



News Release

06-D-044

2006年4月13日

株式会社ベルーナ (証券コード: 9997)

長期優先債務新規格付 : 「BBB+」 (トリプルBプラス)
 格付けの見通し : 「安定的」
 発行登録債予備格付据置 : 「BBB+」 (トリプルBプラス)
 債券格付据置 : 「BBB+」 (トリプルBプラス)

株式会社日本格付研究所 (JCR) は以下のとおり発行登録制度に基づく発行予定債券*の予備格付けおよび既発行債券の格付けを見直し据え置きとした上で、新たに長期優先債務**の格付けをいたしましたのでお知らせします。

* 実際に債券が発行される場合には、その都度発行条件等を確認し個々の債券を格付けします。

** 長期優先債務格付けとは、債務者 (発行体) の債務全体を包括的に捉え、その債務履行能力を評価したものです。このうち、期限1年以内の債務に対する債務履行能力を評価したものを短期優先債務格付けと位置づけています。個別債務の評価 (債券の格付け、ローンの格付け等) では、債務の契約内容、債務間の優先劣後関係、回収可能性の程度も考慮するため、個別債務の格付けが長期優先債務格付けと異なること (上回ること、または下回ること) もあります。

発行体: 株式会社ベルーナ

【新規】

(対象)	(格付)	(見通し)
・長期優先債務	BBB+	安定的

【据置】

(対象)	(発行予定額)	(発行予定期間)		(予備格付)	
・発行登録債	200億円	2005年8月30日から2年間		BBB+	
(対象)	(発行額)	(発行日)	(償還期限)	(利率)	(格付)
・第2回無担保社債	100億円	2005年9月21日	2010年9月21日	0.96%	BBB+
・120%コーポレーション条項付 第2回無担保転換社債	50億円	2002年4月15日	2007年3月30日	0.20%	BBB+

【格付事由】

- カタログ通販の大手。カタログ通販で蓄積したデータベースを活用して、単品通販やファイナンス事業などにも展開している。
- インターネット通販や郊外型ショッピングセンターの台頭によりカタログ通販は苦戦を強いられている。しかし、収益性の高い単品通販やカタログ会員向けのファイナンス事業の拡大がカタログ通販の不調を補っており、06/3期連結業績も引き続き増収増益を見込んでいる。インターネット対応での出遅れもあり、カタログ通販の収益動向には不透明感が残るが、ファイナンス事業などの収益寄与の高まりにより、07/3期の業績も堅調に推移するものとみられる。財務面では営業貸付金の積み上げにより有利子負債の増加が見込まれるものの、良好な財務体質は実質的に維持される見通しである。
- 05年12月に策定した中期経営計画で「カタログ通販に依存しないポートフォリオ経営の推進」を明確にし、今後はファイナンス事業などのストックビジネスへ経営資源を重点配分する方針である。JCRでは、カタログ通販の収益力の低下に歯止めがかからないなかで、こうした方針により収益基盤が中期的に強化されるかを慎重に見極める必要があると考えている。

以上

(チーフアナリスト 山本 昇治・シニアアナリスト 関口 博昭)

格付けは、信用すべき情報に基づいたJCRの意見の表明であり、その正確性、完全性、特定の目的への適合性等は一切保証されておりません。また、格付けは、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売買・保有を推奨するものではありません。格付けは原則として発行者から対価を受領して行っております。

※無断コピー・転送は固くお断りします。

株式会社 日本格付研究所

〒104-0061 東京都中央区銀座5-15-8 時事通信ビル

<情報提供電子メディア (検索コード) >

BLOOMBERG (和文: JCRA / 英文: JCR) REUTERS (EJCRA)

QUICK (和文: QR / 英文: QQ) TELERATE JIJI PRESS

<お問い合わせ先>

TEL: 03-3544-7013 FAX: 03-3544-7026 担当: 情報・研修部

http://www.jcr.co.jp



News Release

【電子メディア用】

カタログ通販の大手。収益性の高い単品通販やカタログ会員向けのファイナンス事業の拡大がカタログ通販の不調を補っており、06/3期連結業績も引き続き増収増益を見込んでいる。カタログ通販の収益動向には不透明感が残るが、ファイナンス事業などの収益寄与の高まりにより、07/3期の業績も堅調に推移するものとみられる。財務面では営業貸付金の積み上げにより有利子負債の増加が見込まれるものの、良好な財務体質は実質的に維持される見通しである。JCRでは、カタログ通販の収益力の低下に歯止めがかからないなかで、当社の志向するポートフォリオ経営により収益基盤が中期的に強化されるかを慎重に見極める必要があると考えている。

格付けは、信用すべき情報に基づいたJCRの意見の表明であり、その正確性、完全性、特定の目的への適合性等は一切保証されておりません。
また、格付けは、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売買・保有を推奨するものではありません。
格付けは原則として発行者から対価を受領して行っております。

※無断コピー・転送は固くお断りします。

株式会社 **日本格付研究所**

〒104-0061 東京都中央区銀座5-15-8 時事通信ビル

<情報提供電子メディア（検索コード）>

BLOOMBERG（和文：JCRA / 英文：JCR） REUTERS（EJCRA）

QUICK（和文：QR / 英文：QQ） TELERATE JIH PRESS

<お問い合わせ先>

TEL：03-3544-7013 FAX：03-3544-7026 担当：情報・研修部

<http://www.jcr.co.jp>