

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。

ホテル・ロッテ・カンパニー・リミテッド（証券コード：-）

【据置】

外貨建長期発行体格付	A
格付の見通し	安定的

■格付事由

- (1) 韓国ロッテグループの中核会社の一つ。同グループは創業事業の製菓を含む食品・飲料のほか、流通、化学・建設、観光・サービスの主要4部門で幅広く事業を展開しており、財閥として韓国第5位の地位にある。各事業会社はグループの中長期的な戦略に基づき運営されており、事業面、資本面で協力関係にある。当社はロッテ・ショッピング・カンパニー・リミテッド（ロッテ・ショッピング）、ロッテケミカルコーポレーションなどと並ぶグループの中核的位置付けにあり、グループ成長戦略の一翼を担う。観光・サービス部門において主力の免税店事業に加え、ホテル事業及びテーマパーク事業を展開しており、売上高は約6.5兆ウォン（17/12期）とグループ内でのウエイトは8%（同）を占める。なお、同グループは17年10月にロッテ・ショッピングをはじめとする上場4社を母体に設立した持株会社（ロッテ・コーポレーション）を上場させ、持株会社体制に移行した。ただし、当社については同持株会社の傘下に入っておらず、従前の資本関係が維持されている。
- (2) 当社は、韓国で免税店、ホテル、テーマパークいずれの事業部門ともトップシェアを有し、特に売上高の8割超を占める免税店部門は世界でも第2位に位置する。17年はTHAAD問題等を背景とした中国人観光客の大幅減などが影響し、営業赤字に転落した。18年は中韓関係の改善を受け、同観光客が前年比大きく増加していることに加え、免税店事業においてソウル本店の売り場拡張による販売拡大効果も見込まれる。同事業における中国人の個人輸入業者の増加が収益を圧迫しているなど、収益性の改善には一定の時間を要するとみられるものの、当社業績は回復に向かい、営業黒字を確保できるとJCRでは想定している。また、17年の業績悪化を受け、新規出店やM&Aなどの新規投資について従前の水準に比べ抑制する計画であるため、財務構成の悪化には歯止めがかかるとみている。以上を踏まえ、格付を据え置き、見通しは安定的とした。
- (3) 主力の免税店事業の18年の業績は営業増益となる見通しである。中国人観光客の回復による販売増効果や、高額な賃料負担が収益の圧迫要因となっていた仁川国際空港からの事業撤退に伴うコスト減などが主因である。同事業では、国内免税店8店舗、海外免税店8店舗、インターネット免税店2店舗を手掛けているほか、18年にオーストラリアの免税店事業会社JR/Duty Freeの免税店6店舗を買収した。今後は中国人観光客の動向、免税店のライセンス更新の状況、赤字の続く海外事業の収益動向などに注目していく。ホテル事業の18年業績は営業赤字が続くと見込まれる。当社のトップブランド「シグニエルソウル」をはじめとした新規開業に伴うコスト負担、海外ホテルの赤字継続などが主因。同事業では国内で19、海外で11のホテルを運営している。業績改善に向けたコスト削減などの取り組みを一層進めることが必要と考える。テーマパーク事業は、韓国最大の屋内テーマパーク「ロッテワールド」を中心に国内トップの売上シェアを有する。17年4月に開業した「ロッテワールドタワー展望台」の集客効果もあり、韓国人客の増加が中国人観光客の減少を補完することで、18年の業績は前年並みとなる見通しである。
- (4) 17/12期は、中国人観光客の急減を補うため、免税店事業において中国人の個人輸入業者の増加を促進したことや、仁川国際空港免税店の高額の賃料負担も影響し、販管費が膨らみ営業赤字となった。ただし、18/12期は、中国人観光客の回復、同空港免税店事業の撤退によるコスト圧縮などから営業黒字に転じる

見通しである。17/12 期末の自己資本比率（支配企業所有者持分ベース）は 51.5%、デット・エクイティ・レシオ（同）は 0.67 倍と、ともに前期末から悪化したが、18 年は業績回復を通じ、財務ポジションについて緩やかながらも改善に向かう可能性が高いとみている。

（担当）田村 喜彦・大塚 浩芳・松田 信康

■ 格付対象

発行体：ホテル・ロッテ・カンパニー・リミテッド（Hotel Lotte Co., Ltd.）

【据置】

対象	格付	見通し
外貨建長期発行体格付	A	安定的

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 18 日
- 信用格付の付与について代表して責任を有する者：増田 篤
主任格付アナリスト：田村 喜彦
- 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）として掲載している。
- 格付関係者：
（発行体・債務者等） ホテル・ロッテ・カンパニー・リミテッド（Hotel Lotte Co., Ltd.）
- 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