

2021年11月26日

【格付維持】

アルヒ

発行体格付： BBB+ [格付の方向性： 安定的]
コマーシャルペーパー： a-2

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】

住宅金融支援機構（JHF）のフラット35を主力商品とするモーゲージバンク。フランチャイズ（FC）方式による店舗展開を通じて首都圏を中心に全国各地に営業拠点を配置している。フラット35の実行件数シェアで11年連続トップを維持するなど、住宅ローン市場で競争力がある。

リスク選好度は低い。債権譲渡や証券化によって、信用リスクや金利リスクを抑えたビジネスモデルを構築している。不動産の買取再販事業の開始により、バランスシートリスクは少しずつ拡大していく方向にあるが、事業展開を慎重に進めており、リスク抑制的なビジネスモデルが大きく変化する懸念は小さい。

抱えるリスクは小さく、リスク耐久力は良好だ。MBOを実施した際に生じたのれんは自己資本対比で大きいものの、業績は堅調であることから減損に至る可能性は低い。不動産の在庫規模は小さいほか、流動性の高い地域の物件に限定して取り扱っている。

収益力は格付に見合う。フラット35の高い競争力を背景に融資実行業務やファイナンス業務の収益は底堅く推移しよう。サービシング債権の積み上げによりストック型の収益も増している。業容拡大に伴い経費は増加基調にあるものの、FCを活用した柔軟なコスト構造を維持している。住宅ローン市場が低迷しても一定の利益を確保できる。

【格付対象】

発行者：アルヒ（証券コード：7198）

| 名称 | 格付 | 格付の方向性 |
|-------|----------|--------|
| 発行体格付 | BBB+（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 | 500 | 無担保 | a-2（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 | 若井 恭兵 |
| 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 | 2021年11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 [2021.06.01] 金融機関等に共通する格付の考え方 [2020.03.23] |
| 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 | アルヒ |
| 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、格付関係者から入手した情報等 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。格付アナリストが妥当性を判断した情報であること。 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、信用格付を取り下げることがあります。 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> をご覧下さい。