

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。

三菱マテリアル株式会社（証券コード:5711）

【据置】

長期発行体格付	A-
格付の見通し	安定的
債券格付	A-
国内CP格付	J-1

■格付事由

- 基礎素材から加工製品、エネルギー、リサイクルなどの幅広い分野で事業を展開している。セメント、電気銅、超硬製品をはじめ主力製品は国内市場で主要な地位を占め、収益源が多岐にわたる。複数の子会社において過去に製造販売した製品の一部に不適切な行為があった問題については安全性の確認が終了した。目下、品質問題の再発防止策を策定、実施しているうえ、ガバナンス体制の強化に注力している。
- 当面の業績は金属事業の落ち込みなどによって弱含みで推移していくと想定される。ただ、超硬製品など競争力の高い製品が多く、伸銅品やセメントの需要は底堅いことから、利益低迷が長引く公算は小さいと考えられる。財務諸指標は安定的に推移している。一定の財務規律の下、投資計画が実行されており、今後も現状の財務構成は維持できる見込みである。また、子会社の不適合品問題による事業面への影響は軽減されつつある。以上を踏まえ、格付を据え置き、見通しを安定的とした。
- 19/3 期経常利益は 520 億円（前期比 34.7%減）となる見通しである。特に金属事業では、買鉱条件の悪化、リサイクルでの回収率低下、製錬所の生産トラブルや定修からの立ち上げ遅れに伴う銅地金の生産量減少などにより、減益となる見込みである。20/3 期も厳しい事業環境が続くと想定されるが、製錬所の生産トラブルは解消する見通しである。また、21/3 期には超硬製品、伸銅品、セメント事業などの下支えにより、業績を回復させることができると JCR ではみている。
- 財務面では、近時の安定した利益蓄積やフリーキャッシュフローの黒字確保により、19/3 期第 3 四半期末で自己資本比率 33.2%、DE レシオ 0.8 倍となっている。18/3~20/3 期累計で設備投資などの資金支出 3,260 億円を計画しているが、キャッシュフロー創出力を勘案すれば、財務構成がさらに悪化する公算は小さい。

（担当）水川 雅義・小野 正志

■格付対象

発行体：三菱マテリアル株式会社

【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 30 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200 億円	2016 年 12 月 6 日	2021 年 12 月 6 日	0.200%	A-
第 31 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100 億円	2016 年 12 月 6 日	2026 年 12 月 4 日	0.470%	A-

対象	発行限度額	格付
コマーシャルペーパー	800 億円	J-1

格付提供方針に基づくその他開示事項

1. 信用格付を付与した年月日：2019年2月19日
2. 信用格付の付与について代表して責任を有する者：窪田 幹也
主任格付アナリスト：水川 雅義
3. 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。
4. 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)、「非鉄金属」(2011年7月13日)として掲載している。
5. 格付関係者：
(発行体・債務者等) 三菱マテリアル株式会社
6. 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。
7. 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
8. 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。
9. 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、結果的正確性、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。

■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