



NEWS RELEASE

No. 2005-C-366
2005年6月14日

【新規格付け】 株式会社第2回わかば

格付け対象名：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)：AAA

格付投資情報センター(R&I)は、上記につき格付けを行いました。

【案件の概要】

本件は、中小企業金融公庫による募集型のシンセティック CBO である。本件の予備格付けは5月24日に公表されている。諸条件が確定したため、予備格付けから本格付けに切り替えた。

予備格付け時点から、クレジットデフォルトスワップ契約における参照組織に変更はない。

【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
発行予定日	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(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	みずほ証券株式会社 野村証券株式会社
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。

●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。

【裏付け資産の内容】

<地域分布>

	社数	構成比	金額(百万円)	構成比
北海道・東北	33	10.2%	1,665	8.4%
関東	129	40.1%	8,305	41.7%
信越・北陸	20	6.2%	1,045	5.2%
東海	31	9.6%	1,985	10.0%
近畿	62	19.3%	4,050	20.3%
中国	17	5.3%	1,020	5.1%
四国	7	2.2%	505	2.5%
九州・沖縄	23	7.1%	1,330	6.7%
合計	322	100.0%	19,905	100.0%

<業種分布>

	社数	構成比	金額(百万円)	構成比
鉱業	1	0.3%	50	0.3%
建設業	38	11.8%	2,580	13.0%
製造業	161	50.0%	9,740	48.9%
情報通信業	10	3.1%	640	3.2%
運輸業	16	5.0%	880	4.4%
卸売・小売業	62	19.3%	4,180	21.0%
不動産業	2	0.6%	100	0.5%
飲食店、宿泊業	5	1.6%	240	1.2%
教育、学習支援業	2	0.6%	130	0.7%
サービス業	25	7.8%	1,365	6.9%
合計	322	100.0%	19,905	100.0%

<私募債発行金額分布>

	社数	構成比	金額(百万円)	構成比
100 百万円	88	27.3%	8,800	44.2%
90 百万円	3	0.9%	270	1.4%
80 百万円	10	3.1%	800	4.0%
75 百万円	2	0.6%	150	0.8%
70 百万円	8	2.5%	560	2.8%
65 百万円	1	0.3%	65	0.3%
60 百万円	14	4.3%	840	4.2%
55 百万円	1	0.3%	55	0.3%
50 百万円	115	35.7%	5,750	28.9%
40 百万円	18	5.6%	720	3.6%
35 百万円	7	2.2%	245	1.2%
30 百万円	55	17.1%	1,650	8.3%
合計	322	100.0%	19,905	100.0%

●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。

<売上分布>

	社数	構成比	金額(百万円)	構成比
60億円超	27	8.4%	1,985	10.0%
55億円超 60億円以下	5	1.6%	295	1.5%
50億円超 55億円以下	16	5.0%	1,310	6.6%
45億円超 50億円以下	10	3.1%	860	4.3%
40億円超 45億円以下	13	4.0%	845	4.2%
35億円超 40億円以下	14	4.3%	830	4.2%
30億円超 35億円以下	14	4.3%	865	4.3%
25億円超 30億円以下	28	8.7%	2,065	10.4%
20億円超 25億円以下	32	9.9%	1,975	9.9%
15億円超 20億円以下	35	10.9%	2,240	11.3%
10億円超 15億円以下	52	16.1%	2,915	14.6%
5億円超 10億円以下	65	20.2%	3,235	16.3%
5億円以下	11	3.4%	485	2.4%
合計	322	100.0%	19,905	100.0%

<CRD デフォルト (モデル 2) 確率分布>

PD	社数	構成比	金額(百万円)	構成比
0.1%以下	0	0.0%	-	0.0%
0.1%超 0.2%以下	23	7.2%	1,180	6.0%
0.2%超 0.3%以下	40	12.6%	2,195	11.2%
0.3%超 0.4%以下	39	12.3%	2,245	11.5%
0.4%超 0.5%以下	37	11.6%	2,110	10.8%
0.5%超 0.6%以下	34	10.7%	2,155	11.0%
0.6%超 0.7%以下	23	7.2%	1,600	8.2%
0.7%超 0.8%以下	10	3.1%	660	3.4%
0.8%超 0.9%以下	15	4.7%	700	3.6%
0.9%超 1.0%以下	12	3.8%	760	3.9%
1.0%超 1.1%以下	9	2.8%	495	2.5%
1.1%超 1.2%以下	4	1.3%	330	1.7%
1.2%超 1.3%以下	10	3.1%	760	3.9%
1.3%超 1.4%以下	6	1.9%	380	1.9%
1.4%超 1.5%以下	12	3.8%	800	4.1%
1.5%超 1.6%以下	3	0.9%	130	0.7%
1.6%超 1.7%以下	0	0.0%	-	0.0%
1.7%超 1.8%以下	5	1.6%	405	2.1%
1.8%超 1.9%以下	3	0.9%	200	1.0%
1.9%超 2.0%以下	1	0.3%	100	0.5%
2.0%超 2.5%以下	11	3.5%	760	3.9%
2.5%超 3.0%以下	9	2.8%	580	3.0%
3.0%超	12	3.8%	1,020	5.2%
合計※	318	100.0%	19,565	100.0%

※直近の決算等が変則決算であった4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、発行体を負う金融債権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。

<RDB (SME モデル) デフォルト確率分布>

P D	社数	構成比	金額(百万円)	構成比
0.1%以下	13	4.0%	660	3.3%
0.1%超 0.2%以下	43	13.4%	2,130	10.7%
0.2%超 0.3%以下	37	11.5%	2,185	11.0%
0.3%超 0.4%以下	33	10.2%	2,085	10.5%
0.4%超 0.5%以下	21	6.5%	1,410	7.1%
0.5%超 0.6%以下	24	7.5%	1,455	7.3%
0.6%超 0.7%以下	19	5.9%	1,220	6.1%
0.7%超 0.8%以下	21	6.5%	1,330	6.7%
0.8%超 0.9%以下	13	4.0%	790	4.0%
0.9%超 1.0%以下	10	3.1%	650	3.3%
1.0%超 1.1%以下	9	2.8%	555	2.8%
1.1%超 1.2%以下	8	2.5%	540	2.7%
1.2%超 1.3%以下	7	2.2%	370	1.9%
1.3%超 1.4%以下	5	1.6%	330	1.7%
1.4%超 1.5%以下	5	1.6%	365	1.8%
1.5%超 1.6%以下	3	0.9%	180	0.9%
1.6%超 1.7%以下	2	0.6%	200	1.0%
1.7%超 1.8%以下	3	0.9%	200	1.0%
1.8%超 1.9%以下	4	1.2%	270	1.4%
1.9%超 2.0%以下	7	2.2%	320	1.6%
2.0%超 2.5%以下	13	4.0%	940	4.7%
2.5%超 3.0%以下	9	2.8%	780	3.9%
3.0%超	13	4.0%	940	4.7%
合計	322	100.0%	19,905	100.0%

●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。

<売上高経常利益率>

	社数	構成比	金額(百万円)	構成比
0.5%以下	2	0.6%	100	0.5%
0.5%超 1.0%以下	14	4.3%	825	4.1%
1.0%超 1.5%以下	30	9.3%	2,135	10.7%
1.5%超 2.0%以下	26	8.1%	1,575	7.9%
2.0%超 2.5%以下	38	11.8%	2,380	12.0%
2.5%超 3.0%以下	24	7.5%	1,630	8.2%
3.0%超 3.5%以下	28	8.7%	1,780	8.9%
3.5%超 4.0%以下	16	5.0%	1,095	5.5%
4.0%超 4.5%以下	15	4.7%	860	4.3%
4.5%超 5.0%以下	21	6.5%	1,250	6.3%
5.0%超 6.0%以下	24	7.5%	1,480	7.4%
6.0%超 7.0%以下	28	8.7%	1,620	8.1%
7.0%超 8.0%以下	14	4.3%	845	4.2%
8.0%超 9.0%以下	8	2.5%	465	2.3%
9.0%超 10.0%以下	9	2.8%	350	1.8%
10.0%超 12.0%以下	6	1.9%	410	2.1%
12.0%超 14.0%以下	5	1.6%	290	1.5%
14.0%超 16.0%以下	2	0.6%	80	0.4%
16.0%超 18.0%以下	2	0.6%	90	0.5%
18.0%超 20.0%以下	4	1.2%	300	1.5%
20.0%超	6	1.9%	345	1.7%
合計	322	100.0%	19,905	100.0%

<自己資本比率>

	社数	構成比	金額(百万円)	構成比
10%以下	0	0.0%	-	0.0%
10%超 12%以下	32	9.9%	2,035	10.2%
12%超 14%以下	32	9.9%	2,135	10.7%
14%超 16%以下	31	9.6%	2,110	10.6%
16%超 18%以下	26	8.1%	1,695	8.5%
18%超 20%以下	28	8.7%	1,630	8.2%
20%超 22%以下	30	9.3%	1,975	9.9%
22%超 24%以下	23	7.1%	1,380	6.9%
24%超 26%以下	22	6.8%	1,290	6.5%
26%超 28%以下	16	5.0%	870	4.4%
28%超 30%以下	19	5.9%	1,270	6.4%
30%超 32%以下	9	2.8%	640	3.2%
32%超 34%以下	9	2.8%	425	2.1%
34%超 36%以下	11	3.4%	760	3.8%
36%超 38%以下	2	0.6%	70	0.4%
38%超 40%以下	7	2.2%	360	1.8%
40%超 45%以下	10	3.1%	640	3.2%
45%超 50%以下	5	1.6%	195	1.0%
50%超 55%以下	3	0.9%	110	0.6%
55%超 60%以下	4	1.2%	185	0.9%
60%超	3	0.9%	130	0.7%
合計	322	100.0%	19,905	100.0%

●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。

<純資産倍率（自己資本÷資本金）>

	社数	構成比	金額(百万円)	構成比
2.0 以下	15	4.7%	1,030	5.2%
2.0 超 4.0 以下	41	12.7%	2,425	12.2%
4.0 超 6.0 以下	49	15.2%	2,875	14.4%
6.0 超 8.0 以下	43	13.4%	2,790	14.0%
8.0 超 10.0 以下	32	9.9%	2,265	11.4%
10.0 超 12.0 以下	23	7.1%	1,385	7.0%
12.0 超 14.0 以下	22	6.8%	1,550	7.8%
14.0 超 16.0 以下	15	4.7%	900	4.5%
16.0 超 18.0 以下	10	3.1%	520	2.6%
18.0 超 20.0 以下	11	3.4%	675	3.4%
20.0 超 22.0 以下	5	1.6%	270	1.4%
22.0 超 24.0 以下	8	2.5%	460	2.3%
24.0 超 26.0 以下	5	1.6%	280	1.4%
26.0 超 28.0 以下	4	1.2%	230	1.2%
28.0 超 30.0 以下	3	0.9%	180	0.9%
30.0 超 35.0 以下	7	2.2%	450	2.3%
35.0 超 40.0 以下	6	1.9%	420	2.1%
40.0 超 45.0 以下	4	1.2%	245	1.2%
45.0 超 50.0 以下	5	1.6%	195	1.0%
50.0 超	14	4.3%	760	3.8%
合計	322	100.0%	19,905	100.0%

<有利子負債月商倍率（長短借入金合計÷月商）>

	社数	構成比	金額(百万円)	構成比
1.0 以下	4	1.2%	290	1.5%
1.0 超 2.0 以下	12	3.7%	620	3.1%
2.0 超 3.0 以下	28	8.7%	1,915	9.6%
3.0 超 4.0 以下	30	9.3%	1,905	9.6%
4.0 超 5.0 以下	41	12.7%	2,680	13.5%
5.0 超 6.0 以下	42	13.0%	2,425	12.2%
6.0 超 7.0 以下	38	11.8%	2,255	11.3%
7.0 超 8.0 以下	27	8.4%	1,320	6.6%
8.0 超 9.0 以下	23	7.1%	1,430	7.2%
9.0 超 10.0 以下	15	4.7%	930	4.7%
10.0 超 11.0 以下	14	4.3%	940	4.7%
11.0 超 12.0 以下	12	3.7%	710	3.6%
12.0 超 13.0 以下	7	2.2%	395	2.0%
13.0 超 14.0 以下	3	0.9%	300	1.5%
14.0 超 15.0 以下	5	1.6%	340	1.7%
15.0 超 16.0 以下	5	1.6%	450	2.3%
16.0 超 17.0 以下	4	1.2%	230	1.2%
17.0 超 18.0 以下	4	1.2%	210	1.1%
18.0 超 19.0 以下	1	0.3%	80	0.4%
19.0 超 20.0 以下	1	0.3%	30	0.2%
20.0 超	6	1.9%	450	2.3%
合計	322	100.0%	19,905	100.0%

●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。