

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。

横浜ゴム株式会社（証券コード:5101）**【据置】**

長期発行体格付	A +
格付の見通し	安定的
債券格付	A +
発行登録債予備格付	A +
国内CP格付	J - 1

■ 格付事由

- 大手タイヤメーカー。乗用車用タイヤでは高付加価値品比率の最大化、オフハイウェイタイヤ（農業機械用・産業車両用、鉱山・建設車両用など）では M&A を活用し拡充を進めている。16 年に Alliance Tire Group（現、Y-ATG）、23 年に Trelleborg Wheel Systems Holding AB（現、Y-TWS）、25 年 2 月にグッドイヤー社の鉱山・建設用車両向けタイヤ事業（現、G-OTR）を買収した。これらの買収によりオフハイウェイタイヤ全てのカテゴリで幅広い商品ラインアップを保有することになり、農業用車両向けタイヤで市場シェア 1 位、鉱山・建設用車両向けタイヤで同 3 位となった。
- オフハイウェイタイヤ分野での買収により、業界でのプレゼンスとキャッシュフロー創出力は高まっている。今後も買収した 3 社のシナジー効果発現が中期的にキャッシュフロー創出力の向上に貢献すると考えられる。一方、相次ぐ大型買収で有利子負債が増加した。高いキャッシュフロー創出力や財務規律遵守の方針を踏まえれば、中期的に有利子負債削減が進むと想定されるが、シナジー効果発現と財務改善の状況をフォローしていく必要があると JCR では考えている。以上より格付を据え置き、見通しは安定的とした。
- 25/12 期事業利益（IFRS）は前期比 2.7%増の 1,380 億円の計画。販売量は増加するものの、原材料価格上昇などが損益上の重荷となる想定である。米国関税影響については販売価格見直しやコスト削減で吸収する計画である。中期的に高付加価値品の拡販とオフハイウェイタイヤでのシナジー効果発現によって収益力向上は可能と考えられる。
- G-OTR の買収で自己資本比率は 25/12 期第 1 四半期末 46.9%（24/12 期末 51.5%）に低下した。ネット有利子負債は 3 社買収前より大きく増加しているが、高いキャッシュフロー創出力を背景に、中期的に財務改善が進むと想定される。

（担当）窪田 幹也・上村 暁生

■ 格付対象

発行体：横浜ゴム株式会社

【据置】

対象	格付	見通し
長期発行体格付	A+	安定的

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）	100 億円	2020 年 7 月 27 日	2030 年 7 月 26 日	0.360%	A+
第 15 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	170 億円	2022 年 6 月 6 日	2029 年 6 月 6 日	0.490%	A+
第 16 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	130 億円	2022 年 6 月 6 日	2032 年 6 月 4 日	0.580%	A+

対象	発行予定額	発行予定期間	予備格付
発行登録債	300 億円	2024 年 9 月 16 日から 2 年間	A+

対象	発行限度額	格付
コマーシャルペーパー	1,000 億円	J-1

格付提供方針等に基づくその他開示事項

- 信用格付を付与した年月日：2025 年 7 月 11 日
- 信用格付の付与について代表して責任を有する者：里川 武
主任格付アナリスト：窪田 幹也
- 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」（2024 年 10 月 1 日）、「タイヤ」（2024 年 2 月 8 日）として掲載している。
- 格付関係者：
(発行体・債務者等) 横浜ゴム株式会社
- 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。
- 格付関係者による関与：
本件信用格付の付与にかかる手続には格付関係者が関与した。
- 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。

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