



NEWS RELEASE

2006年5月29日

【モニタリングレポート】株式会社第2回わかば 第1回A号無担保社債(責任財産限定特約付及び適格機関投資家限定)

格付投資情報センター (R&I) は上記の債券のモニタリングレポートを公表しました。

【コメント】

発行日から2006年3月31日までの期間における参照プールのデフォルト発生率は0%で、R&Iの予測値を下回った。パフォーマンスは良好であるといえる。

【格付け対象】

発行者	株式会社第2回わかば
名称	第1回A号無担保社債(責任財産限定特約付及び適格機関投資家限定)
金額	178億円
発行日	2005年6月30日
予定償還日	2010年8月23日
最終償還日	2010年11月24日
償還方法	初回を2006年8月23日とし、以降毎年8月および11月に順次償還
裏付け資産	クレジットデフォルトスワップ契約、預金
参照債務	中小企業が発行する私募債プール (321社198.75億円：当初322社199.05億円)
信用補完	優先劣後構造
スワップカウンターパーティ	中小企業金融公庫
オリジネーター	中小企業金融公庫
私募の取扱者	みずほ証券 野村証券
発行時の格付け	A A A
現在の格付け	A A A
備考	格付けは、最終償還期日までに社債の元本が全額支払われ、 期日通りに社債の利息が支払われる可能性を評価している。

●お問い合わせ先 **株式会社 格付投資情報センター S F本部** 〒103-0027 東京都中央区日本橋 1-4-1 日本橋一丁目ビルディング

TEL. 03-3276-3406・3428 FAX. 03-3276-3429 <http://www.r-i.co.jp> E-mail sfdept@r-i.co.jp

格付けは、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(債券やローンなど)の支払いの確実性(信用力)に対するR&Iの意見を、一定の符号で投資家に投資情報として提供するものであり、債券やコマーシャルペーパーなどの売買・保有を推奨するものではありません。格付けは信頼すべき情報に基づいたR&Iの意見であり、その正確性及び完全性は必ずしも保証されてはなりません。格付けは原則として発行者から対価を受領して実施したものです。

【モニタリングのポイント】

参照プールの累積損失金額が CDS 契約上の免責金額以下であれば、発行者は社債の元本を満額償還する。CDS 契約上の免責金額は 21.05 億円であり、期中に減額することはない。

以上より本件のモニタリングは、クレジットイベントの累計発生金額が免責金額の範囲内に収まるかどうかに着目する。

【経過と見通し】

発行日から計算期間末日までに、参照債務の利息の支払い日及び元本の返済期日はまだ到来していない。参照債務にはクレジットイベントは発生しなかった。なお案件当初と比べて、債務者の売上高経常利益率が全体的に低下しているなど、債務者の信用力に若干変化がみられる。今後も累積デフォルト率の動きを注視する。

計算期間末日における参照債務の状態は以下のとおりである。参照債務の属性分布は【裏付け資産の属性】参照。

	残高
参照債務総額	19,875,000,000
期失後クレジットイベント不確定債務(※)	0
クレジットイベント確定債務	0
内容変更参照債務額	0
償還期日前元本償還参照債務	30,000,000
クレジットイベント確定前回収金額相当額	0
免責金額	2,105,000,000

※期限の利益喪失からの経過期間が 3 カ月に達していない債務を指す。



NEWS RELEASE

【裏付け資産の属性】

計算期間末日(2006年3月31日)における参照プールの属性は以下のとおり。
発行日からの構成比の変化も記載する。金額は全て100万円単位。

<地域分布>

	社数	構成比	変化	金額	構成比	変化
北海道・東北	32	9.97%	-0.28%	1,635	8.23%	-0.14%
関東	129	40.19%	0.12%	8,305	41.79%	0.06%
信越・北陸	20	6.23%	0.02%	1,045	5.26%	0.01%
東海	31	9.66%	0.03%	1,985	9.99%	0.02%
近畿	62	19.31%	0.06%	4,050	20.38%	0.03%
中国	17	5.30%	0.02%	1,020	5.13%	0.01%
四国	7	2.18%	0.01%	505	2.54%	0.00%
九州・沖縄	23	7.17%	0.02%	1,330	6.69%	0.01%
合計	321	100.00%	0.00%	19,875	100.00%	0.00%

<業種分布>

	社数	構成比	変化	金額	構成比	変化
鉱業	1	0.31%	0.00%	50	0.25%	0.00%
建設業	36	11.21%	-0.59%	2,520	12.68%	-0.28%
製造業	162	50.47%	0.47%	9,770	49.16%	0.22%
情報通信業	10	3.12%	0.01%	640	3.22%	0.00%
運輸業	16	4.98%	0.02%	880	4.43%	0.01%
卸売・小売業	62	19.31%	0.06%	4,180	21.03%	0.03%
不動産業	2	0.62%	0.00%	100	0.50%	0.00%
飲食店、宿泊業	5	1.56%	0.00%	240	1.21%	0.00%
教育、学習支援業	2	0.62%	0.00%	130	0.65%	0.00%
サービス業	25	7.79%	0.02%	1,365	6.87%	0.01%
合計	321	100.00%	0.00%	19,875	100.00%	0.00%

<売上分布>

	社数	構成比	変化	金額	構成比	変化
60億円超	36	11.21%	2.83%	2,585	13.01%	3.03%
55億円超 60億円以下	8	2.49%	0.94%	520	2.62%	1.13%
50億円超 55億円以下	8	2.49%	-2.48%	740	3.72%	-2.86%
45億円超 50億円以下	10	3.12%	0.01%	910	4.58%	0.26%
40億円超 45億円以下	13	4.05%	0.01%	750	3.77%	-0.47%
35億円超 40億円以下	14	4.36%	0.01%	880	4.43%	0.26%
30億円超 35億円以下	22	6.85%	2.51%	1,555	7.82%	3.48%
25億円超 30億円以下	19	5.92%	-2.78%	1,225	6.16%	-4.21%
20億円超 25億円以下	37	11.53%	1.59%	2,525	12.70%	2.78%
15億円超 20億円以下	30	9.35%	-1.52%	1,800	9.06%	-2.20%
10億円超 15億円以下	48	14.95%	-1.20%	2,590	13.03%	-1.61%
5億円超 10億円以下	65	20.25%	0.06%	3,190	16.05%	-0.20%
5億円以下	11	3.43%	0.01%	605	3.04%	0.61%
合計	321	100.00%	0.00%	19,875	100.00%	0.00%

●お問い合わせ先 **株式会社 格付投資情報センター SF本部** 〒103-0027 東京都中央区日本橋1-4-1 日本橋一丁目ビルディング

TEL. 03-3276-3406・3428 FAX. 03-3276-3429 <http://www.r-i.co.jp> E-mail sfdept@r-i.co.jp

格付けは、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(債券やローンなど)の支払いの確実性(信用力)に対するR&Iの意見を、一定の符号で投資家に投資情報として提供するものであり、

債券やコマーシャルペーパーなどの売買・保有を推奨するものではありません。格付けは信頼すべき情報に基づいたR&Iの意見であり、その正確性及び完全性は必ずしも保証されてはいません。

格付けは原則として発行者から対価を受領して実施したものです。

©Rating and Investment Information, Inc.



NEWS RELEASE

<売上高経常利益率>

	社数	構成比	変化	金額	構成比	変化
0.5%以下	23	7.17%	6.54%	1,430	7.19%	6.69%
0.5%超 1.0%以下	20	6.23%	1.88%	1,280	6.44%	2.30%
1.0%超 1.5%以下	29	9.03%	-0.28%	1,870	9.41%	-1.32%
1.5%超 2.0%以下	31	9.66%	1.58%	1,970	9.91%	2.00%
2.0%超 2.5%以下	34	10.59%	-1.21%	2,065	10.39%	-1.57%
2.5%超 3.0%以下	26	8.10%	0.65%	1,785	8.98%	0.79%
3.0%超 3.5%以下	22	6.85%	-1.84%	1,380	6.94%	-2.00%
3.5%超 4.0%以下	13	4.05%	-0.92%	940	4.73%	-0.77%
4.0%超 4.5%以下	13	4.05%	-0.61%	630	3.17%	-1.15%
4.5%超 5.0%以下	17	5.30%	-1.23%	1,070	5.38%	-0.90%
5.0%超 6.0%以下	19	5.92%	-1.53%	1,340	6.74%	-0.69%
6.0%超 7.0%以下	17	5.30%	-3.40%	730	3.67%	-4.47%
7.0%超 8.0%以下	11	3.43%	-0.92%	540	2.72%	-1.53%
8.0%超 9.0%以下	9	2.80%	0.32%	595	2.99%	0.66%
9.0%超 10.0%以下	10	3.12%	0.32%	630	3.17%	1.41%
10.0%超 12.0%以下	9	2.80%	0.94%	505	2.54%	0.48%
12.0%超 14.0%以下	5	1.56%	0.00%	340	1.71%	0.25%
14.0%超 16.0%以下	5	1.56%	0.94%	300	1.51%	1.11%
16.0%超 18.0%以下	3	0.93%	0.31%	130	0.65%	0.20%
18.0%超 20.0%以下	2	0.62%	-0.62%	160	0.81%	-0.70%
20.0%超	3	0.93%	-0.93%	185	0.93%	-0.80%
合計	321	100.00%	0.00%	19,875	100.00%	0.00%

<自己資本比率>

	社数	構成比	変化	金額	構成比	変化
10%以下	10	3.12%	3.12%	565	2.84%	2.84%
10%超 12%以下	22	6.85%	-3.08%	1,470	7.40%	-2.83%
12%超 14%以下	36	11.21%	1.28%	2,445	12.30%	1.58%
14%超 16%以下	20	6.23%	-3.40%	1,295	6.52%	-4.08%
16%超 18%以下	29	9.03%	0.96%	1,830	9.21%	0.69%
18%超 20%以下	33	10.28%	1.58%	2,120	10.67%	2.48%
20%超 22%以下	23	7.17%	-2.15%	1,710	8.60%	-1.32%
22%超 24%以下	31	9.66%	2.51%	1,630	8.20%	1.27%
24%超 26%以下	14	4.36%	-2.47%	810	4.08%	-2.41%
26%超 28%以下	11	3.43%	-1.54%	520	2.62%	-1.75%
28%超 30%以下	17	5.30%	-0.60%	1,120	5.64%	-0.75%
30%超 32%以下	16	4.98%	2.19%	1,020	5.13%	1.92%
32%超 34%以下	11	3.43%	0.63%	760	3.82%	1.69%
34%超 36%以下	9	2.80%	-0.61%	480	2.42%	-1.40%
36%超 38%以下	11	3.43%	2.81%	810	4.08%	3.72%
38%超 40%以下	4	1.25%	-0.93%	230	1.16%	-0.65%
40%超 45%以下	10	3.12%	0.01%	420	2.11%	-1.10%
45%超 50%以下	5	1.56%	0.00%	285	1.43%	0.45%
50%超 55%以下	5	1.56%	0.63%	190	0.96%	0.40%
55%超 60%以下	1	0.31%	-0.93%	50	0.25%	-0.68%
60%超	3	0.93%	0.00%	115	0.58%	-0.07%
合計	321	100.00%	0.00%	19,875	100.00%	0.00%

●お問い合わせ先 **株式会社 格付投資情報センター SF本部** 〒103-0027 東京都中央区日本橋1-4-1 日本橋一丁目ビルディング

TEL. 03-3276-3406・3428 FAX. 03-3276-3429 <http://www.r-i.co.jp> E-mail sfdept@r-i.co.jp

格付けは、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(債券やローンなど)の支払いの確実性(信用力)に対するR&Iの意見を、一定の符号で投資家に投資情報として提供するものであり、

債券やコマーシャルペーパーなどの売買・保有を推奨するものではありません。格付けは信頼すべき情報に基づいたR&Iの意見であり、その正確性及び完全性は必ずしも保証されてはいません。

格付けは原則として発行者から対価を受領して実施したものです。

©Rating and Investment Information, Inc.



NEWS RELEASE

<純資産倍率（自己資本÷資本金）>

	社数	構成比	変化	金額	構成比	変化
2.0 以下	16	4.98%	0.33%	1,110	5.58%	0.41%
2.0 超 4.0 以下	40	12.46%	-0.27%	2,555	12.86%	0.67%
4.0 超 6.0 以下	43	13.40%	-1.82%	2,210	11.12%	-3.32%
6.0 超 8.0 以下	36	11.21%	-2.14%	2,405	12.10%	-1.92%
8.0 超 10.0 以下	38	11.84%	1.90%	2,505	12.60%	1.22%
10.0 超 12.0 以下	26	8.10%	0.96%	1,625	8.18%	1.22%
12.0 超 14.0 以下	23	7.17%	0.33%	1,550	7.80%	0.01%
14.0 超 16.0 以下	14	4.36%	-0.30%	1,010	5.08%	0.56%
16.0 超 18.0 以下	10	3.12%	0.01%	590	2.97%	0.36%
18.0 超 20.0 以下	6	1.87%	-1.55%	340	1.71%	-1.68%
20.0 超 22.0 以下	7	2.18%	0.63%	295	1.48%	0.13%
22.0 超 24.0 以下	14	4.36%	1.88%	920	4.63%	2.32%
24.0 超 26.0 以下	7	2.18%	0.63%	380	1.91%	0.51%
26.0 超 28.0 以下	4	1.25%	0.00%	280	1.41%	0.25%
28.0 超 30.0 以下	1	0.31%	-0.62%	100	0.50%	-0.40%
30.0 超 35.0 以下	5	1.56%	-0.62%	300	1.51%	-0.75%
35.0 超 40.0 以下	8	2.49%	0.63%	440	2.21%	0.10%
40.0 超 45.0 以下	5	1.56%	0.32%	350	1.76%	0.53%
45.0 超 50.0 以下	3	0.93%	-0.62%	110	0.55%	-0.43%
50.0 超	15	4.67%	0.33%	800	4.03%	0.21%
合計	321	100.00%	0.00%	19,875	100.00%	0.00%

<有利子負債月商倍率（長短借入金合計÷月商）>

	社数	構成比	変化	金額	構成比	変化
1.0 以下	1	0.31%	-0.93%	40	0.20%	-1.26%
1.0 超 2.0 以下	17	5.30%	1.57%	920	4.63%	1.51%
2.0 超 3.0 以下	19	5.92%	-2.78%	1,315	6.62%	-3.00%
3.0 超 4.0 以下	33	10.28%	0.96%	2,115	10.64%	1.07%
4.0 超 5.0 以下	35	10.90%	-1.83%	2,355	11.85%	-1.61%
5.0 超 6.0 以下	38	11.84%	-1.21%	2,240	11.27%	-0.91%
6.0 超 7.0 以下	38	11.84%	0.04%	2,135	10.74%	-0.59%
7.0 超 8.0 以下	27	8.41%	0.03%	1,535	7.72%	1.09%
8.0 超 9.0 以下	27	8.41%	1.27%	1,605	8.08%	0.89%
9.0 超 10.0 以下	19	5.92%	1.26%	1,150	5.79%	1.11%
10.0 超 11.0 以下	15	4.67%	0.33%	1,020	5.13%	0.41%
11.0 超 12.0 以下	14	4.36%	0.63%	845	4.25%	0.68%
12.0 超 13.0 以下	8	2.49%	0.32%	410	2.06%	0.08%
13.0 超 14.0 以下	4	1.25%	0.31%	350	1.76%	0.25%
14.0 超 15.0 以下	4	1.25%	-0.31%	240	1.21%	-0.50%
15.0 超 16.0 以下	3	0.93%	-0.62%	250	1.26%	-1.00%
16.0 超 17.0 以下	3	0.93%	-0.31%	260	1.31%	0.15%
17.0 超 18.0 以下	3	0.93%	-0.31%	250	1.26%	0.20%
18.0 超 19.0 以下	4	1.25%	0.94%	190	0.96%	0.55%
19.0 超 20.0 以下	2	0.62%	0.31%	150	0.75%	0.60%
20.0 超	7	2.18%	0.32%	500	2.52%	0.25%
合計	321	100.00%	0.00%	19,875	100.00%	0.00%

●お問い合わせ先 **株式会社 格付投資情報センター SF本部** 〒103-0027 東京都中央区日本橋1-4-1 日本橋一丁目ビルディング

TEL. 03-3276-3406・3428 FAX. 03-3276-3429 <http://www.r-i.co.jp> E-mail sfdept@r-i.co.jp

格付けは、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（債券やローンなど）の支払いの確実性（信用力）に対するR&Iの意見を、一定の符号で投資家に投資情報として提供するものであり、

債券やコマーシャルペーパーなどの売買・保有を推奨するものではありません。格付けは信頼すべき情報に基づいたR&Iの意見であり、その正確性及び完全性は必ずしも保証されてはなりません。

格付けは原則として発行者から対価を受領して実施したものです。

©Rating and Investment Information, Inc.



NEWS RELEASE

<CRD デフォルト確率分布>

	社数	構成比	変化	金額	構成比	変化
0.1%以下	1	0.31%	0.31%	50	0.25%	0.25%
0.1%超 0.2%以下	22	6.92%	-0.31%	1,030	5.25%	-0.79%
0.2%超 0.3%以下	45	14.15%	1.57%	2,460	12.53%	1.31%
0.3%超 0.4%以下	41	12.89%	0.63%	2,565	13.06%	1.59%
0.4%超 0.5%以下	38	11.95%	0.31%	2,245	11.43%	0.65%
0.5%超 0.6%以下	18	5.66%	-5.03%	905	4.61%	-6.41%
0.6%超 0.7%以下	24	7.55%	0.31%	1,590	8.10%	-0.08%
0.7%超 0.8%以下	15	4.72%	1.57%	960	4.89%	1.52%
0.8%超 0.9%以下	14	4.40%	-0.31%	860	4.38%	0.80%
0.9%超 1.0%以下	8	2.52%	-1.26%	500	2.55%	-1.34%
1.0%超 1.1%以下	11	3.46%	0.63%	790	4.02%	1.49%
1.1%超 1.2%以下	10	3.14%	1.89%	700	3.57%	1.88%
1.2%超 1.3%以下	9	2.83%	-0.31%	545	2.78%	-1.11%
1.3%超 1.4%以下	4	1.26%	-0.63%	240	1.22%	-0.72%
1.4%超 1.5%以下	5	1.57%	-2.20%	435	2.22%	-1.87%
1.5%超 1.6%以下	2	0.63%	-0.31%	200	1.02%	0.35%
1.6%超 1.7%以下	2	0.63%	0.63%	100	0.51%	0.51%
1.7%超 1.8%以下	3	0.94%	-0.63%	250	1.27%	-0.80%
1.8%超 1.9%以下	2	0.63%	-0.31%	90	0.46%	-0.56%
1.9%超 2.0%以下	2	0.63%	0.31%	150	0.76%	0.25%
2.0%超 2.5%以下	19	5.97%	2.52%	1,380	7.03%	3.14%
2.5%超 3.0%以下	6	1.89%	-0.94%	460	2.34%	-0.62%
3.0%超	17	5.35%	1.57%	1,130	5.76%	0.54%
合計(*)	318	100.00%	0.00%	19,635	100.00%	0.00%

<RDB デフォルト確率分布>

	社数	構成比	変化	金額	構成比	変化
0.1%以下	16	4.98%	0.95%	860	4.33%	1.01%
0.1%超 0.2%以下	36	11.21%	-2.14%	1,745	8.78%	-1.92%
0.2%超 0.3%以下	44	13.71%	2.22%	2,495	12.55%	1.58%
0.3%超 0.4%以下	30	9.35%	-0.90%	2,040	10.26%	-0.21%
0.4%超 0.5%以下	31	9.66%	3.14%	2,085	10.49%	3.41%
0.5%超 0.6%以下	18	5.61%	-1.85%	1,030	5.18%	-2.13%
0.6%超 0.7%以下	18	5.61%	-0.29%	1,270	6.39%	0.26%
0.7%超 0.8%以下	19	5.92%	-0.60%	1,110	5.58%	-1.10%
0.8%超 0.9%以下	13	4.05%	0.01%	800	4.03%	0.06%
0.9%超 1.0%以下	9	2.80%	-0.30%	660	3.32%	0.06%
1.0%超 1.1%以下	11	3.43%	0.63%	695	3.50%	0.71%
1.1%超 1.2%以下	8	2.49%	0.01%	385	1.94%	-0.78%
1.2%超 1.3%以下	10	3.12%	0.94%	630	3.17%	1.31%
1.3%超 1.4%以下	7	2.18%	0.63%	440	2.21%	0.56%
1.4%超 1.5%以下	6	1.87%	0.32%	410	2.06%	0.23%
1.5%超 1.6%以下	2	0.62%	-0.31%	100	0.50%	-0.40%
1.6%超 1.7%以下	2	0.62%	0.00%	150	0.75%	-0.25%
1.7%超 1.8%以下	2	0.62%	-0.31%	100	0.50%	-0.50%
1.8%超 1.9%以下	3	0.93%	-0.31%	200	1.01%	-0.35%
1.9%超 2.0%以下	0	0.00%	-2.17%	0	0.00%	-1.61%
2.0%超 2.5%以下	8	2.49%	-1.55%	550	2.77%	-1.96%
2.5%超 3.0%以下	7	2.18%	-0.61%	510	2.57%	-1.35%
3.0%超	21	6.54%	2.50%	1,610	8.10%	3.38%
合計	321	100.00%	0.00%	19,875	100.00%	0.00%

(*) 直近の決算が変則決算であった3社が除かれているため、合計は他の表と異なる。

●お問い合わせ先 **株式会社 格付投資情報センター SF本部** 〒103-0027 東京都中央区日本橋1-4-1 日本橋一丁目ビルディング

TEL. 03-3276-3406・3428 FAX. 03-3276-3429 <http://www.r-i.co.jp> E-mail sfdept@r-i.co.jp

格付けは、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(債券やローンなど)の支払いの確実性(信用力)に対するR&Iの意見を、一定の符号で投資家に投資情報として提供するものであり、

債券やコマーシャルペーパーなどの売買・保有を推奨するものではありません。格付けは信頼すべき情報に基づいたR&Iの意見であり、その正確性及び完全性は必ずしも保証されてはいません。

格付けは原則として発行者から対価を受領して実施したものです。

©Rating and Investment Information, Inc.