NEWS RELEASE

2007年5月22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2007年４月２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1.41%であり、当初想定の通り推移している。

【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	13,859,080,000円：当初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 （318社156.60億円：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 野村證券
発行時の格付け	ＡＡＡ
現在の格付け	ＡＡＡ
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。

【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】

2007年１月５日から2007年４月２日までの計算期間中、参照債務についてクレジットイベントが発生しなかった。本案件を通じての参照プールの累積デフォルト率は1.41%であり、R&Iの当初想定の通り推移している。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。

免責金額は期中クレジットイベントの発生を除き減額されないため、免責比率（計算期末時点の免責金額を参照債務総額で除した数値）は、案件当初の10.58%から11.65%に上昇している。

●お問い合わせ先 株式会社格付投資情報センター ｽﾄﾗｸﾁｬｰﾄﾞﾌｧｲﾅﾝｽ本部 〒103-0027 東京都中央区日本橋1-4-1 日本橋一丁目ﾋﾞﾙﾃﾞｨﾝｸﾞ
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.

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	15,660,000,000
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	280,000,000
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	1,825,000,000

※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。

●お問い合わせ先 株式会社格付投資情報センター ｽﾄﾗｸﾁｬｰﾄﾞﾌｧｲﾅﾝｽ本部 〒103-0027 東京都中央区日本橋 1-4-1 日本橋一丁目ﾋﾞﾙﾃﾞｨﾝｸﾞ
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

【裏付け資産の属性】

計算期間末日(2007 年 4 月 2 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	33	10.38%	0.13%	1,332	8.51%	0.14%
関東	126	39.62%	-0.44%	6,460	41.25%	-0.47%
信越･北陸	20	6.29%	0.08%	836	5.34%	0.09%
東海	31	9.75%	0.12%	1,588	10.14%	0.17%
近畿	62	19.50%	0.24%	3,240	20.69%	0.34%
中国	17	5.35%	0.07%	816	5.21%	0.09%
四国	7	2.20%	0.03%	404	2.58%	0.04%
九州･沖縄	22	6.92%	-0.22%	984	6.28%	-0.40%
合計	318	100.00%	0.00%	15,660	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%	40	0.26%	0.00%
建設業	37	11.64%	-0.17%	2,056	13.13%	0.17%
製造業	161	50.63%	0.63%	7,736	49.40%	0.47%
情報通信業	10	3.14%	0.04%	512	3.27%	0.05%
運輸業	16	5.03%	0.06%	704	4.50%	0.07%
卸売・小売業	61	19.18%	-0.07%	3,264	20.84%	-0.16%
不動産業	1	0.31%	-0.31%	40	0.26%	-0.25%
飲食店、宿泊業	5	1.57%	0.02%	192	1.23%	0.02%
教育、学習支援業	2	0.63%	0.01%	104	0.66%	0.01%
サービス業	24	7.55%	-0.22%	1,012	6.46%	-0.40%
合計	318	100.00%	0.00%	15,660	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	11.32%	2.94%	2,060	13.15%	3.18%
55 億円超 60 億円以下	10	3.14%	1.59%	648	4.14%	2.66%
50 億円超 55 億円以下	7	2.20%	-2.77%	448	2.86%	-3.72%
45 億円超 50 億円以下	12	3.77%	0.67%	608	3.88%	-0.44%
40 億円超 45 億円以下	11	3.46%	-0.58%	632	4.04%	-0.21%
35 億円超 40 億円以下	18	5.66%	1.31%	1,024	6.54%	2.37%
30 億円超 35 億円以下	20	6.29%	1.94%	996	6.36%	2.01%
25 億円超 30 億円以下	25	7.86%	-0.83%	1,324	8.45%	-1.92%
20 億円超 25 億円以下	33	10.38%	0.44%	1,796	11.47%	1.55%
15 億円超 20 億円以下	32	10.06%	-0.81%	1,540	9.83%	-1.42%
10 億円超 15 億円以下	45	14.15%	-2.00%	1,940	12.39%	-2.26%
5 億円超 10 億円以下	60	18.87%	-1.32%	2,320	14.81%	-1.44%
5 億円以下	9	2.83%	-0.59%	324	2.07%	-0.37%
合計	318	100.00%	0.00%	15,660	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 日本橋一丁目ﾋﾞﾙﾃﾞｨﾝｸﾞ
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	38	11.95%	11.33%	1,996	12.75%	12.24%
0.5%超 1.0%以下	26	8.18%	3.83%	1,336	8.53%	4.39%
1.0%超 1.5%以下	23	7.23%	-2.08%	1,304	8.33%	-2.40%
1.5%超 2.0%以下	25	7.86%	-0.21%	1,144	7.31%	-0.61%
2.0%超 2.5%以下	32	10.06%	-1.74%	1,792	11.44%	-0.51%
2.5%超 3.0%以下	21	6.60%	-0.85%	1,104	7.05%	-1.14%
3.0%超 3.5%以下	17	5.35%	-3.35%	696	4.44%	-4.50%
3.5%超 4.0%以下	20	6.29%	1.32%	1,012	6.46%	0.96%
4.0%超 4.5%以下	23	7.23%	2.57%	952	6.08%	1.76%
4.5%超 5.0%以下	13	4.09%	-2.43%	564	3.60%	-2.68%
5.0%超 6.0%以下	19	5.97%	-1.48%	952	6.08%	-1.36%
6.0%超 7.0%以下	19	5.97%	-2.72%	832	5.31%	-2.83%
7.0%超 8.0%以下	6	1.89%	-2.46%	296	1.89%	-2.35%
8.0%超 9.0%以下	6	1.89%	-0.60%	184	1.17%	-1.16%
9.0%超 10.0%以下	4	1.26%	-1.54%	192	1.23%	-0.53%
10.0%超 12.0%以下	10	3.14%	1.28%	452	2.89%	0.83%
12.0%超 14.0%以下	6	1.89%	0.33%	344	2.20%	0.74%
14.0%超 16.0%以下	3	0.94%	0.32%	168	1.07%	0.67%
16.0%超 18.0%以下	3	0.94%	0.32%	192	1.23%	0.77%
18.0%超 20.0%以下	0	0.00%	-1.24%	0	0.00%	-1.51%
20.0%超	4	1.26%	-0.61%	148	0.95%	-0.79%
合計	318	100.00%	0.00%	15,660	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	16	5.03%	5.03%	852	5.44%	5.44%
10%超 12%以下	16	5.03%	-4.91%	840	5.36%	-4.86%
12%超 14%以下	32	10.06%	0.13%	1,612	10.29%	-0.43%
14%超 16%以下	24	7.55%	-2.08%	1,304	8.33%	-2.27%
16%超 18%以下	21	6.60%	-1.47%	1,008	6.44%	-2.08%
18%超 20%以下	28	8.81%	0.11%	1,476	9.43%	1.24%
20%超 22%以下	26	8.18%	-1.14%	1,288	8.22%	-1.70%
22%超 24%以下	22	6.92%	-0.22%	1,160	7.41%	0.47%
24%超 26%以下	25	7.86%	1.03%	1,152	7.36%	0.88%
26%超 28%以下	17	5.35%	0.38%	816	5.21%	0.84%
28%超 30%以下	15	4.72%	-1.18%	620	3.96%	-2.42%
30%超 32%以下	15	4.72%	1.92%	708	4.52%	1.31%
32%超 34%以下	13	4.09%	1.29%	736	4.70%	2.56%
34%超 36%以下	10	3.14%	-0.27%	472	3.01%	-0.80%
36%超 38%以下	9	2.83%	2.21%	416	2.66%	2.30%
38%超 40%以下	1	0.31%	-1.86%	40	0.26%	-1.55%
40%超 45%以下	9	2.83%	-0.28%	440	2.81%	-0.41%
45%超 50%以下	9	2.83%	1.28%	392	2.50%	1.52%
50%超 55%以下	5	1.57%	0.64%	156	1.00%	0.44%
55%超 60%以下	2	0.63%	-0.61%	80	0.51%	-0.42%
60%超	3	0.94%	0.01%	92	0.59%	-0.07%
合計	318	100.00%	0.00%	15,660	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 日本橋一丁目ﾋﾞﾙﾃﾞｨﾝｸﾞ
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	17	5.35%	0.69%	1,000	6.39%	1.21%
2.0 超 4.0 以下	31	9.75%	-2.98%	1,476	9.43%	-2.76%
4.0 超 6.0 以下	45	14.15%	-1.07%	1,916	12.23%	-2.21%
6.0 超 8.0 以下	39	12.26%	-1.09%	1,968	12.57%	-1.45%
8.0 超 10.0 以下	27	8.49%	-1.45%	1,404	8.97%	-2.41%
10.0 超 12.0 以下	29	9.12%	1.98%	1,544	9.86%	2.90%
12.0 超 14.0 以下	21	6.60%	-0.23%	1,048	6.69%	-1.09%
14.0 超 16.0 以下	16	5.03%	0.37%	976	6.23%	1.71%
16.0 超 18.0 以下	15	4.72%	1.61%	680	4.34%	1.73%
18.0 超 20.0 以下	6	1.89%	-1.53%	328	2.09%	-1.30%
20.0 超 22.0 以下	10	3.14%	1.59%	352	2.25%	0.89%
22.0 超 24.0 以下	7	2.20%	-0.28%	400	2.55%	0.24%
24.0 超 26.0 以下	6	1.89%	0.33%	256	1.63%	0.23%
26.0 超 28.0 以下	6	1.89%	0.64%	272	1.74%	0.58%
28.0 超 30.0 以下	3	0.94%	0.01%	160	1.02%	0.12%
30.0 超 35.0 以下	5	1.57%	-0.60%	264	1.69%	-0.57%
35.0 超 40.0 以下	8	2.52%	0.65%	424	2.71%	0.60%
40.0 超 45.0 以下	7	2.20%	0.96%	304	1.94%	0.71%
45.0 超 50.0 以下	3	0.94%	-0.61%	96	0.61%	-0.37%
50.0 超	17	5.35%	1.00%	792	5.06%	1.24%
合計	318	100.00%	0.00%	15,660	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	2	0.63%	-0.61%	72	0.46%	-1.00%
1.0 超 2.0 以下	17	5.35%	1.62%	736	4.70%	1.59%
2.0 超 3.0 以下	19	5.97%	-2.72%	1,164	7.43%	-2.19%
3.0 超 4.0 以下	37	11.64%	2.32%	1,740	11.11%	1.54%
4.0 超 5.0 以下	43	13.52%	0.79%	2,044	13.05%	-0.41%
5.0 超 6.0 以下	29	9.12%	-3.92%	1,468	9.37%	-2.81%
6.0 超 7.0 以下	31	9.75%	-2.05%	1,452	9.27%	-2.06%
7.0 超 8.0 以下	30	9.43%	1.05%	1,428	9.12%	2.49%
8.0 超 9.0 以下	22	6.92%	-0.22%	1,088	6.95%	-0.24%
9.0 超 10.0 以下	23	7.23%	2.57%	1,152	7.36%	2.68%
10.0 超 11.0 以下	14	4.40%	0.05%	792	5.06%	0.34%
11.0 超 12.0 以下	14	4.40%	0.68%	568	3.63%	0.06%
12.0 超 13.0 以下	5	1.57%	-0.60%	360	2.30%	0.31%
13.0 超 14.0 以下	6	1.89%	0.96%	248	1.58%	0.08%
14.0 超 15.0 以下	6	1.89%	0.33%	244	1.56%	-0.15%
15.0 超 16.0 以下	3	0.94%	-0.61%	152	0.97%	-1.29%
16.0 超 17.0 以下	3	0.94%	-0.30%	160	1.02%	-0.13%
17.0 超 18.0 以下	5	1.57%	0.33%	232	1.48%	0.43%
18.0 超 19.0 以下	2	0.63%	0.32%	120	0.77%	0.36%
19.0 超 20.0 以下	2	0.63%	0.32%	120	0.77%	0.62%
20.0 超	5	1.57%	-0.29%	320	2.04%	-0.22%
合計	318	100.00%	0.00%	15,660	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 日本橋一丁目ﾋﾞﾙﾃﾞｨﾝｸﾞ
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

＜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	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0.00%
0.1%超 0.2%以下	20	6.29%	-0.94%	752	4.80%	-1.23%
0.2%超 0.3%以下	39	12.26%	-0.31%	1,636	10.45%	-0.77%
0.3%超 0.4%以下	45	14.15%	1.89%	2,124	13.56%	2.09%
0.4%超 0.5%以下	32	10.06%	-1.57%	1,472	9.40%	-1.38%
0.5%超 0.6%以下	18	5.66%	-5.03%	972	6.21%	-4.81%
0.6%超 0.7%以下	25	7.86%	0.63%	1,248	7.97%	-0.21%
0.7%超 0.8%以下	19	5.97%	2.83%	960	6.13%	2.76%
0.8%超 0.9%以下	19	5.97%	1.26%	1,120	7.15%	3.57%
0.9%超 1.0%以下	10	3.14%	-0.63%	384	2.45%	-1.43%
1.0%超 1.1%以下	10	3.14%	0.31%	604	3.86%	1.33%
1.1%超 1.2%以下	8	2.52%	1.26%	368	2.35%	0.66%
1.2%超 1.3%以下	8	2.52%	-0.63%	372	2.38%	-1.51%
1.3%超 1.4%以下	11	3.46%	1.57%	600	3.83%	1.89%
1.4%超 1.5%以下	2	0.63%	-3.14%	104	0.66%	-3.42%
1.5%超 1.6%以下	5	1.57%	0.63%	320	2.04%	1.38%
1.6%超 1.7%以下	2	0.63%	0.63%	160	1.02%	1.02%
1.7%超 1.8%以下	2	0.63%	-0.94%	112	0.72%	-1.35%
1.8%超 1.9%以下	5	1.57%	0.63%	264	1.69%	0.66%
1.9%超 2.0%以下	4	1.26%	0.94%	280	1.79%	1.28%
2.0%超 2.5%以下	9	2.83%	-0.63%	488	3.12%	-0.77%
2.5%超 3.0%以下	4	1.26%	-1.57%	208	1.33%	-1.64%
3.0%超	21	6.60%	2.83%	1,112	7.10%	1.89%
合計	318	100.00%	0.00%	15,660	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	14	4.42%	0.38%	568	3.64%	0.32%
0.1%超 0.2%以下	45	14.20%	0.84%	1,852	11.86%	1.16%
0.2%超 0.3%以下	42	13.25%	1.76%	1,784	11.42%	0.44%
0.3%超 0.4%以下	32	10.09%	-0.15%	1,772	11.34%	0.87%
0.4%超 0.5%以下	26	8.20%	1.68%	1,540	9.86%	2.78%
0.5%超 0.6%以下	20	6.31%	-1.14%	1,056	6.76%	-0.55%
0.6%超 0.7%以下	17	5.36%	-0.54%	756	4.84%	-1.29%
0.7%超 0.8%以下	10	3.15%	-3.37%	476	3.05%	-3.63%
0.8%超 0.9%以下	10	3.15%	-0.88%	456	2.92%	-1.05%
0.9%超 1.0%以下	11	3.47%	0.36%	496	3.18%	-0.09%
1.0%超 1.1%以下	9	2.84%	0.04%	504	3.23%	0.44%
1.1%超 1.2%以下	7	2.21%	-0.28%	312	2.00%	-0.72%
1.2%超 1.3%以下	9	2.84%	0.67%	480	3.07%	1.21%
1.3%超 1.4%以下	1	0.32%	-1.24%	40	0.26%	-1.40%
1.4%超 1.5%以下	9	2.84%	1.29%	536	3.43%	1.60%
1.5%超 1.6%以下	6	1.89%	0.96%	264	1.69%	0.79%
1.6%超 1.7%以下	5	1.58%	0.96%	240	1.54%	0.53%
1.7%超 1.8%以下	3	0.95%	0.01%	200	1.28%	0.28%
1.8%超 1.9%以下	6	1.89%	0.65%	336	2.15%	0.79%
1.9%超 2.0%以下	2	0.63%	-1.54%	136	0.87%	-0.74%
2.0%超 2.5%以下	7	2.21%	-1.83%	344	2.20%	-2.52%
2.5%超 3.0%以下	5	1.58%	-1.22%	264	1.69%	-2.23%
3.0%超	21	6.62%	2.59%	1,208	7.73%	3.01%
合計	317	100.00%	0.00%	15,620	100.00%	0.00%

（＊） 直近の決算等が変則決算であった１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 日本橋一丁目ﾋﾞﾙﾃﾞｨﾝｸﾞ
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.