

2007年8月17日

【モニタリングレポート】株式会社わかば 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6月20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0.53%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。

【格付け対象】

発行者	株式会社 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	3,038,400,000円：当初225億円
発行日	2004年9月10日
予定償還日	2007年11月12日
最終償還日	2008年2月12日
償還方法	初回を2005年11月10日とし、以降3カ月ごと順次償還
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 (370社48.63億円：当初372社244.65億円)
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 メリルリンチ日本証券
発行時の格付け	AAA
現在の格付け	AAA
備考	格付けは、社債元本が最終償還日までに全額償還され 利息が期日通りに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19.65億円であり、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3月21日から2007年6月20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0.53%であり、これはR&Iの予測値を下回る水準である。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8.03%から37.73%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 スラカチャード・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、発行体が発行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。

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	4,863,000,000
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	130,000,000
内容変更参照債務額	0
償還期日前元本償還参照債務	0
クレジットイベント確定前回収金額相当額	0
免責金額	1,835,000,000

※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** ストラクチャード・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。

【裏付け資産の属性】

計算期間末日(2007年6月20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	39	10.54%	0.32%	518	10.65%	0.47%
関東	123	33.24%	-0.36%	1,608	33.07%	-0.61%
信越・北陸	29	7.84%	0.04%	358	7.36%	0.04%
東海	34	9.19%	0.05%	466	9.58%	0.06%
近畿	82	22.16%	0.12%	1,154	23.73%	0.15%
中国	22	5.95%	0.04%	284	5.84%	0.04%
四国	12	3.24%	0.01%	128	2.63%	0.01%
九州・沖縄	29	7.84%	-0.22%	347	7.14%	-0.16%
合計	370	100.00%	0.00%	4,863	100.00%	0.00%

＜業種分布＞

	社数	構成比	変化	金額	構成比	変化
建設業	26	7.03%	-0.23%	368	7.57%	-0.16%
製造業	204	55.14%	0.57%	2,605	53.57%	0.54%
電気・ガス・熱 供給・水道業	1	0.27%	0.00%	20	0.41%	0.00%
情報通信業	10	2.70%	0.01%	164	3.37%	0.02%
運輸業	16	4.32%	0.02%	200	4.11%	0.02%
卸売・小売業	81	21.89%	-0.15%	1,080	22.21%	-0.07%
不動産業	5	1.35%	0.54%	72	1.48%	0.25%
飲食店、宿泊業	3	0.81%	0.27%	36	0.74%	0.13%
教育、学習支援 業	3	0.81%	0.00%	18	0.37%	0.00%
サービス業	21	5.68%	-1.04%	300	6.17%	-0.74%
合計	370	100.00%	0.00%	4,863	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	61	16.49%	2.51%	940	19.33%	2.53%
55億円超 60億円以下	13	3.51%	1.90%	221	4.54%	2.58%
50億円超 55億円以下	12	3.24%	1.36%	158	3.25%	0.80%
45億円超 50億円以下	10	2.70%	0.01%	134	2.76%	0.29%
40億円超 45億円以下	15	4.05%	-1.60%	194	3.99%	-1.36%
35億円超 40億円以下	20	5.41%	0.57%	278	5.72%	0.98%
30億円超 35億円以下	28	7.57%	1.12%	376	7.73%	0.33%
25億円超 30億円以下	28	7.57%	-0.76%	388	7.98%	-1.67%
20億円超 25億円以下	40	10.81%	0.59%	482	9.91%	0.92%
15億円超 20億円以下	44	11.89%	-2.63%	566	11.64%	-2.54%
10億円超 15億円以下	43	11.62%	-2.63%	544	11.19%	-2.05%
5億円超 10億円以下	47	12.70%	1.41%	506	10.41%	0.15%
5億円以下	9	2.43%	-1.87%	76	1.56%	-0.93%
合計	370	100.00%	0.00%	4,863	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.

＜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	59	15.95%	15.95%	794	16.33%	16.33%
0.5%超 1.0%以下	32	8.65%	3.54%	444	9.13%	3.12%
1.0%超 1.5%以下	35	9.46%	0.86%	468	9.62%	0.87%
1.5%超 2.0%以下	25	6.76%	-1.84%	338	6.95%	-1.43%
2.0%超 2.5%以下	30	8.11%	-0.49%	432	8.88%	0.83%
2.5%超 3.0%以下	17	4.59%	-2.94%	216	4.44%	-2.82%
3.0%超 3.5%以下	10	2.70%	-4.83%	135	2.78%	-5.27%
3.5%超 4.0%以下	20	5.41%	-0.24%	224	4.61%	-1.28%
4.0%超 4.5%以下	12	3.24%	-5.36%	138	2.84%	-5.66%
4.5%超 5.0%以下	15	4.05%	-0.52%	210	4.32%	0.19%
5.0%超 6.0%以下	28	7.57%	-0.23%	382	7.86%	0.42%
6.0%超 7.0%以下	19	5.14%	-0.51%	246	5.06%	-0.46%
7.0%超 8.0%以下	19	5.14%	0.03%	240	4.94%	-0.05%
8.0%超 9.0%以下	9	2.43%	-1.87%	108	2.22%	-1.79%
9.0%超 10.0%以下	6	1.62%	-1.07%	52	1.07%	-1.91%
10.0%超 12.0%以下	10	2.70%	0.01%	126	2.59%	0.10%
12.0%超 14.0%以下	8	2.16%	0.55%	106	2.18%	0.42%
14.0%超 16.0%以下	2	0.54%	-1.07%	30	0.62%	-0.65%
16.0%超 18.0%以下	4	1.08%	-0.26%	50	1.03%	-0.52%
18.0%超 20.0%以下	3	0.81%	-0.53%	32	0.66%	-1.10%
20.0%超	7	1.89%	0.81%	92	1.89%	0.66%
合計	370	100.00%	0.00%	4,863	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	13	3.51%	3.51%	220	4.52%	4.52%
10%超 12%以下	12	3.24%	-2.41%	186	3.82%	-1.90%
12%超 14%以下	18	4.86%	-3.20%	300	6.17%	-3.52%
14%超 16%以下	22	5.95%	-1.85%	332	6.83%	-1.75%
16%超 18%以下	22	5.95%	-2.38%	272	5.59%	-3.93%
18%超 20%以下	37	10.00%	1.67%	516	10.61%	1.27%
20%超 22%以下	30	8.11%	1.39%	429	8.82%	1.99%
22%超 24%以下	22	5.95%	0.84%	266	5.47%	0.81%
24%超 26%以下	26	7.03%	-0.23%	318	6.54%	-0.04%
26%超 28%以下	23	6.22%	-2.38%	272	5.59%	-2.46%
28%超 30%以下	18	4.86%	0.56%	240	4.94%	0.57%
30%超 32%以下	12	3.24%	0.01%	156	3.21%	-0.10%
32%超 34%以下	15	4.05%	-0.25%	192	3.95%	-0.59%
34%超 36%以下	17	4.59%	2.71%	232	4.77%	3.09%
36%超 38%以下	15	4.05%	0.29%	162	3.33%	-0.02%
38%超 40%以下	9	2.43%	-1.06%	108	2.22%	-0.93%
40%超 45%以下	16	4.32%	0.56%	180	3.70%	0.80%
45%超 50%以下	14	3.78%	0.82%	162	3.33%	0.31%
50%超 55%以下	9	2.43%	0.55%	116	2.39%	1.08%
55%超 60%以下	9	2.43%	1.09%	84	1.73%	0.95%
60%超	11	2.97%	-0.26%	120	2.47%	-0.15%
合計	370	100.00%	0.00%	4,863	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.

<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	8	2.16%	0.55%	130	2.67%	0.42%
2.0 超 4.0 以下	31	8.38%	-2.37%	430	8.84%	-1.79%
4.0 超 6.0 以下	46	12.43%	-0.47%	605	12.44%	-0.25%
6.0 超 8.0 以下	34	9.19%	0.05%	426	8.76%	-0.27%
8.0 超 10.0 以下	27	7.30%	-4.26%	356	7.32%	-4.17%
10.0 超 12.0 以下	29	7.84%	0.85%	398	8.18%	0.99%
12.0 超 14.0 以下	19	5.14%	-1.31%	220	4.52%	-1.12%
14.0 超 16.0 以下	20	5.41%	0.84%	254	5.22%	0.81%
16.0 超 18.0 以下	18	4.86%	0.56%	256	5.26%	-0.05%
18.0 超 20.0 以下	17	4.59%	2.17%	208	4.28%	2.52%
20.0 超 22.0 以下	10	2.70%	-2.41%	140	2.88%	-2.60%
22.0 超 24.0 以下	12	3.24%	0.55%	158	3.25%	0.76%
24.0 超 26.0 以下	13	3.51%	1.90%	154	3.17%	1.90%
26.0 超 28.0 以下	6	1.62%	-0.80%	68	1.40%	-0.81%
28.0 超 30.0 以下	6	1.62%	0.28%	90	1.85%	0.22%
30.0 超 35.0 以下	20	5.41%	1.65%	208	4.28%	0.72%
35.0 超 40.0 以下	8	2.16%	-0.80%	116	2.39%	-0.31%
40.0 超 45.0 以下	10	2.70%	0.82%	128	2.63%	1.16%
45.0 超 50.0 以下	6	1.62%	-0.80%	72	1.48%	-1.79%
50.0 超	30	8.11%	3.00%	446	9.17%	3.65%
合計	370	100.00%	0.00%	4,863	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	5	1.35%	-0.53%	38	0.78%	-1.10%
1.0 超 2.0 以下	15	4.05%	-1.06%	226	4.65%	-0.54%
2.0 超 3.0 以下	36	9.73%	0.59%	432	8.88%	0.05%
3.0 超 4.0 以下	60	16.22%	1.44%	788	16.20%	2.02%
4.0 超 5.0 以下	35	9.46%	-2.10%	423	8.70%	-2.42%
5.0 超 6.0 以下	44	11.89%	1.14%	550	11.31%	0.78%
6.0 超 7.0 以下	38	10.27%	-1.02%	518	10.65%	-0.18%
7.0 超 8.0 以下	24	6.49%	-3.46%	336	6.91%	-3.80%
8.0 超 9.0 以下	24	6.49%	0.58%	312	6.42%	0.78%
9.0 超 10.0 以下	20	5.41%	0.84%	308	6.33%	1.43%
10.0 超 11.0 以下	13	3.51%	-0.25%	174	3.58%	-0.34%
11.0 超 12.0 以下	13	3.51%	1.09%	166	3.41%	0.71%
12.0 超 13.0 以下	15	4.05%	2.17%	200	4.11%	2.03%
13.0 超 14.0 以下	7	1.89%	-1.07%	108	2.22%	-0.60%
14.0 超 15.0 以下	2	0.54%	0.00%	30	0.62%	0.21%
15.0 超 16.0 以下	6	1.62%	1.08%	76	1.56%	0.99%
16.0 超 17.0 以下	3	0.81%	-0.27%	46	0.95%	0.13%
17.0 超 18.0 以下	2	0.54%	0.54%	20	0.41%	0.41%
18.0 超 19.0 以下	2	0.54%	0.54%	30	0.62%	0.62%
19.0 超 20.0 以下	2	0.54%	0.27%	30	0.62%	0.21%
20.0 超	4	1.08%	-0.53%	52	1.07%	-1.38%
合計	370	100.00%	0.00%	4,863	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.

＜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	6	1.62%	0.26%	68	1.40%	0.20%
0.1%超 0.2%以下	37	10.00%	2.93%	428	8.80%	2.14%
0.2%超 0.3%以下	45	12.16%	-5.77%	468	9.62%	-5.55%
0.3%超 0.4%以下	43	11.62%	-0.34%	596	12.26%	0.19%
0.4%超 0.5%以下	42	11.35%	-0.61%	590	12.13%	1.38%
0.5%超 0.6%以下	36	9.73%	0.49%	485	9.97%	0.63%
0.6%超 0.7%以下	31	8.38%	-0.32%	414	8.51%	-0.48%
0.7%超 0.8%以下	17	4.59%	-1.93%	204	4.19%	-2.92%
0.8%超 0.9%以下	16	4.32%	0.79%	216	4.44%	-0.27%
0.9%超 1.0%以下	6	1.62%	-2.18%	62	1.27%	-2.99%
1.0%超 1.1%以下	12	3.24%	2.42%	166	3.41%	2.67%
1.1%超 1.2%以下	5	1.35%	-0.82%	74	1.52%	-1.37%
1.2%超 1.3%以下	7	1.89%	1.07%	82	1.69%	0.45%
1.3%超 1.4%以下	10	2.70%	1.07%	146	3.00%	1.92%
1.4%超 1.5%以下	6	1.62%	0.26%	110	2.26%	0.69%
1.5%超 1.6%以下	6	1.62%	1.35%	100	2.06%	1.65%
1.6%超 1.7%以下	2	0.54%	-1.09%	16	0.33%	-1.24%
1.7%超 1.8%以下	3	0.81%	-1.09%	40	0.82%	-1.45%
1.8%超 1.9%以下	0	0.00%	-0.27%	0	0.00%	-0.41%
1.9%超 2.0%以下	3	0.81%	-0.28%	60	1.23%	0.28%
2.0%超 2.5%以下	15	4.05%	1.88%	232	4.77%	2.37%
2.5%超 3.0%以下	8	2.16%	-0.01%	96	1.97%	0.07%
3.0%超	14	3.78%	2.15%	210	4.32%	2.05%
合計	370	100.00%	0.00%	4,863	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	40	10.81%	3.82%	418	8.60%	2.43%
0.1%超 0.2%以下	58	15.68%	0.36%	670	13.78%	0.50%
0.2%超 0.3%以下	57	15.41%	0.09%	774	15.92%	2.19%
0.3%超 0.4%以下	38	10.27%	-2.10%	509	10.47%	-2.65%
0.4%超 0.5%以下	34	9.19%	0.59%	452	9.29%	1.30%
0.5%超 0.6%以下	26	7.03%	0.85%	348	7.16%	0.62%
0.6%超 0.7%以下	18	4.86%	-1.32%	256	5.26%	-2.63%
0.7%超 0.8%以下	14	3.78%	-0.52%	204	4.19%	0.02%
0.8%超 0.9%以下	19	5.14%	1.91%	268	5.51%	2.24%
0.9%超 1.0%以下	12	3.24%	-0.25%	192	3.95%	0.07%
1.0%超 1.1%以下	13	3.51%	1.36%	182	3.74%	1.16%
1.1%超 1.2%以下	5	1.35%	-1.61%	70	1.44%	-1.95%
1.2%超 1.3%以下	1	0.27%	-1.88%	10	0.21%	-2.24%
1.3%超 1.4%以下	3	0.81%	0.00%	36	0.74%	0.00%
1.4%超 1.5%以下	3	0.81%	0.00%	40	0.82%	-0.16%
1.5%超 1.6%以下	3	0.81%	-1.07%	60	1.23%	-0.45%
1.6%超 1.7%以下	2	0.54%	-0.54%	20	0.41%	-0.73%
1.7%超 1.8%以下	0	0.00%	-1.34%	0	0.00%	-0.86%
1.8%超 1.9%以下	1	0.27%	0.00%	6	0.12%	-0.08%
1.9%超 2.0%以下	0	0.00%	-0.27%	0	0.00%	-0.41%
2.0%超 2.5%以下	8	2.16%	0.82%	106	2.18%	0.55%
2.5%超 3.0%以下	0	0.00%	-1.08%	0	0.00%	-1.43%
3.0%超	15	4.05%	2.17%	242	4.98%	2.53%
合計	370	100.00%	0.00%	4,863	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.