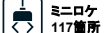
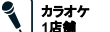
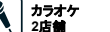
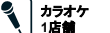


# 本日公表のM&Aについて

2025.8.27

## M&amp;A及び資本取引トラекレコード

## 創業来53件のM&amp;A

|                                                                                  |                                                                                   |                                                                                   |                                                                                   |                                                                                   |                                                                                   |                                                                                    |                                                                                     |                                                                                     |                                                                                     |                                                                                     |                                                                                     |
|----------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|
| 1                                                                                | 2                                                                                 | 3                                                                                 | 4                                                                                 | 5                                                                                 | 6                                                                                 | 7                                                                                  | 8                                                                                   | 9                                                                                   | 10                                                                                  | 11                                                                                  | 12                                                                                  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 2018年6月                                                                          | 2019年7月                                                                           | 2020年12月                                                                          | 2021年4月                                                                           | 2021年10月                                                                          | 2021年12月                                                                          | 2022年1月                                                                            | 2022年1月                                                                             | 2022年6月                                                                             | 2022年10月                                                                            | 2022年10月                                                                            | 2023年9月                                                                             |
| 13                                                                               | 14                                                                                | 15                                                                                | 16                                                                                | 17                                                                                | 18                                                                                | 19                                                                                 | 20                                                                                  | 21                                                                                  | 22                                                                                  | 23                                                                                  | 24                                                                                  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 2023年9月                                                                          | 2023年9月                                                                           | 2023年10月                                                                          | 2023年10月                                                                          | 2023年10月                                                                          | 2023年11月                                                                          | 2023年11月                                                                           | 2023年11月                                                                            | 2023年12月                                                                            | 2023年12月                                                                            | 2023年12月                                                                            | 2024年1月                                                                             |
| 25                                                                               | 26                                                                                | 27                                                                                | 28                                                                                | 29                                                                                | 30                                                                                | 31                                                                                 | 32                                                                                  | 33                                                                                  | 34                                                                                  | 35                                                                                  | 36                                                                                  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 2024年2月                                                                          | 2024年2月                                                                           | 2024年5月                                                                           | 2024年6月                                                                           | 2024年6月                                                                           | 2024年7月                                                                           | 2024年8月                                                                            | 2024年9月                                                                             | 2024年10月                                                                            | 2024年11月                                                                            | 2024年12月                                                                            | 2025年2月                                                                             |
| 37                                                                               | 38                                                                                | 39                                                                                | 40                                                                                | 41                                                                                | 42                                                                                | 43                                                                                 | 44                                                                                  | 45                                                                                  | 46                                                                                  | 47                                                                                  | 48                                                                                  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 2025年3月                                                                          | 2025年3月                                                                           | 2025年3月                                                                           | 2025年3月                                                                           | 2025年4月                                                                           | 2025年4月                                                                           | 2025年5月                                                                            | 2025年5月                                                                             | 2025年6月                                                                             | 2025年6月                                                                             | 2025年6月                                                                             | 2025年7月                                                                             |
| 49                                                                               | 50                                                                                | 51                                                                                | 52 NEW                                                                            | 53 NEW                                                                            |                                                                                   |                                                                                    |                                                                                     |                                                                                     |                                                                                     |                                                                                     |                                                                                     |
|  |  |  |  |  |                                                                                   |                                                                                    |                                                                                     |                                                                                     |                                                                                     |                                                                                     |                                                                                     |
| 2025年7月                                                                          | 2025年7月                                                                           | 2025年8月                                                                           | 2025年10月 (予定)                                                                     | 2025年11月 (予定)                                                                     |                                                                                   |                                                                                    |                                                                                     |                                                                                     |                                                                                     |                                                                                     |                                                                                     |

エンタメ・コンテンツ
エンタメ・プラットフォーム

注: キャラットは2025年10月、Indigo Newcoは2025年11月にクローリング予定。

# GENDAは、アミューズメントを中心としたエンタメ企業群の純粋持株会社



注：2025年8月27日時点の組織図。図中のAM施設はアミューズメント施設を指す。当社連結子会社を中心に表示。キャラットは2025年10月、Indigo Newcoは2025年11月にクロージングする予定。

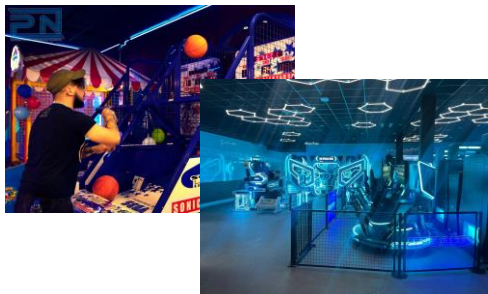


## Inspired Gaming (UK) のアミューズメント施設事業を譲受 欧州市場本格参入への足掛かり

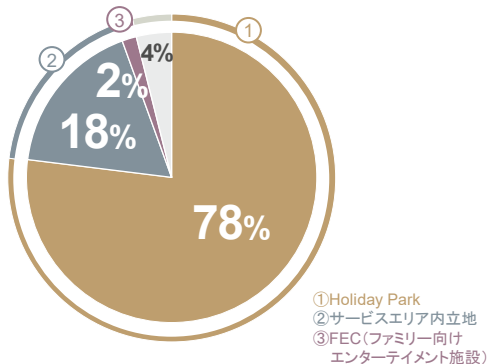
- Inspired Gaming (UK) は英国でエンターテインメント事業を運営し、売上の約8割が「Holiday Park」と呼ばれる滞在型レジャー施設内のゲームセンター事業から創出
- 「Holiday Park」は、英国の長期休暇期間に家族連れが訪れる郊外型レジャー施設であり、敷地内に様々なエンターテインメントやレクリエーション施設を併設
- 事業の特性上、売上は英国の休暇シーズン(4月~10月)に集中し、下期(8月~1月)偏重である当社既存事業と間で、季節的な業績変動を一部補完できることに期待
- 英国の屋内アミューズメント施設市場は2024年時点で\$2.9bn(≒約4,400億円)程度あり、さらに2030年には\$5.0bn(≒約7,500億円)程度まで成長することが見込まれ、約5,000億円ある日本のゲームセンター市場と同程度の規模であるだけでなく、人口比に鑑みれば顧客単価は日本以上の可能性
- 当社は成長著しい北米市場だけでなく、成長市場である英国でも日本IP展開による事業拡大を目指す

### 事業概要(2025年8月時点)

ゲームセンター 約100店舗  
ミニロケ 約125箇所



売上区分  
ミニロケ・ゲームセンター(①~③) **96%**



### 主要な出店先

Holiday Park事業では、英国全土で展開する大手運営会社との長期的な取引に強み



### 案件概要

調整後EV / EBITDA 4.4x<sup>1</sup>

今年5月の海外公募増資で拡大された借入余力を活かし、取得対価の**全額を借入金**で充当する予定  
EPSは一方向的に増加

<sup>1</sup> 調整後EBITDAは、対象事業EBITDAから本社販管費を満額控除したものの(つまり、調整後EBITDA < 対象事業EBITDA)であるため、対象事業EBITDAのみに基づくとEV / EBITDAマルチプルは4.4xより低くなる。

注: 本件では、Inspired Gaming (UK)が行うアミューズメント施設運営事業を事業譲渡により取得するInspired Gaming (UK)の子会社Indigo Newco Limitedの株式を取得する。ゲーム機の設置台数30台以下を「ミニロケ」として定義。

出所: HORIZON GRAND VIEWRESEARCH「[UK Indoor Amusement Center Market Size & Outlook](#)」 英国の屋内アミューズメント施設市場はゲームセンター、AR-VRゲーム、インドアゴーカート、屋内アドベンチャーパーク、ボーリング、子供向け遊戯施設、ドラゴンパークを含む

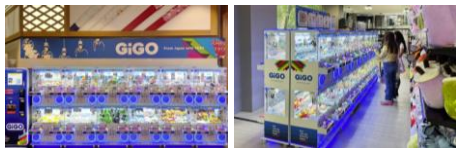
英国全土をカバーするプラットフォームを獲得

ロンドンでのミニロケ3箇所 ▶ 英国全土でのゲームセンター約**100**店舗、ミニロケ約**125**箇所を一気に獲得！

- ・ オーガニックではGENDA EUROPEが2025年5月から順次3箇所のミニロケをオープン
- ・ いずれの拠点も月次売上は計画対比+20%~+100%を記録し好調な滑り出し、英国でも日本式「Kawaii」の需要を捕捉
- ・ 今次M&Aにより、オーガニックでの出店スピードをはるかに上回るペースで拠点網を一気に拡大！

GENDA:) EUROPE

ミニロケ 3箇所



NEW

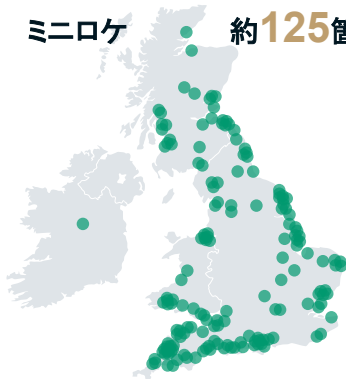


INSPIRED

のアミューズメント施設運営事業

ゲームセンター 約**100**店舗

ミニロケ 約**125**箇所



## PMI施策：投資効率がより高い「Add on」を中心に実施予定

### 店舗スペースが広く機械の追加設置余地が高い「ゲームセンター」中心のため、「Add on」機会が豊富

- 既存の機械を総入れ替えする「SWAP」対比、デッドスペースに機械を追加設置する「Add on」の投資効率が低いのは既報の通り
- 今次譲受事業は面積が広いゲームセンターを約100店舗有しており、このAdd onを実行できる余地が豊富に存在
- Add on実行中の米国Player Oneのミニクレ1台当たり月間売上高は、NEN対比1.2倍を記録するなど、順調なPMIが進捗
- Player Oneでは、追加設置したミニクレーン機を店舗前面にレイアウトし、追加機械の売上増に加え、それを呼び水として集客に成功し既存機械の売上も増加。結果的に、ミニクレが全体に占める割合が低いに関わらず、既存店売上全体がYoY +46%と大幅に向上し、本施策が店舗業績に大きく寄与することを確信。

#### SWAP

既存機械の総入れ替え  
819箇所実施済み  
(2025年7月末時点)



平均売上  
成長率  $\uparrow +110\%$



vs NEN  
1台売上  
1.2x

#### Add on

スペースの広さを活かし既存機械はそのままにゲーム機を追加。  
SWAP対比、既存売上を入れ替えず純増できるので、  
仮にSWAPと同等の機械1台当たり売上が出た場合は、  
SWAPよりAdd onの方が投資回収が早いのが特徴

NEW



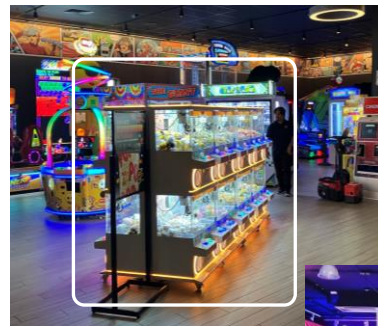
PLAYER ONE  
AMUSEMENT GROUP

INSPIRED

のアミューズメント施設運営事業



平均売上  
成長率  $\uparrow +46\%$



INSPIREDの店内

Player Oneの拠点において  
実際に行ったAdd on  
CINEMARK 17 (Dallas)



## 北米で確立した成功モデルを、欧州市場でも展開

### 【北米での軌跡 ①～⑤】

- ①創業翌年の2019年からKiddletonとして米国進出。②日本のKawaii景品を武器にオーガニックでミニロケ拠点を約600箇所まで拡大し、アミューズメントの現地市場を理解。  
③NEN取得による拠点数+10,000箇所とSWAPの成功。④確信を持ってPlayer One、Barberio、Venuplusを取得、Add onがSWAP以上の成果。⑤日本IP景品が続々追加。

### 【欧州での軌跡 ①～③】

- ①北米のビジネスモデルをそのまま欧州展開するため、2024年にGENDA Europeを設立。②オーガニックにロンドンで3店舗展開。計画対比+20%～+100%の業績から日本式「Kawaii」コンテンツの欧州顧客との親和性を確認。③Inspired取得で、北米同様「Kawaii」景品を英国全土に一気に広げる足掛かりに。欧州市場本格進出へ。





## 新たな収益機会の創出:国内フォトスタジオ運営に参入

### 若年層やファミリー層に人気のフォトスタジオ「キャラット」の株式取得

- ・ キャラットは、写真撮影を通じて「人生を彩り、社会を幸せにするコミュニケーションを創造する」ことを理念とし、「スタジオキャラット」や「スタジオコフレ」等5ブランド、全国108店舗のフォトスタジオを展開
- ・ 写真撮影を単なる記録ではなく「体験型エンターテインメント」と捉え、顧客体験の中から生まれるコミュニケーション価値を創出
- ・ 若年層及びファミリー層を主要顧客とし、SNS映えする現代的でおしゃれな写真を提供
- ・ 七五三や成人式といった従来の記念撮影市場に留まることなく、気軽に利用できるセルフ写真館など、多様なコンセプトを提供することで、幅広い顧客ニーズをとらえ、市場における独自性を確立

#### 会社概要

創立：1994年

業績：売上高 39.9億円

EBITDA 4.1億円

(2024年3月期実績)

店舗：108店舗

(2025年8月27日時点)

#### 案件概要

EV / EBITDA は 5.2x (2025年9月期予想ベース)

フォトスタジオはメンテナンスCAPEXが少額であるため、  
ゲームセンター対比FCF創出力が高い

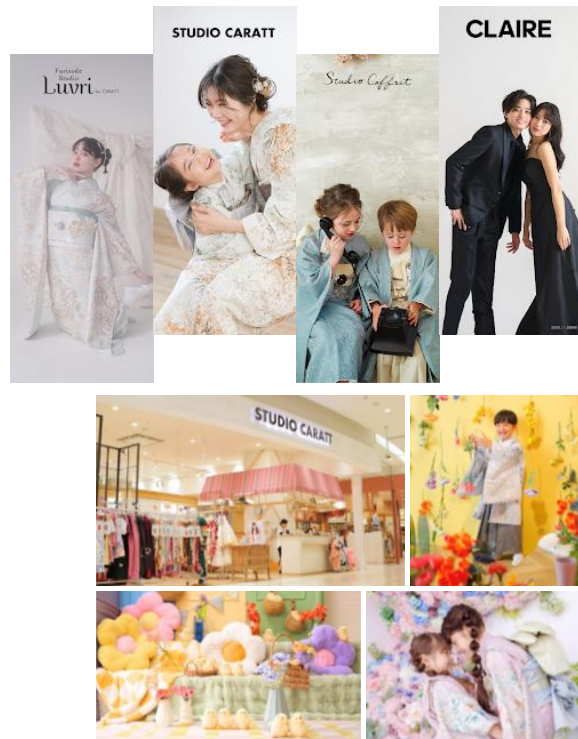
対価:株式対価3割 / 現金対価7割

株式対価は、対象会社PER10.6倍(2025年9月期予想)に対し、  
当社のPER19.8倍(2026年1月期予想)株式と交換

現金対価は全額借入金で充当する予定

株式対価、現金対価共に規律を持った案件に仕立て、

Inspiredに加えて更にCash EPSは上昇



注：対象会社は決算期変更により、2024年9月期は2024年4月から2024年9月までの6カ月の変則決算。対象会社EV/EBITDA及びPERは2025年9月期予想EBITDA及び当期純利益に基づいて算出。当社PERは対象会社との株式交換比率算定の基準日である2025年8月26日終値における株価及び2026年1月期のれん償却前当期純利益の期初会社予想80億円に基づいて算出。

## 事業領域の連携による新たな価値創出を目指す

### ① IP活用による付加価値創造

- ・七五三(11月)等以外の閑散期に同社店舗スペースを利用し、GiGOやカラオケBanBanの繁忙期(8月、12月、1月)のIPコラボキャンペーンをGENDAグループ横断的に展開



2025年8月に実施したGiGOとTWICE LOVELYSのコラボでの、池袋のGiGO総本店において人気を博した写真撮影スペース。同様の企画を、ゲームセンターだけではなくフォトスタジオでも展開

- ・GENDAのIPコネクションを活用し、キャラットのサービスに新たな付加価値を付与、ユニークな顧客体験を創出

### ② 顧客基盤の共通性

- ・キャラットの顧客層は若年層・ファミリー層が多いためGiGOやカラオケBanBanの顧客層と親和性があり、GENDA内での回遊性を高め、顧客生涯価値(LTV)の最大化
- ・GiGOやカラオケBanBanの利用者に、キャラットの撮影体験券の配布、キャラット利用者にGiGOやカラオケBanBanのクーポン券を配布など

### ③ マーケティング戦略の強化

- ・GENDA IDが保有する240万人を超える顧客情報と、キャラットの顧客データを連携させることで、双方の顧客基盤を活用した相互送客を最大化
- ・具体的には、キャラットの顧客情報とGENDAのサービス顧客及び利用データ等を活用し、顧客層ごとに最適なGENDAのサービスをレコメンドすることで、GENDAの顧客のLTV最大化を図る

### ④ 新規出店に向けた物件情報の共有

- ・既にGiGOとカラオケBanBanでも取り組んでいるのと同様に、テナント情報の共有化を行い、適切な立地への出店を効率的に

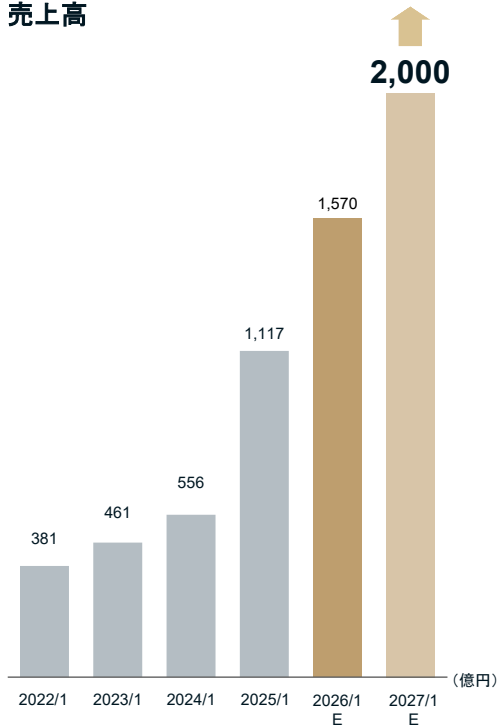


## 2027年1月期(来期)の業績見込みを上方修正 (本日以降1件もM&Aが無い場合の業績)

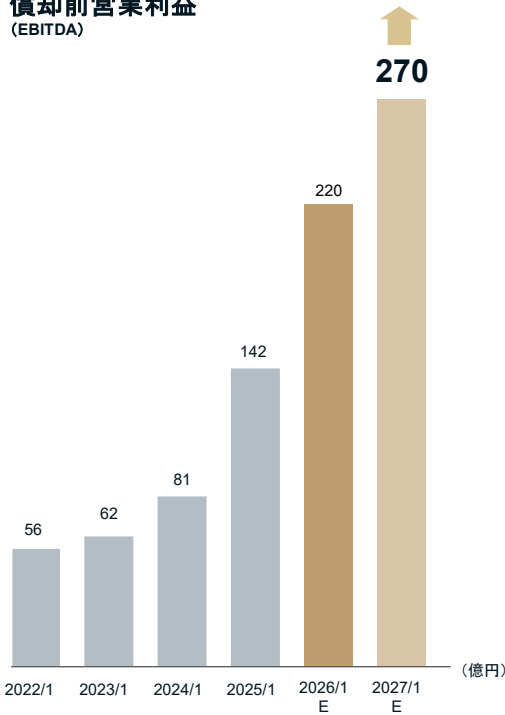
売上高1,850→**2,000**億円 | 償却前営業利益(EBITDA)257→**270**億円 | のれん償却前当期純利益(IFRS当期純利益)99→**104**億円

本日発表した2件のM&Aを織り込み、2027年1月期業績予想を上方修正。2026/1期(今期)は、PL連結開始のタイミングや一過性のM&A関連費用に基づき据え置き。

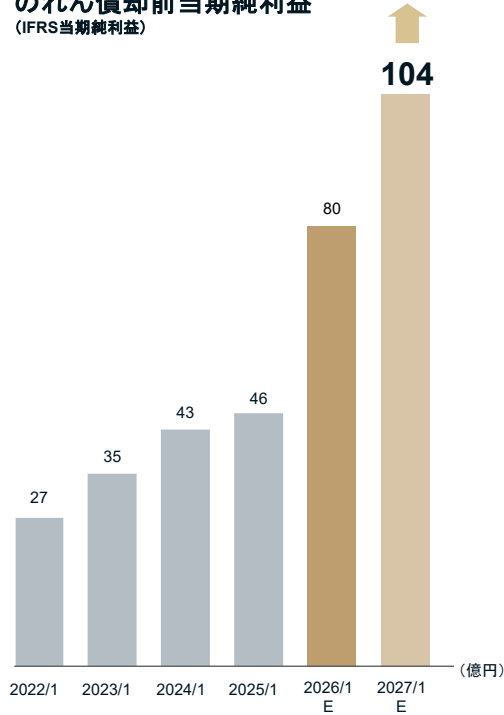
### 売上高



### 償却前営業利益 (EBITDA)



### のれん償却前当期純利益 (IFRS当期純利益)



## ディスクレーマー

本資料は、株主・投資家などの皆さまに  
当社の経営方針、計画、財務状況などの情報をご理解いただくことを目的としており、  
当社の株式の購入、売却など、投資を勧誘するものではありません。

本資料への情報・資料の掲載には注意を払っておりますが、  
掲載された情報の内容が正確であるか、更新時期が適切かどうか  
などについて一切保証するものではありません。  
また、掲載された情報またはその誤りやデータのダウンロードなど、  
本資料に関連して生じた損害または障害などに関しては、  
その理由の如何に関わらず、当社は一切責任を負うものではありません。

本資料に掲載されている、当社の現在の計画、見通し、戦略などのうち、  
歴史的事実でないものは、将来の業績などに関する見通しであり、  
これらは、現在入手可能な情報をもとにした当社の経営陣の判断に基づいており、  
リスクや不確定な要因を含んでいます。  
実際の業績は、経済情勢、エンターテインメント業界における競争状況などさまざまな要因により、  
これら業績などに関する見通しとは大きく異なる可能性があります。

Thank you :)