

信用等级公告

联合[2015] 2174 号

联合资信评估有限公司通过对北京王府井国际商业发展有限公司 2016 年度第一期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估，确定

北京王府井国际商业发展有限公司
2016 年度第一期短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一五年十月十六日



北京王府井国际商业发展有限公司

2016 年度第一期短期融资券信用评级报告

评级结果:

主体长期信用等级: AA⁺

评级展望: 稳定

本期短期融资券信用等级: A-1

本期短期融资券发行额度: 12 亿元

本期短期融资券期限: 366 天

偿还方式: 到期一次还本付息

发行目的: 偿还银行贷款

评级时间: 2015 年 10 月 16 日

财务数据

项目	2012 年	2013 年	2014 年	15 年 6 月
现金类资产(亿元)	78.04	72.10	65.13	61.72
资产总额(亿元)	162.04	222.85	215.96	214.39
所有者权益(亿元)	59.99	63.55	70.17	77.07
短期债务(亿元)	0.00	8.88	7.02	5.21
全部债务(亿元)	21.80	65.90	61.31	59.85
营业总收入(亿元)	182.64	232.57	246.31	123.18
利润总额(亿元)	8.97	8.51	9.72	6.62
EBITDA(亿元)	14.04	17.74	20.53	--
经营性净现金流(亿元)	17.38	13.00	3.27	2.00
净资产收益率(%)	10.88	8.23	8.42	--
资产负债率(%)	62.98	71.48	67.51	64.05
速动比率(%)	112.28	86.51	91.83	103.02
EBITDA 利息倍数(倍)	16.00	5.31	5.87	--
经营现金流动负债比率(%)	21.98	13.41	3.81	--
现金偿债倍数(倍)	6.50	6.01	5.43	5.14

注: 1. 2015 年上半年财务数据未经审计;

2. 现金类资产已剔除使用受限的货币资金。

分析师

杨学慧 徐璨

lianhe@lhratings.com

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

地址: 北京市朝阳区建国门外大街 2 号
中国人保财险大厦 17 层 (100022)

Http: //www.lhratings.com

评级观点

经联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)评定,北京王府井国际商业发展有限公司(以下简称“公司”)拟发行的 2016 年度第一期短期融资券的信用等级为 A-1。基于对公司主体长期信用以及本期短期融资券偿还能力的综合评估,联合资信认为,公司本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

优势

1. 公司是国内大型百货零售集团之一,近年来通过内涵式增长和外延式扩张相结合进行发展,经营规模不断扩大,已具备了较强的规模经营优势和较高的品牌知名度。
2. 公司资产质量较好,主业盈利能力较强,百货零售业务收入实现质量好。
3. 公司经营活动现金流入规模大,现金类资产和经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖程度高。

关注

1. 受百货零售行业整体低迷及电子商务等新兴业态的冲击,以及房租、人工成本的不断上涨,传统零售业务收入增长受到一定抑制。
2. 近年来,公司持续推进门店扩张,处于培育期的门店经营效益一般,会对公司的整体盈利水平产生影响。
3. 近三年,公司经营活动净现金流呈下降趋势。
4. 公司间接融资渠道有待拓宽。

信用评级报告声明

一、除因本次评级事项联合资信评估有限公司（联合资信）与北京王府井国际商业发展有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与北京王府井国际商业发展有限公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

二、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

三、本信用评级报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因北京王府井国际商业发展有限公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

四、本信用评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。

五、本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由北京王府井国际商业发展有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、北京王府井国际商业发展有限公司 2016 年度第一期短期融资券信用等级自本期短期融资券发行之日起至到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

一、主体概况

北京王府井国际商业发展有限公司（以下简称“公司”）前身为北京北控商业投资有限责任公司，成立于2006年5月，由北京控股集团（以下简称“北控集团”）、北京市燃气集团有限责任公司（以下简称“北燃集团”）共同出资设立，初始注册资本人民币1000.00万元。2007年4月28日，根据京国资产权字【2007】39号文批复，原股东北控集团、北燃集团将持有公司100%股权划转给北京王府井东安集团有限责任公司（以下简称“东安集团”），并更为现名。2010年12月，根据北京市人民政府国有资产监督管理委员会京国资【2010】278号文件批复及公司股东会决议，增加注册资本人民币538.46万元，分别由福海国盛（天津）股权投资合伙企业（以下简称“福海国盛”）认缴230.77万元；北京信升创卓投资管理中心（以下简称“信升创卓”）认缴230.77万元；北京国有资本经营管理中心（以下简称“国管中心”）认缴76.92万元。2011年11月，根据公司股东会决议，以资本公积转增注册资本100029.01万元。截至2015年6月底，公司注册资本为人民币101567.47万元，其中东安集团持股65%，为公司的控股股东，公司实际控制人为北京市国资委（公司股权结构图详见附件1）。

公司经营范围为：实业投资、投资管理；资产经营及管理（非金融业务）；企业资产重组咨询、投资咨询；商业咨询与管理服务；销售日用品、工艺美术品、仪器仪表、电子计算机软硬件及其外部设备、家具、日用杂品、电子产品。

截至2015年6月底，公司下设投资部、财务部和综合管理部3个职能部门；纳入合并报表范围内全资二级子公司2家，控股二级子公司1家，其中下属企业北京王府井百货（集团）股份有限公司（以下简称“王府井”或“王府井百货”，股票代码600859，公司持股49.27%）于1994年5月在上海证券交易所上市。

截至2014年底，公司（合并）资产总额为215.96亿元，所有者权益合计70.17亿元（其中少数股东权益37.60亿元）；2014年公司实现营业收入246.31亿元，利润总额9.72亿元。

截至2015年6月底，公司（合并）资产总额214.39亿元，所有者权益合计77.07亿元（其中少数股东权益41.17亿元）；2015年1~6月，公司实现营业收入123.18亿元，利润总额6.62亿元。

公司注册地址：北京市东城区王府井大街255号5层537室；法定代表人：刘冰。

二、本期短期融资券概况

公司拟注册短期融资券28亿元，本次发行2016年第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），本期短期融资券发行额度为12亿元，发行期限为366天，所募集资金全部用于偿还银行贷款。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

近年来受百货零售行业整体低迷及电子商务等新兴业态冲击影响，传统商品零售企业收入增长乏力，实体门店经营压力有所显现。

公司是百货零售行业的龙头企业之一，具有悠久的百货经营历史，拥有王府井百货大楼、东安商场、双安商场、长安商场等多家具有丰富文化沉淀的老字号百货店，已在北京地区乃至全国建立了良好的品牌形象，享有较高的美誉度。据中国连锁经营协会公布的2014年“中国百货百强”数据显示，公司旗下的上市公司王府井百货2014年销售额216.66亿元，位于百强排行榜中第5位。

公司的商业网点以首都为核心，遍布全国各主要城市。公司秉持“区域深耕”的经营理念，积极筹划异地开店等跨区域经营模式，同时在“走出去”的基础上，在已进入的区域市

场中逐步设立多家门店，提高省内市场份额。目前已在北京、贵阳、厦门、成都、太原等城市均开立多家门店，旗下百货门店遍布北京市王府井商业街、成都市春熙路商业中心等城市中心成熟商圈和黄金地带，优异的网点资源对保证公司的市场份额，提升品牌竞争力起到积极作用。截至2015年6月底，公司已经拥有百货门店42家，奥特莱斯3家，分布在全国19个省市。

目前，公司经营业态涵盖百货和奥特莱斯。近三年，公司收入规模稳步增长，年均增速16.13%，2014年实现营业收入246.31亿元，同比增长5.91%，其中百货零售业务实现收入236.66亿元，较2013年增长5.28%，占2014年营业收入的比重为96.08%，主业突出；其他业务主要为物业管理、餐饮等业务，2014年实现收入9.65亿元，占比较小。

从业务毛利率来看，2012~2014年，公司整体毛利率呈现小幅上升趋势，主要为其他业务毛利率上升所致，2014年公司整体业务毛利率为20.64%。分板块看，百货零售业为公司毛利润的主要来源，近三年毛利率保持稳定且略有增长，2014年为17.70%；其他业务板块的毛利率水平较高，2014年达到了92.64%。

公司法人治理结构完善，内部制度健全，运作较为规范，基础管理水平较高，管理风险较低。

经联合资信评估有限公司评定，公司主体长期信用等级为AA⁺，评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

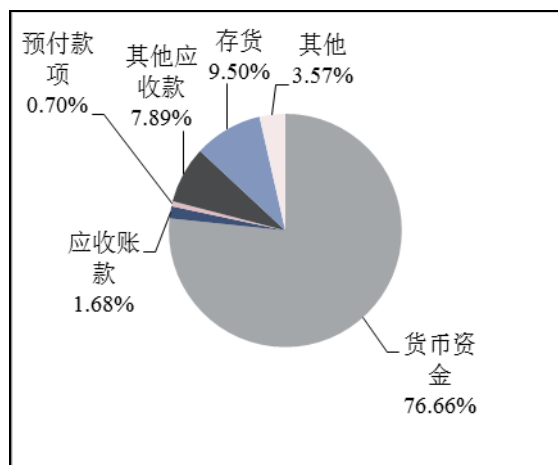
1. 资产流动性分析

2012~2014年，随着非流动资产的大幅增长，公司资产总额快速增长，年均复合增长15.44%。截至2014年底，公司资产总额215.96亿元，其中流动资产占40.32%，非流动资产占59.68%，构成以非流动资产为主。

2012~2014年，公司流动资产年均复合下降3.14%。截至2014年底，公司流动资产合计

87.07亿元，主要由货币资金（占76.66%）、存货（占9.50%）、其他应收款（占7.89%）和一年内到期的非流动资产（占3.57%）构成。

图1 2014年底公司流动资产构成



资料来源：公司审计报告

2012~2014年，公司货币资金持续下降，年均复合下降7.52%；截至2014年底，公司货币资金66.75亿元，构成以银行存款（占97.54%）及其他货币资金（占2.43%）为主。近三年，公司货币资金剔除使用受限后的金额分别为78.04亿元、72.10亿元和65.13亿元，系定期存款及各类保证金等。

2012~2014年，公司应收账款波动增长，年均复合增长36.64%。截至2014年底，公司应收账款余额1.48亿元，计提坏账准备0.02亿元后，应收账款净额1.46亿元。其中按账龄组合计提坏账准备的应收账款占99.32%，1年以内的占94.44%，公司应收账款账龄短。

2012~2014年，公司预付款项呈波动下降趋势，年均复合下降55.80%。截至2014年底，公司预付款项0.61亿元；其中账龄在1年以内的占79.30%，1~2年的占1.22%，主要为租金、供货商贷款的预付款。

2012~2014年，公司其他应收款小幅波动。截至2014年底，公司其他应收款账面余额6.91亿元，同比小幅增长，主要为借款、租金等款项，截至2014年底，公司对其他应收款提取坏账准备共计0.04亿元。

表 1 2014 年底其他应收账款前五名（单位：万元）

单位	金额	款项性质
长沙雨花城市建设投资有限责任公司	18000.00	往来款
西安王府井商业运营管理有限公司	10018.79	借款
佛山市雄盛王府商城投资有限公司	7994.97	借款
佛山市王府商业置业有限公司	3385.00	借款
青海兴旺房地产开发有限公司	1803.72	租金
合 计	41202.48	-

资料来源：公司提供

2012~2014 年，公司存货规模不断增长，年均复合增长 43.94%。截至 2014 年底，公司存货净额 8.27 亿元；存货余额 8.32 亿元，主要为库存商品（占 54.33%）和房地产开发产品（占 43.51%）；其中房地产开发产品为国贸置业项目，此项目于 2012 年 7 月开工，预计总投资 4.2 亿元，截至 2014 年末已投 3.62 亿元。目前已对外进行预售，截至 2015 年 6 月末预收款 1.12 亿元。截至 2014 年底，公司存货共计计提跌价准备 0.05 亿元，全部为对库存商品计提的跌价准备。

截至 2014 年底，公司一年内到期的非流动资产 3.10 亿元，为装修费摊销额。

近三年，随着应收账款的增加，公司销售债权周转次数逐年下降，2014 年为 154.33 次，仍处于较高水平。存货周转次数及总资产周转次数三年持续下降，2014 年分别为 24.90 次和 1.12 次，总体较为稳定。总体来看，公司经营效率高，符合贸易型企业特点。

截至 2015 年 6 月底，公司资产总额 214.39 亿元，其中流动资产占 40.40%，非流动资产占 59.60%，构成较 2014 年底变化不大。流动资产中其它应收款较 2014 年底增长 61.01%，主要来自郑州枫华商业管理有限公司向公司的 3 亿元借款。

总体看，近三年公司资产规模波动增长，构成以非流动资产为主，流动资产中货币资金充足，资产流动性好；非流动资产中可供出售金融资产、固定资产占比较大。总体看，公司

整体资产质量较好。

2. 现金流分析

公司经营性现金流入主要为销售商品、提供劳务收到的现金。2012~2014 年，公司经营活动现金流入量年均复合增长 12.97%。三年现金收入比分别为 119.21%、114.09% 和 112.35%，收入实现质量好。2012~2014 年，公司经营活动现金流出量年均复合增长 17.04%。公司收到其他与经营活动有关的现金主要是存款利息收入、保证金及押金、往来款等；公司支付其他与经营活动有关的现金主要是支付租金、业务费、广告宣传费、水电费等各项费用以及往来款项等。2012~2014 年，公司经营活动现金流量净额分别为 17.38 亿元、13.00 亿元和 3.27 亿元。总体看，公司经营性现金流入规模较大，经营活动净现金流呈下降趋势。

2012~2014 年，公司投资活动现金流入年均复合下降 21.15%，2013 年公司投资活动现金流入量同比增长 44.73%，主要是收回投资收到的现金、处置子公司和收到其他与投资活动有关的现金增长所致，其中处置子公司收到现金 3.01 亿元，主要是处置西安王府井商业运营管理有限公司股权转让款 3.00 亿元，收到处置深圳进出口贸易有限公司股权转让款 80 万元。2014 年，公司投资活动现金流入较小，主要为收到其他与投资活动有关的现金 5.19 亿元，为收回北京信托北京国际信托有限公司信托资金 3.50 亿元，收到郑州王府井商业管理有限责任公司还款 1.69 亿元。2012~2014 年，公司投资活动现金流出年均复合下降 45.73%。2013 年，公司投资活动现金流出较大，主要为取得子公司春天百货支付的现金。2014 年公司投资活动现金支出主要为构建固定资产、无形资产支付的现金；2012~2014 年，公司投资活动现金净额分别为 -13.33 亿元、-41.79 亿元和 -0.07 亿元。总体看，公司投资活动现金流变化幅度大。

2012~2014 年，公司筹资活动现金流入年均复合下降 42.57%，筹资活动现金流出年均大

幅增长，主要由取得借款收到的现金和偿还债务支付的现金构成；2013年，公司因收购春天百货向中国进出口银行借款，使得当年筹资活动现金流入大幅增长。近三年公司筹资活动产生的现金流量净额分别为20.37亿元、21.40亿元和-8.70亿元。

2015年1~6月，公司经营活动现金流净额表现为净流入，为2.00亿元；投资活动现金流净额为-2.60亿元；筹资活动产生的现金流量净额-2.80亿元。

总体看，公司经营性现金流入量规模大，收入实现质量好，经营活动产生的现金流量净额呈下降趋势。公司经营活动获现基本能够满足投资需要，对外融资压力较小。

3. 短期偿债能力分析

2012~2014年，公司流动比率和速动比率呈上升趋势，三年均值分别为102.45%和94.32%；截至2014年底，公司流动比率和速动比率分别为101.47%和91.83%；截至2015年6月底，公司流动比率和速动比率分别为113.58%和103.02%。2014年，公司经营现金流动负债比为3.81%。考虑到公司现金类资产充裕，可供出售金融资产变现能力较强，且经营活动现金流入量规模大，公司短期偿债能力强。

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券发行额度为12亿元，分别占2015年6月底短期债务和全部债务的230.33%和20.05%，本期短期融资券的发行对公司现有债务结构有一定影响。

截至2015年6月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为64.05%和43.71%。以2015年6月底财务数据为基础，本期短期融资券发行后，公司资产负债率和全部债务资本化比率将分别升至65.96%和48.25%，公司债务负担有所上升，但仍处适宜水平。考虑到本期短期融资券募集资金中部分将用于置换银行贷款，

发行后的实际指标将低于以上模拟值。

2012~2014年，剔除使用受限的资金后，公司现金类资产对本期短期融资券的保障倍数分别为6.50倍、6.01倍和5.43倍。截至2015年6月底，公司现金类资产61.72亿元（已剔除受限货币资金），为本期短期融资券的5.14倍，公司现金类资产对本期短期融资券保障程度高。

2012~2014年，公司经营活动现金流入量分别为219.35亿元、269.16亿元和279.93亿元，分别为本期短期融资券发行额度的18.28倍、22.43倍和23.33倍，对本期短期融资券的覆盖倍数高。2012~2014年公司经营活动现金净流量分别为本期短券的1.45倍、1.08倍和0.27倍。

总体看，公司现金类资产和经营活动现金流入量对本期短期融资券的保障能力强。

截至2015年6月底，公司合并范围内无对外担保。

截至2015年6月底，公司共获得银行授信45.00亿元，未使用额度1.74亿元，公司间接融资渠道有待拓宽。下属子公司王府井百货为上海证交所上市公司，公司拥有直接融资渠道。

六、结论

公司是百货零售行业的龙头企业之一，具有悠久的百货经营历史，拥有王府井百货大楼、东安商场、双安商场、长安商场等多家具有丰富文化沉淀的老字号百货店，已在北京地区乃至全国建立了良好的品牌形象，享有较高的美誉度。

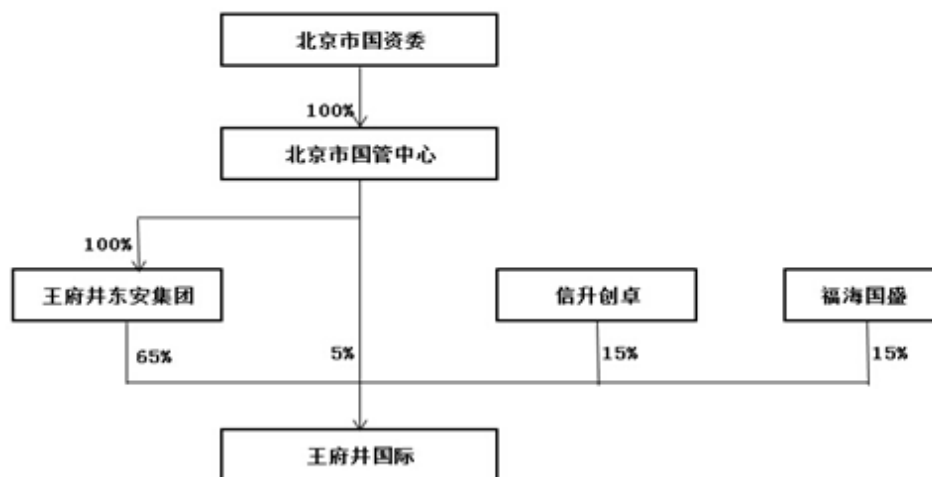
近年来，公司业务规模持续扩大，资产规模波动增长，盈利能力处于较好水平，有息债务规模不断扩大，但整体偿债能力较强。

目前，公司货币资金充足，整体资产流动性较好。公司经营性现金流入量规模大，但经营活动产生的现金流量净额呈下降趋势。公司短期偿债能力较强，直接融资渠道畅通。

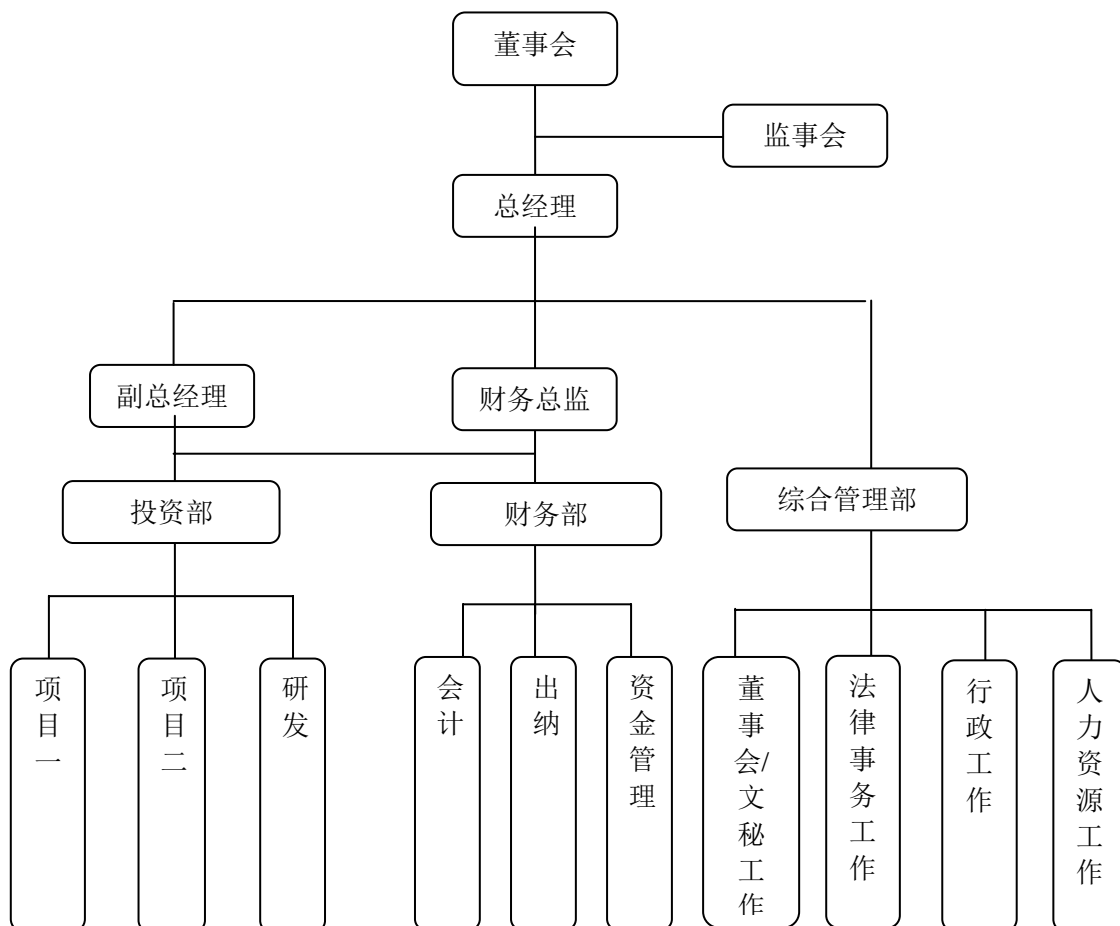
本期短期融资券的发行对公司现有债务有

一定影响；公司现金类资产和经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖程度高。综合分析，公司本期短期融资券到期不能还本付息的风险低。

附件 1-1 公司股权结构图



附件 1-2 公司组织架构图



附件 1-3 截至 2015 年 6 月底公司纳入合并范围二级子公司

序号	企业名称	持股比例 (%)	注册资本	主营业务
1	Belmont Hong Kong Ltd. (贝尔蒙特)	100.00	404970.81 万元	投资与资产管理
2	北京王府井国际商业管理有限责任公司	100.00	100.00 万元	投资与资产管理
3	北京王府井百货(集团)股份有限公司	49.27	46276.81 万元	百货零售业

附件 2 主要财务数据及指标

项目	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年 6 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	78.04	72.10	65.13	61.72
资产总额(亿元)	162.04	222.85	215.96	214.39
所有者权益(亿元)	59.99	63.55	70.17	77.07
短期债务(亿元)	0.00	8.88	7.02	5.21
长期债务(亿元)	21.80	57.02	54.29	54.63
全部债务(亿元)	21.80	65.90	61.31	59.85
营业总收入(亿元)	182.64	232.57	246.31	123.18
利润总额(亿元)	8.97	8.51	9.72	6.62
EBITDA(亿元)	14.04	17.74	20.53	--
经营性净现金流(亿元)	17.38	13.00	3.27	2.00
财务指标				
销售债权周转次数(次)	193.83	185.06	154.33	--
存货周转次数(次)	38.63	32.65	24.90	--
总资产周转次数(次)	1.27	1.21	1.12	--
现金收入比(%)	119.21	114.09	112.35	115.15
营业利润率(%)	18.29	18.70	19.64	20.17
总资本收益率(%)	9.05	6.63	7.15	--
净资产收益率(%)	10.88	8.23	8.42	--
长期债务资本化比率(%)	26.66	47.29	43.62	41.48
全部债务资本化比率(%)	26.66	50.91	46.63	43.71
资产负债率(%)	62.98	71.48	67.51	64.05
流动比率(%)	117.32	94.17	101.47	113.58
速动比率(%)	112.28	86.51	91.83	103.02
经营现金流动负债比(%)	21.98	13.41	3.81	--
EBITDA 利息倍数(倍)	16.00	5.31	5.87	--
全部债务/EBITDA(倍)	1.55	3.71	2.99	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	18.28	22.43	23.33	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	1.45	1.08	0.27	--
现金偿债倍数(倍)	6.50	6.01	5.43	5.14

注：1.2015 年上半年财务数据未经审计；

2.现金类资产已剔除使用受限的货币资金。

附件 3 有关计算指标的计算公式（新准则）

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年复合增长率	
净资产年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100%
营业总收入年复合增长率	(2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} - 1]×100%
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业总收入 / (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业总收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业总收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+费用化利息支出) / (所有者权益+长期债务+短期债务) ×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
营业利润率	(营业总收入-营业成本-营业税金及附加) / 营业总收入×100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额/资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务 / (长期债务+短期债务+所有者权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务 / (长期债务+所有者权益) ×100%
担保比率	担保余额/所有者权益×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/ EBITDA	全部债务/ EBITDA
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
速动比率	(流动资产合计-存货) / 流动负债合计×100%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
本期短期融资券偿债能力	
经营活动现金流入量偿债倍数	经营活动产生的现金流入量/本期短期融资券到期偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本期短期融资券到期偿还额
现金偿债倍数	现金类资产/本期短期融资券到期偿还额

注： 现金类资产=货币资金+交易性金融资产/短期投资+应收票据

短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的长期（非流动）负债+应付票据

长期债务=长期借款+应付债券

全部债务=短期债务+长期债务

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

企业执行新会计准则后，所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

附件 4 短期债券信用等级的定义

根据中国人民银行 2006 年 3 月 29 日发布的“银发〔2006〕95 号”文《中国人民银行信用评级管理指导意见》，以及 2006 年 11 月 21 日发布的《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》等文件的有关规定，银行间债券市场短期债券信用等级划分为四等六级，符号表示分别为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。

级别设置	含 义
A-1	为最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高
A-2	还本付息能力较强，安全性较高
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险
C	还本付息能力很低，违约风险较高
D	不能按期还本付息

联合资信评估有限公司关于 北京王府井国际商业发展有限公司 2016 年度第一期短期融资券的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在本期短期融资券存续期内每半年进行一次定期跟踪评级，并根据情况开展不定期跟踪评级。

北京王府井国际商业发展有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供相关资料。北京王府井国际商业发展有限公司如发生重大变化，或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件，应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注北京王府井国际商业发展有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现北京王府井国际商业发展有限公司出现重大变化，或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时，联合资信将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响，据以确认或调整本期短期融资券的信用等级。

如北京王府井国际商业发展有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对信用等级变化情况做出判断，联合资信有权终止信用等级。

在跟踪评级过程中，如本期短期融资券信用等级发生变化调整时，联合资信将在本公司网站予以公布，同时出具跟踪评级报告报送北京王府井国际商业发展有限公司、主管部门、交易机构等。


联合资信评估有限公司
二零一五年十月十六日