

イオンがイオンモールの完全子会社化に向けた協議開始－両社の格付への影響は限定的

以下は、イオン株式会社（証券コード：8267）によるイオンモール株式会社（証券コード：8905）の株式交換による完全子会社化の協議開始に向けた基本合意書締結、イオンディライト株式会社（証券コード：9787）の株券等に対する公開買付け開始についての株式会社日本格付研究所（JCR）の見解です。

■見解

(1) 25年2月28日にイオンは、イオンモールの株式交換による完全子会社化に向けた協議を開始する旨の基本合意書を締結した。株式交換の効力発生日は25年7月の予定である。完全子会社化により、イオングループの持つスケラビリティを最大限に活用するとともに、イオンモールの持つ人材やノウハウを活かし、イオンモールおよび同グループの企業価値向上を図る方針である。具体的には、地域の不動産・マーケット情報の共有によるエリア特性に対応したショッピングセンターの開発、イオンモールが施設運営管理を担っているグループ不動産のイオンモールへの移管の検討、販促・イベント企画・広告事業や活性化・修繕工事等の内製化によるイオンモールを核とした不動産バリューチェーンの垂直統合等が挙げられている。

また、同日付でイオンは、イオンディライトの普通株式および本新株予約権の公開買付けによる取得を決定した。完全子会社化により、イオングループの修理・修繕とビルメンテナンスに関わる内装工事等の需要集約、同グループのニーズの取り込みによる事業領域の拡大等への取り組みやシナジー効果が見込めるとしている。

(2) イオンには、イオンディライト株券等の買取資金の調達等、一定の財務負担が生じる見込みである。ただ、イオンモールおよびイオンディライトの完全子会社化は、最終利益の計上および自己資本の積み上げに資するものとみている。また、イオングループ内の連携がさらに強化され、シナジー効果の最大化への取り組み加速が見込まれる。これらを勘案すると、本件がグループ信用力の評価に与える影響は限定的と考えている。

(3) イオンモールの格付は、イオングループの信用力と同等としている。イオンモールにおいて、同グループとの関係性は本件によりさらに強化されていくとみられるが、同グループにおける戦略的・機能的重要度が高い点は既に格付に織り込まれている。

(担当) 上村 暁生・大塚 浩芳

【参考】

発行体：イオン株式会社

長期発行体格付：A 見通し：安定的

発行体：イオンモール株式会社

長期発行体格付：A 見通し：安定的

■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が定める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。

■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