

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。

昭和産業株式会社（証券コード:2004）

【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

- (1) 小麦粉、食用油国内3位。飼料や糖質事業も手掛けている。粉、油、糖およびでんぷんなどを組み合わせた多様な事業を展開し、食品業界内でも独自のポジションを構築している。国際バルク戦略港湾に選定されている鹿島地区に主力工場と大型サイロを構え、国内有数の穀物収容能力をもつ。取扱製品が多岐にわたり収益源が分散されている。事業領域の拡大を進めており、18年にはセブン-イレブン・ジャパン向けパン事業を営むガーデンベーカリーの株式を取得し原料供給から焼成までの一貫体制を強化した。
- (2) 事業分野は幅広く、各事業で相応の基盤を有しており、業績は安定的に推移すると想定している。今後は人件費などのコスト増加への対応が課題と考えられる。セブン-イレブン・ジャパン向けパン事業での販売拡大や生産性改善などガーデンベーカリーとのシナジー効果により収益力が強化できるか注目している。また、中期的な成長に向けて、東南アジアを中心とした海外事業強化が重要と考えている。財務構成は改善傾向にある。以上を勘案し、格付を据え置き、見通しを安定的とした。
- (3) 19/3期営業利益は79億円（前期比20.5%増）と増益に転じる計画である。製粉事業での販売が堅調に推移することに加え、前期に原材料価格の上昇により悪化した油脂食品事業で価格是正が進んでいる。一方、糖質事業は原材料高や競争環境の激化により収益性が低下している。ただし、足元では価格改定の動きがみられることから、徐々に利益は回復していくと想定している。
- (4) 18/3期末自己資本比率45.7%（前期末44.4%）、同ネットDER0.39倍（同0.36倍）であるなど大きな変化はない。鹿島工場で生産効率改善や能力増強のための大型設備投資などが予定されている。ただし、同社のキャッシュフロー創出力を勘案すれば財務に与える影響は限定的とみている。

（担当）井上 肇・三浦 麻理子

■格付対象

発行体：昭和産業株式会社

【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10回無担保転換社債型新株予約権付社債（転換社債型新株予約権付社債間限定同順位特約付）	80億円	2016年6月14日	2021年6月14日	利息を付さない	A-

対象	発行限度額	格付
コマースシャルペーパー	200億円	J-1

格付提供方針に基づくその他開示事項

1. 信用格付を付与した年月日：2018年12月7日
2. 信用格付の付与について代表して責任を有する者：千種 裕之
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」(2011年7月13日)として掲載している。
5. 格付関係者：

(発行体・債務者等) 昭和産業株式会社
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. 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、結果的正確性、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で行っております。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