

2019年02月20日

【格付維持】

エフピコ

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】

食品トレーや弁当・惣菜容器を主力製品として扱う合成樹脂製簡易食品容器の国内最大手。製品の企画・開発力に優れ、差別化した高品質・高機能の新製品を絶えず投入し、新たな容器マーケットを創造して売り上げを伸ばしている。競合他社に先駆けて全国規模の生産・物流体制を整備し、揺るぎない業界首位の座を構築、食品容器市場で一人勝ちに近い状況が続く。品質の優位性と提案力、供給能力や物流品質などを武器に、食品スーパーやコンビニエンスストアなど大手から中小まで数多くの小売業者と安定した取引があり、営業基盤は強固だ。収益は原材料価格変動の影響を受けるが、数期間均してみれば比較的高水準の利益を稼いでいる。2019年3月期も原料高を値上げと販売数量増で吸収し、増益を確保する見通し。包装資材や消耗品の仕入販売・物流代行を手掛ける商品事業も、グループの調達力と物流ネットワークを活用して一定規模の売上高となりつつある。生産・物流面でのコスト競争力に加え、付加価値が高いオリジナル製品の販売が順調に伸びていることから、今後も全体として安定した収益力・キャッシュフロー創出力を維持していけそうだ。

新工場建設など積極的な設備投資の継続に伴い有利子負債が膨らんだことで、債務とキャッシュフローのバランスや資本負債構成は格付対比でやや物足りない水準となっている。もっとも、大型投資の一巡による負債のピークアウトと安定したキャッシュフロー創出が相まって、財務基盤は今後改善に向かうとみている。

【格付対象】

発行者：エフピコ(証券コード：7947)

| 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 | 240 | 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り、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15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] 化学 [2018.05.28] |

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 | エフピコ |
|-------|------|

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。