

2018年06月14日

## 【格付維持】

## エーザイ

発行体格付： A + [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&amp;I)は上記の格付を公表しました。

## 【格付理由】

国内医薬品メーカー大手の一角。売り上げの半分近くを米国を中心とする海外で稼ぎ、地域分散は効いている。過去の主力品の特許切れ影響は残るが、グローバル4品などの新製品は安定的に売り上げを伸ばしており、全体として製品ポートフォリオの再構築および分散は進んでいる。神経領域やがん領域における研究開発力は強い。パイプライン（新薬候補）についても、両領域を中心に、各臨床試験段階でバランス良く抱え、将来の特許切れリスクに対する一定の耐久力はある。抗がん剤「レンビマ」の共同開発および販売で、米国のグローバル医薬品大手のメルク社と提携した。契約一時金などの収入で資金的な余力が増すほか、販売面でもシナジー効果が期待できる点は大きなプラス材料といえる。収益力は格付対比で問題ない水準。高水準の研究開発費の投入が続くほか、主力の日本では薬価改定の影響に留意が必要だが、製品の開発・販売状況やメルク社からの収入を考慮すると、収益力は維持できそうだ。

過去の大型買収で悪化した財務は改善が進んでおり、実質無借金状態で、資本負債構成も格付に見合う水準にある。通常の設定投資負担は軽く、財務運営方針からみても財務バランスが崩れる懸念は小さい。

メルク社との提携効果を享受するとともに、既存製品の販売も順調に進むことで、全体の収益基盤を継続的に強化していけるようであれば、格付に好影響を及ぼそう。

## 【格付対象】

発行者：エーザイ(証券コード：4523)

名称	格付	格付の方向性
発行体格付	A+ (維持)	安定的

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	300	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	西元 純
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06月11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] 医薬品 [2015. 05. 28]

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](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](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	エーザイ
-------	------

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。