



中村格付研究所  
NRating

# NR CREDIT REPORT

## PT. Bobobobo

Republic of Indonesia | Fashion & Lifestyle Retail (KBLI 47711/47712/47713/47714/47914/63122) | Reporting Date: 2026 年 5 月 21 日

### §1 参照情報

依頼者 (Client)	Sample株式会社 (Sample Sample Co., Ltd.)
依頼者リファレンス	—
NRating Reference	NRFY202650472
発注日	2026 年 5 月 8 日
納品日	2026 年 5 月 24 日
調査対象 (Subject)	PT. Bobobobo (PT. ボボボボ)
国・管轄	インドネシア共和国 / 西ジャカルタ
現地プロバイダー (Local Provider)	PT. Remark Bisnis Indonesia (Jakarta) / Reporting Date: 2026 年 5 月 21 日
レポート種別	Full Credit Report — JP 版 (Pattern B)

### §2 信用情報

NRating	NRPD (Non-consol.)	NR ESG Grade
<b>NR3</b> Moderate Risk	<b>3.0% – 5.0%</b> Moderate	<b>Grade C</b> Limited Transparency

◀ HIGH RISK

LOW RISK ▶

◀ HIGH RISK

LOW RISK ▶

Not Rated	NR1 High	NR2 Elevated	<b>NR3</b> Moderate	NR4 Low	NR5 Very Low
-----------	-------------	-----------------	------------------------	------------	-----------------

ESG Note: 重大なネガティブ環境・労務・制裁記録は確認されず。財務開示は単体ベースのみ（連結未開示）。サプライチェーン認証（GRS/OEKO-TEX等）は登録なし。→ ESG 評価詳細は§19を参照。

## NRPD → メンタリー

NRPD FS Advance モデルに基づく内部分析の結果、構造指標および体質指標の双方は繰越欠損金 IDR 81.9B および負債比率 149.86%を主因にやや強めの警戒シグナルを示す一方、払込資本 IDR 286.1B が繰越欠損金を大幅に上回り実質的な資本毀損が存在しないこと、親会社 Stripe International Inc.（日本・株式会社ストライプインターナショナル）が 59.59%を保有しグループ統治下にあること、2期連続の黒字計上（FY2024 純利益 IDR 22.5B / FY2025 同 IDR 20.3B）により欠損金が着実に縮小していることを反映し、定性下方補正を加味した。業種特性に起因する在庫不良化リスク（在庫資産 IDR 108.9B＝売上高比 43.85%）および買掛金回転日数 261.6 日の運転資金圧迫を上方圧力として勘案した結果、最終 NRPD は 3.0～5.0%（Moderate）を付与した。

### §3 注意事項 (Watchpoints)

#	Level	リスクカテゴリ	Description
WP-1	HIGH	買掛金過重・運転資金圧迫	FY2025 末買掛金 IDR 138.1B (売上高比 55.6%・COGS 比 71.7%)。AP 回転日数 261.6 日と業界水準 (ファッション小売: 60~90 日が一般的) を大幅に超過しており、仕入先信用に過度に依存する運転資金構造となっている。仕入先 85%が海外 (中国・日本・韓国・台湾) であるため、海外仕入先の支払条件硬化局面で急速な資金繰り悪化に至るおそれがある。→ §14・§16-2 参照。
WP-2	HIGH	繰越欠損金残存・流動性体力薄	FY2025 末繰越欠損金 IDR 81.9B。払込資本 IDR 286.1B が上回るため実質資本毀損には至らないものの、現金残高 IDR 30.5B / 流動負債 IDR 209.9B (現金比率 14.55%)・Quick Ratio 0.78 倍と即時返済能力は限定的である。短期返済要求が集中した場合の流動性余裕度は薄いと見られる。→ §14・§16-2 参照。
WP-3	MEDIUM	在庫過大・ファッション業特有の陳腐化リスク	FY2025 末棚卸資産 IDR 108.9B (売上高比 43.85%・在庫回転日数 206.2 日)。ファッション・ライフスタイル小売業の特性上、トレンド変化による在庫陳腐化・値引き販売 (マークダウン) リスクが高く、棚卸評価損が利益を圧迫するおそれがある。→ §14 参照。
WP-4	MEDIUM	長期借入残高・有利子負債依存度	FY2025 末長期借入金 IDR 88.4B (前期比+8.1%)。短期借入金はゼロながら、純有利子負債 (長期借入-現金) は IDR 57.9B と潜在的レバレッジを内包している。個別ローン契約条件 (金利・期限・担保・ペナリティ) は現地調査では開示されていない。→ §11・§14 参照。
WP-5	MEDIUM	売上微減トレンド (FY2025 前期比 ▲2.1%)	FY2025 売上高 IDR 248.2B (前期比▲2.1%)・営業利益 IDR 21.4B (同▲9.4%)・純利益 IDR 20.3B (同▲9.7%) と 3 期連続の利益成長軌道から減益局面へ転換している。インドネシア中間層の可処分所得伸び悩み・e → マース競争激化が背景と見られる。→ §13・§16-4 参照。
WP-6	LOW	株主構成の分散 (15 名・うち個人 7 名)	Stripe International Inc. (日本・59.59%) が筆頭株主として支配権を有するものの、残余 40.41%は個人株主・PT 各社・ケイマン諸島法人 (Moestuin Inc.) を含む 14 名に分散。支配権紛争のリスクは低位ながら、→ 一ポレートガバナンス上の意思決定プロセスにステークホルダー間調整 → ストが伴うおそれがある。→ §9 参照。
WP-7	LOW	本社賃借物件・固定資産の所有実態	本社 (南ジャカルタ Pejaten Barat) は賃借物件であり自社不動産ではない。店舗・アウトレット 17 拠点も全てモール内テナント契約と見られる。固定資産 IDR 179.5B (総資産比 35.2%) の内訳 (店舗内装・什器・IT 資産等) は現地調査では開示されていない。→ §7・§14 参照。

## §4 NR 与信限度額

FS Model Ver.2（決算書あり企業向け標準モデル）を適用。為替換算は IDR 1,000,000 = JPY 9,500（1 JPY = 105 IDR、2026 年 5 月時点）を使用する。

項目	金額	備考
適用モデル	FS Model Ver.2	決算書（不連結・税務当局ソース）に基づく FS 算定。連結未開示。
Gross Credit Limit	IDR 10,209M (JPY 96.99M)	自己資本 IDR 204.18B × 5%（NR3 デフォルト・係数）
Net Credit Limit (per payee)	IDR 510M (JPY 4.85M)	Gross ÷ 推定取引先数 20 社（仕入先 10 社+販売先 8 社+追加分余裕）
Local Provider Recommended	IDR 3,054M (JPY 29.01M)	現地プロバイダー単独評価（Credit Score 2/5 = Low Risk 基準）
NRating Operating Limit (Recommended)	JPY 5,000,000 / 1 取引先 (前払 or N30 推奨)	在庫陳腐化リスク・買掛金過重・流動性体力薄を勘案し、現地プロバイダー推奨額対比▲82.8%減額し Net per payee 相当に保守化。初回取引は前金または信用状ベース推奨。

## §5 概要サマリー

Company Name	PT. Bobobobo
国・本社所在地	インドネシア共和国 / Jl. Kemang Timur Raya No. 96, Pejaten Barat, Jakarta 12510
法形態	Perseroan Terbatas (PT, 私募株式会社) / Live Status
投資区分	Foreign Capital Investment (PMA / Penanaman Modal Asing)
設立日	2012年4月17日 (業歴: 約14年)
営業開始	2013年 (営業歴: 約13年)
税務登録番号	03.206.450.3-039.000
最終認可番号	AHU-AH.01.09-0281725 (2024年11月29日付)
授權資本	IDR 266,005,783,426
払込済資本	IDR 226,195,714,964
筆頭株主	Stripe International Inc. (日本・59.593%・2017年11月取得)
従業員数	250名 (オフィス・販売員含む)
主事業	ファッション・ライフスタイル製品の小売管理およびオンライン販売
主要ブランド	Bobo Tokyo (自社)、American Holic、Earth Music & Ecology、Green Parks、Maison de Fleur、Pleatsmama 他全16ブランド・オンラインストアでは559ブランド取扱
店舗網	Bobo Tokyo 直営店 9 拠点 + Sogo/Metro/Seibu/Galleries Lafayette 内アウトレット 8 拠点 (ジャカルタ・バンドン・スラバヤ・ブカシ等)
依存銀行	Bank Mandiri (Persero), Bank Central Asia, Bank Mizuho Indonesia
代表者	Jimmy Akili (President Director・1978年生・47歳・設立時から経営)
NRating	NR3 — Moderate Risk

<b>NRPD</b>	3.0% – 5.0% (Moderate)
<b>NR ESG Grade</b>	Grade C — Limited Transparency

## §6 会社概要

### 登記情報

正式名称	PT. Bobobobo
本社所在地	Jl. Kemang Timur Raya No. 96, Kelurahan Pejaten Barat, Kecamatan Pasar Minggu, Jakarta 12510, DKI Jakarta, Indonesia
登記住所	Komplek Mutiara Kedoya E1/1D, Jl. Raya Puri Kembangan RT.011/RW.005, Kelurahan Kedoya Selatan, Kecamatan Kebon Jeruk, Jakarta 11520, DKI Jakarta
電話	+62 811 234 8080 (WhatsApp)
Email / Web	customer@bobobobo.com / <a href="https://bobobobo.com">https://bobobobo.com</a> ・ <a href="https://bobotokyo.com">https://bobotokyo.com</a>
設立日	2012年4月17日
法形態	Perseroan Terbatas (Private Limited Liability Company) / Status: Live
投資区分	Foreign Capital Investment (PMA / Penanaman Modal Asing)
公証人	Andrew Teguh Mogalana SH (Tangerang ・ 最新改定 2024年11月26日付)
税務登録番号	03.206.450.3-039.000
最終認可番号	AHU-AH.01.09-0281725 (2024年11月29日付 ・ 法務人権省)
KBLI (業種→ード)	47711 衣料品小売 / 47712 靴・サンダル等小売 / 47713 アパレル付属品小売 / 47714 バッグ・財布・スーツケース等小売 / 47914 媒体経由の混合品小売 / 63122 商業目的ポータルサイト・デジタルプラットフォーム

### 資本変遷 (変更履歴)

時期	変更内容
設立時 (2012/4)	授權資本 IDR 10B / 払込 IDR 2.5B。創業株主 : PT. Smailing International 50%、PT. Jalan Anugerah 45%、Roderick Purwana 5%
2013/2 増資	払込資本 IDR 5.0B へ増額。PT. Jalan Anugerah 49.5% ・ PT. Ismaya Digital Sejahtera 36.0% 他
2014/9 増資	授權 IDR 23.6B (Series A ・ B 2クラス) ・ PT. Kreasi Indah Investama 31.2% 等

<b>2015/2 増資</b>	授権 IDR 36.1B (Series C 追加) ・ PT. Jendela Hati Cikini / PT. Elang Media Visitama 各 17.32% 参加
<b>2016/3 増資</b>	授権 IDR 97.4B (Series A 30,000 株まで拡張)
<b>2017/6 増資</b>	授権 IDR 131.2B (Series D 15,000 株追加) ・ PT. Smailing Tours & Travel Service 18.351%参加
<b>2017/11 増資 (重要)</b>	授権 IDR 266.0B (Series E 20,262 株追加) 。 Stripe International Inc. (日本) が 59.593%の支配 権取得・筆頭株主化
<b>2022/9 改定</b>	Moestuin Inc. (ケイマン諸島) が PT. Jendela Hati Cikini 保有の 2.871%を取得
<b>2023/3 本社移転</b>	前住所 : APIC Building 3-5/F, Jl. Wahid Hasyim No. 154-156, Jakarta 10250 (Tanah Abang 地 区) から現住所 (南ジャカルタ Pejaten Barat) へ移転
<b>2024/11 改定 (最新)</b>	経営陣・監査役交代の改定 (公証人 Andrew Teguh Mogalana SH) 。 Director : Tsutomu Harigae 退任 → Eiichi Kanagawa 就任、 Director : Rosiana Halim 退任→Max Suriaganda 就任、 Commissioner : Yoshihiro Takaya 退任 → Rosiana Halim 就任

## §7 所在地・拠点情報

本社 1 拠点・Bobo Tokyo 直営店 9 拠点・百貨店内アウトレット 8 拠点の計 18 拠点を展開。全拠点が賃借物件と見られ、ジャカルタ首都圏（DKI Jakarta）に 14 拠点が集中する首都集中型ネットワーク。

分類	拠点名・所在地	都市・州
本社（賃借）	Jl. Kemang Timur Raya No. 96, Pejaten Barat, Pasar Minggu	Jakarta / DKI
登記住所	Komplek Mutiara Kedoya E1/1D, Kebon Jeruk	Jakarta / DKI
Bobo Tokyo 直営①	Senayan City Mall Level 3	Jakarta / DKI
Bobo Tokyo 直営②	Pondok Indah Mall 2 Level 1（2018年10月開業1号店）	Jakarta / DKI
Bobo Tokyo 直営③	Grand Indonesia West Mall Level UG	Jakarta / DKI
Bobo Tokyo 直営④	Puri Indah Mall 2 Level G	Jakarta / DKI
Bobo Tokyo 直営⑤	Kelapa Gading Mall 3 Level 3A	Jakarta / DKI
Bobo Tokyo 直営⑥	Pakuwon Mall Bekasi Level UG	Bekasi / Jawa Barat
Bobo Tokyo 直営⑦	Margocity Mall Level 2	Depok / Jawa Barat
Bobo Tokyo 直営⑧	AEON Mall BSD City Level 1	Tangerang / Banten
Bobo Tokyo 直営⑨	23 Paskal Level 1	Bandung / Jawa Barat
百貨店アウトレット①	Grand Indonesia / Seibu Department Store	Jakarta / DKI
百貨店アウトレット②	Kelapa Gading Mall 2 / Sogo Department Store Level 1	Jakarta / DKI
百貨店アウトレ	Kota Kasablanka Mall / Sogo Level UG	Jakarta / DKI

ット③		
百貨店アウトレット④	Pacific Place Mall / Galeries Lafayette Level 1	Jakarta / DKI
百貨店アウトレット⑤	Gandaria City Mall / Metro Department Store Level G	Jakarta / DKI
百貨店アウトレット⑥	Pondok Indah Mall 1 / Metro Department Store Level G	Jakarta / DKI
百貨店アウトレット⑦	Paris Van Java / Sogo Department Store	Bandung / Jawa Barat
百貨店アウトレット⑧	Pakuwon Mall / Sogo Department Store Level G	Surabaya / Jawa Timur

百貨店 4 社（Sogo 4 店・Metro 2 店・Seibu 1 店・Galeries Lafayette 1 店）との→ンセッション契約により多階層リテール網を構築。全店舗の電話番号が WhatsApp メッセージ番号として運用されており、顧客接点はモバイル中心の運営体制となっている。

## §8 子会社・関連会社

### 親会社（支配株主）

社名	Stripe International Inc.（株式会社ストライプインターナショナル）
国	日本（東京都江東区大島 2-2-1 17F）
出資比率	59.593%（Series E 20,262 株 / 価額 IDR 134,797,473,426）
取得時期	2017 年 11 月 27 日（同時に Series E 増資を引き受け）
事業内容	アパレル・ライフスタイル製品の製造・卸売・小売（American Holic、Earth Music & Ecology、Green Parks、Maison de Fleur 等の運営）
意義	Subject 主要ブランド供給元・実質的な経営支援源・運転資金安全網

### 子会社

社名	Stripe International Inc.（日本）
注記	現地調査では「Subsidiary」欄に親会社 Stripe International が記載されているが、通常解釈では資本関係の方向は逆（Subject が子会社）であり、本欄記載は現地レポートの表記揺れと推定。実態として Subject が独自に保有する子会社は確認されていない。

### 関連会社・支配株主のグループ

関連会社名	事業内容
PT. Elang Media Visitama	Communication and investment holding（株式 2.764%保有）
PT. Ismaya Digital Sejahtera	Information technology and investment holding（株式 1.793%保有）
PT. Jalan Anugerah	Investment holding（株式 13.207%保有・登記住所と同所）
PT. Jendela Haticikini	Property and investment holding
PT. Kreasi Indah Investama	Investment holding（株式 3.428%保有）
PT. Smailing Tours & Travel Service	Tours and travel services and investment holding（株式 6.013%保有・Akili 一族の家業）

**Moestuin Inc. (ケイマン諸島)**

Investment holding (株式 2.871%保有)

## §9 経営者・株主情報

### 監査役会・取締役会

役職	氏名	国籍	備考
President Commissioner	Ronald Akili	Indonesia	1981/11/17 生 (44 歳) ・ 2014/9 参画 ・ 2017/11/27 就任。Potato Head Group (ホテル・レストラン・小売) にも参画。
Commissioner	Rosiana Halim	Indonesia	1987/1/20 生 (39 歳) ・ 2016/3 株主参画 ・ 2017/11/27 Director 就任を経て、2024/11/26 より現職 (Yoshihiro Takaya 退任)
President Director	Jimmy Akili	Indonesia	1978/5/29 生 (47 歳) ・ 2012 年設立時から経営。Akili 一族の家業 (PT. Smailing Tours & Travel Service) も経営。Ronald Akili の近親と推定。
Director	Eiichi Kanagawa	Japan	2024/11/26 就任 (Tutomu Harigae 退任)。親会社 Stripe International 派遣推定 (注: 現地調査では明示なし)。
Director	Max Suriaganda	Indonesia	1983/1/27 生 (43 歳) ・ 2024/11/26 Director 就任 (Rosiana Halim 退任)。Series D 保有株主 (0.134%) でもある。

### 署名権限

President Director (Jimmy Akili) または Director (Eiichi Kanagawa / Max Suriaganda) が署名し、President Commissioner (Ronald Akili) または Commissioner (Rosiana Halim) が承認する二重署名制を採用している。日本人 Director Eiichi Kanagawa 氏 の存在により、親会社のガバナンス監視が組織的に担保されていると見られる。

### 株主構成 (15 名・払込資本 IDR 226,195,714,964)

#	株主名	国	持株比率	シリーズ・株数
1	Stripe International Inc.	Japan	59.593%	Series E 20,262 株 / IDR 134,797,473,426
2	PT. Jalan Anugerah	Indonesia	13.207%	Series A 16,271 株+Series D 3,464 株 / IDR 29,872,583,056
3	PT. Smailing Tours & Travel Service	Indonesia	6.013%	Series D 3,464 株 / IDR 13,601,583,056

4	Kyoko Kanayama	Japan	4.378%	Series D 2,522 株 / IDR 9,902,769,188
5	PT. Kreasi Indah Investama	Indonesia	3.428%	Series A 384 株+Series B 2,144 株 / IDR 7,752,928,000
6	Moestuin Inc.	Cayman Islands	2.871%	Series A 244 株+Series C 1,244 株 / IDR 6,495,100,000
7	PT. Elang Media Visitama	Indonesia	2.764%	Series C 1,244 株 / IDR 6,251,100,000
8	Arie Darmadji	Indonesia	2.616%	Series A 168 株+Series B 1,673 株 / IDR 5,918,101,000
9	PT. Ismaya Digital Sejahtera	Indonesia	1.793%	Series A 4,056 株 / IDR 4,056,000,000
10	Noriyuki Kanayama	Japan	1.536%	Series D 885 株 / IDR 3,475,000,290
11	Norbert Etienne Adolphe Joue	France	1.536%	Series D 885 株 / IDR 3,475,000,290
12	Max Suriaganda	Indonesia	0.134%	Series D 77 株 / IDR 302,344,658
13	Tinton Ardian Warsito Putro	Indonesia	0.055%	Series B 36 株 / IDR 123,732,000
14	Eva Novianti Setiady	Indonesia	0.044%	Series A 100 株 / IDR 100,000,000
15	Rosiana Halim	Indonesia	0.032%	Series A 72 株 / IDR 72,000,000

UBO（実質的支配者）の観点では、筆頭株主 **Stripe International Inc.**（日本・59.593%）が単独支配権を有する。**Stripe International Inc.**は非上場の日本企業（株式会社ストライプインターナショナル）であり、UBO 遡及は現地公開情報の範囲では完結しない。日本側の株主構成は別途確認を要するが、商業ベースでは「日系傘下のインドネシア・ファッション小売子会社」として整理されよう。

## §10 事業内容

### 主事業

ファッションおよびライフスタイル製品の小売管理ならびにオンライン販売を主業とする。2013年に商業活動を開始し、自社ECサイト「<https://bobobobo.com>」と自社開発ブランド「Bobo Tokyo」の実店舗ネットワーク（直営9店舗+百貨店内アウトレット8店舗）を二本柱として事業展開している。親会社 Stripe International Inc.（日本）の主要アパレルブランド（American Holic・Earth Music & Ecology・Green Parks・Maison de Fleur等）のインドネシア市場向け独占販売権を保有しており、オンラインストアでは559ブランドを取扱うマルチブランドプラットフォームを構築している。

### 取扱ブランド（16ブランド）

American Holic / Blue Label / Bobo Tokyo（自社） / Bown / Carlyn / Craft Standard Boutique / Earth Music & Ecology / Garage of Good Clothing / Green Parks / Maison de Fleur / Margesherwood / Mechakari / Nicoron / Pleatsmama / Sevendays=Sunday / Velvet at Bobo

### 販売構成

販売地域	国内 98% / 海外 2%
海外仕向先	シンガポール / オーストラリア / サウジアラビア
顧客種別	個人 / 仕入代理店 / 卸売業者 / 小売業者 / 製造業者
販売条件	Contract / L/C / T/T / I/C Account（グループ内取引） / COD / N30～N60日

### 主要販売先（法人）

個人客が主体であるものの、法人顧客として以下が確認される。

- ・ PT. Aeon Indonesia（イオン・インドネシア法人）
- ・ PT. Astra International Tbk（インドネシア証取上場・財閥）
- ・ PT. Martina Berto Tbk（インドネシア証取上場・化粧品）
- ・ PT. Panen Lestari Indonesia（百貨店 Sogo・Seibu 運営）
- ・ PT. Shopee International Indonesia（ECプラットフォーム）
- ・ PT. Tokopedia（ECプラットフォーム）
- ・ The Potato Head Group（ホテル・レストラン・小売）
- ・ The Wasted Collective

### 仕入構成

仕入地域	国内 15% / 海外 85%
仕入原産国	中国 / 日本 / 韓国 / 台湾
仕入条件	Contract / L/C / T/T / I/C Account（グループ内取引） / N30～N90日

### 主要仕入先

This report is furnished by Naker Rating K.K. in STRICT CONFIDENCE at your request for your exclusive use as an aid in determining the advisability of granting credit or insurance, and for no other purpose. Naker Rating K.K. does not guarantee the correctness of this report and shall not be liable for any loss or injury caused by the neglect or other act or failure to act on the part of said company and/or its agents in proceeding, collecting or communicating any information.

仕入先名	国
PT. Accenture	Indonesia (→コンサルティング・IT)
PT. Elang Media Visitama	Indonesia (関連会社・→コミュニケーション)
PT. Ismaya Digital Sejahtera	Indonesia (関連会社・IT)
PT. Kreatif Media Karya	Indonesia
PT. Sejauh Mata Memandang	Indonesia
PT. Smailing Tours & Travel Service	Indonesia (関連会社・旅行)
C Colon Communications Co., Ltd.	South Korea (韓国ブランド供給元)
Hangzhou Yinhong Trading Co., Ltd.	China (中国仕入)
Monorow	South Korea (韓国ブランド供給元)
Shanghai Shenda Import & Export Co., Ltd.	China (中国仕入)
Song Gang International Pleatsmama	South Korea (Pleatsmamaブランド供給)
Stripe International Inc.	Japan (親会社・主要ブランド供給)
Stripe Taiwan Ltd.	Taiwan (親会社グループ)
Weihai Youshite Trading Co., Ltd.	China (中国仕入)
Yejin Commercial Co., Ltd.	South Korea

仕入先 15 社のうち 6 社がインドネシア国内、9 社が海外（中国 4 社・韓国 4 社・日本 1 社・台湾 1 社）。親会社 Stripe International Inc.（日本）と関連会社 Stripe Taiwan Ltd.の 2 社が主要ブランド供給源で、グループ内取引（I/C Account）を通じた安定供給体制が確立している。

## §11 支払情報・銀行情報

### 支払履歴・適時性

Payment Rating	Regular — 通常販売条件内での支払い
税務未納記録	現地調査では確認されず
不渡・遅延記録	現地調査では確認されず
注記	現地プロバイダー評価は「Trade Morality: Good — 適時悪性記録なし」

### 取引銀行

銀行名	支店・所在地	備考
PT. Bank Mandiri (Persero) Tbk	Kebon Jeruk Branch, Jakarta	インドネシア最大の国営銀行
PT. Bank Central Asia Tbk	Menara BCA, Jl. M.H. Thamrin No. 1, Jakarta	インドネシア最大の民間銀行
PT. Bank Mizuho Indonesia	Menara Astra 53rd Floor, Jl. Jenderal Sudirman Kav. 5-6, Jakarta	みずほ FG 現地法人・日系親会社支援チャネル推定

国営大手 1 行＋民間最大手 1 行＋日系 1 行の 3 行構成。とくに PT. Bank Mizuho Indonesia（みずほフィナンシャルグループのインドネシア現地法人）との取引は、親会社 Stripe International Inc.（日本）からの円建て送金・グループ内資金移動の実務チャネルとして機能していると見られる。個別ローン契約条件（金利・期限・担保・ペナント）は現地調査では開示されていない。ジャカルタ地区裁判所への過去 2 年間の破産・管財申立は確認されおらず、信用供与に特段の警戒を要する事象は認められない。

## §12 訴訟・法的記録

民事訴訟	現地調査では確認されず（過去 2 年・ジャカルタ地区裁判所）
行政処分	現地調査では確認されず
破産・管財申立	現地調査では確認されず（過去 2 年）
税務争訟	現地調査では確認されず
ネガティブニュース	現地調査では確認されず
総合評価	Trade Morality: Good — 重大な法的リスク事象は認められない

現地プロバイダーによる過去 2 年間の地区裁判所照会では破産・管財申立等の記録は確認されず、ネガティブ事象は認められない。但し、KBLI 登録上は小売業（オンライン+実店舗）であり、消費者保護法（UU No.8/1999）・電子取引法（UU ITE）に基づく消費者紛争・個人情報保護関連の小規模紛争が個別店舗単位で発生する可能性は構造上排除できない。現地調査でこれら個別紛争の網羅的開示は行われていない点に留意を要する。

### インドネシア小売業・ファッション業界マク⇄環境

インドネシアは人口約 2.8 億人・中間層約 5,200 万人を抱える ASEAN 最大の消費市場であり、2025 年の GDP 成長率は 5.0%前後で推移している。アパレル小売市場規模はおよそ USD 10~12B 規模と推計され、年率 4~6%の成長軌道を維持してきた。但し、2024~2025 年は世界的なサプライチェーン正常化と中国製格安アパレルの大量流入を受け、価格競争が激化している。

中間層を主顧客とする「アフォーダブル・ラグジュアリー」セグメント (Subject の主戦場) は、(a)ジャカルタ・ジャワ島都市部のモール来館客の構造的減少、(b)Shopee・Tokopedia・TikTok Shop の EC シフト、(c)日本・韓国製アパレルの関税優遇 (日インドネシア EPA・韓インドネシア CEPA) を背景とした輸入急増、の三潮流が並行進行している。百貨店アウトレットモデル (Sogo・Metro・Seibu 等) は来館客減少局面で売上拡大が限定的となるおそれがある。

EC 市場は 2025 年 GMV USD 70~80B 規模と推計され、ファッション・アパレルカテゴリは 20~25%を占有。Shopee 35%・Tokopedia 25%・TikTok Shop 20%・Lazada 10%程度のシェア構造下、Subject は自社 EC サイト (<https://bobobobo.com>) と各プラットフォームへの並行出品によりオムニチャネル戦略を展開している。但し、TikTok Shop の急成長と若年層購買行動の変化は従来のモール出店モデル (Bobo Tokyo 直営) の中長期的な収益貢献を侵食するおそれがある。

規制面では、2023 年以降の輸入規制強化 (Permendag 31/2023 等) により、完成品アパレル輸入の通関手続・原産地証明要件が厳格化されている。Subject は仕入の 85%を海外 (中国・日本・韓国・台湾) に依存しており、通関遅延・関税賦課強化局面で粗利率 (FY2025: 22.39%) が圧迫されるおそれがある。

## §14 財務データ

### 財務開示状況

FY2025（2025年12月31日締）・FY2024（2024年12月31日締）の2期分の単体（不連結）決算データを現地税務当局ソース経由で入手。連結ベースの開示は行われていない。通貨はIDR（インドネシア・ルピア）建。会計期間は各々12ヶ月。

### 貸借対照表（IDR単位）

項目	FY2024	★ FY2025
<b>【流動資産】</b>		
現金及び現金同等物	34,751,260,048	30,542,371,760
売掛金	78,417,938,260	91,121,684,035
棚卸資産	103,755,534,922	108,852,659,704
前払税金	15,832,876,194	13,543,784,092
前払費用	36,957,348,111	42,575,630,087
その他流動資産	29,809,173,586	29,126,928,746
流動資産合計	299,524,131,121	315,763,058,424
<b>【固定資産】</b>		
有形固定資産	173,848,556,214	179,482,597,069
繰延税金資産	6,411,793,109	6,184,786,683
その他固定資産	9,854,244,185	8,739,541,524
固定資産合計	190,114,593,508	194,406,925,276
資産合計	489,638,724,629	510,169,983,700
<b>【流動負債】</b>		
買掛金	123,820,438,544	138,093,337,651
未払税金	13,578,509,531	12,516,349,148

This report is furnished by Naker Rating K.K. in STRICT CONFIDENCE at your request for your exclusive use as an aid in determining the advisability of granting credit or insurance, and for no other purpose. Naker Rating K.K. does not guarantee the correctness of this report and shall not be liable for any loss or injury caused by the neglect or other act or failure to act on the part of said company and/or its agents in proceeding, collecting or communicating any information.

未払費用	45,724,111,821	31,403,827,776
その他流動負債	33,554,500,156	27,838,241,515
流動負債合計	216,677,560,052	209,851,756,090
<b>【固定負債】</b>		
長期借入金	81,806,772,653	88,438,349,127
従業員給付債務	7,309,610,147	7,698,415,589
固定負債合計	89,116,382,800	96,136,764,716
負債合計	305,793,942,852	305,988,520,806
<b>【純資産】</b>		
資本金	226,195,714,964	226,195,714,964
資本剰余金	59,880,607,519	59,880,607,519
利益剰余金（▲は欠損）	▲102,231,540,706	▲81,894,859,589
純資産合計	183,844,781,777	204,181,462,894
負債・純資産合計	489,638,724,629	510,169,983,700

### 損益計算書（IDR 単位）

項目	FY2024	★ FY2025
売上高	253,565,538,826	248,236,668,961
売上原価	▲195,669,752,409	▲192,646,871,372
売上総利益	57,895,786,417	55,589,797,589
販管費・その他費用	▲34,289,253,724	▲34,210,579,486
税引前利益	23,606,532,693	21,379,218,103
法人税等	▲1,088,797,638	▲1,042,536,986

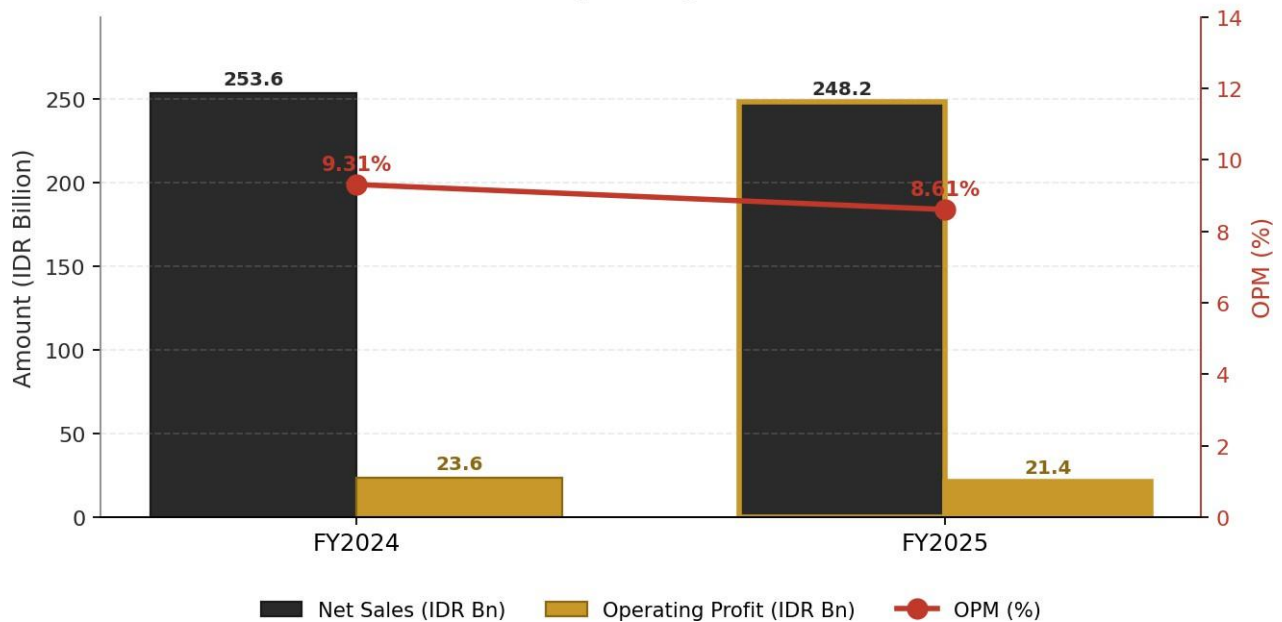
当期純利益	22,517,735,055	20,336,681,117
-------	----------------	----------------

## 主要財務比率

指標	FY2024	★ FY2025	→メント
売上総利益率 (GPM)	22.83%	22.39%	微減傾向。中国製格安アパレル流入・関税強化が要因
営業利益率 (OPM)	9.31%	8.61%	アパレル小売業界水準内・前期比 0.70%pt 悪化
純利益率 (NPM)	8.88%	8.19%	実効税率低位 (4.9%) の恩恵あり
総資産利益率 (ROA)	4.60%	3.99%	総資産回転率 0.49 回と低位 (在庫過大が要因)
自己資本利益率 (ROE)	12.25%	9.96%	二桁 ROE 維持・株主資本効率健全
流動比率 (CR)	138.23%	150.47%	表面上は健全範囲・但し在庫構成比が高い点に留意
当座比率 (QR)	—	78.31%	棚卸・前払除く即時返済能力は 1.0 倍未満・流動性体力薄
現金比率	—	14.55%	流動負債に対する現金カバレッジ低位
自己資本比率	37.55%	40.02%	前期比 2.47%pt 改善・40%大台回復
負債比率 (D/E)	166.33%	149.86%	改善傾向だが依然高水準・他人資本依存
負債総資産比率 (D/A)	62.45%	59.98%	改善傾向・60%水準近傍で推移
棚卸資産回転日数	—	206.2 日	ファッション小売業界では極めて長い水準・陳腐化リスク懸念
売掛金回転日数	—	134.0 日	卸売・BtoB 取引比率の存在を示唆
買掛金回転日数	—	261.6 日	業界水準 (60~90 日) を大幅超過・仕入先信用への過度依存
運転資金 (WC)	82,846,571,069	105,911,302,334	増加・但し WC/Sales 比 42.7%と過大

## 売上・営業利益・OPM の推移

## PT. Bobobobo — Sales / Operating Profit / OPM (FY2024-2025)



### 財務評価

総資産は FY2024 IDR 489.6B から FY2025 IDR 510.2B へ 4.2%増加し、純資産も FY2024 IDR 183.8B から FY2025 IDR 204.2B へ 11.1%拡大（うち利益剰余金が ▲102.2B から ▲81.9B へ 20.3B 改善）した。払込資本 IDR 286.1B（資本金 226.2B+資本剰余金 59.9B）が繰越欠損金 IDR 81.9B を大幅に上回り、実質的な資本毀損は発生していない。Stripe International Inc.（日本）が 2017 年の支配権取得時に Series E 増資（IDR 134.8B）を引き受けた構造が、現時点の資本基盤を支えていると見られる。

損益面では、FY2025 売上高 IDR 248.2B（前期比 ▲2.1%）・営業利益 IDR 21.4B（同 ▲9.4%）・純利益 IDR 20.3B（同 ▲9.7%）となり、過去 3 期の利益成長軌道から減益局面へ転換した。OPM 8.61%・NPM 8.19%は依然アパレル小売業界水準内であり、盤石な損益構造を維持しているものの、中国製格安アパレル流入・関税強化・TikTok Shop 等新興 EC チャンネルの台頭による価格競争激化が背景にあると見られる。

一方、財務構造上の懸念は流動性面に集中している。流動比率 150.47%は表面上健全範囲ながら、(a)当座比率（棚卸・前払費用控除後）78.31%、(b)現金比率 14.55%、(c)買掛金回転日数 261.6 日、(d)棚卸資産回転日数 206.2 日、の四指標は即時支払能力の脆弱性とサプライチェーン信用への過度依存を浮き彫りにしている。とくに買掛金 IDR 138.1B は売上高の 55.6%・売上原価の 71.7%相当に膨張しており、海外仕入先（仕入の 85%）の支払条件硬化局面で急速な資金繰り悪化に至るおそれがある。

棚卸資産 IDR 108.9B（売上高比 43.85%）は、ファッション・ライフスタイル小売業の業種特性に起因する構造的な水準であるものの、トレンド変化による在庫陳腐化・値引き販売（マークダウン）リスクが高く、棚卸評価損が将来利益を圧迫するおそれがある。長期借入金 IDR 88.4B（前期比+8.1%）の積み増しは運転資金需要拡大への対応と推定されるが、短期返済要求集中局面での流動性余裕度は薄いと見られる。

## §15 カントリーリスク

### 信用保険・格付機関 4 社比較 (インドネシア)

機関	格付	見通し	→メント
Coface (フランス)	A4	Stable	Acceptable risk・中所得国・政情比較的安定だが企業透明性に課題
Allianz Trade	B1	Stable	Significant short-term risk・回収困難事例ありの中位リスク国
Atradius	STAR 6	Stable	Moderate risk・原材料価格変動と為替リスクが主要懸念
NEXI (日本貿易保険)	国カテゴリー E	—	中位リスク区分・日本企業との往来活発・実務上は通常取引可

### マク⇄経済ベースライン

インドネシアは人口約 2.8 億人を擁する G20 加盟国・ASEAN 最大の経済規模を有する。2025 年の GDP 成長率は 5.0%前後・インフレ率は 2.5~3.5%レンジで推移し、新興国としては比較的安定した成長軌道にある。中所得国の罫を回避しつつ「Indonesia Emas 2045」(2045 年先進国入り)構想を掲げ、製造業・デジタル経済・グリーン投資への注力が継続している。

### 外国為替・送金リスク

インドネシア・ルピア (IDR) はインドネシア中央銀行 (Bank Indonesia) の管理変動相場制下にある。2024 年以降、米 FRB 高金利環境とドル高基調を受けて緩やかなルピア安が継続しており、外貨建て資産・負債を持つ企業の為替差損益変動リスクが残存する。但し、送金規制は緩く、実需取引であれば日本円・米ドル建ての送金は通常円滑に処理される。

### 政治・制度リスク

2024 年 10 月のプラボウォ・スビアント新政権発足以降、ジョ→・ウィドド前政権の経済政策 (インフラ整備・新首都建設・天然資源加工高度化) は継続される一方、ナショナリスト色強化への警戒も指摘される。労働法改正 (オムニバス法)・輸入規制強化 (Permendag 31/2023 等) 等、外資系企業の事業環境を変化させる規制改正が断続的に行われており、→ンプライアンス→スト上昇傾向にある。

### 構造的リスク要因

(a)中国製格安アパレルの大量流入と国内産業保護圧力、(b)TikTok Shop 等新興 EC チャネルの急成長による既存小売業界の地殻変動、(c)ハラル認証義務化 (2024 年~段階適用拡大) への対応→スト、(d)個人情報保護法 (UU PDP 27/2022・2024 年 10 月完全施行) への対応負荷、が小売・EC 業界の主要構造リスク要因である。

### 与信実務示唆

インドネシア法人との取引においては、(a)取引開始時の前払または信用状 (L/C) ベース、(b)中期的には N30~N60 日条件への段階的緩和、(c)四半期ごとの財務状況モニタリング、(d)為替予約または JPY 建て決済の活用、(e)輸出入規制改正動向の継続的把握、が実務上推奨される。Subject は日系親会社 (Stripe International Inc.) を介した間接的な与信補完機能が機能する余地があり、限度額設定は親会社のスタンス (明示的保証 / 黙示的支援) の確認を経て判断することが望ましい。

## §16 NR信用→メンタリー

### §16-1 事業概要と市場ポジション

Subjectは2012年設立・2013年営業開始の業歴約14年・営業歴約13年のインドネシア最大手のマルチブランドファッション小売業者である。自社ECサイト「<https://bobobobo.com>」（取扱559ブランド）と自社開発ブランド「Bobo Tokyo」の実店舗ネットワーク（直営9店舗+百貨店内アウトレット8店舗の計17拠点・首都圏集中）を二本柱とし、中間層女性顧客を中心としたアフォーダブル・ラグジュアリーセグメントで確固たる地位を確立してきた。2017年11月以降、日系大手アパレル企業 Stripe International Inc.（株式会社ストライプインターナショナル・東京）が59.59%を保有する支配株主となり、グループブランド（Earth Music & Ecology・American Holic・Green Parks・Maison de Fleur等）のインドネシア市場向け独占販売基盤として戦略的に位置付けられている。

### §16-2 財務評価

FY2025売上高 IDR 248.2B（JPY換算約23.6億円）・営業利益 IDR 21.4B（JPY約2.0億円）・純利益 IDR 20.3B（JPY約1.9億円）と中堅規模の損益を計上した。OPM 8.61%・NPM 8.19%はアパレル小売業界水準内であり、損益構造は盤石に見える。純資産はFY2024 IDR 183.8BからFY2025 IDR 204.2Bへ11.1%拡大し、繰越欠損金も▲102.2Bから▲81.9Bへ20.3B縮小しており、資本健全性の改善トレンドにある。払込資本 IDR 286.1Bが繰越欠損金 IDR 81.9Bを大幅に上回り、実質資本毀損には至っていない。

一方、貸借対照表の構造的脆弱性は流動性面に集中する。流動比率 150.47%は表面健全範囲ながら、当座比率 78.31%・現金比率 14.55%・買掛金回転日数 261.6日・棚卸資産回転日数 206.2日の四指標は即時支払能力の脆弱性と仕入先信用への過度依存を示している。とくに買掛金 IDR 138.1B（売上高比 55.6%）は業界水準を大幅に超過しており、海外仕入先（仕入の85%・中国/日本/韓国/台湾）の支払条件硬化局面で急速な資金繰り悪化に至るおそれがある。長期借入金 IDR 88.4Bの存在も合わせ、流動性体力は薄いと見られる。Reported financial ratios（自己資本比率 40.02%・D/E 149.86%・ROE 9.96%・ROA 3.99%）とNRPDモデル内部分析の総合判定により、最終NRPDは3.0~5.0%（Moderate）を付与した。

### §16-3 リスクと安定性

短中期の主要リスクは三軸に集約される。第一に、棚卸資産 IDR 108.9B（売上高比 43.85%）のファッション業特有の陳腐化リスクである。トレンド変化による在庫評価損が将来利益を圧迫するおそれがあり、過去3期で売上が伸び悩む中で在庫水準は積み増し基調にある点が懸念材料である。第二に、買掛金 IDR 138.1B（AP回転 261.6日）による運転資金圧迫である。海外仕入先 85%への過度依存と決済条件の硬化局面での流動性ショック耐性は限定的と見られる。第三に、長期借入金 IDR 88.4Bの個別契約条件（金利・期限・→ベナンツ）未開示による返済プロファイルの不透明性が残存する。

リスクミティゲーターとしては、(a)親会社 Stripe International Inc.の59.59%保有による戦略的支援基盤、(b)日本人 Director Eiichi Kanagawa 氏の経営参画によるガバナンス監視機能、(c)Bank Mizuho Indonesia を介した日系資金チャネル、(d)2017年以降の継続的な資本注入実績、(e)2期連続黒字計上による欠損金回収トレンド、が確認できる。但し、親会社からの明示的保証文書・補完合意は現地調査では確認されておらず、黙示的支援を前提とした信用補完には限界がある点に留意を要する。

### §16-4 業界・外部環境

インドネシアのアパレル小売市場は年率4~6%の成長軌道を維持してきたものの、(a)中国製格安アパレルの大量流入による価格競争激化、(b)Shopee・Tokopedia・TikTok Shop等ECプラットフォームの急成長によるオフライン百貨店モデルの構造的逆風、(c)2023年以降の輸入規制強化（Permendag 31/2023等）による通関→スト上昇の三潮流が同時進行している。Subjectの売上高▲2.1%・営業利益▲9.4%の減少局面はこれら外部環境変化への適応局面と整合的である。

百貨店アウトレットモデル（Sogo 4 店・Metro 2 店・Seibu 1 店・Galeries Lafayette 1 店）への依存度が高い Subject は、モール来館客減少トレンドに対し、EC 強化・TikTok Shop 活用・ハラル認証取得（2024 年～義務化拡大）の三軸での適応力が問われる局面に入っている。

### §16-5 信用格付けと結論

総合的に勘案した結果、NR3（Moderate Risk）を付与する。資本背景の良好性（払込資本 IDR 286.1B > 繰越欠損金 IDR 81.9B）と損益構造の盤石性（FY2025 OPM 8.61%・NPM 8.19%）は本来 NR4 相当の支持要因となるものの、業種特性に起因する在庫過大（IDR 108.9B・売上比 43.85%）と買掛金過重（IDR 138.1B・AP 回転 261.6 日）による流動性体力の薄さは構造的脆弱性であり、Stripe International Inc. の黙示的支援を前提としても 1 ノッチダウンが妥当と判断する。

NRating Operating Limit は JPY 5,000,000 / 1 取引先（前払または信用状ベース推奨）を設定する。現地プ⇄バイダー推奨額（IDR 3,054M ≒ JPY 29.0M）対比 ▲82.8% 減額しており、在庫陳腐化リスク・買掛金過重・流動性体力薄を勘案した保守化措置である。初回取引は前金または信用状ベース・中期的には N30～N60 日への段階的緩和・四半期ごとの財務状況モニタリングを推奨する。FY2026 決算（2027 年 4 月公表予定）確認後、欠損金回収進捗・在庫回転改善状況・運転資金構造の正常化進捗を踏まえて、限度額の見直しを行うことが望ましい。

## §17 NR 評価マトリクス

評価軸	ス→ア	根拠
事業規模	★★★★☆	売上高 IDR 248.2B (JPY 約 23.6 億円) ・総資産 IDR 510.2B ・従業員 250 名。インドネシア中堅規模・店舗網 17 拠点・取扱 559 ブランドのマルチブランドプラットフォーム
収益性	★★★★☆	FY2025 OPM 8.61% ・NPM 8.19% ・ROE 9.96% ・ROA 3.99%。業界水準内で安定。但し FY2025 は前期比減益 (売上▲2.1% ・営業利益▲9.4%) 局面
流動性	★★☆☆☆	流動比率 150.47% 表面健全だが当座比率 78.31% ・現金比率 14.55% ・買掛金回転 261.6 日。業種特性込みでも流動性体力薄
レバレッジ	★★★★☆	D/E 149.86% ・D/A 59.98% ・自己資本比率 40.02%。長期借入金 IDR 88.4B 存在。改善傾向にあるが業界水準対比やや高位
CF 安定性	★★★★☆	2 期連続黒字 (FY2024 IDR 22.5B ・FY2025 IDR 20.3B)。CF 計算書未開示のため詳細評価は限定的。WC 増加 IDR 23.1B は内部留保で吸収
外部リスク	★★★★☆	親会社 Stripe International Inc. (日本) の 59.59% 保有が支援基盤。但しインドネシア中所得国リスク・中国製格安アパレル流入・EC 新興チャネル台頭等の構造変化

## §18 情報出典

レイヤー	プロバイダー/ソース	取得データ
現地プロバイダー (Local Provider)	PT. Remark Bisnis Indonesia (Jakarta) South Quarter Tower C 10/F, Jl. R.A. Kartini Kav. 8, Jakarta 12430 Reporting Date: 2026 年 5 月 21 日 / Order Ref: NRFY202650472	会社登記・株主構成・経営陣・拠点情報・銀行関係・主要顧客/ 仕入先・支払履歴・訴訟記録 (地区裁判所 2 年照会)・財務諸 表 (税務当局ソース)・リスクインジケーター・信用ス→ア (2/5 Low Risk)
公式・公開情報	法務人権省 (Ministry of Law and Human Rights, AHU) 税務当局 (DJP / Direktorat Jenderal Pajak) Bank Indonesia / OJK 自社ウ→ブサイト ( <a href="https://bobobobo.com">https://bobobobo.com</a> 、 <a href="https://bobotokyo.com">https://bobotokyo.com</a> )	認可番号 AHU-AH.01.09-0281725・税務登録番号 03.206.450.3- 039.000・法形態・KBLI 業種→ード・店舗網・取扱ブランド情 報・親会社情報
Naker オーバーレイ	Naker Rating K.K. (NRating)	NR3 格付付与・NRPD 3.0~5.0% (Moderate) 算定・与信限度 額 JPY 5M/取引先設定・Watchpoints 7 項目策定・業界動向分 析・カントリーリスク総合評価・ESG 評価 Grade C (Limited Transparency)・経済安全保障スクリーニング

## §19 NR ESG 評価

### Track: ② Indicative (指標型)

評価日: 2026年5月24日

Cat.	評価項目	ス→ア	根拠
E	環境マネジメント・認証	0/10	ISO 14001・GRS (Global Recycled Standard)・OEKO-TEX等の環境認証は現地調査では確認されず。サステナブルアパレル取扱開示も限定的
E	気候変動・GHG開示	0/10	TCFD準拠開示・Scope 1~3排出量開示・SBT目標等の気候関連開示なし
S	労務・人権・労働安全	5/10	従業員250名・労務関連ネガティブ記録なし。但しILO中核条約準拠・サプライチェーン人権DDの開示なし
S	消費者保護・データ保護	5/10	UU PDP (個人情報保護法) 2024年10月完全施行への対応状況不明。WhatsApp顧客接点の運用実態に留意
G	→ーポレートガバナンス	7/10	親会社 Stripe International (日系上場企業同等規模) の59.59%支配下・日本人 Director Eiichi Kanagawa 氏の経営参画・二重署名制。但し独立社外取締役配置なし
G	→ンプライアンス・腐敗対策	6/10	民事・行政処分・破産記録なし (過去2年)。但し→ンプライアンス体制・贈収賄防止方針等の対外開示は限定的

ス→ア	標準化ス→ア	グレード
23 / 60	38.3%	Grade C — Limited Transparency

総合評価: Grade C (Limited Transparency)。E・Sカテゴリの環境認証・人権DD・気候開示が乏しい一方、Gカテゴリは日系親会社支配下の二重署名制と日本人 Director 参画によるガバナンス監視が機能している。EU CSRD (2025年~段階適用)・サプライチェーン透明性要請の高まりを踏まえ、中期的にE・Sカテゴリの開示拡充とサステナブル製品取扱の段階的拡大が課題となろう。

## §20 経済安全保障スクリーニング（制裁・輸出管理）

スクリーニング対象	結果	備考
OFAC SDN List（米国財務省）	Negative	Subject・親会社・主要株主・経営陣いずれも記載なし
EU Consolidated List（EU 制裁リスト）	Negative	Subject・関連法人いずれも記載なし
UK OFSI Consolidated List	Negative	Subject・関連法人いずれも記載なし
UN Sanctions List（国連）	Negative	記載なし
BIS Entity List（米国商務省）	Negative	記載なし
DOD 1260H List（米国防総省・中国軍事関連）	Negative	記載なし（インドネシア法人・中国軍事関連企業との取引関係なし）
METI 外国ユーザーリスト（日本）	Negative	記載なし
インドネシア国内制裁（DJP 税務監査・OJK 制裁）	Negative	現地プロバイダー照会では記載なし・Trade Morality: Good 判定

総合判定：制裁リスト・輸出管理リスト・軍事関連リストいずれも該当なし。Subjectは民生用ファッション・ライフスタイル製品の小売業であり、デュアルユース技術・軍事転用品との関連性はない。仕入先 85%が海外（中国・日本・韓国・台湾）であるが、いずれも民生用アパレルブランド供給元または取引会社であり、軍事関連企業との接点は確認されない。経済安全保障上の取引制限事由は認められない。

*End of NRating report.*