

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。

アパホールディングス株式会社（証券コード：-）

【見直し変更】

長期発行体格付 **BBB+**
格付の見直し **安定的 → ポジティブ**

■ 格付事由

- 大手ホテルチェーンのアパホテルなどを傘下に持つ純粋持株会社。24年7月11日時点で123,574室（建築・設計中、海外、FC、アパ直参画ホテル（当社グループの予約サイトを使い宿泊可能な提携ホテル）含む）を展開し、国内最大のホテルネットワークを持つ。現中期経営計画においては27年3月末までに15万室を展開することを目標としている。また、傘下の事業会社とは出資、人的関係、資金管理などの面で緊密な関係にあるほか、グループ内の重要事項については当社が決定権を有しており、事業会社に対するガバナンスは十分に効いている。
- 当社と事業会社の一体性が認められることから、格付にはグループ全体の信用力を反映させている。長期にわたり黒字を確保するなど、キャッシュフロー創出力は強い。国内最大のホテルネットワークといった強みを活かして、国内旅行者および外国人旅行者の宿泊需要を着実に獲得している。コロナ禍前と比べても稼働率・客室単価は順調に推移しており、中期的に好調な利益が予想される。また、直営ホテルの土地・建物を所有することが多いため設備投資負担は重いものの、自己資本比率は30%台半ば、債務償還年数は4.5年と財務指標は健全な水準にある。以上から格付は据え置きとした。引き続き、積極的な出店投資が予想されるが、高水準の利益の定着によって自己資本比率や債務償還年数などの財務指標は改善していくとJCRでは考えており、見直しをポジティブとし、その実現を確認していく。
- 23/11期の営業利益は566億円（前期比58.2%増）となり、最高益を更新した。コロナ禍において利益を下支えしてきた宿泊療養施設としてのホテルの一棟貸しは期中に終了したものの、通常営業が好調に推移した。24/11期についても高水準の利益が見込まれる。国内旅行者の需要回復やインバウンド需要の増加のほか、ダイナミックプライシングによる適切な価格コントロールが寄与していくとみられる。
- 23/11期末の自己資本比率は36.7%（前期末：34.7%）、ネットDERは1.24倍（同：1.47倍）であり、財務構成は改善傾向にある。ネット有利子負債/EBITDA倍率は4.5倍（同：6.4倍）であり、債務償還年数も短くなっている。なお、当社がスポンサーとなっている日本ホテル&レジデンシャル投資法人の借入金に対して債務保証を行っているが、当社の財務基盤に与える影響は軽微である。

（担当）窪田 幹也・下田 泰弘

■ 格付対象

発行体：アパホールディングス株式会社

【見直し変更】

対象	格付	見直し
長期発行体格付	BBB+	ポジティブ

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10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2月1日)、「持株会社の格付方法」(2015年1月26日)、「国内事業法人・純粋持株会社に対する格付けの視点」(2003年7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) アパホールディングス株式会社
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