

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。

株式会社ファーストリテイリング（証券コード:9983）

【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

- カジュアルウェアの企画、製造、販売を一貫して行うユニクロなどを傘下に有する持株会社。18/8期の売上収益2兆1,300億円は、世界の主なアパレル製造小売企業の中でInditex（ZARA）、Hennes & Mauritz（H&M）に次ぐ第3位である。主力のユニクロブランドでは、高品質・手頃な価格でベーシックな商品を提供し、顧客の支持を集めている。また、今後の成長に向けてグローバルで事業展開する世界トップ企業とのパートナーシップにより、高度なサプライチェーンの構築に取り組んでいる。有明倉庫の自動化に続き、全世界で自動倉庫を展開していく方針である。グループの一体性は強く、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。
- 業績は堅調に推移している。18/8期には海外ユニクロ事業の事業利益（IFRS）が国内ユニクロ事業を上回り、エリアにおける収益分散が進んできた。グレーターチャイナや東南アジアを中心に、店舗網の拡大が続く見通しである。今後、国内ユニクロ事業で一定の利益を確保しつつ、海外ユニクロ事業が成長ドライバーとなり業績を伸ばしていくと予想される。設備投資は、事業拡大に伴い増加する見込みである。ただ、着実な利益蓄積、高水準のキャッシュフロー創出力からみて、財務構成の改善が進むとみられる。以上を勘案して、格付を据え置き、見通しを安定的とした。
- 国内ユニクロ事業では、店舗数がほぼ横ばいで推移する中、収益力強化に向けてEコマースのさらなる売上拡大が重要と考えられる。一方、生産性向上に向けた取り組みも必要であり、店舗作業の効率化やRFIDの電子タグ導入などが成果を上げている。経費抑制を継続しており、今後もその効果が見込まれる。海外ユニクロ事業では、グレーターチャイナおよび東南アジアを中心に利益の伸長が予想される。インドなどエリア拡大の進捗状況と収益動向が注目される。ジーユー事業では商品構成の見直しによる売上拡大、品番数絞り込みによる効率化などに取り組んでおり、その成果を確認していく。
- 19/8期は売上収益2兆3,000億円（前期比8.0%増）、事業利益2,750億円（同8.9%増）と3期連続の最高益更新を計画している。グレーターチャイナおよび東南アジアでの高水準の出店に伴う利益の伸び、米国の黒字化などによる海外ユニクロ事業の増益が主要因である。国内ユニクロ事業におけるEコマースの売上動向、ジーユー事業の業績改善状況が当面の注目点と考えている。18/8期末の親会社所有者帰属持分比率は社債発行などにより44.2%（17/8期末52.7%）となったが、実質無借金状態は維持されている。19/8期の設備投資は、海外を中心とした出店およびシステム関連などで従来よりもやや高水準の計画となっているが、フリーキャッシュフローはプラスで推移すると想定される。

（担当）千種 裕之・大塚 浩芳

■格付対象

発行体：株式会社ファーストリテイリング

【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2回無担保社債（特定社債間限定同順位特約付）	1,000億円	2015年12月18日	2020年12月18日	0.291%	AA

対象	発行額	発行日	償還期日	利率	格付
第3回無担保社債（特定社債間限定同順位特約付）	500億円	2015年12月18日	2022年12月16日	0.491%	AA
第4回無担保社債（特定社債間限定同順位特約付）	700億円	2015年12月18日	2025年12月18日	0.749%	AA
第5回無担保社債（特定社債間限定同順位特約付）	800億円	2018年6月6日	2023年6月6日	0.110%	AA
第6回無担保社債（特定社債間限定同順位特約付）	300億円	2018年6月6日	2025年6月6日	0.220%	AA
第7回無担保社債（特定社債間限定同順位特約付）	1,000億円	2018年6月6日	2028年6月6日	0.405%	AA
第8回無担保社債（特定社債間限定同順位特約付）	400億円	2018年6月6日	2038年6月4日	0.880%	AA

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12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：千種 裕之
主任格付アナリスト：千種 裕之
- 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）、「小売」（2011年7月13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）、「持株会社の格付方法」（2015年1月26日）として掲載している。
- 格付関係者：
（発行体・債務者等） 株式会社ファーストリテイリング
- 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、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。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