

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 SANKYO（証券コード:6417）

【据置】

長期発行体格付	A-
格付の見通し	安定的

■格付事由

- (1) パチンコ・パチスロの大手遊技機メーカー。パチンコのシェアは上位にあり、複数の有力タイトルを持つ。遊技機事業はパチンコの参加人口減少などにより厳しい環境にあることに加え、規制やヒット機種によって業績が大きく左右されやすい。近年は、ギャンブル等依存症対策の一環として、遊技機の射幸性をより抑制する方向性が強まっており、18年2月1日に風適法施行規則が改正された。
- (2) 遊技機市場の縮小が続く中、規則改正も重なり、パチンコホールは遊技機購入に慎重になっている。パチンコホールでは設置期限の残っている旧規則機を長期稼働させる動きがみられ、新台の販売は低調に推移している。ただ、当社の業績は事業環境の影響を受けているものの、原価低減策などにより一定の利益水準を維持できている。今後の業績は新規規則機への入れ替えに伴い回復していくとみている。また、実質無借金で豊富な手元流動性を有するなど財務基盤は強固である。以上を踏まえて格付を据え置き、見通しを「安定的」とした。
- (3) 19/3期の営業利益は120億円（前期比17.4%増）と2期連続の増益を計画している。ヒット機種の販売や研究開発の効率化などが寄与する見通しであり、業績は底を脱しつつある。新規規則機の浸透が業界全般で遅れているもようだが、旧規則機の設置期限は21年1月末となっており、順次、新規規則機に入れ替わる見通しである。今後、各遊技機メーカーは新規規則機を本格的に投入していくことが予想される。当社は19年3月に主要タイトル「エヴァンゲリオン」を新規規則機で投入した。そこでの評価が将来の遊技機販売にも影響を及ぼすものと考えており、新規規則機の販売動向を注視していく。
- (4) 18/3期末の自己資本比率は84.8%、手元流動性は2,875億円と財務基盤は強固である。今後の設備投資は減価償却費レベルで推移する見通しである。また、同業他社には遊技機以外の事業に参入するため大型投資を実施しているケースも見られるが、当社は遊技機を中心とした事業領域を強化することを志向している。そのため投融资による財務構成への影響は限定的と考えている。

(担当) 加藤 直樹・井上 肇

■格付対象

発行体：株式会社 SANKYO

【据置】

対象	格付	見通し
長期発行体格付	A-	安定的

格付提供方針に基づくその他開示事項

1. 信用格付を付与した年月日：2019年3月8日
2. 信用格付の付与について代表して責任を有する者：千種 裕之
主任格付アナリスト：加藤 直樹
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) 株式会社 SANKYO
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