

株式会社日本格付研究所（JCR）は、以下のとおり信用格付の結果を公表します。

大栄不動産株式会社（証券コード：-）

【据置】

長期発行体格付	BBB+
格付の見通し	安定的
債券格付	BBB+
国内CP格付	J-2

■格付事由

- 旧埼玉銀行（現りそな銀行）系の不動産会社。りそなグループとは事業面、資金調達面、人材面などにおいて、親密な関係にある。コア事業であるビル賃貸事業の他、駐車場事業、住宅事業、不動産営業事業（不動産売買仲介など）、有料老人ホーム事業などを手掛ける。東京都と埼玉県を中心に事業を展開しており、とりわけ埼玉県では各事業において強固な事業基盤を構築している。
- ビル賃貸事業や駐車場事業を中心とする安定した収益基盤に変化はない。主力のビル賃貸事業は総じて高い稼働率が維持されており、今後も安定した賃料収入が見込まれる。大型商業テナントの閉店に伴い稼働が落ちていた川口再開発ビルについても再開の目途がついた。また、駐車場事業は新規開設やコスト低減などにより利益の厚みが増している。堅実な財務運営方針の下、自己資本の厚みが増しており、今後も財務基盤の改善が見込まれる。以上を踏まえて、格付を据え置き、見通しを安定的とした。
- 24/3期の営業利益は74億円（前期比36.0%増）となった。ビル賃貸事業は前期にあった出資配当の剥落もあり減益となったが、住宅事業がホテルやマンションを含む複数の大型物件の売却もあり大幅な増益となった。25/3期は前期好調だった住宅事業の売上減少に伴い営業減益となる可能性が高い。ただ、ビル賃貸事業や駐車場事業の安定した収入により一定の営業利益を維持できるとみられる。
- 24/3期末は自己資本比率33.1%（前期末31.3%）、ネットDER0.9倍（同1.3倍）となった。近年は利益蓄積に伴い自己資本が着実に増加しており有利子負債も減少している。財務構成は改善傾向が続いており、今後もその方向性に変化はないとみられる。また、手元流動性には相応の厚みがあり資金面の余裕度も高まっている。さらに借入期間の長期化により資金調達の安定化が実現されている。

（担当）里川 武・山口 孝彦

■格付対象

発行体：大栄不動産株式会社

【据置】

対象	格付	見通し
長期発行体格付	BBB+	安定的

対象	発行額	発行日	償還期日	利率	格付
第3回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	15億円	2017年9月19日	2024年9月19日	0.90%	BBB+
第5回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	10億円	2019年12月13日	2029年12月13日	1.00%	BBB+
第6回無担保社債（社債間限定同順位特約付）（グリーンボンド）	25億円	2023年3月9日	2028年3月9日	1.20%	BBB+

対象	発行限度額	格付
コマーシャルペーパー	50億円	J-2

格付提供方針等に基づくその他開示事項

1. 信用格付を付与した年月日：2024年7月12日
2. 信用格付の付与について代表して責任を有する者：殿村 成信
主任格付アナリスト：里川 武
3. 評価の前提・等級基準：
評価の前提および等級基準は、JCRのホームページ (<https://www.jcr.co.jp/>) の「格付関連情報」に「信用格付の種類と記号の定義」(2014年1月6日)として掲載している。
4. 信用格付の付与にかかる方法の概要：
本件信用格付の付与にかかる方法の概要は、JCRのホームページ (<https://www.jcr.co.jp/>) の「格付関連情報」に、「コーポレート等の信用格付方法」(2024年2月1日)、「不動産」(2023年6月1日)として掲載している。
5. 格付関係者：
(発行体・債務者等) 大栄不動産株式会社
6. 本件信用格付の前提・意義・限界：
本件信用格付は、格付対象となる債務について約定通り履行される確実性の程度を等級をもって示すものである。
本件信用格付は、債務履行の確実性の程度に関してのJCRの現時点での総合的な意見の表明であり、当該確実性の程度を完全に表示しているものではない。また、本件信用格付は、デフォルト率や損失の程度を予想するものではない。本件信用格付の評価の対象には、価格変動リスクや市場流動性リスクなど、債務履行の確実性の程度以外の事項は含まれない。
本件信用格付は、格付対象の発行体の業績、規制などを含む業界環境などの変化に伴い見直され、変動する。また、本件信用格付の付与にあたり利用した情報は、JCRが格付対象の発行体および正確で信頼すべき情報源から入手したものであるが、当該情報には、人為的、機械的またはその他の理由により誤りが存在する可能性がある。
7. 本件信用格付に利用した主要な情報の概要および提供者：
 - ・ 格付関係者が提供した監査済財務諸表
 - ・ 格付関係者が提供した業績、経営方針などに関する資料および説明
8. 利用した主要な情報の品質を確保するために講じられた措置の概要：
JCRは、信用格付の審査の基礎をなす情報の品質確保についての方針を定めている。本件信用格付においては、独立監査人による監査、発行体もしくは中立的な機関による対外公表、または担当格付アナリストによる検証など、当該方針が求める要件を満たした情報を、審査の基礎をなす情報として利用した。
9. 格付関係者による関与：
本件信用格付の付与にかかる手続には格付関係者が関与した。
10. JCRに対して直近1年以内に講じられた監督上の措置：なし

■留意事項

本文書に記載された情報は、JCRが、発行体および正確で信頼すべき情報源から入手したものです。ただし、当該情報には、人為的、機械的、またはその他の事由による誤りが存在する可能性があります。したがって、JCRは、明示的であると黙示的であるとを問わず、当該情報の正確性、結果、的確性、適時性、完全性、市場性、特定の目的への適合性について、一切表明保証するものではなく、また、JCRは、当該情報の誤り、遺漏、または当該情報を使用した結果について、一切責任を負いません。JCRは、いかなる状況においても、当該情報のあらゆる使用から生じうる、機会損失、金銭的損失を含むあらゆる種類の、特別損害、間接損害、付随的損害、派生的損害について、契約責任、不法行為責任、無過失責任その他責任原因のいかんを問わず、また、当該損害が予見可能であると予見不可能であるとを問わず、一切責任を負いません。また、JCRの格付は意見の表明であって、事実の表明ではなく、信用リスクの判断や個別の債券、コマーシャルペーパー等の購入、売却、保有の意思決定に関して何らの推奨をするものでもありません。JCRの格付は、情報の変更、情報の不足その他の事由により変更、中断、または撤回されることがあります。格付は原則として発行体より手数料をいただいで行っております。JCRの格付データを含め、本文書に係る一切の権利は、JCRが保有しています。JCRの格付データを含め、本文書の一部または全部を問わず、JCRに無断で複製、翻案、改変等を行うことは禁じられています。

■NRSRO登録状況

JCRは、米国証券取引委員会の定めるNRSRO (Nationally Recognized Statistical Rating Organization) の5つの信用格付クラスのうち、以下の4クラスに登録しています。(1)金融機関、ブローカー・ディーラー、(2)保険会社、(3)一般事業法人、(4)政府・地方自治体。米国証券取引委員会規則17g-7(a)項に基づく開示の対象となる場合、当該開示はJCRのホームページ (<https://www.jcr.co.jp/en/>) に掲載されるニュースリリースに添付しています。

■本件に関するお問い合わせ先

情報サービス部 TEL: 03-3544-7013 FAX: 03-3544-7026

株式会社 日本格付研究所

Japan Credit Rating Agency, Ltd.
信用格付業者 金融庁長官(格付)第1号

〒104-0061 東京都中央区銀座5-15-8 時事通信ビル