

2018年09月19日

【格付維持】

味の素

発行体格付： AA [格付の方向性：安定的]
 コマーシャルペーパー： a-1+

格付投資情報センター(R&I)は上記の格付を公表しました。

【格付理由】

アミノ酸製造技術に強みを持つグローバル食品大手。主力の国内外の食品に加え、ライフサポート、ヘルスケアなどの事業を手掛ける。展開地域も日本、アジア、米州など幅広く、事業と地域の両面で収益源の分散が効いている。日本食品事業は調味料・加工食品を中心に高い収益力を維持している。海外食品事業は、アジアと米州を中心に一定の事業基盤を持つほか、開拓余地の大きい市場への投資も積極的。投資回収を確実に進め、高い収益力を維持していくことができるか注目していく。アミノ酸製造技術を応用した製品を展開するその他の事業も、おおむね安定した利益を稼いでいる。収益変動が大きい動物栄養の構造改革を進めることで、収益の安定性をさらに向上できるか見守る。

展開市場での強固な営業基盤が崩れる懸念は小さいうえ、国内工場の集約などによるコスト削減や海外食品事業の投資回収を着実に進めることで、AAゾーンの収益力は確保できるとみている。米国冷凍食品大手ウィンザー・クオリティ・ホールディングス（現味の素フーズ・ノースアメリカ）の買収やアフリカの加工食品大手プロマシドール・ホールディングスへの出資など、相次ぐ成長投資で有利子負債は増加し、財務バランスは格付対比で見劣りする。今後もM&A（合併・買収）や資本提携などを活用して事業を拡大していく方針で、債務負担が大きく増加する可能性がある。今後の投資動向には注意を要する。

【格付対象】

発行者：味の素（証券コード：2802）

名称	格付	格付の方向性
発行体格付	AA（維持）	安定的

名称	発行総額 (億円)	発行日	償還日	格付
第20回無担保社債	200	2008年09月17日	2020年09月17日	AA（維持）
第21回無担保社債	200	2016年03月02日	2023年03月02日	AA（維持）
第22回無担保社債	250	2016年03月02日	2026年03月02日	AA（維持）
第23回無担保社債	250	2016年03月02日	2036年02月29日	AA（維持）
第24回無担保社債	200	2017年03月09日	2024年03月08日	AA（維持）
第25回無担保社債	300	2017年03月09日	2027年03月09日	AA（維持）
第26回無担保社債	300	2017年03月09日	2037年03月09日	AA（維持）

名称	発行限度額 (億円)	担保・保証 保証会社等	格付
コマーシャルペーパー	1,000	無担保	a-1+（維持）

■お問合せ先：マーケティング本部 カスタマーサービス部 TEL. 03-6273-7471 E-mail infodept@r-i.co.jp
 ■報道関係のお問合せ先：経営企画室（広報担当） TEL. 03-6273-7273

株式会社 格付投資情報センター 〒101-0054 東京都千代田区神田錦町三丁目2番地テラススクエア <https://www.r-i.co.jp>

信用格付は、発行体が発行する金融債務についての総合的な債務履行能力や個々の債務等が約定通りに履行される確実性（信用力）に対するR&Iの意見であり、事実の表明ではありません。また、R&Iは、信用リスク以外のリスクにつき意見を表明するものではなく、投資判断や財務に関する助言や、投資の是非等の推奨をするものではありません。R&Iは、信用格付に際し関連情報の正確性等につき独自の検証を行っておらず、これに関し何ら表明も保証もいたしません。R&Iは、信用格付（変更・取り下げ等を含む）に関連して発生する損害等につき、何ら責任を負いません。信用格付は、原則として発行体から対価を受領して実施したものです。なお、詳細につき<https://www.r-i.co.jp/docs/policy/site.html> をご覧ください。

信用格付に関わる事項

信用格付業者 登録番号	株式会社格付投資情報センター 金融庁長官（格付）第6号 直近一年以内に講じられた監督上の措置は、ありません。
主任格付アナリスト	平松 惇
信用格付の付与について 代表して責任を有する者	住田 直伸

信用格付を付与した日	2018年09月13日
主要な格付方法	事業法人等の信用格付の基本的な考え方 [2018.05.31] 加工食品 [2015.07.03]

上記格付方法は、格付を行うにあたり考慮した他の格付方法とともに以下のウェブサイトに掲載しています。

https://www.r-i.co.jp/rating/about/rating_method.html

評価の前提は、以下のウェブサイトの格付付与方針に掲載しています。

https://www.r-i.co.jp/rating/about/rating_grant.html

格付符号とその定義は、以下のウェブサイトに掲載しています。

<https://www.r-i.co.jp/rating/about/definition.html>

格付関係者	味の素
-------	-----

注 格付関係者は、金融商品取引業等に関する内閣府令第三百七条に基づいて、R&Iが判断したものです。

利用した主要な情報	決算書類、開示情報
品質確保のための措置	公認会計士の監査済みである、またはそれに準じた信頼性が確保されている決算書類であること。一般に開示された、またはそれに準じた信頼性が確保されている情報であること。
情報提供者	格付関係者

信用格付の前提、意義及び限界

R&Iの信用格付は、発行体が負う金融債務についての総合的な債務履行能力や個々の債務等が約定通りに履行される確実性（信用力）に対するR&Iの意見です。R&Iは信用格付によって、個々の債務等の流動性リスク、市場価値リスク、価格変動リスク等、信用リスク以外のリスクについて、何ら意見を表明するものではありません。信用格付は、いかなる意味においても、現在・過去・将来の事実の表明ではありません。また、R&Iは、明示・黙示を問わず、提供する信用格付、又はその他の意見についての正確性、適時性、完全性、商品性、及び特定目的への適合性その他一切の事項について、いかなる保証もしていません。

R&Iは、信用格付を行うに際して用いた情報に対し、品質確保の措置を講じていますが、これらの情報の正確性等について独自に検証しているわけではありません。R&Iは、必要と判断した場合には、信用格付を変更することがあります。また、資料・情報の不足や、その他の状況により、信用格付を保留したり、取り下げたりすることがあります。

利息・配当の繰り延べ、元本の返済猶予、債務免除等の条項がある債務等の格付は、その蓋然性が高まったとR&Iが判断した場合、発行体格付又は保険金支払能力とのノッチ差を拡大することがあります。

■お問合せ先 : マーケティング本部 カスタマーサービス部 TEL. 03-6273-7471 E-mail infodept@r-i.co.jp
 ■報道関係のお問合せ先 : 経営企画室 (広報担当) TEL. 03-6273-7273

株式会社 **格付投資情報センター** 〒101-0054 東京都千代田区神田錦町三丁目2番地テラススクエア <https://www.r-i.co.jp>

信用格付は、発行体が負う金融債務についての総合的な債務履行能力や個々の債務等が約定通りに履行される確実性（信用力）に対するR&Iの意見であり、事実の表明ではありません。また、R&Iは、信用リスク以外のリスクにつき意見を表明するものではなく、投資判断や財務に関する助言や、投資の是非等の推奨をするものではありません。R&Iは、信用格付に際し関連情報の正確性等につき独自の検証を行っておらず、これに関し何ら表明も保証もいたしません。R&Iは、信用格付（変更・取り下げ等を含む）に関連して発生する損害等につき、何ら責任を負いません。信用格付は、原則として発行体から対価を受領して実施したものです。なお、詳細につき<https://www.r-i.co.jp/docs/policy/site.html> をご覧ください。