



2024年12月18日

各 位

会 社 名 株式会社 平 和
代 表 者 名 代表取締役社長 嶺井 勝也
(コード番号 6412 東証プライム)
問 合 せ 先 管理本部 経営企画グループ
ゼネラルマネージャー 小祝 隆
(TEL 03 - 3839 - 0701)

株式会社アコーディア・ゴルフの親会社であるPJC Investments 株式会社の 株式の取得（子会社化及び孫会社化）及び資金の借入に関するお知らせ

当社は、本日開催の当社取締役会において、Fortress Investment Group LLCの関連事業体が運用するPJC Investment Holdings L.P. との間で、株式会社アコーディア・ゴルフ（以下「アコーディア・ゴルフ」といいます。）の全株式を所有するPJC Investments 株式会社（以下「PJC Investments」といいます。）の全株式を当社が取得（以下「本株式取得」といいます。）し子会社化する株式譲渡契約（以下「本株式譲渡契約」といいます。）を締結することを決議いたしましたので下記のとおりお知らせいたします。本株式取得に伴いアコーディア・ゴルフは当社の孫会社となります。

また、金融機関から本株式取得等に必要な資金の借入（以下「本借入」といいます。）を行うことを決議いたしましたのであわせてお知らせいたします。

記

1. 本株式取得の理由

当社グループは、「総合レジャー企業」を目指し、遊技機の開発、製造及び販売を行う遊技機事業とゴルフ場運営を行うゴルフ事業を両輪に持つ企業集団であります。また、当社グループは、サステナビリティ基本方針として「平和グループは、総合レジャーを通じて「豊かな未来」をつくります」と定め、様々な人々の価値観を尊重できる社会の構築に貢献し、もっと楽しめる未来・豊かな未来を創造する会社を志向し、事業運営を行っております。

当社は、遊技機事業のボラティリティの大きさを課題として認識しており、その解決にあたり、遊技機専門メーカーから総合レジャー企業へと成長していくことが当社の企業価値の向上につながると判断し、2011年12月に安定した事業基盤を有するPGMホールディングス株式会社（現、パシフィックゴルフマネジメント株式会社。以下「PGM」といいます。）の株式を公開買付けにより取得し、連結子会社としたのち、2015年8月には株式交換によりPGMを完全子会社化し、ゴルフ事業への参入・強化を行ってまいりました。その後、日本を代表する威厳と品位を兼ね備えたハイグレードゴルフ場ブランド「GRAND PGM」の立ち上げや、暑い夏にも快適なラウンドができる送風機付きゴルフカート「Cool Cart」の導入、PGMサポートプロと一緒にプレーしながらワンポイントレッスンを受けられるサービス「withGolf」の開始、幅広いゴルフプレースタイル提供のためのナイター営業ゴルフ場の拡大を行う等、独自のサービスの提供により差別化を図ってまいりました。また、昨今の雇用環境に鑑み、業務効率化を目的に以前から導入している無人芝刈り機の増台や配膳ロボットの導入等DXも推進しております。これらの取組みにより、ゴルファーの皆さまに、より快適なゴルフ体験を提供していると自負しております。

ゴルフ業界は、長らく市場規模が縮小傾向で推移していたものの、新型コロナウイルス感染症（COVID-19）の流行の際、感染リスクの少ない身近なレジャーとして認知が広まったことや、LPGA（Ladies Professional Golf Association）等の女子競技としての人気の高まり等により、プレー需要は格段に高ま

っております。さらには、訪日観光客によるインバウンド需要の取込みに加え、女性や若年層に対してゴルフの魅力を訴求・喚起することでゴルフ人口の拡大が見込め、ゴルフ市場は再拡大の局面にあるものと考えております。また、ゴルフは生涯スポーツの一つとして、老若男女問わず誰もが生涯に亘って、それぞれの体力や年齢、目的に応じて、親しむことのできるスポーツであり、顧客生涯価値 (LTV: Life Time Value) が他のスポーツと比しても高く、当社のサステナビリティ経営を支える重要なファクターとなっております。当社は、引き続きゴルフ事業の強化を行うことで総合レジャー企業として成長していくとともに本株式取得を通じてゴルフ事業の売上高構成比率・利益構成比率を高め、当社グループの事業基盤の強化を図ってまいりたいと考えております。

アコーディア・ゴルフ及びその子会社は、2024年11月末現在において保有・運営するゴルフ場数が173カ所と国内最大のゴルフ場運営会社グループであり、PGMが2024年11月末現在において保有するゴルフ場数の148カ所とあわせると321カ所となり、当社グループはゴルフ場運営会社として国内最大、保有するゴルフ場数ベースでは世界最大 (YH Research 株式会社調べ) となることを見込まれます。今後、カジュアルで若者や女性がプレーしやすいアコーディア・ゴルフが加わり、従来からの日本のゴルフの良さを貫くPGM、ハイグレードでホスピタリティ溢れる接客を提供する「GRAND PGM」と共にすべてのゴルファーのニーズに応えるブランドポートフォリオの充実を図ってまいります。

当社は本株式取得の実施により、アコーディア・ゴルフ及びPGMの双方における経営の効率化やスケールメリット等のシナジー効果を見込んでおります。現時点では、管理費や仕入コストの削減、システムの統合、顧客サービス向上のための予約サイトや各ポイントプログラムの共通化等を想定しております。また、当社はアコーディア・ゴルフ及びPGMの双方がこれまで培ってきたブランドや顧客特性等を踏まえ、両社のゴルフ場運営の統合を想定しておらず、本株式取得後については両社共に当社の子会社として維持する方針であります。なお、上記のとおり、アコーディア・ゴルフ及びPGMの双方におけるブランドや顧客特性が異なる点を踏まえて、本株式取得後の両社におけるカニバリゼーション (同じ市場において同一企業グループのブランド・サービスが競合し、シェアを奪い合ってしまうこと) は小さいと考えております。

本株式取得のための資金は、全額を金融機関からの借入により調達する予定であり、詳細は下記「7. 資金の借入」をご参照ください。なお、本株式取得に伴うエクイティ・ファイナンスは予定しておらず、当社株式1株当たりの価値の希釈化は生じません。

なお、本株式取得の検討にあたり、リード・フィナンシャル・アドバイザーとして野村證券株式会社、フィナンシャル・アドバイザーとしてSMBC日興証券株式会社及びみずほ証券株式会社、リーガル・アドバイザーとしてベーカー&マッケンジー法律事務所を起用し、助言を得ております。

2. 異動する子会社 (PJC Investments) の概要

(1) 名 称	PJC Investments 株式会社			
(2) 所 在 地	東京都港区西新橋一丁目1番1号EPコンサルティングサービス内			
(3) 代表者の役職・氏名	代表取締役 石井 欽			
(4) 事 業 内 容	ゴルフ場の運営・管理を事業とする子会社の株式保有			
(5) 資 本 金	100 百万円			
(6) 設 立 年 月 日	2021 年 11 月 16 日			
(7) 大株主及び持株比率	PJC Investment Holdings L.P. 100%			
(8) 上場会社と当該会社との間の関係	資 本 関 係	該当事項はありません。		
	人 的 関 係	該当事項はありません。なお、本株式取得後、PGMの取締役 (非常勤) である三好康之が当該会社の代表取締役として就任予定です。		
	取 引 関 係	該当事項はありません。		
(9) 当該会社の最近3年間の連結経営成績及び連結財政状態 (注) 1				
	決算期	2022 年 3 月 期	2023 年 3 月 期	2024 年 3 月 期
連 結 純 資 産		102,325 百万円	116,182 百万円	122,390 百万円

連結総資産	485,188百万円	487,589百万円	483,259百万円
連結売上高	114,278百万円	117,935百万円	119,766百万円
連結EBITDA(注)2	38,401百万円	40,657百万円	42,188百万円
連結営業利益	26,898百万円	24,255百万円	25,178百万円
連結経常利益	9,996百万円	13,862百万円	9,970百万円
親会社株主に帰属する 当期純利益	3,559百万円	13,842百万円	6,261百万円

(注) 1. 日本基準に基づく数値を記載しております。

2. 連結EBITDAは、連結営業利益に減価償却費及びのれん償却費を加算して算出しております。

3. 異動する孫会社(アコーディア・ゴルフ)の概要

(1) 名称	株式会社アコーディア・ゴルフ	
(2) 所在地	東京都品川区東品川四丁目12番4号	
(3) 代表者の役職・氏名	代表取締役 石井 欽	
(4) 事業内容	ゴルフ場の運営・管理	
(5) 資本金	50百万円	
(6) 設立年月日	2020年8月31日	
(7) 大株主及び持株比率	PJC Investments 株式会社 100%	
(8) 上場会社と当該会社との間の関係	資本関係	該当事項はありません。
	人的関係	該当事項はありません。なお、本株式取得後、PGMの取締役(非常勤)である三好康之が当該会社の代表取締役として就任予定です。
	取引関係	該当事項はありません。

4. 本株式取得の相手先の概要

(1) 名称	PJC Investment Holdings L.P.	
(2) 所在地	Maples Corporate Services Limited, PO Box 309, Ugland House, Grand Cayman, KY1-1104 Cayman Islands	
(3) 設立根拠等	ケイマン諸島免税リミテッド・パートナーシップ法に基づくLPS(Limited Partnership)	
(4) 組成目的	株式等の有価証券への投資、保有及び運用	
(5) 組成日	2021年12月7日	
(6) 出資の総額	守秘義務等の観点から開示を控えさせていただきます。	
(7) 出資者・出資比率・出資者の概要	守秘義務等の観点から開示を控えさせていただきます。	
(8) 業務執行組合員の概要	名称	PJC Investment GP LLC
	所在地	Corporation Trust Center, 1209 Orange Street, Wilmington, Delaware 19801
	代表者の役職・氏名	Chief Operating Officer David Hammerman
	事業内容	投資業
	資本金	—
(9) 国内代理人の概要	名称	該当事項はありません。
	所在地	該当事項はありません。
	代表者の役職・氏名	該当事項はありません。

	事業内容	該当事項はありません。
	資本金	—
(10) 上場会社と当該ファンドとの間の関係	上場会社と当該ファンドとの間の関係	該当事項はありません。
	上場会社と業務執行組合員との間の関係	該当事項はありません。
	上場会社と国内代理人との間の関係	該当事項はありません。

5. 取得株式数、取得価額及び取得前後の所有株式の状況

(1) 異動前の所有株式数	0株 (議決権の数：0個) (議決権所有割合：0%)	
(2) 取得株式数	105,000,010株 (議決権の数：105,000,010個)	
(3) 取得価額	取得価額	510,000百万円(注)
	アドバイザリー費用等(概算額)	2,000百万円
	合計(概算額)	512,000百万円
(4) 異動後の所有株式数	105,000,010株 (議決権の数：105,000,010個) (議決権所有割合：100%)	

(注) 上記金額は、PJC Investmentsの企業価値として合意した金額であり、本株式譲渡の対価として支払われる株式価値(253,558百万円)に加え、ネット有利子負債等の額を含みます。最終的な取得価額は本株式譲渡契約に定める価格調整(株式譲渡実行日時点での運転資本額及び純有利子負債等額の増減による調整)を経て決定されます。

6. 日程

(1) 取締役会決議日	2024年12月18日
(2) 本株式譲渡契約締結日	2024年12月18日
(3) 株式譲渡実行日	2025年1月31日(予定)(注)

(注) 株式譲渡実行日は、競争法当局の手続き等によって変更になる可能性があります。

7. 資金の借入

① 本借入の理由

当社は、本株式取得及びPJC Investmentsの既存借入金の弁済を目的に、金融機関から資金の借入を行います。

② 本借入の概要

(1) 借入先	株式会社三井住友銀行、株式会社みずほ銀行
(2) 借入金額	510,000百万円
(3) 契約締結日	2024年12月18日
(4) 借入実行日	2025年1月31日(予定)
(5) 借入期間	7年
(6) 借入金利	基準金利+スプレッド

(7) 返済方法	分割返済及び期日一括返済
(8) 担保・保証の有無	有担保・有保証

8. 今後の見通し

本株式取得により PJC Investments は、当社の連結子会社となります。これに伴い PJC Investments の業績は 2026 年 3 月期から当社の連結業績に反映されることとなり、今後、アコーディア・ゴルフ及び PGM の双方における経営の効率化やスケールメリット等のシナジー効果の発現を通じて、当社グループの企業価値の向上を見込んでおります。

他方、本株式取得による 2025 年 3 月期の連結業績に与える影響につきましては、上記「5. 取得株式数、取得価額及び取得前後の所有株式の状況」に記載のアドバイザー費用等及び本借入に要する費用等を、それぞれ本株式取得に係る一過性費用として 2025 年 3 月期第 4 四半期において費用計上する予定です。これらの費用は当社の当期連結業績予想（2024 年 5 月 10 日公表分）において見込んでおらず、当該費用計上に伴う業績予想修正の要否については、当社グループにおけるその他の事項を含めて現在精査中であり、今後開示すべき事項が発生した場合には、速やかにお知らせいたします。

以上

(参考) 当期連結業績予想 (2024 年 5 月 10 日公表分) 及び前期連結実績

(単位: 百万円)

	連結売上高	連結営業利益	連結経常利益	親会社株主に帰属する当期純利益
当期連結業績予想 (2025 年 3 月期)	158,200	30,000	29,200	20,000
前期連結実績 (2024 年 3 月期)	136,381	23,430	22,746	16,611