

三井化学が米国の歯科材料企業の買収を決定 直ちに格付に影響せず

以下は、三井化学株式会社（証券コード：4183）が、米国の歯科材料企業の買収を発表したことに対する、株式会社日本格付研究所（JCR）の見解です。

■見解

- (1) 当社は12日、ホワイトニングや修復材等の歯科製品の開発・製造・販売を手掛ける Ultradent Products, Inc.（Ultradent 社）を買収し、完全子会社化することを決定したと発表した。取得価額は900百万USドルで、26年9月の買収完了を予定。Ultradent 社は米国を中心に事業を展開しており、優れた設計・開発・製造技術や歯科医院への直販ルートを背景に、ホワイトニング分野で世界的に強固な地位を確立している。
- (2) 当社はかねてから「ライフ&ヘルスケア・ソリューション」を成長領域の一つとし、ビジョンケア材料や農業化学品に続く収益の柱として、メディカル分野の強化を推進。同分野のコアと位置付けるオーラルケア事業では、補綴・修復分野に強みを有する Kulzer 社（13年買収）を中心に欧州などで事業を展開してきた。今回の買収によって当社グループの歯科材料に関する製品ポートフォリオが拡充されるとともに、これまで手薄であった米国市場での事業基盤が強化されるものと考えられる。また、本件を機に、意思決定の迅速化やシナジーの早期実現に向け、オーラルケア事業のグローバル本社機能を米国へ移管する予定となっている。
- (3) 本件買収に伴って有利子負債は増加し、ネット DER は当社が財務規律として設定する水準（0.8倍）を上回ると見られる。加えて、一定規模ののれんや無形資産も生じると想定される。ただ、26/3期末で当社の親会社の所有者に帰属する持分は8,000億円台後半と、相応の財務耐久力を確保している。成長領域を中心に近年の業績は堅調に推移しており、Ultradent 社についても概ね安定した収益力が認められる。また、今回の M&A は当社がこれまで示してきた事業方針に沿ったものとなっており、成長戦略の一環として妥当と考えられる。このため JCR では、本件の発表をもって直ちに格付を見直す必要はないと判断した。今後は本件買収の帰すうや財務改善の取り組みに加え、買収効果の発現を通じてメディカル分野の収益力向上と事業ポートフォリオの一層の強化が進むか注目していく。

（担当）殿村 成信・藤田 剛志

【参考】

発行体：三井化学株式会社

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。

■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