



2020年8月7日
株式会社アコーディア・ゴルフ

関係者各位

アコーディア・ゴルフ・トラストが保有する 日本における 88 カ所のゴルフ場の取得に関するお知らせ（更新情報）

2020年8月7日 - 株式会社アコーディア・ゴルフ（以下、「アコーディア」）は、アコーディア・ゴルフ・トラスト（以下、「AGT」）から、88カ所のゴルフ場に関する匿名組合出資持分を61,800百万円（約804.1百万シンガポールドル¹、以下「取得対価」）で取得すること（以下、「買収提案」）を2020年6月29日付プレスリリースについて公表しております。

この度、アコーディアは、買収提案の取得対価の増額に同意したことをお知らせします。取得対価は、65,200百万円（約848.4百万シンガポールドル、以下、「修正取得対価」）となり、3,400百万円（約44.2百万シンガポールドル）増額されました。

修正取得対価は、2020年3月31日時点の匿名組合出資持分の簿価である60,529百万円（約787.6百万シンガポールドル）を4,671百万円（約60.8百万シンガポールドル）上回ります。

修正取得対価は1ユニット当たり0.772シンガポールドルに相当します²。

1ユニットあたりの修正取得対価から生じるプレミアムと、1ユニットあたりの取得対価から生じるプレミアムとの比較は、以下のとおりです。

	修正取得対価	取得対価
基準日における1ユニットあたり終値に対するプレミアム ³	28.6%	21.9%

¹ 2020年6月26日午後5時時点におけるブルームバーグL.P.による為替レートである1シンガポールドル=76.8545円の為替レート（以下、「本為替レート」）で換算しています。特段の記載がない限り、本書において日本円からシンガポールドルへの換算は、本為替レートに基づくものとし、本書においてシンガポールドルで表記されるすべての金額は、百万シンガポールドルを超える場合、小数第2位を四捨五入しています。

² 修正取得対価を2020年3月31日現在の発行済ユニット総数1,099,122,000個で除して算出しています。1ユニットあたりの相当額をご参考としてお示しするものであり、買収提案からユニットホルダーが受領する分配金をお示しするものではありません。

³ トラスティ・マネジャーが、AGTの全ゴルフ場に関する持分を取得するための法的拘束力のない提案を受けたことを公表した2019年11月28日の直前の最終全日取引日である2019年11月27日をいいます。

特段の記載がない限り、このプレスリリース内の太字の用語は、アコーディア・ゴルフの2020年6月29日付けプレスリリースで使用された用語と同じ定義で使用しております。

基準日までの 1 カ月間（基準日を含む）の 1 ユニットあたりの取引高加重平均価格（「VWAP」）に対するプレミアム ³	28.5%	21.8%
基準日までの 3 カ月間（基準日を含む）の 1 ユニットあたりの VWAP に対するプレミアム ³	35.0%	28.0%
1 ユニットあたり匿名組合出資持分評価額に対するプレミアム	9.6% - 25.3%	3.9% - 18.7%
1 ユニットあたり調整純有形資産価値に対するプレミアム	19.1%	12.9%
1 ユニットあたり調整純資産価値に対するプレミアム	10.9%	5.1%

ひびき・パス・アドバイザーズ（Hibiki Path Advisors Pte. Ltd.）及びSanta Lucia Asset Management Pte Ltdは、ファンド又は顧客のために権利行使を行う権限を保有する全てのユニットについて、今後招集される AGTのユニットホルダーの総会において買収提案に関する議案に賛同する議決権行使を行うことについて、誓約しております。

詳しくは、SGXNetにおけるトラスティ・マネジャーの2020年8月7日付発表をご参照ください。

Citigroup Global Markets Japan Inc.及びCitigroup Global Markets Singapore Pte. Ltd.は、アコーディアのファイナンシャルアドバイザーを務めています。

株式会社アコーディア・ゴルフについて

ゴルフが気軽にプレーできるスポーツとなるために、ゴルフファンだけでなくこれまでゴルフに触れる機会がなかった方々にも魅力を感じていただけるように、セルフプレーやスループレーなどの新しいプレースタイルの提案や、「ACCORDIA GOLF ポイントプログラム」によるポイントカードサービスの開始など、ゴルフ総合サービス業として、これまでになかった新しいゴルフシーンの創出に努めてきました。2019年6月には米国PGA TOUR チャンピオンズ「Mastercard Japan Championship」が当社運営の成田ゴルフ倶楽部で開催されました。2019年10月にはアコーディア・ゴルフ 習志野カントリークラブで日本初のPGA TOUR トーナメント「ZOZO CHAMPIONSHIP」が開催されました。日本で唯一PGATOUR トーナメント開催コースを運営する会社として、今後も皆さまに選ばれる世界のゴルフ運営会社を目指してまいります。

<報道機関からの問い合わせ先>

株式会社アコーディア・ゴルフ 広報・CSR 部
 Phone : 03-6688-1500（音声ガイダンス 5 番） 黒木
 Email: pr@accordiagolf.com

特段の記載がない限り、このプレスリリース内の太字の用語は、アコーディア・ゴルフの2020年6月29日付けプレスリリースで使用された用語と同じ定義で使用しております。

Update to the Proposed Acquisition of Accordia Golf Trust's 88 golf courses in Japan

7 August 2020 – Accordia Golf Co., Ltd. (“**Accordia**”) refers to the press release dated 29 June 2020 in relation to the proposed acquisition (the “**Proposed Acquisition**”) of economic interests (*tokumei kumiai* or “**TK Interests**”) in the 88 golf courses from Accordia Golf Trust (“**AGT**”) for a consideration of JPY 61,800 million (approximately S\$804.1 million¹) (the “**Purchase Consideration**”).

Accordia would like to update that it has agreed to an increase in the Purchase Consideration for the Proposed Acquisition. The Purchase Consideration has been increased by JPY 3,400 million (approximately S\$44.2 million) to JPY 65,200 million (approximately S\$848.4 million) (the “**Revised Purchase Consideration**”).

The Revised Purchase Consideration is JPY 4,671 million (approximately S\$60.8 million) higher than the book value of the TK Interests as at 31 March 2020, which is JPY 60,529 million (approximately S\$787.6 million).

The Revised Purchase Consideration translates to an implied purchase consideration of S\$0.772 per Unit².

A comparison of the premiums arising from the Revised Purchase Consideration per Unit to those arising from the Purchase Consideration per Unit are set out in the following table:

	Revised Purchase Consideration	Purchase Consideration
Premium to the closing price per Unit on the Last Unaffected Trading Day ³	28.6%	21.9%

¹ Based on the illustrative exchange rate of S\$1.00 to JPY76.8545, being the exchange rate at 5:00 pm on Bloomberg L.P. on 26 June 2020 (the “**Illustrative Exchange Rate**”). Unless otherwise stated, all conversions of JPY amounts into S\$ in this update statement shall be based on the Illustrative Exchange Rate and all amounts in S\$ in this update statement shall, where such amount exceeds one million, be rounded to one decimal place.

² Derived by dividing the Revised Purchase Consideration by the total number of outstanding Units of 1,099,122,000 as at 31 March 2020. The implied purchase consideration per Unit is illustrative and is not intended to represent the distribution per Unit to be received by Unitholders arising from the Proposed Acquisition.

³ Refers to 27 November 2019, the last full trading day immediately before 28 November 2019, being the date on which the Trustee-Manager released the announcement that it has received a Non-binding Proposal to acquire AGT's interests in all of its golf courses.

Unless otherwise defined, all capitalised terms used in this update statement shall bear the same meaning as in Accordia Golf's press release dated 29 June 2020.

Premium to the one-month volume weighted average price (“VWAP”) per Unit up to and including the Last Unaffected Trading Day ³	28.5%	21.8%
Premium to the three-month VWAP per Unit up to and including the Last Unaffected Trading Day ³	35.0%	28.0%
Premium to the TK Interests Valuation Range on a per Unit basis	9.6% - 25.3%	3.9% - 18.7%
Premium to the adjusted net tangible assets per Unit	19.1%	12.9%
Premium to the adjusted net asset value per Unit	10.9%	5.1%

Hibiki Path Advisors Pte. Ltd. and Santa Lucia Asset Management Pte Ltd have each provided an irrevocable undertaking to vote, or procure the voting of, all of the Units in which they have an interest in favour of the resolutions to approve the Proposed Acquisition at any meeting of the AGT unitholders to be convened.

For more information, please refer to the Trustee-Manager’s announcement dated 7 August 2020 on the SGXNet.

Citigroup Global Markets Japan Inc. and Citigroup Global Markets Singapore Pte. Ltd. are acting as the financial advisor to Accordia.

- END -

About Accordia Golf Co., Ltd.

Accordia Golf Co., Ltd. is the leading golf course operator in Japan, introducing the principle of integrated golf course services in 2003. Since that time, Accordia has continued to provide new golf course services under the Accordia Golf brand. The golf courses operated by the company account for about 5% of Japan’s approximately 2,400 golf courses, with most distributed in the three largest and heavily populated metropolitan areas or major regional urban centers. With the total number of visitors each year surpassing eight million, Accordia continues to enjoy the support of many golfers.

Unless otherwise defined, all capitalised terms used in this update statement shall bear the same meaning as in Accordia Golf’s press release dated 29 June 2020.