



エンジニアリングセクター マーケット動向レポート

2022年度 第3四半期

ご挨拶

レポートをご覧の皆様へ

本レポートでは、エンジニアリング業界の主要プレイヤーの業績やマーケット情報、直近のM&A動向についてまとめております。

国内外のエンジニアリング業界における2022年度第3四半期は、経済活動の活発化に伴い、企業の設備投資が回復基調にあることや、公共セクターからの底固い需要に支えられたことで、石油・ガス・化学プラントエンジニアリングや環境エンジニアリング、水処理エンジニアリングセクターにおいては、前年同期比で増収増益を記録する企業が太宗を占める結果となりました。一方で、廃棄物処理セクターにおいては、エネルギー・資材価格の高騰や廃棄物回収量減の影響も受け、減益となる企業が散見され、利益面で大きく減退しております。

また海外企業に目を移すと、北米・ヨーロッパ地域でのインフレの影響を受けているものの、価格転嫁や足元の需要増加を受け、業績は概ね国内企業と同様に増収増益を記録する企業が大半であり、FY23においても、成長を見込む企業が多数を占めております。

M&A動向では、北米水処理セクターにおいて、主要2社であるXylem社とEvoqua社の統合という象徴的なM&Aが起こるなど、活発な市場を反映した結果となりました。

本レポートが皆様の業界理解の一助になりますと幸いです。

今後のレポートにおいて掲載を希望される情報やコンテンツ、その他お気づきの点がございましたら、お気軽に下記連絡先までご連絡ください。

皆様からのご意見をお待ちしております。

エンジニアリングセクター カバレッジチーム



串馬 輝保
Managing Director
Teruyasu.Kushima@HL.com
+81-80-9022-1584



加藤 良輔
Executive Director
Kato.Ryosuke@HL.com
+81-80-9022-1592



和島 功樹
Director
Kohki.Wajima@HL.com
+81-80-9027-3026



花村 賢太郎
Associate
Kentaro.Hanamura@HL.com
+81-70-4542-6610



向井 亮敬
Associate
Akihiro.Mukai@HL.com
+81-80-4368-3456



加藤 勇希
Analyst
Yuki.Kato@HL.com
+81-70-8680-9892

Webサイト一覧

日本最大級M&A
コンテンツサイト

Compass

フーリハン・ローキーHP



Houlihan Lokey

目次

	Page
I. 主要プレイヤーの業績とマーケット情報	3
II. 主要プレイヤーの直近の決算概要	9
III. M&A動向	18
IV. フーリハン・ローキーのご紹介	23

	Page
I. 主要プレイヤーの業績とマーケット情報	3
II. 主要プレイヤーの直近の決算概要	9
III. M&A動向	18
IV. フーリハン・ローキーのご紹介	23

エンジニアリング業界の動向(分析結果サマリ)

廃棄物処理関連企業を除き、足許の業績は堅調に推移。各社の設備投資需要が回復し、エンジニアリングセクター全体の業績は回復基調

		売上高 成長率		営業利益 成長率		時価総額成長率	株価倍率(平均値) ⁽³⁾
		通期 ⁽¹⁾ (実績vs見込)	四半期累積 (今期vs前期)	通期 ⁽¹⁾ (実績vs見込)	四半期累積 (今期vs前期)	直近1年間比 ⁽²⁾	EV / EBITDA (2023/2/24)
国内							
石油・ガス・化学	<ul style="list-style-type: none"> 経済活動の活発化に伴い、石油・ガス・化学関連プラント設備投資が増加し、今期業績も向上 	32.6%	28.2%	69.6%	73.6%	49.3%	3.4x ⁽²⁾
環境	<ul style="list-style-type: none"> 公共セクターを中心とした底堅い需要に支えられ、足許の業績も堅調に推移 	8.1%	13.0%	23.5%	78.6%	7.4%	4.8x
水処理	<ul style="list-style-type: none"> 海外での堅調な業績推移や利益率改善、為替損益等の要因により業績は堅調に推移 	19.3%	19.4%	20.9%	26.4%	29.4%	9.4x
廃棄物処理	<ul style="list-style-type: none"> エネルギー・資材価格高騰の影響のほか、廃棄物回収量減の影響も受け、利益面で大きく減退 	2.6%	5.4%	(22.1%)	(20.8%)	(10.2%)	10.5x
海外							
海外総合エンジニア	<ul style="list-style-type: none"> AECOMが大きく業績下落を見込み、業界として業績悪化が見込まれているように見えるものの、FY23は各社成長を見込む 	(5.9%)	(1.1%)	47.8%	0.1%	19.0%	11.7x
海外水処理	<ul style="list-style-type: none"> 足許北米やヨーロッパ地域からの堅調な需要に支えられ、インフレを価格転嫁で相殺しつつ、業績上昇を記録する企業が太宗を占める 	3.5%	8.2%	17.5%	7.0%	8.0%	19.9x

Note: (1) 通期売上見込値については、会社予想がない場合はコンセンサス予想値を使用。海外企業は原則、通期では'22/12期と'23/12期の比較、四半期累積では'21/12期と'22/12期の比較

(2) 2022年2月25日時点と2023年2月24日時点の各社時価総額を比較

(3) 各サブセクターの2023年2月24日時点のマルチプルを記載。石油・ガス・化学については、日揮のマルチプルを参照。EV/EBITDAは今期見込みベース

Source: 各社Website、各社公表資料、Factset

売上高と営業利益成長率(四半期累積値、前年同期比較)

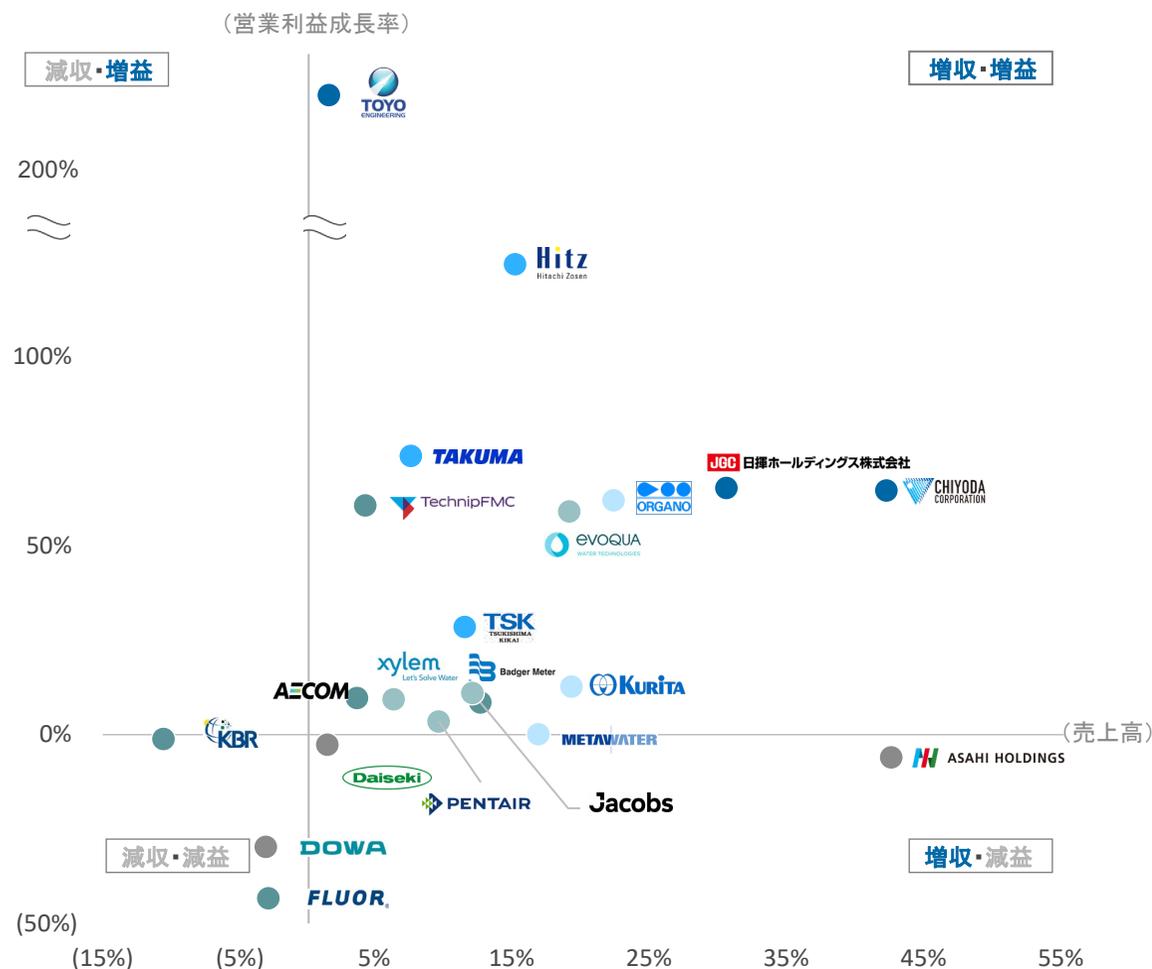
経済活動の活発化に伴い、設備投資や進行中案件の進捗が進み、前年同期比で増収増益の企業が大宗を占める

各社業績動向(四半期累積)⁽¹⁾

(億円)		売上高		営業利益	
		前期	今期実績	前期	今期実績
石油・ガス ・化学	日揮	3,194	4,166	153	253
	千代田化工建設	2,171	3,085	83	136
	東洋エンジニアリング	1,400	1,420	14	45
環境	日立造船	2,880	3,314	26	58
	タクマ	937	1,007	53	92
	月島機械	552	615	18	23
水処理	栗田工業	2,112	2,517	252	284
	メタウォーター	666	777	(26)	(20)
	オルガノ	778	951	61	99
廃棄物処理	DOWA HD	6,119	5,929	523	367
	アサヒHD	1,445	2,058	193	181
	ダイセキ	434	440	101	98

(USD Mil)		売上高		営業利益	
		前期	今期実績	前期	今期実績
海外総合 エンジ	Jacobs Solutions	3,374	3,796	254	276
	Fluor	14,156	13,744	242	137
	TechnipFMC	6,434	6,700	123	197
	KBR	7,339	6,564	413	408
	AECOM	3,267	3,382	164	179
海外水処理	Xylem	5,199	5,522	596	651
	Pantair	3,765	4,122	657	679
	Evoqua	366	436	15	24
	Badger Meter	505	566	79	87

売上高・営業利益成長率



Source: Factset, Speeda, 各社HP

Note: (1) 海外企業は原則、通期では'22/12期と'23/12期の比較、四半期累積では'21/12期と'22/12期の比較であるも、Jacobs Solutions, AECOM, Evoquaの3社は9月決算であり、1四半期の累積値を掲載

売上高と営業利益成長率 (FY21実績 vs. FY22見込)

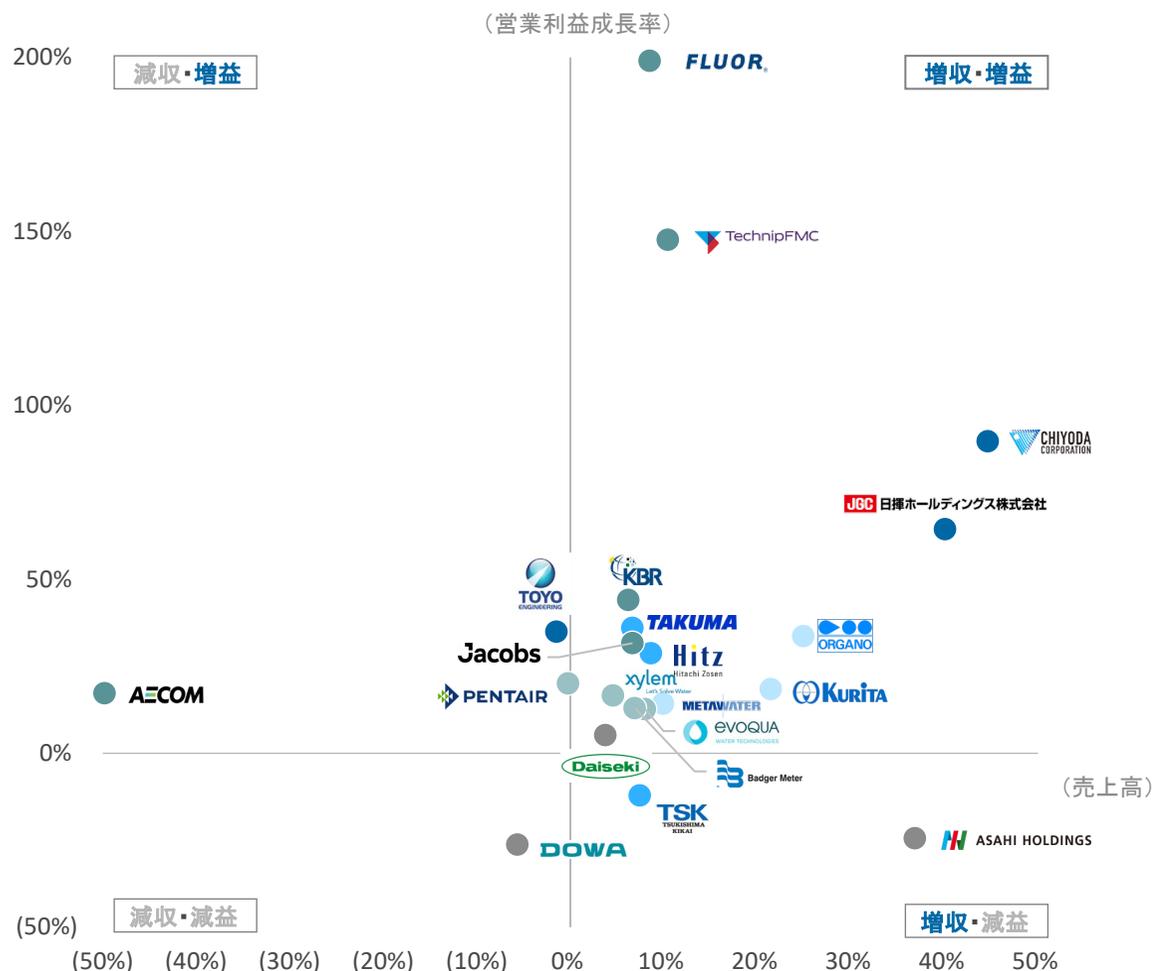
四半期累積と同様に前期比で増収増益を見込む企業が太宗を占める一方で、減収・減益を見込む企業も一定数存在

各社業績動向(通期)⁽¹⁾

(億円)		売上高		営業利益	
		前期	今期見込	前期	今期見込
石油・ガス ・化学	日揮	4,284	6,000	207	340
	千代田化工建設	3,111	4,500	105	200
	東洋エンジニアリング	2,030	2,000	30	40
環境	日立造船	4,418	4,800	155	200
	タクマ	1,341	1,430	99	135
	月島機械	931	1,000	57	50
水処理	栗田工業	2,882	3,500	329	390
	メタウォーター	1,356	1,490	81	93
	オルガノ	1,121	1,400	109	145
廃棄物処理	DOWA HD	8,318	7,850	638	470
	アサヒHD	1,973	2,700	318	240
	ダイセキ	569	590	129	136

(USD Mil)		売上高		営業利益	
		前期	今期見込	前期	今期見込
海外総合 エンジ	Jacobs Solutions	14,886	15,877	1,079	1,420
	Fluor	13,744	14,912	137	410
	TechnipFMC	6,700	7,401	197	488
	KBR	6,564	6,971	408	587
	AECOM	13,148	6,607	701	821
海外水処理	Xylem	5,522	5,776	651	759
	Pantair	4,122	4,113	679	815
	Evoqua	1,737	1,876	135	152
	Badger Meter	566	605	87	99

売上高・営業利益成長率



Source: Factset, Speeda, 各社HP

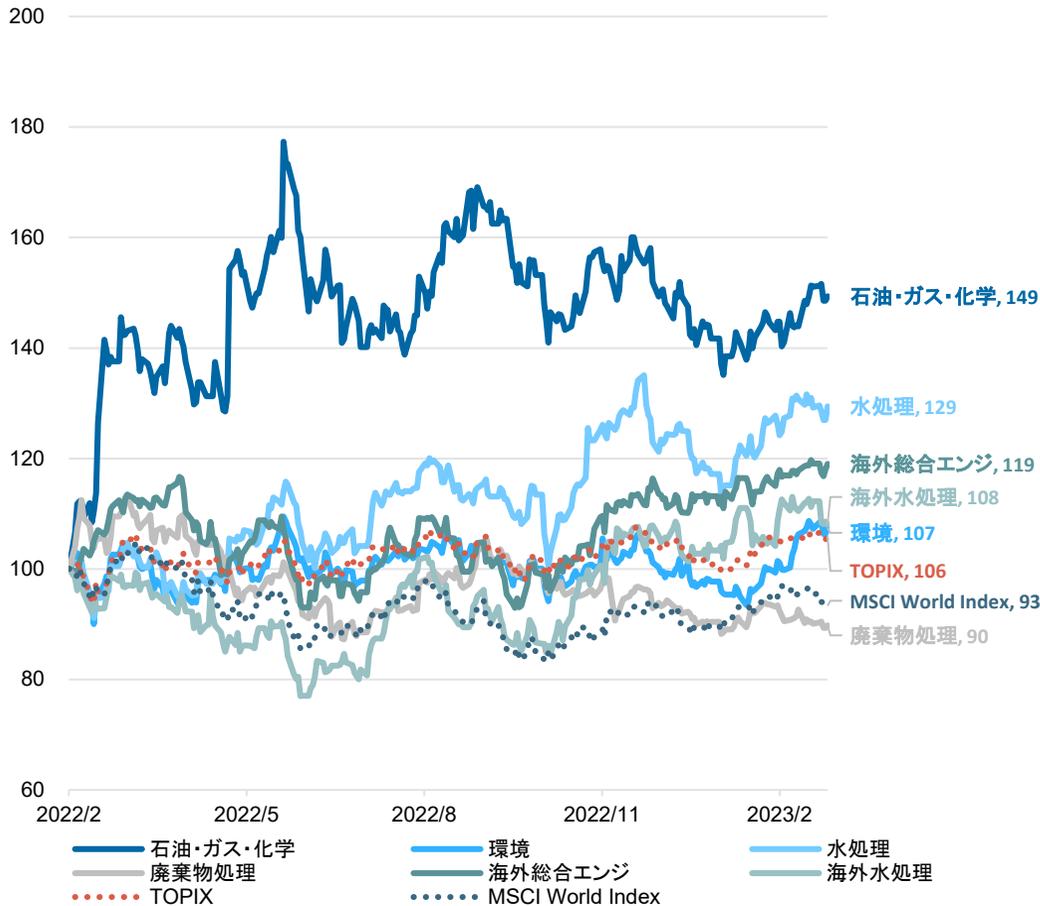
Note: (1) 海外企業は原則、通期では'22/12期と'23/12期の比較、四半期累積では'21/12期と'22/12期の比較であるも、Jacobs Solutions, AECOM, Evoquaの3社は9月決算であり、'22/9期と'23/9期の比較

直近1年間の時価総額推移

資源高の影響を受けて国内の石油・ガス・化学セクターは大きくアウトパフォーム。国内の廃棄物処理セクターはTOPIXを下回り低調に推移

各社の時価総額指数推移⁽¹⁾(合算ベース)

各サブセクターの2022年2月25日時点の時価総額合計値を100としたときの推移



Note:
 (1) 2022年2月25日～2023年2月24日における各サブセクター企業の時価総額合計値を指数化した値の推移
 (2) 株価騰落率は2022年2月25日時点と2023年2月24日時点の株価を比較

Source: Factset

個別の時価総額⁽²⁾

(億円)		時価総額(国内)		
		2022/2/25	2023/2/24	変化率
石油・ガス・化学	日揮	2,723	4,384	61.0%
	千代田化工建設	873	1,067	22.3%
	東洋エンジニアリング	204	224	9.8%
環境	日立造船	1,281	1,508	17.8%
	タクマ	1,146	1,106	(3.5%)
	月島機械	456	483	5.9%
水処理	栗田工業	5,248	6,754	28.7%
	メタウォーター	810	652	(19.5%)
	オルガノ	871	1,563	79.5%
廃棄物処理	DOWA HD	2,957	2,642	(10.7%)
	アサヒHD	1,675	1,557	(7.0%)
	ダイセキ	2,314	2,038	(11.9%)

(USD Mil)		時価総額(海外)		
		2022/2/25	2023/2/24	変化率
海外総合エンジ	Jacobs Solutions	15,919	15,313	(3.8%)
	Fluor	3,097	5,090	64.3%
	TechnipFMC	3,065	6,795	121.7%
	KBR	6,805	7,584	11.4%
	AECOM	10,509	12,108	15.2%
海外水処理	Xylem	16,397	18,458	12.6%
	Pentair	9,635	9,121	(5.3%)
	Evoqua	5,244	5,925	13.0%
	Badger Meter	2,927	3,439	17.5%

直近1年間のバリュエーション推移

各業態とも概ね1年前時点と比して横ばいに推移。海外企業がハイマルチプルで推移する一方で、国内企業は足許低調な水準に落ち着いている

直近1年のEV/EBITDA (FY+1)^(1,2,3) マルチプル推移 (平均値)



個社別のマルチプル⁽⁴⁾

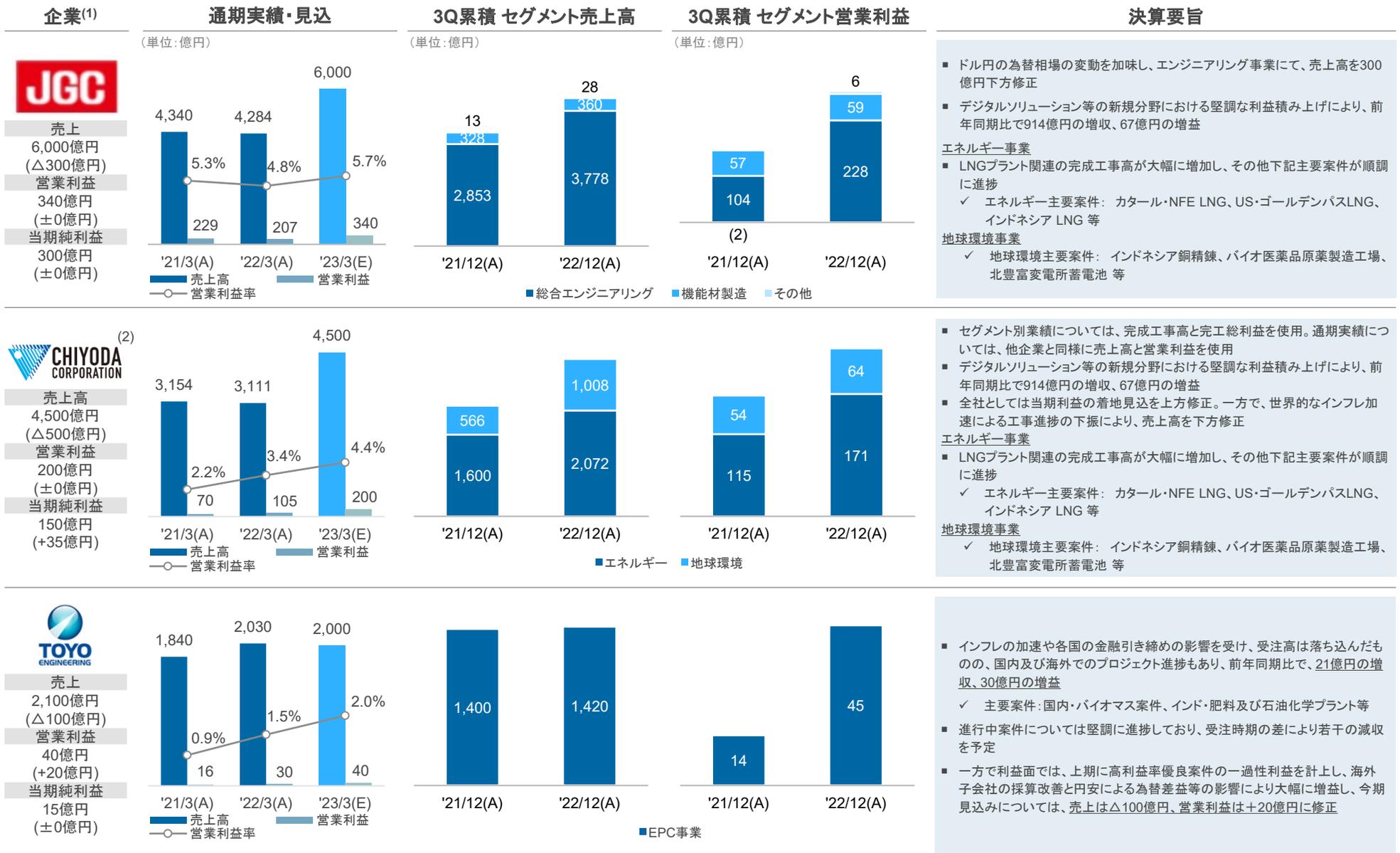
		株価倍率 (国内)		
		2022/2/25	2023/2/24	変化幅
石油・ガス・化学	日揮	3.5x	3.4x	(0.1x)
	千代田化工建設	1.6x	13.2x	11.6x
	東洋エンジニアリング	NM	NM	NM
環境	日立造船	6.5x	5.1x	(1.4x)
	タクマ	6.2x	3.8x	(2.4x)
	月島機械	4.9x	5.7x	0.8x
水処理	栗田工業	9.4x	10.8x	1.4x
	メタウォーター	8.7x	6.6x	(2.1x)
	オルガノ	8.3x	10.7x	2.4x
廃棄物処理	DOWA HD	5.5x	5.9x	0.5x
	アサヒHD	11.9x	14.2x	2.3x
	ダイセキ	14.0x	11.5x	(2.6x)

		株価倍率 (海外)		
		2022/2/25	2023/2/24	変化幅
海外総合エンジ	Jacobs Solutions	14.1x	13.2x	(0.9x)
	Fluor	5.5x	8.1x	2.6x
	TechnipFMC	6.3x	8.4x	2.1x
	KBR	13.2x	14.0x	0.8x
	AECOM	14.1x	14.8x	0.6x
海外水処理	Xylem	20.5x	19.0x	(1.4x)
	Pentair	12.9x	13.0x	0.2x
	Evoqua	20.9x	20.8x	(0.1x)
	Badger Meter	25.2x	26.6x	1.4x

Note:
 (1) 2022年2月25日～2023年2月24日、(2) FY+1のEBITDA会社予想値が取得できない企業については、アナリストコンセンサス予想値を適用して計算
 (3) 石油・ガス・化学セグメントの株価倍率は、日揮の株価倍率の推移を参照 (4)EVもしくはEBITDA 今期見込がマイナスであり、マルチプルがマイナスの場合はNMと記載
 Source: Factset

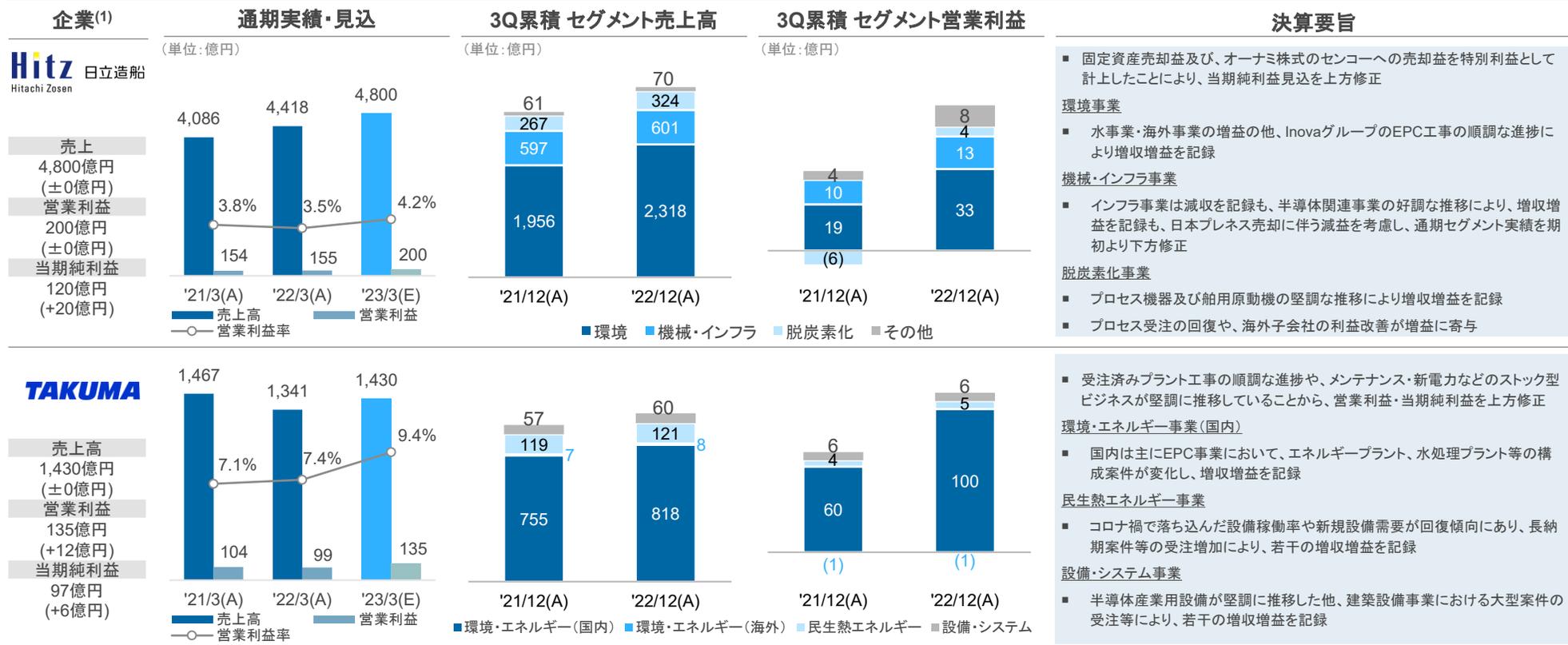
	Page
I. 主要プレイヤーの業績とマーケット情報	3
II. 主要プレイヤーの直近の決算概要	9
III. M&A動向	18
IV. フーリハン・ローキーのご紹介	23

石油・ガス・化学プラントエンジニアリング企業の決算概要('22/12期)



Note: (1) 左の表中()内は前回発表からの修正額
 Source: FactSet, SPEEDA、開示資料

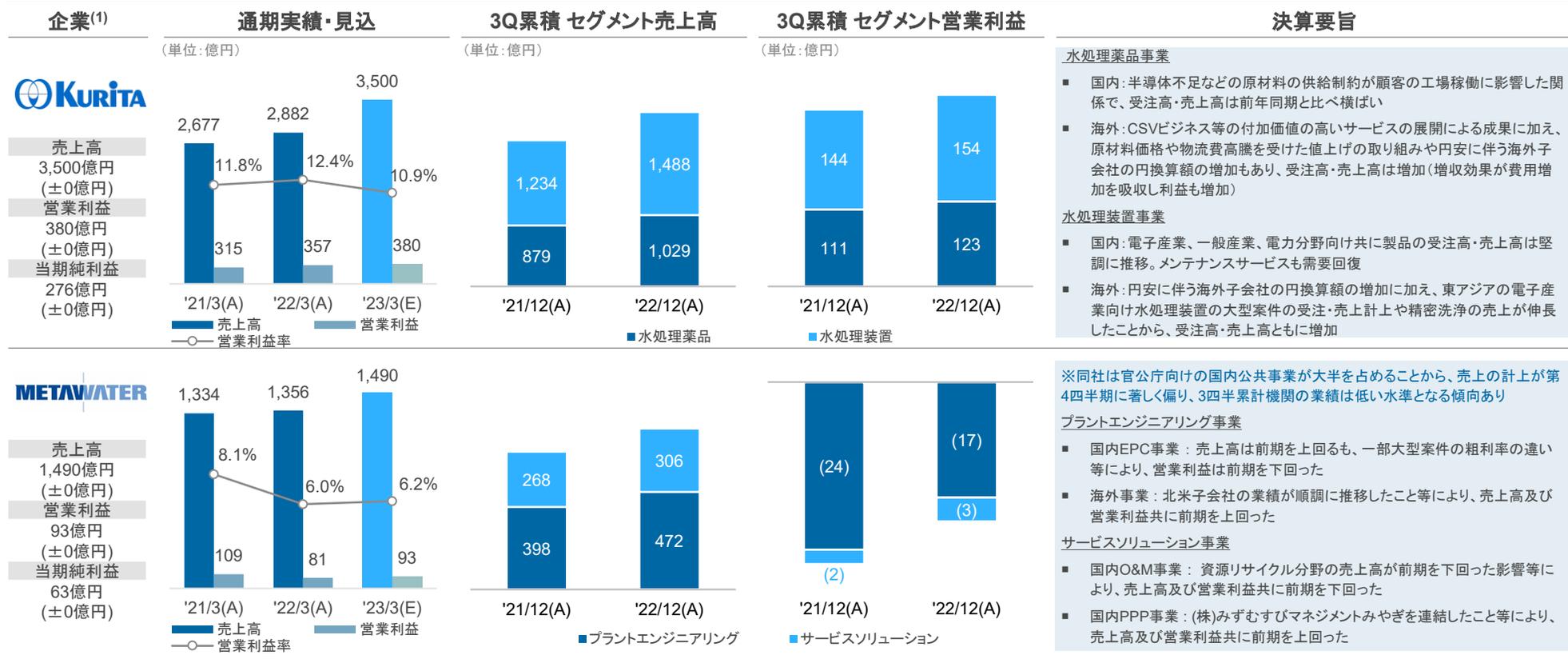
環境エンジニアリング企業の決算概要('22/12期)



Note: (1) 左の表中()内は前回発表からの修正額

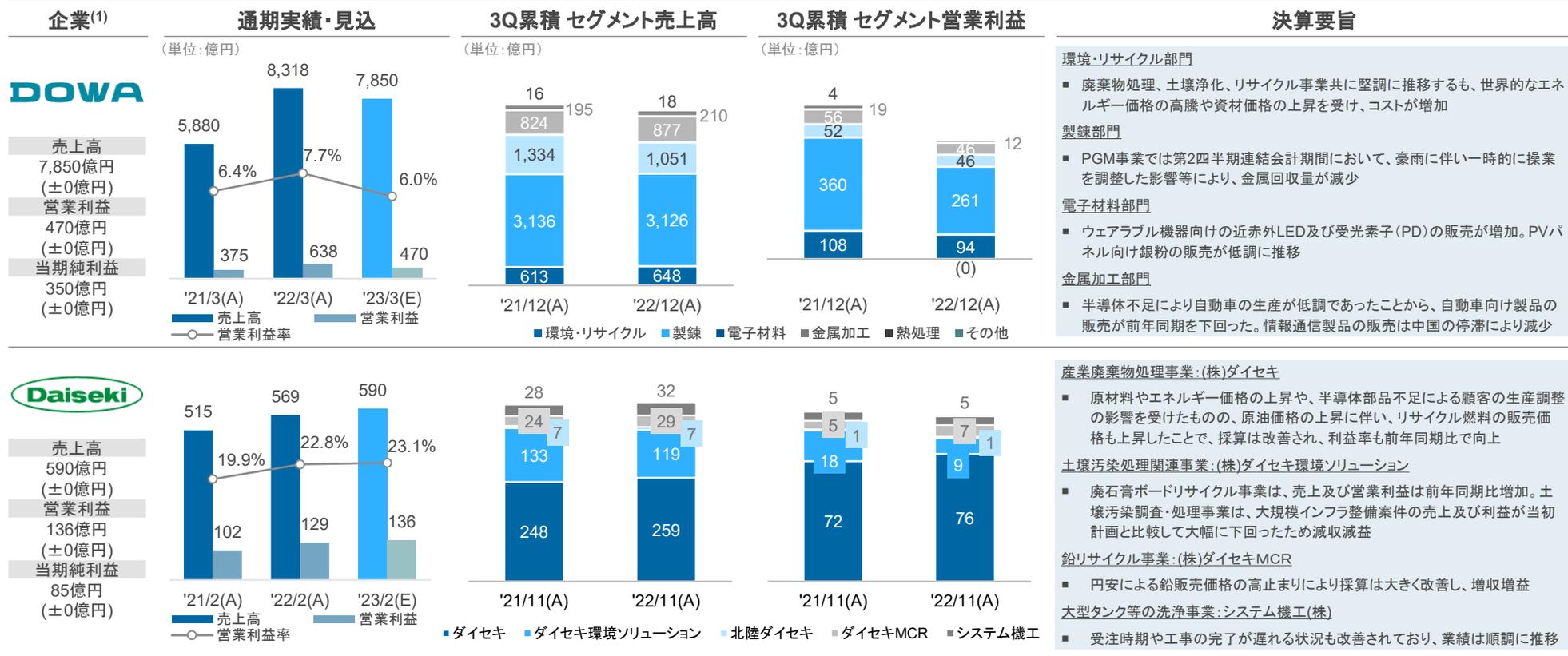
Source: FactSet、SPEEDA、開示資料

水処理エンジニアリング企業の決算概要(2022年度第3四半期)



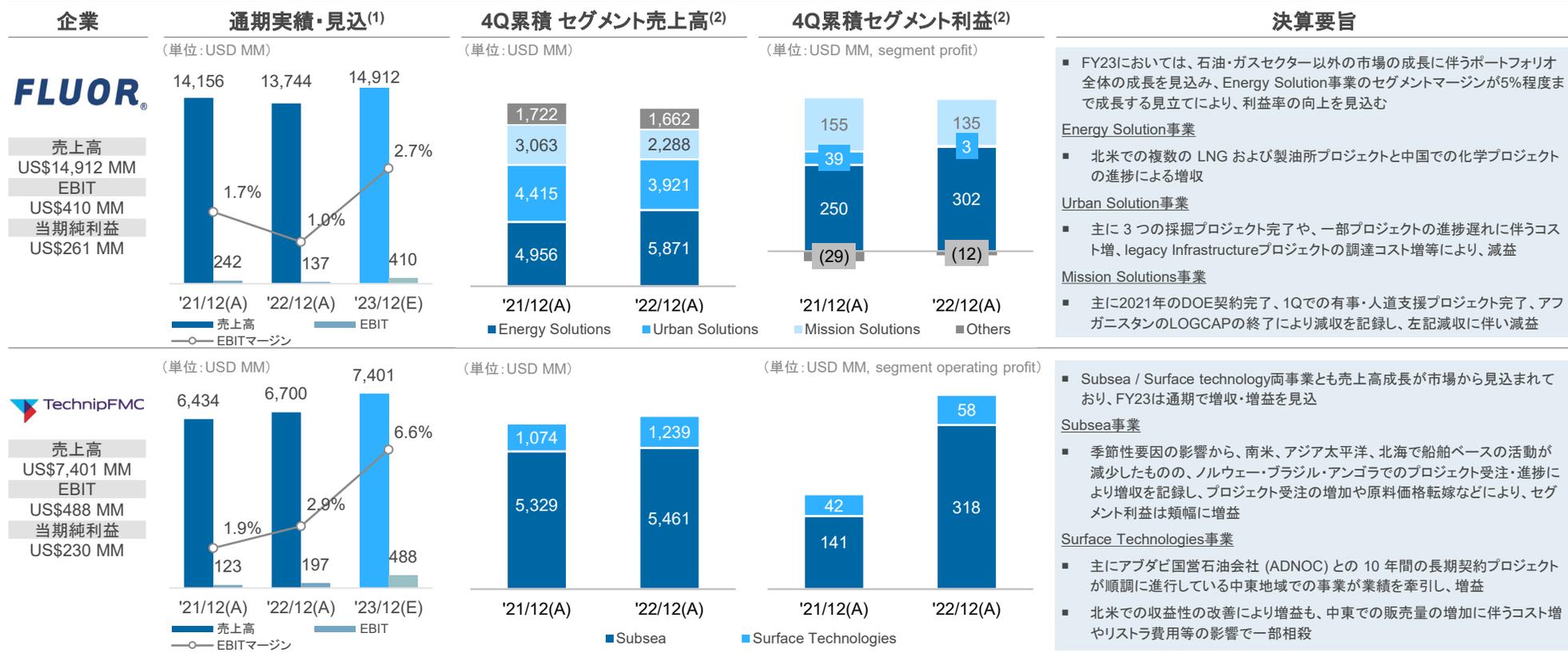
Note: (1) 左の表中()内は前回発表からの修正額
 Source: FactSet、SPEEDA、開示資料

廃棄物処理企業の決算概要(2022年度第3四半期)



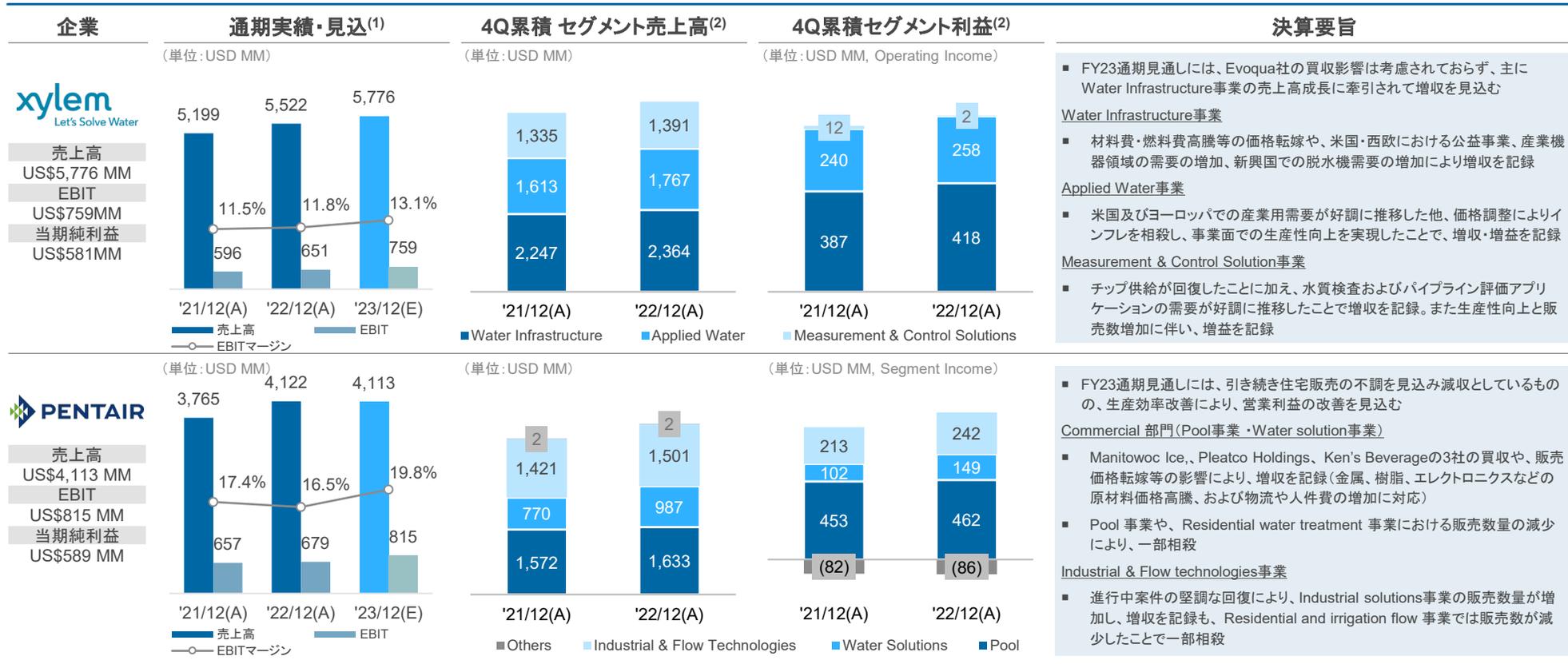
SNote: (1) 左の表中()内は前回発表からの修正額
Source: FactSet、SPEEDA、開示資料

海外総合エンジニアリング企業の決算概要(2022年度第4四半期)



Note: (1)通期見込値はFactset アナリストコンセンサス予想値を使用
 (2)セグメント業績は開示資料ベースの数値を採用しており、P6~7における調整済み営業利益とは異なる値を記載
 Source: FactSet, SPEEDA、開示資料

海外水処理企業の決算概要(2022年度第4四半期)



Note: (1)通期見込値はFactset アナリストコンセンサス予想値を使用

(2)セグメント業績は開示資料ベースの数値を掲載

Source: FactSet、SPEEDA、開示資料

(参考) 主要国内企業財務データ

(JPY Mil)		時価総額	Net Debt	企業価値	EV/ Sales		EV / EBITDA		PER		PBR	Revenue		EBITDA		Net Income		EBITDA Margin	
会社名	本国	2023/2/24	Latest	Latest	LTM	FY+1(E)	LTM	FY+1(E)	LTM	FY+1(E)	Latest	LTM	FY+1(E)	LTM	FY+1(E)	LTM	FY+1(E)	LTM	FY+1(E)
石油・ガス・化学エンジニアリング																			
日揮ホールディングス	Japan	438,366	(294,277)	144,744	0.3x	0.2x	3.7x	3.6x	14.0x	14.6x	1.1x	525,577	608,165	38,725	40,160	31,398	29,955	7.4%	6.6%
千代田化工建設 ⁽¹⁾	Japan	106,694	(166,183)	10,634	0.0x	0.0x	0.6x	0.3x	7.9x	10.2x	NM	402,498	455,100	19,169	30,887	13,560	12,564	4.8%	6.8%
東洋エンジニアリング ⁽²⁾	Japan	22,386	(70,039)	(47,480)	NM	NM	NM	NM	17.8x	14.2x	0.7x	205,079	208,300	8,055	5,500	1,919	2,413	3.9%	2.6%
					Mean	0.2x	0.1x	2.1x	2.0x	13.2x	13.0x							5.4%	5.3%
					Median	0.2x	0.1x	2.1x	2.0x	14.0x	14.2x							4.8%	6.6%
環境エンジニアリング																			
日立造船	Japan	150,838	5,075	157,560	0.3x	0.3x	5.3x	5.1x	12.8x	12.6x	1.2x	485,170	480,000	29,873	31,102	11,780	12,000	6.2%	6.5%
タクマ	Japan	108,816	(54,186)	55,105	0.4x	0.4x	3.7x	4.1x	10.5x	11.8x	1.1x	141,081	144,846	14,786	13,329	10,373	9,221	10.5%	9.2%
月島機械	Japan	48,296	(4,422)	45,429	0.5x	0.5x	4.9x	5.6x	5.9x	12.7x	0.6x	99,367	100,000	9,341	8,066	8,239	3,800	9.4%	8.1%
					Mean	0.4x	0.4x	4.6x	4.9x	9.7x	12.4x							8.7%	7.9%
					Median	0.4x	0.4x	4.9x	5.1x	10.5x	12.6x							9.4%	8.1%
水処理エンジニアリング																			
栗田工業	Japan	675,401	49,741	727,731	2.2x	2.1x	11.3x	11.4x	25.4x	25.2x	2.3x	328,689	346,414	64,214	63,740	26,589	26,851	19.5%	18.4%
メタウォーター	Japan	65,199	755	67,380	0.5x	0.5x	6.3x	6.4x	9.7x	9.8x	1.1x	146,708	145,467	10,637	10,550	6,753	6,626	7.3%	7.3%
オルガノ	Japan	156,252	16,384	172,850	1.3x	1.3x	10.6x	10.3x	13.6x	13.2x	1.9x	129,362	138,100	16,327	16,800	11,466	11,850	12.6%	12.2%
三菱化工機	Japan	17,129	(8,121)	9,008	0.2x	0.2x	2.2x	2.6x	6.0x	5.0x	0.6x	44,876	46,000	4,076	3,438	2,855	3,450	9.1%	7.5%
ダイキアクシス	Japan	9,120	6,608	15,729	0.4x	0.4x	9.2x	9.4x	15.9x	16.6x	1.0x	39,478	40,000	1,708	1,681	574	550	4.3%	4.2%
荏原実業	Japan	34,687	(10,115)	24,572	0.8x	0.7x	8.2x	6.6x	16.0x	13.3x	1.9x	30,229	35,000	2,988	3,731	2,169	2,600	9.9%	10.7%
					Mean	0.9x	0.9x	8.0x	7.8x	14.4x	13.8x							10.5%	10.0%
					Median	0.6x	0.6x	8.7x	8.0x	14.8x	13.3x							9.5%	9.1%
廃棄物処理																			
DOWAホールディングス	Japan	264,192	143,781	422,568	0.5x	0.5x	5.8x	5.9x	7.7x	7.6x	0.8x	812,795	783,268	72,326	71,190	34,181	34,839	8.9%	9.1%
アサヒホールディングス	Japan	151,754	215,842	367,596	1.4x	1.4x	12.7x	13.5x	9.9x	9.7x	1.4x	253,780	270,000	28,946	27,300	15,342	15,700	11.4%	10.1%
TREホールディングス	Japan	76,627	26,455	104,688	1.2x	1.1x	7.3x	6.8x	13.6x	13.9x	1.2x	90,878	92,250	14,296	15,300	5,617	5,520	15.7%	16.6%
大栄環境	Japan	178,556	18,538	197,519	NA	2.9x	NA	12.7x	NA	18.8x	2.6x	NA	67,600	NA	15,550	NA	9,500	NA	23.0%
ダイセキ	Japan	203,793	(23,507)	188,060	3.3x	3.3x	12.4x	11.9x	23.7x	23.5x	2.7x	57,470	57,810	15,122	15,817	8,616	8,655	26.3%	27.4%
エンビプロ・ホールディングス	Japan	21,297	(265)	21,132	0.4x	0.4x	6.2x	7.9x	8.4x	15.2x	1.3x	53,659	50,000	3,413	2,668	2,550	1,400	6.4%	5.3%
					Mean	1.4x	1.6x	8.9x	9.8x	12.7x	14.8x							13.7%	15.2%
					Median	1.2x	1.2x	7.3x	9.9x	9.9x	14.5x							11.4%	13.3%
産業エンジニアリング																			
レイズネクスト	Japan	75,292	(5,447)	70,611	0.5x	0.5x	5.6x	6.9x	8.5x	12.0x	0.9x	138,519	136,000	12,666	10,220	8,808	6,300	9.1%	7.5%
太平電業	Japan	74,095	(18,875)	56,776	0.4x	0.5x	3.5x	4.2x	7.0x	8.3x	0.9x	128,212	125,000	16,379	13,519	10,570	8,900	12.8%	10.8%
					Mean	0.5x	0.5x	4.5x	5.6x	7.8x	10.1x							11.0%	9.2%
					Median	0.5x	0.5x	4.5x	5.6x	7.8x	10.1x							11.0%	9.2%

Note: (1)PERは優先株式700億円分の配当(配当利回:3%)を当期純利益より控除して計算

(2)PERは、当期純利益をインテグラル持分希釈化後の65.4%分を用いて計算。PBRはA種優先株式簿価を株主資本から控除して計算

Source: Factset,

(参考) 主要海外企業財務データ

(USD Mil)		時価総額	Net Debt	企業価値	EV/ Sales		EV / EBITDA		PER		PBR	Revenue		EBITDA		Net Income		EBITDA Margin	
会社名	本本国	2023/2/24	Latest	Latest	LTM	FY+1(E)	LTM	FY+1(E)	LTM	FY+1(E)	Latest	LTM	FY+1(E)	LTM	FY+1(E)	LTM	FY+1(E)	LTM	FY+1(E)
海外総合エンジニア																			
Jacobs Solutions	United States	15,313	3,033	19,023	1.2x	1.2x	13.5x	13.1x	23.7x	16.2x	2.5x	15,309	15,877	1,406	1,453	646	948	9.2%	9.2%
Fluor Corporation	United States	5,090	(1,323)	3,977	0.3x	0.3x	19.8x	7.9x	35.1x	19.5x	2.8x	13,743	14,912	201	504	145	261	1.5%	3.4%
Saipem	Italy	3,100	2,545	5,672	NA	0.6x	NA	8.8x	NA	NM	4.8x	NA	10,010	NA	644	NA	(211)	NA	6.4%
TechnipFMC plc	United Kingdom	6,795	310	7,141	1.1x	1.0x	11.8x	8.4x	NM	29.5x	2.1x	6,694	7,401	605	855	(62)	230	9.0%	11.6%
KBR, Inc.	United States	7,584	1,592	9,188	1.4x	1.3x	16.9x	12.6x	39.9x	20.6x	4.7x	6,564	6,971	545	731	190	368	8.3%	10.5%
AECOM	United States	12,108	1,799	14,044	1.1x	2.1x	15.8x	14.6x	33.7x	23.5x	4.7x	13,264	6,607	889	960	359	516	6.7%	14.5%
John Wood Group PLC	United Kingdom	1,573	2,104	3,681	0.6x	0.7x	11.5x	9.0x	NM	10.8x	0.4x	5,796	5,400	319	409	(124)	145	5.5%	7.6%
					Mean	1.0x	14.9x	10.6x	33.1x	20.0x	3.1x							6.7%	9.0%
					Median	1.1x	14.7x	9.0x	34.4x	20.1x	2.8x							7.5%	9.2%
海外水処理																			
Veolia Environment	France	20,978	27,969	52,058	1.3x	1.2x	10.1x	8.0x	NM	18.2x	2.3x	39,474	43,069	5,130	6,469	380	1,150	13.0%	15.0%
Xylem	United States	18,458	936	19,403	3.5x	3.4x	NA	19.0x	NM	31.8x	5.3x	5,532	5,776	NA	1,024	355	581	NA	17.7%
Pentair	United Kingdom	9,121	2,290	11,411	2.8x	2.8x	14.8x	13.0x	18.9x	15.5x	3.4x	4,122	4,113	771	879	483	589	18.7%	21.4%
Watts Water Technologies,	United States	4,720	(112)	4,609	2.3x	2.3x	12.7x	12.9x	18.8x	20.7x	3.6x	1,980	1,968	364	358	252	228	18.4%	18.2%
Evoqua Water Technologies Corp	United States	5,911	843	6,754	3.7x	3.6x	26.5x	20.3x	NM	49.7x	8.1x	1,807	1,876	254	332	75	119	14.1%	17.7%
Badger Meter, Inc.	United States	3,439	(131)	3,307	5.8x	5.5x	29.1x	26.5x	NM	45.6x	7.8x	566	605	114	125	66	75	20.1%	20.6%
					Mean	3.1x	18.7x	16.6x	18.8x	30.2x	5.1x							16.8%	18.4%
					Median	3.1x	14.8x	16.0x	18.8x	26.2x	4.5x							18.4%	18.0%

	Page
I. 主要プレイヤーの業績とマーケット情報	3
II. 主要プレイヤーの直近の決算概要	9
III. M&A動向	18
IV. フーリハン・ローキーのご紹介	23

エンジニアリングセクター関連主要M&A案件

#	Announced Date	Target		Buyer		Seller		Deal Value (USD m)
		Company	Country	Company	Country	Company	Country	
1	2023/02/15	Evoqua Water Technologies's carbon reactivation and slurry operations) (100% Stake)	USA	Desotec	Belgium	Evoqua Water Technologies	USA	n.a.
2	2023/02/14	Medea (100% Stake) Adore System (100% Stake)	Japan Japan	Daiki Axis	Japan	Management Management	Japan Japan	n.a. n.a.
3	2023/02/10	Nitto Kako (100% Stake)	Japan	Envipro Holdings	Japan	Osaka Soda	Japan	20
4	2023/01/27	Philotechnics (100% Stake)	Japan	NAC International	USA	n.a.	n.a.	n.a.
5	2023/01/23	Evoqua Water Technologies (100% Stake)	USA	Xylem	USA	Shareholdrs	n.a.	7,528 Pickup p.20, 21
6	2023/01/17	Aizu Dust Center (100% Stake)	Japan	YAMADA Environmental Resources Development Holdings	Japan	Undisclosed	n.a.	n.a. Pickup p.23
7	2023/01/17	Swing Shanghai Engineering (100% Stake)	China	Nomura Micro Science	Japan	Swing Corporation	n.a.	n.a.
8	2023/01/10	Caverion Corporation (100% Stake)	Finland	Triton Partners Crayfish BidCo	UK Finland	n.a.	n.a.	1,466
9	2022/12/28	Saur (35% Stake)	France	PGGM DIF Management B.V.	Netherlands Netherlands	EQT AB	Sweden	1,117
10	2022/11/03	ADNOC Refining (waste management operations in Abu Dhabi Al Ruways Industrial City) (100% Stake)	UAE	Veolia Environnement Abu Dhabi Developmental Holding Company Vision Invest	France, UAE, Saudi Arabia	OMV AG Eni Abu Dhabi National Oil Company	Austria Italy UAE	500
11	2022/10/12	Musashino Kankyo Seibi	Japan	Tsukishima Technology Maintenance Service	Japan	n.a.	n.a.	n.a.

Source: Mergermarket, MARR

Note: 2022年10月1日~2023年2月24日公表案件を抽出

XylemによるEvoquaの買収(1/2)

本取引の概要

発表日	2023/1/23				
ディールバリュー	\$ 7,500 Mil (前日のEvoquaの株価に対するプレミアム約29%)				
主な目的	世界的に高まる水資源不足問題に積極的に対応すべく、アメリカにおけるトップランナー同士で統合することによる、事業基盤を強化を企図				
シナジー	<table border="1"> <thead> <tr> <th>事業面</th> <th>コスト面</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td> <ul style="list-style-type: none"> 産業用製品の製品力及び研究開発力強化 サービスポートフォリオおよびカバー産業の拡充 グローバルプレゼンスの強化 </td> <td> <ul style="list-style-type: none"> 購買面でのコスト削減と施設稼働の効率化 機能的サービス提供におけるコスト削減 </td> </tr> </tbody> </table>	事業面	コスト面	<ul style="list-style-type: none"> 産業用製品の製品力及び研究開発力強化 サービスポートフォリオおよびカバー産業の拡充 グローバルプレゼンスの強化 	<ul style="list-style-type: none"> 購買面でのコスト削減と施設稼働の効率化 機能的サービス提供におけるコスト削減
	事業面	コスト面			
<ul style="list-style-type: none"> 産業用製品の製品力及び研究開発力強化 サービスポートフォリオおよびカバー産業の拡充 グローバルプレゼンスの強化 	<ul style="list-style-type: none"> 購買面でのコスト削減と施設稼働の効率化 機能的サービス提供におけるコスト削減 				
<p>株式交換による100%取得</p> <div style="display: flex; justify-content: space-around;"> <div style="text-align: center;"> <p>本件株式交換</p> </div> <div style="text-align: center;"> <p>統合後</p> </div> </div>					
スキーム					

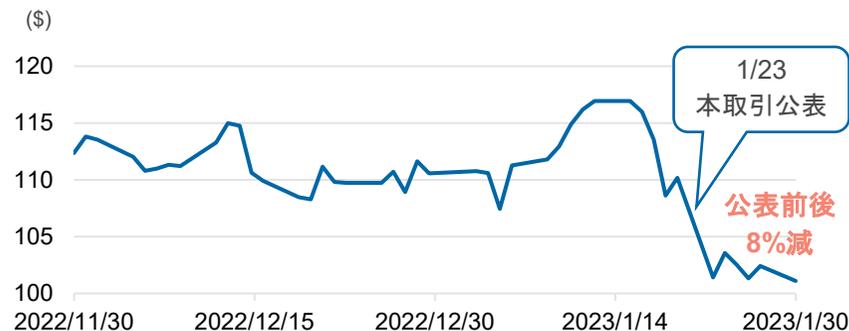
本取引のValuation

(\$ Mil)	Evoqua IR資料 (Annual Report等)		Xylem買収 プレスリリース
	LTMベース	FY23 会社予想	LTMベース
EV/EBITDA	25.2x	22.7x	17.1x
計算前提のEBITDA	298	330	438

EBITDA 298
+コストシナジー 140

- 公表日時点の直近12ヶ月(LTM)、今期見込のEBITDAに基づくマルチプルは20x超の水準
- 他方で、Xylem自身のプレスリリースでは、3年以内の実現を見込むコストシナジー(\$140 Mil)を加味したEBITDAに基づく、17x程度が買い手目線での本取引のマルチプル水準と公表

本取引公表後のXylemの市場からの評価

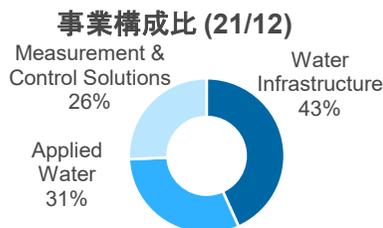


- 本取引公表後、Xylemの株は前日比で約8.0%下落しており、市場からの評価としてはネガティブ
- 他方で、取引価格は妥当であるとし、目標株価を引き上げるアナリストも見受けられた

XylemによるEvoquaの買収(2/2)



本社	ニューヨーク、US
設立年	2011年
従業員数	約17,000名
時価総額	\$19.9bn (2022/12末)

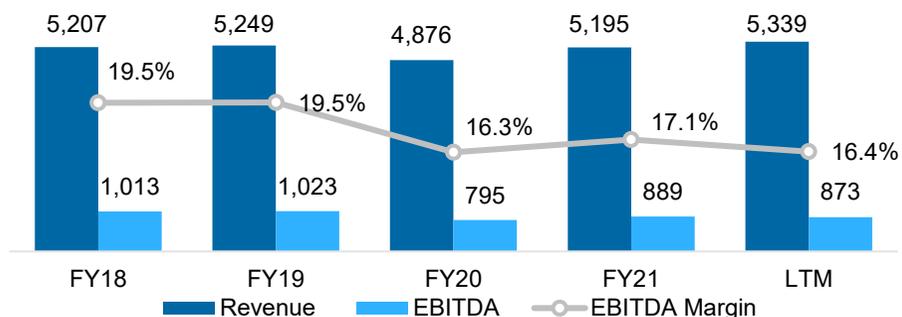


事業概要

- 水処理エンジニアリング機器開発、設備設計・販売に従事
 - Water Infrastructureセグメントでは、地下水・地表水の除去・排水、悪天候時の緊急輸送等を手掛け、水質検査や採水にも対応
 - Applied Waterセグメントでは、主に商業用、住宅用、産業用水を、代理店を通じて販売し、各エンドマーケットへ供給 (直接販売チャンネルも持つ)
 - Measurement & Controlled Solutionsセグメントでは、資源供給、監視、制御用装置及びサービスを提供し、データ管理ソフトウェアサービスも展開

財務情報(1)

(\$Mil)

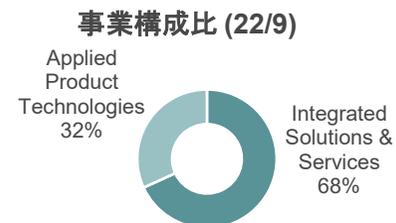


Note: (1)EBITDAは会社公表のAdjusted EBITDAを記載

Source: 公開資料、Factset



本社	ピッツバーグ、US
設立年	2013年
従業員数	約4,500名
時価総額	\$4.8bn(2022/12末)

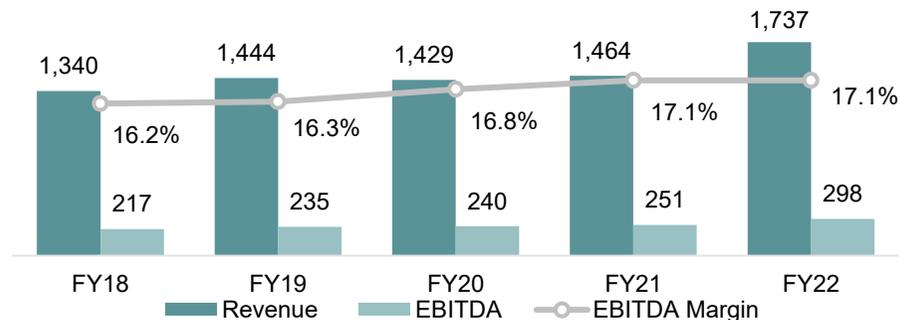


事業概要

- 上下水道処理及び関連システム・機器の開発・販売に従事
 - Integrated Solutions & Servicesセグメントでは、公共用水・廃水処理アウトソーシングサービスを提供する他、廃水処理用の設備、予防保守サービスなどを展開
 - 独自のプラットフォームを用いた、水資源のデジタル運用管理サービスも展開
 - Applied Product Technologiesセグメントでは、ろ過、分離、殺菌、廃水処理、電気塩素処理、陽極用製品・サービスを提供し、北米・EMEA・アジア太平洋地域等を幅広くカバー

財務情報(1)

(\$Mil)



ヤマダHDによるあいづダストセンターの買収

ヤマダHDは傘下のヤマダ環境資源HDを通じて、福島県のあいづダストセンター(廃棄物処理)を買収。自社グループで製造販売からリサイクル、最終処分に至るまでのバリューチェーンを全て保有し、資源循環の自己完結型システムを構築

本取引の概要

発表日	2023年1月17日
買手	ヤマダ環境資源開発ホールディングス (ヤマダホールディングス子会社)
対象会社	あいづダストセンター
対象会社 事業概要	<ul style="list-style-type: none">■産業廃棄物の収集運搬、中間処理(焼却・選別)、最終処分(管理型埋立)に従事・ 紙くず、金属、廃プラ、廃油、家電等、幅広い破棄物を取扱い・ 一般家庭や、小売店、工場などからごみ処理施設への運搬を手掛ける・ 機械選別を導入した中間処理業を展開し、焼却炉や最終処分場の長寿化を実現・ 最終処分場での焼却処理・排ガス・廃水処理も対応
案件金額	<ul style="list-style-type: none">・ 非公開
本件意義	<ul style="list-style-type: none">・ 従来のサービスラインナップ(家電買取・リユース製品化、再資源化、廃棄物焼却発電施設による廃棄物焼却・発電)に、焼却不可廃棄物の埋立による最終処分を追加・ グループ内での資源循環(「自己完結型システム」)を構築し、グループとして掲げる「循環型社会の構築と地球環境の保全」に向けた取り組みを促進

ヤマダHDが目指す自己完結型システム

あいづダストセンターの買収により、以下の機能を自社グループ企業で全て賄い、グループ内で一気通貫した資源循環の自己完結型システムの構築を図る

- ✓ 使用済み家電の買い取り
- ✓ リユース工場でのリユース製品化
- ✓ リサイクル工場での再資源化
- ✓ 廃棄物焼却
- ✓ 発電
- ✓ **埋立による最終処分(焼却できない廃棄物)**



	Page
I. 主要プレイヤーの業績とマーケット情報	3
II. 主要プレイヤーの直近の決算概要	9
III. M&A動向	18
IV. フーリハン・ローキーのご紹介	23

フーリハン・ローキー会社概要

「Corporate Finance」、「Financial Restructuring」、「Financial and Valuation Advisory」、以上3つのビジネスセグメントを有し、Los Angelesや日本4都市を含む世界35都市にグローバル展開。米国・欧州・アジアにそれぞれ1,000名・400名・250名規模の従業員を擁する

1

Corporate Finance

2

Financial Restructuring

3

Financial and Valuation Advisory

North America

Atlanta
Boston
Chicago
Dallas
Houston
Los Angeles
Miami
Minneapolis

New York
San Francisco
Washington, D.C.

Europe and Middle East

Amsterdam
Dubai
Frankfurt
London
Madrid
Manchester
Milan
Munich
Paris
Stockholm
Tel Aviv
Zurich

Asia-Pacific

Beijing
Fukuoka
Gurugram
Ho Chi Minh City
Hong Kong
Mumbai
Nagoya
Osaka
Shanghai
Singapore
Sydney
Tokyo

1972年創業

- 創業50年 (2022年)



クロージング件数世界No.1

- グローバルM&Aアドバイザー一件数No.1⁽¹⁾、米国M&Aアドバイザー一件数8年連続No.1、グローバル・リストラクチャリング・アドバイザー一件数9年連続 No.1



グローバル・プラットフォーム

- 米国、ヨーロッパ、中東、アジア太平洋地域に全35拠点



独立系No.1の時価総額

- 独立系最大の時価総額約7,000億円 (NY証券取引所上場)

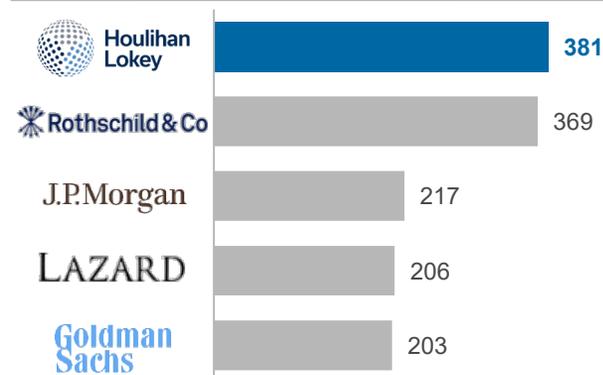


(1) Refinitiv (10億ドル未満、件数ベース、会計事務所・ブローカーを除く)

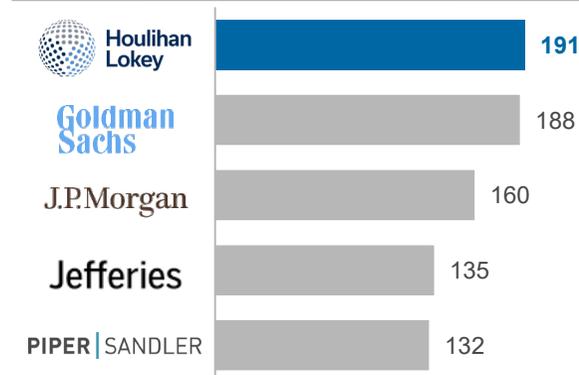
フーリハン・ローキーの立ち位置

グローバルで最大手の一角。米国M&Aアドバイザリー件数ランキング8年連続No.1の実績を誇る

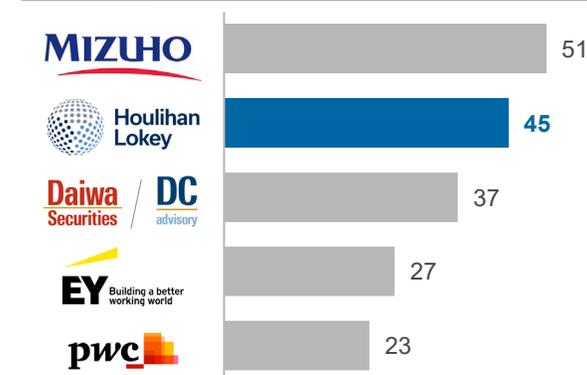
2022年
グローバルM&Aアドバイザリー件数⁽¹⁾



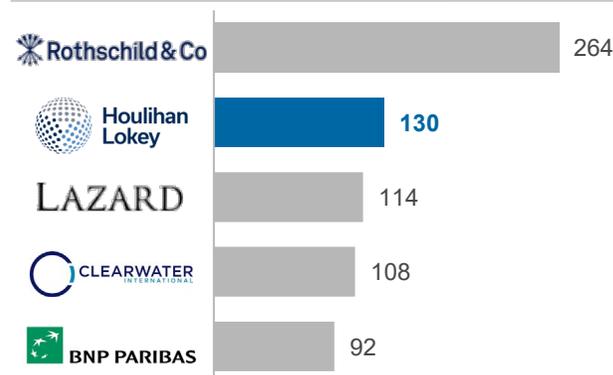
2022年
米国M&Aアドバイザリー件数⁽²⁾



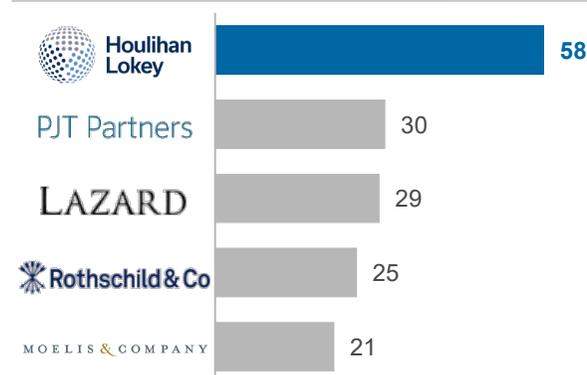
2022年
日本M&Aアドバイザリー件数⁽³⁾



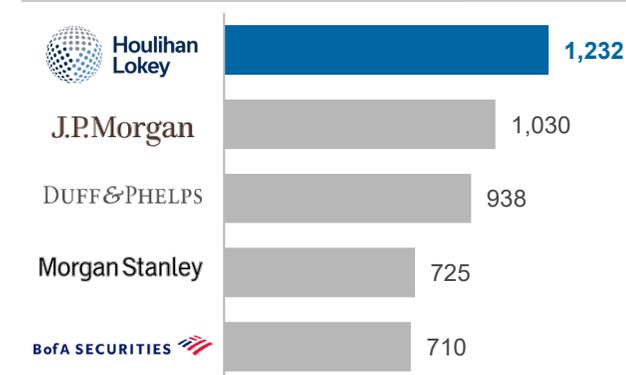
2022年
欧州M&Aアドバイザリー件数⁽¹⁾



2022年グローバルリストラクチャリング
アドバイザリー件数⁽²⁾



1998-2022年グローバルM&A
フェアネスオピニオン件数⁽⁴⁾



(1) Refinitiv (10億ドル未満、会計事務所・ブローカーを除く)、(2) Refinitiv、(3) Factset、(4) Refinitiv (公表なし、完了ベース)

フーリハン・ローキーの国内における実績 (1/2)

日本企業が関わる様々なタイプのM&Aにおいて圧倒的なアドバイザリー実績を誇る

セルサイド案件数

日本企業による売却案件数(1)

1 みずほフィナンシャルG	43
2 フーリハン・ローキー	36
3 大和/DC Advisory	34
3 野村証券	20
5 三井住友FG	13

うち、クロスボーダー案件数(2)

1 フーリハン・ローキー	6
1 JPMorgan	6
1 Morgan Stanley	6
4 Goldman Sachs	5
4 みずほフィナンシャルG	5
4 UBS	5

事業承継

家庭教師のトライ



国内最大案件を
助言(2021)



国内最大案件を
助言(2018)

日米・中規模案件数(3)

世界最大のM&A市場米国と日本
企業をつなぐ

アドバイザー名	件数
1 フーリハン・ローキー	21
2 Deloitte	17
3 野村証券	16
3 Morgan Stanley	15
5 みずほフィナンシャルG	15

スタートアップ ↔ 大企業

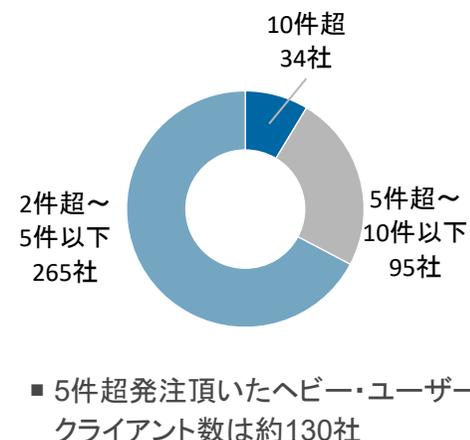
 クラウドクレジットの リンカス・ホールディング への売却 セルサイドアドバイザー	 メドメインによる PSPとニコンからの資金調達 セルサイドアドバイザー
 Net Protections リコーリースによる アドビリティックがネットナビーが 保有するネットプロテクション への売却 ファイナンシャルアドバイザー	 Fractaの東証上場への売却 Fractaへのアドバイザー

独立系No.1



- Boutique M&A Financial Adviser of the Year 2022 (5年連続受賞)
- M&A Innovation of the Year 2020(2年連続受賞)

レポート件数別クライアント数(4)



数々の日本初案件

日本初のストラクチャーを数多く生み出してきた



本邦初の税制適格スピントフ
(2019年)



日本企業による総売上高2倍超の米国企業の現金・株式
対価による買収(2018年)



シンガポール上場企業の日本初スキーム・オブ・
アレンジメント(2016年)



日本初・株式対価クロスボーダー統合
(2008年)

(1) 2022年1月1日~2022年12月31日、売り手が日本企業、対象アセットが日本の案件、FactSet
 (2) (1)の内、買い手企業が海外企業の案件を集計、2022/年1月1日~2022年12月31日、FactSet
 (3) 取引額1bn以下、2017年1月1日~2022年12月31日、Mergermarket (4) 2022/12/31時点

フーリハン・ローキーの国内における実績 (2/2)

海外買収や事業売却といったポートフォリオ再構築、国内TOB案件まで、幅広い分野において本邦最大規模案件を助言



2022年最大の
リテール業界案件

2022年最大の
海外製造業案件⁽¹⁾

2021年最大の
事業承継案件⁽²⁾

2021年最大の
カーブアウト売却案件

2021年最大の
事業再生案件

2020年最大の
国内TOB案件⁽³⁾

リテール業界

海外買収

事業承継

カーブアウト

事業再生

TOB

ベンディング

フォートレス・インベストメント・グループ・ジャパンによる
そごう・西武の買収

バイサイドアドバイザー

ベンディング

横浜ゴムによるTrelleborgの
Wheel Systems事業の買収

バイサイドアドバイザー

家庭教師のトライ

創業家によるトライグループの
CVCへの売却

創業家及びトライグループへのアドバイザー*

JSRIによるエラストマー事業の
ENEOSへの売却

JSRへのアドバイザー*

サンデンホールディングスによる
ハイセンス・ホーム・アプライア
ンス・グループを割当先とした第
三者割当増資

サンデンホールディングスへのアドバイザー*

株式会社 東京ドーム

三井不動産による株式公開買付け
を通じた東京ドーム株式の取得

三井不動産
MITSUI FUDOSAN

東京ドームへのアドバイザー*

案件規模:

2,500億円

案件規模:

2,652億円

案件規模:

1,100億円

案件規模:

1,150億円

案件規模:

1,160億円

案件規模:

2,613億円

Note: (1)案件公表日である2022年3月25日時点、(2)当社調べ、(3)グループ内再編除く
*当該案件は、当社Houlihan Lokeyの統合前に成約した案件

グローバルセクターカバレッジ

ファンドカバレッジに加えて、幅広いインダストリーセクターカバレッジ体制を構築



Houlihan Lokey

MD数⁽¹⁾: 306

Financial Sponsors Coverage

Industry Coverage

Corporate Finance

210

- Mergers and Acquisitions
- Capital Markets
- Private Funds Advisory
- Board Advisory

Financial Restructuring

56

Financial and Valuation Advisory

40

- Portfolio Valuation and Fund Advisory
- Transaction Opinions
- Corporate Valuation Advisory Services
- Transaction Advisory Services
- Real Estate Valuation and Advisory
- Dispute Resolution Consulting

Industry Coverage

Energy

- Power, Utilities, and Renewables
- Oil and Gas

Consumer, Food, and Retail

- Consumer Products
- Food and Beverage
- Restaurants
- Retail

Industrials

- Aerospace
- Advanced Manufacturing and Engineered Products
- Automotive, Truck, and Automotive
- Technologies
- Building Products
- Chemicals
- Defense
- Energy Services and Technology
- Decarbonization Products and Services
- Government Services
- Industrial Technology
- Metals and Engineered Materials
- Packaging, Plastics, and Paper
- Security and Safety Solutions
- Specialty Distribution

Business Services

- Engineering and Infrastructure
- Environmental Services
- Equipment-as-a-Service
- Facility and Residential Services
- HCM Services
- BPO Services
- IT Services
- Marketing Services
- Training and Education
- Transportation and Logistics
- Testing, Inspection, Certification, and Compliance
- Specialty Consulting and Risk Services

Technology

- Business Management Software
- Cloud Software and Services
- Communications Tech Solutions
- Cybersecurity
- Data and Analytics
- Digital Infrastructure
- Digital Media
- EdTech
- Energy and Commodities
- Fintech
- Industrial Software
- Infrastructure Software
- Government Tech/Public Sector Software
- Governance, Risk, Compliance, and Environmental Health and Safety
- Human Capital Management
- Legal
- MarTech
- Nonprofit/Associations
- Other Vertical Software
- Retail
- Semiconductor Technology
- Tech Services—Europe
- Traditional Media
- Transportation, Logistics, and Mobility
- Travel and Hospitality

Healthcare

- Behavioral Healthcare
- Dental Service Organizations, Dental Products, and Dental Labs
- Healthcare Providers of All Types
- Healthcare Technology and Technology-Enabled Services
- Laboratories
- Managed Care, Specialty Health Plans, and Payor Services
- Outsourced Services
- Patient Engagement and Care Coordination
- Pharma Services and IT
- Physician Services of All Types
- Population Health and Data Analytics
- Retail Health and Multi-Site Healthcare
- Post-Acute Care, Senior Housing, Ancillary Services, and Healthcare Real Estate
- Revenue Cycle Management

Real Estate, Lodging, and Leisure

- Gaming
- Healthcare
- Homebuilding and Land
- Development
- Industrial
- Lodging and Leisure
- Manufactured Housing
- Multifamily
- Net Lease
- Non-Traded REITs
- Office
- Retails
- Self-Storage
- Single-Family Residential
- Real Estate Finance

Financial Services

- Banking and Depositories
- Broker-Dealers and Capital Markets
- Financial Technology
- Mortgage and Related Services
- Insurance
- Specialty Finance and Challenger Banks
- Asset and Wealth Management

注: (1) 2022年9月30日時点

エンジニアリング・コンストラクションカバレッジチーム

HL Leadership

Global



Scott Beiser
Chief Executive
Officer



Scott Adelson
President, Co-Head of
Corporate Finance

Asia



渡辺 章博
Chairman, Asia
Corporate Finance



野々宮 律子
Head of Asia
Corporate Finance
/ Japan CEO

HL/バンカー数
グローバル: 約1,650名
日本リージョン: 約100名

HL - 日本リージョン

ファンド・商社

オート・テック

コンシューマー・リテール

ヘルスケア

インダストリアル

重電・機械

インダストリアル・テック

エネルギー

エンジニアリング・建設

印刷・製紙

物流

化学・金属

HLサクセション(事業承継)

G-FAS(トランザクションサービス)

エンジニアリング・コンストラクションカバレッジチーム

日本



申馬 輝保
Managing Director



加藤 良輔
Executive Director



和島 功樹
Director



花村 賢太郎
Associate



向井 亮敬
Associate



加藤 勇希
Analyst

Global



Larry DeAngelo
Managing Director
Global Head of
Business Services



Scott Sergeant
Managing Director/
Head of Environmental
Services



Scott Kolbrenner
Managing Director /
Head of Engineering, Industrial, &
Infrastructure Services ("EI&I")



Jonathan Harrison
Managing Director/
Head of European
Industrial Services



Kreg Jackson
Managing Director
Financial and Valuation
Advisory



James Ireland
Managing Director



Axel Bauer
Managing Director



Sameer Jindal
Managing Director



Eugene
Executive Director



Disha Mehta
Director



Lei Zhang
Director



Sebastian Weindel
Director



Shane Murrish
Senior Vice President



Alex Heikali
Vice President



Tran Thanh Son
Vice President

国内主要案件実績: エンジニアリング・コンストラクション



東洋建設株式会社
TOYO CONSTRUCTION CO., LTD.

インフラHDによる
東洋建設へのTOBIにおける
フェアネスオピニオンの提出

Infroneer Holdings

フェアネスオピニオン



MIRAIT

ミライト・ホールディングス
による西武建設の買収



西武建設

バイサイドアドバイザー



日本アジアグループ
JAPAN ASIA GROUP



JAG国際エンジニア株式会社

日本アジアグループによる
JAG国際エンジニアの
カーライルグループへの売却

THE CARLYLE GROUP

日本アジアグループのアドバイザー*



日本アジアグループ
JAPAN ASIA GROUP



Japan Asia Group
国際航空株式会社

日本アジアグループによる
国際航空の
カーライルグループへの売却

THE CARLYLE GROUP

セルサイドアドバイザー*



MITSUI E&S
BWS
FOR GLOBAL ENERGY PARTNER

三井E&Sホールディングスの
デンマーク100%子会社BWS
によるWaste-to-Energyセグメント
内における
Advanced Conversion Technology
事業
の譲渡



CoGen

セルサイドアドバイザー*



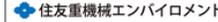
JAPAN CHARGE NETWORK

ジャパンチャージネットワーク
によるe-Mobility Power
への売却



**e MOBILITY
POWER**

セルサイドアドバイザー*



住友重機械エンパイロメント

住友重機械エンパイロメント
による一統廃棄物処理事業の
日鉄環境エネルギー
ソリューションへの売却



日鉄環境エネルギーソリューション
NIPPON STEEL ENVIRONMENTAL ENERGY SOLUTIONS

セルサイドアドバイザー



株式会社日立プラントコンストラクション

日立プラントコンストラクション
による火力発電設備建設・
O&M事業の
東家エネシスへの売却



Q'd
Quality Solutions

セルサイドアドバイザー*



JFE エンジニアリング
JFE

JFEエンジニアリングによる
Binh Duong Water - Environment
JSCへの出資



**BINH DUONG WATER - ENVIRONMENT
JSC**

JFEエンジニアリングへのアドバイザー*



METAWATER

メタウォーターによるWigen
Water Technologiesの買収



WIGEN
Since 1965
WATER TECHNOLOGIES

メタウォーターへのアドバイザー*



中電工
CHUDEN

中電工による
昭和コーポレーションの買収



株式会社昭和コーポレーション

バイサイドアドバイザー*



HITACHI
Inspire the Next

日立製作所による
イタリア子会社の
Hitachi Industrial Engineering
EMEのエンジニアリング事業の
事業譲渡



SEINGIM
ENGINEERING & MANAGEMENT

セルサイドアドバイザー*



KURITA

栗田工業による
U.S. Water Servicesの買収



U.S. WATER
The future of water

バイサイドアドバイザー*



SHINRYO

新製冷熱工業による
Suvidha Engineersの買収



**Suvidha
Engineers**
सुविधा

バイサイドアドバイザー*



TEPCO
東京電力フェUEL&パワー



TRP 東京臨海リサイクルパワー株式会社

東京臨海リサイクルパワーと
JFE環境との合併



JFE 環境 株式会社
JFE

デューデリジェンス*



COMSYS.HD

コムシスホールディングスによる
カンドーの株式交換による完全子
会社化



KANDO

コムシスHDへのアドバイザー*



**MIRAIT
GROUP**

ミライト・ホールディングスによ
るLanTroVisionの買収



LanTroVision

ミライト・ホールディングスへのアドバイザー*



JGC
日揮株式会社

日揮による日揮 情報システム株式
の富士通への譲渡



FUJITSU

日揮へのアドバイザー*



**METAWATER
SERVICE**

メタウォーターによるAqua-
Aerobic System s及びその子会社の
買収



**AQUA-AEROBIC
SYSTEMS, INC.**
A Metawater Company

メタウォーターへのアドバイザー*



HITACHI

日立製作所と三菱重工業による火
力発電システム分野の事業統合



三菱重工

日立製作所へのアドバイザー*



Daiwa House
大和ハウスグループ

大和ハウス工業によるフジタの買
収



Fujita Corporation

大和ハウス工業へのアドバイザー*

*当該案件は、統合前の当社プロフェッショナルが成約した案件です。

グローバル主要案件実績: エンジニアリング・コンストラクション

 has been acquired by Sellside Advisor	 has acquired Exclusive Placement Agent	 a portfolio company of has been acquired by Sellside Advisor	 a portfolio company of has been recapitalized by Sellside Advisor	 has acquired Financial Due Diligence	 has acquired Valuation Opinion	 a portfolio company of has been acquired by Sellside Advisor	 has been acquired by Sellside Advisor	 has completed a recapitalization through a \$201 million follow-on common equity offering and \$300 million high yield notes issuance Special Committee Advisor	 has acquired Buy-side Advisor
 a portfolio company of has been acquired by Sellside Advisor	 a portfolio company of has been acquired by an affiliate of Sellside Advisor	 has recapitalized Buy-side Advisor	 a portfolio company of has acquired Buy-side Advisor	 a portfolio company of has been acquired by Sellside Advisor	 a portfolio company of has been acquired by Sellside Advisor	In the context of Progetto Italia has successfully completed the restructuring of €3.8bn total financial indebtedness. The Transaction also included a capital increase and the acquisition of a majority equity stake in Astaldi by Bank Group Advisor	 a portfolio company of has combined with Sellside Advisor	 has acquired a portfolio company of Buy-side Advisor	 has been acquired by Sellside Advisor
 has acquired Buy-side Advisor	 has completed a recapitalization transaction including an equity investment from the Scottish Vision Fund Company Advisor	 has successfully secured with its lenders and shareholder a comprehensive financial package to balance its capital structure, also following the deterioration of its performances due to the COVID-19 pandemic Financial Advisor	 a portfolio company of has acquired Financial Due Diligence	The Energy Services Division of has been acquired by Sellside Advisor	Transaction Pending a portfolio company of has agreed to be acquired by Sellside Advisor	 has acquired Buy-side Advisor	 a portfolio company of has been acquired by Sellside Advisor	 a portfolio company of has acquired Financial & Tax Due Diligence	 has been acquired by Sellside Advisor
 Senior Secured Credit Facilities Refinancing HL Finance, LLC Sole Bookrunner and Joint Lead Arranger	 has been acquired by Sellside Advisor	 a portfolio company of has acquired Buy-side Advisor	 has acquired Fairness Opinion	 has been acquired by Sellside Advisor	 has acquired Financial Advisor	 has been recapitalized by Pritzker Family Business Interests advised by: Sellside Advisor	 a portfolio company of has been acquired by Sellside Advisor	 has been acquired by Financial Due Diligence	 has successfully completed the reorganization of €10.7bn of Debt through the injection of €1.1bn of New Money and €32m New Bonding and the equalization of 70% of the outstanding Debt Bondholder Committee Advisor
 has been acquired by Sellside Advisor	 has sold its Building and Facility segment to €1,400,000,000 Fairness Opinion	 has acquired Buy-side Advisor	 a portfolio company of has sold its integrity maintenance platform to Sellside Advisor	 has partnered with shareholders, management, and employees of to complete an ownership transition Financial Advisor	 has acquired Financial & Tax Due Diligence	 has completed a series of transactions resulting in the ownership of 100% of its common stock by Financial Advisor	 a portfolio company of has been acquired by Sellside Advisor	 Grupo Isolux Corsán, S.A. and its subsidiaries have reached an agreement with its creditors in order to restructure its €2,360m financial indebtedness Company Advisor	 Heavy Civil Division has been acquired by Management and Other Investors Sellside Advisor

*当該案件は、統合前の当社プロフェッショナルが成約した案件です。

留意事項

本プレゼンテーションは、フォーリハン・ローキー株式会社(以下「フォーリハン・ローキー」又は「弊社」という。)が貴社(以下「貴社」又は「受領者」という。)の為に、貴社内部限りの利用を前提として作成したものです。本プレゼンテーションは、貴社により今後実行される可能性のある一つ又は複数の取引について予備的な評価をする際の補助とすることを目的として作成されたものであり、本プレゼンテーションの内容の一部又は全部を公表する権利、また、いかなる第三者に対しても開示する権利も受領者に付与するものではありません。本プレゼンテーションは、貴社と協議する際の資料としての使用の為にのみ作成されたもので、弊社による口頭説明によって補完され、かつ、その説明との関連においてのみ考察されるべきものです。弊社の事前の書面による同意なしに、本プレゼンテーション及びその内容を他のいかなる目的にも使用することはできません。

弊社は、公共の情報源から入手した情報、その他弊社が独自に入手・検討した情報が、全て正確かつ完全であることを前提とし作成されたものであり、当該情報は、受領者が本取引を進めるか否かを評価するために必要とする可能性のあるすべての情報を含むとは限りません。フォーリハン・ローキーならびにその役員、取締役、従業員、代理人および関係者は、本プレゼンテーションに含まれる情報(将来の予測、事業の推測、見込みまたは利益に関する成果または合理性を含む。)または受領者もしくはそのアドバイザーに対して書面もしくは口頭で提供されるその他一切の情報の正確性、完全性、クオリティ、妥当性または適切性に関し、現在または将来において、明示的にも黙示的にも表明または保証を行わず、義務または責任を負わず、かつ、それらの一切の責任は明示的に免責されます。本プレゼンテーションに含まれる一切の情報に関し、フォーリハン・ローキーは独自の検証を行っていません。

本プレゼンテーションの内容は、法律、税務、規制、会計または投資に関する助言または勧告として解釈してはならないものとします。いかなる受領者も、本取引に関する法的事項その他の関連事項に関し、独自のカウンセル、税務アドバイザーおよび財務アドバイザーと相談すべきです。本プレゼンテーションは、すべての情報を網羅することを意図しておらず、また、貴社が必要とする可能性のあるすべての情報を含むことを意図していません。

Houlihan Lokey

フーリハン・ローキー株式会社

〒100-6230 東京都千代田区丸の内 1-11-1
パシフィックセンチュリープレイス丸の内30階

+81 3 6212 7100

CORPORATE FINANCE
FINANCIAL RESTRUCTURING
FINANCIAL AND VALUATION ADVISORY

HL.com