

信用等级公告

联合[2009] 404 号

联合资信评估有限公司通过对吉林粮食集团有限公司 2010 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

吉林粮食集团有限公司
2010 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
二零零九年十二月二十八日



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）与吉林粮食集团有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与吉林粮食集团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，未因吉林粮食集团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吉林粮食集团有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、吉林粮食集团有限公司 2010 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。

联合资信评估有限公司

二零零九年十二月二十八日



吉林粮食集团有限公司

2010 年度第一期短期融资券信用评级报告

评级结果: A-1

发行额度: 4 亿元

期限: 365 天

评级时间: 2009 年 12 月 28 日

财务数据

项 目	2006 年	2007 年	2008 年	09 年 9 月
现金类资产(亿元)	5.41	7.11	12.76	17.20
资产总额(亿元)	39.55	47.05	55.04	55.64
所有者权益(含少数股东权益)(亿元)	9.21	9.12	10.07	12.45
短期债务(亿元)	19.83	23.38	28.73	26.11
全部债务(亿元)	21.02	24.14	30.48	27.28
主营业务收入(营业收入)(亿元)	56.82	100.66	110.70	68.14
利润总额(亿元)	0.28	0.53	1.17	1.63
EBITDA(亿元)	1.47	2.50	3.16	--
经营性净现金流(亿元)	-3.34	12.26	15.94	4.40
净资产收益率(%)	3.27	7.01	9.12	--
资产负债率(%)	76.26	80.37	81.13	77.63
速动比率(%)	70.65	74.05	85.27	83.83
EBITDA 利息倍数(倍)	2.22	1.69	2.05	--
经营现金流对负债比(%)	-12.88	36.03	40.47	--
现金偿债倍数(倍)	1.35	1.78	3.19	4.30

注: 2006~2008 年报表已审计, 均采用旧会计准则; 2009 年 1~9 月报表未经审计, 按新会计准则列报, 采用括号内数据及指标。

分析师

黄 竞 刘雅南

lianhe@lianheratings.com.cn

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

地址: 北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号

中环世贸中心 D 座 7 层 (100022)

Http: //www.lianheratings.com.cn

评级观点

经联合资信评估有限公司评定, 吉林粮食集团有限公司(以下简称“公司”或“吉粮集团”)拟发行的 2010 年度第一期短期融资券的信用级别为 A-1。基于对公司主体长期信用级别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。

优势

1. 公司作为国有粮食贸易企业, 在收储资源、粮食运输以及行业补贴等方面获得的支持力度大。行业内竞争优势突出, 整体经营发展较好。
2. 公司资产流动性较好, 资产的运行效率较高。
3. 公司经营活动现金流充足, 对本期短期融资券的覆盖程度较高。

关注

1. 公司债务负担重, 且债务主要集中于短期债务, 短期支付能力易受存货变现能力和经营活动现金流的影响。
2. 公司现金收入实现质量一般, 加之粮食集中采购加大公司阶段性流动资金的需求, 公司存在一定短期对外筹资压力。
3. 公司现金流易受应收应付项目变化和存货备货策略的影响。

一、主体概况

吉林粮食集团有限公司（以下简称“公司”或“吉粮集团”）是在原省粮食厅 14 户直属企业的基础上组建而成的国有企业。1996 年开始挂牌运营。2005 年公司进行重组，注册资本扩大更新至 2008 年底的 66431.00 万元，吉林省人民政府持有公司 100% 权益。

公司经营包括三大板块业务，其中粮食贸易（内贸和外贸）板块为公司核心主业，公司粮食贸易经营的主要品种包括玉米、水稻和大豆等；实业板块，公司主要涉及农畜牧加工业务和地产酒店业务；投资板块，公司通过长期股权投资的形式，对与主业相关，且具有良好发展前景的公司进行投资。

公司下设企管信息部、财务管理部、资本金融部、监察审计部、规划发展部、法律事务部等 10 个职能部门（见附件 1）。截至 2009 年 9 月底，公司纳入合并报表范围的二级子公司共 10 家（见附件 2），其中全资子公司 9 家，控股子公司 1 家。公司在职员工 2043 人。

截至 2008 年底，公司（合并）资产总额 550357.40 万元，所有者权益 100739.41 万元；2008 年公司实现主营业务收入 1106984.77 万元，利润总额 11697.68 万元。

截至 2008 年底，母公司资产总额 168499.89 万元，所有者权益 103003.54 万元；2008 年母公司实现利润总额 9189.06 万元。

截至 2009 年 9 月底，公司（合并）资产总额 556445.07 万元，所有者权益（含少数股东权益）124484.17 万元；2009 年 1~9 月公司实现营业收入 681369.83 万元，利润总额 16260.37 万元。

公司注册地址：吉林省长春市人民大街 7008 号；法定代表人：孟祥久。

二、本期短期融资券概况

公司拟于 2010 年发行 4 亿元短期融资券

（以下简称“本期短期融资券”，本期短期融资券按面值发行，存续期限为 365 天。本期短期融资券发行所募集资金 80% 用于置换银行贷款；20% 用于补充流动资金。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司作为国有粮食贸易企业，在仓储能力、资金规模、运输和出口资质等方面具有显著优势。

公司经营业务可划分为三个板块，包括粮食贸易板块，实业板块和投资板块。

第一，粮食贸易板块业务，为公司的核心收入来源，由于粮食贸易单边经营风险大，公司采用套期保值规避风险，从而使得粮食贸易在公司账面中一部分体现为现货交易产生的主营业务收入，一部分体现为套期保值形成的期货收益；

第二，实业板块业务，主要包括水稻加工、粮食饮品加工、畜牧业以及房地产投资等，该板块收入在公司主营业务收入中占比较小；

第三，投资板块业务，公司通过长期股权投资的形式对拥有前景较好的公司进行投资，形成的收益反映在公司账面投资收益中。

未来随着公司粮食贸易经营增大，实业的增强，公司经营将保持良好发展态势。

公司资产运行效率较快，资产质量较好，尽管公司负债指标高，但基于充足的现金类资产，较好的现金流，公司整体偿债能力适宜。

总体看，公司整体信用风险较低。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

2006~2008 年底，公司资产保持较快增长，年均复合增长 17.96%，但同比主营业务收入增

幅，公司资产增长相对缓慢，这也反映了公司资产整体运行效率有所提升。公司总资产周转次数由2006年1.59次提升至2008年的2.17次。

2006~2008 年底，公司资产结构偏重流动资产，并随着公司固定资产和无形资产及其他减少，加之货币资金和应收款项（应收账款+其他应收款）的增长带动流动资产快速增长，公司流动资产占比逐步提升。2008 年底，公司资产合计 550357.40 万元，其中流动资产占 77.89%，较 2006 年底的 68.88%提升了 9.01 个百分点；长期投资占 10.88%；固定资产占 10.15%；无形资产及其它占 1.07%。

2006~2008 年底，公司流动资产年均复合增长 25.45%，快于同期资产的增长幅度。近三年，流动资产的结构整体变动不大，以货币资金、应收款项和存货为主。2008 年底公司流动资产合计 428669.85 万元，其中应收款项占 37.23%；货币资金占 29.78%；存货占 21.65%、预付账款（主要是进口大豆的预付款）占 6.43%、期货保证金占 2.95%，其余科目占比均不足 1%。

2006~2008 年底，随着公司业务发展规模的扩大，公司应收款项增幅较快，年均复合增长 29.69%，其中其他应收款增幅较快，年均复合增长 42.57%，应收账款年均复合增长 20.21%。2008 年底应收款项净额合计 159608.90 万元，其中应收账款净额占 51.25%，其他应收款占 48.75%。

2008 年底，公司应收账款的余额为 85102.89 万元，主要应收的粮食款。其中 1 年以内的占 91.38%，3 年以上占 5.66%，帐龄较短；前 5 大欠款客户合计 22490.20 万元，占应收账款余额的 26.43%，欠款集中度较低。公司按帐龄不同计提不同比例的坏账，合计坏账计提比例为 3.89%，坏账计提比例基本合理。2008 年公司销售债权周转次数为 13.68 次，公司应收账款回款的速度较快，管理水平较好。

2008 年底，公司其他应收账款余额为 81850.64 万元，主要包括改制时职工转换劳动

关系的补偿金、进出口报关费用以及和已剥离出的原子公司间的往来款。其中，1 年以内占 30.84%，3 年以上占 46.21%。前 5 大欠款客户合计 21231.10 万元，占其他应收款余额的 25.94%，欠款集中度较低；其中，职工转换劳动关系补偿金 8211.85 万元（占 10.03%），主要系 2005 年公司改制进行全员买断所致，待公司引进战略投资者后，由吉林省国资委在出让股权款中偿还，回收风险较低。公司按账龄不同计提不同比例的坏账，合计坏账计提比例为 4.94%，坏账计提比例偏低。

2006~2008 年底，随着公司业务收入的增加和盈利的提升，加大了公司经营现金净流入量，公司货币资金快速增长，年均复合增长 53.97%，2008 年底公司货币资金合计 127637.74 万元，以银行存款为主。2008 年底，公司现金类资产合计 127638.83 万元，占同期资产的 29.78%，公司现金类资产较充足。

2006~2008 年底，公司存货变动不大，年均复合增长 1.85%。2008 年底，公司存货净额 92821.45 万元，以粮食库存商品为主。近三年公司存货保持较快的周转效率，且周转次数有所提升，2008 年公司存货周转次数达到 9.97 次。公司存货的管理水平较高。

截至 2009 年 9 月底，公司（合并）资产总额 556445.07 万元，其中流动资产占 74.78%，非流动资产占 25.22%，结构变化不大。

截至 2009 年 9 月底，公司流动资产 416104.78 万元，由于上年的粮食销售款在本年 9~10 月大部分能够实现，货币资金增多，应收账款减少。从构成看，货币资金占 41.31%，应收账款占 15.02%，其他应收款占 12.81%，存货占 24.95%。

截至 2009 年 9 月底，公司非流动资产 140340.30 万元，其中长期股权投资 74987.98 万元，较年初增长 25.20%，主要系 2009 年起公司实行新会计准则对原有投资进行调整所致。

综合看，公司作为粮食贸易类公司，资产

的运行效率较快，且资产流动性较好，货币资金充足。

2. 现金流分析

从表 1 可以看出，2006~2008 年，公司现金流入随着公司经营扩大增长快速，其中公司现金流入中经营活动和筹资活动资金流入占比较大。公司经营活动现金流入以主营业务带来销售商品、提供劳务收到的现金和代理油脂类企业进出口大豆经营期货收入形成其他与经营活动有关现金收入为主；筹资活动现金流入以短期银行借款为主；投资活动以公司粮食内贸套期保值收入为主，反映在报表中收回原投入的期货本金形成的收回投资所收到的现金和取得期货收益形成的取得投资收益所收到的现金。

2006~2008 年，公司现金流出增幅略慢于同期现金流入的幅度。其中现金流出也以经营活动和筹资活动流出为主。公司经营活动的流出以购买商品、接受劳务支付的现金和代理油脂类企业进出口大豆经营期货投入反应的支付其他与经营活动有关的现金为主；筹资活动以偿还银行贷款为主；投资活动以内贸投入的期货本金和追加的期货保证金为主，反映在投资所支付的现金和支付的其他与投资活动有关的现金。

表 1 2006~2008 年公司现金流入和流出情况

单位：亿元

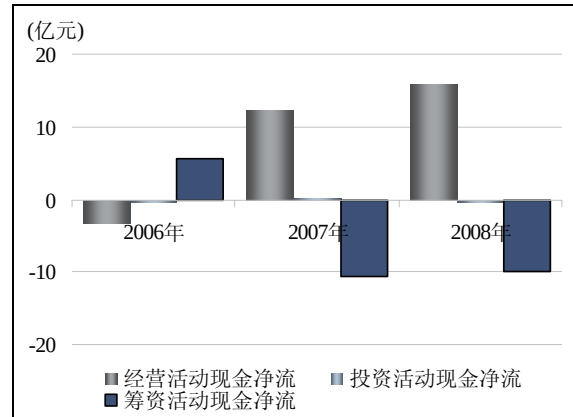
项 目	2006 年	2007 年	2008 年	变动率%
现金流入合计：	97.69	196.17	204.05	44.53
经营活动	62.65	138.93	151.46	55.49
投资活动	0.18	3.17	4.21	385.58
筹资活动	34.86	54.06	48.38	17.80
现金流出合计：	95.93	194.43	198.40	43.81
经营活动	65.99	126.68	135.52	43.31
投资活动	0.58	3.09	4.63	181.94
筹资活动	29.36	64.66	58.25	40.85

资料来源：公司财务报表

从公司现金收入实现质量看，2006~2008

年均值为 84.23%，收入实现质量一般，公司存在运营资金被占用的情况，运营资金依靠主营业务自身滚动难以满足，存在对外筹集短期周转资金的需求。

图 1 2006~2008 年公司现金净流情况



资料来源：公司财务报表

从公司现金净流情况看，除 2006 年公司经营活动为净流出导致公司主要依靠对外筹资的资金外，其余两年，公司经营活动现金均呈现净流入，且净流入规模逐年增大，足以支撑公司投资活动，但由于公司现金收入实现质量一般，加之粮食集中采购加大公司阶段性流动资金的需求，公司存在一定短期对外筹资压力，有效的短期筹资仍是公司经营的重要支撑。

2009 年 1~9 月，公司经营活动产生的现金流入为 767976.63 万元，经营活动产生的现金流量净额为 44005.15 万元。投资活动产生的现金流出为 10377.95 万元，其中购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金 6232.32 万元，主要系公司投资新建 4 条大米生产线；投资支付的现金为 4075.00 万元，其中公司出资 1500.00 万元设立吉林粮食集团酿酒公司，持股 60%，尚未纳入报表；其余为公司追加的期货保证金；投资活动产生的现金流净额为-6943.02 万元。筹资活动产生的流入与流出规模均较大，筹资活动产生的现金流量净额为 7191.62 万元。

整体看，公司现金流状况改善明显，经营活动现金流强劲。

3. 短期偿债能力分析

2006~2008 年，公司流动比率逐年提升，三年均价值为 106.36%，2008 年分别为 108.84%。速动比率也逐年提升，但指标相对偏低，三年均值为 78.98%，2008 年为 85.27%。考虑到存货周转效率较快（三年均值为 8.40 次），以及公司强劲的现金流和充沛的货币资金，2008 年公司经营活动现金流入量、净流量、筹资活动前现金净流量以及现金类资产分别是 2008 年底短期债务的 5.27 倍、0.55 倍、0.54 倍和 0.44 倍。2009 年 9 月底，公司流动比率和速动比率分别为 111.71%和 83.83%。

整体看，公司短期支付能力适宜，但易受存货变现能力和经营活动现金流的影响。

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 4 亿元，相当于 2008 年底短期债务的 13.92%，2009 年 9 月底短期债务的 15.32%，对公司现有债务影响较小。

以 2009 年 9 月底财务数据为基础，考虑其 80%用于置换银行贷款，本期短期融资券发行对公司资产负债率和全部债务资本化比率影响不大。

截至 2009 年 9 月底，公司现金类资产为 17.20 亿元，是本期拟发行短期融资券的 4.30 倍；公司现金类资产对本期短期融资券的保障能力较强。

2008 年公司经营活动产生的现金流入和现金流量净额分别为 151.46 亿元和 15.94 亿元，分别是本期短期融资券 37.87 倍和 3.99 倍。整体看，公司经营活动现金流规模大，对本期短期融资券的覆盖倍数较高。

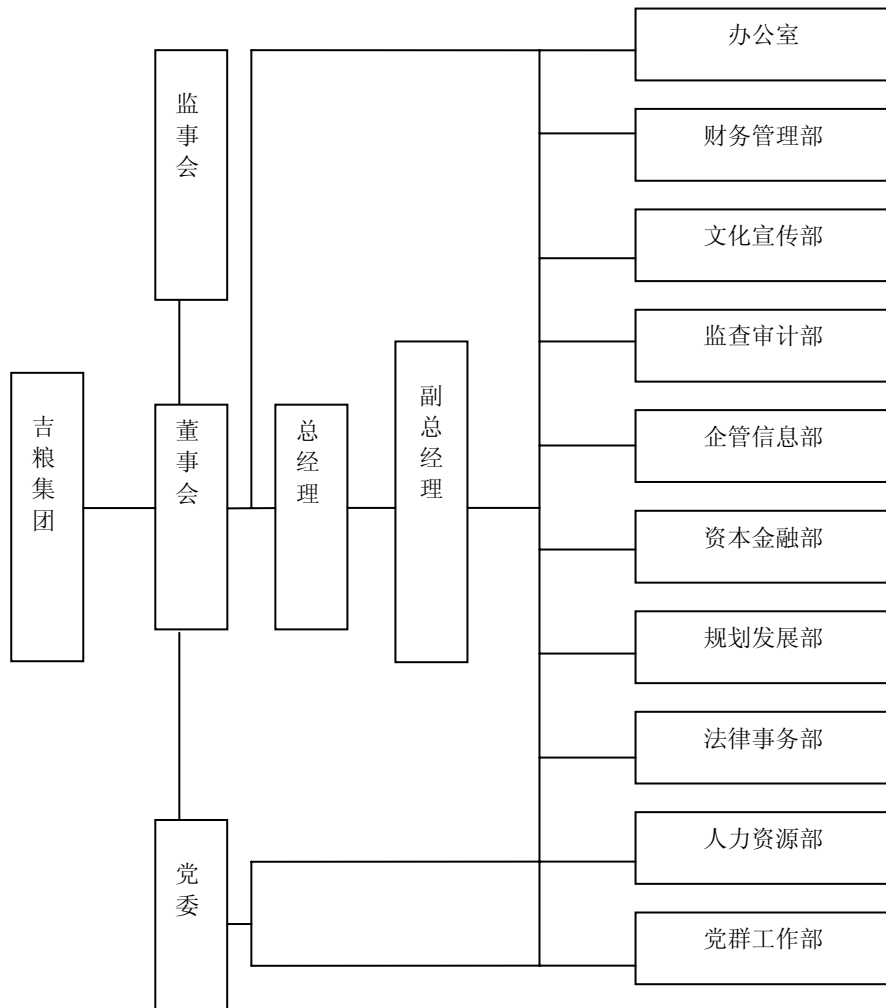
截至 2009 年 9 月底，公司获得授信额度共计 91.58 亿元，未使用额度 30.65 亿元，公司间接融资渠道畅通。

六、综合评价

公司作为国有粮食贸易企业，在政策支持、企业规模、仓储能力、资金规模、运输和出口资质等方面具有显著优势。公司资产运营效率较快，资产流动性较好，经营活动现金流强劲，现金类资产充足，对本期短期融资券的覆盖程度较高。

综合看，本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

附件 1 公司组织机构图



附件 2 截至 2009 年 9 月底纳入合并报表子公司情况

企业名称	持股比例	注册资本（万元）	主营业务	法定代表人
吉林粮食集团进出口有限公司	100%	5000.00	粮食购销、出口、境外期货	王海生
吉林粮食集团收储经销有限公司	100%	2216.00	粮食收购、销售	冯吉龙
吉粮集团大连运销总公司	100%	6374.00	粮食中转、粮油批发	王凤新
吉林粮食集团新吉粮大酒店有限公司	100%	100.00	客房服务、餐饮、物业	张成山
吉林粮食集团房地产开发有限公司	100%	10000.00	房地产开发、建材、装潢	柴异
吉林粮食集团资产经营管理公司	90%	100.00	吉粮集团闲置、不良资产的租赁、转让	陶秀亮
吉林粮食集团米业有限公司	100%	7693.00	粮油及农副产品收购销售	金洪刚
吉林粮食集团农牧有限公司	100%	500.00	粮食收购、经销、鸡加工、畜禽养殖	张波
吉林粮食集团金玉米股份有限公司	100%	3000.00	玉米饮料加工销售、玉米收购销售	王崇林
吉粮集团长白山天池生态食品公司	100%	3000.00	玉米饮料加工销售、玉米收购销售	戴继波
吉粮集团公主岭金玉收储有限公司	100%	5000.00	粮食收购、销售等	黄晓千

附件 3-1 2006~2008 年合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2006 年	2007 年	2008 年	变动率 (%)
流动资产				
货币资金	53841.68	71143.29	127637.74	53.97
短期投资	70.00		1.09	-87.52
应收票据	200.00			
应收股利	1153.76	1555.92	1513.86	14.55
应收利息			4434.26	
应收账款	56610.70	80055.02	81801.52	20.21
其他应收款	38277.82	67278.65	77807.38	42.57
预付账款	9145.02	13372.93	27572.88	73.64
期货保证金	19549.06	14388.01	12626.26	-19.63
应收出口退税	603.41	837.81	205.51	-41.64
应收补贴款	181.48	13.97	209.11	7.34
应收货币保证金	2551.94	3269.45	1247.00	-30.10
存货	89478.38	98530.05	92821.45	1.85
待摊费用	735.04		791.81	3.79
其他流动资产				
流动资产合计	272398.29	350445.10	428669.85	25.45
长期投资				
长期股权投资	53680.46	55445.71	59896.64	5.63
长期债权投资				
长期投资合计	53680.46	55445.71	59896.64	5.63
长期投资净额	53680.46	55445.71	59896.64	5.63
固定资产				
固定资产原值	88054.02	82806.39	76624.84	-6.72
减：累计折旧	26305.85	27049.16	23713.61	-5.05
固定资产净值	61748.17	55757.23	52911.22	-7.43
固定资产净值减值准备				
固定资产净额	61748.17	55757.23	52911.22	-7.43
工程物资			8.70	
在建工程	17.16	192.47	2963.54	1214.01
固定资产合计	61765.34	55949.70	55883.46	-4.88
无形资产及其他资产				
无形资产	7043.99	8230.82	5382.99	-12.58
开办费				
长期待摊费用	607.23	426.68	494.29	-9.78
无形资产及其他资产合计	7651.22	8657.50	5907.44	-12.13
资产总计	395495.30	470498.02	550357.40	17.96

附件 3-2 2006~2008 年合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

项目	2006 年	2007 年	2008 年	变动率 (%)
流动负债				
短期借款	165161.00	211304.54	214457.38	13.95
应付票据	33155.00	22498.64	72800.00	48.18
应付账款	28763.23	52596.86	52259.51	34.79
预收账款	2311.08	9447.47	17283.32	173.47
应付工资	625.87	1633.96	2356.00	94.02
应付福利费	547.78	450.16	299.68	-26.04
应付股利				
应交税金	-1203.03	2144.70	1483.54	
其他应交款	12.73	1.14	8.75	-17.09
其他应付款	24587.91	35496.98	24574.42	-0.03
应付货币保证金	2852.90	3345.91	7582.79	63.03
期货风险准备金			53.64	
预提费用	481.52	572.78	18.35	-80.48
短期债券				
一年内到期的长期负债				
其他流动负债	3.50		25.70	170.83
预计负债	1605.00	660.00	660.00	-35.87
风险准备	15.54	35.87		
流动负债合计	258920.03	340189.02	393863.08	23.34
长期负债				
长期借款	11909.39	7609.39	17504.39	21.24
长期应付款	571.47	150.00	150.00	-48.77
专项应付款	30000.00	30000.00	34900.50	7.86
长期负债合计	42480.85	37759.39	52554.89	11.23
递延税项				
递延税项贷款	210.10	210.26	109.42	-27.83
负债合计	301610.98	378158.66	446527.38	21.67
少数股东权益	1740.59	1187.26	3090.61	33.25
所有者权益				
实收资本	66430.91	66430.91	66430.91	0.00
资本公积	15950.66	15979.96	17340.92	4.27
盈余公积	34035.39	34951.83	35984.56	2.82
未确认的投资损失	-2168.89	-6411.78	-2264.14	2.17
未分配利润	-22104.33	-19798.83	-16752.84	-12.94
所有者权益合计	92143.73	91152.09	100739.41	4.56
负债及所有者权益合计	395495.30	470498.02	550357.40	17.96

附件 4 2006~2008 年利润及利润分配表

(单位: 人民币万元)

项 目	2006 年	2007 年	2008 年	变动率 (%)
一、主营业务收入	568238.09	1006562.16	1106984.77	39.57
减: 折扣与折让				
主营业务收入净额	568238.09	1006562.16	1106984.77	39.57
减: 主营业务成本	544705.88	953886.51	1042300.62	38.33
主营业务税金及附加	685.57	1100.64	2182.48	78.42
其他				
二、主营业务利润	22846.63	51575.02	62501.68	65.40
加: 其他业务利润	3372.49	3611.01	5084.88	22.79
减: 存货跌价损失				
营业费用	20469.77	39202.45	50443.71	56.98
管理费用	8677.64	11140.91	11646.76	15.85
财务费用	4472.78	12171.21	12100.07	64.48
三、营业利润	-7401.07	-7328.54	-6603.98	-5.54
加: 投资收益	1535.64	3746.84	3836.24	58.05
期货收益	2276.81	6873.11	12228.12	131.75
补贴收入	5602.23	1382.91	2026.17	-39.86
营业外收入	931.30	1195.71	972.54	2.19
减: 营业外支出	127.28	574.04	761.40	144.58
其他支出				
加: 以前年度调整				
四、利润总额	2817.62	5295.98	11697.68	103.76
减: 所得税	1730.86	3112.83	2844.95	28.21
少数股东损益	-66.45	-95.44	13.88	
其他				
加: 未确认的投资损失	1861.84	4108.28	350.20	-56.63
五、净利润	3015.05	6386.87	9189.06	74.58
加: 年初未分配利润	-41286.06	-22104.33	-19798.83	-30.75
其他转入				
其他调整因素	16432.49	-3362.98	-5030.76	
六、可供分配的利润	-21838.53	-19080.44	-15640.53	-15.37
减: 提取法定盈余公积	265.81	518.39	1112.32	104.56
七、可供股东分配的利润	-22104.33	-19598.83	-16752.84	-12.94
减: 应付普通股股利		200.00		
八、未分配利润	-22104.33	-19798.83	-16752.84	-12.94

附件 5 2006~2008 年现金流量表
 (单位: 人民币万元)

项 目	2006 年	2007 年	2008 年	变动率 (%)
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	471736.16	998626.52	838168.39	33.30
收到的税费返还	8729.34	16500.81		
收到的其他与经营活动有关的现金	146034.10	374187.88	673682.45	114.78
现金流入小计	626499.60	1389315.21	1514623.21	55.49
购买商品、接受劳务支付的现金	558212.16	1026226.08	761548.00	16.80
支付给职工以及为职工支付的现金	6897.79	6734.69	10584.90	23.88
支付的各项税费	1763.95	4445.55	19373.82	231.41
支付的其他与经营活动有关的现金	92977.01	229348.92	563729.82	146.23
现金流出小计	659850.91	1266755.25	1355236.54	43.31
经营活动产生的现金流量净额	-33351.31	122559.96	159386.66	
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资所收到的现金	268.46	28261.91	28020.02	921.63
取得投资收益所收到的现金	521.93	3001.27	7840.92	287.60
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	632.26	479.15	329.37	-27.82
收到的其他与投资活动有关的现金	364.17	1.12	5940.76	303.90
现金流入小计	1786.81	31743.46	42131.07	385.58
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	2392.37	5436.30	6516.66	65.04
投资所支付的现金	3191.61	25477.47	34504.09	228.80
支付的其他与投资活动有关的现金	237.30	31.71	5253.21	370.50
现金流出小计	5821.28	30945.48	46273.95	181.94
投资活动产生的现金流量净额	-4034.47	797.98	-4142.89	1.33
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收权益性投资所收到的现金	200.00		7351.28	506.27
借款所收到的现金	346366.23	539064.57	476205.42	17.25
收到的其他与筹资活动有关的现金	2049.76	1544.53	216.95	-67.47
现金流入小计	348615.99	540609.10	483773.65	17.80
偿还债务所支付的现金	289119.38	624003.45	564849.50	39.77
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	4484.73	13648.41	16660.23	92.74
子公司支付少数股东的股利			1013.23	
支付的其他与筹资活动有关的现金	8.65	8915.81		
现金流出小计	293612.76	646567.68	582522.96	40.85
筹资活动产生的现金流量净额	55003.23	-105958.58	-98749.32	
四、汇率变动对现金的影响	-89.61	-97.75	-0.01	-98.98
五、现金及现金等价物净增加额	17527.85	17301.61	56494.45	79.53

附件 6 2006~2008 年现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项 目	2006 年	2007 年	2008 年	变动率 (%)
一、不涉及现金收支的投资和筹资活动				
二、将净利润调节为经营活动的现金流量				
净利润	3015.05	6386.87	9189.06	74.58
加: 少数股东损益	-66.45	-95.44	13.88	
减: 未确认的投资损失	1861.84	4108.28	350.20	-56.63
计提的坏账准备或转销的坏账(资产减值准备)	-4131.88	79.05	112.72	
固定资产折旧	4995.78	4269.58	4093.39	-9.48
无形资产摊销	200.07	468.19	238.49	9.18
长期待摊费用摊销	67.22	182.89	183.67	65.30
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	-202.81	-839.31	182.50	
待摊费用减少(减:增加)	-703.34	735.04	-648.61	-3.97
预提费用增加(减:减少)	-274.56	91.25	-544.96	40.88
固定资产报废损失	24.64	141.62	-148.10	
财务费用	3305.54	14443.33	15726.18	118.12
投资损失(减:收益)	-1535.64	-8357.48	-9871.26	153.54
递延税款贷项(减:借项)	-14.51	0.16	26.00	
存货的减少(减:增加)	-48940.08	-9474.13	2494.97	
经营性应收项目的减少(减:增加)	-13200.00	-6404.25	147148.14	
经营性应付项目的增加(减:减少)	25971.51	125040.87	-9239.28	
其他			780.08	
经营活动产生的现金流量净额	-33351.31	122559.96	159386.66	
三、现金及现金等价物净增加情况				
货币资金的期末余额	53841.68	71143.29	127637.74	53.97
减: 货币资金的期初余额	36313.83	53841.68	71143.29	39.97
现金等价物的期末余额				
减: 现金等价物的期初余额				
现金及现金等价物净增加额	17527.85	17301.61	56494.45	79.53

附件 7-1 2009 年 9 月底合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

	2009 年 1 月 1 日	2009 年 9 月 30 日
流动资产：		
货币资金	127637.74	171891.50
交易性金融资产	1.09	111.89
应收票据	0.00	0.00
应收股利	1513.86	1513.86
应收利息	0.00	0.00
应收账款	82216.13	62485.22
其他应收款	96114.91	53307.07
预付款项	27572.88	22974.03
存货	92821.45	103821.21
一年内到期的非流动资产	0.00	0.00
其他流动资产	791.81	0.00
流动资产合计	428669.85	416104.78
非流动资产：	0.00	0.00
可供出售金额资产	0.00	0.00
持有至到期投资	0.00	0.00
长期应收款	0.00	0.00
长期股权投资	59896.64	74987.98
投资性房地产	0.00	0.00
固定资产	52911.22	58032.03
工程物资	8.70	37.28
在建工程	2963.54	1123.37
固定资产清理	0.00	0.00
生物性生物资产	0.00	210.09
油气资产	0.00	0.00
无形资产	5382.99	5487.98
开发支出	0.00	0.00
商誉	0.00	0.00
长期待摊费用	494.29	461.56
递延所得税资产	0.00	0.00
其他非流动资产	30.16	0.00
非流动资产合计	121687.55	140340.30
资 产 总 计	550357.40	556445.07

附件 7-2 2009 年 9 月底合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

	2009 年 1 月 1 日	2009 年 9 月 30 日
流动负债：		
短期借款	214457.38	169535.89
交易性金融负债	0.00	0.00
应付票据	72800.00	91620.00
应付帐款	52259.51	60167.42
预收款项	17283.32	22085.27
应付职工薪酬	2655.67	3968.65
应付税费	1492.29	-1573.88
应付利息	0.00	635.46
应付股利	0.00	0.00
其他应付款	32210.86	25409.50
一年内到期的非流动负债	0.00	0.00
其他流动负债	44.06	654.00
流动负债合计	393203.08	372502.32
非流动负债：	0.00	0.00
长期借款	17504.39	11692.00
应付债券	0.00	0.00
长期应付款	150.00	150.00
专项应付款	34900.50	46847.16
预计负债	660.00	660.00
递延所得税负债	109.42	109.42
其他非流动负债	0.00	0.00
非流动负债合计	53324.31	59458.58
负 债 合 计	446527.38	431960.90
所有者权益（或股东权益）：	0.00	0.00
实收资本（股本）	66430.91	66430.91
资本公积	17340.92	325.85
减：库存股	0.00	0.00
盈余公积	35984.56	35599.94
未分配利润	-19016.98	19436.62
*外币报表折算差额	0.00	0.00
归属于母公司所有者权益合计	100739.41	121793.32
*少数股东权益	3090.61	2690.85
所有者权益合计	103830.01	124484.17
负债和所有者权益总计	550357.40	556445.07

附件 8 2009 年 1-9 月利润及利润分配表

(单位: 人民币万元)

	2008 年 1~9 月	2009 年 1~9 月	增长率 (%)
一、营业收入	349307.06	681369.83	95.06
减: 营业成本	297017.86	632765.14	113.04
营业税金及附加	1121.71	2824.89	151.84
销售费用	40449.13	27795.88	-31.28
管理费用	7541.42	7709.73	2.23
财务费用	11122.40	9420.85	-15.30
资产减值损失	0.00	0.00	
加: 公允价值变动收益 (损失以“-”号填列)	0.00	474.19	
投资收益 (亏损以“-”号填列)	10396.93	8135.07	-21.76
二、营业利润 (亏损以“-”号填列)	2451.47	9462.60	286.00
加: 营业外收入	1848.82	10490.12	467.40
减: 营业外支出	416.08	3692.35	787.42
三、利润总额 (亏损以“-”号填列)	3884.21	16260.37	318.63
减: 所得税费用	496.47	3434.15	591.72
四、净利润 (净亏损以“-”号填列)	3387.74	12826.23	278.61
归属于母公司所有者的净利润	3387.29	12892.54	280.62
*少数股东损益	0.45	-66.31	-14685.97
加年初未分配利润	-19839.26	6296.46	-131.74
其他转入	-3711.91	247.63	-106.67
五、未分配利润	-20163.88	19436.62	-196.39

附件 9-1 2009 年 1-9 月现金流量表

(单位: 人民币万元)

	2009 年 1~9 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	712265.49
收到的税费返还	252.65
收到其他与经营活动有关的现金	55458.50
现金流入小计	767976.63
购买商品、接受劳务支付的现金	669494.15
支付给职工以及为职工支付的现金	9665.42
支付的各项税费	12439.01
支付的其他与经营活动有关的现金	32372.90
现金流出小计	723971.48
经营活动产生的现金流量净额	44005.15
二、投资活动产生的现金流量:	0.00
收回投资所收到的现金	0.00
取得投资收益所收到的现金	2500.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	929.57
收到的其他与投资活动有关的现金	5.36
现金流入小计	3434.93
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	6232.32
投资所支付的现金	4075.00
支付的其他与投资活动有关的现金	70.63
现金流出小计	10377.95
投资活动产生的现金流量净额	-6943.02
三、筹资活动产生的现金流量:	0.00
吸收投资所收到的现金	0.00
借款所收到的现金	486057.51
收到的其他与筹资活动有关的现金	1.51
现金流入小计	486059.01
偿还债务所支付的现金	469409.65
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	9420.85
支付的其他与筹资活动有关的现金	36.89
现金流出小计	478867.39
筹资活动产生的现金流量净额	7191.62
四、汇率变动对现金的影响额	0.00
五、现金及现金等价物净增加额	44253.76
加: 期初现金及现金等价物余额	127637.74
六、期末现金及现金等价物余额	171891.50

附件 9-2 2009 年 1-9 月现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

	2009 年 1~9 月
补充资料:	
1、将净利润调节为经营活动的现金流量:	
净利润	12826.23
加: *少数股东损益	-66.31
减: *未确定的投资损失 (以“+”号填列)	0.00
加: 计提的资产减值准备	0.00
固定资产折旧	2979.16
无形资产摊销	200.00
长期待摊费用摊销	137.75
待摊费用减少 (减: 增加)	325.68
预提费用增加 (减: 减少)	245.63
处置固定资产、无形资产和其他长期资产损失 (减: 收益)	134.62
固定资产报废损失	0.00
财务费用	9420.85
投资损失 (减: 收益)	-250.00
递延税款贷项 (减: 借项)	109.42
存货的减少 (减: 增加)	-10999.76
经营性应收项目的减少 (减: 增加)	19316.30
经营性应付项目的增加 (减: 减少)	9625.59
其他	0.00
经营活动产生的现金流量净额	44005.15
2、不涉及现金收支的投资和筹资活动:	0.00
债务转为资本	0.00
一年内到期的可转换公司债券	0.00
融资租入固定资产	0.00
其他	0.00
3、现金及现金等价物净增加情况	0.00
现金的期末余额	171891.50
减: 现金的期初余额	127637.74
加: 现金等价物的期末余额	0.00
减: 现金等价物的期初余额	0.00
现金及现金等价物的净增加额	44253.76

附件 10 主要计算指标

项 目	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年 9 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	12.60	14.71	13.68	--
存货周转次数(次)	8.38	5.79	9.97	--
总资产周转次数(次)	1.59	2.32	2.17	--
现金收入比(%)	83.02	99.21	75.72	104.53
盈利能力				
主营业务利润率(营业利润率) (%)	4.02	5.12	5.65	6.72
总资本收益率(%)	3.19	6.35	6.06	--
净资产收益率(%)	3.27	7.01	9.12	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	11.45	7.70	14.80	8.59
全部债务资本化比率(%)	69.53	72.59	75.16	68.67
资产负债率(%)	76.26	80.37	81.13	77.63
偿债能力				
流动比率(%)	105.21	103.01	108.84	111.71
速动比率(%)	70.65	74.05	85.27	83.83
经营现金流动负债比(%)	-12.88	36.03	40.47	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.22	1.69	2.05	--
全部债务/EBITDA(倍)	14.29	9.68	9.64	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.18	0.51	0.51	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-5.63	8.37	10.09	--
本期短期融资券偿债能力				
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	15.66	34.73	37.87	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.83	3.06	3.98	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.93	3.08	3.88	--
现金偿债倍数(倍)	1.35	1.78	3.19	4.30

附件 11 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/主营业务收入×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 12 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 吉林粮食集团有限公司 2010 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进行定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

吉林粮食集团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。吉林粮食集团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吉林粮食集团有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现吉林粮食集团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。

如吉林粮食集团有限公司不能及时提供上述跟踪评级资料及情况，联合资信将根据有关情况进行分析并调整信用等级，必要时，可公布信用等级暂时失效，直至吉林粮食集团有限公司提供相关资料。

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吉林粮食集团有限公司、主管部门、交易机构等。

联合资信评估有限公司
二零零九年十二月二十八日
