

2019年04月16日

【格付維持】

テルモ

発行体格付： AA－ [格付の方向性： 安定的]

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】

医療機器大手。事業は、心臓血管、ホスピタル、血液システムの3つのカンパニーで構成され、海外売上比率は7割近くに上る。事業と地域の両面で収益源の分散が効いている。

売上収益の過半を占める心臓血管カンパニーが収益の柱。カテーテル（医療用細管）関連製品の競争力が強い。止血デバイス分野など買収事業の統合も順調に進捗しており、事業全体の競争力は向上している。注射器、輸液剤などを手掛けるホスピタルカンパニーや血液センターに強みを持つ血液システムカンパニーは収益改善途上にある。いずれも成長分野で高付加価値製品の需要があり、中期的には安定した収益寄与が見込める。

格付に見合う高水準の収益力を確保している。過去の大型買収で債務とキャッシュフローのバランスは格付対比で見劣りするが、強固な収益力を支えに、債務の負担感が大きく増す懸念は小さい。転換社債型新株予約権付社債の株式転換もあり、資本負債構成は改善傾向にある。一定規模ののれんや無形資産を抱えるが、ひもづく事業の収益動向からみて、自己資本の大きな毀損につながる可能性は低い。

カンパニー制に加え、財務や品質管理などグループの各機能をグローバルでサポートするCX0の導入などを通じて組織運営力が強化され、国内外での事業展開に耐えうる体制を構築している。

【格付対象】

発行体：テルモ(証券コード：4543)

名称	格付	格付の方向性
発行体格付	AA－（維持）	安定的

名称	発行総額 (億円)	発行日	償還日	格付
第5回無担保社債	100	2016年04月19日	2021年04月19日	AA－（維持）
第6回無担保社債	100	2016年04月19日	2023年04月19日	AA－（維持）
第7回無担保社債	100	2016年04月19日	2026年04月17日	AA－（維持）
第8回無担保社債	100	2017年04月26日	2020年04月24日	AA－（維持）
第9回無担保社債	100	2017年04月26日	2027年04月26日	AA－（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り、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	2019年04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] 医療機器 [2016.07.05]

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	テルモ
-------	-----

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。