

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）

### 【見直し変更】

長期発行体格付 **BBB**  
格付の見直し **安定的** → **ネガティブ**

### 【据置】

債券格付 **BBB**  
発行登録債予備格付 **BBB**  
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。エンジニアリング事業の海外火力発電所土木建築工事における大幅な採算悪化などにより、営業利益は 280 億円の赤字（前回予想 120 億円の黒字）、最終利益は 430 億円の赤字（同 50 億円の黒字）になる見直しである。これにより、9 期連続で営業損益の悪化、2 期連続で営業赤字となる見込みである。
- JCR は 18 年 3 月の格付見直しで、業績の悪化トレンドや、キャッシュフローと有利子負債のバランスが崩れていることを理由に当社の長期発行体格付を 1 ノッチ引き下げた。一方、格付の見直しについては 19/3 期の業績回復を見込んで安定的としていた。しかし、今般の業績予想の下方修正により自己資本が大きく毀損する見直しとなった。また、当該工事の納期は 20 年 11 月であり、さらなる業績下振れがないか注視が必要な状況である。以上を踏まえて、格付の見直しをネガティブに変更した。

（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

### 【見直し変更】

対象	格付	見直し
長期発行体格付	BBB	ネガティブ

### 【据置】

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	2017 年 3 月 10 日から 2 年間	BBB

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：2018年10月31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ことを問わず、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なるものを問わず、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