

2024年5月21日

格付投資情報センター（R&I）は以下の格付を公表しました。

阪急阪神リート投資法人（証券コード：8977）

【維持】

発行体格付： A+ [安定的]

【格付理由】

阪急阪神リート投資法人（HHR）は2005年に上場した不動産投資法人。関西圏を中心に主として商業用途または事務用途の区画を有する不動産を投資対象とする。スポンサーグループは阪急阪神ホールディングスグループ。

関西圏で強固な事業基盤を有するスポンサーグループと連携し、比較的良質なポートフォリオを構築している。保有物件の約3分の2が梅田エリア及び阪急阪神沿線エリアに所在しており、用途の構成は地域密着型商業施設43.3%、オフィス25.8%、都市型商業施設23.8%、ホテル6.1%などとなっている（2023年11月時点）。2024年3月には大阪府堺市に所在する地域密着型商業施設の敷地を65億円で取得した。

地域密着型商業施設は人口集中地域に所在し、生活必需品を扱う店舗が多いことに加え、多くのテナントと固定賃料を基本とした長期賃貸借契約を締結していることから、賃貸収益は安定的に推移している。都市型商業施設とホテルではコロナの影響が解消され、テナント売上が本格的に回復したことに伴い、変動賃料収入が伸びている。一方、オフィスの汐留イーストサイドビルの稼働率がやや低い水準にあり、今後のリーシングの動向を見守りたい。

ESGについても取り組みを強化している。温室効果ガス排出量削減に関する長期目標達成に向けて、省エネ投資を積極的に推進し、環境認証の取得率は60.0%（延床面積ベース）に達している。

2023年11月時点の総資産有利子負債比率は45.6%であり、その後の物件取得で47%台まで上昇したとみられる。もっとも、一定の含み益があることから、HHRの定義に基づく負債比率（鑑定評価ベース、見合い現預金の無い敷金・保証金を含む）で見れば依然として保守的な水準である。国内金融機関から安定した資金調達を続けており、有利子負債の平均残存年数は5.2年と長く、返済期限は分散している。

格付の方向性は安定的。スポンサーグループのサポートを背景に、堅実な投資と安定した物件運営を続けている。地域密着型商業施設の収益は引き続き安定的に推移しており、都市型商業施設・ホテルの運用環境は大きく改善している。レバレッジ水準に問題はなく、資金調達は順調である。投資比率が大きい汐留イーストサイドビルの運用動向については注視していく。

【格付対象】

発行者：阪急阪神リート投資法人

【維持】

名称	格付	格付の方向性
発行体格付	A+	安定的

■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 : 経営企画部(広報担当) TEL. 03-6273-7273

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22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> をご覧ください。

信用格付に関わる事項

格付関係者	阪急阪神リート投資法人、阪急阪神リート投信
主任格付アナリスト	松田 史彦
信用格付を付与した日	2024年5月21日
主要な格付方法	REITの格付方法 [2022/07/01]
情報提供者	格付関係者

利用した主要な情報	決算書類、開示情報、格付関係者から入手した情報等
品質確保のための措置	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。
格付方法の概要	次のウェブサイトにて上記格付方法及び考慮した他の格付方法をともに掲載しています。 https://www.r-i.co.jp/rating/about/rating_method.html
評価の前提	次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
格付符号と定義	次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

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。

一般に投資に当たって信用格付に過度に依存することが金融システムの混乱を引き起こす要因となり得ることが知られています。

信用格付の付与について代表して責任を有する者	丸山 博哉
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。

■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 : 経営企画部(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22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> をご覧ください。