



# NEWS RELEASE

No. 2004-C-446  
2004年8月31日

## 【新規格付け】 株式会社わかば

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)

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8月13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が1社(参照債務5000万円)減少した。これに伴い、発行額を226億円から225億円に減額し、免責金額を19.15億円から19.65億円に増額した。

### 【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	225億円
発行予定日	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(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	みずほ証券株式会社 メリルリンチ日本証券株式会社
格付け	AAA
備考	格付けは、最終償還日までに社債元本が全額償還され 期日通りの利払いがなされる可能性を評価したものである

●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](mailto:sfdept@r-i.co.jp)

格付けは、債務履行の確実性の度合いを簡単な記号で投資家に投資情報として提供するものであり、債券や商業ペーパー等の売買・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行ったものです。

©Rating and Investment Information, Inc.

## 【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	38	10.22%	2,490	10.18%
関東	125	33.60%	8,240	33.68%
信越・北陸	29	7.80%	1,790	7.32%
東海	34	9.14%	2,330	9.52%
近畿	82	22.04%	5,770	23.58%
中国	22	5.91%	1,420	5.80%
四国	12	3.23%	640	2.62%
九州・沖縄	30	8.06%	1,785	7.30%
合計	372	100.00%	24,465	100.00%

### <業種分布>

	社数	構成比	金額(百万円)	構成比
建設業	27	7.26%	1,890	7.73%
製造業	203	54.57%	12,975	53.03%
電気・ガス・熱供給・水道業	1	0.27%	100	0.41%
情報通信業	10	2.69%	820	3.35%
運輸業	16	4.30%	1,000	4.09%
卸売・小売業	82	22.04%	5,450	22.28%
不動産業	3	0.81%	300	1.23%
飲食店、宿泊業	2	0.54%	150	0.61%
教育、学習支援業	3	0.81%	90	0.37%
サービス業	25	6.72%	1,690	6.91%
合計	372	100.00%	24,465	100.00%

### <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	141	37.90%	14,100	57.63%
90 百万円	1	0.27%	90	0.37%
80 百万円	3	0.81%	240	0.98%
70 百万円	6	1.61%	420	1.72%
60 百万円	3	0.81%	180	0.74%
50 百万円	142	38.17%	7,100	29.02%
40 百万円	5	1.34%	200	0.82%
35 百万円	1	0.27%	35	0.14%
30 百万円	70	18.82%	2,100	8.58%
合計	372	100.00%	24,465	100.00%

## <売上分布>

	社数	構成比	金額(百万円)	構成比
60億円超	52	13.98%	4,110	16.80%
55億円超 60億円以下	6	1.61%	480	1.96%
50億円超 55億円以下	7	1.88%	600	2.45%
45億円超 50億円以下	10	2.69%	605	2.47%
40億円超 45億円以下	21	5.65%	1,310	5.35%
35億円超 40億円以下	18	4.84%	1,160	4.74%
30億円超 35億円以下	24	6.45%	1,810	7.40%
25億円超 30億円以下	31	8.33%	2,360	9.65%
20億円超 25億円以下	38	10.22%	2,200	8.99%
15億円超 20億円以下	54	14.52%	3,470	14.18%
10億円超 15億円以下	53	14.25%	3,240	13.24%
5億円超 10億円以下	42	11.29%	2,510	10.26%
5億円以下	16	4.30%	610	2.49%
合計	372	100.00%	24,465	100.00%

## <GRD デフォルト確率分布>

	社数	構成比	金額(百万円)	構成比
0.1%以下	5	1.36%	290	1.20%
0.1%超 0.2%以下	26	7.07%	1,610	6.66%
0.2%超 0.3%以下	66	17.93%	3,670	15.17%
0.3%超 0.4%以下	44	11.96%	2,920	12.07%
0.4%超 0.5%以下	44	11.96%	2,600	10.75%
0.5%超 0.6%以下	34	9.24%	2,260	9.34%
0.6%超 0.7%以下	32	8.70%	2,175	8.99%
0.7%超 0.8%以下	24	6.52%	1,720	7.11%
0.8%超 0.9%以下	13	3.53%	1,140	4.71%
0.9%超 1.0%以下	14	3.80%	1,030	4.26%
1.0%超 1.1%以下	3	0.82%	180	0.74%
1.1%超 1.2%以下	8	2.17%	700	2.89%
1.2%超 1.3%以下	3	0.82%	300	1.24%
1.3%超 1.4%以下	6	1.63%	260	1.08%
1.4%超 1.5%以下	5	1.36%	380	1.57%
1.5%超 1.6%以下	1	0.27%	100	0.41%
1.6%超 1.7%以下	6	1.63%	380	1.57%
1.7%超 1.8%以下	7	1.90%	550	2.27%
1.8%超 1.9%以下	1	0.27%	100	0.41%
1.9%超 2.0%以下	4	1.09%	230	0.95%
2.0%超 2.5%以下	8	2.17%	580	2.40%
2.5%超 3.0%以下	8	2.17%	460	1.90%
3.0%超	6	1.63%	550	2.27%
合計(*)	368	100.00%	24,185	100.00%

(\*) 直近の決算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 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](mailto:sfdept@r-i.co.jp)

格付けは、債務履行の確実性の度合いを簡単な記号で投資家に投資情報として提供するものであり、債券や商業ペーパー等の売買・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行ったものです。

## <RDB デフォルト確率分布>

	社数	構成比	金額(百万円)	構成比
0.1%以下	26	6.99%	1,510	6.17%
0.1%超 0.2%以下	57	15.32%	3,250	13.28%
0.2%超 0.3%以下	57	15.32%	3,360	13.73%
0.3%超 0.4%以下	46	12.37%	3,210	13.12%
0.4%超 0.5%以下	32	8.60%	1,955	7.99%
0.5%超 0.6%以下	23	6.18%	1,600	6.54%
0.6%超 0.7%以下	23	6.18%	1,930	7.89%
0.7%超 0.8%以下	16	4.30%	1,020	4.17%
0.8%超 0.9%以下	12	3.23%	800	3.27%
0.9%超 1.0%以下	13	3.49%	950	3.88%
1.0%超 1.1%以下	8	2.15%	630	2.58%
1.1%超 1.2%以下	11	2.96%	830	3.39%
1.2%超 1.3%以下	8	2.15%	600	2.45%
1.3%超 1.4%以下	3	0.81%	180	0.74%
1.4%超 1.5%以下	3	0.81%	240	0.98%
1.5%超 1.6%以下	7	1.88%	410	1.68%
1.6%超 1.7%以下	4	1.08%	280	1.14%
1.7%超 1.8%以下	5	1.34%	210	0.86%
1.8%超 1.9%以下	1	0.27%	50	0.20%
1.9%超 2.0%以下	1	0.27%	100	0.41%
2.0%超 2.5%以下	5	1.34%	400	1.63%
2.5%超 3.0%以下	4	1.08%	350	1.43%
3.0%超	7	1.88%	600	2.45%
合 計	372	100.00%	24,465	100.00%

●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](mailto:sfdept@r-i.co.jp)

格付けは、債務履行の確実性の度合いを簡単な記号で投資家に投資情報として提供するものであり、債券や商業ペーパー等の売買・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行ったものです。

## <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	0	0.00%	0	0.00%
0.5%超 1.0%以下	19	5.11%	1,470	6.01%
1.0%超 1.5%以下	32	8.60%	2,140	8.75%
1.5%超 2.0%以下	32	8.60%	2,050	8.38%
2.0%超 2.5%以下	32	8.60%	1,970	8.05%
2.5%超 3.0%以下	28	7.53%	1,775	7.26%
3.0%超 3.5%以下	28	7.53%	1,970	8.05%
3.5%超 4.0%以下	21	5.65%	1,440	5.89%
4.0%超 4.5%以下	32	8.60%	2,080	8.50%
4.5%超 5.0%以下	17	4.57%	1,010	4.13%
5.0%超 6.0%以下	29	7.80%	1,820	7.44%
6.0%超 7.0%以下	21	5.65%	1,350	5.52%
7.0%超 8.0%以下	19	5.11%	1,220	4.99%
8.0%超 9.0%以下	16	4.30%	980	4.01%
9.0%超 10.0%以下	10	2.69%	730	2.98%
10.0%超 12.0%以下	10	2.69%	610	2.49%
12.0%超 14.0%以下	6	1.61%	430	1.76%
14.0%超 16.0%以下	6	1.61%	310	1.27%
16.0%超 18.0%以下	5	1.34%	380	1.55%
18.0%超 20.0%以下	5	1.34%	430	1.76%
20.0%超	4	1.08%	300	1.23%
合計	372	100.00%	24,465	100.00%

●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](mailto:sfdept@r-i.co.jp)

格付けは、債務履行の確実性の度合いを簡単な記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等の売買・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行ったものです。

## <自己資本比率>

	社数	構成比	金額(百万円)	構成比
10%以下	0	0.00%	0	0.00%
10%超 12%以下	21	5.65%	1,400	5.72%
12%超 14%以下	30	8.06%	2,370	9.69%
14%超 16%以下	29	7.80%	2,100	8.58%
16%超 18%以下	31	8.33%	2,330	9.52%
18%超 20%以下	31	8.33%	2,285	9.34%
20%超 22%以下	25	6.72%	1,670	6.83%
22%超 24%以下	19	5.11%	1,140	4.66%
24%超 26%以下	27	7.26%	1,610	6.58%
26%超 28%以下	32	8.60%	1,970	8.05%
28%超 30%以下	16	4.30%	1,070	4.37%
30%超 32%以下	12	3.23%	810	3.31%
32%超 34%以下	16	4.30%	1,110	4.54%
34%超 36%以下	7	1.88%	410	1.68%
36%超 38%以下	14	3.76%	820	3.35%
38%超 40%以下	13	3.49%	770	3.15%
40%超 45%以下	14	3.76%	710	2.90%
45%超 50%以下	11	2.96%	740	3.02%
50%超 55%以下	7	1.88%	320	1.31%
55%超 60%以下	5	1.34%	190	0.78%
60%超	12	3.23%	640	2.62%
合計	372	100.00%	24,465	100.00%

## ＜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	6	1.61%	550	2.25%
2.0 超 4.0 以下	40	10.75%	2,600	10.63%
4.0 超 6.0 以下	48	12.90%	3,105	12.69%
6.0 超 8.0 以下	34	9.14%	2,210	9.03%
8.0 超 10.0 以下	43	11.56%	2,810	11.49%
10.0 超 12.0 以下	26	6.99%	1,760	7.19%
12.0 超 14.0 以下	24	6.45%	1,380	5.64%
14.0 超 16.0 以下	17	4.57%	1,080	4.41%
16.0 超 18.0 以下	16	4.30%	1,300	5.31%
18.0 超 20.0 以下	9	2.42%	430	1.76%
20.0 超 22.0 以下	19	5.11%	1,340	5.48%
22.0 超 24.0 以下	10	2.69%	610	2.49%
24.0 超 26.0 以下	6	1.61%	310	1.27%
26.0 超 28.0 以下	9	2.42%	540	2.21%
28.0 超 30.0 以下	5	1.34%	400	1.63%
30.0 超 35.0 以下	14	3.76%	870	3.56%
35.0 超 40.0 以下	11	2.96%	660	2.70%
40.0 超 45.0 以下	7	1.88%	360	1.47%
45.0 超 50.0 以下	9	2.42%	800	3.27%
50.0 超	19	5.11%	1,350	5.52%
合 計	372	100.00%	24,465	100.00%

●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](mailto:sfdept@r-i.co.jp)

格付けは、債務履行の確実性の度合いを簡単な記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等の売買・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行ったものです。

<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	7	1.88%	460	1.88%
1.0 超 2.0 以下	19	5.11%	1,270	5.19%
2.0 超 3.0 以下	34	9.14%	2,160	8.83%
3.0 超 4.0 以下	55	14.78%	3,470	14.18%
4.0 超 5.0 以下	43	11.56%	2,720	11.12%
5.0 超 6.0 以下	40	10.75%	2,575	10.53%
6.0 超 7.0 以下	42	11.29%	2,650	10.83%
7.0 超 8.0 以下	37	9.95%	2,620	10.71%
8.0 超 9.0 以下	22	5.91%	1,380	5.64%
9.0 超 10.0 以下	17	4.57%	1,200	4.90%
10.0 超 11.0 以下	14	3.76%	960	3.92%
11.0 超 12.0 以下	9	2.42%	660	2.70%
12.0 超 13.0 以下	7	1.88%	510	2.08%
13.0 超 14.0 以下	11	2.96%	690	2.82%
14.0 超 15.0 以下	2	0.54%	100	0.41%
15.0 超 16.0 以下	2	0.54%	140	0.57%
16.0 超 17.0 以下	4	1.08%	200	0.82%
17.0 超 18.0 以下	0	0.00%	0	0.00%
18.0 超 19.0 以下	0	0.00%	0	0.00%
19.0 超 20.0 以下	1	0.27%	100	0.41%
20.0 超	6	1.61%	600	2.45%
合 計	372	100.00%	24,465	100.00%