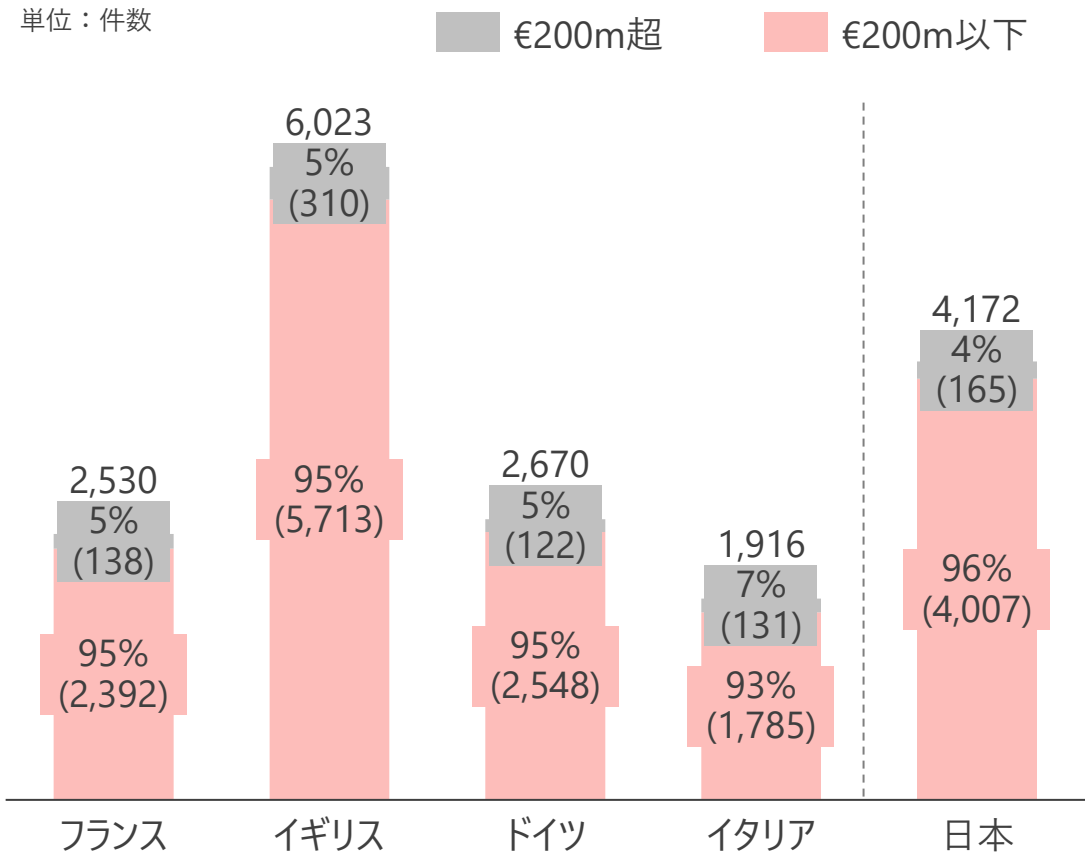


出所：Bloombergより作成

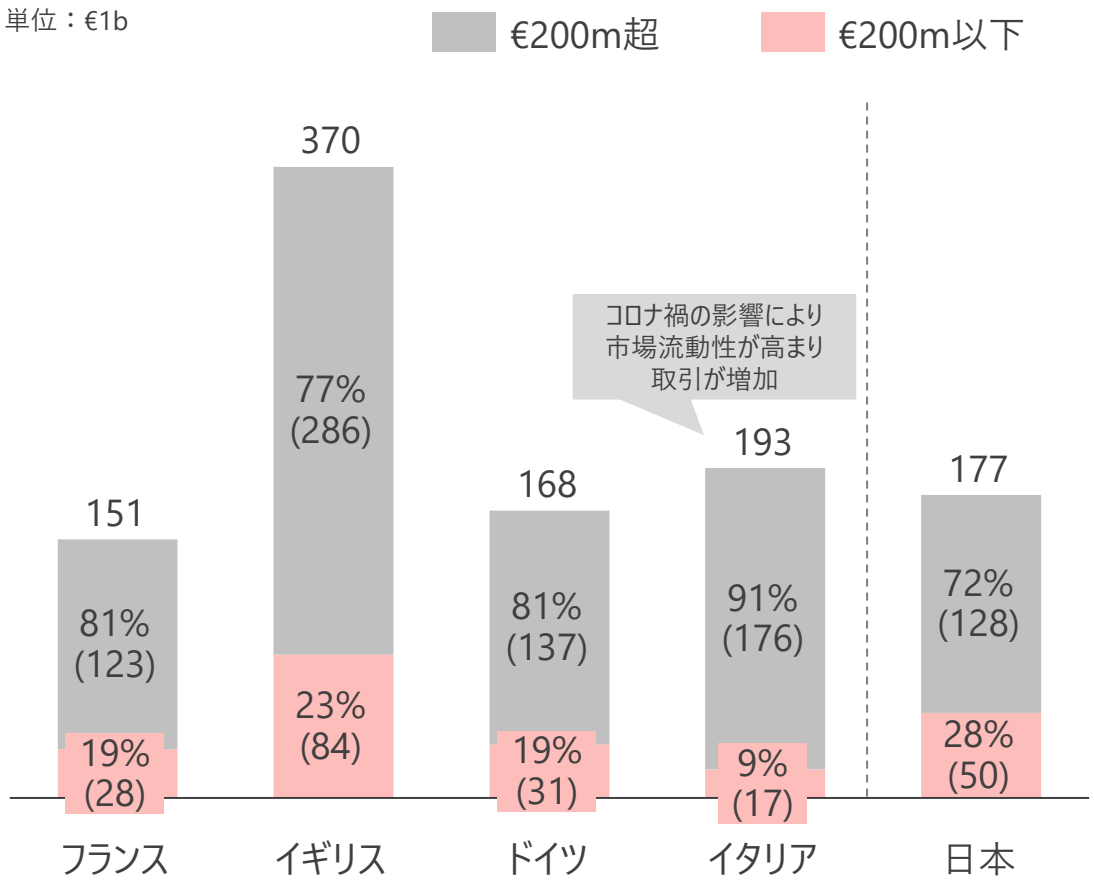
ソリューションの拡充・強化：海外M&A・コンサルティング戦略②～市場環境（欧州主要国のM&A市場）

イギリスはM&A件数・金額ともに日本を上回る水準
フランス・ドイツは金額では日本に匹敵し、いずれの国も取引金額€200m以下のM&Aが多く存在

取引金額別のディール件数（2022年、金額非公開案件含む）



取引金額別の市場規模（2022年、金額公開案件のみ）

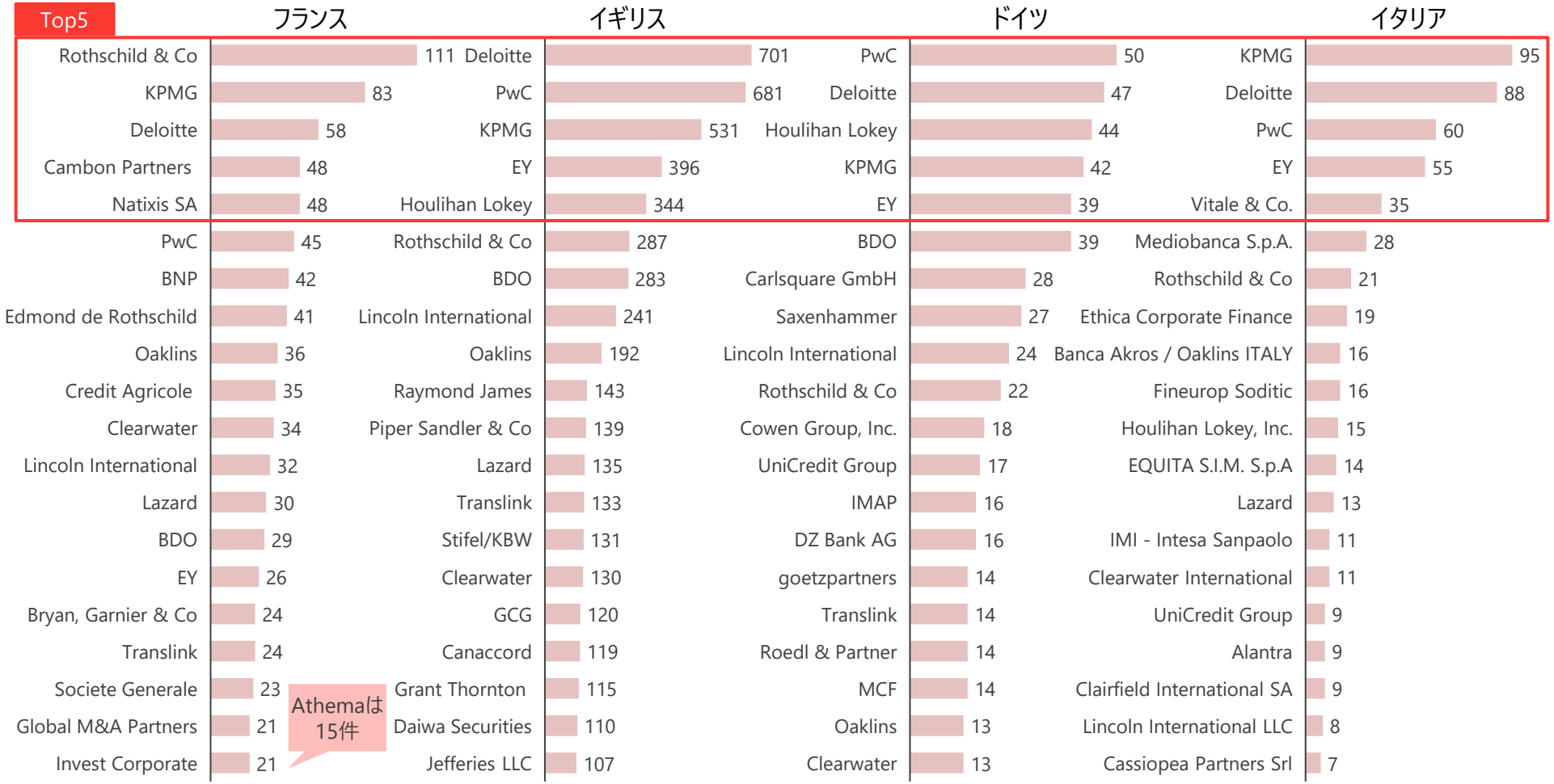


出所：Bloombergより作成

ソリューションの拡充・強化：海外M&A・コンサルティング戦略③～市場環境（欧州主要国のM&Aファーム概況）

イギリス、ドイツ、イタリアはグローバル会計系ファームが上位を占める一方、フランスはローカルの独立系ファームが重要なプレイヤー

League Tables Top 20のディール件数(€200m以下、2022年)

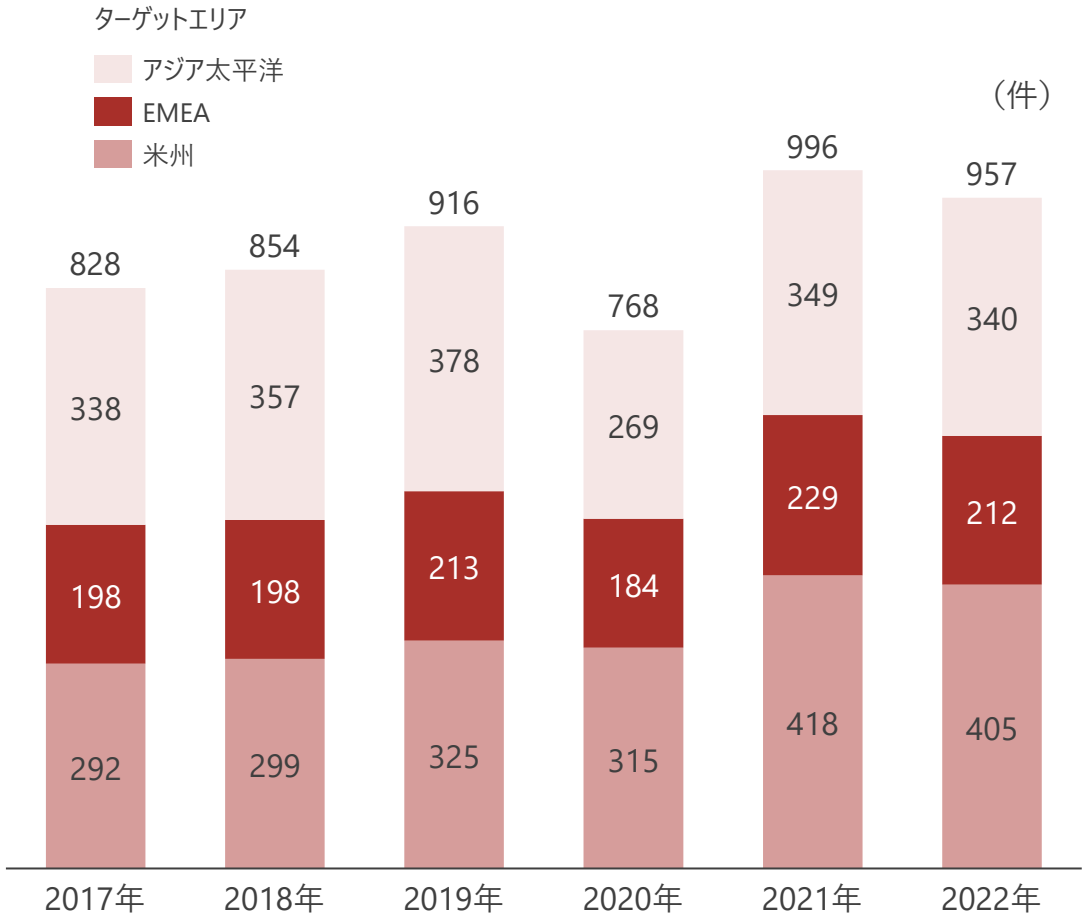


出所：MergermarketよりFMI作成

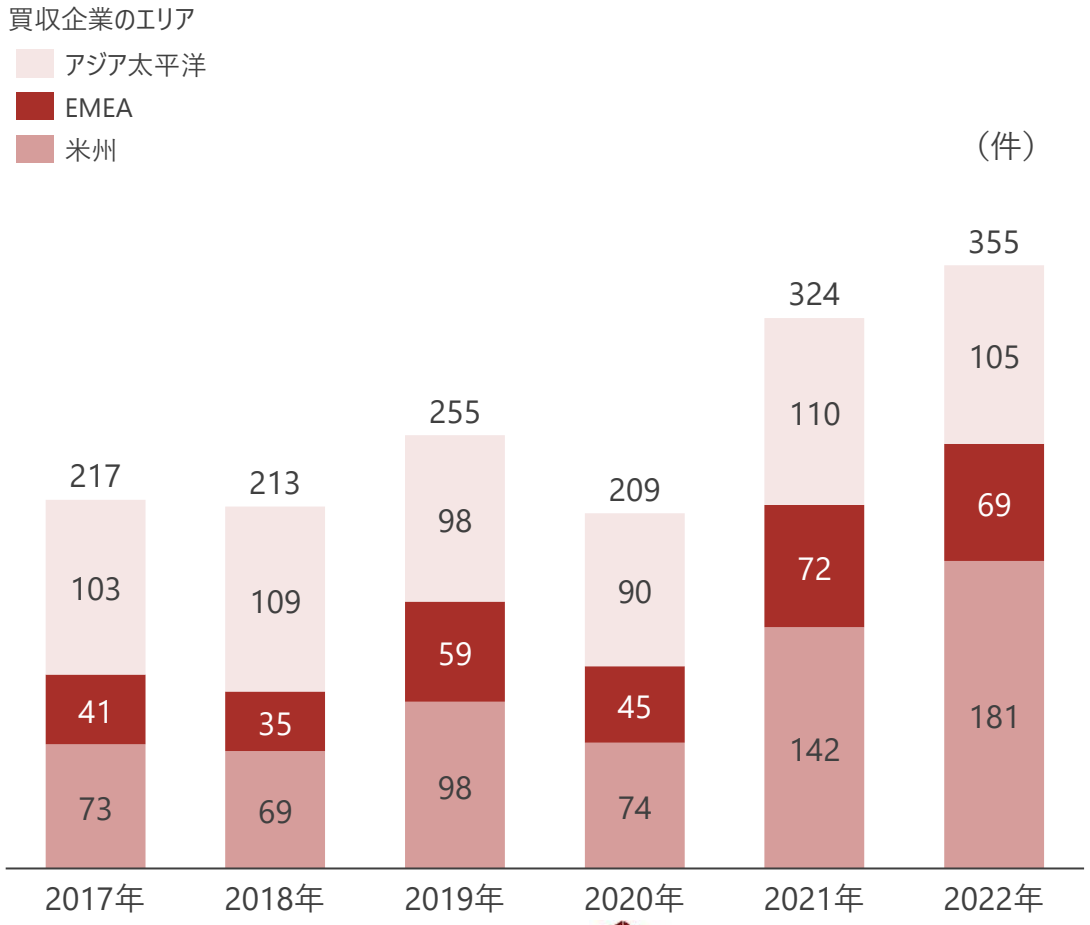
ソリューションの拡充・強化：海外M&A・コンサルティング戦略④～市場環境（日系企業のクロスボーダーM&A件数）

日本企業による取引金額200億円以下のクロスボーダーM&Aは、バイサイド・セルサイドともに件数が拡大。EMEAも着実に増加

日系企業バイサイドM&A(取引金額200億円以下)



日系企業セルサイドM&A(取引金額200億円以下)



出所：Bloombergより作成

ソリューションの拡充・強化：海外M&A・コンサルティング戦略⑤～フロンティア・マネジメント海外強化策の概況

エリアごとにM&Aとコンサルティング・PMIの提供ソリューションを拡充。2023年度は欧州を重点強化

今年度
取り組み

分類		中国	ASEAN	米州	欧州
自社	M&A	2011年 頂拓投資諮詢（上海） 有限公司設立	2012年 シンガポール支店	2017年 ニューヨーク支店	
自社	コンサルティング・PMI	2011年 同上	2023年 シンガポール支店に シニアコンサルタント配置		2023年 パリ支店 開設予定
アライアンス	M&A			2019年 CFI Group正会員化	Athema 出資
アライアンス	コンサルティング・PMI				helbling 業務提携

ソリューションの拡充・強化：海外M&A・コンサルティング戦略⑥～CFI Groupの概要

フロンティア・マネジメント、Athema、ならびにHelblingはCFIの理事会員ファーム5社を構成する3社

CFIとは？	• CFIはクロスボーダーM&A案件に強みを持ち、欧州を中心に17ヶ国に展開するグローバルM&Aメンバーシップ • 2017年にAthemaのJean-Marc Teurquetil氏がCFI議長に就任し、各国ファームの連携を推進

Jean-Marc Teurquetil

議長

Athema

CORPORATE FINANCE INTERNATIONAL

Stefan Huber

副議長/CFO

helbling

理事会員ファーム
5社

Athema — *CFI France*

FRONTIER MANAGEMENT INC. — *CFI Japan*

helbling — *CFI Switzerland/ CFI Germany*

PMCF MERGERS & ACQUISITIONS — *CFI USA*

mbcf. corporate finance — *CFI Netherlands*

…

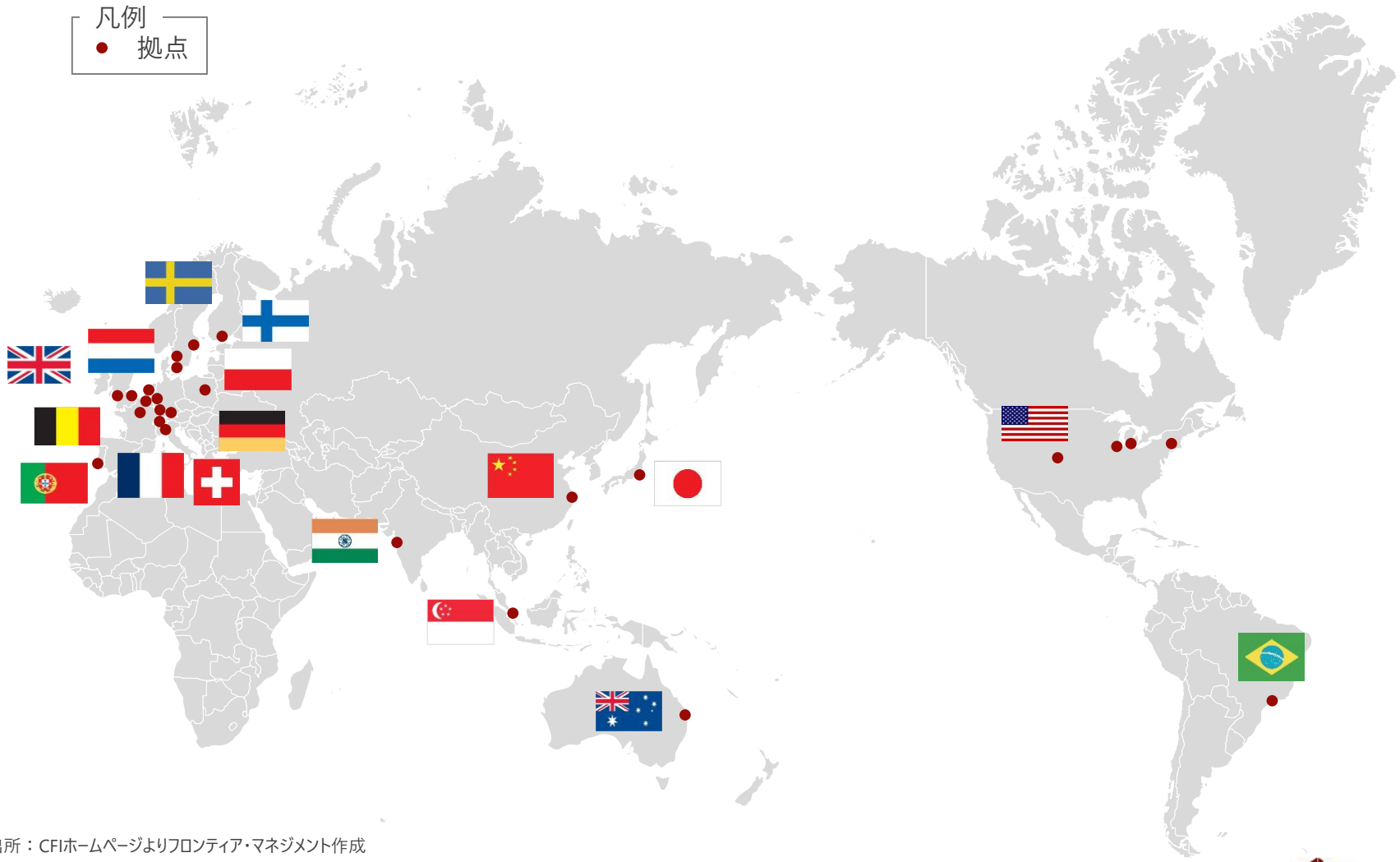
自動車 | *ビジネス・サービス* | *消費財* | *エネルギー* | *食料&飲料* | *製造業* | *IT／ソフトウエア*

世界共通のCFIブランド

セクター毎のチーム体制

ソリューションの拡充・強化：海外M&A・コンサルティング戦略⑦～CFI Groupのグローバルネットワーク

CFIは欧州・北米・アジアを中心にM&Aファームのネットワークを構築



出所：CFIホームページよりフロンティア・マネジメント作成

ソリューションの拡充・強化：海外M&A・コンサルティング戦略⑧～ CFI Groupの実績（CFI欧州リーグテーブル）

2023年第１四半期、CFIは欧州M&Aリーグテーブル（件数ベース、取引金額€200m以下）で13位
2021年から2023年にかけて順位が大きく向上

EUROPE | Q1 2023 | UP TO € 200 MILLION

Rank	Financial Advisor	# of Deals	Ranking Q1 2022	Ranking Q1 2021
1	K3 Capital Group	86	4*	2
2	PricewaterhouseCoopers	58	1	1
3	KPMG	44	2	3
4	Grant Thornton	30	7	10
5*	Clearwater International	29	8	8
5*	Deloitte	29	6	4
7*	Ernst & Young LLP	28	11	12*
7*	Houlihan Lokey	28	10	15
9	Oaklins	26	8	7
10	Rothschild & Co	25	4*	11
11	BDO	23	3	6
12	IMAP	20	14	18
13	CFI	16	25*	23
14*	Clairfield International	15	13	20
14*	Globalscope	15	40*	NA
16	Translink Corporate Finance	14	17*	17
17*	GCG	13	16	12*
17*	Lincoln International	13	20*	15*
19*	Benchmark International	12	17*	21
19*	Edmond de Rothschild Hldg SA	12	NA	NA
21*	Baker Tilly International	10	12	14
21*	Cooperatieve Rabobank UA	10	31*	35*
21*	Natixis	10	30	37*
24*	Carlsquare GmbH	9	40*	49*
24*	Daiwa Securities Group Inc	9	31*	49*

EUROPE | Q1 2023 | UP TO €500 MILLION

Rank	Financial Advisor	# of Deals	Ranking Q1 2022	Ranking Q1 2021
1	K3 Capital Group	86	5	3
2	PricewaterhouseCoopers	61	1	1
3	KPMG	45	2	2
4	Grant Thornton	30	7	9*
5*	Clearwater International	29	10	15*
5*	Deloitte	29	6	4
5*	Houlihan Lokey	29	9	8
8	Ernst & Young LLP	28	8	7
9	Oaklins	26	11	12*
10	Rothschild & Co	25	3	6
11	BDO	23	4	11
12	IMAP	20	15	19
13	CFI	16	23*	26*
14*	Clairfield International	15	14	20
14*	Globalscope	15	41*	NA
16	Translink Corporate Finance	14	18*	17
17*	GCG	13	16	12*
17*	Lincoln International	13	21*	15*
19*	Benchmark International	12	18*	21
19*	Edmond de Rothschild Hldg SA	12	NA	NA
21*	Baker Tilly International	10	12	14
21*	Cooperatieve Rabobank UA	10	34*	37*
21*	Lazard	10	13	22*
21*	Natixis	10	32*	42*
25*	BNP Paribas SA	9	17	25

出所：Bloomberg等よりCFI作成

ソリューションの拡充・強化：海外M&A・コンサルティング戦略⑨～Athemaとの資本業務提携

2023年7月にフランスM&Aアドバイザリー企業 Athemaと資本業務提携。2023年度中にフランスパリ支店を開設予定

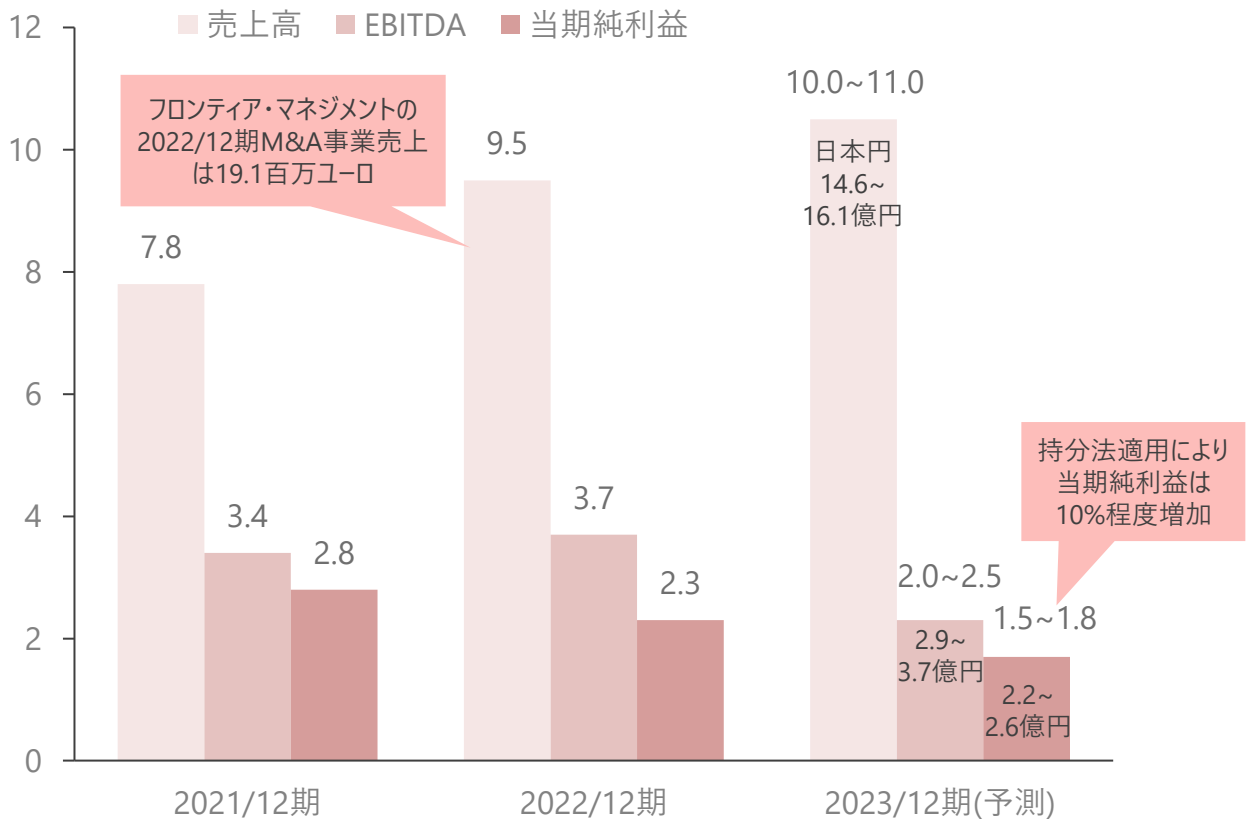
会社概要

会社名	Athema（登記上の商号: AT Conseil）
事業内容	主に製造業、IT、ビジネスサービス、食品・飲料、小売、エネルギー、不動産、航空業界向けにM&Aアドバイザリーを提供
設立	2001年
代表者	Antema SAS（Antema SAS代表者：Jean-Marc Teurquetil）
所在地	フランス　パリ
従業員数	19名
純資産（2022年度末）	3.4百万ユーロ（496百万円）
総資産（2022年度末）	6.5百万ユーロ（949百万円）
純資産比率（2022年度末）	52.7%

フロンティア・マネジメント　フランスパリ支店について

2023年度中にAthemaと同一住所にフロンティア・マネジメントパリ支店を開設予定
【狙い】
- ✓ Athema、Helbling、その他欧州提携ファームとの更なる連携強化
- ✓ 当社が得意とするコンサルティング・M&Aアドバイザリー・PMIなどの一貫ソリューションを欧州・中東・アフリカ市場においても展開

PL推移　~フランスGAAP数値~　単位：百万ユーロ



※フランスGAAPではIFRSと一部異なる会計処理が行われています。
資本業務提携後、持分法適用/連結法適用時ともにIFRSへ組替を行います。

※円⇔ユーロは、1ユーロ=146円で換算しています。

ソリューションの拡充・強化：海外M&A・コンサルティング戦略⑩～Helblingとの業務提携

スイス（本社）・ドイツを中心にプロフェッショナルサービスを提供するHelblingとコンサルティング分野で業務提携

helbling

グループ概要

グループ	Helbling Group
設立	1963年
従業員数	621名（うちエンジニア450名） パートナー 36名
所在地	本社：チューリッヒ（スイス） （スイス 430名、ドイツ50名、US30名、中国20名）
売上高 （2022年）	CHF144M （約230億円）
経営陣	Dr. Christian Peclat CEO, Partner Marcel Faeh CFO, Partner Stefan Huber Strategic Biz Dev., Partner

主たる事業

FRONTIER
MANAGEMENT
INC.

© 2023 Frontier Management Inc.