

2019年04月15日

【格付維持】

三菱ケミカルホールディングス

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&I)は上記の格付を公表しました。

【格付理由】

機能商品、素材、ヘルスケアの3分野で事業を展開する三菱ケミカルグループの持株会社。国内最大の化学会社である三菱ケミカルを100%保有し、上場子会社の田辺三菱製薬、大陽日酸への出資比率も50%を超える。格付はグループ信用力を反映している。

グループは広範な技術蓄積を背景に競争力がある機能商品を数多く手掛ける。素材ではメタクリル酸メチル(MMA)や産業ガスの収益基盤が強い。2018年後半以降、石化市況が軟化しているが、国内石化やテレフタル酸事業の構造改革進展により、業績の下振れリスクが軽減されている。一方、ヘルスケアは国内の事業環境が厳しさを増している。米国事業は比較的順調だが、2017年に買収したNeuroDermでのパーキンソン病治療薬の開発計画が遅れている。導出薬「ジレニア」のロイヤルティー収入も含めて動向には注意すべき要素がある。グループ全体の事業ポートフォリオは充実しており、収益力・キャッシュフロー創出力が大きく落ち込む懸念は限定的だ。

大陽日酸による大型買収に伴い2018年12月末の有利子負債は2兆円を超え、のれん及び無形資産も1兆円超に増加している。資産効率化などを含めて資本負債構成の改善に取り組む方針だ。田辺三菱製薬でも一定規模の戦略投資に踏み切る可能性がある。財務規律及び財務リスクの動向を注視していく。

【格付対象】

発行体：三菱ケミカルホールディングス(証券コード：4188)

名称	格付	格付の方向性
発行体格付	A(維持)	安定的

名称	発行予定額 (億円)	発行予定期間	予備格付
発行登録(社債)	4,000	2018年09月08日～2020年09月07日	A(維持)

名称	発行総額 (億円)	発行日	償還日	格付
第2回無担保社債	100	2011年09月12日	2021年09月10日	A(維持)
第4回無担保社債	100	2012年07月26日	2019年07月26日	A(維持)
第6回無担保社債	100	2012年12月12日	2019年12月12日	A(維持)
第8回無担保社債	100	2013年06月04日	2020年06月04日	A(維持)
第9回無担保社債	100	2013年06月04日	2023年06月02日	A(維持)
第11回無担保社債	150	2013年12月12日	2020年12月11日	A(維持)
第12回無担保社債	150	2013年12月12日	2023年12月12日	A(維持)
第13回無担保社債	250	2014年06月17日	2019年06月17日	A(維持)
第14回無担保社債	150	2014年06月17日	2021年06月17日	A(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。

第15回無担保社債	150	2014年06月17日	2024年06月17日	A (維持)
第16回無担保社債	100	2015年06月04日	2022年06月03日	A (維持)
第17回無担保社債	100	2015年06月04日	2025年06月04日	A (維持)
第18回無担保社債	200	2015年12月03日	2020年12月03日	A (維持)
第19回無担保社債	100	2015年12月03日	2022年12月02日	A (維持)
第20回無担保社債	100	2015年12月03日	2025年12月03日	A (維持)
第21回無担保社債	100	2016年06月09日	2021年06月09日	A (維持)
第22回無担保社債	100	2016年06月09日	2026年06月09日	A (維持)
第23回無担保社債	200	2016年06月09日	2036年06月09日	A (維持)
第24回無担保社債	150	2018年02月27日	2028年02月25日	A (維持)
第25回無担保社債	150	2018年02月27日	2038年02月26日	A (維持)
第26回無担保社債	120	2018年12月19日	2028年12月19日	A (維持)
第27回無担保社債	80	2018年12月19日	2038年12月17日	A (維持)
第28回無担保社債	50	2018年12月19日	2048年12月18日	A (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	1,700	無担保	a-1 (維持)

☆ 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

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	鈴木 俊行
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04月10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] 化学 [2018.05.28] 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	三菱ケミカルホールディングス
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
■報道関係のお問合せ先 : 経営企画室 (広報担当)

TEL. 03-6273-7471
TEL. 03-6273-7273

E-mail infodept@r-i.co.jp

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。