

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。

## J.フロント リテイリング株式会社（証券コード:3086）

### 【据置】

長期発行体格付	A+
格付の見通し	安定的
債券格付	A+
発行登録債予備格付	A+
国内CP格付	J-1

### ■格付事由

- 大手百貨店グループの持株会社。中核事業会社である大丸松坂屋百貨店のほか、ファッション専門店ビルを展開するパルコなどを擁する。セグメント利益をみると百貨店事業が中心であるものの、パルコを主体とするSC事業なども利益貢献を果たしている。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。25/2期から3年間の中期経営計画は2030年の飛躍に向けた変革期と位置付けられている。国内外優良顧客基盤の構築などによるリテール事業の深化、グループ内カード集約などによるグループシナジーの進化、人財戦略の推進などによるグループ経営基盤の強化への取り組みが進んでいる。
- 業績は底堅く推移するとみられる。百貨店事業では、免税売上高減少の影響を受けているものの、基幹店の大型改装や外商活動の強化などにより、新規顧客の開拓や富裕層需要の取り込みが進むと考えられる。SC事業においても、基幹店改装などによりテナント取扱高の伸びが見込まれる。デベロッパー事業や決済・金融事業の基盤強化への取り組みも進んでおり、今後、業績への寄与が予想される。事業成長に向けた投資を進める方針であるが、キャッシュフロー創出力などを考慮すれば、この先も安定した財務基盤を維持していくとみられる。以上より格付を据え置き、見通しを安定的とした。
- 26/2期（IFRS）の事業利益は485億円（前期比9.3%減）の計画である。SC事業における国内・海外顧客の取り込みによる取扱高増加の一方、百貨店事業における免税売上高減少などが主な要因である。この先、中国からの訪日客数減少の影響に留意していく。今後、松坂屋名古屋店の大規模改装や新商業施設「HAERA」開業といった名古屋栄エリアの開発による顧客基盤の拡充、顧客接点拡大などの施策による富裕層需要のさらなる取り込み、システムの共通化やAI活用などによる生産性向上が見込まれる。
- 26/2期第3四半期末の親会社所有者帰属持分比率は35.2%（25/2期末35.2%）と変化はみられない。今後、百貨店事業やSC事業での改装、デベロッパー事業での大型開発などの成長投資が進むと予想される。ただ、これら投資は、営業キャッシュフローや資産売却などを考慮しつつ行われていくとみられる。また、利益蓄積も見込まれ、財務構成は安定して推移していくとJCRではみている。

（担当）上村 暁生・大塚 浩芳

### 格付対象

発行体：J.フロント リテイリング株式会社

### 【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6回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200億円	2017年8月4日	2027年8月4日	0.435%	A+
第8回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2019年5月22日	2029年5月22日	0.370%	A+
第9回無担保社債（社債間限定同順位特約付）（サステナビリティボンド）	150億円	2021年5月26日	2026年5月26日	0.170%	A+
第10回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	150億円	2021年5月26日	2028年5月26日	0.470%	A+
第11回無担保社債（社債間限定同順位特約付）（サステナビリティボンド）	200億円	2025年5月29日	2030年5月29日	1.482%	A+
第12回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2025年5月29日	2035年5月29日	2.236%	A+

対象	発行予定額	発行予定期間	予備格付
発行登録債	500億円	2024年3月12日から2年間	A+

対象	発行限度額	格付
コマーシャルペーパー	1,000億円	J-1

## 格付提供方針等に基づくその他開示事項

1. 信用格付を付与した年月日：2026年2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：水川 雅義  
主任格付アナリスト：上村 暁生
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」（2024年10月1日）、「小売」（2025年12月1日）、「持株会社の格付方法」（2025年4月2日）として掲載している。
5. 格付関係者：  
(発行体・債務者等) J.フロント リテイリング株式会社
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. 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。
10. 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。

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