

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 LIXIL グループ（証券コード:5938）

### 【据置】

長期発行体格付	A+
格付の見通し	安定的
債券格付	A+

### ■格付事由

- (1) 住宅関連企業を傘下に擁する純粋持株会社。住宅用サッシ、衛生陶器、システムキッチンなどをグループで手掛ける。多くの製品が高いシェアを有しており国内の事業基盤は強固である。海外では積極的なM&Aにより、北米で水回り事業を営むアメリカンスタンダード・ブランド、欧州の水栓金具最大手グローエを傘下に置く。18年11月に創業家の潮田洋一郎氏が会長兼CEOに復帰した。
- (2) 全体の収益力は低下している。特に国内事業の業績が悪化している。原材料や物流費などコスト増加の影響が大きい。一方、子会社グローエを中心とした海外のウォーターテクノロジー事業は比較的堅調だ。成長は鈍化しているものの、全体の収益力を下支えしている。当社の国内外での事業基盤を考慮すれば、さらに業績が悪化するリスクは小さいと考えている。大型買収などで悪化していた財務構成は、近年の資金効率化や資産整理などにより改善しつつある。以上を踏まえ、格付を据え置き、見通しを安定的とした。
- (3) 19/3期の事業利益は450億円（前期比40.8%減）の計画。国内ではサッシ事業を中心に販売競争が激化しており、物流費などのコストアップも加わり事業環境は厳しい。これまでは生産や販売体制の効率化の他、シナジーを追求した製品開発などにより収益体質の強化を図ってきた。新経営体制では積極的な販売戦略を展開するもようだ。成熟化した国内市場で、どのような営業方針により収益力を向上させていくのか注目される。
- (4) 19/3期第2四半期末の自己資本比率は28.9%であるなど財務体質改善の余地は残る。収益力低下に加え、子会社ペルマスティリーザの売却不調などにより有利子負債の削減ペースは鈍化するとみられる。現状の財務体質を維持できれば、格付への影響は限定的と考えているが、新経営体制となり財務方針が変化する可能性がある。今後明らかとなる投資や調達方針について確認していく必要がある。

（担当）加藤 直樹・井上 肇

### ■格付対象

発行体：株式会社 LIXIL グループ

### 【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4回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2012年11月29日	2019年11月29日	0.501%	A+
第5回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	300億円	2013年12月20日	2018年12月20日	0.289%	A+
第6回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2013年12月20日	2020年12月18日	0.499%	A+
第7回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2013年12月20日	2023年12月20日	0.802%	A+
第8回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200億円	2016年8月31日	2019年8月30日	0.001%	A+

対象	発行額	発行日	償還期日	利率	格付
第9回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2016年8月31日	2021年8月31日	0.080%	A+
第10回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	50億円	2016年8月31日	2026年8月31日	0.280%	A+

## 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11月8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：加藤 直樹
- 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）、「株式会社格付方法」（2015年1月26日）、「国内事業法人・純粋持株会社に対する格付けの視点」（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 LIXIL グループ
- 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