

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。

## 伊藤忠商事株式会社（証券コード:8001）

### 【見直し変更】

長期発行体格付  
格付の見直し

AA-	安定的	ポジティブ
-----	-----	-------

### 【据置】

債券格付  
発行登録債予備格付  
国内CP格付

AA-	AA-	J-1+
-----	-----	------

### 格付事由

- 繊維、食料などに強みを有する総合商社。繊維では多くの有力ブランドを保有するなど収益規模は総合商社の中でトップを誇る。食料では原料・素材、製品製造、流通・リテールと川上から川下まで幅広い展開が特長である。多様な事業分野で強固な事業基盤を有し、バランスの取れた事業ポートフォリオを構築している。
- 継続的な新規投資を行ってきた効果もあり、繊維、機械、食料などの非資源分野では収益力の強化が着実に進んできた。非資源分野は、市況変動の影響を受けやすい資源分野に比べ、比較的安定した収益が期待できる。現状、非資源分野が収益の大半を占めるまでに成長しており、資源分野の市況変動に左右されず、安定的に4,000億円レベルの当社株主に帰属する当期純利益（最終利益）を確保可能な状況になりつつある。キャッシュフローを重視する経営方針のもと投資を厳選し、投資回収を進めることでネットDERなどの財務指標も徐々に良化している。以上より、格付は据え置きとしたが、見直しはポジティブに変更した。
- 17/3期は、食料など非資源分野が全般的に堅調に推移し、資源分野では市況回復の効果があるなど、最終利益は3,522億円（前期比46.5%増）と過去最高益を更新した。純利益のうち主に資源分野となる金属、エネルギーセグメントの合計は449億円、占める割合は12.7%であり、大半の収益は非資源分野によって構成されている。18/3期は、引き続き堅調な非資源分野を中心に最終利益は4,000億円（前期比13.6%増）が計画されている。非資源分野でのさらなる収益基盤の強化に取り組んでおり、その進捗に注目したい。
- リスクアセットはリスクバッファの一定の範囲内でコントロールされており、リスク管理を重視する方針に変化はない。17/3期は投資回収を進めたこともあり、ネット有利子負債が削減され、ネットDER（17/3期末）は0.97倍と0.2ポイント良化した。18/3期も株主資本の積み上げなどにより18/3期末のネットDERは0.9倍を計画している。なお、16/3期に実施したCITIC Limited（CITIC）への投資（当初投資額約6,000億円）は過去最大の規模であり、JCRとしてはCITICの業績動向、提携によるシナジー効果について注意深く見守っていく方針である。

（担当）千種 裕之・本西 明久

### 格付対象

発行体：伊藤忠商事株式会社

### 【見直し変更】

対象	格付	見直し
長期発行体格付	AA-	ポジティブ

**【据置】**

対象	発行額	発行日	償還期日	利率	格付
第48回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2007年11月20日	2017年11月20日	1.90%	AA-
第49回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200億円	2008年6月20日	2018年6月20日	2.28%	AA-
第51回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	150億円	2009年9月15日	2019年9月13日	1.91%	AA-
第52回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2009年12月10日	2019年12月10日	1.65%	AA-
第53回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200億円	2010年3月12日	2020年3月12日	1.65%	AA-
第55回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2010年5月25日	2020年5月25日	1.530%	AA-
第57回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2010年9月17日	2020年9月17日	1.412%	AA-
第59回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200億円	2011年6月6日	2021年6月4日	1.378%	AA-
第60回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2011年7月29日	2020年7月29日	1.135%	AA-
第62回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200億円	2011年9月14日	2021年9月14日	1.221%	AA-
第63回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2011年12月26日	2018年12月26日	0.732%	AA-
第64回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200億円	2012年2月28日	2022年2月28日	1.181%	AA-
第66回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200億円	2012年9月11日	2017年9月11日	0.362%	AA-
第67回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2012年9月11日	2022年9月9日	0.964%	AA-
第68回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2012年10月19日	2022年10月19日	0.950%	AA-
第70回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2013年3月15日	2018年3月15日	0.267%	AA-
第71回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2013年3月15日	2023年3月15日	0.862%	AA-
第72回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2013年9月20日	2018年9月20日	0.406%	AA-
第73回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2013年9月20日	2025年9月19日	1.167%	AA-
第74回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2013年11月29日	2018年11月29日	0.330%	AA-
第75回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2013年11月29日	2023年11月29日	0.843%	AA-
第76回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	300億円	2014年1月31日	2021年1月29日	0.560%	AA-
第77回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2014年5月30日	2021年5月28日	0.487%	AA-
第78回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2014年5月30日	2024年5月30日	0.785%	AA-

対象	発行予定額	発行予定期間	予備格付
発行登録債	3,000億円	2015年8月20日から2年間	AA-

対象	発行限度額	格付
コマースルペーパー	8,000億円	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：2017年8月8日
2. 信用格付の付与について代表して責任を有する者：涛岡 由典  
主任格付アナリスト：千種 裕之
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（<http://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（<http://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）、「総合商社」（2012年3月26日）として掲載している。
5. 格付関係者：  
（発行体・債務者等） 伊藤忠商事株式会社
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。
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。

## 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（<http://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