

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。

グリー株式会社（証券コード: 3632）

【据置】

長期発行体格付 格付の見通し	BBB+ 安定的
-------------------	-------------

■格付事由

- ゲーム事業を主力に展開するインターネット・エンタメ事業者。ゲーム事業はスマートフォン向けアプリゲームの開発・運営を軸に、エンジン×IP×グローバル戦略を推進し、競争力あるIPの魅力を高めながらグローバル市場を開拓している。そのほか、パーティカルメディアの運営を行う広告・メディア事業やパッチャルライブ配信アプリの運営を行うメタバース事業、ベンチャーキャピタルおよびスタートアップへの投資を行う投資・インキュベーション事業（22/6期より本業として会計処理を実施）を手掛ける。
- 新規ゲームタイトルのヒットにより、収益力が改善されている。これまでの長期運営実績もあり、ヒット作の課金収入にはある程度の継続性が認められよう。経年につれ収益力を保つハードルが上がっていくが、当面は現状程度のキャッシュフローを確保可能とみられる。今後、定期的なヒット作の創出あるいは、広告・メディアおよびメタバース事業の規模拡大を図ることで、安定収益源をさらに積み上げていくことが課題になる。財務面については極めて健全である。以上より、格付を据え置き、見通しを安定的とした。
- ゲーム事業は足元「ヘブンバーンズレッド」をはじめ大型のヒット作を複数創出している。既存タイトルについても、リリースから複数年が経過する中で一定の収益力を保つものが多い。こうした好循環により、課金収入をさらに伸ばす余地はある。広告・メディアおよびメタバース事業は着実に成長している。依然、規模は小さいながら利益貢献が見込めるステージにある。投資・インキュベーション事業は業績の変動性を伴う。ただし、投資先は小口分散されており、投資方針は堅実である。含み益を有しており、将来的な投資回収が期待できる。長期的に運用規模を拡大させる方針にあり、引き続き投資および回収状況に注目していく。
- 22/6期第3四半期（累計）は売上高540億円（前年同期比11.4%増）、営業利益76億円（同13.4%減）となった。投資・インキュベーション事業の反動減はありつつも、新規ゲームタイトルのヒットによりインターネット・エンタメ事業が好調に推移しており、底堅い業績を確保している。また、22/6期中に300億円超の自己株式取得を実施したが、22年3月末の自己資本は884億円（21年6月末1,196億円）、自己資本比率は77.8%（同84.6%）、実質無借金など、極めて強固な財務基盤が維持されている。安定したキャッシュフロー創出に加え、事業特性や投資方針を踏まえれば、財務内容が悪化する懸念は小さいだろう。

（担当）本西 明久・安部 将希

■格付対象

発行体：グリー株式会社

【据置】

対象	格付	見通し
長期発行体格付	BBB+	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：2022年6月21日
2. 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：本西 明久
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」(2014年11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) グリー株式会社
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. 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ことを問わず、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。

■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