

ゼンショーハードがSnowFoxを買収—財務構成への影響を注視

以下は、株式会社ゼンショーホールディングス（証券コード：7550）の英 SnowFox Topco Limited 社子会社化についての株式会社日本格付研究所（JCR）の見解です。

■見解

- (1) 6月13日、当社はイギリスの日本食事業運営会社 SnowFox Topco Limited (SnowFox 社) を総額約 87,450 百万円で買収することについて、取締役会の決議に基づき公表した。買収資金は、自己資金に加え、金融機関からの借入等により賄う予定である。米国規制当局の承認等必要な許認可の取得後、速やかに実行予定としており、当局による審査の帰趨を見守っていく。
- (2) SnowFox 社は、北米およびイギリスを中心に、約 3,000 店舗の寿司のテイクアウト店などを運営している。その他、寿司の製造卸売業も営んでおり、グローバル企業に位置付けられる。現在、当社は海外において、主力業態であるすき家の他、18 年に買収した Advanced Fresh Concepts Corp. (AFC 社) を通じて、本件と同じく寿司のテイクアウト事業を行っており、中期的には AFC 社とのシナジー効果の発現も期待される。
- (3) 当社は、収益源の分散が効いた事業ポートフォリオや、業界内での高い競争力を強みに、高い収益力を有している。また、本件買収によって、海外事業のさらなる強化を図る方針であり、本件買収はフード業世界一を掲げる当社の成長戦略に合致した内容と考える。一方、買収資金の内訳は明らかにされていないが、当社の23/3 期末自己資本は 1,556 億円（劣後ローン考慮後）、自己資本比率は 33.1%（同）であり、取得価額は当社規模からみて大きい。のれんや無形資産の計上によって、自己資本に対するのれんの割合が急速に高まる可能性もある。既存事業からの着実な利益蓄積に伴い、今後も自己資本の拡充が進むとはみているが、本件買収による財務内容への影響と、SnowFox 社および既存事業の成長による利益蓄積のペース、また、それに伴う財務改善の進捗を注視し、必要に応じて格付に反映させていく。

（担当）殿村 成信・石崎 美瑠

【参考】

発行体：株式会社ゼンショーホールディングス
長期発行体格付：BBB+ 見通し：安定的

■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あります。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、遗漏、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はありません。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行っています。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、改変等をする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。

■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