

積水ハウスが米ホームビルダー買収に関する合併契約を締結―業績・財務の方向性を確認して格付に反映

以下は、積水ハウス株式会社（証券コード：1928）の M.D.C. Holdings, Inc.（MDC）買収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) 当社は 18 日、米国事業統括会社である Sekisui House US Holdings, LLC の子会社を通じて、米国の大手ホームビルダーである MDC の株式の全てを取得することを決定し、同社との間で本買収に関する合併契約を締結したことを発表した。本買収の実行は、同社の株主総会での承認および米国関係当局の承認等を得た上で、24 年上半期に予定されている。取得価額は約 49 億米ドル（1 米ドル 140 円換算で約 6,879 億円）となる見通しであり、当面は主として主要取引銀行からの借入金により対応する方針を示している。
- (2) 本件買収が成立すれば、財務諸指標の悪化は避けられず、当社の信用力には下押し圧力が掛かることになる。ただ一方で、MDC は年間 1 万戸程度の住宅販売戸数を誇り、米国西部や南東部地域において強固な事業基盤を構築している。同社の買収により、米国事業の拡大が進み、当社グループの収益力やキャッシュフロー創出力は向上するとみられる。また、当社は買収資金のパーマネント化を図る際に、ハイブリッド債等の資本性資金の活用を検討するとしており、JCR はこうした施策が信用力を下支えする要因の一つになると考えている。本件買収の帰趨や今後の業績・財務の方向性などを確認の上、格付に反映させていく。

（担当）里川 武・山口 孝彦

【参考】

発行体：積水ハウス株式会社

長期発行体格付：AA

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