

2020年1月27日

## 【新規格付】

## アイシン精機

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）：	A	予備格付
第2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）：	A	予備格付
第3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）：	A	予備格付

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】

本社債は、アイシン精機が発行する劣後特約付社債である。主な特徴は以下の通り。

## (1) 期間

- ・期間は60年。第1回償は発行日から5年後、第2回償は7年後、第3回償は10年後（以下、期限前償還可能日）以降の各利払日に期限前償還が可能。いずれの社債も税制事由、資本性変更事由の発生により期限前償還が可能。
- ・利率はいずれも発行日から10年後応当日の翌日以降、0.25%ステップアップする。第1回償は発行日から25年後、第2回償は27年後、第3回償は30年後応当日の翌日以降、さらに0.75%ステップアップする。

## (2) 利息の繰り延べ

発行者はその裁量により、利息を繰り延べることができ、繰り延べられた利息は累積する。

## (3) 劣後性

発行者に会社更生手続きや民事再生手続き開始の決定などがなされた場合、支払いは発行者のすべての債務（同順位の劣後債務を除く）に劣後し、優先株式と同等の順位となる。

R&Iではハイブリッド証券の特徴が普通株式にどの程度類似しているかを資本性として評価している。アイシン精機が調達した時点での本社債の資本性は「クラス3、資本性50」になると判断している。

劣後性に加え、利息繰り延べの可能性や、アイシン精機の信用力を踏まえ、本社債の予備格付を発行体格付の2ノッチ下のAとした。なお、本社債の格付は、利息繰り延べの蓋然性が高まったとR&Iが判断した場合、発行体格付とのノッチ差を拡大することがある。

アイシン精機の発行体格付については2020年1月17日公表のリリースを参照されたい。

本社債はアイシン精機が計画する総額2500億円程度のハイブリッドファイナンス（2020年3月までに調達する劣後債・劣後ローン）の一部。連結子会社のアイシン・エイ・ダブリュがトヨタ自動車より自社の株式約4割を全て取得することによって低下する財務健全性を補完し、事業戦略の更なる遂行を支えることを目的としている。当社は、満期以前に償還または買い入れにより取得する場合、同等以上の資本性を持つ手段で償還等する元本の評価資本相当額以上を確保できる資金を調達する方針である。ただし、期限前償還可能日以降の償還において、2019年12月末時点と比較して、キャピタリゼーション比率※が同水準以下であり、資本のうち親会社の所有者に帰属する持分合計が期限前償還等するハイブリッド調達の累計額以上増加している場合は当該資金調達を見送る可能性があるとしている。R&Iはこのような同社の財務規律を前提として、本社債を財務リスク評価に織り込む。

※ 分子を有利子負債（社債及び借入金・リース負債）、分母を資本（純資産）＋有利子負債として計算

■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

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22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。

## 【格付対象】

発行者：アイシン精機（証券コード：7259）

名称	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）
発行額	未定
発行日	未定
償還日	未定
予備格付	A（新規）
担保・保証	無担保
備考	この予備格付は1月27日時点の情報をもとにしています。
【参考】発行体格付	AA- [格付の方向性：安定的]

## 【格付対象】

発行者：アイシン精機（証券コード：7259）

名称	第2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）
発行額	未定
発行日	未定
償還日	未定
予備格付	A（新規）
担保・保証	無担保
備考	この予備格付は1月27日時点の情報をもとにしています。
【参考】発行体格付	AA- [格付の方向性：安定的]

## 【格付対象】

発行者：アイシン精機（証券コード：7259）

名称	第3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）
発行額	未定
発行日	未定
償還日	未定
予備格付	A（新規）
担保・保証	無担保
備考	この予備格付は1月27日時点の情報をもとにしています。
【参考】発行体格付	AA- [格付の方向性：安定的]

☆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

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22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	朱 江
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	2020年1月27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] 自動車部品 [2019. 07. 18] ハイブリッド証券の資本性の評価と格付の視点 [2018. 06. 08]
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。 <a href="https://www.r-i.co.jp/rating/about/rating_method.html">https://www.r-i.co.jp/rating/about/rating_method.html</a>	
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。 <a href="https://www.r-i.co.jp/rating/about/rating_grant.html">https://www.r-i.co.jp/rating/about/rating_grant.html</a>	
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。 <a href="https://www.r-i.co.jp/rating/about/definition.html">https://www.r-i.co.jp/rating/about/definition.html</a>	
格付関係者	アイシン精機
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 品質確保のための措置	決算書類、開示情報、格付関係者から入手した情報等 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。格付アナリストが妥当性を 判断した情報であること。
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 用格付を取り下げることがあります。 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22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> をご覧下さい。