

2019年03月01日

## 【格付維持/方向性変更】

## 王子ホールディングス

発行体格付： A 【格付の方向性：安定的 → ポジティブ】  
 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】

紙パルプ関連技術を基に、生活産業資材や機能材、資源環境ビジネス、印刷情報メディアなどの事業を国内外で幅広く展開する王子グループの持株会社。格付はグループの信用力を反映している。

段ボール事業を中心とする生活産業資材や、感熱紙・特殊紙などで採算の高い高付加価値製品を多く抱える機能材の収益基盤は依然として強い。パルプ事業が為替・市況の変動影響を受ける資源環境ビジネスは、市況上昇の恩恵を受け利益水準を大きく高めている。印刷情報メディアが赤字となる中で、2018年度は過去最高益の更新を見込むなど、総じてみて事業ポートフォリオの充実度は高い。海外事業からの利益貢献も高まり、収益源の地理的分散も進んでいる。パルプ市況や為替の変動などには留意が必要だが、事業ポートフォリオの拡充・分散効果によって、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できるとみている。

過去の積極的な買収・投資に伴い膨らんでいた有利子負債は、大型案件の一巡やキャッシュフロー創出力の向上により削減が進んだ。資本負債構成は格付に遜色なく、債務とキャッシュフローのバランスは格付対比で良好な水準に改善しそうだ。

以上より、発行体格付Aを維持するが、格付の方向性を安定的からポジティブへと変更した。パルプ市況の変動などを収益源の分散効果で吸収して、高水準の利益・キャッシュフローを継続的に確保できるようになれば、格上げする。

## 【格付対象】

発行者：王子ホールディングス(証券コード：3861)

名称	格付	格付の方向性
発行体格付	A (維持)	安定的 → ポジティブ

名称	発行総額 (億円)	発行日	償還日	格付
第30回無担保社債	200	2012年07月26日	2019年07月26日	A (維持)
第32回無担保社債	200	2013年07月26日	2020年07月24日	A (維持)
第33回無担保社債	100	2018年01月26日	2025年01月24日	A (維持)
第34回無担保社債	100	2018年01月26日	2028年01月26日	A (維持)
第35回無担保社債	200	2018年11月29日	2028年11月29日	A (維持)
第36回無担保社債	100	2018年11月29日	2038年11月29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	2,300	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26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] 親会社と子会社の格付の考え方 [2017.12.13]
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。 <a href="https://www.r-i.co.jp/rating/about/rating_method.html">https://www.r-i.co.jp/rating/about/rating_method.html</a>	
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。 <a href="https://www.r-i.co.jp/rating/about/rating_grant.html">https://www.r-i.co.jp/rating/about/rating_grant.html</a>	
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。 <a href="https://www.r-i.co.jp/rating/about/definition.html">https://www.r-i.co.jp/rating/about/definition.html</a>	
格付関係者	王子ホールディングス
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  
■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。