

联合资信关于下调内蒙古奈伦集团股份有限公司 主体长期信用等级和“08蒙奈伦债/ST奈伦债”债项信用等级的公告

内蒙古奈伦集团股份有限公司（以下简称“奈伦集团”）是一家以农牧产品加工、能源化工和房地产开发为主业的大型民营集团企业，于2008年5月20日发行“08蒙奈伦债/08奈伦债”（期限为5年，到期日为2015年5月20日；2014年9月9日，奈伦集团发布公告称根据深圳证券交易所发布的实行风险警示的相关通知，将“08奈伦债”简称变更为“ST奈伦债”），该期债券设置偿债基金，同时由奈伦集团通过抵押2600000平方米土地进行增信。

2014年下半年以来，受尿素行业 and 二三线城市房地产市场景气度大幅下行影响，奈伦集团煤化工板块出现成本倒挂，房地产板块滞销较为严重，自身盈利能力和经营获现能力下降。根据奈伦集团提供的2014年三季度财务报表（未经审计）数据显示，2014年9月底，奈伦集团资产总计145.42亿元，负债合计85.94亿元，较2013年底分别增长8.40%和14.63%，其中长、短期有息债务分别为36.02亿元和38.42亿元，较2013年底分别增长1.21%和19.09%；2014年前三季度实现营业收入11.48亿元，同比下降13.73%；利润总额-1.67亿元（上年同期为3.03亿元），已出现亏损，在会计核算方法不发生变化的情况下，预计2014年全年亏损规模可能继续扩大。同时联合资信发现，奈伦集团的管理团队也有所变化。

根据奈伦集团提供的企业基本信用信息报告，截至2015年1月8日，其银行贷款已产生欠息3000余万元；其所发行的信托计划及私募债等债务自2014年下半年开始逐渐出现逾期迹象。同时奈伦集团现有资产基本处于抵质押状态，外部融资能力弱化，资金周转压力明显加大，偿债能力显著弱化。

“08蒙奈伦债/ST奈伦债”的初始发行方案中设置了偿债基金，在联合资信2014年6月23日跟踪评级时，“08蒙奈伦债/ST奈伦债”的偿债基金账户余额为2亿元，已按约定计提；同时按照条款约定，2014年11月20日该偿债基金账户还应再计提1.5亿元（累计计提3.5亿元），但根据奈伦集团2014年12月21日提供的银行回单，此次并未按约定计提偿债基金，且上次已计提的2亿元偿债资金也基本被挪用，当期偿债基金账户余额仅为5189.95元。

奈伦集团经营情况恶化，目前账面可自由调剂货币资金规模小，对其自身债务尤其是即将到期的“08蒙奈伦债/ST奈伦债”偿还能力造成严重不利影响。但“08蒙奈伦债/ST奈伦债”通过抵

押2600000平方米土地进行增信，同时呼和浩特市政府同意在本期债券存续期间，将所抵押的土地列入市土地收储计划，将用地性质变更为商住开发用地，并承诺在此期间，奈伦集团若将抵押土地资产变现，呼和浩特市土地收储中心将依公允价格收购。目前，呼和浩特市政府成立了专项领导小组，牵头协调政府收储“08蒙奈伦债/ST奈伦债”抵押土地事宜。

综合上述因素，联合资信将奈伦集团主体长期信用等级由“AA⁻”下调至“BBB⁺”，评级展望为“负面”，并将“08蒙奈伦债/ST奈伦债”的信用等级由“AA”下调至“A⁻”。在“08蒙奈伦债/ST奈伦债”到期之前，联合资信将保持高度关注，动态跟踪并及时揭示奈伦集团及存续期内债券信用状况的变化情况。

特此公告。

