

信用等级公告

联合[2013] 038 号

联合资信评估有限公司通过对内蒙古伊东煤炭集团有限责任公司 2013 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

内蒙古伊东煤炭集团有限责任公司
2013 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
二零一三年一月七日



内蒙古伊东煤炭集团有限责任公司

2013 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: 4 亿元

本期短期融资券期限: 365 天

偿还方式: 到期一次性还本付息

发行目的: 置换银行贷款

评级时间: 2013 年 1 月 7 日

财务数据

项目	2009 年	2010 年	2011 年	12 年 9 月
现金类资产(亿元)	15.87	19.45	27.28	40.53
资产总额(亿元)	98.59	129.27	173.31	223.68
所有者权益(亿元)	30.91	36.21	43.58	53.43
短期债务(亿元)	32.03	41.62	58.85	73.55
全部债务(亿元)	51.78	74.29	109.47	120.94
营业收入(亿元)	34.47	48.72	60.78	36.02
利润总额(亿元)	6.45	6.66	10.34	12.20
EBITDA(亿元)	9.70	13.68	22.27	--
经营性净现金流(亿元)	-5.43	3.50	13.82	-0.64
净资产收益率(%)	15.68	13.14	16.04	--
资产负债率(%)	68.65	71.99	74.85	76.12
速动比率(%)	76.34	90.42	102.32	142.56
EBITDA 利息倍数(倍)	6.53	3.73	2.95	--
经营现金流对负债比(%)	-11.73	6.05	17.98	--
现金偿债倍数(倍)	3.97	4.86	6.82	10.13

注: 2012 年三季度财务数据未经审计。

分析师

钟 睿 潘诗湛

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,内蒙古伊东煤炭集团有限责任公司(以下简称“公司”)拟发行的 2013 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。

优势

1. 公司煤炭储量丰富,资源禀赋良好,开采成本低,煤炭主业竞争力较强。
2. 近几年,公司产销规模逐年提升,收入水平和经营规模持续扩张。
3. 公司煤炭主业盈利能力强,经营活动获现能力较强,收入实现质量高。
4. 公司现金类资产充足,对本期短期融资券保障程度高。

关注

1. 近年公司资本支出规模大,债务规模持续增长,未来仍存在一定对外融资压力。
2. 公司期间费用率较高,侵蚀了公司的利润空间。
3. 公司其他应收款规模大,存在一定坏账风险。
4. 近年公司债务规模快速扩张,债务负担重。
5. 公司对外担保金额大,担保比率很高,存在一定或有债务风险。

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）与内蒙古伊东煤炭集团有限责任公司构成委托关系外，联合资信、评估人员与内蒙古伊东煤炭集团有限责任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，未因内蒙古伊东煤炭集团有限责任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。

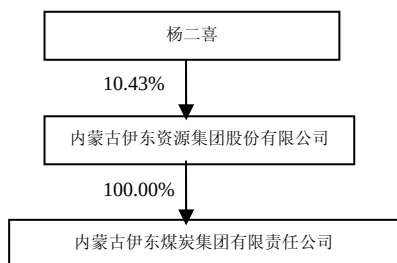
五、本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由内蒙古伊东煤炭集团有限责任公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、内蒙古伊东煤炭集团有限责任公司 2013 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。

一、主体概况

内蒙古伊东煤炭集团有限责任公司（以下简称“公司”）前身是成立于 1985 年的原国有企业准格尔旗煤炭工业公司，经 1998 年和 2000 年两次转制为自然人持股的有限责任公司，并更为现名。2007 年和 2009 年，公司股东先后两次增资，截至 2010 年底，公司注册资本为 12.56 亿元。2011 年 5 月，公司召开股东会，决议一致通过股东股权转让及公司变更股东人数之事宜，公司股东由杨二喜等 46 名自然人股东、华宸信托有限责任公司、内蒙古福尔投资有限公司、鄂尔多斯市裕恒投资有限公司变更为内蒙古伊东投资集团有限公司（持股 79.60%，下称“伊东投资集团”）和华宸信托有限责任公司（持股 20.40%，下称“华宸信托”）。公司成为伊东投资集团下属控股子公司。2012 年，伊东投资集团更名为内蒙古伊东资源集团股份有限公司（下称“伊东资源集团”），自然人杨二喜持有伊东资源集团 10.43% 股权，系单一最大股东，与伊东资源集团其他股东均为一致行动人，系公司实际控制人。截至 2012 年 9 月底，华宸信托有限责任公司因持股期限届满已收回 6.00 亿元投资款项，公司控股股东内蒙古伊东资源集团股份有限公司拟受让华宸信托有限责任公司所持公司全部股权，相关转让手续正在办理过程中。

图 1 截至 2012 年 9 月底公司股权结构图



资料来源：公司提供

注：公司控股股东内蒙古伊东资源集团股份有限公司拟受让华宸信托有限责任公司所持公司全部股权，转让手续在办理过程中。

公司经营范围包括：原煤生产、煤产品运销（分支机构经营）机械配件、五金建材、日

用百货、车辆修理、煤矿机械设备销售等。

截至 2012 年 9 月底，公司本部下设办公室、企管部、人事部、审计部、党办、财务部、生产部、安全部、销售部、供应部和资产部等 11 个职能部门，合并范围合计 15 家企业。

截至 2011 年底，公司（合并）资产总额合计 173.31 亿元，所有者权益合计 43.58 亿元（含少数股东权益 5.18 亿元）。2011 年公司实现营业收入 60.78 亿元，利润总额 10.34 亿元。

截至 2012 年 9 月，公司（合并）资产总额合计 223.68 亿元，所有者权益 53.43 亿元（含少数股东权益 5.18 亿元）；2012 年 1~9 月，公司实现营业收入 36.02 亿元，利润总额 12.20 亿元。

公司注册地址：内蒙古自治区鄂尔多斯市准格尔旗沙圪堵镇；法定代表人：丁海宽。

二、本期短期融资券概况

公司计划于 2013 年注册总额为 12 亿元的短期融资券，拟分三期发行，每期发行 4 亿元。其中本期发行第一期 4 亿元，期限 365 天（以下简称“本期短期融资券”），剩余额度将在注册有效期内择期发行，各期短期融资券发行间隔不低于 4 个月。本期短期融资券无担保。

本期短期融资券募集资金拟全部用于置换银行贷款。

三、主体长期信用状况

煤炭工业是重要的基础产业，发展前景良好。公司是地方大型煤炭企业，具有较丰富的资源储备和良好的资源禀赋，煤质优良，开采难度小，开采成本低。

公司主营业务盈利能力突出，收入逐年增长且收入实现质量良好，现金类资产充足，流动性良好，但整体资产质量一般。

近年来，大规模的投资使公司债务水平快速增长，债务负担呈加重趋势，但产销量规模

的同步提升进一步提高了公司的收入水平并保障了整体的盈利能力。未来，随着在建矿井和配套洗煤设备的产能陆续释放，公司整体的盈利水平和竞争实力都有望进一步增强。综合看，公司发展前景良好，整体信用风险较低。

经联合资信评定，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

公司提供了经利安达会计师事务所有限责任公司审计并出具标准无保留意见审计结论的 2009~2011 年三年连审财务报表，公司财务报表按照《企业会计准则（2006）》编制。2012 年 1~9 月财务报表未经审计，现金流量表中经营活动产生的现金流量未作合并抵消。本报告财务分析以 2009~2011 年度财务报表为主。

2012 年 5 月，公司将所持东方能源股权按初始投资成本转让给母公司伊东投资集团，此次交易导致公司关联方拆借款及其他应收款大幅增长，整体资产质量有所下降，但公司的整体盈利指标相应上升。

截至 2011 年底，公司（合并）资产总额合计 173.31 亿元，所有者权益合计 43.58 亿元（含少数股东权益 5.18 亿元）。2011 年公司实现营业收入 60.78 亿元，利润总额 10.34 亿元。

截至 2012 年 9 月，公司（合并）资产总额合计 223.68 亿元，所有者权益 53.43 亿元（含少数股东权益 5.18 亿元）；2012 年 1~9 月，公司实现营业收入 36.02 亿元，利润总额 12.20 亿元。

1. 资产流动性

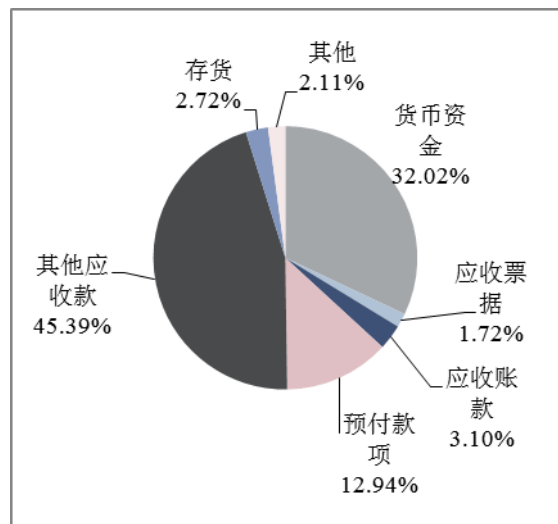
2009~2011 年，公司经营规模快速扩张带动资产总额快速增长，年均复合增长率为 32.58%。截至 2011 年底，公司资产总额 173.31 亿元，其中流动资产占 46.65%，非流动资产占 53.35%。

流动资产

2009~2011 年，公司流动资产年均复合增长 46.59%。截至 2011 年底，公司流动资产合计 80.84 亿元，以货币资金、其它应收款和预付款项为主。

2009~2011 年，公司货币资金保持增长，2011 年底合计 25.89 亿元，其中借款质押金 4.23 亿元、票据保证金 1.99 亿元，合计占货币资金余额的 24.03%。截至 2011 年底，公司应收票据合计 1.39 亿元，公司非受限现金类资产合计 21.06 亿元，占流动资产比例为 26.05%。

图 2 2011 年底公司流动资产构成情况



资料来源：公司审计报告

2009~2011 年，公司其他应收款快速增长，2011 年底合计 36.69 亿元，年均增幅 121.96%。公司其他应收款主要为母公司及其关联企业欠款，其中，母公司伊东投资集团欠款合计 17.08 亿元，占当期其他应收款的 44.76%。从账龄结构看，1 年以内的占 87.91%，1~2 年的占 6.94%，2 年以上的占 5.15%，共计提坏账准备 1.47 亿元，计提比例 3.84%。从款项集中度看，截至 2011 年底，前五名欠款单位合计占比 66.59%。总体看，公司其他应收款规模大，存在一定坏账风险。

2009~2011 年，受公司煤炭矿井改造及煤化工项目工程支出影响，公司预付款项波动增长，2011 年底合计 10.46 亿元，其中，1 年以

内的占 70.22%，1 年以上款项的主要为预付的工程和设备款项。

截至 2011 年，公司应收账款净值合计 2.51 亿元，其中账龄 1 年以内的占 75.10%，1~2 年款项占 21.32%，共计提 0.22 亿元坏账准备，计提比例 8.15%，计提比例合理。同期，公司应收票据合计 1.39 亿元，占流动资产比例 1.72%，全部为银行承兑汇票，安全性较高。总体看，受益于公司 70%以上煤炭产品采用全额预付货款的销售结算模式，公司应收类资产规模较小，且一年以内应收账款占比高，坏账风险较小。

截至 2011 年底，公司存货账面余额 2.20 亿元，主要为原材料（占 49.82%）和库存商品（占 49.80%）。公司未计提存货跌价准备，存在一定减值风险，但公司存货在流动资产中占比小，对公司整体资产质量及流动性影响不大。

截至 2012 年 9 月底，公司资产总额合计 223.68 亿元，其中，流动资产合计 138.52 亿元，占资产总额的 61.92%。公司于 2012 年 5 月将下属主要煤化工企业东方能源按初始投资成本转让给控股母公司伊东投资集团，公司与东方能源成为同一控制下关联方，此项交易导致公司与东方能源形成大额资金拆借款项并计入其他应收款，截至 2012 年 9 月底，公司其他应收款合计 81.43 亿元，较 2011 年底增长 121.92%。受此事件影响，公司固定资产下降至 32.61 亿元，导致 2012 年 9 月底公司非流动资产合计 85.17 亿元，较 2011 年底下降 7.89%。

总体看，公司流动资产中现金类资产占比高，整体流动性良好，但其他应收款规模大，整体资产质量一般。

2. 现金流分析

从经营活动看，2009~2011 年，在收入规模扩张的带动下，公司销售商品提供劳务收到的现金逐年增长，2011 年达 82.62 亿元。2011 年，公司收到和支付其他经营活动有关现金规模较大，主要是往来款及工程保证金。2011 年公司经营活动现金流入量达 95.77 亿元。

2009~2011 年，公司支付其他与经营活动有关的现金规模保持较高水平，该类款项主要为与母公司及关联企业的往来拆借款，以及下属企业近年因基建项目产生的基建款项。总体看，公司近年经营活动现金流量净额持续改善，2011 年实现经营活动现金净流入 13.82 亿元。

近年随着国内煤炭价格上升，公司对下游贸易商的议价能力逐渐增强，保证了公司全额预付制结算模式的顺利实施，现金收入比保持良好水平，近三年均值达 137.58%，2011 年为 135.92%。总体看，公司经营活动获取现金能力较强，收入实现质量较好。

从投资活动看，2009~2011 年，公司在煤矿技改、新建矿井、铁路运输集装站建设等方面投资规模较大，投资活动现金流始终保持净流出，三年累计净流出金额为 55.43 亿元。2011 年公司支付其他与投资活动有关的现金主要为购买理财产品支付的现金。

受投资支出较高影响，近三年公司筹资活动前现金流量净额均表现为净流出，2011 年受益于经营活动现金净流量大幅改善，筹资活动前现金流量净额金额仅为 -2.83 亿元。总体看，公司经营活动现金流量不能满足投资活动所需资金需求，存在对外融资需求。

从筹资活动看，2009~2011 年，公司主要通过银行借款、融资租赁等渠道满足投资需求，筹资活动现金流入量持续增长，受债务到期影响，2011 年公司筹资活动现金流出量大幅增长，合计流出 81.13 亿元。2011 年公司收到和支付其他与筹资活动有关的现金分别 12.72 亿元和 8.76 亿元，主要为融资租赁筹资及还款。

公司提供的 2012 年 1~9 月未经审计的现金流量表中经营活动产生的现金流量未作合并抵销，财务数据质量存在一定瑕疵；2012 年 1~9 月，公司收回投资收到现金 0.44 亿元系按初始投资成本转让东方能源股权所得资金，公司投资活动产生的现金流量净额为 -3.17 亿元；筹资活动产生的现金流量净额 21.55 亿元。

总体看，近年随收入水平增长，公司经营

活动现金流规模稳步提升,收入实现质量较好,但公司与关联方往来拆借款金额较大,收到及支付其他与经营活动有关的现金规模存在较大波动,影响了公司经营活动现金净流量的稳定性。同时,由于投资项目多,资金需求大,公司对外部融资渠道存在一定依赖性。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看,近年受长期借款大幅增加影响,公司货币现金持续增长,短期偿债指标逐年增强,2011 年底流动比率和速动比率分别为 105.18%和 102.32%,2012 年 9 月底分别为 145.10%和 142.56%。近三年公司经营现金流动负债比分别为 -11.73%、6.05%和 17.98%,经营性净现金流对流动负债保障能力较弱。截至 2012 年 9 月底公司现金类资产合计 40.53 亿元,为同期短期债务的 0.54 倍。总体看,公司短期偿债能力较强且逐年改善。

五、本期短期融资券偿债能力

公司计划注册发行总额为 12 亿元的短期融资券,其中本期发行第一期 4 亿元,占 2012 年 9 月底公司短期债务的 3.31%,全部债务的 2.35%,对公司现有债务影响小。

截至 2012 年 9 月底,公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 76.12%和 69.36%。以该期财务数据为基础,在不考虑其他因素的情况下,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 76.54%和 70.05%,公司债务负担将有所加重。考虑到本期短期融资券所募资金拟全部用于置换银行借款,公司实际债务负担可能小于上述预测值。

以 2011 年财务数据为基础,公司 EBITDA、经营活动现金流入量和经营活动现金流量净额对本期短期融资券的保护倍数分别为 5.57 倍、23.94 倍和 3.46 倍,EBITDA 和公司经营活动现金流对本期短期融资券覆盖程度良好。2009~2011 年,公司现金类资产加权均值为

22.65 亿元,为本期短期融资券本金的 5.66 倍,截至 2012 年 9 月底,公司现金类资产合计 40.53 亿元,为本期短期融资券本金的 10.13 倍,对本期短期融资券保障程度高。

截至 2012 年 9 月底,公司合并口径对外担保余额合计 35.75 亿元,担保比率 66.91%,担保比率很高。被担保对象为公司所属地区大中型民营企业 and 国有企业,且绝大多数被担保对象为公司互保企业。公司对外担保比率很高,与被担保企业的地域及行业相关性较强,公司面临一定的或有负债风险。

表1 截至2012年9月底公司对外担保余额明细

企业名称	担保金额 (万元)	是否长期担保
内蒙古万通路桥有限责任公司	7000.00	否
内蒙古蒙泰煤电集团有限公司	47000.00	否
内蒙古西蒙集团有限公司	30000.00	否
内蒙古鄂尔多斯羊绒集团有限责任公司	79000.00	否
内蒙古兴泰建筑有限公司	45000.00	否
鄂尔多斯市城市基础设施建设投资有限公司	30000.00	否
内蒙古生力资源(集团)有限责任公司	32000.00	否
内蒙古科源水务有限公司	3000.00	否
内蒙古泰利达煤炭集团有限公司	27000.00	否
内蒙古嘉烨煤业有限公司	40000.00	否
内蒙古鑫隆有限公司	13000.00	否
内蒙古东冉建筑有限公司	4500.00	否
合 计	357500.00	

资料来源:公司提供

截至2012年9月底,公司共获银行授信额度122.90亿元,其中,已使用额度85.75亿元,未使用额度37.15亿元。总体看,公司间接融资渠道畅通。

根据中国人民银行企业基本信用信息报告(报告编号:B-201209972178),截至 2012 年 9 月 23 日,公司无不良信贷信息记录,过往债务履约情况良好。

总体看,公司本期4亿元短期融资券发行后将对公司现有债务结构影响小,公司现金类资产、EBITDA和经营活动现金流对本期短期融资

券保障程度良好，公司间接融资渠道畅通。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。

六、结论

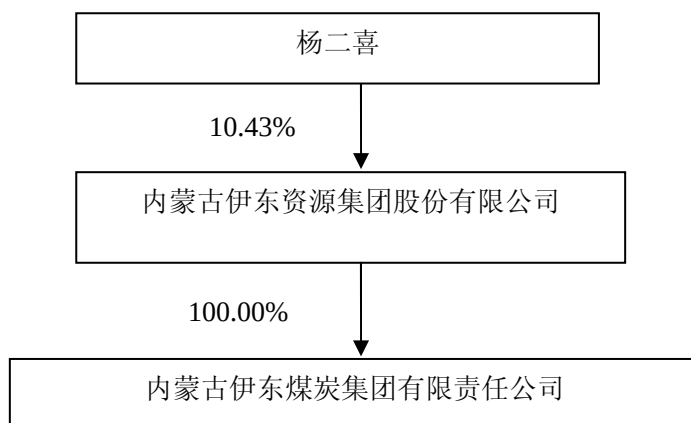
煤炭工业是重要的基础产业，发展前景良好。公司是地方大型煤炭企业，具有较丰富的资源储备和良好的资源禀赋，煤质优良，开采成本低，保障了公司煤炭主业的高盈利能力。

公司煤炭主业盈利能力突出，收入及利润规模逐年增长且收入实现质量良好，现金类资产充足，流动性良好，但整体资产质量一般。

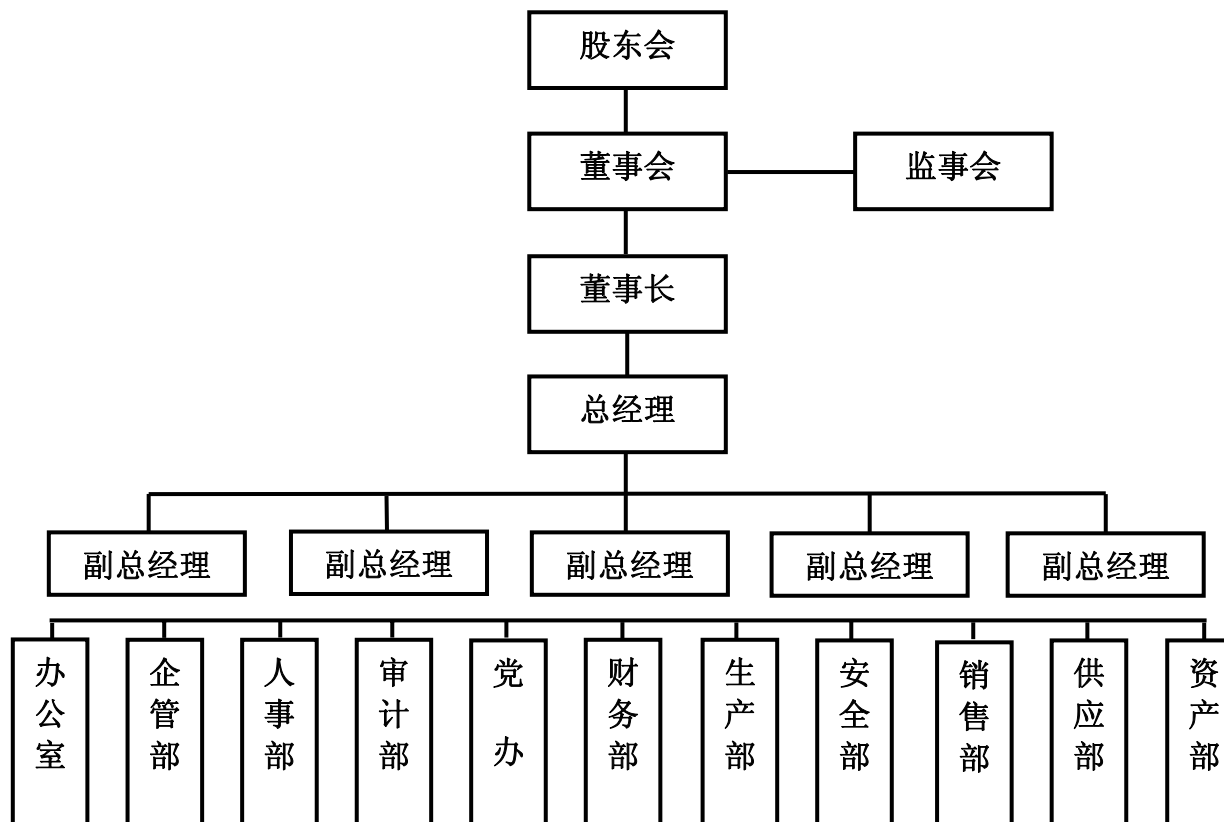
近年来，大规模的投资使公司债务水平快速增长，债务负担呈加重趋势，但产销量规模的同步提升进一步提高了公司的收入及利润规模。未来，随着在建矿井和配套洗煤设备的产能陆续释放，公司整体盈利水平和竞争实力有望进一步增强。综合看，公司发展前景良好，整体信用风险较低。

公司 EBITDA、现金类资产和经营性现金流对本期短期融资券覆盖程度较高。总体看，公司对本期短期融资券具有很强的偿还能力，本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

附件 1-1 截至 2012 年 9 月底公司股权结构图



附件 1-2 公司组织结构图



附件 1-3 截至 2012 年 9 月底公司纳入合并报表范围的控股子公司情况

	公司名称	注册资本 (万元)	实际投 资额(万 元)	持股比 例	主营业务
1	准格尔旗伊东煤炭运销有限责任公司	2060.00	2060.00	100.00%	煤炭运销
2	准格尔旗伊东路桥服务有限责任公司	10000.00	10000.00	73.19%	路桥经营管理
3	内蒙古伊东集团金玉园野绿化有限责任公司	100.00	100.00	70.00%	绿化
4	内蒙古伊东煤炭集团窑沟扶贫煤炭有限责任公司	7200.00	7200.00	98.75%	煤炭开采、销售
5	内蒙古伊东高岭土有限责任公司	738.00	738.00	96.00%	高岭土生产
6	内蒙古伊东化工有限责任公司	400.00	400.00	90.00%	电石生产
7	内蒙古准格尔旗伊东煤化有限责任公司	350.00	350.00	90.00%	活性炭生产
8	准格尔旗国航伊东酒店管理有限责任公司	200.00	200.00	100.00%	酒店经营
9	内蒙古东华能源有限责任公司	20000.00	20000.00	55.00%	煤炭、煤化工产品生产、销售
10	内蒙古伊东集团孙家壕煤炭有限责任公司	1000.00	1000.00	100.00%	煤炭生产、销售
11	内蒙古伊东集团沙咀子煤炭有限责任公司	26000.00	26000.00	62.16%	煤炭生产、销售
12	内蒙古伊东集团炭窑渠煤炭有限责任公司	300.00	300.00	100.00%	煤炭生产、销售
13	内蒙古伊东集团伊东爆破有限责任公司	500.00	500.00	100.00%	一般土岩爆破
14	内蒙古伊东新型建筑材料有限公司	2000.00	2000.00	100.00%	非金属矿选矿
15	内蒙古伊东集团东玉矿业有限责任公司	3000.00	3000.00	100.00%	煤矸石烧结砖生产、加工销售

附件 2-1 公司合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 9 月
流动资产：					
货币资金	155135.27	173511.68	258889.79	29.18	379790.62
结算备付金					
交易性金融资产					
应收票据	3571.44	20967.38	13888.31	97.20	25486.24
应收账款	18930.52	38534.72	25074.24	15.09	62077.79
预付款项	98156.92	114039.33	104579.53	3.22	58657.87
应收股利					
应收利息					
其他应收款	74477.84	165493.42	366924.78	121.96	814281.12
存货	22863.44	31324.88	22009.14	-1.89	24245.62
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产	3083.36	11021.06	17083.52	135.38	20614.70
流动资产合计	376218.79	554892.48	808449.31	46.59	1385153.96
非流动资产：					
发放贷款及垫款					
可供出售金融资产					
持有至到期投资					
长期应收款					
长期股权投资	33052.16	35503.40	44210.43	15.65	39385.49
投资性房地产					
固定资产	276316.92	502340.99	516537.69	36.72	326067.54
在建工程	148943.62	54085.74	181749.03	10.47	306924.30
工程物资	5832.08			-100.00	3790.62
固定资产清理		0.12			
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	94041.09	90894.29	86561.90	-4.06	82551.87
开发支出					
商誉	49922.73	49922.73	49922.73		49922.73
长期待摊费用		2522.35	42118.66		43048.87
递延所得税资产	1595.93	2517.89	3574.16	49.65	
其他非流动资产					
非流动资产合计	609704.53	737787.52	924674.60	23.15	851691.41
资产总计	985923.32	1292680.00	1733123.90	32.58	2236845.37

附件 2-2 公司合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 9 月
流动负债：					
短期借款	228990.80	320611.35	477500.00	44.40	523000.00
吸收存款及同业存放					
交易性金融负债					
应付票据	26328.00	41100.00	17620.00	-18.19	212500.00
应付账款	51736.43	82134.20	57969.20	5.85	31967.32
预收款项	14993.23	22254.63	75333.71	124.15	16402.12
应付职工薪酬	5362.47	8317.36	8446.44	25.50	4929.04
应交税费	7828.15	16804.13	-7778.44		-11953.57
应付利息			1138.78		
应付股利	3.14	3.14	3.14	0.00	3.14
其他应付款	62196.54	32557.81	44976.15	-14.96	164121.93
一年内到期的非流动负债	65000.00	54500.00	93392.71	19.87	13636.30
其他流动负债	446.34	742.23		-100.00	
流动负债合计	462885.11	579024.86	768601.68	28.86	954606.26
非流动负债：					
长期借款	197500.00	276640.87	331502.29	29.56	334499.00
应付债券					
长期应付款	16096.71	73451.61	197042.13	249.87	405813.38
专项应付款	373.69	1422.19	148.38	-36.99	5230.58
预计负债					
递延所得税负债					
其他非流动负债					2435.73
非流动负债合计	213970.40	351514.67	528692.80	57.19	747978.69
负债合计	676855.51	930539.53	1297294.48	38.44	1702584.95
所有者权益：					
实收资本(或股本)	40628.00	125628.00	125628.00	75.85	125628.00
资本公积	39702.83	3028.97	3031.62	-72.37	3031.62
减：库存股					
专项储备	44118.47	51349.56	57634.14	14.30	57634.14
一般风险准备					
盈余公积	29942.76	34584.54	39234.74	14.47	39234.74
未分配利润	122689.51	99268.33	158547.97	13.68	256978.97
外币报表折算差额					
归属于母公司权益合计	277081.58	313859.40	384076.47	17.73	482507.47
少数股东权益	31986.24	48281.07	51752.95	27.20	51752.95
所有者权益合计	309067.82	362140.47	435829.42	18.75	534260.42
负债和所有者权益总计	985923.32	1292680.00	1733123.90	32.58	2236845.37

附件 3 公司合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 1~9 月
一、营业收入	344691.10	487206.91	607807.57	32.79	360170.12
减: 营业成本	179948.84	275212.47	336054.69	36.66	132270.76
营业税金及附加	7422.27	9358.87	12781.10	31.22	12225.58
销售费用	67894.54	81517.39	69564.98	1.22	48840.15
管理费用	15188.15	26787.26	36699.61	55.45	14166.59
财务费用	16085.09	27217.23	41812.41	61.23	34581.32
资产减值损失	-2222.68	3507.58	6820.24		
利息支出					
手续费及佣金支出					
加: 公允价值变动收益					
投资收益	683.09	2595.90	637.96	-3.36	4359.59
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益					
汇兑收益					
二、营业利润	61057.98	66202.01	104712.49	30.96	122445.31
加: 营业外收入	5169.38	708.19	917.76	-57.86	395.15
减: 营业外支出	1732.14	334.70	2240.54	13.73	886.01
其中: 非流动资产处置损失	5.54	66.59	734.90	1051.53	
三、利润总额	64495.22	66575.50	103389.71	26.61	121954.45
减: 所得税费用	16033.37	18977.85	33469.59	44.48	30675.61
四、净利润	48461.85	47597.66	69920.12	20.12	91278.85
其中: 归属于母公司的净利润	47769.82	44444.00	63940.63	15.69	
少数股东损益	692.02	3153.66	5979.49	193.95	
被合并方合并前的净利润					

附件 4-1 公司合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 1~9 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	530877.41	630336.21	826156.19	24.75	655909.76
收到的税费返还	2546.79	20.89		-100.00	
收到其他与经营活动有关的现金	56534.34	60365.79	131496.20	52.51	327136.81
经营活动现金流入小计	589958.53	690722.88	957652.39	27.41	983046.57
购买商品、接受劳务支付的现金	335208.99	374988.88	276579.65	-9.17	400309.30
支付给职工以及为职工支付的现金	18092.60	21773.77	55922.63	75.81	16546.54
支付的各项税费	82672.45	101239.41	145122.67	32.49	130051.39
支付其他与经营活动有关的现金	208266.97	157693.82	341805.56	28.11	442549.05
经营活动现金流出小计	644241.02	655695.90	819430.51	12.78	989456.27
经营活动产生的现金流量净额	-54282.49	35026.99	138221.88		-6409.70
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	12912.82		75400.00	141.64	4400.00
取得投资收益收到的现金	3082.94	23.74	25.46	-90.91	20.60
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额					
处置子公司及其他单位收到的现金净额					
收到其他与投资活动有关的现金	26309.64			-100.00	96223.74
投资活动现金流入小计	42305.39	23.74	75425.46	33.52	100644.35
购建固定资产、无形资产等支付的现金	159916.15	200172.31	156679.47	-1.02	50105.51
投资支付的现金	17300.00	47280.00	9580.00	-25.59	1660.00
取得子公司等支付的现金净额					
支付其他与投资活动有关的现金	3880.99	963.21	76250.00	343.25	80616.17
投资活动现金流出小计	181097.13	248415.52	242509.47	15.72	132381.68
投资活动产生的现金流量净额	-138791.74	-248391.77	-167084.01	9.72	-31737.33
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	60000.00	34033.65		-100.00	
取得借款收到的现金	458260.95	599470.78	761780.00	28.93	745041.67
发行债券收到的现金					
收到其他与筹资活动有关的现金	24496.62	21139.58	127222.22	127.89	24444.77
筹资活动现金流入小计	542757.57	654644.01	889002.22	27.98	769486.44
偿还债务支付的现金	271270.15	378709.35	610774.82	50.05	498764.87
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	32203.61	51960.04	112838.03	87.19	55096.60
支付其他与筹资活动有关的现金			87646.91		136.25
筹资活动现金流出小计	303473.76	430669.38	811259.76	63.50	553997.72
筹资活动产生的现金流量净额	239283.81	223974.63	77742.46	-43.00	215488.72
四、汇率变动对现金的影响	-0.04			-100.00	
五、现金及现金等价物净增加额	46209.54	10609.84	48880.33	2.85	177341.68
加: 期初现金及现金等价物余额	90970.04	137179.62	147789.46	27.46	196669.79
六、期末现金及现金等价物余额	137179.58	147789.46	196669.79	19.74	374011.48

附件 4-2 公司合并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(%)
1、将净利润调为经营活动现金流量:				
净利润	48461.85	47597.66	69920.12	20.12
加: 资产减值准备	-2222.68	3507.58	6820.24	
固定资产折旧及其他	15004.44	30415.63	37030.87	57.10
无形资产摊销	2623.19	3146.80	3470.41	15.02
长期待摊费用摊销			3391.70	
待摊费用减少(减: 增加)				
预提费用增加(减: 减少)				
处置固定资产、无形资产等损失			734.90	
固定资产报废损失				
公允价值变动损失				
财务费用	14842.62	36672.29	75395.94	125.38
投资损失	-683.09	-2595.90	-637.96	-3.36
递延所得税资产减少	555.87	-921.96	-1056.26	
递延所得税负债增加				
递延税款贷项(减: 借项)				
存货的减少	-7580.33	-8461.44	7502.45	
经营性应收项目的减少	-45934.71	-155343.42	-176462.05	96.00
经营性应付项目的增加	-79349.62	81009.75	112111.51	
其他				
经营活动产生的现金流量净额	-54282.49	35026.99	138221.88	
2、无现金收支的重大投资筹资活动:				
债务转为资本				
一年内到期的可转换公司债券				
融资租入固定资产		50000.00	174660.43	
3、现金及现金等价物净变动情况:				
现金的期末余额	137179.58	147789.46	196669.79	19.74
减: 现金的期初余额	90970.04	137179.62	147789.46	27.46
加: 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	46209.54	10609.84	48880.33	2.85

附件 5 主要财务指标

项目	2009 年	2010 年	2011 年	平均值	2012 年 9 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	17.29	11.88	12.35	13.19	--
存货周转次数(次)	9.43	10.16	12.60	11.24	--
总资产周转次数(次)	0.41	0.43	0.40	0.41	--
现金收入比(%)	154.02	129.38	135.92	137.58	182.11
盈利能力					
营业利润率(%)	45.64	41.59	42.61	42.91	59.88
总资本收益率(%)	7.66	7.63	9.49	8.57	--
净资产收益率(%)	15.68	13.14	16.04	15.10	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	38.99	43.31	43.20	42.39	38.50
全部债务资本化比率(%)	62.62	65.67	71.52	67.99	69.36
资产负债率(%)	68.65	71.99	74.85	72.75	76.12
偿债能力					
流动比率(%)	81.28	95.83	105.18	97.60	145.10
速动比率(%)	76.34	90.42	102.32	93.55	142.56
经营现金流动负债比(%)	-11.73	6.05	17.98	8.46	--
EBITDA 利息倍数(倍)	6.53	3.73	2.95	3.90	--
全部债务/EBITDA(倍)	5.34	5.43	4.92	5.15	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.37	-0.29	-0.03	-0.17	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-13.01	-5.82	-0.38	-4.54	--
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)	14.75	17.27	23.94	20.10	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	-1.36	0.88	3.46	1.72	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-4.83	-5.33	-0.72	-2.93	--
现金偿债倍数(倍)	3.97	4.86	6.82	5.66	10.13

附件 6 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

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 7 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 内蒙古伊东煤炭集团有限责任公司 2013 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。

内蒙古伊东煤炭集团有限责任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。内蒙古伊东煤炭集团有限责任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内蒙古伊东煤炭有限责任公司的经营管理状况及相关信息，如发现内蒙古伊东煤炭集团有限责任公司出现重大变化，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。

如内蒙古伊东煤炭集团有限责任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内蒙古伊东煤炭集团有限责任公司、主管部门、交易机构等。

