

株式会社日本格付研究所（JCR）は、以下のとおり信用格付の結果を公表します。

## 株式会社三井 E&S ホールディングス（証券コード: 7003）

### 【変更】

長期発行体格付	BBB	→	BBB-
格付の見通し	ネガティブ		
債券格付	BBB	→	BBB-
発行登録債予備格付	BBB	→	BBB-

### 【据置】

国内CP格付	J-2
--------	-----

### ■格付事由

- 当社は本日、19/3期業績予想を下方修正した。インドネシアの火力発電所土木建築工事における追加損失の発生が主因である。これにより営業利益は600億円の赤字、最終利益は700億円の赤字と、18年10月31日に当社が発表した業績予想（営業利益280億円の赤字、最終利益430億円の赤字）を大きく下回る見通しとなった。
- 特定のプロジェクトで多額の損失計上が繰り返されていることもあり、営業利益は9期連続の悪化、2期連続で赤字となる見込みである。今般の追加損失計上で自己資本はさらに毀損し、キャッシュアウトも膨らむ見通しだ。また、インドネシアにおける当該プロジェクトの工事は続いており、さらなる損失が発生しないか注視が必要な状況である。以上を勘案して、長期発行体格付を1ノッチ引き下げ、見通しは「ネガティブ」を継続した。
- 当社は5月10日に財務基盤回復及び収益体質強化を目的とした事業再生計画を発表する予定である。JCRは、その内容と実効性、インドネシアにおける当該プロジェクトの工事進捗などをフォローしていく。

（担当）関口 博昭・山口 孝彦

### ■格付対象

発行体：株式会社三井 E&S ホールディングス

### 【変更】

対象	格付	見通し
長期発行体格付	BBB-	ネガティブ

対象	発行額	発行日	償還期日	利率	格付
第14回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	50億円	2013年12月12日	2019年12月12日	1.14%	BBB-
第15回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	50億円	2014年12月12日	2019年12月12日	0.63%	BBB-
第16回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	50億円	2014年12月12日	2021年12月10日	1.03%	BBB-
第17回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	50億円	2015年9月14日	2020年9月14日	0.62%	BBB-
第18回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	50億円	2015年9月14日	2022年9月14日	1.01%	BBB-
第19回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2016年9月15日	2021年9月15日	0.46%	BBB-
第20回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	50億円	2016年9月15日	2023年9月15日	0.70%	BBB-
第21回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2017年12月15日	2022年12月15日	0.62%	BBB-

対象	発行予定額	発行予定期間	予備格付
発行登録債	400億円	2019年3月10日から2年間	BBB-

**【据置】**

対象	発行限度額	格付
コマーシャルペーパー	200 億円	J-2

**格付提供方針に基づくその他開示事項**

- 信用格付を付与した年月日：2019年5月9日
- 信用格付の付与について代表して責任を有する者：千種 裕之  
主任格付アナリスト：関口 博昭
- 評価の前提・等級基準：  
評価の前提および等級基準は、JCR のホームページ (<https://www.jcr.co.jp/>) の「格付関連情報」に「信用格付の種類と記号の定義」(2014年1月6日)として掲載している。
- 信用格付の付与にかかる方法の概要：  
本件信用格付の付与にかかる方法の概要は、JCR のホームページ (<https://www.jcr.co.jp/>) の「格付関連情報」に、「コーポレート等の信用格付方法」(2014年11月7日)、「総合重機」(2011年7月13日)、「持株会社の格付方法」(2015年1月26日)、「国内事業法人・純粋持株会社に対する格付の視点」(2003年7月1日)として掲載している。
- 格付関係者：  
(発行体・債務者等) 株式会社三井 E&S ホールディングス
- 本件信用格付の前提・意義・限界：  
本件信用格付は、格付対象となる債務について約定通り履行される確実性の程度を等級をもって示すものである。  
本件信用格付は、債務履行の確実性の程度に関しての JCR の現時点での総合的な意見の表明であり、当該確実性の程度を完全に表示しているものではない。また、本件信用格付は、デフォルト率や損失の程度を予想するものではない。本件信用格付の評価の対象には、価格変動リスクや市場流動性リスクなど、債務履行の確実性の程度以外の事項は含まれない。  
本件信用格付は、格付対象の発行体の業績、規制などを含む業界環境などの変化に伴い見直され、変動する。また、本件信用格付の付与にあたり利用した情報は、JCR が格付対象の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あるが、当該情報には、人為的、機械的またはその他の理由により誤りが存在する可能性がある。
- 本件信用格付に利用した主要な情報の概要および提供者：  
・ 格付関係者が提供した監査済財務諸表  
・ 格付関係者が提供した業績、経営方針などに関する資料および説明
- 利用した主要な情報の品質を確保するために講じられた措置の概要：  
JCR は、信用格付の審査の基礎をなす情報の品質確保についての方針を定めている。本件信用格付においては、独立監査人による監査、発行体もしくは中立的な機関による対外公表、または担当格付アナリストによる検証など、当該方針が求める要件を満たした情報を、審査の基礎をなす情報として利用した。
- JCR に対して直近 1 年以内に講じられた監督上の措置：なし

**■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行っております。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。

**■用語解説**

**予備格付**：予備格付とは、格付対象の重要な発行条件が確定していない段階で予備的な評価として付与する格付です。発行条件が確定した場合には当該条件を確認し改めて格付を付与しますが、発行条件の内容等によっては、当該格付の水準は予備格付の水準と異なることがあります。

**■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。米国証券取引委員会規則 17g-7(a) 項に基づく開示の対象となる場合、当該開示は JCR のホームページ (<https://www.jcr.co.jp/en/>) に掲載されるニュースリリースに添付しています。

**■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