News Release

株式会社日本格付研究所
Japan Credit Rating Agency,Ltd.

26-D-0936
2026 年 10 月 30 日

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。

横浜冷凍株式会社（証券コード:2874）

【クレジット・モニター指定】

長期発行体格付	Ａー	→	＃Ａー／ネガティブ
債券格付（期限付劣後債）	ＢＢＢ	→	＃ＢＢＢ／ネガティブ
劣後ローン格付	ＢＢＢ	→	＃ＢＢＢ／ネガティブ

■格付事由

(1) 当社は 10 月 30 日、保有する Hofseth International AS 社（HI 社）の株式・社債・貸付金に係る減損損失等 242 億円を特別損失として計上する旨を公表した。これに伴い 26/9 期の通期業績予想を下方修正し、当期純利益は 138 億円の赤字となる見込みである。HI 社はノルウェーでサーモンの養殖や加工販売を行う水産会社であるが、サーモン市況の悪化や米国関税措置の影響などにより業績が低迷している。当社が実施した減損要否の判定の結果、HI 社関連資産について全額を投資有価証券評価損および貸倒引当金繰入額として計上することとなった。

(2) JCR では、当社について、冷蔵倉庫事業の成長や食品販売事業における収益性改善を評価する一方、財務構成については事業リスクに見合った水準として十分でないとみてきた。今回公表された特別損失によって、自己資本の減少および財務構成の悪化につながる可能性が高い。こうした状況を踏まえ、JCR では当社格付をクレジット・モニター（見直し方向：ネガティブ）の対象とした。上記特別損失が業績・財務に与える影響および食品関連事業の運営方針等を確認し、格付に反映していく。

（担当）井上　肇・大嶋　純一郎

■格付対象

発行体：横浜冷凍株式会社

【クレジット・モニター指定】

対象	格付
長期発行体格付	#A-/ﾈｶﾞﾃｨﾌﾞ

対象	発行額	発行日	償還期日	利率	格付
第 1 回利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債（劣後特約付）（サステナビリティボンド）	100 億円	2021 年 9 月 27 日	2058 年 9 月 27 日	（注）	#BBB/ﾈｶﾞﾃｨﾌﾞ

（注）　発行日の翌日から 2028 年 9 月 27 日までの利払日においては年 0.760%の固定金利。2028 年 9 月 27 日の翌日以降の利払日においては、1 年国債金利に 1.830%を加えた変動金利。

対象	借入額	実行日	弁済期日	利率	格付
劣後ローン	100 億円	2024 年 5 月 27 日	2059 年 5 月 27 日	（注 1）	#BBB/ﾈｶﾞﾃｨﾌﾞ
劣後ローン	100 億円	2026 年 9 月 25 日	2061 年 9 月 25 日	（注 2）	#BBB/ﾈｶﾞﾃｨﾌﾞ

（注 1）　実行日の翌日から 5 年後の応当日（同日を含む）に終了する利息期間においては固定金利、実行日から 5 年後の応当日の翌日以降（同日を含む）に開始する利息期間においては基準金利に当初スプレッドと 1%のステップアップ金利を加算した変動金利。

（注 2）　実行日の翌日から 31 年 9 月 25 日（同日を含む）までに終了する利息期間においては固定金利、31 年 9 月 25 日の翌日以降（同日を含む）に開始する利息期間においては基準金利に当初スプレッドと 1%のステップアップ金利を加算した変動金利。

Copyright © Japan Credit Rating Agency, Ltd. All Rights Reserved.

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**：2026 年 10 月 30 日
2. **信用格付の付与について代表して責任を有する者**：水川　雅義
   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 10 月 1 日）、「食品」（2026 年 4 月 1 日）、「ハイブリッド証券の格付について」（2012 年 9 月 10 日）として掲載している。
5. **格付関係者**：
   （発行体・債務者等）　　横浜冷凍株式会社
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。
   なお、本件劣後債、劣後ローンにつき、約定により許容される利息の支払停止が生じた場合、当該支払停止は「債務不履行」に当たらないが、JCR では債務不履行の場合と同じ「D」記号を付与することとしている。
   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、改変等をする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

Copyright © Japan Credit Rating Agency, Ltd. All Rights Reserved.