

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。

スターゼン株式会社（証券コード:8043）

【据置】

長期発行体格付	BBB+
格付の見通し	ポジティブ
債券格付	BBB+

■ 格付事由

- 食肉卸大手。食肉販売を主力とし、ハム・ソーセージやマクドナルド向けのパーティなど加工食品も手掛ける。国内外における食肉調達力や多種類の部位を顧客ニーズに応じて販売する対応力を強みとし、大手小売店や食品メーカーなどに強固な顧客基盤を有する。また、全国各地の工場や営業所でSQF（Safe Quality Food）取得を推進し、食の安全管理強化に注力している。
- 厳しい事業環境が続く中でも、近年の利益は高水準で推移している。利益を重視した販売戦略への転換や商品の高付加価値化など、ここ数年注力してきた取り組みの効果が発現し、収益基盤の安定化につながっている。財務面でも特段の懸念はない。一方、当社の1営業拠点にて、過年度より不適切な取引が行われていたことが発覚した。業績・財務への影響は軽微であることから、格付に与える影響は限定的とみているが、コンプライアンス体制や内部統制機能など再発防止策の実施状況をフォローする必要がある。また、人事異動や組織体制の変更を行っており、新たな体制下でも従前と変わらず安定した収益力を保てるか確認していく。以上より、格付を据え置き、見通しはポジティブを継続した。
- 24/3期の営業利益は75億円（前期比8.1%減）と、過去最高益となった23/3期に次ぐ利益が計画されている。当社は、強みである高度な食肉加工技術を生かし、賞味期限の長期化など高付加価値商品の展開を強化している。取引の拡大とともに収益性の向上に寄与しているとみられる。また、市況に見合った在庫を持つよう、在庫管理の厳格化にも取り組んできた。市況による業績変動リスクの抑制につながっているとみているが、今回の事案を受け、実地棚卸や在庫のモニタリング強化など、コンプライアンス面でのより精緻な管理手法の構築が急務となっている。
- 24/3期第3四半期末の自己資本は756億円（23/3期末は704億円）、自己資本比率は47.1%（同48.1%）となった。市況高に伴い在庫も高水準で推移しているが、需要に応じた在庫コントロールを行っており、業績や財務面へのリスクは限定的である。現中期経営計画（24/3期～26/3期）では総額400億円の成長投資を計画している。有利子負債が増加する局面も想定されるが、自己資本の拡充も着実に進むと見込まれ、健全な財務構成を維持可能とみている。

（担当）井上 肇・石崎 美瑛

■ 格付対象

発行体：スターゼン株式会社

【据置】

対象	格付	見通し
長期発行体格付	BBB+	ポジティブ

対象	発行額	発行日	償還期日	利率	格付
第1回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	50億円	2021年6月17日	2026年6月17日	0.370%	BBB+

格付提供方針等に基づくその他開示事項

1. 信用格付を付与した年月日：2024年2月27日
2. 信用格付の付与について代表して責任を有する者：窪田 幹也
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」(2024年2月1日)、「食品」(2021年6月1日)として掲載している。
5. 格付関係者：
(発行体・債務者等) スターゼン株式会社
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. 格付関係者による関与：
本件信用格付の付与にかかる手続には格付関係者が関与した。
10. 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。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