



NEWS RELEASE

2005年11月08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9月20日までの期間(計算期間)における参照プールのデフォルト発生率は0.20%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	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(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
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。

●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、発行体を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。

【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】

発行日から計算期間末日までに参照債務の元本の返済期日はまだ到来していない。2005 年 6 月 21 日から 9 月 20 日までの計算期間中、5,000 万円の参照債務についてクレジットイベントが発生した。これにより参照プールのデフォルト率は 0.20%となったが、これは R&I の予測値を下回る水準である。

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	19,532,000,000
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	50,000,000
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	1,965,000,000

※支払い不履行発生からの経過期間が 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(2005年9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	38	10.24%	0.02%	1,992	10.20%	0.02%
関東	125	33.69%	0.09%	6,592	33.75%	0.07%
信越・北陸	29	7.82%	0.02%	1,432	7.33%	0.01%
東海	34	9.16%	0.02%	1,864	9.54%	0.02%
近畿	82	22.10%	0.06%	4,616	23.63%	0.05%
中国	22	5.93%	0.02%	1,136	5.82%	0.02%
四国	12	3.23%	0.00%	512	2.62%	0.00%
九州・沖縄	29	7.82%	-0.24%	1,388	7.11%	-0.19%
合計	371	100.00%	0.00%	19,532	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	7.01%	-0.25%	1,472	7.54%	-0.19%
製造業	203	54.72%	0.15%	10,340	52.94%	-0.09%
電気・ガス・熱供給・水道業	1	0.27%	0.00%	80	0.41%	0.00%
情報通信業	10	2.70%	0.01%	656	3.36%	0.01%
運輸業	16	4.31%	0.01%	800	4.10%	0.01%
卸売・小売業	82	22.10%	0.06%	4,400	22.53%	0.25%
不動産業	4	1.08%	0.27%	264	1.35%	0.12%
飲食店、宿泊業	2	0.54%	0.00%	120	0.61%	0.00%
教育、学習支援業	3	0.81%	0.00%	72	0.37%	0.00%
サービス業	24	6.47%	-0.25%	1,328	6.80%	-0.11%
合計	371	100.00%	0.00%	19,532	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	53	14.29%	0.31%	3,424	17.53%	0.73%
55億円超 60億円以下	13	3.50%	1.89%	848	4.34%	2.38%
50億円超 55億円以下	12	3.23%	1.35%	636	3.26%	0.81%
45億円超 50億円以下	6	1.62%	-1.07%	304	1.56%	-0.91%
40億円超 45億円以下	19	5.12%	-0.53%	984	5.04%	-0.31%
35億円超 40億円以下	19	5.12%	0.28%	1,008	5.16%	0.42%
30億円超 35億円以下	26	7.01%	0.56%	1,440	7.37%	-0.03%
25億円超 30億円以下	33	8.89%	0.56%	1,800	9.22%	-0.43%
20億円超 25億円以下	40	10.78%	0.56%	1,928	9.87%	0.88%
15億円超 20億円以下	45	12.13%	-2.39%	2,416	12.37%	-1.81%
10億円超 15億円以下	47	12.67%	-1.58%	2,312	11.84%	-1.40%
5億円超 10億円以下	44	11.86%	0.57%	1,896	9.71%	-0.55%
5億円以下	14	3.77%	-0.53%	536	2.74%	0.25%
合計	371	100.00%	0.00%	19,532	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	6.20%	6.20%	1,072	5.49%	5.49%
0.5%超 1.0%以下	24	6.47%	1.36%	1,312	6.72%	0.71%
1.0%超 1.5%以下	32	8.63%	0.03%	1,872	9.58%	0.83%
1.5%超 2.0%以下	34	9.16%	0.56%	1,720	8.81%	0.43%
2.0%超 2.5%以下	31	8.36%	-0.24%	1,640	8.40%	0.35%
2.5%超 3.0%以下	23	6.20%	-1.33%	1,144	5.86%	-1.40%
3.0%超 3.5%以下	29	7.82%	0.29%	1,552	7.95%	-0.10%
3.5%超 4.0%以下	21	5.66%	0.01%	1,172	6.00%	0.11%
4.0%超 4.5%以下	14	3.77%	-4.83%	640	3.28%	-5.22%
4.5%超 5.0%以下	15	4.04%	-0.53%	768	3.93%	-0.20%
5.0%超 6.0%以下	30	8.09%	0.29%	1,656	8.48%	1.04%
6.0%超 7.0%以下	18	4.85%	-0.80%	960	4.92%	-0.60%
7.0%超 8.0%以下	19	5.12%	0.01%	936	4.79%	-0.20%
8.0%超 9.0%以下	18	4.85%	0.55%	912	4.67%	0.66%
9.0%超 10.0%以下	8	2.16%	-0.53%	424	2.17%	-0.81%
10.0%超 12.0%以下	11	2.96%	0.27%	552	2.83%	0.34%
12.0%超 14.0%以下	8	2.16%	0.55%	432	2.21%	0.45%
14.0%超 16.0%以下	3	0.81%	-0.80%	144	0.74%	-0.53%
16.0%超 18.0%以下	4	1.08%	-0.26%	240	1.23%	-0.32%
18.0%超 20.0%以下	3	0.81%	-0.53%	184	0.94%	-0.82%
20.0%超	3	0.81%	-0.27%	200	1.02%	-0.21%
合計	371	100.00%	0.00%	19,532	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	6	1.62%	1.62%	368	1.88%	1.88%
10%超 12%以下	17	4.58%	-1.07%	1,088	5.57%	-0.15%
12%超 14%以下	24	6.47%	-1.59%	1,576	8.07%	-1.62%
14%超 16%以下	27	7.28%	-0.52%	1,408	7.21%	-1.37%
16%超 18%以下	32	8.63%	0.30%	1,800	9.22%	-0.30%
18%超 20%以下	30	8.09%	-0.24%	1,852	9.48%	0.14%
20%超 22%以下	28	7.55%	0.83%	1,376	7.04%	0.21%
22%超 24%以下	27	7.28%	2.17%	1,352	6.92%	2.26%
24%超 26%以下	24	6.47%	-0.79%	1,216	6.23%	-0.35%
26%超 28%以下	22	5.93%	-2.67%	1,024	5.24%	-2.81%
28%超 30%以下	16	4.31%	0.01%	848	4.34%	-0.03%
30%超 32%以下	16	4.31%	1.08%	792	4.05%	0.74%
32%超 34%以下	17	4.58%	0.28%	816	4.18%	-0.36%
34%超 36%以下	11	2.96%	1.08%	648	3.32%	1.64%
36%超 38%以下	12	3.23%	-0.53%	536	2.74%	-0.61%
38%超 40%以下	9	2.43%	-1.06%	368	1.88%	-1.27%
40%超 45%以下	22	5.93%	2.17%	1,152	5.90%	3.00%
45%超 50%以下	9	2.43%	-0.53%	400	2.05%	-0.97%
50%超 55%以下	5	1.35%	-0.53%	208	1.06%	-0.25%
55%超 60%以下	7	1.89%	0.55%	272	1.39%	0.61%
60%超	10	2.70%	-0.53%	432	2.21%	-0.41%
合計	371	100.00%	0.00%	19,532	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

<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	7	1.89%	0.28%	464	2.38%	0.13%
2.0 超 4.0 以下	36	9.70%	-1.05%	1,936	9.91%	-0.72%
4.0 超 6.0 以下	40	10.78%	-2.12%	2,100	10.75%	-1.94%
6.0 超 8.0 以下	38	10.24%	1.10%	1,944	9.95%	0.92%
8.0 超 10.0 以下	38	10.24%	-1.32%	1,912	9.79%	-1.70%
10.0 超 12.0 以下	24	6.47%	-0.52%	1,288	6.59%	-0.60%
12.0 超 14.0 以下	26	7.01%	0.56%	1,360	6.96%	1.32%
14.0 超 16.0 以下	16	4.31%	-0.26%	784	4.01%	-0.40%
16.0 超 18.0 以下	20	5.39%	1.09%	1,128	5.78%	0.47%
18.0 超 20.0 以下	13	3.50%	1.08%	728	3.73%	1.97%
20.0 超 22.0 以下	10	2.70%	-2.41%	488	2.50%	-2.98%
22.0 超 24.0 以下	13	3.50%	0.81%	696	3.56%	1.07%
24.0 超 26.0 以下	12	3.23%	1.62%	576	2.95%	1.68%
26.0 超 28.0 以下	9	2.43%	0.01%	520	2.66%	0.45%
28.0 超 30.0 以下	4	1.08%	-0.26%	168	0.86%	-0.77%
30.0 超 35.0 以下	16	4.31%	0.55%	736	3.77%	0.21%
35.0 超 40.0 以下	11	2.96%	0.00%	536	2.74%	0.04%
40.0 超 45.0 以下	8	2.16%	0.28%	400	2.05%	0.58%
45.0 超 50.0 以下	4	1.08%	-1.34%	208	1.06%	-2.21%
50.0 超	26	7.01%	1.90%	1,560	7.99%	2.47%
合計	371	100.00%	0.00%	19,532	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%	168	0.86%	-1.02%
1.0 超 2.0 以下	11	2.96%	-2.15%	592	3.03%	-2.16%
2.0 超 3.0 以下	44	11.86%	2.72%	2,344	12.00%	3.17%
3.0 超 4.0 以下	45	12.13%	-2.65%	2,360	12.08%	-2.10%
4.0 超 5.0 以下	45	12.13%	0.57%	2,272	11.63%	0.51%
5.0 超 6.0 以下	49	13.21%	2.46%	2,364	12.10%	1.57%
6.0 超 7.0 以下	36	9.70%	-1.59%	2,032	10.40%	-0.43%
7.0 超 8.0 以下	28	7.55%	-2.40%	1,432	7.33%	-3.38%
8.0 超 9.0 以下	21	5.66%	-0.25%	880	4.51%	-1.13%
9.0 超 10.0 以下	23	6.20%	1.63%	1,432	7.33%	2.43%
10.0 超 11.0 以下	14	3.77%	0.01%	904	4.63%	0.71%
11.0 超 12.0 以下	12	3.23%	0.81%	656	3.36%	0.66%
12.0 超 13.0 以下	11	2.96%	1.08%	552	2.83%	0.75%
13.0 超 14.0 以下	7	1.89%	-1.07%	400	2.05%	-0.77%
14.0 超 15.0 以下	5	1.35%	0.81%	256	1.31%	0.90%
15.0 超 16.0 以下	4	1.08%	0.54%	200	1.02%	0.45%
16.0 超 17.0 以下	0	0.00%	-1.08%	0	0.00%	-0.82%
17.0 超 18.0 以下	3	0.81%	0.81%	184	0.94%	0.94%
18.0 超 19.0 以下	2	0.54%	0.54%	120	0.61%	0.61%
19.0 超 20.0 以下	0	0.00%	-0.27%	0	0.00%	-0.41%
20.0 超	6	1.62%	0.01%	384	1.97%	-0.48%
合計	371	100.00%	0.00%	19,532	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.

＜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	5	1.36%	0.00%	272	1.41%	0.21%
0.1%超 0.2%以下	31	8.45%	1.38%	1,384	7.18%	0.52%
0.2%超 0.3%以下	60	16.35%	-1.58%	2,848	14.78%	-0.39%
0.3%超 0.4%以下	52	14.17%	2.21%	2,760	14.32%	2.25%
0.4%超 0.5%以下	31	8.45%	-3.51%	1,552	8.05%	-2.70%
0.5%超 0.6%以下	39	10.63%	1.39%	1,988	10.32%	0.98%
0.6%超 0.7%以下	29	7.90%	-0.80%	1,560	8.10%	-0.89%
0.7%超 0.8%以下	16	4.36%	-2.16%	696	3.61%	-3.50%
0.8%超 0.9%以下	15	4.09%	0.56%	864	4.48%	-0.23%
0.9%超 1.0%以下	19	5.18%	1.38%	1,064	5.52%	1.26%
1.0%超 1.1%以下	5	1.36%	0.54%	400	2.08%	1.34%
1.1%超 1.2%以下	5	1.36%	-0.81%	360	1.87%	-1.02%
1.2%超 1.3%以下	8	2.18%	1.36%	480	2.49%	1.25%
1.3%超 1.4%以下	3	0.82%	-0.81%	200	1.04%	-0.04%
1.4%超 1.5%以下	5	1.36%	0.00%	192	1.00%	-0.57%
1.5%超 1.6%以下	7	1.91%	1.64%	480	2.49%	2.08%
1.6%超 1.7%以下	3	0.82%	-0.81%	184	0.95%	-0.62%
1.7%超 1.8%以下	0	0.00%	-1.90%	0	0.00%	-2.27%
1.8%超 1.9%以下	2	0.54%	0.27%	120	0.62%	0.21%
1.9%超 2.0%以下	2	0.54%	-0.55%	104	0.54%	-0.41%
2.0%超 2.5%以下	16	4.36%	2.19%	912	4.73%	2.33%
2.5%超 3.0%以下	4	1.09%	-1.08%	224	1.16%	-0.74%
3.0%超	10	2.72%	1.09%	624	3.24%	0.97%
合計(*)	367	100.00%	0.00%	19,268	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	30	8.09%	1.10%	1,288	6.59%	0.42%
0.1%超 0.2%以下	67	18.06%	2.74%	2,944	15.07%	1.79%
0.2%超 0.3%以下	59	15.90%	0.58%	2,932	15.01%	1.28%
0.3%超 0.4%以下	49	13.21%	0.84%	2,800	14.34%	1.22%
0.4%超 0.5%以下	25	6.74%	-1.86%	1,536	7.86%	-0.13%
0.5%超 0.6%以下	31	8.36%	2.18%	1,800	9.22%	2.68%
0.6%超 0.7%以下	17	4.58%	-1.60%	872	4.46%	-3.43%
0.7%超 0.8%以下	14	3.77%	-0.53%	744	3.81%	-0.36%
0.8%超 0.9%以下	10	2.70%	-0.53%	528	2.70%	-0.57%
0.9%超 1.0%以下	12	3.23%	-0.26%	648	3.32%	-0.56%
1.0%超 1.1%以下	6	1.62%	-0.53%	288	1.47%	-1.11%
1.1%超 1.2%以下	3	0.81%	-2.15%	240	1.23%	-2.16%
1.2%超 1.3%以下	5	1.35%	-0.80%	360	1.84%	-0.61%
1.3%超 1.4%以下	6	1.62%	0.81%	248	1.27%	0.53%
1.4%超 1.5%以下	6	1.62%	0.81%	424	2.17%	1.19%
1.5%超 1.6%以下	5	1.35%	-0.53%	256	1.31%	-0.37%
1.6%超 1.7%以下	2	0.54%	-0.54%	136	0.70%	-0.44%
1.7%超 1.8%以下	5	1.35%	0.01%	264	1.35%	0.49%
1.8%超 1.9%以下	4	1.08%	0.81%	280	1.43%	1.23%
1.9%超 2.0%以下	1	0.27%	0.00%	80	0.41%	0.00%
2.0%超 2.5%以下	4	1.08%	-0.26%	144	0.74%	-0.89%
2.5%超 3.0%以下	2	0.54%	-0.54%	160	0.82%	-0.61%
3.0%超	8	2.16%	0.28%	560	2.87%	0.42%
合計	371	100.00%	0.00%	19,532	100.00%	0.00%

(*) 直近またはその一期前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 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.