

信用等级公告

联合[2012] 361 号

联合资信评估有限公司通过对北京京客隆商业集团股份有限公司 2012 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

北京京客隆商业集团股份有限公司
2012 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
二零一二年五月三十日



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）与北京京客隆商业集团股份有限公司构成委托关系外，联合资信、评估人员与北京京客隆商业集团股份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、联合资信与评估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，未因北京京客隆商业集团股份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京京客隆商业集团股份有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、北京京客隆商业集团股份有限公司 2012 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，在有效期内该短期融资券的信用等级有可能发生变化。

联合资信评估有限公司

二零一二年五月三十日

北京京客隆商业集团股份有限公司

2012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

发行额度: 2亿元

期限: 365天

评级时间: 2012年5月30日

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,北京京客隆商业集团股份有限公司(以下简称“公司”)拟发行的2012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分析,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,安全性高。

财务数据

项 目	2009年	2010年	2011年	2012年 3月
现金类资产(亿元)	4.66	5.96	6.17	3.77
资产总额(亿元)	46.78	53.80	61.40	63.94
所有者权益(亿元)	15.87	17.05	18.92	19.94
短期债务(亿元)	17.28	17.71	23.41	19.16
全部债务(亿元)	17.34	22.01	25.41	20.99
营业收入(亿元)	70.92	79.15	91.84	27.19
利润总额(亿元)	2.54	3.05	3.53	1.38
EBITDA(亿元)	4.83	5.56	6.62	--
经营性净现金流(亿元)	1.37	0.84	0.25	0.07
净资产收益率(%)	11.88	13.40	14.43	--
资产负债率(%)	66.08	68.31	69.18	68.81
速动比率(%)	67.08	69.22	60.89	68.20
EBITDA利息倍数(倍)	5.54	5.41	5.25	--
经营现金流负债比(%)	4.48	2.60	0.62	--
现金偿债倍数(倍)	2.33	2.98	3.09	1.89

注: 公司 2012 年 1 季度财务数据未经审计

优势

1. 公司作为北京市零售与批发业务一体化为主业的商业企业,在网络布局、分销系统运营、销售规模与品牌知名度等方面综合优势显著。
2. 公司经营活动产生的现金流入量及现金类资产对本期短期融资券保障程度高。

关注

1. 受物价上涨影响,公司采购支出大幅增加,公司经营活动净现金流趋弱。
2. 公司负债水平较高,短期债务占比较大。

分析师

李娟娟 董鑫洋

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

一、企业概况

北京京客隆商业集团股份有限公司（以下简称“京客隆”或“公司”）是一家大型商业集团企业，于2004年11月由北京京客隆超市连锁集团有限公司（更名前为“北京京客隆超市连锁有限公司”）整体变更设立。根据证监会签发的《证监国合字[2006]5号》文批准，公司于2006年9月25日在香港联合交易所创业板发行人民币普通股H股（以下简称“H股”）并挂牌上市。根据证监会签发的《证监许可[2008]144号》文批复，公司H股于2008年2月26日转至香港联合交易所主板上市。截至2010年底，公司控股股东为北京市朝阳区副食品总公司（以下简称“朝副公司”，是朝阳区国资委直接监管的国有企业），国有法人股（朝副公司）占40.61%，其他内资股股东占15.20%（其中法人股占2.02%、自然人股占13.18%）、已流通H股占44.19%。

公司主要从事日常快速消费品的批发及零售业务，零售业务有社区购物中心、大卖场、综合超市、便利店四种业态；批发业务由子公司北京朝批商贸股份有限公司（以下简称“朝批商贸”）及其子公司经营。

公司下设企业策划部、集团办公室、安全保卫部、证券法务部等6个职能部门，采购中心、生鲜采购中心、市场营销部等10个业务部门，以及人力资源部、财务部、开发部等7个资源部门。截至2011年底，公司纳入合并范围的子公司共21家，员工8249人。

截至2011年底，公司（合并）资产总额为61.40亿元，所有者权益合计18.92亿元（其中少数股东权益2.72亿元）；2011年公司实现营业收入91.84亿元，利润总额3.53亿元。

截至2012年3月底，公司（合并）资产总额为63.94亿元，所有者权益合计19.94亿元（其中少数股东权益2.94亿元）；2012年1~3月公司实现营业收入27.19亿元，利润总额1.38亿元。

公司地址：北京市朝阳区新源街45号楼；

法定代表人：卫停战。

二、本期短期融资券概况

公司2012年拟发行短期融资券（以下称“本期短期融资券”）2亿元，期限365天。本期短期融资券无担保。

本期短期融资券所筹资金将全部用于补充流动资金。

公司于2011年8月发行3亿元短期融资券（“11京客隆CP01”），期限366天。

三、主体长期信用状况

公司是北京地区日用消费品主要分销商之一，以知名品牌“京客隆”及“朝批”经营其零售与批发业务。零售与批发业务一体化经营形成了公司独特的竞争优势。

公司的零售网络经过10多年的发展，将传统的副食店、菜店和百货店进行超市化改造，变单店经营为连锁经营，形成了社区购物中心、大卖场、综合超市、便利店多业态发展模式。

公司的批发业务方面，“朝批”品牌创立逾二十年，通过不断的改革创新，运用现代营销技术、信息管理系统、物流技术，引入分销服务的经营理念，实现了商品批发业务从传统型向现代物流型转变，目前“朝批”与国内外300多个著名生产企业建立合作关系，其中70多个品牌是商超渠道总经销代理商，主要经营食品、酒水饮料、日用化妆品、洗涤用品等多个商品种类，涉及1万多个商品品种。“朝批”与北京及周边地区一千余家零售企业、一百五十家二批、数百家小型便利店以及餐饮企业建立了紧密合作的关系，在巩固北京地区市场的同时，初步建设成以北京为中心的、辐射到华北地区乃至全国范围的批发经营网络，在供货厂商及零售客户中树立了良好的口碑，逐步发展为国内排在前列的综合性批发分销商。

公司零售业务由两个现代化中央配送中

心一干货配送中心及生鲜食品配送中心支援，两个配送中心凭藉信息管理系统而连结至各零售店铺，为店铺提供订单处理、库存及物流运输服务。公司批发业务由两个分销中心支撑，以满足旗下批发客户的不同需求。公司的零售配送中心与批发分销中心均可相互支援，并能在物流方面相互补充。

公司2003年起进入中国500强企业、北京市百强企业行列，连续多年获“中国连锁经营100强”称号，2010年位列“中国连锁经营100强”第43位，在2010年中国快速消费品连锁企业排名中，居第20位。

公司发行及配售H股募集资金均用于零售及批发分销业的拓展及营运。2010年公司新开设店铺25家，其中包括6家综合超市和5家便利店。截至2011年底，公司共有零售店铺251家，其中百货店2家，大卖场8家，综合超市80家，便利店161家，总营业面积30余万平方米。

公司管理制度较为健全，管理水平较高。公司大部分管理人员在中国零售和批发分销行业具有多年的工作经验，并在中国日用消费品分销业务拥有丰富的专业知识，管理层整体素质较高。

近年来，公司业务规模持续扩大，收入规模稳定增长，盈利水平有所提升，经营活动产生的现金流量规模大；资产质量正常，债务负担偏重；考虑到北京市的快速发展和居民消费能力强劲，公司的区位优势明显，受宏观经济环境变化影响较小，随着门店的增加以及新店减亏，收入和利润水平有望继续提高。

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

公司提供的2009~2011年财务报表经安永华明会计师事务所审计，均出具了标准无保留意见审计结论。2012年一季度财务报表未经审计。截至2011年底，公司财务报表合并范围较

上年新增北京京超商业有限公司1家子公司，合并范围子公司共22家，合并范围变动对公司财务影响不大。

截至2011年底，公司（合并）资产总额为61.40亿元，所有者权益合计18.92亿元（其中少数股东权益2.72亿元）；2011年公司实现营业收入91.84亿元，利润总额3.53亿元。

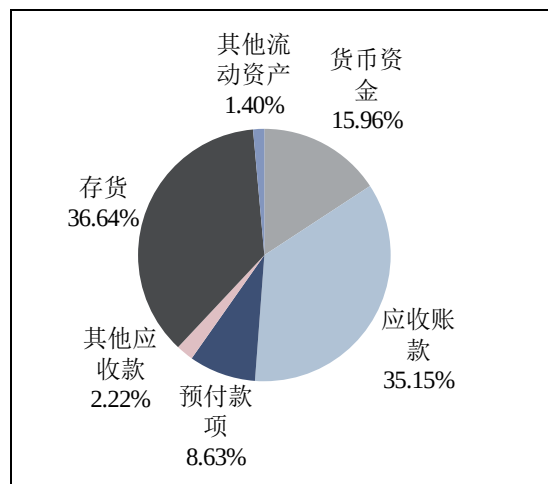
截至2012年3月底，公司（合并）资产总额为63.94亿元，所有者权益合计19.94亿元（其中少数股东权益2.94亿元）；2012年1~3月公司实现营业收入27.19亿元，利润总额1.38亿元。

1. 资产流动性

2009年~2011年，公司资产总额年复合增长率为14.56%。截至2011年底，公司资产总额61.40亿元，其中流动资产占62.97%，非流动资产占37.03%。公司资产构成中流动资产占比高，符合商品零售企业的经营特点。

截至2011年底，公司流动资产38.66亿元，以货币资金、应收账款和存货为主。

图1 2011年底公司流动资产构成



资料来源：公司提供

截至2011年底，公司货币资金6.17亿元，以人民币银行存款为主（5.48亿元）。公司应收账款13.59亿元，占流动资产的比重较大；其中账龄在1年内的应收账款占93.70%，公司应收账款信用期通常为60天，主要客户可以延长至180

天，账龄较短；前五名欠款人合计占应收账款总额的53.61%，集中度较高，分别为北京物美综合超市有限公司、北京家乐福商业有限公司、首联集团、北京易初莲花连锁超市有限公司和沃尔玛（中国）投资有限公司；2011年末计提坏账准备。

截至2011年底，公司存货净额14.17亿元，年均复合增长23.69%，主要是公司为节日（元旦及春节）备货、增加重点商品储备，库存商品（14.07亿元）增加所致。公司存货大部分是日常消费品，变现能力很强。

截至2012年3月底，公司（合并）资产总额63.94亿元，同比增长11.93%；其中流动资产占比64.44%，非流动资产占比35.56%，流动资产占比较上年底略有提升。流动资产中，货币资金及存货分别较上年底有所减少，预付账款未充分抵消，较上年底大幅增长了4.39亿元。

从流动资产的运营效率指标看，近三年公司销售债权周转次数呈上升趋势，存货周转次数有所下降；2011年上述指标分别为7.22次和6.08次。总体看，公司整体经营效率正常。

综上所述，公司合并资产构成以流动资产为主，资产结构合理，资产流动性较好。

2. 现金流分析

经营活动方面，公司经营活动现金流入主要是销售商品、提供劳务收到的现金，公司经营活动现金流出主要为购买商品、接受劳务支付的现金。2009～2011年，公司销售商品、提供劳务收到的现金年均复合增长13.99%，与营业收入增幅基本一致。2011年，经营活动现金流入量为106.31亿元，规模较大。由于近年来存货金额大幅增长，经营活动现金流出规模增加；2011年公司经营活动现金流量净额为0.25亿元，同比大幅下降69.98%。从收入实现质量看，2009～2011年，公司现金收入比分别为109.52%、111.98%和109.88%，2012年一季度现金收入比上升至116.09%。

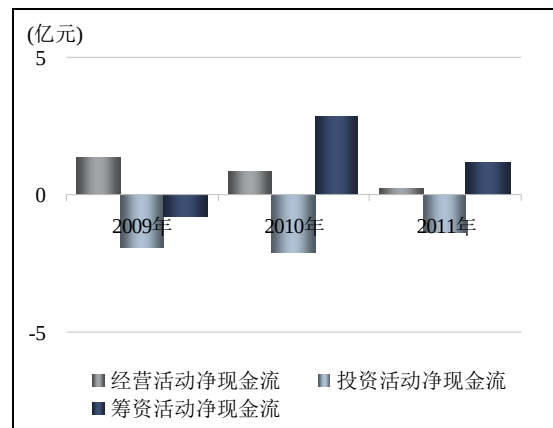
投资活动方面，2009～2011年，公司投资

活动现金流入较为稳定，主要为收到其他与投资活动有关的现金（包括收回对首联集团委托贷款资金、收回保证金存款及出售子公司股权得到的现金）；同期公司投资活动现金流出主要为购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金及投资支付的现金，近年来波动中有所下降三年分别为3.10亿元、3.55亿元和2.88亿元，主要由于公司相对放缓新开店所致。2009～2011年，公司投资活动现金流净额分别为-1.89亿元、-2.10亿元和-1.37亿元。

2009～2011年，公司筹资活动前现金流量净额分别为-0.51亿元、-1.27亿元和-1.12亿元，经营活动产生的现金流量净额不能满足自身投资需要。

筹资活动方面，2009～2011年，公司筹资活动现金流净额分别为-0.78亿元、2.87亿元和1.18亿元，2009年由于公司偿还债务支付的现金增长较快，使得筹资活动现金流净额呈负数，2011年公司借款规模均有所减少（同比减少36.85%）。近三年筹资活动现金流入主要包括银行借款和发行短期融资券。

图2 公司现金流情况



资料来源：公司提供

2012年1～3月，公司经营活动现金流较上年同期变动不大，经营活动现金流量净额为0.07亿元，占2011年全年的28.04%。投资活动现金流量净额为1.43亿元，主要是公司收回理财产品投资收到的现金1.80亿元。筹资活动方面，公司偿还9.03亿元债务，筹资活动现金流

量净额为-3.90亿元。

总体看，公司经营活动现金流入规模稳定增长，但经营活动净现金流受到存货、职工薪酬增长等因素影响，下降明显；成本上涨对公司现金流造成了一定的压力。公司缩减投资规模，融资规模亦有所降低。

3. 短期偿债能力

2009~2011年，公司流动比率和速动比率呈波动下降趋势，2011年两项指标分别为96.11%、60.89%，2012年3月底分别为98.25%、68.20%；指标偏低。2009~2011年公司经营现金流动负债比明显下降，2011年为0.62%，指标较低。公司短期债务占比较大，有一定的短期支付压力。但考虑到公司货币资金充足，存货为日常消费品变现力很强，短期偿债能力尚处于正常水平。

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券拟发行额度为2亿元，占2012年3月底短期债务的9.53%，对公司现有债务影响不大。

截至2012年3月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为68.81%和51.28%。以2012年3月底财务数据为基础，预计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上升至69.26%和53.55%。债务负担进一步加重。

截至2012年3月底，公司现金类资产3.77亿元，为本期短期融资券发行额度的1.89倍，为待偿还债券本金（本期短期融资券+“11京客隆CP01”）的0.75倍，现金类资产对本期短期融资券的覆盖程度良好。

2011年公司经营活动现金流入量是本期短期融资券发行额度的53.16倍，是待偿还债券本金（本期短期融资券+“11京客隆CP01”）的21.26倍，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券的保护能力强。

公司不存在对外担保事项。

截至2012年3月底，公司在各商业银行、政策性银行共获得的授信总额为36.81亿元，未使用额度为16.45亿元。公司间接融资渠道较通畅。

六、综合评价

公司作为北京市零售与批发业务一体化为主业的商业企业，在网络布局、分销系统运营、分销规模与品牌知名度等方面综合优势显著。

近年来，公司业务规模持续扩大，收入规模较快增长，盈利水平稳定提升，经营活动产生的现金流量规模大；资产质量正常，债务负担偏重。北京地区经济和消费品市场需求持续增长，随着公司新开店项目陆续投产，公司未来营业收入有望持续增长，并保持良好的现金流状况。

公司目前整体资产流动性较好，经营活动获现能力良好，经营活动产生的现金流入量及现金类资产对本期短期融资券的覆盖程度高。

综合来看，本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

附件1-1 合并资产负债表（资产）
 （单位：人民币万元）

	2009 年	2010 年	2011 年	变动率 (%)	2012 年 3 月
流动资产：					
货币资金	46581.03	59649.88	61700.64	15.09	37706.66
应收票据					
委托贷款	5000.00	5000.00			
应收款项类投资					
应收账款	119839.01	118568.91	135887.56	6.49	131960.86
预付款项	25363.56	27672.30	33352.53	14.67	77204.91
应收利息					
应收股利					
其他应收款	5614.67	6463.34	8589.42	23.69	19503.50
存货	78525.12	99735.65	141680.63	34.32	126011.58
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产	3020.74	5548.44	5430.62	34.08	19657.99
流动资产合计	283944.13	322638.52	386641.40	16.69	412045.49
非流动资产：					
可供出售金融资产	429.30	685.30	631.40	21.28	613.70
持有至到期投资					
长期应收款					
长期股权投资		4200.00			
股权分置流通权					
投资性房地产	779.31	732.59	8541.36	231.06	8456.81
固定资产	115582.11	115914.62	116114.01	0.23	114700.49
生产性生物资产					
在建工程	12205.95	20504.31	12410.63	0.83	11694.35
工程物资					
固定资产清理					14.32
油气资产					
无形资产	9560.05	9687.12	19256.63	41.93	19011.42
开发支出					
商誉		9020.39	8667.38		8667.38
长期待摊费用	45325.89	53380.03	59873.74	14.93	62478.36
递延所得税资产		1217.25	1871.98		1736.84
其他非流动资产					
非流动资产合计	183882.61	215341.61	227367.12	11.20	227373.67
资产总计	467826.74	537980.13	614008.52	14.56	639419.16

附件1-2 合并资产负债表（负债与所有者权益）

（单位：人民币万元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2009 年	2010 年	2011 年	变动率（%）	2012 年 3 月
流动负债：					
短期借款	152598.00	118500.00	168151.94	4.97	172586.19
应付票据	15211.09	8731.21	13050.38	-7.37	16048.91
应付账款	87909.60	97820.00	119302.26	16.49	144772.49
预收款项	28825.77	37686.78	46536.55	27.06	36883.74
应付职工薪酬	1997.27	1128.79	753.39	-38.58	1090.26
应交税费	-3298.03	-11937.34	-16090.16	120.88	-13808.16
应付利息					1.47
递延收益					
应付股利		150.39	1.47		
其他应付款	15732.39	17240.19	14306.26	-4.64	24912.75
应付债券	0.00	49873.33	29920.00		
一年内到期的非流动负债	5000.00		23000.00	114.48	3000.00
其他流动负债	2246.36	2835.21	3360.73	22.31	33905.18
流动负债合计	306222.45	322028.56	402292.83	14.62	419392.83
非流动负债：					
长期借款	600.00	43000.00	20000.00	477.35	18250.00
长期应付款					
递延收益					
递延所得税负债	1166.86	1228.44	1147.44	-0.84	1118.48
其他非流动负债	1156.67	1247.54	1356.65	8.30	1222.08
非流动负债合计	2923.52	45475.98	22504.09	177.45	20590.55
负债合计	309145.97	367504.54	424796.92	17.22	439983.38
所有者权益（或股东权益）：					
实收资本（或股本）	41222.00	41222.00	41222.00	0.00	41222.00
资本公积	61791.78	61636.80	61596.37	-0.16	61596.37
盈余公积	8939.79	10476.89	11396.92	12.91	11396.92
未分配利润	26892.12	35919.98	47771.72	33.28	55816.04
外币报表折算差额					
归属于母公司所有者权益合计	138845.69	149255.67	161987.02	8.01	170031.34
少数股东权益	19835.08	21219.92	27224.59	17.16	29404.44
所有者权益（或股东权益）合计	158680.77	170475.59	189211.61	9.20	199435.78
负债和所有者权益（或股东权益）总计	467826.74	537980.13	614008.52	14.56	639419.16

附件2 合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率 (%)	2012 年 1-3 月
一、营业收入	709219.09	791540.75	918444.78	13.80	271917.50
减: 营业成本	578586.41	642967.68	733763.42	12.61	216945.74
营业税金及附加	1378.42	1876.94	5626.61	102.04	1781.37
销售费用	74474.28	88026.97	114017.03	23.73	30850.80
管理费用	22694.32	21302.03	20203.13	-5.65	5200.66
财务费用	6343.50	6981.36	11887.97	36.90	3845.83
资产减值损失	-15.35	-31.17	88.81		
加: 公允价值变动收益 (损失以“—”号填列)					
投资收益 (损失以“—”号填列)			277.85		14.26
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益					
汇兑收益 (损益以“—”号添列)					
二、营业利润 (亏损以“—”号填列)	25757.51	30416.93	33135.67	13.42	13307.36
加: 营业外收入	1000.84	699.61	2497.70	57.97	561.46
减: 营业外支出	1401.90	615.48	336.38	-51.02	61.10
其中: 非流动资产处置损失					
三、利润总额 (亏损总额以“—”号填列)	25356.45	30501.06	35296.99	17.98	13807.73
减: 所得税费用	6504.93	7651.00	7995.72	10.87	3488.72
加: 未确认的投资损失					
四、净利润 (净亏损以“—”号填列)	18851.52	22850.06	27301.27	20.34	10319.01
少数股东损益	4073.32	4799.91	6285.09	24.22	2089.23
五、归属于母公司所有者的净利润	14778.20	18050.15	21016.18	19.25	8229.79

附件3-1 合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率 (%)	2012 年 1-3 月
一、经营活动产生的现金流量:					
销售商品、提供劳务收到的现金	776721.77	886376.53	1009179.72	13.99	315681.21
收到其他与经营活动有关的现金	39916.95	48230.37	53968.25	16.28	66905.78
经营活动现金流入小计	816638.72	934606.89	1063147.97	14.10	382586.99
购买商品、接受劳务支付的现金	682426.56	790348.45	913220.82	15.68	269557.82
支付给职工以及为职工支付的现金	36493.54	38613.75	47558.91	14.16	12553.85
支付的各项税费	29856.07	35264.54	30514.08	1.10	11596.18
支付其他与经营活动有关的现金	54134.74	62012.89	69342.00	13.18	88174.76
经营活动现金流出小计	802910.90	926239.63	1060635.81	14.93	381882.61
经营活动产生的现金流量净额	13727.81	8367.27	2512.16	-57.22	704.38
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金					18000.00
取得投资收益收到的现金	2036.95	3716.18	1628.68	-10.58	66.86
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	64.12	1214.38	1677.10	411.43	383.97
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额		1206.24			
收到其他与投资活动有关的现金	10000.00	8363.26	11740.00	8.35	18032.72
投资活动现金流入小计	12101.06	14500.06	15045.77	11.51	36483.54
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	22615.01	26123.15	19669.16	-6.74	3881.90
投资支付的现金	5000.00	5000.00			18000.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	1196.00	195.60	7646.20	152.85	
支付其他与投资活动有关的现金	2161.21	4200.00	1438.48	-18.42	300.00
投资活动现金流出小计	30972.23	35518.75	28753.84	-3.65	22181.90
投资活动产生的现金流量净额	-18871.17	-21018.68	-13708.06	-14.77	14301.64
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金		823.88	2587.85		
取得借款收到的现金	203998.00	291000.00	183774.82	-5.09	61313.76
收到其他与筹资活动有关的现金					210.25
发行债券收到的现金		49873.33	29880.00		
筹资活动现金流入小计	203998.00	341697.21	216242.67	2.96	61524.01
偿还债务支付的现金	189251.32	291198.00	180622.88	-2.31	90349.51
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	22524.98	21775.68	23815.69	2.83	3469.31
支付其他与筹资活动有关的现金					6705.19
筹资活动现金流出小计	211776.30	312973.68	204438.56	-1.75	100524.01
筹资活动产生的现金流量净额	-7778.30	28723.53	11804.11		-39000.00
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响			4.07		
五、现金及现金等价物净增加额	-12921.65	16072.11	612.28		-23993.98
加: 期初现金及现金等价物余额	54302.78	41381.13	57453.25	2.86	61700.64
六、期末现金及现金等价物余额	41381.13	57453.25	58065.52	18.46	37706.66

附件3-2 现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项 目	2009年	2010年	2011年	变动率 (%)
一、将净利润调节为经营活动的现金流量				
净利润	18851.52	22850.06	27301.27	20.34
加: 少数股东损益				
减: 未确认的投资损失				
加: 计提的资产减值准备	-15.35	-31.17	88.81	
固定资产折旧	10123.48	10754.90	11500.07	6.58
无形资产摊销	435.54	478.58	881.25	42.24
长期待摊费用摊销		4446.80	5939.04	
待摊费用减少(减:增加)				
预提费用增加(减:减少)				
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	1301.03	485.37	123.22	-69.23
固定资产报废损失				
公允价值变动损失(减: 收益)				
财务费用	5878.03	6340.34	11169.67	37.85
政府补助		-26.67	-26.67	
投资损失(减:收益)			-277.85	
递延所得税资产减少(减: 增加)	64.30		-196.57	
递延所得税负债增加(减: 减少)	-91.81	-91.81	-105.52	7.21
存货的减少(减:增加)	-7517.08	-16095.49	-41944.99	136.22
经营性应收项目的减少(减:增加)	-33421.24	-14428.80	-43184.72	13.67
经营性应付项目的增加(减:减少)	14405.03	-6314.84	31245.16	47.28
其他	-26.67			
经营活动产生的现金流量净额	13727.81	8367.27	2512.16	-57.22

附件4 主要计算指标

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年 3 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	6.54	6.64	7.22	--
存货周转次数(次)	7.74	7.21	6.08	--
总资产周转次数(次)	1.59	1.57	1.59	--
现金收入比(%)	109.52	111.98	109.88	116.09
盈利能力				
营业利润率(%)	18.22	18.53	19.50	19.56
总资本收益率(%)	8.30	9.73	9.01	--
净资产收益率(%)	11.88	13.40	14.43	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	0.38	20.14	9.56	8.38
全部债务资本化比率(%)	52.22	56.35	57.32	51.28
资产负债率(%)	66.08	68.31	69.18	68.81
偿债能力				
流动比率(%)	92.72	100.19	96.11	98.25
速动比率(%)	67.08	69.22	60.89	68.20
经营现金流动负债比(%)	4.48	2.60	0.62	--
EBITDA 利息倍数(倍)	5.54	5.41	5.25	--
全部债务/EBITDA(倍)	3.59	3.96	3.84	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.03	-0.06	-0.04	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-0.59	-1.23	-0.89	--
本期债项偿债能力				
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	40.83	46.73	53.16	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.69	0.42	0.13	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.26	-0.63	-0.56	--
现金偿债倍数(倍)	2.33	2.98	3.09	1.89

附件 5 有关计算指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100% (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -1]×100%
净资产年复合增长率	
营业收入年复合增长率	
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/营业收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+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	(营业收入-营业成本-营业税金及附加) /营业收入×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
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数	筹资活动前现金流量净额/全部债务
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%
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力	筹资活动前现金流量净额/利息支出
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
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	筹资活动前现金流量净额/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
 筹资活动前现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额+投资活动产生的现金流量净额
 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 6 短期债券信用等级设置及其含义

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 北京京客隆商业集团股份有限公司 2012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。

北京京客隆商业集团股份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。北京京客隆商业集团股份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京京客隆商业集团股份有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现北京京客隆商业集团股份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。

如北京京客隆商业集团股份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，联合资信有权撤销信用等级。

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京京客隆商业集团股份有限公司、主管部门、交易机构等。

