

# GDOグループの 2022年度通期業績見込み及び 今後の海外展開に関するIR説明会

株式会社ゴルフダイジェスト・オンライン

(証券コード：3319)



## INDEX

1. 米国ゴルフ業界 及び GDOグループの海外戦略【動画】
2. 米国GOLFTEC持分追加取得 及び 資金調達について
3. 通期見通し

～ 本日の適時開示内容 ～

1. 「連結子会社における出資持分の追加取得、第三者割当によるA種優先株式の発行、定款の一部変更並びに資本金及び資本準備金の額の減少に関するお知らせ」
2. 「2022年12月期通期連結業績予想の修正に関するお知らせ」
3. 「臨時株主総会の招集及び招集のための基準日設定に関するお知らせ」

CHAPTER

01

# 米国ゴルフ業界 及び GDOグループの海外戦略

動画をご覧ください

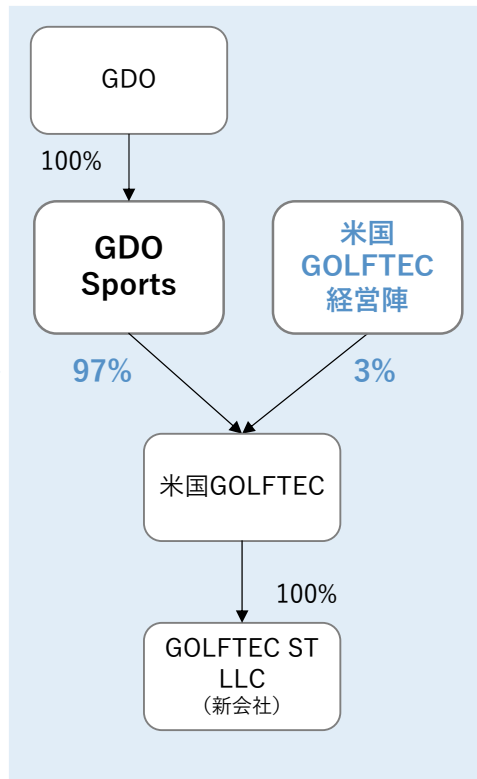
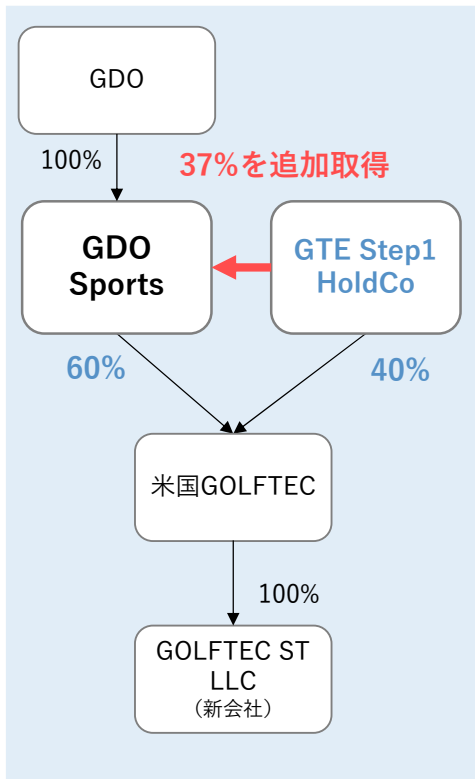
<[こちら](#)をクリックすると動画に画面遷移します。>

CHAPTER

02

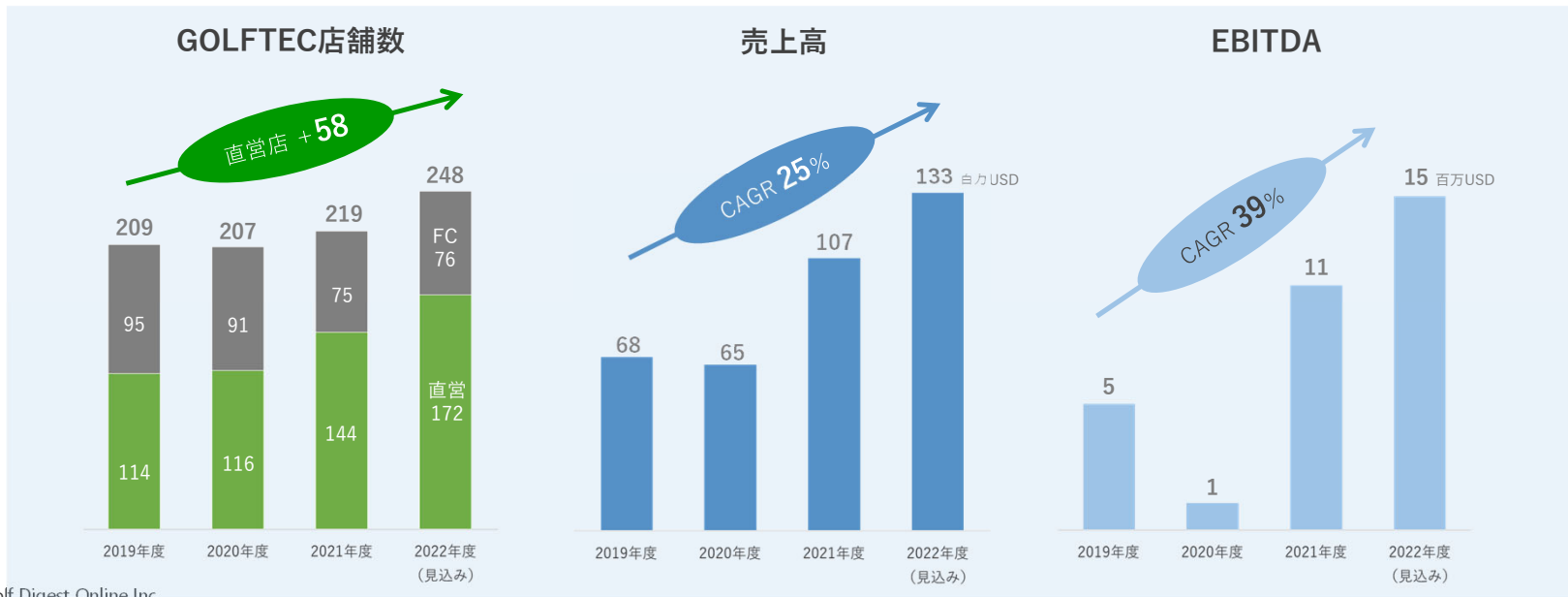
**米国GOLFTEC持分追加取得 及び  
資金調達について**

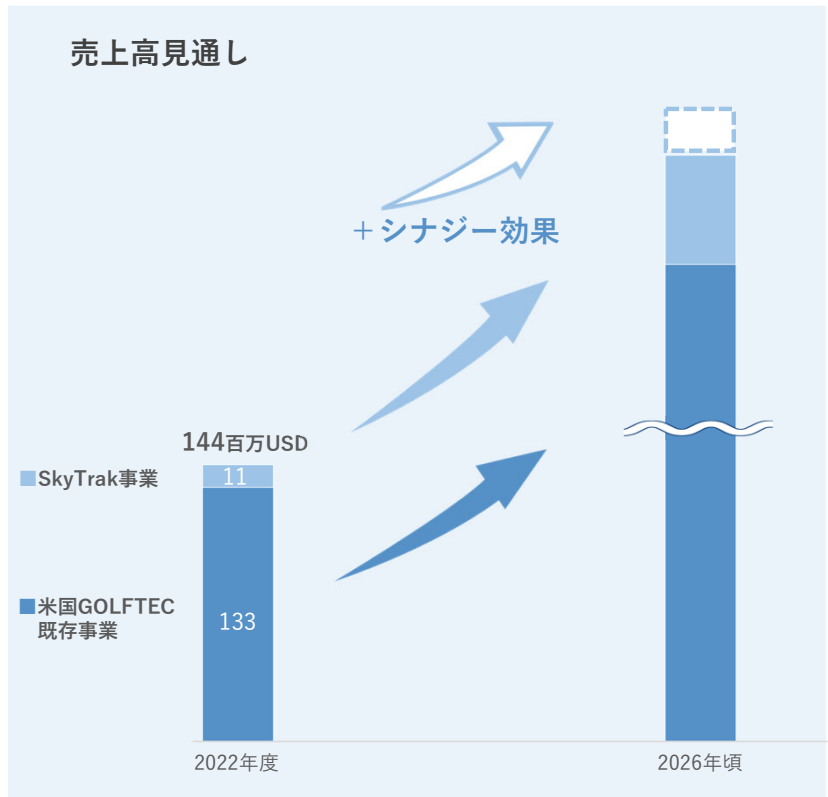
# 米国GOLFTECの持分追加取得



- ▶ GDO Sportsは、GTE Step1 HoldCo LLCより、米国GOLFTECの持分の出資持分を取得
- ▶ 取得価額は約85.7百万USD(約122億円)
- ▶ 取得価額はEBITDA、店舗数等を基準として交渉により決定
- ▶ 資金調達は、借入及びA種優先株（普通株転換権無し）にて負債と資本のバランスを考慮して実施
- ▶ Minority保有の3%については、米国GOLFTECの経営陣が保有する予定

- ▶ 2018年10月に連結開始して以来、順調に成長
- ▶ 店舗数は2022年度末時点で直営店172店舗、FC店76店舗を見込む。今後も毎年20店舗以上のペースで直営店を増加させていく計画（米国、カナダだけで375店舗以上の出店可能性）
- ▶ 2022年度中には、債務超過を解消予定





## 米国GOLFTEC 既存事業

- ▶ 新規出店、FC店買戻しによる直営店の増加をベースとした成長

## SkyTrak事業

- ▶ OFFコースゴルファーの増加
- ▶ 米国GOLFTECのマーケティングとの相乗効果

## シナジー効果

- ▶ GOLFTEC ANYWHERE構想によるシナジー効果

# 米国GOLFTEC出資持分追加取得と資金調達の概要

- 本出資持分追加取得後の財務健全性確保（一時的な純資産の減少への対応）
- 既存株主の利益保護の観点（希薄化が発生しない資金調達方法）
- 資金調達の確実性の観点

普通株式を対価とする取得請求権・取得条項が付与されていない、いわゆる「社債型優先株式」の第三者割当増資及び借入を活用することが最適であると判断

- GTE出資持分追加取得 85.7百万 USD (121.7億円) 1USD：142円で換算
- SkyTrak事業の取得 65.0百万 USD (87億円)

資金調達額 約209億円

資金調達元

概要

用途

約87億円

借入  
邦銀（シンジケートローン）

長期借入金  
（期日：2027年7月31日）

SkyTrak事業の取得

約62億円

A種優先株（社債型）  
ファイブスター・メザニン2号  
投資事業有限責任組合

普通株への転換権なし  
金銭対価取得条項あり  
金銭対価取得請求権あり

米国GOLFTECの  
出資持分追加取得



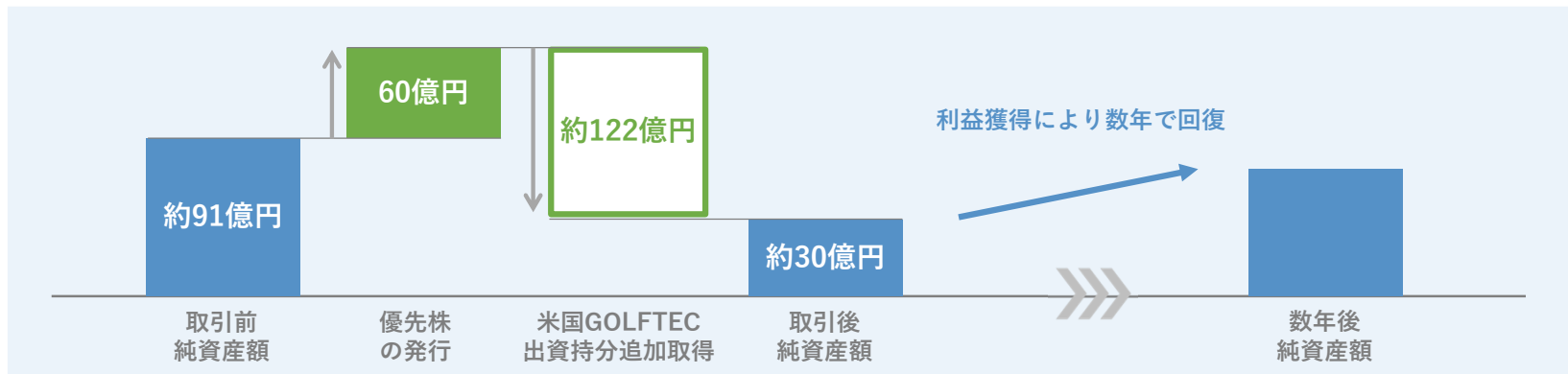
A種種類株式（本優先株）

|           |   |
|-----------|---|
| 発行価額      | 60億円                                    |
| 転換権       | なし（社債型）                                 |
| 議決権       | なし                                      |
| 優先配当率     | 初年度6.5%<br>以降、1年経過毎に0.5%加算              |
| 累積・参加の属性  | 累積型・非参加                                 |
| 金銭対価取得条項  | いつでも行使可能<br>(但し、払込日から2.0~2.5年後の期間は行使不可) |
| 金銭対価取得請求権 | 払込日から5年経過後かつ<br>財務コベナント抵触時、契約上の義務違反時等   |

## 純資産への影響

優先株発行により、60億円の純資産の増加。その後、GTEの出資持分の追加取得は連結資本剰余金の減少として処理するため、純資産が一時的に減少

その後の利益獲得により数年間で回復予定



## 財務健全性

借入残高149億円は、2022年度予想EBITDA約44億円の3.4倍

GDOの国内事業、米国GOLFTEC事業、SkyTrak事業の成長により弁済を進めていく

A種種類株式発行のため、下記日程にて臨時株主総会を開催予定

|                        |                      |
|------------------------|----------------------|
| <b>臨時株主総会招集のための基準日</b> | <b>2022年10月7日（金）</b> |
|------------------------|----------------------|

|                  |                       |
|------------------|-----------------------|
| <b>臨時株主総会開催日</b> | <b>2022年11月24日（木）</b> |
|------------------|-----------------------|

|                    |                       |
|--------------------|-----------------------|
| <b>出資持分追加取得予定日</b> | <b>2022年11月30日（水）</b> |
|--------------------|-----------------------|



CHAPTER  
**03**  
**通期見通し**

## 2022年度通期業績予想の修正

|             | 2021年  | 2022年              | 2022年              | 修正前見通し比 |            | 2021年比  |            |
|-------------|--------|--------------------|--------------------|---------|------------|---------|------------|
|             |        | 修正前見通し<br>(2/15公表) | 修正後見通し<br>(9/22公表) | 修正前見通し  | 修正後見通し     | 修正前見通し  | 修正後見通し     |
| 売上高         | 37,718 | 43,900             | 46,500             | + 2,600 | (+5.9%)    | + 8,781 | (+23.3%)   |
| (国内)        | 25,976 | 28,900             | 28,000             | - 900   | ( - 3.1%)  | + 2,023 | (+7.8%)    |
| (海外)        | 11,742 | 15,000             | 18,500             | + 3,500 | (+23.3%)   | + 6,757 | (+57.5%)   |
| EBITDA      | 3,595  | 4,350              | 4,440              | + 90    | (+2.1%)    | + 844   | (+23.5%)   |
| (国内)        | 2,376  | 2,800              | 2,620              | - 180   | ( - 6.4%)  | + 243   | (+10.3%)   |
| (海外)        | 1,218  | 1,550              | 1,820              | + 270   | (+17.4%)   | + 601   | (+49.3%)   |
| 営業利益        | 1,706  | 2,100              | 1,590              | - 510   | ( - 24.3%) | - 116   | ( - 6.8%)  |
| (国内)        | 1,778  | 2,100              | 1,950              | - 150   | ( - 7.1%)  | + 171   | (+9.7%)    |
| (海外)        | -71    | 0                  | -360               | - 360   | ( - %)     | - 288   | ( - %)     |
| 経常利益        | 1,715  | 2,100              | 1,090              | - 1,010 | ( - 48.1%) | - 625   | ( - 36.5%) |
| 当期純利益       | 1,035  | 1,900              | 1,280              | - 620   | ( - 32.6%) | + 244   | (+23.6%)   |
| のれん等償却費     | 541    | 643                | 1,005              | + 361   | (+56.1%)   | + 463   | (+85.6%)   |
| (参考)        | 2,248  | 2,744              | 2,595              | - 149   | ( - 5.4%)  | + 346   | (+15.4%)   |
| のれん等償却前営業利益 |        |                    |                    |         |            |         |            |

1. いずれも新収益認識基準に基づく数値
2. 為替レートを変更 修正前見通し 1 \$ = 110円 → 修正後見通し 1 \$ = 130円
3. SkyTrak事業は9月から12月までの4か月間を連結

## 業績修正の増減要因 ①

(単位：百万円)

|     |  | 国内     | 海外     | 合計     |
|-----|--|--------|--------|--------|
| 売上高 | 修正前 見通し                                      | 28,900 | 15,000 | 43,900 |
|     | 国内ゴルフ用品販売事業における、ウェア特価<br>商材の供給環境の変化          | -900   |        | -900   |
|     | 米国GOLFTECでのFC店買取タイミングのズレ、<br>フィッティング販売の納期遅延等 |        | -600   | -600   |
|     | 為替レートの上昇影響                                   |        | +2,600 | +2,600 |
|     | SkyTrak事業の取得 (9~12月合計)                       |        | +1,500 | +1,500 |
|     | 修正後 見通し                                      | 28,000 | 18,500 | 46,500 |

|      |   |       |      |       |
|------|---|-------|------|-------|
| 営業利益 | 修正前 見通し                                       | 2,100 | 0    | 2,100 |
|      | SkyTrak事業の取得、米国GOLFTEC出資持分増<br>加に要した一時費用      | -150  | -200 | -350  |
|      | SkyTrak事業 4 カ月<br>(のれん償却費-2百万USD (-2.6億円) 含む) |       | -120 | -120  |
|      | その他   |       | -40  | -40   |
|      | 修正後 見通し                                       | 1,950 | -360 | 1,590 |

2022年度のみの一  
時費用

## 業績修正の増減要因 ②

## 経常利益

|              | 合計    | (単位：百万円)      |
|--------------|-------|---------------|
| 修正前 見通し      | 2,100 |               |
| 連結営業利益の減少    | -510  |               |
| 資金調達に要した一時費用 | -380  | 2022年度のみの一時費用 |
| 支払利息等        | -120  |               |
| 修正後 見通し      | 1,090 |               |

## 当期純利益

|                          |        |
|--------------------------|--------|
| 修正前 見通し                  | 43,900 |
| 連結経常利益の減少                | -1,010 |
| PPP Loan債務免除益の為替レートの上昇影響 | +130   |
| 法人税等、その他アップデート           | +260   |
| 修正後 見通し                  | 1,280  |

## 一時費用、のれんについて

### ■ SkyTrak関連事業譲受及び米国GOLFTEC持分37%取得にかかる一時費用

(2022年度業績に影響)

#### SkyTrak事業の取得、米国GOLFTEC出資持分追加取得に要した一時費用

FA費用、法務DD、財務DD、税務DD等に要した費用、弁護士費用等 350百万円

販管費への  
インパクト

#### 資金調達に要した一時費用

アレンジメントフィー、アップフロントフィー等の資金調達関連費用 380百万円

営業外費用への  
インパクト

### ■ 「のれん」について

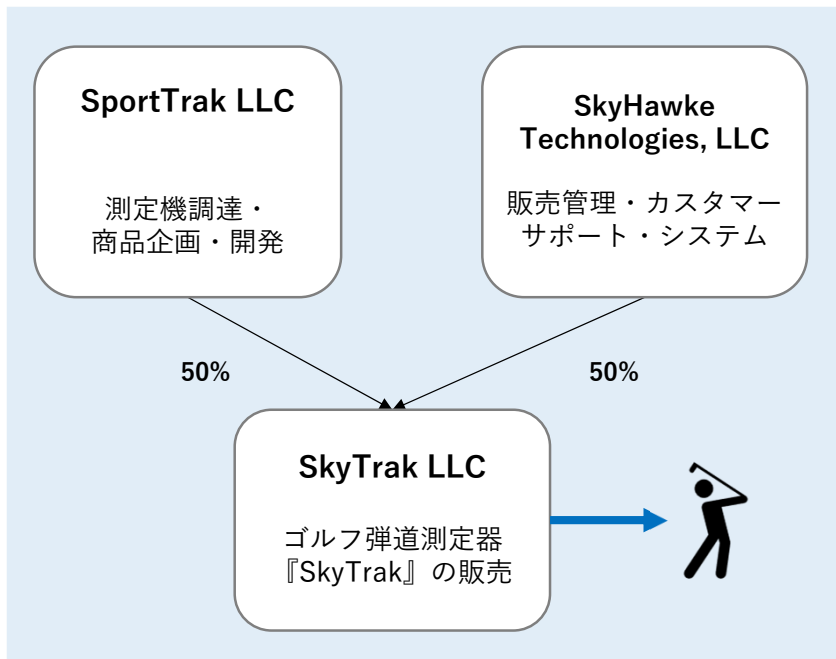
2022年8月31日にSkyTrak関連事業の譲受はクロージングを完了し、現在取得原価の配分等の  
 手続実行中。暫定的に「のれん」を62百万USD（約88億円）と認識し、10年で償却する仮定  
 を置いております。年度決算までに当該取得原価の配分等の手続の完了を目指す。



## ゴルフ需要は一部落ち着きを見せ始める中で、引き続き安定した成長と利益の確保をめざす

|              |     |   |
|--------------|-----|---|
| ゴルフ場<br>ビジネス | 市場  | <ul style="list-style-type: none"><li>▶ “ウィズコロナ”によりプレー需要は前年比では落ち着きを見せるも、コロナ前比では依然旺盛</li><li>▶ 物価高によるゴルフ場運営コストの上昇から、プレーフィー単価は上昇傾向</li></ul>    |
|              | GDO | <ul style="list-style-type: none"><li>▶ 秋の台風,12月の降雪等天候の懸念はあるも、「送客事業フォーカス」の戦略を継続</li><li>▶ 送客人数ベースにおいて、高成長であった昨年実績に対して成長を見込む</li></ul>         |
| ゴルフ用品<br>販売  | 市場  | <ul style="list-style-type: none"><li>▶ ウェアは特価商材における環境変化はあるが、クラブの商材供給は一部を除きほぼ回復</li><li>▶ 9月以降ゴルフ用品販売の週次成長率は前年同期を下回り、特にクラブ需要は落ち着く傾向</li></ul> |
|              | GDO | <ul style="list-style-type: none"><li>▶ ウェア特価商材以外のジャンルは、調達健闘により前年比で二桁の成長を見込む</li><li>▶ 販売強化に向け、特にクラブ、アパレル正規品（プロパー）を中心に施策を実施</li></ul>         |

## SkyTrakグループの概要



- ▶ SkyTrak LLCは、SportTrak LLCとSkyHawke Technologies, LLCの合併会社
- ▶ SkyTrak LLCは、ゴルフ弾道測定器「SkyTrak」を最終消費者へ販売
- ▶ SportTrak LLCは、ゴルフ弾道測定器の商品企画・開発を実施
- ▶ SkyHawke Technologies, LLCは、「SkyTrak」の在庫管理、システム運用、カスタマーサポート、顧客基盤管理などを実施
- ▶ 3社の連携による事業構造であったため、それぞれの会社から事業運営に必要な資産及び関連する契約を事業譲受の形式でGDOグループが取得

## 本事業譲受の取引概要

### 取引概要

- ▶ 米国GolfTEC Enterprises, LLC が GOLFTEC ST LLC を設立し、SkyTrakグループが展開するゴルフ用弾道測定器「SkyTrak」関連事業を65百万円USD (約87.7億円) で取得

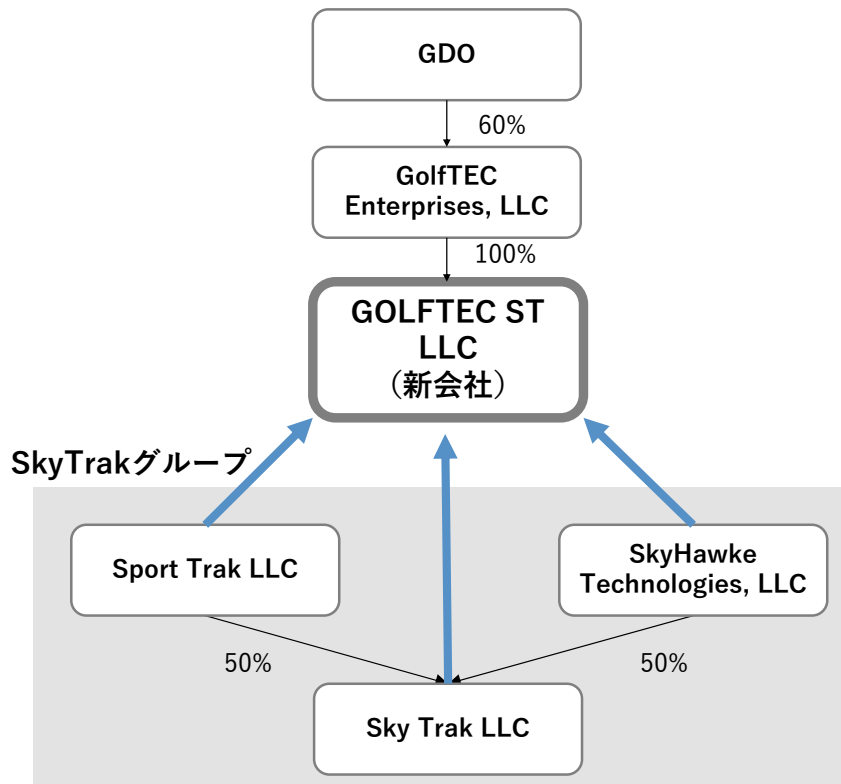
#### ◀ 取得する「SkyTrak」関連事業 ▶

- ・ SportTrak LLC社  
「SkyTrak」に係るソフトウェア等
- ・ SkyHawke Technologies, LLC社  
「SkyTrak」に係る顧客関連資産や関連システム等
- ・ SkyTrak LLC社  
保有する「SkyTrak」関連の契約資産等保有資産

- ▶ 本事業譲受は、企業結合会計基準上の「取得」に該当する見込みです。この処理に伴うのれん及びその他の無形固定資産等の計上額は現在精査中です。

- ▶ 契約日 : 2022年8月10日  
事業譲受期日 : 2022年8月31日

## 「SkyTrak」関連事業の事業譲受



 **PLAY YOUR LIFE**

**GDO**<sup>III</sup>

**Golf Digest Online Inc.**