

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。

三井不動産株式会社（証券コード:8801）

【据置】

長期発行体格付	AA
格付の見通し	安定的
債券格付	AA
発行登録債予備格付	AA
国内CP格付	J-1+

■格付事由

- 業界トップの営業収益を誇る総合不動産会社。都心5区を中心としたオフィスビルや「ららぽーと」に代表される商業施設などの賃貸事業を主力事業としている。加えて、個人向け住宅や投資家向けの分譲事業、仲介・コンサルティングや管理受託などのマネジメント事業など幅広く事業を展開。それぞれが高い競争力を有し、強固な事業ポートフォリオを誇っている。
- 業績は好調であり、各事業ともおおむね増益基調を維持している。今後も主力の賃貸事業を中心に業績は堅調に推移するとみられる。財務構成は良好な水準にある。積極的な投資によって有利子負債は増加しているが、引き続き一定のコントロール下にあり、今後財務構成が悪化する懸念は小さいとみられる。以上を勘案し、格付を据え置き、見通しを安定的とした。
- 25/3期営業利益は3,400億円（前期比0.1%増）と4期連続増益、過去最高益を更新する見通し。賃貸事業が底堅い上、分譲事業拡大が大きく貢献する見込みである。26/3期以降の営業利益も現状以上の水準を確保可能と考えている。分譲事業は市況によって変動しやすいものの、主力の賃貸事業やマネジメント事業といった安定収益源が下支える見込みである。
- 25/3期第2四半期末の自己資本比率は31.5%（24/3期末32.8%）、ネットD/Eレシオは1.52倍（同1.37倍）。投資家向け分譲資産に加え賃貸資産への投資に伴い有利子負債が増加するなど、財務負担は重くなっているものの、自己資本の拡充等により財務構成は良好な水準を維持している。また、保有資産の含み益も厚い。今後も財務の規律を意識した投資方針が維持されるとみており、引き続き分譲資産の規模や資金回収状況を注視していく。

（担当）窪田 幹也・里川 武

■格付対象

発行体：三井不動産株式会社

【据置】

対象	格付	見通し
長期発行体格付	AA	安定的

対象	発行額	発行日	償還期日	利率	格付
第42回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2011年3月18日	2030年12月20日	2.302%	AA
第47回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2013年3月15日	2032年12月20日	1.954%	AA
第48回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2013年8月2日	2033年8月2日	2.045%	AA
第49回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2016年3月18日	2046年3月16日	1.330%	AA

対象	発行額	発行日	償還期日	利率	格付
第50回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2016年4月27日	2046年4月27日	1.000%	AA
第52回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	70億円	2016年12月6日	2036年12月5日	0.712%	AA
第53回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	60億円	2016年12月6日	2056年12月6日	1.179%	AA
第55回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2017年2月24日	2037年2月24日	0.929%	AA
第57回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2017年8月28日	2027年8月27日	0.240%	AA
第59回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2018年2月26日	2025年2月26日	0.220%	AA
第60回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2018年5月7日	2028年5月2日	0.305%	AA
第62回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2018年10月30日	2025年10月30日	0.200%	AA
第63回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200億円	2018年10月30日	2028年10月30日	0.374%	AA
第66回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200億円	2019年3月14日	2026年3月13日	0.280%	AA
第67回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200億円	2019年3月14日	2029年4月13日	0.380%	AA
第69回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	300億円	2019年9月12日	2029年9月12日	0.220%	AA
第70回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200億円	2019年9月12日	2039年9月12日	0.530%	AA
第71回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	300億円	2019年12月16日	2030年4月16日	0.310%	AA
第72回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200億円	2019年12月16日	2039年12月16日	0.620%	AA
第73回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	300億円	2020年3月17日	2035年3月16日	0.520%	AA
第74回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2020年3月17日	2050年3月17日	0.820%	AA
第75回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2020年3月17日	2070年3月17日	1.030%	AA
第77回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	250億円	2020年4月28日	2030年4月26日	0.480%	AA
第78回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2020年4月28日	2040年4月27日	0.810%	AA
第79回無担保社債（社債間限定同順位特約付）（グリーンボンド）	400億円	2022年7月14日	2027年7月14日	0.390%	AA
第80回無担保社債（社債間限定同順位特約付）（グリーンボンド）	100億円	2022年7月14日	2029年7月13日	0.514%	AA
第81回無担保社債（社債間限定同順位特約付）（グリーンボンド）	300億円	2022年7月14日	2032年7月14日	0.689%	AA
第82回無担保社債（社債間限定同順位特約付）（グリーンボンド）	300億円	2023年6月6日	2028年6月6日	0.360%	AA
第83回無担保社債（社債間限定同順位特約付）（グリーンボンド）	1,000億円	2023年6月6日	2033年6月6日	0.810%	AA
第84回無担保社債（社債間限定同順位特約付）（グリーンボンド）	500億円	2023年9月12日	2033年9月12日	1.057%	AA
第85回無担保社債（社債間限定同順位特約付）（グリーンボンド）	100億円	2023年9月12日	2038年9月10日	1.578%	AA
第86回無担保社債（社債間限定同順位特約付）（グリーンボンド）	400億円	2023年9月12日	2043年9月11日	1.831%	AA
第87回無担保社債（社債間限定同順位特約付）（グリーンボンド）	300億円	2024年5月30日	2034年5月30日	1.311%	AA

対象	発行予定額	発行予定期間	予備格付
発行登録債	4,000億円	2024年4月12日から2年間	AA

対象	発行限度額	格付
コマーシャルペーパー	4,000億円	J-1+

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：2025年1月27日
2. 信用格付の付与について代表して責任を有する者：窪田 幹也
主任格付アナリスト：窪田 幹也
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10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) 三井不動産株式会社
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、結果的正確性、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て行っております。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。

予備格付：予備格付とは、格付対象の重要な発行条件が確定していない段階で予備的な評価として付与する格付です。発行条件が確定した場合には当該条件を確認して改めて格付を付与しますが、発行条件の内容等によっては、当該格付の水準は予備格付の水準と異なることがあります。

■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