

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。

イオンモール株式会社（証券コード:8905）

【据置】

長期発行体格付	A
格付の見通し	安定的

■格付事由

- イオングループのディベロッパー事業を担う中核企業で、ショッピングモールの開発および運営を行っている。イオンの連結子会社（23/2期末の議決権所有割合58.8%）。24/2期第3四半期末の国内モール数は166モール（PM受託、OPAなどの都市型ショッピングセンターを含む）であり、豊富な実績を有する。また、海外でも中国、ベトナム、インドネシアおよびカンボジアで36モールを展開しており、店舗網の拡大が進んでいる。
- イオングループにおける当社の戦略的・機能的重要度は高いとの判断に変化はなく、当社の長期発行体格付は同グループの信用力と同等としている。当社が運営するショッピングモールは、総合スーパーや専門店の出店のほか、来店客に対する金融サービスの提供など、同グループのプラットフォーム機能を果たしている。今後も、海外では成長エリアへの積極的な出店、国内では立地特性に対応した商業施設の開発などにより、同グループの重要な収益源としての役割を引き続き果たしていくとみている。
- 海外事業では、ベトナムや中国内陸部など将来の成長が見込まれる地域への出店を進めている。また、地域の課題解決を目的とした新たな事業にも取り組み、カンボジアでは保税機能を有したロジスティックセンターを開設した。拠点の拡大、既存モールの改装などにより、収益基盤の拡充が進むとみられる。国内事業では、ショッピングモール開発・運営での豊富な実績と多数のテナントとの取引があることから、モールの魅力を向上させ、多様化する顧客ニーズに柔軟に対応していくことが可能とみている。新規出店では、立地特性に対応した施設開発が進んでいる。その一方で複数店舗の抜本的構造改革に取り組んでおり、その進捗をフォローしていく。
- 業績は人流回復などに伴い改善傾向にあり、24/2期第3四半期累計の営業利益は前年同期比5.1%増となった。今後、業績の回復ペースを引き上げるには、新規出店や既存モールのリニューアルのほか、販促のさらなる強化、集客力および収益性が低迷しているモールに対する抜本的な構造改革の着実な推進が必要とみられる。将来の成長に向けて、新規出店や既存モールの活性化など積極的な設備投資が続く見通しであり、有利子負債の増加が予想される。ただ、中期的にはキャッシュフロー創出力の向上、利益蓄積に伴う自己資本の増加などにより、財務構成の改善は可能とみられる。

（担当）千種 裕之・大塚 浩芳

■格付対象

発行体：イオンモール株式会社

【据置】

対象	格付	見通し
長期発行体格付	A	安定的

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：2024年2月22日
2. 信用格付の付与について代表して責任を有する者：殿村 成信
主任格付アナリスト：千種 裕之
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2月1日)、「企業グループの傘下会社の格付方法」(2022年9月1日)として掲載している。
5. 格付関係者：
(発行体・債務者等) イオンモール株式会社
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。

■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