

2018年06月13日

【格付維持】

レンゴー

発行体格付： A [格付の方向性：安定的]

格付投資情報センター(R&I)は上記の格付を公表しました。

【格付理由】

国内段ボール製品のトップメーカーで、原紙生産量も2位。原紙から段ボールまでの一貫生産が強みで、原紙・段ボールの両面で市況形成に強い影響力を持つ。2016年には重量物段ボールの世界的な有力メーカーであるTri-Wallグループを買収、海外事業も業容を拡大中だ。軟包装、重包装といった非段ボール事業でも一定の収益基盤を持つ。特に軟包装はコンビニエンスストア向け需要を捉え、底堅く利益を上げている。

国内段ボール市場は、製紙業界の中で数少ない成長市場であるため、競争は激しい。加えて、足元は原料古紙やエネルギー価格の上昇が利益を圧迫している。原燃料高の影響を強く受けた2017年度は、大きく利益を落とした。原燃料価格上昇や物流経費などのコストアップに対し、それらを価格転嫁すべく値上げを進めてきた。2018年度は値上げの浸透が通期で寄与することから、大幅な利益回復を見込む。軟包装・重包装の利益貢献や、Tri-Wallグループが加わった海外事業の成長により、比較的高水準の利益・キャッシュフローを確保できそうだ。

ここ数年の積極的な設備投資継続や大型買収に伴い、有利子負債は増加傾向にある。もともと、キャッシュフロー創出力は安定しており、負債とキャッシュフローのバランスや資本負債構成は格付に遜色ない水準を維持している。

【格付対象】

発行者：レンゴー(証券コード：3941)

名称	格付	格付の方向性
発行体格付	A (維持)	安定的

名称	発行総額 (億円)	発行日	償還日	格付
第16回無担保社債	50	2011年07月28日	2018年07月27日	A (維持)
第17回無担保社債	100	2014年09月03日	2019年09月03日	A (維持)
第18回無担保社債	100	2014年09月03日	2021年09月03日	A (維持)
第19回無担保社債	50	2015年09月02日	2020年09月02日	A (維持)
第20回無担保社債	50	2015年09月02日	2022年09月02日	A (維持)
第21回無担保社債	100	2016年12月08日	2023年12月08日	A (維持)
第22回無担保社債	100	2016年12月08日	2026年12月08日	A (維持)
第23回無担保社債	50	2017年12月14日	2024年12月13日	A (維持)
第24回無担保社債	50	2017年12月14日	2027年12月14日	A (維持)

■お問合せ先 : マーケティング本部 カスタマーサービス部 TEL. 03-6273-7471 E-mail infodept@r-i.co.jp
 ■報道関係のお問合せ先 : 経営企画室 (広報担当) TEL. 03-6273-7273

株式会社 格付投資情報センター 〒101-0054 東京都千代田区神田錦町三丁目2番地テラススクエア <https://www.r-i.co.jp>

信用格付は、発行体が発行する金融債務についての総合的な債務履行能力や個々の債務等が約定通りに履行される確実性(信用力)に対するR&Iの意見であり、事実の表明ではありません。また、R&Iは、信用リスク以外のリスクにつき意見を表明するものではなく、投資判断や財務に関する助言や、投資の是非等の推奨をするものではありません。R&Iは、信用格付に際し関連情報の正確性等につき独自の検証を行っておらず、これに関し何ら表明も保証もいたしません。R&Iは、信用格付(変更・取り下げ等を含む)に関連して発生する損害等につき、何ら責任を負いません。信用格付は、原則として発行体から対価を受領して実施したものです。なお、詳細につき<https://www.r-i.co.jp/docs/policy/site.html>をご覧ください。

信用格付に関わる事項

信用格付業者 登録番号	株式会社格付投資情報センター 金融庁長官（格付）第6号 直近一年以内に講じられた監督上の措置は、ありません。
主任格付アナリスト	片平 健一郎
信用格付の付与について 代表して責任を有する者	住田 直伸

信用格付を付与した日	2018年06月08日
主要な格付方法	事業法人等の信用格付の基本的な考え方 [2018. 05. 31] 紙パルプ [2016. 04. 28]
上記格付方法は、格付を行うにあたり考慮した他の格付方法とともに以下のウェブサイトに掲載しています。 https://www.r-i.co.jp/rating/about/rating_method.html	
評価の前提は、以下のウェブサイトの格付付与方針に掲載しています。 https://www.r-i.co.jp/rating/about/rating_grant.html	
格付符号とその定義は、以下のウェブサイトに掲載しています。 https://www.r-i.co.jp/rating/about/definition.html	
格付関係者	レンゴー
注 格付関係者は、金融商品取引業等に関する内閣府令第三百七条に基づいて、R&Iが判断したものです。	
利用した主要な情報 品質確保のための措置 情報提供者	決算書類、開示情報 公認会計士の監査済みである、またはそれに準じた信頼性が確保されている決算書類であること。一般に開示された、またはそれに準じた信頼性が確保されている情報であること。 格付関係者
信用格付の前提、意義及び限界 R&Iの信用格付は、発行体が負う金融債務についての総合的な債務履行能力や個々の債務等が約定通りに履行される確実性（信用力）に対するR&Iの意見です。R&Iは信用格付によって、個々の債務等の流動性リスク、市場価値リスク、価格変動リスク等、信用リスク以外のリスクについて、何ら意見を表明するものではありません。信用格付は、いかなる意味においても、現在・過去・将来の事実の表明ではありません。また、R&Iは、明示・黙示を問わず、提供する信用格付、又はその他の意見についての正確性、適時性、完全性、商品性、及び特定目的への適合性その他一切の事項について、いかなる保証もしていません。 R&Iは、信用格付を行うに際して用いた情報に対し、品質確保の措置を講じていますが、これらの情報の正確性等について独自に検証しているわけではありません。R&Iは、必要と判断した場合には、信用格付を変更することがあります。また、資料・情報の不足や、その他の状況により、信用格付を保留したり、取り下げたりすることがあります。 利息・配当の繰り延べ、元本の返済猶予、債務免除等の条項がある債務等の格付は、その蓋然性が高まったとR&Iが判断した場合、発行体格付又は保険金支払能力とのノッチ差を拡大することがあります。	

■お問合せ先 : マーケティング本部 カスタマーサービス部
■報道関係のお問合せ先 : 経営企画室 (広報担当)

TEL. 03-6273-7471
TEL. 03-6273-7273

E-mail infodept@r-i.co.jp

株式会社 **格付投資情報センター** 〒101-0054 東京都千代田区神田錦町三丁目2番地テラススクエア <https://www.r-i.co.jp>

信用格付は、発行体が負う金融債務についての総合的な債務履行能力や個々の債務等が約定通りに履行される確実性（信用力）に対するR&Iの意見であり、事実の表明ではありません。また、R&Iは、信用リスク以外のリスクにつき意見を表明するものではなく、投資判断や財務に関する助言や、投資の是非等の推奨をするものではありません。R&Iは、信用格付に際し関連情報の正確性等につき独自の検証を行っておらず、これに関し何ら表明も保証もいたしません。R&Iは、信用格付（変更・取り下げ等を含む）に関連して発生する損害等につき、何ら責任を負いません。信用格付は、原則として発行体から対価を受領して実施したものです。なお、詳細につき<https://www.r-i.co.jp/docs/policy/site.html> をご覧ください。