

2019年02月12日

【格付維持】

日本紙パルプ商事

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

紙パルプ代理店（一次卸）の国内最大手。紙流通における代理店の重要性や口銭体系に大きな変化はなく、主力収益源である国内卸売事業の基盤は比較的安定している。国内の紙需要は中長期的に漸減傾向が続くとみられることから、積極的なM&A（合併・買収）や設備投資、不動産再開発などにより、事業の多角化を進めてきた。オセアニア地域最大の紙卸売会社である豪Ball & Doggett Groupの買収により、グローバルな営業基盤を拡充。海外卸売事業の採算改善と利益拡大につながっている。再生家庭紙新工場の稼働が軌道に乗った製紙・加工事業は、国内卸売事業に次ぐ収益の柱となっている。資源・環境事業では、古紙卸最大手の福田三商の買収で業容をさらに強化した。製紙・加工事業と資源・環境事業はともに古紙価格の変動影響を受けるが、原料古紙の回収から製紙・加工・販売と、川上から川下までサプライチェーンを一貫して手掛けることでリスクを抑制している。新規再開発物件が本格稼働する不動産賃貸事業からも安定した利益貢献が見込め、全体を下支えするとみている。グループ全体として今後も利益成長が期待できそうだ。

業種柄、運転資金負担が重く、一連の買収や大型設備投資もあって有利子負債が膨らんでいる。資本負債構成は格付対比で良好とはいえない。今後も不動産再開発やBall & Doggett Groupの株式追加取得などの資金支出を予定している。投資動向を注視していくが、財務運営方針は堅実で、財務バランスが大きく悪化する懸念は小さいとみている。

【格付対象】

発行者：日本紙パルプ商事（証券コード：8032）

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4回無担保社債	100	2015年03月18日	2020年03月18日	A－（維持）
第5回無担保社債	100	2015年03月18日	2025年03月18日	A－（維持）

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	250	無担保	a-1（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	2019年02月06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] 専門商社・卸売業者 [2016.10.25]
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	日本紙パルプ商事
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 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。