

## アサヒグループホールディングスが AB InBev 社の豪州事業を買収—ファイナンス・プランを踏まえ格付は変更せず

以下は、アサヒグループホールディングス株式会社（証券コード：2502）が、Anheuser-Busch InBev SA/NV の豪州事業の株式取得に関する公表を行ったことに対する株式会社日本格付研究所（JCR）の見解です。

### ■見解

- (1) 7月19日に当社は、Anheuser-Busch InBev SA/NV（AB InBev 社）が豪州で保有するビール・サイダー事業（CUB 事業）の取得について AB InBev 社と合意し、株式売買契約を締結したことを発表した。取得価格は 160 億豪ドル（キャッシュフリー・デットフリー企業価値ベース、75.6 円/豪ドル換算で約 1.2 兆円）で、20 年第 1 四半期までにクロージングを実行する予定となっている。CUB 事業は豪州ビール市場のトップブランドである「Carlton」や「Great Northern」などを手掛け、同地域で高いシェアを獲得している。
- (2) 本件の取得価格は、当社が 16 年から 17 年に AB InBev 社から買収した欧州ビール事業（西欧ビール事業および中東欧ビール事業）の総投資額にほぼ匹敵する規模となる。欧州ビール事業の買収で悪化した財務構成は、買収後のグループ統合の良好な進捗やノンコア事業の売却などを通じて順調に改善してきているが、今回の大型買収で再び大きく悪化することになる。ただ、JCR では、①当社は中期経営方針で M&A による国際事業の成長基盤強化を重点課題としており、それに伴い財務負担が増す可能性もあると想定していたこと、②本件買収資金のパーマネント化にあたり、資本金評価額で 3,000 億円相当を増資や劣後債などで調達する方針が公表されており、財務構成の悪化はある程度緩和される可能性が高いこと、③欧州ビール事業を含めた既存事業で安定したキャッシュフロー創出力が認められること—などを考慮すれば、現時点で直ちに格付を変更する必要はないと判断した。JCR では今後、本件買収手続きの帰趨や買収資金の具体的な調達内容などを確認していくと共に、本件買収をグループ業績の成長につなげていけるか、それにより有利子負債を着実に削減していくことができるか注視し、格付に反映させていく。

(担当) 窪田 幹也・藤田 剛志

### 【参考】

発行体：アサヒグループホールディングス株式会社

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なるものを問わず、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が定める 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