

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。

**株式会社クラレ**（証券コード: 3405）

## 【据置】

|         |     |
|---------|-----|
| 長期発行体格付 | AA- |
| 格付の見通し  | 安定的 |
| 債券格付    | AA- |

## ■ 格付事由

- ビニルアセテートの中核とするスペシャリティケミカルメーカー。ポパール製品群、エパール、ビニロンなど、多数の世界シェアトップ製品を有する。特に液晶パネル向け光学用ポパールフィルムは世界シェアで約8割を占め、当社業績の柱となっている。中期経営計画 PASSION 2026（22/12期～26/12期）のもと、積極的な成長・戦略投資を推進しており、先般、シンガポールでのエパール新プラントの建設を決定した（26年末稼働開始予定、投資金額410百万ドル）。
- 主力製品の競争優位性や良好な顧客基盤などに変化はない。電気・電子用途の在庫調整などで収益性が低下しているイソプレン事業の動向に留意する必要があるが、当面も主力のビニルアセテート事業が業績を支えしよ。機能材料事業の利益が増加基調となっていることも背景に、今後も安定したキャッシュフロー創出力を維持出来ると考えられる。財務構成は良好である。引き続き、積極的な成長投資が実施される見込みであるが、健全な財務体質が損なわれる懸念は小さい。以上より格付を据え置き、見通しを安定的とした。
- 23/12期営業利益は754億円（前期比13.4%減）となった。ビニルアセテート事業は高付加価値製品の拡販などによって堅調であったが、イソプレン事業での各製品の需要減退やタイ拠点稼働開始（23年2月）に伴う費用増加で不採算となったことが響いた。24/12期営業利益は850億円（同12.6%増）の計画。機能材料事業における医療向けの拡販やイソプレン事業の需要回復などが寄与する見通し。中長期的にはビニルアセテート事業以外の収益力の強化が重要と考えており、成長・戦略投資の成果などに注目していく。
- 23/12期末自己資本比率は56.9%と良好であり、20/12期末47.4%をボトムに継続的に改善している。24/12期の設備投資はエパールの新プラント向けなどで790億円（前期673億円）と前期を上回る見通しだが、減価償却費の範囲内に収まる見込みである。また、中期経営計画では5年間で3,800億円の設備投資や1,000億円のM&Aなどが計画されており、25/12期以降も高水準の投資が続く公算が大きい。ただ、キャッシュフロー創出力からみて、現状の財務健全性は維持可能と考えられる。

（担当）藤田 剛志・金井 舞

## ■ 格付対象

発行体：株式会社クラレ

## 【据置】

| 対象      | 格付  | 見通し |
|---------|-----|-----|
| 長期発行体格付 | AA- | 安定的 |

| 対象                       | 発行額   | 発行日        | 償還期日       | 利率     | 格付  |
|--------------------------|-------|------------|------------|--------|-----|
| 第7回無担保社債（特定社債間限定同順位特約付）  | 100億円 | 2018年4月25日 | 2025年4月25日 | 0.190% | AA- |
| 第8回無担保社債（特定社債間限定同順位特約付）  | 100億円 | 2018年4月25日 | 2028年4月25日 | 0.305% | AA- |
| 第9回無担保社債（特定社債間限定同順位特約付）  | 100億円 | 2020年4月30日 | 2027年4月30日 | 0.340% | AA- |
| 第10回無担保社債（特定社債間限定同順位特約付） | 200億円 | 2020年4月30日 | 2030年4月30日 | 0.430% | AA- |

| 対象                       | 発行額   | 発行日       | 償還期日      | 利率     | 格付  |
|--------------------------|-------|-----------|-----------|--------|-----|
| 第11回無担保社債（特定社債間限定同順位特約付） | 100億円 | 2022年6月1日 | 2032年6月1日 | 0.489% | AA- |

## 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：2024年5月20日
- 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：藤田 剛志
- 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2月1日）、「化学」（2022年6月15日）として掲載している。
- 格付関係者：  
（発行体・債務者等） 株式会社クラレ
- 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。
- 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。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