

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。

## 前田建設工業株式会社（証券コード:1824）

### 【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 -

### 格付事由

- ダム、トンネルなど国内土木事業において豊富な実績を有する準大手ゼネコン。国内建築事業では顧客基盤の拡大を図り、住宅、事務所・庁舎、医療・福祉施設など幅広く受注を獲得している。また、収益の安定化に向けてコンセッションなどのインフラ運営事業に積極的に取り組んでいる。セグメント別利益構成比（17/3期）は建築事業 58.5%、土木事業 22.1%、製造事業 8.6%、インフラ運営事業 8.8%、その他 2.0%である。
- 近年、建築・土木事業における受注環境の好転や採算重視の取り組みにより、当社の収益水準は向上している。建築・土木事業の豊富な手持ち工事量や愛知県有料道路コンセッションの収益貢献を考慮すれば、当面、高水準の収益維持が見込まれる。一方、同コンセッションの開始に伴い多額の公共施設等運営権などの資産・負債を計上しており、財務構成は悪化している。しかし、同コンセッションの事業の安定性など踏まえれば、実質的な財務耐久力への影響は限定的と考えている。以上を総合的に勘案し、格付を据置き、見通しは安定的とした。
- 17/3期の営業利益は231億円（前期比23.5%増）と2期連続で最高益を更新した。建築事業における工事の採算性向上や土木事業での設計変更の獲得などが寄与した。18/3期の営業利益は270億円（同16.9%増）と、増益計画である。土木事業での海外工事の黒字化や愛知県有料道路コンセッションの通期貢献が見込まれる。なお、同コンセッションは16年10月1日に事業を開始し、概ね計画通りに推移している。交通量の変動リスクはあるが、一定の収入補償が設けられるなど事業リスクは抑制されている。
- 17/3期末時点の自己資本比率は前期末比5.9ポイント低下し、29.4%となった。自己資本は334億円増加したものの、公共施設等運営権（1,351億円）などを計上した影響を受けた。ただ、当面の収益見通しを踏まえると一段の資本蓄積が見込まれ、中期的に公共施設等運営権の計上前の16/3期末並みの自己資本比率まで改善するとみられる。

（担当）窪田 幹也・下田 泰弘

### 格付対象

発行体：前田建設工業株式会社

### 【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23回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2016年7月28日	2023年7月28日	0.280%	A-
第24回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	50億円	2016年7月28日	2021年7月28日	0.150%	A-

対象	発行予定額	発行予定期間	予備格付
発行登録債	300億円	2016年8月1日から2年間	A-

## 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：2017年8月23日
- 信用格付の付与について代表して責任を有する者：窪田 幹也  
主任格付アナリスト：窪田 幹也
- 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（<http://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）「総合建設」（2012年3月26日）として掲載している。
- 格付関係者：  
（発行体・債務者等） 前田建設工業株式会社
- 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。

## 用語解説

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（<http://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