

## 大陽日酸が欧州の産業ガス事業を買収－三菱ケミカルホールディングスの格付には直ちに 影響しないが、グループ財務構成への影響を注視

以下は、株式会社三菱ケミカルホールディングス（証券コード：4188、当社）傘下の大陽日酸株式会社（証券コード：4091）が、欧州の産業ガス事業の買収を発表したことに対する、株式会社日本格付研究所（JCR）の見解です。

### ■見解

- (1) 本日、当社傘下の大陽日酸は、米国産業ガス大手の Praxair 社から欧州事業の一部を運営する法人の株式を取得することで、同社と株式売買契約を締結したことを発表した。本件買収が成立した場合、欧州における事業基盤を一気に獲得することで、大陽日酸のグローバル化の戦略は大きく前進すると考えられる。ただ、取得価額は 5,000 百万ユーロ（約 6,438 億円）と大きく、買収後、大陽日酸の財務構成が悪化し、健全な水準に回復するまでには時間を要する可能性がある。このため JCR では、本日付で大陽日酸の長期格付を「ネガティブ」方向でクレジット・モニターに指定した。
- (2) 18/3 期末（IFRS）の三菱ケミカルホールディングス連結の有利子負債は 1.6 兆円で、このうち、大陽日酸の有利子負債は約 2 割を占める。また、同連結の親会社の所有者に帰属する持分は 1.2 兆円である。三菱ケミカルホールディングスグループは近年、バルクケミカルの構造改革や良好な事業環境を背景に好業績が継続し、財務基盤も順調に強化が進んできている。JCR では 18 年 2 月 16 日に当社の長期発行体格付を「A+」で維持する一方、格付の見通しは「ポジティブ」に変更した。この判断では当面、事業計画に沿った成長投資を実施しながら、財務体質改善にも配慮した運営が行われることを織り込んでいた。
- (3) 本件買収に伴い、グループの投資規模は従来の計画を大幅に上回るものとなり、有利子負債が増加することで、グループの財務構成も悪化すると見られる。一方、グループの事業計画において産業ガスは、重点投資事業領域に位置付けられている。産業ガスの事業特性や欧州の競争環境などを踏まえれば、本件はグループの安定収益部分の底上げにつながる可能性は高い。また、大陽日酸は上場会社であるため、資金面を含めてグループからは一定の独立性がある。これらを踏まえ、現状では当社の格付と見通しは従来の見方を維持する。JCR では今後、大陽日酸の最終的な資金調達への対応や、本件によるグループ業績・財務への影響、今後のグループの成長戦略の方針などに注目していく。

(担当) 窪田 幹也・藤田 剛志

### 【参考】

発行体：株式会社三菱ケミカルホールディングス

長期発行体格付：A+ 見通し：ポジティブ

### ■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が定める 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