

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。

**DM 三井製糖ホールディングス株式会社**（証券コード:2109）**【据置】**

長期発行体格付	A
格付の見通し	安定的
債券格付	A
国内CP格付	J-1

**■格付事由**

- 21年に三井製糖と大日本明治製糖の経営統合に伴い誕生した持株会社。傘下事業会社に対する強いガバナンスを有し、グループの一体性が強いことから、格付にはグループ全体の信用力を反映している。また、日本甜菜製糖とは資本業務提携を結んでいる。国内の砂糖制度は糖価安定と国産糖生産者を保護するため、糖価調整法に基づく仕組みで成り立っている。同法の下では原材料の需給バランスがある程度維持されている。その結果、コストがほぼ横並びとなるため仕入面での差別化が難しい反面、過度な販売価格競争に陥ることなく安定した業界環境が保たれている。
- 粗糖相場の高騰、円安により仕入れコストが上昇しており、足元の業績は弱含んでいる。しかし、国内製糖業界のトップとしての事業基盤に変化はない。また、当社をプライスリーダーとした価格規律は保たれていることから、価格転嫁の浸透により収益力を回復させることは可能と考えられる。財務構成も良好な水準を維持できると考えており、格付を据え置き、見通しを安定的とした。一方、製糖業界の再編が進む中で競争環境に変化が生じる可能性もあることから、今後の動向を確認していく。
- 23/3期営業利益は14億円（前期比61.4%減）となったもよう。なお、多発性硬化症治療薬のロイヤリティー支払いについての仲裁判断がなされ、ロイヤリティーを一括して営業外収益に認識することとなったため、経常利益以下は増益の見込みである。24/3期以降は価格改定が進むことに加え、販売面、物流面における経営統合の効果が利益にプラスに働くと考えられる。中長期的に国内の砂糖消費量の減少が想定される中、ライフエナジー事業や海外事業の強化を進めることで、業績の安定感を高めていくことが重要である。
- 22/3期末の自己資本比率は53.4%であるなど財務構成は良好な水準である。26年までには既存工場の設備投資や不動産投資に加え、成長領域の拡大のため、新規事業への投資やM&Aを実施する可能性もある。ただし、営業キャッシュフローや手元流動性などを考慮すると、財務構成に与える影響は限定的と考えている。

（担当）井上 肇・三浦 麻理子

**■格付対象**

発行体：DM 三井製糖ホールディングス株式会社

**【据置】**

対象	格付	見通し
長期発行体格付	A	安定的

対象	発行額	発行日	償還期日	利率	格付
第1回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2021年12月9日	2026年12月9日	0.190%	A
第2回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2022年12月5日	2025年12月5日	0.330%	A

対象	発行限度額	格付
コマーシャルペーパー	80億円	J-1

## 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：2023年4月5日
2. 信用格付の付与について代表して責任を有する者：殿村 成信  
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」(2014年11月7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) DM三井製糖ホールディングス株式会社
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