

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。

## カゴメ株式会社（証券コード:2811）

### 【据置】

長期発行体格付	A
格付の見通し	安定的
国内C P格付	J - 1

### 格付事由

- (1) 野菜飲料、トマト加工品を主力とする加工食品メーカー。野菜飲料、トマトジュース、トマトケチャップなど複数のトップシェア製品を有する。99年には農事業に本格参入し各地に菜園を設立、自社ブランドの生鮮トマトを生産、販売している。また、台湾、北米、中国、欧州、豪州など海外でも積極的に事業展開している。15年5月に米国のエスニック加工食品会社 Preferred Brands International, Inc.を連結子会社化したほか、16年9月に米国のトマト加工会社大手の Ingomar Packing Company, LLC と資本業務提携した。
- (2) 特定保健用食品飲料やヨーグルト飲料などの台頭で健康飲料市場における競争環境は厳しい。しかし、消費者の健康意識の高まりを背景にトマト製品や野菜果汁ミックスジュースなどの販売が好調なことに加えて、課題であった農事業、国際事業の改善も進み、全体の収益は堅調に推移している。財務構成は自己株式の取得に伴い悪化しているが、当社のキャッシュフロー創出力や投資方針を踏まえれば、今後は財務改善が進むことが予想される。以上を勘案して、格付を据え置き、見通しを安定的とした。
- (3) 17/12期の営業利益は115億円と2期連続で過去最高益を更新する計画である。機能性表示のトマトジュースや新商品のスムージーなどの販売が好調である。また、海外でも大手外食チェーンへの調理ソースの拡販や不採算子会社の整理などで収益改善が見込まれる。一方、消費者の健康食材に対する嗜好は変わりやすく、飲料事業の収益の持続性には注視が必要である。海外事業や農事業の強化を進めることで、事業ポートフォリオの改善をさらに進めていくことが課題となる。
- (4) 16年12月末時点の自己資本比率は42.1%と前期の57.2%から悪化した。16年12月にアサヒグループホールディングスが保有する自己株式を取得したことが背景にある。今後も海外事業や農事業などの成長分野を中心に積極的に投資していく可能性はあるが、投資額はキャッシュフローの範囲内に収まる見通しである。資産売却など財務改善の施策等を含めて、財務構成回復の程度やスピードに引き続き注目していく。

（担当）井上 肇・山口 孝彦

### 格付対象

発行体：カゴメ株式会社

### 【据置】

対象	格付	見通し
長期発行体格付	A	安定的

  

対象	発行限度額	格付
コマーシャルペーパー	500億円	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：2017年4月19日
2. 信用格付の付与について代表して責任を有する者：島田 卓郎  
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（<http://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（<http://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） カゴメ株式会社
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（<http://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