

2019年02月19日

【新規格付】

大阪市高速電気軌道

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】

大阪市が100%出資する鉄道会社。グループで地下鉄とバスを一体運営する。2018年4月に大阪市交通局から地下鉄など9路線を承継し、連結子会社の大阪シティバスがバス路線を引き継いだ。梅田やなんばで地下街を運営する大阪地下街も同時に連結子会社となった。大阪市の基幹交通インフラを担い、交通政策上の重要性は高い。大阪市高速電気軌道自体の事業基盤・財務基盤の評価に加え、大阪市との関係を格付に織り込んでいる。

梅田、なんば、天王寺を通る御堂筋線を中心に鉄道の収益力は高い。人口密度が高く、都市機能の集積した大阪市主要部を営業エリアとしており、堅調な収入を維持できそうだ。

2018年度末時点の純有利子負債EBITDA（利子・税金支払い前、償却前利益）倍率は5倍程度になる見通し。今後、駅リニューアルや車両新造などに投資するほか、中央線の大阪・夢洲への延伸や、夢洲での大規模施設の建設計画があるが、投資はキャッシュフローの範囲内に収める方針で、財務バランスが悪化する懸念は小さい。2018年9月末時点で純資産が総資産に占める割合は約5割。財務耐久力は格付に見合う。

以上を踏まえ、発行体格付AA－、コマーシャルペーパー格付a-1+を付与した。流動性に特段の問題はないが、コマーシャルペーパーを発行する場合は発行残高に対し、十分な代替流動性を確保しておく必要がある。

【格付対象】

発行者：大阪市高速電気軌道

名称	格付	格付の方向性
発行体格付	AA－（新規）	安定的

【格付対象】

発行者：大阪市高速電気軌道

名称	コマーシャルペーパー
発行限度額	600億円
格付	a-1+（新規）
担保・保証	無担保
【参考】発行体格付	AA－ [格付の方向性：安定的]

■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	石井 雅之
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02月18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] 鉄道 [2016.12.01] 政府系機関等の格付の考え方 [2016.10.19]
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	大阪市高速電気軌道

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。