

2020年03月24日

【レーティング・モニター(格下げ方向)】

日立化成

発行体格付：(A+)

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】

日立化成は23日、24日より始まる昭和電工(証券コード：4004)の完全子会社であるHCホールディングスによる株式公開買い付け(TOB)に賛同の意見を表明した。TOBの期間満了は2020年4月。手続き終了後に昭和電工の完全子会社となり、上場廃止となる予定だ。

完全子会社という位置付けや統合を目指す昭和電工の姿勢を踏まえると、TOB終了後の日立化成の格付は昭和電工グループの信用力に連動する可能性が高い。両社の事業の重複は少なく、競争力のある差別化製品の拡充やコストシナジーなどの点で昭和電工グループの事業リスク評価にとってプラス効果が見込めよう。一方、買付代金は約9640億円と大きく、優先株式などを活用した資金調達方法を考慮しても本件による財務負担は小さくない。事業ポートフォリオの再編も検討しているが、外部環境は変化しており、財務バランスの改善には一定の時間を要する可能性が高い。

これらを踏まえて、発行体格付およびコマーシャルペーパーの格付を格下げ方向のレーティング・モニターに指定した。昭和電工グループとしての事業およびファイナンス計画などを考慮し、日立化成の新たな格付を公表する。

【格付対象】

発行者：日立化成(証券コード：4217)

名称	格付
発行体格付	(A+)格下げ方向

名称	発行総額 (億円)	発行日	償還日	格付
第9回無担保社債	100	2012年03月01日	2022年03月01日	(A+)格下げ方向
第10回無担保社債	200	2017年12月05日	2027年12月03日	(A+)格下げ方向

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)格下げ方向

■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	寺田 聡志
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03月24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	日立化成

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、格付関係者から入手した情報等
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。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。