

2018年08月20日

【格付変更】

伊藤忠商事

発行体格付： A + → A A - [格付の方向性： 安定的]
 コマーシャルペーパー： a - 1 → a - 1 +

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】

繊維や食料など生活消費関連を中心に強固な営業基盤を持つ。継続的な投資により住生活、情報・金融、機械など裾野を広げ、非資源分野では業界トップクラスの地位を築いている。資源・エネルギー分野では鉄鉱石や原料炭、石油の上流権益を持つ。

同業他社に先駆け非資源分野に経営資源を配分し、事業ポートフォリオは分散が進んでいる。非資源分野の収益拡大や低効率資産の入れ替えが奏功し、利益・キャッシュフローの創出力は着実に向上している。利益蓄積により自己資本の厚みも増している。これら財務・事業リスクの改善を踏まえ、発行体格付をA+からAA-に変更した。方向性は安定的。

持分法投資先だったユニー・ファミリーマートホールディングスに対して株式公開買い付けを実施し、連結子会社化した。今後は周辺ビジネスやアジアへの展開を加速する考えだ。連結子会社化によりリスクアセットの増加が見込まれるものの、利益蓄積のスピードを考慮すれば、リスク耐久力はAAゾーンを満たす水準を維持できるとみている。

2015年度にCITIC Group Corp. (発行体格付=BBB+) の上場子会社CITIC Limitedへ約6000億円の過去最大規模の投資を行うなどリスク選好度は高い。2018年4月からスタートした3カ年の中期経営計画では「商いの次世代化」を掲げる。成長投資を継続するとともに、株主還元後の実質フリーキャッシュフローの黒字を継続する方針だ。現状の財務規律を重視する経営姿勢からみて、R&Iの想定を上回る大型投資が実行される可能性は低いとみている。

【格付対象】

発行者：伊藤忠商事(証券コード：8001)

名称	格付	格付の方向性
発行体格付	A+ → AA-	安定的

名称	発行限度額 (億円)	担保・保証 保証会社等	格付
コマーシャルペーパー	8,000	無担保	a-1 → a-1+

■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	大内 祥子
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08月16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] 総合商社 [2018.06.04]

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	伊藤忠商事
-------	-------

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	決算書類、開示情報
品質確保のための措置	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。
情報提供者	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 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。