

日本電気が通信事業者向けソフトウェア企業を買収一格付に直ちに影響せず

以下は、日本電気株式会社（証券コード：6701）の「米国のテレコム/ブロードバンド事業者向けソフトウェア企業 CSG Systems International, Inc.の株式取得」についての株式会社日本格付研究所（JCR）の見解です。

■見解

- (1) 当社は 10 月 29 日、テレコム/ブロードバンド（BB）事業者向けソフトウェア企業である米 CSG Systems International, Inc.（CSG 社）を買収すると公表した。CSG 社の取得価額は約 4,417 億円であり、当社にとって過去最大規模の買収となる。所要資金は手元資金及び借入資金を充当する方針である。クロージングは、CSG 社の株主総会における承認の取得、各種許認可承認の取得を経て、2026 年中が予定されている。
- (2) CSG 社は、米国の大手テレコム/BB 事業者を顧客として複数持つとともに、金融・ヘルスケアなど幅広い業界にソフトウェア・サービスを提供しており、比較的安定した利益とキャッシュフローを創出している。本件は、当社の子会社でテレコム事業者を主要顧客とする米 Netcracker 社とともにテレコム/BB 事業者向けソフトウェア・サービスの事業基盤強化を図ることを企図している。当社はソフトウェアを活用した SaaS 型ビジネスモデルの強化を進めており、これまでの海外大型 M&A を含め、経営戦略の一貫性が認められる。
- (3) 本件の取得価額は小さくなく、CSG 社の純資産に照らすと、のれんも嵩むとみられる。ただ、当社のキャッシュフロー創出力は近時向上しており、26/3 期も 2,900 億円のフリーキャッシュフローが計画されている（本件を含まず）。また、26/3 期第 2 四半期末の親会社の所有者に帰属する持分が 2 兆円に迫り、ネットデットは少額であるなど、強固な財務基盤が構築されている。加えて、CSG 社による利益、キャッシュフローへの貢献も想定されている。これらを勘案すると、JCR は、本件が当社の格付に直ちに影響するとは考えていない。Netcracker 社とのシナジーを含め、利益、キャッシュフローへの貢献度合いに注目していく。
- (4) なお、JCR は 25 年 6 月 20 日に、当社の長期発行体格付を「A+」から「AA-」に変更したと公表している。この格上げの判断には、当社が M&A の実行を成長戦略の軸に据えているものの、キャッシュフロー創出力の高まりを含め、財務的な余力が一段と増したという評価も反映されている。

（担当）本西 明久・関口 博昭

【参考】

発行体：日本電気株式会社

長期発行体格付：AA-

見通し：安定的

■留意事項

本文書に記載された情報は、JCR が、発行体および正確で信頼すべき情報源から入手したものです。ただし、当該情報には、人為的、機械的、またはその他の事由による誤りが存在する可能性があります。したがって、JCR は、明示的であると黙示的であるとを問わず、当該情報の正確性、結果、的確性、適時性、完全性、市場性、特定の目的への適合性について、一切表明保証するものではなく、また、JCR は、当該情報の誤り、遺漏、または当該情報を使用した結果について、一切責任を負いません。JCR は、いかなる状況においても、当該情報のあらゆる使用から生じうる、機会損失、金銭的損失を含むあらゆる種類の、特別損害、間接損害、付随的損害、派生的損害について、契約責任、不法行為責任、無過失責任その他責任原因のいかんを問わず、また、当該損害が予見可能であると予見不可能であるとを問わず、一切責任を負いません。また、JCR の格付は意見の表明であって、事実の表明ではなく、信用リスクの判断や個別の債券、コマーシャルペーパー等の購入、売却、保有の意思決定に関して何らの推奨をするものでもありません。JCR の格付は、情報の変更、情報の不足その他の事由により変更、中断、または撤回されることがあります。格付は原則として発行体より手数料をいただいております。JCR の格付データを含め、本文書に係る一切の権利は、JCR が保有しています。JCR の格付データを含め、本文書の一部または全部を問わず、JCR に無断で複製、翻案、改変等を行うことは禁じられています。

■NRSRO 登録状況

JCR は、米国証券取引委員会の定める NRSRO（Nationally Recognized Statistical Rating Organization）の 5 つの信用格付クラスのうち、以下の 4 クラスに登録しています。(1)金融機関、ブローカー・ディーラー、(2)保険会社、(3)一般事業法人、(4)政府・地方自治体。

■本件に関するお問い合わせ先

情報サービス部 TEL：03-3544-7013 FAX：03-3544-7026

株式会社 日本格付研究所

Japan Credit Rating Agency, Ltd.

信用格付業者 金融庁長官（格付）第 1 号

〒104-0061 東京都中央区銀座 5-15-8 時事通信ビル