

2019年07月22日

【レーティング・モニター（格下げ方向）】

アサヒグループホールディングス

発行体格付：（A+）

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】

アサヒグループホールディングスは19日、世界最大のビール会社Anheuser-Busch InBev（ベルギー）が豪州で保有する全事業（CUB事業）を取得することで合意したと発表した。取得価格は企業価値ベースで160億豪ドル（約1兆2096億円）、遅くとも2020年第1四半期までに取得を完了する予定だ。今回の買収が財務に及ぼす影響は大きく、格下げ方向のレーティング・モニターに指定した。なお、コマースパーパーの格付a-1はレーティング・モニターの対象としない。

CUB事業は豪州ビール市場でトップブランドの「Carlton」などをもち、4割以上のシェアを握る同国最大のビール会社。EBITDA（利子・税金支払い前、償却前利益）マージンは4割を超える。買収後のグループ全体の収益力・キャッシュフロー創出力は一層強固となる見込みだ。既存事業を含めた豪州事業のEBITDAは約1000億円となり、日本と欧州を含めた3極体制が整う。事業・展開地域の両面でポートフォリオの分散が効き、収益力・キャッシュフロー創出力の安定性は増すとみている。

旧SABMiller傘下の欧州ビール事業の買収で悪化した財務バランスは未だ修復途上にあり、今回の買収で財務負担は増す。一方、買収資金のパーマネント化にあたっては、保有自己株式の活用を含む普通株式による調達（上限2000億円）や劣後債を組み合わせる格付上の資本性評価額3000億円相当の調達を検討している。買収による収益基盤・財務基盤への影響を精査し、新たな格付を公表する。

【格付対象】

発行者：アサヒグループホールディングス（証券コード：2502）

名称	格付
発行体格付	(A+) 格下げ方向

名称	発行予定額 (億円)	発行予定期間	予備格付
発行登録（社債）	2,000	2019年05月23日～2021年05月22日	(A+) 格下げ方向

名称	発行総額 (億円)	発行日	償還日	格付
第6回無担保社債	100	2014年07月15日	2021年07月15日	(A+) 格下げ方向
第7回無担保社債	250	2015年05月28日	2020年05月28日	(A+) 格下げ方向
第8回無担保社債	100	2015年05月28日	2022年05月27日	(A+) 格下げ方向
第9回無担保社債	1,000	2017年06月13日	2020年06月12日	(A+) 格下げ方向
第10回無担保社債	1,300	2017年06月13日	2022年06月13日	(A+) 格下げ方向
第11回無担保社債	200	2017年06月13日	2024年06月13日	(A+) 格下げ方向
第12回無担保社債	300	2017年06月13日	2027年06月11日	(A+) 格下げ方向

☆予備格付は、個別債務の最終的な条件が決定されていない段階で予備的な信用格付が必要となる場合に、付与する評価です。個別債務の最終的な契約内容等によっては、予備格付とは異なる信用格付が付されることがあります。

■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

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22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> をご覧下さい。

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	安田 稔
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	2019年07月22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] 親会社と子会社の格付の考え方 [2017. 12. 13]
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	アサヒグループホールディングス
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 用格付を取り下げることがあります。	
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22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。