

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 TOKAI ホールディングス（証券コード:3167）

### 【据置】

国内CP格付

J-2

### ■格付事由

- (1) 静岡県を地盤とする TOKAI グループの純粋持株会社。LP ガス販売を中心としたガス及び石油事業、CATV 事業、情報及び通信サービス事業、建築及び不動産事業、アクア事業（宅配水）などグループ全体で多様な事業を展開している。LP ガスの需要家件数で国内有数の規模を有し、関東地方やその他の地域にも顧客基盤を拡大している。また、CATV 事業者としても全国で準大手に位置する。グループの一体性が強いことから、当社の格付にはグループ全体の信用力を反映させている。
- (2) 業績は順調に推移している。主力の LP ガスでは国内需要の緩やかな減少が予想されるが、既存エリアでの新規顧客の獲得、新規エリアへの進出などにより、顧客数の増加が見込まれる。また、グループ全体でも、LP ガスのほか、CATV、情報通信、アクアなど複数取引化の推進が顧客基盤の拡大につながっていくとみられる。財務構成は改善傾向にある。今後も利益蓄積に伴う自己資本の増加が見込まれる。一方、21/3 期を最終年度とする 4 ヶ年の中期経営計画では、従来に比べて積極的な投資を計画している。現時点でまだ多額の投資は実施されていないものの、今後の投資の実施状況、業績および財務内容への影響を確認していく必要がある。以上を踏まえ、格付を据え置きとした。
- (3) 20/3 期の営業利益は 141 億円（前期比 8.5%増）と 2 期連続の最高益更新を計画している。営業エリアの拡大、新規顧客の獲得や解約防止活動の徹底による LP ガスや CATV の顧客件数の増加が増益の主因になるとみられる。21/3 期以降もガス及び石油事業を中心に堅調な業績推移が予想される。今後、収益力のさらなる強化には、複数取引化への取り組みがより重要になると考えられる。
- (4) 19/3 期末の自己資本比率 37.4%（18/3 期末 36.3%）など財務構成の改善が続いている。その一方、さらなる収益基盤の拡充に向けて積極的な投資計画を掲げており、現中期経営計画では M&A に 1,000 億円の投資枠を確保している。計画通りに投資が実施された場合、最終年度の 21/3 期に向けて有利子負債の増加が避けられないと考えられる。今後も M&A の進捗状況、それに伴う収益力および財務構成の変動状況に注意を払っていく。

（担当）千種 裕之・大塚 浩芳

### ■格付対象

発行体：株式会社 TOKAI ホールディングス

### 【据置】

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

1. 信用格付を付与した年月日：2019年9月4日
2. 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：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 (<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。
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 (<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)、「石油」(2013年5月21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。
5. 格付関係者：  
(発行体・債務者等) 株式会社 TOKAI ホールディングス
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