

株式会社日本格付研究所（JCR）は、以下のとおり信用格付の結果を公表します。

株式会社永谷園ホールディングス（証券コード: 2899）**【クレジット・モニター解除】【変更】**

長期発行体格付	#BBB+/ネガティブ	→	BBB
格付の見通し	安定的		
債券格付	#BBB+/ネガティブ	→	BBB

■格付事由

- JCRは24年6月に、当社の長期発行体格付を「#BBB+/ネガティブ」に指定した。当社の創業家一族と丸の内キャピタルが共同で実施する、いわゆるマネジメント・バイアウト（MBO）に当社が賛同意見を表明したことを踏まえたものであった。丸の内キャピタルは、三菱商事を完全親会社とするファンド運営会社である。JCRはこのMBOが成立したことを確認し、当社の長期発行体格付を「BBB」に引き下げ、格付の見通しを安定的とした。スクイーズアウト手続などを経た後の、実質的な財務体質の悪化や、中長期的な成長戦略を実施する下でのキャッシュフローの見通しを格付に反映させたことによる。
- スクイーズアウト手続後の出資比率（創業家一族が追加出資を行わない場合）は、丸の内キャピタルが運営するエムキャップ十三号ファンド55.5%、創業家一族34.5%、三菱商事10.0%を予定している。買付資金は出資と金融機関からの借入金で賄われ、その借入金の返済は実質的に当社が行うこととなる。吸収合併実施後は有利子負債の増加や自己資本比率の低下など財務内容の悪化が見込まれる。
- 一方、主力事業である和風即席食品は国内で高いシェアや強いブランド力を有しており、強固な事業基盤が格付を下支えする。そのほか、英国でフリーズドライ食品の製造・販売などを行う海外食料品事業や、シュークリームチェーン「ピアードパンパ」などを営む中食その他事業も近年業績寄与度を高めている。中長期的な成長に向けて取り組む中で、短期的には業績が悪化する可能性もあるが、既存事業による分散が効いた事業ポートフォリオを背景に、一定程度のキャッシュフローを確保可能と考えている。
- なお、当社は格付対象の第5回無担保社債について、早期償還などの対応を行うことを検討している。

（担当）井上 肇・石崎 美瑛

■格付対象

発行体：株式会社永谷園ホールディングス

【クレジット・モニター解除】【変更】

対象	格付	見通し
長期発行体格付	BBB	安定的

対象	発行額	発行日	償還期日	利率	格付
第5回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2021年7月21日	2026年7月21日	0.230%	BBB

格付提供方針等に基づくその他開示事項

1. 信用格付を付与した年月日：2024年7月17日
2. 信用格付の付与について代表して責任を有する者：窪田 幹也
主任格付アナリスト：井上 肇
3. 評価の前提・等級基準：
評価の前提および等級基準は、JCRのホームページ (<https://www.jcr.co.jp/>) の「格付関連情報」に「信用格付の種類と記号の定義」(2014年1月6日)として掲載している。
4. 信用格付の付与にかかる方法の概要：
本件信用格付の付与にかかる方法の概要は、JCRのホームページ (<https://www.jcr.co.jp/>) の「格付関連情報」に、「コーポレート等の信用格付方法」(2024年2月1日)、「食品」(2021年6月1日)、「持株会社の格付方法」(2015年1月26日)、「国内事業法人・純粋持株会社に対する格付けの視点」(2003年7月1日)として掲載している。
5. 格付関係者：
(発行体・債務者等) 株式会社永谷園ホールディングス
6. 本件信用格付の前提・意義・限界：
本件信用格付は、格付対象となる債務について約定通り履行される確実性の程度を等級をもって示すものである。
本件信用格付は、債務履行の確実性の程度に関してのJCRの現時点での総合的な意見の表明であり、当該確実性の程度を完全に表示しているものではない。また、本件信用格付は、デフォルト率や損失の程度を予想するものではない。本件信用格付の評価の対象には、価格変動リスクや市場流動性リスクなど、債務履行の確実性の程度以外の事項は含まれない。
本件信用格付は、格付対象の発行体の業績、規制などを含む業界環境などの変化に伴い見直され、変動する。また、本件信用格付の付与にあたり利用した情報は、JCRが格付対象の発行体および正確で信頼すべき情報源から入手したものであるが、当該情報には、人為的、機械的またはその他の理由により誤りが存在する可能性がある。
7. 本件信用格付に利用した主要な情報の概要および提供者：
 - ・ 格付関係者が提供した監査済財務諸表
 - ・ 格付関係者が提供した業績、経営方針などに関する資料および説明
8. 利用した主要な情報の品質を確保するために講じられた措置の概要：
JCRは、信用格付の審査の基礎をなす情報の品質確保についての方針を定めている。本件信用格付においては、独立監査人による監査、発行体もしくは中立的な機関による対外公表、または担当格付アナリストによる検証など、当該方針が求める要件を満たした情報を、審査の基礎をなす情報として利用した。
9. 格付関係者による関与：
本件信用格付の付与にかかる手続には格付関係者が関与した。
10. JCRに対して直近1年以内に講じられた監督上の措置：なし

■留意事項

本文書に記載された情報は、JCRが、発行体および正確で信頼すべき情報源から入手したものです。ただし、当該情報には、人為的、機械的、またはその他の事由による誤りが存在する可能性があります。したがって、JCRは、明示的であると黙示的であるとを問わず、当該情報の正確性、結果、的確性、適時性、完全性、市場性、特定の目的への適合性について、一切表明保証するものではなく、また、JCRは、当該情報の誤り、遺漏、または当該情報を使用した結果について、一切責任を負いません。JCRは、いかなる状況においても、当該情報のあらゆる使用から生じうる、機会損失、金銭的損失を含むあらゆる種類の、特別損害、間接損害、付随的損害、派生的損害について、契約責任、不法行為責任、無過失責任その他責任原因のいかんを問わず、また、当該損害が予見可能であると予見不可能であるとを問わず、一切責任を負いません。また、JCRの格付は意見の表明であって、事実の表明ではなく、信用リスクの判断や個別の債券、コマーシャルペーパー等の購入、売却、保有の意思決定に関して何らの推奨をするものでもありません。JCRの格付は、情報の変更、情報の不足その他の事由により変更、中断、または撤回されることがあります。格付は原則として発行体より手数料をいただいております。JCRの格付データを含め、本文書に係る一切の権利は、JCRが保有しています。JCRの格付データを含め、本文書の一部または全部を問わず、JCRに無断で複製、翻案、改変等を行うことは禁じられています。

■NRSRO登録状況

JCRは、米国証券取引委員会の定めるNRSRO (Nationally Recognized Statistical Rating Organization) の5つの信用格付クラスのうち、以下の4クラスに登録しています。(1)金融機関、ブローカー・ディーラー、(2)保険会社、(3)一般事業法人、(4)政府・地方自治体。米国証券取引委員会規則17g-7(a)項に基づく開示の対象となる場合、当該開示はJCRのホームページ (<https://www.jcr.co.jp/en/>) に掲載されるニュースリリースに添付しています。

■本件に関するお問い合わせ先

情報サービス部 TEL: 03-3544-7013 FAX: 03-3544-7026

株式会社 日本格付研究所

Japan Credit Rating Agency, Ltd.
信用格付業者 金融庁長官(格付)第1号

〒104-0061 東京都中央区銀座5-15-8 時事通信ビル