

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。

株式会社イチネンホールディングス（証券コード:9619）

【見直し変更】

長期発行体格付 **BBB**
格付の見直し **安定的 → ポジティブ**

【据置】

債券格付 **BBB**
国内CP格付 **J-2**

■格付事由

- イチネングループの純粋持株会社。自動車リース関連事業を中核とし、その他、ケミカル事業、パーキング事業、機械工具販売事業、合成樹脂事業を展開しており、事業領域は多岐にわたる。グループの一体性は強く、格付にはグループ信用力を反映させている。連結営業利益の過半を占める自動車リース関連事業の安定した事業基盤に変化はなく、高い収益性を保ちつつ利益成長を維持している。近年は、M&A などを通じた収益源の多様化が進みつつある。一方、積極的な投資を行う中でも財務基盤は強化されている。こうした状況は今後も続くと考えられ、格付の見直しを「ポジティブ」に変更した。
- 19/3 期連結営業利益は 62 億円（前期比 6.0%増）と 16 期連続増益で、最高益を更新した。自動車リース関連事業、パーキング事業が堅調に推移し利益を押し上げた。20/3 期も増益の計画。自動車リース関連事業は新基幹システム稼働に伴う償却費増加により減益を見込むが、契約台数・契約残高は増加が続く見直し。同事業では、競合が比較的緩やかな地方都市や中小法人への営業を積極的に進め、新たな顧客を確保している。また、メンテナンスなどきめ細かな対応でも大手との差別化が図られおり、当面も安定した利益を確保できると JCR ではみている。その他の事業はおおむね増益の計画。とりわけ機械工具販売事業は大幅増益を見込む。同事業では M&A による事業基盤拡大を進めてきたが、19 年 4 月にセグメント内の 5 社を統合し、イチネン MTM が発足した。新体制によるコスト削減効果に加え、営業面でのシナジーも見込まれ、中長期的にも収益拡大をけん引する事業となるか注目していく。
- 連結自己資本比率は上昇傾向にあり、19/3 期末 26.0%（前期末は 25.4%）となった。業容拡大に伴い総資産は増加しているが、着実な利益蓄積で自己資本の厚みは増している。収益基盤拡大のため M&A を活用しているものの、慎重な投資スタンスは堅持している。このため M&A による財務面への影響は軽微であり、早期に収益貢献する案件が多い。管理先債権や与信費用が少額に留まっているなど、営業資産の健全性も高い。今後も適切にリスクをコントロールすることで、財務改善の方向性を維持可能と JCR では考えている。資金調達は、多数の金融機関と安定的に取り引きを行っており、特段の懸念はない。

（担当）加藤 厚・坂井 英和

■格付対象

発行体：株式会社イチネンホールディングス

【見直し変更】

対象	格付	見直し
長期発行体格付	BBB	ポジティブ

【据置】

対象	発行額	発行日	償還期日	利率	格付
第2回無担保社債（特定社債間限定同順位特約付）	50億円	2016年9月15日	2021年9月15日	0.70%	BBB
第3回無担保社債（特定社債間限定同順位特約付）	50億円	2018年12月6日	2023年12月6日	0.650%	BBB

対象	発行限度額	格付
コマーシャルペーパー	100 億円	J-2

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：2019年7月22日
- 信用格付の付与について代表して責任を有する者：松村 省三
主任格付アナリスト：加藤 厚
- 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)、「リース」(2013年7月1日)、「持株会社の格付方法」(2015年1月26日)、「国内事業法人・純粋持株会社に対する格付の視点」(2003年7月1日)として掲載している。
- 格付関係者：
(発行体・債務者等) 株式会社イチネンホールディングス
- 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行っており、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