

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。

## 日本製紙株式会社（証券コード:3863）

### 【新規】

債券格付 A

### 格付事由

- (1) 日本製紙グループの事業持株会社。グループ全体で洋紙、板紙、家庭紙、特殊紙、飲料などの幅広い事業を手掛けており、国内生産シェアは洋紙でトップ、板紙で第3位。エネルギー、ケミカル、パッケージングなど成長分野への積極的な経営資源配分により事業構造転換を図っている。また、関係会社のうち中国第2位の段ボール原紙メーカーである理文造紙有限公司および四国コカ・コーラボトリングの株式売却を実施するなど既存事業の見直しも進めている。
- (2) 15/3期の営業利益は237億円と2期ぶりの減益となった。印刷用紙および段ボール原紙の価格修正やコスト削減の進捗がみられたが、円安に伴う原燃料コスト増加や消費税増税後の印刷用紙などの販売低迷が収益を圧迫した。一方、16/3期の営業利益は増益に転じる見通しである。引き続き円安に伴う原燃料コスト増加が想定されるが、14年12月に打ち出した印刷・情報用紙の価格修正やコスト削減の進捗が期待できる。財務面においては固定資産の売却を含めて、15/3期末のネット有利子負債残高を目標水準にまで圧縮した。今後は成長分野を中心に投資を積極化する計画であり、事業構造転換の進捗とともに財務面に及ぼす影響にも注意を払っていく。
- (3) 本件による調達資金は全額を15年9月末までに返済期日が到来する長期借入金の返済資金に充当する予定であり、当社の財務構成に影響を与えるものではない。

（担当）古川 聖治・山口 孝彦

### 格付対象

発行体：日本製紙株式会社

### 【新規】

対象	発行額	発行日	償還期日	利率	格付
第13回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2015年6月19日	2025年6月19日	0.962%	A

### 【参考】

長期発行体格付：A 見通し：安定的

## 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：2015年6月12日
2. 信用格付の付与について代表して責任を有する者：島田 卓郎  
主任格付アナリスト：古川 聖治
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「格付方針等」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「格付方針等」に、「コーポレート等の信用格付方法」（2014年11月7日）、「紙バルブ」（2011年12月7日）として掲載している。
5. 格付関係者：  
（発行体・債務者等） 日本製紙株式会社
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する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
  - ・ 格付関係者が提供した格付対象の商品内容に関する書類
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、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。

## 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